

YU7 一小时大定 28.9 万台, 开启新周期

华泰研究

2025 年 6 月 27 日 | 中国香港

事件点评

消费电子

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

71.20

研究员

SAC No. S0570521050001
SFC No. AUZ066

黄乐平, PhD

huangleping@htsc.com
+(852) 3658 6000

研究员

SAC No. S0570521070004
SFC No. BPH392

陈旭东

chenxudong@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员

SAC No. S0570525030001
SFC No. BVF938

于可熠

yukeyi@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

6/26, 小米召开人车家发布会, 发布了小米 YU7、首款 AI 眼镜、MIX Flip2 小折叠等一系列产品。我们认为, 1) YU7 的定价基本符合市场预期, 但芯片、内饰等配置高于市场预期。2) 公司宣布 YU7 三分钟已经收到大定 20 万台, 一小时大定突破 289000 台, 超出市场预期。3) 首款 AI 眼镜功能符合预期, 较轻的重量 (40g) 和电致变色是亮点。我们重申买入评级, 目标价 71.2 港币, 基于 SOTP 估值法, 看好 1) 智能电动车, 2) 智能家电推动公司收入利润保持高速增长。

YU7: 定价符合预期, 配置和大定超预期

小米发布 SUV YU7, 三分钟大定 20 万台, 一小时大定突破 289000 台, 相当于公司之前宣布的 2025 年全年出货目标的 82.5%, 超出市场预期。YU7 推出 9 款颜色, 标准版 835km 续航, 全系搭载 700TOPS 英伟达 THOR 芯片、激光雷达、V6s Plus 超级电机以及天际屏全景展示等。辅助驾驶方面, YU7 全系标配 1000 万 Clips 版本, 小米 XLA 大模型将在下半年升级。我们认为: 1) 标准版/PRO 版/MAX 版定价 25.35/27.99/32.99 万元, 同等车型低于特斯拉定价 (起售价 26.35 万元), 符合市场预期; 2) YU7 在 SU7 基础上进行了硬件性能全面升级, 且支持 SU7 Ultra 限时改配 SU7 Ultra 新版本或 YU7, 建议关注后续交付动态。

AI 眼镜: 电致变色功能是亮点, 看好眼镜进一步丰富“人车家”生态

小米发布 AI 眼镜, 起售价 1999 元, 重量仅 40g, 搭载高通 AR1 旗舰芯片, 支持第三方 app 视频通话及直播, typeC 边用边充、四档可调电致变色等功能。AI 方面, 内置超级小爱, 支持语音控制拍照录像、问答、翻译、扫码支付、生活助理等功能。发售当晚, 电致变色版本首发售罄。我们认为: 1) AI 眼镜重量低于 Meta Rayban 系列眼镜的 48-51g, 电池容量提升 64%, 电致变色功能是亮点; 2) AI 功能与 Meta Rayban 系列眼镜类似; 3) AI 眼镜能够遥控家中智能设备, 支持空调调温、定时关机等功能, 看好 AI 眼镜的加入进一步丰富小米“人车家”生态。

盈利预测与估值

维持 2025-2027 归母净利润预测 410/513/632 亿。考虑公司 IoT 业务及 AI 时代生态价值, 维持基于 SOTP 估值法的目标价 71.2 港币 (假设远期港币人民币汇率 0.92), 包含汽车业务每股 26.3 港币, 目标价对应 41 倍 2025 年 PE。维持“买入”评级。

风险提示: 汽车进展不及预期; 智能手机需求不及预期; 宏观经济下行。

经营预测指标与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (人民币百万)	270,970	365,906	495,074	605,814	727,778
+/-%	(3.24)	35.04	35.30	22.37	20.13
归属母公司净利润 (人民币百万)	19,274	27,314	40,987	51,321	63,249
+/-%	127.03	41.72	50.06	25.21	23.24
EPS (人民币, 最新摊薄)	0.76	1.09	1.63	2.04	2.52
ROE (%)	12.53	15.49	20.11	21.45	22.20
PE (倍)	60.10	48.13	32.07	25.61	20.78
PB (倍)	7.06	6.96	6.01	5.06	4.24
EV EBITDA (倍)	53.30	48.99	28.80	23.08	17.76

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

基本数据

目标价 (港币)	71.20
收盘价 (港币 截至 6 月 26 日)	56.90
市值 (港币百万)	1,476,508
6 个月平均日成交额 (港币百万)	12,094
52 周价格范围 (港币)	15.36-59.45
BVPS (人民币)	9.24

股价走势图



资料来源: S&P

图表1: YU7 一小时大定 28.9 万台, 开启新周期



资料来源: 小米官方微博, 华泰研究

图表2：小米 AI 眼镜电致变色镜片



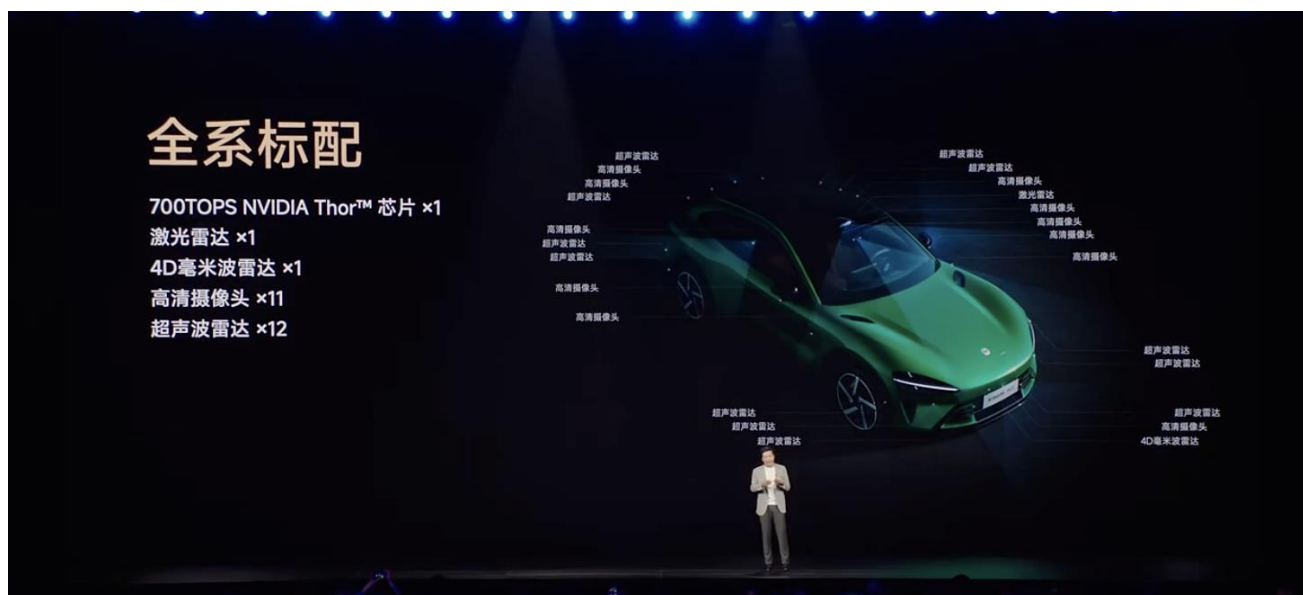
资料来源：小米发布会，华泰研究

图表3：小米发布 YU7



资料来源：小米发布会，华泰研究

图表4：小米 YU7 硬件配置



资料来源：小米发布会，华泰研究

图表5：小米 YU7 辅助驾驶功能



资料来源：小米发布会，华泰研究

图表6：小米 YU7 和特斯拉 Model Y 后轮驱动版比较

Xiaomi YU7		Model Y 后轮驱动版 (选配)	
			
¥26.35万			
续航	835km CLTC续航 96.3kWh 电池 800V 高压平台 13.3kWh/100km CLTC电耗 21min 充电时间 (SOC 10-80%)	续航	593km CLTC续航 62.5kWh 电池 400V 高压平台 11.9kWh/100km CLTC电耗 24min 充电时间 (SOC 10-80%)
性能	5.88s 零百加速 240km/h 最高时速 320PS 最大马力 连续阻尼可变减振器	性能	5.9s 零百加速 201km/h 最高时速 299PS 最大马力
智能	700TOPS 算力 NVIDIA DRIVE AGX Thor™ 激光雷达 4D毫米波雷达 HAD 小米端到端辅助驾驶 小米天际屏全景显示	智能	Tesla AI 4 芯片 FSD 智能辅助驾驶 (选装6.4万元)

资料来源：小米发布会，华泰研究

图表7：小米 MIX Flip2



资料来源：小米发布会，华泰研究

图表8：小米 Pad 7 Ultra



资料来源：小米发布会，华泰研究

估值方法

我们基于 SOTP 估值方法得到目标价 71.2 港币，基于远期港币兑人民币汇率为 1:0.92，对应 41 倍 2025 年预测 PE。维持“买入”评级。

- 1) 我们维持对小米现有业务估值为 25 倍 2025 年预测 PE (基于除智能电动汽车投资以外的净利润)，对应每股 44.9 港币 (我们目标估值的 63%)，相比 Wind 一致预期可比公司均值 (18.9 倍 2025 年预测 PE) 有所溢价，主因家电等 IoT 业务增速较快，且我们看好小米完整的生态在 AI 时代价值。
- 2) 我们维持智能汽车业务 2.5 倍 2027 年预测 PS，对应每股 26.3 港币 (我们目标估值的 37%)，估值倍数高出 Wind 一致预期可比公司均值 (0.67 倍 2027 年预测 PS)，主因公司在北京等地新工厂建设进展顺利，后续产能逐步释放有望推动汽车业务快速增长，且 SU7 Ultra 销售的成功体现出公司在豪华车水平的能力，我们认为公司“人-车-家”战略对汽车业务有较强助力，在激烈的竞争环境下，相较传统新势力公司，集团整体资源能够对公司汽车业务持续支撑。

图表9：小米 – SOTP 估值

人民币 百万	收入	净利率	净利润	估值方法	估值倍数	估值
手机& IoT& 互联网 (2025E)	388,498	11.0%	42,855	P/E	25.0	1,071,385
汽车业务 (2027E)	251,392	5.0%	12,570	P/S	2.5	628,481
总计市值						1,699,866
发行股数						25,947
价格 (人民币 元)						65.5
价格 (港币 元)						71.2

注：汇率为 HKD1=RMB0.92

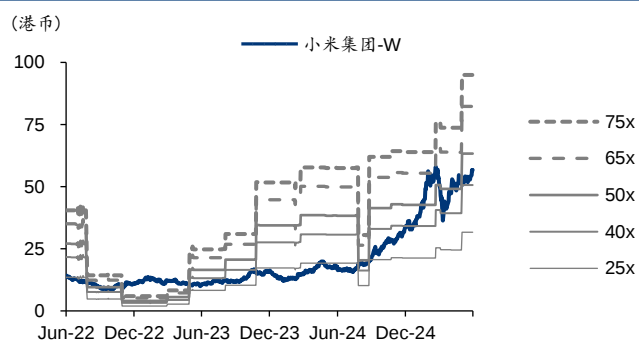
资料来源：华泰研究预测

图表10：可比公司估值表 (2025 年 6 月 26 日 Wind 一致预期)

证券代码	可比公司	交易货币	收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	EPS (元)		PE (倍)		PS		
					2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2027E
智能手机											
AAPL US	苹果 (APPLE)	USD	201.56	30104.65	7.25	7.95	27.80	25.36			
688036 CH	传音控股	HKD	76.70	874.65	5.29	6.14	14.49	12.49			
603486 CH	科沃斯	CNY	54.82	315.38	2.64	3.09	20.74	17.76			
688169 CH	石头科技	CNY	158.40	409.88	7.77	9.77	20.39	16.21			
600690 CH	海尔智家	CNY	24.72	2319.46	2.26	2.51	10.94	9.84			
0700 HK	腾讯控股	HKD	513.00	47074.23	23.45	26.46	21.88	19.39			
9988 HK	阿里巴巴-W	HKD	112.20	21419.05	6.89	7.64	16.27	14.69			
							18.93	16.53			
智能汽车											
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	74.15	1413.45	-0.62	-0.62	-119.08	-119.08	1.44	0.99	0.81
2015 HK	理想汽车-W	HKD	112.60	2410.63	4.87	4.87	23.14	23.14	1.25	0.96	0.83
9866 HK	蔚来-SW	HKD	27.15	605.93	-6.98	-6.98	-3.89	-3.89	0.58	0.45	0.38
									1.09	0.80	0.67

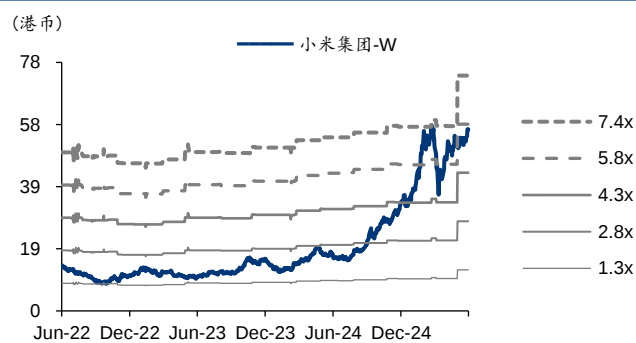
资料来源：Wind，华泰研究

图表11: 小米集团-WPE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表12: 小米集团-WPB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	270,970	365,906	495,074	605,814	727,778
销售成本	(213,494)	(289,346)	(382,879)	(469,120)	(559,542)
毛利润	57,476	76,560	112,195	136,695	168,236
销售及分销成本	(19,227)	(25,390)	(32,146)	(38,730)	(45,800)
管理费用	(5,127)	(5,601)	(6,806)	(8,329)	(10,006)
其他收入/支出	(24,144)	(27,035)	(33,456)	(39,869)	(45,161)
财务成本净额	2,002	3,624	3,043	3,043	3,043
应占联营公司利润及亏损	46.00	277.00	366.00	453.00	533.00
税前利润	22,011	28,127	46,474	56,490	70,909
税费开支	(4,537)	(4,548)	(8,030)	(9,761)	(12,252)
少数股东损益	(0.98)	(79.68)	(31.58)	0.00	0.00
归母净利润	19,274	27,314	40,987	51,321	63,249
折旧和摊销	(4,836)	(3,707)	(3,940)	(4,299)	(4,801)
EBITDA	24,845	28,210	47,371	57,746	72,667
EPS (人民币, 基本)	0.78	1.09	1.63	2.04	2.52

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	44,423	62,510	69,565	85,709	100,383
应收账款和票据	9,937	14,589	17,549	21,702	25,417
现金及现金等价物	86,429	34,899	41,903	73,273	114,985
其他流动资产	19,118	0.00	0.00	0.00	0.00
总流动资产	199,053	225,709	245,871	305,167	372,095
固定资产	13,721	18,088	21,980	26,456	31,603
无形资产	18,608	8,153	9,855	10,946	11,335
其他长期资产	88,959	88,959	89,325	89,778	1,352
总长期资产	121,288	115,200	121,160	127,180	44,290
总资产	324,247	403,155	428,912	493,775	566,239
应付账款	87,713	98,281	104,335	128,548	150,556
短期借款	6,183	13,327	13,327	13,327	13,327
其他负债	15,943	15,943	15,943	15,943	15,943
总流动负债	115,588	175,385	181,439	205,653	227,661
长期债务	21,674	17,276	17,276	17,276	17,276
其他长期债务	18,463	21,756	11,333	11,196	11,025
总长期负债	44,398	39,032	28,609	28,472	28,301
股本	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
储备/其他项目	235,219	259,961	290,088	330,874	381,501
股东权益	163,995	188,738	218,864	259,650	310,277
少数股东权益	266.28	467.00	366.00	229.00	59.00
总权益	164,262	189,205	219,230	259,879	310,336

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	60.10	48.13	32.07	25.61	20.78
PB	7.06	6.96	6.01	5.06	4.24
EV EBITDA	53.30	48.99	28.80	23.08	17.76
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	3.21	2.22	2.45	3.59	4.37

资料来源：公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EBITDA	24,845	28,210	47,371	57,746	72,667
融资成本	(2,002)	(3,624)	(3,043)	(3,043)	(3,043)
营运资本变动	23,512	6,947	(3,961)	3,916	3,619
税费	(4,537)	(4,548)	(8,030)	(9,761)	(12,252)
其他	(517.76)	(26,984)	2,057	7,163	7,570
经营活动现金流	41,300	0.00	34,394	56,022	68,561
CAPEX	(986.95)	(1,333)	(2,818)	(4,054)	(5,598)
其他投资活动	0.00	3,293	(10,423)	(137.00)	88,788
投资活动现金流	(35,169)	0.00	(13,241)	(4,191)	83,190
债务增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	2,002	3,624	3,043	3,043	3,043
融资活动现金流	(504.97)	0.00	3,043	3,043	3,043
现金变动	5,626	0.00	24,195	54,873	154,793
年初现金	57,482	86,429	0.00	24,195	79,069
汇率波动影响	397.58	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	86,429	0.00	24,195	79,069	233,862

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	(3.24)	35.04	35.30	22.37	20.13
毛利润	20.81	33.20	46.54	21.84	23.07
营业利润	610.55	22.46	84.13	18.46	26.98
净利润	127.03	41.72	50.06	25.21	23.24
EPS	127.03	40.12	50.06	25.21	23.24
盈利能力比率 (%)					
毛利率	21.21	20.92	22.66	22.56	23.12
EBITDA	9.17	7.71	9.57	9.53	9.98
净利润率	7.11	7.46	8.28	8.47	8.69
ROE	12.53	15.49	20.11	21.45	22.20
ROA	6.45	7.51	9.85	11.12	11.93
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(35.72)	(2.28)	(5.16)	(16.43)	(27.20)
流动比率	1.72	1.29	1.36	1.48	1.63
速动比率	1.34	0.93	0.97	1.07	1.19

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.91	1.01	1.19	1.31	1.37
应收账款周转天数	14.44	12.07	11.68	11.66	11.65
应付账款周转天数	134.26	115.71	95.25	89.36	89.79
存货周转天数	79.98	66.52	62.09	59.58	59.86
现金转换周期	(39.85)	(37.12)	(21.48)	(18.12)	(18.27)

每股指标 (人民币)

EPS	0.78	1.09	1.63	2.04	2.52
每股净资产	6.61	7.52	8.72	10.34	12.36

免责声明

分析师声明

本人，黄乐平、陈旭东、于可熠，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 小米集团-W (1810 HK)：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 “美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师黄乐平、陈旭东、于可熠本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 小米集团-W (1810 HK)：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡: 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问。公司注册号: 202233398E

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心53楼

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券(新加坡)有限公司

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2025年华泰证券股份有限公司