

城市更新催化，高标农田拉动

华泰研究

2025年7月23日 | 中国香港

更新报告

其他建材

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

5.89

据新华社，7月14-15日，中央城市工作会议在北京举行，指出城市发展正从大规模增量扩张转向存量提质增效为主。我们认为人口增长和城镇化率等指标发展达到一定阶段后，增量建设将转向存量更新为主，城市更新有望迎来持续催化阶段，我们认为其中的管网改造环节有望拉动市政塑管需求，叠加近两年第一产业投资增速稳健，中国联塑介入农业用塑管领域成效显著，考虑到公司工程端市占率较高，我们认为公司有望充分受益，我们上调其目标价至 5.89 港元（前值 4.36 港元，上调幅度为 35%），维持“买入”。

城市更新为提质增效抓手，存量建筑物规模庞大

本次中央城市工作会议强调以城市更新为重要抓手，高质量开展城市更新，稳步推进城中村改造和危旧房改造，我们认为城市更新有望在“十五五”期间接力老旧小区改造。根据国务院《第一次全国自然灾害综合风险普查公报》（20240508），普查涵盖存量建筑物 3.54 亿栋，总建筑面积 1280 亿平，其中城镇房屋（含住宅和公共建筑、商业建筑、文化建筑、生产（仓储）等建筑，下同）662 亿平方米；农村房屋 618 亿平方米，存量建筑物规模庞大，随着城市发展进程、房龄中枢上移自然催化更新改造需求。

测算存量建筑翻新约 24 亿平，25-29 年管网总投资或在 4 万亿元

我们此前在《三棵树：建涂零售重塑，盈利拐点隐现》（20250714）中测算，结合住建部《关于持续推进城市更新行动的意见》（20250520），19-24 年累计开工改造城镇老旧小区近 28 万个，假设平均面积 2 万平，测算住宅翻新率约为 2.5%，而非住宅市场主要受业主自发意愿驱动，假设农村住宅及其他非住宅类建筑物翻新率为 1.5%，测算近 3 年建筑物翻新需求规模约在 24 亿平左右，呈现稳定上升趋势。24 年 10 月，发改委发布会提及，预计在未来五年（2025-2029 年）需要改造的城市燃气、供排水、供热等各类管网总量将近 60 万公里，投资总需求约 4 万亿。

高标补贴催化农业投资向好，下游分散保持量价相对稳健

据国家统计局，25 年 1-6 月第一产业固定资产投资完成额累计同比+6.5%，保持旺盛增长态势。根据国务院《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》（20250330）提出到 2035 年力争累计改造提升高标准农田 4.55 亿亩。根据棕榈股份投资者关系活动公告（20250401），高标准农田建设示范区投资标准为不低于 4000 元/亩，同时财政部对高标准农田的补贴标准在 2024 年从 1300 元/亩提升至 2400 元/亩。中国联塑自 21 年初步介入农用管道领域后，农业管收入占比持续提升，有效平滑来自地产及过去化债扰动下的市政需求降幅，24 年公司塑管销量同比-6.19%，销售均价同比-1.1%，相较同行业保持相对稳健，龙头对盈利能力的把控较强。

盈利预测与估值

我们维持公司 25-27 年 EPS 预测为 0.67/0.74/0.82 元，25 年可比公司 Wind 一致预期 PE 均值为 18.55x，考虑到港股流动性较 A 股偏弱，但城市更新催化+高标准农田补贴推动农业用管需求向好，公司收入结构调整后抵抗单一领域需求下滑风险能力显著增强，我们上调 25 年至 8xPE（前值 25 年 6xPE），目标价 5.89 港元（前值 4.36 港元，上调 35%），维持“买入”。

风险提示：上游原材料涨价风险、行业竞争进一步加剧风险、光伏业务大额亏损。

方晏荷

SAC No. S0570517080007
SFC No. BPW811

研究员

fangyanhe@htsc.com
+(86) 755 2266 0892

樊星辰

SAC No. S0570525040003

研究员

fanxingchen@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

黄颖

SAC No. S0570522030002
SFC No. BSH293

研究员

huangying018854@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

王玺杰

SAC No. S0570524110002

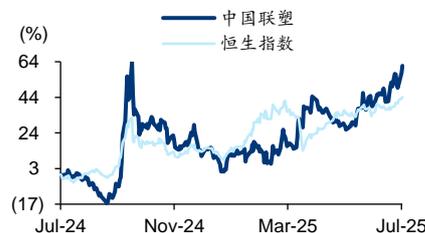
研究员

wangxijie@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

基本数据

目标价(港币)	5.89
收盘价(港币 截至 7 月 22 日)	4.66
市值(港币百万)	14,457
6 个月平均日成交额(港币百万)	30.79
52 周价格范围(港币)	2.44-5.05
BVPS(人民币)	7.69

股价走势图



资料来源：S&P

经营预测指标与估值

会计年度(人民币)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万)	27,026	28,447	30,621	33,404
+/-%	(12.45)	5.25	7.64	9.09
归属母公司净利润(百万)	1,684	2,082	2,285	2,535
+/-%	(28.89)	23.67	9.70	10.98
EPS(最新摊薄)	0.54	0.67	0.74	0.82
ROE(%)	7.11	8.46	8.72	9.07
PE(倍)	7.92	6.41	5.84	5.26
PB(倍)	0.56	0.53	0.49	0.46
EV EBITDA(倍)	11.64	8.23	7.09	6.19
股息率(%)	4.31	4.74	5.20	5.77

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 报告可比公司估值表 (2025/7/22)

公司代码	公司简称	股价 (元/港元)	市值 (亿元/亿港元)	EPS (元)				PE (倍)			
				2024A/E	2025E	2026E	2027E	2024A/E	2025E	2026E	2027E
002271 CH	东方雨虹	12.64	302	0.04	0.61	0.86	1.09	293.95	20.61	14.64	11.64
603856 CH	东宏股份	12.72	36	0.66	0.71	0.83	0.97	19.27	17.82	15.34	13.06
002372 CH	伟星新材	11.29	180	0.61	0.66	0.73	0.81	18.51	17.22	15.48	13.99
	平均值							110.58	18.55	15.15	12.90
2128 HK	中国联塑	4.66	145	0.54	0.67	0.74	0.82	7.92	6.41	5.84	5.26

注: 除中国联塑外, 可比公司盈利预测来自 Wind 一致预期
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究预测

图表2: 存量建筑面积测算

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
总存量建筑面积	1219.3	1209.7	1261.5	1280.9	1280.0	1314.4	1331.6	1349.2
总人口 (亿人)	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1
城镇化率	62.70%	63.88%	64.73%	65.27%	66.16%	67.00%	67.50%	68.00%
城镇人口 (亿人) (A)	8.8	9.0	9.1	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6
全国城镇人均居住面积 (m²) (B)	39.8	38.6	41.0	41.4	41.8	41.8	42.0	42.2
YoY	2.1%	-3.0%	6.2%	1.0%	1.0%	0.0%	0.5%	0.5%
城镇存量住宅面积 (亿m²) (C=A*B)	351.9	348.2	374.9	381.6	390.0	394.6	399.5	404.5
农村人口 (D)	5.3	5.1	5.0	4.9	4.8	4.6	4.6	4.5
农村人均居住面积 (m²) (E)	48.9	46.8	50.2	50.6	51.1	51.5	52.0	52.4
农村存量住宅面积 (亿m²) (F=D*E)	257.2	238.7	250.1	248.3	243.7	239.5	237.9	236.3
存量住宅面积合计 (亿m²) (G=C+F)	609.1	586.9	625.0	629.8	633.7	634.1	637.5	640.8
建筑业: 非住宅竣工面积 (亿m²)	13.1	12.6	13.8	14.5	15.1	14.1	13.8	14.3
存量非住宅建筑面积合计 (亿m²)	610.2	622.8	636.5	651.0	666.2	680.3	694.1	708.4

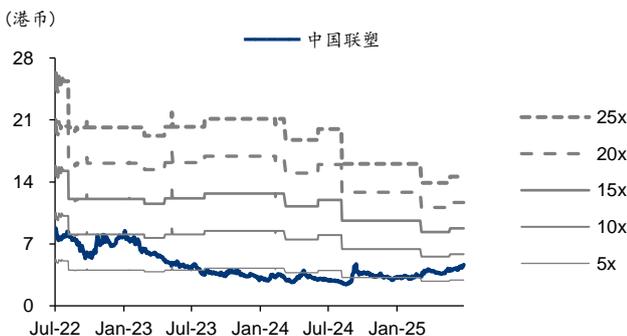
注: 假设 2025-2026E 总人口持平, 城镇人均居住面积以年均 0.5% 增速增长, 农村人均居住面积以年均 0.88% 增速增长, 城镇化率年均提升 0.5pct, 假设每年住宅以外建筑物竣工面积基本为净新增; 详细测算请见《三棵树: 建涂零售重塑, 盈利拐点隐现》(20250714)
资料来源: 住建部, 华泰研究测算

图表3: 存量建筑外墙+公装部分翻新带来的涂料需求规模

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
存量建筑面积 (亿平方米)	1219	1210	1262	1281	1280	1314	1332	1349
城镇存量住宅面积合计 (亿m²) (A)	352	348	375	382	390	395	400	404
翻新率假设(B)	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
农村存量住宅面积合计 (亿m²) (C)	257	239	250	248	244	239	238	236
翻新率假设(D)	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
存量非住宅建筑面积合计 (亿m²) (E)	610.2	622.8	636.5	651.0	666.2	680.3	694.1	708.4
翻新率假设(F)	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
存量翻新建筑面积 (亿m²) (G=A*B+C*D+E*F)	21.8	21.6	22.7	23.0	23.4	23.7	24.0	24.3

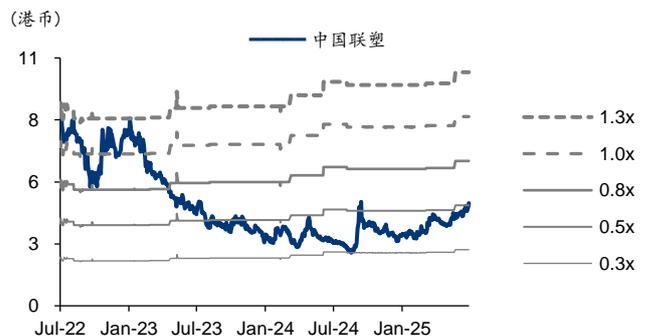
注: 详细测算请见《三棵树: 建涂零售重塑, 盈利拐点隐现》(20250714)
资料来源: 住建部, 上市公司公告, 华泰研究测算

图表4: 中国联塑 PE-Bands



资料来源: S&P, 华泰研究

图表5: 中国联塑 PB-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	30,868	27,026	28,447	30,621	33,404
销售成本	(22,747)	(19,733)	(20,770)	(22,323)	(24,318)
毛利润	8,121	7,293	7,677	8,298	9,086
销售及分销成本	(1,573)	(1,601)	(1,650)	(1,745)	(1,871)
管理费用	(1,664)	(1,625)	(1,593)	(1,684)	(1,804)
其他收入/支出	(1,295)	(1,287)	(1,337)	(1,409)	(1,537)
财务成本净额	1,322	1,121	733.65	798.26	875.55
应占联营公司利润及亏损	327.57	104.61	73.55	32.13	22.81
税前利润	2,664	2,124	2,627	2,882	3,198
税费开支	343.82	486.00	601.04	659.36	731.74
少数股东损益	(47.72)	(45.88)	(56.74)	(62.25)	(69.08)
归母净利润	2,368	1,684	2,082	2,285	2,535
折旧和摊销	(1,836)	(1,656)	(1,722)	(1,802)	(1,890)
EBITDA	3,178	2,659	3,615	3,886	4,212
EPS (人民币, 基本)	0.76	0.54	0.67	0.74	0.82

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	6,187	5,815	5,724	5,437	6,046
应收账款和票据	6,720	6,161	5,591	6,209	5,735
现金及现金等价物	6,553	6,643	6,714	7,245	6,050
其他流动资产	1,354	1,096	1,153	1,144	1,213
总流动资产	20,814	19,715	19,181	20,035	19,044
固定资产	15,246	15,320	15,209	15,120	15,075
无形资产	949.46	821.03	765.58	710.12	654.66
其他长期资产	23,022	22,473	22,485	22,411	22,341
总长期资产	39,217	38,614	38,460	38,241	38,071
总资产	60,031	58,329	57,641	58,276	57,115
应付账款	10,064	10,061	8,978	9,624	9,289
短期借款	10,822	8,619	6,664	4,664	2,664
其他负债	3,626	2,901	2,901	2,901	2,901
总流动负债	24,513	21,582	18,543	17,190	14,855
长期债务	9,874	11,026	11,919	12,311	11,703
其他长期债务	1,334	1,306	1,306	1,305	1,305
总长期负债	11,207	12,332	13,225	13,616	13,009
股本	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34
储备/其他项目	23,368	23,709	25,224	26,883	28,733
股东权益	23,503	23,844	25,359	27,019	28,869
少数股东权益	807.60	571.05	514.31	452.06	382.97
总权益	24,311	24,415	25,873	27,471	29,252

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	5.31	7.92	6.41	5.84	5.26
PB	0.54	0.56	0.53	0.49	0.46
EV EBITDA	10.41	11.64	8.23	7.09	6.19
股息率 (%)	4.26	4.31	4.74	5.20	5.77
自由现金流收益率 (%)	(4.83)	6.91	15.84	23.72	19.12

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	3,178	2,659	3,615	3,886	4,212
融资成本	(1,322)	(1,121)	(733.65)	(798.26)	(875.55)
营运资本变动	2,027	952.97	(478.54)	324.06	(539.52)
税费	343.82	486.00	601.04	659.36	731.74
其他	2,474	1,794	925.32	1,044	1,140
经营活动现金流	6,701	4,771	3,930	5,115	4,669
CAPEX	(6,014)	(2,932)	(1,483)	(1,561)	(1,685)
其他投资活动	(966.66)	123.41	(11.02)	9.13	(11.18)
投资活动现金流	(4,254)	(2,808)	(1,494)	(1,552)	(1,697)
债务增加量	81.55	(1,050)	(1,063)	(1,608)	(2,608)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(857.37)	(560.75)	(567.85)	(624.75)	(685.37)
其他融资活动现金流	(2,267)	(1,121)	(733.65)	(798.26)	(875.55)
融资活动现金流	(3,043)	(2,732)	(2,364)	(3,031)	(4,169)
现金变动	(595.37)	(769.44)	71.11	531.80	(1,196)
年初现金	5,735	5,155	4,386	4,457	4,989
汇率波动影响	15.66	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	5,155	4,386	4,457	4,989	3,793

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	0.33	(12.45)	5.25	7.64	9.09
毛利润	(1.46)	(10.19)	5.25	8.10	9.49
营业利润	(0.19)	(22.53)	11.36	11.74	11.98
净利润	(6.08)	(28.89)	23.67	9.70	10.98
EPS	(6.08)	(28.89)	23.67	9.70	10.98
盈利能力比率 (%)					
毛利率	26.31	26.99	26.99	27.10	27.20
EBITDA	10.30	9.84	12.71	12.69	12.61
净利率	7.67	6.23	7.32	7.46	7.59
ROE	10.44	7.11	8.46	8.72	9.07
ROA	3.98	2.85	3.59	3.94	4.39
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	60.17	54.53	46.81	36.01	28.81
流动比率	0.85	0.91	1.03	1.17	1.28
速动比率	0.60	0.64	0.73	0.85	0.88
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.52	0.46	0.49	0.53	0.58
应收账款周转天数	84.66	85.79	74.36	69.36	64.36
应付账款周转天数	160.50	183.58	165.00	150.00	140.00
存货周转天数	100.39	109.48	100.00	90.00	85.00
现金转换周期	24.55	11.69	9.36	9.36	9.36
每股指标 (人民币)					
EPS	0.76	0.54	0.67	0.74	0.82
每股净资产	7.58	7.69	8.17	8.71	9.31

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、樊星辰、黄颖、王玺杰，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。
- 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

- 分析师方晏荷、樊星辰、黄颖、王玺杰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。
- 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，了解来自或与所述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