

2Q25: 盈利符合指引, 风险面临挑战

华泰研究

2025 年 8 月 16 日 | 美国/中国香港

中报点评

其他多元金融

奇富科技 2Q25 业绩: 收入 52.2 亿元 (环比/同比: +11.2/+25.4%), 归母净利润 17.3 亿元 (环比/同比: -3.7/+25.6%)。利润略好于我们 16.9 亿元的预期, 处于公司指引区间 (16.5-17.5 亿元) 的中枢以上。风险略有抬升, C-M2 升至 0.64% (1Q25: 0.6%)。放款量 846 亿元, 环比降 4.8%, 反映了监管变化对行业资金供给的影响, 以及可能仍偏弱的有效需求。公司持续通过回购回馈股东, 截至 8 月 14 日, 25 年 4.5 亿美元的回购计划已经使用 2.77 亿美元。《助贷新规》将于 10 月 1 日起施行, 是短期内最值得关注的变化, 如果落地相对严格, 可能影响公司的盈利甚至贷款质量。预计 3Q25 贷款风险上行的压力或仍存在, 公司或会收缩贷款投放。基于往期成熟的风险处理和较高的盈利质量, 我们看好公司穿越周期的能力。“买入”。

质量: 风险有上行压力

2Q25 C-M2 比例升至 0.64% (1Q25: 0.60%), 首日逾期率升至 5.1% (1Q25: 5.0%), 30 天回款率降至 87.3% (1Q25: 88.1%)。风险指标环比提升可能由于: 1) API 渠道的放款量占比增多, 而公司对 API 渠道的风险要求并不是越低越好, 而是要追求风险、收益、竞争力的平衡; 2) 《助贷新规》临近落地, 资金方愈发谨慎导致行业流动性下降, 进而引发贷款质量波动。针对风险波动, 公司的放款策略变得更加谨慎, 通过率下降导致放款量环比降低的同时, 亦降低了新发放贷款的风险, 4-5 月增量贷款的 FPD 30 相比 1Q25 下降 9%, 6 月 FPD 7 相对 5 月下降 5%。财务处理上同样谨慎, 拨备计提率升至 5% (1Q25: 4.9%), 拨备覆盖率 662% (1Q25: 666%)。预计 3Q25 监管趋严对行业流动性和贷款质量的短期影响仍存在, 但凭借稳健的风控策略和充足的拨备缓冲, 我们认为公司具备应对相关波动的能力。

规模: 放款维持谨慎, 轻资本占比下降

2Q25 新增放款量 846 亿 (环比/同比: -4.8/+16.1%), 环比下降可能由于公司收紧了放款审核, 以及有效需求仍然偏弱。《助贷新规》正式实施的日期逐渐临近, 部分资金方在资产投放上更加谨慎, 导致奇富的轻资本放款量占比降低至 41% (1Q25: 49%)。预计 3Q25 公司仍会维持谨慎的放款策略以保持风险平稳, 放款量可能降低, 此外轻资本放款的占比或进一步压降。

盈利: 净利润 take rate 环比降低

2Q25 净利润 take rate (NTR) 环比降至 4.9% (1Q25: 5.2%), 主因风险上行以及重资本贷款增多导致拨备上涨, 拨备占贷款余额的比例升至 3.9% (1Q25: 3.2%)。此外单位获客成本环比降低至 370 元 (1Q25: 384 元), 资金成本环比降低 10bps。我们预计上述影响 NTR 的两个因素短期仍会存在, NTR 的短期变化可能取决于《助贷新规》的具体要求。

《助贷新规》可能是短期内最大的不确定因素

4 月 3 日金管局发布《加强商业银行互联网助贷业务管理 提升金融服务质效的通知》(《助贷新规》), 将于 10 月落地。其中关于贷款定价的规定可能深刻改变行业现有业务模式, 影响业内公司的放款量、盈利甚至贷款质量。目前相关细则仍有待明确, 建议持续关注。

盈利预测

由于风险略有波动, 我们下调 25/26/27 年归母净利润预测至 69.3/74.9/79.3 亿元 (调整幅度: -2.8/-2.9/-2.8%), 下调美/港股目标价至 53.7 美元/210.5 港币 (前值: 55.6 美元/220.9 港币), 基于 PE (25E PE 6.5x) 和 DCF 法 (美/港股权益成本: 15.25/20.86%) 的均值。

风险提示: 宏观经济风险, 贷款定价降低, 监管风险。

	QFIN US	3660 HK
投资评级:	买入(维持)	买入(维持)
目标价:	美元: 53.70	港币: 210.50

李健, PhD

SAC No. S0570521010001
SFC No. AWF297

研究员

lijian@htsc.com
+(852) 3658 6112

陈宇轩*

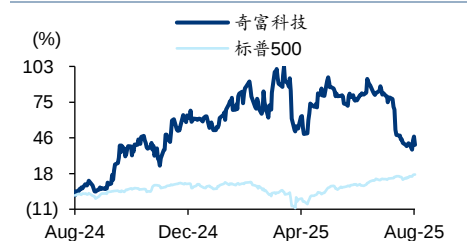
SAC No. S0570524070010 chen-yuxuan020827@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员

基本数据

(美元/港币)	QFIN US	3660 HK
目标价	53.70	210.50
收盘价 (截至 8 月 15 日)	33.30	133.80
市值 (百万)	4,478	39,677
6 个月平均日均成交额 (百万)	75.17	0.70
52 周价格范围	22.58-48.05	92.10-204.00
BVPS	23.34	81.13

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
收入及其他收益 (百万)	17,166	19,988	21,281	22,312
+/-%	5.38	16.44	6.47	4.84
归属母公司净利润 (百万)	6,264	6,930	7,486	7,933
+/-%	46.18	10.63	8.02	5.97
EPS (最新摊薄)	41.28	53.53	66.05	70.61
PE (倍)	6.80	4.50	3.70	3.40
PB (倍)	1.64	1.37	1.05	0.84
ROE (%)	27.20	31.50	33.10	27.80
股息率 (%)	3.40	4.50	5.60	5.90

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

估值方法

我们对奇富科技美股/港股的目标价为 53.7 美元/210.5 港币, 分别为基于 PE 估值法和 DCF 估值法得出目标价的均值。

PE 估值法: 根据彭博一致预期, 奇富科技美股/港股自 2020 年/2023 年以来的未来 12 个月预期 PE 均值为 3.8/4.4x, 美股 2021 年上半年预期 PE 区间在 2.8-7.7 倍。我们认为当前监管的不确定性小于 2021 年, 公司作为行业龙头, 其估值有望在长期修复。我们基于 PE 估值法给予奇富科技美股/港股每 ADS/每股目标价为 48.0 美元/186.4 港币, 基于 2025 年每 ADS/每股盈利 7.38 美元/ 28.68 港币的预测和 6.5 倍 2025 年预期 PE。

DCF 估值法: 我们使用三阶段 DCF 估值法对奇富科技进行估值。

阶段一: 我们预计 2025/2026/2027 年归母净利润为人民币 69.3/74.9/79.3 亿元。

阶段二: 我们假设 2028-2038 年, 由于新业务增速在高基数效应下逐步放缓, ROE 下降, 资本投资快速放缓。我们假设 2028-2038 年 ROE 和资本增速匀速下降。

阶段三: 我们假设长期资本回报缓慢下降, 再投资资本增速逐步下滑至 0.5%。我们假设 2038-2075 年 ROE 和资本增速匀速下降。

我们假设 2025-2027 年派息率约为 20% (1H25 派息率 21.3%), 美股/港股股票风险溢价为 850/1020 个基点, 权益成本为 15.25/20.86%。采用 DCF 估值法得出的奇富科技美股/港股每 ADS/每股目标价为 59.4 美元/234.5 港币。

图表1: 奇富科技: 美股关键假设

无风险利率 (%)	2.5					
市场风险溢价 (%)	8.5					
假设杠杆率 (x)	1.5					
权益成本 (%)	15.25					
(人民币百万元)	2025E	2026E	2027E			
投入资本	19,901	25,417	31,745			
归母净利润	6,930	7,486	7,933			
(%)	2026E	2027E	2028E	2029E	2038E	2075E
资本回报率 (50 年)	37.6	31.2	24.0	21.0	20.0	10.0
资本增速 (50 年)	27.7	24.9	15.0	14.0	12.0	0.5

资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表2: 奇富科技: 港股关键假设

无风险利率 (%)	2.5					
市场风险溢价 (%)	10.2					
假设杠杆率 (x)	1.8					
权益成本 (%)	20.86					
(人民币百万元)	2025E	2026E	2027E			
投入资本	19,901	25,417	31,745			
归母净利润	6,930	7,486	7,933			
(%)	2026E	2027E	2028E	2029E	2038E	2075E
资本回报率 (50 年)	37.6	31.2	24.0	21.0	20.0	10.0
资本增速 (50 年)	27.7	24.9	15.0	14.0	12.0	0.5

资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表3：奇富科技：季度预测

(百万人民币)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
盈利数据						
信贷驱动服务收入	2,901	2,890	3,111	3,566	3,656	4,167
平台服务收入	1,469	1,593	1,580	1,650	1,323	935
总收入	4,370	4,482	4,691	5,216	4,979	5,103
运营成本 and 费用						
撮合、发起及服务	(708)	(735)	(714)	(781)	(783)	(802)
融资成本	(147)	(127)	(123)	(142)	(158)	(162)
销售及营销	(420)	(524)	(591)	(663)	(548)	(562)
拨备	(714)	(1,050)	(1,091)	(1,318)	(1,459)	(1,495)
其他开支	(24)	(114)	49	(140)	60	62
净利润	1,799	1,913	1,797	1,730	1,674	1,715
归母净利润	1,803	1,917	1,800	1,734	1,677	1,719
关键指标						
贷款余额	127,727	137,014	140,273	140,080	131,514	135,726
- 重资本	53,649	57,415	61,592	68,550	70,708	73,652
- 轻资本	74,078	79,599	78,681	71,530	60,806	62,074
新增放款量	82,436	89,885	88,883	84,609	75,841	82,694
- 重资本	37,040	42,089	45,072	49,577	49,297	45,824
- 轻资本	45,396	47,796	43,811	35,032	26,544	36,870
收入 take rate (年化)	12.2%	13.5%	13.5%	14.9%	14.7%	15.3%
- 重资本	21.6%	20.8%	20.9%	21.9%	21.0%	23.1%
- 轻资本	6.6%	8.3%	8.0%	8.8%	8.0%	6.1%
净利润 take rate	5.7%	5.8%	5.2%	4.9%	4.9%	5.1%

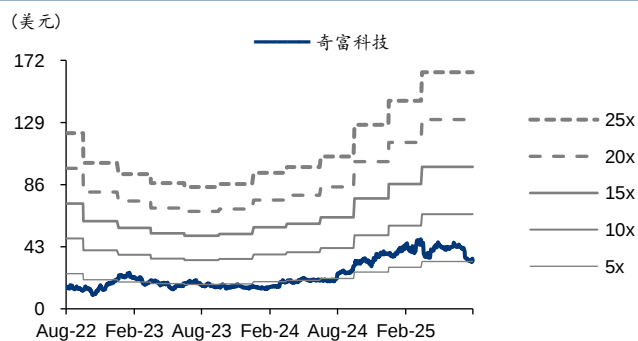
资料来源：公司公告，华泰研究预测

风险提示

我们的盈利预测和目标价面临的风险包括：

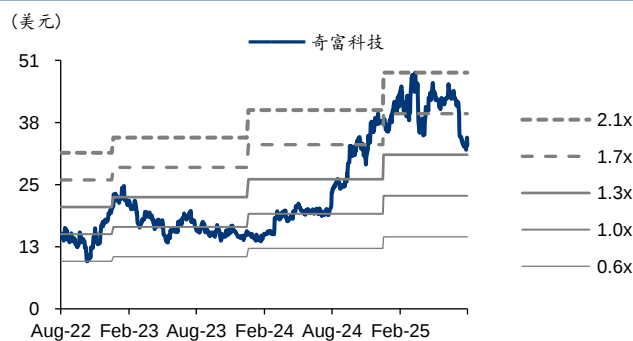
- 1) 宏观经济风险可能带来新增贷款增速下滑、获客成本高于预期、贷款质量恶化等；
- 2) 奇富科技平台促成贷款的综合利率下行可能影响公司的盈利能力；
- 3) 互联网金融行业监管超预期加强或者调整可能对公司业务模式和盈利能力带来影响。

图表4：奇富科技 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表5：奇富科技 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

损益表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
核心业务收入	16,290	17,166	19,988	21,281	22,312
投资收益净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收入及其他收益	16,290	17,166	19,988	21,281	22,312
雇员及相关费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资讯技术支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他运营支出	(11,433)	(9,637)	(12,005)	(12,031)	(12,176)
EBITDA	4,857	7,529	7,983	9,249	10,135
折旧及摊销	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营运利润	4,857	7,529	7,983	9,249	10,135
融资成本	217.31	237.02	292.40	272.52	250.93
其他成本	203.18	126.84	353.28	0.00	0.00
所占合资公司溢利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	5,277	7,892	8,629	9,522	10,386
税项	(1,009)	(1,644)	(1,712)	(2,050)	(2,468)
净利润	4,269	6,248	6,916	7,472	7,918
少数股东应占净利润	(16.76)	(16.20)	(14.18)	(14.18)	(14.18)
归母净利润	4,285	6,264	6,930	7,486	7,933

每股数据

会计年度 (人民币)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股股息	7.74	9.49	10.88	13.41	14.43
EPS	26.72	42.04	54.51	67.25	71.90
EPS (最新摊薄)	26.08	41.28	53.53	66.05	70.61
每股净资产	134.36	170.36	176.95	230.10	287.46

资料来源：公司公告、华泰研究预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	7,559	6,806	7,937	6,540	7,488
金融资产	3,119	1,725	1,186	1,160	1,253
应收账款	30,559	31,494	44,801	45,478	48,864
无形资产	3.40	4.96	4.96	4.96	4.96
于合资公司的权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他资产	4,579	8,103	3,630	9,952	13,506
总资产	45,819	48,133	57,559	63,135	71,116
保证金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
金融负债	19,681	18,112	26,036	25,784	27,099
结算所基金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
借款	798.60	1,370	6,509	6,670	6,847
其他负债	3,329	4,405	5,094	5,246	5,405
总负债	23,809	23,886	37,639	37,700	39,351
股东股本权益	21,937	24,190	19,870	25,386	31,715
少数股东权益	72.37	56.18	49.09	49.09	49.09
股本权益总额	22,010	24,246	19,920	25,435	31,764

估值与盈利水平

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE (倍)	4.31	6.80	4.50	3.70	3.40
PB (倍)	0.84	1.64	1.37	1.05	0.84
ROE	21.00	27.20	31.50	33.10	27.80
ROA	9.90	13.30	13.10	12.40	11.80
股息率	6.90	3.40	4.50	5.60	5.90

免责声明

分析师声明

本人，李健、陈宇轩，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。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”（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）。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券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，华泰证券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。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）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。

华泰证券力求报告内容客观、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，华泰证券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。华泰证券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。

华泰证券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，华泰证券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。

华泰证券的销售人员、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。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、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证券及/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证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，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）等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、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。华泰证券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华泰证券的商标、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或其关联机构制作，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

- 分析师李健、陈宇轩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证券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, 经营许可证编号为: 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

<https://www.htsc.com.sg>

©版权所有2025年华泰证券股份有限公司