

Q2 盈利能力创新高，拟更名杰克科技

华泰研究

2025年8月28日 | 中国内地

中报点评

专用设备

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

72.52

倪正洋

SAC No. S0570522100004
SFC No. BTM566

研究员

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

杨任重

SAC No. S0570522110003
SFC No. BUM664

研究员

yangrenzong@htsc.com
+(86) 21 5035 1239

杰克股份发布半年报,2025年H1实现营收33.73亿元(yoy+4.27%),归母净利润4.77亿元(yoy+14.57%)。其中Q2实现营收15.80亿元(yoy-1.61%,qoq-11.86%),归母净利润2.32亿元(yoy+1.28%,qoq-5.71%)。受4月关税影响,行业景气度不及预期,公司Q2收入有所下降,但市占率逆势提升。年内公司自主机器人已完成产品原型开发,中报中预计2026年下半年正式发布。看好公司在服装制造业机器替代的成长空间,上调目标价至72.52元,维持“买入”评级。

上半年国内外市占率均提升,下半年AI缝纫机新品发布值得期待
上半年行业景气度呈现小幅回升态势,公司成功打造多款行业标杆爆品并实现技术升级,工缝/裁床/自动缝制单元收入分别同比+4.6%/+6.1%/-8.9%,表现国内/海外收入分别同比-11%/+23%,均跑赢行业-30%(缝制机械协会预计上半年内销额下滑30~35%)/+21%(海关工缝出口额同比)的水平,市占率持续提升。7月以来越南等国与美国关税谈判陆续落地,未来行业景气有望边际复苏。同时公司自主研发的高端AI缝纫机已成功进入多家大客户放样,计划于2025年下半年正式推向市场,未来业绩增长值得期待。

Q2 盈利能力继续创历史新高,海外渠道建设和研发投入增加

25Q2单季度公司毛利率、净利率为35.52%、14.92%,分别同比+1.93/+0.84pct,创上市以来新高,毛利率提升主要系产品结构升级和SKU精简带来的成本下降。Q2单季度销售/管理/研发/财务费用率分别同比+2.07/-0.71/+2.26/-0.84pct,销售费用率提升主要系海外人员扩张和差旅费用增加,管理费用率下降主要系股权激励摊销减少,研发费用提升主要系人员增加,财务费用下降主要系汇兑收益增加。

拥抱AI科技,自主人形机器人产品已完成原型开发

公司同期发布拟变更证券简称的公告,拟将简称由杰克股份改为杰克科技。近年来公司已从单一的缝制设备制造商成功转型为服装智能制造成套解决方案服务商,业务范畴深度融入了工业互联网、人工智能等前沿科技领域。据中报,年初以来公司通过跨界创新实现软硬件与AI深度协同,攻克面料智能抓取等核心技术,无人化加工中心已初具雏形,自主机器人已完成产品原型开发,预计2026年下半年发布人形机器人,以加快其在服装产业的批量化应用。我们在6月6日发布的报告《2025中期策略会速递—关税影响可控,期待新品发力》中提及,全球缝纫工人数量为0.6~1.2亿人,行业年人工开支在万亿人民币量级,是缝纫机规模的百倍量级,具备很大的机器替代空间。

盈利预测与估值

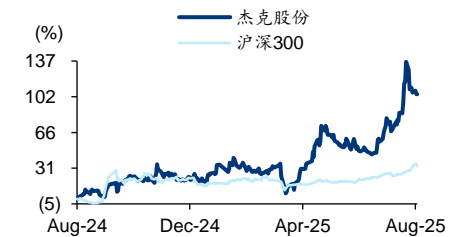
考虑到美国关税对于行业需求影响的不确定性,我们下调公司25-26年盈利预测,同时我们看好公司AI缝纫机产品的发展空间,上调27年盈利预测,预计25~27年公司归母净利润分别为9.3、12.6、15.6亿元(较此前-19%、-2%、+13%),对应PE 25、19、15倍。考虑到公司远期在人形机器人垂类应用领域较高的成长空间,可比公司中加入人形机器人板块可比公司浙江荣泰和双林股份,可比行业25年一致预测PE约37倍,给予公司25年37倍PE估值,上调目标价为72.52元(前值43.6元,对应18倍25年PE)。

风险提示:1) AI缝纫机、人形机器人等新品进展不及预期;2) 关税影响超预期;3) 汇率波动风险。

基本数据

目标价(人民币)	72.52
收盘价(人民币 截至8月27日)	49.21
市值(人民币百万)	23,445
6个月平均日成交额(人民币百万)	182.78
52周价格范围(人民币)	24.60-56.99
BVPS(人民币)	9.82

股价走势图



资料来源: Wind

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)	6,094	6,505	7,779	8,710
+/-%	15.11	6.75	19.58	11.97
归属母公司净利润(百万)	812.27	933.59	1,255	1,562
+/-%	50.86	14.94	34.48	24.44
EPS(最新摊薄)	1.70	1.96	2.64	3.28
ROE(%)	18.09	19.06	22.39	23.54
PE(倍)	28.86	25.11	18.67	15.01
PB(倍)	5.07	4.53	3.88	3.24
EV EBITDA(倍)	19.77	17.34	13.10	10.32
股息率(%)	1.63	1.63	1.63	1.63

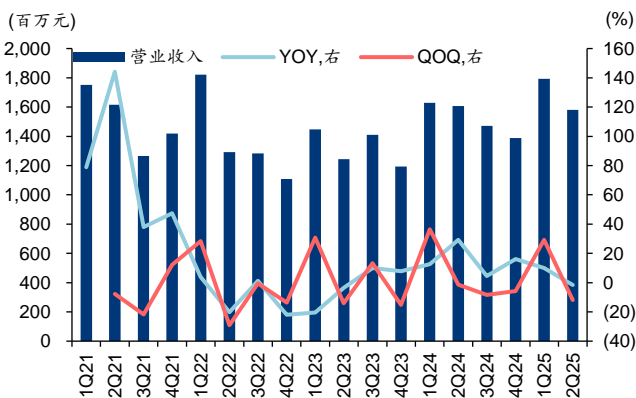
资料来源:公司公告、华泰研究预测

图表1: 杰克股份盈利预测核心假设调整表

	调整后			调整前			调整原因
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
工缝收入 百万元	5417	6508	7285	6867	6678	6971	关税影响 25、26 年行业需求
毛利率 %	33	36	38.4	31	32	34	产品提价+成本精益管控带来毛利率提升幅度超预期
中国工业缝纫机总销量 百万台	689	723	700	825	735	702	关税影响 25、26 年行业需求
其中: AI 缝纫机							
收入		385	770				新业务, 公司计划 25 年下半年发布
价格 元/台		5500	5500				对标日系高端产品定价
台数 万台		7	14				假设占总市场容量的 1%和 2%
营业总收入	6505	7779	8710	8143	8230	8796	工缝收入调整
同比	7%	20%	12%	34%	1%	7%	
综合毛利率	34%	37%	39%	32%	32%	32%	工缝毛利率超预期
研发费用率	8%	9%	10%	6.80%	6.50%	6.50%	AI、机器人等新领域投入加大
净利率	15%	16%	18%	14%	16%	16%	毛利率和研发费用率调整
归母净利润 百万元	934	1255	1562	1159	1275	1379	收入、净利率调整
同比	15%	34%	24%	43%	10%	8%	

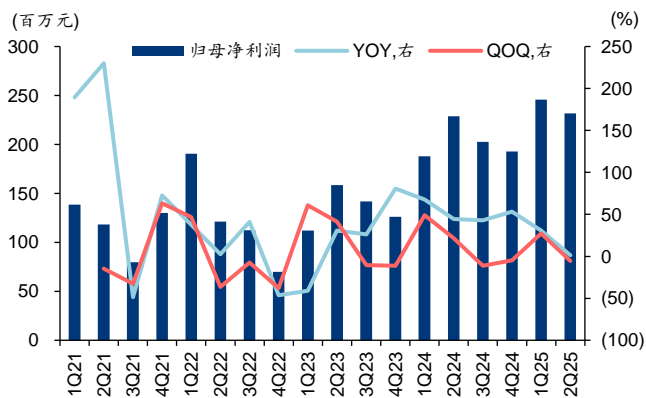
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表2: 2021 年至今公司单季度收入情况



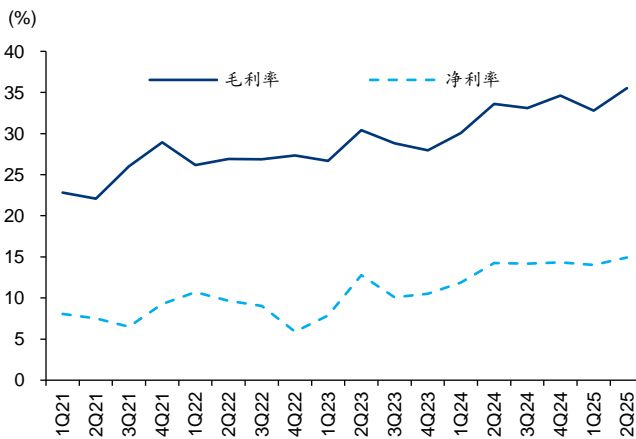
资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 2021 年至今公司单季度归母净利润情况



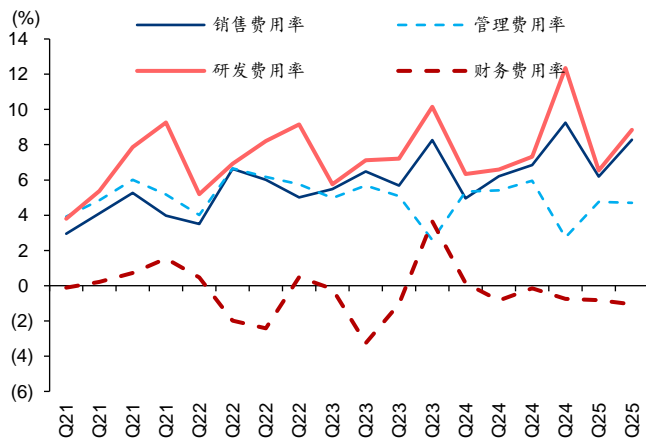
资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 2021 年至今公司单季度毛利率和净利率情况



资料来源: Wind、华泰研究

图表5: 2021 年至今公司单季度费用率情况



资料来源: Wind、华泰研究

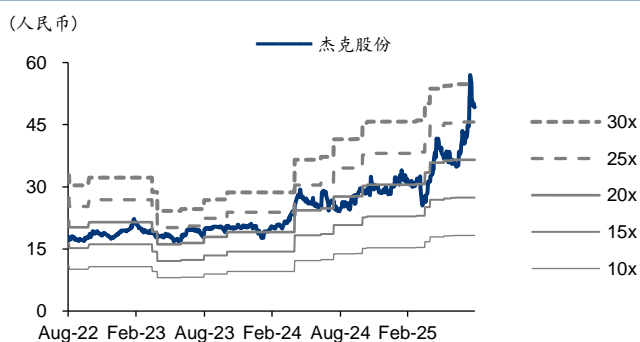
图表6: 可比公司估值表 (2025/8/27)

公司代码	公司简称	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润(百万元)					CAGR 3	PE (倍)			
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A		2025E	2026E	2027E	
2313 HK	中洲国际	892	59.4	6,241	6,612	7,402	8,233	10%	14	13	12	11	
603699 CH	华利集团	247	32.1	1,156	1,423	1,684	1,925	19%	21	17	15	13	
688789 CH	宏华数科	134	74.7	414	540	697	875	28%	32	25	19	15	
603119 CH	浙江荣泰	254	69.9	230	326	455	629	40%	110	78	56	40	
300100 CH	双林股份	273	47.7	497	526	632	808	18%	55	52	43	34	
平均值									47	37	29	23	
603337 CH	杰克股份	234	49.2	812	934	1,255	1,562	24%	29	25	19	15	

注: 除杰克股份外可比公司归母净利润均来自于 Wind 一致预期均值, CAGR 为 2025-27 年复合增速;

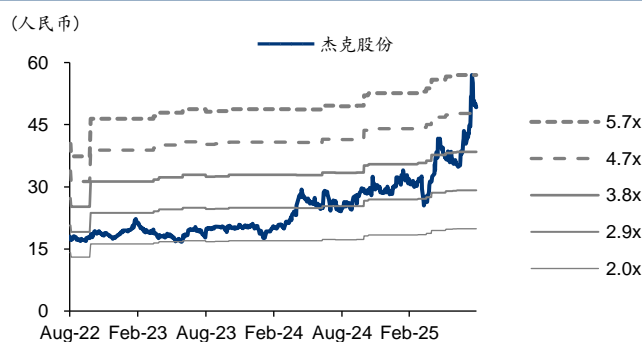
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表7: 杰克股份 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表8: 杰克股份 PB-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,991	3,598	4,361	5,940	7,265
现金	1,715	746.30	1,320	2,345	3,707
应收账款	837.86	870.83	953.21	1,228	1,214
其他应收账款	52.06	77.37	60.80	104.43	80.57
预付账款	27.56	32.99	31.65	45.65	40.90
存货	897.26	909.90	974.82	1,190	1,153
其他流动资产	461.68	960.79	1,021	1,027	1,069
非流动资产	4,524	4,255	4,129	3,935	3,695
长期投资	64.25	18.45	21.24	24.80	18.45
固定投资	2,184	2,782	2,682	2,499	2,280
无形资产	355.08	353.61	348.16	349.85	344.52
其他非流动资产	1,920	1,101	1,077	1,062	1,051
资产总计	8,515	7,853	8,490	9,875	10,960
流动负债	3,823	2,847	2,931	3,424	3,304
短期借款	1,381	482.89	482.89	482.89	482.89
应付账款	1,088	1,149	1,184	1,496	1,404
其他流动负债	1,354	1,215	1,264	1,445	1,416
非流动负债	234.52	263.73	252.20	247.28	242.36
长期借款	23.04	31.22	19.68	14.76	9.84
其他非流动负债	211.48	232.52	232.52	232.52	232.52
负债合计	4,057	3,111	3,183	3,671	3,546
少数股东权益	102.29	119.01	136.04	158.95	187.45
股本	484.42	483.09	476.43	476.43	476.43
资本公积	1,220	1,260	1,260	1,260	1,260
留存公积	2,945	3,386	3,884	4,554	5,388
归属母公司股东权益	4,355	4,624	5,171	6,045	7,226
负债和股东权益	8,515	7,853	8,490	9,875	10,960

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金	1,467	1,129	1,087	1,439	1,704
净利润	540.10	827.09	950.62	1,278	1,591
折旧摊销	279.96	296.52	273.55	290.43	304.25
财务费用	(14.30)	(23.67)	(16.68)	(45.54)	(84.77)
投资损失	(48.71)	(29.87)	(29.87)	(29.87)	(29.87)
营运资金变动	519.25	(55.07)	(114.78)	(82.26)	(107.60)
其他经营现金	190.64	113.85	24.61	28.17	30.78
投资活动现金	(743.89)	(467.00)	(123.74)	(73.37)	(40.32)
资本支出	(344.67)	(206.86)	(136.38)	(83.64)	(59.79)
长期投资	(416.28)	(274.08)	(2.79)	(3.56)	6.36
其他投资现金	17.07	13.95	15.44	13.83	13.11
筹资活动现金	(932.11)	(1,734)	(390.44)	(340.53)	(301.29)
短期借款	(495.16)	(898.40)	0.00	0.00	0.00
长期借款	(205.67)	8.18	(11.54)	(4.92)	(4.92)
普通股增加	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(115.28)	39.47	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(116.00)	(883.08)	(378.91)	(335.61)	(296.37)
现金净增加额	(195.88)	(1,065)	573.26	1,025	1,362

资料来源:公司公告、华泰研究预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	5,294	6,094	6,505	7,779	8,710
营业成本	3,790	4,097	4,273	4,908	5,312
营业税金及附加	52.07	56.07	59.86	71.58	80.15
营业费用	338.67	409.52	442.34	505.64	522.60
管理费用	245.47	299.34	299.23	342.28	365.82
财务费用	(14.30)	(23.67)	(16.68)	(45.54)	(84.77)
资产减值损失	(30.58)	(20.10)	(21.46)	(25.66)	(28.74)
公允价值变动收益	(9.52)	1.06	0.00	0.00	0.00
投资净收益	48.71	29.87	29.87	29.87	29.87
营业利润	586.35	906.14	1,028	1,390	1,731
营业外收入	1.76	2.23	15.00	10.00	10.00
营业外支出	6.78	6.74	6.74	6.74	6.74
利润总额	581.33	901.63	1,036	1,394	1,734
所得税	41.23	74.55	85.68	115.23	143.39
净利润	540.10	827.09	950.62	1,278	1,591
少数股东损益	1.67	14.82	17.03	22.90	28.50
归属母公司净利润	538.43	812.27	933.59	1,255	1,562
EBITDA	876.77	1,183	1,316	1,666	1,984
EPS (人民币, 基本)	1.13	1.76	1.96	2.64	3.28

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(3.78)	15.11	6.75	19.58	11.97
营业利润	10.86	54.54	13.45	35.24	24.50
归属母公司净利润	9.08	50.86	14.94	34.48	24.44
获利能力 (%)					
毛利率	28.42	32.76	34.31	36.91	39.01
净利率	10.20	13.57	14.61	16.43	18.26
ROE	12.46	18.09	19.06	22.39	23.54
ROIC	16.95	22.93	27.34	37.80	48.79
偿债能力					
资产负债率 (%)	47.65	39.61	37.49	37.18	32.35
净负债比率 (%)	1.69	(0.34)	(11.49)	(26.44)	(40.56)
流动比率	1.04	1.26	1.49	1.73	2.20
速动比率	0.75	0.70	0.92	1.18	1.64
营运能力					
总资产周转率	0.62	0.74	0.80	0.85	0.84
应收账款周转率	6.00	7.13	7.13	7.13	7.13
应付账款周转率	3.75	3.66	3.66	3.66	3.66
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.13	1.70	1.96	2.64	3.28
每股经营现金流(最新摊薄)	3.08	2.37	2.28	3.02	3.58
每股净资产(最新摊薄)	9.14	9.70	10.85	12.69	15.17
估值比率					
PE (倍)	43.54	28.86	25.11	18.67	15.01
PB (倍)	5.38	5.07	4.53	3.88	3.24
EV EBITDA (倍)	26.90	19.77	17.34	13.10	10.32

免责声明

分析师声明

本人，倪正洋、杨任重，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

- 分析师倪正洋、杨任重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