

液冷产品或将在 2H25 开启出货

华泰研究

2025 年 9 月 02 日 | 中国香港

更新报告

消费电子

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

61.80

谢春生

研究员

SAC No. S0570519080006 xiechunsheng@htsc.com
SFC No. BQZ938 +(86) 21 2987 2036

胡宇舟

研究员

SAC No. S0570523070005 huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674 +(852) 3658 6000

比亚迪电子作为平台型高端制造企业,在 2020-2024 年依靠北美大客户的手机业务以及母公司的汽车产品业务双轮驱动实现了营收和利润的快速增长。面对当下的 AI 浪潮,公司从 2023 年开始积极布局数据中心业务,打造第三个增长极。展望 2H25,我们认为“北美大客户手机中框+母公司汽车业务”仍然会是比电业绩增长的主要来源,但数据中心 AI 服务器组装业务的持续推进以及液冷产品的落地或将给公司中长期增长带来新的动力。给予目标价 61.80 港币;考虑目前估值具备吸引力(14.7x 25 年 PE),维持“买入”评级。

2H25 展望:大客户手机中框+母公司汽车业务共驱 2H25 业绩增长

展望 2H25 年,我们认为公司成长将主要来自两个方面:1) 北美大客户业务:随着北美大客户 25 年新机型备货的启动以及公司持续推动成都&无锡中框工厂的降本增效,我们预期来自北美大客户手机中框业务的利润贡献将相较于 1H25 有明显提升;2) 汽车业务:我们观察到比电母公司在 1H25 已经发布了“天神之眼”智驾方案,并且在诸多车型上都有应用,随着高端智驾产品以及公司 4Q24 发布的悬架类产品在母公司车型里渗透率的提升,我们预期公司汽车业务的利润贡献也或将在 2H25 进一步增长。

数据中心业务:液冷产品或在 2H25 开启出货

对于数据中心业务,我们观察公司近期也取得了不错的进展:1) 业务范围持续扩大:公司持续拓展数据中心业务布局,目前产品范围已经从年初的 AI 服务器组装、液冷和电源拓展到了光模块和高压电源类产品,并且预期到年底将具备 5 万颗/月的 800G 光模块产能;2) 液冷产品有望在 2H25 出货:公司的液冷产品 1H25 完成了在北美算力芯片公司新一代 AI 服务器的验证,并且指引有望在 2H25 实现对海外客户的出货。随着公司 AI 服务器组装业务的持续推进以及液冷项目的落地,我们预计公司数据中心业务 25 年也将贡献 30-50 亿收入,中长期也有希望成为公司新的增长极。

上调目标价至 61.80 港币,维持“买入”评级

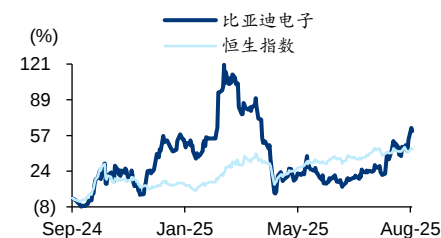
我们维持公司 25/26/27 年归母净利润预测 50.3/60.7/69.4 亿元。同时,考虑到目前投资者更关注公司亮点业务在 26 年的业绩表现,我们切换到 26 年的估值,因此上调目标价至 61.80 港币(前值:40.30 港币,基于 17.0x 25 年目标 PE),基于 21.0x 26 年目标 PE(vs Wind 一致预期可比公司均值 19.6x 26 年 PE,溢价以反映公司在 AI 云端到智能终端全产业链布局的产业优势)。维持“买入”评级。

风险提示:智能手机终端需求修复或不及预期;汽车类新品导入上量进度不及预期。

基本数据

目标价(港币)	61.80
收盘价(港币 截至 9 月 2 日)	43.26
市值(港币百万)	97,474
6 个月平均日成交额(港币百万)	918.97
52 周价格范围(港币)	24.85-61.55
BVPS(人民币)	14.58

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)	177,306	195,792	208,948	226,109
+/-%	36.43	10.43	6.72	8.21
归属母公司净利润(百万)	4,266	5,027	6,067	6,940
+/-%	5.55	17.86	20.68	14.38
EPS(最新摊薄)	1.89	2.23	2.69	3.08
ROE(%)	13.82	14.67	15.79	16.04
PE(倍)	20.83	17.68	14.65	12.81
PB(倍)	2.74	2.46	2.18	1.94
EV EBITDA(倍)	5.53	8.65	7.39	5.77
股息率(%)	1.44	1.70	2.05	2.34

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1：比亚迪电子核心财务指标及预测

人民币 (百万元)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	1H24	2H24	1H25	2023	2024	2025E	2026E	2027E
	Q	Q	Q	Q	Q	Q	H	H	H	A	A	Huatai	Huatai	Huatai
收入	36,480	42,100	43,546	55,179	36,880	43,725	78,581	98,725	80,606	129,957	177,306	195,792	208,948	226,109
同比	38.3%	41.3%	21.1%	45.9%	1.1%	3.9%	39.9%	33.8%	2.6%	21.2%	36.4%	10.4%	6.7%	8.2%
主营业务成本	-33,971	-39,230	-39,863	-51,939	-34,556	-40,507	-73,202	-91,802	-75,063	-119,523	-165,004	-181,623	-193,007	-208,378
毛利	2,509	2,870	3,683	3,239	2,325	3,218	5,379	6,922	5,543	10,434	12,301	14,169	15,941	17,731
同比							22.0%	14.9%	3.0%	64.3%	17.9%	15.2%	12.5%	11.2%
OPEX							-4,244	-4,427	-4,246	-7,060	-8,672	-9,917	-10,583	-11,453
营业利润							922	3,330	2,028	3,374	3,630	4,252	5,358	6,278
同比							38.4%	23.0%	120.0%	911.7%	7.6%	17.1%	26.0%	17.2%
税前收入							1,636	3,105	1,896	4,681	4,740	5,587	6,743	7,712
同比							-2.0%	3.1%	15.9%	141.5%	1.3%	17.9%	20.7%	14.4%
所得税							-118	-357	-167	-640	-475	-560	-675	-772
归属股东利润	610	907	1,546	1,202	622	1,108	1,518	2,748	1,730	4,041	4,266	5,027	6,067	6,940
同比	33.0%	-14.1%	1.1%	20.5%	1.9%	22.1%	0.1%	8.8%	14.0%	117.6%	5.5%	17.9%	20.7%	14.4%
稀释每股收益 (元)							0.67	1.22	0.77	1.79	1.89	2.23	2.69	3.08
毛利率	6.9%	6.8%	8.5%	5.9%	6.3%	7.4%	6.8%	7.0%	6.9%	8.0%	6.9%	7.2%	7.6%	7.8%
期间费用率							5.4%	4.5%	5.3%	5.4%	4.9%	5.1%	5.1%	5.1%
经营利润率							1.2%	3.4%	2.5%	2.6%	2.0%	2.2%	2.6%	2.8%
净利率	1.7%	2.2%	3.5%	2.2%	1.7%	2.5%	1.9%	2.8%	2.1%	3.1%	2.4%	2.6%	2.9%	3.1%

资料来源：公司财报，华泰研究预测

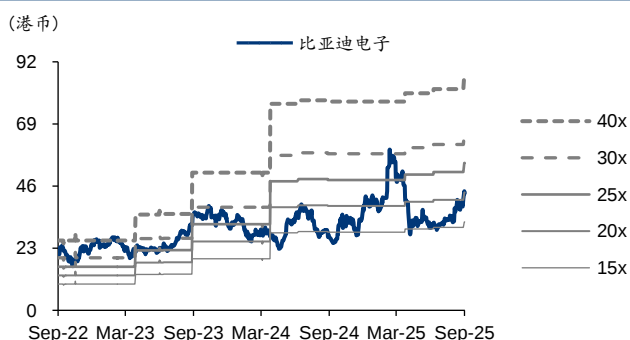
图表2：估值对比表

股票代码	公司名称	交易货币	收盘价	市值 (十亿元)	PE (x) 2025E	2026E	PB (x) 2025E	2026E	年初至今股价变动
手机									
601231 CH	环旭电子	RMB	18.50	40.6	22.16	17.82	2.10	1.93	13.9%
300433 CH	蓝思科技	RMB	30.03	156.8	30.51	23.70	3.03	2.80	39.7%
002475 CH	立讯精密	RMB	43.80	317.6	18.91	15.37	3.76	3.10	8.1%
601138 CH	工业富联	RMB	53.88	1,070.0	34.07	24.80	6.19	5.31	155.5%
2018 HK	瑞声科技	HKD	42.16	50.5	19.20	16.05	1.85	1.68	13.1%
平均值					24.97	19.55	3.39	2.96	
0285 HK	比亚迪电子	HKD	43.26	97.5	17.68	14.65	2.46	2.18	4.9%

注：收盘价截至9月2日；比亚迪电子的预测值均来自华泰研究，其他公司的预测值来自Wind一致预期

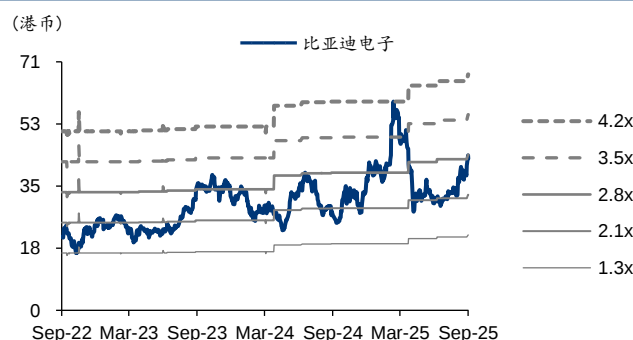
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表3：比亚迪电子 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表4：比亚迪电子 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	129,957	177,306	195,792	208,948	226,109
销售成本	(119,523)	(165,004)	(181,623)	(193,007)	(208,378)
毛利润	10,434	12,301	14,169	15,941	17,731
销售及分销成本	(719.58)	(1,888)	(2,085)	(2,225)	(2,408)
管理费用	(1,288)	(1,597)	(1,762)	(1,881)	(2,035)
其他收入/支出	(5,053)	(5,187)	(6,070)	(6,477)	(7,009)
财务成本净额	51.93	(520.85)	(296.22)	(246.89)	(197.56)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	4,681	4,740	5,587	6,743	7,712
税费开支	(639.77)	(474.78)	(559.57)	(675.31)	(772.42)
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	4,041	4,266	5,027	6,067	6,940
折旧和摊销	(3,160)	(12,000)	(4,093)	(4,268)	(4,444)
EBITDA	7,789	17,261	9,976	11,258	12,353
EPS (人民币, 基本)	1.79	1.89	2.23	2.69	3.08

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	18,541	18,089	22,231	20,616	25,643
应收账款和票据	25,222	34,803	31,481	39,258	37,291
现金及现金等价物	10,537	7,052	15,157	17,297	28,168
其他流动资产	305.69	471.40	471.40	471.40	471.40
总流动资产	54,607	60,416	69,340	77,641	91,573
固定资产	19,361	17,113	14,820	12,352	9,709
无形资产	4,633	3,706	2,806	1,906	1,006
其他长期资产	8,618	9,112	9,112	9,112	9,112
总长期资产	32,612	29,932	26,739	23,371	19,827
总资产	87,219	90,347	96,078	101,012	111,401
应付账款	39,038	43,016	47,302	48,677	54,946
短期借款	14,613	6,505	5,505	4,505	3,505
其他负债	1,100	0.00	0.00	0.00	0.00
总流动负债	54,751	50,823	52,807	53,182	58,451
长期债务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期债务	3,138	7,122	7,122	7,122	7,122
总长期负债	3,138	7,122	7,122	7,122	7,122
股本	1,932	1,897	1,897	1,897	1,897
储备/其他项目	27,399	30,505	34,252	38,811	43,931
股东权益	29,330	32,402	36,149	40,708	45,828
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总权益	29,330	32,402	36,149	40,708	45,828

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	21.99	20.83	17.68	14.65	12.81
PB	3.03	2.74	2.46	2.18	1.94
EV EBITDA	12.48	5.53	8.65	7.39	5.77
股息率 (%)	1.36	1.44	1.70	2.05	2.34
自由现金流收益率 (%)	(0.04)	8.53	13.45	5.48	15.61

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	7,789	17,261	9,976	11,258	12,353
融资成本	(51.93)	520.85	296.22	246.89	197.56
营运资本变动	(3,274)	(5,150)	3,467	(4,787)	3,209
税费	(639.77)	(474.78)	(559.57)	(675.31)	(772.42)
其他	6,420	(1,157)	(296.22)	(246.89)	(197.56)
经营活动现金流	10,243	11,000	12,883	5,795	14,790
CAPEX	(3,919)	(4,000)	(900.00)	(900.00)	(900.00)
其他投资活动	(13,816)	(8,600)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(17,735)	(12,600)	(900.00)	(900.00)	(900.00)
债务增加量	12,265	(3,000)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(371.78)	(450.00)	(1,280)	(1,508)	(1,820)
其他融资活动现金流	(70.60)	450.00	(296.22)	(246.89)	(197.56)
融资活动现金流	11,823	(3,000)	(2,576)	(2,755)	(3,018)
现金变动	4,330	(4,600)	9,407	2,140	10,872
年初现金	6,244	10,537	5,937	15,157	17,297
汇率波动影响	(36.68)	0.00	(188.14)	0.00	0.00
年末现金	10,537	5,937	15,157	17,297	28,168

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	21.24	36.43	10.43	6.72	8.21
毛利润	64.31	17.90	15.18	12.51	11.23
营业利润	911.73	7.58	17.14	26.02	17.18
净利润	117.56	5.55	17.86	20.68	14.38
EPS	117.56	5.55	17.86	20.68	14.38
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	8.03	6.94	7.24	7.63	7.84
EBITDA	5.99	9.74	5.10	5.39	5.46
净利润率	3.11	2.41	2.57	2.90	3.07
ROE	14.71	13.82	14.67	15.79	16.04
ROA	5.60	4.80	5.39	6.16	6.53
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	13.89	(1.69)	(26.70)	(31.42)	(53.82)
流动比率	1.00	1.19	1.31	1.46	1.57
速动比率	0.66	0.83	0.89	1.07	1.13

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	1.80	2.00	2.10	2.12	2.13
应收账款周转天数	51.32	60.94	60.94	60.94	60.94
应付账款周转天数	100.09	89.51	89.51	89.51	89.51
存货周转天数	53.59	39.96	39.96	39.96	39.96
现金转换周期	4.82	11.39	11.39	11.39	11.39

每股指标 (人民币)

EPS	1.79	1.89	2.23	2.69	3.08
每股净资产	13.02	14.38	16.04	18.07	20.34

免责声明

分析师声明

本人，谢春生、胡宇舟，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/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。
- 比亚迪电子（285 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

- 分析师谢春生、胡宇舟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。
- 比亚迪电子（285 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