

煤电盈利强劲，高股息价值突出

华泰研究

2025 年 10 月 29 日 | 中国内地/中国香港

季报点评

发电

华能国际发布三季报：中国企业会计准则下，3Q25 实现营收 609.43 亿元（yoy-7.09%，qoq+17.88%），归母净利 55.79 亿元（yoy+88.54%，qoq+30.07%），归母净利符合我们预期的 47.49-62.39 亿元（中值 54.94 亿元）；1-9M25 实现营收 1729.75 亿元（yoy-6.19%），归母净利 148.41 亿元（yoy+42.52%），扣非净利 140.41 亿元（yoy+39.83%）。1-9M25 公司煤电度电利润总额同比+2.8 分至 5.1 分，看好公司煤电 2025 年全年盈利表现；公司 2024 年分红比例 58.8%（测算时分母为剔除永续债利息后的归属于普通股股东净利润），假设 2025 年分红比例同比持平，我们测算公司 A/H 股 2025E 股息率高达 5.37%/7.55%，高股息价值突出，维持“买入”评级。

煤电：3Q25 度电利润总额同比/环比+3.6/1.5 分至 6 分

3Q25，公司境内煤电发电量同比-7.16%至 999.95 亿千瓦时，但我们测算 3Q25 公司境内煤电度电利润总额 6.0 分，同比+3.6 分，环比+1.5 分，同比+148.0%主要得益于入炉标煤单价同比大幅下降，环比+35.0%主因：1）3Q25 境内煤电上网电量环比+32.6%，度电固定成本分摊环比下降；2）考虑煤炭库存影响，公司 3Q25 入炉标煤单价或较 2Q25 进一步下降。1-9M25，公司境内煤电度电利润总额同比+2.8 分至 5.1 分，境内气电表现较为稳健，气电度电利润总额为 4 分，同比基本持平。

新能源：电价影响下度电利润总额同比下行，Q3 新增装机放缓

3Q25，公司新增风电/光伏装机容量 276.8/292.34MW，合计 569.14MW，较 1H25 的合计新增风光装机容量 6262.91MW 显著减少。3Q25，公司境内风电利润总额同比-38.5%至 7.2 亿元，度电利润总额 8.8 分，同比下降 5.9 分，主要是市场化推进过程中上网电价同比下降较多；环比下降 7.6 分，环比降幅大于同比降幅主要是 Q3 为一年中的小风季，利用小时数相对偏低。公司境内光伏 3Q25 利润总额为 14.84 亿元，同比+25.2%，主要得益于新增光伏装机较多；度电利润总额为 18 分，同比-2.9 分主要是电价同比下降，环比+0.9 分主要是 Q3 光照条件一般为四个季度中最佳，光伏利用小时数环比提升。

盈利预测与估值

考虑 1-9M25 公司资产减值损失同比-47.9%至 6.21 亿元，我们下调公司 2025-27 年资产减值损失预期 44.8/44.9/44.9%至 16.22/16.28/16.09 亿元，从而上调公司 2025-27 年归母净利润预期 11.7/10.5/9.5%至 140/144/147 亿元。A 股：预计公司 26 年新能源权益利润 82.35 亿元和火电权益净资产 611 亿元，分别给予 26E PE20.0x 和 PB1.05x（可比公司 Wind 一致预期 26E PE/PB 17.7x/0.94x，公司溢价考虑新能源盈利能力更强及火电盈利能力更突出，扣除永续债后目标市值 1487 亿元，对应股价 9.47 元（前值：9.02 元基于新能源/火电 25E PE20.0x/PB0.98x），维持“买入”评级。H 股：预计公司 2026 年扣除永续债后 BPS 为 4.77 元，看好公司新能源业务长期发展和火电业绩持续修复，给予公司 1.4x 2026E PB，较其历史 5 年均值（0.81x）约高 1.9 个标准差，目标价 7.33 港币（前值：5.97 港币基于 1.3x 2025E PE），维持“买入”。

风险提示：煤价降幅/电价/利用小时数/风光新项目投产节奏不及预期；减值金额高于预期风险。

	600011 CH	902 HK
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	人民币：9.47	港币：7.33

王玮嘉 研究员
SAC No. S0570517050002 wangweijia@htsc.com
SFC No. BEB090 +(86) 21 2897 2079

黄波 研究员
SAC No. S0570519090003 huangbo@htsc.com
SFC No. BQR122 +(86) 755 8249 3570

李雅琳 研究员
SAC No. S0570523050003 liyalin018092@htsc.com
SFC No. BTC420 +(86) 10 6321 1166

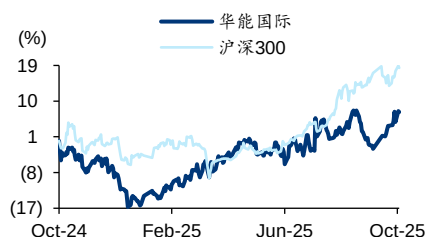
胡知* 研究员
SAC No. S0570523120002 huzhi019072@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

康琪* 联系人
SAC No. S0570124070105 kangqi@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

基本数据

(人民币/港币)	600011 CH	902 HK
收盘价(截至 10 月 28 日)	7.73	6.03
市值(百万)	121,346	94,660
6 个月平均日成交额(百万)	514.54	196.62
52 周价格范围	6.23-7.76	3.86-6.18

股价走势图



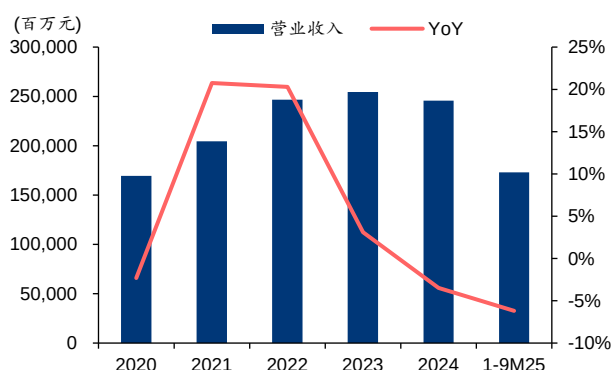
资料来源：Wind

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)	245,551	232,343	233,174	230,459
+/-%	(3.48)	(5.38)	0.36	(1.16)
归属母公司净利润(百万)	10,135	14,007	14,433	14,691
+/-%	20.01	38.20	3.04	1.79
EPS(最新摊薄)	0.65	0.89	0.92	0.94
ROE(%)	7.54	9.43	9.08	8.70
PE(倍)	11.97	8.66	8.41	8.26
PB(倍)	0.88	0.82	0.78	0.74
EV EBITDA(倍)	9.11	8.77	9.00	9.42
股息率(%)	3.49	5.37	5.57	5.70

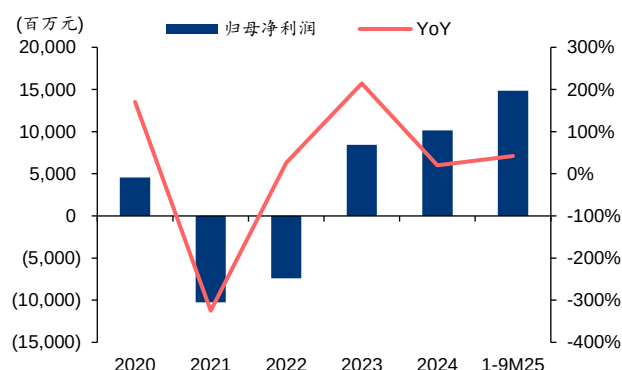
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 公司营业收入及同比增速 (右轴)



资料来源: 公司公告、华泰研究

图表2: 公司权益利润及同比增速 (右轴)



资料来源: 公司公告、华泰研究

图表3: 可比公司估值表 (火电板块)

公司名称	股票代码	股价 (元/股)	市值(百万元)	市盈率(x)		市净率(x)		ROE(%)	
		2025/10/27	2025/10/27	25E	26E	25E	26E	25E	26E
皖能电力	000543 CH	8.57	19,427	8.5	8.1	1.14	1.04	13%	13%
华电国际	600027 CH	5.37	62,355	9.2	8.6	0.89	0.84	10%	9%
平均值				8.8	8.4	1.02	0.94	11%	11%

注: 可比公司盈利预测来自 Wind 一致预测

资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 可比公司估值表 (新能源板块)

公司名称	股票代码	股价 (元/股)	市值(百万元)	市盈率(x)		市净率(x)		ROE(%)	
		2025/10/27	2025/10/27	25E	26E	25E	26E	25E	26E
三峡能源	600905 CH	4.29	122,641	18.3	17.1	1.34	1.28	7%	8%
太阳能	000591 CH	4.58	17,947	15.8	16.0	0.74	0.72	5%	5%
龙源电力	001289 CH	17.36	145,126	21.8	20.0	1.86	1.75	9%	9%
平均值				18.6	17.7	1.32	1.25	7%	7%

注: 可比公司盈利预测来自 Wind 一致预测

资料来源: Wind、华泰研究

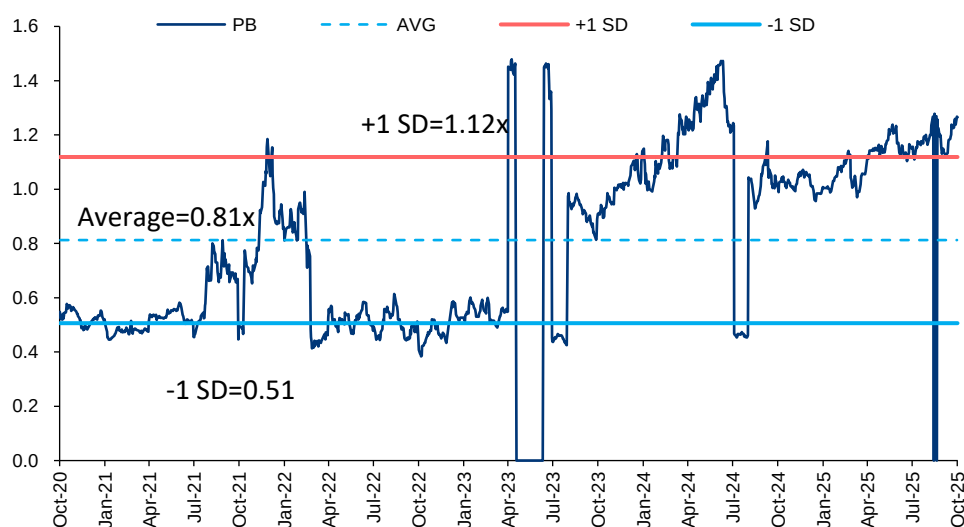
图表5: 华能国际 2026E 分板块估值一览表

	2026E
PE	20.0
新能源权益利润 (百万元)	8,235
新能源市值 (百万元)	164,700
PB	1.05
火电权益净资产 (百万元)	61,102
火电市值 (百万元)	64,157
总市值 (百万元)	228,857
扣除永续债持有者净资产 (百万元)	80,169
目标市值 (百万元)	148,688
总股本 (百万股)	15,698
目标价 (元/股)	9.47

注: 由于公司水电装机占比不到 1%, 每年利润贡献也非常有限, 故暂忽略公司水电估值

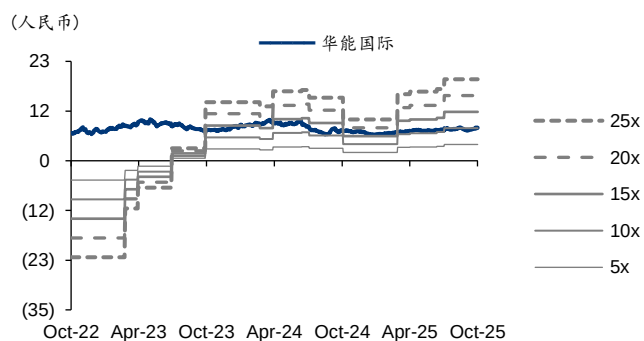
资料来源: 华泰研究预测

图表6：华能国际电力股份近 5 年 PB



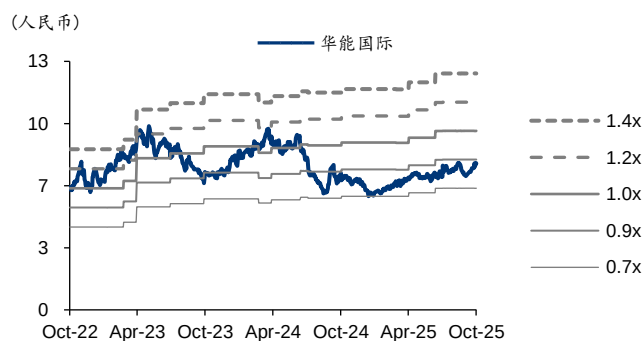
资料来源：Bloomberg、Wind、华泰研究

图表7：华能国际 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表8：华能国际 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	90,744	96,300	98,150	100,639	101,496
现金	16,850	19,932	19,723	20,061	18,707
应收账款	45,826	47,653	48,606	49,578	50,570
其他应收账款	3,036	3,502	3,677	3,861	4,054
预付账款	5,854	4,927	5,173	5,432	5,704
存货	11,899	13,444	14,117	14,822	15,564
其他流动资产	7,279	6,841	6,854	6,885	6,898
非流动资产	450,415	490,543	533,784	567,477	600,934
长期投资	22,685	24,646	26,430	28,195	29,858
固定投资	307,822	328,431	358,990	390,618	412,060
无形资产	15,682	18,211	19,486	21,082	22,428
其他非流动资产	104,226	119,255	128,879	127,582	136,589
资产总计	541,159	586,843	631,935	668,116	702,430
流动负债	163,999	178,738	172,747	188,177	203,772
短期借款	57,233	61,166	67,282	74,011	81,920
应付账款	19,049	16,453	17,276	18,139	19,046
其他流动负债	87,718	101,119	88,189	96,027	102,806
非流动负债	205,797	205,057	240,491	247,264	251,888
长期借款	162,348	151,828	187,262	194,035	198,659
其他非流动负债	43,450	53,229	53,229	53,229	53,229
负债合计	369,797	383,795	413,238	435,441	455,660
少数股东权益	39,224	65,633	71,513	77,571	83,738
股本	15,698	15,698	15,698	15,698	15,698
资本公积	16,501	16,520	16,520	16,520	16,520
留存公积	20,424	24,796	35,436	46,325	57,366
归属母公司股东权益	132,139	137,415	147,184	155,104	163,032
负债和股东权益	541,159	586,843	631,935	668,116	702,430

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	45,497	50,530	52,689	54,831	52,488
净利润	9,082	14,110	19,887	20,492	20,858
折旧摊销	25,131	25,876	27,049	27,055	26,333
财务费用	8,868	7,441	6,702	6,705	6,172
投资损失	(2,797)	(1,243)	(1,183)	(1,183)	(1,183)
营运资金变动	(724.45)	18.03	220.55	1,749	295.38
其他经营现金	5,937	4,329	12.75	12.80	12.64
投资活动现金	(55,226)	(63,597)	(69,107)	(59,565)	(58,607)
资本支出	(59,380)	(63,653)	(67,918)	(58,326)	(57,441)
长期投资	787.73	(1,133)	(1,784)	(1,765)	(1,663)
其他投资现金	3,366	1,190	594.51	526.01	497.39
筹资活动现金	9,417	15,483	16,210	5,072	4,765
短期借款	(26,341)	3,933	6,117	6,728	7,909
长期借款	10,670	(10,520)	35,435	6,772	4,624
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(106.98)	19.52	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	25,194	22,051	(25,342)	(8,429)	(7,769)
现金净增加额	(366.47)	2,450	(208.69)	337.63	(1,354)

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	254,397	245,551	232,343	233,174	230,459
营业成本	223,575	208,363	190,715	190,755	188,259
营业税金及附加	1,635	2,009	1,901	1,907	1,885
营业费用	237.96	267.18	252.80	253.71	250.75
管理费用	6,448	6,805	6,439	6,462	6,387
财务费用	8,868	7,441	6,702	6,705	6,172
资产减值损失	(2,972)	(1,714)	(1,622)	(1,628)	(1,609)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	2,797	1,243	1,183	1,183	1,183
营业利润	13,246	18,743	24,505	25,252	25,703
营业外收入	570.83	553.83	853.83	853.83	853.83
营业外支出	814.50	1,211	811.11	811.11	811.11
利润总额	13,002	18,086	24,548	25,294	25,746
所得税	3,919	3,977	4,661	4,803	4,888
净利润	9,082	14,110	19,887	20,492	20,858
少数股东损益	636.91	3,974	5,880	6,059	6,167
归属母公司净利润	8,446	10,135	14,007	14,433	14,691
EBITDA	46,564	51,143	56,906	58,122	58,251
EPS (人民币，基本)	0.35	0.46	0.89	0.92	0.94

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	3.11	(3.48)	(5.38)	0.36	(1.16)
营业利润	227.23	41.51	30.74	3.05	1.79
归属母公司净利润	214.33	20.01	38.20	3.04	1.79
获利能力 (%)					
毛利率	12.12	15.14	17.92	18.19	18.31
净利率	3.57	5.75	8.56	8.79	9.05
ROE	6.10	7.54	9.43	9.08	8.70
ROIC	4.09	5.27	5.91	5.81	5.64
偿债能力					
资产负债率 (%)	68.33	65.40	65.39	65.17	64.87
净负债比率 (%)	159.26	137.41	140.09	139.39	139.15
流动比率	0.55	0.54	0.57	0.53	0.50
速动比率	0.41	0.40	0.42	0.39	0.36
营运能力					
总资产周转率	0.49	0.44	0.38	0.36	0.34
应收账款周转率	5.94	5.25	4.83	4.75	4.60
应付账款周转率	11.14	11.74	11.31	10.77	10.13
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.65	0.89	0.92	0.94
每股经营现金流(最新摊薄)	2.90	3.22	3.36	3.49	3.34
每股净资产(最新摊薄)	8.42	8.75	9.38	9.88	10.39
估值比率					
PE (倍)	14.37	11.97	8.66	8.41	8.26
PB (倍)	0.92	0.88	0.82	0.78	0.74
EV EBITDA (倍)	9.31	9.11	8.77	9.00	9.42

免责声明

分析师声明

本人，王玮嘉、黄波、李雅琳、胡知，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。
- 华能国际（600011 CH）、华能国际电力股份（902 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

- 分析师王玮嘉、黄波、李雅琳、胡知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。
- 华能国际（600011 CH）、华能国际电力股份（902 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