

26 年广东市场化核电盈利有望提升

华泰研究

季报点评

2025 年 10 月 30 日 | 中国内地/中国香港

发电

中国广核发布三季报：3Q25 实现营收 205.56 亿元（yoy-10.21%，qoq+7.40%），归母净利 26.24 亿元（yoy-8.81%，qoq-10.32%），归母净利润位于我们预期的 24.14-26.44 亿元上区间。1-9M25 实现营收 597.23 亿元（yoy-4.09%），归母净利 85.76 亿元（yoy-14.14%），扣非净利 81.80 亿元（yoy-16.00%），主要是核电机组市场化交易电价同比下降。2026 年广东年度电力交易方案落地，核电交易电量取消变动成本补偿，公司广东市场化机组 2026 年年度交易电价有望同比增长，维持“买入”评级。

3Q25 归母净利润同比降幅较 1Q25/2Q25 显著收窄

1-9M25，公司运营管理核电机组总上网电量同比+3.17%至 1721.79 亿千瓦时，对应 3Q25 运营管理核电机组总上网电量同比-3.39%至 588.19 亿千瓦时，其中控股核电/参股红沿河核电上网电量同比-3.80/-1.78%，我们认为或因 3Q25 公司核电机组大修天数和备载时间同比增加。3Q25，公司控股核电上网电量环比+5.53%，但归母净利润环比下降 10.32%，主要是公司对联营合营企业投资收益环比下降 36.53%，考虑公司对联营合营企业投资收益主要由红沿河核电贡献，我们认为或与红沿河核电盈利波动有关。3Q25，公司归母净利润同比-8.81%，同比降幅较 1Q25/2Q25 的 16.07%/16.54% 显著收窄，我们认为主要是公司所得税补缴已于上半年完成。

2026 年广东取消核电变动成本补偿，交易电价有望同比提升

2025 年 10 月 21 日，广东电力交易中心公布《关于广东电力市场 2026 年交易关键机制和参数的通知》，其中明确取消核电变动成本补偿机制，我们综合考虑：1）2026 年广核的广东 10 台市场化机组年度市场化交易电量同比提升 39 亿千瓦时（14.29%yoy）至 312 亿千瓦时带来减利影响；2）2026 年取消核电变动成本补偿带来核电市场化交易结算电价同比增长影响；3）假设广东 2026 年年度交易电价较燃煤基准电价顶格 20% 下浮，为 0.372 元/千瓦时，测算 2026 年广核广东年度市场化交易带来总归母净利润提升约 2.09 亿元，10 台市场化机组加权平均综合电价同比提升约 5 厘/千瓦时。

管理在建机组稳步推进，25 年底/26 年有望投运 3 台（集团所属）

截至 2025 年 9 月 30 日，公司共管理 20 台在建核电机组，其中 4 台处于调试阶段，2 台处于设备安装阶段，3 台处于土建施工阶段，11 台处于 FCD 准备阶段。公司预计惠州 1 号将于 2025 年下半年投产，惠州 2 号将于 2026 年上半年投产，苍南 1 号有望于 2026 年投产（上述三台机组归属于公司控股股东中广核集团）。截至目前，公司对惠州核电 82% 股权，惠州第二核电 100% 股权、惠州第三核电 100% 股权和湛江核电 100% 股权的收购仍在推进中。

盈利预测与估值

我们维持对公司 2025-2027 年归母净利润预测 97.88/107.89/113.26 亿元。基于对公司 2026 年 EPS/BPS 0.21/2.59 元的预期，考虑公司在建核电机组规模可观，产能陆续释放有望增厚公司价值，参考 A 股可比公司 Wind 一致预期 2026E PE 均值 19.2x，H 股历史 5 年 PB 均值 0.94x，给予公司 A/H 股 26E PE/PB 22.0/1.3x，目标价 4.70 元/3.69 港币（前值：4.55 元/3.51 港币基于 A/H 股 25E PE/PB 23.5/1.3x），维持“买入”评级。

风险提示：电力需求不及预期，机组核准不及预期，公司机组投产不及预期，上网电价不及预期。

	003816 CH	1816 HK
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	人民币：4.70	港币：3.69

王瑞嘉 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

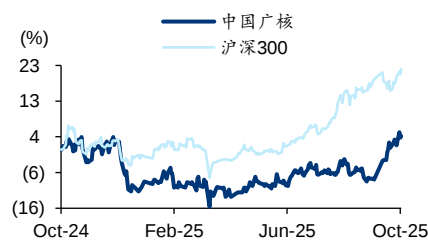
胡知* 研究员
SAC No. S0570523120002 huzhi019072@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

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

基本数据

(人民币/港币)	003816 CH	1816 HK
收盘价(截至 10 月 29 日)	4.09	3.17
市值(百万)	206,539	160,081
6 个月平均日成交额(百万)	560.53	183.12
52 周价格范围	3.41-4.18	2.31-3.30

股价走势图



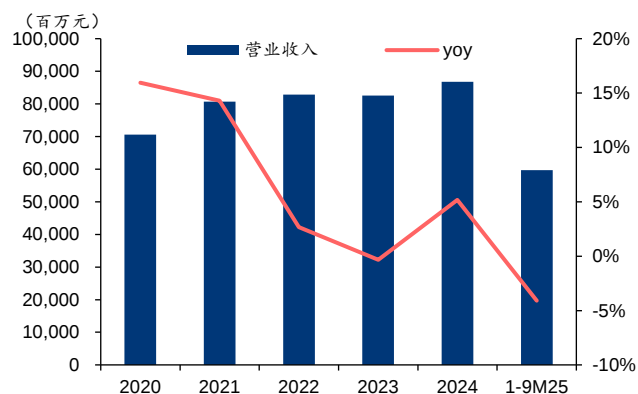
资料来源：Wind

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)	86,804	88,794	90,932	94,497
+/-%	5.16	2.29	2.41	3.92
归属母公司净利润(百万)	10,814	9,788	10,789	11,326
+/-%	0.83	(9.49)	10.23	4.98
EPS(最新摊薄)	0.21	0.19	0.21	0.22
ROE(%)	9.30	8.03	8.45	8.44
PE(倍)	19.10	21.10	19.14	18.24
PB(倍)	1.73	1.66	1.58	1.50
EV/EBITDA(倍)	5.82	7.08	7.99	8.80
股息率(%)	2.32	2.11	2.33	2.45

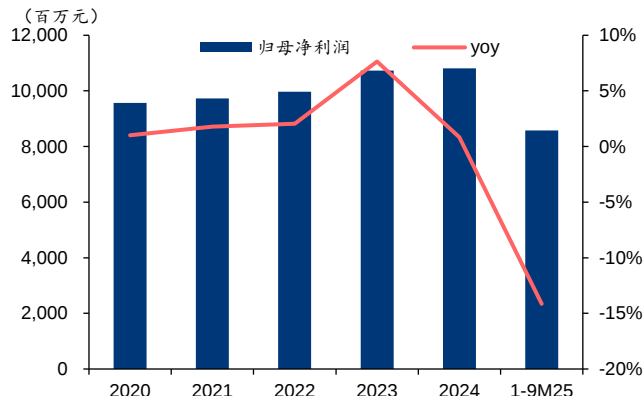
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1：公司营业收入及其同比增速



资料来源：公司公告、华泰研究

图表2：公司归母净利润及其同比增速



资料来源：公司公告、华泰研究

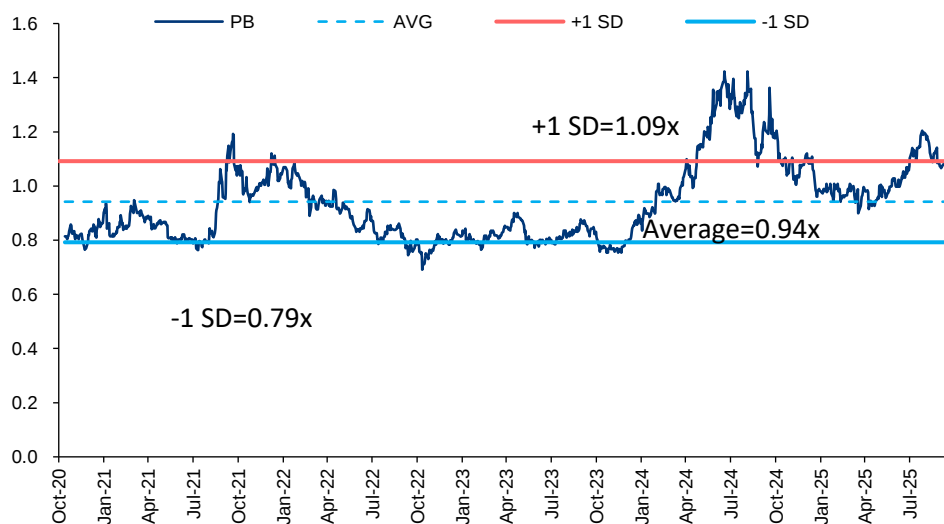
图表3：A股可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价 (元/股)	市值(mn)	市盈率(x)		市净率(x)		ROE(%)	
		2025/10/29	2025/10/29	25E	26E	25E	26E	25E	26E
中国核电	601985 CH	9.51	195,602	19.8	18.5	1.6	1.6	8%	8%
长江电力	600900 CH	28.29	692,206	25.3	19.3	3.1	3.0	15%	15%
华能水电	600025 CH	10.09	187,988	20.9	19.9	2.4	2.2	12%	11%
平均值				22.0	19.2	2.4	2.3	12%	12%
中国广核	003816 CH	4.09	206,539	21.1	19.1	1.7	1.6	8%	8%

注：可比公司预测来自Wind一致预期

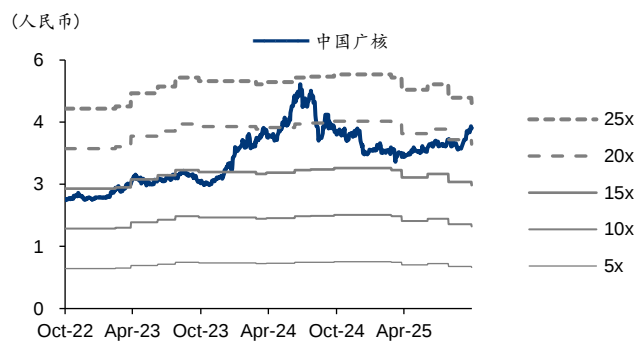
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表4：H股历史5年PB



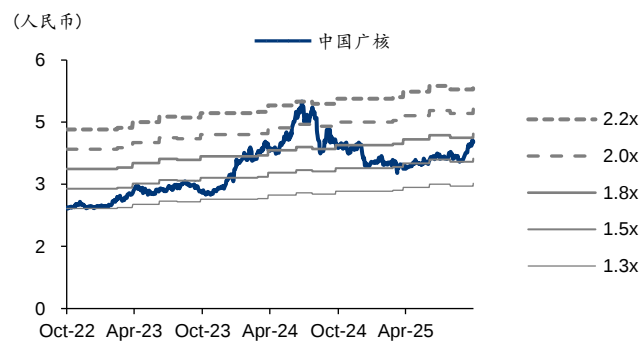
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表5: 中国广核 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表6: 中国广核 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	72,787	75,491	78,343	79,623	82,264
现金	15,740	16,795	18,519	18,648	20,116
应收账款	11,827	9,198	9,382	9,569	9,761
其他应收账款	72.57	717.84	732.20	746.84	761.78
预付账款	18,952	22,708	23,162	23,625	24,098
存货	20,573	20,303	20,710	21,124	21,546
其他流动资产	5,623	5,770	5,839	5,910	5,982
非流动资产	342,463	349,909	384,030	431,870	480,552
长期投资	14,494	15,636	18,249	20,970	23,641
固定投资	246,684	261,803	299,366	349,324	398,338
无形资产	5,446	6,109	5,698	5,266	4,827
其他非流动资产	75,840	66,361	60,716	56,310	53,747
资产总计	415,250	425,401	462,373	511,493	562,816
流动负债	77,388	83,479	104,515	120,683	140,391
短期借款	14,255	17,181	18,156	18,156	18,156
应付账款	23,437	20,188	20,591	21,003	21,423
其他流动负债	39,696	46,111	65,767	81,524	100,812
非流动负债	172,559	169,605	175,011	196,093	215,931
长期借款	159,268	155,716	161,122	182,204	202,042
其他非流动负债	13,291	13,889	13,889	13,889	13,889
负债合计	249,946	253,084	279,526	316,776	356,322
少数股东权益	52,068	52,875	58,415	63,848	69,107
股本	50,499	50,499	50,499	50,499	50,499
资本公积	10,794	10,844	10,844	10,844	10,844
留存公积	51,109	57,175	65,688	74,681	83,858
归属母公司股东权益	113,236	119,441	124,432	130,869	137,387
负债和股东权益	415,250	425,401	462,373	511,493	562,816

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	33,120	38,016	31,874	32,613	33,306
净利润	17,046	17,444	15,329	16,222	16,585
折旧摊销	12,245	13,465	13,845	13,996	14,304
财务费用	5,666	5,133	4,733	4,433	4,462
投资损失	(1,604)	(1,933)	(1,722)	(1,722)	(1,722)
营运资金变动	(570.07)	(839.39)	(484.89)	(323.06)	(329.53)
其他经营现金	337.02	4,746	174.48	6.32	6.32
投资活动现金	(12,513)	(20,169)	(46,249)	(60,122)	(61,270)
资本支出	(14,246)	(19,666)	(44,258)	(58,067)	(59,294)
长期投资	(734.40)	(537.48)	(2,613)	(2,721)	(2,670)
其他投资现金	2,468	34.55	621.67	666.93	694.60
筹资活动现金	(19,088)	(17,973)	16,099	27,637	29,432
短期借款	2,324	2,926	975.39	0.00	0.00
长期借款	(806.65)	(3,552)	5,406	21,082	19,838
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(13.47)	49.71	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(20,592)	(17,397)	9,718	6,555	9,594
现金净增加额	1,540	(113.93)	1,724	128.85	1,468

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	82,549	86,804	88,794	90,932	94,497
营业成本	52,858	57,266	60,470	62,888	65,927
营业税金及附加	875.27	935.15	864.14	884.95	919.64
营业费用	41.06	47.45	48.54	49.26	51.19
管理费用	2,664	2,679	2,740	2,534	2,538
财务费用	5,666	5,133	4,733	4,433	4,462
资产减值损失	(342.62)	(125.35)	(128.22)	(126.76)	(127.01)
公允价值变动收益	(9.64)	(6.32)	(6.32)	(6.32)	(6.32)
投资净收益	1,604	1,933	1,722	1,722	1,722
营业利润	20,594	21,974	20,222	20,509	20,850
营业外收入	18.96	50.03	50.03	50.03	50.03
营业外支出	82.89	427.77	427.77	427.77	427.77
利润总额	20,531	21,596	19,844	20,131	20,472
所得税	3,485	4,153	4,516	3,909	3,887
净利润	17,046	17,444	15,329	16,222	16,585
少数股东损益	6,321	6,630	5,540	5,433	5,258
归属母公司净利润	10,725	10,814	9,788	10,789	11,326
EBITDA	38,261	40,318	37,295	38,269	39,565
EPS (人民币，基本)	0.21	0.21	0.19	0.21	0.22

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(0.33)	5.16	2.29	2.41	3.92
营业利润	9.29	6.70	(7.98)	1.42	1.66
归属母公司净利润	7.62	0.83	(9.49)	10.23	4.98
获利能力 (%)					
毛利率	35.97	34.03	31.90	30.84	30.23
净利率	20.65	20.10	17.26	17.84	17.55
ROE	9.74	9.30	8.03	8.45	8.44
ROIC	7.94	8.01	6.10	5.80	5.41
偿债能力					
资产负债率 (%)	60.19	59.49	60.45	61.93	63.31
净负债比率 (%)	112.85	105.43	112.43	124.22	135.16
流动比率	0.94	0.90	0.75	0.66	0.59
速动比率	0.40	0.36	0.31	0.27	0.24
营运能力					
总资产周转率	0.20	0.21	0.20	0.19	0.18
应收账款周转率	6.17	8.26	9.56	9.60	9.78
应付账款周转率	2.28	2.63	2.97	3.02	3.11
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.21	0.19	0.21	0.22
每股经营现金流(最新摊薄)	0.66	0.75	0.63	0.65	0.66
每股净资产(最新摊薄)	2.24	2.37	2.46	2.59	2.72
估值比率					
PE (倍)	19.26	19.10	21.10	19.14	18.24
PB (倍)	1.82	1.73	1.66	1.58	1.50
EV EBITDA (倍)	6.24	5.82	7.08	7.99	8.80

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。
- 中广核电力（1816 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。
- 中国广核（003816 CH）、中广核电力（1816 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之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 中国广核（003816 CH）、中广核电力（1816 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之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 中广核电力（1816 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