

财富管理+环球银行推动业绩增长

华泰研究

2025 年 10 月 30 日 | 中国香港

季报点评

区域性银行

经调口径下,渣打集团 25Q1-3 经营收入同比+8.0%,税前利润同比+15.6%,增速较 25H1-1.5pct、-2.6pct。公司业绩增长主要由于财富方案业务及环球银行业务表现优异。公司上调有形股东权益回报及 2025 年的收入增长指引,目前预期 2025 年的收入增长将接近 5-7%范围的上限(此前指引为 5-7%下限),预期 2025 年的有形股东权益回报约为 13%(此前指引于 2026 年接近 13%),并在其后继续提升。我们认为公司跨境网络韧性凸显,维持“增持”评级。

息差略有波动,负债成本优化

9 月末总资产/总贷款/总存款分别同比 4.8%、-1.0%、10.1%,增速较 6 月末-4.6pct/-4.8pct/-0.4pct。经调口径下 Q1-3 利息净收入同比+1.4%,增速较 25H1 下行 1.3pct。25Q3 单季度净息差 1.94%,环比 25Q2 下行 4bp(Q2 相较于 Q1 下行 14bp,息差降幅收窄),单季度息差环比下行主要由于资产端定价承压。25Q3 生息资产收益率为 4.52%,环比 Q2 下行 9bp;25Q3 计息负债成本率为 2.41%,环比 Q2 下行 10bp,负债成本优化。

财富管理优异,环球市场波动

经调口径下, Q1-3 非息收入同比+15.8%,增速较 25H1-1.4pct,非息收入略有波动,但仍为营收主要支撑。分产品看,25Q1-3 交易服务/环球银行业务/环球市场业务/财富方案业务经营收入分别同比-6.0%/+17.4%/+19.6%/+24.9%,增速较上半年+0.3pct/+3.2pct/-8.5pct/+1.9pct。财富管理业务创下季度新高,投资产品表现强劲,主要由于 25Q3 有 6.7 万名全新客户开户。第三季度的新增富裕客户资金净流入达到 130 亿美元,财富产品销售较上一季度增加。环球银行收入同样优异,主因放贷及分销量+并购交易增加。环球市场收入略有波动,主要受非经常性收入减少影响。

资产质量稳健,信用成本上行

9 月末不良贷款率 1.93%,较 6 月末下降 17bp,不良率环比改善。6 月末拨备覆盖率 80%,环比 6 月末-3pct。25Q3 年化信用成本同比+3bp 至 0.24%。Q3 单季度不良生成率环比 25Q2 上行 19bp。Q3 信贷减值为 1.95 亿美元,同比增加 1700 万美元,受益于无抵押风险承担减少,财富管理及零售银行业务拨备计提减少,但香港商业房地产行业新增 2500 万美元。9 月末普通股一级资本比率为 14.2%,环比 6 月末-18bp,仍然高于目标范围 13-14%。25Q3 企业及投资银行/财富管理及零售银行/创投业务/中央及其他项目税前利润分别同比-3%/+23%/-21%/+22%。

给予 2025 年目标 PB1.10 倍

鉴于财富管理增长优异,预测 25-27 年 BVPS 分别为 21.35/24.59/28.61 美元(较 25-27 年前值+2.01%/+3.62%/+6.47%),对应 PB 为 0.96/0.84/0.72 倍。可比公司 25 年 Wind 一致预测 PB 均值为 1.14 倍,我们认为公司有望持续受益于全球产业链重构,但鉴于利息净收入增速略有波动,给予 25 年目标 PB1.10 倍,目标价 182.50 港币(美元兑港元汇率 7.77;前值 25 年目标 PB1.00 倍,目标价 164.30 港币),维持“增持”评级。

风险提示: 主营市场表现不及预期; 融资需求恢复较慢。

投资评级(维持):

增持

目标价(港币):

182.50

沈娟

SAC No. S0570514040002
SFC No. BPN843

研究员

shenjuan@htsc.com
+(86) 755 2395 2763

贺雅亭

SAC No. S0570524070008
SFC No. BUB018

研究员

heyating@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

蒲葭依

SAC No. S0570525090001
SFC No. BVL774

研究员

pujiayi@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

李润凌*

SAC No. S0570525100006

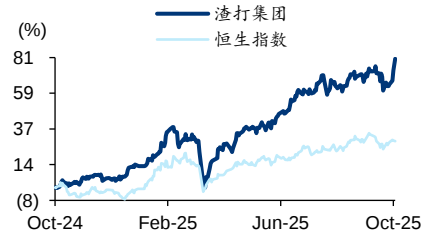
研究员

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

基本数据

收盘价(港币 截至 10 月 30 日)	159.50
市值(港币百万)	364,419
6 个月平均日成交额(港币百万)	149.80
52 周价格范围(港币)	86.25-159.50

股价走势图



资料来源: S&P

经营预测指标与估值

会计年度(美元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万)	19,696	21,034	21,341	22,711
+/-%	13.34	6.79	1.46	6.42
归母净利润(百万)	4,276	5,070	5,423	5,897
+/-%	19.41	18.57	6.96	8.74
不良贷款率(%)	2.17	2.13	2.13	2.16
核心一级资本充足率(%)	14.24	14.39	14.45	14.81
ROE(%)	8.48	11.36	11.87	12.36
EPS	1.87	2.41	2.87	3.45
PE(倍)	10.98	8.52	7.15	5.96
PB(倍)	0.92	0.96	0.84	0.72
股息率(%)	2.39	2.42	3.18	3.52

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1：渣打集团利润表、资产负债表核心指标

渣打集团 利润表 (美元百万)	单季度							原计							同比	
	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	24Q1	24H1	24Q1-3	24A	25Q1	25H1	25Q1-3	25H1 YoY	25Q1-3 YoY
经调整口径																
净利息收入	2,656	2,694	2,769	2,977	2,796	2,703	2,737	2,656	5,350	8,119	11,096	2,796	5,499	8,236	2.8%	1.4%
非息收入	2,496	2,112	2,135	1,857	2,594	2,806	2,410	2,496	4,608	6,743	8,600	2,594	5,400	7,810	17.2%	15.8%
营业收入	5,152	4,806	4,904	4,834	5,390	5,509	5,147	5,152	9,958	14,862	19,696	5,390	10,899	16,046	9.4%	8.0%
营业费用	-2,786	-2,887	-2,840	-3,277	-2,915	-3,050	-2,953	-2,786	-5,673	-8,513	-11,790	-2,915	-5,965	-8,918	5.1%	4.8%
拨备前利润	2,366	1,919	2,064	1,557	2,475	2,459	2,194	2,366	4,285	6,349	7,906	2,475	4,934	7,128	15.1%	12.3%
减值损失	-176	-73	-178	-130	-219	-117	-195	-176	-249	-427	-557	-219	-336	-531	34.9%	24.4%
税前利润	2,129	1,828	1,807	1,047	2,277	2,403	1,985	2,129	3,957	5,764	6,811	2,277	4,680	6,665	18.3%	15.6%
报告口径																
营业收入	5,130	4,661	4,950	4,802	5,379	5,527	5,110	5,130	9,791	14,741	19,543	5,379	10,906	16,016	11.4%	8.6%
营业费用	-2,997	-3,059	-2,971	-3,475	-3,046	-3,201	-3,144	-2,997	-6,056	-9,027	-12,502	-3,046	-6,247	-9,391	3.2%	4.0%
拨备前利润	2,133	1,602	1,979	1,327	2,333	2,326	1,966	2,133	3,735	5,714	7,041	2,333	4,659	6,625	24.7%	15.9%
减值损失	-165	-75	-178	-129	-217	-119	-188	-165	-240	-418	-547	-217	-336	-524	40.0%	25.4%
税前利润	1,914	1,578	1,722	800	2,103	2,280	1,766	1,914	3,492	5,214	6,014	2,103	4,383	6,149	25.5%	17.9%
所得税	-519	-604	-575	-274	-511	-546	-468	-519	-1,123	-1,698	-1,972	-511	-1,057	-1,525	-5.9%	-10.2%
净利润	1,395	974	1,147	526	1,592	1,734	1,298	1,395	2,369	3,516	4,042	1,592	3,326	4,624	40.4%	31.5%
归母净利润	1,403	975	1,150	522	1,590	1,719	1,300	1,403	2,378	3,528	4,050	1,590	3,309	4,609	39.2%	30.6%
归属母公司普通股股东净利润	1,223	946	931	493	1,357	1,708	1,028	1,223	2,169	3,100	3,593	1,357	3,065	4,093	41.3%	32.0%
资产负债表 (美元百万)																
总资产	812,525	835,427	872,173	849,688	874,446	913,936	913,650	812,525	835,427	872,173	849,688	874,446	913,936	913,650	9.4%	4.8%
总贷款	288,643	280,893	292,394	285,936	286,812	291,811	289,609	288,643	280,893	292,394	285,936	286,812	291,811	289,609	3.9%	-1.0%
总存款	459,386	468,157	478,140	464,489	490,921	517,390	526,284	459,386	468,157	478,140	464,489	490,921	517,390	526,284	10.5%	10.1%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表2：渣打集团关键指标 (单季度)

关键指标	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3
每股基本盈利 (美元)	0.53	0.46	0.40	0.29	0.63	0.77	0.52
Underlying ROTE	15.2%	12.9%	10.8%	8.1%	16.4%	19.7%	13.4%
银行账簿净息差	1.94%	2.03%	2.07%	2.21%	2.12%	1.98%	1.94%
单季度生息资产收益率	5.36%	5.42%	5.34%	5.03%	4.89%	4.61%	4.52%
单季度计息负债成本率	3.52%	3.36%	3.22%	2.79%	2.67%	2.51%	2.41%
不良贷款率	2.42%	2.36%	2.23%	2.17%	2.12%	2.10%	1.93%
拨备覆盖率	75%	75%	79%	79%	83%	83%	80%
单季度年化信用成本	0.24%	0.10%	0.25%	0.18%	0.31%	0.16%	0.27%
单季度年化不良生成率	-0.18%	-0.05%	-0.09%	0.04%	-0.03%	0.16%	0.35%
核心一级资本充足率	13.6%	14.6%	14.2%	14.2%	13.8%	14.3%	14.2%
资本充足率	20.8%	22.1%	21.6%	21.5%	20.9%	20.5%	20.3%

资料来源：公司财报，华泰研究

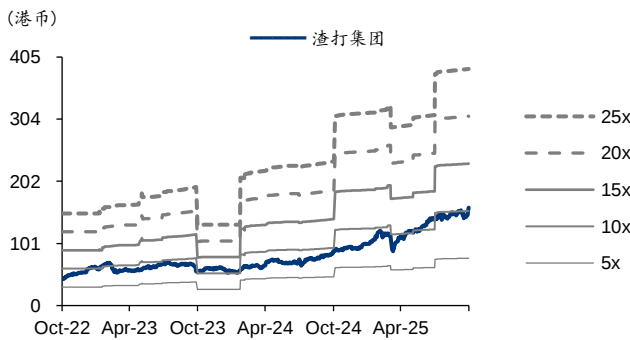
图表3：可比上市银行估值及盈利预测 (2025/10/30)

代码	简称	2025 年 PB 估值 (倍)	2025 年 PE 估值 (倍)
0005 HK	汇丰控股	1.27	10.65
0011 HK	恒生银行	1.79	20.52
0023 HK	东亚银行	0.36	9.34
2388 HK	中银香港	1.13	10.37
	平均值	1.14	12.72

注：2025 年 PB 估值、PE 估值均为 Wind 一致预期

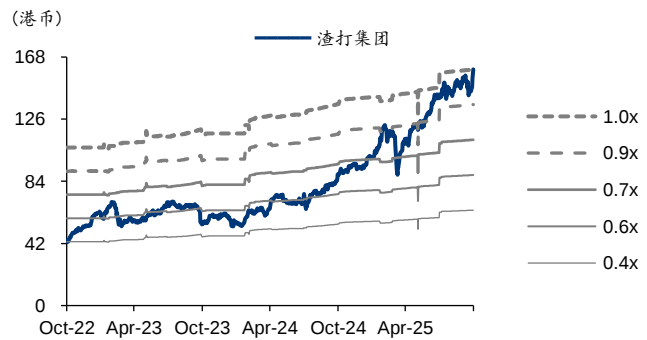
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：渣打集团 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表5：渣打集团 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (美元百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	17,378	19,696	21,034	21,341	22,711
利息收入净额	10,257	11,096	10,841	10,819	11,219
总营业费用	(11,136)	(11,790)	(12,262)	(12,058)	(12,659)
拨备前利润	6,242	7,906	8,771	9,283	10,052
所得税费用	(1,652)	(2,086)	(2,256)	(2,402)	(2,597)
减值损失	(658.00)	(1,145)	(1,054)	(1,071)	(1,166)
归母净利润	3,581	4,276	5,070	5,423	5,897

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
总资产	822,844	849,688	878,079	904,422	931,554
贷款净额	286,975	281,032	289,766	298,459	307,413
投资	167,547	151,052	156,099	160,782	165,606
总负债	772,491	798,404	825,264	850,051	874,692
总存款	497,448	489,889	506,370	521,579	536,698
银行间负债	28,030	25,400	26,255	27,043	27,827
权益合计	50,353	51,284	52,816	54,371	56,862

估值指标

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE (倍)	13.11	10.98	8.52	7.15	5.96
PB (倍)	0.94	0.92	0.96	0.84	0.72
EPS (美元)	1.57	1.87	2.41	2.87	3.45
BVPS (美元)	21.86	22.26	21.35	24.59	28.61
每股股利 (美元)	0.39	0.49	0.50	0.65	0.72
股息率 (%)	1.90	2.39	2.42	3.18	3.52

资料来源：公司公告、华泰研究预测

业绩指标

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
贷款	(7.62)	(2.07)	3.11	3.00	3.00
存款	1.42	(1.52)	3.36	3.00	2.90
利息收入净额	28.74	8.18	(2.30)	(0.20)	3.70
总营业费用	6.98	5.87	4.01	(1.67)	4.99
归母净利润	23.36	19.41	18.57	6.96	8.74
盈利能力比率 (%)					
ROA	0.44	0.51	0.59	0.61	0.64
ROE	7.19	8.48	11.36	11.87	12.36
成本收入比	64.08	59.86	58.30	56.50	55.74
营业收入结构 (%)					
净利息收入/营业收入	59.02	56.34	51.54	50.70	49.40
成本收入比	64.08	59.86	58.30	56.50	55.74
减值损失/营业收入	(3.79)	(5.81)	(5.01)	(5.02)	(5.13)
资产质量 (美元百万)					
贷款减值准备	5,170	4,904	4,627	4,425	4,342
不良贷款	7,228	6,203	6,271	6,451	6,734
不良贷款率 (%)	2.47	2.17	2.13	2.13	2.16
不良贷款拨备覆盖率 (%)	71.53	79.06	73.78	68.59	64.47
贷款拨备率 (%)	1.80	1.74	1.60	1.48	1.41
信用成本 (%)	0.23	0.41	0.36	0.36	0.38
资本 (美元百万)					
核心一级资本净额	34,314	35,190	37,285	38,557	40,701
一级资本净额	39,806	41,672	43,767	45,039	47,183
资本净额	51,741	53,091	55,378	56,825	59,139
RWA	244,151	247,065	259,033	266,804	274,809
核心一级资本充足率 (%)	14.05	14.24	14.39	14.45	14.81
一级资本充足率 (%)	16.30	16.87	16.90	16.88	17.17
资本充足率 (%)	21.19	21.49	21.38	21.30	21.52

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、贺雅亭、蒲葭依、李润凌，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。
- 渣打集团（2888 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

- 分析师沈娟、贺雅亭、蒲葭依、李润凌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。
- 渣打集团（2888 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国价证券指数，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