

看好 6F 涨价带来业绩弹性

华泰研究

2025 年 11 月 03 日 | 中国内地

季报点评

电力设备与新能源

公司发布三季报，25Q3 收入 38.14 亿元，同/环比+11.8%/+7.7%，归母净利润 1.53 亿元，同/环比+51.5%/+29.1%，扣非净利 1.39 亿元，同/环比+37.8%/+38.1%，单吨盈利基本环比持平，主要系 Q3 六氟磷酸锂（简称 6F）及电解液价格下滑影响利润释放。25 年 8 月以来 6F 呈现上升态势，我们看好供需收紧下 6F 有望维持高价，公司电解液业务有望实现量利齐升，维持“买入”评级。

25Q3 电解液出货环比增长，盈利能力环比持平

我们推测公司 Q3 25Q3 电解液出货 19 万吨，环比+15.9%，外销 6F 超 2000 吨，推测单吨盈利接近 800 元，环比基本维持稳定，6F 季度均价从 25Q2 的 5.52 万元下降到 25Q3 的 5.35 万元，公司通过费用管控等稳定盈利。我们推测 Q3 磷酸铁出货 3.2 万吨，亏损 6kw，环比减亏，主要系此前改造产线逐步爬坡，日化盈利超 0.6 亿，资源循环套保亏损超 0.1 亿。

6F 涨价周期已至，看好公司业绩弹性

截至 10 月 30 日，鑫椤 6F 报价已上涨至 10.75 万元/吨，较 Q3 的价格已基本实现翻倍，公司目前 6F 订单主要为逐月滚动定价，价格围绕上个月 SMM 价格根据客户关系有所上下浮动，我们推测公司 11 月订单对应 6F 价格约 8-8.5 万元，12 月价格或超 10 万元。根据公司业绩会，公司预计明年 6F 维持紧平衡状态，明年需求增量 7-7.5 万吨，头部三家供给增量 6 万吨，尾部厂家增量 1-1.5 万吨，我们看好明年 6F 维持较高价位，为产业链公司带来较大利润弹性。

布局 LIFSI，打开新增长曲线

根据公司业绩会，公司预计 11 月公布 LIFSI 相关专利，后续加速 LIFSI 添加比例的提升，目标从 2%提升到 3%-4%，远期甚至做到和 6F 相当的添加比例。我们看好公司 LIFSI 的布局，为公司打开新增长曲线，同时助力公司在电解液溶质上获得更多市场份额。

签订电解液大单，复合固态电解质性能优异

9 月公司公告签订到 2030 年瑞浦兰钧向公司采购电解液产品不少于 80 万吨的合作协议，双方将在电池材料等相关领域开展合作，有望为公司贡献业绩增量。固态方面，公司研发的复合固态电解质，离子电导率达到 1.2×10^{-3} S/cm，超过行业量产要求，且成本比纯硫化物电解质低 20%，已经满足量产基础，25Q3 公司已向宁德时代小批量供应复合固态电解质，预计 26Q1 可实现规模化量产，产能将达到 1 万吨/年，看好公司复合固态电解质路线布局。

维持“买入”评级

考虑到公司磷酸铁业务存在产线改造，我们略微下修 25 年公司磷酸铁业务出货量及盈利假设，考虑到下游需求向好，6F 在 8 月起供需收紧出现较大幅度的涨价，我们上修 26-27 年公司电解液业务出货量、价格和毛利率假设，预计公司 25-27 年归母净利润 10.61/51.79/65.22 亿元（前值 10.82/15.51/20.69 亿元，调整-2%/+234%/+215%）。参考可比公司 26 年 Wind 一致预期下平均 PE 25 倍，我们给予公司 26 年 PE 25 倍（前值 25 年 39 倍），对应目标价 67.75 元（前值 22.23 元），维持“买入”评级。

风险提示：电解液需求不及预期；六氟磷酸锂价格低于预期；LiFSI 应用程度及盈利能力不及预期。

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

67.75

刘俊

SAC No. S0570523110003
SFC No. AVM464

研究员

karliu@htsc.com
+(852) 3658 6000

边文蛟

SAC No. S0570518110004
SFC No. BSJ399

研究员

bianwenjiao@htsc.com
+(86) 755 8277 6411

邵梓洋*

SAC No. S0570124030024

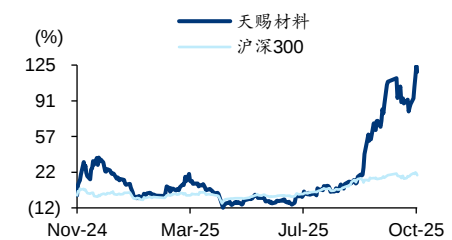
联系人

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

基本数据

收盘价 (人民币 截至 10 月 31 日)	39.87
市值 (人民币百万)	76,325
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	1,865
52 周价格范围 (人民币)	16.17-40.94

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)	12,518	24,720	37,808	46,992
+/-%	(18.74)	97.47	52.95	24.29
归属母公司净利润 (百万)	483.93	1,061	5,179	6,522
+/-%	(74.40)	119.23	388.14	25.94
EPS (最新摊薄)	0.25	0.55	2.71	3.41
ROE (%)	3.59	7.41	27.58	26.47
PE (倍)	157.72	71.94	14.74	11.70
PB (倍)	5.82	5.46	4.14	3.14
EV EBITDA (倍)	45.09	32.98	10.12	8.26
股息率 (%)	0.25	0.94	0.86	0.70

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

考虑到下游需求向好，电解液出货增速及价格有望上升，我们上修电解液 26-27 出货量及价格建设，调整电解液 25-27 年收入增速至 71.0%/63.1%/25.1%（前值 29.4%/21.2%/20.9%），调整电解液毛利率假设至 19.8%/33.5%/33.6%）。考虑到公司磷酸铁有望加速放量，我们调整磷酸铁 25-27 年收入增速到 57.9%/26.2%/40.0%（前值 30.8%/23.1%/35.0%）。

图表1：盈利预测调整表

项目	原预测（调整前）			现预测（调整后）			变化幅度(pct)/%		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	18379	22213	26723	24720	37808	46992	34.50%	70.21%	75.85%
营业收入-电解液	12662	15344	18548	18761	30597	38266	48.17%	99.41%	106.31%
营业收入-磷酸铁	1165	1434	1936	1407	1776	2487	20.77%	23.85%	28.46%
营业收入-卡波姆	208.8	208.8	208.8	208.8	208.8	208.8	0.00%	0.00%	0.00%
营业收入-其他日化	980.0	1078	1186	980.0	1078	1186	0.00%	0.00%	0.00%
营业收入-其他	403.0	423.0	444.0	403.0	423.0	444.0	0.00%	0.00%	0.00%
营业收入增速									
营业收入增速-电解液（%）	29.4%	21.2%	20.9%	71.0%	63.1%	25.1%	41.53pct	41.91pct	4.18pct
营业收入增速-磷酸铁（%）	30.8%	23.1%	35.0%	57.9%	26.2%	40.0%	27.16pct	3.14pct	5.03pct
营业收入增速-卡波姆（%）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
营业收入增速-其他日化（%）	9.99%	10.00%	10.0%	9.99%	10.00%	10.0%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
营业收入增速-其他（%）	4.95%	4.96%	4.96%	4.95%	4.96%	4.96%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
毛利率（%）	21.0%	21.7%	22.1%	20.0%	31.3%	31.5%	-1.01pct	9.64pct	9.37pct
毛利率-电解液（%）	20.8%	21.2%	21.7%	19.8%	33.5%	33.6%	-1.05pct	12.30pct	11.86pct
毛利率-磷酸铁（%）	5.00%	9.50%	12.0%	5.00%	9.50%	12.0%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
毛利率-卡波姆（%）	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
毛利率-其他日化（%）	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
毛利率-其他（%）	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.00pct	0.00pct	0.00pct
归属母公司净利润（百万元）	1082	1551	2069	1061	5179	6522	-1.94%	233.95%	215.27%
净利率（%）	5.83%	6.91%	7.67%	4.25%	13.6%	13.7%	-1.58pct	6.65pct	6.08pct

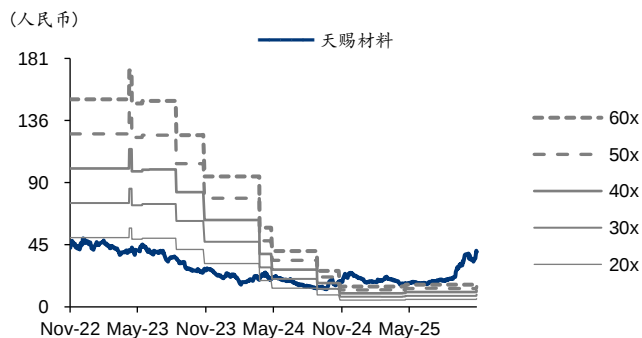
资料来源：华泰研究预测

图表2：可比公司估值（Wind 一致预期，2025 年 10 月 31 日收盘价）

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
300037CH	新宙邦	53.10	1.55	2.01	2.47	34.26	26.47	21.48
301358CH	湖南裕能	73.01	1.59	2.73	3.58	45.93	26.72	20.41
002850CH	科达利	180.05	6.52	8.07	9.77	27.61	22.30	18.42
						35.93	25.16	20.11
002709CH	天赐材料	39.87	0.55	2.71	3.41	71.94	14.74	11.70

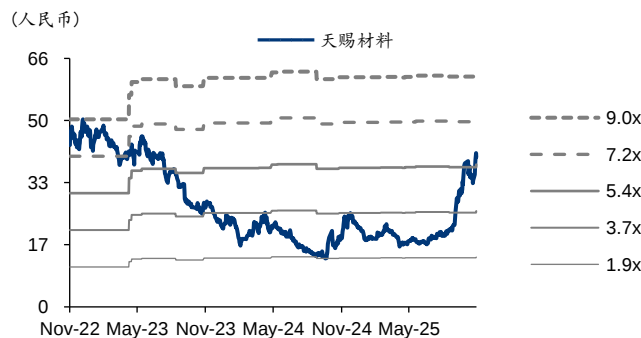
资料来源：Bloomberg, Wind, 华泰研究预测

图表3：天赐材料 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：天赐材料 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	9,936	10,801	21,986	26,408	34,592
现金	2,290	1,620	3,739	6,291	7,563
应收账款	4,295	4,870	12,178	13,896	18,512
其他应收账款	18.07	145.05	19.75	232.30	80.98
预付账款	344.48	282.14	884.08	952.42	1,297
存货	1,172	1,364	3,580	3,323	5,274
其他流动资产	1,817	2,520	1,584	1,713	1,865
非流动资产	14,041	13,152	16,030	18,312	19,469
长期投资	401.34	386.19	386.19	386.19	386.19
固定投资	7,395	7,754	9,790	10,751	11,279
无形资产	1,215	1,260	1,401	1,557	1,724
其他非流动资产	5,030	3,752	4,453	5,618	6,080
资产总计	23,977	23,953	38,016	44,720	54,062
流动负债	5,944	5,876	19,173	21,613	25,415
短期借款	1,249	1,520	11,822	12,015	13,769
应付账款	3,261	3,144	4,766	8,399	8,554
其他流动负债	1,435	1,211	2,585	1,200	3,092
非流动负债	4,453	4,753	4,660	4,514	4,254
长期借款	893.95	1,041	948.19	802.43	542.56
其他非流动负债	3,559	3,712	3,712	3,712	3,712
负债合计	10,397	10,629	23,833	26,127	29,669
少数股东权益	225.11	220.98	210.47	159.20	94.62
股本	1,924	1,919	1,914	1,914	1,914
资本公积	1,818	1,655	1,655	1,655	1,655
留存公积	9,501	9,414	10,170	13,779	18,173
归属母公司股东权益	13,355	13,104	13,973	18,434	24,298
负债和股东权益	23,977	23,953	38,016	44,720	54,062

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	2,274	881.54	(3,522)	7,231	3,527
净利润	1,842	478.43	1,050	5,128	6,458
折旧摊销	726.67	968.87	1,000	1,231	1,397
财务费用	149.12	184.18	310.14	517.37	536.79
投资损失	(37.59)	(46.24)	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	(696.46)	(834.48)	(6,006)	165.54	(5,100)
其他经营现金	290.26	130.77	123.60	189.04	234.96
投资活动现金	(3,893)	(1,011)	(3,879)	(3,513)	(2,554)
资本支出	(3,102)	(771.51)	(3,874)	(3,508)	(2,548)
长期投资	(583.26)	(253.93)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	(206.76)	14.68	(4.55)	(5.31)	(6.17)
筹资活动现金	(787.06)	(530.27)	9,520	(1,166)	299.32
短期借款	450.97	271.89	10,302	192.66	1,754
长期借款	117.73	147.38	(93.14)	(145.76)	(259.87)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(125.78)	(163.56)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,230)	(785.99)	(689.07)	(1,212)	(1,195)
现金净增加额	(2,402)	(654.26)	2,119	2,552	1,272

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	15,405	12,518	24,720	37,808	46,992
营业成本	11,412	10,154	19,775	25,957	32,201
营业税金及附加	101.47	72.35	173.04	264.65	328.94
营业费用	100.94	75.13	148.32	226.85	281.95
管理费用	640.09	642.43	1,236	1,720	2,138
财务费用	149.12	184.18	310.14	517.37	536.79
资产减值损失	(181.91)	(184.11)	(271.92)	(113.42)	(187.97)
公允价值变动收益	1.07	69.64	0.00	0.00	0.00
投资净收益	37.59	46.24	0.00	0.00	0.00
营业利润	2,343	664.78	1,402	6,846	8,621
营业外收入	7.08	7.34	14.12	8.90	9.36
营业外支出	25.93	22.21	15.28	17.66	20.27
利润总额	2,324	649.91	1,401	6,837	8,610
所得税	482.11	171.48	350.14	1,709	2,153
净利润	1,842	478.43	1,050	5,128	6,458
少数股东损益	(48.40)	(5.50)	(10.50)	(51.28)	(64.58)
归属母公司净利润	1,891	483.93	1,061	5,179	6,522
EBITDA	3,199	1,808	2,711	8,585	10,544
EPS (人民币, 基本)	0.99	0.25	0.55	2.71	3.41

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(30.97)	(18.74)	97.47	52.95	24.29
营业利润	(65.90)	(71.63)	110.86	388.36	25.94
归属母公司净利润	(66.92)	(74.40)	119.23	388.14	25.94
获利能力 (%)					
毛利率	25.92	18.89	20.00	31.35	31.47
净利率	11.96	3.82	4.25	13.56	13.74
ROE	13.57	3.59	7.41	27.58	26.47
ROIC	13.73	3.82	5.14	20.48	20.78
偿债能力					
资产负债率 (%)	43.36	44.37	62.69	58.42	54.88
净负债比率 (%)	27.46	37.44	90.89	55.98	43.58
流动比率	1.67	1.84	1.15	1.22	1.36
速动比率	1.30	1.24	0.87	0.98	1.06
营运能力					
总资产周转率	0.62	0.52	0.80	0.91	0.95
应收账款周转率	3.45	2.73	2.90	2.90	2.90
应付账款周转率	2.88	3.17	5.00	3.94	3.80
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.99	0.25	0.55	2.71	3.41
每股经营现金流(最新摊薄)	1.19	0.46	(1.84)	3.78	1.84
每股净资产(最新摊薄)	6.98	6.84	7.30	9.63	12.69
估值比率					
PE (倍)	40.37	157.72	71.94	14.74	11.70
PB (倍)	5.72	5.82	5.46	4.14	3.14
EV EBITDA (倍)	25.09	45.09	32.98	10.12	8.26

免责声明

分析师声明

本人，刘俊、边文姣，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。
- 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

- 分析师刘俊、边文姣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