

四代核电先行布局，全球缺电出口可期

华泰研究

2025 年 11 月 12 日 | 中国香港

动态点评

电力设备与新能源

投资评级(维持):

目标价(港币):

买入

21.00

刘俊

SAC No. S0570523110003
SFC No. AVM464

研究员

karliu@htsc.com
+(852) 3658 6000

边文斌

SAC No. S0570518110004
SFC No. BJSJ399

研究员

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

苗雨菲

SAC No. S0570523120005
SFC No. BTM578

研究员

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

王嵩

SAC No. S0570125090007
SFC No. BLE051

联系人

alanwang@htsc.com
+(852) 3658 6000

徐嘉欣*

SAC No. S0570125070136

联系人

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

哈尔滨电气作为国内传统电源设备三大电气之一，煤电主设备与核电设备市占率约 1/3，水电设备市占率约 1/2，公司在锅炉、水轮机、核岛设备等方面技术领先。我们看好公司作为传统电源设备龙头，有望持续受益于：1) 三代核电核准常态化节奏延续，四代核电十五五或加速发展，五代核聚变从 0 到 1；2) 最高负荷上行趋势延续，电力系统“安全充裕”有赖于煤电核等可控装机予以保障；3) 全球电力紧缺电源带来设备采购需求外溢，订单与出口增长或可期。我们上调公司目标价至 21 港币，维持“买入”评级。

高毛利核电设备领军者，四代核电布局有望打开盈利增长空间

公司核电产品包括蒸汽发生器、稳压器、以及常规岛设备等，布局华龙一号、国和一号、玲珑一号等机型。24 年公司核电业务毛利率为 30.7%，高于行业平均（上海电气 15-18%，东方电气 24.0%）；24 年新增核电订单同比大增 139.1%至 47.4 亿元。国内核电核准常态化节奏持续，高毛利订单陆续交付（3-5 年交付周期）或带来业绩兑现。此外，厂址限制、资源约束、非电减排的驱动下，高温气冷堆、钠冷快堆、钍基熔盐堆等四代核电技术或在十五五迎来关键机遇期。公司率先布局四代核电技术有望打开盈利增长空间。

三大电气之一龙头优势稳固，持续受益于基荷电源需求增长

我们预测全国用电量 2025-30 年有望维持 CAGR 6%，电力系统“安全充裕”有赖于可控装机予以保障。其中：1) 煤电：公司市占率约 1/3，锅炉产品（占煤电主设备价值量超过 50%）技术性能优。25H1 公司煤电设备营收 95.1 亿元，同比+61.9%，毛利率 17.65%，相比 24 年 11.38%显著提升。25H1 公司新签煤电订单 112.9 亿元，延续 24H1 高位趋势，高毛利煤电订单 25-27 年起陆续兑现有望带来业绩增量。2) 水电：水电设备市占率约 1/2，冲击式、混流式全应用场景布局，抽蓄技术领先。25H1 公司水电新增订单 60.0 亿元，同比+34.3%，毛利率 13.83%，同比+4pct。我们看好抽蓄有序推进、大型水电加快落地等带来的营收增量。基于水电设备 3-5 年交付周期，以及当前大型水电项目建设节奏，水电订单陆续交付有望与 2025-27 年煤电业务收入高峰实现平稳衔接，实现公司传统电源设备营收的持续性增长。

全球电力紧缺或带来外溢需求，订单与出口增长可期

数据中心建设、再工业化等带动全球电力紧缺格局持续。我们预计，25 年全球燃机订单需求超 80GW，而海外现有产能仅约 55GW；根据当前各主要厂商扩产指引，27 年后全球产能仍难突破 80GW，且彼时数据中心电力需求进一步增长或加剧海外缺电风险。国内三大电气通过与海外厂商的技术合作，或能贡献大型燃机产能；同时通过中小型燃机自主研发，进一步拓展海外市场。以哈电为例，25 年 2 月公司自主研发 16 兆瓦轻型燃机成功总装下线。25H1 公司工程总包新增订单 104.85 亿元，同比+3618.1%，主要系沙特大型项目正式生效，未来或持续受益于全球电力紧缺带来的出口机会。

上调目标价至 21 港币，维持“买入”评级

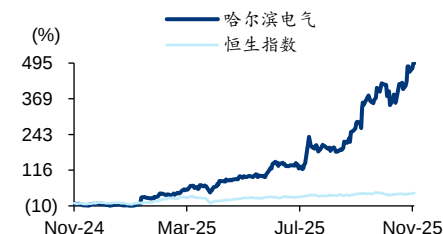
我们维持此前盈利预测，预计 25-27 年归母净利润 22.5/27.7/31.9 亿元，同比+33.3%/23.2%/15.3%，对应 EPS 为 1.00/1.24/1.43 元。我们基于分部估值法：1) 核电：四代小堆业务有望贡献业绩增长弹性，给予 2026E 20.53x PE（可比公司平均 18.12x，考虑公司四代核电布局及盈利增长的可预见性，主要对标哈电集团子公司佳电股份）；2) 传统电源：考虑传统电源装机需求指引尚待明确，较可比公司平均估值 17.45x 给予一定折价，采用 2026E 13.91x PE。综上，我们上调公司目标价至 21 港币，维持“买入”评级。

风险提示：装机需求不及预期，四代核电研发不确定性，行业竞争加剧。

基本数据

收盘价(港币 截至 11 月 12 日)	15.11
市值(港币百万)	33,790
6 个月平均日成交额(港币百万)	79.78
52 周价格范围(港币)	2.36-15.43

股价走势图



资料来源：S&P

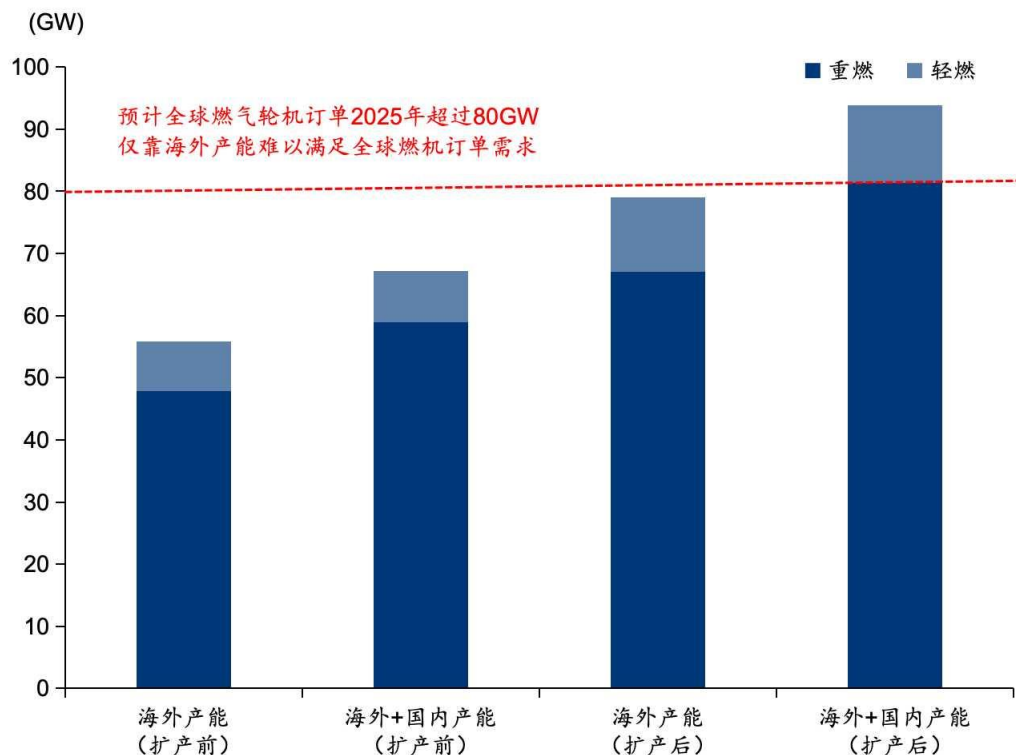
经营预测指标与估值

会计年度(人民币)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万)	38,721	46,840	53,599	59,442
+/-%	32.38	20.97	14.43	10.90
归属母公司净利润(百万)	1,686	2,247	2,768	3,191
+/-%	193.27	33.29	23.22	15.26
EPS(最新摊薄)	0.75	1.00	1.24	1.43
ROE(%)	11.49	13.74	15.06	15.30
PE(倍)	18.24	13.69	11.11	9.64
PB(倍)	1.99	1.79	1.57	1.39
EV EBITDA(倍)	9.97	8.01	6.28	5.19
股息率(%)	1.63	1.48	1.83	2.11

资料来源：公司公告、华泰研究预测



图表1：全球燃气轮机供需测算



资料来源：McCoy，各公司年报指引，华泰研究

图表2：国内燃气轮机技术进展梳理

公司	燃机技术进展
东方电气	与三菱重工合作大型燃机技术；2022年11月自主研发的50兆瓦燃机（G50）正式完工发运；2024年7月自主研发的15兆瓦燃机（G15）总装下线
哈尔滨电气	与GE合作大型燃机技术；通过CGT25-D设备的国产化制造，已经形成较为完整的中小型燃机制造技术体系，25年2月公司自主研发的16兆瓦燃机成功总装下线
上海电气	与安萨尔多合作燃机项目，主打AE94.3A、AE94.2、AE64.3A等机型，2018年上海电气国内首台AE64.3A小F级燃机正式投入商业运行
中国重燃	2024年2月，300兆瓦级F级重型燃气轮机首台样机总装下线

资料来源：各公司官网，华泰研究

图表3：哈尔滨电气分部估值表

2026E EPS	1.24 元
2026E核电业务EPS贡献	0.28 元
估值倍数	20.53 x
2026E其他业务EPS贡献	0.95 元
估值倍数	13.91 x
目标价(港币)	21.00 港币

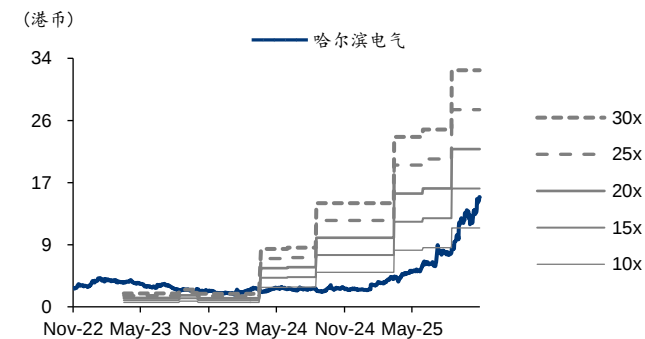
资料来源：哈尔滨电气年报，华泰研究预测

图表4：哈尔滨电气可比公司估值表（已更新至 2025/11/12）

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (元)					PE		
				2024	2025E	2026E	2027E	TTM	2025E	2026E	2027E
传统电力设备可比公司											
600312 CH	平高电气	249.27	18.37	0.75	0.97	1.19	1.37	21.70	18.97	15.43	13.40
600406 CH	国电南瑞	1935.73	24.10	0.95	1.04	1.17	1.31	24.22	23.15	20.58	18.46
600875 CH	东方电气	769.20	22.63	0.94	1.18	1.38	1.53	23.98	19.13	16.34	14.80
平均值									20.42	17.45	15.55
四代核电可比公司											
000922 CH	佳电股份	99.80	14.36	0.43	0.53	0.70	0.82	40.57	26.97	20.53	17.51
601727 CH	上海电气	1264.57	9.09	0.05	0.09	0.17	0.21	133.32	103.06	52.18	43.62
603169 CH	兰石重装	135.59	10.38	0.12	0.04	0.13	0.16	191.31	251.33	78.82	66.16
002318 CH	久立特材	257.09	26.31	1.55	1.74	1.92	2.14	15.06	15.14	13.69	12.31
002266 CH	浙富控股	235.91	4.52	0.19	0.20	0.22	0.25	25.24	22.53	20.13	17.97
平均值 (剔除上海电气、兰石重装PE)									21.55	18.12	15.93

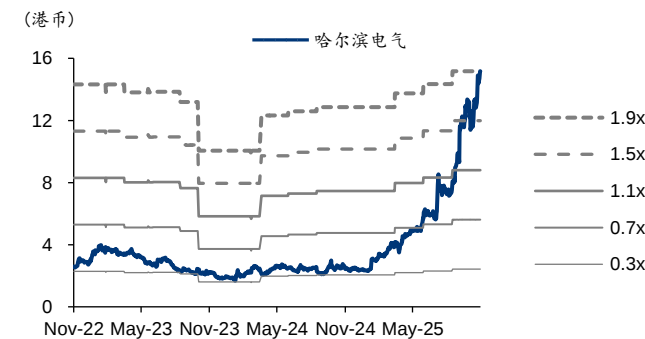
注：上海电气、兰石重装因当前 EPS 较低，PE 值较高剔除。
资料来源：Wind 一致预期，华泰研究预测

图表5：哈尔滨电气 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表6：哈尔滨电气 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	29,250	38,721	46,840	53,599	59,442
销售成本	(25,721)	(33,501)	(39,814)	(45,182)	(49,920)
毛利润	3,529	5,221	7,026	8,417	9,522
销售及分销成本	(622.17)	(606.82)	(702.60)	(803.98)	(891.64)
管理费用	(1,561)	(1,694)	(1,817)	(2,080)	(2,306)
其他收入/支出	(1,210)	(1,386)	(1,683)	(2,084)	(2,370)
财务成本净额	(299.65)	(241.87)	(134.77)	(136.10)	(135.44)
应占联营公司利润及亏损	53.26	4.25	4.00	4.00	4.00
税前利润	768.99	2,019	2,692	3,317	3,823
税费开支	(153.62)	(300.86)	(401.02)	(494.14)	(569.57)
少数股东损益	40.62	32.95	43.92	54.12	62.38
归母净利润	574.75	1,686	2,247	2,768	3,191
折旧和摊销	(117.01)	(209.23)	(231.60)	(256.20)	(283.26)
EBITDA	1,186	2,470	3,058	3,709	4,242
EPS (人民币, 基本)	0.26	0.75	1.00	1.24	1.43

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	10,977	14,582	17,443	18,899	21,255
应收账款和票据	16,152	14,985	23,333	21,109	28,178
现金及现金等价物	17,364	15,174	15,797	17,438	19,275
其他流动资产	16,134	15,469	25,839	21,014	30,854
总流动资产	60,627	60,209	82,412	78,461	99,562
固定资产	4,995	5,418	5,936	6,519	7,174
无形资产	937.85	959.60	988.30	1,023	1,064
其他长期资产	4,737	5,360	6,289	6,588	7,595
总长期资产	10,670	11,737	13,214	14,130	15,832
总资产	71,297	71,946	95,625	92,590	115,394
应付账款	47,307	47,451	68,913	63,139	82,761
短期借款	3,285	4,482	4,564	4,646	4,728
其他负债	2,277	1,259	1,385	1,524	1,676
总流动负债	52,869	53,192	74,862	69,309	89,166
长期债务	1,759	819.43	819.43	819.43	819.43
其他长期债务	2,081	1,744	1,967	2,119	2,376
总长期负债	3,840	2,564	2,786	2,938	3,195
股本	2,236	2,236	2,236	2,236	2,236
储备/其他项目	11,628	13,246	14,990	17,302	19,930
股东权益	13,865	15,483	17,226	19,538	22,166
少数股东权益	723.09	707.10	751.02	805.14	867.52
总权益	14,588	16,190	17,977	20,343	23,033

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	53.50	18.24	13.69	11.11	9.64
PB	2.22	1.99	1.79	1.57	1.39
EV EBITDA	19.87	9.97	8.01	6.28	5.19
股息率 (%)	0.38	1.63	1.48	1.83	2.11
自由现金流收益率 (%)	16.03	(12.28)	3.88	5.32	8.37

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	1,186	2,470	3,058	3,709	4,242
融资成本	299.65	241.87	134.77	136.10	135.44
营运资本变动	5,055	(4,231)	327.55	309.99	897.34
税费	(153.62)	(300.86)	(401.02)	(494.14)	(569.57)
其他	(4,103)	1,578	(284.00)	(317.35)	(351.92)
经营活动现金流	2,284	(242.00)	2,835	3,344	4,353
CAPEX	(1,090)	(1,684)	(1,771)	(1,866)	(1,971)
其他投资活动	(618.58)	612.09	114.07	674.92	71.50
投资活动现金流	(1,709)	(1,072)	(1,657)	(1,191)	(1,899)
债务增加量	(1,523)	(728.00)	82.30	82.00	82.00
权益增加量	529.76	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(227.00)	(276.00)	(503.26)	(456.85)	(562.93)
其他融资活动现金流	1,742	201.00	(134.77)	(136.10)	(135.44)
融资活动现金流	522.00	(803.00)	(555.73)	(510.95)	(616.37)
现金变动	1,097	(2,117)	622.90	1,641	1,837
年初现金	16,277	17,364	15,174	15,797	17,438
汇率波动影响	(10.00)	(73.00)	(0.23)	0.00	0.00
年末现金	17,364	15,174	15,797	17,438	19,275

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	17.08	32.38	20.97	14.43	10.90
毛利润	10.16	47.92	34.58	19.80	13.13
营业利润	(63.67)	1,031	84.08	22.19	14.66
净利润	482.73	193.27	33.29	23.22	15.26
EPS	344.69	193.27	33.29	23.22	15.26
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	12.07	13.48	15.00	15.70	16.02
EBITDA	4.05	6.38	6.53	6.92	7.14
净利润率	1.96	4.35	4.80	5.17	5.37
ROE	4.49	11.49	13.74	15.06	15.30
ROA	0.85	2.35	2.68	2.94	3.07
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(88.86)	(63.77)	(60.45)	(61.28)	(61.93)
流动比率	1.15	1.13	1.10	1.13	1.12
速动比率	0.94	0.86	0.87	0.86	0.88

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.43	0.54	0.56	0.57	0.57
应收账款周转天数	184.81	144.74	147.25	149.25	149.25
应付账款周转天数	610.77	509.14	526.08	526.08	526.08
存货周转天数	142.63	137.33	144.78	144.78	144.78
现金转换周期	(283.33)	(227.07)	(234.05)	(232.05)	(232.05)

每股指标 (人民币)

EPS	0.26	0.75	1.00	1.24	1.43
每股净资产	6.20	6.92	7.70	8.74	9.91

免责声明

分析师声明

本人，刘俊、边文姣、苗雨菲，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、苗雨菲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