

与索尼战略合作优势互补，强化全球领导地位

华泰研究

2026 年 1 月 21 日 | 中国香港

公告点评

视听器材

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

14.16

公司 20 日公告与索尼就家庭娱乐领域签署战略合作的意向备忘录，并于 18 日预告了 2025 全年业绩：经调整归母净利润约在 23.3 亿至 25.7 亿港元之间，同比约 45%至 60%的增长（优于股权计划目标上限 45%增长）。公司凭借“全球化”与“中高端化”战略，在国际市场份额稳步提升，同时受益于国内“以旧换新”政策的优化延续。此外，与索尼潜在的深度战略合作（拟成立合资公司承接索尼家庭娱乐业务）有望进一步强化全球份额优势。与此同时，公司积极推进智能化与 AI 应用落地，在 AI 电视、智能眼镜、AI 陪伴机器人等前沿产品上已有布局，新一轮产品周期或将打开成长空间，支撑公司长期价值提升。维持“买入”评级。

推动索尼合作、优势互补，或助力提升公司全球地位

2026 年 1 月 20 日，TCL 电子公告与索尼签署战略合作的意向备忘录，涉及成立合资公司承接索尼家庭娱乐业务，合资公司将由本集团持股 51%及索尼持股 49%，并在全球范围内开展包括电视机和家庭音响等产品在内的，从产品开发、设计、制造、销售、物流到客户服务的一体化业务运营。我们认为如果该合作最终落地，不仅有望通过该子公司强化 TCL 电子在高端电视市场的品牌认知（子公司可使用索尼相关技术和 Sony、BRAVIA 品牌），也有望利用公司规模及产业优势，强化显示产业竞争力。该意向备忘录签署到 2026 年 3 月 31 日期间，公司具备排他优势，合作落地值得期待。

业绩盈喜，公司盈利修复持续兑现

2026 年 1 月 18 日，TCL 电子发布业绩盈喜预告，预计 2025 年经调整归母净利润将达到 23.3 亿至 25.7 亿港元。利润增长的动力源于产品结构优化及经营效率提升，尤其是高毛利的 Mini LED 电视表现抢眼。根据 9M25 数据，公司 Mini LED TV 全球出货量同比+153.3%，在大尺寸化趋势下，65 吋及以上电视同比+25.8%。同时，互联网业务与创新业务（如光伏、智能家居）的规模效应逐步显现，毛利率虽然较低，但有效降低了整体费用率。

政策红利延续，以旧换新或推动国内产品继续升级

家电以旧换新政策在 2026 年延续，短期来看，政策边际拉动力有所弱化，但 TCL 电子作为头部电视企业，我们认为公司仍将受益于政策红利，推动销售端 Mini LED 背光产品渗透，优化毛利水平。

海外本土化经营深化，积极 AI 端侧布局

公司持续加大海外本土化布局，通过在北美、欧洲及新兴市场建立完善的生产与研发体系，实现了“全球生产、全球销售”，有效减少关税波动风险。且公司积极布局家电 AI+，在今年 CES 展期间，雷鸟创新继续发布 AI 眼镜新品，同时公司也在积极推进 AI 陪伴机器人项目，整体上我们看好公司在智能科技领域的拓展。

换新强化高端龙头优势，26 年经营改善有望延续

结合盈利预喜和公司经营效率提升延续，我们上调 25-27 年归母净利润为 24.5/29.9/33.8 亿港元（前值 22.6/27.1/30.3 亿港元，调整幅度 8.4%/10.4%/11.5%），对应 EPS 为 0.97/1.18/ 1.34 港元。截至 2026/1/20，Wind 可比公司 26 年一致预期 PE 为 9.4x，公司全球品牌及产品竞争力强，经营改善趋势有望延续，有望享受估值溢价，给予公司 2026 年 12x PE，上调目标价格为 14.16 港元（前值 11.7 港元，基于 25 年 13xPE）。

风险提示：海外销售不及预期，面板价格持续走高，换新拉动不及预期。

樊俊豪

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

王森泉

SAC No. S0570518120001
SFC No. BPX070

研究员

wangsenquan@htsc.com
+(86) 755 2398 7489

周衍峰

SAC No. S0570521100002
SFC No. BXA731

研究员

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

刘徽

SAC No. S0570125070023
SFC No. BXF693

联系人

liuwei024778@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价 (港币 截至 1 月 20 日)	10.89
市值 (港币百万)	27,453
6 个月平均日成交额 (港币百万)	88.18
52 周价格范围 (港币)	6.09-11.69

股价走势图



资料来源：S&P

经营预测指标与估值

会计年度 (港币)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万)	99,322	113,012	122,482	129,700
+/-%	25.75	13.78	8.38	5.89
归属母公司净利润 (百万)	1,759	2,449	2,987	3,379
+/-%	136.59	39.20	21.94	13.16
EPS (最新摊薄)	0.70	0.97	1.18	1.34
ROE (%)	10.38	13.58	15.09	15.48
PE (倍)	15.60	11.21	9.19	8.12
PB (倍)	1.60	1.46	1.32	1.20
EV EBITDA (倍)	3.88	2.70	2.01	1.33
股息率 (%)	2.92	4.01	4.35	4.92

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 盈利预测调整

	新预测值			调整幅度			调整原因
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
营业收入 (百万港元)	113012.11	122482.25	129700.46	-2.48%	-1.77%	-1.87%	受到显示业务国补边际弱化影响, 稍微下调收入。
毛利率	15.93%	16.14%	16.26%	-0.27pct	-0.26pct	-0.14pct	内销低毛利率创新光伏业务收入占比提升。
销售费用率	7.50%	7.45%	7.40%	-0.1pct	-0.05pct	-0.1pct	受到低费用率创新光伏业务收入规模增长影响。
管理费用率	4.10%	4.05%	4.00%	0pct	0.05pct	0pct	
研发费用率	2.30%	2.30%	2.30%	-0.5pct	-0.5pct	-0.5pct	受到低费用率创新光伏业务收入规模增长影响。
归母净利润(百万港元)	2449.09	2986.53	3379.43	8.42%	10.37%	11.48%	受到收入、毛利率、费用率预测调整影响。

资料来源: 华泰研究预测

图表2: 可比公司估值对比

公司代码	公司简称	当前市值 (亿元)	PE (倍)			
			2024	2025E	2026E	2027E
600060 CH	海信视像	313	13.0	12.3	11.0	9.9
6690 HK	海尔智家	2,602	12.5	10.5	9.5	8.6
0921 HK	海信家电	368	9.5	8.6	7.6	6.7
平均			11.6	10.5	9.4	8.4

注: 数据截至 2026 年 1 月 20 日

资料来源: Wind、华泰研究

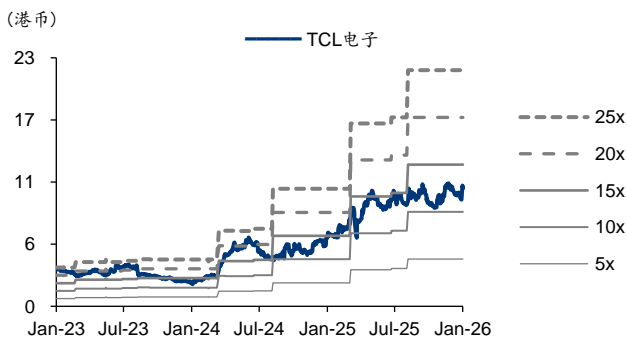
风险提示

海外销售不及预期。公司智屏产品海外出口份额较重, 若国际市场竞争加剧, 公司海外销售不及预期对营收存在影响。

面板价格持续走高。液晶面板占电视生产成本较大比重, 若面板价格持续大幅走高, 公司电视产品毛利将受到。显著影响。

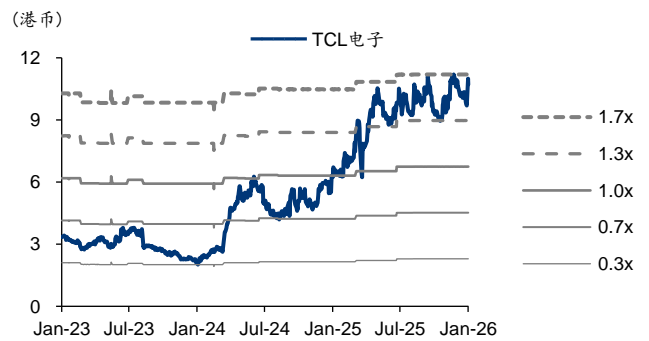
换新拉动不及预期。如果以旧换新政策对电视的销售拉动不及预期, 可能导致公司国内出货量、额出现波动。

图表3: TCL 电子 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表4: TCL 电子 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	78,986	99,322	113,012	122,482	129,700
销售成本	(65,312)	(83,768)	(95,013)	(102,709)	(108,615)
毛利润	13,674	15,554	17,999	19,773	21,085
销售及分销成本	(6,818)	(7,504)	(8,476)	(9,125)	(9,598)
管理费用	(4,013)	(4,145)	(4,633)	(4,961)	(5,188)
其他收入/支出	(1,897)	(1,330)	(1,456)	(1,578)	(1,671)
财务成本净额	(91.33)	(13.47)	(63.05)	(64.32)	(28.20)
应占联营公司利润及亏损	90.49	113.88	80.00	135.00	150.00
税前利润	1,148	2,515	3,500	4,241	4,800
税费开支	(321.38)	(666.01)	(927.11)	(1,106)	(1,253)
少数股东损益	(83.18)	(89.15)	(124.09)	(148.03)	(167.69)
归母净利润	743.63	1,759	2,449	2,987	3,379
折旧和摊销	(1,216)	(1,191)	(619.97)	(548.58)	(491.66)
EBITDA	2,456	3,719	4,183	4,853	5,320
EPS (港币, 基本)	0.30	0.70	0.97	1.18	1.34

资产负债表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	12,212	15,289	17,517	18,862	19,567
应收账款和票据	29,297	36,243	41,518	45,199	46,471
现金及现金等价物	10,737	8,772	12,047	13,765	16,654
其他流动资产	1,267	4,230	4,230	4,230	4,230
总流动资产	53,512	64,534	75,312	82,056	86,922
固定资产	2,929	2,853	2,883	2,970	3,102
无形资产	4,571	4,447	2,778	2,367	1,975
其他长期资产	3,764	4,533	4,601	4,726	4,869
总长期资产	11,264	11,833	10,262	10,063	9,946
总资产	64,776	76,367	85,574	92,119	96,868
应付账款	39,117	51,007	58,440	62,928	65,282
短期借款	5,087	4,310	4,310	4,310	4,310
其他负债	1,332	1,812	1,863	1,909	1,962
总流动负债	45,536	57,129	64,613	69,147	71,554
长期债务	1,132	657.71	608.59	586.84	577.21
其他长期债务	802.46	904.35	904.35	904.35	904.35
总长期负债	1,935	1,562	1,513	1,491	1,482
股本	2,508	2,521	2,521	2,521	2,521
储备/其他项目	14,200	14,683	16,331	18,215	20,400
股东权益	16,708	17,204	18,852	20,736	22,921
少数股东权益	598.43	472.05	596.14	744.17	911.86
总权益	17,306	17,676	19,448	21,480	23,833

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	36.73	15.60	11.21	9.19	8.12
PB	1.63	1.60	1.46	1.32	1.20
EV EBITDA	5.40	3.88	2.70	2.01	1.33
股息率 (%)	1.48	2.92	4.01	4.35	4.92
自由现金流收益率 (%)	5.52	7.77	10.80	10.85	15.34

资料来源:公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EBITDA	2,456	3,719	4,183	4,853	5,320
融资成本	91.33	13.47	63.05	64.32	28.20
营运资本变动	(57.65)	(35.83)	(69.95)	(537.55)	375.70
税费	(321.38)	(666.01)	(927.11)	(1,106)	(1,253)
其他	(564.73)	(751.99)	(91.75)	(153.80)	(124.56)
经营活动现金流	1,603	2,279	3,158	3,120	4,346
CAPEX	(534.82)	(880.95)	(203.28)	(214.40)	(224.96)
其他投资活动	556.43	(1,293)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	21.61	(2,174)	(203.28)	(214.40)	(224.96)
债务增加量	476.97	(1,142)	(49.11)	(21.75)	(9.63)
权益增加量	0.21	16.34	0.00	0.00	0.00
派发股息	(318.46)	(403.35)	(801.66)	(1,102)	(1,195)
其他融资活动现金流	(405.04)	(809.24)	(63.05)	(64.32)	(28.20)
融资活动现金流	(246.32)	(2,338)	(913.82)	(1,188)	(1,232)
现金变动	1,379	(2,234)	2,040	1,718	2,889
年初现金	9,391	10,737	8,420	12,047	13,765
汇率波动影响	(32.69)	(82.74)	1,586	0.00	0.00
年末现金	10,737	8,420	12,047	13,765	16,654

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	10.70	25.75	13.78	8.38	5.89
毛利润	4.29	13.75	15.72	9.86	6.63
营业利润	(268.49)	171.99	33.36	19.70	12.61
净利润	66.36	136.59	39.20	21.94	13.16
EPS	65.83	135.38	39.20	21.94	13.16
盈利能力比率 (%)					
毛利率	17.31	15.66	15.93	16.14	16.26
EBITDA	3.11	3.74	3.70	3.96	4.10
净利率	0.94	1.77	2.17	2.44	2.61
ROE	4.48	10.38	13.58	15.09	15.48
ROA	1.24	2.49	3.02	3.36	3.58
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(27.04)	(22.11)	(37.81)	(42.77)	(51.34)
流动比率	1.18	1.13	1.17	1.19	1.21
速动比率	0.91	0.86	0.89	0.91	0.94
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	1.32	1.41	1.40	1.38	1.37
应收账款周转天数	117.30	118.78	123.85	127.44	127.22
应付账款周转天数	191.79	193.66	207.35	212.70	212.47
存货周转天数	60.77	59.09	62.15	63.75	63.69
现金转换周期	(13.72)	(15.79)	(21.34)	(21.51)	(21.57)
每股指标 (港币)					
EPS	0.30	0.70	0.97	1.18	1.34
每股净资产	6.66	6.82	7.48	8.23	9.09

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪、王森泉、周衍峰，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。

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。
- TCL 电子（1070 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- TCL 电子（1070 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

- 分析师樊俊豪、王森泉、周衍峰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。
- TCL 电子（1070 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- TCL 电子（1070 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

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>

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

©版权所有 2026 年华泰证券股份有限公司