

# 低价订单包袱拖累 FY25 业绩

华泰研究

2026 年 2 月 02 日 | 中国内地

公告点评

电源设备

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

31.74

三一重能发布 2025 年业绩预告, 预计 2025 年净利润 6.8 亿元到 8.8 亿元 (低于 Wind 一致预期 17.26 亿元), 同比减少 51.43%到 62.47%, 扣非净利润为 4.15 亿元到 6.15 亿元, 同比减少 61.44%到 73.98%。我们认为公司净利润不及预期的主因或在于: 1) 市场和行业高估了 24 年存量低价国内陆风订单的消化进度, 25Q4 仍存在低价订单对利润的拖累; 2) 136 号文出台后导致国内风场转让利润减薄; 3) 海风项目涉及通航、国防等敏感因素, 公司 450MW 海风项目 (石碑山 200MW+祥云岛 250MW) 已于 25 年开工, 确收节奏存在不确定性。向后展望, 我们认为行业于 2026 年迎来周期向上主升浪的预期不变, 在 1) 2025 年订单价格回暖, 于 26 年交付兑现利润修复; 2) 海外项目在美元贬值和降息周期中交付节奏加速; 3) 国内海风+海外需求起量下, 看好公司展现利润弹性。维持“买入”评级。

## 订单价格修复映射 26 年风机业务或将盈利反转

风电项目往往从中标到交付具备 1 年左右延迟, 约 70%的 2025 年订单或将于 26 年落地, 我们看好在行业价格修复+装机景气下带动公司风机业务扭亏。根据国能能源研究院的国央企中标价格统计, 2025 年 1-12 月陆上风电 (含塔筒) 均价 1933~2248 元/kW, 高于 2024 年同期 1894 元/kW 的价格中枢; 陆上风电 (不含塔筒) 均价 1385~1701 元/kW, 大部分月份高于 2024 年同期 1513 元/kW 的价格中枢, 节奏上 25H1 抑、25Q3 扬, 11~12 月份因为大兆瓦招标渗透率走高导致单价有所走低。我们重申 25 年风机价格回归理性有望兑现为 26 年毛利修复, 叠加零部件 (尤其是大兆瓦) 偏紧下具备大叶片产能的公司有望率先兑现利润弹性。

## 宏观环境有利于海外电站落地, 交付节奏有望加速

海外项目业主主要以美元进行投资, 因此美元升值周期结束和降息周期延续对海外项目的投资落地有利。考虑到截至 8 月 28 日公司在手海外风机订单价值超 100 亿元, 25 年海外已累计新增订单超 2GW, 我们看好宏观环境利好或推进今年海外风机交付节奏加速兑现利润。利率方面, 全球降息周期仍未结束, 华泰宏观组认为 2026 年美国仍有降息空间, 在 1 月 26 日报告《1 月 FOMC 前瞻: 暂缓降息, 关注候任主席人选》中重申联储或于新任主席年中上任后再降息 1-2 次。货币方面, 1 月美元指数走弱, 美元指数下跌 1.2% 至 97.1, 宏观组 2 月 1 日报告《“噪音”扰动不改全球需求改善趋势》提出特朗普政府呵护资本市场以及广义流动性的取向不变, 货币政策总体取向仍然 (相对经济的强度) 偏宽松。

## 盈利预测与估值

考虑到 24 年存量低价订单落地节奏拉长或对公司乃至行业 25Q4 业绩扰动超出我们预期, 叠加 136 号文政策的出台或导致公司 25Q4 电站收益缩水, 我们下调公司 25 年归母净利预测 60%至 7.37 亿; 我们下调 26 年国内陆风、海风和风场出货预期, 上调海外风机出货预期, 下调 26-27 年归母净利预测 32%/23%至 18.95/26.14 亿 (2025-27 预测前值为 18.54/27.93/34.11 亿元), 2025-27 年归母净利润同比 -59%/+157%/+38%, EPS 为 0.60/1.55/2.13 元。我们参考公司过去一年 (2025 年 2 月 5 日-2026 年 1 月 30 日) EV/EBITDA 倍数中枢 11.2, 给予公司 2026 年 11.2 倍 EV/EBITDA 估值 (前值为 11 倍), 下调目标价为 31.74 元 (前值为 38.09 元), 维持“买入”评级。

风险提示: 行业竞争加剧, 政策落地不及预期, 原材料价格上涨风险。

刘俊

SAC No. S0570523110003  
SFC No. AVM464

研究员

karlliu@htsc.com  
+(852) 3658 6000

边文蛟

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

李科毅\*

SAC No. S0570125030018

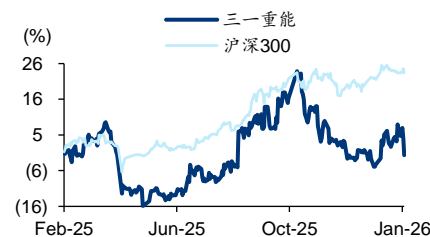
联系人

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

## 基本数据

收盘价 (人民币 截至 1 月 30 日)	26.01
市值 (人民币百万)	31,899
6 个月平均日均成交额 (人民币百万)	134.56
52 周价格范围 (人民币)	22.66-32.49

## 股价走势图



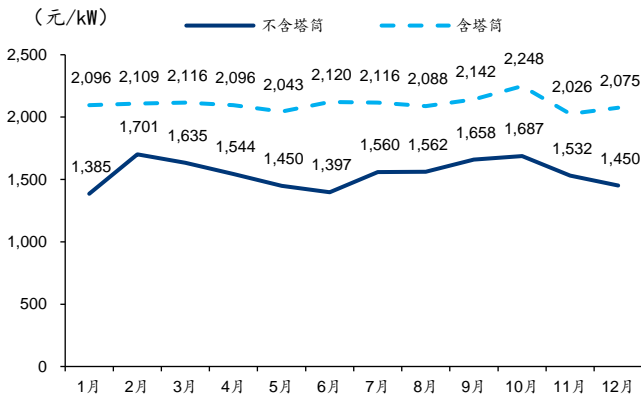
资料来源: Wind

## 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)	17,792	26,659	29,136	36,773
+/-%	19.10	49.84	9.29	26.21
归属母公司净利润 (百万)	1,812	737.33	1,895	2,615
+/-%	(9.70)	(59.31)	157.07	37.95
EPS (最新摊薄)	1.48	0.60	1.55	2.13
ROE (%)	13.67	5.37	13.03	16.00
PE (倍)	17.60	43.26	16.83	12.20
PB (倍)	2.32	2.32	2.08	1.84
EV/EBITDA (倍)	9.06	17.83	8.26	6.22
股息率 (%)	2.31	0.81	2.08	2.87

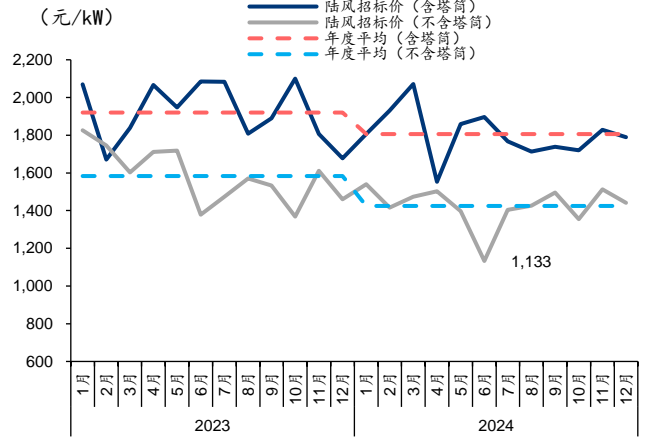
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 2025年1-12月陆风中标价格走势(央企)



资料来源: 风电头条, 国能能源研究院/风电项目招中标数据库, 华泰研究

图表2: 2023-24年陆风中标价格走势



资料来源: CWEA, 中国风电新闻网, 华泰研究

图表3: 公司2025年2月5日-2026年1月30日EV/EBITDA估值中枢为11.2X



资料来源: iFinD, 华泰研究

图表4: EV/EBITDA法估值分析

EVEBITDA	单位	2026
EBITDA	百万元	2,879.77
企业倍数		11.2
EV	百万元	32,253.46
股权价值	百万元	38,930.12
股本	百万股	1,226.40
股价	元/股	31.74

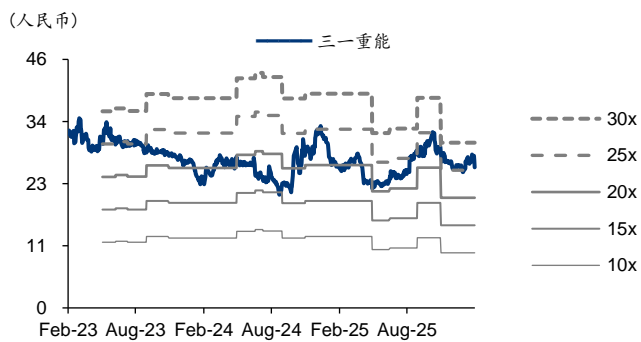
资料来源: iFinD, 华泰研究预测

图表5: 盈利预测与假设对比(前次报告发布时间为2025-10-31)

		新假设			旧假设			变化幅度		
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
风机出货	MW	14,943	15,450	19,500	15,000	17,250	21,300	0%	-10%	-8%
国内陆风	MW	14,393	14,000	16,500	14,250	15,750	17,850	1%	-11%	-8%
国内海风	MW	100	450	900	200	800	1,350	-50%	-44%	-33%
海外陆风	MW	450	1000	2100	550	700	2,100	-18%	43%	0%
风机单价	元/kW	1,330	1,483	1,568	1,356	1,419	1,504	-2%	5%	4%
风机毛利率	%	5.83%	12.55%	16.86%	9.14%	15.59%	18.94%	-3.3	-3.0	-2.1
风场出货	MW	1100	1100	1100	1250	1300	1400	-12%	-15%	-21%
风场单价	元/kW	5500	5000	5000	5000	4500	4000	10%	11%	25%
风场毛利率	%	20.00%	20.00%	20.00%	30.00%	25.00%	25.00%	-10.0	-5.0	-5.0
营业收入	百万元	26,659	29,136	36,773	27,323	31,042	38,334	-2%	-6%	-4%
归母净利润	百万元	737	1,895	2,615	1,854	2,793	3,411	-60%	-32%	-23%

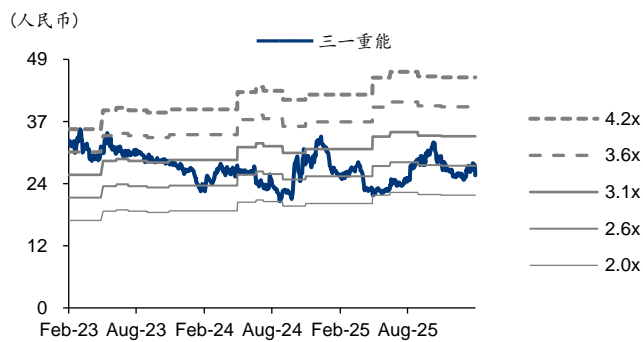
资料来源: 公司公告, iFinD, 华泰研究预测

图表6: 三一重能 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表7: 三一重能 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
<b>流动资产</b>	22,855	29,406	34,256	21,204	41,899
现金	11,547	10,996	10,358	10,110	10,835
应收账款	3,833	4,724	5,962	908.17	7,762
其他应收账款	638.47	466.11	1,452	662.08	1,857
预付账款	202.58	118.90	614.95	109.77	726.77
存货	3,087	5,161	7,022	1,397	8,837
其他流动资产	3,547	7,940	8,848	8,017	11,881
<b>非流动资产</b>	10,521	11,997	15,178	16,727	19,835
长期投资	1,141	1,297	1,869	2,576	3,203
固定投资	4,785	4,914	7,718	8,228	10,247
无形资产	715.78	922.72	1,005	1,096	1,216
其他非流动资产	3,879	4,863	4,585	4,827	5,169
<b>资产总计</b>	33,376	41,403	49,434	37,931	61,734
<b>流动负债</b>	19,073	24,554	32,574	19,574	40,867
短期借款	770.57	5.00	5.00	5.00	5.00
应付账款	6,574	8,961	11,233	6,211	13,983
其他流动负债	11,729	15,588	21,336	13,358	26,879
<b>非流动负债</b>	1,509	3,126	3,135	2,995	3,553
长期借款	1,135	2,662	2,796	2,603	3,155
其他非流动负债	373.66	463.55	338.96	392.06	398.19
<b>负债合计</b>	20,582	27,680	35,709	22,568	44,420
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
股本	1,206	1,226	1,226	1,226	1,226
资本公积	6,480	6,535	6,535	6,535	6,535
留存公积	5,214	6,320	6,800	8,032	9,731
归属母公司股东权益	12,793	13,724	13,725	15,363	17,314
<b>负债和股东权益</b>	33,376	41,403	49,434	37,931	61,734

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金</b>	1,089	(400.35)	3,983	1,975	4,063
净利润	2,007	1,812	737.33	1,895	2,615
折旧摊销	460.49	573.58	535.19	733.49	846.64
财务费用	(186.64)	(132.22)	(70.31)	(72.41)	(56.59)
投资损失	(1,798)	(771.96)	(220.00)	(250.00)	(301.04)
营运资金变动	412.90	(1,987)	2,955	(321.27)	979.47
其他经营现金	193.38	105.39	45.66	(9.75)	(20.55)
<b>投资活动现金</b>	(1,049)	(2,777)	(3,541)	(2,023)	(3,634)
资本支出	(3,754)	(1,916)	(3,963)	(1,228)	(3,207)
长期投资	384.66	(1,987)	(572.38)	(706.51)	(627.71)
其他投资现金	2,320	1,126	994.08	(87.87)	200.63
<b>筹资活动现金</b>	2,271	2,353	(1,080)	(201.37)	296.72
短期借款	(2,318)	(765.57)	0.00	0.00	0.00
长期借款	521.15	1,527	133.17	(193.10)	552.62
普通股增加	16.04	20.88	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	130.20	54.53	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	3,922	1,516	(1,213)	(8.27)	(255.90)
现金净增加额	2,318	(821.99)	(637.89)	(248.72)	725.47

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
<b>营业收入</b>	14,939	17,792	26,659	29,136	36,773
营业成本	12,395	14,785	24,024	24,904	30,270
营业税金及附加	118.65	148.60	222.66	291.36	367.73
营业费用	1,085	579.36	799.78	874.08	1,103
管理费用	535.18	578.48	533.19	582.72	1,103
财务费用	(186.64)	(132.22)	(70.31)	(72.41)	(56.59)
资产减值损失	17.74	(117.15)	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	(44.38)	40.11	0.00	0.00	0.00
投资净收益	1,798	771.96	220.00	250.00	301.04
<b>营业利润</b>	2,376	2,151	869.39	2,232	3,078
营业外收入	29.75	6.68	13.25	13.25	13.25
营业外支出	6.64	8.00	15.19	15.19	15.19
<b>利润总额</b>	2,399	2,150	867.44	2,230	3,076
所得税	392.92	338.01	130.12	334.49	461.42
<b>净利润</b>	2,007	1,812	737.33	1,895	2,615
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	2,007	1,812	737.33	1,895	2,615
EBITDA	2,662	2,577	1,322	2,880	3,852
EPS (人民币, 基本)	1.68	1.51	0.60	1.55	2.13

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入	21.21	19.10	49.84	9.29	26.21
营业利润	25.67	(9.47)	(59.59)	156.72	37.92
归属母公司净利润	21.78	(9.70)	(59.31)	157.07	37.95
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	17.03	16.90	9.88	14.53	17.68
净利率	13.43	10.18	2.77	6.51	7.11
ROE	16.74	13.67	5.37	13.03	16.00
ROIC	11.67	9.83	3.78	9.96	12.43
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	61.67	66.85	72.24	59.50	71.95
净负债比率 (%)	(61.68)	(49.65)	(47.90)	(41.36)	(35.65)
流动比率	1.20	1.20	1.05	1.08	1.03
速动比率	0.98	0.93	0.79	0.95	0.76
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.50	0.48	0.59	0.67	0.74
应收账款周转率	4.87	4.16	4.99	8.48	8.48
应付账款周转率	2.32	1.90	2.38	2.86	3.00
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.64	1.48	0.60	1.55	2.13
每股经营现金流(最新摊薄)	0.89	(0.33)	3.25	1.61	3.31
每股净资产(最新摊薄)	10.43	11.19	11.19	12.53	14.12
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	15.90	17.60	43.26	16.83	12.20
PB (倍)	2.49	2.32	2.32	2.08	1.84
EV EBITDA (倍)	9.01	9.06	17.83	8.26	6.22

## 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。
- 三一重能（688349 CH）：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](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。
- 三一重能（688349 CH）：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2026年华泰证券股份有限公司