

龙头合作、一体化布局助推盈利释放

华泰研究

2026年2月05日 | 中国内地

动态点评

新能源及动力系统

公司2月3日公告：1) 与宁德时代拟共同增资子公司江西升华，2) 拟合资新建年产50万吨草酸亚铁项目。我们看好公司与下游龙头客户深化战略协同，同时通过一体化闭环降低生产成本，强化锂电材料业务竞争力，凭借技术溢价与成本优势持续受益。维持买入评级。

宁德再增资，持续强化大客户产业协同

公司于1月公告定增预案，引入宁德时代为战略投资者（发行后预计持有公司股份12%），双方将就锂电正极材料、储能/机器人/低空等领域展开合作。此次公司进一步公告与宁德时代拟共同增资控股江西升华，其中宁德拟增资7.5亿元，完成后将持股江西升华由19%增至33%。我们认为此次增资或主要系考虑到定增在审核阶段，宁德先以增资形式支持公司磷酸铁锂正极材料产能扩张，后续随着定增完成，公司将定增资金增资到江西升华，我们预计或不会降低公司对于江西升华的控股比例。我们继续看好公司与宁德不断深化全产业链合作，提升公司订单韧性、规模化能力。

扩张上游原材料产能，助力一体化降本

公司此次公告子公司江西升华拟与大龙汇成合资建设年产50万吨草酸亚铁项目，其中江西升华持股90%。草酸亚铁为高压实磷酸铁锂正极材料的核心原材料之一，此次合作为公司深化产业链上游布局的重要举措，有助于控制原材料成本，实现从前驱体到正极材料的垂直供应链闭环，进一步巩固在高端铁锂领域的技术定义权和供应链话语权。上游原材料的产能投建，将逐季度降低公司磷酸铁锂单吨成本，释放盈利弹性；我们预计公司26年单吨盈利有望逐步提升至2000-3000元。

汽零业务增长稳健，积极加码机器人零部件

公司汽零业务从传统的精密加工向智能电控及机电一体化方向升级，拓展新能源汽车智能热管理系统及零部件、新能源汽车电驱动系统及零部件及混合动力系统零部件等产品。同时基于汽零领域的产品与技术储备，加码人形机器人零部件，与智元机器人等达成人形机器人应用项目合作。公司可以为客户提供定制化的机器人电关节模组（包括其中的核心零部件电机、减速器产品），目前相关产品已进行小批量生产。未来随着人形机器人产业化，公司有望依托自身积累及与头部客户的绑定，成为国产线条的头部供应商之一。

盈利预测与估值

我们下调公司25年归母净利润(-31%)为5.68亿元，上调26-27年归母净利润(+35%、+46%)为18.97亿元、27.62亿元，对应EPS为0.33、1.11、1.62元。25年下调主要系考虑碳酸锂价格波动，下调毛利率假设；26-27年上调主要是考虑到公司铁锂材料产能投产、一体化布局降本，上调销量与加工费假设。参考铁锂与汽零可比公司26年Wind一致预期下PE均值23.9x/40.1x，给予两块业务26年23.9x/40.1x PE，目标价29.38元（前值20.48元，参考可比公司26年Wind一致预期21.6x/30.6x）。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争加剧。

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

29.38

刘俊

SAC No. S0570523110003
SFC No. AVM464

研究员

karlliu@htsc.com
+(852) 3658 6000

边文斌

SAC No. S0570518110004
SFC No. BJSJ399

研究员

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

陈爽*

SAC No. S0570524040001

研究员

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

杨景文*

SAC No. S0570525080002

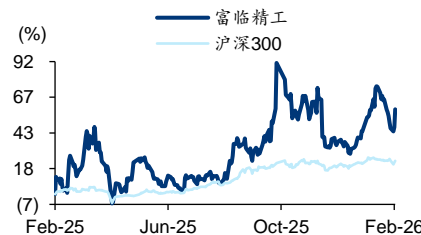
研究员

yangjingwen022663@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价(人民币 截至2月4日)	18.49
市值(人民币百万)	31,613
6个月平均日成交额(人民币百万)	1,527
52周价格范围(人民币)	11.82-24.00

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)	8,470	14,163	37,567	54,464
+/-%	47.02	67.21	165.25	44.98
归属母公司净利润(百万)	396.78	567.90	1,897	2,762
+/-%	173.11	43.13	234.09	45.55
EPS(最新摊薄)	0.23	0.33	1.11	1.62
ROE(%)	9.64	12.79	34.34	35.81
PE(倍)	79.68	55.67	16.66	11.45
PB(倍)	7.50	6.78	4.95	3.50
EV EBITDA(倍)	38.05	24.47	10.76	5.60
股息率(%)	0.54	0.54	0.36	0.48

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测和估值

关键假设

1) 锂电正极材料:

收入: 2024 年/25H1 公司锂电正极材料业务收入分别为 48.29/39.58 亿元, 同比 +72%/+103%。考虑到产品价格提升、公司产能加速投建带动出货量增长, 我们上调该业务 25-27 年收入为 94.14/314.00/465.78 亿元 (此前预计为 87.80/156.32/206.18 亿元)。
毛利率: 2024 年/25H1 公司锂电正极材料业务毛利率分别为 3.89%/5.03%。考虑到原材料价格波动, 我们下调 25-27 年毛利率假设为 8.10%/12.15%/12.83% (此前假设为 12.02%/12.70%/13.38%)。

2) 汽车零部件:

收入: 2024 年/25H1 公司汽车零部件业务收入分别为 36.41/18.55 亿元, 同比 +23%/+13%。考虑到公司新能源汽车零部件拓展品类与客户、定点项目加速交付, 我们上调该业务 25-27 年收入为 47.49/61.67/78.86 亿元 (此前预计为 44.92/54.49/65.50 亿元)。
毛利率: 2024 年/25H1 公司汽车零部件业务毛利率分别为 23.66%/22.83%。考虑到市场竞争激烈, 我们下调 25-27 年毛利率假设为 21.92%/20.84%/20.21% (此前假设为 23.07%/23.24%/23.86%)。

我们预计公司 25-27 年整体收入为 141.63/375.67/544.64 亿元 (此前预计为 132.73/210.81/271.68 亿元); 归母净利润为 5.68/18.97/27.62 亿元 (此前预计为 8.26/14.05/18.91 亿元)。

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)	13273	21081	27168	14163	37567	54464	6.71%	78.20%	100.47%
毛利率 (%)	15.76%	15.43%	15.91%	12.73%	13.58%	13.90%	-3.03pct	-1.85pct	-2.01pct
归属母公司净利润 (百万元)	826	1405	1891	568	1897	2762	-31.29%	35.00%	46.03%
净利率 (%)	6.33%	6.82%	7.14%	4.43%	6.14%	6.31%	-1.90pct	-0.68pct	-0.83pct
锂电正极材料									
营业收入-锂电正极材料	8780	15632	20618	9414	31400	46578	7.22%	100.87%	125.91%
营业收入增速-锂电正极材料 (%)	81.82%	78.04%	31.89%	94.94%	233.55%	48.34%	13.12pct	155.51pct	16.45pct
毛利率-锂电正极材料 (%)	12.02%	12.70%	13.38%	8.10%	12.15%	12.83%	-3.92pct	-0.55pct	-0.55pct
汽车零部件									
营业收入-汽车零部件	4492	5449	6550	4749	6167	7886	5.72%	13.18%	20.40%
营业收入增速-汽车零部件 (%)	23.38%	21.28%	20.21%	30.43%	29.87%	27.87%	7.05pct	8.59pct	7.66pct
毛利率-汽车零部件 (%)	23.07%	23.24%	23.86%	21.92%	20.84%	20.21%	-1.15pct	-2.40pct	-3.65pct

资料来源: 华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表 (Wind 一致预期, 截至 2026 年 2 月 4 日收盘价)

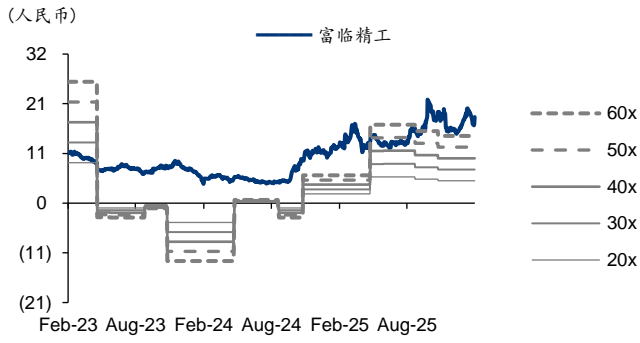
公司代码	公司简称	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
				2025E	2026E	2025E	2026E
301358 CH	湖南裕能	63.18	480.68	1.55	3.39	40.67	18.62
300073 CH	当升科技	55.98	304.70	1.41	1.91	39.72	29.23
锂电正极材料可比公司均值						40.20	23.93
601100 CH	恒立液压	119.87	1,607.24	2.13	56.36	47.92	47.92
601689 CH	拓普集团	71.45	1,241.68	1.71	41.75	33.58	33.58
汽车零部件可比公司均值						49.05	40.75

资料来源: Wind, 华泰研究

风险提示

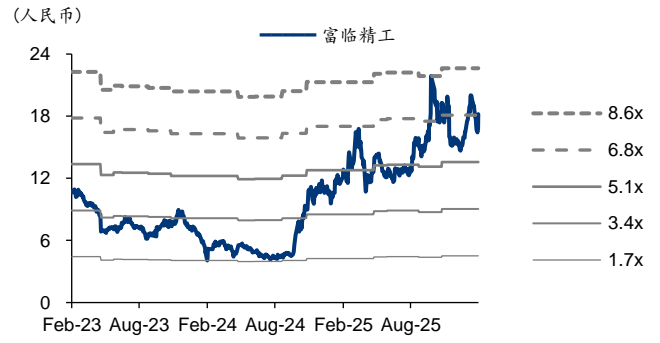
下游需求不及预期; 原材料价格波动风险; 行业竞争加剧。

图表2: 富临精工 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 富临精工 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	4,724	4,788	8,575	24,319	19,177
现金	1,780	1,206	2,017	5,349	7,755
应收账款	1,143	1,836	2,885	9,637	8,517
其他应收账款	22.48	25.32	54.60	157.38	149.95
预付账款	51.62	70.26	133.53	407.02	376.65
存货	576.58	865.22	2,225	6,433	0.00
其他流动资产	1,150	785.72	1,260	2,335	2,379
非流动资产	4,379	4,888	5,693	8,732	13,745
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	2,622	3,649	4,363	6,745	11,477
无形资产	147.49	146.27	143.77	144.73	142.76
其他非流动资产	1,609	1,092	1,186	1,842	2,125
资产总计	9,103	9,676	14,268	33,051	32,922
流动负债	4,379	4,335	8,504	25,133	21,566
短期借款	792.43	661.75	2,127	9,735	2,826
应付账款	1,189	1,879	1,757	6,360	6,667
其他流动负债	2,397	1,795	4,620	9,038	12,073
非流动负债	708.50	1,040	957.84	975.12	1,093
长期借款	389.10	563.67	481.32	498.59	616.24
其他非流动负债	319.41	476.52	476.52	476.52	476.52
负债合计	5,088	5,375	9,462	26,108	22,658
少数股东权益	(3.46)	84.65	143.81	554.18	1,228
股本	1,223	1,221	1,710	1,710	1,710
资本公积	2,848	2,834	2,346	2,346	2,346
留存公积	(48.65)	348.13	831.85	2,727	5,343
归属母公司股东权益	4,019	4,216	4,662	6,389	9,036
负债和股东权益	9,103	9,676	14,268	33,051	32,922

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	304.91	575.01	807.24	(452.58)	15,331
净利润	(582.81)	402.39	627.06	2,308	3,435
折旧摊销	269.31	334.27	375.51	519.82	863.79
财务费用	50.67	49.86	70.72	150.19	215.42
投资损失	(10.75)	(17.24)	1.00	(5.00)	(5.00)
营运资金变动	144.30	(289.77)	(312.03)	(3,538)	10,658
其他经营现金	434.18	95.51	44.99	112.70	163.39
投资活动现金	(1,189)	(879.71)	(1,184)	(3,554)	(5,872)
资本支出	(1,200)	(811.88)	(1,174)	(3,551)	(5,869)
长期投资	9.88	(67.92)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	1.39	0.10	(9.91)	(2.36)	(2.51)
筹资活动现金	641.30	66.02	1,188	7,339	(7,053)
短期借款	463.57	(130.68)	1,465	7,608	(6,909)
长期借款	389.10	174.57	(82.35)	17.27	117.64
普通股增加	4.25	(2.21)	488.50	0.00	0.00
资本公积增加	2.96	(13.84)	(488.50)	0.00	0.00
其他筹资现金	(218.58)	38.18	(195.01)	(286.77)	(261.31)
现金净增加额	(240.94)	(238.06)	810.55	3,332	2,406

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	5,761	8,470	14,163	37,567	54,464
营业成本	5,447	7,421	12,360	32,466	46,895
营业税金及附加	20.91	23.03	38.51	102.14	148.08
营业费用	84.14	119.68	198.28	488.38	708.03
管理费用	198.91	230.41	311.58	788.92	1,144
财务费用	50.67	49.86	70.72	150.19	215.42
资产减值损失	(595.14)	(33.03)	(42.49)	(112.70)	(163.39)
公允价值变动收益	(0.03)	5.51	0.00	0.00	0.00
投资净收益	10.75	17.24	(1.00)	5.00	5.00
营业利润	(706.01)	459.97	894.16	2,713	4,039
营业外收入	2.65	5.33	2.84	3.60	3.92
营业外支出	1.85	1.07	1.20	1.37	1.22
利润总额	(705.20)	464.22	895.80	2,715	4,041
所得税	(122.39)	61.84	268.74	407.24	606.19
净利润	(582.81)	402.39	627.06	2,308	3,435
少数股东损益	(40.08)	5.61	59.16	410.37	673.52
归属母公司净利润	(542.73)	396.78	567.90	1,897	2,762
EBITDA	(382.84)	845.35	1,340	3,488	5,191
EPS (人民币, 基本)	(0.45)	0.33	0.33	1.11	1.62

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(21.58)	47.02	67.21	165.25	44.98
营业利润	(196.24)	165.15	94.39	203.38	48.88
归属母公司净利润	(184.12)	173.11	43.13	234.09	45.55
获利能力 (%)					
毛利率	5.46	12.39	12.73	13.58	13.90
净利率	(10.12)	4.75	4.43	6.14	6.31
ROE	(12.33)	9.64	12.79	34.34	35.81
ROIC	(14.42)	10.07	12.47	22.00	73.79
偿债能力					
资产负债率 (%)	55.89	55.55	66.32	78.99	68.82
净负债比率 (%)	(1.37)	10.82	21.54	77.24	(36.70)
流动比率	1.08	1.10	1.01	0.97	0.89
速动比率	0.91	0.84	0.71	0.69	0.86
营运能力					
总资产周转率	0.66	0.90	1.18	1.59	1.65
应收账款周转率	5.03	5.69	6.00	6.00	6.00
应付账款周转率	3.85	4.84	6.80	8.00	7.20
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	(0.32)	0.23	0.33	1.11	1.62
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	0.34	0.47	(0.26)	8.97
每股净资产(最新摊薄)	2.35	2.47	2.73	3.74	5.29
估值比率					
PE (倍)	(58.25)	79.68	55.67	16.66	11.45
PB (倍)	7.87	7.50	6.78	4.95	3.50
EV EBITDA (倍)	(82.42)	38.05	24.47	10.76	5.60

免责声明

分析师声明

本人, 刘俊、边文姣、陈爽、杨景文, 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、陈爽、杨景文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2026年华泰证券股份有限公司