经营业绩稳健，提升股东回报

华泰研究 更新报告

2026 年 2 月 24 日 | 中国香港

经调口径下，渣打集团 25A 经营收入同比+6.1%，归属于普通股股东利润同比+25.4%，增速较 25Q1-3 分别-1.9pct、-1.0pct。业绩增速边际略有波动主因环球市场业务阶段性下滑，利息净收入韧性强。25A 有形股东权益基本回报达到 14.7%，较原定计划提前一年超越 13%的有形股东权益基本回报目标。25 全年每股派息 0.61 美元，同比提升 65.7%，并宣布全新的 15 亿美元股份回购。公司指引 26 年经营收入（列账基准）同比增速接近 5-7%范围的较低水平，法定有形股东权益回报（ROTE）将高于 12%。我们认为公司跨境网络韧性凸显，维持"增持"评级。

Q4 NII 环比提升，指引 26 年 NII 同比持平

25Q4 净利息收入（NII）环比 25Q3 提升 8%，主要源自 25Q4 HIBOR 的暂时性利好。25Q4 净息差 2.09%，环比 25Q3 提升 15bp。25Q4 生息资产收益率 4.40%，环比 Q3 下滑 12bp，25Q4 计息负债成本率 2.16%，环比 Q3 下滑 25bp。25A 净利息收入同比上升 1%至 112 亿美元。公司指引 2026 年净利息收入或同比持平。分地区看，25A 中国香港、中国内地、新加坡、韩国税前利润（经调口径）分别同比+40%、-24%、+39%、-24%，中国香港及新加坡地区业绩保持快速增长。

财富管理优异，环球市场波动

25Q4 非净利息收入同比 24Q4 提升 2%，环比 25Q3 下降 21%，部分财富方案业务及环球银行业务的增长被环球市场业务的非经常性收入减少所抵销。分业务看，25Q4 环球银行/环球市场/财富方案收入分别同比+9%/-15%/+20%。环球市场业务波动主因偶发性项目减少。25A 非净利息收入同比上升 13%至 97 亿美元，主要由财富方案业务、环球银行业务及环球市场业务所带动。其中，财富方案业务上升 24%，投资产品及银行保险业务均录得双位数增长。环球银行业务上升 15%，受放贷及分销量增加，以及资本市场活动增多所带动。环球市场业务上升 12%，主要由经常性收入所带动。

资产质量稳健，资本水平较优

25A 末不良贷款率 2.05%，较 9 月末提升 12bp。25A 末拨备覆盖率 68%，环比 9 月末-12pct。Q4 单季度不良生成率环比 25Q3 上行 94bp。25A 年化贷款损失率为 19bp，较 24 年持平。25A 末普通股权一级资本比率为 14.1%，高于集团 13%至 14%的目标上限，公司宣布将进行 15 亿美元的股份回购计划（23 年全年业绩以来宣布的股东分派总额达 91 亿美元）。25A 成本收入比 59.1%，同比-80bp。经调口径下，25A 有形股东权益基本回报达到 14.7%，同比提升+3pct。公司指引 26 年法定有形股东权益回报（ROTE）将高于 12%。

给予 2026 年目标 PB1.20 倍

鉴于财富管理增长优异，我们预测 26-28 年归母净利润 5,751/6,220/6,992 百万美元（较 26-27 年前值+6%/+5%），26-28 年 bvps 24.43/26.91/30.60 美元（较 26-27 年前值+2%/+1%），对应 PB 为 1.01/0.91/0.80 倍。可比公司 26 年 Wind 一致预测 PB 均值为 1.07 倍，我们认为公司有望持续受益于全球产业链重构，给予 26 年目标 PB1.20 倍，目标价 229.24 港币（美元兑港元汇率 7.82；前值 25 年目标 PB1.10 倍，目标价 182.50 港币），维持"增持"评级。

风险提示：主营市场表现不及预期；融资需求恢复较慢。

投资评级（维持）： 增持
目标价（港币）： 229.24

沈娟 研究员
SAC No. S0570514040002 shenjuan@htsc.com
SFC No. BPN843 +(86) 755 2395 2763

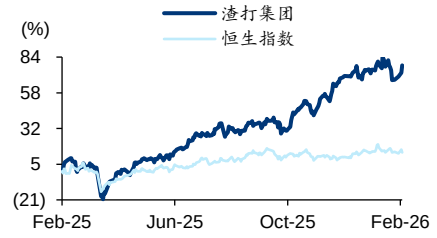
贺雅亭 研究员
SAC No. S0570524070008 heyating@htsc.com
SFC No. BUB018 +(86) 10 6321 1166

蒲葭依 研究员
SAC No. S0570525090001 pujiayi@htsc.com
SFC No. BVL774 +(86) 755 8249 2388

基本数据

收盘价（港币 截至 2 月 24 日）	197.90
市值（港币百万）	446,035
6 个月平均日成交额（港币百万）	148.02
52 周价格范围（港币）	86.25-206.00

股价走势图



资料来源：S&P

经营预测指标与估值

会计年度（美元）	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	20,894	22,075	23,450	25,063
+/-%	6.08	5.65	6.23	6.88
归母净利润（百万）	5,360	5,751	6,220	6,992
+/-%	25.35	7.29	8.17	12.40
不良贷款率（%）	2.05	2.13	2.16	2.16
核心一级资本充足率（%）	14.12	14.45	14.54	15.07
ROE (%)	11.78	12.33	13.12	14.13
EPS	2.60	3.01	3.48	4.21
PE (倍)	9.45	8.17	7.06	5.84
PB (倍)	1.09	1.01	0.91	0.80
股息率（%）	3.30	3.50	3.80	3.60

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1：渣打集团核心指标

指标	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	4Q25 YoY	2024	2025	25A YoY
损益表（百万美元）												
基础净利息收入	2,656	2,694	2,769	2,977	2,796	2,703	2,737	2,949	-1%	11,096	11,185	1%
基础非净利息收入	2,496	2,112	2,135	1,857	2,594	2,806	2,410	1,899	2%	8,600	9,709	13%
基础营业收入	5,152	4,806	4,904	4,834	5,390	5,509	5,147	4,848	0%	19,696	20,894	6%
基础营业支出	-2,786	-2,887	-2,840	-3,277	-2,915	-3,050	-2,953	-3,429	5%	-11,790	-12,347	5%
减值及税前基础利润	2,366	1,919	2,064	1,557	2,475	2,459	2,194	1,419	-9%	7,906	8,547	8%
基础信用减值	-176	-73	-178	-130	-219	-117	-195	-145	12%	-557	-676	21%
基础其他减值	-60	-83	-92	-353	-5	-4	-20	-13	-96%	-588	-42	-93%
应占联营及合营公司基础利润/(亏损)	-1	65	13	-27	26	65	6	-26	-4%	50	71	42%
税前基础利润/(亏损)	2,129	1,828	1,807	1,047	2,277	2,403	1,985	1,235	18%	6,811	7,900	16%
一次性项目总额	-215	-250	-85	-247	-174	-123	-219	-411	66%	-797	-937	18%
呈报税前利润/(亏损)	1,914	1,578	1,722	800	2,103	2,280	1,766	814	2%	6,014	6,963	16%
税项	-519	-604	-575	-274	-511	-546	-468	-341	24%	-1,972	-1,866	-5%
期内利润/(亏损)	1,395	974	1,147	526	1,592	1,734	1,298	473	-10%	4,042	5,097	26%
少数股东权益及附加一级资本	-172	-28	-216	-33	-235	-26	-270	-8	-76%	-449	-539	20%
少数股东权益	8	1	3	-4	-2	-15	2	3	-175%	8	-12	-250%
优先股及附加一级资本股息	-180	-29	-219	-29	-233	-11	-272	-11	-62%	-457	-527	15%
归属于普通股股东的利润/(亏损)	1,223	946	931	493	1,357	1,708	1,028	465	-6%	3,593	4,558	27%
归属于普通股股东的基础利润/(亏损)	1,393	1,174	1,005	704	1,502	1,805	1,208	845	20%	4,276	5,360	25%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表2：渣打集团分产品营业收入

业务部门（百万美元）	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	4Q25 YoY	2024	2025	25A YoY
交易服务	1,603	1,593	1,572	1,666	1,527	1,469	1,488	1,521	-9%	6,434	6,005	-7%
支付及流动性	1,161	1,139	1,112	1,193	1,061	1,013	1,016	1,065	-11%	4,605	4,155	-10%
证券及主经纪商服务	141	153	156	161	151	158	166	173	7%	611	648	6%
贸易及营运资金	301	301	304	312	315	298	306	283	-9%	1,218	1,202	-1%
全球银行	472	488	475	500	548	548	588	545	9%	1,935	2,229	15%
贷款及财务解决方案	414	422	407	434	452	476	496	481	11%	1,677	1,905	14%
资本市场及咨询	58	66	68	66	96	72	92	64	-3%	258	324	26%
全球市场	1,041	796	840	773	1,183	1,172	848	660	-15%	3,450	3,863	12%
宏观交易	884	631	683	654	978	961	678	499	-24%	2,852	3,116	9%
信用交易	167	165	174	138	222	187	206	138	0%	644	753	17%
估值及其他调整	-10	0	-17	-19	-17	24	-36	23	-221%	-46	-6	-87%
财富解决方案	616	618	694	562	777	742	890	677	20%	2,490	3,086	24%
投资产品	424	444	507	452	559	544	691	553	22%	1,827	2,347	28%
银行保险（银保合作）	192	174	187	110	218	198	199	124	13%	663	739	11%
存款及按揭	1,020	1,041	1,051	1,058	1,006	990	1,034	1,050	-1%	4,170	4,080	-2%
信用卡、个人贷款及其他无抵押贷款	260	270	281	270	257	282	277	264	-2%	1,081	1,080	0%
创投	32	48	43	60	42	278	39	56	-7%	183	415	127%
数字银行	29	33	39	41	42	46	49	58	41%	142	195	37%
SCV创投	3	15	4	19	0	232	-10	-2	-111%	41	220	437%
资金及其他	108	-48	-52	-55	50	28	-17	75	-236%	-47	136	-389%

资料来源：公司财报，华泰研究

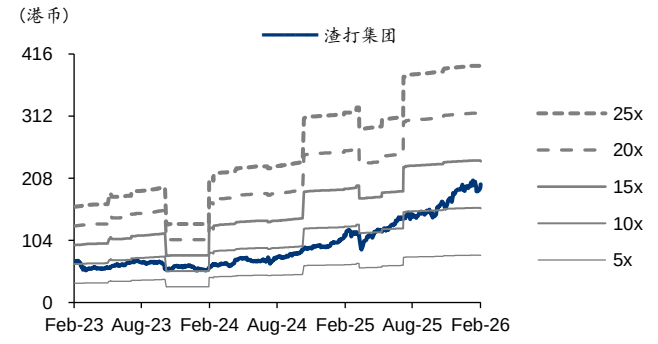
图表3：可比上市银行估值及盈利预测（2026/2/24）

代码	简称	2026 年 PB 估值（倍）	2026 年 PE 估值（倍）
0005 HK	汇丰控股	1.53	11.55
0023 HK	东亚银行	0.44	7.89
2388 HK	中银香港	1.22	11.53
	平均值	**1.07**	**10.32**

注：2026 年 PB 估值、PE 估值均为 Wind 一致预期

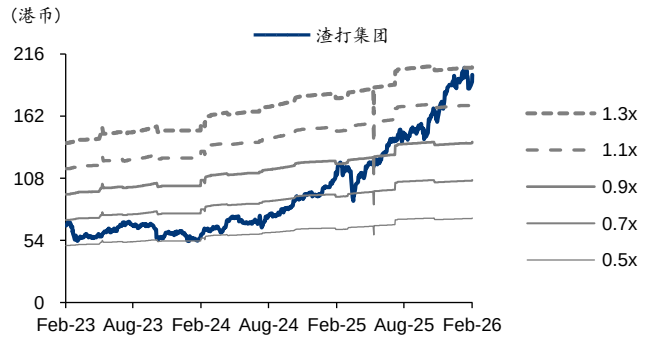
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：渣打集团 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表5：渣打集团 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	19,696	20,894	22,075	23,450	25,063
利息收入净额	11,096	11,185	11,219	11,420	11,946
总营业费用	(11,790)	(12,347)	(12,494)	(12,994)	(13,361)
拨备前利润	7,906	8,547	9,582	10,456	11,702
所得税费用	(2,086)	(2,001)	(2,170)	(2,373)	(2,688)
减值损失	(1,145)	(718.00)	(1,059)	(1,129)	(1,132)
归母净利润	4,276	5,360	5,751	6,220	6,992

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产	849,688	919,955	911,366	938,707	966,868
贷款净额	281,032	286,788	284,110	292,634	301,413
投资	151,052	166,956	165,397	170,359	175,470
总负债	798,404	865,369	856,659	882,628	908,023
总存款	489,889	561,007	555,361	572,196	588,659
银行间负债	25,400	30,846	30,536	31,461	32,366
权益合计	51,284	54,586	54,707	56,079	58,845

估值指标

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE (倍)	12.95	9.45	8.17	7.06	5.84
PB (倍)	1.09	1.09	1.01	0.91	0.80
EPS (美元)	1.90	2.60	3.01	3.48	4.21
BVPS (美元)	22.58	22.59	24.43	26.91	30.60
每股股利 (美元)	0.50	0.81	0.86	0.93	0.88
股息率 (%)	2.02	3.30	3.50	3.80	3.60

业绩指标

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
贷款	(2.07)	2.05	(0.93)	3.00	3.00
存款	(1.52)	14.52	(1.01)	3.03	2.88
利息收入净额	8.18	0.80	0.30	1.80	4.60
总营业费用	5.87	4.72	1.19	4.00	2.83
归母净利润	19.41	25.35	7.29	8.17	12.40
盈利能力比率 (%)					
ROA	0.51	0.61	0.63	0.67	0.73
ROE	8.48	11.78	12.33	13.12	14.13
成本收入比	59.86	59.09	56.60	55.41	53.31
营业收入结构 (%)					
净利息收入/营业收入	56.34	53.53	50.82	48.70	47.66
成本收入比	59.86	59.09	56.60	55.41	53.31
减值损失/营业收入	(5.81)	(3.44)	(4.80)	(4.82)	(4.52)
资产质量 (美元百万)					
贷款减值准备	4,904	4,061	3,698	3,487	3,337
不良贷款	6,203	5,964	6,130	6,396	6,583
不良贷款率 (%)	2.17	2.05	2.13	2.16	2.16
不良贷款拨备覆盖率 (%)	79.06	68.09	60.33	54.52	50.69
贷款拨备率 (%)	1.74	1.42	1.30	1.19	1.11
信用成本 (%)	0.41	0.25	0.37	0.39	0.38
资本 (美元百万)					
核心一级资本净额	35,190	36,440	36,933	38,275	40,855
一级资本净额	41,672	43,949	44,442	45,784	48,364
资本净额	53,091	53,091	53,673	55,156	57,870
RWA	247,065	258,031	255,622	263,291	271,189
核心一级资本充足率 (%)	14.24	14.12	14.45	14.54	15.07
一级资本充足率 (%)	16.87	17.03	17.39	17.39	17.83
资本充足率 (%)	21.49	20.58	21.00	20.95	21.34

资料来源：公司公告、华泰研究预测

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、贺雅亭、蒲葭依，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。
- 渣打集团（2888 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

- 分析师沈娟、贺雅亭、蒲葭依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。
- 渣打集团（2888 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

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

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

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