

SKB264 商业化蓄势待发, OptiDC 平台或多点开花

华泰研究

2026年3月24日 | 中国香港

年报点评

生物医药

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

576.70

代雯, PhD

SAC No. S0570526010001
SFC No. BF1915

研究员

daiwen@htsc.com
+(86) 21 2897 2078

沈卢庆

SAC No. S0570519060001
SFC No. BNL372

研究员

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

孙茗馨

SAC No. S0570524020003
SFC No. BSZ633

研究员

sunmingxin019077@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

公司公布 25 年业绩: 收入 20.58 亿元 (+6.5% yoy), 年内亏损 3.82 亿元 (对比 24 年同期 2.67 亿元)。公司 25 年收入稳定增长 (其中, 2H25 收入持续环比增长, 环比+17%), 主因: 1) SKB264 国内销售持续爬坡 (25 年公司商业化合计收入 5.43 亿元, 主要贡献品种为 SKB264, 但阶段性受医保调价相关存货调整影响); 2) BD/研发服务相关收入 15.15 亿元。展望 2026 年, 我们看好 SKB264 销售快速爬坡 (两大适应症新入医保, 其中 EGFRmt NSCLC 3L OS 数据亮眼, 叠加销售团队扩容), 1L NSCLC (PD-L1 TPS ≥ 1%) 等重磅数据或陆续读出。考虑 MSD 海外 III 期临床有望陆续自 26 年底抵达临床终点+SKB571 潜在解锁下一重磅潜力, 维持“买入”。

SKB264: 看好国内进入医保后放量, 海外有望自 26 年底开始报产

1) 国内已进入商业化爬坡阶段 (我们预计 2031 年 70 亿元销售峰值): 我们预计公司 26 年 SKB264 商业化收入实现超 100% 同比增长, 考虑: a) TNBC 3L 和 EGFRmt NSCLC 3L 两大适应症纳入医保, 同时 EGFRmt NSCLC 2L 及 HR+/HER2-BC 2L 有望再谈医保; b) 公司商业化团队人数已超 600 人, 并针对妇科肿瘤、肺癌及其他肿瘤分别进行团队组建。此外, 针对尚未进入医保的适应症, 公司积极推进各地惠民保工作。我们看好公司完善商业化体系持续赋能 SKB264 国内商业化爬坡。

2) 海外三期数据有望自 26 年底陆续成熟 (我们预计海外风险调整后 95 亿美金销售峰值): MSD 已开启 17 项全球三期, 26 年末预计海外三期数据陆续成熟 (首发适应症估测为子宫内膜癌, 26 年底有望 BLA), 我们认为公司海外里程碑收入有望因此自 26 年底开始显著贡献;

3) 数据读出: 1L NSCLC (PD-L1 TPS ≥ 1%) 预计 ASCO 披露 PFS 中期分析数据及 OS events, 申报上市在即; 1L NSCLC (PD-L1 TPS 小于 1%) 等适应症亦有望在 ESMO 上进行数据披露。

其他管线: SKB571 看好成为下一重磅, OptiDC 平台或多点开花

1) SKB571: 该品种兼顾强效杀伤与低全身毒性, 看好后续一线联用探索潜力, 2025 年 11 月已进入国内 II 期临床, 我们看好 26 年 I 期数据或有希望披露 (潜在布局 NSCLC、鼻咽癌、结直肠癌等适应症)。2) 其他潜在 FIC 项目涵盖: SKB518 (II 期)/SKB535 (I 期)/SKB445 (I 期)/SKB107 (RDC, 骨转移, I 期)。3) ADC+二代 IO 策略: 公司 2025 年从 Crescent 引入 SKB118 (PD-1/VEGF, IND 申请已获受理), 我们预计公司后续或陆续开启 SKB118 与公司差异化 ADC 资产的联用方案。

盈利预测与估值

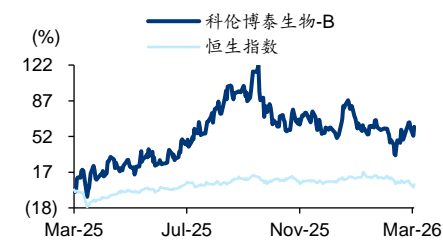
考虑 SKB264 执行医保新价格及国内多项适应症放量在即, 我们预计公司 26-28 年收入预测 27.02/58.68/88.34 亿元 (26/27 年前值: 26.19/59.27 亿元), 并预计公司 27 年或实现扭亏为盈 (扭亏年份调整主要考虑公司 26 年内或加大销售费用以赋能 SKB264 国内商业化)。DCF 估值法下 (WACC: 9.2%, 永续增长 3%) 给予市值 1,345 亿港元, 目标价 576.70 港币 (前值: 559.38 港币), 维持“买入”评级。

风险提示: 重点品种临床数据不及预期, 临床进展低于预期, 商业化风险, 海外临床数据读出不及预期。

基本数据

收盘价 (港币 截至 3 月 24 日)	421.00
市值 (港币百万)	98,171
6 个月平均日成交额 (港币百万)	256.19
52 周价格范围 (港币)	228.20-581.00

股价走势图



资料来源: S&P

经营预测指标与估值

会计年度 (人民币)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万)	2,058	2,702	5,868	8,834
+/-%	6.46	31.32	117.13	50.55
归属母公司净利润 (百万)	(381.97)	(152.62)	1,087	2,293
+/-%	43.19	(60.05)	(812.05)	111.00
EPS (最新摊薄)	(1.64)	(0.65)	4.66	9.83
ROE (%)	(9.34)	(3.20)	20.98	33.63
PE (倍)	NA	NA	79.50	37.68
PB (倍)	17.75	18.53	15.16	10.88
EV EBITDA (倍)	(319.18)	(16,226)	61.46	29.57
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

估值方法

我们采用 DCF 估值法为科伦博泰进行估值，考虑到：1) 公司目前还没有实现盈亏平衡；2) 公司大部分管线还没有迎来商业化；3) 与公司类似的港股市场 Biotech 目前同样使用 DCF 法进行估值。我们假设 WACC 为 9.2%(前值:9.1%，变化主因我们更新无风险利率至 1.83%)，永续增长率为 3.0% (维持不变)，得出科伦博泰的估值为 1,345 亿港元，对应目标价 576.70 港币。

图表1: 科伦博泰: 自由现金流预测

(人民币百万元)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
净收入	2,702	5,868	8,834	12,056	13,640	16,196	17,301	19,318	20,571	21,397
YoY	31%	117%	51%	36%	13%	19%	7%	12%	6%	4%
EBIT	(87)	1,267	2,662	4,816	5,972	7,455	8,753	10,379	11,608	12,380
YoY	-75%	-1551%	110%	81%	24%	25%	17%	19%	12%	7%
EBIT 利润率	-3%	22%	30%	40%	44%	46%	51%	54%	56%	58%
EBITDA	(5)	1,360	2,769	4,940	6,109	7,604	8,915	10,554	11,796	12,581
减: 税收	(57)	(162)	(343)	(621)	(771)	(963)	(1,131)	(1,342)	(1,501)	(1,601)
减: 运营资金变动	54	(566)	(391)	(291)	116	(393)	191	(12)	201	241
减: 资本支出	(179)	(215)	(257)	(309)	(229)	(216)	(205)	(198)	(194)	(194)
自由现金流	(187)	417	1,778	3,719	5,225	6,033	7,770	9,001	10,301	11,026

资料来源: 华泰研究预测

图表2: 科伦博泰: DCF 估值法核心假设

DCF 分析	主要假设 (%)		
自由现金流现值	31,693	税率	20.0%
终值	184,186	债务比率	18.0%
终值现值	83,651	$\beta(x)$	1.54
企业价值	115,344	无风险利率	1.8%
净现金/(债务), 少数股东权益	2,997	风险溢价	5.5%
股权价值(百万元)	118,341	股权成本	10.3%
股权价值(百万港币)	134,479	债务成本	5.0%
每股股权价值 (港元)	576.70	债务成本 (税后)	4.0%
		WACC	9.2%
		永续增长率	3.0%
		港币兑换人民币汇率	0.88

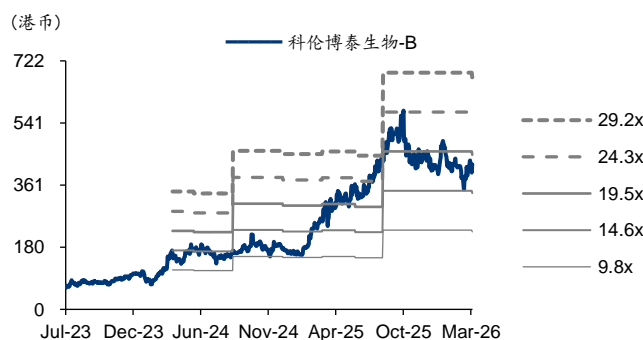
资料来源: 华泰研究预测

图表3: 科伦博泰生物-BPE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表4: 科伦博泰生物-BPB-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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,933	2,058	2,702	5,868	8,834
销售成本	(659.39)	(579.14)	(780.30)	(1,651)	(2,453)
毛利润	1,274	1,479	1,922	4,216	6,381
销售及分销成本	(182.72)	(475.25)	(756.70)	(1,174)	(1,502)
管理费用	(163.31)	(178.72)	(189.17)	(293.39)	(353.37)
其他收入/支出	(1,066)	(1,174)	(1,064)	(1,483)	(1,864)
财务成本净额	(3.80)	(6.16)	(8.09)	(17.56)	(26.44)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	(142.55)	(355.78)	(95.38)	1,249	2,636
税费开支	(124.22)	(26.19)	(57.23)	(162.38)	(342.62)
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	(266.77)	(381.97)	(152.62)	1,087	2,293
折旧和摊销	(91.39)	(87.40)	(82.12)	(93.54)	(107.14)
EBITDA	(47.36)	(262.22)	(5.17)	1,360	2,769
EPS (人民币, 基本)	(1.17)	(1.64)	(0.65)	4.66	9.83

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	110.51	240.94	324.64	687.03	1,021
应收账款和票据	306.65	348.33	450.03	977.14	1,471
现金及现金等价物	1,337	3,244	2,997	3,345	5,046
其他流动资产	1,739	1,316	1,316	1,316	1,316
总流动资产	3,493	5,149	5,087	6,325	8,853
固定资产	594.82	635.91	749.72	886.42	1,051
无形资产	2.58	1.10	0.58	0.23	0.20
其他长期资产	177.80	202.91	186.34	170.97	157.03
总长期资产	775.20	839.91	936.64	1,058	1,208
总资产	4,268	5,989	6,024	7,383	10,061
应付账款	446.83	684.52	924.10	1,248	1,684
短期借款	41.84	44.40	44.40	44.40	44.40
其他负债	321.17	275.58	275.58	275.58	275.58
总流动负债	809.84	1,004	1,244	1,568	2,004
长期债务	84.91	44.04	44.04	44.04	44.04
其他长期债务	64.60	72.94	72.94	72.94	72.94
总长期负债	149.50	116.98	116.98	116.98	116.98
股本	227.27	233.19	233.19	233.19	233.19
储备/其他项目	3,081	4,634	4,430	5,465	7,706
股东权益	3,309	4,867	4,663	5,698	7,940
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总权益	3,309	4,867	4,663	5,698	7,940

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	NA	NA	NA	79.50	37.68
PB	25.45	17.75	18.53	15.16	10.88
EV EBITDA	(1,809)	(319.18)	(16,226)	61.46	29.57
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(0.55)	(0.42)	(0.21)	0.48	2.05

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	(47.36)	(262.22)	(5.17)	1,360	2,769
融资成本	3.80	6.16	8.09	17.56	26.44
营运资本变动	(214.66)	65.56	54.19	(566.07)	(391.01)
税费	(124.22)	(26.19)	(57.23)	(162.38)	(342.62)
其他	(47.33)	36.39	(16.17)	(35.12)	(52.87)
经营活动现金流	(429.77)	(180.30)	(16.30)	614.18	2,009
CAPEX	(91.47)	(138.67)	(178.86)	(214.52)	(257.31)
其他投资活动	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(822.01)	411.01	(178.86)	(214.52)	(257.31)
债务增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
权益增加量	1,094	1,777	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(56.89)	(49.37)	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	1,037	1,728	0.00	0.00	0.00
现金变动	(214.56)	1,959	(195.16)	399.66	1,752
年初现金	1,529	1,337	3,244	2,997	3,345
汇率波动影响	22.29	(51.48)	(51.48)	(51.48)	(51.48)
年末现金	1,337	3,244	2,997	3,345	5,046

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	25.48	6.46	31.32	117.13	50.55
毛利润	67.77	16.11	29.98	119.36	51.33
营业利润	(63.81)	151.98	(75.03)	(1,551)	110.16
净利润	(53.54)	43.19	(60.05)	(812.05)	111.00
EPS	(54.44)	39.55	(60.05)	(812.05)	111.00
盈利能力比率 (%)					
毛利率	65.89	71.86	71.13	71.86	72.23
EBITDA	(2.45)	(12.74)	(0.19)	23.18	31.35
净利润率	(13.80)	(18.56)	(5.65)	18.52	25.95
ROE	(9.46)	(9.34)	(3.20)	20.98	33.63
ROA	(6.86)	(7.45)	(2.54)	16.21	26.29
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(36.56)	(64.83)	(62.38)	(57.16)	(62.44)
流动比率	4.31	5.13	4.09	4.04	4.42
速动比率	4.18	4.89	3.83	3.60	3.91
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.50	0.40	0.45	0.88	1.01
应收账款周转天数	48.68	57.29	53.18	43.78	49.88
应付账款周转天数	264.88	351.63	371.08	236.71	215.10
存货周转天数	47.37	109.23	130.47	110.27	125.29
现金转换周期	(168.82)	(185.11)	(187.43)	(82.66)	(39.92)
每股指标 (人民币)					
EPS	(1.17)	(1.64)	(0.65)	4.66	9.83
每股净资产	14.56	20.87	20.00	24.44	34.05

免责声明

分析师声明

本人，代雯、沈卢庆、孙茗馨，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。
- 科伦博泰生物-B (6990 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

- 分析师代雯、沈卢庆、孙茗馨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。
- 科伦博泰生物-B (6990 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

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