

# 海外高增长驱动 Q1 经营小幅改善

华泰研究

2026 年 4 月 16 日 | 中国香港

更新报告

建筑设计及服务

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

1.23

公司公告 2026 年第一季度营运概要, 26Q1 营收同比下降约 5%, 其中海外收入同比增长超过 70%, 占整体收入比例已超过 25%; 归母净利润呈季节性亏损, 但亏损幅度同比有所收窄。我们认为受益于海外业务前瞻布局, 公司 26Q1 营收同比降幅已明显较 26H1/26H2 的同比降幅-10.7%/-25.3%改善; 国内高空作业平台租金价格虽环比仍在下行, 但公司作为国内建设机械租赁龙头具有显著的规模管理优势, 且高机出海有望改善国内竞争格局和加快租金价格企稳, 我们继续看好公司资产区域结构优化, 维持“买入”。

## 收入增长承压叠加折旧摊销压力拖累短期业绩

公司 25 年实现收入/归母净利 93.6/1.47 亿元, 同比-19.2%/-83.6%, 收入同比下降主要受国内设备租金价格下跌、公司主动收缩材料类业务影响, 而折旧摊销费用同比增长 17.7%、叠加收入同比下滑较多导致短期业绩承压。分业务类型看, 公司 25 年经营租赁/工程技术/资产管理及其他服务收入分别为 51.9/21.9/19.7 亿元, 同比+12.3%/-41.5%/-38.5%, 经营租赁收入同比实现增长主要受益于海外业务增长, 公司战略性收缩毛利率较低的材料周转类业务, 导致 25 年工程技术服务和其他收入同比下滑较多; 毛利率分别为 32.1%/16.3%/22.4%, 同比-6.0/-10.1/-9.4pct, 三项主营业务盈利能力同比均呈下滑, 导致公司综合毛利率同比-6.2pct 至 26.4%。

## 收购与自主开拓驱动海外收入实现跨越式增长

公司 25 年实现海外收入 14 亿元, 同比大幅增长 260.3%, 海外收入占比由 3.4%同比提升至 15.0%, 而 26Q1 海外收入同比增幅继续超过 70%, 显示公司海外业务进展顺利。公司 25 年海外地区贡献净利润 1.35 亿元, 同比增长 70.1%, 海外业务已成为公司业绩增长的重要引擎。截至 26Q1, 公司全球服务网点数量达到 559 个, 其中海外为 77 个, 进一步完善“3+3+3”战略下的全球化经营布局。而公司 2025 年 5 月已完成对马来西亚东庆公司 80%股权的并购, 与公司自主开拓业务有望形成较强的互补性。

## 资本开支同比大幅减少, 但应收账款和现金流仍待改善

公司进一步优化租赁资产的区域布局, 减少国内新设备采购和收缩材料类业务, 25 年资本开支 23.9 亿元, 同比 24 年的 71.0 亿元大幅下降 66%, 若剔除销售二手设备和材料后的净资本开支为 9.5 亿元, 同比下降 80%。公司 25 年末应收贸易款项余额为 68.4 亿元, 同比增长约 10 亿元, 但得益于加强应收账款和现金流管理, 25 年金融及合同资产预期信用损失净转回 1.1 亿元, 而 24 年同期为净拨备 1.1 亿元。公司 25 年经营性净现金流为 40.8 亿元, 同比下降 3.0%。

## 盈利预测与估值

考虑公司业务结构调整以及海外资产布局优化仍需时间, 我们下调公司工程技术服务和资产管理收入预测, 以及毛利率假设, 预计公司 26-28 年归母净利润为 1.8/2.6/4.0 亿元 (26-27 年较前值 6.9/9.1 亿元分别下调 75%/71%)。可比公司 26 年 Wind 一致预期均值 14xPE, 考虑公司业绩因素已在股价调整中反映, 而公司海外业务前期布局优势逐渐显现, 国内大幅减少资本开支有望改善现金流和降低财务费用压力, 给予公司 26 年 18xPE, 目标价 1.23 港元 (前值 1.67 港元, 对应 25 年 10xPE), 维持“买入”评级。

风险提示: 需求增长放缓, 资产管理效率提升不及预期, 盈利能力下滑。

方晏荷

SAC No. S0570517080007  
SFC No. BPW811

研究员

fangyanhe@htsc.com  
+(86) 755 2266 0892

黄颖

SAC No. S0570522030002  
SFC No. BSH293

研究员

huangying018854@htsc.com  
+(86) 21 2897 2228

樊星辰\*

SAC No. S0570525040003

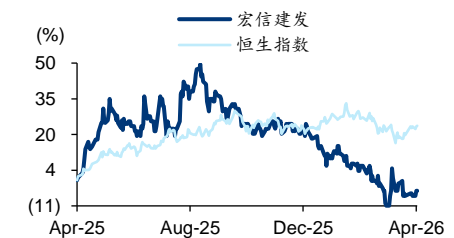
研究员

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

## 基本数据

收盘价 (港币 截至 4 月 15 日)	0.90
市值 (港币百万)	2,878
6 个月平均日成交额 (港币百万)	1.06
52 周价格范围 (港币)	0.82-1.42

## 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)	9,359	9,104	9,477	10,094
+/-%	(19.19)	(2.72)	4.10	6.50
归属母公司净利润 (百万)	146.98	176.88	262.84	404.34
+/-%	(83.60)	20.34	48.60	53.83
EPS (最新摊薄)	0.05	0.06	0.08	0.13
ROE (%)	1.29	1.55	2.27	3.42
PE (倍)	17.97	14.32	9.63	6.26
PB (倍)	0.23	0.22	0.22	0.21
EV EBITDA (倍)	5.67	5.07	4.29	3.60
股息率 (%)	1.78	2.11	3.13	4.82

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表 (截至 2026 年 4 月 15 日)

公司简称	公司代码	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)				25-27 年 CAGR	PE (X)				2026E EV/EBITDA
				2024A	2025A/E	2026E	2027E		2024A	2025A/E	2026E	2027E	
URI	URI US	765.29	481	38.82	38.71	43.23	50.36	9.1%	19.71	19.77	17.70	15.20	8.07
Ashtead	AHT LN	4,992.00	212.3420	269.77	299.74	314.73	359.69	10.1%	18.50	16.65	15.86	13.88	8.30
中银航空租赁	2588 HK	84.45	586	1.33	1.13	1.23	1.37	1.0%	5.84	8.25	8.79	7.86	10.05
<b>行业平均</b>								<b>6.7%</b>	<b>14.69</b>	<b>14.89</b>	<b>14.12</b>	<b>12.31</b>	<b>8.81</b>

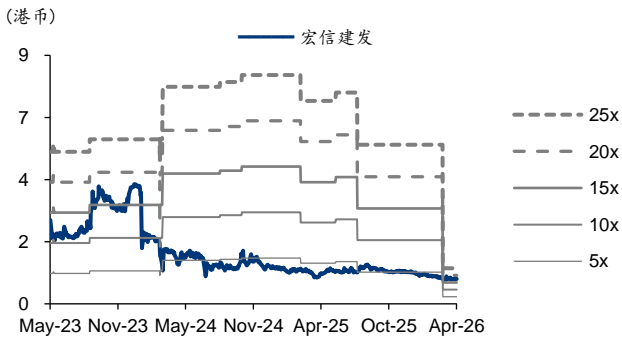
注: URI 单位为美元, AHT 单位为 GBP, 中银航空租赁单位为港元, 25-27 年 EPS 预测分别来自 Bloomberg 和 Wind 一致预期。  
资料来源: Bloomberg、Wind、华泰研究

图表2: 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)/%		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
收入 (百万元)	11089	12125		9,104	9,477	10,094	-17.90%	-21.83%	
其中: 工程技术服务 (百万元)	3508	4034		1,740	1,903	2,068	-50.39%	-52.83%	
其中: 资产管理及其他 (百万元)	3080	3696		1,586	1,665	1,725	-48.53%	-54.96%	
毛利率 (%)	32.8%	34.2%		27.1%	27.6%	28.6%	-5.67	-6.57	
归母净利润 (百万元)	694	912		177	263	404	-74.51%	-71.19%	
净利润率 (%)	6.3%	7.5%		1.9%	2.8%	4.0%	-4.32	-4.75	

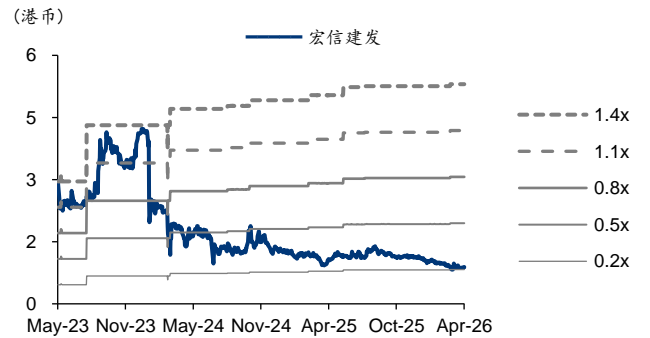
注: 由于公司战略性调整, 将进一步减少建筑服务施工和材料周转类业务, 因此下调工程技术服务和资产管理及其他业务收入预测。而由于国内租金价格持续下降, 我们下调公司毛利率假设。相应的, 我们下调公司 26-27 年收入、归母净利润预测。  
资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表3: 宏信建发 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表4: 宏信建发 PB-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	11,581	9,359	9,104	9,477	10,094
销售成本	(7,806)	(6,893)	(6,635)	(6,859)	(7,210)
<b>毛利润</b>	<b>3,775</b>	<b>2,466</b>	<b>2,470</b>	<b>2,619</b>	<b>2,884</b>
销售及分销成本	608.68	517.72	482.52	483.35	504.69
管理费用	1,271	1,206	1,093	1,137	1,211
其他收入/支出	20.24	30.97	30.13	31.37	33.41
财务成本净额	(788.58)	(799.52)	(710.39)	(700.36)	(687.06)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>税前利润</b>	<b>1,200</b>	<b>208.87</b>	<b>235.84</b>	<b>350.46</b>	<b>539.12</b>
税费开支	(303.84)	(61.89)	(58.96)	(87.61)	(134.78)
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归母净利润</b>	<b>896.32</b>	<b>146.98</b>	<b>176.88</b>	<b>262.84</b>	<b>404.34</b>
折旧和摊销	(2,640)	(2,896)	(3,124)	(3,233)	(3,361)
EBITDA	4,629	3,904	4,070	4,284	4,587
EPS (人民币, 基本)	0.28	0.05	0.06	0.08	0.13

### 资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	245.11	405.93	220.74	427.11	253.88
应收账款和票据	8,543	8,912	9,176	8,615	8,674
现金及现金等价物	1,783	1,522	2,948	4,841	6,410
其他流动资产	1,637	1,810	1,804	1,929	2,000
<b>总流动资产</b>	<b>12,209</b>	<b>12,651</b>	<b>14,148</b>	<b>15,813</b>	<b>17,338</b>
固定资产	22,245	21,583	20,289	18,919	17,509
无形资产	6.75	5.51	4.27	3.04	1.80
其他长期资产	1,973	2,129	2,030	1,969	1,937
<b>总长期资产</b>	<b>24,225</b>	<b>23,718</b>	<b>22,136</b>	<b>20,704</b>	<b>19,261</b>
<b>总资产</b>	<b>36,434</b>	<b>36,368</b>	<b>36,285</b>	<b>36,517</b>	<b>36,599</b>
应付账款	3,266	3,894	3,776	4,154	4,181
短期借款	6,740	7,520	8,682	9,441	10,201
其他负债	143.65	114.24	114.24	114.24	114.24
<b>总流动负债</b>	<b>10,150</b>	<b>11,529</b>	<b>12,572</b>	<b>13,709</b>	<b>14,496</b>
长期债务	14,797	13,416	12,168	11,040	10,021
其他长期债务	29.20	98.87	87.87	100.18	89.93
<b>总长期负债</b>	<b>14,826</b>	<b>13,515</b>	<b>12,256</b>	<b>11,141</b>	<b>10,111</b>
股本	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42
储备/其他项目	11,458	11,324	11,456	11,666	11,992
股东权益	11,458	11,325	11,457	11,667	11,992
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>总权益</b>	<b>11,458</b>	<b>11,325</b>	<b>11,457</b>	<b>11,667</b>	<b>11,992</b>

### 估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	2.95	17.97	14.32	9.63	6.26
PB	0.23	0.23	0.22	0.22	0.21
EV EBITDA	4.85	5.67	5.07	4.29	3.60
股息率 (%)	10.96	1.78	2.11	3.13	4.82
自由现金流收益率 (%)	(195.66)	55.12	75.94	112.26	96.63

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	4,629	3,904	4,070	4,284	4,587
融资成本	788.58	799.52	710.39	700.36	687.06
营运资本变动	(1,949)	172.62	(190.86)	607.17	71.38
税费	(303.84)	(61.89)	(58.96)	(87.61)	(134.78)
其他	1,040	(736.66)	(710.39)	(700.36)	(687.06)
<b>经营活动现金流</b>	<b>4,204</b>	<b>4,078</b>	<b>3,820</b>	<b>4,804</b>	<b>4,524</b>
CAPEX	(7,105)	(2,390)	(1,730)	(1,801)	(1,918)
其他投资活动	340.21	(86.56)	(10.99)	12.31	(10.25)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(6,764)</b>	<b>(2,476)</b>	<b>(1,741)</b>	<b>(1,788)</b>	<b>(1,928)</b>
债务增加量	(2,408)	(600.42)	(85.73)	(368.43)	(260.38)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	(275.96)	(44.80)	(53.06)	(78.85)
其他融资活动现金流	4,545	(799.52)	(710.39)	(700.36)	(687.06)
<b>融资活动现金流</b>	<b>2,137</b>	<b>(1,676)</b>	<b>(840.92)</b>	<b>(1,122)</b>	<b>(1,026)</b>
现金变动	(423.33)	(74.23)	1,239	1,893	1,569
年初现金	2,167	1,783	1,709	2,948	4,841
汇率波动影响	39.95	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>年末现金</b>	<b>1,783</b>	<b>1,709</b>	<b>2,948</b>	<b>4,841</b>	<b>6,410</b>

### 业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>增长率 (%)</b>					
营业收入	20.50	(19.19)	(2.72)	4.10	6.50
毛利润	0.35	(34.66)	0.13	6.03	10.14
营业利润	(4.50)	(53.52)	(6.95)	12.71	18.93
净利润	(6.87)	(83.60)	20.34	48.60	53.83
EPS	(6.87)	(83.60)	20.34	48.60	53.83
<b>盈利能力比率 (%)</b>					
毛利率	32.59	26.35	27.13	27.63	28.57
EBITDA	39.97	41.72	44.71	45.20	45.44
净利润率	7.74	1.57	1.94	2.77	4.01
ROE	8.06	1.29	1.55	2.27	3.42
ROA	2.65	0.40	0.49	0.72	1.11
<b>偿债能力 (倍)</b>					
净负债比率 (%)	172.39	171.43	156.26	134.06	115.17
流动比率	1.20	1.10	1.13	1.15	1.20
速动比率	1.18	1.06	1.11	1.12	1.18
<b>营运能力 (天)</b>					
总资产周转率 (次)	0.34	0.26	0.25	0.26	0.28
应收账款周转天数	227.04	335.72	357.63	337.90	308.31
应付账款周转天数	126.54	187.00	208.09	208.09	208.09
存货周转天数	9.58	17.00	17.00	17.00	17.00
现金转换周期	110.08	165.72	166.55	146.82	117.23
<b>每股指标 (人民币)</b>					
EPS	0.28	0.05	0.06	0.08	0.13
每股净资产	3.58	3.54	3.58	3.65	3.75

## 免责声明

### 分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、樊星辰，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。
- 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

- 分析师方晏荷、黄颖、樊星辰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