

创新兑现延续，2026 稳健开局

华泰研究

2026 年 4 月 23 日 | 中国内地/中国香港

季报点评

化学制药

公司 1Q26 实现营收 81.4 亿元 (+13.0%yoy)，归母净利润 22.8 亿元 (+21.8%yoy)，扣非净利润 21.7 亿元 (+16.6%yoy)，其中 BD 收入 7.9 亿元 (主要为 GSK 交易确认收入)。我们估算 1Q26 内生收入+10.5%yoy，内生利润+14.9%yoy。1Q26 公司创新药收入 45.3 亿元 (+25.8%yoy)，创新药扣除 BD 收入占比 61.7%，其中非肿瘤产品增长+92.1% yoy，仿制药大个位数下滑。我们预计公司 2026 年有望继续保持快速增长：1) 25 年公司共有 10 款新产品及 5 项新适应症成功纳入医保，有望带动 26 年创新药收入提速至 30%以上。2) 公司整体经营质量有望继续提升，预计 26 年内生收入提速至 15%以上，内生归母净利润提速至近 30%，且 27-28 年内生收入利润有望持续提速。维持“买入”评级。

BD 有望持续贡献现金流，打开中长期增长空间

我们推测 26 年有望计入较多 BD 收入和公允价值变动收益：1) 我们推测 25 年 7 月与 GSK 的交易中，5 亿美金的首付款有望在 26 年内确认 2.5 亿美金 (其中 1Q26 已确认 7.9 亿元，剩余 9+亿元)；11 个临床前分子有望在 26 年首次执行，收获新的潜在 BD；2) 我们推测 HRS1893 (myosin) 有望在 26 年继续融资或潜在二次 BD 授权 (26 年 3 月底在美国心脏病学会公布了 oHCM 梗阻性肥厚型心肌病 2 期数据，展现更好的有效性、更小的心衰风险和简化的滴定方案，预期 26 年启动全球 3 期临床)；3) 潜在早研 BD：恒瑞早期管线丰富，我们认为 FIC 产品 IL-23p19/IL-36R 和 AXC 平台 (APC、RDC、DAC、AOC、ADC) 有较大 BD 潜力；4) Kailera 已在 26 年 4 月纳斯达克 IPO，目前市值 31.2 亿美金，恒瑞持股 9.8%，YTD 估算有 11 亿元公允价值变动收益，后续有持续升值的潜力；5) 既往的 BD 有数个资产新开全球 II/III 期临床，有望产生较为可观的里程碑收入。

1Q26 费用延续优化，净利率稳步提升

1Q26 毛利率 86.6% (内生毛利率 85.2%，+1.23pct)，销售费用率 27.0% (内生销售费用率 29.9%，+0.3pct)，管理费用率 7.6% (内生管理费用率 8.4%，-0.4pct)；研发费用率 20.3% (内生研发费用率 22.4%，-0.6pct)；归母净利润率 28.0%，同比+2.0pct。我们认为，随着创新药收入占比持续提升、公司持续提质增效下费用率或将不断优化，26 年归母净利润率有望稳步提升。

创新成果密集落地，26 年有望进入新一轮收获期

公司创新成果持续兑现，1Q26 已获批 1 个新分子和 2 个新适应症，8 个新分子或新适应症申报上市。公司预期 26 年获批 5 个新产品和 7 个新适应症，递交超 20 项上市申请。27/28 年分别预计获批超 8/8 个新产品和 14/11 个新适应症。我们认为，随着新产品获批上市、新适应症不断扩展，26/27/28 年创新药扣除 BD 收入占比分别达 67%/75%/81%。

盈利预测与估值

考虑仿制药业务整体小幅下滑，我们预计公司 26-28 年归母净利润为 94.0/117.9/149.8 亿元 (相较前值下调 4.0%/6.6%/10.0%)，对应 EPS 为 1.42/1.78/2.26 元。采用 SOTP 估值，分别给予公司 A/H 估值 5,784 亿元/6,362 亿港元，对应目标价 87.14 元/95.85 港元 (前值 89.16 元/98.06 港元)。

风险提示：产品研发进展不及预期，产品销售不及预期，核心技术人员流失。

	600276 CH	1276 HK
投资评级：	买入 (维持)	买入 (维持)
目标价：	人民币：87.14	港币：95.85

代雯, PhD

SAC No. S0570526010001
SFC No. BFI915

研究员

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

李奕玮

SAC No. S0570523080002
SFC No. BSD964

研究员

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

韩旭凌*, PhD

SAC No. S0570124070111

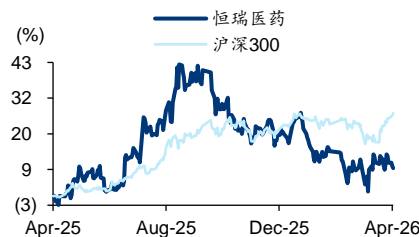
联系人

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

基本数据

(人民币/港币)	600276 CH	1276 HK
收盘价 (截至 4 月 22 日)	55.44	66.85
市值 (百万)	367,966	443,697
6 个月平均日均成交额 (百万)	2,781	235.37
52 周价格范围	49.60-72.47	52.50-95.20

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)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万)	31,629	36,168	42,548	51,920
+/-%	13.02	14.35	17.64	22.03
归属母公司净利润 (百万)	7,711	9,399	11,789	14,984
+/-%	21.69	21.89	25.42	27.11
EPS (最新摊薄)	1.16	1.42	1.78	2.26
ROE (%)	12.49	13.21	14.21	15.30
PE (倍)	47.72	39.15	31.21	24.56
PB (倍)	6.01	5.21	4.46	3.78
EV EBITDA (倍)	14.24	11.24	8.36	6.00
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

图表1: 恒瑞医药: 分部估值

业务板块	2026E 净利润 (亿元)	A 股估值方法	估值 (亿元)	H 股估值方法	估值 (亿港元)
创新药	/	DCF	5,322	DCF	5,855
仿制药及其他	10.3	PE (14x)	144	PE (14x)	158
对外授权	31.7	PE (10x)	317	PE (10x)	349
公司估值			5,784		6,362

注: 对外授权给予 10x PE 主要考虑其收入的一次性特点, 在可比公司 iFind 一致预期的基础上给予一定估值折价
 资料来源: 华泰研究预测

图表2: 恒瑞医药: DCF 关键假设和估值

(%)	(%)
税率	15.0 股权成本
资产负债率	10.0 债务成本
Beta (x)	1.1 债务成本 (税后)
无风险收益率	1.9 WACC
风险溢价	5.4 永续增长率

资料来源: iFind, 华泰研究预测

图表3: 恒瑞医药: 可比公司估值表

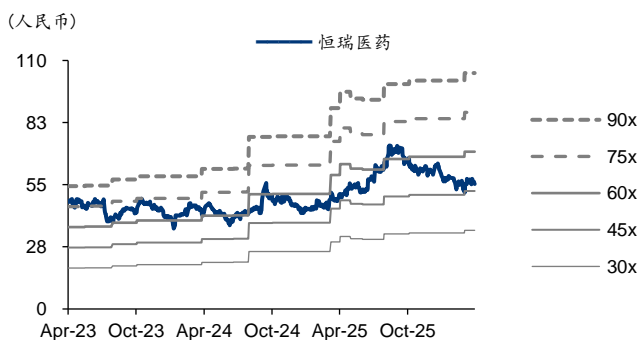
公司代码	公司简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE (x)			
				2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
000963 CH	华东医药	34.16	599	3,512	3,913	4,462	5,008	17	15	13	12
002262 CH	恩华药业	21.49	218	1,144	1,057	1,390	1,631	19	21	16	13
000513 CH	丽珠集团	33.70	272	2,061	2,023	2,209	2,455	13	13	12	11
A 股平均值								16	16	14	12

公司代码	公司简称	收盘价 (港元)	总市值 (亿港元)	归母净利润 (百万元)				PE (x)			
				2024	2025	2026E	2027E	2024	2025	2026E	2027E
1093 HK	石药集团	8.77	1,011	4,328	3,882	6,870	5,573	21	24	13	16
2196 HK	复星医药	20.20	539	2,770	3,371	3,908	4,631	18	15	13	11
0867 HK	康哲药业	13.95	340	1,620	1,489	1,994	2,401	19	21	16	13
H 股平均值								19	20	14	13

注: 数据截至 2026 年 4 月 22 日

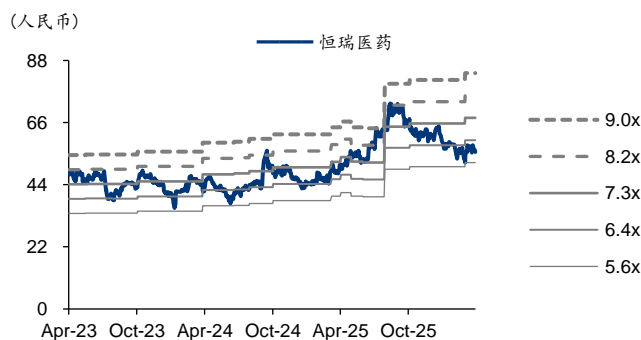
资料来源: iFind 一致预期, 华泰研究预测

图表4: 恒瑞医药 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表5: 恒瑞医药 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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	35,315	51,490	59,852	70,238	83,532
现金	24,816	40,955	48,133	56,760	67,250
应收账款	4,915	5,147	5,872	6,967	8,602
其他应收账款	66.41	28.17	32.14	38.13	47.07
预付账款	1,147	1,057	1,188	1,357	1,658
存货	2,417	2,878	3,184	3,644	4,462
其他流动资产	1,953	1,425	1,444	1,472	1,514
非流动资产	14,821	18,377	20,027	22,231	25,243
长期投资	666.35	557.38	557.38	557.38	557.38
固定投资	5,132	5,830	6,793	7,613	8,225
无形资产	1,192	1,956	2,667	3,328	3,942
其他非流动资产	7,830	10,033	10,010	10,734	12,519
资产总计	50,136	69,867	79,880	92,470	108,775
流动负债	3,634	6,369	6,975	7,767	9,077
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	1,967	2,270	2,553	2,916	3,562
其他流动负债	1,666	4,099	4,422	4,851	5,515
非流动负债	411.80	1,701	1,701	1,701	1,701
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	411.80	1,701	1,701	1,701	1,701
负债合计	4,045	8,070	8,676	9,468	10,778
少数股东权益	570.39	524.75	532.00	541.10	552.65
股本	6,379	6,637	6,637	6,637	6,637
资本公积	3,188	12,935	12,935	12,935	12,935
留存公积	37,164	43,601	53,001	64,789	79,774
归属母公司股东权益	45,520	61,272	70,671	82,460	97,445
负债和股东权益	50,136	69,867	79,879	92,469	108,775

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金	7,423	11,235	9,360	11,354	13,972
净利润	6,337	7,717	9,407	11,798	14,996
折旧摊销	817.08	901.49	1,054	1,215	1,369
财务费用	(572.73)	(406.94)	(601.70)	(773.11)	(979.14)
投资损失	(4.28)	80.18	80.18	80.18	80.18
营运资金变动	160.08	2,558	(578.53)	(965.87)	(1,494)
其他经营现金	685.62	385.25	(0.70)	(0.70)	(0.70)
投资活动现金	(1,912)	(2,741)	(2,785)	(3,500)	(4,461)
资本支出	(1,969)	(2,962)	(2,669)	(3,384)	(4,345)
长期投资	(17.20)	151.00	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	74.41	70.40	(115.46)	(115.46)	(115.46)
筹资活动现金	(1,551)	7,782	601.70	773.11	979.14
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	258.20	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	130.43	9,747	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,681)	(2,223)	601.70	773.11	979.14
现金净增加额	3,968	15,916	7,177	8,627	10,490

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	27,985	31,629	36,168	42,548	51,920
营业成本	3,848	4,363	4,906	5,603	6,844
营业税金及附加	257.88	263.60	302.80	358.88	442.54
营业费用	8,336	9,106	10,163	11,791	14,225
管理费用	2,556	2,806	3,072	3,493	4,123
财务费用	(572.73)	(406.94)	(601.70)	(773.11)	(979.14)
资产减值损失	(32.54)	(86.91)	0.70	0.70	0.70
公允价值变动收益	108.63	173.57	173.57	173.57	173.57
投资净收益	4.28	(80.18)	(80.18)	(80.18)	(80.18)
营业利润	7,491	8,990	10,870	13,524	17,068
营业外收入	10.45	7.12	7.12	7.12	7.12
营业外支出	331.39	289.49	289.49	289.49	289.49
利润总额	7,170	8,708	10,588	13,242	16,785
所得税	832.70	990.62	1,181	1,444	1,789
净利润	6,337	7,717	9,407	11,798	14,996
少数股东损益	0.47	5.95	7.25	9.09	11.56
归属母公司净利润	6,337	7,711	9,399	11,789	14,984
EBITDA	7,126	8,933	10,684	13,327	16,818
EPS (人民币, 基本)	1.00	1.19	1.42	1.78	2.26

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	22.63	13.02	14.35	17.64	22.03
营业利润	52.56	20.02	20.91	24.41	26.20
归属母公司净利润	47.28	21.69	21.89	25.42	27.11
获利能力 (%)					
毛利率	86.25	86.21	86.44	86.83	86.82
净利率	22.64	24.40	26.01	27.73	28.88
ROE	13.75	12.49	13.21	14.21	15.30
ROIC	13.12	13.26	12.79	13.92	15.18
偿债能力					
资产负债率 (%)	8.07	11.55	10.86	10.24	9.91
净负债比率 (%)	(53.26)	(63.73)	(65.39)	(66.49)	(67.02)
流动比率	9.72	8.08	8.58	9.04	9.20
速动比率	8.62	7.38	7.88	8.33	8.47
营运能力					
总资产周转率	0.60	0.53	0.48	0.49	0.52
应收账款周转率	5.54	6.29	6.56	6.63	6.67
应付账款周转率	2.38	2.06	2.03	2.05	2.11
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.95	1.16	1.42	1.78	2.26
每股经营现金流(最新摊薄)	1.12	1.69	1.41	1.71	2.11
每股净资产(最新摊薄)	6.86	9.23	10.65	12.42	14.68
估值比率					
PE (倍)	58.07	47.72	39.15	31.21	24.56
PB (倍)	8.08	6.01	5.21	4.46	3.78
EV EBITDA (倍)	19.92	14.24	11.24	8.36	6.00

免责声明

分析师声明

本人，代雯、李奕玮，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。
- 恒瑞医药（1276 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、李奕玮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。
- 恒瑞医药（600276 CH）、恒瑞医药（1276 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之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 恒瑞医药（600276 CH）、恒瑞医药（1276 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之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 恒瑞医药（600276 CH）、恒瑞医药（1276 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后3个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 恒瑞医药（1276 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

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>

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

©版权所有 2026 年华泰证券股份有限公司