

工业端和海外并进，增长势如破竹

华泰研究

2026年4月23日 | 中国内地

年报点评

医疗器械

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

27.96

公司发布 2025/1Q26 业绩: 1) 2025 年营收/归母净利润/扣非净利润分别为 7.93/1.43/1.17 亿元 (+16/30/55%yoy); 其中, 4Q25 营收/归母净利润/扣非净利润分别为 2.18/0.33/0.24 亿元 (+23/182/522%yoy)。2) 1Q26 营收/归母净利润/扣非净利润分别为 2.08/0.47/0.39 亿元 (+22/57/55%yoy)。公司年报业绩符合业绩快报。我们看好公司海外业务及工业端需求释放驱动持续增长, 维持“买入”评级。

收入及利润增长提速，盈利能力增强

2H25 以来公司业绩释放提速, 我们估测主因: 1) BD 热潮驱动国内临床前项目价值重估, 工业端(尤其药效业务)需求明显复苏; 2) 海外本土团队和设施基本就位, 业务拓展步入正轨。利润增速表现更佳, 2024/2025/1Q26 净利率分别为 16/18/23%, 主因毛利率提升和费用率下降。

能力建设步履不停，新业务打造新增量

2025 年, 公司商品化小鼠模型销售/功能药效/定制繁育/模型创制分别实现收入 4.39/2.00/0.84/0.47 亿元 (+9.6/+32.3/-1.4/+41.2%yoy); 1Q26 商品化小鼠模型销售/功能药效分别实现收入 1.03/0.66 亿元 (+9.1/59.9%yoy)。公司能力提升有序进行: 1) 品系研发: 公司建立了全球最大的基因工程小鼠资源库, 拥有小鼠品系超 22,000 种且持续推出新模型, 并同步配套完善的临床前药效平台; 与益诺思达成合作, 自研可用于 GLP 安评毒理环节的 Hras 小鼠模型, 有望实现国产替代。2) 市场开拓: 在国内市场, 截止 2025 年底, 公司拥有~120 人的 BD 团队, 2025 年服务客户近 2900 家, 其中新增客户 750+ 家; 海外市场拓展亦收获颇丰。3) 新业务: 加速推进全人源抗体平台(苏州纽迈)及菌群研创平台商业化, 并增资灵康生物、拓展实验猪模型; 其中, 纽迈自主研发了一系列创新靶点抗体, 部分项目已获得 PCC 分子, 且部分预研项目已成功授权海外药企。

海外仍为重要增长引擎，2H25 开始显著提速

2025 年, 公司实现海外收入 1.52 亿元 (+33.4%yoy), 占比提升至 19.1%, 其中 H1/H2 分别为 0.67/0.85 亿元 (+8.0/63.9%yoy); 1Q26 再上台阶, 实现海外收入 0.52 亿元 (+71.8%yoy), 占比提升至 25.2%。我们看好出海 2026 年持续发力: 1) 截至 2025 年底在海外已配备 40+ 人团队, 2025 服务海外客户近 400 家, 其中新增客户 160+ 家; 2) 美国圣地亚哥新总部已于 2025 年 6 月启用, 此外在欧洲、韩国、日本均设有子公司或办公室, 本土化加速推进业务。

盈利预测与估值

我们上调公司 2026-27 年归母净利润 23/28% 至 1.92/2.38 亿元(利润上调主因提高对药效收入的预期, 同时预计公司经营效率提升, 调整对期间费用率的预测), 并预计 28 年归母净利润为 2.86 亿元(三年同比增速分别为 35/24/20%), 对应 EPS 为 0.47/0.58/0.70 元。我们给予公司合理估值 114.65 亿元(基于 2026 年 PE 59.63x, 与可比公司持平; 前值 85.66 亿元, 基于 2026 年 PE 54.68x), 对应目标价 27.96 元(前值 20.89 元)。

风险提示: 地缘政治风险; 产能爬坡不及预期; 新业务进展不及预期。

代雯, PhD

SAC No. S0570526010001
SFC No. BF9195

研究员

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

袁中平

SAC No. S0570520050001
SFC No. BPK414

研究员

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

陈睿恬

SAC No. S0570525070002
SFC No. BUQ491

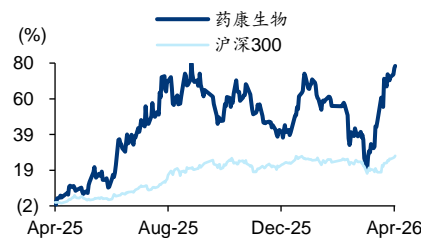
研究员

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

基本数据

收盘价(人民币 截至 4 月 22 日)	19.54
市值(人民币百万)	8,011
6 个月平均日成交额(人民币百万)	71.49
52 周价格范围(人民币)	10.92-19.75

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)	793.39	966.12	1,155	1,344
+/-%	15.51	21.77	19.56	16.31
归属母公司净利润(百万)	142.64	192.27	238.24	286.47
+/-%	29.88	34.80	23.91	20.25
EPS(最新摊薄)	0.35	0.47	0.58	0.70
ROE(%)	6.40	8.25	9.74	11.09
PE(倍)	56.17	41.67	33.63	27.97
PB(倍)	3.60	3.44	3.27	3.10
EV EBITDA(倍)	29.05	21.87	17.89	14.93
股息率(%)	0.15	0.00	0.00	0.00

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

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)/%		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	936.3	1083	NA	966.1	1155	1344	3.18%	6.66%	NA
毛利率 (%)	64.4%	64.7%	NA	64.6%	64.9%	65.2%	0.15pct	0.16pct	NA
营业收入-商品化小鼠模型销售	500.0	554.2	NA	490.2	530.1	573.5	-1.95%	-4.34%	NA
营业收入-功能药效	286.1	371.9	NA	310.3	449.9	584.9	8.46%	20.97%	NA
营业收入-定制繁育	93.9	98.6	NA	88.2	92.6	97.2	-6.06%	-6.06%	NA
营业收入-模型定制	39.9	41.9	NA	52.2	54.8	57.6	30.78%	30.78%	NA
期间费用率-销售费用率 (%)	15.9%	15.6%	NA	12.1%	11.8%	11.3%	-3.84pct	-3.84pct	NA
期间费用率-管理费用率 (%)	19.3%	19.3%	NA	17.0%	17.0%	17.0%	-2.34pct	-2.34pct	NA
期间费用率-研发费用率 (%)	11.0%	10.5%	NA	11.0%	10.5%	10.2%	0.00pct	0.00pct	NA
归属母公司净利润 (百万元)	156.7	186.7	NA	192.3	238.2	286.5	22.73%	27.61%	NA
净利率 (%)	16.7%	17.2%	NA	19.9%	20.6%	21.3%	3.17pct	3.39pct	NA

资料来源：华泰研究预测

我们预计公司 2026 年实现归母净利润 1.92 亿元。考虑到原可比公司近期市值波动较大，出于审慎考虑，我们新增百普赛斯作为可比公司，其提供研发上游或临床前阶段的产品或服务，与药康生物所处业务环节具有可比性。我们给予公司 2026 年 PE 59.63x，与可比公司一致，对应合理估值 114.65 亿元，目标价 27.96 元。

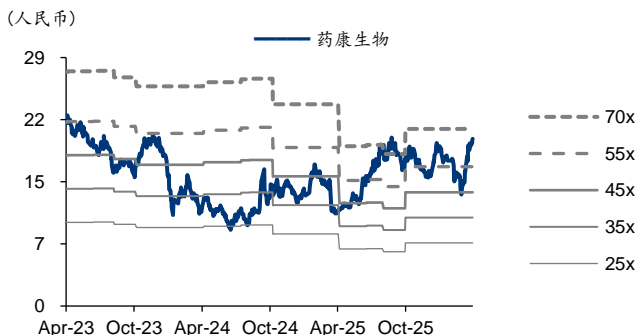
图表2：药康生物：可比公司估值

公司	代码	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE (x)		
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
昭衍新药	603127 CH	37.72	261.76	0.40	0.58	0.75	94.30	65.03	349.01
益诺思	688710 CH	70.83	99.86	-0.22	0.91	1.52	/	77.84	65.70
奥浦迈	688293 CH	53.00	73.81	0.37	0.83	1.13	143.24	63.86	65.32
百普赛斯	301080 CH	48.00	80.25	0.99	1.51	1.99	48.48	31.79	40.33
平均							95.34	59.63	130.09

注：定价日期 2026 年 4 月 22 日

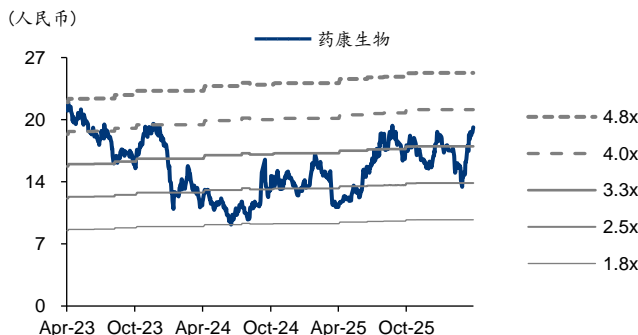
资料来源：Wind 一致性预期，华泰研究

图表3：药康生物 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：药康生物 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

地缘政治风险：当前公司海外收入主要来自于服务类业务，受关税影响有限。如若地缘政治问题极端化，可能会对公司海外收入造成冲击。

产能利用不及预期：近年来公司在多地投入本地化产能，如若产能爬坡和向高毛利产品及服务倾斜的调整进度不及预期，可能会对公司收入增速及毛利率改善趋势造成不利影响。

新业务进展不及预期：公司近年来开拓纽迈生物等新业务及平台，如若进展不及预期，可能影响公司未来收入及利润增速及增长空间。

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	1,710	1,751	1,824	1,978	2,149
现金	701.37	486.62	470.99	516.71	580.46
应收账款	350.81	384.96	469.39	562.56	655.41
其他应收账款	6.28	4.24	5.16	6.17	7.18
预付账款	4.56	7.21	8.67	10.27	11.85
存货	54.20	72.96	74.30	86.31	98.18
其他流动资产	592.56	795.48	795.48	795.48	795.48
非流动资产	862.87	1,114	1,144	1,186	1,238
长期投资	80.04	88.81	88.81	88.81	88.81
固定投资	493.22	573.25	582.59	602.31	633.37
无形资产	49.05	71.37	91.96	110.93	128.43
其他非流动资产	240.56	380.16	380.25	383.97	387.77
资产总计	2,573	2,865	2,968	3,164	3,387
流动负债	371.20	527.14	527.39	606.35	693.58
短期借款	88.04	187.33	156.73	202.73	256.99
应付账款	72.18	68.13	82.01	97.10	112.06
其他流动负债	210.98	271.69	288.64	306.52	324.52
非流动负债	66.72	110.73	110.73	110.73	110.73
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	66.72	110.73	110.73	110.73	110.73
负债合计	437.92	637.87	638.12	717.08	804.30
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	410.00	410.00	410.00	410.00	410.00
资本公积	1,261	1,253	1,244	1,244	1,244
留存公积	487.61	572.95	675.25	792.20	928.40
归属母公司股东权益	2,135	2,227	2,329	2,446	2,583
负债和股东权益	2,573	2,865	2,968	3,164	3,387

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	90.31	227.03	226.61	268.26	333.13
净利润	109.82	142.64	192.27	238.24	286.47
折旧摊销	85.96	86.93	100.14	112.75	127.74
财务费用	(11.58)	(3.29)	0.27	0.85	2.01
投资损失	(8.00)	(8.75)	(8.75)	(8.75)	(8.75)
营运资金变动	(125.91)	(53.17)	(69.90)	(87.41)	(86.94)
其他经营现金	40.03	62.67	12.59	12.59	12.59
投资活动现金	158.89	(466.58)	(121.41)	(146.42)	(171.35)
资本支出	(113.68)	(104.99)	(127.85)	(152.86)	(177.79)
长期投资	(14.00)	(15.51)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	286.57	(346.08)	6.44	6.44	6.44
筹资活动现金	(108.94)	26.89	(120.83)	(76.13)	(98.03)
短期借款	11.88	99.28	(30.59)	46.00	54.26
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	2.98	(7.96)	(8.94)	0.00	0.00
其他筹资现金	(123.81)	(64.43)	(81.29)	(122.13)	(152.29)
现金净增加额	141.22	(215.27)	(15.63)	45.72	63.75

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	686.84	793.39	966.12	1,155	1,344
营业成本	261.05	284.43	342.37	405.36	467.82
营业税金及附加	3.90	4.99	6.08	7.27	8.46
营业费用	107.15	111.54	116.50	135.83	151.27
管理费用	132.54	134.49	163.78	195.82	227.75
财务费用	(11.58)	(3.29)	0.27	0.85	2.01
资产减值损失	(21.64)	(19.77)	(24.08)	(28.79)	(33.48)
公允价值变动收益	2.34	0.69	0.69	0.69	0.69
投资净收益	8.00	8.75	8.75	8.75	8.75
营业利润	119.37	165.12	222.50	275.65	331.42
营业外收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
营业外支出	0.17	0.20	0.20	0.20	0.20
利润总额	119.21	164.92	222.31	275.46	331.23
所得税	9.40	22.29	30.04	37.22	44.76
净利润	109.82	142.64	192.27	238.24	286.47
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	109.82	142.64	192.27	238.24	286.47
EBITDA	168.97	240.99	319.45	390.51	467.13
EPS (人民币, 基本)	0.27	0.35	0.47	0.58	0.70

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	10.39	15.51	21.77	19.56	16.31
营业利润	(27.08)	38.33	34.75	23.89	20.23
归属母公司净利润	(30.89)	29.88	34.80	23.91	20.25
获利能力 (%)					
毛利率	61.99	64.15	64.56	64.91	65.18
净利率	15.99	17.98	19.90	20.62	21.32
ROE	5.14	6.40	8.25	9.74	11.09
ROIC	8.92	15.27	19.47	21.89	23.90
偿债能力					
资产负债率 (%)	17.02	22.26	21.50	22.67	23.75
净负债比率 (%)	(27.25)	(11.36)	(11.50)	(10.94)	(10.73)
流动比率	4.61	3.32	3.46	3.26	3.10
速动比率	4.11	3.10	3.23	3.04	2.88
营运能力					
总资产周转率	0.27	0.29	0.33	0.38	0.41
应收账款周转率	2.21	2.16	2.26	2.24	2.21
应付账款周转率	3.00	4.05	4.56	4.53	4.47
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.35	0.47	0.58	0.70
每股经营现金流(最新摊薄)	0.22	0.55	0.55	0.65	0.81
每股净资产(最新摊薄)	5.21	5.43	5.68	5.97	6.30
估值比率					
PE (倍)	72.95	56.17	41.67	33.63	27.97
PB (倍)	3.75	3.60	3.44	3.27	3.10
EV EBITDA (倍)	41.21	29.05	21.87	17.89	14.93

免责声明

分析师声明

本人，代雯、袁中平、陈睿恬，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。
- 药康生物（688046 CH）：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、袁中平、陈睿恬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。
- 药康生物（688046 CH）：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。
- 药康生物（688046 CH）：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。
- 药康生物（688046 CH）：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