

高景气驱动经纪与代销双增

华泰研究

2026年4月24日 | 中国内地

季报点评

证券

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

32.20

东方财富公布 2026 年一季度业绩, 营业总收入 50.31 亿元, 同比+44.34%, 归母净利润 37.38 亿元, 同比+37.67%。细分来看, 营业收入、利息净收入、手续费及佣金净收入全面增长, 同比+31%、+54%、+46%, 投资类收入同比小幅下滑。公司整体经营稳健, Q2 以来市场交易保持活跃, 预计全年净利润有望保持稳健增长, 维持买入评级。

交投活跃驱动经纪及两融业务增长

26Q1 市场风险偏好和交易活跃度保持较高水平, 全 A 日均成交额 25,805 亿元, 同比+69%、环比+31%, 增长明显; 两融日均余额 26,626 亿元, 同比+42%、环比+7%。公司 26Q1 实现手续费及佣金净收入 28.67 亿元, 同比+46.45%, 主要是证券经纪业务净收入同比增加; 实现利息净收入 11.01 亿元, 同比+53.60%, 主要是融出资金利息收入同比增加。期末公司融出资金金额为 813 亿元, 占全市场融资余额的比例为 3.14%, 环比小幅下滑 0.06 个百分点。

基金销售收入同比增长

基金销售业务收入主要计入营业收入, 26Q1 营业收入为 10.63 亿元, 同比+31.05%, 延续涨势。在市场景气度提升的背景下, 一季度公募基金发行活跃。26Q1 公募基金新发份额合计 3,240 亿份, 同比+30%、环比+16%。我们认为, 公募销售费率改革落地后, 中长期看, 政策不确定性减弱, 叠加权益市场景气度回升与存款搬家趋势持续, 未来改革影响将逐步消化, 基金销售收入有望稳步增长。

费用率整体下滑, 对业绩增长正贡献

26Q1 公司研发费用、管理费用、销售费用同比分别+8.81%、+25.48%、+57.33%, 但占营业总收入的比例明显下降, 分别为 5.37%、14.81%、2.19%, 环比分别下滑 1.61 个百分点、3.46 个百分点、0.57 个百分点, 合计下滑 5.64 个百分点, 规模经济逐渐显现。

紧跟 AI 趋势推出三大专业 Skills

公司继续夯实在金融科技领域的优势, 3 月中旬推出东方财富 Skills, 包括资讯搜索、金融数据、智能选股三大技能, 可在 OpenClaw 等 AI 助手中一键安装, 调用对应金融接口, 兼备快速部署与专业权威的特性。其中资讯搜索技能可以让 AI 搜索实时资讯、总结最新热点, 用于获取涉及时效性信息或特定事件信息的任务; 金融数据技能可以让 AI 查询股票、板块、指数、基金、债券的行情、主力资金、估值等数据; 智能选股技能可以让 AI 根据个性化要求, 筛选出符合条件的股票。

盈利预测与估值

考虑到 A 股交易活跃度维持高位、公募基金发行持续活跃, 适当上调证券业务和基金销售业务收入。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 145/163/180 亿元 (前值为 136/152/167 亿元, 分别上调 6%/7%/8%), 同比分别+20%/+12%/+11%。预计 2026 年 EPS 为 0.92 元 (前值 0.86 元)。可比公司 2026E PE 估值 Wind 一致预期均值为 35x (前值 37x), 给予公司 2026 年 PE 估值 35x, 对应目标价 32.20 元 (前值 31.82 元, 对应 2026 年 PE 估值 37x), 维持“买入”评级。

风险提示: 权益市场下行风险, 基金销售景气度下行。

沈娟

SAC No. S0570514040002
SFC No. BPN843

研究员

shenjuan@htsc.com
+(86) 755 2395 2763

汪煜

SAC No. S0570523010003
SFC No. BRZ146

研究员

wangyu017005@htsc.com
m
+(86) 21 2897 2228

孙亦欣*

SAC No. S0570525070004

研究员

sunyixin@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

郭雅丽

SAC No. S0570515060003
SFC No. BQB164

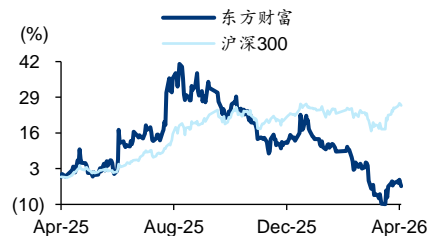
研究员

guoyali@htsc.com
+(86) 21 3847 6016

基本数据

收盘价 (人民币 截至 4 月 24 日)	19.70
市值 (人民币百万)	311,340
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	6,194
52 周价格范围 (人民币)	18.45-28.91

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)	16,068	18,305	20,141	22,092
+/-%	38.46	13.92	10.03	9.69
归属母公司净利润 (百万)	12,085	14,516	16,300	18,043
+/-%	25.75	20.12	12.29	10.69
EPS (最新摊薄)	0.76	0.92	1.03	1.14
ROE (%)	13.15	13.85	13.58	13.18
PE (倍)	25.76	21.45	19.10	17.26
PB (倍)	3.39	2.97	2.59	2.27
EV EBITDA (倍)	9.73	6.99	5.95	4.27
股息率 (%)	0.51	0.34	0.38	0.41

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 年度经营数据和预测

运营数据概览(Operational results summary)		2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
分部收入							
证券业务	Rmb mn	7,194	8,494	12,535	13,783	14,960	16,393
金融电子商务服务	Rmb mn	3,625	2,841	3,182	4,137	4,757	5,233
金融数据服务	Rmb mn	198	192	240	264	291	320
广告服务	Rmb mn	64	77	110	121	133	146
分部毛利率							
证券业务	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
金融电子商务服务	%	94%	93%	93%	93%	93%	93%
核心财务指标(core financial indicators)							
EBIT	Rmb mn	9157	10891	13919	16713	18702	20688
EBITDA	Rmb mn	9644	11370	14354	17141	19045	21061
联合营公司投资收益	Rmb mn	10	7	1	6	5	4
归母净利润	Rmb mn	8193	9610	12085	14516	16300	18043
EPS	Rmb/sh	0.52	0.61	0.77	0.92	1.03	1.14
EPS(扣非)	Rmb/sh	0.52	0.61	0.77	0.92	1.03	1.14
BVPS	Rmb/sh	4.55	5.11	5.81	6.63	7.60	8.66

资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表2: 季度经营数据及预测

季度财报数据总结(quarter financial results summary)		1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	YoY	QoQ	2Q26E	YoY	QoQ
总收入	Rmb mn	3,486	3,371	4,733	4,479	5,031	44%	12%	4,592	36%	-9%
营业成本	Rmb mn	130	127	147	144	152	17%	5%	126	0%	-17%
毛利率	%	96	96	97	97	97	+0.70pct	+0.20pct	97	+1.00pct	+0.27pct
销售及管理费用	Rmb mn	664	692	808	942	855	29%	-9%	731	6%	-15%
研发费用	Rmb mn	248	250	255	313	270	9%	-14%	241	-4%	-11%
财务费用	Rmb mn	-28	-20	-24	-21	-10	不适用	不适用	-17	不适用	不适用
营业利润	Rmb mn	3,146	3,313	4,104	3,473	4,390	40%	26%	4,085	23%	-7%
税前利润	Rmb mn	3,139	3,310	4,103	3,465	4,377	39%	26%	4,080	23%	-7%
所得税	Rmb mn	423	458	573	477	640	51%	34%	564	23%	-12%
归母净利润	Rmb mn	2,715	2,852	3,530	2,987	3,738	38%	25%	3,516	23%	-6%
非经常性损益	Rmb mn	-17	-299	-96	-19	-43	不适用	不适用	-125	不适用	不适用
净利润(扣非)	Rmb mn	2,698	2,553	3,434	2,968	3,695	37%	24%	3,391	33%	-8%
EPS	Rmb/sh	0.17	0.18	0.22	0.19	0.24	40%	26%	0.22	23%	-7%

资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表3: 季度经营数据及前次预测对比

季度财报数据总结(quarter financial results summary)		2026Q1	YoY	2026Q1 E	A vs E
总收入	Rmb mn	5,031	44%	4,705	7%
营业成本	Rmb mn	152	17%	136	11%
毛利率	%	97	+0.70pct	97	-0.12pct
销售及管理费用	Rmb mn	855	29%	773	11%
研发费用	Rmb mn	270	9%	265	2%
财务费用	Rmb mn	-10	不适用	-23	不适用
营业利润	Rmb mn	4,390	40%	4,029	9%
税前利润	Rmb mn	4,377	39%	4,025	9%
所得税	Rmb mn	640	51%	543	18%
归母净利润	Rmb mn	3,738	38%	3,382	11%
非经常性损益	Rmb mn	-43	不适用	-121	不适用
净利润(扣非)	Rmb mn	3,695	37%	3,261	13%
EPS	Rmb/sh	0.24	40%	0.21	12%

资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

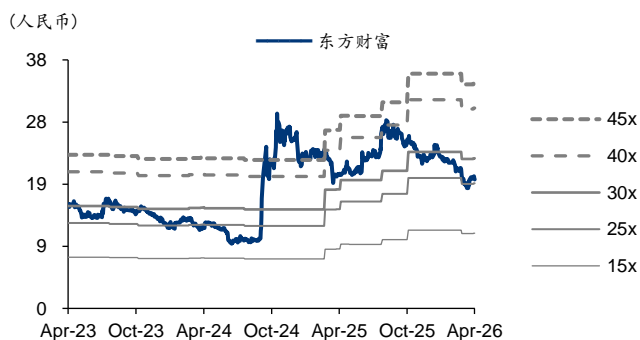


图表4: A股可比公司 PE、PB Wind 一致预期

机构	代码	EPS (2026E)	BPS (2026E)	PE (2026E)	PB (2026E)
恒生电子	600570 CH	0.75	5.72	35	4.58
同花顺	300033 CH	5.57	14.93	41	15.30
财富趋势	688318 CH	1.46	15.98	76	6.90
中信证券	600030 CH	2.33	21.58	11	1.22
广发证券	000776 CH	2.05	20.23	10	0.98
中位数				35	4.58
平均数				35	5.80

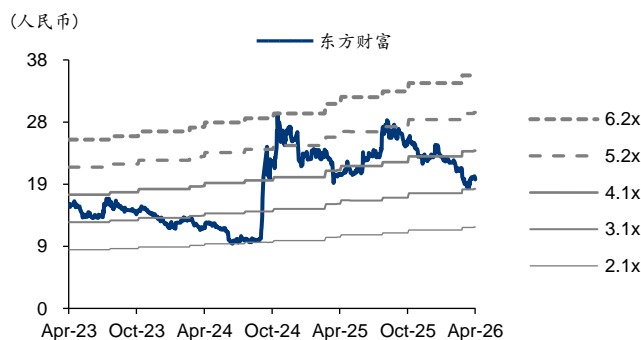
注: 股价取自 2026 年 4 月 24 日, EPS、BPS 来自 Wind 一致预期
资料来源: Wind, 华泰研究

图表5: 东方财富 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表6: 东方财富 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	277,059	371,919	368,916	387,511	403,742
现金	101,259	124,283	128,960	136,271	159,860
应收账款	737.87	920.96	1,440	976.56	1,595
其他应收账款	9,194	21,715	13,497	25,248	17,251
预付账款	69.90	69.68	89.33	85.64	106.28
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	165,798	224,930	224,930	224,930	224,930
非流动资产	29,311	21,015	21,033	20,977	20,905
长期投资	323.25	324.43	316.37	313.39	307.24
固定投资	2,316	2,728	2,813	2,794	2,762
无形资产	145.28	96.39	64.54	33.12	2.21
其他非流动资产	26,526	17,867	17,840	17,836	17,833
资产总计	306,369	392,934	389,949	408,488	424,646
流动负债	206,457	272,900	256,979	260,272	259,581
短期借款	5,531	7,014	4,968	5,838	5,940
应付账款	247.27	599.44	174.25	733.21	343.93
其他流动负债	200,679	265,286	251,838	253,701	253,297
非流动负债	19,185	28,158	28,158	28,158	28,158
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	19,185	28,158	28,158	28,158	28,158
负债合计	225,642	301,058	285,138	288,430	287,739
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	15,786	15,804	15,804	15,804	15,804
资本公积	22,511	22,763	22,763	22,763	22,763
留存公积	42,056	53,243	66,275	80,773	96,750
归属母公司股东权益	80,727	91,875	104,812	120,058	136,907
负债和股东权益	306,369	392,934	389,949	408,488	424,646

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	44,588	(10,222)	18,776	4,228	21,192
净利润	9,610	12,085	14,516	16,300	18,043
折旧摊销	479.27	435.75	427.63	343.22	372.54
财务费用	(150.76)	(93.94)	(120.21)	(199.83)	(235.36)
投资损失	(3,166)	(2,650)	(2,655)	(2,654)	(2,653)
营运资金变动	34,316	(23,556)	6,957	(8,862)	6,565
其他经营现金	3,499	3,558	(350.04)	(700.54)	(900.55)
投资活动现金	(6,392)	2,997	2,559	3,068	3,253
资本支出	(234.81)	(156.57)	(358.10)	(286.76)	(302.72)
长期投资	(6,945)	2,516	8.06	2.98	6.15
其他投资现金	788.07	637.59	2,909	3,351	3,550
筹资活动现金	12,540	24,013	(16,658)	16.40	(856.53)
短期借款	3,174	1,483	(2,047)	870.18	102.19
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	(880.56)	251.71	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	10,246	22,278	(14,611)	(853.78)	(958.72)
现金净增加额	50,777	16,722	4,677	7,312	23,589

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	11,604	16,068	18,305	20,141	22,092
营业成本	496.49	548.09	715.27	801.26	881.38
营业税金及附加	113.64	145.46	167.20	187.85	202.61
营业费用	321.86	384.98	439.31	463.24	508.12
管理费用	2,330	2,721	2,563	2,618	2,651
财务费用	(150.76)	(93.94)	(120.21)	(199.83)	(235.36)
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	205.49	(280.65)	350.00	700.00	900.00
投资净收益	3,166	2,650	2,655	2,654	2,653
营业利润	11,068	14,036	16,848	18,926	20,945
营业外收入	8.08	0.93	3.74	4.25	2.97
营业外支出	39.09	20.04	15.00	24.71	19.92
利润总额	11,037	14,016	16,837	18,906	20,928
所得税	1,426	1,932	2,321	2,606	2,884
净利润	9,610	12,085	14,516	16,300	18,043
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	9,610	12,085	14,516	16,300	18,043
EBITDA	11,370	14,354	17,141	19,045	21,061
EPS (人民币, 基本)	0.61	0.77	0.92	1.03	1.14

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	4.72	38.46	13.92	10.03	9.69
营业利润	18.43	26.82	20.04	12.33	10.66
归属母公司净利润	17.29	25.75	20.12	12.29	10.69
获利能力 (%)					
毛利率	95.72	96.59	96.09	96.02	96.01
净利率	82.81	75.21	79.30	80.93	81.67
ROE	11.90	13.15	13.85	13.58	13.18
ROIC	8.07	8.53	9.42	10.09	10.11
偿债能力					
资产负债率 (%)	73.65	76.62	73.12	70.61	67.76
净负债比率 (%)	(67.68)	(67.63)	(78.25)	(73.68)	(81.76)
流动比率	1.34	1.36	1.44	1.49	1.56
速动比率	0.90	0.94	0.99	1.05	1.11
营运能力					
总资产周转率	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05
应收账款周转率	15.13	19.37	15.51	16.67	17.18
应付账款周转率	2.15	1.29	1.85	1.77	1.64
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.76	0.92	1.03	1.14
每股经营现金流(最新摊薄)	2.82	(0.65)	1.19	0.27	1.34
每股净资产(最新摊薄)	5.11	5.81	6.63	7.60	8.66
估值比率					
PE (倍)	32.40	25.76	21.45	19.10	17.26
PB (倍)	3.86	3.39	2.97	2.59	2.27
EV EBITDA (倍)	16.11	9.73	6.99	5.95	4.27

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、汪煜、孙亦欣、郭雅丽，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 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、汪煜、孙亦欣、郭雅丽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