

半导体和光纤石英业务蓄力向上

华泰研究

2026年4月25日 | 中国内地

季报点评

电气设备

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

58.59

刘俊

SAC No. S0570523110003
SFC No. AVM464

研究员

karlliu@htsc.com
+(852) 3658 6000

苗雨菲

SAC No. S0570523120005
SFC No. BTM578

研究员

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

方晏荷

SAC No. S0570517080007
SFC No. BPW811

研究员

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

李科毅

SAC No. S0570125030018
SFC No. BXP328

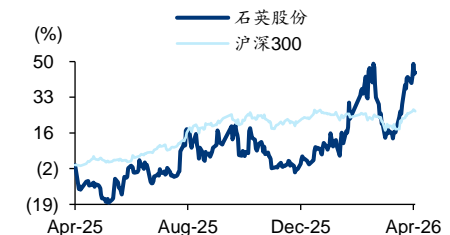
联系人

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

基本数据

收盘价(人民币 截至4月24日)	52.80
市值(人民币百万)	28,601
6个月平均日成交额(人民币百万)	725.89
52周价格范围(人民币)	30.01-54.35

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)	1,008	1,389	2,238	3,016
+/-%	(16.71)	37.82	61.07	34.78
归属母公司净利润(百万)	153.33	403.66	757.97	1,106
+/-%	(54.03)	163.26	87.78	45.94
EPS(最新摊薄)	0.28	0.75	1.40	2.04
ROE(%)	2.65	6.71	11.48	14.69
PE(倍)	186.53	70.85	37.73	25.86
PB(倍)	4.92	4.60	4.10	3.54
EV EBITDA(倍)	79.00	42.80	26.82	17.55
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

石英股份发布一季报, 2026年Q1实现营收2.56亿元(yoy+1.03%、qoq+0.58%), 归母净利3676.97万元(yoy-30.29%、qoq+102.26%), 扣非净利2522.46万元(yoy-3.34%、qoq+1294.61%), 经营活动净现金流实现转正。公司26Q1归母净利润下滑主要系去年同期非经常性损益较高所致。虽然公司整体业绩仍受光伏石英砂供需拖累, 但公司光纤光源和半导体业务已展现成长性和韧性, 销售占比持续提升, 公司业务结构持续高端化升级。我们看好公司光纤石英套管和半导体石英材料两块业务受益于AI推动的全球光纤和半导体需求高景气, 原料国产化有望推动公司厚积薄发, 维持“增持”评级。

站在“光”里的石英套管龙头, 或受益26年以来光纤量价齐升行情
根据CRU统计, 26年3月中国G.652.D散纤现货含税价94.2元/芯公里, 相比1月增幅达165%, 散纤现货价格超越上一轮周期高点, 美国、欧洲、印度现货价格相比1月增长48/128/214%。华泰通信组2026年4月24日《光纤光缆进入历史大周期》报告指出, 本轮光纤光缆景气周期的核心驱动力在于供给需求关系重构: 需求侧, AI数据中心建设与无人机等场景带来光纤消耗快速增加, 而供给端受制于光棒产能18-24个月的扩产周期及高稼动率约束, 供需缺口持续扩大, 行业正从复苏走向全面景气。石英股份作为全球少数掌握高纯石英提纯与制品加工技术的龙头企业, 面向光纤行业提供高纯延长管、把手棒、炉芯管等全系列配套材料, 有望受益下游高景气向上传导构成的业绩弹性。高端石英套管是特种光纤产品的“基石”, 我们看好公司凭借强产品力度绑定国内、外头部光纤光棒企, 加速引领国产替代。

Q布材料突破, 有望受益新一代GPU量产带动的量价齐升

Q布(石英纤维布)是AI服务器、高速光模块、先进封装芯片等高端产品的关键配套材料, 华泰建材组2026年1月6日发布报告《Q布入局者增加不改短期格局》指出Q布有望于2Q26开始量产, 2026/2027年Q布需求分别为1685/7188万米, 未来规模化放量有待于新一代GPU量产。上游材料纯度和一致性对Q布介电性能和热稳定性有着决定性影响, 公司依托自身高纯石英核心优势, 研发推出Q布专用石英砂及石英管棒材料, 经检测验证各项性能指标已达国际先进水平, 预计2026年实现量产落地, 我们看好公司充分兑现先发优势, 享受下游Q布景气周期带来的量价齐增。

盈利预测与估值

我们维持公司26-28年归母净利润4.04/7.58/11.06亿元(三年复合增速为93.23%), 对应EPS为0.75/1.40/2.04元。考虑到光纤行业周期复苏与成长双重共振, 公司作为上游光通信辅材龙头有望受益需求高景气和石英套管国产化带来的量价齐增, 我们在可比公司菲利华基础上增加同样通过TEL认证的石英材料日本厂商东曹, 考虑到公司光纤和半导体业务有望兑现成长性, 我们进一步增加光纤光缆龙头烽火通信、长飞光纤、中天科技和亨通光电, 半导体龙头中芯国际、中微公司、东京电子作为可比公司。基于可比公司2027年平均PE估值中枢42倍, 我们给予公司27年42倍PE估值, 上调目标价为58.59元(前值47.84元, 对应34倍27年PE)。

风险提示: 供应链安全风险, 下游需求不及预期风险。

图表1: 可比公司估值表

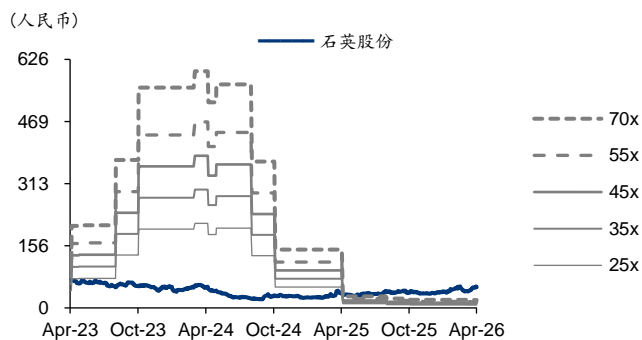
环节/公司	代码	货币	EPS		P/E	
			2026E	2027E	2026E	2027E
石英股份	603688 CH	RMB	0.8	1.3	68	40
石英材料						
菲利华	300395 CH	RMB	1.8	2.9	61	37
凯盛科技	600552 CH	RMB	0.3	0.3	58	47
中旗新材	001212 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
凯德石英	835179 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
欧晶科技	001269 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
江丰电子	300666 CH	RMB	2.9	3.8	54	41
欧莱新材	688531 CH	RMB	2.0	2.8	42	30
阿石创	300706 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
有研新材	600206 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
信越化学	4063 JP	JPY	293.2	329.3	23	20
东曹株式会社	4042 JP	JPY	170.6	206.7	14	11
平均					42	31
下游一: 光伏硅片					61	37
TCL中环	002129 CH	RMB	-0.4	0.5	-19	17
隆基绿能	601012 CH	RMB	0.5	0.7	38	23
双良节能	600481 CH	RMB	0.3	0.6	18	11
弘元绿能	603185 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
京运通	601908 CH	RMB	N/A	N/A	N/A	N/A
平均					12	17
下游二: 半导体晶圆厂/设备厂						
应用材料	AMAT US	USD	11.8	14.5	34	28
泛林集团	LRCX US	USD	6.8	8.9	38	29
东京电子	8035 JP	JPY	1,368.5	1,621.9	33	28
北方华创	002371 CH	RMB	11.6	15.3	41	31
中微公司	688012 CH	RMB	5.0	6.7	65	48
台积电	2330 TT	NT	92.7	121.5	22	17
三星电子	005930 KR	KRWB	36,415.3	50,928.8	6	4
中芯国际	688981 CH	RMB	0.8	0.9	142	117
华虹半导体	1347 HK	HKD	0.2	0.2	702	451
平均					120	84
下游三: 光纤光缆						
长飞光纤	601869 CH	RMB	7.7	10.8	48	34
烽火通信	600498 CH	RMB	1.0	1.3	52	41
中天科技	600522 CH	RMB	1.2	1.4	28	23
亨通光电	600487 CH	RMB	1.6	1.9	43	36
平均					42	34
可比公司						
长飞光纤	601869 CH	RMB	7.7	10.8	48	34
烽火通信	600498 CH	RMB	1.0	1.3	52	41
亨通光电	600487 CH	RMB	1.6	1.9	43	36
中天科技	600522 CH	RMB	1.2	1.4	28	23
菲利华	300395 CH	RMB	1.8	2.9	61	37
东曹株式会社	4042 JP	JPY	170.6	206.7	14	11
东京电子	8035 JP	JPY	1,368.5	1,621.9	33	28
中芯国际	688981 CH	RMB	0.8	0.9	142	117
中微公司	688012 CH	RMB	5.0	6.7	65	48
平均					54	42

注: 截至 2026 年 4 月 24 日收盘价

资料来源: Visible Alpha, iFinD, 华泰研究

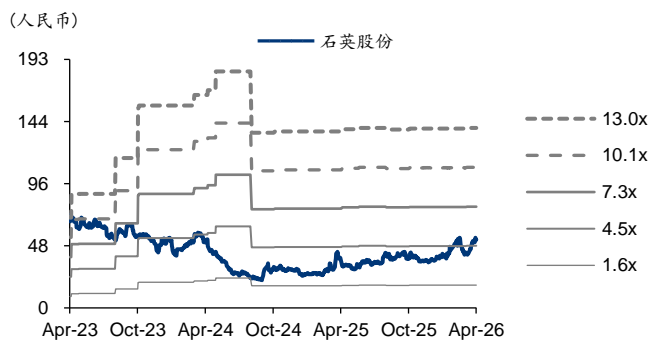


图表2: 石英股份 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 石英股份 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	3,973	3,854	4,466	5,165	5,918
现金	616.38	177.29	1,803	716.42	2,483
应收账款	234.62	235.84	91.04	406.21	263.97
其他应收账款	0.06	0.56	0.29	1.07	0.76
预付账款	88.70	92.30	157.14	244.63	296.87
存货	984.71	1,089	149.48	1,529	596.49
其他流动资产	2,049	2,259	2,264	2,268	2,277
非流动资产	2,152	2,294	2,262	2,355	2,832
长期投资	29.98	30.68	33.33	36.81	38.99
固定投资	1,377	1,721	1,646	1,639	2,023
无形资产	145.56	219.19	241.73	268.96	298.33
其他非流动资产	600.24	323.46	340.15	409.97	471.87
资产总计	6,126	6,148	6,727	7,520	8,750
流动负债	276.75	248.35	440.95	507.73	677.90
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	186.01	186.57	233.47	359.48	391.37
其他流动负债	90.74	61.78	207.48	148.25	286.52
非流动负债	48.80	54.28	54.28	54.28	54.28
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	48.80	54.28	54.28	54.28	54.28
负债合计	325.54	302.63	495.23	562.01	732.18
少数股东权益	33.93	27.51	10.59	(21.17)	(67.53)
股本	541.68	541.68	541.68	541.68	541.68
资本公积	673.75	673.75	673.75	673.75	673.75
留存公积	4,601	4,652	5,039	5,765	6,825
归属母公司股东权益	5,766	5,818	6,221	6,979	8,085
负债和股东权益	6,126	6,148	6,727	7,520	8,750

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	829.18	(59.84)	1,685	(896.85)	2,373
净利润	330.82	146.91	386.74	726.21	1,060
折旧摊销	145.65	172.10	157.50	163.15	197.88
财务费用	(19.15)	1.30	(8.27)	(8.57)	(10.24)
投资损失	(31.36)	(0.84)	(0.84)	(0.84)	(0.84)
营运资金变动	390.62	(373.03)	1,205	(1,722)	1,180
其他经营现金	12.61	(6.27)	(55.54)	(54.64)	(53.82)
投资活动现金	(580.54)	(274.82)	(67.05)	(198.44)	(617.08)
资本支出	(114.32)	(122.65)	(122.13)	(252.83)	(672.91)
长期投资	(511.39)	(160.22)	(2.66)	(3.47)	(2.18)
其他投资现金	45.16	8.05	57.74	57.86	58.01
筹资活动现金	(2,261)	(102.46)	8.19	8.57	10.24
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	180.40	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(180.40)	0.00	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(2,261)	(102.46)	8.19	8.57	10.24
现金净增加额	(2,013)	(439.09)	1,626	(1,087)	1,766

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	1,210	1,008	1,389	2,238	3,016
营业成本	654.06	659.19	743.15	1,049	1,328
营业税金及附加	13.21	14.40	19.85	31.97	43.09
营业费用	17.38	14.09	19.42	31.28	42.15
管理费用	102.47	98.59	128.93	196.48	249.73
财务费用	(19.15)	1.30	(8.27)	(8.57)	(10.24)
资产减值损失	(38.45)	(40.02)	(19.61)	(31.58)	(42.57)
公允价值变动收益	28.73	57.06	57.06	57.06	57.06
投资净收益	31.36	0.84	0.84	0.84	0.84
营业利润	394.71	158.89	429.33	812.11	1,188
营业外收入	4.38	14.88	14.88	14.88	14.88
营业外支出	18.84	8.12	8.12	8.12	8.12
利润总额	380.24	165.65	436.09	818.87	1,195
所得税	49.42	18.75	49.35	92.67	135.24
净利润	330.82	146.91	386.74	726.21	1,060
少数股东损益	(2.75)	(6.43)	(16.92)	(31.76)	(46.36)
归属母公司净利润	333.57	153.33	403.66	757.97	1,106
EBITDA	506.39	334.60	579.20	963.58	1,369
EPS (人民币, 基本)	0.62	0.28	0.75	1.40	2.04

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	(83.15)	(16.71)	37.82	61.07	34.78
营业利润	(93.38)	(59.74)	170.20	89.16	46.32
归属母公司净利润	(93.38)	(54.03)	163.26	87.78	45.94
获利能力 (%)					
毛利率	45.96	34.61	46.51	53.12	55.95
净利率	27.33	14.57	27.84	32.45	35.14
ROE	5.02	2.65	6.71	11.48	14.69
ROIC	4.70	2.48	6.19	10.71	13.75
偿债能力					
资产负债率 (%)	5.31	4.92	7.36	7.47	8.37
净负债比率 (%)	(10.15)	(2.60)	(28.53)	(9.94)	(30.65)
流动比率	14.36	15.52	10.13	10.17	8.73
速动比率	10.21	10.08	9.05	6.35	7.16
营运能力					
总资产周转率	0.17	0.16	0.22	0.31	0.37
应收账款周转率	2.66	4.29	8.50	9.00	9.00
应付账款周转率	2.74	3.54	3.54	3.54	3.54
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.28	0.75	1.40	2.04
每股经营现金流(最新摊薄)	1.53	(0.11)	3.11	(1.66)	4.38
每股净资产(最新摊薄)	10.65	10.74	11.49	12.88	14.93
估值比率					
PE (倍)	85.74	186.53	70.85	37.73	25.86
PB (倍)	4.96	4.92	4.60	4.10	3.54
EV EBITDA (倍)	51.58	79.00	42.80	26.82	17.55

免责声明

分析师声明

本人，刘俊、苗雨菲、方晏荷，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

- 分析师刘俊、苗雨菲、方晏荷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