

金价带动公司 25 年业绩高增

华泰研究

2026 年 4 月 26 日 | 中国香港

年报点评

贵金属

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

38.85

李斌

SAC No. S0570517050001
SFC No. BPN269

研究员

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

张智杰*

SAC No. S0570124050019

联系人

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

招金矿业发布年报, 2025 年实现营收 180.56 亿元 (yoy+56.32%), 归母净利润 36.14 亿元 (yoy+149.10%)。其中 Q4 实现营收 60.04 亿元 (yoy+60.96%, qoq+18.21%), 归母净利润 14.97 亿元 (yoy+162.63%, qoq+120.80%)。公司 25 年归母净利润高于我们此前的预期(28.47 亿元)。金价持续高位运行叠加产销量稳步增长带动公司利润实现同比高增, 考虑后续金价仍具较强支撑, 我们维持"买入"评级。

金价驱动业绩高增, 量价共振盈利持续提升

产量方面, 2025 年全年实现黄金总产量约 87.53 万盎司 (yoy+2.93%), 其中矿产金/冶炼加工金分别为 63.63/23.90 万盎司 (yoy+7.93%/-8.36%), 矿产金产量稳健增长。盈利端, 2025 年公司毛利率 41.93% (yoy+2.78pct), 主要受益于金价大幅上涨, 其中 25Q4 毛利率 48.65% (yoy+17.44pct, qoq+17.15pct), Q4 量价共振效果显著, 盈利质量持续提升。费用端, 2025 年全年期间费用率 12.23% (yoy-5.67pct), 整体费用管控良好, 主要系有息负债规模压降及融资成本降低, 财务费用率 2.78% (yoy-1.94pct)。

内生+外延并进, 看好资源基础持续夯实

根据公司 2025 年年报, 截至 2025 年 12 月 31 日, 公司金金属资源量 (权益口径, 探明+控制+推断) 约 1,121.65 吨, 同增约 9.7%, 金金属可采储量约 519.69 吨, 同增约 1.4%, 资源储量持续扩张。内生增量方面, 公司持有海域金矿 70% 的股权, 项目建成后采选规模可达 1.2 万吨/日, 达产后年产黄金约 15 至 20 吨, 有望成为公司中长期最核心的产量增量来源; 塞拉利昂科马洪金矿已于 2024 年 11 月正式投产, 公司计划扩建改造, 投产达产后可年产黄金 2~3 吨; 外延方面, 公司持续推进全球资源布局, 积极寻求优质矿权并购机会, 2026 年公司计划勘探资本开支 2.21 亿元, 确保新增金金属资源量 47 吨以上。

黄金: 资产再配置, 看好金价上行

我们维持对金价的乐观长期判断。据华泰金属《资产再配置, 金价走向何方?》(26-02-05), 2022 年之后, 逆全球化背景下, 央行等金融机构正在进行资产再配置; 持续增配黄金, 成为金价中长期上涨的基石。若地缘冲突风险常态化, 全球资产持续去美元化, 黄金定价锚或由实际利率主导框架向信用风险对冲框架转移。若 2026-2028 年可投资黄金占比超过 2011 年顶点 (3.6%) 达到 4.3-4.8%, 期间金价有望升至 \$5400-6800/oz。

盈利预测与估值

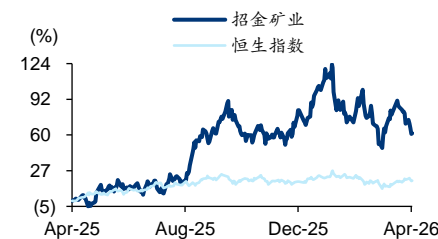
我们上调公司 26-28 年归母净利润为 59.73/85.11/95.85 亿元 (分别较前值 +48.62%/32.78%/-), 对应 EPS 为 1.69/2.40/2.71 元。上调主要是因为 25 年下半年金价上涨较多, 考虑逆全球化背景下的黄金持续配置价值, 我们认为金价仍有上行空间, 因此上调金价预期。可比公司 iFind 一致预期 26 年 PE 为 15.46X, 考虑到公司海域项目满产后或实现 10-15 吨矿产金增量, 增量显著, 公司未来成长性较高, 给予 26 年 20X PE, 基于 2026 年 4 月 24 日港币兑人民币汇率为 0.87, 上调目标价为 38.85 港元 (前值 24.54 港元, 对应 25 年 29XPE)。

风险提示: 贵金属需求不及预期, 项目增产情况不及预期。

基本数据

收盘价 (港币 截至 4 月 24 日)	29.38
市值 (港币百万)	104,076
6 个月平均日成交额 (港币百万)	548.29
52 周价格范围 (港币)	17.04-42.36

股价走势图



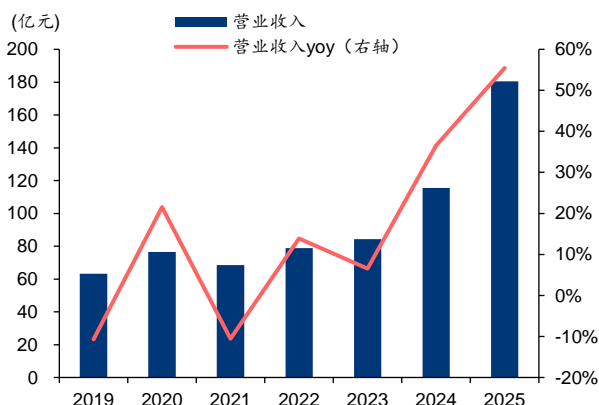
资料来源: S&P

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)	18,056	20,408	30,866	36,422
+/-%	56.31	13.03	51.24	18.00
归属母公司净利润 (百万)	3,614	5,973	8,511	9,585
+/-%	149.07	65.27	42.49	12.62
EPS (最新摊薄)	1.02	1.69	2.40	2.71
ROE (%)	15.75	21.81	25.09	22.78
PE (倍)	26.21	15.86	11.13	9.88
PB (倍)	3.83	3.15	2.51	2.04
EV EBITDA (倍)	15.13	9.75	5.98	4.47
股息率 (%)	0.39	0.64	0.91	1.03

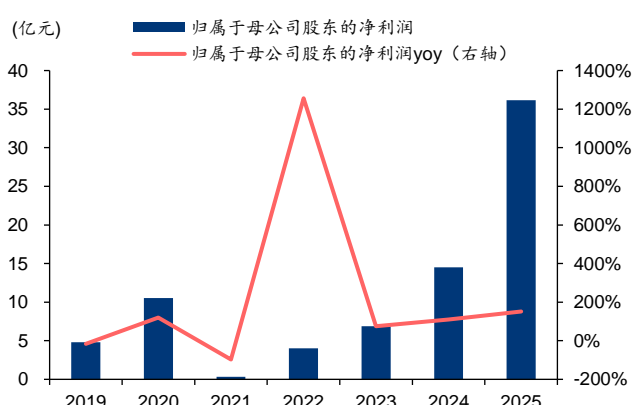
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 公司营收及增速



资料来源: iFind、华泰研究

图表2: 公司归母净利润及增速



资料来源: iFind、华泰研究

图表3: 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
金价 (元/克)	780	850	-	950	1000	1000	21.79%	17.65%	-
收入 (百万元)	18529	26924	-	20408	30866	36422	10.14%	14.64%	-
毛利率 (%)	47.7%	56.7%	-	56.5%	63.5%	64.7%	8.78pct	6.80pct	-
归母净利润 (百万元)	4019	6410	-	5973	8511	9585	48.62%	32.76%	-
净利润率 (%)	21.7%	23.8%	-	29.3%	27.6%	26.3%	7.58pct	3.76pct	-

注: 业绩上调主要由金价预期变化导致, 考虑逆全球化背景下的黄金持续配置价值, 我们认为金价仍有上行空间, 因此上调金价预期。

资料来源: 华泰研究预测

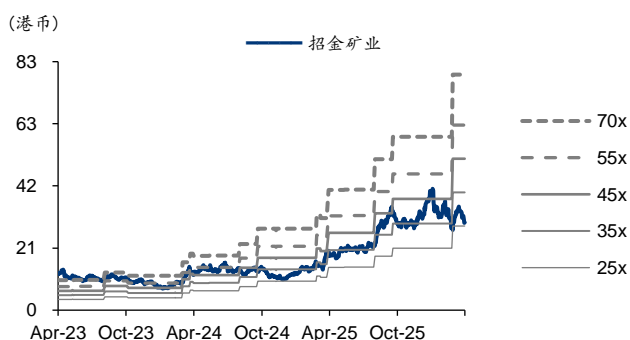
图表4: 可比公司估值表

公司代码	公司简称	PE (2026E)
600547 CH	山东黄金	17.44
600489 CH	中金黄金	15.60
600988 CH	赤峰黄金	14.80
000975 CH	山金国际	14.01
	平均值	15.46

注: 数据截至2026年4月23日, 取自iFind一致预期

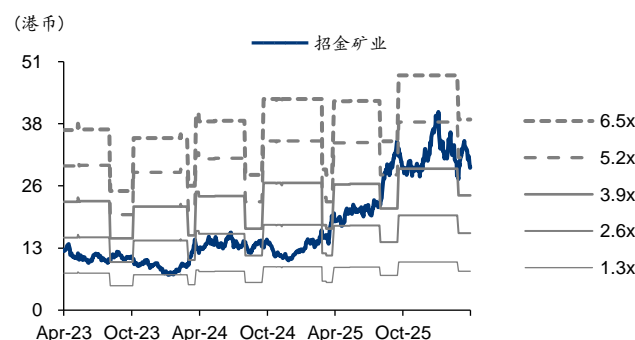
资料来源: iFind、华泰研究

图表5: 招金矿业 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表6: 招金矿业 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	11,551	18,056	20,408	30,866	36,422
销售成本	(7,029)	(10,485)	(8,876)	(11,255)	(12,868)
毛利润	4,522	7,570	11,532	19,611	23,554
销售及分销成本	(48.00)	(63.00)	(71.21)	(107.70)	0.00
管理费用	(1,474)	(1,644)	(2,041)	(3,087)	(3,642)
其他收入/支出	(237.00)	187.50	187.50	187.50	187.50
财务成本净额	(545.00)	(360.93)	(302.57)	(190.41)	(116.56)
应占联营公司利润及亏损	11.00	20.56	20.56	20.56	20.56
税前利润	2,230	5,569	9,184	16,293	19,862
税费开支	(378.00)	(1,129)	(1,862)	(3,303)	(4,027)
少数股东损益	(401.00)	(826.00)	(1,349)	(4,479)	(6,250)
归母净利润	1,451	3,614	5,973	8,511	9,585
折旧和摊销	(1,355)	(1,798)	(1,898)	(1,981)	(2,065)
EBITDA	4,130	7,728	11,384	18,465	22,043
EPS (人民币, 基本)	0.43	1.02	1.69	2.40	2.71

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	6,246	6,302	4,320	9,149	6,251
应收账款和票据	1,549	1,912	2,000	3,917	3,065
现金及现金等价物	2,234	2,744	9,337	13,569	31,051
其他流动资产	3,862	5,462	4,506	7,902	5,802
总流动资产	13,891	16,420	20,163	34,536	46,168
固定资产	18,456	19,299	19,194	19,047	18,858
无形资产	16,545	17,059	17,540	17,982	18,386
其他长期资产	4,675	4,508	4,588	4,848	4,798
总长期资产	39,676	40,865	41,322	41,877	42,042
总资产	53,567	57,285	61,485	76,413	88,211
应付账款	3,541	4,144	2,362	5,888	3,544
短期借款	7,574	7,602	8,102	8,602	9,102
其他负债	3,321	2,652	2,652	2,652	2,652
总流动负债	14,436	14,398	13,116	17,142	15,298
长期债务	5,469	4,215	2,961	1,707	453.60
其他长期债务	8,470	9,574	9,574	9,574	9,574
总长期负债	13,939	13,790	12,536	11,282	10,028
股本	3,402	3,542	3,542	3,542	3,542
储备/其他项目	17,781	21,154	26,541	34,218	42,863
股东权益	21,183	24,696	30,084	37,760	46,406
少数股东权益	4,009	4,401	5,750	10,229	16,480
总权益	25,192	29,097	35,834	47,989	62,885

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	64.07	26.21	15.86	11.13	9.88
PB	4.39	3.83	3.15	2.51	2.04
EV EBITDA	28.54	15.13	9.75	5.98	4.47
股息率 (%)	0.20	0.39	0.64	0.91	1.03
自由现金流收益率 (%)	0.65	14.30	13.29	14.19	29.98

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	4,130	7,728	11,384	18,465	22,043
融资成本	545.00	360.93	302.57	190.41	116.56
营运资本变动	3,121	7,249	1,111	(6,572)	3,550
税费	(378.00)	(1,129)	(1,862)	(3,303)	(4,027)
其他	(4,820)	(7,770)	(364.80)	(434.58)	(54.44)
经营活动现金流	2,597	6,438	10,571	8,346	21,628
CAPEX	(7,124)	(3,135)	(2,292)	(2,292)	(2,292)
其他投资活动	1,828	(671.00)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(5,296)	(3,806)	(2,292)	(2,292)	(2,292)
债务增加量	3,256	(1,226)	(797.52)	(797.52)	(797.52)
权益增加量	131.61	140.39	0.00	0.00	0.00
派发股息	(176.91)	(354.24)	(585.45)	(834.22)	(939.50)
其他融资活动现金流	(1,396)	(1,410)	(302.57)	(190.41)	(116.56)
融资活动现金流	1,815	(2,850)	(1,686)	(1,822)	(1,854)
现金变动	(883.84)	(218.62)	6,593	4,232	17,482
年初现金	2,916	2,030	1,825	8,418	12,650
汇率波动影响	(2.44)	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	2,030	1,825	8,418	12,650	30,132

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	37.13	56.31	13.03	51.24	18.00
毛利润	34.17	67.41	52.33	70.06	20.10
营业利润	88.01	118.99	58.78	72.83	21.05
净利润	111.38	149.07	65.27	42.49	12.62
EPS	103.18	139.23	65.27	42.49	12.62
盈利能力比率 (%)					
毛利率	39.15	41.93	56.51	63.54	64.67
EBITDA	35.75	42.80	55.78	59.82	60.52
净利率	12.56	20.02	29.27	27.57	26.32
ROE	7.25	15.75	21.81	25.09	22.78
ROA	2.89	6.52	10.06	12.34	11.64
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	51.03	36.74	5.74	(8.63)	(46.32)
流动比率	0.96	1.14	1.54	2.01	3.02
速动比率	0.53	0.70	1.21	1.48	2.61
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.23	0.33	0.34	0.45	0.44
应收账款周转天数	36.71	34.51	34.51	34.51	34.51
应付账款周转天数	158.60	131.93	131.93	131.93	131.93
存货周转天数	291.95	215.41	215.41	215.41	215.41
现金转换周期	170.05	117.98	117.98	117.98	117.98
每股指标 (人民币)					
EPS	0.43	1.02	1.69	2.40	2.71
每股净资产	6.23	6.97	8.49	10.66	13.10

免责声明

分析师声明

本人, 李斌, 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。
- 招金矿业（1818 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

- 分析师李斌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。
- 招金矿业（1818 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。
- 招金矿业（1818 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。
- 招金矿业（1818 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。
- 招金矿业（1818 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