

# 需求修复与持续拓新带动收入高增

华泰研究

季报点评

2026年4月28日 | 中国内地/中国香港

食品

26Q1 收入/归母净利/扣非净利 90.3/24.4/23.5 亿，同比+8.6%/+11.0%/+9.3%。Q1 春节旺季餐饮动销提速拉动经销商补库，叠加 C 端持续拉动复调等产品导入，收入实现较快增长；利润端，26 年以来 PET/大豆等大宗材料价格有所上涨，但考虑公司对主要成本有一定库存储备，Q1 成本仍有红利，拉动 Q1 毛利率/归母净利率同比+2.0/+0.6 pct，经过 25 年战略性费投增加后，26 年公司更加注重费效比，Q1 销售费率同比-0.2pct。展望来看，Q1 在春节动销拉动下公司实现收入与库存的平衡，表现亮眼，25Q2 餐饮需求受八项规定影响短期基数较低，26Q2 公司有望依托餐饮动销的低基数修复进一步拉动收入增长，中长期看好公司份额提升、龙头地位夯实，“增持”。

## 新品类与线上新渠道实现亮眼增长

分产品看，26Q1 酱油/蚝油/酱类/其他产品收入 47.5/14.2/9.2/15.5 亿元，同比+7.5%/+4.6%/+1.1%/+20.3%，沙司/凉拌汁等新品持续导入、形成合力，酱油受益春节期间餐饮需求改善实现亮眼增长。分渠道，26Q1 线下/线上收入 81.5/5.0 亿元，同比+7.7%/+19.6%，线下依托新品拓张、终端数量增加实现稳步增长，线上积极布局 O2O 等新渠道、实现亮眼增长。分区域，26Q1 北部/东部/南部/西部/中部区域分别实现收入 21.4/17.5/17.0/11.3/19.3 亿元，同比+8.1%/+6.6%/+8.4%/+9.7%/+9.4%，截至 26Q1 末公司共 6690 家经销商，环比 25 年末净减少 12 家，经销商队伍动态优化、整体平稳。

## 成本优化与战略投入并行，利润率稳中向好

26Q1 公司实现毛利率 42.0%，同比+2.0pcts，系公司仍使用储存的低价原材料带来成本红利。费用方面，26Q1 销售费用率 5.8%，同比-0.2pcts，系 25 年公司战略增加费投、提升份额后费效比持续提升；26Q1 管理/研发/财务费用率分别为 2.2%/2.3%/0.2%，同比+0.3/+0.0/+1.4pcts，财务费率同比提升主因汇兑损益增加。26Q1 公司实现归母净利率 27.1%，同比+0.6pcts。展望来看，26 年大宗材料价格有所上涨，但考虑公司库存储备以及酿造周期，叠加公司积极进行内部效率挖潜，我们判断对公司影响整体可控。

## 盈利预测与估值

考虑公司成本上涨影响低于我们预期，我们上调盈利预测，预计 26-28 年公司 EPS 1.35/1.47/1.58 元（较前次上调 5%/8%/8%），参考可比公司 26 年平均 PE 31x，考虑公司龙头地位持续稳固，应享有估值溢价，给予公司 26 年 34x，目标价 45.90 元，参考公司 H 股上市以来 H/A 折价均值 20%，港股估值偏低、分红提升带来的股息率提振更加显著，HA 折价有望收敛，给予 H 股 15%折价，对应 26 年 29x 目标 PE，目标价 44.72 港币（前次 A/H 目标价 43.86 元/42.34 港币，分别对应 26 年 34/29x 目标 PE），维持“增持”。

风险提示：行业竞争加剧，成本波动，食品安全。

	603288 CH	3288 HK
投资评级：	增持(维持)	增持(维持)
目标价：	人民币：45.90	港币：44.72

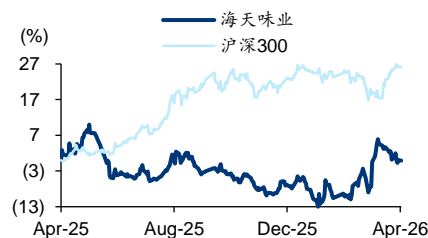
吕若晨 研究员  
SAC No. S0570525050002 lvruochen@htsc.com  
SFC No. BEE828 +(86) 755 8249 2388

倪欣雨 研究员  
SAC No. S0570523080004 nixinyu@htsc.com  
SFC No. BVQ058 +(86) 21 2897 2228

## 基本数据

(人民币/港币)	603288 CH	3288 HK
收盘价(截至4月27日)	39.85	36.56
市值(百万)	233,195	213,943
6个月平均日成交额(百万)	621.02	65.25
52周价格范围	34.97-45.39	29.80-38.38

## 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)	28,873	31,142	33,331	35,395
+/-%	7.33	7.86	7.03	6.19
归属母公司净利润(百万)	7,038	7,914	8,606	9,266
+/-%	10.94	12.44	8.75	7.67
EPS(最新摊薄)	1.20	1.35	1.47	1.58
ROE(%)	16.84	18.95	19.54	19.96
PE(倍)	33.19	29.52	27.14	25.21
PB(倍)	5.65	5.66	5.36	5.08
EV EBITDA(倍)	22.66	19.93	17.93	16.47
股息率(%)	3.41	2.71	2.95	3.17

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表

公司简称	股票代码	市值(mn)		PE (倍)					EPS (元)				25-27 年净利 CAGR
		2026/4/27	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
千禾味业	603027 CH	12651	19	31	25	21	0.50	0.30	0.39	0.45	-4%		
恒顺醋业	600305 CH	8210	62	57	46	40	0.12	0.13	0.16	0.19	16%		
天味食品	603317 CH	15204	24	27	23	20	0.59	0.54	0.62	0.70	6%		
<b>平均值</b>			<b>35</b>	<b>38</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>0.40</b>	<b>0.32</b>	<b>0.39</b>	<b>0.44</b>	<b>6%</b>		
中间值			24	31	25	21	0.50	0.30	0.39	0.45	6%		

注: 26-27 年可比公司盈利预测采用 Wind 一致预期

资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰研究预测

图表2: 季度盈利预测

		2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	YoY	QoQ
总收入	Rmb mn	6915	6398	7245	9029	7399	7%	2%
营业成本	Rmb mn	4134	3863	4277	5237	4431	7%	4%
销售及管理费用	Rmb mn	640	695	650	720	684	7%	5%
研发费用	Rmb mn	224	224	280	206	224	0%	-20%
财务费用	Rmb mn	117	130	115	20	117	0%	2%
营业利润	Rmb mn	2047	1775	2231	2887	2186	7%	-2%
税前利润	Rmb mn	2037	1776	2168	2886	2176	7%	0%
归母净利润	Rmb mn	1712	1408	1716	2444	1828	7%	7%
EPS	Rmb/sh	0.29	0.24	0.29	0.42	0.31	7%	7%
<b>分部收入</b>								
酱油	Rmb mn	3508	3228	3778	4818	3788	8%	0%
酱料	Rmb mn	713	603	688	977	749	5%	9%
蚝油	Rmb mn	1143	1127	1239	1468	1211	6%	-2%
<b>核心财务指标</b>								
毛利率	%	40%	40%	41%	42%	40%	0pct	-2pct
销售及管理费用率	%	9%	11%	9%	8%	9%	0pct	1pct
研发费用率	%	3%	3%	4%	2%	3%	0pct	1pct
财务费用率	%	2%	2%	2%	0%	2%	0pct	1pct

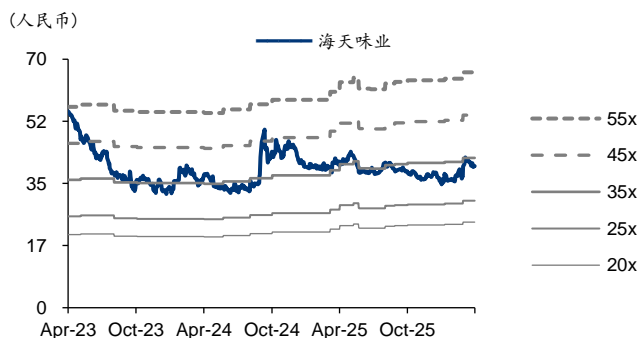
资料来源: 华泰研究预测

图表3: 实际与预测比较

		2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q1 E	A vs E
<b>财报数据总结(financial results summary)</b>							
总收入	Rmb mn	6915	6398	7245	9029	8981	1%
营业成本	Rmb mn	4134	3863	4277	5237	5385	-3%
销售及管理费用	Rmb mn	639.5	695.2	650	720	709	2%
税前利润	Rmb mn	2037.2	1776.1	2168	2886	2822	2%
归母净利润	Rmb mn	1712.4	1408.2	1716	2444	2378	3%
<b>核心财务指标(core financial indicators)</b>							
销售及管理费用率	%	9%	11%	9%	8%	8%	0pct
归母净利率	%	25%	22%	24%	27%	26%	1pct

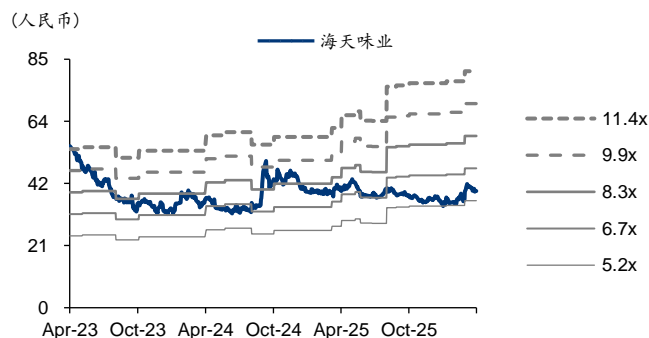
资料来源: 华泰研究预测

图表4: 海天味业 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表5: 海天味业 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
<b>流动资产</b>	32,842	37,984	40,328	42,217	45,758
现金	22,115	24,604	26,537	28,402	31,552
应收账款	242.26	295.62	284.52	336.41	322.96
其他应收账款	18.55	45.02	23.54	49.84	28.09
预付账款	34.35	127.74	47.09	140.03	58.67
存货	2,525	2,408	2,932	2,784	3,292
其他流动资产	7,907	10,504	10,504	10,504	10,504
<b>非流动资产</b>	8,016	14,200	13,906	13,497	12,923
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	5,055	5,223	5,456	5,319	4,920
无形资产	874.56	865.53	930.35	1,012	1,053
其他非流动资产	2,086	8,111	7,520	7,165	6,951
<b>资产总计</b>	40,858	52,184	54,234	55,713	58,681
<b>流动负债</b>	8,986	9,853	11,940	11,136	11,713
短期借款	293.46	140.85	1,678	211.20	140.85
应付账款	1,360	1,506	1,596	1,725	1,805
其他流动负债	7,332	8,207	8,666	9,200	9,767
<b>非流动负债</b>	470.70	490.86	490.86	490.86	490.86
长期借款	33.20	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	437.50	490.86	490.86	490.86	490.86
<b>负债合计</b>	9,456	10,344	12,431	11,627	12,204
少数股东权益	506.54	510.11	517.97	526.51	535.71
股本	5,561	5,852	5,852	5,852	5,852
资本公积	142.50	9,398	9,398	9,398	9,398
留存公积	25,761	26,497	25,462	24,336	23,123
归属母公司股东权益	30,895	41,330	41,285	43,560	45,941
<b>负债和股东权益</b>	40,858	52,184	54,234	55,713	58,681

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金</b>	6,844	7,746	8,494	9,696	9,960
净利润	6,356	7,045	7,922	8,615	9,275
折旧摊销	906.07	836.65	947.91	1,092	1,203
财务费用	(508.97)	(456.03)	(338.15)	(440.37)	(565.84)
投资损失	(18.51)	(18.38)	(20.00)	(20.00)	(20.00)
营运资金变动	174.21	395.81	216.53	638.80	256.50
其他经营现金	(64.95)	(57.55)	(234.72)	(189.72)	(189.72)
<b>投资活动现金</b>	(3,776)	(13,730)	(399.26)	(472.72)	(420.63)
资本支出	(1,576)	(1,284)	(606.62)	(628.40)	(570.10)
长期投资	(2,981)	(13,202)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	780.25	755.91	207.36	155.68	149.47
<b>筹资活动现金</b>	(4,002)	3,663	(6,161)	(7,357)	(6,390)
短期借款	(69.18)	(152.61)	1,537	(1,466)	(70.35)
长期借款	(37.07)	(33.20)	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	291.22	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.00	9,256	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(3,896)	(5,698)	(7,698)	(5,891)	(6,319)
现金净增加额	(934.25)	(2,370)	1,933	1,866	3,150

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
<b>营业收入</b>	26,901	28,873	31,142	33,331	35,395
营业成本	16,948	17,260	18,682	19,999	21,258
营业税金及附加	227.59	247.91	267.38	286.18	303.90
营业费用	1,629	1,933	2,045	2,139	2,218
管理费用	590.14	700.00	716.27	699.96	716.39
财务费用	(508.97)	(456.03)	(338.15)	(440.37)	(565.84)
资产减值损失	(99.55)	(3.24)	(24.91)	(99.99)	(53.09)
公允价值变动收益	218.85	217.35	235.00	190.00	190.00
投资净收益	18.51	18.38	20.00	20.00	20.00
<b>营业利润</b>	7,507	8,664	9,426	10,251	11,037
营业外收入	21.60	7.31	7.31	7.31	7.31
营业外支出	15.09	76.19	2.23	2.23	2.23
<b>利润总额</b>	7,513	8,595	9,431	10,256	11,042
所得税	1,157	1,550	1,509	1,641	1,767
<b>净利润</b>	6,356	7,045	7,922	8,615	9,275
少数股东损益	11.73	6.99	7.86	8.54	9.20
归属母公司净利润	6,344	7,038	7,914	8,606	9,266
EBITDA	7,915	8,770	9,947	10,874	11,644
EPS (人民币, 基本)	1.14	1.23	1.35	1.47	1.58

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入	9.53	7.33	7.86	7.03	6.19
营业利润	11.29	15.42	8.79	8.75	7.67
归属母公司净利润	12.75	10.94	12.44	8.75	7.67
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	37.00	40.22	40.01	40.00	39.94
净利率	23.63	24.40	25.44	25.85	26.21
ROE	20.24	16.84	18.95	19.54	19.96
ROIC	19.46	17.67	17.72	18.77	19.35
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	23.14	19.82	22.92	20.87	20.80
净负债比率 (%)	(68.08)	(57.32)	(58.50)	(63.03)	(66.72)
流动比率	3.65	3.85	3.38	3.79	3.91
速动比率	3.34	3.56	3.09	3.49	3.59
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.68	0.62	0.59	0.61	0.62
应收账款周转率	115.60	107.36	107.36	107.36	107.36
应付账款周转率	12.27	12.04	12.04	12.04	12.04
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.08	1.20	1.35	1.47	1.58
每股经营现金流(最新摊薄)	1.17	1.32	1.45	1.66	1.70
每股净资产(最新摊薄)	5.28	7.06	7.06	7.44	7.85
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	36.82	33.19	29.52	27.14	25.21
PB (倍)	7.56	5.65	5.66	5.36	5.08
EV EBITDA (倍)	25.75	22.66	19.93	17.93	16.47

## 免责声明

### 分析师声明

本人，吕若晨、倪欣雨，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](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

- 分析师吕若晨、倪欣雨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。
- 海天味业（603288 CH）、海天味业（3288 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。
- 海天味业（603288 CH）、海天味业（3288 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。
- 海天味业（603288 CH）、海天味业（3288 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。
- 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