

# 2Q 及后续季度利润环比改善可期

华泰研究

2026 年 4 月 29 日 | 中国内地

季报点评

化学制药

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

46.44

公司公告 1Q26 收入 42.6 亿元 (-2.98yoy%)，归母净利润 4.54 亿元 (-22.3%yoy)，符合 Wind 一致预期。收入企稳而利润下滑幅度偏大主因：1) 川宁 6APA 等 1Q 价格同比仍明显偏低拖累利润(1Q26 价格仍低于 200 元/kg)；2) 大输液板块 1Q 有营业税金提前缴纳，及个别长期账龄应收款同比增加等偶发因素影响。展望 2026 年，我们看好后续季度公司利润环比改善，基于大输液塑瓶价格修复+肠外营养占比提升，6APA 价格向上趋势良好，估测全年主业实现 20 亿利润。考虑博泰年内 SKB264 起量显著减亏，26 年表现利润有望更大幅度同比改善，维持“买入”评级

## 大输液：1Q26 销量同比提升，看好塑瓶价格修复+肠外营养起量

大输液 1Q26 川渝联盟集采执行消化中，而需求改善使得销量同比增长，且肠外营养品种占比提升甚至驱动毛利率改善。展望 26 年，我们看大输液利润端正增长，基于：1) 塑瓶价格有望修复；2) 肠外营养三腔袋 26 年保守估测 1300 万袋销量(25 年 1116 万袋)，粉液双室袋 5 个基础性头孢类品种集采续约成功，看好 26 年实现 3000 万袋销量(25 年 1808 万袋)。

## 川宁后续季度受益 6APA 价格回升，仿制药板块贡献稳定现金流

川宁 1Q26 收入 10.9 亿元 (-15.6%yoy)，利润 1.1 亿元 (-61.6%yoy)，收入利润下滑主因 1Q26 6APA、青霉素 G 较去年同期价格口径差影响。展望 26 年，综合考虑：1) 6APA、青霉素 G 等出口价格提升(印度 MIP 影响下，目前最新含税报价已超 200 元/kg)及合成生物学预期明显减亏；和 2) 玉米煤炭等价格及印度区域销售影响。我们看好 26 年川宁收入改善，利润企稳。非输液板块 1Q26 利润环比稳定，考虑公司对于仿制药研发投入下行看好 26 年仿制药贡献稳定现金流(第 1~8 批集采接续估测利润影响有限)。此外公司后续季度或加大对于自身创新药的布局，估测 26 年麻醉、抗真菌感染及精分新品逐步进入临床。

## 创新药：SKB264 年内销售/数据披露进展可观，看好博泰显著减亏

展望科伦博泰 26 年，我们看好其：1) 商业化方面，SKB264 医保后 26 年销售额有望翻番以上；2) 26 年国内重磅数据读出：1L NSCLC (PD-L1 TPS ≥1%)注册型临床 PFS 中期数据及 OS events 有望 ASCO 读出，1L NSCLC (PD-L1 阴性)和 1L TNBC 关键性临床数据有望 ESMO 读出；3) MSD 也将于 26 年末-1H27 披露 SKB264 EC/GC/NSCLC 等海外后线适应症 III 期数据，看好 27 年开启海外商业化。考虑 SKB264 放量及潜在收款，我们估测 26 年博泰归母科伦药业有望大幅减亏。

## 盈利预测与估值

综合考虑主业受到大输液区域集采及部分中间体价格波动的影响，我们维持公司 26-28 年 EPS 为 1.29/1.67/2.04 元，给予公司 26 年 36 倍 PE(较可比公司 Wind 一致预测 34 倍给予溢价，基于 SKB264 26 年起进医保放量及 27 年开始贡献海外销售)，维持目标价 46.44 元，维持“买入”。

风险提示：大输液区域价格压力，原料药中间体价格波动，制剂集采影响。

代雯, PhD

SAC No. S0570526010001  
SFC No. BF91915

研究员

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

沈卢庆

SAC No. S0570519060001  
SFC No. BNL372

研究员

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

孙茗馨

SAC No. S0570524020003  
SFC No. BSZ633

研究员

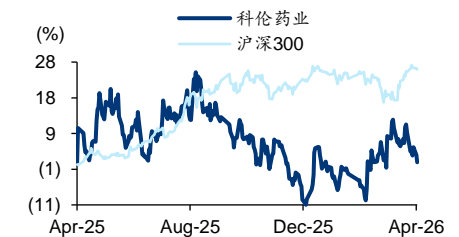
sunmingxin019077@htsc.com  
m

+(86) 21 2897 2228

## 基本数据

收盘价(人民币 截至 4 月 28 日)	32.60
市值(人民币百万)	52,097
6 个月平均日成交额(人民币百万)	479.96
52 周价格范围(人民币)	28.83-40.70

## 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)	18,513	20,596	24,723	28,498
+/-%	(15.13)	11.25	20.04	15.27
归属母公司净利润(百万)	1,702	2,057	2,674	3,257
+/-%	(42.03)	20.89	29.98	21.81
EPS(最新摊薄)	1.07	1.29	1.67	2.04
ROE(%)	6.41	7.41	9.10	10.40
PE(倍)	30.61	25.32	19.48	15.99
PB(倍)	2.15	2.06	1.94	1.82
EV EBITDA(倍)	15.16	12.65	10.18	8.55
股息率(%)	1.82	1.58	2.05	2.50

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

## 可比公司估值

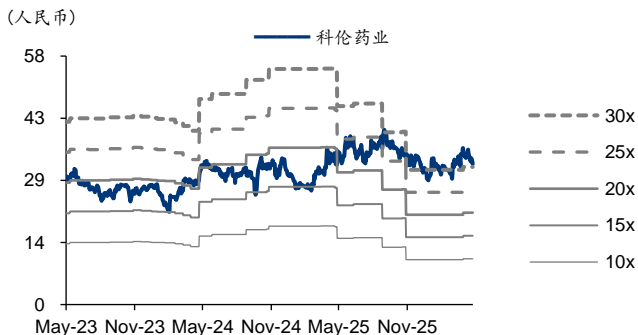
图表1: 科伦药业: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	收盘价(元) 2026/4/28	总市值 (亿元)	归母净利润(百万元)			P/E (x)		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
华东医药	000963 CH	33.75	591.89	3414.34	3930.25	4397.84	17	15	13
泽璟制药	688266 CH	99.42	263.17	-162.95	541.78	389.84	-162	49	68
恒瑞医药	600276 CH	54.84	3,646.70	7711.05	9400.94	11210.98	47	39	33
<b>平均值</b>							<b>-32</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
川宁生物	301301 CH	9.75	217.43	769.01	954.67	1113.33	28	23	20
科伦博泰	6990 HK	469.20	1,094.11	-381.97	-198.25	371.00			

注: 1) 数据截至 2026 年 4 月 28 日, 川宁生物与科伦博泰的估值数据仅作为参考 (作为科伦药业的子公司), 未纳入可比公司估值均值计算; 2) 科伦博泰收盘价及总市值为港币单位。

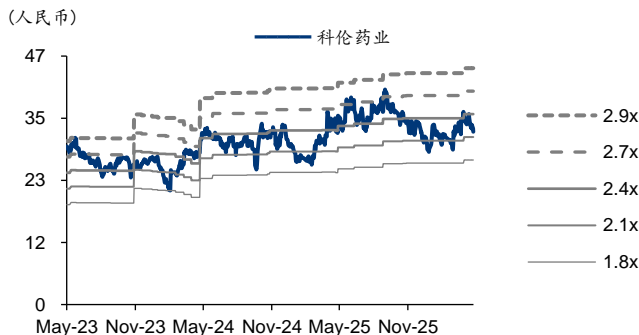
资料来源: Wind 一致预测, 华泰研究

图表2: 科伦药业 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 科伦药业 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>	17,936	20,040	22,624	25,588	28,482
现金	3,974	6,032	7,584	8,614	9,720
应收账款	4,795	4,673	5,199	6,241	7,194
其他应收账款	111.05	68.35	169.28	203.20	234.23
预付账款	383.49	431.74	472.67	559.24	640.33
存货	3,801	3,847	4,212	4,983	5,706
其他流动资产	4,872	4,987	4,987	4,987	4,987
<b>非流动资产</b>	19,380	19,795	20,230	20,946	21,898
长期投资	4,210	4,465	4,465	4,465	4,465
固定投资	11,176	10,969	11,058	11,267	11,638
无形资产	1,223	1,226	1,229	1,231	1,234
其他非流动资产	2,772	3,135	3,478	3,983	4,561
<b>资产总计</b>	37,316	39,835	42,854	46,533	50,379
<b>流动负债</b>	9,138	9,190	10,863	12,692	14,391
短期借款	2,457	2,557	2,845	3,415	3,936
应付账款	2,369	2,394	2,621	3,101	3,550
其他流动负债	4,312	4,239	5,398	6,177	6,904
<b>非流动负债</b>	1,440	1,351	1,373	1,415	1,454
长期借款	342.00	191.10	212.60	255.21	294.17
其他非流动负债	1,098	1,160	1,160	1,160	1,160
<b>负债合计</b>	10,578	10,541	12,236	14,107	15,845
少数股东权益	4,259	5,069	5,281	5,557	5,892
股本	1,601	1,598	1,598	1,598	1,598
资本公积	7,732	8,768	8,768	8,768	8,768
留存公积	13,222	13,924	15,036	16,568	18,341
归属母公司股东权益	22,480	24,224	25,337	26,869	28,642
<b>负债和股东权益</b>	37,316	39,835	42,854	46,533	50,379

### 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>	4,493	2,642	3,904	3,643	4,453
净利润	3,362	1,877	2,269	2,950	3,593
折旧摊销	1,222	1,344	1,407	1,489	1,583
财务费用	66.18	71.50	57.14	62.48	70.83
投资损失	(345.02)	(210.41)	(180.00)	(180.00)	(180.00)
营运资金变动	(286.41)	(872.88)	353.29	(674.77)	(610.62)
其他经营现金	474.50	432.60	(2.98)	(2.98)	(2.98)
<b>投资活动现金</b>	(1,819)	(1,288)	(1,660)	(2,021)	(2,352)
资本支出	(1,678)	(1,622)	(1,805)	(2,167)	(2,498)
长期投资	(316.01)	143.36	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	174.90	190.87	145.35	145.35	145.35
<b>筹资活动现金</b>	(3,304)	684.03	(692.76)	(591.85)	(994.90)
短期借款	(1,001)	99.94	287.65	570.10	521.42
长期借款	(740.29)	(150.90)	21.50	42.61	38.97
普通股增加	102.39	(3.44)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	1,588	1,036	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(3,253)	(297.95)	(1,002)	(1,205)	(1,555)
现金净增加额	(643.56)	1,992	1,552	1,030	1,106

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>	21,812	18,513	20,596	24,723	28,498
营业成本	10,537	9,655	10,571	12,507	14,320
营业税金及附加	276.22	257.85	288.34	346.12	398.98
营业费用	3,493	3,039	3,336	3,956	4,503
管理费用	1,308	1,207	1,236	1,360	1,425
财务费用	66.18	71.50	57.14	62.48	70.83
资产减值损失	(130.59)	(116.22)	(123.57)	(148.34)	(170.99)
公允价值变动收益	19.90	27.61	27.61	27.61	27.61
投资净收益	345.02	210.41	180.00	180.00	180.00
<b>营业利润</b>	4,426	2,521	3,017	3,884	4,703
营业外收入	8.81	80.91	89.00	93.45	98.13
营业外支出	149.77	198.13	200.00	200.00	200.00
<b>利润总额</b>	4,285	2,404	2,906	3,777	4,601
所得税	923.40	526.62	636.61	827.46	1,008
<b>净利润</b>	3,362	1,877	2,269	2,950	3,593
少数股东损益	426.06	175.28	211.88	275.40	335.47
归属母公司净利润	2,936	1,702	2,057	2,674	3,257
EBITDA	5,233	3,472	4,080	5,057	5,995
EPS (人民币, 基本)	1.86	1.07	1.29	1.67	2.04

### 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	1.67	(15.13)	11.25	20.04	15.27
营业利润	21.13	(43.04)	19.67	28.73	21.09
归属母公司净利润	19.53	(42.03)	20.89	29.98	21.81
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	51.69	47.85	48.68	49.41	49.75
净利率	15.41	10.14	11.02	11.93	12.61
ROE	12.57	6.41	7.41	9.10	10.40
ROIC	11.99	6.29	7.54	9.44	10.84
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	28.35	26.46	28.55	30.32	31.45
净负债比率 (%)	(1.14)	(10.49)	(14.09)	(14.59)	(15.28)
流动比率	1.96	2.18	2.08	2.02	1.98
速动比率	1.32	1.48	1.45	1.41	1.39
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.59	0.48	0.50	0.55	0.59
应收账款周转率	4.60	3.91	4.17	4.32	4.24
应付账款周转率	4.65	4.05	4.22	4.37	4.31
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.84	1.07	1.29	1.67	2.04
每股经营现金流(最新摊薄)	2.81	1.65	2.44	2.28	2.79
每股净资产(最新摊薄)	14.07	15.16	15.85	16.81	17.92
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	17.74	30.61	25.32	19.48	15.99
PB (倍)	2.32	2.15	2.06	1.94	1.82
EV EBITDA (倍)	10.34	15.16	12.65	10.18	8.55

## 免责声明

### 分析师声明

本人，代雯、沈卢庆、孙茗馨，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。
- 泽璟制药（688266 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](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、沈卢庆、孙茗馨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。
- 恒瑞医药（600276 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。
- 恒瑞医药（600276 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。
- 恒瑞医药（600276 CH）：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。
- 泽璟制药（688266 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