

营收及投入延续“双高”趋势

华泰研究

2026年4月29日 | 中国内地

年报点评

消费电子

投资评级(维持):

增持

郭雅丽

SAC No. S0570515060003
SFC No. BQB164

研究员

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

樊俊豪

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

王心怡

SAC No. S0570523110001
SFC No. BTB527

研究员

xinyi.wang@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

影石创新发布年报, 2025年实现营业收入97.41亿元(yoy+74.76%), 23-25年复合增速约63%, 规模扩张近3倍; 归母净利润9.29亿元(yoy-6.62%), 扣非净利8.50亿元(yoy-10.09%)。其中Q4实现营业收入31.30亿元(yoy+93.28%, qoq+6.47%), 归母净利润1.37亿元(yoy-10.30%, qoq-49.55%)。公司25年收入略高于我们预期(97.30亿), 归母净利润低于我们预期(12.48亿), 原因有二: 1) 公司战略性加大了研发及销售投入, 费用超出我们预期; 2) 因竞争和存储等成本上升, 导致毛利率低于我们预期。我们看好公司在战略性高研发&销售投入驱动下的长期成长潜力, 维持增持评级。

收入端: 25年&26Q1高速扩张势头延续

2025年影石营收继续保持高速扩张态势。分季度看, 25年Q1-Q4营收分别为13.55/23.16/29.40/31.30亿, 同比+40.7%/58.05%/92.64%/93.28%, 呈现逐季攀升的良好态势。26Q1营收24.81亿元, 同比+83.11%, 维持高速增长态势。收入高速增长原因有三: 一是行业扩容: IDC数据显示2025年全球手持智能相机市场出货量高达1665万台, 同比增长83%; 二是公司市场份额持续提升, 公司全景相机与拇指相机两大原创品类的全球市占率分别达66%和57%; 三是线下渠道快速下沉, 专卖店从25年初的36家扩张至近300家, 同期单店销售额同比提升近50%, 渠道扩张与效率提升并行。

利润端: 战略投入加大&毛利率下降侵蚀短期盈利

25年及26Q1归母净利润均同比下滑, 26Q1归母净利润0.85亿元(同比-52.02%), 原因有二: 1) 存储等涨价及竞争加剧叠加, 25年/26Q1毛利率分别为45.74%/45.20%, 同比降低6.46/7.73pct; 2) 主动加大战略投入: 公司25年及26Q1战略投入(两款无人机、云台相机、无线领夹麦克风和其他三个新品类以及定制开发三款芯片)金额分别为7.62亿及2.62亿, 约为同期归母净利的80%和300%, 高强度战略投入支撑公司长期发展布局。25年/26Q1期间费用率同比+4.24/3.81pct, 研发费用率同比+1.77/1.64pct, 销售费用率同比+2.42/-0.78pct, 26Q1营销投放效率有所提升。

新品类布局: 第二增长曲线正在成形, 终局打造“摄影机器人”

快速的产品迭代与创新, 是影石打造核心竞争力的重要“杀手锏”。当前布局的新增长极包括: 1) 无人机: 公司同步推进自有无人机品牌与联合孵化的影翎Antigravity全景无人机, 后者于25年12月陆续全球上市。无人机品类是影石从“手持影像”向“空间影像”战略升维的重要一步。2) 手持云台相机Luna: 主打大众化轻便拍摄场景, 有望助力影石触达更大体量的普通消费群体。3) 无线领夹麦克风: 切入音频周边生态, 补全影石“视频创作者一站式解决方案”的拼图。三大新品预计在一年内密集上市, 若顺利落地, 有望支撑公司2026-2027年的营收增长, 向“摄影机器人”的理想迈进一大步。

盈利预测与估值

综合考虑公司的营收增长、毛利率及费用投入趋势, 我们调整26-27年公司归母净利润分别为9.00/13.36(yoy-3.16%/48.49%, 前值19.21/29.08亿元, 相比前值-53.18/-54.16%); 新增2028年预测, 预计归母净利润为20.87亿(yoy+49.32%)。影石拥有强大的产品及营销创新能力, 并积极将AI全面渗透产品和组织: 2025年超过半数的线上客服需求由AI系统承接, 节省超千万元运营成本; 26Q1公司约43%的应用代码由AI生成, 研发效率显著提升。我们看好公司未来成长潜力, 维持增持评级。

风险提示: 消费增长不及预期; 产品迭代不及预期; 市场竞争加剧。

基本数据

收盘价(人民币 截至4月29日)	191.25
市值(人民币百万)	76,691
6个月平均日均成交额(人民币百万)	366.95
52周价格范围(人民币)	162.38-352.00

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)	9,741	16,721	26,835	41,498
+/-%	74.76	71.65	60.49	54.64
归属母公司净利润(百万)	928.90	899.54	1,336	2,087
+/-%	(6.62)	(3.16)	48.49	56.27
EPS(最新摊薄)	2.32	2.24	3.33	5.21
ROE(%)	20.68	14.39	18.24	23.39
PE(倍)	82.56	85.26	57.42	36.74
PB(倍)	13.22	11.44	9.66	7.74
EV EBITDA(倍)	79.77	74.27	49.82	31.67
股息率(%)	0.00	0.13	0.16	0.16

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图1: 公司营收构成

单位: 百万元	2022A	2023A	2024A	2025A
总收入	2041.13	3636.39	5574.13	9741.38
消费级智能影像设备	1704.38	3131.53	4788.61	8515.56
专业级智能影像设备	47.74	33.95	23.56	24.81
配件及其他	257.63	426.56	718.05	1130.72
其他业务	31.38	44.35	43.92	70.3
营收占比				
消费级全景相机	83.50%	86.12%	85.91%	87.42%
专业级全景相机	2.34%	0.93%	0.42%	0.25%
配件及其他	12.62%	11.73%	12.88%	11.61%
其他业务	1.54%	1.22%	0.79%	0.72%
营业收入增速	53.66%	78.16%	53.29%	74.76%
消费级智能影像设备		83.73%	52.92%	77.83%
专业级智能影像设备		-28.89%	-30.60%	5.29%
配件及其他		65.57%	68.34%	57.47%
其他业务		41.33%	-0.97%	60.06%
毛利率	51.49%	55.95%	52.20%	45.74%
yoy		4.46%	-3.75%	-6.46%
消费级智能影像设备		50.45%	51.42%	44.87%
专业级智能影像设备		57.07%	56.53%	59.67%
配件及其他		55.63%	57.32%	54.91%
其他业务		65.57%	50.50%	-0.01%

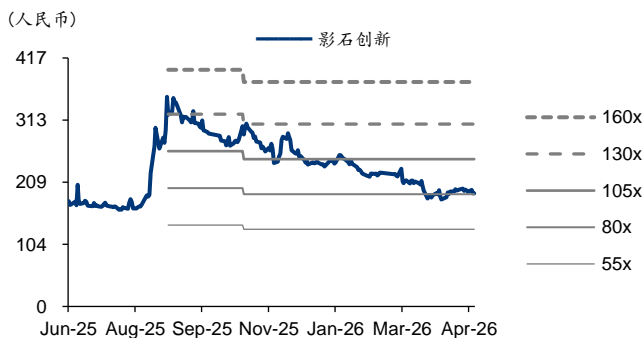
资料来源: Wind, 华泰研究

图2: 影石创新盈利预测变动表

单位: 百万元	原值		现值		变动(%,pct)		变动原因
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	
营业收入	15119	22754	16721	26835	10.60%	17.94%	公司产品推新加速, 并加大了营销力度和渠道建设
毛利率	49.47%	49.49%	41.40%	40.51%	-8.07	-8.98	1) 产品结构变化: 公司 25 年底无人机等新品正式上市, 26 年收入占比预计快速提升, 新产品前期处于爬坡期, 毛利率较低; 2) 存储等元器件涨价以及竞争加剧均毛利率造成压制
期间费用率	35.72%	35.56%	35.20%	34.51%	-0.52	-1.05	因研发费用率和财务
销售费用率	15.90%	15.80%	16.00%	16.00%	0.1	0.2	基本持平
管理费用率	3.20%	3.10%	3.20%	3.00%	0	-0.1	基本持平
研发费用率	16.50%	16.50%	15.50%	15.30%	-1	-1.2	公司营收增速快于我们预期, 研发费用率略微下调
财务费用率	0.12%	0.16%	0.50%	0.21%	0.38	0.05	公司在定制芯片、多个新产品上战略投入加大, 资金流出增加, 导致财务费用增加
归属母公司净利润	1921.13	2907.67	899.54	1335.69	-53.18%	-54.06%	主因毛利率降低
EPS (元, 基本)	4.79	7.25	2.24	3.33	-53.18%	-54.06%	主因毛利率降低

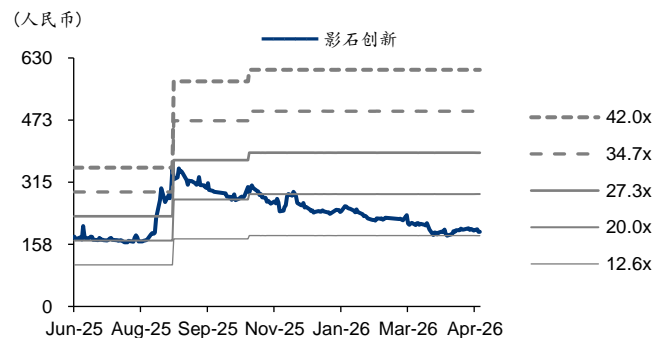
资料来源: 华泰研究预测

图3: 影石创新 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图4: 影石创新 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	4,004	9,782	12,013	14,774	18,492
现金	280.24	1,470	3,727	5,128	8,347
应收账款	202.69	319.12	424.02	551.80	633.87
其他应收账款	91.40	84.62	138.32	130.03	146.62
预付账款	19.53	52.25	59.23	74.95	75.95
存货	1,000	2,919	3,839	4,564	4,464
其他流动资产	2,410	4,937	3,825	4,325	4,825
非流动资产	1,017	1,354	1,454	1,558	1,706
长期投资	9.78	18.08	29.08	40.08	51.08
固定投资	176.11	445.62	479.46	534.56	623.52
无形资产	15.44	34.21	22.10	8.65	11.65
其他非流动资产	815.94	855.68	923.74	974.34	1,019
资产总计	5,021	11,135	13,467	16,332	20,198
流动负债	1,791	4,672	5,832	7,509	9,488
短期借款	0.00	123.00	195.00	195.00	195.00
应付账款	1,128	3,092	3,908	4,962	6,585
其他流动负债	662.91	1,457	1,730	2,352	2,708
非流动负债	48.58	614.81	929.18	929.18	929.18
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	48.58	614.81	929.18	929.18	929.18
负债合计	1,840	5,286	6,761	8,438	10,418
少数股东权益	0.00	47.32	4.48	(46.89)	(127.17)
股本	360.00	401.00	401.00	401.00	401.00
资本公积	191.10	1,845	1,845	1,845	1,845
留存公积	2,644	3,573	4,350	5,515	7,335
归属母公司股东权益	3,181	5,802	6,701	7,941	9,908
负债和股东权益	5,021	11,135	13,467	16,332	20,198

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	1,172	1,386	989.03	2,168	4,046
净利润	994.75	886.44	856.71	1,284	2,007
折旧摊销	49.16	90.37	121.81	136.61	95.77
财务费用	(19.07)	52.80	83.53	55.95	98.05
投资损失	(33.26)	(49.93)	(63.00)	(73.00)	(83.00)
营运资金变动	182.86	508.69	18.96	776.34	1,934
其他经营现金	(2.58)	(102.38)	(28.98)	(11.75)	(6.35)
投资活动现金	(1,694)	(2,547)	1,002	(614.86)	(608.78)
资本支出	(149.65)	(320.33)	(116.19)	(133.45)	(177.63)
长期投资	(1,563)	(2,326)	(11.00)	(11.00)	(11.00)
其他投资现金	19.00	99.63	1,130	(470.41)	(420.15)
筹资活动现金	(17.76)	2,331	265.52	(152.19)	(218.35)
短期借款	0.00	123.00	72.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	41.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.74	1,654	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(18.51)	512.66	193.52	(152.19)	(218.35)
现金净增加额	(544.63)	1,176	2,257	1,401	3,219

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	5,574	9,741	16,721	26,835	41,498
营业成本	2,665	5,286	9,799	15,965	24,826
营业税金及附加	46.25	47.83	135.44	214.68	331.99
营业费用	825.67	1,679	2,675	4,294	6,640
管理费用	253.49	361.54	535.06	805.05	1,162
财务费用	(19.07)	52.80	83.53	55.95	98.05
资产减值损失	(34.74)	(57.58)	(100.32)	(161.01)	(248.99)
公允价值变动收益	1.72	15.44	2.00	2.00	2.00
投资净收益	33.26	49.93	63.00	73.00	83.00
营业利润	1,058	842.27	874.99	1,312	2,049
营业外收入	5.78	11.79	4.67	5.13	5.82
营业外支出	5.46	14.54	5.47	6.23	7.01
利润总额	1,059	839.52	874.19	1,311	2,048
所得税	63.86	(46.92)	17.48	26.21	40.96
净利润	994.75	886.44	856.71	1,284	2,007
少数股东损益	0.00	(42.46)	(42.84)	(51.37)	(80.28)
归属母公司净利润	994.75	928.90	899.54	1,336	2,087
EBITDA	1,082	906.65	962.49	1,396	2,076
EPS (人民币, 基本)	2.76	2.44	2.24	3.33	5.21

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	53.29	74.76	71.65	60.49	54.64
营业利润	13.27	(20.41)	3.89	49.90	56.23
归属母公司净利润	19.91	(6.62)	(3.16)	48.49	56.27
获利能力 (%)					
毛利率	52.20	45.74	41.40	40.51	40.18
净利率	17.85	9.10	5.12	4.79	4.84
ROE	37.07	20.68	14.39	18.24	23.39
ROIC	35.94	17.85	11.62	14.80	19.52
偿债能力					
资产负债率 (%)	36.64	47.47	50.21	51.67	51.58
净负债比率 (%)	(8.21)	(13.90)	(40.41)	(52.08)	(74.94)
流动比率	2.24	2.09	2.06	1.97	1.95
速动比率	0.83	1.17	1.16	1.17	1.33
营运能力					
总资产周转率	1.38	1.21	1.36	1.80	2.27
应收账款周转率	37.42	37.34	45.00	55.00	70.00
应付账款周转率	3.30	2.51	2.80	3.60	4.30
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	2.48	2.32	2.24	3.33	5.21
每股经营现金流(最新摊薄)	2.92	3.46	2.47	5.41	10.09
每股净资产(最新摊薄)	7.93	14.47	16.71	19.80	24.71
估值比率					
PE (倍)	77.10	82.56	85.26	57.42	36.74
PB (倍)	24.11	13.22	11.44	9.66	7.74
EV EBITDA (倍)	69.81	79.77	74.27	49.82	31.67

免责声明

分析师声明

本人，郭雅丽、樊俊豪、王心怡，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/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

- 分析师郭雅丽、樊俊豪、王心怡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