

看好平台交易气价差弹性

华泰研究

2026年4月30日 | 中国内地

季报点评

燃气及分销

新奥股份发布一季报，2026年Q1实现营收311.60亿元(yoy-7.7%、qoq-12.5%)，归母净利6.55亿元(yoy-32.9%)，核心利润(归母经营利润)9.44亿元(yoy-12.8%)，核心利润低于华泰预测区间下限(10.83亿元)，主要是舟山接收站处理量同比下降。Q1平台交易气量同比下滑，但实纸结合锁定价差优于中东冲突前水平，价差同比提升。公司私有化交易方案持续推进，落地后有望强化资源-设施-管理协同，释放资源池整合红利。公司2025年股息率约5.3%。维持“买入”评级。

平台交易气：量减价增，实纸结合优化价差

26Q1平台交易气量10.75亿方(yoy-10.1%)，其中国际平台交易气5.14亿方(yoy+2.6%)，国内5.61亿方(yoy-19.2%)。受中东冲突引发全球油气价格大幅上涨影响，3月国际天然气价格(JKM/TTF)在20.4-25.4美元/百万英热区间震荡。高气价压制下游需求，平台交易气量短期承压。公司动态调配资源，Q1切尼尔长协3船转售欧洲、雪佛龙/道达尔长协3船进口国内；实纸结合模式下，Q1实际锁定价差优于冲突前市场水平，单位利润同比提升。考虑到量减价增的对冲效应及切尼尔90万吨/年长协将于2026年中供货，我们预计平台交易气核心利润有望实现增长。

零售气稳健增长，批发气发挥调峰价值

Q1零售气量72.94亿方(yoy+0.5%)，其中工商业52.67亿方、民生19.88亿方，在宏观需求偏弱背景下保持稳健。得益于Q1采购成本下降，零售价差同比上升。公司新增工商户安装量188.32万方/日，客户规模持续扩大。批发气量25.75亿方(yoy+23.2%)，作为零售调峰气源有效发挥协同价值，支撑总销售气量逆势增长。

舟山接收站：储罐存货平滑季度波动

Q1舟山接收站接卸量25.32万吨(yoy-47%)，但加上储罐内LNG存货后，实际处理量为49.07万吨(yoy-11.1%)，周转水平仍具韧性。公司充分发挥舟山支点作用，通过三方引流、生态合作、罐容租赁、保税转运、小船分拨、船舶加注等多元化业务提升设施盈利水平与综合服务能力。舟山接收站三期项目已于2025年8月投产，年周转能力提升至1,000万吨，储气能力提升至10亿方以上。公司正分步建设光伏、储能、冷能单环发电等项目，打造接收站零碳及微网模式。

小幅下调盈利预测与目标价

我们预计公司26-28年核心利润为52.97/60.82/66.92亿元(较前值分别调整-3%-5%/-6%，三年复合增速为9%)，对应核心EPS为1.71/1.96/2.16元。下调主要是考虑到平台交易气量与舟山接收站低于此前假设。公司核心利润剔除非现金因素和一次性因素的影响，也是常规派息和激励计划的基础，我们选择核心利润作为估值依据。Wind一致预期下可比公司26年PE均值15.8x，产业链整合有望释放长期价值，给予公司26年15.8xPE，目标价至27.00元(前值27.63元，对应26年15.7xPE)。

风险提示：天然气需求不及预期；舟山接收站处理量不及预期；私有化进度不确定。

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

27.00

王玮嘉

SAC No. S0570517050002
SFC No. BEB090

研究员

wangweijia@htsc.com
+(86) 21 2897 2079

黄波

SAC No. S0570519090003
SFC No. BQR122

研究员

huangbo@htsc.com
+(86) 755 8249 3570

李雅琳

SAC No. S0570523050003
SFC No. BTC420

研究员

liyalin018092@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

康琪*

SAC No. S0570124070105

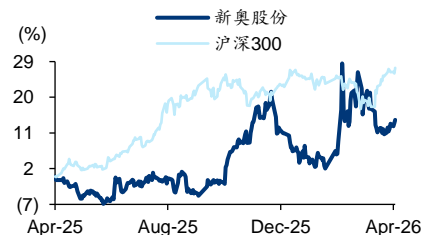
联系人

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

基本数据

收盘价(人民币 截至4月29日)	21.39
市值(人民币百万)	66,219
6个月平均日成交额(人民币百万)	278.19
52周价格范围(人民币)	17.98-24.05

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)	131,507	133,566	137,119	139,395
+/-%	(3.24)	1.57	2.66	1.66
归属母公司净利润(百万)	4,681	5,059	5,708	6,621
+/-%	4.19	8.08	12.82	15.99
EPS(最新摊薄)	1.51	1.63	1.84	2.14
ROE(%)	19.46	19.91	20.94	22.32
PE(倍)	14.15	13.09	11.60	10.00
PB(倍)	2.69	2.53	2.34	2.14
EV EBITDA(倍)	7.52	7.47	6.92	6.51
股息率(%)	5.33	5.33	6.03	6.73

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测调整

图表1: 我们预计公司 26-28 年核心利润为 52.97/60.82/66.92 亿元 (较前值分别调整-3%/5%/6%)

	单位	新			旧			差异	%/pp	
		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E		2026E	2027E
核心驱动										
平台交易气量	亿方	57.50	76.47	90.30	61.50	80.47	94.30	(6.50)	(4.97)	(4.24)
零售气量	亿方	271.45	279.21	286.36	271.45	279.21	286.36	-	-	-
天然气毛利										
零售气毛利率	%	11.91	12.31	12.73	11.91	12.31	12.73	-	-	-
批发气毛利率	%	0.17	0.16	0.16	0.17	0.16	0.16	-	-	-
平台交易气毛利率	%	21.26	20.76	20.26	19.76	20.26	20.26	1.50	0.50	-
归母净利润	百万元	5,059	5,708	6,621	5,018	5,689	6,640	0.83	0.35	(0.28)
核心利润	百万元	5,297	6,082	6,692	5,456	6,400	7,120	(2.91)	(4.98)	(6.01)
分板块										
新奥能源业务		2,402	2,551	2,711	2,142	2,291	2,452	12.10	11.31	10.57
平台交易气		1,611	2,028	2,259	1,967	2,560	2,900	(18.12)	(20.77)	(22.09)
基础设施运营		1,155	1,373	1,593	1,193	1,412	1,631	(3.25)	(2.75)	(2.38)
工程施工安装		130	130	130	130	130	130	-	-	-
能源生产		-	-	-	23	8	8	(100.00)	(100.00)	(100.00)

注: 核心利润为归母净利润扣除汇兑损益、公允价值变动、减值损失、股票激励成本摊销后的金额, 其计算口径与 2025 年限制性股票激励计划中公司层面业绩考核目标所使用的评估利润一致

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

可比公司

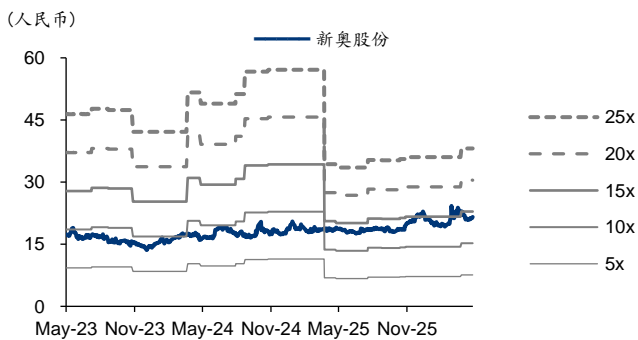
图表2: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价 元/股	市值 百万元	市盈率(x)			市净率(x)			ROE(%)		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
深圳燃气	601139 CH	7.05	20,166	10.96	10.32	9.97	1.13	1.05	1.00	10.33	10.22	9.80
九丰能源	605090 CH	47.16	32,706	19.53	17.24	16.49	2.81	2.55	2.20	14.77	15.23	13.98
佛燃能源	002911 CH	12.21	15,903	14.04	12.95	11.48	1.69	1.62	1.52	11.69	11.94	12.40
蓝天燃气	605368 CH	7.79	5,546	18.64	18.04	17.52	1.65	1.67	1.68	8.81	9.18	9.60
平均值				15.79	14.63	13.87	1.82	1.72	1.60	11.40	11.64	11.45

注: 数据日期 2026/4/29, 可比公司盈利预测来自 Wind 一致预测; 新奥股份市盈率根据核心利润计算

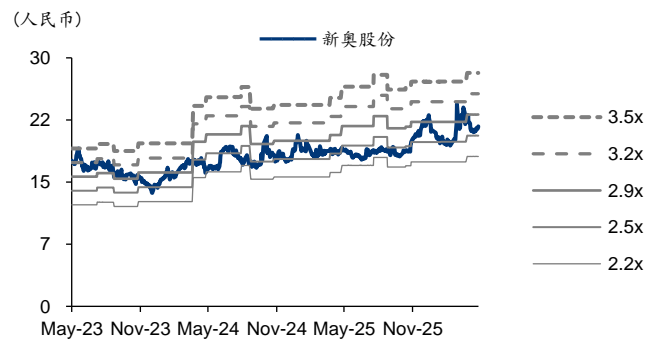
资料来源: Wind、华泰研究预测

图表3: 新奥股份 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 新奥股份 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	36,723	38,928	37,755	39,675	43,944
现金	13,435	15,781	16,028	17,972	23,061
应收账款	6,366	4,840	4,065	3,771	3,664
其他应收账款	1,278	1,287	1,130	1,184	1,020
预付账款	3,661	3,680	3,027	3,230	2,599
存货	2,325	2,456	2,396	2,554	2,449
其他流动资产	9,657	10,885	11,109	10,966	11,152
非流动资产	95,765	96,356	98,975	103,134	106,570
长期投资	7,794	8,043	8,632	9,221	9,810
固定投资	64,181	63,509	67,250	72,878	77,892
无形资产	7,739	7,330	6,686	5,521	4,166
其他非流动资产	16,051	17,474	16,405	15,514	14,701
资产总计	132,488	135,284	136,729	142,809	150,514
流动负债	43,373	51,733	46,691	45,269	45,026
短期借款	9,240	12,027	14,278	12,027	12,027
应付账款	10,086	9,428	9,710	9,815	9,920
其他流动负债	24,047	30,278	22,703	23,427	23,079
非流动负债	28,571	20,254	19,736	19,219	18,701
长期借款	7,595	5,180	4,662	4,144	3,626
其他非流动负债	20,976	15,075	15,075	15,075	15,075
负债合计	71,944	71,987	66,428	64,488	63,726
少数股东权益	37,076	38,650	44,126	49,966	55,806
股本	3,097	3,097	3,096	3,096	3,096
资本公积	121.80	178.66	178.66	178.66	178.66
留存公积	20,392	20,952	24,468	28,433	32,593
归属母公司股东权益	23,467	24,647	26,176	28,355	30,982
负债和股东权益	132,488	135,284	136,729	142,809	150,514

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	14,162	14,267	15,462	15,962	16,724
净利润	9,944	9,985	10,535	11,548	12,460
折旧摊销	4,213	4,558	3,970	4,430	4,732
财务费用	1,121	479.67	463.65	311.42	134.51
投资损失	(1,844)	(1,489)	(1,489)	(1,489)	(1,489)
营运资金变动	(585.61)	(83.77)	1,161	327.08	42.89
其他经营现金	1,314	817.07	821.48	835.09	843.80
投资活动现金	(6,906)	(5,963)	(5,409)	(7,410)	(6,989)
资本支出	(8,374)	(8,238)	(5,838)	(7,836)	(7,571)
长期投资	76.37	425.26	(588.99)	(588.99)	(588.99)
其他投资现金	1,392	1,849	1,018	1,015	1,171
筹资活动现金	(10,720)	(4,965)	(9,806)	(6,610)	(4,646)
短期借款	(314.07)	2,787	2,251	(2,251)	0.00
长期借款	(1,151)	(2,415)	(517.97)	(517.97)	(517.97)
普通股增加	1.30	1.30	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(29.80)	56.86	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(9,227)	(5,395)	(11,539)	(3,841)	(4,128)
现金净增加额	(3,413)	3,203	247.14	1,943	5,089

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	135,910	131,507	133,566	137,119	139,395
营业成本	116,912	113,161	114,828	117,150	118,408
营业税金及附加	399.51	396.25	402.46	413.16	420.02
营业费用	1,512	1,555	1,580	1,622	1,649
管理费用	3,958	4,034	4,097	4,206	4,276
财务费用	1,121	479.67	463.65	311.42	134.51
资产减值损失	(299.61)	(468.15)	(133.57)	(137.12)	(139.39)
公允价值变动收益	(352.13)	(244.57)	(244.57)	(244.57)	(244.57)
投资净收益	1,844	1,489	1,489	1,489	1,489
营业利润	12,505	11,818	12,464	13,651	14,722
营业外收入	305.14	100.12	100.12	100.12	100.12
营业外支出	174.10	207.09	207.09	207.09	207.09
利润总额	12,636	11,711	12,357	13,544	14,615
所得税	2,692	1,726	1,821	1,996	2,154
净利润	9,944	9,985	10,535	11,548	12,460
少数股东损益	5,451	5,303	5,476	5,840	5,839
归属母公司净利润	4,493	4,681	5,059	5,708	6,621
EBITDA	17,582	16,801	16,843	18,340	19,536
EPS (人民币, 基本)	1.46	1.52	1.63	1.84	2.14

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	(5.51)	(3.24)	1.57	2.66	1.66
营业利润	(20.82)	(5.50)	5.47	9.53	7.84
归属母公司净利润	(36.64)	4.19	8.08	12.82	15.99
获利能力 (%)					
毛利率	13.98	13.95	14.03	14.56	15.06
净利率	7.32	7.59	7.89	8.42	8.94
ROE	19.07	19.46	19.91	20.94	22.32
ROIC	17.34	17.24	18.37	20.69	21.74
偿债能力					
资产负债率 (%)	54.30	53.21	48.58	45.16	42.34
净负债比率 (%)	36.82	33.90	21.91	13.65	5.86
流动比率	0.85	0.75	0.81	0.88	0.98
速动比率	0.56	0.49	0.53	0.58	0.69
营运能力					
总资产周转率	1.02	0.98	0.98	0.98	0.95
应收账款周转率	20.95	23.47	30.00	35.00	37.50
应付账款周转率	11.25	11.60	12.00	12.00	12.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.45	1.51	1.63	1.84	2.14
每股经营现金流(最新摊薄)	4.57	4.61	4.99	5.16	5.40
每股净资产(最新摊薄)	7.58	7.96	8.46	9.16	10.01
估值比率					
PE (倍)	14.74	14.15	13.09	11.60	10.00
PB (倍)	2.82	2.69	2.53	2.34	2.14
EV EBITDA (倍)	7.14	7.52	7.47	6.92	6.51

免责声明

分析师声明

本人, 王玮嘉、黄波、李雅琳, 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/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

- 分析师王玮嘉、黄波、李雅琳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