

BC 组件放量，光储协同加速

华泰研究

2026 年 4 月 30 日 | 中国内地

年报点评

电源设备

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

19.05

隆基绿能发布年报，2025 年实现营收 703.47 亿元 (yoy-14.82%)，归母净利-64.20 亿元 (同比亏损扩大 25.29%)，扣非净利-73.62 亿元 (同比亏损扩大 15.84%)，归母净利润不及我们预期 (-51.06 亿元)，主要系投资收益不及预期。公司 26Q1 实现营收 111.92 亿元 (YoY-18.03%，QoQ-42.41%)，归母净利-19.20 亿元 (同比亏损扩大 33.68%，环比减亏 36.34%)，扣非净利-21.35 亿元 (同比亏损扩大 7.63%，环比减亏 26.60%)，亏损同比扩大主要系受汇率波动影响所致。公司 26 年组件出货规划同比略有收缩，但结构上向高毛利的 BC 产品和海外市场倾斜，体现行业龙头的纪律性以及利润优先的战略考量。向后展望，我们看好随着公司 BC 和少银技术放量持续降本增效，公司光伏盈利有望率先迎来修复。维持“买入”评级。

全球布局凸显经营韧性，海外业务加速扩张

2025 年公司实现硅片出货 111.56GW (对外销售 48.57GW)，组件出货 86.58GW；2026 年一季度，公司实现硅片出货量 20.49GW (对外销售 7.64GW)，组件出货量 12.62GW，龙头地位稳固。细分市场方面，25 年公司在欧洲/拉美/澳大利亚市场组件销量同比增长 18%/54%/76%。美国市场方面，25 年公司通过调整合资工厂持股比例、布局合规供应链等方式，助力合资工厂实现满产满销，构筑供应链韧性。向后展望，公司计划 2026 年实现硅片出货约 100GW，组件出货约 80GW，海外出货占比 50%以上。

BC 技术厚积薄发放量在即，有望构筑差异化竞争优势

公司 HPBC 2.0 产品在 2025 年已实现全球大规模交付，电池量产良率达到 98.5%，主流版型组件量产效率达 24.8%，技术成熟度与量产能力行业领先。产能侧，公司 HPBC 2.0 自有产能 46GW，协作产能 11GW，具备规模化稳定交付能力。根据公司业绩会，BC 组件当前新签订单较 TOPCon 具备 1~2 美分溢价优势；成本端公司预计 26 年 6 月建成 20GW 纳米合金矩阵式接触 (ACM) 产线，根据业绩会，公司预计 ACM 技术在保障可靠性和效率前提下，若银价维持高位有望实现 3~4% 综合成本压降，或推动公司率先走出组件盈利困境。2025 年公司 BC 组件销量达 22.87GW，当年出货占比为 25%，26Q1 BC 组件出货达 8.34GW，占比达 66.1%。公司规划 2026 年 BC 组件出货占比提升至 65% 以上，对应 52GW 出货，较 25 年同比翻倍有余。

收购精控能源，光储氢一体化布局成型

公司于 2026 年 1 月控股精控能源，持有 62% 表决权，快速切入储能领域，面向全球客户 (已覆盖中国大陆、欧洲、北美、澳洲等多个关键市场) 提供大型储能系统、工商业储能系统解决方案，形成光储协同发展新格局。根据精控能源官网，当前精控能源全球并网量达 12GWh 以上，在垂直应用场景份额领先，在机场特种车辆电源市场占有率位居全球第一；储能系统直流侧集成商排名全球第二；国内工商业储能系统集成领域稳居行业前六。

盈利预测与估值

基于公司 26 年出货目标指引，我们下调公司 26-27 年组件和硅片出货量，并根据产业链利润分布情况下调硅片毛利率，我们下调公司 26-27 年归母净利润至 19.05/41.25 亿元 (较前值分别调整 -69.44%/-41.69%)，新增 28 年归母净利润预测 65.75 亿元，对应 EPS 为 0.25/0.54/0.87 元。我们认为 26 年光伏行业利润修复有限，故切换估值至 27 年时点，参考可比公司 27 年 iFinD 一致预期 26.62xPE，考虑到公司具备光伏龙头属性，且光储氢全面布局，给予公司合理估值溢价，对应 27 年 35 倍 PE 估值，下调目标价至 19.05 元 (前值 24.41 元，对应 29.76 倍 26 年 PE)。维持“买入”评级。风险提示：海外政策风险、下游需求不及预期、BC 技术发展不及预期等。

刘俊

SAC No. S0570523110003
SFC No. AVM464

研究员

karlliu@htsc.com
+(852) 3658 6000

边文斌

SAC No. S0570518110004
SFC No. BJS399

研究员

bianwenjiao@htsc.com
+(86) 755 8277 6411

苗雨菲

SAC No. S0570523120005
SFC No. BTM578

研究员

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

李科毅

SAC No. S0570125030018
SFC No. BXP328

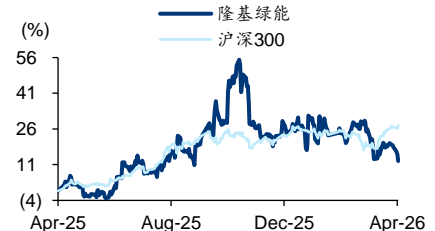
联系人

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

基本数据

收盘价 (人民币 截至 4 月 29 日)	16.55
市值 (人民币百万)	125,417
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	3,822
52 周价格范围 (人民币)	14.24-22.80

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)	70,347	70,125	76,395	82,422
+/-%	(14.82)	(0.32)	8.94	7.89
归属母公司净利润 (百万)	(6,420)	1,905	4,125	6,575
+/-%	25.51	129.68	116.48	59.40
EPS (最新摊薄)	(0.85)	0.25	0.54	0.87
ROE (%)	(11.90)	3.41	6.88	9.88
PE (倍)	(19.54)	65.83	30.41	19.08
PB (倍)	2.31	2.23	2.08	1.88
EV EBITDA (倍)	71.90	15.12	8.42	6.82
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表 (截至 2026 年 4 月 29 日, iFinD 一致预期)

公司代码	公司简称	EPS (元)				PE (倍)			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688223 CH	晶科能源	-0.69	0.06	0.25	--	--	106.34	26.81	--
002459 CH	晶澳科技	-1.39	0.06	0.51	0.89	--	198.44	21.25	12.12
688599 CH	天合光能	-3.00	-0.70	0.51	--	--	--	31.81	--
	均值						152.39	26.62	12.12

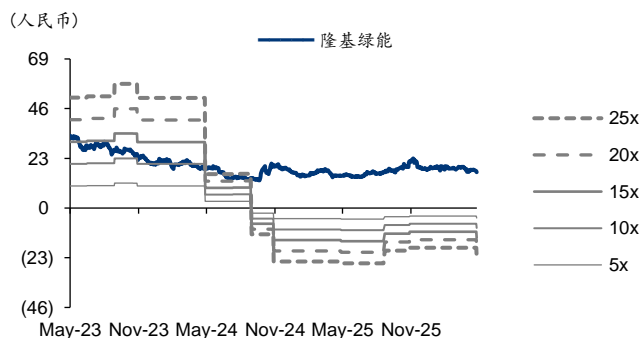
资料来源: iFinD, 华泰研究

图表2: 盈利预测调整表 (前值预测时点为 2025 年 11 月 03 日)

		原预测			新预测				变化幅度	
		2025E	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E
组件出货量	GW	78	80	85	82	80	85	90	--	--
组件毛利率	%	-4.17%	11.76%	11.93%	0.19%	7.24%	10.19%	12.30%	-4.52pct	-1.74pct
硅片出货量	GW	50	55	60	49	35	40	45	-36%	-33%
硅片毛利率	%	-7.69%	11.39%	12.12%	-5.30%	0.00%	2.82%	2.82%	-11.39pct	-9.30pct
归母净利润	百万元	-5,105.68	6,233.81	7,073.63	-6,419.56	1,905.28	4,124.59	6,574.61	-69%	-42%
净利率	%	-7.34%	7.08%	7.29%	-9.25%	2.76%	5.47%	8.09%	-4.32pct	-1.82pct

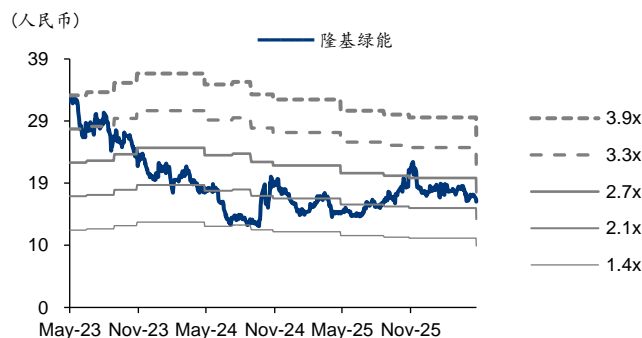
资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表3: 隆基绿能 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表4: 隆基绿能 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	90,023	91,058	57,826	97,985	81,158
现金	53,157	55,473	38,596	56,898	54,865
应收账款	13,941	11,551	7,928	13,002	11,701
其他应收账款	286.66	237.61	243.48	305.67	284.38
预付账款	2,802	1,957	2,270	2,746	2,560
存货	13,382	14,542	3,113	16,924	5,699
其他流动资产	6,454	7,298	5,676	8,109	6,048
非流动资产	62,822	62,745	56,434	53,452	50,257
长期投资	8,728	7,419	6,859	6,481	6,199
固定资产投资	36,201	35,558	32,373	29,819	27,458
无形资产	1,062	1,087	1,063	1,088	1,094
其他非流动资产	16,831	18,681	16,139	16,064	15,506
资产总计	152,845	153,804	114,260	151,437	131,415
流动负债	60,293	70,544	32,018	65,995	40,374
短期借款	300.22	300.19	300.00	300.00	300.00
应付账款	19,846	32,550	13,479	31,939	19,110
其他流动负债	40,147	37,693	18,240	33,756	20,965
非流动负债	31,151	28,549	25,599	24,616	23,548
长期借款	13,949	6,825	5,176	3,882	2,588
其他非流动负债	17,202	21,723	20,423	20,734	20,960
负债合计	91,444	99,093	57,617	90,611	63,922
少数股东权益	505.37	435.34	462.10	520.03	612.36
股本	7,578	7,578	7,578	7,578	7,578
资本公积	12,999	12,939	12,939	12,939	12,939
留存公积	39,843	33,541	35,473	39,655	46,322
归属母公司股东权益	60,895	54,276	56,181	60,305	66,880
负债和股东权益	152,845	153,804	114,260	151,437	131,415

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	(4,725)	4,359	(5,978)	20,060	(581.36)
净利润	(8,677)	(6,510)	1,932	4,183	6,667
折旧摊销	6,990	8,434	5,126	5,848	6,383
财务费用	(237.17)	116.54	(861.02)	(817.13)	(1,754)
投资损失	(128.66)	(393.78)	(494.08)	(806.62)	(1,004)
营运资金变动	(10,906)	435.56	(13,376)	12,070	(10,871)
其他经营现金	8,234	2,277	1,695	(416.36)	(2.86)
投资活动现金	(7,232)	(5,109)	645.97	(1,731)	(2,186)
资本支出	(8,013)	(5,894)	(1,830)	(1,960)	(2,244)
长期投资	(644.31)	(57.45)	559.79	377.85	282.02
其他投资现金	1,425	842.48	1,916	(149.04)	(224.28)
筹资活动现金	8,297	2,806	(11,546)	(26.78)	734.84
短期借款	300.22	(0.03)	(0.19)	0.00	0.00
长期借款	8,675	(7,124)	(1,650)	(1,294)	(1,294)
普通股增加	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	549.55	(59.62)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,228)	9,990	(9,896)	1,267	2,029
现金净增加额	(3,474)	2,402	(16,877)	18,302	(2,033)

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	82,582	70,347	70,125	76,395	82,422
营业成本	76,440	69,777	64,440	68,126	72,008
营业税金及附加	335.39	313.70	312.71	340.67	367.55
营业费用	2,906	2,035	1,543	1,604	1,648
管理费用	3,430	2,618	2,104	2,215	2,308
财务费用	(237.17)	116.54	(861.02)	(817.13)	(1,754)
资产减值损失	(8,701)	(2,992)	(350.63)	(381.97)	(412.11)
公允价值变动收益	(10.56)	44.75	0.00	0.00	0.00
投资净收益	128.66	393.78	494.08	806.62	1,004
营业利润	(9,755)	(7,344)	2,519	5,105	7,998
营业外收入	83.58	106.24	82.30	90.71	93.08
营业外支出	534.53	323.43	357.01	337.52	346.71
利润总额	(10,206)	(7,562)	2,244	4,858	7,744
所得税	(1,528)	(1,052)	312.20	675.86	1,077
净利润	(8,677)	(6,510)	1,932	4,183	6,667
少数股东损益	(59.92)	(90.16)	26.76	57.93	92.34
归属母公司净利润	(8,618)	(6,420)	1,905	4,125	6,575
EBITDA	(3,320)	1,369	6,930	10,118	12,621
EPS (人民币, 基本)	(1.14)	(0.85)	0.25	0.54	0.87

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	(36.23)	(14.82)	(0.32)	8.94	7.89
营业利润	(180.53)	24.71	134.30	102.67	56.66
归属母公司净利润	(180.15)	25.51	129.68	116.48	59.40
获利能力 (%)					
毛利率	7.44	0.81	8.11	10.82	12.63
净利率	(10.51)	(9.25)	2.76	5.47	8.09
ROE	(14.13)	(11.90)	3.41	6.88	9.88
ROIC	(10.31)	(7.26)	1.99	4.89	6.77
偿债能力					
资产负债率 (%)	59.83	64.43	50.43	59.83	48.64
净负债比率 (%)	(47.24)	(49.66)	(37.03)	(66.70)	(59.02)
流动比率	1.49	1.29	1.81	1.48	2.01
速动比率	1.18	1.01	1.53	1.14	1.73
营运能力					
总资产周转率	0.52	0.46	0.52	0.58	0.58
应收账款周转率	6.66	5.52	7.20	7.30	6.67
应付账款周转率	3.77	2.66	2.80	3.00	2.82
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	(1.14)	(0.85)	0.25	0.54	0.87
每股经营现金流(最新摊薄)	(0.62)	0.58	(0.79)	2.65	(0.08)
每股净资产(最新摊薄)	8.04	7.16	7.41	7.96	8.83
估值比率					
PE (倍)	(14.55)	(19.54)	65.83	30.41	19.08
PB (倍)	2.06	2.31	2.23	2.08	1.88
EV EBITDA (倍)	(29.18)	71.90	15.12	8.42	6.82

免责声明

分析师声明

本人，刘俊、边文姣、苗雨菲，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 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

- 分析师刘俊、边文姣、苗雨菲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