

看好收益水平改善和顺价能力持续性

华泰研究

2026年4月30日 | 中国内地/中国香港

季报点评

航空运输

公司公布一季度业绩：收入 370.60 亿元，同比+10.9%；归母净利润同比扭亏至 16.33 亿元（1Q25 为净亏损 9.95 亿）。公司一季度净利润超出我们预期的 11.0 亿元，或主因公司成本费用端表现好于预期。当前新加坡航煤离岸价仍较高，但我国航司展现较强顺价能力，或可较大程度覆盖燃油成本上涨，往后关注国际油价走势以及航司顺价持续性。同时我们仍看好中长期行业景气底部向上，供给增长或难以加速，且国际线竞争力有望提升，公司有望实现盈利弹性。维持“买入”。

1Q26 需求旺盛，单位座收同比明显改善

1Q26 公司运力投放较为平稳，同时需求较为旺盛。公司整体 ASK 同增 6.3%，客座率三大航中最高，同增 2.7pct 至 86.7%。分航线来看，国际线表现更为突出，供给同增 10.8%，需求端或受益于免签政策带来的出入境游，以及 3 月中东中转旅客的需求外溢，客座率同增 5.2pct 至 85.8%；国内线同样景气向上，供给同增 4.1%，同时客座率同增 1.5pct 至 87.3%。受益于较为旺盛的需求叠加行业反内卷，我们测算公司 1Q 单位座公里收益同增约 4.5%。最终 A 股口径 1Q26 营收为 370.60 亿，同比提升 10.9%。

毛利率同比明显提升，归母净利润实现扭亏

1Q26 航空煤油出厂均价同比下降 8%，国际油价尚未传导至航司，公司单位座公里成本同比下降 2.2%。同时受益于较强的收益水平，公司 1Q26 毛利润同增 23.64 亿至 30.58 亿，毛利率同比提升 6.2pct 至 8.3%。另外或受益于汇兑收益，公司财务费用同比下降 4.28 亿至 7.13 亿（1Q26 人民币兑美元升值 1.6%，幅度明显高于 1Q25 的 0.1%）。自身经营叠加财务费用改善，公司归母净利润 16.33 亿，同增 26.28 亿，实现扭亏。

看好公司展现顺价能力和把握国际线发展机遇

5 月我国航煤出厂价或将环比进一步提升，不过当前中东动荡和国际油价上涨对于航空板块投资情绪的冲击逐步减弱，且航司通过征收燃油附加费和提高裸票价，成本传导效果较为良好。往后展望，关注顺价能力持续性，同时中长期行业供给增速或将保持低位，仍看好行业景气底部向上。公司腹地长三角出行需求较为旺盛，并在疫后积极开拓国际航线，1Q26 国际线供给已达到 19 年同期的 127%，三大航中提升比例最高，中东区域航班受限或影响其国际枢纽作用，公司或可更好把握国际线发展机遇。

盈利预测与估值

由于燃油成本传导超预期，我们上调 26 年盈利预测至 18.43 亿（前值-25.87 亿），并上调 27-28 年 35%/19%至 66.27/111.87 亿。公司历史 10 年 PB 均值 A/H 股为 2.2x/1.3x，由于之后 ROE 有望取得突破，给予溢价至 A/H 股 3.3x/2.6x 26E PB 不变，并预计 26 年 BPS 为 1.79 元，A/H 股目标价人民币 5.90 元/5.30 港币（前值：人民币 5.25 元/4.60 港币），维持“买入”。

风险提示：需求恢复不及预期，行业机队引进超预期，油汇波动，维修等成本增长超预期，安全事故。

	600115 CH	670 HK
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	人民币：5.90	港币：5.30

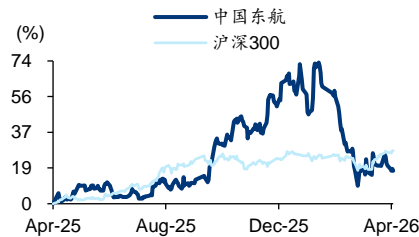
沈晓峰 研究员
SAC No. S0570516110001 shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366 +(86) 21 2897 2088

黄凡洋, CFA 研究员
SAC No. S0570519090001 huangfanyang@htsc.com
SFC No. BQK283 +(86) 21 2897 2228

基本数据

(人民币/港币)	600115 CH	670 HK
收盘价(截至 4 月 30 日)	4.32	3.85
市值(百万)	95,419	85,038
6 个月平均日成交额(百万)	860.65	124.16
52 周价格范围	3.73-6.39	2.32-6.40

股价走势图



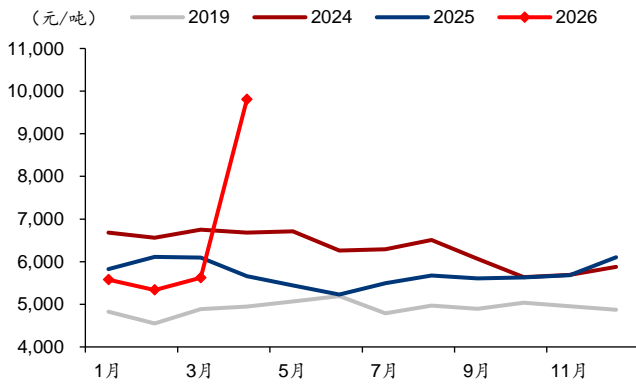
资料来源：Wind

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)	139,941	168,489	166,383	175,404
+/-%	5.92	20.40	(1.25)	5.42
归属母公司净利润(百万)	(1,633)	1,843	6,627	11,187
+/-%	61.36	212.84	259.66	68.81
EPS(最新摊薄)	(0.07)	0.08	0.30	0.51
ROE(%)	(5.02)	4.84	14.82	20.01
PE(倍)	(58.43)	51.79	14.40	8.53
PB(倍)	2.53	2.41	2.06	1.66
EV EBITDA(倍)	5.69	5.14	3.94	2.97
股息率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00

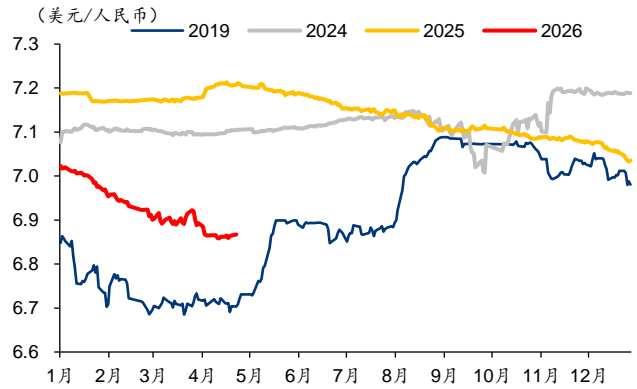
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 中国航空煤油出厂价(含税)



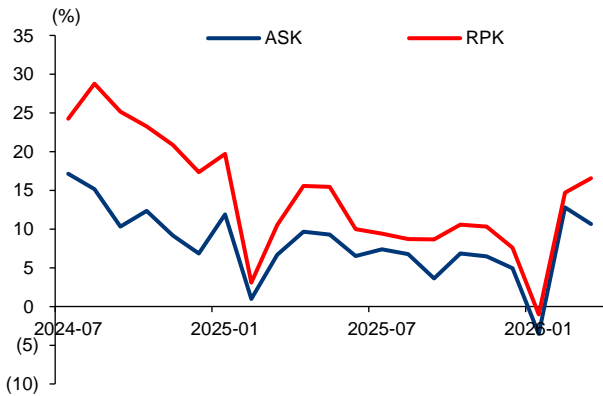
资料来源: Wind, 华泰研究

图表2: 美元兑人民币中间价



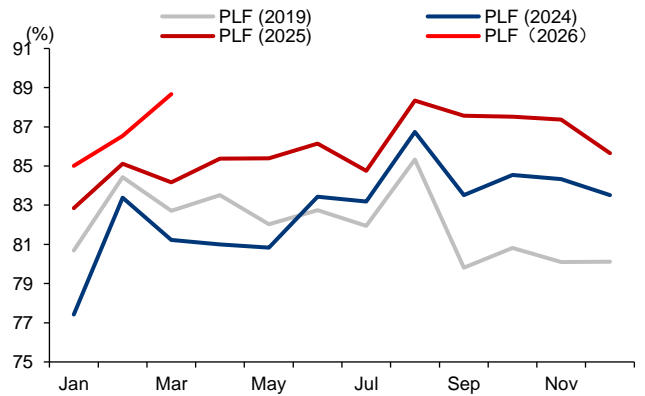
资料来源: Wind, 华泰研究

图表3: 东航供需同比增速(2024.7-2026.3)



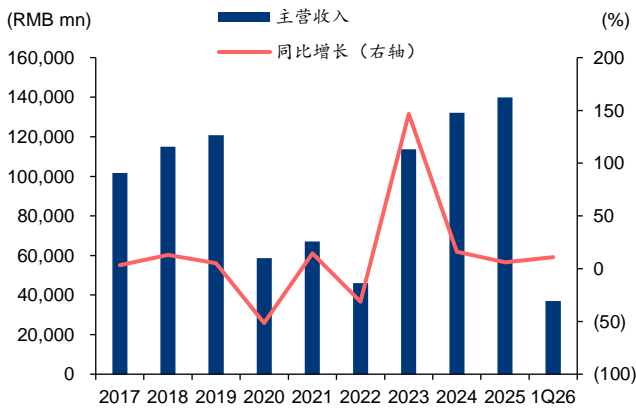
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表4: 东航月客座率变化图(2019/2024/2025/2026)



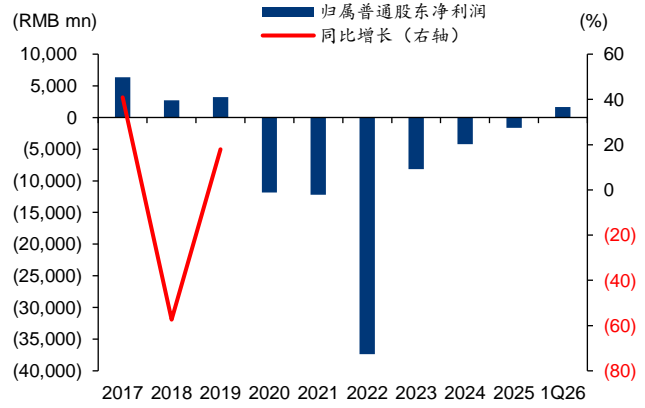
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表5: 中国东航营业收入及其增速



资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表6: 中国东航归母净利润



资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表7: 中国东航季度业绩分析

(百万元)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E
营业收入	33406	33416	39592	33527	37060	41396	48978
yoy	0.7%	7.8%	3.1%	13.5%	10.9%	24%	24%
营业成本	32712	31789	34151	34003	34002	42803	42928
yoy	3.3%	3.3%	1.5%	11.9%	3.9%	35%	26%
毛利润	694	1627	5441	-476	3058	-1407	6050
yoy	-53.9%	592.3%	14.7%	-44.8%	340.6%	-186.5%	11.2%
毛利率	2.1%	4.9%	13.7%	-1.4%	8.3%	-3.4%	12.4%
yoy	-2.5	4.1	1.4	1.5	6.2	-8.3	-1.4
归属母公司股东的净利润	-995	-436	3534	-3736	1633	-2677	2534
yoy	23.9%	-77.8%	34.4%	-8.6%	-264.1%	513.9%	-28.3%

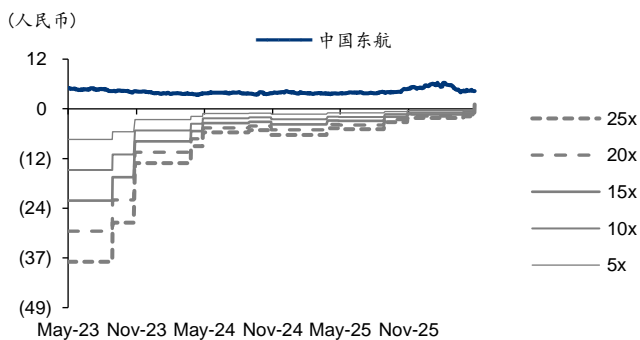
资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表8: 关键盈利假设汇总

		2026E	2027E	2028E	说明
可供座公里 (百万)	调整前	329,509	342,838	356,973	
	调整后	329,509	342,838	356,973	
	(+/-%)	0.0	0.0	0.0	
客座率 (%)	调整前	83.55	83.52	83.49	票价上涨对于需求影响低于预期, 上调客座率预测
	调整后	84.53	84.50	84.48	
	(+/-)	1.0	1.0	1.0	
客公里收入 (人民币/客公里)	调整前	0.55	0.53	0.54	当前公司顺价能力较强, 调高公司客收水平
	调整后	0.56	0.53	0.54	
	(+/-%)	3.1	0.2	0.2	
主营收入 (人民币百万)	调整前	161,995	164,292	173,225	
	调整后	168,489	166,383	175,404	
	(+/-%)	4.0	1.3	1.3	
燃油成本 (人民币百万)	调整前	64,586	52,400	51,133	
	调整后	64,586	52,400	51,133	
	(+/-%)	0.0	0.0	0.0	
汇兑损益 (人民币百万)	调整前	558	0	0	
	调整后	558	0	0	
	(+/-%)	0.0	n.a.	n.a.	
净利润 (人民币百万)	调整前	(2,587)	4,922	9,387	
	调整后	1,843	6,627	11,187	
	(+/-%)	(171.2)	34.6	19.2	

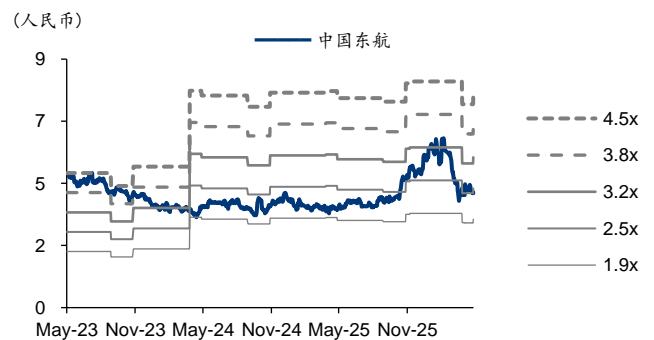
资料来源: 华泰研究预测

图表9: 中国东航 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表10: 中国东航 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	19,103	25,436	30,422	27,315	34,061
现金	4,133	7,227	12,115	10,120	15,866
应收账款	1,890	2,089	2,069	2,049	2,161
其他应收账款	2,927	2,885	2,634	2,435	2,567
预付账款	227.00	564.00	263.36	243.45	256.71
存货	1,680	2,695	2,809	2,782	2,934
其他流动资产	8,246	9,976	10,533	9,686	10,277
非流动资产	257,497	266,328	261,852	251,252	239,991
长期投资	2,730	2,590	3,670	4,966	6,521
固定投资	100,593	103,924	101,946	99,810	96,549
无形资产	2,937	4,471	4,471	4,471	4,471
其他非流动资产	151,237	155,343	151,765	142,005	132,449
资产总计	276,600	291,764	292,274	278,568	274,052
流动负债	114,003	123,691	125,730	111,680	101,044
短期借款	35,728	22,038	24,706	19,706	14,706
应付账款	12,125	14,737	17,558	15,651	14,669
其他流动负债	66,150	86,916	83,467	76,324	71,669
非流动负债	121,188	129,225	125,722	118,965	113,099
长期借款	46,442	40,909	47,409	42,409	37,409
其他非流动负债	74,746	88,316	78,313	76,556	75,690
负债合计	235,191	252,916	251,452	230,645	214,143
少数股东权益	877.00	1,089	1,221	1,694	2,493
股本	22,291	22,088	22,088	22,088	22,088
资本公积	53,016	52,765	52,765	52,765	52,765
留存公积	(56,540)	(58,873)	(56,899)	(49,798)	(37,812)
归属母公司股东权益	40,532	37,759	39,602	46,229	57,416
负债和股东权益	276,600	291,764	292,274	278,568	274,052

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	37,314	37,941	26,778	36,761	42,843
净利润	(4,798)	(1,952)	1,974	7,100	11,986
折旧摊销	26,644	27,894	28,467	29,628	30,805
财务费用	5,840	3,963	3,255	3,295	2,848
投资损失	(309.00)	(900.00)	(1,080)	(1,296)	(1,555)
营运资金变动	10,148	7,246	(2,299)	(2,937)	(1,637)
其他经营现金	(211.00)	1,690	(3,540)	970.33	395.92
投资活动现金	(11,176)	(10,768)	(19,372)	(18,703)	(18,384)
资本支出	(16,339)	(20,793)	(18,066)	(18,703)	(18,384)
长期投资	0.00	(132.00)	(1,080)	(1,296)	(1,555)
其他投资现金	5,163	10,157	(226.00)	1,296	1,555
筹资活动现金	(33,928)	(24,084)	(2,518)	(20,053)	(18,713)
短期借款	(3,890)	(13,690)	2,668	(5,000)	(5,000)
长期借款	(898.00)	(5,533)	6,500	(5,000)	(5,000)
普通股增加	0.00	(203.00)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(56.00)	(251.00)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(29,084)	(4,407)	(11,686)	(10,053)	(8,713)
现金净增加额	(7,786)	3,092	4,888	(1,994)	5,745

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	132,120	139,941	168,489	166,383	175,404
营业成本	126,498	132,655	161,634	155,066	160,534
营业税金及附加	415.00	372.00	447.89	442.29	466.27
营业费用	5,524	6,196	6,403	5,823	5,613
管理费用	4,061	3,902	3,033	1,497	0.00
财务费用	5,840	3,963	3,255	3,295	2,848
资产减值损失	(44.00)	(30.00)	(173.00)	(173.00)	(173.00)
公允价值变动收益	36.00	21.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	309.00	900.00	1,080	1,296	1,555
营业利润	(4,399)	(490.00)	1,868	8,703	15,218
营业外收入	566.00	788.00	788.00	788.00	788.00
营业外支出	71.00	24.00	24.00	24.00	24.00
利润总额	(3,904)	274.00	2,632	9,467	15,982
所得税	894.00	2,226	658.07	2,367	3,995
净利润	(4,798)	(1,952)	1,974	7,100	11,986
少数股东损益	(572.00)	(319.00)	131.61	473.37	799.09
归属母公司净利润	(4,226)	(1,633)	1,843	6,627	11,187
EBITDA	27,773	32,249	34,912	42,390	49,635
EPS (人民币, 基本)	(0.19)	(0.11)	0.08	0.30	0.51

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	16.16	5.92	20.40	(1.25)	5.42
营业利润	48.51	88.86	481.28	365.85	74.85
归属母公司净利润	48.26	61.36	212.84	259.66	68.81
获利能力 (%)					
毛利率	4.26	5.21	4.07	6.80	8.48
净利率	(3.63)	(1.39)	1.17	4.27	6.83
ROE	(11.59)	(5.02)	4.84	14.82	20.01
ROIC	0.81	(19.19)	3.07	6.19	9.51
偿债能力					
资产负债率 (%)	85.03	86.69	86.03	82.80	78.14
净负债比率 (%)	296.04	286.18	262.23	196.17	122.61
流动比率	0.17	0.21	0.24	0.24	0.34
速动比率	0.08	0.10	0.14	0.13	0.21
营运能力					
总资产周转率	0.47	0.49	0.58	0.58	0.63
应收账款周转率	65.13	70.34	81.05	80.81	83.33
应付账款周转率	9.84	9.88	10.01	9.34	10.59
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	(0.19)	(0.07)	0.08	0.30	0.51
每股经营现金流(最新摊薄)	1.69	1.72	1.21	1.66	1.94
每股净资产(最新摊薄)	1.84	1.71	1.79	2.09	2.60
估值比率					
PE (倍)	(22.58)	(58.43)	51.79	14.40	8.53
PB (倍)	2.35	2.53	2.41	2.06	1.66
EV EBITDA (倍)	7.01	5.69	5.14	3.94	2.97

免责声明

分析师声明

本人，沈晓峰、黄凡洋，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。
- 中国东方航空股份（670 HK）：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 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

- 分析师沈晓峰、黄凡洋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。
- 中国东方航空股份（670 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

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