

# 1Q 收入增长亮眼，利润高增

华泰研究

2026年5月13日 | 中国香港

季报点评

仓储物流

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

17.10

林珊

SAC No. S0570520080001  
SFC No. BIR018

研究员

linshan@htsc.com  
+(86) 21 2897 2209

沈晓峰

SAC No. S0570516110001  
SFC No. BCG366

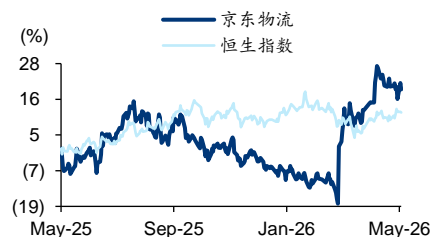
研究员

shenxiaofeng@htsc.com  
+(86) 21 2897 2088

## 基本数据

收盘价(港币 截至5月12日)	14.98
市值(港币百万)	99,954
6个月平均日成交额(港币百万)	156.18
52周价格范围(港币)	10.20-16.00

## 股价走势图



资料来源: S&amp;P

## 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)	217,147	266,050	305,957	339,347
+/-%	18.76	22.52	15.00	10.91
归属母公司净利润(百万)	6,647	8,350	9,774	11,429
+/-%	7.25	25.62	17.06	16.94
EPS(最新摊薄)	1.06	1.25	1.46	1.71
ROE (%)	12.16	13.25	13.43	13.57
PE (倍)	12.37	10.47	8.94	7.65
PB (倍)	1.50	1.39	1.20	1.04
EV EBITDA (倍)	5.72	4.25	3.64	3.05
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

京东物流发布 1Q26 业绩: 1) 总收入 605.8 亿元, 同比+29.0%; 2) 归母净利润/Non-IFRS 利润 8.8 亿/10.5 亿元, 同比+95.2%/+40.1%, Non-IFRS 利润高于我们预期的 10.1 亿元。利润同比高增主要得益于各板块业务增长协同发力: 1) 自 3Q25 起新增即时零售配送业务; 2) 一体化供应链业务稳步扩张; 3) 海外市场加速发展; 4) 业务规模扩大, 规模效应显现+自动化/智能化设备进一步推广应用, 降本增效。展望 2Q, 我们认为公司各板块业务将保持稳健增长; 我们预计 26 年全年盈利将保持高增, 维持“买入”。

### 多板块业务贡献增长动能, 欧洲业务加速发展

1Q 来自京东集团的收入 194.0 亿元, 同比+32.0%, 占总营收比重 32.0% (同比提升 0.7pct), 收入高增主因上年同期低基数和新增欧洲市场贡献。外部客户收入 411.8 亿元, 同比+27.6%, 占总营收比重 68.0%, 增长强劲, 主因公司深耕外部客户, 延伸服务链条, 客户数量与单客户收入同比进一步提升。分业务看: 1) 一体化供应链业务收入 292.2 亿元, 同比+25.9%, 占总营收比重 48.2% (同比减少 1.2pct)。2) 其他业务(快运/快递/即时零售配送业务等)收入 313.6 亿元, 同比+32.0%, 主要受益于快运快递业务量增加及新增即时零售配送业务驱动。

### “规模效应”与“科技赋能”双驱动, 1Q 利润率同比提升

1Q 公司毛利率/Non-IFRS 利润率为 8.0%/1.7%, 同比提升 0.8/0.1pct。利润率改善主要得益于仓储产能利用率提升、自动化技术进一步应用, 公司运营效率持续优化, 规模效应释放。特别在科技赋能方面, 1Q26 京东物流发布自主研发的升级版机械臂智能设备, 实现对复杂商品形态的精准抓取以及规划最优的商品储放布局, 提升包裹的分拣效率与空间利用率。我们认为京东物流在智能设备与技术研发上的持续投入, 有助于推动物流全链路智能化升级, 进一步巩固其核心竞争力。

### 加速推进全球化战略, 航空机队进一步壮大

1Q26, 伴随京东集团在欧洲正式推出线上零售业务 Joybuy, 京东物流的自有快递品牌 JoyExpress 也在英国/德国/荷兰和法国等欧洲核心区域同步运营。京东在欧洲核心区域推出“211 限时达”的高时效服务, 将国内极至的物流履约标准复制到海外。航空机队方面, 截至 1Q26, 公司共计拥有 13 架自有全货机。近年来, 京东航空通过持续扩充机队规模, 优化全球航线布局, 加速推进时效快递以及跨境业务的发展。

### 宣布 12 亿美元股份回购计划彰显公司信心和重视股东回报

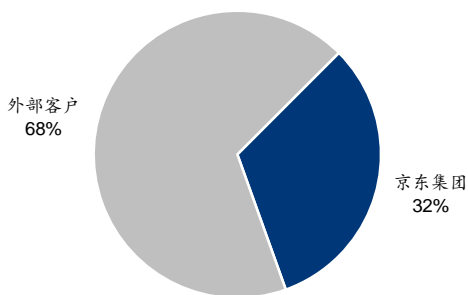
根据公司公告(5月12日), 董事会已授权自批准日起计 48 个月期间, 在公开市场回购不超过 12 亿美元公司股份, 且回购数量不超过公司总股本的 10%。另一方面, 公司宣布设立一项信托, 于市场购买公司股份用于员工股权激励计划, 该信托的成立可减少公司因员工股权激励计划而发行新股。我们认为以上两个举措彰显管理层对公司业务发展信心和重视股东回报。

### 维持净利预测和目标价 17.1 港币, 维持“买入”

我们维持 26/27/28 年归母净利润预测 83.5 亿/97.7 亿/114.3 亿元; 维持 Non-IFRS 利润 96.5 亿/112.7 亿元/130.9 亿元。我们基于 12.0x 2026E PE, (低于港股可比公司均值 13.9x, 主因考虑公司盈利增速低于可比公司均值。26E-28E 京东物流归母净利润 CAGR=17.0% vs 港股可比公司归母净利润 CAGR=18.6%), 维持目标价 17.1 港币, 维持“买入”。

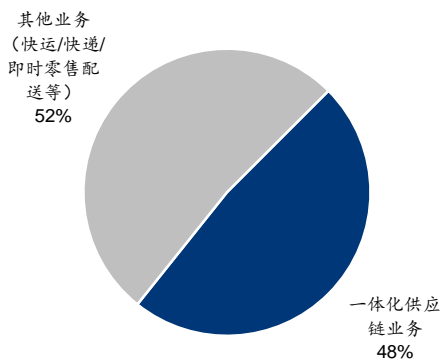
风险提示: 1) 收入增长低于预期; 2) 成本高于预期; 3) 政策风险。

图表1: 京东物流: 客户收入占比分布 (1Q26)



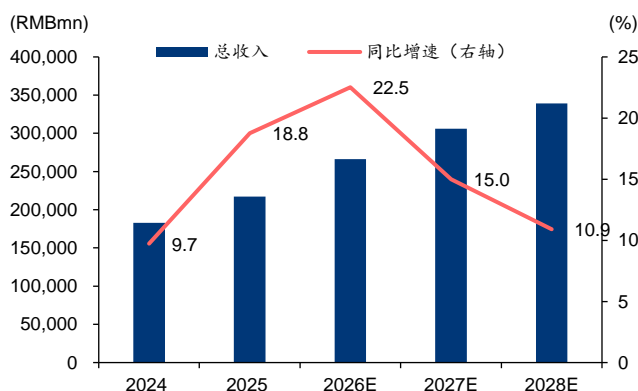
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表2: 京东物流: 业务收入占比分布 (1Q26)



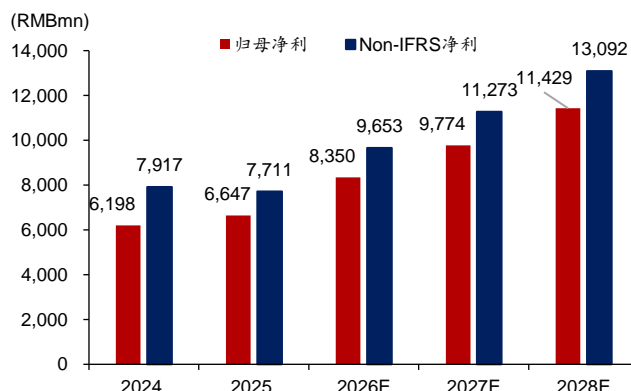
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表3: 京东物流: 总收入及同比增速



资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表4: 京东物流: 归母净利润及 Non-IFRS 净利



资料来源: 公司公告, 华泰研究

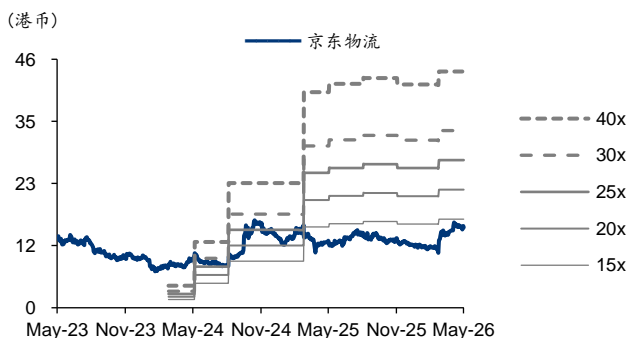
图表5: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	PE (x)			PB (x)			EV/EBITDA (x)			ROE (%)			归母净利润 CAGR (%) 26E-28E
		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
顺丰控股	6936 HK	13.6	12.7	11.3	1.5	1.4	1.3	6.8	6.5	6.0	11.6	11.3	11.8	13.0
中通快递	2057 HK	14.9	12.8	11.4	2.0	1.8	1.7	8.3	7.2	6.5	14.1	15.0	15.5	9.3
极兔速递	1519 HK	52.8	20.9	14.4	3.0	2.9	2.4	11.5	8.4	6.7	6.6	15.9	18.8	40.2
嘉里物流	636 HK	8.4	8.4	8.0	0.7	0.6	0.6	4.4	4.4	4.2	8.2	7.4	7.4	5.8
中国外运	598 HK	8.3	10.4	9.8	0.8	0.8	0.8	9.1	8.7	8.2	9.9	7.9	8.2	(1.5)
顺丰同城	9699 HK	28.4	17.9	10.5	2.4	2.1	1.8	15.7	9.6	6.1	8.9	13.0	17.1	44.9
均值		21.1	13.9	10.9	1.8	1.6	1.4	9.3	7.5	6.3	9.9	11.7	13.1	18.6
京东物流	2618 HK	12.4	10.5	8.9	1.5	1.4	1.2	5.7	4.3	3.6	12.2	13.3	13.4	17.0

注: 京东物流采用华泰研究预测, 其余可比公司采用 Bloomberg 一致预期, 收盘价 2026.5.12

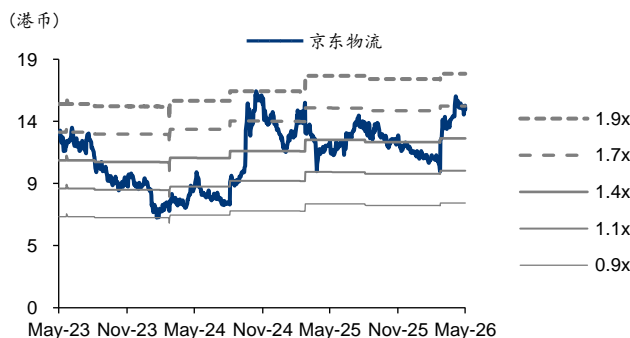
资料来源: 公司公告, Bloomberg, 华泰研究预测

图表6: 京东物流 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表7: 京东物流 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

## 盈利预测

### 利润表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	182,838	217,147	266,050	305,957	339,347
销售成本	(164,139)	(197,379)	(239,205)	(275,005)	(304,993)
<b>毛利润</b>	18,698	19,768	26,845	30,952	34,354
销售及分销成本	(5,686)	(6,359)	(7,791)	(8,960)	(9,938)
管理费用	(3,335)	(3,898)	(4,736)	(5,324)	(5,324)
其他收入/支出	(2,352)	(2,247)	(5,068)	(5,828)	(6,464)
财务成本净额	432.40	209.71	334.44	373.16	481.70
应占联营公司利润及亏损	(41.53)	4.17	4.42	4.68	4.97
<b>税前利润</b>	7,716	7,478	9,588	11,218	13,118
税费开支	(628.13)	(442.25)	(958.84)	(1,122)	(1,311)
少数股东损益	(889.99)	(389.44)	(279.87)	(321.85)	(382.12)
<b>归母净利润</b>	6,198	6,647	8,350	9,774	11,429
折旧和摊销	(12,657)	(12,971)	(14,283)	(15,567)	(16,741)
EBITDA	18,762	18,346	23,532	26,407	29,369
EPS (人民币, 基本)	1.00	1.06	1.25	1.46	1.71

### 资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	645.80	886.85	928.72	1,068	1,184
应收账款和票据	27,438	29,551	32,171	35,220	38,031
现金及现金等价物	25,812	18,118	20,948	26,092	32,671
其他流动资产	13,845	10,187	11,406	11,000	11,135
<b>总流动资产</b>	67,740	58,743	65,453	73,380	83,021
固定资产	16,002	17,937	20,373	23,202	26,240
无形资产	25,882	27,510	28,742	29,682	30,444
其他长期资产	8,244	20,410	16,107	17,541	17,063
<b>总长期资产</b>	50,128	65,857	65,222	70,426	73,747
<b>总资产</b>	117,868	124,600	130,675	143,805	156,768
应付账款	27,251	34,377	34,007	36,236	37,582
短期借款	10,978	7,896	7,668	7,822	7,856
其他负债	1,484	2,096	1,892	1,960	1,937
<b>总流动负债</b>	39,712	44,369	43,567	46,018	47,376
长期债务	9,432	10,684	10,267	10,406	10,360
其他长期债务	5,757	9,761	8,426	8,871	8,723
<b>总长期负债</b>	15,189	20,446	18,693	19,277	19,083
股本	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
储备/其他项目	55,320	54,679	63,029	72,803	84,232
股东权益	55,320	54,680	63,030	72,804	84,233
少数股东权益	7,647	5,104	5,384	5,706	6,076
<b>总权益</b>	62,967	59,785	68,414	78,510	90,309

### 估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	13.15	12.37	10.47	8.94	7.65
PB	1.47	1.50	1.39	1.20	1.04
EV EBITDA	5.17	5.72	4.25	3.64	3.05
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(9.27)	0.35	(22.50)	(17.21)	(19.94)

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	18,762	18,346	23,532	26,407	29,369
融资成本	(432.40)	(209.71)	(334.44)	(373.16)	(481.70)
营运资本变动	2,133	12,884	(5,735)	(58.14)	(1,881)
税费	(628.13)	(442.25)	(958.84)	(1,122)	(1,311)
其他	956.10	(11,813)	334.44	373.16	481.70
<b>经营活动现金流</b>	20,791	18,765	16,838	25,227	26,177
CAPEX	(4,310)	(6,442)	(7,981)	(9,179)	(10,180)
其他投资活动	3,469	(5,052)	(5,032)	(11,797)	(9,808)
<b>投资活动现金流</b>	(840.45)	(11,493)	(13,014)	(20,976)	(19,988)
债务增加量	(152.10)	(3,927)	54.14	59.55	65.51
权益增加量	1,216	(6,931)	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(12,552)	(3,908)	(1,049)	834.29	323.99
<b>融资活动现金流</b>	(11,488)	(14,765)	(994.81)	893.84	389.50
现金变动	8,463	(7,493)	2,830	5,145	6,578
年初现金	17,207	25,812	18,118	20,948	26,092
汇率波动影响	142.16	(200.40)	NA	NA	NA
<b>年末现金</b>	25,812	18,118	20,948	26,092	32,671

### 业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>增长率 (%)</b>					
营业收入	9.73	18.76	22.52	15.00	10.91
毛利润	47.43	5.72	35.80	15.30	10.99
营业利润	392.59	(0.82)	27.32	17.19	16.49
净利润	906.10	7.25	25.62	17.06	16.94
EPS	899.18	6.30	18.12	17.06	16.94
<b>盈利能力比率 (%)</b>					
毛利率	10.23	9.10	10.09	10.12	10.12
EBITDA	10.26	8.45	8.85	8.63	8.65
净利率	3.39	3.06	3.14	3.19	3.37
ROE	11.20	12.16	13.25	13.43	13.57
ROA	5.37	5.48	6.54	7.12	7.60
<b>偿债能力 (倍)</b>					
净负债比率 (%)	(17.27)	(5.80)	(10.82)	(15.95)	(21.63)
流动比率	1.71	1.32	1.50	1.59	1.75
速动比率	1.69	1.30	1.48	1.57	1.73
<b>营运能力 (天)</b>					
总资产周转率 (次)	1.58	1.79	2.08	2.23	2.26
应收账款周转天数	49.43	47.24	41.76	39.65	38.85
应付账款周转天数	59.26	56.20	51.46	45.98	43.57
存货周转天数	1.39	1.40	1.37	1.31	1.33
现金转换周期	(8.44)	(7.56)	(8.33)	(5.02)	(3.38)
<b>每股指标 (人民币)</b>					
EPS	1.00	1.06	1.25	1.46	1.71
每股净资产	8.90	8.72	9.45	10.91	12.62

## 免责声明

### 分析师声明

本人，林珊、沈晓峰，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。
- 京东物流（2618 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](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

- 分析师林珊、沈晓峰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。
- 京东物流（2618 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