

# Q1 基数效应下国内外市场延续高增

华泰研究

2026年5月13日 | 中国香港

公告点评

消费轻工

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

237.00

樊俊豪

SAC No. S0570524050001  
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com  
+(852) 3658 6000

石狄

SAC No. S0570524090003  
SFC No. BVO045

研究员

shidi@htsc.com  
+(86) 755 8249 2388

刘思奇

SAC No. S0570523090004  
SFC No. BSE590

研究员

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

杨耀\*

SAC No. S0570124070059

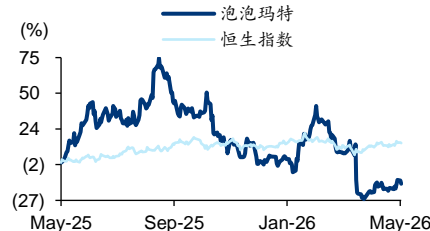
联系人

yangyao@htsc.com  
+(86) 755 8249 2388

## 基本数据

收盘价(港币 截至5月12日)	162.90
市值(港币百万)	218,456
6个月平均日成交额(港币百万)	3,276
52周价格范围(港币)	140.10-339.80

## 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)	37,120	44,582	54,441	66,051
+/-%	184.71	20.10	22.12	21.33
归母净利润(百万)	12,776	13,685	16,712	20,289
+/-%	308.76	7.12	22.12	21.40
归母净利润(调整后,百万)	13,084	14,010	17,093	20,736
+/-%	284.45	7.08	22.01	21.31
EPS(调整后,最新摊薄)	9.76	10.45	12.75	15.46
PE(调整后,倍)	14.69	13.72	11.25	9.27
PB(倍)	8.63	5.87	4.24	3.21
ROE(调整后,%)	79.39	50.90	43.75	39.43
EV EBITDA(倍)	10.69	9.12	7.17	5.59
股息率(%)	1.67	2.15	3.06	4.25

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

泡泡玛特公布 26Q1 最新业务数据, 营收同增 75-80%, 其中中国收入同增 100-105%, 海外市场, 亚太、美洲、欧洲分别同增 25-30%/55-60%/60-65%。Q1 国内业务环比稳中有增, 完善的渠道+生态韧性显现, 有望成为全年业绩“压舱石”; 海外处于消费淡季及爆品淡季, 我们预计 26Q1 环比 25Q4 降幅为 30%+。预计 26 年公司将重点强化精细化运营能力, 并拓展乐园、影视、甜品等创新业态, 为未来海外市场及 IP 矩阵持续成长蓄力, 后续需关注 Labubu 热度延续性、海外市场环比触底企稳时点以及稳态利润率水平, 维持“买入”评级。

## 国内 Q1 营收及店效环比稳中有增, 成长韧性突出

公司预计中国收入同增 100-105%, 我们预计环比增速约高个位数。公司国内渠道、粉丝生态健全, IP 结构相对均衡, 成长韧性强。春节多 IP 系列、星星人、Labubu 新品拉动明显, 其中我们统计星星人 4 月毛绒新品开售前天猫预加购超 28 万人 (vs 前一代约 25 万人), 延续代际环比成长势头。分渠道看, 1) 线下渠道收入同增 75-80%, 我们测算平均店效环比 Q4 仍有个位数提升, 有望支撑国内 OPM 维持高水平; 2) 线上渠道收入同增 150-155%, 我们测算线上占比较 25H2 有所下降, 线下占比回升有利于发挥门店沉浸体验及 IP 宣传作用, 助力新锐 IP 梯队成长。

## 海外市场短期受淡季及爆品周期扰动, 渠道建设保持较快节奏

公司预计 Q1 亚太、美洲、欧洲及其他市场分别同增 25-30%/55-60%/60-65%, 我们测算海外整体同增 40%+, 环比 Q4 降幅约 30%+, 各区域环比走势相近, 主因 Q1 为玩具消费淡季, 欧美市场 Labubu IP 收入占比较高, 季度表现受产品周期影响较大, 应以全年维度看待。后续看, 公司的世界杯相关营销活动、Labubu 4.0 等新品拉动值得期待, 我们基于公司官方社媒账号统计, Q1 海外新开店约达 20+家, 保持较快拓店节奏, 渠道建设、联名活动及供应链完善有望给予多元 IP 更多成长驱动。

## 渠道建设+精细化运营+创新业态, 有望打开中长期成长空间

经过 25 年社媒传播、搪胶毛绒品类爆发, 公司成功打响全球知名度, 但海外供应链、渠道、组织尚未成熟, 对推广多元 IP 存在短期掣肘。中长期看, 公司海外仍有三大驱动因素有待释放: 1) 渠道建设仍在早期阶段; 2) 精细化运营红利: 包括本地化员工、本土 IP 发掘、线下体验完善; 3) 乐园、影视等布局有望增添内容+体验, 助力 IP 矩阵整体知名度传播。今年以来, 公司已累计回购 1,122 万股, 金额 17.44 亿港元, 反映对中长期成长前景的信心。当前估值已 price in 短期 IP 周期波动的不确定性因素, 带来中长期配置机遇。建议关注海外次头部 IP 热度、指引更新、Labubu 4.0 销售表现, 以及乐园/影视/小家电/甜品饰品等新业务拓展进展。

## 盈利预测与估值

我们维持 2026-28 年经调整净利润预测 140/171/207 亿元。参考可比公司 26 年一致预期 PE 均值 20x (前值 20x), 维持公司 26 年 20x 经调整 PE 和目标价 237 港元。我们预计 26 年为经营调整年, 公司中长期全球拓展及多元化变现前景广阔, 维持“买入”评级。

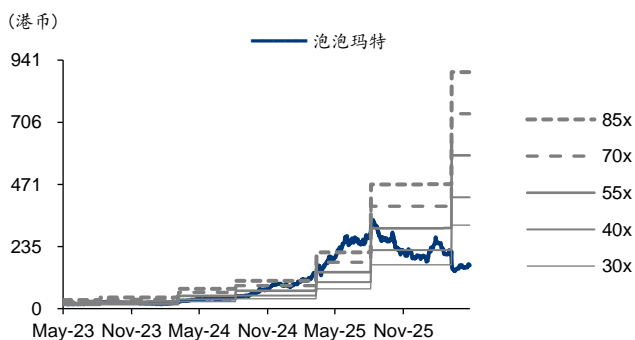
风险提示: 宏观消费需求弱, 境外拓展不及预期, 新业务发展不及预期, 测算数据误差。

图表1：可比公司估值表

股票代码	股票简称	收盘价 (当地币种)	市值(百万) (当地币种)	PE(倍)		
				2026E	2027E	2028E
DIS US	迪士尼(WALT DISNEY)	*104.72	*181847.5	*16.9	*14.1	*12.7
7832 JP	BANDAI NAMCO Holdings Inc.	*3653.00	*2343622.9	*17.3	*15.9	*15.1
8136 JP	Sanrio Company, Ltd.	*900.00	*1090950.3	*19.5	*17.1	*15.1
300251 CH	光线传媒	14.48	42478.4	45.8	35.2	28.2
772 HK	阅文集团	26.58	27150.8	16.5	14.8	13.9
1060 HK	大麦娱乐	0.58	17386.5	16.6	13.1	11.1
9896 HK	名创优品	27.70	34319.2	9.3	8.0	6.8
325 HK	布鲁可	60.20	15004.9	15.4	11.4	8.6
平均		598.41	469095.1	19.7	16.4	14.0

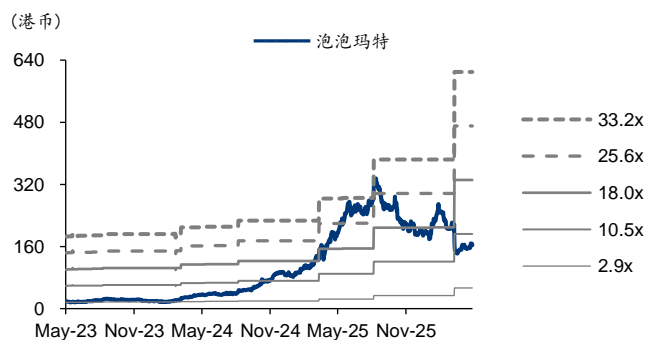
注：可比公司盈利均采用 Bloomberg 一致预期，数据截至 2026.05.12。\*数值指收盘日期不一致，其中 DIS US，7832 JP，8136 JP 的收盘日期为 2026/05/11。  
资料来源：Bloomberg、华泰研究

图表2：泡泡玛特 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表3：泡泡玛特 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	13,038	37,120	44,582	54,441	66,051
销售成本	(4,330)	(10,355)	(13,097)	(15,902)	(19,181)
<b>毛利润</b>	<b>8,708</b>	<b>26,765</b>	<b>31,484</b>	<b>38,539</b>	<b>46,870</b>
销售及分销成本	(3,650)	(8,082)	(11,030)	(13,556)	(16,579)
管理费用	(947.09)	(1,770)	(2,497)	(3,102)	(3,764)
其他收入/支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	163.36	76.50	112.75	185.59	265.34
应占联营公司利润及亏损	48.19	69.65	71.29	87.91	103.18
<b>税前利润</b>	<b>4,366</b>	<b>17,037</b>	<b>18,249</b>	<b>22,286</b>	<b>27,056</b>
税费开支	(1,057)	(4,025)	(4,311)	(5,265)	(6,391)
少数股东损益	(182.87)	(236.35)	(253.18)	(309.18)	(375.35)
<b>归母净利润</b>	<b>3,125</b>	<b>12,776</b>	<b>13,685</b>	<b>16,712</b>	<b>20,289</b>
非通用准则调整项	94.82	71.60	71.60	71.60	71.60
调整后归母净利润	3,403	13,084	14,010	17,093	20,736
折旧和摊销	(862.82)	(1,118)	(1,688)	(2,388)	(2,388)
EBITDA	4,397	17,074	18,847	22,641	27,177
EPS (人民币, 基本)	2.53	9.76	10.45	12.75	15.46

### 资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	1,525	5,473	4,425	5,373	6,481
应收账款和票据	477.72	922.24	840.09	1,026	1,246
现金及现金等价物	9,646	17,228	29,189	41,116	54,803
其他流动资产	588.02	1,293	1,127	1,374	1,664
<b>总流动资产</b>	<b>12,236</b>	<b>24,916</b>	<b>35,581</b>	<b>48,888</b>	<b>64,194</b>
固定资产	739.38	1,418	1,968	2,559	3,216
无形资产	135.40	208.67	259.52	319.08	389.06
其他长期资产	1,760	5,304	6,713	8,181	9,779
<b>总长期资产</b>	<b>2,635</b>	<b>6,930</b>	<b>8,940</b>	<b>11,059</b>	<b>13,384</b>
<b>总资产</b>	<b>14,871</b>	<b>31,846</b>	<b>44,521</b>	<b>59,947</b>	<b>77,578</b>
应付账款	1,010	1,010	1,635	1,947	1,947
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	2,360	6,158	6,080	7,087	8,607
<b>总流动负债</b>	<b>3,370</b>	<b>7,168</b>	<b>7,714</b>	<b>9,034</b>	<b>10,554</b>
长期债务	601.47	2,275	3,405	4,595	5,890
其他长期债务	14.54	5.53	5.53	5.53	5.53
<b>总长期负债</b>	<b>616.01</b>	<b>2,281</b>	<b>3,410</b>	<b>4,600</b>	<b>5,896</b>
股本	1,343	1,341	1,341	1,341	1,341
储备/其他项目	9,341	20,937	31,428	44,034	58,474
股东权益	10,683	22,278	32,769	45,375	59,815
少数股东权益	201.13	374.63	627.81	936.99	1,312
<b>总权益</b>	<b>10,885</b>	<b>22,652</b>	<b>33,397</b>	<b>46,312</b>	<b>61,127</b>

### 估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	56.57	14.69	13.72	11.25	9.27
PB	18.02	8.63	5.87	4.24	3.21
调整后 PE (倍)	56.57	14.69	13.72	11.25	9.27
调整后 ROE	36.88	79.39	50.90	43.75	39.43
EV EBITDA	41.95	10.69	9.12	7.17	5.59
股息率 (%)	0.57	1.67	2.15	3.06	4.25
自由现金流收益率 (%)	(0.54)	4.46	8.33	8.77	10.46

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	4,397	17,074	18,847	22,641	27,177
融资成本	(163.36)	(76.50)	(112.75)	(185.59)	(265.34)
营运资本变动	(211.02)	(4,393)	1,755	(821.04)	(821.04)
税费	(1,057)	(4,025)	(4,311)	(5,265)	(6,391)
其他	1,989	5,939	2,419	4,169	839.67
<b>经营活动现金流</b>	<b>4,954</b>	<b>14,519</b>	<b>18,597</b>	<b>20,539</b>	<b>20,539</b>
CAPEX	(4,869)	(1,172)	(1,399)	(1,700)	(2,054)
其他投资活动	4,485	(3,398)	(1,337)	(1,633)	(1,633)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(384.00)</b>	<b>(4,570)</b>	<b>(2,737)</b>	<b>(3,333)</b>	<b>(3,688)</b>
债务增加量	(51.00)	(800.00)	(960.81)	(1,173)	(1,173)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(38.00)	(1,094)	(3,194)	(4,106)	(4,106)
其他融资活动现金流	862.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>融资活动现金流</b>	<b>773.00</b>	<b>(1,894)</b>	<b>(4,155)</b>	<b>(5,279)</b>	<b>(5,279)</b>
现金变动	5,343	8,055	11,705	11,927	11,572
年初现金	2,078	6,109	14,031	25,737	37,663
汇率波动影响	26.00	(133.13)	0.00	0.00	0.00
<b>年末现金</b>	<b>7,447</b>	<b>14,031</b>	<b>25,737</b>	<b>37,663</b>	<b>49,236</b>

### 业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>增长率 (%)</b>					
营业收入	106.90	184.70	20.10	22.12	21.33
毛利润	125.35	207.37	17.63	22.41	21.62
营业利润	237.57	306.58	6.96	21.85	21.24
净利润	188.77	308.76	7.12	22.12	21.40
调整后净利润	185.86	284.45	7.08	22.01	21.31
EPS (基本)	187.41	285.00	7.08	22.01	21.31
<b>盈利能力比率 (%)</b>					
毛利率	66.79	72.10	70.62	70.79	70.96
EBITDA	33.72	46.00	42.28	41.59	41.15
净利润率	23.97	34.42	30.70	30.70	30.72
调整后净利润率	26.10	35.25	31.43	31.40	31.39
ROE	33.87	77.52	49.72	42.77	38.58
调整后 ROE	36.88	79.39	50.90	43.75	39.43
ROA	25.17	54.69	35.84	31.99	29.51
<b>偿债能力 (倍)</b>					
净负债比率 (%)	(84.66)	(67.12)	(78.69)	(80.49)	(81.77)
流动比率	3.63	3.48	4.61	5.41	6.08
速动比率	3.18	2.71	4.04	4.82	5.47
<b>营运能力 (天)</b>					
总资产周转率 (次)	1.05	1.59	1.17	1.04	0.96
应收账款周转天数	11.03	6.79	7.12	6.17	6.19
应付账款周转天数	60.49	35.12	36.35	40.55	36.54
存货周转天数	100.98	121.63	136.03	110.91	111.24
现金转换周期	51.53	93.30	106.80	76.53	80.88
<b>每股指标 (人民币)</b>					
EPS (基本)	2.53	9.76	10.45	12.75	15.46
EPS (调整后, 基本)	2.53	9.76	10.45	12.75	15.46
每股净资产	7.96	16.61	24.44	33.84	44.60

## 免责声明

### 分析师声明

本人，樊俊豪、石狄、刘思奇，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。
- 泡泡玛特（9992 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

- 分析师樊俊豪、石狄、刘思奇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。
- 泡泡玛特（9992 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