

盈利质量提升兑现，上调目标价

华泰研究

2026 年 5 月 13 日 | 中国香港

季报点评

视听器材

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

18.45

公司公布 2026 年一季度报，实现收入 292.25 亿港元，同比+15.3%；毛利 47.19 亿港元，同比+27.6%；归母净利润 3.59 亿港元，同比+123.6%；经调整归母净利润 3.84 亿港元，同比+140.0%。整体来看，公司在全球消费电子需求仍有波动、中东地缘冲突及原材料价格上涨等背景下，依然实现收入利润双高增，显示经营韧性明显增强。受益于 Mini LED、大尺寸化及海外互联网业务占比提升，公司毛利率同比提升 1.5pct 至 16.1%，同时整体费用率同比下降 0.7pct 至 12.5%，盈利能力改善。公司首次披露一季度表现，数据积极，我们认为其核心逻辑在于“全球品牌力+产品结构升级+渠道渗透提升”的持续兑现。维持买入评级。

显示业务：Mini LED 与大屏化驱动结构升级

2026Q1 公司显示业务收入 195.23 亿港元，同比+19.0%，毛利率同比提升 2.5pct 至 17.0%。其中，大尺寸显示业务收入 167.15 亿港元，同比+17.2%，毛利率同比提升 3.0pct 至 17.5%。产品结构持续优化：全球 TV 平均尺寸同比提升 2.3 吋至 55.6 吋，65 吋及以上产品占比提升至 32.6%，75 吋及以上产品占比达到 17.1%；Mini LED TV 全球出货量同比增长 102.1%，占比提升至 15.4%，其中海外 Mini LED TV 出货同比高增 178.3%。我们认为，公司已成为全球 Mini LED 电视渗透最积极的品牌之一，随着 Mini LED 技术逐步完成消费者教育，其在全球中高端市场份额仍有提升空间。

海外市场：欧洲、新兴市场延续强势，全球品牌力持续提升

分区域看，公司国际市场 TV 收入 121.08 亿港元，同比+23.2%，明显快于国内市场（同比+4%）。欧洲、北美、新兴市场收入分别同比+40.5%/+26.4%/+20.7%，显示全球化战略推进顺利，奥维睿沃数据也显示，26Q1 公司电视全球出货量同比+14.6%，大幅好于市场平均（同比+4.5%）。公司持续深化全球渠道建设，并在二十多个国家维持市占率前三。与此同时，海外产品结构改善显著，带动海外大尺寸显示业务毛利率同比提升 3.7pct 至 16.6%。我们认为，TCL 电子已逐步从“中国电视出口品牌”转向“全球中高端消费电子品牌”，品牌溢价与渠道能力正在同步增强。

互联网与创新业务：高盈利互联网业务持续扩张

互联网业务收入同比+13.2%至 7.4 亿港元，毛利率同比提升 10.6pct 至 65.0%，主要受益于高毛利海外互联网业务占比提升。TCL Channel 累计用户数已突破 4950 万，Google、Roku、Netflix 等平台合作持续深化。创新业务收入 89.56 亿港元，同比+8.1%，其中光伏业务收入 48.09 亿港元，同比+12.7%，新增装机超 1.3GW。我们认为，公司互联网业务正在成为利润弹性的重要来源，而光伏等创新业务则进一步提升公司规模、摊销费用。

盈利预测与估值

考虑到公司一季度净利占比较低，我们维持 26-28 年归母净利为 30.06/35.37/40.4 亿港元的预测。截至 2026/5/13，Wind 可比公司 26 年平均 PE 为 9.3x，公司与索尼合作的不断推进，我们看好公司未来在高端市场份额提升、强化龙头地位，同时，公司全球化推进顺利、降本增效盈利改善不断兑现，有望带来估值溢价。给予公司 26 年 15.5x PE 估值，上调目标价至 18.45 港币（前值：16.66 港币，对应 26 年 14x 倍 PE）

风险提示：海外销售不及预期，面板价格持续走高，外币汇兑风险，索尼合作不及预期。

樊俊豪

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

王森泉

SAC No. S0570518120001
SFC No. BPX070

研究员

wangsenquan@htsc.com
+(86) 755 2398 7489

周衍峰

SAC No. S0570521100002
SFC No. BXA731

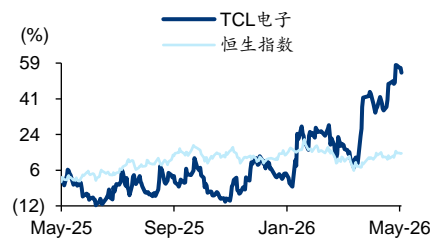
研究员

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

基本数据

收盘价(港币 截至 5 月 13 日)	15.56
市值(港币百万)	39,226
6 个月平均日成交额(港币百万)	105.39
52 周价格范围(港币)	8.91-16.18

股价走势图



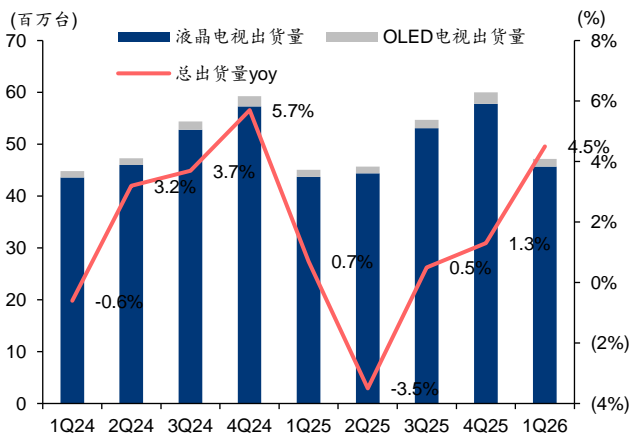
资料来源：S&P

经营预测指标与估值

会计年度(港币)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万)	114,583	126,287	134,116	144,482
+/-%	15.36	10.21	6.20	7.73
归属母公司净利润(百万)	2,495	3,006	3,537	4,041
+/-%	41.82	20.49	17.64	14.25
EPS(最新摊薄)	0.99	1.19	1.40	1.60
ROE(%)	13.71	14.98	15.99	16.43
PE(倍)	15.72	13.05	11.09	9.71
PB(倍)	2.04	1.87	1.68	1.51
EV EBITDA(倍)	2.53	2.46	1.66	1.12
股息率(%)	3.20	3.07	3.61	4.12

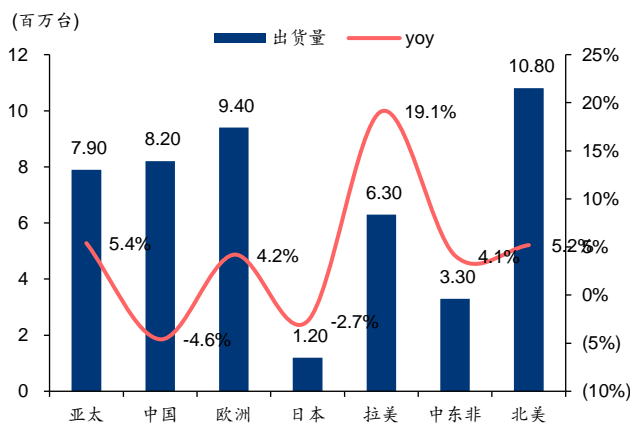
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 2026Q1 全球电视出货量同比+4.5%



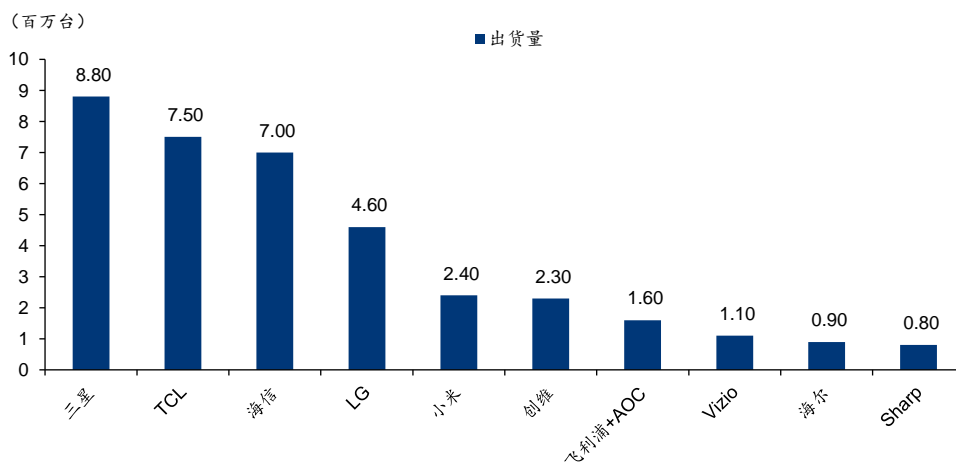
资料来源: 奥维睿沃、华泰研究

图表2: 2026Q1 全球电视分区域出货量及同比表现



资料来源: 奥维睿沃、华泰研究

图表3: 2026Q1 全球品牌电视出货量排名



资料来源: 奥维睿沃、华泰研究

图表4: 可比公司估值对比

公司代码	公司简称	当前市值 (亿元)	PE (倍)			
			2025	2026E	2027E	2028E
600060 CH	海信视像	329	12.5	11.8	10.5	9.4
6690 HK	海尔智家	2,104	9.6	8.1	7.4	7.2
0921 HK	海信家电	360	8.3	8.0	7.4	6.9
平均			10.1	9.3	8.4	7.8

注: 数据截至 2026 年 5 月 13 日

资料来源: Wind、华泰研究

风险提示

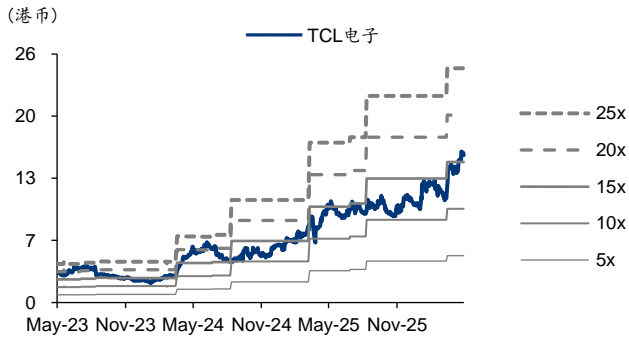
海外销售不及预期。公司智屏产品海外收入占比较高,如果 2026 年全球电视市场整体收缩、国际市场竞争加剧,可能导致公司海外销售不及预期。

面板价格持续走高。液晶面板占电视生产成本较大比重,若面板价格持续大幅走高,公司电视产品毛利受到明显影响。

外币汇兑风险。公司显示业务、互联网业务均面向全球,需承担外币汇兑风险。

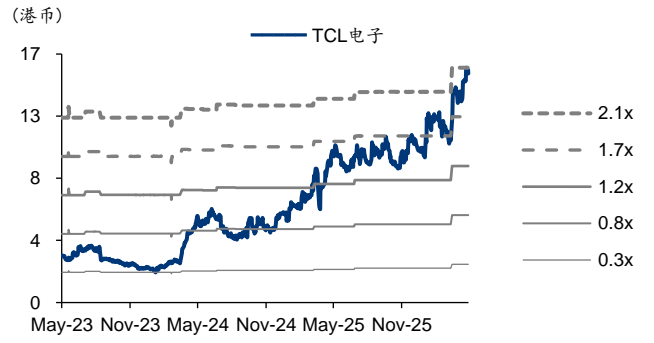
索尼合作不及预期。公司在电视业务与索尼建立合资公司,未来依托 TCL+索尼品牌全球开展业务,如果合作表现不及预期,可能面临估值下修风险。

图表5: TCL 电子 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表6: TCL 电子 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (港币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	99,322	114,583	126,287	134,116	144,482
销售成本	(83,768)	(96,683)	(106,434)	(112,721)	(121,086)
毛利润	15,554	17,900	19,853	21,395	23,396
销售及分销成本	(7,504)	(7,995)	(8,714)	(9,187)	(9,897)
管理费用	(4,145)	(4,677)	(5,115)	(5,365)	(5,924)
其他收入/支出	(1,330)	(1,849)	(2,151)	(2,284)	(2,461)
财务成本净额	(13.47)	(358.20)	(117.87)	(101.53)	11.15
应占联营公司利润及亏损	113.88	155.87	176.00	176.00	176.00
税前利润	2,515	3,304	3,981	4,684	5,351
税费开支	(666.01)	(777.32)	(936.61)	(1,102)	(1,259)
少数股东损益	(89.15)	(31.85)	(38.38)	(45.15)	(51.58)
归母净利润	1,759	2,495	3,006	3,537	4,041
折旧和摊销	(1,191)	(1,141)	(213.11)	(287.92)	(126.50)
EBITDA	3,719	4,803	4,312	5,073	5,467
EPS (港币, 基本)	0.70	0.99	1.19	1.40	1.60

资产负债表

会计年度 (港币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	15,289	23,088	25,417	26,918	28,916
应收账款和票据	36,243	37,872	41,740	44,328	47,754
现金及现金等价物	8,772	13,522	15,100	17,404	19,847
其他流动资产	4,230	3,279	3,279	3,279	3,279
总流动资产	64,534	77,761	85,535	91,929	99,795
固定资产	2,853	3,181	3,651	4,031	4,559
无形资产	4,447	5,119	3,129	2,655	2,204
其他长期资产	4,533	5,674	5,835	5,999	6,167
总长期资产	11,833	13,973	12,615	12,686	12,930
总资产	76,367	91,734	98,151	104,615	112,725
应付账款	51,007	61,917	68,162	72,188	77,545
短期借款	4,310	5,977	5,988	5,988	5,988
其他负债	1,812	2,102	2,195	2,296	2,391
总流动负债	57,129	69,995	76,345	80,471	85,924
长期债务	657.71	559.93	462.81	421.30	401.35
其他长期债务	904.35	1,284	1,284	1,284	1,284
总长期负债	1,562	1,844	1,747	1,705	1,685
股本	2,521	2,521	2,521	2,521	2,521
储备/其他项目	14,683	16,677	18,428	20,762	23,388
股东权益	17,204	19,198	20,949	23,283	25,909
少数股东权益	472.05	697.02	735.40	780.54	832.12
总权益	17,676	19,895	21,684	24,063	26,741

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	22.30	15.72	13.05	11.09	9.71
PB	2.28	2.04	1.87	1.68	1.51
EV EBITDA	3.88	2.53	2.46	1.66	1.12
股息率 (%)	2.04	3.20	3.07	3.61	4.12
自由现金流收益率 (%)	5.44	11.02	8.22	9.44	10.07

资料来源:公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (港币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	3,719	4,803	4,312	5,073	5,467
融资成本	13.47	358.20	117.87	101.53	(11.15)
营运资本变动	(35.83)	1,481	47.87	(62.88)	(66.54)
税费	(666.01)	(777.32)	(936.61)	(1,102)	(1,259)
其他	(751.99)	727.41	(200.00)	(177.34)	(69.54)
经营活动现金流	2,279	6,593	3,342	3,833	4,061
CAPEX	(880.95)	(1,101)	(169.68)	(182.48)	(194.64)
其他投资活动	(1,293)	(505.73)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(2,174)	(1,607)	(169.68)	(182.48)	(194.64)
债务增加量	(1,142)	1,569	(86.39)	(41.51)	(19.95)
权益增加量	16.34	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(403.35)	(801.66)	(1,255)	(1,203)	(1,415)
其他融资活动现金流	(809.24)	(358.20)	(117.87)	(101.53)	11.15
融资活动现金流	(2,338)	409.37	(1,460)	(1,346)	(1,423)
现金变动	(2,234)	5,396	1,712	2,305	2,442
年初现金	10,737	8,420	13,816	15,100	17,404
汇率波动影响	(82.74)	0.00	(428.11)	0.00	0.00
年末现金	8,420	13,816	15,100	17,404	19,847

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	25.75	15.36	10.21	6.20	7.73
毛利润	13.75	15.08	10.91	7.77	9.35
营业利润	171.99	31.25	14.63	17.71	12.17
净利润	136.59	41.82	20.49	17.64	14.25
EPS	135.38	41.82	20.49	17.64	14.25
盈利能力比率 (%)					
毛利率	15.66	15.62	15.72	15.95	16.19
EBITDA	3.74	4.19	3.41	3.78	3.78
净利率	1.77	2.18	2.38	2.64	2.80
ROE	10.38	13.71	14.98	15.99	16.43
ROA	2.49	2.97	3.17	3.49	3.72
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(22.11)	(36.39)	(41.29)	(47.23)	(51.94)
流动比率	1.13	1.11	1.12	1.14	1.16
速动比率	0.86	0.78	0.79	0.81	0.82

营运能力 (天)

会计年度 (天)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产周转率 (次)	1.41	1.36	1.33	1.32	1.33
应收账款周转天数	118.78	116.43	113.47	115.51	114.72
应付账款周转天数	193.66	210.24	219.99	224.12	222.58
存货周转天数	59.09	71.45	82.03	83.57	83.00
现金转换周期	(15.79)	(22.36)	(24.48)	(25.03)	(24.87)

每股指标 (港币)

会计年度 (港币)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	0.70	0.99	1.19	1.40	1.60
每股净资产	6.82	7.62	8.31	9.24	10.28

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪、王森泉、周衍峰，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/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。
- TCL 电子（1070 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- TCL 电子（1070 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

- 分析师樊俊豪、王森泉、周衍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。
- TCL 电子（1070 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- TCL 电子（1070 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