

# 4nm 芯片量产，城市智驾平权

华泰研究

2026 年 5 月 29 日 | 中国内地

动态点评

乘用车

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

120.65

宋亭亭

SAC No. S0570522110001  
SFC No. BTK945

研究员  
songtingting021619@htsc.com  
+(86) 21 2897 2228

王立献\*

SAC No. S0570525020001

研究员  
wanglixian@htsc.com  
+(86) 755 8249 2388

张高栋\*

SAC No. S0570124120007

联系人  
zhanggaodong@htsc.com  
+(86) 10 6321 1166

5月28日，公司举办智能化战略发布会，会上正式公布全民智驾 2.0 计划。其中全系车型可选装天神之眼 B、城市领航安全兜底方案发布、自研 4nm 智驾芯片璇玑 A3（支持 L3/L4 自动驾驶）等为核心亮点。我们认为智驾兜底或有效缓解用户智驾焦虑情绪，带动智驾渗透率再提升；自研芯片上车有望拔高智驾能力上限并有望带来成本下降。展望 26 年，我们看好新技术（闪充、智驾等）迭代，有望提升公司内销市占率，全球化与储能放量带来增量利润，维持“买入”评级。

## 从全民智驾到全民城市领航，26 年智驾能力再跃升

2025 年，公司发布全民智驾，将智驾技术普及到 7 万元级别车型。在车型快速放量的同时，公司智驾能力快速跃进。截至目前，比亚迪天神之眼辅助驾驶车型保有量达 315 万辆以上，日均生成数据达 2 亿公里。26 年公司基于强大的数据积累和研发能力，再度开创全民城市领航时代：新车均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，支持城市智驾，选装价格 1.2 万元。软件层面，天神之眼 C 将升级到天神之眼 4.0 版本，搭载无图端到端架构；天神之眼 5.0 强化学习端到端大模型，提升能力边界。继智能泊车安全兜底后，公司承诺为城市领航安全兜底 1 年，进一步缓解用户的智驾焦虑。同日公司上市宋 Ultra DM-i，售价 12.99-15.99 万元，起售价较纯电版降低 2.2 万元。

## 国内首款 4nm 智驾芯片发布，智驾能力与成本有望双优化

会上，比亚迪发布自研 4nm 制程智驾芯片“璇玑 A3”，这是中国首款 4nm 智驾芯片，芯片制程行业第一，可支持 L3、L4 级自动驾驶。参数层面，璇玑 A3 带宽达 273GB/s，单颗算力达 700TOPS（搭载 3 颗的整车算力超 2100TOPS）。结合算法深度优化，算力利用率提升 100%，功耗较同级产品降低 20%。我们认为璇玑 A3 芯片的发布，凸显出公司强研发和落地能力，全面上车后在拔高智驾能力上限的同时（支持 L3/L4 智驾），或可带动单车成本的进一步下探。（如蔚来自研芯片上车后，直接让单车成本下降 1 万元）。

## 闪充普及内销有望修复，看好 26 年出口达 150 万辆

国内方面，公司稳步推进闪充技术普及，通过-30°C 低温仓充电展示等，持续增强用户心智，或带动 Q2 终端热度回暖。如搭载兆瓦闪充技术的大唐，预售 14 天累计订单超 10 万台。我们看好新车上市及新技术普及下，公司内销实现逐步修复：出口层面，公司 4 月出口超 13 万辆创历史新高，澳大利亚、东南亚地区订单保持快速增长。展望未来，我们认为随着公司本地化制造（公司预计匈牙利和印尼工厂 26Q2 投产）带动毛利率提升，渠道和补能生态逐步完善，叠加在自主品牌中突出的海运能力（自有 8 艘滚装船），公司有望在欧洲、拉美、东南亚等重点区域实现放量，全年出口销量或达 150 万辆。

## 盈利预测与估值

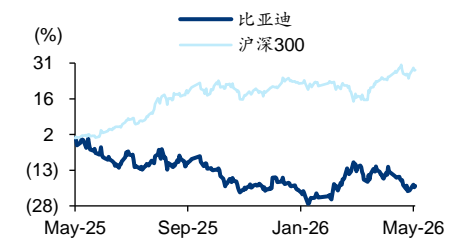
我们维持 26-28 年收入预测为 9225/10754/12026 亿元，维持公司 26-28 年归母净利润预测为 400/524/633 亿元。采用分部估值法，预计 26 年汽车业务 EPS 为 3.84 元/股，可比公司 26 年 PE 为 21x，考虑到公司龙头地位及出海快速放量，维持给予公司 30%溢价，对应 26 年 27 倍 PE（前值 27x）；手机部件及组装业务预计 26 年 EPS 为 0.55 元/股，可比平均 PE 为 31x，给予该业务 31xPE（前值 30x），对应总市值 11,000 亿元，微调目标价为 120.65 元（前值 120.01 元），维持“买入”评级。

风险提示：消费需求不及预期，供应链短缺，产品发布、订单不及预期。

## 基本数据

收盘价(人民币 截至 5 月 28 日)	95.88
市值(人民币百万)	874,157
6 个月平均日均成交额(人民币百万)	4,624
52 周价格范围(人民币)	87.05-361.99

## 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(十亿)	804	922	1,075	1,203
+/-%	3.46	14.74	16.58	11.83
归属母公司净利润(十亿)	33	40	52	63
+/-%	(18.97)	22.58	31.02	20.76
EPS(最新摊薄)	3.58	4.39	5.75	6.94
ROE(%)	15.12	15.11	17.59	18.94
PE(倍)	26.80	21.86	16.69	13.82
PB(倍)	3.55	3.09	2.79	2.46
EV EBITDA(倍)	7.87	7.93	6.41	4.46
股息率(%)	0.37	2.58	2.37	1.77

资料来源:公司公告、华泰研究预测

### 估值：微调目标价为 120.65 元

采用分部估值法为其估值。以 2026 年归母净利润预测为基础，对应总市值 11,000 亿元，调整目标价 120.65 元（前值为 120.01 元），维持“买入”评级。

汽车业务我们选取奇瑞汽车、理想汽车、赛力斯、长安汽车、吉利汽车作为可比公司，26 年平均预期 PE 为 21x，维持给予公司 30%溢价，对应汽车业务 26 年 27xPE(前值 26E 27x)，对应汽车业务 9,450 亿元市值。

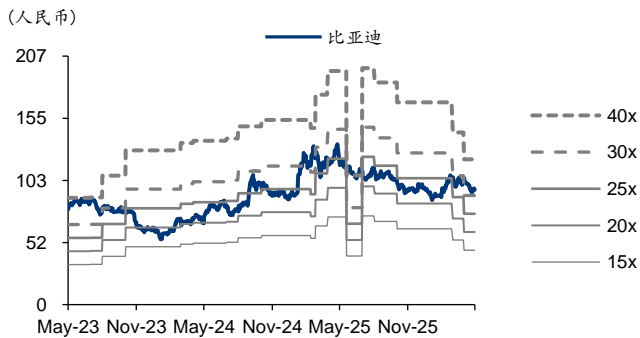
比亚迪手机部件及组装+其他业务营收稳定，参考可比平均 PE 31x，给予比亚迪 2026E 31x PE 估值（前值 26E 30x），对应手机部件及组装业务市值 1,550 亿元。

图表1：比亚迪分部估值

	归母净利润 (亿元)	2026E	2026E P/E(x)	目标估值 (亿元)	
汽车	奇瑞汽车	217.65	7.20		
	理想汽车	23.27	56.95		
	赛力斯	124.58	15.54		
	长安汽车	74.56	15.86		
	吉利汽车	209.00	9.71		
	平均			21.05	
	<b>比亚迪</b>		<b>350</b>	<b>27.00</b>	<b>9,450</b>
手机部件及组装+其他	立讯精密	217.50	23.41		
	蓝思科技	60.61	22.32		
	平均			31.46	
	<b>比亚迪</b>	<b>50</b>	<b>31.00</b>	<b>1,550</b>	
	<b>估值总计</b>				<b>11,000</b>

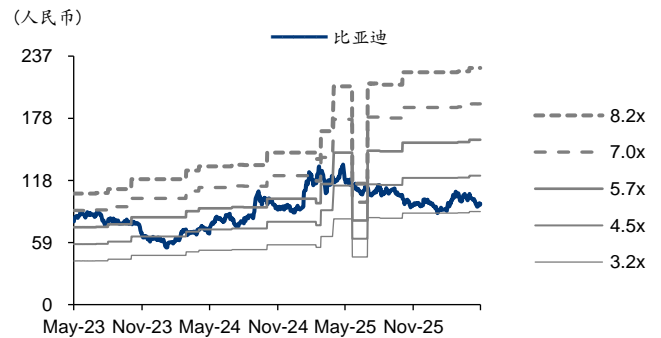
注：可比公司数据来自 Wind 一致预期，数据截至 2026 年 5 月 28 日。比亚迪数据来自我们预期  
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表2：比亚迪 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表3：比亚迪 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
<b>流动资产</b>	370,572	371,468	516,607	513,592	699,004
现金	102,739	75,425	165,065	148,322	290,482
应收账款	62,299	37,005	76,936	55,895	92,647
其他应收账款	3,616	3,154	4,614	4,441	5,685
预付账款	3,974	5,025	5,300	6,737	6,724
存货	116,036	138,421	151,628	185,267	189,994
其他流动资产	81,908	112,439	113,064	112,929	113,472
<b>非流动资产</b>	412,784	512,262	574,066	578,463	559,705
长期投资	19,082	21,781	26,301	30,042	33,728
固定投资	262,287	292,776	354,404	357,265	339,131
无形资产	38,424	41,485	41,015	40,145	39,064
其他非流动资产	92,990	156,220	152,346	151,012	147,782
<b>资产总计</b>	783,356	883,730	1,090,673	1,092,055	1,258,710
<b>流动负债</b>	495,985	468,451	642,242	625,629	764,171
短期借款	12,103	38,485	38,485	38,485	38,485
应付账款	241,643	186,742	301,564	265,610	366,153
其他流动负债	242,238	243,224	302,193	321,535	359,533
<b>非流动负债</b>	88,682	156,739	151,773	138,128	121,455
长期借款	8,258	60,706	55,246	41,511	25,063
其他非流动负债	80,425	96,034	96,528	96,617	96,393
<b>负债合计</b>	584,668	625,191	794,015	763,757	885,626
少数股东权益	13,437	12,265	13,664	15,498	17,712
股本	2,909	9,117	9,117	9,117	9,117
资本公积	60,679	95,277	95,277	95,277	95,277
留存公积	106,022	123,852	141,865	174,669	224,091
归属母公司股东权益	185,251	246,275	282,994	312,800	355,371
<b>负债和股东权益</b>	783,356	883,730	1,090,673	1,092,055	1,258,710

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金</b>	133,454	59,136	210,752	93,521	241,078
净利润	41,588	33,761	41,383	54,220	65,477
折旧摊销	66,906	80,526	57,556	70,037	82,970
财务费用	1,216	(649.35)	4,406	3,490	681.28
投资损失	(2,291)	(2,857)	(3,084)	(3,538)	(3,637)
营运资金变动	21,471	(48,770)	108,024	(33,585)	92,336
其他经营现金	4,564	(2,875)	2,467	2,896	3,250
<b>投资活动现金</b>	(129,082)	(197,463)	(115,975)	(70,567)	(60,218)
资本支出	(97,360)	(156,808)	(112,247)	(68,083)	(57,802)
长期投资	(3,538)	(1,087)	(4,519)	(3,741)	(3,686)
其他投资现金	(28,185)	(39,568)	791.67	1,257	1,271
<b>筹资活动现金</b>	(10,268)	104,614	(5,137)	(39,697)	(38,700)
短期借款	(6,220)	26,381	0.00	0.00	0.00
长期借款	(3,717)	52,448	(5,460)	(13,735)	(16,448)
普通股增加	0.00	6,208	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(1,362)	34,597	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	1,032	(15,021)	323.34	(25,962)	(22,252)
现金净增加额	(6,255)	(33,861)	89,640	(16,743)	142,160

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
<b>营业收入</b>	777,102	803,965	922,464	1,075,404	1,202,607
营业成本	626,047	661,305	753,805	875,554	975,261
营业税金及附加	14,752	13,581	15,221	17,314	19,242
营业费用	24,085	26,185	28,865	33,244	37,281
管理费用	18,645	20,200	21,678	24,734	27,660
财务费用	1,216	(649.35)	4,406	3,490	681.28
资产减值损失	(3,872)	(1,823)	(4,612)	(5,377)	(6,013)
公允价值变动收益	531.93	364.24	250.00	275.00	302.50
投资净收益	2,291	2,857	3,084	3,538	3,637
<b>营业利润</b>	50,486	40,185	49,335	64,468	78,699
营业外收入	1,252	1,132	1,100	1,210	1,250
营业外支出	2,057	1,564	1,750	1,890	2,000
<b>利润总额</b>	49,681	39,753	48,685	63,788	77,949
所得税	8,093	5,992	7,303	9,568	12,472
<b>净利润</b>	41,588	33,761	41,383	54,220	65,477
少数股东损益	1,334	1,142	1,399	1,834	2,214
归属母公司净利润	40,254	32,619	39,983	52,386	63,263
EBITDA	116,197	120,394	108,710	135,165	159,195
EPS (人民币, 基本)	13.84	3.58	4.39	5.75	6.94

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入	29.02	3.46	14.74	16.58	11.83
营业利润	32.50	(20.40)	22.77	30.67	22.07
归属母公司净利润	34.00	(18.97)	22.58	31.02	20.76
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	19.44	17.74	18.28	18.58	18.90
净利率	5.35	4.20	4.49	5.04	5.44
ROE	24.84	15.12	15.11	17.59	18.94
ROIC	16.15	9.39	9.52	11.43	12.68
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	74.64	70.74	72.80	69.94	70.36
净负债比率 (%)	(2.21)	44.82	9.53	9.53	(34.30)
流动比率	0.75	0.79	0.80	0.82	0.91
速动比率	0.45	0.38	0.48	0.43	0.59
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.06	0.96	0.93	0.99	1.02
应收账款周转率	12.52	16.19	16.19	16.19	16.19
应付账款周转率	2.87	3.09	3.09	3.09	3.09
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	4.42	3.58	4.39	5.75	6.94
每股经营现金流(最新摊薄)	14.64	6.49	23.12	10.26	26.44
每股净资产(最新摊薄)	20.32	27.01	31.04	34.31	38.98
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	21.72	26.80	21.86	16.69	13.82
PB (倍)	4.72	3.55	3.09	2.79	2.46
EV EBITDA (倍)	7.25	7.87	7.93	6.41	4.46

## 免责声明

### 分析师声明

本人, 宋亭亭、王立献, 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。
- 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

- 分析师宋亭亭、王立献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