下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

国内订单与设备出海共振

华泰研究 季报点评

2026 年 10 月 31 日 | 中国内地/中国香港 电气设备

上海电气发布 3Q26 业绩，9M26 公司实现营业总收入 976.12 亿元，同比+18.35%，归母净利润 12.43 亿元，同比+16.70%；其中 3Q26 营业总收入 342.80 亿元，同/环比+22.55%/-12.13%，归母净利润 2.73 亿元，同/环比+11.46%/-53.75%。我们看好公司作为国内传统电源设备龙头“三大电气”之一，受益于国内煤电、核电、气电设备需求及海外缺电带来的潜在燃机出口机会。同时布局输配电、储能及工业智能装备，具备多元增长潜力。维持 A/H 股目标价 7.25 元/5.39 港币，维持“买入”评级。

毛利率有所承压，公司经营提质增效降低经营费率

9M26 公司实现毛利率 17.43%，归母净利率 1.27%，同比-0.75/-0.02pct；其中 3Q26 毛利率约 15.87%，净利率约 0.80%，同比-1.50/-0.08pct，系风电业务仍存在拖累。费用端，9M26 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.42%/6.06%/4.91%/0.95%，同比-0.30/-0.42/+0.01/+0.18pct；3Q26 分别约为 2.35%/6.28%/4.90%/0.82%，同比-0.35/-0.58/-0.33/-0.36pct。

传统电源订单支撑业绩，海外电力设备业务打开增长空间

国内电力系统对稳定性电源需求持续提升，煤电、核电及气电设备有望维持较高景气。26H1 公司新增订单 1003.9 亿元，其中能源装备 642.4 亿元，同比+7%，包括煤电 202.3 亿元、核电 45.7 亿元，为后续交付提供支撑。公司持续推进重点项目履约，10 月徐大堡核电 2 号机组首台蒸汽发生器完成交付，并中标国家能源巴丹吉林 4×1000MW 项目全部直接空冷设备订单，进一步扩大主辅设备供货范围。全球数据中心建设及电力供应紧张推动燃机需求持续增长，海外主流厂商订单交付周期较长，为国产燃机出口提供市场窗口。公司作为国内具备重型燃机+轻型燃机可出口稀缺标的，9 月正式签约马来西亚砂拉越 500MW 级联合循环项目，提供燃气轮机、汽轮机、发电机、余热锅炉及配套工程，实现重型燃机海外首台套突破。公司预计 2027 年燃机产能提升至 30 台套（当前 15－20 台套），有望打开出口空间。

工业装备加速高端化，机器人及锂电设备拓展增长空间

26H1 公司工业装备收入 189.5 亿元，同比+1.9%，毛利率 18.09%，同比+1.53pct。公司依托高端铸锻件、精密传动及工业母机等制造基础，推动传统工业装备向高附加值制造转型。10 月公司发布重型燃机智能制造、具身智能机器人核心零部件及大型铸锻件国产化三项解决方案，其中自主重型燃机控制系统已于 6 月实现首台套投运。

盈利预测与估值

我们小幅下修 2026/27/28 年 EBITDA 至 94.59/114.24/131.91 亿元（下修 3%/4%/5%），归母净利润至 14.27/20.81/28.11 亿元（下修 5%/6%/6%），主要系下修风电业务毛利率并根据接单情况调整燃机业务贡献利润测算，对应 EPS 0.09/0.13/0.18 元。1）A 股采用 SOTP 估值，能源装备+集成服务、工业装备 A 股可比公司 2027E 平均 EV/EBITDA 为 12.67x、18.13x。考虑到公司工业装备、电源设备出海仍处初期，给予公司能源装备+集成服务、工业装备业务 2027E 11.40x、16.32x EV/EBITDA（10%估值折价，前值：2026E 16.12x、21.96x），目标价 7.25 元（前值：8.55 元）。2）港股我们选取全球电力装备与工业装备龙头作为对标，可比公司 2027E 平均 EV/EBITDA 为 12.19x。考虑公司相较海外龙头在全球布局和数据中心业务上仍处初期，给予公司 2027E EV/EBITDA 9.15x（25%估值折价，前值：2026E 14x），港股目标价 5.39 港币（前值：7.17 港币）。

风险提示：电力需求/投资不及预期，行业竞争加剧，政策不确定性。

	601727 CH	2727 HK
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	人民币：7.25	港币：5.39

刘俊 研究员
SAC No. S0570523110003 karlliu@htsc.com
SFC No. AVM464 +(852) 3658 6000

边文姣 研究员
SAC No. S0570518110004 bianwenjiao@htsc.com
SFC No. BSJ399 +(86) 755 8277 6411

茵雨菲 研究员
SAC No. S0570523120005 miaoyufei@htsc.com
SFC No. BTM578 +(86) 21 2897 2228

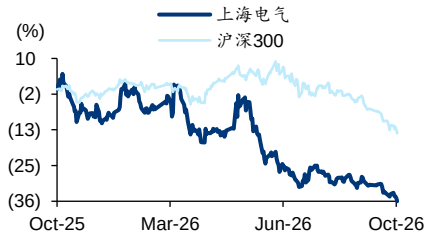
王嵩 研究员
SAC No. S0570525110001 alanwang@htsc.com
SFC No. BLE051 +(852) 3658 6000

徐嘉欣* 联系人
SAC No. S0570125070136 xujiaxin@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

(人民币/港币)	601727 CH	2727 HK
收盘价 (截至 10 月 30 日)	5.95	2.40
市值 (百万)	92,464	37,296
6 个月平均日成交额 (百万)	852.25	110.81
52 周价格范围	5.95-9.78	2.39-5.33

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)	126,679	134,486	143,407	152,737
+/-%	9.03	6.16	6.63	6.51
归属母公司净利润 (百万)	1,206	1,427	2,081	2,811
+/-%	60.30	18.31	45.86	35.03
EPS (最新摊薄)	0.08	0.09	0.13	0.18
ROE (%)	2.24	2.58	3.66	4.75
PE (倍)	76.66	64.79	44.42	32.90
PB (倍)	1.69	1.65	1.60	1.53
EV EBITDA (倍)	11.76	10.37	7.56	5.52
股息率 (%)	0.17	0.17	0.17	0.17

资料来源：公司公告、华泰研究预测

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表1：上海电气 A 股可比公司（截至 2026 年 10 月 30 日）

证券代码	公司简称	收盘价（元）	总市值（亿元）	企业价值（亿）	EBITDA			EV/EBITDA		
					2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
能源装备+集成服务A股可比公司										
002028 CH	思源电气	101.97	802.26	811.86	39.88	51.57	69.74	20.36	15.74	11.64
600875 CH	东方电气	21.56	745.62	857.30	58.75	68.95	80.52	14.59	12.43	10.65
600312 CH	平高电气	20.54	278.71	279.49	17.65	20.68	24.20	15.83	13.52	11.55
601179 CH	中国西电	10.33	529.50	542.03	24.29	28.10	32.19	22.31	19.29	16.84
	可比公司平均							18.27	15.25	12.67
工业装备机器人A股可比公司										
300124 CH	汇川技术	55.39	1,501.66	1533.43	65.38	74.47	87.57	23.45	20.59	17.51
603308 CH	应流股份	31.95	232.73	291.01	8.09	10.03	13.64	35.99	29.01	21.33
300161 CH	华中数控	25.15	49.97	63.71	1.92	2.53	3.05	33.20	25.16	20.88
002472 CH	双环传动	41.21	350.28	400.24	24.92	26.82	31.25	16.06	14.92	12.81
	均值							27.18	22.42	18.13

资料来源：Wind 一致预期，华泰研究

图表2：上海电气 A 股估值

	2027E A股估值体系	
整体EBITDA	11,424	百万元
加权2027 EV/EBITDA	12.70	x
工业装备业务市值	491	亿元
EBITDA	3,011	百万元
2027 EV/EBITDA	16.32	x
能源装备+集成服务业务市值	959	亿元
EBITDA	8,413	百万元
2027 EV/EBITDA	11.40	x
企业价值	1,450	亿元
净负债	30	亿元
少数股东权益	295	
目标市值	**1,126**	**亿元**
目标价	**7.25**	**元**

资料来源：公司年报，华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：上海电气港股可比公司（截至 2026 年 10 月 30 日）

股票代码	货币单位	公司名称	收盘价	市值（亿）	EV/EBITDA 2025	2026E	2027E
港股可比公司							
GEV US	USD	通用能源	878.03	2338.49	53.34	32.82	21.87
7011 JP	Yen	三菱重工	3550.00	119303.50	21.43	15.59	13.49
ENR DE	EUR	西门子能源	132.98	1139.83	21.13	14.45	11.05
1133.HK	HKD	哈尔滨电气	11.19	250.24	8.52	5.80	4.98
1072.HK	HKD	东方电气	15.56	538.12	13.33	11.03	9.55
可比公司平均					23.55	15.94	12.19

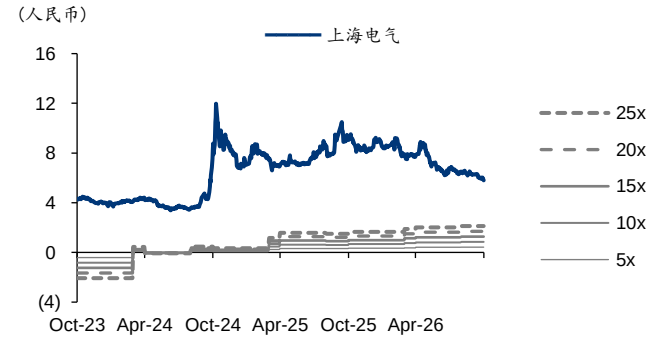
资料来源：Visible Alpha，Wind，华泰研究

图表4：上海电气港股股估值

	2027E 港股估值体系	
整体EBITDA	11,424	百万元
2027 EV/EBITDA	9.15	x
企业价值	1,045	亿元
净负债	30	亿元
少数股东权益	295	
目标市值	**721**	**亿元**
目标价	**5.39**	**港币**

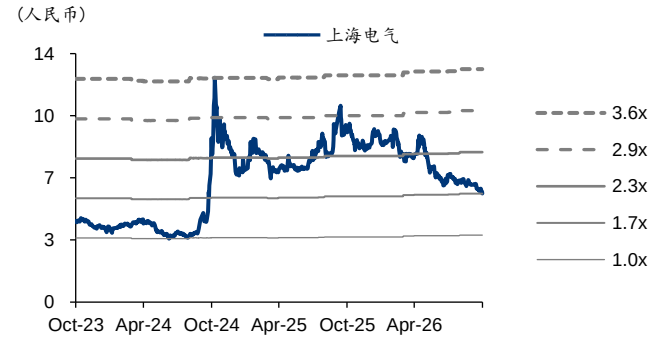
资料来源：公司年报，华泰研究预测

图表5：上海电气 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表6：上海电气 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

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	203,789	221,107	234,513	243,302	264,232
现金	32,569	37,308	42,990	51,584	62,421
应收账款	37,547	37,033	37,682	37,796	40,531
其他应收账款	5,047	3,527	5,575	4,131	6,207
预付账款	11,237	11,502	12,638	13,103	14,313
存货	34,550	47,296	49,189	48,728	50,640
其他流动资产	82,839	84,441	86,439	87,961	90,119
非流动资产	98,716	104,264	106,720	108,760	111,273
长期投资	13,817	14,664	17,426	20,640	24,382
固定投资	20,897	23,337	23,743	23,985	23,970
无形资产	12,021	10,910	10,832	9,999	9,187
其他非流动资产	51,982	55,352	54,720	54,136	53,734
资产总计	302,505	325,371	341,233	352,062	375,505
流动负债	190,492	209,278	227,219	239,217	262,590
短期借款	9,548	10,067	10,067	10,067	10,067
应付账款	60,570	70,637	77,307	79,360	86,254
其他流动负债	120,374	128,573	139,845	149,790	166,270
非流动负债	34,633	36,186	30,945	25,502	20,105
长期借款	27,682	25,836	20,594	15,151	9,755
其他非流动负债	6,951	10,351	10,351	10,351	10,351
负债合计	225,125	245,464	258,163	264,719	282,695
少数股东权益	24,190	25,212	27,104	29,451	32,262
股本	15,580	15,540	15,540	15,540	15,540
资本公积	18,727	18,999	18,999	18,999	18,999
留存公积	18,687	19,894	22,549	25,870	29,805
归属母公司股东权益	53,190	54,695	55,966	57,892	60,548
负债和股东权益	302,505	325,371	341,233	352,062	375,505

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	17,639	10,516	16,717	17,573	19,871
净利润	2,695	3,086	3,319	4,429	5,621
折旧摊销	3,288	3,536	3,456	3,871	3,990
财务费用	554.35	830.17	724.11	475.68	190.91
投资损失	(2,155)	(2,469)	(2,646)	(2,841)	(3,055)
营运资金变动	(3,119)	(5,551)	11,008	10,710	12,119
其他经营现金	16,376	11,084	855.99	928.57	1,004
投资活动现金	(16,425)	(14,003)	(3,029)	(2,831)	(3,210)
资本支出	(4,403)	(5,012)	(2,500)	(1,981)	(1,990)
长期投资	(806.87)	(7,432)	(2,761)	(3,214)	(3,742)
其他投资现金	(11,215)	(1,558)	2,233	2,364	2,522
筹资活动现金	(3,431)	(3,306)	(8,006)	(6,148)	(5,823)
短期借款	1,276	518.58	0.00	0.00	0.00
长期借款	(3,212)	(1,846)	(5,242)	(5,443)	(5,397)
普通股增加	0.00	(39.69)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(749.51)	271.53	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(745.70)	(2,210)	(2,764)	(704.68)	(426.73)
现金净增加额	(2,185)	(6,841)	5,682	8,594	10,837

利润表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	116,186	126,679	134,486	143,407	152,737
营业成本	94,525	103,888	110,958	117,501	124,210
营业税金及附加	662.32	753.86	800.32	853.41	908.93
营业费用	2,901	3,299	3,362	3,442	3,513
管理费用	7,964	8,446	8,742	9,178	9,775
财务费用	554.35	830.17	724.11	475.68	190.91
资产减值损失	(2,199)	(1,389)	(1,475)	(1,572)	(1,675)
公允价值变动收益	(463.56)	(267.60)	(267.60)	(267.60)	(267.60)
投资净收益	2,155	2,469	2,646	2,841	3,055
营业利润	3,702	4,947	5,327	7,133	9,074
营业外收入	171.23	163.52	163.52	163.52	163.52
营业外支出	133.27	89.00	89.00	89.00	89.00
利润总额	3,740	5,022	5,401	7,208	9,149
所得税	1,044	1,936	2,083	2,779	3,528
净利润	2,695	3,086	3,319	4,429	5,621
少数股东损益	1,943	1,879	1,892	2,347	2,811
归属母公司净利润	752.48	1,206	1,427	2,081	2,811
EBITDA	7,583	9,273	9,459	11,424	13,191
EPS (人民币，基本)	0.05	0.08	0.09	0.13	0.18

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	1.21	9.03	6.16	6.63	6.51
营业利润	10.33	33.65	7.67	33.91	27.21
归属母公司净利润	163.88	60.30	18.31	45.86	35.03
获利能力 (%)					
毛利率	18.64	17.99	17.49	18.06	18.68
净利率	2.32	2.44	2.47	3.09	3.68
ROE	1.42	2.24	2.58	3.66	4.75
ROIC	3.03	3.43	3.68	4.86	6.13
偿债能力					
资产负债率 (%)	74.42	75.44	75.66	75.19	75.28
净负债比率 (%)	21.75	13.93	(2.02)	(18.08)	(34.59)
流动比率	1.07	1.06	1.03	1.02	1.01
速动比率	0.57	0.54	0.55	0.56	0.57
营运能力					
总资产周转率	0.40	0.40	0.40	0.41	0.42
应收账款周转率	2.98	3.40	3.60	3.80	3.90
应付账款周转率	1.57	1.58	1.50	1.50	1.50
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.05	0.08	0.09	0.13	0.18
每股经营现金流(最新摊薄)	1.14	0.68	1.08	1.13	1.28
每股净资产(最新摊薄)	3.42	3.52	3.60	3.73	3.90
估值比率					
PE (倍)	122.88	76.66	64.79	44.42	32.90
PB (倍)	1.74	1.69	1.65	1.60	1.53
EV EBITDA (倍)	15.07	11.76	10.37	7.56	5.52

资料来源：公司公告、华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，刘俊、边文姣、苗雨菲、王嵩，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。
- 上海电气（2727 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

- 分析师刘俊、边文姣、苗雨菲、王嵩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。
- 上海电气（2727 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

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

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