仅供内部参考，请勿外传！

华泰证券 HUATAI SECURITIES

开发业绩调整下关注经营业务韧性

华泰研究 季报点评

2026 年 10 月 30 日 | 中国内地 房地产开发

公司 10 月 29 日发布 2026 年三季报，2026Q1-Q3 实现营收 834.47 亿元，同比-7.0%；归母净利 6.04 亿元，同比-75.8%；扣非归母净利-5.27 亿元。业绩下滑主因结转毛利率同比下行及非并表项目投资收益减少所致。公司销售金额稳居行业 TOP5、经营现金流显著提升，融资成本优势持续放大，资产负债表在行业规模下行中逆势修复，尽管行业处于销售制度改革转轨期，但同时也将放大优质企业相对优势。我们持续看好公司提升发展质量、把握资源整合机遇的能力，多层次 REITs 体系拓展资产重定价空间，维持"买入"。

结转毛利率下行叠加投资收益减少，盈利阶段性承压

期内公司营收同比下滑，归母净利大幅下滑，扣非由盈转亏。主要源自：1）毛利率同比下降约 2.5pct 至 12.5%，当前结转的主要是前期高成本项目，我们认为随着历史存货出清与新项目入市，结算毛利率有望逐步回升；2）期内合联营投资收益净亏损 5.23 亿元，同比减少 5.81 亿元，主要源于合联营项目交付节奏错位。展望全年，合同负债（期末 1533 亿元，yoy+2%）为后续结转营收提供充足储备，毛利率有望企稳，需观察新政后存量去化提速诉求对减值的影响。预期明年随着前期高成本项目逐步结转完毕，主业盈利有望逐步修复。

销售稳居行业 TOP5，投拓聚焦核心城市

期内公司经营质量保持稳健。前三季度签约销售金额 1400 亿元(yoy-0.4%)，稳居行业销售额 TOP5；销售面积 432 万方（yoy-15.0%），上海、北京、深圳等核心城市项目贡献主要货值，销售均价同比+17%至 3.2 万元/平，货值结构持续提质。投资端聚焦核心，前三季度全口径拿地额约 477 亿，拿地强度 34.1%，权益地价约 365 亿元，新增项目主要位于北京、上海、香港、杭州等核心城市核心地段，聚焦公司内部评估的前十核心市场。

财务稳健，多层次 REITs 平台持续推进

1-3Q 经营活动净现金流净流入 315 亿元(yoy+904%)，期末货币资金 973 亿元（yoy+14%），截至 10 月 29 日，公司年内公开发债 127 亿，平均票面利率仅 1.48%，较 25 年进一步下降 37bp；行业即将进入销售制度转轨期，面对新房销售规模下行的存量时代，公司报表质量持续夯实。REITs 进展亦印证公司资产盘活能力：期内商业不动产 REITs 获证监会注册，产业园与公寓 REITs 扩募推进中。多层次 REITs 平台打通“投融建管退”循环，为资产负债表修复与资产重定价提供持续支撑。

盈利预测和估值

因地产销售制度改革降低房企经营杠杆，短期内或将延缓公司拓储发力，销售规模也将下行，考虑到毛利率仍在磨底、行业资金周转效率或将下降，制度转轨期存货去化诉求提升或将强化以价换量策略，我们分别下调营收和毛利率、上调财务成本和 26 年减值预期，预计 26-28 年归母净利分别为 2.98/4.93/6.30 亿元（前值 8.2/8.8/10.1 亿元，分别下调 63.5%/44.2%/37.5%），可比公司 2027 年 Wind 一致预期 PB 均值为 0.72 倍，公司融资优势及储备禀赋优势显著，叠加多层次 REITs 架构有望为公司在行业步入新阶段后奠定相对优势，予以公司 2027 年 0.95 倍 PB（溢价维持前值 33%），对应 27EBPS 为 10.82 元，目标价 10.33 元，维持“买入”（前值 10.30 元，0.95x26EBPS）。

风险提示：行业政策风险，地产行业下行风险。

投资评级(维持)： 买入

目标价(人民币)： 10.33

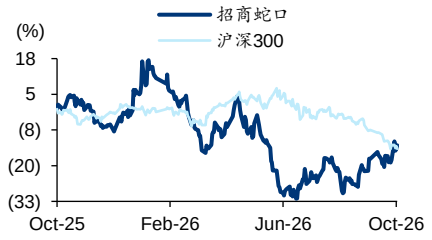
刘璐 研究员
SAC No. S0570519070001 liulu015507@htsc.com
SFC No. BRD825 +(86) 21 2897 2053

陈慎 研究员
SAC No. S0570519010002 chenshen@htsc.com
SFC No. BIO834 +(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价 (人民币 截至 10 月 29 日)	8.04
市值 (人民币百万)	72,489
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	651.75
52 周价格范围 (人民币)	6.32-10.92

股价走势图



资料来源：Wind

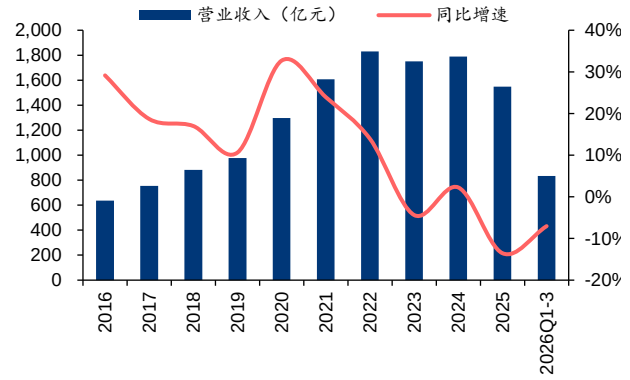
经营预测指标与估值

会计年度 (人民币)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万)	154,728	147,750	136,547	126,772
+/-%	(13.53)	(4.51)	(7.58)	(7.16)
归属母公司净利润 (百万)	1,024	297.75	493.26	630.01
+/-%	(74.65)	(70.92)	65.67	27.72
EPS (最新摊薄)	0.11	0.03	0.05	0.07
ROE (%)	0.26	0.13	0.21	0.27
PE (倍)	70.80	243.46	146.96	115.06
PB (倍)	0.74	0.74	0.74	0.74
EV EBITDA (倍)	35.00	29.35	29.78	26.65
股息率 (%)	0.64	0.64	0.64	0.64

资料来源：公司公告、华泰研究预测

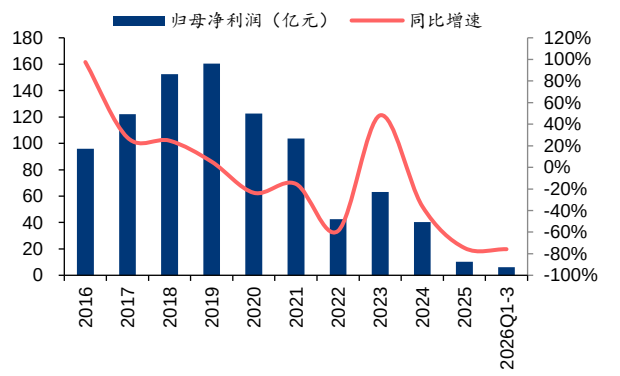
仅供内部参考，请勿外传！

图表1：公司营业收入和同比增速



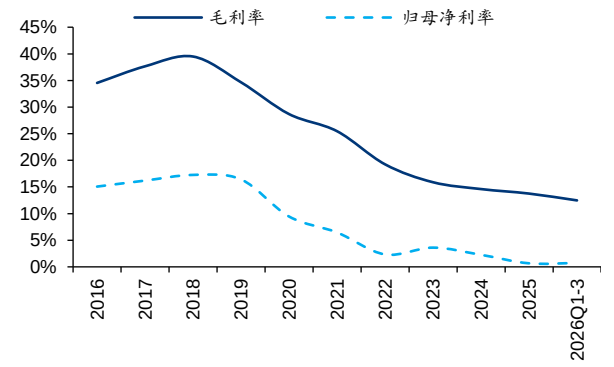
资料来源：公司公告，华泰研究

图表2：公司归母净利润和同比增速



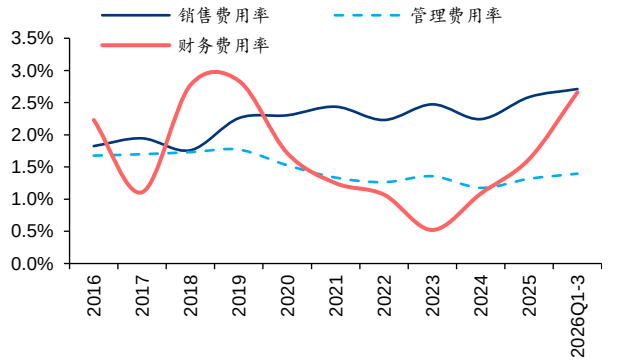
资料来源：公司公告，华泰研究

图表3：公司毛利率和归母净利率



资料来源：公司公告，华泰研究

图表4：公司销售、管理及财务费用率



资料来源：公司公告，华泰研究

我们预计 26-28 年归母净利分别为 2.98/4.93/6.30 亿元（前值 8.2/8.8/10.1 亿元，分别下调 63.5%/44.2%/37.5%），理由如下：

1、 因销售制度改革降低房企经营杠杆，行业销售规模系统性下降，房企拿地谨慎，或将延缓公司拓储发力，我们下调 26-28 年营收；
2、 考虑到毛利率仍在磨底、行业资金周转效率或将下降，我们分别下调毛利率、上调财务成本；
3、 因销售制度转轨期现金流承压，公司或采取以价换量提升去化效率，因此 26 年资产减值损失或将扩大。

图表5：盈利预测调整表

	原预测（调整前）			现预测（调整后）			变化幅度(pct)/%		
项目	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	156908	151396	146413	147750	136547	126772	-5.84%	-9.81%	-13.41%
毛利率（%）	13.7%	13.7%	13.7%	12.5%	12.9%	13.1%	-1.15pct	-0.86pct	-0.59pct
财务费用（百万元）	2503	2680	2418	2601	2719	2494	3.92%	1.44%	3.11%
资产减值损失（百万元）	2824	1968	1318	3251	1912	1268	15.09%	-2.87%	-3.79%
归属母公司净利润（百万元）	815.8	884.2	1008	297.7	493.3	630.0	-63.50%	-44.21%	-37.49%
净利率（%）	0.61%	0.69%	0.81%	0.24%	0.42%	0.58%	-0.37pct	-0.26pct	-0.23pct

资料来源：华泰研究预测

仅供内部参考，请勿外传！

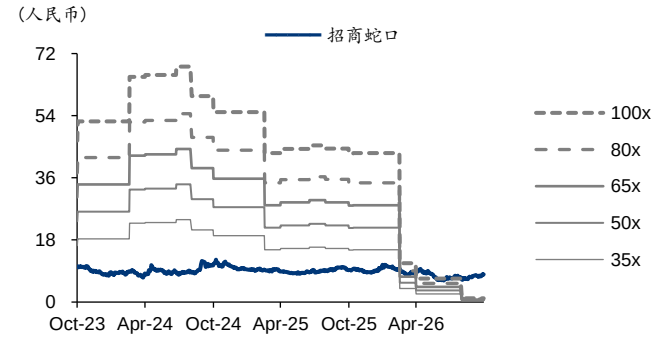
图表6：可比公司估值表

公司名称	股票代码	总市值（原始货币,亿元）	BVPS(元)				P/B			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
保利发展	600048 CH	649	16.03	16.61	16.12	16.17	0.34	0.33	0.34	0.34
华润置地	1109 HK	2,082	40.60	42.94	45.09	47.54	0.61	0.58	0.55	0.52
绿城中国	3900 HK	140	13.85	13.90	14.05	14.38	0.34	0.34	0.33	0.33
建发国际集团	1908 HK	296	13.44	17.99	19.03	20.15	0.81	0.60	0.57	0.54
大悦城	000031 CH	88	2.40	2.26	2.33	2.56	0.86	0.91	0.88	0.80
上海临港	600848 CH	191	6.62	6.93	7.18	7.45	1.18	1.12	1.09	1.05
滨江集团	002244 CH	299	9.47	10.17	10.91	11.69	1.01	0.94	0.88	0.82
平均							0.74	0.69	0.66	0.63

注：数据截至 2026 年 10 月 29 日，盈利预测来自 Wind 一致预期

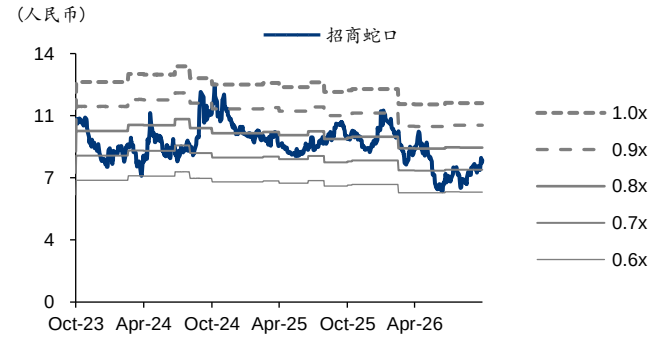
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表7：招商蛇口 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表8：招商蛇口 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

行业政策风险：宏观流动性的变化、因城施策的调控政策存在不确定性，在新发展模式的指引下，住房、土地、金融、财税等房地产相关领域的制度存在调整优化的可能，都可能对房企经营造成扰动。

地产行业下行风险：房地产行业规模高峰可能已经过去，部分区域销售、拿地、新开工、投资等关键指标存在趋势性下行风险，可能对公司经营造成不利影响。

仅供内部参考，请勿外传！

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	614,166	586,531	604,834	543,603	588,636
现金	100,351	86,127	73,875	68,273	63,386
应收账款	3,510	3,470	2,723	2,995	2,446
其他应收账款	107,874	98,943	131,917	67,421	117,647
预付账款	4,567	8,285	3,535	7,389	2,753
存货	369,183	362,324	364,135	365,956	367,786
其他流动资产	28,680	27,382	28,649	31,569	34,619
非流动资产	246,143	248,881	245,509	243,113	239,756
长期投资	76,504	72,731	68,314	63,865	59,381
固定投资	11,444	10,758	8,249	6,057	4,107
无形资产	1,821	1,712	1,846	1,854	1,874
其他非流动资产	156,375	163,679	167,100	171,338	174,394
资产总计	860,309	835,412	850,344	786,717	828,392
流动负债	386,308	367,875	418,426	374,661	446,309
短期借款	2,751	2,954	50,807	64,168	85,377
应付账款	53,115	50,278	49,118	42,409	42,298
其他流动负债	330,442	314,643	318,501	268,084	318,634
非流动负债	187,256	196,157	160,649	140,667	110,414
长期借款	125,777	140,876	102,713	79,944	46,764
其他非流动负债	61,478	55,281	57,936	60,723	63,650
负债合计	573,564	564,032	579,075	515,328	556,723
少数股东权益	175,738	173,727	173,779	173,867	173,978
股本	9,061	9,016	9,016	9,016	9,016
资本公积	20,478	20,312	20,312	20,312	20,312
留存公积	69,035	68,005	68,215	68,563	69,008
归属母公司股东权益	111,007	97,652	97,489	97,522	97,691
负债和股东权益	860,309	835,412	850,344	786,717	828,392

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	31,964	9,693	9,064	1,944	6,509
净利润	4,189	703.85	350.29	580.31	741.19
折旧摊销	3,649	4,283	3,229	3,353	3,553
财务费用	1,943	2,509	2,601	2,719	2,494
投资损失	(3,892)	(708.17)	(611.33)	(516.26)	(422.71)
营运资金变动	19,682	(990.96)	4,582	(2,907)	1,832
其他经营现金	6,393	3,897	(1,088)	(1,285)	(1,687)
投资活动现金	3,158	(2,287)	2,783	1,663	2,437
资本支出	(5,703)	(3,483)	(2,318)	(3,276)	(2,373)
长期投资	(1,774)	(8,742)	4,417	4,450	4,483
其他投资现金	10,634	9,937	683.11	489.09	326.61
筹资活动现金	(23,405)	(21,795)	(24,098)	(9,209)	(13,834)
短期借款	1,372	203.61	47,852	13,361	21,209
长期借款	7,007	15,098	(38,163)	(22,769)	(33,180)
普通股增加	0.00	(44.80)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	30.13	(166.41)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(31,814)	(36,886)	(33,788)	199.42	(1,863)
现金净增加额	11,714	(14,402)	(12,252)	(5,602)	(4,887)

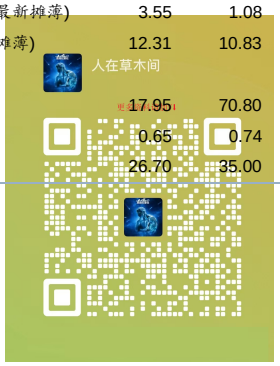
利润表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	178,948	154,728	147,750	136,547	126,772
营业成本	152,812	133,441	129,214	118,985	110,120
营业税金及附加	6,930	4,300	5,008	4,570	4,243
营业费用	4,014	4,002	4,137	3,823	3,550
管理费用	2,103	2,037	1,950	1,802	1,673
财务费用	1,943	2,509	2,601	2,719	2,494
资产减值损失	(4,484)	(3,517)	(3,251)	(1,912)	(1,268)
公允价值变动收益	(36.30)	517.41	413.93	331.14	264.91
投资净收益	3,892	708.17	611.33	516.26	422.71
营业利润	9,000	5,261	1,813	2,919	3,759
营业外收入	246.72	207.42	244.02	232.72	228.06
营业外支出	157.39	287.55	305.56	250.17	281.09
利润总额	9,090	5,181	1,751	2,902	3,706
所得税	4,901	4,477	1,401	2,321	2,965
净利润	4,189	703.85	350.29	580.31	741.19
少数股东损益	150.33	(319.93)	52.54	87.05	111.18
归属母公司净利润	4,039	1,024	297.75	493.26	630.01
EBITDA	14,328	11,810	13,787	13,575	14,950
EPS (人民币，基本)	0.37	0.08	0.03	0.05	0.07

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	2.25	(13.53)	(4.51)	(7.58)	(7.16)
营业利润	(36.54)	(41.55)	(65.54)	61.00	28.78
归属母公司净利润	(36.09)	(74.65)	(70.92)	65.67	27.72
获利能力 (%)					
毛利率	14.61	13.76	12.55	12.86	13.14
净利率	2.34	0.45	0.24	0.42	0.58
ROE	1.46	0.26	0.13	0.21	0.27
ROIC	1.43	0.29	0.62	0.63	0.72
偿债能力					
资产负债率 (%)	66.67	67.52	68.10	65.50	67.21
净负债比率 (%)	46.85	61.59	58.38	58.20	55.93
流动比率	1.59	1.59	1.45	1.45	1.32
速动比率	0.55	0.51	0.50	0.37	0.41
营运能力					
总资产周转率	0.20	0.18	0.18	0.17	0.16
应收账款周转率	51.24	44.33	47.71	47.76	46.60
应付账款周转率	2.69	2.58	2.60	2.60	2.60
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.45	0.11	0.03	0.05	0.07
每股经营现金流(最新摊薄)	3.55	1.08	1.01	0.22	0.72
每股净资产(最新摊薄)	12.31	10.83	10.81	10.82	10.84
估值比率					
PE (倍)	17.95	70.80	243.46	146.96	115.06
PB (倍)	0.65	0.74	0.74	0.74	0.74
EV EBITDA (倍)	26.70	35.00	29.35	29.78	26.65

资料来源：公司公告、华泰研究预测



仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

分析师声明

本人，刘璐、陈慎，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。

仅供内部参考，请勿外传！

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

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

- 分析师刘璐、陈慎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

仅供内部参考，请勿外传！



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