

资金透视：降温但暂未明显流出

华泰研究

2025年4月01日 | 中国内地

策略周报

研究员	何康, PhD
SAC No. S0570520080004	he kang@htsc.com
SFC No. BRB318	+(86) 21 2897 2202
研究员	王伟光
SAC No. S0570523040001	wangweiguang@htsc.com
	+(86) 21 2897 2208
联系人	闫萌
SAC No. S0570123080015	yanmeng@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

核心观点

上周 A 股延续缩量调整态势，资金热度整体有所降温，但暂未出现显著净流出：1) 顺势资金中，融资资金活跃度回落至春节后新低，但融资余额仍位于高位，尚未转向大幅净流出；配置型外资在连续三期净流入后，于上期转向流出；主动偏股型基金仓位连续两周回落；2) 与之相对，逆势资金净流出态势减缓，宽基 ETF 净申购、回购预案规模回升，产业资本净减持规模同步收窄，资金底部或仍有支撑。

关注点 1：资金增量进入歇脚期

近期 A 股市场进入“整固期”，资金增量环境偏弱：1) 交易型资金活跃度回落：融资资金活跃度回落至 8.8%，但尚未转向大幅净流出，资金或仍偏观望；2) 配置型资金中，我们测算的主动偏股型基金仓位连续两周回落，普通股票型/偏股混合型基金仓位从 3 月以来高点分别下降 1.2pct/2.0pct；上期以 EPFR 统计的配置型外资转向净流出，其中被动配置型外资是流出主力。

关注点 2：逆势资金净流出态势减缓

逆势资金净流出态势减缓：1) 上周，宽基 ETF 转向净申购 13 亿份，创春节后新高，结构上来看，跟踪中证 A500、科创 50 指数的 ETF 净流入规模居前；2) 上周产业资本净减持规模回落（节后周度减持规模中枢为 55 亿 vs 上周减持 10 亿元）；3) 回购视角下，上周回购预案规模回升至 116 亿元，创 2025 年新高，主要集中在家电行业。

关注点 3：第二批自由现金流 ETF 开启发售

3 月中旬以来，市场缩量震荡，投资者对自由现金流 ETF 的关注度回升，截至 3 月底，两只现金流 ETF 市场规模已接近 60 亿元，已有 27 家基金管理人密集布局 36 只自由现金流相关的主题基金，目前已迎来第二批产品的集中发售，市场或有望迎来增量资金。以国证自由现金流指数为例，截至 4 月 1 日，相比中证红利指数，其行业分布相对较为分散，超配家用电器、石油石化、有色金属、汽车、电力设备，低配银行。

各类资金边际变化一览

散户资金：上周散户资金净流出 227 亿元，净流入银行、非银金融、农林牧渔等行业，净流出电子、机械设备、电力设备等行业；

杠杆资金：上周净流出 148 亿元，融资交易活跃度环比回落至 8.8%，资金净流入基础化工、有色金属、电力及公用事业等行业；

私募基金：私募排排网显示，截至 3 月 21 日，股票私募平均仓位为 77.04%，继续保持高仓位水平；

公募基金：上周普通型、偏股型基金权益仓位环比回落，新发强度回升；

外资：EPFR 统计，3.20-3.26，配置型外资净流出 16.3 亿元，其中主动配置型外资净流出 7.3 亿元，被动配置型外资净流出 8.9 亿元；

ETF：上周 ETF 转向净申购，宽基指数净流出但规模收窄，行业中电子、计算机&通信、传媒等行业净流入居前；

险资：24Q4 人身险公司中权益资产占比 12.5%，较 Q3 12.97% 小幅回落。

风险提示：1) 估算持仓模型失效；2) 数据统计口径有误。

正文目录

每周资金面概述	4
各类主力资金行为周观察	4
散户资金上周净流出 227 亿元	4
上周融资资金净流出 148 亿元	4
公募新发强度回升，存量公募基金仓位回落	5
上周 ETF 净流入 13 亿元，宽基 ETF 净流出 25 亿元	7
截至 3 月 21 日，私募基金仓位保持相对高位	8
北向资金交易额环比小幅回落，配置型外资转向净流出	8
长线资金入市环比回落	9
资金流向周观察	9
上期产业资本净减持规模回落	9
上周一二级市场募资金额环比回落	11
QDII ETF 上期净流入 57 亿元，溢价率环比回落	12
风险提示	13

图表目录

图表 1：上期，以小单交易额刻画的散户资金净流出 227 亿元	4
图表 2：上周散户资金净流入银行、非银金融、农林牧渔等行业	4
图表 3：1 月 13 日以来，散户资金净流出 1119 亿元	4
图表 4：2 月，沪深 A 股新增开户数 284 万户	4
图表 5：上期融资资金净流出 148 亿元	5
图表 6：2025 年 1 月 13 日以来，融资资金净流入 965 亿元	5
图表 7：融资活跃度回落至 8.8%	5
图表 8：两融市场平均担保比例为 264%，环比回落	5
图表 9：融资担保物中证券市值与现金比有所回落	5
图表 10：上周资金净流入基础化工、有色金属、电力及公用事业等板块	5
图表 11：上期新发偏股型公募基金 139 亿份	6
图表 12：上期新增 2 支混合型产品报会	6
图表 13：指数型基金报会占比近期有所回落	6
图表 14：上期普通型、偏股型基金权益仓位环比回落	6
图表 15：2 月共有 19 支基金清算	6
图表 16：上周股票型 ETF 净申购 43 亿份	7
图表 17：上周 ETF 净流入 13 亿元	7
图表 18：上周股票型 ETF 净流入科技、消费板块	7
图表 19：上周 ETF 资金主要净流入中证 A500、科创 50 等	7
图表 20：上周 ETF 资金主要净流入电子、计算机&通信、传媒等行业	7
图表 21：2 月，华润信托统计私募股票多头平均仓位为 58%	8
图表 22：上周私募基金调研集中在电子、医药生物、计算机等行业中	8



图表 23: 上周北向资金成交额回落至 1599 亿元	8
图表 24: 2016 年 6 月至今, 海外主动性基金累计流入 A、港股金额	8
图表 25: 上期配置型外资净流出 16.3 亿元	9
图表 26: 区域配置型外资对 A 股仓位统计	9
图表 27: 2024 年 12 月长线险资入市比例小幅回落 (单位, %)	9
图表 28: 上期二级市场重要股东净减持 10 亿元	10
图表 29: 本周周度解禁市值 348 亿元	10
图表 30: 上期回购金额为 36 亿元	10
图表 31: 上期主动回购金额为 30 亿元	10
图表 32: 上期回购预案数量为 52 家	10
图表 33: 上期回购预案金额为 161 亿元	10
图表 34: 上期机械设备、基础化工、电子回购额居前	11
图表 35: 上期有色金属、轻工制造、石油石化增持额居前	11
图表 36: 上周新增 5 只 IPO	11
图表 37: 上周新增定增 3 个	12
图表 38: 上周暂无新增可转债	12
图表 39: 上周 QDII ETF 溢价率回落	12
图表 40: 上周 QDII ETF 净流入 57 亿元	12
图表 41: 上周 QDII ETF 主要净流入美国	12

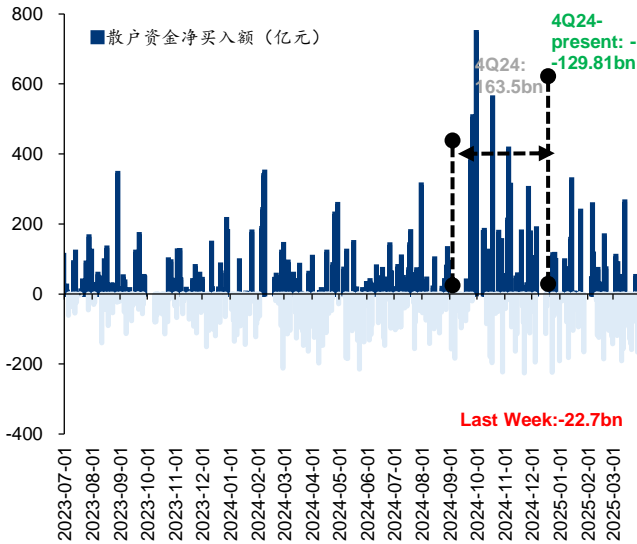
每周资金面概述

各类主力资金行为周观察

散户资金上周净流出 227 亿元

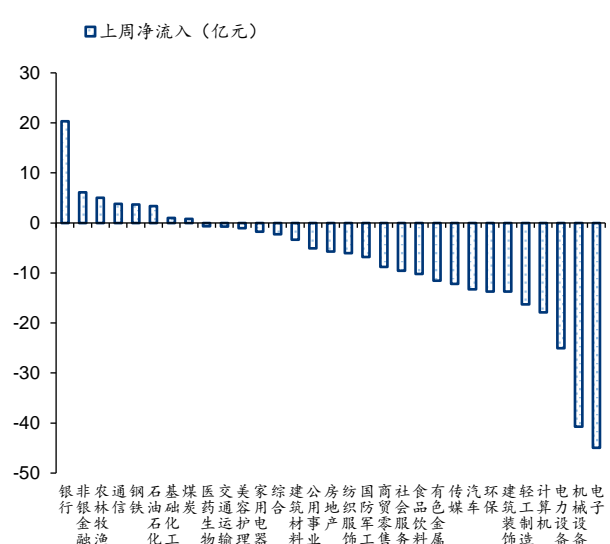
散户资金上周净流出 227 亿元。①数量角度，2 月新增开户数 284 万户，环比 2025 年 1 月有所回升；②流量角度，2025 年 1 月 13 日以来，散户资金累计净流出 1119 亿元；③方向角度，上期散户资金净流入银行、非银金融、农林牧渔等行业，净流出电子、机械设备、电力设备等行业。

图表1：上期，以小单交易额划分的散户资金净流出 227 亿元



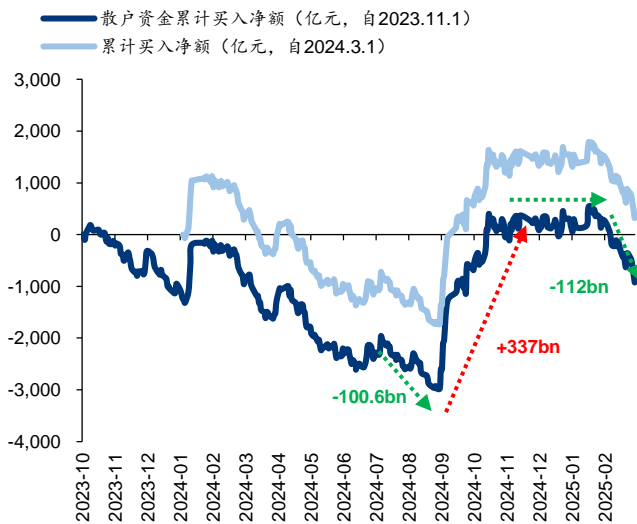
资料来源：Choice, Wind, 华泰研究

图表2：上周散户资金净流入银行、非银金融、农林牧渔等行业



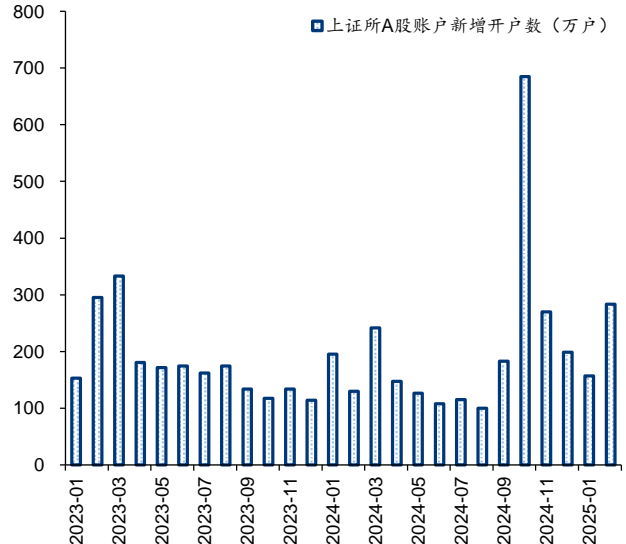
资料来源：同花顺 iFind, 华泰研究

图表3：1 月 13 日以来，散户资金净流出 1119 亿元



资料来源：Choice, Wind, 华泰研究

图表4：2 月，沪深 A 股新增开户数 284 万户

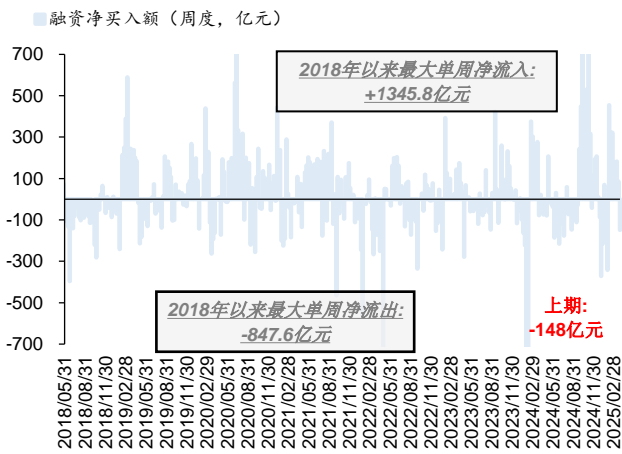


资料来源：同花顺 iFind, 华泰研究

上周融资资金净流出 148 亿元

融资资金上周净流出 148 亿元，融资交易活跃度边际回落。①上期融资资金流出 148 亿元，②融资交易活跃度环比回落至 8.8%，③市场平均担保比例为 264%，环比回落，④结构上，融资资金净流入基础化工、有色金属、电力及公用事业等行业，流出计算机、电子、非银行金融等行业。

图表5：上期融资金净流出148亿元



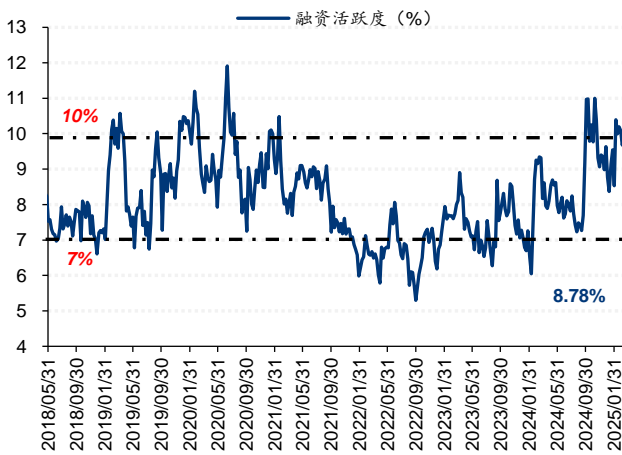
资料来源：Wind，华泰研究

图表6：2025年1月13日以来，融资金净流入965亿元



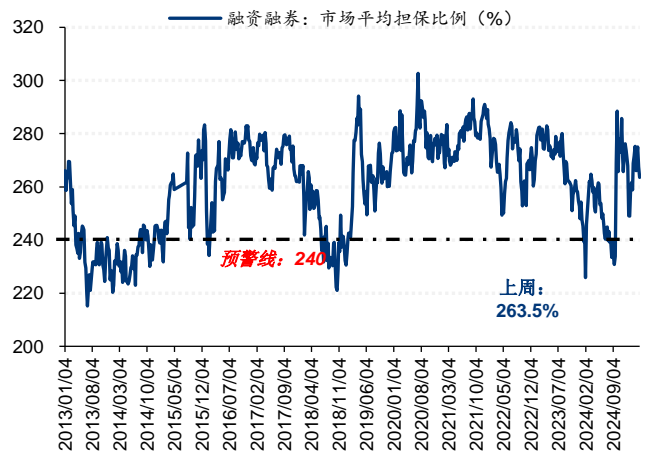
资料来源：Wind，华泰研究

图表7：融资活跃度回落至8.8%



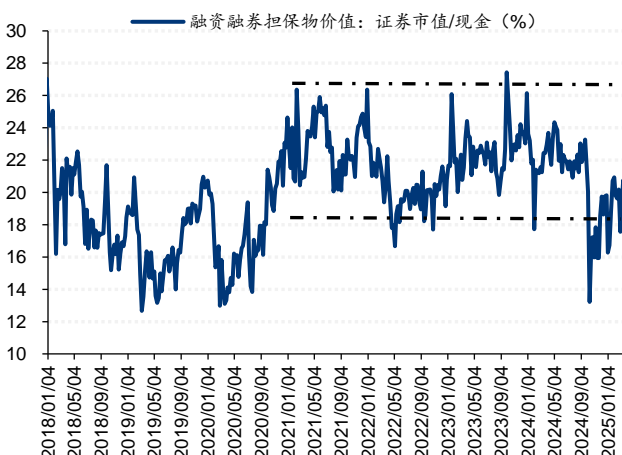
资料来源：Wind，华泰研究

图表8：两融市场平均担保比例为264%，环比回落



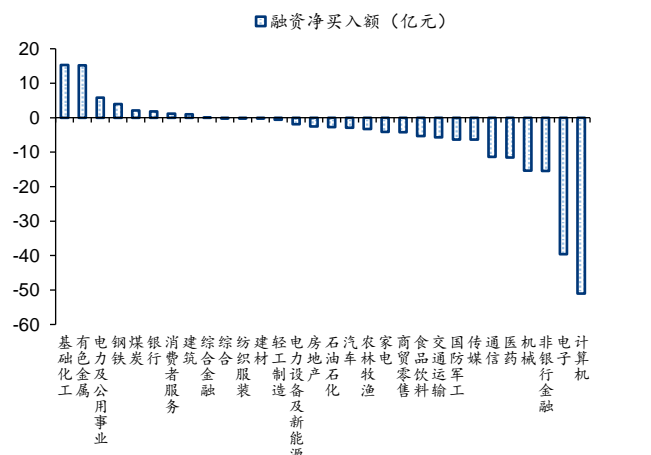
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：融资担保物中证券市值与现金比有所回落



资料来源：Wind，华泰研究

图表10：上周资金净流入基础化工、有色金属、电力及公用事业等板块

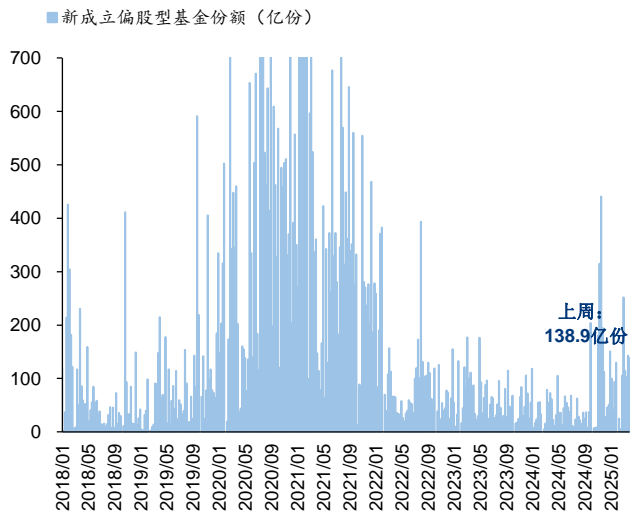


资料来源：Wind，华泰研究

公募新发强度回升，存量公募基金仓位回落

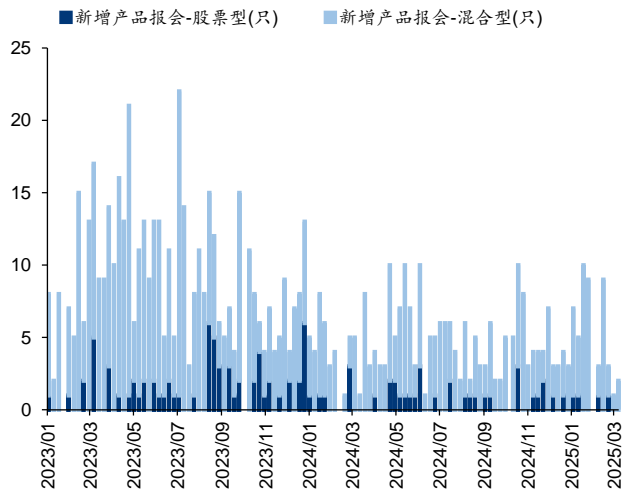
上周新成立偏股型基金139亿份，新发强度回升，存量基金中，股票/混合基金权益仓位环比回落。

图表11：上期新发偏股型公募基金 139 亿份



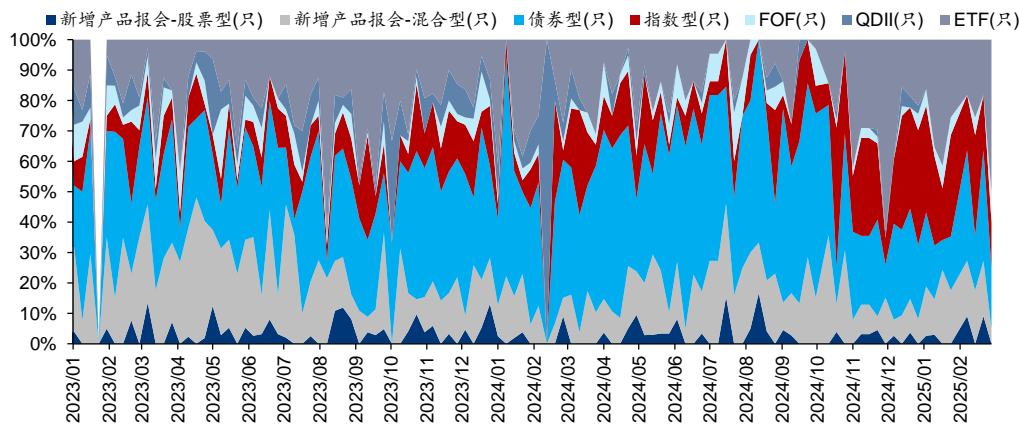
资料来源：Wind，华泰研究

图表12：上期新增 2 支混合型产品报会



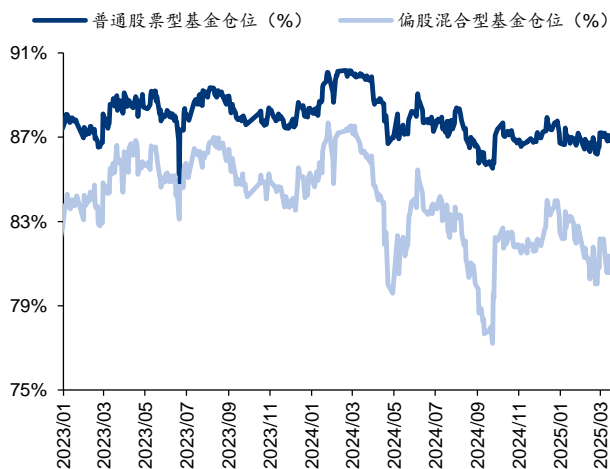
资料来源：iFind，华泰研究

图表13：指数型基金报会占比近期有所回落



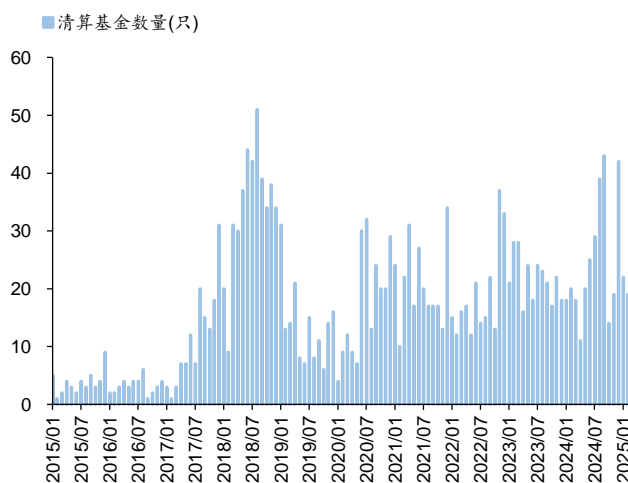
资料来源：iFind，华泰研究

图表14：上期普通型、偏股型基金权益仓位环比回落



资料来源：Wind，华泰研究

图表15：2 月共有 19 支基金清算

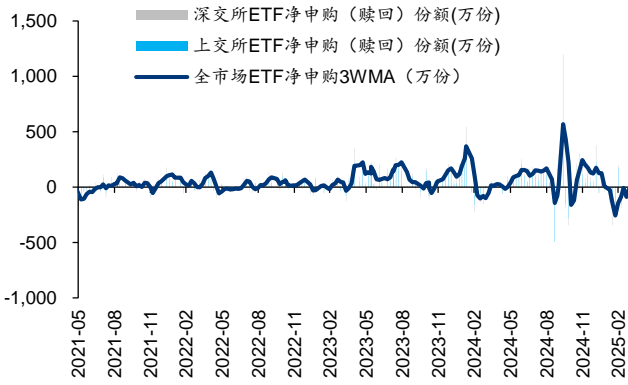


资料来源：Wind，华泰研究

上周ETF净流入13亿元，宽基ETF净流出25亿元

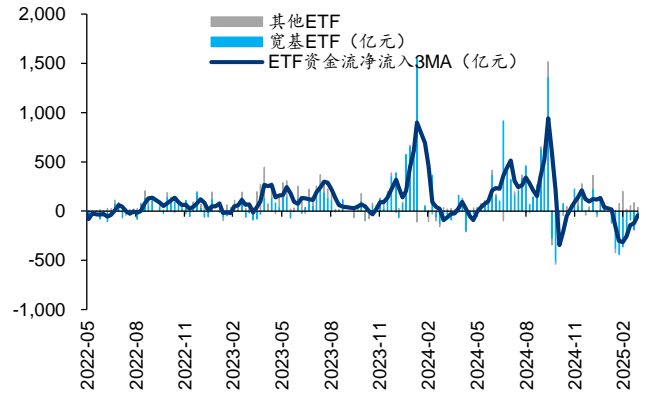
上周股票型ETF净申购43亿份，净流入13亿元，其中宽基ETF净流出25亿元，环比净流出收窄，沪深300(-28亿元)、中证500(-11亿元)净流出规模居前。分板块来看，科技、消费板块净流入规模居前，电子、计算机&通信、传媒等行业净流入居前。

图表16: 上周股票型ETF净申购43亿份



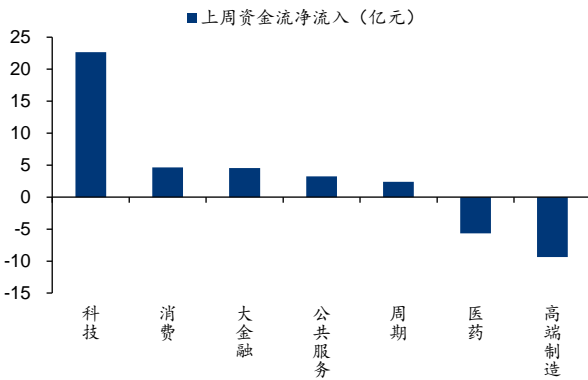
资料来源: Wind, 华泰研究

图表17: 上周ETF净流入13亿元



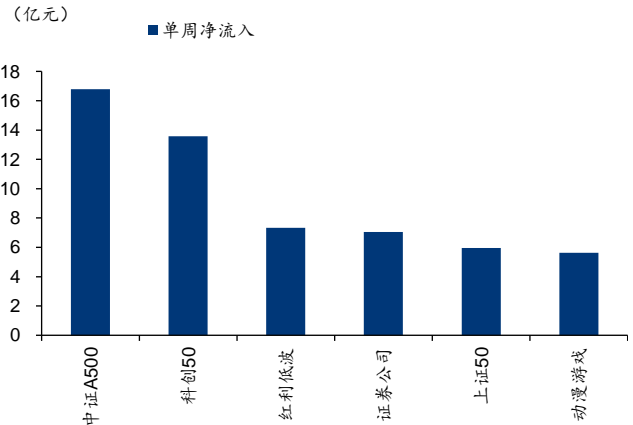
资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: 上周股票型ETF净流入科技、消费板块



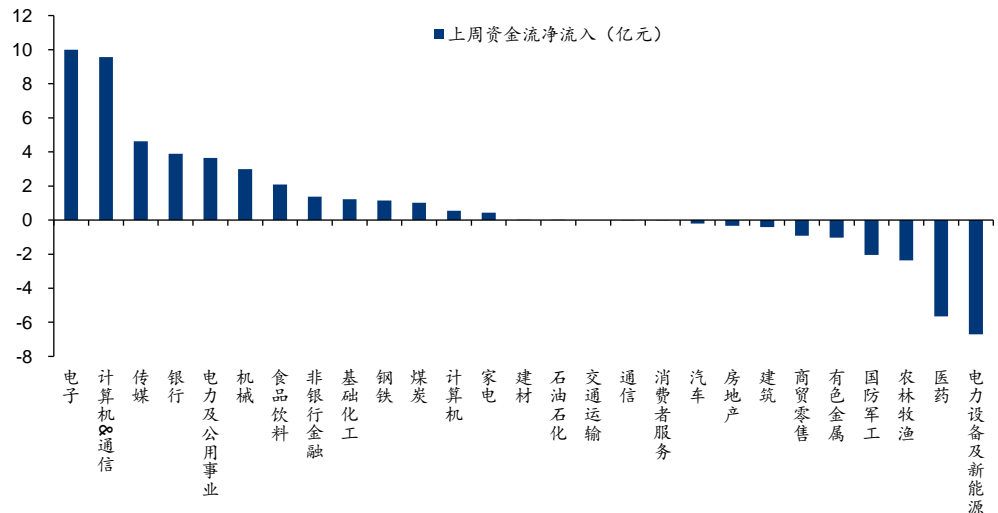
资料来源: Wind, 华泰研究

图表19: 上周ETF资金主要净流入中证A500、科创50等



资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: 上周ETF资金主要净流入电子、计算机&通信、传媒等行业

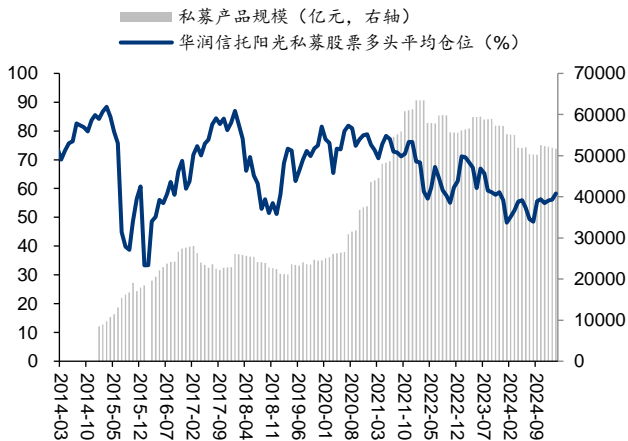


资料来源: Wind, 华泰研究

截至3月21日，私募基金仓位保持相对高位

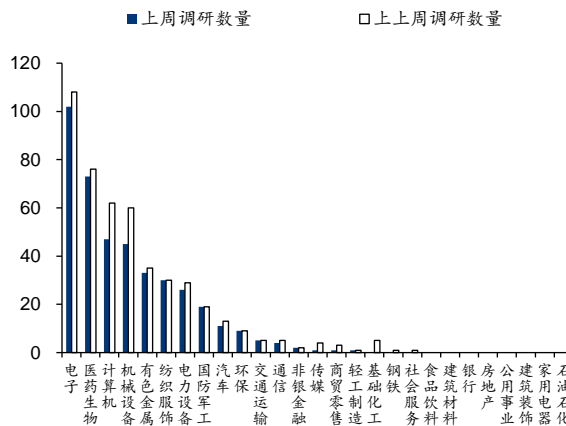
根据私募排排网最新数据显示，截至3月21日，股票私募平均仓位指数为77.04%，继续保持高仓位水平，百亿级私募当前仓位指数已达77.44%，从方向上来看，上周(3.24-3.30)私募基金调研仍集中在以电子、计算机、机械设备为主的科技成长方向。

图表21：2月，华润信托统计私募股票多头平均仓位为58%



资料来源：华润信托官网，华泰研究

图表22：上周私募基金调研集中在电子、医药生物、计算机等行业中

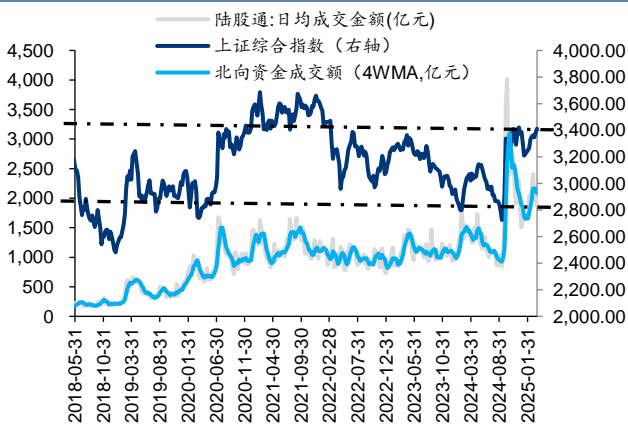


资料来源：私募排排网，华泰研究

北向资金交易额环比小幅回落，配置型外资转向净流出

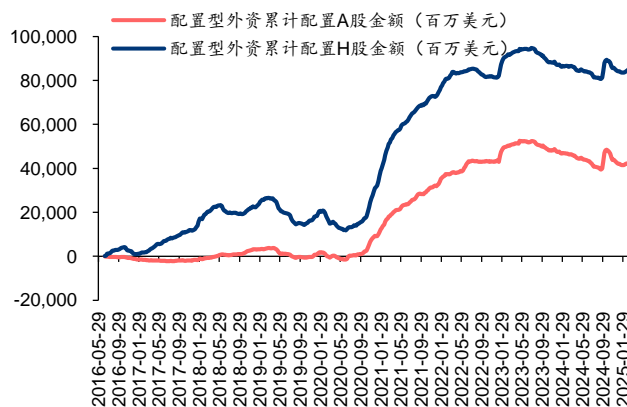
上周北向资金日均交易额小幅回落至1599亿元。以EPFR统计的配置型外资中，2025.03.20-2025.03.26，配置型外资净流出16.3亿元，其中主动配置型外资净流出7.3亿元，被动配置型外资净流出8.9亿元。截至2025年2月，外资在新兴市场中配置A股比例仅为4.53%，环比1月有所提升。

图表23：上周北向资金成交额回落至1599亿元



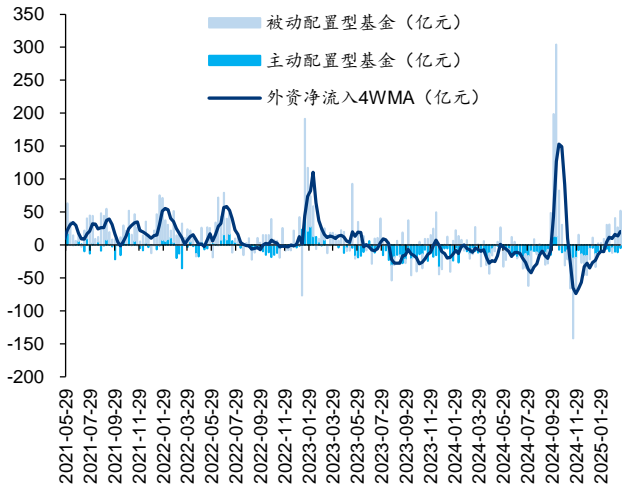
资料来源：Wind，华泰研究

图表24：2016年6月至今，海外主动性基金累计流入A、港股金额



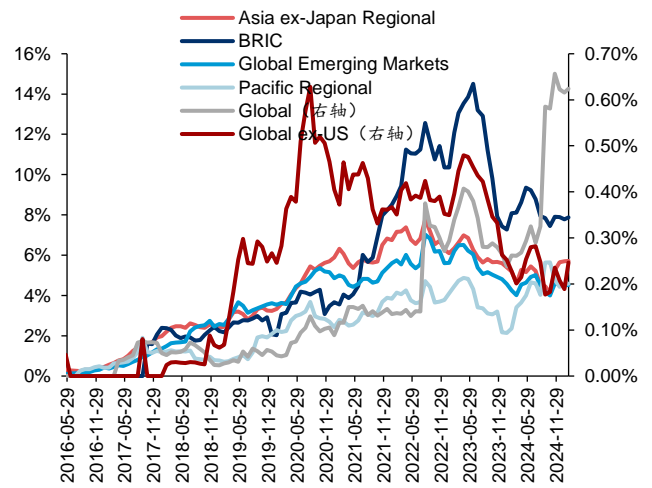
资料来源：Wind，华泰研究

图表25: 上期配置型外资净流出 16.3 亿元



资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: 区域配置型外资对 A 股仓位统计

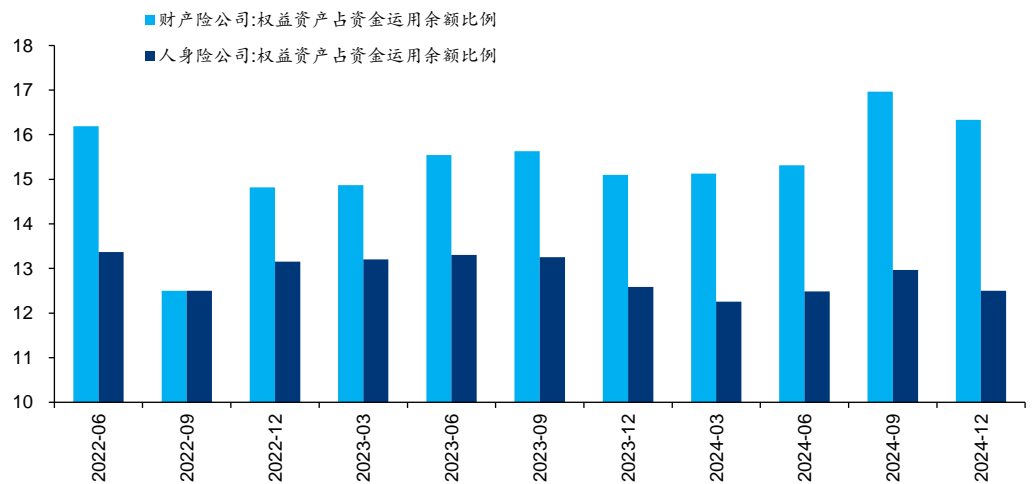


资料来源: EPFR, 华泰研究

长线资金入市环比回落

险资入市环比回落。截至 2024Q4，财产险公司中权益资产占资金运用比例为 16.33%，环比 Q3 16.97% 小幅回落，人身险公司中权益资产占资金运用比例为 12.50%，较 Q3 12.97% 小幅回落。

图表27: 2024 年 12 月长线险资入市比例小幅回落 (单位, %)



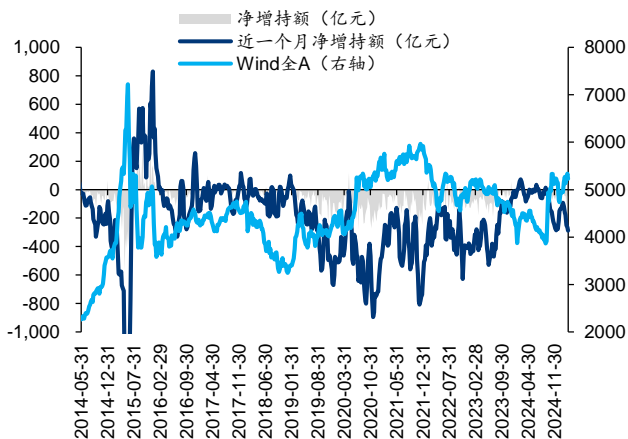
资料来源: Wind, 华泰研究

资金流向周观察

上期产业资本净减持规模回落

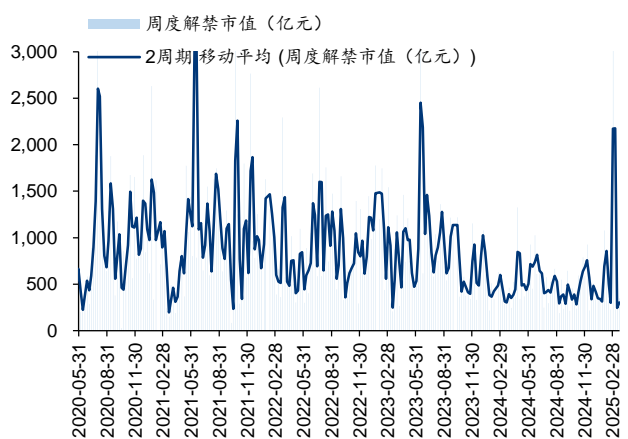
上周二级市场重要股东净减持 10 亿元，减持力度回落。解禁市值方面，本周解禁市值 348.4 亿元，供给端压力环比小幅回升。回购方面，上期二级市场股票回购金额 36 亿元，回购预案金额为 161 亿元，回购金额环比前期小幅回升。

图表28: 上期二级市场重要股东净减持 10 亿元



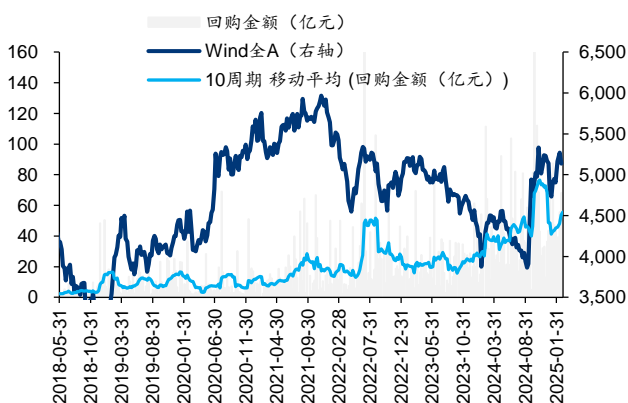
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: 本周周度解禁市值 348 亿元



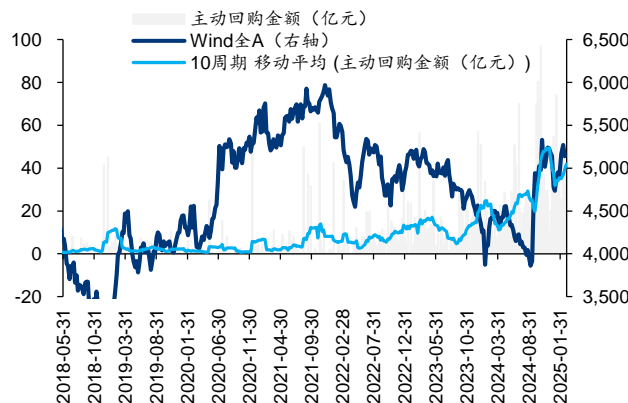
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 上期回购金额为 36 亿元



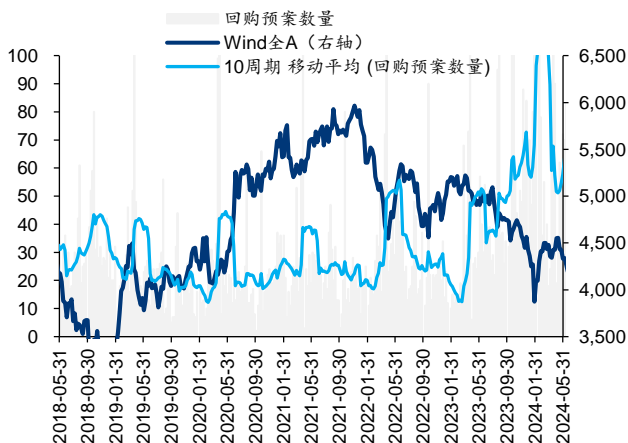
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 上期主动回购金额为 30 亿元



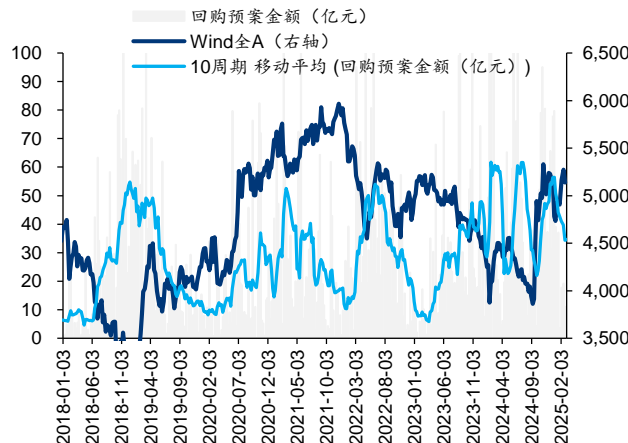
资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 上期回购预案数量为 52 家



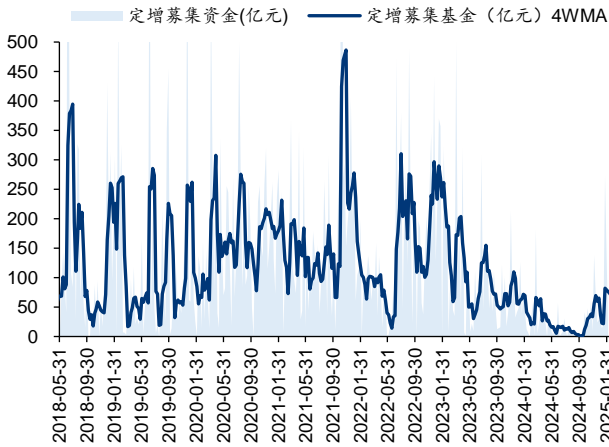
资料来源: Wind, 华泰研究

图表33: 上期回购预案金额为 161 亿元



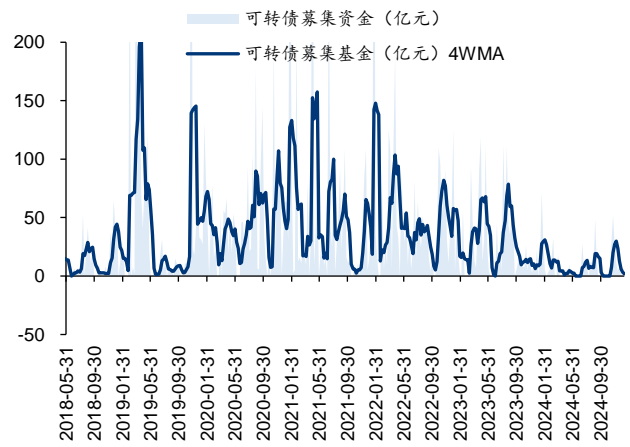
资料来源: Wind, 华泰研究

图表37: 上周新增定增3个



资料来源: Wind, 华泰研究

图表38: 上周暂无新增可转债

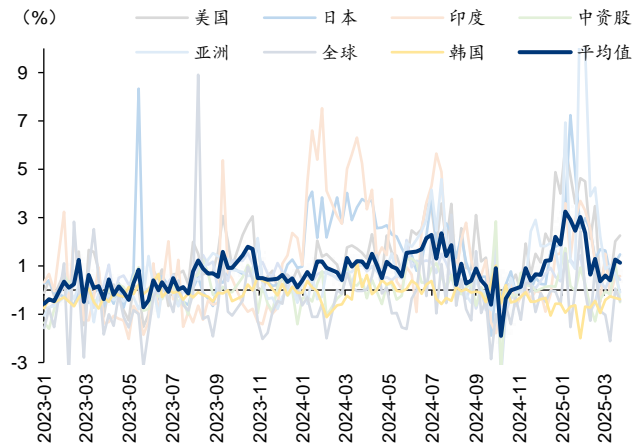


资料来源: Wind, 华泰研究

QDII ETF 上期净流入 57 亿元，溢价率环比回落

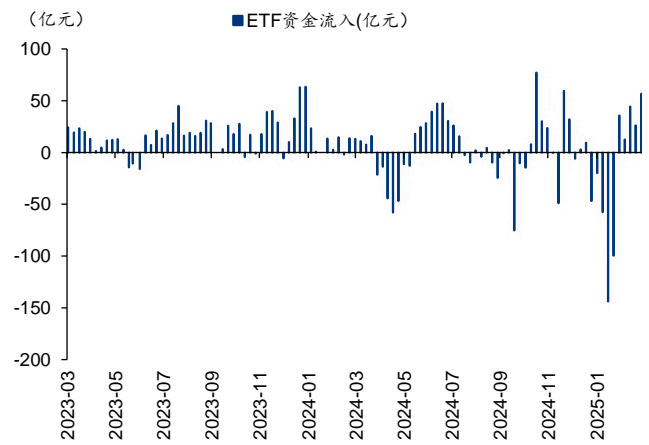
QDII ETF 上周净流入 57 亿元，主要流向美国。从溢价率来看，QDII ETF 溢价率环比小幅回落。

图表39: 上周 QDII ETF 溢价率回落



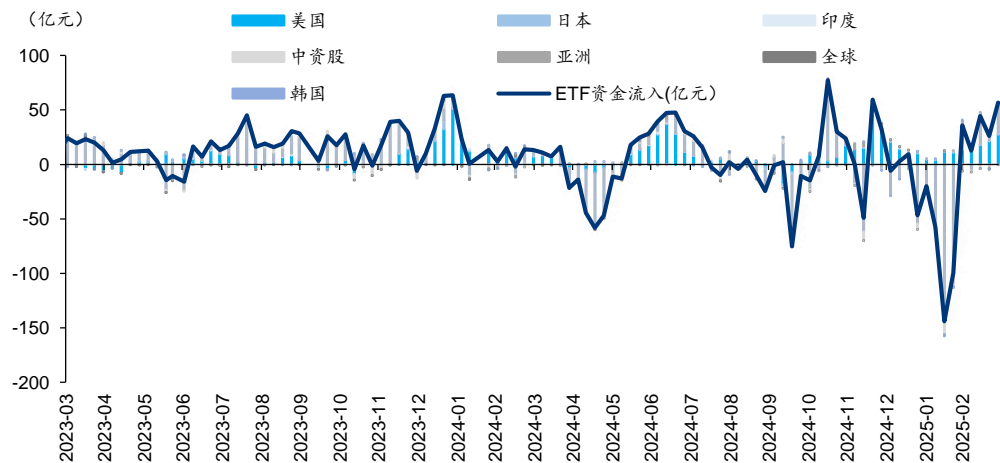
资料来源: Wind, 华泰研究

图表40: 上周 QDII ETF 净流入 57 亿元



资料来源: Wind, 华泰研究

图表41: 上周 QDII ETF 主要净流入美国



资料来源: Wind, 华泰研究



风险提示

估算持仓模型失效：以基金日收益率为因变量，中信一级行业指数日收益率为自变量，拟合线性回归模型，估算基金持仓。若估算模型失效，则相关指标对于微观流动性的解释偏差。

数据统计口径有误：若所采用数据的统计口径出现偏差，将引发相应数据的代表性及准确性不足风险。

免责声明

分析师声明

本人，何康、王伟光，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（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、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。本公司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本公司的商标、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 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

- 分析师何康、王伟光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），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。公司注册号: 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

©版权所有2025年华泰证券股份有限公司