

公司研究/动态点评

2020年05月15日

交运设备/汽车零部件 II

投资评级: 买入 (维持评级)

当前价格(元): 14.22  
合理价格区间(元): 18.60~19.84

**林志轩** 执业证书编号: S0570519060005  
研究员 021-28972090  
zhixuan.lin@htsc.com

**刘千琳** 执业证书编号: S0570518060004  
研究员 021-28972076  
liuqianlin@htsc.com

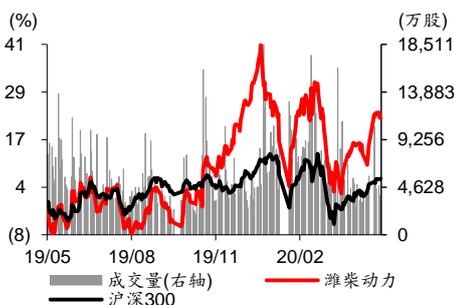
**王涛** 执业证书编号: S0570519110001  
研究员 021-28972053  
wangtao011711@htsc.com

**邢重阳** 021-38476205  
联系人 xingchongyang@htsc.com

相关研究

- 1《潍柴动力(000338 SZ,买入): 1Q20 利润下滑, 但利润率环比改善》2020.04
- 2《潍柴动力(000338 SZ,买入): 盈利维持稳定增长》2020.03
- 3《潍柴动力(000338 SZ,买入): 对标美国重卡企业, 创造稳定股东回报》2020.03

一年内股价走势图



资料来源: Wind

公司基本资料

总股本 (百万股)	7,934
流通 A 股 (百万股)	4,245
52 周内股价区间 (元)	10.88-16.42
总市值 (百万元)	112,820
总资产 (百万元)	234,893
每股净资产 (元)	5.98

资料来源: 公司公告

# 国内需求强劲, 海外冲击有限

## 潍柴动力(000338)

### 海外疫情对凯傲构成压力, 但对潍柴影响相对有限

凯傲是全球叉车制造龙头, 其业务涵盖叉车制造与服务 and 供应量解决方案等。截至 2019 年, 潍柴持有凯傲 45% 的股权, 凯傲的收入来源主要集中在欧洲和北美地区, 来自欧洲和北美的收入贡献占比合计达到 86%。受新冠疫情的冲击, 1Q20 凯傲的经营承压, 我们预计 2Q20 凯傲仍将面临压力。但国内重卡需求 4 月恢复强劲, 我们预计 2Q20 国内重卡需求有望正增长。综合考虑而言, 凯傲对潍柴的归母净利润贡献占比较低, 因此我们认为虽然凯傲经营承压, 但对潍柴影响相对有限。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.24/1.40/1.49 元, 维持“买入”评级。

### 凯傲 1Q20 业务承压, 2Q20 压力或持续存在

受新冠疫情冲击, 凯傲 1Q20 收入同比下滑 3% 至 20.3 亿欧元, 净利润同比下滑 27% 至 6800 万欧元。考虑到新冠疫情对凯傲的生产以及下游需求产生冲击, 我们预计凯傲 2Q20 的收入同比下滑 15% 至 19.4 亿欧元, 净利润同比下滑 31% 至 8600 万欧元。据此, 我们预计凯傲 1H20 收入将同比下滑 9% 至 39.7 亿欧元, 净利润同比下滑 29% 至 1.5 亿欧元。由于凯傲对潍柴的归母净利润贡献约为 13% (2019 年), 我们预计 1H20 凯傲对潍柴的利润增速拖累幅度在 4% 左右, 影响有限。

### 1Q20 潍柴盈利能力环比有所改善

尽管疫情冲击之下, 1Q20 公司利润下滑, 但公司盈利能力环比有所提升。1Q20 公司毛利率 22.4% (4Q19: 21.1%), 期间费用率有所下降, 销售费用率 7.0% (4Q19: 6.9%), 管理费用率 7.3% (4Q19: 7.7%)。营业利润率从 4Q19 的 6.2% 提升至 1Q20 的 7.8%, 归母净利润率也从 4Q19 的 4.3% 提升至 1Q20 的 5.3%。我们认为 1Q20 的利润率改善主要得益于公司的成本改善和“国六”产品售价的提升。我们认为利润率改善这一趋势在 2Q20 仍将持续。

### 4 月中国重卡行业销量恢复强劲

根据中国汽车工业协会数据, 4 月重卡行业销量 19.1 万辆, 同比增长 61%。1-4 月重卡行业销量 46.5 万辆, 同比增长 5%。需求复苏主要归因于: 1) 经济活动复苏, 重卡作为生产资料, 受下游物流和工程建设相关需求拉动明显; 2) 治超限载和排放升级等法律法规严格执行, 导致单车运力降低, 进而提高重卡需求; 3) 环保要求提升, 重点地区淘汰“国三”及以下排放标准的重卡, 促进置换需求释放。我们认为重卡需求在 2Q20 将维持旺盛。

### 维持“买入”评级

我们维持 2020-2022 年盈利预测不变, 基于 2020 年 15-16x PE 估值 (2020 年可比公司 Wind 一致预期 PE 估值水平为 15.72x), 维持公司目标价 18.60~19.84 元不变。重卡行业 5-6 月份的销量表现有望成为公司股价的催化剂。

风险提示: 重卡销量不及预期; 利润率不及预期; 凯傲受疫情冲击严重。

经营预测指标与估值

会计年度	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	159,256	174,361	182,691	194,086	204,403
+/-%	5.07	9.48	4.78	6.24	5.32
归属母公司净利润 (百万元)	8,658	9,105	9,873	11,115	11,853
+/-%	27.16	5.17	8.43	12.58	6.64
EPS (元, 最新摊薄)	1.09	1.15	1.24	1.40	1.49
PE (倍)	11.75	11.17	10.30	9.15	8.58

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

## 凯傲：全球叉车制造龙头，经营相对稳健

凯傲集团是欧洲第一、全球第二的叉车制造商，也是仓储自动化领域里的龙头。凯傲集团在全球一百多个国家和地区开展业务，员工人数超过3万人，在全球范围内拥有超过140万台现役叉车。集团旗下的德马泰克是世界领先的自动化物流解决方案提供商，其产品满足智能化供应链和自动化解决方案领域的全面需求。叉车业务而言，林德和施蒂尔服务于高端市场，宝骊服务于经济型市场。

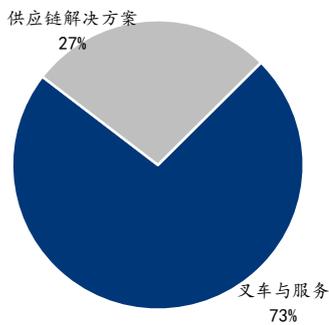
凯傲在过去几年保持了较快的增长。2014-2018年，公司收入年化复合增速10.1%，净利润复合增速19.5%，总体较为稳定。2019年，凯傲收入达到88亿欧元，同比增长10%。凯傲的收入构成按产品维度来看，叉车与服务占比达到73%，供应链解决方案占比达到27%。收入按地域维度来看，欧洲和北美地区贡献收入占比达到86%。

叉车和服务业务按产品维度来看，新车销售目前占比52%，售后服务、租赁服务和二手车等业务占比45%，售后服务等增值类业务占比较高，因此其叉车业务整体表现相对稳健。同时从新接订单角度来讲，亚洲地区占新接订单的44%，而目前来自亚洲地区的收入贡献仅占10%。我们认为未来随着凯傲国产化进程的推进，亚洲将成为凯傲的新增长来源。

供应链解决方案业务收入按类别拆分来看，商业解决方案占比75%，该业务包括解决方案实施软件，AGV小车，码垛、提取、仓储、传送器械等。售后服务占比25%，该业务主要是售后的软硬件维护等。供应链解决方案业务的收入来源主要在北美和欧洲，收入占比分别为64%和25%。其下游需求主要来自于电子商务，大宗商品，纺织服装和食品行业。

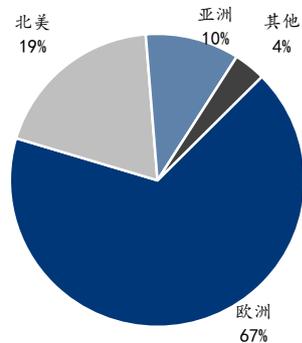
由于凯傲主要收入和利润来自于成熟市场以及增长稳定的售后市场，且在潍柴公司的归母净利润中占比较小（2019年为13%），因此未来几年对潍柴的利润贡献相对稳定。

图表1：凯傲：叉车与服务业务是收入的主要来源（2019年）



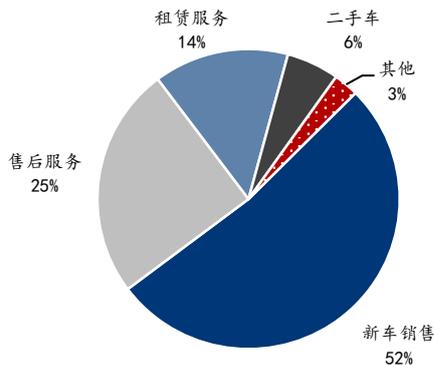
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

图表2：凯傲：欧洲和北美是凯傲主要收入来源地（2019年）



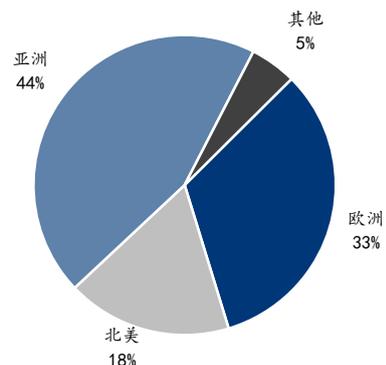
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

图表3：凯傲叉车业务：新车销售仅占收入一半（2019年）



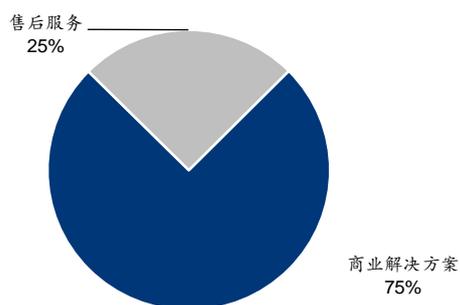
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

图表4：凯傲：亚洲是叉车业务新获订单量的主要来源（2019年）



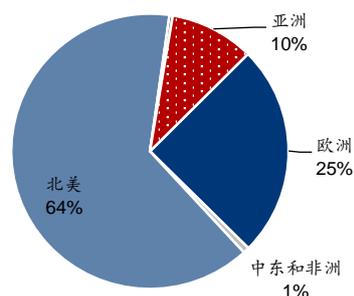
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

**图表5：凯傲：商业解决方案是供应链业务收入主要来源（2019年）**



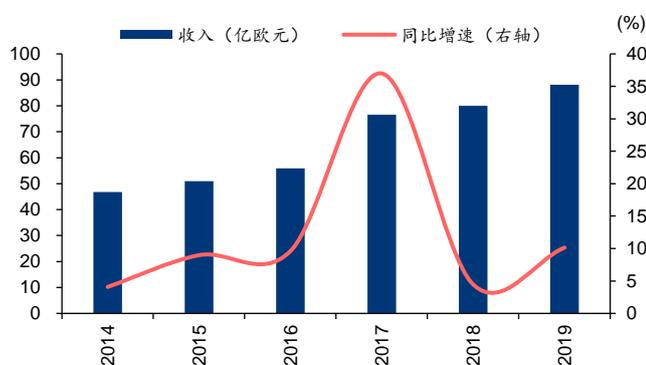
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

**图表6：凯傲：北美和欧洲是供应链业务主要收入来源地（2019年）**



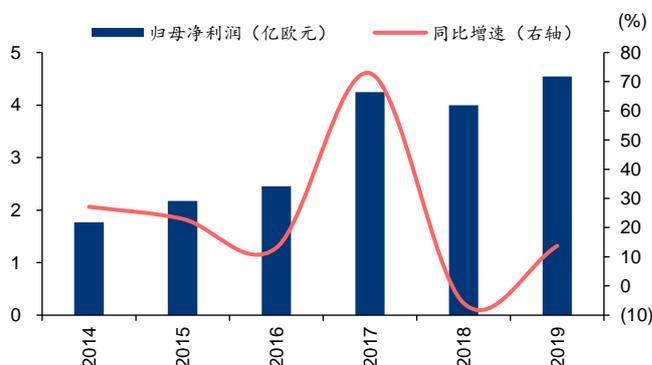
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

**图表7：凯傲：收入稳健增长（2014-2019年）**



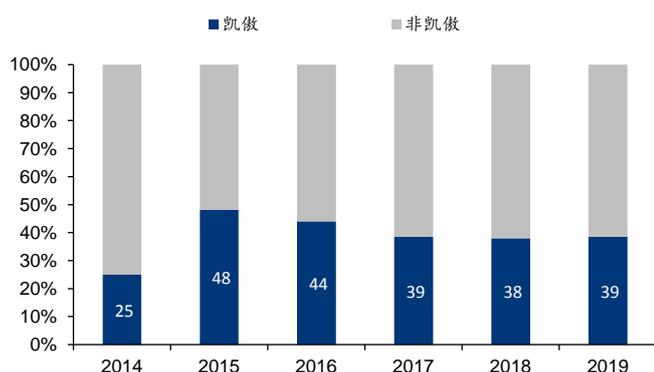
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

**图表8：凯傲：归母净利润整体提升明显（2014-2019年）**



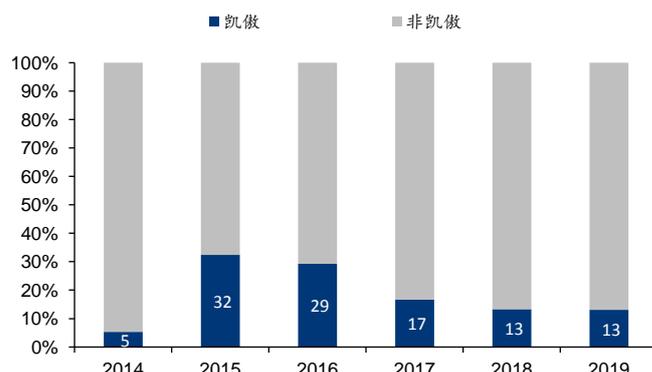
资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

**图表9：凯傲对潍柴收入贡献占比近两年维持在39%左右**



资料来源：潍柴公司年报，华泰证券研究所

**图表10：凯傲对潍柴归母净利润贡献占比近两年维持在13%**



资料来源：潍柴公司年报，华泰证券研究所

## 尽管凯傲 1H20 经营面临一定压力，但对潍柴影响相对有限

受新冠疫情爆发的影响，凯傲 1Q20 收入同比下滑 3%至 20.3 亿欧元，净利润同比下滑 27%至 6800 万欧元，4 月份复活节假日期间，凯傲欧洲工厂停工两周以应对疫情的冲击。截止到 4 月 28 日，凯傲欧洲工厂已经全面复工复产，全球大部分生产基地也均已复工。

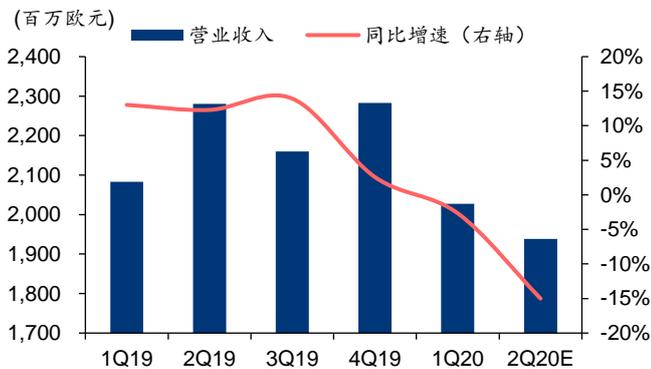
考虑到新冠疫情对凯傲的生产以及下游需求产生冲击，我们预计凯傲 2Q20 的收入同比下滑 15%至 19.4 亿欧元，净利润同比下滑 31%至 8600 万欧元。据此，我们预计凯傲 1H20 收入将同比下滑 9%至 39.7 亿欧元，净利润同比下滑 29%至 1.5 亿欧元。由于凯傲对潍柴的归母净利润贡献约为 13%，我们预计 1H20 凯傲对潍柴的利润增速拖累在 4%左右，影响有限。

图表11：凯傲：截止至 4 月 28 日，全球大部分生产基地均已复工



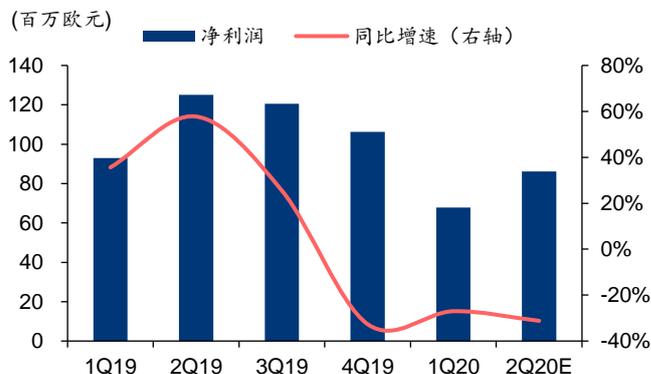
资料来源：凯傲公司公告，华泰证券研究所

图表12：凯傲：2Q20 收入或将进一步下滑



资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

图表13：凯傲：2Q20 净利润或同比下滑 31%



资料来源：凯傲公司年报，华泰证券研究所

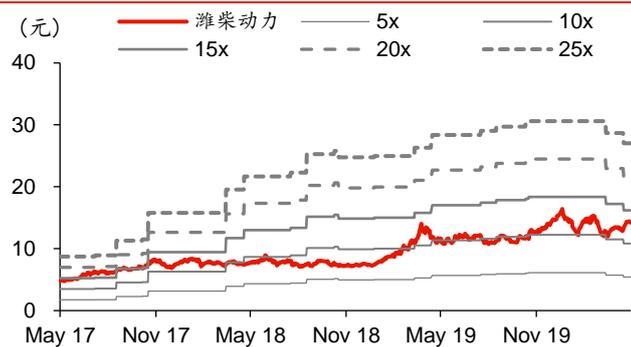
图表14：可比公司估值表 (截止至 2020 年 5 月 14 日)

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)		PB (倍)
			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E
000581.SZ	威孚高科	214	2.24	2.42	9.45	8.76	1.17
000951.SZ	中国重汽	167	2.15	2.33	11.56	10.68	2.13
000550.SZ	江铃汽车	102	0.77	1.18	15.36	10.03	0.95
600418.SH	江淮汽车	93	0.13	0.22	37.92	22.41	0.71
	平均	144			15.72	11.75	1.33

资料来源：Wind 一致预期，华泰证券研究所

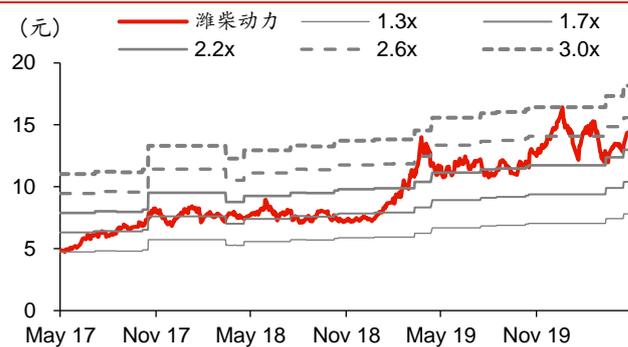
**PE/PB - Bands**

**图表15: 潍柴动力历史 PE-Bands**



资料来源: Wind、华泰证券研究所

**图表16: 潍柴动力历史 PB-Bands**



资料来源: Wind、华泰证券研究所

## 盈利预测

### 资产负债表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	108,105	126,185	133,956	147,362	161,266
现金	38,210	48,818	51,113	60,858	71,277
应收账款	38,148	40,743	45,047	47,857	50,401
其他应收账款	1,087	681.60	900.94	957.14	1,008
预付账款	1,109	996.71	675.71	717.85	756.01
存货	20,674	24,718	25,674	27,071	28,464
其他流动资产	8,877	10,228	10,545	9,902	9,361
非流动资产	97,171	110,647	111,427	115,897	120,438
长期投资	4,464	4,711	4,947	5,194	5,454
固定投资	29,454	26,319	29,819	33,319	36,819
无形资产	23,299	23,436	23,904	24,382	24,870
其他非流动资产	39,954	47,072	43,193	42,959	42,750
资产总计	205,276	236,832	245,383	263,260	281,704
流动负债	88,617	105,877	102,783	108,368	113,685
短期借款	5,473	2,015	2,075	2,137	2,202
应付账款	46,794	59,195	60,063	63,809	67,201
其他流动负债	36,350	44,667	40,645	42,421	44,283
非流动负债	54,400	61,180	63,975	66,970	70,182
长期借款	23,174	21,669	22,238	22,835	23,462
其他非流动负债	31,227	30,568	31,899	33,313	34,816
负债合计	143,017	167,057	166,757	175,337	183,867
少数股东权益	22,946	24,551	27,669	31,373	35,324
股本	7,997	7,934	7,934	7,934	7,934
资本公积	113.70	118.90	130.79	143.87	158.25
留存公积	32,444	37,282	43,206	48,764	54,690
归属母公司股东权益	39,314	45,224	50,957	56,549	62,513
负债和股东权益	205,276	236,832	245,383	263,260	281,704

### 现金流量表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	22,262	23,835	22,551	24,059	25,486
净利润	11,626	11,907	12,991	14,820	15,804
折旧摊销	7,404	8,071	7,521	8,078	8,636
财务费用	(91.23)	(166.04)	290.38	557.29	858.33
投资损失	(464.81)	(694.69)	(500.00)	(500.00)	(499.00)
营运资金变动	2,922	6,280	(2,713)	(460.71)	(545.13)
其他经营现金	866.06	(1,562)	4,962	1,564	1,231
投资活动现金	(7,181)	(8,391)	(10,432)	(9,446)	(9,860)
资本支出	3,684	5,394	7,000	7,000	7,000
长期投资	(15,814)	(21,095)	(22,149)	(23,257)	(24,420)
其他投资现金	4,949	7,310	4,717	6,811	7,560
筹资活动现金	(6,980)	(7,567)	(3,320)	(4,898)	(5,235)
短期借款	18,462	33,535	629.12	659.37	691.09
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(22.20)	5.20	11.89	13.08	14.39
其他筹资现金	(25,420)	(41,107)	(3,961)	(5,571)	(5,941)
现金净增加额	8,125	7,906	8,828	9,744	10,419

资料来源：公司公告，华泰证券研究所预测

### 利润表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	159,256	174,361	182,691	194,086	204,403
营业成本	123,686	136,353	141,982	149,710	157,414
营业税金及附加	723.22	663.96	730.77	776.34	817.61
营业费用	10,619	11,254	11,875	12,616	13,286
管理费用	10,580	12,128	12,788	13,586	14,308
财务费用	75.34	220.33	100.00	100.00	100.00
资产减值损失	(843.82)	(736.09)	(500.00)	(300.00)	(300.00)
公允价值变动收益	177.06	71.26	100.00	100.00	100.00
投资净收益	464.81	694.69	200.00	200.00	200.00
营业利润	13,604	14,156	15,265	17,548	18,727
营业外收入	307.06	289.77	300.00	300.00	300.00
营业外支出	52.50	94.01	100.00	100.00	100.00
利润总额	13,858	14,352	15,465	17,748	18,927
所得税	2,233	2,445	2,474	2,928	3,123
净利润	11,626	11,907	12,991	14,820	15,804
少数股东损益	2,968	2,802	3,118	3,705	3,951
归属母公司净利润	8,658	9,105	9,873	11,115	11,853
EBITDA	21,353	22,589	22,696	25,269	26,705
EPS (元, 基本)	1.09	1.15	1.24	1.40	1.49

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	5.07	9.48	4.78	6.24	5.32
营业利润	31.00	4.06	7.83	14.96	6.72
归属母公司净利润	27.16	5.17	8.43	12.58	6.64
获利能力 (%)					
毛利率	22.33	21.80	22.28	22.86	22.99
净利率	5.44	5.22	5.40	5.73	5.80
ROE	18.67	17.06	16.52	16.86	16.15
ROIC	16.43	20.40	19.05	21.36	22.70
偿债能力					
资产负债率 (%)	69.67	70.54	67.96	66.60	65.27
净负债比率 (%)	229.71	239.42	212.09	199.42	187.93
流动比率	1.22	1.19	1.30	1.36	1.42
速动比率	0.86	0.85	0.94	1.00	1.07
营运能力					
总资产周转率	0.78	0.74	0.74	0.74	0.73
应收账款周转率	1.03	1.11	1.06	1.04	1.04
应付账款周转率	0.69	0.64	0.60	0.60	0.60
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.09	1.15	1.24	1.40	1.49
每股经营现金流(最新摊薄)	2.81	3.00	2.84	3.03	3.21
每股净资产(最新摊薄)	4.96	5.70	6.42	7.13	7.88
估值比率					
PE (倍)	11.75	11.17	10.30	9.15	8.58
PB (倍)	2.59	2.25	2.00	1.80	1.63
EV_EBITDA (倍)	3.51	3.32	3.30	2.96	2.81

## 免责声明

### 分析师声明

本人，林志轩、刘千琳、王涛，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

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。本报告仅供本公司客户使用。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，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。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，本公司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。本公司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。

本公司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，本公司及其所属关联机构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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。投资者应当考虑到本公司及/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。

本研究报告并非意图发送、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本公司及关联子公司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。

### 针对美国司法管辖区的声明

#### 美国法律法规要求之一般披露

本研究报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司（以下简称华泰证券（美国））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）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。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。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。

### 所有权及重大利益冲突

分析师林志轩、刘千琳、王涛本人及相关人士并不担任本研究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研究报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“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。

## 重要披露信息

- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在本报告所署日期前的 12 个月内未担任标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在研究报告发布之日前 12 个月未曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司预计在本报告发布之日后 3 个月内将不会向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司并未实益持有标的公司某一类普通股证券的 1%或以上。此头寸基于报告前一个工作日可得的信息，适用法律禁止向我们公布信息的情况除外。在此情况下，总头寸中的适用部分反映截至最近一次发布的可得信息。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在本报告撰写之日并未担任标的公司股票证券做市商。

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

## 华泰证券研究

### 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

## 法律实体披露

本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。

华泰证券全资子公司华泰证券(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。

电话：212-763-8160

电子邮件：huatai@htsc-us.com

传真：917-725-9702

http://www.htsc-us.com

©版权所有 2020 年华泰证券股份有限公司