

公司研究/动态点评

2021年01月10日

银行/区域性银行

投资评级：增持（维持评级）

当前价格(元): 4.11
目标价格(元): 5.10

沈娟 SAC No. S0570514040002
研究员 SFC No. BPN843
0755-23952763
shenjuan@htsc.com

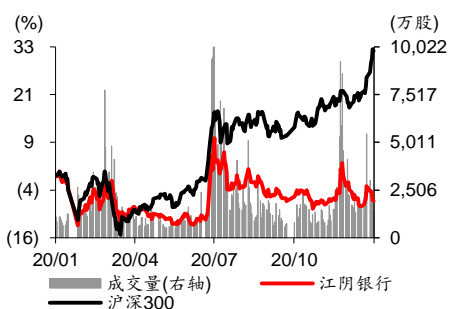
蒋昭鹏 SAC No. S0570520050002
研究员 0755-82492038
jiangzhaopeng@htsc.com

安娜 SAC No. S0570120080111
联系人 anna@htsc.com

相关研究

1 《江阴银行(002807 SZ,增持): 苏南特色农商行, 耕耘实体筑根基》2020.06

一年内股价走势图



资料来源: Wind

推进网格化管理, 存贷款增长提速

江阴银行(002807)

推进网格化管理, 存贷款增长提速

江阴银行根植地方实体经济, 聚焦制造业等领域信贷投放, 契合政策导向, 有望充分受益区域优势, 网格化管理策略利于基础客群拓张; 存贷规模增长提速, 零售转型成效显著; 资产质量稳步改善, 存量包袱逐渐出清。公司依托区域优势开展特色化经营, 我们看好基本面向好前景。我们预测2020-22年EPS 0.48/0.52/0.59元, 目标价5.10元, 维持“增持”评级。

三个优先深耕实体, 充分受益区位优势

公司根植地方经济, 将信贷资源优先投向中小微企业、优先投向制造业等实体经济、优先投向特色产业和战略性新兴产业。2020年6月末公司实体经济贷款、民营企业贷款、制造业贷款总额分别达贷款总额的90.44%、58.01%、40.66%。江阴制造业实力强劲, 为公司特色化信贷投放提供天然土壤。当前金融支持制造业正成为国家大力引导的方向之一, 公司信贷投放策略契合政策导向, 有望迎来更广阔发展空间。公司同时聚焦支农支小普惠金融, 推进网格化管理特色化策略, 2020年9月末已完成农户建档8.6万户, 企业及个体工商户建档10.22万户, 利于基础客群进一步扩大。

存贷规模增长提速, 零售转型成效显著

公司存贷款规模快速增长, 2020年9月末总资产、贷款、存款同比增速分别为+11.1%、+14.1%、+12.4%, 其中贷款增速为2014年以来最高水平, 存款增速为2014年以来仅次于2020年前两个季度的水平。2020年9月末公司贷款、存款在江阴地区的市占率分别为22.64%、23.32%, 较6月末+0.44pct、+0.45pct, 继续在江阴辖内保持领先地位。公司大零售转型成效显著, 推出“江小鱼”线上信贷产品、“存贷款月月增”活动及多种存款产品组合, 2020年9月末零售贷款同比+38.23%, 零售贷款占总贷款比例为16.51%; 零售存款同比+18.39%, 零售存款占总存款比例为47.87%。

资产质量稳步改善, 存量包袱逐步出清

公司资产质量稳步改善, 2020年9月末不良贷款率较6月末-3bp至1.80%。虽不良率在上市农商行中仍为最高, 但近年来严格风险管控, 加大不良资产清收处置力度, 存量包袱逐步出清, 资产质量整体向好。9月末关注类贷款占比较6月末-41bp至1.53%, Q3年化不良生成率较Q2上升7bp至2.46%, 我们认为中小微企业后续资产质量走势(包括延期还本付息政策退出)值得关注。2020Q3单季年化信用成本为1.81%, 较Q2下降13bp。

目标价5.10元, 维持“增持”评级

鉴于公司保持较强拨备计提力度, 我们预测2020-22年EPS分别为0.48元、0.52元、0.59元(前次0.51元、0.57元、0.65元), 2021年BVPS为5.93元, 对应PB 0.69倍。可比公司2021年Wind一致预测PB为0.86倍, 公司依托区域经济优势开展特色化经营, 我们看好基本面向好前景, 我们给予2021年目标PB 0.86倍, 目标价由4.74-5.02元调整至5.10元。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

公司基本资料

总股本(百万股)	2,172
流通A股(百万股)	2,169
52周内股价区间(元)	3.84-4.82
总市值(百万元)	8,927
总资产(百万元)	135,139
每股净资产(元)	5.41

资料来源: 公司公告

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)	3,186	3,404	3,494	3,915	4,460
+/-%	27.09	6.86	2.64	12.05	13.90
归属母公司净利润(百万元)	857.35	1,013	1,034	1,140	1,285
+/-%	6.05	18.12	2.15	10.22	12.69
EPS(元, 最新摊薄)	0.39	0.47	0.48	0.52	0.59
PE(倍)	10.41	8.82	8.63	7.83	6.95

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

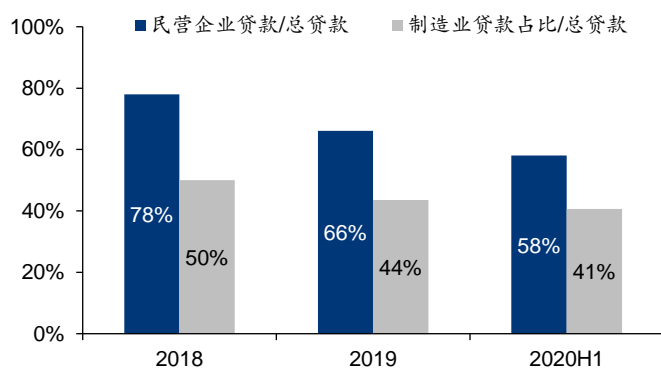
推进网格化管理，存贷款增长提速

江阴银行根植地方实体经济，信贷投放聚焦“三个优先”，与制造业发达的本地特色深度绑定，契合国家加大制造业支持力度的引导方向，有望享有更广阔发展前景；推进网格化管理特色化策略，利于普惠金融基础客群覆盖面进一步拓宽。公司存贷规模正处于快速增长期，本地市场份额进一步提升，大零售转型成效显著，零售存贷款增速及占比迅速上升。资产质量稳步改善，存量包袱逐渐出清。2020年1-9月江阴银行归母净利润、营业收入、PPOP分别同比+1.8%、-3.3%、-3.4%，增速较1-6月+0.3pct、-3.4pct、-3.9pct，营业收入主要受市场利率波动背景下投资收益下滑拖累。江阴银行依托区域经济优势开展特色化经营，我们看好公司基本面向好前景。我们预测公司2020-2022年EPS分别为0.48元、0.52元、0.59元，目标价5.10元，维持“增持”评级。

三个优先深耕实体，充分受益区位优势

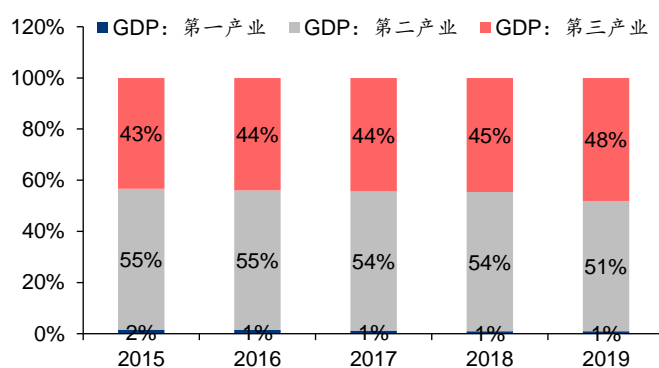
江阴银行信贷投放聚焦“三个优先”，与制造业发达的地方经济特色深度绑定。公司根植地方经济，以“三个优先”满足产业强市信贷需求，将信贷资源优先投向中小微企业、优先投向制造业等实体经济、优先投向特色产业和战略性新兴产业。2020年6月末，公司实体经济贷款、民营企业贷款、制造业贷款总额分别达694.17亿元、445.23亿元、312.05亿元，分别达贷款总额的90.44%、58.01%、40.66%。江阴制造业实力强劲，被誉为“中国制造业第一县”，2019年以工业、制造业为主第二产业完成增加值2042.02亿元，同比+8.9%，占全市经济比重最高，2020Q1末共有19家企业跻身“中国制造业企业500强”，为公司特色化信贷投放提供天然土壤。

图表1：2018年以来江阴银行制造业贷款占总贷款比例



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

图表2：2015年以来江阴市 GDP 产业结构

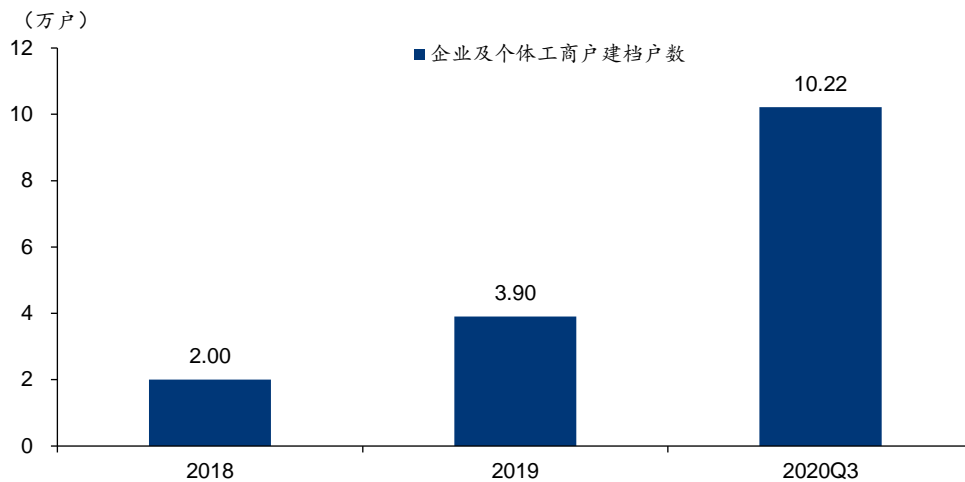


资料来源：国家统计局，华泰证券研究所

疫情以来本地制造业显韧性，看好政策引导金融支持制造业背景下的公司发展前景。疫情以来制造业虽受一定冲击，但区域经济韧性强、复工复产较快，3月初江苏省规模以上工业企业复工面已达99%，2020年上半年江阴30个主要行业中，10个行业规模以上工业产值超过百亿，其中黑色冶炼业、电气机械器材制造业、纺织服装服饰业、通用设备制造业等均实现正增长，分别增长4.8%、5.3%、3.1%、5.0%。当前金融支持制造业正成为国家大力引导的方向之一，2020年中央经济工作会议提出“促进制造业高质量发展”，央行在明年重点工作中提出引导加大制造业信贷投放；同时政策引导中小银行回归本源，实施有区域特色的经营策略。我们认为江阴银行立足本地、三个优先的信贷投放策略契合了政策导向和地方发展大势，有望迎来更为广阔的发展空间。

推进网格化管理特色化策略，利于基础客群覆盖面进一步拓宽。江阴银行聚焦支农支小普惠金融，与江阴本地村镇经济发达、城乡居民收入均衡的地方特色紧密融合。公司在2020年半年报中提出大力构建“三类网格”体系，以“党建+金融”的网格化管理策略进一步扩大普惠金融覆盖面。公司联合市、镇、村党组织，在社区设置金融网格员，三级网格联动实现三农、小微企业需求的精准对接。截至2020年9月末，公司已完成农户建档8.6万户、建档率100%；企业及个体工商户建档10.22万户，较年初新增6.32万户。我们认为网格化管理策略在当地银行中具有较强独特性，有利于江阴银行普惠金融服务的基础客群进一步扩大，有望成为公司小微贷款、涉农贷款快速投放的动力源泉。

图表3：2018年以来江阴银行企业及个体工商户建档户数快速提升

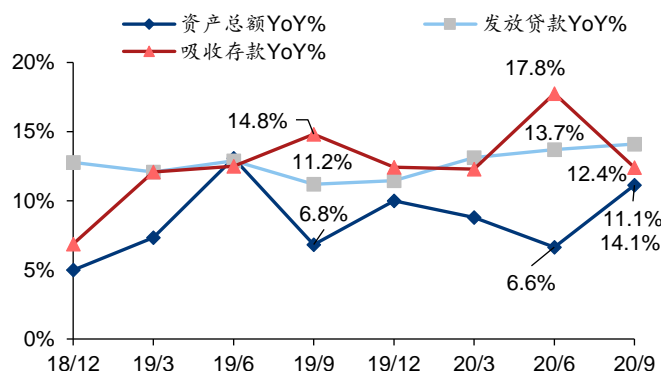


资料来源：公司财报，新华日报，华泰证券研究所

存贷规模增长提速，零售转型成效显著

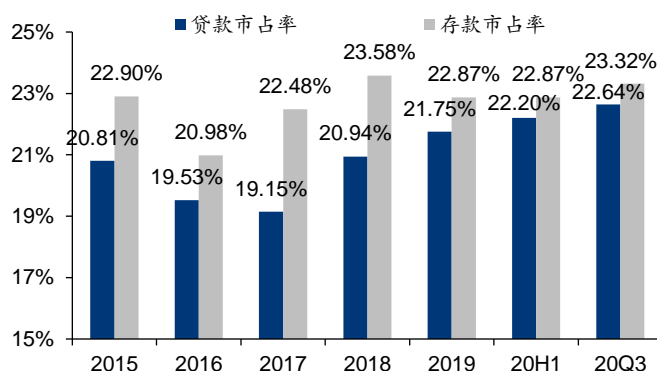
存贷规模快速增长，本地市场份额进一步提升。2020年9月末公司总资产、贷款、存款同比增速分别为+11.1%、+14.1%、+12.4%，较6月末+4.5pct、+0.4pct、-5.4pct，其中贷款同比增速为2014年以来最高水平，存款同比增速为2014年以来仅次于2020年前两个季度的水平，公司规模正处于快速成长阶段。2020年9月末江阴银行贷款、存款在江阴地区的市占率分别为22.64%、23.32%，较6月末分别提升0.44pct、0.45pct，据公司财报，9月末公司存贷款市占率继续在江阴辖内保持领先地位，本地优势进一步夯实。公司2020年1-9月净息差为2.14%，较1-6月-10bp，息差下行幅度放缓（H1较Q1下降22bp），我们推测资产端收益率、负债端成本率对息差均有拖累（9月末存款活期率较6月末-0.96pct至36.52%）。

图表4：2018Q4-2020Q3总资产、贷款总额、存款总额同比增速



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

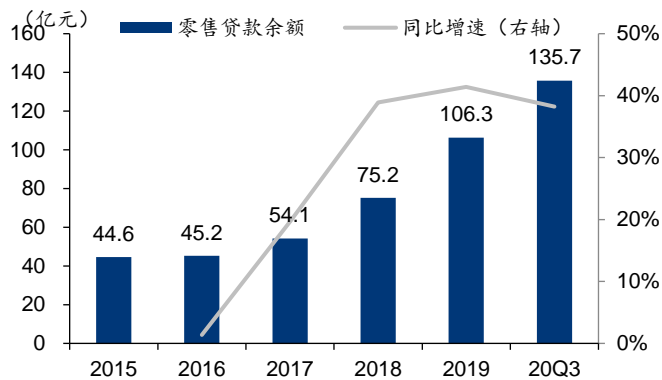
图表5：2015年以来江阴银行在江阴地区的存款、贷款市场份额



资料来源：公司财报，江阴统计局，华泰证券研究所

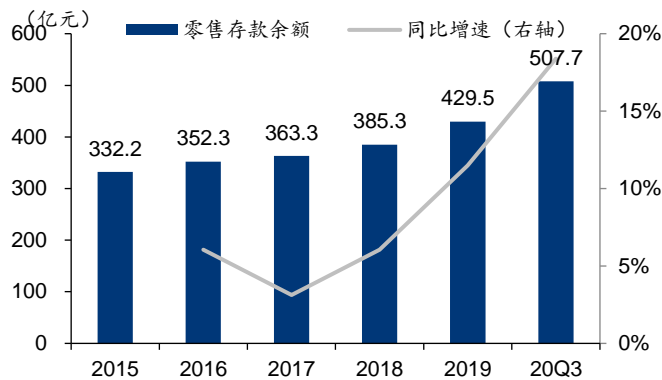
大零售转型成效显著，零售存贷款增速及占比迅速上升。近年来江阴银行纵深推进零售转型，聚焦产业强市金融服务、百姓财富管理、社区金融服务和消费金融拓展，增强个人资产业务服务能力，成效显著。资产端，围绕网贷需求推出“江小鱼”个人线上产品，2020年9月末江阴银行零售贷款余额135.68亿元，同比+38.23%，高出对公贷款同比增速26.91pct，继续保持高增长态势；零售贷款占总贷款比例为16.51%，同比提升2.34pct。负债端，扎实开展“存贷款月月增”等竞赛活动，创新推出“月聚宝”、“汇聚宝”、“票聚宝”等存款产品组合，2020年9月末零售存款余额507.67亿元，同比+18.39%，零售存款占总存款比例为47.87%，同比提升2.42pct。

图表6：2015年以来江阴银行零售贷款余额及同比增速



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

图表7：2015年以来江阴银行零售存款余额及同比增速

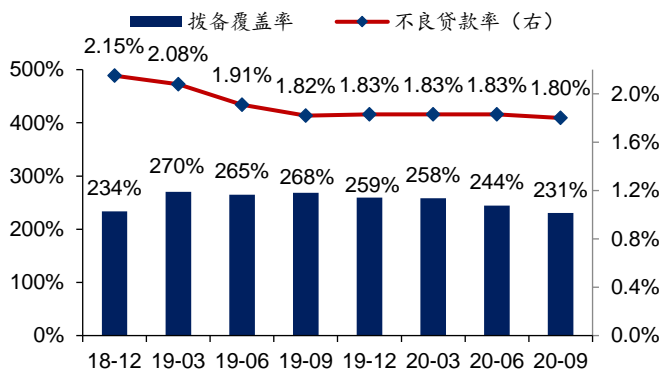


资料来源：公司财报，华泰证券研究所

资产质量稳步改善，存量包袱逐步出清

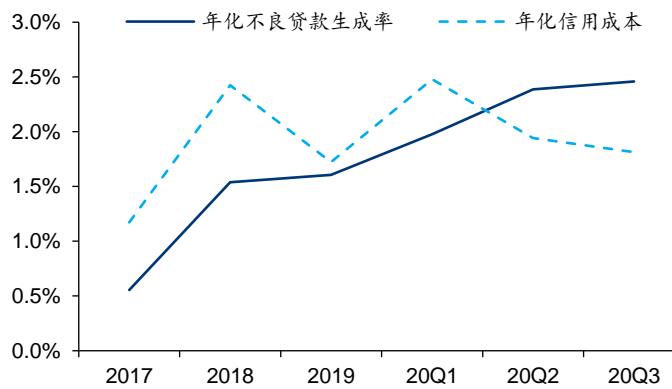
资产质量稳步改善，存量包袱逐渐出清。2020年9月末公司不良贷款率、拨备覆盖率分别为1.80%、231%，较6月末-3bp、-14pct，不良率在上市农商行中仍为最高，但近年来公司严格风险管控，加大不良资产清收处置力度，不良率逐年下降，存量包袱逐步出清，资产质量整体向好。9月末关注类贷款占比较6月末-41bp至1.53%，Q3年化不良生成率较Q2上升7bp至2.46%，我们认为中小微企业后续资产质量走势（包括延期还本付息政策退出）值得关注。2020Q3单季年化信用成本为1.81%，较Q2下降13bp。2020年9月末公司资本充足率、核心一级资本充足率分别为13.98%、12.84%，较6月末持平、-0.01pct。

图表8：2018Q4-2020Q3 江阴银行不良贷款率及拨备覆盖率



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

图表9：2017-2020Q3 江阴银行年化不良生成率及信用成本



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

鉴于公司保持较强拨备计提力度，我们预测公司2020-2022年归母净利润同比增速分别为2.15%、10.22%、12.69%（前次8.62%、12.12%、13.70%），EPS分别为0.48元、0.52元、0.59元（前次0.51元、0.57元、0.65元），2021年BVPS为5.93元，对应PB为0.69倍。可比公司2021年Wind一致预测PB为0.86倍，江阴银行依托区域经济优势开展特色化经营，零售转型成效显著，我们看好公司基本面向好前景，我们给予2021年目标PB 0.86倍，目标价由4.74-5.02元调整至5.10元。

图表10: 可比A股上市银行PB估值(2021/1/8)

代码	简称	2021年PB估值(倍)
002958 CH	青农商行	0.92
601860 CH	紫金银行	0.91
601128 CH	常熟银行	0.97
600908 CH	无锡银行	0.82
603323 CH	苏农银行	0.66
002839 CH	张家港行	0.90
002958 CH	青农商行	0.92
	平均值	0.86

注: 2021年PB估值为Wind一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

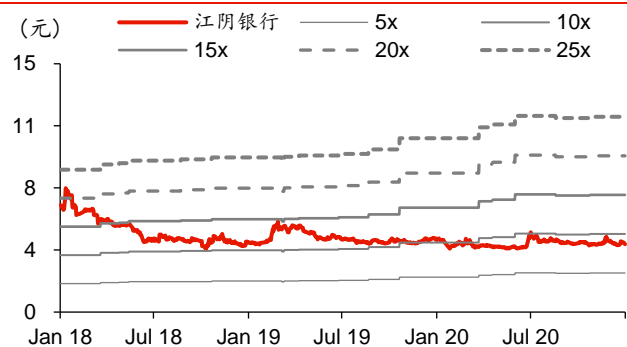
图表11: 财务预测(百万元)

资产负债表概要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	利润表概要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
总资产	114,853	126,343	142,854	160,145	179,551	净利息收入	2,342	2,472	2,596	2,778	3,028
贷款净额	59,818	67,070	76,641	87,399	99,634	手续费净收入	65	99	148	200	261
债券投资	38,604	44,358	48,772	53,063	55,935	营业费用	1,055	1,116	1,013	1,116	1,271
总负债	104,214	114,470	130,338	146,799	165,262	拨备前利润	2,046	2,260	2,451	2,768	3,156
存款余额	84,758	95,288	108,389	123,561	140,770	计提减值准备	1,440	1,147	1,308	1,487	1,696
同业负债	4,448	12,884	11,613	11,629	11,458	所得税	-174	101	109	141	175
股东权益	10,639	11,873	12,517	13,346	14,289	净利润	857	1,013	1,034	1,140	1,285
盈利能力	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	资本管理	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
平均ROA	0.83%	0.84%	0.77%	0.75%	0.76%	核心资本	10,538	11,731	12,041	12,871	13,814
平均ROE	8.72%	9.09%	8.56%	8.90%	9.38%	资本净额	11,433	12,671	13,452	14,409	15,495
生息资产收益率	4.30%	4.23%	4.17%	4.15%	4.14%	风险加权资产	75,151	82,849	93,676	105,014	117,739
计息负债成本率	2.37%	2.32%	2.38%	2.44%	2.47%	风险加权资产比重	65%	66%	66%	66%	66%
成本收入比	33.1%	32.8%	29.0%	28.5%	28.5%	核心一级资本充足率	14.0%	14.2%	12.9%	12.3%	11.7%
						一级资本充足率	14.0%	14.2%	13.2%	12.6%	12.0%
						资本充足率	15.2%	15.3%	14.4%	13.7%	13.2%
成长能力	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	资产质量	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
贷款	12.3%	12.1%	14.3%	14.0%	14.0%	贷款减值准备	3,168	3,341	3,254	3,793	4,391
存款	6.9%	12.4%	13.7%	14.0%	13.9%	不良贷款额	1,286	1,230	1,357	1,486	1,644
净利息收入	11.5%	5.6%	5.0%	7.0%	9.0%	不良贷款率	2.15%	1.83%	1.77%	1.70%	1.65%
中间业务收入	21.6%	52.7%	50.0%	35.0%	30.0%	拨备覆盖率	234%	259%	230%	245%	256%
营业费用	6.7%	5.8%	-9.2%	10.1%	13.9%	拨贷比	5.03%	4.76%	4.25%	4.34%	4.41%
净利润	6.0%	18.1%	2.1%	10.2%	12.7%	信用成本	2.70%	1.92%	1.95%	1.94%	1.94%
营业收入结构	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	估值分析	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
利息占比	73.5%	72.6%	74.3%	70.9%	67.9%	PB	0.88	0.78	0.74	0.69	0.65
手续费收入占比	2.0%	2.9%	4.2%	5.1%	5.8%	PE	10.41	8.82	8.63	7.83	6.95
业务费用占比	33.1%	32.8%	29.0%	28.5%	28.5%	EPS	0.39	0.47	0.48	0.52	0.59
计提拨备占比	45.2%	33.7%	37.4%	38.0%	38.0%	BVPS	4.65	5.25	5.54	5.93	6.36
						每股股利	0.04	0.18	0.14	0.16	0.18
						股息收益率	1.0%	4.4%	3.5%	3.8%	4.3%

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

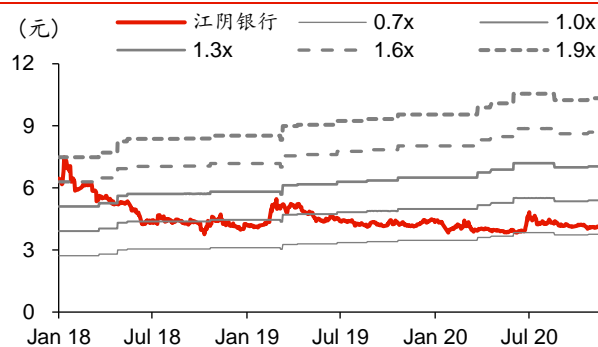
PE/PB - Bands

图表12: 江阴银行历史 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表13: 江阴银行历史 PB-Bands



资料来源: Wind、华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。我国经济依然稳中向好，但受外需和内需影响，企业融资需求情况值得关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行资产质量可能因疫情等外部因素而出现波动。

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、蒋昭鹏，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，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，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。

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、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。

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》第571章所定义之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。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本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。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

- 分析师沈娟、蒋昭鹏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。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。
- 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。

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），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

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

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58楼5808-12室

电话: +852 3658 6000/传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

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