

行业研究/动态点评

2021年01月19日

行业评级:

机械设备

增持（维持）

肖群稀 SAC No. S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 SAC No. S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

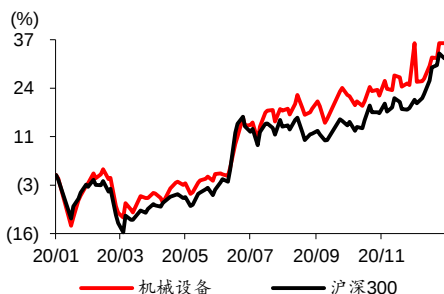
关东奇来 SAC No. S0570519040003
研究员 SFC No. BQI170
021-28972081
guandongqilai@htsc.com

时威 SAC No. S0570520080005
研究员 shiyu013577@htsc.com

相关研究

- 1《机械设备：行业周报（第二周）》2021.01
- 2《机械设备：行业周报（第一周）》2021.01
- 3《机械设备：20年销量增39%，21年有望平稳发展》2021.01

一年内行业走势图



资料来源：Wind

电动趋势看中国，产能落地靠设备

2021 电动汽车百人会点评

电池技术引领全球，中国企业发挥产业链优势

1月15-17日，第七届中国电动汽车百人会论坛召开，专家代表分享各国对新能源电动车的愿景与助推政策。我们认为，2020年以来宁德时代、比亚迪、国轩高科等中国企业发挥电池制造优势，在电芯结构上连续推出CTP，刀片电池，J2M等技术，引领了电池系统结构技术创新。锂电设备企业作为电池结构等技术创新的最终实现者，国产锂电设备企业已经具备获得国际领先汽车厂与电池厂认可的全球竞争力。

高能量密度发展凸显锂电设备技术与工艺要求，设备行业领先者壁垒提升

向高能量密度发展是动力电池的必然趋势，但在现有的材料体系下，能量密度的提升将导致电池的热稳定性变差，造成安全性风险。这一趋势对锂电设备的技术与工艺提出了更高的要求，以保证加工过程的材料一致性。生产设备的稳定性能将从两方面降低下游客户的安全性风险：1) 电池产品的稳定性受到大众消费者的关注，电动车自燃虽是小概率事件，一旦发生却可能导致车辆召回，乃至直接影响品牌口碑；2) 电池生产中可能出现的安全问题也使得新进者需要经历较长的设备验证周期，行业领先者的竞争壁垒随着现有供应时间的延长而逐步提升。

锂电双雄引领全球扩产加速，国产设备成长空间广阔

宁德时代继20年初的300亿投资后，于20年底又公布了390亿元的产能扩张规划。LG新能源官网预计2024年销售目标从2020年的13万亿韩元增长为30万亿韩元，同时公司产能从2020年底的100-120GWh增长至2023年底的260GWh。据SNE，2020年宁德时代与LG化学分列全球动力电池装机量/出货量的一二名，同时二者21年的产能利用率也有望保持在较高水平，电池厂头部效应加剧。我们认为，未来2-3年设备企业高端产能同样将处于供不应求状态，从而引导下游电池厂扩产进度加快，提前锁定设备企业产能。

多元化技术路线并行，客户差异性与新技术迭代应用推动设备订单新需求

受制于汽车厂的电池规格不统一，各个型号与尺寸的电芯与电池模组共存，这也促进了锂电设备的更换/扩产需求。考虑到主机厂并不完全兼容的生产设计标准以及快速占领电动车市场的竞争关系，我们认为这一趋势短期内将延续。固态电池等新技术的大规模应用与量产或尚需较长时间，但下游汽车主机厂对电池技术迭代的方向明确有利于设备企业对新技术提前储备。无钴化、半固态/全固态、锂金属电池等技术方向百花争鸣也给设备厂商提供了适配新技术，利用新产品的技术独享期提升市场占有率的机会。

锂电设备产业链相关公司包括先导智能、杭可科技等

先导智能的优势主要体现在全套生产设备供应、整线优化、数字化精准管理上；杭可科技则利用其在后道设备较高的技术水平与精度优势，向适应更高的能量密度和电压、设备小型化、节能化等方向提高产品竞争力。

风险提示：全球疫情反复；扩产不及预期；锂电设备订单交付验收放缓。

1月15-17日，第七届中国电动汽车百人会论坛召开。专家代表分享各国对新能源电动车的愿景与助推政策：交通运输部副司长蔡团结主张实现公众出行、货运物流、运输工具的低碳化；联合国开发计划署（UNDP）驻华代表白雅婷呼吁电动车全生命周期碳排放监管、V2G、乡村振兴，强调促进氢能和燃料电池汽车的发展，制氢的能耗也必须做到碳中和，燃料电池汽车才能真正帮助运输部门脱碳；英国驻华大使吴若兰表示英国将在2030年前禁售汽油和柴油车，到2035年新售车辆必须都为零排放车辆；据德国汽车工业协会执行董事Joachim Damasky透露，2021年9月欧盟将发布欧7排放标准的新条款。

电池技术引领全球，中国企业发挥产业链优势

我们认为，2020年以来宁德时代、比亚迪、国轩高科等中国企业发挥电池制造优势，在电芯结构上连续推出CTP，刀片电池，J2M等技术，超越大众的VDA、MEB电芯尺寸标准，引领了电池系统结构技术创新。锂电设备企业作为电池结构等技术创新的最终实现者，国产锂电设备企业已经具备获得国际领先汽车厂与电池厂认可的全球竞争力。

高能量密度发展凸显锂电设备技术与工艺要求，设备行业领先者壁垒提升

向高能量密度发展是动力电池的必然趋势，引发的电池热稳定性下降亟待解决。自2008年锂离子动力电池大规模应用于特斯拉等电动汽车已超过10年，实际装车产品的能量密度从100瓦时/公斤提升到250-300瓦时/公斤，提高了2.5-3倍。向高能量密度发展是动力电池的必然趋势，但在现有的材料体系下，能量密度的提升将导致电池的热稳定性变差，造成安全性风险。这一趋势对锂电设备的技术与工艺提出了更高的要求，以保证加工过程的材料一致性。

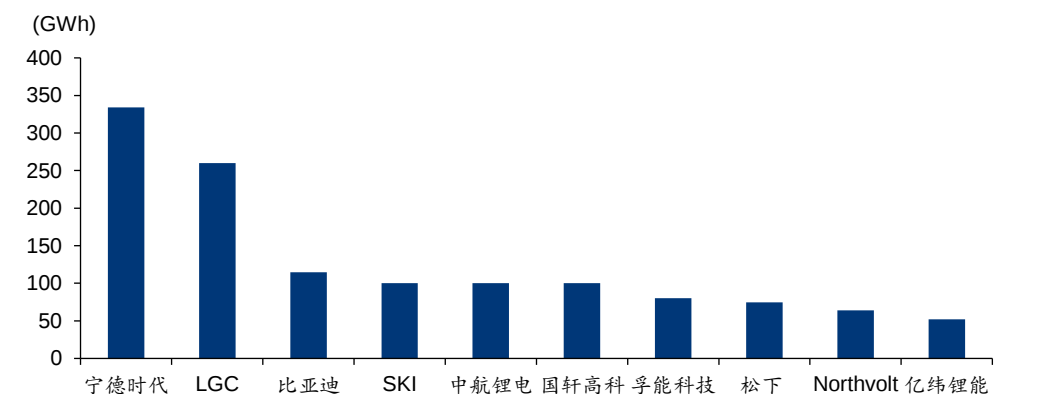
生产设备的稳定性能将从两方面降低下游客户的安全性风险：

- 1) 电池产品的稳定性受到大众消费者的关注，电动车自燃虽是小概率事件，一旦发生却可能导致车辆召回，乃至直接影响品牌口碑；
- 2) 宁德时代电池回收工厂1月7日火灾事件等电池生产中可能出现的安全问题也使得新进者需要经历较长的设备验证周期，行业领先者的竞争壁垒随着现有供应时间的延长而逐步提升。

锂电双雄引领全球扩产加速，国产设备成长空间广阔

全球锂电厂商扩产节奏加快，2025年前十玩家有望扩产945GWh。宁德时代继20年初的300亿投资后，于20年底又公布了390亿元的产能扩张规划。作为拟引入宁德时代为战略投资者的设备龙头，先导智能有望借此与核心客户深度绑定，合作共赢，保持较高的订单占比。LG新能源（原LG化学电池业务）12月1日的官网新闻稿中展望公司2024年销售目标从2020年的13万亿韩元增长为30万亿韩元，同时产能从2020年底的100-120GWh增长至2023年底的260GWh。根据已公告的产能扩张计划（图表7）整理，我们预测2025年前十大锂电企业产能有望超过1290GWh，其中扩产945GWh以上。

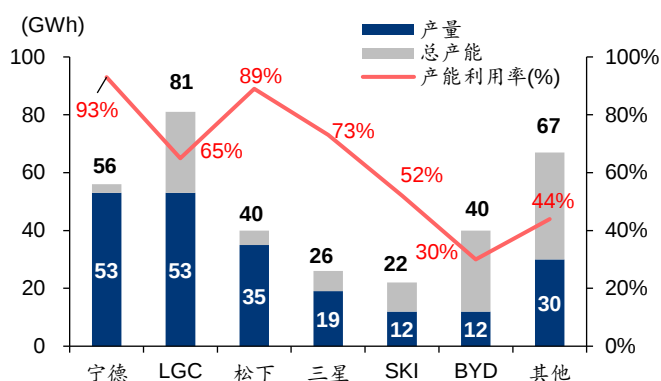
图表1：国内外主流电池企业2025年产能预测



资料来源：公司公告、华泰证券研究所

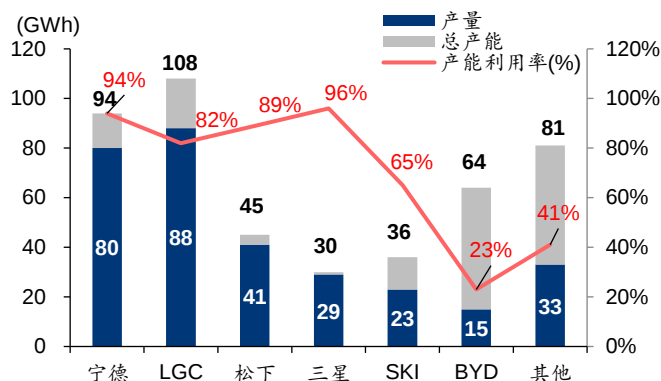
电池行业的头部效应加剧,2023 年动力电池供不应求提升设备产能稀缺性。据 SNE,2020 年宁德时代与 LG 化学分列全球动力电池装机量/出货量的一二名,同时二者 2021 年的产能利用率也有望保持在较高水平。LG 化学新扩产线存在一定时间的爬坡期,因此效率略低于宁德时代。据韩国时报 1 月 11 日报道, LG 新能源或提前至 21 年 Q3 在韩国上市,早于此前的 21 年底/22 年初预期。SNE 预测 2023 年的全球动力电池装机需求量或将超过供应量,我们认为,未来 2-3 年设备企业高端产能同样将处于供不应求状态,从而引导下游电池厂扩产进度加快,提前锁定设备企业产能。

图表2: 2020 头部电池厂产能利用率



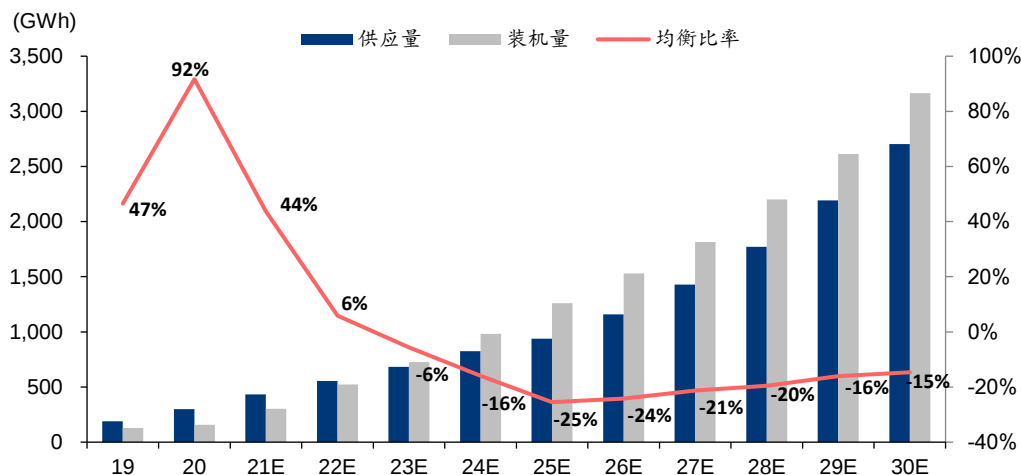
资料来源: SNE Research、华泰证券研究所

图表3: 2021 头部电池厂产能利用率预测



资料来源: SNE Research、华泰证券研究所

图表4: 动力电池装机量（电动车+储能）将在 2023 年出现供不应求



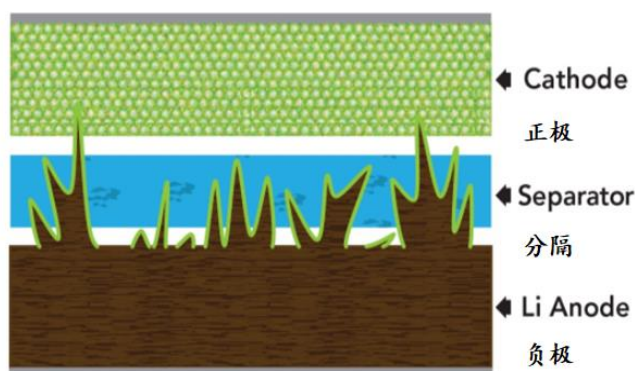
注释: 均衡比率为电池供需差值占供给比率, 负值为供应缺口

资料来源: SNE Research、华泰证券研究所

多元化技术路线并行, 客户差异性与新技术迭代应用推动设备订单新需求

多元化技术路线促进锂电设备的更换/扩产需求。方形、圆柱、软包电池各具相对优势, 尚不能完全确定最终的市场发展方向。部分新能源乘用车对能量密度、安全性要求更高, 能量密度更高、安全性能更好的软包电池需求量有望逐年上升。圆柱电芯受益于成本优势或向专用车及两轮车市场渗透。同时受制于汽车厂的电池规格不统一, 各个型号与尺寸的电芯与电池模组共存, 这也促进了锂电设备的更换/扩产需求。考虑到汽车厂并不完全兼容的生产设计标准以及快速占领电动车市场的竞争关系, 我们认为这一趋势短期内将延续。

图表5： 负极金属锂枝晶生长产生电池内短路从而导致热失控



资料来源：SLAC Stanford、华泰证券研究所

图表6： 金属锂作为负极物质的比容量高于现有石墨和硅基负极

负极活性物质分子式	本文缩写	比容量/mAh·g ⁻¹
Graphite	Graphite	365
soft carbon-250容量	SC-250	250
soft carbon-400容量	SC-400	400
hard carbon	HC	250
SiOx-420 容量	SiOx-420	420
SiOx-1000 容量	SiOx-1000	1000
Si-C-450 容量	Si-C-450	450
Si-C-1000 容量	Si-C-1000	1000
Si-C-2000 容量	Si-C-2000	2000
Li ₄ Ti ₅ O ₁₂	LTO	160
Li metal	Li	3860
Li metal 80%容量	Li 80%	3088
Li metal 50%容量	Li 50%	1930
Li metal 33%容量	Li 33%	1287

资料来源：中科院物理所、华泰证券研究所

龙头公司或更快适配新技术，利用新产品的技术独享期提升市场占有率。锂电技术迭代也带来锂电设备更新需求，1月9日蔚来发布（半）固态电池，1月13日智己汽车发布“掺硅补锂电芯电池”技术。我们认为，固态电池等新技术的大规模应用与量产或尚需较长时间的产业优化与技术突破，但下游汽车主机厂对电池技术迭代的方向明确有利于设备企业对新技术提前储备。无钴化、半固态/全固态、锂金属电池等技术方向百花争鸣，推动电池应用发展；龙头设备厂商或更快适配新技术，利用新产品的技术独享期提升市场占有率。

产业链相关公司

锂电设备产业链相关公司主要包括先导智能、杭可科技等。先导智能的优势主要体现在全套生产设备供应、整线优化、数字化精准管理上；同时利用平台化优势，积极拓展光伏、燃料电池、产线自动化、新能源汽车、3C 等方向的业务发展。杭可科技则利用其在后道设备较高的技术水平与精度优势，向适应更高的能量密度和电压、设备小型化、节能化等方向提高产品竞争力。未来发展方向上，杭可科技积极布局新技术的应用和推广。据杭可科技 1 月 11 日电话会议，公司最新进展包括在刀片电池上同比亚迪合作，与国内外研究固态、半固态电池的前沿企业建立实质性合作，并向其提供中试线所需要的后道设备等。

近期部分锂电池厂扩产/开工情况梳理

图表7： 2020 年国内外部分锂电池厂商扩产/投产情况

时间	项目	详情
2021 年 1 月 6 日	SKI 美国佐治亚州电池工厂	计划募集 1 万亿韩元（约 65 亿元人民币）， 在美国佐治亚州建设第二座动力电池工厂
2020 年 12 月 29 日	宁德时代 福鼎生产基地项目 江苏生产基地项目 宜宾制造基地项目	在福建省宁德市福鼎市投资建设锂离子电池福鼎生产基地，计划投资 170 亿元 动力电池宜宾制造基地扩建项目，计划投资 100 亿元 江苏时代动力及储能项目四期，计划投资 120 亿元
2020 年 12 月 24 日	孚能科技 合资动力电池项目	与吉利设立合资公司建设动力电池生产工厂，2021 年开工产能不少于 20GWh
2020 年 12 月 11 日	保力新 年产 2GWh 动力电池项目	总投资 12 亿元， 在三门峡市建设年产 2GWh 动力电池项目
2020 年 12 月 10 日	安瓦新能源 半固态动力电池产业化项目	总投资约 18 亿元， 实施能量密度达到 300-340Wh/kg 的半固态动力电池产业化项目
2020 年 11 月 21 日	上海兰均 嘉善锂电池项目	计划投资 55 亿元， 建设年产 16GWh 锂离子电池电芯及模组研发、生产和销售基地
2020 年 11 月 17 日	蜂巢能源 德国电池工厂	计划投资 20 亿欧元（约 155 亿元人民币）， 在德国建立电池工厂和研发中心，规划产能 24GWh
2020 年 11 月 4 日	LG 化学 南京动力电池项目扩建	总投资 5 亿美元（约 33 亿元人民币），用于南京工厂圆柱动力电池产能扩建
2020 年 10 月 15 日	宁德时代 动力电池宜宾项目	时代吉利年产能 12GWh 动力电池宜宾项目开工，总投资 80 亿元
2020 年 9 月 7 日	SKI 匈牙利第二座电池工厂扩建	与西班牙对外银行（BBVA）签署了 1 亿欧元（约 8.1 亿元人民币）的营运资金贷款协议， 用于扩建其在匈牙利的第二座电池工厂
2020 年 7 月 22 日	宁德时代增发扩产	湖西锂电池扩建项目，计划投资 40 亿元 江苏时代动力及储能项目三期，计划投资 55 亿元 四川时代动力项目一期，计划投资 30 亿元
2020 年 7 月 16 日	Northvolt 锂电池产能扩充	宁德车里湾锂电池生产基地项目，总投资不超过 100 亿元，新增锂电池年产能约 16GWh 与宝马签订 20 亿欧元（约 159 亿元人民币）电池供应合同，瑞典 Skelleftea 工厂提供池 与大众在德国成立合资公司，规划 16GWh 产能，未来还将扩建至 24GWh
2020 年 6 月 29 日	SKI 美国乔治亚州工厂扩产	追加投资 9.4 亿美元（约 61 亿元人民币）， 扩建美国乔治亚州锂电池工厂，扩建部分预计 2023 年投产
2020 年 6 月 20 日	南都电源 年产 6GWh 锂电池项目	子公司安徽网通科技建设的新能源锂电池项目及锂电资源再生项目 在界首市开工，年产 6GWh
2020 年 6 月 10 日	中航锂电 厦门 A6 项目	中航锂电厦门项目，总投资 100 亿元， 规划总产能 20GWh，一期计划 2020 年第四季度投产
2020 年 5 月 28 日	国轩高科增发扩产	定增募资 73.06 亿元， 投资 58.63 亿元在合肥市经济技术开发区建设年产 16GWh 动力电池项目
2020 年 5 月 6 日	达志科技 2.4GWh 动力电池项目	定增募资不超过 10.73 亿元， 投建 2.4GWh 锂离子动力电池建设项目和高性能动力电池研发中心项目
2020 年 4 月	长虹新能源 小动力锂电池项目	绵阳锂电池一期项目开工，投资额 19.58 亿元
2020 年 4 月 12 日	宁德时代 合资储能电池项目	宁德时代科士达储能设备制造项目在福建霞浦开工， 计划投资 10 亿元，首期建设储能 PACK 1GWh
2020 年 3 月 31 日	亿纬锂能 荆门动力电池项目	高性能锂动力电池项目在湖北荆门开工， 建成后湖北亿纬动力年产能可达 21.5GWh 以上
2020 年 3 月 25 日	欣旺达 锂电池产能扩充	在浙江兰溪成立合资公司，分三期建设锂电池生产线及相关配套设施，总投资 52 亿元
2020 年 3 月 3 日	利天万世 20GWh 锂电池项目	利天万世锂电池项目在浙江嘉善开工，年产 20GWh，总投资 15 亿美元（约 104 亿元人民币）
2020 年 3 月 8 日	亿纬锂能增发扩产	定增募资不超过 25 亿元，投建豆式锂电池项目、高温锂锰电池项目、 三元方形动力电池量产研究及测试中心项目
2020 年 1 月 18 日	国轩高科柳州项目	投资建设柳州动力电池生产基地，项目分两期实施， 累计实现 10GWh 动力电池系统产能
2019 年 12 月 24 日	四川时代 100 亿元动力电池项目	四川时代动力电池项目在四川宜宾开工，总投资不超过 100 亿元，新增产能约 30GWh

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

图表8： 报告涉及公司信息一览表

股票代码	公司名称
300450 CH	先导智能
688006 CH	杭可科技
300750 CH	宁德时代
688567 CH	孚能科技
300116 CH	保力新
300068 CH	南都电源
002074 CH	国轩高科
300530 CH	达志科技
836239 CH	长虹能源
300014 CH	亿纬锂能
300207 CH	欣旺达
096770 KS	SKI
051910 KS	LG 化学
NIO US	蔚来
未上市	智己汽车
未上市	安瓦新能源
未上市	上海兰均
未上市	蜂巢能源
未上市	Northvolt
未上市	中航锂电
未上市	利天万世
未上市	四川时代
未上市	LG 新能源

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

全球疫情反复；扩产不及预期；锂电设备订单交付验收放缓。

免责声明

分析师声明

本人，肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或，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

- 分析师肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或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

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 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