

行业研究/行业月报

2021年01月19日

行业评级:

家用电器 增持 (维持)  
白色家电 增持 (维持)

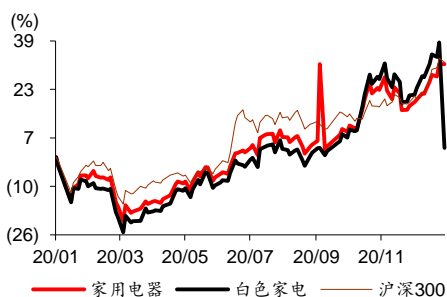
林寰宇 SAC No. S0570518110001  
研究员 SFC No. BQO796  
linhuanyu@htsc.com

王森泉 SAC No. S0570518120001  
研究员 SFC No. BPX070  
0755-23987489  
wangsenquan@htsc.com

相关研究

- 1 《家用电器: 行业周报 (第二周)》2021.01
- 2 《家用电器: 行业周报 (第一周)》2021.01
- 3 《美的集团(000333 SZ,买入): 2021 战略升级, 业务架构调整先行》2021.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 12 月内销/出口同比-6.5%/+30.2%

## 12 月产业在线空调数据点评

### 12 月出口继续维持高景气, 带动总销量同比+8.0%

根据产业在线数据,2020 年 12 月家用空调总销量 1156 万台, YOY+8.0%, 内销 606.7 万台, YOY-6.5%; 出口 549.3 万台, YOY+30.2%。1-12 月累计家用空调销量 14146.4 万台, YOY-6.1%, 内销 8028.1 万台, YOY-12.9%; 出口 6118.4 万台, YOY+4.7%。12 月内销表现虽较为平淡, 但部分由于前期高基数影响, 2020 年全年来看, 行业经过激烈的价格竞争洗牌, 龙头企业在应对市场冲击并保持营销资源投放方面持续领先, 品牌集中度持续提升, 全年三大龙头内销份额均获提升。出口业务上龙头战略的差异明显, 美的、海尔表现更为领先。

### 内销: 格力、海尔份额同比提升

根据产业在线数据, 2020 年 12 月内销 606.7 万台, YOY-6.5%, 零售表现偏弱, 空调内销出货也有所回落, 同时由于 2020 年春节在 1 月, 部分内销订单前置至 2019 年 12 月完成, 导致内销同比基数较高。从单月表现来看, 格力同比虽有下滑, 但表现仍好于行业, 海尔内销出货量同比增长, 格力、海尔份额均获提升, 美的单月内销表现弱于行业, 份额微降。

### 出口: 继续高增

根据产业在线数据, 2020 年 12 月出口 549.3 万台, YOY+30.2%, 继续延续了 9 月以来双位数的增长态势。海外订单转移态势较为积极, 在汇率与成本压力增大的情况下, 空调产品价格提升或在 2021 年有所提升, 基于此, 海外经销商提前锁价备货的动力较大。我们继续看好国内空调产业链基础, 2021Q1 空调出口企业有望继续实现出口高增。

### 市场零售价格提升, 有望驱动出货价格提升

2020 年 12 月, 国内空调零售市场依然偏淡, 较长周期的电商节促销活动边际拉动作用已经明显减弱, 12 月线上、线下零售量均出现同比下滑, 但空调零售数据显示, 12 月线上、线下空调零售均价分别同比回升 20%、9% 左右, 继续延续 11 月的均价提升态势, 在零售端价格企稳回升的情况下, 有望驱动内销出货价格提升。

### 全年内销龙头内销份额均获增长, 21Q1 竞争趋缓、业务盈利预期提升

2020 年全年来看, 下半年内销竞争有所缓和, 6 月以来出口维持同比增长, 但整体上, 美的、海尔内外销表现均更为领先, 全年内外销份额均有所提升, 而格力虽然受到渠道改革及出口战略调整影响, 全年总销量份额出现下滑, 但下半年内销恢复较为明显, 全年内销份额依然微增。我们预计在行业价格步入上行周期和及龙头出货表现继续领先的情况下, 21Q1 龙头盈利边际改善或更为明显, 有望继续修复报表盈利表现。

风险提示: 行业景气度下行; 竞争加剧; 出口外贸政策风险; 疫情向海外扩散。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	目标价 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000333 CH	美的集团	99.12	买入	118.44	3.44	3.81	4.23	4.66	28.81	26.02	23.43	21.27
600690 CH	海尔智家	34.96	买入	36.26	0.91	0.95	1.48	1.66	38.42	36.80	23.62	21.06
000651 CH	格力电器	63.76	买入	72.93	4.11	3.77	4.29	5.36	15.51	16.91	14.86	11.90
000921 CH	海信家电	16.86	增持	17.08	1.32	1.16	1.22	1.27	12.77	14.53	13.82	13.28

资料来源: 华泰证券研究所

## 继续看好 21Q1 外销，12 月空调总销量同比+8.0% 12 月内外销分别同比-6.5%/+30.2%

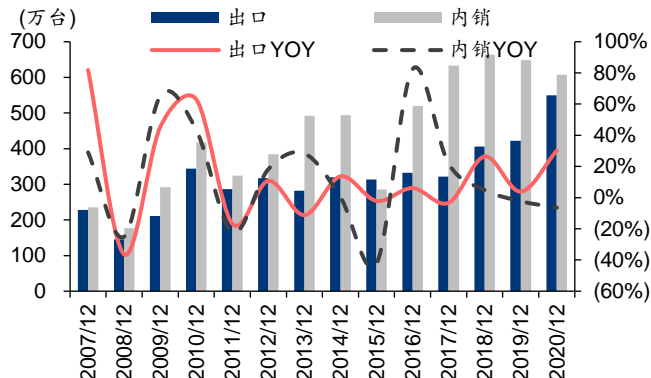
空调内销市场仍处于淡季，且由于 2020 年春节在 1 月，部分内销订单前置至 2019 年 12 月完成，导致内销同比基数较高，内销增速回落在我们预期之中。2020 年 12 月家电整体出口态势良好，空调海外订单也维持较饱满状态，国内优势厂商仍将受益于出口的高速增长，我们继续看好 2021 年一季度的空调出口表现，整体来看，2020 年 12 月家用空调总销量 1156 万台，YOY+8.0%，内销 606.7 万台，YOY-6.5%；出口 549.3 万台，YOY+30.2%。

图表1：空调总销量 12 月数据同比情况（单位：万台，%）



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表2：空调内销、外销 12 月数据同比情况（单位：万台，%）



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

12 月空调内销零售需求偏弱，线上经过了长周期的促销活动，拉动力明显减弱，而线下销售仍受到疫情的因素的困扰。出口订单维持饱满状态，国内出口占比较高的空调企业明显受益，带动总出货量维持高增长。从企业数据来看，2020 年 12 月格力总销量 YOY-7.3%、美的总销量 YOY+21.2%、海尔总销量 YOY+16.9%、海信总销量 YOY+82.3%。

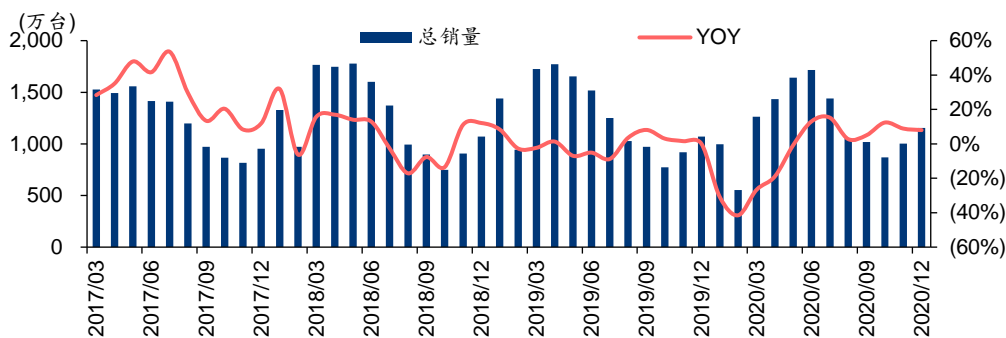
2020 年 1-12 月累计家用空调销量 14146.4 万台，YOY-6.1%，内销 8028.1 万台，YOY-12.9%；出口 6118.4 万台，YOY+4.7%。

图表3：1-12 月空调总销量仍同比下滑（单位：万台，%）

1-12 月累计	销量	其中内销	其中出口	内销占比	出口占比
2020 年	14146.4	8028.1	6118.4	56.7%	43.3%
同比增长	-6.1%	-12.9%	4.7%		
2019 年	15062.7	9216.3	5846.5	61.2%	38.8%
同比增长	-0.7%	-0.7%	-0.8%		
2018 年	15174.8	9279.9	5894.9	61.2%	38.8%

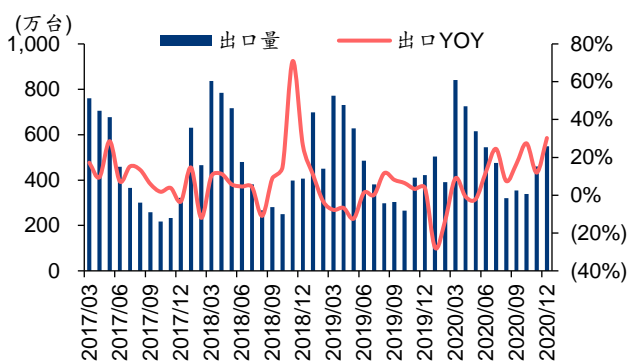
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表4: 空调总销量月度同比数据 (单位: 万台, %)



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

图表5: 空调外销月度同比数据 (单位: 万台, %)



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

图表6: 空调内销月度同比数据 (单位: 万台, %)

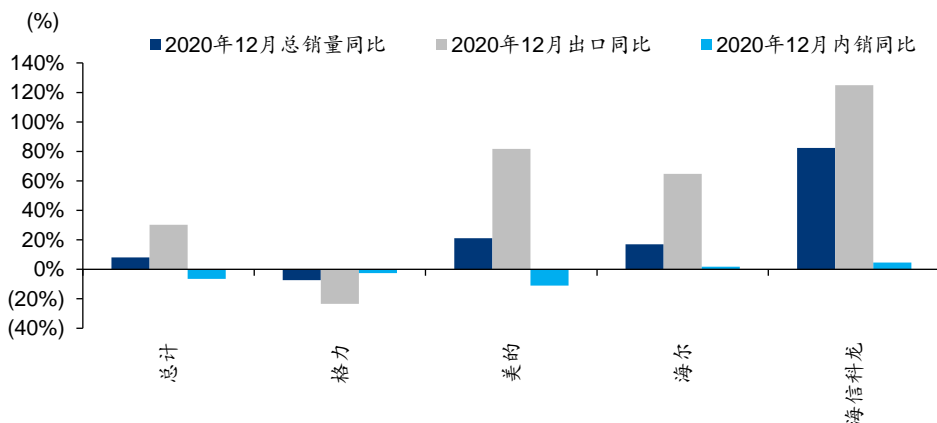


资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

**12月美的、海尔受益于出口拉动, 总出货量维持较高同比增长**

2020年12月格力总销量YOY-7.3% (内销YOY-2.5%、外销YOY-23.5%), 总销量份额YOY-4.88pct; 美的销量YOY+21.2% (内销YOY-11.1%、外销YOY+81.7%), 总销量份额YOY+3.93pct; 海尔销量YOY+16.9% (内销YOY+1.9%、外销YOY+64.7%), 总销量份额YOY+0.55pct。

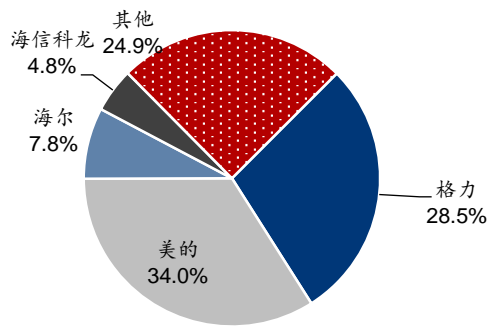
图表7: 各品牌2020年12月销量同比数据



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

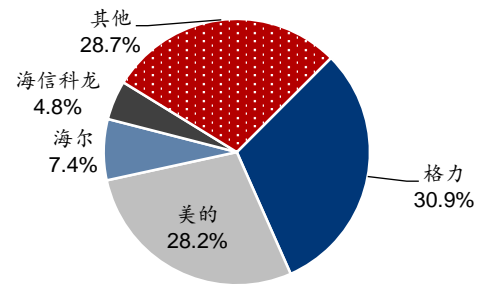
2020年以来美的空调出货率先实现增长, 且在出口带动下, 份额得到较大提升, 2020年全年, 美的总销量份额达到34.0%, 居行业第一, 份额同比+5.8pct。

图表8：2020年1-12月空调分品牌总销量占比（单位：%）



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

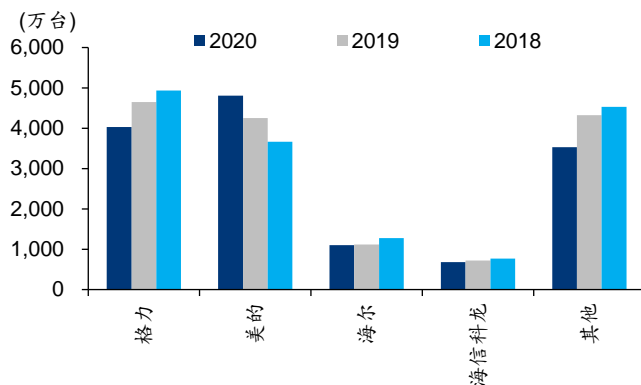
图表9：2019年1-12月空调分品牌总销量占比（单位：%）



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

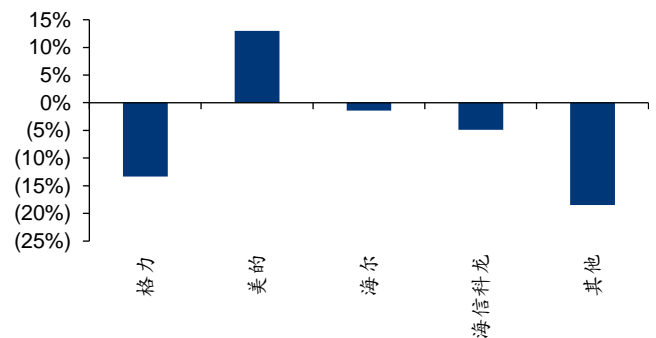
2020年1-12月格力总销量YOY-13.3%，总销量份额YOY-2.4pct。美的总销量YOY+13.0%，总销量份额YOY+5.7pct。海尔总销量YOY-1.4%，总销量份额YOY+0.4pct。

图表10：各品牌1-12月总销量对比



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

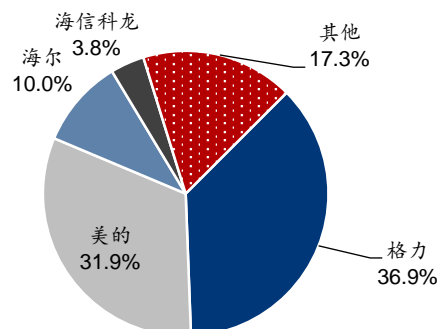
图表11：各品牌2020年1-12月总销量累计同比



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

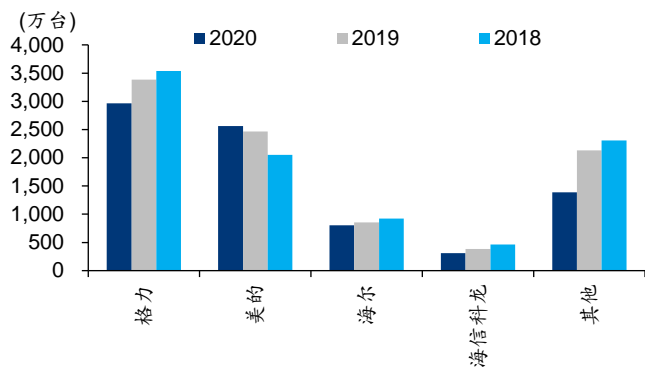
从内销数据来看，2020年1-12月龙头企业中仅美的实现内销出货同比增长，且格力、海尔内销累计同比表现也要好于行业。2020年1-12月格力内销量YOY-12.4%，内销量份额YOY+0.2pct。美的内销量YOY+3.9%，内销量份额YOY+5.2pct。海尔内销量YOY-5.7%，内销量份额YOY+0.8pct。

图表12：2020年1-12月空调分品牌内销量占比（单位：%）



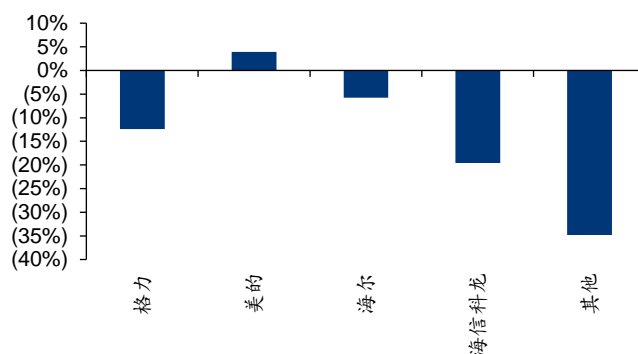
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表13: 各品牌1-12月内销量对比



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

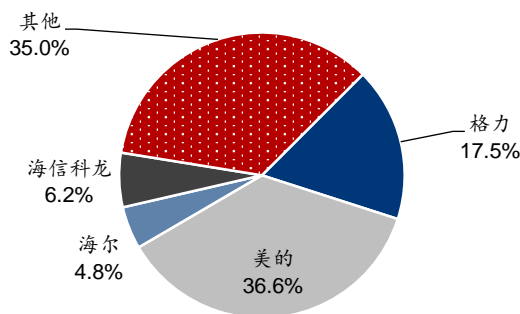
图表14: 各品牌2020年1-12月内销量累计同比



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

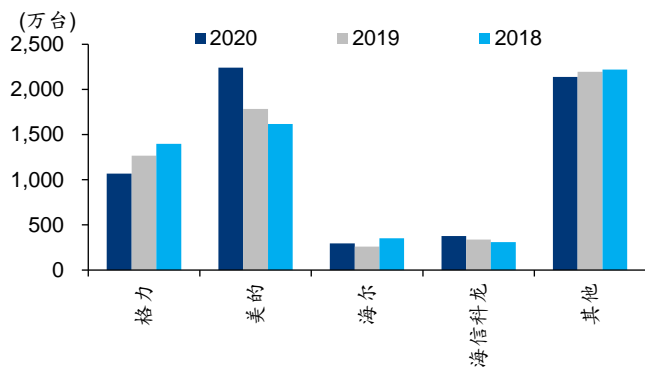
国内空调出口订单依然饱满。虽然有汇率及成本波动，但我们看好国内空调产业链基础，优势出口企业有望保持较好的盈利水平，2021Q1 出口业务收入表现依然值得期待。2020年1-12月格力外销量 YOY-15.8%，外销量份额 YOY-4.2pct。美的外销量 YOY+25.6%，外销量份额 YOY+6.1pct。海尔外销量 YOY+12.6%，外销量份额 YOY+0.3pct。

图表15: 2020年1-12月空调分品牌外销量占比 (单位: %)



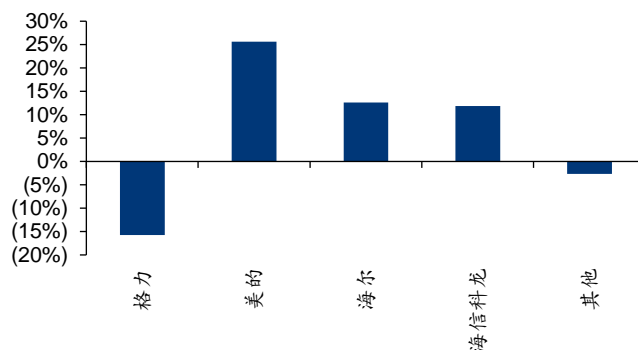
资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

图表16: 各品牌1-12月外销量对比



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

图表17: 各品牌2020年1-12月外销量累计同比



资料来源: 产业在线、华泰证券研究所

## 重点推荐标的

### 美的集团 (000333 CH, 买入, 118.44 元): 2021 战略升级, 业务架构调整先行

公司于 2020 年最后一天将公司战略升级为“科技领先、用户直达、数智驱动、全球突破”，着力强化美的集团科技基因，维持创新求变的经营理念，并将公司整体业务架构更迭为五大业务板块，着重形成以家电产业为核心的多元化竞争优势，我们认为上一个十年中，美的在“产品领先、效率驱动、全球运营”战略导向下，已经形成了国内领先的家电竞争优势，在新战略驱动下，我们继续看好公司在全球继续深入布局，并运用科技创新提升产品竞争力，扁平化渠道及数字化工具直达用户。

我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 3.81、4.23、4.66 元（由于股本增长略有变化），截至 1 月 6 日可比行业 2021 年 Wind 一致预期 PE 24x。国内消费形势好转，公司积极求变，采用多品牌性价比营销与高端化发展并重思路，年轻及高端品牌均有突出表现，公司家电主业领导地位得到强化，而受海外二次疫情订单转移影响，外销表现出色，我们依然看好国内需求恢复带来的成长机会，以及出口转移带来的高增长，认可给予公司 2021 年 28x PE，对应目标价 118.44 元，维持“买入”评级。风险提示：疫情冲击；家电行业竞争加剧；原材料等价格不利波动。

### 海尔智家 (600690 CH, 买入, 36.26 元): 数字化建设求变, 提升场景营销力

公司继续优化管理效率，子公司海尔电器 (1169 HK, 已退市) 私有化及 A+D+H 全球资本布局完成后，市场将更为聚焦公司在国内市场的管理优化，2020 年公司继续搭建数字化体系，推动各个流程平台化，以及在市场、营销及供应链上的效能提升。而短期内海外市场公司维持自主品牌建设投入，提升海外产业规模及品牌影响力，对标海外龙头家电企业，公司海外经营利润仍有提升空间。我们继续看好公司未来在统一平台上，产品、管理等优势模式向海外输出，期待公司更优经营表现。

我们维持 2020-2022 年 EPS 为 0.95、1.48、1.66 元的预测，截至 2021 年 1 月 6 日，可比公司 2021 年 Wind 一致预期平均 PE 为 17.2x，以港股子公司私有化完成与卡奥斯业务出表为起点，公司将在统一平台上继续发掘全球产业协同机会，我们认为公司以组织效率和盈利能力提升为目标，伴随内部变革逐步带来成长质量的改善，公司或迎来估值体系的重构，认可给予公司 2021 年 24.5x PE 估值，对应目标价格 36.26 元，维持“买入”评级。风险提示：家电市场竞争加剧；海外市场不及预期；原材料价格大幅波动。

### 格力电器 (000651 CH, 买入, 72.93 元): 渠道继续去库存, Q3 收入降幅收窄

公司披露 2020 年三季报, 2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 1274.68 亿元, 同比-18.64%, 归母净利 136.99 亿元, 同比-38.06%, 其中, 2020Q3 总营收同比-2.52%, 归母净利同比-12.32%。公司启动较大规模新零售模式改革、实施积极促销策略, 驱动渠道去库存, 提升产品竞争力, 零售端表现好于出货端, 且维持了零售市场的份额优势。在空调行业面临持续洗牌的情况下, 公司主动调整, 着眼长期可持续发展, 仍有望维持市场份额领先。

我们维持 2020-2022 年 EPS 为 3.77、4.29、5.36 元的预测。公司在传统线下渠道有更强优势, 但线上渠道布局偏晚, 在消费流量转移的压力下, 公司积极推动渠道及管理改革, 加速渠道库存出清, 为长期可持续发展做铺垫。短期来看, 地产后周期影响逐步转正, 零售高增带动公司库存逐步趋于良性, 中长期来看, 空调长期增长空间仍优于其他大白电品类, 我们仍看好公司长期投资价值。截至 2020 年 10 月 30 日, 可比公司 2021 年 Wind 一致预期平均 PE 16.7x, 认可给予公司 2021 年 17xPE 估值, 对应目标价 72.93 元, 维持“买入”评级。风险提示: 疫情冲击及宏观经济下行。地产影响或超出预期。

### 海信家电 (000921 CH, 增持, 17.08 元): 主营大幅好转, Q3 收入增超 70%

公司披露 2020 年三季报, 2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 348.66 亿元, 同比+29.09%, 归母净利 10.02 亿元, 同比-25.70%, 其中, 2020Q3 营收同比+70.96%, 归母净利同比+28.19%。公司家用空调业务虽受竞争影响明显, 但其他各项业务均有看点, 一方面, Q2 中央空调业务已率先恢复增长, 且地产后周期正向拉动作用在 Q3 显现, 并有望在 Q4 延续, 另一方面, 公司受益于海外订单转移, Q3 传统冰箱业务出口量同比增长明显。

我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 1.16、1.22、1.27 元的预测, 截至 2020 年 10 月 28 日, 根据 Wind 一致预期, 行业可比公司 2021 年平均 PE 为 17x, 随着国内地产回暖, 中央空调需求有望呈现加速提升态势, 我们依然看好海信日立业务全年表现, 冰箱出口增长态势积极, 公司传统主业 Q4 收入或继续实现同比增长。考虑到公司综合实力仍弱于三大白电龙头, 且中央空调业务少数股东权益占比较高, 归母净利润表现弱于收入。给予公司 2021 年 14x PE, 对应目标价 17.08 元, 维持“增持”评级。风险提示: 原材料价格大升; 地产回暖偏弱; 疫情冲击及家装零售遇冷。

图表18: 家电重点公司估值表

公司代码	公司简称	评级	目标价 市值 (亿元)		EPS (元)				PE (倍)			
			(元)	2021-1-18	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000333 CH	美的集团	买入	118.44	6968	3.44	3.81	4.23	4.66	28.81	26.02	23.43	21.27
600690 CH	海尔智家	买入	36.26	2956	0.91	0.95	1.48	1.66	38.42	36.80	23.62	21.06
000651 CH	格力电器	买入	72.93	3836	4.11	3.77	4.29	5.36	15.51	16.91	14.86	11.90
000921 CH	海信家电	增持	17.08	211	1.32	1.16	1.22	1.27	12.77	14.53	13.82	13.28

注: EPS 为华泰证券家电团队预测数据

资料来源: Wind、Bloomberg、华泰证券研究所

### 风险提示

- (1) 空调行业景气度下行。空调工厂及渠道库存均处于高位, 同时疫情延后内销需求, 空调出货数据或存在出现大幅低于预期的风险。
- (2) 行业竞争加剧。空调行业需求减弱的背景下, 各厂商为保持市场份额, 或采取价格竞争的方式, 存在影响市场均价以及厂商的盈利水平的风险。
- (3) 出口外贸政策风险。海外贸易不确定因素尚未完全消除, 如果主要的出口对象出现重大贸易政策变化, 可能影响行业出口表现, 存在出口贸易政策风险。
- (4) 疫情在海外继续扩散。目前新冠疫情已经在全球产生影响, 如果疫情对海外需求影响超预期, 未来外销订单可能出现较大下滑。

## 免责声明

### 分析师声明

本人，林寰宇、王森泉，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

- 分析师林震宇、王森泉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