

公司研究/公告点评

2021年01月27日

机械设备/专用设备

投资评级：增持（维持评级）

当前价格(元): 540.00
目标价格(元): 627.42

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

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

关东奇 SAC No. S0570519040003
来

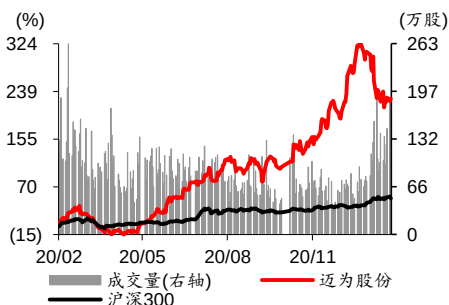
研究员 SFC No. BQI170
021-28972081
guandongqilai@htsc.com

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

相关研究

- 1《迈为股份(300751 SZ,增持): 光伏设备龙头迈向长期发展》2021.01
- 2《迈为股份(300751 SZ,增持): 19 年业绩增长 45%,疫情或影响交付》2020.03
- 3《迈为股份(300751 SZ,增持): 盈利能力触底,关注技术迭代》2019.11

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)	52.15
流通 A 股 (百万股)	29.07
52 周内股价区间 (元)	141.30-700.10
总市值 (百万元)	28,162
总资产 (百万元)	4,115
每股净资产 (元)	30.54

资料来源: 公司公告

业绩基本符合预期, 长期布局信心足 迈为股份(300751)

20 年归母净利润预计同增 47.45%-63.61%, 受益碳中和指引下的行业扩产
据公司公告, 2020 年预计实现归母净利润为 3.65 亿元至 4.05 亿元, 同比增长 47.45%-63.61%, 中枢略高于 Wind 一致预期 3.66 亿元(1 月 25 日), 与我们此前预期(3.9 亿元)较为接近。业绩增长主要受益行业扩产推动下的丝网印刷设备销量上升。我们认为, 光伏装机稳步提升带来的扩产需求, 叠加大尺寸、高能效的迭代需求, 有望助力公司中长期净利增长。增持评级, 20-22 年 EPS 为 7.48/10.05/13.89 元。

碳达峰指引下光伏装机预期不断提升, 设备龙头或充分受益行业高景气
据国际能源署 (IEA) 20 年 11 月的预测, 21 年全球光伏 (新增) 装机容量为 142GW, 2020-2025 年均新增有望达到 165GW。1 月 19 日彭博新能源 (BNEF) 的 21 年光伏装机量预测值提升至 194GW, 较 20 年装机量增长 48%。能源局统计我国 20 全年光伏装机 48.2GW, 达到 2017 年 53GW 之后的三年新高。我们认为, 碳达峰碳中和指引下的光伏行业发展具有紧迫性, 中国作为最大光伏市场或引领全球光伏加速发展, 公司作为丝网印刷设备龙头有望持续受益于行业高景气度与产能扩张。

订单与技术认证凸显核心竞争力, 国产替代进程有望加速

公司自主研发能力出众, 20 年 8 月 HJT 电池生产 PECVD 真空镀膜设备获评江苏省工业和信息产业关键核心技术攻关项目。公司的 HJT 整线设备供应能力已获验证, 据安徽宣城 500MW 高效异质结太阳能电池产线 8 月 25 日公示的中标信息, 公司中标 1.88 亿元的 HJT 整线项目以及 6050 万元 PVD 设备订单; 12 月 24 日公司公告 HJT 在手订单达 5.88 亿元。据 11 月 6 日公告, 公司已培养国产供应商用于设备的进口零部件, 技术成熟后将逐步替代国外进口, 我们认为公司产品国产替代进程有望加速。

核心竞争力获得长期支持, 研发团队快速扩张推进前瞻布局

公司研发团队与人员储备快速增长, 19 年底技术人员 644 人/yoy+96.9%; OLED 技术人员近百人, HJT 团队超过 200 人。1 月 21 日公司公告定增募集资金已存入专项账户, 实控人周剑、王正根共认购 6.09 亿元用于补充流动资金一方面显示对公司长期发展的信心, 同时也有助于优化公司资本结构, 降低资产负债率, 提升营运能力, 稳定公司长期研发投入。

扩产持续, HJT 订单或稳步提升, 维持盈利预测, “增持”评级

1 月 18 日隆基股份公告在陕西西咸投建 15GW 单晶电池项目, 参考 20H2 年以来的电池片企业持续扩产公告 (图表 1), 我们认为行业扩产或对公司营业收入形成有力支撑。预计 20-22 年归母净利润 3.90/5.24/7.24 亿元, EPS 7.48/10.05/13.89 元, 对应 PE 为 72/54/39 倍。公司 20-22 年归母净利润 CAGR 为 43.0%, 参考可比公司 21 年 PEG 均值 1.52x (Wind 一致预期), 考虑到公司使用新技术的设备验收周期可能拉长, 基于审慎原则给予 21 年 1.45xPEG, 目标价 627.42 元 (前值 629.25), 增持评级。

风险提示: HJT 进展不及预期; 疫情反复; 股东减持; 产业园进度不确定。

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)	787.86	1,438	2,219	3,021	4,045
+/-%	65.55	82.48	54.34	36.13	33.92
归属母公司净利润 (百万元)	170.93	247.54	390.23	524.36	724.42
+/-%	30.58	44.82	57.64	34.37	38.15
EPS (元, 最新摊薄)	3.28	4.75	7.48	10.05	13.89
PE (倍)	164.76	113.77	72.17	53.71	38.88

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

附录

图表1： 近期国内外部分电池片厂商扩产/投产情况

时间	项目	详情	技术路线
2021/01/25	晶澳科技 高效太阳能电池片项目	扬州 10GW 高效太阳能电池片项目 一期项目中 6GW 电池项目于今年建成投产	-
2021/01/18	隆基股份 高效太阳能电池片项目	陕西 15GW 高效太阳能电池片项目 计划 2022 年投产	-
2020/12/25	天合光能 高效太阳能电池片项目	宿迁（三期）8GW 高效太阳能电池片项目 2021 年底天合光能电池总产能预计达到 26GW	-
2020/12/24	隆基股份 高效太阳能电池片项目	宁夏 3GW 高效太阳能电池片项目： 预计 2021 年 12 月全面投产	-
2020/12/23	爱康光电 高效异质结电池项目	浙江长兴 6GW 高效异质结太阳能电池项目： 在一期 0.5GW HJT 太阳能电池项目基础上进行 1.5GW 江苏泰兴 6GW 高效异质结太阳能电池项目： 现有设施进行 2GW HJT 电池设计及二期规划设计 江西赣州 6GW HJT 太阳能电池项目 一期 2GW HJT 电池项目详细设计	HJT HJT HJT
2020/12/23	亿晶光电 高效太阳能电池片项目	常州金坛（二期）3GW 高效太阳能电池片项目：	-
2020/12/23	天光合能 高效太阳能电池片项目	江苏盐城 8.5GW 高效太阳能电池片项目： 将于 2022 年底投产	-
2020/11/20	REC 高效异质结 电池项目	法国 4GW 高效异质结太阳能电池项目： 预计 2021 年 6 月开工，2022 年产量 2GW，2025 年达到 4GW	HJT
2020/11/19	隆基乐叶 高效太阳能电池片项目	曲靖（一期）10GW 高效太阳能电池片项目： 计划在 2022 年投产	-
2020/12/17	*ST 海源 高效太阳能电池片项目	江苏高邮（一期）10GW 高效太阳能电池片项目： 预计 2022 年 6 月底前建设完成并试生产，2022 年 12 月底前正式达产	-
2020/11/15	钧石能源高效异质结 电池项目	浙江舟山（一期）10GW 高效异质结太阳能电池项目	HJT
2020/11/5	晶科 高效太阳能电池片项目	马来西亚 1.8GW 高效太阳能电池片项目	-
2020/10/12	晶飞光伏高效异质结 电池项目	马鞍山和县（二期）1GW 高效异质结太阳能电池项目： 二期将建设年产 1GW HJT 电池生产基地	HJT
2020/10/12	一道新能源 高效太阳能电池片项目	泰州海陵区 5GW 高效太阳能电池片项目： 一期建设 3GW 单晶高效太阳能电池，预计明年建成运营	-
2020/9/28	中节能 高效太阳能电池片项目	高邮 20GW 高效太阳能电池制造基地项目： 一期实现年产单晶电池 6.5GW	-
2020/9/22	通威 高效太阳能电池片项目	眉山（二期）7.5GW 高效太阳能电池片项目： 预留了 TOPCon 技术升级空间 金堂（一期）7.5GW 高效太阳能电池片项目： 2021 年 1 季度投产	预留 TOPCon 升级空间- 预留 TOPCon 升级空间-
2020/9/21	厦门神科 高效异质结电池项目	浙江衢饶 2GW HJT 太阳能电池项目	HJT
2020/9/17	无锡尚德 高效太阳能电池片项目	印尼 500MW 高效太阳能电池片项目： 已投产，预计到 2020 年底可扩张到 1GW 产能	-
2020/9/15	晶澳 高效太阳能电池片项目	越南 3.5GW 高效太阳能电池片项目 扬州 6GW 高效太阳能电池片项目	- -
2020/9/7	斯坦得 高效异质结电池项目	安徽和县（二期）1GW HJT 太阳能电池项目	HJT
2020/8/28	东方日升 高效电池片项目	义乌 15GW 高效太阳能电池项目： 一期 5GW 高效电池产线将于 2022 年投产	-
2020/8/21	山煤国际 高效异质结电池项目	山西晋中 10GW HJT 太阳能电池项目 一期建成可达 3GW 电池产能	HJT
2020/8/12	天合光能 高效电池片项目	盐城 7.6GW 高效太阳能电池片项目： 投资新建 7.6GW，现有产能技改升级 2.4GW	-
2020/8/9	爱旭 高效电池片项目	义乌 36GW 高效太阳能电池片项目： 建设周期预计为 7 年，投产后义乌累计形成约 50GW 的产能	-

资料来源：EnergyTrend，公司公告，华泰证券研究所

图表2：可比公司估值一览表（可比公司估值参考 Wind 一致预测）

股票代码	股票简称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					P/E (倍)				PEG (x)	
			2019	2020E	2021E	2022E	20-22CAGR	2019	2020E	2021E	2022E	2021E	2021E
300316 CH	晶盛机电	530.99	6.37	8.16	11.16	14.15	30.5%	83	65	48	38	1.56	
300724 CH	捷佳伟创	445.40	3.82	5.91	8.60	11.28	43.5%	117	75	52	39	1.19	
300450 CH	先导智能	875.57	7.66	8.91	13.16	16.94	30.3%	114	98	67	52	2.20	
300776 CH	帝尔激光	158.69	3.05	3.78	4.94	6.41	28.1%	52	42	32	25	1.15	
平均							33.1%	92	70	50	38	1.52	

资料来源：Wind，华泰证券研究所；数据日期：2021 年 01 月 26 日

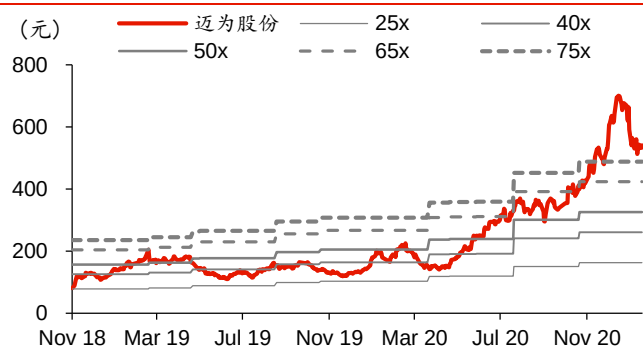
图表3：报告涉及公司信息一览表

股票代码	公司名称
600546 CH	山煤国际
600438 CH	通威股份
688599 CH	天合光能
601012 CH	隆基股份
002610 CH	爱康科技
600537 CH	亿晶光电
002529 CH	*ST 海源
601778 CH	晶科科技
000591 CH	太阳能
862054 CH	神科太阳能
002459 CH	晶澳科技
300118 CH	东方日升
600732 CH	爱旭股份
STP US	无锡尚德
RECSOL NO	REC
未上市	东莞斯坦得
未上市	晶飞光伏
未上市	一道新能源
未上市	钧石能源

资料来源：彭博，华泰证券研究所

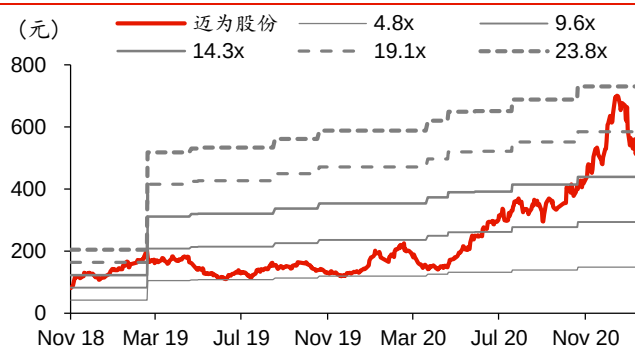
PE/PB - Bands

图表4：迈为股份历史 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表5：迈为股份历史 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	2,613	3,719	4,785	6,427	7,669
现金	863.53	767.13	1,094	1,328	1,629
应收账款	140.11	178.52	275.53	375.08	502.31
其他应收账款	4.36	21.90	4.36	21.90	4.36
预付账款	17.31	13.03	21.45	16.63	25.33
存货	1,282	2,066	2,579	3,755	4,446
其他流动资产	305.40	672.23	811.10	930.56	1,062
非流动资产	105.14	285.82	395.48	449.32	492.64
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	16.69	145.89	252.78	303.34	339.42
无形资产	16.30	15.98	15.85	15.65	15.38
其他非流动资产	72.15	123.95	126.85	130.33	137.84
资产总计	2,718	4,005	5,181	6,876	8,162
流动负债	1,567	2,642	3,490	4,745	5,419
短期借款	126.19	197.17	200.00	240.00	280.00
应付账款	373.28	543.56	840.67	1,102	1,408
其他流动负债	1,068	1,902	2,450	3,403	3,732
非流动负债	9.75	7.41	10.06	12.40	15.07
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	9.75	7.41	10.06	12.40	15.07
负债合计	1,577	2,650	3,500	4,758	5,434
少数股东权益	0.09	(3.56)	(16.76)	(24.79)	(35.88)
股本	52.00	52.00	52.15	52.15	52.15
资本公积	710.61	716.91	716.91	716.91	716.91
留存公积	378.56	589.97	891.59	1,305	1,875
归属母公司股东权益	1,141	1,359	1,697	2,144	2,763
负债和股东权益	2,718	4,005	5,181	6,876	8,162

现金流量表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	0.50	(84.15)	473.58	311.86	390.97
净利润	170.43	243.89	377.03	516.33	713.32
折旧摊销	4.07	5.78	10.08	13.93	16.53
财务费用	(3.43)	(11.58)	(15.88)	(22.99)	(28.60)
投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	(160.75)	(236.58)	105.62	(192.51)	(306.99)
其他经营现金	(9.82)	(85.67)	(3.28)	(2.89)	(3.30)
投资活动现金	(40.83)	(158.65)	(116.46)	(64.89)	(56.56)
资本支出	40.83	158.65	101.74	51.89	41.73
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	0.00	0.00	(14.72)	(13.00)	(14.83)
筹资活动现金	697.43	29.11	(30.49)	(12.71)	(33.61)
短期借款	38.19	70.98	2.83	40.00	40.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	13.00	0.00	0.15	0.00	0.00
资本公积增加	646.71	6.30	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(0.47)	(48.18)	(33.47)	(52.71)	(73.61)
现金净增加额	661.14	(215.75)	326.63	234.26	300.81

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	787.86	1,438	2,219	3,021	4,045
营业成本	476.27	951.51	1,462	1,946	2,568
营业税金及附加	5.24	9.47	14.61	19.89	26.64
营业费用	54.29	98.58	149.93	201.08	265.24
管理费用	40.39	69.59	110.94	151.03	202.26
财务费用	(3.43)	(11.58)	(15.88)	(22.99)	(28.60)
资产减值损失	6.75	(2.83)	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	198.67	276.72	398.19	581.81	811.35
营业外收入	5.42	17.10	47.88	28.73	31.60
营业外支出	0.01	1.85	2.51	3.09	3.75
利润总额	204.08	291.98	443.57	607.45	839.20
所得税	33.65	48.08	66.54	91.12	125.88
净利润	170.43	243.89	377.03	516.33	713.32
少数股东损益	(0.49)	(3.65)	(13.20)	(8.03)	(11.10)
归属母公司净利润	170.93	247.54	390.23	524.36	724.42
EBITDA	189.89	286.69	437.77	598.39	827.14
EPS (元, 基本)	3.28	4.75	7.48	10.05	13.89

主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	65.55	82.48	54.34	36.13	33.92
营业利润	32.01	39.29	43.90	46.11	39.45
归属母公司净利润	30.58	44.82	57.64	34.37	38.15
获利能力 (%)					
毛利率	39.55	33.82	34.12	35.57	36.53
净利率	21.70	17.22	17.59	17.36	17.91
ROE	14.93	18.00	22.44	24.37	26.16
ROIC	37.77	31.07	47.99	49.73	51.21
偿债能力					
资产负债率 (%)	58.01	66.16	67.56	69.19	66.58
净负债比率 (%)	(63.93)	(41.77)	(52.88)	(51.05)	(49.17)
流动比率	1.67	1.41	1.37	1.35	1.42
速动比率	0.75	0.55	0.57	0.51	0.55
营运能力					
总资产周转率	0.41	0.43	0.48	0.50	0.54
应收账款周转率	3.03	3.01	2.90	3.07	3.34
应付账款周转率	1.22	1.28	1.20	1.14	1.16
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	3.28	4.75	7.48	10.05	13.89
每股经营现金流(最新摊薄)	0.62	0.72	9.08	5.98	7.50
每股净资产(最新摊薄)	21.88	26.06	32.54	41.10	52.98
估值比率					
PE (倍)	164.76	113.77	72.17	53.71	38.88
PB (倍)	24.68	20.72	16.59	13.14	10.19
EV_EBITDA (倍)	144.47	96.25	62.26	45.21	32.38

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