

人才加码，激励强化

华泰研究

公告点评

2021年2月23日 | 中国内地

房地产/房地产服务

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

71.40

研究员
SAC No. S0570519010002
SFC No. BIO834
chenzhen@htsc.com

陈慎

研究员
SAC No. S0570519070001
liulu015507@htsc.com

刘璐

研究员
SAC No. S0570518010002
SFC No. BQA941
hanxiao012792@htsc.com
+8601056793959

韩笑

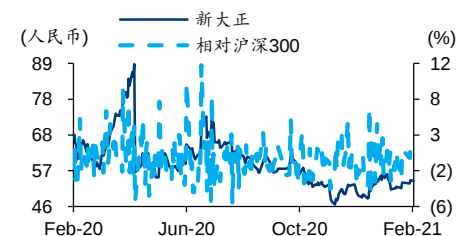
研究员
SAC No. S0570520090003
linzhengheng@htsc.com
+86-21-28972087

林正衡

基本数据

目标价(人民币)	71.40
收盘价(人民币 截至2月22日)	53.68
市值(人民币百万)	5,769
6个月平均日成交额(人民币百万)	23.49
52周价格范围(人民币)	46.64-88.83
BVPS(人民币)	7.55

股价走势图



资料来源: Wind

公司迎来多重利好催化，竞争力大幅提升

公司2月22日发布多个公告，包括设立限制性股票激励计划、任命中航系副总裁、变更公司名称、增加经营范围、设立全资子公司等重要事项，从多个维度大幅强化了公司竞争力。我们上调20-22年EPS至1.26、1.70、2.31元，上调目标价至71.40元，维持“买入”评级。

启动限制性股票激励计划，高于预期的业绩考核彰显发展信心

公司发布2021年限制性股票激励计划，首次授予激励对象17人，包括董事、高管、核心骨干，业绩考核要求21-25年营收/归母净利润(剔除股权激励费用影响)CAGR为36%/31%。我们认为股权激励对于公司这样的第三方物管企业而言意义重大，有望帮助公司吸引和留住优秀人才，通过充分激发员工的潜能，克服母公司支持方面的短板(相对于头部房企背景的物管公司而言)。而高于我们盈利预测(21、22年归母净利润均同比+27%)的业绩考核充分彰显了公司对于物管行业及自身发展的坚定信心。

再度引进业界知名高管，突显人才吸引力，强化竞争力

公司聘任高文田为公司副总裁，是继刘文波总裁(曾任中航物业总经理)后，自中航物业引进的第二位高管。在本次股权激励中，高文田也获授11万股，数量仅次于刘文波总裁。中航物业(现为招商积余全资子公司)为非住宅物管头部企业，公司能够从连续引进重要高管，突显了公司对于行业优秀人才的强大吸引力，也有助于从公司治理、行业资源等多方面提升竞争力。

拟变更公司名称、增加经营范围、推动信息化建设，多维助力成长

公司名称拟变更为“新大正物业集团股份有限公司”，删去“重庆”，更加符合全国化布局战略。拟增加的经营范围主要包括增值服务和城市服务两大类，有助于增强公司全业态一体化服务能力。公司拟在深圳设立全资子公司推动企业信息化建设项目，有助于依托深圳的产业优势，吸引高端技术人才、争取税收政策支持。

多重利好催化，维持“买入”评级

综合考虑民兴物业并表和组织调整带来的管理费用率上行，我们小幅上调20年归母净利润。考虑到公司竞争力不断提升，上调21-22年营收，同时由于业务和组织扩展，上调销售和管理费用率。上调公司20-22年EPS至1.26、1.70、2.31元(前值1.22、1.55、1.97元)。可比公司21年平均PE为28倍(Wind一致预期)，考虑到公司在航空、公建等业态竞争力出色且积极进取，我们认为公司21年合理PE为42倍，目标价71.40元(前值69.75元)，维持“买入”评级。

风险提示: 疫情发展不确定性; 规模拓展不及预期; 人工成本上涨风险。

经营预测指标与估值

会计年度	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(人民币百万)	885.85	1,055	1,350	1,975	2,803
+/-%	15.41	19.05	28.01	46.30	41.92
归属母公司净利润(人民币百万)	88.08	104.46	135.30	182.25	248.09
+/-%	24.66	18.60	29.52	34.70	36.12
EPS(人民币, 最新摊薄)	0.82	0.97	1.26	1.70	2.31
ROE(%)	32.87	13.92	16.13	19.08	21.82
PE(倍)	65.50	55.22	42.64	31.65	23.25
PB(倍)	21.51	7.66	6.83	6.01	5.05
EV/EBITDA(倍)	49.48	40.12	29.91	22.08	15.69

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

公司 2 月 22 日发布多个公告，包括设立限制性股票激励计划、任命中航系副总裁、变更公司名称、增加经营范围、设立全资子公司等重要事项，从多个维度大幅强化了公司竞争力。

启动限制性股票激励计划，高于预期的业绩考核彰显发展信心

公司发布 2021 年限制性股票激励计划，拟向激励对象定向发行限制性股票 125.33 万股，占公告时总股本的 1.17%，其中首次授予占 0.98%，预留部分占 0.19%，授予价格为 26.92 元/股。首次授予激励对象 17 人，包括公司董事、高管，以及城市公司、重点业态、信息化和创新孵化等重要部门的核心骨干。首次授予的限制性股票将在上市之日起的 1-5 年分别解锁 30%/30%/20%/10%/10%，业绩考核标准为 2021-2025 年营收较 2020 年增长不低于 45%/110%/200%/280%/360%，对应 CAGR 为 36%；归母净利润（剔除股权激励费用影响）较 2020 年增长不低于 35%/90%/150%/210%/280%，对应 CAGR 为 31%。此外，激励对象实际解除限售额度还会受所在部门绩效和个人绩效的影响，其中部门绩效体现为核心业务指标和管理指标两个维度：核心业务指标方面，业务单元重点考核经营业绩的财务指标，职能与平台部门重点考核贡献程度和满意度；管理指标则主要体现部门内部运营效率和管理水平。

我们认为本次股权激励对于公司这样的第三方物管企业而言意义重大，有望帮助公司吸引和留住优秀人才，通过充分激发员工的潜能，克服母公司支持方面的短板（相对于头部房企背景的物管公司而言）。而高于我们盈利预测（21、22 年归母净利润均同比+27%）的业绩考核充分彰显了公司对于物管行业及自身发展的坚定信心。

图表1： 公司 2021 年限制新股权激励计划解锁安排和业绩考核目标

归属安排	解除限售比例	对应考核年度	业绩考核目标
第一个解除限售期	30%	2021 年	营业收入同比 2020 年增长不低于 45%；并且公司净利润同比 2020 年增长不低于 35%
第二个解除限售期	30%	2022 年	营业收入同比 2020 年增长不低于 110%；并且公司净利润同比 2020 年增长不低于 90%
第三个解除限售期	20%	2023 年	营业收入同比 2020 年增长不低于 200%；并且公司净利润同比 2020 年增长不低于 150%
第四个解除限售期	10%	2024 年	营业收入同比 2020 年增长不低于 280%；并且公司净利润同比 2020 年增长不低于 210%
第五个解除限售期	10%	2025 年	营业收入同比 2020 年增长不低于 360%；并且公司净利润同比 2020 年增长不低于 280%

注：上述“营业收入”以经公司聘请的符合资质的会计师事务所审计的合并报表所载数据为计算依据。上述“净利润”是指经审计的归属于上市公司股东的净利润，并剔除股份支付费用的影响。

资料来源：公司公告，华泰研究

再度引进业界知名高管，突显人才吸引力，强化竞争力

公司董事会同意聘任高文田为公司副总裁，其于 2006-2021 年担任中航物业副总经理，具有超过 20 年的物业管理从业经验。这是继刘文波总裁（曾任中航物业总经理）后，公司自中航物业引进的第二位高管。在本次限制性股票激励计划中，高文田也获授 11 万股，数量仅次于刘文波总裁。中航物业（现为招商积余全资子公司）为非住宅物管头部企业，公司能够从其连续引进重要高管，突显了公司对于行业优秀人才的强大吸引力，也有助于从公司治理、行业资源等多方面提升竞争力。

拟变更公司名称、增加经营范围、推动信息化建设，多维助力公司成长

公司名称拟从“重庆新大正物业集团股份有限公司”变更为“新大正物业集团股份有限公司”，删去“重庆”，更加符合全国化布局战略。拟增加的经营范围主要包括增值服务（如养老服务等）和城市服务（如固废治理等）两大类，有助于增强公司全业态一体化服务能力。此外，公司拟变更募集资金用途，在深圳设立全资子公司作为“企业信息化建设项目”的部分实施主体，有助于依托深圳的产业优势，吸引高端技术人才、争取税收政策支持，推动信息化建设项目的实施。

多重利好催化，维持“买入”评级

综合考虑到民兴物业于 2020 年 11 月 13 日并表和组织调整带来的管理费用率上行，我们小幅上调 20 年归母净利润。考虑到公司竞争力不断提升，我们上调 21-22 年营收，同时由于业务和组织扩展，上调销售和管理费用率。总体来看，我们上调公司 20-22 年归母净利润至 1.35、1.82、2.48 亿元（前值 1.31、1.66、2.11 亿元），上调 20-22 年 EPS 至 1.26、1.70、2.31 元（前值 1.22、1.55、1.97 元）。可比公司 21 年平均 PE 为 28 倍（Wind 一致预期），考虑到公司在航空、公建等业态竞争力出色且积极进取，我们认为公司 21 年合理 PE 为 42 倍，目标价 71.40 元（前值 69.75 元），维持“买入”评级。

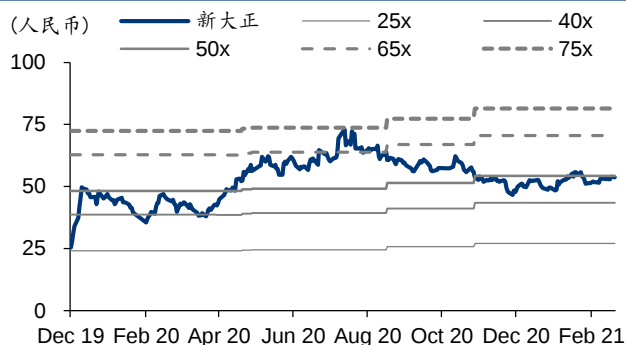
图表2：可比公司估值水平

彭博代码	股票名称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
001914 CH	招商积余	201.36	18.99	0.27	0.46	0.74	0.97	70.35	39.68	26.07	19.51
6049 HK	保利物业	245.13	53.20	1.21	1.27	1.77	2.35	49.97	35.15	25.49	18.70
9909 HK	宝龙商业	133.53	24.90	0.44	0.46	0.65	0.89	74.76	45.26	31.53	22.90
	平均							65.03	40.03	27.70	20.37

注：盈利预测来自 Wind 一致预期，统计时间为 2021 年 2 月 22 日。

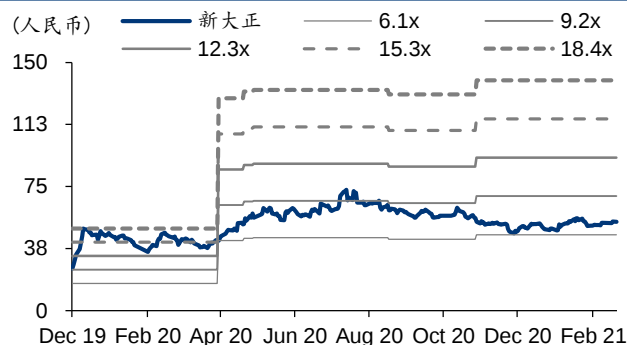
资料来源：Bloomberg, Wind, 华泰研究

图表3：新大正 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：新大正 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

疫情发展不确定性。海外疫情加重、国内疫情反复、病毒变异的可能等因素使得疫情发展存在不确定性，可能影响公司项目拓展、加大成本支出。

规模拓展不符预期。非住宅物管领域项目的异质性较大，公司物管业务子业态较多，新项目的拓展、部分老项目的撤场将对子业态的面积、单位面积营收、毛利率等数据产生较大影响，有可能导致我们的盈利预测，尤其是对子业态的预测出现一些偏差。此外，随着公司 IPO 后拓展力度的加大，若公司管理水平及人力资源不能及时适应公司未来经营规模的快速扩大，可能影响公司的拓展速度和盈利能力。

人工成本上涨风险。公司物管业务属于劳动密集型企业，人工成本占比较大，受通货膨胀、社保、税务、劳务政策变动等潜在提升人工成本的因素影响较大。

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	357.72	826.13	922.69	1,134	1,348
现金	246.19	617.59	721.00	791.89	962.48
应收账款	69.91	139.20	130.80	228.29	238.87
其他应收账款	0.00	65.70	69.30	110.24	144.58
预付账款	1.03	3.02	1.03	3.02	1.03
存货	0.41	0.62	0.41	0.62	0.41
其他流动资产	40.18	0.00	0.15	0.00	0.15
非流动资产	140.64	169.22	175.90	205.72	252.98
长期投资	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	94.66	123.14	129.30	155.90	198.48
无形资产	1.44	2.39	2.67	3.02	2.97
其他非流动资产	44.16	43.69	43.94	46.81	51.53
资产总计	498.36	995.35	1,099	1,340	1,600
流动负债	197.94	231.93	240.54	341.64	412.13
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	10.15	36.94	9.94	37.01	10.04
其他流动负债	187.79	194.99	230.60	304.63	402.09
非流动负债	31.08	8.48	10.86	33.49	39.75
长期借款	31.08	0.00	0.00	17.60	17.20
其他非流动负债	0.00	8.48	10.86	15.89	22.55
负债合计	229.03	240.41	251.40	375.13	451.88
少数股东权益	1.21	1.42	2.78	4.62	7.13
股本	53.73	71.64	107.46	107.46	107.46
资本公积	80.70	497.46	461.64	461.64	461.64
留存公积	133.69	184.42	262.97	368.78	512.82
归属母公司股东权益	268.13	753.53	844.41	960.03	1,141
负债和股东权益	498.36	995.35	1,099	1,340	1,600

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	113.52	51.23	157.74	148.48	289.14
净利润	88.54	105.10	136.67	184.09	250.59
折旧摊销	6.91	8.10	12.08	14.78	19.42
财务费用	0.96	0.98	(0.52)	(0.21)	(0.01)
投资损失	0.46	(0.92)	(4.00)	(4.40)	(4.84)
营运资金变动	14.89	(66.34)	15.46	(43.78)	26.63
其他经营现金	1.76	4.32	(1.95)	(2.00)	(2.65)
投资活动现金	(55.20)	(25.81)	(12.82)	(38.19)	(59.19)
资本支出	55.54	27.24	17.82	42.59	64.03
长期投资	0.09	0.21	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	0.43	1.64	5.00	4.40	4.84
筹资活动现金	(7.43)	343.92	(41.52)	(39.39)	(59.36)
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	31.08	(31.08)	0.00	17.60	(0.40)
普通股增加	0.00	17.91	35.82	0.00	0.00
资本公积增加	(0.36)	416.76	(35.82)	0.00	0.00
其他筹资现金	(38.15)	(59.67)	(41.52)	(56.99)	(58.96)
现金净增加额	50.89	369.35	103.40	70.89	170.59

资料来源：公司公告、华泰研究预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	885.85	1,055	1,350	1,975	2,803
营业成本	697.65	831.66	1,060	1,553	2,209
营业税金及附加	5.82	6.52	8.35	12.21	17.33
营业费用	13.38	17.25	22.28	35.55	51.86
管理费用	68.52	80.18	120.15	179.73	255.07
财务费用	0.96	0.98	(0.52)	(0.21)	(0.01)
资产减值损失	(0.76)	0.00	(5.00)	(5.00)	(5.00)
公允价值变动收益	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00
投资净收益	(0.46)	0.92	4.00	4.40	4.84
营业利润	103.55	123.68	159.00	214.18	291.55
营业外收入	0.95	0.27	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.19	1.67	0.00	0.00	0.00
利润总额	104.31	122.28	159.00	214.18	291.55
所得税	15.77	17.18	22.34	30.09	40.96
净利润	88.54	105.10	136.67	184.09	250.59
少数股东损益	0.47	0.64	1.37	1.84	2.51
归属母公司净利润	88.08	104.46	135.30	182.25	248.09
EBITDA	112.39	128.64	169.21	227.37	309.56
EPS (人民币, 基本)	0.82	0.97	1.26	1.70	2.31

主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	15.41	19.05	28.01	46.30	41.92
营业利润	18.28	19.44	28.56	34.70	36.12
归属母公司净利润	24.66	18.60	29.52	34.70	36.12
获利能力 (%)					
毛利率	21.24	21.14	21.50	21.37	21.19
净利率	9.94	9.91	10.02	9.23	8.85
ROE	32.87	13.92	16.13	19.08	21.82
ROIC	344.99	92.93	133.25	105.55	130.40
偿债能力					
资产负债率 (%)	45.96	24.15	22.88	28.00	28.23
净负债比率 (%)	(77.56)	(80.68)	(83.82)	(78.16)	(79.86)
流动比率	1.81	3.56	3.84	3.32	3.27
流动比率	1.60	3.55	3.83	3.31	3.27
营运能力					
总资产周转率	2.01	1.41	1.29	1.62	1.91
应收账款周转率	13.13	10.08	0.00	0.00	0.00
应付账款周转率	61.34	35.33	0.00	0.00	0.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.82	0.97	1.26	1.70	2.31
每股经营现金流(最新摊薄)	0.98	0.51	1.47	1.38	2.69
每股净资产(最新摊薄)	2.50	7.01	7.86	8.93	10.62
估值比率					
PE (倍)	65.50	55.22	42.64	31.65	23.25
PB (倍)	21.51	7.66	6.83	6.01	5.05
EV EBITDA (倍)	49.48	40.12	29.91	22.08	15.69

免责声明

分析师声明

本人, 陈慎、刘璐、韩笑、林正衡, 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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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, 但本公司及其关联机构(以下统称为“华泰”)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, 华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员, 其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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, 华泰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。华泰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。

华泰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, 华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰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(无论整份或部分)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, 并需在使用前获取独立的法律意见, 以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求, 同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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

- 分析师陈慎、刘璐、韩笑、林正衡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。本披露中所提及的“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