

小阳春行情提前启动

华泰研究

2021年3月01日 | 中国内地

动态点评

房地产开发

增持 (维持)

房地产服务

增持 (维持)

研究员 陈慎
SAC No. S0570519010002 chenshen@htsc.com
SFC No. BIO834

研究员 刘璐
SAC No. S0570519070001 liulu015507@htsc.com

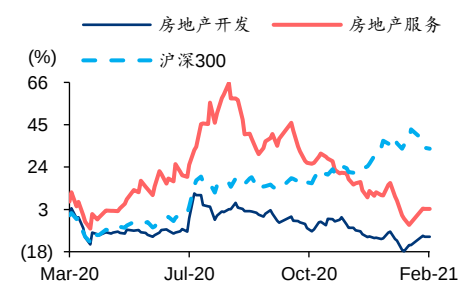
研究员 韩笑
SAC No. S0570518010002 hanxiao012792@htsc.com
SFC No. BQA941 +8621056793959

研究员 林正衡
SAC No. S0570520090003 linzhengheng@htsc.com
+8621-28972087

华泰证券 2021 春季线上策略会



行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
万科 A	000002 CH	35.82	买入
金地集团	600383 CH	19.26	买入
中交地产	000736 CH	8.10	买入
华发股份	600325 CH	8.75	买入
招商积余	001914 CH	25.08	买入
新大正	002968 CH	71.40	买入

资料来源：华泰研究预测

2021 年 2 月百强房企销售金额延续高速增长

亿翰数据显示，2021 年 2 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比下降 12.1%，同比增长 194.8%，同比增速较 2020 年 1 月提高 124.1 个百分点；1-2 月累计销售金额同比增长 113.4%，增速较 1 月上升 42.7 个百分点。我们认为行业销售利润率已经筑底，21 年有望边际改善，行业扩储节奏稳健。优质头部企业土地集中度提升，市场将从过去追求爆发转向具备持续健康发展能力的房企。

可售充裕、去化平稳、基数效应之下百强销售延续火热开局

1-2 月 TOP10、TOP20、TOP30、TOP50、TOP100 房企的销售金额入榜门槛分别达 403、302、180、108、40 亿元，同比增长 141.2%、187.7%、125.4%、132.3%、192.2%，其中 TOP100 门槛提升最为明显。百强房企单月销售金额中 32 家环比增长，较 1 月增加 22 家，93 家同比增长，较 1 月减少 2 家。20 年以来融资集中度向拿地集中度的延伸支撑百强房企可售货值充裕，同时年初以来去化率保持平稳，叠加去年 2 月疫情高峰拉低基数，百强房企销售延续火热开局，1-2 月累计销售金额同比增速进一步上行至 113.4%。

各梯队同比高增长，73 家房企累计同比翻番

2021 年 2 月 TOP3、TOP10、TOP11-20、TOP21-30、TOP31-50、TOP51-100 单月销售金额同比增长 37.2%、88.4%、247.0%、335.8%、294.2%、508.1%，增速较 2021 年 1 月分别+6.2、+34.6、+168.4、+241.3、+207.4、+430.5 个百分点，其中 73 家房企 1-2 月累计销售金额同比翻番。主流 A 股上市房企中，2 月单月同比增速靠前的为滨江集团 3885%、金科股份 678%、招商蛇口 581%、金地集团 478%。1-2 月累计同比增速居前的为滨江集团 460%、招商蛇口 190%、金科股份 178%、金地集团 173%、大悦城 158%。

成交热度全面延续，房贷利率出现拐点

2 月（截至 25 日）66 城新房销售面积同比+521%（1 月+62%），其中一线+372%，二线+462%，三线+628%；1-2 月 66 城新房销售面积同比+122%，其中一线+178%，二线+98%，三线+132%。2 月 20 城二手房成交面积同比+558%（1 月+53%），其中一线+287%，二线+849%，三线+734%。融 360 数据显示，2 月全国首套房和二套房平均房贷利率分别为 5.26%、5.56%，环比上升 4bp、3bp，为 2019 年 12 月房贷利率下行周期以来首次上升。此外，一线城市严查抵押经营贷等违规资金，虽然上海、杭州、辽宁上调部分银行房贷集中度上限，但资金面对小阳春持续性的影响值得关注。

利润率将逐步见底，估值边际改善空间显现

重点推荐：1) 财务报表健康，未来有望受益于融资优势，并且在多元化领域拥有前瞻布局的龙头房企：万科 A、金地集团等；2) 目前杠杆较高但未来有望改善，且土地储备或者周转能力拥有优势的房企：中交地产、华发股份；3) 顺应存量资产价值重估趋势的房企：招商积余、新大正等。

风险提示：疫情不确定性；行业政策不确定性；基本面下行；经营风险。

重点推荐标的

万科 A (000002 CH, 买入, 目标价 35.82 元)

2021 年 1 月公司实现合同销售面积 398.6 万方, 同比增长 19.5%, 销售额 714.7 亿元, 同比增长 30.2%, 单月销售额仅次于公司 20 年 12 月 (1015 亿) 以及 6 月 (734 亿), 位列 1 月房企销售额克而瑞排行榜首。公司自 20 年下半年以来销售提速, 20 年 12 月销售额破千亿, 同比增速高达 77%, 带动全年销售额同比增长 11.6% 达 7041 亿。1 月销售延续高速增长, 我们认为公司 21 年全年销售额有望实现两位数增长。

公司去年 12 月拿地额高达 533 亿, 1 月延续积极拓展态度, 拿地面积 280.7 万方, 拿地额 195 亿, 同比增长 411%, 较 19 年 1 月增长 57%, 权益口径金额 163 亿, 同比增长 616%, 较 19 年 1 月增长 124%。平均地价 6952 元/平, 相比去年全年上升 6%, 主要受拿地结构影响, 1 月新增项目中杭州项目地价占比达 21%, 楼面价达 1.9 万/平, 拉高整体水平。地货比角度, 1 月新增项目楼面价/销售均价为 39%, 较去年全年低 5 个百分点。1 月拿地权益有所提升, 拿地额口径下拿地权益为 83%, 高于 20 年 16 个百分点。

基于“三条红线”标准, 截至 2020Q3 公司属于黄档, 净负债率 27.6%, 维持行业低位, 短债覆盖率达 196.8%, 财务结构健康。今年以来, 公司发行了 30 亿公司债以及 20 亿中票, 利率区间为 3.38%-3.98%。其中 7 年期公司债利率为 3.98%, 较去年四季度发行的同期限公司债下降了 13BP。我们认为融资新政会强化优质房企的融资优势, 预计未来公司融资仍将进一步优化。

由于近期房企计提减值准备步入高峰期, 我们预计公司合作项目收益将受影响, 下调 20-22 年 EPS 至 3.55、3.98 和 4.51 元, 参考可比公司 2021 年 7.3 倍平均 PE 估值 (Wind 一致预期), 稳健的财务、多元化价值重估空间强化公司龙头地位, 我们予以公司 2021 年 9 倍 PE, 目标价 35.82 元, 维持“买入”评级 (估值日期为 2021 年 2 月 9 日)。

风险提示: 行业销售下行风险; 拿地节奏低预期致可售货量不足风险。

金地集团 (600383 CH, 买入, 目标价 19.26 元)

10 月 30 日公司公布三季报, 2020Q1-3 实现营收 404.4 亿元, 同比-4.9%; 实现归母净利润 49.9 亿元, 同比-8.0%; EPS1.11 元。前三季度竣工面积同比-3.9%, 其中第三季度竣工提速, 竣工量占累计竣工面积的 58%, 带动 Q1-3 营收同比降幅较中期收窄 6.7pct。毛利率同比降 3.6pct 至 38.1%。此外, Q1-3 因公允价值变动以及存量资产处置获 13 亿收益, 对冲了部分结算利润下滑对业绩影响。Q1-3 竣工计划完成率为 47%, 即四季度即将迎结算高峰, 我们认为全年归母净利有望恢复正增长。

我们维持 2020-2022 年 EPS 为 2.59、3.01 和 3.55 元的业绩预测, 参考可比公司 2021 年平均 PE 为 5 倍 (Wind 一致预期), 公司 2019 年分红对应 10 月 29 日收盘价股息率达 4.9%, 高于可比公司 0.8bp。高销售增速和股息率、充沛货值、稳健的财务结构将进一步凸显配置价值, 预计公司 2021 年 PE 估值 6.4x, 目标价 19.26 元, 维持“买入”评级 (估值日期为 2020 年 10 月 30 日)。

风险提示: 疫情发展不确定性; 行业政策风险, 行业销售下行风险。

华发股份 (600325 CH, 买入, 目标价 8.75 元)

公司 10 月 30 日发布三季报, 1-3Q2020 实现营收 288 亿元, 同比+48%; 归母净利润 17.6 亿元, 同比+1%; 扣非归母净利润 17.8 亿元, 同比+4%。1-3Q 公司竣工面积 233 万平, 同比增速转正至 8%, 叠加华东区域高价项目结转较多, 共同推动营收同比+48%。公司销售+管理费用率同比-2.3pct 至 7.0%, 联合合营企业项目结转推动投资收益同比+2.2 亿元至 3.5 亿元。但公司归母净利润同比增速依然明显低于营收, 主要由于: 1、受结转结构影响, 地产开发利润率同比下滑, 导致毛利率同比-9.7pct 至 24.5%; 2、过去几年合作项目增加带来的影响显现, 少数股东损益占比同比+9.8pct 至 30.4%。

我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 1.38、1.62、1.92 元的盈利预测。参考可比公司 2021 年平均 PE 为 5.4 倍 (Wind 一致预期)，我们认为公司 2021 年合理 PE 估值水平为 5.4 倍，目标价 8.75 元，维持“买入”评级 (估值日期为 2020 年 10 月 31 日)。

风险提示：疫情、资金链、区域市场、房地产市场下行风险。

中交地产 (000736 CH, 买入, 目标价 8.10 元)

10 月 29 日公司披露 2020 三季报，前三季度公司实现营收 80.3 亿，同比+74.8%；实现归母净利润 2.9 亿，同比+75.1%。公司销售高增长持续结转兑现，前三季度营收同比+74.8%，结算毛利率同比+1.5pct 至 24.8%。虽然借款费用化的大幅增长及业务高速扩张推升期间费用率同比+4.0pct 至 12.1%，低权益比项目集中结算导致少数股东损益同比+156.9%至 5.0 亿，但报告期投资净收益高达 3.2 亿 (主要源于原联营企业昆明中交金盛置业控制并表确认投资收益约 2.9 亿)，支撑归母净利润实现 75.1% 的高速增长。报告期末公司表内已售未结 186.1 亿，同比+8.4%。

公司为中国交通建设集团旗下唯一 A 股地产平台，集团承诺在 2021 年底前逐步启动下属涉房企业与公司深度融合。考虑到 20 年财务费用大幅增长，我们调整 2020-2022 年 EPS 至 0.82、1.08、1.41 元，参考可比公司 2021 年平均 PE 估值 5.0 倍 (Wind 一致预期)，考虑到销售、拿地高增长预期，我们认为公司 2021 年合理 PE 估值 7.5 倍，目标价 8.10 元，维持“买入”评级 (估值日期为 2020 年 10 月 31 日)。

风险提示：疫情发展不确定性，行业政策风险，行业下行风险，经营风险。

招商积余 (001914CH, 买入, 目标价 25.08 元)

公司 1 月 29 日发布业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 4.2-4.5 亿元，同比增长 47%-57%，低于我们的预测 (5.47 亿元)；实现扣非归母净利润 3.7-4.0 亿元，同比增长 28%-38%。受到疫情等因素干扰，公司 Q4 物管业绩有所波动，资管和地产业务受到一次性拖累。

参考业绩预告，我们下调物管业务营收和利润率，修正资管业务、开发业务和总部成本的盈利预测，据此调整公司 20-22 年 EPS 至 0.41、0.62、0.88 元。考虑到公司 21 年业绩可能还会受到疫情的影响，我们采用 22 年作为估值基础，可比公司 22PE 平均为 20 倍 (Wind 一致预期)，考虑到公司兼具扩张意愿和竞争壁垒，我们认为合理 22PE 估值水平为 28.5 倍，目标价 25.08 元，维持“买入”评级 (估值日期为 2021 年 1 月 29 日)。

风险提示：疫情、收购整合、人工成本上涨、剩余房地产项目处置风险。

新大正 (002968CH, 买入, 目标价 71.40 元)

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。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。

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。

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。

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。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，维持“买入”评级（估值日期为 2021 年 2 月 23 日）。

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。

图表1：重点公司一览表

公司代码	公司名称	评级	目标价(元)	3月1日			EPS (元)				P/E (倍)			
				收盘价(元)	总市值(亿元)		2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000002 CH	万科 A	买入	35.82	33.35	3,763		3.35	3.55	3.98	4.51	9.96	9.39	8.38	7.39
600383 CH	金地集团	买入	19.26	12.93	584		2.23	2.59	3.01	3.55	5.80	4.99	4.30	3.64
000736 CH	中交地产	买入	8.10	6.54	45		0.78	0.82	1.08	1.41	8.38	7.98	6.06	4.64
600325 CH	华发股份	买入	8.75	6.30	133		1.32	1.38	1.62	1.92	4.77	4.57	3.89	3.28
001914 CH	招商积余	买入	25.08	18.44	196		0.27	0.41	0.62	0.88	68.30	44.98	29.74	20.95
002968 CH	新大正	买入	71.40	65.30	70		0.97	1.26	1.70	2.31	67.32	51.83	38.41	28.27

注：以上公司推荐文字、目标价及估值来自各公司最新报告

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究预测

图表2：报告提及公司信息

公司	彭博代码	公司	彭博代码
滨江集团	002244 CH	招商蛇口	001979 CH
金科股份	000656 CH	大悦城	000031 CH

资料来源：Bloomberg, 华泰研究

风险提示

疫情发展不确定性：海外疫情蔓延、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。

行业政策风险：宏观流动性政策的变化，“一城一策”落地的节奏、范围、力度，房地产融资政策收紧的节奏、范围、力度，房地产税推进的节奏和力度存在不确定性。

行业下行风险：若调控政策未出现较大力度放松，行业经历 2008 年以来最长上行周期后，需求存在一定透支，叠加居民加杠杆空间和能力的收窄以及疫情的冲击，本轮下行期的持续时间和程度存在超出预期的可能（尤其是部分三四线城市），使得行业销售、新开工、投资增速低于我们的预测值。

部分房企经营风险：房地产行业融资端政策难以放松，销售下行可能导致部分中小房企资金链面临更大压力，不排除部分中小房企出现经营困难等问题。

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