

上半年业绩承压，静待疫后复苏

华泰研究

2022年7月17日 | 中国内地

公告点评

酒店

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

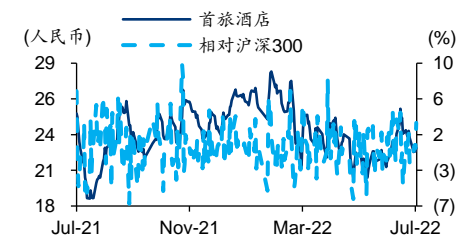
29.88

研究员	梅昕
SAC No. S0570516080001	meixin@htsc.com
SFC No. BQE385	+(86) 21 2897 2080
研究员	沈晓峰
SAC No. S0570516110001	shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366	+(86) 21 2897 2088
研究员	孙丹阳
SAC No. S0570519010001	sundanyang@htsc.com
SFC No. BQQ696	+(86) 21 2897 2038
联系人	曾琨
SAC No. S0570121120041	zengjun@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(人民币)	29.88
收盘价(人民币 截至7月15日)	22.49
市值(人民币百万)	25,220
6个月平均成交额(人民币百万)	289.70
52周价格范围(人民币)	18.57-28.36
BVPS(人民币)	9.69

股价走势图



资料来源: Wind

1H22 预计归母净亏损 3.6-4.2 亿，略好于我们预期

首旅酒店发布业绩预亏公告，公司预计 1H22 归母净利为-4.2 亿到-3.6 亿，同比转亏（1H21:0.7 亿），但好于我们预期（-5.34 亿）；扣非归母净利-4.7 亿到-4.1 亿。本期业绩预亏主要系 1H22 全国范围内疫情持续时间较长，防疫措施升级，对酒店经营带来较大冲击。考虑新毒株传染性更强，7 月后仍有局部疫情散发，或影响酒店复苏，我们下调 22/23/24 年预测 EPS 至 0.11/0.83/1.17 元（前值：0.20/0.83/1.17 元），调整目标价至 29.88 元（对应 36x23PE，可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 36X，前值：27.39 元），维持“增持”评级。

2Q22 亏幅环比收窄，酒店复苏在途

单季度来看，预计 2Q22 归母净利为-1.88 亿到-1.28 亿，同比转亏（2Q21 为 2.5 亿），主要系公司核心战略地区北京、上海等高线城市疫情爆发，管控趋严，拖累 OCC 恢复。2Q 亏损环比 1Q 有所收窄（1Q22 为-2.3 亿元），我们认为主要系征用酒店一定程度回补需求，冲减业绩压力。同时，6 月后高线城市疫情企稳，出行需求渐进恢复，酒店经营出现复苏迹象。我们认为，下半年疫情阶段散发或仍扰动酒店经营，但伴随疫情管控渐进放松，居民休闲旅游和商务出行需求修复为大势所趋，带动酒店业景气上行。

坚定四大核心战略，基本面不断夯实

长期看，公司坚定不移推进“发展为先、产品为王、会员为本、效率赋能”四大核心战略，打造“如旅随行”的顾客价值生态圈，品牌竞争力、会员运营和数字化能力或进一步提升，有望引领疫后复苏，展现龙头经营弹性。受疫情扰动，上半年开店节奏同比或有所放缓。目前公司暂未调整全年开店指引（22 年新开 1,800-2,000 家），我们认为下半年伴随复工复产，扩张进程环比料将逐步提速。此外，据公司此前公告，首旅集团旗下诺金酒店拟于 22 年 12 月 31 日前注入上市公司，加码中高端品牌升级。

调整目标价至 29.88 元，维持“增持”评级

我们下调 22/23/24 年 EPS 0.11/0.83/1.17 元（前值：0.20/0.83/1.17 元），主要考虑到新毒株传染性变强，7 月后散发性疫情对出行需求仍有扰动，较长时间封控使得居民消费处于疲软承压态势，对酒店复苏和拓展都有影响，因此我们略下调 22 年 RevPAR。虽然短期疫情对经营仍有扰动，但伴随疫情管控政策调整，下半年复苏趋势有望好于上半年，带动酒店行业整体景气回暖，估值上行，因此我们调整目标价至 29.88 元（对应 36x23PE，可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 36X，前值：27.39 元），维持“增持”。

风险提示：新冠疫情反复风险；出行恢复不及预期；市场竞争加剧。

经营预测指标与估值

会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(人民币百万)	5,282	6,153	6,108	8,590	9,513
+/-%	(36.45)	16.49	(0.73)	40.63	10.75
归属母公司净利润(人民币百万)	(496.01)	55.68	123.73	925.32	1,312
+/-%	(156.05)	111.23	122.23	647.84	41.79
EPS(人民币，最新摊薄)	(0.44)	0.05	0.11	0.83	1.17
ROE(%)	(6.15)	0.09	1.14	7.88	10.08
PE(倍)	(50.85)	452.97	203.83	27.26	19.22
PB(倍)	3.01	2.27	2.25	2.08	1.88
EV EBITDA(倍)	87.39	20.66	9.73	6.04	4.30

资料来源：公司公告、华泰研究预测

盈利预测及估值

我们下调 22 年收入和净利润预测主要系 7 月后散发性疫情对出行需求仍有扰动，新毒株传染性更强，管控难度更高，短期仍然压制酒店 OCC 复苏，进而拖累公司 RevPAR 的恢复。略下调 23 年-24 年收入和净利润主要考虑到长期反复的疫情和封控打击消费者信心，致使出行需求动力不足，消费力复苏存在一定滞后性。

调整后上市公司 22/23/24 年收入为 61.08/85.90/95.13 亿(前值: 64.26/86.26/95.49 亿), 22/23/24 年净利润为 1.24/9.25/13.12 亿元(前值: 2.27/9.30/13.15 亿元)。调整后 22/23/24 年 EPS 为 0.11/0.83/1.17 元(前值: 0.20/0.83/1.17 元)。虽然短期疫情对经营仍有扰动, 但伴随疫情管控政策调整, 下半年复苏趋势有望好于上半年, 带动酒店行业整体景气回暖, 估值上行, 因此我们调整目标价至 29.88 元(对应 36x23PE, 可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 36X, 前值: 27.39 元), 维持“增持”。

风险提示: 新冠疫情反复风险; 出行恢复不及预期; 市场竞争加剧

图表1: 盈利预测变动表(人民币:百万元)

	调整前			调整后		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
营业收入	6425.6	8626.73	9548.91	6108.42	8590.01	9513.48
营业成本	4903.14	5666.06	5684.9	4777.17	5641.94	5663.81
毛利润	1522	2961	3864	1331.25	2948.07	3849.67
毛利率(%)	24%	34%	40%	22%	34%	40%
营业费用	321.28	414.08	439.25	305.42	412.32	437.62
管理费用	736.06	983.88	1084.28	699.72	979.7	1080.26
财务费用	66.47	56	68.79	54.54	49.32	56.93
营业利润	290.75	1,268.14	1,958.01	171	1,269.21	1,962.37
净利润	239.32	980.42	1387.17	130.48	975.8	1383.57
归属母公司净利润	226.94	929.7	1315.41	123.73	925.32	1312
归母净利率(%)	3.53%	10.78%	13.78%	2.03%	10.77%	13.79%
EBITDA	2543.98	3749.84	4803.49	2402.77	3748.88	4802.72
EPS(元, 基本)	0.2	0.83	1.17	0.11	0.83	1.17

注: 下调 22 年收入和净利主要系奥密克戎毒株传播性变强, 全国范围内管控升级, 酒店复苏恢复低于我们此前预期, 假设 RevPAR 恢复至 19 年同期的 72% 左右。

资料来源: 华泰研究预测

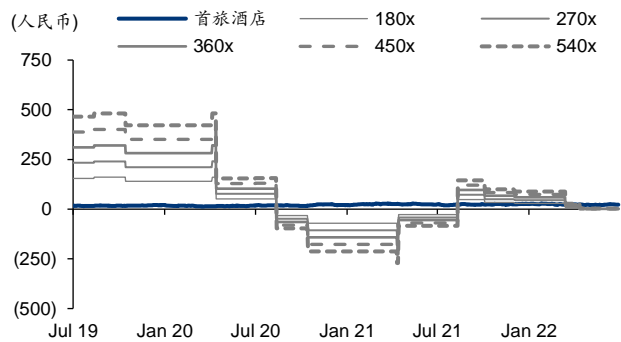
图表2: 可比公司估值表

股票代码	股票名称	收盘价(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600754 CH	锦江酒店	62	0.09	0.49	1.63	2.25	688.89	126.53	38.04	27.56
1179 HK	华住集团	30.20	-0.15	0.09	0.74	1.04	-	285.22	34.69	24.68
均值			-0.03	0.29	1.19	1.65	258.88	205.88	36.36	26.12
600258 CG	首旅酒店	22.49	0.05	0.12	0.82	1.17	449.80	187.42	27.43	19.22

注: 可比公司预测 PE 基于 Wind 一致盈利预测, 首旅酒店为我们的预测, 交易日期截至 2022 年 7 月 15 日; A 股公司股价和财务数据为人民币; 港股公司收盘价为港币, 财务数据为人民币, 人民币: 港币=1:0.85

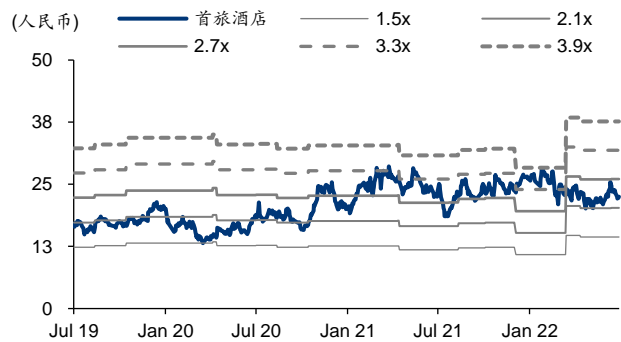
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表3: 首旅酒店 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 首旅酒店 PB-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,357	3,952	4,032	5,133	6,829
现金	1,375	3,181	3,278	3,996	5,949
应收账款	186.67	267.26	175.32	452.67	239.72
其他应收账款	90.96	119.71	89.43	204.67	121.05
预付账款	150.38	43.97	148.97	122.35	178.14
存货	40.74	45.12	45.14	61.46	45.55
其他流动资产	513.50	295.64	295.64	295.64	295.64
非流动资产	14,275	23,054	22,360	22,366	21,685
长期投资	392.10	382.32	358.95	334.77	308.48
固定投资	2,230	2,186	2,239	2,888	2,896
无形资产	3,665	3,524	3,326	3,129	2,932
其他非流动资产	7,988	16,962	16,435	16,014	15,548
资产总计	16,633	27,006	26,392	27,498	28,514
流动负债	4,894	5,180	4,585	4,825	4,603
短期借款	600.00	500.53	500.53	500.53	500.53
应付账款	121.18	97.07	146.43	132.60	151.74
其他流动负债	4,173	4,582	3,938	4,192	3,951
非流动负债	3,103	10,505	10,355	10,296	10,182
长期借款	1,028	397.70	247.90	188.60	74.97
其他非流动负债	2,075	10,107	10,107	10,107	10,107
负债合计	7,997	15,684	14,940	15,121	14,785
少数股东权益	255.41	220.51	227.26	277.74	349.31
股本	987.72	1,121	1,121	1,121	1,121
资本公积	4,831	7,692	7,692	7,692	7,692
留存公积	2,647	2,340	2,464	3,408	4,763
归属母公司股东权益	8,380	11,101	11,225	12,100	13,379
负债和股东权益	16,633	27,006	26,392	27,498	28,514

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金	439.84	2,308	3,199	3,434	4,435
净利润	(531.11)	10.11	130.48	975.80	1,384
折旧摊销	819.32	696.12	2,222	2,553	2,949
财务费用	89.55	522.06	54.54	49.32	56.93
投资损失	9.24	(0.59)	0.59	1.39	3.50
营运资金变动	53.09	(208.56)	800.13	(133.55)	59.78
其他经营现金	(0.25)	1,289	(8.38)	(11.24)	(17.39)
投资活动现金	(681.59)	(454.48)	(1,525)	(2,558)	(2,266)
资本支出	(576.55)	(741.80)	(62.98)	(796.75)	(151.00)
长期投资	86.06	(12.00)	23.38	24.18	26.28
其他投资现金	(191.10)	299.32	(1,486)	(1,785)	(2,141)
筹资活动现金	(173.17)	(40.71)	(1,577)	(158.41)	(215.56)
短期借款	366.00	(99.47)	0.00	0.00	0.00
长期借款	(765.00)	(630.30)	(149.80)	(59.30)	(113.63)
普通股增加	(0.01)	133.67	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(2.91)	2,861	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	228.74	(2,305)	(1,427)	(99.11)	(101.92)
现金净增加额	(421.23)	1,802	97.19	718.14	1,953

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)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	5,282	6,153	6,108	8,590	9,513
营业成本	4,615	4,544	4,777	5,642	5,664
营业税金及附加	33.77	41.39	40.85	56.94	62.88
营业费用	310.22	322.60	305.42	412.32	437.62
管理费用	668.09	704.84	699.72	979.70	1,080
财务费用	89.55	522.06	54.54	49.32	56.93
资产减值损失	(163.31)	(34.48)	(34.23)	(48.13)	(53.31)
公允价值变动收益	9.18	6.33	(0.23)	(0.29)	3.74
投资净收益	(9.24)	0.59	(0.59)	(1.39)	(3.50)
营业利润	(567.67)	4.03	171.00	1,269	1,962
营业外收入	19.90	20.39	16.21	10.00	10.00
营业外支出	37.66	18.39	30.00	89.21	127.61
利润总额	(585.44)	6.04	157.21	1,190	1,845
所得税	(54.33)	(4.07)	26.73	214.20	461.19
净利润	(531.11)	10.11	130.48	975.80	1,384
少数股东损益	(35.10)	(45.56)	6.75	50.48	71.57
归属母公司净利润	(496.01)	55.68	123.73	925.32	1,312
EBITDA	314.40	1,209	2,403	3,749	4,803
EPS (人民币, 基本)	(0.44)	0.05	0.11	0.83	1.17

主要财务比率

会计年度 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	(36.45)	16.49	(0.73)	40.63	10.75
营业利润	(144.55)	100.71	4,139	642.23	54.61
归属母公司净利润	(156.05)	111.23	122.23	647.84	41.79
获利能力 (%)					
毛利率	12.62	26.15	21.79	34.32	40.47
净利率	(10.06)	0.16	2.14	11.36	14.54
ROE	(6.15)	0.09	1.14	7.88	10.08
ROIC	(4.63)	8.43	1.73	11.10	17.24
偿债能力					
资产负债率 (%)	48.08	58.08	56.61	54.99	51.85
净负债比率 (%)	27.44	(3.24)	(17.34)	(22.32)	(35.27)
流动比率	0.48	0.76	0.88	1.06	1.48
速动比率	0.41	0.71	0.79	0.98	1.39
营运能力					
总资产周转率	0.31	0.28	0.23	0.32	0.34
应收账款周转率	28.10	27.11	27.60	27.36	27.48
应付账款周转率	36.83	41.64	39.24	40.44	39.84
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	(0.44)	0.05	0.11	0.83	1.17
每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	2.06	2.85	3.06	3.95
每股净资产(最新摊薄)	7.47	9.90	10.01	10.79	11.93
估值比率					
PE (倍)	(50.85)	452.97	203.83	27.26	19.22
PB (倍)	3.01	2.27	2.25	2.08	1.88
EV EBITDA (倍)	87.39	20.66	9.73	6.04	4.30

免责声明

分析师声明

本人，梅昕、沈晓峰、孙丹阳，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。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 “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

- 分析师梅昕、沈晓峰、孙丹阳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。
- 首旅酒店（600258 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 首旅酒店（600258 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 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2022年华泰证券股份有限公司