

1H 业绩快报超预期，2H 看点丰富

华泰研究

2022 年 7 月 27 日 | 中国内地

公告点评

旅游综合

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

260.00

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	曾璟
SAC No. S0570121120041	zengjun@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

中免 1H22 预期实现归母净利 39.38 亿，超出我们预期

中国中免 7 月 27 日发布 1H22 业绩快报，预计上半年实现营收 276.5 亿/yoy-22.17%；归母净利 39.38 亿/yoy-26.49%（预计含我们此前测算的白云机场 20 年-1H22 租金优惠约 6 亿），归母净利高于我们预期（30.25 亿）。我们认为 1H22 营收同比下滑主要系二季度全国重点城市疫情较严峻，防控趋严，海南旅客减少拖累。1H22 归母净利率为 14.24%，环比 2H21（口径包含租金和所得税优惠）提升 1.07pct。我们调整中免 22/23/24E EPS 至 4.8/7.15/ 9.73 元。维持目标价 260 元（考虑疫情仍存在不确定性，审慎起见给予 36.36X 23PE，可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 35.73X，离岛免税高景气，中免龙头规模优势突出，给予溢价），维持“买入”。

2Q22 疫情冲击海南客流，中免盈利能力趋势向上

客流承压之下，中免经营仍保持一定韧性。据公司公告，中免 2Q22 预计实现营收 108.7 亿/yoy-37.5%；归母净利 13.8 亿/yoy-45.2%，而 4-6 月海南机场离岛人数同比分别下滑 79/66/38%（海南统计局）。公司盈利能力趋势向好，1H22 毛利率环比 2H21 提升 5.5pct。分季度，2Q22 预计实现归母净利率 12.65%，较 4Q21（6.06%）改善明显，环比 1Q22 减少 2.6pct 主要系疫情冲击下，线上折扣力度提升（据日上小程序，雅诗兰黛小棕瓶 2 月单件 75 折/5 月单件 66 折）。我们认为公司优化采购条款和营销，供应链议价能力、会员数量和质量优势或更加突出，有望助力净利率进一步抬升。

复苏在途，海口新项目落地提振板块情绪

展望下半年，现阶段散发疫情虽对海南客流仍有扰动，但伴随跨省流动政策放开，新冠口服药上市，海南旅客有望修复回升。叠加 6 月 28 日首届离岛免税购物节启动和海南政府发放 7000 万免税消费券，多重推力下 2H22 离岛免税销售料将趋势向上。全球最大免税城海口国际免税城预计于 22 年 9 月正式开业，品牌/品类资源更加多元，体验更加丰富，与海棠湾国际免税城南北呼应。凤凰机场免税店扩建及海棠湾一期二号地亦有望于 22 年底/23 年落地。我们认为，多项目推出有望贡献收入增量，提振板块情绪，赴港上市整合全球产业链资源，中免国际影响力和规模优势料将再度放大。

免税龙头强者恒强，维持目标价 260 元，维持“买入”评级

考虑 1H22 疫情影响，我们将 22 年 EPS 预测从 5.18 元下调至 4.8 元；考虑 23-24 年疫后海南客流修复预期增强，我们调整 23/24E EPS 至 7.15/9.73 元（前值：6.50/8.10 元）。维持目标价 260 元（考虑疫情仍存在不确定性，审慎起见给予 36.36x23PE，可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 35.73X，离岛免税高景气，中免龙头规模优势突出，给予溢价），维持“买入”。

风险提示：新冠疫情反复风险；免税政策变动风险；市场竞争加剧风险。

经营预测指标与估值

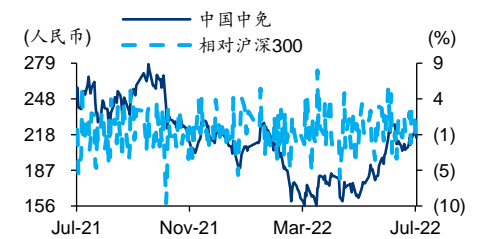
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (人民币百万)	52,597	67,676	68,476	100,231	129,514
+/-%	9.65	28.67	1.18	46.37	29.22
归属母公司净利润 (人民币百万)	6,140	9,654	9,365	13,960	18,990
+/-%	32.64	57.23	(2.99)	49.06	36.03
EPS (人民币，最新摊薄)	3.14	4.94	4.80	7.15	9.73
ROE (%)	28.02	35.54	27.93	25.61	25.79
PE (倍)	68.32	43.45	44.79	30.05	22.09
PB (倍)	18.80	14.16	11.63	8.71	6.44
EV EBITDA (倍)	41.09	26.82	24.54	20.10	14.55

资料来源：公司公告、华泰研究预测

基本数据

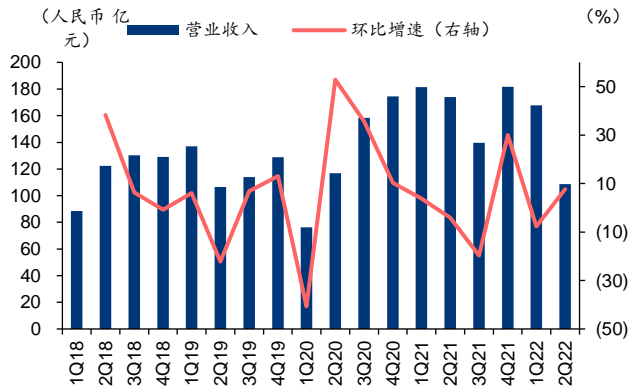
目标价 (人民币)	260.00
收盘价 (人民币 截至 7 月 27 日)	214.83
市值 (人民币百万)	419,450
6 个月平均日均成交额 (人民币百万)	2,505
52 周价格范围 (人民币)	156.10-278.20
BVPS (人民币)	16.43

股价走势图



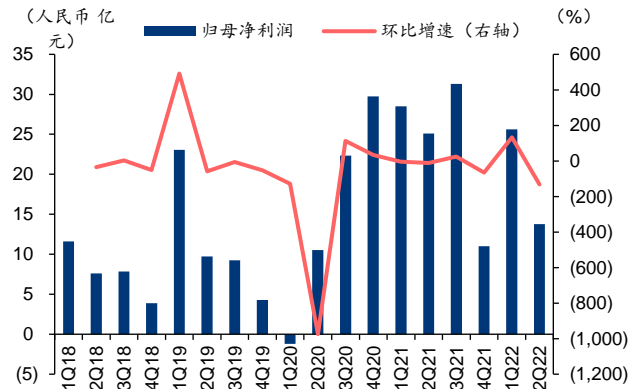
资料来源：Wind

图表1: 公司季度收入及增速



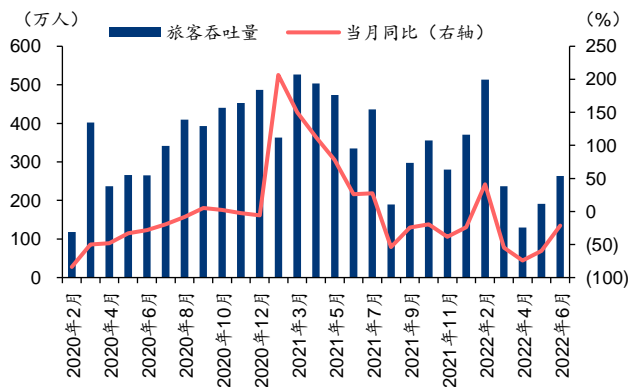
资料来源: Wind, 华泰研究

图表2: 公司季度归母净利润及增速



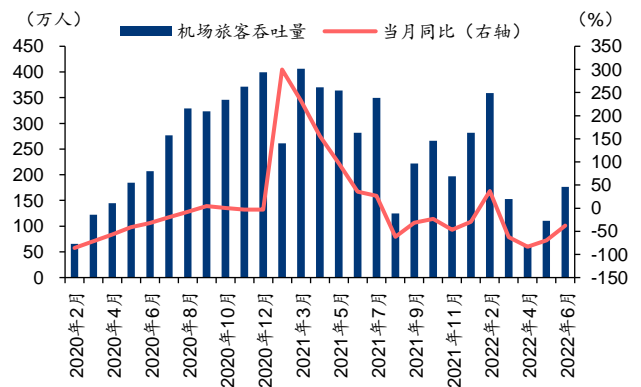
资料来源: Wind, 华泰研究

图表3: 2020-22年6月海南旅客吞吐量及同比增速



资料来源: 海南统计局, Wind, 华泰研究

图表4: 2020-22年6月海南机场旅客吞吐量及同比增速



资料来源: 海南统计局, Wind, 华泰研究

盈利预测及估值

考虑 1H22 疫情持续时间较长,影响范围较广,对海南客流产生较大冲击的同时,亦造成上海地区因防控临时关闭物流网点 39 天,对中免线下及线上业务皆产生较大负面影响,因此我们将 22 年收入从 724.45 亿下调至 684.76 亿,归母净利润从 101.16 亿下调至 93.65 亿。

同时,考虑 23-24 年疫情或得到控制,防疫手段和反应速度或有所提升,海南旅游客流回暖预期增强有望带动离岛免税业务进入复苏快车道。同时,中免兼顾规模扩张和盈利增长,不断夯实供应链/规模/运营能力以提振净利率水平,叠加赴港 IPO 整合产业链资源提升国际影响力,多个新项目落地增厚收入和业绩等多重催化,我们上调 23/24 年收入至 1,002.31/1,295.14 亿(前值: 936.43/1,134.23 亿);上调归母净利润至 139.6/189.9 亿(前值: 126.93/158.22 亿)

调整后上市公司 22/23/24 年收入为 684.76/1,002.31/1,295.14 亿元, 22/23/24 年归母净利润为 93.65/139.6/189.9 亿元, 22/23/24 年 EPS 4.8/7.15/9.73 元。我们维持目标价 260 元(考虑疫情仍存在不确定性,审慎起见给予 36.36X 23PE,可比公司 Wind 一致预期 23 年 PE 均值 35.73X,离岛免税高景气,中免龙头规模优势突出,给予溢价),维持“买入”。

图表5: 中国中免: 盈利预测调整表格

	调整前			调整后		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
营业收入(亿元)						
海南免税店	547.04	641.35	717.56	507.35	707.24	878.47
上海&北京机场免税	151.1	239.15	326.00	151.12	239.15	326.00
其他机场	2.12	25.68	54.86	2.12	25.68	54.86
其他免税店	19.73	25.37	30.44	19.73	25.37	30.44
国旅投	4.44	4.88	5.37	443.88	488.26	537.09
合计	724.45	936.43	1,134.23	1,124.20	1,485.69	1,826.86
毛利率(%)	37.58	38.88	40.26	38	39	40
毛利润(亿元)						
海南免税店	202.38	234.29	266.44	188.6257	256.8415	322.2893
上海&北京机场免税	60.65	106.16	148.69	60.6505	106.157	148.6948
其他机场	1.01	12.51	27.38	1.0088	12.5134	27.3828
其他免税店	8.68	11.19	13.70	8.6807	11.1863	13.6975
国旅投	-0.49	-0.05	0.44	-0.4898	-0.046	0.4423
合计	272.23	364.10	456.66	258.48	386.65	512.51
归母净利率(%)	14.20	13.55	13.95	13.68	13.93	14.66

资料来源: 华泰研究预测

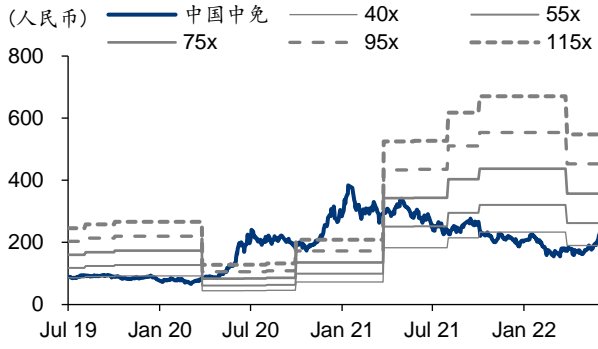
图表6: 可比公司估值表

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE(TTM)	预测 PE 2022	预测 PE 2023	预测 PE 2024
300144 CH	宋城演艺	349.85	242.68	82.24	32.32	22.90
600754 CH	锦江酒店	597.47	412.87	145.08	39.14	27.88
	均值	473.66	327.78	113.66	35.73	25.39

注: 预测 PE 基于 Wind 一致盈利预测, 交易日期截至 2022 年 7 月 27 日

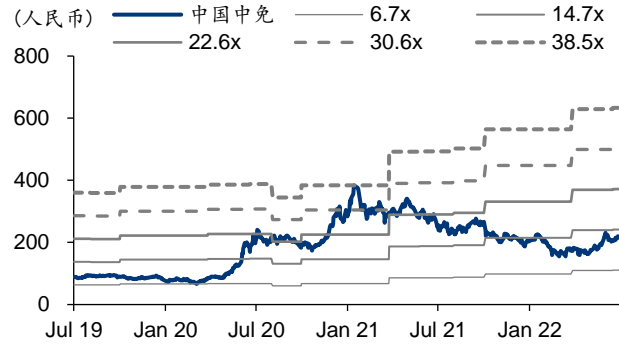
资料来源: Wind, 华泰研究

图表7: 中国中免 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表8: 中国中免 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	30,971	38,542	46,862	65,958	81,276
现金	14,706	16,856	35,340	36,297	59,207
应收账款	128.68	105.99	446.25	194.86	488.31
其他应收账款	866.64	839.53	1,203	1,726	1,891
预付账款	255.60	347.99	510.16	585.13	785.74
存货	14,733	19,725	8,694	26,486	18,235
其他流动资产	281.04	667.29	667.64	668.46	667.59
非流动资产	10,948	16,932	16,975	18,738	20,237
长期投资	791.26	991.69	1,164	1,384	1,666
固定投资	1,591	1,843	2,257	3,632	4,737
无形资产	2,449	2,401	2,644	2,871	3,137
其他非流动资产	6,118	11,696	10,910	10,852	10,697
资产总计	41,919	55,474	63,837	84,696	101,513
流动负债	15,661	17,136	16,080	24,190	23,945
短期借款	417.36	411.34	20.00	20.00	20.00
应付账款	4,327	5,880	4,635	10,234	8,412
其他流动负债	10,917	10,845	11,425	13,936	15,513
非流动负债	79.50	3,546	3,546	3,546	3,546
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	79.50	3,546	3,546	3,546	3,546
负债合计	15,741	20,682	19,626	27,736	27,491
少数股东权益	3,871	5,173	8,156	8,785	8,889
股本	1,952	1,952	1,952	1,952	1,952
资本公积	1,982	1,870	1,870	1,870	1,870
留存公积	18,697	26,398	34,819	44,874	58,000
归属母公司股东权益	22,308	29,619	36,055	48,175	65,133
负债和股东权益	41,919	55,474	63,837	84,696	101,513

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	8,202	8,329	24,298	5,738	27,848
净利润	7,337	12,365	12,348	14,589	19,093
折旧摊销	515.63	479.75	1,325	1,616	1,979
财务费用	(545.28)	(42.52)	(116.99)	(336.06)	(436.59)
投资损失	(15.86)	(162.33)	(302.10)	(100.84)	(134.31)
营运资金变动	200.23	(6,494)	11,063	(9,998)	7,387
其他经营现金	711.03	2,183	(19.18)	(33.02)	(41.12)
投资活动现金	(3,814)	(2,318)	(1,065)	(3,277)	(3,342)
资本支出	(1,234)	(2,155)	(468.37)	(2,214)	(2,104)
长期投资	(541.51)	(61.50)	(172.22)	(219.89)	(282.28)
其他投资现金	(2,039)	(101.19)	(424.47)	(843.18)	(956.36)
筹资活动现金	(1,383)	(3,817)	(4,749)	(1,504)	(1,595)
短期借款	193.42	(6.03)	(391.34)	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(1,870)	(111.77)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	293.59	(3,699)	(4,357)	(1,504)	(1,595)
现金净增加额	2,675	1,998	18,484	956.48	22,910

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	52,597	67,676	68,476	100,231	129,514
营业成本	31,221	44,882	42,628	61,566	78,263
营业税金及附加	1,083	1,839	1,861	2,005	2,271
营业费用	8,847	3,861	7,479	16,726	23,351
管理费用	1,637	2,250	2,054	2,506	2,979
财务费用	(545.28)	(42.52)	(116.99)	(336.06)	(436.59)
资产减值损失	(908.72)	(498.93)	(6.85)	(280.65)	(259.03)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	15.86	162.33	302.10	100.84	134.31
营业利润	9,694	14,804	14,856	18,059	23,839
营业外收入	4.22	17.10	45.01	200.00	48.10
营业外支出	26.49	20.16	23.50	22.00	20.00
利润总额	9,672	14,801	14,877	18,237	23,867
所得税	2,335	2,437	2,529	3,647	4,773
净利润	7,337	12,365	12,348	14,589	19,093
少数股东损益	1,197	2,711	2,983	629.52	103.39
归属母公司净利润	6,140	9,654	9,365	13,960	18,990
EBITDA	9,956	15,276	15,983	19,497	25,370
EPS (人民币, 基本)	3.14	4.94	4.80	7.15	9.73

主要财务比率

会计年度 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	9.65	28.67	1.18	46.37	29.22
营业利润	36.37	52.72	0.35	21.56	32.01
归属母公司净利润	32.64	57.23	(2.99)	49.06	36.03
获利能力 (%)					
毛利率	40.64	33.68	37.75	38.58	39.57
净利率	13.95	18.27	18.03	14.56	14.74
ROE	28.02	35.54	27.93	25.61	25.79
ROIC	132.61	103.30	(564.52)	163.28	738.13
偿债能力					
资产负债率 (%)	37.55	37.28	30.74	32.75	27.08
净负债比率 (%)	(54.56)	(42.81)	(79.88)	(63.68)	(79.95)
流动比率	1.98	2.25	2.91	2.73	3.39
速动比率	1.00	1.04	2.30	1.58	2.57
营运能力					
总资产周转率	1.45	1.39	1.15	1.35	1.39
应收账款周转率	113.26	576.79	248.00	312.68	379.16
应付账款周转率	7.94	8.79	8.11	8.28	8.39
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	3.14	4.94	4.80	7.15	9.73
每股经营现金流(最新摊薄)	4.20	4.27	12.44	2.94	14.26
每股净资产(最新摊薄)	11.43	15.17	18.47	24.67	33.36
估值比率					
PE (倍)	68.32	43.45	44.79	30.05	22.09
PB (倍)	18.80	14.16	11.63	8.71	6.44
EV EBITDA (倍)	41.09	26.82	24.54	20.10	14.55

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。
- 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