

# 疫情+成本冲击，1H22 业绩不及预期

华泰研究

2022年8月10日 | 中国香港

中报点评

路桥

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

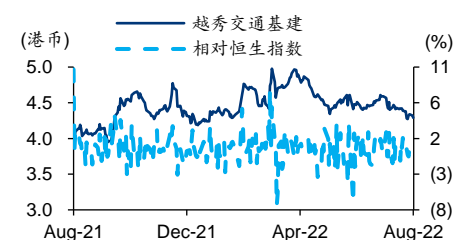
5.00

研究员	沈晓峰
SAC No. S0570516110001	shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366	+(86) 21 2897 2088
研究员	林霞颖
SAC No. S0570518090003	linxiaying@htsc.com
SFC No. BIX840	+(86) 755 8249 2388

## 基本数据

目标价(港币)	5
收盘价(港币 截至8月9日)	4.29
市值(港币百万)	7,228
6个月平均日成交额(港币百万)	11.21
52周价格范围(港币)	4.08-5.46
BVPS(人民币)	6.88

## 股价走势图



资料来源: S&amp;P

## 疫情影响车流量，中报业绩低于预期

公司上半年录得收入人民币 16.16 亿元 (同比下降 11.8%)，净利润人民币 2.95 亿元 (同比下降 37%)，净利润低于华泰预期 (人民币 4.28 亿元)。业绩滑坡主因疫情导致出行受限，以及营业成本上升。公司计划派发中期股息 0.10 港币/股 (同比下降 50%)，派息率为 48.8%。考虑到疫情拖累和成本上升，我们将 2022/23/24 年净利润预测下调 27/11/11% 至人民币 7.23/9.83/9.32 亿元。考虑 2022 年 EPS 预测下调和人民币兑港币贬值，我们将目标价下调 31% 至 5.00 港币，仍基于 10x 2022E PE。我们的目标 PE 倍数较公司 2016-2019 年均值 (9x) 高出 10%，主要考虑发行公募 REIT (2021 年底) 有助于提高公司长期增长潜力。我们预计 2022/23/24 年股息率为 6.4%/8.8%/8.3%，较历史均值 (6.1%) 仍有吸引力。维持“买入”。

## 1H22 通行费收入触底，预计 2H22 有所回升

上半年，越秀通行费收入受到疫情反复的冲击，但整体略好于全国水平。其扣非通行费收入 (不含汉孝高速口径) 上半年同比下降 7.4%，而同期全国高速公路车流量同比下降 13%。核心路产方面，广州北二环的通行费收入同比下降 10.3%，主因 3-4 月份大湾区爆发新冠疫情所致。湖北四个控股路桥通行费收入同比下降 9.3%。疫情背景下，客运量降幅超过货运量，致虎门大桥和汕头海湾大桥通行费收入在上半年同比分别下降 13/18%，降幅相对较大。随着 6 月份国内放宽出行管控，公司 6 月通行费收入同比增加约 3%，月环比增加约 4%。我们预计公司通行费收入在下半年将继续复苏。

## 摊销成本上升，财务成本下降

尽管 1H22 通行费收入同比下降 11.8%，但营业成本仍同比增长 5.3%，致毛利同比下降 21.9%。上半年，摊销成本/员工成本/经营费用/维护费用在越秀控股项目营业成本中占比为 77%/10.5%/5.9%/5.5%，同比分别增加 2.8%/8.7%/14.8%/16.8%。公司摊销方法基于预测车流量 (同比增长约 2.8%)，而非实际车流量 (同比下降约 7.4%)。该计算方法下毛利润加速下滑。公司上半年 EBITDA 仅同比下降 14.3%。越秀财务成本同比下降 12.6%，主因上半年综合有息负债利率同比下降 0.23 个百分点至 3.78%，以及债务组合优化。

风险提示: 经济下行，疫情冲击大于我们预期，路网分流及预期之外的收费标准下调。

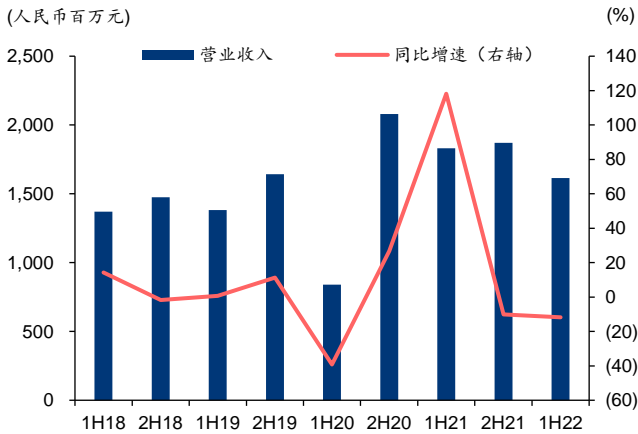
## 经营预测指标与估值

会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (人民币百万)	2,920	3,702	3,441	3,778	3,969
+/-%	(3.42)	26.80	(7.05)	9.80	5.04
归属母公司净利润 (人民币百万)	160.49	1,465	722.65	982.76	932.47
+/-%	(85.89)	812.81	(50.67)	35.99	(5.12)
EPS (人民币, 最新摊薄)	0.10	0.88	0.43	0.59	0.56
ROE (%)	1.53	13.36	6.32	8.44	7.68
PE (倍)	38.51	4.22	8.55	6.29	6.63
PB (倍)	0.59	0.54	0.54	0.52	0.50
EV EBITDA (倍)	12.10	6.60	8.61	7.32	6.81

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

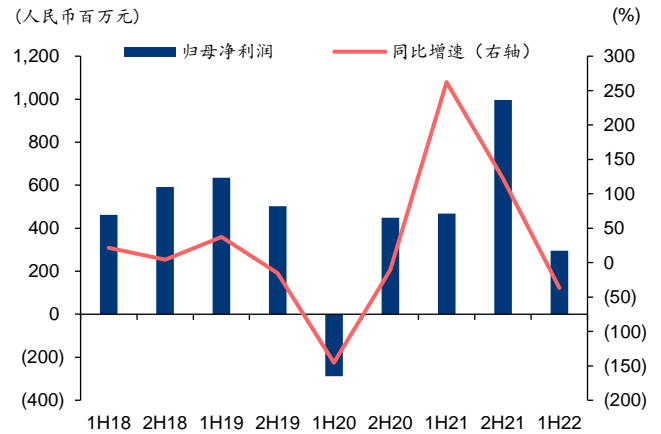
主要图表

图表1: 越秀: 收入



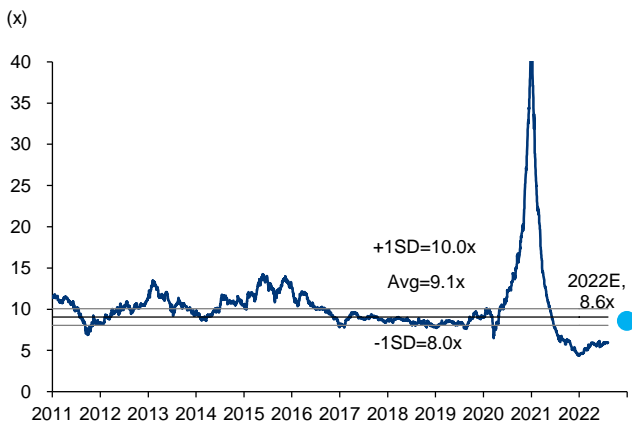
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表2: 越秀: 净利润



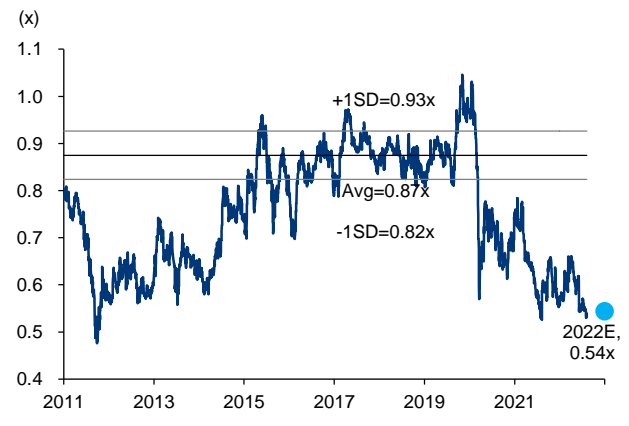
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表3: 越秀: PE bands



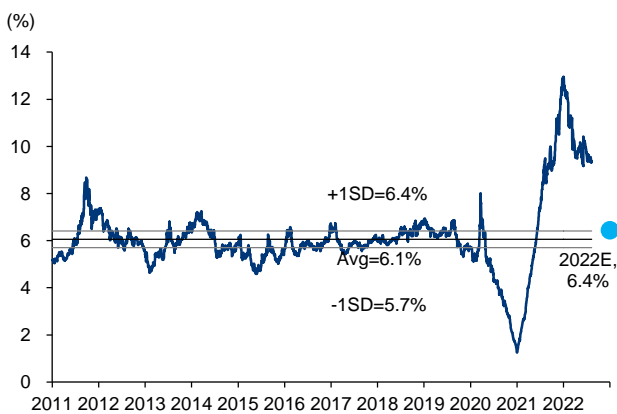
资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表4: 越秀: PB bands



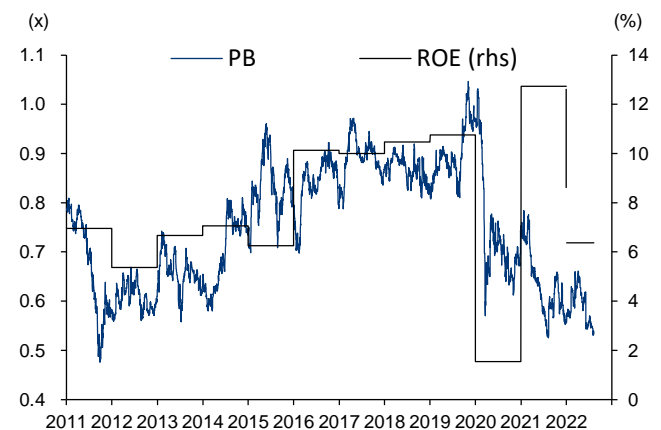
资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表5: 越秀: 股息率



资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表6: 越秀: PB vs ROE



资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

### 盈利预测更新

图表7: 核心假设调整

(人民币百万元)		2022E	2023E	2024E	备注
营业收入	调整前	3,631	3,839	4,002	因散发疫情与相关出行限制导致车流量受损, 我们下调收费公路通行费收入预测。
	调整后	3,441	3,778	3,969	
	(+/-%)	(5.22)	(1.58)	(0.82)	
非付现成本	调整前	996	1,064	1,110	我们上调与车流量相关的摊销费用预测, 因 1H22 摊销费用显示上升趋势。
	调整后	1,084	1,150	1,210	
	(+/-%)	8.82	8.10	8.95	
付现成本	调整前	376	387	503	
	调整后	376	387	504	
	(+/-%)	0.17	0.17	0.17	
毛利润	调整前	2,241	2,369	2,368	
	调整后	1,963	2,222	2,235	
	(+/-%)	(12.36)	(6.22)	(5.61)	
投资收益	调整前	310	337	257	因散发疫情与相关出行限制导致车流量受损, 我们下调投资收益预测。
	调整后	235	332	255	
	(+/-%)	(24.13)	(1.56)	(0.88)	
财务费用	调整前	607	564	508	
	调整后	607	565	508	
	(+/-%)	(0.01)	0.17	(0.07)	
净利润	调整前	986	1,108	1,053	
	调整后	723	983	932	
	(+/-%)	(26.71)	(11.32)	(11.44)	

资料来源: 华泰研究预测

### 估值方法

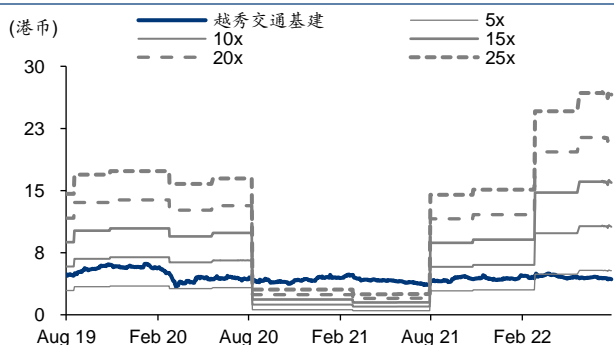
我们的目标价 5.0 港币是基于 10 倍 2022 年预测 EPS (人民币 0.43 元), 以及当前人民币兑港币汇率 (0.86)。我们的目标 PE 倍数较公司 2016-2019 年均值 (9 倍动态 PE) 高出 10%, 主要得益于公司在 2021 年底发行 C-REIT 平台, 使其长期增长潜力更高。长期来看, 我们认为 C-REIT 平台可缩短越秀的投资回报周期, 提升整体收益率。例如, 越秀可以从一级市场收购一个处于培育期的收费公路项目, IRR 约为 8%-9%; 经过几年经营, 公司可以在项目的成长期或成熟期将其剥离, 在 IRR 为 6%-7% 时将项目出售给 C-REIT 平台。我们认为, 与之前的投资周期 (收购并持有到期) 相比, C-REITs (收购-运营-退出) 有助于提升越秀的现金利用率, 并提高长期回报率。

我们的前目标价 7.28 港币是基于 10 倍 2022 年预测 EPS (人民币 0.59 元), 以及人民币兑港币汇率 0.81。

### 风险提示

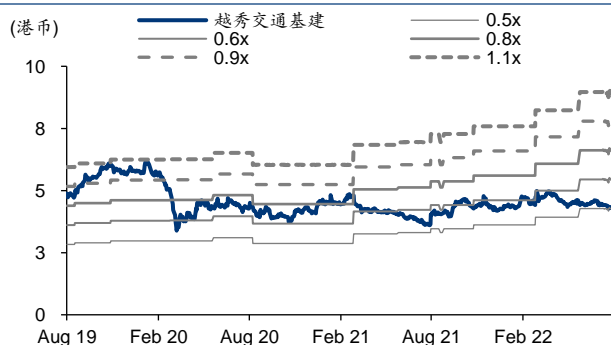
经济下行, 疫情冲击大于我们预期, 路网分流及预期之外的收费标准下调。

图表8: 越秀交通基建 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表9: 越秀交通基建 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

## 盈利预测

### 利润表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,920	3,702	3,441	3,778	3,969
销售成本	(1,361)	(1,479)	(1,478)	(1,557)	(1,734)
<b>毛利润</b>	<b>1,559</b>	<b>2,223</b>	<b>1,963</b>	<b>2,222</b>	<b>2,235</b>
销售及分销成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	(246.94)	(369.66)	(327.10)	(357.44)	(374.59)
其他收入/支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	(779.40)	(699.14)	(606.79)	(564.80)	(508.09)
应占联营公司利润及亏损	124.36	263.79	234.99	331.60	254.91
<b>税前利润</b>	<b>682.42</b>	<b>2,218</b>	<b>1,320</b>	<b>1,683</b>	<b>1,664</b>
税费开支	(278.09)	(425.66)	(282.13)	(337.77)	(352.23)
少数股东损益	243.85	327.71	315.34	362.14	379.11
<b>净利润</b>	<b>160.49</b>	<b>1,465</b>	<b>722.65</b>	<b>982.76</b>	<b>932.47</b>
折旧和摊销	965.97	1,087	1,095	1,161	1,221
EBITDA	2,428	4,004	3,022	3,408	3,393
EPS (人民币, 基本)	0.10	0.88	0.43	0.59	0.56

### 资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款和票据	204.36	153.03	179.17	185.57	197.57
现金及现金等价物	1,516	2,919	1,853	1,983	2,405
其他流动资产	157.68	221.35	218.09	248.45	233.41
<b>总流动资产</b>	<b>1,878</b>	<b>3,293</b>	<b>2,250</b>	<b>2,417</b>	<b>2,836</b>
固定资产	53.10	39.13	39.13	39.13	39.13
无形资产	31,713	29,186	28,512	27,771	26,646
其他长期资产	2,724	3,143	3,231	3,255	3,304
<b>总长期资产</b>	<b>34,490</b>	<b>32,368</b>	<b>31,782</b>	<b>31,066</b>	<b>29,989</b>
<b>总资产</b>	<b>36,368</b>	<b>35,661</b>	<b>34,032</b>	<b>33,483</b>	<b>32,824</b>
应付账款	1,221	995.15	998.52	787.49	1,146
短期借款	2,886	3,466	1,966	1,466	966.03
其他负债	125.35	132.65	129.00	130.83	129.92
<b>总流动负债</b>	<b>4,233</b>	<b>4,594</b>	<b>3,094</b>	<b>2,384</b>	<b>2,242</b>
长期债务	14,834	13,235	13,235	12,735	11,735
其他长期债务	3,647	3,359	3,071	2,784	2,496
<b>总长期负债</b>	<b>18,481</b>	<b>16,595</b>	<b>16,307</b>	<b>15,519</b>	<b>14,231</b>
股本	147.32	147.32	147.32	147.32	147.32
储备/其他项目	10,278	11,364	11,208	11,793	12,185
股东权益	10,425	11,512	11,355	11,941	12,333
少数股东权益	3,229	2,961	3,277	3,639	4,018
<b>总权益</b>	<b>13,654</b>	<b>14,473</b>	<b>14,632</b>	<b>15,579</b>	<b>16,351</b>

### 估值指标

会计年度 (倍)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	38.51	4.22	8.55	6.29	6.63
PB	0.59	0.54	0.54	0.52	0.50
EV EBITDA	12.10	6.60	8.61	7.32	6.81
股息率 (%)	1.58	14.22	6.43	8.75	8.30
自有现金流收益率 (%)	23.66	49.87	33.67	35.25	50.43

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
EBITDA	2,428	4,004	3,022	3,408	3,393
融资成本	779.40	699.14	606.79	564.80	508.09
营运资本变动	24.90	86.21	(19.51)	(247.79)	361.84
税费	(278.09)	(425.66)	(282.13)	(337.77)	(352.23)
其他	(850.82)	(1,794)	(845.44)	(894.57)	(763.91)
<b>经营活动现金流</b>	<b>2,103</b>	<b>2,570</b>	<b>2,482</b>	<b>2,493</b>	<b>3,147</b>
CAPEX	(262.13)	(373.73)	(420.32)	(420.32)	(95.10)
其他投资活动	23.60	1,659	(141.23)	19.62	(81.34)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(238.53)</b>	<b>1,285</b>	<b>(561.55)</b>	<b>(400.70)</b>	<b>(176.44)</b>
债务增加量	(623.15)	(1,019)	(1,500)	(1,000)	(1,500)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(585.53)	(97.71)	(878.72)	(397.46)	(540.52)
其他融资活动现金流	(574.17)	(1,334)	(606.79)	(564.80)	(508.09)
<b>融资活动现金流</b>	<b>(1,783)</b>	<b>(2,451)</b>	<b>(2,986)</b>	<b>(1,962)</b>	<b>(2,549)</b>
现金变动	81.81	1,405	(1,066)	129.96	421.54
年初现金	1,435	1,516	2,919	1,853	1,983
汇率波动影响	(0.87)	(1.97)	0.00	0.00	0.00
<b>年末现金</b>	<b>1,516</b>	<b>2,919</b>	<b>1,853</b>	<b>1,983</b>	<b>2,405</b>

### 业绩指标

会计年度 (倍)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>增长率 (%)</b>					
营业收入	(3.42)	26.80	(7.05)	9.80	5.04
毛利润	(22.51)	42.58	(11.68)	13.15	0.60
营业利润	(24.59)	41.24	(11.72)	13.93	(0.21)
净利润	(85.89)	812.81	(50.67)	35.99	(5.12)
EPS	(85.89)	812.81	(50.67)	35.99	(5.12)
<b>盈利能力比率 (%)</b>					
毛利润率	53.40	60.05	57.06	58.80	56.31
EBITDA	83.15	108.16	87.81	90.20	85.48
净利润率	5.50	39.57	21.00	26.01	23.49
ROE	1.53	13.36	6.32	8.44	7.68
ROA	0.44	4.07	2.07	2.91	2.81
<b>偿债能力 (倍)</b>					
净负债比率 (%)	155.44	119.73	117.55	102.33	83.49
流动比率	0.44	0.72	0.73	1.01	1.26
速动比率	0.44	0.72	0.73	1.01	1.26
<b>营运能力 (天)</b>					
总资产周转率 (次)	0.08	0.10	0.10	0.11	0.12
应收账款周转天数	23.39	17.38	17.38	17.38	17.38
应付账款周转天数	309.65	269.72	242.82	206.51	200.73
存货周转天数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金转换周期	(286.26)	(252.35)	(225.45)	(189.13)	(183.35)
<b>每股指标 (人民币)</b>					
EPS	0.10	0.88	0.43	0.59	0.56
每股净资产	6.23	6.88	6.79	7.14	7.37

资料来源:公司公告、华泰研究预测

## 免责声明

### 分析师声明

本人，沈晓峰、林霞颖，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](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

- 分析师沈晓峰、林霞颖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