

# 铜金主力项目放量，1H22 净利劲增

华泰研究

2022年8月15日 | 中国内地/中国香港

中报点评

贵金属

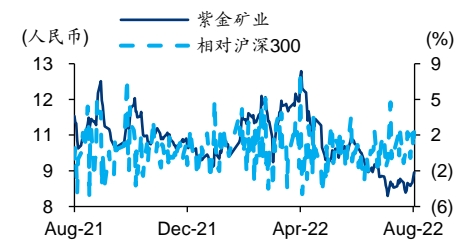
	2899 HK	601899 CH
投资评级:	买入(维持)	买入(维持)
目标价:	港币: 15.30	人民币: 21.00

研究员	王帅
SAC No. S0570520110001	bruce.wang@htsc.com
SFC No. AOH868	+(86) 21 2897 2099

## 基本数据

(港币/人民币)	2899 HK	601899 CH
目标价	15.30	21.00
收盘价(截至8月12日)	9.50	9.19
市值(百万)	245,916	241,966
6个月平均日成交额(百万)	389.29	2,581
52周价格范围	8.08-14.18	8.37-12.74
BVPS	2.94	2.94

## 股价走势图



资料来源: Wind

## 1H22 净利同比提升 90%，基于铜金产量显著扩张

紫金矿业 1H22 实现归母净利润 126.3 亿元，同比增长 89.95%。2Q22 归母净利润 65.1 亿元，环比增长 6.2%，同比增长 57.2%。业绩增长主要来自于包括卡莫阿、Timok 等在内的主要项目的产量爬坡释放。受益于铜金价格攀升，公司 1H22 矿山板块毛利率同比提升 1.5pct 至 60%，其中矿山铜毛利率同比微增 0.5pct 至 65.8%，矿产金毛利率同比提升 2.9pct 至 51%。公司于 1H22 完成“两湖一矿”锂资产的交割并投入建设，建成后每年带来共约 15 万吨的碳酸锂产量。维持紫金矿业“买入”评级，基于公司 2010 年以来平均估值水平（2022-24 年 EPS 对应 0.84/0.97/1.04 元），给予目标价 21 元（25.2x 22E EPS）/15.3 港币（15x 22E EPS）（均维持前值）。

## 主力项目增量贡献显著

紫金 1H22 矿产铜产量同比提升 70.5%（17 万吨）至 41 万吨，产量增长主要受益于核心矿山投产后的产量释放，包括：1）卡莫阿（二期 22 年 4 月达产，1H22 产量同比增长 5.7 万吨）；Timok（上部矿带 21 年 10 月投产，1H22 产量同比增长 5.3 万吨）以及 3）西藏巨龙（一期于 21 年末投产，1H22 产量同比增长 3.6 万吨）。1H22 矿产金产量同比提升 22.8%（5 吨）至 27 吨，增长主要来自 Timok 矿的产量释放（同比增长 2.6 吨）以及武里蒂卡矿（技改于 21 年末投产，1H22 产量同比增长 0.98 吨）。

## 铜金板块中长期仍有较大提升空间

除新投产项目产能继续爬坡释放产量之外，公司铜金板块中长期仍有继续增产空间。未来铜矿增量主要来自：博尔 VK 矿技改项目（预计 2H22 投产），卡莫阿一二期 45 万吨/年技改项目（预计 2Q23 投产）以及三期项目（预计 24 年底投产，达产后年产铜 60 万吨）；Timok 下带矿一期工程（预计 25 年底建成）；巨龙二期项目。未来黄金增量主要来自：波格拉金矿复产；山西紫金（预计今年 8 月底投产，新增矿产金 3-4 吨/年），诺顿金田 Binduli 堆浸项目（预计 3Q22 投产，新增矿产金 2.5 吨/年）；泽拉夫尚 500 吨/天加压氧化项目（预计 23 年底投产，新增矿产金 2.3 吨/年）（均为公司预计）。

## 新能源布局蓄力

在铜金板块持续扩增的同时，紫金矿业积极延伸布局新能源金属领域。目前公司的“两湖一矿”锂资产，即阿根廷 3Q 盐湖、西藏拉果错盐湖以及湖南道县湘源锂多金属矿，共拥有超 1000 万吨的锂当量资源，跻身全球前 10 位、国内前 3 位。公司碳酸锂产能远景规划 15 万吨/年，其中阿根廷 3Q 一期（2 万吨/年）和西藏拉果错一期（2 万吨/年）公司力争 2023 年投产。

风险提示：产量扩张慢于预期；海外衰退影响下商品价格低于预期。

## 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)	171,501	225,102	252,311	265,929	273,802
+/-%	26.01	31.25	12.09	5.40	2.96
归属母公司净利润 (人民币百万)	6,509	15,673	22,122	25,597	27,378
+/-%	51.93	140.80	41.15	15.71	6.96
EPS (人民币, 最新摊薄)	0.25	0.60	0.84	0.97	1.04
ROE (%)	12.08	24.57	27.84	26.40	23.72
PE (倍)	31.51	13.09	9.27	8.01	7.49
PB (倍)	3.63	2.89	2.33	1.93	1.64
EV EBITDA (倍)	16.06	9.58	7.42	6.33	5.85

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1：主要财务及经营数据-半年度

	1H20	2H20	1H21	2H21	1H22
<b>财务数据 (百万元)</b>					
收入	83,142	88,359	109,863	115,239	132,458
销售成本	(74,016)	(77,055)	(93,957)	(96,394)	(109,761)
营业税金及附加	(1,186)	(1,313)	(1,591)	(1,868)	(2,076)
毛利润	7,940	9,991	14,315	16,977	20,621
毛利率 (%)	9.5	11.3	13.0	14.7	15.6
销售及分销成本	(330)	(98)	(220)	(193)	(305)
管理费用	(1,825)	(2,020)	(2,486)	(2,823)	(2,890)
研究费用	(251)	(331)	(317)	(454)	(443)
公允价值变动及减值损失	(437)	553	349	(601)	(125)
其他收入 (支出)	155	200	157	186	245
经营利润	5,251	8,295	11,798	13,094	17,103
经营毛利率 (%)	6.3	9.4	10.7	11.4	12.9
财务成本净额	(918)	(866)	(751)	(745)	(518)
投资收益	27	(549)	587	168	2,131
其他开支	(265)	(128)	(164)	808	(147)
税前利润	4,095	6,752	11,470	13,324	18,570
税费开支	(1,004)	(1,384)	(2,559)	(2,635)	(3,139)
少数股东权益	(670)	(1,280)	(2,261)	(1,665)	(2,800)
净利润	2,421	4,087	6,649	9,024	12,630
同比 (%)	30.6	68.2	174.6	120.8	90.0
净利率 (%)	2.9	4.6	6.1	7.8	9.5
<b>经营数据</b>					
<b>销量</b>					
矿产金 (吨)	19,089	19,124	21,241	24,421	29,125
矿产铜 (千吨)	228,550	221,393	237,810	290,876	357,162
矿产锌 (千吨)	170,018	177,586	197,626	201,635	200,761
<b>平均销售价格</b>					
矿产金 (元/克)	351	379	352	346	360
矿产铜 (元/吨)	33,440	41,317	53,226	53,875	55,145
矿产锌 (元/吨)	7,480	11,671	13,313	13,048	17,006
<b>单吨毛利润</b>					
矿产金 (元/克)	3,436	3,733	3,601	4,275	5,356
矿产铜 (元/吨)	3,237	4,512	8,267	10,442	12,955
矿产锌 (元/吨)	163	898	1,295	1,025	1,929

资料来源：公司公告，华泰研究

图表2: 主要财务及经营数据-季度

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
财务数据 (百万元)						
收入	47,502	62,361	59,112	56,127	64,771	67,687
销售成本	(40,396)	(53,561)	(50,041)	(46,535)	(53,553)	(56,207)
营业税金及附加	(778)	(813)	(830)	(1,039)	(958)	(1,118)
毛利润	6,328	7,987	8,242	8,553	10,259	10,362
毛利率 (%)	13.3	12.8	13.9	15.2	15.8	15.3
销售及分销成本	(117)	(103)	(109)	(83)	(146)	(159)
管理费用	(1,266)	(1,220)	(1,289)	(1,534)	(1,444)	(1,446)
研究费用	(130)	(187)	(183)	(270)	(177)	(266)
公允价值变动及减值损失	(78)	427	(89)	(512)	(32)	(92)
其他收入 (支出)	76	81	72	114	111	133
经营利润	4,813	6,986	6,643	6,268	8,571	8,532
经营毛利率 (%)	10.1	11.2	11.2	11.2	13.2	12.6
财务成本净额	(433)	(319)	(355)	(390)	(338)	(179)
投资收益	70	517	722	383	727	1,404
其他开支	(100)	(65)	(39)	92	(49)	(98)
税前利润	4,351	7,119	6,971	6,353	8,911	9,659
税费开支	(934)	(1,625)	(1,349)	(1,286)	(1,496)	(1,644)
少数股东权益	(906)	(1,356)	(969)	(696)	(1,291)	(1,509)
净利润	2,511	4,138	4,653	4,370	6,124	6,506
同比 (%)	141.4	199.6	116.3	125.7	143.9	57.2
净利率 (%)	5.3	6.6	7.9	7.8	9.5	9.6
经营数据						
销量						
矿产金 (吨)*	10,793	10,448	11,345	13,076	13,726	15,399
矿产铜 (千吨)	119,227	118,583	138,236	152,640	174,297	182,865
矿产锌 (千吨)	95,708	101,918	86,728	114,907	105,720	95,041
平均销售价格						
矿产金 (元/克)	350	354	348	344	350	369
矿产铜 (元/吨)	49,898	56,571	53,406	54,301	55,348	54,952
矿产锌 (元/吨)	12,497	14,079	14,251	15,465	17,285	16,696
单吨毛利润						
矿产金 (元/克)	171	168	179	188	177	190
矿产铜 (元/吨)	31,503	38,044	36,119	35,705	37,043	35,537
矿产锌 (元/吨)	6,259	6,825	6,462	7,368	10,222	8,925

资料来源: 公司公告, 华泰研究

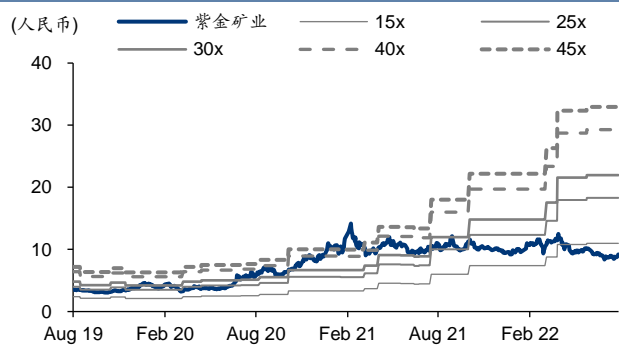
## 估值方法

我们给予紫金矿业的目标价 15.3 港币/21 元是基于 15 倍/25.2 倍 2022 年预测 EPS (据华泰预测)。目标倍数与该股自 2010 年以来的历史 PE 均值相当。我们剔除 2010 年之前的年份以避免极端 PE 值影响。

## 风险提示

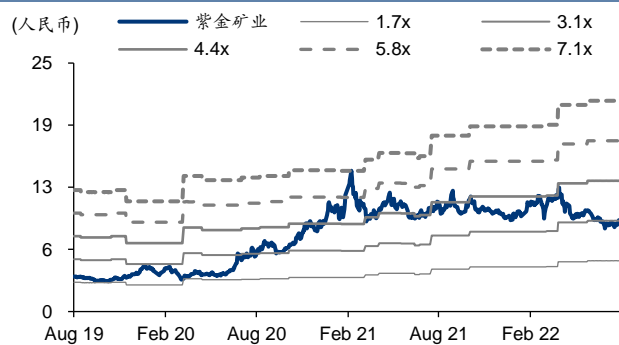
产量扩张慢于预期; 海外衰退影响下商品价格低于预期。

图表3: 紫金矿业 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 紫金矿业 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
<b>流动资产</b>	39,262	47,064	60,968	80,598	99,128
现金	11,955	14,222	27,264	45,684	63,989
应收账款	1,141	2,445	1,575	2,662	1,700
其他应收账款	1,195	1,386	1,507	1,542	1,597
预付账款	1,410	1,782	1,796	1,976	1,908
存货	18,064	19,309	20,906	20,814	22,013
其他流动资产	5,496	7,920	7,920	7,920	7,920
<b>非流动资产</b>	143,051	161,530	170,859	179,620	187,813
长期投资	7,355	9,628	11,320	13,011	14,703
固定投资	48,546	55,597	60,234	64,303	67,805
无形资产	46,760	47,531	50,531	53,531	56,531
其他非流动资产	40,389	48,774	48,774	48,774	48,774
<b>资产总计</b>	182,313	208,595	231,827	260,218	286,940
<b>流动负债</b>	47,036	50,302	49,390	50,825	49,775
短期借款	29,650	27,699	27,699	27,699	27,699
应付账款	5,543	7,442	6,530	7,965	6,915
其他流动负债	11,842	15,161	15,161	15,161	15,161
<b>非流动负债</b>	60,681	65,395	65,309	65,568	65,437
长期借款	29,083	36,127	36,127	36,127	36,127
其他非流动负债	31,598	29,268	29,183	29,442	29,310
<b>负债合计</b>	107,717	115,698	114,700	116,394	115,212
少数股东权益	18,058	21,863	29,237	37,769	46,895
股本	2,538	2,633	2,633	2,633	2,633
资本公积	18,610	25,206	25,206	25,206	25,206
留存公积	3,971	12,616	16,856	18,165	18,778
归属母公司股东权益	56,539	71,034	87,890	106,055	124,833
<b>负债和股东权益</b>	182,313	208,595	231,827	260,218	286,940

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金</b>	14,268	26,072	32,542	39,367	39,747
净利润	6,509	15,673	22,122	25,597	27,378
折旧摊销	7,506	8,264	5,363	5,931	6,499
财务费用	(1,784)	(1,496)	(1,149)	(772.72)	289.35
投资损失	0.00	1,692	1,692	1,692	1,692
营运资金变动	(2,596)	(1,212)	(1,773)	224.91	(1,275)
其他经营现金	4,635	3,152	6,288	6,695	5,164
<b>投资活动现金</b>	(29,174)	(23,765)	(13,086)	(12,741)	(13,131)
资本支出	(37,953)	(14,865)	(13,000)	(13,000)	(13,000)
长期投资	(431.05)	(581.16)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	9,209	(8,319)	(85.60)	259.01	(131.40)
<b>筹资活动现金</b>	20,928	23.32	(6,415)	(8,205)	(8,311)
短期借款	9,020	(1,951)	0.00	0.00	0.00
长期借款	15,257	7,044	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	95.28	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(80.34)	6,596	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(3,268)	(11,761)	(6,415)	(8,205)	(8,311)
现金净增加额	6,022	2,331	13,042	18,421	18,304

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
<b>营业收入</b>	171,501	225,102	252,311	265,929	273,802
营业成本	(153,570)	(193,811)	(208,546)	(216,352)	(222,096)
营业税金及附加	(2,499)	(3,460)	(3,785)	(3,989)	(4,107)
营业费用	(427.68)	(412.27)	(462.11)	(487.05)	(501.47)
管理费用	(3,846)	(5,309)	(5,562)	(5,862)	(6,036)
财务费用	(1,784)	(1,496)	(1,149)	(772.72)	289.35
资产减值损失	(357.11)	(598.02)	(350.00)	(350.00)	(350.00)
公允价值变动收益	(582.51)	(770.66)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	(522.07)	1,692	1,692	1,692	1,692
<b>营业利润</b>	13,546	24,891	37,062	42,549	44,490
营业外收入	138.76	178.09	178.09	178.09	178.09
营业外支出	2,561	(80.52)	(428.30)	(804.28)	(1,866)
<b>利润总额</b>	10,846	24,794	37,312	43,175	46,178
所得税	(2,388)	(5,194)	(7,817)	(9,045)	(9,674)
<b>净利润</b>	8,458	19,600	29,496	34,130	36,504
少数股东损益	1,949	3,927	7,374	8,532	9,126
归属母公司净利润	6,509	15,673	22,122	25,597	27,378
EBITDA	20,136	34,554	43,824	49,878	52,387
EPS (人民币, 基本)	0.25	0.60	0.84	0.97	1.04

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入	26.01	31.25	12.09	5.40	2.96
营业利润	56.16	83.75	48.90	14.80	4.56
归属母公司净利润	51.93	140.80	41.15	15.71	6.96
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	10.46	13.90	17.35	18.64	18.88
净利率	3.80	6.96	8.77	9.63	10.00
ROE	12.08	24.57	27.84	26.40	23.72
ROIC	0.08	0.13	0.17	0.19	0.18
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	0.59	0.55	0.49	0.45	0.40
净负债比率 (%)	82.74	69.83	41.60	17.11	(0.13)
流动比率	0.83	0.94	1.23	1.59	1.99
速动比率	0.45	0.55	0.81	1.18	1.55
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.12	1.15	1.15	1.08	1.00
应收账款周转率	71.18	66.41	66.41	66.41	66.41
应付账款周转率	30.95	29.85	29.85	29.85	29.85
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.25	0.60	0.84	0.97	1.04
每股经营现金流(最新摊薄)	0.54	0.99	1.24	1.50	1.51
每股净资产(最新摊薄)	2.15	2.70	3.34	4.03	4.74
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	31.51	13.09	9.27	8.01	7.49
PB (倍)	3.63	2.89	2.33	1.93	1.64
EV EBITDA (倍)	16.06	9.58	7.42	6.33	5.85

## 免责声明

### 分析师声明

本人, 王帅, 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

- 分析师王帅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