

# 固废产能增长，能源亏损收窄

华泰研究

2022年8月19日 | 中国内地

中报点评

废物管理

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

25.92

研究员	王玮嘉
SAC No. S0570517050002	wangweijia@htsc.com
SFC No. BEB090	+(86) 21 2897 2079
研究员	黄波
SAC No. S0570519090003	huangbo@htsc.com
SFC No. BQR122	+(86) 755 8249 3570
联系人	李雅琳
SAC No. S0570121040031	liyalin018092@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
联系人	胡知
SAC No. S0570121120004	huzhi019072@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

## 1H22 归母净利润同比-12%，固废净利+38%，能源亏损收窄

瀚蓝环境发布中报：1H22 公司实现营收 61.4 亿元，同比+35%，归母净利润 5.5 亿元，同比-12%；对应 2Q22 营收 34.1 亿元，同比+37%，归母净利润 3.9 亿元，同比+1.5%。固废处理 1H22 净利润同比+38%，能源业务 1Q22 亏损 1.6 亿元、2Q22 盈利 0.7 亿元。考虑到在建项目进度与成本上升，下调固废处理 22-24 年收入与毛利率。销气价上涨，上调能源 22-24 年收入；购气价或先高后低，下调能源 22 年毛利率，上调 23-24 年毛利率。小幅下调盈利预测，预计 22-24 年归母净利润为 13.2/16.0/19.4 亿（前值：14.6/16.7/19.6 亿元），EPS 为 1.62/1.96/2.38 元。参考 22 年可比 PE 均值 16x，给予 22 年目标 16xPE，目标价 25.92 元/股，维持买入评级。

## 固废处理 1H22 净利润同比+38%，垃圾焚烧总规模 1-8 月增 2200 吨/日

1H22 公司固废处理业务收入 33.4 亿元，同比+39%，净利润 5.1 亿元，同比+38%，得益于：1) 漳州北/乌兰察布垃圾焚烧于 2H21 投产，常德一期垃圾焚烧 500 吨/日于 1H22 投产；2) 环卫业务收入同比+72%；3) 工程与装备收入同比+82%。截至 2022/8/18，公司新中标开平一期扩建项目（400 吨/日）和三水项目（1,800 吨/日），垃圾焚烧总规模升至 36,450 吨/日（不含参股项目），在建/筹建/未建为 3,350/1,450/5,600 吨/日，在建项目有望于 2H22 完工，筹建项目有望于 1H24 完工。

## 能源业务 2Q 扭亏为盈，供水收入同比下滑，排水收入同比大增

1) 能源：1H22 天然气销量同比+8.8%，收入同比+40%。上游气源涨价持续，1H22 能源业务净亏损 0.9 亿元，其中 1Q22 亏损 1.6 亿元、2Q22 盈利 0.7 亿元。自 22 年 7 月起佛山非居民天然气限价上调至 4.28 元/方，能源业务全年有望实现盈亏平衡；2) 供水：疫情影响导致安装工程与售水收入减少，1H22 供水量同比-1.6%、收入同比-2%；3) 排水：补充确认部分污水厂过渡期间结算收益，1H22 处理量同比+6.5%、收入+37%，22/23 年有望新增产能 8/2.5 万方/日。

## 估值有望修复，上调目标价

可比公司 22 年平均 16xPE (Wind 一致预期)。公司当前股价对应 22 年 12xPE，估值压制因素有望逐步消除，催化剂包括：1) 垃圾焚烧产能再次增长、2) 能源业务 2Q 扭亏为盈、3) 基础设施公募 REITs 成功发行。给予公司 22 年 16xPE，目标价 25.92 元/股（前值：25.06 元/股，基于 22 年 14xPE）。

风险提示：垃圾焚烧项目投产进度低于预期；融资趋势发生大幅度逆转；天然气价上涨超预期。

## 经营预测指标与估值

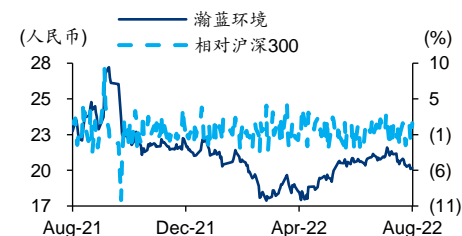
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (人民币百万)	7,481	11,777	12,658	13,136	13,785
+/-%	21.45	57.41	7.48	3.77	4.94
归属母公司净利润 (人民币百万)	1,057	1,163	1,321	1,600	1,944
+/-%	15.87	10.01	13.51	21.18	21.51
EPS (人民币，最新摊薄)	1.30	1.43	1.62	1.96	2.38
ROE (%)	12.95	11.26	11.50	12.42	13.34
PE (倍)	15.37	13.97	12.31	10.16	8.36
PB (倍)	2.15	1.64	1.47	1.31	1.15
EV EBITDA (倍)	10.54	10.08	9.98	8.40	7.12

资料来源：公司公告、华泰研究预测

## 基本数据

目标价 (人民币)	25.92
收盘价 (人民币 截至 8 月 18 日)	19.94
市值 (人民币百万)	16,258
6 个月平均日均成交额 (人民币百万)	85.63
52 周价格范围 (人民币)	17.41-27.69
BVPS (人民币)	12.61

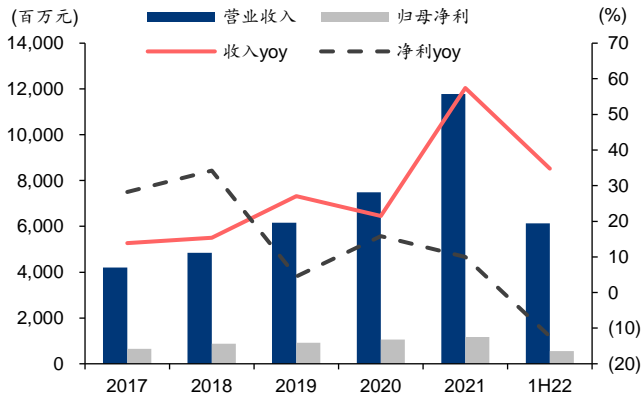
## 股价走势图



资料来源：Wind

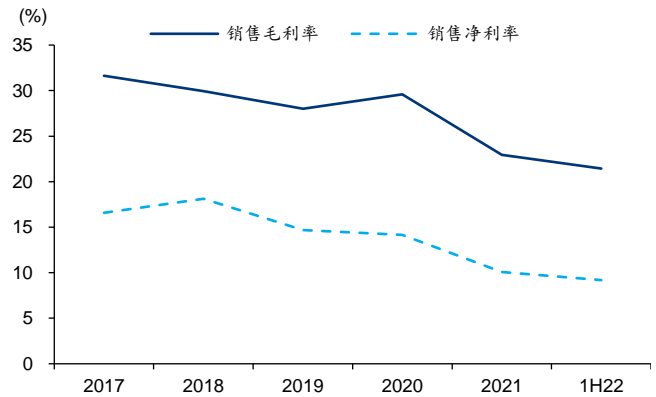
## 经营情况概览

图表1: 1H22 公司营收同比+35%，归母净利润同比-12%



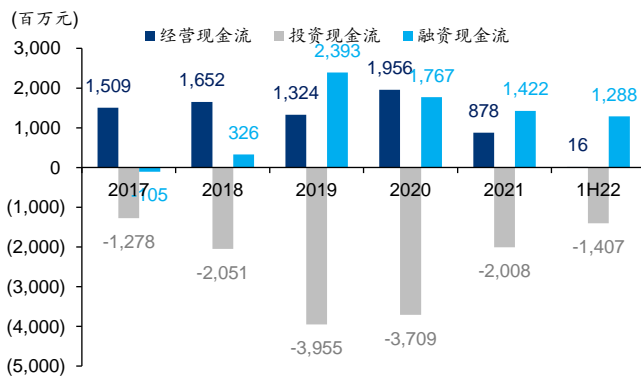
资料来源: 公司公告、华泰研究

图表2: 1H22 公司销售毛利率/净利率分别为 21.4%/9.2%



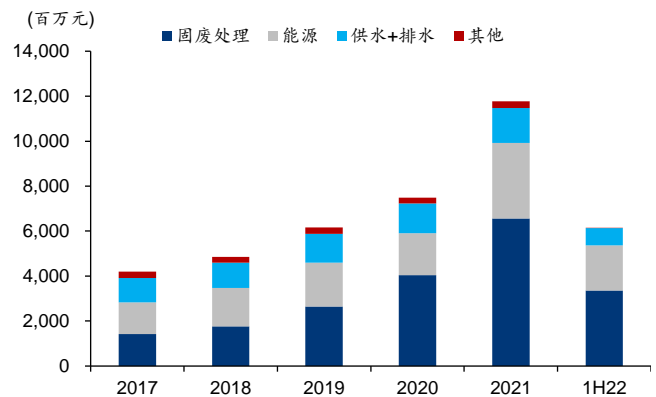
资料来源: 公司公告、华泰研究

图表3: 1H22 公司经营现金流同比-98.5%



资料来源: 公司公告、华泰研究

图表4: 1H22 固废处理/能源收入同比+39%/+40%



资料来源: 公司公告、华泰研究

## 盈利预测调整

图表5: 关键指标调整

关键指标	单位	新			旧			差异与调整 %/pp		
		2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	百万元	<b>12,658</b>	<b>13,136</b>	<b>13,785</b>	12,268	12,712	13,225	3.18	3.33	4.23
固废处理	百万元	6,557	6,467	6,925	6,782	6,876	7,231	(3.32)	(5.95)	(4.23)
能源	百万元	4,427	4,920	5,112	3,748	4,088	4,246	18.13	20.36	20.39
供水	百万元	978	1,053	1,053	1,042	1,053	1,053	(6.09)	(0.01)	(0.01)
排水	百万元	599	599	599	599	599	599	0.02	0.02	0.02
其他	百万元	96	96	96	96	96	96	0.10	0.10	0.10
<b>毛利率</b>	%	<b>21.67</b>	<b>23.67</b>	<b>25.74</b>	23.40	24.75	26.57	(1.73)	(1.08)	(0.83)
固废处理	%	28.38	28.72	29.71	28.71	29.23	30.14	(0.33)	(0.51)	(0.43)
能源	%	5.50	11.74	15.99	6.78	11.32	15.57	(1.28)	0.42	0.42
供水	%	29.89	31.12	31.12	30.95	31.12	31.12	(1.06)	(0.00)	(0.00)
排水	%	49.22	49.22	49.22	49.22	49.22	49.22	(0.00)	(0.00)	(0.00)
其他	%	53.12	53.12	53.12	53.12	53.12	53.12	0.00	0.00	0.00
<b>费用率与净利率</b>										
销售费用率	%	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	(0.00)	(0.00)	(0.00)
管理费用率	%	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	(0.00)	(0.00)	(0.00)
研发费用率	%	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	(0.00)	(0.00)	(0.00)
财务费用率	%	1.95	1.85	1.59	1.94	1.83	1.68	0.01	0.02	(0.09)
净利率	%	10.64	12.42	14.38	11.89	13.13	14.78	(1.25)	(0.71)	(0.40)
<b>归母净利润</b>	百万元	<b>1,321</b>	<b>1,600</b>	<b>1,944</b>	1,459	1,669	1,955	(9.49)	(4.12)	(0.54)

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

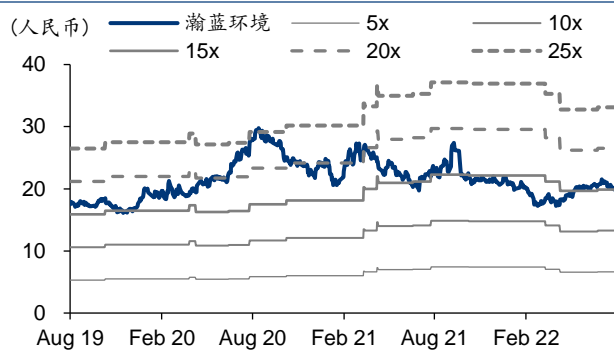
图表6: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价 元/股	市值 百万元	PE (x)			PB (x)			ROE (%)			CAGR 22-24E
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
伟明环保	603568 CH	26.84	45,473	23.06	17.02	12.87	4.73	3.76	2.96	20.28	22.11	22.82	32.03
绿色动力	601330 CH	7.63	10,632	10.66	9.20	8.19	1.43	1.25	1.09	13.29	13.63	13.47	23.01
上海环境	601200 CH	9.80	10,994	14.03	12.20	10.49	1.04	0.96	0.88	7.49	7.96	8.37	15.14
盈峰环境	000967 CH	5.02	15,961	17.95	14.55	11.82	0.91	0.87	0.82	5.20	6.02	7.03	22.84
平均值				16.43	13.24	10.84	2.03	1.71	1.43	11.56	12.43	12.92	23.26
<b>瀚蓝环境</b>	<b>600323 CH</b>	<b>19.94</b>	<b>16,258</b>	<b>12.31</b>	<b>10.16</b>	<b>8.36</b>	<b>1.47</b>	<b>1.31</b>	<b>1.15</b>	<b>11.50</b>	<b>12.42</b>	<b>13.34</b>	<b>18.68</b>

注: 数据日期 2022/8/18; CAGR 为归母净利年均复合增速

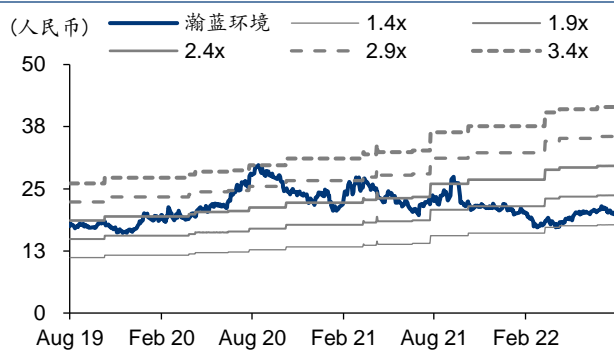
资料来源: Wind、Bloomberg、华泰研究预测

图表7: 瀚蓝环境 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表8: 瀚蓝环境 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>	3,711	4,846	5,276	5,260	5,659
现金	1,017	1,307	1,405	1,458	1,530
应收账款	1,028	1,731	1,860	1,930	2,026
其他应收账款	101.03	115.48	117.23	124.27	129.17
预付账款	234.64	214.24	268.23	232.46	292.98
存货	553.51	270.47	630.00	280.61	649.11
其他流动资产	776.55	1,208	995.49	1,235	1,032
<b>非流动资产</b>	21,218	24,433	25,448	26,065	26,809
长期投资	498.84	549.68	680.55	836.16	1,012
固定投资	5,596	5,345	5,828	6,025	6,345
无形资产	10,138	9,430	9,559	9,742	9,861
其他非流动资产	4,986	9,108	9,380	9,462	9,590
<b>资产总计</b>	24,929	29,278	30,723	31,326	32,468
<b>流动负债</b>	7,793	7,588	8,186	7,960	7,937
短期借款	1,158	856.19	1,527	1,235	877.49
应付账款	2,722	3,145	3,380	3,507	3,681
其他流动负债	3,914	3,588	3,278	3,217	3,379
<b>非流动负债</b>	8,965	11,154	10,835	10,235	9,664
长期借款	6,144	7,964	7,645	7,045	6,474
其他非流动负债	2,821	3,190	3,190	3,190	3,190
<b>负债合计</b>	16,758	18,743	19,021	18,195	17,601
少数股东权益	613.00	631.09	656.86	688.09	726.03
股本	766.70	815.35	815.35	815.35	815.35
资本公积	1,488	2,455	2,455	2,455	2,455
留存公积	5,147	6,573	7,712	9,091	10,768
归属母公司股东权益	7,557	9,905	11,046	12,442	14,140
<b>负债和股东权益</b>	24,929	29,278	30,723	31,326	32,468

### 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>	1,956	878.29	2,402	2,909	3,135
净利润	1,058	1,186	1,346	1,631	1,982
折旧摊销	975.53	910.03	950.06	1,035	1,087
财务费用	323.66	465.61	246.70	242.46	219.65
投资损失	(79.91)	(73.20)	(87.76)	(105.24)	(126.21)
营运资金变动	(373.94)	(1,799)	17.06	178.91	49.26
其他经营现金	52.76	188.72	(70.69)	(73.30)	(76.83)
<b>投资活动现金</b>	(3,709)	(2,008)	(1,875)	(1,546)	(1,702)
资本支出	(3,565)	(2,003)	(1,809)	(1,467)	(1,618)
长期投资	1.43	(54.32)	(130.87)	(155.60)	(176.23)
其他投资现金	(146.02)	49.71	65.11	77.43	92.08
<b>筹资活动现金</b>	1,767	1,422	(1,100)	(1,018)	(1,004)
短期借款	(113.99)	(301.88)	671.13	(292.17)	(357.65)
长期借款	1,623	1,820	(319.22)	(599.77)	(571.13)
普通股增加	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	8.50	967.16	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	248.77	(1,063)	(1,452)	(126.15)	(74.72)
现金净增加额	13.59	292.65	(573.32)	345.20	429.72

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>	7,481	11,777	12,658	13,136	13,785
营业成本	5,268	9,073	9,915	10,027	10,237
营业税金及附加	51.60	80.01	86.00	89.25	93.66
营业费用	86.49	106.97	114.98	119.32	125.22
管理费用	490.36	581.56	625.08	648.67	680.74
财务费用	323.66	465.61	246.70	242.46	219.65
资产减值损失	(26.43)	(87.72)	(94.29)	(97.85)	(102.69)
公允价值变动收益	0.86	(0.32)	(0.32)	(0.32)	(0.32)
投资净收益	79.91	73.20	87.76	105.24	126.21
<b>营业利润</b>	1,297	1,411	1,605	1,950	2,375
营业外收入	20.48	38.02	38.02	38.02	38.02
营业外支出	19.33	12.49	12.49	12.49	12.49
<b>利润总额</b>	1,299	1,436	1,630	1,976	2,401
所得税	240.91	250.19	283.99	344.13	418.16
<b>净利润</b>	1,058	1,186	1,346	1,631	1,982
少数股东损益	0.20	22.70	25.77	31.23	37.95
归属母公司净利润	1,057	1,163	1,321	1,600	1,944
EBITDA	2,597	2,809	2,824	3,249	3,703
EPS (人民币, 基本)	1.38	1.45	1.62	1.96	2.38

### 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	21.45	57.41	7.48	3.77	4.94
营业利润	21.71	8.73	13.75	21.52	21.79
归属母公司净利润	15.87	10.01	13.51	21.18	21.51
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	29.58	22.96	21.67	23.67	25.74
净利率	14.14	10.07	10.64	12.42	14.38
ROE	12.95	11.26	11.50	12.42	13.34
ROIC	7.60	12.11	11.22	12.96	14.73
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	67.22	64.02	61.91	58.08	54.21
净负债比率 (%)	128.52	108.45	96.23	78.78	63.08
流动比率	0.48	0.64	0.64	0.66	0.71
速动比率	0.30	0.48	0.44	0.50	0.50
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.33	0.43	0.42	0.42	0.43
应收账款周转率	7.74	8.54	7.05	6.93	6.97
应付账款周转率	2.17	3.09	3.04	2.91	2.85
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.30	1.43	1.62	1.96	2.38
每股经营现金流(最新摊薄)	2.40	1.08	2.95	3.57	3.84
每股净资产(最新摊薄)	9.27	12.15	13.55	15.26	17.34
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	15.37	13.97	12.31	10.16	8.36
PB (倍)	2.15	1.64	1.47	1.31	1.15
EV EBITDA (倍)	10.54	10.08	9.98	8.40	7.12

## 免责声明

### 分析师声明

本人, 王玮嘉、黄波, 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。
- 瀚蓝环境（600323 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- 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

- 分析师王玮嘉、黄波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。
- 瀚蓝环境（600323 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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