

上葡京爬坡见成效，业务有望重回正轨，上调目标价至 4.7 港元

华泰研究

2024 年 10 月 10 日 | 中国香港

动态点评

博彩

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

4.70

研究员

SAC No. S0570523020002
SFC No. ASI353

何翩翩

purdyho@htsc.com
+(852) 3658 6000

联系人

SAC No. S0570124070123

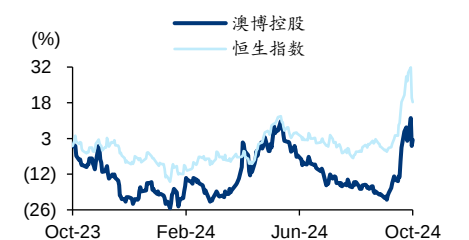
易楚妍

yichuyan@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(港币)	4.70
收盘价(港币 截至 10 月 9 日)	2.99
市值(港币百万)	21,234
6 个月平均日成交额(港币百万)	29.87
52 周价格范围(港币)	2.15-3.29
BVPS(港币)	1.94

股价走势图



资料来源: S&P

重申澳博“买入”，对应 25 年 EV/EBITDA 10x

我们重申澳博控股(0880 HK)“买入”，目标价从 3.0 港元上调至 4.7 港元，对应 25 年 EV/EBITDA 10x，新葡京发展较好估值略高于疫情前均值。本次上调主要原因为：1) 上葡京从 23Q4 开始 EBITDA 转正，份额不断爬坡，市占率从 23H1 的 1.3% 增加到 24H1 的 2.1%，公司经调整物业 EBITDA 利润率也逐步增加；2) 精心布局网红打卡点及高端餐饮娱乐体验，并携手香港 TVB 打造综艺节目，针对大湾区旅客战略明确，宣传效果显著。

澳博精心布局网红打卡点及高端餐饮并携手 TVB，目标用户为大湾区旅客
国庆节韩国 K-pop 舞台王者 Rain 前来献唱，针对 30-40 岁高消费能力客户，加上其精心布局多个网红打卡点以及高端餐饮娱乐体验，包括多家米其林星级餐厅，旗下七家餐厅于今年 9 月荣获亚洲餐饮厨艺协会颁发的“名厨最推荐餐厅”，此外也获选为澳门唯一代表，参与意大利帕尔马著名美食活动“九月美食节”。澳博也携手香港 TVB 举办大型综艺节目《万千星辉颁奖典礼》、《新闻女王大结局》、以及一些美食节目等，针对大湾区旅客广泛宣传，效果显著。据澳门特区政府，上葡京附近将建造 9.4 万平方米的户外表演区，可容纳 5 万人，预计在 2025 年投入使用，有望拉动上葡京客流增长。

上葡京爬坡已见成效，我们给予估值高于疫情前水平

澳博疫情前 16-19 年平均 EV/EBITDA 为 8.9x，同期行业平均 EV/EBITDA 为 13-14x，但当时公司只有澳门半岛的老物业和零散的卫星娱乐场，份额下跌故估值偏低。如今新物业上葡京跟原有物业可强势互补，且在疫情期间开业尚未有效爬坡，目前爬坡已看见明显成效，24H1 上葡京的 GGR 市占率为 2.1%，对比 23H1 为 1.3%，24H1 入住率 94.8%，对比 23H1 为 83.9%。公司经调整物业 EBITDA 利润率 12.6%，对比 23Q4 为 10.9%，对比 19Q4 为 11.5%。故我们给予公司高于疫情前的估值。我们认为公司通过上葡京的高端餐饮娱乐等优势和新管理层的带领，大概率能有效抢回市场份额。

巨星开唱丁财两旺，这次国庆澳门博彩跟之前不太一样，势头或能持续

国庆假期澳门博彩呈现“丁财两旺”的良好趋势，7 天假期共迎来逾 99 万人次访客，恢复至 19 年的 119%，日均逾 14 万人次恢复至疫情前的 102%。初步数据显示，10 月前六天的日均博彩收入接近 19 年水平，也实现同比增长，我们认为主要由高端中场带动。鉴于银河在国庆旺季邀请重磅嘉宾刘德华前来献唱，以吸引对博彩较有贡献的中老年男性客户。此举一反传统的原因在于以往多为淡季邀请张学友和陈奕迅等巨星以平均客流量和博彩收入。我们从去年 9 月已强调演唱会嘉宾和场数对于带动博彩收入至关重要。我们认为 10 月整体博彩收入将超过暑假水平，并预期后续利好政策将出台。

风险提示：政策落地不及预期，测算存在误差，海外博彩市场竞争加剧。

经营预测指标与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(港币百万)	6,679	21,623	28,883	33,551	34,741
+/-%	(33.72)	223.77	33.58	16.16	3.55
归属母公司净利润(港币百万)	(7,799)	(2,010)	520.03	1,306	2,109
+/-%	88.18	(74.23)	(125.87)	151.22	61.43
EPS(港币，最新摊薄)	(1.10)	(0.28)	0.07	0.18	0.30
ROE(%)	(42.92)	(13.43)	3.66	8.65	12.55
PE(倍)	(2.72)	(10.57)	40.83	16.25	20.14
PB(倍)	1.33	1.52	1.47	1.35	2.38
EV/EBITDA(倍)	(15.27)	28.52	11.01	7.51	6.95

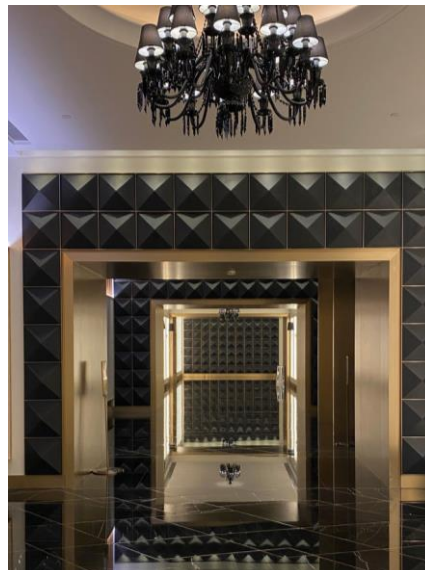
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 澳博 The Karl Lagerfeld Macau 酒店大楼



资料来源: 公司官网, 华泰研究

图表2: 澳博 The Karl Lagerfeld Macau 酒店一角



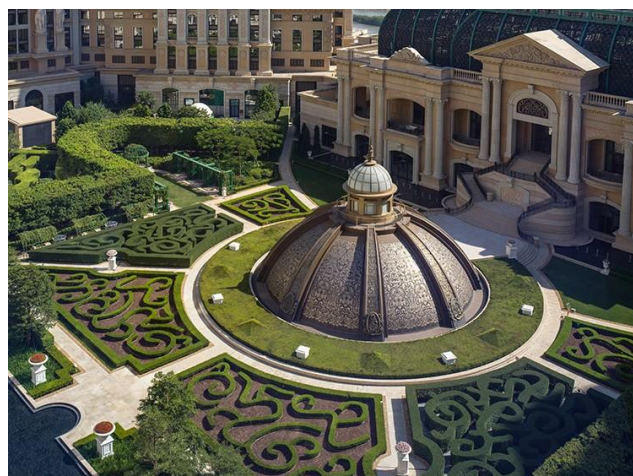
资料来源: 公司官网, 华泰研究

图表3: 澳博上葡京 EL&N 餐厅



资料来源: 公司官网, 华泰研究

图表4: 澳博上葡京花园



资料来源: 公司官网, 华泰研究

图表5: 澳博控股目标价测算

	2025E
2025E EBITDA (百万港元)	4,764
2025E EV/EBITDA (倍)	10.0
企业价值 (百万港元)	47,642
现金 (百万港元)	21,747
长短期债务 (百万港元)	35,467
少数股东权益	376
股本价值 (百万港元)	33,546
总股数 (百万)	7,102
目标价	4.7

资料来源: Wind、华泰研究预测

图表6：重点港股美股上市博彩公司和酒店估值表

公司	股票代码	2023年涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	总市值 (亿美元)	收入 (十亿美元)			EBITDA (十亿美元)			PE			EV/EBITDA		
					2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
香港上市公司 均值											34.02	13.37	45.35	10.65	9.45	8.60
银河娱乐	27 HK	-14.88	-10.71	214.61	5.71	6.28	6.87	1.63	1.88	2.13	17.57	14.65	13.03	13.71	11.93	10.52
金沙中国	1928 HK	-11.78	-14.84	202.58	7.17	8.00	8.73	2.27	2.66	3.01	22.74	15.32	12.40	13.16	11.20	9.92
永利澳门	1128 HK	-26.09	5.94	44.90	3.75	3.93	4.15	1.05	1.09	1.14	12.54	10.93	9.32	8.09	7.82	7.45
澳博控股	880 HK	-45.35	21.05	27.31	3.72	4.03	4.24	0.49	0.62	0.71	108.48	17.09	10.77	12.79	10.03	8.85
美高梅中国	2282 HK	15.23	18.81	54.25	3.99	4.05	4.25	1.13	1.12	1.18	8.78	8.87	8.02	7.75	7.83	7.40
新濠国际	200 HK	-35.34	-5.30	10.11	4.58	4.88	5.13	1.11	1.18	1.26			218.57	8.41	7.92	7.44
美国上市公司 均值											25.98	18.81	14.58	9.33	8.56	8.22
金沙集团	LVS US	3.15	6.78	381.77	11.43	12.33	12.91	4.13	4.61	4.90	21.92	19.12	16.88	11.72	10.51	9.88
美高梅国际	MGM US	33.25	-10.90	120.93	17.31	17.49	17.82	4.76	4.95	5.16	15.26	13.85	11.81	8.87	8.54	8.18
永利度假	WYNN US	11.34	13.85	114.19	7.19	7.34	7.54	2.16	2.16	2.19	19.83	19.23	19.60	9.61	9.61	9.49
新濠博亚	MLCO US	-22.87	-9.70	35.28	4.62	4.91	5.13	1.16	1.28	1.32	62.43	17.92	11.59	9.07	8.19	7.99
凯撒娱乐	CZR US	12.69	-7.76	93.54	11.47	11.95	12.20	3.85	4.09	4.17		31.38	23.02	8.85	8.33	8.18
佩恩国民博彩	PENN US	-12.39	-28.98	28.20	6.69	7.07	7.36	1.34	1.77	1.98		20.41	9.87	9.94	7.54	6.75
博伊德赌场	BYD US	15.99	1.84	58.00	3.80	3.86	3.92	1.29	1.30	1.32	10.48	9.75	9.27	7.26	7.21	7.08
美股高端酒店集团 均值											30.46	28.09	23.97	17.32	16.11	14.93
万豪酒店	MAR US	53.06	14.65	722.33	25.09	26.59	28.21	4.99	5.34	5.71	27.27	23.98	21.36	17.14	16.00	14.96
希尔顿酒店	HLT US	44.68	28.89	577.11	11.24	12.13	13.21	3.40	3.68	4.01	33.10	28.74	24.92	19.89	18.37	16.86
洲际酒店	IHG US	59.59	23.30	173.75	2.31	2.87	2.61	1.18	1.28	1.38	25.38	22.16	19.77	17.02	15.68	14.56
凯悦酒店	H US	44.76	17.25	152.93	6.69	6.93	7.35	1.13	1.20	1.29	36.11	37.49	29.81	15.23	14.38	13.34

注：港股截至10月9日收盘价，美股截至10月8日收盘价

资料来源：Bloomberg（含一致预期）、华泰研究

风险提示

- 政策落地不及预期：**2023年3月以来澳门客流恢复受优惠政策带动，优惠政策后续落地情况或影响博彩收入恢复，以及优惠消退后博彩收入恢复有待观察。
- 测算存在误差：**图表中关于澳门博彩业2024-2026年行业预测与营收数据均为测算，而测算结果或存在误差。
- 海外博彩市场竞争加剧：**若下半年东南亚地区博彩市场在争夺客源中发力，或影响澳门博彩收入复苏水平。

盈利预测

利润表

会计年度 (港币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	6,679	21,623	28,883	33,551	34,741
销售成本	(3,083)	(9,119)	(13,469)	(16,123)	(16,606)
毛利润	3,596	12,505	15,414	17,428	18,135
销售及分销成本	(462.50)	(3,825)	(4,058)	(4,951)	(5,100)
管理费用	(8,477)	(8,838)	(8,900)	(9,167)	(9,442)
其他收入/支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	(1,123)	(1,930)	(1,827)	(1,862)	(1,306)
应占联营公司利润及亏损	0.40	(1.30)	0.00	0.00	0.00
税前利润	(7,788)	(1,839)	528.30	1,327	2,143
税费开支	(61.10)	(36.10)	(4.92)	(12.37)	(19.97)
少数股东损益	(50.20)	134.80	3.35	8.41	13.58
归母净利润	(7,799)	(2,010)	520.03	1,306	2,109
折旧和摊销	(1,895)	(1,840)	(1,386)	(1,421)	(1,642)
EBITDA	(3,095)	1,727	3,755	4,764	5,037
EPS (港币, 基本)	(1.10)	(0.28)	0.07	0.18	0.30

资产负债表

会计年度 (港币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	146.70	147.90	155.30	163.06	163.06
应收账款和票据	694.70	707.50	580.88	486.29	417.82
现金及现金等价物	6,856	3,542	13,416	21,747	23,587
其他流动资产	183.10	38.70	37.70	37.70	38.70
总流动资产	7,880	4,436	14,190	22,435	24,206
固定资产	40,050	38,354	38,395	38,686	38,756
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期资产	4,718	6,953	3,805	3,155	2,811
总长期资产	44,768	45,307	42,199	41,841	41,567
总资产	52,648	49,741	56,389	64,275	65,774
应付账款	3,755	4,236	8,436	12,216	10,536
短期借款	737.70	1,002	905.96	819.25	819.25
其他负债	46.40	37.50	38.25	37.49	37.49
总流动负债	4,539	5,276	9,380	13,073	11,393
长期债务	31,070	27,179	27,723	28,552	28,964
其他长期债务	1,025	3,200	4,477	6,522	7,161
总长期负债	32,095	30,379	32,200	35,074	36,125
股本	14,415	14,415	14,415	14,415	14,415
储备/其他项目	1,569	(628.10)	(340.71)	961.65	3,061
股东权益	15,999	13,937	14,442	15,753	17,866
少数股东权益	14.80	149.60	367.66	376.06	389.64
总权益	16,013	14,086	14,810	16,129	18,256

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	(2.72)	(10.57)	40.83	16.25	20.14
PB	1.33	1.52	1.47	1.35	2.38
EV EBITDA	(15.27)	28.52	11.01	7.51	6.95
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(45.25)	10.40	37.19	41.37	11.17

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (港币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EBITDA	(3,095)	1,727	3,755	4,764	5,037
融资成本	1,123	1,930	1,827	1,862	1,306
营运资本变动	(2,070)	2,779	5,604	5,917	(973.06)
税费	(61.10)	(36.10)	(4.92)	(12.37)	(19.97)
其他	(113.70)	(2,604)	1,594	(1,329)	(909.15)
经营活动现金流	(4,217)	3,795	12,774	11,202	4,441
CAPEX	(2,717)	(2,503)	(1,427)	(1,712)	(1,713)
其他投资活动	700.20	1,229	(87.88)	(32.70)	4.32
投资活动现金流	(2,017)	(1,275)	(1,515)	(1,745)	(1,709)
债务增加量	(13,940)	(3,859)	441.45	736.57	411.96
权益增加量	2,984	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	9,317	3,044	(1,827)	(1,862)	(1,306)
融资活动现金流	(1,640)	(814.90)	(1,385)	(1,126)	(894.15)
现金变动	(7,873)	1,706	9,875	8,331	1,838
年初现金	3,201	6,856	3,542	13,416	21,747
汇率波动影响	0.00	1.00	0.00	0.00	1.00
年末现金	6,856	3,542	13,416	21,747	23,587

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
增长率 (%)					
营业收入	(33.72)	223.77	33.58	16.16	3.55
毛利润	(35.24)	247.74	23.26	13.07	4.06
营业利润	34.55	(97.04)	(1,650)	34.81	8.56
净利润	88.18	(74.23)	(125.87)	151.22	61.43
EPS	50.55	(74.23)	(125.87)	151.22	61.43
盈利能力比率 (%)					
毛利率	53.84	57.83	53.37	51.95	52.20
EBITDA	(46.34)	7.99	13.00	14.20	14.50
净利润率	(116.77)	(9.29)	1.80	3.89	6.07
ROE	(42.92)	(13.43)	3.66	8.65	12.55
ROA	(15.21)	(3.93)	0.98	2.17	3.24
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	155.96	176.80	105.33	48.39	34.68
流动比率	1.74	0.84	1.51	1.72	2.12
速动比率	1.70	0.81	1.50	1.70	2.11

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.13	0.42	0.54	0.56	0.53
应收账款周转天数	38.29	11.67	8.03	5.73	4.68
应付账款周转天数	256.62	157.73	169.34	230.57	246.62
存货周转天数	17.40	5.82	4.05	3.55	3.53
现金转换周期	(200.92)	(140.24)	(157.25)	(221.29)	(238.40)

每股指标 (港币)

EPS	(1.10)	(0.28)	0.07	0.18	0.30
每股净资产	2.25	1.96	2.03	2.22	2.52

免责声明

分析师声明

本人，何翩翩，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、现在或未来并未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

- 分析师何翩翩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。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或所分发的信息相关的事宜。

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，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 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

新加坡: 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问。公司注册号: 202233398E

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53楼

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券(新加坡)有限公司

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司