

DM5.0 车型放量，带动单车盈利环增

华泰研究

2024 年 10 月 31 日 | 中国内地

季报点评

汽车

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

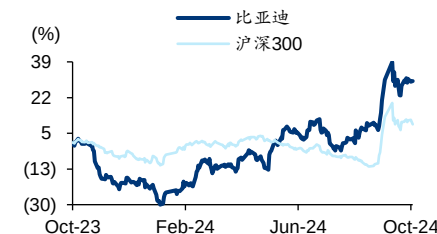
424.94

研究员	申建国
SAC No. S0570522020002	shenjianguo@htsc.com +(86) 755 8249 2388
研究员	宋亭亭
SAC No. S0570522110001	songtingting021619@htsc.com +(86) 21 2897 2228
研究员	边文姣
SAC No. S0570518110004	bianwenjiao@htsc.com +(86) 755 8277 6411
联系人	邵梓洋
SAC No. S0570124030024	shaoyizyang@htsc.com +(86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(人民币)	424.94
收盘价(人民币 截至 10 月 30 日)	305.55
市值(人民币百万)	888,926
6 个月平均日成交额(人民币百万)	3,292
52 周价格范围(人民币)	167.00-327.38
BVPS(人民币)	53.44

股价走势图



资料来源: Wind

公司 24Q3 收入 2111.25 亿元, 同/环比+24.04%/+14.16%, 归母净利润 116.07 亿元, 同/环比+11.47%/+28.08%, 扣非 108.77 亿元, 同/环比+12.67%/+27.02%。24Q3 毛利率/净利率达 21.89%/6.03%, 环比+3.20/+0.73pct, 主要系规模效应及供应链优势扩大。24Q3 期间费用率达 14.41%, 环比+2.65pct, 其中销售/管理/研发/财务分别+0.51/+0.12/+1.70/+0.33pct, 公司持续加大研发投入, 研发费用率环比提升, 财务费用率提升主要系汇兑损失。随着未来新车型的放量, 持续加码高端化+智能化, 公司有望实现量价齐升, 给予“买入”评级。

Q3 整车市占率持续提升, DM5.0 新车型拉动 ASP 和单车盈利提升

公司前三季度新能源车累计销量 274.8 万辆, 同比+32.2%。根据乘联会, 前三季度比亚迪占国内新能源狭义乘用车市场份额已提升至 34.6%。其中 24Q3 新能源车销量 113.49 万辆, 同环比+37.7%/15.0%, 24Q3 公司出口销量 9.45 万辆, 同/环比+32.6%/+10.5%。DM5.0 新车型的销量占比提升以及规模效应拉升 ASP 与单车盈利。根据我们测算, 扣除比亚迪电子并表利润后, 公司 Q3 整车单车利润约 9000~9500 元, 环比提升 700~800 元, Q3 单车 ASP 约 13.5~14 万元, 环比提升近 3000 元, 而成本提升幅度不大。

持续加码高端化+智能化, 继续推荐

高端化方面, 9 月腾势 Z9 上市, 上市 36 小时后成功收获超过 5000 台的大定订单, 后续腾势、仰望、方程豹仍有新车型推出, 有望持续强化公司高端品牌形象。智能化方面, 公司持续加大智驾投入, 并依托体量优势推动技术应用上车, 截至 9 月底, L2 级智能驾驶搭载量超 350 万辆。我们认为, 在高端化叠加智能化升级策略的推动下, 公司不仅能收获新的需求增量, 产品单价及利润空间也有望提升。

给予“买入”评级

我们维持此前的预测, 预计 24-26 年归母净利润分别为 370.92/472.24/582.96 亿元。采用分部估值法为其估值, 以 25 年营收和归母净利润预测为基础, 给予汽车业务 1.05 倍 PS, 二次充电电池业务 1.43 倍 PS, 电子业务 22.25 倍 PE, 对应总市值 12362.49 亿元, 目标价 424.94 元(前值为 326.44 元), 维持“买入”评级。

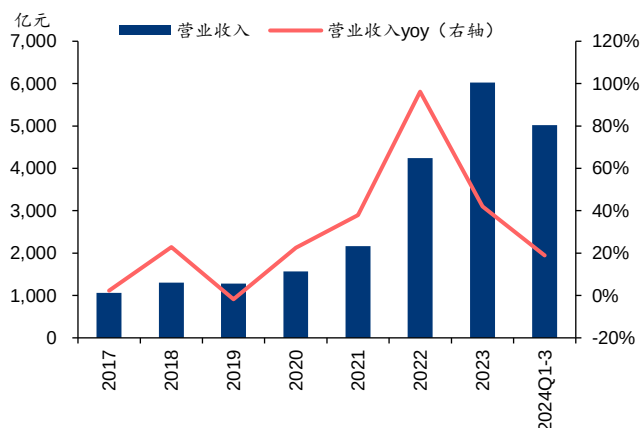
风险提示: 全球宏观环境的不确定性或影响收入; 未来行业竞争加剧, 订单不及预期; 上游原材料价格波动导致成本大幅上升。

经营预测指标与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(人民币百万)	424,061	602,315	868,924	1,066,809	1,272,087
+/-%	96.20	42.04	44.26	22.77	19.24
归属母公司净利润(人民币百万)	16,622	30,041	37,092	47,224	58,296
+/-%	445.86	80.72	23.47	27.32	23.44
EPS(人民币, 最新摊薄)	5.71	10.33	12.75	16.23	20.04
ROE(%)	16.13	24.05	23.57	23.67	23.11
PE(倍)	53.48	29.59	23.97	18.82	15.25
PB(倍)	8.01	6.40	5.05	3.98	3.16
EV/EBITDA(倍)	21.33	10.90	8.99	6.81	4.63

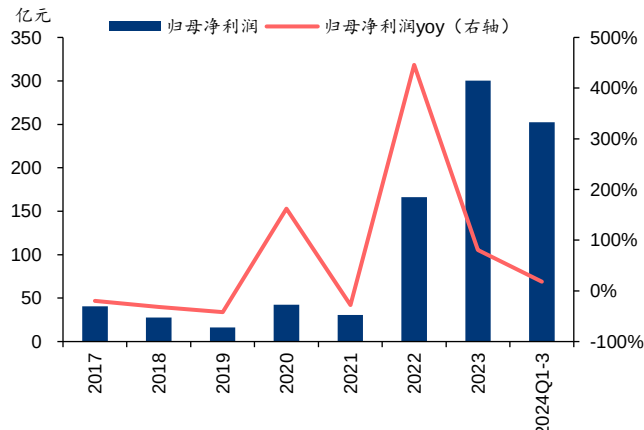
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1：营业收入及同比增速



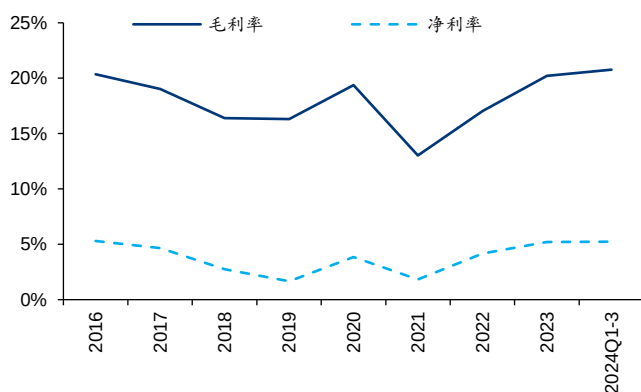
资料来源：Wind、华泰研究

图表2：归母净利润及同比增速



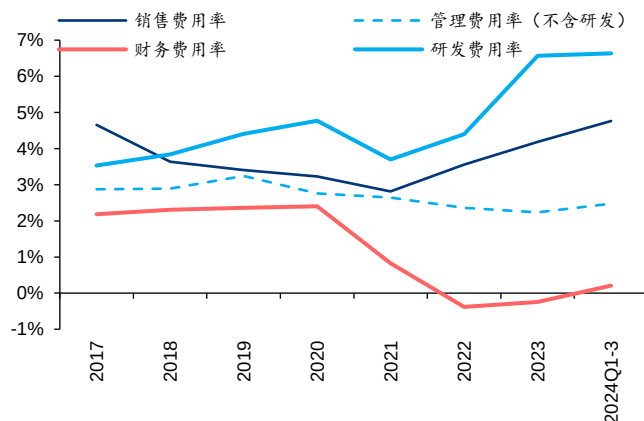
资料来源：Wind、华泰研究

图表3：毛利率与净利率变化



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：各项费用率变化



资料来源：Wind、华泰研究

采用分部估值法为其估值。以 2025 年营收和归母净利润预测为基础，对应总市值 12362.49 亿元，目标价 424.94 元（前值为 326.44 元），维持“买入”评级。

由于汽车业务尚处于高速发展期，且部分同业可比公司尚未实现盈利，故采用 P/S 估值法对该部分业务进行估值。可比公司 25 年平均预期 PS 为 0.92x，考虑到比亚迪在核心技术、产品战略、渠道布局方面的优势，给予公司 15% 的估值溢价，给予汽车业务 1.05xPS，对应汽车业务 9180.91 亿元市值。

考虑比亚迪动力电池外供业务尚在初期，光伏储能尚在市场开拓，故二次充电电池业务采用 P/S 估值对标。选取行业龙头宁德时代、亿纬锂能、国轩高科作为可比公司，结合比亚迪电池业务尚未成熟现状，给予公司 10% 的估值折价，对应 1.43x 2025E PS，对应业务估值 1983.41 亿元。

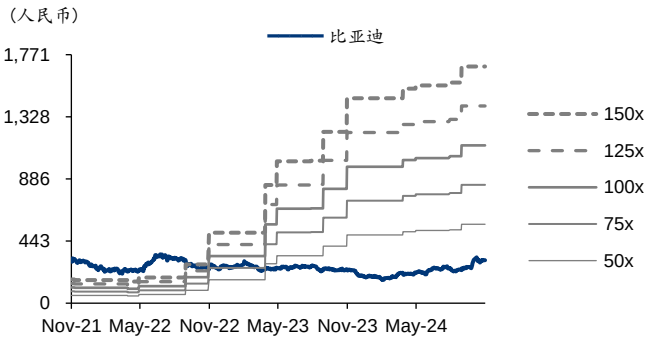
比亚迪电子业务营收稳定，故采用 P/E 估值法，参考可比公司平均 PE，给予比亚迪 2025E 22.25x PE 估值，对应电子业务市值 1198.17 亿元。

图表5： 比亚迪分部估值

	营收 (亿元)	2025E	2025E P/S(x)	目标估值 (亿元)
汽车	长城汽车	2,516.84	0.76	
	蔚来	1,064.64	0.76	
	理想	1,999.10	1.06	
	小鹏	712.04	1.08	
	平均		0.92	
	比亚迪	8,710.92	1.05	9,180.91
二次充电电池	宁德时代	4,496.44	2.43	
	亿纬锂能	660.74	1.47	
	国轩高科	459.41	0.88	
	平均		1.59	
	比亚迪	1,383.08	1.43	1,983.41
比亚迪电子	归母净利润 (亿元)	2025E	2025E P/E	
	长盈精密	8.70	27.84	
	立讯精密	171.35	18.14	
	蓝思科技	54.32	20.77	
	平均		22.25	
	比亚迪	53.85	22.25	1,198.17
估值总计				12,362.49

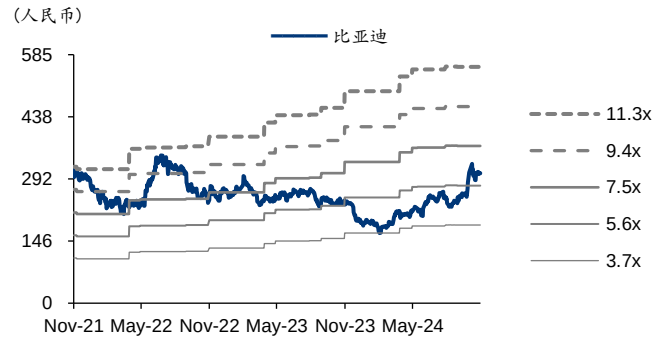
注：可比公司数据来自 Wind 一致预期，数据截至 2024 年 10 月 30 日。比亚迪数据来自我们预期。
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表6： 比亚迪 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表7： 比亚迪 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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	240,804	302,121	492,382	501,183	775,764
现金	51,471	109,094	177,119	209,524	357,990
应收账款	38,828	61,866	83,400	94,948	117,718
其他应收账款	1,910	2,758	3,976	4,292	5,567
预付账款	8,224	2,215	12,844	5,645	16,402
存货	79,107	87,677	158,462	142,937	215,981
其他流动资产	61,263	38,511	56,580	43,838	62,106
非流动资产	253,057	377,426	452,337	487,669	518,168
长期投资	15,485	17,647	21,340	26,021	30,821
固定投资	131,880	230,904	295,578	324,674	347,375
无形资产	23,223	37,236	35,735	33,490	31,982
其他非流动资产	82,468	91,639	99,684	103,484	107,990
资产总计	493,861	679,548	944,718	988,852	1,293,932
流动负债	333,345	453,667	684,954	680,867	926,632
短期借款	5,153	18,323	18,323	18,323	18,323
应付账款	140,437	194,430	299,766	305,380	415,251
其他流动负债	187,754	240,914	366,865	357,163	493,058
非流动负债	39,126	75,419	70,601	69,549	68,040
长期借款	7,594	11,975	11,711	9,700	7,312
其他非流动负债	31,533	63,444	58,890	59,849	60,728
负债合计	372,471	529,086	755,555	750,416	994,671
少数股东权益	10,361	11,652	13,261	15,310	17,839
股本	2,911	2,911	2,909	2,909	2,909
资本公积	61,706	62,042	62,042	62,042	62,042
留存公积	47,782	74,498	113,199	162,472	223,297
归属母公司股东权益	111,029	138,810	175,902	223,126	281,422
负债和股东权益	493,861	679,548	944,718	988,852	1,293,932

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金	140,838	169,725	197,367	124,615	244,561
净利润	17,713	31,344	38,701	49,273	60,825
折旧摊销	20,370	43,553	45,876	58,845	69,191
财务费用	(1,618)	(1,475)	(608.47)	(1,832)	(4,200)
投资损失	791.90	(1,635)	(405.79)	(896.62)	(651.20)
营运资金变动	98,418	92,494	116,471	22,487	123,274
其他经营现金	5,163	5,444	(2,667)	(3,261)	(3,877)
投资活动现金	(120,596)	(125,664)	(120,320)	(93,220)	(98,977)
资本支出	(97,457)	(122,094)	(119,502)	(86,165)	(91,222)
长期投资	(10,559)	(2,085)	(3,693)	(4,681)	(4,800)
其他投资现金	(12,580)	(1,485)	2,875	(2,373)	(2,956)
筹资活动现金	(19,489)	12,817	(9,023)	1,010	2,883
短期借款	(5,051)	13,170	0.00	0.00	0.00
长期借款	(1,150)	4,382	(264.29)	(2,011)	(2,388)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	898.67	335.88	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(14,186)	(5,070)	(8,758)	3,021	5,271
现金净增加额	1,363	57,329	68,024	32,405	148,466

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	424,061	602,315	868,924	1,066,809	1,272,087
营业成本	351,816	480,558	709,207	868,429	1,034,158
营业税金及附加	7,267	10,350	14,772	19,203	22,898
营业费用	15,061	25,211	34,757	42,672	50,883
管理费用	10,007	13,462	18,247	22,403	26,714
财务费用	(1,618)	(1,475)	(608.47)	(1,832)	(4,200)
资产减值损失	(1,386)	(2,188)	(4,345)	(5,334)	(6,360)
公允价值变动收益	126.10	257.74	10.00	11.00	11.00
投资净收益	(791.90)	1,635	405.79	896.62	651.20
营业利润	21,542	38,103	45,602	58,002	71,551
营业外收入	526.97	711.37	487.00	487.00	487.00
营业外支出	989.06	1,546	697.35	697.35	697.35
利润总额	21,080	37,269	45,392	57,792	71,340
所得税	3,367	5,925	6,691	8,518	10,516
净利润	17,713	31,344	38,701	49,273	60,825
少数股东损益	1,091	1,303	1,609	2,049	2,529
归属母公司净利润	16,622	30,041	37,092	47,224	58,296
EBITDA	40,936	79,853	88,921	112,670	133,786
EPS (人民币, 基本)	5.71	10.32	12.75	16.23	20.04

主要财务比率

会计年度 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	96.20	42.04	44.26	22.77	19.24
营业利润	365.07	76.88	19.68	27.19	23.36
归属母公司净利润	445.86	80.72	23.47	27.32	23.44
获利能力 (%)					
毛利率	17.04	20.21	18.38	18.60	18.70
净利率	4.18	5.20	4.45	4.62	4.78
ROE	16.13	24.05	23.57	23.67	23.11
ROIC	43.83	43.04	117.50	115.92	(95.65)
偿债能力					
资产负债率 (%)	75.42	77.86	79.98	75.89	76.87
净负债比率 (%)	(4.37)	(13.56)	(49.43)	(53.55)	(93.01)
流动比率	0.72	0.67	0.72	0.74	0.84
速动比率	0.42	0.42	0.44	0.49	0.56
营运能力					
总资产周转率	1.07	1.03	1.07	1.10	1.11
应收账款周转率	11.30	11.96	11.96	11.96	11.96
应付账款周转率	3.29	2.87	2.87	2.87	2.87
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	5.71	10.33	12.75	16.23	20.04
每股经营现金流(最新摊薄)	48.41	58.34	67.84	42.83	84.06
每股净资产(最新摊薄)	38.16	47.71	60.46	76.70	96.73
估值比率					
PE (倍)	53.48	29.59	23.97	18.82	15.25
PB (倍)	8.01	6.40	5.05	3.98	3.16
EV EBITDA (倍)	21.33	10.90	8.99	6.81	4.63

免责声明

分析师声明

本人, 申建国、宋亭亭、边文姣, 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。
- 比亚迪（002594 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 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

- 分析师申建国、宋亭亭、边文姣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。
- 比亚迪（002594 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。

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