

Q3 营收历史新高，极氪领克战略整合

华泰研究

2024 年 11 月 28 日 | 中国香港

更新报告

乘用车

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

20.61

研究员

SAC No. S0570522110001
SFC No. BTK945songlingling021619@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人

SAC No. S0570123020047

王立献

wanglixian@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

24Q3 收入 604 亿元，同/环比+20%/+10%；归母净利润 25 亿元，同/环比+88%/-72%，环比下滑系 Q2 出售附属公司产生 75 亿非经常性损益。前三季度公司收入 1677 亿元，同比+36%；归母净利润 131 亿元，同比+358%。公司新能源品牌扭亏为赢，部门整合稳步推进，维持“买入”评级。

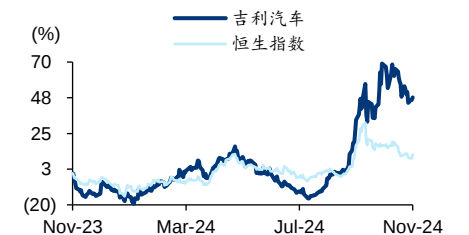
Q3 销量同比提升 16%创历史新高，内部经营效率提升费用端改善

24Q3 公司销售 53 万辆（含极氪），同比+16%。其中银河、极氪、领克分别销售 7/6/7 万辆，分别同比+111%/51%/21%，创新高系新能源加速放量。24Q3 公司单车收入 11.3 万元，同/环比+0.4/-0.1 万元，系新能源品牌提振单价。毛利方面，公司 24Q3 毛利率为 15.6%，环比-0.9pct，系产品结构变化所致。公司内部组织结构持续优化，费用端改善，24Q3 公司销售/管理费用率为 4.5%/5.8%，同比-1.8/-0.5pct，环比-0.8/-1.2pct。

基本数据

目标价(港币)	20.61
收盘价(港币 截至 11 月 27 日)	13.14
市值(港币百万)	132,313
6 个月平均日成交额(港币百万)	720.82
52 周价格范围(港币)	7.24-15.54
BVPS(人民币)	8.81

股价走势图



资料来源: S&P

银河 E5 和星愿改善品牌盈利，我们预计 25 年银河销量 90~100 万辆

24 年 8 月以来，银河品牌先后发布 E5、星愿两款车型，凭借越级领先大空间+流畅车机的优势，迅速打通主流消费市场。E5 上市 100 天交付破 5 万，星愿上市 33 天交付量即突破 2 万，带动银河品牌 10 月销量达 6.3 万，同比+363%，环比+119%。星舰 7 空间大，用料扎实，预售价 10.98 万元性价比，有望继续复刻爆款。我们认为在 3 款车型的交付带动下，银河品牌规模效应继续放大，单车盈利或边际改善，品牌有望实现快速扭亏。展望 25 年公司新车周期强势，有望增收且增利。

极氪和领克战略整合，内部协作高效深度整合

自《台州宣言》宣布战略聚焦转型后，公司各业务板块正在加速推动整合。10 月 9 日几何品牌并入银河，11 月 14 日公司宣布极氪和领克将进行战略整合，极氪将持有领克 51% 股份实现控股。目前极氪纯电战略推进顺利，24Q3 整车营收 144 亿元，同/环比+42%/7%，季度整车营收和交付均创新高。整车毛利率 15.7%，环比提升 1.5pct，系规模效应提升和产品结构改善。极氪已接力领克完成品牌向上的技术转型使命，合并后双方或实现 1+1>2。

盈利预测与估值

我们预计 24-26 年公司归母净利为 172/128/155 亿元，较前值上调 15%/26%/30%，上调基于极氪领克协同降本和银河品牌新车提升规模效应带动盈利改善，可比公司 25E PE 的 Wind 一致预期均值为 15 倍，我们给予公司 25 年 15x PE（前值为基于可比公司均值给予 24E PE 16x），对应目标价为 20.61 港币（前值 12.99 港币），给予“买入”评级。

风险提示：消费需求不及预期，供应链短缺，公司产品发布、订单不及预期。

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)	147,965	179,204	294,847	344,434	370,812
+/-%	45.04	21.11	64.53	16.82	7.66
归属母公司净利润(人民币百万)	5,163	5,308	17,160	12,793	15,462
+/-%	20.44	2.81	223.26	(25.45)	20.86
EPS(人民币，最新摊薄)	0.51	0.53	1.70	1.27	1.54
ROE(%)	7.05	6.58	18.06	11.37	11.32
PE(倍)	30.61	26.97	8.34	11.19	9.26
PB(倍)	2.07	1.68	1.36	1.19	0.94
EV/EBITDA(倍)	8.65	10.11	5.53	4.07	2.52

资料来源：公司公告、华泰研究预测

盈利预测调整

1、整车业务收入：调整 24-26 年公司的销量预测 210/255/270 万辆（前值 148/163/169 万辆），主要考虑如下因素：

1）银河品牌：24 年销量预测提升至 48 万辆（前值 28.8 万辆），25 年销量预计 90~100 万辆（前值 49.4 万辆），主要基于当前银河 E5/星愿等车型销量火爆，24 年 10 月销量分别 15,730/ 15,130 辆，带动银河品牌 10 月销量提升至 63,492 辆，考虑 12 月首款单档混动产品星舰 7 上市，25 年有一系列新品上市，预计 25 年销量提升至 90~100 万辆。

2）领克品牌：此前上市公司持有领克 50% 股权，销量不并表，极氪控股领克并表后，领克销量更新至 28/30/31 万辆。

3）以上因素导致整车收入提升至 2593/3041/3279 亿元（前值 1976/2221/2352 亿元）。

4）考虑到并表领克及几何系列并入银河后，而几何是低价车型，带动毛利率下滑，我们下调 24-26 年汽车业务毛利率至 14.1%/14.5%/15.0%（前值 14.5%/15.0%/15.2%）。

2、零部件及其他业务：考虑到汽车行业价格战因素，整车厂寻求向上游转嫁，调整 24-26 年零部件及其他业务毛利率分别为 13.3%/11.9%/10.7%（前值 17.1%/17.0%/19.1%）。

3、费用率：考虑公司运营效率持续提升，且公司规模效应下费用率降低，调减 24-26 年销售费用率至 5.3%/5.2%/5.0%（前值 5.7%/5.6%/5.5%），调减管理费用率至 5.8%/5.7%/5.5%（前值 6.5%/6.4%/6.3%）。

图表1：公司业绩分拆

单位：亿元	2023	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
		old	old	old	new	new	new	diff	diff	diff
营业收入	1,792	2,331	2,611	2,782	2,948	3,432	3,708	26%	31%	33%
YOY	21.1%	30.1%	12.0%	6.5%	64.5%	16.8%	7.7%			
毛利	274	347	399	440	413	489	538	19%	22%	22%
毛利率	15.3%	14.9%	15.3%	15.8%	14.0%	14.2%	14.5%	-0.9pct	-1.1pct	-1.3pct
整车-收入	1,496	1,976	2,221	2,352	2,593	3,041	3,279	31%	37%	39%
销量(万辆)*	135	148	163	169	210	255	270	42%	57%	60%
毛利	219	287	333	358	366	443	492	28%	33%	38%
毛利率	14.6%	14.5%	15.0%	15.2%	14.1%	14.5%	15.0%	-0.4pct	-0.5pct	-0.2pct
零部件-收入	296	355	390	430	355	390	430			
毛利	56	61	66	82	47	46	46	-23%	-30%	-44%
毛利率	18.8%	17.1%	17.0%	19.1%	13.3%	11.9%	10.7%	-3.9pct	-5.2pct	-8.4pct
销售费用率	6.6%	5.7%	5.6%	5.5%	5.3%	5.2%	5.0%	-0.4pct	-0.4pct	-0.5pct
管理费用率	7.1%	6.5%	6.4%	6.3%	5.8%	5.7%	5.5%	-0.7pct	-0.7pct	-0.8pct

注：销量数据更新后包含领克、极氪

资料来源：Wind、华泰研究预测

估值：上调目标价至 20.61 港币，维持“买入”评级

预计公司 24-26 年营收分别为 2948/3432/3708 亿元，同比分别为 65%/17%/8%，归母净利润分别为 172/128/155 亿元，EPS 分别为 1.70/1.27/1.54 元。我们选取业务类型相似的比亚迪股份、长安汽车、长城汽车作为可比公司，平均估值为 15 倍 PE，25 年吉利汽车归母净利润为 128 亿元，我们给予公司 25 年 15 倍 PE，更新公司目标价为 20.61 港币（前值 12.99 港币），维持“买入”评级。

图表2：可比公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	EPS (元)		PE (倍)	
			2024E	2025E	2024E	2025E
601633 CH	长城汽车	26.54	1.50	1.79	17.75	14.80
000625 CH	长安汽车	13.87	0.69	0.93	20.06	14.95
1211 HK	比亚迪股份	259.00	12.93	16.32	18.55	14.70
均值			5.04	6.35	18.79	14.82

注：EPS、PE 数据来源 Wind 一致预期，截至 2024 年 11 月 27 日，汇率按照 1 港币=0.92439 人民币测算

资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

1) 宏观经济下行，消费需求不及预期

汽车本质上是消费品，与宏观经济发展强相关，若宏观经济下行或增长不及预期，则会影响消费信心和消费需求，会引发购车观望情绪；

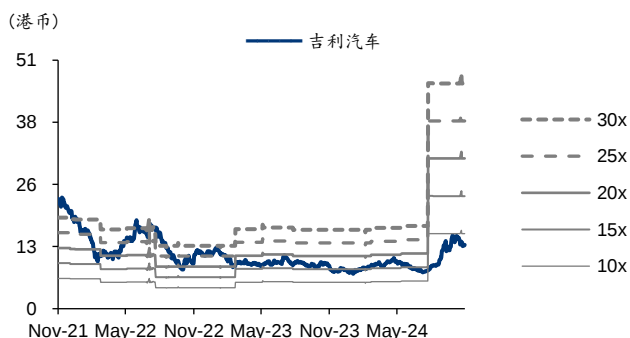
2) 供应链短缺

汽车产业供应链长，从电池、电机、电控等零部件，及其上游原材料和元器件，如聚氨酯、钢铁、铝、芯片等生产或运输过程可能出现问题，断供导致整体乘用车销量不及预期；

3) 公司产品发布、订单不及预期

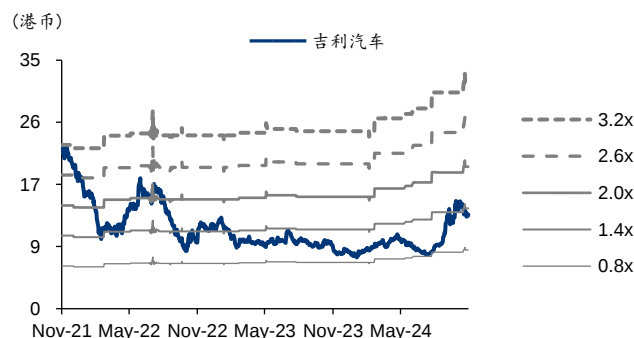
公司银河 E5、星愿等订单、交付出现下滑，可能导致公司收入、利润不及预期。

图表3: 吉利汽车 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表4: 吉利汽车 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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	147,965	179,204	294,847	344,434	370,812
销售成本	(127,072)	(151,789)	(253,568)	(295,525)	(317,044)
毛利润	20,893	27,415	41,279	48,910	53,768
销售及分销成本	(8,228)	(11,832)	(15,627)	(17,911)	(18,541)
管理费用	(10,294)	(12,666)	(17,101)	(19,633)	(20,395)
其他收入/支出	(335.00)	1,129	(294.85)	(344.43)	(370.81)
财务成本净额	(476.78)	(544.35)	(598.79)	(658.66)	(724.53)
应占联营公司利润及亏损	831.00	599.10	963.00	1,560	1,636
税前利润	4,585	4,950	9,458	12,803	15,473
税费开支	(32.28)	(14.92)	(662.07)	(957.03)	(1,157)
少数股东损益	610.69	373.39	703.68	947.64	1,145
归母净利润	5,163	5,308	17,160	12,793	15,462
折旧和摊销	(8,318)	(8,203)	(8,080)	(8,673)	(9,107)
EBITDA	13,380	13,697	18,137	22,134	25,304
EPS (人民币, 基本)	0.52	0.53	1.70	1.27	1.54

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	3,691	15,422	18,757	19,432	19,978
应收账款和票据	27,868	42,875	57,045	65,420	68,484
现金及现金等价物	33,341	36,775	78,950	90,885	121,870
其他流动资产	14,164	18,562	12,843	14,128	15,540
总流动资产	79,064	113,635	167,595	189,865	225,872
固定资产	32,201	27,351	28,718	30,154	31,662
无形资产	21,946	23,954	25,152	27,667	29,050
其他长期资产	24,615	27,658	18,360	19,998	20,998
总长期资产	78,762	78,963	72,230	77,819	81,710
总资产	157,826	192,598	239,825	267,684	307,582
应付账款	55,842	59,071	83,044	94,518	97,426
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	13,111	37,753	38,131	40,037	40,438
总流动负债	68,953	96,824	121,175	134,556	137,864
长期债务	2,758	2,840	3,124	3,437	3,780
其他长期债务	9,919	7,782	10,607	9,569	12,862
总长期负债	12,677	10,622	13,731	13,006	16,642
股本	184.00	183.81	183.81	183.81	183.81
储备/其他项目	75,037	80,325	99,629	114,321	146,713
股东权益	76,196	85,151	104,920	120,122	153,076
少数股东权益	1,065	4,643	5,107	5,618	6,179
总权益	77,261	89,794	110,027	125,740	159,255

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	30.61	26.97	8.34	11.19	9.26
PB	2.07	1.68	1.36	1.19	0.94
EV EBITDA	8.65	10.11	5.53	4.07	2.52
股息率 (%)	1.47	1.56	5.05	3.77	4.55
自由现金流收益率 (%)	7.10	7.85	6.58	11.90	17.34

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EBITDA	13,380	13,697	18,137	22,134	25,304
融资成本	476.78	544.35	598.79	658.66	724.53
营运资本变动	5,672	11,238	(6,468)	(2,424)	701.95
税费	(32.28)	(14.92)	(662.07)	(957.03)	(1,157)
其他	(3,478)	(3,122)	13,602	298.83	(1,082)
经营活动现金流	16,018	22,342	25,208	19,710	24,492
CAPEX	(10,337)	(15,322)	(2,925)	(4,149)	(3,591)
其他投资活动	(1,793)	(822.16)	13,446	(917.54)	4,137
投资活动现金流	(12,130)	(16,145)	10,521	(5,067)	545.59
债务增加量	(522.96)	(5,422)	284.02	312.43	343.67
权益增加量	0.99	(0.19)	0.00	0.00	0.00
派发股息	(1,788)	(1,910)	(6,178)	(4,606)	(5,566)
其他融资活动现金流	3,636	748.04	(598.79)	(658.66)	(724.53)
融资活动现金流	1,325	(2,764)	6,492	4,952	5,947
现金变动	5,213	3,434	42,221	19,596	30,985
年初现金	28,082	33,295	36,729	78,950	98,545
汇率波动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	33,295	36,729	78,950	98,545	129,530

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
增长率 (%)					
营业收入	45.04	21.11	64.53	16.82	7.66
毛利润	19.99	31.22	50.57	18.49	9.93
营业利润	(35.99)	98.74	104.07	33.51	31.21
净利润	20.44	2.81	223.26	(25.45)	20.86
EPS	17.99	2.35	223.26	(25.45)	20.86
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	14.12	15.30	14.00	14.20	14.50
EBITDA	9.04	7.64	6.15	6.43	6.82
净利润率	3.49	2.96	5.82	3.71	4.17
ROE	7.05	6.58	18.06	11.37	11.32
ROA	3.53	3.03	7.94	5.04	5.38
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(40.14)	(39.85)	(72.27)	(72.80)	(77.14)
流动比率	1.15	1.17	1.38	1.41	1.64
速动比率	1.09	1.01	1.23	1.27	1.49

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	1.01	1.02	1.36	1.36	1.29
应收账款周转天数	72.28	71.06	61.00	64.00	65.00
应付账款周转天数	160.40	136.27	100.88	108.15	108.98
存货周转天数	13.05	22.67	24.26	23.26	22.37
现金转换周期	(75.07)	(42.55)	(15.62)	(20.89)	(21.60)

每股指标 (人民币)

EPS	0.52	0.53	1.70	1.27	1.54
每股净资产	7.60	8.46	10.42	11.93	15.20

免责声明

分析师声明

本人，宋亭亭，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。
- 吉利汽车（175 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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

- 分析师宋亭亭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。
- 吉利汽车（175 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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