

营收增速逐季改善，订单释放可期

华泰研究

2022年10月26日 | 中国内地

季报点评

计算机应用

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

11.28

研究员

谢春生

SAC No. S0570519080006 xiechunsheng@htsc.com
SFC No. BQZ938 + (86) 21 2987 2036

联系人

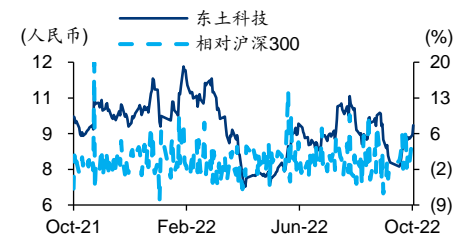
林海亮

SAC No. S0570122060076 linhailiang@htsc.com
+ (86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(人民币)	11.28
收盘价(人民币 截至10月25日)	9.35
市值(人民币百万)	4,985
6个月平均日成交额(人民币百万)	119.88
52周价格范围(人民币)	6.77-11.82
BVPS(人民币)	1.77

股价走势图



资料来源: Wind

Q1-Q3 营收增速逐季改善，23 年订单释放可期

22Q1/Q2/Q3 公司营收分别同比变动-41.6%/16.4%/34.3%，增速逐季改善，主要系随着疫情好转，订单交付节奏有所加快。我们认为，公司在手订单充裕，随着公司聚焦业务执行落地，23 年营收有望实现较快增长。考虑疫情影响短期交付节奏、原材料价格上涨等，下调盈利预测，预计 22-24 年 EPS 为 0.04/0.14/0.21 元（前值 0.17/0.27/0.38 元），采用分部估值法，给予 22 年目标市值 60.14 亿元，对应目标价 11.28 元（前值 13.12 元），“买入”。

Q3 归母净利润同比扭亏，盈利能力有望持续改善

22Q1-Q3 公司实现营收 5.81 亿元，同增 4.6%；归母净利润-0.57 亿元，同减 65.7%；扣非归母净利润-1.34 亿元，同减 71.5%。公司前三季度归母/扣非净利润同比下滑，预计主因：1) 受大宗商品及核心物料价格上涨影响，工业级网络通信产品毛利率下行（22H1 同比下滑 7.0pct）；2) 22Q1-Q3 销售/管理费用率同增 2.8pct。但我们也看到，22Q3 公司归母净利润 0.29 亿元，实现同比扭亏；扣非净利润-0.24 亿元，同减 10.7%，降幅环比收窄。我们认为，未来随着高毛利软件业务放量，公司盈利能力有望持续改善。

工业控制器/操作系统/工业软件：商业化落地加速

随着疫情缓解、订单交付，22Q3 公司工业级网络通信产品实现营收 1.9 亿元，环比 22Q2 增长 27.8%，恢复较快增速。此外，公司积极推动新业务新技术的商业化应用，22Q1-Q3 工业级边缘控制器服务器、操作系统及工业软件业务共新增订单 1.8 亿元，同增 289.1%，其中 Q3 新增订单 5686.7 万元，同增 142.6%。我们认为，新增订单高增长背后，是公司产品扩张能力的体现：2022 年 10 月 14 日公司发布 NewPre3101（主打机器视觉能力）、NewPre2300（主打边缘计算能力）、NewPre5100（主打自主可控能力）、风机一体化辅控系统（主打在线监测/控制能力），产品矩阵持续拓宽。

在手订单持续高增，23 年业绩释放可期

22Q1-Q3 公司新增订单 12.2 亿元，同增 43.1%；截至 2022 年 9 月 30 日，公司在手订单 13.0 亿元。我们认为，随着公司未来在手订单陆续交付，或将驱动公司 23 年营收实现较快增长。考虑疫情对订单交付节奏影响，下调收入预测，预计 22-24 年工业软件收入 0.90、1.80、2.88 亿元（前值 1.02、2.04、3.26 亿元），可比公司 22 年平均 PS 8.6x，考虑到 22-24 年公司工业软件预计收入 CAGR 69%，显著高于可比公司均值（33%），给予 22E 10.5x PS；预计 22-24 年传统网络控制业务净利润 1.15/1.47/1.87 亿元（前值 1.46/1.88/2.39 亿元），可比公司 22 年平均 PE 44.1x，给予 22E 44.1x PE。

风险提示：下游景气度不及预期；市场竞争加剧。

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)	534.96	941.00	1,143	1,529	2,000
+/-%	(34.44)	75.90	21.52	33.73	30.77
归属母公司净利润(人民币百万)	(913.05)	5.19	20.59	71.98	111.25
+/-%	(106.83)	100.57	296.93	249.56	54.55
EPS(人民币, 最新摊薄)	(1.71)	0.01	0.04	0.14	0.21
ROE(%)	(72.29)	0.58	2.10	7.01	9.95
PE(倍)	(5.46)	960.85	242.07	69.25	44.81
PB(倍)	6.18	5.14	5.03	4.69	4.25
EV EBITDA(倍)	(6.71)	46.30	58.76	33.64	24.45

资料来源：公司公告、华泰研究预测

核心数据

图表1：东土科技核心数据

单位：(亿元)	21Q1-Q3	22Q1-Q3	同比 (%)	21Q3	22Q3	同比 (%)
营业收入	5.56	5.81	4.6%	1.92	2.58	34.3%
营业总成本	6.60	7.23	9.6%	2.24	2.85	27.2%
营业成本	3.17	3.50	10.4%	1.08	1.53	42.0%
营业税金及附加	0.06	0.06	-	0.02	0.02	-
销售费用	0.84	1.04	23.9%	0.25	0.38	51.8%
管理费用	0.83	1.03	23.8%	0.30	0.35	19.9%
研发费用	1.28	1.37	7.1%	0.47	0.48	2.0%
财务费用	0.41	0.23	-44.8%	0.12	0.08	-32.3%
其他收益	0.34	0.52	54.1%	0.14	0.36	155.9%
投资净收益	1.11	0.02	-97.8%	0.28	-0.01	-104.0%
公允价值变动净收益	-1.05	0.29	同比扭亏	-0.30	0.30	同比扭亏
资产减值损失	-0.01	0.01	同比扭亏	-0.01	0.00	同比扭亏
营业利润	-0.62	-0.73	-18.4%	-0.16	0.30	同比扭亏
加：营业外收入	0.06	0.03	-47.9%	0.02	0.02	-
减：营业外支出	0.01	0.01	-	0.00	0.01	-
利润总额	-0.56	-0.71	-25.9%	-0.14	0.31	同比扭亏
减：所得税	-0.14	-0.03	81.5%	-0.03	0.05	同比扭亏
净利润	-0.42	-0.68	-62.3%	-0.11	0.26	同比扭亏
减：少数股东损益	-0.07	-0.10	-46.2%	-0.02	-0.03	-116.6%
归属于母公司所有者的净利润	-0.35	-0.57	-65.7%	-0.09	0.29	同比扭亏
扣非归母净利润	-0.78	-1.34	-71.5%	-0.22	-0.24	-10.7%
财务指标						
收入增速 (%)			4.6%			34.3%
净利润增速 (%)			-64.4%			418.2%
毛利率 (%)	43.0%	39.8%		-16.6%	-10.4%	
净利润率 (%)	-7.5%	-11.7%		-5.6%	9.9%	
销售费用率 (%)	15.1%	17.9%		12.9%	14.6%	
管理费用率 (%)	14.9%	17.7%		29.5%	35.5%	
研发费用率 (%)	23.1%	23.6%		24.6%	18.5%	

资料来源：Wind、华泰研究

图表2：盈利预测调整表

百万元	新预测			旧预测			调整原因
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
总收入	1143	1529	2000	1331	1784	2337	受疫情冲击影响，订单交付节奏延后，短期收入确认可能放缓
毛利率	38.86%	42.49%	45.57%	43.71%	46.87%	49.49%	受宏观经济形势变化影响，国内外大宗商品及核心物料价格持续上涨
销售费用率	13.80%	13.20%	13.00%	12.70%	12.40%	12.10%	考虑短期收入释放承压、公司工业软件等新业务拓展需要，上调销售费用率假设
管理费用率	13.80%	13.20%	13.00%	11.70%	11.50%	11.10%	考虑短期收入承压，管理费用开支刚性，上调管理费用率假设
研发费用率	18.80%	18.40%	18.00%	18.60%	18.40%	18.00%	公司产品力升级依赖大力度研发投入，上调研发费用率假设
归母净利润	21	72	111	89	143	202	

资料来源：华泰研究预测

图表3：可比公司估值表：传统工业网络控制业务

证券简称	证券代码	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)		
				2021	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
中控技术	688777 CH	90.09	448	1.2	1.6	2.1	2.7	57.0	43.1	33.0
宝信软件	600845 CH	38.85	675	1.2	1.2	1.5	1.9	33.8	26.4	20.9
汇川技术	300124 CH	66.60	1,762	1.4	1.6	2.1	2.7	41.6	32.2	25.0
平均								44.1	33.9	26.3

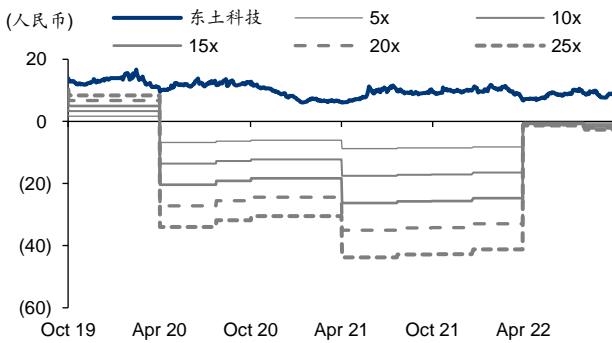
注：收盘价截至 2022/10/25，预测均为 Wind 一致预期
资料来源：Wind、华泰研究

图表4：可比公司估值表：工业软件业务

证券简称	证券代码	股价 (元)	市值 (亿元)	营收 (亿元)				PS (倍)		
				2021	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
广联达	002410 CH	44.60	531	56.2	69.2	84.5	102.2	7.7	6.3	5.2
中科创达	300496 CH	99.35	454	41.3	59.0	81.3	109.4	7.7	5.6	4.2
霍莱沃	688682 CH	94.20	49	3.3	4.6	6.4	8.7	10.5	7.7	5.6
平均								8.6	6.5	5.0

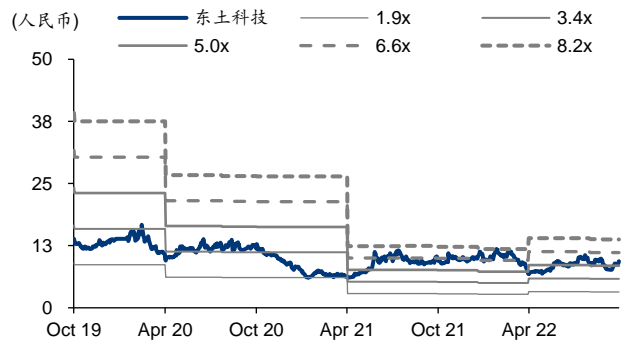
注：收盘价截至 2022/10/25，预测均为 Wind 一致预期
资料来源：Wind

图表5：东土科技 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表6：东土科技 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

下游景气度不及预期。公司主营业务面向工业场景，若下游行业需求景气度的不及预期其，将对公司收入增速产生不利影响。

市场竞争加剧。随着工业控制器、工业软件国产替代进程推进，国产厂商不断涌现，市场竞争若进一步加剧，将对公司盈利能力产生不利影响。

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	1,526	1,362	1,494	1,847	2,404
现金	423.09	350.97	114.35	152.92	199.97
应收账款	533.03	519.24	759.44	950.57	1,286
其他应收账款	26.46	29.83	38.57	52.90	66.72
预付账款	41.50	41.71	59.40	75.82	101.01
存货	194.42	258.85	337.81	412.71	516.22
其他流动资产	307.99	161.31	184.76	202.07	234.49
非流动资产	960.55	995.37	1,015	1,070	1,116
长期投资	70.82	53.22	49.90	44.43	34.69
固定投资	380.11	359.91	381.17	439.75	512.78
无形资产	208.27	226.29	220.87	214.27	196.51
其他非流动资产	301.35	355.95	363.06	371.38	371.81
资产总计	2,487	2,357	2,509	2,917	3,520
流动负债	938.03	818.32	973.33	1,328	1,841
短期借款	291.28	60.07	102.91	404.35	584.31
应付账款	249.27	264.87	411.92	439.40	614.29
其他流动负债	397.48	493.38	458.50	484.45	642.53
非流动负债	722.04	465.72	442.18	422.82	401.60
长期借款	173.66	130.05	106.51	87.15	65.94
其他非流动负债	548.38	335.66	335.66	335.66	335.66
负债合计	1,660	1,284	1,416	1,751	2,243
少数股东权益	20.33	102.96	102.96	102.96	102.96
股本	510.98	531.23	533.12	533.12	533.12
资本公积	1,235	1,375	1,375	1,375	1,375
留存公积	(939.33)	(934.15)	(913.55)	(841.57)	(730.33)
归属母公司股东权益	806.64	970.28	990.87	1,063	1,174
负债和股东权益	2,487	2,357	2,509	2,917	3,520

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金	(39.28)	128.97	(85.73)	(216.94)	(68.25)
净利润	(920.56)	(1.01)	20.59	71.98	111.25
折旧摊销	62.36	74.96	63.22	70.70	81.20
财务费用	70.15	58.34	13.34	31.75	53.15
投资损失	(114.98)	(113.83)	(73.12)	(100.64)	(95.86)
营运资金变动	194.00	29.30	(79.65)	(247.90)	(159.74)
其他经营现金	669.75	81.21	(30.12)	(42.83)	(58.25)
投资活动现金	(6.21)	13.30	9.48	3.37	7.89
资本支出	(77.81)	(91.29)	(83.04)	(127.11)	(132.03)
长期投资	(56.74)	(59.92)	3.32	5.47	9.74
其他投资现金	128.33	164.52	89.20	125.00	130.17
筹资活动现金	(36.38)	(202.14)	(203.21)	(49.29)	(72.55)
短期借款	(35.24)	(231.21)	42.85	301.44	179.96
长期借款	11.65	(43.61)	(23.54)	(19.36)	(21.21)
普通股增加	0.00	20.25	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(0.03)	139.31	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(12.77)	(86.88)	(222.52)	(331.37)	(231.30)
现金净增加额	(82.59)	(61.07)	(279.46)	(262.87)	(132.91)

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
营业收入	534.96	941.00	1,143	1,529	2,000
营业成本	409.20	531.15	699.17	879.47	1,089
营业税金及附加	6.44	8.54	10.37	13.87	18.14
营业费用	126.70	126.05	157.80	201.85	259.96
管理费用	130.98	116.68	157.80	201.85	259.96
财务费用	70.15	58.34	13.34	31.75	53.15
资产减值损失	(581.97)	0.01	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	(43.97)	(107.80)	19.00	28.00	39.00
投资净收益	114.98	113.83	73.12	100.64	95.86
营业利润	(957.96)	(21.86)	7.98	70.56	115.97
营业外收入	14.27	12.37	17.61	14.75	14.91
营业外支出	1.87	1.29	1.65	1.61	1.52
利润总额	(945.57)	(10.79)	23.94	83.70	129.36
所得税	(25.01)	(9.78)	3.35	11.72	18.11
净利润	(920.56)	(1.01)	20.59	71.98	111.25
少数股东损益	(7.50)	(6.20)	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	(913.05)	5.19	20.59	71.98	111.25
EBITDA	(818.94)	116.88	93.64	170.86	239.71
EPS (人民币, 基本)	(1.79)	0.01	0.04	0.14	0.21

主要财务比率

会计年度 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	(34.44)	75.90	21.52	33.73	30.77
营业利润	(109.89)	97.72	136.52	783.64	64.36
归属母公司净利润	(106.83)	100.57	296.93	249.56	54.55
获利能力 (%)					
毛利率	23.51	43.56	38.86	42.49	45.57
净利率	(172.08)	(0.11)	1.80	4.71	5.56
ROE	(72.29)	0.58	2.10	7.01	9.95
ROIC	(73.55)	0.34	2.06	5.40	7.45
偿债能力					
资产负债率 (%)	66.75	54.47	56.41	60.03	63.72
净负债比率 (%)	81.79	32.99	40.56	59.10	62.84
流动比率	1.63	1.66	1.54	1.39	1.31
速动比率	1.32	1.24	1.08	0.99	0.95
营运能力					
总资产周转率	0.19	0.39	0.47	0.56	0.62
应收账款周转率	0.78	1.79	1.79	1.79	1.79
应付账款周转率	1.61	2.07	2.07	2.07	2.07
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	(1.71)	0.01	0.04	0.14	0.21
每股经营现金流(最新摊薄)	(0.07)	0.24	(0.16)	(0.41)	(0.13)
每股净资产(最新摊薄)	1.51	1.82	1.86	1.99	2.20
估值比率					
PE (倍)	(5.46)	960.85	242.07	69.25	44.81
PB (倍)	6.18	5.14	5.03	4.69	4.25
EV EBITDA (倍)	(6.71)	46.30	58.76	33.64	24.45

免责声明

分析师声明

本人，谢春生，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 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

- 分析师谢春生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>

©版权所有2022年华泰证券股份有限公司