

# 21年归母净利增5%，成本端承压

华泰研究

2022年4月22日 | 中国内地

年报点评

石油化工

投资评级(下调):

增持

目标价(人民币):

13.30

研究员

庄汀洲

SAC No. S0570519040002 zhuangtingzhou@htsc.com  
SFC No. BQZ933 +86-10-56793939

联系人

张雄

SAC No. S0570121100029 zhangxiong@htsc.com

联系人

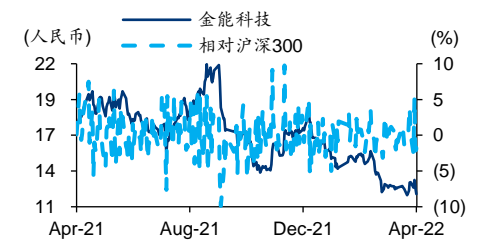
姚雯慧

SAC No. S0570122010032 yaowenyi@htsc.com

## 基本数据

目标价(人民币)	13.30
收盘价(人民币 截至4月21日)	11.98
市值(人民币百万)	10,244
6个月平均成交额(人民币百万)	214.74
52周价格范围(人民币)	11.89-21.96
BVPS(人民币)	10.24

## 股价走势图



资料来源: Wind

## 2021年度归母净利同比5%，下调至“增持”评级

金能科技于4月20日发布21年年报，实现营收120亿元，同比+59%，归母净利9.3亿元（扣非后8.0亿元），同比+5%（扣非后+1.4%），因21H2成本端压力显著增加，业绩低于我们预期（归母净利17.9亿元）。其中21Q4实现营收40.6亿元，同比+88%，归母净利为-2亿元，同比-179%。公司拟每股分红0.35元（含税）。考虑需求较弱及成本端承压，我们下调公司22-23年归母净利预测至11.4/14.2亿元（前值22.0/24.3亿元），给予24年归母净利预测为19.8亿元，按照最新8.55亿总股本计算，对应22-24年EPS为1.33/1.66/2.31元。结合可比公司估值水平（22年Wind一致预期平均10xPE），给予公司22年10xPE，目标价13.30元（前值23.10元，基于21年11xPE），下调至“增持”评级。

## 青岛项目投产带动产销规模增长，21H2原料涨价明显致毛利率下降较多

21年焦炭销量231万吨，同比-6%，营收53亿元，同比+32%，受下半年原料焦煤高价影响，焦炭全年毛利率同比-5pct至21.1%；炭黑全年销量45.6万吨，同比+24%，营收30亿元，同比+90%，系8\*6万吨/年新项目放量带动，而下半年煤焦油成本上升亦有拖累，炭黑全年毛利率同比-1.9pct至16.2%。下半年90万吨/年PDH和45万吨/年PP投产，烯烃业务销量21.5万吨，营收15.6亿元，因丙烷高价及装置调试等影响暂未盈利，毛利率为-6.9%。公司全年综合毛利率-4.2pct至13.8%。据百川盈孚，21Q4焦炭-焦煤-煤焦油/PP-丙烷价差环比仍收窄，单季毛利率环比-9pct至2.4%。

## 成本端继续承压，钢铁、轮胎等终端需求等待复苏

据百川盈孚，截至4月21日年初以来焦炭均价/焦炭-焦煤平均价差3243/130元/吨，较21Q4环比-2%/-58%；炭黑均价/炭黑-煤焦油平均价差9364/1401元/吨，较21Q4环比+4%/-2%；PP均价/PP-丙烷平均价差8685/1735元/吨，较21Q4环比-1%/-9%，原料价格延续高位叠加下游钢铁/轮胎/塑料等需求低迷，主要产品价差仍有走弱，但伴随疫情逐渐缓解，终端需求或逐渐复苏，考虑PDH/PP/炭黑新产能22年将贡献全年增量，烯烃装置运行稳定后成本存在优化空间（21年板块毛利为-1.1亿元），公司盈利仍有望同比改善。

## 烯烃业务扩张持续，青岛基地建设稳步推进

据公司年报，青岛基地二期90万吨/年PDH、2\*45万吨/年高性能PP项目已开始筹备，计划于23Q4开始相继投产。公司另公告将以自有资金对全资孙公司金能化学（青岛）增资20亿元，实施后金能化学注册资本将达100亿元，金能化学未来将作为公司渔光互补海上光伏发电项目（总投资43.7亿元）、专用化学品和新材料等业务拓展的重要基地。

风险提示：原材料价格大幅波动风险，新项目投产进度不达预期风险。

## 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)	7,545	11,976	14,301	14,615	18,654
+/-%	(7.42)	58.73	19.41	2.20	27.63
归属母公司净利润(人民币百万)	889.21	934.73	1,136	1,420	1,979
+/-%	16.64	5.12	21.48	25.08	39.30
EPS(人民币,最新摊薄)	1.04	1.09	1.33	1.66	2.31
ROE(%)	11.03	10.68	11.84	13.26	15.97
PE(倍)	11.52	10.96	9.02	7.21	5.18
PB(倍)	1.27	1.17	1.07	0.96	0.83
EV EBITDA(倍)	6.72	6.32	5.08	4.01	2.46

资料来源:公司公告、华泰研究预测

图表1：可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价（元/股）		EPS（元）			P/E（x）			BPS（元）	PB（x）
		4月21日	4月21日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
陕西黑猫	601015 CH	6.04	123	0.84	0.92	0.84	7	7	7	4.15	1.45
黑猫股份	002068 CH	9.44	71	0.65	0.80	-	15	12	-	4.35	2.17
金木实业	002597 CH	40.45	227	3.05	3.45	5.01	13	12	8	10.16	3.98
东华能源	002221 CH	8.13	134	1.17	1.64	-	7	5	-	6.57	1.24
平均							10	9	8		2.21

注：可比公司盈利均采用 Wind 一致预期，可比公司 BPS 采用最新业绩期数据

资料来源：Wind，华泰研究

考虑到 22 年以来下游需求较弱且公司成本端依然，我们下调公司 22-23 年归母净利润预测至 11.4/14.2 亿元（前次预测为 22.0/24.3 亿元），并引入 24 年归母净利润为 19.8 亿元的预测。22-23 年的主要调整项目来看：

1) 焦炭业务，22 年以来成本端带动下焦炭市场价格有所上行，由此我们上调 22-23 年产品价格预测，同时考虑公司 22 年开始 80 万吨焦炭产能将退出，我们逐年下调产品销量预测（22-24 年分别 170/160/150 万吨），由此将 22-23 年焦炭业务收入预测调整为 42.5/38.4 亿元（前次为 40.0/40.4 亿元）。考虑到 21 年焦炭-焦煤价差处于近年相对低位水平下，公司焦炭业务毛利率仍维持 21% 左右水平，因此我们虽上调 22-23 年焦炭的单位成本预测，但综合而言 22-23 年毛利率预测值较前次仍略有提升 1.55/2.20pct 至 20.00%/25.00%。

2) 炭黑业务，需求较弱下，公司产能消化时间或有延长，我们下调公司 22-23 年销量预测值至 55/60 万吨，由此调整该业务 22-23 年营收预测值为 36.3/39.0 亿元，较前次 -17.9%/-7.2%。考虑到轮胎领域需求较为低迷，而成本上涨致价差收窄下，我们上调单位成本预测，由比较前次预测调整 22-23 年毛利率 -5.53/-6.41pct 至 13.64%/13.85%。

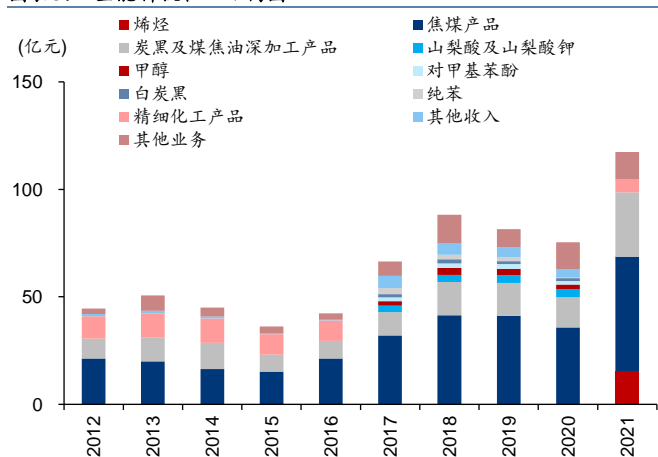
3) 烯烃业务，21 年投产首年仍处于亏损状态，我们预计 22 年装置运转平稳后毛利率将较 21 年有明显改善，但考虑下游塑料等领域需求低迷，我们下调产品销量预测，由此调整 22-23 年营收预测至 43.2/46.6 亿元（前次为 67.1/63.8 亿元），同时考虑丙烷价格在海外油气高价支撑下短期或仍在相对高位，预计对毛利率仍有拖累，由此我们上调单位成本预测，对应调整 22-23 年烯烃业务毛利率至 8.22%/10.94%，较前次下调 8.35/7.97pct。

图表2: 金能科技盈利预测调整变动表

分项	业务		2020	2021	2022E	2023E	2024E	
营业收入 (百万元)		调整前	7545.08	11976.05	18319.28	17863.96	-	
		调整后	7545.08	11976.05	14300.63	14615.41	18654.18	
		调整幅度	-	-	-21.94%	-18.18%	-	
	焦炭	调整前	3584.84	5308.77	4002.72	4044.85	-	
		调整后	3584.84	5308.77	4250.00	3840.00	3450.00	
		调整幅度	-	-	6.18%	-5.06%	-	
	炭黑	调整前	1404.54	2995.66	4421.20	4200.14	-	
		调整后	1404.54	2995.66	3630.00	3900.00	3780.00	
		调整幅度	-	-	-17.90%	-7.15%	-	
	烯烃	调整前	-	1556.09	6712.00	6376.40	-	
		调整后	-	1556.09	4320.00	4660.00	9090.00	
		调整幅度	-	-	-34.01%	-31.68%	-	
	毛利率		调整前	18.05%	13.82%	17.20%	19.10%	-
			调整后	18.05%	13.82%	13.24%	15.20%	16.27%
			调整幅度	-	-	-3.97pct	-3.93pct	-
焦炭		调整前	26.18%	21.10%	18.45%	22.80%	-	
		调整后	26.18%	21.10%	20.00%	25.00%	26.09%	
		调整幅度	-	-	1.55pct	2.20pct	-	
炭黑		调整前	18.09%	16.22%	19.17%	20.26%	-	
		调整后	18.09%	16.22%	13.64%	13.85%	15.87%	
		调整幅度	-	-	-5.53pct	-6.41pct	-	
烯烃		调整前	-	-6.90%	16.57%	18.91%	-	
		调整后	-	-6.90%	8.22%	10.94%	14.36%	
		调整幅度	-	-	-8.35pct	-7.97pct	-	
归母净利润 (百万元)		调整前	889.21	934.73	2204.64	2435.00	-	
		调整后	889.21	934.73	1135.53	1420.30	1978.51	
		调整幅度	-	-	-48.49%	-41.67%	-	

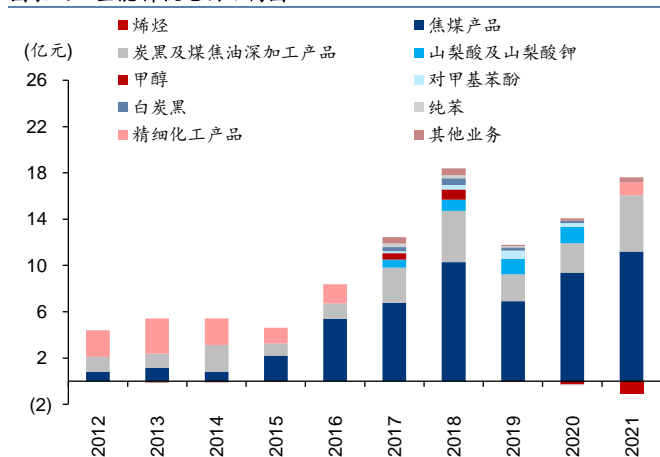
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表3: 金能科技收入结构图



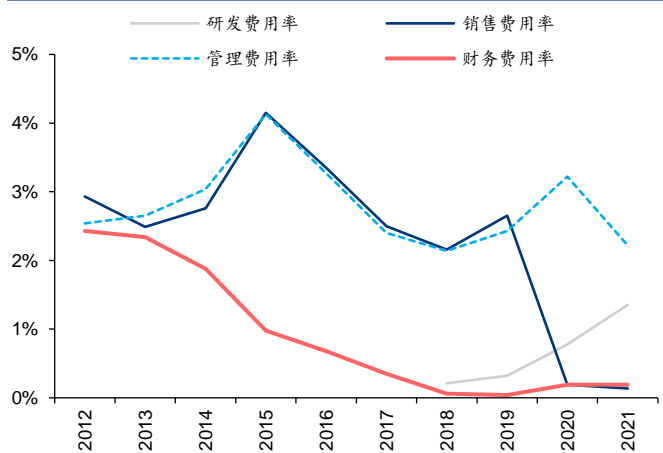
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表4: 金能科技毛利结构图



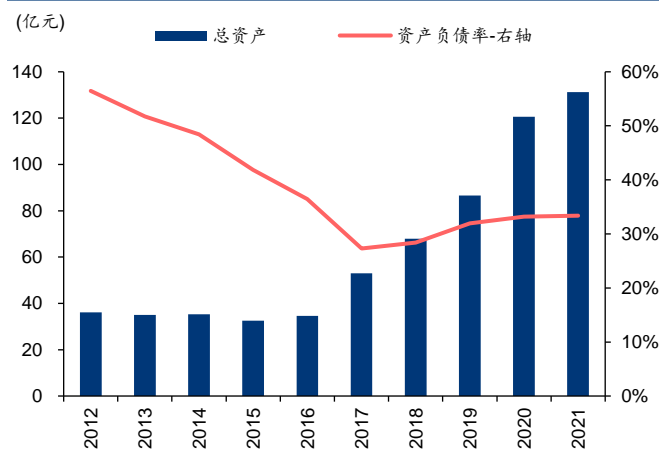
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表5: 金能科技费用率变化图



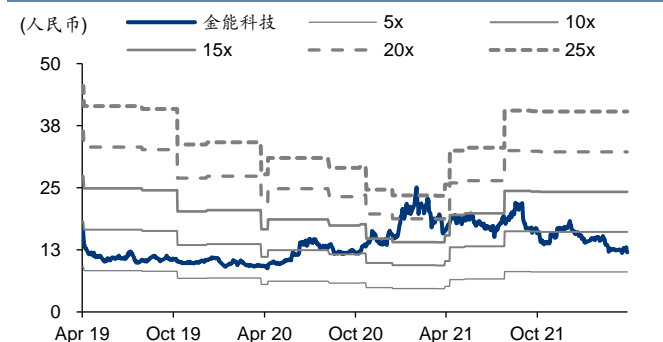
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表6: 金能科技资产负债情况



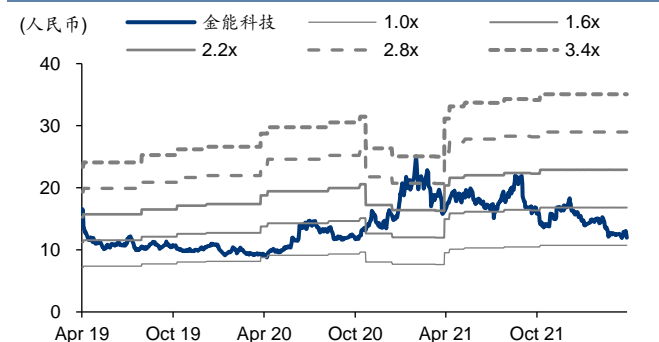
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表7: 金能科技 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表8: 金能科技 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>	4,559	5,060	6,165	6,676	9,835
现金	319.47	945.93	1,954	2,510	4,408
应收账款	404.54	677.66	614.60	706.11	979.56
其他应收账款	105.32	6.10	126.94	9.03	164.52
预付账款	207.89	319.60	310.28	333.46	488.16
存货	545.90	1,151	888.76	1,148	1,419
其他流动资产	2,976	1,961	2,270	1,969	2,376
<b>非流动资产</b>	7,506	8,062	8,771	8,400	9,108
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	1,798	6,844	7,466	7,140	7,522
无形资产	926.17	976.46	1,002	1,026	1,049
其他非流动资产	4,783	241.92	303.64	234.02	536.94
<b>资产总计</b>	12,065	13,123	14,936	15,077	18,943
<b>流动负债</b>	2,879	3,292	4,267	3,288	5,475
短期借款	604.27	1,337	1,337	1,337	1,337
应付账款	1,357	1,420	1,919	1,416	2,787
其他流动负债	917.30	535.18	1,011	534.17	1,351
<b>非流动负债</b>	1,128	1,077	1,079	1,079	1,079
长期借款	0.00	0.00	1.98	1.14	1.26
其他非流动负债	1,128	1,077	1,077	1,077	1,077
<b>负债合计</b>	4,007	4,370	5,347	4,366	6,553
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	848.56	855.07	855.07	855.07	855.07
资本公积	3,068	3,133	3,133	3,133	3,133
留存公积	3,943	4,584	5,378	6,373	7,758
归属母公司股东权益	8,059	8,753	9,589	10,710	12,390
<b>负债和股东权益</b>	12,065	13,123	14,936	15,077	18,943

### 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>	1,323	822.56	2,498	986.79	3,381
净利润	889.21	934.73	1,136	1,420	1,979
折旧摊销	438.07	518.81	503.80	546.99	554.43
财务费用	14.04	23.08	21.87	6.24	(20.45)
投资损失	(27.98)	(41.41)	(40.00)	(50.00)	(55.00)
营运资金变动	(82.03)	(723.53)	881.30	(931.82)	929.65
其他经营现金	92.04	110.87	(4.86)	(4.92)	(5.73)
<b>投资活动现金</b>	(2,944)	(615.34)	(1,171)	(124.22)	(1,205)
资本支出	(2,398)	(1,437)	(1,213)	(176.22)	(1,262)
长期投资	(473.46)	556.97	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	(72.59)	264.78	42.00	52.00	57.00
<b>筹资活动现金</b>	1,422	413.03	(318.67)	(306.44)	(278.57)
短期借款	530.77	733.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	1.98	(0.84)	0.12
普通股增加	172.62	2.99	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	1,284	65.23	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(565.36)	(388.20)	(320.65)	(305.60)	(278.69)
现金净增加额	(205.41)	626.55	1,008	556.12	1,898

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>	7,545	11,976	14,301	14,615	18,654
营业成本	6,183	10,321	12,407	12,393	15,619
营业税金及附加	47.73	59.03	71.50	73.08	93.27
营业费用	14.29	16.26	21.45	21.92	27.98
管理费用	184.30	265.85	314.61	321.54	410.39
财务费用	14.04	23.08	21.87	6.24	(20.45)
资产减值损失	(94.89)	(104.63)	(71.50)	(73.08)	(93.27)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	27.98	41.41	40.00	50.00	55.00
<b>营业利润</b>	1,038	1,123	1,351	1,694	2,365
营业外收入	18.09	16.61	20.00	22.00	25.00
营业外支出	4.23	1.03	3.00	5.00	6.00
<b>利润总额</b>	1,052	1,138	1,368	1,711	2,384
所得税	162.84	203.76	232.58	290.90	405.24
<b>净利润</b>	889.21	934.73	1,136	1,420	1,979
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	889.21	934.73	1,136	1,420	1,979
EBITDA	1,496	1,684	1,894	2,264	2,918
EPS (人民币, 基本)	1.04	1.09	1.33	1.66	2.31

### 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	(7.42)	58.73	19.41	2.20	27.63
营业利润	20.52	8.16	20.32	25.39	39.58
归属母公司净利润	16.64	5.12	21.48	25.08	39.30
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	18.05	13.82	13.24	15.20	16.27
净利率	11.79	7.81	7.94	9.72	10.61
ROE	11.03	10.68	11.84	13.26	15.97
ROIC	11.37	10.49	12.89	14.99	21.11
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	33.21	33.30	35.80	28.96	34.60
净负债比率 (%)	17.28	16.49	4.56	(1.12)	(16.28)
流动比率	1.58	1.54	1.44	2.03	1.80
速动比率	1.00	0.89	1.01	1.38	1.33
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.73	0.95	1.02	0.97	1.10
应收账款周转率	18.81	22.13	22.13	22.13	22.13
应付账款周转率	6.34	7.43	7.43	7.43	7.43
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.04	1.09	1.33	1.66	2.31
每股经营现金流(最新摊薄)	1.55	0.96	2.92	1.15	3.95
每股净资产(最新摊薄)	9.42	10.24	11.21	12.53	14.49
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	11.52	10.96	9.02	7.21	5.18
PB (倍)	1.27	1.17	1.07	0.96	0.83
EV EBITDA (倍)	6.72	6.32	5.08	4.01	2.46



## 免责声明

### 分析师声明

本人，庄汀洲，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](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

- 分析师庄汀洲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