

公司研究/动态点评

2020年09月18日

建筑/建筑装饰 II

投资评级: 买入 (维持评级)

当前价格(元): 5.24
目标价格(元): 7.13

鲍荣富 SAC No. S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

王涛 SAC No. S0570519040004
研究员 021-28972059
wangtao@htsc.com

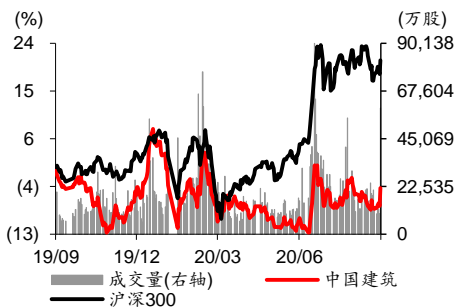
方晏荷 SAC No. S0570517080007
研究员 SFC No. BPW811
0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

王雯 SAC No. S0570119080192
联系人 021-38476718
wangwen@htsc.com

相关研究

- 1《中国建筑(601668 SH,买入): 基本面稳健回升, 看好估值修复》2020.08
- 2《中国建筑(601668 SH,买入): 收入高增长, 业绩维持稳健增长》2020.04
- 3《中国建筑(601668 SH,买入): Q3 利润增速回升, 地产结算继续加快》2019.10

一年内股价走势图



资料来源: Wind

四期激励计划出炉, 长期成长可期

中国建筑(601668)

看好第四期激励计划积极意义, 维持“买入”评级

公司9月17日公告第四期A股限制性股票计划(草案), 拟向不超过2,800名关键员工授予不超过10亿股公司A股股票(占公司总股本比例不超过2.4%)。本次股票激励计划激励人员参与数量、激励规模较前三次限制性股票激励计划均有明显扩大, 对于持续提升公司经营活力、管理效率有积极意义。公司在手订单充足, 2Q20收入端已明显回暖, 看好2H20利润弹性, 限制性股票计划考核目标完成有保障, 中长期成长性可期, 9月18日收盘价对应公司PE(TTM)仅5.3x, 处于2015年来底部区域, 后续估值修复可期, 预计20-22年EPS 1.08/1.20/1.32元, 维持“买入”评级。

推出第四期限制性股票激励计划, 激励规模/覆盖度均明显扩大

公司此前已实施三期限限制性股票计划(分别于13/16/18年实施)。本次激励计划涉及股票占总股本比例不超过2.4%, 覆盖员工数量占比不超过0.84%, 本次激励计划较前三期激励规模、员工覆盖度均有明显扩大。股票授予后限售期2年, 之后分3期逐步解锁, 解锁条件为解锁前一年经营数据满足: a) ROE分别不低于12.0%/12.2%/12.5%; b) 净利润同比增速均不低于7%; c) 均需完成国资委EVA考核目标。其中ROE、净利润同比增速考核目标低于前三次激励计划, 但前两期激励计划考核目标均超额完成。我们看好本计划对于公司经营活力、管理效率提振的积极意义。

疫情影响基本消除, 2Q20主要指标边际向好, 中长期成长性可以期待

国内疫情对公司经营层面影响已基本消退, 且受益于固投增速景气向上, 2Q20房建、基建收入增长亮眼(2Q20单季收入同比增速分别为22.5%、13.1%), 地产收入高增有支撑(16-19年销售额CAGR超25%, 地产相关存货、预收充足); 疫情以来新签合同额增速逐月回升(1-7月公司工程新签合同额/地产销售额同比增速7.2%/-6.6% vs 1-6月为6.2%/-1.9%); 降杆杆压力已不大(1H20末资产负债率为75.9%, 20年末目标降至75%以下), 存货及应收账款周转率提升趋势有望延续; 毛利率已开始修复, 归母净利率边际下行趋势有望扭转, 中长期成长可期。

估值处于2015年来历史底部区域, 维持“买入”评级

我们认为公司在手订单饱满, 2H20收入同比增长有望继续修复, 资产负债表质量逐步修复趋势有望延续, 中长期稳健增长的基础较好。维持20-22年EPS预测为1.08/1.20/1.32, 当前可比建筑/地产公司2020年Wind一致预期PE平均值6.6倍, 维持公司20年6.6倍PE, 维持目标价7.13元, 维持“买入”评级。

风险提示: 地产业务利润增幅不及预期, 工程收入回暖不及预期。

公司基本资料

总股本(百万股)	41,965
流通A股(百万股)	41,254
52周内股价区间(元)	4.77-6.09
总市值(百万元)	219,897
总资产(百万元)	2,175,448
每股净资产(元)	6.62

资料来源: 公司公告

经营预测指标与估值

会计年度	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,199,325	1,419,837	1,557,259	1,712,762	1,846,658
+/-%	13.78	18.39	9.68	9.99	7.82
归属母公司净利润(百万元)	38,241	41,881	45,340	50,471	55,375
+/-%	16.09	9.52	8.26	11.32	9.72
EPS(元, 最新摊薄)	0.91	1.00	1.08	1.20	1.32
PE(倍)	5.75	5.25	4.72	4.24	3.87

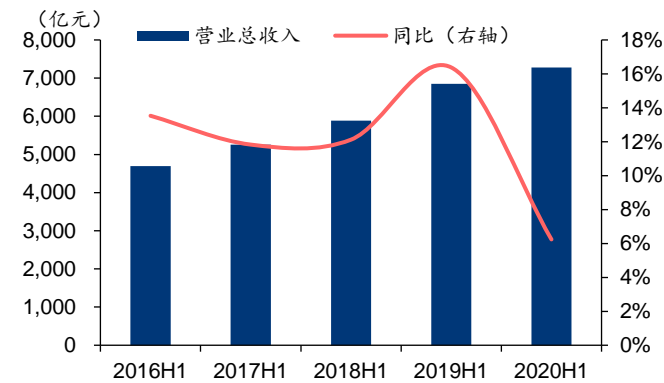
资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

图表1：公司四次限制性股票激励计划总结

	首期	第二期	第三期	第四期
激励计划(草案)概述	首次授予股票总数 14727 万股, 占公司总股本的 0.49%。首次授予对象 690 人, 占员工总数的 0.33%。	授予股票总数 2.72 亿股, 占公司总股本的 0.91%。授予对象 1600 人, 占员工总数的 0.66%。	拟授予股票总数不超过 6.6 亿股, 占公司总股本的 1.6%。拟授予对象不超过 2200 人, 占员工总数的 0.74%。	拟授予股票总数不超过 10 亿股, 占公司总股本的 2.4%。拟授予对象不超过 2800 人, 占员工总数的 0.84%
通过股东大会日	2013.5.31	2016.12.19	2018.12.3	
回购期间	2013.6.6-2013.6.25	2016.12.23-2016.12.27	2018.12.4-2018.12.21	
回购总数	14678 万股	2.60 亿股	6.0 亿股	
回购价格	3.58 元/股	9.08 元/股	6.18 元/股	
授予日	2013.6.28	2016.12.29	2018.12.26	
授予情况概述	向 686 名激励对象授予限制性股票 14678 万股, 其中董事高管 10 人合计授予 378 万股。	向 1575 名激励对象授予限制性股票 2.60 亿股, 其中高管 3 人合计授予 76.5 万股。	向 2081 名激励对象授予限制性股票 6.0 亿股, 其中高管 4 人, 合计授予 192 万股。	
授予价格	1.79 元/股	4.866 元/股	3.468 元/股	
解锁条件	1) ROE 不低于 14%; 2) 净利润增长率不低于 10%; 3) 完成 EVA 考核目标。	1) ROE 不低于 14%; 2) 净利润三年 CAGR 不低于 10%; 3) 完成 EVA 考核目标。	1) ROE 不低于 13.5%; 2) 净利润三年 CAGR 不低于 9.5%; 3) 完成 EVA 考核目标。	1) 分 3 批解锁, 解锁前一年 ROE 分别不低 12.0%/12.2%/12.5%; 2) 净利润增长率不低于 7%; 3) 完成 EVA 考核目标。

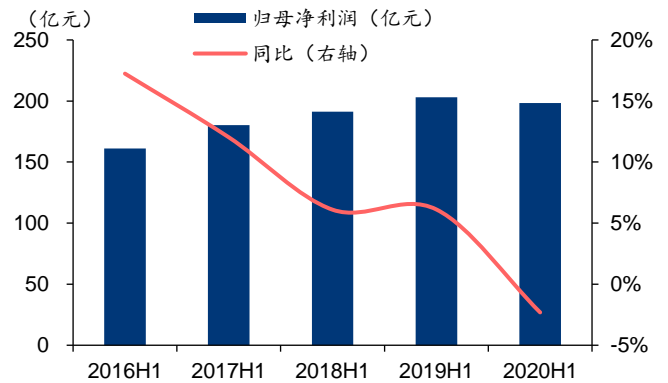
资料来源：公司公告，华泰证券研究所

图表2：公司 2016-2020 年中报营收及同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

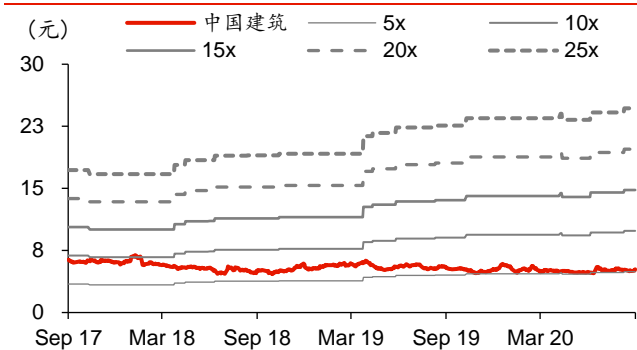
图表3：公司 2016-2020 年中报归母净利润及同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

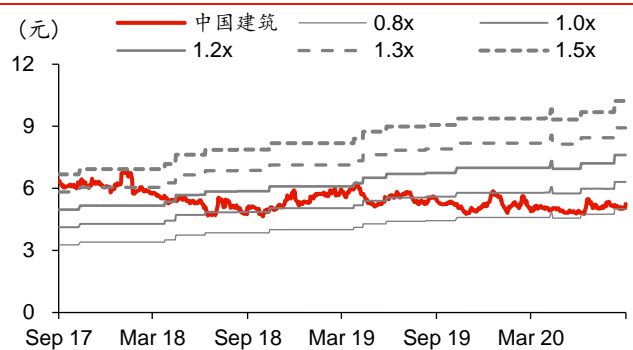
PE/PB - Bands

图表4：中国建筑历史 PE-Bands



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：中国建筑历史 PB-Bands



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6: 可比公司估值表

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	目标价 (元)	评级	EPS (元)				PE (倍)			
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
A股地产												
000002 CH	万科A	3395	35.87	买入	3.35	3.85	4.44	5.04	8.8	7.6	6.6	5.8
600048 CH	保利地产	2076		无评级	2.34	2.72	3.22	3.76	7.4	6.4	5.4	4.6
600606 CH	绿地控股	872	8.98	买入	1.22	1.42	1.66	1.90	5.9	5.1	4.3	3.8
601155 CH	新城控股	784	42.16	买入	5.61	7.00	8.53	10.07	6.2	5.0	4.1	3.5
001979 CH	招商蛇口	1264		无评级	2.02	2.24	2.63	3.05	7.9	7.1	6.1	5.2
平均									7.2	6.2	5.3	4.6
港股地产												
1109 HK	华润置地	2571		无评级	4.02	4.16	4.81	5.33	9.0	8.7	7.5	6.8
3333 HK	中国恒大	2155		无评级	1.32	2.16	2.49	2.80	12.5	7.6	6.6	5.9
1918 HK	融创中国	1489		无评级	5.58	6.42	8.04	9.69	5.7	5.0	4.0	3.3
2007 HK	碧桂园	2071		无评级	1.79	2.19	2.56	2.88	5.3	4.3	3.7	3.3
0960 HK	龙湖地产	2659		无评级	3.06	3.57	4.28	4.83	14.5	12.4	10.4	9.2
0688 HK	中国海外发展	2229		无评级	3.80	3.81	4.27	4.93	5.4	5.3	4.8	4.1
平均									8.7	7.2	6.2	5.4
A股工程												
601800 CH	中国交建	1263	9.28	增持	1.24	1.28	1.40	1.54	6.3	6.1	5.6	5.1
601186 CH	中国铁建	1198	12.32	买入	1.49	1.65	1.83	2.01	5.9	5.4	4.8	4.4
601390 CH	中国中铁	1418	6.72	增持	0.96	0.99	1.10	1.21	6.0	5.8	5.2	4.8
601669 CH	中国电建	617	4.85	增持	0.47	0.49	0.55	0.62	8.5	8.1	7.4	6.5
平均									6.7	6.4	5.8	5.2
601668 CH	中国建筑	2199	7.13	买入	1.00	1.08	1.20	1.32	5.3	4.7	4.2	3.9

注: 数据截至2020年9月18日收盘, 20-22年EPS除中国建筑为华泰预测外, 其余公司均为Wind一致预测;

资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰证券研究所

盈利预测

资产负债表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,362,00	1,461,50	1,677,71	1,897,08	2,070,71
现金	317,501	292,441	342,597	376,808	406,265
应收账款	167,553	153,962	212,427	231,708	241,336
其他应收账款	56,489	53,187	58,334	64,159	69,175
预付账款	48,612	55,085	48,323	53,039	57,094
存货	634,967	578,918	784,047	917,735	1,020,29
其他流动资产	136,887	327,914	231,987	253,640	276,553
非流动资产	499,832	572,946	593,794	596,191	595,870
长期投资	65,994	74,917	74,917	74,917	74,917
固定投资	35,680	37,554	42,121	43,262	41,787
无形资产	11,594	16,409	18,540	20,699	22,853
其他非流动资产	386,564	444,065	458,216	457,313	456,313
资产总计	1,861,84	2,034,45	2,271,50	2,493,28	2,666,58
流动负债	1,066,56	1,145,72	1,285,99	1,410,86	1,480,68
短期借款	19,159	28,498	38,380	49,111	35,644
应付账款	481,458	493,130	622,904	677,956	722,290
其他流动负债	565,952	624,100	624,707	683,793	722,747
非流动负债	366,008	386,889	420,961	450,533	480,259
长期借款	214,676	247,800	277,800	307,800	337,800
其他非流动负债	151,332	139,089	143,161	142,733	142,459
负债合计	1,432,57	1,532,61	1,706,95	1,861,39	1,960,94
少数股东权益	185,303	224,638	247,722	273,419	301,613
股本	41,985	41,976	41,976	41,976	41,976
资本公积	11,262	12,028	12,028	12,028	12,028
留存公积	171,632	205,258	263,270	305,334	351,351
归属母公司股东权益	243,961	277,198	316,835	358,469	404,034
负债和股东权益	1,861,84	2,034,45	2,271,50	2,493,28	2,666,58

现金流量表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	10,311	(34,220)	16,305	25,661	48,295
净利润	55,350	63,205	68,424	76,168	83,569
折旧摊销	7,161	7,329	8,720	10,861	12,853
财务费用	15,336	7,912	10,096	12,965	15,573
投资损失	(5,646)	(4,213)	(4,756)	(4,723)	(4,649)
营运资金变动	(68,610)	(112,338)	(88,034)	(65,603)	(56,179)
其他经营现金	6,720	3,884	21,854	(4,006)	(2,871)
投资活动现金	(32,813)	(19,813)	6,322	(10,947)	(9,870)
资本支出	18,624	20,437	10,000	10,000	10,000
长期投资	12,877	2,887	(14,440)	2,780	1,623
其他投资现金	(1,313)	3,511	1,882	1,833	1,753
筹资活动现金	64,870	26,308	27,529	19,497	(8,968)
短期借款	(11,873)	9,340	9,882	10,731	(13,467)
长期借款	28,823	33,125	30,000	30,000	30,000
普通股增加	11,985	(9,54)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(13,621)	765.32	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	49,556	(16,912)	(12,352)	(21,234)	(25,502)
现金净增加额	44,989	(27,082)	50,156	34,211	29,457

资料来源：公司公告，华泰证券研究所预测

利润表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	1,199,32	1,419,83	1,557,25	1,712,76	1,846,65
营业成本	1,056,71	1,262,22	1,380,65	1,515,39	1,631,26
营业税金及附加	16,195	17,220	20,712	23,122	24,930
营业费用	3,650	4,331	4,516	4,796	4,986
管理费用	23,352	27,685	52,947	57,378	60,386
财务费用	15,336	7,912	10,096	12,965	15,573
资产减值损失	(10,466)	(73.37)	(4,627)	(5,500)	(6,280)
公允价值变动收益	(368.34)	(484.75)	(438.19)	(430.43)	(451.13)
投资净收益	5,646	4,213	4,756	4,723	4,649
营业利润	71,665	83,795	88,024	97,896	107,435
营业外收入	609.18	1,294	500.00	600.00	600.00
营业外支出	485.69	3,621	329.27	320.00	320.00
利润总额	71,789	81,468	88,195	98,176	107,715
所得税	16,439	18,263	19,771	22,008	24,146
净利润	55,350	63,205	68,424	76,168	83,569
少数股东损益	17,109	21,324	23,085	25,697	28,194
归属母公司净利润	38,241	41,881	45,340	50,471	55,375
EBITDA	94,163	99,036	106,841	121,722	135,862
EPS (元, 基本)	0.91	1.00	1.08	1.20	1.32

主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	13.78	18.39	9.68	9.99	7.82
营业利润	20.03	16.93	5.05	11.21	9.74
归属母公司净利润	16.09	9.52	8.26	11.32	9.72
获利能力 (%)					
毛利率	11.89	11.10	11.34	11.52	11.66
净利率	3.19	2.95	2.91	2.95	3.00
ROE	15.68	15.11	14.31	14.08	13.71
ROIC	19.72	24.43	19.94	19.19	18.96
偿债能力					
资产负债率 (%)	76.94	75.33	75.15	74.66	73.54
净负债比率 (%)	21.93	23.84	23.74	23.96	23.58
流动比率	1.28	1.28	1.30	1.34	1.40
速动比率	0.68	0.77	0.69	0.69	0.70
营运能力					
总资产周转率	0.70	0.73	0.72	0.72	0.72
应收账款周转率	7.72	8.30	8.50	7.71	7.81
应付账款周转率	2.31	2.59	2.47	2.33	2.33
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.91	1.00	1.08	1.20	1.32
每股经营现金流(最新摊薄)	0.25	(0.82)	0.39	0.61	1.15
每股净资产(最新摊薄)	5.81	6.60	7.55	8.54	9.63
估值比率					
PE (倍)	5.75	5.25	4.72	4.24	3.87
PB (倍)	0.90	0.79	0.68	0.60	0.53
EV_EBITDA (倍)	3.37	3.20	2.91	2.56	2.29

免责声明

分析师声明

本人，鲍荣富、王涛、方晏荷，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。本报告仅供本公司客户使用。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，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，本公司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。本公司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。

本公司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，本公司及其所属关联机构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。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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。投资者应当考虑到本公司及/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本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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》第571章所定义之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。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（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）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。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

- 分析师鲍荣富、王涛、方晏荷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。声明中所提及的“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

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2020年华泰证券股份有限公司

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