

公司研究/年报点评

2020年04月29日

通信/通信设备制造 II

投资评级：增持（调低评级）

当前价格(元): 5.24
合理价格区间(元): -

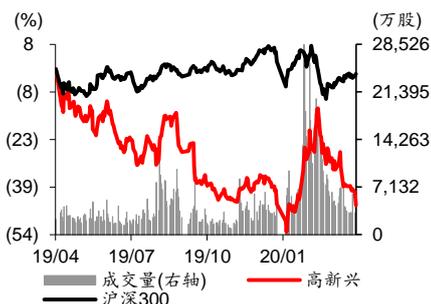
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

赵悦媛 执业证书编号: S0570519020001
研究员 zhaoyueyuan@htsc.com

相关研究

- 1《高新兴(300098,买入): 加码车联网 V2X 研发》2019.05
- 2《高新兴(300098,买入): Q1 增速稳健, 成长期持续投入》2019.04
- 3《高新兴(300098,买入): 年报符合预期, 研发聚焦车联网》2019.04

一年内股价走势图



资料来源: Wind

业务处于转型期, 积累核心竞争力

高新兴(300098)

业务处于转型期, 正逐步形成车联网+公安信息化两大核心能力

公司于4月28日晚间发布2019年年报, 全年实现营收26.93亿元 (YoY -24.41%), 归母净利润为-11.57亿元 (YoY-314.48%), 低于预期。由于公司处于业务转型期, 且受到19年部分子公司商誉减值金额10.24亿元影响, 导致营收和利润同比下降。目前, 公司正积极完成业务转型, 聚焦车联网和公安信息化两大垂直应用, 逐步形成核心竞争力, 未来随着业务落地, 有望重回增长。预计公司2020-2022年EPS分别为0.06、0.10和0.18元, 下调至“增持”评级。

受业务转型影响及商誉减值影响, 公司19年营收和净利润承压

公司自18年初完成收购中兴物联后, 将发展战略重点由传统平安城市集成类业务, 转型至车联网和公安信息化领域。2019年公司加速转型, 使得传统集成类业务营业收入同比下降35.34%。而车联网和公安信息化业务, 受到海外贸易摩擦、国内汽车销量下降、公安项目落地不及预期等因素影响, 使得公司总营业收入同比下降24.41%。同时, 公司为了加速转型, 快速形成核心竞争力, 把握行业先发优势, 加大了费用投入, 且公司部分子公司进行商誉减值金额为10.24亿元, 导致净利润大幅下降。

夯实核心竞争力, 19年研发投入达5.54亿元

公司2019年全年研发投入达5.54亿元, 同比增长36.48%, 占总营业收入比重为20.56%, 较18年增长9.17个百分点。研发投入重点聚焦5G车联网、人工智能等研发方向, 为其后续发力车联网V2X和公安信息化蓄能。我们认为当前阶段的投入有助于公司实现快速转型, 把握车联网V2X发展初期的先发优势, 并实现由传统集成商向产品化、平台化转型。

行业政策持续加码, 公司抢占智能网联自动驾驶产业高地

2月24日, 11部委联合发布《智能汽车创新发展战略》正式稿, 2020年有望成为智能网联汽车产业落地的元年, 结合近期新基建相关政策加码, 5G以及道路信息化基础设施建设有望成为行业加速发展的催化剂。目前, 公司已形成了从车规级通信模组、车载终端T-BOX和OBU、路侧终端RSU、以及智能交通平台的全产业链布局, 随着智能网联汽车行业的逐步渗透, 未来公司有望形成先发优势, 打开成长空间。

公司业务仍处于转型期, 规模增速尚未到来, 下调至“增持”评级

我们持续看好公司未来发展, 基于智能网联行业景气度持续提升, 结合公司聚焦拓展车联网V2X打开成长空间。但考虑到当前公司仍处于转型期, 传统集成业务进一步压缩, 新业务尚未形成规模增长, 调整对公司营收、毛利率以及费用假设, 预计公司20-22年EPS分别为0.06/0.10/0.18元(调整前20-21年EPS分别为0.45/0.63元), 下调至“增持”评级。

风险提示: 海外OBD终端出货量存在不确定性, 国内车联网产品落地不达预期, 公安信息化招标可能延后。

公司基本资料

总股本 (百万股)	1,764
流通A股 (百万股)	1,369
52周内股价区间 (元)	4.42-9.45
总市值 (百万元)	9,243
总资产 (百万元)	127.75
每股净资产 (元)	2.48

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)	3,563	2,693	2,833	3,266	4,030
+/-%	59.27	(24.41)	5.20	15.26	23.41
归属母公司净利润 (百万元)	539.57	(1,157)	104.05	181.65	313.68
+/-%	32.16	(314.48)	(108.99)	74.57	72.68
EPS (元, 最新摊薄)	0.31	(0.66)	0.06	0.10	0.18
PE (倍)	17.13	(7.99)	88.83	50.88	29.47

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

考虑到当前公司仍处于转型期，19 年营收下降明显，费用提升，且传统集成业务未来会进一步压缩，新业务尚未形成规模增长，调整对公司 20-21 年营收、毛利率以及费用假设。

营业收入方面，公司业务主要分为物联网、警务终端及警务信息化应用、及软件系统和解决方案。

1. **物联网相关业务：**一方面，公司海外车联网业务受到疫情以及运营商车联网业务投入下降影响，另一方面，国内车联网业务受到汽车销量下滑、新车企客户尚未规模供货等因素，下调 2020 年该业务增速为 16.08%，预计随着智能网联汽车行业加速发展，公司 OBU 和 RSU 等产品有望逐步起量，预计 21-22 年营收增速分别为 25.35%和 36.16%。
2. **警务终端及警务信息化应用：**该业务 2019 年市场拓展不及预期，考虑到 20 年疫情影响因素，项目落地仍会延后，下调该业务收入增速为 15%。未来，考虑到新基建以及信息化需求提升，该业务将有望持续稳步增长，预计 21-22 年营收增速均为 20%。
3. **软件及系统解决方案：**该业务为公司传统集成类业务，目前公司处于转型期，计划逐步收缩该业务体量，由于 2019 年该业务增速为-35.34%，初见成效。出于公司传统业务的行业优势考虑，该业务未来将逐年小幅收缩，预计 20-22 年增速调整为-10%、-2%和-2%。

毛利率方面，公司产品主要分为 LTE、LPWA、5G、GSM、WCDMA 等产品。

1. **物联网相关业务，**根据公司 2019 年年报数据，该产品毛利率为 32.09%，参考该数据，并结合公司 RSU 相关产品有望 20 年逐步落地，该产品毛利率水平较高，故而毛利率略有提升，随着规模起量后，毛利率水平呈现下降趋势。
2. **警务终端及警务信息化应用，**2019 年该产品毛利率为 44.93%，较 18 年下降 2.21 个百分点，由于该业务目前以硬件产品为主，且属于项目类型，预计 20-22 年该业务毛利率将持续下降。
3. **软件及系统解决方案，**公司传统集成业务以 PPP 和 BOT 类型为主，存在回款周期较长等问题，19 年公司加速转型，对该业务进行收缩，尤其是 PPP 和 BOT 项目，使得该业务毛利率下降至 17.09%，较 18 年下降 16.54 个百分点。参考 19 年该业务毛利率数值，并考虑到公司当前 PPP 和 BOT 项目逐步缩减完成，预计 20-22 年该业务毛利率维持 17%水平。

费用率方面，公司 2019 加速转型，并加大研发投入，使得销售费用率、管理费用率、研发费用率分别提升至 10.47%、8.58%和 15.69%。考虑到 19 年公司集团化管理水平提升，并完成了供应链整合，同时 20 年公司的研发投入项目逐步进入落地阶段，预计费用率将有所优化。

图表1： 高新兴盈利预测假设调整情况

	2020E			2021E			2022E
	调整前	调整后	调整幅度 (百分点)	调整前	调整后	调整幅度 (百分点)	假设
营业收入增速							
物联网连接及终端、应用	46.5%	16.1%	-30.4	45.5%	25.4%	-20.1	36.16%
警务终端及警务信息化应用	74.7%	15.0%	-59.7	52.8%	20.0%	-32.8	20.0%
软件系统及解决方案	10.3%	-10.0%	-20.3	8.4%	-2.0%	-10.4	-2.0%
总计	38.0%	5.2%	-32.8	35.9%	15.3%	-20.6	23.4%
毛利率							
物联网连接及终端、应用	39.0%	32.2%	-6.8	39.6%	31.5%	-8.1	30.6%
警务终端及警务信息化应用	49.0%	40.0%	-9.0	51.0%	38.0%	-13.0	36.0%
软件系统及解决方案	37.2%	17.0%	-20.2	38.1%	17.0%	-21.1	17.0%
总计	40.8%	27.4%	-13.4	42.3%	27.6%	-14.7	27.7%
费用率							
销售费用率	6.51%	9.11%	2.6	6.80%	8.33%	1.53	7.55%
管理费用率	7.50%	7.50%	0	7.70%	6.94%	-0.76	6.26%
研发费用率	15.93%	13.53%	-2.4	16.30%	12.54%	-3.76	11.33%
归母净利润 (亿元)	8.00	1.04	-	11.19	1.82	-	3.14
归母净利润增速	27.5%	-	-	39.9%	79.7%	39.8	76.0%

资料来源：华泰证券研究所

注：公司 2019 年净利润为-11.57 亿，包含 10.24 亿商誉减值，故 20 年同比增速异常

我们持续看好公司未来发展，基于智能网联行业景气度持续提升，结合公司聚焦拓展车联网 V2X 打开成长空间。考虑到当前公司仍处于转型期，传统集成业务进一步压缩，新业务尚未形成规模增长，调整对公司营收、毛利率以及费用假设，预计公司 20-22 年 EPS 分别为 0.06/0.10/0.18 元（调整前 20-21 年 EPS 分别为 0.45/0.63 元），下调至“增持”评级。

图表2： 高新兴估值同比 A 股上市公司情况（截至 2020 年 4 月 28 日）

证券名称	股价	总市值 (亿)	EPS (元)			PE (X)		
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
国脉科技	8.68	87.5	0.11	0.22	0.32	78.91	39.45	27.13
移为通信	37.25	60.2	1	1.34	1.79	37.25	27.80	20.81
移远通信	194.9	173.8	1.66	3.12	5.03	117.42	67.44	38.70
日海智能	16.63	51.9	0.25	0.62	0.83	66.52	26.82	20.04
平均	-	-	0.92	1.56	2.38	77.86	44.90	28.88
高新兴	5.24	92.4	-0.66	0.06	0.10	-7.99	88.83	50.88

注：可比公司的 EPS 为万得一致预测；

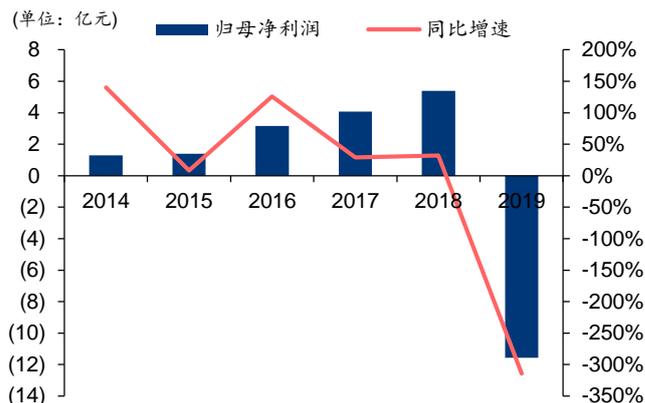
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表3：公司营业收入及增速情况



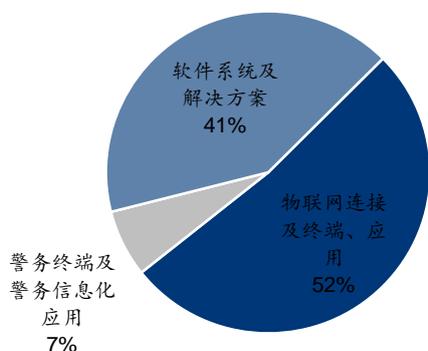
资料来源：Wind，公司年报，华泰证券研究所

图表4：公司归母净利润及增速情况



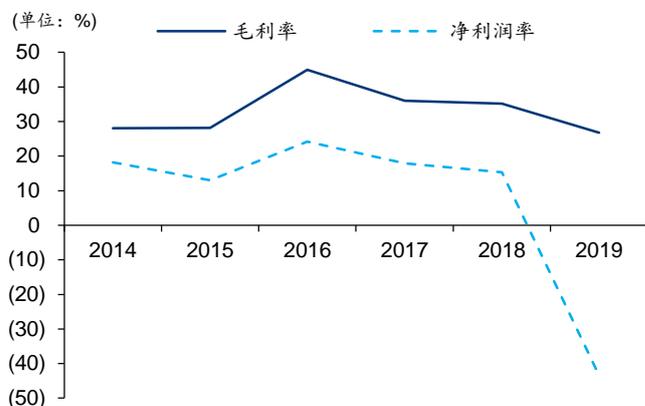
资料来源：Wind，公司年报，华泰证券研究所

图表5：2019年公司各业务收入占比



资料来源：Wind，公司年报，华泰证券研究所

图表6：公司毛利率、净利润率情况



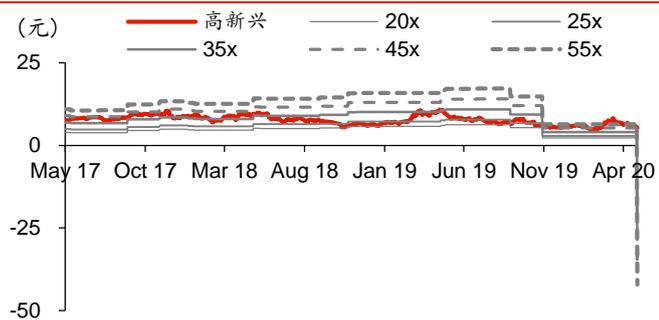
资料来源：Wind，公司年报，华泰证券研究所

风险提示

- 1、海外 OBD 终端出货量存在不确定性
公司目前海外 OBD 的客户为 AT&T、T-Mobile 等欧美运营商，受疫情以及运营商聚焦 5G 建设等因素影响，出货量存在不确定性。
- 2、国内车联网产品落地不达预期
公司车联网产品分为车载端和路侧端，车载端依托车企的采购情况，路侧端设备依托于试点城市项目的落地进展。
- 3、公安信息化招标可能延后
受到疫情影响，公安项目招标情况可能出现延后。

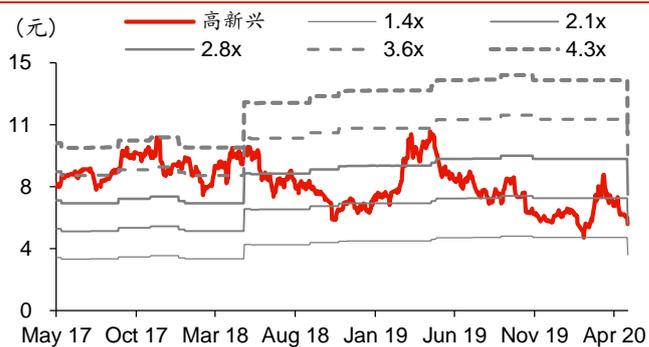
PE/PB - Bands

图表7: 高新兴历史 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表8: 高新兴历史 PB-Bands



资料来源: 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	4,283	4,579	3,980	5,551	5,357
现金	1,197	1,332	1,671	1,082	2,048
应收账款	1,732	1,838	917.25	2,746	1,452
其他应收账款	83.10	122.92	49.44	171.88	86.52
预付账款	76.65	48.16	51.60	79.07	71.89
存货	587.01	715.81	621.93	926.62	974.50
其他流动资产	606.24	521.93	668.52	545.57	723.39
非流动资产	4,068	3,266	3,237	3,218	3,214
长期投资	83.58	73.76	57.14	40.31	23.02
固定投资	157.90	172.93	169.65	178.24	198.79
无形资产	104.23	221.88	219.88	214.63	211.27
其他非流动资产	3,722	2,798	2,791	2,785	2,781
资产总计	8,350	7,845	7,217	8,770	8,571
流动负债	2,397	2,907	2,191	3,616	3,151
短期借款	0.15	414.92	207.54	311.23	259.38
应付账款	1,456	1,457	1,156	2,071	1,763
其他流动负债	940.42	1,035	827.38	1,233	1,129
非流动负债	274.68	387.39	369.82	352.26	334.69
长期借款	0.00	87.82	70.26	52.69	35.13
其他非流动负债	274.68	299.57	299.57	299.57	299.57
负债合计	2,671	3,295	2,561	3,968	3,486
少数股东权益	83.19	75.16	77.01	80.23	85.78
股本	1,764	1,763	1,764	1,764	1,764
资本公积	2,589	2,596	2,595	2,595	2,595
留存公积	1,524	313.03	411.54	584.87	888.34
归属母公司股东权益	5,596	4,475	4,579	4,721	4,999
负债和股东权益	8,350	7,845	7,217	8,770	8,571

现金流量表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	(155.03)	(191.78)	575.73	(667.77)	1,047
净利润	546.73	(1,178)	105.90	184.87	319.24
折旧摊销	46.49	50.24	61.50	70.72	83.26
财务费用	(75.81)	(63.53)	(80.92)	(89.63)	(109.78)
投资损失	(0.68)	10.25	6.03	6.24	6.70
营运资金变动	(820.00)	(182.10)	483.31	(839.83)	748.05
其他经营现金	148.25	1,171	(0.09)	(0.14)	(0.11)
投资活动现金	(222.69)	(263.45)	(38.78)	(57.70)	(85.17)
资本支出	133.07	217.22	49.46	68.43	95.88
长期投资	(63.70)	(33.92)	16.63	16.83	17.29
其他投资现金	(153.32)	(80.15)	27.30	27.56	27.99
筹资活动现金	(160.04)	528.87	(198.15)	136.54	4.19
短期借款	(69.85)	414.77	(207.39)	103.69	(51.85)
长期借款	0.00	87.82	(17.56)	(17.56)	(17.56)
普通股增加	589.56	(1.24)	1.00	0.00	0.00
资本公积增加	(541.65)	7.03	(1.00)	0.00	0.00
其他筹资现金	(138.11)	20.49	26.80	50.41	73.60
现金净增加额	(536.51)	75.46	338.80	(588.93)	966.38

利润表

会计年度 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	3,563	2,693	2,833	3,266	4,030
营业成本	2,308	1,973	2,057	2,363	2,913
营业税金及附加	17.31	7.46	15.01	14.88	17.61
营业费用	235.31	281.92	258.08	272.19	304.32
管理费用	200.61	231.17	212.57	226.74	252.39
财务费用	(75.81)	(63.53)	(80.92)	(89.63)	(109.78)
资产减值损失	(57.07)	(1,044)	(28.33)	(32.66)	(40.30)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.68	(10.25)	(6.03)	(6.24)	(6.70)
营业利润	565.91	(1,204)	100.45	180.54	317.80
营业外收入	7.51	9.65	8.58	9.11	8.85
营业外支出	0.93	3.64	1.29	1.57	1.86
利润总额	572.49	(1,198)	107.74	188.08	324.79
所得税	25.76	(20.47)	1.84	3.21	5.55
净利润	546.73	(1,178)	105.90	184.87	319.24
少数股东损益	7.16	(20.50)	1.84	3.22	5.56
归属母公司净利润	539.57	(1,157)	104.05	181.65	313.68
EBITDA	583.07	(1,157)	145.65	235.25	379.83
EPS (元, 基本)	0.31	(0.66)	0.06	0.10	0.18

主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	59.27	(24.41)	5.20	15.26	23.41
营业利润	26.23	(312.80)	108.34	79.73	76.03
归属母公司净利润	32.16	(314.48)	(108.99)	74.57	72.68
获利能力 (%)					
毛利率	35.21	26.74	27.38	27.63	27.73
净利率	15.14	(42.97)	3.67	5.56	7.78
ROE	9.63	(25.88)	2.27	3.85	6.28
ROIC	11.62	(31.58)	2.54	3.95	8.69
偿债能力					
资产负债率 (%)	31.99	42.00	35.49	45.25	40.67
净负债比率 (%)	(17.80)	(12.32)	(25.31)	(10.48)	(30.27)
流动比率	1.79	1.57	1.82	1.54	1.70
速动比率	1.32	1.14	1.28	1.12	1.21
营运能力					
总资产周转率	0.45	0.33	0.38	0.41	0.46
应收账款周转率	2.38	1.44	1.92	1.68	1.80
应付账款周转率	1.49	1.10	1.30	1.20	1.25
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.31	(0.66)	0.06	0.10	0.18
每股经营现金流(最新摊薄)	0.21	(0.75)	0.33	(0.38)	0.59
每股净资产(最新摊薄)	3.17	2.54	2.60	2.68	2.83
估值比率					
PE (倍)	17.13	(7.99)	88.83	50.88	29.47
PB (倍)	1.65	2.07	2.02	1.96	1.85
EV_EBITDA (倍)	14.26	(7.57)	55.91	37.50	20.51

资料来源:公司公告,华泰证券研究所预测

免责声明

分析师声明

本人，王林、赵悦媛，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

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，不构成所述证券的买卖出价或征价。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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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。

本研究报告并非意图发送、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。

针对美国司法管辖区的声明

美国法律法规要求之一般披露

本研究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（以下简称华泰证券（美国））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。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。

所有权及重大利益冲突

分析师王林、赵悦媛本人及相关人士并不担任本研究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研究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。

重要披露信息

- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在本报告所署日期前的 12 个月内未担任标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在研究报告发布之日前 12 个月未曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司预计在本报告发布之日后 3 个月内将不会向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司并未实益持有标的公司某一类普通股证券的 1%或以上。此头寸基于报告前一个工作日可得的信息，适用法律禁止向我们公布信息的情况除外。在此情况下，总头寸中的适用部分反映截至最近一次发布的可得信息。
- 华泰证券股份有限公司和/或其联营公司在本报告撰写之日并未担任标的公司股票证券做市商。

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

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

法律实体披露

本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。

华泰证券全资子公司华泰证券(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。

电话：212-763-8160

电子邮件：huatai@htsc-us.com

传真：917-725-9702

http://www.htsc-us.com

©版权所有2020年华泰证券股份有限公司