

疫情下收入稳健增长，看好长期发展

华泰研究

2022年9月02日 | 中国香港

中报点评

医疗器械

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

6.10

研究员

SAC No. S0570516120002
SFC No. BFI915

代雯

daiwen@htsc.com
+(86) 21 2897 2078

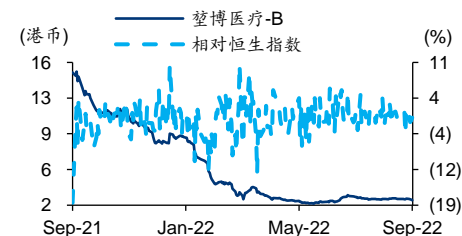
点击查阅华泰证券研究团队介绍和观点



基本数据

目标价(港币)	6.1
收盘价(港币 截至9月1日)	2.48
市值(港币百万)	1,306
6个月平均日成交额(港币百万)	0.84
52周价格范围(港币)	2.08-18.00
BVPS(美元)	0.43

股价走势图



资料来源: S&P

1H22 收入稳健增长，维持“买入”评级

公司于8月30日公告1H22业绩，实现收入321.8万美元，同比增长12.8%，收入增速放缓主因新冠疫情影响院内常规诊疗活动开展及产品销售。1H22净亏损及调整后净亏损分别为1606.0万美元及1511.1万美元。考虑新冠疫情对公司业务造成的影响，我们下调公司2022-2023年收入至1205/2004万美元（前值：2230/4523万美元），预计公司2024年实现收入3034万美元，看好2024年净利润转正。使用DCF估值法（假设WACC为12.8%，永续增长率为0.2%），我们给予公司目标价6.10港币，维持“买入”评级。

肺部导航：性能先进可靠，看好持续放量

我们推测公司肺部导航产品1H22实现收入约200万美元，同比增长约15%。我们看好板块收入22年实现快速增长，主因：1) 公司产品性能行业领先，其LungPro肺部导航产品是全球唯一一款具备经支气管全肺增强现实导航技术的肺部导航系统；2) 公司持续强化设备销售网络建设，截至1H22全球经销商数量已达36家（yoy+5.9%，同比新增2家）。与此同时，公司积极推进肺部导航系统的本土化生产，公司预计LungPoint国产版产品将于1Q23获批，我们看好公司肺部导航设备毛利率伴随本土化生产得到进一步提升。

治疗及诊断性耗材：产品陆续获批，销售积极向好

我们推测公司治疗及诊断性耗材产品1H22实现收入超90万美元，同比增长超10%。我们预计板块收入22年有望快速提升，主因：1) 治疗性新产品陆续获批且商业化进展顺利，其中用于治疗COPD的热蒸汽消融产品InterVapor已于22年3月在国内获批，并已于广东、陕西、辽宁、北京等地开展治疗，产品入院工作有序开展；2) 诊断性产品借助肺部导航设备的持续推广已初具规模并开始提质提速发展。

持续加强研发力度，进一步丰富产品品类

公司持续强化研发投入并取得积极进展，包括：1) RF-II：注册性临床试验入组已于21年12月完成，目前已完成6个月随访，公司预计其将于1Q24在国内上市；2) TLD：首次人体临床试验已于22年7月完成，公司预计其将于1Q23启动注册性临床试验；3) 经支气管镜雾化给药系统：产品目前已递交NMPA进行注册，我们认为该产品获批后将进一步拓展公司在治疗性耗材的产品布局。

风险提示：核心产品临床试验进度延迟，市场竞争加剧，核心技术人员流失。

经营预测指标与估值

会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(美元百万)	3.26	10.89	12.05	20.04	30.34
+/-%	(59.63)	234.18	10.68	66.26	51.39
归属母公司净利润(美元百万)	(48.24)	(235.78)	(20.61)	(10.24)	2.69
+/-%	51.08	388.80	(91.26)	(50.31)	(126.23)
EPS(美元, 最新摊薄)	(0.09)	(0.45)	(0.04)	(0.02)	0.01
ROE(%)	49.14	(393.05)	(8.88)	(4.73)	1.26
PE(倍)	(3.45)	(0.71)	(8.08)	(16.25)	61.97
PB(倍)	(1.36)	0.69	0.75	0.79	0.78
EV EBITDA(倍)	(6.45)	0.25	1.94	3.11	(4.88)

资料来源：公司公告、华泰研究预测

盈利预测、估值和风险提示

整博医疗 1H22 年实现营收 321.8 万美元。我们将公司 2022-2023 年收入预期下调至 1205/2004 万美元，并预测 2024 年收入为 3034 万美元。我们维持“买入”评级，基于 DCF 估值法的目标价为 6.10 港币（WACC 为 12.8%，永续增长率为 0.2%）。

盈利预测调整

考虑到疫情对于公司业务所造成的影响，我们将公司 2022/2023 年收入预期下调至 1205/2004 万美元（前值：2230/4523 万美元），并预测 2024 年收入为 3034 万美元。与此同时，考虑公司持续加强产品推广及研发投入，我们将公司 2022/2023 年净亏损预期增加至 2061/1024 万美元（前值：1839/660 万美元），并预测 2024 年净利润转正至 269 万美元。

图表1： 营收和费用调整

	2020	2021	2022E	2023E
营业收入				
调整前 (百万美元)	3	10	22	45
调整后 (百万美元)	3	11	12	20
变化 (%)			-46%	-56%
销售成本				
调整前 (百万美元)	1	2	4	7
调整后 (百万美元)	1	2	3	4
变化 (%)			-37%	-48%
销售费用				
调整前 (百万美元)	6	8	9	13
调整后 (百万美元)	6	13	8	8
变化 (%)			-10%	-39%
管理费用				
调整前 (百万美元)	8	13	11	13
调整后 (百万美元)	8	19	10	9
变化 (%)			-8%	-34%
研发费用				
调整前 (百万美元)	9	13	19	23
调整后 (百万美元)	9	17	14	12
变化 (%)			-27%	-47%
净利润				
调整前 (百万美元)	(48)	(24)	(18)	(7)
调整后 (百万美元)	(48)	(236)	(21)	(10)
变化 (%)			NA	NA

资料来源：公司公告，华泰研究预测

估值

我们使用 DCF 估值法对整博医疗的长期价值进行估值，主因：1) 公司目前利润端仍未转正，且公司核心产品肺部导航产品、治疗性耗材等产品仍处于销售爬坡期；2) 整博医疗的港股同业（创新医疗器械类公司）通常采用 DCF 法进行估值。

我们假设 WACC 为 12.8%，永续增长率为 0.2%，得出整博医疗的公允价值为 4.09 亿美元，考虑港币/美元汇率，对应目标价为 6.10 港币。

图表2: 整博医疗: 自由现金流

(千美元)	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
净收入	12,054	20,040	30,339	44,483	61,067	79,590	98,116	117,141	136,708	154,447
yoy%	10.7	66.3	51.4	46.6	37.3	30.3	23.3	19.4	16.7	13.0
EBIT	(20,299)	(9,645)	4,083	8,310	13,329	21,064	28,242	37,782	47,557	56,949
yoy%	(45.3)	(52.5)	(142.3)	103.5	60.4	58.0	34.1	33.8	25.9	19.7
EBIT 利润率 (%)	(168.4)	(48.1)	13.5	18.7	21.8	26.5	28.8	32.3	34.8	36.9
EBIT*(1-t)	(20,300)	(9,645)	3,470	7,064	11,330	17,904	24,005	32,115	40,423	48,407
+ 折旧摊销	1,714	1,838	2,001	2,007	2,018	2,183	2,020	2,195	2,208	2,393
- 营运资本变动	(427)	573	(2,947)	(652)	(1,000)	(1,127)	(912)	(1,353)	(1,219)	(1,414)
- 资本支出	(3,643)	(2,558)	(2,052)	(2,153)	(2,259)	(2,371)	(2,441)	(2,514)	(2,588)	(2,665)
自由现金流	(22,656)	(9,792)	473	6,266	10,088	16,590	22,673	30,443	38,824	46,721
yoy%		56.8	104.8	1,225.7	61.0	64.5	36.7	34.3	27.5	20.3

资料来源: 华泰研究预测

DCF 模型中所涉及的参数计算如下:

1. 税率: 整博医疗现阶段净利润未转正, 参考港股其他医疗器械同业所得税税率水平, 此处假设为 15%;
2. 资产负债率: 考虑公司经营持续向好, 假设稳态 10% 资产负债率;
3. Beta 系数: 为公司相对于市场的风险系数, 参考恒生医疗保健指数过去 24 个月 Beta 值为 1.6, 此处取 1.6 计算;
4. 无风险利率: 参考中国 10 年期国债利率, 参数为 2.9%;
5. 股权成本: 根据 CAPM 模型计算得来;
6. 债务成本: 在基准贷款利率的基础上适度上浮, 数值为 8.0%;
7. 永续增长率: 考虑长期稳态, 此处假设永续增长率为 0.2%。

图表3: 整博医疗: DCF 估值分析及核心假设

DCF 分析 (千美元)		核心假设 (%)	
自由现金流现值	43,363	税率	15.0
终值	371,034	债务比率	10.0
终值现值	125,323	β	1.60
企业价值	168,686	无风险利率	2.9
净现金/ (债), 少数股东权益	240,615.06	风险溢价	6.6
股权价值 (千美元)	409301.09	股权成本	13.5
每股股权价值 (美元)	0.78	债务成本	8.0
港币/美元汇率	7.8481	债务成本 (税后)	6.8
每股股权价值 (港币)	6.10	WACC	12.8
		永续增长率	0.2

资料来源: 华泰研究预测

风险提示

影响我们的目标价和评级的风险包括: 核心产品临床试验进度延迟, 市场竞争加剧, 核心技术人员流失。

盈利预测

利润表

会计年度 (美元百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	3.26	10.89	12.05	20.04	30.34
销售成本	(0.75)	(2.15)	(2.53)	(3.75)	(5.31)
毛利润	2.51	8.74	9.52	16.29	25.02
销售及分销成本	(6.35)	(12.71)	(8.44)	(8.02)	(7.89)
管理费用	(17.08)	(35.31)	(24.11)	(20.64)	(15.78)
其他收入/支出	0.62	2.72	2.72	2.72	2.72
财务成本净额	(0.65)	(0.17)	(0.34)	(0.61)	(0.92)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	(48.78)	(236.18)	(20.64)	(10.26)	3.16
税费开支	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.47)
少数股东损益	(0.55)	(0.39)	(0.03)	(0.02)	0.00
净利润	(48.24)	(235.78)	(20.61)	(10.24)	2.69
折旧和摊销	(1.53)	(2.02)	(1.71)	(1.84)	(2.00)
EBITDA	(46.60)	(233.98)	(18.59)	(7.81)	6.08
EPS (美元, 基本)	(0.09)	(0.45)	(0.04)	(0.02)	0.01

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
存货	3.05	4.19	4.19	4.19	4.19
应收账款和票据	4.79	7.25	7.57	8.96	6.91
现金及现金等价物	18.79	227.21	242.53	268.44	311.49
其他流动资产	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07
总流动资产	26.68	238.72	254.36	281.66	322.66
固定资产	2.47	2.73	5.62	7.31	8.33
无形资产	8.26	7.04	6.07	5.11	4.14
其他长期资产	2.46	4.32	4.32	4.32	4.32
总长期资产	13.20	14.09	16.02	16.74	16.79
总资产	39.88	252.81	270.37	298.40	339.45
应付账款	9.49	7.84	8.58	9.40	10.30
短期借款	4.24	0.75	0.75	0.75	0.75
其他负债	0.50	0.37	0.37	0.37	0.37
总流动负债	14.23	8.96	9.71	10.53	11.43
长期债务	1.88	1.20	1.20	1.20	1.20
其他长期债务	146.21	0.23	37.85	75.47	113.09
总长期负债	148.09	1.42	39.04	76.66	114.28
股本	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
储备/其他项目	(122.45)	242.41	221.64	211.25	213.78
股东权益	(122.44)	242.42	221.66	211.26	213.79
少数股东权益	0.00	0.00	(0.03)	(0.05)	(0.05)
总权益	(122.44)	242.42	221.62	211.21	213.74

估值指标

会计年度 (倍)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	(3.45)	(0.71)	(8.08)	(16.25)	61.97
PB	(1.36)	0.69	0.75	0.79	0.78
EV EBITDA	(6.45)	0.25	1.94	3.11	(4.88)
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自有现金流收益率 (%)	(27.74)	(145.09)	(13.10)	(6.57)	3.83

现金流量表

会计年度 (美元百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
EBITDA	(46.60)	(233.98)	(18.59)	(7.81)	6.08
融资成本	0.65	0.17	0.34	0.61	0.92
营运资本变动	1.61	(5.61)	0.43	(0.57)	2.95
税费	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.47)
其他	28.76	207.93	(0.68)	(1.22)	(1.84)
经营活动现金流	(15.59)	(31.49)	(18.50)	(8.99)	7.64
CAPEX	(1.17)	(1.88)	(3.64)	(2.56)	(2.05)
其他投资活动	0.09	0.13	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(1.09)	(1.75)	(3.64)	(2.56)	(2.05)
债务增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	32.22	241.82	37.62	37.62	37.62
融资活动现金流	32.23	241.82	37.62	37.62	37.62
现金变动	15.55	208.58	15.48	26.07	43.21
年初现金	3.09	18.79	227.21	242.53	268.44
汇率波动影响	0.16	(0.16)	(0.16)	(0.16)	(0.16)
年末现金	18.79	227.21	242.53	268.44	311.49

业绩指标

会计年度 (倍)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
增长率 (%)					
营业收入	(59.63)	234.18	10.68	66.26	51.39
毛利润	(58.08)	248.84	8.94	71.06	53.62
营业利润	(9.15)	80.98	(45.33)	(52.49)	(142.33)
净利润	51.08	388.80	(91.26)	(50.31)	(126.23)
EPS	51.08	388.80	(91.26)	(50.31)	(126.23)
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	76.89	80.27	79.01	81.29	82.49
EBITDA	(1,430)	(2,148)	(154.19)	(38.96)	20.05
净利润率	(1,480)	(2,165)	(170.95)	(51.10)	8.85
ROE	49.14	(393.05)	(8.88)	(4.73)	1.26
ROA	(155.90)	(161.12)	(7.88)	(3.60)	0.84
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	10.35	(92.92)	(108.54)	(126.14)	(144.79)
流动比率	1.88	26.63	26.20	26.76	28.24
速动比率	1.66	26.16	25.77	26.36	27.87
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.11	0.07	0.05	0.07	0.10
应收账款周转天数	485.32	198.94	221.24	148.41	94.14
应付账款周转天数	3,645	1,451	1,168	863.23	667.34
存货周转天数	1,166	606.67	596.43	402.48	284.01
现金转换周期	(1,994)	(645.78)	(350.42)	(312.34)	(289.19)
每股指标 (美元)					
EPS	(0.09)	(0.45)	(0.04)	(0.02)	0.01
每股净资产	(0.23)	0.46	0.42	0.40	0.41

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

免责声明

分析师声明

本人，代雯，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

- 分析师代雯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。
- 瑛博医疗-B (2216 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之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 瑛博医疗-B (2216 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之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 瑛博医疗-B (2216 HK)：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后3个月内将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、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