

行业周报 (第三十一周)

2018年08月05日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
环保II 增持(维持)

王玮嘉 执业证书编号: S0570517050002
研究员 021-28972079
wangweijia@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

本周观点

自6月中以来,动力末煤现货价持续走低,8月3日秦皇岛港Q5500大卡动力末煤平仓价报收592元/吨,为5月中以来首次跌破600元/吨关键点位,7月初至今降幅已达12.4%;动力煤1809合约期货价已连续五周下跌,动力煤价已呈现旺季不旺的态势。继续推荐华能国际(18/19股息率3%/6%(2018/8/3))、华电国际(18P/B 1.0x)和国投电力(18P/E 15x)。

子行业观点

公用: 动力煤现货价跌破600元/吨关键点位,考虑到9月后煤炭需求增速趋缓,我们认为未来一段时间煤价将维持弱势,火电企业盈利改善确立,推荐华能国际(19年股息率6%(2018/8/3))/华电国际(18P/E 1.0x)/国投电力(18P/E 15x)。**环保:** 财政部长8月2日发文称要坚持严禁以PPP、政府投资基金、政府购买服务等名义变相举债。同时保障环境生态建设关键环节资金,我们认为,工程类政府付费类PPP可能主要以政府发债为主,增量PPP项目运营属性有望增强,建议持续跟踪观察信贷情况的边际变化,建议关注碧水源/国祯环保/博世科。

重点公司及动态

环保组合: 华测检测: 高投入期已过,人均产值和业绩拐点将至。**清水源:** 主业回暖,协同发力,工业水大平台扬帆起航。**公用组合:** 华电国际: 低P/B高弹性火电龙头。**华能国际:** 高弹性+高分红,装机最大火电上市公司。

风险提示: 政策推进不达预期,项目进度不达预期。

一周涨幅前十公司

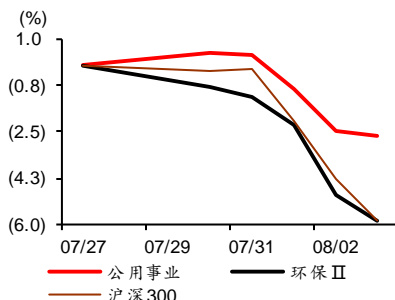
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新疆浩源	002700.SZ	27.30
天富能源	600509.SH	5.05
东江环保	002672.SZ	4.75
长江电力	600900.SH	2.13
新疆火炬	603080.SH	1.83
桂冠电力	600236.SH	1.54
陕天然气	002267.SZ	1.47
三峡水利	600116.SH	1.45
浙能电力	600023.SH	1.40
华能国际	600011.SH	0.80

一周跌幅前十公司

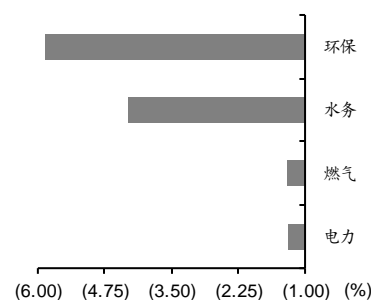
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三维丝	300056.SZ	(22.47)
*ST凯迪	000939.SZ	(21.11)
中环环保	300692.SZ	(20.37)
江泉实业	600212.SH	(18.10)
绿色动力	601330.SH	(17.40)
盛运环保	300090.SZ	(16.49)
江苏新能	603693.SH	(13.95)
鹏鹞环保	300664.SZ	(13.86)
科林环保	002499.SZ	(13.68)
博天环境	603603.SH	(13.44)

资料来源: 华泰证券研究所

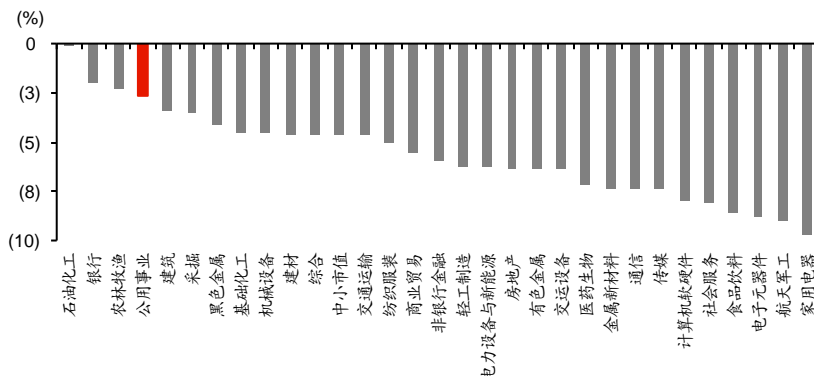
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	08月03日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
清水源 300437.SZ	买入	15.66	22.20~23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	30.12	14.11	11.69	9.73
华测检测 300012.SZ	买入	5.36	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	67.00	33.50	20.62	15.76
华能国际 600011.SH	增持	7.56	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	63.00	22.91	12.39	8.22
华电国际 600027.SH	买入	4.28	4.37~4.80	0.04	0.15	0.28	0.34	107.00	28.53	15.29	12.59

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

本周公用头条

秦港 Q5500 动力末煤跌破 600 元/吨，旺季不旺态势已成。根据 wind 数据库披露，自 6 月中以来，动力煤现货价格持续走低，8 月 3 日秦皇岛港 Q5500 大卡动力末煤平仓价报收 592 元/吨，为 5 月中以来首次跌破 600 元/吨关键点位，7 月初至今降幅已达 12.4%，此外动力煤 1809 合约期货价已连续五周下跌，动力煤价已呈现旺季不旺的态势。

观点评述

目前动力煤各环节库存高企，根据 wind 数据库披露，8 月 3 日，秦皇岛港/六大发电集团煤炭库存分别为 711.5 万吨/1534.6 万吨，同比+28.7%/26.3%，叠加近期全国大范围降雨推动三峡水库/丹江口水库入库流量分别达到 31500/1600 立方米/秒，分别同比增长 97%/631%，催生水电机组高负荷运行，我们预计 8 月份动力煤价缺乏较强的上行支撑，此外考虑到 9 月份后煤炭需求趋缓，我们认为未来一段时间煤价将维持弱势。全年来看，在电力需求旺盛、煤价有望得到控制的背景下，火电企业的盈利情况较 17 年有望明显改善。我们继续建议超配火电板块，持续推荐华能国际（火电装机容量最大的上市公司，根据公司公告，18-20 年分红比例不低于 70%）、华电国际（高弹性低估值）、国投电力。

本周环保头条

8 月 2 日，财政部长刘昆在求是杂志发文指出，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要坚持底线思维，支持打好防范化解重大风险攻坚战。财政部门必须坚持底线思维，坚持稳中求进，抓住主要矛盾，开好“前门”、严堵“后门”，坚决刹住无序举债之风，牢牢守住不发生系统性风险的底线。一是严控法定限额内地方政府债务风险。地方政府依法一律采取发行政府债券方式规范举债。合理确定地方政府债务限额，稳步推进专项债券管理改革，保障地方合法合理融资需求。二是着力防控地方政府隐性债务风险。一方面，坚决遏制隐性债务增量。坚决制止违法违规融资担保行为，严禁以 PPP、政府投资基金、政府购买服务等名义变相举债。

观点评述

环境生态建设关键环节资金保障、财税政策迎边际改善，PPP 项目运营属性有望增强。文中强调，一方面要防范系统性债务风险，另一方面要确保政策落地，统筹增量和存量，加大资金投入；聚焦重点发力，完善相关财税政策，严禁以 PPP、政府投资基金、政府购买服务等名义变相举债。我们认为，工程类政府付费类 PPP 可能主要以政府发债为主，防止 PPP 异化为新的融资平台，坚决遏制隐性债务风险增量。新增 PPP 项目运营属性有望增强，利好垃圾焚烧、供水、污水治理等运营属性强的 PPP 环保项目发展。优质 PPP 项目的关键环节资金保障、财税政策迎来边际改善，建议持续跟踪观察信贷情况的边际变化，**建议关注碧水源、国祯环保和博世科。**

重点公司推荐

华测检测（300012）：1) 检测市场快速发展，龙头市占率提升空间广阔。2008-16年，我国第三方检测市场规模从157亿元增长至909亿元，CAGR为24.5%，主要受质检改革政策红利和更严格的质检标准和服务需求推动，华测在第三方检测市场市占率仅1.8%。2) 华测下游产品线齐全保障长期可持续增长，网点布局高投入期已过，实验室布局基本完成，18年起将加强精细化管理，将迎来人均产值提升拐点（2017年公司人均产值26万元 vs SGS 45万元）。3) 我们认为公司整体净利率18年将迎来向上拐点，达到预计公司2017-2019年净利润复合增速为79%，我们预计2018/2019年公司净利润为2.7/4.3亿元。

清水源（300437）：1) 国内领先的工业水药剂生产商，上市后外延打造布局全产业链的工业水平台。未来业务将包含水处理剂的生产销售（传统主业）、工业水处理系统解决方案（安得科技）、市政/工业污水处理运营（同生环境）、水环境综合治理（中旭建设）。2) 主业回暖+协同发力，受益水处理剂价格上涨+公司产能扩张，主业回暖显著。且初步通过外延布局中下游建设和运维，打通工业水治理全产业链，各板块产业链+地域协同效应将逐步体现，拿单能力显著提升。3) 步入高增长长期，预计2018-19年归母净利润增速113%/21%；估值处于历史低位，我们预计2018/2019年公司净利润为2.4/2.9亿元。

中材国际（600970）：1) 工程订单恢复，盈利能力提升，受益大集团工程板块整合，2017年全年新签合同金额359亿元，同比增长29%。毛利率未来有望提升至17%-20%，受益于生产运营管理收入占比提升、精细化管理降低成本、两材海外工程整合减少竞争等。2) 水泥窑协同处置危废空间可观：中材国际水泥窑协同处置危废技术突出、具备产业链一体化优势，背靠中建材集团，我们预计中性条件下，紧靠集团内水泥窑改造，保守预计2020年后年运营利润达6-10亿元，同时，公司仍将依靠技术优势参股其他优质水泥窑协同处置危废项目，获取投资收益，比如在建的山西桃园5万吨危废处置项目（中材国际参股20%）。3) 2018年商誉减值损失大概率不会出现，我们预计2018/2019年公司净利润为14.5/17.3亿元。

华电国际（600027）：1) 低估值/高弹性，奠定反弹基础。2) 煤价下滑盈利改善，18Q1实现收入224.7亿元（+17.6%），归母净利润6.87亿元（+5707%）。

华能国际（600011）：1) 业绩三因素趋好，弹性可观：①电价：18Q1市场化电价较去年同期增加1.9分/度，同比/环比+6%/1%；②利用小时：电力高需求+水电挤出效应弱化；③煤价：政府频出手控煤价保证煤电出力；④18年净利润对电价（+1分/度）/煤价（-10元/吨）/利用小时（+1%）敏感度高，分别为+59%/20%/4%。2) 18-20年分红比率不低于70%：假设煤价为640/610/570/535元，公司18年分红收益率为1.5%/2%/5%/7%，19年有望达到6%。高煤价态势不可持续，未来煤价有望降低，在煤价处于较低水平时，公司分红收益率颇为可观，股东回报丰厚。

碧水源（300070）：1) 膜技术站在水处理技术发展刚需方向，17年新签订单449亿，18年1-4月中旬新签订单149亿，在手订单充沛，有望推动未来2年收入端快速增长；2) 公司资产负债表稳健，18Q1资产负债率58%，发债利率上浮水平相对较低。

聚光科技 (300203)：1) 公司在手订单充裕，2017年新签合同金额约 58 亿（其中含“高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目”合同额约 14 亿，不含已中标未签订合同金额），2017 年度新签合同金额较上年同比增长约 41%，其中设备板块业务订单新签合同金额较上年同比增长约 54%，地表水监测国控站点扩容及化工园区 VOC 监测促进 2018 年环境监测板块快速增长；2) 监测龙头，受益环保督查与环境税开征，污染源监测设备有望加速增长；3) 估值处于历史低位，我们预计 2018/2019 年公司净利润为 6.2/8.0 亿元，2018/2019E P/E 20x/15x。

龙马环卫 (603686)：1) 上游设备：根据中国汽车技术研究中心数据，公司环卫装备市场占有率位居行业第二，受益于机械化率提升、更新换代以及县域清扫面积拓展，公司装备业务有望保持较快增长，公司今年上半年受厂房搬迁排单移后影响，收入增速放缓，预计下半年将显著提速，同时，经过产能爬坡，18 年底产能有望较 17 年底提升 30%，预计 18 年全年装备 30 亿收入，毛利率约 28%-29%；2) 下游服务：公司确立了“环卫装备制造+环卫服务产业”协同发展战略，依托装备优势切入下游运营，年初至今装备服务订单快速拓展，目标新签 10 亿订单，根据公告统计，目前已经签订 5 亿订单，进度符合预期，维持全年环卫服务 12 亿收入预测。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	08月03日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
瀚蓝环境 600323.SH	买入	15.45	19.76~20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	18.18	14.86	12.66	10.44
国投电力 600886.SH	买入	7.77	8.45~8.99	0.48	0.53	0.60	0.64	16.19	14.66	12.95	12.14
聚光科技 300203.SZ	买入	27.00	31.28~34.00	0.99	1.36	1.76	2.17	27.27	19.85	15.34	12.44
浙能电力 600023.SH	买入	5.06	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	15.81	12.34	9.04	7.44
博世科 300422.SZ	买入	13.75	18.70~19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	33.54	16.18	11.00	8.18
龙马环卫 603686.SH	买入	23.60	28.00~29.12	0.87	1.12	1.42	1.80	27.13	21.07	16.62	13.11
金圆股份 000546.SZ	买入	13.63	19.20~20.80	0.49	0.80	1.20	1.44	27.82	17.04	11.36	9.47
碧水源 300070.SZ	买入	12.40	20.52~21.60	0.80	1.08	1.43	1.77	15.50	11.48	8.67	7.01
龙净环保 600388.SH	买入	12.55	17.60~18.40	0.68	0.80	0.89	1.00	18.46	15.69	14.10	12.55
三峡水利 600116.SH	增持	7.02	8.99~9.57	0.35	0.29	0.30	0.31	20.06	24.21	23.40	22.65

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

600167.SH	联美控股	<p>业绩稳健增长符合预期，异地扩张加速+精细化管理成效初显</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为23.8/9.2亿元，符合我们前次预期，并拟每10股转赠10股并派息4.2元（含17半年报分红0.16元），17年分红率达40.1%。考虑到主业异地扩张加速+精细化管理成效初显，我们小幅上调盈利预测，预计2018-19年EPS为1.32/1.55元（调整前1.28/1.52元），引入2020年EPS为1.78元。参考可比公司18年24x平均PE，给予18年23-25x目标P/E，小幅上调目标价30.25-32.88元（调整前29.44-32元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：联美控股(600167,买入)：清洁供暖持续扩张+管控优秀促业绩高增</p>
600388.SH	龙净环保	<p>业绩合乎预期，未来有望受益于非电大气治理需求放量</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为81.1/7.2亿元，增长1.1%/9.1%。我们认为非电大气治理需求有望快速放量，据此小幅上调盈利预测，预计2018-2019年EPS为0.8/0.89元（调整前为0.74/0.84元）。参考可比公司2018年P/E中位数为21x，公司作为大气治理龙头标的，应享受一定溢价，给予2018年22-23x P/E，对应目标价17.6-18.4元/股（原目标价为22-23元/股），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：龙净环保(600388,买入)：主业表现稳健，毛利率提升2.1pct</p>
000826.SZ	启迪桑德	<p>业绩略低于预期，现金流和运营收入占比可喜</p> <p>2017年公司营收和归母净利润分别为93.6/12.5亿元，略低于我们17年2月的预期，主要是因为市政工程业务毛利率下降较多。据此我们适当下调公司盈利预测，预计2018-19年公司EPS分别为1.57/2.00元，引入2020年EPS为2.52元，CAGR为27.1%。2017年公司在手现金49亿元，运营类收入占比近半，未来经营风险较低，持续盈利能力强。参考可比公司2018年平均P/E为23x，我们认为公司理应享受一定溢价，给予公司2018年23-24x P/E，对应目标价36.11-37.68元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：启迪桑德(000826,买入)：环卫再生资源业务亮眼，持续盈利能力强</p>
600116.SH	三峡水利	<p>股东增持+“四网融合”战略推进，看好公司未来发展</p> <p>三峡水利4月5日发布公告，三峡集团旗下长江电力及其一致行动人增持公司0.015%的股份，持股比例达到20%，且拟择机增持不少于100万股。长江电力投资者电话会议透露“四网融合”战略推进迅速，资产整合平台长电联合股东已达21家，整合了包括聚龙电力、乌江电力在内的电网资产，资产规模已超过百亿元。我们认为，公司作为“四网融合”战略中唯一上市平台，随着“四网融合”战略持续推进，公司电网资产稀缺性有望日益体现。我们预计公司2018-20年eps分别为0.29/0.30/0.31元，给予2018年31-33x P/E，目标价8.99-9.57元/股，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：三峡水利(600116,增持)：“四网融合”持续推进，长电拟择机增持</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表3: 行业新闻概览

新闻概要

南方能源监管局督促电力企业及时整改隐患 2018-08-03

近日,南方能源监管局在广西南宁组织召开广西2018年上半年发电调度运行监管协调会。会议指出,2018年上半年,广西电网电力供应平稳有富余,自治区内火电厂利用小时为1653小时,燃煤机组等效负荷率仅为39.70%。上半年广西电网通过加大放水腾库、全面优化调度措施,实现全额消纳水电,避免了年度预测24多亿千瓦时富余弃水的发生,但主汛期在大范围降雨、来水过于集中、负荷迅速下降的低谷时段,存在较大的电力富余,局部弃水风险依然较大。会议强调,各电网、发电企业要切实落实安全生产责任,保障电力有序供应。要加强工作组织和责任落实,落实各项安全措施,严密防范各类生产安全事故。要加强迎峰度夏生产工作,全面检查迎峰度夏准备情况,对排查出的各类安全隐患和管理漏洞要及时整改。要优化运行方式,细化交易方案,确保可再生资源的消纳。要稳步推进电力市场建设和市场化交易,树立信用意识。

(中国电力新闻网 2018-08-03 12:34:00)

电力行业发展前景分析:下半年电力供需总体平衡 2018-08-02

综合宏观经济、气温、电能替代、国际贸易环境等因素,预计下半年用电量增速将比上半年有所回落,但全年全社会用电量增速好于年初预期,将超过2017年增长水平。上半年全国全社会用电量统计情况 据前瞻产业研究院发布的《电力行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》最新统计数据显示,2018年6月份,全社会用电量5663亿千瓦时,同比增长8.0%。分产业看,第一产业用电量65亿千瓦时,同比增长9.4%;第二产业用电量4037亿千瓦时,同比增长6.6%;第三产业用电量892亿千瓦时,同比增长13.2%;城乡居民生活用电量669亿千瓦时,同比增长9.4%。2018年1-6月,全社会用电量累计32291亿千瓦时,同比增长9.4%。增速比上年同期提高3.1个百分点。2018年1-6月全国全社会用电量统计及增长情况 数据来源:前瞻产业研究院整理 电力行业总体运行情况 在宏观经济稳中向好、居民消费升级拉动、服务业较快增长、电能替代持续推广等因素共同作用下,上半年全社会用电量保持了快速增长,电力消费呈现出制造业用电量平稳较快增长、用电量结构持续优化调整、用电量增长动力持续转换、用电量增速西高东低等特点。从行业分类看,高技术及装备制造业、消费品制造业用电量快速增长,有色金属冶炼和压延加工、化学原料和化学制品等四大传统高载能行业增速总体回落,增速不仅低于制造业平均水平,还比去年同期回落了3.3个百分点。拉动电力消费增长的动力延续了从传统高载能行业向服务业、居民消费、高技术及装备制造业转换的趋势。分区域看,全国31个省份用电量均实现了正增长,东、中、西部和东北地区全社会用电量同比分别增长7.7%、10.4%、11.9%和9.6%,分别拉动全社会用电量增长3.7个、1.9个、3.2个和0.6个百分点。东部地区用电量增速虽低于其他地区,但由于所占比重较高,拉动率居各地区首位。上半年电力清洁低碳发展趋势明显 从电力供应来看,上半年电力清洁低碳发展趋势明显,发电结构绿色转型持续推进。据统计,上半年全国新增发电装机容量5211万千瓦,同比增加160万千瓦。其中,非化石能源发电新增装机3827万千瓦、占新增总装机的73.5%,为历年新高。在多方努力下,通过加快电网建设、合理安排调度、加大市场交易、加强全网消纳、推动技术创新等举措,弃风弃光弃水问题继续得到改善。数据显示,国家电网公司经营区域内的东北、西北地区,风电设备利用小时数同比分别提高198小时、170小时;南方电网公司经营区域内,上半年清洁能源发电基本全额消纳。

下半年电力供需总体平衡 对于下半年电力供需形势,受部分时段电力系统调峰能力不足、电煤地区季节性季节性偏紧等因素叠加影响,预计全年电力供需总体平衡,部分地区在迎峰度夏高峰时段电力供需偏紧,预计华北区域电力供应紧张,华东、华中、南方区域部分省份电力供需偏紧,东北、西北区域电力供应能力富余。

(北极星电力网 2018-08-02 09:47:33)

京津冀及周边5地 因大气污染治理不力被约谈 2018-08-02

因前两轮大气污染治理强化督查发现问题较多,生态环境部8月1日对北京通州区、河北曲阳县、河北赵县、山西晋城城区、河南辉县市市政府主要负责人进行约谈。

国家环境保护督察办公室副主任刘长根在约谈中指出,6月11日至7月8日,生态环境部对京津冀及周边地区“2+26”城市实施了两轮强化督查,各地治理成效明显,但仍发现大气环境问题5204个。其中,河北曲阳县问题数量最多,北京通州区问题数量排名第二,河北赵县、山西晋城城区第二轮督查发现问题数量明显反弹,河南辉县市污染治理工作不严不实。

刘长根说,2018至2019年大气污染防治秋冬季攻坚方案正在征求意见,将继续实施量化问责规定。他表示,生态环境部还会对被约谈地方适时开展“回头看”,确保各地把工作做到位。

(上海证券报 2018-08-02 06:43:00)

江苏用电负荷今年首破1亿千瓦 2018-08-01

紫金山记者从江苏省电力部门获悉,受持续湿热天气的影响,江苏电网调度用电负荷急剧飙升,于7月12日15时30分突破9000万千瓦大关,至7月17日13时35分达到9500万千瓦。7月22日,受台风“安比”的影响,江苏电网用电负荷有所回落。台风过境后,高温再次来袭,江苏电网调度用电负荷一路攀升。7月25日终于突破1亿千瓦,于当日13时10分达到1.0015亿千瓦,创下今年用电负荷最高纪录。由此,江苏电网也成为国家电网系统唯一一个连续两年突破1亿千瓦的省级电网。目前,国网江苏电力应急抢修队伍2.3万余人,应急车辆1700余辆,应急发电车57辆以及相关应急物资已经全部就位。

(金陵晚报 2018-08-01 08:04:00)

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表4: 公司动态

公司	具体内容
瀚蓝环境	瀚蓝环境 2018 年第一次临时股东大会会议资料 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4618081.pdf
东江环保	东江环保: 关于召开 2018 年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616453.pdf
博世科	博世科: 关于实际控制人部分股权解除质押及质押展期的公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618405.pdf
三峡水利	三峡水利第八届董事会第十八次会议决议公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615731.pdf
三峡水利	三峡水利关于 2018 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615729.pdf
三峡水利	三峡水利独立董事关于公司第九届董事会董事候选人方案的独立意见 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615730.pdf
三峡水利	三峡水利 2018 年半年度报告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615727.pdf
三峡水利	三峡水利第八届监事会第十三次会议决议公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615728.pdf
三峡水利	三峡水利 2018 年半年度报告摘要 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615726.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于归还用于补充流动资金的募集资金的公告 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613565.pdf
国投电力	国投电力 2018 年第四次临时股东大会会议材料 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613927.pdf
国投电力	国投电力关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613939.pdf
国投电力	国投电力 2018 年第三次临时股东大会会议材料 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613934.pdf
华能国际	华能国际关于聘任总经理的独立董事意见 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611617.pdf
华能国际	华能国际公司章程(2018 第二次修订) 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611632.pdf
华能国际	华能国际 2018 年半年度报告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611620.pdf
华能国际	华能国际关于聘任公司总经理的公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611611.pdf
华能国际	华能国际独立董事关于同意将关联交易议案提交董事会审议的意见 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611630.pdf
华能国际	华能国际 2018 年半年度报告摘要 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611613.pdf
华能国际	华能国际第九届董事会第十四次会议决议公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611622.pdf
华能国际	华能国际关于开展债权投资计划的公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611621.pdf
华能国际	华能国际关联交易公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611618.pdf
华能国际	华能国际股东大会会议事规则(2018 修订) 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611612.pdf
华能国际	华能国际关于修改公司章程、股东大会会议事规则公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611628.pdf
华能国际	华能国际关于关联交易的独立董事意见 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611619.pdf
浙能电力	浙能电力 2018 年第二次临时股东大会会议材料 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4609074.pdf
东江环保	东江环保: 2018 年半年度业绩快报 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608932.pdf
华能国际	华能国际关于非公开定向债务融资工具发行的公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607912.pdf
联美控股	联美控股关于收到上海证券交易所问询函的公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608677.pdf
国投电力	国投电力 2017 年年度权益分派实施公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607605.pdf

公司	具体内容
国祯环保	国祯环保: 关于公司董事辞职的公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4606288.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于控股股东股权质押的公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4606289.pdf
联美控股	联美控股第六届监事会第二十次会议决议公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605797.pdf
联美控股	联美控股独立董事关于第六届董事会第三十九次会议相关事项议案的独立意见 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605799.pdf
联美控股	联美控股董事会审计委员会对于公司收购兆讯传媒、出售联美量子(香港)100%股权暨关联交易的书面审核意见 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605796.pdf
联美控股	关于联美量子股份有限公司购买资产及出售资产的问询函 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4608461.pdf
联美控股	联美控股及其全资子公司关于购买兆讯传媒广告股份有限公司100%股权暨关联交易公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605798.pdf
联美控股	联美控股独立董事关于第六届董事会第三十九次会议相关议案的事前认可意见 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605800.pdf
联美控股	联美控股第六届董事会第三十九次会议决议公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605801.pdf
联美控股	联美控股关于出售联美量子(香港)有限公司100%股权暨关联交易公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605802.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 对外投资事项进展公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604281.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 关于回购股份的债权人通知公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604282.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 对外担保事项进展公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604279.pdf
三峡水利	三峡水利关于使用闲置募集资金进行现金管理实施情况的公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604970.pdf
东江环保	东江环保: 2017环境、社会及管治报告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602727.pdf
东江环保	东江环保: 第六届董事会第十七次会议决议公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602728.pdf
东江环保	东江环保: “14东江01”2018年付息公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4604991.pdf
博世科	博世科: 关于中标环卫项目的公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4604838.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券完成补充股份质押的公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600181.pdf
龙净环保	龙净环保关于公司总经理变更的公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600919.pdf
龙净环保	龙净环保独立董事关于聘任公司总经理的独立意见 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600899.pdf
国投电力	国投电力第十届董事会第三十次会议决议公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602096.pdf
国投电力	国投电力关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602086.pdf
国投电力	国投电力财务会计管理制度(2018年修订) 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602101.pdf
国投电力	国投电力关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602091.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告 2018-07-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599132.pdf
东江环保	东江环保: 关于与银行签署战略合作协议的公告 2018-07-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599919.pdf
华测检测	华测检测: 广东华商律师事务所关于公司第二期员工持股计划的法律意见书 2018-07-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598698.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-07-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598426.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于部分高级管理人员减持股份结果的公告 2018-07-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598327.pdf

公司	具体内容
金圆股份	金圆股份：关于公司原高级管理人员减持股份计划实施期届满的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597222.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份解除质押的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597225.pdf
东江环保	东江环保：第六届董事会第十六次会议决议公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596612.pdf
清水源	清水源：关于子公司收到中标通知书的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4599853.pdf
浙能电力	浙能电力全资及控股发电企业 2018 年第二季度发电情况公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595270.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种二）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597563.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种一）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597564.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597566.pdf
华测检测	华测检测：关于聘任证券事务代表的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593464.pdf
华测检测	华测检测：监事会关于员工持股计划相关事项的审核意见 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593457.pdf
华测检测	华测检测：第四届董事会第十七次会议决议公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593461.pdf
华测检测	华测检测：公司章程（2018 年 7 月） 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593463.pdf
华测检测	华测检测：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593462.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划（草案） 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593458.pdf
华测检测	华测检测：关于资产核销的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593465.pdf
华测检测	华测检测：关于增设募集资金专用账户的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593467.pdf
华测检测	华测检测：第四届监事会第十三次会议决议公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593459.pdf
华测检测	华测检测：独立董事关于第四届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593460.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划管理办法 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593469.pdf
华测检测	华测检测：公司章程修订对照表 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593455.pdf
华测检测	华测检测：关于公司董事辞职及补选董事的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593468.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划（草案）摘要 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593456.pdf
国祯环保	国祯环保：关于控股股东股权解除质押的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4595858.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟质押划转股份的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594465.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594461.pdf
华电国际	华电国际 2018 年上半年发电量及上网电价公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593666.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

本周公司重大合同

图表5: 本周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额 (亿元)	期限 (年)
三维工程	2018/7/30	神华榆林循环经济煤炭综合利用项目 (一阶段工程)	1.2	
高能环境	2018/7/30	来宾市城东污水处理厂扩建、提标改造及配套设施工程勘察、设计、施工总承包项目	2.13	500 天
上海洗霸	2018/7/30	唐山河钢产业升级及宣钢产能转移项目全厂水处理中心 EPC 总承包项目	3.72	
岭南股份	2018/7/31	水磨沟区 2018 年首府“靓化工程”街区整治项目	12.24	14 年 (建设期 1 年)
中环环保	2018/8/1	桐城市农村生活污水处理 PPP 项目	3.53	24 年
巴安水务	2018/8/3	湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目	1.29	4 个月

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

公司再融资进程

图表6: 公司再融资进程

证券代码	证券简称	方案	融资额 (亿元)	进度	增发/转让价格(元/股)	发行底价(元/股)	定价日
300152.SZ	科融环境	非公开发行股票	7.0	股东大会通过			
002267.SZ	陕天然气	非公开发行股票	12.6	证监会核准			
600008.SH	首创股份	非公开发行股票	26.9	证监会核准			
002672.SZ	东江环保	非公开发行股票	23.0	国资委批准			
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	股东大会通过			
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	1.3	股东大会通过			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	64.04	股东大会通过	5.89		2018/6/21
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	10.8	股东大会通过	10.02	10.02	2017/12/29
300495.SZ	美尚生态	非公开发行股票	18.0	股东大会通过	15.14		2018/1/4
600011.SH	华能国际	非公开发行股票	50.0	证监会核准			
000040.SZ	东旭蓝天	非公开发行股票	48.5	证监会核准		13.36	2017/11/11
002340.SZ	格林美	非公开发行股票	29.5	证监会核准			
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30.0	董事会预案			

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

下周大事提醒

图表7: 下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018-08-10	穗恒运 A	临时股东大会
2018-08-09	华西能源	临时股东大会
2018-08-08	东旭蓝天	临时股东大会
2018-08-08	东方能源	临时股东大会
2018-08-08	富春环保	临时股东大会
2018-08-08	华测检测	临时股东大会
2018-08-08	铁汉生态	临时股东大会
2018-08-07	天富能源	临时股东大会
2018-08-06	浙能电力	临时股东大会

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力, 如果相关环保政策落实力度低于预期, 将对环保行业发展造成不利影响。

此外, 从公司层面来看, 如果相关业务订单推进低于预期, 也将对公司业绩表现产生一定负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“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。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。

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。

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力。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。

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。

全资子公司华泰金融控股（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

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

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 1063211166/传真：86 1063211275

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