

上半年业绩预增翻倍，大股东承诺股权激励保底

——高能环境(603588.SH)公司动态点评

点评报告

邱懿峰(分析师)	黄红卫(联系人)	赵腾辉(联系人)
010-69004648	010-69004537	010-83561349
qiuyifeng@xsdzq.cn	huanghongwei@xsdzq.cn	zhaotenghui@xsdzq.cn
证书编号: S0280517080002	证书编号: S0280118010010	证书编号: S0280118020015

● 事件:

2018年6月26日,公司发布2018年半年度业绩预增公告,公司预计2018年半年度实现归属净利润为1.4亿元到1.6亿元,同比增加112%到142%。同时,公司实际控制人李卫国先生拟对公司已经实施的员工股权激励计划产生亏损部分进行保底。

● 并表叠加项目实施增多增厚业绩:

公司2018年上半年归母净利润预增翻倍的主因:(1)2018年上半年度公司由于开工及实施项目较多,相应收入、利润均有较大增长;(2)2018年上半年与去年同期相比,新增贵州宏达环保科技有限公司、甘肃中色东方工贸有限公司及山东扬子化工有限公司并表,合计新增14.92吨/年的危废产能。(3)公司加大回款力度,收回历史项目欠款,由欠款形成的坏账计提冲回。

● 大股东承诺股权激励保底、管理层接连增持,彰显信心:

公司实际控制人李卫国先生拟对公司已经实施的员工股权激励计划产生亏损的部分进行保底,补偿时点为2019年6月28日,表明了公司对未来经营的信心,同时也能充分调动中高层管理人员及核心技术/业务骨干、资深优秀员工的积极性。自2017年11月28日至2018年6月16日,公司管理层共增持股份10,742,501股,占公司总股本1.62%,平均增持价格为11.84元/股,高于2018年6月26日收盘价8.93元,安全边际明显。

● 三大主业齐发力,2018年业绩确定性更强:

(1)环境修复:订单接连落地,如杭州项目(0.64亿元)、武汉项目(1.08亿元)、江阴项目(0.84亿元)、白银项目(0.60亿元);(2)城市环境:垃圾焚烧在2018年将进入集中建设期;(3)工业环境:危废产能接近50吨/年。

● 看好土壤修复龙头的发展前景,维持“推荐”评级:

我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.44、0.56和0.72元,对应PE分别为20.3、16.1和12.4。我们认为,公司目前在手订单充足,土壤修复行业空间有望逐步打开,2018年业绩确定性更强,维持“推荐”评级。

● 风险提示:垃圾焚烧业务推进不及预期,土壤修复政策推进不及预期

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1565	2,305	3,503	4,620	6,055
增长率(%)	53.6	47.3	52.0	31.9	31.0
净利润(百万元)	156.5	192	291	368	476
增长率(%)	47.1	22.7	51.5	26.5	29.3
毛利率(%)	27.4	27.6	27.3	27.3	27.4
净利率(%)	10.0	8.3	8.3	8.0	7.9
ROE(%)	7.7	9.7	11.4	12.8	14.4
EPS(摊薄/元)	0.24	0.29	0.44	0.56	0.72
P/E(倍)	37.79	30.8	20.3	16.1	12.4
P/B(倍)	3.00	2.7	2.4	2.1	1.8

推荐(维持评级)

市场数据	时间	2018.06.26
收盘价(元):		8.93
一年最低/最高(元):		8.31/16.37
总股本(亿股):		6.62
总市值(亿元):		59.13
流通股本(亿股):		6.54
流通市值(亿元):		58.44
近3月换手率:		37.27%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-15.66	-6.46	-38.46
绝对	-23.14	-15.45	-42.19

相关报告

《在手订单充足,2018年业绩确定性更强》2018-04-27

《在手订单充裕,费用控制较好,国资有望入股》2017-10-26

1、事件

2018年6月26日，公司发布2018年半年度业绩预增公告，公司预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为14,000万元到16,000万元，同比增加112%到142%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为13,800万元到15,800万元，同比增加109%到139%。同时，公司实际控制人李卫国先生拟对公司已经实施的员工股权激励计划产生亏损部分进行保底。

2、点评

2.1、并表叠加项目实施增多增厚业绩

公司2018年上半年归母净利润同比增加112%到142%，主要由三个方面原因造成：（1）2018年上半年公司由于开工及实施项目较多，相应收入、利润均有较大增长；（2）2018年上半年与去年同期相比，合并报表范围变更，新增加了贵州宏达环保科技有限公司、甘肃中色东方工贸有限公司及山东扬子化工有限公司，其危废处理能力分别为8万吨/年、1.72吨/年、5.2万吨/年，合计新增14.92吨/年的危废处理能力是业绩增长有力的贡献点。（3）公司加大回款力度，收回历史项目欠款，由欠款形成的坏账计提冲回。

2.2、大股东承诺股权激励保底、管理层接连增持，彰显信心

公司实际控制人李卫国先生拟对公司已经实施的员工股权激励计划产生亏损的部分进行保底，亏损是指截至实际控制人进行补偿的时点（2019年6月28日）时，公司员工持有的通过激励计划买入并已经解锁的公司股票对应市值低于其买入该部分股票总成本的差额部分。公司首次授予限制性股票的价格复权后为7.065元/股、预留部分股权授予价格复权后为8.33元/股（为符合公告中的补偿金额计算公式，我们在价格复权时未考虑现金分红的影响；补偿金额=激励对象买入激励股份已解锁部分对应金额+其他相关费用-补偿时点当天收盘后激励对象持有的激励计划股份已解锁部分对应市值总额）。此次大股东承诺保底表明了公司对未来经营的信心，同时也能充分调动中高层管理人员及核心技术/业务骨干、资深优秀员工的积极性。

自2017年11月28日，公司终止收购深投环保100%股权事项股票复牌后，公司管理层接连增持。截止2018年6月16日，公司管理层共增持股份10,742,501股，占公司总股本1.62%，平均增持价格为11.84元/股，高于2018年6月26日收盘价8.93元，安全边际明显。其中，公司控股股东、实际控制人李卫国累计增持公司股份5,350,401股，累计增持金额61,880,130.00元。我们认为，管理层的集体增持行为彰显了对公司未来的信心，有助于打消终止收购深投环保100%股权事项的不利影响。

表1：管理层增持情况（2017年11月28日至2018年6月16日）

增持人	职务	增持时间	增持方式	增持股份数量（股）	增持平均价格（元/股）	合计增持股份（股）
李卫国	董事长（公司 控股股东、实 际控制人）	2017年11月29日	集中竞价	1,626,600	12.291	5,350,401
		2017年12月1日	集中竞价	550,000	12.228	
		2017年12月4日	集中竞价	250,000	12.01	
		2018年1月16日	集中竞价	250,000	11.556	
		2018年3月23日	集中竞价	870,000	10.833	
		2018年2月5日-2月6日	集中竞价	1,333,801	11.361	

		2018年6月13日	集中竞价	250,000	10.106	
		2018年6月15日	集中竞价	220,000	9.847	
		2017年12月15日	集中竞价	860,000	12.325	
刘泽军	副董事长	2017年12月26日	集中竞价	1,040,000	12.342	2,116,300
		2018年1月18日	集中竞价	216,300	11.597	
陈望明	董事、总经理	2017年12月14日	集中竞价	710,000	12.411	710,000
甄胜利	监事会主席	2017年11月30日	集中竞价	90,800	12.204	
		2018年1月15日	集中竞价	211,900	11.308	302,700
		2017年12月12日	集中竞价	1,196,500	12.32	
凌锦明	董事	2017年12月13日	集中竞价	57,700	12.267	
		2017年12月15日	集中竞价	25,800	12.28	1,400,000
		2018年6月13日	集中竞价	120,000	10.06	
吴秀姣	财务总监	2017年11月30日	集中竞价	11,900	11.833	11,900
赵欣	副总经理	2017年11月29日	集中竞价	100,000	12.126	100,000
		2017年11月30日	集中竞价	150,000	11.96	
文爱国	副总经理	2018年1月18日	集中竞价	218,000	11.58	
		2018年2月1日	集中竞价	100,000	11.38	688,000
		2018年2月5日-2月6日	集中竞价	220,000	11.24	
刘力奇	副总经理	2017年11月29日	集中竞价	6,800	12.107	
		2017年11月30日	集中竞价	8,400	12.157	15,200
齐志奇	副总经理	2018年1月12日	集中竞价	28,000	11.457	28,000
张炯	董事会秘书	2017年12月1日	集中竞价	20,000	12.27	20,000

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

2.3、2018年上半年订单落地加速，在手订单充足

2018年上半年公司新签订单加速，尤其环境修复类订单接连落地，如杭州高新技术产业开发区项目(0.64亿元)、武汉市北洋桥项目(1.08亿元)、江阴项目(0.84亿元)、白银项目(0.60亿元)。

表2：公司2018年上半年主要订单情况

日期	阶段	项目名称	金额(亿元)
2018年1月16日	中标	杭州高新技术产业开发区(滨江)智慧新天地建设指挥部的南郊化学、电镀厂(A、B)地块土壤及地下水修复工程	0.64
2018年3月23日	合同	《常德市桃树岗垃圾填埋场封场治理工程施工合同》	0.50
2018年3月24日	中标	重庆市开州区垃圾填埋场封场及环境整治工程	0.63
2018年3月24日	中标	灌云县垃圾焚烧飞灰安全填埋场项目EPC总承包	0.52
2018年4月2日	合同	乐山高新区捷为新型工业基地静脉产业园固废项目	11(一期5;二期6)
2018年5月3日	中标	武汉市北洋桥生活垃圾简易填埋场生态修复工程封场覆盖及土建工程(二次)工程	1.08
2018年5月3日	中标	江阴凯江农化污染土壤风险管控治理项目	0.84
2018年5月4日	中标	钟祥市2017年农田安全利用与污染治理工程项目	0.92
2018年5月4日	中标	湘阴县附山垸生活垃圾填埋场治理修复项目的主要情况	0.70
2018年5月8日	合同	个旧市鸡街镇工业废渣集中处置政府和社会资本合作(PPP)项目建设工程施工合同	0.97
2018年5月10日	中标	白银区东大沟河道重金属污染治理工程(梁家窑-四龙镇段)施工(第001标段)	0.60

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

2.4、土壤污染防治立法预期强烈，行业规范后龙头公司最先受益

公司是土壤修复行业的龙头企业，土壤修复业务的进展情况主要还是受限于行业空间的释放进度。土壤修复行业的远期空间高达数万亿，短期空间主要关注政策及资金上的变化。在政策方面，政策顶层设计趋于完善，2017年6月，《土壤污染防治法（草案）》提交人大常委会一审，并公开征求社会意见，土壤污染防治立法提速，进入程序后期；在资金方面，财政投入持续加码，2017年11月，环保部例行发布会上介绍，2017年中央财政安排的环保专项资金中，土壤污染防治中央财政安排专项资金65亿元。至此，十三五以来我国累计安排土壤污染防治专项资金达到150亿元。我们认为，土壤修复行业在政策和资金方面都在向好，市场是一个逐渐打开的状态，未来土壤污染防治法落地后市场有望迅速打开，公司作为行业龙头将最先受益。

2.5、垃圾焚烧业务2018年进入集中建设期，是业绩重要支撑

2017年，公司新承接了新沂市生活垃圾处理项目并签订了《新沂市生活垃圾处理特许经营协议》，目前在手生活垃圾焚烧发电项目合计垃圾日处理能力达到5,800吨。公司目前泗洪项目已完成主体建设，贺州及和田市项目进入前期建设阶段，濮阳及岳阳项目有望在2018年内开工。公司垃圾焚烧业务在2018年将进入集中建设期，是公司业绩重要支撑点。

2.6、危废业务扩展迅猛，是公司目前业绩确定性最强的板块

危废行业目前“供不应求”的格局仍在持续，业绩增量主要来自于存量资产的产能提升及外延并购增加的增量资产。在存量资产改建方面，宁波大地2017年已经新增了一条3万吨/年的产线，总设计规模达到4.56万吨/年；新德环保的产能由过去的1万吨/年已经改为了3万吨/年；靖远宏达已经改建完成，产能为17.5万吨/年。在外延并购方面，公司2017年通过增资、股权收购控股了阳新鹏富、中色东方和扬子化工，已形成以资源化利用为主的危废处理处置体系。截至2017年末，公司危废牌照量已近30万吨。2018年2月，公司拟对贵州宏达环保科技有限公司进行股权收购及增资，投资完成后，公司将持有宏达环保70.9051%股权，宏达环保业绩承诺为承诺2018年、2019年、2020年经审计扣除非经常性损益净利润分别不低于0.4亿元、0.5亿元、0.6亿元。在行业“供不应求”的大背景下，被收购的标的完成业绩承诺的确定性相对较高。因此，相比于环境修复及城市环境板块的较高不确定性，公司危废业务的业绩确定性最强。

2.7、8.4亿可转债获证监会核准，助力项目加速落地

公司8.4亿可转债已获证监会核准，主要用于垃圾焚烧、污泥处置、场地修复等相关项目，有助于减轻公司资金压力，助力项目加速落地。

表3：8.4亿可转债用途

项目名称	总投资额(万元)	募集资金使用额(万元)
邵阳市污泥集中处置工程BOT项目	15,946.57	10,000.00
贺州生活垃圾焚烧发电厂项目	26,554.00	13,200.00
和田生活垃圾焚烧PPP项目一期工程	55,446.06	40,000.00
泗洪生活垃圾焚烧发电厂项目一期工程	16,542.00	10,000.00
苏州溶剂厂污染场地治理项目	25,896.64	10,800.00
合计	140,385.27	84,000.00

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

3、看好土壤修复龙头的发展前景，给予“推荐评级”

我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.44、0.56 和 0.72 元，对应 PE 分别为 20.3、16.1 和 12.4。公司目前形成了环境修复、工业环境、城市环境三大主营业务，是国内领先的环境系统服务提供商。我们认为，公司目前在手订单充足，土壤修复行业空间有望逐步打开，2018 年业绩确定性更强，维持“推荐”评级。

4、风险提示

垃圾焚烧业务推进不及预期，土壤修复政策推进不及预期。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	2248	2505	5848	6157	9464	营业收入	1565	2305	3503	4620	6055
现金	353	355	1755	2062	2868	营业成本	1135	1668	2548	3360	4396
应收账款	146	134	367	269	556	营业税金及附加	6	9	14	19	25
其他应收款	268	239	531	484	846	营业费用	50	61	92	122	160
预付账款	35	132	121	212	225	管理费用	175	235	358	472	619
存货	1409	1603	2998	3069	4869	财务费用	24	76	138	186	245
其他流动资产	38	42	76	60	99	资产减值损失	16	14	22	29	38
非流动资产	2183	3457	4367	5206	6242	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	409	467	559	650	742	投资净收益	26	31	32	31	32
固定资产	156	460	714	937	1193	营业利润	184	282	363	465	605
无形资产	547	1175	1760	2296	2984	营业外收入	4	0	2	2	2
其他非流动资产	1072	1355	1334	1322	1324	营业外支出	3	8	5	6	6
资产总计	4432	5962	10215	11363	15706	利润总额	184	274	360	461	601
流动负债	2158	3025	6942	7711	11548	所得税	21	34	45	57	74
短期借款	547	1482	4227	4845	7196	净利润	164	240	315	404	527
应付账款	601	833	1358	1531	2249	少数股东损益	7	48	25	36	51
其他流动负债	1010	710	1357	1334	2103	归属母公司净利润	156	192	291	368	476
非流动负债	158	460	501	501	503	EBITDA	245	429	581	785	1029
长期借款	150	404	445	445	447	EPS(元)	0.24	0.29	0.44	0.56	0.72
其他非流动负债	8	56	56	56	56						
负债合计	2316	3485	7443	8212	12051	主要财务比率					
少数股东权益	146	289	314	349	400	成长能力					
股本	331	662	662	662	662	营业收入(%)	53.6	47.3	52.0	31.9	31.0
资本公积	914	602	602	602	602	营业利润(%)	55.7	52.9	28.9	28.0	30.3
留存收益	835	1010	1290	1650	2119	归属于母公司净利润(%)	47.1	22.7	51.5	26.5	29.3
归属母公司股东权益	1970	2187	2458	2802	3255	获利能力					
负债和股东权益	4432	5962	10215	11363	15706	毛利率(%)	27.4	27.6	27.3	27.3	27.4
						净利率(%)	10.0	8.3	8.3	8.0	7.9
						ROE(%)	7.7	9.7	11.4	12.8	14.4
						ROIC(%)	7.2	8.0	6.2	7.3	7.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	52.3	58.5	72.9	72.3	76.7
						净负债比率(%)	16.2	63.8	109.3	106.8	135.4
						流动比率	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
						速动比率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
						应收账款周转率	12.2	16.5	14.0	14.5	14.7
						应付账款周转率	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.24	0.29	0.44	0.56	0.72
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.66	-0.07	-0.52	1.17	-0.28
						每股净资产(最新摊薄)	2.98	3.30	3.71	4.23	4.92
						估值比率					
						P/E	37.79	30.81	20.33	16.07	12.43
						P/B	3.00	2.70	2.41	2.11	1.82
						EV/EBITDA	26.13	18.3	16.0	12.3	11.0

现金流量表(百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营活动现金流	-111	102	-347	772	-188
净利润	164	240	315	404	527
折旧摊销	28	49	66	92	122
财务费用	24	76	138	186	245
投资损失	-26	-31	-32	-31	-32
营运资金变动	-332	-235	-834	122	-1050
其他经营现金流	30	2	0	0	0
投资活动现金流	-370	-774	-943	-899	-1127
资本支出	233	626	818	747	945
长期投资	-117	-15	-91	-91	-91
其他投资现金流	-254	-163	-216	-243	-273
筹资活动现金流	587	676	-55	-183	-231
短期借款	-2	936	0	0	0
长期借款	150	254	41	-0	2
普通股增加	169	331	0	0	0
资本公积增加	-45	-312	0	0	0
其他筹资现金流	315	-533	-96	-183	-233
现金净增加额	106	3	-1346	-310	-1546

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>