

行业周报 (第九周)

2019年03月03日

行业评级:

交通运输 中性 (维持)

**沈晓峰** 执业证书编号: S0570516110001  
研究员 021-28972088  
shenxiaofeng@htsc.com

**林霞颖** 执业证书编号: S0570518090003  
研究员 0755-82492723  
linxiaying@htsc.com

**陈宇** 021-28972065  
联系人 chenyu011574@htsc.com

本周观点

2月25日-3月1日市场向好,沪深300、交运指数分别上涨6.52%、4.95%;其中,前期受贸易摩擦影响而超跌的航运板块跑赢市场,上涨10.42%;其余交运板块也均有小幅上涨。两会期间,重点关注改革主题标的。

子行业观点

铁路-增持:铁总股份制改造加速,有望带动估值上移。航空-增持:上周油价跌汇率稳,春运40天客运量符合预期,关注后续需求表现。物流-增持:业绩预告分化,继续推荐申通快递。航运-增持:上周BDI上涨1.89%,SCFI和BDTI下跌5.19%和3.01%;节后生产活动逐步恢复,油运及干散表现良好;集装箱运价短期承压。机场-增持:盈利稳定分红率高,建议配置基本面优异个股。公路-增持:行业条例修订释放利好。港口-中性:收费下调、经济下行影响吞吐量;大湾区,港口整合等主题有望延续。

重点公司及动态

公司推荐:1) 广深铁路:受益铁总改革;2) 中国国航:周期底部、景气向上;3) 申通快递:行业增速不悲观,直营化力度超预期,估值低于可比公司;4) 中远海能:长航距运输及旧船拆解,有望加速行业复苏;5) 上海机场:结构持续改善、免税招标兑现。

风险提示:经济低迷,国际贸易摩擦,国企改革低于预期,市场竞争加剧,油价大幅上涨,人民币大幅贬值,高铁提速,疾病、自然灾害等不可抗力。

一周涨幅前十公司

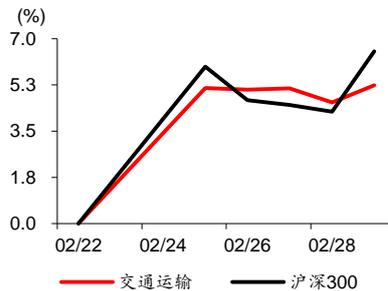
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 同益股份 | 300538.SZ | 26.71  |
| 飞马国际 | 002210.SZ | 19.46  |
| 德新交运 | 603032.SH | 19.32  |
| 瑞茂通  | 600180.SH | 18.57  |
| 中远海发 | 601866.SH | 18.11  |
| 海航科技 | 600751.SH | 14.71  |
| 怡亚通  | 002183.SZ | 12.18  |
| 现代投资 | 000900.SZ | 11.44  |
| 中远海控 | 601919.SH | 11.11  |
| 中远海能 | 600026.SH | 10.74  |

一周跌幅前十公司

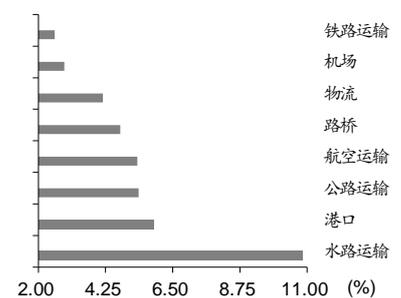
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 南京港  | 002040.SZ | (5.94) |
| 申通快递 | 002468.SZ | (4.17) |
| 新宁物流 | 300013.SZ | (2.71) |
| 顺丰控股 | 002352.SZ | (1.16) |
| 粤高速A | 000429.SZ | (0.34) |
| 圆通速递 | 600233.SH | (0.23) |
| 宁沪高速 | 600377.SH | 0.83   |
| 上海机场 | 600009.SH | 0.90   |
| 广州港  | 601228.SH | 1.27   |
| 吉林高速 | 601518.SH | 1.30   |

资料来源:华泰证券研究所

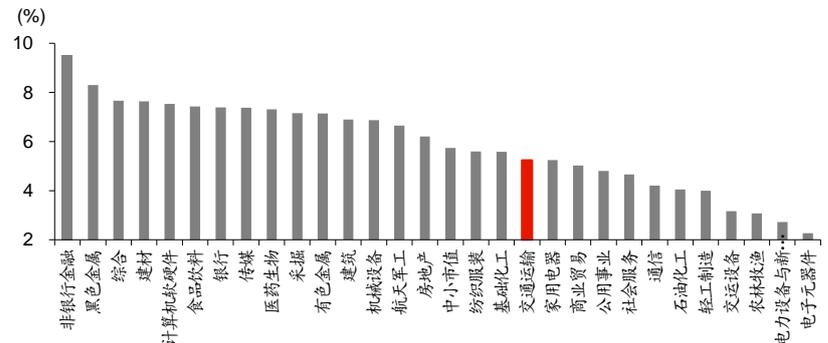
一周内行业走势图



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

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 03月01日  |             | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元)   | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 上海机场 | 600009.SH | 增持 | 59.50   | 61.90~68.00 | 1.91    | 2.20  | 2.69  | 2.82  | 31.15   | 27.05 | 22.12 | 21.10 |
| 南方航空 | 600029.SH | 买入 | 8.39    | 8.70~9.30   | 0.48    | 0.24  | 0.63  | 0.96  | 17.48   | 34.96 | 13.32 | 8.74  |
| 铁龙物流 | 600125.SH | 买入 | 8.04    | 9.60~10.00  | 0.25    | 0.39  | 0.44  | 0.49  | 32.16   | 20.62 | 18.27 | 16.41 |
| 深高速  | 600548.SH | 买入 | 9.42    | 10.80~11.00 | 0.65    | 1.52  | 0.92  | 1.05  | 14.49   | 6.20  | 10.24 | 8.97  |

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 铁路-增持：春运40天，动车组发力，贡献铁路客运主要增量

春运期间，动车组贡献铁路客运主要增量。据人民铁道网报道，春运40天，全国铁路发送旅客达4.1亿人次，同比增长6.7%。其中，动车组发送旅客达2.4亿人次，同比增长16.2%；动车组客运量占铁路总客运量的60%，同比提高5个百分点；客车始发、终到正点率分别达99.2%、93.2%，动车组始发、终到正点率分别达98.3%、92.9%，运输秩序良好。

### 航空-增持：春运客流前低后高，40天总客流增速11.4%，基本符合预期

据中国交通运输部统计，2019春运40天全国民航共发送旅客7288.2万人次，同比增长11.4%，较去年同期略降0.3个百分点。民航客流增速呈现前低后高的特点，前20天客流量3543.18万人次，同比仅增10.25%，但后20天3756.82万人次，同比增13.61%；我们分析或因春运错期，外来务工人员返城、学生返校较多集中在春运后20天，叠加去年同期或受两会影响，基数偏低。受益贸易战缓和、市场情绪好转，叠加年初至今人民币升值2.4%、油价维持相对低位，航空股累积上涨21%，当前估值相对合理。基于2019双轮利好政策继续推进，我们看好航空业的长期发展前景；考虑二季度宏观经济尚存下行压力，建议密切关注航空需求表现，择时把握旺季机会。

### 物流-增持：业绩预告分化，继续推荐申通快递

由于春节错位因素，1月全国快递件量同比仅增长13.5%（增速不可比/偏低），主要快递企业件量增速超过市场预期。三家快递企业披露的年报业绩预告分化，但我们认为短期股价的驱动力：单量增速>业绩增速。展望19年，我们预计拼多多仍然是快递行业增长的主要动力。不考虑价格战和社保冲击因素，板块估值仍处于上市以来的相对低位，维持板块“增持”评级，个股继续推荐预期差最大的申通快递。

### 航运-增持：油运表现超预期、集装箱短期承压、干散节后修复

上周航运指数：BDI上涨1.89%，SCFI和BDTI分别下跌5.19%和3.01%。近期油运表现超预期，我们认为除原油需求向好以外，委内瑞拉受制裁迫使原油买家寻求其他市场，拉动长运距运输，利好运价表现。集装箱方面，由于节前集中出货，运价水平基数较高，节后运价存在下行风险，短期承压；另一方面，建议密切关注中美谈判结果。干散方面，淡水河谷矿难对市场情绪影响逐步减轻，运价近两周以来止跌回升；另一方面，需密切关注宏观经济走势对干散需求的影响。

### 机场：严控时刻总量基调不变，看好机场板块非航业绩潜力

据民航局官网统计，春运四十天，全国共保障航班66.51亿班，同比增6.32%；国内客运航班平均正常率约80.42%，同比增长0.34%。2019夏航季时刻协调办公会指出实施差异化航班时刻调控政策，21个主协调机场在6点至24点，原则上时刻增量控制在3%以内；15个辅协调机场在协调时段内原则上时刻增量控制在3%以内。我们认为2019年民航局仍严格控制时刻总量，主辅协调机场起降架次增幅有限，航空性收入增速将放缓；但看好非航长期业绩发展空间。我们认为机场板块业绩稳健，配置价值高；首选地理位置得天独厚，国际线占比高的上海机场。

### 公路-增持：春运期间，高速公路自驾出行保持高增长

今年春运，铁路、民航、私家车出行保持较高增速。据交通部报道，春运40天，全国客运量达29.8亿人次，同比增长0.33%。其中，铁路发送4.07亿人次，同比增长6.67%；道路发送24.6亿人次，同比下降0.83%；水运发送4076.9万人次，同比略有下降；民航发送7288.2万人次，同比增长11.38%。道路营运性客运量的下降，主要为大巴车长途客运量下降所致。在京沪高速公路等20条重要通道，小客车日均断面交通量达2.5万辆，同比增长6.9%，私家车自驾出行保持较高增长。

### **港口-中性：秦港股份等三方将投资约 130 亿在曹妃甸建煤炭码头**

根据秦港股份公告，公司拟与同煤集团、曹妃甸港集团签署合作协议，共同出资设立合资公司，建设曹妃甸煤炭码头六期、七期项目。项目总投资约为 130 亿元，总设计吞吐量为 1 亿吨/年，其中在六期工程和七期工程分别各建设 5 万吨级泊位 1 个、7 万吨级泊位 2 个、10 万吨级泊位 2 个。公司、同煤集团、曹妃甸港集团于合资公司的持股比例分别为 59%、40%和 1%。我们认为该项目的建设，将进一步提升曹妃甸港的煤炭承接能力，加快秦皇岛港煤炭业务向曹妃甸港的转移规划。

## 本周推荐/关注组合

### A股推荐

#### 广深铁路：

- 1、动车组五级修在 2018 年结束，公司 2019 年成本压力减轻；广深港高铁香港段进入常态化运行，对广九直通车的分流影响趋于缓和。
- 2、广州东石牌旧货场土地交储开发，预计增厚 2019 年净利润超 5.05 亿元，土地变现预期有望提振估值。
- 3、普客提价值得期待，若普客提价 30%，预计 2019 年全年口径盈利增长 9.95 亿元。

#### 中国国航：

- 1、2019 年票价放开管制进一步兑现，上行空间逐渐打开；冬航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价提升。
- 2、公司航线网络结构最优：中欧、中美、国内一线供给天然受限，公司占比高；2019 年北京二机场将启用，首都机场竞争格局优化。
- 3、国泰航空预告 2018 年扭亏为盈；油价、汇兑敏感性较低。

#### 申通快递：

- 1、行业增速不悲观：拼多多拉动 19 年行业增速 25%，2020 年后仍能维持 GDP 的 2-3X
- 2、直营化力度超预期：公司 2017 年启动组织架构调整，18 年大力收购转运中心和干线运力，3Q18 起件量增速大幅改善。虽然 4Q18 业绩预告略低于市场预期，我们认为业绩改善将于 19 年逐步兑现。
- 3、18/19 PE 估值仍然低于可比公司，维持“增持”评级。

#### 中远海能：

- 1、伊朗制裁正式生效，伊朗运力退出市场，利好供给。
- 2、受益原油补库存周期及长运距运输需求，行业运价有望改善。
- 3、中长期看，建议密切关注 OPEC 实际产量及旧船拆解是否持续。

#### 上海机场：

- 1、旅客消费能力升级和新开商业面积推高非航增长。
- 2、公司产能相对富裕。
- 3、航线结构持续改善，国际及地区线占比提高。

## H 股关注

### 中航信：

- 1、行业天然垄断属性强，全球仅有 4 家公司上市，标的稀缺。
- 2、业务利润稳定增长，成本端经营杠杆强劲。
- 3、新业务带来增长看点：新一代订票系统和运营中心投产都值得期待；航旅纵横商业化倒计时。

### 太平洋航运：

- 1、受益干散航运 2019-2021 年上行周期，运价持续改善。
- 2、专注小宗干散运输，需求稳步增长，受贸易摩擦影响有限。
- 3、管理优质，积极购入优质二手船舶；利好公司运力规模扩张及降低经营成本。

### 深圳国际：

- 1、收费公路利润增速稳健，深圳航空持续提供稳定现金流。
- 2、城市综合物流港布局全国，2017 年扭亏为盈。
- 3、前海土地增值，梅林关和前海房地产开发项目值得期待。

### 嘉里物流：

- 1、亚洲首屈一指的第三方物流服务供应商，为跨国企业及国际品牌提供端对端的供应链解决方案，满足其由采购、生产以至全球销售的需要。
- 2、网络遍及中国、香港、台湾、东南亚及“一带一路”沿线国家，未来发展值得期待。
- 3、受益东南亚和香港市场的快速增长。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 03月01日  |             | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元)   | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 上海机场 | 600009.SH | 增持 | 59.50   | 61.90-68.00 | 1.91    | 2.20  | 2.69  | 2.82  | 31.15   | 27.05 | 22.12 | 21.10 |
| 南方航空 | 600029.SH | 买入 | 8.39    | 8.70-9.30   | 0.48    | 0.24  | 0.63  | 0.96  | 17.48   | 34.96 | 13.32 | 8.74  |
| 铁龙物流 | 600125.SH | 买入 | 8.04    | 9.60-10.00  | 0.25    | 0.39  | 0.44  | 0.49  | 32.16   | 20.62 | 18.27 | 16.41 |
| 深高速  | 600548.SH | 买入 | 9.42    | 10.80-11.00 | 0.65    | 1.52  | 0.92  | 1.05  | 14.49   | 6.20  | 10.24 | 8.97  |

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

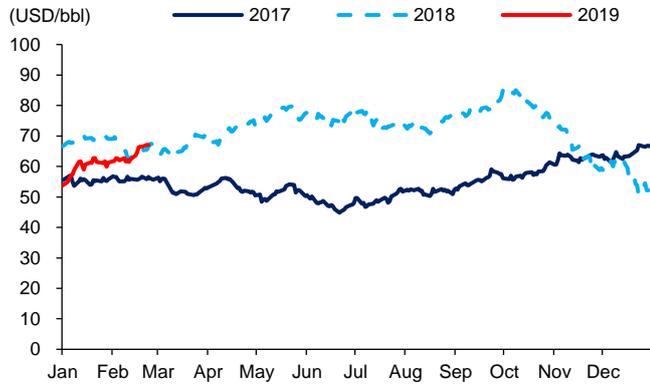
|                     |  |
|---------------------|--|
| 中远海能<br>(600026.SH) | <p><b>业绩预减；运价自第四季度起出现好转，板块有望复苏；上调至“买入”</b></p> <p>公司发布业绩预减公告。2018全年，公司预计实现归母净利润0.8亿元-1.8亿元，同比大幅减少89.8%-95.5%，业绩低于预期；预计扣非归母净利润0.2亿元-1.2亿元，同比大幅减少90.5%-98.4%。公司前三季度归母净亏损2.7亿元。自第四季度起，行业出现好转，运价改善，预计4Q18单季度，公司实现归母净利润3.5亿元-4.5亿元。我们分别下调对公司2018/2019/2020盈利预测78%/6%/3%至1.5亿/16.5亿/23.3亿元。我们认为行业寒冬已过，自2019年起，油运板块有望迎来复苏。基于0.80x-0.85x 2019E PB（前值采用0.80x-0.85x 2018E PB），上调目标价至5.9-6.2元，上调评级至“买入”。</p> <p><b>点击下载全文：中远海能(600026,买入)：国际油运市场低迷，业绩大幅下降</b></p> |
|---------------------|--|

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

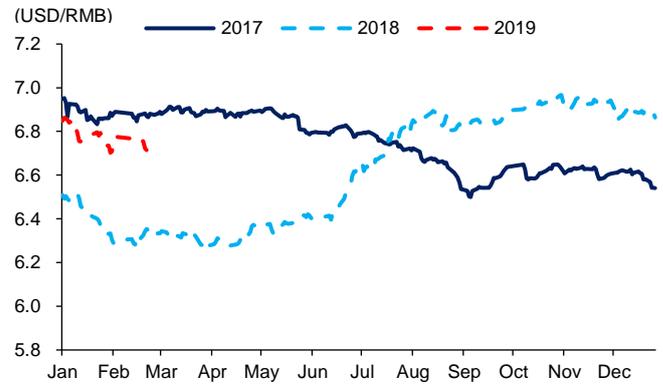
### 油价汇率走势

图表3：布伦特原油期货结算价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

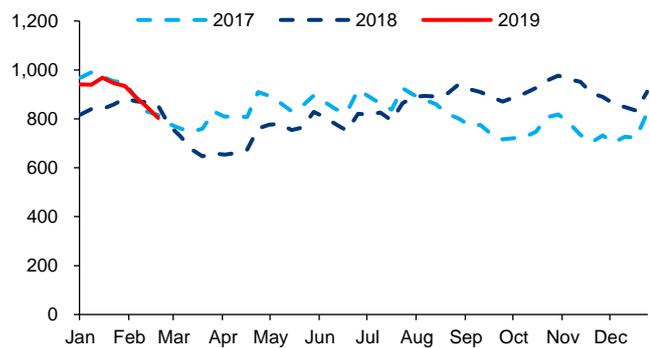
图表4：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

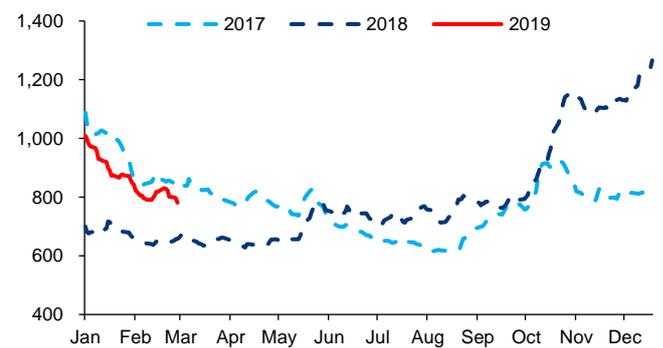
### 运价表现

图表5：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



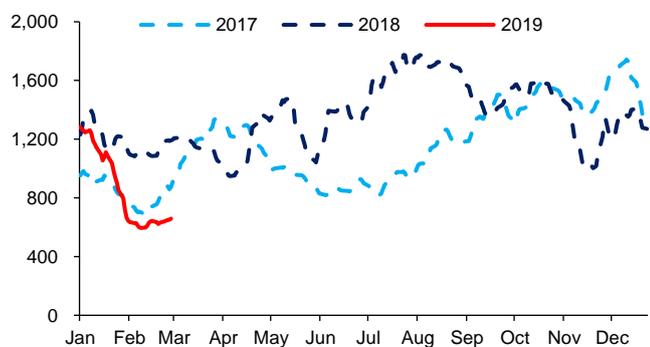
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表6：波罗的海原油运输指数（BDTI）



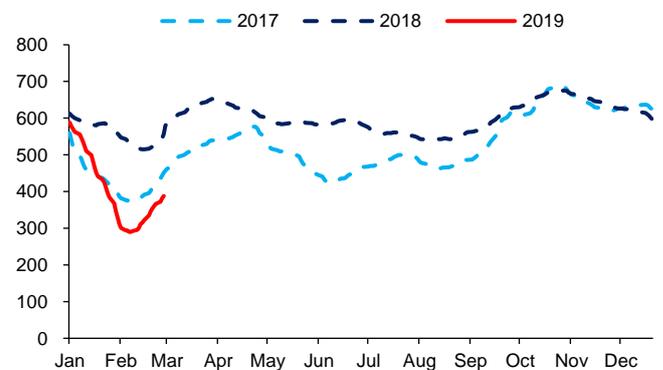
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

图表7：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

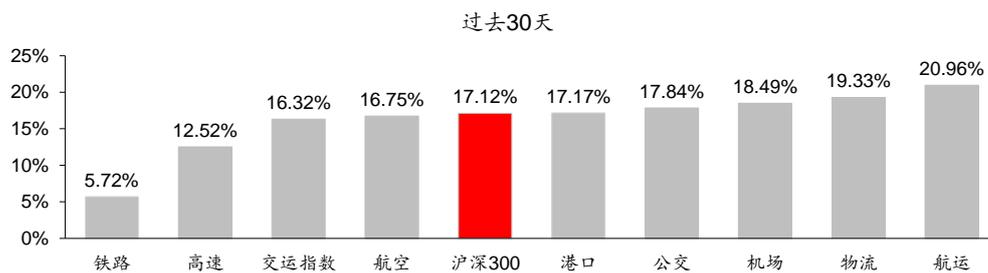
图表8：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

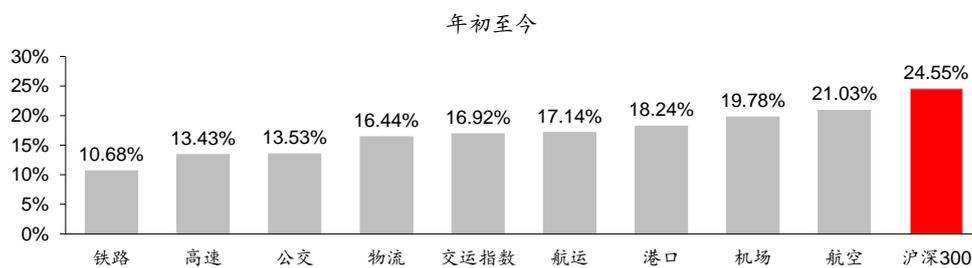
## 股价表现

图表9：过去30天表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：2019.01.01至2019.03.01表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：公司动态

|      |            |  |
|------|------------|--|
| 中远海特 | 2019-02-27 | 中远海特关于首期股票期权激励计划获国资委批复的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-27\5050446.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-27\5050446.pdf</a>                     |
| 深高速  | 2019-02-27 | 深高速2019年1月未经审计营运数据公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-27\5051000.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-27\5051000.pdf</a>                          |
| 中储股份 | 2019-03-01 | 中储股份关于回购公司股份进展情况的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\3\2019-03-01\5057770.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\3\2019-03-01\5057770.pdf</a>                           |
| 春秋航空 | 2019-02-28 | 春秋航空关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052548.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052548.pdf</a>                   |
|      | 2019-02-28 | 瑞银证券有限责任公司关于春秋航空股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052538.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052538.pdf</a> |
|      | 2019-02-28 | 春秋航空关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052553.pdf</a>                    |
|      | 2019-02-28 | 春秋航空独立董事关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052543.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5052543.pdf</a>           |
|      | 2019-02-26 | 春秋航空股东减持股份进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-26\5048203.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-26\5048203.pdf</a>                                |
| 中远海控 | 2019-02-28 | 中远海控H股公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5055125.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5055125.pdf</a>                                      |
|      | 2019-02-28 | 中远海控第五届董事会第二十二次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5055124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-28\5055124.pdf</a>                         |
|      | 2019-02-26 | 中远海控关于股票期权激励计划获国务院国资委批复的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-26\5048892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\2\2019-02-26\5048892.pdf</a>                    |
| 华贸物流 | 2019-03-02 | 华贸物流关于回购股份进展情况的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\3\2019-03-02\5060146.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2019\3\2019-03-02\5060146.pdf</a>                             |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

### 事件提示

华夏航空首发解禁：2019年3月4日，9,562.52万股，占总股本的23.88%。

### 风险提示

经济低迷，国际贸易摩擦，国企改革低于预期，市场竞争加剧，油价大幅上涨，人民币大幅贬值，高铁提速，疾病、自然灾害等不可抗力。

## 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：A0K809

©版权所有 2019 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