

行业周报 (第二周)

2019年01月13日

行业评级:

建材 中性 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

赵蓬 执业证书编号: S0570518040001
研究员 0755-82493836
zhao.peng@htsc.com

陈亚龙 执业证书编号: S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点: 春季躁动优选指数成分股中高股息率的水泥玻璃

1月8日隔夜资金利率、GC001分别降至1.41%、2.04%, 可持续的高股息率标的或成为新的配置方向。我们建议大资金优先配置上证50及沪深300成分股中高股息率建材标的。假设18年分红率维持17年水平, 以最新收盘价计算, 我们测算股息率较高的建材公司有塔牌集团(9.2%)、旗滨集团(8.9%)、海螺水泥(7.8%), 重点推荐。除此之外, 我们继续推荐成长性较好的中国巨石、坤彩科技。

子行业观点

水泥: 国内水泥市场需求大体平稳, 供应依旧紧张。我们判断后期水泥价格再大幅上涨的可能性小, 多以平稳为主。**玻璃:** 在竣工端有望修复、冷修几率提升的预期下, 2019年玻璃价格有望企稳回升。**玻纤:** 近期国内玻纤受短期库存压力及企业竞争加剧影响, 价格下跌。但据我们测算18年行业新增供给与需求基本匹配, 未来行业成长有望从粗放式产能扩张向技术升级转变。**家装建材:** 家装板块面临分化, 工程市场上保持高速扩张, 现金流有挑战。零售市场面临一定的销售压力, 但盈利能力维持稳定。

重点公司及动态

重点推荐(1)成长主线: 中国巨石、坤彩科技; (2)价值主线: 海螺水泥、旗滨集团、塔牌集团; (3)消费主线: 伟星新材。

风险提示: 宏观经济下滑超预期、上游原材料涨价超预期等。

一周涨幅前十公司

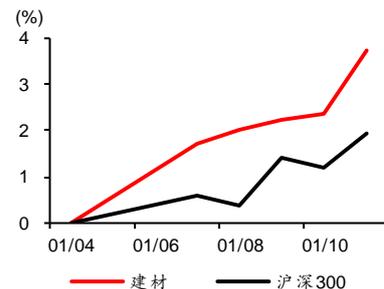
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
万里石	002785.SZ	12.71
冀东水泥	000401.SZ	12.14
国统股份	002205.SZ	9.08
坤彩科技	603826.SH	8.79
冀东装备	000856.SZ	8.19
西部建设	002302.SZ	7.78
拓中股份	002346.SZ	7.55
韩建河山	603616.SH	7.41
伟星新材	002372.SZ	6.90
三棵树	603737.SH	6.63

一周跌幅前十公司

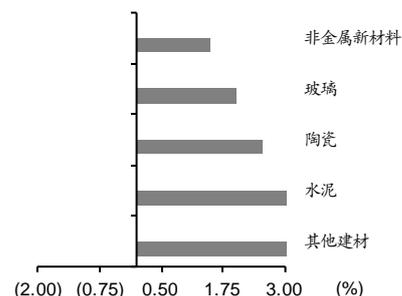
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚士创能	603378.SH	(3.19)
中航三鑫	002163.SZ	(1.40)
海南瑞泽	002596.SZ	(1.09)
长海股份	300196.SZ	(1.05)
中国巨石	600176.SH	(0.42)
德力股份	002571.SZ	(0.38)
华塑控股	000509.SZ	(0.33)
东宏股份	603856.SH	(0.32)
三圣股份	002742.SZ	(0.12)
福建水泥	600802.SH	0.26

资料来源: 华泰证券研究所

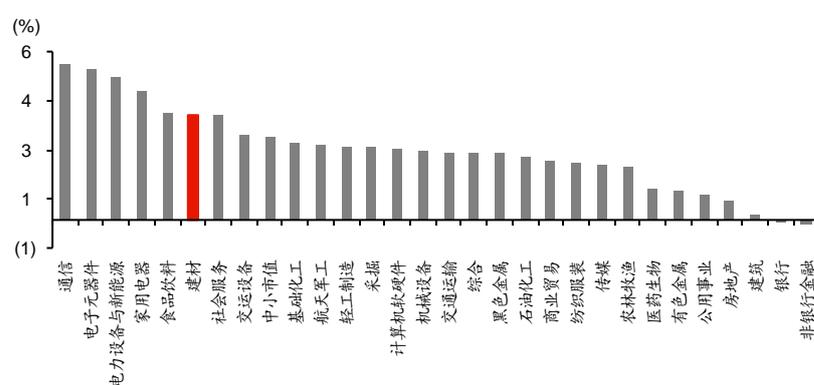
一周内行业走势图



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	01月11日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海螺水泥 600585.SH	买入	29.67	45.44~48.28	2.99	5.68	5.88	6.23	9.92	5.22	5.05	4.76
旗滨集团 601636.SH	买入	3.92	5.58~6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	9.33	6.32	6.22	5.68
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.29	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	17.15	6.35	5.65	5.20
中国巨石 600176.SH	买入	9.56	10.64~12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	15.67	12.58	10.62	9.19
坤彩科技 603826.SH	买入	14.73	15.96~17.10	0.25	0.39	0.57	0.78	58.92	37.77	25.84	18.88

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业上涨 3.46%，跑赢沪深 300，跑赢 1.52pct。上周建材涨幅前五分别为：万里石（+12.71%）、冀东水泥（+12.14%）、石英股份（+10.48%）、嘉寓股份（+9.85%）、国统股份（+9.08%）。

图表 1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨跌幅前十个股

证券代码	证券简称	最新价 (元)	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	2018 年归母 净利润预测 (亿元)	2019 年归母 净利润预测 (亿元)	PE(TTM)	2018PE
002785.SZ	万里石	9.84	19.68	12.71	2.93			-166.59	
000401.SZ	冀东水泥	13.21	178.01	12.14	6.70	15.93	18.93	14.76	9.41
603688.SH	石英股份	12.02	40.54	10.48	9.27	1.52	2.12	30.00	19.14
300117.SZ	嘉寓股份	4.35	31.18	9.85	4.57			61.06	
002205.SZ	国统股份	13.34	15.49	9.08	14.02			184.48	
603826.SH	坤彩科技	14.73	68.94	8.79	5.59	1.92	2.83	40.70	24.38
002302.SZ	西部建设	9.56	120.68	7.78	8.14			52.61	
603616.SH	韩建河山	11.16	32.74	7.41	-3.38			-125.85	
300706.SZ	阿石创	24.98	35.25	7.21	3.48			106.71	
300395.SZ	菲利华	15.70	47.04	7.17	9.41	1.66	2.21	29.30	21.27

注：2018/2019 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2019 年 1 月 11 日）、华泰证券研究所

上周冀东水泥 2018/2019 年业绩一致预期遭市场调整，但调整幅度较小。

华泰建筑材料行业个股业绩市场预期一致预期周变动

证券代码	证券简称	上上周业绩预期 (亿元)		上周业绩预期 (亿元)		变动率	
		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
000401.SZ	冀东水泥	16.06	18.91	15.93	18.93	-0.85%	0.08%

注：业绩预期数据为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 1 月 11 日）、华泰证券研究所

核心观点：春季躁动优选指数成分股中高股息率的水泥玻璃

1 月 8 日隔夜资金利率、GC001 分别降至 1.41%、2.04%，可持续的高股息率标的或成为新的配置方向。我们建议大资金优先配置上证 50 及沪深 300 成分股中高股息率建材标的。假设 18 年分红率维持 17 年水平，以最新收盘价计算，我们测算股息率较高的建材公司有塔牌集团（9.2%）、旗滨集团（8.9%）、海螺水泥（7.8%），重点推荐。除此之外，我们继续推荐成长性较好的中国巨石、坤彩科技。

上周四家水泥公司发布 2018 年业绩预告：海螺水泥预计实现归母净利润 286~318 亿元，YoY+80%~100%；华新水泥 49.7~53.9 亿元，YoY+139%~159%；冀东水泥 14.5~15.3 亿元，YoY+188%~204%；万年青 10.6~12.5 亿元，YoY+130%~170%，均呈现亮眼业绩答卷。上周全国水泥价格继续环比走低，降幅 0.9%，系需求季节性转弱，预计春节前仍以下跌为主。但我们对 2019 全年价格不悲观，在宏观政策要强化逆周期调节、基建补短板背景下，水泥需求有支撑，企业盈利或能维持稳定并保持高分红比例，是春季躁动优先选择的进攻品种。

冀东水泥与金隅集团重组方案落地，金隅集团以持有的 7 家公司股权（评估价值 43.39 亿元）出资，冀东水泥以持有的 5 家公司（评估价值 23.93 亿元）及 24.82 亿元现金出资，

共同对金隅冀东水泥（合资公司）增资，增资后双方股权比例不变。同时冀东以 15.37 亿元向金隅集团购买其所持有的 7 家公司股权。我们认为本次交易有望彻底解决冀东水泥与金隅集团之间的同业竞争问题，并进一步提升冀东水泥在京津冀地区的市占率及竞争优势。建议投资者重点关注冀东水泥。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格稳中有落，库存水平上涨（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要是内蒙、安徽、浙江沿海、重庆和贵州等地，幅度 10-60 元/吨。1 月中上旬，随着下游需求进入淡季以及雨雪天气影响，各地企业发货量继续下降，不同地区环比减少 10%-20%。预计后期需求将会继续季节性减弱，水泥价格维持跌势为主。

上周全国水泥平均库存 53.81%，周环比上涨 1.25pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率明显下降。全国水泥磨机开工率均值 33.63%，环比下降 2.8 个百分点。全国大部分区域磨机开工率都有下降，需求有普遍减弱，天气影响是主因。

2) 玻璃：玻璃价格稳中有涨，成交较平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1617.61 元/吨，与上上周相比上涨 1.55 元/吨，环比涨幅 0.09%。

上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平稳。华北市场需求偏淡，经销商拿货积极性降低，原片企业走货放缓，个别厂家市场成交价格下滑，库存增加明显；华东浮法玻璃市场大致走稳，个别厂价格小幅上调，整体成交尚可，周内部分地区市场产销较元旦前夕略有下滑，但下游需求仍存，订单支撑下，各厂价格暂稳；华中市场订单尚稳，企业调价则趋于谨慎，4 日华中企业研讨会后仅个别企业提涨 1 元/重量箱，年关将至，后市预期趋弱，企业积极走货降库存为主；华南玻璃企业报盘维持平稳，但部分厂实际成交较前期略有下移，整体出货依旧保持良好，多数企业库存稳步削减；西南市场成交氛围偏淡，四川市场成交价格低位盘桓，成都市场主流成交 1640-1680 元/吨；西北咸阳中玻计划 15 日改产色玻，白玻产量将下降；东北个别厂库存低位，价格小涨，多数厂出口及南下维持一定出库。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 289 条，在产 237 条，日熔量共计 156440 吨。上周改产 1 条，无冷修及点火生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 2349 万重量箱，较上上周四减少 9 万重量箱，减幅 0.38%。

3) 玻纤：无碱纱及电子纱市场价格大致平稳（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场稳中偏弱运行。无碱粗纱市场国内个别池窑企业价格有一定下调。个别客户价格可低。其余厂家报价暂稳，但实际成交亦有松动。供应面来看，新增产能陆续投产，但短期内对市场供应压力影响尚可，传统淡季，下游加工厂订单一般，需求仍按需拿货较多，业内对后市乐观度不佳。如此供需下，短期内市场以稳中小幅下行为主，部分厂价格存跟跌迹象。

电子纱：池窑电子纱市场成交价格低位暂稳运行，国内各主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。前期下游电子布价格偏低位运行，导致电子纱主流成交价格坚挺难度加大，目前主流报价在 10500-11000 元/吨不等，大客户价格略低，中国巨石年产能 6 万吨电子级智能生产线点火，后期对市场供应将有一定压力。预计短期电子纱价格暂时维稳，长线价格仍存下行风险。

图表2： 上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	泰山玻纤（出厂）	巨石成都（出厂）	重庆国际（送到）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 直接缠绕	4800-4900	4700-4900	5300-5400	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000	6400
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5700-5800	5500-5600		5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	6000-6100		5400
无碱 2401tex SMC 纱	6100-6300	6100 左右	7000	5800-6100
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5400-5700

资料来源：卓创资讯（截止2019年1月11日）、华泰证券研究所

4) 上游原材料：（数据来源：卓创资讯、Wind）

- ① **煤炭**：上周主产地动力煤市场涨幅明显，多个煤矿价格集中上调 10-20 元/吨，临近年底各矿生产积极性不高，煤矿库存普遍处于低位，而下游用户积极备煤，导致矿上拉煤车辆增多，助推价格小幅上涨。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 577 元/吨，周环比下跌 9 元/吨；
- ② **纯碱**：上周国内纯碱市场行情暗淡，市场交投气氛不温不火。截至上周四国内轻碱主流出厂价格在 1800-2050 元/吨，上周国内轻碱出厂均价在 1907 元/吨，较上上周均价下调 1.3%。上周国内重碱市场小幅阴跌，厂家出货情况一般。沙河地区重碱价格稳暗降，当地重碱主流送到终端价格在 2150-2180 元/吨，截至上周四，国内重碱主流送到终端价格在 2100-2250 元/吨，多执行月底定价。
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2100 元/吨，周环比上涨 150 元/吨；
- ④ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3600 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3250 元/吨，周环比不变。

近期核心推荐标的：海螺水泥、旗滨集团、塔牌集团、中国巨石、坤彩科技、伟星新材

（1）**海螺水泥**：1) 量价齐升，三季报超预期；2) 贸易平台有望熨平价格波动，未来运营有望常态化；3) 低负债或带来分红率进一步提升。

（2）**旗滨集团**：1) 全国浮法玻璃原片龙头企业，原片产能扩张，深加工持续布局；2) 2018 年下游地产需求维持平稳，玻璃行业供给受到压制，公司产品有望量价齐升，业绩保持高增长；3) 公司 2017 年分红率高达 71%，目前股价对应的股息率水平为 8.9%，投资价值凸显。

（3）**塔牌集团**：1) Q3 高温、雨水的天气情况下，公司销量、价格出现回落。Q4 旺季公司销量及盈利水平有望较 Q3 环比改善，全年业绩保持高增长；2) 广东 2018 年水泥需求有望达到 1.6~1.65 亿吨，未来保持平稳增长；2018 年水泥产能或超过 1.65 亿吨，新增产能可控，或出现需求缺口；3) 公司 2018 年中报分红率高达 58%，2018 全年分红率有望达到 60% 左右。

（4）**中国巨石**：1) 全球玻纤粗纱龙头，毛利率持续提升，智能制造基地建成投产有望拉大与对手的成本优势；2) 从粗纱到细纱，打开新增长空间；3) 现金流充盈，自有资金满足产能扩张需求，资产负债率近十年最低。

（5）**坤彩科技**：1) 行业加速成长，公司有望打破原材料及高端领域海外垄断；2) 下游需求强劲，高端产品放量在即；3) 坤彩科技的竞争优势在于合成云母突破、成本优势及销售优势。

(6) 伟星新材: 1) PPR 家装管龙头, PPR 管材市占率 7%, 提升空间较大; 2) 星管家模式打造护城河, 资本开支需求小, 每年维持高分红; 3) 新业务落地, 看好防水、过滤器等其他品类延伸。

重点公司概况

图表3: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	01月11日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
坤彩科技 603826.SH	买入	14.73	15.96-17.10	0.25	0.39	0.57	0.78	58.92	37.77	25.84	18.88
海螺水泥 600585.SH	买入	29.67	45.44-48.28	2.99	5.68	5.88	6.23	9.92	5.22	5.05	4.76
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.29	14.58-16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	17.15	6.35	5.65	5.20
中国巨石 600176.SH	买入	9.56	10.64-12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	15.67	12.58	10.62	9.19
旗滨集团 601636.SH	买入	3.92	5.58-6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	9.33	6.32	6.22	5.68

资料来源: 华泰证券研究所

图表4: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603826.SH	坤彩科技	<p>全球珠光材料龙头, 迎来业绩高速增长长期</p> <p>坤彩科技是亚洲第一大、全球第二大珠光材料生产企业, 2019年3万吨珠光材料募投项目建成后有望成为全球规模最大的珠光材料生产企业。2016年全球珠光材料市场规模14亿美元, 2020年规模有望达到20亿美元。公司量产合成云母竞争优势强, 已打入认证周期长、壁垒高的客户供应体系; 降本控费能力强, 自产二氯氧钛投产有望进一步拉低成本; 经销网络完善, 现金流良好。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.39/0.57/0.78元, 目标价15.96-17.10元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 坤彩科技(603826,买入): 珠光材料龙头, 迎来加速成长长期</p>
600585.SH	海螺水泥	<p>量价齐升, 三季度超预期</p> <p>2018年10月24日, 公司公布2018年三季度报, 实现收入778亿元, YoY+55.5%, 净利润207亿元, YoY+111%, 其中Q3收入320亿元, YoY+77%, 净利润78亿元, YoY+151%, Q3强劲的销量增长以及价格大幅增长驱动业绩释放超预期, 我们上调全年盈利预测至301亿元, 预计2018-2020年EPS分别为5.68/5.88/6.23元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 海螺水泥(600585,买入): Q3业绩超预期, 贸易平台发挥效力</p>
002233.SZ	塔牌集团	<p>三季度符合预期, 年度业绩存超预期机会</p> <p>2018年10月22日公司发布2018年三季度报, 实现营业收入45.23亿元, YoY+48.68%, 归母净利润12.49亿元, YoY+147.38%, 扣非后归母净利润11.94亿元, YoY+158.82%, 符合预期。同时公司预告2018全年实现归母净利润15.5-19.1亿元, YoY+115%~165%, 符合预期。随着水泥行业错峰生产常态化, 以及传统销售旺季到来, 我们预计四季度公司水泥有望延续产销两旺态势, 公司全年业绩有望超预期。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.62/1.82/1.82元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 塔牌集团(002233,买入): 三季度景气略回落, 继续看好粤东水泥龙头</p>
600176.SH	中国巨石	<p>2018年三季度符合预期</p> <p>2018年10月18日, 公司发布2018年三季度报, 实现营业收入76.29亿元, YoY+18.48%, 归母净利润19.12亿元, YoY+23.26%, 扣非归母净利润19.17亿元, YoY+26.21%, 符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至0.76/0.90/1.04元(前值0.79/0.93/1.06元), 对应目标价10.64-12.16元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国巨石(600176,买入): 收入增长稳健, 看好长期成长</p>
601636.SH	旗滨集团	<p>18H1符合预期, 业绩稳定增长</p> <p>2018年8月14日公司发布2018年中报, 18H1实现营业收入37.70亿元, 同比增长7.77%, 实现归母净利润6.55亿元, 同比增长22.33%, 主要系产品提质提价、差异化策略助力利润增长; 其中18Q2实现营业收入21.12亿元, 同比增长13.32%, 归母净利润3.33亿元, 同比增长14.79%, 业绩符合我们与市场预期。公司营收增速稳健, 我们预计2018-2020年EPS为0.62/0.63/0.69元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 旗滨集团(601636,买入): 原片龙头矢志转型, 供给收缩率先受益</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表5: 公司动态

	天山股份: 关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-12-13
天山股份	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926777.pdf
天山股份	天山股份: 金融服务协议 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926779.pdf
天山股份	天山股份: 中信证券股份有限公司关于公司2019年预计日常关联交易事项的核查意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926785.pdf
天山股份	天山股份: 中信证券股份有限公司关于公司向中国建材股份有限公司借款暨关联交易的核查意见(二) 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926792.pdf
天山股份	天山股份: 关于向中国建材股份有限公司借款暨关联交易的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926786.pdf
天山股份	天山股份: 在中国建材集团财务有限公司办理存贷款业务的风险处置预案 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926781.pdf
天山股份	天山股份: 关于2019年日常关联交易预计事项的独立董事事前认可意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926784.pdf
天山股份	天山股份: 第七届董事会第八次会议决议公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926776.pdf
天山股份	天山股份: 对外担保的进展公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926780.pdf
天山股份	天山股份: 关于以债转股方式向子公司增资的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926789.pdf
天山股份	天山股份: 独立董事关于第七届董事会第八次会议相关事项的独立意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926778.pdf
天山股份	天山股份: 关于与中国建材集团财务有限公司签署《金融服务协议》暨关联交易事项的独立董事事前认可意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926791.pdf
天山股份	天山股份: 中信证券股份有限公司关于公司向中国建材股份有限公司借款暨关联交易的核查意见(一) 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926787.pdf
天山股份	天山股份: 关于与中国建材集团财务有限公司签署《金融服务协议》暨关联交易的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926790.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 关于使用闲置募集资金购买的部分理财产品到期赎回的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4924743.pdf
科顺股份	科顺股份: 对外投资设立控股子公司的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4924660.pdf
科顺股份	科顺股份: 第二届董事会第十一次会议决议公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4924659.pdf
中国巨石	中国巨石第五届监事会第二十一次会议决议公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925622.pdf
中国巨石	中国巨石关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925612.pdf
中国巨石	中国巨石: 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于中国巨石股份有限公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925611.pdf
中国巨石	中国巨石第五届董事会第三十三次会议决议公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925621.pdf
旗滨集团	旗滨集团第三届监事会第三十三次会议决议公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923849.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的独立董事意见(一) 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923848.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于公司2017年股权激励预留授予的限制性股票第一期解锁的独立董事意见 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923860.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分限制性股票减少注册资本的债权人通知的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923861.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份事项部分内容调整的公告 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923844.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的独立董事意见(二) 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923850.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于对全资子公司以债转股形式增加注册资本的独立董事意见(二) 2018-12-13
	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923858.pdf

旗滨集团	旗滨集团关于以集中竞价交易方式回购股份预案 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923839.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于转让漳州旗滨特种玻璃有限公司全部股权的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923847.pdf
旗滨集团	旗滨集团第三届董事会第三十九次会议决议公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923854.pdf
旗滨集团	旗滨集团公司章程(2018年12月修订稿) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923863.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于转让漳州旗滨特种玻璃有限公司全部股权的独立董事意见 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923855.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于对全资子公司以债转股形式增加注册资本的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923856.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于对全资子公司以债转股形式增加注册资本的独立董事意见(一) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923857.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923851.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份事项部分内容调整的独立董事意见(一) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923841.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的监事会核查意见(二) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923846.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份事项部分内容调整的独立董事意见(二) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923853.pdf
旗滨集团	旗滨集团2017年股权激励计划预留授予限制性股票第一期解锁业绩考核符合解锁条件的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923859.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的监事会核查意见(一) 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923845.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于修订《公司章程》的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923852.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923862.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于公司2017年股权激励预留授予的限制性股票第一期解锁的监事会核查意见 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923843.pdf
旗滨集团	旗滨集团: 旗滨股票激励回购注销及解锁事宜法律意见书 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923842.pdf
三棵树	三棵树关于公司签署投资框架协议的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923746.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 股东股份质押的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4920933.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 关于公司控股股东部分股份进行质押及解除质押的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4923449.pdf
万年青	万年青: 关于公司控股权拟发生变更的提示性公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919706.pdf
中材科技	中材科技: 关于调整2018年日常关联交易预计的公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919623.pdf
中材科技	中材科技: 第六届董事会第七次临时会议决议公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919620.pdf
中材科技	中材科技: 独立董事关于第六届董事会第七次临时会议有关事项的独立意见书 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919622.pdf
中国巨石	中国巨石关于荣获第五届中国工业大奖的公告 2018-12-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-10\4916946.pdf
万年青	万年青: 担保进展公告 2018-12-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915123.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 股东股份解除质押的公告 2018-12-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913966.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 股东股份质押的公告 2018-12-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913967.pdf
伟星新材	伟星新材: 北京市博金律师事务所关于公司股东增减持股份的专项法律意见书 2018-12-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913657.pdf
伟星新材	伟星新材: 关于控股股东增持公司股份、第二大股东减持公司股份的公告 2018-12-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913658.pdf

东方雨虹	东方雨虹：关于公司控股股东股份进行股票质押式回购交易及部分股份解除质押的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909139.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908709.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会第六次会议决议公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908713.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908705.pdf
宁夏建材	宁夏建材：被担保人 2018年1-9月财务报表 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908691.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于控股子公司宁夏嘉华固井材料有限公司与嘉华特种水泥股份有限公司签署关联交易合同的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908707.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908710.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908702.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于2019年度日常关联交易预计的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908695.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于与中国建材集团财务有限公司签署金融服务协议的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908712.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届监事会第五次会议决议公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908714.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于变更会计师事务所的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908696.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908698.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908693.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908692.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908690.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908716.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908701.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于为子公司2019年银行借款提供担保的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908694.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908711.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908717.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于开展票据池业务的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908706.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908697.pdf
三棵树	三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909038.pdf
万年青	万年青：参与投资组建江西国资创新发展基金的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906689.pdf
万年青	万年青：关于签署《江西瑞金万年青水泥有限责任公司卫生防护距离内居民搬迁协议书》的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906692.pdf
万年青	万年青：第八届董事会第二次临时会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906690.pdf
科顺股份	科顺股份：独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907770.pdf
科顺股份	科顺股份：第二届监事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907766.pdf
科顺股份	科顺股份：国元证券股份有限公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金之专项核查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907767.pdf

科顺股份	科顺股份：公司章程（2018年12月） 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907772.pdf
科顺股份	科顺股份：第二届董事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907764.pdf
科顺股份	科顺股份：关于拟向银行申请综合授信额度并由关联方提供担保的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907774.pdf
科顺股份	科顺股份：关于使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907775.pdf
科顺股份	科顺股份：关于修改《公司章程》及《董事会议事规则》的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907776.pdf
科顺股份	科顺股份：国元证券股份有限公司关于公司向银行申请授信额度暨关联担保的核查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907769.pdf
科顺股份	科顺股份：董事会议事规则（2018年12月） 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907768.pdf
科顺股份	科顺股份：独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的事前审查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907771.pdf
科顺股份	科顺股份：关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907773.pdf
科顺股份	科顺股份：关于召开2018年第四次临时股东大会的通知公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907765.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济下滑超预期：建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

上游原材料涨价超预期：煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

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 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 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