

行业周报 (第六周)

2019年02月11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

春节前最后交易周 (1月28日-2月1日), 沪深300上涨1.98%, 交运指数下跌0.03%; 其中机场和铁路板块跑赢市场, 分别上涨4.58%和2.39%; 其余板块均表现平淡。重点关注节后市场走势及中美谈判进展。

子行业观点

航空-增持: 上两周油价稳定、人民币升值, 考虑宏观经济存下行风险, 密切关注需求表现, 把握短期交易性机会。公路-增持: 行业条例修订, 草案释放中长期正面信号。机场-增持: 盈利稳定分红率高, 建议配置基本面优异个股。铁路-增持: 铁总股份制改造加速, 行业估值有望上移。航运-增持: 上周BDI、BDTI和SCFI分别下跌20.19%、4.22%和1.16%; 受近期巴西淡水河谷矿难影响, BDI大幅下跌。物流-增持: 单件收入依然同比下降, 上市公司份额再创新高。港口-中性: 港口收费下调、经济下行影响吞吐量, 短期承压。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 南方航空、中国国航: 周期底部、景气向上; 2) 深高速: 受贸易摩擦影响较小、高股息低估值; 3) 上海机场: 结构持续改善、免税招标兑现; 4) 中远海能: 长运距运输及旧船拆解, 有望加速行业复苏。

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

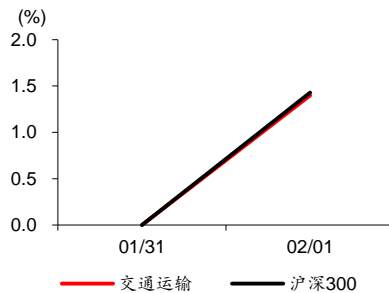
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
飞马国际	002210.SZ	8.30
上海雅仕	603329.SH	7.27
新宁物流	300013.SZ	6.73
顺丰控股	002352.SZ	6.32
飞力达	300240.SZ	5.88
海汽集团	603069.SH	5.20
海航科技	600751.SH	4.56
厦门空港	600897.SH	4.13
万林物流	603117.SH	4.09
怡亚通	002183.SZ	3.77

一周跌幅前十公司

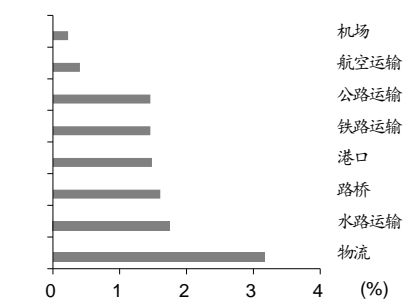
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长江投资	600119.SH	(9.93)
宜昌交运	002627.SZ	(6.19)
白云机场	600004.SH	(1.78)
中远海能	600026.SH	(1.40)
广深铁路	601333.SH	(0.57)
南方航空	600029.SH	(0.28)
中国国航	601111.SH	0.00
长航凤凰	000520.SZ	0.32
申通快递	002468.SZ	0.37
东方航空	600115.SH	0.40

资料来源: 华泰证券研究所

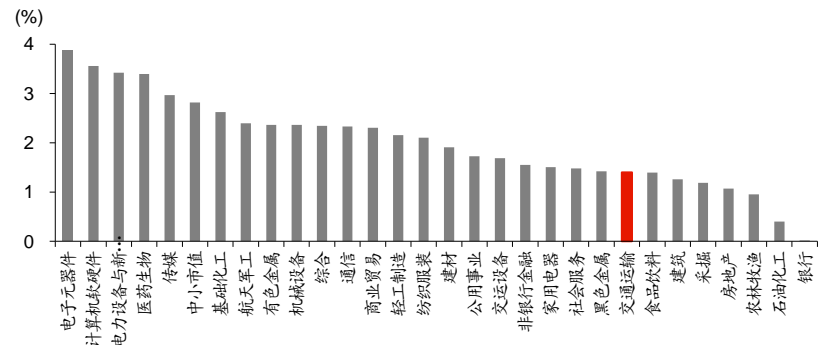
一周内行业走势图



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	02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
南方航空	600029.SH	买入	7.10	8.70~9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	14.79	29.58	11.27	7.40
中国国航	601111.SH	买入	8.21	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.49	18.24	11.09	7.08
深高速	600548.SH	买入	9.23	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	14.20	6.07	10.03	8.79
上海机场	600009.SH	增持	49.55	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	25.94	22.52	18.77	18.08
中远海能	600026.SH	买入	4.93	5.90~6.20	0.44	0.04	0.41	0.58	11.20	123.25	12.02	8.50

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

航空-增持：预计春运客运量同比增 12%，1 月各航司准点率同比改善

民航局副局长董志毅预测 2019 年春运期间旅客运输量将达到 7300 万人次，比去年增长 12% 左右；春运期间开通上海浦东、广州、深圳、成都、昆明、杭州、重庆、西安、乌鲁木齐、三亚等 10 个大型机场在凌晨 1 点到 6 点间一定数量的航班，以应对旅客出行高峰。

据飞常准最新数据，1 月中国航司准点率排名中，各航司准点率较去年同期均同比改善，其中春秋航空较去年同期提升 2.54 个百分点至 91.79%，位列首位；国航、南航同比各改善 1.00、0.58、1.24 个百分点至 90.80%、88.54%、89.87%。热门航线准点率 TOP10 排名中，由上海航空执飞的上海虹桥-北京首都航线位居首位，其航线出港准点率高达 91.49%。

1 月 26 日-2 月 8 日期间，油价走势稳定，布伦特原油期货均价为 61.84 美元每桶，较此前一周均价同比略升 0.4%，人民币兑美元升值 1.4%。我们分析 2019 年双轮利好政策继续，供给紧缩政策持续、票价放开如期推进；但考虑外围风险仍在消化，宏观经济存下行压力，建议密切关注需求表现，把握短期的交易性机会。

公路-增持：《收费公路管理条例》的修订释放中长期利好

2 月 1 日，交通部印发《关于印发 2019 年交通运输法制工作要点的通知》。据通知，《交通运输部 2019 年立法计划》将以“一法两条例”为重点，推动公路法、收费公路管理条例、农村公路条例的修订和制定进程。其中，《收费公路管理条例》修订草案公开征求意见阶段已于 1 月 20 号结束。交通部表示，反馈大部分为修改完善性意见，反馈意见总体上对修订的思路与核心制度设计表示理解与认同。我们认为，修订草案对行业发展释放中长期利好，建议配置高股息的高速公路龙头公司。

机场-增持：盈利稳定分红率高，建议配置基本面优异个股

据飞常准最新数据，1 月全国主要机场准点率环比表现下降但同比有所改善；其中首都机场 1 月准点率在北上广深 5 家机场中同比改善最快，提升 7.1 个百分点至 82.52%，但深圳宝安机场较去年同期则同比下降 2.3 个百分点至 79.56%。2019 年民航工作仍坚持以供给侧结构性改革为主线，时刻紧缩政策持续，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。

铁路-增持：铁总股份制改造加速，行业估值有望上移

高层会议推动铁总股份制改造。中央经济工作会议、国家铁路局 2019 年工作会议、中国铁路总公司 2019 年工作会议陆续召开，会议均强调积极推进铁总股份制改造。此前，铁总已陆续完成：1) 18 个铁路局完成公司制改造；2) 动车组 Wifi 平台公司的股权混改引入腾讯与吉利；3) 中铁快运与顺丰成立合资公司。我们认为，在高层会议定调背景下，铁总股份制改造有望加速，特别是优质资产上市进程有望提速，行业估值有望上移。

航运-增持：受巴西淡水河谷矿难事故影响，BDI 大幅下跌

上周航运指数：BDI、BDTI 和 SCFI 分别下跌 20.19%、4.22% 和 1.16%；受近期淡水河谷矿难事故影响，BDI 大幅下跌。春节期间，油运和集运运价均出现小幅下跌。油运方面，密切关注节后运价走势以及新船交付和旧船拆解情况。OPEC 减产协议 1 月 1 日正式生效，建议关注后续 OPEC 实际产量及地缘政治风险。集运方面，1-2 月受春节假期影响，工厂停产，运价出现季节性下滑。自 2019 年起，供给增速将明显放缓，有利运价回升，建议密切关注中美贸易谈判结果。干散方面，近期巴西淡水河谷矿山坍塌事故，将影响铁矿石出货量；另一方面，全球经济下行将影响需求，需密切关注宏观数据走势。

物流-增持：龙头公司份额提升，单件收入下行风险依然存在

我们维持行业龙头市占率提升的判断，预计 2019 年行业集中度将进一步提高。根据中国邮政数据，截止 2018 年 12 月，A 股上市快递公司市占率再创新高至 46.4%，较上月提升 1.65 个百分点，快件单价持续下降迫使中小快递企业不断让出市场份额，整体竞争环境有利于行业第一梯队企业。基于内部成本下降和外部竞争，龙头公司和行业的单件收入持续下降，因自动化率推动单件成本持续降低、行业竞争格局改善但较为微弱，预计单件收入下降的态势还将持续。

港口-中性：2018 年中国十大港口排行榜出炉，排名座次发生较大变化

根据中港网消息，2018 年中国十大港口货物吞吐量和集装箱吞吐量排行榜出炉。2018 年，位列货物吞吐量前十大港口的依次为：1.宁波舟山港；2.上海港；3.唐山港；4.广州港；5.青岛港；6.苏州港；7.天津港；8.大连港；9.烟台港；10.日照港。位列集装箱吞吐量前十大港口的依次为：1.上海港；2.宁波舟山港；3.深圳港；4.广州港；5.青岛港；6.天津港；7.厦门港；8.大连港；9.营口港；10.苏州港。2018 年货物吞吐量十大港口中，排名座次发生较大变化。除前两名宁波舟山港、上海港各自继续稳坐冠军亚军之位外，唐山港 2018 年货物吞吐量完成 6.37 亿吨，以 11.1% 的增幅，在前十大港口中位居增幅之首，一举超越苏州港和广州港，从 2017 年的第五名跃居 2018 年的第三名。苏州港 2018 年同比增速下降 12%，增幅在前十大港口中垫底，从 2017 年的第三名下滑至 2018 年的第六名，滑落至青岛港之后。

本周推荐/关注组合

A股推荐

南方航空：

- 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、公司航线结构（截止2018年11月，南航占前二十大机场间对飞航班量29%，国航占20%）和机舱布局（商务舱占比低）使其对春运的敏感性强。（数据来源：CAPA）
- 3、油价敏感性大，2018年高油价铸就业绩低基数，反弹空间大。

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、预测国泰航空2018年扭亏为盈；油价、汇兑敏感性较低。

深高速：

- 1、路产主要位于珠三角，区位优势显著，其客车占比高，预计受贸易摩擦影响较小。
- 2、政府提前收回公司旗下三条高速公路，公司预计确认资产处置收益15.2亿元（税后），考虑公司承诺现金分红率为45%，我们判断可能派发特别股息。
- 2、高股息具有吸引力，我们预计公司2018年度基本股息率为4.01%，特别股息率为3.40%；预计2019-2020年度股息率为4.48%、5.12%（假设分红率45%、收盘价2019-02-01）。

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，T2免税扣点符合预期。
- 2、公司产能富裕。
- 3、航线结构持续改善，国际及地区线占比提高。

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。

H 股关注

南方航空：

- 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、公司航线结构（截止2018年11月，南航占前二十大机场间对飞航班量29%，国航占20%）和机舱布局（商务舱占比低）使其对春运的敏感性强。（数据来源：CAPA）
- 3、油价敏感性大，2018年高油价铸就业绩低基数。

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，公司占比最高；2019年北京二机场将启用，首都机场竞争格局优化。
- 3、油价、汇兑敏感性较低。

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	02月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
南方航空	600029.SH	买入	7.10	8.70~9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	14.79	29.58	11.27	7.40
中国国航	601111.SH	买入	8.21	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.49	18.24	11.09	7.08
深高速	600548.SH	买入	9.23	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	14.20	6.07	10.03	8.79
上海机场	600009.SH	增持	49.55	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	25.94	22.52	18.77	18.08
申通快递	002468.SZ	增持	19.05	21.10~22.40	0.97	1.36	1.46	1.86	19.64	14.01	13.05	10.24
中远海能	600026.SH	买入	4.93	5.90~6.20	0.44	0.04	0.41	0.58	11.20	123.25	12.02	8.50

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

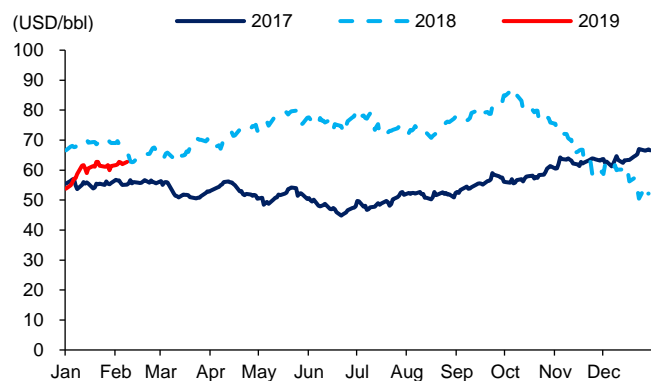
中远海能 (600026.SH)	<p>业绩预减；运价自第四季度起出现好转，板块有望复苏；上调至“买入”</p> <p>公司发布业绩预减公告。2018全年，公司预计实现归母净利润0.8亿元-1.8亿元，同比大幅减少89.8%-95.5%，业绩低于预期；预计扣非归母净利润0.2亿元-1.2亿元，同比大幅减少90.5%-98.4%。公司前三季度归母净亏损2.7亿元。自第四季度起，行业出现好转，运价改善，预计4Q18单季度，公司实现归母净利润3.5亿元-4.5亿元。我们分别下调对公司2018/2019/2020盈利预测78%/6%/3%至1.5亿/16.5亿/23.3亿元。我们认为行业寒冬已过，自2019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>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</p>
---------------------	--

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

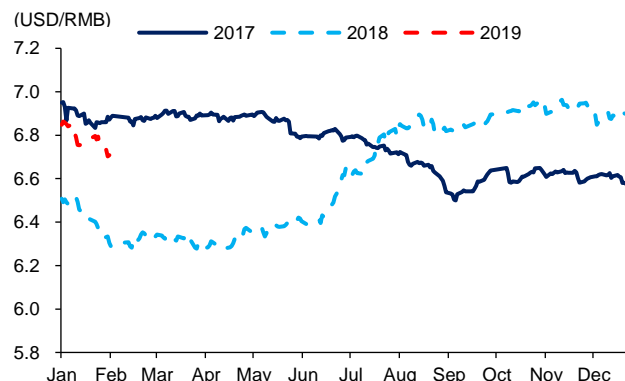
油价汇率走势

图表1：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

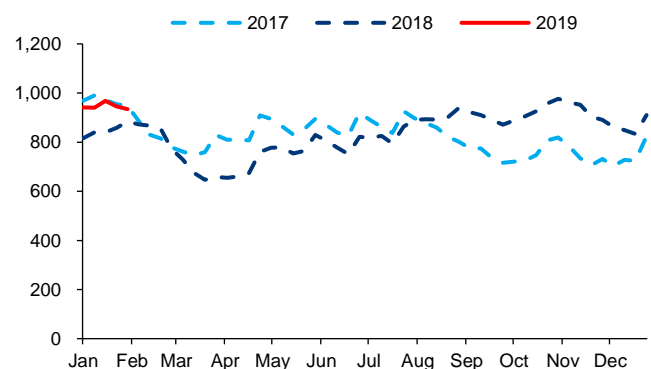
图表2：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

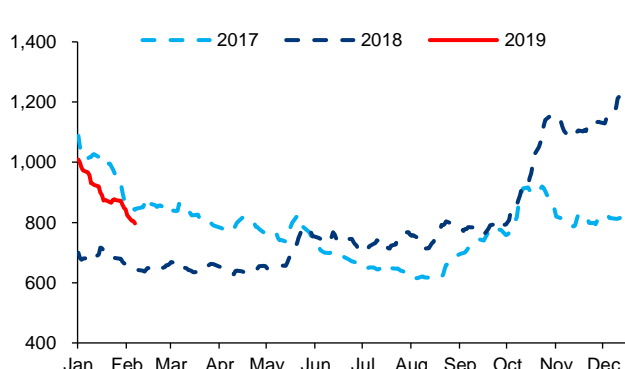
运价表现

图表3：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



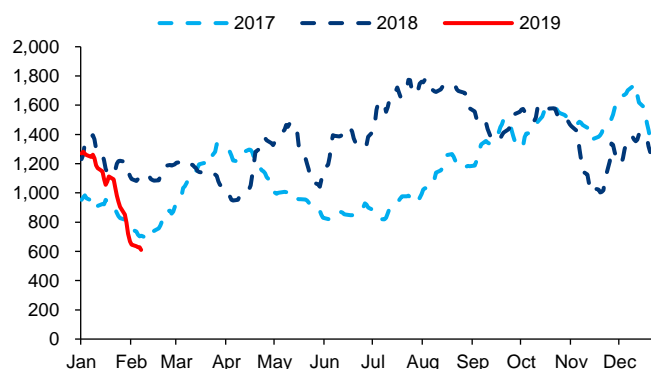
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表4：波罗的海原油运输指数（BDTI）



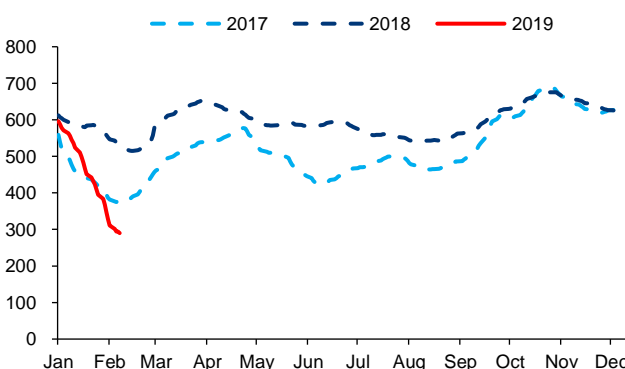
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

图表5：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

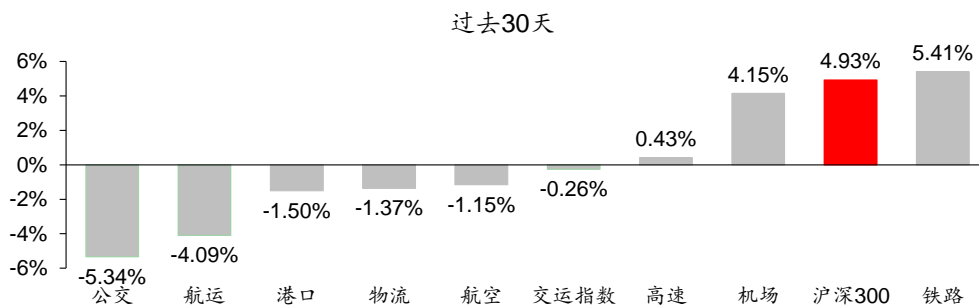
图表6：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

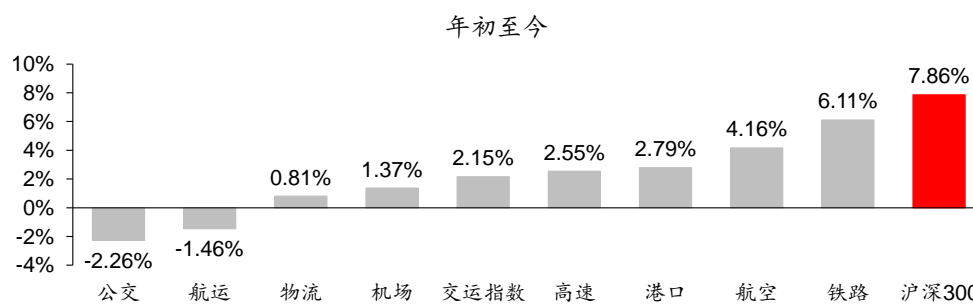
股价表现

图表7：过去30天表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：2019.01.01至2019.02.10表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
粤高速 A	2019-02-01	粤高速 A：2018 年度业绩快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5022653.pdf
怡亚通	2019-02-02	关于股东部分股权补充质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027514.pdf
	2019-02-01	关于股东部分股权解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024806.pdf
	2019-02-01	关于股东部分股权补充质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024804.pdf
申通快递	2019-02-02	关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027692.pdf
中远海能	2019-02-02	中远海能为全资子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026851.pdf
	2019-02-02	中远海能关于股票期权授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026852.pdf
东方航空	2019-02-02	东方航空关于副董事长、总经理辞任的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027817.pdf
中储股份	2019-02-02	中储股份关于回购公司股份进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5025874.pdf
	2019-02-01	中储股份关于董事辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023940.pdf
	2019-02-01	中储股份关于董事会秘书辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023936.pdf
	2019-02-01	中储股份 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023946.pdf
	2019-02-01	中储股份 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023682.pdf
	2019-02-01	中储股份独立董事意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023942.pdf
	2019-02-01	中储股份八届九次董事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5023944.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

事件提示

西部创业定增解禁：2019 年 2 月 11 日，87,267.10 万股，占总股本的 59.84%。

中远海特定增解禁：2019 年 2 月 11 日，45,620.44 万股，占总股本的 21.25%。

嘉友国际首发解禁：2019 年 2 月 11 日，420.00 万股，占总股本的 3.75%。

春秋航空定增解禁：2019 年 2 月 12 日，11,631.77 万股，占总股本的 12.68%。

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