

行业周报 (第十七周)

2019年04月28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

4月22日至26日, 沪深300、交运指数分别下跌5.61%、5.76%; 其中, 航空垫底, 下跌9.60%; 机场下跌0.97%。波音737停飞时长超预期利于供需格局改善, 看好航空旺季投资机会以及油运下半年旺季行情。

子行业观点

航空-增持: 上周布油均价上涨3.1%, 人民币小幅贬值0.4%; 但737max停飞有望延至暑假且票价放开继续推进, 看好旺季投资机会。航运-增持: 上周BDI、SCFI、BDTI分别上涨11.48%、2.13%和1.42%; 干散运价持续修复, 油运和集运相对平稳。机场-增持: 盈利稳定分红率高, 建议配置基本面优异个股。物流-增持: 业绩进入验证期, 盈利增速放缓。铁路-增持: 1Q国铁货运量不佳, 降费措施陆续出台。公路-增持: 短期缺少催化, 静待新条例出台。港口-中性: 自贸区、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) 中国国航、南方航空: 周期底部、景气向上; 2) 中远海能、招商轮船: 长航距运输及IMO低硫令, 行业进入上行周期; 3) 上海机场: 结构持续改善、免税招标兑现; 4) 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。

风险提示: 经济低迷, 国际贸易摩擦, 油价大幅上涨, 人民币大幅贬值。

一周涨幅前十公司

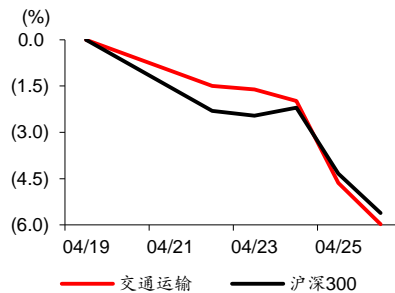
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
保税科技	600794.SH	17.78
海航科技	600751.SH	15.78
建发股份	600153.SH	6.69
韵达股份	002120.SZ	1.05
宁波港	601018.SH	0.75
白云机场	600004.SH	0.48
华贸物流	603128.SH	0.20
中远海发	601866.SH	(0.62)
上海机场	600009.SH	(0.72)
新宇物流	300013.SZ	(0.97)

一周跌幅前十公司

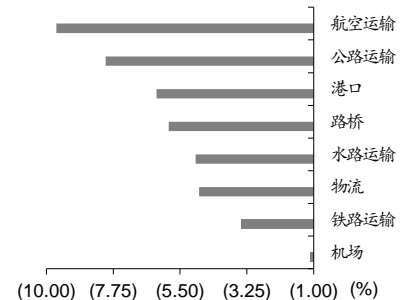
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
飞马国际	002210.SZ	(25.03)
青岛港	601298.SH	(16.35)
天顺股份	002800.SZ	(16.15)
连云港	601008.SH	(15.62)
东方航空	600115.SH	(14.84)
厦门港务	000905.SZ	(14.20)
瑞茂通	600180.SH	(13.63)
重庆路桥	600106.SH	(13.41)
盐田港	000088.SZ	(13.31)
普路通	002769.SZ	(12.87)

资料来源: 华泰证券研究所

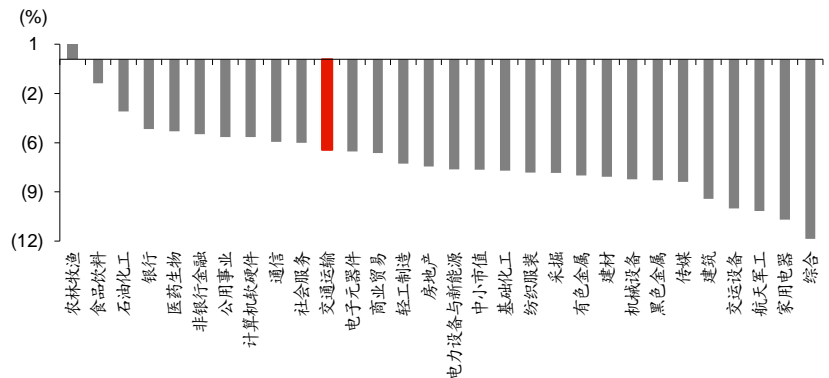
一周内行业走势图



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	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国国航	601111.SH	买入	9.84	12.90~13.60	0.53	0.54	0.88	1.27	18.57	18.22	11.18	7.75
南方航空	600029.SH	买入	8.04	9.80~10.40	0.48	0.24	0.62	0.95	16.75	33.50	12.97	8.46
招商轮船	601872.SH	买入	4.78	6.52~6.88	0.14	0.19	0.28	0.45	34.14	25.16	17.07	10.62
中远海能	600026.SH	买入	6.59	8.30~8.60	0.44	0.03	0.47	0.71	14.98	219.67	14.02	9.28
申通快递	002468.SZ	增持	23.14	28.70~30.20	0.97	1.34	1.51	1.91	23.86	17.27	15.32	12.12

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 航空-增持：中国国航 1Q19 业绩略低于预期；继续看好航空旺季机会

中国国航 2019 年一季度收入、净利润同比各增 3.0%/3.6%，毛利率同比改善 1.4 个百分点，业绩比我们此前预测（31.65 亿）低 14%。油价同比下跌等令主业成本同比仅增 1.3%；但总成本仍同比上涨 4.8%，因：1）今年人民币仅升值 1.89%（去年同期升值 3.77%），尽管会计准则调整使得汇兑敏感性变大，但汇兑收益仍同比下降；2）销售费用同比上涨 10.5%；3）经营租赁入表导致利息支出增加约 5 亿。此外，投资收益、其他收益同比各增长 132%/40%。近期油价上涨，4 月至今，布油均价上涨至 71.6 美元每桶，与去年同期基本持平，汇率相对稳定；考虑 737max 停飞或超预期利好供需关系改善、票价放开继续推进，我们仍看好航空景气上行，建议把握旺季投资机会，推荐南方航空、中国国航、春秋航空、吉祥航空。

### 航运-增持：上周干散运价持续修复；油运和集运相对平稳

上周航运指数：BDI、SCFI、BDTI 分别上涨 11.48%、2.13%和 1.42%。油运方面，上周 VLCC 中东-中国航线运价环比上涨 47.6%，但其余航线表现相对疲软，综合全球油运市场总体表现相对平稳；短期需密切关注淡季运价表现和美国对伊朗制裁的后续影响。集装箱方面，上周运价环比小幅上涨，建议密切关注中美谈判结果和集运公司的运力部署情况。干散方面，上周干散运价继续修复，其中海岬型运费环比上涨 22.33%。虽然淡水河谷矿难对市场情绪影响逐步减轻，但二季度淡季，运价短期承压；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-增持：1Q19 上海机场业绩超预期但深圳机场业绩不及预期

上海机场、深圳机场陆续发布 2019 年一季度报告：1）其中上海机场营收和归母净利润各增 21.6%/36.7%至人民币 27.74/13.91 亿元，净利润较我们此前预测（人民币 12.99 亿元）高 7.1%，好于预期；我们预计公司航空和非航收入同比增幅分别约 5%/30%；公司成本管控得当，叠加经营杠杆，毛利率和净利率同比各改善 4.6/5.5 个百分点；2）深圳机场营收同比增长 7.7%至人民币 9.14 亿，归母净利润同比增长 9.7%至 1.73 亿，或因商铺陆续重签等进度不及预期，净利润低于我们此前预测（人民币 2.14 亿元）19.1%。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、外线占比高的上海机场。

### 物流-增持：业绩进入验证期，盈利增速放缓

快递：3 月，社销总额/实物商品网上零售额/快递行业增速较 1-2 月小幅改善；但龙头快递企业增速放缓，我们认为可能源于口径差异。另一方面，主要快递企业业绩并未明显超预期。考虑一季度为行业淡季，我们暂时维持 19 年行业件量增速 26.7%判断，预计 2020 年行业增速下降至 15%-20%；龙头企业集中度提升的逻辑不变，核心矛盾仍是各家快递企业（尤其是中通）价格策略。社保费率下调兑现，表明政府“减负”的积极态度，快递员社保问题或将有妥善解决方案。综合考虑增速、社保和竞争因素，我们认为板块性估值修复基本完成，暂时维持“增持”评级，个股相对看好申通（下一阶段的预期差在盈利改善）。

供应链：大宗价格处于 16 年以来相对高位，龙头企业受益集中度提升，预计 1Q19 利润增速 20%左右；市场较为担心大宗周期下行后业绩估值双杀，相对看好低估值的建发股份。其它物流：个股差异较大，盈利波动剧烈且面临成长瓶颈；基本面优选多式联运，重点推荐嘉友国际，主题关注“上海自贸区”板块。

### 铁路-增持：降费措施陆续出台，基础设施存在压力

据国家发改委新闻会，2019年降低涉企收费在交通运输方面，主要有6项措施，分别是：“1）全面推广高速公路差异化收费、货车使用非现金支付、客车ETC等优惠政策；2）下浮铁路货物执行运价，进一步清理规范铁路货物运输杂费及铁路专用线、自备车维护维修服务收费；3）降低货物港务费、引航费等港口收费标准，减并港口经营服务性收费项目；4）降低民用机场收费、航空煤油进销差价等；5）引导督促国际班轮公司降低码头操作费及单证类附加费；6）推进多式联运示范工程等提高物流效率的政策措施，推动降低物流成本。”高速公路、铁路、港口、机场均在发改委降费名单。我们认为，行业政策与上市公司仍存在差异，建议等待细则出台，自下而上分析。

### 公路-增持：行业缺乏短期催化，静待改革措施出台

交通部发布一季度运输数据，高速公路客车、货车流量保持稳健增长。客运方面，高速公路私家车延续较高增速，大中巴车市场持续萎靡。1-3月，高速公路客车流量同比增长7.9%，其中，7座及以下小客车流量同比增长8.2%，8座及以上大中型车流量同比下降1.9%；全国道路营运性客运量同比下降5.0%。货运方面，公路货运增速仍然稳健，1-3月，高速公路货车流量、货运量同比增长7.1%、10.2%。行业缺乏短期催化剂。收费公路管理条例仍在修订中，有望释放长期利好。建议静待新条例出台。

### 港口-中性：辽宁省政府和招商局深入商讨港口合作，加快推动港口整合

根据中港网新闻，为加快辽宁省港口资源整合，辽宁省政府和招商局集团深入商讨港口合作事宜。辽宁省政府表示，自辽宁港口集团有限公司成立以来，双方各项合作取得了实质性进展。下一步，辽宁将与招商局集团一道，进一步加快进度，确保按时完成辽宁港口整合工作；进一步加大力度，尽快启动融港、产、城、创于一体的东北亚“新蛇口”建设；进一步加快速度，扎实推进“沈阳港”建设，建设陆海统筹、辐射东北的现代物流中心。我们认为，招商局集团在港口运营方面的经验将有效帮助辽宁省加快港口资源整合，加速辽宁地区的交通运输发展，为辽宁的经济发展提供新的活力和动力。

## 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；行业供需差将带来行业客座率、票价提升。
- 2、公司航线结构（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）使其对旺季的敏感性强。（数据来源：2018年11月CAPA周数据）
- 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；行业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、油价、汇兑敏感性较低；贡献投资收益的国泰航空2018年由亏转盈，预计2019年盈利有望继续改善。

中远海能：

- 1、受益IMO2020低硫令生效，老旧船舶有望加速拆解，利好供给。
- 2、受益长航距运输需求提升，全球原油海运周转量有望持续增长。
- 3、行业供需格局改善，2019-2020年行业有望进入上行周期。

招商轮船：

- 1、公司VLCC油轮船队排名世界第一，受益2019-2020年油运行业上行周期，盈利弹性大。
- 2、公司VLOC干散船队均与淡水河谷签订20年长期运输协议，收益稳定。
- 3、公司同时经营LNG运输，受益中国LNG进口市场的持续增长。

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。

申通快递：

- 1、行业增速不悲观，我们预计拼多多仍然是快递行业增长的主要动力。
- 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。
- 3、资本开支和价格策略压制短期盈利（4Q18核心盈利增长11.8%），19年盈利增速有望逐季改善。
- 4、19PE估值仍然低于可比公司，维持“增持”评级。

## 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；行业供需差将带来行业客座率、票价提升。
- 2、公司航线结构（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）使其对旺季的敏感性强。（数据来源：2018 年 11 月 CAPA 周数据）
- 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；行业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、油价、汇兑敏感性较低。

### 中远海能：

- 1、受益 IMO2020 低硫令生效，老旧船舶有望加速拆解，利好供给。
- 2、受益长航距运输需求提升，全球原油海运周转量有望持续增长。
- 3、行业供需格局改善，2019-2020 年行业有望进入上行周期。

### 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。

### 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	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国国航	601111.SH	买入	9.84	12.90-13.60	0.53	0.54	0.88	1.27	18.57	18.22	11.18	7.75
南方航空	600029.SH	买入	8.04	9.80-10.40	0.48	0.24	0.62	0.95	16.75	33.50	12.97	8.46
招商轮船	601872.SH	买入	4.78	6.52-6.88	0.14	0.19	0.28	0.45	34.14	25.16	17.07	10.62
中远海能	600026.SH	买入	6.59	8.30-8.60	0.44	0.03	0.47	0.71	14.98	219.67	14.02	9.28
申通快递	002468.SZ	增持	23.14	28.70-30.20	0.97	1.34	1.51	1.91	23.86	17.27	15.32	12.12

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

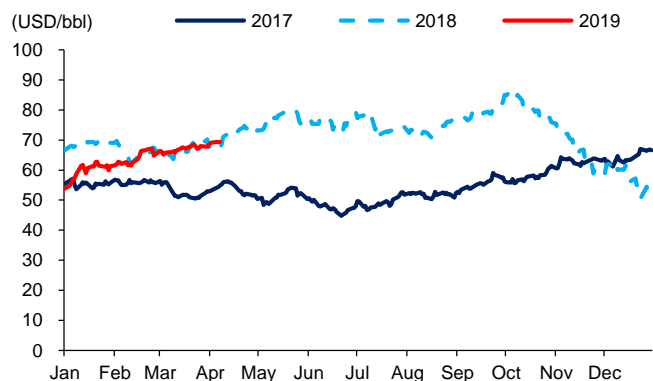
公司名称	最新观点
中国国航 (601111.SH)	<p><b>一季度净利润同比略增 3.6%；暑运旺季确定性大，维持“买入”</b></p> <p>中国国航 2019 年一季度收入、净利润同比各增 3.0%/3.6%，毛利率同比改善 1.4 个百分点，业绩比我们此前预测（31.65 亿）低 14%。油价同比下跌等令主业成本同比仅增 1.3%；但总成本仍同比上涨 4.8%，因：1）今年人民币仅升值 1.89%（去年同期升值 3.77%），尽管会计准则调整使得汇兑敏感性变大，但汇兑收益仍同比下降；2）销售费用同比上涨 10.5%；3）经营租赁入表导致利息支出增加约 5 亿。此外，投资收益、其他收益同比各增长 132%/40%。考虑 737Max 有望停飞至暑运利好供需，票价放开继续推进，上调业绩，给予新目标价区间 12.90-13.60 元，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国国航(601111,买入)：一季度业绩同比增长，维持“买入”</a></p>
南方航空 (600029.SH)	<p><b>2018 年业绩符合预期，维持“买入”评级</b></p> <p>2018 年，南方航空实现营业收入 1436.2 亿元，同比增长 12.7%；油价大幅上涨拖累毛利润，同比下降 5%至 147.0 亿元；政府补贴增长 42.1%至 44.5 亿元，但无法抵消人民币贬值的影响，归母净利润同比下降 49.6%至 29.8 亿元，公司早前发布业绩预告，符合预期。我们根据彭博最新汇率预测结合其经营状况，调整 2019/20 年归母净利润至 75.6/116.1 亿元，首次引入 2021 年归母净利润 172.1 亿元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：南方航空(600029,买入)：国际票价终见增长，维持买入</a></p>
招商轮船 (601872.SH)	<p><b>油运开启上行周期，首次覆盖给予“买入”评级</b></p> <p>在经历挑战重重的 2018 年之后，受益行业供需结构改善，我们认为油运板块已走出底部，即将迎来新一轮上行周期。我们预计公司在经历去年的低谷之后，2019 年油运业务将迎来盈利修复。其次，公司经营的干散及 LNG 运输业务均签订长期运输协议，将持续贡献稳定收益。我们预测公司 2019/2020/2021 年 EPS 分别为 0.28/0.45/0.58 元；基于 1.8x-1.9x 2019E PB 估值，对应目标价区间 6.52-6.88 元；首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：招商轮船(601872,买入)：油运底部已过，复苏可期</a></p>
中远海能 (600026.SH)	<p><b>业绩符合预期；行业走出谷底，2019 年有望复苏；重申“买入”</b></p> <p>公司发布 2018 年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入 123 亿，同比增长 26%；归母净利润 1.05 亿，同比减少 94%，符合我们的预期；扣非归母净利润 0.67 亿，同比减少 95%；公司期末每股派息 0.02 元。2018 年公司业绩大幅下滑，主要因国际油运板块触底，运价创历史新低所致。行业自 4Q18 走出谷底，运价逐步改善。我们预计受益行业供需格局改善，油运板块有望在 2019 年逐步复苏，进入上行周期。我们分别上调对公司 2019/2020 盈利预测 15%/23%至 19.0 亿/28.6 亿元。基于 1.15x-1.20x 2019E PB（公司历史三年 PB 均值+2 个标准差），上调目标价至 8.3-8.6 元，重申“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中远海能(600026,买入)：业绩符合预期，行业复苏可期</a></p>
申通快递 (002468.SZ)	<p><b>盈利有望逐季改善，维持“增持”评级</b></p> <p>2018 年，申通快递实现扣非扣减值后归母净利 17.41 亿元（+15%），其中第四季度扣非扣减值后净利 4.77 亿元（+11.8%），基本符合预期。阿里入股强化市场信心，直营化发力，19 年盈利增速有望逐季改善，我们预测公司 19/20/21 年 EPS 为 1.51/1.91/2.39 元。对比同业，申通快递估值仍然具备吸引力，维持“增持”评级，目标价 28.70-30.20 元。</p> <p><a href="#">点击下载全文：申通快递(002468,增持)：年报符合预期，盈利有望逐季改善</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

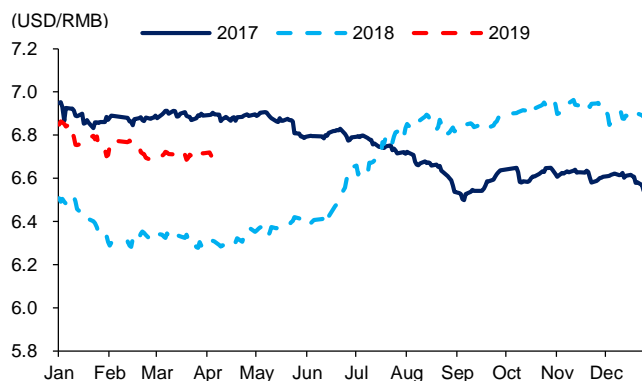
### 油价汇率走势

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

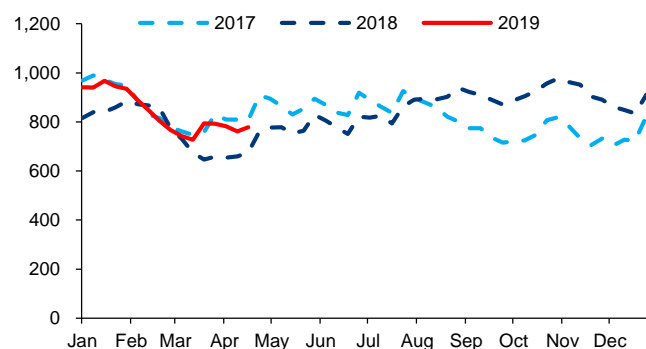
图表4：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

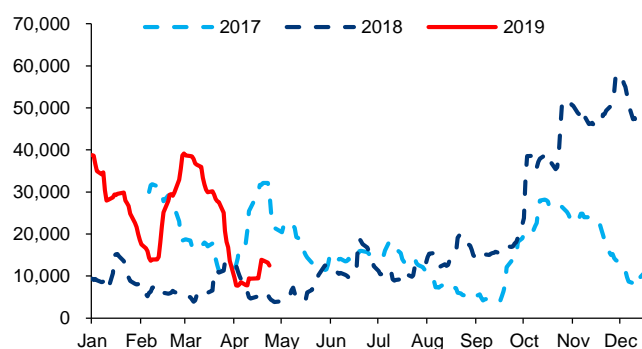
### 运价表现

图表5：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



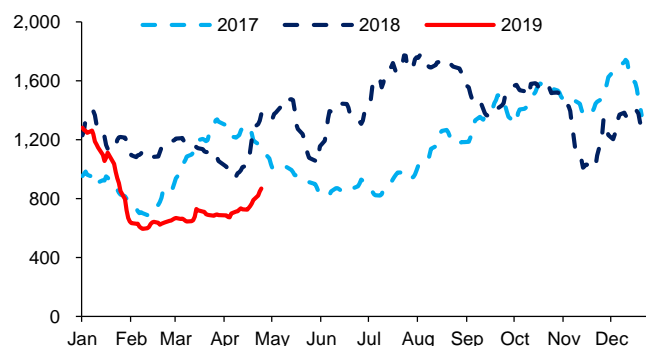
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表6：VLCC 中东-中国运费（BDTI TD3C-TCE，美金/天）



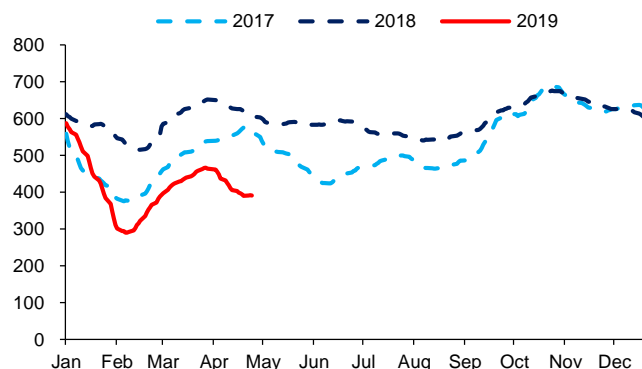
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

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

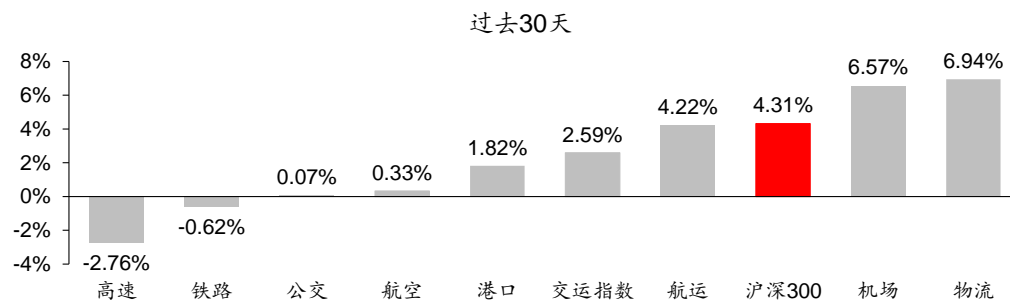
图表8：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

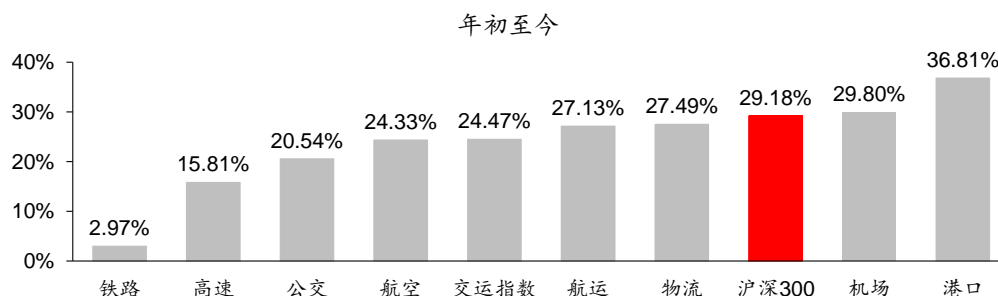
## 股价表现

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2019.04.26表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 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