

行业周报 (第四十周)

2019年10月07日

行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

**陈羽锋** 执业证书编号: S0570513090004  
研究员 025-83387511  
chenyufeng@htsc.com

**倪娇娇** 执业证书编号: S0570517110005  
研究员 021-28972202  
nijiaojiao@htsc.com

**周鑫** 02128972068  
联系人 zhou.xin@htsc.com

本周观点

三季报临近, 建议关注超预期个股。家居方面, 2018年三季度低基数叠加今年6月以来商品房销售、竣工面积增速回暖, 预计2019Q3收入增速较上半年将有所回升。包装方面, 建议关注多元化布局细分市场的纸包装龙头裕同科技。造纸板块, 文化纸三季度提价落地情况较好且原材料木浆价格波动较小, 预计三季度文化纸企业盈利能力将有所修复。消费轻工领域建议关注内销需求稳健、受益阳光采购政策推进的文具企业。

子行业观点

家居方面, 2019~2020年基本面支撑仍需看地产竣工, 低基数效应下我们预计三季度开始家居收入增速有望环比改善; 结构性看房地产精装修交付比例稳步提升, 工程渠道业务有望成为2019年最为受益的地产后周期板块。包装行业受益原材料价格中枢下移, 景气度有望延续。造纸中长期供需格局偏弱, 但三季度成品纸提价利于企业盈利修复、有望提振板块情绪。

重点公司及动态

家居重点推荐顾家家居、欧派家居、帝欧家居, 建议关注江山欧派、喜临门; 包装重点推荐裕同科技、劲嘉股份、合兴包装; 消费轻工重点推荐晨光文具、齐心集团以及生活用纸企业中顺洁柔。

风险提示: 环保执行不及预期, 地产销售低于预期。

一周涨幅前十公司

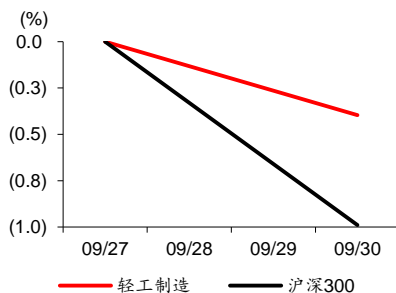
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
乐歌股份	300729.SZ	10.00
京华激光	603607.SH	9.99
永艺股份	603600.SH	5.05
恒林股份	603661.SH	4.48
王子新材	002735.SZ	2.86
晨光文具	603899.SH	2.67
顶固集创	300749.SZ	2.28
太阳纸业	002078.SZ	2.19
创源文化	300703.SZ	2.04
华立股份	603038.SH	2.01

一周跌幅前十公司

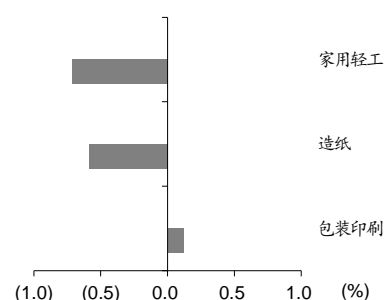
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天神娱乐	002354.SZ	(9.88)
安妮股份	002235.SZ	(7.58)
美利云	000815.SZ	(6.46)
松炆资源	603863.SH	(5.05)
集友股份	603429.SH	(4.76)
梦百合	603313.SH	(4.14)
广博股份	002103.SZ	(3.64)
姚记科技	002605.SZ	(3.37)
江山欧派	603208.SH	(3.37)
大胜达	603687.SH	(3.30)

资料来源: 华泰证券研究所

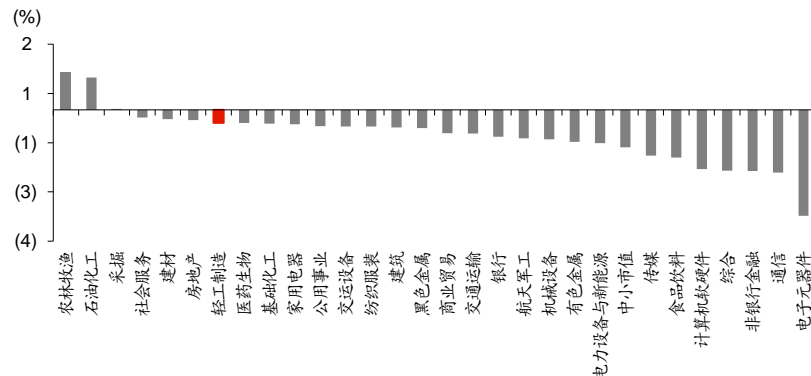
一周内行业走势图



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	09月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
顾家家居	603816.SH	买入	34.03	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	20.75	17.36	14.36	11.82
欧派家居	603833.SH	增持	111.46	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	29.80	24.82	20.79	17.69
帝欧家居	002798.SZ	买入	19.89	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	20.09	14.84	11.56	9.21
齐心集团	002301.SZ	买入	11.70	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	39.00	27.86	20.17	15.39
晨光文具	603899.SH	增持	44.56	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	50.64	40.51	33.01	27.01

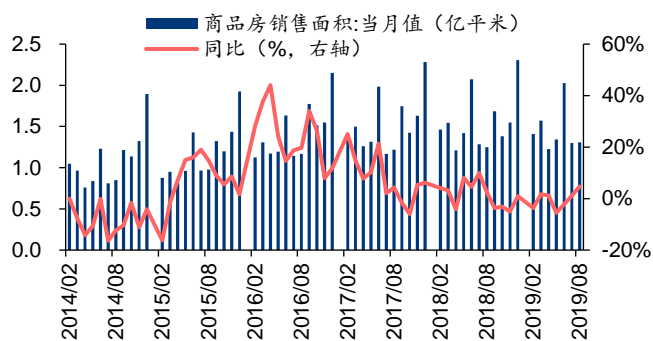
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 三季度报临近，关注超预期个股

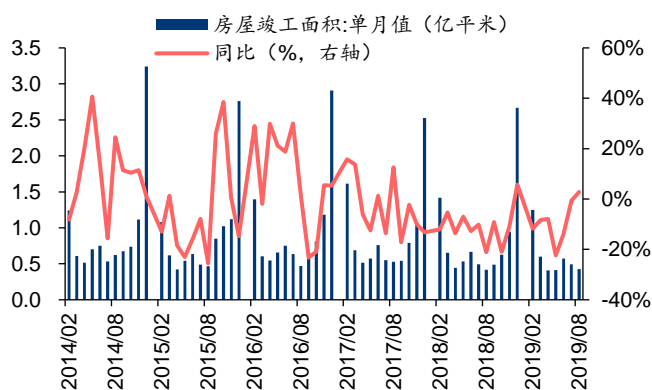
**家居：**三四季度为家居传统消费旺季，企业销售表现值得期待，一方面 2018 年下半年家居收入基数较低，8 家定制企业（欧派家居、索菲亚、尚品宅配、志邦股份、金牌橱柜、好莱客、我乐家居、皮阿诺）整体收入增速由 18Q1/Q2 的 34%/21% 迅速回落至 18Q3/Q4 的 16%/14%，奠定了今年下半年企业销售逐季回升的基础；另一方面，据国家统计局数据，2019 年 6 月以来商品房销售、房屋竣工面积增速持续改善，考虑到地产开工、施工面积将逐步向竣工环节转化，我们认为前期地产销售中期房的竣工与交房将在一定程度上支撑家居消费。考虑到当前地产严格调控的情况，家居行业竞争环境仍然激烈，建议从两条主线优选个股：1) 关注多元化渠道布局延伸流量入口、综合优势强劲的龙头，建议关注欧派家居、顾家家居；2) 把握精装快速放量带来的结构性机遇，建议关注工装优势显著的相关个股，建议关注帝欧家居。

图表1：商品房单月销售面积及同比情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：房屋竣工面积累计值及同比增速情况



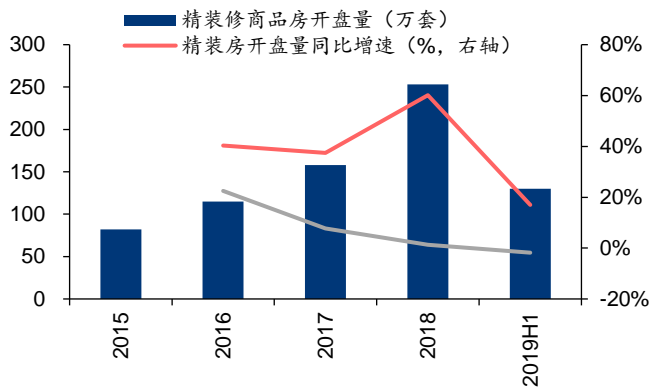
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：家居零售额当月值及其同比情况（单位：亿元）



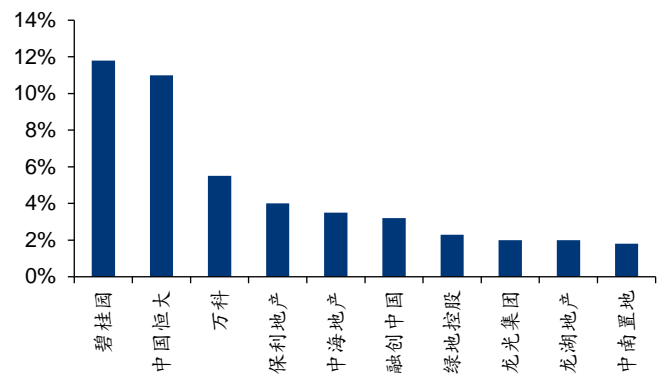
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：精装修商品房开盘量及同比增速



资料来源：奥维云网，Wind，华泰证券研究所

图表5：2019H1 主要地产企业在精装房市场市占率情况



资料来源：奥维云网，华泰证券研究所

**包装：**纸包装方面，供给侧改革及环保趋严倒逼中小产能退出，订单逐步向头部企业集中，为龙头企业业务量提供支撑；上游包装纸产能集中释放，包装纸价格中枢下行，盈利弹性有望持续释放，我们预计包装行业仍将维持较好的景气度，建议关注裕同科技。烟草包装方面，烟草行业库存降至历史低位，1-8月卷烟产量同比增长3.0%，较上半年增速略有放缓，但较2018年全年-0.4%的增速提升显著，烟草行业在“稳运行、优结构、育品牌、降库存、控成本、稳利税”工作目标下有望稳步发展，为烟标行业发展奠定良好基调。

**造纸：**三季度为造纸传统旺季，文化纸方面，9月以来提价落实较为顺利，据卓创资讯数据，9月铜版纸/双胶纸月均价环比8月分别提升2.16%/1.47%，考虑到上游原材料纸浆均价环比波动较小，我们预计文化纸企三季度毛利率有望回升，建议关注文化纸龙头太阳纸业。包装纸方面，尽管9月下游需求有所好转，但三季度整体需求仍然偏弱，资产配置角度交易关注具备较好废纸产业链布局的包装纸龙头山鹰纸业。

**轻工消费：**8月文化办公用品社零增速同比增长19.8%，增速环比7月提升5.3pct，彰显出必需消费品需求刚性；基于阳光集采政策的持续推进，我们看好大办公行业的成长潜力，建议关注晨光文具、齐心集团。8月日用品零售额同比增长13%，增速较为稳定，轻工方面建议关注需求稳健、主要原材料纸浆价格下行带来盈利修复的生活用纸行业投资机会。

### 行业数据跟踪

**地产周度数据观察：**2019年9月22日至9月29日，全国30大中城市当周商品房成交面积为432.77万平方米，环比上涨6%。

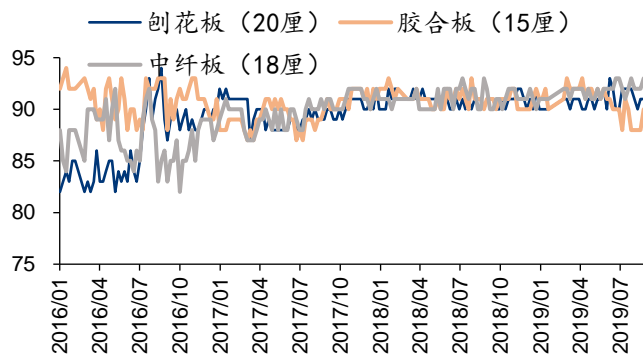
**图表6：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

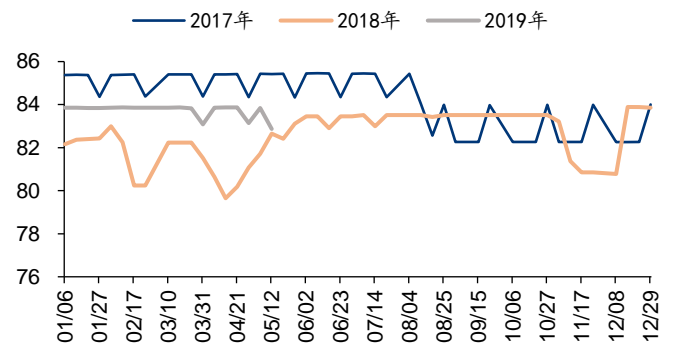
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，9月22日至9月29日刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、90、90元/张，环比分别变动1.1%/2.3%/-3.2%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货9月22日至9月29日均价为12650元/吨，13550元/吨，环比分别变动0%/6%。

**图表7：板材价格跟踪（单位：元/张）**



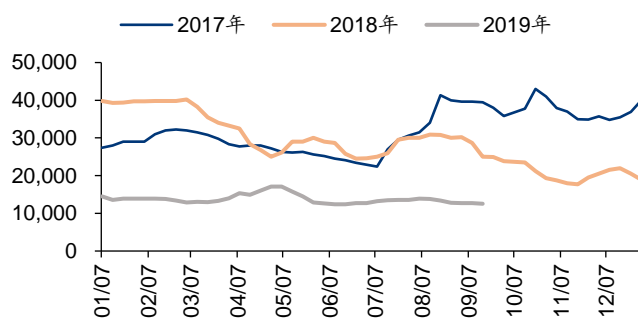
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表8：海宁皮革原材料价格指数**



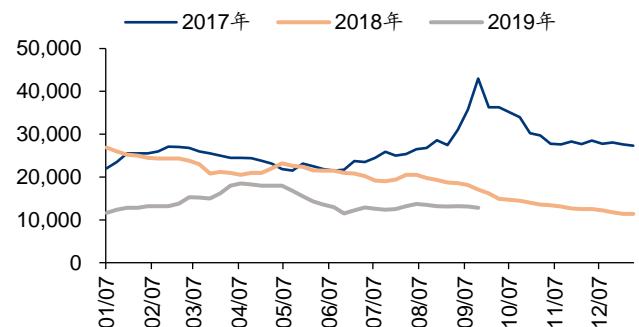
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9：TDI价格跟踪（单位：元/吨）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表10：MDI价格跟踪（单位：元/吨）**

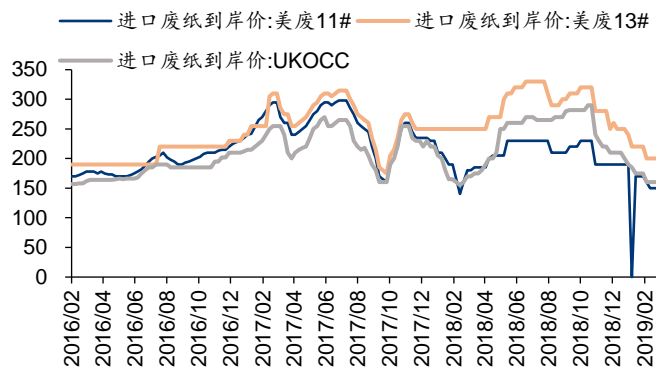


资料来源：Wind，华泰证券研究所

**造纸原材料价格：**据卓创资讯，随着国庆节临近，北方地区大气污染治理力度加强，行业开工下滑明显，纸企报价较为坚挺，9月22日至9月29日国废黄板纸周均价为1895元/吨，环比上涨0.42%，同比下跌32.56%。纸浆方面，外盘浆价涨跌不一，尽管国内下游成品纸提价落实情况较好，但考虑到主要地区纸浆库存高位盘整、海外市场需求偏弱，浆价仍呈窄幅波动，进口针叶浆周均价4617元/吨，环比上升0.26%，同比下降31.76%；进口阔叶浆周均价3960元/吨，环比下降0.09%，同比下降34.91%；进口本色浆周均价4473元/吨，环比持平，同比下降35.97%；进口化机浆周均价3752元/吨，环比下降0.09%，同比下降22.38%。

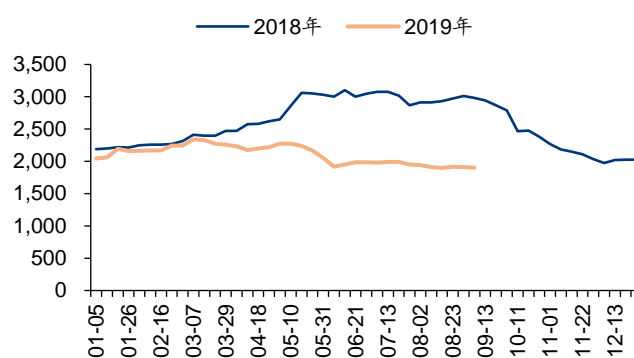
**成品纸价格：**据卓创资讯，下游需求平稳推进，因库存水平不高，采购积极性尚可，9月22日至9月29日瓦楞纸全国均价3245元/吨，环比上涨0.09%，同比下滑26.22%；箱板纸全国均价3910元/吨，环比上涨0.64%，同比下滑22.27%。文化纸方面，规模纸厂陆续发布涨价函，市场交投尚可，铜版纸9月22日至9月29日均价为5825元/吨，环比持平，较去年同期下降14.34%；双胶纸均价为6100元/吨，环比持平，较去年同期下降12.34%。

图表11： 进口废纸价格走势（美元/吨）



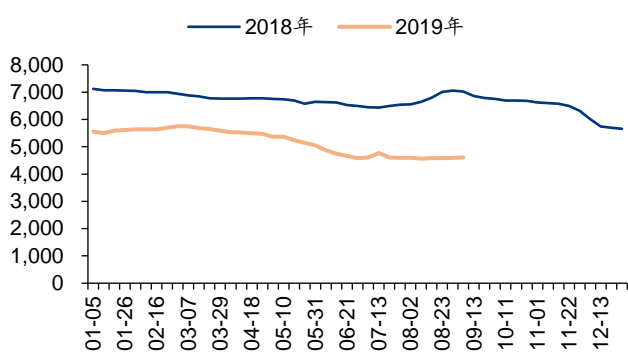
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



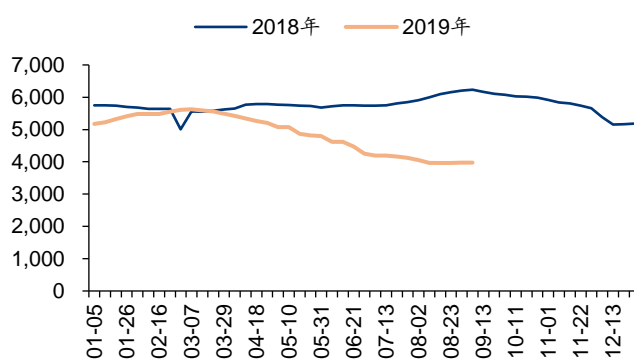
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表13： 针叶浆价格走势（元/吨）



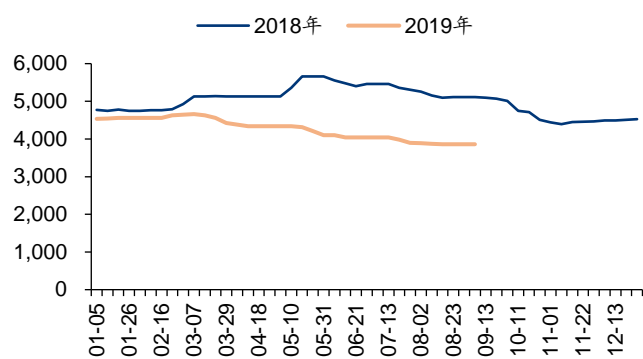
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表14： 阔叶浆价格走势（元/吨）



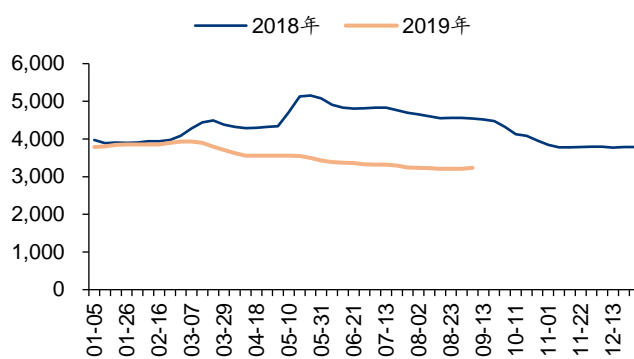
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表15: 箱板纸价格走势 (元/吨)



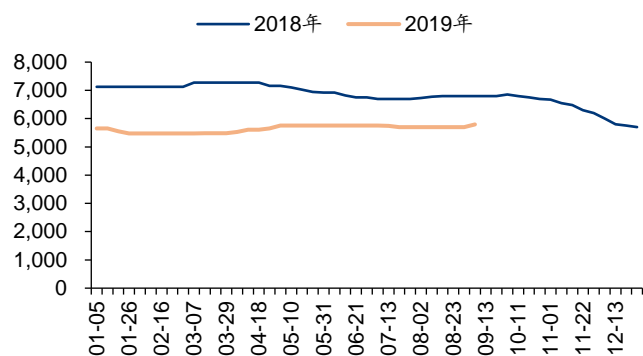
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表16: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



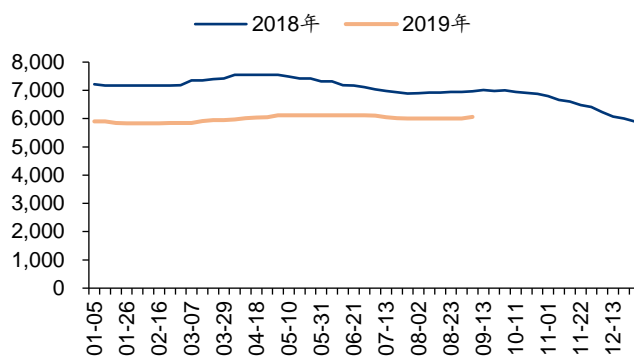
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表17: 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表18: 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表19：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月30日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
顾家家居	603816.SH	买入	34.03	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	20.75	17.36	14.36	11.82
欧派家居	603833.SH	增持	111.46	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	29.80	24.82	20.79	17.69
帝欧家居	002798.SZ	买入	19.89	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	20.09	14.84	11.56	9.21
齐心集团	002301.SZ	买入	11.70	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	39.00	27.86	20.17	15.39
晨光文具	603899.SH	增持	44.56	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	50.64	40.51	33.01	27.01
中顺洁柔	002511.SZ	增持	12.45	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	40.16	28.30	23.49	19.45
太阳纸业	002078.SZ	增持	7.93	8.45~9.00	0.86	0.79	0.89	0.97	9.22	10.04	8.91	8.18

资料来源：华泰证券研究所



图表20: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>顾家家居</b> (603816.SH)	<b>核心观点</b> 2019年下半年以来顾家家居围绕“需求驱动、柔性敏捷、集成互联”思路稳步推进战略转型，夯实长远发展基础；外延方面，2019年以来暂停对外投资、加速优化整合已有投资项目，近期出售持有的 Nick Scali 全部股份也体现出上述战略的逐步落地，资产质量有望进一步提升。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为分别为 1.96、2.37、2.88 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：顾家家居(603816 SH,买入)：整合优化外延项目，聚焦资产质量提升</a>
<b>欧派家居</b> (603833.SH)	<b>2019年上半年归母净利润同比增长 15.04%</b> 2019年上半年欧派家居实现营收 55.10 亿元，同比增长 13.72%；实现归母净利 6.33 亿元，同比增长 15.04%，符合我们此前预期；扣非后归母净利 5.95 亿元，同比增长 15.70%。19Q2 单季度营收同比增长 12.51%至 33.07 亿元，归母净利同比增长 13.48%至 5.41 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 4.49、5.36、6.30 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：欧派家居(603833 SH,增持)：整装业务有序推进，收入稳步增长</a>
<b>帝欧家居</b> (002798.SZ)	<b>核心观点</b> 精装政策推进利好与龙头房企紧密合作、产品力强、生产供应能力优秀的品牌企业。欧神诺存量客户增长+新客户提供增量，驱动工装业务高速增长延续；工装大订单的规模化优势逐步显现，通过节省转产能源成本、提升良品率等途径提升生产效率。此外，公司加快覆盖下沉市场、利用工装优势赋能经销商，驱动零售业务稳步发展。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.34、1.72、2.16 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：帝欧家居(002798 SZ,买入)：新老客户共驱成长，规模效应逐步显现</a>
<b>齐心集团</b> (002301.SZ)	<b>2019H1 归母净利润同比增长 26.4%，扣非后归母净利同比增长 50.6%</b> 齐心集团 2019 年上半年实现营收 26.63 亿元，同比增长 57.9%；实现归母净利 1.41 亿元，同比增长 26.4%，符合我们此前预期；扣非后归母净利 1.23 亿元，同比增长 50.6%。19Q2 单季度营收同比增长 60.9%至 15.88 亿元，归母净利同比增长 24.8%至 1.01 亿元。公司在办公用品集采领域优势突出，我们预计齐心集团 2019-2021 年 EPS 分别为 0.42、0.58、0.76 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：齐心集团(002301,买入)：办公业务高速增长，现金流同比改善</a>
<b>晨光文具</b> (603899.SH)	<b>2019年上半年归母净利润同比增长 25.8%，业绩超预期</b> 2019年上半年晨光文具实现营收 48.39 亿元，同比增长 27.8%，其中安硕文教自 5 月开始并表，并表收入 9117 万元；实现归母净利 4.71 亿元，同比增长 25.8%，略超我们此前预期；扣非后归母净利 4.27 亿元，同比增长 25.4%。19Q2 单季度营收同比增长 27.6%至 24.8 亿元，归母净利同比增长 25.0%至 2.13 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.10、1.35、1.65 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：晨光文具(603899 SH,增持)：新业务持续高速增长，业绩超预期</a>
<b>中顺洁柔</b> (002511.SZ)	<b>2019H1 归母净利润同比增长 37.6%</b> 2019年上半年中顺洁柔实现营收 31.72 亿元，同比增长 22.7%；实现归母净利 2.75 亿元，同比增长 37.6%，略超我们此前预期；扣非后归母净利 2.70 亿元，同比增长 42.0%。19Q2 单季度营收同比增长 20%至 16.3 亿元，归母净利同比增长 50%至 1.5 亿元。公司下游需求平稳，受益于浆价持续下行，公司盈利能力有望持续修复，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.44、0.53、0.64 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持)：受益浆价下行，盈利持续修复</a>
<b>太阳纸业</b> (002078.SZ)	<b>2019年上半年归母净利润同比下降 27.81%</b> 2019年上半年太阳纸业实现营收 107.76 亿元，同比上升 2.89%；实现归母净利 8.87 亿元，同比下降 27.81%，符合我们此前预期；扣非后归母净利 8.64 亿元，同比下降 28.70%。19Q2 单季度营收同比下降 1.97%至 53.25 亿元，归母净利同比下降 17.18%至 5.06 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.79、0.89、0.97 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：太阳纸业(002078 SZ,增持)：产能稳步扩张，Q2 毛利率环比修复</a>

资料来源：华泰证券研究所



## 行业动态

图表21：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月30日	中国纸业网	中泰兴苇“全产业链经营”暨全苇浆本色生活用纸下线仪式举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	中国纸业网	邮储银行修文县支行普及反假币及新版人民币知识 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表22：公司动态

公司	公告日期	具体内容
尚品宅配	2019-09-30	关于股东股份减持计划的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5670715.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5670715.pdf</a>
金牌厨柜	2019-10-01	金牌厨柜关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671713.pdf</a>
永艺股份	2019-10-01	永艺股份使用暂时闲置的自有资金购买理财产品到期收回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671284.pdf</a>
	2019-10-01	永艺股份使用暂时闲置的募集资金购买保本型理财产品的实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671283.pdf</a>
好莱客	2019-09-30	好莱客关于“好客转债”2019年跟踪信用评级结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669048.pdf</a>
	2019-09-30	2019年广州好莱客创意家居股份有限公司可转换公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669047.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669047.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**环保执行不及预期：**若环保执行不及预期，将影响到行业内中小产能出清速度，进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

**地产销售低于预期：**家用轻工属于地产后周期消费品种，虽然地产销售到家居品消费存在4-6个季度的滞后，但是如果地产销售增速超预期下滑，势必将影响家居收入高增长的可持续性。

## 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