

行业周报 (第四十九周)

2019年12月08日

行业评级:

采掘 中性 (维持)
煤炭开采 II 中性 (维持)

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

张艺露
联系人 zhangyilu@htsc.com

本周观点: 山西五市淘汰焦炭过剩产能影响或有限

12月3日, 山西省发布《关于太原、忻州、阳泉、长治、临汾市压减过剩焦化产能工作方案的批复》, 明确2020年10月底前淘汰相关地区的4.3m以下焦化产能。据中国煤炭资源网, 此次批复涉及焦化在产产能约3700万吨, 约占山西省整体产能20%左右。但根据山西省焦化行业政策推进情况看, 过剩焦化产能淘汰力度或存疑, 因此我们认为短期内山西省部分地区在产焦化产能的淘汰将导致焦炭供给收紧, 但批复中要求的淘汰目标是否可以达成仍待观察, 影响或有限。

上周回顾

上周沪深300涨1.93%, 申万采掘指数跌0.61%。

重点公司及动态

12月4日, 兖州煤业发布《关于控股子公司取得安全生产许可证的公告》, 称控股子公司昊盛煤业取得内蒙古煤监局颁发的安全生产许可证, 有利于进一步释放所属石拉乌素煤矿产能、进一步做强做大煤炭产业。

风险提示: 国内行业政策调整; 终端需求低迷; 海外经济低迷。

一周涨幅前十公司

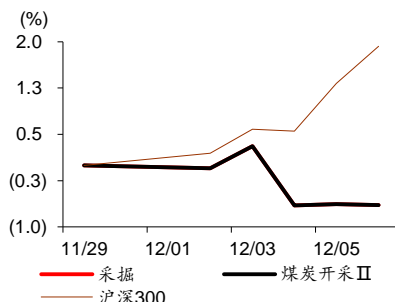
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 安泰	600408.SH	2.28
宝泰隆	601011.SH	1.67
兰花科创	600123.SH	0.65
山西焦化	600740.SH	0.58
上海能源	600508.SH	0.55
平庄能源	000780.SZ	0.34
冀中能源	000937.SZ	0.28
宝丰能源	600989.SH	0.21
蓝焰控股	000968.SZ	0.10
*ST 百花	600721.SH	0.00

一周跌幅前十公司

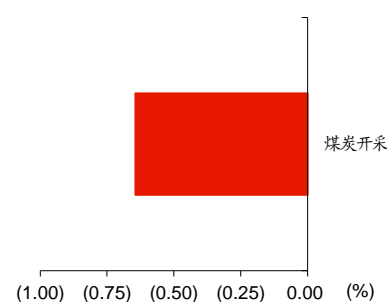
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
安源煤业	600397.SH	(4.49)
恒源煤电	600971.SH	(3.33)
新集能源	601918.SH	(2.96)
中煤能源	601898.SH	(2.87)
金瑞矿业	600714.SH	(2.64)
云煤能源	600792.SH	(2.38)
潞安环能	601699.SH	(2.17)
靖远煤电	000552.SZ	(1.59)
西山煤电	000983.SZ	(1.04)
大有能源	600403.SH	(0.96)

资料来源: 华泰证券研究所

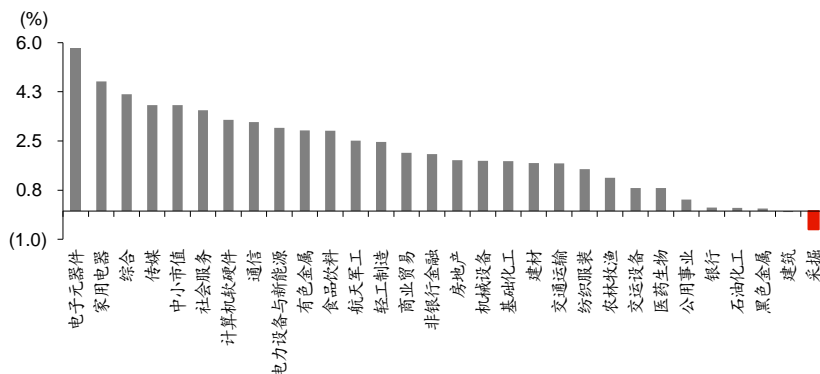
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点：山西五市淘汰焦炭过剩产能影响或有限

指标速览：煤炭港口库存继续下行

图表1：煤炭行业指标变动情况速览

品种	项目	指标	单位	上周	周变动	月变动	年变动	
动力煤	价格	秦皇岛动力末煤(Q5500, 山西产)	元/吨	544	←	↓	↓	
		综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨	551	↓	↓	↓	
		中国沿海电煤采购价格指数:综合价(Q5500)	元/吨	547	↓	↓	↓	
		动力煤期货主力合约	元/吨	553	↓	↑	↓	
		纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	67	↓	↑	↓	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	55	↑	↓	↓	
		理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	83	↓	↑	↓	
		电厂数据	六大电厂日耗	元/吨	73	↑	↑	↑
			六大电厂库存	元/吨	1707	↑	↑	↓
		焦煤与焦炭	价格	中国重点煤炭港口(73港)	万吨	7922	↓	↓
二级冶金焦(A13.5%,0.7%S, 唐山)	元/吨			1800	←	↑	↓	
焦炭期货主力合约	元/吨			1874	↑	↑	↓	
主焦煤(介休产, 山西)	元/吨			1400	←	←	↓	
焦煤期货主力合约	元/吨			1236	↑	↓	↓	
产能利用率	国内独立焦化厂			%	79	↑	↑	↑
	高炉			%	84	↑	↑	↑
库存	焦炭库存:国内独立焦化厂			万吨	41	↓	↓	↑
	钢厂焦炭库存平均可用天数			天	470	↑	↑	↑
	焦炭四港口库存			万吨	417	↓	↓	↑
	焦煤库存:国内独立焦化厂	万吨	819	↑	↑	↓		
		炼焦煤总库存:样本钢厂	万吨	865	↑	↑	↓	
		焦煤六港口库存	万吨	696	↑	↓	↑	

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；截止2019年12月6日

本周观点：山西五市淘汰焦炭过剩产能影响或有限

山西五市淘汰焦炭过剩产能影响或有限。12月3日，山西省焦化行业压减过剩产能专项工作领导小组办公室发布《关于太原、忻州、阳泉、长治、临汾市压减过剩焦化产能工作方案的批复》，明确2020年10月底前淘汰相关地区的4.3m以下焦化产能，并要求进一步明确压减时间节点，年前需完成2019年压减目标。据中国煤炭资源网，此次批复涉及焦化在产产能约3700万吨，约占山西省整体产能20%左右，其中临汾、长治、太原三市所涉产能较多，分别为1240、1120、970万吨，忻州、阳泉两市分别涉及250、120万吨产能。短期看，临汾市明确2019年前需淘汰整体压减产能目标的20%，约248万吨产能；太原市要求2019年前关停淘汰一批在产产能，其余三市未明确2019年年前淘汰进度。

从山西省焦化行业政策推进情况看，我们对此次过剩焦化产能淘汰力度存疑。例如2017年山西省发改委、工信厅于2017年11月印发《山西省焦化产业布局意见》中明确提出“太原全市严禁新建、扩建焦化项目”，但太原市清徐县1500万吨焦化园区于2018年以“具备其合理性”被批准建设，被环保督察组于2019年5月通报，但6月该项目仍在进行施工，目前具体整改成果暂未公布。

动力煤长协基准价或维持不变。12月2日，发改委发布《关于推进2020年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，要求下水煤基准价由双方根据市场供需情况协商确定，对协商不一致的，仍按2019年度水平执行。因此2020年长协基准价或仍维持不变，破除前期市场对长协基准价下行的悲观预期，2020年长协价格或仍维持稳定。另外通知中要求中长期合同季度履约率不低于80%，年度不低于90%。

上周回顾：上周沪深300涨1.93%，申万采掘指数跌0.61%。

重点公司及动态：12月4日，兖州煤业发布《关于控股子公司取得安全生产许可证的公告》，称控股子公司昊盛煤业取得内蒙古煤监局颁发的安全生产许可证，有利于进一步释放所属石拉乌素煤矿产能、进一步做强做大煤炭产业。

行业数据：煤炭港口库存继续下行

价格：动力煤现货价格小幅下跌，焦炭现货、期货价格持平

现秦皇岛动力煤(Q5500)、环渤海动力煤综合价格(Q5500)、沿海电煤采购综合价格(Q5500)、焦炭、焦煤价格分别为544、551、547、1800、1400元/吨，周变动分别为0.00%、-1.61%、-1.44%、0.00%、0.00%；现动力煤、焦炭、焦煤期货价格分别为553、1874、1236元/吨，周变动分别为-0.18%、1.30%、0.73%。

需求：电煤需求上行，焦化厂产能利用率小幅上行

六大电厂日均煤耗量73万吨，周增加6.6万吨；全国高炉产能利用率为84%，周增加0.5pct。焦化企业合计产能利用率为79%，周增加0.7pct。

库存：煤炭港口库存继续下行

截至上周末，73个重点煤炭港口库存为7922万吨，周减少233.3万吨；六大电厂煤炭库存为1707万吨，周增加28.7万吨。同期，焦煤六港口库存为696万吨，周增加32.0万吨；国内独立焦化厂焦煤库存为819万吨，周增加9.6万吨；样本钢厂炼焦煤库存为865万吨，周增加4.3万吨。焦炭四港口库存417万吨，周减少5.5万吨；国内独立焦化厂焦炭库存为41万吨，周减少6.8万吨；样本钢厂焦炭库存为470万吨，周增加4.7万吨。

煤炭行业动态

图表2：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月06日	角马能源	重磅！12月9日，国家油气管网公司将正式挂牌，张伟任董事长 (点击查看原文)
2019年12月06日	财联社	国家油气管网公司将划分为三个事业部和四个本部 尚未纳入储气库和 LNG 接收站 (点击查看原文)
2019年12月06日	新京报网	煤炭巨无霸抱团 山西焦煤将托管山煤集团煤矿、选煤厂 (点击查看原文)
2019年12月06日	中国煤炭网	东荣二矿和梁宝寺矿两起涉险事故成功救援的思考 (点击查看原文)
2019年12月06日	新京报网	今年煤价稳中有降 中煤协：下行压力有加大趋势 (点击查看原文)
2019年12月06日	国际煤炭网	山东港口日照港：借力煤交会，打造煤炭运输新优势 (点击查看原文)
2019年12月06日	国际煤炭网	山东日照港今年吞吐量将超4亿吨！煤炭占9.5% (点击查看原文)
2019年12月05日	钢之家	乌克兰10月煤炭产量同比下降7.7% (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪财经	冯雨：区块链可以解决煤炭贸易链上的信息不透明问题 (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪微博	中煤协：煤炭消费增速放缓 市场供需向宽松方向转变 (点击查看原文)
2019年12月05日	和讯网	国家发展改革委发文进一步规范2020年煤炭中长期合同签订履约 (点击查看原文)
2019年12月05日	上海证券报	煤电长协签约进入高峰期 业内预计明年电厂压力将减小 (点击查看原文)
2019年12月04日	中证网	钢价上涨或引焦炭二次提价 山西主要焦企提议焦炭吨价上调50元 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国煤炭资源网	中煤华晋王家岭煤矿将投资1亿余元建设铁路专用线 (点击查看原文)
2019年12月04日	中证网	席志勇：尽快推动焦煤、焦炭期货上市 加快气煤期货上市进程 (点击查看原文)
2019年12月04日	中证网	席志勇：煤炭行业在推进我国能源结构转型升级方面取得可喜成绩 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国煤炭工业协会咨询中心	河南省印发煤矿“一优三减”及“四化”建设指导意见 2021年实现全省煤矿安全生产信息全面共享 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国石化新闻网	茂名石化国6车柴出厂创单月历史新高 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国石化新闻网	十建烟台万华乙烯装置体积最大管道模块就位 (点击查看原文)
2019年12月04日	财联社	力拓计划投资15亿美元扩建铜矿 汽车工业需求引发美国铜业狂潮 (点击查看原文)
2019年12月04日	第一财经日报	中俄东线天然气管道正式通气 西线建设提上议事日程 (点击查看原文)
2019年12月04日	东方财富网	澳大利亚三季度产量下降 以澳元计价的黄金创历史新高 (点击查看原文)
2019年12月04日	国际煤炭网	淮河能源集团唐家会矿煤炭地下气化技术工业化示范项目投产 (点击查看原文)
2019年12月03日	现代煤化工	傅向升谈石化行业的“十三五”与“十四五” (点击查看原文)
2019年12月03日	中国煤炭资源网	淡水河谷尾矿坝停运审查 下调布鲁克图矿产量预期 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国煤炭资源网	山西省责令27座煤矿停产整顿 (点击查看原文)
2019年12月03日	证券时报网	中俄东线天然气管道投产通气 4股有望受益 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国煤炭资源网	贵州省关于进一步明确30万t/a及以上保留生产煤矿采区接替有关事项 (点击查看原文)
2019年12月02日	中证网	国家发改委：切实提高2020年煤炭中长期合同签订数量 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国证券网	金联创与山东港口集团联合重磅发布中国山东港口进口原油到岸估价 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国石油新闻中心	俄罗斯汽车机油未来5年需求将温和增长 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国煤炭市场网	王双明：煤炭完全可以变成一种绿色低碳的能源 (点击查看原文)
2019年12月02日	中化新网	丁酮反倾销终止后市影响不大 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国煤炭市场网	12月1日晚伊泰集团调整个别煤矿坑口价格-5~20元/吨 (点击查看原文)
2019年12月02日	中证网	东证衍生品研究院：油价回调恐未结束 (点击查看原文)
2019年12月02日	东方油气网	巴西国家石油公司将引领全球海上生产系统订单 (点击查看原文)
2019年12月02日	东方油气网	欧佩克或会考虑将减产协议延长3至6个月 (点击查看原文)
2019年12月02日	钢之家	山西紧急通知：十类煤矿依法依规停产整顿 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月06日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国神华	601088.SH	17.17	2.21	2.28	2.32	2.33	7.77	7.53	7.40	7.37
陕西煤业	601225.SH	8.41	1.10	1.15	1.19	1.27	7.65	7.31	7.07	6.62

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

动力煤数据整理

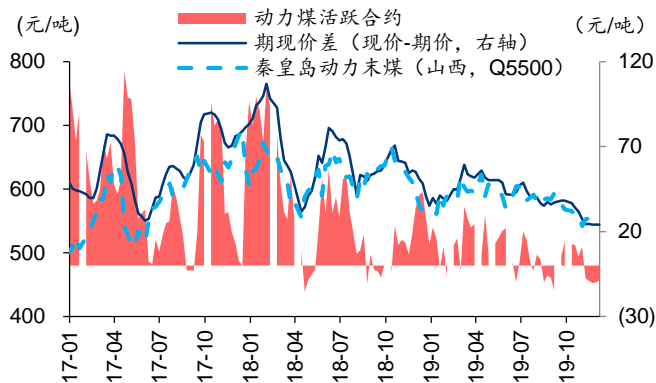
图表4：动力煤主要指标速览

品种	单位	上周	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
价格 秦皇岛动力末煤(Q5500, 山西产)	元/吨	544	0	0.00%	-1	-0.18%	-72	-11.69%
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨	551	-9	-1.61%	-19	-3.33%	-20	-3.50%
中国沿海电煤采购价格指数:综合价(Q5500)	元/吨	547	-8	-1.44%	-12	-2.15%	-39	-6.66%
动力煤期货	元/吨	553	-1	-0.18%	0	0.04%	-22	-3.76%
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	67	0	-0.43%	1	0.82%	-35	-33.96%
欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	55	2	2.90%	0	-0.83%	-31	-36.23%
理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	83	-6	-6.85%	12	17.72%	-10	-11.16%
电厂数据 六大电厂日耗	万吨	73	7	10.05%	15	27.16%	13	22.71%
六大电厂库存	万吨	1707	29	1.71%	40	2.40%	-94	-5.22%
港口库存 中国重点煤炭港口(73港)	万吨	7922	-233	-2.86%	-323	-3.92%	790	11.08%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 截止 2019年12月6日

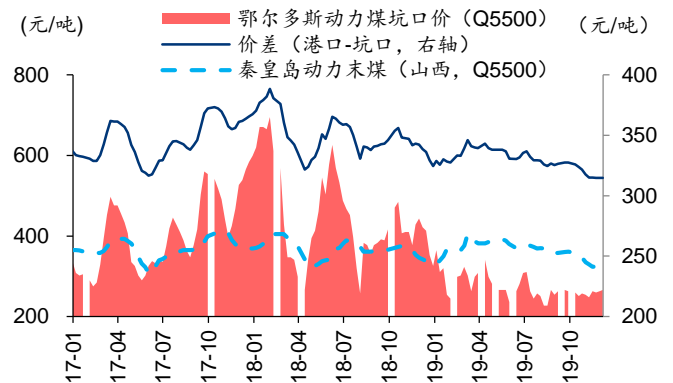
动力煤价格

图表5：动力煤期货、现货价格及基差



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

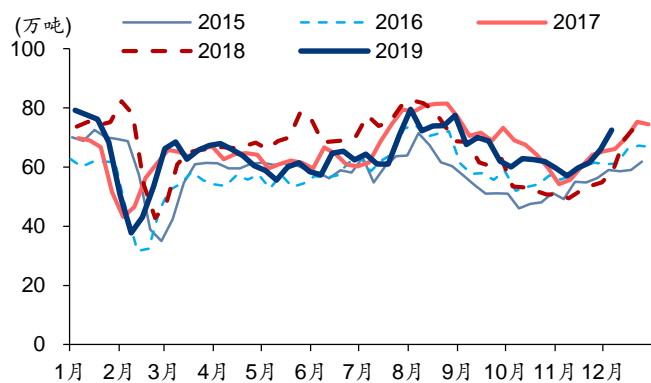
图表6：动力煤港口、坑口价格及价差



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

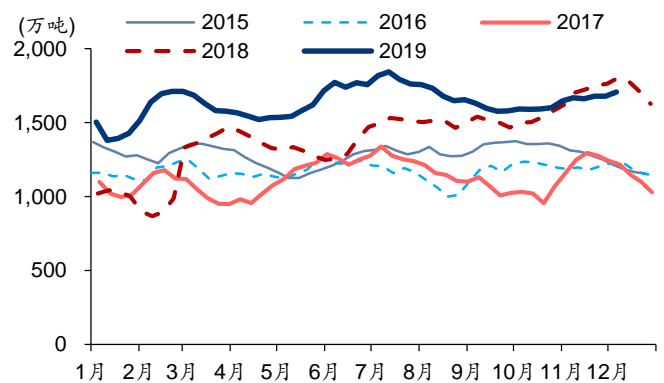
电力、电厂数据

图表7：六大电厂日均耗煤量



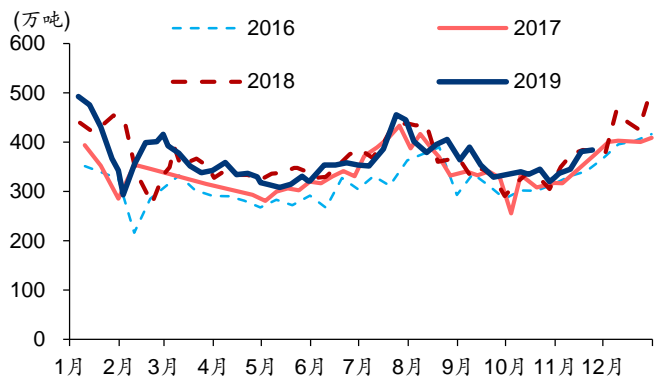
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8：六大电厂煤炭库存



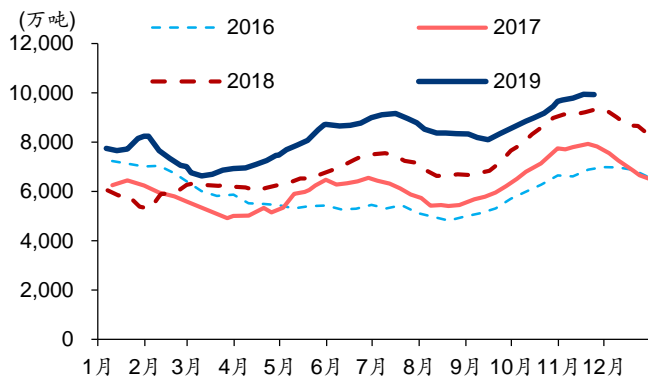
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9：重点电厂日均耗煤量



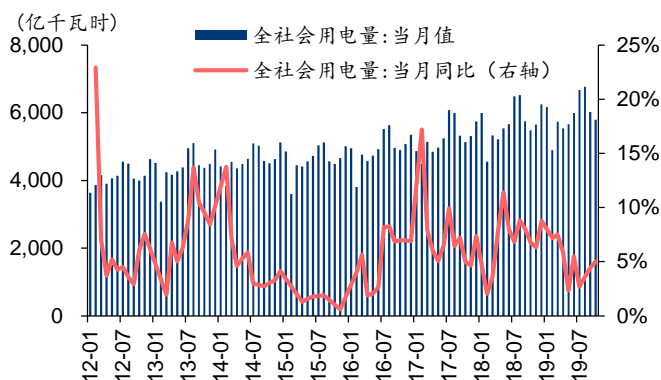
资料来源：煤炭资源网，华泰证券研究所；2017年部分时间数据频次较低

图表10：重点电厂煤炭库存



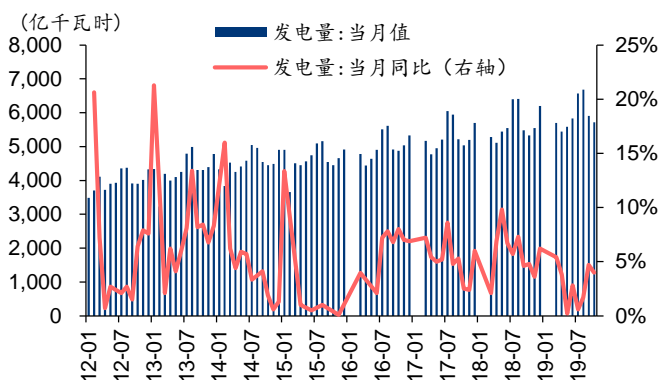
资料来源：煤炭资源网，华泰证券研究所

图表11：全社会用电量及同比



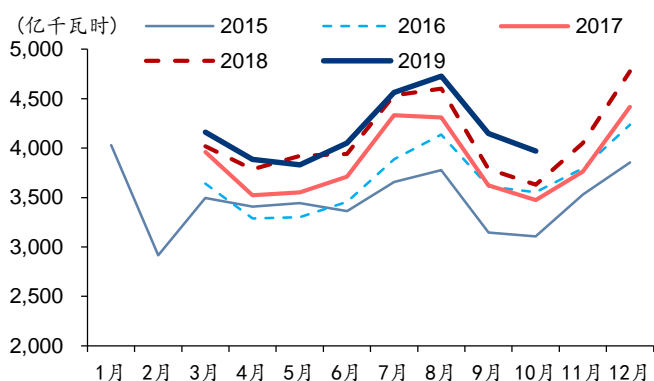
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：全国发电量及同比



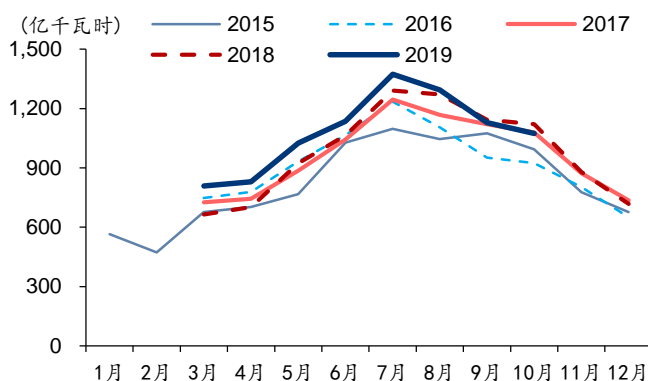
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：2015-2019年火电发电量



资料来源：Wind，华泰证券研究所

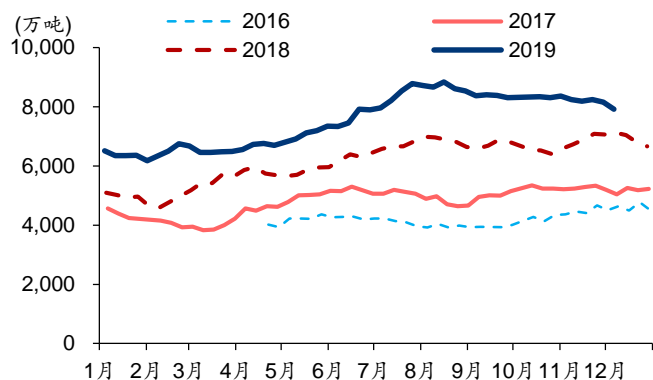
图表14：2015-2019年水电发电量



资料来源：Wind，华泰证券研究所

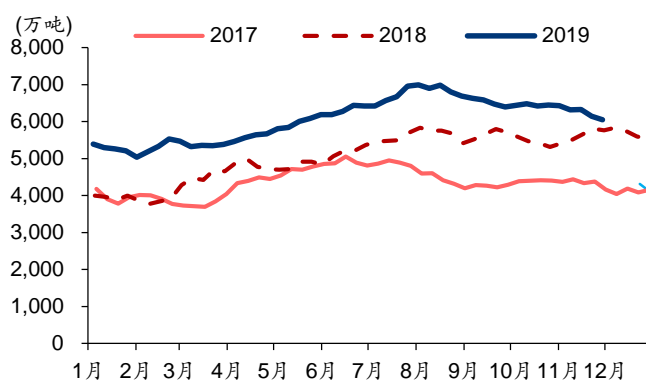
港口库存

图表15：中国重点煤炭港口库存（73港）



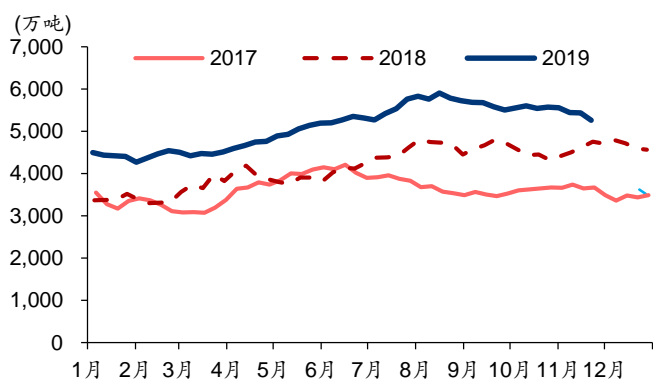
资料来源：煤炭江湖，华泰证券研究所

图表16：CCTD 主流港口煤炭库存



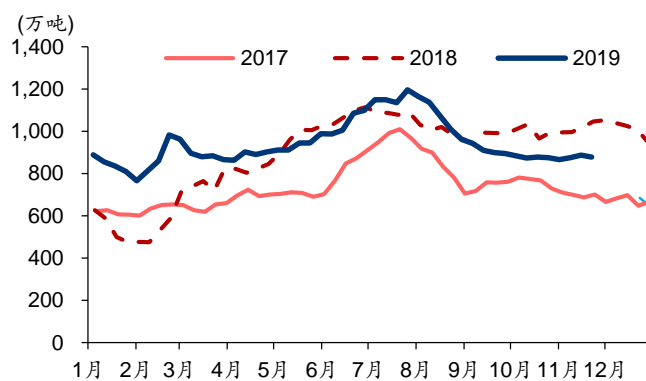
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：CCTD 主流港口煤炭库存:沿海港口



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18：CCTD 主流港口煤炭库存:内河港口



资料来源：Wind，华泰证券研究所

双焦数据整理

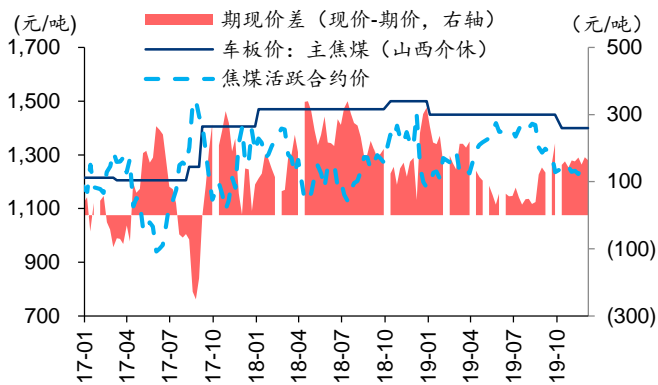
图表19: 焦煤、焦炭主要指标速览

指标	单位	上周		1月变动		1年变动			
		1	周变动	+/-	%	+/-	%		
双焦价格	二级冶金焦 (A13.5%,0.7%S, 唐山)	元/吨	1800	0	0.00%	50	2.86%	-365	-16.86%
	焦炭期货	元/吨	1874	24	1.30%	124	7.06%	-190	-9.19%
	主焦煤 (介休产, 山西)	元/吨	1400	0	0.00%	0	0.00%	-100	-6.67%
	焦煤期货	元/吨	1236	9	0.73%	-4	-0.32%	-219	-15.05%
产能利用率	国内独立焦化厂	%	79	0.7pct		1.8pct		-	0.9pct
	高炉	%	84	0.5pct		2.2pct			1.5pct
库存	焦炭库存:国内独立焦化厂	万吨	41	-7	-14.28%	-26	-39.06%	12	41.53%
	焦炭总库存:样本钢厂(110家)	万吨	470	5	1.02%	22	4.87%	24	5.27%
	焦炭四港口库存	万吨	417	-6	-1.30%	-25	-5.66%	177	73.83%
	炼焦煤总库存:样本钢厂(110家)	万吨	819	10	1.18%	11	1.38%	-61	-6.96%
	焦煤库存:国内独立焦化厂	万吨	865	4	0.50%	16	1.91%	-37	-4.13%
	焦煤四港口库存	万吨	696	32	4.82%	-28	-3.87%	403	137.74%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 截止2019年12月6日

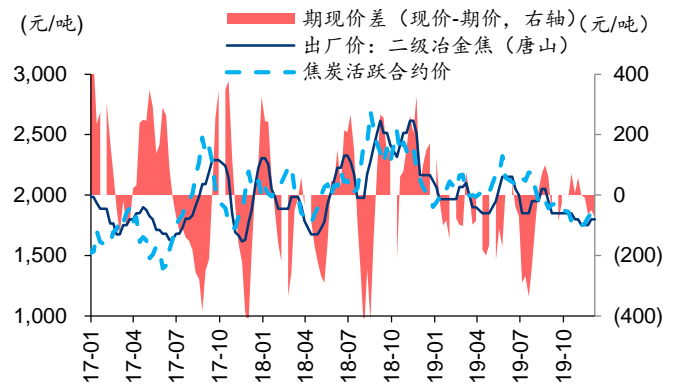
双焦价格

图表20: 焦煤现货、期货价格及基差



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

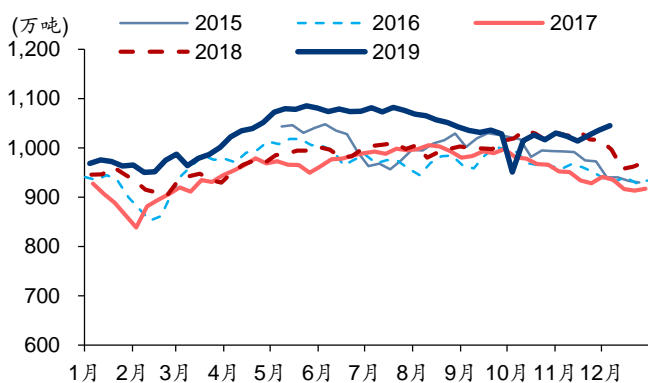
图表21: 焦炭现货、期货价格及基差



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

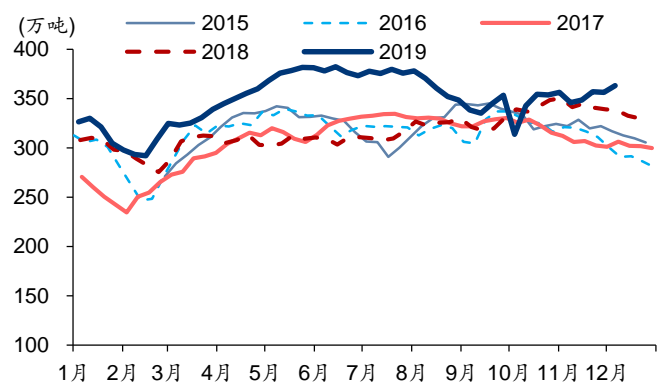
钢铁生产

图表22: 五大品种钢材周度产量



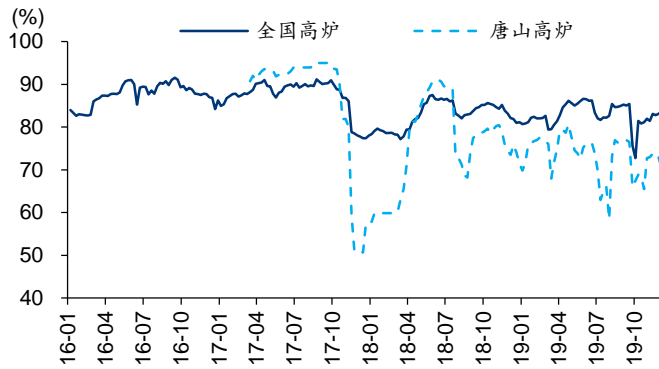
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表23: 螺纹周度产量



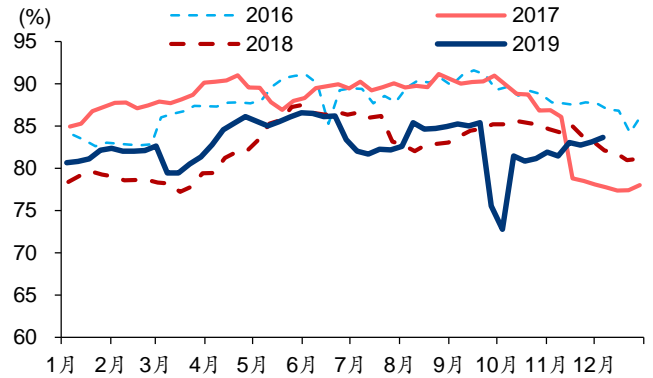
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表24： 全国及唐山高炉产能利用率



资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

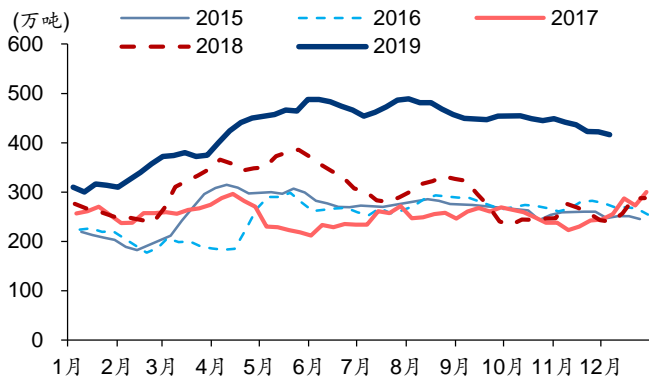
图表25： 全国高炉产能利用率（季节图）



资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

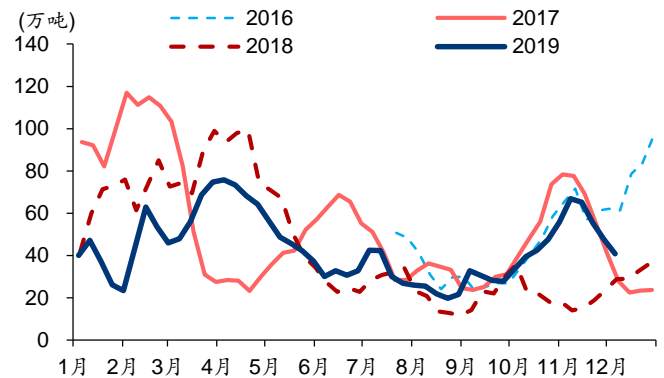
双焦生产及库存

图表26： 焦炭港口库存



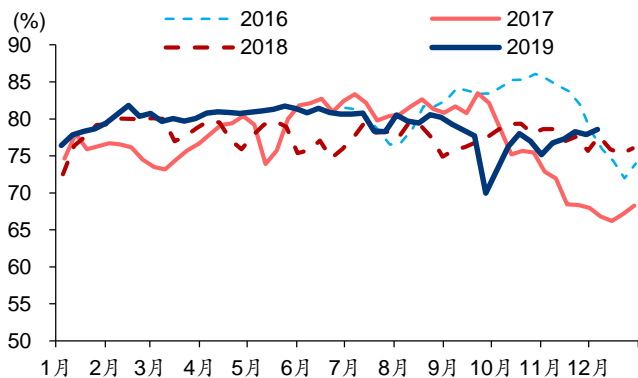
资料来源：Wind, 华泰证券研究所；四港口合计：青岛港、日照港、天津港、连云港

图表27： 独立焦化厂焦炭库存



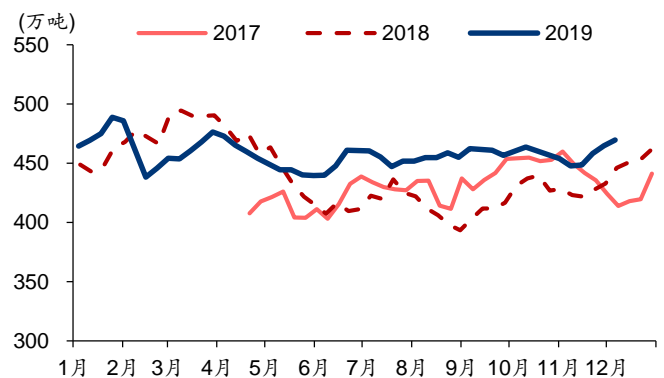
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表28： 焦化企业（100家）合计产能利用率



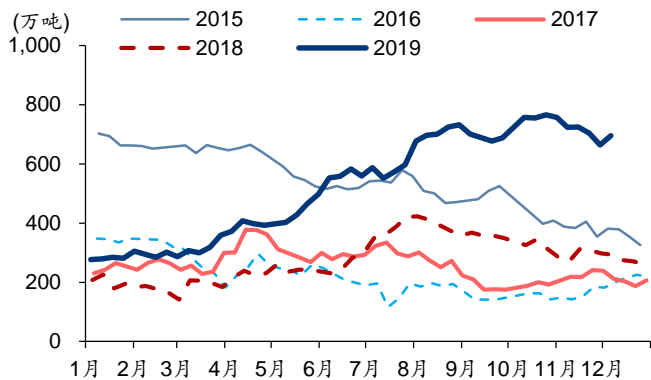
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表29： 样本钢厂焦炭库存（110家）



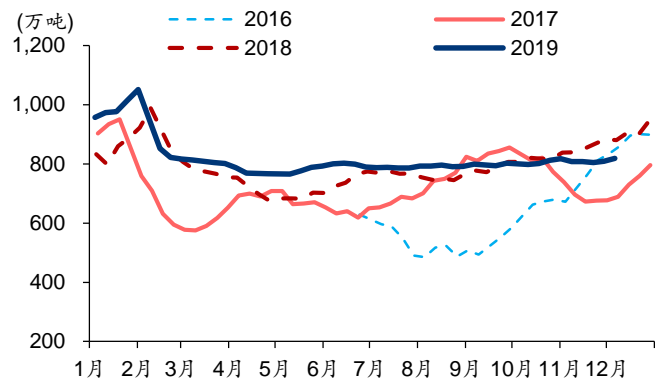
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表30: 焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 六港口合计: 京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港

图表31: 焦化厂炼焦煤库存 (100家)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

风险提示

国内行业政策调整可能影响煤炭行业新增产能、库存机制及长协基准价格

煤炭行业受多部委监管, 若新增产能超出预期、库存机制发生变动、长协定价机制中基准价格下跌, 均会对煤炭价格形成压制。

国内地产、基建及制造业投资等终端需求若持续低迷, 将影响行业需求

若地产融资渠道进一步收紧、致地产投资增速继续下行, 基建投资增幅复苏不及预期, 制造业产能持续过剩压制投资增速上行, 将对煤炭行业需求产生不利影响。

海外经济若持续低迷, 中国动力煤、炼焦煤将受到进口冲击

若海外经济持续低迷、煤炭需求下滑, 海外低价、优质煤炭资源将对国内煤炭市场形成冲击。

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