

公司研究/更新报告

2021年01月10日

银行/全国性股份制银行

投资评级: 买入 (维持评级)

当前价格(元): 3.92
目标价格(元): 5.18

沈娟 SAC No. S0570514040002
研究员 SFC No. BPN843
0755-23952763
shenjuan@htsc.com

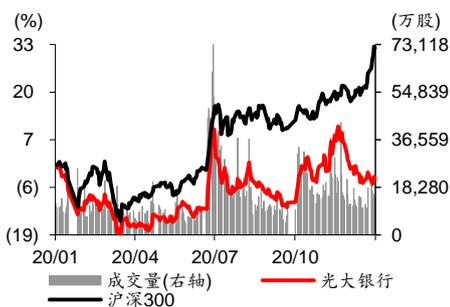
蒋昭鹏 SAC No. S0570520050002
研究员 0755-82492038
jiangzhaopeng@htsc.com

安娜 SAC No. S0570120080111
联系人 anna@htsc.com

相关研究

- 1 《光大银行(601818 SH,买入): 营收利润增速稳健, 财富管理发力》2020.04
- 2 《光大银行(601818 SH,买入): 高质量高回报, 财富管理先行者》2020.03
- 3 《光大银行(601818 SH,买入): 业绩持续高增, 息差环比上行》2019.10

一年内股价走势图



资料来源: Wind

财富管理发力, 迈向轻型银行

光大银行(601818)

财富管理发力, 迈向轻型银行

光大银行战略目标为“一流财富管理银行”, 背靠集团 E-SBU 生态圈稳步发展, 充分发挥自身财富管理业务禀赋, 财富管理业务取得一定成效。公司加大科技投入, 赋能业务发展。公司持续优化资产负债结构, 向轻型化银行转型, 资产质量稳步改善。我们预计 2020-2022 年 EPS 为 0.68/0.73/0.81 元, 目标价 5.18 元, 维持“买入”评级。

背靠集团生态圈, 财富管理发力

公司战略目标为“一流财富管理银行”, 正把全行经营管理行为与发展战略目标紧密结合。背靠光大集团 E-SBU 生态圈, 2020 年前三季度光大银行与集团协同营业收入、协同中间业务收入同比增速均超过 50%。财富管理成效也逐步显现。2020 年 9 月末, 光大银行零售 AUM 达 1.91 万亿元, 较上年末+12.0%; 个人客户数、私行客户数分别为 1.20 亿户、3.8 万户, 较上年末+19.3%、+17.9%, 财富管理业务稳步向前发展。2020H1 个人财富管理手续费净收入同比+62.4%。

打造“123+N”体系, 推动数字化转型

光大银行持续推动数字化转型, 打造“一个智慧大脑+两大技术平台+三项服务能力+N个数字化名品”的数字化发展体系, 以赋能业务发展。公司持续加大科技投入, 2019 年光大银行科技投入占营业收入占比达到 2.56%, 2020 年光大银行科技投入占营业收入比例有望达到 3%, 9 月末科技人员占总员工比例已达到 4%。持续的科技投入取得较好成效: 2020Q3 手机银行、阳光惠生活与云缴费三大 APP 月活量季环比增长 26%; 前三季度云缴费业务收入同比+67%; 9 月末全行应有系统上云率达到 89%。

优化资产负债结构, 不良率稳中有降

光大银行通过提升存贷款占比, 不断优化资产负债结构, 2017 年以来其贷款占总资产比例、存款占负债比例均处于上升通道。未来光大银行将进一步加大零售贷款的支持力度, 推动轻资本转型。随线下消费场景恢复, 财富管理银行战略逐步推进, 中间业务收入有望快速增长, 提升资本使用效率。9 月末资本充足率、核心一级资本充足率分别为 13.83%、8.80%, 较 6 月末+1.09pct、+0.12pct。不良率稳中有降, 保持较强拨备计提力度。9 月末不良贷款率、拨备覆盖率分别为 1.53%、182%, 较 6 月末-2bp、-5pct。

目标价 5.18 元, 维持“买入”评级

鉴于公司保持较强拨备计提力度, 我们预测 2020-22 年归母净利润同比增速为-2.3%/7.5%/11.3% (前值 10.2%/13.4%/14.5%), 2021 年 BVPS 6.82 元, 对应 PB 0.57 倍。可比公司 2021 年 Wind 一致预测 PB 0.76 倍, 公司向财富管理转型的动能较大, 成效逐渐显现, 我们给予公司 2021 年目标 PB 0.76 倍, 目标价由 4.60-4.93 元调整至 5.18 元。

风险提示: 经济下行持续时间超预期, 资产质量恶化超预期。

公司基本资料

总股本 (百万股)	54,032
流通 A 股 (百万股)	41,353
52 周内股价区间 (元)	3.50-4.50
总市值 (百万元)	211,805
总资产 (百万元)	5,287,597
每股净资产 (元)	8.13

资料来源: 公司公告

经营预测指标与估值

会计年度	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	110,244	132,812	144,039	160,246	178,948
+/-%	20.03	20.47	8.45	11.25	11.67
归属母公司净利润 (百万元)	33,659	37,354	36,485	39,239	43,666
+/-%	6.70	10.98	(2.33)	7.55	11.28
EPS (元, 最新摊薄)	0.62	0.69	0.68	0.73	0.81
PE (倍)	6.29	5.67	5.81	5.40	4.85

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

财富管理发力，迈向轻型银行

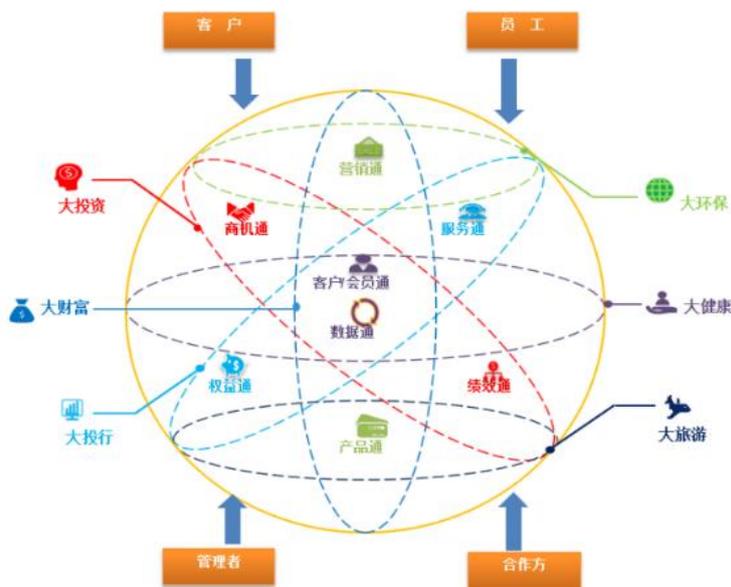
财富管理银行战略稳步推进，迈向轻型化银行。战略层面，光大银行战略目标为“一流财富管理银行”，背靠集团 E-SBU 生态圈稳步发展，充分发挥自身财富管理业务禀赋，目前正把全行经营管理行为与发展战略目标紧密结合。2020H1 个人财富管理手续费净收入同比+62.4%，财富管理业务稳步向前发展。此外，光大银行持续加大科技投入，打造“123+N”的数字化发展体系，2020 年科技投入有望占营业收入的 3%，赋能业务发展。业务层面，光大银行持续优化资产负债结构，并持续加大零售贷款支持力度，向轻型化银行转型。随着线下消费场景恢复，财富管理银行战略逐步推进，中间业务收入有望快速增长，提升资本使用效率。2020 年以来光大银行不良率稳中有降，资产质量持续改善。1-9 月光大银行归母净利润、营业收入、拨备前利润分别同比-5.7%、+6.6%、+10.9%，增速较 1-6 月+4.5pct、-2.4pct、+0.6pct。我们认为光大银行财富管理转型动能较大，成效逐步显现。我们预计 2020-2022 年 EPS 为 0.68/0.73/0.81 元，目标价 5.18 元，维持“买入”评级。

背靠集团生态圈，财富管理发力

光大银行作为光大集团大财富的重要发力点，打造“一流财富管理银行”。集团新一届管理层上台后，提出从 SBU（战略单元）到 E-SBU（生态圈+战略单元）金融机构的数字化、生态化转型的战略发展举措。光大银行作为集团建设财富 E-SBU 的核心，2018 年光大银行提出建设“一流财富管理银行”的战略目标，依靠集团生态圈平台集中获客、交叉销售。2020 年前三季度协同营业收入、协同中间业务收入同比增速均超过 50%。

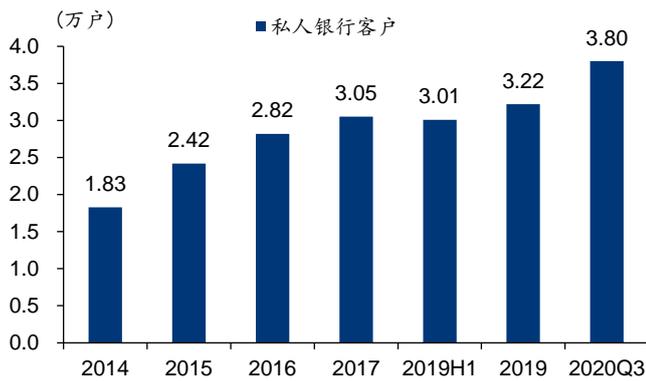
财富管理业务禀赋突出，战略管理体系完善。光大银行在资管业务上精细深耕 16 年，正把全行经营管理行为与发展战略目标紧密结合，确定了 16 项核心指标和 18 项辅助指标的财富管理银行指标体系。2020 年 9 月末，光大银行零售 AUM 达 1.91 万亿元，较上年末+12.0%；个人客户数、私行客户数分别为 1.20 亿户、3.8 万户，较上年末+19.3%、+17.9%，财富管理业务稳步向前发展。2020H1 个人财富管理手续费净收入同比+62.4%。

图表1：光大银行依靠集团 E-SBU 生态圈平台集中获客、交叉销售



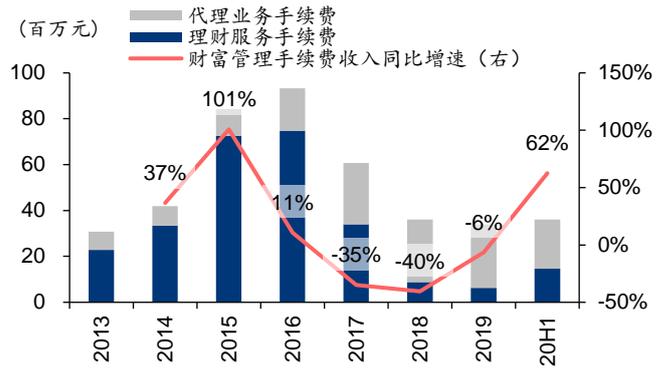
资料来源：光大集团官方网站，华泰证券研究所

图表2：2014-2020Q3 光大银行私人银行客户数



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

图表3：2013-2020H1 光大银行财富管理业务手续费收入及其同比增速



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

打造“123+N”体系，推动数字化转型

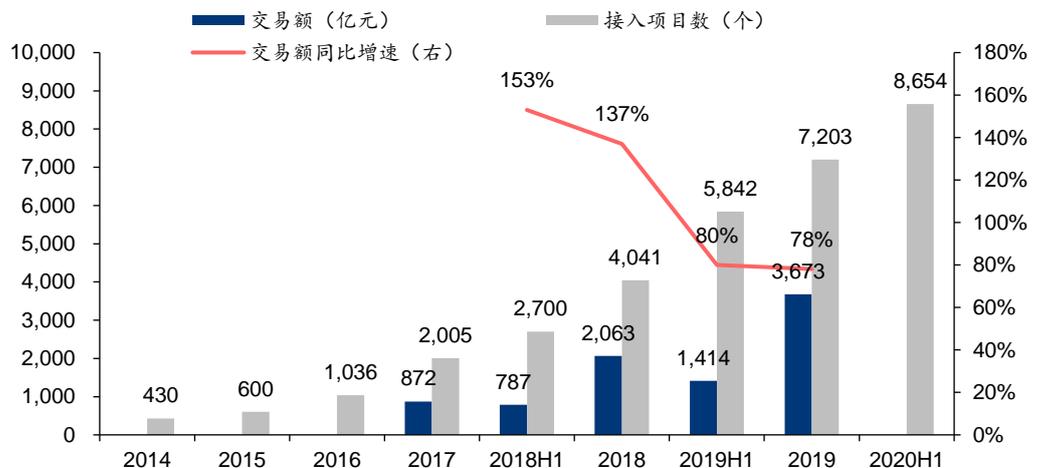
打造科技银行，持续加大科技投入。光大银行持续推动数字化转型，打造“一个智慧大脑+两大技术平台+三项服务能力+N个数字化名品”的数字化发展体系，以赋能业务发展。公司持续加大科技投入，2019年光大银行实施“科技投入倍增计划”，全年科技投入占营业收入占比达到2.56%，2020年光大银行科技投入占营业收入比例有望达到3%（据2020Q3业绩推介会材料），9月末科技人员占总员工比例已达到4%。持续的科技投入取得较好成效：2020Q3手机银行、阳光惠生活与云缴费三大APP月活量季环比增长26%；前三季度云缴费业务收入同比+67%；9月末全行应有系统上云率达到89%。

图表4：光大银行“123+N”数字银行发展体系



资料来源：光大银行官网，华泰证券研究所

图表5：云缴费业务快速成长

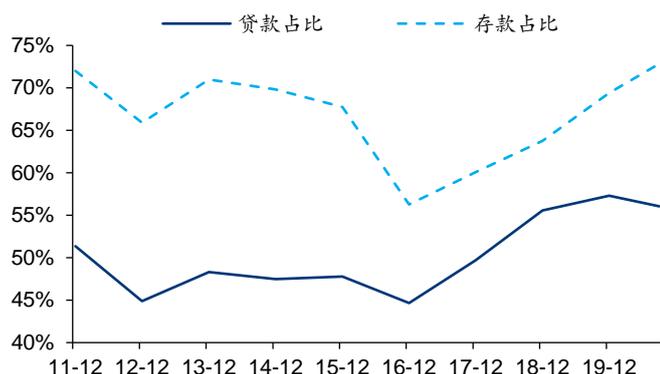


资料来源：公司财报，华泰证券研究所

优化资产负债结构，不良率稳中有降

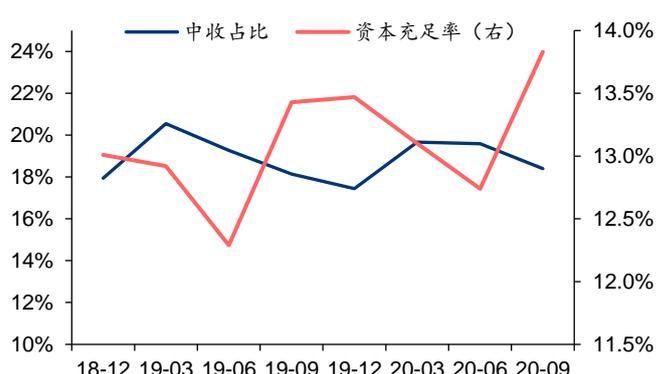
资产负债结构不断优化，推动轻资本化转型。光大银行通过提升存贷款占比，不断优化资产负债结构，2017年以来其贷款占总资产比例、存款占负债比例均处于上升通道。从贷款结构来看，零售贷款占比由2011年末的26%上升至2020年6月末的41%，未来光大银行将进一步加大零售贷款的支持力度，推动轻资本转型。光大银行中间业务主要由银行卡、财富管理业务构成。2020年1-9月中间业务收入同比+8.1%，增速较1-6月-2.7pct，或主要受银行卡业务拖累。随线下消费场景恢复，财富管理银行战略逐步推进，中间业务收入有望快速增长，提升资本使用效率。9月末资本充足率、核心一级资本充足率分别为13.83%、8.80%，较6月末+1.09pct、+0.12pct。

图表6：2011-2020Q3 光大银行贷款余额占资产比例、存款占负债比例



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

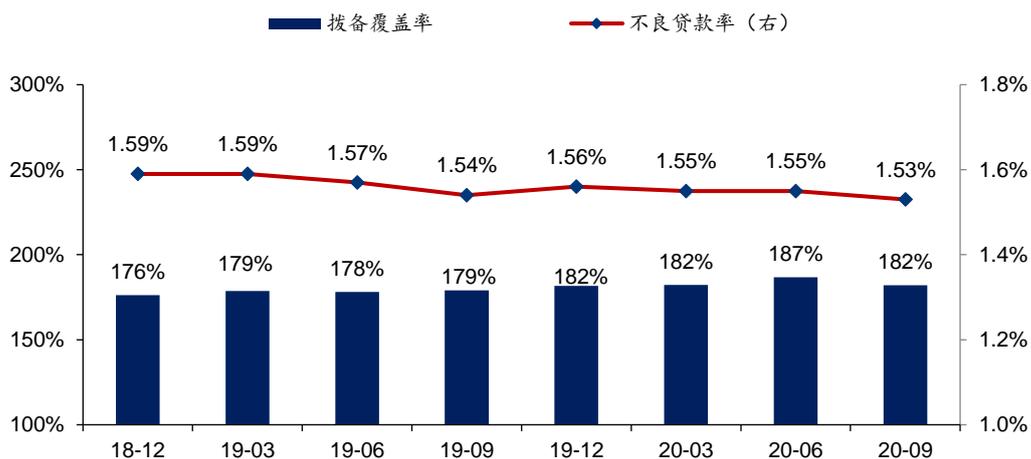
图表7：2018-2020Q3 光大银行中收占比、资本充足率走势



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

不良率稳中有降，保持较强拨备计提力度。9月末不良贷款率、拨备覆盖率分别为1.53%、182%，较6月末-2bp、-5pct。Q3年化信贷成本为1.72%，较Q2下降0.50pct。1-9月信用减值损失同比+28.9%，增速较1-6月-2.3pct。拨备计提力度仍较大，风险抵御能力较强。Q3年化不良生成率1.97%，较Q2持平。

图表8：2018Q4-2020Q3 光大银行不良贷款率、拨备覆盖率



资料来源：公司财报，华泰证券研究所

目标价 5.18 元，维持“买入”评级

鉴于公司保持较强拨备计提力度，以提升风险抵御能力，我们预测2020-22年归母净利润同比增速为-2.3%/7.5%/11.3%（前值10.2%/13.4%/14.5%），2021年BVPS 6.82元，对应PB 0.57倍。可比公司2021年Wind一致预测PB 0.76倍，公司向财富管理转型的动能较大，成效逐渐显现，估值折价幅度有望收窄，我们给予公司2021年目标PB 0.76倍，目标价由4.60-4.93元调整至5.18元。

图表9：可比A股上市银行PB估值（2021/1/8）（Wind一致预期）

代码	简称	2021年PB估值（倍）
600036 CH	招商银行	1.63
600000 CH	浦发银行	0.51
601998 CH	中信银行	0.48
600016 CH	民生银行	0.43
601166 CH	兴业银行	0.72
000001 CH	平安银行	1.17
600015 CH	华夏银行	0.39
	平均值	0.76

资料来源：Wind，华泰证券研究所

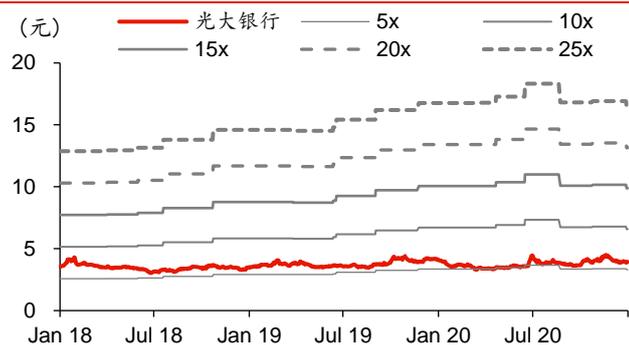
图表10：财务预测（百万元）

资产负债表概要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	利润表概要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
总资产	4,357,332	4,733,431	5,251,212	5,825,717	6,463,166	净利息收入	61,043	101,918	111,600	121,644	133,809
贷款净额	2,361,278	2,644,136	2,973,564	3,412,542	3,850,019	手续费净收入	36,894	23,169	25,486	29,564	34,294
债券投资	1,301,080	1,433,546	1,612,780	1,734,243	1,862,912	营业费用	33,426	38,162	40,331	47,273	53,685
总负债	4,034,859	4,347,377	4,839,810	5,385,945	5,991,416	拨备前利润	76,680	94,510	103,554	112,804	125,078
存款余额	2,571,961	3,017,888	3,502,828	4,004,486	4,573,017	计提减值准备	35,828	49,347	59,493	65,418	72,346
同业负债	949,732	860,986	804,704	737,668	644,913	所得税	7,131	7,722	7,490	8,056	8,964
股东权益	322,473	386,054	411,401	439,772	471,750	净利润	33,659	37,354	36,485	39,239	43,666
盈利能力	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	资本管理	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
平均ROA	0.80%	0.82%	0.73%	0.71%	0.71%	核心资本	289,638	317,863	340,168	368,435	400,301
平均ROE	10.75%	10.57%	9.18%	9.25%	9.61%	资本净额	412,012	465,505	501,915	540,212	583,207
生息资产收益率	4.15%	4.80%	4.73%	4.71%	4.69%	风险加权资产	3,166,668	3,456,054	3,834,105	4,253,573	4,718,998
计息负债成本率	2.81%	2.63%	2.56%	2.58%	2.57%	风险加权资产比重	73%	73%	73%	73%	73%
净息差	1.97%	2.31%	2.33%	2.29%	2.27%	核心一级资本充足率	9.1%	9.2%	8.9%	8.7%	8.5%
成本收入比	30%	29%	28%	30%	30%	一级资本充足率	10.1%	11.1%	10.7%	10.3%	10.0%
						资本充足率	13.0%	13.5%	13.1%	12.7%	12.4%
成长能力	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	资产质量	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
贷款	19.2%	12.0%	12.5%	14.8%	12.8%	贷款减值准备	60,051	76,228	82,790	100,782	121,189
存款	13.2%	17.3%	16.1%	14.3%	14.2%	不良贷款额	37,544	41,153	45,198	51,188	56,980
净利息收入	0.2%	67.0%	9.5%	9.0%	10.0%	不良贷款率	1.59%	1.56%	1.52%	1.50%	1.48%
中间业务收入	19.9%	-37.2%	10.0%	16.0%	16.0%	拨备覆盖率	156%	181%	183%	197%	213%
营业费用	8.9%	14.2%	5.7%	17.2%	13.6%	拨贷比	2.54%	2.88%	2.78%	2.95%	3.15%
净利润	6.7%	11.0%	-2.3%	7.5%	11.3%	信用成本	1.81%	2.09%	2.25%	2.20%	2.12%
营业收入结构	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	估值分析	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
利息占比	55.4%	76.7%	77.5%	75.9%	74.8%	PB	0.74	0.67	0.62	0.57	0.53
手续费收入占比	33.5%	17.4%	17.7%	18.4%	19.2%	PE	6.29	5.67	5.81	5.40	4.85
业务费用占比	30.3%	28.7%	28.0%	29.5%	30.0%	EPS	0.62	0.69	0.68	0.73	0.81
计提拨备占比	32.5%	37.2%	41.3%	40.8%	40.4%	BVPS	5.30	5.83	6.30	6.82	7.41
						每股股利	0.16	0.21	0.20	0.22	0.24
						股息收益率	4.0%	5.3%	5.2%	5.6%	6.2%

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

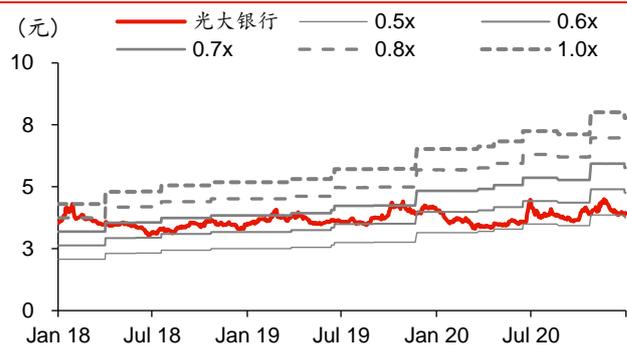
PE/PB - Bands

图表11: 光大银行历史 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表12: 光大银行历史 PB-Bands



资料来源: Wind、华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行持续时间超预期。我国经济依然稳中向好，但受外需和内需影响，企业融资需求情况值得关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率仍相对稳定，但资产质量可能因疫情等外部因素而出现波动。

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、蒋昭鹏，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。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，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师沈娟、蒋昭鹏本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：** 预计行业股票指数超越基准
- 中性：** 预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：** 预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：** 预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：** 预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：** 预计股价相对基准波动在 -15%~5% 之间
- 卖出：** 预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：** 已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：** 股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限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

香港: 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

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

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

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852 3658 6000/传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

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