



国联证券  
GUOLIAN SECURITIES

# 工业生产有所修复，地产销售边际回暖

——高频数据跟踪（2023年9月第2周）

分析师：王宇鹏 执业证书编号：S0590522020002

联系人：吴嘉颖 执业证书编号：S0590122070028

证券研究报告

2023年09月20日

# 目 录

第一部分

需求篇

第二部分

生产篇

第三部分

房地产与基建篇

第四部分

通货膨胀篇

第五部分

风险提示





# 1、需求篇

# 人流物流：一线城市地铁客运量环比回升，同比来看，仅深圳出行热度修复至19年水平

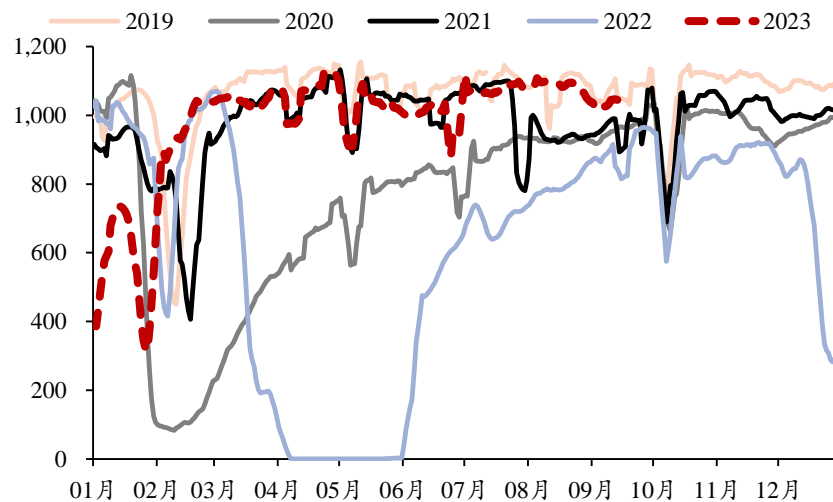
上海地铁客运量环比回升。截至9月17日，9月第二周上海地铁平均客运量1044.38万人次，环比上周的1028.38万人次回升；同比低于2019年的1063.50万人次。

北京地铁客运量小幅回升。截至9月17日，9月第二周北京地铁平均客运量为979.61万人次，环比上周的974.77万人次小幅回升；同比低于2019年的1054.78万人次。

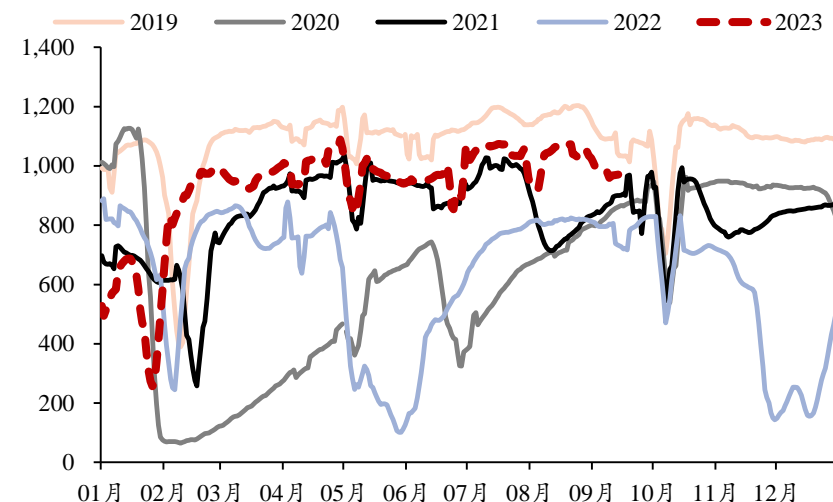
广州地铁客运量有所回升。截至9月17日，9月第二周广州地铁平均客运量为841.86万人次，环比上周的813.00万人次回升；同比低于2019年同期的937.78万人次。

深圳地铁客运量显著回升。截至9月17日，9月第二周深圳地铁平均客运量为719.42万人次，环比上周的685.55万人次呈现回升态势；同比来看仍超过2019年同期561.39万人次。

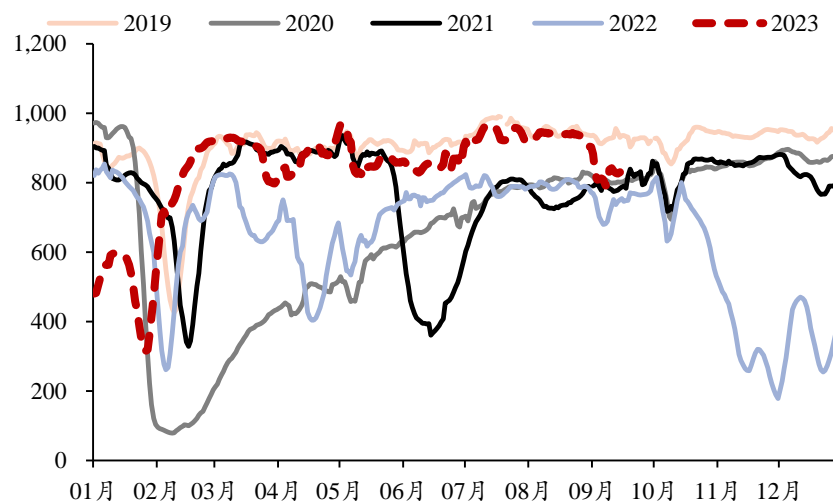
### 上海地铁客运量环比回升（万人次）



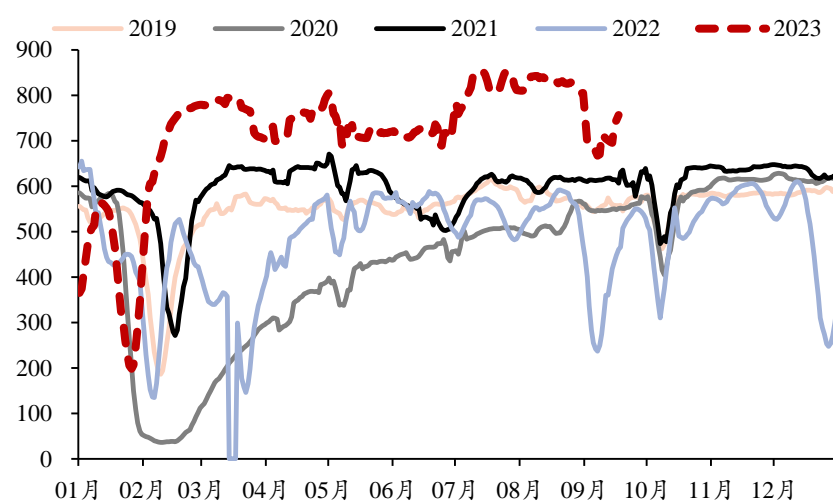
### 北京地铁客运量小幅回升（万人次）



### 广州地铁客运量有所回升（万人次）



### 深圳地铁客运量显著回升（万人次）



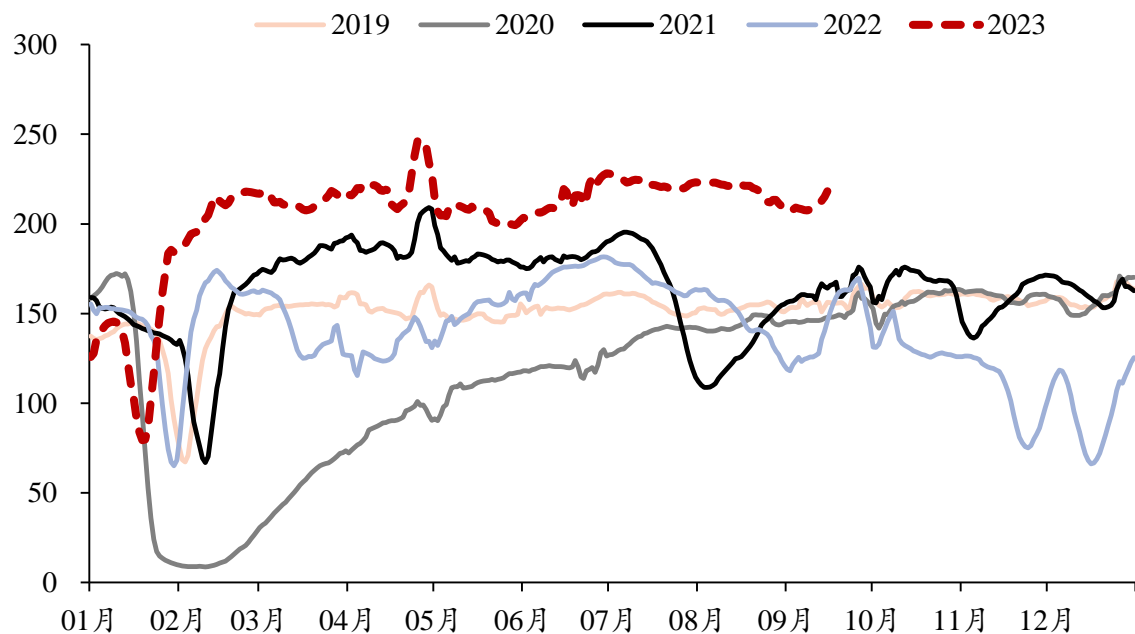
数据来源：Wind，国联证券研究所

## 人流物流：14城地铁客运量回升，百城拥堵指数季节性回落

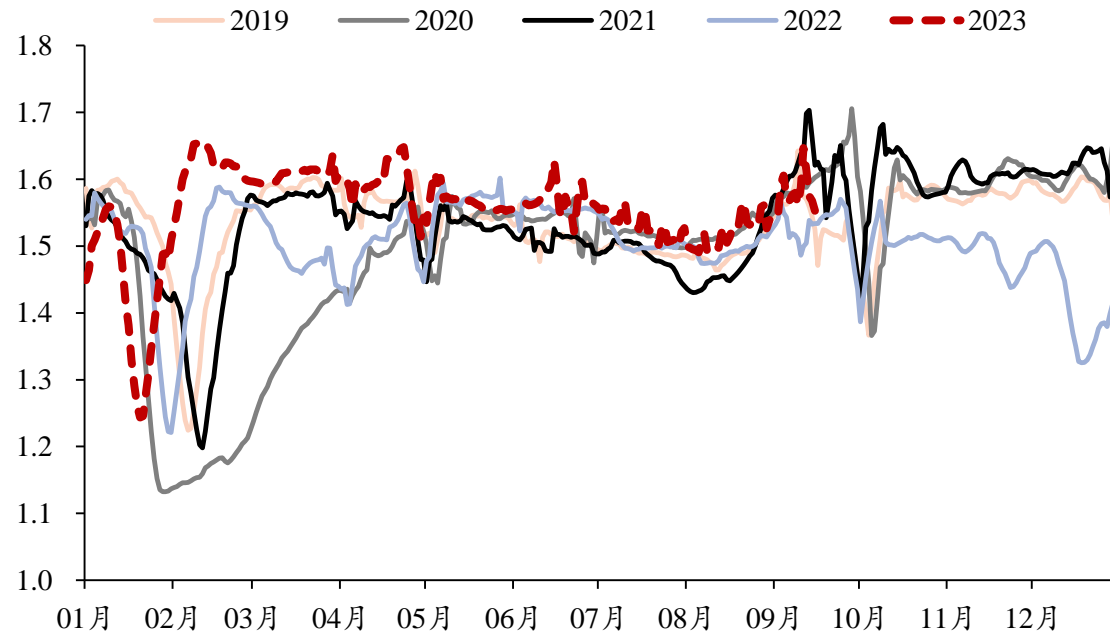
除一线城市外，其余14城地铁客运量出现回升。截至9月17日，9月第二周14城地铁客运量平均值录得209.83万人次，较上周208.38万人次出现回升；同比高于2019、2020、2021与2022年同期水平。其余14城地铁客运量相较于2019年的修复水平达135%，明显好于一线城市。

百城拥堵指数季节性回落。截至9月17日，9月第二周百城拥堵指数平均值为1.55，与上周1.58相比有所回落。同比来看，高于2019年同期1.54和2022年同期1.53，低于2020年同期1.60和2021年同期1.65。或因中秋节临近，居民出行计划有所推后。

### 其余14城\*地铁客运量出现回升（万人次）



### 百城拥堵指数季节性回落（点）



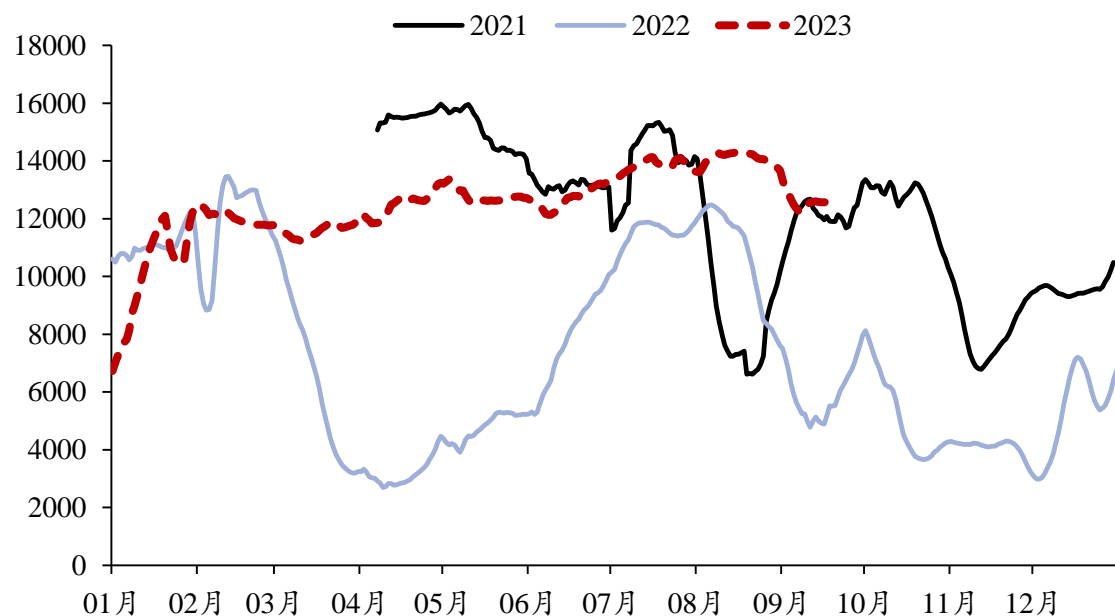
数据来源：Wind，国联证券研究所

\*注：14城分别为成都、武汉、南京、西安、郑州、苏州、重庆、长沙、石家庄、厦门、合肥、昆明、南宁、东莞

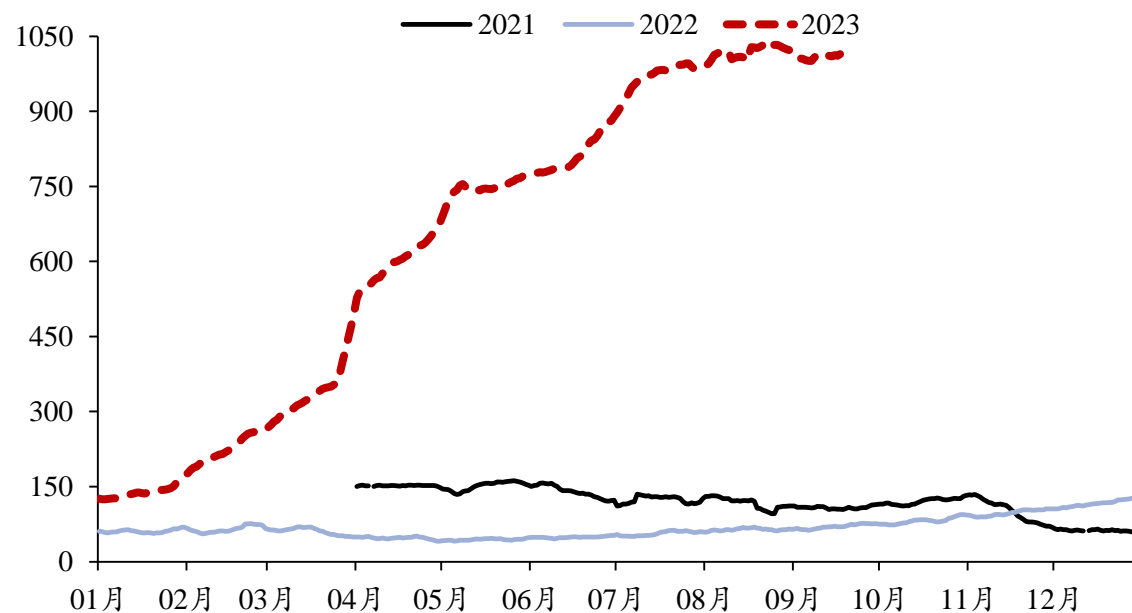
## 人流物流：远距离出行边际修复，国内航班与国际航班量均略微回升

- ▼ 远距离出行边际修复，国内航班量小幅上行。截至9月17日，9月第二周国内航班量平均值为12576架次，环比上周的12449架次边际回升；同比来看，高于2021年同期12217架次和2022年同期4981架次。
- ▼ 国际航班出行量略有回升。截至9月17日，9月第二周国际航班出行量平均值为1012架次，环比上周1005架次小幅回升，同比远超2021年106架次和2022年同期水平70架次。或表明远距离出行修复仍具有韧性。

### 远距离出行边际修复，国内航班量小幅上行（架次）



### 国际航班出行量略有回升（架次）



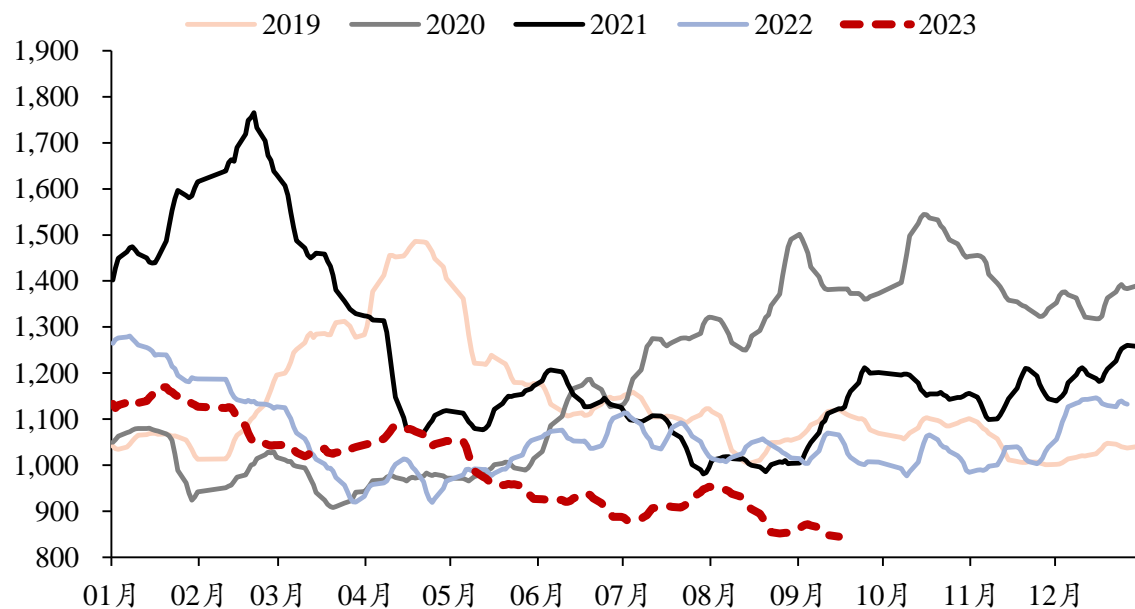
数据来源：Wind，国联证券研究所



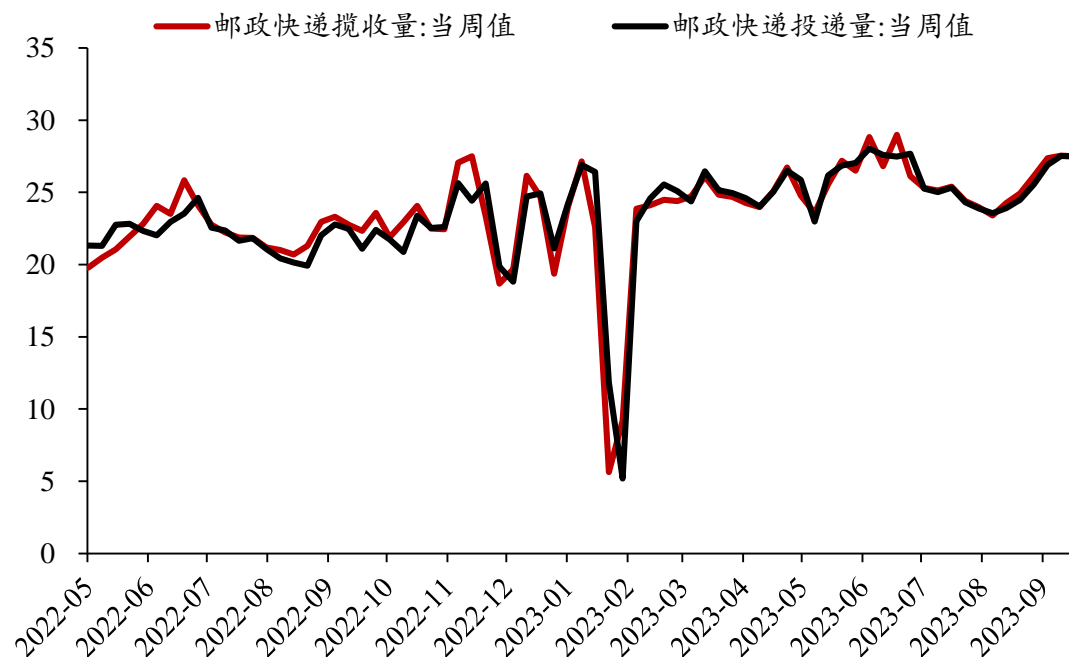
## 人流物流：快递行业指数和邮政揽收/投递量均小幅回落

- ▼ **快递行业指数回落。**截至9月15日，9月第二周快递行业指数平均值为853.60，环比上周的868.12有所回落，同比不及2019年同期1109.42、2020年同期1389.74、2021年同期1098.49和2022年同期1055.99。
- ▼ **邮政快递揽收量和投递量均小幅回落。**截至9月17日，9月第二周邮政快递平均每周揽收量为27.51亿件，环比上周27.55亿件小幅回落；9月第二周邮政快递平均每周投递量为27.47亿件，环比上周27.53亿件有所回落。或因中秋节临近，居民网购需求错位延后。

### 快递行业指数小幅回落（点）



### 邮政揽收量和投递量均小幅回落（亿件）

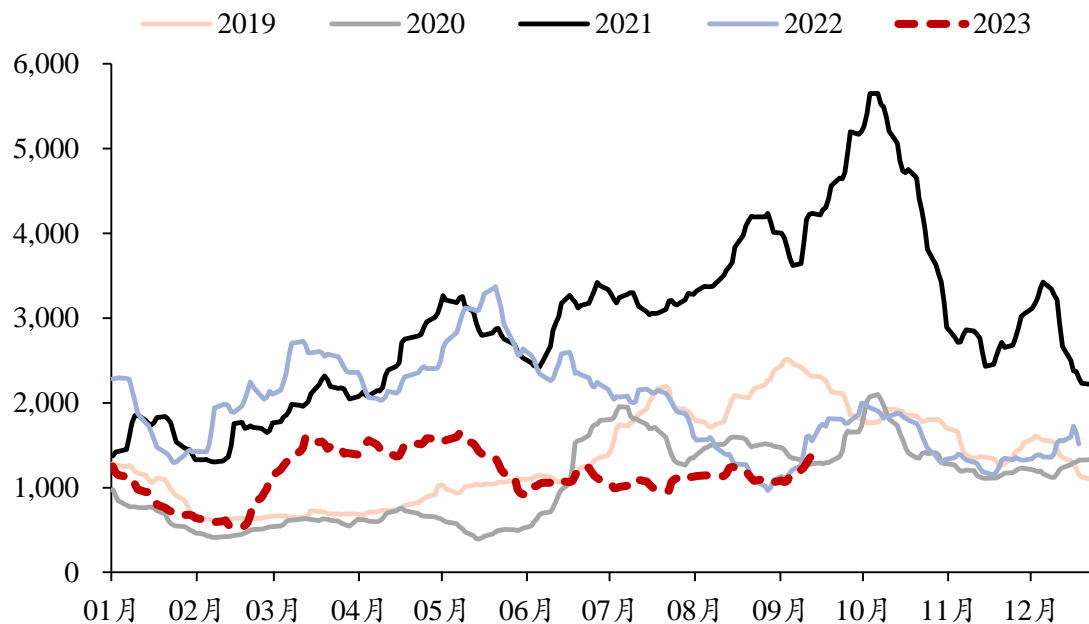


数据来源：Wind，国联证券研究所

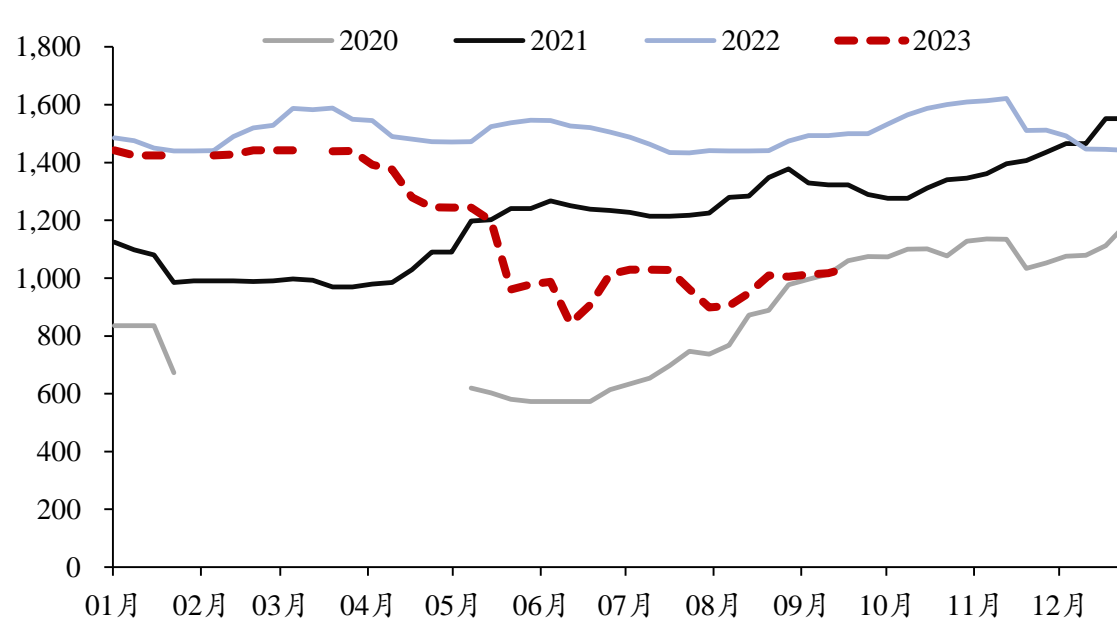
## 人流物流：物流行业持续修复，全球货运和国内货运均回升

- ▼ **波罗的海干散货指数明显回升。**截至9月15日，9月第二周波罗的海干散货指数平均值录得1291.0点，相比上周1110.8点明显回升；同比来看，9月第二周该指数低于2019年、2021年和2022年同期水平，但高于2020年同期1288.4点。或受国际干散货运输需求改善影响。
- ▼ **沿海集运箱运价指数小幅回升。**截至9月16日，9月第二周沿海集运箱运价指数平均值录得1035.63，环比上周1017.32小幅回升；同比低于2020年同期1060.14、2021年同期1322.46和2022年同期1500.06。

### 波罗的海干散货指数明显回升（点）



### 沿海集运箱运价指数小幅回升



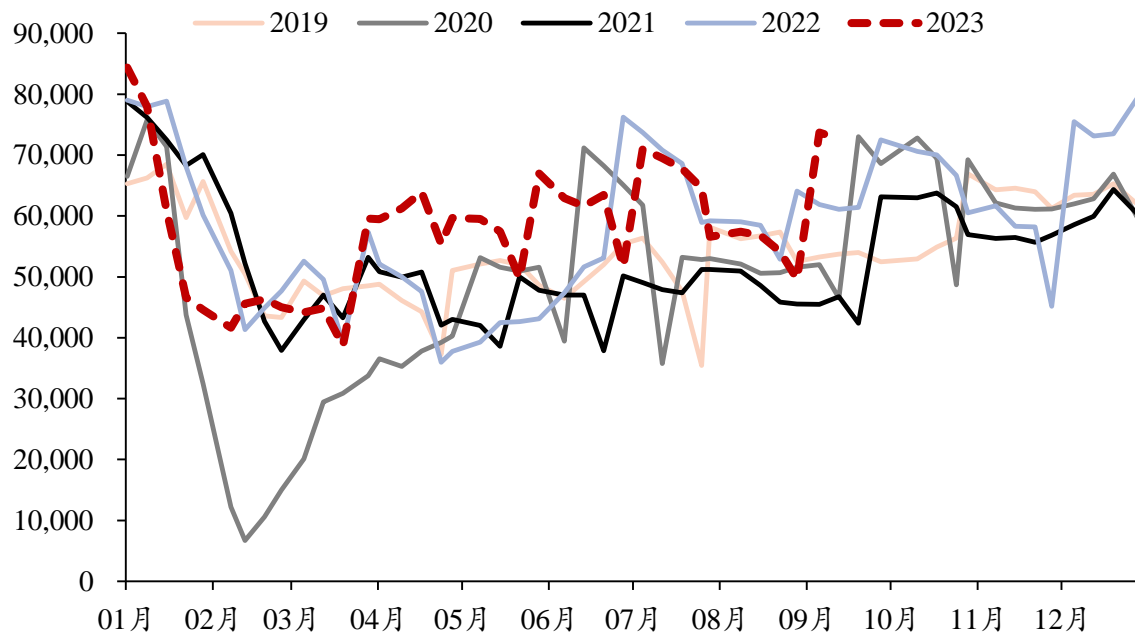


## 汽车消费：批发/零售销量略微回落，但仍为近年同期最高值，汽车销售表现仍强

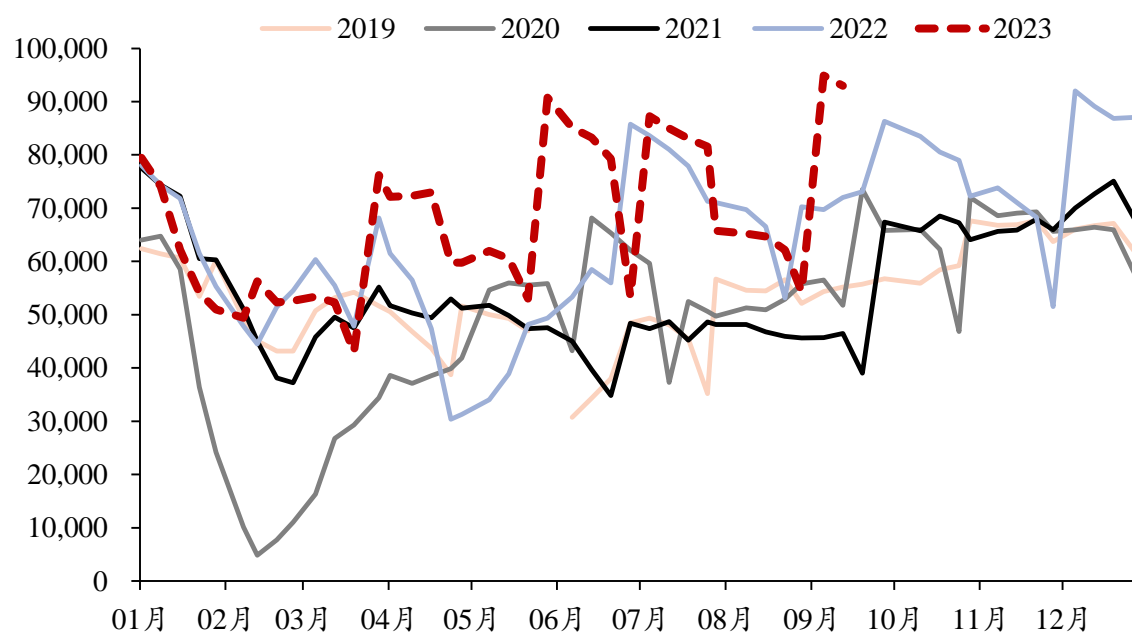
乘用车零售日均销量小幅回落。截至9月10日，9月第一周乘用车零售日均销量为72,673辆，环比上周的73,713辆小幅回落。同比来看，高于2019年同期53,726辆、2020年同期46,527辆、2021年同期46,764辆和2022年同期61,083辆。

乘用车批发日均销量略有回落。截至9月10日，9月第一周乘用车批发日均销量为92,988辆，环比上周的94,865辆有所回落。同比来看，高于2019年同期55,180辆、2020年同期51,772辆、2021年同期46,498辆和2022年同期72,024辆。本周乘用车销量虽小幅回落，但仍为近年同期最高值，或表明汽车“金九银十”销售旺季表现仍强。

### 乘用车零售日均销量小幅回落（辆）



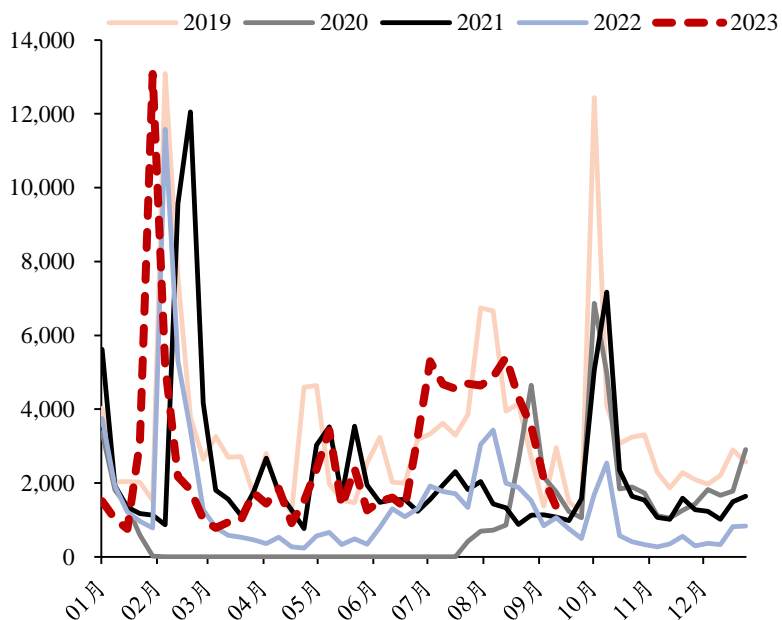
### 乘用车批发日均销量略有回落（辆）



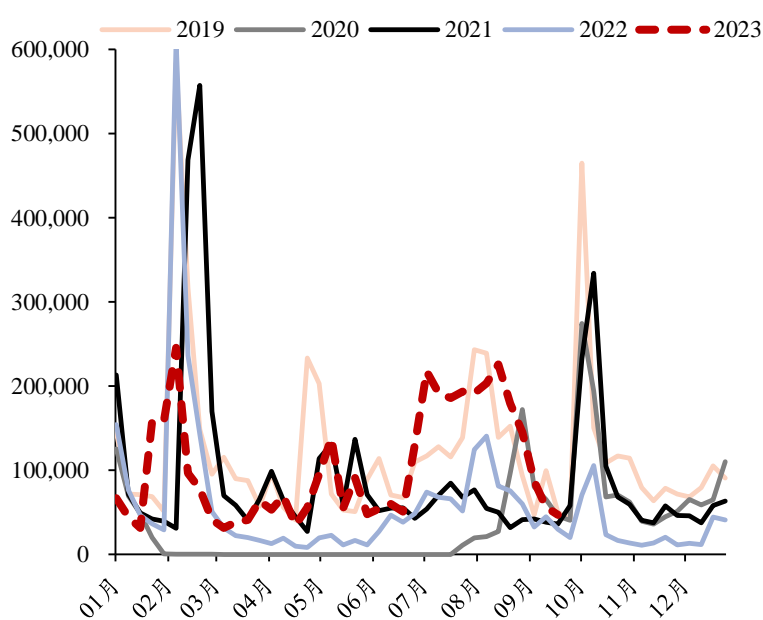
## 服务消费：电影消费受上映影片数量和关注度影响明显走弱，海南旅游消费小幅回升

- 9月第二周电影观影人数与票房收入较上周明显回落。截至9月17日，9月第二周观影人数达到1170万人次，环比上周的1353万人次出现明显回落，同比低于2019年同期的1483万人次。9月第二周电影票房收入达到4.69亿元，环比上周的5.63亿元有所回落；同比来看，低于2019年同期的5.02亿元。或受近期上映影片较少且关注度较低影响，居民电影消费需求回落。
- 9月第一周旅游消费较上周回升。截至9月10日，9月第一周海南旅游消费价格指数为101.29，环比上周的94.02有所回升，同比高于2019年的99.36。随暑期结束，旅游热度将有所下降，预计接下来几周呈稳中略降趋势。

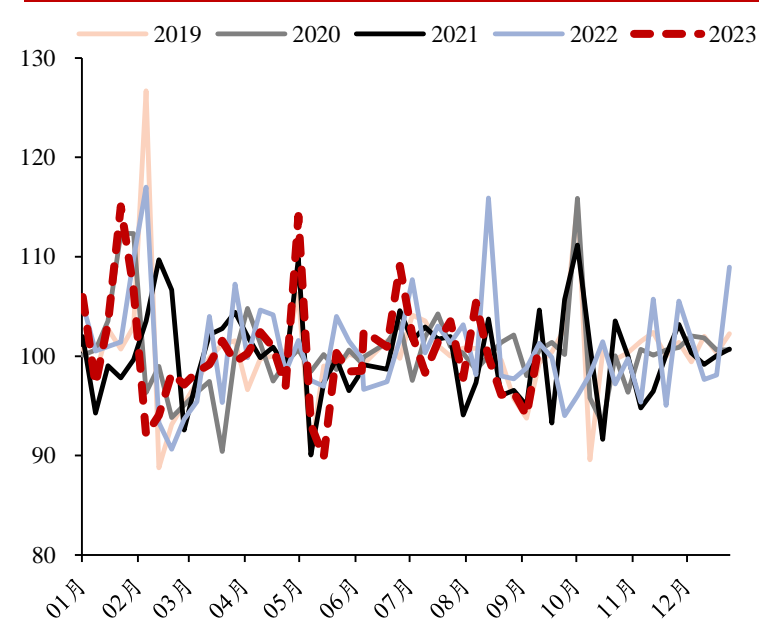
### 电影观影人数明显回落（万人次）



### 电影票房收入明显回落（万元）



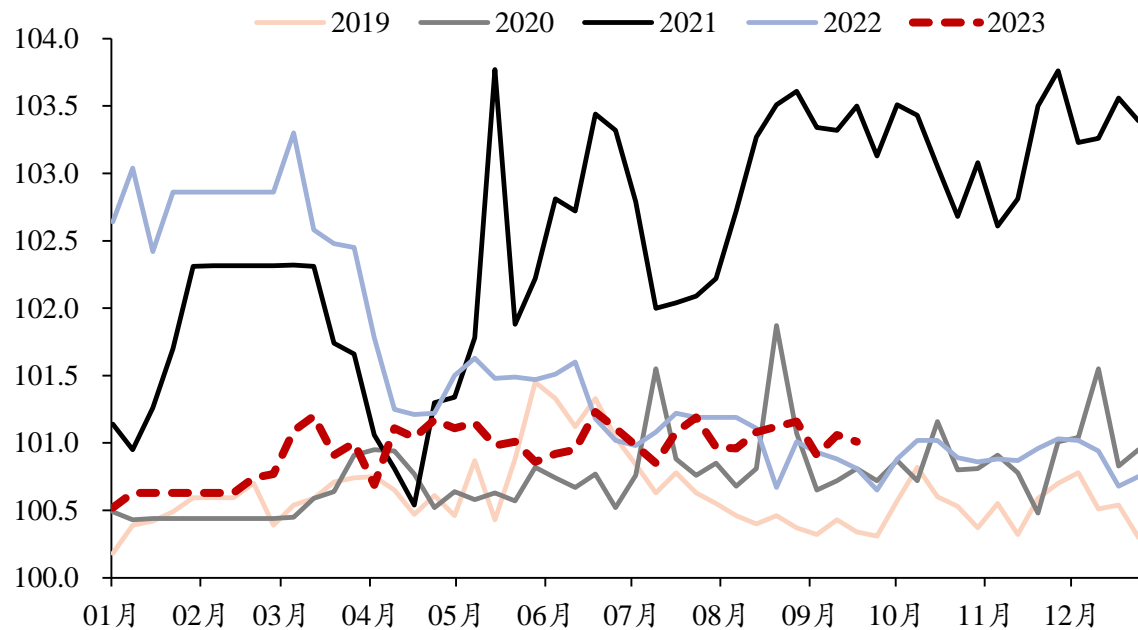
### 海南旅游消费价格指数回升



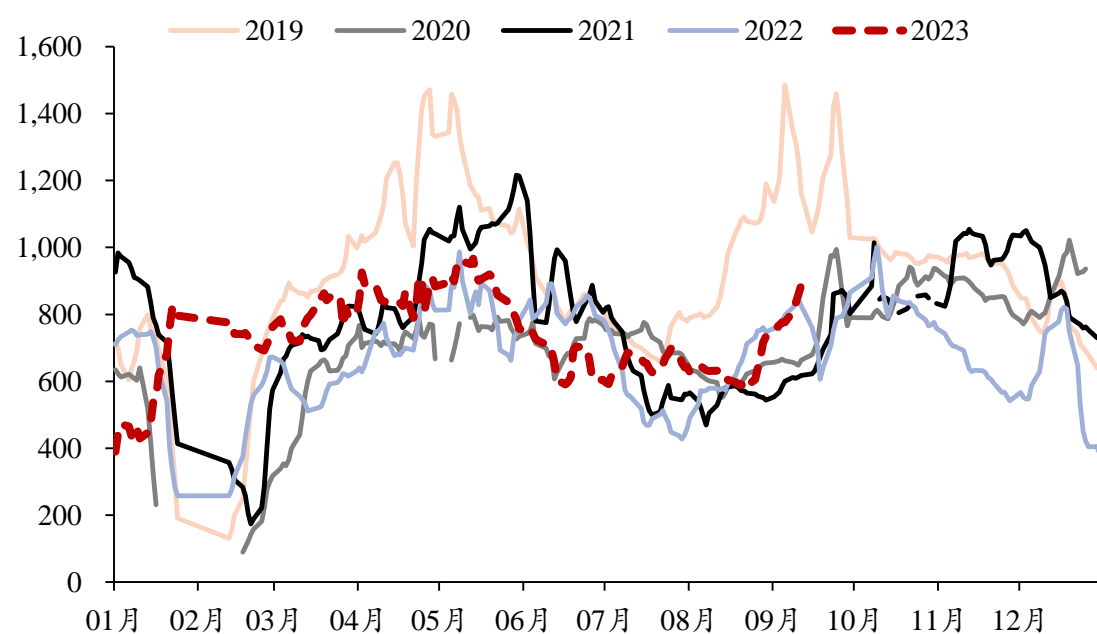
## 非耐用品消费：义乌小商品指数回落，轻纺城成交量显著回升

- ▼ **义乌小商品指数略微回落。**截至9月17日，9月第二周义乌小商品指数录得101.01，环比上周的101.06略微回落。同比来看，低于2021年同期水平，但高于2019年、2020年和2021年同期水平。
- ▼ **轻纺城成交量显著回升。**截至9月15日，9月第二轻纺城成交量录得832.79万米，环比上周的749.72显著回升。同比来看，高于2020年、2021年和2022年同期水平，但低于2019年同期水平。秋冬服装需求增加对成交量形成支撑。

### 义乌小商品指数小幅回落（点）



### 轻纺城成交量显著回升（万米）





## 2、生产篇

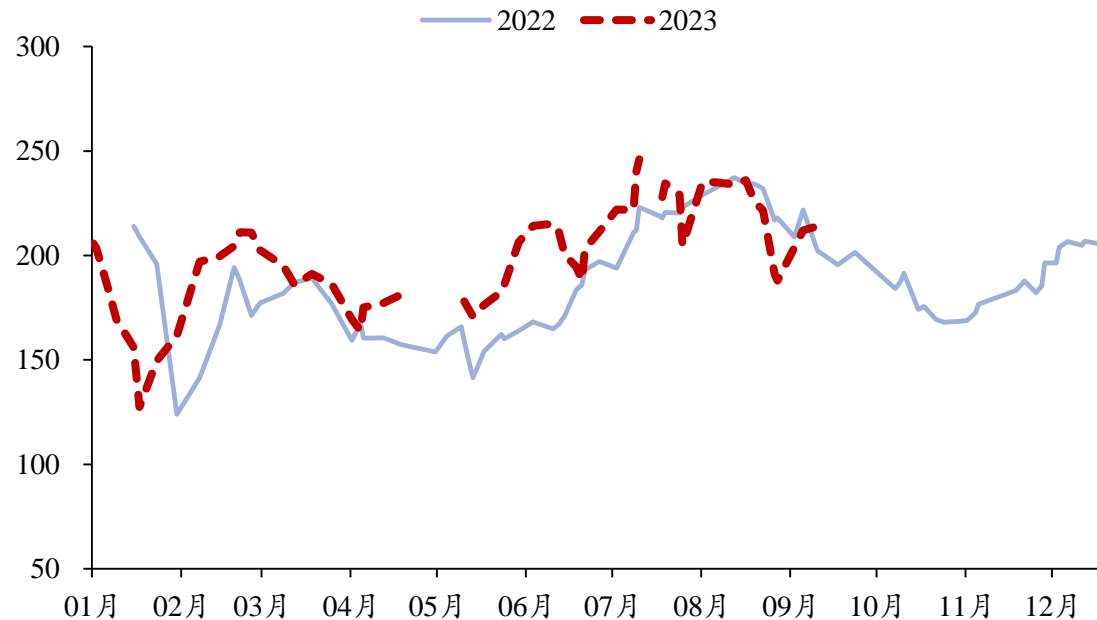
## 生产端：南方八省电厂耗煤回升，工业用电支撑煤炭消费

南方八省电厂日耗煤量显著回升。截至9月12日，9月第二周南方八省电厂日耗煤量为214.0万吨，环比上周的208.0万吨显著回升，“金九银十”到来，下游需求改善，工业用电支撑煤炭消费；同比来看，南方八省电厂日耗煤量同比上升，高于2022年同期的200.85万吨。

### 南方八省电厂日耗煤量持续显著回升（万吨）



### 南方八省电厂日耗煤量同比上升（万吨）



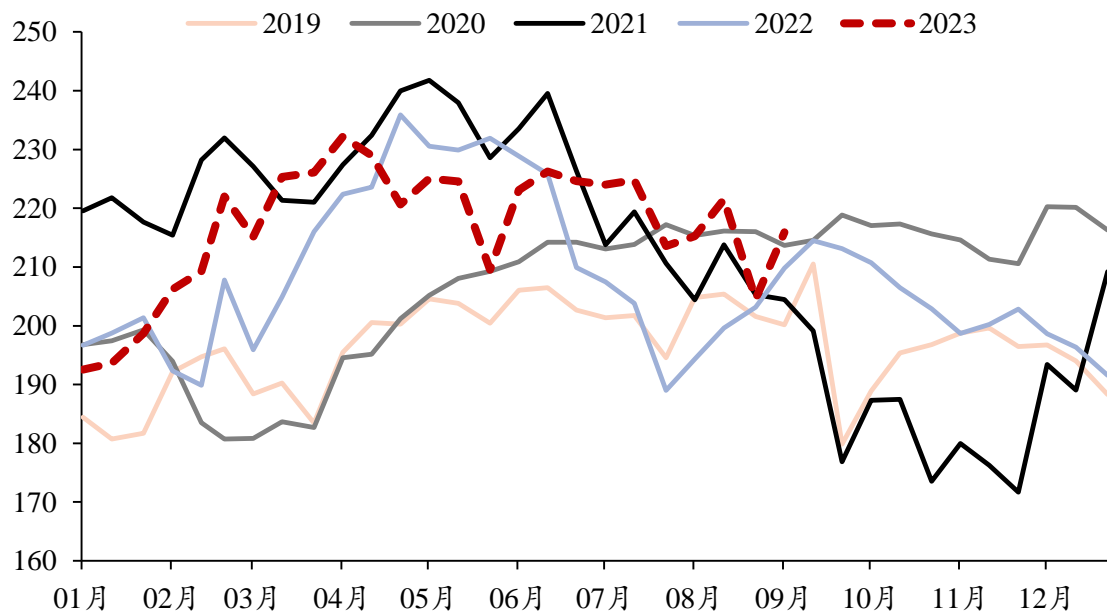
数据来源：Wind，国联证券研究所

## 生产端：重点企业日均粗钢产量因旺季来临明显回升，高炉开工率回落

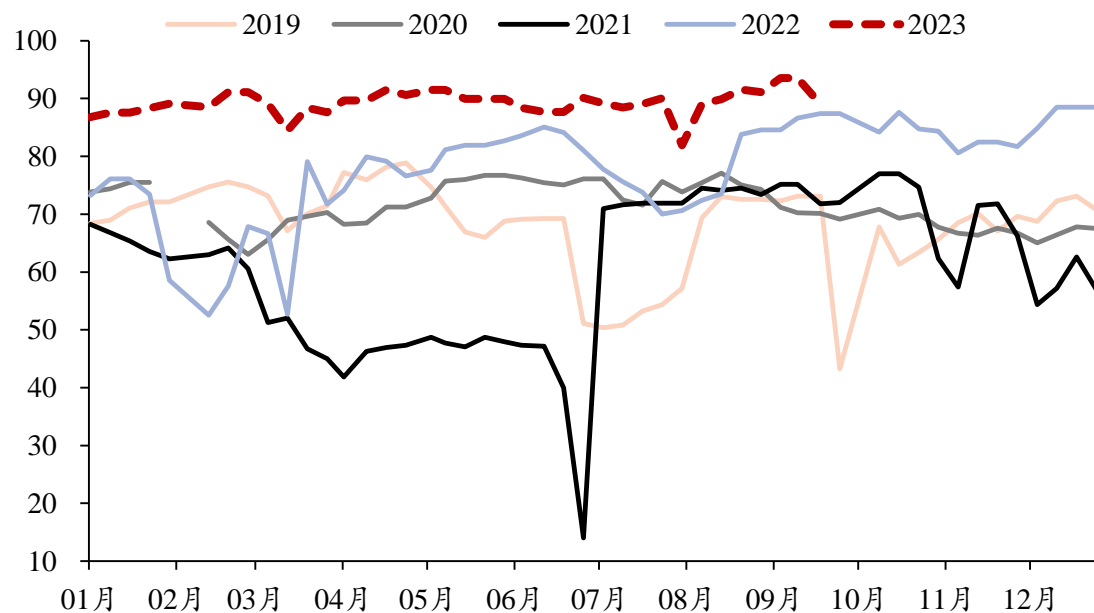
重点企业日均粗钢产量明显回升。截至9月10日，9月上旬重点企业日均粗钢产量为215.88万吨，环比8月下旬的204.56万吨有所回升；同比来看，高于2019同期的200.18万吨、2020年同期的213.66万吨、2021年同期的204.49万吨和2022年同期的209.82万吨。或受政策“组合拳”不断落地和传统旺季需求释放的共同影响。

高炉开工率小幅回落。截至9月15日，9月第二周唐山高炉开工率为89.04%，环比上周93.53%有所回落；同比来看，高于2019年同期73.10%、2020年同期70.14%、2021年同期71.79%和2022年同期87.40%。

### 重点企业日均粗钢产量明显回升（万吨/天）



### 唐山高炉开工率小幅回落（%）

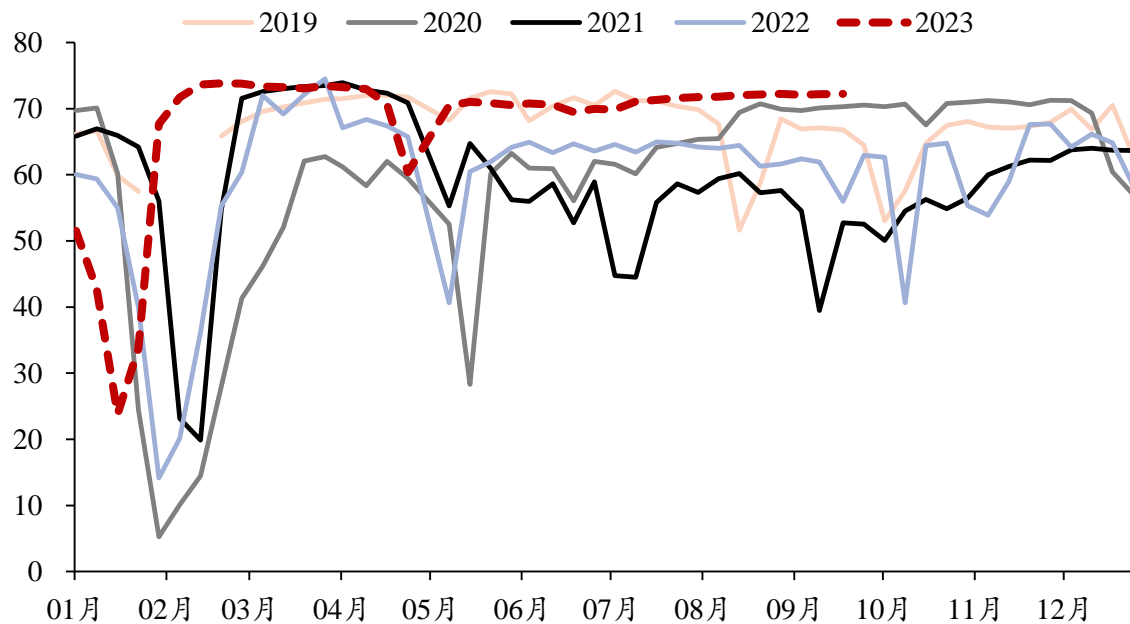




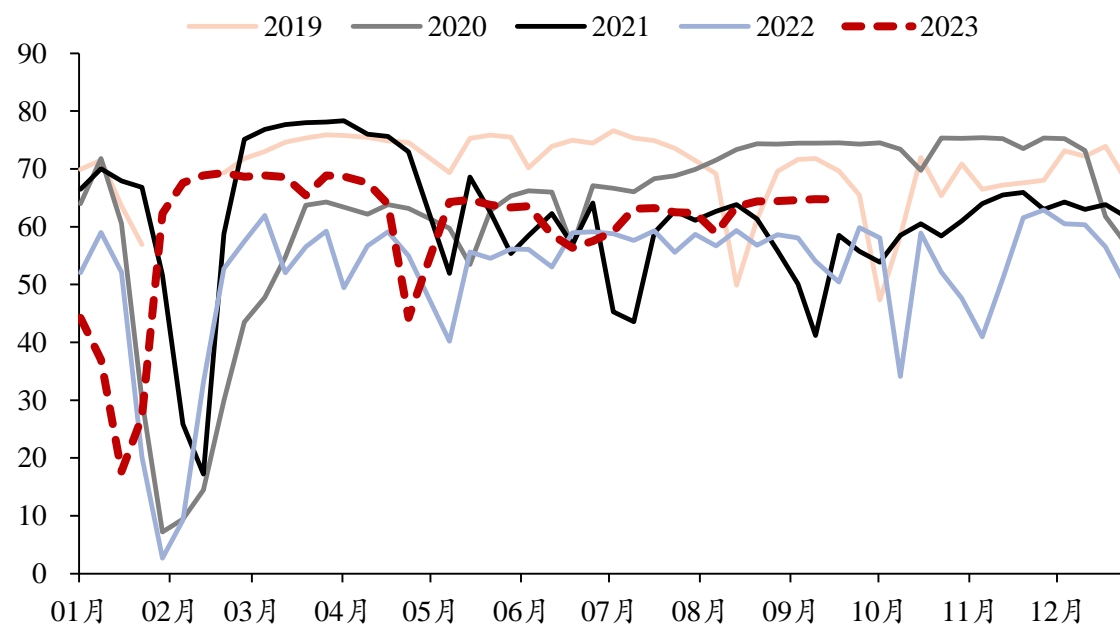
## 生产端：半钢胎和半钢胎开工率均高位持稳

- 汽车半钢胎开工率高位持稳。截至9月14日，9月第二周汽车半钢胎（用于轿车、商务车）开工率为72.26%，环比上周的72.20%小幅回升；同比高于2019年、2020年、2021年和2022年同期水平。近期在半钢胎外贸订单和雪地胎订单支撑下，半钢胎开工率稳中有升。
- 汽车全钢胎开工率略微回落。截至9月14日，9月第二周汽车全钢胎（用于卡车）开工率为64.73%，环比上周的64.77%边际回落，高于2021年同期水平和2022年同期水平，但低于2019年同期69.65%、2020年同期74.52%。

### 汽车半钢胎开工率小幅回升（%）



### 汽车全钢胎开工率略微回落（%）

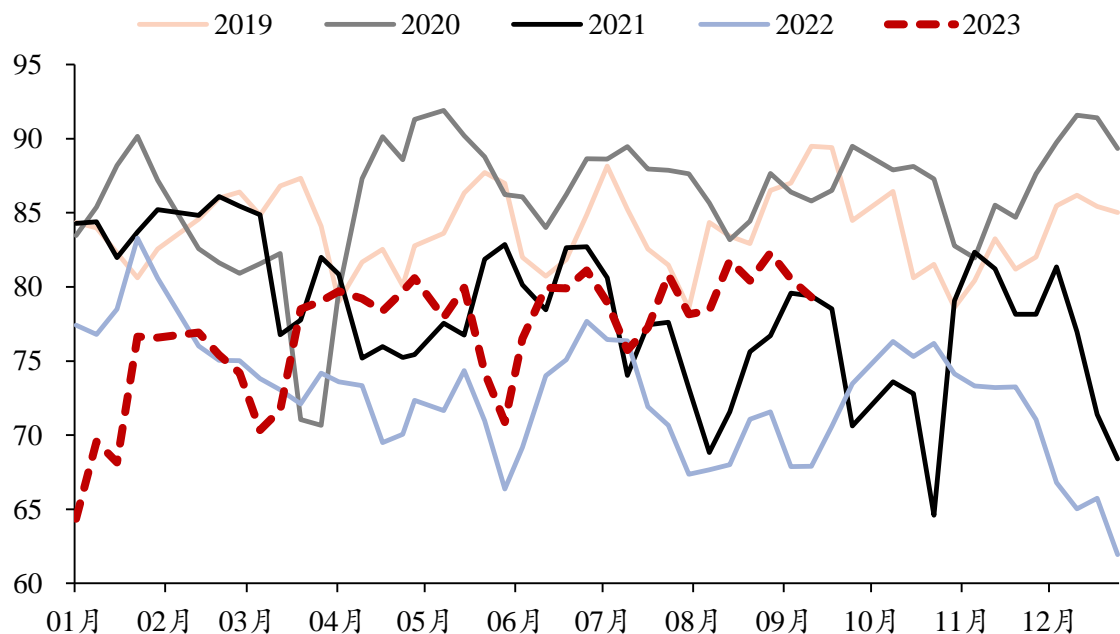


## 生产端：PTA工厂开工率环比下行，PTA价格小幅上涨

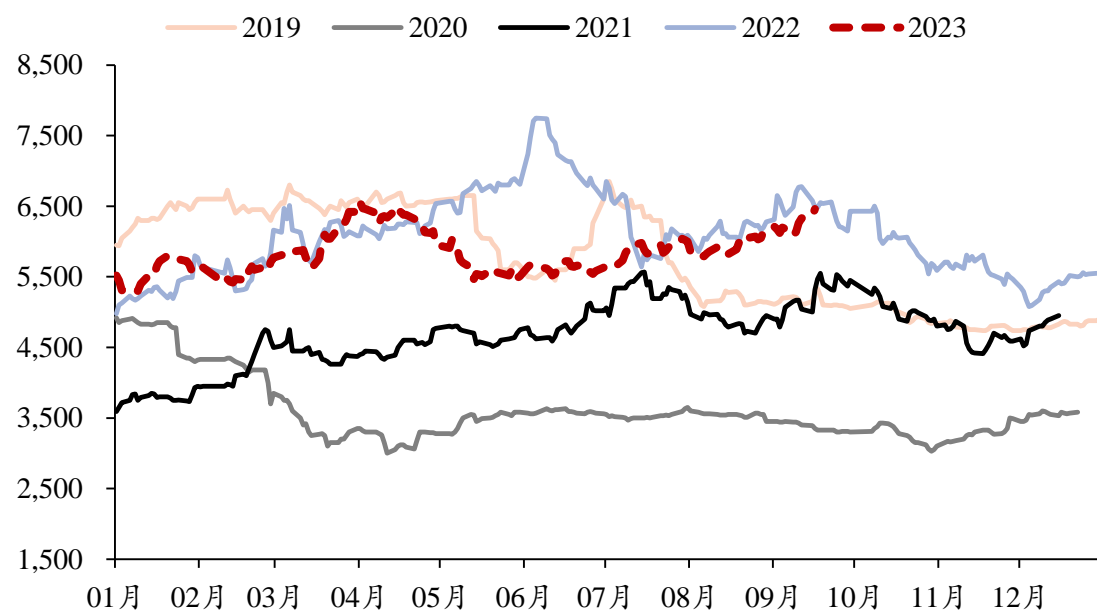
▼ PTA工厂开工率环比下行。截至9月14日，9月第二周PTA工厂开工率为79.30%，环比上周的80.53%下行；同比低于2019年同期89.48%、2020年同期85.79%和2021年同期79.39%，高于2022年同期67.91%。

▼ PTA价格小幅上涨。截至9月15日，9月第二周PTA价格为6312元/吨，环比上周6150元/吨小幅上涨；同比高于2019年同期5188元/吨、2020年同期3402元/吨、2021年同期5140元/吨，低于2022年同期6664元/吨。

### PTA工厂开工率环比下行(%)



### PTA价格小幅上涨(%)



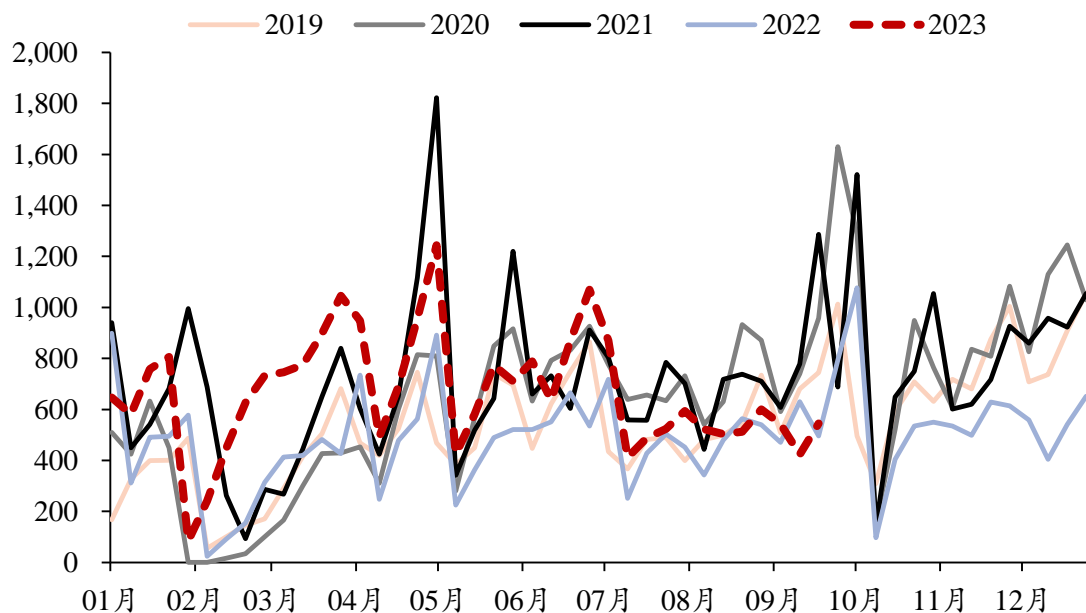


### 3、房地产与基建篇

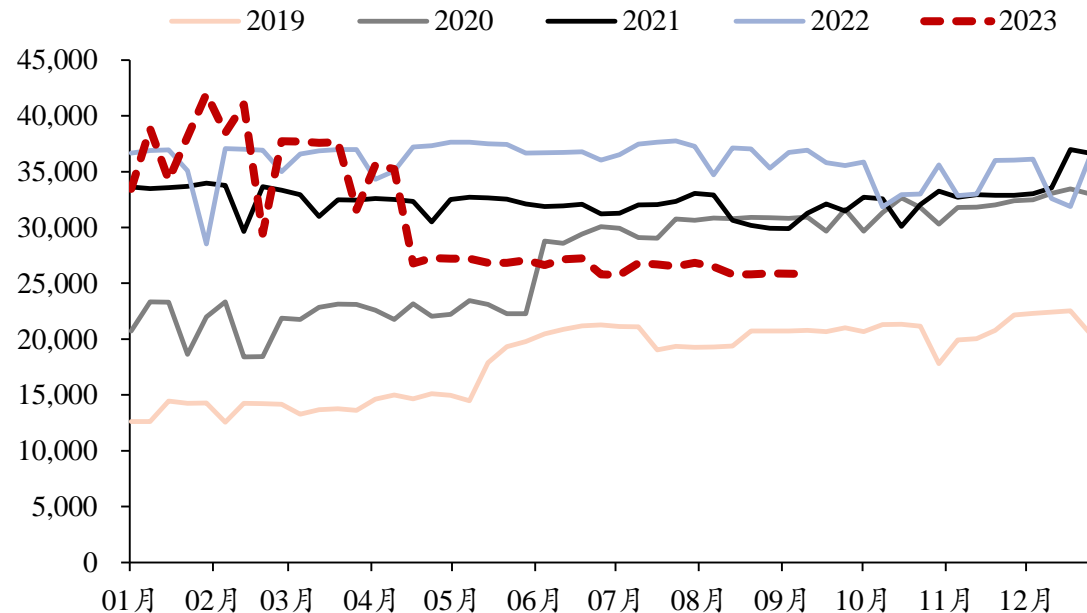
## ▶ 房地产供应端：百城商品房批准上市面积明显上行，存量面积小幅下行

- ▼ **百城商品房批准上市面积明显上行。**截至9月17日，9月第二周百城商品房批准上市面积为544.43万平方米，环比上周的423.45万平方米上行；同比来看，低于2019年、2020年和2021年同期水平，但高于2022年同期496.23万平方米。
- ▼ **百城商品房可售（存量）面积小幅下行。**截至9月17日，9月第二周百城商品房可售面积为25,827.41万平方米，环比上周的25,844.53万平方米小幅下行，高于2019年同期水平，但低于2020年、2021年和2022年同期水平。或反映房地产市场存量库存消化速度加快。

### 百城商品房批准上市面积上行（万平方米）



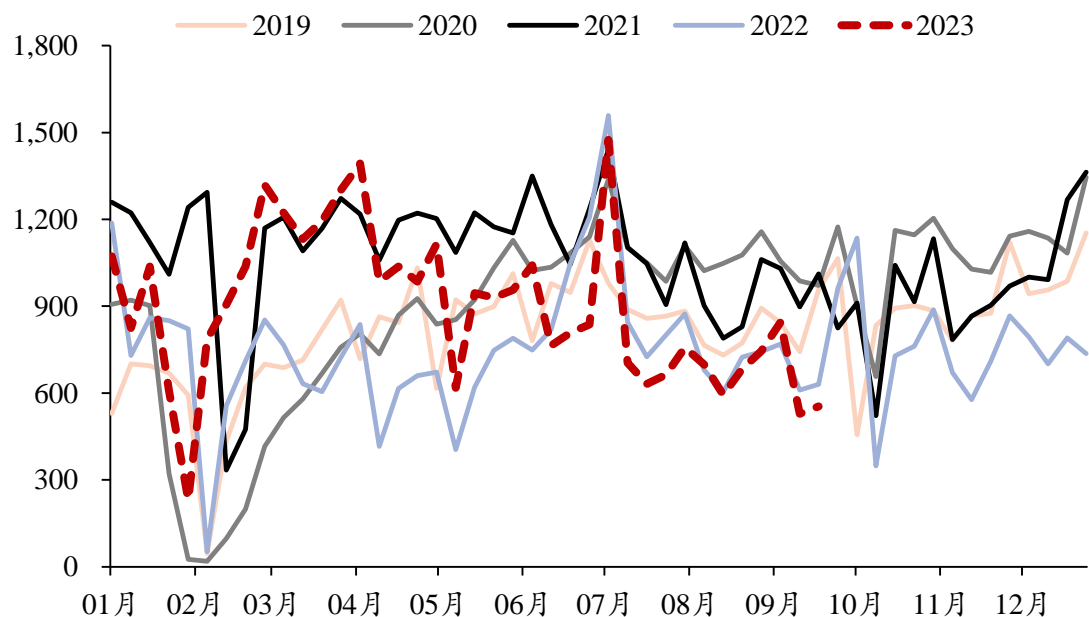
### 百城商品房可售（存量）面积小幅下行（万平方米）



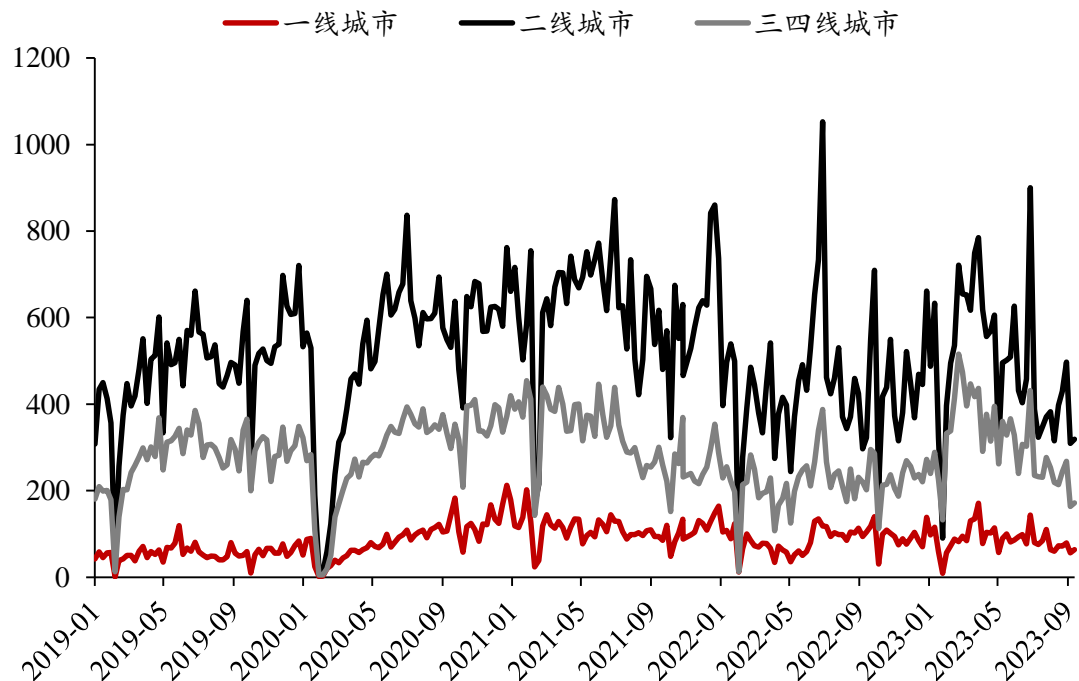
## 房地产交易端：百城商品房销售止跌回升，一、二、三四线城市销售面积均上行

- 百城商品房销售面积止跌回升。截至9月17日，9月第二周百城商品房销售面积为553.97万平方米，环比上周528.38万平方米有所回升，低于2019年同期957.27万平方米、2020年同期971.90万平方米、2021年同期1011.21万平方米和2022年同期629.73万平方米。
- 一、二、三四线城市商品房销售面积均上行。截至9月17日，9月第二周一线城市商品房销售面积63.76万平方米，环比高于上周56.11万平方米；二线城市商品房销售面积318.62万平方米，环比高于上周同期309.05万平方米；三四线城市商品房销售面积171.59万平方米，环比高于上周同期163.22万平方米。

### 百城商品房销售面积止跌回升（万平方米）



### 一、二、三四线城市销售面积均上行（万平方米）



数据来源：中指研究院，国联证券研究所

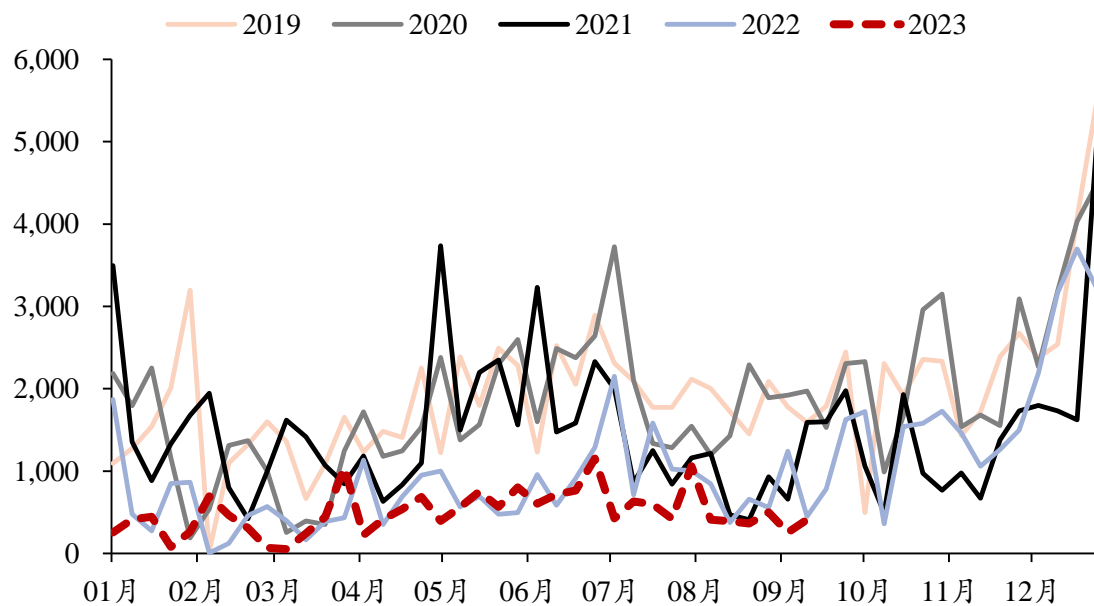
\*注：一线城市数量4个；二线城市数量39个；三四线城市数量66个

## ▶ 房地产拿地与施工端：百城规划建筑面积明显回升，南华玻璃指数小幅回落

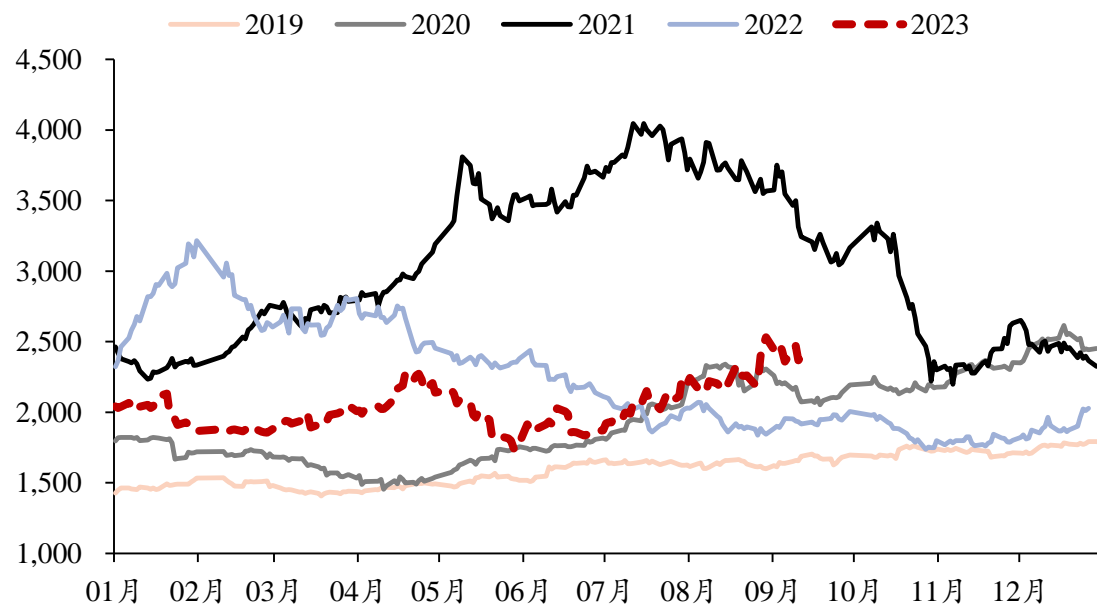
▼ **百城住宅类成交土地规划建筑面积明显回升。**截至9月17日，9月第二周百城成交土地规划建筑面积411.82万平方米，环比上周256.05万平方米明显回升；同比来看，低于2019年同期1589.90万平方米、2020年同期1971.01万平方米、2021年同期1590.98万平方米和2022年同期448.66万平方米。

▼ **南华玻璃指数小幅回落。**截至9月15日，9月第二周南华玻璃指数为2412.15点，环比低于上周2436.47点；同比高于2019年同期的1663.74点、2020年同期的2132.76点和2022年同期的1935.12点，低于2021年同期的3379.96点。

### 百城住宅类成交土地规划建筑面积明显回升（万平方米）



### 南华玻璃指数小幅回落（点）



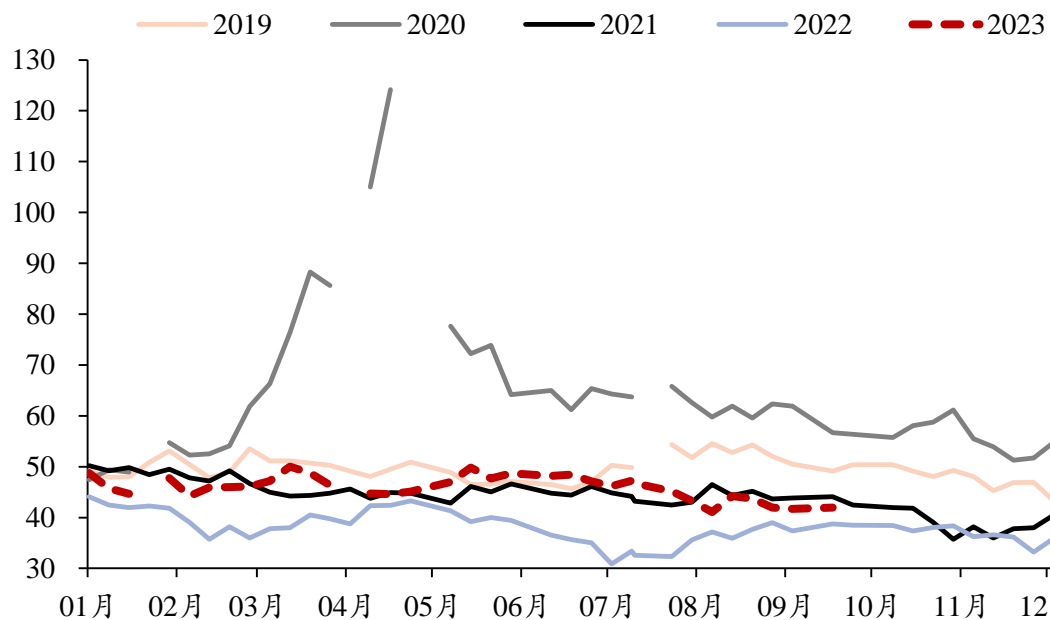


## 房地产与基建施工端：沥青/石油价格比因需求好转回升，开工率明显回落

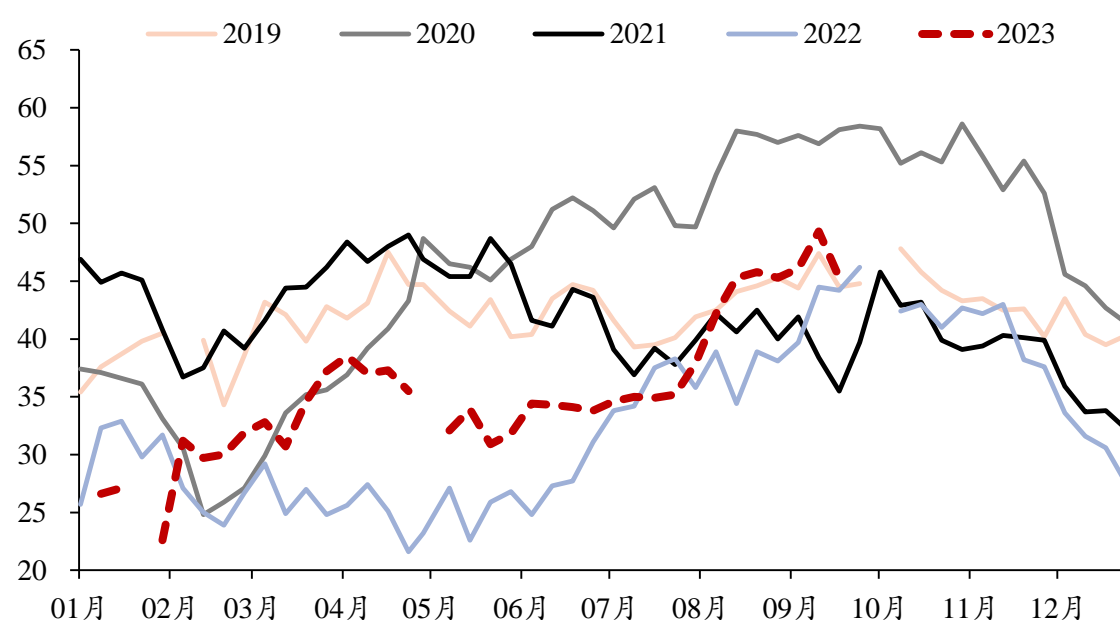
▼ **沥青/石油价格比小幅回升。**截至9月16日，9月第二周沥青/石油价格比为41.94，环比上周41.73小幅回升。同比来看，低于2019年同期49.12、2020年同期56.69和2021年同期44.07，高于2022年同期38.76。近期北方需求改善支撑价格上涨。

▼ **石油沥青开工率明显回落。**截至9月13日，9月第二周石油沥青开工率为45.30%，环比上周49.30%明显回落。同比来看，高于2019年同期44.50%、2021年同期35.50%和2022年同期44.20%，低于2020年同期58.10%。或因近期华北、山东等地区部分炼厂降产及转产渣油，带动整体开工率下降。

### 沥青/石油价格比小幅回升



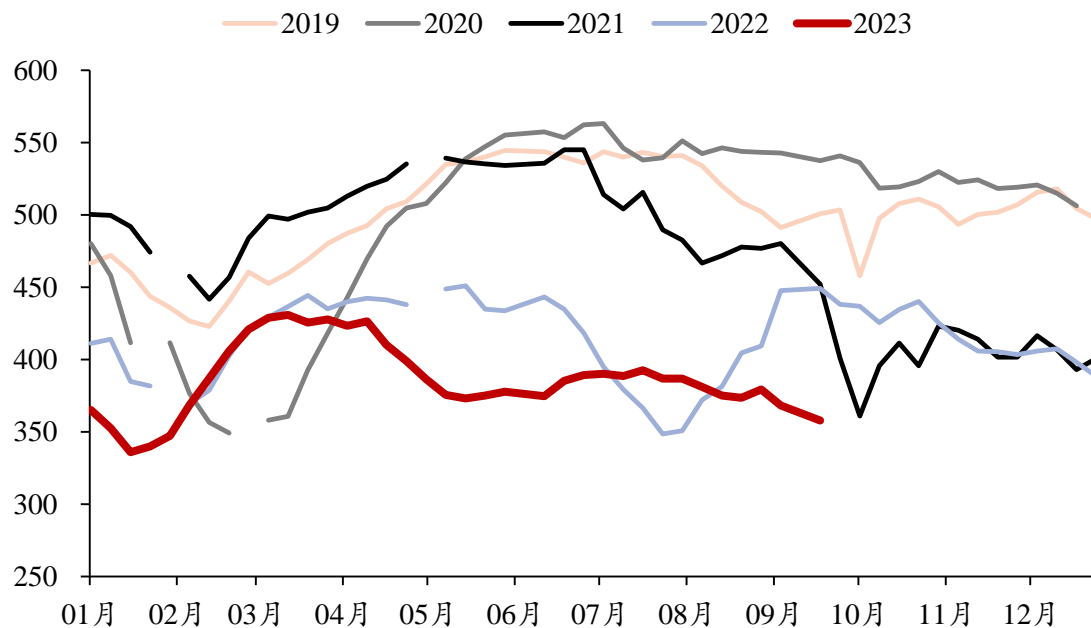
### 石油沥青开工率明显回落 (%)



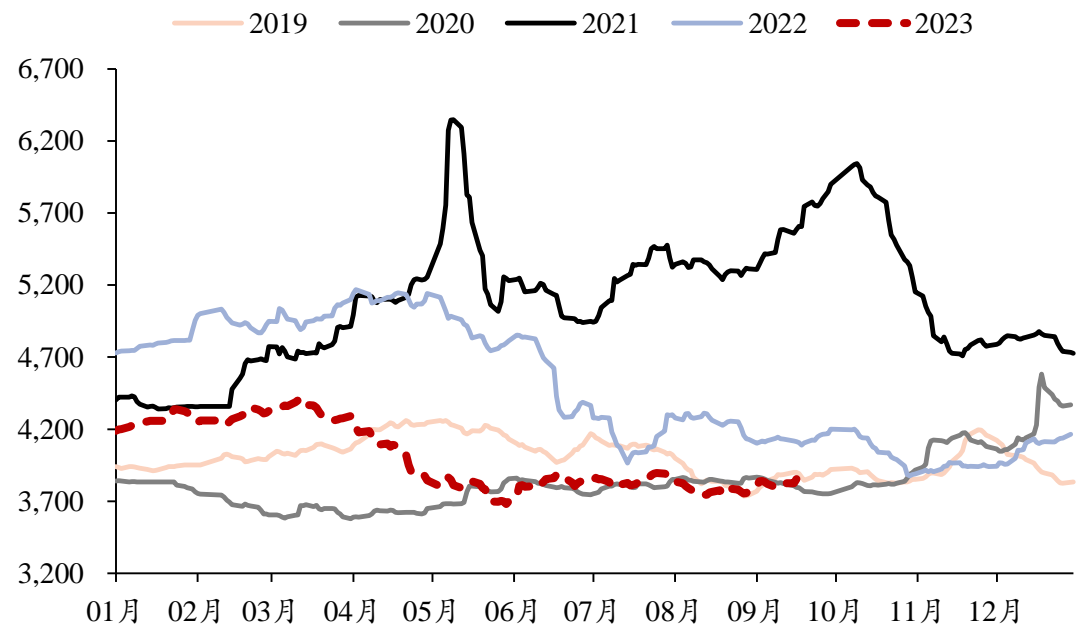
## 房地产与基建施工端：线材产量回落，螺纹钢价格因需求较弱环比下跌

- ▼ **线材产量回落，符合季节性规律。**截至9月15日，9月第二周线材产量为357.70万吨，环比上周363.87万吨小幅回落，呈现连续三周降势。同比来看，低于2019年同期500.62万吨、2020年同期537.47万吨、2021年同期452.03万吨和2022年同期449.16万吨。
- ▼ **螺纹钢价格环比震荡下跌。**截至9月15日，9月第二周螺纹钢价格指数为3825.20元/吨，环比上周的3826.40元/吨小幅下跌；同比来看，低于2019年、2021年和2022年同期水平，但高于2020年同期3815.80元/吨。下游弱需求对价格的拖累作用仍旧明显。

### 线材产量季节性回落（万吨）

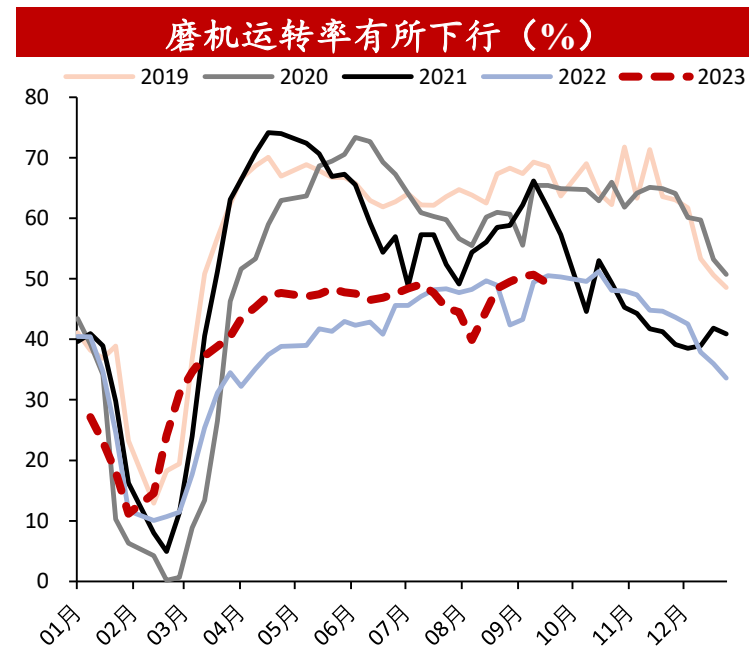
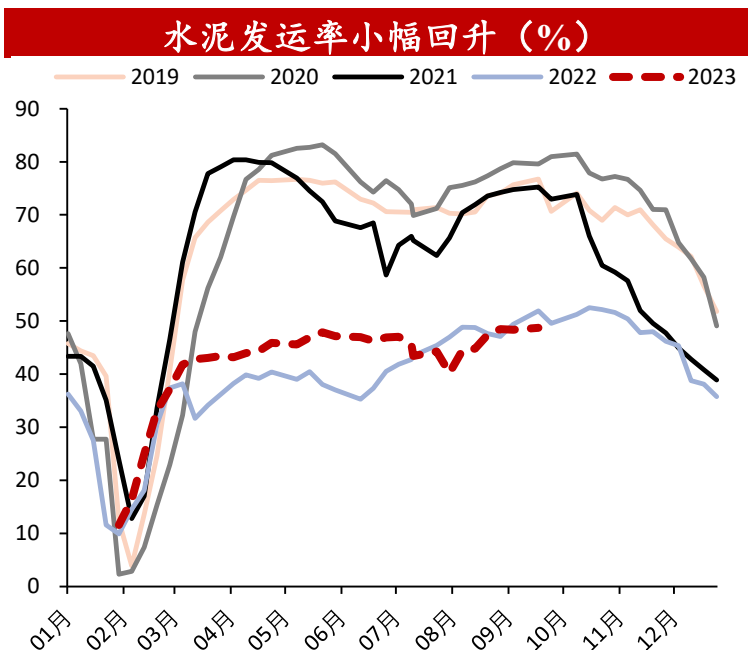
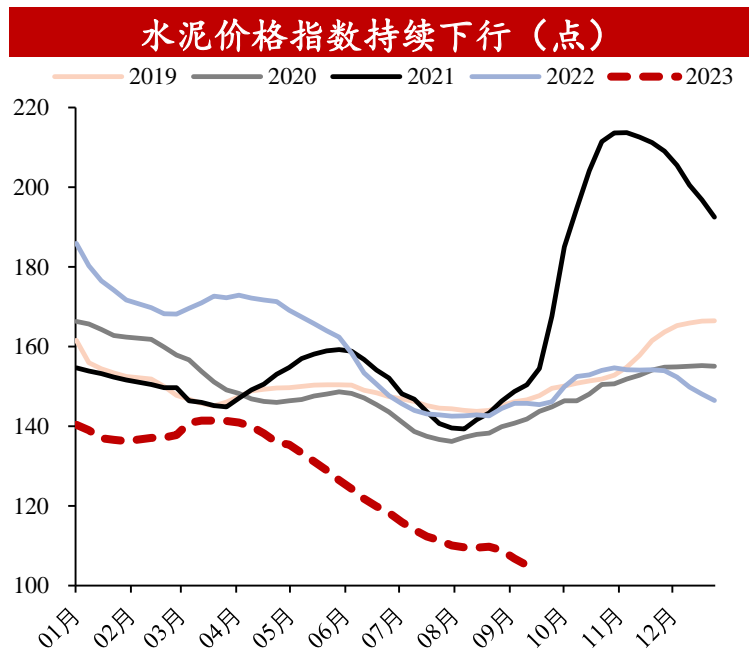


### 螺纹钢价格环比震荡下跌（元/吨）



## 房地产与基建施工端：水泥价格持续下跌、发运率回升，磨机运转率下行

- ▼ 水泥价格指数持续下行。截至9月16日，9月第二周水泥价格指数录得105.12，环比上周的106.77持续下行，低于2019年同期146.64、2020年同期141.78、2021年同期150.37和2022年同期145.70。水泥需求弱反弹和库存仍在高位共同导致水泥价格继续承压下行。
- ▼ 水泥发运率小幅回升。截至9月15日，9月第二周水泥发运率为48.70%，环比上周的48.33%小幅回升，低于2019年同期76.75%、2020年同期79.61%、2021年同期75.27%和2022年同期51.94%。
- ▼ 磨机运转率有所下行。截至9月14日，9月第二周磨机运转率为49.18%，环比上周的50.64%有所下行。同比来看，低于2019年同期68.54%、2020年同期65.41%、2021年同期61.59%和2022年同期50.52%。



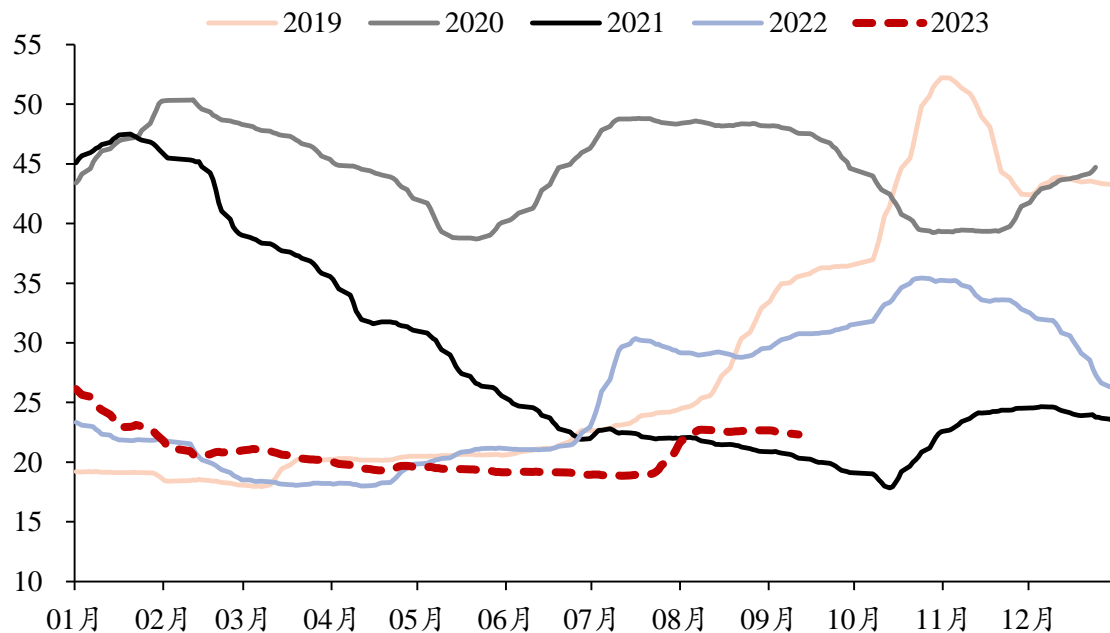


## 4、通货膨胀篇

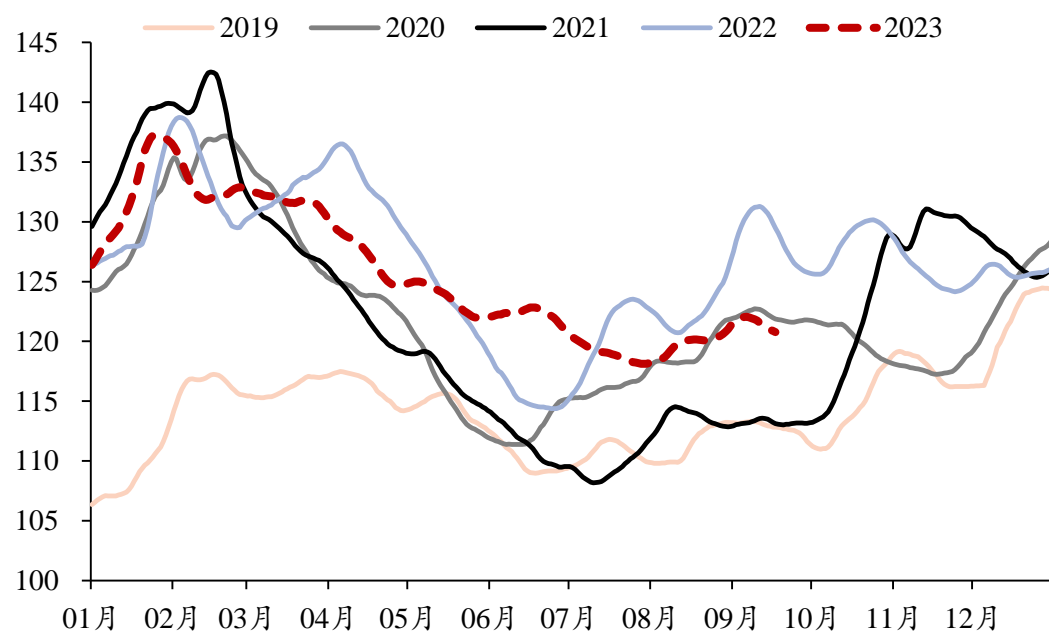
## 通货膨胀：猪肉和农产品批发价格均小幅下跌

- 猪肉价格环比小幅回落。截至9月15日，9月第二周猪肉平均批发价为22.37元/公斤，环比上周22.60元/公斤小幅回落，低于2019年同期35.24元/公斤。或受上周毛猪价格下降影响。
- 农产品批发价格指数有所下跌。截至9月17日，9月第二周农产品批发价格指数平均值录得121.14，环比上周121.95有所下跌；同比来看，高于2019年同期112.97和2021年同期113.41，低于2020年同期122.27和2022年同期130.55。

### 猪肉价格环比小幅回落（元/公斤）



### 农产品批发价格指数有所下跌

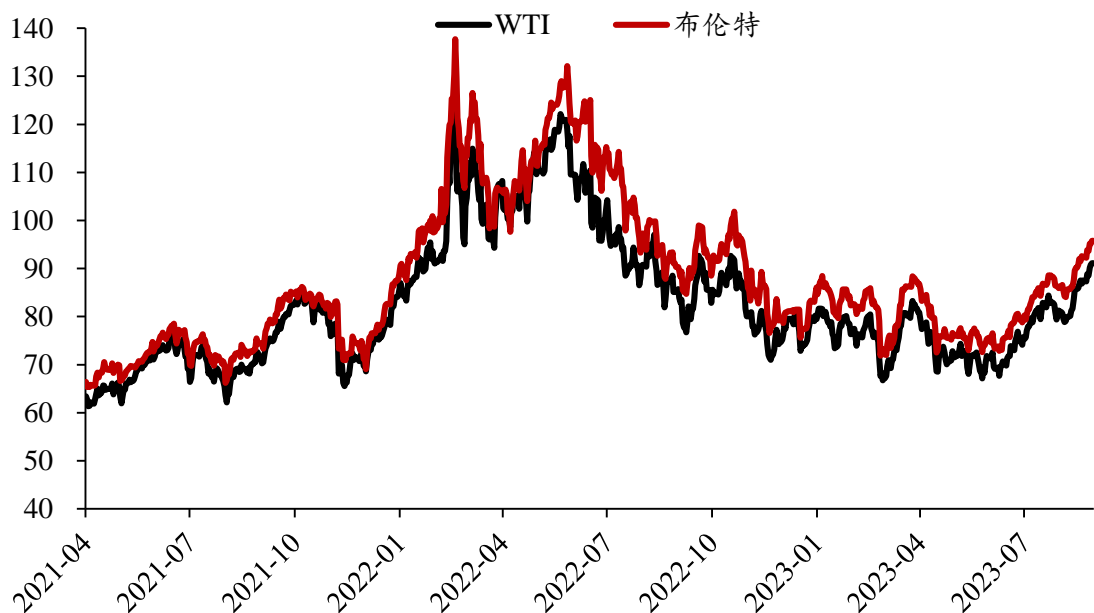


## 通货膨胀：WTI和布伦特价格均上涨，原油价格同比回正

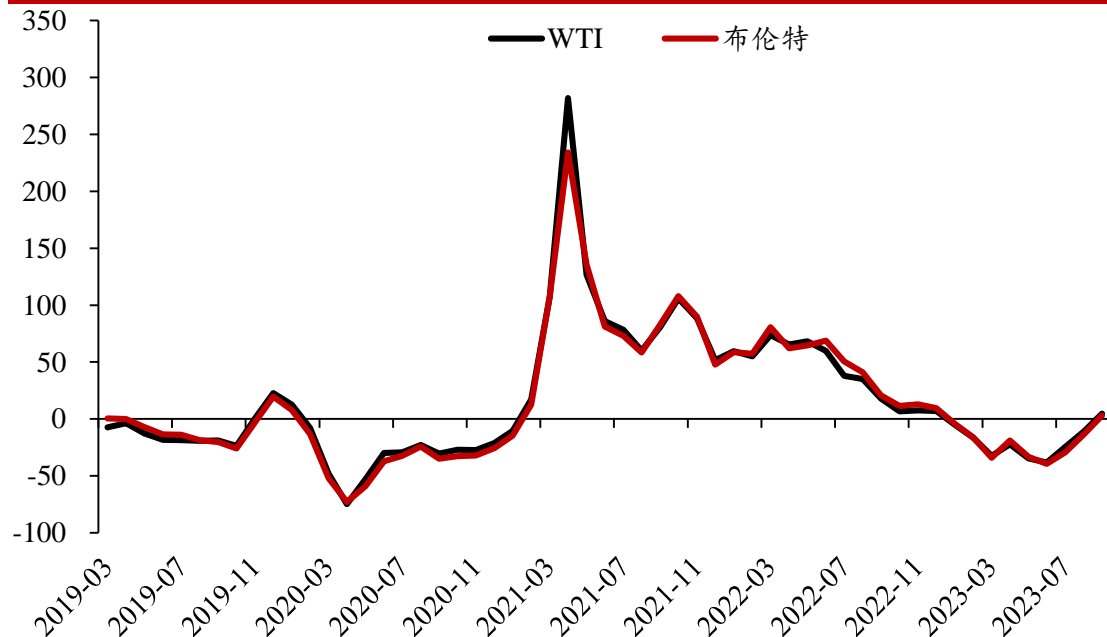
▼ WTI和布伦特持续上涨，且明显高于去年同期水平。截至9月17日，9月第二周WTI原油现货价格平均值录得89.69美元/桶，环比上周87.05美元/桶有所上涨；布伦特原油现货价格平均值录得94.52美元/桶，相比上周92.00美元/桶有所上涨；均明显高于2022年同期WTI和布伦特原油现货价格86.64美元/桶和91.83美元/桶。欧佩克于9月12日发布报告称全球石油市场下一季度将面临每天超过300万桶的供应缺口，推动油价进一步上行。

▼ 原油价格同比呈现上升趋势。截至9月17日，9月第二周WTI和布伦特现货同比增速分别录得4.64%以及2.96%，较8月的-11.09%以及-13.55%呈现上升趋势。

### 原油价格波动，WTI和布伦特价格均有所上涨（美元/桶）



### 原油现货价格同比呈现上升趋势（%）





## 通货膨胀：有色金属涨跌互现，动力煤和铁矿石价格因供需失衡上涨

- ▼ **铜、铝金属价格涨跌互现。**截至9月15日，9月第二周铝价格平均值录得1.92万元/吨，环比上周1.91万元/吨略有上涨；9月第二周铜价格6.15万元/吨，环比上周6.16万元/吨小幅下跌。同比来看，两者均高于2022年同期的1.88万元/吨与5.54万元/吨。
- ▼ **动力煤价格明显上涨。**截至9月15日，9月第二周动力煤平仓价平均值为896.00元/吨，环比上周的876.00元/吨明显上涨，但仍远低于2022年同期的1394.75元/吨。近期部分动力煤产地安全检查，煤矿停产，产量减少支撑煤价。
- ▼ **铁矿石价格环比上涨。**截至9月15日，9月第二周铁矿石期货结算价平均值为926.80元/吨，环比上周的916.80元/吨明显上涨，高于2022年同期的789.63元/吨。或因近期铁矿石市场呈现供需偏紧格局。

### 铜铝金属价格涨跌互现（万元/吨）



### 动力煤平仓价明显上涨（元/吨）



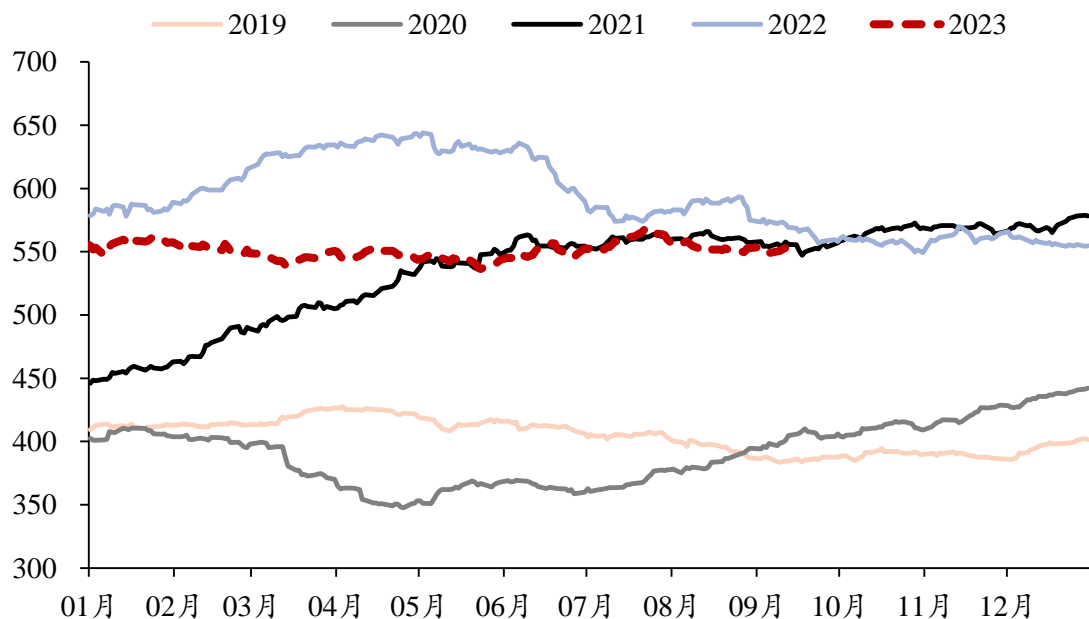
### 铁矿石期货结算价环比上涨（元/吨）



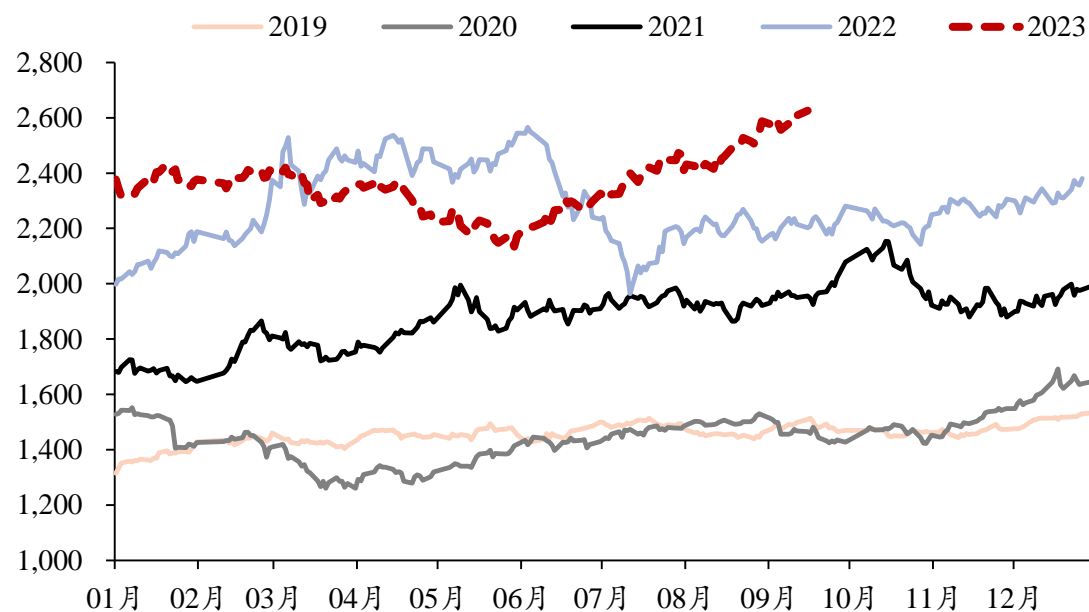
## 通货膨胀：CRB现货指数略有回落，南华综合指数环比上涨

- ▼ **CRB现货指数略有回落。**截至9月15日，9月第二周CRB现货指数平均值录得551.69，环比上周551.83略有回落，低于2021年同期555.98和2022年同期571.92，但高于2019和2020年同期水平。
- ▼ **南华综合指数环比上涨。**截至9月15日，9月第一周南华综合指数平均值为2598.30，环比上周2579.71上涨，高于2019年、2020年、2021年和2022年同期水平。

### CRB现货指数略有回落



### 南华综合指数小幅上涨（点）





## 5、风险提示

◆ 稳增长政策不及预期；

◆ 地产宽松政策不及预期；

◆ 人民币汇率大幅波动风险；

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明	
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
弱于大市		相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上	

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

## 联系我们

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373



国联证券  
GUOLIAN SECURITIES

# THANK YOU!

王宇鹏分析师

执业证书编号: S0590522020002

邮箱: [wyp@glsc.com.cn](mailto:wyp@glsc.com.cn)

吴嘉颖联系人

邮箱: [wjiaying@glsc.com.cn](mailto:wjiaying@glsc.com.cn)

