

评级：谨慎推荐（维持）

水务环保行业

行业报告

第一创业研究所

分析师：秦燕

电话：0755-25831799

邮件：qinyan@fcsc.cn

水务环保 1 月月报

——蠢蠢欲动的 1 月

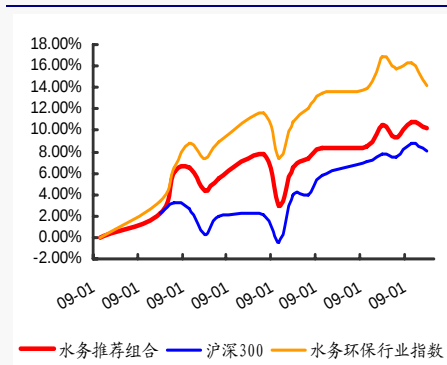
行业交易数据

本月涨跌幅	10.15%
本月最高涨幅	18.49%
本月最大跌幅	0

资产负债表摘要

A 股流通市值（亿元）	291.32
总市值（亿元）	607.23
行业平均 PE(X)	24.3

水务环保推荐与关注类股票指数表现



相关报告

水务环保行业各月月报

投资要点：

- **国家环境保护部出台 2009 年 10 大减排目标** 2009 年，环保部将扎实推进污染减排，力争实现二氧化硫、化学需氧量排放量分别比 2008 年下降 2%和 3%以上，比 2005 年下降 9%和 8%的目标。
- **世界银行建议我国渐进推进水价改革** 据世行的一份研究报告《中国污染损失》估计，水危机导致的损失已经占到中国 GDP 的约 2.3%，而中国的年人均水资源拥有量只有世界平均水平的 1/4，是世界上人均拥有量最低的国家之一。为解决潜在水危机，世行建议，中国改革和加强水资源管理的机构设置、法律法规、信息和公众参与，改革的重点放在明晰政府、市场、社会三者的角色和相互关系，提高水资源管理机构的效率，尽可能采用基于市场的管理手段，中国应大力采用价格政策管理用水需求，“这意味着未来几年里，必须继续提高水价，包括污水处理费”。
- **减税政策惠及水务行业，审批过程较复杂** 去年年底，财政部、国家税务总局联合发布了《财政部国家税务总局关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》，对现行增值税政策进行了调整和完善。但是，根据了解，该优惠政策在具体实施过程中，一年需要三次审批，国家发改委一次，地方上两次，整个审批过程较为复杂。
- **水价开始全面上调** 北京、南京、贵州部分地区、福州、广州等地均宣布年内上调水价，此举预示着地方水价开始全面上调。
- **投资建议：** 本月行业走势略逊于大盘走势，主要是由于行业具有防御性特点，相对跌幅较小，反弹力度相对也较小。但是随着 4 万亿投资计划的逐步实施，水务环保行业必将大大受惠，建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。
- **行业推荐投资组合**

代码	公司名称	股价	EPS			PE		
			07A	08E	09E	07A	08E	09E
000826.SZ	合加资源	10.71	0.43	0.25	0.30	25	43	36
600323.SH	南海发展	8.09	0.45	0.42	0.49	18	19	17
600388.SH	龙净环保	13.69	0.74	0.80	1.02	19	17	13
600168.SH	武汉控股	4.45	0.13	0.13	0.18	34	0.12	0.14
600649.SH	城投控股	9.03	0.28	0.65	0.80	33	14	11



一、行业综述与重大事件点评

(一) 国家环境保护部出台 2009 年 10 大减排目标

2009 年, 环保部将扎实推进污染减排, 力争实现二氧化硫、化学需氧量排放量分别比 2008 年下降 2% 和 3% 以上, 比 2005 年下降 9% 和 8% 的目标。这是环保部部长周生贤在日前举行的全国环境保护工作会议上强调的十大重点工作之一。

其他目标包括确保新增城市污水日处理能力 1000 万吨, 新增燃煤电厂脱硫装机容量 5000 万千瓦以上, 新增 20 台(套)钢铁烧结机烟气脱硫设施。同时, 狠抓已投运的 3 亿多千瓦燃煤电厂脱硫机组、1300 多座污水处理厂的稳定运行和 6000 多家国控重点污染源在线监测系统国家与省联网的工作, 制定并严格执行重要污染治理设施运行监督管理办法等。

(二) 世界银行建议我国渐进推进水价改革

据世行的一份研究报告《中国污染损失》估计, 水危机导致的损失已经占到中国 GDP 的约 2.3%。而中国水资源稀缺、使用效率低下、水污染严重, 都构成潜在的危机。中国的年人均水资源拥有量——2007 年估计 2151 立方米——只有世界平均水平(每年 8549 立方米)的 1/4, 是世界上人均拥有量最低的国家之一。

为解决潜在水危机, 世行建议, 中国改革和加强水资源管理的机构设置、法律法规、信息和公众参与, 改革的重点放在明晰政府、市场、社会三者的角色和相互关系, 提高水资源管理机构的效率, 尽可能采用基于市场的管理手段。为此, 世界银行发布了一份历时三年完成的《解决中国的水稀缺: 关于水资源管理若干问题的建议》报告。报告建议, 中国应大力采用价格政策管理用水需求, “这意味着未来几年里, 必须继续提高水价, 包括污水处理费”。

而世界银行的专题研究表明, 实际上, 低水价对贫困家庭的社会影响是消极的, 他们从水价补贴中获得的利益很少, 而因为所获得的供水服务差, 反而需要支付更高的代价——包括健康受影响以及为获得更好的供水服务支付更高成本。

作为专题研究的一部分, 北京大学环境科学与工程学院项目组通过对北京市 200 户居民的问卷调查, 研究了水价改革的节水效应。研究表明, 经过几次水价改革, 57% 的人认为水价改革提高了节水意识; 节水意识提高后, 居民采取了循环用水等节水措施, 估计能够节约 10%-20% 的净水; 不过, 大多数人不支持继续单一性上涨水价, 而支持阶梯式水价改革。“如果设计一套合理的改革方案, 在上涨水价时使得上涨幅度能保证低收入群体不受影响, 同时进行监控, 比如对水务集团加强审计, 就能够使水价提高的新增收入用于改善供水服务, 扩建服务设施, 从而达到双赢。”

为此, 世行建议, 采取渐进的价格改革模式。具体而言, 水价改革的第一步是实现财务成本的全部回收, 但这仅仅是一个临时目标, 更长远的目标是让水价反映供水和污水处理中渐增的长期边际成本, “尤其要反映生产和消费所造成的环境损害成本以及资源耗竭的机会成本, 并建议相应制度, 能将边际机会成本估算纳入区域和国家水资源管理和经济规划体系中。”

其次, 为减轻提价的社会影响, 世行建议, 对居民生活用水采用累进阶梯费



率，特别是两级水价结构：第一级水量的确定按照世界卫生组织推荐的标准，即人均 40 公升/天；第二级用水的价格逐步提高到体现全部边际机会成本的水平。

世行还建议，将水资源费改为税。因为水资源费目前归地方政府支配，这对于流域性和全国性可持续的水资源开发不能提供有效激励；费改税后，可为中央政府根据国家水资源开发和管理的优先事项促进更高效的水资源规划提供财政基础。

除了水价改革，世行报告还侧重研究了改善水治理、水权、流域生态补偿机制、水污染控制、突发事件预防等重要问题。“中国在管理稀缺的水资源以维持今后的经济增长方面无疑面临着—项重大挑战。”世行中国局局长杜大伟表示。

（三）减税政策惠及水务行业，审批过程较复杂

去年年底，财政部、国家税务总局联合发布了《财政部国家税务总局关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》，对现行增值税政策进行了调整和完善。通知中规定，对销售再生水实行免征增值税政策，此处的再生水指对污水处理厂出水、工业排水（矿井水）、生活污水、垃圾处理厂渗透（滤）液等水源进行回收，经适当处理后达到一定水质标准，并在一定范围内重复利用的水资源。再生水应当符合水利部《再生水水质标准》的有关规定。

同时，对于污水处理行业来说，此次财政部、国家税务总局联合发布的通知第三条明确“对污水处理劳务免征增值税”，此处污水处理是指将污水加工处理后符合 GB18918—2002 有关规定的的水质标准的业务。这样的规定对于污水处理企业来说，无疑是值得欢欣鼓舞的。

对于再生水、污水处理劳务免征增值税的规定，从 1 月 1 日起执行，从该通知实行之日起，财政部、国家税务总局此前的有关规定即告废止。

但是，根据了解，该优惠政策在具体实施过程中，一年需要三次审批，国家发改委一次，地方上两次。这个年底出台的优惠措施，污水处理企业若要报批已经赶不上上半年的审批，这正是：优惠的条件摆在那里，配套措施却还有需要完善的地方。另外需要注意的是，申请享受该通知规定的销售再生水、垃圾为燃料生产的电力或热力的优惠时，相关的资源综合利用产品增值税优惠政策的纳税人，应当按照《国家发展改革委财政部国家税务总局关于印发〈国家鼓励的资源综合利用认定管理办法〉的通知》（发改环资[2006]1864 号）的有关规定，申请并取得《资源综合利用认定证书》，否则不得申请享受增值税优惠政策。

（四）水价开始全面上调

1. 1 月 6 日，北京市发改委明确提出本市今年将适时提高居民用水价格。水务局负责人介绍，目前北京市居民水价是 3.7 元/吨，其中包括 0.9 元的污水处理费，1.1 元的水资源费等项目。经过相关部门的水价审核，考虑到将水费与 2012 年进京的南水北调的水价相衔接，上个月的工作会议已明确，今年北京市调整民用水费价格，具体调整是以角或元的单位来计量。另外，由于阶梯性水价操作复杂，今年可能无法实施阶梯性水价政策。该负责人还表示，最终还要居民听证后确定上调幅度。

2. 惠州大亚湾区召开调整城市污水处理费征收标准听证会，会议就区物价局制订的《大亚湾区城市污水处理费征收标准调整方案》进行了听证。据悉，居民生活用水污水处理费征收标准每月拟提高 0.45 元吨，工业用水拟新开征污水处理



费为每月 0.85 元吨。

3. 自 2009 年 1 月 1 日起, 山西省水资源收费将执行新标准。新的收费标准除了比原标准收费提高了一倍之外, 对于没有安装矿坑排水计量设备的采矿企业, 每开采一吨矿石或原煤要收 3 元水资源费。由于水资源费是面向工业、商业、经营服务业等的行政事业性收费, 因此城镇居民生活用水并不在此次调价之列。

4. 今年福州将根据企业的经营状况, 合理调整水利工程水价、自来水价格。根据自来水“一户一表、水表出户”改造工作情况, 合理制定用户出资标准, 确定企业出资比例。

5. 5 年未调整的广州市污水处理费调整听证会去年 12 月 30 日召开。按照听证方案, 广州的居民污水处理费至少从目前的 0.7 元/吨上涨至 1.1 元一吨, 涨幅高达 57%, 让不少市民和听证代表都难以接受。广州市城市污水处理收费改革方案听证会结束后, 市建委、市物价局、水务局多次会同有关单位对听证代表和市民意见进行认真研究, 提出了新的优化收费方案, 新方案建议延缓至 2009 年 7 月 1 日起实施。

6. 南京市物价局有关负责人表示, 按照“十一五”水价改革计划, 尽快落实污水处理费和水资源费调整政策, 南京自来水价格今年可能上涨, 预计涨价幅度为每吨 0.3 元。

7. 从今年 3 月 1 日起, 凯里城区居民生活用水污水处理费将从 0.20 元 / 立方米调整到 0.65 元 / 立方米。

表 1: 我国各主要城市 2008 年 12 月自来水价及污水处理价 单位: 元/吨

地 区	自来水价	污水处理价	地 区	自来水价	污水处理价
北京市	2.8	0.9	菏泽市	1.4	0.9
天津市	2.6	0.8	郑州市	1.75	0.65
石家庄市	2	0.8	洛阳市	1.3	0.8
唐山市	1.8	0.9	新乡市	2.4	0.65
秦皇岛市	1.99	0.51	周口市	1.2	0.65
邢台市	1.57	0.2	武汉市	1.1	0.8
衡水市	2.45	0.45	黄石市	1.15	0.6
太原市	2.8	0.5	宜昌市	1.12	0.8
大同市	1.7	0.2	襄樊市	1	0.8
长治市	2	0.2	荆门市	1.13	0.8
晋城市	1.6	0.2	长沙市	1.21	0.65
运城市	2	0.25	衡阳市	1.79	0.8
呼和浩特市	1.95	0.45	常德市	1.65	0.4
包头市	1.95	0.4	郴州市	1.82	0.6
乌海市	1.35	0.35	怀化市	2.08	0.75
呼伦贝尔市	1.4	0.3	广州市	1.32	0.7
沈阳市	1.4	0.5	韶关市	1.13	0.5
大连市	2.3	0.6	深圳市	1.9	0.9
鞍山市	2	0.6	汕头市	1.45	0.8
抚顺市	1.35	0.5	江门市	1.3	0.75
锦州市	1.94	0.51	湛江市	1.25	0.55



铁岭市	1.95	0.55	南宁市	1.08	0.8
长春市	2.1	0.4	柳州市	0.94	0.5
吉林市	1.6	0.3	北海市	1.2	0.8
通化市	1.9	0.3	贵港市	1.3	0.3
延边州	1.6	0.4	海口市	1.55	0.6
哈尔滨市	1.8	0.8	三亚市	1.35	0.8
大庆市	1.5	0.5	重庆市	2.8	0.7
佳木斯市	2	0.3	成都市	1.35	0.8
牡丹江市	2	0.7	自贡市	1.67	0.45
上海市	1.03	0.9	攀枝花市	1.43	0.3
南京市	1.4	1.1	绵阳市	1.5	0.65
徐州市	2.47	0.92	乐山市	1.45	0.6
苏州市	1.55	1.15	达州市	1.2	0.3
南通市	1.3	0.9	贵阳市	1.5	0.7
扬州市	1.57	1	遵义市	2	0.3
杭州市	1.35	0.5	铜仁地区	1.6	0.4
宁波市	1.75	0.45	安顺市	1.95	0.2
温州市	1.6	0.5	黔南州	1.9	0.2
嘉兴市	1.4	0.8	昆明市	2.05	0.75
绍兴市	1.6	0.5	昭通市	1.5	0.4
衢州市	1.3	0.5	曲靖市	2.2	0.5
合肥市	2.15	0.76	楚雄市	1.4	0.4
淮南市	0.76	0.6	拉萨市	0.6	0.65
铜陵市	0.95	0.5	西安市	2.25	0.52
安庆市	1.2	0.32	宝鸡市	2.08	0.7
滁州市	1.45	0.3	渭南市	2.8	1.4
福州市	1.44	0.85	汉中市	1.5	0.74
厦门市	1.8	1	延安市	2.46	0.6
三明市	1.2	0.8	榆林市	1.55	0.3
泉州市	1.65	0.8	兰州市	1.45	0.4
漳州市	1.34	1	酒泉市	1	0.6
南昌市	0.88	0.5	平凉市	1.4	0.52
九江市	1.03	0.2	西宁市	1.3	1.2
赣州市	0.75	0.15	银川市	1.3	0.4
宜春市	1.04	0.25	石嘴山市	1.6	0.65
济南市	2.25	0.7	吴忠市	1.6	0.4
青岛市	1.8	0.7	乌鲁木齐市	1.36	0.7
枣庄市	1.3	0.7	哈密地区	1.3	0.8
烟台市	1.85	0.7	巴音郭楞自治 州	1.34	0.68
泰安市	1.95	0.9	伊犁州	1.05	0.7

数据来源：中国价格信息网



二、行业与重点上市公司信息

1. 中原环保：000544

发布 2008 年度业绩快报，营业收入同比小幅上涨 10.19%，净利润同比上涨 18.59%，每股收益同比上涨 18.78%。净利润较上年同期增长幅度大于营业收入的增长，主要原因是执行新的企业所得税政策后，报告期所得税费用大幅下降。

2. 泰达股份：000652

发布 2008 年业绩快报，净利润同比下降 65%—75%，由于投资收益大幅缩水导致同比大幅下降。公司本月同时公告中止筹划重大资产重组事项，并承诺未来 3 个月不再提出重大资产重组事项。

1 月 23 日控股子公司天津泰达环保有限公司被认定为高新技术企业，获得由天津市科委、天津市财政局、天津市国家税务局、天津市地方税务局四部门联合颁发的高新技术企业认定证书。根据相关规定，泰达环保自获得高新技术企业认定后三年内（含 2008 年），公司所得税率享受 10% 的优惠，即所得税按 15% 的比例征收。

3. 合加资源：000826

公告控股子公司荆州荆清投资建设的荆州市城南污水处理厂、荆州草市污水处理厂被列入 2008 年新增中央预算内投资计划，并获中央预算内投资款 1500 万元人民币，其中：城南污水处理厂获中央预算内投资款 1000 万元，草市污水处理厂获中央预算内投资款 500 万元，1500 万元重的 1000 万元已经到位；公司同时公告控股子公司嘉鱼嘉清投资建设的嘉鱼污水处理厂被列入 2008 年新增中央预算内投资计划，并获 2008 年中央预算内投资款 600 万元，目前已到位 300 万元。根据《企业会计准则》，所获专项投资款将计为递延收益，并在上述污水处理工程建成并投入运营后按照专项投资款所形成固定资产使用年限进行分期确认，预期对公司当期损益不会产生重大影响，但是将增厚明后年公司业绩。

4. ST 方源：600656

公司收到上海市第二中级人民法院送达的民事裁定书，该院在审理中国银行股份有限公司上海市分行与 ST 方源、东莞市方达集团有限公司金融借款合同纠纷一案中，根据上海分行所提出的财产保全申请，裁定分别冻结 ST 方源存款 3671.9 万元、2471 万元、2538 万元，或查封 ST 方源相同价值的其他财产及权益。

同时，2009 年 1 月 15 日起，ST 方源下属子公司东莞市方达环宇环保科技有限公司废旧轮胎处理成套设备制造车间，及东莞市鑫路翔改性沥青有限公司改性沥青设备制造车间，将进行停产改造。此次停产预计 45 天，计划于 2009 年 3 月 1 日起恢复生产

5. 首创股份：600008

公司于 2009 年 1 月 6 日与中国工商银北京市分行、北京产权交易所有限公司签署开展商业银行并购贷款合作框架协议，在国家及各自监管部门相关法律、



法规许可的范围内开展并购推介及融资业务。

发布业绩预报,由于成本费用上升,以及投资收益受金融市场影响大幅下降,预计公司 2008 年度净利润较 2007 年度净利润下降 50%左右。

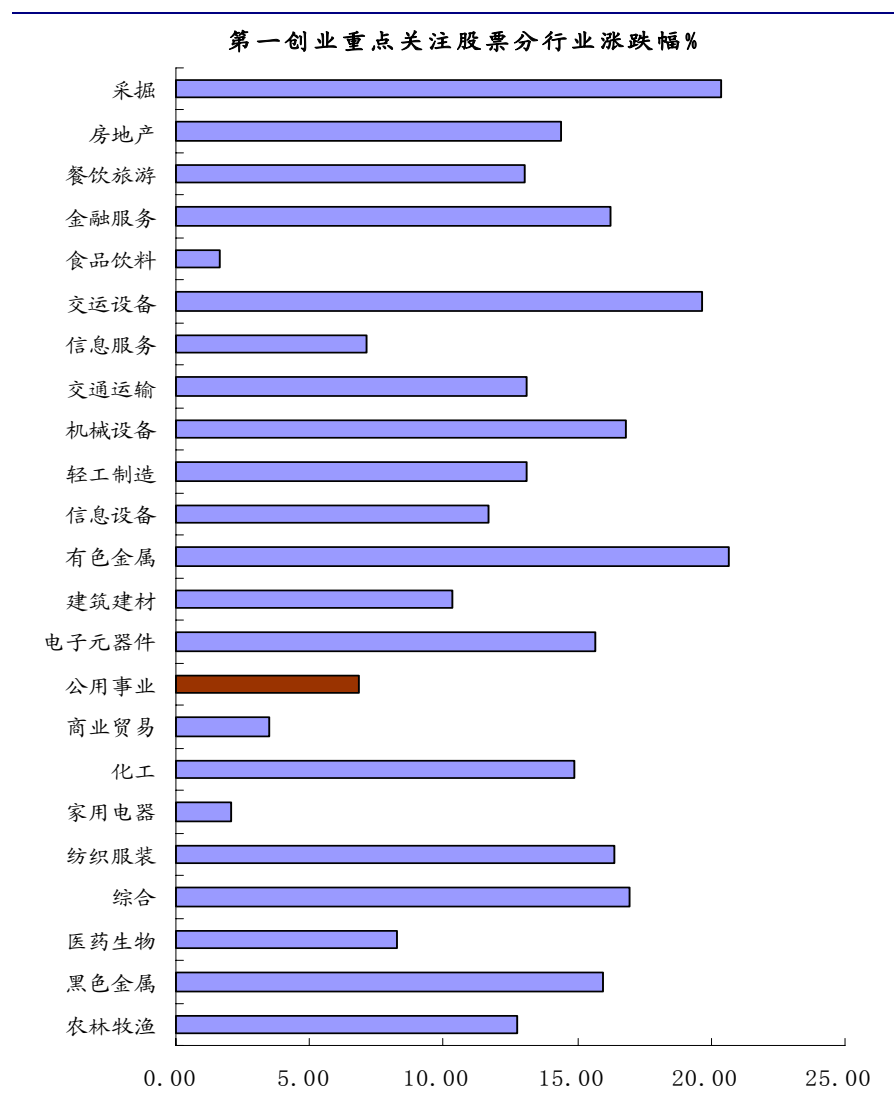
6. 城投控股: 600649

公司公告拟公开发行不超过人民币 20 亿元公司债券的申请,已于 2009 年 1 月 14 日经中国证券监督管理委员会发行审核委员会 2009 年第 4 次会议审核,获得有条件审核通过。并将在获得中国证券监督管理委员会书面核准文件后再行公告。

三、行业指数与重点上市公司市场表现

1 月随着国务院公布未来几年为扩大内需规划的 4 万亿投资计划的实际执行,以及政府一系列保增长措施的出台, A 股市场开始走出一波反弹行情,水务环保行业作为 4 万亿投资受惠行业也随之走强,本月总体涨幅为 14.15%,而同期上证综指涨幅 9.33%,沪深 300 涨幅 11.83%,表现相对较强。

图 1: 1 月份重点关注股票分行业涨跌幅



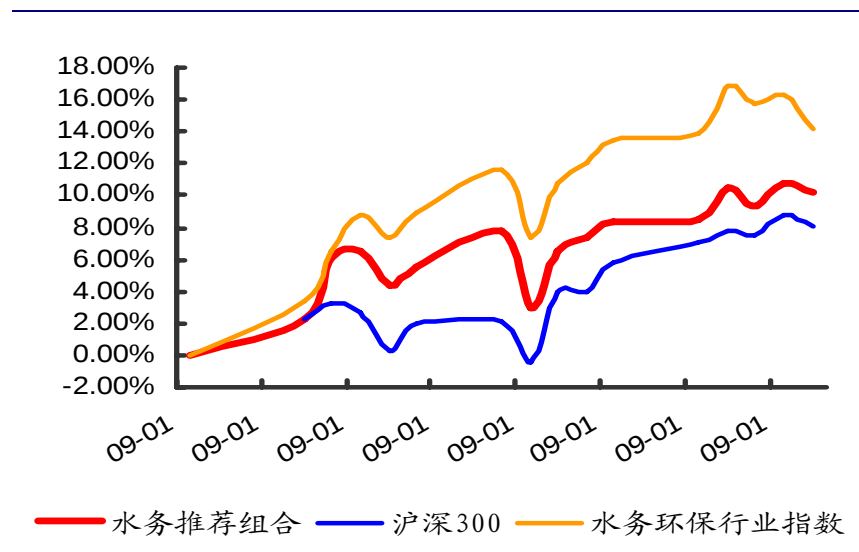


资料来源：WIND、第一创业证券研究所

本月第一创业重点推介的水务环保行业组合涨幅 10.15%，表现略逊于沪深 300 指数及行业总体表现，主要是由于前期推荐组合跌幅相对较小，反弹力度也较弱。预计未来随着 4 万亿投资的逐步到位，水务行业将有更好的表现，建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。

本月涨幅最大的重点推介类股票是龙净环保，涨幅 15.43%，涨幅最小的是南海发展，涨 1.28%。

图 2：1 月份重点推荐水务环保股票市场表现



资料来源：WIND、第一创业证券研究所

表 2：重点推荐股票 1 月份表现

证券代码	证券简称	权重	收盘价	涨跌幅	最高	最低	换手率
			元/股	%	元/股	元/股	%
000826.SZ	合加资源	20%	10.71	14.18	11.07	9.38	28.87
600323.SH	南海发展	20%	8.09	1.38	8.34	7.75	21.97
600388.SH	龙净环保	20%	13.69	15.43	14.80	11.98	54.75
600168.SH	武汉控股	20%	4.45	12.09	4.62	4.00	26.39
600649.SH	城投控股	20%	9.03	9.59	9.12	8.26	14.21

资料来源：WIND、第一创业证券研究所

四、09 年二月投资策略与投资组合

本月行业走势略逊于大盘走势，主要是由于行业具有防御性特点，相对跌幅较小，反弹力度相对也较小。但是随着 4 万亿投资计划的逐步实施，水务环保行业必将大大受惠，建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。09 年 2 月的投资组合，为合加资源、南海发展、龙净环保、武汉控股及城投控股。



表 3: 重点推荐股票盈利预测与估值

代码	公司名称	权重	股价	EPS			PE		
				07A	08E	09E	07A	08E	09E
000826.SZ	合加资源	20%	10.71	0.43	0.25	0.30	24.91	42.84	35.70
600323.SH	南海发展	20%	8.09	0.45	0.42	0.49	18.17	19.26	16.51
600388.SH	龙净环保	20%	13.69	0.74	0.80	1.02	18.50	17.11	13.42
600168.SH	武汉控股	20%	4.45	0.13	0.13	0.18	34.23	34.23	24.72
600649.SH	城投控股	20%	9.03	0.28	0.65	0.80	32.59	13.89	11.29

资料来源: WIND、第一创业证券研究所

表 4: 第一创业重点关注水务环保类股票本月估值与表现

公司名称	股票代码	评级	股价(元)			总市值 (百万元)	流通市值 (百万元)	每股收益(元)				增长	市盈率(x)			PEG
			2009-1-31	一月	YTD			07A	08E	09E	09/08		07A	08E	09E	
600388.SH	龙净环保	买入	13.69	15.43	15.43	2,286	1,760	0.74	0.80	1.02	1.28	19	17	13	2.10	
600333.SH	长春燃气	谨慎买入	5.01	13.86	13.86	2,312	1,086	0.18	0.20	0.25	1.25	28	25	20	2.25	
600635.SH	大众公用	谨慎买入	8.21	41.80	41.80	12,277	9,942	0.20	0.19	0.24	1.22	41	43	35	(12.15)	
000826.SZ	合加资源	买入	10.71	14.18	14.18	4,427	2,494	0.43	0.25	0.30	1.20	25	43	36	(1.02)	
600008.SH	首创股份	中性	5.14	17.08	17.08	11,308	4,321	0.23	0.13	0.17	1.38	22	41	29	-0.89	
600323.SH	南海发展	谨慎买入	8.09	1.38	1.38	2,193	1,573	0.45	0.37	0.43	1.16	18	22	19	-1.29	
600649.SH	城投控股	买入	9.03	9.59	9.59	20,752	10,062	0.28	0.55	0.45	0.81	33	16	20	0.16	
600874.SH	创业环保	谨慎买入	5.80	19.34	19.34	8,278	2,454	0.13	0.17	0.18	1.10	45	35	32	1.22	

资料来源: 第一创业研究所、WIND

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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，也可能为这些公司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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则后果自负。

投资评级:

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数10-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数20%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区月坛南街甲一号东方亿通大厦4层

TEL:010-68059588 FAX:010-68059099

P.R.China:100045

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120