

建筑材料

李凡

执业证书编号: S0960209060268

0755-82026745

lifan@cjis.cn

王钦

执业证书编号: S0960110060055

0755-82026709

Wangqin1@cjis.cn

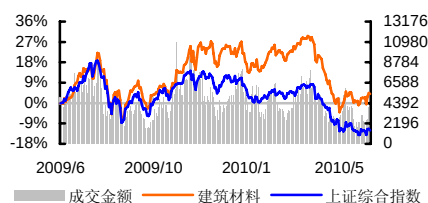
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	49
总市值(亿元)	2893
占 A 股比例(%)	0.86%
平均市盈率(倍)	75.51

行业表现

(%)	1M	3M	6M
建筑材料	2.12	-15.25	-11.03
上证综合指数	-0.53	-15.83	-16.39



相关报告

《建筑材料-静待结构性机会的到来》
2010-6-18

《建材行业 2010 年 2 季度投资策略-需求增速高峰已过, 正值利润增长高峰》2010-4-9

建材行业月报

中性

供给压力开始显现, 价格下跌趋势增强

投资要点:

- **供给压力开始显现:** 上半年全国累计点火的熟料生产线共有 63 条, 合计新增熟料产能 24 万 T/D, 其中 30% 在西南地区, 直接导致西南区域供给压力陡增。6 月全国完成水泥投资 230 亿元, 同比增长 2%, 环比增长 14%; 前 6 月累计完成水泥投资 860 亿元, 同比增长 15%, 其中西北地区同比增长 69%, 预计明年西北区域供给压力开始显现。6 月, 有 3 条新浮法线及 2 条冷修后的浮法线点火, 新增日熔量 3450 吨, 下半年有 8 条新浮法线及 7 条冷修后点火的浮法线点火, 预计全年新增日熔量 22100 吨, 同比增长 24%, 产能供给压力开始显现。
- **价格下跌趋势增强:** 7 月上旬, 供给压力较大的西南地区水泥价格在上月下跌的基础上继续出现下跌, 而石家庄和杭州由于需求原因, 水泥价格环比也出现下跌, 其他城市环比持平。由于煤炭等原材料价格仍在高位, 预计水泥行业利润率同比降幅较大。6 月, 浮法玻璃几乎所有城市价格都同比上涨, 环比基本稳定, 但并未改变今年以来浮法玻璃价格的下降趋势。
- **需求维持高位徘徊:** 6 月水泥单月产量稳定在 1.7 亿吨, 同比增长 15%, 环比增长 0.5%; 平板玻璃产量 5502 万重量箱, 同比增长 17%, 环比增长 2%。我们认为下半年随着基数逐渐增大, 建材行业整体需求增速将逐渐放缓, 但从区域上看, 随着国家西部大开发新十年战略的实施, 西部建材需求增速依然快于全国平均水平;
- **维持行业“中性”评级。** 自年初以来的下跌, 已经部分反映了未来建材行业盈利可能下滑的预期。但由于目前 2011 年的盈利还很难有明确的判断, 因此行业整体有大行情的机会不大, 我们仍维持行业“中性”的投资评级。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	12EPS	09PE	10PE	11PE	12PE	投资评级
600585	海螺水泥	2.01	1.18	1.40	1.66	16.9	14.4	12.1	10.2	推荐
000401	冀东水泥	0.81	1.00	1.12	1.30	21.3	17.3	15.4	13.3	推荐
600801	华新水泥	1.24	1.26	1.38	1.66	12.9	12.7	11.6	9.6	中性
000619	海螺型材	0.62	0.52	0.62	0.7	15.6	18.7	15.6	13.9	中性
000012	南玻 A	0.68	0.48	0.61	0.78	27.5	22.9	18.0	14.1	推荐
600586	金晶科技	0.20	0.30	0.39	0.48	47.6	31.7	24.4	19.8	中性

1. 六月全国建材产量情况

1.1 水泥单月产量维持高位、增速开始下滑

6月全国水泥当月产量维持在1.7亿吨。从同比看，全国增速为15%，其中西南地区 and 西北地区增速仍然高于全国，分别为35%和22%；东北地区增速年内首次出现正数，为11%；华东地区增速最慢，基本维持0%。从环比看，全国增速为0.5%，各地区中仅有东北和华北增速为正，其他地区均出现1%-5%之间的降幅，符合我们前期增速放缓的预期。

前6个月全国水泥累计总产量8.5亿吨，同比增长17.5%，其中西南地区 and 西北地区累计产量增速同样高于全国，分别为35%和21%；东北地区和华东地区是累计产量增速最慢的两个地区，分别为3%和9%。

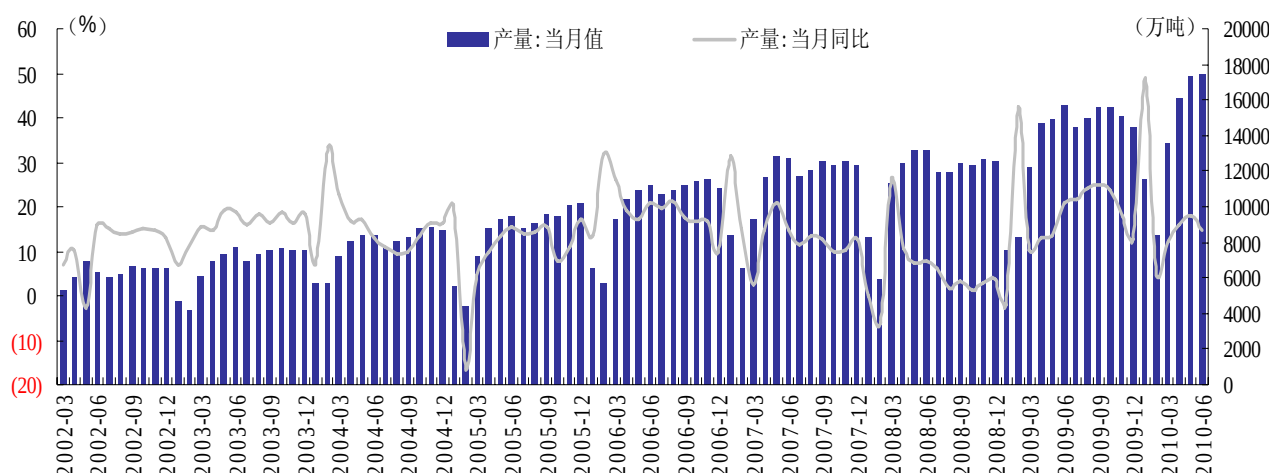
西部水泥需求快速增长，说明国家支持西部大开发的基础设施、民生工程等已经进入了建设高峰期。随着国家推进西部大开发新十年战略，以及西部基础设施落后于东部的现实状况，预计后续仍有大规模的固定资产投资，西部水泥行业从需求角度看将迎来黄金发展期。

表 1 全国各区域水泥单月产量和累计产量同比及环比增长

区域	6月产量(万吨)	单月同比	单月环比	1-6月累计产量(万吨)	累计同比	累计环比
西北	1,316	22.3%	-1.3%	5,322	21.0%	32.8%
西南	2,297	34.7%	-1.5%	12,424	35.4%	22.6%
华北	2,440	8.5%	10.2%	9,422	15.0%	35.5%
华中	3,120	11.9%	-0.9%	16,438	16.5%	22.6%
华南	1,681	10.8%	-3.3%	9,079	17.4%	23.0%
东北	1,558	11.0%	20.9%	5,371	3.1%	40.9%
华东	5,038	0.3%	-5.0%	26,791	8.7%	23.1%
全国	17,448	14.6%	0.5%	84,847	17.5%	25.8%

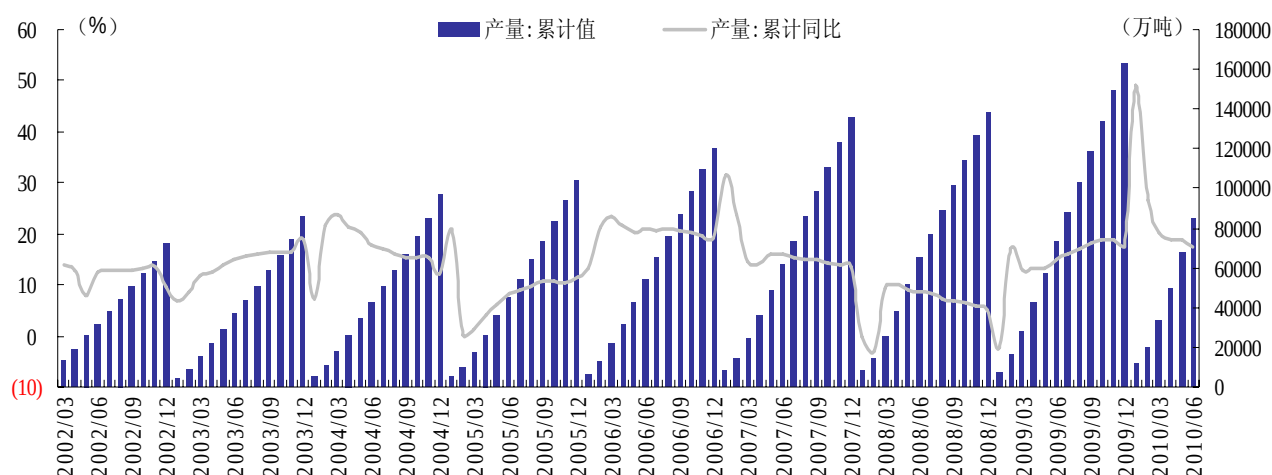
资料来源：国家统计局

图 1 全国水泥月度产量及同比增长



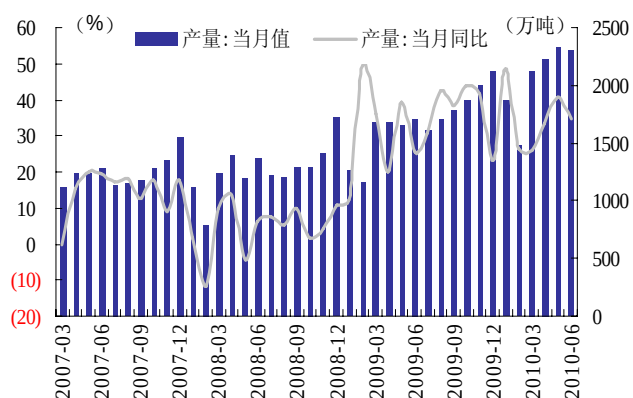
资料来源：国家统计局

图 2 全国水泥累计产量及同比增长



资料来源：国家统计局

图 3 西南地区水泥月度产量及同比增长



资料来源：国家统计局

图 4 西北地区水泥月度产量及同比增长

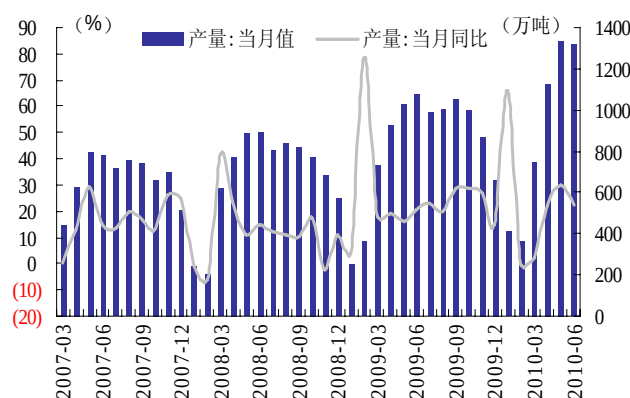
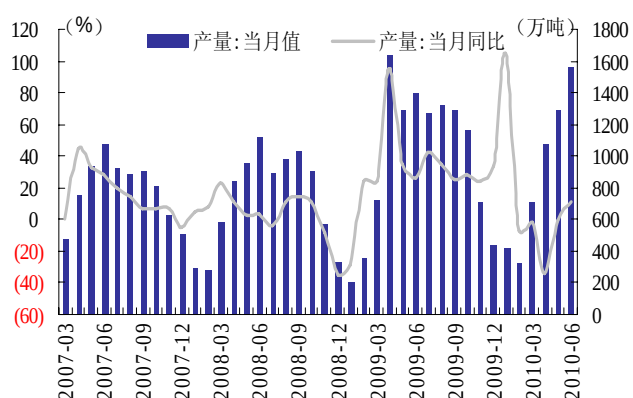


图 5 东北地区水泥月度产量及同比增长



资料来源：国家统计局

图 6 华东地区水泥月度产量及同比增长

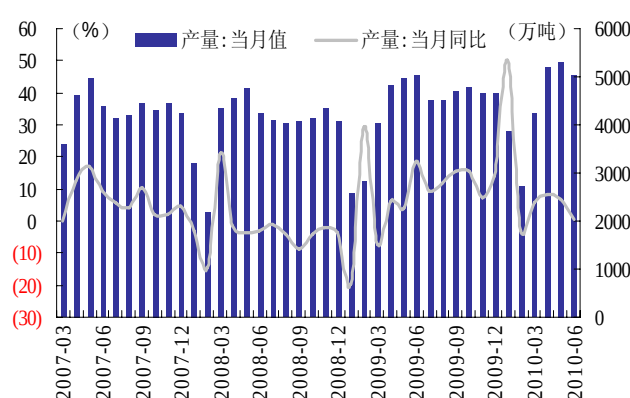


图 7 华北地区水泥月度产量及同比增长

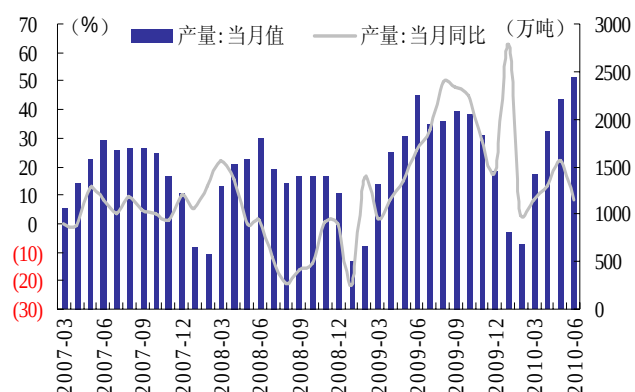
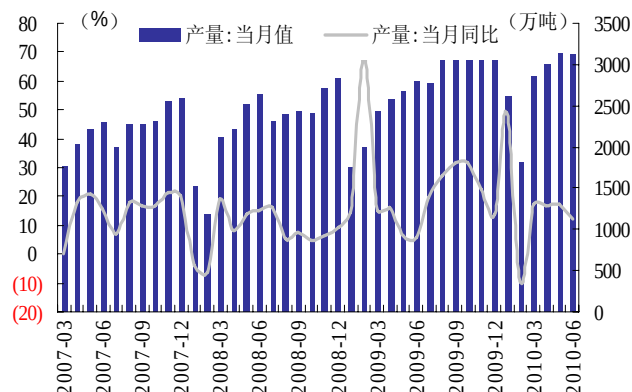
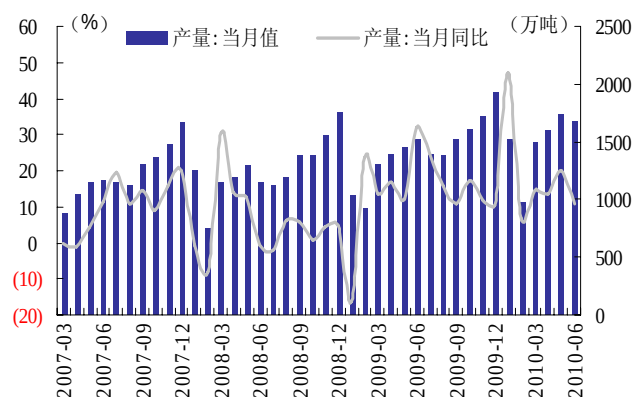


图 8 华中地区水泥月度产量及同比增长



资料来源：国家统计局

图 9 华南地区水泥月度产量及同比增长



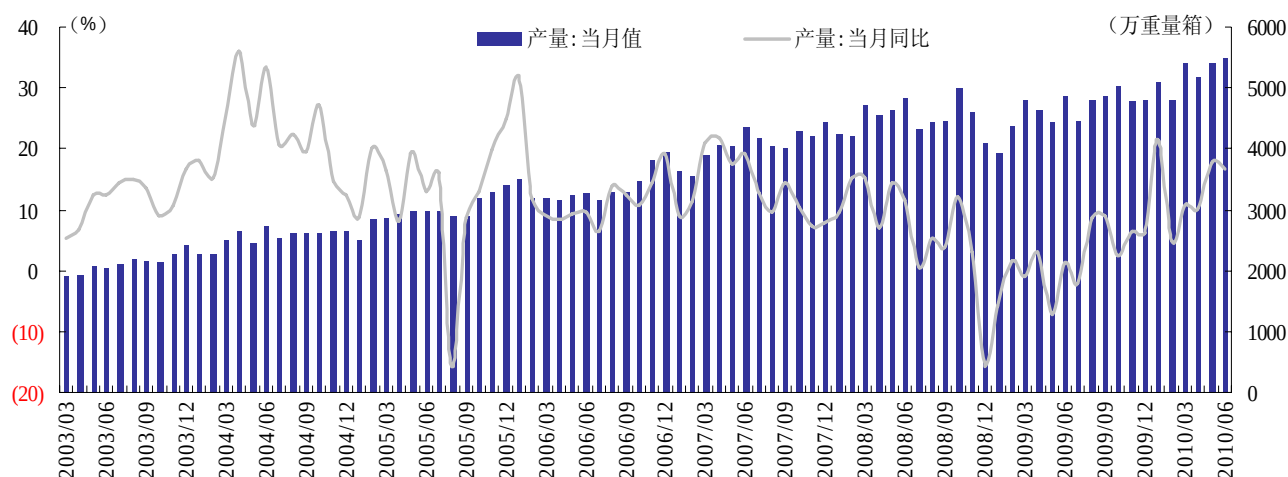
资料来源：国家统计局

1.2 平板玻璃产量平稳增长

6 月全国平板玻璃产量为 5502 万重量箱，创单月历史新高，同比增长 16.6%，环比增长 2%。前 6 个月全国平板玻璃累计总产量达 31514 万重量箱，同比增长 15.2%。

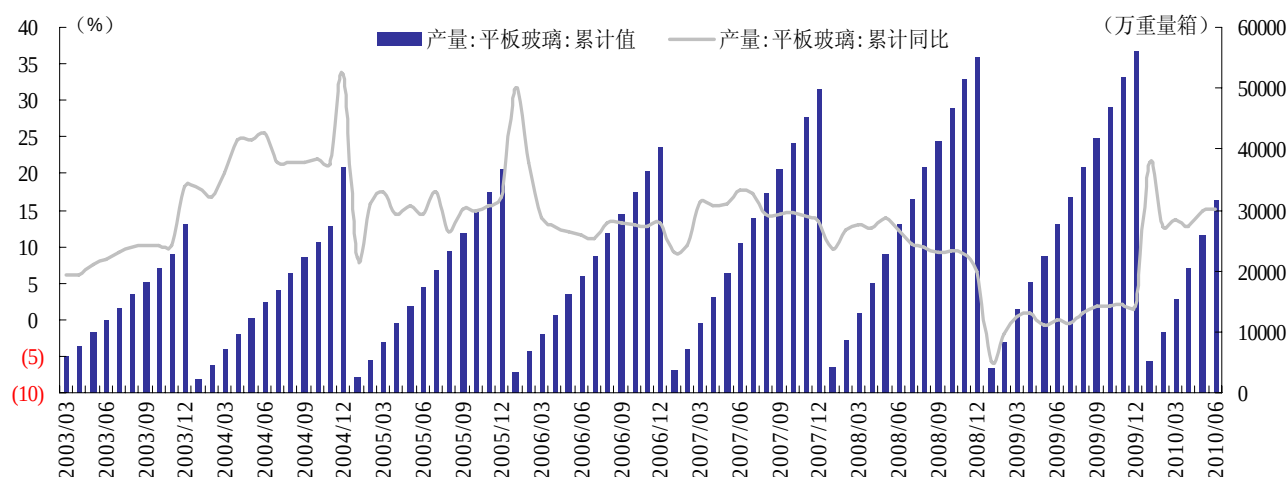
由于去年需求大幅下滑，玻璃行业出现多年来少有的负增长，今年上半年需求快速增长是对去年需求过低的一种纠正，由于未来随着房地产投资增速以及汽车行业需求的下降，预计玻璃行业需求增速也将回落。此外，水泥和玻璃的需求增速开始出现分化，主要是由于对水泥需求量较大的基建项目增速开始放缓。

图 10 平板玻璃月度产量及同比增长



资料来源：国家统计局

图 11 平板玻璃累计产量及同比增长



资料来源：国家统计局

2. 七月上旬主要城市建材价格变动

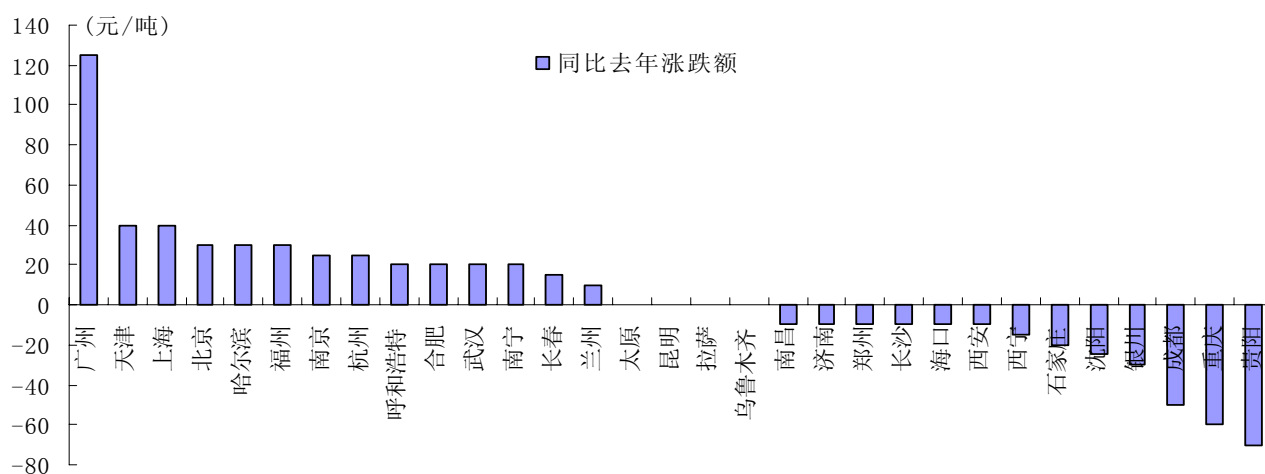
2.1 七月上旬水泥价格同比涨跌互现、环比部分城市暴跌

从同比看，7月上旬，我们监测的 31 个重点城市水泥价格涨跌互现，其中涨幅最大的仍然是广州，同比上涨 125 元/吨，三个直辖市以及华东、东北部分城市也出现 20-40 元/吨的上涨；贵阳、重庆和成都列跌幅前三位，同比分别下跌 70 元/吨、60 元/吨和 50 元/吨。

从环比看，除成都、贵阳、石家庄、杭州分别下跌 50、40、20、20 元/吨外，我们监测的其余 27 个城市均持平。其中，成都在上月环比下降的基础上，本月继续下降，主要是由于四川上半年有多达 11 条熟料生产线投产，新增熟料产能 1500 万吨，该区域产能供给压力已经显著影响水泥价格。贵州由于上半年也有 6 条熟料生产线投产，新增熟料产能 800 万吨，所以该区域出现年内第二次降价，降幅将近 10%。石家庄地区价格下跌主要是由于前期开工建设的重点工程项目大多都已进入扫尾阶段，而大多数计划开工的重点项目，如南水北调工程一直迟迟未开工，因此水泥需求在大的工程上减弱，使水泥价格

也现松动。而浙江由于自身产能过剩比较严重，今年淡季来临之前又没有实行“限产保价”措施，所以在进入传统淡季农忙和梅雨后，需求量有所减少，使整个市场价格行情走低。

图 12 31 个重点城市 P.O42.5 标号散装水泥价格（含税价，元/吨）



资料来源：中国水泥协会

国内六大区主要城市 PO42.5 水泥价格走势

● 华北主要城市水泥价格

图 13 北京市 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

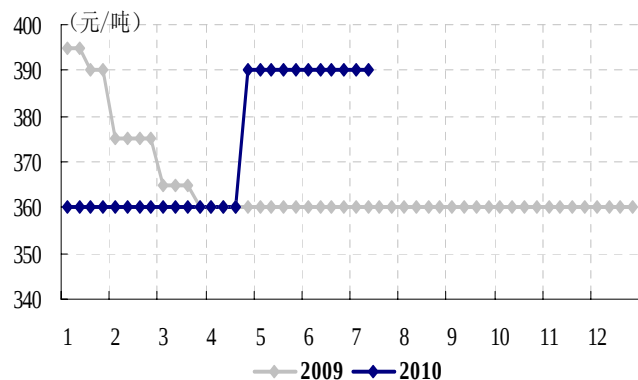
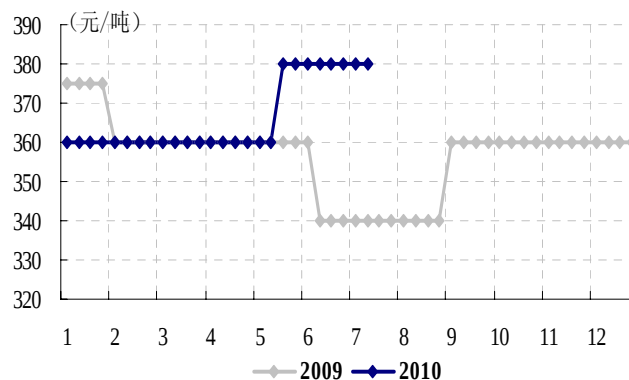


图 14 天津市 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）



资料来源：中国水泥协会

图 15 石家庄 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

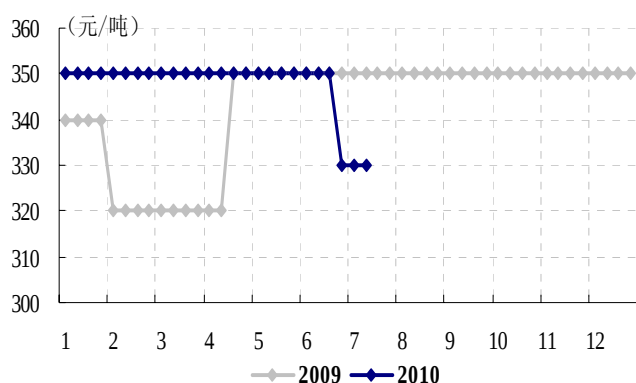
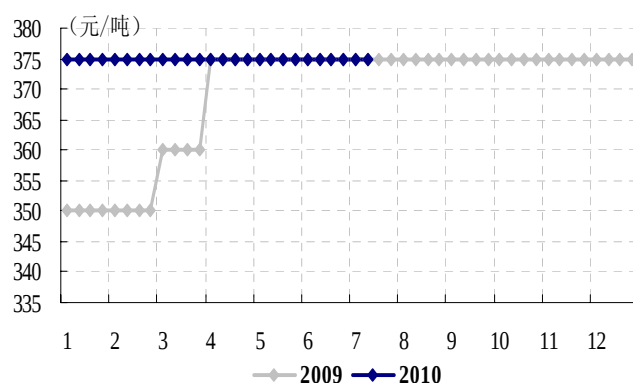


图 16 太原 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

● 东北主要城市水泥价格

图 17 沈阳 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

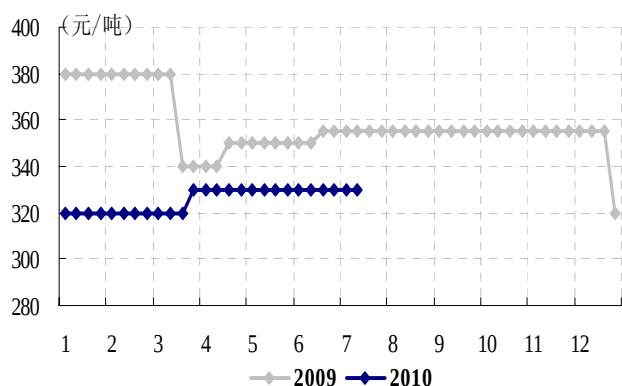
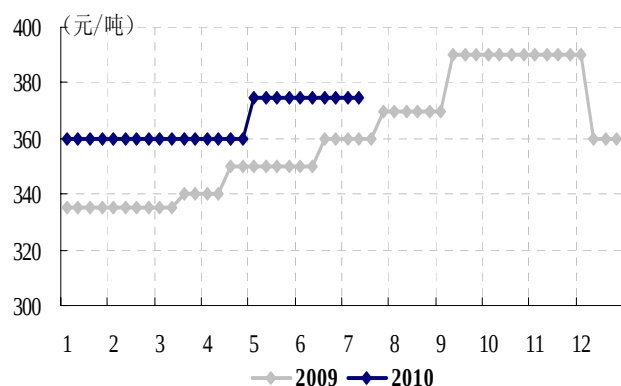


图 18 长春 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

● 华东主要城市水泥价格

图 19 上海 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

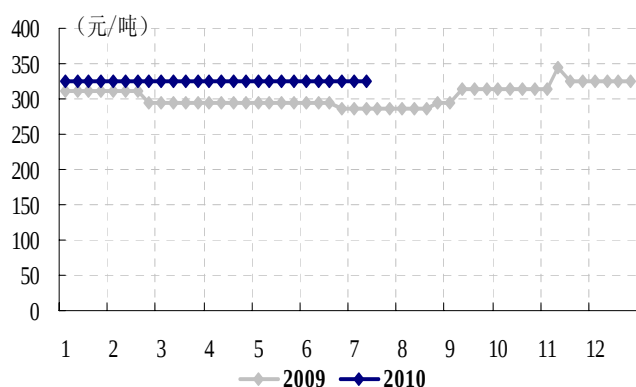
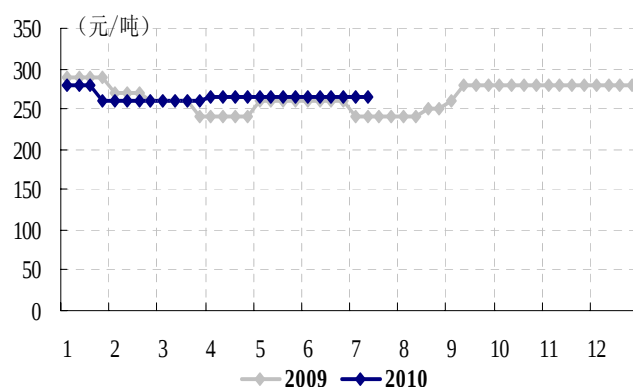


图 20 南京 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

图 21 杭州 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

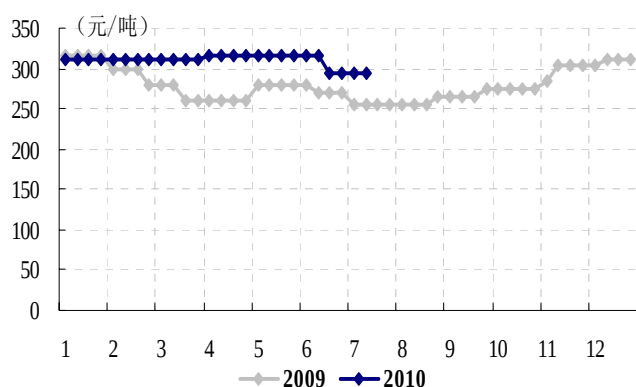
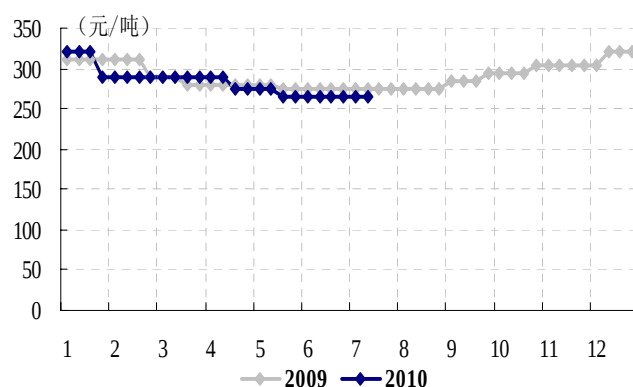


图 22 南昌 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

● 中南主要城市水泥价格

图 23 武汉 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

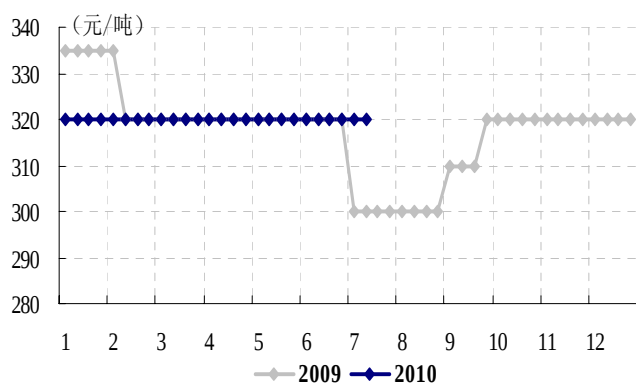
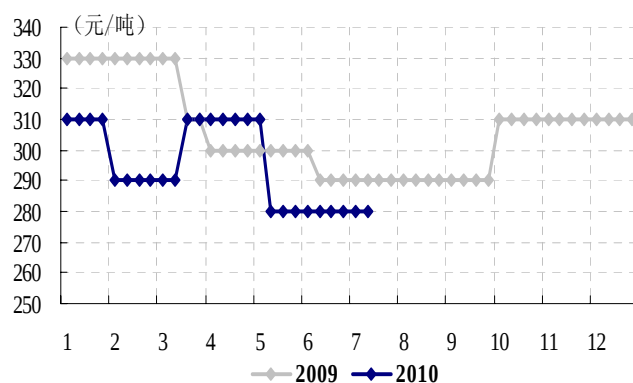


图 24 长沙 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

图 25 广州 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

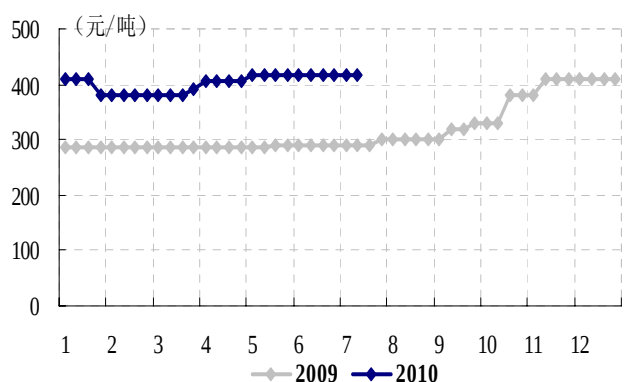
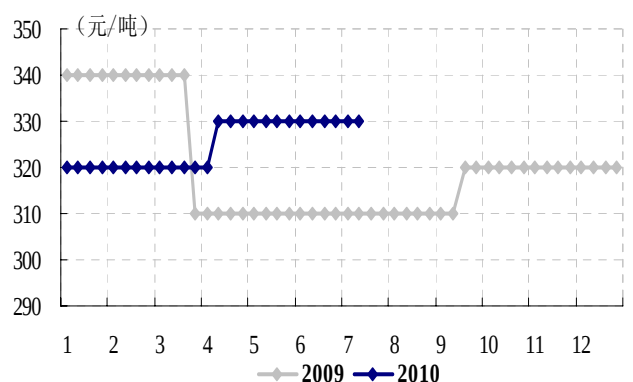


图 26 南宁 P O42.5 价格走势（含税价）



资料来源：中国水泥协会

● 西南主要城市水泥价格

图 27 重庆 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

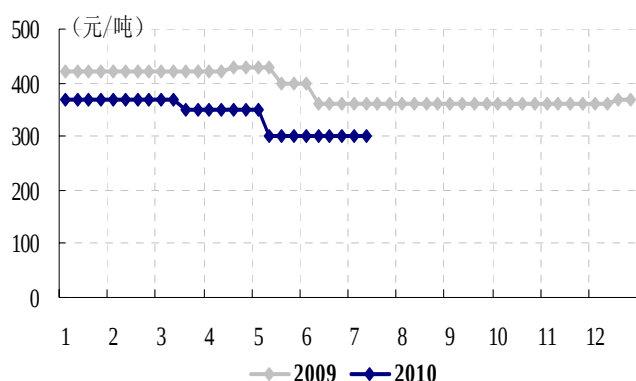
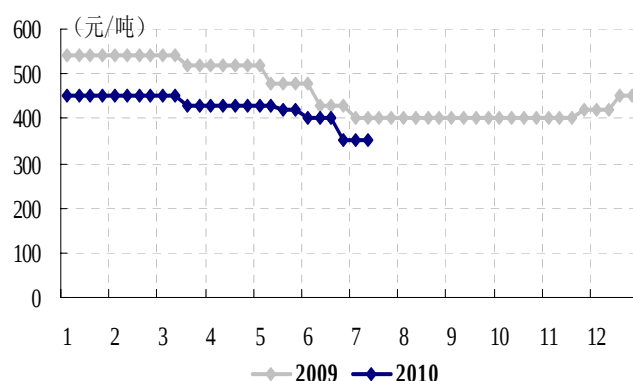


图 28 成都 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）



资料来源：中国水泥协会

● 西北主要城市水泥价格

图 29 西安 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

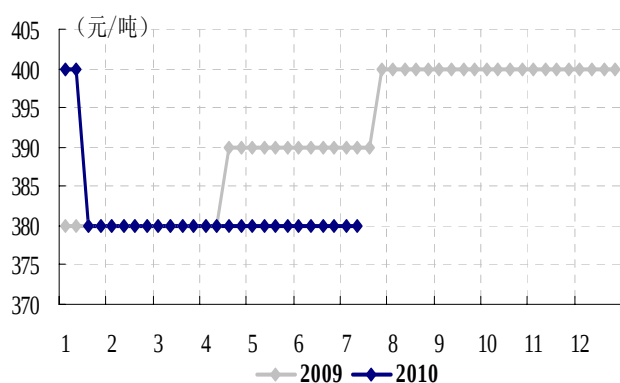
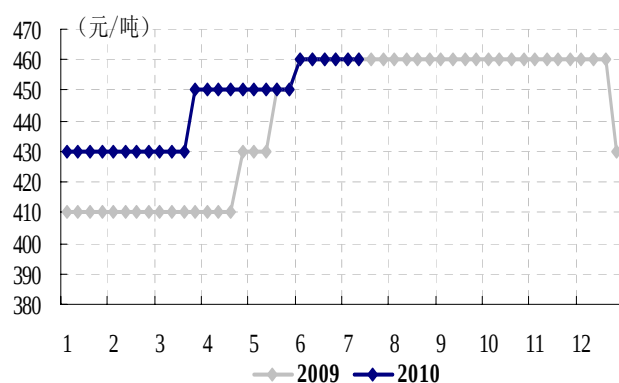


图 30 兰州 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）



资料来源：中国水泥协会

图 31 银川 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）

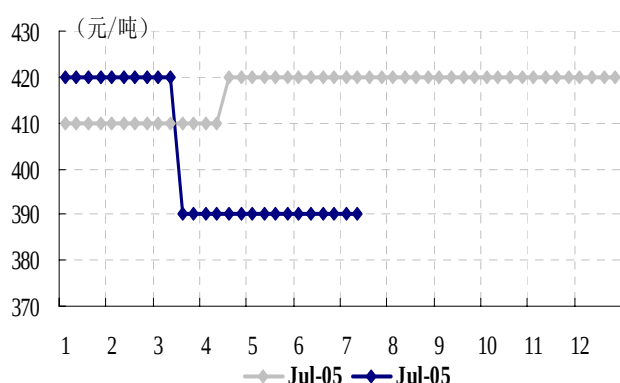
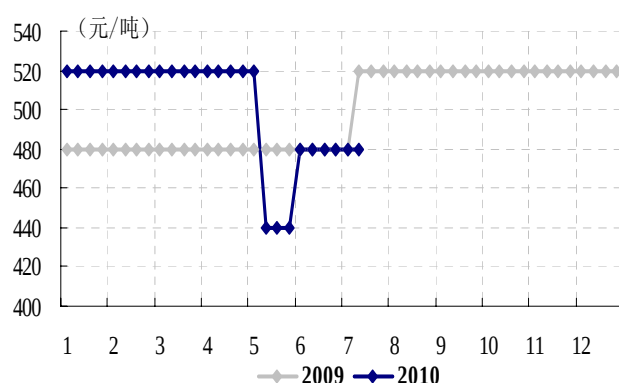


图 32 乌鲁木齐 P O42.5 价格走势（含税价，元/吨）



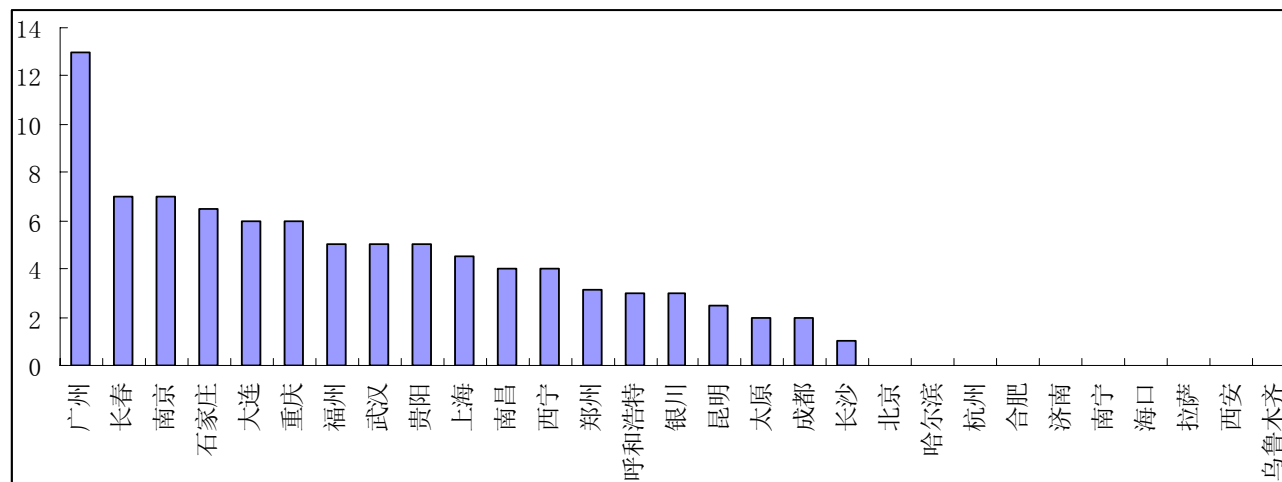
资料来源：中国水泥协会

2.2 六月浮法玻璃价格同比上涨、环比维持稳定

从同比看，6 月份我们监测的重点城市 5mm 浮法玻璃价格大部分上涨，少数持平，没有下跌。涨幅最大的依然是广州，每平方米涨 13 元，华东、东北、华中部分城市涨幅较大，而西部地区城市基本上持平。

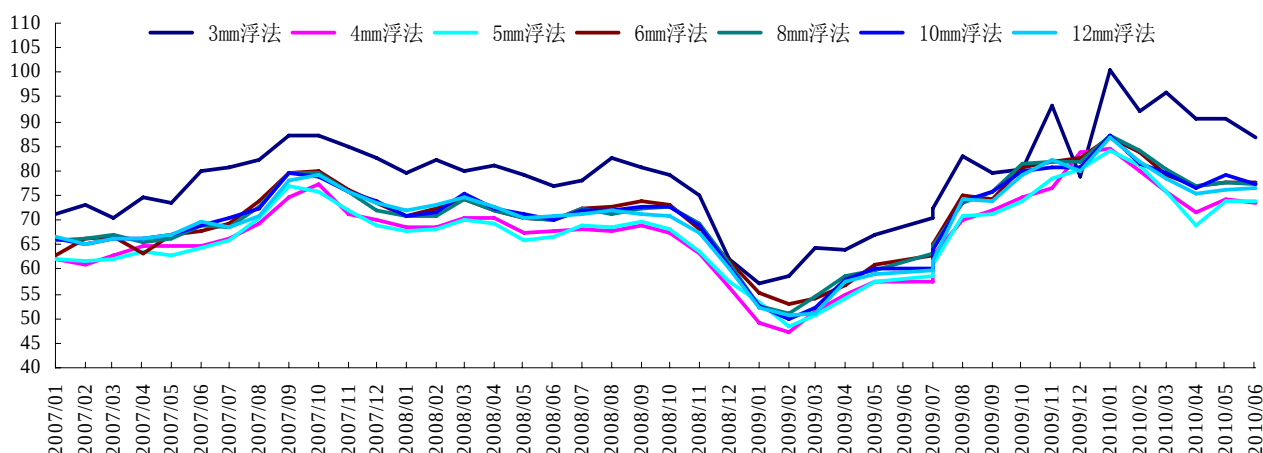
从环比看，全国浮法玻璃价格经历 1~4 月连续下跌之后，5 月环比有所上涨后，6 月价格基本持平。根据我们统计，由于 6 月份有 5 条浮法生产线点火，新增日熔量 3450 吨，且下半年仍有 15 条浮法线点火，预计浮法玻璃下半年的价格将逐渐下降。

图 33 各重点城市 5mm 浮法玻璃价格（元/平方米）



资料来源：中国建材信息总网

图 34 全国浮法玻璃价格（元/重量箱）



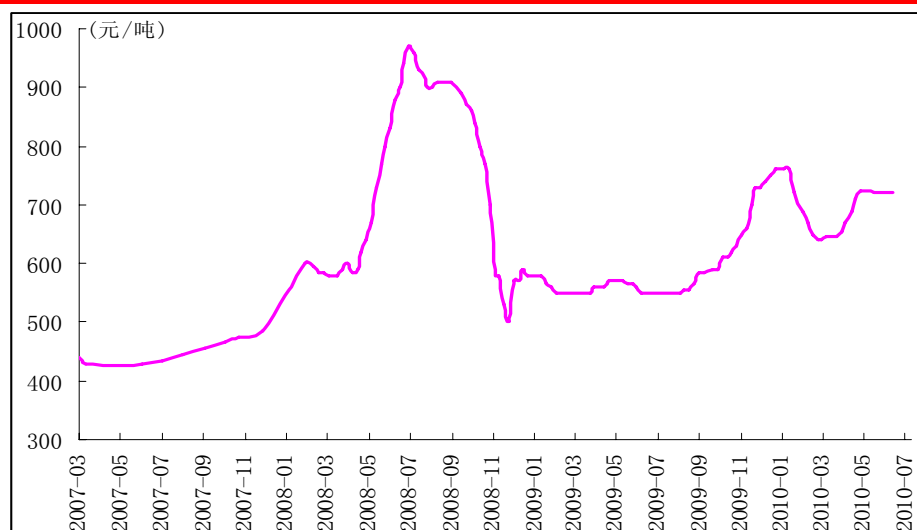
资料来源：中国建材信息总网

3. 原材料价格走势分析

3.1 煤炭价格变动分析

6 月及 7 月上旬秦皇岛港 5500 大卡山西优混价格稳定在 720 元/吨，而去年同期秦皇岛港 5500 大卡山西优混有 3%左右的跌幅。与去年同期相比，由于煤价仍在高位徘徊，水泥行业的成本压力仍然较大。

图 35 山西优混（5500 大卡）秦皇岛中转价格

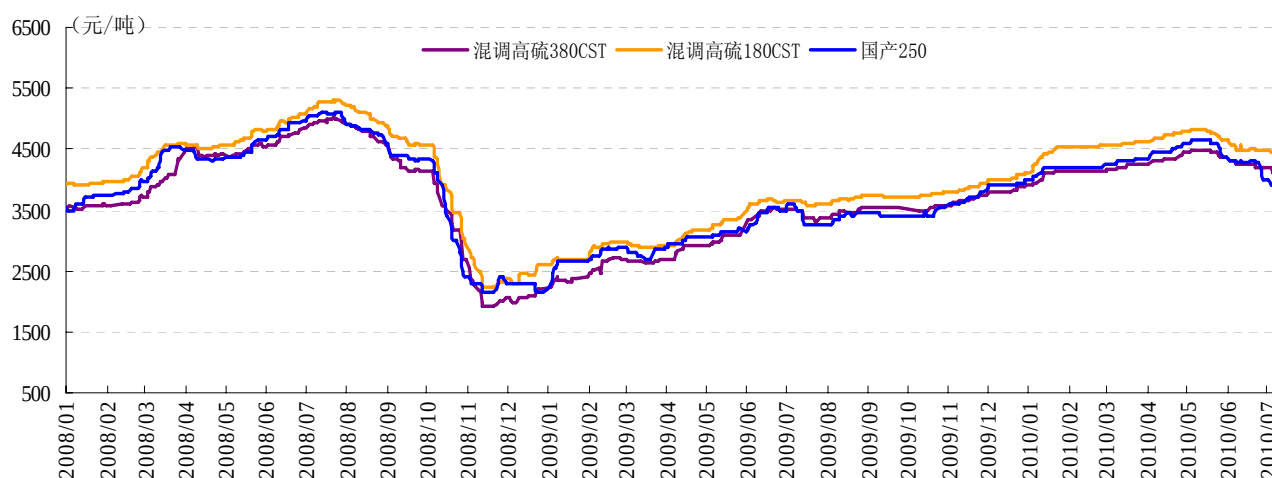


资料来源：煤炭市场网

3.2 重油价格变动分析

6 月，由于原油价格在每桶 70-80 美元之间震荡，与前期相比有一定幅度的回落，使得国内重油价格出现小幅回落，每吨价格从前期的 4300 元跌至 3900 元，但与去年同期相比，仍有 20% 的上涨幅度。

图 36 全国重油价格

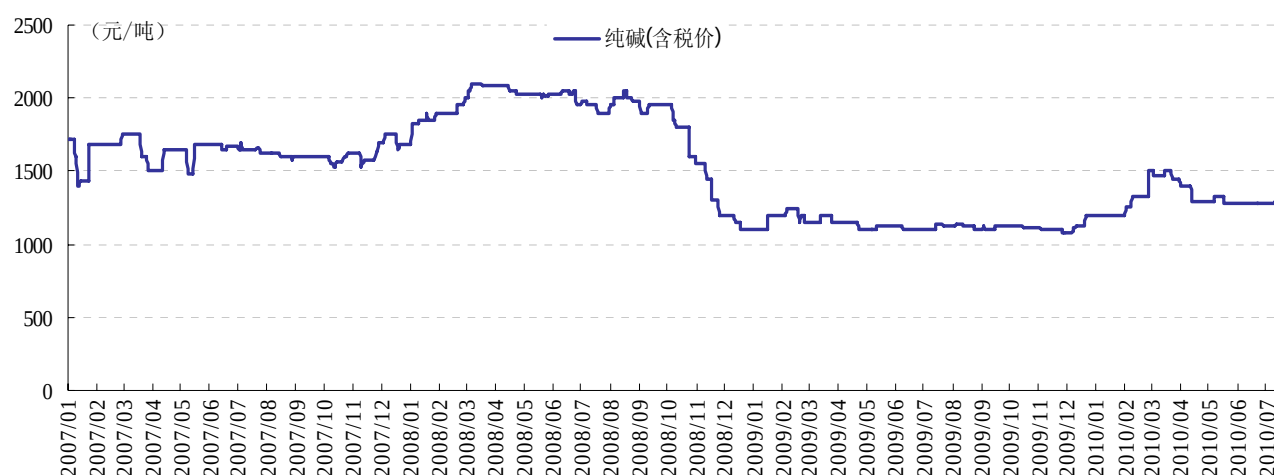


资料来源：隆众石化商务网

3.3 纯碱价格变动分析

据化工在线消息，每吨轻质纯碱价格在年初有所上涨之后，目前基本稳定在每吨 1300 元左右，每吨重质碱的出厂价格高出轻质碱 50~100 元，与去年同期相比，同比上涨 15% 左右。由于纯碱行业目前产能过剩比较严重，预计未来价格大幅上涨可能性不大。

图 37 全国轻质纯碱价格



资料来源：化工在线

4. 新增产能分析

4.1 水泥新增产能分析

从点火生产线角度看，6 月初至 7 月初的一个月内，全国共有 13 条熟料生产线点火，新增产能 5.15 万 T/D。今年上半年累计点火的熟料生产线共有 63 条，合计新增熟料产能 24 万 T/D。

表 2 六月初至七月初全国新点火熟料生产线

序号	生产线	产能 (T/D)	时间
1	重庆忠县海螺水泥项目一期	4500	7 月 9 日
2	山东省曹县山水水泥生产线	4000	7 月 8 日
3	华润水泥阳春水泥生产线	2500	7 月 8 日
4	陕西宝鸡众喜水泥生产线	4500	7 月 5 日
5	河北赞皇金隅水泥有限公司生产线	4000	7 月 1 日
6	贵阳海螺盘江公司生产线	4500	6 月 30 日
7	四川宜宾瑞兴实业有限公司生产线	4000	6 月 30 日
8	贵州广宇水泥生产线一期	2500	6 月 28 日
9	陕西汉中勉县尧柏水泥有限公司生产线	2500	6 月 26 日
10	四川安县中联水泥有限公司生产线	4500	6 月 26 日
11	重庆能源集团南桐特水公司生产线	4500	6 月 21 日
12	江苏盐城水泥有限公司生产线	4500	6 月 10 日
13	河南宝丰大地集团二期	5000	6 月 8 日
合 计		51500	

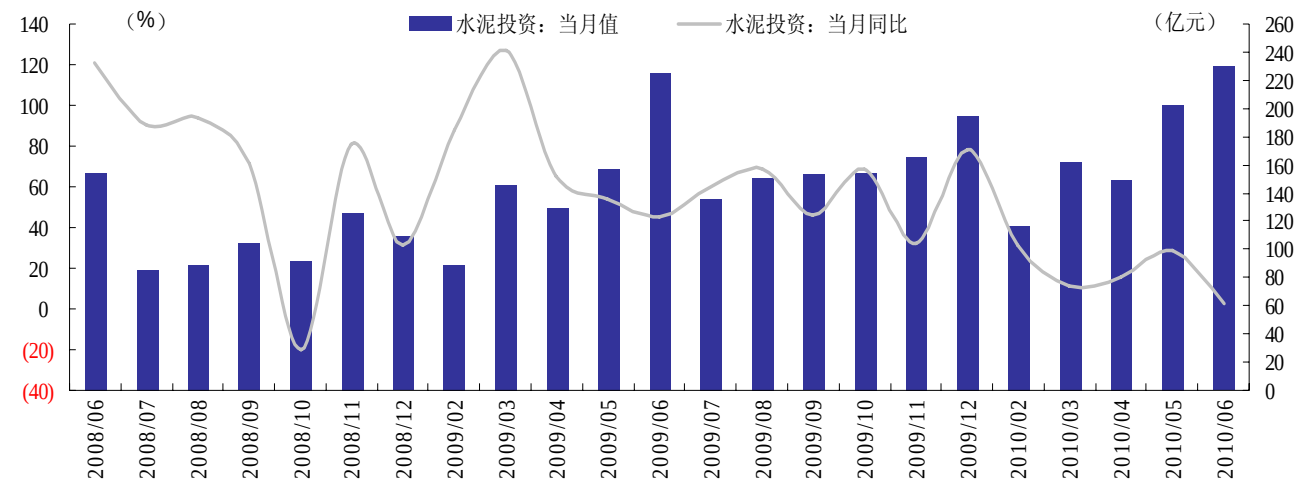
资料来源：中国水泥协会

从投资角度看，6 月全国完成水泥投资 230 亿元，同比增长 2%。其中华南和西北地区增幅较快，同比增长分别为 216%和 70%，而华东和华中地区降幅较快，同比下降分别为 34%和 21%。环比看，东北和华北增速较快，分别增长了 120%和 46%，而华东下降了 14%。

前 6 个月累计完成水泥投资 860 亿元，同比增长 15%，在国家严格控制

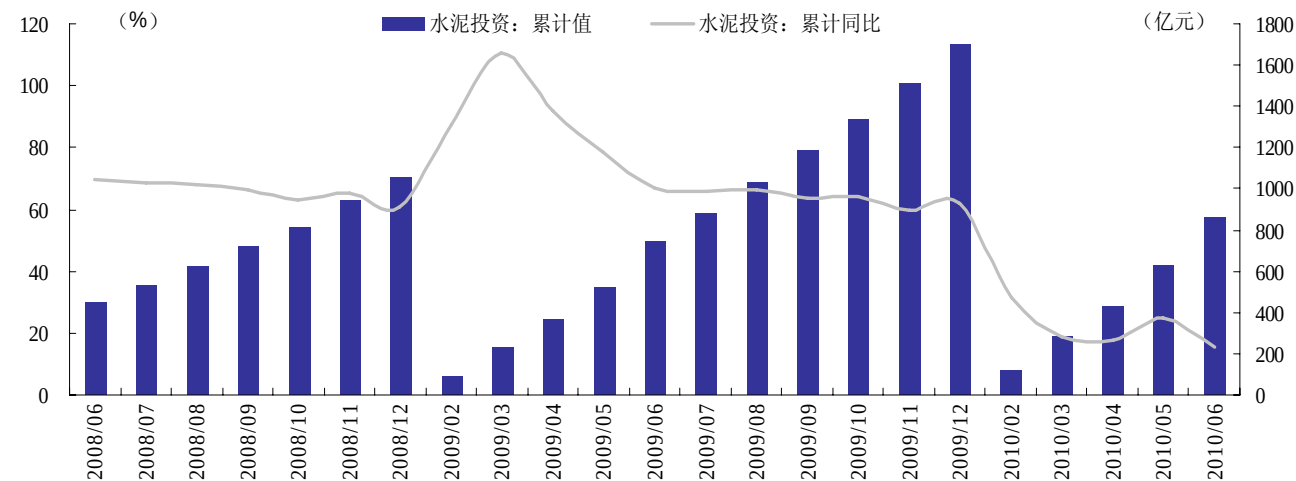
新增产能的情况下，水泥投资增速逐渐放缓，创近三年来的最低点。但是由于过去两年年均投资增速高达 60%，预计未来两年的供给压力仍然巨大。

图 38 全国水泥月度投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

图 39 全国水泥累计投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

图 40 西北地区水泥月度投资及同比增长

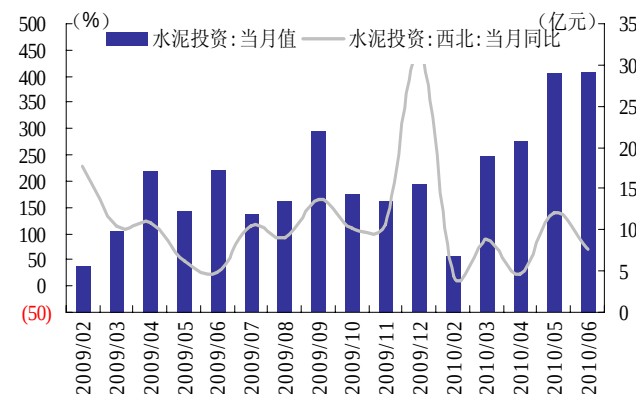
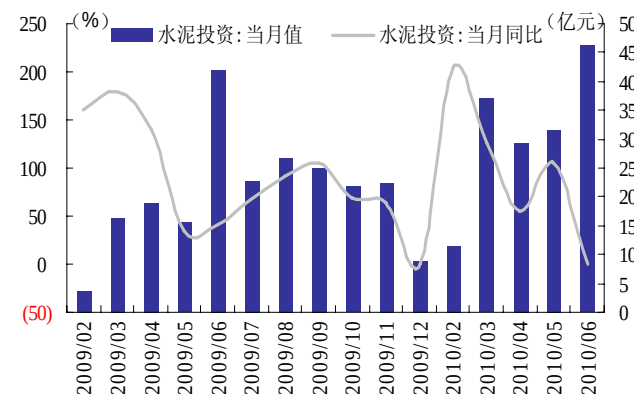
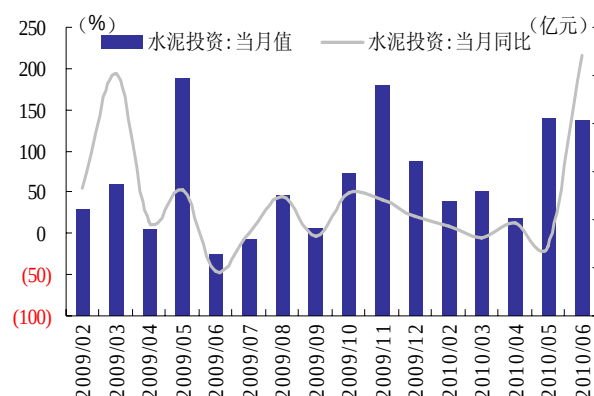


图 41 华北地区水泥月度投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

图 42 华南地区水泥月度投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

图 43 东北地区水泥月度投资及同比增长

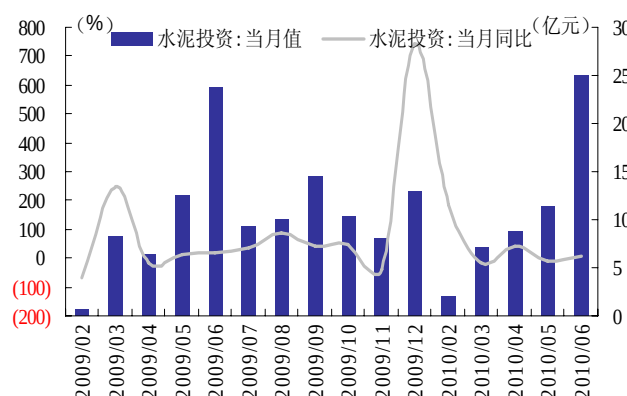
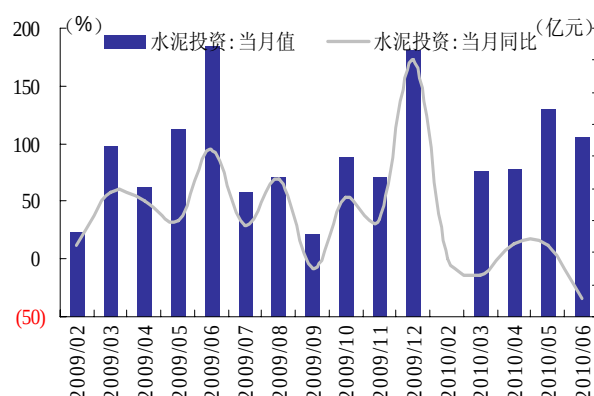


图 44 华东地区水泥月度投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

图 45 华中地区水泥月度投资及同比增长

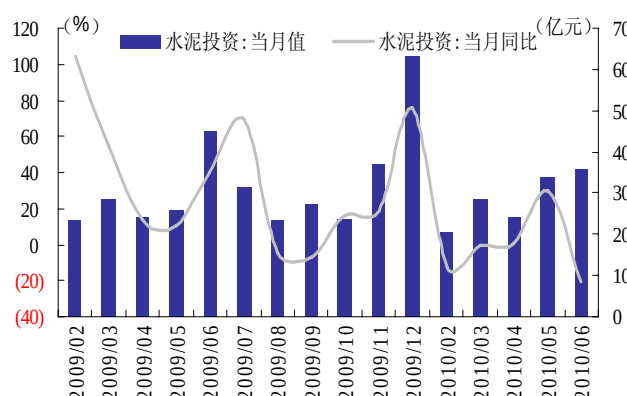
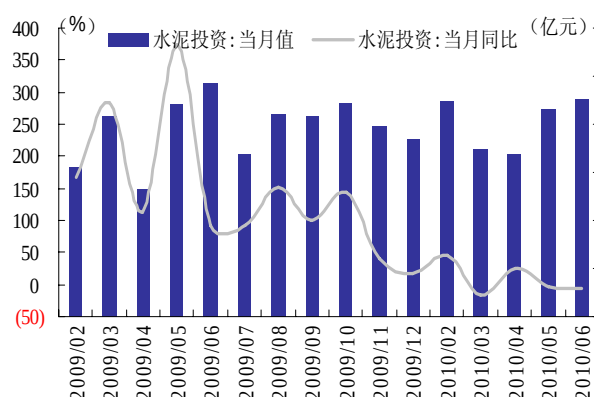


图 46 西南地区水泥月度投资及同比增长



资料来源：中国水泥协会

4.2 玻璃新增产能分析

6月至7月上旬，全国新点火浮法玻璃生产线3条，冷修后重新点火浮法玻璃生产线2条，合计新增日熔量3450吨。上半年全国新点火浮法玻璃生产线16条，冷修后重新点火浮法玻璃生产线6条，合计新增日熔量13500吨，跟年初实际在产日熔量90880吨相比，增长了15%。

此外, 预计下半年新点火的 8 条浮法玻璃生产线以及冷修后点火的 7 条浮法玻璃生产线日熔量 8600 吨, 全年合计新增日熔量 22100 吨, 同比增长 24%。产能增加近 1/4, 随着需求放缓, 我们认为未来两年内供给压力较大。

表 3: 2010 年上半年各地点火浮法玻璃生产线

类型	编号	生产线名称	日熔量 (吨)	厚度 (mm)	点火日期
新 点 火	1	长利 (汉南) 玻璃有限公司二线	1000		2010.07
	2	安徽凤阳玻璃有限公司二线	600		2010.06
	3	沙河长城玻璃有限公司五线	900	10	2010.06
	4	河北沙河大光明玻璃公司二线	700	8	2010.05
	5	南京圣韩二线	600		2010.05
	6	河北润安建材一线	700		2010.05
	7	山东德州晶华玻璃集团浮法三线	550	5	2010.04
	8	信义芜湖三线	700	5	2010.04
	9	杭州建新浮法玻璃公司改造线	600	8	2010.04
	10	河北沙河安全公司六线	700	12	2010.04
	11	河北迎新玻璃行唐二线	500	4	2010.04
	12	中国玻璃东台二线	600	8	2010.03
	13	山东巨润玻璃公司四线	700	12	2010.02
	14	河北沙河正大公司二线	600	12	2010.02
	15	河北莱欣玻璃有限公司二线	500	4	2010.02
	16	河北沙河德金玻璃有限公司二线	500	3.5	2010.02
冷 修 点 火	17	广东中山玉峰二线	500	5	2010.06
	18	福耀集团福清二线	450	5	2010.06
	19	广东江门益胜浮法二线	550	12	2010.05
	20	河北晶牛集团包头浮法一线	500	5	2010.05
	21	中航三鑫海南一线	600	5	2010.04
	22	江苏昆山长江浮法玻璃公司一线	450	3.5	2010.04
合计			13500		

资料来源: 中国玻璃信息网

图 47 全国 231 条浮法线产能占比分布状态

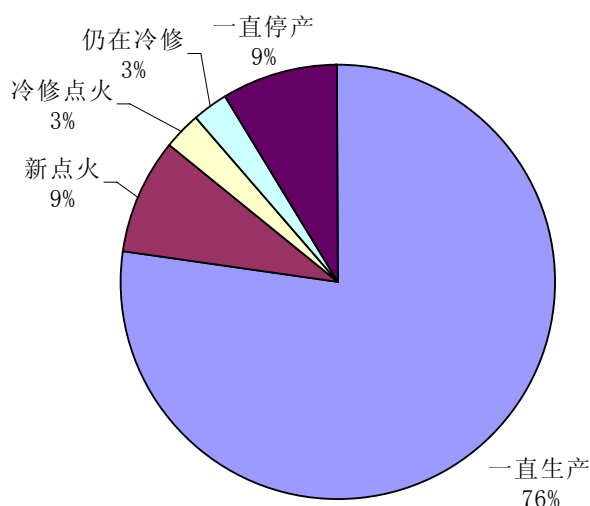
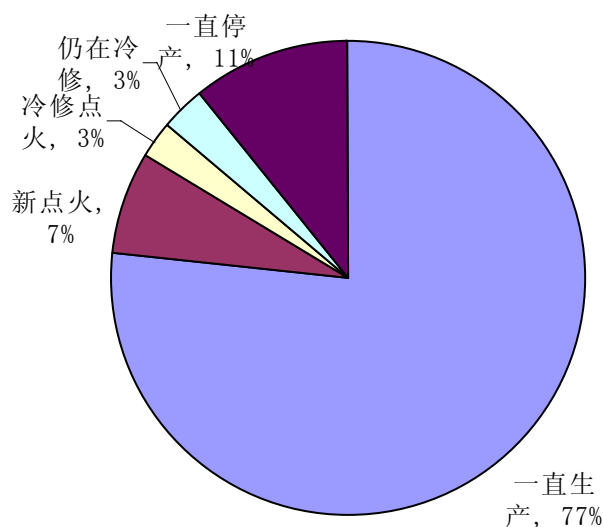


图 48 全国 231 条浮法线条数占比分布状态



资料来源：中国玻璃信息网

5. 行业最新信息

5.1 中央确定西部大开发新十年战略。中共中央、国务院召开的西部大开发工作会议 7 月 5 日至 6 日在北京举行，确定了今后 10 年深入实施西部大开发战略的总体目标：西部地区综合经济实力上一个大台阶，基础设施更加完善，现代产业体系基本形成，建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；人民生活水平和质量上一个大台阶，基本公共服务能力与东部地区差距明显缩小；生态环境保护上一个大台阶，生态环境恶化趋势得到遏制。中央投资项目将重点投向西部地区民生工程、基础设施等领域。把南疆地区、青藏高原东缘地区、武陵山区、乌蒙山区、滇西边境山区、秦巴山—六盘山区等集中连片困难地区作为扶贫开发重点，加大扶贫开发力度。加快西部地区基础设施建设，重点加强综合交通网络、信息基础设施和水利基础设施建设。扎实推进成渝、关中—天水 and 广西北部湾等经济区发展，支持呼和浩特、包头、银川，新疆天山北坡，兰州、西宁、格尔木，陕甘宁等经济区发展，培育滇中、黔中、西江上游、宁夏沿黄、西藏“一江三河”等经济区，形成对周边地区具有辐射和带动作用的战略新高地。

5.2 今年西部大开发新开工 23 项重点工程，投资总规模为 6822 亿元。7 月 5 日，国家发改委介绍了今年西部大开发新开工 23 项重点工程，其中铁路客运专线工程 5 项，公路工程 3 项，机场工程 2 项，电站电网工程 7 项，煤矿工程 2 项，水泥枢纽工程 4 项。

5.3 工信部支持建材行业兼并重组。近日，工信部起草的“支持行业兼并重组”政策已上报国务院，将主要从金融、财税、资源配给三方面支持大型企业进行兼并重组。所涵盖的行业除了去年调整和振兴规划涉及的汽车、钢铁、纺织、装备制造、造船、电子信息、石化、轻工、有色金属九大产业外，新增了建材产业。

5.4 《水泥产业发展政策》通过十大部委会签。近期，年初已提交政府相关部门会签的《水泥产业发展政策》目前已经通过十大部委的会签，文件就“企业重组联合、适度发展新线建设、落后淘汰、环保、节能减排、延伸产业链、

低碳减排的技术”等水泥未来发展方向做了指示。

5.5 发改委支持水泥企业生产商品混凝土。发改委产业协调司刘明处长认为，在整体产能严重过剩的格局下，水泥行业在提高产业集中度、避免过度竞争的同时，应向上下游产业链延伸，生产商品混凝土及预制品等产品。

5.6 工信部印发了平板玻璃未来发展的五大举措。工信部要求各地工业主管部门要严格控制新增产能，继续加大淘汰落后产能力度，鼓励大企业兼并重组，支持企业技术改造，鼓励企业开拓国内外市场。

5.7 财政部、国家税务总局取消低附加值玻璃及制品的出口退税。2010年6月25日，财政部和国家税务总局联合发布了《关于取消部分商品出口退税的通知》，其中玻璃行业涉及26种低附加值的玻璃及制品，鼓励玻璃业向深加工转型，有利于行业健康发展。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

李凡, 中投证券研究所建材行业首席分析师, 管理学硕士, 4 年行业从业经验, 6 年证券行业从业经验。

王钦, 中投证券研究所建筑建材行业分析师, 金融学硕士。4 年相关行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、*ST 双马、南玻 A、金晶科技、海螺型材、鲁阳股份、海鸥卫浴、成霖股份。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100032	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 63222939	传真: (021) 62171434