

## 中国软件国际

## 鸿蒙业务追踪：打造国之重器，筑梦万物智联



赵丽萍 分析员  
软件、电信和教育  
SAC 执证编号: S0080516060004  
SFC CE Ref: BEH709  
liping.zhao@cicc.com.cn



钱凯 分析员  
软件、电信和教育  
SAC 执证编号: S0080513050004  
SFC CE Ref: AZA933  
kai.qian@cicc.com.cn

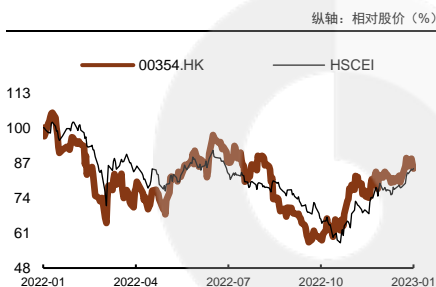


张潇丹 分析员  
软件、电信和教育  
SAC 执证编号: S0080521090001  
SFC CE Ref: BSE171  
xiaodan3.zhang@cicc.com.cn

## ● 维持中性

股票代码 股票评级 目标价  
00354.HK → 中性 港币 8.50

股票代码 00354.HK  
最新收盘价 港币 7.12  
52 周最高价/最低价 港币 9.09-4.72  
总市值(亿) 港币 215.5



(人民币 百万)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	18,398	20,232	23,319	26,839
增速	30.5%	10.0%	15.3%	15.1%
归属母公司净利润	1,137	1,139	1,296	1,719
增速	19.1%	0.2%	13.8%	32.6%
扣非后净利润	1,358	1,341	1,530	1,719
增速	21.1%	-1.2%	14.0%	12.4%
每股净利润	0.38	0.37	0.42	0.56
每股净资产	3.92	4.13	4.53	5.06
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.32	0.28	0.30	0.42
市盈率	15.2	16.5	14.5	10.7
市净率	1.5	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	9.7	9.3	7.5	5.9
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	7.6%	6.5%	7.0%	8.5%
平均净资产收益率	11.2%	9.4%	9.8%	11.7%

资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

更多作者及其他信息请见文末披露页

## ● 公司动态

## 公司近况

2023 年 1 月 11 日，我们受邀参加了中软国际与深开鸿联合举办的资本市场交流会。会上，深开鸿CEO王成录博士与中软国际高级副总裁居琰博士就深开鸿的业务愿景以及中软国际的战略定位等市场关心的问题做出解答。

## 评论

**深开鸿：立志成为万物智联时代的“国之重器”。**深开鸿是一家开源鸿蒙操作系统发行版公司，最初由中软国际与深圳资本集团共同出资成立，后引入华为哈勃等战略投资方。公司聚焦基于OpenHarmony的开源操作系统研发和创新，致力于打造KaihongOS底座+超级终端管理平台的全栈方案，为行业数字化、智慧化提供基础软件平台。展望未来，公司提出三步走战略，即第一阶段持续夯实KaihongOS的柔性智能能力和高性能通信能力，形成标准化产品解决方案并在重点行业完成落地，第二阶段实现标准产品与解决方案在重点行业的规模化覆盖，第三阶段实现KaihongOS及其相关方案在国内物联网平台的主要覆盖，成长为生态平台型企业。我们认为，深开鸿有望基于开源鸿蒙生态不断汲取底层源动力，并通过不断创新与贡献反哺开源生态，从生态使能中获得价值的多维释放。

**中软国际：以市场为牵引，与深开鸿在研发、生态、交付等方面深度合作。**中软国际旨在基于深开鸿的数字底座及超级终端管理平台进行二次开发，推行行业产品和解决方案。公司计划重点布局“国之重器”（国防、矿山、铁路等）与“城市新锐”（交易、康养等）两大场景方向，以鸿联创城市项目打样，而后逐渐收敛至“云、边、端”三大产品方向；公司预计，2027 年上述方向的潜在市场空间有望超过 1,000 亿元。截至目前，公司已完成天津、无锡等四个鸿联创城市项目落地，并实现 20 城服务覆盖。我们看好中软国际以鸿联创点亮城市，以场景带应用、以应用聚生态的业务路径；凭借其行业积淀、软硬件产品定制化能力、数字化软件工常运营管理能力，我们预计公司有望在万物智联时代实现收入质与量的突破。

（评论全文见第三页）

## 盈利预测与估值

考虑大客户业务调整及疫情反复对收入确认节奏的影响，下调 2022/2023 年收入预测 12%/15%至 202/233 亿元，下调归母净利润 13%/17%至 11/13 亿元，引入 2024 年收入和归母净利润预测 268 亿元和 17 亿元；**维持中性评级和目标价 8.5 港元**（考虑行业估值中枢上行，将 2023 年市盈率倍数由 14 倍上调至 18 倍）。公司目前交易于 15 倍 2023 年市盈率，目标价对应 19%的上行空间。

## 风险

宏观经济波动；华为业务存在不确定性。



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	主要财务比率	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	18,398	20,232	23,319	26,839	营业收入	30.5%	10.0%	15.3%	15.1%
营业成本	-13,494	-15,174	-17,442	-20,022	营业利润	12.5%	1.2%	14.1%	22.6%
营业费用	-943	-1,052	-1,213	-1,342	EBITDA	10.4%	2.2%	19.6%	20.7%
管理费用	-1,756	-1,922	-2,204	-2,496	净利润	19.1%	0.2%	13.8%	32.6%
其他	406	259	224	228	扣非后净利润	21.1%	-1.2%	14.0%	12.4%
营业利润	1,362	1,378	1,572	1,927	<b>盈利能力</b>				
财务费用	-100	-76	-63	-50	毛利率	26.7%	25.0%	25.2%	25.4%
其他利润	0	0	0	0	营业利润率	7.4%	6.8%	6.7%	7.2%
利润总额	1,252	1,241	1,416	1,877	EBITDA 利润率	8.4%	7.8%	8.1%	8.5%
所得税	-115	-102	-117	-155	净利润率	6.2%	5.6%	5.6%	6.4%
少数股东损益	0	0	-3	-3	扣非后净利润率	7.4%	6.6%	6.6%	6.4%
归属母公司净利润	1,137	1,139	1,296	1,719	<b>偿债能力</b>				
EBITDA	1,552	1,586	1,896	2,288	流动比率	3.39	3.41	3.32	3.29
扣非后净利润	1,358	1,341	1,530	1,719	速动比率	3.35	3.37	3.27	3.24
<b>资产负债表</b>					现金比率	1.39	1.35	1.24	1.19
货币资金	5,556	5,664	5,823	6,338	资产负债率	31.2%	29.0%	28.0%	26.9%
应收账款及票据	5,894	6,381	7,238	8,196	净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
存货	163	183	210	241	<b>回报率分析</b>				
其他流动资产	1,906	2,080	2,372	2,705	总资产收益率	7.6%	6.5%	7.0%	8.5%
流动资产合计	13,520	14,308	15,643	17,480	净资产收益率	11.2%	9.4%	9.8%	11.7%
固定资产及在建工程	1,220	1,248	1,269	1,282	<b>每股指标</b>				
无形资产及其他长期资产	2,163	2,327	2,402	2,469	每股净利润 (元)	0.38	0.37	0.42	0.56
非流动资产合计	3,383	3,575	3,671	3,751	每股净资产 (元)	3.92	4.13	4.53	5.06
资产合计	16,902	17,883	19,314	21,231	每股股利 (元)	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	917	917	917	917	每股经营现金流 (元)	0.32	0.28	0.30	0.42
应付账款	2,252	2,593	3,050	3,581	<b>估值分析</b>				
其他流动负债	817	687	747	821	市盈率	15.2	16.5	14.5	10.7
流动负债合计	3,986	4,197	4,714	5,319	市净率	1.5	1.5	1.3	1.2
长期借款	1,021	721	421	121	EV/EBITDA	9.7	9.3	7.5	5.9
其他非流动负债	269	269	269	269	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
非流动负债合计	1,290	990	690	390					
负债合计	5,276	5,187	5,404	5,709					
股本	139	139	139	139					
未分配利润	11,465	12,534	13,750	15,366					
归母所有者权益	11,604	12,673	13,889	15,505					
少数股东权益	23	23	20	17					
负债及股东权益合计	16,902	17,883	19,314	21,231					
<b>现金流量表</b>									
税前利润	1,252	1,241	1,416	1,877					
折旧和摊销	221	174	288	323					
营运资本变动	-666	-519	-719	-791					
其他	155	-52	-72	-112					
经营活动现金流	962	844	913	1,298					
资本开支	-348	-366	-384	-403					
其他	-181	0	0	0					
投资活动现金流	-530	-366	-384	-403					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	173	-300	-300	-300					
其他	1,204	-70	-70	-80					
筹资活动现金流	1,377	-370	-370	-380					
汇率变动对现金的影响	-40	0	0	0					
现金净增加额	1,770	108	159	515					

资料来源：公司公告，中金公司研究部

## 公司简介

中软国际是中国大型综合性软件与信息服务企业，提供从咨询、解决方案、外包服务到 IT 人才培养的“端到端”软件及信息服务，覆盖政府、制造流通、金融银行、保险证券、移动应用、电信、高科技、公用事业、能源等多个行业。公司服务遍布全球，业务覆盖包括中国大陆地区、中国香港地区、美国普林斯顿、西雅图、奥斯汀、休斯顿和达拉斯、英国伦敦、爱尔兰都柏林和日本东京在内的数十个地区和城市，服务于 100 余家跨国企业客户。目前公司提供的服务主要包括：专业服务包括咨询服务、解决方案和集成与服务三大类。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

## 评论全文

### 深开鸿：立志成为万物智联时代的“国之重器”

深开鸿是一家开源鸿蒙操作系统发行版公司，最初由中软国际与深圳资本集团共同出资成立，后引入华为哈勃等战略投资方。公司聚焦基于 OpenHarmony 的开源操作系统研发和创新，致力于打造 KaihongOS 底座（软件定义硬件）+超级终端管理平台（软件定义复杂系统）的全栈方案，为行业数字化、智慧化提供基础软件平台。截至目前，公司员工规模超过 600 人，在全国拥有 5 个研发中心。展望未来，公司提出三步走战略，即第一阶段（2023 年底前）持续夯实 KaihongOS 的柔性智能能力和高性能通信能力，形成标准化产品解决方案并在重点行业完成落地，第二阶段（2024-2025 年）实现标准产品与解决方案在重点行业的规模化覆盖，第三阶段（2026 年起）实现 KaihongOS 及其相关方案在国内物联网平台的主要覆盖，成长为生态平台型企业。我们认为，深开鸿有望基于开源鸿蒙生态不断汲取底层源动力，并通过不断创新与贡献反哺开源生态，从生态使能中获得价值的多维释放。

### 中软国际：以市场为牵引，与深开鸿在研发、生态、交付等方面深度合作

公司认为，AIoT 领域的现实基础为中国带来“换道超车”的机遇，而开源鸿蒙是 AIoT “换道超车”的最佳选择。中软国际是 OpenHarmony 的重要贡献者，早在 2012 年就全面参与了早期开源项目的专项研发，并在 2020 年与其他六家共建单位成立 OpenHarmony 工作委员会，深度参与开源社区共建；近年来，公司加速布局 AIoT 领域，2021 年 9 月和 2022 年 8 月先后成立了智能物联网业务集团（ABG，偏重集成和开发）和智能物联网集团（AIG，偏重场景和产品）。业务协同层面，中软国际旨在基于深开鸿的数字底座及超级终端管理平台进行二次开发，推行行业产品和解决方案。公司计划重点布局“国之重器”（国防、矿山、铁路等）与“城市新锐”（交易、康养等）两大场景方向，以鸿联创城市项目打样，而后逐渐收敛至“云、边、端”三大产品方向；公司预计，2027 年上述方向的潜在市场空间有望超过 1,000 亿元。截至目前，公司已完成天津、无锡等四个鸿联创城市项目落地，并实现 20 城服务覆盖。我们看好中软国际以鸿联创营点亮城市，以场景带应用、以应用聚生态的业务路径；凭借其行业积淀、软硬件产品定制化能力、数字化软件工常运营管理能力，我们预计公司有望在万物智联时代实现收入质与量的突破。

图表 1：盈利预测调整

(人民币百万元)	调整前		调整后		+/-		引入
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2024E
收入	22,993	27,482	20,232	23,319	-12.0%	-15.1%	26,839
毛利	5,725	6,839	5,058	5,876	-11.7%	-14.1%	6,817
运营利润	1,569	1,872	1,378	1,572	-12.2%	-16.0%	1,927
归母净利润	1,307	1,556	1,139	1,296	-12.9%	-16.7%	1,719
稀释每股利润 (港元)	0.50	0.60	0.44	0.48	-12.9%	-19.6%	0.66
毛利率	24.9%	24.9%	25.0%	25.2%	0.1 ppt	0.3 ppt	25.4%
运营利润率	6.8%	6.8%	6.8%	6.7%	0 ppt	-0.1 ppt	7.2%
净利率	5.7%	5.7%	5.6%	5.6%	-0.1 ppt	-0.1 ppt	6.4%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

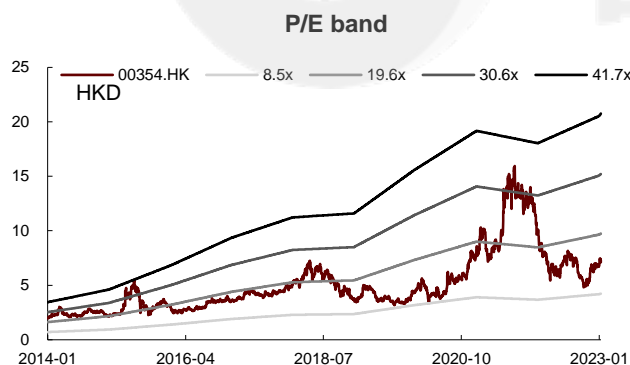
图表 2：可比公司估值表

股票代码 公司名称	收盘价 01-11	目标价	交易货币	市值 (百 万美元)	财报货币	评级	市盈率			市销率		
							2022A/E	2023E	2024E	2022A/E	2023E	2024E
00268.HK 金蝶国际*	17.00	27.50	HKD	7,566	CNY	跑赢行业	N.M.	N.M.	N.M.	9.9	8.1	N.M.
00354.HK 中国软件国际*	7.12	8.50	HKD	2,761	CNY	中性	16.5	14.5	10.7	0.9	0.8	0.7
02013.HK 微盟集团*	6.78	5.60	HKD	2,214	CNY	跑赢行业	N.M.	N.M.	N.M.	7.4	5.8	N.M.
03888.HK 金山软件*	29.80	34.00	HKD	5,200	CNY	跑赢行业	N.M.	35.5	N.M.	4.6	3.8	N.M.
09959.HK 联易融科技-W*	4.50	5.20	HKD	1,317	CNY	跑赢行业	29.2	19.6	13.0	7.1	5.6	4.2
06608.HK 百融云-W*	11.70	11.50	HKD	777	CNY	跑赢行业	29.7	25.7	N.M.	2.6	2.1	N.M.
01860.HK 汇量科技*	4.66	5.60	HKD	977	USD	跑赢行业	67.4	469.1	22.4	1.0	0.8	0.6

注：标\*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

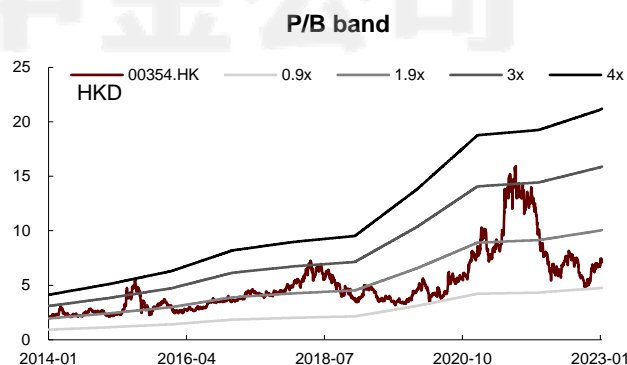
资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

图表 3：历史 P/E



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

图表 4：历史 P/B



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

## 作者信息



**赵丽萍 分析员**

软件、电信和教育

SAC 执证编号: S0080516060004

SFC CE Ref: BEH709

liping.zhao@cicc.com.cn



**钱凯 分析员**

软件、电信和教育

SAC 执证编号: S0080513050004

SFC CE Ref: AZA933

kai.qian@cicc.com.cn



**张潇丹 分析员**

软件、电信和教育

SAC 执证编号: S0080521090001

SFC CE Ref: BSE171

xiaodan3.zhang@cicc.com.cn



**王彩妮 联系人**

软件、电信和教育

SAC 执证编号: S0080121030091

caini.wang@cicc.com.cn



**CICC**  
**中金公司**



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

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，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、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。中金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。中金公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

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。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所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地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

#### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

#### 中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

#### 股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

#### 行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624  
编辑：赵静



### 北京

中国国际金融股份有限公司  
中国北京建国门外大街 1 号  
国贸写字楼 2 座 28 层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505 1166  
传真: (86-10) 6505 1156

### 深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司  
深圳市福田区益田路 5033 号  
平安金融中心 72 层  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8319-5000  
传真: (86-755) 8319-9229

### 东京

中国国际金融日本株式会社  
〒100-0005 東京都千代田区丸の内 3 丁目 2 番 3 号  
丸の内二重橋ビル 2 1 階  
Tel: (+813) 3201 6388  
Fax: (+813) 3201 6389

### 纽约

CICC US Securities, Inc  
32<sup>nd</sup> Floor, 280 Park Avenue  
New York, NY 10017, USA  
Tel: (+1-646) 7948 800  
Fax: (+1-646) 7948 801

### 伦敦

China International Capital Corporation (UK)  
Limited  
25th Floor, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (+44-20) 7367 5718  
Fax: (+44-20) 7367 5719

### 上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司  
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号  
汇亚大厦 32 层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

### 香港

中国国际金融（香港）有限公司  
香港中环港景街 1 号  
国际金融中心第一期 29 楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 旧金山

CICC US Securities, Inc. San Francisco Branch  
Office  
One Embarcadero Center, Suite 2350,  
San Francisco, CA 94111, USA  
Tel: (+1) 415 493 4120  
Fax: (+1) 628 203 8514

### 新加坡

China International Capital Corporation  
(Singapore) Pte. Limited  
6 Battery Road, #33-01  
Singapore 049909  
Tel: (+65) 6572 1999  
Fax: (+65) 6327 1278

### 法兰克福

China International Capital Corporation (Europe)  
GmbH  
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311  
Frankfurt a.M, Germany  
Tel: (+49-69) 24437 3560