

# 航天信息

## “营改增”扩容及增值税推广仍是业绩增长的驱动力

### 业绩回顾

#### 业绩高于预期

综合毛利率提升带动净利润同比增速达**35.47%**，高于预期。(1) 2015年公司实现营收223.83亿元，同比增长12.1%；归属净利润15.55亿元，同比增长35.47%；扣非后净利润15.22亿元，同比增长38.89%；(2)公司综合毛利率提升1.37个百分点至18.55%；(3)公司期间费用率达7.61%，其中销售费用为5.63亿元，同比增长21.0%，管理费用为11.52亿元，同比增长22.7%；(4)2015年公司研发投入3.70亿元，资本化率为4.77%；(5)公司2016年度营收目标为253亿元，同比增长13%。

#### 发展趋势

“营改增”扩容及增值税的推广仍将是公司业绩增长的驱动力，预计公司将强化在金融电子支付、物联网、税务等领域的外延投资。(1)2016年“营改增”将在房地产、建筑安装、金融保险、生活服务业等4个行业全面推广，小规模纳税人纳入增值税系统升级版的进程将继续推进；(2)预计2016年公司将围绕金融电子支付、物联网、税务等领域展开外延投资。

公司的商业模式逐步向“运营+服务+产品”过渡，预计将逐步探索企业客户资源变现。(1)“互联网+税务”方面，公司研发完成企业应用互联网平台，安徽航信研发推出的网上办税平台已经跟你在安徽和江西推广，仅安徽用户数就达到36万户；“互联网+外贸”领域，公司积极拓展跨境电商服务平台业务；(2)公司正积极布局互联网金融和理财服务、云代账服务等新业务，基于企业客户的数据积累以及在电子发票服务、网上办税等领域的服务经验，公司将有望以新业务为切入点实现客户资源的变现。

#### 盈利预测

预计公司2016~2017年营业收入分别为254.59/284.85亿元，同比分别增长13.7%/11.9%；归属净利润分别为18.41/21.46亿元，同比分别增长18.4%/16.5%；EPS分别为1.99/2.32元。

#### 估值与建议

**维持推荐。**公司因重大资产重组停牌，暂维持其目标价不变。

#### 风险

(1)增值税及营改增推广不及预期；(2)电子发票推广进度低于预期；(3)金融支付拓展不及预期；(4)系统性估值回调。

#### 卢婷

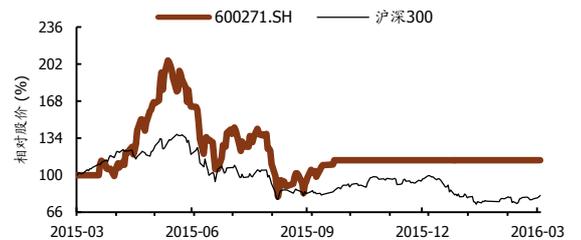
分析员  
ting.lu@cicc.com.cn  
SAC 执业编号: S0080513090003  
SFC CE Ref: BCG257

#### 张向光

分析员  
xianguang.zhang@cicc.com.cn  
SAC 执业编号: S0080514030002

### 维持推荐

股票代码	600271.SH
评级	推荐
最新收盘价	人民币 55.91
目标价	人民币 84.50
52周最高价/最低价	人民币 103.40~39.51
总市值(亿)	人民币 516
30日日均成交额(百万)	
发行股数(百万)	923
其中:自由流通股(%)	100
30日日均成交量(百万股)	
主营行业	技术硬件及设备



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	19,959	22,383	25,459	28,485
增速	20.4%	12.1%	13.7%	11.9%
归属母公司净利润	1,148	1,555	1,841	2,146
增速	5.0%	35.5%	18.4%	16.5%
每股净利润	1.24	1.68	1.99	2.32
每股净资产	7.27	8.81	10.29	11.64
每股股利	0.63	0.51	0.98	1.14
每股经营现金流	1.90	2.72	3.04	3.59
市盈率	45.0	33.2	28.0	24.1
市净率	7.7	6.3	5.4	4.8
EV/EBITDA	29.8	21.7	17.6	14.8
股息收益率	1.1%	0.9%	1.7%	2.0%
平均总资产收益率	11.5%	12.4%	11.6%	11.6%
平均净资产收益率	17.9%	20.9%	20.9%	21.2%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E	主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	19,959	22,383	25,459	28,485	营业收入	20.4%	12.1%	13.7%	11.9%
营业成本	16,530	18,232	20,556	22,908	营业利润	17.3%	14.9%	42.4%	16.0%
营业税金及附加	74	100	114	128	EBITDA	12.0%	33.2%	19.6%	15.6%
营业费用	465	563	535	598	净利润	5.0%	35.5%	18.4%	16.5%
管理费用	939	1,152	1,120	1,225	<b>盈利能力</b>				
财务费用	-65	-11	-35	-49	毛利率	17.2%	18.5%	19.3%	19.6%
其他	0	0	0	0	营业利润率	9.7%	9.9%	12.4%	12.9%
营业利润	1,934	2,223	3,164	3,672	EBITDA 利润率	8.0%	9.5%	10.0%	10.3%
营业外收支	135	412	169	196	净利润率	5.7%	6.9%	7.2%	7.5%
利润总额	2,062	2,569	3,323	3,868	<b>偿债能力</b>				
所得税	390	429	548	638	流动比率	3.58	4.43	4.79	5.08
少数股东损益	524	585	933	1,084	速动比率	3.18	4.15	4.52	4.81
归属母公司净利润	1,148	1,555	1,841	2,146	现金比率	2.26	3.25	3.60	3.89
EBITDA	1,592	2,120	2,535	2,931	资产负债率	24.3%	33.9%	30.7%	28.4%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	5,488	9,100	11,318	13,651	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	1,394	1,575	1,830	2,038	总资产收益率	11.5%	12.4%	11.6%	11.6%
预付款项	852	939	1,068	1,195	净资产收益率	17.9%	20.9%	20.9%	21.2%
存货	970	767	865	964	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	0	0	0	0	每股净利润 (元)	1.24	1.68	1.99	2.32
流动资产合计	8,704	12,382	15,081	17,849	每股净资产 (元)	7.27	8.81	10.29	11.64
固定资产及在建工程	1,089	1,043	1,026	992	每股股利 (元)	0.63	0.51	0.98	1.14
无形资产及其他长期资产	737	866	854	821	每股经营现金流 (元)	1.90	2.72	3.04	3.59
非流动资产合计	1,934	2,110	2,070	2,004	<b>估值分析</b>				
资产合计	10,638	14,492	17,152	19,853	市盈率	45.0	33.2	28.0	24.1
短期借款	0	0	0	0	市净率	7.7	6.3	5.4	4.8
应付账款及票据	1,376	1,396	1,574	1,754	EV/EBITDA	29.8	21.7	17.6	14.8
其他流动负债	1,053	1,401	1,572	1,758	股息收益率	1.1%	0.9%	1.7%	2.0%
流动负债合计	2,430	2,797	3,146	3,512					
应付长期债券	0	1,995	1,995	1,995					
非流动负债合计	159	2,116	2,116	2,116					
负债合计	2,589	4,914	5,263	5,628					
股东权益合计	6,713	8,132	9,502	10,746					
少数股东权益	1,337	1,446	2,387	3,479					
负债及股东权益合计	10,638	14,492	17,152	19,853					
<b>现金流量表</b>									
净利润	1,148	1,555	1,841	2,146					
折旧和摊销	119	147	180	196					
营运资本变动	262	-286	115	69					
其他	152	-175	-35	-49					
经营活动现金流	1,758	2,512	2,809	3,312					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	571	245	144	134					
投资活动现金流	-571	-245	-144	-134					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	44	0	0	0					
其他	-884	1,345	-446	-845					
筹资活动现金流	-840	1,345	-446	-845					
汇率变动对现金的影响	0	1	0	0					
现金净增加额	347	3,612	2,218	2,333					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

航天信息是集技、工、贸于一体的具有现代化企业管理机制的高新技术企业，以信息安全为核心技术，重点聚焦 IT 民用领域，业务领域涉及政府及行业信息化，重点发展税务、政务、公安、交通、金融、广电、教育等行业的信息化市场。



图表1: 公司业绩变动表

(人民币百万元)	2015A	2015A YoY	vs CICC estimate	2016E	2016E YoY
收入	22,383	12.1%	-4.6%	25,459	13.7%
毛利	4,151	21.1%	-3.8%	4,788	15.3%
营业利润	2,233	14.9%	-22.8%	3,164	41.7%
净利润	1,555	35.5%	-0.3%	1,841	18.4%
全面摊薄每股收益(元)	1.68	35.5%	-0.5%	1.99	18.5%
毛利率	18.5%	1.4ppt	0.1ppt	18.8%	0.3ppt
营业利润率	10.0%	0.2ppt	-2.3ppt	12.4%	2.5ppt
净利润率	6.9%	1.2ppt	0.3ppt	7.2%	0.3ppt

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表2: 公司2015年度业绩详表

损益表(百万元)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015A	1Q15+/-	2Q15+/-	3Q15+/-	4Q15+/-	2015A+/-
营业收入	3,629	5,625	5,067	8,062	22,383	7%	19%	-4%	22%	12%
营业成本	-2,846	-4,464	-4,100	-6,822	-18,232	-5%	-17%	8%	-23%	-10%
营业税金及附加	-16	-43	-17	-24	-100	-32%	-110%	3%	-1%	-36%
销售费用	-111	-122	-143	-187	-563	-18%	-16%	-35%	-17%	-21%
管理费用	0	0	0	0	0	100%	-	-	-	100%
财务费用	15	10	-6	-8	11	5%	-28%	-170%	-127%	-83%
资产减值损失	-15	-52	3	-61	-125	11%	-22%	-1%	-139%	-53%
公允价值变动损益	0	0	0	0	0	-	-	-	-100%	-100%
投资净收益	2	9	0	0	11	543%	30%	-886%	119%	136%
营业利润	466	719	531	517	2,233	11%	25%	13%	9%	15%
加: 营业外收入	52	113	115	88	368	90%	446%	203%	130%	195%
减: 营业外支出	0	0	-1	-31	-33	-85%	83%	-7%	-1303%	-474%
利润总额	518	832	645	574	2,569	15%	40%	27%	12%	25%
减: 所得税	-90	-145	-99	-95	-429	-21%	-49%	-11%	26%	-10%
少数股东损益	110	189	131	155	585	10%	36%	-12%	13%	12%
净利润	319	498	414	324	1,555	16%	40%	53%	32%	35%
<b>盈利指标</b>										
毛利率	21.6%	20.6%	19.1%	15.4%	18.5%	1.2ppt	1.6ppt	4ppt	-0.5ppt	1.4ppt
营业费用率	3.1%	2.2%	2.8%	2.3%	2.5%	0.3ppt	-0.1ppt	0.8ppt	-0.1ppt	0.2ppt
管理费用率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.7ppt	0ppt	0ppt	0ppt	-0.8ppt
营业利润率	12.8%	12.8%	10.5%	6.4%	10.0%	0.4ppt	0.6ppt	1.5ppt	-0.8ppt	0.2ppt
净利润率	8.8%	8.9%	8.2%	4.0%	6.9%	0.7ppt	1.3ppt	3ppt	0.3ppt	1.2ppt
有效税率	17.3%	17.4%	15.4%	16.6%	16.7%	0.7ppt	1ppt	-2.1ppt	-8.7ppt	-2.2ppt

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表3：业绩预测变动表

单位(人民币百万)	2016E			2017E		
	原预测	现预测	变动幅度	原预测	现预测	变动幅度
<b>损益表</b>						
营业收入	26,943	25,459	-6%	30,909	28,485	-8%
毛利	5,077	4,788	-6%	5,981	5,450	-9%
营业费用	-566	-535	6%	-649	-598	8%
管理费用	-1,185	-1,120	6%	-1,329	-1,225	8%
财务费用	104	35	-67%	134	49	-63%
营业利润	3,460	3,164	-9%	4,168	3,672	-12%
税前利润	3,611	3,323	-8%	4,331	3,868	-11%
所得税	-596	-548	8%	-715	-638	11%
净利润	1,834	1,841	0%	2,151	2,146	0%
<b>现金流量表</b>						
经营活动现金流净额	2,888	2,809	-3%	3,463	3,312	-4%
投资活动现金流净额	-256	-144	44%	-246	-134	45%
融资活动现金流净额	-653	-446	32%	-755	-845	-12%
货币资金增加额	1,979					#DIV/0!
<b>资产负债表</b>						
流动资产	13,373	15,081	13%	16,446	17,849	9%
固定资产	1,235	1,026	-17%	1,290	992	-23%
流动负债	3,229	3,146	-3%	3,690	3,512	-5%
股东权益	8,757	9,502	9%	10,009	10,746	7%
总资产	15,647	17,152	10%	18,836	19,853	5%
<b>财务指标</b>						
主营业务利润率	18.8%	18.8%	0%	19.4%	19.1%	-1%
息税前利润率	8.6%	9.3%	7%	8.8%	9.6%	9%
净利润率	6.8%	7.2%	6%	7.0%	7.5%	8%
净资产收益率	20.9%	19.4%	-7%	21.5%	20.0%	-7%
总资产收益率	11.7%	10.7%	-8%	11.4%	10.8%	-5%
总资产负债率	21.7%	30.7%	42%	20.4%	28.4%	39%
净资产负债率	-102.0%	-96.8%	5%	-113.8%	-107.3%	6%
流动比率	4.1	4.8	16%	4.5	5.1	14%
速动比率	3.7	4.5	21%	4.1	4.8	18%
应收帐款周转期	17.8	19.5	10%	17.8	19.5	10%
存货周转期	21.4	15.4	-28%	21.4	15.4	-28%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

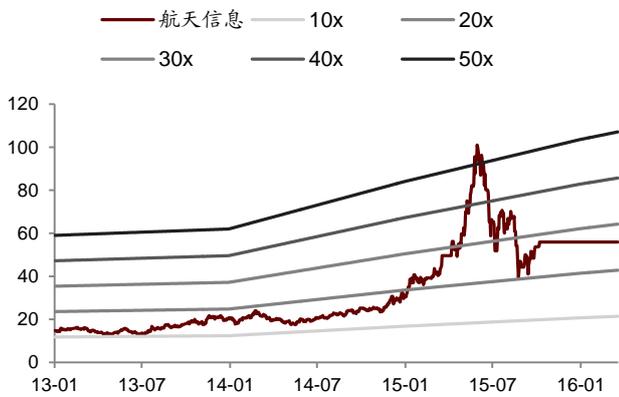


图表4: 可比公司估值表

代码	公司简称	股价	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	EPS			P/E		
					2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
002153	石基信息	83.24	296	135.7	1.24	1.35	1.51	67	62	55
300036	超图软件	35.16	69	53.6	0.20	0.26	0.48	172	137	74
300166	东方国信	25.37	143	89.3	0.24	0.42	0.56	107	61	45
300367	东方网力	30.10	243	112.7	0.42	0.67	1.37	71	45	22
002410	广联达	12.91	146	92.4	0.53	0.29	0.39	24	45	33
000555	神州信息	28.71	264	73.2	0.30	0.40	0.54	94	72	53

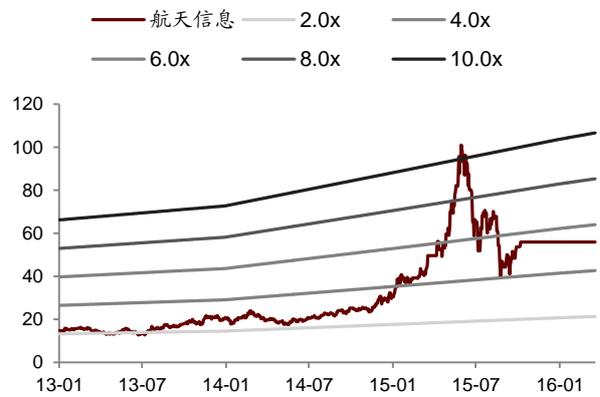
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表5: P/E band



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表6: P/B band



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



## 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，不构成所述证券买卖的出价或征价。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。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，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。

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或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。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国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央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》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 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向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场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本报告。

### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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业务服务。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。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。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如\*确信卖出 - 纳入确信卖出、\*回避 - 移出确信卖出、\*推荐 - 移出确信买入、\*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

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。

V150902

编辑：张莹



## 北京

中国国际金融股份有限公司  
北京市建国门外大街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  
深圳市福田区深南大道7088号  
招商银行大厦25楼2503室  
邮编: 518040  
电话: (86-755) 8319-5000  
传真: (86-755) 8319-9229

## 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

## Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 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

## United Kingdom

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

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞  
蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号  
卓远商务大厦一座12层  
邮编: 528000  
电话: (86-757) 8290-3588  
传真: (86-757) 8303-6299

### 宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号  
11层  
邮编: 315103  
电话: (86-0574) 8907-7288  
传真: (86-0574) 8907-7328

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号  
天津环贸商务中心(天津中心)10层  
邮编: 300051  
电话: (86-22) 2317-6188  
传真: (86-22) 2321-5079

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼  
38层02-03室  
邮编: 350001  
电话: (86-591) 8625 3088  
传真: (86-591) 8625 3050

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号  
证券大厦附楼三楼  
邮编: 410001  
电话: (86-731) 8878-7088  
传真: (86-731) 8446-2455



CICC  
中金公司

