

继峰股份

海外资产剥离落地，期待来年业绩释放



邓学 分析员
汽车及出行设备
SAC 执证编号: S0080521010008
SFC CE Ref: BJV008
xue.deng@cicc.com.cn



庠静兰 分析员
汽车及出行设备
SAC 执证编号: S0080522080010
jinglan.she@cicc.com.cn

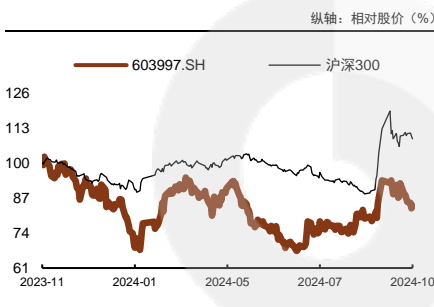


任丹霖 分析员
汽车及出行设备
SAC 执证编号: S0080518060001
SFC CE Ref: BNF068
danlin.ren@cicc.com.cn

● 维持跑赢行业

股票代码	股票评级	目标价
603997.SH	→ 跑赢行业	人民币 14.40

股票代码	603997.SH
最新收盘价	人民币 12.33
52 周最高价/最低价	人民币 15.25~9.41
总市值(亿)	人民币 156.1



(人民币 百万)	2022A	2023A	2024E	2025E
营业收入	17,967	21,571	24,193	29,885
增速	6.7%	20.1%	12.2%	23.5%
归属母公司净利润	-1,417	204	-216	911
增速	N.M.	N.M.	-206.1%	N.M.
扣非后净利润	-1,409	222	-219	909
增速	N.M.	N.M.	-198.5%	N.M.
每股净利润	-1.12	0.16	-0.17	0.72
每股净资产	2.73	3.24	4.00	4.72
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.83	1.30	0.44	1.40
市盈率	N.M.	76.6	N.M.	17.1
市净率	4.5	3.8	3.1	2.6
EV/EBITDA	N.M.	12.9	19.1	8.2
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	-9.0%	1.2%	-1.2%	4.9%
平均净资产收益率	-35.0%	5.4%	-4.7%	16.5%

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

● 业绩回顾

3Q24 业绩低于我们预期

公司发布 3Q24 业绩: 实现收入 59 亿元, 同环比+7.2%/+3.2%, 归母净利润-5.85 亿元, 同环比下滑 6.57/6.19 亿元; 扣非净利润 5.67 亿元, 同环比下滑 6.34/5.78 亿元。3Q24 业绩低于我们预期, 主要系美国 TMD 公司资产剥离产生的相关费用以及汇兑损失导致, 还原后符合我们预期。

发展趋势

座椅放量支撑收入环比增长, 汇兑损失影响盈利能力。收入端, 我们认为, 虽然 3Q24 欧美车市需求疲软、国内合资车企销量持续承压, 但是座椅核心客户持续爬坡上量以及新项目投产贡献显著增量, 支撑公司营收实现同环比增长; 利润端, 3Q24 毛利率 14.1%, 同环比-1.0/-0.3ppt。此外我们测算 3Q24 产生汇兑损失约 8000 万元, 对利润率产生 1.4ppt 的影响; 管理费用环比增加 2.3 亿元, 我们认为主要系裁员补偿、中介费用等导致。

TMD 资产剥离带来的大额亏损, 轻装上阵期待 25 年业绩反转。此前在 9 月 23 日, 公司公告以 4,000.00 万美元的初始交易价格出售美国 TMD 公司 100% 股权, 本次交易预计产生亏损 2.8 亿-3.8 亿人民币, 公告后美国 TMD 公司资产出表。从 3Q24 报表端来看, 影响主要体现在资产及信用减值环比增加 2.3 亿元, 我们认为主要系持有待售资产减值准备。综合来看, 我们判断美国 TMD 公司资产剥离产生的亏损已经基本计提完毕; 美国 TMD 公司 2023 年净利润-2.6 亿元, 是造成格拉美洲区亏损的主要原因, 我们认为剥离美国 TMD 公司资产后格拉默有望减亏, 或将带动 2025 年业绩反转。

乘用车座椅业务加速投产, 4Q24 开始步入收获期。据 1H24 中报, 伴随合肥一期、常州工厂新势力客户项目量产, 公司共交付 8.9 万套座椅, 对应营收 8.97 亿元, 同比+731%, 归母净利润-0.23 亿元 (去年同期-0.61 亿元), 同比大幅减亏, 我们判断 2Q 已达到座椅业务盈亏平衡点, 3Q 或已盈利。向前看, 我们认为, 4Q 大众等新项目迎来集中释放, 同时宁波、长春、天津等多地在建产能有望配合投产, 规模效应释放有望进一步摊薄新项目前期研发费用、提振盈利能力, 我们期待 4Q24 开始盈利加速释放。

盈利预测与估值

考虑到裁员补偿、中介费用、汇兑损失等影响, 我们将 2024 年盈利预测从 0.8 亿元下调至-2.2 亿元, 维持 2025 年盈利预测。当前股价对应 2025 年 17.1 倍市盈率。维持跑赢行业评级, 维持目标价 14.4 元, 切换估值到 2025 年, 对应 25 年 20 倍市盈率, 较当前股价有 16.8% 的上行空间。

风险

1) 海外汇率及原材料波动影响盈利; 2) 座椅业务下游客户放量不及预期; 3) 商誉减值风险。

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	17,967	21,571	24,193	29,885	营业收入	6.7%	20.1%	12.2%	23.5%
营业成本	15,616	18,389	20,579	25,080	营业利润	-945.6%	N.M.	-196.1%	N.M.
税金及附加	48	55	62	77	EBITDA	-136.8%	N.M.	-32.7%	128.4%
销售费用	262	308	333	411	净利润	N.M.	N.M.	-206.1%	N.M.
管理费用	1,368	1,713	2,209	2,291	扣非后净利润	N.M.	N.M.	-198.5%	N.M.
财务费用	200	454	394	294	盈利能力				
其他	-351	-336	-882	-544	毛利率	12.8%	14.5%	14.7%	15.8%
营业利润	-1,444	286	-275	1,171	营业利润率	-8.0%	1.3%	-1.1%	3.9%
营业外收支	9	3	3	3	EBITDA 利润率	-2.4%	7.3%	4.4%	8.1%
利润总额	-1,435	289	-272	1,174	净利润率	-7.9%	0.9%	-0.9%	3.0%
所得税	28	81	-60	258	扣非后净利润率	-7.8%	1.0%	-0.9%	3.0%
少数股东损益	-45	4	4	4	偿债能力				
归属母公司净利润	-1,417	204	-216	911	流动比率	1.00	0.87	0.95	1.04
扣非后净利润	-1,409	222	-219	909	速动比率	0.73	0.68	0.69	0.76
EBITDA	-424	1,573	1,059	2,418	现金比率	0.17	0.15	0.10	0.12
资产负债表					资产负债率	75.6%	75.2%	69.2%	67.5%
货币资金	1,163	1,418	822	1,097	净债务资本比率	40.7%	26.8%	28.7%	15.6%
应收账款及票据	2,712	3,762	3,414	4,218	回报率分析				
预付款项	154	141	128	171	总资产收益率	-9.0%	1.2%	-1.2%	4.9%
存货	1,825	1,819	2,036	2,481	净资产收益率	-35.0%	5.4%	-4.7%	16.5%
其他流动资产	1,023	1,000	1,087	1,275	每股指标				
流动资产合计	6,877	8,141	7,486	9,242	每股净利润(元)	-1.12	0.16	-0.17	0.72
固定资产及在建工程	3,938	4,491	4,959	5,205	每股净资产(元)	2.73	3.24	4.00	4.72
无形资产及其他长期资产	4,639	5,320	5,176	5,076	每股股利(元)	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	8,577	9,811	10,134	10,281	每股经营现金流(元)	0.83	1.30	0.44	1.40
资产合计	15,454	17,952	17,620	19,523	估值分析				
短期借款	2,659	3,658	2,828	2,728	市盈率	N.M.	76.6	N.M.	17.1
应付账款及票据	2,882	4,278	3,507	4,293	市净率	4.5	3.8	3.1	2.6
其他流动负债	1,343	1,424	1,570	1,872	EV/EBITDA	N.M.	12.9	19.1	8.2
流动负债合计	6,884	9,360	7,905	8,893	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
长期借款和应付债券	2,990	2,137	2,197	2,146					
其他非流动负债	1,804	2,000	2,092	2,142					
非流动负债合计	4,794	4,137	4,289	4,288					
负债合计	11,678	13,496	12,194	13,181					
归母所有者权益	3,455	4,101	5,068	5,979					
少数股东权益	320	355	359	363					
负债及股东权益合计	15,454	17,952	17,620	19,523					
现金流量表									
净利润	-1,417	204	-216	911					
折旧和摊销	766	834	941	955					
营运资本变动	90	467	-570	-419					
其他	1,614	144	400	321					
经营活动现金流	1,052	1,648	555	1,769					
资本开支	-853	-1,278	-1,062	-900					
其他	29	56	-100	-100					
投资活动现金流	-824	-1,222	-1,162	-1,000					
股权融资	0	0	1,183	0					
银行借款	209	145	-770	-151					
其他	-607	-426	-401	-344					
筹资活动现金流	-398	-281	11	-494					
汇率变动对现金的影响	-74	53	0	0					
现金净增加额	-243	199	-597	275					

资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

公司简介

继峰是乘用车座椅系统零部件自主龙头供应商, 主营产品包括乘用车座椅头枕、头枕支杆、座椅扶手, 主要为一汽大众、长城、日产、神龙汽车、长安福特等整车厂配套, 目前逐渐进入宝马、奥迪等高端客户供应链; 此外, 公司加快全球化布局, 通过捷克建厂开拓全球市场, 我们认为未来有望通过整合格拉默实现产品和技术的互补, 并进入非道路及商用车座椅系统业务, 打开更大的成长空间。

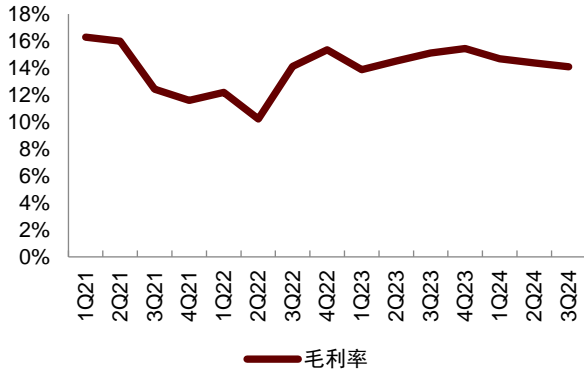
图表 1：公司季度业绩回顾

(百万元)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	3Q24 YoY	3Q24 QoQ
营业收入	5,325.1	5,503.2	5,632.5	5,287.0	5,719.4	5,899.7	7%	3%
营业成本	4,552.5	4,672.3	4,763.1	4,510.9	4,897.6	5,068.9	8%	3%
税金及附加	12.4	13.0	17.6	15.6	18.1	18.0	39%	-1%
毛利	772.6	831.0	869.4	776.1	821.8	830.9	0%	1%
销售费用	80.5	72.0	86.3	74.5	70.0	72.4	1%	3%
管理费用	413.3	446.0	469.4	483.3	496.4	725.8	63%	46%
研发费用	122.2	117.6	95.7	111.1	127.6	147.3	25%	15%
财务费用	102.3	107.9	149.6	95.5	49.1	183.7	70%	274%
资产减值损失	10.7	15.4	11.6	-6.6	28.5	252.4	1541%	786%
信用减值损失	-1.3	-1.7	11.8	4.3	8.0	16.9	-1115%	110%
其他收益	5.0	9.6	31.7	11.4	19.1	14.0	46%	-27%
投资收益	0.6	1.3	-3.3	-1.2	3.0	-23.1	n.m.	n.m.
资产处置收益	5.9	-3.7	1.5	-0.7	3.5	-2.4	n.m.	n.m.
营业利润	58.4	80.2	68.6	20.3	45.8	0.0	-100%	-100%
营业外收入	2.2	0.9	0.5	0.1	15.3	0.0	-100%	-100%
营业外支出	0.1	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	38%	98%
利润总额	61.1	82.0	65.5	19.1	63.9	-598.4	n.m.	n.m.
所得税	39.8	7.0	19.1	5.8	33.0	91.2	1211%	176%
少数股东损益	-1.1	3.3	-3.3	-5.8	-3.2	-104.5	n.m.	n.m.
归母净利润	22.4	71.7	49.7	19.1	34.1	-585.1	n.m.	n.m.
收入同比增速	25.9%	19.6%	14.2%	3.5%	7.4%	7.2%		
归母净利润同比增速	n.m.	-21.4%	n.m.	-68.2%	52.0%	-915.6%		
毛利率	14.5%	15.1%	15.4%	14.7%	14.4%	14.1%	-1ppt	-0.3ppt
归母净利率	0.4%	1.3%	0.9%	0.4%	0.6%	-9.9%	-11.2ppt	-10.5ppt
销售费用率	1.5%	1.3%	1.5%	1.4%	1.2%	1.2%	-0.1ppt	0ppt
管理费用率	7.8%	8.1%	8.3%	9.1%	8.7%	12.3%	4.2ppt	3.6ppt
研发费用率	2.3%	2.1%	1.7%	2.1%	2.2%	2.5%	0.4ppt	0.3ppt
财务费用率	1.9%	2.0%	2.7%	1.8%	0.9%	3.1%	1.2ppt	2.3ppt

注：毛利为扣减税金及附加

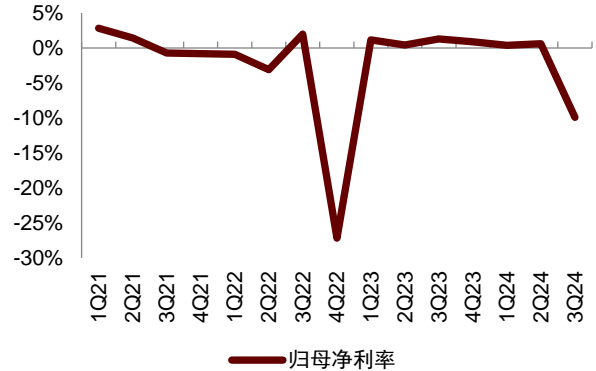
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：公司季度毛利率水平（1Q21-3Q24）



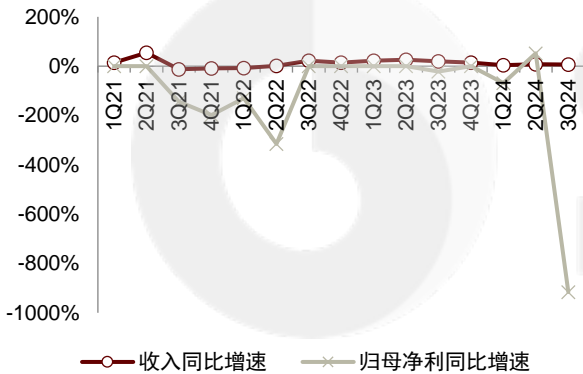
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 3：公司季度净利率水平（1Q21-3Q24）



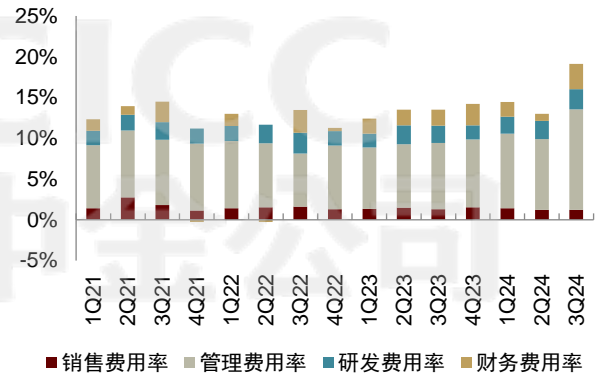
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 4：公司季度收入与归母净利润同比增速（1Q21-3Q24）



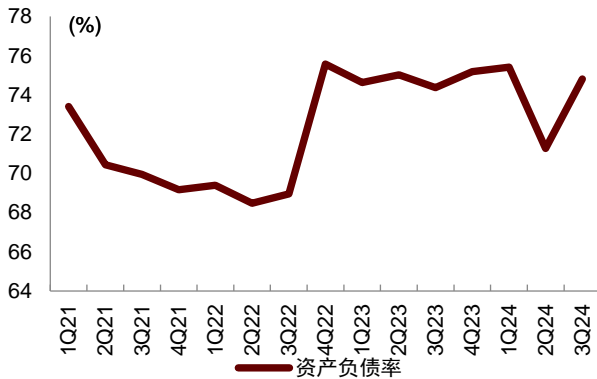
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 5：公司季度费用率（1Q21-3Q24）



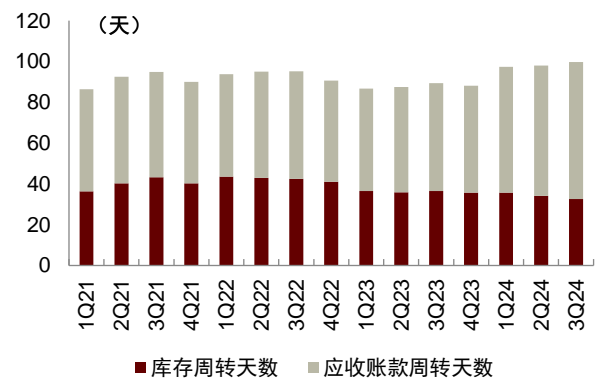
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 6：公司季度资产负债率水平（1Q21-3Q24）



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 7：公司季度营运能力（1Q21-3Q24）



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 8：可比公司估值表

股票代码	公司名称	财报货币	收盘价 10-30	市值（百万 元）	净利润 （财报货币 百万）			市盈率	
					2023A	2024E	2025E	2024E	2025E
603179.SH	新泉股份*	CNY	49.93	24,331	806	1,138	1,460	21.4	16.7
601689.SH	拓普集团*	CNY	44.96	75,804	2,151	3,039	3,810	24.9	19.9
300893.SZ	松原股份*	CNY	31.81	7,195	198	301	390	23.9	18.4
平均值				35,777	1,051	1,493	1,887	23.4	18.3
603997.SH	继峰股份*	CNY	12.33	15,611	204	-216	911	N.M.	17.1

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

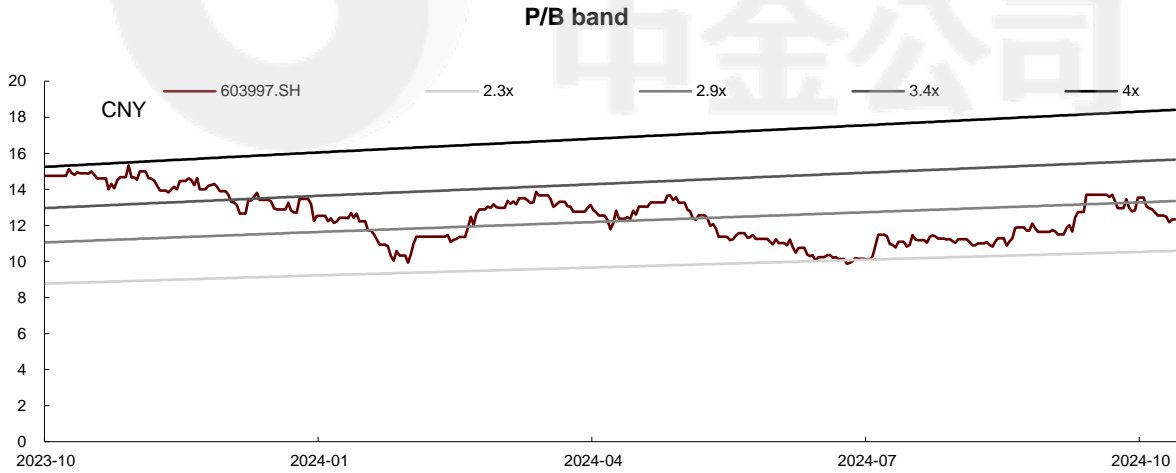
资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

图表 9：盈利预测调整表

百万人民币	2024E			2025E		
	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化
营业收入	24,193	24,193	0.0%	29,885	29,885	0.0%
毛利	3,551	3,551	0.0%	4,728	4,728	0.0%
销售费用	333	333	0.0%	411	411	0.0%
管理费用	1,909	2,209	15.7%	2,298	2,291	-0.3%
财务费用	310	394	27.0%	287	294	2.5%
归属母公司净利润	83	-216	-361.3%	911	911	0.0%
毛利率	14.7%	14.7%	0.0ppt	15.8%	15.8%	0.0ppt
净利润率	0.3%	-0.9%	-1.2ppt	3.0%	3.0%	0.0ppt

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 10：历史 P/B



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

团队信息



邓学 分析员

汽车及出行设备

SAC 执证编号: S0080521010008

SFC CE Ref: BJV008

xue.deng@cicc.com.cn



库静兰 分析员

汽车及出行设备

SAC 执证编号: S0080522080010

jinglan.she@cicc.com.cn



任丹霖 分析员

汽车及出行设备

SAC 执证编号: S0080518060001

SFC CE Ref: BNF068

danlin.ren@cicc.com.cn



崔力丹 联系人

汽车及出行设备

SAC 执证编号: S0080123070118

lidan.cui@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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：继峰股份-A。

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、
73层01A单元、74层0203单元
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21階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约

CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32F,
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(国际)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 1718

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