



买入 **32% ↑**
目标价格: 人民币 24.00
原目标价格: 人民币 27.33

丽江旅游

002033.CH

价格: 人民币 18.13

目标价格基础: 25倍13年市盈率

板块评级: 增持

索道+演艺支撑业绩平稳增长

丽江旅游 2012 年实现营业总收入 5.89 亿元, 同比增长 6.18%; 实现归属于母公司的净利润 1.38 亿元, 同比增长 17.57%, 每股收益 0.84 元。我们看好丽江旅游市场的高景气度以及公司未来对周边优质旅游资源整合的潜质。预计 2013-2015 年每股收益为 0.99 元、1.18 元、1.32 元, 基于 25 倍 13 年每股收益, 目标价格下调至 24.00 元, 维持买入评级。

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	-	(7)	13	(17)
相对新华富时 A50 指数	-	(0)	(7)	(22)

发行股数(百万)	164
流通股(%)	77
流通股市值(人民币 百万)	2,916
3 个月日均交易额(人民币 百万)	43
净负债比率(%) (2013E)	净现金
主要股东(%)	
丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司	23

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以 2013 年 3 月 6 日收市价为标准

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

消费服务: 旅游

冯雪

(8610) 6622 9323

tracy.feng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120022

支撑评级的要点

- **和府酒店提价带来入住率下滑, 酒店营业收入小幅增长:** 和府酒店实现营收 10,167.52 万元, 同比增长 1.13%。由于 2012 年初提价, 预计和府酒店 2012 年平均房价在 1,000-1,100 元之间, 入住率从 2011 年的 70.32% 下降到 2012 年的 65% 左右。和府酒店二期主体工程已全部结束, 预计 2013 年上半年开业。
- **丽江旅游市场维持高景气度、索道业务稳健增长:** 2012 年丽江共接待游客 1,599.1 万人次, 同比增长 35.05%, 国内游客 1,514.4 万人次, 同比增长 36.69%。2012 年三条索道共接待游客 283.77 万人次, 同比增长 5.97%。玉龙雪山索道接待游客 119.69 万人次, 同比增长 33.46%, 云杉坪索道接待游客 155.82 万人次, 同比下降 8.12%, 牦牛坪索道接待游客 8.26 万人次, 同比下降 3.10%。预计 13 年三条索道合计客流增速维持在 5-6% 的水平。
- **新项目稳步推进, 培育新的利润增长点:** 甘海子服务中心项目已完成主体工程, 预计 13 年 9 月试营业; 丽江古城南入口项目预计 13 年内完成开业。

评级面临的主要风险

- 旅游系统风险; 重资产的新项目培育不达预期。

估值

- 暂不考虑新项目以及增发摊薄, 预计 2013-2015 年每股收益 0.99 元、1.18 元、1.32 元。基于 25 倍 13 年每股收益, 我们将目标价格由 27.33 元下调至 24.00 元, 维持买入评级。

投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
销售收入(人民币 百万)	555	590	666	718	774
变动(%)	49	6	13	8	8
净利润(人民币 百万)	117	137	162	194	216
全面摊薄每股收益(人民币)	0.714	0.837	0.990	1.184	1.316
变动(%)	138.9	17.2	18.2	19.6	11.2
核心每股收益(人民币)	0.711	0.835	0.990	1.184	1.316
变动(%)	143.8	17.5	18.5	19.6	11.2
全面摊薄市盈率(倍)	25.4	21.6	18.3	15.3	13.8
核心市盈率(倍)	25.5	21.7	18.3	15.3	13.8
每股现金流量(人民币)	1.51	1.67	1.79	1.93	2.04
价格/每股现金流量(倍)	12.0	10.9	10.2	9.4	8.9
企业价值/息税折旧前利润(倍)	10.5	8.9	7.7	6.6	5.7
每股股息(人民币)	0.150	0.150	0.177	0.212	0.236
股息率(%)	0.8	0.8	1.0	1.2	1.3

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

* 旷实为本报告重要贡献者

营业收入同比增长 6.18%、毛利率基本持平

报告期内，公司共实现营业收入 58,958.23 万元，比 2011 年增长 6.18%，实现归属于上市公司股东的净利润为 13,717.86 万元，比上年增长 17.23%，收入端增速的放缓主要源于 2012 年初和府酒店提价带来入住率的下滑，酒店业务收入增速放缓。公司整体毛利率从 2011 年的 76.27% 变化到 2012 年的 76.98%，基本持平。

图表 1. 公司主营业务收入成本分析：

(人民币, 元)	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
分产品						
索道运输	227,629,328.37	34,239,783.30	84.96	16.32	9.23	0.98
汽车运输	3,776,971.25	2,171,541.95	42.51	(53.59)	(56.15)	3.35
酒店经营	99,062,965.23	27,457,271.63	72.28	(0.13)	0.72	(0.23)
印象演出	233,274,930.00	58,844,847.08	74.77	1.48	3.01	(0.38)
合计	563,744,194.85	122,713,443.96	78.23	5.79	1.68	0.88

资料来源：公司公告，中银国际研究

期间费用控制良好，净利率有所提升

本期内，公司各项费用控制相对较好。销售费用率从去年同期的 13.45% 下降到本期的 12.54%；管理费用率从去年同期的 17.17% 下降到本期的 16.45%；财务费用率从去年同期的 3.45% 上升到当期的 4.03%。2012 年公司的销售费用和管理费用与上年相比总体变化不大，财务费用比上年增长 24.21%，主要是由于公司 2012 年度发行中期票据融资 25,000 万元承担利息费用所致。

公司 2012 年营业外收入 366 万元，同比增长较多，主要是酒店经营获得政府奖励 300 万元所致。公司净利率从去年同期 21.07% 上升到当期的 23.27%。

图表 2. 2012 年业绩摘要

(人民币, 百万)	2011 年	2012 年	同比(%)
营业收入	555.29	589.58	6.18
营业成本	131.79	135.71	2.97
毛利润	423.50	453.87	7.17
营业税金及附加	25.34	27.41	8.17
管理费用	95.33	96.98	1.73
销售费用	74.69	73.93	(1.02)
经营利润	228.14	255.55	12.01
资产减值	(0.42)	0.02	(104.76)
财务费用	19.13	23.77	24.21
投资收益	4.00	6.26	56.50
营业外收入	0.18	3.66	1,933.33
营业外支出	3.48	6.00	72.41
税前利润	210.13	235.68	12.16
所得税	34.43	39.70	15.31
少数股东损益	58.69	58.81	0.20
归属于母公司的净利润	117.01	137.17	17.23
基本每股收益(元)	0.71	0.84	18.31
毛利率 (%)	76.27	76.98	0.94
净利率 (%)	21.07	23.27	10.41

资料来源：公司公告，中银国际研究

公司主业基本面稳健，丽江旅游市场高景气度持续

2012年，丽江共接待海内外游客1,599.1万人次，比去年同期增长35.05%，其中海外游客84.7万人次，比去年同期增长11.27%，国内游客1,514.4万人次，比去年同期增长36.69%。根据丽江市政府的规划：2013年实现接待游客突破1,840万人次，增长15%以上；实现旅游综合收入244亿元，增长15%以上。力争到2017年，接待游客3,000万人次以上，年均增长13.5%。我们认为，丽江作为国内顶尖休闲度假旅游目的地，具有停留时间长、人均消费高的特性，高景气度仍在持续。

1、索道客流增速放缓，提价利好13年业绩

2012年，三条索道共接待283.77万人次，比2011年增加了15.98万人，增长了5.97%，实现主营业务收入23,140.63万元，较2011年增加了2,757.64万元，增长了13.53%。其中玉龙雪山索道接待游客119.69万人次，比2011年增加了30万人，增长了33.46%，云杉坪索道接待游客155.82万人次，比2011年减少了13.76万人，下降了8.12%，牦牛坪索道接待游客8.26万人次，比2011年减少了0.26万人，下降了3.10%。

总体来看，我们预计公司玉龙雪山索道客流接待量仍将保持快速增长，云杉坪和牦牛坪客流将继续下滑，三条索道合计增速维持在5-6%的水平。2012年12月，公司玉龙雪山索道票价由双程150元/人次调整为180元/人次，新票价于2013年3月1日起开始执行。我们认为，提价将有效对冲公司索道客流增速的下滑，增厚公司业绩。

2、提价带来入住率下滑，和府二期预计13年上半年开业

由于和府酒店年初提价，酒店入住率从2011年的70%下滑到2012年的65%左右。和府酒店2012年度共实现营业收入10,167万元，实际实现净利润1,110.13万元，比2011年增长43.99%，增长的主要原因是酒店获得政府部门酒店业奖励经费300万元。和府酒店二期项目目前主体工程已全部结束，正在进行开业前的筹备工作，预计在2013年上半年开业。

3、印象丽江雪山篇节目和市场日趋成熟，经营稳定

2012年印象丽江共计演出929场，接待游客208.44万人，比2011年增长3.8%，实现营业收入23,327.49万元，同比增长1.48%。

4、继续推进玛咖项目，加强营销与渠道建设

2012年4月12日，龙德公司与华邦制药各向龙健公司增资1,400万元，龙健公司注册资本提高为3,800万元，公司持股比例为47.37%。增资完成后，龙健公司与华邦制药在产品的委托加工、质量检验、药理检验等方面开展了一系列合作，同时加大了产品的研发推广力度，在全国建立16个专卖店。

2012年龙健公司实现营业收入611.51万元，实现净利润18.07万元。与五粮液保健酒公司合作产品“沃泉”牌玛咖酒也于2013年初上市。

5、新项目稳步推进，培育新的利润增长点

继英迪格酒店项目之后，公司控股子公司的全资子公司在玉龙雪山甘海子景区建设玉龙雪山游客综合服务中心项目，计划投资10,845.50万元，目前已完成主体工程建设，正在进行装修工作，预计在2013年9月完工并准备试营业；和府酒店公司在酒店西侧建设“丽江古城南入口旅游服务区”项目，计划投资2.22亿元，目前正在招商工作，计划在2013年度内基本完成项目招商，实现项目开街。

图表 3.主要子公司 2012 年经营情况:

公司名称	营业收入(元)	营业利润(元)	净利润 (元)
丽江云杉坪旅游索道有限公司	72,607,740.37	51,323,286.76	42,923,192.73
丽江牦牛坪旅游索道有限公司	4,791,527.50	101,689.29	92,419.26
丽江和府酒店有限公司	101,675,190.92	18,775,957.08	16,141,304.94
丽江玉龙雪山印象旅游文化产业有限公司	235,183,566.81	119,798,347.62	99,533,014.50
云南丽江白鹿国际旅游社有限公司	167,141,002.50	7,543,927.61	7,378,790.61
丽江玉龙雪山旅游观光车有限公司	38,527,960.00	18,897,243.28	16,575,459.92
丽江龙健生物科技有限公司	6,115,139.34	317,928.25	180,684.25

资料来源: 公司公告, 中银国际研究

盈利预测与估值

2013 年公司旗下丽江古城南入口、甘海子餐饮、和府酒店二期等项目将陆续开业; 另外, 茶马古道项目、香巴拉月光城、泸沽湖等项目将渐次投入建设。公司多个重资产酒店项目面临资本开支大、回报期长等风险, 但丽江仍然是国内领先的旅游休闲目的地之一, 客流增速稳健、人均消费高; 长远来看, 公司未来仍然具有较强的周边优质旅游资源整合能力, 潜力可期。暂不考虑新项目以及增发摊薄的前提下, 我们预计公司 2013-2015 年每股收益为 0.99 元、1.18 元、1.32 元。基于 25 倍 13 年每股收益, 目标价格下调至 24.00 元, 维持**买入**评级。

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
销售收入	555	590	666	718	774
销售成本	(157)	(163)	(179)	(189)	(198)
经营费用	(113)	(115)	(141)	(149)	(172)
息税折旧前利润	285	311	346	380	405
折旧及摊销	(57)	(56)	(59)	62	63
经营利润(息税前利润)	228	256	286	318	342
净利息收入/(费用)	(19)	(24)	(13)	(3)	2
其他收益/(损失)	1	4	4	5	6
税前利润	210	236	277	320	350
所得税	(34)	(40)	(55)	(64)	(70)
少数股东权益	(59)	(59)	(60)	(62)	(64)
净利润	117	137	162	194	216
核心净利润	116	137	162	194	216
每股收益(人民币)	0.714	0.837	0.990	1.184	1.316
核心每股收益(人民币)	0.711	0.835	0.990	1.184	1.316
每股股息(人民币)	0.150	0.150	0.177	0.212	0.236
收入增长(%)	49	6	13	8	8
息税前利润增长(%)	89	12	12	11	7
息税折旧前利润增长(%)	73	9	11	10	7
每股收益增长(%)	139	17	18	20	11
核心每股收益增长(%)	144	17	19	20	11

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
税前利润	210	236	277	320	350
折旧与摊销	57	56	59	62	63
净利息费用	19	24	13	3	(2)
运营资本变动	3	3	2	1	(1)
税金	0	0	0	0	0
其他经营现金流	(41)	(45)	(59)	(69)	(76)
经营活动产生的现金流	248	273	293	317	335
购买固定资产净值	(94)	(180)	(77)	(63)	(64)
投资减少/增加	0	0	0	0	0
其他投资现金流	(1)	(18)	6	6	7
投资活动产生的现金流	(95)	(198)	(72)	(56)	(57)
净增权益	(28)	(438)	0	0	0
净增债务	24	(240)	(134)	(100)	(14)
支付股息	(24)	(101)	(97)	(94)	(97)
其他融资现金流	0	973	60	62	64
融资活动产生的现金流	(28)	195	(171)	(132)	(46)
现金变动	125	271	50	128	232
期初现金	201	326	597	646	775
公司自由现金流	153	76	221	260	278
权益自由现金流	177	(164)	87	160	264

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
现金及现金等价物	326	597	646	775	1,006
应收帐款	4	5	6	5	7
库存	5	10	10	10	11
其他流动资产	22	26	27	28	28
流动资产总计	358	637	690	818	1,051
固定资产	795	891	888	874	859
无形资产	92	102	111	120	128
其他长期资产	23	42	53	59	66
长期资产总计	910	1,035	1,052	1,053	1,053
总资产	1,267	1,672	1,742	1,871	2,105
应付帐款	37	17	18	19	19
短期债务	104	174	160	74	60
其他流动负债	109	119	125	126	128
流动负债总计	250	310	303	218	207
长期借款	136	96	(24)	(38)	(38)
其他长期负债	0	249	249	249	249
股本	164	164	164	164	164
储备	601	713	851	1,016	1,197
股东权益	764	877	1,015	1,180	1,360
少数股东权益	117	140	199	262	326
总负债及权益	1,267	1,672	1,742	1,871	2,105
每股帐面价值(人民币)	4.67	5.35	6.19	7.20	8.30
每股有形资产(人民币)	4.11	4.73	5.52	6.47	7.52
每股净负债/(现金)(人民币)	(0.52)	(1.99)	(3.12)	(4.51)	(6.01)

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率

年结日: 12月31日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	51.3	52.8	52.0	52.9	52.3
息税前利润率(%)	41.1	43.3	43.0	44.3	44.1
税前利润率(%)	37.8	40.0	41.7	44.6	45.2
净利率(%)	21.1	23.3	24.4	27.0	27.8
流动性					
流动比率(倍)	1.4	2.1	2.3	3.7	5.1
利息覆盖率(倍)	11.2	9.7	18.1	47.4	149.9
净权益负债率(%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	1.4	2.0	2.2	3.7	5.0
估值					
市盈率(倍)	25.4	21.6	18.3	15.3	13.8
核心业务市盈率(倍)	25.5	21.7	18.3	15.3	13.8
目标价对应核心业务市盈率(倍)	38.4	32.7	27.6	23.1	20.8
市净率(倍)	3.9	3.4	2.9	2.5	2.2
价格/现金流(倍)	12.0	10.9	10.2	9.4	8.9
企业价值/息税折旧前利润(倍)	10.5	8.9	7.7	6.6	5.7
周转率					
存货周转天数	10.7	17.1	20.5	20.1	4.9
应收帐款周转天数	4.0	2.7	2.8	2.8	2.8
应付帐款周转天数	33.0	16.5	9.5	9.3	8.8
回报率					
股息支付率(%)	21.0	17.9	17.9	17.9	17.9
净资产收益率(%)	16.4	16.7	17.1	17.7	17.0
资产收益率(%)	15.9	14.5	13.4	14.1	13.8
已运用资本收益率(%)	22.0	21.4	22.0	22.8	21.7

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，其本人或其关联人士都没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向其本人或其关联人士提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司声明，其员工均没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；在本报告发布前的十二个月内，与本报告评论的上市公司不存在投资银行业务关系；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向中银国际证券有限责任公司提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10% 以上；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 2 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371