



持有

5% ↑

目标价格: 人民币 9.67

原目标价格: 人民币 8.06

002131.CH

价格: 人民币 9.25

目标价格基础: 45 倍 13 年市盈率

板块评级: 增持

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(10)	(7)	(9)	-
相对新华富时 A50 指数	(11)	(7)	(13)	-

发行股数(百万)	320
流通股(%)	57
流通股市值(人民币 百万)	2,957
3 个月日均交易额(人民币 百万)	41
净负债率(%) (2013E)	31
主要股东(%)	
王相荣	26

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以 2013 年 3 月 25 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

工业: 机械

许民乐, CFA*

(8621) 2032 8589

minle.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120009

*闵琳佳为本报告重要贡献者

利欧股份

业绩低于预期, 期待恢复

公司 2012 年实现营业收入 16.2 亿元, 同比增长 25.66%, 实现归属于母公司所有者净利润 0.48 亿元, 较同比下滑 58.91%, 实现基本每股收益 0.15 元, 低于预期。收入的增长主要源自于工业泵子公司并表, 而利润严重下滑主要受费用大幅提升及投资收益转负影响。工业泵对公司业绩贡献逐渐上升, 我们预计 2013 年工业泵收入、利润将双双大幅提升, 带动公司业绩整体恢复。我们预测公司 2013-2015 年每股收益分别为 0.215、0.297 和 0.392 元, 鉴于公司今年业绩的大幅回升, 我们给予 45 倍 2013 年市盈率, 我们上调目标价至 9.67 元, 维持持有评级。

支撑评级的要点

- 公司 2012 年实现营业收入 16.2 亿元, 同比增长 25.66%, 然而若剔除工业用泵带来的收入, 公司 2012 年实现营业收入仅 14.95 亿元, 同比下滑 7.73%。
- 受费用增加投资收益下滑影响, 归属于母公司所有者净利润仅 0.48 亿元, 较同比下滑 58.91%。然而, 第四季度单季度实现净利润 923 万, 已自第三季度业绩亏损中恢复。
- 新并入公司的工业泵产品实现收入 3.34 亿元, 毛利率达到 26.6%, 高于其他产品。工业泵四家公司中长沙利欧和大连华能均实现利润, 湖南利欧收入和利润状况均有明显提升, 预计 2013 年将开始贡献利润。我们预计工业泵产品将成为公司 2013 年业绩恢复的最主要支撑。

评级面临的主要风险

- 工业泵需求不达预期。

估值

- 受欧洲经济下滑、业务向工业泵扩张导致费用大幅提升及投资收益转负影响, 公司 2012 年收入虽实现增长, 但归属于母公司所有者净利润大幅下滑, 低于预期。但随着全球经济企稳, 加之今年工业泵板块收入与利润的双重增长, 我们认为公司今年业绩将有明显恢复。我们预测公司 2013-2015 年每股收益分别为 0.215、0.297 和 0.392 元, 鉴于公司今年业绩的大幅回升, 我们给予 45 倍 2013 年市盈率, 我们将目标价由 8.06 元上调至 9.67 元, 维持持有评级。

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)	1,289	1,620	1,962	2,397	2,908
变动(%)	8	26	21	22	27
净利润(人民币 百万)	116	48	69	95	125
全面摊薄每股收益(人民币)	0.364	0.150	0.215	0.297	0.392
变动(%)	5.3	(58.9)	43.8	37.8	32.7
核心每股收益(人民币)	0.288	0.160	0.181	0.261	0.354
变动(%)	(12.2)	(44.3)	13.0	43.7	35.7
全面摊薄市盈率(倍)	25.4	61.8	43.0	31.2	23.6
核心市盈率(倍)	32.1	57.6	51.0	35.5	26.1
每股现金流量(人民币)	0.25	0.17	0.54	0.58	0.68
价格/每股现金流量(倍)	37.7	56.1	17.0	15.9	13.6
企业价值/息税折旧前利润(倍)	20.7	20.4	16.9	13.6	11.2
每股股息(人民币)	0.000	0.003	0.000	0.089	0.118
股息率(%)	0.0	0.0	0.0	1.0	1.3

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

工业用泵子公司并表至收入增长，然业绩低于预期

公司 2012 年实现营业收入 16.2 亿元，同比增长 25.66%，实现归属于母公司所有者净利润 0.48 亿元，较同比下滑 58.91%，实现基本每股收益 0.15 元，低于预期。收入的增长主要源自于工业用泵子公司并表，若剔除工业用泵带来的收入，公司 2012 年实现营业收入仅 14.95 亿元，同比下滑 7.73%。

归属于母公司所有者净利润严重下滑主要受费用大幅提升及投资收益转负影响。一方面，由于新并入工业用泵产品市场开拓力度的加大，2012 年公司销售费用、管理费用同比分别增长 130.05% 和 67.98%。业务的扩张同时带来负债的提升，财务费用亦大幅提升。另一方面，自 2012 年 1 月利欧股份收购无锡锡泵公司以来，其参股公司日立泵制造亏损中有 2,585 万直接计入公司投资收益，致使公司投资收益由 2011 年收益 1,331 万下滑为损失 1,541 万元。

第四季度单季度实现营业收入 4.37 亿元，同比增长 42.34%，实现归属于母公司所有者净利润 923 万，同比下滑 654%。虽然第四季度利润同比严重下滑，但与第三季度亏损相比，业绩已经出现触底反弹。随着欧洲经济的稳定，及国内新建工业泵公司逐渐进入回报期，我们预计 2013 年公司业绩将有明显恢复。

图表 1.2012 年业绩摘要

(人民币, 百万)	2011 年	2012 年	同比变动(%)
营业收入	1,289.42	1,620.32	25.66
营业成本	1,027.54	1,235.22	20.21
营业税金及附加	4.80	8.17	70.14
销售费用	42.86	98.59	130.05
管理费用	108.57	182.39	67.98
财务费用	7.53	22.95	204.70
资产减值损失	2.22	10.05	352.73
公允价值变动净收益	0.29	(0.82)	(383.39)
投资净收益	13.31	(15.41)	(215.80)
营业利润	109.51	46.73	(57.33)
营业外收入	32.61	10.35	(68.26)
营业外支出	2.13	4.27	100.43
税前利润	139.99	52.81	(62.27)
所得税	20.38	14.90	(26.87)
净利润	119.61	37.91	(68.30)
少数股东损益	3.12	(9.95)	(419.06)
归属于母公司所有者的净利润	116.49	47.86	(58.91)
主要比率(%)			百分比变动
毛利率	20.31	23.77	3.46
净利率	9.03	2.95	(6.08)

资料来源：公司数据、中银国际研究

图表 2.2012 年第四季度业绩摘要

(人民币, 百万)	2011 年第四季度	2012 年第四季度	同比变动%
营业收入	306.92	436.88	42.34
营业成本	237.47	321.82	35.52
营业税金及附加	1.04	1.87	78.94
销售费用	3.69	34.52	834.79
管理费用	42.18	61.07	44.81
财务费用	0.66	8.27	1,148.92
资产减值损失	3.16	9.52	201.59
公允价值变动净收益	(1.77)	5.98	(437.38)
投资净收益	4.18	(2.94)	(170.27)
营业利润	21.13	2.85	(86.52)
营业外收入	25.37	3.00	(88.18)
营业外支出	0.55	1.20	117.63
税前利润	45.94	4.65	(89.88)
所得税	4.93	1.17	(76.28)
净利润	41.01	3.48	(91.52)
少数股东损益	1.04	(5.75)	(76.91)
归属于母公司所有者的净利润	39.97	9.23	(654.06)
主要比率(%)			
			百分比变动
毛利率	22.63	26.34	3.71
净利率	13.02	2.11	(10.91)

资料来源: 公司数据、中银国际研究

工业泵贡献上升, 有望拉动后期业绩增长

受欧洲经济疲软影响, 不包含工业泵在内的公司原有产品仅有配件销售出现增长, 其他产品销售分别出现不同程度的下滑。具体而言, 2012 年公司微型小型水泵、园林机械、清晰和植保机械及配件销售额分别为 9.06 亿、1.11 亿、0.71 亿和 1.63 亿, 同比变化分别为 -0.72%、-14.62%、-24.21% 和 32.85%。而工业泵销售额已达到 3.34 亿元, 主要来自长沙天鹅、无锡锡泵和大连华能三家新增子公司。另外, 从毛利率角度看, 工业泵毛利率达到 26.59%, 高于公司其他产品, 致使综合毛利率由 2011 年的 22.63% 上升至 26.34%, 提高了 3.7 个百分点。从收入和盈利能力两方面, 工业泵对公司的贡献均处于上升中。

公司控股子公司中有四家从事工业泵业务, 分别是生产水利水务泵矿山用泵的无锡锡泵和湖南利欧、生产电站泵的长沙天鹅和生产石化泵的大连华能。湖南利欧 2012 年下半年订单明显上升, 产能利用率提高致使收入大幅提升同时, 亏损额亦明显下降, 预计 2013 年将开始贡献利润。新收购的无锡锡泵收入平稳, 随着水利投资资金到位, 预计整个水利水务 矿山泵板块今年收入有望超过 2 亿。长沙天鹅的电站泵 2012 年下半年收入利润均恢复明显, 全年收入已达到 2.14 亿元, 预计今年业绩将进一步提升。大连华能正处于高速增长时期, 预计今年收入有望突破 2 亿。整个工业泵板块将成为今年公司收入、利润增长的主要来源。

图表 3. 控股及参股子公司经营情况

公司名称	控股比例	2012 年上半年 (百万元)		2012 (百万元)		主要业务
		营业收入	净利润	营业收入	净利润	
无锡利欧锡泵制造	72%	42.18	(5.35)	78.012	(48.53)	水利水务泵、矿山用泵
湖南利欧泵业	100%	0.52	(7.30)	4.99	(1.40)	
长沙利欧天鹅工业泵	100%	79.17	5.00	213.88	17.95	电站泵
大连华能耐酸泵厂	100%	52.17	4.20	102.89	4.59	石化泵
浙江大农实业	70%	67.24	5.10	121.86	10.11	清洗和植保机械产品, 如高压和超高压清洗机、高压和超高压泵、动力喷雾机、手动喷雾器等
温岭利欧园林机械	100%	1.9277	(1.256)	3.40	0.67	园林机械、农业机械、汽油机、电机及配件
浙江利欧友林供水系统	70%	3.9518	(0.45)	6.02	(1.40)	变频供水系统设备及配件
浙江利欧 (香港)	100%	3.4742	(2.2376)	5.91	(3.31)	与本公司主营业务有关的贸易业务, 同时也是本公司从事境外投资、融资活动的业务平台
利欧 (大连) 工业泵技术中心	100%			0	(2.92)	泵及配件的研发、销售、现场维修及相关技术咨询服
温岭市利欧小额贷款	30%	23.7392	14.1088	61.32	35.03	各项小额贷款; 办理小企业发展、管理、财务等咨询业务
温岭市信合担保	40%	1.4336	(0.6906)	2.05	(1.55)	担保和投资业务; 财务管理、财务咨询服务

资料来源: 公司数据、中银国际研究

估值

受欧洲经济下滑、业务向工业泵扩张导致费用大幅提升及投资收益转负影响, 公司 2012 年收入虽实现增长, 但归属于母公司所有者净利润大幅下滑, 低于预期。但随着全球经济企稳, 加之今年工业泵板块收入与利润的双重增长, 我们认为公司今年业绩将有明显恢复。我们预测公司 2013-2015 年每股收益分别为 0.215、0.297 和 0.392 元, 鉴于公司今年业绩的大幅回升, 我们给予 45 倍 2013 年市盈率, 我们上调目标价至 9.67 元, 维持**持有**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	1,289	1,620	1,962	2,397	2,908
销售成本	(1,028)	(1,235)	(1,503)	(1,835)	(2,230)
经营费用	(106)	(218)	(260)	(318)	(387)
息税折旧前利润	155	167	200	245	291
折旧及摊销	(50)	(71)	(80)	(89)	(99)
经营利润 (息税前利润)	106	96	120	156	192
净利息收入/(费用)	(8)	(23)	(25)	(25)	(24)
其他收益/(损失)	42	(20)	5	6	12
税前利润	140	53	100	137	180
所得税	(20)	(15)	(28)	(39)	(51)
少数股东权益	(3)	10	(3)	(3)	(4)
净利润	116	48	69	95	125
核心净利润	92	51	58	83	113
每股收益(人民币)	0.364	0.150	0.215	0.297	0.392
核心每股收益(人民币)	0.288	0.160	0.181	0.261	0.354
每股股息(人民币)	0.000	0.003	0.000	0.089	0.118
收入增长(%)	8	26	21	22	21
息税前利润增长(%)	(21)	(9)	25	30	23
息税折旧前利润增长(%)	(11)	7	20	23	19
每股收益增长(%)	5	(59)	44	38	32
核心每股收益增长(%)	(12)	(44)	13	44	36

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	140	53	100	137	180
折旧与摊销	50	71	80	89	99
净利息费用	8	23	25	25	24
运营资本变动	(81)	(83)	(12)	(35)	(37)
税金	0	0	0	0	0
其他经营现金流	(38)	(11)	(19)	(30)	(48)
经营活动产生的现金流	78	53	174	186	218
购买固定资产净值	(236)	(122)	(110)	(105)	(105)
投资减少/增加	(2)	(62)	0	0	0
其他投资现金流	(23)	6	120	(7)	(1)
投资活动产生的现金流	(260)	(178)	10	(112)	(106)
净增权益	1	7	0	0	0
净增债务	141	46	50	50	50
支付股息	0	0	(1)	0	(28)
其他融资现金流	80	80	(25)	(25)	(24)
融资活动产生的现金流	222	133	24	25	(2)
现金变动	40	8	208	99	109
期初现金	61	106	119	327	425
公司自由现金流	(180)	(138)	184	74	112
权益自由现金流	(47)	(99)	209	99	138

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	150	125	333	432	541
应收帐款	423	588	632	687	742
库存	301	340	414	506	615
其他流动资产	91	102	106	114	124
流动资产总计	965	1,155	1,486	1,739	2,022
固定资产	567	643	663	674	676
无形资产	182	219	227	230	233
其他长期资产	105	198	70	70	70
长期资产总计	854	1,059	961	975	979
总资产	1,818	2,215	2,446	2,713	3,001
应付帐款	293	391	462	547	646
短期债务	339	540	590	640	690
其他流动负债	41	70	110	144	183
流动负债总计	673	1,002	1,162	1,331	1,519
长期借款	100	100	100	100	100
其他长期负债	2	3	3	3	3
股本	320	320	320	320	320
储备	699	743	811	906	1,003
股东权益	1,019	1,063	1,131	1,226	1,323
少数股东权益	25	47	50	53	57
总负债及权益	1,818	2,215	2,446	2,713	3,001
每股帐面价值(人民币)	3.19	3.33	3.54	3.83	4.14
每股有形资产(人民币)	2.62	2.64	2.83	3.11	3.41
每股净负债/(现金)(人民币)	1.04	1.63	1.14	0.98	0.80

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(%)	12.1	10.3	10.2	10.2	10.0
息税前利润率(%)	8.2	5.9	6.1	6.5	6.6
税前利润率(%)	10.9	3.3	5.1	5.7	6.2
净利率(%)	9.0	3.0	3.5	4.0	4.3
流动性					
流动比率(倍)	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3
利息覆盖率(倍)	14.0	4.2	4.8	6.2	8.0
净权益负债率(%)	31.8	47.0	30.8	24.6	18.5
速动比率(倍)	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9
估值					
市盈率(倍)	25.4	61.8	43.0	31.2	23.6
核心业务市盈率(倍)	32.1	57.6	51.0	35.5	26.1
目标价对应核心业务市盈率(倍)	33.6	60.3	53.3	37.1	27.3
盈率(倍)					
市净率(倍)	2.9	2.8	2.6	2.4	2.2
价格/现金流(倍)	37.7	56.1	17.0	15.9	13.6
企业价值/息税折旧前利润(倍)	20.7	20.4	16.9	13.6	11.2
周转率					
存货周转天数	88.8	94.8	91.6	91.5	91.7
应收帐款周转天数	92.3	113.8	113.5	100.5	89.7
应付帐款周转天数	71.5	77.1	79.4	76.8	74.9
回报率					
股息支付率(%)	0.0	2.1	0.0	30.0	30.0
净资产收益率(%)	14.0	4.6	6.3	8.1	9.8
资产收益率(%)	6.3	3.4	3.7	4.3	4.8
已运用资本收益率(%)	9.2	5.9	6.6	8.0	9.1

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