

24 年加大分红回报股东， 静待 25 年业绩逐步改善

核心观点

2024 年公司实现营收 242.28 亿元/+3.76%，归母净利润 13.96 亿元/-8.58%，扣除股份支付后的经调整归母净利润为 14.46 亿元/-2.81%。25Q1 公司实现营收 52.45 亿元/-4.39%，归母净利润 3.18 亿元/-16.23%。拆分看，我们估算 25Q1 传统核心业务同比约 -5%，其中线下零售收入同比-9%、电商+25%，外部环境影响线下动销，电商保持较快增速、份额持续提升。新业务方面，25Q1 办公直销（科力普）营收-5.3%，集采节奏仍有干扰；零售大店业务实现收入+8.0%，线下消费疲软，杂物社开店略低于预期（截至 25Q1 末 792 家零售大店/Q1 净开 13 家）。展望 25 年，通过在产品端加强 IP 赋能、改善品类结构，渠道端聚焦单店质量提升、加快零售大店拓店，公司预计全年实现收入 275 亿元/+13.5%。

事件

公司发布 2025 年一季报。25Q1 公司实现营收 52.45 亿元/-4.39%，归母净利润 3.18 亿元/-16.23%，扣非归母净利润 2.81 亿元/-14.16%，经营活动现金流净额 1.12 亿元/+64.37%；EPS（基本）为 0.35 元/股，同比-15.56%，ROE（加权）为 3.52%/-1.22pct。

公司发布 2024 年报。2024 年公司实现营收 242.28 亿元/+3.76%，归母净利润 13.96 亿元/-8.58%，扣非归母净利润 12.34 亿元/-11.75%，扣除股份支付后的归母净利润为 14.46 亿元/-2.81%，经营活动现金流净额 22.89 亿元/-12.51%；EPS（基本）为 1.52 元/-8.54%，ROE（加权）为 16.64%/-4.33pct。2024 年度公司拟每股派发现金红利 1.0 元，分红总额 9.16 亿元，现金分红比例为 65.61%/+17.21pct。

单季度看，24Q4 公司实现营收 71.14 亿元/-5.04%，归母净利润 3.74 亿元/-13.50%，扣非归母净利润 3.06 亿元/-23.92%。

简评

传统核心业务：外部环境影响终端补库意愿，传统业务线下增长承压，电商保持较快增速、份额持续提升。24 年公司传统核心业务（晨光及所属品牌文具的线下和电商销售）实现营收 93.6 亿元/+2.1%，我们估算 24Q4 营收约 20.6 亿元/-3%，25Q1 营收约 20.5

晨光股份 (603899. SH)

维持

买入

叶乐

yele@csc.com.cn

18521081258

SAC 编号:S1440519030001

SFC 编号:BOT812

张舒怡

zhangshuyi@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523070004

发布日期：2025 年 05 月 07 日

当前股价：30.82 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-2.47/-1.69	10.82/8.14	-12.86/-19.67
12 月最高/最低价 (元)		39.86/25.28
总股本 (万股)		92,382.84
流通 A 股 (万股)		92,382.84
总市值 (亿元)		284.72
流通市值 (亿元)		284.72
近 3 月日均成交量 (万)		660.39
主要股东		
晨光控股(集团)有限公司		58.02%

股价表现



相关研究报告

【中信建投轻工纺织及服务】晨光股份 (603899):外部环境承压、新业务增长放缓，线上表现亮眼

亿元/-5%。①**传统线下主营业务**方面，我们测算 24 年营收约 77.2 亿元/-1.1%，24Q4 营收约 18.0 亿元/-6.5%，25Q1 营收约 17 亿/-9%。②**电商业务**方面，24 年晨光科技实现营收 11.44 亿元/+33.5%，其中 24Q4 营收 2.6 亿元/+31.2%，25Q1 营收 3.1 亿/+24.6%。公司积极推动线上渠道布局，电商收入保持快增、份额持续提升。

新业务：科力普受集采节奏干扰、业务逐步恢复中，杂物社受消费环境波动影响增长放缓。24 年公司新业务（包括办公直销和零售大店）实现营收 153.11 亿元/+4.6%，其中 24Q4 营收 50.36 亿元/-5.6%，25Q1 营收约 31.9 亿元/-4%。拆分来看，①**办公直销**（科力普）24 年实现营收 138.3 亿元/+3.9%，其中 24Q4 营收 46.74 亿元/-6.3%，仍受集采节奏干扰，25Q1 营收 27.90 亿元/-5.3%，业务逐步恢复中。②**零售大店**（包括晨光生活馆和九木杂物社）24 年实现营收 14.79 亿元/+10.8%，其中 24Q4 营收 3.62 亿元/+4.1%，25Q1 营收 4.01 亿元/+8.0%。截至 25 年 Q1 末，公司在全国拥有 792 家零售大店，其中九木杂物社 752 家、晨光生活馆 40 家，24Q1-Q4、25Q1 分别净开店 19、31、31、39、13 家。杂物社受消费环境影响，24 年开店略低于预期，25 年预计保持 100 家以上净开店目标。此外，受低毛利人气商品销量高增影响，杂物社 24 年及 25Q1 亏损，预计后续将通过调整自有品牌产品占比等逐步提升盈利表现。

分产品看：书写工具、学生工具产品结构优化、价增量减。

1) **书写工具**：2024 年营收 24.29 亿元/+6.9%，毛利率为 42.93%/+0.99pct。量价拆分看，2024 年销量 18.97 亿支/-2.7%，均价 1.28 元/+9.9%。单季度看，24Q4 营收 4.07 亿元/-2.0%，毛利率 47.12%/+1.83pct；25Q1 营收 5.64 亿元/-0.1%，毛利率 43.78%/-0.05pct。

2) **学生文具**：2024 年营收 34.71 亿元/+0.1%，毛利率为 33.94%/-0.09pct。量价拆分看，2024 年销量 51.54 亿支/-5.8%，均价 0.67 元/+6.3%。单季度看，24Q4 营收 7.14 亿元/1.2%，毛利率 35.91%/+2.86pct；25Q1 营收 8.03 亿元/-6.0%，毛利率 35.63%/+0.95pct。

3) **办公文具**：2024 年营收 35.72 亿元/+1.7%，毛利率为 27.68%/+0.04pct。量价拆分看，2024 年销量 19.86 亿支/+4.6%，均价 1.80 元/-2.7%。单季度看，24Q4 营收 11.03 亿元/-3.9%，毛利率 31.32%/+1.48pct；25Q1 营收 8.49 亿元/-5.6%，毛利率 28.48%/+1.02pct。

4) **其他文具**：2024 年营收 8.65 亿元/+16.4%，毛利率为 43.95%/-0.96pct。量价拆分看，2024 年销量 0.24 亿支/+20.7%，均价 36.56 元/-3.6%。单季度看，24Q4 营收 1.98 亿元/+7.1%，毛利率 41.96%/+0.89pct；25Q1 营收 2.26 亿元/+8.5%，毛利率 45.92%/-0.02pct。

5) **办公直销**：2024 年营收 138.31 亿元/+3.9%，毛利率 6.94%/-0.21pct。量价拆分看，2024 年销量 5.18 亿支/+0.3%，均价 26.70 元/+3.7%。单季度看，24Q4 营收 46.74 亿元/-6.3%，毛利率 6.59%/+0.14pct；25Q1 营收 27.90 亿元/-5.3%，毛利率 7.08%/-0.14pct。

品类结构优化带动整体毛利率提升，24 年管理费用增加主要系科力普员工股权激励的相关股份支付，25Q1 费用率提升主要系收入下滑以及公司加强投入、费用端先行影响。1) **盈利端**，24 年公司毛利率为 18.90%/+0.04pct，净利率为 6.00%/-1.04pct，所得税率为 20.12%/+3.17pct。单季度看，24Q4 公司毛利率为 16.78%/+1.15pct，净利率为 5.44%/-0.91pct；25Q1 公司毛利率为 20.65%/+0.49pct，净利率为 6.28%/-1.08pct。2) **费用端**，24 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 7.17%/+0.53pct、4.05%/+0.55pct、0.78%/+0.02pct、-0.16%/+0.07pct。单季度看，24Q4 销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.30%/+0.62pct、3.65%/+1.44pct、0.66%/+0.22pct、-0.18%/-0.01pct；25Q1 销售、管理、研发、财务费用率分别为 8.15%/+0.75pct、4.47%/+0.53pct、

0.96%/+0.08pct、-0.19%/-0.07pct。

外部环境下各业务承压，IP 类产品、渠道积极调整蓄力未来成长，传统业务和杂物社出海积极拓展寻增量。2025 年公司计划实现营业收入 275 亿元，同比增长 13.50%。1) **传统业务方面**，公司将持续推进“238”战略，聚焦核心产品，加强 IP 赋能，通过内部自主 IP 孵化及与外部知名 IP 合作相结合的方式创新调整产品结构，预计下半年起产品端会有明显表现；渠道端，公司聚焦重点终端提升单店质量，推进直供渠道创造增量，同时公司拟加速国际化布局，抓住海外市场机会。2) **九木杂物社方面**，聚焦精细化运营，加强 IP 类产品资源投入和提升自有品牌占比，预计 25 年公司保持加速开店策略不变（百家以上净开店）、并有望在海外市场有所突破。3) **科力普方面**，将持续优化供应链体系、提升服务能力，通过提高自营和自有产品的销售比例以提升盈利能力，积极拓展新客户。

盈利预测：预计公司 2025-2027 年营业收入为 270.12、298.67、327.50 亿元，同比分别增长 11.5%、10.6%、9.7%，归母净利润 15.06、16.71、18.45 亿元，同比分别增长 7.9%、10.9%、10.4%，对应 PE 为 18.9x、17.0x、15.4x，维持“买入”评级。

风险提示：1) **终端零售复苏进展不及预期风险：**公司传统核心业务及零售大店业务的销售渠道以线下为主，业务的销售表现受门店客流影响明显，消费环境承压下，终端客流下滑、渠道信心不足、零售复苏乏力，或将直接影响公司营收及业绩表现。2) **出生率下滑、学生人数下降影响文具需求风险：**我国人口出生率近年有较大幅度下降，如果新生人口数量及学生人数大幅下降，或将影响晨光股份传统业务消费者基础，影响公司学生文具业务表现。3) **竞品分流风险：**卡牌等竞品流行，影响学生用于文具购买的预算，或导致公司动销承压。

图 1：晨光股份营收分季度拆分（亿元）

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
传统线下	17.5	17.4	23.9	19.3	19.1	17.9	22.2	18.0	17.4
yoy	2.7%	5.1%	4.5%	2.5%	9.5%	2.6%	-7.2%	-6.5%	-9.1%
科力普	26.4	28.5	28.3	49.9	29.5	31.7	30.4	46.7	27.9
yoy	23.1%	26.5%	11.6%	24.8%	11.6%	11.2%	7.5%	-6.3%	-5.3%
零售大店	3.0	3.0	3.9	3.5	3.7	3.6	3.9	3.6	4.0
yoy	13.3%	73.9%	52.2%	81.1%	23.5%	19.1%	0.4%	4.1%	8.0%
晨光科技	1.9	1.8	2.9	2.0	2.5	2.4	4.0	2.6	3.1
yoy	57.9%	57.4%	29.9%	2.9%	32.7%	28.3%	38.9%	31.2%	24.6%
书写工具	4.9	5.1	8.6	4.2	5.6	5.7	8.8	4.1	5.6
yoy	-2.3%	-0.6%	12.1%	6.6%	15.7%	13.0%	2.4%	-2.0%	-0.1%
学生文具	7.3	7.2	13.0	7.2	8.5	7.1	11.9	7.1	8.0
yoy	1.5%	12.8%	12.7%	5.2%	17.1%	-0.3%	-8.4%	-1.2%	-6.0%
办公文具	8.5	8.2	7.0	11.5	9.0	8.6	7.1	11.0	8.5
yoy	15.8%	14.4%	-1.3%	7.3%	6.4%	4.7%	1.9%	-3.9%	-5.6%
其他文具	1.7	1.9	2.0	1.8	2.1	2.4	2.2	2.0	2.3
yoy	26.5%	110.8%	54.9%	56.5%	24.0%	28.0%	7.9%	7.1%	8.5%

资料来源：公司公告，中信建投

图 2: 晨光股份业绩拆分预测 (百万元)

营收拆分 (人民币百万元)		2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入		19,996	23,351	24,228	27,012	29,867	32,750
	yoy	13.6%	16.8%	3.8%	11.5%	10.6%	9.7%
归母净利润		1,282	1,527	1,396	1,506	1,671	1,845
	yoy	-15.5%	19.1%	-8.6%	7.9%	10.9%	10.4%
按产品拆分							
科力普 (办公直销)		10,930	13,307	13,831	15,768	17,818	19,956
	yoy	40.7%	21.8%	3.9%	14.0%	13.0%	12.0%
办公文具		3,223	3,511	3,572	3,786	3,976	4,135
	yoy	-3.4%	8.9%	1.7%	6.0%	5.0%	4.0%
书写工具		2,169	2,273	2,429	2,599	2,755	2,893
	yoy	-23.1%	4.8%	6.9%	7.0%	6.0%	5.0%
学生文具		3,192	3,466	3,471	3,680	3,864	4,018
	yoy	2.1%	8.6%	0.1%	6.0%	5.0%	4.0%
其他产品		471	743	865	1,118	1,392	1,683
	yoy	-14.1%	57.7%	16.4%	29.3%	24.5%	20.9%
毛利率(%)		19.4%	18.9%	18.9%	18.8%	18.8%	18.8%
科力普 (办公直销)		8.4%	7.2%	6.9%	7.2%	7.5%	7.8%
办公文具		26.3%	27.6%	27.7%	27.9%	28.1%	28.3%
书写工具		39.6%	41.9%	42.9%	43.1%	43.3%	43.5%
学生文具		32.4%	34.0%	33.9%	34.1%	34.3%	34.5%
按业务拆分							
传统业务		8,495	9,136	9,326	9,979	10,577	11,106
	yoy	-4.3%	7.5%	2.1%	7.0%	6.0%	5.0%
科力普		10,930	13,307	13,831	15,768	17,818	19,956
	yoy	40.7%	21.8%	3.9%	14.0%	13.0%	12.0%
生活馆 (含九木)		884	1,335	1,479	1,686	1,906	2,134
	yoy	-16.1%	51.0%	10.8%	14.0%	13.0%	12.0%

资料来源: 公司公告, 中信建投

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	12,277	13,558	15,854	18,612	21,484
现金	5,239	4,962	6,613	8,664	10,824
应收票据及应收账款合计	3,665	3,907	4,223	4,669	5,120
其他应收款	226	238	270	298	327
预付账款	73	91	99	110	121
存货	1,578	1,546	1,920	2,124	2,330
其他流动资产	1,495	2,814	2,729	2,746	2,763
非流动资产	3,037	3,029	2,267	1,489	752
长期投资	37	34	30	26	22
固定资产	2,035	1,939	1,366	777	172
无形资产	447	432	360	288	216
其他非流动资产	517	624	511	399	342
资产总计	15,314	16,587	18,121	20,101	22,236
流动负债	6,534	6,740	7,194	7,957	8,728
短期借款	190	341	0	0	0
应付票据及应付账款合计	4,854	5,006	5,547	6,135	6,730
其他流动负债	1,490	1,392	1,648	1,822	1,998
非流动负债	429	411	321	240	172
长期借款	229	205	115	34	-34
其他非流动负债	200	206	206	206	206
负债合计	6,963	7,151	7,515	8,197	8,899
少数股东权益	518	526	614	711	819
股本	927	924	924	924	924
资本公积	373	840	840	840	840
留存收益	6,533	7,146	8,228	9,428	10,754
归属母公司股东权益	7,833	8,910	9,992	11,192	12,518
负债和股东权益	15,314	16,587	18,121	20,101	22,236

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2,617	2,289	2,526	2,606	2,739
净利润	1,644	1,455	1,594	1,768	1,952
折旧摊销	546	553	758	774	733
财务费用	-55	-40	-5	-23	-34
投资损失	4	0	1	1	1
营运资金变动	413	260	149	57	58
其他经营现金流	64	61	29	29	29
投资活动现金流	30	-1,575	-26	-26	-26
资本支出	220	323	0	0	0
长期投资	184	-1,263	0	0	0
其他投资现金流	-374	-635	-26	-26	-26
筹资活动现金流	-771	-699	-850	-528	-554
短期借款	1	151	-341	0	0
长期借款	84	-24	-90	-81	-68
其他筹资现金流	-856	-826	-419	-447	-485
现金净增加额	1,880	19	1,651	2,052	2,159

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	23,351	24,228	27,012	29,867	32,750
营业成本	18,947	19,650	21,924	24,250	26,600
营业税金及附加	97	96	107	118	130
销售费用	1,550	1,738	1,945	2,150	2,342
管理费用	817	982	999	1,090	1,179
研发费用	178	189	221	245	268
财务费用	-55	-40	-5	-23	-34
资产减值损失	12	-13	-9	-10	-11
信用减值损失	-22	-28	-16	-17	-19
其他收益	97	132	105	105	105
公允价值变动收益	27	54	0	0	0
投资净收益	-4	0	-1	-1	-1
资产处置收益	4	0	1	1	1
营业利润	1,931	1,759	1,901	2,115	2,341
营业外收入	60	78	69	69	69
营业外支出	11	15	13	13	13
利润总额	1,979	1,821	1,957	2,171	2,397
所得税	336	367	363	403	445
净利润	1,644	1,455	1,594	1,768	1,952
少数股东损益	117	59	88	98	108
归属母公司净利润	1,527	1,396	1,506	1,671	1,845
EBITDA	2,471	2,335	2,710	2,922	3,096
EPS (元)	1.65	1.51	1.63	1.81	2.00

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	16.8	3.8	11.5	10.6	9.7
营业利润(%)	20.0	-8.9	8.1	11.3	10.7
归属于母公司净利润(%)	19.1	-8.6	7.9	10.9	10.4
获利能力					
毛利率(%)	18.9	18.9	18.8	18.8	18.8
净利率(%)	6.5	5.8	5.6	5.6	5.6
ROE(%)	19.5	15.7	15.1	14.9	14.7
ROIC(%)	33.4	29.8	31.7	40.3	51.0
偿债能力					
资产负债率(%)	45.5	43.1	41.5	40.8	40.0
净负债比率(%)	-57.7	-46.8	-61.3	-72.5	-81.4
营运能力					
总资产周转率	1.52	1.46	1.49	1.49	1.47
应收账款周转率	6.44	6.23	6.45	6.45	6.45
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.65	1.51	1.63	1.81	2.00
每股经营现金流(最新摊薄)	2.83	2.48	2.73	2.82	2.96
每股净资产(最新摊薄)	8.48	9.64	10.82	12.12	13.55
估值比率					
P/E	18.6	20.4	18.9	17.0	15.4
P/B	3.6	3.2	2.8	2.5	2.3

资料来源：公司公告，中信建投

分析师介绍

叶乐

中信建投证券纺服轻工及教育行业首席分析师，毕业于复旦大学金融硕士专业，2024 年“金牛奖”纺服行业最佳分析师，2023 年“新浪金麒麟”菁英分析师纺服第 4、家居第 5，2020 年“新财富”海外最佳分析师第 5 名团队成员，目前专注于纺服、轻工、黄金珠宝、教育人力、医美个护等消费服务产业研究。

张舒怡

中信建投证券轻工纺服及教育行业分析师，上海财经大学学士、博士，专注于造纸包装、纺织制造、出口链、黄金珠宝、个护文娱等消费服务产业研究，3 年证券从业经验。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk