

## 战略调整致业绩短期承压，新兴业务和海外市场有望打开空间

### 核心观点

公司 2025 年上半年业绩短期承压，主要系公司去年 6 月底主动进行战略调整，终止呼吸机代理业务所致。展望 2025 年 Q3 和下半年，公司新兴业务布局良好，自研呼吸机产品自 Q2 起销售放量，有望成为核心大单品；健耳听力业务经营质量持续提升，亏损大幅收窄，盈利拐点可期；公司将继续推进“产品聚焦”战略，高毛利产品占比提升及自产比例增加有望驱动盈利能力持续改善。公司积极布局海外市场，上半年海外业务已实现超 200% 的高速增长，收购上海华舟和香港喜曼拿将有效赋能欧美及香港市场渠道拓展，叠加港股上市募资计划，未来海外市场有望打开公司成长天花板。

### 事件

#### 公司发布 2025 年半年度报告

公司 2025 年上半年实现营收 14.96 亿元、同比下滑 4.03%，归母净利润 1.67 亿元、同比下滑 9.51%，扣非归母净利润 1.36 亿元、同比下滑 17.98%，EPS 为 0.82 元、同比下滑 9.89%。公司拟实施 2025 年中期分红，每 10 股派发现金红利 6 元（含税）。

### 简评

#### 战略调整致业绩短期承压，经营性现金流表现稳健

2025 年上半年公司实现营收 14.96 亿元（同比-4.03%），归母净利润 1.67 亿元（同比-9.51%），扣非归母净利润 1.36 亿元（同比-17.98%），业绩符合预期。收入端下滑主要系呼吸支持板块去年 6 月底终止了瑞思迈呼吸机的代理业务；利润端降幅小于收入端，主要得益于高毛利品类占比提升，公司毛利率同比提升 1.8 个百分点；扣非归母净利润降幅较大，主要受政府补助、金融资产公允价值变动等非经常性损益项目影响。公司经营质量持续向好，经营活动产生的现金流量净额达 3.51 亿元，同比增长 14.46%。

分业务看，2025H1 康复辅具类实现收入 5.63 亿元、同比下滑 6.41%，其中健耳听力业务表现亮眼，收入增速超 20%；医疗护理类实现收入 4.24 亿元、同比增长 9.67%，主要系并表上海华舟带来增量；健康监测类实现收入 2.71 亿元、同比增长 12.89%，

## 可孚医疗(301087.SZ)

首次评级

买入

贺菊颖

hejuying@csc.com.cn

010-56135323

SAC 编号:S1440517050001

SFC 编号:ASZ591

王在存

wangzaicun@csc.com.cn

010-56135310

SAC 编号:S1440521070003

SFC 编号:BVA292

发布日期：2025 年 10 月 14 日

当前股价：39.84 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       |
|--------------------|------------|-------------|
| -2.71/-5.07        | 18.47/6.90 | 2.15/-17.43 |
| 12 月最高/最低价（元）      |            | 42.64/30.48 |
| 总股本（万股）            |            | 20,889.70   |
| 流通 A 股（万股）         |            | 19,424.70   |
| 总市值（亿元）            |            | 83.22       |
| 流通市值（亿元）           |            | 77.39       |
| 近 3 月日均成交量（万）      |            | 307.71      |
| 主要股东：长沙械字号医疗投资有限公司 |            | 40.69%      |

#### 股价表现



#### 相关研究报告

主要由预热款体温计、居家检测试纸等核心产品驱动；呼吸支持类收入因终止代理业务同比下滑。

分渠道看，2025 年上半年线上渠道收入 9.74 亿元、同比下滑 8.90%，线下渠道收入 4.74 亿元、同比增长 12.54%。公司在线上重点布局抖音等兴趣电商，推动新品类快速增长；线下深化与头部连锁药房合作，并积极拓展美团等即时零售新业态。

分地区看，2025 年上半年境内收入 13.99 亿元、同比下滑 8.40%；境外收入 0.97 亿元、同比增长 208.97%，境外表现亮眼。

### 公司持续投入研发创新，产品结构优化

公司“产品聚焦”战略效果显现，持续投入研发创新，产品结构持续向高毛利品类优化。康复辅具领域，自主研发的真耳分析仪获国内首张二类医疗器械注册证，骨导助听器同步获证，板块毛利率 61.99%、同比提升 0.47pcts；健康监测领域，2024 年 10 月，公司与欧态合作推出 CGM 产品可孚·欧态，该产品在精确度（Mard 值 8.1%）、体积、便携性等方面具备较强竞争力，预热款体温计、居家检测试纸等核心产品也呈现良好发展势头，板块毛利率 47.65%、同比提升 9.56pcts；呼吸支持领域，新款呼吸机集成无棉降噪方案，升级算法并完善云平台建设。

### 深化全球化战略布局，海外并购拓展市场

报告期内，公司海外业务实现收入近亿元，同比增长超 200%。为进一步完善全球化布局，公司于 1 月完成对上海华舟的控股收购，后者拥有成熟的欧美客户网络和稳定的头部客户资源，其基础耗材、高端敷料等核心产品将有力补充公司产品线，并为海外市场拓展提供重要渠道支持；6 月底，公司完成对喜曼拿的控股收购，后者是香港知名的医疗仪器零售及批发商，公司通过此次收购快速切入香港市场，获取优质渠道资源，并将自身成熟的连锁运营体系与供应链优势导入新市场。未来公司还将聚焦产品技术或渠道品牌的优质项目，持续进行海外并购。

### 脑机接口+AI 布局，赋能原有业务

脑机接口方面，公司早在 2024 年 5 月投资纽聆氮医疗，后者主要基于植入式脑机接口技术，研发仿生眼和仿生耳，此次投资与公司现有听力业务形成战略协同，应对部分先天性听力损失无法通过助听器有效解决的问题。AI 方面，目前呼吸、血压、血糖、制氧等智能化项目正在稳步推进，公司正在研发的可孚健康 APP，将充分发挥多设备数据联动的优势，整合各类健康监测、呼吸支持设备采集的数据，通过 AI 个性化服务，对用户健康数据进行深度分析与解读。基于此，打造覆盖“监测-预警-干预-消费”的全链条健康生态，为用户提供一站式、个性化的健康管理解决方案。

### 展望下半年，新兴业务驱动增长，海外市场打开空间

展望 2025 年 Q3 和下半年，公司新兴业务布局良好，自研呼吸机产品自 Q2 起销售放量，有望成为核心大单品；健耳听力业务经营质量持续提升，亏损大幅收窄，盈利拐点可期；公司将继续推进“产品聚焦”战略，高毛利产品占比提升及自产比例增加有望驱动盈利能力持续改善。公司积极布局海外市场，上半年海外业务已实现超 200% 的高速增长，收购上海华舟和香港喜曼拿将有效赋能欧美及香港市场渠道拓展，叠加港股上市募资计划，未来海外市场有望打开公司成长天花板。

### 毛利率稳健提升，并购致管理费用增加

2025 年上半年公司整体毛利率 52.49%、同比增加 1.82 个百分点，盈利能力持续改善，主要系产品结构持续向高毛利品类优化。销售费用 4.80 亿元、同比增加 2.90%，销售费用率 32.11%、同比增加 2.17 个百分点，预计是公司持续投入线上线下推广；管理费用 0.80 亿元、同比增加 31.36%，管理费用率 5.37%、同比增加 1.45 个百分点，主要系合并上海华舟及公司管理咨询费用增加所致；研发费用 0.40 亿元、同比减少 12.61%，研发费用率 2.68%、同比减少 0.26 个百分点；财务费用-0.03 亿元、去年同期为-0.13 亿元，财务费用率-0.21%、去年同期为-0.83%，主要系银行定期存款结构变化及利率下降所致。经营活动现金流量净额 3.51 亿元、同比增加 14.46%，经营质量健康；投资性房地产占总资产比重 0.46%、同比增加 0.30 个百分点，主要是合并喜曼拿所致；合同负债占总资产比重 0.06%、同比增加 0.03 个百分点，主要是预收客户销售货款增加所致；长期借款本期已偿还。

### 盈利预测与估值

短期来看，背背佳、健耳听力、CGM、自研呼吸机等新兴业务布局良好，预计保持较快增速，高毛利产品占比提升叠加健耳听力经营质量持续改善，有望驱动盈利能力持续改善。中长期来看，海外业务在华舟与喜曼拿渠道协同下加速突破，并表后将加速导入公司自有品类，港股上市筹划有望提升海外拓展与跨境并购效率，海外产品结构 with 毛利中枢有望抬升；脑机接口+AI 前沿布局，有望赋能公司原有业务。我们预测 2025-2027 年，公司营业收入分别为 33.13、37.60 和 42.74 亿元，分别同比增长 11.06%、13.50%和 13.67%；归母净利润分别为 3.74、4.50 和 5.22 亿元，分别同比增长 20.04%、20.18%和 16.00%。根据 2025 年 10 月 10 日收盘价计算，对应 2025-2027 年 PE 分别为 22.24、18.51 和 15.95 倍，首次覆盖给出“买入”评级。

**表 1: 财务摘要（百万元）**

| 会计年度        | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入        | 2,853.69 | 2,982.93 | 3,312.79 | 3,760.10 | 4,274.21 |
| 增长率(%)      | -4.14    | 4.53     | 11.06    | 13.50    | 13.67    |
| 归属母公司股东净利润  | 254.28   | 311.75   | 374.22   | 449.74   | 521.68   |
| 增长率(%)      | -15.71   | 22.60    | 20.04    | 20.18    | 16.00    |
| 每股收益 EPS(元) | 1.22     | 1.49     | 1.79     | 2.15     | 2.50     |
| 市盈率(P/E)    | 32.73    | 26.70    | 22.24    | 18.51    | 15.95    |

资料来源：iFind，中信建投证券，注：市盈率以 2025/10/10 收盘价计算

## 风险分析

1) 市场竞争加剧风险：公司所在的家用医疗器械市场，尤其是康复辅具和医疗护理设备领域，竞争日益激烈。随着国内外竞争对手不断加大研发投入和市场拓展力度，公司可能面临市场份额被侵蚀的风险。此外，新兴企业的崛起也可能对公司现有产品线构成挑战，影响公司的盈利能力。

2) 产品销售不及预期风险：尽管公司在产品创新和市场推广方面持续投入，但新产品和高毛利产品的市场接受度仍存在不确定性。市场需求的变化可能对公司业绩产生不利影响，如果公司不能及时调整产品策略，可能会导致销售收入不及预期。

3) 渠道依赖风险：线上渠道为公司带来了显著的收入增长，但也增加了公司对电商平台的依赖。如果电商平台政策发生变化，如流量分配、佣金费率调整等，可能会影响公司的线上销售业绩。此外，线下渠道的扩展速度也相对较慢，可能导致公司在某些区域市场的竞争力不足。

4) 研发投入与回报不匹配风险：新产品的市场表现和回报周期存在不确定性。如果研发投入未能带来预期的市场回报，将影响公司的长期盈利能力和发展潜力。

5) 敏感性分析：假设家用器械行业受宏观经济增速影响，公司经营情况不及预期，2025-2027 年公司营业收入在现有盈利预测基础上减少 5%，假设毛利率不变，则 2025-2027 年归母净利润分别为 3.58、4.30、4.99 亿元，分别同比增长 14.72%、20.25%、15.93%。

6) 以上部分风险具有不可预测性（如宏观消费环境波动、公司改变经营计划等），我们的盈利预测因此有一定不达预期的风险。

**表 2:财务报表（百万元）**

|             |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 资产负债表       |          |          |          |          |          |
| 会计年度        | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
| 流动资产        | 3,830.74 | 3,925.49 | 3,663.18 | 4,094.11 | 4,536.85 |
| 现金          | 1,569.43 | 1,278.68 | 811.57   | 1,042.17 | 1,254.86 |
| 应收票据及应收账款合计 | 486.00   | 401.84   | 565.77   | 642.16   | 729.97   |
| 其他应收款       | 58.00    | 47.52    | 55.81    | 63.35    | 72.01    |
| 预付账款        | 131.08   | 139.15   | 194.91   | 221.23   | 251.47   |
| 存货          | 634.72   | 659.58   | 598.26   | 677.60   | 768.62   |
| 其他流动资产      | 951.52   | 1,398.72 | 1,436.87 | 1,447.60 | 1,459.93 |
| 非流动资产       | 2,413.46 | 2,497.18 | 2,183.72 | 1,868.67 | 1,573.29 |
| 长期投资        | 64.93    | 61.43    | 60.21    | 59.00    | 57.78    |
| 固定资产        | 1,646.48 | 1,587.34 | 1,345.70 | 1,102.75 | 858.50   |
| 无形资产        | 240.55   | 235.93   | 198.04   | 159.85   | 121.38   |
| 其他非流动资产     | 461.50   | 612.48   | 579.77   | 547.06   | 535.63   |
| 资产总计        | 6,244.19 | 6,422.67 | 5,846.90 | 5,962.77 | 6,110.15 |
| 流动负债        | 1,086.40 | 1,361.72 | 789.50   | 893.79   | 1,013.54 |
| 短期借款        | 402.43   | 548.61   | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 应付票据及应付账款合计 | 482.97   | 467.65   | 510.10   | 577.75   | 655.35   |
| 其他流动负债      | 201.00   | 345.46   | 279.40   | 316.04   | 358.19   |
| 非流动负债       | 249.60   | 258.60   | 200.35   | 146.17   | 97.53    |
| 长期借款        | 171.34   | 186.65   | 128.40   | 74.23    | 25.59    |
| 其他非流动负债     | 78.26    | 71.95    | 71.95    | 71.95    | 71.95    |
| 负债合计        | 1,336.00 | 1,620.32 | 989.84   | 1,039.97 | 1,111.07 |
| 少数股东权益      | 9.00     | 5.75     | 5.43     | 5.05     | 4.60     |
| 股本          | 209.24   | 209.09   | 209.09   | 209.09   | 209.09   |
| 资本公积        | 3,933.49 | 3,930.96 | 3,930.96 | 3,930.96 | 3,930.96 |
| 留存收益        | 756.46   | 656.55   | 711.58   | 777.71   | 854.42   |
| 归属母公司股东权益   | 4,899.20 | 4,796.60 | 4,851.63 | 4,917.76 | 4,994.47 |
| 负债和股东权益     | 6,244.19 | 6,422.67 | 5,846.90 | 5,962.77 | 6,110.15 |
| 利润表         |          |          |          |          |          |
| 会计年度        | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
| 营业收入        | 2,853.69 | 2,982.93 | 3,312.79 | 3,760.10 | 4,274.21 |
| 营业成本        | 1,618.66 | 1,436.08 | 1,566.95 | 1,774.77 | 2,013.15 |
| 营业税金及附加     | 28.83    | 26.29    | 28.19    | 32.00    | 36.37    |
| 销售费用        | 740.70   | 973.31   | 1,066.72 | 1,218.27 | 1,389.12 |
| 管理费用        | 110.92   | 121.39   | 125.89   | 127.84   | 136.77   |
| 研发费用        | 114.33   | 96.41    | 106.01   | 112.80   | 119.68   |
| 财务费用        | -19.06   | -22.83   | 15.91    | 1.67     | -1.60    |

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

**A 股公司简评报告**

|          |         |         |         |         |         |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 资产减值损失   | -52.18  | -33.80  | -36.44  | -41.36  | -47.02  |
| 信用减值损失   | -0.82   | -4.95   | -3.31   | -1.88   | -2.14   |
| 其他收益     | 37.68   | 32.16   | 33.67   | 33.67   | 33.67   |
| 公允价值变动收益 | -1.56   | 9.40    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 投资净收益    | 47.72   | 12.34   | 38.94   | 38.94   | 38.94   |
| 资产处置收益   | 4.59    | 5.88    | 5.65    | 5.65    | 5.65    |
| 营业利润     | 294.73  | 373.30  | 441.62  | 527.76  | 609.81  |
| 营业外收入    | 0.38    | 6.28    | 2.37    | 2.37    | 2.37    |
| 营业外支出    | 9.40    | 7.58    | 17.15   | 17.15   | 17.15   |
| 利润总额     | 285.71  | 372.00  | 426.84  | 512.98  | 595.03  |
| 所得税      | 32.84   | 59.66   | 52.94   | 63.63   | 73.80   |
| 净利润      | 252.87  | 312.34  | 373.90  | 449.35  | 521.23  |
| 少数股东损益   | -1.41   | 0.59    | -0.32   | -0.38   | -0.45   |
| 归属母公司净利润 | 254.28  | 311.75  | 374.22  | 449.74  | 521.68  |
| EBITDA   | 425.47  | 530.42  | 755.00  | 828.49  | 887.59  |
| EPS（元）   | 1.22    | 1.49    | 1.79    | 2.15    | 2.50    |
| 现金流量表    |         |         |         |         |         |
| 经营活动现金流  | 393.82  | 663.39  | 436.92  | 632.12  | 666.77  |
| 净利润      | 252.87  | 312.34  | 373.90  | 449.35  | 521.23  |
| 折旧摊销     | 158.82  | 181.25  | 312.24  | 313.84  | 294.15  |
| 财务费用     | -19.06  | -22.83  | 15.91   | 1.67    | -1.60   |
| 投资损失     | -47.72  | -12.34  | -38.94  | -38.94  | -38.94  |
| 营运资金变动   | -24.04  | 141.15  | -228.42 | -96.02  | -110.30 |
| 其他经营现金流  | 72.94   | 63.82   | 2.22    | 2.22    | 2.22    |
| 投资活动现金流  | -45.67  | -730.97 | 37.93   | 37.93   | 37.93   |
| 资本支出     | 370.75  | 126.81  | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 长期投资     | 253.26  | -627.70 | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 其他投资现金流  | -669.68 | -230.08 | 37.93   | 37.93   | 37.93   |
| 筹资活动现金流  | -277.66 | -234.24 | -941.97 | -439.45 | -492.01 |
| 短期借款     | 121.49  | 146.18  | -548.61 | 0.00    | 0.00    |
| 长期借款     | 56.76   | 15.31   | -58.25  | -54.17  | -48.64  |
| 其他筹资现金流  | -455.91 | -395.74 | -335.10 | -385.27 | -443.36 |
| 现金净增加额   | 70.67   | -301.23 | -467.11 | 230.61  | 212.69  |

资料来源：iFind，中信建投证券

## 分析师介绍

### 贺菊颖

中信建投证券医药行业首席分析师，复旦大学管理学硕士，10 年以上医药卖方研究从业经验，善于前瞻性把握细分赛道机会，公司研究深入细致，负责整体投资方向判断。2020 年度新浪财经金麒麟分析师医药行业第七名、新财富最佳分析师医药行业入围、万德最佳分析师医药行业第四名等荣誉。2019 年 Wind “金牌分析师”医药行业第 1 名。2018 年 Wind “金牌分析师”医药行业第 3 名，2018 第一财经最佳分析师医药行业第 1 名。2013 年新财富医药行业第 3 名，水晶球医药行业第 5 名。

### 王在存

医疗器械及服务首席分析师，北京大学生物医学工程博士，《医疗器械行业蓝皮书》编委。团队负责研究医疗器械与医疗服务各细分赛道的发展趋势和投资机遇。

## 研究助理

### 华冉

huanan@csc.com.cn



## 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处广电金融中心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