

润建股份 (002929.SZ)

营收净利双增长，信息网络及能源网络业务助力长期发展

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	6,602	8,159	10,800	13,893	17,689
增长率 yoy (%)	57.5	23.6	32.4	28.6	27.3
归母净利润 (百万元)	353	424	620	810	998
增长率 yoy (%)	47.9	20.2	46.2	30.7	23.2
ROE (%)	8.8	9.1	12.2	13.7	14.5
EPS 最新摊薄 (元)	1.52	1.82	2.66	3.48	4.29
P/E (倍)	26.6	22.2	15.2	11.6	9.4
P/B (倍)	2.5	2.2	2.0	1.7	1.5

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 28 日收盘价

事件: 4 月 25 日, 公司发布 2022 年度报告及 2023 年一季度报。2022 年, 公司实现营收 81.59 亿元, 同比+23.58%; 实现归母净利润 4.24 亿元, 同比+20.16%。2023 年一季度, 公司实现营收 22.93 亿元, 同比+34.67%; 实现归母净利润 1.40 亿元, 同比+36.14%。

营收净利双增长, 信息网络业务表现亮眼。 2022 年, 公司实现营收 81.59 亿元, 同比+23.58%; 实现归母净利润 4.24 亿元, 同比+20.16%。2022 年, 信息网络业务实现营收 26.41 亿元, 同比+99.11%。2023 年第一季度, 公司实现营收 22.93 亿元, 同比+34.67%; 实现归母净利润 1.40 亿元, 同比+36.14%。公司第二增长曲线愈加清晰, 信息网络、能源网络业务收入占比已接近 50%, 充分带动公司增长。

通信网络管维行业领军, 未来有望持续增长。 润建股份是通信网络管维领域规模最大的民营企业, 是中国移动 A 级优秀供应商, 中国铁塔五星级的服务商, 可以为运营商、中国铁塔等客户提供全生命周期一体化管维服务。覆盖通信基础设施服务及通信综合能源管理服务。我们认为, 随着三大运营商及中国铁塔固定资产投资不断攀升, 对于通信网络管维需求将进一步提升, 公司作为通信网络管维领军企业, 有望持续发展。

积极布局信息网络、能源网络业务, 助力未来长期发展。 **信息网络方面:** 公司信息网络包括数字化业务和 IDC 服务, 能够提供覆盖 IDC 全生命周期的服务, 并以运营商数据中心、数据机房等为切入点快速进行业务拓展。**能源网络方面:** 公司全面布局能源网络, 打造“发电-输电-配电-储能-用电-云服务”全流程、全专业的技术服务能力, 2022 年, 公司累积签订整县/整区风光储装机总容量超过 2GW, 重点拓展的新能源运维业务服务和储备的装机总容量超过 6GW。我们认为, 新能源电站开发、建设和运维需求处于快速增长期, 未来市场空间广阔, 公司将受益于此, 实现业绩的稳步提升。

盈利预测与投资评级。 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 6.20/8.10/9.98 亿元, EPS 分别为 2.66/3.48/4.29 元, 当前股价对应 PE 分别为 15.2/11.6/9.4 倍, 鉴于公司为通信网络运维领军企业, 并积极布局信息网络、能源网络业务, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

买入 (首次评级)

股票信息	
行业	通信
2023 年 4 月 28 日收盘价 (元)	42.55
总市值 (百万元)	9,899.46
流通市值 (百万元)	6,849.35
总股本 (百万股)	232.65
流通股本 (百万股)	160.97
近 3 月日均成交额 (百万元)	172.74

股价走势



作者

分析师 侯宾
执业证书编号: S1070522080001
邮箱: houbin@cgws.com

相关研究

风险提示：能源网络业务推进不及预期，技术升级迭代风险，原材料价格波动，宏观经济波动风险。

内容目录

一、营收净利双增长，信息网络业务表现亮眼	4
二、积极布局三大核心业务，行业领军未来有望持续增长	6
三、盈利预测	9
四、风险提示	9

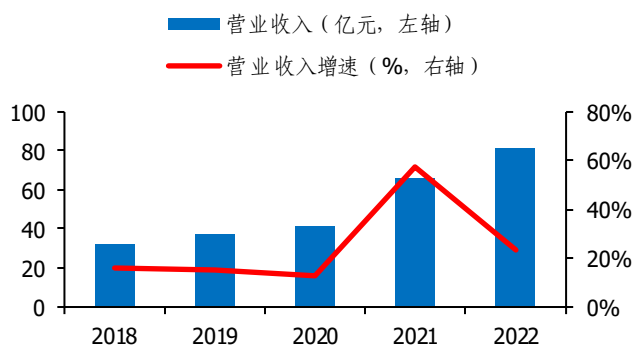
图表目录

图表 1: 2018-2022 年润建股份营收及增速	4
图表 2: 2018-2022 年润建股份归母净利润及增速	4
图表 3: 2021-2023 年 Q1 润建股份单季度营收及同比、环比增速	4
图表 4: 2021-2023 年 Q1 润建股份单季度归母净利润及同比、环比增速	4
图表 5: 2021-2022 年润建股份分业务营收情况 (亿元)	5
图表 6: 2021-2022 年润建股份分业务毛利率 (%)	5
图表 7: 2018-2022 年润建股份期间费用率 (%)	5
图表 8: 2018-2022 年润建股份毛利率 (%)	5
图表 9: 2018-2022 年润建股份研发投入及占比	5
图表 10: 2018-2022 年润建股份研发人员人数及占比	5
图表 11: 润建股份业务体系	6
图表 12: 2018-2022 年三大运营商及中国铁塔固定资产投资额及增速	7
图表 13: 润建股份通信网络管维产品条线	7
图表 14: 润建股份数字化业务业务体系	7
图表 15: 润建股份 IDC 网络管维业务	8
图表 16: 2022-2030 年全球光伏新增装机容量及增速预测	8
图表 17: 2020-2050 年我国累计风电装机量及占总发电装机比重预测	8

一、营收净利双增长，信息网络业务表现亮眼

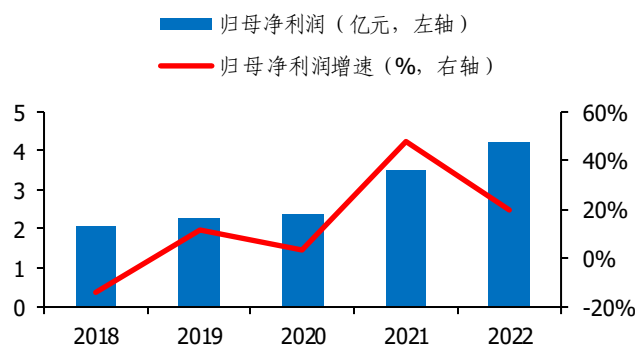
营收利润持续增长，在手订单充足。2022年，公司实现营收 81.59 亿元，同比+23.58%；实现归母净利 4.24 亿元，同比+20.16%。单 2023 年一季度来看，公司实现营收 22.93 亿元，同比+34.67%，环比+10.81%；实现归母净利润 1.40 亿元，同比+36.14%，环比+130.54%。公司第二增长曲线愈加清晰，信息网络、能源网络业务收入占比已接近 50%，充分带动公司增长，规模效应逐步显现，市场地位持续增强，在手订单充裕，可保障公司未来持续发展。

图表1: 2018-2022 年润建股份营收及增速



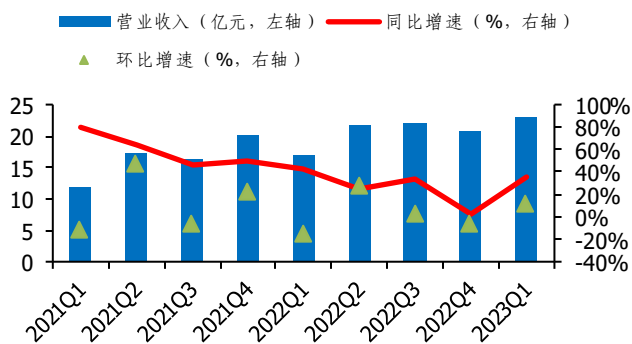
资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

图表2: 2018-2022 年润建股份归母净利润及增速



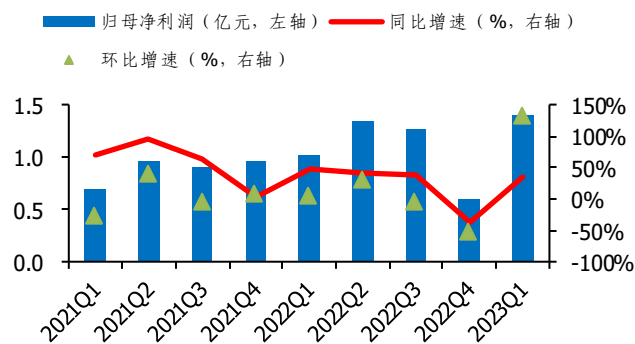
资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

图表3: 2021-2023 年 Q1 润建股份单季度营收及同比、环比增速



资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

图表4: 2021-2023 年 Q1 润建股份单季度归母净利润及同比、环比增速



资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

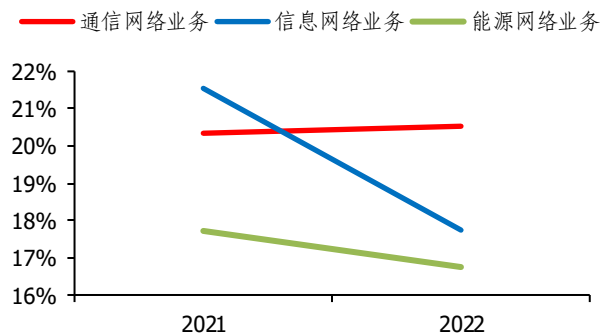
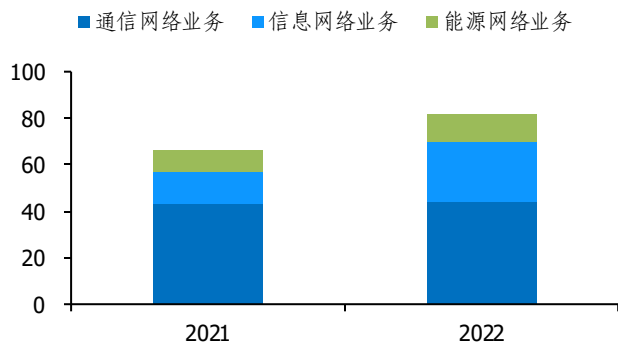
各产品板块营收均有所提升，信息网络业务表现亮眼。公司是通信网络管维领域规模最大的民营企业，公司依托和运营商、设备商、互联网企业的合作生态，将业务拓展至数字化和 IDC 服务领域；以原有通信电力技术为基础，将业务拓展至能源网络领域，并在“碳达峰碳中和”的双碳国家战略下取得快速发展。分业务来看：

1) 通信网络业务，实现营收 43.76 亿元，同比+0.64%，占收入比重 53.63%，同比-12.23pct；2) 信息网络业务，公司以“聚焦客户、聚焦渠道、聚焦产品、样板复制”的业务拓展策略取得优异的经营业绩，实现营收 26.41 亿元，同比+99.11%，占收入比重 32.37%，同比+12.28pct，其中，数字化业务实现营收 24.15 亿元，同比增长 101.52%；IDC 服务实现营收 2.25 亿元，同比增长 76.51%；3) 能源网络业务，实现营收 11.41

亿元，同比+23.20%，占收入比重 13.99%，同比-0.04pct。能源网络业务是公司未来发展的重点方向，未来将带动公司业务持续增长。

图表5: 2021-2022年润建股份分业务营收情况(亿元)

图表6: 2021-2022年润建股份分业务毛利率(%)



资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

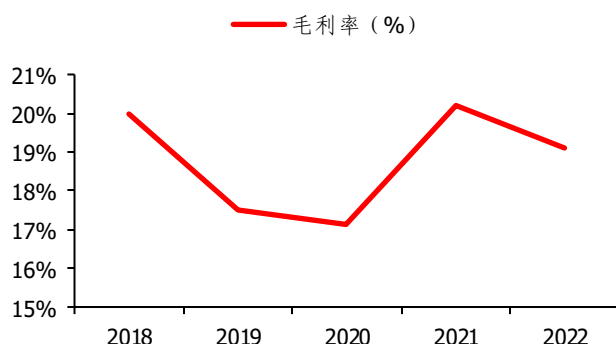
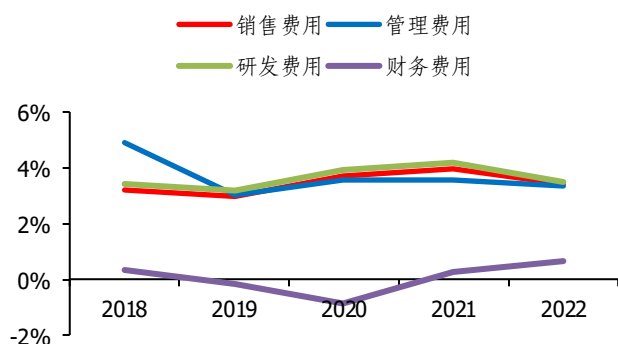
资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

期间费用率稳中有降，毛利率有所下滑。从费用端来看，2022年，公司期间费用 8.90 亿元，同比+12.82%，其中，销售费用/管理费用/财务费用/研发费用分别 2.81/2.74/0.53/2.83 亿元，同比分别+7.53%/+16.79%/+204.96%/+2.45%；期间费用率为 10.92%，同比-1.03pct，其中，销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为 3.45%/3.35%/0.65%/3.47%，同比分别-0.51/-0.20/+0.39/-0.71pct。单 2023 年一季度来看，销售费用/管理费用/财务费用/研发费用为 0.83/0.61/0.12/0.69 亿元，同比分别+2.47%/+3.39%/+50.00%/+15.00%，环比分别+33.87%/-34.41%/-45.45%/持平；期间费用率 9.81%，同比-2.40pct，环比-2.07pct。

从毛利率来看，2022年，公司毛利率为 19.09%，同比-1.11pct；其中通信网络业务毛利率 20.53%，同比+0.19pct；信息网络业务毛利率 17.74%，同比-3.80pct；能源网络业务毛利率 16.75%，同比-0.97pct。单 2023 年一季度来看，公司毛利率为 18.40%，同比-1.09pct，环比-0.20pct。

图表7: 2018-2022年润建股份期间费用率(%)

图表8: 2018-2022年润建股份毛利率(%)



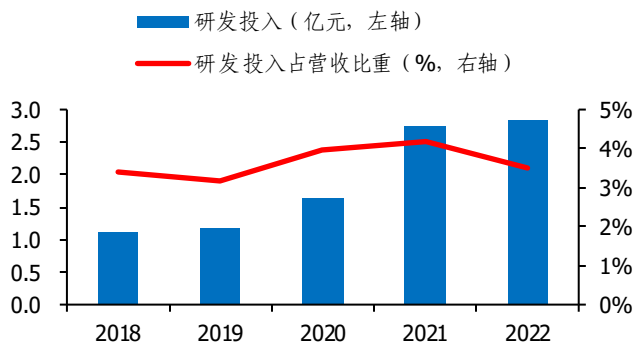
资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

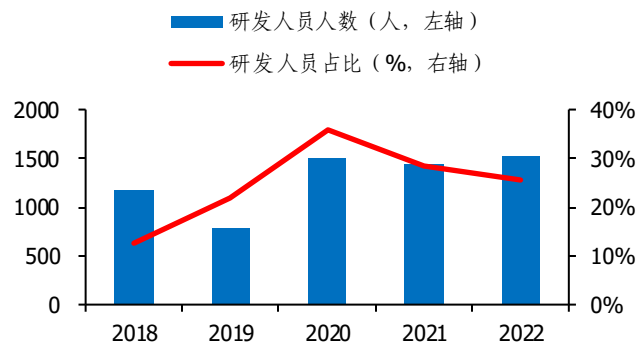
研发投入持续增加，自主创新能力较强。2022年，公司研发投入 2.84 亿元，同比+2.96%。公司已在全球设立 6 大研发中心，15 大研发基地，研发人员超过 1000 名，近三年累计研发投入达到 7.24 亿，目前已获得专利、软著等知识产权超过 600 项。强大的创新研发能力使公司在“万物互联”时代，具有强大的业务创新能力和拓展能力，迅速提升公司网络管维能力，特别是能源网络和信息网络管维能力，提高公司效率，提升了公司竞争力。

图表9: 2018-2022年润建股份研发投入及占比

图表10: 2018-2022年润建股份研发人员人数及占比



资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

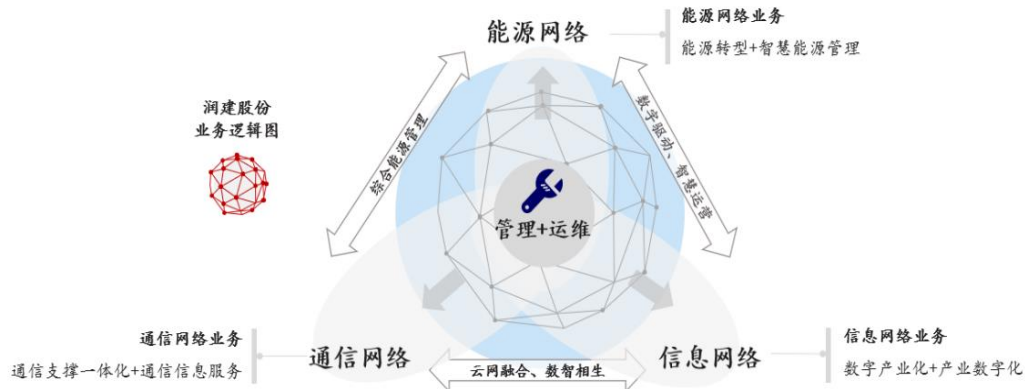


资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

二、积极布局三大核心业务，行业领军未来有望持续增长

“线上数字化平台+线下技术服务”业务模式。润建股份是领先的数字化智能运维(AIops)服务商、中国软件百强企业。公司定位为通信信息网络和能源网络的管理和运维者，通过自主研发的数字化服务平台，为客户提供数字化智能运维、数字化解决方案、智慧节能解决方案、产品集成等，目前公司业务已涵盖通信网络、数字化、IDC、新能源等领域。

图表11: 润建股份业务体系



资料来源: 公司2022年年报, 长城证券产业金融研究院

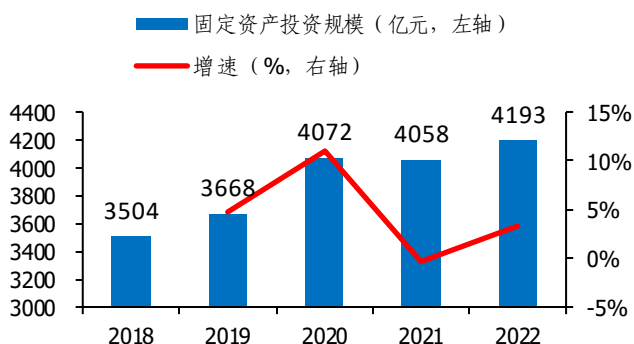
“线上数字化平台”方面，公司建立统一的综合管维体系，通过物联网设备采集通信设备、电力设备、智能交互设备、IDC设施等运行数据，将数据归集到自主研发的“数字化服务平台”，并通过AI算法进行分析，实现对系统和设备智能化的资产管理、设备互联监测、精细化巡检、智能维护等，同时实现对线下管维人员和资源的智能调度。数字化平台和智能管维设备的使用，在满足客户数字化转型需求、提升用户体验的同时，可以对公司服务网点、资源、人员进行灵活调度和配置，实现了资源和人员的充分复用和精细化管理，促使公司整体经营效率持续提升。基于公司数字化平台的综合能源管理解决方案可有效降低用户PUE值、耗电量等能耗指标，协助客户实现“双碳”目标。

“线下技术服务”方面，公司的服务网点已经覆盖超过23个重点省份、200个地市、1200个县区，在各地形成了“技术专家+解决方案专家+客户经理”的服务铁三角，对线上数字化平台的预警和调度及时响应，进行灵活高效的业务拓展和管维服务。分布广泛的服务网点使公司具备属地管维服务优势，为客户提供高效、贴地的服务，客户粘性高，拓展

业务种类多。线下服务网点也使公司具备了优秀的业务创新拓展能力和高效的落地能力，通信网络业务各地市场份额持续提升，信息网络和能源网络业务通过各地服务网点迅速复制推广。

通信网络管维行业领军，未来有望持续增长。润建股份是通信网络管维领域规模最大的民营企业，是中国移动 A 级优秀供应商，中国铁塔五星级的服务商，公司在数字化平台的赋能下，为运营商、中国铁塔等客户提供全生命周期一体化管维服务，覆盖 5G 基站、核心网、传输网、接入网等通信基础设施服务及通信综合能源管理服务，其中包括运维、咨询设计、优化、产品集成等全面服务。根据工信部数据，2022 年我国三大运营商及中国铁塔的电信固定资产投资额 4193 亿元，同比+3.3%，近三年来始终保持在 4000 亿元以上。我们认为，随着三大运营商及中国铁塔的固定资产投资不断攀升，对于通信网络管维需求将进一步提升，公司作为通信网络管维领军企业，有望持续发展。

图表 12: 2018-2022 年三大运营商及中国铁塔固定资产投资额及增速 图表 13: 润建股份通信网络管维产品线条



资料来源: 工信部, 长城证券产业金融研究院

资料来源: 公司官网, 长城证券产业金融研究院

积极布局信息管维业务，数字化业务及 IDC 业务支撑未来发展。公司信息网络包括数字化业务和 IDC 服务。**数字化业务方面**：公司数字化业务定位为“懂行贴地服务的数字化解决方案提供商”，凭借在 5G、AI 智能、物联网、大数据、云计算等技术优势，携手运营商、设备商、互联网企业等行业生态合作伙伴，聚焦“科教兴国”、“人才强国”等国家战略与发展方向，创新研发一系列数字化产品，赋能百业千行智能化升级，为推动经济社会发展注入新动能，为促进数字经济高质量提供新引擎。

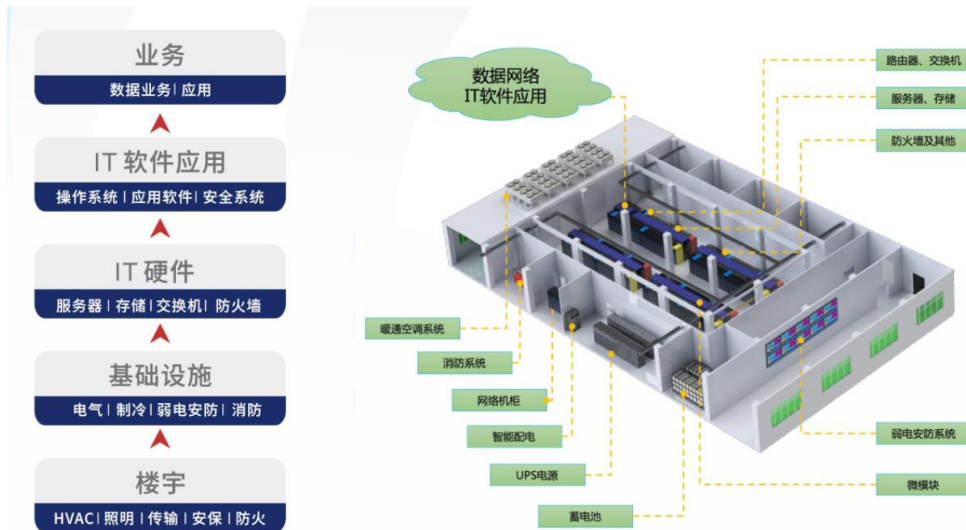
图表 14: 润建股份数字化业务业务体系



资料来源: 公司 2022 年年报, 长城证券产业金融研究院

IDC 服务方面：公司以通信运营商 IDC、算力网络管维需求为切入点，已完成 IDC 服务业务全链条布局，拥有多个数字化 SAAS 平台，可为 IDC 提供全生命周期一站式服务，包括 IDC 的咨询设计、建设、运维、节能改造等，以及云咨询、云集成等增值服务，逐渐形成以基础电信运营商为核心客户，以金融机构、政企机构为主要客户，提供专业化、标准化的 IDC、算力综合服务。根据三大运营商披露的数据，运营商算力规模显著增加，布局日趋完善，数据中心机架总量达 134.3 万，三大电信运营商市场份额占比超 60%。我们认为，公司能够提供覆盖 IDC 全生命周期的服务，并以运营商数据中心、数据机房等为切入点，能够快速进行业务拓展，未来随着 IDC 市场的拓展，业绩将实现稳步提升。

图表 15: 润建股份 IDC 网络管维业务

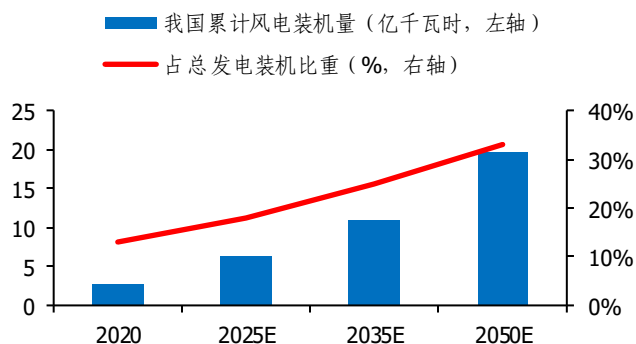
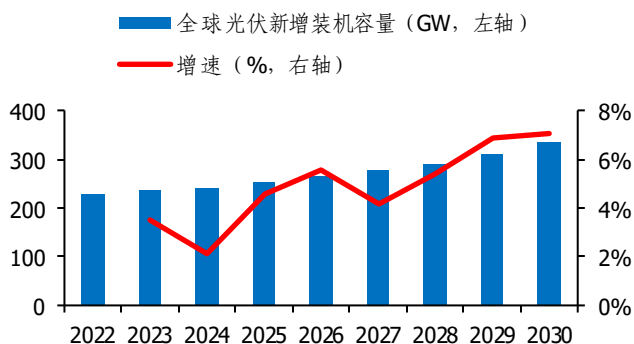


资料来源：公司官网，长城证券产业金融研究院

拓展能源网络业务，助力公司未来发展。公司依托电力行业的技术底蕴和积累，顺应能源变革的大潮流，将传统自动化技术及 5G、AI、物联网、大数据、云计算等现代新技术融合，全面布局能源网络，打造“发电-输电-配电-储能-用电-云服务”全流程、全专业的技术服务能力，为客户提供能源设计、能源基建等一体化能源网络管维解决方案，助力新型电力系统的构建与“双碳目标”的实现。2022 年，公司累积签订整县/整区风光储装机总容量超过 2GW，重点拓展的新能源运维业务服务和储备的装机总容量超过 6GW，根据国家能源局印发的《2023 年能源工作指导意见》，预计 2023 年风电光伏装机增加 160GW 左右。我们认为，新能源电站开发、建设和运维需求处于快速增长期，未来市场空间广阔，公司将受益于此，实现业绩的稳步提升。

图表 16: 2022-2030 年全球光伏新增装机容量及增速预测

图表 17: 2020-2050 年我国累计风电装机量及占总发电装机比重预测



资料来源：36 氪研究院，长城证券产业金融研究院

资料来源：36 氪研究院，长城证券产业金融研究院

三、盈利预测

我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 6.20/8.10/9.98 亿元，EPS 分别为 2.66/3.48/4.29 元，当前股价对应 PE 分别为 15.2/11.6/9.4 倍，鉴于公司为通信网络运维领军企业，并积极布局信息网络、能源网络业务，首次覆盖，给予“买入”评级。

四、风险提示

能源网络业务推进不及预期，技术升级迭代风险，原材料价格波动，宏观经济波动风险

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	8004	9967	10554	13678	16735
现金	2461	1916	1080	2601	3765
应收票据及应收账款	3012	4426	4274	5725	5781
其他应收款	131	233	249	372	419
预付账款	127	117	206	209	319
存货	1149	1304	2446	2279	3514
其他流动资产	1124	1971	2299	2492	2938
非流动资产	2172	2762	2959	3196	3484
长期投资	53	62	71	80	88
固定资产	186	400	605	817	1036
无形资产	52	92	103	115	129
其他非流动资产	1881	2207	2181	2184	2231
资产总计	10176	12729	13513	16874	20219
流动负债	5192	7186	7577	10345	12903
短期借款	943	1583	826	869	1023
应付票据及应付账款	3395	4677	5607	8264	10613
其他流动负债	854	926	1144	1212	1268
非流动负债	1038	1083	920	767	628
长期借款	987	1043	881	727	588
其他非流动负债	51	39	39	39	39
负债合计	6230	8268	8497	11112	13531
少数股东权益	117	121	115	92	66
股本	229	232	232	232	232
资本公积	1665	1763	1763	1763	1763
留存收益	1702	2081	2615	3297	4140
归属母公司股东权益	3828	4339	4901	5670	6623
负债和股东权益	10176	12729	13513	16874	20219

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	385	438	257	2009	1567
净利润	346	404	614	788	972
折旧摊销	33	38	56	81	110
财务费用	17	53	73	40	6
投资损失	-3	-6	-8	-6	-6
营运资金变动	-364	-345	-595	924	245
其他经营现金流	355	295	117	181	241
投资活动现金流	-758	-1225	-245	-312	-391
资本支出	369	411	245	310	389
长期投资	-386	-818	-9	-9	-9
其他投资现金流	-3	3	9	6	7
筹资活动现金流	681	438	-979	-45	-12
短期借款	688	639	-756	43	153
长期借款	47	56	-163	-153	-139
普通股增加	8	3	0	0	0
资本公积增加	240	98	0	0	0
其他筹资现金流	-303	-358	-60	66	-26
现金净增加额	308	-347	-967	1652	1164

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	6602	8159	10800	13893	17689
营业成本	5268	6601	8741	11268	14390
营业税金及附加	22	13	36	39	49
销售费用	262	281	389	486	601
管理费用	234	274	351	438	548
研发费用	276	283	389	528	708
财务费用	17	53	73	40	6
资产和信用减值损失	-137	-167	-118	-182	-241
其他收益	22	10	16	17	16
公允价值变动收益	3	-1	1	0	1
投资净收益	3	6	8	6	6
资产处置收益	-0	0	-0	-0	-0
营业利润	414	502	728	936	1168
营业外收入	4	4	5	4	4
营业外支出	6	3	5	6	5
利润总额	412	503	728	934	1168
所得税	66	99	114	146	196
净利润	346	404	614	788	972
少数股东损益	-7	-20	-6	-23	-26
归属母公司净利润	353	424	620	810	998
EBITDA	456	578	845	1040	1263
EPS (元/股)	1.52	1.82	2.66	3.48	4.29

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	57.5	23.6	32.4	28.6	27.3
营业利润 (%)	55.4	21.3	44.8	28.6	24.8
归属母公司净利润 (%)	47.9	20.2	46.2	30.7	23.2
获利能力					
毛利率 (%)	20.2	19.1	19.1	18.9	18.6
净利率 (%)	5.2	5.0	5.7	5.7	5.5
ROE (%)	8.8	9.1	12.2	13.7	14.5
ROIC (%)	6.1	6.2	9.7	10.8	11.3
偿债能力					
资产负债率 (%)	61.2	65.0	62.9	65.9	66.9
净负债比率 (%)	-12.4	16.5	17.1	-13.2	-28.2
流动比率	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
速动比率	1.2	1.0	0.9	1.0	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0
应收账款周转率	3.1	2.2	2.5	2.8	3.1
应付账款周转率	3.6	3.1	3.4	3.3	3.1
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.52	1.82	2.66	3.48	4.29
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.65	1.88	1.10	8.64	6.74
每股净资产 (最新摊薄)	15.84	18.03	20.45	23.75	27.85
估值比率					
P/E	26.6	22.2	15.2	11.6	9.4
P/B	2.5	2.2	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	19.3	17.6	12.2	8.3	5.9

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 28 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681
网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044
传真：86-10-88366686