

锦江酒店 (600754.SH)

优于大市

收购核心品牌少数股权助力成长，购股方案设计有望提振市场信心

◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师：曾光
证券分析师：钟潇
证券分析师：张鲁
证券分析师：杨玉莹

0755-82150809
0755-82132098
010-88005377

zengguang@guosen.com.cn
zhongxiao@guosen.com.cn
zhanglu5@guosen.com.cn
yangyuying@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市(维持)

执证编码：S0980511040003
执证编码：S0980513100003
执证编码：S0980521120002
执证编码：S0980524070006

事项：

公司公告：公司全资子公司 Plateno（铂涛）拟现金方式收购 Lavande Holdings Limited（运营麗枫酒店，以下简称麗枫）、Xana Hotelle Holdings Limited（运营希岸酒店，以下简称希岸）、Coffetel Holdings Limited（运营喆啡酒店，以下简称喆啡）的少数股权，最终实现对上述核心品牌的 100%持股。

国信社服观点：

- 1) **交易对手方承诺将本次交易价款的 60-70%后续购入上市公司股票，有助于利益绑定、提振信心。**公司拟以现金 17.14 元收购麗枫、希岸、喆啡少数股权，交易对手方（原机构和品牌创始团队）承诺将其所得全部交易价款的 60-70%后续用于增持上市公司股票（5 年分 4 期解锁），有助于利益绑定和提振市场信心。
- 2) **麗枫、希岸、喆啡系铂涛旗下核心中端酒店品牌，盈利贡献良好。**2023 年开业门店铂涛系/公司整体中端品牌的 82%/33%，扩张趋势良好（2023 年净开业门店占铂涛和公司中端净开门店的 80%/38%），2023 年净利润各为 2.69/0.82/0.77 亿元，盈利表现良好。本次收购有望强化公司对其核心品牌的把控，提升核心品牌利润贡献，加速公司核心品牌资源打通和渠道整合，助力其未来盈利成长。
- 3) **本次收购 PE 对应其 2023 年净利润约 11 倍，相对不高。**
- 4) **盈利预测和投资建议：维持“优于大市”评级。**假设本次收购在 2025 年初完成交割，2025 年上述标的股权 100%并表。同时，我们也参考最新酒店行业趋势，谨慎考虑未来酒店行业复苏可能相对渐进，兼顾公司直营店等经营扰动影响，略上修公司 2024-2026 年归母业绩预测为 12.1/13.8/16.5 亿元（维持 2024 年预测不变，此前 2025/2026 年盈利预测为 13.3/16.1 亿元），对应 2024-2026 年 PE 估值为 24/21/17x。本次收购完成后，上市公司未来可倾斜更多资源支持相关全资品牌发展，助力核心品牌资源和渠道全面打通，且收购上述相对成熟品牌少数股权有望增厚未来利润表现。同时，伴随政策持续加码，未来若周期复苏 REVPAR 回升，公司经营仍尚有一定向上弹性。此外，考虑本次交易对手方承诺交易价款 60-70%（对应 10.3-12.0 亿）未来将用于购买公司股票，也有助于提升市场信心。综合来看，维持“优于大市”评级。

评论：

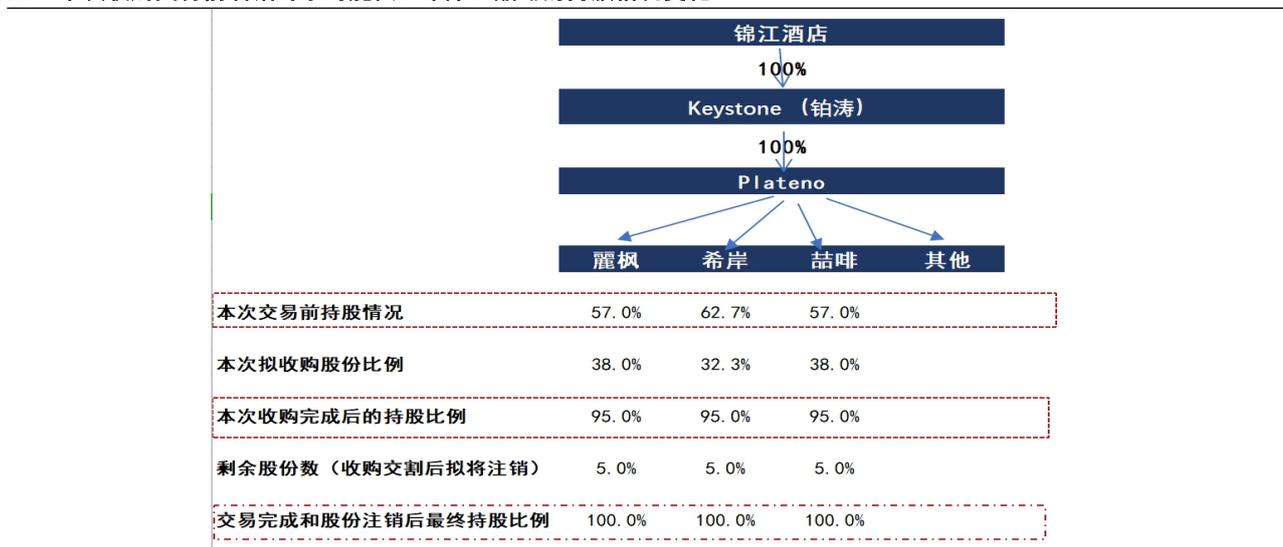
◆ 拟现金收购铂涛系核心品牌少数股权，交易价款的 60-70%将用于增持上市公司股票助力利益捆绑

本次拟收购的标的系麗枫、希岸、喆啡系铂涛旗下重要合资子公司，历史原因未 100%并表。锦江酒店 2016 年 2 月收购了 Keystone Lodging Holdings Limited（铂涛）81%的股权，并于 2017 年 10 月、2018 年 11 月及 2021 年 6 月通过几次收购实现了对铂涛集团的 100%控股。但其中，铂涛集团核心中端品牌（麗枫、希岸、喆啡）因历史原因采用“铂涛集团控股、战略合作方与管理团队参股”的合资合作模式，并未 100%持股。本次交易前，铂涛各持有麗枫、希岸、喆啡 57.0%、62.7%、57.0%股权。

锦江本次拟通过现金收购麗枫、希岸、喆啡的少数股权后，最终将实现上述品牌公司 100%并表。具体来

看，公司拟以现金出资 17.14 亿元，从麗枫、希岸、喆啡的原股东（原有战略合作方及管理团队，具体如下表 1 所示）分别以：1）11.00 亿元收购麗枫 38% 的少数股权；2）以 2.90 亿元收购希岸 32.3% 的少数股权；3）以 3.24 亿收购喆啡 38% 的少数股权。本次收购完成后，公司将分别拥有麗枫、希岸、喆啡 95% 的股权。同时，根据协议，原品牌创始人所持有的各品牌 5% 的剩余股权，将在本次交易交割完成 3 个月内注销。待完成注销后，公司将拥有三个子品牌 100% 的股权。

图1：本次收购交易前后铂涛系对麗枫、希岸、喆啡的持股情况变化



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表1：本次收购交易相关情况

品牌	交易对手方	收购交易具体情况	交易对价（亿元）
麗枫	Prosperous、MapleL、郑南雁、郝建鹏、苏雷、张中皓	收购 Prosperous 持有的 Lavande 19% 股权以及 MapleL 持有的 Lavande 19% 股权	11.0
希岸	Fortune News、DaChow、DeerHarvest、郑南雁、周向巍、陆斯云	收购 Fortune News 持有的 Xana 15.2% 股权、DaChow 持有的 Xana 5.7% 股权以及 DeerHarvest 持有的 Xana 11.4% 股权	2.9
喆啡	Prosperous、Fortune News、Plan 2、Sammuel Trading、郑南雁、李应聪、许冠雄	收购 Prosperous 持有的 Coffetel 19% 股权、Fortune News 持有的 Coffetel 7.35% 股权、Plan 2 持有的 Coffetel 4.75% 股权以及 Sammuel Trading 持有的 Coffetel 6.9% 股权	3.2

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

交易对手方承诺将所得全部交易价款 60-70% 用于购买上市公司股票，并有一定的锁定期，从而有助于与创始团队利益捆绑，并提振市场投资情绪。根据收购协议，本次交易对手承诺用所得的全部交易价款 60-70% 转入专门的监管账户，用于购买锦江股票，并设置相应的锁定期（共计 5 年分 4 批解锁，首批需满 1 年后解锁，具体如下表 2 所示），从而有助于上市公司与原有品牌管理团队更好地实现利益捆绑，进而推动相关品牌加速整合。同时，考虑对手方承诺交易价款 60-70%（合计为 10.3-12.0 亿）后续将用于购买公司股票，从而有助于提升投资情绪。

表2：交易对手方购买、锁定和释放锦江酒店股票的相关安排

购买及解锁	具体内容
购买股票安排	在首期购股价款（为卖方取得的全部交易价款的 70%）全部转入证券监管账户后，各方应根据托管协议约定的条款与条件和相关要求向经纪人发出购买锦江酒店股票的指令，用于购买锦江酒店股票的交易价款不得低于卖方取得的全部交易价款的 60% (i) 锁定起始日一周年时，解锁数额为该卖方购买的锦江酒店股票总额减去该卖方第四期解锁股票（其数额为该卖方取得交易价款的百分之五对应购买的锦江酒店股票数额）后的数额的三分之一
锁定安排	锁定起始日后 2 年时，解锁数额等同于首期解锁股票 锁定起始日后 3 年时，相关卖方可解锁按本协议约定公式计算的锦江酒店股票； 锁定起始日后 5 周年时，相关卖方可解锁第四期解锁股票。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

此外，本次协议最晚交割日为 2024 年 12 月 31 日或各卖方和买方共同书面同意的其他日期，我们初步预计有望今年底明年初完成交割。

◆ **麗枫、希岸、喆啡系铂涛旗下核心中端酒店品牌，本次收购其少数股权有望助力品牌整合和盈利成长**

麗枫、希岸、喆啡是铂涛系规模最高的中端酒店品牌，持续保持较快发展速度。如下表，在铂涛系的中端品牌中，麗枫/希岸/喆啡门店规模最高，且发展较快，系铂涛乃至锦江整体重要的中端构成。2023 年，麗枫/希岸/喆啡开业门店各 1199/616/526 家，在铂涛系中端品牌中规模排名前三，2023 年底签约门店超 1500/900/800 家。2024 年 9 月底，麗枫/希岸/喆啡已开业门店各 1304/680/586 家，合计占锦江酒店已开业中端酒店的 33%，占铂涛系已开业中端品牌的 82%，系重要构成。2023 年全年和 2024 年前三季度，麗枫/希岸/喆啡合计净开业门店分别为 310/229 家，占铂涛系中端整体净开店的 80%/74%；占公司整体中端酒店净增门店的 38%/37%。

表3: 2023 年及 2024 年前三季度锦江开业酒店分品牌运营表

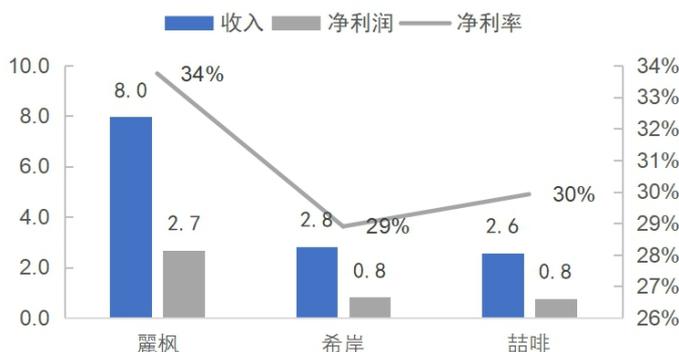
分类	品牌	2023 年净开业家数	截至 2023 年底开业家数	2024 年 1-9 月净开业家数	截至 2024 年 9 月底开业家数
1、中端酒店		817	7,243	623	7,866
原锦江系	锦江都城	12	206	15	221
铂涛系	麗枫	161	1,199	105	1,304
铂涛系	喆啡	58	526	60	586
铂涛系	希岸	91	616	64	680
铂涛系	欢朋	68	341	69	410
铂涛系	城品	11	137	10	147
维也纳系	维也纳国际	99	1,094	70	1,164
维也纳系	维也纳智好	19	251	13	264
维也纳系	维也纳酒店	121	1,426	86	1,512
维也纳系	维也纳 3 好	37	430	26	456
卢浮系	Golden Tulip 系列	-7	218	-9	209
卢浮中国	凯里亚德	24	230	30	260
卢浮中国	潮漫	23	161	15	176
卢浮中国	康铂	13	82	11	93
	其他	87	326	58	384
2、经济型酒店		11	5,145	92	5,237
原锦江系	锦江之星	-34	932	15	947
铂涛系	七天系列	-41	1,944	-22	1,922
铂涛系	IU	69	451	54	505
铂涛系	派	6	481	-15	466
原锦江系	白玉兰	57	337	64	401
卢浮系	Première Classe	-14	229	-2	227
卢浮系	Campanile	-14	329	-8	321
卢浮系	Kyriad 系列	-6	309	-7	302
卢浮系	Sarovar 管理	4	96	16	112
	其他	-16	37	-3	34
3、高星级酒店		3	60	23	83
锦江系	高端奢华	-	1	-	1
锦江系	奢华	1	3	-1	2
锦江系	超高端	-	54	1	55
锦江系	高端	2	2	23	25
合计		831	12,448	738	13,186

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

麗枫、希岸、喆啡是铂涛系的重要收入盈利构成，且盈利能力良好。2023 年，麗枫/希岸/喆啡的收入各为 7.96/2.83/2.58 亿元，净利润为 2.69/0.82/0.77 亿元（剔除分红后的备考净利润各为 2.40/0.73/0.69 亿元），系铂涛系的重要盈利构成（2023 年铂涛收入 38.11 亿元，净利润 5.76 亿元）。三者 2023 年的净利率为 34%/29%/30%，盈利能力良好。

综合来看，麗枫、希岸、喆啡系铂涛旗下核心中端品牌，门店规模和成长可观、收入和盈利表现良好。鉴于此，本次公司收购其少数股权有助于能增强对子公司核心品牌的控制力度，提高决策效率，整合公司资源，降低管理成本。未来公司也可以投入更多资源包括募集资金等助力其直营店升级改造，助力品牌成长。并且，考虑上述品牌目前整体扩张较良好，且目前门店规模和对持续加盟费收益可观，其作为品牌轻资产管理公司盈利贡献良好，故收购少数股权也有助于提升公司后续盈利表现。如参考 2023 年上述三家品牌经营数据，按对应持股比例估算，有望增厚公司归母净利润 1.6 亿左右，本次收购完成后预计有望增厚公司未来业绩表现。

图2：2023 年麗枫、希岸、喆啡的收入和净利润表现



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 收购 PE 估值仅 11 倍左右，相对不高

本次收购对应标的公司 2023 年净利润静态估值 11x 左右，相对不高。如下表所示，本次交易对价对应上述子公司 2023 年净利润的静态 PE 各为 10.6 倍、10.7 倍及 10.6 倍，相对低于锦江酒店整体及 A 股其他酒店公司 2023 年静态 PE 水平，虽然有少数股权折价影响，但估值相对不高。

表4：收购标的 PE 情况及比较

标的公司	评估值 (亿元)	净利润 (亿元)	PE 倍数
麗枫	28.6	2.7	10.6
系岸	8.7	0.8	10.7
喆啡	8.2	0.8	10.6
	最新市值 (2024 年 12 月 25 日收盘)	2023 年归母净利润	PE 倍数
锦江酒店 (A 股)	257.0	10.0	25.6
锦江酒店 (整体)	280.8	10.0	28.0
首旅酒店	164.8	8.0	20.7
君亭酒店	43.6	0.31	143.6

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：略上修公司 2025-2026 年盈利预测，维持“优于大市”投资评级

此前，按公司 2024 年股权激励方案对扣非业绩的要求，2024/2025/2026 年其扣非归母净利润目标不低于 10.06/12.77/15.48 亿元。由于今年以来酒店行业经营持续承压和公司国内外整合仍渐进推进中，直营店拖累等影响，部分市场投资者对其未来能否完成扣非业绩目标存有一定的不确定。本次收购铂涛系核心盈利标的少数股权有望提升其未来归母利润贡献，提振市场信心。

目前来看，假设本次收购在 2025 年初完成交割，2025 年上述标的股权 100%并表。但同时，参考酒店之家数据 2024Q4 行业 RevPAR 同比仍有承压，我们谨慎预期未来酒店行业复苏可能相对渐进，兼顾公司直营店等经营扰动影响，我们略上修公司 2025-2026 年归母净利润预测为 13.8/16.5 亿元（此前为 13.3/16.1 亿元，维持 2024 年 12.1 亿元预测不变），对应 2024-2026 年 PE 估值为 24/21/17x。我们认为，本次收购少

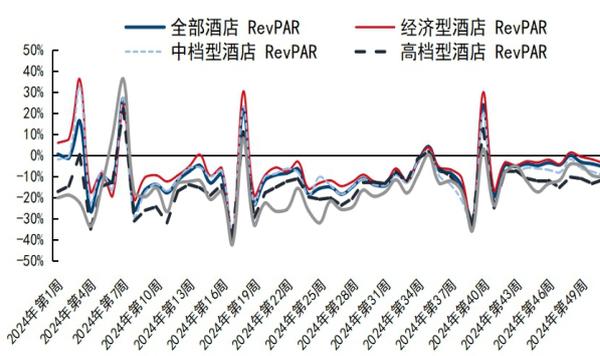
数股权有助于强化公司对核心品牌的把控，提高加速其各品牌整合与渠道资源打通，且持股比例提升也将提高后续归母业绩表现。同时，在伴随各种政策持续加码，未来若周期复苏 REVPAR 回升，公司经营有一定向上弹性。此外，考虑本次交易对手方承诺交易价款 60-70%（对应 10.3-12.0 亿）未来将用于购买公司股票，也有望提振市场信心。综合来看，我们维持公司“优于大市”评级。

图3：酒店行业供给变化趋势：2024Q4 后有所放缓



资料来源：酒店之家，国信证券经济研究所整理

图4：酒店行业 REVPAR 趋势



资料来源：酒店之家，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

宏观经济周期波动等系统性风险；国企改革及内部整合低于预期；收购后相关标的的经营表现低于预期带来商誉风险；酒店品牌老化风险等。

表5：可比公司盈利预测和估值

公司简称	股价 总市值		EPS				PE				投资评级
	2024-12-25	亿元	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	
锦江酒店	26.98	280.78	0.94	1.13	1.29	1.55	29	24	21	17	优于大市
君亭酒店	22.18	43.58	0.25	0.15	0.31	0.45	89	148	72	49	优于大市
首旅酒店	14.93	164.81	0.71	0.74	0.84	0.95	21	20	18	16	优于大市
华住集团-S	24.52	787.22	1.09	1.23	1.40	1.62	22	20	18	15	优于大市

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理 其中：华住集团-s2024-2026 年 EPS 采用经调整 EPS 数据，其收盘价和市值为人民币计价

相关研究报告：

- 《锦江酒店（600754.SH）-三季度经营承压，继续跟踪行业供需趋势》——2024-11-01
- 《锦江酒店（600754.SH）-海外减亏和资产处置助净利润大增，跟踪出行趋势变化》——2024-09-02
- 《锦江酒店（600754.SH）-拟回购股权用于限制性股票激励，有望推动下一轮经营变革》——2024-08-12
- 《锦江酒店（600754.SH）-海外利息费用大增影响扣非业绩表现，国内酒店开店有所提速》——2024-04-30
- 《锦江酒店（600754.SH）-海外亏损拖累 2023 年表现，关注国内外整合优化成效》——2024-04-03

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	6915	10295	12237	13482	15939	营业收入	11008	14649	14328	14645	15487
应收款项	2560	2252	1982	1418	1425	营业成本	7364	8498	8268	8406	8827
存货净额	68	67	238	414	683	营业税金及附加	128	163	158	161	170
其他流动资产	622	643	716	732	697	销售费用	776	1160	1132	1059	1084
流动资产合计	10463	13551	15428	16302	19000	管理费用	2348	2745	2714	2699	2725
固定资产	5445	5589	5838	6344	6772	研发费用	12	24	14	15	15
无形资产及其他	6851	6951	6674	6397	6120	财务费用	475	690	562	495	426
投资性房地产	24195	23983	23983	23983	23983	投资收益	172	206	449	105	68
长期股权投资	477	512	512	512	512	资产减值及公允价值变动	197	148	(20)	20	10
资产总计	47431	50587	52437	53539	56388	其他收入	177	53	(14)	(15)	(15)
短期借款及交易性金融负债	6807	5903	6139	6016	6016	营业利润	462	1801	1910	1935	2316
应付款项	1315	1449	3241	4358	6835	营业外净收支	33	(7)	(30)	20	20
其他流动负债	3688	5320	4639	4288	4087	利润总额	495	1793	1880	1955	2336
流动负债合计	11811	12672	14018	14662	16938	所得税费用	250	516	479	499	596
长期借款及应付债券	8058	9893	9893	9793	9693	少数股东损益	132	275	190	79	80
其他长期负债	10412	10662	10662	10662	10662	归属于母公司净利润	113	1002	1211	1378	1660
长期负债合计	18470	20555	20555	20455	20355	现金流量表 (百万元)					
负债合计	30281	33226	34573	35116	37293	净利润	113	1002	1211	1378	1660
少数股东权益	577	684	703	710	718	资产减值准备	2	9	(9)	0	0
股东权益	16573	16677	17161	17712	18376	折旧摊销	592	607	817	892	960
负债和股东权益总计	47431	50587	52437	53539	56388	公允价值变动损失	(197)	(148)	20	(20)	(10)
关键财务与估值指标						财务费用	475	690	562	495	426
每股收益	0.11	0.94	1.13	1.29	1.55	营运资本变动	1033	2525	1127	1138	2036
每股红利	0.43	0.69	0.68	0.77	0.93	其它	(404)	63	28	8	8
每股净资产	15.49	15.59	16.04	16.55	17.17	经营活动现金流	1140	4058	3194	3396	4654
ROIC	0.08%	3.48%	4%	6%	7%	资本开支	0	(722)	(801)	(1101)	(1101)
ROE	0.68%	6.01%	7%	8%	9%	其它投资现金流	(19)	2	40	0	0
毛利率	33%	42%	42%	43%	43%	投资活动现金流	141	(755)	(761)	(1101)	(1101)
EBIT Margin	3%	14%	14%	16%	17%	权益性融资	13	0	0	0	0
EBITDA Margin	9%	18%	20%	22%	23%	负债净变化	64	1835	0	(100)	(100)
收入增长	-3%	33%	-2%	2%	6%	支付股利、利息	(461)	(739)	(727)	(827)	(996)
净利润增长率	13%	783%	21%	14%	21%	其它融资现金流	(18)	(2114)	236	(123)	0
资产负债率	65%	67%	67%	67%	67%	融资活动现金流	(798)	76	(490)	(1049)	(1096)
股息率	1.6%	2.6%	2.5%	2.9%	3.5%	现金净变动	483	3379	1942	1245	2457
P/E	254.4	28.8	23.8	21.0	17.4	货币资金的期初余额	6433	6915	10295	12237	13482
P/B	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	货币资金的期末余额	6915	10295	12237	13482	15939
EV/EBITDA	60.9	23.3	22.2	20.0	18.3	企业自由现金流	0	3876	2665	2647	3880
						权益自由现金流	0	3597	2483	2055	3462

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032