

业绩扭亏为盈，核心城市市占率提升——2024 年年报点评

核心观点

2024 年公司实现营业收入 125.4 亿元，同比增长 3.7%；实现归母净利润 0.7 亿元，实现扭亏为盈。期内公司归母净利润增速大于营收增速主因：1、盈利能力提升，综合毛利率较上年同期提升 0.3 个百分点至 9.8%；2、成本管控得力，期间费用率由上年同期的 21.0% 降至 17.8%；3、盘活存量资产。公司经纪业务深耕战略卓有成效，上海地区市占率全年提高了 0.8 个百分点，房屋资管业务运营效率保持在行业较高水平，新房业务收入保持平稳。

标题

业绩扭亏为盈，盈利能力向好。2024 年公司实现营业收入 125.4 亿元，同比增长 3.7%；实现归母净利润 0.7 亿元，实现扭亏为盈。期内公司实现归母净利润增速大于营收增速主因：1、盈利能力提升，综合毛利率较上年同期提升 0.3 个百分点至 9.8%；2、成本管控得力，期间费用率由上年同期的 21.0% 降至 17.8%；3、盘活存量资产，形成了约 7900 万元的非经常性损益。

三大业务齐头并进，核心城市市占率持续提升。期内公司经纪业务营收 41.0 亿元，同比增长 0.2%，毛利率为 20.3%，较上年同期提高了 0.1 个百分点。深耕战略卓有成效，上海地区市占率全年提高了 0.8 个百分点，实现连续两年提升，房屋资管业务营收同比增长 6.5%，在管房源规模达到 30.3 万套，平均出房天数为 9 天，出租率为 95.4%，运营效率保持在行业较高水平。新房业务实现收入同比增长 3.9%，毛利率降至 12.0%。

首次覆盖，给予买入评级。我们预测 2025-2027 年公司的 EPS 为 0.09/0.12/0.16 元。行业可比公司 2025 年的 PE 估值为 32X，考虑到公司的良好成长性、稀缺性及公司治理向好等因素，我们给予公司 40% 的估值溢价至 45X 的估值水平，对应目标价 4.05 元，首次覆盖，给予买入评级。

风险提示：1、二手房市场成交不及预期；2、盈利修复不及预期。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	12,091.73	12,536.09	13,595.90	14,288.14	15,002.54
YoY(%)	3.58	3.67	8.45	5.09	5.00
净利润(百万元)	-848.29	73.41	203.52	290.31	375.51
YoY(%)	-177.24	108.65	177.23	42.64	29.35
EPS(摊薄/元)	-0.36	0.03	0.09	0.12	0.16
P/E(倍)	-8.72	100.75	36.34	25.48	19.70

资料来源：iFinD，中信建投证券

我爱我家(000560.SZ)

首次评级

买入

竺劲

zhujinbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519120002

SFC 编号:BPU491

黄啸天

huangxiaotian@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070013

发布日期：2025 年 04 月 11 日

当前股价：3.14 元

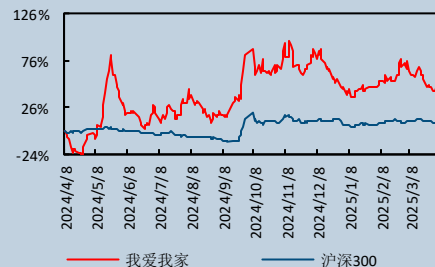
目标价格 6 个月：4.05 元

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
-22.93/-14.51	-3.79/-0.35	25.68/24.79
12 月最高/最低价 (元)	4.07/1.57	
总股本 (万股)	235,550.09	
流通 A 股 (万股)	225,527.24	
总市值 (亿元)	65.72	
流通市值 (亿元)	62.92	
近 3 月日均成交量 (万)	13773.52	
主要股东	西藏太和先机投资管理有限公司 17.45%	

股价表现



相关研究报告

目录

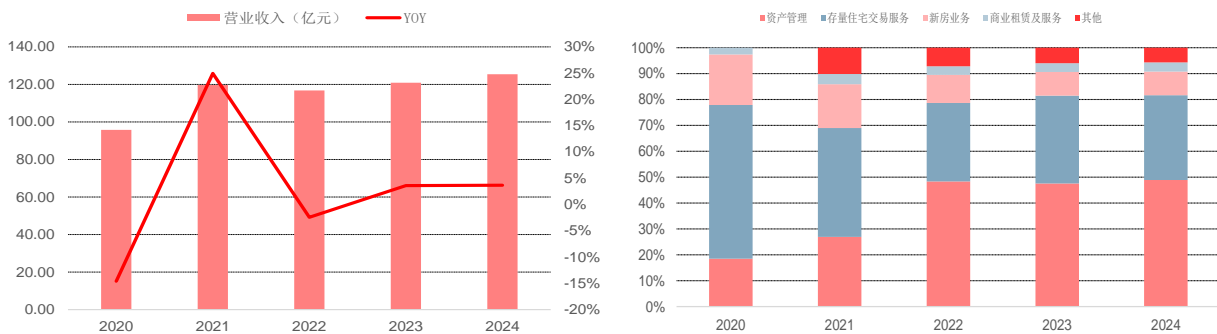
1 业绩扭亏为盈，盈利能力改善	1
2 三大业务齐头并进，核心城市市占率持续提升	2
3 盈利预测与投资建议：首次覆盖，给予买入评级	5
风险分析	5

1 业绩扭亏为盈，盈利能力改善

公司发布 2024 年年报，全年实现营业收入 125.4 亿元，同比增长 3.7%；实现归母净利润 0.7 亿元，较上年同期实现扭亏为盈。具体业务构成来看，资产管理业务实现营收 61.3 亿元，较上年同期增长 6.5%，板块营收占比提升 1.3 个百分点至 48.9%；存量住宅交易服务业务实现营收 41.0 亿元，较上年同期增长 0.2%，占比下降 1.1 个百分点至 32.7%；新房业务实现营收 11.5 亿元，较上年同期上升 3.9%，占比保持平稳；其他业务板块营下降 -1.9% 至 7.1 亿元。

期内公司实现归母净利润增速大于营收增速，主因：1、业务所在的核心一、二线城市二手房市场显著回稳，推动公司盈利能力提升，综合毛利率较上年同期提升 0.3 个百分点至 9.8%；2、成本管控得力，期间费用率由上年同期的 21.0% 降至 17.8%；3、盘活存量资产，年内出售了位于云南昆明地区的新纪元大酒店相关资产，形成了约 7900 万元的非经常性损益。此外，公司拟每 10 股派发现金红利 0.043 元，占本期可分配利润的 10.5%，较上年同期的不分红有所突破。

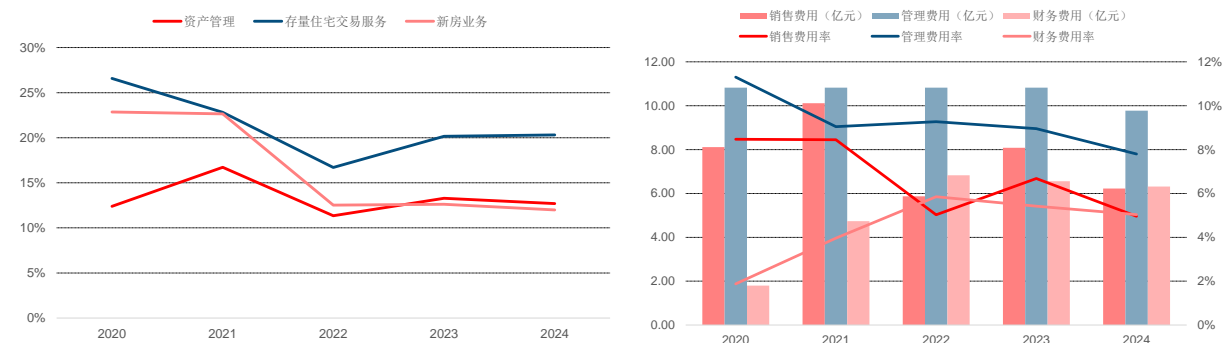
图表1：2024 年实现营业收入 125.4 亿元，同比增长 3.7% **图表2：2020-2024 公司营收结构**



资料来源：公司公告，中信建投

资料来源：公司公告，中信建投

图表3：综合毛利率较上年同期提升 0.3 个百分点至 9.8% **图表4：期间费用率由上年同期的 21.0% 降至 17.8%**



资料来源：公司公告，中信建投

资料来源：公司公告，中信建投

2 三大业务齐头并进，核心城市市占率持续提升

2.1 经纪业务规模稳增，上海地区市占率显著提升

2024 年公司经纪业务实现收入 41.0 亿元，同比增长 0.2%，实现毛利率 20.3%，较上年同期提高了 0.1 个百分点。公司通过积极发展二手房业务，有效缓解了房地产市场下行及佣金率下调带来的压力，带动整体收入平稳增长。期内公司经纪业务实现 GTV 约 2315 亿元，同比增长 4.2%。

公司业务持续聚焦在北京、上海、杭州、南京、苏州等核心城市，国内运营门店总量约 2636 家，其中直营门店 2134 家，加盟门店 502 家，经纪人总数约 3 万余人。深耕核心城市的战略收获成效，其中上海地区市占率同比提高 0.8 个百分点，实现连续两年提升，在北京和杭州等地区市占率继续在头部保持稳定。此外，2024 年公司经纪业务的平均佣金率水平与去年同期相比小幅下降，主要源于 2023 年 10 月份开始部分核心城市佣金费率政策的调整。

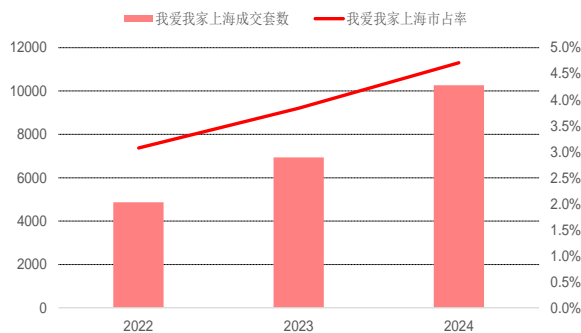
图表5： 2024 年经纪业务收入 41.0 亿元，同比增长 0.2% **图表6： 经纪业务实现毛利率 20.3%**



资料来源：公司公告，中信建投

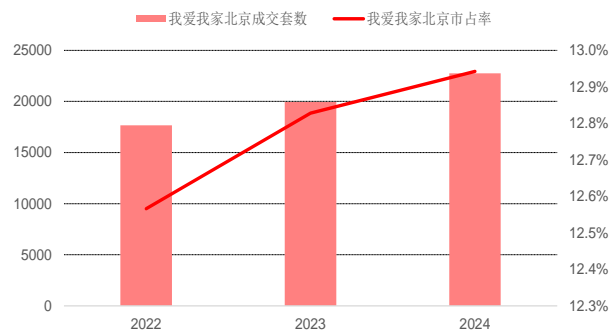
资料来源：公司公告，中信建投

图表7： 上海地区市占率同比提高 0.8 个百分点



资料来源：公司公告，中信建投

图表8： 北京和杭州等地区市占率继续在头部保持稳定



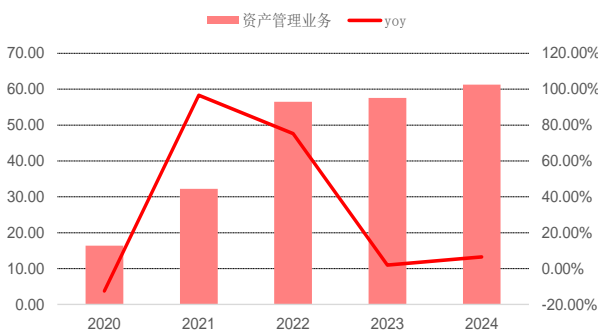
资料来源：公司公告，中信建投

2.2 房屋资管业务在管规模扩张，品牌“相寓”运营效率保持行业高位

2024年公司的房屋资产管理业务实现营业收入61.3亿元，同比增长6.5%。GTV约180亿元，同比增长6.5%，毛利率为-5.5%（上年同期为-5.4%），主要原因是基于新的租赁准则，部分房源的收益确认至“资产处置收益”科目之中所致，若调整回该部分收益，2024年公司资产管理业务经调整的毛利率约为12.7%，较上年同期的13.3%小幅下降。

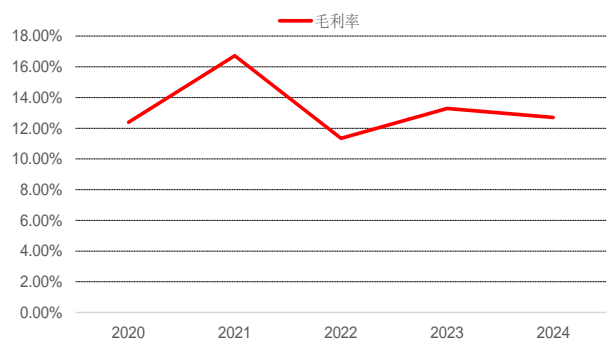
“相寓”作为公司旗下的房屋资产管理品牌，始于2001年，拥有超过20年住房租赁经营发展经验，是公司在居住服务产业重要增长引擎与防波堤。业务覆盖北京、上海、杭州、苏州、南京等国内核心城市，在管房源规模达到30.3万套，较上年同期提升了11.8%。报告期内，房屋资产管理业务的平均出房天数为9天，资产管理业务的出租率为95.4%，运营效率继续保持在行业较高水平。

图表9：2024年房屋资产管理业务实现营业收入61.3亿元



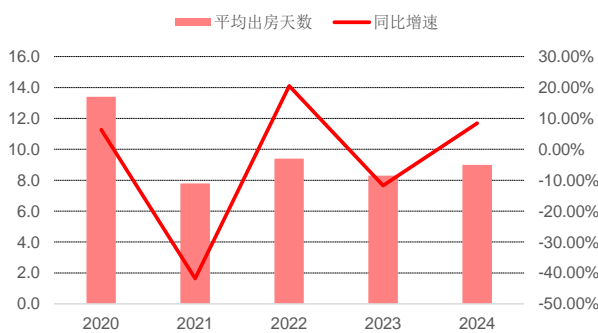
数据来源：公司公告，中信建投证券

图表10：公司资管业务调整后毛利率基本平稳



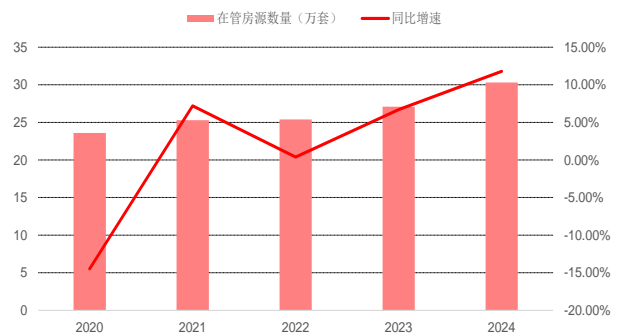
数据来源：公司公告，中信建投证券

图表11：相寓业务的运营效率继续保持在行业较高水平



数据来源：我爱我家，益普索咨询，中信建投证券

图表12：“相寓”在管房源规模达到30.3万套

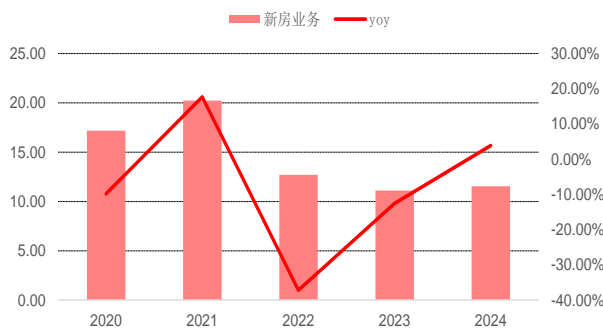


数据来源：公司公告，中信建投证券

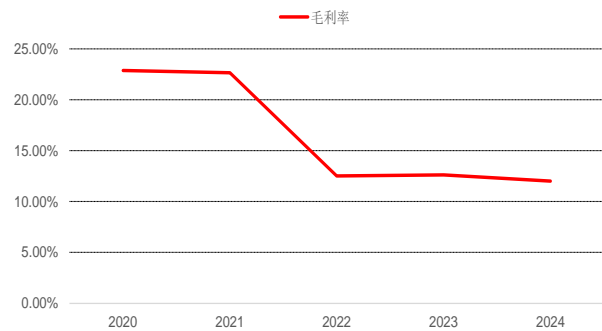
2.3 新房业务维持稳定，商业租赁地域影响力扩大

2024 年公司新房业务实现收入 11.5 亿元，同比增长 3.9%，毛利率约为 12.0%，较上年同期下降 0.7 个百分点。新房业务实现 GTV 约为 381 亿元，同比下降 15.9%。公司通过数字化升级，所有直营城市均已完成新房 CBS2.0 系统的覆盖上线，实现了新房业务应收账款继续保持下降趋势，应收账款规模进一步收缩，有效降低了业务风险。

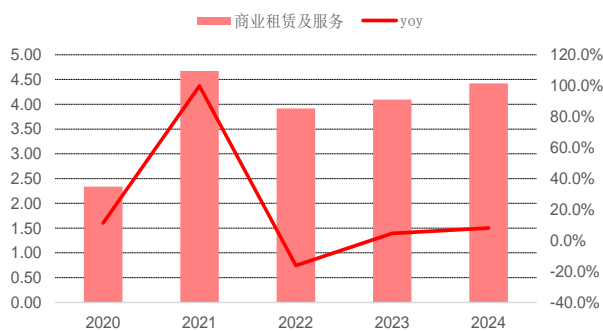
2024 年公司商业租赁及服务业务实现收入 4.4 亿元，同比增长 8.0%。作为西南地区标杆品牌和云南商业龙头，昆百大充分发挥品牌优势，加大招商力度，保证了企业经营的稳定和改善。2024 年云南新开商业项目中，楚雄昆百大·楚悦广场以 5.5 万平方米的面积位居第一。

图表13： 2024 年公司新房业务实现收入 11.5 亿元


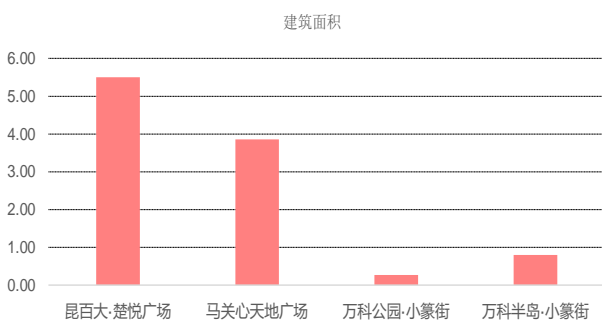
资料来源：公司公告，中信建投

图表14： 毛利率约为 12.0%，较上年同期下降 0.7 个百分点


资料来源：公司公告，中信建投

图表15： 2024 年公司商业租赁及服务业务实现收入 4.4 亿元


资料来源：公司公告，中信建投

图表16： 2024 年云南新开商业项目情况


资料来源：公司公告，中信建投

3 盈利预测与投资建议：首次覆盖，给予买入评级

我们预测 2025-2027 年公司的 EPS 为 0.09/0.12/0.16 元。行业可比公司 2025 年的 PE 估值为 32X，考虑到公司市占率持续提升带来的业绩的成长性、A 股的稀缺性、公司治理向好等因素，我们给予公司 40% 的估值溢价至 45X 的估值水平，对应目标价 4.05 元，首次覆盖，给予买入评级。

图表 17：可比公司估值表

公司名称	公司代码	股价（元）	每股收益			PE		
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
贝壳-W	2423.HK	49.0	1.15	1.40	2.03	38.9	31.9	22.0
新城控股	601155.SH	12.9	0.38	0.39	0.50	30.7	30.6	23.6
张江高科	600895.SH	24.8	0.68	0.70	0.82	33.3	32.3	27.6
可比公司最大值							32.3	27.6
可比公司最小值							30.6	22.0
可比公司调整平均值							31.6	24.4

资料来源：wind，中信建投

风险分析

1、二手房市场成交不及预期。经纪业务、资管业务受益于市场整体热度与宽松性政策，公司二手房市场整体成交量提升的同时在核心城市的市占率也处于上升状态，如果政策风向发生变化，消费信心恢复不足，居住交易市场的恢复速度和效果可能不及预期，存在导致公司业务发展受影响的风险。从敏感性分析来看，若乐观预计二手房市场 GTV 未来 3 年增速保持在 5%，考虑到公司仍然具备头部优势，则公司营收增速将超预期达到 10% 左右，考虑到二手房中介业务具备规模效应，叠加公司利润低基数及期间费用降低，归母净利增速有望达到 60% 以上；中性假设二手房市场 GTV 未来 3 年增速为 1%，预计营收和利润增速分别为 6.2% 和 40%，悲观二手房市场 GTV 为 -5% 增速假设下，预计营收和利润增速分别为 0% 和 20%。

2、商誉减值风险。公司品牌“相寓”业务在行业内具有较高的知名度和美誉度，公司商誉规模 44.6 亿，如若出现服务质量问题、客户投诉等事件，可能导致品牌声誉受损，进而影响公司的市场份额和盈利能力。一但未来公司无法保持稳定的盈利，这一庞大的商誉规模或将对公司财务状况构成潜在压力。

3、数字化转型受阻风险。数字化转型升级是公司持续推进的核心战略，公司在数字技术、智能技术的行业应用研发方面已经处于行业领先水平，进一步的创新探索具有更高的技术挑战，存在因研发进度不及预期或产品验证失败而导致数字化升级受阻的风险。

报表预测

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	11,801.06	10,700.62	12,408.16	14,262.15	16,185.54
现金	3,561.44	3,237.83	3,304.86	4,713.09	6,176.36
应收票据及应收账款合计	585.75	504.83	751.13	789.37	828.84
其他应收款	1,229.15	1,117.66	1,420.48	1,492.80	1,567.44
预付账款	1,485.94	1,095.46	1,534.30	1,612.42	1,693.04
存货	455.68	216.54	443.06	464.02	485.73
其他流动资产	4,483.09	4,528.30	4,954.33	5,190.45	5,434.13
非流动资产	20,575.53	19,535.97	17,254.54	14,930.04	12,840.86
长期投资	94.41	97.30	98.55	99.80	101.05
固定资产	10,360.51	9,533.13	8,039.60	6,546.08	5,052.56
无形资产	1,197.80	1,249.65	1,054.65	857.00	656.68
其他非流动资产	8,922.81	8,655.88	8,061.74	7,427.16	7,030.57
资产总计	32,376.59	30,236.59	29,662.71	29,192.19	29,026.40
流动负债	16,569.29	15,106.04	15,935.44	16,660.57	17,410.26
短期借款	1,210.19	1,177.02	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款合计	404.93	392.48	470.06	492.30	515.34
其他流动负债	14,954.17	13,536.55	15,465.38	16,168.27	16,894.93
非流动负债	6,250.66	5,687.34	4,078.38	2,589.34	1,294.35
长期借款	5,649.17	5,026.10	3,417.13	1,928.09	633.11
其他非流动负债	601.49	661.24	661.24	661.24	661.24
负债合计	22,819.95	20,793.39	20,013.82	19,249.91	18,704.62
少数股东权益	85.57	57.21	59.38	62.46	66.46
股本	2,355.50	2,355.50	2,355.50	2,355.50	2,355.50
资本公积	5,462.73	5,296.16	5,296.16	5,296.16	5,296.16
留存收益	1,652.83	1,734.33	1,937.85	2,228.16	2,603.67
归属母公司股东权益	9,471.07	9,385.99	9,589.51	9,879.82	10,255.33
负债和股东权益	32,376.59	30,236.59	29,662.71	29,192.19	29,026.40

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	4,673.47	4,485.54	2,379.99	2,413.44	2,264.86
净利润	-849.96	70.03	205.68	293.40	379.51
折旧摊销	5,469.59	5,854.88	2,323.10	2,325.75	2,090.43
财务费用	655.41	631.15	638.55	635.97	630.94
投资损失	-32.25	-105.98	-107.29	-107.29	-107.29
营运资金变动	-39.73	-1,128.85	365.91	279.36	289.57
其他经营现金流	-529.58	-835.68	-1,045.97	-1,013.76	-1,018.29
投资活动现金流	8,377.29	8,822.20	1,111.58	1,119.80	1,124.33
资本支出	399.43	326.41	0.00	0.00	0.00
长期投资	7.43	13.00	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	7,970.43	8,482.79	1,111.58	1,119.80	1,124.33
筹资活动现金流	-13,196.2	-13,682.3	-3,424.54	-2,125.01	-1,925.93
短期借款	-688.05	-33.17	-1,177.02	0.00	0.00
长期借款	425.36	-623.07	-1,608.96	-1,489.04	-1,294.98
其他筹资现金流	-12,933.5	-13,026.0	-638.55	-635.97	-630.94
现金净增加额	-145.34	-374.58	67.03	1,408.23	1,463.27

资料来源: 公司公告, iFinD, 中信建投证券

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	12,091.73	12,536.09	13,595.90	14,288.14	15,002.54
营业成本	10,947.07	11,310.76	12,245.10	12,824.33	13,424.46
营业税金及附加	60.63	58.57	69.45	70.46	73.57
销售费用	807.71	622.02	543.84	542.95	555.09
管理费用	1,120.60	977.41	938.12	957.31	960.16
研发费用	40.10	95.06	63.75	74.24	87.35
财务费用	655.41	631.15	638.55	635.97	630.94
资产减值损失	-318.42	1.35	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-162.59	-114.01	-123.65	-129.95	-136.44
其他收益	10.77	36.99	125.17	125.17	125.17
公允价值变动收益	-75.83	-41.68	0.00	0.00	0.00
投资净收益	32.25	105.98	107.29	107.29	107.29
资产处置收益	1,207.27	1,310.85	1,310.85	1,310.85	1,310.85
营业利润	-846.33	140.60	516.75	596.25	677.82
营业外收入	12.36	19.95	27.87	27.87	27.87
营业外支出	22.08	35.34	33.63	33.63	33.63
利润总额	-856.05	125.21	511.00	590.49	672.06
所得税	-6.08	55.18	305.31	297.09	292.56
净利润	-849.96	70.03	205.68	293.40	379.51
少数股东损益	-1.67	-3.38	2.16	3.09	3.99
归属母公司净利润	-848.29	73.41	203.52	290.31	375.51
EBITDA	5,268.95	6,611.24	3,472.64	3,552.21	3,393.44
EPS (元)	-0.36	0.03	0.09	0.12	0.16

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	3.58	3.67	8.45	5.09	5.00
营业利润(%)	-194.64	116.61	267.53	15.38	13.68
归属于母公司净利润(%)	-177.24	108.65	177.23	42.64	29.35
获利能力					
毛利率(%)	9.47	9.77	9.94	10.24	10.52
净利率(%)	-7.02	0.59	1.50	2.03	2.50
ROE(%)	-8.96	0.78	2.12	2.94	3.66
ROIC(%)	-9.08	-2.03	-2.49	-2.32	-2.05
偿债能力					
资产负债率(%)	70.48	68.77	67.47	65.94	64.44
净负债比率(%)	34.51	31.40	1.16	-28.01	-53.70
流动比率	0.71	0.71	0.78	0.86	0.93
速动比率	0.34	0.34	0.36	0.44	0.51
营运能力					
总资产周转率	0.37	0.41	0.46	0.49	0.52
应收账款周转率	20.64	24.83	18.10	18.10	18.10
应付账款周转率	31.28	33.52	30.33	30.33	30.33
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.36	0.03	0.09	0.12	0.16
每股经营现金流(最新摊薄)	1.98	1.90	1.01	1.02	0.96
每股净资产(最新摊薄)	4.02	3.98	4.07	4.19	4.35
估值比率					
P/E	-8.72	100.75	36.34	25.48	19.70
P/B	0.78	0.79	0.77	0.75	0.72
EV/EBITDA	1.81	1.66	2.43	1.58	0.87

分析师介绍

竺劲

地产、周期及中小盘研究组组长，房地产和建筑行业首席分析师，北京大学国家发展研究院金融学硕士，专注于房地产、物业管理等行业研究，13 年证券从业经验。

连续三年（2018-2020）荣获最佳行业金牛分析师奖（房地产行业），获得 2020 年新财富最佳分析师（房地产行业）入围奖，2020 年机构投资者·财新资本市场分析师成就奖（房地产行业）大陆区入围奖，2020 年卖方分析师水晶球奖（房地产行业）第 5 名。

黄啸天

中信建投房地产行业分析师，上海财经大学硕士，2018 年加入中信建投地产团队。主要负责房地产开发、物业管理、REITs 等领域的研究。2020 年最佳行业金牛分析师奖团队成员，2018、2020 年卖方分析师水晶球奖团队成员，2018-2023 年 Wind 金牌分析师。

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