

消费与医疗并驾齐驱，回归常态化向上之路

核心观点

公司 25Q1 实现营收 26.05 亿元/+36.47%（剔除 24 年 9 月并购控股的 GRI 收入贡献 3.0 亿元后，同比+20.7%），归母净利润 2.49 亿元/+36.26%，扣非归母净利润 2.34 亿元/+62.46%，25Q1 毛利率 48.46%/+0.83pct，净利率 10.05%/-0.09pct。分产品看，1）25Q1 消费品实现营收 13.4 亿元/+28.8%，其中核心品类干湿棉柔巾收入 3.7 亿元/+38.6%，卫生巾收入 3.1 亿元/+73.5%，成人服饰收入 2.5 亿元/+23.4%。2）25Q1 医用耗材实现营收 12.5 亿元/+46.3%，剔除 GRI 收入贡献 3.0 亿元，医用耗材收入+11.1%。其中核心品类高端敷料收入 2.2 亿元/+21.1%，手术室耗材收入 3.7 亿元/+196.8%，健康个护收入 1.2 亿元/+39.8%。公司医疗板块内生外延、国内国外共成长，消费品品牌势能向上，有望受益于消费趋势变迁。

事件

公司发布 2025 年一季报。公司 25Q1 实现营收 26.05 亿元/+36.47%，归母净利润 2.49 亿元/+36.26%，扣非归母净利润 2.34 亿元/+62.46%，经营活动现金流净额-2.30 亿，基本 EPS 为 0.43 元/+38.71%，ROE（加权）为 2.13%/+0.56pct。

公司发布 2024 年报。2024 年公司实现营收 89.78 亿元/+9.69%，归母净利润 6.95 亿元/+19.81%，扣非归母净利润 5.91 亿元/+43.40%，经营活动现金流净额 12.66 亿元/+19.04%，基本 EPS 为 1.19 元/+21.43%，ROE（加权）为 6.07%/+1.04pct。公司拟派发末期分红每 10 股拟派发 2.5 元（含税），加上中期分红后年度现金分红总额 3.8 亿元，现金分红比例 54%。

单季度看，24Q4 公司实现营收 29.08 亿元/+33.72%，归母净利润 1.42 亿元/+109.09%，扣非归母净利润 1.19 亿元/+156.98%。

简评

24 年起回归到常态化的向上增长，25Q1 开局良好。24 年公司实现营收 89.8 亿元/+9.7%，剔除感染防护产品，公司实现营收 86.2 亿元/+18.6%，再剔除 GRI 收入贡献 2.9 亿元（24 年 9 月底起并表），公司实现营收 83.3 亿元/+14.5%。25Q1 公司实现营收 26.1 亿元/+36.5%，剔除 GRI 收入贡献 3.0 亿元后，同口径同比+20.7%。

稳健医疗 (300888.SZ)

调升

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 13 日

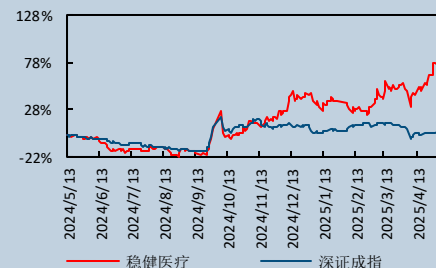
当前股价：51.45 元

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
23.68/17.43	35.39/34.23	65.86/59.04
12 月最高/最低价 (元)		52.22/23.45
总股本 (万股)		58,232.98
流通 A 股 (万股)		17,550.57
总市值 (亿元)		299.61
流通市值 (亿元)		90.30
近 3 月日均成交量 (万)		611.01
主要股东		
稳健集团有限公司		69.83%

股价表现



相关研究报告

【中信建投轻工纺服及教育】稳健医疗 (300888):健康消费品稳健增长，疫防控护产品销售回归常态

22.04.22

分业务看：1）消费品：聚焦核心品类，卫生巾 24Q4 起高增。2024 年实现营收 49.91 亿元/+17.1%，毛利率 55.9%/-1.0pct。其中，核心品类干湿棉柔巾收入 15.6 亿元/+31.2%，卫生巾收入 7.0 亿元/+18.0%，婴童服饰及其他收入 9.6 亿元/+13.2%，成人服饰收入 9.7 亿元/+15.4%。分渠道看，线上收入 30.7 亿元/+18.9%，其中兴趣电商平台实现突破性增长，抖音同比增长近 109%，线下收入 14.9 亿元/+9.3%，24 年末门店数达 487 家/+76 家（其中直营 384 家/+47 家，加盟 103 家/+29 家）。25Q1 消费品实现营收 13.4 亿元/+28.8%，其中核心品类干湿棉柔巾收入 3.7 亿元/+38.6%，卫生巾收入 3.1 亿元/+73.5%，成人服饰收入 2.5 亿元/+23.4%。

2）医用耗材：保持韧性，24 年 9 月并购 GRI 拓展海外业务。2024 年医用耗材实现营收 39.1 亿元/+1.1%（剔除感染防护产品影响，收入同比+20.3%），毛利率 36.5%/-3.9pct。其中核心品类高端敷料收入 7.8 亿元/+31.2%，手术室耗材收入 8.3 亿元/+48.8%，健康个护收入 4.0 亿元/+35.0%。分地区看，海外收入 21.3 亿元/+37.7%，主要系海外销售渠道增长及 GRI 并购影响，国内收入 17.8 亿元。25Q1 医用耗材实现营收 12.5 亿元/+46.3%，剔除 GRI 收入贡献 3.0 亿元，医用耗材收入+11.1%。其中核心品类高端敷料收入 2.2 亿元/+21.1%，手术室耗材收入 3.7 亿元/+196.8%，健康个护收入 1.2 亿元/+39.8%。

感染防护类产品对业绩干扰消退，25Q1 毛利率同比提升。1）**利润率：**24 年公司毛利率为 47.32%/-1.68pct，净利率为 8.25%/+0.57pct；25Q1 毛利率 48.46%/+0.83pct，净利率 10.05%/-0.09pct。2）**费用端：**24 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 25.22%/-0.32pct、7.50%/-0.97pct、3.88%/-0.06pct、-1.11%/-0.35pct（汇兑收益增加）。单季度看，25Q1 销售、管理、研发、财务费用率分别为 22.28%/-2.75pct、8.35%/+0.40pct、3.54%/-0.45pct、0.01%/+0.77pct（并购利息费用增加）。

医疗板块内生外延、国内国外共成长，消费品品牌势能向上，受益于消费趋势变迁。1）**并购 GRI：**公司于 2024 年 9 月份并购了美国医用耗材公司 GRI（投资 8.64 亿元获取 75.2%股权，产生商誉 4.75 亿元），加强了公司的海外产能（GRI 生产基地遍布全球，包括中国、美国、越南、多米尼加等国家）、销售渠道及本地化运营能力，该并购 24 年、25Q1 贡献收入 2.9、3.0 亿元（资产购买日为 24 年 9 月 30 日，24Q4 收入 2.99 亿元，净利润 952 万元），医疗板块全球化布局初显成效。2）**消费品势能向上，受益于消费趋势变迁。**24Q4 以来卫生巾行业舆情事件引发公众对卫生巾安全的高度关注，未来随着消费者对于卫生巾产品健康、安全的关注度提高，有望带动行业竞争格局向具备医疗背景背书、产品力领先的头部企业集中。公司全棉时代和奈丝公主品牌保持爆品策略，夯实品牌建设，品牌势能向上，有望受益于消费趋势变迁。

盈利预测：预计稳健医疗 2025-2027 年实现营收 112.05、130.24、149.57 亿元，同增 24.8%、16.2%、14.8%；归母净利润分别为 10.46、12.42、14.55 亿元，同增 50.4%、18.7%、17.2%；对应 PE 分别为 28.6x、24.1x、20.6x，上调至“买入”评级。

风险提示：1）行业政策及标准变化的风险：近年来，随着国家持续深化医药卫生体制改革，相关政府部门在行业标准、招投标规则、价格机制和流通体系等多个领域出台了一系列法规和政策。这些政策的实施对医疗器械行业的发展产生了广泛而深刻的影响。如果公司未能及时适应这些政策的深刻变化，可能会面临经营上的挑战。因此，公司必须密切关注政策动态，积极调整经营策略，以确保在合规经营的同时，保持市场竞争力。2）**商誉的减值风险及对策：**近几年，稳健医疗先后收购多家公司以完善产业链布局，由此累计形成一定规模的商誉。若被并购公司未来经营状况未达预期，可能触发商誉减值，直接减少当期利润，并对股东权益及资本市场估值产生负面影响。3）**原材料价格波动的风险及对策：**公司主要原材料为棉花及由其制成的棉纱、医用坯布等。若原材料价格持续上涨且产品销售价格无法同步调整，成本压力传导不畅，将对公司盈利能力产生一定影响。

图表 1：稳健医疗收入和毛利拆分预测

单位：亿元		2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入		80.37	113.51	81.85	89.78	112.05	130.24	149.57
	yoy	-35.9%	41.2%	-27.9%	9.7%	24.8%	16.2%	14.8%
毛利率		49.9%	47.4%	49.0%	47.3%	47.7%	48.4%	49.0%
分产品拆分								
1、消费品		40.54	40.55	42.63	49.91	61.90	74.69	88.36
	yoy	15.3%	0.0%	5.1%	17.1%	24.0%	20.7%	18.3%
	占比	50.4%	35.7%	52.1%	55.6%	55.2%	57.4%	59.1%
毛利率		52.2%	52.8%	56.9%	55.9%	56.4%	56.7%	57.0%
1) 干湿棉柔巾		11.40	11.55	11.87	15.57	20.25	25.31	30.88
	yoy	-1.4%	1.3%	2.8%	31.2%	30.0%	25.0%	22.0%
2) 卫生巾		5.48	5.69	5.93	7.00	11.20	16.24	21.60
	yoy	31.7%	3.8%	4.2%	18.0%	60.0%	45.0%	33.0%
3) 其他无纺用品		4.47	4.41	3.81	3.56	3.56	3.56	3.56
	yoy	-25.5%	-1.4%	-13.5%	-6.7%	0.0%	0.0%	0.0%
4) 成人服饰		6.80	6.87	8.36	9.65	11.58	13.08	14.65
	yoy	51.9%	1.1%	21.7%	15.4%	20.0%	13.0%	12.0%
5) 婴童服饰用品		8.71	8.49	8.51	9.63	10.59	11.55	12.47
	yoy	69.6%	-2.6%	0.2%	13.2%	10.0%	9.0%	8.0%
6) 其他有纺用品		3.67	3.54	4.14	4.50	4.72	4.96	5.21
	yoy	-4.1%	-3.7%	17.1%	8.6%	5.0%	5.0%	5.0%
2、医用耗材		39.22	72.03	38.62	39.06	49.34	54.73	60.39
	yoy	-54.8%	83.6%	-46.4%	1.1%	26.3%	10.9%	10.3%
	占比	48.8%	63.5%	47.2%	43.5%	44.0%	42.0%	40.4%
医用耗材剔除感染防护产品		11.10	24.68	29.49	35.51	45.79	51.08	56.67
	yoy	13.1%	122.2%	19.5%	20.4%	29.0%	11.6%	10.9%
毛利率		47.5%	44.5%	40.4%	36.5%	36.9%	37.2%	37.6%
1) 传统伤口护理与包扎产品			10.78	11.53	11.95	12.37	12.80	13.25
	yoy			7.0%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%
2) 高端伤口敷料产品			4.66	5.95	7.81	9.45	10.68	11.96
	yoy			27.7%	31.2%	21.0%	13.0%	12.0%
3) 手术室耗材产品			4.72	5.55	8.26	14.87	16.81	18.82
	yoy			17.7%	48.8%	80.0%	13.0%	12.0%
4) 感染防护产品		28.12	47.35	9.13	3.54	3.54	3.65	3.72
	yoy	-63.5%	68.4%	-80.7%	-61.2%	0.0%	3.0%	2.0%
5) 健康个护产品			2.69	2.99	4.03	5.65	7.34	9.18
	yoy			11.2%	35.0%	40.0%	30.0%	25.0%
6) 其他医用耗材		11.10	1.83	3.47	3.45	3.45	3.45	3.45
	yoy			89.5%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
3、其他业务		0.61	0.94	0.61	0.81	0.81	0.81	0.81
	yoy	-81.6%	52.9%	-35.1%	34.1%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率		46.2%	33.1%	42.2%	41.4%	41.4%	41.4%	41.4%

资料来源：公司公告，中信建投

图表 2：奈丝公主品牌电商数据跟踪

单位：万元	天猫		抖音		京东		合计	
	单月GMV	yoy	单月GMV	yoy	单月GMV	yoy	单月GMV	yoy
202504			833.2	357.1%	797.3	34.6%		
202503	3503.5	37.3%	888.9	311.3%	1504.0	102.8%	5896.4	68.0%
202502	3230.6	152.8%	1758.8	319.8%	1296.6	159.2%	6286.0	186.1%
202501	2112.2	76.8%	1104.4	276.4%	1366.4	178.0%	4583.0	131.5%
202412	3147.4	99.9%	1802.0	540.5%	1641.5	260.2%	6590.8	185.2%
202411	3783.0	23.9%	1490.5	261.9%	1539.2	47.9%	6812.7	51.2%
202410	4321.1	32.6%	885.4	19.4%	1525.2	125.9%	6731.7	43.9%
202409	2506.8	-2.2%	250.0	-0.4%	963.9	24.2%	3720.8	3.6%
202408	1919.0	7.7%	545.5	67.1%	824.6	8.1%	3289.2	14.5%
202407	1736.1	22.3%	182.0	-32.6%	640.3	-23.5%	2558.4	1.3%
202406	2637.0	-13.6%	304.8	-28.0%	1479.4	9.9%	4421.2	-8.3%
202405	3329.0	8.7%	269.7	-23.5%	792.8	-5.4%	4391.5	3.2%
202404	2004.9	9.7%	182.3	21.6%	592.2	-9.9%	2779.4	5.5%
202403	2551.8	4.4%	216.1	-10.1%	741.6	-9.6%	3509.5	0.1%
单位：万元	天猫		抖音		京东		合计	
	累计GMV	yoy	累计GMV	yoy	累计GMV	yoy	累计GMV	yoy
202504			13434.3	65.0%	18411.2	75.9%		
202503	8846.3	76.1%	12601.1	111.7%	16777.1	118.3%	33546.9	118.2%
202502	5342.8	116.1%	8208.4	157.8%	10877.3	160.5%	21749.6	160.4%
202501	2112.2	76.8%	3217.4	116.2%	4586.5	131.7%	9171.3	131.7%

资料来源：久谦中台，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	10,556	8,081	8,075	10,315	12,711
现金	4,706	1,412	1,158	2,782	4,525
应收票据及应收账款合计	841	1,083	1,189	1,382	1,587
其他应收款	219	186	255	297	341
预付账款	122	107	176	204	235
存货	1,434	1,958	1,990	2,280	2,588
其他流动资产	3,233	3,335	3,307	3,370	3,437
非流动资产	6,556	10,311	9,362	8,432	7,546
长期投资	21	445	445	445	445
固定资产	3,167	3,950	3,482	2,986	2,462
无形资产	995	1,096	913	731	548
其他非流动资产	2,374	4,820	4,522	4,270	4,091
资产总计	17,112	18,392	17,437	18,747	20,257
流动负债	4,271	5,272	3,711	4,263	4,848
短期借款	1,493	1,969	0	0	0
应付票据及应付账款合计	1,433	1,588	1,701	1,949	2,212
其他流动负债	1,345	1,715	2,009	2,314	2,636
非流动负债	731	1,245	1,093	950	820
长期借款	462	494	342	199	69
其他非流动负债	269	751	751	751	751
负债合计	5,002	6,516	4,803	5,212	5,668
少数股东权益	577	724	780	846	924
股本	594	582	582	582	582
资本公积	4,381	3,379	3,379	3,379	3,379
留存收益	6,558	7,190	7,893	8,727	9,705
归属母公司股东权益	11,533	11,151	11,854	12,688	13,665
负债和股东权益	17,112	18,392	17,437	18,747	20,257

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,063	1,266	2,192	2,104	2,267
净利润	629	741	1,102	1,308	1,533
折旧摊销	595	636	902	930	886
财务费用	-62	-99	59	6	-6
投资损失	-127	-75	-86	-86	-86
营运资金变动	-449	-283	160	-63	-69
其他经营现金流	478	347	57	10	10
投资活动现金流	1,030	-4,112	77	77	77
资本支出	725	419	0	0	0
长期投资	1,441	-3,430	0	0	0
其他投资现金流	-1,136	-1,100	77	77	77
筹资活动现金流	-1,785	-478	-2,523	-557	-601
短期借款	-802	476	-1,969	0	0
长期借款	136	32	-152	-143	-129
其他筹资现金流	-1,119	-985	-402	-414	-471
现金净增加额	307	-3,320	-254	1,624	1,743

资料来源：公司公告，中信建投

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	8,185	8,978	11,205	13,024	14,957
营业成本	4,175	4,730	5,863	6,716	7,622
营业税金及附加	66	80	96	111	128
销售费用	2,090	2,264	2,714	3,259	3,787
管理费用	694	674	805	936	1,075
研发费用	322	348	435	505	580
财务费用	-62	-99	59	6	-6
资产减值损失	-394	-243	-56	-65	-75
信用减值损失	5	0	-19	-22	-25
其他收益	101	92	92	92	92
公允价值变动收益	47	3	0	0	0
投资净收益	127	75	86	86	86
资产处置收益	32	6	14	14	14
营业利润	818	915	1,352	1,597	1,865
营业外收入	17	12	13	13	13
营业外支出	85	18	57	57	57
利润总额	750	908	1,308	1,553	1,821
所得税	121	168	207	245	288
净利润	629	741	1,102	1,308	1,533
少数股东损益	48	45	56	66	78
归属母公司净利润	580	695	1,046	1,242	1,455
EBITDA	1,283	1,445	2,269	2,489	2,700
EPS（元）	1.00	1.19	1.80	2.13	2.50

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	-27.9	9.7	24.8	16.2	14.8
营业利润(%)	-58.6	11.8	47.8	18.1	16.7
归属于母公司净利润(%)	-64.8	19.8	50.4	18.7	17.2
获利能力					
毛利率(%)	49.0	47.3	47.7	48.4	49.0
净利率(%)	7.1	7.7	9.3	9.5	9.7
ROE(%)	5.0	6.2	8.8	9.8	10.6
ROIC(%)	8.1	9.1	10.9	13.6	16.9
偿债能力					
资产负债率(%)	29.2	35.4	27.5	27.8	28.0
净负债比率(%)	-22.7	8.8	-6.5	-19.1	-30.5
营运能力					
总资产周转率	0.48	0.49	0.64	0.69	0.74
应收账款周转率	10.26	8.56	9.85	9.85	9.85
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.00	1.19	1.80	2.13	2.50
每股经营现金流(最新摊薄)	1.83	2.17	3.76	3.61	3.89
每股净资产(最新摊薄)	19.81	19.15	20.36	21.79	23.47
估值比率					
P/E	51.6	43.1	28.6	24.1	20.6
P/B	2.6	2.7	2.5	2.4	2.2

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