

## 集采影响出清，业绩恢复高增长

### 核心观点

公司 2024 年及 2025Q1 收入、利润增长符合预期。2024 年骨科集采影响减弱，公司骨科产品线逐步企稳回升。同时，公司继续大力拓展非骨科耗材品类业务，微创外科、齿科、神经外科等产品线均实现较好增长。展望 2025Q2 及 2025 全年，公司整体收入有望实现稳定增长，且随着公司降本增效措施推进，预计利润增速高于收入增速。拆分业务看，骨科业务在集采出清后整体有望实现稳定增长；微创外科产品集采相对缓和，公司业务有望维持高增速水平、稳步提升市占率水平；神经外科产品集采执行满一年，有望进入价稳量升阶段；公司齿科种植体类业务有望逐步扩大市场份额、维持高速增长趋势。

### 事件

#### 公司发布 2024 年报及 2025 一季报

公司 2024 年实现营收 21.36 亿元（同比+39.29%），归母净利润 3.57 亿元（同比+505.16%），扣非归母净利润 2.85 亿元（同比+2603.93%）；EPS 为 0.86 元。公司 2025 年一季度实现营收 5.50 亿元（+28.80%），归母净利润 1.03 亿元（+67.04%），扣非归母净利润 0.97 亿元（+96.76%）；EPS 为 0.25 元。

### 简评

#### 集采逐渐出清，公司各业务线均实现不错增长

公司 2024 年收入 21.36 亿元（同比+39.29%），归母净利润 3.57 亿元（同比+505.16%），扣非归母净利润 2.85 亿元（同比+2603.93%），收入及利润增长符合预期。2024 年，随着骨科耗材集采政策陆续落地执行，公司积极调整经营策略，骨科产品线逐步企稳回升。同时，公司继续大力拓展非骨科耗材品类业务，公司微创外科、齿科、神经外科等产品线均实现较好增长。

2024 年分产品看，创伤类收入 8.21 亿元（同比+43.45%），创伤集采续约价相比上一轮中选价均有所提升，预计续约结果执行后企业端整体出厂价格也有所提高，给公司带来一定的业绩弹性；脊柱类收入 3.88 亿元（同比+36.88%），脊柱业务集采影响逐渐出清，公司份额有望逐步提升；微创外科类收入 3.63 亿元（同比+26.52%）；关节类收入 1.89 亿元（同比+21.11%）；神经外科类收入 1.03 亿元（同比+26.29%），PEEK 产品占比提升、带动公司神外业务毛利率提升；手术器械类收入 0.42 亿元（同比+27.35%）；齿科类收入 0.67 亿元（同比+28.25%）。

## 大博医疗(002901.SZ)

维持

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

刘慧彬

liuhuibin@csc.com.cn

010-56135307

SAC 编号:S1440523050001

发布日期：2025 年 06 月 16 日

当前股价：38.10 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       |
|----------------|-------------|-------------|
| -2.24/-0.31    | -4.33/-5.44 | 7.25/0.83   |
| 12 月最高/最低价 (元) |             | 36.24/22.17 |
| 总股本 (万股)       |             | 41,401.95   |
| 流通 A 股 (万股)    |             | 28,851.28   |
| 总市值 (亿元)       |             | 139.11      |
| 流通市值 (亿元)      |             | 96.94       |
| 近 3 月日均成交量 (万) |             | 189.90      |
| 主要股东           |             |             |
| 广西大博商通创业投资有限公司 |             | 23.46%      |

#### 股价表现



公司 2025 年一季度实现营收 5.50 亿元（+28.80%），归母净利润 1.03 亿元（+67.04%），扣非归母净利润 0.97 亿元（+96.76%）。2025 年，预计在集采风险出清后，公司各个业务板块均有望实现不错增长，其中公司核心业务骨科创伤有望在集采续约结果执行后实现量价齐升。

### 持续加大研发投入，积极推进产品线多元化布局

在集采常态化背景下，公司巩固骨科耗材领域优势同时，加大在关节外科、普外科、颌面外科及齿科的产品等创新业务领域的拓展力度，持续深化布局，产品结构愈发丰富。在骨科领域，公司持续推进新产品研发，包括可降解材质产品（聚乳酸材质）、人工骨、足踝假体产品、手术机器人等；在神经外科领域，公司颅骨修复耗材尤其是 peek 材质产品近年来陆续上市，业务放量显著；在微创外科领域，公司目前商业化的主要是穿刺器、吻合器等产品，也在积极拓展品类。2024 年公司研发投入 3.07 亿元，同比增长 7.57%。截止 2024 年末，公司研发人员 835 人，研发人员数量占比超过 18%。除骨科业务外，公司微创外科、神经外科业务也在国内处于市占率领先地位，新业务拓展成效初现。

### 展望全年，公司整体业绩有望在集采出清后保持稳定增长

展望 2025Q2 及 2025 全年，公司业绩基数正常，整体收入有望实现稳定增长，且随着公司降本增效措施推进，预计利润增速高于收入增速。拆分业务看，骨科业务在集采出清后整体有望实现稳定增长，其中创伤业务由于集采续约涨价预计呈现量价齐升趋势；微创外科产品集采相对缓和，公司业务有望维持高增速水平、稳步提升市占率水平；神经外科产品集采执行满一年，有望进入价稳量升阶段；我国口腔种植渗透率逐步提升，公司齿科类业务有望逐步扩大市场份额。

### 毛利率稳步提升，期间费用控制良好

2024 年，公司综合毛利率为 68.75%，同比提升 0.86 个百分点，预计主要由于降本增效的成效及集采出清导致公司部分业务毛利率提升。公司收入端实现高增，期间费用率有所降低，其中销售费用率为 29.48%，同比减少 7.37 个百分点，集采后公司部分市场推广活动费用投入减少，销售费用控制效果良好；管理费用率为 6.53%，同比减少 1.66 个百分点；研发费用率为 14.37%，同比减少 4.24 个百分点；财务费用率为-0.43%，同比提升 1.08 个百分点，主要由于汇率波动导致的汇兑损失增加所致。公司经营活动产生的现金流量净额同比增长 498.58%，预计主要由于公司销售商品收到的现金增加所致；投资活动产生的现金流量净额同比增长 130.23%，主要由于公司购买银行理财产品支付的现金变动所致；筹资活动产生的现金流量净额同比-224.38%，主要由于期偿还贷款增加、支付股利分红款及股份回购款所致。公司应收账款周转天数为 40 天（同比减少 27 天）、应付账款周转天数为 144 天（同比减少 85 天）。其余财务指标基本正常。

2025Q1，公司综合毛利率为 69.64%，同比提升 1.50 个百分点，毛利率持续改善；公司持续推进降本增效，销售费用率为 27.66%，同比减少 5.32 个百分点；管理费用率为 6.44%，同比减少 0.01 个百分点；研发费用率为 13.88%，同比减少 0.42 个百分点；财务费用率为-3.17%，同比降低 2.57 个百分点，预计主要由于汇率变动导致汇兑收益增加所致。公司经营活动产生的现金流量净额同比降低 50.78%，预计与公司销售商品收到现金季度波动有关；公司应收账款周转天数为 42 天（同比减少 9 天）、应付账款周转天数为 130 天（同比减少 59 天）。其余财务指标基本正常。

### 盈利预测与估值

短期来看，随着集采影响出清，公司骨科、神经外科、微创外科等业务有望实现恢复性高增长，多元产品布局也增强了公司抗风险能力。长期来看，随着公司产品管线的进一步丰富、市场的持续开拓，有望进一步打开成长天花板；同时，公司骨科等业务具备出海能力，海外业务拓展未来有望成为公司新的增长曲线。我们预测 2025-2027 年，公司营业收入分别为 25.37、29.23 和 33.23 亿元，分别同比增长 18.82%、15.20%和 13.69%；归母净利润分别为 4.55、5.32 和 6.15 亿元，分别同比增长 27.44%、17.09%和 15.41%。首次覆盖，给予“买入”评级。

## 风险分析

1) 行业政策变化风险：目前骨科耗材大部分品类已经进行集采，后续政策变化可能影响厂家产品的利润率水平；由于医疗行业合规性加强等行业政策因素导致部分地区招标需求延后及新产品推广活动开展受阻，存在我们给的业绩预测可能达不到的风险。2) 市场竞争加剧风险：国内骨科/微创外科/神经外科耗材生产厂商较多，不排除部分中小厂商借助集采取得市场份额，导致市场竞争进一步加剧。3) 研发进度不及预期风险：公司目前研发布局手术机器人、人工骨等产品，新产品的研发存在不确定性，如果研发进度不及预期，可能将会一定程度上影响公司未来的成长天花板。4) 汇兑波动风险：公司有部分业务是外汇结算，存在受汇率波动影响的风险。5) 敏感性测试：考虑以上风险因素，假设公司行业政策变化导致 2025-2027 年毛利率比预期的都低 3 个 pct，得到 2025-2027 年公司归母净利润分别为 4.00、4.69、5.42 亿元，分别同比变化 12.01%、17.31%、15.63%。

**表 1:财务摘要（百万元）**

| 会计年度        | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入        | 1434.10 | 1533.12 | 2135.56 | 2537.40 | 2923.13 | 3323.36 |
| 增长率(%)      | -28.09% | 6.90%   | 39.29%  | 18.82%  | 15.20%  | 13.69%  |
| 归属母公司股东净利润  | 92.22   | 58.97   | 356.80  | 454.73  | 532.44  | 614.51  |
| 增长率(%)      | -86.30% | -36.05% | 505.03% | 27.44%  | 17.09%  | 15.41%  |
| 每股收益 EPS(元) | 0.22    | 0.14    | 0.86    | 1.10    | 1.29    | 1.49    |
| 市盈率(P/E)    | 171.05  | 267.48  | 44.21   | 34.69   | 29.63   | 25.67   |

资料来源：iFind，中信建投证券

**表 2:财务报表（百万元）**

|           |         |         |         |         |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 资产负债表     |         |         |         |         |         |         |
| 会计年度      | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
| 货币资金      | 992.67  | 1227.84 | 1075.95 | 1130.91 | 1534.72 | 1907.80 |
| 应收票据及账款   | 324.97  | 242.52  | 235.67  | 418.79  | 482.45  | 548.51  |
| 预付账款      | 40.74   | 22.01   | 31.89   | 48.80   | 56.22   | 63.92   |
| 其他应收款     | 8.75    | 10.46   | 9.87    | 14.84   | 17.10   | 19.44   |
| 存货        | 987.35  | 1193.26 | 1272.78 | 1818.56 | 2080.80 | 2349.55 |
| 其他流动资产    | 371.72  | 459.25  | 185.45  | 199.85  | 203.97  | 208.24  |
| 流动资产总计    | 2726.21 | 3155.33 | 2811.61 | 3631.74 | 4375.26 | 5097.46 |
| 长期股权投资    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | -0.04   | -0.08   | -0.12   |
| 固定资产      | 764.57  | 832.61  | 1113.22 | 950.10  | 784.87  | 617.56  |
| 在建工程      | 113.10  | 238.25  | 80.24   | 66.87   | 53.50   | 40.12   |
| 无形资产      | 143.16  | 136.92  | 125.61  | 104.67  | 83.74   | 62.80   |
| 长期待摊费用    | 109.61  | 197.49  | 203.10  | 101.55  | 0.00    | 0.00    |
| 其他非流动资产   | 80.98   | 79.14   | 85.15   | 85.15   | 85.15   | 85.15   |
| 非流动资产合计   | 1211.43 | 1484.41 | 1607.32 | 1308.30 | 1007.18 | 805.51  |
| 资产总计      | 3937.64 | 4639.74 | 4418.93 | 4940.04 | 5382.44 | 5902.97 |
| 短期借款      | 0.00    | 316.13  | 80.06   | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 应付票据及账款   | 345.36  | 281.64  | 253.32  | 495.55  | 567.01  | 640.24  |
| 其他流动负债    | 371.24  | 555.91  | 608.02  | 765.22  | 877.24  | 992.45  |
| 流动负债合计    | 716.60  | 1153.67 | 941.40  | 1260.77 | 1444.25 | 1632.69 |
| 长期借款      | 60.86   | 272.20  | 248.29  | 159.96  | 79.09   | 18.87   |
| 其他非流动负债   | 53.42   | 53.21   | 47.63   | 47.63   | 47.63   | 47.63   |
| 非流动负债合计   | 114.28  | 325.41  | 295.92  | 207.58  | 126.71  | 66.50   |
| 负债合计      | 830.88  | 1479.08 | 1237.32 | 1468.35 | 1570.96 | 1699.19 |
| 股本        | 414.02  | 414.02  | 414.02  | 414.02  | 414.02  | 414.02  |
| 资本公积      | 1101.82 | 1101.82 | 1104.08 | 1104.08 | 1104.08 | 1104.08 |
| 留存收益      | 1484.26 | 1542.65 | 1560.89 | 1749.63 | 1970.71 | 2225.96 |
| 归属母公司权益   | 3000.11 | 3058.49 | 3078.99 | 3267.72 | 3488.81 | 3744.06 |
| 少数股东权益    | 106.65  | 102.17  | 102.62  | 203.96  | 322.67  | 459.73  |
| 股东权益合计    | 3106.76 | 3160.66 | 3181.61 | 3471.69 | 3811.48 | 4203.79 |
| 负债和股东权益合计 | 3937.64 | 4639.74 | 4418.93 | 4940.04 | 5382.44 | 5902.97 |
| 利润表       |         |         |         |         |         |         |
| 会计年度      | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
| 营业收入      | 1434.10 | 1533.12 | 2135.56 | 2537.40 | 2923.13 | 3323.36 |
| 营业成本      | 333.92  | 492.24  | 667.26  | 748.53  | 856.48  | 967.10  |
| 税金及附加     | 16.25   | 14.36   | 26.06   | 27.83   | 32.06   | 36.45   |
| 销售费用      | 662.89  | 564.96  | 629.64  | 692.71  | 792.17  | 897.31  |

## A 股公司动态报告

|            |         |         |         |         |         |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 管理费用       | 125.29  | 125.52  | 139.39  | 147.17  | 169.54  | 192.75  |
| 研发费用       | 256.72  | 285.28  | 306.87  | 317.18  | 359.55  | 398.80  |
| 财务费用       | -25.23  | -23.19  | -9.29   | 7.78    | 1.13    | -3.65   |
| 资产减值损失     | -12.06  | -50.14  | -43.41  | -51.97  | -59.87  | -68.06  |
| 信用减值损失     | 2.07    | 0.92    | -5.79   | -0.56   | -0.65   | -0.74   |
| 其他经营损益     | 0.00    | 0.00    | -0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 投资收益       | 16.21   | 9.75    | 17.28   | 14.41   | 14.41   | 14.41   |
| 公允价值变动损益   | 1.77    | 5.60    | 3.11    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 资产处置收益     | -1.73   | 0.30    | 0.27    | -0.39   | -0.39   | -0.39   |
| 其他收益       | 76.94   | 62.86   | 82.47   | 74.09   | 74.09   | 74.09   |
| 营业利润       | 147.45  | 103.24  | 429.56  | 631.79  | 739.81  | 853.91  |
| 营业外收入      | 1.16    | 0.22    | 0.80    | 0.73    | 0.73    | 0.73    |
| 营业外支出      | 1.16    | 3.71    | 1.94    | 2.27    | 2.27    | 2.27    |
| 利润总额       | 147.46  | 99.74   | 428.41  | 630.24  | 738.26  | 852.37  |
| 所得税        | 38.23   | 13.40   | 43.12   | 74.07   | 86.76   | 100.17  |
| 净利润        | 109.23  | 86.34   | 385.29  | 556.17  | 651.50  | 752.19  |
| 少数股东损益     | 17.01   | 27.36   | 28.49   | 101.34  | 118.71  | 137.06  |
| 归属母公司股东净利润 | 92.22   | 58.97   | 356.80  | 454.73  | 532.44  | 614.51  |
| 现金流量表      |         |         |         |         |         |         |
| 会计年度       | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
| 税后经营利润     | 109.23  | 86.34   | 385.29  | 479.78  | 575.10  | 675.80  |
| 折旧与摊销      | 137.51  | 194.39  | 222.17  | 298.98  | 301.08  | 201.62  |
| 财务费用       | -25.23  | -23.19  | -9.29   | 7.78    | 1.13    | -3.65   |
| 投资损失       | -16.21  | -9.75   | -17.28  | -14.41  | -14.41  | -14.41  |
| 营运资金变动     | -193.21 | -217.25 | -189.22 | -365.74 | -156.23 | -160.67 |
| 其他经营现金流    | 116.35  | 43.32   | 50.62   | 86.96   | 86.96   | 86.96   |
| 经营性现金净流量   | 128.44  | 73.86   | 442.30  | 493.34  | 793.63  | 785.64  |
| 资本支出       | 287.73  | 305.93  | 276.04  | 0.00    | 0.00    | -0.00   |
| 长期投资       | 451.76  | -70.70  | 257.79  | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 其他投资现金流    | -389.64 | -131.39 | 171.85  | 3.89    | 3.89    | 3.89    |
| 投资性现金净流量   | -225.61 | -508.01 | 153.60  | 3.89    | 3.89    | 3.89    |
| 短期借款       | 0.00    | 316.13  | -236.07 | -80.06  | 0.00    | 0.00    |
| 长期借款       | 47.25   | 211.34  | -23.91  | -88.34  | -80.87  | -60.22  |
| 普通股增加      | 8.88    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 资本公积增加     | 507.59  | 0.00    | 2.25    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 其他筹资现金流    | -318.56 | -31.27  | -359.47 | -273.88 | -312.84 | -356.23 |
| 筹资性现金净流量   | 245.16  | 496.20  | -617.20 | -442.27 | -393.71 | -416.45 |
| 现金流量净额     | 152.30  | 63.11   | -32.68  | 54.96   | 403.81  | 373.08  |

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

中信建投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，团队成员的医疗产业资源丰富。

### 刘慧彬

中信建投证券医药分析师，北京大学预防医学本硕，3 年医院投资并购、学科运营经验，2021 年 8 月加入中信建投证券，主要研究医疗服务、医疗器械领域。



## 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