

# 25 年新建产能利润承压， 3D 打印 PLA 耗材快速放量

## 核心观点

公司 2025 年营收 26.87 亿元/+15.5%，归母净利润-0.76 亿元/-232.8%；26Q1 营收 7.53 亿元/+48.9%，归母净利润-0.99 亿元/-295.1%；业绩承压，主要系公司新投产基地产能爬坡、财务费用及汇兑损失较高、国内竞争加剧、收购资产商誉减值等因素影响。拆分泰国子公司看，25H2 泰国家享已经实现盈利转正，预计 26Q1 剔除汇兑损失因素，净利率或可达到 5%-6%。25 年公司成功切入 3D 打印头部客户供应链供应 PLA 打印耗材，预计 25 年、26Q1 贡献收入约 3100 万元、9600 万元，毛利率或在 25%-30% 的较高水平，随着产能配置落地（预计到 26 年底国内外或具备合计 300-400 条产线），26 年有望贡献 5-10 亿收入。展望 26 年，公司产能爬坡逐步推进，尤其是 3D 打印耗材业务在国内外产能有望快速放量、摊薄固定成本，公司内生盈利能力有望逐步改善。

## 事件

公司发布 2026 年一季报。26Q1 公司实现营收 7.53 亿元/+48.9%，归母净利润-0.99 亿元/-295.1%，扣非归母净利润-0.96 亿元/-281.8%。

公司发布 2025 年报。2025 年公司实现营收 26.87 亿元/+15.5%，归母净利润-0.76 亿元/-232.8%，扣非归母净利润-1.92 亿元/-1630.3%，基本 EPS 为-0.39 元/-231.7%，ROE（加权）为-4.61%/-7.95pct。

单季度看，25Q4 公司实现营收 8.23 亿元/+36.3%，归母净利润-0.02 亿元/+81.3%，扣非归母净利润-1.11 亿元/-926.1%。

## 简评

产能爬坡、财务费用、竞争加剧、汇兑损失等因素影响，25 年及 26 年一季度业绩承压，泰国家享 25H2 已实现净利率转正。公司 25 年及 26Q1 业绩承压，主要系：1) 受美国关税政策影响，公司对美业务从国内向泰国产能转移，2025 年泰国基地及国内多地产能同步建设与调整，前期产能利用率低，固定成本较高；2) 公司银行借款增加、利息收入减少，财务费用增加；3) 行业竞争加剧、消费动力不足导致产品价格承压，盈利空间下降；4) 收购资产浙江家得宝、杉滕亿宏等存在商誉减值；5) 泰铢对人民币快速贬值形成汇兑损失。

## 家联科技 (301193.SZ)

维持

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：2026 年 05 月 05 日

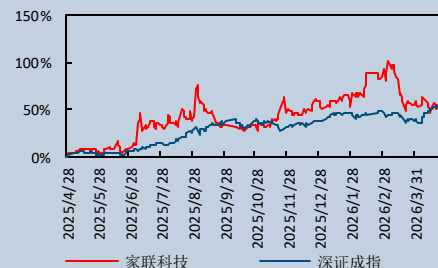
当前股价：23.40 元

### 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
	4.14/-0.07	2.41/3.89	52.24/28.46
12 月最高/最低价 (元)			28.87/14.33
总股本 (万股)			22,310.34
流通 A 股 (万股)			16,640.34
总市值 (亿元)			52.21
流通市值 (亿元)			38.94
近 3 月日均成交量 (万)			571.58
主要股东			
王熊			32.84%

### 股价表现



### 相关研究报告

【中信建投轻工纺织及服务】家联科技 (301193):Q3 收入、业绩高增，新客户、品类开拓驱动成长

拆分泰国子公司看，25 年泰国家享实现收入 5.04 亿元，净亏损 0.16 亿元，净利率-3.1%，其中 25H2 收入 4.45 亿元，净利润 0.07 亿元，净利率 1.6%，已经实现转正，我们预计 26Q1 剔除汇兑损失因素，净利率或可达到 5%-6%。

主业拆分：1) 分地区看，①内销：25 年公司内销收入 14.23 亿元/+37.25%，毛利率 13.43%/-2.69pct，估计 26Q1 公司内销收入约 3.5 亿元/+67%。25 年内销增长主要系在下游头部茶饮、餐饮客户份额提升和新品类扩容，26Q1 预计有部分 3D 打印耗材贡献内销增量。②外销：25 年公司外销收入 12.64 亿元/-1.95%，毛利率 12.91%/-13.07pct，估计 26Q1 公司外销收入约 4.0 亿元/+36%。25 年外销收入和毛利率下滑主要系产能转移至泰国并逐渐爬坡影响，26Q1 传统业务订单恢复、3D 打印耗材增量带来收入快速增长。

2) 分产品看，①塑料制品：25 年公司塑料制品收入 19.95 亿元/+14.43%，毛利率 13.94%/-5.09pct，估计 26Q1 公司塑料制品收入约 5.1 亿元。②生物全降解制品：25 年公司生物全降解制品收入 3.31 亿元/+10.84%，毛利率 19.90%/-2.41pct，估计 26Q1 公司生物全降解制品收入约 1.6 亿元，增量主要系 3D 打印耗材贡献。③植物纤维制品：25 年公司植物纤维制品收入 1.95 亿元/+53.90%，估计 26Q1 公司植物纤维制品收入约 4500 万元，受到美国反倾销政策影响，产能已经在广西、泰国重新调整、分配，目前客户和订单爬坡中。④纸制品及其他：25 年公司纸制品及其他收入 1.66 亿元/+5.65%，估计 26Q1 公司纸制品及其他收入约 4000 万元。

产能转移爬坡、国内竞争加剧下，毛利率暂承压。25 年公司毛利率为 13.19%/-4.43pct，净利率为-4.20%/-6.15pct，所得税率为 18.04%/+20.24pct。26Q1 公司毛利率为 11.55%/-2.82pct，环比+2.40pct；净利率为-13.91%/-8.35pct，环比-10.82pct。期间费用：25 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 5.17%/+0.08pct、8.76%/+2.35pct、2.62%/-0.40pct、2.46%/+0.51pct。26Q1 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.33%/-0.17pct、8.38%/-0.10pct、2.23%/-1.19pct、8.60%/+5.36pct。

战略合作 3D 打印头部客户，耗材业务有望放量。公司依托自主研发的生物降解材料改性技术，攻克 3D 打印耗材耐高温、抗冲击、高速打印适配等核心性能痛点，已顺利通过下游客户验证并实现批量供货，成功切入行业头部 3D 打印企业供应链，公司泰国生产基地 3D 打印线材产线已进入稳定生产阶段，并同步推进国内产能布局规划用于供应客户非美市场，预计公司 3D 打印耗材 25 年、26Q1 贡献收入约 3100 万元、9600 万元，毛利率或在 25%-30%的较高水平。伴随 25 年下半年以来相关产能快速爬坡，预计 3D 线材目前产能 200 条+，到 26 年底国内外或具备合计 300 条+产线，单条产线收入 400-500 万元，26 全年有望贡献 5-10 亿收入，27 年增长亦值得期待。3D 打印耗材行业应用场景广泛、市场需求具备持续性，下游头部客户收入体量大、盈利能力强，随着公司核心客户合作深度不断加强、新客户拓展稳步推进，叠加海外产能持续释放带来的规模效益提升，该项新兴业务有望逐步成为公司除传统环保制品外的重要营收和利润来源，打开公司长期成长空间。

展望 26 年，公司产能爬坡逐步推进，尤其是 3D 打印耗材业务有望快速放量，摊薄固定成本，提升供应链本地化程度和管理效能，公司内生盈利能力有望逐步改善。

盈利预测：预计 2026-2028 年公司营收为 40.77、51.22、61.58 亿元，同比增长 51.7%、25.6%、20.2%；归母净利润为 1.00、3.05、5.06 亿元，同比增长 232.0%、204.8%、66.1%，对应 PE 为 61.5x、20.2x、12.1x，维持“买入”评级。

风险提示：1) 3D 打印渗透率不及预期：3D 打印仍有操作门槛、应用场景、版权风险等因素制约，渗透率提升若不及预期，或影响公司耗材业务放量。2) 原材料价格波动：公司原材料为塑料粒子 PP、PE 及可降解 PLA 材料等，原材料价格上涨将对盈利产生负面影响。3) 国内外需求不及预期：公司下游客户主要为商超、餐饮客

户提供塑料餐饮具、可降解产品及家居用品，海外高通胀、国内消费疲软，或对于公司收入、业绩产生不利影响；4) 人民币汇率波动：公司外销以美元定价和结算，人民币汇率升值将减少公司收入，并降低盈利能力和竞争力。

**图表1：家联科技收入及毛利拆分预测**

家联科技（亿元人民币）	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
收入	<b>19.76</b>	<b>17.21</b>	<b>23.26</b>	<b>26.87</b>	<b>40.77</b>	<b>51.22</b>	<b>61.58</b>
yoy	60.1%	-12.9%	35.2%	15.5%	51.7%	25.6%	20.2%
成本	<b>15.37</b>	<b>13.90</b>	<b>19.16</b>	<b>23.33</b>	<b>33.14</b>	<b>40.40</b>	<b>47.58</b>
yoy	51.8%	-9.5%	37.9%	21.7%	42.0%	21.9%	17.8%
毛利率	<b>22.2%</b>	<b>19.2%</b>	<b>17.6%</b>	<b>13.2%</b>	<b>18.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>22.7%</b>
<b>塑料制品</b>	<b>16.58</b>	<b>13.01</b>	<b>17.44</b>	<b>19.95</b>	<b>22.75</b>	<b>25.70</b>	<b>28.79</b>
yoy	55.4%	-21.5%	34.0%	14.4%	14.0%	13.0%	12.0%
占比	<u>83.9%</u>	<u>75.6%</u>	<u>75.0%</u>	<u>74.2%</u>	<u>55.8%</u>	<u>50.2%</u>	<u>46.7%</u>
成本	12.8	10.4	14.1	17.2	18.9	20.8	22.9
yoy	45.4%	-18.8%	35.7%	21.6%	10.0%	10.0%	10.0%
毛利率	<b>22.7%</b>	<b>20.0%</b>	<b>19.0%</b>	<b>13.9%</b>	<b>17.0%</b>	<b>19.2%</b>	<b>20.6%</b>
<b>生物全降解材料制品</b>	<b>1.40</b>	<b>2.62</b>	<b>2.98</b>	<b>3.31</b>	<b>10.42</b>	<b>16.07</b>	<b>21.35</b>
yoy	52.4%	87.4%	13.6%	10.8%	215.4%	54.1%	32.8%
占比	<u>7.1%</u>	<u>15.2%</u>	<u>12.8%</u>	<u>12.3%</u>	<u>25.6%</u>	<u>31.4%</u>	<u>34.7%</u>
成本	1.1	2.1	2.3	2.6	7.5	11.3	14.7
yoy	50.7%	99.9%	8.0%	14.3%	181.8%	51.0%	30.6%
毛利率	<b>23.4%</b>	<b>18.3%</b>	<b>22.3%</b>	<b>19.9%</b>	<b>28.4%</b>	<b>29.9%</b>	<b>31.1%</b>
<b>其中：3D打印耗材</b>				<b>0.31</b>	<b>7.13</b>	<b>12.48</b>	<b>17.47</b>
yoy					2200.0%	75.0%	40.0%
成本				0.23	4.99	8.61	11.88
毛利率				25.0%	30.0%	31.0%	32.0%
<b>其中：其他生物全降解材料</b>				<b>3.00</b>	<b>3.29</b>	<b>3.59</b>	<b>3.88</b>
yoy					10.0%	9.0%	8.0%
成本				2.42	2.47	2.66	2.83
毛利率				19.4%	25.0%	26.0%	27.0%
<b>纸制品及其他</b>	<b>1.78</b>	<b>1.58</b>	<b>2.84</b>	<b>3.62</b>	<b>7.60</b>	<b>9.45</b>	<b>11.44</b>
yoy	135.8%	-11.3%	80.2%	27.2%	110.3%	24.3%	21.1%
占比	<u>9.0%</u>	<u>9.2%</u>	<u>12.2%</u>	<u>13.5%</u>	<u>18.6%</u>	<u>18.4%</u>	<u>18.6%</u>
成本	1.48	1.35	2.73	3.51	6.79	8.35	10.01
yoy	147.8%	-8.5%	102.1%	28.7%	93.2%	23.1%	19.9%
毛利率	<b>17.1%</b>	<b>14.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>10.8%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.5%</b>
<b>其中：植物纤维制品</b>	<b>0.9</b>	<b>0.94</b>	<b>1.27</b>	<b>1.95</b>	<b>5.86</b>	<b>7.61</b>	<b>9.52</b>
yoy	1111.6%	4.7%	35.0%	53.9%	200.0%	30.0%	25.0%
成本		0.78	1.14	1.87	5.21	6.70	8.28
毛利率	18.1%	17.3%	10.4%	4.0%	11.0%	12.0%	13.0%
<b>其中：纸制品及其他</b>	<b>0.88</b>	<b>0.64</b>	<b>1.58</b>	<b>1.66</b>	<b>1.75</b>	<b>1.84</b>	<b>1.93</b>
yoy	17.0%	-27.6%	146.7%	5.6%	5.0%	5.0%	5.0%
成本		0.57	1.59	1.64	1.57	1.65	1.73
毛利率	18.4%	10.2%	-1.0%	1.6%	10.0%	10.0%	10.0%

资料来源：公司公告，中信建投

**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>1,344</b>	<b>1,522</b>	<b>2,228</b>	<b>2,844</b>	<b>3,911</b>
现金	407	268	408	590	1,228
应收票据及应收账款合计	357	452	702	882	1,061
其他应收款	10	17	30	38	45
预付账款	34	46	54	68	82
存货	448	652	883	1,076	1,268
其他流动资产	87	87	151	190	228
<b>非流动资产</b>	<b>3,206</b>	<b>4,018</b>	<b>3,277</b>	<b>2,526</b>	<b>1,820</b>
长期投资	4	4	4	4	4
固定资产	1,812	2,990	2,445	1,889	1,323
无形资产	383	387	312	238	164
其他非流动资产	1,006	636	515	394	329
<b>资产总计</b>	<b>4,549</b>	<b>5,540</b>	<b>5,505</b>	<b>5,370</b>	<b>5,732</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,191</b>	<b>1,875</b>	<b>2,441</b>	<b>2,676</b>	<b>3,154</b>
短期借款	108	284	248	0	0
应付票据及应付账款合计	846	1,114	1,543	1,881	2,215
其他流动负债	237	478	651	796	939
<b>非流动负债</b>	<b>1,530</b>	<b>1,952</b>	<b>1,267</b>	<b>643</b>	<b>105</b>
长期借款	1,388	1,797	1,112	488	-50
其他非流动负债	142	155	155	155	155
<b>负债合计</b>	<b>2,721</b>	<b>3,827</b>	<b>3,708</b>	<b>3,319</b>	<b>3,259</b>
少数股东权益	138	113	97	46	-38
股本	192	195	195	195	195
资本公积	904	955	955	955	955
留存收益	594	450	550	854	1,360
归属母公司股东权益	1,691	1,600	1,700	2,005	2,511
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,549</b>	<b>5,540</b>	<b>5,505</b>	<b>5,370</b>	<b>5,732</b>

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	<b>351</b>	<b>125</b>	<b>945</b>	<b>1,101</b>	<b>1,187</b>
净利润	45	-113	83	254	422
折旧摊销	237	325	741	751	705
财务费用	45	66	81	42	7
投资损失	1	2	0	0	0
营运资金变动	53	-122	36	49	48
其他经营现金流	-31	-33	4	4	4
<b>投资活动现金流</b>	<b>-1,094</b>	<b>-945</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
资本支出	1,065	925	0	0	0
长期投资	-4	-12	0	0	0
其他投资现金流	-2,155	-1,858	-4	-4	-4
<b>筹资活动现金流</b>	<b>153</b>	<b>737</b>	<b>-802</b>	<b>-915</b>	<b>-545</b>
短期借款	-6	176	-36	-248	0
长期借款	371	409	-685	-624	-538
其他筹资现金流	-213	153	-81	-42	-7
<b>现金净增加额</b>	<b>-579</b>	<b>-80</b>	<b>140</b>	<b>183</b>	<b>638</b>

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>2,326</b>	<b>2,687</b>	<b>4,077</b>	<b>5,122</b>	<b>6,158</b>
营业成本	1,916	2,333	3,314	4,040	4,758
营业税金及附加	18	20	30	38	46
销售费用	118	139	204	256	308
管理费用	149	235	285	359	431
研发费用	70	70	82	102	123
财务费用	45	66	81	42	7
资产减值损失	-28	-90	0	0	0
信用减值损失	0	-5	-8	-10	-12
其他收益	28	28	25	25	25
<b>营业利润</b>	<b>53</b>	<b>-135</b>	<b>99</b>	<b>300</b>	<b>498</b>
营业外收入	0	2	5	5	5
营业外支出	9	5	6	6	6
利润总额	44	-138	98	299	497
所得税	-1	-25	15	45	75
<b>净利润</b>	<b>45</b>	<b>-113</b>	<b>83</b>	<b>254</b>	<b>422</b>
少数股东损益	-12	-37	-17	-50	-84
<b>归属母公司净利润</b>	<b>57</b>	<b>-76</b>	<b>100</b>	<b>305</b>	<b>506</b>
EBITDA	327	253	920	1,093	1,209
EPS (元)	0.25	-0.33	0.44	1.34	2.23

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	35.2	15.5	51.7	25.6	20.2
营业利润 (%)	147.8	-354.0	173.3	203.2	65.9
归属于母公司净利润 (%)	25.7	-232.8	232.0	204.8	66.1
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	17.6	13.2	18.7	21.1	22.7
销售净利率 (%)	2.5	-2.8	2.5	5.9	8.2
所得税率 (%)	-2.2	18.0	15.0	15.0	15.0
派息比率 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	3.4	-4.7	5.9	15.2	20.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	59.8	69.1	67.4	61.8	56.9
净负债比率 (%)	59.6	105.8	53.0	-5.0	-51.7
流动比率	1.1	0.8	0.9	1.1	1.2
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.5	0.7	1.0	1.1
应收账款周转率	6.5	5.9	6.1	6.1	6.1
应付账款周转率	5.5	3.6	4.4	4.4	4.4
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.25	-0.33	0.44	1.34	2.23
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.54	0.55	4.16	4.84	5.22
每股净资产 (最新摊薄)	6.74	6.71	7.15	8.49	10.71
<b>估值比率</b>					
P/E	107.8	-81.2	61.5	20.2	12.1
P/B	4.0	4.0	3.8	3.2	2.5

资料来源：公司公告，中信建投

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

## 分析师介绍

### 叶乐

纺织服装及教育行业首席分析师，毕业于复旦大学金融硕士专业，2025 年、2024 年“金牛奖”纺织服饰行业最佳分析师，2025 年“金麒麟”轻工和纺织服装行业最佳分析师，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、医美个护、IP 潮玩等消费产业研究。

### 张舒怡

纺织服装及教育行业分析师，上海财经大学学士、博士，2023 年加入中信建投证券研究发展部，专注于造纸包装、出口链、黄金珠宝、潮玩个护、纺织制造等消费服务产业研究。

**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