仅供内部参考，请勿外传

纺织服装海外跟踪系列七十五

优于大市

耐克FY2026关税返还带动利润端改善，毛利率修复有望提前至FY27Q1

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 纺织服饰 ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 丁诗洁 0755-81981391 dingshijie@guosen.com.cn 执证编码：S0980520040004

证券分析师： 刘佳琪 010-88005446 liujiaqi@guosen.com.cn 执证编码：S0980523070003

事项：

公司公告：2026年6月30日，耐克披露截至2026年5月31日的2026财年及第四季度业绩：2026财年公司实现收入464亿美元，同比持平，不变汇率口径-2%；第四季度实现收入110亿美元，同比-1%，不变汇率-4%。

国信纺服观点：1）业绩和指引核心观点：FY2026Q4收入符合彭博一致预期和管理层指引，2027上半财年仍以控货、去库存和提升全价率为主，利润率改善有望先于收入修复；**2）FY2026业绩：**收入符合彭博一致预期，利润因Q4关税返还大幅超出彭博一致预期，北美增长部分对冲了大中华区和EMEA的拖累，库存金额同比持平，大中华区库存金额和数量均实现双位数下降，去化效果显著；**3）FY2026Q4业绩：**在销售仍然面临挑战且经营环境日益严峻的情况下，整体收入表现符合管理层此前指引和彭博一致预期；毛利率因Q4关税返还大幅超出彭博一致预期，剔除关税返还影响后毛利率为40.2%，同比下降0.1%；**4）分地区：**各地区电商渠道仍是主要拖累，自有门店渠道表现相对更稳，跑步和足球产品表现最佳；大中华区仍为主要拖累，但终端零售销售环比改善、平均折扣回落，库存去化持续推进；**5）管理层业绩指引：**FY2027Q1收入预计低至中个位数下滑，毛利率剔除了一次性关税返还后，轻微改善，SG&A基本持平； FY27 Q1-Q2收入预期下降低至中个位数，主因近期终端实销偏弱，公司主动收紧采购、压低未来批发出货，并继续管理库存所致；**6）风险提示：**下游需求不及预期，海外经济衰退，国际政治经济风险。**7）投资建议：耐克复苏时间可期，看好产业链优质供应商和零售商业绩韧性。**耐克复苏进程行至中期，短期业绩仍面临挑战但盈利拐点渐近。FY2027Q1-Q2收入预计低至中个位数下降，2027上半财年仍以控货、去库存和提升全价率为主，利润率改善有望先于收入修复。分地区看，北美地区恢复最快，Q4批发渠道+10%、跑步和足球品类实现双位数增长；大中华区压力最大但边际改善，Q4折扣回落、库存金额和件数均实现双位数下降，终端零售销售环比改善。分渠道看，批发好于直营，线下好于线上，各地区电商渠道仍是主要拖累。分品类看，跑步和足球引领增长，运动生活品类需求偏弱、短期仍承压。展望未来，管理层预计毛利率改善有望提前至FY27Q1，Win Now行动预计2026年末基本收官，新品投放增加有望带动2027下半财年经营修复。短期大中华区和Converse品牌仍然承压，但经典鞋款收缩、关税影响将逐步缓解。重点推荐客户结构多元化、盈利能力强的核心供应商**华利集团、申洲国际**，且关税退还有利于供应商盈利进一步改善；以及看好Nike经历短期调整、增长恢复后，带动核心零售商**滔搏**销售增长。

评论：

◆ **业绩和指引核心观点：FY2026Q4收入符合彭博一致预期和管理层指引，关税返还使得利润超出彭博一致预期，2027上半财年仍以控货、去库存和提升全价率为主，利润率改善有望先于收入修复**

FY2026Q4收入109.7亿美元，同比-1%（不变汇率-4%），符合管理层预期和彭博一致预期。关税返还一次性收益明显提振利润表现，剔除后毛利率为40.2%、同比下降0.1%，但仍好于公司此前指引；期末库存同比基本持平，其中大中华区老库存去化持续推进。

分区域看，各地区线上渠道拖累仍较明显，自有门店渠道表现相对更稳，跑步、训练和足球品类表现较好；大中华区表现仍承压，主要受消费环境偏弱、渠道去库存及线上促销调整影响，但Q4折扣回落、库存去化和终端表现均有改善。

展望未来，公司预计未来六个月宏观环境预计难有明显改善，2027上半财年仍以控货、去库存和提升全价

仅供内部参考，请勿外传

率为主，利润率改善有望先于收入修复，2027 下半财年随着 Win Now 行动于 2026 年末基本收官，新品投放增加，经营修复有望继续推进。

图1：耐克 FY2026（截至 2026/5/31）业绩和指引

耐克 FY2026Q4业绩和指引速览

单位：百万美元		2026财年-实际	2026财年	Beat/Miss	2026Q4-实际	2026Q4	Beat/Miss	2026Q4指引	27Q1-Q2指引	2027Q1
类型	项目	2026/5/31	彭博预期		2026/5/31	彭博预期		2026/5/31	2026/11/30	彭博预期
总收入	金额	46,398	46,276	0.3%	10,972	10,844	1.2%			11,513
	YOY	0%	0%		-1%	-2%		预计营收将下降2%至4%	Q1：下降低至中个位数 Q1-Q2：下调：下降低至中个位数（此前：下降低个位数）	2%
	货币中性YOY	-2%	-2%		-4%	-4%				-2%
分品牌收入										
NIKE	金额	45,222	44,624	1.3%	10,724	10,594	1.2%			11,190
	YOY	1%	0%		0%	-2%				2%
	货币中性YOY	-1%	-1%		-3%	-3%				-2%
Converse	金额	1,174	1,177	-0.3%	244	261	-6.6%			315
	YOY	-31%	-30%		-32%	-27%				19%
	货币中性YOY	-32%	-31%		-34%	-27%				-16%
分地区收入										
北美	金额	20,511	20,335	0.9%	4,832	4,850	-0.4%			5,160
	YOY	5%	4%		3%	3%				3%
	货币中性YOY	5%	5%	0.1%	3%	3%	-0.1%			3%
EMEA	金额	12,572	12,439	1.1%	2,975	2,960	0.5%			3,252
	YOY	3%	1%		-1%	-1%				13%
	货币中性YOY	-3%	-3%		-6%	-5%				-3%
大中华区	金额	5,847	5,709	2.4%	1,297	1,206	7.6%	同比下降约20%		1,301
	YOY	-11%	-13%		-12%	-18%				-19%
	货币中性YOY	-13%	-14%		-17%	-22%				-16%
亚太拉美	金额	6,243	6,147	1.6%	1,596	1,562	2.2%			1,461
	YOY	0%	-2%		1%	-1%				-2%
	货币中性YOY	-1%	-2%		-1%	-2%				-1%
分品类收入										
鞋	金额	29,525	29,157	1.3%	7,103	7,042	0.9%			7,268
	货币中性YOY	-2%	-1%		-4%	-4%				-2%
服	金额	13,449	13,369	0.6%	3,046	2,971	2.5%			3,276
	货币中性YOY	2%	2%		-1%	-1%				-2%
分渠道收入										
NIKE Direct	货币中性YOY	-8%	-8%	-0.4%	-9%	-6%	-2.6%			-4%
-NIKE Digital	货币中性YOY	-12%	-10%	-1.6%	-12%	-7%	-4.9%			-2%
批发	货币中性YOY	4%	4%	0.1%	1%	1%	0.5%			-1%
财务比率										
	毛利率	42.9%	40.8%	2.2%	49.2%	40.0%	9.1%	同比下降约25至75个基点，包括北美关税上调导致的250个基点下降（若剔除关税影响毛利率将持续改善）	Q1：剔除了一次性关税返还后，轻微改善 Q1-Q2：毛利率改善时点前移至FY27 Q1	41.9%
	同比	0.2%	-2.0%		8.9%	-0.2%				1.7%
	SG&A	34.7%	34.9%		37.2%	37.8%		预计同比持平或略有下降	总额持平；运营费用下降，需求创造费用增长高个位数	34.6%
	同比	0.0%	0.1%		-0.2%	0.4%				-0.7%
营业利润	金额	3,797	2,724	39.4%	1,311	241	444.8%			848
	YOY	3%	-26%		308%	-25%				53%
	营业利润率	8.2%	5.9%		11.9%	2.2%				7.4%
	营业利润率同比	0.2%	-2.1%		9.1%	-0.7%				2.5%
北美	金额	5376	4326	24.3%	2000	1029	94.4%			1138
	YOY	14%	-9%		91%	-2%				16%
	营业利润率	26.2%	21.3%		41.4%	21.2%				22.1%
	营业利润率同比	2.0%	-2.9%		19.2%	-1.0%				2.5%
EMEA	金额	2417	2433	-0.6%	434	465	-6.7%			706
	YOY	-6%	-6%		-8%	-1%				37%
	营业利润率	19.2%	19.6%		14.6%	15.7%				21.7%
	营业利润率同比	-1.8%	-1.5%		-1.1%	0.0%				3.8%
大中华区	金额	1278	1902	-32.8%	243	232	4.9%			308
	YOY	-20%	19%		-20%	-24%				-34%
	营业利润率	21.9%	33.3%		18.7%	19.2%				23.7%
	营业利润率同比	-2.5%	9.0%		-1.9%	-1.4%				-5.2%
亚太拉美	金额	1387	1352	2.6%	316	303	4.3%			334
	YOY	-9%	-11%		-1%	-5%				1%
	营业利润率	22.2%	22.0%		19.8%	19.4%				22.9%
	营业利润率同比	-2.2%	-2.4%		-0.5%	-0.9%				0.6%
净利润	金额	3,108	2,225	39.7%	1,069	179	497.0%			680
	YOY	-3%	-31%		407%	-15%				31%
经调摊薄EPS	数值	2.10	1.50	40.0%	0.72	0.12	498.8%			0.46
	YOY	-3%	-31%		414%	-14%				32%
库存	金额	7,501	7,532	-0.4%	7,501	7,522	-0.3%			7,988
	YOY	0%	1%		0%	0%				7%

国信纺服团队：丁诗洁/刘佳琪　　资料来源：Bloomberg

资料来源：公司公告，Bloomberg，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

◆ **2026 财年业绩：收入符合彭博一致预期，利润因 Q4 关税返还大幅超出彭博一致预期，北美增长部分对冲了大中华区和 EMEA 的拖累，库存金额同比持平，大中华区库存金额和数量均实现双位数下降，去化效果显著**

2026 财年公司实现收入 463.98 亿美元，同比基本持平（不变汇率口径下滑 2%），符合彭博一致预期与管理层指引。

收入拆分来看：

分地区：除北美外各地区收入均有下滑，大中华区跌幅最大。不变汇率口径，大中华区/亚太拉美地区收入分别-13%/-1%，略好于彭博一致预期；北美/EMEA 地区收入同比分别+5%/-3%，符合彭博一致预期。

分品牌：Nike 品牌收入降幅符合彭博一致预期，Converse 下滑幅度仍较大。不变汇率口径，NIKE 品牌收入下滑 1%，符合彭博一致预期；Converse 收入下滑 32%，略差于彭博一致预期。
分渠道：批发渠道增长，DTC 渠道承压，线上渠道拖累最为明显。不变汇率口径下，DTC 渠道下滑 8%（其中电商渠道-12%，自有门店-4%）；批发渠道增长 4%，符合彭博一致预期。

利润端受第四季度确认的一次性关税返还明显提振，但若剔除该因素，库存去化、折扣增加、渠道结构变化及关税成本仍对盈利形成压力。全年毛利率同比提升 20bps 至 42.9%，其中包含关税返还带来的 210bps 正向影响；剔除后毛利率为 40.8%，同比收缩 190bps。

SG&A 费用 161 亿美元，费用率 34.7%，同比均持平；净利润-3%至 31.08 亿美元；稀释后每股收益 2.10 美元，同比-3%。

库存方面，区域分化仍较明显，但大中华区去化效果突出。截至 5 月末，库存金额同比基本持平至 75 亿美元。分地区看，北美库存金额增长中个位数；EMEA 地区库存金额增长低双位数，仍在推进去库存措施；大中华区库存金额和件数均实现双位数下降，老库存去化持续推进；亚太拉美地区库存金额增长高个位数。

◆ **FY2026Q4 业绩：在销售仍然面临挑战且经营环境日益严峻的情况下，整体收入表现符合管理层此前指引和彭博一致预期，毛利率因 Q4 关税返还大幅超出彭博一致预期；**

FY2026Q4 收入 109.7 亿美元，同比-1%（不变汇率-4%），符合管理层预期和彭博一致预期。第四季度确认关税返还，一次性提振利润表现。

收入拆分来看：
分地区：除北美外，各地区收入均有下滑，大中华区拖累显著。不变汇率口径，大中华区收入下滑 17%，拖累明显，但好于彭博一致预期；北美/EMEA/亚太拉美地区收入同比分别+3%/-6%/-1%，仅 EMEA 表现不及彭博一致预期。

分品牌：Nike 品牌收入降幅符合彭博一致预期，Converse 下滑幅度仍较大。不变汇率口径，NIKE 品牌收入下滑 3%，符合彭博一致预期；Converse 收入下滑 34%，未达彭博一致预期。

分渠道：批发渠道恢复增长、符合彭博一致预期，DTC 渠道表现较差，电商表现不如自有门店。不变汇率口径，DTC 渠道下滑 9%（NIKE Digital-12%，自有门店-7%）；批发渠道增长 1%。

分产品：运动生活品类承压拖累鞋类营收，但仍符合彭博一致预期。不变汇率口径，服装下滑 1%；鞋类下滑 4%，均符合彭博一致预期。鞋类下滑主因运动生活鞋款需求偏弱，相关品类呈双位数下滑。同时公司全年持续压缩经典鞋款供给、控制未来订货、降低促销和清理库存，短期对鞋类收入形成压力。

毛利率受关税返还一次性收益明显提振，剔除后表现仍好于彭博一致预期。毛利率同比提升 890bps 至 49.2%，其中约 900bps 来自关税返还；剔除后毛利率为 40.2%，同比下降 10bps，仍好于彭博一致预期。SG&A 费用同比下降 2%至 40.8 亿美元，费用率同比下降 0.2pct 至 37.2%；净利润同比增长 407%至 10.7 亿美元；稀释每股收益 0.72 美元，其中 0.52 美元来自关税返还。

仅供内部参考，请勿外传

◆ **分地区：各地区电商渠道仍是主要拖累，自有门店渠道表现相对更稳，跑步和足球产品表现最佳；大中华区仍为主要拖累，但终端零售销售环比改善、平均折扣回落，库存去化持续推进**

1）北美：FY2026Q4 收入同比+3%至 48.3 亿美元（不变汇率收入+3%）；受关税返还一次性收益带动，息税前利润同比+91%，利润率升至 41.4%（同比+19.2pp），若剔除关税返还影响则息税前利润同比-1%。分渠道看，DTC 渠道收入下滑 6%（电商-5%，自有门店-7%），批发渠道+10%；产品端，跑步和足球实现双位数增长，童装和高尔夫亦有增长，但运动生活品类仍下滑高个位数，4 月中旬后终端零售趋势有所放缓；库存金额同比增长中个位数，尾货结构保持健康。

2）EMEA：FY2026Q4 收入同比-1%至 29.8 亿美元（不变汇率收入-6%）；息税前利润同比-8%，利润率降至 14.6%（同比-1.1pp）。分渠道看，DTC 渠道下滑 16%（电商-24%，自有门店-9%），批发渠道-1%；产品端，跑步、足球和高尔夫均实现双位数增长，但运动生活品类仍为双位数下滑。公司主动压缩促销，折价渠道收入下降 50%以上，正价销售水平明显改善；库存金额同比增长低双位数，仍在持续推进去库存。

3）大中华区：FY2026Q4 收入同比-12%至 13.0 亿美元（不变汇率收入-17%）；息税前利润同比-20%，利润率降至 18.7%（同比-1.9pp）。分渠道看，DTC 渠道下滑 14%（电商-25%，自有门店-9%），批发渠道-19%；产品端，跑步恢复中个位数增长，足球和网球实现双位数增长，但整体仍受消费环境偏弱、渠道去库存和促销调整影响。当季终端零售销售环比改善，电商渠道正价销售有所改善，平均折扣回落，上海创新零售门店实现双位数增长；库存金额和件数均实现双位数下降，去化效果显著。

4）亚太拉美地区：FY2026Q4 收入同比+1%至 16.0 亿美元（不变汇率收入-1%）；息税前利润同比-1%，利润率降至 19.8%（同比-0.5pp）。分渠道看，DTC 渠道下滑 3%（线上渠道-8%，自有门店+2%），批发渠道+1%；产品端，跑步和足球实现双位数增长，网球和户外实现高个位数增长，但运动生活品类仍有压力。公司持续推进渠道升级，并新增东南亚五国数字合作伙伴；库存金额同比增长高个位数，但尾货结构环比改善。

◆ **管理层业绩指引：FY27Q1 和 Q2 收入预计低至中个位数下降，未来六月宏观难有明显改善，公司继续收紧订货、减少发货、管理库存；毛利率改善提前至 Q1，Win Now 行动预计 2026 年末基本收官。**

2027 财年 Q1 指引：
收入：低至中个位数下降；
毛利率：剔除一次性关税返还后，轻微改善。
2027 财年 Q1-Q2 指引：
收入：低至中个位数下降，其中 Q2 较 Q1 进一步放缓，主要受 EMEA 地区去年高促销基数及北美批发发货节奏影响；
利润：毛利率将先于收入改善，管理层对利润率修复和经营现金流改善保持信心；
库存与渠道：继续收紧订货、减少未来发货并管理库存，以提升正价销售和渠道健康度。

◆ **投资建议：耐克复苏时间可期，看好产业链优质供应商和零售商业绩韧性**

耐克复苏进程行至中期，短期业绩仍面临挑战但盈利拐点渐近。FY2027Q1-Q2 收入预计低至中个位数下降，2027 上半财年仍以控货、去库存和提升全价率为主，利润率改善有望先于收入修复。分地区看，北美地区恢复最快，Q4 批发渠道+10%、跑步和足球品类实现双位数增长；大中华区压力最大但边际改善，Q4 折扣回落、库存金额和件数均实现双位数下降，终端零售销售环比改善。分渠道看，批发好于直营，线下好于线上，各地区电商渠道仍是主要拖累。分品类看，跑步和足球引领增长，运动生活品类需求偏弱、短期仍承压。展望未来，管理层预计毛利率改善有望提前至 FY27Q1，Win Now 行动预计 2026 年末基本收官，新品投放增加有望带动 2027 下半财年经营修复。短期大中华区和 Converse 品牌仍然承压，但经典鞋款收缩、关税影响将逐步缓解。重点推荐客户结构多元化、盈利能力强的核心供应商**华利集团、申洲国际，**且关税退还有利于供应商盈利进一步改善；以及看好 Nike 经历短期调整、增长恢复后，带动核心零售商**滔搏**销售增长。

仅供内部参考，请勿外传

表1：可比公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价人民币	EPS 2025A	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025A	PE 2026E	PE 2027E	g 2025-2027	PEG 2026
NKE.N	耐克	无评级	278.53	14.66	14.25	12.27	11.0	19.0	19.5	-8.5%	-2.24
可比公司											
ADS.DY	阿迪达斯	无评级	1388.38	57.73	73.93	91.13	41.9	24.0	18.8	25.6%	0.94
2313.HK	申洲国际	优于大市	34.06	3.88	3.95	4.48	8.2	8.8	8.6	7.5%	1.17
300979.SZ	华利集团	优于大市	30.64	2.75	2.56	3.32	9.3	11.2	12.0	9.9%	1.13
6110.HK	滔搏	优于大市	1.51	0.20	0.20	0.22	7.3	7.4	7.4	4.6%	1.61

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理；注：无评级公司的 EPS 预测来自彭博一致预期；Nike FY2026 为实际值。

风险提示

下游需求不及预期，海外经济衰退，国际政治经济风险

仅供内部参考，请勿外传

相关研究报告：

《纺服行业 2026 年 618 大促点评-细分运动户外和轻奢本土品牌排名跃升，高端消费延续高景气》 ——2026-06-24
《纺织服装 6 月投资策略-服装社零增长凸显韧性，纺织原料价格回落》 ——2026-06-20
《高端消费回暖，轻奢品牌崛起，如何把握投资脉搏》 ——2026-06-13
《纺织服装海外跟踪系列七十四-亚玛芬一季度业绩超彭博一致预期，管理层上调全年指引》 ——2026-05-20
《纺织服装 5 月投资策略-4 月服装社零同增 3.6%，越南鞋靴出口承压》 ——2026-05-19

仅供内部参考，请勿外传

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

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。

仅供内部参考，请勿外传

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

