

纺织服装海外跟踪系列六十五

优于大市

耐克一季度展现良好复苏势头，收入和毛利率均好于管理层指引

◆ 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：2025年10月1日，耐克披露截至2025年8月31日的2026财年第一季度业绩：公司实现收入117亿美元，同比+1%，不变汇率口径-1%。

国信纺服观点：1) **业绩和指引核心观点：** FY2026Q1 收入及毛利率好于管理层此前指引和彭博一致预期，Q2 收入指引预计下滑低个位数；短期调整措施及关税影响持续，但部分区域及品类展现复苏迹象；2) **FY2026Q1 业绩：** 收入整体好于管理层指引及彭博一致预期，北美地区及批发渠道引领增长，鞋类收入降幅收窄，中国市场和 Converse 品牌压力持续，毛利率下降幅度好于管理层指引；3) **分地区：** 北美表现强劲，大中华区压力显著，各地区批发渠道增长普遍优于直营，电商渠道下滑幅度较大；4) **管理层业绩指引：** 全财年批发收入预计恢复增长，大中华区和 Converse 品牌压力仍存，关税对毛利率影响预期加大；5) **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。6) **投资建议：** 看好 2026 财年耐克恢复良性增长，重点推荐产业链优质供应商和零售商。耐克经历 FY2025 以来的调整，主动减少部分经典鞋款 IP 供应对短期业绩产生较大冲击；尤其第四季度公司加速产品线调整和库存清理，收入和毛利率迎来最大冲击；FY2026Q1 展现出明显的恢复迹象，不变汇率收入仅下滑 1%、好于管理层此前指引和彭博一致预期，盈利也显著好于指引和预期，部分地区（尤其北美地区）、产品（专业品类，尤其跑步品类）、渠道（批发渠道）展现出明显的恢复势头，经典鞋款收缩对公司负面影响也有望逐季收窄，虽然关税对毛利率影响预期加大，但也相对可控且可通过调价等方式逐步传导。重点推荐与公司深度绑定、具备长期市场份额提升能力的核心供应商申洲国际、华利集团；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，并且未来新品占比增加有望带动滔搏利润率向上。

评论：

◆ **业绩和指引核心观点：** FY2026Q1 收入及毛利率好于管理层此前指引和彭博一致预期，Q2 收入指引预计下滑低个位数；短期调整措施及关税影响持续，但部分区域及品类展现复苏迹象

FY2026Q1 收入 117 亿美元，同比+1%，不变汇率口径-1%，好于管理层此前指引和彭博一致预期。分区域看，北美地区收入引领增长，EMEA 及亚太拉美地区表现平稳，大中华区客流量下滑及促销环境激烈继续拖累整体表现。毛利率下降幅度好于管理层此前指引和彭博一致预期。

展望未来，预计 Q2 收入将下降低个位数，毛利率下降约 300~375 个基点；调整期措施及外部关税压力影响短期业绩，但北美及跑步品类复苏显示长期改善潜力，Win Now 行动负面影响预计在未来也将逐季递减；全财年批发收入预计恢复增长，大中华区和 Converse 品牌压力仍存，关税对毛利率影响预期加大。

图1: 耐克 FY2026Q1 (截至 2025/8/31) 业绩和指引

耐克 FY2026Q1 业绩和指引速览							
单位: 百万美元		2026Q1-实际	彭博预期	Beat/Miss	2026Q1指引	2026Q2指引	2026指引
类型	项目	2025/8/31	2025/8/31		2025/8/31	2025/8/31	2026/5/31
总收入	金额	11,720	11,020	6.4%		12,002	
	YOY	1.1%	-4.9%		中个位数下降	同比下降低个位数 (包含约1个百分点的汇率利好)	批发收入预计将恢复温和增长; 直营收入在2026财年预计不会恢复增长; 大中华区和Converse预计在整个财年将继续对营收和毛利率构成压力
	货币中性YOY	-1.0%	-6.1%				
分品牌收入							
NIKE	金额	11,362	10,552	7.7%			
	YOY	2%	-5%				
	货币中性YOY	0%	-6%				
Converse	金额	366	456	-19.7%			
	YOY	-27%	-9%				
	货币中性YOY	-28%	-13%				
分地区收入							
北美	金额	5,020	4,587	9.4%			
	YOY	4%	-5%				
	货币中性YOY	4%	-5%				
EMEA	金额	3,331	3,097	7.5%			
	YOY	6%	-1%				
	货币中性YOY	1%	-5%				
大中华区	金额	1,512	1,438	5.1%			
	YOY	-9%	-14%				
	货币中性YOY	-10%	-13%				
亚太拉美	金额	1,490	1,421	4.9%			
	YOY	2%	-3%				
	货币中性YOY	1%	-2%				
分品类收入							
鞋	金额	7,410	7,019	5.6%			
	货币中性YOY	-2%	-7%				
服	金额	3,313	2,931	13.0%			
	货币中性YOY	7%	-5%				
分渠道收入							
NIKE Direct	货币中性YOY	-5%	-11%	5.8%			
	-NIKE Digital	-12%	-14%	2.2%			
批发	货币中性YOY	5%	-2%	7.4%			
财务比率							
	毛利率	42.2%	41.7%	0.5%	同比降350-425个基点 (含关税影响100个基点)	同比下降约300-375个基点, 其中新增关税带来约175个基点的负面影响	关税负面影响从之前预估的约75个基点扩大至约120个基点; 预计下半年毛利率将因清理库存行动减少而有所改善, 但会被关税等因素部分抵消
	同比	-3.2%	-3.7%				
	SG&A	34.3%			SG&A费用低单增长	预计同比增长高个位数, 因加大营销投入	-2.2% 全年预计保持低个位数增长
营业利润	金额	927	500	85.4%			
	YOY	-23%	-59%				
	营业利润率	7.9%	4.5%				
	营业利润率同比	-2.5%	-5.9%				
北美	金额	1,134	992	14.3%			
	YOY	-7%	-18%				
	营业利润率	22.6%	21.6%				
	营业利润率同比	-2.6%	-3.6%				
EMEA	金额	735	635	15.7%			
	YOY	-7%	-20%				
	营业利润率	22.1%	20.5%				
	营业利润率同比	-3.1%	-4.7%				
大中华区	金额	377	362	4.2%			
	YOY	-25%	-28%				
	营业利润率	24.9%	25.2%				
	营业利润率同比	-5.2%	-5.0%				
亚太拉美	金额	350	317	10.5%			
	YOY	-13%	-21%				
	营业利润率	23.5%	22.3%				
	营业利润率同比	-4.0%	-5.2%				
净利润	金额	727	418	74.0%			
	YOY	-31%	-60%				
经调整摊薄EPS	数值	0.49	0.28	75.0%			
	YOY	-30%	-60%				
库存	金额	8,114	7,914	2.5%			
	YOY	-2%	-4%				

资料来源: 公司公告, Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

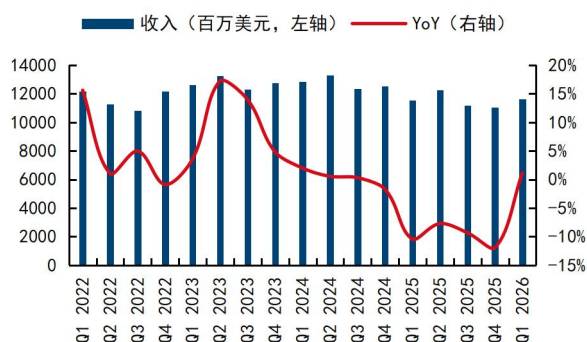
◆ **FY2026Q1 业绩：收入整体好于管理层指引及彭博一致预期，北美地区及批发渠道引领增长，鞋类收入降幅收窄，中国市场和 Converse 品牌压力持续，毛利率下降幅度好于管理层指引**

FY2026Q1 收入 117 亿美元，同比+1%，不变汇率口径-1%，好于管理层此前中位数下滑的指引和彭博一致预期。收入增长主要受北美市场、批发渠道推动，但被大中华区、Converse 品牌及电商渠道下滑抵消。

收入拆分来看：

- **分渠道：电商渠道下滑拖累直营表现，批发渠道正向增长。**不变汇率口径，Nike Direct 收入下降 5%，主要因电商渠道（Nike Digital）收入下滑 12%，反映促销减少及流量压力；自有门店收入下降 1%。批发渠道收入增长 5%，主要因北美市场发货节奏及合作伙伴订单回暖。
- **分区域：北美增长领先，大中华区降幅较大。**不变汇率口径，北美收入+4%，EMEA 收入+1%，大中华区收入-10%，亚太拉美收入+1%。大中华区客流量下滑及高促销环境导致销售未达目标，清理库存动作对收入和毛利率产生负面影响。
- **分品牌：主品牌表现好于一致预期，Converse 品牌形成拖累。**Nike 品牌收入持平（不变汇率口径）好于彭博一致预期；Converse 品牌压力较大、收入下滑 28%，反映全区域销售衰退。
- **分产品：跑步品类表现亮眼，经典鞋款继续收缩，但鞋类收入降幅整体显著收窄。**不变汇率口径，跑步业务增长超过 20%，新品如 Vomero、Pegasus 推动增长；但经典鞋款（如 Dunk、AF1）仍处于调整期，销量下滑拖累整体表现。鞋子整体收入降幅收窄至-2%，较前几季度有明显好转；服装整体收入同比增速已转正至 7%。

图2：公司单季度收入与变化情况



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图3：公司单季度净利润与变化情况



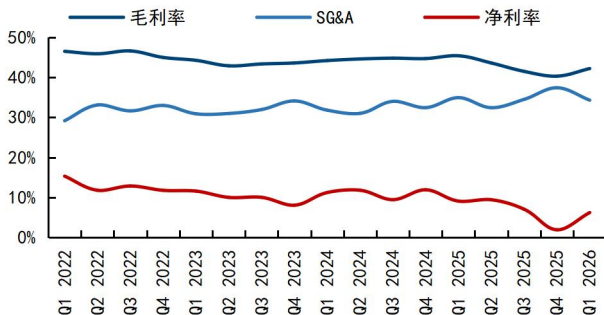
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

毛利率下降幅度好于管理层指引，盈利好于彭博一致预期，库存金额同比下降，但区域间表现不均。

- **毛利率：**毛利率同比下降 320bps 至 42.2%，主要因折扣增加及渠道组合变化、北美关税上升以及产品成本增加，好于管理层此前同比降 350~425bps 的指引。
- **SG&A：**SG&A 费用下降 1%，营销费用下降 3%，主要因品牌营销投入减少，部分被体育营销费用增加抵消；运营管理费用持平。
- **净利润：**净利润同比下降 31%至 7 亿美元；稀释 EPS 为 0.49 美元，同比下降 30%，主要受毛利率下滑影响，净利润表现整体显著好于彭博一致预期。
- **库存：**截至 8 月末，库存 81 亿美元，同比-2%。分区域看，北美地区库存金额同比持平、库存量同比下降，EMEA 地区库存量下降中位数，大中华区库存去化最为明显同比下降 11%，仅亚太拉美地区库存水平偏高、同比增长接近两位数。公司表示将采取行动重新平衡库存水平，库存清理措施包括优化批发折扣、

减少经典款供应及加快清仓周转。

图4：公司单季度毛利率、费用率与净利率水平



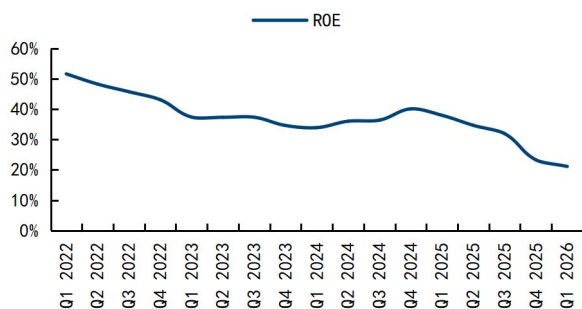
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图5：公司季度资产负债率水平



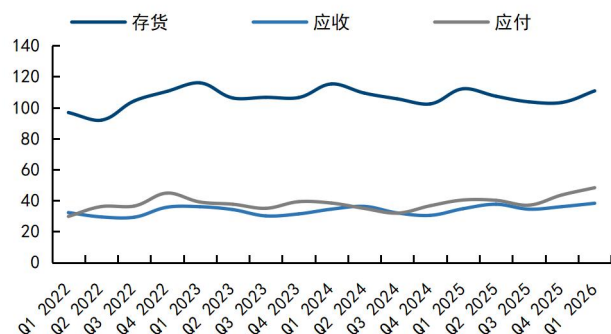
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图6：公司单季度ROE与变化情况



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图7：公司单季度运营资金周转情况

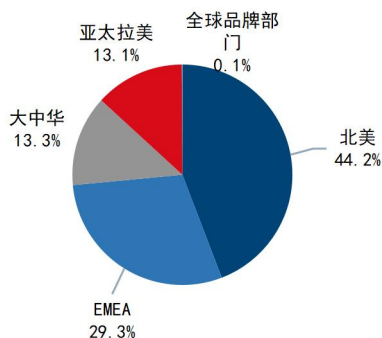


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 分地区：FY2026Q1 北美表现强劲，大中华区压力显著，各地区批发渠道增长普遍优于直营，电商渠道下滑幅度较大

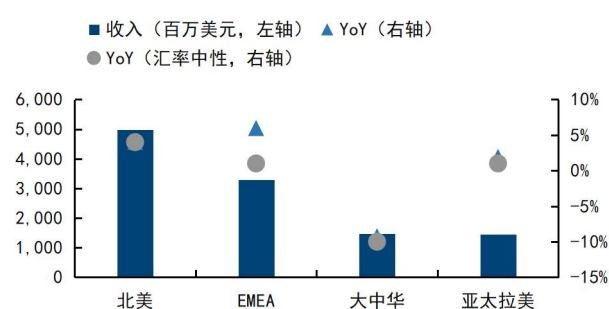
- 1) **北美**：FY2026Q1 收入同比+4%（不变汇率口径，下同）；息税前利润（EBIT）同比下降 7%。分渠道看，Nike Direct 下降 3%（数字渠道-10%，门店持平）；批发增长 11%，受益于发货时点及折扣渠道清货增加。分品类看，跑步、训练、篮球均实现双位数增长，但经典鞋款下滑 30%；运动服饰实现增长。
- 2) **EMEA**：收入同比+1%；EBIT 同比下降 7%。分渠道看，Nike Direct 下降 6%（数字渠道-13%，门店+1%）；批发增长 4%。专业运动品类势头良好，跑步双位数增长，足球、训练鞋类低单位数增长，运动服饰下降低单位数，经典鞋款拖累整体。
- 3) **大中华区**：收入同比-10%；EBIT 同比下降 25%。分渠道看，Nike Direct 下降 12%（数字渠道-27%，门店-4%）；批发下降 9%。跑步品类表现较好（高个位数增长），但客流下滑、促销环境激烈及清库存压力持续影响复苏。
- 4) **亚太拉美地区**：收入同比+1%；EBIT 同比下降 13%。分渠道看，Nike Direct 下降 6%（数字渠道-8%，门店-5%）；批发增长 6%。跑步及训练品类驱动增长，但部分国家库存压力导致促销增加。

图8: FY2026第一季度分地区收入结构



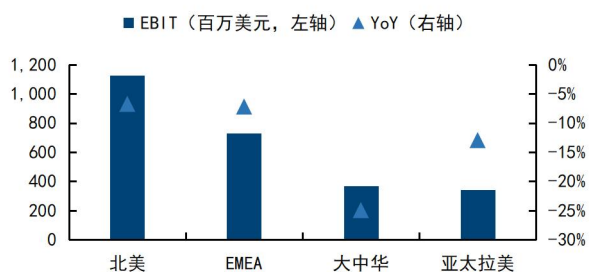
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图9: FY2026第一季度分地区收入规模与变化



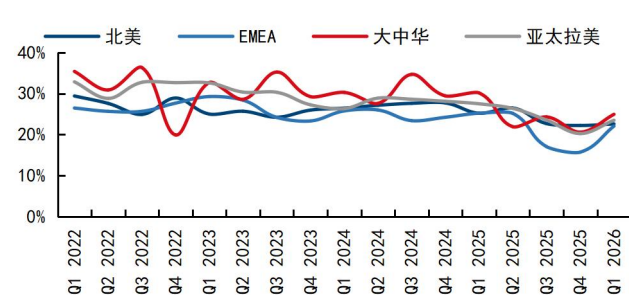
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图10: FY2026第一季度分地区EBIT规模与变化



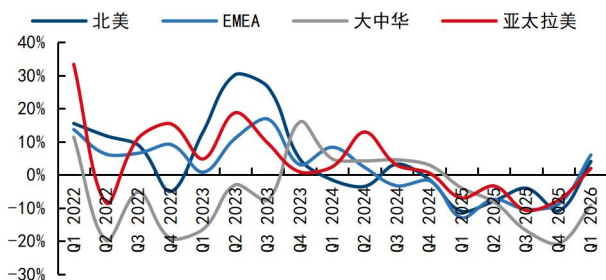
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图11: 公司单季度各地区经营利润率



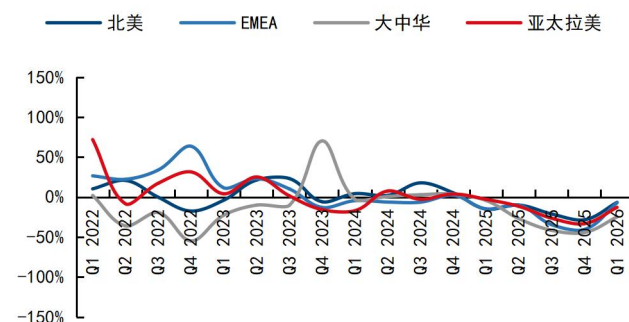
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图12: 公司单季度各地区报告收入增长



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图13: 公司单季度各地区报告EBIT增速



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

表1: 公司单季度各地区收入拆分及增速

	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1
收入 (百万美元)					YOY					
北美	4,826	5,179	4,864	4,703	5,020	-11.01%	-7.93%	-4.06%	-10.89%	4.02%
分渠道										
批发	2,467	2,868	2,512	2,672	2,738	-11.00%	-1.00%	3.00%	-8.00%	11.00%
直营	2,359	2,317	2,378	2,046	2,289	-11.00%	-15.00%	-10.00%	-14.00%	-3.00%
-直营店						-1.00%	-3.00%	-6.00%	3.00%	0.00%
-电商						-15.00%	-22.00%	-12.00%	-25.00%	-10.00%
分品类										
鞋	3212	3236	3132	3104	3219	-13.96%	-13.87%	-9.48%	-13.47%	0.22%
服	1331	1693	1510	1303	1474	-10.01%	1.50%	7.24%	-6.80%	10.74%
配件	283	250	222	296	327	34.12%	25.00%	9.90%	1.02%	15.55%
EMEA	3,143	3,303	2,811	3,000	3,331	-12.94%	-7.40%	-10.42%	-8.87%	5.98%
分渠道										
批发	2,117	1,980	1,899	2,071	2,202	-11.00%	-4.00%	-3.00%	-4.00%	4.00%
直营	1,083	1,067	1,001	994	1,018	-12.00%	-20.00%	-12.00%	-19.00%	-6.00%
-直营店						3.00%	3.00%	9.00%	5.00%	1.00%
-电商						-24.00%	-32.00%	-25.00%	-36.00%	-13.00%
分品类										
鞋	1952	1982	1742	1893	2021	-13.63%	-9.33%	-11.12%	-8.42%	3.53%
服	993	1136	913	929	1106	-12.66%	-5.33%	-8.15%	-11.44%	11.38%
配件	198	185	156	178	204	-7.04%	2.21%	-15.22%	1.14%	3.03%
大中华	1,666	1,711	1,733	1,476	1,512	-3.98%	-8.16%	-16.84%	-20.77%	-9.24%
分渠道										
批发	985	907	1,034	877	896	10.00%	-15.00%	-18.00%	-24.00%	-9.00%
直营	706	795	765	671	621	-16.00%	-7.00%	-11.00%	-15.00%	-12.00%
-直营店						-4.00%	-8.00%	-6.00%	-6.00%	-4.00%
-电商						-34.00%	-4.00%	-20.00%	-31.00%	-27.00%
分品类										
鞋	1246	1203	1282	1074	1109	-3.19%	-11.61%	-17.13%	-20.85%	-11.00%
服	360	472	412	372	362	-10.22%	0.64%	-17.27%	-19.13%	0.56%
配件	60	36	39	30	41	27.66%	9.09%	0.00%	-34.78%	-31.67%
亚太拉美	1,462	1,744	1,470	1,575	1,490	-7.00%	-3.38%	-10.75%	-7.62%	1.92%
分渠道										
批发	928	1,022	903	978	983	-1.00%	-1.00%	-4.00%	-5.00%	6.00%
直营	610	700	687	722	573	-4.00%	-4.00%	-4.00%	-1.00%	-6.00%
-直营店						9.00%	2.00%	1.00%	4.00%	-5.00%
-电商						-15.00%	-8.00%	-8.00%	-6.00%	-8.00%
分品类										
鞋	1052	1234	1052	1114	1061	-7.80%	-5.30%	-11.97%	-9.14%	0.86%
服	348	437	358	398	371	-6.20%	0.00%	-8.21%	-4.33%	6.61%
配件	62	73	60	63	58	3.33%	12.31%	-3.23%	0.00%	-6.45%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

◆ 管理层业绩指引: 全财年批发收入预计恢复增长, 大中华区和 Converse 品牌压力仍存, 关税对毛利率影响预期加大

2026 财年 Q2 指引:

- **营收:** 预计同比降低个位数 (包含约 1 个百分点的外汇利好)。
- **毛利率:** 预计同比降低约 300~375 个基点, 其中新增关税带来约 175 个基点的负面影响。
- **SG&A:** 预计同比增长高个位数, 因加大营销投入。

全年展望:

批发收入预计将恢复温和增长; 直营收入在 2026 财年预计不会恢复增长;
 大中华区和 Converse 预计在整个财年将继续对营收和毛利率构成压力;

预计下半年毛利率将因 Win Now 行动减少而有所改善，但会被关税等因素部分抵消；SG&A 全年预计保持低个位数增长。

关税相关表述：

- **影响：**最新的税率上调后，预计年化增量成本约为 15 亿美元（高于 90 天前预估的 10 亿美元）；预计对 2026 财年全年毛利率的净负面影响从之前预估的约 75 个基点扩大至约 120 个基点。
- **应对措施：**公司正在采取行动缓解影响，包括调整定价、优化供应链和利用其规模优势，但这需要时间来实现。

◆ 投资建议：看好 2026 财年耐克恢复良性增长，重点推荐产业链优质供应商和零售商

耐克经历 FY2025 以来的调整，主动减少部分经典鞋款 IP 供应对短期业绩产生较大冲击；尤其第四季度公司加速产品线调整和库存清理，收入和毛利率迎来最大冲击；FY2026Q1 展现出明显的恢复迹象，不变汇率收入仅下滑 1%、好于管理层此前指引和彭博一致预期，盈利也显著好于指引和预期，部分地区（尤其北美地区）、产品（专业品类，尤其跑步品类）、渠道（批发渠道）展现出明显的恢复势头，经典鞋款收缩对公司负面影响也有望逐季收窄，虽然关税对毛利率影响预期加大，但也相对可控且可通过调价等方式逐步传导。重点推荐与公司深度绑定、具备长期市场份额提升能力的核心供应商**申洲国际、华利集团**；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，并且未来新品占比增加有望带动滔搏利润率向上。

表2：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	2024A	EPS	2025E	2026E	2024A	2025E	PE	g	PEG
NKE. N	耐克	无评级	501.21	27.06	15.67	12.18	18.5	32.0	41.2	-32.9%		-0.97
可比公司												
ADS. DY	阿迪达斯	无评级	1470.97	32.59	56.94	80.57	45.1	25.8	18.3	57.2%		0.45
2313. HK	申洲国际	优于大市	60.21	4.15	4.37	4.96	14.5	13.8	12.1	9.3%		1.47
300979. SZ	华利集团	优于大市	53.02	3.29	3.06	3.57	16.1	17.3	14.9	4.2%		4.16
6110. HK	滔搏	优于大市	2.99	0.21	0.21	0.24	14.4	14.3	12.7	6.5%		2.21

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 FY2025 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

相关研究报告：

《纺织服装 2025 中报总结暨三季报前瞻-品牌趋势企稳，制造订单预期改善》——2025-09-16
《纺织服装海外跟踪系列六十四-露露乐蒙二季度收入低于指引，中国市场持续引领增长》——
2025-09-16
《纺织服装 9 月投资策略暨中报总结-制造板块中期业绩韧性强，运动板块领跑服饰消费》——2025-09-10
《纺织服装新消费研究：户外行业专题-专业驱动增长，品牌分层竞逐，国产加速崛起》——2025-09-02
《纺织服装海外跟踪系列六十三-亚玛芬二季度萨洛蒙所在业务收入和利润增长领先，管理层上调全年指引》——2025-08-21

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。

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