

纺织服装海外跟踪系列六十二

优于大市

阿迪达斯品牌二季度收入增长 12%，受关税影响维持全年指引

◆ 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7月30日，阿迪达斯披露2025财年第二季度及上半年业绩。二季度收入59.52亿欧元，同比+2.2%，不变汇率收入+8.0%，主品牌不变汇率收入+12.0%；净利润3.75亿欧元。上半年收入121.05亿欧元，同比+7.3%，不变汇率收入+10.0%，主品牌不变汇率收入+14.0%；净利润8.11亿欧元。

国信纺服观点：

1) **业绩和指引核心观点：**第二季度收入不及彭博一致预期，盈利好于彭博一致预期；上半年所有区域和渠道均实现双位数增长（剔除 Yeezy 影响），主要受关税成本增加影响管理层维持全年指引；2) **2025 财年第二季度：**阿迪达斯品牌不变汇率收入增长 12%，公司毛利率提升 0.9 个百分点。**分地区看：**二季度除欧洲受欧洲杯高基数影响外，剔除 Yeezy 其他地区均实现双位数增长；上半年全部地区双位数增长；**分品类看：**二季度服装增长领先（+17%），公司专业和生活品类均实现双位数增长；**分渠道看：**渠道均衡增长，批发渠道增长领先，上半年各渠道剔除 Yeezy 均实现双位数增长；3) **管理层业绩指引：**根据公司官网，管理层维持全年指引，收入预计高个位数增长，主品牌双位数增长，营业利润目标 17-18 亿欧元；若无关税影响，指引可能上调至少 2 亿欧元。4) **关税相关：**下半年成本预计增加 2 亿欧元，第二季度已受影响。5) **风险提示：**下游需求不及预期，市场的系统性风险，国际政治经济风险。6) **投资建议：**全年主品牌双位数增长的指引彰显增长信心，盈利预计持续改善。阿迪达斯品牌 2025 二季度/上半年收入分别增长 12%/14%，二季度所有区域、渠道及品类均实现中单至双位数的正向增长，除欧洲有高基数影响外、其他地区均双位数增长，服装接力鞋子引领增长，批发连续两季双位数增长。在美国关税上涨的压力下，公司预计下半年成本增加 2 亿欧元的基础上，仍维持全年指引，对全年主品牌双位数的收入增长以及公司盈利改善具有信心。从产业链角度，重点推荐阿迪达斯核心供应商申洲国际，以及新切入阿迪达斯供应链、订单增量显著的华利集团。阿迪达斯品牌大中华区销售势头良好，全年预期乐观，重视批发渠道本土化运营，重点推荐核心零售商滔搏。

评论：

◆ **业绩和指引核心观点：**第二季度收入不及彭博一致预期，盈利好于彭博一致预期，上半年所有区域和渠道均实现双位数增长（剔除 Yeezy 影响），主要受关税成本增加影响管理层维持全年指引

阿迪达斯 2025Q2 业绩复苏势头延续，阿迪达斯品牌不变汇率收入增长 12%（公司整体+8%），营业利润同比+58%至 5.46 亿欧元，剔除 Yeezy 利润基数影响后主品牌盈利增长更显著。各区域、渠道、品类均实现中单至双位数的增长，专业和时尚、鞋和服品类共同发力。全年指引维持不变，主要受美国关税不确定性影响，预计造成下半年成本增加 2 亿欧元。

图1: 阿迪达斯 FY2025Q2 (截至 2025/6/30) 业绩和指引

单位: 百万欧元		2025Q1-实际	2025Q2-实际	彭博预期	Beat/Miss	2025财年-指引	彭博预期
类型	项目	2025/3/31	2025/6/30	2025/6/30		2025/12/31	2025/12/31
总收入	金额	6,153	5,952	6,208	-4.1%		25,562
	YOY	12.7%	2.2%	6.6%			
	货币中性YOY	13.0%	8.0%	9.0%		维持: 高单位数, 剔除 Yeezy主品牌为双位数增长	10.4%
	剔除Yeezy货币中性YOY	17.0%	12.0%				
分地区收入						此前指引	
欧洲	金额	1,986	1,997	2,093	-4.6%		
	YOY	14.6%	4.4%	9.5%			
	货币中性YOY	14.0%	4.0%	9.8%		高个位数	10.1%
	剔除Yeezy货币中性YOY	16.0%	7.0%				
北美	金额	1,184	1,339	1,324	1.1%		
	YOY	5.5%	2.8%	1.7%			
	货币中性YOY	3.0%	8.0%	4.5%		双位数	6.5%
	剔除Yeezy货币中性YOY	13.0%	15.0%				
大中华区	金额	1,029	798	869	-8.2%		
	YOY	14.7%	-2.9%	5.8%			
	货币中性YOY	13.0%	2.0%	10.2%		双位数	10.2%
	剔除Yeezy货币中性YOY	14.0%	11.0%				
新兴市场	金额	870	762	826	-7.8%		
	YOY	22.2%	1.7%	10.3%			
	货币中性YOY	23.0%	12.0%	14.0%		双位数	15.7%
	剔除Yeezy货币中性YOY	25.0%	14.0%				
拉美	金额	698	673	696	-3.2%		
	YOY	13.5%	0.0%	3.4%			
	货币中性YOY	26.0%	22.0%	16.1%		双位数	17.8%
	剔除Yeezy货币中性YOY	27.0%	23.0%				
日本/韩国	金额	374	355	351			
	YOY	10.3%	10.6%	9.4%			
	货币中性YOY	13.0%	13.0%	11.0%		高个位数	10.2%
	剔除Yeezy货币中性YOY	15.0%	15.0%				
分品类收入							
鞋	金额	3,760	3,476	3,748	-7.3%		
	货币中性YOY	17.0%	3.0%	8.9%			
	剔除Yeezy货币中性YOY		9.0%				
服	金额	1,968	2,029	1,923	5.5%		
	货币中性YOY	8.0%	17.0%	5.6%			
	剔除Yeezy货币中性YOY						
配饰	金额	424	447	384	16.3%		
	货币中性YOY	10.0%	7.0%	7.9%			
	剔除Yeezy货币中性YOY						
分渠道收入							
DTC	货币中性YOY	6.0%	3.0%	7.3%			
	剔除Yeezy货币中性YOY	15.0%	9.0%				
	货币中性YOY	-3.0%	-3.0%				
电商	货币中性YOY	18.0%	9.0%				
	剔除Yeezy货币中性YOY	13.0%	8.0%				
	货币中性YOY		9.0%				
自有商店	货币中性YOY	18.0%	11.0%	7.4%			
	剔除Yeezy货币中性YOY		14.0%				
	货币中性YOY						
批发	货币中性YOY						
	剔除Yeezy货币中性YOY						
	货币中性YOY						
财务比率							
毛利率	毛利率	52.1%	51.7%	51.5%	0.2%		
	同比	0.9%	0.9%	0.7%			
	SG&A/收入	42.5%	42.8%	43.7%	-0.8%		
营业利润	金额	610	546	498	9.6%	维持: 1700-1800	2,002
	YOY	81.5%	57.8%	44.0%			
	营业利润率	9.9%	9.2%	8.0%	1.2%		7.8%
	营业利润率同比	3.8%	3.2%				
欧洲	金额	431	438	429	2.0%		
	YOY	46.6%	23.7%	21.3%			
	营业利润率	21.7%	21.9%	20.5%	1.4%		
	营业利润率同比	4.7%	3.4%	2.0%			
北美	金额	82	172	169	1.9%		
	YOY	-1.2%	10.3%	8.2%			
	营业利润率	6.9%	12.8%	12.7%	0.1%		
	营业利润率同比	-0.5%	0.9%	0.8%			
大中华区	金额	300	181	211	-14.1%		
	YOY	12.8%	-4.2%	11.4%			
	营业利润率	29.2%	22.7%	24.2%	-1.5%		
	营业利润率同比	-0.5%	-0.3%	1.2%			
新兴市场	金额	181	147	174	-15.6%		
	YOY	20.7%	-7.5%	9.6%			
	营业利润率	20.8%	19.3%	21.1%	-1.8%		
	营业利润率同比	-0.3%	-1.9%	-0.1%			
拉美	金额	144	145	148	-2.0%		
	YOY	12.5%	0.0%	2.0%			
	营业利润率	20.6%	21.5%	21.3%	0.3%		
	营业利润率同比	-0.2%	0.0%	-0.3%			
日本/韩国	金额	89	86				
	YOY	8.5%	-5.5%				
	营业利润率	23.8%	24.2%				
	营业利润率同比	-0.4%	-4.1%				
净利润	金额	428	369	336	9.7%		
	YOY	151.8%	94.2%	77.0%			
	经调整摊薄EPS	2.44	2.03	1.90	6.8%		
	YOY	154.2%	86.2%	74.4%			
库存	金额	5,072	5,261	4,904	7.3%		
	YOY	15%	16%	7.9%			
	YOY						

资料来源: 公司公告, Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

◆ **2025 财年第二季度：阿迪达斯品牌不变汇率收入增长 12%，除欧洲外其他地区均实现双位数增长，公司毛利率提升 0.9 个百分点，盈利水平好于彭博一致预期**

FY2025Q2 公司整体/阿迪达斯品牌货币中性收入分别增长 8%/12%；毛利率同比提升 0.9 个百分点至 51.7%，营业利润同比增长 58%至 5.46 亿欧元，营业利润率同比提升 3.2 个百分点

至 9.2%，净利润同比增长 77%至 3.75 亿欧元。季末库存金额 52.61 亿欧元（同比+16%），库存增长主要与去年的低基数、提前的产品采购以及下半年的计划增长有关。

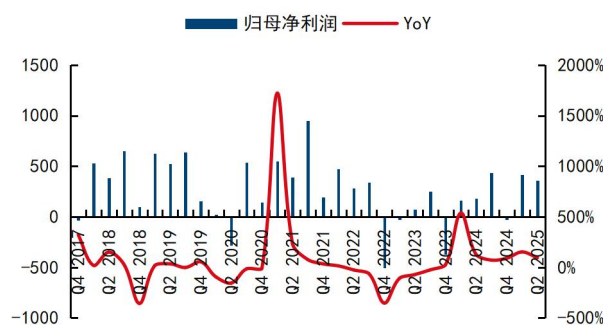
业绩驱动因素：创造品牌热度，延长现有系列的生命周期，创造新的系列，并将品牌势头扩展到服装领域，同时各个专业产品中也看到了强劲的增长，跑步类别在第二季度领先。第二季度 9.2%和上半年的 9.6%的营业利润率均高于管理层最初的计划，得益于收入的增加、非常强劲的毛利率以及更严格的成本控制。

图2：公司单季度收入与增长情况



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图3：公司单季度净利润与增长情况



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

收入拆分来看：

● **分地区：二季度除欧洲受欧洲杯高基数影响外，剔除 Yeezy 其他地区均实现双位数增长；上半年全部地区双位数增长**

1) **欧洲地区**：FY2025Q2 收入增长 7%（包括 Yeezy 影响后为 4%），受去年欧洲杯高基数影响（缺失约 1 亿欧元），但预计下半年恢复双位数增长。

2) **北美地区**：FY2025Q2 收入增长 15%（包括 Yeezy 影响后为 8%），美国市场表现强劲，但面临关税不确定性。

3) **大中华区**：FY2025Q2 收入增长 11%（包括 Yeezy 影响后为 2%），连续双位数增长，本地化策略（如产品设计和营销）见效。

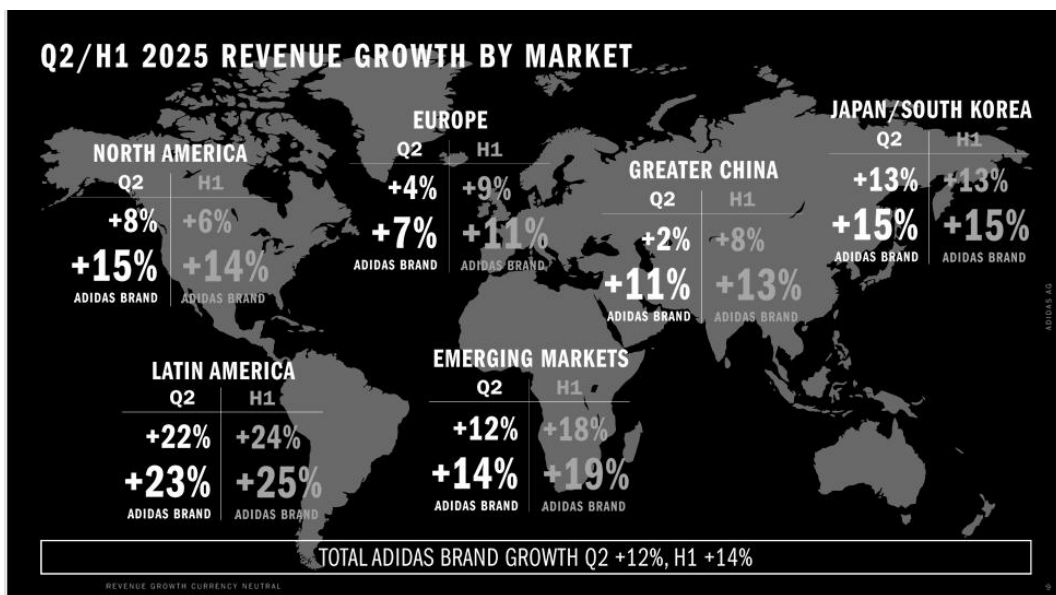
4) **新兴市场**：FY2025Q2 收入增长 14%（包括 Yeezy 影响后为 12%），部分市场受地缘冲突影响，但整体表现稳健。

5) **拉美地区**：FY2025Q2 收入增长 23%（包括 Yeezy 影响后为 22%），持续强劲，墨西哥市场重夺领导地位

6) **日本/韩国**：FY2025Q2 收入增长 15%（包括 Yeezy 影响后为 13%），管理变革后市场地位提升。

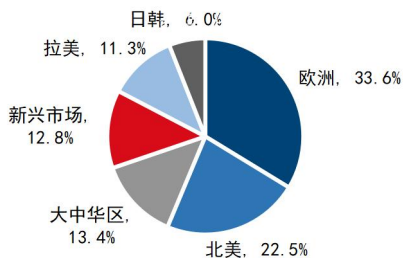
• **上半年**：所有区域均实现双位数货币中性增长，拉丁美洲（+25%）和新兴市场（+19%）领先。

图4: 阿迪达斯 2025Q2/H1 分地区增速



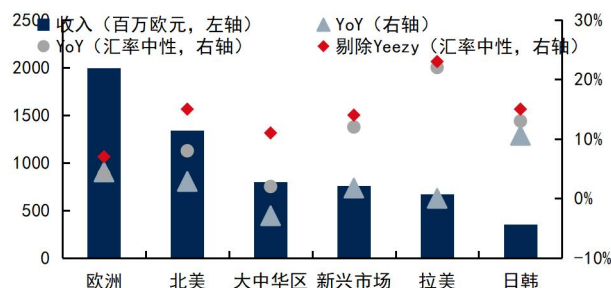
资料来源: 阿迪达斯官网, 国信证券经济研究所整理

图5: 2025 年第二季度分地区收入占比



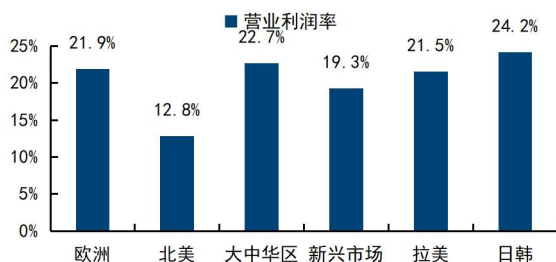
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图6: 2025 年第二季度分地区收入及同比情况



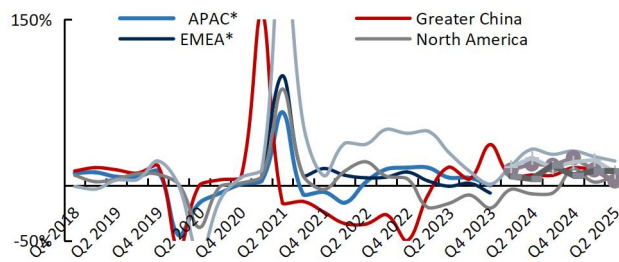
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图7: 2025 年第二季度分地区营业利润率



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图8: 公司历年分地区单季度不变汇率收入增速



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理
注: 标“*”地区数据因披露口径更改, 从 FY24Q1 开始停止更新

● 分品类：二季度服装增长领先，公司专业和生活品类均实现双位数增长

1) **鞋类**：Q2 收入+9%（包括 Yeezy 影响后为 3%）至 34.8 亿欧元（占比 58%），秋季冬季新品迭代加速，跑步（超 25% 增长）、训练（超 20% 增长）及专业篮球品类双位数增长。

2) **服饰**：Q2 收入+17% 至 20.3 亿欧元（占比 34%），主要依靠三叶草、训练、跑步、高尔夫和专业运动类别带动，创新设计见效。

3) **配饰**：Q2 收入+7% 至 4.5 亿欧元（占比 8%），其中球类业务表现良好，并且由于世界杯，这一趋势将持续至 2026 年。

● **专业类 (Performance) vs. 生活类 (Lifestyle)：**

1) **专业类 (Performance) 增长 12%：**

• 跑步：引领增长（超 25%），Adizero 技术平台迭代加速（Adios Pro Evo 2 代、Boston 13 跑鞋），伦敦马拉松双冠军验证产品力，轻量竞速鞋 Adios Pro 4 拉动溢价。

• 训练：增长超 20%，Dropset/Rapidmove 鞋款及 Essentials/Power 服饰表现优异，体现品牌全方位产品日益受欢迎。

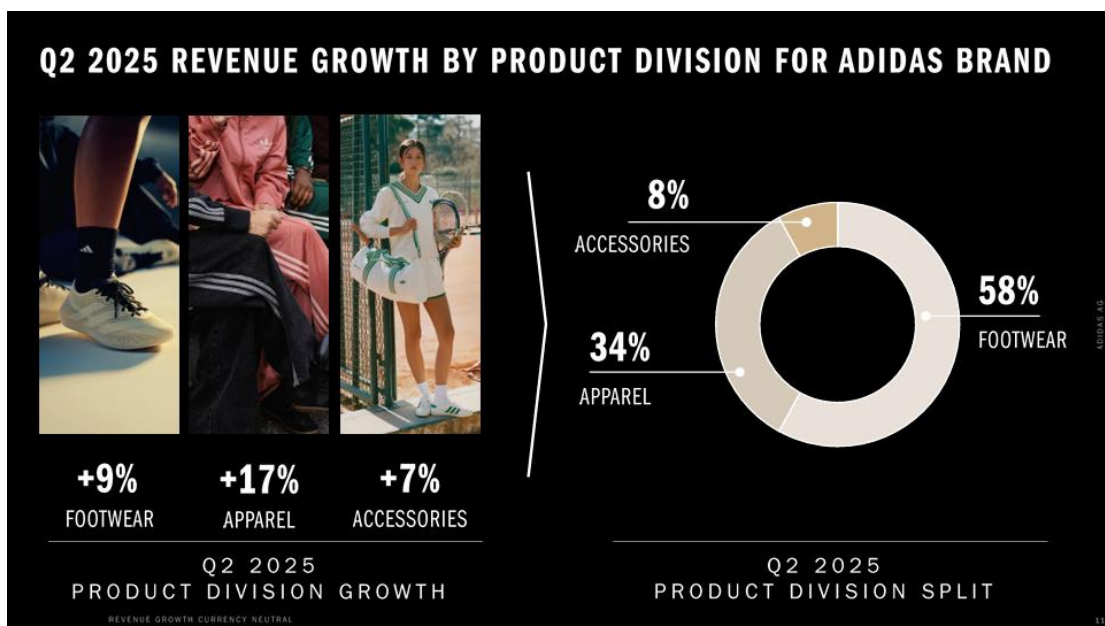
• 篮球：双位数增长，球星签名款持续迭代（Anthony Edwards AE1、Harden Vol.9、Dame 9），频繁上新维持热度。

• 足球：收入持平去年（含欧洲杯高基数），F50 足球靴成增长亮点（女足专属款 Sparkfusion 上市），梅西/萨拉赫代言激活品牌专业形象。

2) **生活类 (Lifestyle) 增长 13%：**

Originals 和 Sportswear 均双位数增长，Terrace 和 Retro Running 系列持续热销，其中包括备受追捧的动物印花和金属色版本的补货，以及以足球为主题的 Samba 系列；Low Profile 系列需求和供应继续增长，其中芭蕾舞版本如 Taekwondo Mei 尤其受欢迎。三叶草系列的经典款如 Firebird 在多个渠道实现增长并贡献了两位数增长。

图9：阿迪达斯 2025Q2 分品类增速



资料来源：阿迪达斯官网，国信证券经济研究所整理

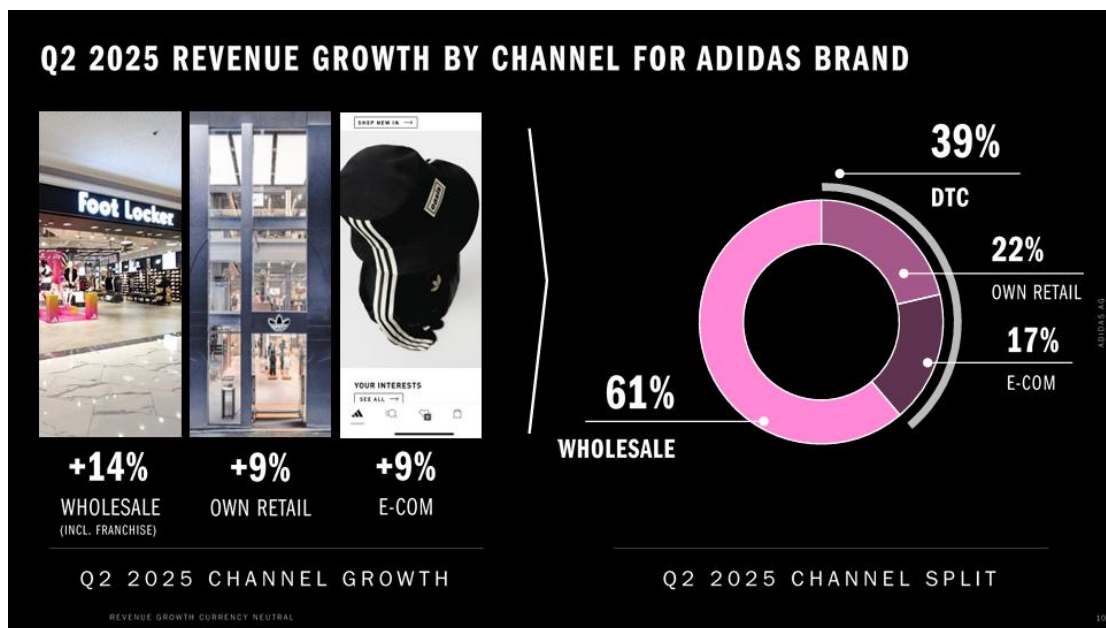
● 分渠道：渠道均衡增长，批发渠道增长领先，上半年各渠道剔除 Yeezy 均实现双位数增长

1) 批发渠道：Q2 收入增长 14%（包括 Yeezy 影响后为 11%）；

2) DTC 渠道：Q2 收入+9%（包括 Yeezy 影响后为 3%）；其中自有商店渠道收入增长 9%（包括 Yeezy 影响后为 8%），同店销售正增长；电商渠道收入增加 9%（包括 Yeezy 影响后为-3%），聚焦全价销售（折扣率同比下降），优化新品线上首发占比。

上半年：批发增长 16%，DTC 增长 12%（自营零售+11%/电商+13%），渠道增长均衡。

图10：阿迪达斯 2025Q2 分渠道增速



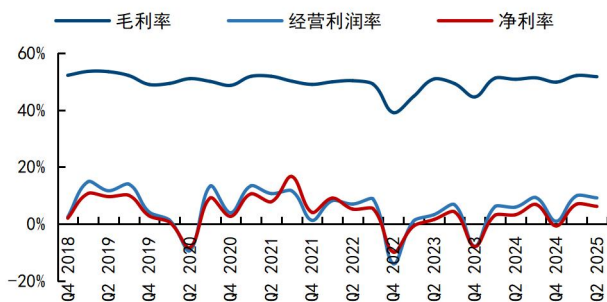
资料来源：阿迪达斯官网，国信证券经济研究所整理

折扣收窄、产品和运输成本降低驱动毛利率提升。 Q2 毛利率同比提升 0.9 个百分点至 51.7%，阿迪达斯品牌毛利率同比提升 1.2 个百分点。主要得益于折扣减少以及产品和运输成本降低，这些因素超过了汇率和业务组合的不利影响。增加关税带来的初步负面影响也对毛利率产生了压力。

SG&A 费用率同比下降 2.5 个百分点至 42.8%，其中营销费用率小幅-0.1 百分点至 12.0%，运营管理费用因效率提升同比-2.3 百分点。

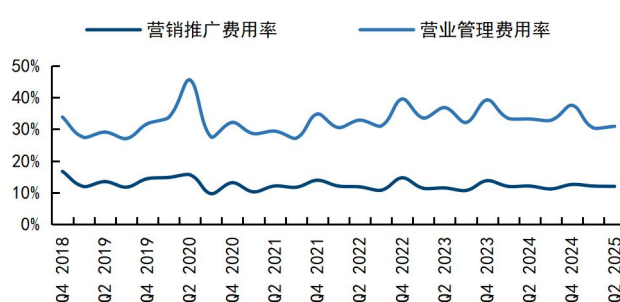
营业利润同比增长 58%至 5.46 亿欧元，营业利润率同比提升 3.2 个百分点至 9.2%，剔除去年同期约 5000 万欧元的 Yeezy 利润贡献后，核心利润提升更强劲；净利润同比增长 77%至 3.75 亿欧元。

图11：公司单季度利润率变化情况



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图12：公司单季度费用率变化情况



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

◆ **管理层业绩指引：主要受关税成本增加影响，维持全年指引**

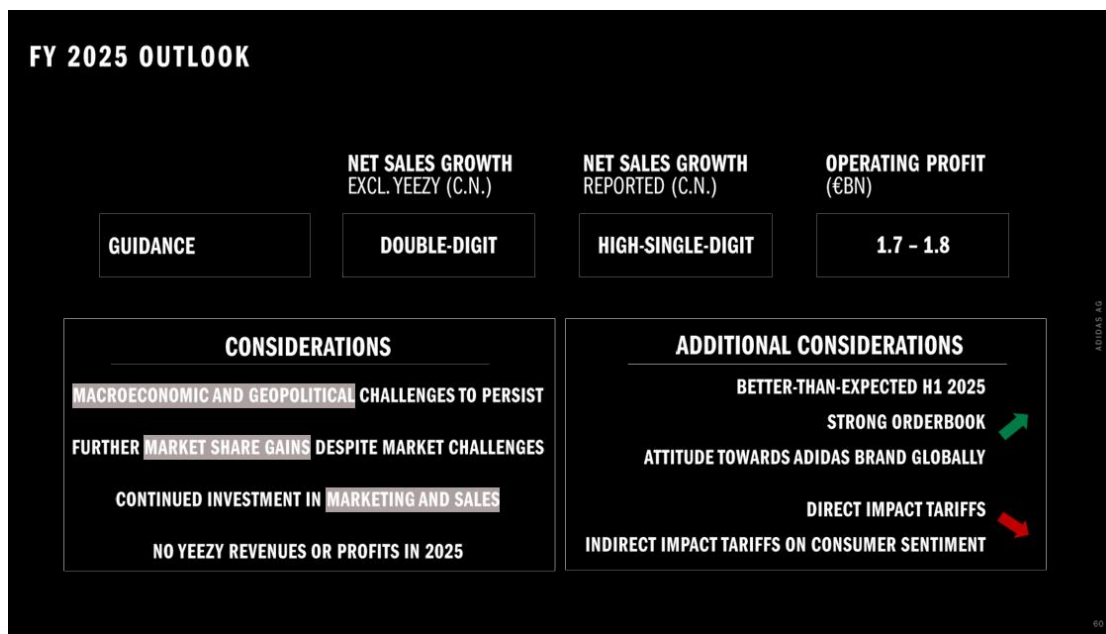
货币中性收入：预计高单位数增长，阿迪达斯品牌双位数增长；

营业利润：预计 17 亿至 18 亿欧元（2024 年为 6.5 亿欧元，不包括 Yeezy 收入和利润）；

正面因素：上半年业绩超预期、订单强劲（尤其 Q3-Q4）、品牌热度提升；

风险因素：美国关税（潜在成本增加 2 亿欧元）、宏观经济波动（如通胀影响需求）和地缘冲突；公司表示，若无关税影响，指引可能上调至少 2 亿欧元，但因不确定性维持保守。

图13：阿迪达斯 2025 全年展望及未来指引



资料来源：阿迪达斯官网，国信证券经济研究所整理

◆ **关税相关表述：下半年成本预计增加 2 亿欧元，第二季度已受影响**

直接成本增加：预计 2025 年下半年关税导致成本增加约 2 亿欧元。第二季度已受负面影响（双位数百万欧元），主要源于越南、印尼等产地关税上调。

缓解措施：

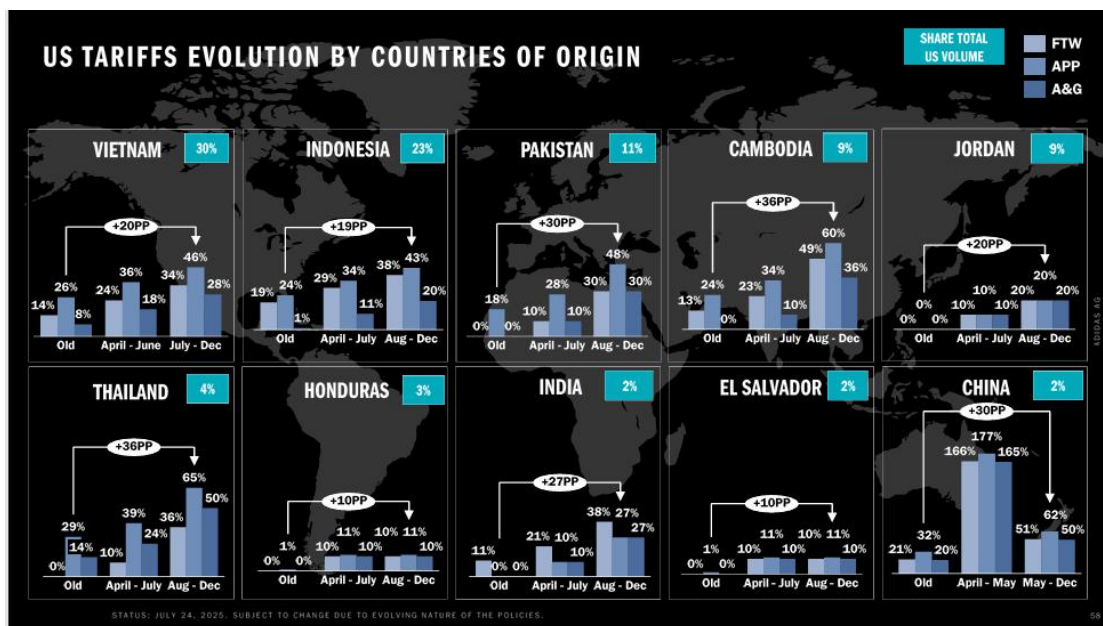
-生产优化：将中国产能转向“中国对中国”策略，减少对美出口依赖，额外的产能用于其他非美国市场；

-供应商合作：与供应商分担成本，供应商产能多国分布，会根据最终确定的关税优化分布；

-定价策略：可能选择性提价，但需谨慎避免需求下降；

间接风险：关税可能引发美国通胀，影响消费者需求，公司正监控订单取消情况（目前无取消）。

图14: 按原产国划分的美国关税变化情况



资料来源：阿迪达斯官网，国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：全年主品牌双位数增长的指引彰显增长信心，盈利预计持续改善

阿迪达斯品牌 2025 二季度/上半年收入分别增长 12%/14%，二季度所有区域、渠道及品类均实现中单至双位数的正向增长，除欧洲有高基数影响外、其他地区均双位数增长，服装接力鞋子引领增长，批发连续两季双位数增长。在美国关税上涨的压力下，公司预计下半年成本增加 2 亿欧元的基础上，仍维持全年指引，对全年主品牌双位数的收入增长以及公司盈利改善具有信心。从产业链角度，重点推荐阿迪达斯核心供应商申洲国际，以及新切入阿迪达斯供应链、订单增量显著的华利集团。阿迪达斯品牌大中华区销售势头良好，全年预期乐观，重视批发渠道本土化运营，重点推荐核心零售商滔搏。

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	2024A	EPS	2025E	2026E	2024A	2025E	PE	g	PEG
ADS.DF	阿迪达斯	无评级	1331.64	32.59	55.57	81.74	40.9	24.0	16.3	58.4%		0.41
可比公司												
NKE.N	耐克	无评级	556.28	27.06	15.67	13.52	20.6	35.5	41.1	-29.3%		-1.21
2313.HK	申洲国际	优于大市	52.98	4.15	4.38	4.97	12.8	12.1	10.7	9.4%		1.28
300979.SZ	华利集团	优于大市	52.18	3.29	3.56	4.15	15.9	14.6	12.6	12.4%		1.19
6110.HK	滔搏	优于大市	2.95	0.21	0.21	0.24	14.2	14.1	12.6	6.5%		2.18

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，市场的系统性风险，国际政治经济风险。

相关研究报告：

《国信证券-运动品牌行业专题-2025 第二季度产品竞争回顾与分析》 ——2025-07-29

《关税影响专题四：美越关税落地，“转运”判定参考与纺企产业链布局梳理》 ——2025-07-10

《纺织服装海外跟踪系列六十一-耐克管理层指引最差时间已过，2026 财年有望逐季改善》 ——
2025-06-28

《纺织服装 7 月投资策略暨中报业绩前瞻-618 运动户外细分龙头排名上升，二季度业绩稳中向好》 ——
2025-06-24

《纺织服装海外跟踪系列六十-露露乐蒙一季度中国市场环比降速，全年维持收入指引下调利润指引》 —
—2025-06-07

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