

三维丝 (300056)

## 为袋式除尘设备配套的内资高温滤料龙头

## ——新股询价定价报告

吕娟 吴昊  
 021-38676139 0755-2397 6765  
 lvjuan@gtjas.com wuh@gtjas.com

**本报告导读：** 受益烟尘排放标准的提高，电袋复合式和袋式除尘设备占比将提高，将带动公司高温滤料的发展。

**投资要点：**

- **公司简介：** 公司专注于大气粉尘污染治理，主要从事袋式除尘器所需核心部件——高性能高温滤料的研发、生产和销售。产品主要应用于火力发电燃煤锅炉尾气、水泥窑头窑尾烟尘、垃圾焚烧烟气、钢铁高炉煤气、沥青搅拌烟气、化工烟气等高温烟气除尘过滤。
- **电袋复合式和袋式除尘设备的占比提升将带动滤料行业的发展：** 目前主流的烟尘处理方法包括袋式除尘、电除尘和电袋复合式除尘，而滤料应用在袋式除尘设备中，占袋式除尘设备的产值比重在 20-25% 之间。随着国家不断提高烟尘排放标准，预计除尘效率较高的电袋复合式除尘器和袋式除尘器的应用将更加广泛，从而可以带动滤料行业的发展。
- **高温滤料市场规模：** 2008 年国内高温滤料行业总体市场规模已经达到 14.58 亿元。未来随着电力、水泥、垃圾焚烧等行业烟尘排放标准的提高和产能上大压小的趋势，高温滤料将获得更快的发展。根据袋委会对总体市场的预测，预计国内未来五年内高温滤料市场年均复合增长率将达到 47%，2013 年高温滤料市场规模将达到 84.95 亿元。
- **行业竞争格局：** 目前高温滤料的主要生产企业除公司外，还有必达福、奥伯尼、博格、三五二一、安德鲁等。行业市场集中度并不高，除了必达福和奥伯尼外，第三到第六名的市场份额差距不大，公司排名第四。在电力应用领域，2008 年公司高温滤料的市场份额达到 16%，位居第三。
- **公司竞争优势：** 包括技术优势和持续创新能力、品牌和工程业绩、区位优势等。
- **募投项目：** 公司此次计划发行 1,300 万股，募集资金用于高性能微孔滤料生产线建设项目和技术中心建设项目以及补充营运资金。项目建设期 1.5 年，完全达产需要 4 年，达产后将新增 200 万平方米滤料产能，已解决目前产能不足的问题。
- **盈利预测与投资建议：** 公司目前订单饱满，2010 年上半年已经接满，预计 2009-2011 年 EPS 分别为 0.43、0.64、0.92 元。按照 2010 年预测业绩和 20-22 倍左右首发 PE，建议询价区间为（12.7，14.0）元。我们认为合理价格为 16.0 元，相当于 2010 年 25 倍 PE。合理价格上下浮动 10%，上市首日定价区间为（14.4，17.6）元。
- **风险因素：** 产品和终端客户集中的风险、原材料价格波动的风险。

| 财务摘要（百万元）  | 2007 | 2008 | 2009E | 2010E | 2011E |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| 营业收入       | 61   | 85   | 130   | 198   | 294   |
| (+/-)%     | 67%  | 39%  | 52%   | 53%   | 49%   |
| 经营利润（EBIT） | 12   | 13   | 22    | 35    | 53    |
| (+/-)%     | 300% | 15%  | 67%   | 59%   | 52%   |
| 净利润        | 10   | 13   | 23    | 33    | 48    |
| (+/-)%     | 396% | 26%  | 79%   | 47%   | 44%   |
| 每股净收益（元）   | 0.19 | 0.24 | 0.43  | 0.64  | 0.92  |
| 每股股利（元）    |      |      |       |       |       |

注：每股净收益按发行后的总股本计算

请务必阅读正文之后的免责条款部分

建议询价区间：

12.7-14.0 元

上市首日定价区间：

14.4-17.6 元

2010.02.03

## 发行上市资料

|         |             |
|---------|-------------|
| 总股本（万股） | 5,200       |
| 发行量（万股） | 1,300       |
| 发行日期    | 2010.02.02  |
| 发行方式    | 网下询价 + 网上申购 |
| 保荐机构    | 华泰联合证券      |
| 预计上市日期  | 尽快          |

## 发行前财务数据

|           |       |
|-----------|-------|
| 每股净资产（元）  | 1.85  |
| 净资产收益率（%） | 21.22 |
| 资产负债率（%）  | 55.19 |

## 主要股东和持股比例（发行前）

|          |        |
|----------|--------|
| 罗红花      | 35.44% |
| 丘国强      | 21.44% |
| 罗章生      | 13.82% |
| 深圳创新投    | 12.51% |
| 三微创投     | 10.78% |
| 火炬创投（SS） | 3.51%  |
| 金立创投     | 2.50%  |

## 1. 公司基本情况

### 1.1. 简介

公司专注于大气粉尘污染整治，主要从事袋式除尘器所需核心部件——高性能高温滤料的研发、生产和销售。产品包括滤毡系列和滤袋系列，主要应用于火力发电燃煤锅炉尾气、水泥窑头窑尾烟尘、垃圾焚烧烟气、钢铁高炉煤气、沥青搅拌烟气、化工烟气等高温烟气除尘过滤。

公司前身三维丝有限成立于 2001 年 3 月 23 日，2009 年 2 月 2 日，三维丝有限召开股东会，同意三维丝有限整体变更为股份有限公司。

图 1：公司滤毡系列产品

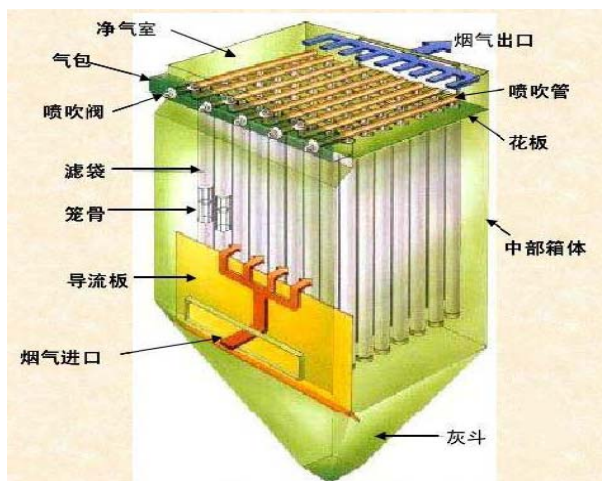


数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 2：公司滤袋系列产品

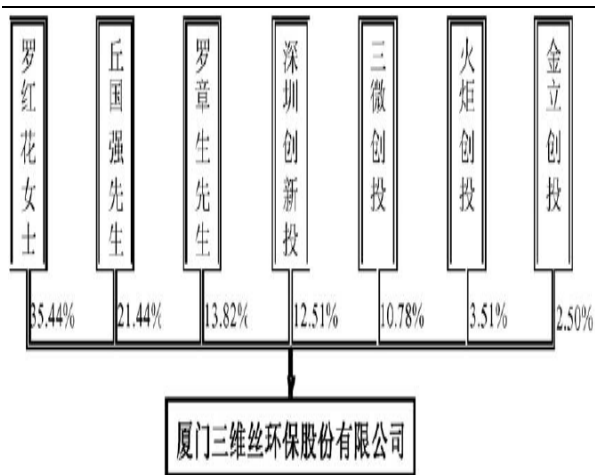


图 3：公司高温滤袋安装后的剖面示意图



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 4：公司股权结构图

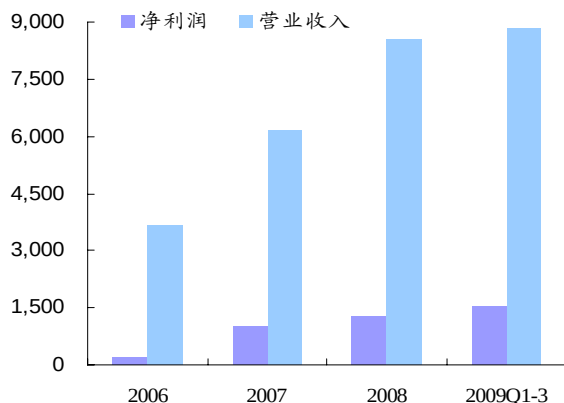


### 1.2. 主营业务分析

公司自设立以来，经历了由代理到创立自有品牌、自主研发，从小到大，迅速成长的过程。2008 年公司营业收入、净利润分别达到 8,534、1,266 万元。

近年来，公司毛利率和净利率水平呈上升趋势，主要因为市场竞争充分，公司所需主要纤维材料如 PPS、PTFE、P84 等的价格不断下降，使得公司成本下降所致。

图 5: 公司收入和净利润快速增长



数据来源: 招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 6: 公司盈利能力不断提升

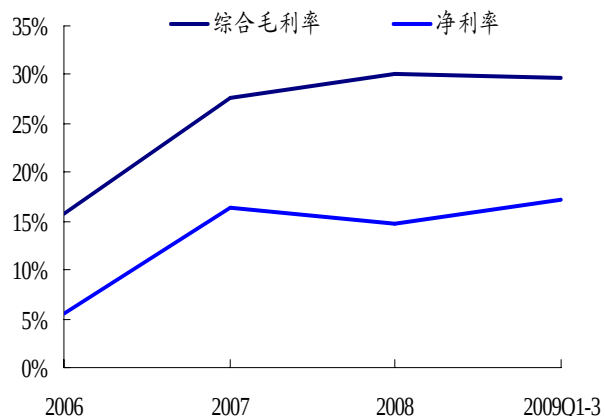
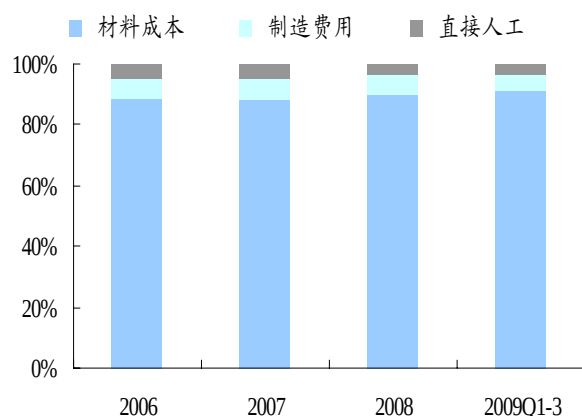
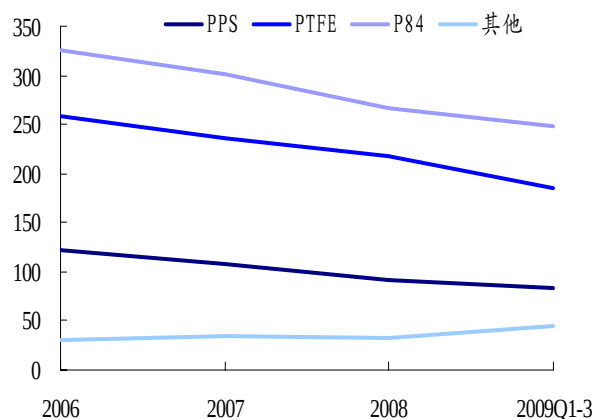


图 7: 公司材料成本占比高达 90%左右



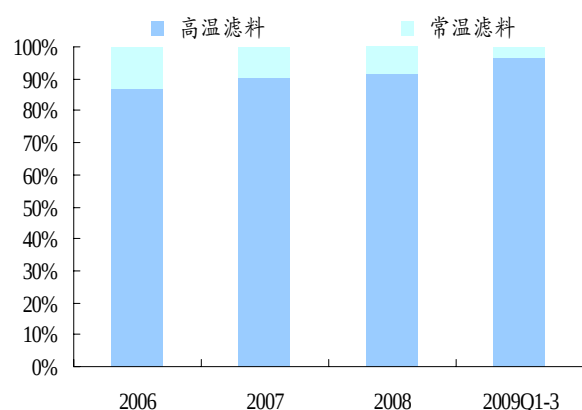
数据来源: 招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 8: 主要纤维材料的价格呈下降趋势



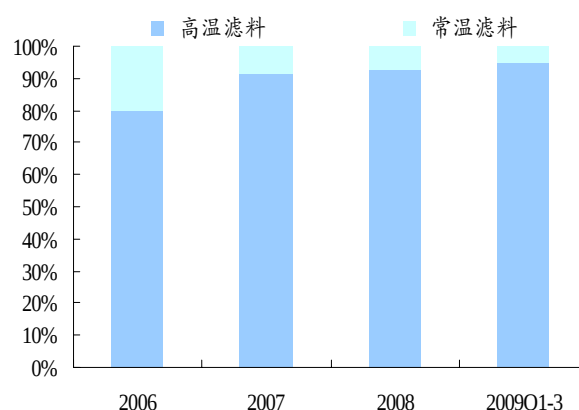
高温滤料是公司主营业务的主要构成, 2009 年前三季度收入和毛利占比分别为 96.22%、94.62%。

图 9: 主营业务收入构成



数据来源: 招股书、国泰君安证券销售交易总部

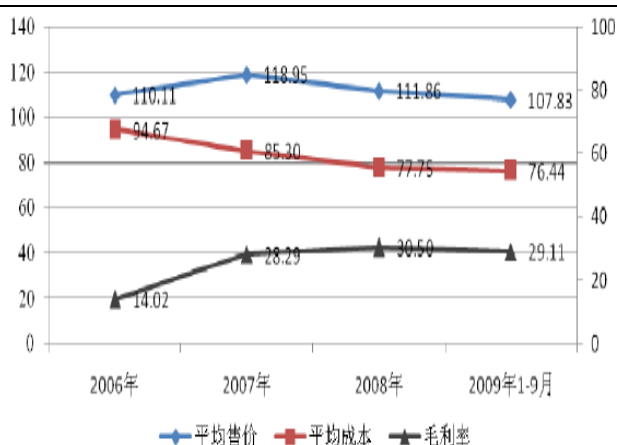
图 10: 主营业务毛利构成



通常情况下, 高温滤料毛利率比常温滤料高, 但是 2009 年前三季却出现了相反的情况, 主要是因为当时常温滤料的原料价格降幅较大, 而且公司由于侧重点在高

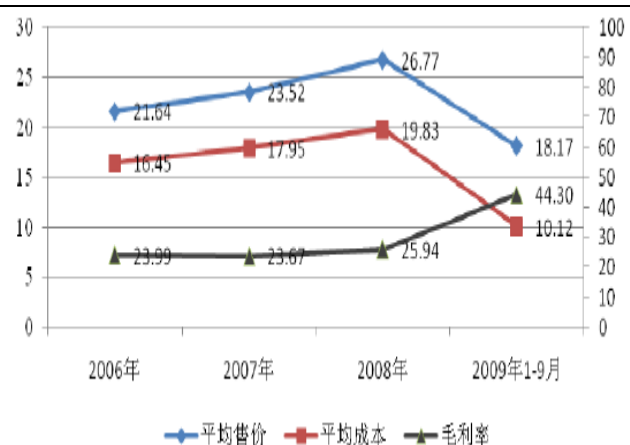
温系列，常温系列有选择性接高毛利率的订单所致。

图 11: 高温滤料毛利率变化



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 12: 常温滤料毛利率变化

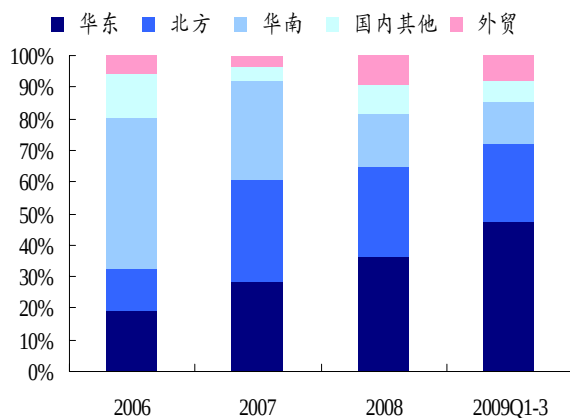


### 1.3. 客户分布

分地区来看，公司客户基本来自国内，国外业务目前占比还比较低。国内客户中，华东、北方和华南是公司收入的主要来源。在公司设立初期，收入主要来自公司所在地华南地区。

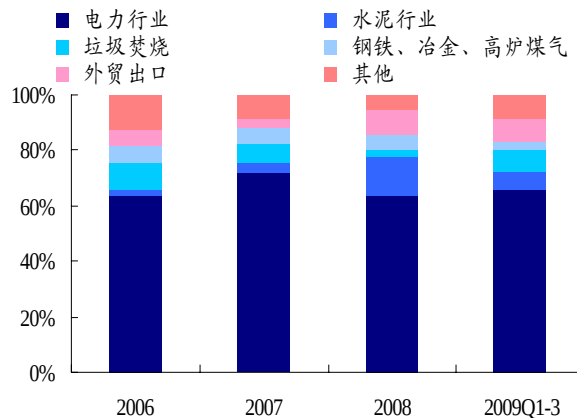
分行业来看，公司收入主要来自火电行业，因为火电行业是烟尘排放的主要来源，公司滤料产品配套的袋式除尘器主要应用在火电行业。

图 13: 高温滤料毛利率变化



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 14: 常温滤料毛利率变化



## 2. 滤料行业分析

### 2.1. 主要除尘技术比较

目前主流的除尘技术包括电除尘、袋除尘和电袋复合式除尘三种，它们各有优缺点。袋式除尘器的主要优点是除尘效率和分级效率高，但成本和维护费用也相对稍微偏高；电除尘器的除尘效果不稳定，分级效率差，但成本稍低，维护费用低；电袋复合式除尘器作为静电除尘器和袋式除尘器的有机结合，具有了两种除尘器各自的优点，能充分发挥原有电除尘设备性能，实现更好的除尘效果。

随着国家不断提高烟尘排放标准，预计电袋复合式除尘器和袋式除尘器的应用将更加广泛，从而带动袋除尘器所需滤料的发展。

**表1：不同除尘技术的比较**

| 比较项目   |        | 袋除尘                                       | 电除尘                                        | 电袋复合式           |
|--------|--------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|
| 性能     | 除尘效率   | 除尘效率在99.99%，烟尘排放浓度小于50mg/m <sup>3</sup> ① | 除尘效率在99%，烟尘排放浓度较难稳定小于50mg/m <sup>3</sup> ② | 同袋式除尘器          |
|        | 分级效率   | 对PM10 以下的粉尘具有很好的过滤效果                      | 对PM10 以下的粉尘过滤效果差                           | 同袋式除尘器          |
|        | 设备阻力   | 一般在1500Pa 左右                              | 200 ~ 300Pa                                | 600 ~ 1200Pa    |
| 成本     | 设备投资   | 稍高于电除尘器                                   | 略低                                         | 原电除尘改为电袋复合式成本较低 |
|        | 土地投资   | 占地面积较小，土地投入小                              | 占地面积较大，土地投入大                               | 介于前两者之间         |
|        | 设备电耗   | 风机与空压机的电耗较低                               | 高压电场电耗较高                                   | 介于前两者之间         |
|        | 设备维护费用 | 滤料更换费用                                    | 电极维修费用                                     | 滤料更换费用、电极维修费用   |
| 日常运行管理 |        | 在线维修                                      | 维修时须要停机                                    | 袋式除尘部分维修时可不停机   |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

**表2：火电行业烟尘排放标准不断提高**

| 所属建设时段                 | 标准   | 执行时间节点      |             |             |
|------------------------|------|-------------|-------------|-------------|
|                        |      | 2005 年1月1日起 | 2010 年1月1日起 | 2015 年1月1日起 |
| 1996年12月31日前           | 现行标准 | 300         | 200         | 200         |
|                        | 新标准  |             | 200         | 100         |
| 1997年1月1日起至2003年12月31日 | 现行标准 | 200         | 50          | 50          |
|                        | 新标准  |             | 50          | 50          |
| 2004年1月1日起至2009年12月31日 | 现行标准 | 50          | 50          | 50          |
|                        | 新标准  |             | 50          | 30          |
| 2010年1月1日起（预计）         | 现行标准 |             | 50          | 50          |
|                        | 新标准  |             | 30          | 30          |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

**表3：水泥行业烟尘排放标准不断提高**

| 适用时段  | 具体时间                      | 执行标准 |
|-------|---------------------------|------|
| 过渡期   | 自2006 年7月1日起至2009年12月31日止 | 100  |
| 过渡期之后 | 自2010 年1月1日起              | 50   |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

**表4：垃圾焚烧及其他工业行业的烟尘排放标准预计也将提高**

| 行业                             | 我国现行排放标准                                    | 欧美排放标准                                    | 预计我国未来的排放标准                               |
|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 垃圾焚烧                           | 80mg/m <sup>3</sup>                         | 5mg/m <sup>3</sup>                        | 10mg/m <sup>3</sup>                       |
| 钢铁、电解铝、氧化铝、铁合金、电石、焦炭、有色冶金等工业窑炉 | 100 mg/m <sup>3</sup> ~ 50mg/m <sup>3</sup> | 30mg/m <sup>3</sup> ~ 50mg/m <sup>3</sup> | 30mg/m <sup>3</sup> ~ 50mg/m <sup>3</sup> |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

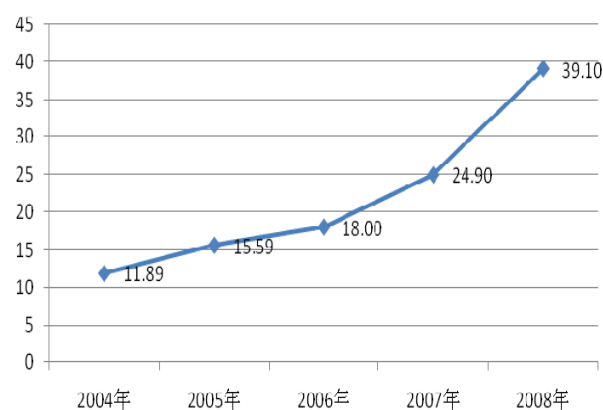


## 2.2. 滤料在袋式除尘设备中的地位

滤料是袋式除尘器的核心，袋式除尘器的过滤作用是通过滤料实现的，袋式除尘器可通过配备耐常温（130℃以下）、耐高温（130℃以上）、耐腐蚀、拒水防油、防燃防爆、长寿命（2~4年）等不同性能的各种滤袋来实现不同的过滤效果。可以说，每一次袋式除尘技术的变化和革新无不与滤料的变革更新有关。

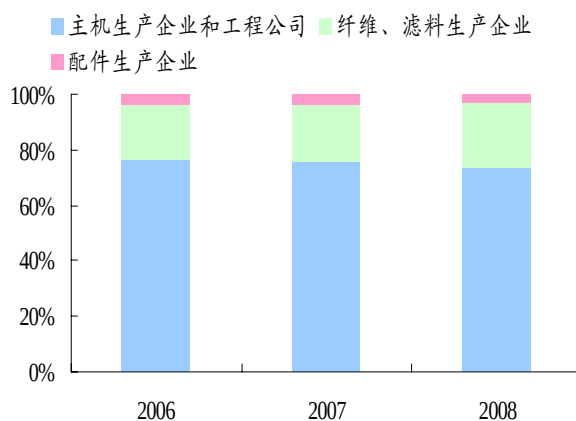
根据袋委会统计，2008年国内纤维、滤料生产企业总产值39.10亿元，比2007年增长57.03%，高于主机和配件的增长率。纤维、滤料生产企业的工业总产值占袋式除尘行业的比重在20-25%之间，且有不断提高的趋势。

图 15: 纤维、滤料生产企业工业产值情况（亿元）



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 16: 纤维、滤料产值在袋式除尘行业占比在 20-25%之间

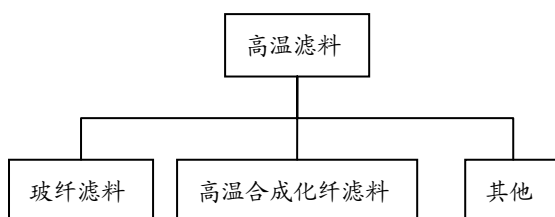


## 2.3. 高温滤料子行业分析

高温滤料应用于高温、工况复杂的环境，其对产品性能的要求更加严格，属于滤料行业的高端领域。高温滤料按照滤料纤维材质的不同，可以分为玻纤滤料、高温合成化纤滤料和其他三类。

早期高温滤料主要以玻纤滤料为主，但其耐磨、耐折性能较差等特点严重制约了其发展。随着新型高温合成化纤滤料的产生和推广，且成本也在逐步下降，其拥有的高过滤性能和耐高温、耐腐蚀等其他特性，已逐渐取代玻纤系列成为高性能高温滤料的发展方向，应用范围也越来越广泛。预计随着环保要求的提高，以及高温合成化学纤维国产化进程加快，未来高性能合成化纤滤料的优势将越来越明显，市场需求也将越来越大，在高温滤料市场的比重也将越来越高。

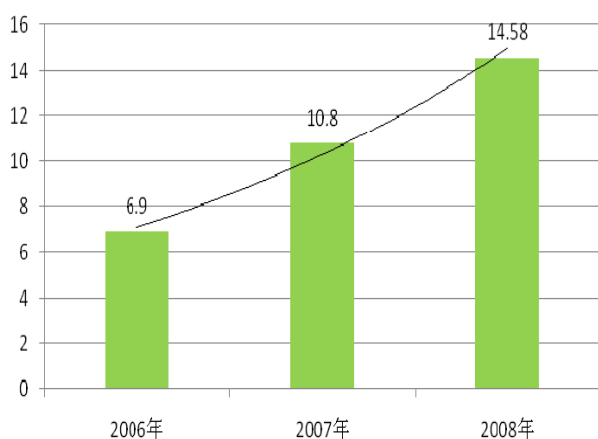
图 17: 高温滤料分类



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

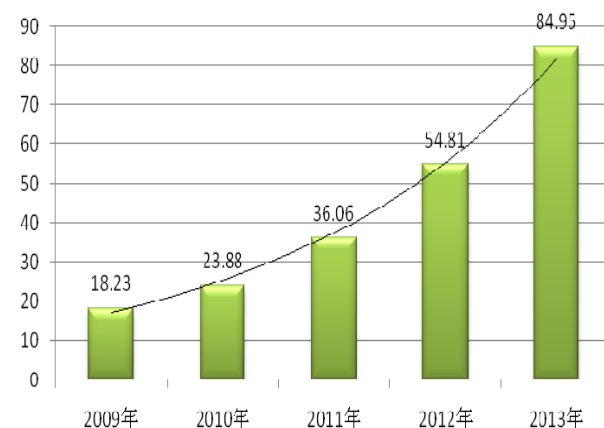
根据袋委会统计，2008 年国内高温滤料行业总体市场规模已经达到 14.58 亿元。未来随着电力、水泥、垃圾焚烧等行业烟尘排放标准的提高和产能上大压小的趋势，高温滤料将获得更快的发展。根据袋委会对总体市场的预测，预计国内未来五年内高温滤料市场年均复合增长率将达到 47%，2013 年高温滤料市场规模将达到 84.95 亿元。

图 18：我国高温滤料市场规模（亿元）



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

图 19：2009-2013 年高温滤料市场规模预测



## 2.4. 行业竞争格局

目前高温滤料的主要生产企业除公司外，还有必达福、奥伯尼、上海博格工业用布有限公司、南京际华三五二一特种装备有限公司、安德鲁工业纺织制造(上海)有限公司、宜兴市泰清环保设备有限公司等。

表 5：行业内其他主要企业及业务情况

| 公司名称                         | 主要业务及应用领域                                                      |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 必达福（德国必达福控股）                 | 主要业务为针刺毡滤料的生产制造，产品品种比较丰富                                       |
| 奥伯尼（澳大利亚独资企业）                | 主要产品有有机织、非织造滤料，广泛用于燃煤电厂、水泥、钢铁、垃圾焚烧、氧化铝、铸造、冶炼、沥青搅拌等行业           |
| 上海博格工业用布有限公司                 | 主要生产和销售各种工业除尘过滤产品，常温产品居多，高温滤料有氟美思系列玻纤复合滤料，主要应用于钢铁工业，冶金工业和其它方面。 |
| 南京际华三五二一特种装备有限公司（新兴铸管全资子公司）  | 主要产品有装具、非织造过滤材料、人造革三大类，其非织造滤料主要有适用于钢铁冶炼，水泥、碳黑制造除尘的玻纤复合滤料。      |
| 安德鲁工业纺织制造(上海)有限公司（英国安德鲁独资公司） | 主要生产和销售全系列的工业除尘过滤产品，如涤纶、丙纶、亚克力、MX、PPS、P84 等以及其他技术类工业非织造布       |
| 宜兴市泰清环保设备有限公司（中德合作企业）        | 主要生产由聚酯、MX、P84、PPS 等制成的袋式除尘滤料、滤袋，以及空气过滤筒等相关配件                  |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

我国高温滤料行业的集中度并不高，除了必达福和奥伯尼外，第三到第六名的市场份额差距不大，公司排名第四。但除三维丝与国际品牌同是以高性能高温合成化纤滤料为主外，其他内资品牌产品仍多以玻纤系列为主，而玻纤系列的市场竞争力正在下降，预计公司未来的市场份额将进一步提升。在电力应用领域，2008

年公司高温滤料的市场份额达到 16%，位居第三。

图 20：2008 年我国高温滤料市场竞争格局

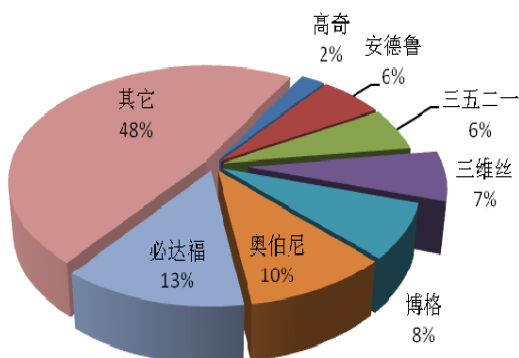
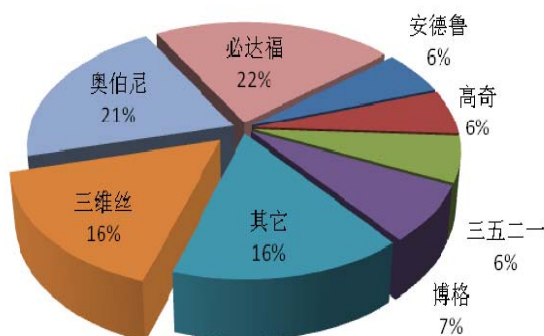


图 21：2008 年我国电力所需高温滤料市场竞争格局



数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

### 3. 公司竞争优势分析

#### 3.1. 技术优势和持续创新能力

自成立以来，公司坚持不懈持续增加研发经费投入，保障了高性能高温滤料研发能力不断得到提升，从而使公司具有了明显的技术优势和持续创新能力。经过长期自主科技创新积累，公司已掌握多项专利及非专利技术，并且获得多项科技奖项。

作为全国环保产品标准化技术委员会、环境保护机械分技术委员会唯一一家滤料企业，公司在不断提升科技创新能力的同时，结合公司行业地位和技术优势，积极参与行业标准的制定和推动。目前作为主要起草单位，正负责起草“燃煤电厂锅炉尾气治理袋式除尘器用滤料”和“垃圾焚烧尾气治理袋式除尘器用滤料”两项行业主要标准。

#### 3.2. 品牌和工程业绩优势

公司自 2003 年由代理转为创立自有品牌、自主研发生产以来，成长迅速，2007 年成为国内火力发电行业高温滤料市场第三名，仅次于必达福和奥伯尼两家外资企业，且市场份额的差距正日益缩小，“三维丝”已成为行业主导品牌之一。2006 年以来，公司已经完成了多达 150 余项工程项目，其中多项产品为公司在国内首次开发设计并成功应用于工程实践。

#### 3.3. 区位优势

公司地处福建厦门，国内最大的除尘设备生产企业龙净环保在福建厦门和龙岩分别拥有自己的除尘设备生产基地，带动了公司早期和现在的发展，而且龙净环保也一直是公司的前五大客户之一。

### 4. 募集资金投向

#### 4.1. 目前发展受产能限制

2008 年公司滤料产能为 100 万平方米。2009 年公司通过自有资金建设了非织造技



改项目，该项目于 2009 年 9 月底建成投产，2009 年当年形成产能 25 万平方米，2010 年全面达产后将新增产能 100 万平方米，总产能达到 200 平方米。

尽管如此，产能仍不能满足市场需求。目前，公司 2010 年上半年订单已经接满，超过 1 亿元，公司已经没有多余产能再去接上半年的订单。为了适应市场后续需求，公司急需扩大产能。

**表 6：公司目前产能吃紧**

| 年度     | 产能（万 m2） | 年产量（万 m2） | 产能利用率（%） | 年销量（万 m2） | 产销率（%） |
|--------|----------|-----------|----------|-----------|--------|
| 2008 年 | 100      | 108       | 108      | 96        | 89     |
| 2007 年 | 80       | 76        | 95       | 71        | 93     |
| 2006 年 | 50       | 55        | 110      | 51        | 93     |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

## 4.2. 募集资金投向

公司此次计划发行 1,300 万股，募集资金用于高性能微孔滤料生产线建设项目和技术中心建设项目以及补充营运资金。项目建设期 1.5 年，完全达产需要 4 年，达产后将新增 200 万平方米滤料产能。

**表 7：公司募集资金投向（万元）**

| 项目名称 |                | 投资总额     | 拟投入募集资金额 | 募集资金投资计划 |          |
|------|----------------|----------|----------|----------|----------|
|      |                |          |          | 第一年      | 第二年      |
| 1    | 高性能微孔滤料生产线建设项目 | 9,722.16 | 9,451.54 | 6,534.89 | 2,916.65 |
| 2    | 技术中心建设项目       | 2,088.91 | 1,997.14 | 1,370.47 | 626.67   |
| 3    | 主营业务相关的营运资金项目  | XXX      | XXX      | XXX      |          |

数据来源：招股书、国泰君安证券销售交易总部

## 5. 盈利预测与投资建议

综合考虑产能释放、在手订单和毛利率变动，预计公司 2009-2011 年 EPS 为 0.43、0.64、0.92 元。按照 2010 年预测业绩和 20-22 倍左右首发 PE，建议询价区间为（12.7，14.0）元。我们认为合理价格为 16.0 元，相当于 2010 年 25 倍 PE。合理价格上下浮动 10%，上市首日定价区间为（14.4，17.6）元。

**表 8：公司盈利预测**

| 财务摘要（百万元）  | 2007 | 2008 | 2009E | 2010E | 2011E |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| 营业收入       | 61   | 85   | 130   | 198   | 294   |
| (+/-)%     | 67%  | 39%  | 52%   | 53%   | 49%   |
| 经营利润（EBIT） | 12   | 13   | 22    | 35    | 53    |
| (+/-)%     | 300% | 15%  | 67%   | 59%   | 52%   |
| 净利润        | 10   | 13   | 23    | 33    | 48    |
| (+/-)%     | 396% | 26%  | 79%   | 47%   | 44%   |
| 每股净收益（元）   | 0.19 | 0.24 | 0.43  | 0.64  | 0.92  |
| 每股股利（元）    |      |      |       |       |       |

数据来源：国泰君安证券销售交易总部

## 6. 风险因素

### 6.1. 产品和终端客户集中风险

公司高温滤料产品的收入占比在 90%左右，而且，最终客户平均 60%以上属于火力发电行业，存在产品和终端客户集中的风险。不过，目前公司正在积极开拓水泥、钢铁、垃圾焚烧等市场，预计水泥、垃圾焚烧等其他行业的占比会提升。

### 6.2. 原材料供应及价格波动风险

公司原材料成本占营业成本比重在 90%左右，如果原材料价格发生大幅波动，将影响公司的盈利能力。不过，公司与主要供应商均建立了良好的长期合作关系，且不存在对单一供应商的依赖性，同时近年来国产化程度和工艺水平亦大幅提升，原材料的价格稳中有降，预计原材料价格大幅上升导致毛利率剧烈下降的风险较小。

**作者简介:**

吕娟: 河海大学机械电子工程专业学士, 法国 EDHEC 商学院 MSc.Finance 交流学生, 复旦大学经济学院经济学硕士。2007 年 5 月进入国泰君安证券, 从事机械行业研究。

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**国泰君安证券股票投资评级标准:**

**增持:** 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

**谨慎增持:** 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

**中性:** 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

**减持:** 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

**国泰君安证券行业投资评级标准:**

**增持:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

**中性:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

**减持:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

**国泰君安证券销售交易总部**

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: [www.askgtja.com](http://www.askgtja.com)E-MAIL: [gtjaresearch@ms.gtjas.com](mailto:gtjaresearch@ms.gtjas.com)