

方正证券研究所证券研究报告

非银金融首席分析师：王松柏

执业证书编号：S1220514060003

E-mail: wangsongbai@foundersc.com

非银金融高级分析师：童楠

执业证书编号：S1220514070002

TEL: 021-58215726

E-mail: tongnan@foundersc.com

非银金融高级分析师：刘欣琦

执业证书编号：S1220514110002

TEL: 010-68584839

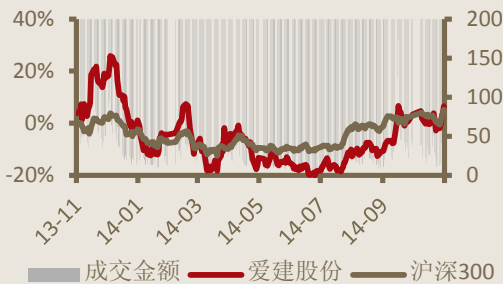
E-mail: liuxinqi@foundersc.com

联系人：吕秀华

TEL: 010-68584885

E-mail: lvxiuhua@foundersc.com

历史表现



盈利预测

单位:百万元	2013A	2014E	2015E	2016E
主营收入	810	1081	1566	2137
(+/-)	24%	33%	45%	36%
净利润	475	551	716	908
(+/-)	48%	16%	30%	27%
EPS(元)	0.43	0.50	0.65	0.82
P/E	30	26	20	16

相关研究

数据来源：港澳资讯，方正证券研究所

请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资要点

1. 爱建股份前身由上海工商界与部分境外人士以民间集资方式创建，大股东为上海工商界爱国建设特种基金会，但管理层一直由上海市政府委任。历史上，“哈尔滨信托计划”曾给公司旗下主要金融资产爱建信托造成较重的负债包袱，但截至 14Q3，该信托计划对公司造成的资产损失及不良社会影响基本解决。公司 2012 年以 9.12 元/股向上海国际集团、经怡实业、大新华投资和汇银投资非公开发行 2.85 亿股募资 26 亿元，锁定 3 年，将于 2015 年 6 月 6 日解禁。定增资金主要对全资子公司爱建信托增资 20 亿元。
2. 公司明确将公司打造成为以金融业为主体，专注于提供财富管理和资产管理综合服务的成长性上市公司，构建金融、类金融、投资与资产管理以及产业四大业务板块。目前已经重点构建 6 家核心子公司，即爱建信托、爱建资本、爱建资产管理公司、爱建融资租赁公司、爱建财富管理公司及爱建产业发展公司，同时拟强化对爱建证券的影响力和协同力。考虑到尽管信托行业增速放缓，但公司仍有较多的存量业务陆续释放利润，以及租赁行业景气度较好，比照上市租赁公司仍有较好的盈利空间，我们预计未来 1-2 年爱建信托和爱建融资租赁将有望持续贡献业绩。
3. 公司有望受益于政策、人才和机制带来的估值提升。1) 爱建股份和爱建信托的注册地均在自贸区内，信托、租赁等金融牌照使得公司在自贸区金融概念中取得得天独厚的优势，此外子公司上海怡荣发展拥有外高桥保税区土地 2 公顷，用作保税仓库，将受益于上海自贸区政策推进。2) 公司公告 11 月 30 日将完成管理层团队的选聘，我们看好以范永进董事长及马金、周伟忠副总经理及后续管理层团队到位后，依托其丰富的金融从业经验和阅历以及与政府良好的沟通，带领公司再创辉煌。3) 目前公司股权较为分散，我们认为还是存在一定的代理委托问题，随着明年定增解禁，定增方无论是继续增持还是减持，我们判断有助于公司委托代理关系的改善。
4. 盈利预测：我们基于公司新增集合信托规模 14-16 年 25%/20%/20% 的增长、单一信托规模 14-16 年 40%/25%/20% 的增长，融资租赁及咨询业务收入 700%/150%/75% 的增长（融资租赁业务刚起步）以及 60% 的毛利率计算，预计 14-16 年归母净利润为 5.5 亿、7.2 亿和 9.1 亿，对应 EPS 为 0.5 元、0.65 元和 0.82 元，同比增长 16%、30% 和 27%。目前股价对应 15-16 年 PE 为 20 和 24 倍，具有较强的安全边际，我们认为未来 6 个月公司合理股价为 16.19 元，对应 15 年 25 倍 PE，给予爱建股份（600643）“强烈推荐”评级。
5. 风险提示：定增参与方解禁后的行为目前较难判定，存在不确定性；信托业增速放缓也使得爱建信托的盈利能力有所承压；爱建融资租赁融资刚起步，经营情况、融资渠道和融资成本有待观察。

1. 涅槃重生，具备二次腾飞的基础

爱建股份半个世纪的发展历史可以用“工商界爱国人士的捐赠”、“哈尔滨信托计划”和“‘1+6’产融平台布局”概括，站在目前的时点，公司具有二次腾飞的基础。

工商界爱国人士的捐赠：爱建股份前身是上海市工商界爱国建设公司，该公司 1979 年由以刘靖基、唐君远等上海工商界与部分境外人士以民间集资方式创建，1993 年 4 月在上海证券交易所上市。爱建股份大股东为上海工商界爱国建设特种基金会，但管理层一直由上海市政府委任。2013 年公司“1+6”业务布局完成前，旗下主要金融资产为爱建信托和爱建证券，其中爱建信托于 2002 年 7 月成功发行了国内首个规范的资金信托产品——上海外环隧道项目集合资金信托计划。

哈尔滨信托计划：2004 年，公司爆发“刘顺新违法发放贷款案”，后演化为“哈尔滨信托计划”兑付问题，使其遭受 19 亿债务损失。其后七年间，公司历经五次重组，相继与名力集团、首钢、长江实业、正大集团、上海国际集团等多家企业接洽，但前三次由于巨额债务问题以失败告终，第四次遇上国家地产宏观调整夭折。

- 2004 年 11 月 24 日，香港名力集团启动重组爱建股份的计划，但 2007 年终止，据称是因为哈尔滨信托资产的遗留问题没有得到根本解决。
- 2008 年 7 月，首钢控股(香港)有限公司与李嘉诚旗下的长江实业成立合资公司作为投资人，参与爱建信托的重组改制。但经过半年的谈判之后，也退出了重组计划。
- 2009 年 2 月，爱建股份拟非公开发行 1 亿股，募资 5.88 亿元引进有泰国正大集团背景的富泰(上海)有限公司对爱建信托增资扩股，最后依然未能成功。
- 2009 年 8 月，爱建股份拟以 12.21 元/股，向上海国际集团非公开发行 2.2 亿股，购买其持有的上投房产和通达房产 100%的股权，但由于碰上国家对地产的宏观调控，第四次重组再度夭折。
- 2012 年 2 月，爱建股份以 9.12 元/股，向上海国际集团、经怡实业、大新华投资和汇银投资非公开发行 2.85 亿股募资 26 亿元，锁定 3 年。发行后，爱建基金会持股数量不变，比例降为 12.3%，仍为第一大股东。上海

国际集团直接持股 1.1 亿股，持股比例 9.92%，为第二大股东，目前加上上海国际信托股份转让部分，合计持股 10.91%。定增资金主要对全资子公司爱建信托增资 20 亿元，偿还银行贷款本金及利息 3 亿元，补充流动资金 3 亿元。

图表 1 爱建股份 2012 年 2 月定增认购情况，定增价 9.12 元/股

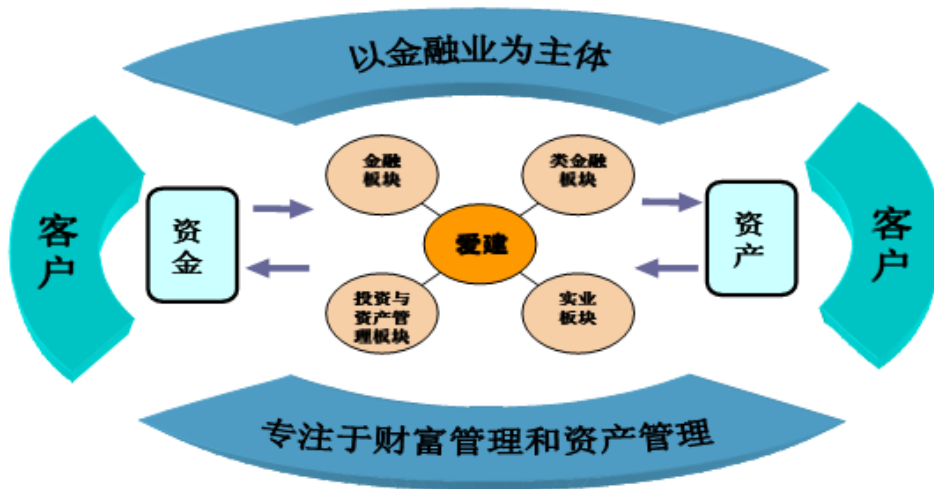
发行对象	认购数量(股)	认购金额(元)	备注
上海国际集团有限公司	109,649,200	1,000,000,704	上海国资
上海经怡实业发展有限公司	76,754,300	699,999,216	上海国资
上海大新华投资管理有限公司	49,342,100	449,999,952	海航
上海汇银投资有限公司	49,342,100	449,999,952	孙红敏、沃伟东
合计	285,087,700	2,599,999,824	

资料来源：公司资料，方正证券研究所

2011 年，爱建信托与相关债务人达成债权重组协议，爱建信托获得上海新凌房地产开发有限公司 100% 股权和以哈尔滨相关资产做抵押的 7.4 亿元债权。后续“哈尔滨信托计划”信托资产调整为上述资产，2013 年 12 月 30 日该信托计划已终止，截至 14Q3，信托资产分配工作正在推进中。“哈尔滨信托计划”对公司造成的资产损失及不良社会影响基本解决。

‘1+6’ 产融平台布局：2012 年定增后次月，公司董事会通过《爱建股份战略定位与业务发展规划》，明确提出作为上海市属唯一一家以金融业为主的综合性上市公司，在不断推进上海金融资产证券化的大背景下，将充分利用上市公司平台，积极参与上海地方金融资源的整合工作，将公司打造成为一家以金融业为主体，专注于提供财富管理和资产管理综合服务的成长性上市公司，构建金融、类金融、投资与资产管理以及产业四大业务板块。为此，公司重点构建 6 家核心子公司，即爱建信托、爱建资本、爱建资产管理公司、爱建融资租赁公司、爱建财富管理公司及爱建产业发展公司，同时拟强化对爱建证券的影响力和协同力。

图表 2 爱建股份战略定位



资料来源：公司资料，方正证券研究所

图表 1 爱建股份 6 个核心子公司

核心子公司	经营目标	发展优势
爱建信托	1.两个核心能力：金融产品集成和高净值客户管理 2.在全面加强风控能力前提下，不断做大“资金池”与“资产池”，提升产品方案设计能力和资源整合能力	1.品牌和客户资源 2.股东与兄弟企业支持 3.地域优势
爱建融资租赁	1.从税优角度考虑，爱建股份出资2.25亿元、爱建（香港）有限公司出资7500万元成立中外合资公司。 2.经营对象和范围：为长三角地区金融相关产业机构提供运营设备等融资租赁服务→客户拓展至其它产业的大中型企业，范围辐射全国→通过保理、租赁受益权转让、租赁资产信托产品化等提高资金使用效率，通过设备厂商折扣优惠等增强公司盈利能力	1.风险控制能力：爱建信托具有融资租赁业务资格，曾开展过相关业务，并积累一定经验 2.资本扩充优势：爱建股份作为整体上市平台，可为公司租赁业务的快速发展提供强有力的资本保障。再加上融资租赁是我国目前重点扶持的行业，资本市场资金补给和扩充的优势将更加突出
爱建资产	1.不动产运营和管理(不做具体开发业务)：委托管理爱建旗下不动产→管理经验输出，为全市场提供咨询和策划→对接爱建信托不动产计划 2.不动产投资：资产收购→经营管理→增值变现	1.充分发挥爱建股份在不动产开发与管理方面的经验 2.灵活运用信托等各类金融工具，发展不动产金融
爱建资本	1.重点与经济发达地区开展合作，以区域优质项目为主要对象开展投资管理业务，并与爱建信托进行业务联动 2.发行债权和股权投资基金，开展基金管理业务	1.从债权投资基金的角度看，爱建信托作为固定收益产品的制造者，可为债权投资基金提供基础产品，有利于爱建资本债权基金业务做强做大 2.从股权投资基金的角度看，具有投资退出便利及股东和地域优势：上海政府非常重视私募股权投资市场发展，推出系列优惠政策；上海国际集团在私募股权投资领域经验分享，同时为内部战略合作和资源共享创造条件；爱建基金会与工商联、民营企业之间联系紧密
爱建财富管理	1.以服务中高端客户需求为中心，培育多元化产品组合与配置核心竞争力，力争成为行业领先的第三方财富管理专家 2.初期以销售信托产品为主，后续将覆盖银行/基金/证券/保险/PE等所有机构的金融产品，逐步向产品设计方向延伸	1.渠道和产品优势：上市股东所涉金融业广泛，提供丰富金融产品和大量高净值客户 2.外部环境优势：上海作为国际金融中心，存在大量富裕人群和高净值客户，而且上海资产管理中心建设不断深入
爱建产业	主要选择具有现金流大、稳定性强等特点的产业领域进行重点发展。以实业公司为平台，整合爱建股份旗下产业类资产，引进市场专业管理团队	白领公寓业务：拥有多个现成物业，可低成本改造；爱建设计院和爱建资产在公寓设计、经营和服务方面经验丰富；租金收入可标准化、合约化，可以与爱建金融产业对接，提高资产的流动性；可复制

资料来源：公司资料，方正证券研究所

2. 爱建信托和爱建融资租赁有望持续贡献业绩

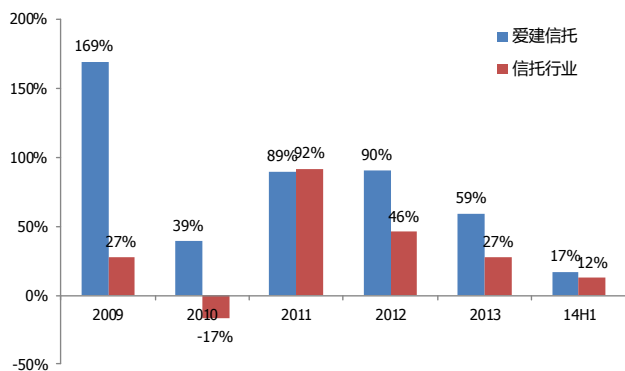
2.1 爱建信托 ROE 触底回升，增长高于行业整体

爱建信托创建于 1986 年 8 月，前身为上海爱建金融信托投资公司，是全国首家民营非银行金融机构。2012 年 4 月，爱建信托获中国银监会批准换领新金融许可证，制约公司发展的制度性障碍彻底扫除。2012 年 5 月，公司名称变更为上海爱建信托有限责任公司，6 月爱建信托注册资本金由 10 亿元增至 30 亿元，位列 2013 年 68 家信托公司注册资本排行并列前五。

爱建股份在 2012 年《爱建股份战略定位与业务发展规划》中提及“（爱建信托）到 2014 年末，公司资本实力、业务能力、盈利能力等综合实力达到行业上游水平，部分业务领域达到行业领先水平。”

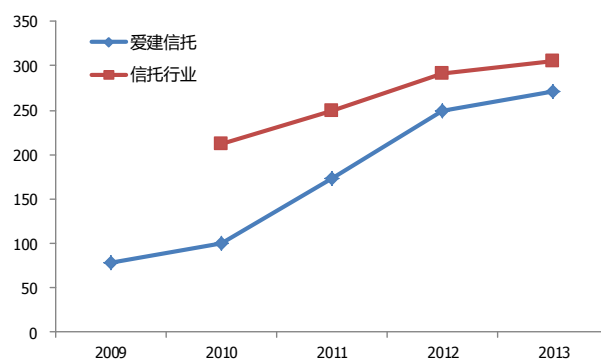
- **净利润增速高于行业整体。**爱建信托 2008-2013 年净利润年复合增速 85%，而同期行业年复合增速为 30%。虽然目前信托行业资产规模增速放缓以及竞争加剧，导致行业利润增速同步放缓，但我们认为公司仍能保持高于行业整体的利润水平，而且相对于行业人均净利润水平，公司仍有提升空间。

图表 4 爱建信托净利润增速高于行业整体



资料来源：公司资料，信托业协会，方正证券研究所

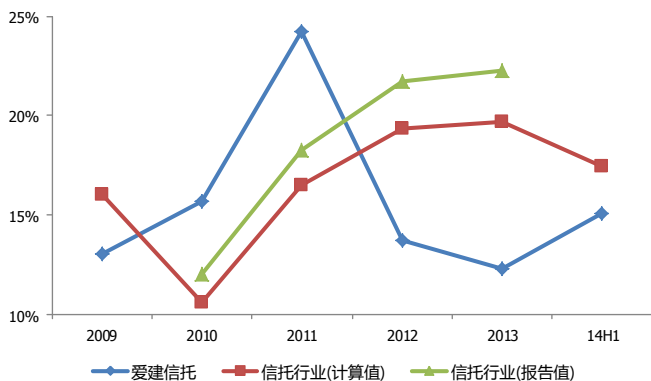
图表 5 爱建信托人均净利润仍有提升空间



资料来源：公司资料，信托业协会，方正证券研究所

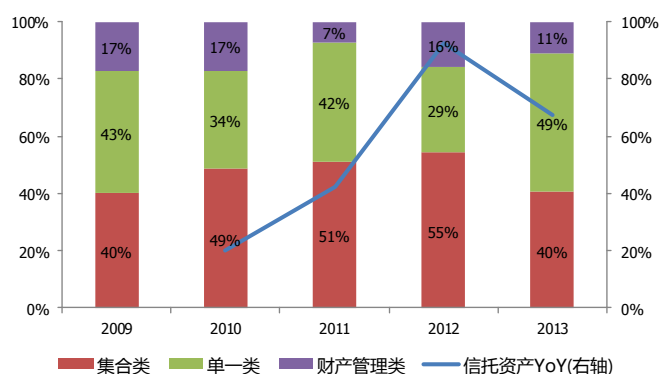
- **全年 ROE 有望超过行业平均水平。**受控股股东定增资金对公司增资 20 亿元，但资金利用效率未及时跟上影响，2012 年 ROE 大幅下滑，从 14H1 披露的数据看，年化 ROE 已经触底反弹至 15.1%，同期行业 ROE 17.5%，我们预计全年公司 ROE 有望超过行业平均水平。

图表 6 爱建信托全年 ROE 有望超过行业平均水平



资料来源：公司资料，信托业协会，方正证券研究所

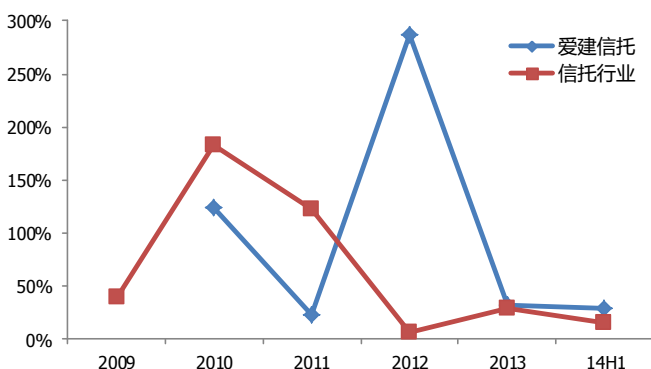
图表 7 爱建信托信托资产结构及增速



资料来源：公司资料，方正证券研究所

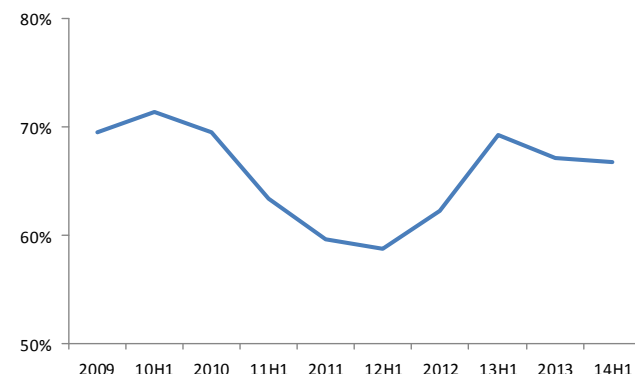
- 业务获取能力保持行业平均偏上。集合信托获取能力超过行业整体，单一信托也适应行业发展的趋势快速增长，以保证整体业务规模和市场地位。

图表 8 爱建信托新增集合信托超过行业整体



资料来源：公司资料，信托业协会，方正证券研究所

图表 9 远东宏信租赁及咨询分部毛利率



资料来源：公司资料，方正证券研究所

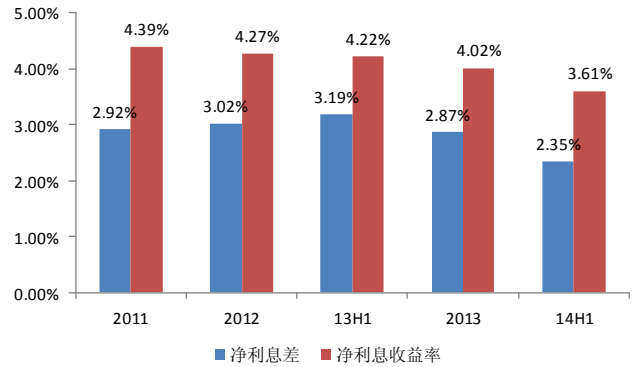
2.2 爱建融资租赁起步，租赁行业景气度较好

爱建融资租赁成立于 2013 年 4 月 23 日，是由爱建股份出资 2.25 亿元、爱建（香港）有限公司出资 7500 万元成立的中外合资公司，初期为长三角地区金融相关产业机构提供运营设备等融资租赁服务，待经验丰富后将客户拓展至其它产业的大中型企业，并将范围辐射全。公司拟通过保理、租赁受益权转让、租赁资产信托产品化等提高资金使用效率，通过设备厂商折扣优惠等增强公司盈利能力。

截至 2014 年中期，爱建融资租赁营业总收入为 4716 万元，

净利润为 1643 万元。从租赁行业较为成熟的公司经营数据可以看到，如远东宏信，2009 年迄今租赁及咨询分部的毛利率基本维持在 60%以上，融资租赁的净利息差虽然有所下降，但仍具有较好的盈利空间，我们认为现阶段租赁行业景气度较好，预计后续能为公司带来较为可观的利润贡献。

图表 2 远东宏信融资租赁净息差



资料来源：公司资料，方正证券研究所

3. 政策、人才和机制有望提升公司估值空间

受益于上海自贸区政策推进。爱建股份和爱建信托的注册地均在自贸区内，此外子公司上海怡荣发展拥有外高桥保税区土地 2 公顷，用作保税仓库，受益于上海自贸区政策，土地本身具有较强的升值潜力，此外，不排除后续公司加强对此块土地用作仓储等利用效率。此外，公司旗下六大业务平台尤其信托、租赁等金融牌照使得公司在自贸区金融概念中取得得天独厚的优势，尤其融资租赁成为自贸区内金改重点推动方向，受益显著。

管理层团队将陆续到位。目前公司已经完成管理层团队的内部选聘，由于涉及干部管理，公司公告将与 11 月 30 日完成管理层团队的聘任。我们看好新管理层团队在范永进董事长、马金副总经理及周伟忠副总经理带领下再创辉煌。

- **范永进董事长年轻、金融从业经验丰富，与地方政府保持良好的沟通，2012 年入驻爱建股份，2 年多的时间对公司的经营和战略也较为熟悉。**就任爱建股份董事长前，范总 2002 年起任上海市金融办副主任，分管地方金融服务处（新型金融行业发展处）、联络推广处工作，并联系上海金融业联合会。其中，其分管的地方金融服务处，主要负责对小额贷款公司、融资担保公司、股权投资企业等各类新兴金融行业的日常监

督和管理。进入金融办之前，曾在上海国际经贸研究所、上海市外国投资工作委员会、上海证券期货监督管理委员会办公室、上海上市公司资产重组领导小组办公室从事研究、立法和管理工作，并见证 1990 年上海证券交易所开业、上海第一批 B 股公司诞生、1992 年大批公司改制上市、1997 年第一波重组开展、2005 年股改推进等资本市场重大事件。在上海的上市公司当中，范永进口碑甚好，被称为上市公司资产重组领域和企业并购领域的专家。范永进还著有多本资本市场、资产重组为题材的书籍，包括《证券律师从业指南》、《上市公司发展指导》、《回眸中国股市 1984-2000》、《中国股市早年岁月》、《见证中国股市》等。

图表 11 子公司上海怡荣发展拥有外高桥保税区土地 2 公顷



资料来源：公司资料，百度地图，方正证券研究所

- 2014 年 3 月 31 日，公司董事会选聘马金和周伟忠为副总经理，有望协助范总完成公司的二次腾飞。其中马金曾任上海国际信托投资公司投资银行总部总经理助理、副总经理，上投国际投资咨询有限公司副总经理，上海国际集团资产管理有限公司副总经理，上海国际集团投资管理有限公司总经理，上海爱建信托投资有限责任公司副董事长；周伟忠曾任中国人民银行舟山市分行普陀区支行副行长、行长，中国人民银行舟山市分行行长助理、副行长、行长兼国家外汇管理局舟山市外汇管理支局局长，中国人民银行上海分行金融稳定处处长，中国人民银行上海总部金融稳定部综合处处长、金融稳定部副主任，上海爱建信托投资有限

责任公司副总经理、总经理。

公司委托代理关系有望改善。目前公司股权结构较为特殊，第一大股东是爱建基金会，第二大股东是上海国际集团，因而公司是具有浓厚政府背景的民营企业，此外，股权也相对分散，在实际经营中，我们认为还是存在一定的代理委托问题，随着明年定增解禁，定增方无论是继续增持还是减持，我们判断有助于公司委托代理关系的改善，在政策、人才和机制的保证下，有望提升公司的盈利能力和估值空间。

4. 盈利预测和风险提示

盈利预测：我们基于公司新增集合信托规模 14-16 年 25%/20%/20%的增长、单一信托规模 14-16 年 40%/25%/20%的增长，融资租赁及咨询业务收入 700%/150%/75%的增长（融资租赁业务刚起步）以及 60%的毛利率计算，预计 14-16 年归母净利润为 5.5 亿、7.2 亿和 9.1 亿，对应 EPS 为 0.5 元、0.65 元和 0.82 元，同比增长 16%、30%和 27%。目前股价对应 15-16 年 PE 为 20 和 24 倍，具有较强的安全边际，我们认为未来 6 个月公司合理股价为 16.19 元，对应 15 年 25 倍 PE，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：

- 定增参与方解禁后的行为目前较难判定，存在一定的不确定性。
- 信托行业增速放缓也使得爱建信托的盈利能力有所承压。
- 爱建融资租赁融资刚起步，经营情况有待观察，此外融资渠道和融资成本也将制约公司的发展。

附录 公司财务预测表（单位：百万元）

资产负债表					利润表				
	2013	2014E	2015E	2016E		2013	2014E	2015E	2016E
资产	5,963	7,740	9,198	11,108	营业总收入	810	1,081	1,566	2,137
流动资产	2,420	3,096	3,679	4,443	营业收入	178	297	611	998
非流动资产	3,543	4,644	5,519	6,665	利息收入	211	232	250	281
其中：发放委托贷款及垫款	1,678	1,762	1,938	2,229	手续费及佣金收入	420	552	706	858
负债	1,244	2,477	3,219	4,221	营业总成本	360	465	755	1,100
流动负债	789	1,115	1,449	1,899	营业成本	100	157	286	446
非流动负债	455	1,362	1,771	2,322	营业税金及附加	62	59	86	118
所有者权益	4,720	5,263	5,979	6,887	费用支出	271	249	383	537
实收资本	1,105	1,105	1,105	1,105	投资收益	142	99	119	142
资本公积	2,976	2,976	2,976	2,976	利润总额	616	716	930	1,180
未分配利润	630	1,182	1,897	2,806	所得税	140	165	214	271
归母所有者权益	4,715	5,263	5,979	6,887	净利润	475	551	716	908
负债和所有者权益	5,963	5,263	5,979	6,887	归属母公司净利润	475	551	716	908
主要财务比率					主要财务比率				
	2013	2014E	2015E	2016E		2013	2014E	2015E	2016E
营业收入	24%	33%	45%	36%	资产负债率	21%	32%	35%	38%
营业利润	43%	20%	30%	27%	市盈率	30	26	20	16
归属母公司净利润	48%	16%	30%	27%	市净率	3.0	2.7	2.4	2.1
每股收益（元）	0.43	0.50	0.65	0.82	ROAE (%)	10.6%	11.0%	12.7%	14.1%
每股净资产（元）	4.26	4.76	5.41	6.23	ROAA (%)	9.1%	8.0%	8.5%	8.9%

资料来源：公司资料，方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com