

# 合和實業 (54.HK)

灣仔物業和中國高速公路投資者

香港 | 房地產 | 公司研報

16 February 2017

## 投資概要

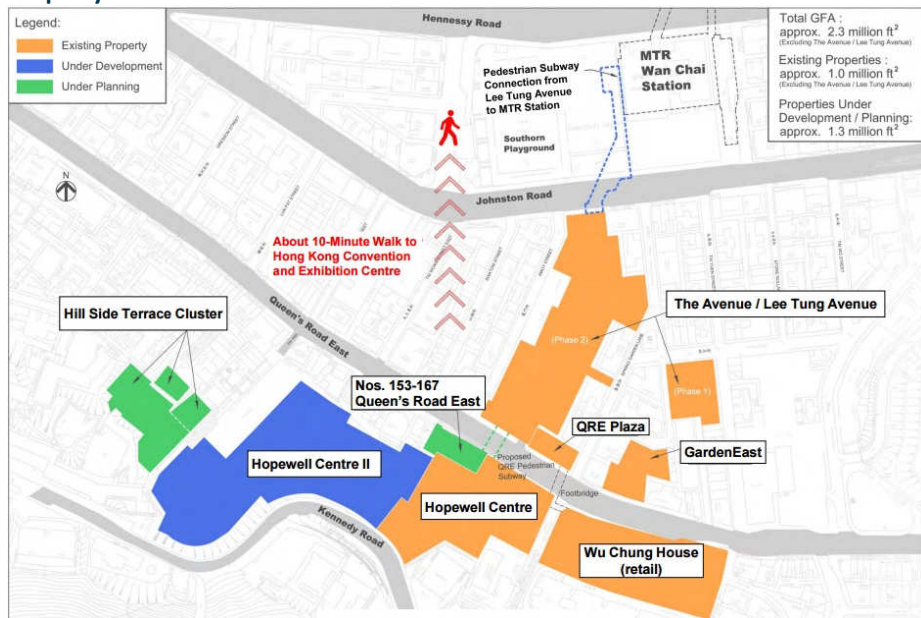
- 集團正擴展位於灣仔區中心的投資物業組合，預計該組合將為集團帶來穩定的現金流
- 合和公路基建擁有高達100%的派息比率，為集團多年來穩定現金流的重要來源
- 穩定和高的股息率

## 公司概況

**於香港地產市場擁有數十年經驗:** 合和實業主要從事香港及中國的物業投資及物業發展業務。過去主要的物業發展項目包括德福花園和健威花園。合和實業亦擁有灣仔區中心的一大片土地，其大部分投資物業，如合和中心及胡忠大廈均位於灣仔。事實上，合和實業的投資物業及發展物業均集中在灣仔的中心地帶，其投資及發展物業組成一個擁有住宅，零售，商用物業和酒店的綜合物業組合，以不同種類的商店和餐館建立一個生態圈，為集團灣仔區的物業組合帶來協同效應。

下圖顯示集團灣仔物業的位置:

### Property Portfolio in Wan Chai



Source: Company Presentation, Hopewell Holdings

**集團增長潛力源於其投資物業:** 儘管合和中心和九展中心E-Max的出租率下降，集團的投資物業業務收入仍增長了3%。其收入上升的主要原因是利東街於2016年首季開幕所帶來的額外收入所致，利東街為合和實業與信和置業的合資企業與市建局共同發展的項目，該合資企業擁有利東街項目60%的權益。

## 中性

現價: HKD 27.50  
 (現價截至 2 月 14 日)  
 目標價: HKD 27.70 (+0.73%)

### 公司資料

普通股股東 (百萬股):	870
市值 (港幣百萬元):	23,921
52 周 最高價/最低價 (港幣):	29.20 / 21.80

### 主要股東, %

胡應湘	28.07
First Eagle Investment Management, LLC	5.01

### 股價表現, %

	1 個月	3 個月	1 年
合和實業	0.92	0.00	22.77
恒生指數	3.53	6.43	24.67

### 股價 & 恒生指數



Source: Phillip Securities (HK) Research

### 財務資料

HKD mn	FY15	FY16	FY17E	FY18E
Net Sales	1,865	1,850	2,388	2,285
Net Profit	3,079	2,994	2,014	1,901
EPS, HKD	3.2500	3.1700	2.3156	2.1863
PER, x	8.51	8.63	11.96	12.67
BVPS, HKD	52.2345	53.4714	55.7870	57.9733
P/BV, x	0.53	0.51	0.50	0.48
ROE, %	6.2	5.9	8.4	7.9

Source: Company reports, Phillip Securities Est.

研究分析員

**黃恩賜**  
 +852 2277 6527  
 johnycwong@phillip.com.hk

以下是出租率的摘要:

	建築面積		出租率		
	(平方尺)	1H FY2014	1H FY2015	1H FY2016	1H FY2017
合和中心	840,000	97%	96%	94%	87%
九展中心寫字樓	1,775,000	94%	95%	95%	95%
九展中心 E-Max (E-Max+寫字樓)		87%	87%	88%	83%
悅來坊	229,000	99%	92%	97%	98%
QRE Plaza	77,000	96%	88%	100%	99%
利東街	26,000	N/A	N/A	N/A	96%
Garden East	96,500	95%	96%	87%	94%

Source: Company Reports, Hopewell Holdings

合和中心和九展中心 E-Max 的出租率下降是由租戶重組所造成。特別是，九展中心 E-Max 在 2016 年逐步將流行品牌引入其購物中心，到 2018 年，倘獲政府批准，現有汽車展銷場及免稅店將改造成高級服裝特賣場，為其時裝零售區帶來 10 萬平方尺的額外建築面積。此外，根據中期報告，合和實業與汽車展銷場租戶已訂立新的租約，租金將提高逾一倍。我們預計九展中心 E-Max 的出租率將在短期內恢復，並為集團帶來更大的收入。

集團目前有數個發展中投資物業項目，它們均位於黃金地段，當中數個物業更於多年前收購。摘要如下:

	預計完工日期	建築面積 (平方尺)
合和中心二期寫字樓	2019	36,600
合和中心二期商舖	2019	298,000
皇后大道東 153-167 號	2021	90,000
山坡臺建築群	計劃中	130,000

Source: Company Reports, Hopewell Holdings

當上述物業完工後，投資物業的總建築面積將從目前的 350 萬平方尺增加至 480 萬平方尺，增長達 37.1%。我們預計租金收入將大幅增長，特別是該等投資物業皆位於黃金地段，預計將成為集團未來增長的主要動力。

## 極具潛力的灣仔重建項目

**山坡臺建築群:** 山坡臺建築群是合和實業最有價值的項目之一。集團自 1980 年代開始收購該項目的物業，最近的收購於 2014 年完成。集團現正計劃還原及保育位於南固臺的一級歷史建築，並計劃於山坡臺建築群興建一幢住宅物業。該發展計劃已提交城市規劃委員會。

	收購日期	地盤面積 (平方米)
山坡臺 1-3 號	1981	516
山坡臺 1A 號	1988	585
南固臺	1988	685
妙鏡臺	2014	342
捷船街地皮	2014	270

Source: Company Reports, Hopewell Holdings

於 31/12/2016，山坡臺建築群之賬面價值約港幣 600,000,000 元。由於一些物業在 1980 年代時已被收購，相對於收購成本，我們預計未來興建的住宅將為集團提供可觀的收入和現金流。

**合和中心二期:** 一間擁有 1,024 間客房的會議酒店將會在合和中心二期落成時開始營運，該酒店將設有大型展覽和會議設施。此外，合和中心二期亦將設有辦公室物業和零售物業。連同會議酒店，合和中心二期總建築面積將達 101,600 平方米。合和實業在酒店業務方面具有豐富的經驗，集團旗下的悅來酒店於近年持續維持高入住率，悅來酒店更於 2016 年財政年度實現 97% 的入住率，為紀錄以來最高。以下是悅來酒店於近年的平均入住率：

	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	1H FY2017
入住率	93%	93%	94%	97%	97%
總房間數量	911 rooms				
建築面積	440,000 square foot				

Source: Company Reports, Hopewell Holdings

合和中心二期會議酒店的目標客戶預計將比悅來酒店的更多元化，其目標客戶不只是來自中國的遊客，還將包括旨在使用該酒店的會議和展覽設施的商務旅客和企業客戶。我們預計會議酒店的酒店評級也會與位於中環和金鐘的頂級酒店相當。因此，酒店將能夠收取更高的房租，再加上酒店的位置和內置的設施，相信將為集團帶來穩定的現金流和收入。

## 集團於中國的發展

**合和新城:** 該發展項目位於廣州花都區，是一個由高層洋房、聯排別墅、和商業區組成的綜合發展項目，總建築面積為 110 萬平方米，停車場建築面積為 45 萬平方米。截至 31/12/2016，約 453,200 平方米的建築面積已售出及入賬。

在 2017 年財政年度上半年，集團已提早完成合和新城 6 億元人民幣的銷售目標。由於集團於 2016 年實現了良好的銷售，集團目前預計在 2017 年財政年度將把約 7 億元人民幣的銷售入賬。此外，集團將於 2017 年第二季開始預售其預計於 2018 年財政年度完工之樓盤。以下是合和實業的銷售目標：

	FY2016	FY2017	FY2018
銷售面積目標	85,000 平方米		>43,000 平方米
預計入賬金額	CNY256Mn	CNY600Mn	CNY500Mn
現況	已入賬	完成	--

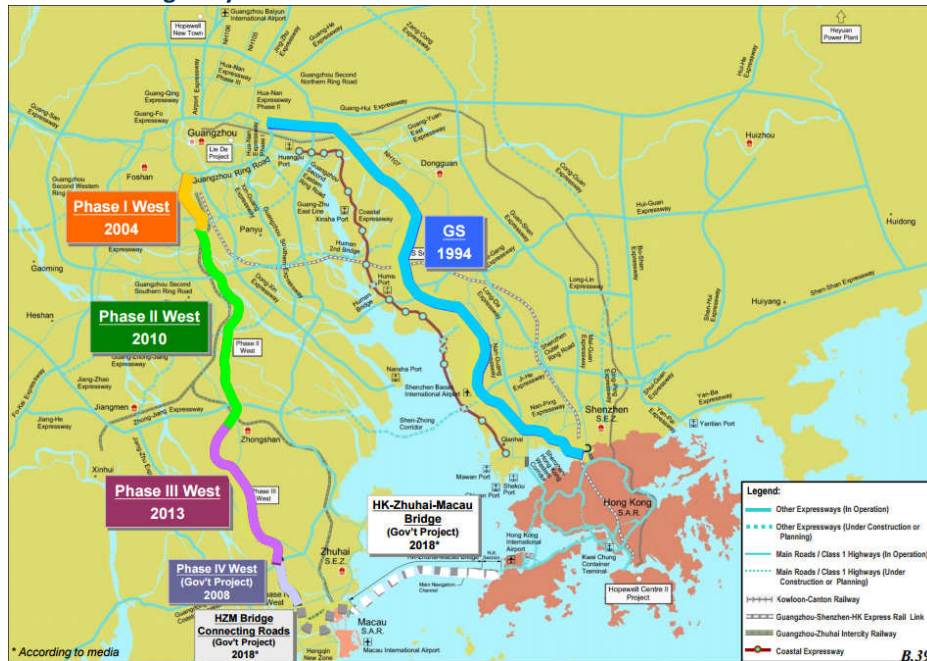
Source: Company Reports, Hopewell Holdings

此外，集團正在研究在合和新城發展一個建築面積約 15 萬平方米的商業區。鑑於新地鐵路線九號線預計於 2017 年開始營運，而且將在合和新城附近興建一個出口，因此，合和新城的商業區和住宅區都將受益於更便利的交通設施，我們預計合和實業將在未來的銷售中會有更大的定價能力。

## 高股息的公路基建業務

**珠江三角洲的公路建設和和營運商:** 合和實業擁有合和公路基建 66.7% 的股權。合和公路基建的主要業務為高速公路的建設和營運，該業務亦在香港證券交易所上市。合和公路基建的高速公路位於珠江三角洲的沿岸地區，連接着深圳，廣州等主要城市。該業務旗下的高速公路如下：

高速公路	連接
廣深高速公路	香港, 深圳 ↔ 廣州
西綫 I 期	廣州 ↔ 順德
西綫 II 期	順德 ↔ 中山
西綫 III 期	中山 ↔ 珠海

**Network of Highways in Pearl River Delta**


Source: Company Presentation, Hopewell Highway Infrastructure

**廣深高速公路平均每日日路費收入 (RMB'000)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2013	9147	6846	9228	8321	8860	9023	9371	9440	9426	8031	9592	9492
2014	8463	7004	8657	8276	7868	8438	8857	9046	8692	7363	8903	8933
2015	8722	6724	8867	8505	8025	8775	9017	9057	8995	7627	9153	9202
2016	9160	6597	9303	8374	8584	9002	9266	9204	8389	7903	9779	9831
Mean	8873	6793	9014	8369	8334	8810	9128	9187	8876	7731	9357	9365

**西綫 I 期平均每日日路費收入 (RMB'000)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2013	494	326	491	451	474	483	491	504	518	438	522	530
2014	505	406	535	517	486	525	541	572	542	445	551	545
2015	531	403	555	543	505	561	597	616	602	488	588	596
2016	627	418	603	563	577	603	633	631	649	541	655	659
Mean	539	388	546	519	511	543	566	581	578	478	579	583

**西綫 II 期平均每日日路費收入 (RMB'000)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2013	1404	871	1428	1327	1407	1445	1504	1578	1630	1363	1634	1656
2014	1501	1218	1706	1652	1557	1688	1749	1846	1767	1434	1740	1683
2015	1681	1189	1704	1695	1567	1719	1770	1912	1824	1475	1804	1825
2016	1912	1263	1835	1713	1770	1865	1969	2023	2102	1727	2127	2137
Mean	1625	1135	1668	1597	1575	1679	1748	1840	1831	1500	1826	1825

**西綫 III 期平均每日日路費收入 (RMB'000)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2013	--	203	294	287	325	351	376	402	417	361	459	455
2014	435	356	480	478	468	521	559	582	539	452	601	543
2015	549	446	548	547	518	587	626	708	624	504	644	642
2016	665	501	625	586	616	664	717	745	745	602	783	804
Mean	550	377	487	475	482	531	570	609	581	480	622	611

Source: Hopewell Highway Infrastructure

**業務提供龐大而穩定的現金流:** 從上表中, 合和公路基建產生龐大而穩定的現金流。由於公司實行 100% 的派息比率政策, 合和實業將能夠直接受益於合和公路基建業務產生的現金流。

此外, 根據中國汽車工業協會, 中國在 2016 年出售了 2800 萬輛汽車。廣東省統計局還公佈了廣東省汽車註冊數從 2014 年的 1330 萬輛增長 10% 至 2015 年的 1470 萬輛。隨著廣東地區汽車數量增加, 我們預計合和公路基建將能延續其產生龐大而穩定現金流的能力, 合和實業亦將繼續受益於高速公路業務的 100% 高派息政策。

## 財務概覽

**強大的流動性:** 合和實業自 2015 財年以來流動性非常強勁, 並正逐漸增加, 於 2016 年財年和 2017 年財年上半年, 集團的手持現金更能完全償還其債務, 達致淨現金的資本結構。此外, 自 2015 年財年下半年以來, 流動比率和速動比率均超過 3 倍, 顯示集團有大量的現金和流動性儲備。集團的流動性狀況更能得到進一步加強, 此是由於集團有大量的可動用銀行貸款, 以供集團在需要時使用。集團的手持現金和可動用銀行貸款將允許集團在投資機會出現時為其資本支出提供資金。

以下是集團的現金和債務的變化:

港幣 (百萬元)	1H FY2015	2H FY2015	1H FY2016	2H FY2016	1H FY2017
現金*	3,566	3,768	4,071	2,886	3,561
銀行貸款*	(4,350)	(4,360)	(4,139)	(2,550)	(2,350)
淨現金/(債務)	(784)	(592)	(68)	336	1,211
負債比率	2%	1.5%	0.2%	--	--
流動比率	2.22	5.64	4.55	3.76	4.51
速動比率	1.97	4.99	4.01	3.24	4.10
可動用銀行貸款	1,100	910	2,320	3,590	3,790

Source: Company Presentation, Hopewell Holdings

\*: 不包含合和公路基建的現金和債務

**產生大量收入的高流動性業務:** 投資物業和高速公路營運是高度流動性的業務, 其因為集團於每月收集租金收入, 而高速公路的收費皆以現金收集。特別是, 由 2013 年至 2016 年間所有高速公路的每天平均總收入, 如第 4 頁所示, 為每天 11,370,000 元人民幣。

合和公路基建旗下的高速公路利潤分配比例如下:

	西綫 I 期	西綫 II 期	西綫 III 期	廣深高速公路
利潤分配	50%	50%	50%	45%-50%
公路經營期至	9/2033	6/2035	1/2038	6/2027

Source: Hopewell Highway Infrastructure

合和公路基建的高速公路經營權極長, 最早到期的高速公路經營權還距離十多年。由於合和公路基建堅持 100% 派息比率政策和合和實業擁有合和公路基建的 66.7% 股權, 我們相信合和實業可以直接受益於公路業務的大量現金流。

## 估值

**我們的估值模型建議 HK\$27.70 目標價:** 由於合和實業的業務極多元化，其業務包括物業投資及發展，公路建設，發電及酒店業務，被視為一間綜合企業。

我們的加總法估值模型建議目標價為 HK\$27.70，相當於 8.09 倍和 0.66 倍的 P / E 和 P / B，為中性評級。(現價截至 2 月 14 日)

## 風險

**潛在的高速公路收緊政策:** 中國政府自 2012 年國慶節以來實施高速公路假日免費政策。該免費政策會對集團的收入產生不利影響，特別是假期前，期間和之後的交通量很高。若中國政府進一步實施免費政策，合和公路基建的收入和利潤將受到不利影響。

**其他運輸方式的競爭:** 廣深高速公路目前是合和公路基建旗下收入最高的高速公路。然而，廣深高速公路可能面臨來自沿江高速公路和廣深港高速鐵路的競爭，這可能會轉移廣深高速公路的部分用戶，對合和公路基建的收入和利潤造成不利影響。

**合和中心二期的需求存在不確定性:** 合和中心二期位於灣仔，附近有多個展覽設施，例如香港會議展覽中心。此外，附近地區擁有許多 5 星級酒店，這可能令合和中心二期的會議酒店無法實現像悅來酒店般高的入住率，尤其是合和中心二期的會議酒店將設有多達 1,024 個房間。

## 財務報告

FYE	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017F	FY2018F
<b>Valuation Ratios</b>					
Price Earnings (P/E)	16.6	8.51	8.63	11.96	12.67
Price to Book (P/B)	0.52	0.53	0.51	0.50	0.48
<b>Per Share Data (HKD)</b>					
EPS	1.5600	3.2500	3.1700	2.3156	2.1863
Book Value Per Share	50.2435	52.2345	53.4714	55.7870	57.9733
Dividend Per Share	1.1000	1.1200	1.3000	1.3000	1.3000
<b>Growth &amp; Margins (%)</b>					
<b>Growth</b>					
Revenue	21.3	(10.9)	(0.8)	29.1	(4.3)
Operating Income	22.9	(13.9)	0.7	29.3	(4.3)
Net Profit	(87.0)	90.5	(2.7)	(32.7)	(5.6)
<b>Margins</b>					
Gross Profit Margin	56.5	58.5	58.3	57.8	57.8
Operating Profit Margin	36.6	35.3	35.9	35.9	35.9
Net Profit Margin	77.2	165.1	161.9	134.7	134.7
<b>Key Ratios</b>					
ROE (%)	3.1	6.2	5.9	8.4	7.9
ROA (%)	2.5	5.1	5.1	3.4	3.1
<b>Income Statement (HKD Mn)</b>					
<b>Revenue</b>	2,093	1,865	1,850	2,388	2,285
- Cost of Goods Sold	(911)	(774)	(771)	(1,008)	(965)
<b>Gross Income</b>	1,182	1,091	1,079	1,380	1,320
- Operating Expenses	(416)	(433)	(416)	(522)	(499)
<b>Operating Income</b>	766	658	663	858	821
- Net Non-Operating Gain	1,180	2,688	2,566	1,398	1,309
<b>Pretax Income</b>	1,946	3,346	3,229	2,256	2,130
- Income Tax Expenses	(329)	(267)	(235)	(242)	(229)
<b>Net Profit</b>	1,617	3,079	2,994	2,014	1,901

Source: Company, Phillip Securities (HK) Research Estimates

(財務資料截至 2 月 14 日)

**PHILLIP RESEARCH STOCK SELECTION SYSTEMS**

Total Return	Recommendation	Rating	Remarks
>+20%	Buy	1	>20% upside from the current price
+5% to +20%	Accumulate	2	+5% to +20% upside from the current price
-5% to +5%	Neutral	3	Trade within $\pm 5%$ from the current price
-5% to -20%	Reduce	4	-5% to -20% downside from the current price
<-20%	Sell	5	>20% downside from the current price

We do not base our recommendations entirely on the above quantitative return bands. We consider qualitative factors like (but not limited to) a stock's risk reward profile, market sentiment, recent rate of share price appreciation, presence or absence of stock price catalysts, and speculative undertones surrounding the stock, before making our final recommendation

**GENERAL DISCLAIMER**

This publication is prepared by Phillip Securities (Hong Kong) Ltd ("Phillip Securities"). By receiving or reading this publication, you agree to be bound by the terms and limitations set out below.

This publication shall not be reproduced in whole or in part, distributed or published by you for any purpose. Phillip Securities shall not be liable for any direct or consequential loss arising from any use of material contained in this publication.

The information contained in this publication has been obtained from public sources which Phillip Securities has no reason to believe are unreliable and any analysis, forecasts, projections, expectations and opinions (collectively the "Research") contained in this publication are based on such information and are expressions of belief only. Phillip Securities has not verified this information and no representation or warranty, express or implied, is made that such information or Research is accurate, complete or verified or should be relied upon as such. Any such information or Research contained in this publication is subject to change, and Phillip Securities shall not have any responsibility to maintain the information or Research made available or to supply any corrections, updates or releases in connection therewith. In no event will Phillip Securities be liable for any special, indirect, incidental or consequential damages which may be incurred from the use of the information or Research made available, even if it has been advised of the possibility of such damages.

Any opinions, forecasts, assumptions, estimates, valuations and prices contained in this material are as of the date indicated and are subject to change at any time without prior notice.

This material is intended for general circulation only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any particular person. The products mentioned in this material may not be suitable for all investors and a person receiving or reading this material should seek advice from a financial adviser regarding the suitability of such products, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of that person, before making a commitment to invest in any of such products.

This publication should not be relied upon as authoritative without further being subject to the recipient's own independent verification and exercise of judgment. The fact that this publication has been made available constitutes neither a recommendation to enter into a particular transaction nor a representation that any product described in this material is suitable or appropriate for the recipient. Recipients should be aware that many of the products which may be described in this publication involve significant risks and may not be suitable for all investors, and that any decision to enter into transactions involving such products should not be made unless all such risks are understood and an independent determination has been made that such transactions would be appropriate. Any discussion of the risks contained herein with respect to any product should not be considered to be a disclosure of all risks or a complete discussion of such risks.

Nothing in this report shall be construed to be an offer or solicitation for the purchase or sale of a security. Any decision to purchase securities mentioned in this research should take into account existing public information, including any registered prospectus in respect of such security.

**Disclosure of Interest**

Analyst Disclosure: Neither the analyst(s) preparing this report nor his associate has any financial interest in or serves as an officer of the listed corporation covered in this report.

Firm's Disclosure: Phillip Securities does not have any investment banking relationship with the listed corporation covered in this report nor any financial interest of 1% or more of the market capitalization in the listed corporation. In addition, no executive staff of Phillip Securities serves as an officer of the listed corporation.

**Availability**

The information, tools and material presented herein are not directed, intended for distribution to or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable law or regulation or which would subject Phillip Securities to any registration or licensing or other requirement, or penalty for contravention of such requirements within such jurisdiction.

Information contained herein is based on sources that Phillip Securities (Hong Kong) Limited ("PSHK") believed to be accurate. PSHK does not bear responsibility for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. PSHK (or its affiliates or employees) may have positions in relevant investment products. For details of different product's risks, please visit the Risk Disclosures Statement on <http://www.phillip.com.hk>.

© 2017 Phillip Securities (Hong Kong) Limited

**Contact Information (Regional Member Companies)**



**SINGAPORE**

**Phillip Securities Pte Ltd**  
Raffles City Tower  
250, North Bridge Road #06-00  
Singapore 179101  
Tel : (65) 6533 6001  
Fax : (65) 6535 6631  
Website: [www.poems.com.sg](http://www.poems.com.sg)

**HONG KONG**

**Phillip Securities (HK) Ltd**  
Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong  
11/F United Centre 95 Queensway  
Hong Kong  
Tel (852) 22776600  
Fax (852) 28685307  
Websites: [www.phillip.com.hk](http://www.phillip.com.hk)

**INDONESIA**

**PT Phillip Securities Indonesia**  
ANZ Tower Level 23B,  
Jl Jend Sudirman Kav 33A  
Jakarta 10220 – Indonesia  
Tel (62-21) 57900800  
Fax (62-21) 57900809  
Website: [www.phillip.co.id](http://www.phillip.co.id)

**THAILAND**

**Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd**  
15th Floor, Vorawat Building,  
849 Silom Road, Silom, Bangrak,  
Bangkok 10500 Thailand  
Tel (66-2) 6351700 / 22680999  
Fax (66-2) 22680921  
Website: [www.phillip.co.th](http://www.phillip.co.th)

**UNITED KINGDOM**

**King & Shaxson Capital Limited**  
6th Floor, Candlewick House,  
120 Cannon Street,  
London, EC4N 6AS  
Tel (44-20) 7426 5950  
Fax (44-20) 7626 1757  
Website: [www.kingandshaxson.com](http://www.kingandshaxson.com)

**AUSTRALIA**

**PhillipCapital Australia**  
Level 12, 15 William Street,  
Melbourne, Victoria 3000, Australia  
Tel (613) 96188238  
Fax (613) 92002272  
Website: [www.phillipcapital.com.au](http://www.phillipcapital.com.au)

**MALAYSIA**

**Phillip Capital Management Sdn Bhd**  
B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II,  
No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450  
Kuala Lumpur  
Tel (603) 21628841  
Fax (603) 21665099  
Website: [www.poems.com.my](http://www.poems.com.my)

**JAPAN**

**PhillipCapital Japan K.K.**  
Nagata-cho Bldg.,  
8F, 2-4-3 Nagata-cho,  
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014  
Tel (81-3) 35953631  
Fax (81-3) 35953630  
Website: [www.phillip.co.jp](http://www.phillip.co.jp)

**CHINA**

**Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd**  
No 436 Hengfeng Road,  
Greentech Unit 604,  
Postal code 200070  
Tel (86-21) 51699400  
Fax (86-21) 63532643  
Website: [www.phillip.com.cn](http://www.phillip.com.cn)

**FRANCE**

**King & Shaxson Capital Limited**  
3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008  
Paris France  
Tel (33-1) 45633100  
Fax (33-1) 45636017  
Website: [www.kingandshaxson.com](http://www.kingandshaxson.com)

**UNITED STATES**

**Phillip Futures Inc**  
141 W Jackson Blvd Ste 3050  
The Chicago Board of Trade Building  
Chicago, IL 60604 USA  
Tel +1.312.356.9000  
Fax +1.312.356.9005