



中国平安

领先的投资能力将带来估值分化——平安投资能力深度解读

观点聚焦

投资建议

我们认为平安在保险负债端的领先优势正在逐渐被市场认知，但是平安在投资端的巨大优势尚未被市场充分理解，主要包括：1) 基于 Fintech 技术的大类资产配置能力；2) 合理运用另类资产拉长资产久期，降低利率下行冲击；3) 领先的风控体系带来稳健投资收益，确保公司稳定分红的能力。维持平安-A/-H 推荐的评级和分别 73 人民币/79 港币的目标价。

理由

基于 Fintech 技术的大类资产配置能力。依托先进的科技，平安已经建立起一套科学有效、独具特色的大类资产配置方法，从而在各种经济情景下实现最佳配置。低利率环境下，表现为：1) 抓住利率上行窗口，增加配置长久期债券；2) 投资高分红和精准抄底权益类资产。

合理运用另类资产拉长资产久期，降低利率下行冲击。非标债权、投资性物业、优先股等资产久期较长且收益率更高，加配此类资产可有效提升资产久期，长期锁定高收益率，从而降低利率下行的冲击。平安的另类资产占总投资资产的比例从 2014 年的 17.8% 提升至 23.5%，在 2014-2016 年的利率下行周期中推动公司净投资收益率持续超越同业。

风控体系领先，稳健的投资确保稳定的分红。平安在投资端的高效垂直风控体系带来：1) 稳健的净投资收益率：过去 6 年平安的平均净投资收益率高达 5.2%，显著超过同业（平均 4.8%）且波动很小，稳健的利息和分红现金流确保公司在股市和债市的波动中依然可以产生稳定的利润，从而支撑了公司稳定分红的能力；2) 严格管理的风险敞口：依托全民的风控系统，资产价格和利率波动对公司偿付能力的影响非常小，上半年权益资产价格下跌 30% 和利率下降 50bp 对集团综合偿付能力的影响仅为 6.5ppt 和 6.6ppt。

盈利预测与估值

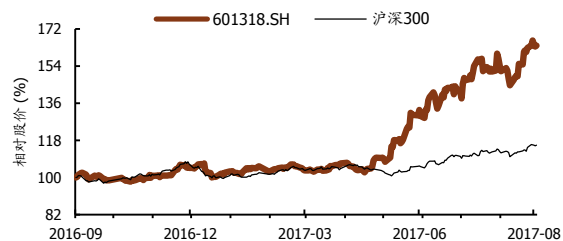
维持 2017/18 年盈利预测不变。平安-A/-H 目前分别交易在 1.3x/1.3x 2017e PEV。

风险

国债收益率趋势性下行。

维持推荐

股票代码	601318.SH	02318.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 56.17	港币 62.25
目标价	人民币 73.00	港币 79.00
52 周最高价/最低价	人民币 57.75~33.52	港币 64.90~37.56
总市值(亿)	人民币 9,970	港币 11,896
30 日日均成交额(百万)	人民币 3,392.97	港币 2,778.10
发行股数(百万)	18,280	18,280
其中：自由流通股(%)	59	41
30 日日均成交量(百万股)	63.39	45.90
主营行业		保险



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	386,012	469,555	573,551	734,503
增速	18.3%	21.6%	22.1%	28.1%
归属母公司净利润	54,203	62,394	66,368	79,126
增速	38.0%	15.1%	6.4%	19.2%
每股净利润	2.97	3.41	3.63	4.33
每股净资产	18.28	20.98	23.63	27.39
每股股利	0.43	0.55	0.75	0.73
每股内含价值	30.24	45.07	44.09	51.14
市盈率	18.9	16.5	15.5	13.0
市净率	3.1	2.7	2.4	2.1
内含价值倍数	1.86	1.25	1.27	1.10
股息收益率	0.8%	1.0%	1.3%	1.3%
平均总资产收益率	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%
平均净资产收益率	17.4%	17.4%	16.3%	17.0%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

唐博伦

联系人

bolun.tang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080116040027

SFC CE Ref: BGD485

薛源

联系人

yuan.xue@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080116100040

张帅帅

分析师

shuaishuai.zhang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080516060001

SFC CE Ref: BHQ055

财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表					内含价值				
保险业务收入	386,012	469,555	573,551	734,503	新业务价值	30,838	42,053	53,828	66,208
已赚保费	349,846	441,620	540,198	695,942	有效业务价值	224,926	434,667	388,956	451,561
投资收益	134,922	115,053	137,271	154,455	寿险内含价值	333,142	434,667	526,392	635,456
其他业务收入	208,733	219,185	243,556	264,623	集团内含价值	552,852	823,836	805,939	934,839
营业收入合计	693,501	775,858	921,024	1,115,020	成长能力				
净赔付和保户利益	-76,368	-119,299	-124,892	-135,001	保险业务收入	18.3%	21.6%	22.1%	28.1%
提取保险责任准备金	-213,142	-205,515	-278,778	-370,714	已赚保费	21.1%	26.2%	22.3%	28.8%
其他营业支出	-310,297	-355,263	-417,547	-495,371	归属于母公司净利润	38.0%	15.1%	6.4%	19.2%
营业支出合计	-599,807	-680,077	-821,216	-1,001,08	新业务价值	40.4%	36.4%	28.0%	23.0%
营业利润	93,694	95,781	99,808	113,934	关键指标				
联营公司收益	-281	-1,370	-1,318	-1,318	新业务价值率 (标准保费)	38.2%	39.0%	37.6%	38.6%
利润总额	93,413	94,411	98,490	112,616	财险综合成本率	95.9%	96.0%	96.5%	96.3%
所得税费用	-28,235	-22,043	-18,947	-22,150	净投资收益率	5.3%	5.7%	5.6%	5.5%
净利润	65,178	72,368	79,543	90,466	总投资收益率	7.2%	5.0%	5.6%	5.4%
少数股东损益	10,975	9,974	13,174	11,340	寿险偿付能力充足率	203.2%	151.8%	155.6%	161.7%
归属于母公司净利润	54,203	62,394	66,368	79,126	产险偿付能力充足率	182.2%	157.9%	154.2%	162.2%
资产负债表					集团偿付能力充足率	195.4%	194.8%	185.2%	180.3%
现金及银行存款	273,351	330,212	381,166	443,524	回报率分析				
债权投资	829,245	910,968	1,051,536	1,223,565	总资产收益率	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%
股权投资	236,328	253,711	292,860	340,772	净资产收益率	17.4%	17.4%	16.3%	17.0%
其他投资	392,695	476,907	550,496	640,557	寿险内含价值回报率	26.1%	30.5%	21.1%	20.7%
总投资资产	1,731,619	1,971,798	2,276,058	2,648,418	集团内含价值回报率	18.5%	49.0%	-2.2%	16.0%
其他资产	3,033,540	3,605,105	4,262,094	5,125,270	每股指标				
总资产	4,765,159	5,576,903	6,538,152	7,773,688	每股净利润 (元)	2.97	3.41	3.63	4.33
保险合同负债	1,419,958	1,625,473	1,904,251	2,274,965	每股净资产 (元)	18.28	20.98	23.63	27.39
投资合同负债	42,690	44,930	47,288	49,769	每股内含价值 (元)	30.24	45.07	44.09	51.14
次级债	34,609	34,609	34,609	34,609	每股股利 (元)	0.43	0.55	0.75	0.73
其他负债	2,854,331	3,385,430	4,003,343	4,778,452	估值分析				
总负债	4,351,588	5,090,442	5,989,490	7,137,795	内含价值倍数	1.8	1.2	1.2	1.0
股东权益合计	413,571	486,461	548,662	635,893	市净率	2.9	2.5	2.2	1.9
少数股东权益	79,323	103,012	116,645	135,190	股价/每股股东权益	2.3	2.0	1.8	1.5
归属于母公司的股东权益	334,248	383,449	432,017	500,703	市盈率	17.9	15.5	14.6	12.3
负债和股东权益总计	4,765,159	5,576,903	6,538,152	7,773,688	股息收益率	0.8%	1.0%	1.4%	1.4%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国平安是中国第一家以保险为核心的，融证券、信托、银行、资产管理、企业年金等多元金融业务为一体的综合金融服务集团。公司通过多渠道分销网络，以统一的品牌向客户提供保险、银行、投资等金融产品和服务。

领先的投资能力将带来估值分化：平安投资能力深度解读

我们认为平安在负债端的领先优势正在逐渐被市场认知，但是平安在投资端的巨大优势尚未被市场充分理解，主要包括：1) 基于 Fintech 技术的大类资产配置能力；2) 合理运用另类资产拉长资产久期，降低利率下行冲击；3) 领先的风控体系带来稳健投资收益，确保公司稳定分红的能力。

基于 Fintech 技术的大类资产配置能力

依托先进的科技，平安已经建立起一套科学有效、独具特色的大类资产配置方法，从而在各种经济情景下实现最佳配置。低利率环境下，表现为：1) 抓住利率上行窗口，增加配置长久期债券；2) 投资高分红和精准抄底权益类资产。

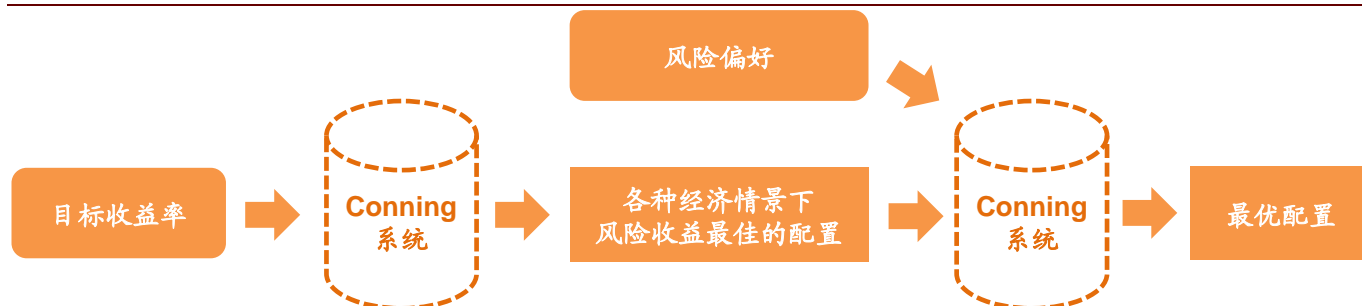
大类资产配置：基于 Conning 系统，实现最佳配置

依托先进的科技，平安已经建立起一套科学有效、独具特色的大类资产配置方法。主要包括：

- ▶ 基于负债成本和目标利差设定目标收益率；
- ▶ 依托平安独特的 Conning 系统，模拟在海量经济情景下的资产配置，确定每种经济情景下风险收益最佳的配置；
- ▶ 设定保险负债特点确定风险偏好（包括偿付能力水平最低要求和负债成本超过投资收益率的概率上限等），并结合 Conning 系统的模拟配置确定最优配置。

依托此系统，平安能够在各类资产收益率波动的各种情况下，实现最佳配置，从而实现长期较高的投资收益率。未来随着平安 Fintech 技术的发展（如 AI、大数据等），我们期待平安的资产配置能力能够提升到更高的水平。

图表 1：平安科学有效、独具特色的大类资产配置方法



资料来源：公司数据，中金公司研究部

债券：抓住利率上行窗口，增加配置长久期债券

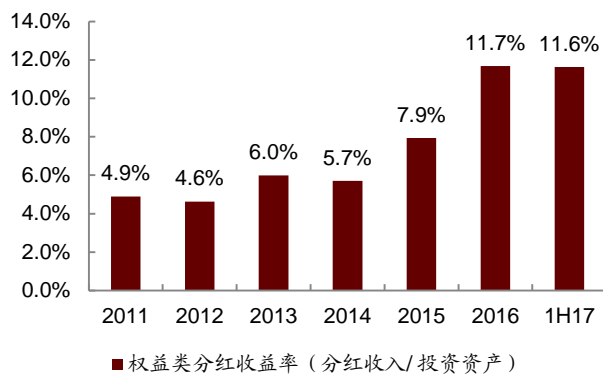
2016 年 4 季度以来国债收益率大幅上行，到目前为止已经提升了~100bp。平安抓住了利率上行的窗口，增加配置了长久期债券。我们的调研显示，平安持有的 10 年期及以上国债的平均期限为 31 年，远高于中债 10 年期及以上国债的平均 19 年的发行期限。配置长久期债券的优势有：1) 获取期限利差从而提高投资收益率；2) 抵御未来国债收益率下行的风险。

权益：投资高分红和精准抄底

过去几年高利率银行协议存款到期和债券收益率下滑对净投资收益造成压力，平安通过投资高分红和基金使净投资收益率保持在一个稳健、较高的水平上。2017 年上半年股票和基金分红合计已经占净投资收益的 35%，相比于 2011 年的 12% 大幅提升。

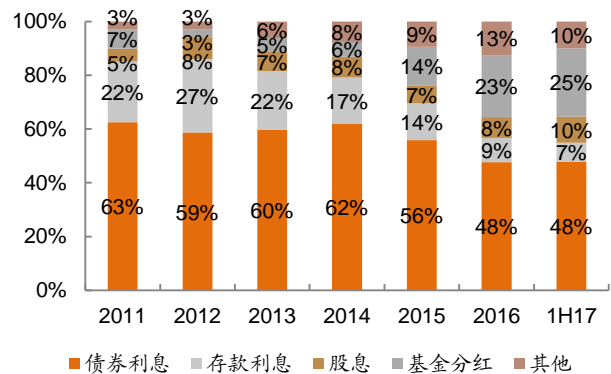
平安投资股票的比例与资本市场走势有明显的正相关关系：在股市向上时增加配置以获取收益，在股市向下波动时减少配置以及时止损。精准的抄底能力使平安能够获得丰厚的股价上涨的收益。

图表 2：2014 年以来，平安的股票和基金分红收益率（分红收入/投资资产）逐年上升，2017 年上半年高达 11.6%



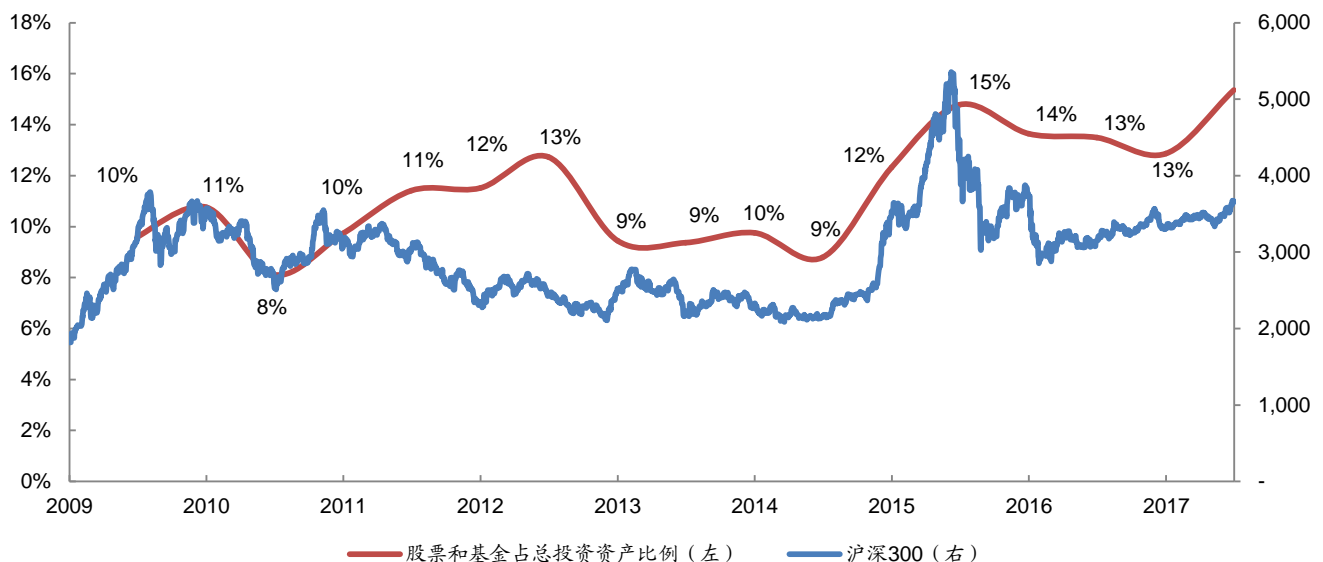
资料来源：公司数据，中金公司研究部 *1H17 为年化后数字

图表 3：2017 年上半年股票和基金分红合计已经占净投资收益的 35%，相比于 2011 年的 12% 大幅提升



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：平安投资股票的比例与资本市场有明显的正相关关系，在股市向上波动时增加配置以获取收益，在股市向下波动时减少配置以及时止损



资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部 *半年度之间经过平滑处理

合理运用另类资产拉长资产久期，降低利率下行冲击

另类资产主要指债权投资计划、信托计划、优先股等。另类资产久期较长（~14 年及以上 vs 平安资产久期 8-9 年），且投资收益率更高（上半年 6.0% vs 总体 4.9%），加配此类资产可有效提升资产久期，长期锁定高收益率，从而降低利率下行的冲击。平安投资的长久期另类资产（如非上市股权、投资性物业、优先股）比例为 7%，显著高于行业的 4%，有效地提升了资产久期。

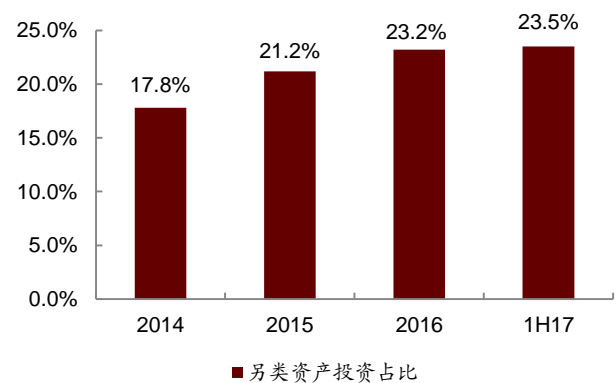
近年来在严格控制风险的前提下，平安逐渐加大配置了另类资产。截至 2017 年上半年，另类资产投资总额超过 5000 亿元人民币，占总投资资产的比例从 2014 年的 17.8% 提升至 23.5%。

图表 5：平安投资的长久期另类资产（如非上市股权、投资性物业、优先股）比例显著高于行业

占总投资资产比例	久期，年	投资收益率	平安配置比例	行业平均配置比例
债权投资计划	4~8	5.5~6.5%	6%	8%
理财产品	4~8	4.0~6.0%	10%	6%
非上市股权	20	4.0~6.0%	2%	3%
投资性物业	20	4.5~6.0%	2%	0%
优先股	20	4.5~5.5%	3%	1%
其他另类投资	5~10	5.0~6.5%	0%	2%
另类投资合计			24%	21%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6：平安 2014 年以来另类资产投资占比显著提升：2017 年上半年占总投资资产的 23.5%



资料来源：公司数据，中金公司研究部

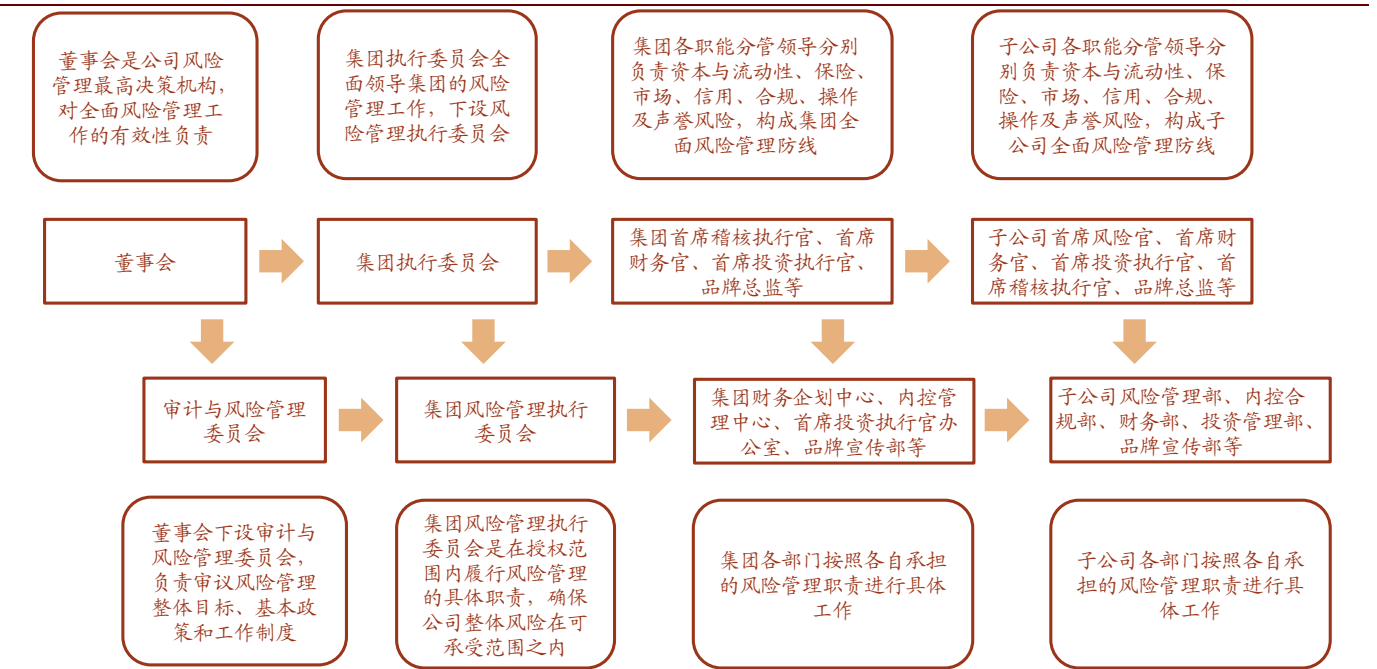
风控体系领先，稳健的投资收益确保稳定的分红

平安拥有一套高效的垂直风控体系，保证：1）稳健的净投资收益率。过去 6 年平安的平均净投资收益率高达 5.2%，超过上市保险公司平均 46bp，非常稳健。稳健的投资收益率产生稳定的自由盈余，从而确保了公司稳定的分红；2）集团整体的偿付能力和风险承受能力。依托强大的风控，资产价格波动对公司偿付能力的影响非常小。同时，平安针对另类资产建立起三层次风控体系，严格控制信用风险并取得良好效果（所持非标类债权至今未出现一单违约）。

垂直的风控体系：为投资保驾护航

平安的风险治理由集团管理层直接领导，以相关专业委员会为依托，各职能部门配合执行。自上而下地推进全面风险管理，立足于集团层面统筹控制风险。在集团层面对风险敞口进行统一的分析与评估后，分账户、分产品建立风险限额体系，缓释集团并表后的大额风险暴露与风险集中度等问题。

图表 7：垂直的风控体系：自上而下推进全面风险管理



资料来源：公司公告，中金公司研究部

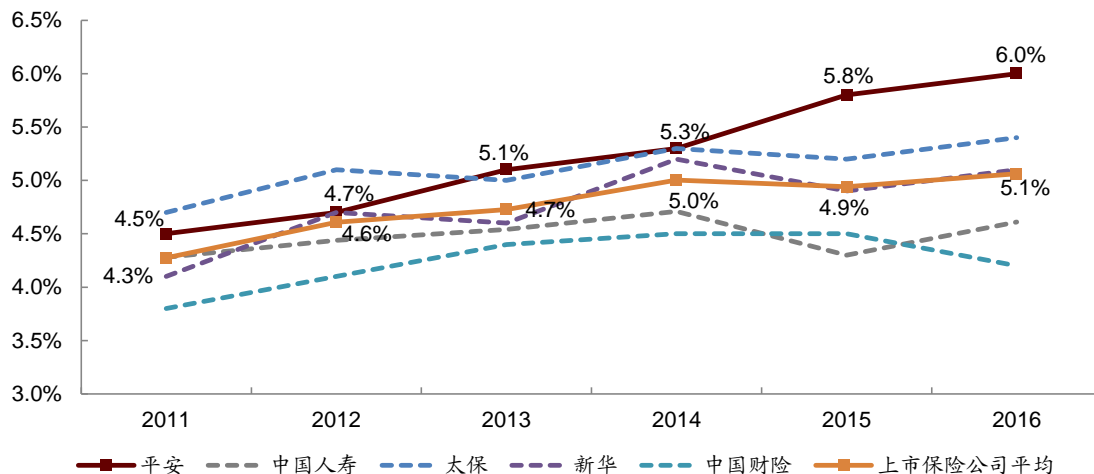
保证稳健投资收益率，从而确保了公司稳定的分红能力

过去 6 年，平安的平均净投资收益率高达 5.2%，超过上市保险公司平均 46bp。同时平安每年净投资收益率均高于 4.5%，非常稳健：

- ▶ 净投资收益率超过行业平均水平：过去 6 年平安的平均净投资收益率为 5.2%，超过上市保险公司平均 46bp（行业平均为 4.8%）；
- ▶ 净投资收益率非常稳健：过去 6 年平安每年的净投资收益率均高于 4.5%，且呈逐渐上升趋势，表现非常稳健。

稳健的投资收益率产生稳定的自由盈余，从而确保了公司稳定的分红。2017 年上半年平安大幅增加了分红率，由 2016 年上半年的 9% 提升至 21%，显示了平安管理层对于未来投资端的信心。

图表 8：2011-16 年上市保险公司净投资收益率：平安平均超过行业 46bp



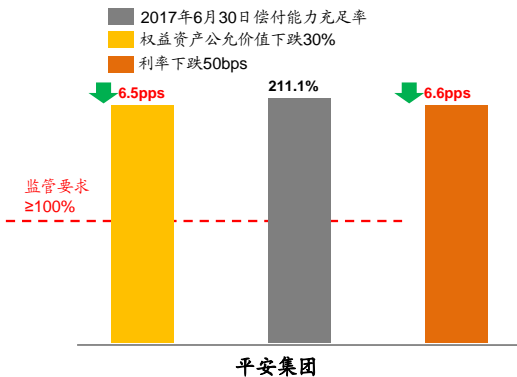
资料来源：公司数据，中金公司研究部

保证集团整体的偿付能力和风险承受能力

依托强大的风控，资产价格波动对公司偿付能力的影响非常小：2017年上半年，权益资产价格下跌30%和利率下降50bp对集团综合偿付能力的影响仅为6.5ppt和6.6ppt。

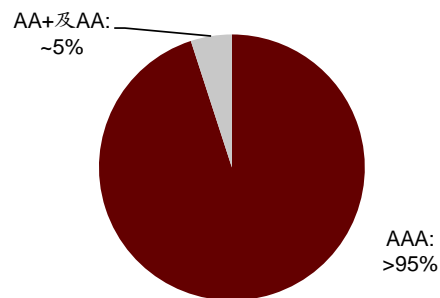
对于另类资产投资，平安有着一套严格的三层次风控体系：资产配置、品种选择、投后管理。通过建立科学的资产配置模型，严格把关投资品种，定期追踪项目运行，平安严格控制了信用风险。目前，平安所持95%以上的另类资产外部信用评级为AAA，所持非标类债权至今未出现一单违约。

图表9：基于强大的风控体系，资产价格波动对公司偿付能力的影响非常小



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表10：平安投资的95%以上的非标类债权的外部评级为AAA



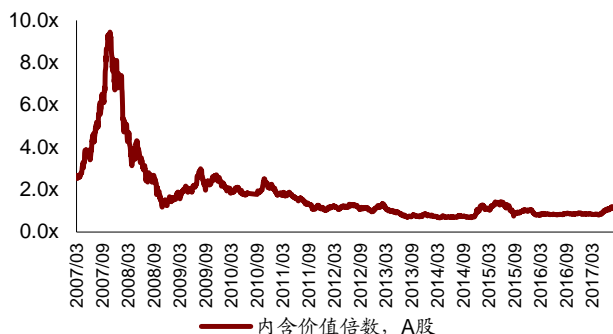
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表11：估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 9月4日	目标 价格	上涨 空间	内含价值倍数 2017e	内含价值倍数 2018e	3年平均 含价值回报率	市净率 2017e	市净率 2018e	3年平均 净资产收益率	市盈率 2017e	股息率 2017e
友邦保险	港币	推荐	93,652	60.5	75.0	24%	1.9x	1.7x	17.6%	2.4x	2.2x	15.0%	18.0x	1.6%
中国人寿-H股	港币	推荐	23,755	24.9	31.0	24%	0.9x	0.7x	14.7%	2.0x	1.8x	9.1%	30.2x	1.2%
中国太保-H股	港币	推荐	13,183	37.1	46.0	24%	1.0x	0.9x	18.7%	2.1x	2.0x	11.0%	22.3x	2.4%
中国再保险	港币	中性	1,541	1.8	2.1	17%	0.8x	0.8x	7.8%	0.9x	0.8x	9.1%	12.0x	3.3%
中国太平	港币	推荐	10,897	23.7	32.0	35%	0.7x	0.6x	16.9%	1.3x	1.2x	6.6%	20.7x	0.0%
新华保险-H股	港币	推荐	6,622	50.0	66.0	32%	0.9x	0.7x	20.4%	2.2x	2.0x	9.2%	28.3x	1.1%
中国财险	港币	推荐	8,704	14.8	19.0	29%	n.a.	n.a.	n.a.	1.4x	1.2x	16.5%	8.4x	3.4%
中国平安-H股	港币	推荐	59,437	62.3	79.0	27%	1.3x	1.1x	19.8%	2.3x	2.0x	15.6%	14.5x	1.4%
中国人寿-A股	人民币	中性	91,515	28.8	31.0	8%	1.1x	1.0x	14.7%	2.6x	2.4x	9.1%	39.2x	0.9%
中国太保-A股	人民币	推荐	36,755	38.3	47.0	23%	1.2x	1.0x	18.7%	2.5x	2.3x	11.0%	26.1x	2.1%
新华保险-A股	人民币	中性	19,210	60.3	70.0	16%	1.2x	1.0x	20.4%	3.0x	2.8x	9.2%	38.3x	0.8%
中国平安-A股	人民币	推荐	92,980	56.2	73.0	30%	1.3x	1.1x	19.8%	2.4x	2.1x	15.6%	15.5x	1.3%
中国行业-H股	美元		128,267			28%	1.0x	0.8x	16.4%	2.0x	1.8x	11.4%	18.8x	1.7%
中国行业-A股	美元		240,460			19%	1.2x	1.0x	18.4%	2.5x	2.3x	11.2%	28.0x	1.3%
中国行业	美元		368,728			25%	1.1x	1.0x	17.2%	2.3x	2.1x	11.3%	24.8x	1.5%
香港及中国	美元		462,379			25%	1.3x	1.1x	17.2%	2.3x	2.1x	11.6%	23.4x	1.5%

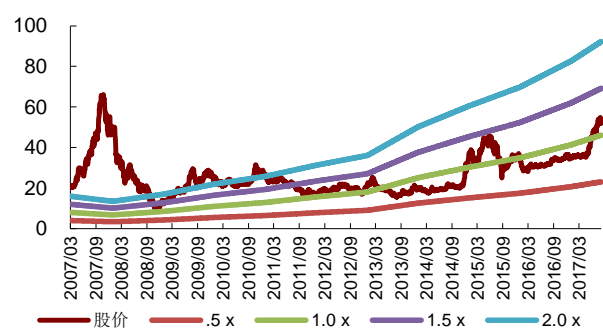
资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表12：平安-A 目前交易在 1.3x 2017e PEV



资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表13：2010 以来平安-A 平均 PEV 为 1.1x



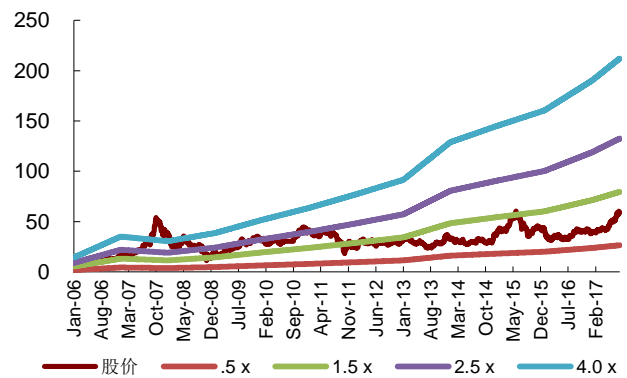
资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表 14：平安-H 目前交易在 1.3x 2017e PEV



资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表 15：2010 以来平安-H 平均 PEV 为 1.3x



资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金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的意见或建议不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：分析员估测未来 6~12 个月绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”。星号代表首次覆盖或再次覆盖。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V160908
编辑：张莹

北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海黄浦区湖滨路证券营业部

上海市黄浦区湖滨路168号
企业天地商业中心3号楼18楼02-07室
邮编: 200021
电话: (86-21) 56386-1195、6386-1196
传真: (86-21) 6386-1180

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心B座13层1311单元
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海浦东新区世纪大道证券营业部

上海市浦东新区世纪大道8号
上海国金中心办公楼二期46层4609-14室
邮编: 200120
电话: (86-21) 2057-9499
传真: (86-21) 2057-9488

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

西安雁塔证券营业部

西安市雁塔区二环南路西段64号
凯德广场西塔21层02/03号
邮编: 710065
电话: (+86-29) 8648 6888
传真: (+86-29) 8648 6868



CICC
中金公司