



# 中国平安

## 利润超预期，新业务价值增速放缓

### 业绩回顾

#### 业绩超过预期

中国平安公布第三季度业绩：第三季度净利润 229 亿人民币，同比增长 46%。股东权益环比上升 5%，较年初上升 17%。第三季度新业务价值同比增长 14%。

#### 发展趋势

**利润大幅增长，受益于投资改善和准备金影响同比减弱。**第三季度净利润同比增长 46% (+72 亿元)，主要受益于：1) 投资收益率大幅提升，前三季度总投资收益率达到 5.4%，同比提升 50bp；2) 750 天国债收益率移动平均下行造成的准备金补提相对 16 年同期减少 52 亿元；3) 存量业务规模的同比增长带来的剩余边际摊销的增长。第三季度寿险、财险、银行净利润分别同比+113%、-3%、+3%，金融科技业务由亏损 3.4 亿变为盈利 2.6 亿。

**寿险新业务价值增速放缓，主要由于监管变化的短期影响。**第三季度新业务价值同比增长 14%，相对上半年增速放缓，主要由于：1) 6 月 1 日提前停售了不符合 134 号文规定的产品，三季度新的替代产品未上线；2) 主动控制代理人增员速度，提升代理人质量。公司在 10 月份已经上市符合 134 号文要求的替代产品，并将在第四季度大力推动长期保障型产品。我们预计第四季度新业务价值增速回升。

**车险市场份额快速扩张，综合成本率保持领先。**前三季度财险综合成本率为 96.1%，环比保持稳定且显著优于行业。据管理层介绍，车险综合成本率相对去年同期保持稳定。第三季度财险保费同比增长 24%，大幅高于行业平均，市场份额快速扩张。高增速主要由于非车险快速增长（非车险+34% vs. 车险+21%）。预计四季度保费高增速持续，随着保监会对销售费用的监管压力持续，综合成本率或有边际改善。

#### 盈利预测

我们将 2017、2018 年每股盈利预测分别从人民币 3.63 元与 4.33 元上调 14% 与 8% 至人民币 4.12 元与 4.66 元。

#### 估值与建议

目前，公司股价对应 1.3 倍 2018e PEV。我们维持推荐的评级，但将目标价上调 5.48% 至人民币 77.00 元，较目前股价有 20.44% 上行空间。我们维持港股推荐的评级，但将目标价上调 6.33% 至人民币 84.00 元，较目前股价有 22.18% 上行空间。

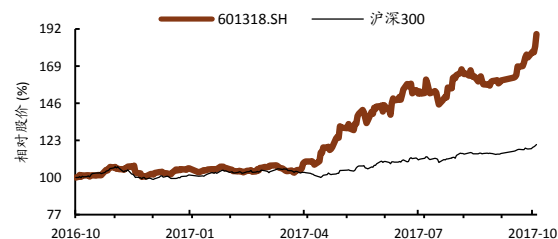
#### 风险

国债收益率趋势性转向下行；2018 年开门红保费增速不及预期；平安银行不良贷款率大幅上升。

### 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 63.93	港币 68.75
目标价	人民币 77.00	港币 84.00

52 周最高价/最低价	人民币 63.98~33.53	港币 68.75~37.21
总市值(亿)	人民币 11,289	港币 13,246
30 日日均成交额(百万)	人民币 4,090.13	港币 2,982.33
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)	70.19	45.68
主营行业		保险



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	386,012	469,555	581,197	695,726
增速	18.3%	21.6%	23.8%	19.7%
归属母公司净利润	54,203	62,337	75,348	85,134
增速	38.0%	15.0%	20.9%	13.0%
每股净利润	2.97	3.41	4.12	4.66
每股净资产	18.28	20.98	24.42	28.28
每股股利	0.43	0.55	1.10	0.82
每股内含价值	30.24	34.88	42.91	50.35
市盈率	21.6	18.7	15.5	13.7
市净率	3.5	3.0	2.6	2.3
内含价值倍数	2.11	1.83	1.49	1.27
股息收益率	0.7%	0.9%	1.7%	1.3%
平均总资产收益率	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%
平均净资产收益率	17.4%	17.4%	18.2%	17.7%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

田昶

分析师

dan3.tian@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080517100002

SFC CE Ref: BKY217

薛源

联系人

yuan.xue@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080116100040



## 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
<b>利润表</b>					<b>内含价值</b>				
保险业务收入	386,012	469,555	581,197	695,726	新业务价值	30,838	50,805	67,174	90,916
已赚保费	349,846	441,620	544,937	654,114	有效业务价值	224,926	230,363	287,238	344,777
投资收益	134,922	115,053	132,845	151,330	寿险内含价值	333,142	360,312	494,948	629,188
其他业务收入	208,733	219,185	233,860	258,301	集团内含价值	552,852	637,703	784,388	920,338
营业收入合计	693,501	775,858	911,642	1,063,746	<b>成长能力</b>				
净赔付和保户利益	-76,368	-119,356	-132,192	-179,078	保险业务收入	18.3%	21.6%	23.8%	19.7%
提取保险责任准备金	-213,142	-205,515	-278,039	-309,891	已赚保费	21.1%	26.2%	23.4%	20.0%
其他营业支出	-310,297	-355,263	-389,407	-450,150	归属于母公司净利润	38.0%	15.0%	20.9%	13.0%
营业支出合计	-599,807	-680,134	-799,639	-939,119	新业务价值	40.4%	64.7%	32.2%	35.3%
营业利润	93,694	95,724	112,003	124,627	<b>关键指标</b>				
联营公司收益	-281	-1,370	273	273	新业务价值率 (标准保费)	38.2%	47.1%	45.6%	47.4%
利润总额	93,413	94,354	112,276	124,900	财险综合成本率	95.9%	96.0%	96.6%	96.4%
所得税费用	-28,235	-22,043	-27,730	-28,838	净投资收益率	5.3%	5.7%	5.8%	5.5%
净利润	65,178	72,311	84,546	96,062	总投资收益率	7.2%	5.0%	5.7%	5.4%
少数股东损益	10,975	9,974	9,198	10,927	寿险偿付能力充足率	203.2%	151.8%	186.9%	207.7%
归属于母公司净利润	54,203	62,337	75,348	85,134	产险偿付能力充足率	182.2%	157.9%	159.6%	166.6%
<b>资产负债表</b>					集团偿付能力充足率	195.4%	194.8%	188.9%	185.8%
现金及银行存款	273,351	330,212	273,697	315,287	<b>回报率分析</b>				
债权投资	829,245	910,968	1,132,840	1,304,984	总资产收益率	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%
股权投资	236,328	253,711	361,723	416,690	净资产收益率	17.4%	17.4%	18.2%	17.7%
其他投资	392,695	476,907	586,662	675,810	寿险内含价值回报率	26.1%	8.2%	37.4%	27.1%
总投资资产	1,731,619	1,971,798	2,354,923	2,712,772	集团内含价值回报率	18.5%	15.4%	23.0%	17.3%
其他资产	3,033,540	3,605,105	4,076,014	4,903,963	<b>每股指标</b>				
总资产	4,765,159	5,576,903	6,430,936	7,616,735	每股净利润 (元)	2.97	3.41	4.12	4.66
保险合同负债	1,419,958	1,625,473	1,903,512	2,213,403	每股净资产 (元)	18.28	20.98	24.42	28.28
投资合同负债	42,690	44,930	47,288	49,769	每股内含价值 (元)	30.24	34.88	42.91	50.35
次级债	34,609	34,609	34,609	34,609	每股股利 (元)	0.43	0.55	1.10	0.82
其他负债	2,854,331	3,385,430	3,886,932	4,672,256	<b>估值分析</b>				
总负债	4,351,588	5,090,442	5,872,341	6,970,037	内含价值倍数	2.1	1.8	1.5	1.3
股东权益合计	413,571	486,461	558,595	646,698	市净率	3.5	3.0	2.6	2.3
少数股东权益	79,323	103,012	112,116	129,799	股价/每股股东权益	2.8	2.4	2.1	1.8
归属于母公司的股东权益	334,248	383,449	446,479	516,899	市盈率	21.6	18.7	15.5	13.7
负债和股东权益总计	4,765,159	5,576,903	6,430,936	7,616,735	股息收益率	0.7%	0.9%	1.7%	1.3%

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。



图表 1: 17 年三季度业绩概要

人民币，百万元	9M15	9M16	9M17	同比变动 %	占比 中金 2017 年预测	占比 2017 年市场一致预期
<b>利润表</b>						
<b>寿险业务</b>						
寿险规模保费	234,145	295,552	381,994	29%		
首年保费	n.a.	99,803	134,123	34%		
- 代理人渠道首年保费	n.a.	82,830	114,678	38%		
- 银保渠道首年保费	n.a.	10,578	7,512	-29%		
- 电销、互联网及其他渠道首年保费	n.a.	6,395	11,933	87%		
新业务价值	n.a.	39,668	53,738	35%	80%	
<b>财险业务</b>						
财险保费收入	121,638	127,427	157,507	24%		
- 车险保费收入	94,199	105,409	122,418	16%		
- 非车险保费收入	27,439	22,018	35,089	59%		
综合成本率	94.4%	94.9%	96.1%	1.2ppt		
<b>银行</b>						
净息差	2.73%	2.77%	2.41%	-0.4ppt		
<b>投资</b>						
净投资收益	n.a.	6.0%	5.5%	-0.5ppt		
总投资收益	n.a.	4.9%	5.4%	0.5ppt		
<b>利润</b>						
归属于母公司净利润	48,276	56,508	66,318	17%	88%	92%
- 寿险	n.a.	23,518	36,926	57%		
- 财险	n.a.	10,456	10,359	-1%		
- 银行	n.a.	10,857	11,109	2%		
- 资产管理	n.a.	7,385	10,105	37%		
- 互联网金融	n.a.	7,569	675	-91%		
- 其他	n.a.	-3,277	-2,856	-13%		
每股净利润 (元)	2.64	3.17	3.72	17%	90%	95%
<b>人民币，百万元</b>						
<b>3Q15 3Q16 3Q17 同比变动 %</b>						
<b>利润表</b>						
<b>寿险业务</b>						
寿险规模保费	61,400	77,360	94,878	23%		
首年保费	n.a.	23,592	28,520	21%		
- 代理人渠道首年保费	n.a.	20,271	22,528	11%		
- 银保渠道首年保费	n.a.	1,012	1,521	50%		
- 电销、互联网及其他渠道首年保费	n.a.	2,309	4,471	94%		
新业务价值	n.a.	13,298	15,187	14%		
<b>财险业务</b>						
财险保费收入	40,195	43,642	54,064	24%		
- 车险保费收入	32,255	34,781	42,158	21%		
- 非车险保费收入	7,940	8,861	11,906	34%		
<b>利润</b>						
归属于母公司净利润	13,627	15,732	22,891	46%		
- 寿险	n.a.	6,275	13,350	113%		
- 财险	n.a.	3,622	3,498	-3%		
- 银行	n.a.	3,727	3,828	3%		
- 资产管理	n.a.	3,457	3,146	-9%		
- 互联网金融	n.a.	-336	255	-176%		
- 其他	n.a.	-1,013	-1,186	17%		
每股净利润 (元)	0.75	0.88	1.29	47%		
<b>人民币，百万元</b>						
<b>1Q17 2Q17 3Q17 环比变动 %</b>						
<b>资产负债表</b>						
归属于母公司净资产	411,477	425,780	448,280	5%		
可供出售金融资产变动	6,435	13,444	13,040	-3%		
代理人数量	1,196,000	1,325,477	1,434,000	8%		
净息差	2.53%	2.38%	2.32%	-0.06ppt		
不良贷款率	1.74%	1.76%	1.75%	-0.01ppt		
存款	1,912,082	1,912,333	1,911,741	0%		
贷款	1,548,162	1,594,281	1,646,824	3%		
风险加权资产	2,101,897	2,172,742	2,197,329	1%		
核心一级资本充足率	8.28%	8.13%	9.23%	1.1ppt		
集团核心偿付能力充足率	n.a.	205%	n.a.	n.a.		
集团综合偿付能力充足率	n.a.	211%	n.a.	n.a.		
财险核心偿付能力充足率	219%	219%	217%	-2ppt		
财险综合偿付能力充足率	246%	245%	241%	-4ppt		
寿险核心偿付能力充足率	216%	224%	230%	6ppt		
寿险综合偿付能力充足率	226%	233%	239%	6ppt		

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 2: 利润表和资产负债表

利润表 (人民币, 百万元)	9M16	9M17	同比变动 %	3Q16	3Q17	同比变动 %
保费收入	359,346	471,772	31%	102,473	130,382	27%
已赚净保费	340,651	444,436	30%	97,028	123,265	27%
投资收益	87,522	98,452	12%	31,952	34,713	9%
银行业务利息收入	98,037	108,444	11%	32,866	36,970	12%
其他收入	66,314	72,650	10%	22,850	25,891	13%
<b>总收入</b>	<b>592,524</b>	<b>723,982</b>	<b>22%</b>	<b>184,696</b>	<b>220,839</b>	<b>20%</b>
赔付及保户利益	-246,807	-327,320	33%	-69,535	-85,817	23%
佣金费用	-58,792	-84,567	44%	-20,047	-26,765	34%
银行业务利息支出	-40,002	-52,263	31%	-13,277	-18,806	42%
非保险业务手续费及佣金支出	-3,296	-4,468	36%	-1,218	-1,733	42%
管理及其他费用	-102,048	-100,293	-2%	-31,893	-35,353	11%
其他费用	-59,001	-54,513	-8%	-22,210	-17,355	-22%
<b>总费用</b>	<b>-509,946</b>	<b>-623,424</b>	<b>22%</b>	<b>-158,180</b>	<b>-185,829</b>	<b>17%</b>
税前利润	82,578	100,558	22%	26,516	35,010	32%
所得税	-17,765	-25,339	43%	-8,011	-8,884	11%
净利润	64,813	75,219	16%	18,505	26,126	41%
<b>归属于公司股东的净利润</b>	<b>56,508</b>	<b>66,318</b>	<b>17%</b>	<b>15,732</b>	<b>22,891</b>	<b>46%</b>
资产负债表 (人民币, 百万元)	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	环比变动 %
现金	449,274	561,143	519,040	495,916	509,306	3%
固定到期日投资	2,082,571	2,156,291	2,303,977	2,402,817	2,470,166	3%
权益类投资	409,829	426,908	460,175	515,746	564,633	9%
贷款	1,427,043	1,458,291	1,520,215	1,553,818	1,598,770	3%
其他资产	927,847	974,270	969,911	1,010,391	1,025,641	2%
<b>总资产</b>	<b>5,296,564</b>	<b>5,576,903</b>	<b>5,773,318</b>	<b>5,978,688</b>	<b>6,168,516</b>	<b>3%</b>
保险合同负债	1,581,331	1,625,473	1,750,640	1,815,005	1,874,860	3%
投资合同负债	43,036	44,930	46,449	47,803	49,751	4%
其他负债	3,191,583	3,420,039	3,457,704	3,583,182	3,684,965	3%
<b>总负债</b>	<b>4,815,950</b>	<b>5,090,442</b>	<b>5,254,793</b>	<b>5,445,990</b>	<b>5,609,576</b>	<b>3%</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>480,614</b>	<b>486,461</b>	<b>518,525</b>	<b>532,698</b>	<b>558,940</b>	<b>5%</b>
少数股东权益	101,236	103,012	107,048	106,918	110,660	3%
<b>归属于公司股东的股东权益</b>	<b>379,378</b>	<b>383,449</b>	<b>411,477</b>	<b>425,780</b>	<b>448,280</b>	<b>5%</b>

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

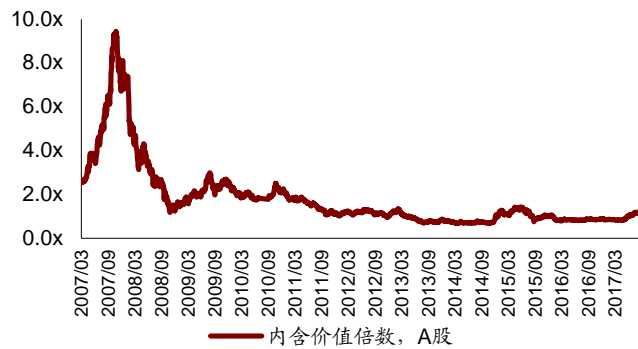
图表 3: 估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 10月29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	92,879	60.0	75.0	25%	1.9x	1.7x	17.5%	2.4x	2.1x	14.4%	17.8x	1.6%
中国人寿-H股	港币	推荐	24,470	25.7	34.0	33%	0.9x	0.7x	15.3%	2.0x	1.8x	11.8%	19.5x	1.8%
中国太保-H股	港币	推荐	13,681	38.5	47.0	22%	1.1x	0.9x	17.9%	2.3x	2.1x	12.7%	20.9x	2.5%
中国再保险	港币	中性	1,490	1.7	2.1	21%	0.8x	0.8x	7.8%	0.9x	0.8x	9.1%	11.6x	3.4%
中国太平	港币	推荐	11,911	25.9	32.0	24%	0.7x	0.7x	16.9%	1.5x	1.4x	6.6%	22.7x	0.0%
新华保险-H股	港币	推荐	6,682	50.4	66.0	31%	0.9x	0.7x	20.3%	2.2x	2.0x	10.3%	26.1x	1.2%
中国财险	港币	推荐	9,022	15.3	19.0	24%	n.a.	n.a.	n.a.	1.4x	1.3x	16.4%	9.1x	3.3%
中国平安-H股	港币	推荐	65,644	68.8	84.0	22%	1.4x	1.2x	19.7%	2.4x	2.1x	16.6%	14.5x	1.4%
中国人寿-A股	人民币	推荐	92,260	29.5	37.0	26%	1.1x	1.0x	15.3%	2.5x	2.3x	11.8%	25.1x	0.8%
中国太保-A股	人民币	推荐	39,243	41.5	51.0	23%	1.3x	1.1x	17.9%	2.7x	2.5x	12.7%	24.8x	2.1%
新华保险-A股	人民币	推荐	19,072	60.8	75.0	23%	1.2x	1.0x	20.3%	3.0x	2.7x	10.3%	35.4x	0.9%
中国平安-A股	人民币	推荐	104,117	63.9	77.0	20%	1.5x	1.3x	19.7%	2.6x	2.3x	16.6%	15.5x	1.7%
中国行业-H股	美元		137,039			26%	1.0x	0.9x	16.3%	2.1x	1.9x	12.2%	16.7x	1.8%
中国行业-A股	美元		254,692			23%	1.3x	1.1x	18.3%	2.6x	2.3x	12.9%	21.9x	1.4%
中国行业	美元		391,731			25%	1.2x	1.0x	17.1%	2.4x	2.2x	12.4%	20.1x	1.7%
香港&中国	美元		484,610			25%	1.3x	1.2x	17.1%	2.4x	2.2x	12.6%	19.7x	1.6%

资料来源: 公司数据, 万得资讯, 中金公司研究部

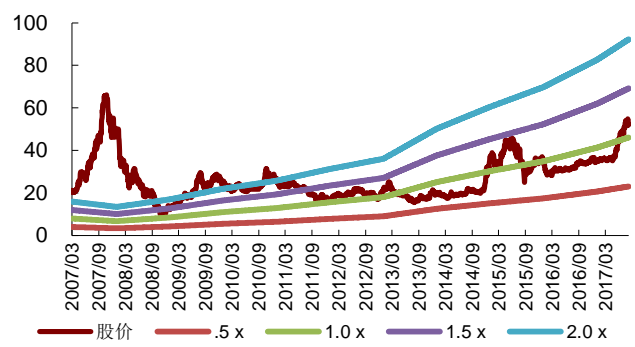


图表 4：平安-A 目前交易在 1.3x 2018e PEV



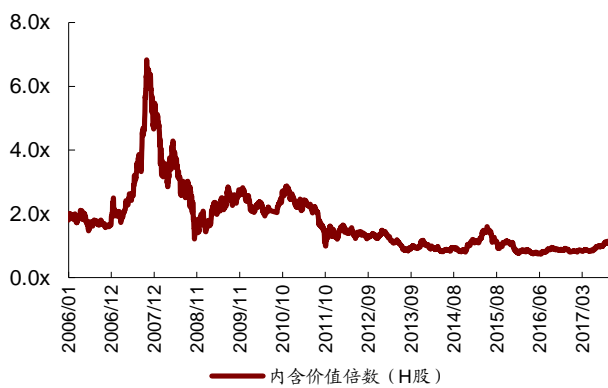
资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表 5：2010 以来平安-A 平均 PEV 为 1.1x



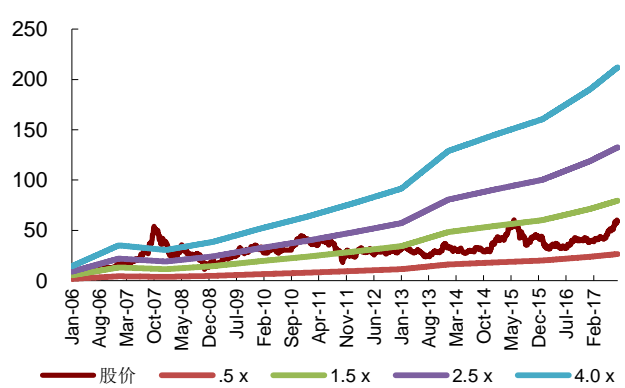
资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表 6：平安-H 目前交易在 1.2x 2018e PEV



资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

图表 7：2010 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](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

