



# 中国平安

## 新业务增长超预期，净利润同口径正增长

### 业绩回顾

#### 3Q18 业绩超过预期

中国平安公布第三季度业绩，第三季度新业务价值同比增长 11%，超过市场预期，前 9 个月新业务价值同比增长 3%。第三季度营运利润同比增长 12%，前 9 个月营运利润同比增长 19%。第三季度净利润同比下降 7%，前 9 个月净利润同比增长 20%。

#### 发展趋势

**营运利润稳健增长符合预期，净利润同口径正增长。**3Q18 营运利润同比稳健增长 12%，寿险业务和科技业务营运利润强劲增长，部分被财险业务的下降抵消。随着未来平安逐步将股东分红与营运利润挂钩（取代净利润），我们预计市场对于营运利润的关注将超越净利润。3Q18 净利润同比下降 7%，主要由于会计准则变化（按照旧准则同口径净利润+20%），同时，已实现权益投资收益下降和财险业务实际税率上升亦有负面影响。

**新业务价值增长超预期，人力稳中有升。**3Q18 新业务价值同比增长 11%，同比增速较 2 季度（+10%）继续提升，超过市场预期。具体来看：1）三季度末代理人规模达到 143 万，较上半末增长 2%，人力率先恢复可持续正增长；2）3Q18 代理人产能同比正增长（估算），说明人力的扩张是健康可持续的；3）3Q18 新业务价值率同比提升 4 个百分点，我们认为这主要是由于业务结构改善。

**财险业务承保表现出色，利润受税率拖累同比下降。**3Q18 财险保费同比增长 15%，其中车险/非车险分别增长 9%/39%。车险保费增速回升（1H18 +6%），非车险保持高增速（1H18 +47%）。前 9 个月综合成本率为 96.0%，同比下降 0.1 个百分点，表现优于同业。财险利润的下降（-38%）主要由于手续费/保费比例上升导致实际所得税大幅提升和投资收益同比下降。

#### 盈利预测

基于对 4 季度新业务价值预测的更新，下调 2018e/19e 新业务价值预测 3.8%/3.8%。

#### 估值与建议

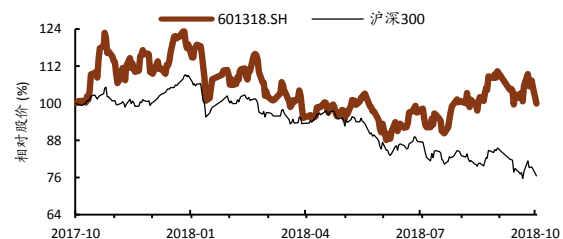
中国平安-H/A 目前交易在 1.1/1.1 倍 2018 年 P/EV，我们维持平安-H/A 推荐/推荐的评级和 102 元港币/82 元人民币目标价不变，分别对应 1.5/1.5 倍 2018 年 P/EV 和 40%/32% 的上行空间。

#### 风险

A 股持续大幅下跌；长端国债利率快速下跌。

### 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 62.00	港币 72.75
目标价	人民币 82.00	港币 102.00
52 周最高价/最低价	人民币 78.96~53.79	港币 96.11~65.92
总市值(亿)	人民币 11,518	港币 12,997
30 日日均成交额(百万)	人民币 5,713.47	港币 3,437.21
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)	88.09	46.02
主营行业		保险



(人民币 百万)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	469,555	605,035	703,839	808,236
增速	21.6%	28.9%	16.3%	14.8%
归属母公司净利润	62,337	89,088	108,969	126,952
增速	15.0%	42.9%	22.3%	16.5%
每股净利润	3.41	4.87	5.96	6.94
每股净资产	20.98	25.89	28.98	34.48
每股股利	0.55	1.05	1.70	1.79
每股内含价值	34.88	45.14	54.34	64.55
市盈率	18.2	12.7	10.4	8.9
市净率	3.0	2.4	2.1	1.8
内含价值倍数	1.78	1.37	1.14	0.96
股息收益率	0.9%	1.7%	2.7%	2.9%
平均总资产收益率	1.2%	1.5%	1.6%	1.6%
平均净资产收益率	17.4%	20.8%	21.7%	21.9%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

田昶

分析师

dan3.tian@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080517100002

SFC CE Ref: BKY217

王瑤平

分析师

victor.wang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080517120002

SFC CE Ref: ALE841

薛源

联系人

yuan.xue@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080116100040

SFC CE Ref: BNF072



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E
<b>利润表</b>					<b>内含价值</b>				
保险业务收入	469,555	605,035	703,839	808,236	新业务价值	50,805	67,356	70,836	81,997
已赚保费	441,620	572,990	667,525	767,395	有效业务价值	230,361	312,461	401,335	491,174
投资收益	115,053	152,101	183,169	205,205	寿险内含价值	360,310	496,381	622,039	756,018
其他业务收入	219,185	242,334	278,421	318,415	集团内含价值	637,702	825,173	993,381	1,179,940
营业收入合计	775,858	967,425	1,129,116	1,291,015	<b>成长能力</b>				
净赔付和保户利益	-119,356	-119,747	-172,786	-187,124	保险业务收入	21.6%	28.9%	16.3%	14.8%
提取保险责任准备金	-205,515	-307,496	-319,582	-368,515	已赚保费	26.2%	29.7%	16.5%	15.0%
其他营业支出	-355,263	-412,587	-480,989	-548,654	归属于母公司净利润	15.0%	42.9%	22.3%	16.5%
营业支出合计	-680,134	-839,830	-973,357	-1,104,293	新业务价值	32.2%	32.6%	5.2%	15.8%
营业利润	95,724	127,595	155,758	186,721	<b>关键指标</b>				
联营公司收益	-1,370	7,145	8,069	8,398	新业务价值率 (标准保费)	46.3%	45.3%	44.3%	48.2%
利润总额	94,354	134,740	163,828	195,119	财险综合成本率	96.0%	96.2%	96.3%	96.3%
所得税费用	-22,043	-34,762	-43,139	-52,553	净投资收益率	5.7%	5.5%	5.5%	5.5%
净利润	72,311	99,978	120,688	142,566	总投资收益率	5.0%	5.7%	5.6%	5.6%
少数股东损益	9,974	10,890	11,720	15,613	寿险偿付能力充足率	151.8%	237.6%	238.4%	264.4%
归属于母公司净利润	62,337	89,088	108,969	126,952	产险偿付能力充足率	157.9%	158.9%	162.2%	170.2%
<b>资产负债表</b>					集团偿付能力充足率	194.8%	175.5%	187.7%	190.8%
现金及银行存款	330,212	304,403	349,618	402,048	<b>回报率分析</b>				
债权投资	910,968	1,071,688	1,230,873	1,415,458	总资产收益率	1.2%	1.5%	1.6%	1.6%
股权投资	253,711	396,219	455,072	523,316	净资产收益率	17.4%	20.8%	21.7%	21.9%
其他投资	476,907	677,164	777,748	894,381	寿险内含价值回报率	8.0%	37.8%	25.3%	21.5%
总投资资产	1,971,798	2,449,474	2,813,311	3,235,202	集团内含价值回报率	15.4%	29.4%	20.4%	18.8%
其他资产	3,605,105	4,043,601	4,648,480	5,394,466	<b>每股指标</b>				
总资产	5,576,903	6,493,075	7,461,792	8,629,668	每股净利润 (元)	3.41	4.87	5.96	6.94
保险合同负债	1,625,473	1,932,969	2,252,551	2,621,066	每股净资产 (元)	20.98	25.89	28.98	34.48
投资合同负债	44,930	50,309	56,332	63,076	每股内含价值 (元)	34.88	45.14	54.34	64.55
次级债	34,609	34,609	34,609	34,609	每股股利 (元)	0.55	1.05	1.70	1.79
其他负债	3,385,430	3,887,271	4,460,330	5,128,016	<b>估值分析</b>				
总负债	5,090,442	5,905,158	6,803,822	7,846,767	内含价值倍数	1.8	1.4	1.1	1.0
股东权益合计	486,461	587,917	657,970	782,902	市净率	3.0	2.4	2.1	1.8
少数股东权益	103,012	114,566	128,217	152,562	股价/每股股东权益	2.3	1.9	1.7	1.4
归属于母公司的股东权益	383,449	473,351	529,753	630,339	市盈率	18.2	12.7	10.4	8.9
负债和股东权益总计	5,576,903	6,493,075	7,461,792	8,629,668	股息收益率	0.9%	1.7%	2.7%	2.9%

资料来源：公司公告，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: 2018 年前三季度业绩概要

人民币，百万元	9M16	9M17	9M18	同比变动%	
<b>利润表</b>					
<b>寿险业务</b>					
寿险规模保费	295,552	381,994	461,218	21%	
首年保费		142,086	131,541	-7%	
代理人产能，首年保费/人/月（人民币）		9,702	7,984	-18%	
新业务价值	39,668	53,694	55,425	3%	
新业务价值率，首年保费口径		38%	42%	4%	
<b>财险业务</b>					
财险保费收入	127,427	157,507	181,147	15%	
- 车险保费收入	105,409	122,418	130,485	7%	
- 非车险保费收入	22,018	35,089	50,662	44%	
综合成本率	94.9%	96.1%	96.0%	-0.1%	
<b>银行</b>					
净息差	2.77%	2.41%	2.29%	-0.12%	
<b>投资</b>					
净投资收益率	6.00%	5.5%	4.7%	-0.8%	
总投资收益率	4.90%	5.4%	4.0%	-1.4%	
<b>利润</b>					
归属于母公司净利润	56,508	66,318	79,397	20%	
- 寿险	23,518	36,926	45,895	24%	
- 财险	10,456	10,359	8,081	-22%	
- 银行	10,857	11,109	11,864	7%	
- 资产管理	7,385	10,105	12,231	21%	
- 互联网科技和医疗科技	7,569	675	5,403	700%	
- 其他	-3,277	-2,856	-4,077	43%	
每股净利润(元)	3.17	3.72	4.45	20%	
归属于母公司营运利润		71,680	85,637	19%	
- 寿险		42,288	52,136	23%	
- 财险		10,359	8,081	-22%	
- 银行		11,109	11,864	7%	
- 资产管理		10,105	12,231	21%	
- 互联网科技和医疗科技		675	5,403	700%	
- 其他		-2,856	-4,078	43%	
人民币，百万元	3Q16	3Q17	3Q18	同比变动%	中金3Q18预测 超出中金预测%
<b>利润表</b>					
<b>寿险业务</b>					
寿险规模保费	77,360	94,878	109,219	15%	
首年保费		29,939	30,997	4%	
新业务价值	13,298	15,024	16,668	11%	16,526 1%
新业务价值率，首年保费口径		50%	54%	4%	
<b>财险业务</b>					
财险保费收入	43,642	54,064	62,269	15%	
- 车险保费收入	34,781	42,158	45,768	9%	
- 非车险保费收入	8,861	11,906	16,501	39%	
<b>利润</b>					
归属于母公司净利润	15,732	22,891	21,302	-7%	
- 寿险	6,275	13,350	12,104	-9%	
- 财险	3,622	3,498	2,185	-38%	
- 银行	3,727	3,828	4,108	7%	
- 资产管理	3,457	3,146	3,072	-2%	
- 互联网科技和医疗科技	-336	255	1,199	370%	
- 其他	-1,013	-1,186	-1,366	15%	
每股净利润(元)	0.88	1.29	1.19	-8%	
归属于母公司营运利润		23,553	26,298	12%	
- 寿险		14,013	17,101	22%	
- 财险		3,498	2,185	-38%	
- 银行		3,828	4,108	7%	
- 资产管理		3,146	3,072	-2%	
- 互联网科技和医疗科技		255	1,199	370%	
- 其他		-1,187	-1,367	15%	
人民币，百万元	1Q18	2Q18	3Q18	环比变动%	
<b>资产负债表</b>					
归属于母公司净资产	501,898	516,052	527,987	2%	
代理人数量	1,353,000	1,398,827	1,430,000	2%	
不良贷款率	1.68%	1.68%	1.68%	0%	
风险加权资产	2,237,330	2,261,112	2,278,715	1%	
核心一级资本充足率	11.40%	8.34%	8.53%	0.19%	

资料来源：公司年报，中金公司研究部



图表 2: 可比公司估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 10月29日	目标 价格	目标价 对应 P/EV 2018e	上涨 空间	P/EV 2018e	P/EV 2019e	3年平均 内含价值 回报率	市净率 2018e	市净率 2019e	3年平均 净资产 收益率	市盈率 2018e	股息率 2018e
友邦保险	港币	推荐	92,204	59.6	80.0	2.3	34%	1.7x	1.5x	10.5%	2.3x	2.0x	16.1%	16.0x	1.9%
中国人寿-H股	港币	推荐	15,073	15.8	23.0	0.6	46%	0.4x	0.4x	12.7%	1.1x	1.0x	9.5%	13.7x	2.5%
中国太保-H股	港币	推荐	10,283	28.9	42.0	0.9	45%	0.7x	0.6x	15.6%	1.4x	1.3x	12.9%	11.1x	4.5%
中国再保险	港币	中性	1,199	1.4	1.9	0.8	36%	0.6x	0.5x	7.1%	0.6x	0.6x	7.6%	9.1x	3.1%
中国太平	港币	推荐	11,542	25.1	33.0	0.8	32%	0.6x	0.5x	18.6%	1.2x	1.0x	13.3%	8.6x	0.7%
新华保险-H股	港币	推荐	4,813	36.3	49.0	0.7	35%	0.5x	0.5x	16.6%	1.3x	1.2x	11.5%	10.7x	2.8%
中国平安-H股	港币	推荐	69,463	72.8	102.0	1.5	40%	1.1x	1.0x	22.9%	2.1x	1.7x	19.8%	10.0x	2.9%
中国人寿-A股	人民币	中性	66,360	21.7	25.0	0.9	15%	0.7x	0.7x	12.7%	1.9x	1.7x	9.5%	23.0x	1.5%
中国太保-A股	人民币	推荐	30,980	33.5	41.0	1.1	22%	0.9x	0.8x	15.6%	2.0x	1.9x	12.9%	15.7x	3.1%
新华保险-A股	人民币	中性	14,132	46.1	57.0	1.0	24%	0.8x	0.7x	16.6%	2.0x	1.8x	11.5%	16.7x	1.8%
中国平安-A股	人民币	推荐	98,768	62.0	82.0	1.5	32%	1.1x	1.0x	22.9%	2.1x	1.8x	19.8%	10.4x	2.7%
中国行业-H股	美元		123,729			0.9	41%	0.8x	0.7x	15.6%	1.7x	1.4x	12.6%	10.1x	2.7%
中国行业-A股	美元		210,241			1.1	23%	1.0x	0.8x	16.9%	2.0x	1.8x	13.4%	15.6x	2.3%
中国行业	美元		333,969			1.0	35%	0.9x	0.8x	16.1%	1.9x	1.6x	12.9%	13.6x	2.6%
香港&中国	美元		426,173			1.1	35%	1.1x	0.9x	15.6%	2.0x	1.7x	13.1%	14.1x	2.5%

资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 3: 关键假设调整表

除非特别说明，单位为人民币	旧预测	新预测	%变动
2018预测每股盈利	6.0	6.0	0.0%
2019预测每股盈利	6.9	6.9	0.0%
2020预测每股盈利	8.3	8.3	0.0%
2018预测每股净资产	29.0	29.0	0.0%
2019预测每股净资产	34.5	34.5	0.0%
2020预测每股净资产	41.1	41.1	0.0%
2018预测内含价值	54.5	54.3	-0.3%
2019预测内含价值	64.9	64.5	-0.5%
2020预测内含价值	76.9	76.4	-0.8%
2018预测新业务价值	4.0	3.9	-3.8%
2019预测新业务价值	4.7	4.5	-3.8%
2020预测新业务价值	5.4	5.2	-3.8%
2018预测综合成本率	96.3%	96.3%	0.0%
2019预测综合成本率	96.3%	96.3%	0.0%
2020预测综合成本率	96.3%	96.3%	0.0%

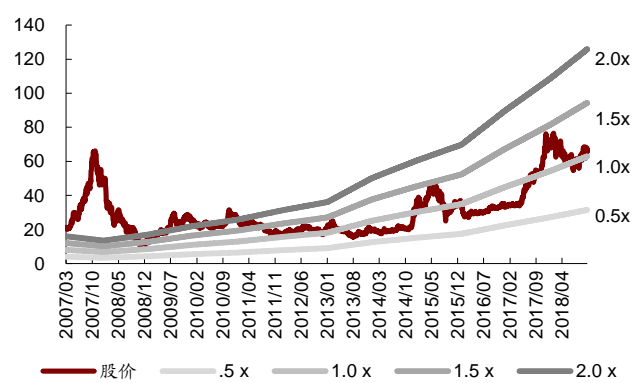
资料来源：公司年报，中金公司研究部

图表 4: 平安-A 目前交易在 1.1 倍 2018 年 P/EV



资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 5: 2010 以来平安-A 平均 P/EV 为 1.1 倍



资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

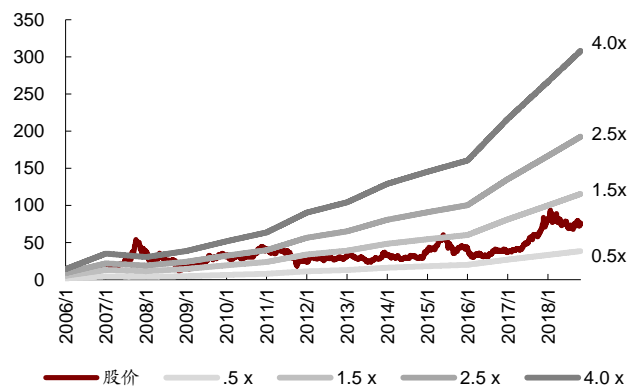


图表 6: 平安-H 目前交易在 1.1 倍 2018 年 P/EV



资料来源: 公司年报, 万得资讯, 中金公司研究部

图表 7: 2010 以来平安-H 平均 P/EV 为 1.2 倍



资料来源: 公司年报, 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，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见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或其他金融工具的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。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，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或其他金融工具的基本面评级或评分。

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目标、需求、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（“中金香港”）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金香港的销售交易代表。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联系中金新加坡销售交易代表。

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 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，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 <https://research.cicc.com/footer/disclosures> 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：樊荣





## 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  
深圳市福田区益田路5033号  
平安金融中心72层  
邮编: 518000  
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

