



中国平安

平安科技开放日：我们能否期待“PAT”

调研纪要

要点

7月14日，平安在香港举办了主题为“揭秘平安科技变革”的开放日活动。集团首席运营官、平安科技总经理和首席产品专家介绍了近年来平安科技的发展。

平安科技远不仅是“多个互联网平台”。平安详细地介绍了其科技在四大生态圈（金融服务、医疗健康、房地产金融和汽车服务）的应用。科技帮助平安在众多场景下获客，并且利用大数据优势来提供优质的后台服务。

揭秘多个世界级科技成果。受益于集团资源优势，包括充足的预算、2万多名研发人员（其中19%为硕士和博士）、大数据优势等，平安科技开发了多个世界级科技成果，如智能认知技术（人脸识别和声纹识别）、平安云和平安区块链。这些技术在公司内部和外部均广泛应用，并且和BAT形成差异化竞争。

科技基因爆发的综合金融提供商。我们认为平安是传统金融公司与科技公司的综合体。不像其他大部分科技公司，平安并不“烧”股东的资本，而是从传统金融的利润中投入一部分。比如平安每年投入约上一年净利润的10%来作为研发费用，绝对金额上已经接近百度。我们更加推崇平安的这种方式，并且认为平安科技的市场价值将会逐渐被资本市场发现。

开放日 PPT 链接：

http://www.pingan.com/app_upload/images/info/upload/3c88b0e0-7656-4f19-ab93-4f22d560c7dc.pdf

问答环节纪要详见第三页。

建议

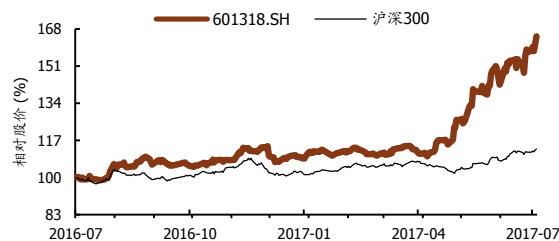
重申推荐评级，维持平安-A/H 分别 73 人民币和 79 港币的目标价不变。

风险

宏观环境和股市差于预期。

维持推荐

股票代码	601318.SH	021318.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 52.77	港币 57.20
目标价	人民币 73.00	港币 79.00
52 周最高价/最低价	人民币 52.79~31.31	港币 57.20~35.34
总市值(亿)	人民币 9,415	港币 10,844
30 日均成交额(百万)	人民币 3,935.28	港币 2,558.85
发行股数(百万)	18,280	18,280
其中：自由流通股(%)	59	41
30 日均成交量(百万股)	78.88	47.73
主营业务		保险



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	386,012	469,555	560,998	667,398
增速	18.3%	21.6%	19.5%	19.0%
归属母公司净利润	54,203	62,394	70,381	79,890
增速	38.0%	15.1%	12.8%	13.5%
每股净利润	2.97	3.41	3.85	4.37
每股净资产	18.28	20.98	24.12	27.87
每股股利	0.43	0.55	0.73	0.77
每股内含价值	30.24	39.41	43.59	50.34
市盈率	17.8	15.5	13.7	12.1
市净率	2.9	2.5	2.2	1.9
内含价值倍数	1.74	1.34	1.21	1.05
股息收益率	0.8%	1.0%	1.4%	1.5%
平均总资产收益率	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%
平均净资产收益率	17.4%	17.4%	17.1%	16.8%

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	560,998	667,398	新业务价值	30,838	42,053	53,828	66,208
已赚保费	349,846	441,620	528,186	630,100	有效业务价值	224,926	331,247	371,715	429,022
投资收益	134,922	115,053	144,715	162,336	寿险内含价值	333,142	432,411	517,465	626,344
其他业务收入	208,733	219,185	226,226	260,199	集团内含价值	552,852	720,416	796,793	920,271
营业收入合计	693,501	775,858	899,128	1,052,634	成长能力				
净赔付和保户利益	-76,368	-119,299	-135,478	-147,924	保险业务收入	18.3%	21.6%	19.5%	19.0%
提取保险责任准备金	-213,142	-205,515	-263,641	-319,241	已赚保费	21.1%	26.2%	19.6%	19.3%
其他营业支出	-310,297	-355,263	-398,193	-470,128	归属于母公司净利润	38.0%	15.1%	12.8%	13.5%
营业支出合计	-599,807	-680,077	-797,312	-937,293	新业务价值	40.4%	36.4%	28.0%	23.0%
营业利润	93,694	95,781	101,816	115,341	关键指标				
联营公司收益	-281	-1,370	-1,370	-1,370	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	100,446	113,971	财险综合成本率	95.9%	96.0%	96.0%	95.8%
所得税费用	-28,235	-22,043	-19,736	-23,157	净投资收益率	5.3%	5.7%	5.6%	5.5%
净利润	65,178	72,368	80,709	90,814	总投资收益率	7.2%	5.0%	5.5%	5.4%
少数股东损益	10,975	9,974	10,328	10,924	寿险偿付能力充足率	203.2%	151.8%	164.9%	179.7%
归属于母公司净利润	54,203	62,394	70,381	79,890	产险偿付能力充足率	182.2%	157.9%	158.3%	168.1%
资产负债表					集团偿付能力充足率	195.4%	194.8%	189.4%	185.9%
现金及银行存款	273,351	330,212	377,784	435,537	回报率分析				
债权投资	829,245	910,968	1,042,061	1,201,533	总资产收益率	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%
股权投资	236,328	253,711	290,262	334,635	净资产收益率	17.4%	17.4%	17.1%	16.8%
其他投资	392,695	476,907	545,612	629,022	寿险内含价值回报率	26.1%	29.8%	19.7%	21.0%
总投资资产	1,731,619	1,971,798	2,255,863	2,600,728	集团内含价值回报率	18.5%	30.3%	10.6%	15.5%
其他资产	3,033,540	3,605,105	4,213,489	5,062,242	每股指标				
总资产	4,765,159	5,576,903	6,469,351	7,662,970	每股净利润 (元)	2.97	3.41	3.85	4.37
保险合同负债	1,419,958	1,625,473	1,889,114	2,208,355	每股净资产 (元)	18.28	20.98	24.12	27.87
投资合同负债	42,690	44,930	47,288	49,769	每股内含价值 (元)	30.24	39.41	43.59	50.34
次级债	34,609	34,609	34,609	34,609	每股股利 (元)	0.43	0.55	0.73	0.77
其他负债	2,854,331	3,385,430	3,939,029	4,723,857	估值分析				
总负债	4,351,588	5,090,442	5,910,039	7,016,590	内含价值倍数	1.7	1.3	1.2	1.0
股东权益合计	413,571	486,461	559,312	646,380	市净率	2.9	2.5	2.2	1.9
少数股东权益	79,323	103,012	118,439	136,876	股价/每股股东权益	2.3	2.0	1.7	1.5
归属于母公司的股东权益	334,248	383,449	440,873	509,504	市盈率	17.8	15.5	13.7	12.1
负债和股东权益总计	4,765,159	5,576,903	6,469,351	7,662,970	股息收益率	0.8%	1.0%	1.4%	1.5%

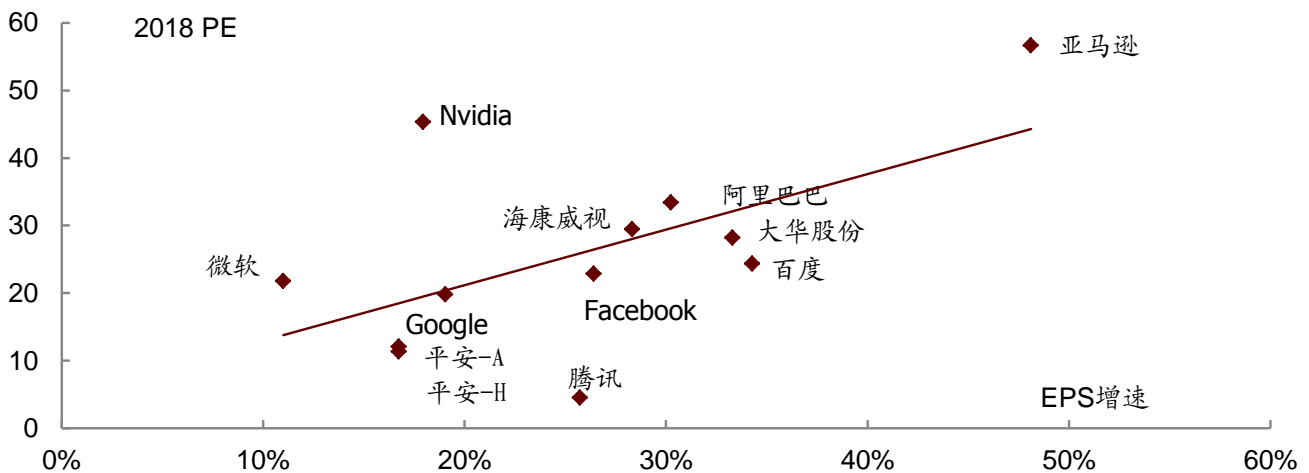
资料来源：公司数据，中金公司研究部

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。

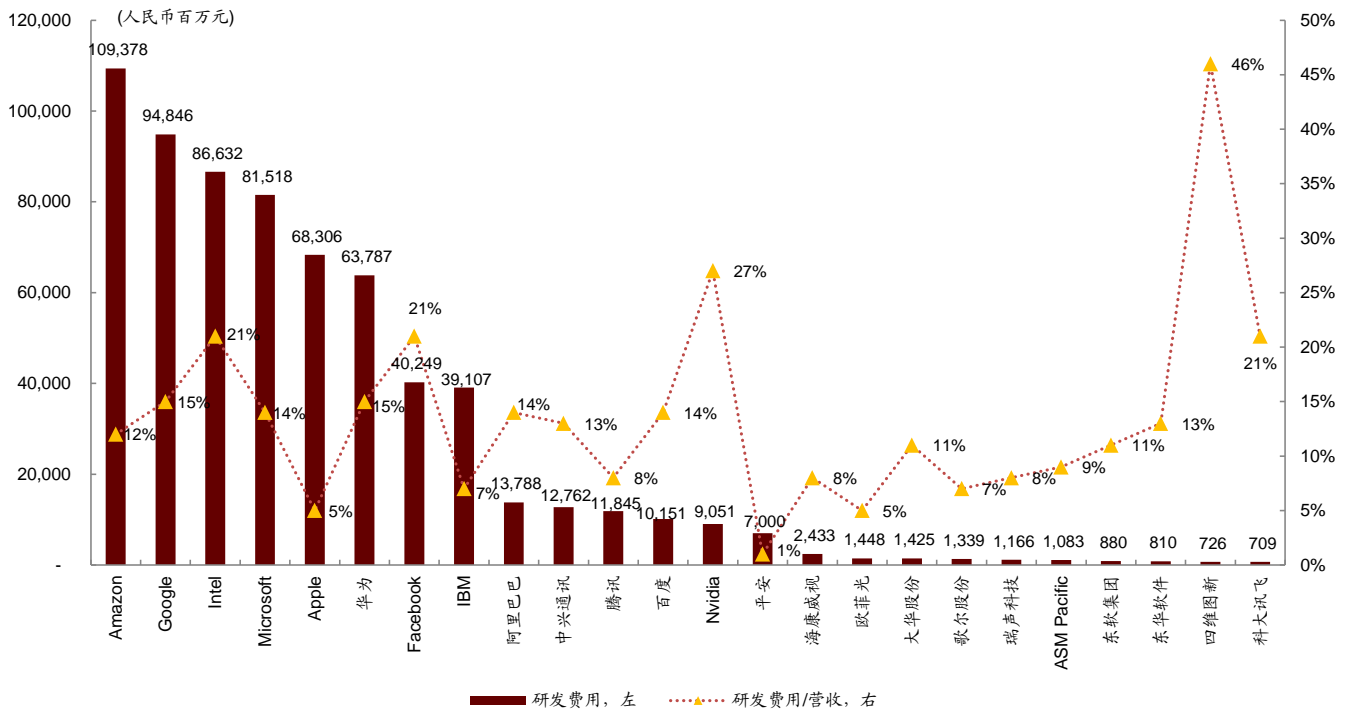


图表1：本次开放日后，我们是否能期待平安加入AI公司矩阵



资料来源：公司数据，彭博资讯，中金科技组，中金公司研究部 *图表来自于2017年6月19日报告《人工智能时代：10年之后我们还能干什么？》

图表2：全球主要AI科技公司的研发费用和研发费用率一览：平安排名第14，绝对金额接近百度



资料来源：公司数据，中金科技组，中金公司研究部 *图表来自于2017年6月19日报告《人工智能时代：10年之后我们还能干什么？》



图表3：可比公司估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 7月16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	89,936	58.1	71.0	22%	1.9x	1.7x	16.1%	2.3x	2.1x	14.8%	18.2x	1.7%
中国人寿-H股	港币	推荐	23,850	25.0	31.0	24%	0.8x	0.7x	16.7%	2.0x	1.8x	9.8%	28.4x	1.2%
中国太保-H股	港币	推荐	11,848	33.3	39.0	17%	1.0x	0.9x	16.0%	2.0x	1.8x	10.9%	21.3x	1.9%
中国再保险	港币	中性	1,541	1.8	2.0	11%	0.8x	0.7x	10.2%	0.9x	0.7x	10.4%	10.0x	4.0%
中国太平	港币	推荐	9,953	21.6	25.0	16%	0.7x	0.6x	12.8%	1.3x	1.1x	10.4%	15.9x	0.0%
新华保险-H股	港币	推荐	5,767	43.5	51.0	17%	0.8x	0.7x	18.6%	1.9x	1.8x	11.2%	23.7x	1.3%
中国财险	港币	推荐	8,928	15.1	16.0	6%	n.a.	n.a.	n.a.	1.5x	1.3x	16.0%	9.1x	2.7%
中国平安-H股	港币	推荐	54,616	57.2	79.0	38%	1.2x	1.0x	16.7%	2.1x	1.8x	15.9%	12.9x	1.5%
中国人寿-A股	人民币	中性	89,299	29.1	31.0	7%	1.1x	0.9x	16.7%	2.6x	2.4x	9.8%	37.0x	0.9%
中国太保-A股	人民币	中性	32,760	35.3	38.0	8%	1.2x	1.0x	16.0%	2.3x	2.2x	10.9%	24.8x	1.6%
新华保险-A股	人民币	中性	17,754	57.7	59.0	2%	1.2x	1.0x	18.6%	2.9x	2.6x	11.2%	35.3x	0.9%
中国平安-A股	人民币	推荐	84,386	52.8	73.0	38%	1.2x	1.1x	16.7%	2.2x	1.9x	15.9%	13.7x	1.4%
中国行业-H股	美元		120,653			18%	0.9x	0.8x	15.2%	1.9x	1.7x	12.4%	17.1x	1.7%
中国行业-A股	美元		224,200			14%	1.2x	1.0x	17.0%	2.4x	2.2x	12.0%	26.3x	1.2%
中国行业	美元		344,853			16%	1.1x	0.9x	15.9%	2.2x	2.0x	12.2%	23.1x	1.5%
香港&中国	美元		434,790			17%	1.2x	1.1x	15.9%	2.2x	2.0x	12.4%	22.1x	1.5%

资料来源：公司数据，万得资讯，中金公司研究部

问答环节

问题 1：平安有金融企业当中最大的大数据平台和最大的云端，和科技公司相比如何？我们最大的挑战是什么？

回答：我们是自己开发的技术，达到了金融行业一行三会等不同的监管标准，而科技公司是不需要这些监管要求的。我们聚焦关注在信息安全方面。从收入规模来看是最大的云，更重要的是我们是在金融行业的云。我们的大数据体量可能比不上互联网公司。但是相比数据量我们认为数据价值和深度更重要。只有 8 家公司有征信牌照包括阿里等公司，我们也在其中。

挑战：最大的挑战是要做的工作非常多。比如如何更好的应用区块链、应用科技到业务上。

问题 2：平安研发投入 70 亿，这在全球能排到 14 名。金融公司的科技部门就像一个成本中心，科技公司的科技部门就像一个盈利部门，那么平安科技如何盈利？作为一个金融公司，客户也是金融机构，怎么解决竞争者冲突？

回答：开始建立平安科技是有分开利润表的，所以管理层要求平安科技必须要盈利。两个方式盈利：1) 科技提升公司内部效率：我们有多年的良好业绩不是偶然，而是因为我们用科技来管理，给集团内部业务带来价值。比如 40% 的现场车险勘察员能够到达现场，比救护车还快；2) 出口技术给别的金融机构：孵化的公司（陆金所、普惠、好医生）最终会上市为集团提供价值，现在有 3-4 家公司已经盈亏平衡，未来将会盈利。

竞争者冲突：1) 平安科技是独立的，平安不同的子公司是有竞争意识的，所以平安银行只是客户之一。可能不是所有客户都 100% 相信我们，但是逐渐会知道我们不会滥用他们的数据；2) 如果这个技术对平安有益，本身也会吸引其他的公司。

问题 3：为什么选择内部研发技术而不是外部合作？我们的科技如何来激励管理层来在公司内部做交叉销售？

回答：1) 首先我们的规模大，客户量大；2) 外部的技术不够好，自己开发可以使我们对技术有更好的控制权；3) 我们也会合作，比如和大学的研究部门合作，共同开发技术；4) 相比技术本身，如何应用更重要，我们了解金融公司的要求独特性。

三个方面激励管理层：1) 信息安全和稳定是最重要的，我们每年都会假设如何重建整个数据中心没有了；2) 服务，我们有复杂的满意度测验，确保客户的满意度；3) 股权激励的鼓励，比如给正在孵化的子公司的股权。



问题 4: AI 对于平安的具体应用有哪些？是否可以在承保的时候预测出险率，有没有把大数据用在承保过程中？

回答：应用在两个方向：1) 深度：人脸识别可以识别你是谁；面部分析可以分析情绪和情感。可以应用到放贷过程中，判断你是不是在紧张或撒谎；2) 广度：每一种单独的分析都有缺点，把人脸识别、声纹识别等整合在一起，更能提高安全度。

我们现在有三个方面的应用：1) 客户信用记录评级，通过职业来分析健康程度等；2) 判断理赔，在定价方面达到 85% 的精确度；3) 机器人在线回答问题等。

问题 5: 科技应用有没有监管上的挑战？

回答：在中国过去五年，互联网金融产业发展很快，监管规则也越来越多。我们不同于此，我们是为了用科技帮助有牌照的公司来做业务，因此不被监管影响。

问题 6: 量化一下多少业务已经在用科技成果，未来利用空间如何？相比 BAT 等公司的相对优势？

回答：不同的科技应用范围不一样，人脸识别有 17 个子公司（包括证券、银行等）在用，声纹识别还在测试阶段，比如电话中心会使用这个技术。

我们有劣势：1) 我们的线上客户和流量较少（4 亿相对 BAT 的 8、9 亿）；2) 数据的频繁度低；3) 他们的估值更高。但我们也有优势：1) 流量优势，50% 的人在注册到一半的时候就不做了。我们现在是上海家化最大的销售渠道；2) 数据的丰富性、准确性高（8.8 亿人，可以准确判断他是谁）；3) 风险控制好、系统稳定性好。

问题 7: 未来两年会不会有新科技应用到寿险？2 万多开发员工只是在做 AI 吗？

回答：对于寿险已经在做的有：1) 代理人的培训，通过交叉销售每个人都可以卖所有的平安产品，同时可以加强线上培训效果；2) 提高服务效率，减少开支，如未来将减少效率不高的柜台。

不仅仅是 AI，还有自动化等其他技术。我们的速度很快，60% 的技术 2 周之内就开发完成。

问题 8: 四大生态圈中哪一块的提升空间最大？

回答：金融和健康医疗，过去和未来投入都会比较大。车/房缓慢发展，短期不是重点，是长期发展方向。



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

