

# 中国平安

## 营运利润符合预期，寿险增长依然缓慢

### 业绩回顾

#### 2019 年业绩符合我们预期

公司公布 2019 年业绩：新业务价值同比增长 5%，符合市场预期。内含价值同比增长 20%，略高于市场预期。归母净利同比增长 39%，低于市场预期。营运利润（OPAT）同比增长 18%，符合预期。

#### 发展趋势

**集团 OPAT 符合预期，寿险 OPAT 显著放缓。**集团净利润增长 39%（主要由于投资收益提升和税收政策变动），增幅略低于市场预期，主要由于计提寿险准备金，我们认为这有助于平滑 2020 年的利润波动。集团 OPAT（剔除税收政策变动影响）同比增长 18%，符合市场预期。寿险 OPAT 增速显著放缓（税前寿险 OPAT 同比增长仅 3%），主要由于代理人费用投入加大和退保经验波动导致营运偏差大幅下降 113 亿元。考虑到 2020 年新业务增长依然面临挑战，我们认为寿险 OPAT 放缓的趋势将持续。

**新业务价值符合预期，我们认为代理人渠道调整将在 2020 年持续。**新业务价值同比增长 5%（4Q19 同比增长 7%），符合市场预期。代理人数量较三季度末继续下降 6%至 117 万（较年初下降 18%），在人力大幅下降背景下，人均产能有相应提升。长期高价值业务（保障型+长交保障储蓄混合型）新业务价值同比增长 5%，较 1H19 负增长有好转。我们预计 2020 年代理人数量继续下降，人均产能提升，新业务价值增速或进一步放缓。

**信用险业务承保盈利下降。**财险业务综合成本率同比上升 0.4 个百分点至 96.4%，符合市场预期。信用险业务综合成本率显著上升 5 个百分点，这对于承保盈利的负面影响部分被车险综合成本率改善抵消。

#### 盈利预测与估值

由于 2020 年调整准备金计提预测变化，我们上调 2020e/21e EPS 8.1%/0.3%至 9.2/9.7 元。

当前平安-H/A 股价对应 1.1/1.1 倍 2020e PEV。

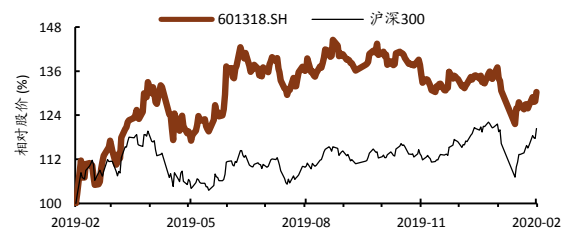
维持公司跑赢行业评级，维持平安-H/A 分别 114 港元、102 元目标价不变，对应 1.4/1.3 倍 2020e PEV，较当前股价有 24%/22%的上行空间。

#### 风险

新单增长大幅不及预期；长端利率持续快速下行；新冠疫情受控晚于市场预期。

### 维持跑赢行业

股票代码	601318.SH	02318.HK
评级	跑赢行业	跑赢行业
最新收盘价	人民币 83.28	港币 91.60
目标价	人民币 102.00	港币 114.00
52 周最高价/最低价	人民币 92.50~63.34	港币 101.00~76.21
总市值(亿)	人民币 15,164	港币 16,841
30 日日均成交额(百万)	人民币 6,102.52	港币 2,908.96
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)	75.48	32.00
主营行业		保险



(人民币 百万)	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入	719,556	795,064	815,029	856,987
增速	18.9%	10.5%	2.5%	5.1%
归属母公司净利润	107,404	149,407	167,747	176,894
增速	20.6%	39.1%	12.3%	5.5%
每股净利润	5.88	8.17	9.18	9.68
每股净资产	30.44	36.82	43.87	51.02
每股股利	1.82	1.85	2.05	2.42
每股内含价值	54.84	65.67	76.18	87.72
市盈率	14.2	10.2	9.1	8.6
市净率	2.7	2.3	1.9	1.6
内含价值倍数	1.52	1.27	1.09	0.95
股息收益率	2.2%	2.2%	2.5%	2.9%
平均总资产收益率	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%
平均净资产收益率	20.9%	24.3%	22.7%	20.4%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

田耽

分析师

dan3.tian@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080517100002

SFC CE Ref: BKY217

薛源

分析师

yuan.xue@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080519030001

SFC CE Ref: BNF072

王瑶平

分析师

victor.wang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080517120002

SFC CE Ref: ALE841

## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E
<b>利润表</b>					<b>内含价值</b>				
保险业务收入	719,556	795,064	815,029	856,987	新业务价值	72,294	75,945	76,704	82,841
已赚保费	677,703	748,779	765,393	803,221	有效业务价值	400,301	489,937	535,522	577,831
投资收益	120,520	201,738	181,318	204,215	寿险内含价值	613,223	757,490	871,723	1,000,293
其他业务收入	265,849	299,350	334,739	371,512	集团内含价值	1,002,455	1,200,534	1,392,515	1,603,575
营业收入合计	1,064,072	1,249,867	1,281,450	1,378,947	<b>成长能力</b>				
净赔付和保户利益	-160,678	-178,016	-213,109	-257,046	保险业务收入	18.9%	10.5%	2.5%	5.1%
提取保险责任准备金	-278,918	-400,297	-300,171	-294,624	已赚保费	18.3%	10.5%	2.2%	4.9%
其他营业支出	-479,399	-510,039	-575,196	-619,473	归属于母公司净利润	20.6%	39.1%	12.3%	5.5%
营业支出合计	-918,995	-1,088,352	-1,088,476	-1,171,143	新业务价值	7.3%	5.1%	1.0%	8.0%
营业利润	145,077	161,515	192,974	207,804	<b>关键指标</b>				
联营公司收益	18,074	23,224	21,516	22,197	新业务价值率 (标准保费)	44.4%	47.8%	47.8%	47.8%
利润总额	163,151	184,739	214,490	230,001	财险综合成本率	96.1%	96.3%	95.8%	95.8%
所得税费用	-42,699	-20,374	-32,616	-37,142	净投资收益率	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%
净利润	120,452	164,365	181,874	192,859	总投资收益率	3.4%	6.4%	6.4%	6.4%
少数股东损益	13,048	14,958	14,127	15,965	寿险偿付能力充足率	226.2%	255.8%	288.8%	0.0%
归属于母公司净利润	107,404	149,407	167,747	176,894	产险偿付能力充足率	149.7%	159.8%	168.0%	0.0%
<b>资产负债表</b>					集团偿付能力充足率	180.2%	206.7%	214.6%	0.0%
现金及银行存款	317,783	306,605	355,114	405,444	<b>回报率分析</b>				
债权投资	1,270,765	1,504,059	1,742,021	1,988,919	总资产收益率	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%
股权投资	399,499	502,050	581,481	663,895	净资产收益率	20.9%	24.3%	22.7%	20.4%
其他投资	806,573	896,122	877,855	1,002,274	寿险内含价值回报率	23.5%	23.5%	15.1%	14.8%
总投资资产	2,794,620	3,208,836	3,556,472	4,060,532	集团内含价值回报率	21.5%	19.8%	16.0%	15.2%
其他资产	4,348,340	5,014,093	5,787,110	6,631,275	<b>每股指标</b>				
总资产	7,142,960	8,222,929	9,343,582	10,691,807	每股净利润 (元)	5.88	8.17	9.18	9.68
保险合同负债	2,211,887	2,612,184	2,912,355	3,206,980	每股净资产 (元)	30.44	36.82	43.87	51.02
投资合同负债	52,747	57,489	62,657	68,290	每股内含价值 (元)	54.84	65.67	76.18	87.72
次级债	34,609	34,609	34,609	0	每股股利 (元)	1.82	1.85	2.05	2.42
其他负债	4,160,074	4,666,277	5,318,511	6,235,687	<b>估值分析</b>				
总负债	6,459,317	7,370,559	8,328,132	9,510,956	内含价值倍数	1.5	1.3	1.1	0.9
股东权益合计	683,643	852,370	1,015,450	1,180,850	市净率	2.7	2.3	1.9	1.6
少数股东权益	127,135	179,209	213,496	248,271	股价/每股股东权益	2.2	1.8	1.5	1.3
归属于母公司的股东权益	556,508	673,161	801,954	932,579	市盈率	14.2	10.2	9.1	8.6
负债和股东权益总计	7,142,960	8,222,929	9,343,582	10,691,807	股息收益率	2.2%	2.2%	2.5%	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: 2019 年业绩概要

除特别说明，单位均为：百万元人民币	2017	2018	2019	同比变动%	Vs. 中金预测%	Vs. 市场预测%	同比变动%	1H19	2H19
<b>利润</b>									
净利润	89,088	107,404	149,407	39%	-7%	-4%	68%	5%	
- 寿险	35,658	57,914	102,659	77%			108%	34%	
- 财险	13,307	12,215	22,697	86%			101%	72%	
- 银行	13,449	14,394	16,342	14%			15%	12%	
- 资产管理	15,924	12,871	9,594	-25%			-18%	-39%	
- 金融科技与医疗科技	16,270	14,006	3,487	-75%			-33%	-93%	
每股收益（人民币）	4.99	6.02	8.41	40%			68%	6%	
每股股利（人民币）	1.50	1.72	2.05	19%	-1%	-2%	21%	18%	
营运利润	94,708	112,573	132,955	18%	-2%	1%	24%	12%	
- 寿险营运利润	52,128	70,320	88,054	25%	-3%		37%	14%	
750天移动平均国债收益率对利润的影响	-21,213	265	-13,164	-5068%			-100%	-100%	
<b>寿险业务</b>									
首年保费	171,547	165,446	160,478	-3%			-9%	6%	
- 代理人	121,798	112,712	105,043	-7%			-15%	7%	
长期保障型	53,588	51,701	47,662	-8%			-8%	-7%	
短交储蓄型	51,842	44,717	39,125	-13%			-26%	52%	
长交储蓄型	9,204	9,365	11,845	26%			41%	17%	
短期险	7,163	6,929	6,411	-7%			-5%	-10%	
- 银保	7,492	4,613	5,832	26%			40%	6%	
- 电销、互联网及其他	13,071	16,091	15,477	-4%			4%	-11%	
- 团险	29,186	32,030	34,126	7%			3%	11%	
新业务价值	67,357	72,294	75,945	5%	0%	0%	5%	5%	
- 代理人	60,786	64,401	68,209	6%			2%	10%	
长期保障型	46,933	48,975	49,998	2%			-6%	12%	
短交储蓄型	8,113	7,577	8,640	14%			13%	18%	
长交储蓄型	3,431	5,192	6,661	28%			103%	-5%	
短期险	2,309	2,657	2,909	9%			8%	11%	
- 银保	716	865	1,191	38%			77%	2%	
- 电销、互联网及其他	5,524	6,608	6,087	-8%			17%	-33%	
- 团险	330	420	459	9%			60%	-22%	
新业务价值率（首年保费口径）	39.3%	43.7%	47.3%	3.6ppt			5.8%	-0.4%	
- 代理人	49.9%	57.1%	64.9%	7.8ppt			9.9%	1.9%	
长期保障型	87.6%	94.7%	104.9%	10.2ppt			2.3%	19.2%	
短交储蓄型	15.6%	16.9%	22.1%	5.1ppt			8.4%	-4.8%	
长交储蓄型	37.3%	55.4%	56.2%	0.8ppt			19.5%	-12.0%	
短期险	32.2%	38.3%	45.4%	7.0ppt			5.3%	9.0%	
- 银保	9.6%	18.8%	20.4%	1.7ppt			3.9%	-1.0%	
- 电销、互联网及其他	42.3%	41.1%	39.3%	-1.7ppt			5.2%	-9.8%	
- 团险	1.1%	1.3%	1.3%	0.0ppt			0.5%	-0.5%	
平均代理人数量	1,248,396	1,401,685	1,292,149	-8%			-3%	-13%	
代理人均月首年保费收入（单位：人民币）	9,122	7,771	8,038	3%			-9%	23%	
代理人均月年化保费收入（单位：人民币）	8,628	7,433	7,460	0%			-11%	19%	
代理人均月新业务价值（单位：人民币）	4,058	3,829	4,399	15%			6%	26%	
<b>财险业务</b>									
总保费	216,393	247,856	271,391	9%			10%	9%	
- 车险	170,664	181,923	194,487	7%			9%	5%	
- 非车险	45,729	65,933	76,904	17%			12%	22%	
财险综合成本率	96.2%	96.0%	96.4%	0.4ppt	0.0%	-0.1%	0.8%		
- 赔付率	56.6%	54.9%	57.3%	2.4ppt			1.8%		
- 费用率	39.6%	41.1%	39.1%	-2.0ppt			-1.0%		
车险综合成本率	97.5%	97.4%	97.2%	-0.2ppt					
有效税率	29%	37%	11%	-26.6ppt			-35%	-18%	
<b>投资</b>									
净投资收益率	5.8%	5.2%	5.2%	0.0ppt			0.3%		
总投资收益率	6.0%	3.7%	6.9%	3.2ppt			1.5%		
除特别说明，单位均为：百万元人民币	2017	2018	2019	同比变动%	Vs. 中金预测%	Vs. 市场预测%	环比变动%	1H19	2H19
集团内含价值	825,173	1,002,456	1,200,533	20%	1%	1%	11%	8%	
寿险内含价值	496,381	613,223	757,490	24%			16%	6%	
集团净资产	473,351	556,508	673,161	21%	1%	0%	12%	8%	
剩余边际	616,319	786,633	918,416	17%			10%	6%	
代理人数量	1,385,987	1,417,383	1,166,914	-18%			-9%	-9%	
不良贷款比率	1.70%	1.75%	1.65%	-0.1ppt			-0.07%	-0.03%	
银行风险加权资产	2,226,112	2,340,236	2,784,405	19%			3%	15%	
一级核心资本率	8.3%	8.5%	9.1%	0.6ppt			0.3%	0.3%	

备注：以上预测均为中金预测。

资料来源：公司年报，中金公司研究部

图表 2：关键预测调整表

除非特别说明，单位为人民币	旧预测	新预测	%变动
2020预测每股盈利	8.5	9.2	8.1%
2021预测每股盈利	9.6	9.7	0.3%
2020预测每股净资产	43.1	43.9	1.9%
2021预测每股净资产	50.4	51.0	1.3%
2020预测每股内含价值	76	76	0.7%
2021预测每股内含价值	87	88	0.7%
2020预测每股新业务价值	4.2	4.2	0.0%
2021预测每股新业务价值	4.5	4.5	0.0%
2020预测综合成本率	96.0%	95.8%	-0.1%
2021预测综合成本率	96.0%	95.8%	-0.1%

备注：以上预测均为中金预测。  
资料来源：公司年报，中金公司研究部

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 2月20日	目标 价格	目标价 对应P/EV	上涨 空间	P/EV	3年平均 内含价值 回报率	市净率	3年平均 净资产 收益率	市盈率 (P/OPAT)	股息率
						2020e		2019e 2020e		2019e 2020e		2019e 2020e	2019e
友邦保险	港币	跑赢行业	123,446	79.7	95.0	2.1	19%	2.0x 1.8x	15.9%	2.3x 1.9x	13.2%	21.1x 18.9x	1.6%
中国平安-H股	港币	跑赢行业	87,461	91.6	114.0	1.4	24%	1.3x 1.1x	17.8%	2.3x 1.9x	20.7%	10.2x 9.3x	2.2%
中国人寿-H股	港币	跑赢行业	18,660	19.6	29.0	0.8	48%	0.5x 0.5x	15.8%	1.3x 1.2x	13.8%	8.6x 10.0x	4.1%
中国太平	港币	跑赢行业	7,999	17.4	26.0	0.5	50%	0.4x 0.3x	14.8%	0.8x 0.8x	11.7%	7.5x 8.9x	2.0%
新华保险-H股	港币	跑赢行业	4,242	32.0	46.0	0.6	44%	0.4x 0.4x	16.6%	1.1x 1.0x	15.0%	6.3x 9.3x	4.8%
中国财险	港币	跑赢行业	7,748	8.8	12.0	1.3	37%	n.a. n.a.	n.a.	1.0x 1.0x	13.5%	7.9x 8.5x	5.0%
中国再保险	港币	中性	993	1.2	1.4	0.5	21%	0.5x 0.4x	9.3%	0.5x 0.5x	8.0%	9.1x 7.4x	3.9%
中国平安-A股	人民币	跑赢行业	132,668	83.3	102.0	1.3	22%	1.3x 1.1x	17.8%	2.3x 1.9x	20.7%	10.3x 9.3x	2.2%
人保集团-A股	人民币	跑赢行业	39,361	7.5	9.1	n.a.	21%	n.a. n.a.	n.a.	1.9x 1.7x	11.5%	14.3x 15.3x	2.1%
中国人寿-A股	人民币	跑赢行业	97,962	32.0	38.0	1.0	19%	1.0x 0.9x	15.8%	2.4x 2.2x	13.8%	15.6x 18.3x	2.2%
新华保险-A股	人民币	跑赢行业	14,846	48.4	60.0	0.8	24%	0.7x 0.7x	16.6%	1.9x 1.8x	15.0%	10.6x 15.7x	2.9%
中国行业-H股	美元		128,450			0.8	42%	0.7x 0.6x	16.2%	1.4x 1.2x	15.3%	8.1x 9.4x	3.3%
中国行业-A股	美元		316,826			1.1	22%	1.0x 0.9x	16.7%	2.2x 1.9x	16.5%	12.2x 14.4x	2.4%
香港中国	美元		538,104			1.1	31%	0.9x 0.8x	16.4%	1.8x 1.6x	15.5%	11.3x 12.4x	2.7%

备注：以上预测均为中金预测。  
资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 4：平安-A 目前交易在 1.1 倍 2020 年 P/EV，2010 年以来平均 P/EV 是 1.1 倍



资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 5：平安-H 目前交易在 1.1 倍 2020 年 P/EV，2010 年以来平均 P/EV 是 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，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。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。

**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。

**中金研究基本评级体系说明：**

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

**股票评级定义：**

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

**行业评级定义：**

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

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。

V190624  
编辑：樊荣



## 中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街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

### 美国

**CICC US Securities, Inc**

32<sup>th</sup> Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

### 英国

**China International Capital Corporation (UK) Limited**

25<sup>th</sup> Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

### 新加坡

**China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited**

6 Battery Road, #33-01

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

### 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

### 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: 518048

电话: (86-755) 8319-5000

传真: (86-755) 8319-9229

