

中国平安

开放日点评：AI+寿险，不再只是概念

调研纪要

要点

中国平安于10月12日在深圳举办了核心金融业务投资者开放日。

未来分红将与营运利润（OPAT）挂钩，推动估值体系变化。平安CFO兼总精算师详细解读了寿险业务营运利润的构成，并表示未来平安的分红将与营运利润挂钩。相比IFRS9下的会计利润，营运利润体现了寿险业务的内生性增长、更加稳定（剔除了投资波动的影响）。我们认为随着平安分红与营运利润挂钩，市场将开始真正关注营运利润，这将导致：1）投资者将开始使用P/OPAT的作为（辅助）估值方法；2）平安P/OPAT和其他行业的P/E将具备可比性，利好估值提升和稳定性。

领先的投资体系提高市场对平安资产负债表和未来盈利的信心。平安集团CIO详细讲解了平安投资和风险管理体系：1）坚持资产负债匹配，基于量化模拟的大类资产配置带来长期高于同业的风险收益比；2）2014年开始资产负债久期错配持续收窄，抵御利率下行的能力提升；3）考虑所得税因素，仅利息和股息投资收益即可覆盖5.0%的投资收益精算假设。详见我们2017年9月深度报告《领先的投资能力将带来估值分化——平安投资能力深度解读》。

AI技术已实际应用于代理人增员，意义重大。平安已将AI技术应用于代理人增员，我们认为这一变化的重大意义超过市场预期：1）增员是决定代理人质量的核心环节，通过AI在前端精准筛选出优质人选（识别率达95%），平安的留存率和人均产能将有显著提升；2）减少在低潜力人员上浪费的成本，从而降低的运营费用。未来平安计划将AI技术应用于代理人差异化培训、精准营销、团队管理、销售协助和客服环节。我们认为AI在代理人渠道的应用将带来实质性的盈利能力提升，并进一步拉开和同业的估值差距。

催化剂：10月下旬三季报、11月7日平安科技主题开放日。

建议

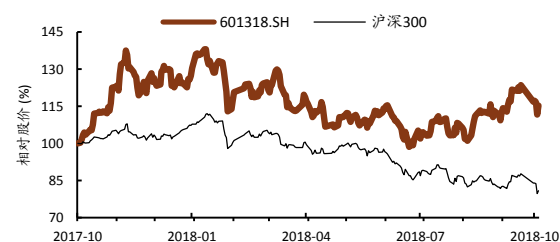
平安-A/H目前交易在1.2/1.1倍2018年P/EV。我们维持平安-A/H推荐/推荐的评级和82元人民币/102港币目标价不变，分别对应1.5/1.6倍2018年P/EV和28%/38%的上行空间。我们坚定看多平安-A/H投资价值，基于估值切换逻辑（详见9月14日报告《预计2H18新业务价值正增长，把握四季度做多窗口》）和11月份科技开放日可能成为催化剂。

风险

对管理层变动的担忧；长端国债利率快速下跌；信用风险暴露；A股持续大幅下跌。

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 63.87	港币 73.70
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 96.11~62.47
总市值(亿)	人民币 11,768	港币 13,320
30日日均成交额(百万)	人民币 4,637.91	港币 3,417.40
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)	70.97	44.67
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	54.49	64.89
市盈率	18.7	13.1	10.7	9.2
市净率	3.0	2.5	2.2	1.9
内含价值倍数	1.83	1.41	1.17	0.98
股息收益率	0.9%	1.6%	2.7%	2.8%
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 执业编号：S0080517100002

SFC CE Ref: BKY217

王瑶平

分析师

victor.wang@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080517120002

SFC CE Ref: ALE841

薛源

联系人

yuan.xue@cicc.com.cn

SAC 执业编号：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
利润表					内含价值				
保险业务收入	469,555	605,035	703,839	808,236	新业务价值	50,805	67,356	73,609	85,242
已赚保费	441,620	572,990	667,525	767,395	有效业务价值	230,361	312,461	404,108	497,436
投资收益	115,053	152,101	183,169	205,205	寿险内含价值	360,310	496,381	624,812	762,280
其他业务收入	219,185	242,334	278,421	318,415	集团内含价值	637,702	825,173	996,154	1,186,202
营业收入合计	775,858	967,425	1,129,116	1,291,015	成长能力				
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%	9.3%	15.8%
营业利润	95,724	127,595	155,758	186,721	关键指标				
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%	45.9%	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%
资产负债表					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	回报率分析				
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%	25.9%	22.0%
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%	20.7%	19.1%
其他资产	3,605,105	4,043,601	4,648,480	5,394,466	每股指标				
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	54.49	64.89
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	估值分析				
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	1.2	1.0
股东权益合计	486,461	587,917	657,970	782,902	市净率	3.0	2.5	2.2	1.9
少数股东权益	103,012	114,566	128,217	152,562	股价/每股股东权益	2.4	2.0	1.8	1.5
归属于母公司的股东权益	383,449	473,351	529,753	630,339	市盈率	18.7	13.1	10.7	9.2
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%	1.6%	2.7%	2.8%

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。

开放日点评：AI+寿险，不再只是概念

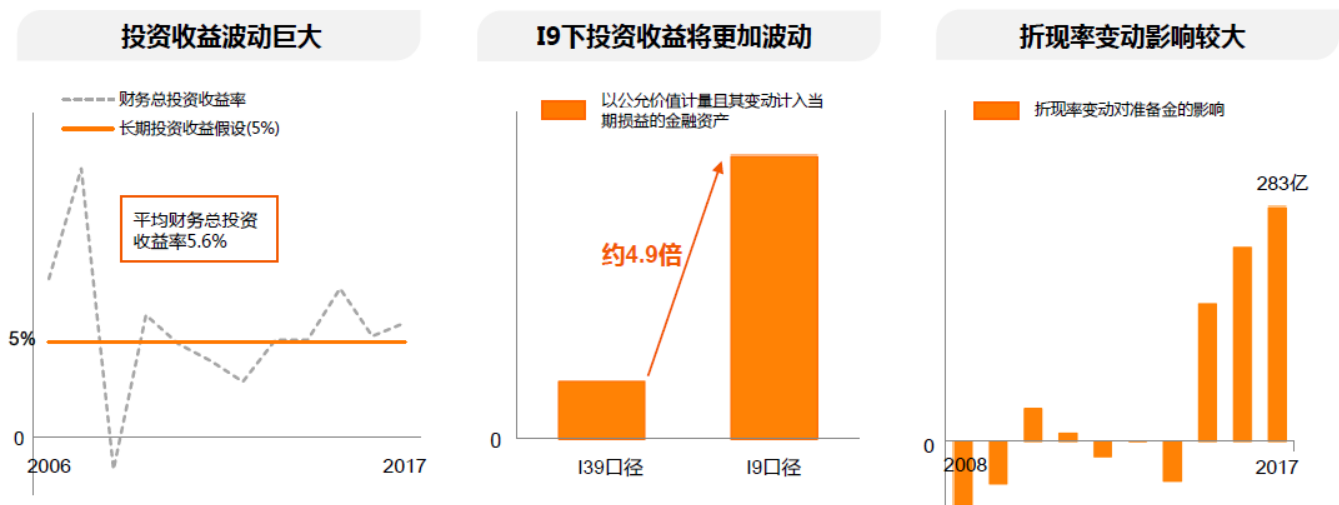
中国平安于10月12日在深圳举办了核心金融业务投资者开放日，内容包括：平安价值深度解析、平安银行转型实践、投资风险管理、科技赋能寿险。我们认为核心亮点包括：1) 未来分红将与营运利润（OPAT）挂钩，推动估值体系变化；2) 领先的投资体系提高市场对平安资产负债表和未来盈利的信心；3) AI技术已实际应用于代理人增员，意义重大。

未来分红将与营运利润（OPAT）挂钩，推动估值体系变化。

平安CFO兼总精算师详细解读了寿险业务营运利润（即净利润-短期投资波动-折现率变动影响-一次性重大项目调整）的构成，并表示未来平安的分红将和营运利润挂钩。相比IFRS9下的会计利润，营运利润体现了寿险业务的内生性增长、更加稳定（剔除了投资波动的影响）。我们认为随着平安分红与营运利润挂钩，市场将开始真正关注营运利润，这将导致：1) 投资者将开始使用P/OPAT的作为（辅助）估值方法；2) 平安P/OPAT和其他行业的P/E将具备可比性，利好估值提升和稳定性。

图表1：营运利润=净利润-短期投资波动-折现率变动影响-一次性重大项目调整，体现了寿险业务的内生性增长，更加稳定

营运利润=净利润 - 短期投资波动⁽¹⁾ - 折现率变动影响 - 一次性重大项目调整



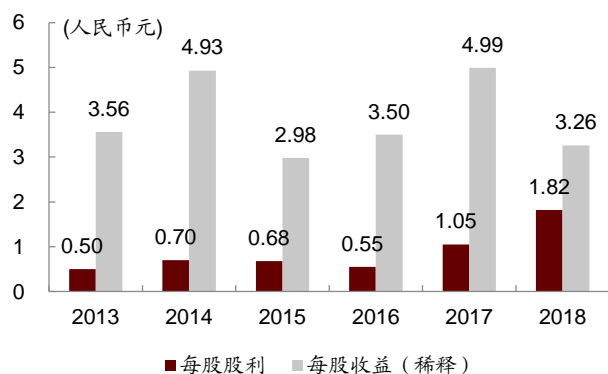
资料来源：公司开放日PPT，中金公司研究部

图表 2：平安 2017 年营运利润构成

截至2017年12月31日止12个月 (单位：人民币百万元)	寿险及健康险	财产保险业务	银行业务	资产管理业务	金融科技与医疗科技业务	其他及抵消	集团合并
归属于母公司股东的净利润	35,658	13,307	13,449	15,924	14,621	(3,871)	89,088
少数股东损益	485	65	9,740	481	68	53	10,890
净利润(A)	36,143	13,372	23,189	16,403	14,689	(3,818)	99,978
剔除项目：							
短期投资波动(B)	4,532						4,532
折现率变动影响(C)	(21,213)						(21,213)
管理层认为不属于日常营运收支的一次性重大项目(D)					10,850 ⁽¹⁾		10,850
营运利润(E = A - B - C - D)	52,824	13,372	23,189	16,403	3,839	(3,818)	105,809
归属于母公司股东的营运利润	52,128	13,307	13,449	15,924	3,771	(3,871)	94,708
少数股东营运利润	696	65	9,740	481	68	53	11,101

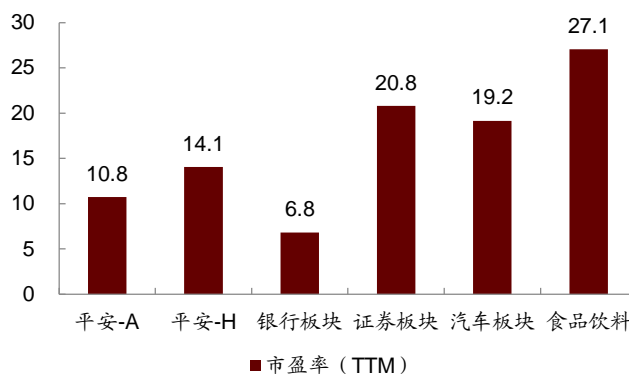
资料来源：公司开放日 PPT，中金公司研究部

图表 3：平安过去 5 年每股股利和每股收益



资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 4：平安 P/OPAT 和其他行业的 P/E 将具备可比性，利好估值提升和稳定性

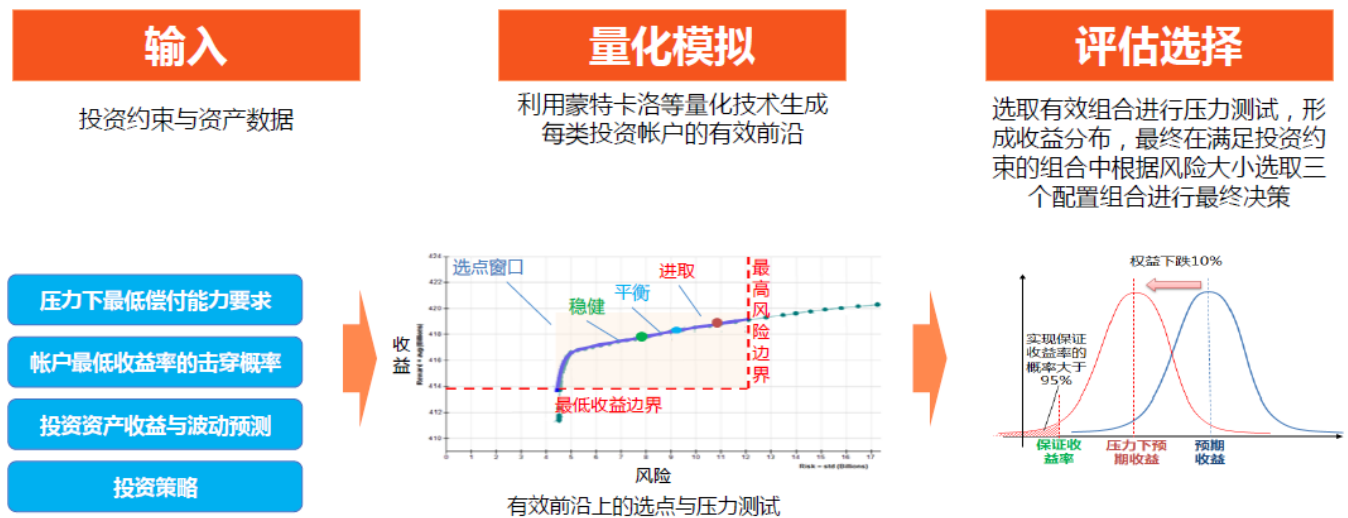


资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

领先的投资体系提高市场对平安资产负债表和未来盈利的信心

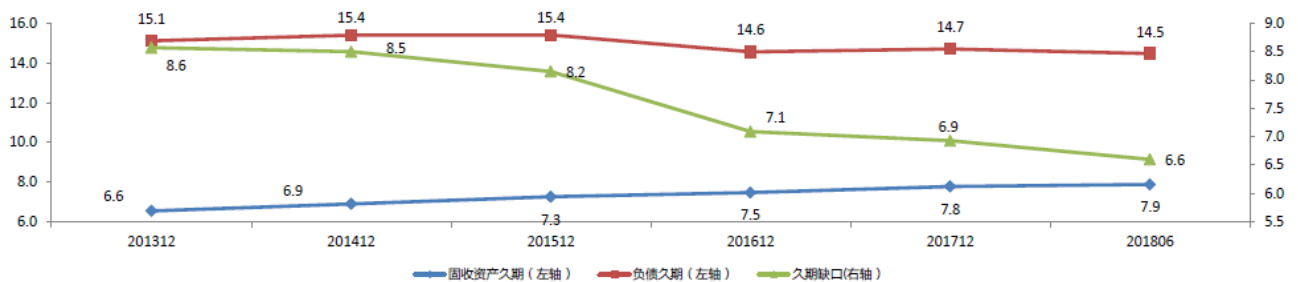
平安集团 CIO 详细讲解了平安投资和风险管理体系：1) 坚持资产负债匹配，基于量化模拟的大类资产配置带来长期高于同业的风险收益比；2) 2014 年开始资产负债久期错配持续收窄，抵御利率下行的能力提升；3) 考虑所得税因素，仅利息和股息投资收益即可覆盖 5.0% 的投资收益精算假设；4) 约 85% 非标资产有增信或国家信用担保，现金流覆盖率 88.5%，实际信用风险敞口小于市场预期。详见我们 2017 年 9 月深度报告《领先的投资能力将带来估值分化——平安投资能力深度解读》。

图表 5：平安的投资流程：结合投资判断，基于量化模拟技术确定战略资产配置



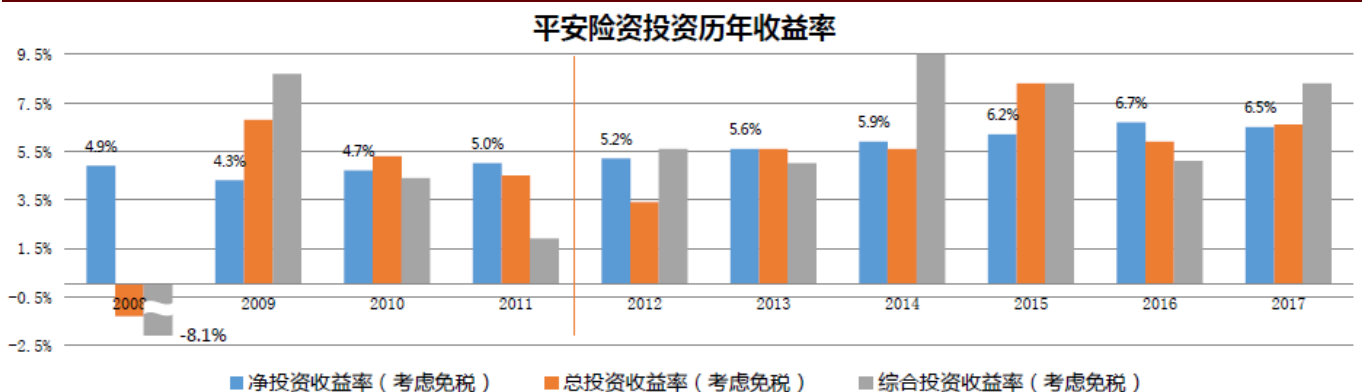
资料来源：公司开放日 PPT，中金公司研究部

图表 6：2014 年开始资产负债久期错配持续收窄，这使公司抵御利率下行的能力提升



资料来源：公司开放日 PPT，中金公司研究部

图表 7：受益于领先的投资能力，仅利息和股息投资收益即可覆盖 5.0% 的投资收益精算假设（考虑所得税因素）



资料来源：公司开放日 PPT，中金公司研究部

AI 技术已实际应用于代理人增员，意义重大

平安已将 AI 技术应用于代理人增员，我们认为这一变化的重大意义超过市场预期：1) 增员是决定代理人质量的核心环节，通过 AI 在前端精准筛选出优质人选（识别率达 95%），平安的留存率和人均产能将有显著提升；2) 减少在低潜力人员上浪费的成本，从而降低的运营费用。未来平安计划将 AI 技术应用于代理人差异化培训、精准营销、团队管理、

销售协助和客服环节。我们认为 AI 在代理人渠道的应用将带来实质性的盈利能力提升，并进一步拉开和同业的估值差距。

图表 8: AI 技术已经实际应用于代理人增员



资料来源：公司开放日 PPT，中金公司研究部

图表 9: 可比公司估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 10月14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	97,468	63.0	80.0	2.3	27%	1.8x	1.6x	11.3%	2.4x	2.1x	16.1%	16.9x	1.8%
中国人寿-H股	港币	推荐	16,332	17.1	26.0	0.7	52%	0.5x	0.4x	13.7%	1.1x	1.0x	13.0%	8.9x	3.9%
中国太保-H股	港币	推荐	10,087	28.4	42.0	0.9	48%	0.6x	0.5x	16.2%	1.4x	1.3x	12.9%	10.9x	4.5%
中国再保险	港币	中性	1,190	1.4	1.9	0.8	37%	0.6x	0.5x	7.1%	0.6x	0.6x	7.6%	8.9x	3.1%
中国太平	港币	推荐	11,704	25.4	33.0	0.8	30%	0.6x	0.5x	18.6%	1.2x	1.0x	13.3%	8.7x	0.7%
新华保险-H股	港币	推荐	4,905	37.0	49.0	0.7	32%	0.5x	0.5x	16.7%	1.3x	1.2x	11.5%	10.9x	2.8%
中国平安-H股	港币	推荐	70,370	73.7	102.0	1.6	38%	1.1x	0.9x	22.2%	2.1x	1.7x	19.8%	10.1x	3.0%
中国人寿-A股	人民币	中性	65,502	21.4	25.0	0.8	17%	0.7x	0.6x	13.7%	1.7x	1.5x	13.0%	13.6x	2.6%
中国太保-A股	人民币	推荐	31,350	33.9	41.0	1.1	21%	0.9x	0.8x	16.2%	2.1x	1.9x	12.9%	15.9x	3.1%
新华保险-A股	人民币	中性	14,681	47.9	57.0	1.0	19%	0.8x	0.7x	16.7%	2.1x	1.9x	11.5%	17.3x	1.8%
中国平安-A股	人民币	推荐	101,747	63.9	82.0	1.5	28%	1.2x	1.0x	22.2%	2.2x	1.9x	19.8%	10.7x	2.8%
中国行业-H股	美元		126,456			0.9	38%	0.8x	0.7x	15.7%	1.7x	1.4x	13.0%	9.6x	2.9%
中国行业-A股	美元		213,281			1.1	21%	1.0x	0.8x	17.2%	2.0x	1.8x	14.3%	12.8x	2.6%
中国行业	美元		339,737			1.0	33%	0.9x	0.8x	16.3%	1.9x	1.6x	13.4%	11.6x	2.8%
香港&中国	美元		437,205			1.1	32%	1.1x	1.0x	15.9%	2.0x	1.7x	13.6%	12.8x	2.7%

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：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