



中国平安

预计18年新业务价值略超市场预期

业绩预览

预计18年新业务价值同比增长6%

中国平安将于3月12日发布全年业绩，我们预计公司新业务价值增长6%，略超市场预期。内含价值增长19%。净利润增长16%。

关注要点

预计18年新业务价值增长6%，略超市场预期。我们略微下调18年新业务价值增速预测至6%，主要由于4Q18新单增长低于我们此前预期，仍超市场预期。预计内含价值增长19%，超过市场预期。我们略微下调内含价值的预测，主要由于调整了投资偏差、经验偏差、新业务价值、非寿险业务的内含价值增长变动的预测。

预计18年净利润增长16%，符合市场预期。我们略微下调利润预测4%，主要由于：1) 寿险OPAT同比增速放缓；2) 4Q18的股市表现弱于预期，同时IFRS9要求公司将大部分股票浮亏计入利润；3) 下调财险业务利润，主要由于4Q18的车险手续费率和巨灾赔付同比大幅提升以及企业税率提升；4) 下调银行业务利润预测。

预计19年新业务价值个位数正增长。尽管19年开门红新单面临压力，但是我们预计低价值年金新单的同比下降对新业务价值影响有限，预计1Q19新业务价值仍将实现正增长。全年来看，预计代理人数量低个位数正增长，新业务价值同比增长7%。

近期股市风险偏好的提升和长端利率下行压力缓解利好估值修复。年初以来一系列宏观和金融监管政策调整推动两地股市触底反弹，风险偏好有所修复。我们认为保险股的本身的高beta属性在股市反弹行情中将带来交易性投资机会。同时我们认为市场对长端利率下调的预期已基本反应在股价，长端利率继续下行对于公司寿险业务估值的压力已经较小。

估值与建议

略微下调公司18e内含价值预测1.8%，但维持19/20e预测不变。平安-H/A目前交易在1.2/1.1x 19e PEV，其中寿险业务交易在1.3/1.2x 19e PEV。基于股市改善和车险盈利回升等有利因素，我们上调寿险、财险、证券业务估值，从而上调平安-H/A目标价9%/19%至100港元和89人民币，分别对应1.4/1.4x 19e PEV (1.4/1.4x 19e 寿险业务PEV)和21%/27%上行空间。维持平安-H/A推荐的评级。

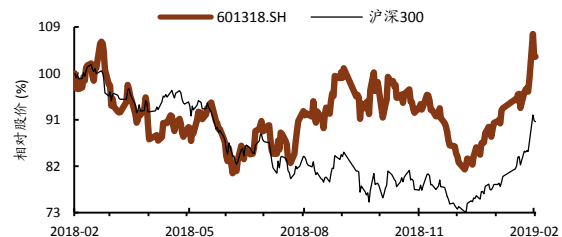
风险

核心管理层发生变动；长端利率快速下行；股市大幅波动。

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 69.98	港币 82.75
目标价	人民币 89.00	港币 100.00

52周最高价/最低价	人民币 74.52~53.79	港币 92.17~65.95
总市值(亿)	人民币 12,842	港币 15,043
30日日均成交额(百万)	人民币 4,823.20	港币 2,994.65
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)	72.20	38.10
主营行业		保险



(人民币 百万)	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	605,035	719,699	790,969	874,233
增速	28.9%	19.0%	9.9%	10.5%
归属母公司净利润	89,088	103,390	128,446	150,996
增速	42.9%	16.1%	24.2%	17.6%
每股净利润	4.87	5.66	7.03	8.26
每股净资产	25.89	28.06	34.63	41.15
每股股利	1.05	1.70	1.70	2.11
每股内含价值	45.14	53.54	64.64	75.93
市盈率	14.4	12.4	10.0	8.5
市净率	2.7	2.5	2.0	1.7
内含价值倍数	1.55	1.31	1.08	0.92
股息收益率	1.5%	2.4%	2.4%	3.0%
平均总资产收益率	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%
平均净资产收益率	20.8%	21.0%	22.4%	21.8%

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)	2017A	2018E	2019E	2020E	主要财务比率	2017A	2018E	2019E	2020E
利润表					内含价值				
保险业务收入	605,035	719,699	790,969	874,233	新业务价值	67,356	71,347	76,219	85,188
已赚保费	572,990	683,218	750,310	829,017	有效业务价值	312,461	404,852	506,621	600,408
投资收益	152,101	183,346	205,368	234,966	寿险内含价值	496,381	625,556	771,466	918,222
其他业务收入	242,334	274,128	308,791	326,736	集团内含价值	825,173	978,667	1,181,613	1,388,068
营业收入合计	967,425	1,140,693	1,264,468	1,390,719	成长能力				
净赔付和保户利益	-119,747	-170,740	-183,782	-206,104	保险业务收入	28.9%	19.0%	9.9%	10.5%
提取保险责任准备金	-307,496	-334,239	-351,063	-376,671	已赚保费	29.7%	19.2%	9.8%	10.5%
其他营业支出	-412,587	-485,498	-543,744	-589,452	归属于母公司净利润	42.9%	16.1%	24.2%	17.6%
营业支出合计	-839,830	-990,477	-1,078,588	-1,172,226	新业务价值	32.6%	5.9%	6.8%	11.8%
营业利润	127,595	150,216	185,880	218,493	关键指标				
联营公司收益	7,145	8,069	8,398	8,759	新业务价值率 (标准保费)	45.3%	44.4%	48.0%	48.0%
利润总额	134,740	158,285	194,277	227,251	财险综合成本率	96.2%	96.3%	96.3%	96.3%
所得税费用	-34,762	-43,700	-53,868	-63,079	净投资收益率	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
净利润	99,978	114,586	140,409	164,172	总投资收益率	5.7%	5.6%	5.6%	5.6%
少数股东损益	10,890	11,196	11,964	13,177	寿险偿付能力充足率	237.6%	225.3%	275.0%	312.8%
归属于母公司净利润	89,088	103,390	128,446	150,996	产险偿付能力充足率	158.9%	157.1%	163.9%	169.2%
资产负债表					集团偿付能力充足率	175.5%	181.5%	191.9%	196.4%
现金及银行存款	304,403	350,398	401,995	459,636	回报率分析				
债权投资	1,071,688	1,233,620	1,415,274	1,618,206	总资产收益率	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%
股权投资	396,219	456,088	523,248	598,275	净资产收益率	20.8%	21.0%	22.4%	21.8%
其他投资	677,164	779,483	894,265	1,022,491	寿险内含价值回报率	37.8%	26.0%	23.3%	19.0%
总投资资产	2,449,474	2,819,589	3,234,782	3,698,609	集团内含价值回报率	29.4%	18.6%	20.7%	17.5%
其他资产	4,043,601	4,648,866	5,392,129	6,241,276	每股指标				
总资产	6,493,075	7,468,454	8,626,911	9,939,884	每股净利润 (元)	4.87	5.66	7.03	8.26
保险合同负债	1,932,969	2,267,208	2,618,272	2,994,943	每股净资产 (元)	25.89	28.06	34.63	41.15
投资合同负债	50,309	56,332	63,076	70,627	每股内含价值 (元)	45.14	53.54	64.64	75.93
次级债	34,609	34,609	34,609	34,609	每股股利 (元)	1.05	1.70	1.70	2.11
其他负债	3,887,271	4,473,263	5,124,603	5,905,487	估值分析				
总负债	5,905,158	6,831,413	7,840,559	9,005,666	内含价值倍数	1.6	1.3	1.1	0.9
股东权益合计	587,917	637,041	786,352	934,218	市净率	2.7	2.5	2.0	1.7
少数股东权益	114,566	124,139	153,235	182,049	股价/每股股东权益	2.2	2.0	1.6	1.4
归属于母公司的股东权益	473,351	512,902	633,117	752,169	市盈率	14.4	12.4	10.0	8.5
负债和股东权益总计	6,493,075	7,468,454	8,626,911	9,939,884	股息收益率	1.5%	2.4%	2.4%	3.0%

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: 股市上涨对内含价值和利润有显著帮助

股票上涨 20%情景单 位: 百万元人民币	股票+权益型 基金	内含价值提升	内含价值提 升%	净利润提升	净利润提升%
平安	305,700	25,220	3.1%	20,176	23%
新华	65,021	5,852	3.8%	2,926	54%
国寿	224,069	20,166	2.7%	10,083	31%
太保	79,882	6,590	2.3%	3,295	22%
太平 (百万港币)	37,968	3,132	2.0%	1,566	26%
平均			2.8%		31.3%

资料来源: 公司年报, 中金公司研究部

图表 2: 平安-H 的 SOTP 估值

业务分部	估值方式	估值基础 (2019e), 人民币百万	持股比例	折价	估值倍数	估值, 人 民币百万	对应每股 价值, 港 元	占比
寿险	P/EV	771,466	99.5%	0%	1.4	1,037,461	64.2	70.3%
财险	P/B	92,765	99.5%	0%	1.3	120,004	7.4	8.1%
银行	MV	212,913	49.6%	0%		105,520	6.5	7.2%
证券	P/B	32,902	41.0%	0%	1.4	18,868	1.2	1.3%
信托	P/E	4,788	99.9%	0%	10	47,822	3.0	3.2%
陆金所	MV	252,000	43.8%	70%		33,083	2.0	2.2%
好医生	MV	40,397	39.3%	70%		4,759	0.3	0.3%
医保科技	MV	55,440	44.3%	70%		7,373	0.5	0.5%
金融壹账通	MV	46,620	44.3%	70%		6,196	0.4	0.4%
其他	P/E	9,367	100.0%	0%	10	93,672	5.8	6.4%
合计						1,474,757	91.2	100.0%
流动性溢价							10%	
公允价值							100.0	

资料来源: 公司年报, 中金公司研究部



图表 3: 平安-A 的 SOTP 估值

业务分部	估值方式	估值基础 (2019e), 人民币百万	持股比例	折价	估值倍数	估值, 人 民币百万	对应每股 价值, 人 民币	占比
寿险	P/EV	771,466	99.5%	0%	1.4	1,037,461	56.8	70.3%
财险	P/B	92,765	99.5%	0%	1.3	120,004	6.6	8.1%
银行	MV	212,913	49.6%	0%		105,520	5.8	7.2%
证券	P/B	32,902	41.0%	0%	1.4	18,868	1.0	1.3%
信托	P/E	4,788	99.9%	0%	10	47,822	2.6	3.2%
陆金所	MV	252,000	43.8%	70%		33,083	1.8	2.2%
好医生	MV	40,397	39.3%	70%		4,759	0.2	0.3%
医保科技	MV	55,440	44.3%	70%		7,373	0.4	0.5%
金融壹账通	MV	46,620	44.3%	70%		6,196	0.3	0.4%
其他	P/E	9,367	100.0%	0%	10	93,672	5.1	6.4%
合计						1,474,757	80.6	100.0%
流动性溢价							10%	
公允价值							89.0	

资料来源：公司年报，中金公司研究部

图表 4: 可比公司估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 2月27日	目标 价格	目标价 对应 P/EV 2019e	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	119,223	77.0	80.0	2.1	4%	2.2x	2.0x	16.0%	3.0x	2.6x	19.3%	20.7x	1.5%
中国平安-H股	港币	推荐	79,011	82.8	100.0	1.4	21%	1.4x	1.1x	22.3%	2.6x	2.1x	20.2%	12.9x	2.9%
中国人寿-H股	港币	推荐	20,749	21.8	28.0	0.7	29%	0.7x	0.6x	14.3%	1.7x	1.6x	6.5%	40.6x	0.9%
中国太平	港币	中性	11,588	25.2	29.0	0.6	15%	0.6x	0.5x	17.4%	1.2x	1.0x	15.3%	9.4x	0.6%
中国太保-H股	港币	推荐	10,692	30.1	32.0	0.6	6%	0.7x	0.6x	17.3%	1.5x	1.4x	15.0%	13.6x	3.6%
新华保险-H股	港币	推荐	5,137	38.8	45.0	0.6	16%	0.6x	0.5x	16.6%	1.5x	1.3x	15.9%	11.8x	2.6%
中国财险	港币	推荐	8,368	9.5	10.6	n.a	12%	n.a.	n.a.	n.a.	1.2x	1.1x	16.0%	11.6x	2.1%
中国再保险	港币	中性	1,533	1.8	1.9	0.7	6%	0.7x	0.7x	8.5%	0.8x	0.7x	10.1%	11.6x	2.4%
中国平安-A股	人民币	推荐	111,481	70.0	89.0	1.4	27%	1.3x	1.1x	22.3%	2.5x	2.0x	20.2%	12.4x	2.4%
中国人寿-A股	人民币	推荐	89,725	29.3	33.0	1.0	13%	1.0x	0.9x	14.3%	2.6x	2.4x	6.5%	62.1x	0.6%
中国太保-A股	人民币	推荐	32,219	34.9	37.0	0.9	6%	1.0x	0.8x	17.3%	2.2x	2.0x	15.0%	19.3x	2.6%
新华保险-A股	人民币	中性	15,708	51.2	50.0	0.8	-2%	0.9x	0.8x	16.6%	2.4x	2.0x	15.9%	19.0x	1.6%
中国行业-H股	美元		127,178			0.8	18%	0.8x	0.7x	17.6%	1.7x	1.5x	14.6%	17.7x	2.1%
中国行业-A股	美元		249,133			1.0	11%	1.0x	0.9x	17.6%	2.4x	2.1x	14.4%	28.2x	1.8%
香港&中国	美元		495,534			1.0	12%	1.0x	0.9x	16.6%	1.9x	1.6x	14.2%	20.1x	1.9%

资料来源：公司年报，中金公司研究部

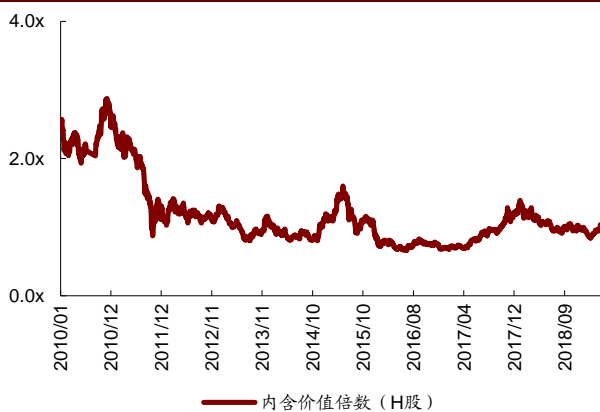


图表 5: 关键假设调整表

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	5.9	5.7	-4.1%
2019预测每股盈利	7.5	7.0	-6.3%
2020预测每股盈利	8.9	8.3	-7.2%
2018预测每股净资产	28.3	28.1	-0.8%
2019预测每股净资产	36.0	34.6	-3.8%
2020预测每股净资产	43.0	41.1	-4.3%
2018预测内含价值	54.5	53.5	-1.8%
2019预测内含价值	64.7	64.6	0.0%
2020预测内含价值	76.0	75.9	0.0%
2018预测新业务价值	4.0	3.9	-2.6%
2019预测新业务价值	4.2	4.2	-1.7%
2020预测新业务价值	4.7	4.7	-1.7%
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 6: 平安-H 目前交易在 1.2x PEV，历史平均为 1.2x



资料来源：公司年报，万得资讯，中金公司研究部

图表 7: 平安-A 目前交易在 1.1x PEV，历史平均为 1.1x



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：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

