

中国人寿

业绩符合预期；银保渠道价值增长超预期

业绩回顾

业绩符合预期

中国人寿公布 2017 年业绩：新业务保费收入 2239 亿，同比增长 8%；归属母公司净利润 323 亿，同比增长 69%。新业务价值同比增长 22%，符合市场预期。内含价值较年初增长 13%，低于市场预期。

发展趋势

净利润同比增长 69%，略超市场预期 2%，主要由于：1) 总投资收益率同比提升 0.6ppt 至 5.2%；2) 假设变化导致的准备金补提影响同比下降 57 亿元，其中折现率变动影响同比下降 77 亿；3) 剩余边际摊销随着存量保单规模的自然提升。

新业务价值符合预期，银保渠道增长强劲。新业务价值同比增长 22%，符合市场预期，对应下半年新业务价值同比增长 9%。代理人渠道新业务价值同比增长 15%，2017 年底代理人较年初增长 6% 至 157.8 万人，人均产能（基于首年保费）同比下降 2%，预计 2018 年代理人规模扩张承压。银保渠道新业务价值同比大幅增长 150%，新业务价值率同比大幅提升 14ppt 至 24%，我们认为这是由于：1) 公司持续推进转型；2) 监管环境变化推动银保竞争格局改善。

内含价值较年初增长 13%，低于市场预期，主要由于：1) 国债收益率提升导致持有至到期债券公允价值下降，公司将该影响全部调整入内含价值（与同业计算方法不同）；2) 精算假设变化的负面影响；3) 负的投资回报差异，这是由于实际投资收益率低于精算假设。公司在评估内含价值增长时并未考虑损失分散效应，相对同业更为保守。

盈利预测

我们将 2018、2019 年每股盈利预测分别从人民币 1.84 元与 2.13 元上调 3% 与 3% 至人民币 1.9 元与 2.19 元。

估值与建议

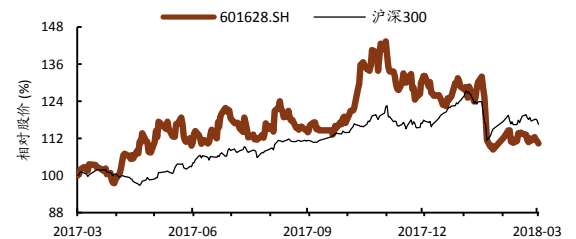
目前中国人寿-A/-H 交易在 0.9/0.6x PEV。维持推荐评级。基于对 2018 年新业务价值增长预期的下调，我们下调中国人寿-A/-H 目标价 3%/3% 至 36 元人民币和 32 港币，对应 35%/42% 上行空间。

风险

监管政策变化或带来不确定因素；新业务保费增长持续低于预期。

维持推荐

股票代码	601628.SH	02628.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 26.70	港币 22.50
目标价	人民币 36.00	港币 32.00
52 周最高价/最低价	人民币 35.38~23.29	港币 28.20~22.06
总市值(亿)	人民币 6,909	港币 8,573
30 日日均成交额(百万)	人民币 323.36	港币 946.06
发行股数(百万)	28,265	28,265
其中：自由流通股(%)	74	26
30 日日均成交量(百万股)	11.92	40.85
主营业务		保险



(人民币 百万)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	430,498	511,966	559,901	617,103
增速	18.3%	18.9%	9.4%	10.2%
归属母公司净利润	19,127	32,253	53,729	61,823
增速	-44.9%	68.6%	66.6%	15.1%
每股净利润	0.68	1.14	1.90	2.19
每股净资产	10.74	11.35	12.89	14.51
每股股利	0.43	0.25	0.40	0.67
每股内含价值	23.07	25.97	29.81	34.08
市盈率	39.5	23.4	14.0	12.2
市净率	2.5	2.4	2.1	1.8
内含价值倍数	1.16	1.03	0.90	0.78
股息收益率	1.6%	0.9%	1.5%	2.5%
平均总资产收益率	0.7%	1.2%	1.8%	2.0%
平均净资产收益率	6.1%	10.3%	15.7%	16.0%

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

王瑤平

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



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	430,498	511,966	559,901	617,103	新业务价值	49,311	60,117	64,018	70,216
已赚保费	426,230	506,910	554,316	610,947	有效业务价值	302,530	363,673	421,837	489,851
投资收益	108,091	128,952	134,420	143,683	寿险内含价值	652,057	734,172	842,578	963,397
其他业务收入	6,460	7,493	8,691	10,081	集团内含价值	652,057	734,172	842,578	963,397
营业收入合计	540,781	643,355	697,427	764,710	成长能力				
净赔付和保户利益	-301,625	-323,473	-321,990	-348,271	保险业务收入	18.3%	18.9%	9.4%	10.2%
提取保险责任准备金	-126,619	-172,517	-191,427	-211,299	已赚保费	17.6%	18.9%	9.4%	10.2%
其他营业支出	-94,550	-112,837	-122,806	-134,461	归属于母公司净利润	-44.9%	68.6%	66.6%	15.1%
营业支出合计	-522,794	-608,827	-636,223	-694,030	新业务价值	56.4%	21.9%	6.5%	9.7%
营业利润	17,987	34,528	61,203	70,680	关键指标				
联营公司收益	5,855	7,143	8,214	9,036	新业务价值率 (标准保费)	47.8%	49.4%	57.3%	57.5%
利润总额	23,842	41,671	69,418	79,716	财险综合成本率				
所得税费用	-4,257	-8,919	-14,858	-17,062	净投资收益	4.6%	4.9%	5.0%	5.0%
净利润	19,585	32,752	54,560	62,654	总投资收益率	4.6%	5.1%	5.0%	5.1%
少数股东损益	-458	-499	-831	-831	寿险偿付能力充足率	280.3%			
归属于母公司净利润	19,127	32,253	53,729	61,823	产险偿付能力充足率				
资产负债表					集团偿付能力充足率	280.3%			
现金及银行存款	605,371	497,986	524,405	556,628	回报率分析				
债权投资	1,119,388	1,188,593	1,259,094	1,336,004	总资产收益率	0.7%	1.2%	1.8%	2.0%
股权投资	421,383	409,528	433,819	460,318	净资产收益率	6.1%	10.3%	15.7%	16.0%
其他投资	307,141	495,545	528,057	560,122	寿险内含价值回报率	18.0%	12.6%	14.8%	14.3%
总投资资产	2,453,283	2,591,652	2,745,375	2,913,073	集团内含价值回报率	18.0%	12.6%	14.8%	14.3%
其他资产	243,668	305,939	297,639	306,236	每股指标				
总资产	2,696,951	2,897,591	3,043,014	3,219,309	每股净利润 (元)	0.68	1.14	1.90	2.19
保险合同负债	1,847,986	2,025,133	2,220,940	2,436,994	每股净资产 (元)	10.74	11.35	12.89	14.51
投资合同负债	195,706	232,500	267,756	303,242	每股内含价值 (元)	23.07	25.97	29.81	34.08
次级债	37,998	37,998	37,998	37,998	每股股利 (元)	0.43	0.25	0.40	0.67
其他负债	307,613	276,650	146,897	25,287	估值分析				
总负债	2,389,303	2,572,281	2,673,591	2,803,521	内含价值倍数	1.2	1.0	0.9	0.8
股东权益合计	307,648	325,310	369,423	415,788	市净率	2.5	2.4	2.1	1.8
少数股东权益	4,027	4,377	4,971	5,594	股价/每股股东权益	2.5	2.3	2.0	1.8
归属于母公司的股东权益	303,621	320,933	364,453	410,193	市盈率	39.5	23.4	14.0	12.2
负债和股东权益总计	2,696,951	2,897,591	3,043,014	3,219,309	股息收益率	1.6%	0.9%	1.5%	2.5%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

公司简介

中国人寿保险(集团)公司是国内最大的商业保险集团。公司业务范围包括寿险、意外险和健康险业务和与上述业务有关的再保险业务；基金投资业务及代理业务；咨询业务和准备金业务。



图表 1: 中国人寿 2017 年业绩概览

除特别说明, 单位均为: 百万元人民币	2015	2016	2017	同比变动%	超出/低于		同比变动%		
					中金预测%	市场预期%	1H17	2H17	
利润									
净利润	34,699	19,127	32,253	69%	6%	2%	18%	129%	
每股收益 (单位: 人民币)	1.22	0.66	1.14	73%	5%	0%	19%	137%	
每股股利(单位: 人民币)	0.42	0.24	0.40	67%	4%		n.a.	67%	
准备金补提对税前利润影响		14,736	9,023	-39%			23%	-204%	
寿险									
首年保费收入	172,364	206,996	223,860	8%			2%	32%	
首年期交占首年保费收入比例	35.9%	45.4%	50.5%	5.1%			3.9%	6.9%	
十年期及以上首年期交保费占首年期交保费比重	52.2%	54.7%	58.4%	3.7%			n.a.	n.a.	
年化保费收入	72,946	105,250	124,195	18%			9%	46%	
- 代理渠道	48,164	75,308	91,224	21%			10%	56%	
- 银保渠道	21,090	24,696	27,021	9%			5%	22%	
- 团体渠道及其他	3,693	5,246	5,950	13%			7%	23%	
新业务价值	31,912	49,311	60,117	22%	0%	0%	32%	9%	
- 代理渠道	29,202	46,326	53,170	15%			30%	-4%	
- 银保渠道	2,334	2,610	6,536	150%			56%	403%	
- 团体渠道及其他	376	375	410	9%			38%	-22%	
新业务价值利润率 (年化保费收入口径)	44%	46.9%	48.4%	1.6%			7.4%	-20.6%	
- 代理渠道	61%	61.5%	58.3%	-3.2%			8.0%	-44.9%	
- 银保渠道	11%	10.6%	24.2%	13.6%			5.0%	35.4%	
- 团体渠道及其他	10%	7.1%	6.9%	-0.3%			1.7%	-3.3%	
平均代理人数量	861,000	1,237,000	1,536,500	24%			35%	13%	
代理人人均月首年保费收入 (人民币)	4,643	5,040	4,915	-2%			-19%	39%	
代理人人均月年化保费收入 (人民币)	4,662	5,073	4,948	-2%			-19%	38%	
代理人人均月新业务价值 (人民币)	2,826	3,121	2,884	-8%			-4%	-16%	
剩余额		515,374	607,941	18%			12%	6%	
投资									
净投资收益率	4.5%	4.7%	4.9%	0.3%			0.0%	n.a.	
总投资收益率	6.4%	4.6%	5.2%	0.6%			0.2%	n.a.	
综合投资收益率	n.a.	2.4%	4.5%	2.1%			3.1%	n.a.	
除特别说明, 单位均为: 百万元人民币	2015	2016	2017	同比变动%	超出/低于		环比变动%		
					中金预测%	市场预期%	1H17	2H17	
内含价值	322,492	303,621	320,933	6%	-2%	-3%	2%	4%	
投资收益率假设	5.5%	5.0%	5.0%	未变动			未变动	未变动	
风险贴现率	11.0%	10.0%	10.0%	未变动			未变动	未变动	
偿二代核心偿付能力充足率	324.1%	280%	278%	-3%			-5%	2%	
偿二代综合偿付能力充足率	359.0%	297%	278%	-20%			-17%	-2%	
代理人数量	979,000	1,495,000	1,578,000	6%			6%	0%	

资料来源: 公司年报, 中金公司研究部

图表 2: 关键预测调整

人民币	旧预测	新预测	%变动
2018预测每股盈利	1.8	1.9	3.0%
2019预测每股盈利	2.1	2.2	2.8%
2020预测每股盈利	2.4	2.5	2.8%
2018预测每股净资产	13.1	12.9	-1.7%
2019预测每股净资产	14.7	14.5	-1.2%
2020预测每股净资产	16.5	16.3	-0.8%
2018预测每股内含价值	30	30	-0.9%
2019预测每股内含价值	34	34	-0.5%
2020预测每股内含价值	26	26	-1.3%
2018预测每股新业务价值	2	2	-2.7%
2019预测每股新业务价值	3	2	-2.7%
2020预测每股新业务价值	3	3	-2.8%

资料来源: 公司年报, 中金公司研究部

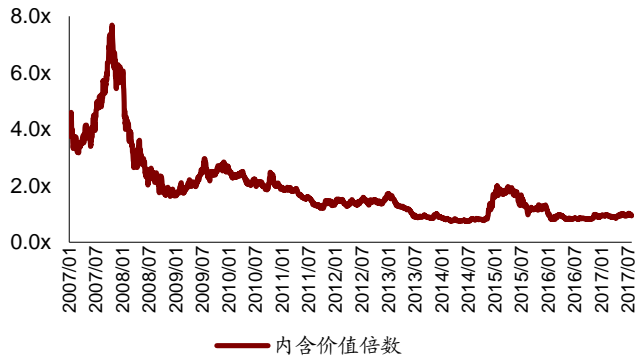


图表3: 可比公司估值表

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 3月22日	目标 价格	目标价 对应P/EV 2018e	上涨 空间	P/EV 2017e	P/EV 2018e	3年平均 内含价值 回报率	市净率 2017e	市净率 2018e	3年平均 净资产 收益率	市盈率 2018e	股息率 2017e
友邦保险	港币	推荐	104,027	67.2	85.0	2.3	26%	2.1x	1.8x	16.2%	2.5x	2.2x	14.5%	16.7x	1.5%
中国人寿-H股	港币	推荐	21,465	22.5	32.0	0.9	42%	0.7x	0.6x	13.9%	1.7x	1.4x	14.0%	9.5x	2.1%
中国太保-H股	港币	推荐	13,467	37.9	56.0	1.2	48%	1.0x	0.8x	17.2%	2.0x	1.8x	13.6%	12.8x	2.8%
中国再保险	港币	中性	1,439	1.7	2.1	0.8	25%	0.7x	0.7x	7.6%	0.8x	0.7x	9.5%	7.6x	3.7%
中国太平	港币	推荐	12,809	27.8	49.0	1.2	76%	0.8x	0.7x	17.5%	1.5x	1.4x	9.7%	12.7x	0.4%
新华保险-H股	港币	推荐	5,151	38.9	68.0	0.9	75%	0.7x	0.5x	17.7%	1.6x	1.4x	11.9%	11.0x	1.6%
中国财险	港币	推荐	9,329	15.8	20.0	n.a.	26%	n.a.	n.a.	n.a.	1.4x	1.2x	16.2%	7.4x	3.2%
中国平安-H股	港币	推荐	83,737	87.7	128.0	2.0	46%	1.7x	1.4x	20.2%	3.0x	2.4x	19.2%	11.8x	1.7%
中国人寿-A股	人民币	推荐	88,252	26.7	36.0	1.2	35%	1.0x	0.9x	13.9%	2.4x	2.1x	14.0%	14.0x	1.5%
中国太保-A股	人民币	推荐	39,377	39.5	53.0	1.4	34%	1.2x	1.1x	17.2%	2.6x	2.3x	13.6%	16.5x	2.2%
新华保险-A股	人民币	推荐	15,618	47.2	78.0	1.3	65%	1.0x	0.8x	17.7%	2.3x	2.1x	11.9%	16.6x	1.1%
中国平安-A股	人民币	推荐	125,315	72.9	103.0	2.0	41%	1.7x	1.4x	20.2%	3.0x	2.5x	19.2%	12.2x	1.7%
中国行业-H股	美元		152,029			1.2	46%	1.2x	1.0x	15.7%	2.4x	2.0x	13.5%	11.2x	2.0%
中国行业-A股	美元		268,561			1.5	44%	1.4x	1.2x	17.3%	2.7x	2.3x	14.7%	13.7x	1.6%
中国行业	美元		420,590			1.3	45%	1.3x	1.1x	16.3%	2.6x	2.2x	13.9%	12.8x	1.9%
香港&中国	美元		524,617			1.4	44%	1.5x	1.2x	16.3%	2.5x	2.2x	13.9%	13.6x	1.9%

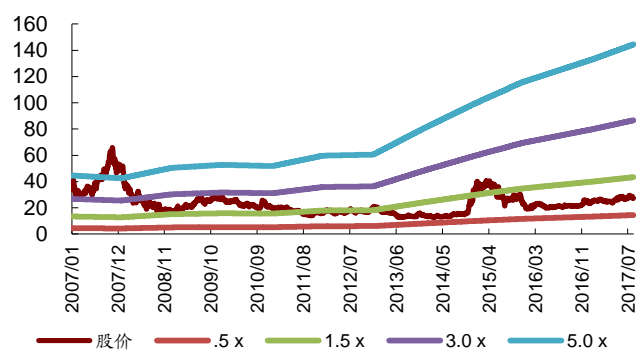
资料来源: 公司年报, 万得资讯, 中金公司研究部

图表4: 中国人寿-A 目前交易在 0.9x PEV



资料来源: 公司年报, 万得资讯, 中金公司研究部

图表5: 2010年以来中国人寿-A 的平均PEV为1.1x



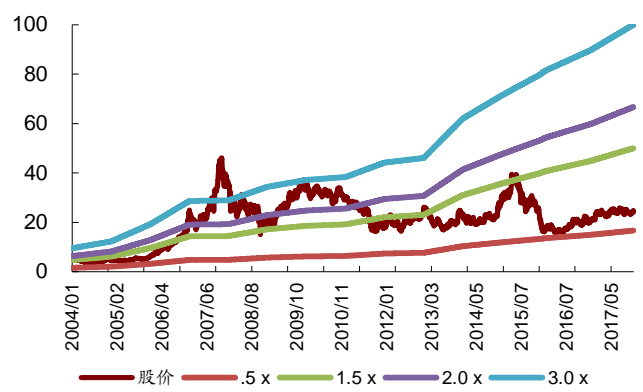
资料来源: 公司年报, 万得资讯, 中金公司研究部

图表6: 中国人寿-H 目前交易在 0.6x PEV



资料来源: 公司年报, 万得资讯, 中金公司研究部

图表7: 2010年以来中国人寿-H 的平均PEV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、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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国人寿保险股份有限公司。

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：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

西安雁塔路证券营业部

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

