



中国再保险

寿再强劲，财再仍承压

业绩回顾

业绩基本符合预期

中国再保险公布 2016 业绩：收入人民币 867 亿，同比增长 7.8%；净利润人民币 51 亿，同比下降 32%，对应每股盈利人民币 0.12 元。寿再新业务价值同比增长 11%。股东权益和集团内含价值下半年分别增长 3% 和 1%。财再综合成本率恶化 30bp 至 99.2%，略好于一致预期。大地综合成本率改善 1.5 个百分点至 99.8%，差于预期。每股分红 0.048 元，超过一致预期。

发展趋势

寿再增长强劲。保费同比增长 37%，主要受保障型和储蓄型险种增长驱动。财务再下半年业务量较少，可能与偿二代下产品更新换代有关。净利润同比下滑 46%，隐含下半年利润同比显著回升。

财再仍承压。下半年报废同比下滑 32%，主要是由于车险再保险保费下滑 58% 所致。因为偿二代体系切换导致直保公司车险分保率下降的趋势还未结束。我们预期保费增速在 2017 年触底。

大地保费增速较快。保费同比增长 20%（下半年+22%）快于同业，主要受车险、信保业务和意健险快速增长所驱动。综合成本率下半年同比改善 2.2 个百分点至 102%，但承保仍亏损，有进一步改善的空间。业务结构略有提升。

每股股息同比增长 4% 至 0.048 人民币，考虑到利润下滑较多，派息率提升至 40% 较为慷慨。

盈利预测

我们将 2017 年每股盈利预测从人民币 0.18 元下调 8% 至人民币 0.15 元。

估值与建议

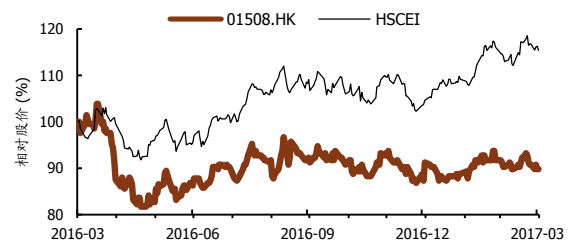
目前，公司股价对应 0.8 倍 2017e PEV 我们维持推荐的评级和 2.20 港元的目标价，较目前股价有 21.55% 上行空间。

风险

宏观经济和上证指数表现不达预期。

维持推荐

股票代码	01508.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 1.81
目标价	港币 2.20
52 周最高价/最低价	港币 2.11~1.64
总市值(亿)	港币 769
30 日日均成交额(百万)	港币 19.19
发行股数(百万)	42,480
其中：自由流通股(%)	16
30 日日均成交量(百万股)	10.44
主营行业	保险



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	80,435	86,677	104,555	122,675
增速	9.1%	7.8%	20.6%	17.3%
归属母公司净利润	7,580	5,146	6,427	8,155
增速	40.3%	-32.1%	24.9%	26.9%
每股净利润	0.18	0.12	0.15	0.19
每股净资产	1.65	1.68	1.81	2.12
每股股利	0.10	0.05	0.05	0.06
每股内含价值	1.75	1.81	1.95	2.15
市盈率	8.5	13.4	10.7	8.6
市净率	0.9	1.0	0.9	0.8
内含价值倍数	0.87	0.90	0.83	0.77
股息收益率	6.4%	2.8%	3.0%	3.6%
平均总资产收益率	2.9%	1.9%	2.6%	2.6%
平均净资产收益率	12.2%	7.3%	8.7%	9.7%

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

黄洁

分析员
anson.huang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080516060005
SFC CE Ref: AZX967

薛源

联系人
yuan.xue@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080116100040



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	80,435	86,677	104,555	122,675	新业务价值	934	1,161	1,509	1,811
已赚保费	73,237	82,621	92,367	108,056	有效业务价值	4,210	5,643	6,347	7,145
投资收益	11,697	7,740	7,130	8,501	寿险内含价值	16,246	18,461	21,722	25,459
其他业务收入	1,384	2,004	2,990	3,543	集团内含价值	74,168	76,792	82,736	91,475
营业收入合计	86,317	92,364	102,487	120,100	成长能力				
净赔付和保户利益	-34,652	-78,757	-24,346	-62,077	保险业务收入	9.1%	7.8%	20.6%	17.3%
提取保险责任准备金	-15,445	17,510	-41,976	-16,265	已赚保费	6.4%	12.8%	11.8%	17.0%
其他营业支出	-27,588	-26,161	-31,010	-35,057	归属于母公司净利润	40.3%	-32.1%	24.9%	26.9%
营业支出合计	-77,684	-87,408	-97,331	-113,399	新业务价值	45.5%	24.3%	30.0%	20.0%
营业利润	8,633	4,956	5,155	6,701	关键指标				
联营公司收益	1,256	1,446	2,490	2,988	财险再保综合成本率	99.0%	99.2%	98.5%	0.0%
利润总额	9,889	6,402	7,646	9,689	财险综合成本率	101.3%	99.7%	99.0%	0.0%
所得税费用	-2,214	-1,169	-1,218	-1,534	净投资收益	5.1%	5.1%	5.3%	0.0%
净利润	7,676	5,233	6,427	8,155	总投资收益率	8.5%	5.5%	5.0%	0.0%
少数股东损益	96	87	0	0	寿险偿付能力充足率	212.5%	235.4%	255.7%	0.0%
归属于母公司净利润	7,580	5,146	6,427	8,155	财险再保偿付能力充足率	305.7%	414.2%	451.6%	0.0%
资产负债表					财险偿付能力充足率	205.8%	212.8%	242.7%	0.0%
现金及银行存款	48,338	30,338	36,113	42,370	集团偿付能力充足率	234.9%	211.9%	195.3%	0.0%
债权投资	78,652	94,098	113,023	0	回报率分析				
股权投资	30,610	30,092	44,729	0	总资产收益率	2.9%	1.9%	2.6%	2.6%
其他投资	3,192	3,122	3,716	-42,370	净资产收益率	12.2%	7.3%	8.7%	9.7%
总投资资产	160,792	157,650	197,581	0	寿险内含价值回报率	18.1%	13.6%	17.7%	17.2%
其他资产	168,201	53,557	94,570	334,006	集团内含价值回报率	8.2%	6.2%	7.7%	10.6%
总资产	328,993	211,207	292,151	334,006	每股指标				
保险合同负债	112,690	95,181	137,157	153,421	每股净利润 (元)	0.18	0.12	0.15	0.19
投资合同负债	118,993	11,530	12,683	13,951	每股净资产 (元)	1.65	1.68	1.81	2.12
次级债					每股内含价值 (元)	1.75	1.81	1.95	2.15
其他负债	26,353	32,357	64,281	75,420	每股股利 (元)	0.10	0.05	0.05	0.06
总负债	258,036	139,068	214,121	242,793	估值分析				
股东权益合计	70,957	72,140	78,030	91,213	内含价值倍数	0.9	0.9	0.8	0.8
少数股东权益	770	958	958	958	市净率	0.9	1.0	0.9	0.8
归属于母公司的股东权益	70,187	71,182	77,072	90,255	股价/每股股东权益	0.9	1.0	0.9	0.8
负债和股东权益总计	328,993	211,207	292,151	334,006	市盈率	8.5	13.4	10.7	8.6
					股息收益率	6.4%	2.8%	3.0%	3.6%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国再保险(集团)股份有限公司是中国目前唯一的本土再保险集团。集团源于1949年成立的新中国第一家保险公司(中国人民保险公司)。集团一直引领中国再保险市场、促进中国直保市场健康快速发展。集团的业务主要包括四大经营分部，分别为财产再保险、人身再保险、财产险直保及资产管理。



图表 1: 2016 年业绩汇总

除特别说明, 单位均为: 百万元人民币	2014	2015	2016	同比变动%	超出中金预测 %	超出市场预期 %	1H16	同比变动 %
净利润	5,404	7,579	5,146	-32%	1%	0%	-59%	144%
每股收益 (单位: 人民币)	0.15	0.20	0.12	-40%	0%	-6%	-67%	200%
每股股利 (单位: 人民币)	0.02	0.05	0.05	4%	61%	20%	n.a.	4%
寿险再保险								
寿险再保险总承保保费	21,081	22,978	31,366	37%			43%	22%
- 境内保障型	2,877	3,642	5,237	44%			56%	33%
- 境内储蓄型	671	531	2,980	461%			-69%	1176%
- 境内财务再保险	11,455	14,809	17,257	17%			46%	-87%
- 境外储蓄型	5,302	3,361	5,027	50%			35%	69%
- 其他境外	652	518	750	45%			262%	30%
新业务价值, 偿一代 (11%贴现率假设, 5.5%投资收益假设)	643	934	1,036	11%			17%	5%
新业务价值, 偿二代 (10.5%贴现率假设, 5.0%投资收益假设)	n.a.	1,100	1,220	11%				
财产再保险								
财产再保险总保费	31,135	31,924	24,457	-23%			-13%	-32%
非车险总保费占比	40.3%	38.7%	56.7%	18.0%			12.3%	22.5%
临时再保险总保费占比	1.1%	1.2%	2.4%	1.2%			1.2%	1.3%
非比例再保险总保费占比	1.1%	1.1%	1.7%	0.6%			0.7%	0.6%
赔付率	64.0%	61.0%	62.0%	1.0%			-1.4%	3.5%
费用率	34.1%	37.9%	37.2%	-0.7%			2.4%	-3.8%
综合成本率	98.0%	98.9%	99.2%	0.3%		-0.1%	1.0%	-0.2%
- 境内	99.3%	100.0%	100.6%	0.6%			0.5%	n.a.
- 国际	92.6%	82.4%	82.7%	0.3%			8.3%	n.a.
- 劳合社	95.2%	112.2%	110.9%	-1.3%			0.4%	n.a.
大地财险								
财险总保费	22,459	26,685	32,071	20%			19%	22%
财险赔付率	59.0%	55.4%	52.5%	-2.9%			-2.9%	-2.9%
财险费用率	40.8%	45.9%	47.3%	1.4%			2.2%	0.7%
财险综合成本率	99.8%	101.3%	99.8%	-1.5%		0.5%	-0.7%	-2.2%
净投资收益率	5.2%	5.1%	5.1%	0.0%			-0.1%	0.2%
总投资收益率	6.5%	8.5%	5.5%	-3.0%			-4.6%	-1.2%
减值损失	-	-69	-797	1055%			n.a.	677%
利润占比细分								
财产再保险占比	39%	40%	35%	-5%			2%	-49%
寿险再保险占比	26%	33%	26%	-7%			-11%	2%
大地财险占比	16%	18%	24%	6%			6%	31%
其他占比	19%	9%	15%	5%			3%	16%
除特别说明, 单位均为: 百万元人民币								
股东权益	54,635	70,187	71,182	1%	-2%	-6%	-1%	3%
寿险内含价值, 偿一代 (11%贴现率假设, 5.5%投资收益假设)	13,783	16,248	16,215	0%			1%	-2%
寿险内含价值, 偿二代 (10.5%贴现率假设, 5.0%投资收益假设)	n.a.	18,049	18,200	1%				
集团内含价值, 偿一代 (11%贴现率假设, 5.5%投资收益假设)	56,495	74,167	74,546	1%	-2%	-2%	-1%	1%
集团内含价值, 偿二代 (10.5%贴现率假设, 5.0%投资收益假设)	n.a.	76,181	76,531	0%				
风险贴现率	n.a.	5.5%	5.0%	改变			未改变	改变
长期投资收益率假设	n.a.	11.0%	10.5%	改变			未改变	改变
集团核心偿付能力	n.a.	329%	258%	-71%			-48%	-23%
集团综合偿付能力	n.a.	329%	258%	-71%			-48%	-23%
财产再保险核心偿付能力	n.a.	220%	209%	-11%			-5%	-6%
财产再保险综合偿付能力	n.a.	220%	209%	-11%			-5%	-6%
寿险再保险核心偿付能力	n.a.	313%	258%	-55%			-24%	-31%
寿险再保险综合偿付能力	n.a.	313%	258%	-55%			-24%	-31%
大地财险核心偿付能力	n.a.	216%	289%	73%			46%	27%
大地财险综合偿付能力	n.a.	216%	289%	73%			46%	27%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 关键假设变化

(港元)	旧预测	新预测	%变动
2017预测每股盈利	0.2	0.2	-7%
2018预测每股盈利	0.2	0.2	-4%
2019预测每股盈利	0.3	0.3	2%
2017预测每股净资产	2.1	2.1	-3%
2018预测每股净资产	2.5	2.4	-4%
2019预测每股净资产	2.8	2.7	-4%
2017预测内含价值	83,966	82,736	-1%
2018预测内含价值	95,243	91,475	-4%
2019预测内含价值	107,883	102,785	-5%
2017预测新业务价值	1,509	1,586	5%
2018预测新业务价值	1,811	1,903	5%
2019预测新业务价值	2,173	2,284	5%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部



图表3：利润表和资产负债表

利润表 (百万元人民币)	2015	2016	同比增长	2H15	2H16	同比增长
保费收入	80,434	86,677	8%	37,387	36,337	-3%
已赚净保费	73,237	82,620	13%	35,412	34,966	-1%
投资收益	11,696	7,739	-34%	2,439	4,547	86%
其他收入	1,384	2,006	45%	898	998	11%
总收入	86,318	92,364	7%	38,749	40,511	5%
给付及赔款	-50,097	-61,248	22%	-22,837	-23,732	4%
手续费及佣金	-16,426	-13,835	-16%	-9,242	-7,611	-18%
其他费用	-11,162	-12,326	10%	-6,091	-6,907	13%
总费用	-77,685	-87,408	13%	-38,170	-38,250	0%
税前利润	9,889	6,402	-35%	1,151	2,950	156%
所得税	-2,214	-1,169	-47%	-157	-471	201%
净利润	7,675	5,233	-32%	995	2,480	149%
归属于母公司的净利润	7,579	5,146	-32%	1,003	2,447	144%
资产负债表 (百万元人民币)	2015	2016	同比增长	1H16	2H16	半年度环比增长
现金	20,448	16,833	-18%	19,794	16,833	-15%
定期存款	27,890	13,505	-52%	22,628	13,505	-40%
持有至到期投资	19,078	18,483	-3%	18,447	18,483	0%
可供出售金融资产	50,186	56,244	12%	51,117	56,244	10%
其他资产	211,391	106,142	-50%	102,194	106,142	4%
总资产	328,993	211,207	-36%	214,179	211,207	-1%
保险合同负债	112,690	95,181	-16%	97,292	95,181	-2%
投资合同负债	118,993	11,530	-90%	9,966	11,530	16%
应付分保账款	6,020	12,217	103%	13,752	12,217	-11%
其他负债	20,333	20,139	-1%	23,031	20,139	-13%
总负债	258,036	139,068	-46%	144,041	139,068	-3%
股东权益合计	70,957	72,140	2%	70,138	72,140	3%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表4：估值指标变化

人民币百万	业绩前 旧内含价值	业绩后 新内含价值	新旧对比 变化
2015 新业务价值	934	1,100	18%
2016 新业务价值	1,161	1,220	5%
2017e 新业务价值	1,509	1,586	5%
2015 集团内含价值	74,168	76,181	3%
2016 集团内含价值	75,843	76,531	1%
2017e 集团内含价值	83,966	82,985	-1%
目前2016 P/EV (x)	0.93x	0.92x	-1%
目前2017e P/EV (x)	0.84x	0.85x	1%
目前2016 NBV (x)	-6.59x	-6.84x	4%
目前 2017e NBV (x)	-10.45x	-9.33x	-11%
权益成本	9.5%	9.9%	0.4%
3年平均内含价值回报率	10.5%	10.8%	0.3%
2017e 公允P/EV (x)	1.18x	1.15x	-3%
公允价值，折价前，港币	2.4	2.6	6%
折价	10%	10%	0%
公允价值，港币	2.2	2.2	0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表5: 估值汇总

公司	货币	评级	市值 百万美元	收盘价 3月30日	目标 价格	上涨 空间	内含价值倍数 2016e	内含价值倍数 2017e	3年平均 含价值回报率	市净率 2016e	市净率 2017e	3年平均 净资产收益率	市盈率 2016e	股息率 2016e
友邦保险	港币	推荐	76,679	49.6	63.0	27%	1.8x	1.7x	13.6%	2.2x	2.0x	14.5%	18.4x	1.7%
中国人寿-H股	港币	推荐	22,848	24.0	33.0	38%	0.9x	0.8x	15.0%	1.9x	1.9x	10.8%	31.6x	1.2%
中国太保-H股	港币	推荐	10,016	28.2	37.0	31%	0.9x	0.9x	14.8%	1.7x	1.7x	11.1%	18.4x	2.9%
中国再保险	港币	推荐	1,550	1.8	2.2	22%	0.9x	0.8x	10.8%	0.9x	0.9x	9.8%	13.1x	3.0%
中国太平	港币	推荐	8,663	18.8	25.0	33%	0.7x	0.6x	13.0%	1.2x	1.1x	10.2%	14.9x	0.5%
新华保险-H股	港币	推荐	4,872	36.8	51.0	39%	0.8x	0.7x	18.3%	1.7x	1.6x	11.5%	20.2x	1.5%
人保集团	港币	推荐	3,636	3.3	4.1	26%	n.a.	n.a.	n.a.	1.0x	0.8x	13.8%	8.5x	1.2%
中国财险	港币	推荐	7,123	12.1	15.0	24%	n.a.	n.a.	n.a.	1.3x	1.2x	15.2%	8.7x	2.9%
中国平安-H股	港币	推荐	42,060	44.1	54.0	23%	1.1x	1.0x	17.2%	1.8x	1.6x	14.9%	10.9x	1.5%
中国人寿-A股	人民币	推荐	74,968	24.8	33.0	33%	1.1x	0.9x	15.0%	2.3x	2.2x	10.8%	37.6x	1.0%
中国太保-A股	人民币	推荐	24,686	27.1	38.0	40%	1.0x	0.9x	14.8%	1.9x	1.8x	11.1%	20.3x	2.6%
新华保险-A股	人民币	推荐	12,700	42.0	61.0	45%	1.0x	0.9x	18.3%	2.2x	2.1x	11.5%	26.5x	1.1%
中国平安-A股	人民币	推荐	57,791	36.8	48.0	31%	1.0x	0.9x	17.2%	1.7x	1.5x	14.9%	10.4x	1.6%
中国行业-H股	美元		100,768			29%	0.9x	0.8x	14.9%	1.7x	1.6x	12.2%	16.9x	1.8%
中国行业-A股	美元		170,145			37%	1.0x	0.9x	16.3%	2.0x	1.9x	12.1%	25.0x	1.6%
中国行业	美元		270,913			32%	1.0x	0.9x	15.5%	1.9x	1.8x	12.1%	22.0x	1.8%
香港&中国	美元		347,592			32%	1.2x	1.0x	15.3%	2.0x	1.8x	12.3%	21.2x	1.7%

资料来源: 公司数据, 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：中国再保险（集团）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：江薇



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

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

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A座6层
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

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

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



CICC
中金公司

