

公司研究

营收盈利双双提升，规模扩张动能强劲

——长沙银行（601577.SH）2022 年度报告暨 2023 年一季报点评

买入（维持）

当前价：8.19 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-56513033

wangyf@ebsecn.com

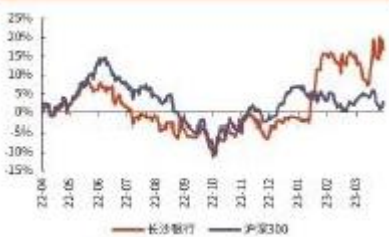
联系人：蔡霆峰

caitingfeng1@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	40.22
总市值(亿元)	329.37
一年最低/最高(元)	6.23/8.48
近3月换手率	82.5%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	1.5	21.7	14.0
绝对	2.1	18.0	16.8

资料来源：Wind

要点

事件：

4月28日，长沙银行发布2022年年度报告及2023年一季度报告：

- 1) 2022年实现营业收入228.7亿，同比增长9.6%，实现归母净利润68.1亿，同比增长8%。年化加权平均净资产收益率为12.57%，同比下降0.7pct；
- 2) 23Q1实现营业收入60.8亿，同比增长12.9%，实现归母净利润19.8亿，同比增长8.7%。年化加权平均净资产收益率为14.36%，同比下降0.24pct。

点评：

息差韧性足、规模扩张提速、成本费用改善驱动业绩增速逆势走高。公司2022/23Q1营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为9.6/12.9%、9.7/16.6%、8/8.7%，季环比分别变动-0.6/3.3pct、0.9/6.9pct、1.9/0.6pct。其中，净利息收入、非息收入同比增速分别为11.5/15.9%、3/2.7%，季环比变动2.6/4.4pct、-11.3/-0.3pct。拆分23Q1盈利同比增速结构，规模扩张为主要贡献项，拉动业绩增速33.9pct；边际变化看，规模扩张贡献小幅提升；息差由负贡献转为正贡献；成本费用负向拖累有所收窄，成本收入比较上年同期下降1pct至28.7%；拨备负向拖累明显提升。

资产端扩张提速，信贷投放实现较好“开门红”。23Q1，公司新增生息资产规模508亿，同比多增203亿，余额同比增速较年初提升1.9pct至15.5%。新增生息资产结构方面，1Q新增贷款、金融投资、同业资产规模分别为311亿、215亿、-18亿，其中贷款、金融投资同比分别多增130亿、151亿；贷款同比增速较年初提升2.6pct至17.9%，存量贷款占比较年初提升0.8pct至47.8%。信贷投放拉动资产端扩张明显，资产结构持续优化。1Q宏观经济恢复基础仍不牢固，居民加杠杆意愿相对不足，预估对公信贷扩张仍占主导。行业头向上，公司前期反馈“开门红”项目储备主要集中于基建、制造业领域，预估基建、制造业贷款投放呈现较高景气度。

存款维持高增，债券发行力度加大。23Q1公司新增付息负债464亿，同比多增184亿，余额同比增速较年初提升1.9pct至15.8%；新增付息负债结构方面，1Q新增存款、应付债券、同业负债规模分别为255亿、192亿、16亿。其中，存款、应付债券同比分别多增114亿、156亿；存款、应付债券同比增速分别为16.1%、14.8%，较年初分别提升1.8、10.5pct。存款规模维持高增，但相对慢于贷款增速，公司1Q末存贷比较年初提升2.1pct至75.7%，或与当前机构间存款竞争加大有关。为支撑1Q资产端实现较好扩张，公司债券发行力度较上年同期明显提升。

测算1Q息差收窄5bp左右，呈现较强韧性。公司2022年息差为2.41%，较1H22逆势提升6bp；进入2023年，公司息差继续保持韧性，测算23Q1息差为2.35%，较2022年收窄5bp左右，收窄幅度低于行业平均水平。从资产端来看，测算23Q1生息资产收益率为4.64%，同比、环比均下降15bp。公司2022年资产端定价运行稳定，或主要得益于自身资产结构的持续优化及县域市场下沉力度加大。进入23Q1，公司资产端定价明显下行，或与存量贷款滚动重定价有关。从负债端来看，测算23Q1付息负债成本率为2.21%，较2022年下降10bp，自2022年以来持续走低。公司自2022年以来持续对协议存款等高成本负债实施压降，行内同步加大对一般性存款的考核力度，驱动低成本资金实现较好增长。存款挂牌利率下调、央行再贷款资金的使用也对负债成本改善形成一定推动作用。

非息收入增长稳定，非息收入占比下降 2pct 至 21%。公司 23Q1 非息收入同比增长 2.7% 至 12.7 亿，增速较 2022 年下降 0.3pct。从非息收入结构来看，1Q 净手续费及佣金收入同比增长 100% 至 5.5 亿，增速较 2022 年大幅提升 76.4pct，公司轻资本转型成效初显，驱动净手续费及佣金收入保持较好增长；净其他非息收入同比下降 25.4% 至 7.2 亿，增速较 2022 年下降 22.3pct，主要受公允价值变动损益 (YoY-242.1%)、汇兑净损益 (YoY-358.2%) 拖累，但投资收益 (YoY+15.4%) 仍保持较好增长。公司 1Q 末非息收入占比为 20.8%，较上年同期下降 2pct。

资产质量稳健，风险抵补能力维持高位。截至 23Q1 末，长沙银行不良贷款余额为 52.8 亿，较年初增加 3.5 亿，不良贷款率为 1.16%，连续三个季度持平；关注率为 1.51%，较年初提升 3bp，但仍处在历史上较低水平。拨备方面，公司 1Q 信用减值损失/平均总资产为 0.81%，同比提升 7bp；拨备覆盖率为 312.3%，较年初提升 1.2pct，拨贷比为 3.61%，较年初持平。公司 1Q 不良余额较年初增幅 7%，但伴随着拨备计提力度有所提升，拨备覆盖率、拨贷比整体保持相对稳定。

风险加权资产扩张速度提升，各级资本充足率有所下降。23Q1 末，公司核心一级 / 一级 / 资本充足率分别为 9.35%/10.37%/12.89%，较年初分别下降 35/43/52bp。风险加权资产增速为 13.9%，较年初提升 3.5pct。伴随着 1Q 扩表提速，公司各级资本充足率有所下降。

盈利预测、估值与评级。近年来，长沙银行保持了较高的信贷增速，2023 年信贷增量规划继续高于 2022 年，规模扩张对业绩有望保持较强驱动力。定价方面，公司持续对高成本实施压降，行内同步加大对低成本一般性存款考核，负债成本改善有望对冲息差收窄压力，预计 2023 年公司息差收窄幅度小于 2022 年，全年净利息收入增速有望逐季走高。同时，公司持续深化零售转型战略实施，财富客户 AUM 保持较快增长，理财业务对中收形成有力提振，零售业务有望成为公司又一增长曲线。上调公司 2023-2024 年 EPS 预测为 1.88 (+4.4%) / 2.07 (+7.8%) 元，新增 2025 年 EPS 预测为 2.27 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.54/0.49/0.44 倍，对应 PE 估值分别为 4.37/3.96/3.61 倍，维持“买入”评级。

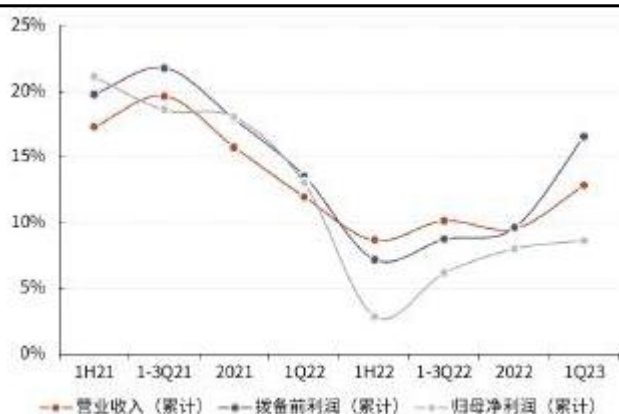
风险提示：宏观经济下行压力加大，宽信用力度不及预期。

表 1：长沙银行盈利预测与估值简表

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	20,868	22,868	25,981	29,250	32,568
营业收入增长率	15.8%	9.6%	13.6%	12.6%	11.3%
净利润 (百万元)	6,304	6,811	7,541	8,311	9,130
净利润增长率	18.1%	8.0%	10.7%	10.2%	9.8%
EPS (元)	1.57	1.69	1.88	2.07	2.27
ROE	14.4%	13.2%	13.1%	12.9%	12.7%
P/E	5.22	4.84	4.37	3.96	3.61
P/B	0.67	0.61	0.54	0.49	0.44

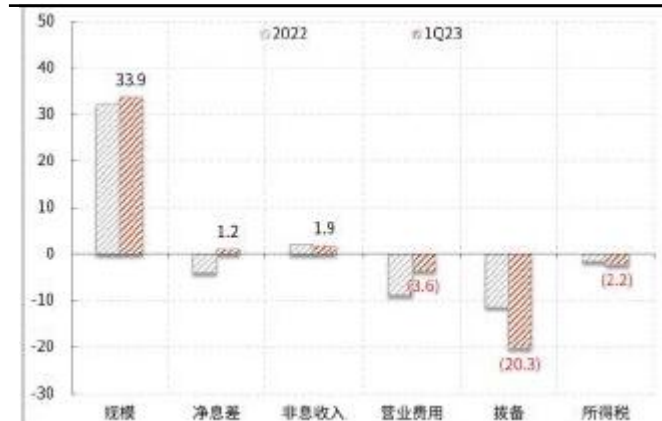
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-4-28

图 1：长沙银行营收及盈利累计增速



资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 2：长沙银行盈利同比增速拆分



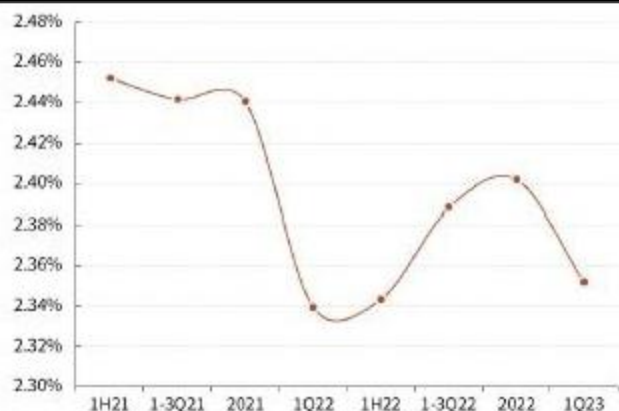
资料来源：公司财报，光大证券研究所，单位：pct

图 3：长沙银行资产负债结构

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23
资产结构 (占比)									
发放贷款和垫款/生息资产	45.2%	45.6%	44.9%	46.3%	46.8%	46.8%	48.1%	47.0%	47.8%
较上季变动 (pct)	0.59	0.37	(0.68)	1.42	0.48	(0.01)	1.33	(1.12)	0.75
公司贷款/贷款	N/A	55.6%	N/A	54.6%	N/A	57.3%	N/A	56.6%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
零售贷款/贷款	N/A	40.7%	N/A	41.1%	N/A	40.3%	N/A	40.4%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
票据/贷款	N/A	3.8%	N/A	4.3%	N/A	2.4%	N/A	3.1%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
金融投资/生息资产	46.3%	45.8%	45.2%	45.0%	44.1%	43.8%	44.0%	42.4%	42.4%
较上季变动 (pct)	0.15	(0.48)	(0.60)	(0.24)	(0.88)	(0.28)	0.14	(1.55)	(0.00)
金融同业资产/生息资产	8.5%	8.6%	9.9%	8.7%	9.1%	9.4%	7.9%	10.6%	9.8%
较上季变动 (pct)	(0.75)	0.11	1.27	(1.18)	0.40	0.29	(1.47)	2.67	(0.75)
负债结构 (占比)									
客户存款/付息负债	68.8%	68.5%	67.1%	70.0%	69.3%	68.5%	69.5%	70.3%	69.5%
较上季变动 (pct)	(1.89)	(0.25)	(1.47)	2.96	(0.72)	(0.81)	0.97	0.81	(0.81)
活期存款/存款	N/A	48.8%	N/A	48.4%	N/A	44.6%	N/A	43.8%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
定期存款/存款	N/A	48.9%	N/A	49.4%	N/A	53.6%	N/A	52.6%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
个人存款/存款	N/A	41.0%	N/A	41.9%	N/A	45.3%	N/A	47.0%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
公司存款/存款	N/A	56.7%	N/A	55.9%	N/A	52.9%	N/A	49.4%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
应付债券/付息负债	21.1%	19.1%	18.4%	20.0%	19.7%	20.5%	20.7%	18.3%	19.6%
较上季变动 (pct)	0.82	(1.95)	(0.72)	1.61	(0.28)	0.81	0.12	(2.33)	1.23
金融同业负债/付息负债	10.1%	12.3%	14.5%	10.0%	11.0%	10.9%	9.9%	11.4%	11.0%
较上季变动 (pct)	1.07	2.20	2.19	(4.58)	1.00	(0.00)	(1.09)	1.52	(0.42)

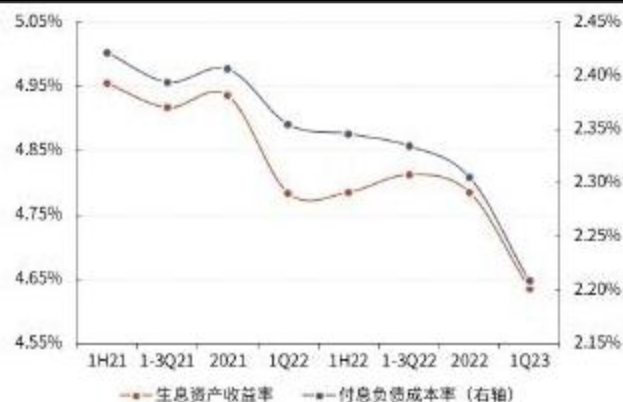
资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 4：长沙银行净息差走势（测算值）



资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 5：长沙银行生息资产收益率及计息负债成本率（测算值）



资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 6：长沙银行资产质量主要指标

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23
不良贷款率	1.21%	1.20%	1.20%	1.20%	1.19%	1.18%	1.16%	1.16%	1.16%
较上季变动 (pct)	0.00	(0.01)	0.00	0.00	(0.01)	(0.01)	(0.02)	0.00	0.00
(关注+不良)/贷款总额	3.56%	3.76%	3.56%	3.18%	3.17%	2.74%	2.67%	2.64%	2.66%
较上季变动 (pct)	(0.36)	0.20	(0.20)	(0.38)	(0.00)	(0.44)	(0.06)	(0.04)	0.03
逾期 60 天以上贷款/不良贷款	N/A	86.0%	N/A	95.1%	N/A	103.0%	N/A	82.4%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	N/A	77.6%	N/A	72.9%	N/A	83.4%	N/A	71.3%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期 90 天以上贷款/贷款总额	N/A	0.93%	N/A	0.87%	N/A	0.99%	N/A	0.83%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
拨备覆盖率	292.3%	296.8%	297.9%	297.9%	301.0%	301.8%	309.9%	311.1%	312.3%
较上季变动 (pct)	(0.37)	4.45	1.16	(0.05)	3.16	0.79	8.12	1.15	1.17
拨贷比	3.53%	3.56%	3.56%	3.56%	3.57%	3.57%	3.60%	3.61%	3.61%
较上季变动 (pct)	(0.01)	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.03	0.01	0.00

资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 7：长沙银行各级资本充足率

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23
资本充足率	14.43%	13.55%	13.87%	13.66%	13.52%	13.14%	13.20%	13.41%	12.89%
较上季变动 (pct)	0.83	(0.88)	0.32	(0.21)	(0.15)	(0.38)	0.05	0.21	(0.52)
一级资本充足率	10.93%	10.74%	11.06%	10.90%	10.82%	10.49%	10.58%	10.80%	10.37%
较上季变动 (pct)	0.96	(0.19)	0.32	(0.16)	(0.08)	(0.32)	0.09	0.22	(0.43)
核心一级资本充足率	9.66%	9.50%	9.82%	9.69%	9.66%	9.37%	9.49%	9.70%	9.35%
较上季变动 (pct)	1.05	(0.16)	0.32	(0.13)	(0.04)	(0.28)	0.12	0.21	(0.35)
风险加权资产同比增速	21.0%	18.3%	13.0%	12.9%	10.6%	11.7%	14.3%	10.4%	13.9%
较上季变动 (pct)	2.58	(2.72)	(5.32)	(0.06)	(2.34)	1.09	2.64	(3.88)	3.52

资料来源：公司财报，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	20,868	22,868	25,981	29,250	32,568
净利息收入	16,112	17,967	19,931	22,279	25,116
非息收入	4,756	4,900	6,050	6,971	7,452
净手续费及佣金收入	1,064	1,319	2,110	2,638	2,902
净其他非息收入	3,693	3,581	3,939	4,333	4,550
营业支出	12,822	14,143	16,297	18,582	20,853
拨备前利润	14,720	16,142	18,538	21,022	23,574
信用及其他减值损失	6,711	7,456	8,893	10,391	11,897
税前利润	8,009	8,686	9,646	10,630	11,677
所得税	1,439	1,542	1,736	1,913	2,102
净利润	6,570	7,144	7,909	8,717	9,575
归属母公司净利润	6,304	6,811	7,541	8,311	9,130

盈利能力	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
生息资产收益率	4.33%	4.20%	4.20%	4.15%	4.12%
贷款收益率	5.99%	5.99%	5.80%	5.70%	5.65%
付息负债成本率	2.41%	2.31%	2.37%	2.36%	2.36%
存款成本率	2.04%	2.07%	2.07%	2.06%	2.05%
净息差	2.14%	2.11%	2.05%	2.00%	1.97%
净利差	1.93%	1.90%	1.83%	1.78%	1.76%
RORWA	1.37%	1.34%	1.32%	1.27%	1.22%
ROAA	0.88%	0.84%	0.81%	0.78%	0.75%
ROAE	14.43%	13.19%	13.12%	12.94%	12.74%

资产质量	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
不良贷款率	1.20%	1.16%	1.12%	1.12%	1.10%
拨备覆盖率	297.9%	311.1%	319.0%	324.3%	332.1%
拨贷比	3.56%	3.61%	3.56%	3.62%	3.66%

资本	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本充足率	13.66%	13.41%	12.74%	12.15%	11.63%
一级资本充足率	10.90%	10.80%	10.36%	9.97%	9.62%
核心一级资本充足率	9.69%	9.70%	9.40%	9.13%	8.89%

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测; 股价时间为 2023-4-28

资产负债表 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
总资产	796,150	904,733	1,038,459	1,188,485	1,356,235
发放贷款和垫款	369,615	426,038	491,222	564,906	647,947
同业资产	69,389	95,902	123,900	151,914	185,444
金融投资	358,922	384,330	426,607	474,813	529,891
生息资产合计	797,926	906,271	1,041,729	1,191,633	1,363,282
总负债	739,504	842,561	969,487	1,112,024	1,271,555
吸收存款	506,369	578,648	661,395	753,990	857,287
市场类负债	216,735	244,715	286,110	332,914	385,641
付息负债合计	723,105	823,363	947,504	1,086,904	1,242,928
股东权益	56,646	62,172	68,973	76,461	84,679
股本	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022
归属母公司权益	55,022	60,243	66,676	73,758	81,531

业绩规模与增长	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
总资产	13.1%	13.6%	14.8%	14.4%	14.1%
生息资产	13.0%	13.6%	14.9%	14.4%	14.4%
付息负债	12.0%	13.9%	15.1%	14.7%	14.4%
贷款余额	17.3%	15.3%	15.3%	15.0%	14.7%
存款余额	10.9%	14.3%	14.3%	14.0%	13.7%
净利息收入	7.7%	11.5%	10.9%	11.8%	12.7%
净手续费及佣金收入	33.4%	24.0%	60.0%	25.0%	10.0%
营业收入	15.8%	9.6%	13.6%	12.6%	11.3%
拨备前利润	17.9%	9.7%	14.8%	13.4%	12.1%
归母净利润	18.1%	8.0%	10.7%	10.2%	9.8%

每股盈利及估值指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS (元)	1.57	1.69	1.88	2.07	2.27
PPOPPS (元)	3.66	4.01	4.61	5.23	5.86
BVPS (元)	12.19	13.49	15.09	16.85	18.78
DPS (元)	0.35	0.35	0.39	0.43	0.47
P/E	5.22	4.84	4.37	3.96	3.61
P/POPP	2.24	2.04	1.78	1.57	1.40
P/B	0.67	0.61	0.54	0.49	0.44

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：	A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE