

公司研究

扩表速度提升，营收盈利稳定

——中信银行（601998.SH）2022年三季度报点评

增持（维持）

当前价：4.41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)	489.35
总市值(亿元)	2,158.03
一年最低/最高(元)	4.04/4.94
近3月换手率	6.6%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	2.8	14.8	28.0
绝对	-3.9	0.7	2.1

资料来源：Wind

要点

事件：

10月27日，中信银行发布2022年三季度报告，实现营业收入1604.26亿，同比增长3.4%，实现归母净利润471.03亿，同比增长12.8%。年化加权平均净资产收益率为11.11%，较上年同期持平。

点评：

营收盈利增速小幅提升。公司前三季度营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为3.4%、1.5%、12.8%，比上季分别提升0.7、0.4、0.8pct。其中，净利息收入、非息收入同比增速分别为0.6%、10.3%，比上季分别提升0.9、0.6pct。拆分盈利同比增速结构，规模扩张、非息、拨备为主要贡献分项，分别拉动业绩增速17.7、10.9、11.2pct；从边际变化看，规模扩张、非息、拨备贡献均走强，净息差、费用负向拖累有所提升。

扩表速度大幅提升，重点领域贷款投放呈现较高景气度。22Q3末，中信银行总资产同比增速为9.2%，较2Q末提升3.3pct，3Q单季新增资产投放3444亿，同比多增2677亿，3Q扩表提速对净利息收入形成有力支撑。其中，3Q单季新增贷款870亿，同比多增452亿，贷款同比增速为7.3%，较2Q末提升0.9pct，贷款投放节奏加快。新增贷款结构中，个人贷款（不含信用卡）新增投放201.4亿，占新增贷款的23.2%。整体来看，当前零售信用扩张仍不稳定，对公信用扩张仍占主导，驱动整体信贷保持较好增长。而在对公贷款投向中，绿色、战略性新兴产业等重点领域投放较快。截至3Q末，对公绿色信贷、战略性新兴产业贷款较年初增幅分别为56.7%、24.3%，分别高于一般贷款增幅51.7、19.3pct，二者3Q单季增量分别占新增贷款的36.8%、22%。

市场化资金吸收力度加大，资金利率低位形成正贡献。截至3Q末，公司总负债、存款、市场类负债同比增速分别为9.4%、7.1%、12.4%，比上季分别变动3.6、-2.2、15pct。其中，3Q单季新增市场类负债3742亿，同比多增3593亿；存款则减少729亿，同比少增1027亿。在3Q资金利率中枢进一步下移背景下，公司适度加大市场化资金吸收力度，同时积极发行金融债等中长期主动负债工具，有助于管控综合负债成本。

NIM季环比收窄3bp至1.96%，存款挂牌利率下调将对4Q NIM形成支撑。当前经济恢复基础仍不牢固，微观主体有效融资需求依然偏弱，再叠加LPR报价连续下调、存款定期化特征，银行体系NIM仍有收窄压力。公司前三季度净息差为1.96%，环比1H22收窄3bp。展望4Q，考虑到公司系统性下调各类存款挂牌利率，我们预计NIM有望在4Q走平。9月16日，公司官网发布公告称下调人民币存款挂牌利率，各类期限存款均有涉及，其中活期存款利率下调5bp，定期存款利率下调幅度在10-35bp之间，3Y以上期限存款降幅相对更大。经测算，在所有一般性存款定价均同步跟随挂牌下调的理想假设下，未来一年公司综合负债成本将改善4bp左右。

受益于低利率环境，净其他非息延续前期高增速。公司前三季度非息收入同比增长 10.3%至 490.74 亿，增速比上季提升 0.6pct。从非息收入结构来看，前三季度净手续费及佣金收入同比减少 1.4%至 273.54 亿，降幅较上半年收窄 1.3pct；净其他非息收入同比增长 29.6%至 217.2 亿，增速较上半年基本持平，主要受到投资收益 (YoY+35.8%)、公允价值变动损益 (YoY+37%) 驱动。

不良指标连续 8 个季度实现“双降”，风险抵补能力进一步提升。截至 22Q3 年末，中信银行不良贷款余额为 647.5 亿，季环比减少 7.7 亿，不良贷款率季环比下降 4bp 至 1.27%，不良指标连续 8 个季度实现“双降”，资产质量持续呈现优异表现。拨备方面，公司 3Q 信用减值损失/平均总资产为 0.99%，较上半年下降 5bp。拨备计提力度有所下降但仍维持一定强度，伴随着不良持续改善，公司 3Q 末拨备覆盖率进一步提升 4.7pct 至 201.9%，风险抵补能力维持高位。

各级资本充足率有所提升。22Q3 末，公司核心一级资本充足率/一级资本充足率/资本充足率分别为 8.72%/10.63%/13.19%，较 2Q 末分别提升 0.16/0.14/0.14pct。公司各级资本充足率有所提升，预计主要受两方面因素影响：1) 公司 3Q 盈利增长提速，资本补充能力提升；2) 公司 3Q 单季新增其他综合收益 35.3 亿，预计与金融投资重估储备增加有关。

盈利预测、估值与评级。中信银行以“342 强核行动方案”为指引，紧密围绕财富管理、资产管理、综合融资三大核心能力开展工作，非息收入占比持续提升，取得良好经营成效。同时，公司资产质量自 20Q3 以来逐季向好，不良指标连续 8 个季度实现“双降”。当前公司核心一级资本充足率安全边际不足 1 个百分点，从内源性资本补充角度来看，公司有较强的业绩释放诉求；从外源性资本补充角度看，待配股落地后，公司将有效补充核心一级资本，从而摆脱资产端扩张约束，为下一阶段的业务增长打开空间。此外，公司当前 A 股 PB (LF) 为 0.41 倍，股息率高达 6.8% (位居上市银行第 5)，作为典型的“低估值、高股息”品种，对于追求长期绝对回报的投资者有吸引力。维持公司 2022-2024 年 EPS 预测为 0.97/1.08/1.20 元，当前股价对应 2022-2024 年 PB 估值分别为 0.49/0.45/0.41 倍，对应 PE 估值分别为 4.55/4.09/3.67 倍，维持“增持”评级。

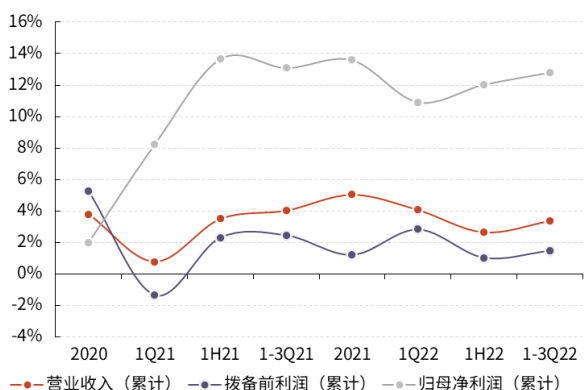
风险提示：如果宏观经济超预期下行，可能增加大额风险暴露的潜在风险。

表 1：中信银行盈利预测与估值简表

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	194,731	204,557	213,733	224,775	237,935
营业收入增长率	3.81%	5.05%	4.49%	5.17%	5.85%
净利润 (百万元)	48,980	55,641	61,662.03	68,534.20	76,474.08
净利润增长率	2.01%	13.60%	10.82%	11.14%	11.59%
EPS (元)	1.00	1.14	0.97	1.08	1.20
ROE	10.74%	11.34%	11.36%	11.41%	11.64%
P/E	4.41	3.88	4.55	4.09	3.67
P/B	0.46	0.42	0.49	0.45	0.41

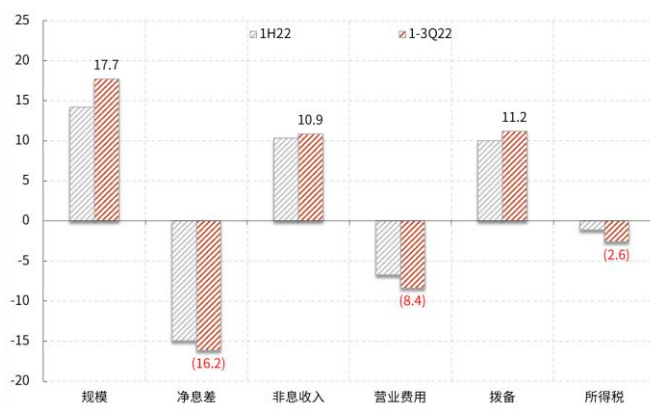
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-10-27，注：公司当前总股本为 489.35 亿股，考虑配股落地后公司股本将增加 146.8 亿股，2022-24 年股本预测为 636.15 亿股

图 1: 中信银行营收及盈利累计增速



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 2: 中信银行盈利同比增速拆分



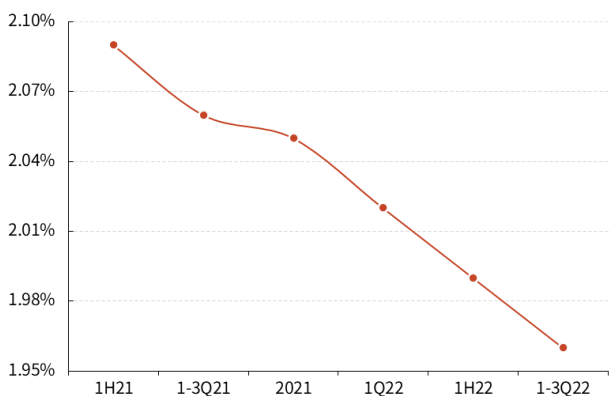
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所, 单位: pct

图 3: 中信银行资产负债结构

	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
资产结构 (占比)										
发放贷款和垫款/生息资产	60.3%	60.3%	60.4%	60.4%	61.1%	61.0%	61.1%	61.1%	61.5%	60.2%
较上季变动 (pct)	0.33	(0.01)	0.13	0.06	0.62	(0.11)	0.12	0.06	0.38	(1.31)
公司贷款/贷款	49.6%	N/A	48.5%	N/A	49.5%	N/A	48.1%	48.9%	49.1%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.79	0.24	N/A
零售贷款/贷款	41.6%	N/A	42.3%	N/A	41.9%	N/A	42.3%	41.8%	41.8%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(0.48)	(0.02)	N/A
票据/贷款	8.9%	N/A	9.2%	N/A	8.6%	N/A	9.6%	9.3%	9.1%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(0.31)	(0.22)	N/A
金融投资/生息资产	28.5%	28.8%	28.2%	29.5%	29.0%	29.1%	29.2%	29.0%	29.1%	29.6%
较上季变动 (pct)	(0.01)	0.29	(0.52)	1.21	(0.49)	0.09	0.15	(0.21)	0.06	0.49
金融同业资产/生息资产	11.3%	11.0%	11.4%	10.1%	10.0%	10.0%	9.7%	9.9%	9.4%	10.2%
较上季变动 (pct)	(0.31)	(0.28)	0.38	(1.27)	(0.13)	0.02	(0.27)	0.14	(0.44)	0.82
负债结构 (占比)										
客户存款/付息负债	69.7%	67.9%	66.8%	65.8%	66.2%	66.2%	65.5%	66.5%	68.8%	65.1%
较上季变动 (pct)	2.08	(1.81)	(1.09)	(0.94)	0.42	0.00	(0.78)	1.01	2.30	(3.63)
活期存款/存款	46.7%	N/A	49.3%	N/A	48.2%	N/A	48.0%	N/A	47.8%	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	N/A
定期存款/存款	53.3%	N/A	50.7%	N/A	51.8%	N/A	52.0%	N/A	52.2%	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	N/A
个人存款/存款	21.2%	N/A	20.7%	N/A	20.8%	N/A	20.5%	21.1%	21.7%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.58	0.62	N/A
公司存款/存款	78.8%	N/A	79.3%	N/A	79.2%	N/A	79.5%	78.9%	78.3%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(0.58)	(0.62)	N/A
应付债券/付息负债	10.0%	11.8%	10.8%	11.9%	12.8%	12.6%	13.2%	12.8%	12.4%	13.8%
较上季变动 (pct)	(1.21)	1.80	(0.96)	1.07	0.92	(0.21)	0.65	(0.46)	(0.36)	1.38
金融同业负债/付息负债	20.4%	20.4%	22.4%	22.3%	21.0%	21.2%	21.3%	20.7%	18.8%	21.1%
较上季变动 (pct)	(0.87)	0.01	2.05	(0.14)	(1.34)	0.21	0.13	(0.55)	(1.94)	2.25

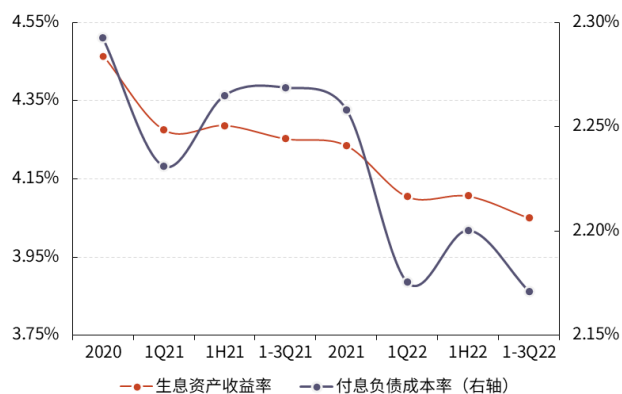
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 4：中信银行净息差走势（公布值）



资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 5：中信银行生息资产收益率及付息负债成本率（测算值）



资料来源：公司公告，光大证券研究所测算

图 6：中信银行资产质量主要指标

	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
不良贷款率	1.83%	1.98%	1.64%	1.54%	1.50%	1.48%	1.39%	1.35%	1.31%	1.27%
较上季变动 (pct)	0.03	0.15	(0.34)	(0.10)	(0.04)	(0.02)	(0.09)	(0.04)	(0.04)	(0.04)
(关注+不良)/贷款总额	4.38%	N/A	3.65%	N/A	3.66%	N/A	3.14%	N/A	3.20%	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	N/A
逾期90天以上贷款/不良贷款	87.2%	N/A	71.7%	N/A	79.1%	N/A	70.0%	N/A	81.5%	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	N/A
逾期90天以上贷款/贷款总额	1.60%	N/A	1.18%	N/A	1.19%	N/A	0.97%	N/A	1.07%	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	N/A
拨备覆盖率	175.7%	170.1%	171.7%	185.9%	189.4%	184.6%	180.1%	184.2%	197.2%	201.9%
较上季变动 (pct)	(1.65)	(5.64)	1.60	14.19	3.50	(4.77)	(4.53)	4.12	12.96	4.73
拨贷比	3.22%	3.37%	2.82%	2.86%	2.84%	2.73%	2.50%	2.49%	2.58%	2.56%
较上季变动 (pct)	0.03	0.15	(0.55)	0.04	(0.02)	(0.11)	(0.23)	(0.01)	0.09	(0.02)

资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 7：中信银行各级资本充足率

	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
资本充足率	12.57%	13.10%	13.01%	12.73%	13.53%	13.63%	13.53%	13.05%	13.05%	13.19%
较上季变动 (pct)	(0.10)	0.53	(0.09)	(0.28)	0.80	0.10	(0.10)	(0.48)	(0.00)	0.14
一级资本充足率	10.29%	10.09%	10.18%	9.96%	10.71%	10.89%	10.88%	10.59%	10.49%	10.63%
较上季变动 (pct)	(0.12)	(0.20)	0.09	(0.22)	0.75	0.18	(0.01)	(0.29)	(0.09)	0.14
核心一级资本充足率	8.80%	8.63%	8.74%	8.59%	8.63%	8.80%	8.85%	8.66%	8.56%	8.72%
较上季变动 (pct)	(0.12)	(0.17)	0.11	(0.15)	0.04	0.17	0.05	(0.19)	(0.09)	0.16
风险加权资产同比增速	5.43%	6.71%	5.47%	8.95%	8.54%	6.88%	7.72%	7.62%	9.48%	9.90%
较上季变动 (pct)	(3.34)	1.28	(1.25)	3.48	(0.41)	(1.66)	0.84	(0.09)	1.86	0.42

资料来源：公司公告，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	194,731	204,557	213,733	224,775	237,935
净利息收入	150,515	147,896	147,533	153,203	159,205
非息收入	44,216	56,661	66,200	71,572	78,729
净手续费及佣金收入	28,836	35,870	41,251	45,376	49,913
净其他非息收入	15,380	20,791	24,949	26,197	28,816
营业支出	136,915	138,988	140,607	143,506	147,256
拨备前利润	140,846	142,565	153,836	164,034	176,020
信用及其他减值损失	82,989	77,048	80,762	82,817	85,393
税前利润	57,857	65,517	73,073	81,217	90,626
所得税	8,325	9,140	10,596	11,777	13,141
净利润	49,532	56,377	62,478	69,441	77,486
归属母公司净利润	48,980	55,641	61,662	68,534	76,474

盈利能力	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产收益率	4.24%	3.99%	3.87%	3.85%	3.83%
贷款收益率	5.29%	4.99%	4.90%	4.85%	4.80%
付息负债成本率	2.29%	2.26%	2.28%	2.30%	2.32%
存款成本率	2.12%	1.99%	1.99%	1.98%	1.98%
净息差	2.14%	1.93%	1.80%	1.77%	1.74%
净利差	1.94%	1.73%	1.59%	1.55%	1.51%
RORWA	0.94%	1.01%	1.06%	1.12%	1.18%
ROAA	0.69%	0.72%	0.76%	0.79%	0.84%
ROAE	10.74%	11.34%	11.36%	11.41%	11.64%

资产质量	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.64%	1.39%	1.33%	1.32%	1.32%
拨备覆盖率	171.7%	180.1%	203.3%	226.2%	245.8%
拨贷比	2.82%	2.50%	2.71%	2.98%	3.23%

资本	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	13.01%	13.53%	14.11%	14.26%	14.35%
一级资本充足率	10.18%	10.88%	11.50%	11.74%	11.93%
核心一级资本充足率	8.74%	8.85%	9.55%	9.88%	10.18%

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测; 股价时间为 2022-10-27

资产负债表 (百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	7,511,161	8,042,884	8,495,137	8,981,871	9,559,784
发放贷款和垫款	4,473,307	4,855,969	5,166,751	5,487,090	5,816,315
同业资产	842,100	772,900	819,117	864,798	918,054
金融投资	2,092,732	2,322,641	2,415,547	2,536,324	2,721,476
生息资产合计	7,408,139	7,951,510	8,401,415	8,888,212	9,455,845
总负债	6,951,123	7,400,258	7,789,195	8,221,826	8,739,296
吸收存款	4,528,399	4,736,584	4,973,413	5,271,818	5,640,845
市场类负债	2,254,017	2,498,834	2,637,905	2,762,056	2,898,360
付息负债合计	6,782,416	7,235,418	7,611,318	8,033,874	8,539,205
股东权益	560,038	642,626	705,942	760,045	820,487
股本	48,935	48,935	63,615	63,615	63,615
归属母公司权益	544,573	626,303	688,803.10	742,000	801,431

业绩规模与增长	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	11.27%	7.08%	5.62%	5.73%	6.43%
生息资产	11.16%	7.33%	5.66%	5.79%	6.39%
付息负债	11.46%	6.68%	5.20%	5.55%	6.29%
贷款余额	11.89%	8.55%	6.40%	6.20%	6.00%
存款余额	12.12%	4.60%	5.00%	6.00%	7.00%
净利息收入	2.44%	-1.74%	-0.25%	3.84%	3.92%
净手续费及佣金收入	7.88%	24.39%	15.00%	10.00%	10.00%
营业收入	3.81%	5.05%	4.49%	5.17%	5.85%
拨备前利润	5.27%	1.22%	7.91%	6.63%	7.31%
归母净利润	2.01%	13.60%	10.82%	11.14%	11.59%

每股盈利及估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS (元)	1.00	1.14	0.97	1.08	1.20
PPOPPS (元)	2.88	2.91	2.42	2.58	2.77
BVPS (元)	9.60	10.45	9.02	9.86	10.79
DPS (元)	0.26	0.30	0.25	0.28	0.31
P/E	4.41	3.88	4.55	4.09	3.67
P/PPOP	1.53	1.51	1.82	1.71	1.59
P/B	0.46	0.42	0.49	0.45	0.41

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与、不与，也将不会与本报告中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