

公司研究

贷款投放提速，资产质量向好

——北京银行（601169.SH）2023年一季度点评

增持（维持）

当前价：4.74元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-56513033

wangyf@ebscn.com

分析师：董文欣

010-57378035

执业证书编号：S0930521090001

dongwx@ebscn.com

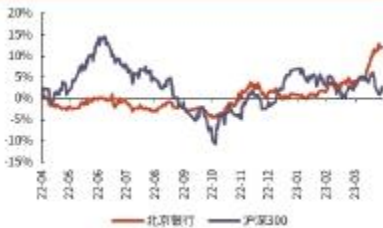
联系人：蔡霆峰

caitingfeng1@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	211.43
总市值(亿元)	1,002.18
一年最低/最高(元)	4.03/4.78
近3月换手率	25.7%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	7.6	14.7	9.4
绝对	8.2	11.0	12.2

资料来源：Wind

要点

事件：

4月28日，北京银行发布2023年一季度报告，实现营业收入164亿，同比下降6.9%，实现归母净利润74.9亿，同比增长1.9%。年化加权平均净资产收益率为12.77%，同比下降0.55pct。

点评：

息差收窄、非息走弱拖累营收，动态拨备管理支撑盈利增长。公司23Q1营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为-6.9%、-13.3%、1.9%，较2022年分别下降6.9、11.5、9.5pct。其中，净利息收入、非息收入同比增速分别为-3.4%、-16.8%，较2022年分别下降3.5、16.4pct。拆分盈利同比增速结构，规模扩张、拨备为主要贡献分项，分别拉动业绩增速14、25.6pct；从边际变化看，息差负向拖累走阔，非息由正贡献转为负贡献，拨备贡献明显提升。

信贷投放拉动资产端扩张明显，重点领域贷款投放呈现较高景气度。23Q1，公司新增生息资产规模1079亿，同比多增374亿，余额同比增速较年初提升1pct至11.4%。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1018亿、777亿、-716亿，其中贷款、金融投资同比分别多增258亿、618亿；存量贷款占比较年初提升1.3pct至55%，信贷投放拉动资产端扩张明显，资产结构持续优化。1Q新增贷款结构中，①母行口径公司贷款（不含贴现）新增规模达927亿，同比多增469亿，单季新增规模占全部贷款增量的91%，1Q信贷扩张由对公领域主导。行业投向上，科创金融、绿色贷款、文化金融较年初增幅分别为15.5%、13.8%、7.4%，分别高于一般贷款增幅9.8、8.1、1.7pct；1Q单季增量分别占新增贷款的32.5%、16.5%、5.8%；②母行口径零售贷款同比增速为9.2%，较2022年末提升0.5pct，预估短期消费类贷款、经营贷增长较好。

北京银行1Q对公项目储备较为充裕，信贷投放实现较好“开门红”，特定领域信贷投放呈现较高景气度。但在市场化融资需求仍然偏弱背景下，公司为更好兼顾生息资产的“量”、“价”平衡，适度增配EVA较高的投资类资产，同时加大了定价较高的零售贷款投放。

市场类负债吸收力度加大，零售存款增势较好。23Q1公司新增付息负债1015亿，同比多增386亿，余额同比增速较年初提升1.1pct至12.6%；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817亿、99亿、98亿。其中，存款规模同比少增610亿，应付债券、同业负债同比分别多增245亿、751亿，存款为主要资金来源，但市场类负债吸收力度较上年同期明显提升。进一步考察存款结构，储蓄日均存款同比增长20.2%，远高于存款8.3%的增速，北京银行零售转型成效显著，零售存款增势较好。

受贷款滚动重定价因素影响，料1Q息差明显收窄。测算公司23Q1息差为1.62%，较2022年收窄13bp左右。其中，测算生息资产收益率、付息负债成本率分别为3.75%、2.17%，较2022年分别变动-7bp、2bp。公司资产端定价延续下行的同时，负债端呈现一定刚性特征，致使1Q息差承压下行。对于资产端而言，预估压力点主要在于存量贷款的滚动重定价，新发生对公贷款定价相对稳定；对于负债端而言，当前机构间存款竞争提升，叠加存款定期化趋势可能仍在，使得负债成本相对于资产端定价存在刚性特征。

向前看，伴随着宏观经济景气度逐步提升、存款挂牌利率红利进一步释放，后续 NIM 表现有望逐步企稳，公司也表示将进一步强化零售转型，加大对绿色、科创等领域优质资产投放，以此来对冲息差收窄压力，预估北京银行 2023 年 NIM 收窄幅度将小于 2022 年，从而对营收增速形成正贡献。

非息收入增长放缓，非息收入占比下降 3pct 至 24%。公司 23Q1 非息收入同比下降 16.8% 至 38.7 亿，增速较 2022 年下降 16.4pct。从非息收入结构来看，1Q 净手续费及佣金收入同比下降 53.1% 至 13.8 亿，增速较 2022 年下降 71pct，预计主要受理财、财富代销等手续费收入下降影响；净其他非息收入同比增长 45.7% 至 24.9 亿，增速较 2022 年提升 58.5pct，主要受公允价值变动驱动（23Q1 实现收入 0.17 亿，22Q1 亏损 6.1 亿）。公司 1Q 末非息收入占比为 23.6%，较上年同期下降 2.8pct。

资产质量持续向好，风险抵补能力维持高位。截至 23Q1 末，北京银行不良贷款余额为 258.3 亿，较年初增加 1.2 亿，不良贷款率为 1.36%，较年初下降 7bp，公司资产质量延续前期向好态势。拨备方面，公司 1Q 信用减值损失/平均总资产为 0.36%，同比、环比分别下降 28bp、11bp；拨备覆盖率为 217%，较年初提升 7pct，拨贷比为 2.96%，较年初下降 4bp。公司 1Q 不良余额较年初仅增长 0.4%，结合拨备余额净增 20 亿来看，预估不良净生成率相对稳定，推动拨备覆盖率稳中有升。但 1Q 拨备计提力度有所下降，叠加信贷投放明显提速，拨贷比有所下降。

风险加权资产扩张速度放缓，核心一级资本充足率保持稳定。23Q1 末，公司核心一级/一级/资本充足率分别为 9.55%/12.76%/13.94%，较年初分别变动 1/-10/-10bp。风险加权资产增速为 9.1%，较年初提升 0.8pct。伴随着 1Q 扩表提速，公司资本充足水平整体稳中有降，但核心一级资本充足率保持相对稳定，主要与核心一级资本净额在 22Q4 低基数下实现较好增长有关。

盈利预测、估值与评级。北京银行深耕首都北京，北京、长三角、珠三角等经济发达地区贷款占比超 70%。近年来零售转型持续推进，2022 年加快推进“五大转型”，零售业务营收贡献增强。2022 零售收入贡献占比如期实现 34% 的目标，为 2023 年突破 40% 打好基础，后续零售转型效能有望持续释放。公司当前 A 股 PB (LF) 为 0.43 倍，股息率高达 6.4% (位居 A 股上市银行第 2)，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 2023-2025 年 EPS 预测为 1.29/1.40/1.49 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.40/0.37/0.34 倍，对应 PE 估值分别为 3.67/3.39/3.19 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。

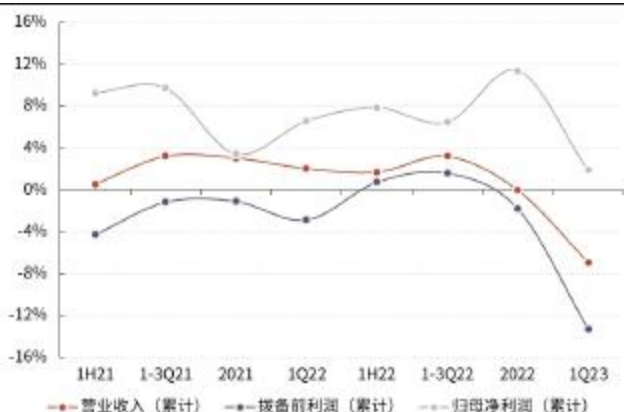
表 1：北京银行盈利预测与估值简表

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	66,275	66,276	68,017	69,983	71,666
营业收入增长率	3.1%	0.0%	2.6%	2.9%	2.4%
净利润 (百万元)	22,226	24,760	27,322	29,523	31,444
净利润增长率	3.5%	11.4%	10.3%	8.1%	6.5%
EPS (元)	1.05	1.17	1.29	1.40	1.49
ROE	10.62%	11.06%	11.33%	11.24%	11.00%
P/E	4.51	4.05	3.67	3.39	3.19
P/B	0.46	0.43	0.40	0.37	0.34

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-4-28

中庚基金

图 1：北京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：北京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：北京银行资产负债结构

	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	54.2%	54.7%	55.4%	55.3%	56.5%	56.2%	56.0%	53.8%	55.0%
较上季变动 (pct)	(0.15)	0.45	0.77	(0.18)	1.19	(0.26)	(0.24)	(2.19)	1.27
公司贷款/贷款	N/A	61.8%	N/A	56.3%	N/A	56.0%	N/A	55.8%	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
零售贷款/贷款	N/A	33.0%	N/A	35.2%	N/A	33.9%	N/A	35.6%	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
票据/贷款	N/A	5.2%	N/A	8.5%	N/A	10.1%	N/A	8.6%	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
金融投资/生息资产	33.6%	33.1%	32.5%	32.6%	32.4%	32.6%	33.3%	33.7%	34.9%
较上季变动 (pct)	(0.61)	(0.55)	(0.57)	0.14	(0.23)	0.20	0.71	0.41	1.20
金融同业资产/生息资产	12.2%	12.3%	12.1%	12.1%	11.1%	11.2%	10.7%	12.5%	10.1%
较上季变动 (pct)	0.75	0.10	(0.20)	0.04	(0.97)	0.06	(0.46)	1.78	(2.47)
负债结构 (占比)									
客户存款/付息负债	62.3%	62.6%	61.7%	63.5%	67.2%	66.5%	67.3%	64.1%	64.6%
较上季变动 (pct)	(0.53)	0.30	(0.93)	1.80	3.8	(0.73)	0.81	(3.18)	0.54
活期存款/存款	N/A	45.3%	N/A	43.8%	N/A	42.7%	N/A	41.6%	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
定期存款/存款	N/A	49.1%	N/A	50.0%	N/A	50.9%	N/A	50.1%	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
个人存款/存款	N/A	24.7%	N/A	26.2%	N/A	26.4%	N/A	28.2%	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
公司存款/存款	N/A	69.7%	N/A	67.6%	N/A	67.2%	N/A	63.6%	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
应付债券/付息负债	14.6%	14.4%	14.6%	14.3%	13.5%	14.1%	12.9%	13.5%	13.4%
较上季变动 (pct)	(0.08)	(0.25)	0.25	(0.29)	(0.86)	0.57	(1.13)	0.61	(0.12)
金融同业负债/付息负债	23.1%	23.0%	23.7%	22.2%	19.3%	19.5%	19.8%	22.4%	21.9%
较上季变动 (pct)	0.61	(0.05)	0.67	(1.51)	(2.89)	0.16	0.32	2.56	(0.42)

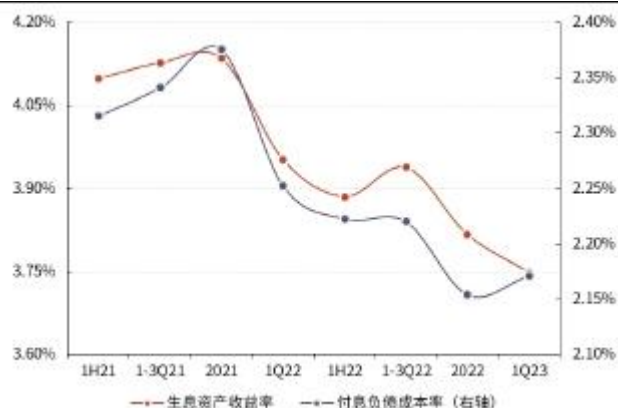
资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 4：北京银行净息差走势（测算值）



资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 5：北京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：北京银行资产质量主要指标

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23
不良贷款率	1.46%	1.45%	1.44%	1.44%	1.44%	1.64%	1.59%	1.43%	1.36%
较上季变动 (pct)	(0.11)	(0.01)	(0.01)	0.00	0.00	0.20	(0.05)	(0.16)	(0.07)
(关注+不良)/贷款总额	N/A	2.41%	N/A	2.92%	N/A	3.61%	N/A	3.04%	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	82.4%	N/A	64.0%	N/A	96.2%	N/A	79.0%	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
逾期 90 天以上贷款/贷款总额	N/A	1.20%	N/A	0.92%	N/A	1.58%	N/A	1.13%	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	226.0%	227.9%	224.6%	210.2%	211.5%	194.9%	200.3%	210.0%	217.0%
较上季变动 (pct)	10.08	1.90	(3.31)	(14.40)	1.28	(16.57)	5.32	9.79	6.97
拨贷比	3.30%	3.31%	3.24%	3.03%	3.04%	3.20%	3.18%	3.00%	2.96%
较上季变动 (pct)	(0.08)	0.01	(0.07)	(0.21)	0.01	0.16	(0.02)	(0.18)	(0.04)

资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 7：北京银行各级资本充足率

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23
资本充足率	11.42%	11.23%	11.53%	14.63%	14.56%	14.35%	14.62%	14.04%	13.94%
较上季变动 (pct)	(0.07)	(0.19)	0.30	3.10	(0.07)	(0.21)	0.28	(0.58)	(0.10)
一级资本充足率	10.24%	10.04%	10.34%	13.45%	13.37%	13.16%	13.44%	12.86%	12.76%
较上季变动 (pct)	(0.04)	(0.20)	0.30	3.11	(0.07)	(0.21)	0.28	(0.58)	(0.10)
核心一级资本充足率	9.41%	9.23%	9.53%	9.86%	9.87%	9.69%	9.96%	9.54%	9.55%
较上季变动 (pct)	(0.01)	(0.18)	0.30	0.33	0.02	(0.18)	0.27	(0.42)	0.01
风险加权资产同比增速	3.64%	3.53%	5.01%	3.25%	2.41%	1.34%	1.68%	8.28%	9.11%
较上季变动 (pct)	1.89	(0.12)	1.48	(1.76)	(0.84)	(1.07)	0.33	6.60	0.83

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	66,275	66,276	68,017	69,983	71,666
净利息收入	51,397	51,458	52,173	53,638	54,850
非息收入	14,878	14,818	15,844	16,346	16,816
净手续费及佣金收入	5,990	7,066	8,479	9,497	10,446
净其他非息收入	8,888	7,752	7,364	6,849	6,369
营业支出	40,978	39,332	38,278	37,842	37,429
拨备前利润	48,785	47,929	51,088	52,912	54,541
信用及其他减值损失	23,607	20,910	21,273	20,696	20,229
税前利润	25,178	27,019	29,814	32,217	34,312
所得税	2,786	2,089	2,305	2,491	2,653
净利润	22,392	24,930	27,509	29,726	31,659
归属母公司净利润	22,226	24,760	27,322	29,523	31,444

盈利能力	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
生息资产收益率	3.86%	3.53%	3.61%	3.52%	3.41%
贷款收益率	4.56%	4.33%	4.25%	4.20%	4.15%
付息负债成本率	2.38%	2.15%	2.38%	2.37%	2.35%
存款成本率	1.96%	2.03%	1.93%	1.91%	1.89%
净息差	1.74%	1.62%	1.49%	1.40%	1.31%
净利差	1.49%	1.38%	1.24%	1.15%	1.07%
RORWA	1.85%	1.87%	1.10%	1.07%	1.06%
ROAA	0.75%	0.77%	0.77%	0.76%	0.75%
ROAE	10.62%	11.06%	11.33%	11.24%	11.00%

资产质量	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
不良贷款率	1.44%	1.43%	1.39%	1.37%	1.34%
拨备覆盖率	210.2%	210.0%	207.6%	204.5%	204.5%
拨贷比	3.0%	3.0%	2.89%	2.81%	2.74%

资本	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本充足率	100.00%	14.04%	13.24%	13.07%	12.97%
一级资本充足率	91.91%	12.86%	12.15%	12.01%	11.95%
核心一级资本充足率	67.36%	9.54%	9.21%	9.29%	9.42%

资料来源：Wind，光大证券研究所预测；股价时间为 2022-4-28

资产负债表 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
总资产	3,058,959	3,387,952	3,720,620	4,051,784	4,381,585
发放贷款和垫款	1,673,238	1,797,319	1,923,131	2,051,981	2,179,204
同业资产	366,635	418,596	461,259	504,722	549,418
金融投资	987,904	1,127,241	1,285,055	1,452,112	1,611,844
生息资产合计	3,027,777	3,343,156	3,669,445	4,008,815	4,340,466
总负债	2,761,881	3,077,335	3,388,905	3,697,423	4,003,216
吸收存款	1,699,337	1,913,358	2,114,261	2,293,973	2,454,551
市场类负债	978,600	1,071,224	1,172,257	1,291,755	1,428,041
付息负债合计	2,677,937	2,984,582	3,286,517	3,585,727	3,882,592
股东权益	297,078	310,617	331,715	354,362	378,369
股本	21,143	21,143	21,143	21,143	21,143
归属母公司权益	295,054	308,473	329,383	351,827	375,618

业绩规模与增长	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
生息资产	5.0%	10.4%	9.8%	9.2%	8.3%
付息负债	2.7%	11.5%	10.1%	9.1%	8.3%
贷款余额	6.7%	7.4%	7.0%	6.7%	6.2%
存款余额	3.8%	12.6%	10.5%	8.5%	7.0%
净利息收入	-0.4%	0.1%	1.4%	2.8%	2.3%
净手续费及佣金收入	-6.3%	18.0%	20.0%	12.0%	10.0%
营业收入	3.1%	0.0%	2.6%	2.9%	2.4%
拨备前利润	-1.1%	-1.8%	6.6%	3.6%	3.1%
归母净利润	3.5%	11.4%	10.3%	8.1%	6.5%

每股盈利及估值指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS (元)	1.05	1.17	1.29	1.40	1.49
PPOPPS (元)	2.31	2.27	2.42	2.50	2.58
BVPS (元)	10.27	10.91	11.90	12.96	14.08
DPS (元)	0.31	0.31	0.34	0.37	0.39
P/E	4.51	4.05	3.67	3.39	3.19
P/PPOP	2.05	2.09	1.96	1.89	1.84
P/B	0.46	0.43	0.40	0.37	0.34

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