

保费收入持续改善，开门红销售或承压

——保险行业跟踪报告（201811）

核心看点（11.1-11.30）：

月度数据

11月，沪深300指数上涨0.60%；保险板块下跌0.81%，相对收益为-1.41%。上市险企中，中国平安（601318.SH）下跌0.22%，为板块内跌幅最小；其次是中国人寿（601628.SH），下跌1.33%；新华保险（601336.SH）下跌5.15%，中国太保（601601.SH）下跌6.74%。

行业保费收入持续改善。2018年1-10月保险行业实现原保险保费33031.97亿元，同比增长1.99%，较2018年1-9月0.67%的增幅进一步改善。其中，寿险保费收入18600.01亿元，同比下降6.13%，降幅较1-9月进一步收窄；产险保费收入8802.60亿元，同比增长10.57%；健康险保费收入4714.01亿元，同比增长22.69%；意外险保费收入915.34亿元，同比增长18.89%。

保险行业资产规模稳健增长，配置结构不断调整。截至2018年10月末，保险行业总资产17.78万亿元，净资产1.94万亿元，较年初分别增长6.16%和3.12%；资金运用余额15.79万亿元，较年初增5.84%。随着市场行情与政策环境变化，保险行业资产配置结构不断调整。险企固定收益类和权益类资产配置比重上升、另类投资占比下滑。截至2018年10月末，固定收益类资产配置比例49.31%，较2017年末增加1.8个百分点；权益类资产配置比例12.7%，较2017年末增加0.4个百分点；其他类投资比例37.99%，较2017年末下降2.2个百分点。

最新观点

保费端，险企积极部署2019年开门红销售，以年金型产品为主，理财与保障均有销售，保障类产品在开门红销售中的重要性提升。开门红销售或承压，但是考虑到开门红销售仍以理财类产品为主，对价值影响有限。同时，短端利率下行有助提升保险产品竞争力，利好负债端。投资端，长债收益率下行对投资端收益有所压制，但是考虑到美国处于加息周期，10年期美债收益率相较年初攀升，国内长债利率下行空间有限，需持续关注长债收益率曲线变化。当前板块P/EV均值0.87倍左右，估值不贵，性价比较高，建议关注板块长期配置价值。个股方面，推荐顺序为：中国平安（601318.SH）、中国太保（601601.SH）、新华保险（601336.SH）、中国人寿（601628.SH）。

风险因素：监管力度持续收紧；保费增长低于预期。

公司代码	公司名称	每股内含价值			P/EV		
		2016A	2017A	2018E	2016A	2017A	2018E
601318.SH	中国平安	34.88	45.14	52.76	1.76	1.36	1.16
601336.SH	新华保险	41.50	49.20	58.27	1.05	0.88	0.74
601601.SH	中国太保	27.14	31.58	36.55	1.13	0.97	0.84
601628.SH	中国人寿	23.07	25.97	29.10	0.93	0.83	0.74

资料来源:wind, 中国银河证券研究院

非银行金融行业

推荐 维持评级

分析师

武平平

☎: 010-66568224

✉: wupingping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516020001

特此鸣谢

张一纬

☎: 010-66568668

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

杨策

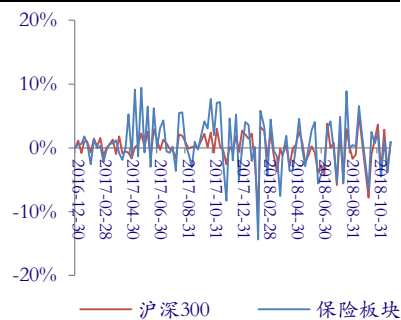
☎: 010-66568643

✉: yangce_yj@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

行业数据

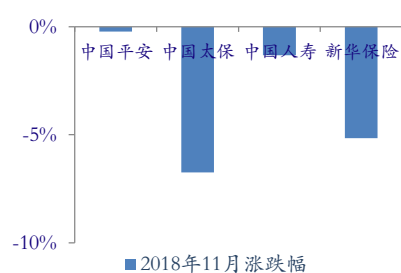
2018.11.30



资料来源:wind, 中国银河证券研究院

险企数据

2018.11.30



资料来源:wind, 中国银河证券研究院

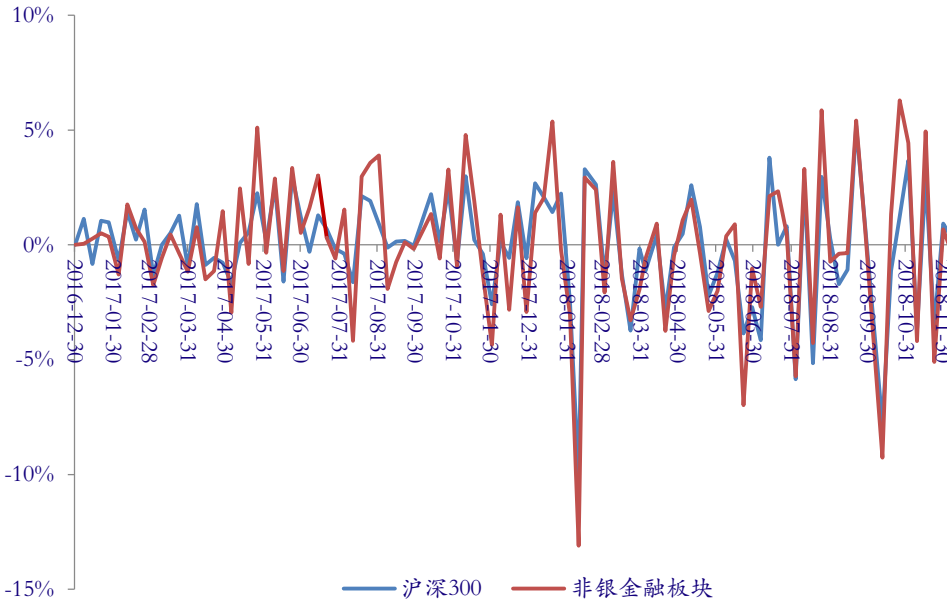
目 录

一、保险行业月度关键指标.....	1
二、保险业务指标.....	3
(一) 保费增速持续改善, 寿险保费降幅进一步收窄	3
(二) 保险赔付稳步增长, 回归保障转型成效显著	3
(三) 资产规模稳健增长, 固收、权益配置提升	4
(四) 四大上市险企保费持续改善	5
三、行业估值分析与投资建议.....	7
(一) 行业估值分析	7
(二) 投资建议	8
四、行业新闻.....	8
(一) 监管与政策	8
(二) 行业与公司	9
插图目录.....	11

一、保险行业月度关键指标

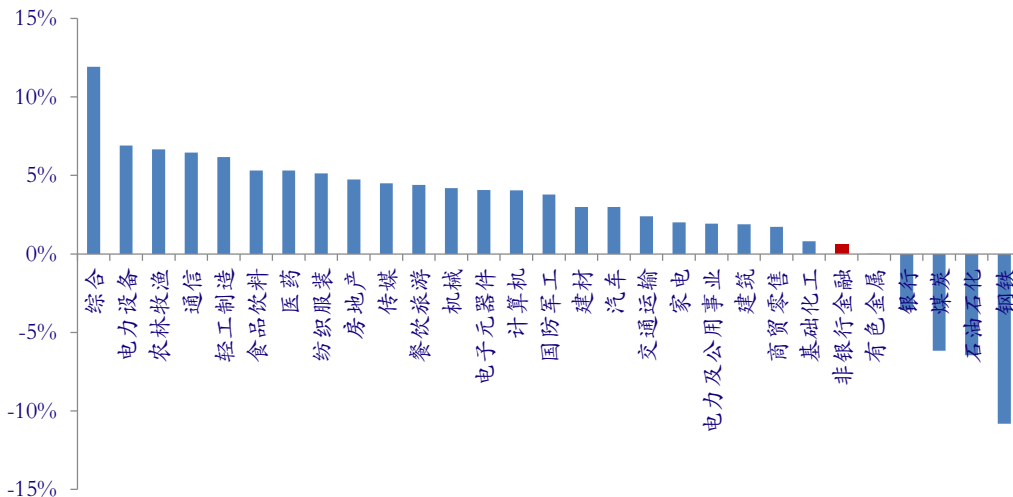
2018年10月以来,受益于监管层多项政策利好密集出台,市场股票质押风险逐步纾解,信心有所修复。中信一级行业数据显示,11月单月,29个行业中25个行业实现上涨,其中非银金融板块上涨0.59%,涨跌幅位列第24位,跑输沪深300指数0.01个百分点。

图 1: 非银行金融板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

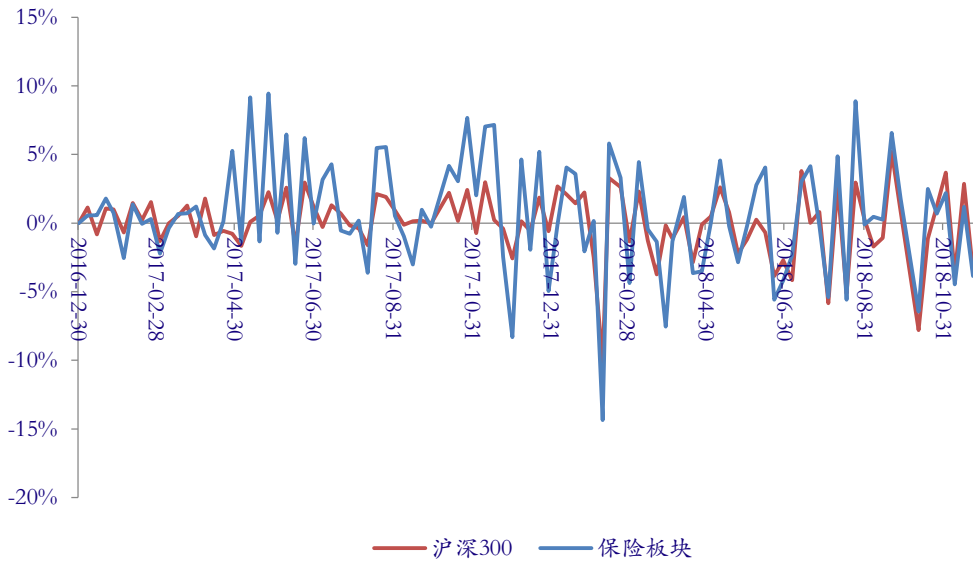
图 2: 中信一级行业月度涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

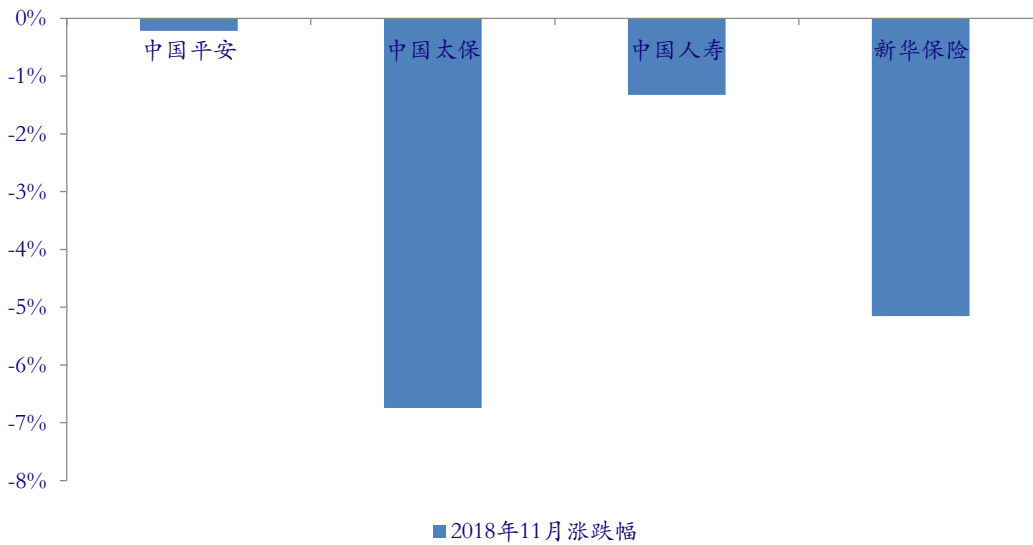
11月,沪深300指数上涨0.60%;保险板块下跌0.81%,相对收益为-1.41%。上市险企中,中国平安(601318.SH)下跌0.22%,为板块内跌幅最小;其次是中国人寿(601628.SH),下跌1.33%;新华保险(601336.SH)下跌5.15%,中国太保(601601.SH)下跌6.74%。

图 3：沪深 300 及保险板块涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：四大上市险企月度涨跌幅



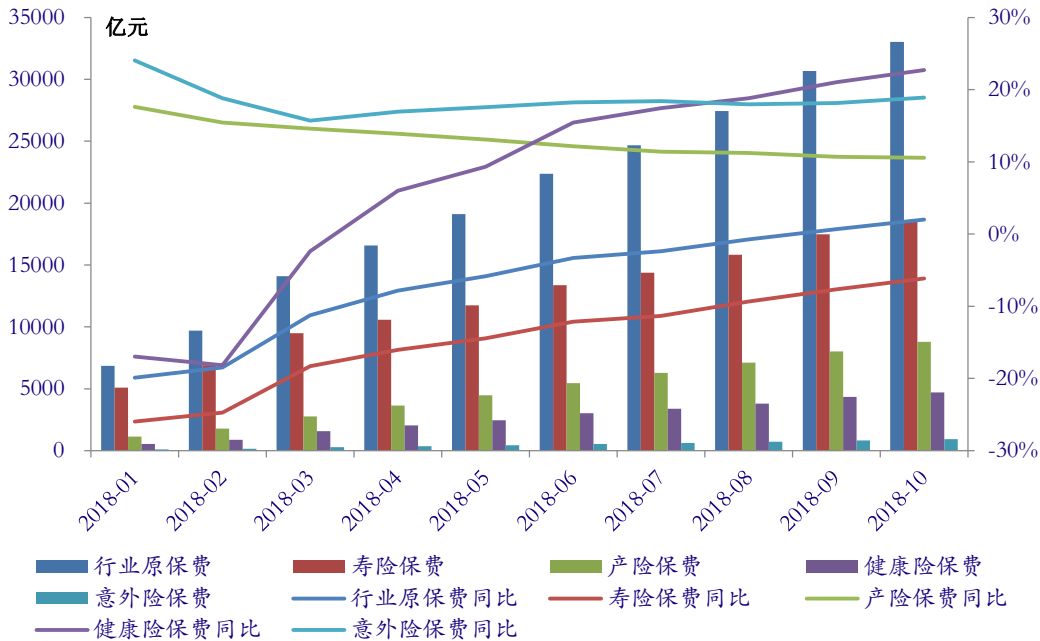
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、保险业务指标

(一) 保费增速持续改善，寿险保费降幅进一步收窄

行业保费收入持续改善。2018年1-10月保险行业实现原保险保费33031.97亿元，同比增长1.99%，较2018年1-9月0.67%的增幅进一步改善。其中，寿险保费收入18600.01亿元，同比下降6.13%，降幅较1-9月进一步收窄；产险保费收入8802.60亿元，同比增长10.57%；健康险保费收入4714.01亿元，同比增长22.69%；意外险保费收入915.34亿元，同比增长18.89%。

图 5：保险行业累计保费收入

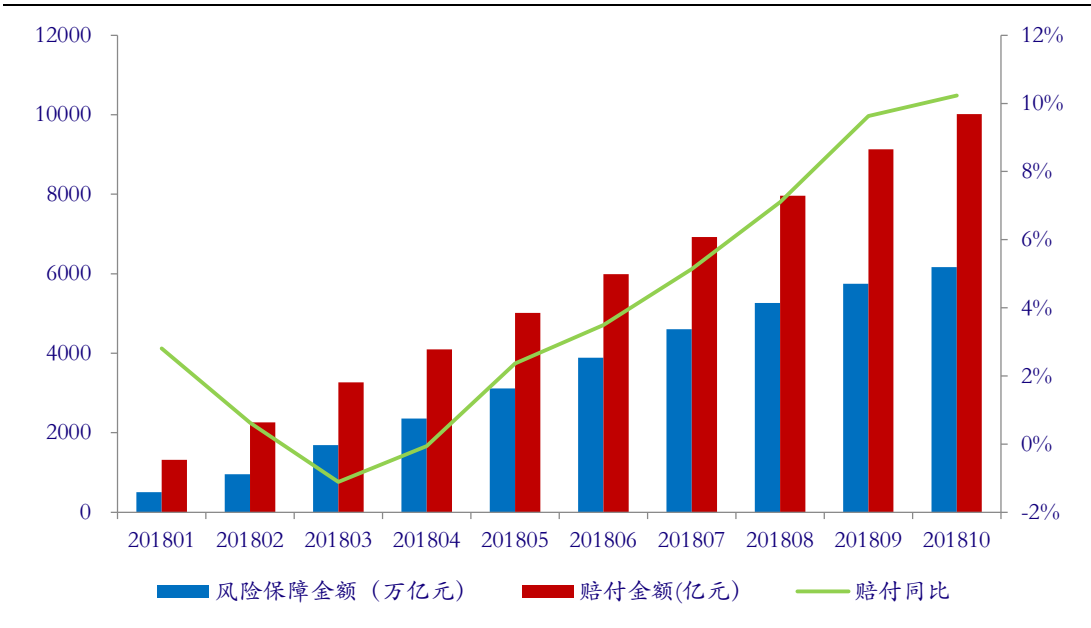


资料来源：Wind，中国银保监会，中国银河证券研究院

(二) 保险赔付稳步增长，回归保障转型成效显著

强监管环境下，行业回归保障本源转型效果显现。2018年1-10月保险业提供保险金额6165.25万亿元；赔款和给付支出10013.7亿元，同比增长10.23%。经过两年多强监管，行业“回归价值、回归保障”转型成效显著，保险产品结构持续优化，保障类产品发力，有助价值增长。

图 6：保险行业累计保额及赔付金额

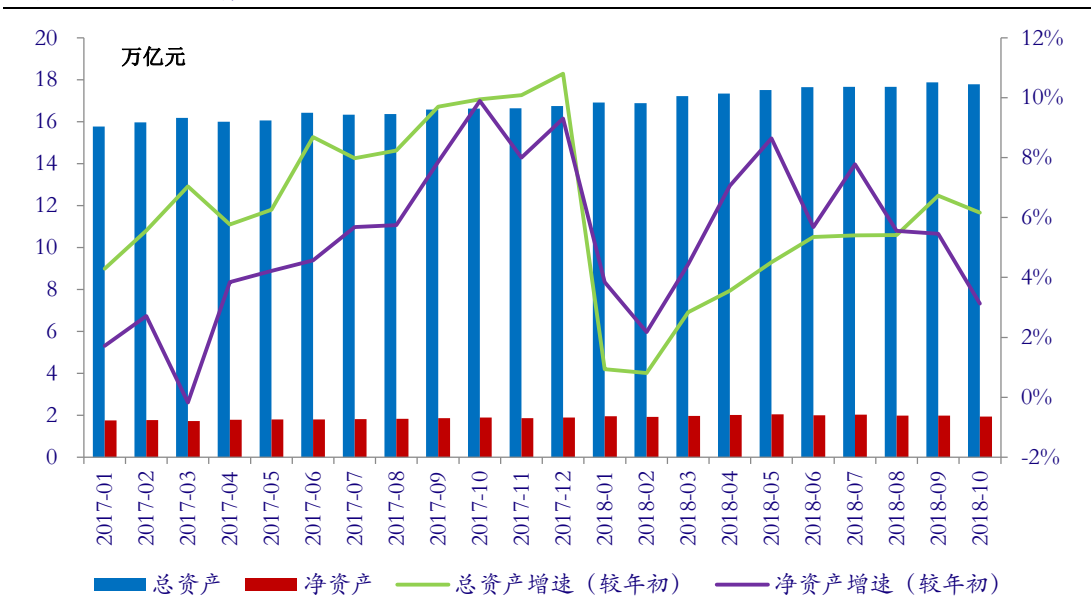


资料来源：Wind，中国银保监，中国银河证券研究院

(三) 资产规模稳健增长，固收、权益配置提升

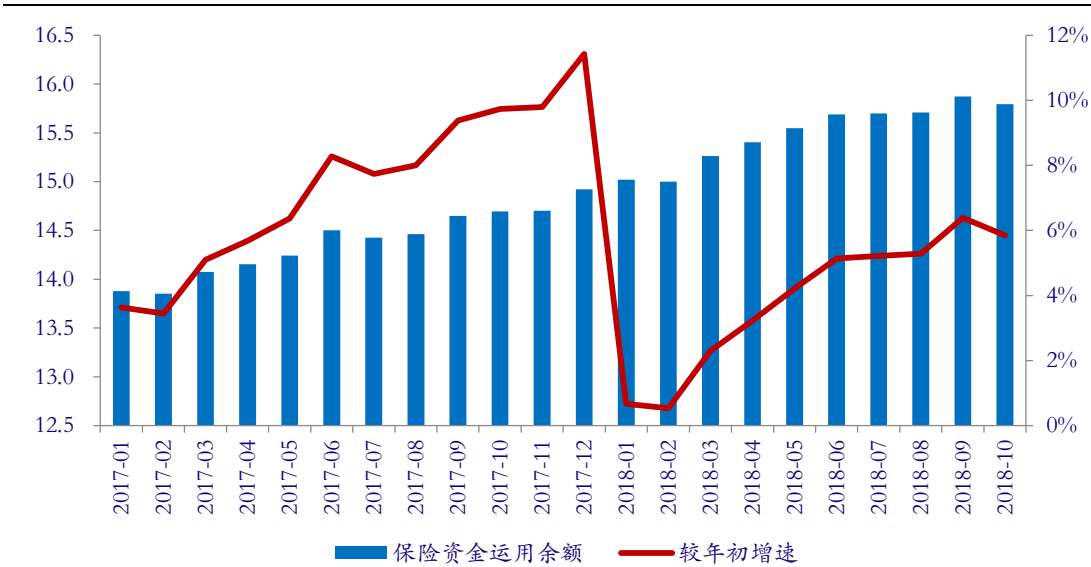
保险行业资产规模稳健增长，配置结构不断调整。截至 2018 年 10 月末，保险行业总资产 17.78 万亿元，净资产 1.94 万亿元，较年初分别增长 6.16% 和 3.12%；资金运用余额 15.79 万亿元，较年初增 5.84%。随着市场行情与政策环境变化，保险行业资产配置结构不断调整。险企固定收益类和权益类资产配置比重上升、另类投资占比下滑。截至 2018 年 10 月末，固定收益类资产配置比例 49.31%，较 2017 年末增加 1.8 个百分点；权益类资产配置比例 12.7%，较 2017 年末增加 0.4 个百分点；其他类投资比例 37.99%，较 2017 年末下降 2.2 个百分点。

图 7：保险行业资产规模



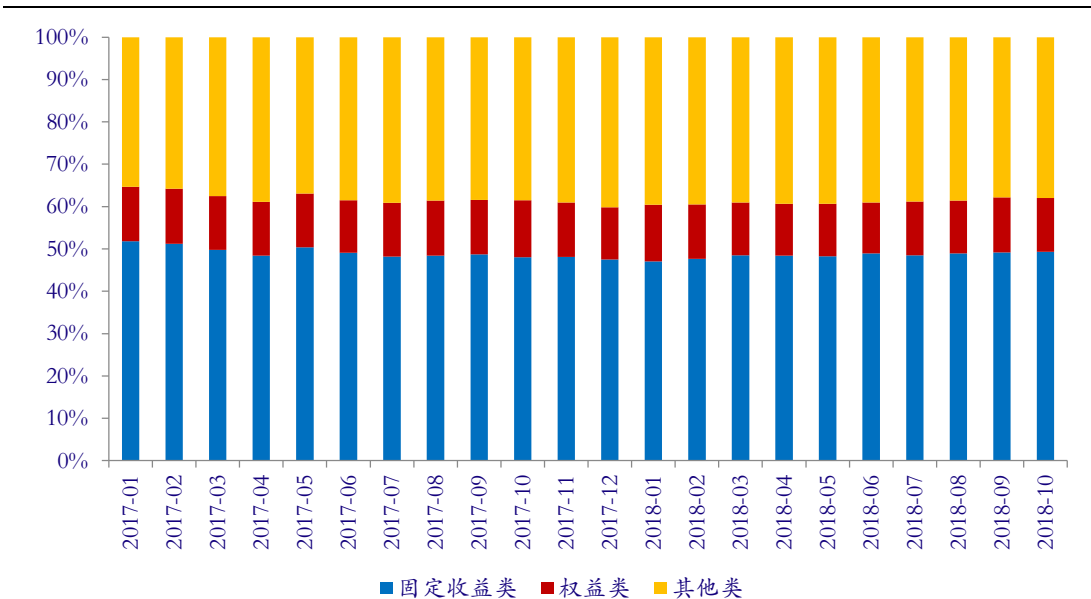
资料来源：Wind，中国银保监，中国银河证券研究院

图 8：保险行业资金运用余额



资料来源：Wind，中国银保监会，中国银河证券研究院

图 9：保险行业资产配置结构



资料来源：Wind，中国银保监会，中国银河证券研究院

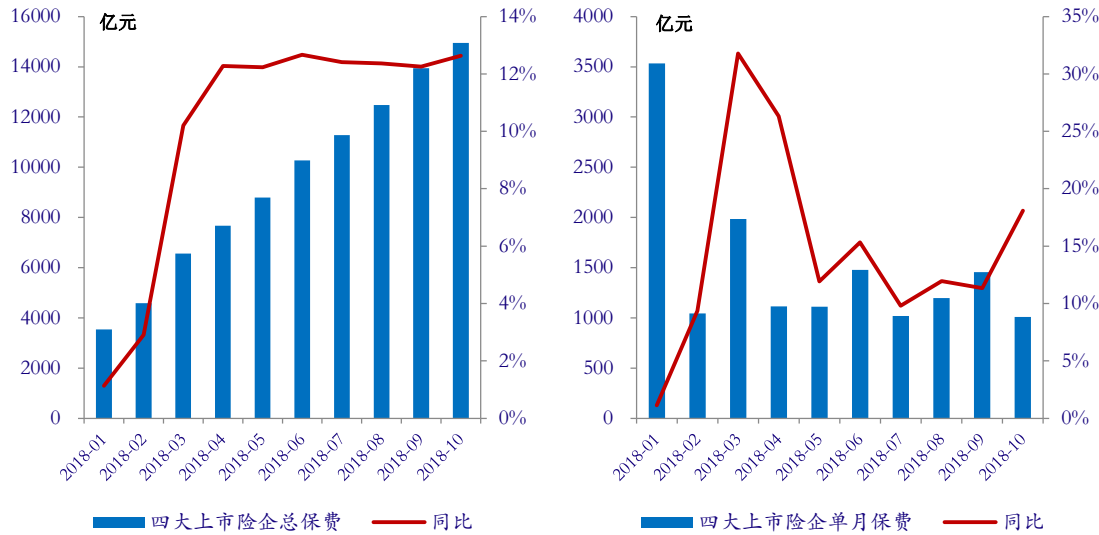
（四）四大上市险企保费持续改善

四大上市险企保费收入持续改善。四大上市险企 1-10 月累计实现保费收入 14946.32 亿元，同比增长 12.63%，10 月单月实现总保费 1009.11 亿元，同比增长 18.09%。单个险企来看，中国平安 (601318.SH)、中国人寿 (601628.SH)、中国太保 (601601.SH) 和新华保险 (601336.SH) 1-9 月累计实现保费收入 6100.22 亿元、4919.50 亿元、2831.68 亿元和 1094.93 亿元，同比分别增长 19.13%、4.76%、14.56%和 11.52%；中国平安 (601318.SH)、中国人寿 (601628.SH)、中国太保 (601601.SH) 和新华保险 (601336.SH) 10 月单月实现总保费 484.80 亿元、234.21 亿元、

195.25 亿元和 94.84 亿元，同比增长 19.35%、19.43%、15.67%和 13.66%。

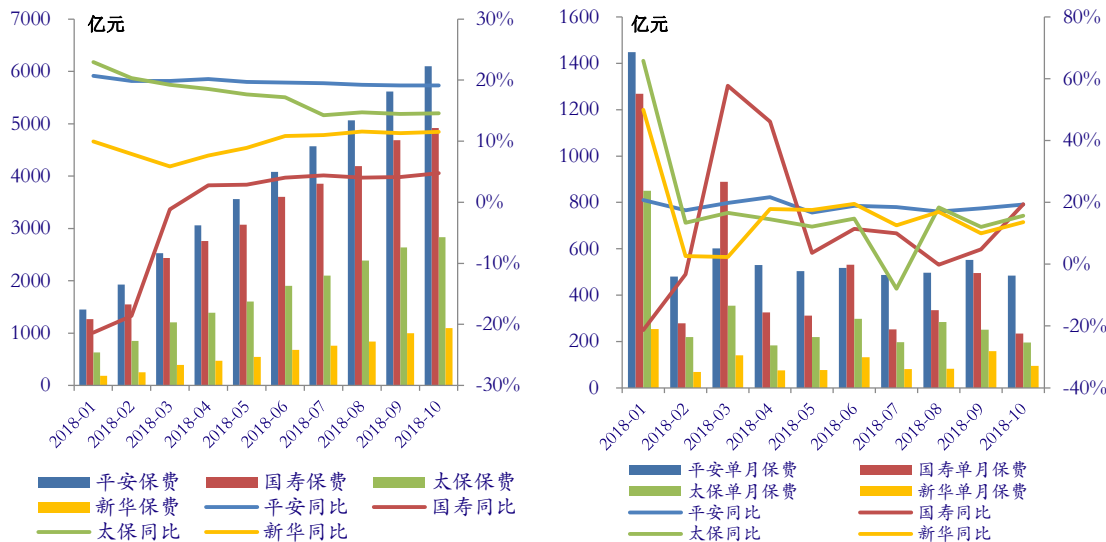
新单保费来看，平安寿险 1-10 月实现新单保费 1468.62 亿元，同比减少 1.06%，相较 1 月收窄 10.22 个百分点。其中个险渠道实现新单保费 1318.33 亿元，同比下降 1.79%，相较 1 月收窄 10 个百分点。平安寿险 10 月月实现新单业务收入 99.97 亿元，同比增长 7.19%。其中个险渠道实现新单保费 93 亿元，同比增长 14.37%。

图 10：四大上市险企累计保费及单月总保费



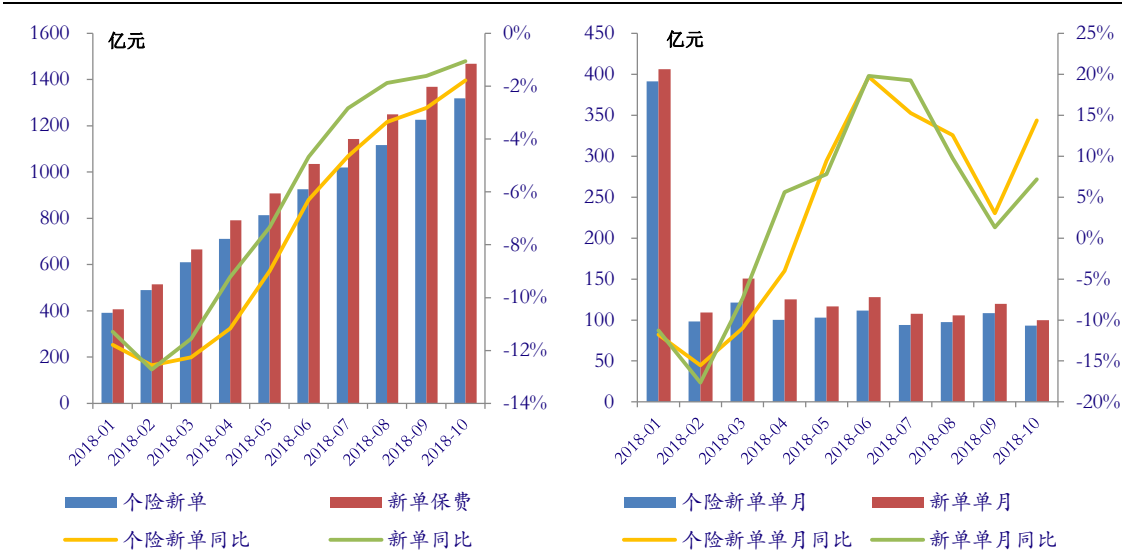
资料来源：Wind，中国银保监，中国银河证券研究院

图 11：四大上市险企累计保费及单月保费



资料来源：Wind，中国银保监，中国银河证券研究院

图 12: 中国平安 (601318.SH) 累计新单保费及单月新单保费



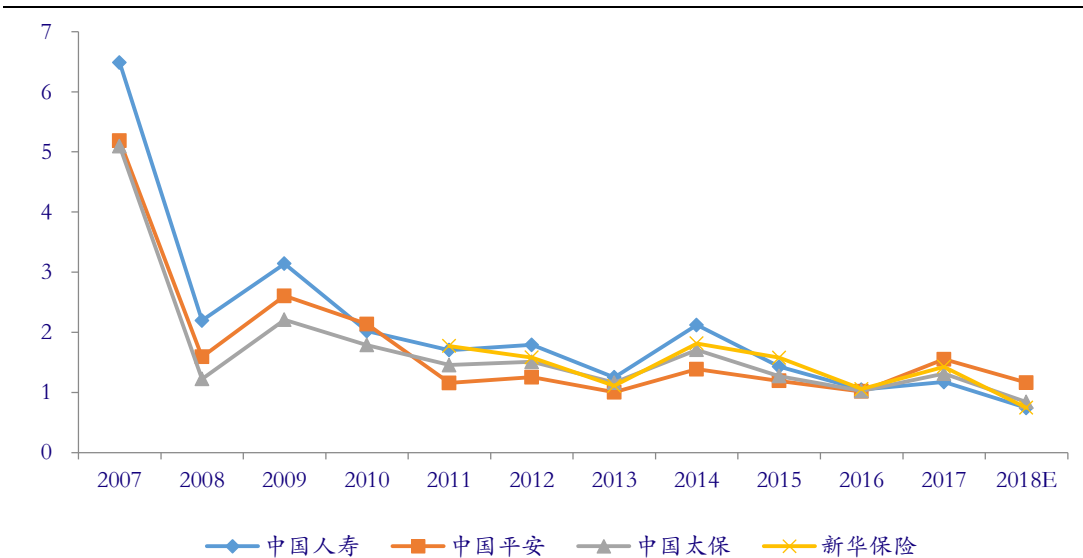
资料来源: Wind, 中国银保监会, 中国银河证券研究院

三、行业估值分析与投资建议

(一) 行业估值分析

从历史估值来看, 国内四大上市险企 P/EV 均处于历史较低位置。截至目前, 中国人寿 (601628.SH)、中国平安 (601318.SH)、中国太保 (601601.SH) 和新华保险 (601336.SH) 2018 年 P/EV 分别为 0.74、1.16、0.84 和 0.74。

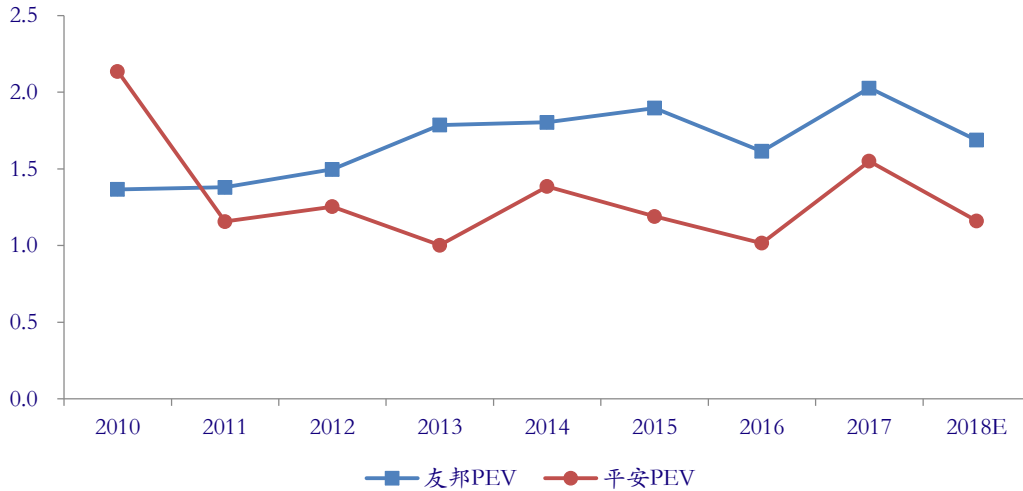
图 13: 四大上市险企历史估值情况



资料来源: Wind, 公司公告, 中国银河证券研究院

从国内外上市险企估值对比来看，我国上市险企估值相对较低且波动性大。以中国平安（601318.SH）和友邦保险（1299.HK）为例，截至目前，友邦保险（1299.HK）P/EV 1.69，2010年以来平均 P/EV 1.67；中国平安（601318.SH）当前和 2010 年以来平均 P/EV 分别为 1.16 和 1.32，为友邦保险（1299.HK）P/EV 的 68.82%和 78.71%。

图 14：国内外上市险企估值比较



资料来源：Wind，公司公告，中国银河证券研究院

（二）投资建议

保费端，险企积极部署 2019 年开门红销售，以年金型产品为主，理财与保障均有销售，保障类产品在开门红销售中的重要性提升。开门红销售或承压，但是考虑到开门红销售仍以理财类产品为主，对价值影响有限。同时，短端利率下行有助提升保险产品竞争力，利好负债端。投资端，长债收益率下行对投资端收益有所压制，但是考虑到美国处于加息周期，10 年期美债收益率相较年初攀升，国内长债利率下行空间有限，需持续关注长债收益率曲线变化。当前板块 P/EV 均值 0.87 倍左右，估值不贵，性价比较高，建议关注板块长期配置价值。个股方面，推荐顺序为：中国平安（601318.SH）、中国太保（601601.SH）、新华保险（601336.SH）、中国人寿（601628.SH）。

风险因素：监管力度持续收紧；保费增长低于预期。

四、行业新闻

（一）监管与政策

1、2018-11-25 银保监会加大对外开放力度，多项外资银行、保险机构市场准入申请获得批准

中国银行保险监督管理委员会坚决贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的指示精神，在依法合规、严守风险底线基础上，持续推进银行业保险业各项开放措施落地实施，同时受理和批准了多项市场准入申请。在完成富邦华一银行有限公司筹建重庆分行、工银安盛人寿保险有限公司筹建工银安盛资产管理有限公司、大韩再保险公司筹建分公司等 10 项市场准入申请审批后，近日又批准香港集友银行有限公司筹建深圳分行、德国安联保险集团筹建安联（中国）保险控股有

限公司。其中，安联（中国）保险控股有限公司将成为我国首家外资保险控股公司。

资料来源：中国银行保险监督管理委员会

（二）行业与公司

1、2018-11-01 2018 年中国保险缺口 760 亿美元 三季度 26 家财险公司净利润环比下降

截至 10 月 31 日，除个别险企延迟披露信息，财险公司陆续披露了第三季度偿付能力报告。结果显示，三季度共有 20 家财险公司净利润为负数，占比为样本量的 50%；与二季度的经营情况相比，有 26 家公司的净利润环比下降。整体来看，三季度 40 家财险公司净利润之和约为 32.4 亿元，与二季度相比下降约 86.2 亿元。具体到各险企，人保财险三季度净利润约为 14.82 亿元，环比下降 48.2 亿元；太保产险三季度净利润约为 3.79 亿元，环比下降约 9.65 亿元；平安产险三季度净利润约为 20.8 亿元，环比下降约 13.9 亿元。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

2、2018-11-07 险资纾困专项产品规模创 580 新高

继 5 日太平资产发起设立目标规模 80 亿的纾困专项产品后，昨日人保资产也设立专项产品，目标总规模达 300 亿。上周一，国寿资产成立保险业首只目标规模 200 亿的纾困专项产品。至此，保险业已有 3 只专项产品，目标总规模合计达到 580 亿元。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

3、2018-11-07 平安“逆袭”成汇丰最大股东 时隔十六年它们互换角色

2018 年 11 月 1 日，三十而立的平安，以 7.01% 的持股量，反手成为汇丰的第一大股东。在营业收入、净利润、市值等核心指标上，平安已超或直逼汇丰。十六年时间，平安与汇丰在资本纽带上的角色互换，既是平安从“小舢板”成长为“巨无霸”的结果，更是中国改革开放四十年以来，经济发展取得瞩目成就、经济体制活力迸发、金融业迅速崛起的见证。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

4、2018-11-08 寿险公司马太效应仍显著 前三季度寿险“老六家”净利 1087 亿元

截至昨日晚间，据《证券日报》记者梳理，已经有 80 家寿险公司披露今年第三季度的偿付能力报告。从净利润情况来看，今年前三季度，共有 44 家寿险公司实现盈利，合计实现净利润 1264 亿元；36 家出现亏损，合计亏损 78 亿元。80 家寿险公司合计实现净利润 1186 亿元。寿险公司马太效应依旧显著。作为寿险市场“老六家”的国寿股份、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿、新华保险（601336.SH）今年前三季度合计实现净利润 1087 亿元，占 44 家盈利寿险公司 85%，占合计 80 家寿险公司净利润的 91%。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

5、2018-11-14 前 9 个月保费业绩公布，原保险保费收入止住下滑态势

11 月 13 日，银保监会发布 1-9 月保险统计数据报告表示，原保险保费收入 30661.79 亿元，同比增长 0.67%，止步前 8 个月的下滑态势，相较年初负增长 20% 出现了大幅改善。分开来看，产险公司方面，1-9 月，原保险保费收入 8808.44 亿元，同比增长 12.68%；人身险公司方面，人身险公司原保险保费收入 21853.31 亿元，同比下降 3.48%。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

6、2018-11-15 9 月份险资权益类投资新增 1073 亿元 股权类投资占比有望再提升

根据银保监会最新公布的数据，今年前三季度，在保险资金运用余额中，股票和证券投资基金为 20605.68 亿元，占比 12.98%，占比较去年同期提升了 0.12 个百分点。从险资投资单月新增余额

来看，9月份险资权益投资新增余额环比增加了1420.92亿元。多位券商非银分析师认为，随着银保监会对《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，股权投资细则将进一步明确，作为险资权益投资重要组成部分的股权投资占比有望进一步提升。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

7、2018-11-15 前三季度养老保障受托业务同比增长超七成

根据银保监会最新公布的数据，今年前三季度，保险机构受托管理业务保持着较好的增长势头。其中，养老保障及其他委托管理业务缴费同比增速更是高达71%，养老保障及其他委托管理资产同比增幅达62.67%。从企业年金投资管理业务缴费规模来看，前三季度，养老保险公司和资产管理公司共有8家取得相应收入，总额达1224.6亿元，同比增长了13.42%；同时，这8家公司的企业年金投资管理资产总额达7610.8亿元，同比增长了16.16%。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

8、2018-11-16 中国人保A股成功上市成为国内第5家“A+H”股上市险企

在港上市6年后，中国人民保险集团股份有限公司今日正式登陆上海证券交易所，成为国内第5家“A+H”股上市险企，也是首家以财险业务为主的保险标的。昨日首秀的中国人保表现突出，收盘价为4.81元，涨幅为44.01%，实现顶格涨幅。此次回归A股，中国人保共发行18亿股股票，采用“战略配售+网下发行+网上发行”的发行方式，发行价为3.34元/股。中国人保A股公开交易首日以4.01元开盘，随即封于4.81元，实现44%的新股上市首日顶格涨幅，使得中国人保总市值达到2127亿元。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

9、2018-11-20 五部委发文鼓励保险公司外资等参与市场化债转股

为有效动员各类社会资本参与市场化债转股，推动市场化债转股扩量提质，11月19日，发改委、央行、财政部、银保监会、证监会等五部委联合发布《关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知》，鼓励保险公司、私募股权投资基金、外资等各类机构依法依规参与市场化法治化债转股。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

10、2018-11-20 险企备战明年“开门红” 年金产品是主力 养老、医疗成标配

每临岁末，各大险企打响的“开门红”大战就会备受市场关注。上证报记者近日调查发现，为迎2019年“开门红”，多家险企推出的产品多为“年金+”系列，采用“以附促主”的形式销售。而在以往每年普遍附加万能险的基础上，养老社区和医疗险渐成“开门红”组合的标配。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

11、2018-11-25 首家外资控股保险公司今日获批筹建

11月25日，中国银保监会发布信息显示，多项外资银行、保险机构市场准入申请获得批准。包括批准香港集友银行有限公司筹建深圳分行、德国安联保险集团筹建安联（中国）保险控股有限公司。其中，安联（中国）保险控股将成为我国首家外资保险控股公司。这是在完成富邦华一银行筹建重庆分行、工银安盛人寿筹建工银安盛资产管理有限公司、大韩再保险公司筹建分公司等10项市场准入申请审批后，中国银保监会进一步推进银行保险业对外开放落地。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

插图目录

图 1: 非银行金融板块涨跌幅	1
图 2: 中信一级行业月度涨跌幅	1
图 3: 沪深 300 及保险板块涨跌幅	2
图 4: 四大上市险企月度涨跌幅	2
图 5: 保险行业累计保费收入	3
图 6: 保险行业累计保额及赔付金额	4
图 7: 保险行业资产规模	4
图 8: 保险行业资金运用余额	5
图 9: 保险行业资产配置结构	5
图 10: 四大上市险企累计保费及单月总保费	6
图 11: 四大上市险企累计保费及单月保费	6
图 12: 中国平安 (601318.SH) 累计新单保费及单月新单保费	7
图 13: 四大上市险企历史估值情况	7
图 14: 国内外上市险企估值比较	8

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

武平平，非银行金融行业分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚 薇 010-83574522 shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王 婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷 010-66561317 shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn