

2020年08月30日

兴业银行 (601166.SH)

拨备前利润强势与资产质量向好有望延续

—兴业银行 2020 年中报点评

- 兴业银行发布 2020 年中报, 2020 年上半年营收增速为 11.24% (一季度为 5.54%, 二季度为 17.67%); 拨备前利润增速为 12.49% (一季度为 5.27%, 二季度为 21.37%); 归母净利润增速为-9.17% (一季度为 6.75%, 二季度为-28.46%)。综合营收增速、拨备前利润增速、资产质量的边际表现, 我们认为兴业银行 2020 年中报超出预期。
- 规模扩张与息差走阔共同驱动利息净收入增速提升, 是提振 Q2 营收增速的因素之一;
- 银行卡等业务驱动中收维持较快增长;
- 由于基数原因, Q2 其他非息净收入增速明显回升, 成为驱动营收增速改善的因素之二;
- 在资产质量稳中向好的情况下, 多提拨备压低利润增速, 若将多提的拨备还原至利润, 则二季度归母净利润增速为 24.29%, 较 Q1 提升 17.54pc。
- 展望未来, 兴业银行二季度营收端的强势表现或具有一定可持续性: ①因资产端利率潜在企稳、资产端与负债端的结构优化仍有空间、存款量价表现向好, 预计息差具备较强韧性, 环比走势有望好于同业; ②下半年消费预计仍将进一步恢复, 有望驱动信用卡业务收入增速维持较高水平; 私行以及财富管理业务是今年兴业银行的重要战略方向, 相关业务收入有望实现较快增长; 同时, 在直接融资占比提升的导向和趋势下, 投行相关收入也有望持续增长; ③考虑到去年二季度以后高基数效应消退, 其他非息净收入增速有望保持平稳。
- 我们认为兴业银行的资产质量也有望延续稳中向好的态势, 未来不会有大规模的风险暴露。去年二季度兴业银行强化不良认定出清, 资产质量已经得到夯实。且兴业银行对公客群以中型企业客户为主, 在今年政策鼓励支持民企、制造业融资的背景下, 这部分客户的融资可得性较好, 经营也有望持续好转, 兴业银行资产质量发生大幅恶化的可能性预计较低, 这也为未来信用成本下行、利润增速回升创造了有利条件。
- 投资建议: 买入-A 投资评级, 6 个月目标价 20.52 元。我们预计公司 2020 年-2022 年的收入增速分别为 13.70%、11.72%、15.95%, 净利润增速分别为-0.98%、10.82%、13.58%; 给予买入-A 的投资评级, 6 个月目标价为 20.52 元, 相当于 2020 年 0.8X PB。
- 风险提示: 经济预期外下行; 资产质量显著恶化。

公司快报

证券研究报告

股份制银行

投资评级 买入-A

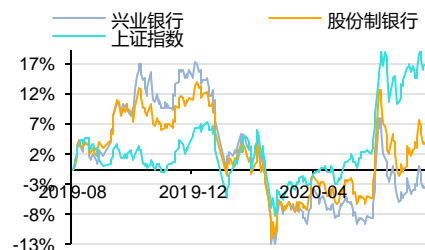
维持评级

6 个月目标价: 20.52 元
 股价 (2020-08-28) 15.92 元

交易数据

总市值 (百万元)	330,725.12
流通市值 (百万元)	312,274.79
总股本 (百万股)	20,774.19
流通股本 (百万股)	19,615.25
12 个月价格区间	15.01/20.21 元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.62	-16.23	-26.6
绝对收益	0.7	3.1	-8.86

张宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1450519030001
 zhangyu6@essence.com.cn

李双

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520070001
 lishuang1@essence.com.cn

相关报告

兴业银行: 韬光养晦, 蓄势待发 — 兴业银行 2020-04-29
 2020 年一季报点评/张宇

财务摘要 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	157,790	180,675	205,427	229,495	266,099
(+/-) %	13.17%	14.50%	13.70%	11.72%	15.95%
拨备前利润	114,481	132,599	155,658	173,678	201,140
(+/-) %	14.18%	15.83%	17.39%	11.58%	15.81%
净利润	60,620	65,868	65,220	72,276	82,089
(+/-) %	5.98%	8.66%	-0.98%	10.82%	13.58%
每股净收益 (元)	2.92	3.17	3.14	3.48	3.95
每股净资产 (元)	21.18	23.37	25.65	28.37	31.49

利润率和估值指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
净资产收益率 (%)	13.73%	13.08%	11.54%	11.71%	12.11%
总资产收益率 (%)	0.92%	0.95%	0.89%	0.94%	1.02%
风险加权资产收益率 (%)	1.28%	1.29%	1.23%	1.29%	1.39%
市盈率	5.46	5.02	5.07	4.58	4.03
市净率	0.75	0.68	0.62	0.56	0.51
股息率 (%)	4.33%	4.79%	4.73%	5.24%	5.96%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

兴业银行发布 2020 年中报，2020 年上半年营收增速为 11.24%（一季度为 5.54%，二季度为 17.67%）；拨备前利润增速为 12.49%（一季度为 5.27%，二季度为 21.37%）；归母净利润增速为-9.17%（一季度为 6.75%，二季度为-28.46%）。业绩表现超出预期，体现在 Q2 营收增速、拨备前利润增速较 Q1 显著回升，资产质量指标边际上全面改善。

表 1：兴业银行 2020 年单季业绩增速拆分

	2020Q1	2020Q2	2020H
营业收入	5.54%	17.67%	11.24%
利息净收入	8.46%	11.88%	10.19%
平均生息资产（测算）	8.56%	9.27%	8.92%
净息差（测算）	1.65%	1.69%	1.67%
净息差同比变化（bp）	0	4	2
手续费及佣金净收入	27.78%	28.89%	28.36%
其他非息净收入	-22.32%	19.38%	-10.02%
拨备前利润	5.27%	21.37%	12.49%
信用减值损失	3.10%	85.70%	41.81%
归母净利润	6.75%	-28.46%	-9.17%

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

1、规模扩张与息差走阔共同驱动利息净收入增速提升

二季度兴业银行利息净收入同比增长 11.88%，较一季度增速提升 3.42pc，成为驱动营收增速改善的因素之一。而利息净收入增速回暖由规模扩张以及息差走阔共同提振。

从资产端来看，二季度新增资产主要集中在贷款与投资类资产，大幅压降同业资产。其中贷款端零售信贷投放占比明显提升，预计房贷、个人经营性贷款、信用卡投放均有所恢复，新增贷款中票据与一般对公贷款占比则明显下降。

Q2 在非信贷类资产投放方面则提升投资类资产占比、大幅压降同业资产，预计一方面，二季度随着政府债券发行放量，公司把握住市场机会，适当增加债券配置力度；另一方面，适当增加非标资产投资力度，积极对接实体经济，特别是基建项目融资需求。

因此，从资产端结构变化，可以看出兴业银行在二季度主要投向部分收益较高的资产，大幅压降收益相对偏低的同业资产。

表 2：兴业银行单季资产扩张的规模与结构（单位：亿元）

单季度新增资产占比	2019Q4	2020Q1	2020Q2
贷款	32.6%	69.2%	100.3%
对公贷款	77.1%	72.1%	33.9%
票据贴现	-80.5%	17.8%	8.9%
零售贷款	103.4%	10.1%	57.3%
投资类资产	-15.9%	0.5%	104.4%
同业资产	44.1%	77.7%	-145.1%
单季度新增资产规模	2019Q4	2020Q1	2020Q2
总资产	1,636	2,664	1,312
贷款	533	1,844	1,316
对公贷款	423	1,353	480
票据贴现	-441	333	126
零售贷款	567	190	812
投资类资产	-260	13	1,370
同业资产	721	2,071	-1,905

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

从负债端来看，Q2 存款占总负债比重略有提升，并且低成本活期存款占比有所改善，负债结构优化对负债成本改善作出一定贡献。与其他银行不同的是，Q2 兴业银行新增负债并未大规模依靠同业负债，而主要依靠存款，存款增长势头目前来看依然不错，预计主要由“商行+投行”业务所拉动，如承销地方政府专项债、企业债等带来的存款沉淀。

表 3：兴业银行报告期末各项负债占总负债比例

	2019A	2020Q1	2020H
存款	57.53%	58.41%	58.88%
对公存款	74.64%		75.39%
零售存款	17.60%		17.33%
活期存款	38.94%	38.89%	39.45%
定期存款	53.30%	53.66%	53.27%
其他存款	7.76%	7.45%	7.28%
同业负债（含同业存单）	34.42%		32.55%
发行债券	3.76%		4.37%

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

表 4：兴业银行报告期内新增负债结构

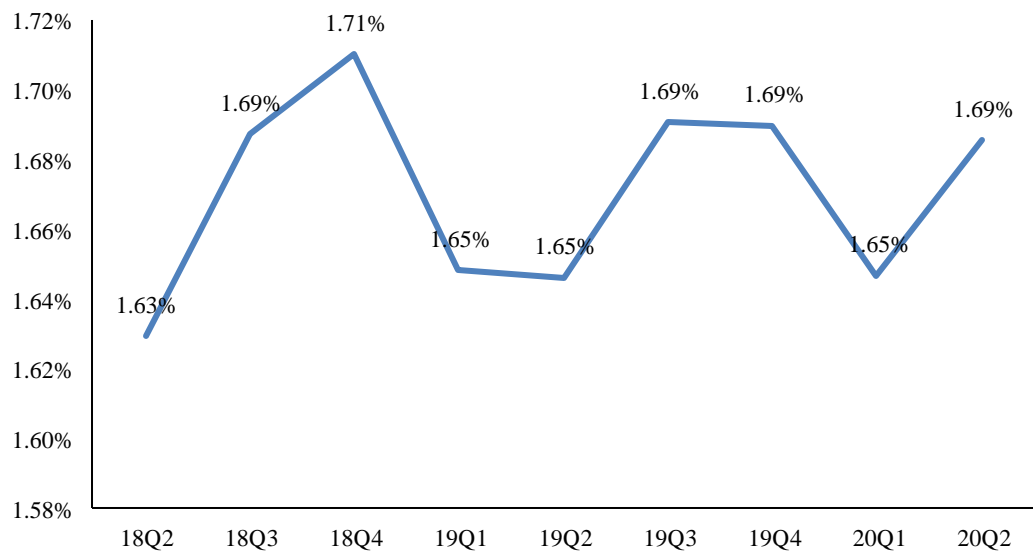
	2019Q4	2020Q1	2020Q2
存款	27.35%	82.17%	81.66%
同业负债（不含存单）	73.36%	34.96%	-14.86%
应付债券	22.44%	-27.52%	44.25%

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

Q2 净息差环比提升约 4bp（测算口径）。一方面，资产端提升贷款占比，特别是增加对高收益零售贷款的投放力度，同时，压降同业资产、增配部分非标及债券，通过结构优化对冲利率下行；另一方面，提升存款占比，特别是活期存款占比，同业负债成本也显著下降，预计负债端成本有所改善。

展望下半年，预计息差将保持平稳。一方面资产端各项收益率有望随着经济持续复苏而边际企稳，甚至提升，且资产摆布仍有进一步结构优化的空间；另一方面，负债端虽然同业负债成本可能边际抬升，但仍低于部分高成本结构性存款，可通过提高同业负债占比继续置换高成本结构性存款、增强一般性存款揽取，维持负债端成本相对稳定。

图 1：兴业银行单季度净息差（测算口径）



资料来源：公司公告、安信证券研究中心

表 5：兴业银行生息资产与计息负债利率

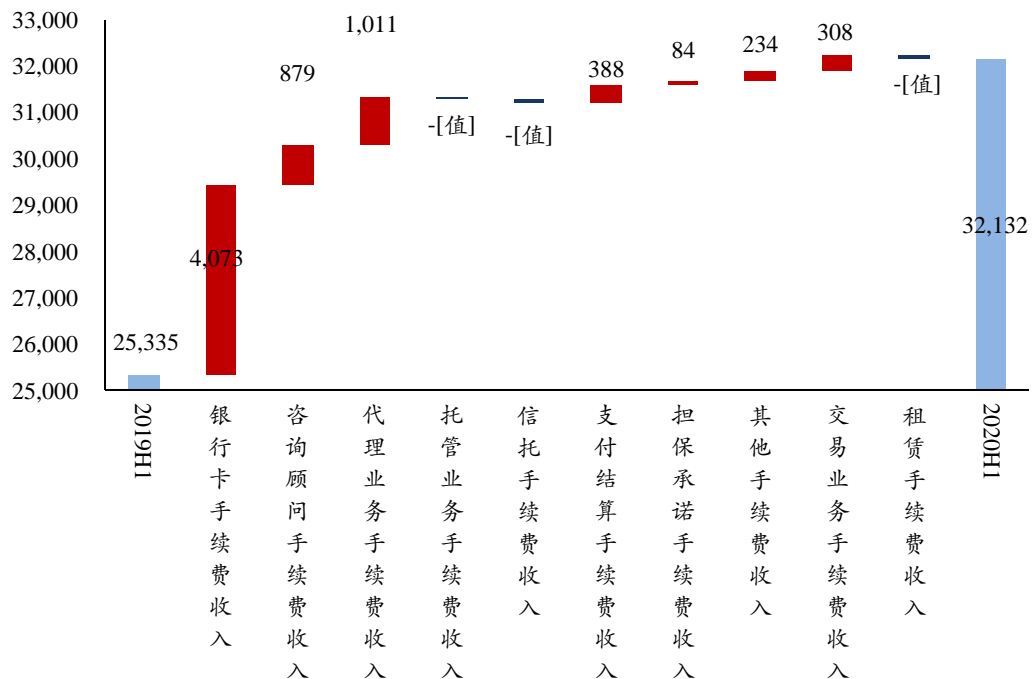
	2019H1	2019A	2020H1
贷款	4.74%	4.74%	4.69%
对公贷款	4.75%	4.71%	4.51%
零售贷款	4.72%	4.78%	4.95%
投资类资产	4.73%	4.46%	4.09%
同业资产	2.56%	2.54%	2.16%
生息资产合计	4.40%	4.30%	4.13%
存款	2.37%	2.39%	2.32%
对公存款	2.41%	2.42%	2.31%
零售存款	2.19%	2.25%	2.36%
同业负债	2.85%	2.83%	2.34%
应付债券	3.60%	3.40%	3.14%
计息负债	2.69%	2.66%	2.46%

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

2、银行卡等业务驱动中收维持较快增长

兴业银行 Q2 手续费及佣金净收入同比增长 28.89%，较 Q1 小幅提升 1.12pc。预计有三方面因素：①随着二季度消费逐步回暖，信用卡手续费增速回升，并成为驱动 Q2 中收增长的主要因素；②基金销售、理财等代理业务收入增长较快；③咨询顾问相关手续费收入增加。

图 2：兴业银行 2020H1 手续费及佣金收入同比增幅的科目贡献拆分（单位：百万元）



资料来源：公司公告、安信证券研究中心

3、其他非息净收入增速明显回升

Q2 其他非息净收入同比增长 19.38%，增速较 Q1 提升 41.7pc，成为驱动营收增速环比

改善的因素之二。主要是因为去年首次实行新金融工具准则，导致去年一季度基数相对较高，从而拉低了 Q1 其他非息净收入的增速。

4、在资产质量保持平稳的情况下，多提拨备压低利润增速

资产质量指标改善。①二季度末，不良率环比下降 5bp 至 1.47%，关注率环比下降 40bp 至 1.67%，较年初下降 11bp；逾期率环比下降 25bp 至 1.92%；②从测算的不良净生成率来看，2020 上半年为 1.36%，与 2019 年持平，不良暴露并未明显加速。③从不良处置规模来看，今年上半年核销及转出金额为 220.69 亿元，较去年同期增加 15.71%，不良处置力度在加大。

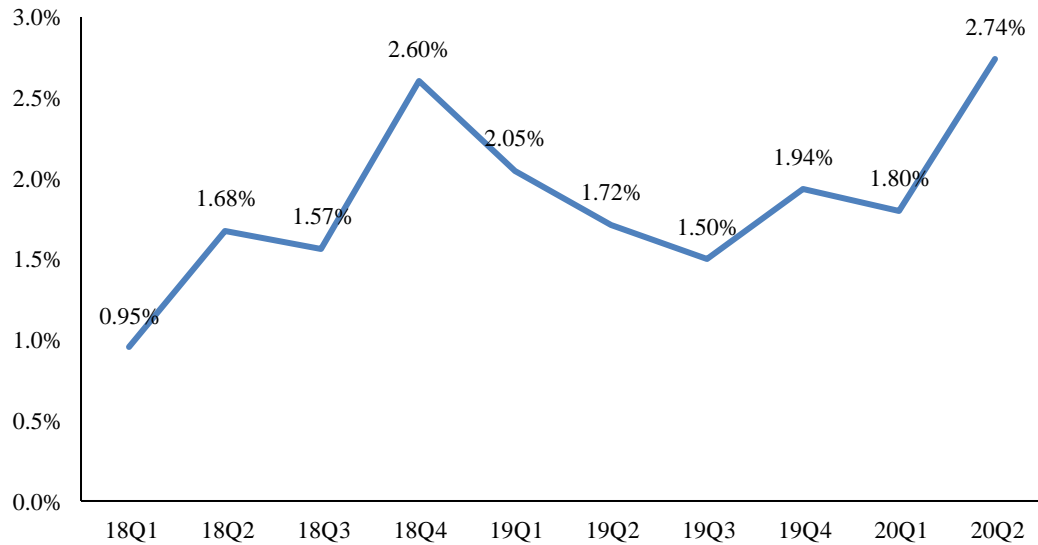
在资产质量相对稳定的情况下，公司加大拨备计提力度，Q2 信用成本环比上升 93bp，驱动 Q2 拨备覆盖率环比提升 16pc，同时也使得二季度利润增速较一季度明显下滑。若 Q2 拨备覆盖率环比持平于 Q1，将多提的拨备还原至利润，则二季度归母净利润增速为 24.29%，较 Q1 提升 17.54pc。

表 6：兴业银行各项资产质量指标

	2019A	2020Q1	2020H
不良率	1.54%	1.52%	1.47%
对公贷款不良率	2.11%		1.80%
零售贷款不良率	0.75%		0.99%
个人住房及商用房贷款	0.33%		0.46%
个人经营贷款	1.25%		1.23%
信用卡	1.47%		2.01%
其他	1.57%		2.09%
关注率	1.78%	2.07%	1.67%
不良核销及转出（百万元）	36,526		22,069
不良生成率（年化）	1.36%		1.36%
逾期率	1.86%	2.17%	1.92%
逾期 90 天以内率	0.65%		0.66%
逾期 90 天以上率	1.21%		1.26%
逾期 90 天以上/不良	78.65%		85.75%
拨备覆盖率	199.13%	198.96%	214.97%

资料来源：公司公告、安信证券研究中心

图 3：兴业银行单季度信用成本



资料来源：公司公告、安信证券研究中心

5、总结

综合营收增速、拨备前利润增速、资产质量的边际表现，我们认为兴业银行 2020 年中报超出预期。

- 1) 规模扩张与息差走阔共同驱动利息净收入增速提升，是提振 Q2 营收增速的因素之一；
- 2) 银行卡等业务驱动中收维持较快增长；
- 3) 由于基数原因，Q2 其他非息净收入增速明显回升，成为驱动营收增速改善的因素之二；
- 4) 在资产质量稳中向好的情况下，多提拨备压低利润增速，若将多提的拨备还原至利润，则二季度归母净利润增速为 24.29%，较 Q1 提升 17.54pc。

展望未来，兴业银行二季度营收端的强势表现或具有一定可持续性：①因资产端利率潜在企稳、资产端与负债端的结构优化仍有空间、存款量价表现向好，预计息差具备较强韧性，环比走势有望好于同业；②下半年消费预计仍将进一步恢复，有望驱动信用卡业务收入增速维持较高水平；私行以及财富管理业务是今年兴业银行的重要战略方向，相关业务收入有望实现较快增长；同时，在直接融资占比提升的导向和趋势下，投行相关收入也有望持续增长；③考虑到去年二季度以后高基数效应消退，其他非息净收入增速有望保持平稳。

我们认为兴业银行的资产质量也有望延续稳中向好的态势，未来不会有大规模的风险暴露。去年二季度兴业银行强化不良认定出清，资产质量已经得到夯实。且兴业银行对公客群以中型企业客户为主，在今年政策鼓励支持民企、制造业融资的背景下，这部分客户的融资可得性较好，经营也有望持续好转，兴业银行资产质量发生大幅恶化的可能性预计较低，这也为未来信用成本下行、利润增速回升创造了有利条件。

风险提示：经济预期外下行；资产质量显著恶化

财务报表预测和估值数据汇总

财务预测(单位: 百万元)	2017A	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
利润表						
净利息收入	88,451	95,657	102,988	112,845	113,809	115,037
净手续费收入	38,739	42,978	49,679	64,583	87,187	122,061
其他非息收入	12,235	19,155	28,008	28,000	28,500	29,000
营业收入	139,425	157,790	180,675	205,427	229,495	266,099
税金及附加	-975	-1,408	-1,756	-2,162	-2,584	-3,171
业务及管理费	-38,130	-42,064	-46,557	-48,008	-53,633	-62,187
营业外净收入	-60	163	237	400	400	400
拨备前利润	100,260	114,481	132,599	155,658	173,678	201,140
资产减值损失	-35,507	-46,404	-58,096	-81,780	-91,807	-108,154
税前利润	64,753	68,077	74,503	73,878	81,870	92,987
所得税	-7,018	-6,832	-7,801	-7,898	-8,752	-9,940
税后利润	57,735	61,245	66,702	65,980	73,118	83,046
归属母公司净利润	57,200	60,620	65,868	65,220	72,276	82,089
资产负债表						
存放央行	466,403	475,781	486,444	432,611	488,850	547,512
同业资产	201,856	228,735	360,596	376,533	393,266	410,837
贷款总额	2,430,695	2,934,082	3,441,451	3,957,669	4,551,319	5,234,017
贷款减值准备	-81,864	-95,637	-104,853	-138,733	-174,861	-219,483
贷款净额	2,348,831	2,838,445	3,345,180	3,818,935	4,376,458	5,014,534
证券投资	3,117,158	2,888,992	2,697,521	2,469,632	2,174,893	1,809,304
其他资产	282,594	279,704	255,940	277,726	291,612	306,193
资产合计	6,416,842	6,711,657	7,145,681	7,502,965	7,878,113	8,272,019
同业负债	2,108,782	2,064,783	1,787,918	1,787,918	1,787,918	1,787,918
存款余额	3,086,893	3,303,512	3,794,832	4,326,108	4,888,503	5,475,123
应付债券	662,958	717,854	899,116	894,134	894,134	894,134
其他负债	135,457	152,924	114,163	154,081	166,446	179,344
负债合计	5,994,090	6,239,073	6,596,029	7,162,242	7,737,001	8,336,518
股东权益合计	422,752	472,584	549,652	597,722	655,188	720,888
业绩增长						
净利息收入增速	-21.25%	8.15%	7.66%	9.57%	0.85%	1.08%
净手续费增速	5.98%	10.94%	15.59%	30.00%	35.00%	40.00%
净非息收入增速	14.79%	21.89%	25.03%	19.17%	24.95%	30.58%
拨备前利润增速	-12.97%	14.18%	15.83%	17.39%	11.58%	15.81%
归属母公司净利润增速	6.22%	5.98%	8.66%	-0.98%	10.82%	13.58%
盈利能力						
ROAE	14.91%	13.73%	13.08%	11.54%	11.71%	12.11%
ROAA	0.91%	0.92%	0.95%	0.89%	0.94%	1.02%
RORWA	1.32%	1.28%	1.29%	1.23%	1.29%	1.39%
生息率	4.05%	4.21%	3.95%	4.25%	4.26%	4.28%
付息率	2.84%	2.95%	2.66%	2.88%	2.86%	2.88%
净利差	1.22%	1.26%	1.28%	1.37%	1.40%	1.40%
净息差	1.43%	1.48%	1.50%	1.56%	1.50%	1.44%
成本收入比	27.35%	26.66%	25.77%	23.37%	23.37%	23.37%
资本状况						
资本充足率	12.19%	12.20%	13.36%	13.50%	13.85%	14.28%
核心资本充足率	9.69%	9.87%	10.56%	10.77%	11.25%	11.81%
风险加权系数	67.28%	70.54%	71.70%	72.89%	72.89%	72.89%
股息支付率	23.61%	45.94%	24.03%	24.00%	24.00%	24.00%
资产质量						
不良贷款余额	38,654	46,140	53,022	60,105	68,381	78,527
不良贷款净生成率	1.24%	1.46%	1.48%	1.50%	1.50%	1.50%
不良贷款率	1.59%	1.57%	1.54%	1.52%	1.50%	1.50%
拨备覆盖率	212%	207%	199%	231%	256%	280%

拨贷比	3.37%	3.26%	3.05%	3.51%	3.84%	4.19%
流动性						
贷存比	78.74%	88.82%	90.69%	91.48%	93.10%	95.60%
贷款/总资产	37.88%	43.72%	48.16%	52.75%	57.77%	63.27%
平均生息资产/平均总资产	98.70%	98.65%	99.04%	98.69%	98.34%	98.74%
每股指标						
EPS	2.75	2.92	3.17	3.14	3.48	3.95
BVPS	18.82	21.18	23.37	25.65	28.37	31.49
每股股利	0.65	0.69	0.76	0.75	0.83	0.95
估值指标						
P/E	5.78	5.46	5.02	5.07	4.58	4.03
P/B	0.85	0.75	0.68	0.62	0.56	0.51
P/PPOP	3.30	2.89	2.49	2.12	1.90	1.64
股息收益率	4.08%	4.33%	4.79%	4.73%	5.24%	5.96%

资料来源: wind 资讯、安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

张宇、李双声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuwx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034