

公司研究

盈利维持高增，非息表现亮眼

——兴业银行（601166.SH）2022年一季报点评

买入（维持）

当前价：21.05元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebsecn.com

联系人：刘杰

010-56518032

liujie9@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	207.74
总市值(亿元)	4372.97
一年最低/最高(元)	17.08/23.22
近3月换手率	54.50%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	11.04	13.95	25.34
绝对	5.89	-1.17	1.94

资料来源：Wind

要点

事件：

4月28日，兴业银行发布2022年一季度报告，一季度实现营业收入594.03亿，YoY+6.7%，归母净利润275.78亿，YoY+15.6%。加权平均净资产收益率18.04%（YoY+0.44pct）。

点评：

营收盈利增长稳健，拨备有效反哺利润。2022年Q1兴业银行营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为6.7%、-0.1%、15.6%，增速较2021年分别变动-2.2、-6.9、-8.5pct，Q1单季归母净利润同比增速15.6%，增幅较2021Q4提升1.9pct。净利息收入同比增速为2.4%，较2021年下降0.93pct。拆分盈利增速结构看，（1）净利息收入延续“以量补价”逻辑，但息差收窄对业绩拖累有所改善。规模、息差对盈利增速贡献度分别为14.6%、-10.9%，分别较2021年下降5.12pct、提升5.65pct。（2）拨备对盈利贡献度录得18.7%，成为业绩增速主要驱动因子，较2021年提升6.2pct。主要由于2022年Q1信用减值及损失新增115.02亿，同比增速降至-28.1%，较2021年下降16.9pct，拨备存在一定反哺利润空间。（3）非息收入贡献度为11.7%，环比2021年下滑11.9pct，但好于去年同期水平。总体来看，兴业银行营收盈利延续稳步增长态势，资产扩张扎实推进，拨备有效反哺利润。

对公贷款投放维持高景气度，资产结构稳固扎实。2022年一季度末，兴业银行生息资产、贷款同比增速分别为10.2%和10.9%，较2021年分别提升0.4pct、下降0.8pct。其中，一季度贷款新增2011.9亿元，同比少增86.82亿元，贷款占比录得53.1%，较2021年提升1.21pct，信贷投放维持一定强度。**贷款结构方面**，（1）对公贷款仍为核心驱动力，2022年Q1新增1838.84亿元，同比多增13.57亿元，存量占比较2021年提升1.79pct至52.0%。（2）零售贷款Q1新增223.68亿元，同比少增81.41亿元，占比较2021年下滑1.36pct至41.1%。预计受一季度疫情反复影响，公司消费贷、按揭贷款投放增长放缓。（3）票据融资Q1新增-50.62亿元，同比多减18.98亿元，公司贷款结构较为扎实。

存款吸收力度加大，存贷增速差持续收窄。2022年一季度末，兴业银行付息负债、存款同比增速分别为10.4%、8.2%，较2021年分别提升1.8、1.6pct，存贷增速差持续收窄。负债结构方面，存款占比环比2021年末略降0.14pct至56%，应付债券、同业负债同比增速录得11.3%和14.4%，季环比分别下降7pct、提升6.5pct，二者合计占比为44%，较年初提升0.14pct，公司对市场类负债配置力度有所加大。存款结构方面，活期存款、定期存款占比分别为39.2%、53%，较年初下降1.82pct、提升1.71pct。

结构调整驱动负债成本改善，息差维持较强韧性。测算结果显示，公司一季度息差水平为1.75%，同比下滑13bp，但降幅较2021年小幅收窄1bp，息差呈现较强韧性。其中，生息资产收益率为3.77%，季环比下滑9bp，主要与去年12月份和今年1月份LPR下调后重定价效应叠加有效需求不足致使贷款利率点差压降有关。付息负债成本率为2.24%，季环比改善6bp主要得益于公司加大高质量核心存款及低成本同业负债吸收力度，有效改善负债成本。

非息收入表现靓丽。2022 年 Q1 兴业银行非息收入同比增长 15.1%，较 2021 年全年下滑 11.6pct，但高于去年同期 7pct。结构方面，手续费及佣金收入同比增速为 18.8%，较 2021 年提升 5.6pct；净其他非息收入同比增速为 9.7%，较 2021 年下滑 40.3pct。

不良稳定维持低位，风险抵补能力持续增强。截至 2022 年一季度末，兴业银行不良贷款率为 1.10%，基本同 2021 年末持平。关注+不良贷款率为 2.60%，较 2021 年末下降 3bp，不良生成压力有所缓释，资产质量持续向好。一季末公司拨备覆盖率为 268.89%，较 2021 年末提升 0.16pct，风险抵补能力稳步提升，资产安全垫持续增厚。

多元化渠道补充资本，资本充足率稳中向好。2022 年一季度末，兴业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.81%、11.16%、14.64%，季环比分别变动 0、-0.06、0.25pct。一季末公司风险加权资产同比增速为 8.54%，季环比提升 0.8pct。同时，公司已发行落地 500 亿元可转债和 250 亿元二级债，拓展多元化渠道补充各层资本，为业绩增长提供坚实基础。

盈利预测、估值与评级。兴业银行战略定位清晰，新一届管理层对于“商业+投行”战略高度认同，为公司战略执行连续性、稳定性提供有力保障。公司基本面表现优异，盈利保持两位数增速，资产质量持续向好。同时，公司信贷投放保持稳定，负债结构持续优化，核心存款占比提升助力息差维持较强韧性。为此，我们维持 2022-2024 年 EPS 预测为 4.56/5.13/5.74 元不变，当前股价对应 PB 分别为 0.65/0.58/0.51，维持“买入”评级。

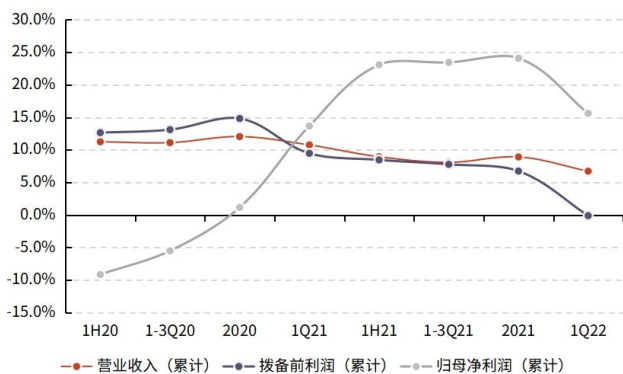
风险提示：宽信用力度不及预期，大宗商品价格持续上涨。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	203,137	221,236	245,419	275,422	309,523
营业收入增长率	12.0%	8.9%	10.9%	12.2%	12.4%
净利润 (百万元)	66,626	82,680	94,681	106,617	119,336
净利润增长率	1.2%	24.1%	14.5%	12.6%	11.9%
EPS (元)	3.21	3.98	4.56	5.13	5.74
ROE (归属母公司) (摊薄)	13.12%	14.66%	14.89%	14.90%	14.84%
P/E	6.56	5.29	4.62	4.10	3.66
P/B	0.83	0.73	0.65	0.58	0.51

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022 年 4 月 28 日

图 1：兴业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：兴业银行业绩同比增速拆分 (%)



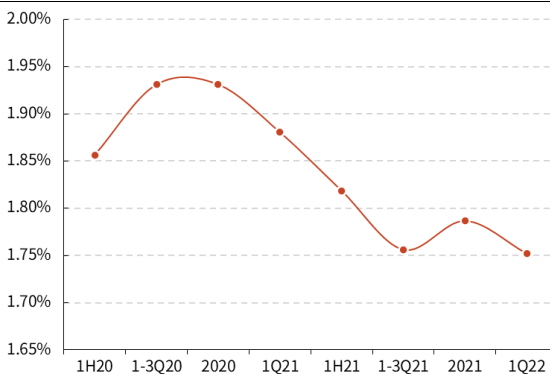
资料来源：公司公告，光大证券研究所

表 2: 兴业银行资产负债结构

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22
资产结构 (占比)											
发放贷款和垫款/生息资产	49.0%	48.6%	49.5%	50.6%	51.3%	51.0%	52.8%	52.3%	51.1%	51.9%	53.1%
较上季变动 (pct)	1.98	(0.45)	0.90	1.10	0.71	(0.26)	1.78	(0.46)	(1.17)	0.76	1.21
公司贷款/贷款	51.8%	52.2%	53.2%	52.5%	51.9%	51.5%	53.3%	53.5%	51.6%	50.2%	52.0%
较上季变动 (pct)	(2.31)	0.40	1.03	(0.73)	(0.58)	(0.38)	1.78	0.20	(1.86)	(1.43)	1.79
零售贷款/贷款	41.1%	42.1%	40.5%	41.1%	42.6%	43.2%	41.8%	42.3%	42.0%	42.5%	41.1%
较上季变动 (pct)	0.83	0.99	(1.65)	0.63	1.46	0.68	(1.44)	0.51	(0.29)	0.44	(1.36)
票据/贷款	7.1%	5.7%	6.3%	6.4%	5.5%	5.2%	4.9%	4.2%	6.3%	7.3%	6.9%
较上季变动 (pct)	1.48	(1.40)	0.62	0.10	(0.88)	(0.30)	(0.34)	(0.71)	2.15	0.99	(0.43)
金融投资/生息资产	39.4%	38.1%	36.8%	38.0%	37.2%	37.2%	35.1%	34.6%	35.8%	35.1%	34.1%
较上季变动 (pct)	(1.53)	(1.35)	(1.28)	1.24	(0.84)	0.02	(2.12)	(0.47)	1.24	(0.70)	(1.01)
金融同业资产/生息资产	10.1%	11.9%	12.4%	10.2%	10.3%	10.5%	10.9%	11.8%	11.8%	11.7%	11.6%
较上季变动 (pct)	(0.56)	1.79	0.54	(2.21)	0.13	0.16	0.39	0.93	(0.01)	(0.07)	(0.13)
负债结构 (占比)											
客户存款/付息负债	59.2%	58.3%	59.4%	59.9%	57.7%	57.2%	57.1%	57.3%	55.3%	56.2%	56.0%
较上季变动 (pct)	1.18	(0.90)	1.04	0.59	(2.24)	(0.54)	(0.04)	0.14	(2.02)	0.90	(0.14)
活期存款/存款	36.8%	38.9%	38.9%	39.5%	38.2%	39.9%	40.0%	41.5%	38.1%	41.0%	39.2%
较上季变动 (pct)	(1.14)	2.11	(0.05)	0.56	(1.27)	1.76	0.02	1.57	(3.46)	2.97	(1.82)
定期存款/存款	55.8%	53.3%	53.7%	53.3%	54.2%	52.3%	52.1%	50.7%	54.2%	51.3%	53.0%
较上季变动 (pct)	0.93	(2.55)	0.36	(0.39)	0.96	(1.95)	(0.21)	(1.41)	3.59	(2.92)	1.71
个人存款/存款	N/A	17.6%	N/A	17.3%	N/A	18.0%	N/A	18.4%	N/A	18.4%	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	N/A	N/A
公司存款/存款	N/A	74.6%	N/A	75.4%	N/A	74.3%	N/A	73.8%	N/A	74.0%	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	N/A	N/A
应付债券/付息负债	13.8%	13.9%	12.5%	13.2%	14.7%	13.4%	15.4%	13.6%	14.5%	14.6%	15.5%
较上季变动 (pct)	1.16	0.16	(1.48)	0.70	1.52	(1.29)	2.03	(1.80)	0.83	0.14	0.95
金融同业负债/付息负债	27.0%	27.7%	28.2%	26.9%	27.6%	29.4%	27.4%	29.1%	30.3%	29.3%	28.4%
较上季变动 (pct)	(2.34)	0.74	0.44	(1.28)	0.72	1.82	(1.99)	1.66	1.19	(1.04)	(0.81)

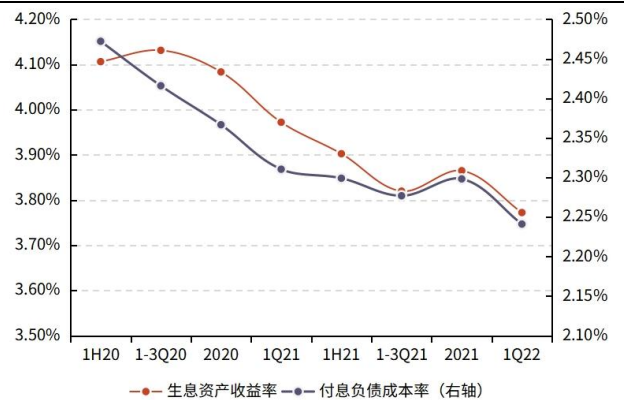
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 3: 兴业银行净息差 (测算值) 走势



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所测算

图 4: 兴业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

表 3: 兴业银行资产质量主要指标

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22
不良贷款率	1.55%	1.54%	1.52%	1.47%	1.47%	1.25%	1.18%	1.15%	1.12%	1.10%	1.10%
较上季变动 (pct)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.05)	0.00	(0.22)	(0.07)	(0.03)	(0.03)	(0.02)	0.00
(关注+不良)/贷款总额	3.40%	3.32%	3.59%	3.14%	3.16%	2.62%	2.45%	2.50%	2.59%	2.62%	2.60%
较上季变动 (pct)	(0.04)	(0.08)	0.27	(0.45)	0.02	(0.54)	(0.17)	0.05	0.09	0.04	(0.03)
逾期 60 天以上贷款/不良贷款	N/A	78.6%	N/A	85.7%	N/A	65.7%	N/A	77.14%	N/A	77.21%	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	N/A
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	N/A	1.21%	N/A	1.26%	N/A	0.82%	N/A	0.89%	N/A	0.85%	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	N/A
逾期 90 天以上贷款/贷款总额	197.9%	199.1%	199.0%	215.0%	211.7%	218.8%	247.5%	256.94%	263.06%	268.73%	268.89%
较上季变动 (pct)	4.35	1.26	(0.17)	16.01	(3.28)	7.14	28.69	9.42	6.12	5.67	0.16
不良净生成率 (累积年化)	3.07%	3.07%	3.03%	3.16%	3.11%	2.74%	2.92%	2.95%	2.94%	2.96%	2.95%
较上季变动 (pct)	0.05	0.00	(0.04)	0.13	(0.05)	(0.37)	0.18	0.03	(0.01)	0.02	(0.01)

资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

表 4: 兴业银行资本充足率

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22
资本充足率	13.43%	13.36%	13.27%	12.73%	12.62%	13.47%	13.42%	12.59%	12.92%	14.39%	14.64%
较上季变动 (pct)	1.59	(0.07)	(0.09)	(0.54)	(0.11)	0.85	(0.05)	(0.83)	0.33	1.47	0.25
一级资本充足率	10.57%	10.56%	10.57%	10.06%	9.99%	10.85%	10.88%	10.63%	10.96%	11.22%	11.16%
较上季变动 (pct)	0.48	(0.01)	0.01	(0.51)	(0.07)	0.86	0.03	(0.25)	0.33	0.26	(0.06)
核心一级资本充足率	9.45%	9.47%	9.52%	9.04%	9.00%	9.33%	9.42%	9.20%	9.54%	9.81%	9.81%
较上季变动 (pct)	0.46	0.02	0.05	(0.48)	(0.04)	0.33	0.09	(0.22)	0.34	0.27	0.00
风险加权资产同比增速	7.58%	8.22%	7.96%	8.56%	13.21%	10.55%	10.48%	9.25%	6.68%	7.75%	8.54%
较上季变动 (pct)	(2.50)	0.63	(0.26)	0.60	4.65	(2.66)	(0.07)	(1.22)	(2.57)	1.06	0.80

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	203,137	221,236	245,419	275,422	309,523
净利息收入	143,515	145,679	159,682	175,990	192,103
非息收入	59,622	75,557	85,737	99,432	117,420
净手续费及佣金收入	37,710	42,680	51,216	61,459	73,751
净其他非息收入	21,912	32,877	34,521	37,973	43,669
营业支出	126,590	126,037	135,836	152,011	171,376
拨备前利润	152,064	162,320	181,721	205,300	232,253
信用及其他减值损失	75,427	67,010	72,027	81,778	93,995
税前利润	76,637	95,310	109,694	123,522	138,258
所得税	8,956	11,494	13,712	15,440	17,282
净利润	67,681	83,816	95,982	108,082	120,976
归属母公司净利润	66,626	82,680	94,681	106,617	119,336

盈利能力	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产收益率	4.14%	3.91%	3.91%	3.85%	3.79%
贷款收益率	5.35%	5.05%	5.00%	4.90%	4.80%
付息负债成本率	2.37%	2.30%	2.31%	2.23%	2.18%
存款成本率	2.27%	2.18%	2.15%	2.10%	2.05%
净息差	1.96%	1.81%	1.81%	1.83%	1.82%
净利差	1.77%	1.62%	1.60%	1.62%	1.61%
RORWA	1.25%	1.42%	1.50%	1.54%	1.58%
ROAA	0.90%	1.02%	1.07%	1.11%	1.13%
ROAE	13.12%	14.66%	14.89%	14.90%	14.84%

资产质量	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.25%	1.10%	1.09%	1.19%	1.30%
拨备覆盖率	218.8%	268.7%	283.1%	280.0%	274.1%
拨贷比	2.74%	2.96%	3.10%	3.33%	3.57%

资本	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	13.47%	14.39%	14.24%	14.25%	14.24%
一级资本充足率	10.85%	11.22%	11.28%	11.46%	11.62%
核心一级资本充足率	9.33%	9.81%	10.00%	10.28%	10.54%

资产负债表	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	7,894,000	8,603,024	9,352,147	10,197,474	11,151,779
发放贷款和垫款	3,965,674	4,428,183	4,937,424	5,480,541	6,055,997
同业资产	816,687	1,001,624	1,102,286	1,194,489	1,293,742
金融投资	2,892,814	2,998,596	3,148,526	3,368,923	3,672,126
生息资产合计	7,675,175	8,428,403	9,188,236	10,043,953	11,021,865
总负债	7,269,197	7,908,726	8,581,525	9,341,308	10,200,025
吸收存款	4,042,894	4,311,041	4,591,259	4,880,508	5,178,219
市场类负债	3,028,608	3,366,126	3,744,296	4,193,809	4,731,373
付息负债合计	7,071,502	7,677,167	8,335,555	9,074,317	9,909,592
股东权益	624,803	694,298	770,622	856,166	951,754
股本	20,774	20,774	20,774	20,774	20,774
归属母公司权益	615,586	684,111	759,134	843,213	937,161

业绩规模与增长	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	10.47%	8.98%	8.71%	9.04%	9.36%
生息资产	9.94%	9.81%	9.02%	9.31%	9.74%
付息负债	9.70%	8.56%	8.58%	8.86%	9.20%
贷款余额	15.23%	11.66%	11.50%	11.00%	10.50%
存款余额	7.55%	6.63%	6.50%	6.30%	6.10%
净利息收入	17.36%	1.51%	9.61%	10.21%	9.16%
净手续费及佣金收入	24.14%	13.18%	20.00%	20.00%	20.00%
营业收入	12.04%	8.91%	10.93%	12.23%	12.38%
拨备前利润	14.68%	6.74%	11.95%	12.98%	13.13%
归母净利润	1.15%	24.10%	14.52%	12.61%	11.93%

每股盈利及估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS (元)	3.21	3.98	4.56	5.13	5.74
PPOPPS (元)	7.32	7.81	8.75	9.88	11.18
BVPS (元)	25.50	28.80	32.41	36.46	40.98
DPS (元)	0.80	1.03	1.14	1.28	1.44
P/E	6.56	5.29	4.62	4.10	3.66
P/POP	2.88	2.69	2.41	2.13	1.88
P/B	0.83	0.73	0.65	0.58	0.51

资料来源：公司公告，光大证券研究所预测，股价日期为：2022年4月28日

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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