

公司研究

22Q2 新签订单同增 118%，风光储、抽水蓄能是亮点

——中国电建（601669.SH）2022年6月经营数据点评

要点

事件：中国电建公告，2022年1-6月，公司新签合同额约5771亿元，同比+51%；其中，国内/国外新签合同额约5107/664亿元，同比+64%/-6%。其中，22Q2新签订单3296亿元，同比+118%

点评：

单月订单显著提速，或由于大额订单集中释放所致：22年6月，公司新签合同额约1909亿元，同比+129%；从区域来看，主要由国内增长带动：国内/国外新签合同额约为1819/90亿元，同比+159%/-33%。分业务来看，22年6月，能源电力/水资源与环境/基础设施/其他业务新签合同金额为902/182/785/40亿元，占新签合同总额比例分别为47%/10%/41%/2%。从大额订单统计情况来看，22年6月，公司新签大额合同（合同额超过5亿元的单个订单）共有76个，显著高于往月（1-5月分别为14/13/33/25/23个），6月订单平均金额1.9亿元，在22年内仅次于3月（1-5月分别为0.77/1.48/2.68/0.91/1.21亿元）。

能源电力及基建业务双轮驱动，或受益于“稳增长”政策发力：从订单类型来看，22年6月，公司新签合同额大幅增长主要来自于能源电力业务以及基建业务新签项目需求旺盛。22年6月，能源电力业务新签合同额占公司新签合同总额比重为47%，仅次于22年4月（1-5月该比例分别为23%/13%/23%/73%/42%）；从大额订单披露情况来看，6月有较多光伏、风电、抽水蓄能EPC总承包项目签约，受益于下游需求持续高景气度。22年6月，基建业务新签项目数量为266个，达到年内最高值；订单平均金额2.95亿元，仅次于22年4月，意味着新签项目释放加快且以大型项目为主。公司22年6月能源电力及基建订单均呈现出升温态势，或主要受益于“稳增长”政策持续发力。7月12日，国务院办公厅发布了加大以工代赈的相关政策通知，主要发力方向包括能源及基建相关领域（交通、水利、城镇建设等），并明确提出加大财政支持力度；判断22H2“稳增长”仍然是政策主旋律，公司作为能源及基建领域龙头将持续受益。

盈利预测、估值与评级：中国电建22年6月新签订单明显提速，能源电力及基建领域需求呈现出高景气度，判断受益于“稳增长”政策持续发力，基建投资景气度持续升温。公司在能源电力工程领域有深厚的积累，将受益于“稳增长”背景下国家对能源网络的建设，同时我们也看好公司“十四五”期间对新能源发电运营领域的业务开拓。维持公司2022-2024年归母净利润预测99亿元、111亿元、125亿元。现价对应公司22年动态市盈率为12x，维持“买入”评级。

风险提示：新能源发电项目工程承包建设需求不及预期、新签订单增速放缓、项目回款不及预期、疫情扰动影响经营活动。

公司盈利预测与估值简表

指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	401,181	448,325	507,869	575,831	647,433
营业收入增长率	15.38%	11.75%	13.28%	13.38%	12.43%
净利润（百万元）	7,987	8,632	9,878	11,091	12,547
净利润增长率	10.33%	8.07%	14.43%	12.28%	13.13%
EPS（元）	0.52	0.56	0.65	0.73	0.83
ROE（归属母公司）（摊薄）	6.77%	6.91%	7.41%	7.77%	8.18%
P/E	14	13	12	10	9
P/B	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-07-20，注：公司2020-2021年总股本为152.99亿股，2022年6月回购注销部分股份后，总股本变为151.46亿股

买入（维持）

当前价：7.53元

作者

分析师：孙伟风

执业证书编号：S0930516110003

021-52523822

sunwf@ebsecn.com

分析师：冯孟乾

执业证书编号：S0930521050001

010-58452063

fengmq@ebsecn.com

联系人：陈奇凡

021-52523819

chenqf@ebsecn.com

联系人：高鑫

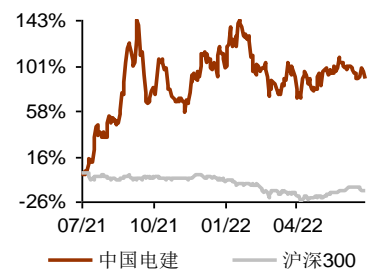
021-52523872

xingao@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	151.46
总市值(亿元):	1140.50
一年最低/最高(元):	3.92/9.96
近3月换手率:	76.49%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-5.85	0.67	101.16
绝对	-6.92	5.91	85.01

资料来源：Wind

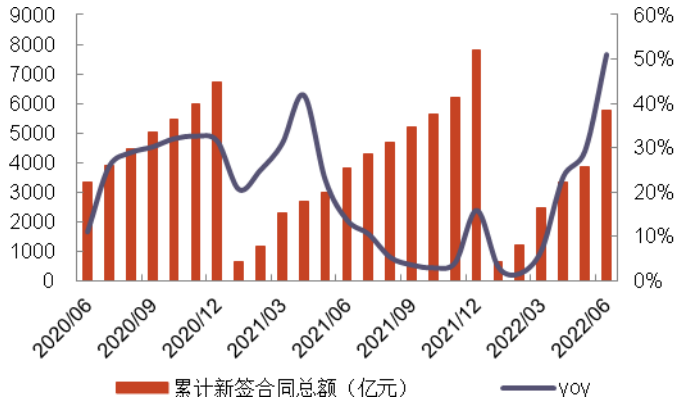
相关研报

单月订单持续高增长，能源电力领域需求旺盛——中国电建（601669.SH）2022年5月经营数据点评（2022-06-22）

单月订单增长显著提速，或受益于“稳增长”政策发力——中国电建（601669.SH）2022年4月经营数据点评（2022-05-20）

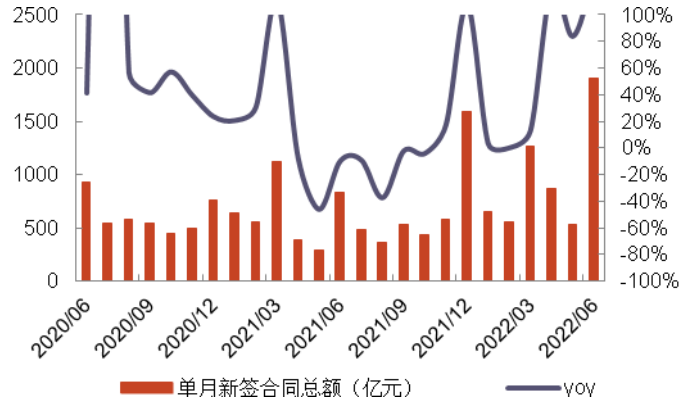
新签合同额保持较快增长，抽水蓄能订单放量——中国电建（601669.SH）2021年年报及2022年一季报点评（2022-04-29）

图 1：公司累计新签合同额及增速



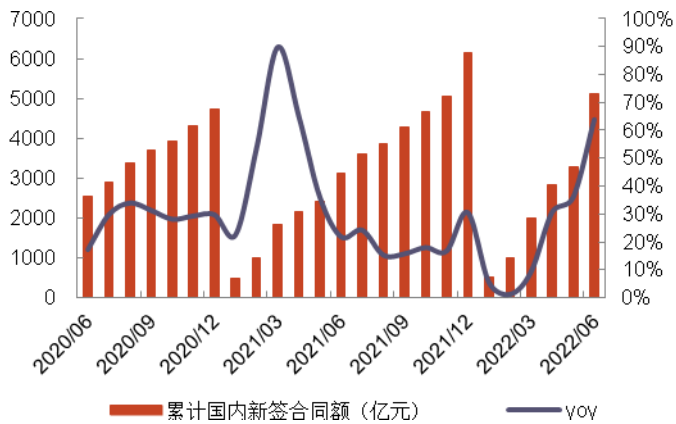
资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

图 2：公司单月新签合同额及增速



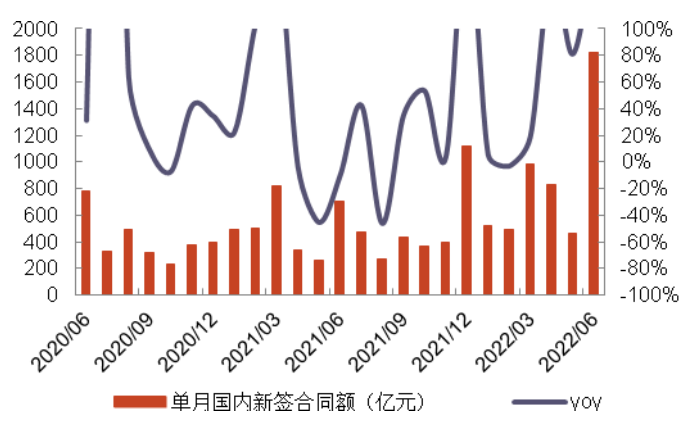
资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

图 3：公司累计国内新签合同额及增速



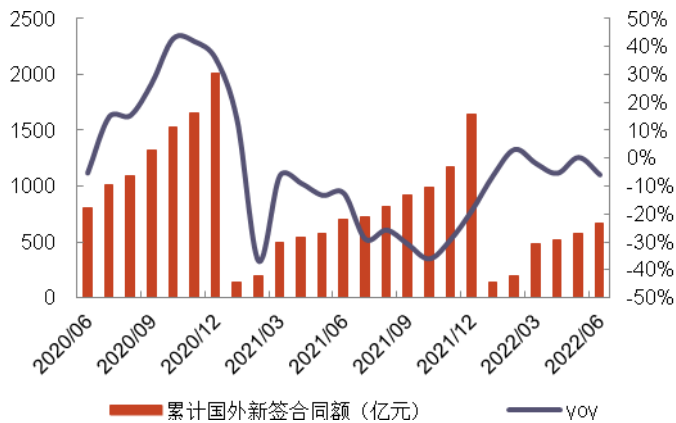
资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

图 4：公司单月国内新签合同额及增速



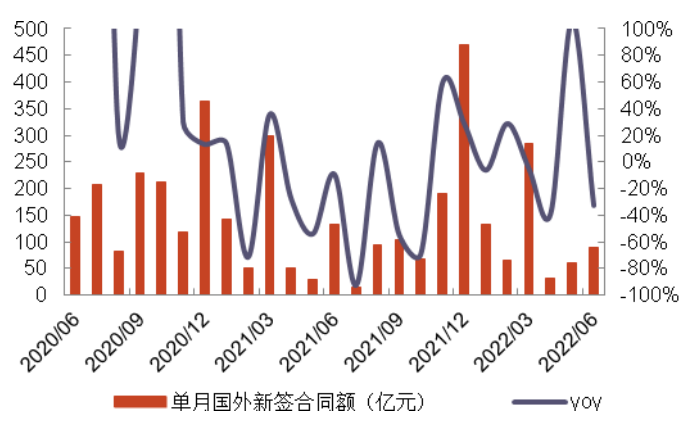
资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

图 5：公司累计国外新签合同额及增速



资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

图 6：公司单月国外新签合同额及增速



资料来源：wind，光大证券研究所，截至 2022.06

表 1: 22 年 6 月公司新签大额合同 (合同额超过 5 亿元的单个订单)

序号	项目名称	项目金额 (亿元)
1	兰州经济技术开发区皋兰生态修复与产业发展示范区 (起步区) 综合开发项目投资合作协议	64.31
2	广州黄埔区凤尾村更新改造项目融资区项目 EPC 总承包合同	56.21
3	蒙西基地库布其 200 万千瓦光伏治沙项目 EPC 总承包 II 标段	39.55
4	嘉峪关索通清洁能源光伏科技有限公司嘉西光伏产业园区 770 兆瓦光伏发电项目 EPC 总承包合同	39.01
5	青岛市地铁 15 号线一期工程土建施工一标段合同	34.16
6	广东省肇庆市德庆县 400MW 风电 EPC 总承包合同	30.8
7	湖南省临武县龙岭 300MW、香花铺 30MW 风电场工程 EPC 总承包合同	29.37
8	信都区城乡生态及民生基础设施建设项目 EPC 总承包合同	29.15
9	内环提速改造二期工程 (内环西线南段) EPC 工程总承包	23.05
10	镇平县乡村振兴创业园项目工程总承包 (EPC) 合同	22.62
11	克拉玛依市猛狮光储乌尔禾 40 万千瓦光伏发电配套 80MW/160MWh 储能项目 EPC 总承包合同	19.36
12	乌鲁木齐市米东区米东化工工业园二期基础设施项目 (一标段) 工程总承包	18.77
13	伊拉克巴格达省 144 个样板学校建造项目	18.64
14	福建省南平市建瓯市城乡供水一体化项目施工合同	17.75
15	中天万和曹县 222.5MW 分散式风电项目 EPC 总承包合同	17.69
16	甘肃张掖高台北部滩百万千瓦风电基地 40 万千瓦风电项目设计采购施工 (EPC) 总承包合同	17.66
17	中电国瑞河北省冀南电网 500MW 户用光伏项目 EPC+运维 (3 年) 工程总承包	17.66
18	重庆轨道交通 6 号线东延 (重庆东站~刘家坪站) 工程施工总承包合同	17.33
19	三峡能源青海格尔木 1100MW 光伏光热项目 1000MW 光伏项目 I 标段 EPC 总承包合同	16.03
20	斯里兰卡 4X500T/D 垃圾发电项目	16.03
21	新疆哈密抽水蓄能电站水库工程施工	15.94
22	四川省脚木足河巴拉水电站首部枢纽工程施工承包合同	15.71
23	雅加达 300MW 分布式光伏发电 EPC 项目	14.55
24	惠东县多祝镇 240MW 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包合同	14.17
25	浙江天台抽水蓄能电站下水库、地下厂房、尾水系统土建及金属结构安装工程施工合同协议书	13.55
26	中山市南外环道路改造工程	13.42
27	浙江天台抽水蓄能电站上水库、引水系统土建及金属结构安装工程施工合同协议书	13.39
28	辽宁本溪 20 万千瓦风电项目 EPC 总承包合同	13
29	凉山州德昌县腊巴山风电场设计施工总承包	12.64
30	西安三兆村安置房建设项目 DK2 工程总承包	12.6
31	沛县航氢深能新能源发电有限公司沛县光伏项目二期 300MW 工程 EPC 合同	12.51
32	广西钦州平陆风光储一体化项目白马山风电场工程 EPC 总承包	12.28
33	宁河区永定河 200MW 平价风电项目 EPC 总承包合同	12
34	广西防城港滩营风电场一期 150MW 项目 EPC 总承包合同	11.8
35	港西立交东南地块 B 设计采购施工工程总承包合同	10.99
36	李家岩水库输水管道工程项目管道及管件采购合同	10.56
37	阳春市 300MW 光伏项目 EPC 总承包	10.5
38	松阳水环境综合治理及生态价值转换特许经营项目建设工程 I 标段施工合同	10.13
39	广西浦北县官垌风电场项目	9.92
40	盐山县屋顶分布式光伏发电项目 EPC 总承包合同	9.78
41	云南华电楚雄双柏干海资一期 200MW 复合光伏项目 EPC 总承包工程	9.16
42	固阳县长晟光伏发电有限公司包头市固阳县 30 万千瓦光储一体化项目 (标段二) EPC 项目	8.8
43	新加坡跨岛地铁 CR107 标段-巴西立东地铁站设计施工项目	8.59
44	漯河市引澧入颍工程 (舞阳县南部及北部 2022 年度地下水超采综合治理项目) (EPC 总承包)	8.31

45	嘉祥县水岸祥城（黄李河沟安置房）建设项目总承包（EPC）合同	8.31
46	云南华电丽江玉龙大坪坝一期 170MW 复合型光伏项目 EPC 总承包工程	8.18
47	西藏澜沧江古学水电站可行性研究阶段勘察设计合同	8.16
48	顺昌县城乡供水一体化项目投资合作协议	8.07
49	广西南宁抽水蓄能电站输水发电系统土建工程施工合同	7.99
50	新宋风杞县西寨林场 100MW 风电项目 EPC 总承包合同	7.92
51	新宋风杞县 100MW 风电项目风电场及升压站工程承包合同	7.85
52	华能元谋金河 180MW 光伏发电项目工程 EPC 总承包合同	7.83
53	山西晋城沁水县十里乡 200MWp 光伏项目 EPC 总承包合同	7.8
54	现代化生态农业产业园项目协议书	7.63
55	华侨城青山 51 地块 17-18 街坊项目一期（17 街）工程总承包 EPC 合同	7.08
56	广西钦州平陆风光储一体化项目陆屋一期光伏发电项目 EPC 总承包	6.93
57	华能星泽咸宁黄荆塘 150MW 渔光互补光伏发电项目 EPC 总承包	6.92
58	马尔代夫马累北岛酒店项目 EPC 分包合同	6.65
59	广西南宁抽水蓄能电站上水库土建工程施工合同	6.49
60	三峡能源青海青豫直流二期 3 标段 1000MW 光伏光热项目 900MW 光伏项目 III 标段 EPC 总承包合同文件	6.4
61	绵阳中科医院（一期）设计施工总承包合同	6.32
62	富阳区春南安置小区建设工程东区项目补充协议	6
63	定襄中博天成 100MW 光伏发电项目工程 EPC 合同	5.93
64	同德抽水蓄能电站预可研至施工图阶段勘察服务合同	5.88
65	波黑索尔布斯（布尔达）132MW 光伏电站	5.83
66	怀集县冷坑 100MW 农光互补发电项目 EPC 总承包工程合同	5.64
67	广西钦州平陆风光储一体化项目三隆二期光伏发电项目 EPC 总承包	5.62
68	尚义冀晟新能源科技有限公司 100MW 光伏发电项目 EPC 总承包合同	5.59
69	深州市国昌 100MW 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包合同	5.55
70	汉江流域（天门）水污染治理和水资源保护利用第一期 PPP 项目施工合同（三标）	5.47
71	阿鲁科尔沁金元 100MW 风力发电供暖及储能项目 EPC 总承包合同	5.4
72	河源绿发顺天镇枫木村 100MW 农业光伏示范项目 EPC 总承包合同	5.4
73	广西浦北县六硯风电场项目	5.37
74	湖南永州 150MW 光伏发电项目 EPC 总承包合同	5.25
75	黄冈小池滨江新区 300MW 渔光互补复合发电项目二期工程 EPC 总承包工程合同	5.06
76	景德镇市高新区高端装备制造厂房建设项目（一期）设计采购施工总承包合同	5.02

资料来源：wind，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	401,181	448,325	507,869	575,831	647,433
营业成本	344,083	389,566	439,159	499,111	561,753
折旧和摊销	9,415	11,909	12,581	13,953	15,623
税金及附加	2,256	1,821	2,063	2,339	2,630
销售费用	1,078	1,372	1,554	1,762	1,981
管理费用	11,479	13,286	15,050	17,064	19,186
研发费用	15,269	16,088	18,225	20,664	23,233
财务费用	9,573	7,836	12,904	13,790	15,149
投资收益	3,103	651	684	718	754
营业利润	16,228	16,592	18,622	20,651	23,023
利润总额	16,207	16,749	18,779	20,808	23,180
所得税	3,471	3,291	3,690	4,089	4,555
净利润	12,736	13,458	15,089	16,720	18,626
少数股东损益	4,749	4,826	5,212	5,629	6,079
归属母公司净利润	7,987	8,632	9,878	11,091	12,547
EPS(元)	0.52	0.56	0.65	0.73	0.83

现金流量表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	42,963	15,624	44,868	34,127	40,608
净利润	7,987	8,632	9,878	11,091	12,547
折旧摊销	9,415	11,909	12,581	13,953	15,623
净营运资金增加	-44,748	-8,624	-10,012	3,864	1,982
其他	70,309	3,706	32,421	5,219	10,456
投资活动产生现金流	-58,129	-46,427	-57,276	-59,282	-59,246
净资本支出	-58,376	-33,692	-55,000	-60,000	-60,000
长期投资变化	24,041	37,339	0	0	0
其他资产变化	-23,794	-50,074	-2,276	718	754
融资活动现金流	30,364	19,731	21,715	35,778	29,830
股本变化	0	0	-153	0	0
债务净变化	12,756	24,311	33,761	48,558	44,008
无息负债变化	30,121	36,900	58,227	52,630	57,143
净现金流	13,489	-11,682	9,307	10,623	11,192

主要指标

盈利能力 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
毛利率	14.2%	13.1%	13.5%	13.3%	13.2%
EBITDA 率	10.0%	8.9%	8.9%	8.6%	8.5%
EBIT 率	7.4%	6.1%	6.4%	6.2%	6.1%
税前净利润率	4.0%	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%
归母净利润率	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
ROA	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%
ROE (摊薄)	6.8%	6.9%	7.4%	7.8%	8.2%
经营性 ROIC	5.7%	5.0%	5.4%	5.4%	5.4%

偿债能力	2020	2021	2022E	2023E	2024E
资产负债率	75%	75%	76%	77%	78%
流动比率	1.09	1.04	0.99	0.96	0.94
速动比率	0.77	0.73	0.70	0.67	0.66
归母权益/有息债务	0.40	0.39	0.37	0.35	0.34
有形资产/有息债务	2.28	2.26	2.34	2.33	2.35

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
总资产	886,543	963,977	1,069,531	1,185,730	1,303,615
货币资金	82,442	70,076	79,382	90,005	101,197
交易性金融资产	82	206	206	206	206
应收账款	56,072	72,625	82,271	93,280	104,879
应收票据	2,877	2,143	2,428	2,753	3,095
其他应收款 (合计)	40,511	43,504	49,275	55,861	62,800
存货	122,680	125,762	141,815	161,238	181,523
其他流动资产	16,412	17,767	19,649	21,963	24,216
流动资产合计	416,266	424,453	478,806	542,320	608,841
其他权益工具	7,285	12,561	12,561	12,561	12,561
长期股权投资	24,041	37,339	37,339	37,339	37,339
固定资产	101,485	109,055	121,706	138,772	158,553
在建工程	13,195	12,903	35,820	52,997	65,868
无形资产	201,523	228,035	229,742	236,389	242,940
商誉	530	364	364	364	364
其他非流动资产	71,151	81,619	84,596	84,596	84,596
非流动资产合计	470,278	539,525	590,725	643,411	694,774
总负债	662,634	723,845	815,834	917,022	1,018,173
短期借款	15,637	5,059	23,820	57,378	86,387
应付账款	121,575	137,257	154,731	175,854	197,925
应付票据	9,511	10,147	11,439	13,001	14,632
预收账款	179	255	288	327	368
其他流动负债	27,257	30,056	33,497	35,766	39,360
流动负债合计	381,709	408,891	483,498	566,967	650,255
长期借款	240,452	262,380	277,380	292,380	307,380
应付债券	16,253	22,561	22,561	22,561	22,561
其他非流动负债	14,872	18,053	20,435	23,153	26,017
非流动负债合计	280,925	314,954	332,336	350,055	367,919
股东权益	223,909	240,132	253,698	268,709	285,441
股本	15,299	15,299	15,146	15,146	15,146
公积金	30,341	32,106	33,247	34,356	35,610
未分配利润	48,229	53,826	61,193	69,466	78,865
归属母公司权益	118,026	124,995	133,349	142,731	153,385
少数股东权益	105,883	115,137	120,349	125,978	132,056

费用率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售费用率	0.27%	0.31%	0.31%	0.31%	0.31%
管理费用率	2.86%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%
财务费用率	2.39%	1.75%	2.54%	2.39%	2.34%
研发费用率	3.81%	3.59%	3.59%	3.59%	3.59%
所得税率	21%	20%	20%	20%	20%

每股指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
每股红利	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14
每股经营现金流	2.81	1.02	2.96	2.25	2.68
每股净资产	7.71	8.17	8.80	9.42	10.13
每股销售收入	26.22	29.30	33.53	38.02	42.75

估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	14	13	12	10	9
PB	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	14.8	15.9	14.8	14.7	14.2
股息率	1.2%	1.3%	1.5%	1.7%	1.8%

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