

审慎增持 (维持)

06060.HK 众安在线

港股通(沪、深)

目标价: 35.46 (港元)

现价: 21.85 (港元)

预期升幅: 62.29%

承保盈利大幅提升, 投资收益拖累业绩表现

2022年8月26日

市场数据

| 日期 | 2022.8.25 |
|-----------|-----------|
| 收盘价(港元) | 21.85 |
| 港股股本(亿股) | 14.20 |
| 总股本(亿股) | 14.70 |
| 港股市值(亿港元) | 310.23 |
| 总市值(亿港元) | 321.15 |
| 净资产(亿元) | 176.31 |
| 总资产(亿元) | 542.44 |
| 每股净资产(元) | 10.91 |

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

主要财务指标

| 会计年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 21,940 | 24,798 | 28,243 | 32,084 |
| 同比增长(%) | 18.6 | 13.0 | 13.9 | 13.6 |
| 归属股东净利润(百万元) | 1,165 | 965 | 1,561 | 1,857 |
| 同比变动(%) | 110.3 | -17.2 | 61.9 | 18.9 |
| 总保费收入(百万元) | 20,480 | 23,536 | 26,931 | 30,743 |
| 同比增长(%) | 22.6 | 14.9 | 14.4 | 14.2 |
| 综合成本率(%) | 99.6 | 99.0 | 98.7 | 98.6 |
| 每股收益(元) | 0.79 | 0.66 | 1.06 | 1.26 |
| 每股净资产(元) | 11.39 | 12.05 | 13.11 | 14.38 |

数据来源: 众安在线财报, 兴业证券经济与金融研究院整理及预测

投资要点

- **我们的观点:** 众安在线是中国互联网财险龙头, 保险业务是当前的营收主体和盈利来源, 保险科技、虚拟银行等多元业务拓展长期空间。自营渠道建设+严格风控+规模效应+承保结构优化助力综合成本率回落, 实现承保盈利大幅提升。公司规范经营, 长期受益于互联网保险严监管; 当前宠物险等创新险种、百万医疗险等具备较大空间, 预计未来三年公司保费增速继续高于行业。下半年综合成本率有望持续改善, 承保利润预计进一步增厚。我们维持“审慎增持”评级, 维持目标价 35.46 港元。2022-2024 年, 目标价对应的 PS 值分别为 1.84、1.61、1.42 倍, 建议投资者关注。
- **归母净利润大幅下降:** 2022H1 公司营收同比+14.7%至 111.9 亿元。同期, 公司归母净利润同比-182.3%至-6.2 亿元, 主要是由于投资收益大幅减少以及公司以美元计价的债券产生汇兑损失。
- **保费稳健增长, 自营渠道效益显现, 承保盈利同比大幅提升:**
 - **保费: 以健康及数字生活生态为核心, 汽车生态高增长。** 2022H1 公司总保费同比+6.8%至 105.15 亿元。其中, 健康、数字生活、消费金融、汽车生态保费各为 43.3、38.2、18.3、5.3 亿元, 各占 41.2%、36.3%、17.4%、5.1%, 保费分别同比+10.3%、+14.2%、-16.4%、+41.1%。健康及数字生活生态为承保核心, 维持较高增长; 上半年在国内疫情反复、宏观经济承压的背景下, 公司缩减消费金融生态业务规模, 保费同比负增长; 上半年汽车消费在减税政策下复苏态势明显, 叠加低基数影响, 公司汽车生态保费实现高增长。**健康生态:** 继续深化“保险+医疗+医药”闭环, 提升服务体验, 丰富产品矩阵; 2022 年上半年, 健康生态向 1,092 万被保用户提供服务, 整体人均保费同比+5%。**数字生活生态:** 2022H1 宠物险、碎屏险等创新业务保费占比提升至 22.9%, 保费收入同比+30.9%; 电商类业务保费占比约为 60%, 其中来自直播电商的退货运费险保费同比增长 18.6 倍至 11.58 亿元。
 - **渠道: 自营渠道效益显现。** 2022H1 年公司自营渠道保费同比+49.1%至 23.09 亿元, 占比近约 22.0%。
- **科技、虚拟银行业务如期推进, 拓展长期空间: 1) 科技:** 2022H1 科技研发投入及输出收入为 6.56、2.34 亿元, 分别同比+35.4%、-12%, 科技输出收入下滑主要是由于疫情反复影响业务拓展及现场交付, 使得国内科技输出收入下滑, 而科技海外输出收入仍有稳健增长。上半年众安持有股份的 Grab 上市, 实现的投资收益助其进一步收窄了科技板块的净亏损。2) **虚拟银行:** 2022H1, ZA Bank 持续获客, 零售用户数超 60 万, 收入同比+106.7%至 1.53 亿元。
- **投资收益率大幅下滑:** 截至 2022H1 末, 公司保险资金投资资产总额 374.42 亿元。上半年在资本市场大幅波动、市场利率波动以及减值计提增加的背景下, 公司的保险资金总投资收益率同比-3.2pcts 至 0.3%; 总投资收益同比-89%至 1.10 亿元。

风险提示: 1) 资本市场波动; 2) 保费收入增速不达预期; 3) 互联网保险、健康管理及保险科技行业政策变动风险; 4) 公司经营风险。

相关报告

《承保盈利, 投资收益超预期》

20220324 海外跟踪报告

《保费大幅提升, 首次承保盈利》

20210827 海外跟踪报告

《综合成本率大幅下降, 兑现扭亏为盈预期》20210324 海外跟踪报告
《获中国香港保险代理牌照, 自有渠道及健康生态向好》20210127 海外跟踪报告

《H 股全流通获证监会批准, 利好长期发展》20201029 海外跟踪报告

《科技驱动保险, 承保结构优化》

20201009 海外公司深度报告

《互联网保险科技公司, 健康生态持续推进》20200827 海外跟踪报告

海外金融研究

分析师:

张博

zhangboyjs@xyzq.com.cn

SFC: BMM189

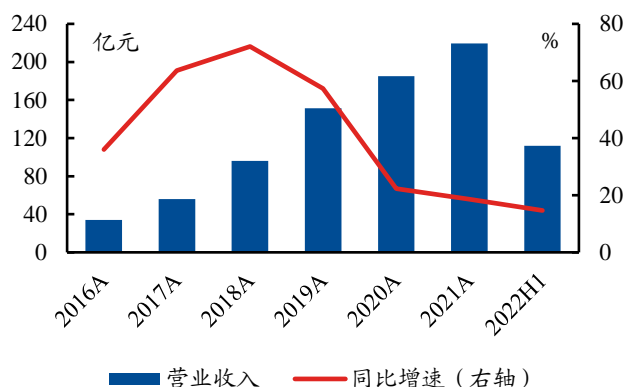
SAC: S0190519060002

迟玉怡

SAC: S0190522040001

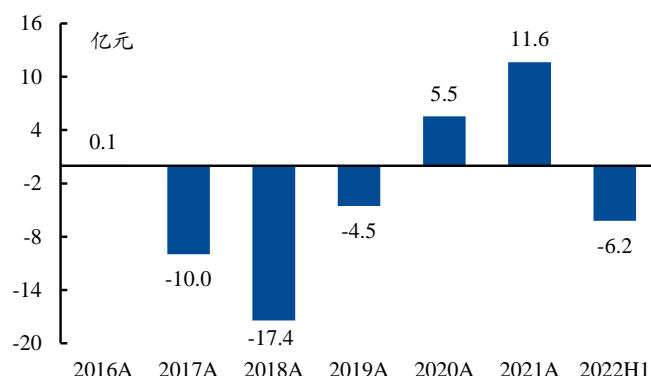
请注意: 迟玉怡并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

图1、众安在线历年营业收入



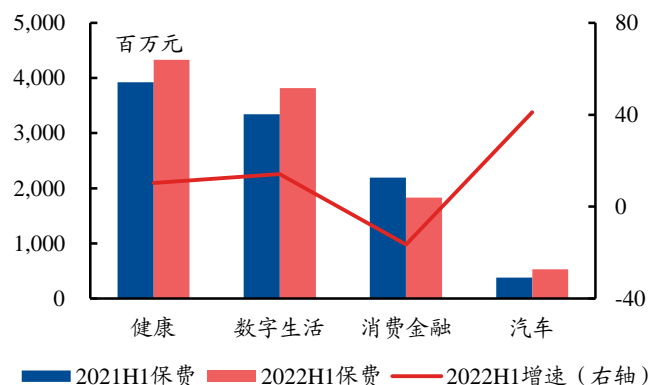
资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、众安在线历年归属股东净利润



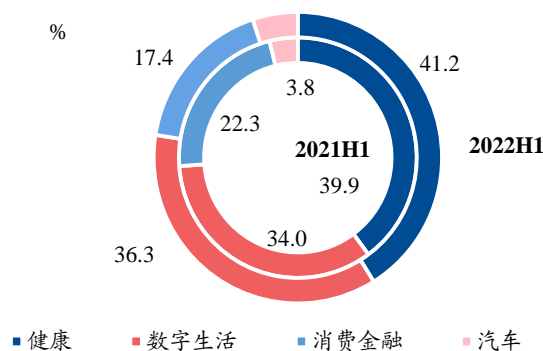
资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、众安在线原保费及同比增速按承保生态



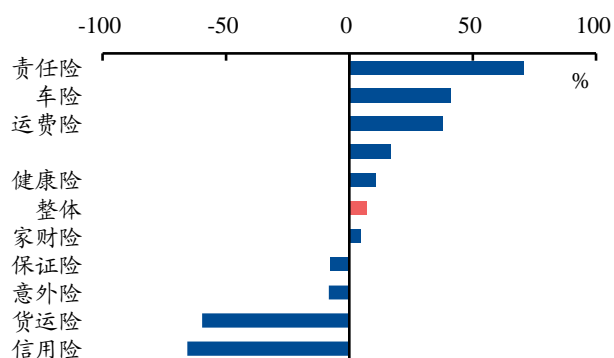
资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、众安在线原保费结构按承保生态



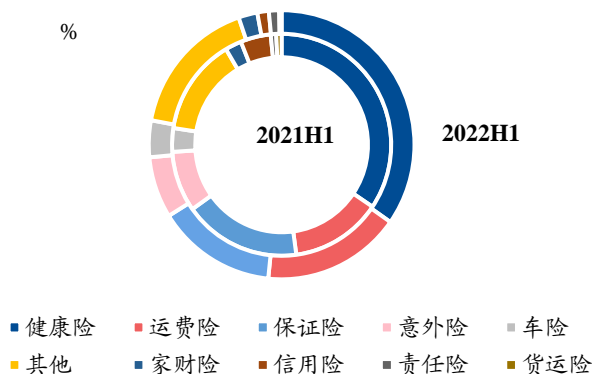
资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、2022H1 众安在线原保费同比增速按险种



资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、众安在线原保费结构按险种



资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

图7、众安在线整体综合成本率、赔付率及费用率

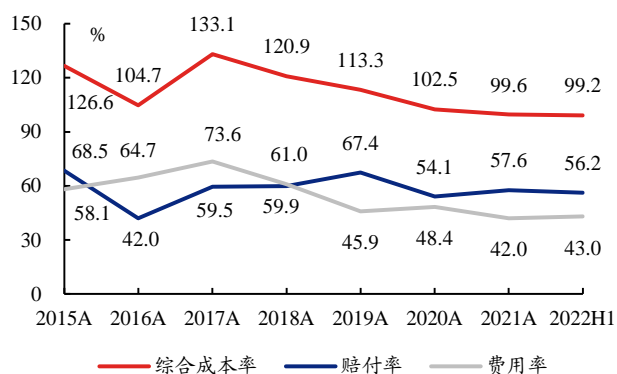
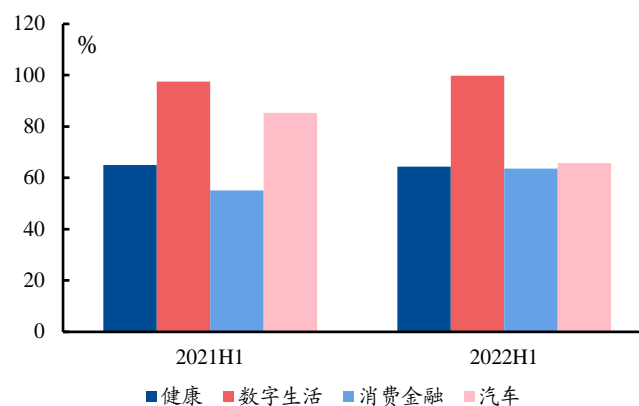


图8、众安在线“赔付率+渠道费用率”按生态



资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

资料来源：众安在线财报，兴业证券经济与金融研究院整理

- **风险提示：** 1) 资本市场波动； 2) 保费收入增速不达预期； 3) 互联网保险、健康管理及保险科技行业政策变动风险； 4) 公司经营风险。

附表

资产负债表

单位: 人民币百万元

| 会计年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 资产 | 51,772 | 58,715 | 67,079 | 76,643 |
| 联营企业和合营企业投资 | 560 | 641 | 737 | 847 |
| 现金及现金等价物 | 4,301 | 3,728 | 4,030 | 4,357 |
| FVTPL | 11,813 | 13,525 | 15,554 | 17,887 |
| 可供出售金融资产 | 21,979 | 25,947 | 29,834 | 34,305 |
| 归入贷款及应收款的投资 | 931 | 1,066 | 1,225 | 1,409 |
| 无形资产 | 477 | 442 | 397 | 341 |
| 买入返售金融资产款 | 10 | 11 | 13 | 15 |
| 应收保费 | 5,014 | 5,763 | 6,594 | 7,527 |
| 应收利息 | 283 | 300 | 344 | 390 |
| 总负债 | 32,642 | 38,958 | 46,307 | 54,664 |
| 保险合同负债 | 9,304 | 12,599 | 16,370 | 20,674 |
| 卖出回购金融资产款 | 5,548 | 6,353 | 7,306 | 8,402 |
| 预收保费 | 174 | 199 | 228 | 260 |
| 应付分保账款 | 851 | 1,011 | 1,184 | 1,375 |
| 租赁负债 | 203 | 330 | 377 | 430 |
| 合约负债 | 81 | 71 | 81 | 92 |
| 股本 | 1,470 | 1,470 | 1,470 | 1,470 |
| 储备 | 16,737 | 16,771 | 16,827 | 16,893 |
| 未分配利润 | -1,458 | -528 | 978 | 2,768 |
| 少数股东权益 | 2,382 | 2,044 | 1,498 | 848 |
| 总权益 | 19,130 | 19,757 | 20,772 | 21,980 |
| 负债及权益合计 | 51,772 | 58,715 | 67,079 | 76,643 |

现金流量表

单位: 人民币百万元

| 会计年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 年度税前溢利 | 829 | 738 | 1,194 | 1,420 |
| 投资收益净额 | -2,068 | -2,225 | -2,393 | -2,614 |
| 保险合同负债变动 | 731 | 3,480 | 3,972 | 4,527 |
| 公允价值变动损益净额 | -127 | 66 | 9 | 10 |
| 应占联营公司损(益) | 38 | -81 | -96 | -111 |
| 经营应收款项(增)减 | -1,600 | -140 | -152 | -168 |
| 经营活动产生现金流量 | -603 | 1,959 | 2,511 | 3,066 |
| 投资活动所产生现金净额 | -5,942 | -3,780 | -3,916 | -4,665 |
| 融资活动所产生现金流净额 | 2,195 | 1,972 | 1,706 | 1,926 |
| 现金及现金等价物增加净额 | -4,350 | 150 | 302 | 327 |
| 年初现金及现金等价物 | 8,218 | 3,765 | 3,728 | 4,030 |
| 年末现金及现金等价物 | 3,765 | 3,728 | 4,030 | 4,357 |

利润表

单位: 人民币百万元

| 会计年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业收入 | 21,940 | 24,798 | 28,243 | 32,084 |
| 总保费收入 | 20,480 | 23,536 | 26,931 | 30,743 |
| 分出保费 | -1,154 | -1,370 | -1,605 | -1,864 |
| 提取未到期责任准备金 | -441 | -506 | -578 | -659 |
| 投资收益 | 2,068 | 2,225 | 2,393 | 2,614 |
| 已产生赔款净额 | -10,935 | -12,551 | -14,442 | -16,537 |
| 手续费及佣金 | -1,771 | -1,709 | -1,754 | -1,899 |
| 财务费用 | -388 | -471 | -539 | -615 |
| 业务及管理费 | -7,293 | -8,320 | -9,458 | -10,729 |
| 除所得税前利润 | 829 | 738 | 1,194 | 1,420 |
| 所得税开支 | -72 | -111 | -179 | -213 |
| 净利润 | 757 | 627 | 1,015 | 1,207 |
| 少数股东净利润 | -407 | -337 | -546 | -650 |
| 归母净利润 | 1,165 | 965 | 1,561 | 1,857 |
| EPS (元) | 0.79 | 0.66 | 1.06 | 1.26 |

主要财务比率

| 会计年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 综合成本率(%) | 99.6 | 99.0 | 98.7 | 98.6 |
| 成长性(%) | | | | |
| 营业收入同比增速 | 18.6 | 13.0 | 13.9 | 13.6 |
| 总保费收入同比增速 | 22.6 | 14.9 | 14.4 | 14.2 |
| 已赚保费同比增速 | 16.5 | 14.7 | 14.3 | 14.0 |
| 投资收益同比增速 | 35.4 | 7.6 | 7.5 | 9.2 |
| 手续费及佣金收入同比增速 | 25.9 | -0.8 | 25.9 | -3.5 |
| 已发生赔款净额同比增速 | 24.6 | 14.8 | 15.1 | 14.5 |
| 净利润同比增速 | 197.6 | -17.2 | 61.9 | 18.9 |
| 归属股东净利润同比增速 | 110.3 | -17.2 | 61.9 | 18.9 |
| 偿债能力(%) | | | | |
| 资产负债率 | 63.0 | 66.4 | 69.0 | 71.3 |
| 营运能力(%) | | | | |
| ROA | 2.25 | 1.64 | 2.33 | 2.42 |
| ROE | 6.09 | 4.88 | 7.52 | 8.45 |
| 每股资料(元) | | | | |
| 每股收益(EPS) | 0.79 | 0.66 | 1.06 | 1.26 |
| 每股净资产 | 11.39 | 12.05 | 13.11 | 14.38 |
| 估值比率(倍) | | | | |
| PS | 2.08 | 1.84 | 1.61 | 1.42 |

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|------|------|--|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以上证综指或深圳成指为基准,香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15% |
| | | 审慎增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间 |
| | | 中性 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |
| | | 无评级 | 由于我们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,致使我们无法给出明确的投资评级 |
| | 行业评级 | 推荐 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| | | 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| | | 回避 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyqz.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与 China Great Wall International Holdings VI Limited、Coastal Emerald Limited、山东仙境控股有限公司、上海中南金石企业管理有限公司、山东高速集团有限公司、山东黄金集团有限公司、广发控股(香港)有限公司、中国长城资产(国际)控股有限公司、中国光大银行股份有限公司香港分行、中国景大教育集团控股有限公司、中原证券股份有限公司、丹阳投资集团有限公司、云南省交通投资建设集团有限公司、太原国有投资集团有限公司、无锡市广益建设发展集团有限公司、无锡恒廷实业有限公司、无锡惠山高科有限公司、东台市交通投资建设集团有限公司、兰溪市交通建设投资集团有限公司、四海国际投资有限公司、宁波市海曙开发建设投资有限公司、宁波旷世智源工业设计股份有限公司、平湖市国有资产控股集团有限公司、归创通桥医疗科技股份有限公司、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司、长沙金霞新城城市发展有限公司、交运燃气有限公司、兴业银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司香港分行、农银国际控股有限公司、华立大学集团有限公司、华鲁控股集团集团有限公司、如东县金鑫交通工程建设投资有限公司、成都市羊安新城开发建设投资有限公司、成都经开产业投资集团有限公司、成都高新投资集团有限公司、扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司、江苏句容投资集团有限公司、江苏皋开投资发展集团有限公司、江苏瑞科生物技术股份有限公司、江苏腾海投资控股集团集团有限公司、西安市灞桥投资控股集团集团有限公司、西安航天城市发展控股集团集团有限公司、许昌市投资总公司、怀远县新型城镇化建设有限公司、抚州市数字经济投资集团有限公司、旷世控股有限公司、周口市城建投资发展有限公司、和誉开曼有限责任公司、宜昌高新投资开发有限公司、尚晋(国际)控股有限公司、岳阳市城市建设投资集团有限公司、武汉金融控股(集团)有限公司、河南投资集团有限公司、河南铁路投资有限责任公司、环龙控股有限公司、环球新材国际控股有限公司、绍兴市城市建设投资集团有限公司、绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司、绍兴市柯桥区建设集团有限公司、远东宏信有限公司、邳州市交通控股集团集团有限公司、青岛开发区投资建设集团有限公司、青岛市即墨区城市开发投资有限公司、青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司、青岛城市建设投资(集团)有限责任公司、青岛胶州城市发展投资有限公司、青岛胶州湾发展集团有限公司、临沂投资发展集团有限公司、临沂城市发展国际有限公司、Linyi City Development International Co., Limited、临沂城市发展集团有限公司、Linyi City Development Group Co., Ltd、信银(香港)投资有限公司、南京牛首山文化旅游集团有限公司、南京未来科技城经济发展有限公司、南京溧水经济发展有限公司、扬州开发集团有限公司、南京建发城市建设集团有限公司、恒源国际

发展有限公司、Heng Yuan International Company Ltd、济南高新控股集团集团有限公司、郑州航空港兴港投资集团有限公司、重庆市合川城市建设投资(集团)有限公司、重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司、香港国际(青岛)有限公司、晋江市路桥建设开发有限公司、Jinjiang Road & Bridge Construction Development Co Ltd、朗诗绿色生活服务集团有限公司、株洲市城市建设发展集团有限公司、泰兴市智光环保科技有限公司、泰兴市襟江投资有限公司、泰安市城市发展投资有限公司、泰安市泰山财金投资集团有限公司、浙江长兴金融控股集团集团有限公司、浙江省新昌县投资发展集团有限公司、浙江钱塘江投资开发有限公司、浙江湖州南浔经济建设开发有限公司、珠海华发实业股份有限公司、珠海华发集团有限公司、商丘市发展投资集团有限公司、埜博医疗控股有限公司、常德市经济建设投资集团有限公司、曹妃甸国控投资集团有限公司、淮安市交通控股集团集团有限公司、淮安市投资控股集团集团有限公司、淮南建设发展控股(集团)有限公司、湖州吴兴经开建设发展集团有限公司、湖州吴兴城市投资发展集团有限公司、湖州南浔旅游投资发展集团有限公司、湖州新型城市投资发展集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、湖南湘江新区发展集团有限公司、集友银行有限公司、嵊州市城市建设投资发展集团有限公司、新奥天然气股份有限公司、新奥能源控股有限公司、溧源国际有限公司、漳州市交通发展集团有限公司、福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司、福建省蓝深环保技术股份有限公司、德信服务集团有限公司、蓬莱阁(烟台市蓬莱区)旅游有限责任公司、镇江国有投资控股集团集团有限公司有投资银行业务关系。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号：AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

| 上海 | 北京 |
|-----------------------------|---------------------------------|
| 地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 | 地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元 |
| 邮编：200135 | 邮编：100020 |
| 邮箱：research@xyzq.com.cn | 邮箱：research@xyzq.com.cn |
| | 香港（兴证国际） |
| 地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 | 地址：香港德辅道中199号无限极广场32楼全层 |
| 邮编：518035 | 传真：(852) 35095929 |
| 邮箱：research@xyzq.com.cn | 邮箱：ir@xyzq.com.hk |