

公司研究

息差逆势小幅改善，资产质量稳中向好

——中国银行（601988.SH）2022 年三季度报点评

增持（维持）

当前价：3.06 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebsecn.com

分析师：董文欣

010-57378035

执业证书编号：S0930521090001

dongwx@ebsecn.com

联系人：蔡霆峰

caitingfeng1@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	2,943.88
总市值(亿元)	9,008.27
一年最低/最高(元)	2.81/3.12
近 3 月换手率：	4.7%

股价相对走势

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	7.2	15.1	34.9
绝对	-0.3	0.0	7.7

资料来源：Wind

要点

事件：

10 月 28 日，中国银行发布 2022 年三季度报告，报告期内实现营业收入 4678.2 亿，YoY+ 2.6%，归母净利润 1730.8 亿，YoY+5.8%。加权平均净资产收益率 11.19% (YoY-0.38pct)。

点评：

“量增价稳”支撑净利息收入，营收盈利增速总体稳健。 中国银行 1-3Q 营收、拨备前净利润、归母净利润同比增速分别为 2.6%、2.2%、5.8%，增速分别较 1H 变动-0.8、0.4、-0.5pct，营收盈利增速大体保持稳健。1-3Q，“量增价稳”提振净利息收入同比增长 8.5%，增速较 1H 提升 1.2pct；非息收入增速同比下降 10.9%，非息收入占比 26.7%。拆分业绩同比增速结构，相较 1H22，规模扩张正贡献进一步强化，息差影响基本持平，非息收入负向拖累加大，营业费用拖累收窄，拨备正贡献小幅提升。

发挥“头雁”作用增强信贷投放，资产端结构优化。 截至 3Q 末，中国银行生息资产、贷款同比增速分别 8.9%、11.9%，增速较 2Q 末分别提升 2.5、2.0pct，信贷占比较 2Q 末提升 0.3pct 至 62.6%。2022 年以来，信贷占比逐季提升。截至 3Q 末，贷款余额较年初增长 1.69 万亿，同比多增 3565 亿；其中，3Q 单季新增信贷 4535 亿，同比多增 3180 亿，信贷投放力度进一步增强。截至 3Q 末，绿色（较年初+36%）、普惠（较年初+35%）、民企（较年初+18%）等重点领域信贷增速显著高于全行整体信贷增速。

4Q 来看，以政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款、制造业贷款考核要求等为代表的政策引导持续推动重点领域信贷投放加速发力，国有大行将持续发挥信贷“头雁”作用，预计中国银行全年保持较高扩表强度无虞。

存款维持较好增势，占比升至 79.4%。 截至 3Q 末，中国银行计息负债、存款分别同比增长 8.1%、11.1%，增速较 2Q 末分别提升 2.3、3.9pct；存款占计息负债比重较上季末进一步提升 0.2pct 至 79.4%。前三季度存款余额增加 1.79 万亿，同比多增 7438 亿；其中，3Q 单季新增存款 3996 亿，同比多增 6787 亿。

净息差逆势提升 1bp 至 1.77%，息差韧性优于可比同业。 中国银行 1-3Q 净息差 1.77%，环比 1H22 提升 1bp。在银行业资产端收益率下行压力加大，息差持续承压背景下，公司净息差逆势走阔，预计主要受益以下因素：1) 公司海外资产占比显著高于同业，美联储多次大幅加息，拉升了境外资产收益率；2) 资产结构持续优化，年初以来信贷占比逐季提升；3) 负债成本管控缓释息差压力。我们倾向于认为公司 4Q 息差仍将延续稳定表现，一方面，美联储在加息过程中，海外资产收益率仍有望随之收益；另一方面，9 月 15 日，国有大行银行系统性下调存款挂牌利率。中国银行活期存款利率下调 5bp 至 0.25%；整存整取 3M~2Y、5Y 存款利率下调 10bp，3Y 存款利率下调 15bp。考虑到活期存款的即期重定价，预计 4Q 中国银行存款成本压力缓解；同时，随着定期存款逐步重定价，挂牌利率调整红利有望持续释放。

多重因素影响下，非息收入同比下降 10.9%。非息收入中，1) 手续费及佣金净收入同比下降 7.6%至 590.3 亿。其中，母行口径手续费及佣金收入同比下降 4.0%，预计主要受到资本市场波动影响代销业务中收、大型银行持续推进减费让利等因素拖累；2) 其他非利息净收入同比下降 13.6%至 658.0 亿，预计非息收入变化可能是受境内外债券公允价值变动损失影响；此外，结合盐湖股份三季报披露的十大股东明细，盐湖股份投资或也是境内公允价值变动损益拖累因素。

不良率稳中有降，拨备覆盖率回升。截至 3Q 末，公司不良贷款率 1.31%，较 2Q 末下降 3bp。1-3Q 计提信用减值损失 827.9 亿，同比少提 2.5%；其中，3Q 单季计提 299.8 亿，同比少提 19.6 亿。截至 3Q 末，拨备覆盖率为 188.7%，较 2Q 末提升 5.4pct，保持较强风险抵御能力。

各级资本充足率稳中有升。中国银行近年来在提升资本内生能力的同时，稳步开展外源资本工具补充。截至 3Q 末，核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 11.62%、13.90%、17.17%，季环比分别提升 0.29、0.27、0.18pct。

盈利预测、估值与评级。中国银行加速发展“八大金融”，主动服务新业态、新模式，培育发展新动能。2022 年以来，在有效信贷需求相对不足背景下，政府和准政府投资成为中长期对公贷款增长的重要驱动因素。中国银行作为国有大行，积极发挥“头雁”作用，资产端保持较强扩表势能。与此同时，中国银行在国际化经营方面独具特色优势，随着当前全球主要经济体加息持续推进，境外资产净利息收入贡献有望随之提升。鉴于当前经济复苏仍不稳固，大型银行支持实体经济力度加大，贷款定价仍处于下行通道尚未扭转，银行体系减费让利过程持续，以及投资资产估值的不确定性，我们相应小幅下调公司 2022 年营收及盈利增速，给予公司 2022-2024 年 EPS 预测为 0.79/0.84/0.90 元，较上次预测变动分别变动-1.4%/0.2%/0.6%，当前股价对应 PB 估值分别为 0.43/0.40/0.37 倍，维持“增持”评级。

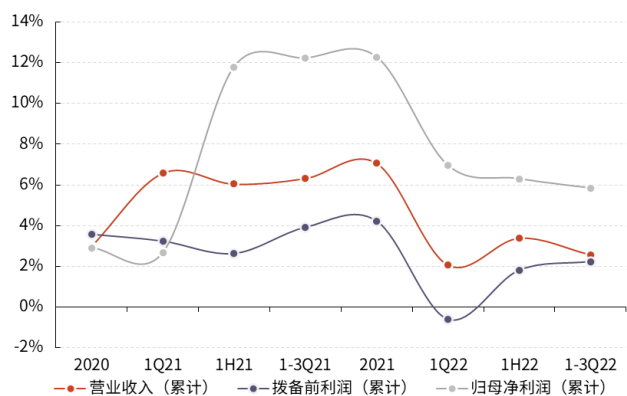
风险提示：如果宏观经济增长压力超预期，可能影响公司信贷投放能力；2022 年以来，海外经济环境愈发错综复杂，可能对中行境外资产形势形成较强扰动。

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)	565,531	605,559	628,907	661,250	692,801
营业收入增长率	2.98%	7.08%	3.86%	5.14%	4.77%
净利润 (百万元)	192,870	216,559	231,367	247,450	264,931
净利润增长率	2.92%	12.28%	6.84%	6.95%	7.06%
EPS (元)	0.66	0.74	0.79	0.84	0.90
ROE (归属母公司)	11.30%	11.81%	11.61%	11.38%	11.19%
P/E	4.67	4.16	3.89	3.64	3.40
P/B	0.51	0.47	0.43	0.40	0.37

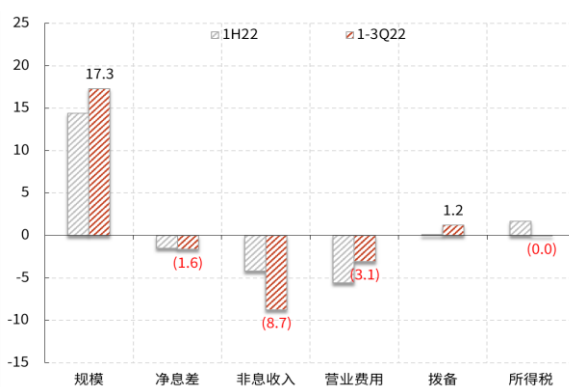
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-10-28

图 1: 中国银行营收及盈利累计增速



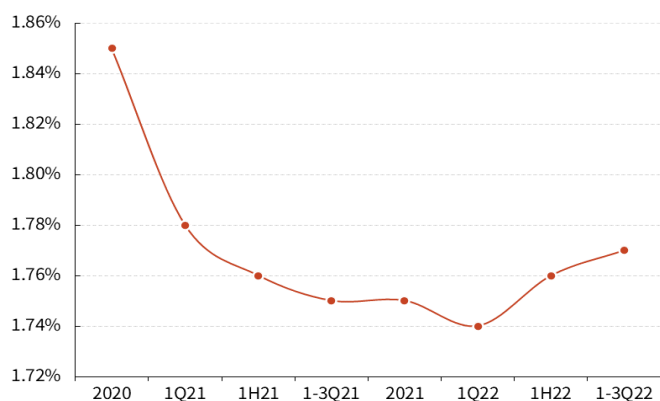
资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

图 2: 中国银行业绩同比增速拆分 (单位: %)



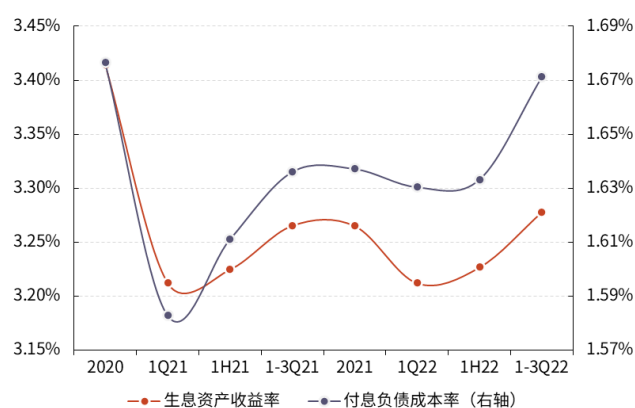
资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

图 3: 中国银行净息差走势 (公布值)



资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

图 4: 生息资产收益率及付息负债成本率 (测算值)



资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

表 2: 中国银行资产质量主要指标

	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
不良贷款率	1.39%	1.42%	1.48%	1.46%	1.30%	1.30%	1.29%	1.33%	1.31%	1.34%	1.31%
较上季变动 (pct)	0.02	0.03	0.06	(0.02)	(0.16)	0.00	(0.01)	0.04	(0.02)	0.03	(0.03)
(关注+不良)/贷款总额	N/A	3.36%	N/A	3.33%	N/A	2.83%	N/A	2.68%	N/A	2.64%	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	0.0%	N/A	60.3%	N/A	49.8%	N/A	59.3%	N/A	58.4%	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
拨备覆盖率	184.7%	186.5%	177.5%	177.8%	189.9%	184.3%	192.5%	187.1%	187.5%	183.3%	188.7%
较上季变动 (pct)	1.86	1.74	(9.00)	0.38	12.04	(5.62)	8.19	(5.40)	0.49	(4.28)	5.42
拨贷比	N/A	3.13%	N/A	2.96%	N/A	2.74%	N/A	2.83%	N/A	2.77%	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

资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

表 3：中国银行主要资产负债结构

	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
资产结构 (占比)											
发放贷款和垫款/生息资产	59.3%	59.9%	59.8%	60.3%	59.8%	60.3%	61.0%	60.5%	61.9%	62.3%	62.6%
较上季变动 (pct)	0.09	0.62	(0.09)	0.52	(0.56)	0.58	0.64	(0.48)	1.43	0.41	0.32
公司贷款/贷款	N/A	59.1%	N/A	58.1%	N/A	59.5%	N/A	58.9%	N/A	60.2%	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
零售贷款/贷款	N/A	38.2%	N/A	39.4%	N/A	38.5%	N/A	38.9%	N/A	37.0%	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
票据/贷款	N/A	2.8%	N/A	2.5%	N/A	2.0%	N/A	2.2%	N/A	2.8%	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
金融投资/生息资产	23.6%	23.0%	22.5%	23.8%	23.0%	22.8%	23.5%	23.8%	23.1%	23.0%	22.6%
较上季变动 (pct)	(1.45)	(0.60)	(0.49)	1.28	(0.78)	(0.16)	0.68	0.28	(0.66)	(0.11)	(0.47)
金融同业资产/生息资产	17.1%	17.1%	17.7%	15.9%	17.2%	16.8%	15.5%	15.7%	14.9%	14.6%	14.8%
较上季变动 (pct)	1.36	(0.02)	0.58	(1.80)	1.34	(0.41)	(1.32)	0.20	(0.77)	(0.30)	0.15
负债结构 (占比)											
客户存款/付息负债	79.2%	80.4%	79.7%	78.9%	78.3%	78.1%	77.2%	76.7%	78.9%	79.1%	79.4%
较上季变动 (pct)	0.58	1.17	(0.67)	(0.81)	(0.56)	(0.26)	(0.87)	(0.49)	2.12	0.29	0.23
活期存款/存款	N/A	47.6%	N/A	49.8%	N/A	49.9%	N/A	48.9%	N/A	47.8%	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
定期存款/存款	N/A	44.7%	N/A	44.8%	N/A	45.1%	N/A	46.1%	N/A	47.0%	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
个人存款/存款	N/A	41.5%	N/A	43.2%	N/A	42.6%	N/A	43.5%	N/A	43.9%	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	50.8%	N/A	51.4%	N/A	52.4%	N/A	51.6%	N/A	50.8%	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	4.8%	5.2%	6.0%	5.9%	5.9%	5.6%	5.8%	5.9%	6.1%	6.0%	5.7%
较上季变动 (pct)	(0.72)	0.38	0.80	(0.09)	0.01	(0.25)	0.20	0.11	0.19	(0.17)	(0.32)
金融同业负债/付息负债	16.0%	14.4%	14.3%	15.2%	15.8%	16.3%	16.9%	17.3%	15.0%	14.9%	15.0%
较上季变动 (pct)	0.14	(1.55)	(0.13)	0.90	0.55	0.52	0.67	0.38	(2.31)	(0.12)	0.09

资料来源：公司财报，光大证券研究所

表 4：中国银行资本充足率

	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
资本充足率	15.34%	15.42%	15.69%	16.22%	15.71%	15.61%	16.00%	16.53%	16.64%	16.99%	17.17%
较上季变动 (pct)	(0.25)	0.08	0.27	0.53	(0.51)	(0.10)	0.39	0.53	0.11	0.35	0.18
一级资本充足率	12.80%	12.82%	12.64%	13.19%	12.77%	12.72%	13.03%	13.32%	13.30%	13.63%	13.90%
较上季变动 (pct)	0.01	0.02	(0.18)	0.55	(0.42)	(0.05)	0.31	0.29	(0.02)	0.33	0.27
核心一级资本充足率	11.24%	11.01%	10.87%	11.28%	11.12%	10.80%	11.12%	11.30%	11.33%	11.33%	11.62%
较上季变动 (pct)	(0.06)	(0.23)	(0.14)	0.41	(0.16)	(0.32)	0.32	0.18	0.03	0.00	0.29
风险加权资产同比增速	10.87%	9.44%	9.61%	6.98%	7.06%	8.58%	5.58%	8.04%	5.76%	2.63%	3.27%
较上季变动 (pct)	0.89	(1.43)	0.16	(2.63)	0.08	1.52	(3.00)	2.46	(2.28)	(3.13)	0.65

资料来源：公司财报，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	565,531	605,559	628,907	661,250	692,801
净利息收入	415,918	425,142	453,439	474,566	495,904
非息收入	149,613	180,417	175,467	186,684	196,897
净手续费及佣金收入	75,522	81,426	81,426	87,940	93,216
净其他非息收入	74,091	98,991	94,041	98,744	103,681
营业支出	320,407	329,428	325,790	337,029	345,641
拨备前利润	365,394	380,840	434,434	456,751	485,450
信用及其他减值损失	119,016	104,220	130,829	132,042	137,801
税前利润	246,378	276,620	303,606	324,709	347,649
所得税	41,282	49,281	60,721	64,942	69,530
净利润	205,096	227,339	242,885	259,768	278,119
归属母公司净利润	192,870	216,559	231,367	247,450	264,931

盈利能力	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产收益率	3.34%	3.19%	3.19%	3.17%	3.16%
贷款收益率	4.04%	3.89%	3.84%	3.80%	3.77%
付息负债成本率	1.68%	1.64%	1.67%	1.71%	1.74%
存款成本率	1.60%	1.52%	1.56%	1.57%	1.58%
净息差	1.83%	1.72%	1.68%	1.64%	1.60%
净利差	1.66%	1.56%	1.52%	1.47%	1.42%
RORWA	1.40%	1.45%	1.42%	1.40%	1.40%
ROAA	0.87%	0.89%	0.87%	0.87%	0.87%
ROAE	11.30%	11.81%	11.61%	11.38%	11.19%

资产质量	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.46%	1.33%	1.33%	1.33%	1.34%
拨备覆盖率	177.8%	187.1%	195.0%	200.5%	205.5%
拨贷比	2.96%	2.83%	2.59%	2.67%	2.75%

资本	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	16.22%	16.53%	16.13%	16.03%	15.97%
一级资本充足率	13.19%	13.32%	13.12%	13.15%	13.21%
核心一级资本充足率	11.28%	11.30%	11.27%	11.43%	11.60%

资料来源：公司财报，光大证券研究所预测，股价日期为 2022-10-28。

资产负债表 (百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	24,402,659	26,722,408	28,816,366	30,929,332	33,108,765
发放贷款和垫款	14,183,385	15,674,994	17,007,368	18,367,958	19,745,555
同业资产	3,740,480	4,071,437	4,319,737	4,583,421	4,858,525
金融投资	5,591,117	6,164,671	6,596,198	7,057,932	7,551,987
生息资产合计	23,514,982	25,911,102	27,923,303	30,009,311	32,156,067
总负债	22,239,822	24,371,855	26,279,640	28,193,416	30,159,503
吸收存款	16,693,371	17,920,168	19,210,420	20,555,150	21,952,900
市场类负债	4,461,166	5,434,741	5,917,294	6,402,377	6,883,969
付息负债合计	21,154,537	23,354,909	25,127,714	26,957,527	28,836,868
股东权益	2,162,837	2,350,553	2,536,726	2,735,917	2,949,263
股本	294,388	294,388	294,388	294,388	294,388
归属母公司权益	2,038,419	2,225,153	2,399,809	2,586,682	2,786,840

业绩规模与增长	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
总资产	7.17%	9.51%	7.84%	7.33%	7.05%
生息资产	6.76%	10.19%	7.77%	7.47%	7.15%
付息负债	6.31%	10.40%	7.59%	7.28%	6.97%
贷款余额	8.82%	10.52%	8.50%	8.00%	7.50%
存款余额	6.67%	7.35%	7.20%	7.00%	6.80%
净利息收入	6.63%	2.22%	6.66%	4.66%	4.50%
净手续费及佣金收入	2.32%	7.82%	0.00%	8.00%	6.00%
营业收入	2.98%	7.08%	3.86%	5.14%	4.77%
拨备前利润	3.57%	4.23%	14.07%	5.14%	6.28%
归母净利润	2.92%	12.28%	6.84%	6.95%	7.06%

每股盈利及估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS (元)	0.66	0.74	0.79	0.84	0.90
PPOPPS (元)	1.24	1.29	1.48	1.55	1.65
BVPS (元)	5.98	6.47	7.07	7.70	8.38
DPS (元)	0.20	0.22	0.24	0.25	0.27
P/E	4.67	4.16	3.89	3.64	3.40
P/PPOP	2.47	2.37	2.07	1.97	1.86
P/B	0.51	0.47	0.43	0.40	0.37

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

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