

# 基金重仓占比略有上升，超市和金饰龙头重仓市值增量居前

## ——2018Q4 商贸零售行业基金持仓数据分析

行业动态

### ◆2018Q4 零售行业基金重仓市值占比为 1.93%，高配 0.31 个百分点

从重仓股数量来看，4Q2018 商贸零售行业共有 34 只个股成为基金重仓股，与 3Q2018 相同。从重仓持股市值来看，4Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股总市值为 143.43 亿元，占基金重仓持股总市值的 1.93%，占比在 29 个中信一级行业中排名第 18。4Q2018 商贸零售行业总市值占 A 股总市值的 1.63%，基金整体高配 0.31 个百分点。从季度变化来看，4Q2018 零售行业的基金重仓持股比例较 3Q2018 上升 0.50 个百分点。

### ◆2018Q4 永辉超市和老凤祥的基金重仓市值增量居前

从基金重仓市值来看，4Q2018 商贸零售行业基金重仓市值居前的个股分别为永辉超市、南极电商、苏宁易购、老凤祥和家家悦，基金重仓市值分别为 61.83、29.86、12.90、7.39 和 6.94 亿元。前 5 名个股的重仓市值合计为 118.92 亿元，占商贸零售行业总重仓市值的 82.91%，占比较 3Q2018 上升 1.82 个百分点。从重仓市值的变动来看，4Q2018 商贸零售行业基金重仓市值增加量居前的个股分别为永辉超市、老凤祥和南极电商，重仓市值分别增加 33.22、3.76 和 2.26 亿元。

### ◆2018Q4 永辉超市和老凤祥的重仓持有基金数增量居前

从重仓基金数来看，4Q2018 商贸零售行业重仓基金数居前的个股分别为永辉超市、南极电商、苏宁易购、老凤祥和跨境通，重仓的基金数分别为 111、58、57、50 和 32 个。从重仓基金数变动来看，4Q2018 商贸零售行业重仓基金数增加量居前的个股分别为永辉超市、老凤祥和南极电商，重仓的基金数分别增加 42、35 和 12 个。

### ◆2018Q4 超市和黄金珠宝行业龙头的重仓基金数、基金持股数量和持股市值都显著提升

从子行业龙头来看，4Q2018 家电 3C 零售行业龙头苏宁易购的持有基金数较 3Q2018 减少 58 个，基金重仓持股数量较 3Q2018 减少 8085.98 万股，基金重仓持股总市值较 3Q2018 减少 15.66 亿元。4Q2018 超市行业龙头永辉超市的持有基金数较 3Q2018 增加 42 个，基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 4.35 亿股，基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 33.22 亿元。4Q2018 百货行业龙头天虹股份的持有基金数较 3Q2018 增加 3 个，基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 619.01 万股，基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 5316.74 万元。4Q2018 黄金珠宝行业龙头老凤祥的持有基金数较 3Q2018 增加 35 个，基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 688.04 万股，基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 3.76 亿元。4Q2018 家居市场行业龙头美凯龙的持有基金数较 3Q2018 增加 1 个，基金重仓持股数量较 3Q2018 减少 592.53 万股，基金重仓持股总市值较 3Q2018 减少 8178.25 万元。

◆风险提示：居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业销售增速，人工费用上涨速度高于预期。

## 增持（维持）

### 分析师

唐佳睿 CFA CAIA FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

[tangjiarui@ebcn.com](mailto:tangjiarui@ebcn.com)

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

010-58452047

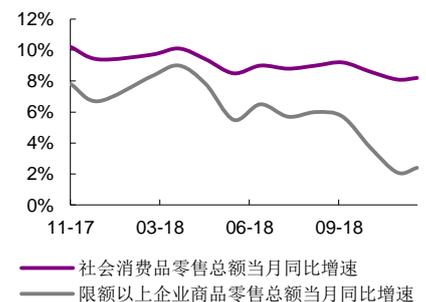
[wuliang16@ebcn.com](mailto:wuliang16@ebcn.com)

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

[sunlu@ebcn.com](mailto:sunlu@ebcn.com)

### 行业主要数据图



### 行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

机构重仓占比略有上升，集中度显著提升——  
2018Q3 零售行业基金持仓数据分析  
..... 2018-11-16

## 目录

1、 2018Q4 商贸零售行业基金重仓市值占比为 1.93%，高配 0.31 个百分点 .....	3
2、 2018Q4 永辉超市和老凤祥的基金重仓市值增量居前 .....	4
3、 2018Q4 永辉超市和老凤祥的重仓持有基金数增量居前 .....	6
4、 2018Q4 超市和黄金珠宝行业龙头的重仓基金数、基金持股数量和持股市值都显著提升 .....	7
5、 风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1：商贸零售行业基金重仓股数量（4Q2015-4Q2018） .....	3
图表 2：商贸零售行业基金重仓市值占比（4Q2015-4Q2018） .....	3
图表 3：29 个中信一级行业的总市值占比和基金重仓持股市值占比（4Q2018） .....	4
图表 4：商贸零售行业前 5 名和前 10 名的基金重仓市值占比（4Q2015-4Q2018） .....	4
图表 5：零售行业基金重仓持股总市值 TOP10（2Q2018-4Q2018） .....	5
图表 6：4Q2018 零售行业基金重仓市值增加量 TOP10 .....	5
图表 7：4Q2018 零售行业基金重仓市值减少量 TOP10 .....	5
图表 8：4Q2018 零售行业重仓持有基金数 TOP10 .....	6
图表 9：4Q2018 零售行业重仓持有基金数增加量 TOP10 .....	6
图表 10：4Q2018 零售行业重仓持有基金数减少量 TOP10 .....	7
图表 11：苏宁易购的重仓基金数（2015Q4-2018Q4） .....	7
图表 12：苏宁易购的基金重仓持股总量和总市值（2015Q4-2018Q4） .....	7
图表 13：永辉超市的重仓基金数（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 14：永辉超市的基金重仓持股总量和总市值（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 15：天虹股份的重仓基金数（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 16：天虹股份的基金重仓持股总量和总市值（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 17：老凤祥的重仓基金数（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 18：老凤祥的基金重仓持股总量和总市值（2015Q4-2018Q4） .....	8
图表 19：4Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股情况 .....	10
图表 20：3Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股情况 .....	11

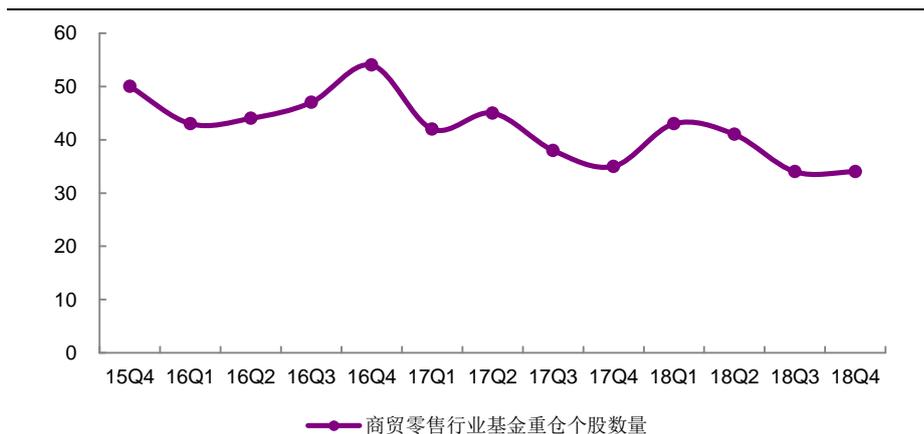
截至2019年1月22日晚，公募基金2018年四季报披露完毕，我们对商贸零售行业的基金重仓情况进行了统计。纳入统计的个股包括商贸零售行业（中信一级）当前的成份股，并根据相关公司的主营业务变化进行微调：剔除主营业务已经显著转型的芒果超媒（300413.SZ）和国际医学（000516.SZ），补充以珠宝连锁零售为主营业务的周大生（002867.SZ）和爱迪尔（002740.SZ）。

## 1、2018Q4 商贸零售行业基金重仓市值占比为 1.93%，高配 0.31 个百分点

从重仓股数量来看，4Q2018 商贸零售行业共有 34 只个股成为基金重仓股，与 3Q2018 相同。

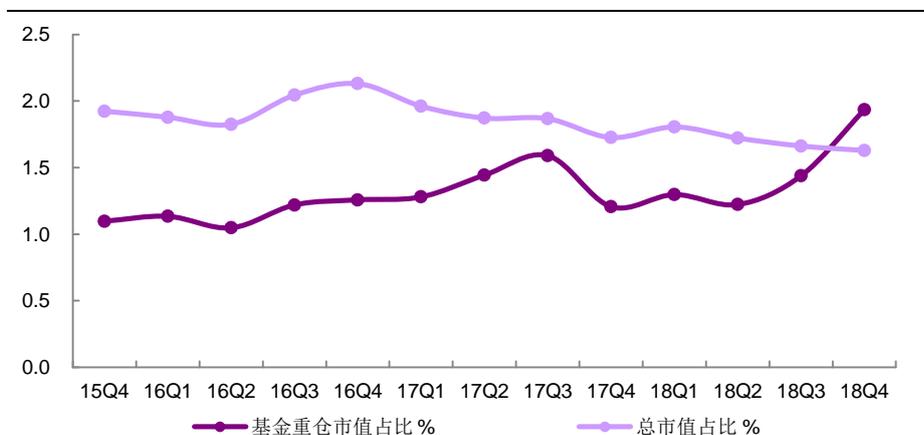
从重仓持股市值来看，4Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股总市值为 143.43 亿元，占基金重仓持股总市值的 1.93%，占比在 29 个中信一级行业中排名第 18。4Q2018 商贸零售行业总市值占 A 股总市值的 1.63%，基金整体高配 0.31 个百分点。从季度变化来看，4Q2018 零售行业的基金重仓持股比例较 3Q2018 上升 0.50 个百分点。

图表 1：商贸零售行业基金重仓股数量（4Q2015-4Q2018）



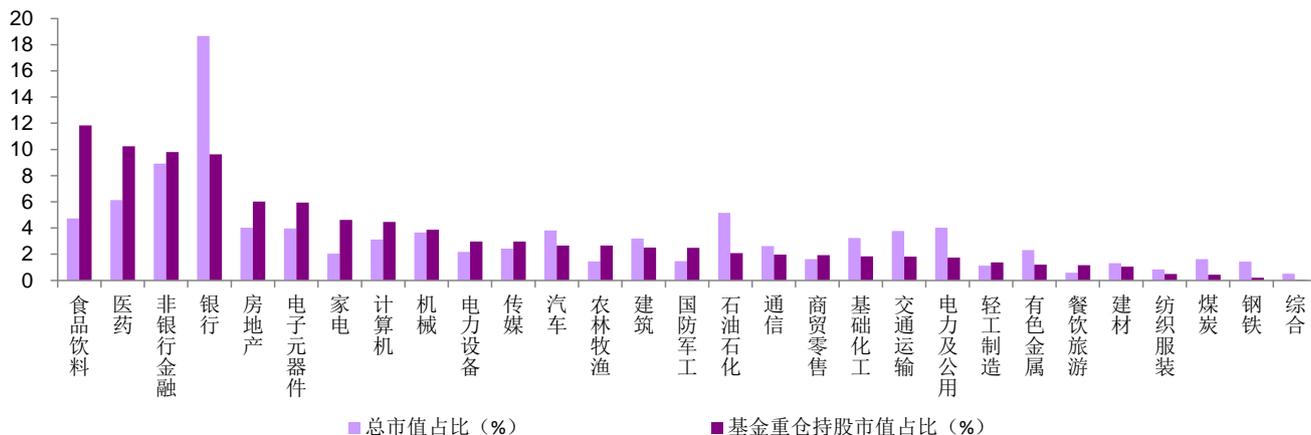
资料来源：Wind

图表 2：商贸零售行业基金重仓市值占比（4Q2015-4Q2018）



资料来源：Wind

图表 3：29 个中信一级行业的总市值占比和基金重仓持股市值占比（4Q2018）



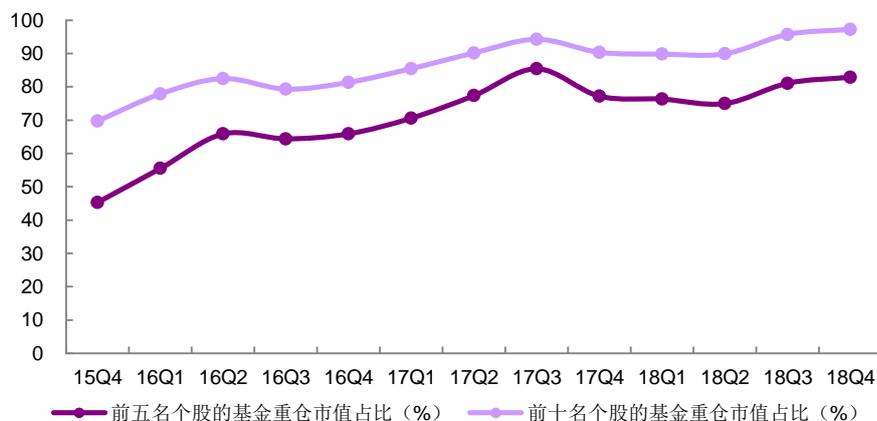
资料来源：Wind，芒果超媒改为传媒行业，国际医学改为医药行业，周大生和爱迪尔改为商贸零售行业。

## 2、2018Q4 永辉超市和老凤祥的基金重仓市值增量居前

从基金重仓市值来看，4Q2018 商贸零售行业基金重仓市值居前的个股分别为永辉超市、南极电商、苏宁易购、老凤祥和家家悦，基金重仓市值分别为 61.83、29.86、12.90、7.39 和 6.94 亿元。前 5 名个股的重仓市值合计为 118.92 亿元，占商贸零售行业总重仓市值的 82.91%，占比较 3Q2018 上升 1.82 个百分点。

从重仓市值的变动来看，4Q2018 商贸零售行业基金重仓市值增加量居前的个股分别为永辉超市、老凤祥和南极电商，重仓市值分别增加 33.22、3.76 和 2.26 亿元，重仓市值减少量居前的个股分别为苏宁易购、轻纺城和美凯龙，重仓市值分别减少 15.66、1.02 和 0.82 亿元。

图表 4：商贸零售行业前 5 名和前 10 名的基金重仓市值占比（4Q2015-4Q2018）



资料来源：Wind

图表 5: 零售行业基金重仓持股总市值 TOP10 (2Q2018-4Q2018)

排序	2Q2018 公司简称	2Q2018 基金重仓 市值 (亿元)	3Q2018 公司简称	3Q2018 基金重仓 市值 (亿元)	4Q2018 公司简称	4Q2018 基金重仓 市值 (亿元)
1	南极电商	35.87	永辉超市	28.61	永辉超市	61.83
2	苏宁易购	23.86	苏宁易购	28.56	南极电商	29.86
3	跨境通	7.59	南极电商	27.60	苏宁易购	12.90
4	永辉超市	6.71	家家悦	6.69	老凤祥	7.39
5	天虹股份	6.02	跨境通	5.72	家家悦	6.94
6	重庆百货	4.30	天虹股份	5.61	天虹股份	6.15
7	老凤祥	3.98	周大生	4.20	跨境通	5.92
8	王府井	3.16	老凤祥	3.63	周大生	4.83
9	莱绅通灵	2.63	重庆百货	3.08	重庆百货	2.56
10	家家悦	1.91	王府井	1.03	北京城乡	1.14

资料来源: Wind

图表 6: 4Q2018 零售行业基金重仓市值增加量 TOP10

排序	证券代码	公司简称	2Q2018 基金重仓 市值 (万元)	3Q2018 基金重仓 市值 (万元)	4Q2018 基金重仓 市值 (万元)	基金重仓市值 变动 (万元)
1	601933.SH	永辉超市	67108.82	286060.00	618271.54	332211.55
2	600612.SH	老凤祥	39832.21	36316.01	73922.32	37606.32
3	002127.SZ	南极电商	358682.67	276034.21	298627.28	22593.08
4	600861.SH	北京城乡	994.05	2347.23	11395.58	9048.35
5	002867.SZ	周大生	18393.81	42027.12	48269.88	6242.76
6	002419.SZ	天虹股份	60235.66	56149.36	61466.10	5316.74
7	600655.SH	豫园股份	13001.48	0.00	5266.37	5266.37
8	603708.SH	家家悦	19057.96	66865.93	69373.27	2507.35
9	002640.SZ	跨境通	75854.08	57239.10	59208.12	1969.02
10	002697.SZ	红旗连锁	0.00	3390.44	5326.15	1935.71

资料来源: Wind

图表 7: 4Q2018 零售行业基金重仓市值减少量 TOP10

排序	证券代码	公司简称	2Q2018 基金重仓 市值 (万元)	3Q2018 基金重仓 市值 (万元)	4Q2018 基金重仓 市值 (万元)	基金重仓市值 变动 (万元)
1	002024.SZ	苏宁易购	238564.97	285612.80	128987.99	-156624.82
2	600790.SH	轻纺城	747.25	10163.92	0.00	-10163.92
3	601828.SH	美凯龙	9471.10	9229.03	1050.79	-8178.25
4	600859.SH	王府井	31644.27	10349.20	3978.76	-6370.44
5	600729.SH	重庆百货	42968.26	30838.37	25645.76	-5192.61
6	600738.SH	兰州民百	6190.34	4068.37	1369.70	-2698.67
7	000759.SZ	中百集团	324.45	1088.42	108.66	-979.76
8	002344.SZ	海宁皮城	3985.01	4105.24	3370.27	-734.97
9	000501.SZ	鄂武商 A	8706.57	7726.68	7275.34	-451.35
10	600723.SH	首商股份	10484.82	403.49	0.00	-403.49

资料来源: Wind

### 3、2018Q4 永辉超市和老凤祥的重仓持有基金数增量居前

从重仓基金数来看，4Q2018 商贸零售行业重仓基金数居前的个股分别为永辉超市、南极电商、苏宁易购、老凤祥和跨境通，重仓的基金数分别为111、58、57、50和32个。从重仓基金数变动来看，4Q2018 商贸零售行业重仓基金数增加量居前的个股分别为永辉超市、老凤祥和南极电商，重仓的基金数分别增加42、35和12个。重仓基金数下降量居前的个股分别为苏宁易购、家家悦、周大生、王府井和宏图高科，重仓的基金数分别减少58、7、3、3和3个。

图表 8：4Q2018 零售行业重仓持有基金数 TOP10

排序	公司简称	2Q2018 持有基金数 (个)	公司简称	3Q2018 持有基金数 (个)	公司简称	4Q2018 持有基金数 (个)
1	苏宁易购	113	苏宁易购	115	永辉超市	111
2	南极电商	49	永辉超市	69	南极电商	58
3	天虹股份	41	南极电商	46	苏宁易购	57
4	跨境通	35	家家悦	35	老凤祥	50
5	家家悦	31	跨境通	24	跨境通	32
6	永辉超市	23	天虹股份	21	家家悦	28
7	王府井	20	周大生	16	天虹股份	24
8	周大生	15	老凤祥	15	周大生	13
9	豫园股份	10	王府井	11	重庆百货	11
10	莱绅通灵	10	重庆百货	9	北京城乡	10
10			厦门国贸	9		

资料来源：Wind，重庆百货和厦门国贸在 3Q2018 为并列第 10 名

图表 9：4Q2018 零售行业重仓持有基金数增加量 TOP10

排序	证券代码	公司简称	2Q2018 持有 基金数 (个)	3Q2018 持有 基金数 (个)	4Q2018 持有 基金数 (个)	持有基金数 变动 (个)
1	601933.SH	永辉超市	23	69	111	42
2	600612.SH	老凤祥	8	15	50	35
3	002127.SZ	南极电商	49	46	58	12
4	002640.SZ	跨境通	35	24	32	8
5	600861.SH	北京城乡	3	2	10	8
6	600655.SH	豫园股份	10	0	8	8
7	002697.SZ	红旗连锁	0	1	7	6
8	600811.SH	东方集团	5	1	5	4
9	002419.SZ	天虹股份	41	21	24	3
10	600858.SH	银座股份	1	0	3	3
10	002091.SZ	江苏国泰	0	0	3	3

资料来源：Wind，银座股份和江苏国泰为并列第 10 名

图表 10: 4Q2018 零售行业重仓持有基金数减少量 TOP10

排序	证券代码	公司简称	2Q2018 持有基金数 (个)	3Q2018 持有基金数 (个)	4Q2018 持有基金数 (个)	持有基金数变动 (个)
1	002024.SZ	苏宁易购	113	115	57	-58
2	603708.SH	家家悦	31	35	28	-7
3	002867.SZ	周大生	15	16	13	-3
4	600859.SH	王府井	20	11	8	-3
5	600122.SH	宏图高科	2	4	1	-3
6	600086.SH	东方金钰	2	3	1	-2
7	600826.SH	兰生股份	1	2	0	-2

资料来源: Wind, 第 8-10 名因并列个股数量过多未列出。

## 4、2018Q4 超市和黄金珠宝行业龙头的重仓基金数、基金持股数量和持股市值都显著提升

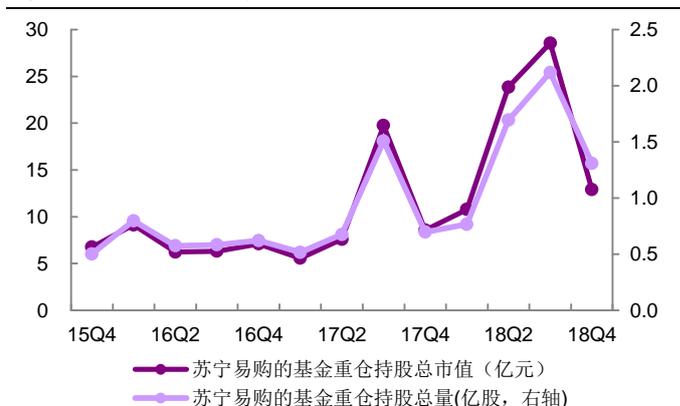
从子行业龙头来看, 4Q2018 家电 3C 零售行业龙头苏宁易购的持有基金数较 3Q2018 减少 58 个, 基金重仓持股数量较 3Q2018 减少 8085.98 万股, 基金重仓持股总市值较 3Q2018 减少 15.66 亿元。4Q2018 超市行业龙头永辉超市的持有基金数较 3Q2018 增加 42 个, 基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 4.35 亿股, 基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 33.22 亿元。4Q2018 百货行业龙头天虹股份的持有基金数较 3Q2018 增加 3 个, 基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 619.01 万股, 基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 5316.74 万元。4Q2018 黄金珠宝行业龙头老凤祥的持有基金数较 3Q2018 增加 35 个, 基金重仓持股数量较 3Q2018 增加 688.04 万股, 基金重仓持股总市值较 3Q2018 增加 3.76 亿元。4Q2018 家居市场行业龙头美凯龙的持有基金数较 3Q2018 增加 1 个, 基金重仓持股数量较 3Q2018 减少 592.53 万股, 基金重仓持股总市值较 3Q2018 减少 8178.25 万元。

图表 11: 苏宁易购的重仓基金数 (2015Q4-2018Q4)



资料来源: Wind

图表 12: 苏宁易购的基金重仓持股总量和总市值 (2015Q4-2018Q4)



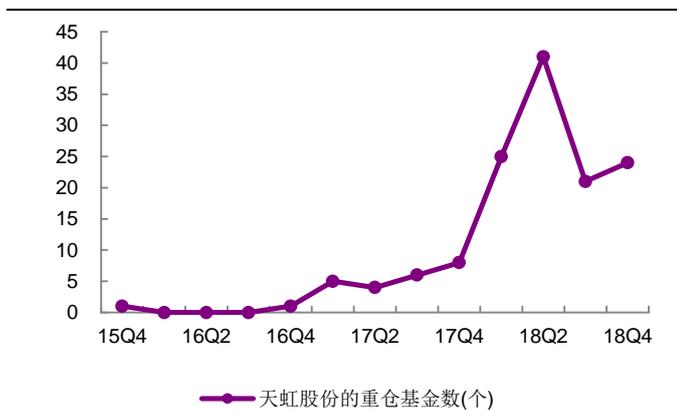
资料来源: Wind

图表 13: 永辉超市的重仓基金数 (2015Q4-2018Q4)



资料来源: Wind

图表 15: 天虹股份的重仓基金数 (2015Q4-2018Q4)



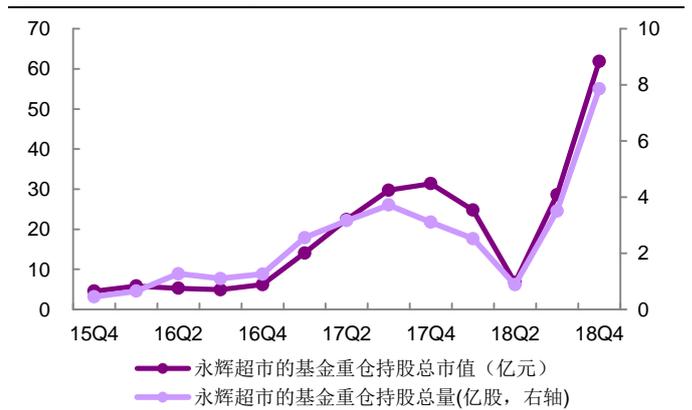
资料来源: Wind

图表 17: 老凤祥的重仓基金数 (2015Q4-2018Q4)



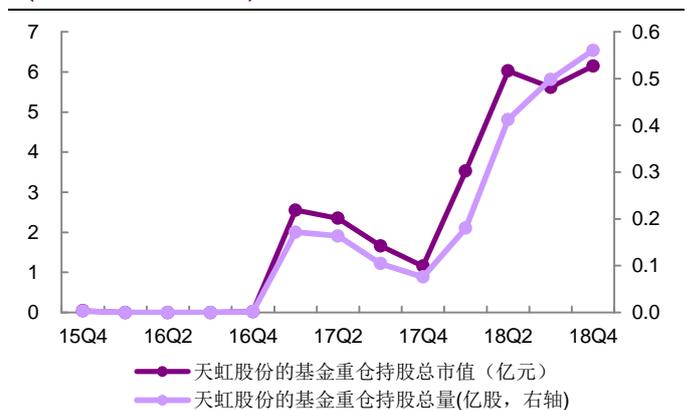
资料来源: Wind

图表 14: 永辉超市的基金重仓持股总量和总市值 (2015Q4-2018Q4)



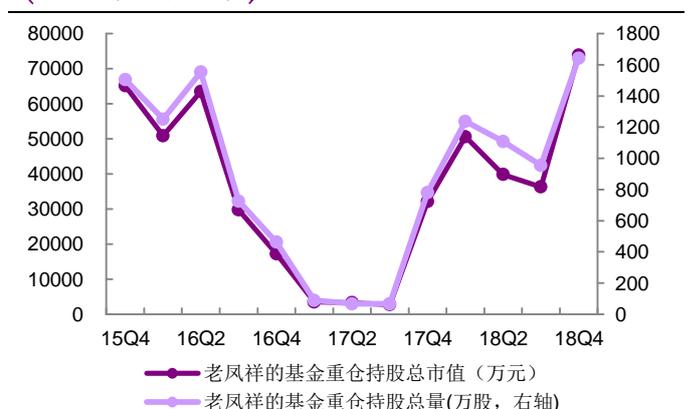
资料来源: Wind

图表 16: 天虹股份的基金重仓持股总量和总市值 (2015Q4-2018Q4)



资料来源: Wind

图表 18: 老凤祥的基金重仓持股总量和总市值 (2015Q4-2018Q4)



资料来源: Wind

## 5、风险提示

1) 宏观经济增速和居民收入增速未达预期。宏观经济的增长、居民收入的提高是社会消费品零售额提升的根本原因。零售行业作为消费品销售的渠道，其营收增速在很大程度上由宏观经济增速、居民收入增速所决定。

2) 地产后周期影响部分子行业销售增速。家电、家居用品等消费品的销售额与地产周期关系较大，我国地产销售的高峰已经过去，与家电、家居用品销售密切相关的家电专业连锁、商业地产经营行业可能受到较大影响。

3) 人工费用增速高于预期。由于房租上涨、社保缴纳方式调整等因素，零售企业的人工费用增速可能高于预期。

附录:

图表 19: 4Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股情况

排序	证券代码	公司简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	较上季度末 持股总量变动 (万股)	持股占流通股 比(%)	持股总市值 (万元)
1	601933.SH	永辉超市	111	78560.55	43475.39	9.86	618271.54
2	002127.SZ	南极电商	58	39711.08	2036.76	26.79	298627.28
3	002024.SZ	苏宁易购	57	13095.23	-8085.98	2.24	128987.99
4	600612.SH	老凤祥	50	1642.72	688.04	5.18	73922.32
5	603708.SH	家家悦	28	3453.12	447.91	22.00	69373.27
6	002419.SZ	天虹股份	24	5603.85	619.01	4.67	61466.10
7	002640.SZ	跨境通	32	5489.03	913.57	5.22	59208.12
8	002867.SZ	周大生	13	1750.72	381.66	10.74	48269.88
9	600729.SH	重庆百货	11	906.21	-207.49	2.23	25645.76
10	600861.SH	北京城乡	10	1639.65	1305.29	5.18	11395.58
11	000501.SZ	鄂武商 A	2	767.44	37.82	1.13	7275.34
12	002697.SZ	红旗连锁	7	1038.24	336.28	1.05	5326.15
13	600655.SH	豫园股份	8	711.67	711.67	0.50	5266.37
14	600755.SH	厦门国贸	9	721.32	28.73	0.40	5034.81
15	600859.SH	王府井	8	293.42	-337.63	0.96	3978.76
16	002344.SZ	海宁皮城	3	740.72	-112.15	0.58	3370.27
17	600827.SH	百联股份	2	217.26	192.26	0.14	1835.87
18	600811.SH	东方集团	5	498.84	266.65	0.15	1825.75
19	600738.SH	兰州民百	3	241.33	-311.46	0.57	1369.70
20	601828.SH	美凯龙	5	95.18	-592.53	0.30	1050.79
21	603214.SH	爱婴室	2	23.00	23.00	0.92	851.00
22	600858.SH	银座股份	3	100.01	100.01	0.19	494.04
23	603123.SH	翠微股份	1	77.06	-22.94	0.15	454.67
24	600694.SH	大商股份	3	16.72	15.24	0.06	404.46
25	000882.SZ	华联股份	1	124.03	-110.09	0.05	276.59
26	000759.SZ	中百集团	1	20.58	-149.22	0.03	108.66
27	002091.SZ	江苏国泰	3	15.77	15.77	0.02	88.30
28	600605.SH	汇通能源	1	9.05	9.05	0.06	88.06
29	600361.SH	华联综超	1	11.30	11.30	0.02	38.31
30	002818.SZ	富森美	1	1.62	-4.14	0.02	33.68
31	000564.SZ	供销大集	1	0.61	0.61	0.00	1.54
32	600122.SH	宏图高科	1	0.03	-51.60	0.00	0.11
33	603900.SH	莱绅通灵	1	0.00	0.00	0.00	0.05
34	600086.SH	东方金钰	1	0.01	-0.65	0.00	0.05

资料来源: Wind

图表 20: 3Q2018 商贸零售行业的基金重仓持股情况

排序	证券代码	公司简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	较上季度末 持股总量变动 (万股)	持股占流通股 比(%)	持股总市值 (万元)
1	601933.SH	永辉超市	69	35099.39	26315.51	4.40	286060.00
2	002024.SZ	苏宁易购	115	21187.89	4261.18	3.62	285612.80
3	002127.SZ	南极电商	46	37709.59	-488.78	25.98	276034.21
4	603708.SH	家家悦	35	3005.21	2152.81	19.15	66865.93
5	002640.SZ	跨境通	24	4575.47	-472.28	4.64	57239.10
6	002419.SZ	天虹股份	21	4984.84	885.01	4.15	56149.36
7	002867.SZ	周大生	16	1369.06	786.44	8.40	42027.12
8	600612.SH	老凤祥	15	954.68	-153.62	3.01	36316.01
9	600729.SH	重庆百货	9	1113.70	-190.34	2.74	30838.37
10	600859.SH	王府井	11	631.05	-856.69	2.07	10349.20
11	600790.SH	轻纺城	1	2799.98	2591.25	1.91	10163.92
12	601828.SH	美凯龙	4	687.71	67.87	2.18	9229.03
13	000501.SZ	鄂武商 A	3	729.62	21.20	1.08	7726.68
14	600755.SH	厦门国贸	9	692.59	583.28	0.38	5000.50
15	002344.SZ	海宁皮城	3	852.87	0.00	0.67	4105.24
16	600738.SH	兰州民百	4	552.79	-230.54	1.31	4068.37
17	002697.SZ	红旗连锁	1	701.95	701.95	0.71	3390.44
18	600861.SH	北京城乡	2	334.36	189.67	1.06	2347.23
19	000759.SZ	中百集团	2	169.80	124.80	0.25	1088.42
20	600811.SH	东方集团	1	232.19	177.81	0.07	912.51
21	603123.SH	翠微股份	1	100.00	0.00	0.19	608.02
22	000882.SZ	华联股份	1	234.12	234.12	0.09	604.03
23	600723.SH	首商股份	1	59.60	-1440.37	0.09	403.49
24	600826.SH	兰生股份	2	17.83	-150.27	0.04	294.20
25	600122.SH	宏图高科	4	51.63	22.99	0.04	294.11
26	002264.SZ	新华都	1	39.00	0.00	0.06	281.97
27	600827.SH	百联股份	1	25.00	0.00	0.02	230.75
28	002818.SZ	富森美	2	5.76	5.76	0.06	145.44
29	600694.SH	大商股份	1	1.48	-6.21	0.01	40.18
30	603031.SH	安德利	1	1.88	1.88	0.03	26.13
31	600278.SH	东方创业	1	1.65	1.65	0.00	21.66
32	600086.SH	东方金钰	3	0.66	-0.04	0.00	6.67
33	601116.SH	三江购物	1	0.03	0.03	0.00	0.42
34	603900.SH	莱绅通灵	1	0.00	-1304.58	0.00	0.05

资料来源: Wind

## 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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

## 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，光大证券股份有限公司的经营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，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。

本证券研究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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门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，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	安聆娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com	