

零售行业基金持仓延续低配状态，市场关注珠宝首饰与化妆品等可选消费板块

核心观点：

● 事件：近日，公募基金发布 2020 年第四季度前十大重仓股数据。

本文所分析的基金包括：主动非债（普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金和股票多空基金）；所公布的十大重仓股（期末持仓市值排名前十）且不包含港股与科创板股票。

● 我们的分析与判断：Q4 商贸零售行业持仓市值延续回落趋势，低配比例触及 17 年以来最低水平。

2020Q4 基金商贸零售行业持仓总市值为 52.53 亿元，较上一季度环比下滑 60.10%；在中信 30 个一级行业中排名第 25，较上个季度的 22 名排位进一步出现回落；持仓市值所占全市场（不含港股及科创板）持仓比重为 0.26%，较上个季度环比减少 0.54 个百分点，低配比例达到 0.78%。从 2010Q1 开始基金持仓商贸零售占比全市场持仓比重的均值为 2.25%，中位数为 1.67%，当前远低于历史均值水平。基金持仓商贸零售行业比重在 10Q3 至 14Q2 期间一直处于下滑状态，此后保持低位徘徊；18Q1-19Q2 持仓比重触底反弹，但在 19Q2 达到过去三年高点后连续两个季度下滑；继 20Q1 环比首现底部反弹迹象后，自 20Q2 起再度开启逐季回落趋势，截止 2020Q4 基金持仓比重已降低至过往十年以来最低水平。

2020Q4 基金持仓商贸零售集中度（持仓市值排名前十的公司所占比重）为 98.89%，较上个季度提升 1.22 个百分点，从 2010Q1 开始基金持仓商贸零售集中度的均值为 90.05%，中位数为 91.53%，当前处于相对偏高的水平，证明行业配置依旧相对集中。本季度行业仍处于低配区间，环比 2020Q3 下滑 0.21 个百分点；自 12Q1 开始商贸零售行业一直处于低配状态，直至 18Q3 回升为超配状态并保持超过 1% 的超配比例，然后自 19Q2 再次低于 1%，并于同年 Q3 达到自 18 年以来最低配置水平；尽管行业配置比例 2020Q1 再度回升至超配状态，充分表明行业受基金重视程度有所回升，但自 20Q2 起再度陷入波动下行趋势，并于 2020Q3 跌落低配区间，截止 2020Q4 行业低配比例已达 2017 年以来最低水平。

● 我们的分析与判断：子行业 18 年以来首次全部处于低配状态，行业内基金配置偏好电商与黄金珠宝行业。

2020Q4 基金持仓中零售类行业总市值为 52.51 亿元，环比减少 59.95%；持仓市值所占比重为 0.26%，较上个季度环比减少 0.54 个百分点。2020Q4，一般零售行业持仓集中度为 100.00%，与上一季度水平持平，从 2018Q4 以来一般零售行业持仓集中度均值为 99.93%，中位数为 99.94%。当前集中度处于行业过往

零售行业

推荐 维持评级

分析师

李昂

☎：(8610) 83574538

✉：liang-zb@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130517040001

甄唯萱

✉：zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

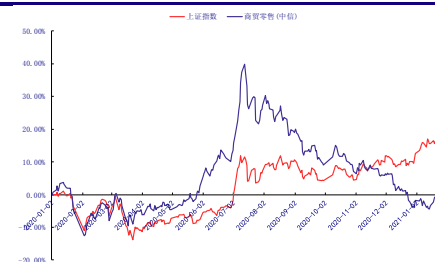
分析师登记编码：S0130520050002

特此鸣谢：

章鹏

行业数据

时间 2021.01.22



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河零售轻工李昂团队】行业点评-零售行业-2020Q3 零售行业基金持仓将至低配区间，市场持续关注电商渠道以及珠宝首饰板块-20201102

【银河零售轻工李昂团队】行业点评-零售行业-2020Q2 零售行业获超配但比例略有回落，电商市场关注度持续提升-20200722

【银河零售轻工李昂团队】行业点评-零售行业-2020Q1 零售行业低配幅度环比大幅收窄，超市与电商市场关注度提升-20200423

【银河零售轻工李昂团队】行业点评-零售行业-2019Q4 零售行业回落至低配区间，电商与化妆品行业备受市场关注-20200122

两年来最高点，行业集中度逐步提升至 100%后呈现稳定趋势，说明基金对于一般零售子板块中的公司偏好选择较为稳定。除一般零售行业外，由于其余子板块内上市公司数量偏少，专营连锁、专业市场经营以及电商及服务行业的持仓集中度自 2018Q4 至 2020Q1 均为 100%，当前集中度数据符合历史规律。

2020Q4 基金对零售类子行业的配置力度偏好明显，按超配或低配比例高低排序，电商及服务（-0.05%）>专营连锁（-0.06%）>专业市场经营（-0.09%）>一般零售（-0.41%），相较于前三季度分别变化-0.22/0.01/0.01/-0.21 个百分点。自 2018Q4 以来，电商及服务板块首次进入低配状态；专营连锁与专业市场经营继续维持低配状态；一般零售板块低配比例创下 18Q4 以来最低水平。

从超配比例的变化趋势来看，一般零售板块在 2020Q1 受益于疫情期间市场给予必选消费渠道业绩大概率向好且韧性较强的高溢价，依靠超市及便利店板块的持仓比例大幅提升，实现板块整体持仓比例抬升，但自 2020Q2 起伴随国内疫情防控步入常态化阶段后，必选消费渠道规模与业绩的业绩催化因素趋弱，百货、购物中心等可选消费渠道的客流恢复程度不及预期，并且各方资本纷纷加码社区团购赛道加剧了国内必选消费零售渠道的竞争，从而致使超市及便利店板块带领一般零售板块整体持仓比例加速回落，截止 2020Q4 已跌至 18Q4 以来最低水平；电商及服务板块，受益于线上电商渠道过往十年内高速增长的红利，板块内公司普遍受到市场关注，使得行业内配置在 2018Q4 至 2020Q3 期间始终处于超配状态，但 2020Q4 受制于板块内龙头企业自身经营管理层面上的扰动，整体板块在过去两年来首次进入低配区间；至于专营连锁与专业市场经营，二者始终保持低配状态，市场关注度也没有出现明显波动。综上可知，本季度商贸零售行业配置比例跌落至 17 年以来最低水平主要是由于前期相对受到市场关注的必选消费渠道与电商渠道板块内的对应股票配置明显下滑所致。

具体来看上述零售子行业，2020Q4 基金对电商及服务、珠宝首饰及钟表、超市及便利店、综合业态、专业市场经营、百货、其他连锁的持仓总市值分别为 29.18 /16.74 /4.94 /0.77 /0.58 /0.28/0.00 亿元，分别对应环比变化-56.71% /10.51% /-88.96% /-50.60% /-14.99% /-81.58% /-100%。从各板块基金持股总市值占比零售行业的规模份额情况来看，电商及服务板块依旧是市场关注的重点，截止 2020Q4 其份额占比为 55.56%，环比 Q3 提升 4.15 个百分点，远领先于其他子板块，而前文中我们提及的超市等必选渠道由于业绩增速难以维持超预期表现且行业内部竞争明显加剧，故本季占比的环比继续大幅回落，截止 2020Q4 份额占比仅为 9.41%，环比回落 24.73 个百分点。此外，符合顺周期背景下可选消费持续复苏逻辑的珠宝首饰及钟表板块继续受到市场重点关注，其基金持股总市值占比零售行业的规模份额环比上一季度提升 20.32 个百分点至 31.87%，尽管市场情绪已充分反映出对后疫情时代下可选消费逐步复苏的预期，但仍需关注相关头部企业业绩实际兑现情况。

- **我们的分析与判断：珠宝首饰与化妆品等顺周期可选消费标的基金持仓和持股数量提升明显，超市与电商龙头受内外部扰动影响延续环比下滑趋势。**

个股配置方面，2020Q3 由于国内疫情管控得当致使居民外出活动明显增加而失去催化剂的超市及便利店板块个股在 2020Q4 再次由于各路资本纷纷加入社区团购市场的角逐之中而饱受市场情绪与经营层面的冲击，永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）以及红旗连锁（002697.SZ）四季度末的持仓基金数量较三季度末出现进一步回调，三家公司的持仓基金数分别减少 11/2/6 只，截止 2020 年四季度末持仓基金数量分别为 4/2/1 只；至于同样仰仗于疫情期间线上购物渗透率大幅提升的线上电商渠道服务商，本季度表现与超市及便利店类相似，持仓基金数量出现回落，其中南极电商（002127.SZ）环比减少 37 只，但依旧稳居商贸零售行业持股基金数量榜首；壹网壹创（300792.SZ）持仓基金数量环比小幅滑落 3 家降至 12 家，在行业内位列第四；受益于线上业务占比较高且所处赛道仍处于中高速增长阶段化妆品品牌商珀莱雅（603605.SH）持仓基金数量环比增加 4 只升至 19 只，在行业内位列第三。零售板块中其他持股基金数量较为领先的



标的主要包括：受益于疫情防控常态化后可选消费逐步复苏与积极开辟直播电商渠道的珠宝首饰品牌周大生（002867.SZ）、受益于全球流动性枯竭危机得以缓解后金价大幅走高的黄金类消费股老凤祥（600612.SH）、受益于名表消费回流带动行业景气度提升的飞亚达（000026.SZ）、受益于海外疫情蔓延且持续时间较长对跨境电商行业整体需求拉动的星徽股份（300464.SZ）、蕴含国企混改与消费金融双概念的西南地区龙头重庆百货（600729.SH），以及家居连锁卖场领军企业之一的居然之家（000785.SZ）。

从持仓市值的角度来看，国妆品牌珀莱雅（603605.SH）在化妆品赛道热度不减的背景下，凭借自身出色的线上销售表现以及出众的营销能力获得机构投资者的青睐，持仓市值环比三季度末增长 539.57%；除此以外，黄金珠宝企业周大生（002867.SZ）持续受到市场的关注，连续两个季度出现持股总市值环比增长，四季度环比增长达到 58.32%。其余持仓市值较高的公司与前文所述持仓基金数量较多的公司基本匹配，此外，仅有上海家化（600315.SH）虽持股基金数较少但仓位较为集中，因此依旧以 1.56 亿元的持股总市值位列行业第七。从绝对值角度来看，壹网壹创（300792.SZ）、南极电商（002127.SZ）与老凤祥（600612.SH）的基金持股较为集中，占公司流通股比例分别达到 9.93%/7.49%/5.27%。

从持持股数变动的角度来看，黄金珠宝、专业市场经营与化妆品板块最受市场青睐。其中，符合顺周期预期下可选消费市场复苏逻辑的黄金珠宝行业企业周大生（002867.SZ）季度持持股数变动位列行业首位，而遭受外部竞争与传言等负面影响较大的超市头部企业与电商企业持持股数变动下滑较为明显，永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）、红旗连锁（002697.SZ）、南极电商（002127.SZ）等均位列其中。

● 投资建议

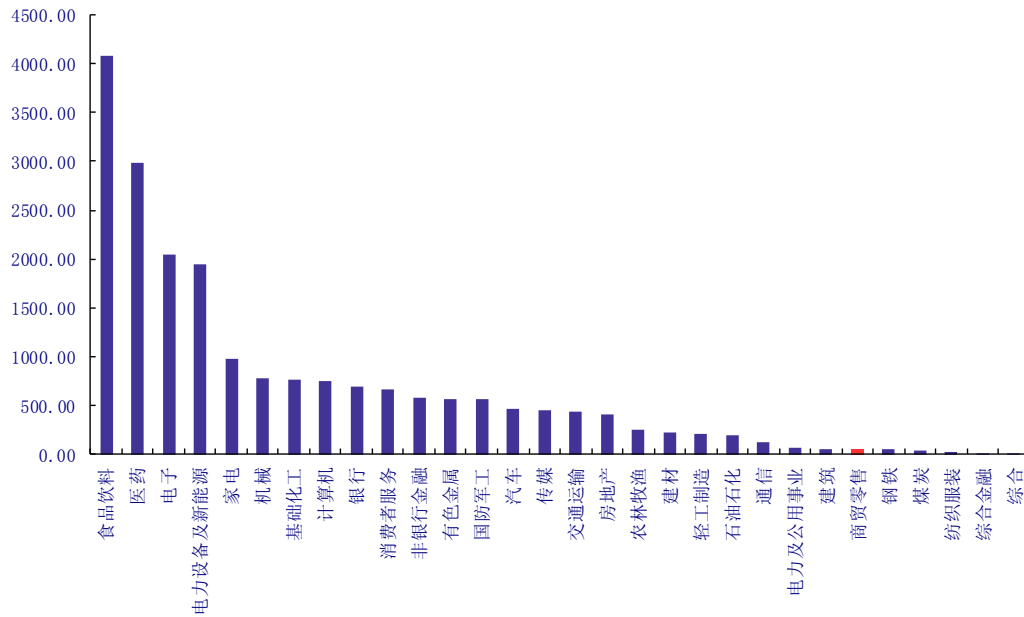
2020 年四季度基金持仓数据再次印证了我们在 2020 年三季度基金持仓点评中得出的“关于国内疫情防控进入常态化后，公募基金对在疫情期间受益的超市及便利店与以线上渠道为主的品牌商以及电商服务商的关注度或将弱于后疫情时代下修复预期更为强烈的可选消费品与渠道”的观点。展望 2021 年一季度，按线上与线下渠道划分，考虑到当前国内疫情防控已经面临冬季高发期以及春运的考验，并且近期相关部门也已经提出了关于“春节返乡过节”的疫情防控要求，我们认为 2021 年一季度无需与人产生过多接触的线上零售渠道表现大概率仍将优于传统线下渠道，但需要关注由于年关将至叠加春运政策调整造成全国范围内快递物流行业出现人力不足对线上渠道周转效率造成的影响；按可选与必选消费区分，基于国家统计局于 2021 年 1 月中旬已经发布的 2020 年我国经济整体运行情况的相关数据，我们认为尽管国内经济顺周期趋势已基本确立，但 2020Q4 国内消费市场环比回暖幅度不及 2020Q3 环比表现证明我国内需市场活力尚未充分恢复，并且近期有关部门出台的春运期间疫情防控政策势必将对春节期间涉及的聚餐与探亲访友等聚集性活动造成负面影响，因此我们认为受益于居家时间拉长的必选消费或将有所受益，但鉴于 2020 年一季度的高基数，规模与业绩难有亮眼表现；至于 2020 年四季度机构关注度得到明显提升的珠宝首饰与化妆品等能够分享顺周期可选消费复苏红利的子行业，各中表现或将有所分化，其中对特定消费场景依赖度较低、礼赠需求偏弱且线上渠道渗透率较高的化妆品行业表现或将优于对婚庆市场依赖程度较高、礼赠需求较强且线下渠道占比较高的珠宝首饰行业。

在此背景下，我们继续维持 2021 年年度策略中“数字化”大主题、推荐可选消费的逻辑不变，同时建议增持酒类流通商、化妆品以及电商服务中的优质标的；公司方面，我们的推荐组合为：受上游商品价格带不断上移的华致酒行（300755.SZ）、渠道管控能力强，投入产出效率具备优势的珀莱雅（603605.SH）和代运营龙头丽人丽妆（605136.SH）。

● 风险提示

消费者信心不足的风险；行业竞争加剧的风险。

图 1：2020Q4 全市场基金持仓情况（单位：亿元）较 Q3 下滑 3 位



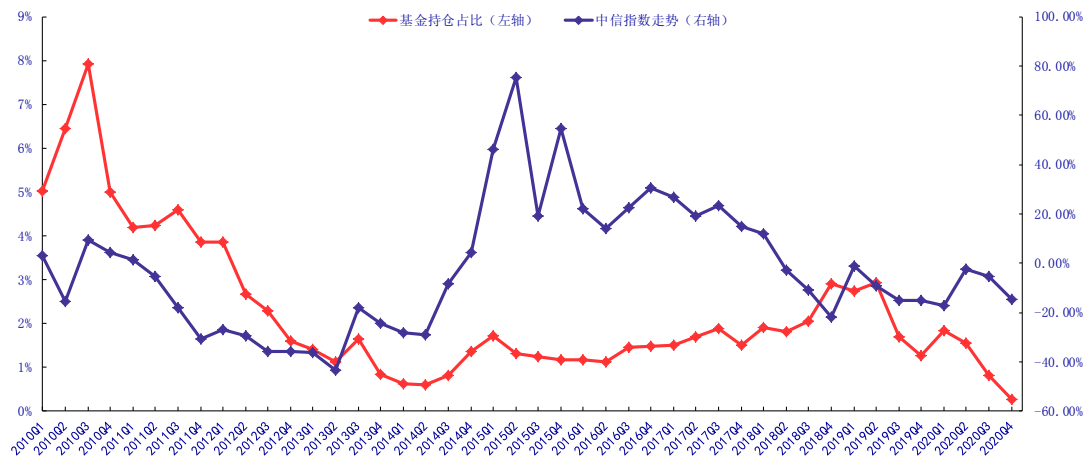
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 1: 2020Q3-2020Q4 基金所持各行业市值情况

排序	行业	2020Q4		2020Q3		持仓市值环比
		持仓总市值 (亿元)	所占比重	持仓总市值 (亿元)	所占比重	变化
1	食品饮料	4080.93	20.00%	2785.56	16.99%	46.50%
2	医药	2991.38	14.66%	2476.66	15.11%	20.78%
3	电子	2041.87	10.01%	2010.11	12.26%	1.58%
4	电力设备及新能源	1940.67	9.51%	1458.93	8.90%	33.02%
5	家电	971.45	4.76%	679.26	4.14%	43.01%
6	机械	771.01	3.78%	600.90	3.67%	28.31%
7	基础化工	761.40	3.73%	524.78	3.20%	45.09%
8	计算机	751.68	3.68%	810.05	4.94%	-7.21%
9	银行	686.81	3.37%	499.52	3.05%	37.49%
10	消费者服务	661.44	3.24%	502.55	3.07%	31.62%
11	非银行金融	579.33	2.84%	430.40	2.63%	34.60%
12	有色金属	569.29	2.79%	279.77	1.71%	103.48%
13	国防军工	562.96	2.76%	292.63	1.79%	92.38%
14	汽车	469.67	2.30%	344.34	2.10%	36.40%
15	传媒	454.94	2.23%	530.96	3.24%	-14.32%
16	交通运输	433.39	2.12%	407.21	2.48%	6.43%
17	房地产	401.57	1.97%	456.14	2.78%	-11.96%
18	农林牧渔	252.41	1.24%	218.07	1.33%	15.75%
19	建材	220.97	1.08%	239.77	1.46%	-7.84%
20	轻工制造	204.04	1.00%	186.65	1.14%	9.32%
21	石油石化	187.97	0.92%	55.96	0.34%	235.92%
22	通信	123.82	0.61%	228.38	1.39%	-45.78%
23	电力及公用事业	62.39	0.31%	112.61	0.69%	-44.60%
24	建筑	53.13	0.26%	66.03	0.40%	-19.54%
25	商贸零售	52.53	0.26%	131.65	0.80%	-60.10%
26	钢铁	44.26	0.22%	14.47	0.09%	205.78%
27	煤炭	40.24	0.20%	24.62	0.15%	63.49%
28	纺织服装	27.66	0.14%	20.54	0.13%	34.64%
29	综合金融	3.59	0.02%	3.89	0.02%	-7.78%
30	综合	0.21	0.00%	1.03	0.01%	-79.19%

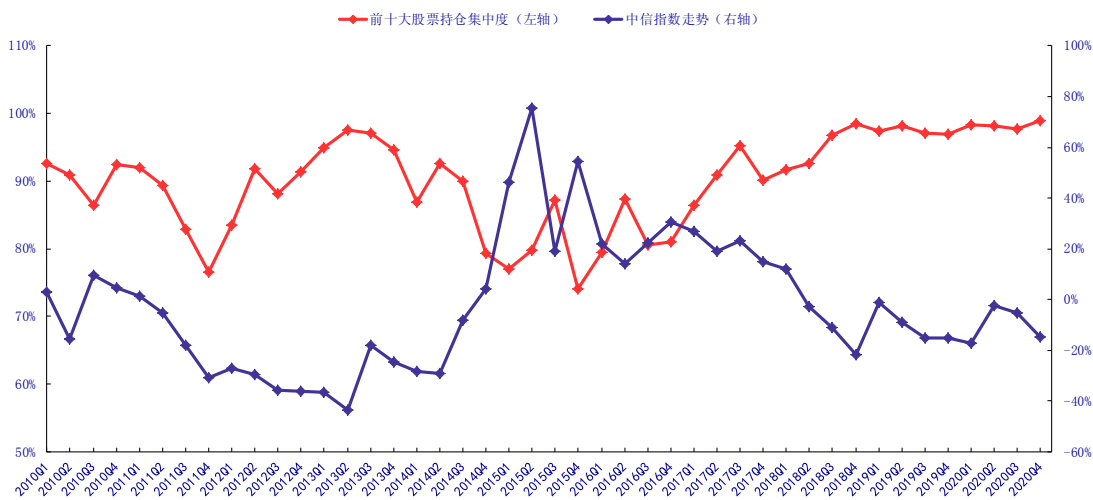
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 2：基金持仓商贸零售占比与 CS 商贸零售指数走势对比



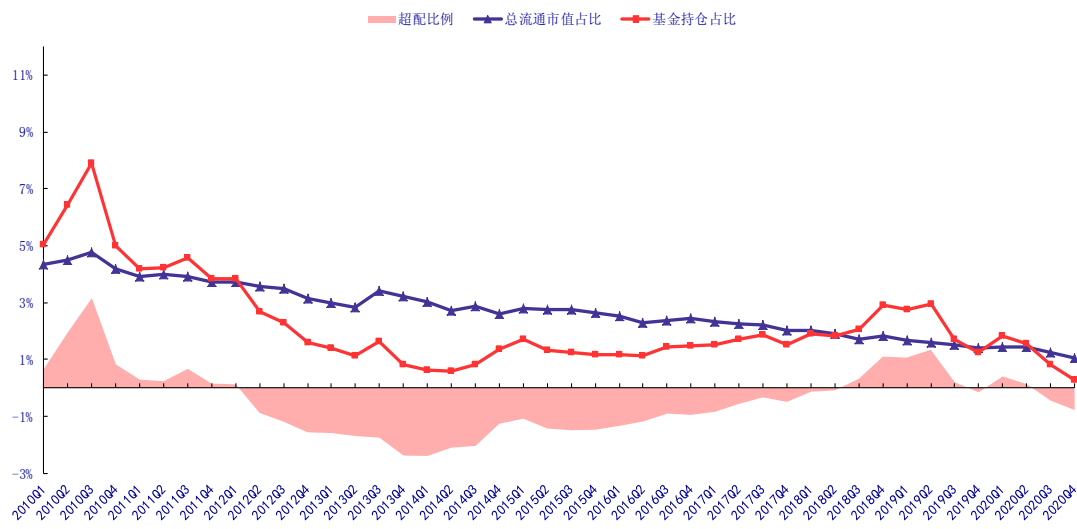
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 3：基金持仓商贸零售集中度与持仓商贸零售指数走势对比



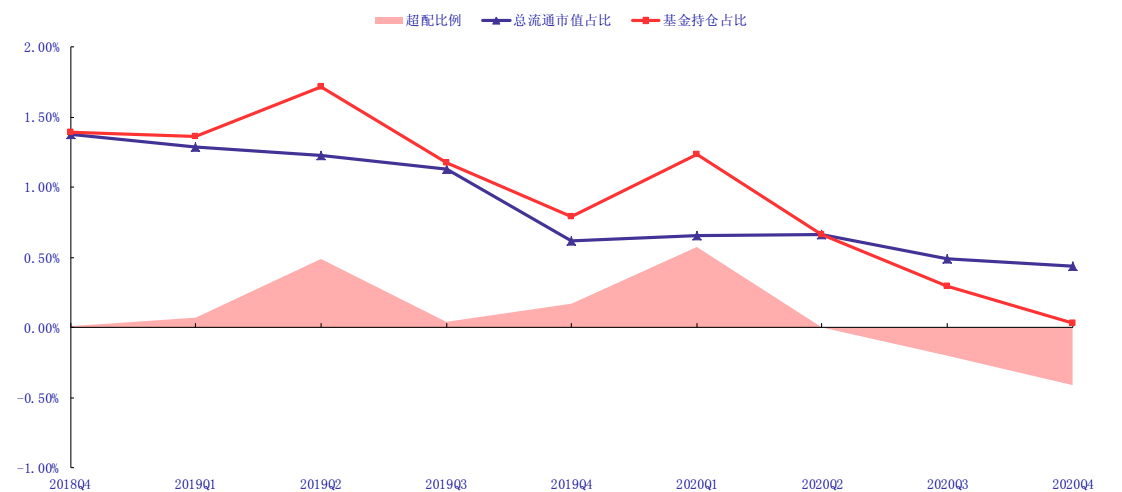
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 4：基金持仓金额中商贸零售行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



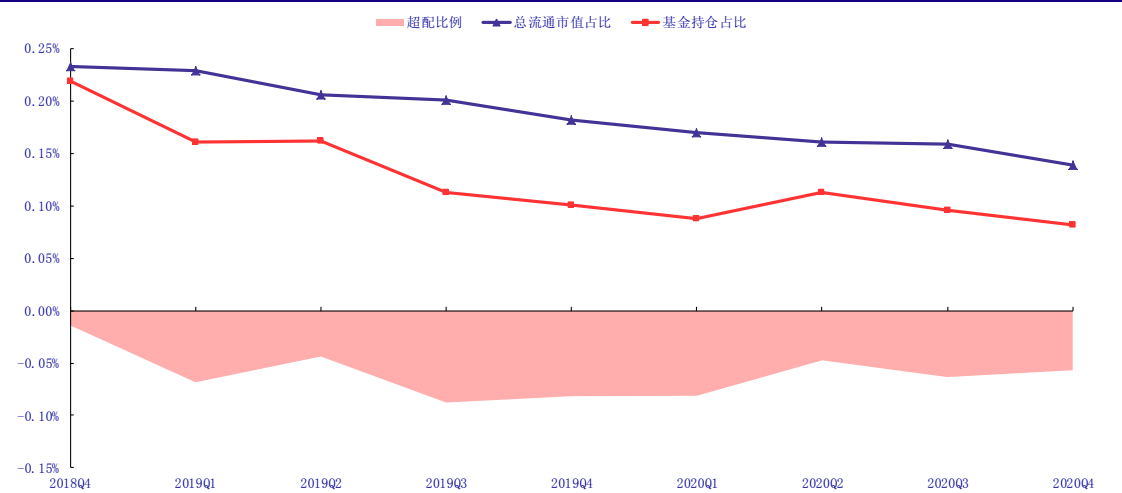
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 5：基金持仓金额中一般零售行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



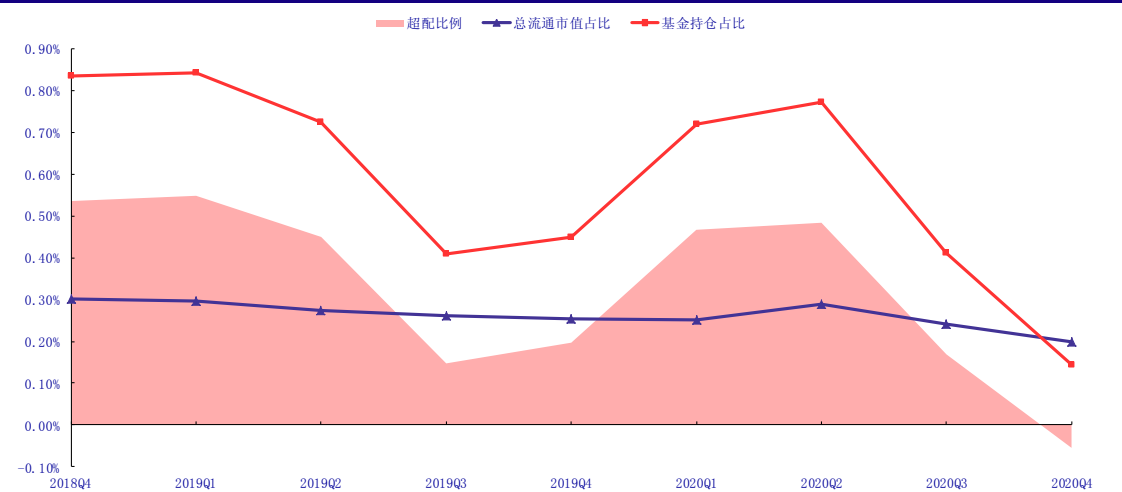
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 6：基金持仓金额中专营连锁行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



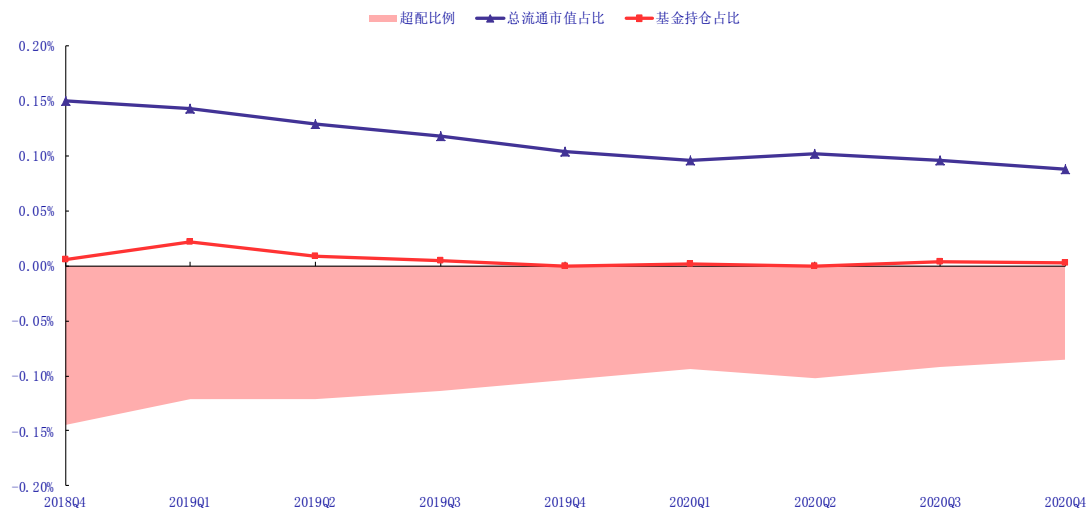
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 7：基金持仓金额中电商及服务行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



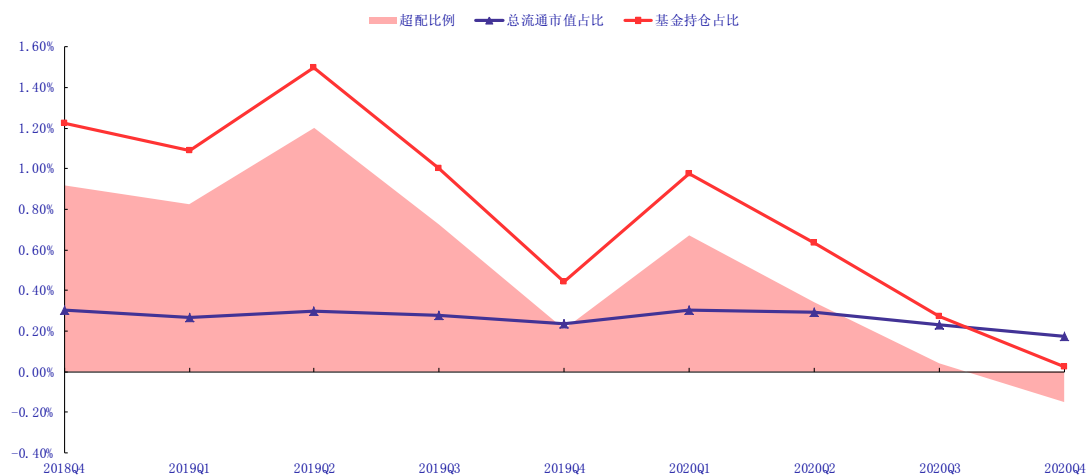
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 8: 基金持仓金额中专业市场经营行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



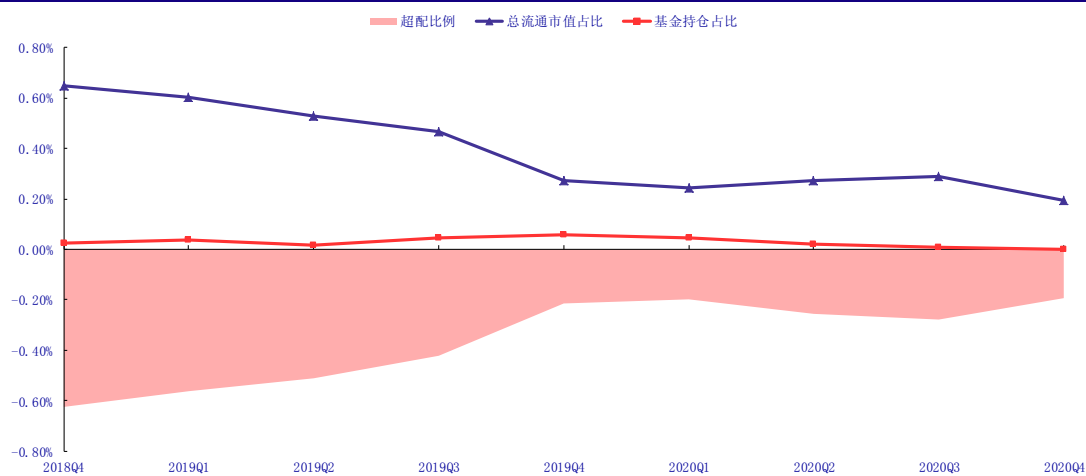
资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 9: 基金持仓金额中超市及便利店行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



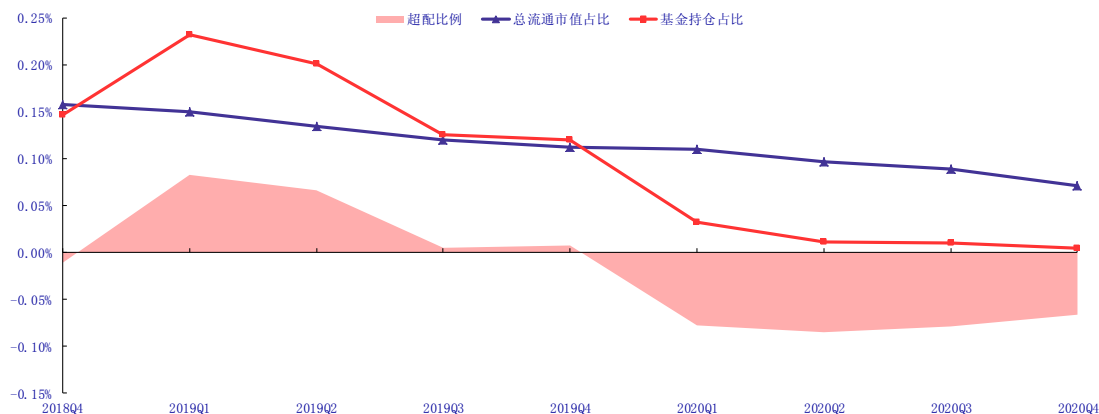
资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 10: 基金持仓金额中百货行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



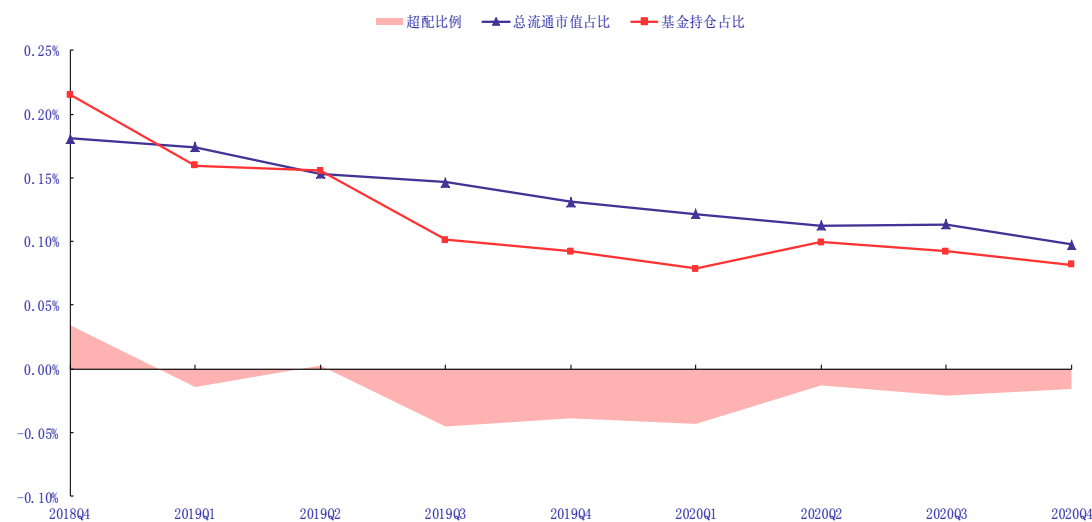
资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 11: 基金持仓金额中综合业态行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



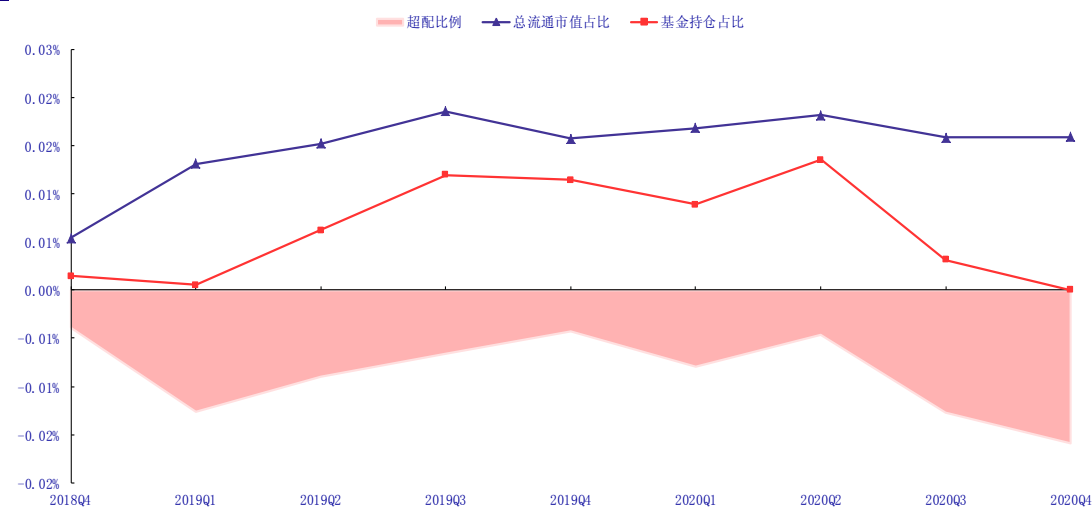
资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 12: 基金持仓金额中珠宝首饰及钟表行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 13: 基金持仓金额中其他连锁行业占比与该行业流通市值占比全市场的对比（配置情况，中信行业分类）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理



表 2: 2020Q3-2020Q4 基金所持商贸零售行业情况（按持有基金数量排序）

代码	名称	2020Q4 持有基金数	2020Q3 持有基金数	变动数量	变动比例
002127.SZ	南极电商	24	61	-37	-60.66%
002867.SZ	周大生	22	16	6	37.50%
603605.SH	珀莱雅	19	15	4	26.67%
300792.SZ	壹网壹创	12	15	-3	-20.00%
600612.SH	老凤祥	6	8	-2	-25.00%
601933.SH	永辉超市	4	15	-11	0.00%
000026.SZ	飞亚达	3	11	-8	-72.73%
300464.SZ	星徽股份	3	2	1	50.00%
600729.SH	重庆百货	3	10	-7	-70.00%
000785.SZ	居然之家	2	0	2	-

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

表 3: 2020Q2-2020Q3 基金所持商贸零售行业情况（按持股总市值排序）

代码	名称	2020Q4 持股总量(万股)	2020Q4 持股占流通股比(%)	2020Q4 持股总市值(亿元)	2020Q3 持股总市值(亿元)	变动比例
002127.SZ	南极电商	14684.89	7.49	20.09	54.82	-63.35%
603605.SH	珀莱雅	765.94	3.82	13.63	2.13	539.57%
002867.SZ	周大生	3287.59	4.55	8.75	5.52	58.32%
300792.SZ	壹网壹创	721.50	9.93	7.97	11.06	-27.97%
600612.SH	老凤祥	1671.46	5.27	7.58	8.22	-7.81%
603708.SH	家家悦	2098.52	3.45	4.47	9.63	-53.61%
600315.SH	上海家化	450.01	0.67	1.56	1.98	-21.15%
300785.SZ	值得买	114.98	5.02	1.02	1.29	-20.51%
600729.SH	重庆百货	255.46	0.63	0.74	1.20	-38.23%
000785.SZ	居然之家	665.72	2.65	0.53	0.00	-

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

表 4: 2020Q3-2020Q4 基金所持商贸零售行业情况（按持仓变动数量排序）

代码	名称	季报持仓变动(万股)	代码	名称	季报持仓变动(万股)
002867.SZ	周大生	1,108.54	601933.SH	永辉超市	-40,966.44
000785.SZ	居然之家	665.72	002127.SZ	南极电商	-16,887.25
603605.SH	珀莱雅	624.65	002697.SZ	红旗连锁	-2,931.12
000501.SZ	鄂武商 A	101.76	600415.SH	小商品城	-970.00
300464.SZ	星徽股份	48.15	603708.SH	家家悦	-572.63
600250.SH	南纺股份	42.61	300740.SZ	御家汇	-435.79
600655.SH	豫园股份	11.26	000026.SZ	飞亚达	-426.08
300785.SZ	值得买	2.23	002419.SZ	天虹股份	-361.81
600315.SH	上海家化	-65.14	600859.SH	王府井	-254.96
600612.SH	老凤祥	-73.82	600729.SH	重庆百货	-87.75

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李昂：现任零售及轻工行业团队负责人。曾任社服行业研究员、商业零售行业主分析师，具备消费产业跨多行业研究经验。

甄唯萱：现任零售及轻工行业分析师。2018年5月加盟银河研究院从事零售行业研究，2020年起增加覆盖轻工制造，擅长深度挖掘公司基本面。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn