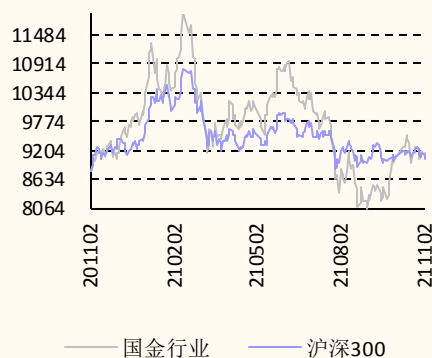


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金主要消费产业指数	9130
沪深300指数	4840
上证指数	3506
深证成指	14377
中小板综指	13622



相关报告

- 1.《静候白酒三季报业绩落地，关注非酒提价节奏-食品周报1024》，2021.10.24
- 2.《消费行业三季报业绩前瞻-大消费周报》，2021.10.19
- 3.《秋糖反馈及三季报前瞻，坚守确定性龙头-食品周报》，2021.10.17
- 4.《出行不足，本地消费有亮点-国庆消费数据详细梳理》，2021.10.12
- 5.《白酒动销稳中向上，食品需求持续恢复-食品饮料十一调研报告》，2021.10.8

三季度消费板块基金重仓持股简析

基本结论

- 近日基金发布三季度重仓持股，分析其数据可得，2021Q3 主动权益基金（灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金）整体持股市值 26835.41 亿元，相比上季度减少 1541.64 亿元；持股数量 654.56 亿股，相比上季度增加 73.49 亿股。其中，持有消费行业股票市值 6286.35 亿元，相比上季度减少 2337.54 亿元；持有消费行业股票数量 99.67 亿股，相比上季度减少 6.11 亿股。受疫情、洪水、教育双减相关政策、互联网反垄断、上游原材料大涨等等影响，消费行业受影响较大，三季度环比降配。
- 分行业来看，食品饮料持股总市值仍稳居消费行业榜首，持股总市值为 3462.2 亿元，较上季度减少 796.63 亿元；持股总市值位居第二的是传媒，持股总市值为 822.56 亿元，较上季度减少 974.55 亿元，受教育、反垄断等政策影响传媒板块也是三季度基金重仓持股降配最多的行业。从市值变动角度，三季度消费降配从高到低依次为：传媒、食品饮料、家用电器、纺织服装、轻工制造、社会服务、美容护理、商贸零售、农林牧渔。
- 具体到个股层面，从持仓市值角度，今年三季度消费行业重仓持股集中在高端&次高端白酒、免税（中免）、乳制品（伊利）、家电（海尔、美的）、传媒（腾讯、美团、分众、芒果）、运动服饰（安踏、李宁）。白酒：高端白酒“茅五泸”仍稳居食品饮料板块基金重仓的前三，但持仓环比均有所下滑；次高端白酒或因高增速获得基金加仓。乳制品：今年以来持续兑现竞争趋缓的逻辑，且维持较好的需求景气度，伊利股份三季报利润表现超预期，三季度受到基金的大幅加仓。受益国潮等影响，国货运动服饰仍然有较高的持仓。
- 从持有市值增减角度，食品饮料里的次高端白酒（山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒、古井贡酒）、乳制品（伊利）、啤酒（华润、重啤、青啤）以及安井、绝味，传媒里的腾讯、分众、芒果，免税龙头中国中免，运动服饰（李宁、安踏、申洲国际），以及清洁电器科沃斯、石头科技总体持仓市值有较大增长。而高端白酒“茅五泸”、家电龙头（海尔、美的）、受反垄断影响的美团以及酒店等持仓市值下降较多。
- 从持股数量增减角度，传媒（分众、游戏、影视）、乳制品（伊利、飞鹤）、农业（牧原、海大、隆平）、以及演艺（宋城）持股增加较多；而黄金珠宝、纺织服装持股减少较多。

投资建议

- 我们看好业绩稳健的高端&次高端白酒，持续兑现竞争趋缓逻辑且维持较好需求景气度的乳制品，出海势头加强的游戏，清洁电器科沃斯，以及受益共同富裕目标的大众消费品。

风险提示

- 全球疫情严重、经济大幅下行、国际贸易政策变化等。

张敏敏 分析师 SAC 执业编号: S1130521080001
zhangminmin@gzq.com.cn

三季度基金重仓持股简析

总览

- 近日基金发布三季度重仓持股，我们分析其数据可得，2021Q3 主动权益基金（灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金）整体持股市值 26835.41 亿元，相比上季度减少 1541.64 亿元；持股数量 654.56 亿股，相比上季度增加 73.49 亿股。其中，持有消费行业股票市值 6286.35 亿元，相比上季度减少 2337.54 亿元；持有消费行业股票数量 99.67 亿股，相比上季度减少 6.11 亿股。
- 受疫情、洪水、教育双减相关政策、互联网反垄断、上游原材料大涨等等影响，消费行业受影响较大，三季度环比降配。

图表 1: 21Q3 主动权益基金总持股与持股消费情况

	持股市值 (亿元)				持股数量 (亿股)			
	21Q3 总持股	总变动	21Q3 消费	消费变动	21Q3 总持股	总变动	21Q3 消费	消费持变动
灵活配置型基金	5812.66	-329.31	1022.34	-500.98	176.27	22.19	25.71	0.82
偏股混合型基金	16780.19	-1146.74	4425.95	-1564.74	384.06	46.56	61.63	-6.01
普通股票型基金	4242.55	-65.59	838.06	-271.82	94.24	4.74	12.32	-0.92
总计	26835.41	-1541.64	6286.35	-2337.54	654.56	73.49	99.67	-6.11

来源: iFind, 国金证券研究所

- 分行业来看，食品饮料持股总市值仍稳居消费行业榜首，持股总市值为 3462.2 亿元，较上季度减少 796.63 亿元；持股总市值位居第二的是传媒，持股总市值为 822.56 亿元，较上季度减少 974.55 亿元，受教育、反垄断等政策影响传媒板块也是三季度基金重仓持股降配最多的行业。
- 从市值变动角度，三季度消费降配从高到低依次为：传媒、食品饮料、家用电器、纺织服装、轻工制造、社会服务、美容护理、商贸零售、农林牧渔。

图表 2: 消费行业总体季度持仓情况

同花顺行业	持股数量(亿股)	季度持股数量变动(亿股)	持股总市值(亿元)	持股总市值变动(亿元)
农林牧渔	9.27	1.41	294.31	-2.43
商贸零售	2.99	0.33	459.35	-24.96
美容护理	0.65	-0.55	81.84	-42.98
社会服务	9.74	-0.23	226.79	-73.96
轻工制造	8.71	-1.76	208.49	-119.78
纺织服装	7.79	-0.05	273.51	-150.67
家用电器	11.59	-2.53	457.31	-151.59
食品饮料	23.71	0.88	3462.20	-796.63
传媒	25.24	-3.60	822.56	-974.55
总计	99.67	-6.11	6286.35	-2337.54

来源: iFind, 国金证券研究所

- 具体到个股层面，从持仓市值角度，今年三季度消费行业重仓持股集中在高端&次高端白酒、免税（中免）、乳制品（伊利）、家电（海尔、美的）、传媒（腾讯、美团、分众、芒果）、运动服饰（安踏、李宁）。
- 白酒：高端白酒“茅五泸”仍稳居食品饮料板块基金重仓的前三，但持仓环比均有所下滑；次高端白酒或因高增速获得基金加仓。
- 乳制品：今年以来乳制品板块持续兑现竞争趋缓的逻辑，且维持较好的需求景气度，伊利股份三季报利润表现超预期，三季度受到基金的大幅加仓。

图表 3：2021Q3 消费行业重仓持股总市值 TOP20

代码	股票简称	行业	21Q3持股总市值(百万元)	持股总市值变动(百万元)	持股数量(百万股)	季度持仓变动(百万股)	季度涨跌幅(%)
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	105937.24	-36231.79	57.89	4.14	-11.02
000858.SZ	五粮液	食品饮料	61064.54	-51030.44	278.34	42.58	-25.64
601888.SH	中国中免	商贸零售	39181.53	33100.45	150.70	29.80	-13.36
0700.HK	腾讯控股	传媒	38156.02	36071.36	99.27	-0.17	-20.99
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	35503.01	-1224.42	160.23	-1.07	-4.98
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	28545.94	24049.14	90.48	28.45	-1.36
600887.SH	伊利股份	食品饮料	19404.81	18743.05	514.72	172.07	2.36
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	17083.89	16205.19	102.87	8.89	-18.62
000333.SZ	美的集团	家用电器	14957.24	-9181.07	214.90	69.95	-2.48
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	14274.46	-20301.86	211.79	52.77	-17.05
3690.HK	美团-W	传媒	14059.63	-35927.87	68.44	11.87	-23.03
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	12512.93	6101.41	52.79	21.12	-0.41
600690.SH	海尔智家	家用电器	12210.36	-55068.48	466.94	27.44	2.34
002027.SZ	分众传媒	传媒	10285.86	9981.54	1405.17	179.03	-21.20
002568.SZ	百润股份	食品饮料	9727.99	-69896.02	130.59	13.80	-21.42
000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	8881.77	8831.16	35.85	13.25	-2.81
2020.HK	安踏体育	纺织服装	8471.81	7122.04	69.29	-5.11	-19.39
300413.SZ	芒果超媒	传媒	8448.11	7317.18	194.74	71.75	-36.46
2331.HK	李宁	纺织服装	7235.59	5619.41	96.35	-18.81	-4.91
300012.SZ	华测检测	社会服务	6110.35	-12203.59	241.04	6.08	-20.48

来源：iFind，国金证券研究所

- 从持有市值增减角度，食品饮料里的次高端白酒（山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒、古井贡酒）、乳制品（伊利）、啤酒（华润、重啤、青啤）以及安井、绝味，传媒里的腾讯、分众、芒果，免税龙头中国中免，运动服饰（李宁、安踏、申洲国际），以及清洁电器科沃斯、石头科技总体持仓市值有较大增长。而高端白酒“茅五泸”、家电龙头（海尔、美的）、受反垄断影响的美团以及酒店等持仓市值下降较多。
- 从持股数量增减角度，传媒（分众、游戏、影视）、乳制品（伊利、飞鹤）、农业（牧原、海大、隆平）、以及演艺（宋城）持股增加较多；而黄金珠宝、纺织服装持股减少较多。

图表 4: 2021Q3 消费行业重仓持股市值增减 TOP20

代码	股票简称	行业	21Q3持股总市值(百万元)	持股总市值变动(百万元)	持股数量(百万股)	季度持仓变动(百万股)	季度涨跌幅(%)
0700.HK	腾讯控股	传媒	38156.02	36071.36	99.27	-0.17	-20.99
601888.SH	中国中免	商贸零售	39181.53	33100.45	150.70	29.80	-13.36
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	28545.94	24049.4	90.48	28.45	-1.36
600887.SH	伊利股份	食品饮料	19404.81	18743.05	514.72	172.07	2.36
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	17083.89	16205.19	102.87	8.89	-18.62
002027.SZ	分众传媒	传媒	10285.86	9981.54	1405.17	179.03	-21.20
000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	8881.77	8831.16	35.85	13.25	-2.81
300413.SZ	芒果超媒	传媒	8448.11	7317.18	194.74	71.75	-36.46
2020.HK	安踏体育	纺织服装	8471.81	7122.04	69.29	-5.11	-19.39
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	12512.93	6101.46	52.79	21.12	-0.41
603345.SH	安井食品	食品饮料	5724.30	5687.97	29.82	7.38	-24.19
2331.HK	李宁	纺织服装	7235.59	5619.47	96.35	-18.81	-4.91
0291.HK	华润啤酒	食品饮料	5853.76	4999.10	122.23	53.61	-17.14
002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	5773.00	4838.73	111.23	43.90	-14.67
600132.SH	重庆啤酒	食品饮料	5031.57	4495.33	38.34	10.63	-33.71
600600.SH	青岛啤酒	食品饮料	4311.58	4249.65	53.54	18.36	-29.76
603517.SH	绝味食品	食品饮料	4269.89	4152.73	67.11	11.71	-24.13
603486.SH	科沃斯	家用电器	3725.37	3704.02	24.53	11.84	+33.40
688169.SH	石头科技	家用电器	3563.38	2763.81	5.04	2.84	-43.83
2313.HK	中洲国际	纺织服装	2648.58	2599.63	19.18	-0.23	-14.94
002568.SZ	百润股份	食品饮料	9727.99	-69896.02	130.59	13.80	-21.42
600690.SH	海尔智家	家用电器	12210.36	-55068.48	466.94	27.44	2.14
000858.SZ	五粮液	食品饮料	61064.54	-51030.44	278.34	42.58	-25.64
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	105937.24	-36231.79	57.89	4.14	-11.02
3690.HK	美团-W	传媒	14059.63	-35927.87	68.44	11.87	-23.03
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	14274.46	-20301.86	211.79	52.77	-17.05
300012.SZ	华测检测	社会服务	6110.35	-12203.69	241.04	6.08	-20.48
000333.SZ	美的集团	家用电器	14957.24	-9181.07	214.90	69.95	-2.48
600754.SH	锦江酒店	社会服务	5504.70	-5777.98	121.12	19.23	-20.19
002832.SZ	比音勒芬	纺织服装	1862.01	-4049.32	73.05	11.95	0.80
000998.SZ	隆平高科	农林牧渔	1875.14	-2211.05	87.50	39.25	33.60
300251.SZ	光线传媒	传媒	995.81	-2146.77	100.38	33.55	-8.23
600258.SH	首旅酒店	社会服务	1521.09	-2127.61	69.81	31.27	-8.63
688363.SH	华熙生物	美容护理	695.48	-1968.53	3.76	1.10	-33.04
002291.SZ	星期六	传媒	969.50	-1865.97	43.15	-1.79	19.65
300957.SZ	贝泰妮	美容护理	2905.92	-1798.30	14.24	4.53	-24.91
002050.SZ	三花智控	家用电器	3584.03	-1790.51	157.47	-43.75	-5.09
1579.HK	颐海国际	社会服务	1809.69	-1655.61	50.12	20.99	-16.87
300662.SZ	科锐国际	社会服务	1126.38	-1238.84	21.97	10.75	-14.86
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	35503.01	-1224.42	160.23	-1.07	-4.98

来源: iFind, 国金证券研究所

图表 5: 2021Q3 消费行业重仓持股数量增减 TOP20

代码	股票简称	行业	21Q3持股总市值(百万元)	持股总市值变动(百万元)	持股数量(百万股)	季度持仓变动(百万股)	季度涨跌幅(%)
002027.SZ	分众传媒	传媒	10285.86	9981.54	1405.17	179.03	-21.20
600887.SH	伊利股份	食品饮料	19404.81	18743.05	514.72	172.07	2.36
300144.SZ	宋城演艺	社会服务	2430.07	2304.07	172.59	118.59	-16.19
002555.SZ	三七互娱	传媒	2857.28	2316.64	136.13	91.08	-11.61
1368.HK	特步国际	纺织服装	1085.53	1053.74	119.55	81.53	-24.91
6186.HK	中国飞鹤	食品饮料	1230.32	1215.59	112.40	79.28	-19.87
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	2630.64	1312.32	219.95	71.99	-9.72
300413.SZ	芒果超媒	传媒	8448.11	7317.18	194.74	71.75	-36.46
000333.SZ	美的集团	家用电器	14957.24	-9181.07	214.90	69.95	-2.48
002385.SZ	大北农	农林牧渔	1220.10	-340.92	161.39	63.64	1.18
300133.SZ	华策影视	传媒	509.98	156.43	87.18	57.42	-1.18
1765.HK	希望教育	社会服务	53.19	51.32	54.84	54.84	-37.97
0291.HK	华润啤酒	食品饮料	5853.76	4999.10	122.23	53.61	-17.14
600210.SH	紫江企业	轻工制造	473.26	473.26	53.48	53.48	93.16
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	14274.46	-20301.86	211.79	52.77	-17.05
002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	5773.00	4838.73	111.23	43.90	-14.67
000858.SZ	五粮液	食品饮料	61064.54	-51030.44	278.34	42.58	-25.64
000998.SZ	隆平高科	农林牧渔	1875.14	-2211.05	87.50	39.25	33.60
002624.SZ	完美世界	传媒	938.74	807.36	62.25	35.82	-36.93
300251.SZ	光线传媒	传媒	995.81	-2146.77	100.38	33.55	-8.23
002050.SZ	三花智控	家用电器	3584.03	-1790.51	157.47	-43.75	-5.09
2331.HK	李宁	纺织服装	7235.59	5619.47	96.35	-18.81	-4.91
300146.SZ	汤臣倍健	食品饮料	614.68	591.35	21.77	-8.36	-14.16
002157.SZ	正邦科技	农林牧渔	353.98	195.22	37.54	-5.98	-21.09
2020.HK	安踏体育	纺织服装	8471.81	7122.04	69.29	-5.11	-19.39
002677.SZ	浙江美大	家用电器	75.66	-633.30	4.86	-4.62	-14.82
002345.SZ	潮宏基	轻工制造	52.35	44.38	10.13	-4.41	-1.84
603877.SH	太平鸟	纺织服装	668.83	614.26	17.25	-2.77	-27.35
603429.SH	集友股份	轻工制造	555.61	-227.19	24.13	-2.50	-29.14
002291.SZ	星期六	传媒	969.50	-1865.97	43.15	-1.79	19.65
603589.SH	口子窖	食品饮料	115.99	74.84	2.30	-1.26	-25.42
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	35503.01	-1224.42	160.23	-1.07	-4.98
000026.SZ	飞亚达	轻工制造	23.50	17.82	2.02	-0.76	-16.45
300761.SZ	立华股份	农林牧渔	20.20	16.29	0.69	-0.63	-11.20
600612.SH	老凤祥	轻工制造	708.98	593.75	15.27	-0.50	-9.98
003012.SZ	东鹏控股	轻工制造	55.66	39.49	4.38	-0.48	-23.62
6969.HK	思摩尔国际	轻工制造	1129.47	137.09	37.35	-0.38	-15.24
002159.SZ	三特索道	社会服务	123.80	-128.30	11.34	-0.33	-0.55
300215.SZ	电科院	社会服务	16.97	-14.54	1.63	-0.26	24.88
2313.HK	申洲国际	纺织服装	2648.58	2399.63	19.18	-0.23	-14.94

来源: iFind, 国金证券研究所

投资建议

- 我们看好业绩稳健的高端&次高端白酒, 持续兑现竞争趋缓逻辑且维持较好需求景气度的乳制品, 出海势头加强的游戏, 清洁电器科沃斯, 以及受益共富目标的大众消费品。

重要事件整理

- 当地时间 10 月 28 日，Facebook 公司 CEO 扎克伯格宣告，将 Facebook 公司的名字改为 Meta。而“Meta”正是元宇宙单词“Metaverse”的前四个字母。同时，Facebook 将降级为公司的子公司之一，与 Instagram 和 WhatsApp 并列，而不是总体品牌名称。扎克伯格致力于投入巨资来构建元宇宙，他在会议上发表演讲称：“元宇宙（metaverse）是下一个前沿，从现在开始，我们将以元宇宙为先，而不是 Facebook 优先。”（中国科技新闻网）
- 10 月 29 日晚间，快手公司发布公告称，快手董事长兼 CEO 宿华辞去 CEO 一职，快手联合创始人程一笑接任该职位。同时快手表示，宿华将继续担任董事长、执行董事、薪酬委员会成员，并将有更多时间专注于制定集团的长期战略及探索新方向。程一笑将负责集团日常运营及业务发展，并向董事长宿华汇报。（长江商报）
- 2021 年 10 月 29 日，国家市场监督管理总局发布《互联网平台分类分级指南（征求意见稿）》《互联网平台落实主体责任指南（征求意见稿）》公开征求意见的公告，大平台监管将更加规范化。（云头条）
- 美团于近期再次测试新的业务，业务名叫“源源换电”，主要经营电池租赁和为电动车提供充电服务，其 Slogan 为“源源换电，永远有电”。对此，美团方面表示目前正在全国多城市与多家第三方电动车换电公司（铁塔、e 换电等）联合推广线下电动车换电柜，提升骑手电动自行车的换电率。（搜狐、驱动中国）
- 今年进博会，光明食品集团携旗下 The Smart Chain 全球食品集成分销平台，参展面积将达 3565 平方米，是该展区最大参展商。光明食品集团今年进博会首发学生营养餐计划。全球食材，公益价格进校园。模式是通过进博会，建立完善源头集采—中央厨房—冷链物流配送—光明城市厨房终端的供应链体系，实施“光明学生营养餐”计划。目前正与梅陇中学合作，食材由光明集团配送，学校食堂的炒菜机器人由光明配置，餐品注重高蛋白低油。未来，学校可以选择仅需配送食材，还是机器人驻校烹饪，或者中央厨房集中配送。（澎湃新闻）
- 恒顺醋业 11 月 2 日晚公告，鉴于原辅材料、运输等成本大幅上涨，经公司研究决定，自 2021 年 11 月 20 日起对部分产品进行价格调整，调整幅度 5%-15% 不等。（公司公告）
- 海欣食品 11 月 2 日晚间公告，鉴于各原材料、人工、能源、运输等成本持续上涨，为更好地向经销商、消费者提供优质产品和服务，促进市场及行业可持续发展，经公司研究并审慎考虑后决定，对部分速冻鱼糜制品、速冻菜肴及速冻米面制品的促销政策进行缩减或对经销价进行上调，调价幅度为 3%-10% 不等，新价格自 11 月 3 日起按各产品调价通知执行。（公司公告）

风险提示

- 新冠疫情持续时间超预期；
- 经济大幅下行；
- 政策及监管加码；
- 贸易摩擦。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402