

行业研究

双十一数据平平，头部企业优势明显

——零售行业周报第 408 期（2021.11.08-2021.11.12）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.36% 和 1.68%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 0.09%，跑输上证综指和深证成指。2021 年以来（208 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.90% 和 1.62%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 -1.48%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 0.09%，位列 29 个中信一级行业的第 26 位。过去一周，29 个中信一级行业中 26 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是房地产、国防军工和通信，涨幅分别为 8.56%、7.87% 和 3.99%。2021 年以来，商贸零售行业涨幅为 -1.48%，位列 29 个中信一级行业的第 19 位。2021 年以来，29 个中信一级行业中 17 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是电力设备、基础化工和有色金属，涨幅分别为 56.98%、47.01% 和 45.68%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和超市，涨幅分别为 3.05%、2.26% 和 0.23%。2021 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、黄金珠宝和百货，涨幅分别为 19.12%、9.69% 和 4.89%。

过去一周，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，58 家公司上涨，2 家公司持平，33 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、时代万恒和金一文化，涨幅分别为 22.20%、11.57% 和 11.11%。2021 年以来，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，34 家公司上涨，59 家公司下跌。2021 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是商业城、时代万恒和津劝业，涨幅分别为 227.80%、211.49% 和 109.52%。

零售行业投资策略：

2021 年双十一大促活动落下帷幕，天猫双十一成交额同比个位数增长，略低于预期。全渠道双十一大促成交额同比低双位数增长，在电商促销活动逐渐常态化的趋势下，双十一大促活动对于消费者的吸引力或遇瓶颈。从细分品类来看，大品牌如苹果、海尔、雅诗兰黛、李宁和安踏等在双十一期间成交额优势凸显，主要是受益于高端品牌的全产业链品控优势。中小品牌或将因受制于流量成本而面临更大的突围压力。鉴于双十一数据表现相对平淡，我们对于 2021 年四季度的零售表现保持相对保守态度。考虑到金价仍有一定上涨空间，我们继续看好黄金珠宝赛道。下周建议关注：百联股份，天虹股份，友阿股份，鄂武商 A，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多。

风险分析：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

批发和零售贸易
增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA CPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001
021-52523866
tangjiarui@ebscn.com

联系人：田然

021-52523799
tianran@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

双十一临近，行业关注度增加——零售行业周报第 407 期（2021.11.01-2021.11.05）
（2021-11-07）

三季报行业难言触底，超市板块亟需转型——零售行业周报第 406 期（2021.10.25-2021.10.29）
（2021-10-31）

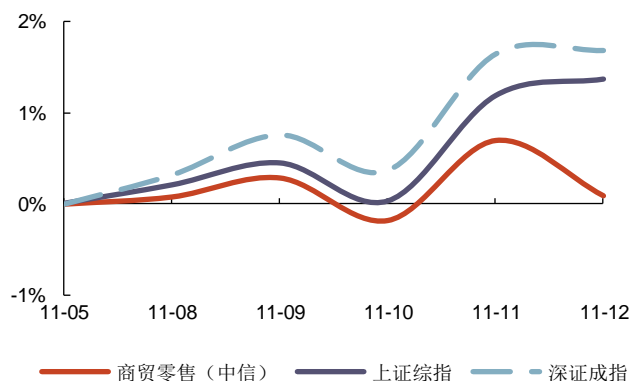
消费层级不确定性增加，期待四季度政策红利——零售行业周报第 405 期
（2021.10.18-2021.10.22）（2021-10-24）

1、零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.36%和1.68%,商贸零售(中信)指数的涨幅为0.09%,跑输上证综指和深证成指。2021年11月12日,商贸零售行业的动态市盈率为104.3X,而上证综指为13.5X,深圳成指为28.2X。

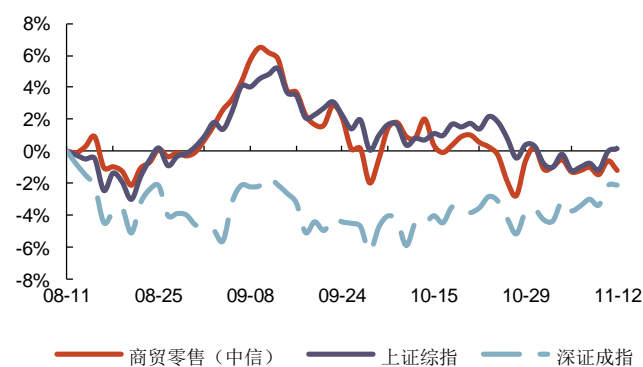
2021年以来(208个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.90%和1.62%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-1.48%,跑输上证综指和深证成指。2021年11月12日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升31.0X,而同期上证综指下降2.6X,深圳成指下降4.0X。

图表 1: 过去 5 个交易日零售板块表现情况 (截至 2021/11/12)



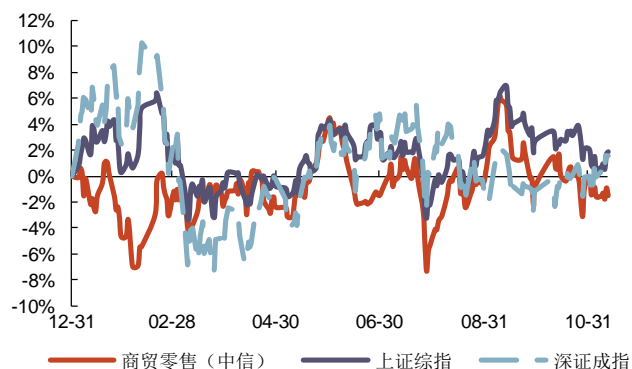
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2021/11/12)



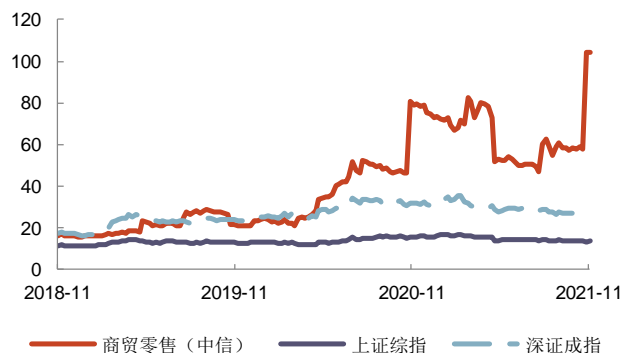
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 3: 2021 年以来零售板块表现情况 (截至 2021/11/12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动 (截至 2021/11/12)

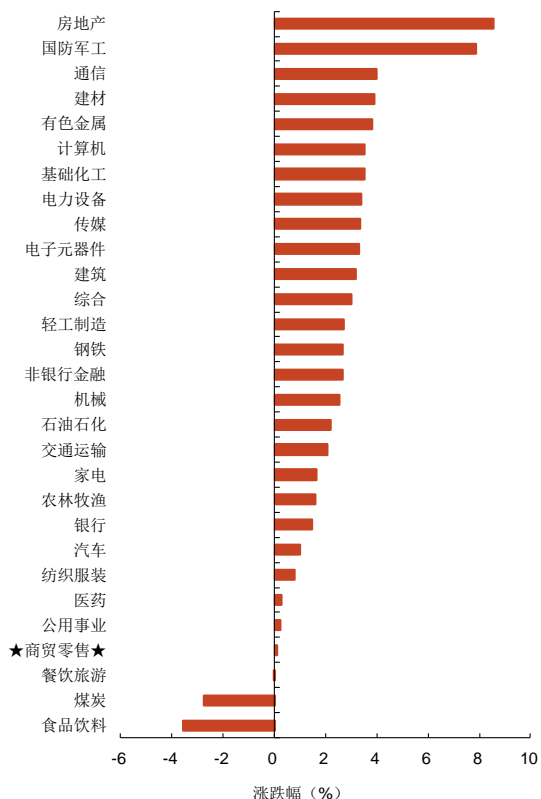


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周,商贸零售行业涨幅为0.09%,位列29个中信一级行业的第26位。过去一周,29个中信一级行业中26个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是房地产、国防军工和通信,涨幅分别为8.56%、7.87%和3.99%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是食品饮料、煤炭和餐饮旅游,涨幅分别为-3.55%、-2.76%和-0.04%。2021年11月12日,商贸零售行业的动态市盈率为104.3X,位列29个中信一级行业的第5位。

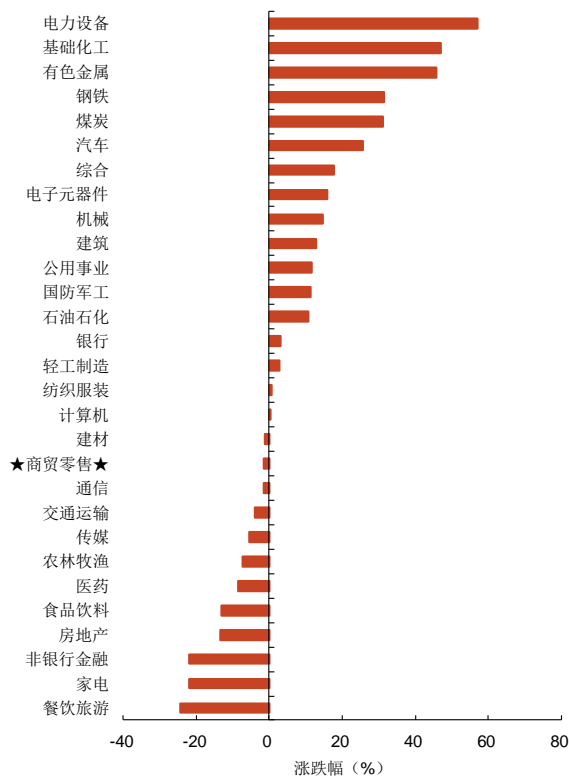
2021年以来,商贸零售行业涨幅为-1.48%,位列29个中信一级行业的第19位。2021年以来,29个中信一级行业中17个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是电力设备、基础化工和有色金属,涨幅分别为56.98%、47.01%和45.68%。2021年以来,涨幅排名后三位的行业分别是餐饮旅游、家电和非银行金融,涨幅分别为-24.32%、-21.97%和-21.91%。

图表 5: 过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/11/12)



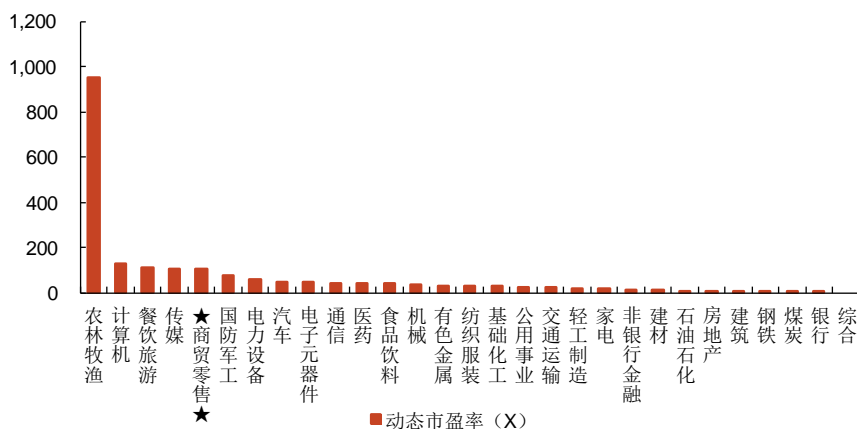
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 6: 2021 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/11/12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

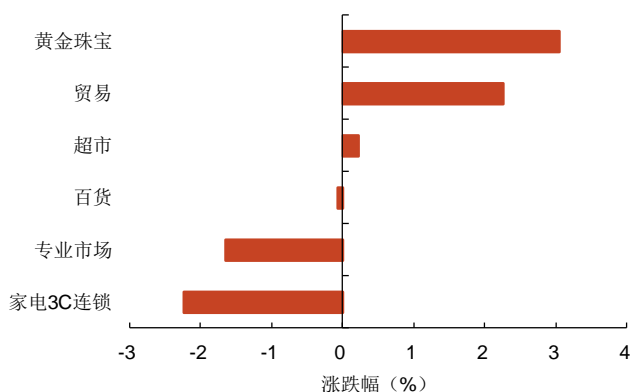
图表 7: 29 个中信一级行业的动态市盈率 (2021/11/12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

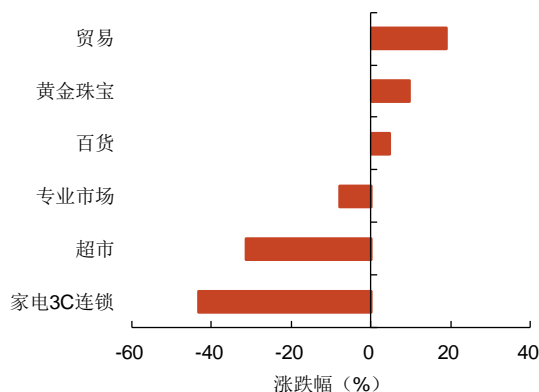
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和超市，涨幅分别为 3.05%、2.26%和 0.23%。2021 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、黄金珠宝和百货，涨幅分别为 19.12%、9.69%和 4.89%。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2021/11/12)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 9：2021 年以来零售板块子行业表现
(截至 2021/11/12)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去一周，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，58 家公司上涨，2 家公司持平，33 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、时代万恒和金一文化，涨幅分别为 22.20%、11.57%和 11.11%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是津劝业、汇嘉时代和百联股份，涨幅分别为 -6.02%、-5.66%和 -5.39%。

图表 10：过去一周零售行业涨幅前五个个股（截至 2021/11/12）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
002731.SZ	萃华珠宝	7.87	22.20	50.97	1.29
600241.SH	时代万恒	10.03	11.57	90.41	0.98
002721.SZ	金一文化	3.2	11.11	NA	0.44
600306.SH	商业城	16.98	10.98	NA	0.34
600120.SH	浙江东方	4.15	6.68	15.92	0.67

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 11：过去一周零售行业涨幅后五个个股（截至 2021/11/12）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600821.SH	津劝业	9.68	-6.02	41.20	8.23
603101.SH	汇嘉时代	6	-5.66	32.44	0.27
600827.SH	百联股份	13.7	-5.39	25.99	1.36
600738.SH	兰州民百	5.84	-4.58	32.45	0.24
002127.SZ	南极电商	7.09	-4.45	20.02	4.16

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2021 年以来，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，34 家公司上涨，59 家公司下跌。2021 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是商业城、时代万恒和津劝业，涨幅分别为 227.80%、211.49%和 109.52%。2021 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是跨境通、南极电商和苏宁易购，涨幅分别为 -54.28%、-47.33%和 -43.32%。

图表 12：2021 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2021/11/12）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600306.SH	商业城	16.98	227.80	NA	0.34
600241.SH	时代万恒	10.03	211.49	90.41	0.98
600821.SH	津劝业	9.68	109.52	41.20	8.23
002091.SZ	江苏国泰	12.02	72.39	16.50	3.97
603031.SH	安德利	36.2	60.04	NA	0.29

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 13：2021 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2021/11/12）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
002640.SZ	跨境通	2.35	-54.28	NA	1.20
002127.SZ	南极电商	7.09	-47.33	20.02	4.16
002024.SZ	苏宁易购	4.37	-43.32	NA	1.18
601933.SH	永辉超市	4.12	-42.35	NA	2.32
000785.SZ	武汉中商	4.94	-40.60	14.89	0.50

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据联商网报道，11 月 12 日，星巴克中国宣布自 2021 年 10 月开始，所有星巴克中国的全职门店零售伙伴(员工)，都将首次享有“14 薪”：即在原有 13 薪基础之上，额外再增加 1 个月工资的金额作为奖金，并将于每个财年底发放给符合资格的伙伴。从星级咖啡师到区经理级别的近 4 万名全职伙伴，都将享受到这一全新福利。除“14 薪”以外，星巴克中国也持续加大了对福利的投资力度，对现有的伙伴福利进行了大幅升级，包括：有竞争力的年度绩效调薪；更优化的早晚班津贴；在部分城市升级“助房津贴”额度；鼓励伙伴到不同城市体验的“伙伴识天下”计划等等。

2) 据联商网报道，11 月 12 日，茑屋书店位于上海前滩太古里的新店正式开业，门店面积达 2889 m²，经营范围除了书籍之外，还有文具、杂货、艺术、咖啡等。书店定位为 Wellness Community，店内设定了“Feel”、

“Think”、“Health”、“Beauty”4 个主题，特别打造了以饮食和美容为中心的业态复合型生活提案。前滩太古里店是茑屋书店在上海的 2 号店，是中国大陆第 4 家店，此外茑屋书店已确认入驻天津仁恒伊势丹、南昌新力新生荟、深圳福田区中洲湾 C Future City 等项目，将在不久的将来相继开出。据悉，品牌中期目标是在中国开店 1100 家。

3) 据联商网报道，11 月 12 日，总投资额约 30 亿元，总建筑面积 30 多万 m²的利群智慧物流与供应链基地投入使用。据悉，利群智慧物流与供应链基地项目是利群集团重点打造的民生用品供应链总部项目，可实现农产品配送及居民生活用品配送额 100 多亿元，将成为同行业现代化程度最高的智慧物流和供应链基地。其中，一期建筑面积 7.2 万 m²，主要建设豆制品加工、豆芽加工、洗衣厂、综合办公楼等，

已于 2020 年 10 月投入使用；二期建筑面积约 23 万 m²，主要建设 10.7 万 m² 的智慧化常温物流中心、6.1 万 m² 的冷链物流中心、3.6 万 m² 的温控成品粮储备中心、2.2 万 m² 中央厨房等。

4) 据联商网报道，11 月 12 日，联商网从天猫获悉，2 家品牌在双 11 当中成交额超过 100 亿元，此外，36 个品牌成交额超过 10 亿元，另有 485 个品牌成交额超过 1 亿元。据悉，2 家百亿级的品牌分别为欧莱雅集团和苹果，这也是历史上首次有品牌在双 11 的成交额超过 100 亿元大关。十亿级别的品牌当中多数为国货品牌，如小米、海尔、美的、华为、安踏、李宁、林氏木业、荣耀、格力、薇诺娜、vivo、联想、波司登等。

5) 据联商网报道，11 月 10 日，Costco(开市客)官方微信号宣布，Costco 苏州店将于 12 月 8 日正式开业，这也是 Costco 在大陆的第二家店。据了解，Costco 苏州项目建筑面积 5 万 m²，经营面积超 1.4 万 m²。苏州也成为继上海之后中国大陆第二个拥有 Costco 的城市。Costco 官方于今年 7 月份公布了一张全国城市布局图。在这张分布图中有北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、苏州、武汉、重庆、成都、西安、青岛等 12 个城市。

6) 据联商网报道，11 月 10 日消息，京东集团副总裁、京东物流 X 事业部总裁肖军已于近期离职。目前，肖军负责的 X 事业部暂时交由京东集团副总裁、京东物流智能供应链平台负责人王强负责。公开信息显示，肖军于 2007 年加入京东，被看做是京东物流奠基人。在京东，肖军负责过前端网站、供应链、仓储系统、售后客服系统，熟悉仓储物流的流程及痛点。组建 X 事业部后，肖军负责京东无人车、无人仓和无人机等项目研发工作。

7) 据联商网报道，广东威法定制家居股份有限公司办理了辅导登记备案，将跨进资本市场。威法家居成立于 2008 年，定位于高端定制。三年前威法家居就获得了红星美凯龙战略投资，持股 6.43%。不过，目前高定领域入局者较多，据不完全统计，筹备上市的家居定制企业有 10 家左右。目前，定制类家居入局者众多，行业竞争激烈。从已上市的企业来看，定制类家居企业分化明显。从已上市的 9 家定制类家居企业来看，逐渐分化为三个梯队。从营收来看，第一梯队为欧派家居、索菲亚、尚品宅配；处在第二梯队的企业是志邦家居、好莱客、金牌厨柜；第三梯队的皮阿诺、我乐家居、顶固集创。

3、零售行业投资策略

2021 年双十一大促活动落下帷幕，天猫双十一成交额同比个位数增长，略低于预期。全渠道双十一大促成交额同比低双位数增长，在电商促销活动逐渐常态化的趋势下，双十一大促活动对于消费者的吸引力或遇瓶颈。从细分品类来看，大品牌如苹果、海尔、雅诗兰黛、李宁和安踏等在双十一期间成交额优势凸显，主要是受益于高端品牌的全产业链品控优势。中小品牌或将因受制于流量成本而面临更大的突围压力。鉴于双十一数据表现相对平淡，我们对于 2021 年四季度的零售表现保持相对保守态度。考虑到金价仍有一定上涨空间，我们继续看好黄金珠宝赛道。下周建议关注：百联股份，天虹股份，友阿股份，鄂武商 A，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多。

4、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收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

附录：过去一周 A 股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	002356.SZ	*ST 赫美	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2021/11/8	2021/11/10	3	27652.60	15.63	12.68
2	600241.SH	ST 时万	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 15% 的 ST 证券	2021/11/4	2021/11/8	3	11469.61	15.83	4.53
3	600306.SH	*ST 商城	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 15% 的 ST 证券	2021/11/4	2021/11/8	3	4091.13	15.78	1.54

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/12	5.42	6.00	382.00	2070.44	华泰证券股份有限公司北京分公司	申万宏源西部证券有限公司霍尔果斯亚欧路证券营业部
2	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/10	5.46	6.16	558.00	3046.68	中国银河证券股份有限公司绍兴上虞市民大道证券营业部	申万宏源西部证券有限公司霍尔果斯亚欧路证券营业部
3	600682.SH	南京新百	2021/11/10	9.6	10.64	30.00	288.00	方正证券股份有限公司宁波江澄北路证券营业部	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

高管董事增持(减持)股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占总股本比例(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	600693.SH	东百集团	2021/11/11	2021/11/3	2021/1/9	福建丰琪投资有限公司	公司	增持	553.61	0.62	43324.74	48.23	3.88	2145.85
2	600981.SH	汇鸿集团	2021/11/9	2021/11/5	2021/1/5	兴证证券资管-工商银行-兴证资管鑫成63号集合资产管理计划	公司	减持	535.00	0.24	3205.00	1.43	2.61	1394.84
3	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/13	2021/11/11	2021/1/12	潘锦海	个人	减持	382.00	0.81	28410.52	60.40	6.01	2295.29
4	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/12	2021/11/10	2021/1/10	潘锦海	个人	减持	558.00	1.19	28792.52	61.21	6.08	3394.98
5	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/10	2021/10/28	2021/1/8	新疆金汇佳股权投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	减持	151.97	0.32	213.30	0.45	6.33	961.89
6	603101.SH	汇嘉时代	2021/11/10	2021/10/28	2021/1/4	乌鲁木齐博瑞尚荣股权投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	减持	165.10	0.35	69.39	0.15	6.32	1043.33

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (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

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE