

行业研究

需求弱复苏，双节备货带来结构性投资机会

——光大证券食品饮料行业周报（20220808-20220814）

要点

本周观点：需求弱复苏，双节备货带来结构性投资机会。（1）近期我们调研走访全国多地，判断板块基本面整体处于环比改善，同比持续恢复的态势，而中秋/国庆双节则是验证年内消费信心恢复的重要时间窗口，目前具有送礼属性的白酒及休闲食品公司逐步开启节日备货模式，白酒企业经销商库存整体可控，渠道配合度相对较高，终端需求的强弱则是市场持续关注的焦点。（2）近期全国部分地区出现散点式的疫情，但考虑到疫区的经济体量以及非疫区特别是低线城市的消费场景基本恢复，投资者对疫情“杀估值”的担忧正在弱化。与此同时，企业针对常态化的疫情管控政策已做出相应的经营策略调整，我们判断持续扰动板块估值的疫情因素处于初步消退的阶段，需求恢复的强弱则是左右板块估值的核心因素。（3）市场流动性整体充裕，板块内部结构性的机会仍值得关注，短期我们将围绕正在推进双节备货的白酒以及休闲食品板块寻找相关投资机会；与此同时，我们也将密切关注三季度有望受益成本下降提升利润弹性的相关公司以及消费复苏对餐饮供应链板块的需求拉动。

白酒：八月以来四川等重点市场疫情形势有所缓解，动销逐渐恢复，安徽升学宴等用酒场景表现亮眼，行业整体复苏趋势延续，中秋旺季来临之前多数酒企仍以推动动销、消化库存为主，部分渠道反馈库存较平均水平有所增加、但整体维持健康。目前多数酒企全年目标暂未调整，重心在于中秋国庆的销售工作，渠道反馈老窖、洋河等酒企已开始中秋活动，针对渠道、终端、消费者的费用投放与政策力度较往年有所增加。整体看下半年消费环境虽然尚未完全恢复到2020年之前水平，但是在疫情不再大规模反复的情况下，估计需求将环比提振。另外，八月下旬为中报集中披露期，从目前公告情况来看酒企之间有所分化，部分次高端酒企Q2报表端或有所降速，但此前渠道反馈与市场预期较为充分，估计中报季较为平稳。

投资建议：（1）白酒板块方面，高端白酒需求最具确定性，维持**贵州茅台、五粮液和泸州老窖**的核心推荐；地产酒板块目前受益当地消费升级以及有限的疫情影响，基本面整体优于全国性次高端，维持对地产酒的龙头推荐，重点推荐**洋河股份**，关注古井贡酒；次高端板块仍需密切跟踪本轮旺季表现，重点推荐**山西汾酒**，建议关注舍得酒业；（2）大众品板块方面，密切跟踪餐饮供应链需求的恢复，维持**安井食品、绝味食品以及立高食品**的核心推荐；另外一方面，建议关注需求稳定、估值合理的细分龙头，重点推荐**伊利股份以及洽洽食品**。

风险分析：宏观经济下行风险，原材料成本波动，食品安全问题，竞争加剧。

食品饮料
买入（维持）

作者

分析师：叶倩瑜

执业证书编号：S0930517100003
021-52523657

yeqianyu@ebsecn.com

分析师：陈彦彤

执业证书编号：S0930518070002
021-52523689

chenyt@ebsecn.com

分析师：杨哲

执业证书编号：S0930522080001
021-52523795

yangz@ebsecn.com

联系人：李嘉祺

lijq@ebsecn.com

联系人：杨哲

yangz@ebsecn.com

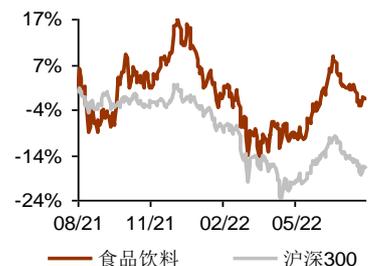
联系人：董博文

dongbowen@ebsecn.com

联系人：汪航宇

wanghangyu@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600519.SH	贵州茅台	1928.00	41.76	49.21	57.29	46	39	34	买入
000858.SZ	五粮液	178.7	6.02	7.04	8.19	30	25	22	买入
000568.SZ	泸州老窖	224.68	5.43	6.65	8.03	41	34	28	买入
002304.SZ	洋河股份	175.01	4.98	6.47	7.49	35	27	23	买入
600809.SH	山西汾酒	283.27	4.36	6.62	8.63	65	43	33	买入
603345.SH	安井食品	150.15	2.79	3.28	4.51	54	46	33	买入
603517.SH	绝味食品	50.33	1.6	1.23	2.11	32	41	24	买入
300973.SZ	立高食品	81.99	1.67	1.73	2.46	49	47	33	买入
600887.SH	伊利股份	36.62	1.36	1.68	1.98	27	22	18	买入
002557.SZ	洽洽食品	53.68	1.83	2.37	2.73	29	23	20	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-08-12

目 录

1、 本周观点.....	4
2、 重点公司跟踪.....	4
3、 重点数据跟踪.....	5
4、 重要公司公告.....	6
5、 重点公司盈利预测、估值及评级	7
6、 重点报告汇总.....	8
7、 投资建议.....	8
8、 风险分析.....	8

图目录

图 1：高端白酒单品批价（元）	6
图 2：飞天茅台整箱/散瓶批价（元）	6
图 3：次高端白酒主要单品批价（元）	6

表目录

表 1：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级	7
表 2：建议关注 7 月 29 日发布的绝味食品动态跟踪报告	8

1、本周观点

需求弱复苏，双节备货带来结构性投资机会。（1）近期我们调研走访全国多地，判断板块基本面整体处于环比改善，同比持续恢复的态势，而中秋/国庆双节则是验证年内消费信心恢复的重要时间窗口，目前具有送礼属性的白酒及休闲食品公司逐步开启节日备货模式，白酒企业经销商库存整体可控，渠道配合度相对较高，终端需求的强弱则是市场持续关注的焦点。（2）近期全国部分地区出现散点式的疫情，但考虑到疫区的经济体量以及非疫区特别是低线城市的消费场景基本恢复，投资者对疫情“杀估值”的担忧正在弱化。与此同时，企业针对常态化的疫情管控政策已做出相应的经营策略调整，我们判断持续扰动板块估值的疫情因素处于初步消退的阶段，需求恢复的强弱则是左右板块价值的核心因素。（3）市场流动性整体充裕，板块内部结构性的机会仍值得关注，短期我们将围绕正在推进双节备货的**白酒以及休闲食品板块寻找相关投资机会**；与此同时，我们也将**密切关注三季度有望受益成本下降提升利润弹性的相关公司以及消费复苏对餐饮供应链板块的需求拉动**。

白酒：八月以来四川等重点市场疫情形势有所缓解，动销逐渐恢复，安徽升学宴等用酒场景表现亮眼，行业整体复苏趋势延续，中秋旺季来临之前多数酒企仍以推动动销、消化库存为主，部分渠道反馈库存较平均水平有所增加、但整体维持健康。目前多数酒企全年目标暂未调整，重心在于中秋国庆的销售工作，渠道反馈老窖、洋河等酒企已开始中秋活动，针对渠道、终端、消费者的费用投放与政策力度较往年有所增加。整体看下半年消费环境虽然尚未完全恢复到2020年之前水平，但是在疫情不再大规模反复的情况下，估计需求将环比提振。另外，八月下旬为中报集中披露期，从目前公告情况来看酒企之间有所分化，部分次高端酒企Q2报表端或有所降速，但此前渠道反馈与市场预期较为充分，估计中报季较为平稳。

2、重点公司跟踪

五粮液：目前全国范围八代回款进度超过90%，因7月份把5月份计划调整的影响进行了弥补，今年二季度回款进度较去年同期略有提速，实际动销数据较去年同期有所落后，七月之后发货节奏有所收紧，公司在全国范围内以回购的方式清理低价货、以坚挺价格，当前发货进度估计在70%+，库存保持良性水平。华东区域反馈八代批价970元左右，基本保持稳定，公司目标在9月上旬中秋旺季来临之前继续挺价。1618和低度受疫情反复以及价格上涨等因素影响，动销表现较为疲软，回款进度约80%。

泸州老窖：公司目标8月31日之前完成国窖主体回款目标，成都渠道反馈按照年初目标，当前回款进度70%+，西南回款进度约65%，全国层面估计回款进度60%+。七月疫情反复，成都市场动销受到一定影响，库存水平有所抬升，八月中旬开始宴席等场景逐渐恢复，会加快消化库存、拉动动销。高度1573在成都批价920元左右，价格较为稳定。今年中秋活动有所提前，除针对终端/消费者的活动之外，公司亦推出渠道政策，阶段性给予现金补贴，以刺激经销商进货。

洋河股份：七月因准备中秋旺季原因，开票节奏放缓，目前全国范围回款进度75%左右，估计省外回款进度快于省内。渠道反馈前七月销售口径同比增速20%+，估计省外增速高于省内增速，其中洋河增速20%+，双沟增幅相对更高，单月看，四五月份受疫情扰动，六月以来呈现恢复性增长。海之蓝增速相对较快，升级后渠道终端利润增厚，天之蓝增长较为平稳，梦6+增速有所放缓，库存水平整体平稳。公司8月初已开始中秋活动，活动在消费者、渠道、经销商三个层

级上展开，各事业部根据市场情况灵活制定活动方案，投放到消费者和渠道层面的费用更加精准。

古井贡酒：7月以来安徽地区升学宴刺激白酒需求，古井受益明显，预计古井上半年回款占比达到全年的70%-80%，由于上半年回款任务完成度较好，今年Q3压力相对往年偏小，Q3有望实现全年回款，古16以上产品回款保持50%以上的增速，占比超20%，渠道库存良性。省内市场，古井今年有望达到安徽市场1/3的份额，省外市场中，全年江苏回款有望突破15亿元，河北有望突破7亿元，其余市场也有望再上一个台阶。

劲仔食品：公司7月流通渠道增速接近翻倍，8月销售发货按公司指标已完成50%，目前库存为20多天，属于正常水平。渠道拓展方面，目前流通渠道占比约为85%，其中BC类约占流通渠道的35%，预计年底可到50%。公司今年经销商数量规划约2100家，已累计新开约+440家，年内仍有接近300家的开拓目标。今年劲仔规划百万家门店，其中10万家优质BC目标已完成8万家。品类拓展方面，公司6月底开始推出2元袋装进行全渠道布局。同时加大魔芋产品布局，魔芋亦为全渠道铺货。公司下半年重心在两元装小鱼、鹌鹑蛋和魔芋三个品类。

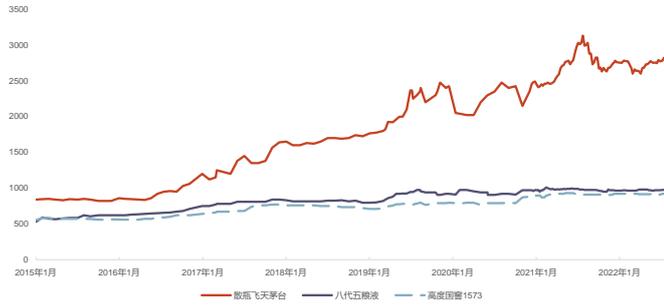
巴比食品：Q2实现收入3.76亿元，同比增长9.78%，扣非净利润0.54亿元，同比增长了22.04%，疫情之下利润的稳健增长得益于团餐对业绩的支撑及毛利改善。主要得益于疫情期间保供订单的驱动，Q2公司团餐业务增长明显，全年团餐的占比希望从去年的15%提高到20%。从开店角度上讲，Q2因为疫情扰动开店进度稍有放缓，下半年会提高华东的市场开拓，门店经营的韧性非常强，闭店率好于预期，单店收入上，华东地区因疫情有所下降，其他区域和去年同期相比持平，下半年将通过扩大外卖覆盖面、上新品、专人专项跟踪业务提高单店收入。此外，公司当前已锁定全年猪肉价格，短期肉价波动对成本影响有限。

甘源食品：22Q2营业收入同比+42.67%，主要系夏威夷果仁及安阳新品的销售增长。公司计划9月起减少创新口味小包装规格，主打1-2个核心口味，确定零食系统和流通渠道为核心渠道。公司规划在零食渠道主打1-3元袋装产品和8-9元散装亲民产品，目前接洽的零食系统有十余个。KA渠道计划提高产品规格，通过填补新的单品保证散装柜坪效。高端会员店规划为从单一产品扩充为产品矩阵。电商渠道计划22H2上新主打性价比的产品。22H1甘源毛利率下降主要因棕榈油采购成本上升和新产品成本较高。预计22H2棕榈油价格有一定的下降空间，且随着产品结构的聚焦，安阳工厂采购成本有望下降。

3、重点数据跟踪

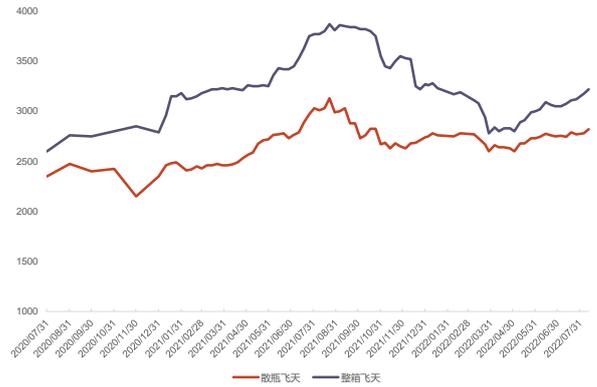
飞天茅台散装批价2820元，环周上涨40元。整箱批价3220元，环周上涨45元。八代五粮液批价975元，维持不变。高度国窖1573批价920元，维持不变。

图 1：高端白酒单品批价（元）



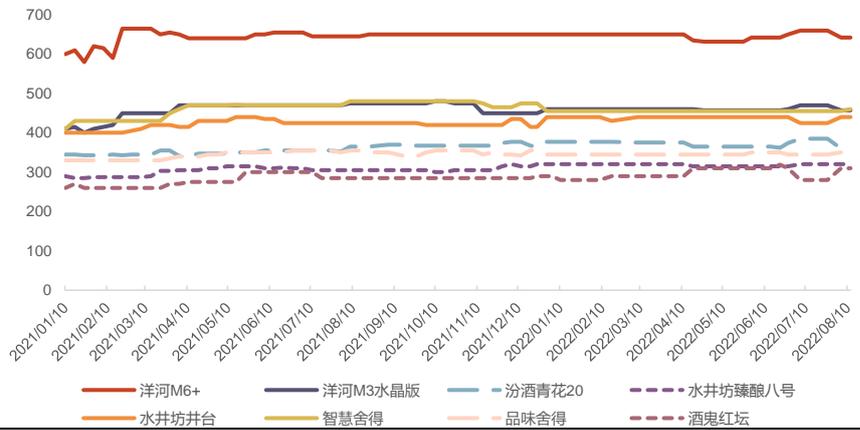
资料来源：今日酒价，注：截至 2022 年 8 月 12 日

图 2：飞天茅台整箱/散瓶批价（元）



资料来源：今日酒价，注：截至 2022 年 8 月 12 日

图 3：次高端白酒主要单品批价（元）



资料来源：今日酒价，注：截至 2022 年 8 月 12 日

4、重要公司公告

巴比食品 2022 年 8 月 10 日公司发布中期业绩：公司 2022 年上半年公司实现营业收入 6.85 亿元，同比+15.19%，实现归母净利润 1.18 亿元，同比-44.18%，实现扣非归母净利润 0.93 亿元，同比+61.23%。其中 22Q2 实现营业收入 3.76 亿元，同比+9.87%，实现归母净利润 1.16 亿元，同比-41.02%，实现扣非归母净利润 0.54 亿元，同比+22.04%。

甘源食品 2022 年 8 月 10 日公司发布中期业绩：公司 2022 年上半年公司实现营业收入 6.14 亿元，同比+12.93%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比+11.02%，实现扣非归母净利润 0.33 亿元，同比+21.91%。其中 22Q2 实现营业收入 2.94 亿元，同比+42.67%，实现归母净利润 0.19 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 0.08 亿元，同比由负转正。

桃李面包 2022 年 8 月 10 日公司发布中期业绩：公司 2022 年上半年公司实现营业收入 32.06 亿元，同比+9.06%，实现归母净利润 3.58 亿元，同比-2.90%，实现扣非归母净利润 3.41 亿元，同比+1.42%。其中 22Q2 实现营业收入 17.54 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 2.00 亿元，同比-2.98%，实现扣非归母净利润 1.91 亿元，同比+0.61%。

南侨食品 2022 年 8 月 9 日公司发布中期业绩：公司 2022 年上半年公司实现营业收入 14.26 亿元，同比+4.68%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比-35.66%。其中 22Q2 实现营业收入 7.66 亿元，同比+7.17%，实现归母净利润 0.73 亿元，同比-25.62%。公司出资 3.6 亿元成立全资子公司重庆南侨食品有限公司，作为公司在国内西部乃至辐射东南亚市场的生产基地。

泸州老窖 2022 年 8 月 8 日公司发布高管减持预披露公告：公司副总经理沈才洪先生持有公司股份 21.51 万股（占本公司总股本比例 0.0146%），计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3.46 万股（占本公司总股本比例 0.0024%）。

5、重点公司盈利预测、估值及评级

表 1：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价 (元)	净利润 (亿元)			EPS (元)			P/E(x)		
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
600519.SH	贵州茅台	1,928.00	524.60	618.11	719.71	41.76	49.21	57.29	46	39	34
000858.SZ	五粮液	178.70	233.77	273.08	317.77	6.02	7.04	8.19	30	25	22
000568.SZ	泸州老窖	224.68	79.56	97.84	118.14	5.43	6.65	8.03	41	34	28
600809.SH	山西汾酒	283.27	53.14	80.80	105.28	4.36	6.62	8.63	65	43	33
600702.SH	舍得酒业	168.44	12.46	18.66	24.83	3.75	5.62	7.48	45	30	23
002304.SZ	洋河股份	175.01	75.08	97.49	112.94	4.98	6.47	7.49	35	27	23
603369.SH	今世缘	47.11	20.29	25.14	30.70	1.62	2.00	2.45	29	24	19
603517.SH	绝味食品	50.33	9.81	7.59	12.98	1.60	1.23	2.11	31	41	24
603345.SH	安井食品	150.15	6.82	9.61	13.23	2.79	3.28	4.51	54	46	33
002216.SZ	三全食品	17.33	5.30	6.08	7.01	0.73	0.69	0.8	24	25	22
300973.SZ	立高食品	81.99	2.83	2.94	4.16	1.67	1.73	2.46	49	47	33
001215.SZ	千味央厨	47.07	0.88	1.07	1.32	1.02	1.23	1.52	46	38	31
605089.SH	味知香	57.23	1.33	1.53	1.86	1.33	1.53	1.86	43	37	31
603866.SH	桃李面包	14.34	7.63	8.49	9.85	0.8	0.89	1.03	18	16	14
002557.SZ	洽洽食品	53.68	9.29	12.04	13.85	1.83	2.37	2.73	29	23	20
603719.SH	良品铺子	24.71	2.82	3.62	4.40	0.70	0.90	1.10	35	27	22
600887.SH	伊利股份	36.62	87.05	107.64	126.70	1.36	1.68	1.98	27	22	18

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-08-12；

6、重点报告汇总

表 2：建议关注 7 月 29 日发布的绝味食品动态跟踪报告

报告类型	发布时间	报告名称	标的公司
公司点评	2022.08.09	Q2 势能依旧，改革红利继续释放——贵州茅台（600519.SH）2022 年半年报点评	贵州茅台
行业动态	2022.08.02	白酒加配明显，食品细分龙头韧性足——2Q22 食品饮料行业基金持仓分析	
公司点评	2022.08.01	高目标彰显信心，期待后续增长——今世缘（603369.SH）股票期权激励计划（变更）点评	今世缘
公司点评	2022.08.01	产业协同，布局长远——伊利股份（600887.SH）跟踪点评	伊利股份
行业深度	2022.07.29	冷冻烘焙领导者，从并购扩张到聚焦核心市场——冷冻烘焙海外研究之 Aryzta	
公司动态	2022.07.29	对标达美乐，再论绝味四大核心命题——绝味食品（603517.SH）动态跟踪报告	绝味食品
公司点评	2022.07.27	产品升级持续，Q2 利润同比扭亏为盈——水井坊（600779.SH）2022 年半年报点评	水井坊
公司点评	2022.07.22	二季度显经营韧性，改革推动增长加速——贵州茅台（600519.SH）2022 年上半年经营数据点评	贵州茅台
公司点评	2022.07.14	风雨已过，破浪前行——绝味食品（603517.SH）2022 年上半年业绩快报点评	绝味食品

资料来源：光大证券研究所

7、投资建议

（1）白酒板块方面，高端白酒需求最具确定性，维持贵州茅台、五粮液和泸州老窖的核心推荐；地产酒板块目前受益当地消费升级以及有限的疫情影响，基本面整体优于全国性次高端，维持对地产酒的龙头推荐，重点推荐洋河股份，关注古井贡酒；次高端板块仍需密切跟踪本轮旺季表现，重点推荐山西汾酒，建议关注舍得酒业；（2）大众品板块方面，密切跟踪餐饮供应链需求的恢复，维持安井食品、绝味食品以及立高食品的核心推荐；另外一方面，建议关注需求稳定、估值合理的细分龙头，重点推荐伊利股份以及洽洽食品。

8、风险分析

宏观经济下行风险

宏观经济下行对人群消费力产生影响，从而对部分市场造成影响。

原材料成本波动

原材料价格波动，对各公司成本端造成一定影响。

食品安全问题

食品安全问题的出现会影响公司经营层面表现。

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

英国

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