2022 年 12 月 24 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

节日行情氛围将至，期待明年消费回暖

——零售行业周报第 462 期（2022.12.19-2022.12.23）

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-3.85%和-3.94%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-3.95%，跑输上证综指和深证成指。2022 年以来（237 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-16.32%和-26.97%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-8.27%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为-3.95%，位列 30 个中信一级行业的第 12 位。过去一周，30 个中信一级行业中 1 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、传媒和食品饮料，涨幅分别为 0.16%、-0.63%和-1.09%。2022 年以来，商贸零售行业涨幅为-8.27%，位列 30 个中信一级行业的第 6 位。2022 年以来，30 个中信一级行业中 3 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、消费者服务和交通运输，涨幅分别为 17.59%、7.92%和 2.26%。

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、百货和专业市场，涨幅分别为-2.25%、-3.35%和-4.82%。2022 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百货、超市及便利店和黄金珠宝，涨幅分别为 10.79%、-8.62%和-11.86%。

过去一周，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，14 家公司上涨，95 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是明牌珠宝、天虹股份和值得买，涨幅分别为 19.89%、13.79%和 8.01%。2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，45 家公司上涨，1 家公司持平，63 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是人人乐、翠微股份和徐家汇，涨幅分别为 184.23%、74.22%和 68.50%。

零售行业投资策略：

短期内，虽疫情影响仍存，但受益于元旦春节等节假日来临以及部分地区消费券发放对于消费的提振作用，零售板块的整体表现仍然相对向好。展望 2023 年，我们认为整体消费将呈现逐季爬坡、环比改善的态势。从细分赛道角度，我们依旧以寻找弹性标的为主，短期看好黄金珠宝、酒类连锁等受益于节庆场景消费需求提升的可选品赛道。随线下客流逐步回暖，百货板块也有望在 2023 年展现出较好的业绩恢复弹性。必选品相关赛道我们相对看好红旗连锁，其便利店业态未来仍有较大的发展空间。电商板块我们相对看好美团-W 和拼多多，围绕衣食住行等大众消费场景，提供高性价比的渠道服务和商品销售。下周建议关注：老凤祥，潮宏基，华致酒行，王府井，百联股份，红旗连锁，拼多多，美团-W。

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 FCPA(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

11 月社消表现不佳，关注春节前消费数据——零售行业周报第 461 期（2022.12.12-2022.12.16）（2022-12-17）

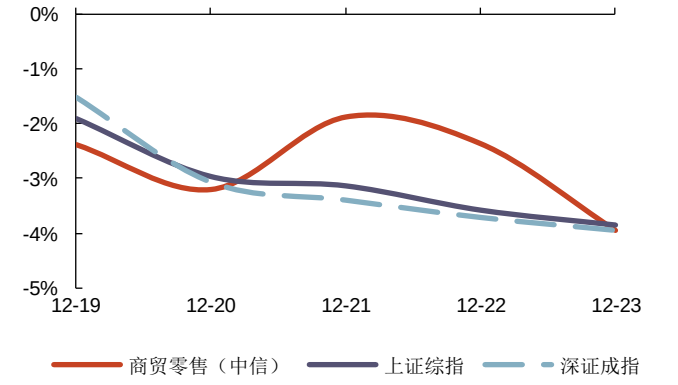
行业复苏预期增强，继续推荐弹性赛道——零售行业周报第 460 期（2022.12.05-2022.12.09）（2022-12-10）

本周零售板块走势较强，建议寻找弹性标的——零售行业周报第 459 期（2022.11.28-2022.12.02）（2022-12-03）

1、 零售板块行情回顾

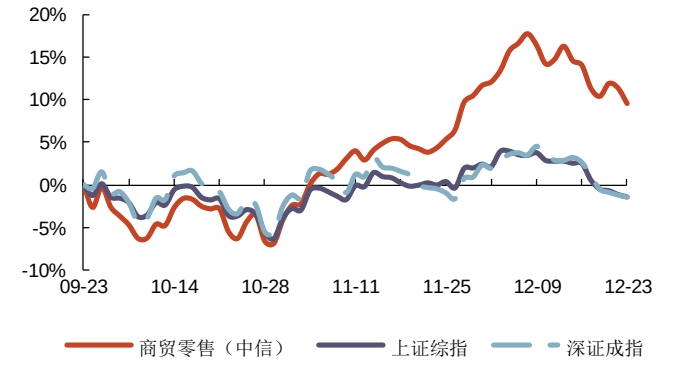
过去一周(5 个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-3.85%和-3.94%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-3.95%,跑输上证综指和深证成指。2022 年以来(237 个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-16.32%和-26.97%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-8.27%,跑赢上证综指和深证成指。

图表 1:过去一周交易日零售板块表现情况(截至 2022/12/23)



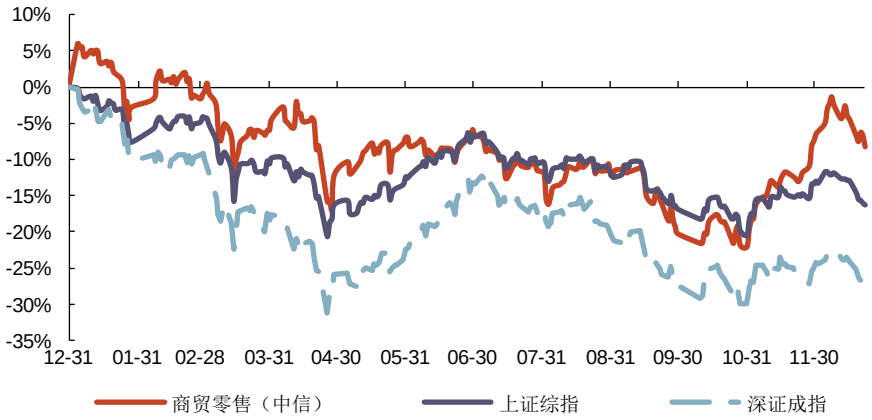
资料来源:Wind,光大证券研究所整理

图表 2:过去 60 个交易日零售板块表现情况(截至 2022/12/23)



资料来源:Wind,光大证券研究所整理

图表 3:2022 年以来零售板块表现情况(截至 2022/12/23)

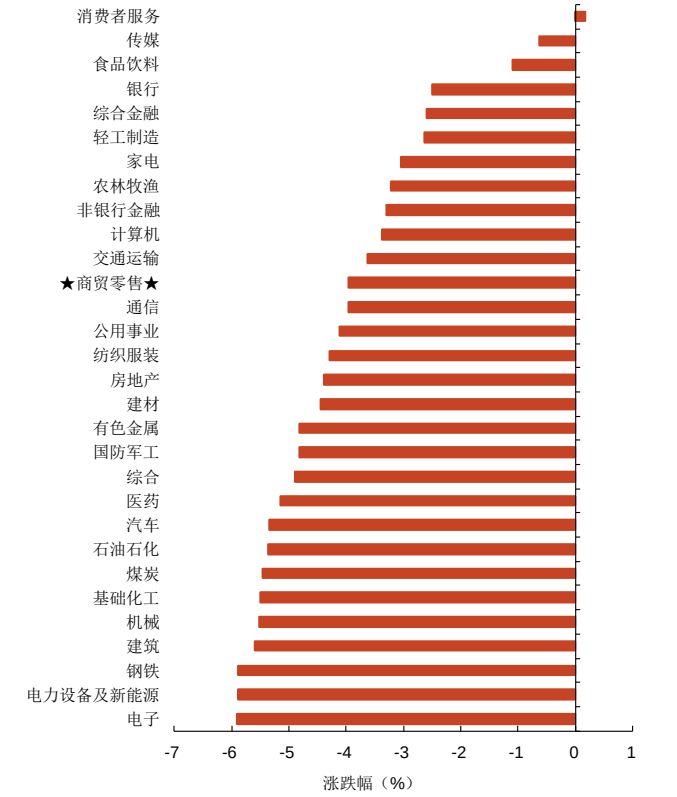


资料来源:Wind,光大证券研究所整理

过去一周,商贸零售行业涨幅为-3.95%,位列 30 个中信一级行业的第 12 位。过去一周,30 个中信一级行业中 1 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、传媒和食品饮料,涨幅分别为 0.16%、-0.63%和-1.09%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是电子、电力设备及新能源和钢铁,涨幅分别为-5.91%、-5.90%和-5.88%。

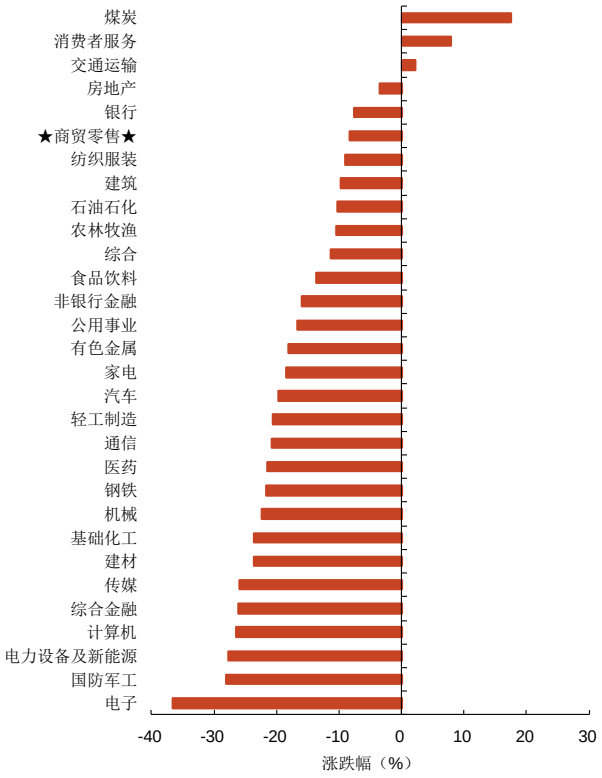
2022 年以来,商贸零售行业涨幅为-8.27%,位列 30 个中信一级行业的第 6 位。2022 年以来,30 个中信一级行业中 3 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、消费者服务和交通运输,涨幅分别为 17.59%、7.92%和 2.26%。2022 年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、国防军工和电力设备及新能源,涨幅分别为-36.67%、-28.07%和-27.65%。

图表 4：过去一周 30 个中信一级行业表现（截至 2022/12/23）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

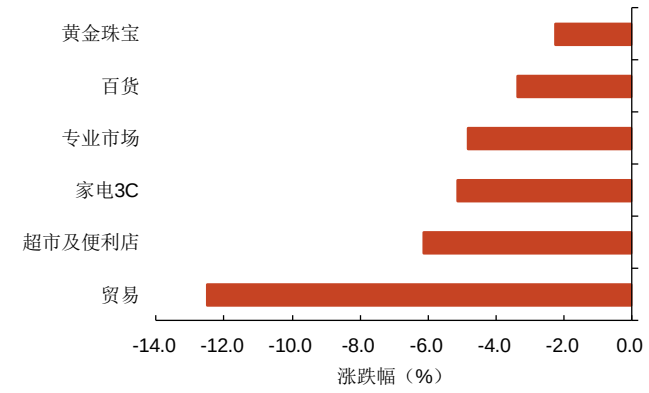
图表 5：2022 年以来 30 个中信一级行业表现（截至 2022/12/23）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

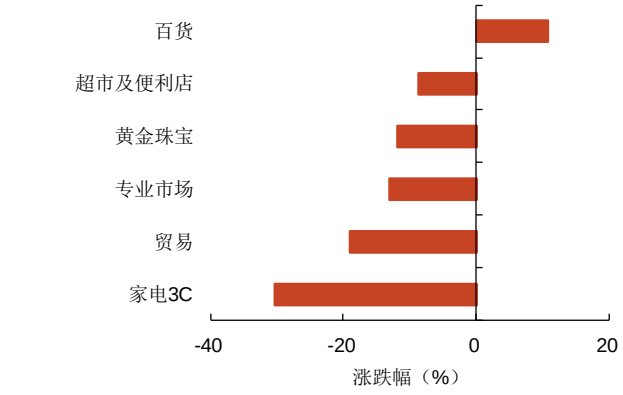
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、百货和专业市场，涨幅分别为-2.25%、-3.35%和-4.82%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、超市及便利店和黄金珠宝，涨幅分别为 10.79%、-8.62%和-11.86%。

图表 6：过去一周零售板块子行业表现（截至 2022/12/23）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 7：2022 年以来零售板块子行业表现（截至 2022/12/23）



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 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，14 家公司上涨，95 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是明牌珠宝、天虹股份和值得买，涨幅分别为 19.89%、13.79%和 8.01%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是大连友谊、华联综超和人人乐，涨幅分别为-20.11%、-18.14%和-14.11%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/12/23）

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)
002574.SZ	明牌珠宝	6.45	19.89	48.40	0.91
002419.SZ	天虹股份	7.18	13.79	93.09	5.60
300785.SZ	值得买	33.7	8.01	43.92	2.52
002561.SZ	徐家汇	12.01	6.10	125.43	9.27
600241.SH	ST 时万	9.25	2.89	NA	0.41

资料来源： Wind，光大证券研究所整理

图表 9：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/12/23）

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)
000679.SZ	大连友谊	5.8	-20.11	NA	2.56
600361.SH	华联综超	5.82	-18.14	NA	0.56
002336.SZ	人人乐	14.24	-14.11	NA	7.35
600774.SH	汉商集团	11.16	-13.02	35.33	0.74
000587.SZ	*ST 金洲	0.89	-12.75	NA	0.52

资料来源： Wind，光大证券研究所整理

2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，45 家公司上涨，1 家公司持平，63 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是人人乐、翠微股份和徐家汇，涨幅分别为 184.23%、74.22%和 68.50%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是远大控股、迪阿股份和 ST 商城，涨幅分别为-62.15%、-56.53%和-49.54%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/12/23）

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)
002336.SZ	人人乐	14.24	184.23	NA	7.35
603123.SH	翠微股份	14.13	74.22	104.55	12.33
002561.SZ	徐家汇	12.01	68.50	125.43	9.27
000151.SZ	中成股份	12.46	46.42	190.30	2.57
002731.SZ	萃华珠宝	15.69	46.19	180.97	0.40

资料来源： Wind，光大证券研究所整理

图表 11：2022 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/12/23）

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)
000626.SZ	远大控股	9.41	-62.15	36.92	0.40
301177.SZ	迪阿股份	53.72	-56.53	19.83	0.73
600306.SH	ST 商城	8.78	-49.54	NA	0.07
605136.SH	丽人丽妆	12.41	-48.37	44.94	0.64
002024.SZ	ST 易购	2.22	-46.12	NA	1.28

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，12 月 23 日，龙湖集团旗下龙湖上海奉贤天街、龙湖宁波鄞州天街两座购物中心在华东同步亮相。龙湖上海奉贤天街是上海“五大新城”的第二座天街，也是龙湖在上海继 5 座天街、1 座星悦荟后，集中优势力量打造的又一商业力作；龙湖宁波鄞州天街更是高光云集，作为龙湖商业落子宁波的首座天街，焕新城市界面。上海奉贤天街汇集了国内外超 250 家优质品牌，招商率和品牌同步开业率均达 100%。宁波鄞州天街汇集了 200+优质品牌，整体开业率超 99%。

2）据联商网报道，停牌 10 个交易日后，重庆百货的重大资产重组方案终于落定，股票于 12 月 22 日复牌。12 月 21 日晚间，重庆百货公告，公司将作为吸收合并方，向重庆商社的股东渝富资本、物美津融、深圳步步高、商社慧隆、商社慧兴 5 家公司发行股份，并以此实现对重庆商社的吸收合并。复牌首日(12 月 22 日)，重庆百货在盘前竞价期间涨停，但开盘后却迅速回落。截至收盘报 23.37 元/股，涨幅 2.01%，总市值为 95.01 亿元。

3）据联商网报道，今年淘宝、天猫的年货节，促销不再发放购物券或跨店满减，而是变成官方直降立减 5%-15%。消费者无需凑单也能享受让利，商家可拿单品报名参与活动，而非强制全店参与。电商平台的玩法可以分为两派。一派以淘宝、天猫为代表，开始尝试取消跨店满减，试图将优惠促销玩法变得更直接、更简单——无需凑单，商品直降，方便消费者；另一派以京东、抖音为代表，试图在跨店满减的门槛、额度、活动时长上玩出更多新花样，吸引用户、让利顾客。

4）据联商网报道，12 月 22 日，盒马方面表示，年底前盒马将在西安、成都、南京、南昌、济南、重庆等地相继开出新店，其中四家集中在明日开业。在南昌，盒马第三家门店位于青云谱区的王府井购物中心，面积 4700 平方米，是目前南昌最大的门店。南京建邺区吾悦广场负一层原七鲜超市，日前也变成盒马鲜生店面，工作人员介绍，这是南京第 23 家盒马鲜生。在西安莲湖区，被称为国内首个大型公园式商业街区老城根 G park，将开出一家面积近 4000 平方米的盒马门店。此外，位于成都市武侯区的来福士广场负二层，盒马门店开业时间也定在 12 月 23 日。济南世茂国际广场和重庆新光天地的盒马也预计在年底开业。

5）据联商网报道，深圳百果园实业(集团)股份有限公司已通过港交所聆讯，并于 12 月 20 日在港交所官网披露通过聆讯后的资料集，摩根士丹利担任独家保荐人。据了解，2002 年首家百果园门店在深圳开业；截至最后实际可行日期，百果园在全国 22 个省市的超 140 座城市拥有 5643 家线下门店，主要集中在居民区、商业街等人流畅旺的地区。

6）据联商网报道，在 12 月 20 日举行的 2022 中国联通合作伙伴大会上，京东集团与中国联通进行战略合作协议签约仪式，京东集团执行副总裁王培暖、中国联通副总经理唐永博代表双方签约。这是双方继 2017 年首次签订战略合作协议后开启的新一轮战略合作。此次签约标志着双方合作在前期良好的基础上进一步拓展和深化。

7）据联商网报道，12 月 20 日，成都红旗连锁股份有限公司发布公告称，公司拟于成都锦墨科技有限公司、成都市怡亚通仙湖供应链管理有限公司共同成立成都红旗甄选科技有限公司，注册资本拟定为 500 万元。公司以闲置自有资金出资人民币 150 万元，占注册资本的 30%。红旗甄选经营范围包括出版物零售；互联网信息服务；第二类增值电信业务；食品经营(销售预包装食品)等。

8）据联商网报道，无人零售经营商友宝在线向港交所递交招股书，拟在香港主板挂牌上市。高盛、中信建投国际及华泰国际为联席保荐人。值得注意的是，该公司曾于今年 5 月 27 日递表港交所。友宝在线是中国大陆无人零售经营商，业务分为智慧零售业务、供应链运营服务、数字增值服务、其他(包括迷你 KTV 业务)。根据

弗若斯特沙利文的资料，以交易商品总额及网络规模计算，于 2019 年、2020 年及 2021 年，公司在中国大陆无人零售行业均排名第一。

3、 零售行业投资策略

短期内，虽疫情影响仍存，但受益于元旦春节等节假日来临以及部分地区消费券发放对于消费的提振作用，零售板块的整体表现仍然相对向好。展望 2023 年，我们认为整体消费将呈现逐季爬坡、环比改善的态势。从细分赛道角度，我们依旧以寻找弹性标的为主，短期看好黄金珠宝、酒类连锁等受益于节庆场景消费需求提升的可选品赛道。随线下客流逐步回暖，百货板块也有望在 2023 年展现出较好的业绩恢复弹性。必选品相关赛道我们相对看好红旗连锁，其便利店业态未来仍有较大的发展空间。电商板块我们相对看好美团-W 和拼多多，围绕衣食住行等大众消费场景，提供高性价比的渠道服务和商品销售。下周建议关注：老凤祥，潮宏基，华致酒行，王府井，百联股份，红旗连锁，拼多多，美团-W。

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	002419.SZ	天虹股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022/12/22	2022/12/22	1	75,541.21	9.95	9.58
2	002419.SZ	天虹股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/12/21	2022/12/23	3	258,504.02	18.68	31.61
3	002561.SZ	徐家汇	涨跌幅偏离值达 7%	2022/12/21	2022/12/21	1	101,990.35	9.98	20.38
4	002561.SZ	徐家汇	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/12/20	2022/12/22	3	333,738.71	19.11	64.7
5	002561.SZ	徐家汇	涨跌幅偏离值达 7%	2022/12/23	2022/12/23	1	88,719.84	-9.97	17.48
6	002574.SZ	明牌珠宝	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/12/22	2022/12/23	2	36,976.57	21.01	11.5
7	603123.SH	翠微股份	振幅值达 15%	2022/12/21	2022/12/21	1	107,475.52	3.82	12.11

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	600859.SH	王府井	2022/12/23	28.93	28.93	41.27	1193.94	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	平安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
2	600859.SH	王府井	2022/12/23	28.93	28.93	102.21	2956.94	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	平安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
3	605599.SH	菜百股份	2022/12/22	8.55	9.48	30.00	256.50	国泰君安证券股份有限公司深圳福田中心区华融大厦证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
4	605599.SH	菜百股份	2022/12/22	8.55	9.48	35.00	299.25	机构专用	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
5	605599.SH	菜百股份	2022-12-22	8.55	9.48	45.00	384.75	广发证券股份有限公司佛山灯湖东路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
6	605599.SH	菜百股份	2022-12-22	8.55	9.48	60.00	513.00	中信证券股份有限公司南京洪武北路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
7	605599.SH	菜百股份	2022-12-22	8.55	9.48	45.00	384.75	国都证券股份有限公司江苏分公司	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
8	605599.SH	菜百股份	2022-12-22	8.55	9.48	35.00	299.25	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
9	600859.SH	王府井	2022-12-20	28.84	28.84	86.20	2486.01	平安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部

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	603214.SH	爱婴室	2022/12/21	2022/12/19	2022/12/19	Partners Group Harmonious Baby Limited	公司	减持	20.40	0.15	2240.36	15.94	18.63	380.01
2	603214.SH	爱婴室	2022/12/21	2022/9/19	2022/9/28	Partners Group Harmonious Baby Limited	公司	减持	140.48	1.00	2260.76	16.09	18.66	2620.96

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曾与，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。

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