

行业研究

动销改善明显，行业景气度提升

——光大证券食品饮料行业周报（20230130-20230205）

要点

本周观点：

白酒：五粮液动销亮眼，次高端有待恢复。本周我们重点跟踪五粮液以及酒鬼酒、舍得等次高端酒企，整体来看五粮液动销势头亮眼，一月动销同比增幅超出渠道此前预期，八代批价较节前稳中有升，库存水平良性，公司在春节期间加强消费者活动，全国多地同步开展“和美团圆宴”等活动，发货进度估计在 30%+。酒鬼酒、舍得等次高端酒企春节期间随消费场景的逐渐修复，终端、经销商信心有所提振，但因打款发货等多在春节前完成，受当时疫情感染影响，任务完成进度略滞后于去年同期，预计 Q1 销售增长将较为平稳，库存相对偏高有待之后消化。在后续宴席等场景继续恢复的预期下，我们认为白酒板块一季度将主要呈现由贝塔驱动的行市，二月上旬上涨趋势有望延续，下半年可能有较为明显的个股阿尔法行情，建议继续维持高端白酒的核心配置，并关注经营层面边际有所改善的标的。

餐饮供应链行业：动销改善明显，业绩弹性可期。整体餐饮行业动销修复较好，人口回流带动宴席等市场修复明显，**冻品方面：**1) 安井食品我们推测 22 年 12 月主营业务收入增长 20%+，1 月份春节及旺季使得增长有望维持，订单需求高于产出，产业景气度较高；2) 味知香 1 月份处于满产满销状态，菜场人流量改善明显，1 月份尽管开店不多，但加盟商拓店意愿尚可，上海街边店表现较好；3) 国联水产：过去中美贸易摩擦及疫情导致公司营收下降及存货减值损失的历史包袱有望翻页，短期看 1 月增速符合预期，2023 年收入及利润有望呈现出明显增长弹性。**卤制品方面：**绝味食品年货节表现出色，12 月-1 月开店数量达到目标，单店表现高于往年，加盟商开店意愿较强，费用投放更为精细化，一店一策，成本在春节期间上涨较大，但全年大概率成下行趋势，2023 年仍有望实现可观业绩弹性。

休闲食品行业：春节动销良好，新渠道快速拓展。本周我们调研了盐津铺子、劲仔食品、甘源食品等多家休闲食品企业。各公司反馈 22 年 12 月受疫情影响，春节备货进程有所放缓，1 月动销表现良好，对整体春节表现有所提振。零食专营及抖快等线上新流量快速发展下，各公司把握渠道机遇，积极布局新渠道。其中盐津铺子和甘源食品产品 SKU 相对较多，新渠道布局较为积极。盐津铺子零食专营/电商渠道 23 年 1 月含税销售额分别突破 4000/7000 万元。甘源食品 22 年 12 月零食专营渠道销售额达 2000 万元以上，电商渠道销售额达 4800 万元，同比实现翻倍增长。我们认为长期来看，优秀的产品力和渠道力可以支撑零食公司走得更远；短期来看，休闲食品行业渠道持续变革，抓住渠道变革红利的企业可获得快速放量，建议关注各公司新兴渠道短期动销表现。

投资建议：我们维持当下的配置思路：（1）场景的修复、经济的复苏是确定的，但是经济完全恢复到疫情前的时间周期是不确定性的。所以，我们建议投资者围绕需求最稳定、抗风险能力最强、竞争格局最优的赛道布局，首选高端白酒**贵州茅台、五粮液和泸州老窖**；（2）场景的恢复提供较大的经营弹性，重点关注次高端白酒，首推标的为**舍得酒业**；（3）消费场景逐步恢复的预期下，大众品依然可围绕门店+供应链展开，核心推荐标的是**绝味食品、安井食品、立高食品**；（4）考虑到闯关初期导致的居家消费增多，结合偏低的动态 PE，推荐**伊利股份和洽洽食品**。

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@ebcn.com

分析师：陈彦彤

执业证书编号：S0930518070002

021-52523689

chenyt@ebcn.com

分析师：杨哲

执业证书编号：S0930522080001

021-52523795

yangz@ebcn.com

联系人：李嘉祺

lijq@ebcn.com

联系人：董博文

dongbowen@ebcn.com

联系人：汪航宇

wanghangyu@ebcn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

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.....	7
5、重点公司盈利预测、估值及评级	8
6、重点报告汇总.....	8
7、投资建议.....	9
8、风险分析.....	9

图目录

图 1：食品饮料板块市盈率（TTM，整体法，倍）	5
图 2：食品饮料板块市盈率（TTM，中值，倍）	5
图 3：高端白酒单品批价（元）	5
图 4：飞天茅台整箱/散瓶批价（元）	5
图 5：次高端白酒主要单品批价（元）	6
图 6：生猪平均价	6
图 7：猪肉平均价	6
图 8：白条鸡平均批发价	6
图 9：白鲢鱼平均批发价	6
图 10：大豆现货平均价	7
图 11：玉米平均价	7
图 12：豆粕平均价	7
图 13：生鲜乳平均价	7

表目录

表 1：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级	8
表 2：建议关注 12 月 02 日发布的美国冻品行业研究报告	8

1、本周观点

白酒：五粮液动销亮眼，次高端有待恢复。本周我们重点跟踪五粮液以及酒鬼酒、舍得等次高端酒企，整体来看五粮液动销势头亮眼，一月动销同比增幅超出渠道此前预期，八代批价较节前稳中有升，库存水平良性，公司在春节期间加强消费者活动，全国多地同步开展“和美团圆宴”等活动，发货进度估计在 30%+。酒鬼酒、舍得等次高端酒企春节期间伴随消费场景的逐渐修复，终端、经销商信心有所提振，但由于打款发货等多在春节前完成，受当时疫情影响，任务完成进度略滞后于去年同期，预计 Q1 销售增长将较为平稳，库存相对偏高有待之后消化。在后续宴席等场景继续恢复的预期下，我们认为白酒板块一季度将主要呈现由贝塔驱动的行市，二月上漲趋势有望延续，下半年可能有较为明显的个股阿尔法行情，建议继续维持高端白酒的核心配置，并关注经营层面边际改善的标的。

餐饮供应链行业：整体餐饮行业动销修复较好，人口回流带动宴席等市场修复明显，冻品方面：1) 安井食品我们推测 22 年 12 月主业收入增长 20%+，1 月份春节及旺季使得增长有望维持，订单需求高于产出，产业景气度较高；2) 味知香 1 月份处于满产满销状态，菜场人流量改善明显，1 月份尽管开店不多，但加盟商拓店意愿尚可，上海街边店表现较好；3) 国联水产：过去中美贸易摩擦及疫情导致公司营收下降及存货减值损失的历史包袱有望翻页，短期看 1 月增速符合预期，2023 年收入及利润有望呈现出明显增长弹性。**卤制品方面：**绝味食品年货节表现出色，12 月-1 月开店数量达到目标，单店表现高于往年，加盟商开店意愿较强，费用投放更为精细化，一店一策，成本在春节期间上涨较大，但全年大概率成下行趋势，2023 年仍有望实现可观业绩弹性。

休闲食品行业：春节动销良好，新渠道快速拓展。本周我们调研了盐津铺子、劲仔食品、甘源食品等多家休闲食品企业。各公司反馈 12 月受疫情影响，春节备货进程有所放缓，1 月动销表现良好，对整体春节表现有所提振。零食专营及抖快等线上新流量快速发展下，各公司把握渠道机遇，积极布局新渠道。其中盐津铺子和甘源食品产品 SKU 相对较多，新渠道布局较为积极。盐津铺子零食专营/电商渠道 23 年 1 月含税销售额分别突破 4000/7000 万元。甘源食品 22 年 12 月零食专营渠道销售额达 2000 万元以上，电商渠道销售额达 4800 万元，同比实现翻倍增长。我们认为长期来看，优秀的产品力和渠道力可以支撑零食公司走得更远；短期来看，休闲食品行业渠道持续变革，抓住渠道变革红利的企业可获得快速放量，建议关注各公司新兴渠道短期动销表现。

2、重点公司跟踪

盐津铺子：1 月动销良好，其中零食专营渠道月销售额达 4 千万以上，其中“零食很忙”月销售额为 3 千万以上，进入 SKU 数量达 30+；其他零食专营系统月销售额在几百万，进入 SKU 数量一般为 5-10 个。电商渠道中抖快新流量占比达 50%以上。产品端，公司产品结构大致分为“三大两中一小”，其中 22 年大单品销售额体量为 6~8 亿，中型单品体量 3 亿，小单品体量 1~2 亿。

劲仔食品：分渠道看，22 年线上渠道收入占比约为 20%，流通渠道在线下渠道中占比约 70%，零食专营及电商新流量拓展顺利，22 年销售额均在 4-5 千万。其中零食专营渠道以进入 30 多家系统，布局 9 千多家门店。分产品品规看，小包装产品收入占比约为 60%、大包装产品占比约为 30%、散装占比为 10%，主要得益于鹌鹑蛋单品 22Q4 快速放量。

甘源食品：公司组织架构调整完毕，共分为零食系统、高端会员店、电商、流通、特渠、袋装、散装、出口部 8 个事业部，各事业部分开单独考核。分渠道看，电

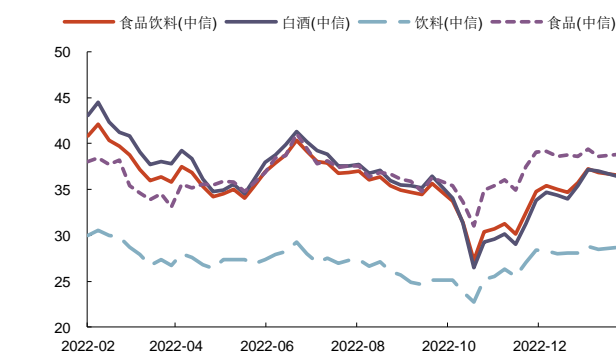
商渠道经过 22 年 11 月的组织架构调整，12 月月销售额实现同比翻倍增长；零食专营渠道 12 月月销售额达 2 千万以上，公司已进入 17 家零食专营系统，其中“零食很忙”和“老婆大人”进入约 15 个 SKU，“赵一鸣”和“零食有鸣”进入约 30 个 SKU。成本端看，棕榈油价格已回落至 7600 元/吨，若 23 年棕榈油价格维持在 8000 元/吨以下，预计可释放高千万元利润。

绝味食品： 1) 单店：1 月份单店经营恢复较好，春节期间单店收入同比或有低个位数增长；2) 门店结构：现在高势能门店占比大约 20%/30%左右，下沉市场店效是疫情前的 60%。；3) 开店规划：23 年开店规划在 1500 家左右。4) 成本：春节成本上涨超预期，全年成本下降是大趋势，关注 4 月鸭农投放量。4) 费用：加盟商补贴大幅降低，全年费用率有望低于 2022 年，补贴将根据开店位置、进货额度等进行“一店一策”调整，费用投放更为精细化，重视品牌营销。

3、重点数据跟踪

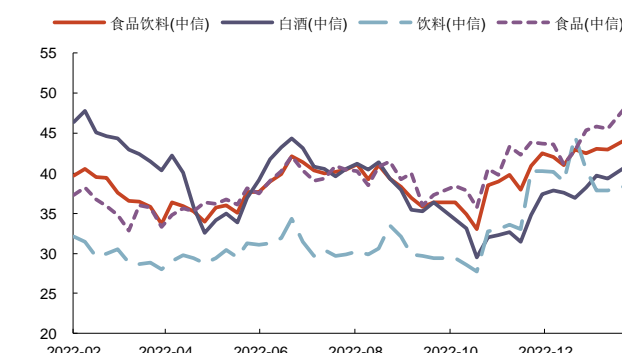
截至 2023 年 2 月 3 日，食品饮料板块估值水平（PE TTM，剔除负数）为 37 倍，较年初提升约 2.3%，其中中信白酒指数 PE（TTM，剔除负值）为 36 倍，较年初提升约 2.7%；中信饮料指数 PE（TTM，剔除负值）为 29 倍，较年初提升约 2.3%；中信食品指数 PE（TTM，剔除负值）为 39 倍，较年初提升约 0.8%。

图 1：食品饮料板块市盈率（TTM，整体法，倍）



资料来源：wind，光大证券研究所，注：截至 2023 年 2 月 3 日

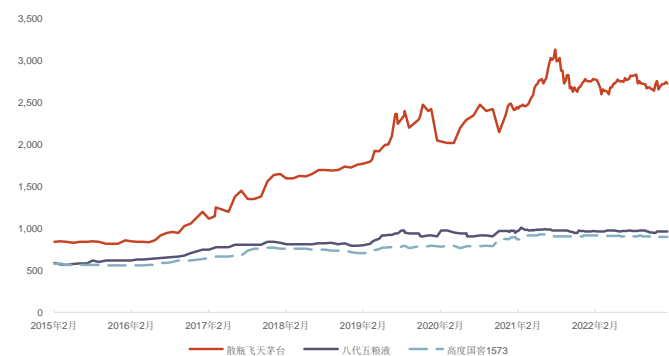
图 2：食品饮料板块市盈率（TTM，中值，倍）



资料来源：wind，光大证券研究所，注：截至 2023 年 2 月 3 日

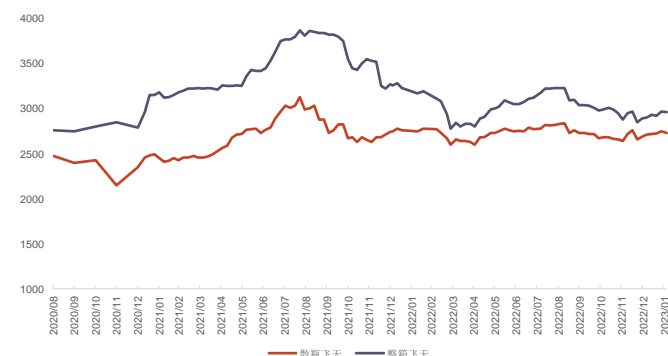
截至 2023 年 2 月 3 日，飞天茅台散装批价 2730 元，环周下降 15 元。整箱批价 2960 元，环周下降 10 元。八代五粮液批价 965 元，环周维持不变。高度国窖 1573 批价 900 元，环周维持不变。

图 3：高端白酒单品批价（元）



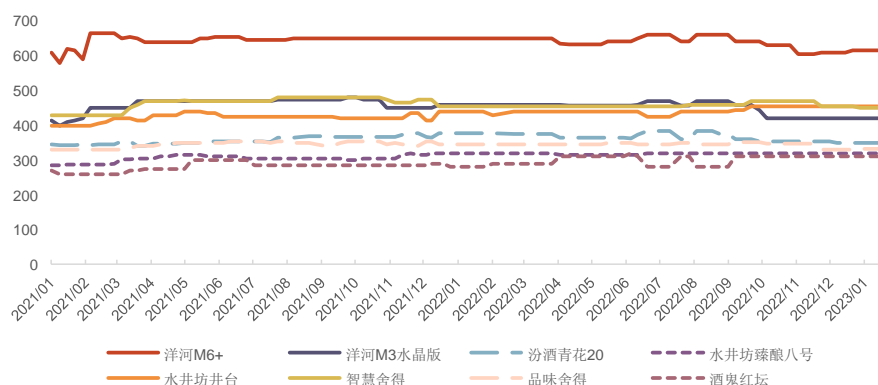
资料来源：今日酒价，注：截至 2023 年 2 月 3 日

图 4：飞天茅台整箱/散瓶批价（元）



资料来源：今日酒价，注：截至 2023 年 2 月 3 日

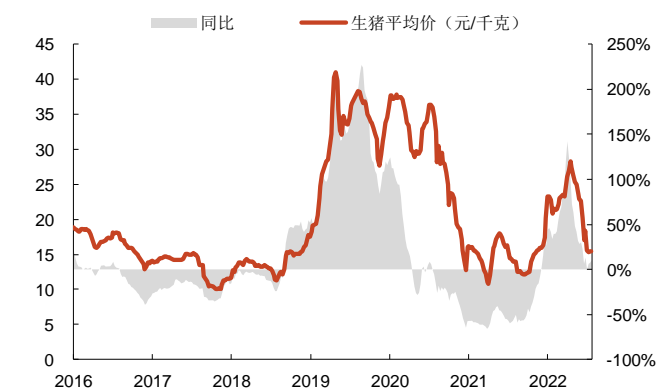
图 5：次高端白酒主要单品批价（元）



资料来源：今日酒价，注：截至 2023 年 2 月 3 日

截至 2023 年 1 月 27 日，生猪平均价为 15.38 元/千克，同比+10.09%；猪肉平均价为 22.94 元/千克，同比+2.37%。截至 2023 年 2 月 3 日，白条鸡平均批发价为 18.69 元/公斤，同比+4.53%；白鲢鱼平均批发价为 9.59 元/公斤，同比-10.12%。

图 6：生猪平均价



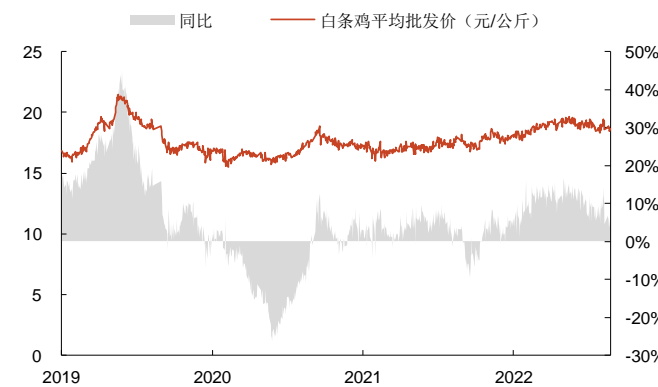
资料来源：wind，光大证券研究所；注：截至 2023 年 01 月 27 日

图 7：猪肉平均价



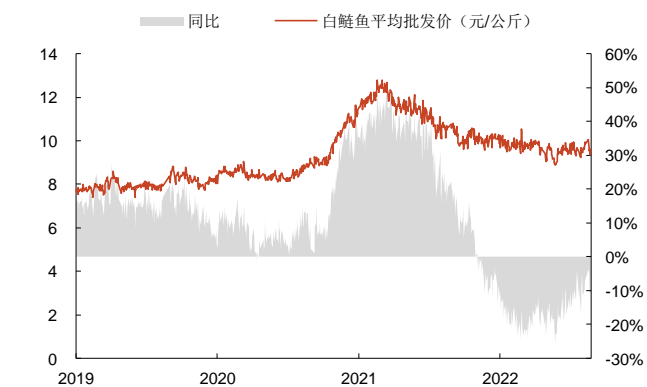
资料来源：wind，光大证券研究所；注：截至 2023 年 01 月 27 日

图 8：白条鸡平均批发价



资料来源：wind，光大证券研究所；注：截至 2023 年 02 月 03 日

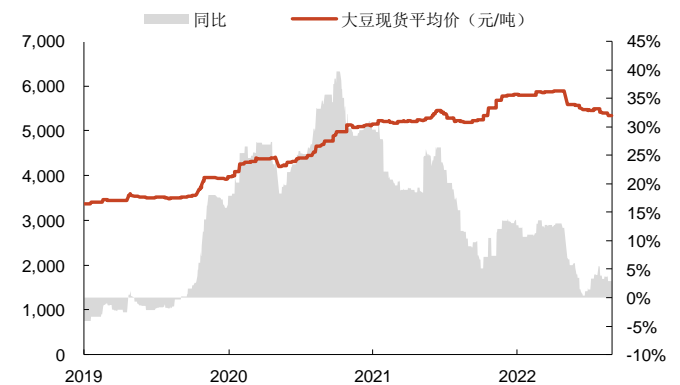
图 9：白鲢鱼平均批发价



资料来源：wind，光大证券研究所；注：截至 2023 年 02 月 03 日

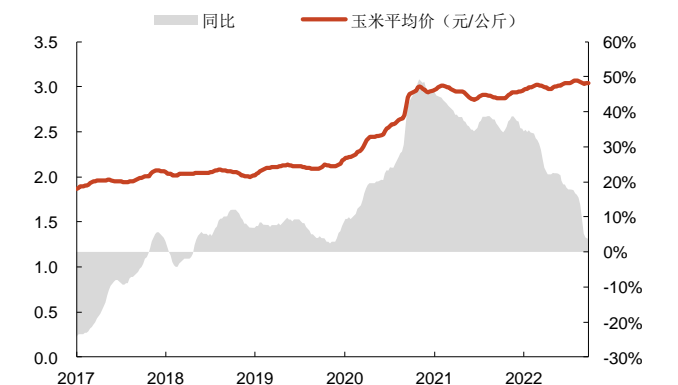
截至 2023 年 2 月 3 日,大豆现货平均价为 5340 元/吨,同比+2.84%。截至 2023 年 1 月 28 日,玉米平均价为 3.04 元/公斤,同比+3.75%。豆粕平均价为 4.96 元/公斤,同比+25.57%;生鲜乳平均价为 4.09 元/公斤,同比-4.22%。

图 10: 大豆现货均价



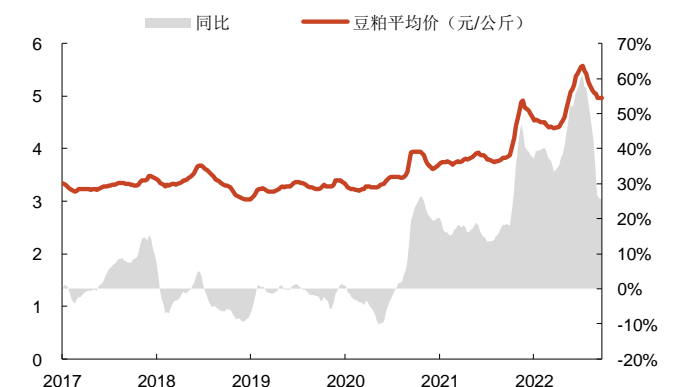
资料来源: wind, 光大证券研究所; 注: 截至 2023 年 02 月 03 日

图 11: 玉米均价



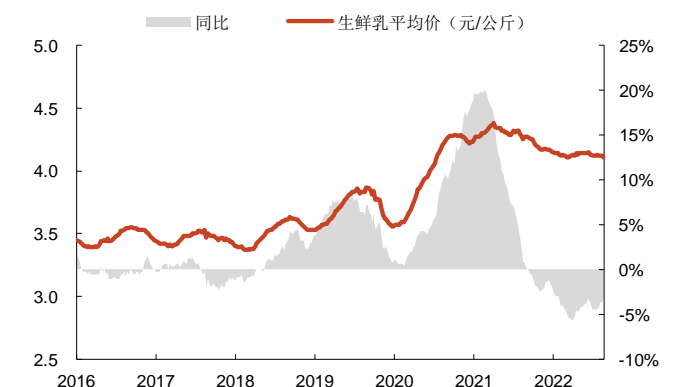
资料来源: wind, 光大证券研究所; 注: 截至 2023 年 01 月 28 日

图 12: 豆粕均价



资料来源: wind, 光大证券研究所; 注: 截至 2023 年 01 月 28 日

图 13: 生鲜乳均价



资料来源: wind, 光大证券研究所; 注: 截至 2023 年 01 月 28 日

4、重要公司公告

巴比食品 2023 年 2 月 3 日公司发布 2022 年年度业绩快报公告: 公司 2022 年实现营业收入 15.25 亿元, 同比增长 10.88%; 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比下降 29.21%。

李子园 2023 年 2 月 1 日公司发布 2022 年年度业绩快报公告: 公司 2022 年实现营业收入 14.04 亿元, 同比下降 4.49%; 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比下降 15.29%。

三元股份 2023 年 2 月 1 日公司发布 2022 年年度业绩预告公告: 公司预计 2022 年实现归母净利润 0.29-0.41 亿元, 经可比口径调整后, 同比减少 86%-90%; 实现扣非归母净利润 0.24-0.36 亿元, 经可比口径调整后, 同比减少 89%-93%。

三只松鼠 2023 年 2 月 2 日公司发布回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 52.91 万股，占公司总股本的 0.13%，成交价为 19.08-18.58 元/股。

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	1,818.00	524.60	626.44	727.55	41.76	49.87	57.92	44	36	31
000858.SZ	五粮液	210.00	233.77	268.84	308.14	6.02	6.93	7.94	35	30	26
000568.SZ	泸州老窖	235.30	79.56	100.97	124.27	5.43	6.86	8.44	43	34	28
600809.SH	山西汾酒	286.58	53.14	79.21	99.52	4.36	6.49	8.16	66	44	35
600702.SH	舍得酒业	189.54	12.46	15.07	19.80	3.75	4.54	5.96	51	42	32
002304.SZ	洋河股份	175.50	75.08	97.49	112.94	4.98	6.47	7.49	35	27	23
603369.SH	今世缘	60.36	20.29	25.14	30.70	1.62	2.00	2.45	37	30	25
603517.SH	绝味食品	53.97	9.81	2.59	11.61	1.60	0.41	1.84	34	132	29
603345.SH	安井食品	165.70	6.82	10.83	13.97	2.79	3.69	4.76	59	45	35
002216.SZ	三全食品	17.06	6.41	7.83	8.40	0.73	0.89	0.96	23	19	18
300973.SZ	立高食品	93.47	2.83	1.62	2.95	1.67	0.95	1.74	56	98	54
001215.SZ	千味央厨	77.26	0.88	1.01	1.29	1.02	1.17	1.49	76	66	52
605089.SH	味知香	79.05	1.33	1.53	1.86	1.33	1.53	1.86	59	52	43
603866.SH	桃李面包	17.13	7.63	8.49	9.85	0.80	0.89	1.03	21	19	17
605338.SH	巴比食品	31.40	3.14	2.47	2.89	1.27	0.99	1.17	25	32	27
002557.SZ	洽洽食品	45.91	9.29	10.25	12.58	1.83	2.02	2.48	25	23	19
603719.SH	良品铺子	35.55	2.82	3.91	4.91	0.70	0.98	1.22	51	36	29
600887.SH	伊利股份	32.03	87.05	93.54	107.62	1.36	1.46	1.68	24	22	19

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-02-03

6、重点报告汇总

表 2：建议关注 12 月 02 日发布的美国冻品行业研究报告

报告类型	发布时间	报告名称	标的公司/行业
公司简报	2023.01.30	收入持续稳健增长，盈利能力环比提升——安井食品（603345.SH）：2022 年业绩快报点评	安井食品
公司简报	2023.01.29	Q4 业绩承压，但业绩修复趋势已逐步呈现——绝味食品（603517.SH）2022 年业绩快报点评	绝味食品
公司简报	2023.01.19	业绩超预期，增长势能延续——山西汾酒（600809.SH）2022 年度业绩预告点评	山西汾酒
公司简报	2023.01.12	股权激励激发团队活力，门店业务助力业绩增长——良品铺子（603719.SH）2023 年员工持股计划(草案)点评	良品铺子
公司简报	2022.12.30	加速增长，底盘雄厚——贵州茅台（600519.SH）2022 年生产经营情况公告点评	贵州茅台
行业深度	2022.12.02	风云激荡，百年回眸，美国冻品行业沉浮始末——美国冻品行业研究报告	冻品行业
行业深度	2022.11.15	次高端升级扩容，徽酒品牌砥砺前行——徽酒市场研究报告	徽酒行业
行业动态	2022.11.03	整体持仓环比提升，白酒超配幅度略有增加——3Q22 食品饮料行业基金持仓分析	NA

资料来源：光大证券研究所

7、投资建议

我们维持当下的配置思路：（1）场景的修复、经济的复苏是确定的，但是经济完全恢复到疫情前的时间周期是不确定性的。所以，我们建议投资者围绕需求最稳定、抗风险能力最强、竞争格局最优的赛道布局，首选高端白酒**贵州茅台、五粮液和泸州老窖**；（2）场景的恢复提供较大的经营弹性，重点关注次高端白酒，首推标的为**舍得酒业**；（3）消费场景逐步恢复的预期下，大众品依然可围绕门店+供应链展开，核心推荐标的是**绝味食品、安井食品、立高食品**；（4）考虑到闯关初期导致的居家消费增多，结合偏低的动态 PE，推荐**伊利股份和洽洽食品**。

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所载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