

商业贸易

促进消费体制机制意见出台 京东发布7FRESH千店计划

板块行情回顾。本周申万一级商业贸易行业指数止跌回升，上涨3.95%；沪深300指数上涨4.92%，跑输沪深300指数0.97%。本周市场终于止跌反弹，三大股指均收较高涨幅。上证综指创下两年半内最高涨幅，收涨4.32%；深成指周涨幅3.64%；创业板指周收涨3.26%。从行业表现来看，本周申万一级行业指数全部收涨，消费品整体表现较好，其中食品饮料、休闲服务、地产金融领涨，国防军工以及农林牧渔涨幅靠后。子板块中，超市子板块领涨。

促进消费体制机制意见出台。国务院于9月20日公布《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，为促进消费提质升级绘制“蓝图”。可以预见后续将出台一系列相关细则政策用以鼓励消费各细分市场，实现经济发展与居民收入同步增长，鼓励保障消费者消费意愿提升。针对目前消费品市场出现的消费升级及消费分级的需求，出台相应政策，培育形成新供给，来形成具有较强增长动力的新的消费增长点。同时引导消费新业态新模式有序发展，要建立健全适应平台模式、共享经济等创新发展的法律法规，加大政府制度供给。

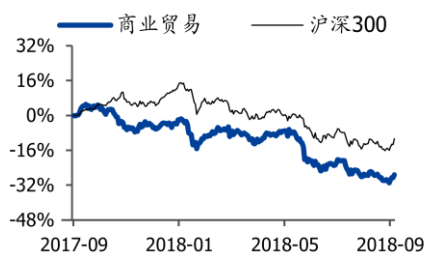
京东发布7FRESH千店计划 坚持模式扩张。从今年年初大族广场店和五彩城店开业以来，7FRESH就未再展店，京东线下供应链的缺失以及门店模式经营状态再度成为市场关注焦点。7个月后，京东公布展店计划，其门店扩张定位在中国的一二线城市及周边地区。京东表示仍将坚持线下商业模式探索重于快速拓展，未来7Fresh将做到线上线下协同发展。目前缺乏线下零售经验，如何发挥京东线上优势将其与线下搭配发挥效率并降低成本是仍是需要7FRESH最先解决的要务。

投资建议。短期看行业受市场整体情绪及行业消费数据影响较为弱势，但行业龙头公司业绩普遍保持较好增速。从长期趋势来看，零售行业集中度将进一步提升，优先进行供应链管理升级改造，经营效率提升的公司将形成较强的竞争优势，行业龙头的规模效应均将逐渐形成。子行业中，首先推荐全渠道运营、高成长持续的苏宁易购；百货行业建议关注轻资产模式扩张并布局二三线城市的天虹股份，超市板块关注供应链优势明显成长确定的家家悦和永辉超市。

风险提示：宏观经济下行超预期风险；消费增速低于预期风险；新业态推进低于预期风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁琼

执业证书编号：S0680513050001

邮箱：dingqiong@gszq.com

相关研究

1、《商业贸易：社零增速继续承压 拼多多市值提升》

2018-09-16

2、《商业贸易：Q2业绩增速有所放缓 行业集中度提升 关注龙头》2018-09-09

3、《商业贸易：拼多多亏损扩大 阿里增持三江购物》

2018-09-02



内容目录

1、本周行情回顾.....	3
1、1 本周行业指数反弹.....	3
1、2 子板块全线反弹，超市板块领涨.....	3
2、促进消费体制机制意见出台	4
3、京东宣布 7FRESH “千店计划” 坚定扩张.....	5
4、行业重点信息及上市公司重要公告	6
4、1 行业重要新闻	6
4、2 上市公司重要公告.....	8
5、投资建议	8
风险提示	9

图表目录

图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 商贸行业月走势图.....	3
图表 3: 商贸子行业周表现.....	3
图表 4: 周个股涨跌幅	4
图表 5: 2018H1 新零售线下门店情况 (家)	5
图表 6: 新零售线下店首店及再拓展间隔 (月)	5
图表 7: 7Fresh 首家门店	6
图表 8: 京东宣布开店计划.....	6

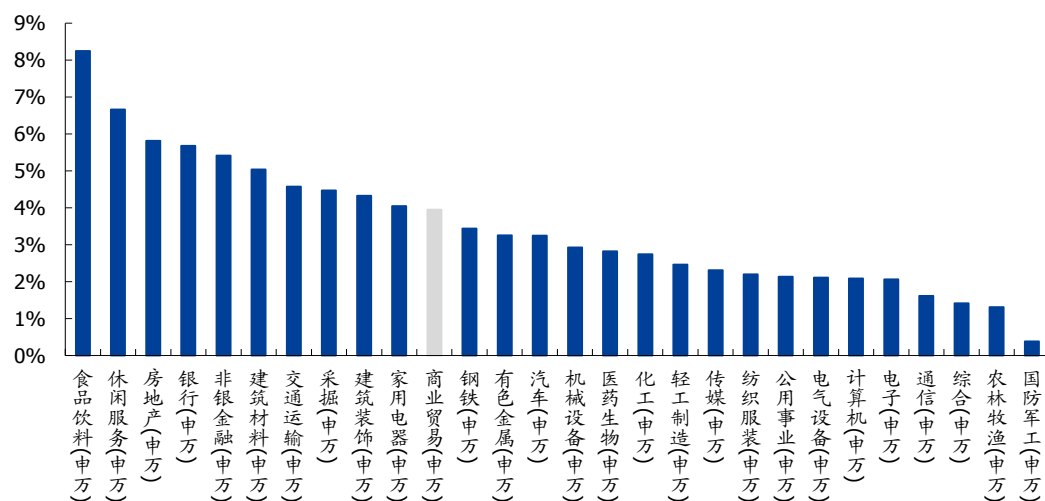
1、本周行情回顾

1.1 本周行业指数反弹

板块行情回顾。本周申万一级商业贸易行业指数止跌回升，上涨 3.95%，同期沪深 300 指数上涨 4.92%，跑输沪深 300 指数 0.97%。

本周市场终于止跌反弹，三大股指均收较高涨幅。上证综指本周报收 2797.48 点，创下两年半内最高涨幅，周收涨 4.32%；深成指收报 8409.18 点，周涨幅 3.64%；创业板指本周上涨 3.26%，收报 1411.12 点。从行业表现来看，本周申万一级行业指数全部收涨，消费品整体表现较好，其中食品饮料、休闲服务、地产金融领涨；国防军工以及农林牧渔涨幅靠后。

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅（%）



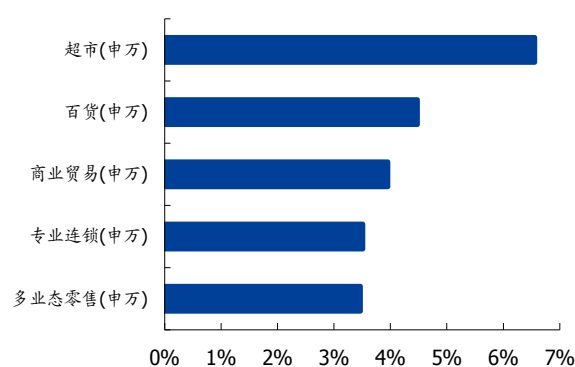
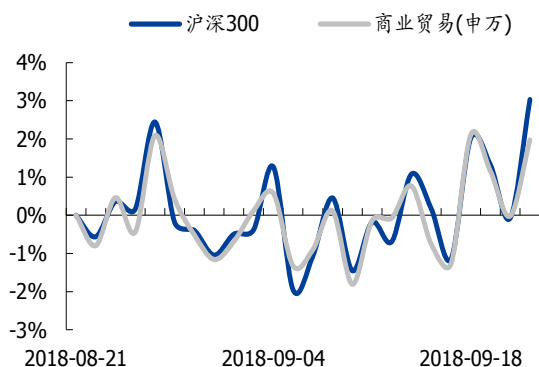
资料来源：wind，国盛证券研究所

1.2 子板块全线反弹，超市板块领涨

本周商贸细分子行业全线反弹，其中超市板块本周涨幅 6.56%，领涨各子板块；其余百货、专业连锁和多业态零售板块指数分别上涨 4.48%、3.51%和 3.47%。

图表 2：商贸行业月走势图

图表 3：商贸子行业周表现



资料来源：wind，国盛证券研究所

资料来源：wind，国盛证券研究所

从具体上市公司表现来看，行业随市普涨，全部 100 家上市公司超过九成收涨。其中四

家公司周涨幅超过百分之十，东方创业领涨，周收涨 18.16%，其余还包括人人乐、南京新百和天虹股份，本周分别上涨 13.84%、13.16%和 11.37%；而本周仅有六家上市公司收跌，且下跌幅度也较小，跌幅最大的 ST 沪科为-2.10%、其次是跌幅为-1.27%的天音控股。

图表 4: 周个股涨跌幅

涨幅前十位个股			跌幅前十位个股		
股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	股票代码	证券简称	周跌幅 (%)
600278.SH	东方创业	18.16%	600608.SH	ST 沪科	-2.10%
002336.SZ	人人乐	13.84%	000829.SZ	天音控股	-1.27%
600682.SH	南京新百	13.16%	600247.SH	*ST 成城	-1.08%
002419.SZ	天虹股份	11.37%	600828.SH	茂业商业	-0.60%
300022.SZ	吉峰科技	9.80%	000861.SZ	海印股份	-0.38%
601933.SH	永辉超市	7.87%	600738.SH	兰州民百	-0.27%
600822.SH	上海物贸	7.80%	600122.SH	宏图高科	0.00%
603708.SH	家家悦	7.63%	900923.SH	百联 B 股	0.09%
600826.SH	兰生股份	6.73%	000626.SZ	远大控股	0.15%
603900.SH	莱绅通灵	6.29%	600898.SH	国美通讯	0.22%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

2、促进消费体制机制意见出台

为打破制约消费扩大和升级的体制机制，国务院于 9 月 20 日公布《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，为促进消费提质升级绘制“蓝图”。

意见聚焦于如何破解制约消费扩大和升级的体制机制障碍、消费新增长点如何培育壮大，以及如何让消费者“能消费”“愿消费”“敢消费”。主要关注的四个要点。

一是吃穿用安全放心大力发展住房租赁市场。在吃穿用住行等实物消费领域，意见指出，确保市场主体提供安全放心的吃穿用消费品。大力发展住房租赁市场特别是长期租赁。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策。并提出信息消费和绿色消费的发展方向。

二是全面放开养老服务市场严格落实城镇小区配建幼儿园。在服务消费领域，意见作出一系列部署安排。文化旅游体育消费，加快发展数字出版等新兴数字内容产业。推动主题公园规范发展。支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展。推动体育赛事电视转播市场化运作。健康养老家政消费，在有效保障基本医疗和健康服务的前提下，支持社会力量提供多层次多样化的医疗健康服务。全面放开养老服务市场。完善政府对养老服务机构运营补贴方式方法，由“补砖头”“补床铺”向“补人头”转变。教育培训托幼消费，严格落实城镇小区配建幼儿园政策。全面实施幼儿园教师持证上岗。坚持社会效益和经济效益相统一，纠正以功利性为目的、助长超前教育和应试教育倾向的各类教育培训活动。

三是培育消费新热点推动农村居民消费梯次升级。意见指出，加快农村吃穿用住行等一般消费提质扩容，鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费。

四是健全质量标准信用体系深化收入分配制度改革。加快建立健全高层次、广覆盖、强约束的质量标准和消费后评价体系，强化消费领域企业和个人信用体系建设，提高消费者主体意识和维权能力，创建安全放心的消费环境。完善有利于提高居民消费能力的收入分配制度。构建公平开放的市场环境。加大生活性服务领域有效有序开放力度，逐步放宽放开对外资的限制。质量和标准体系仍滞后于消费提质扩容需要，信用体系和消费者权益保护机制还未能有效发挥作用，居民消费能力和消费预期有待进一步改善，这些制约消费提质升级的体制机制障碍，亟待破除。

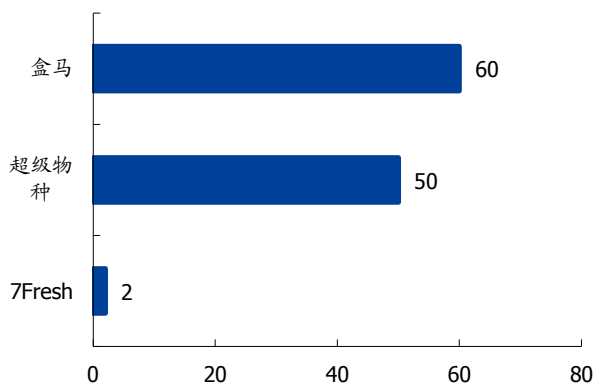
可以预见后续将出台一系列相关细则政策用以鼓励消费各细分市场，实现经济发展与居民收入同步增长，鼓励保障消费者消费意愿提升。针对目前消费品市场出现的消费升级及消费分级的需求，出台相应政策，培育形成新供给，来形成具有较强增长动力的新的消费增长点。同时引导消费新业态新模式有序发展，要建立健全适应平台模式、共享经济等创新发展的法律法规，加大政府制度供给。

3、京东宣布 7FRESH “千店计划” 坚定扩张

从阿里 2016 年开出第一家盒马鲜生，永辉超市 2017 年开出第一家超级物种，美团业务 2017 年中开了掌鱼生鲜开始，外界就在等待京东的新业态线下门店，2018 年 7Fresh 成为京东无界零售线下布局的重要一步，备受行业瞩目，但自从今年年初大族广场店和五彩城店开店以来，7FRESH 就未再展店，京东线下供应链的缺失以及门店模式经营状态再度成为市场关注焦点。

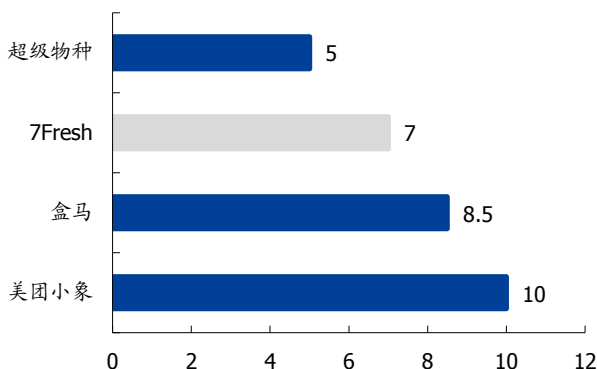
从各零售龙头的新业态来看，超级物种从第一家到第二家用了 5 个月，盒马从第一家到第二家用了 8 个半月，而美团从掌鱼生鲜到小象生鲜的迭代用了 10 个月，从年初两家店首试至今已 7 个月，基本已积攒一定经营数据和线下零售经验，如何发挥京东线上优势将其与线下搭配发挥效率并降低成本是当前需要 7FRESH 首先第一解决要务。

图表 5: 2018H1 新零售线下门店情况 (家)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 新零售线下店首店及再拓展间隔 (月)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

本周随着盒马本周公布第一批门店数据，在 9 月 19 日下午京东集团高级副总裁、7FRESH 负责人王笑松在亦庄宣布 7FRESH 展店计划，7FRESH 未来 3-5 年内要开 1000 家店面，其门店定位在中国的一二线城市，以及一二线城市的周边地区。京东表示仍将坚持线下商业模式探索重于快速拓展，未来 7Fresh 将做到线下线上协同发展。

图表 7: 7Fresh 首家门店



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 京东宣布开店计划



资料来源: wind, 国盛证券研究所

京东 2018 年年初宣布成立三大事业群，整合消费品事业部、新通路事业部、原生鲜事业部，成立大快消事业群，而消费事业群的负责人就是王笑松，7FRESH 的财务、人事和经营权均由王笑松负责，京东给予充分信任，所有 7FRESH 的战略及各种决策都由王笑松及团队决定，令 7FRESH 的经营能够更独立更市场化。同时京东内部也对 7FRESH 涉及到的项目全力支持。

对于开店慢的问题，京东表示商业模式探索重于快速拓展。由于京东的基因是来自于线上，而开一家线下店无论是从选址、商业合同谈判，到签合同，从出设计图、出工程图、出施工图，招采施工队进厂，装修、人员设备以及进货、到开业测试流程均是全新尝试。

目前北京、上海、广州、深圳廊坊、成都、西安等地的门店正在紧张准备中，年底大概会有 20 家新的 7FRESH 面世。目前每家门店按照 200 个员工算，一千家店将保有 20 万人，五年的时间，招 20 万人，京东还需要加快团队的搭建以及管理和培训制度。

店面物业的方面，7FRESH 与保利、大悦城、万科、越秀、绿地等 16 家全国知名地产商进行项目落地合作签约，同时在发布会上向全国优质地产商发出邀请。同时京东也表示，作为一个准备让多数消费者吃得起的店，7FRESH 也很快会有针对于三四线市场的新业态出现，仍然处于行业新业态探索前沿。

4、行业重点信息及上市公司重要公告

4、1 行业重要新闻

1) 太平鸟开生活家居馆，欲引领年轻人生活方式（联商网）

一直专注服饰的太平鸟决定进军生活家居领域，9月22日，PEACEBIRD LIVIN' 将在宁波五店同开。《联商网》了解到，作为太平鸟旗下首个时尚生活家居品牌，PEACEBIRD LIVIN' 将店铺分为三种类型：100 m²的精品店、200 m²生活店与 300 m²以上的概念店，以此来满足不同消费者的时尚需求。从青年文化到太平青年的提出，可以看到太平鸟已经从了解青年文化、靠近青年文化发展成为逐渐引领青年文化，这种引领不仅仅是穿衣风格，现在已经扩展到了生活方式，这也是家居馆开出的意义。

2) UA 安德玛大幅裁员 400 人，遣散费 1000 万美元（联商网）

周四盘前，运动巨头安德玛集团宣布裁员 3%，约 400 人。此次重组将造成 1.9-2.1 亿美元的一次性税前费用，另外 1000 万美元的遣散费已经确认。安德玛集团表示，此番重

组基于公司组织和流程的重新设计，旨在优化公司的战略增长计划和整体业务效率，所有裁员计划将于2019年3月31日前完成。

3) 支付宝宣布技术全面开放 “绝活”都分享了(联商网)

如果支付宝多个机房的光缆同时被挖断，40%的服务器突然无法工作，结果会怎样？蚂蚁金服副CTO胡喜还是在2000人会场模拟了这种情况，结果是：只需要26秒，系统就完成智能切换，实现自愈，用户资金、数据0丢失。秒级自愈能力的幕后功臣，是支付宝沉淀多年的城市级故障自动容灾系统，它将彻底开放给越来越多的合作伙伴。不仅如此，蚂蚁金服的金融科技正式全面开放，为行业提供完整的数字金融解决方案。

4) 传潘多拉将被收购 5月以来股价跌50%(联商网)

自5月以来，丹麦珠宝品牌潘多拉Pandora股价已暴跌超过50%，有分析师预计KKR集团和贝恩资本等私募基金或出手收购该品牌，也有部分激进投资机构也表露了收购意向。消息传出后，潘多拉股价周二一度大幅上涨了10%。截至目前，潘多拉发言人拒绝对收购传闻作任何回应，KKR集团和贝恩资本则暂未评论。潘多拉目前市值约为436亿丹麦克朗，约合68亿美元，较2016年的最高峰缩水了112亿美元。

5) 董明珠：今年给员工加薪超10亿，继续当网红(联商网)

格力电器董事长兼总裁董明珠昨天在上海出席“创新设计助力新兴产业发展分会”时不仅调侃自己是“网红”，更表示今后格力不仅要给员工分房，今年还要继续给员工加薪，继续当“网红”。董明珠表示，2016年自己给格力员工每人每月加薪1000元，红了一把，今年还会继续加薪10亿元。按照目前格力的员工数目，10亿元的力度应该每名员工每月涨薪幅度也不低于1000元。

6) 迅销集团联手谷歌，颠覆服装生产销售模式(联商网)

日本快时尚巨头优衣库母公司迅销集团日前宣布，与科技巨头谷歌旗下Google Cloud在东京新设立的Advanced Solutions Lab达成合作关系，进一步提高集团将顾客需求转化为产品和服务的速度，实现其成为信息型生产零售公司的目标。迅销此举意在颠覆“生产商先生产，消费者再购买”的传统模式，转而把更多的消费者反馈融入到产品中。

7) 银泰发布新零售经验，渐成互联网百货公司(联商网)

9月21日举办的云栖大会银泰峰会上，作为阿里巴巴八路纵队的重要版块，银泰百货首次正式发布百货新零售样本。截止到9月，银泰商品数字化程度达到58%，数字化会员达到500万量级。数字化带来销售额大幅度提升，据阿里巴巴集团副总裁、银泰商业集团CEO陈晓东披露，银泰百货同店销售额增长18%，为10年来最高增幅。当前，银泰百货是百货业唯一的、第一的新零售样本。银泰商业集团CTO鄢学鵬认为，银泰百货有能力将“零售本质”规模化放大。

8) 电商平台“一条”今日在上海开三家实体店 引入7大区域(联商网)

9月22日，电商平台“一条生活馆”在上海开出三家门店。据悉，一条生活馆内汇聚2500个优质品牌，10万件生活良品，每一件都经过严格挑选、亲身试用。

店内分布着图书文创区、美妆洗护区、家居生活区、美食餐厨区、数码家电区、海淘体验区、独立咖啡区等7个区域。

上海新天地的LuOne凯德晶萃广场店、上海浦东的LCM置汇旭辉广场店和上海莘庄的仲盛世界商城店中，都有一个海淘体验区。消费者可以实体体验每一件海淘货品，然后扫码下单，货品会快递到消费者家中。

独立咖啡区的咖啡机是双头版的Victoria Arduiro黑鹰咖啡机，它是世界咖啡师大赛的指定咖啡机。而使用的咖啡豆，是一条咖啡师经过三个月盲测选择的精品。

同时，店里的每一件货品，都有一个属于自己的名片——“电子价签”。掏出手机扫个码，就能看到关于货品的详细图文介绍。

除海淘区外，所有货品既可直接在店里购买，也可在一条 APP、公众号直接线上下单，货品直接寄回家。

9) 美团点评正式上市 市值 510 亿美元 (联商网)

9月20日，美团点评正式在港交所挂牌上市，股票名称为“美团点评-W”，股票代码为03690.HK，IPO 定价 69 港元/股。美团也成为继小米之后，又一家采取“同股不同权”方式上市的公司。美团点评开盘价报 72.9 港元/股，较 69 港元的发行价升 5.65%，目前美团点评市值为 4003.12 亿港元（约为 510 亿美元）。在美团上市之际，红杉资本全球执行合伙人沈南鹏发布了一封亲笔信，称至始至终看好它。

10) 2018 杭州云栖大会开幕 马云再提“新制造” (联商网)

9月19日在 2018 杭州云栖大会上，马云表示，新零售之后是新制造，今天是他首次系统阐述新制造。今天的外部环境和技术变革的大趋势下，传统制造业将面临更多挑战，“新制造”是企业迎接未来的重要机遇。他提出，新制造的核心是数据，新制造是制造业和服务业的完美结合，新制造还是贸易战的解决方案。马云说，技术变革 50 年，未来的 30 年应用变革将深入到方方面面。在技术变革的大趋势下，依靠传统的资源消耗型企业必定越来越难。

11) 亚马逊计划 2021 年前开 3000 家无人便利店 (联商网)

9月20日消息，据彭博社援引知情人士的消息称，电商巨头亚马逊正计划在 2021 年前开设多达 3000 家无人便利店 AmazonGo，这种积极而昂贵的扩张将威胁到便利连锁店 7-Eleven、快餐赛百味(Subway)和 Panera Bread 以及其他夫妻披萨店等。亚马逊已经成为世界上最大的在线零售商，提供大量的商品选择和快捷方便的配送服务。在实体店方面，亚马逊强调方便胜过选择以赢得竞争。

4、2 上市公司重要公告

1) 南极电商(002127)

2018-09-19 青岛金王 (002127) 南极电商股份有限公司关于回购公司股份以实施员工激励的预案

- 1、公司拟使用自有资金以集中竞价、大宗交易以及其他法律法规许可的方式回购部分公司股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划。回购总金额不低于 1.5 亿元、不超过 3 亿元，回购价格不超过 11 元/股，回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 不超过 12 个月。
- 2、本次回购方案可能面临公司股东大会审议未能通过的风险；可能面临因回购期限内股票价格持续超出回购价格上限，而导致本次回购计划无法顺利实施的风险；可能面临因员工股权激励或员工持股计划未能经公司董事会和股东大会等决策机构审议通过、激励对象放弃认购股份等原因，导致已回购股票无法全部授出的风险。

5、投资建议

短期看，行业受市场整体情绪及行业消费数据影响较为弱势，但行业龙头公司业绩普遍保持较好增速。从长期趋势来看，零售行业集中度将进一步提升，优先进行供应链管理升级改造，经营效率提升的公司将形成较强的竞争优势，行业龙头的规模效应均将逐渐形成。子行业中，首先推荐全渠道运营、高成长持续的苏宁易购；百货行业建议关注轻资产模式扩张并布局二三线城市的天虹股份，超市板块关注供应链优势明显成长确定

的家家悦和永辉超市。

风险提示

宏观经济下行超预期风险；消费增速低于预期风险；新业态推进低于预期风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com