

## 业绩符合预期，毛利率显著上升

公司简报

### ◆公司公布 2016 年年报，归母净利润增长 50.69%

3月28日晚，公司公布2016年年报：全年实现营业收入40.96亿元，同比下降6.00%；实现归母净利润1.01亿元，同比增长50.69%，折合成EPS为0.25元；实现扣非归母净利润0.74亿元，同比增长37.62%，业绩符合预期。单季度拆分看，公司4Q2016实现营业收入9.28亿元，同比下降9.92%，降幅大于3Q2016下降的6.42%；实现归母净利润0.24亿元，同比增长617.39%，增幅大于3Q2016增长的110.74%。营业收入同比下降的主要原因是公司关闭部分门店。归母净利润大幅增长的主要原因是：1) 公司通过优化供应链等方式提高了毛利率，2) 公司获得非经常性损益2755万元，比2015年增长101.81%，其中包括新江厦股权处置投资收益1993万元，政府补助收入2518万元。

### ◆综合毛利率上升 1.49 个百分点，期间费用率上升 0.57 个百分点

公司的主营业务是零售，2016年新开业门店21家，关闭门店27家。2016年主营零售业务实现收入39.49亿元，同比下降5.73%。分产品来看，2016年公司食品/生鲜/日用百货/针纺的销售收入分别为22.33/9.01/7.08/1.07亿元，同比分别变化-7.17%/4.30%/-10.05%/-19.27%。

2016年公司综合毛利率为21.34%，较上年同期上升1.49个百分点，主营零售业务的毛利率为18.41%，较上年同期上升1.79个百分点，主要原因是公司不断优化供应链，加大商品的源头采购和自有品牌，降低商品采购成本。其中食品/生鲜/日用百货/针纺的毛利率分别为18.08%/13.86%/23.13%/32.45%，较上年同期分别上升2.07/2.32/1.55/1.01个百分点。2016年公司期间费用率为18.23%，较上年同期上升0.57个百分点。其中销售/管理/财务费用率分别为16.25%/2.55%/-0.58%，较上年同期分别上升0.34/0.24/0.00个百分点。

### ◆阿里巴巴入股，有利于公司加速实体与互联网的融合

公司主要经营区域是浙江宁波，长期成长性相对较弱。2016年11月，公司控股股东和安投资与杭州阿里巴巴泽泰签订了《股份转让协议》，拟将其持有的公司9.33%的股份转让给杭州阿里巴巴泽泰。和安投资已经在2017年1月完成股份转让的过户登记手续。另外，公司拟通过非公开发售方式向杭州阿里巴巴泽泰发行股份，引入阿里巴巴集团作为公司战略投资者。阿里巴巴集团为全球领先的电子商务平台运营商，也是全球数据处理领域极具影响力的互联网企业之一。阿里巴巴集团入股一方面可以为公司引入互联网思维和视角，拓宽互联网业务的管理和经营思路，另一方面阿里巴巴集团在电子商务平台运营方面的成熟经验，以及强大的用户触及能力，将通过云计算、移动互联网等新兴技术，优化公司的门店、存货、会员、物流仓储系统，推动公司加速实体与互联网的融合，实现公司业务战略升级。

### 中性 (维持)

当前价：31.07元

### 分析师

唐佳睿 CFA CAIA FRM  
(执业证书编号：S0930516050001)  
021-22169161  
[tangjiarui@ebsecn.com](mailto:tangjiarui@ebsecn.com)

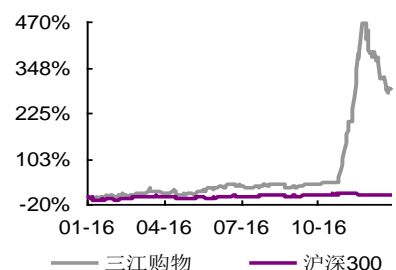
### 联系人

邬亮  
010-58452047  
[wuliang16@ebsecn.com](mailto:wuliang16@ebsecn.com)  
孙路  
021-22169117  
[sunlu@ebsecn.com](mailto:sunlu@ebsecn.com)

### 市场数据

总股本(亿股)：4.11  
总市值(亿元)：127.62  
一年最低/最高(元)：9.46/54.96  
近3月换手率：339.02%

### 股价表现(一年)



### 收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-12.00	-35.17	209.06
绝对	-11.07	-30.29	217.82

### 相关研报

业绩超预期，运营管理能力显著提升  
.....2017-01-24  
阿里系拟持股32%，线上线下融合加速  
.....2016-11-20  
业绩符合预期，投资收益拉高当期收益  
.....2016-10-18

### ◆调整盈利预测，维持中性评级

我们调整对公司2017-2019年EPS的预测分别为0.27/0.28/0.29元（之前为0.23/0.24/0.24元）。由于当前估值仍然较贵，短期的预期过于充分，维持中性评级。

### ◆风险提示

宏观经济增速未达预期，居民消费需求的增速未达预期。

### 业绩预测和估值指标

指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	4357	4096	4274	4364	4458
营业收入增长率	-1.95%	-6.00%	4.34%	2.12%	2.14%
净利润（百万元）	67	101	109	115	119
净利润增长率	-38.89%	50.69%	7.95%	5.57%	2.88%
EPS（元）	0.16	0.25	0.27	0.28	0.29
ROE（归属母公司）（摊薄）	4.24%	6.32%	6.38%	6.51%	6.47%
P/E	190	126	117	111	108
P/B	8	8	7	7	7

图表1：2016年共新开门店21家

序号	开店名称	地址	开业时间	租赁期限（年）	面积(㎡)
1	龙赛	宁波市镇海区庄市街道庄市大道和陈倪路交叉口---金色广场内	2016/1/15	15	1568.33
2	天沁	宁波市江北区庄桥街道天沁路407、411、413	2016/1/21	8	259.83
3	中央花园	奉化市长汀东路116号	2016/1/22	15	2038.24
4	怡乐家园	宁波市鄞州区高桥镇长乐村长乐路240、242、244、246、248号	2016/1/28	6	249.86
5	金田	宁波江北区慈城香树湾小区胡坑基路92号	2016/3/24	15	4462
6	孝闻	宁波市海曙区孝闻街124、124-1、126、128号	2016/4/14	10	362
7	红枫	宁波市北仑区新碶街道红枫路30号、32号、34号、36号	2016/4/21	6	273.47
8	薛家	鄞州区古林镇联丰中路235号薛家南路铂澜广场	2016/4/29	15	721
9	银凤	宁波市镇海区蛟川街道金锚路508号、510号	2016/5/12	5	222
10	南岸秀庭	宁波市小港街道小浃江中路105号	2016/5/27	9	484
11	西湾	海曙区西门街道西湾路135号	2016/6/24	12	869
12	科贸	宁波高新区广贤路60号、70号	2016/6/30	6	384
13	东关	奉化市锦屏街道城基路86B幢商业01	2016/7/8	15	1200
14	丹凤	江东区丹凤三村65号一楼	2016/7/22	10	870
15	长丰	鄞州区钟公庙街道长丰路157号、159号、丰泽路438号(A1、A2、A20)	2016/9/1	8	290
16	西店	宁海县西店镇西店南路25号(弘基广场A1-1)	2016/9/30	10	860
17	城东	象山丹峰东路516-526号	2016/10/20	6	220
18	百梁	鄞州区百梁南路210、212、214、216、218号一楼	2016/10/27	8	305
19	格兰晴天	宁波市鄞州区潘火街道童家村-格兰晴天小区金贤路9号	2016/11/23	15	305
20	东方丽都	宁波市鄞州区潘火街道潘火路646-2号	2016/12/26	12	535
21	白云	余姚市城区东早门南路81号白云商贸中心二楼	2016/12/30	自有	1300

资料来源：公司公告

图表 2：2016 年共关闭门店 27 家

序号	关店名称	地址	签约面积 (平方米)	开业日期	关店日期	关闭原因
1	南街	宁波市镇海区胜利东弄 66 号—80 号	247	2007/3/21	2016/3/7	城市地铁建设拆迁
2	周巷	慈溪周巷镇周西公路东侧田野大厦一二三层	5681	2005/8/12	2016/3/29	经营效益不佳
3	义蓬	萧山区义蓬镇蜜蜂村	2462.8	2010/2/9	2016/3/29	经营效益不佳, 经营战略调整
4	竹屿	舟山市岱山县高亭镇星河路 50 号竹屿菜场二楼	2700	2010/2/9	2016/4/19	经营效益不佳
5	半山佳园	宁波市北仑区小港经三路 9-26 号	350	2015/8/13	2016/4/25	经营战略调整
6	建德	建德市新安江镇新安路 4-6 号	2556	2002/8/18	2016/4/26	经营效益不佳
7	宁舟	宁波市江东区百丈南路 18 号	206	2015/8/6	2016/5/5	经营战略调整
8	孙塘	慈溪市浒山街道孙塘南路 166-176 号	2895	2006/8/26	2016/5/10	租赁期限到, 经营效益不佳
9	丽水	丽水市中东路小转盘地下人防商城	4000	2004/6/18	2016/5/17	经营效益不佳
10	阳明	慈溪浒山街道解放西街阳明广场二期 C 幢、D 幢二楼	1812.52	2005/9/21	2016/5/31	经营效益不佳
11	玉环	玉环街道长治路与康育路交叉西北——岙青商业大楼	1120	2013/2/3	2016/6/21	经营效益不佳
12	永耀	宁波市海曙区环城西路北段 377 号国家电网内部一层	270	2015/9/3	2016/7/14	经营场地限制
13	布政	宁波市鄞州区古林镇张家潭村云林东路	2457.6	2011/12/31	2016/7/19	经营战略调整
14	道林	慈溪市道林镇林西农贸市场 2 楼	3300	2009/9/11	2016/7/26	经营战略调整
15	长河	慈溪市长河镇南大路 249 号	2800	2010/9/28	2016/8/16	经营战略调整
16	镇骆	宁波市镇海区骆驼街道里洞桥村菜场	6136	2011/11/25	2016/8/23	经营战略调整
17	坎墩	慈溪市坎墩街道镇中路坎墩中心农贸市场二楼、三楼	2600	2006/12/28	2016/9/7	经营场地限制
18	江口	奉化市江口街道民营科技园区江宁路 777 号地下一层	5000	2010/10/22	2016/9/8	经营战略调整
19	丹城	宁波市象山县丹城建设路新世纪大厦	3239.19	1998/9/26	2016/9/20	经营战略调整
20	广安里	宁波市海曙区环城西路北段 86 弄 49 号	266	2015/7/23	2016/9/29	经营战略调整
21	慈溪	慈溪市浒山镇环城南路 111 号	5000	2000/4/18	2016/10/11	经营战略调整
22	三门	三门县海游镇人民路新邮政大楼地下防空室一层	1875	2007/10/28	2016/10/11	经营场地限制
23	凤山	余姚东旱门北路 136 号	3266	2003/11/22	2016/11/14	房租到期
24	衙前	杭州萧山衙前镇文化综合楼一至三层	3100	2006/4/2	2016/11/22	经营战略调整
25	桃源	宁波奉化市义门路前方村	5750	2005/1/28	2016/11/28	房屋拆迁
26	崇寿	慈溪市崇寿镇新兴路崇寿菜场二楼	3500	2008/2/1	2016/12/12	经营战略调整
27	宁海	宁海县兴宁中路 139-141 号一、二楼	2000	2003/1/1	2016/12/15	房屋拆迁

资料来源：公司公告

图表 3: 公司 4Q2016 净利润同比增长 617.39%

季度	营业收入 (万元)	营收增速 (%)	营业成本 (万元)	毛利率 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润 增速 (%)
1Q2014	126723.26	-7.12	102994.92	18.72	3896.98	-28.90
2Q2014	104882.39	-2.89	84313.25	19.61	3067.87	-17.69
3Q2014	110311.39	-3.90	88265.58	19.99	2490.60	36.32
4Q2014	102502.13	-6.59	79750.12	22.20	1525.18	-61.59
1Q2015	123799.48	-2.31	100325.64	18.96	2810.44	-27.88
2Q2015	101287.63	-3.43	81566.48	19.47	2308.02	-24.77
3Q2015	107632.91	-2.43	85475.78	20.59	1250.71	-49.78
4Q2015	103015.79	0.50	81907.28	20.49	340.86	-77.65
1Q2016	121027.99	-2.24	96730.60	20.08	3188.38	13.45
2Q2016	95050.34	-6.16	75179.90	20.91	1841.71	-20.20
3Q2016	100723.76	-6.42	78651.45	21.91	2635.69	110.74
4Q2016	92792.85	-9.92	71641.48	22.79	2445.30	617.39

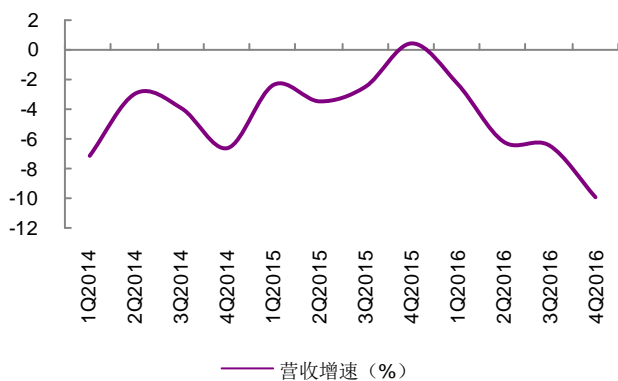
资料来源: 公司公告

图表 4: 公司 4Q2016 期间费用率较上年同期下降 0.97 个百分点

季度	期间费用 (万元)	期间费用率 (%)	销售费用 (万元)	销售费用率 (%)	管理费用 (万元)	管理费用率 (%)	财务费用 (万元)	财务费用率 (%)
1Q2014	18024.67	14.22	16870.49	13.31	1990.83	1.57	-836.64	-0.66
2Q2014	16502.45	15.73	15901.75	15.16	1938.98	1.85	-1338.28	-1.28
3Q2014	18406.98	16.69	17115.69	15.52	2159.78	1.96	-868.48	-0.79
4Q2014	20217.46	19.72	18794.16	18.34	2227.41	2.17	-804.11	-0.78
1Q2015	18838.45	15.22	17318.22	13.99	2224.47	1.80	-704.24	-0.57
2Q2015	18049.81	17.82	16336.67	16.13	2332.14	2.30	-619.01	-0.61
3Q2015	20543.83	19.09	18216.92	16.93	2905.02	2.70	-578.11	-0.54
4Q2015	19487.44	18.92	17477.23	16.97	2637.35	2.56	-627.14	-0.61
1Q2016	19845.27	16.40	17886.68	14.78	2597.74	2.15	-639.15	-0.53
2Q2016	19002.97	19.99	17163.49	18.06	2456.27	2.58	-616.79	-0.65
3Q2016	19152.09	19.01	17057.70	16.94	2636.61	2.62	-542.23	-0.54
4Q2016	16655.02	17.95	14463.18	15.59	2773.38	2.99	-581.54	-0.63

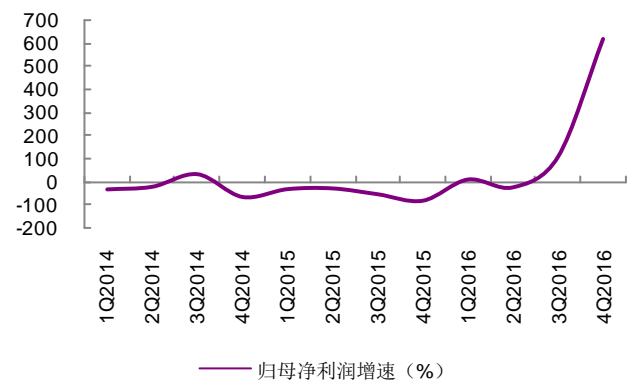
资料来源: 公司公告

图表 5: 公司的营收增速 (2014-2016)

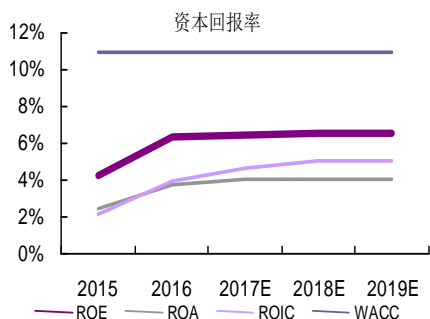
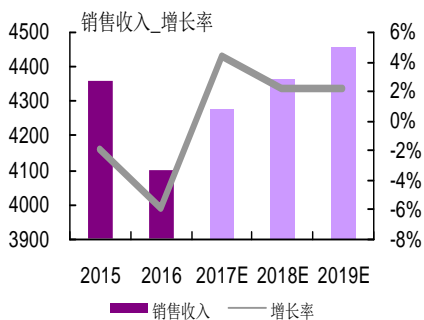
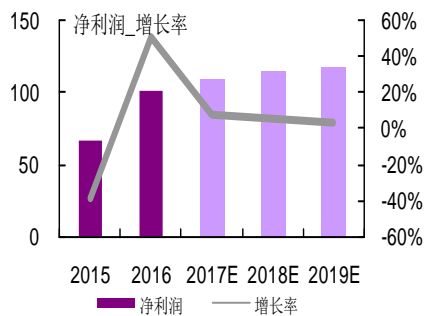
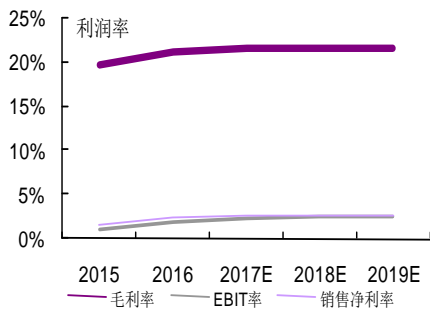


资料来源: 公司公告

图表 6: 公司的归母净利润增速 (2014-2016)



资料来源: 公司公告



利润表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>营业收入</b>	<b>4357</b>	<b>4096</b>	<b>4274</b>	<b>4364</b>	<b>4458</b>
营业成本	3493	3222	3348	3418	3490
折旧和摊销	81	93	45	49	53
营业税费	22	22	21	22	22
销售费用	693	666	692	703	718
管理费用	101	105	107	109	111
财务费用	-25	-24	-26	-26	-27
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	8	21	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>78</b>	<b>121</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>143</b>
<b>利润总额</b>	<b>89</b>	<b>137</b>	<b>146</b>	<b>154</b>	<b>158</b>
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	<b>67.10</b>	<b>101.11</b>	<b>109.15</b>	<b>115.22</b>	<b>118.54</b>

资产负债表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>总资产</b>	<b>2805</b>	<b>2679</b>	<b>2727</b>	<b>2862</b>	<b>2939</b>
流动资产	1623	1471	1491	1596	1646
货币资金	778	958	855	946	981
交易型金融资产	0	0	0	0	0
应收帐款	4	5	4	4	4
应收票据	0	0	0	0	0
其他应收款	7	18	17	17	18
存货	441	381	502	513	524
可供出售投资	24	5	3	3	3
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	993	1003	1028	1050	1071
无形资产	52	106	101	96	91
<b>总负债</b>	<b>1223</b>	<b>1079</b>	<b>1017</b>	<b>1092</b>	<b>1107</b>
无息负债	1223	1079	1017	1092	1107
有息负债	0	0	0	0	0
<b>股东权益</b>	<b>1582</b>	<b>1601</b>	<b>1710</b>	<b>1771</b>	<b>1832</b>
股本	411	411	411	411	411
公积金	757	769	780	792	804
未分配利润	410	417	515	564	613
少数股东权益	0	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>经营活动现金流</b>	<b>51</b>	<b>186</b>	<b>-67</b>	<b>191</b>	<b>138</b>
净利润	67	101	109	115	119
折旧摊销	81	93	45	49	53
净营运资金增加	232	-240	235	-35	26
其他	-329	232	-457	61	-60
<b>投资活动产生现金流</b>	<b>-268</b>	<b>130</b>	<b>-78</b>	<b>-80</b>	<b>-80</b>
净资本支出	106	127	80	80	80
长期投资变化	0	0	0	0	0
其他资产变化	-374	3	-158	-160	-160
<b>融资活动现金流</b>	<b>-82</b>	<b>-135</b>	<b>42</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>
股本变化	0	0	0	0	0
债务净变化	0	0	0	0	0
无息负债变化	-29	-144	-62	75	16
<b>净现金流</b>	<b>-299</b>	<b>181</b>	<b>-103</b>	<b>91</b>	<b>35</b>

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>成长能力 (%YoY)</b>					
收入增长率	-1.95%	-6.00%	4.34%	2.12%	2.14%
净利润增长率	-38.89%	50.69%	7.95%	5.57%	2.88%
EBITDA 增长率	-25.87%	33.71%	-11.17%	7.88%	4.70%
EBIT 增长率	-54.13%	69.08%	37.49%	7.48%	3.07%
<b>估值指标</b>					
PE	190	126	117	111	108
PB	8	8	7	7	7
EV/EBITDA	102	75	85	78	75
EV/EBIT	285	166	122	113	109
EV/NOPLAT	376	224	162	150	145
EV/Sales	3	3	3	3	3
EV/IC	8	9	7	7	7
<b>盈利能力 (%)</b>					
毛利率	19.84%	21.34%	21.66%	21.68%	21.70%
EBITDA 率	2.90%	4.12%	3.51%	3.71%	3.80%
EBIT 率	1.03%	1.86%	2.45%	2.58%	2.60%
税前净利润率	2.03%	3.34%	3.41%	3.52%	3.55%
税后净利润率 (归属母公司)	1.54%	2.47%	2.55%	2.64%	2.66%
ROA	2.39%	3.77%	4.00%	4.03%	4.03%
ROE (归属母公司) (摊薄)	4.24%	6.32%	6.38%	6.51%	6.47%
经营性 ROIC	2.07%	3.86%	4.61%	4.98%	5.01%
<b>偿债能力</b>					
流动比率	1.33	1.37	1.49	1.50	1.53
速动比率	0.97	1.01	0.99	1.02	1.05
归属母公司权益/有息债务	-	-	-	-	-
有形资产/有息债务	-	-	-	-	-
<b>每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)</b>					
EPS	0.16	0.25	0.27	0.28	0.29
每股红利	0.20	0.00	0.13	0.14	0.14
每股经营现金流	0.12	0.45	-0.16	0.47	0.34
每股自由现金流(FCFF)	-0.54	0.65	-0.47	0.22	0.08
每股净资产	3.85	3.90	4.16	4.31	4.46
每股销售收入	10.61	9.97	10.40	10.62	10.85

资料来源：光大证券、上市公司

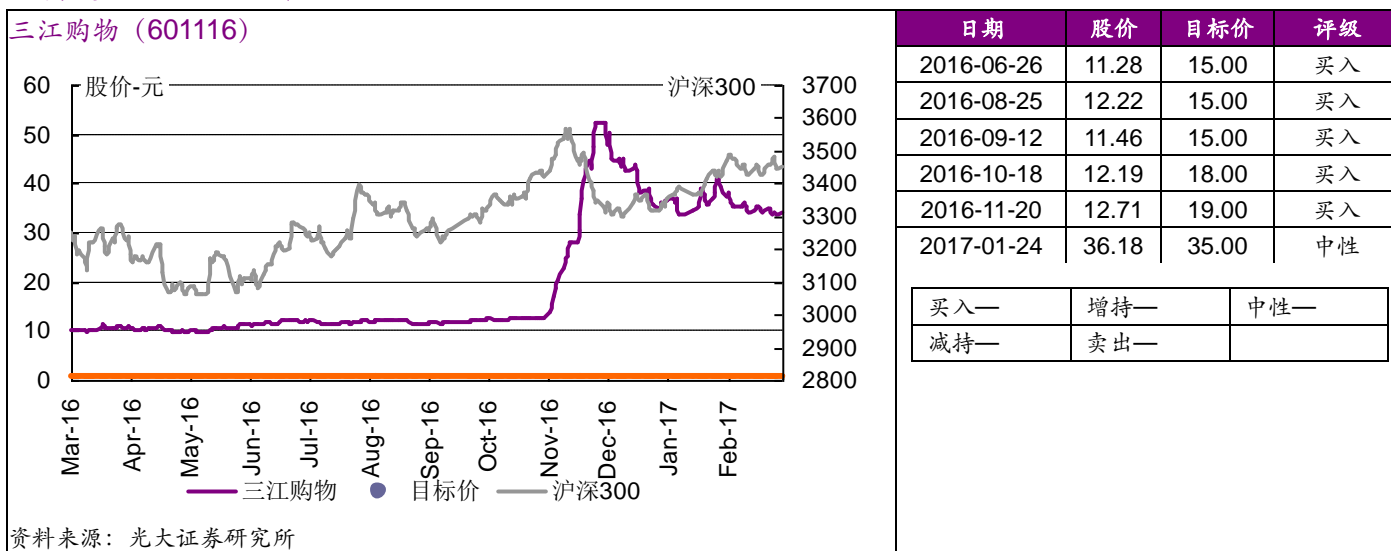
### 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

### 分析师介绍

唐佳睿，德国波恩大学国民经济学硕士，同济大学高分子材料工学士，上海外国语大学英语系、日语系双本科、文学士，获得CFA、CAIA、FRM证书，现主要负责商贸零售行业研究。曾就职于中银国际证券、中信证券和海富通基金。2010-2016年新财富最佳分析师零售行业第10/6/5/5/6/6/6名，2011-2015年“水晶球奖”最佳分析师商贸零售行业第6/1/4/4/5名，2011和2012年“金牛奖”第5名，2011年证券通-中国金牌分析师排行榜商业零售第1名，2012年证券市场周刊金手指奖零售行业第1名，2012/13年第一财经最佳分析师零售行业第3/4名，2013/2015/2016年“天眼”中国最佳证券分析师商业贸易行业盈利预测最准分析师第1/3/2名，2013年Starmine，A+H股零售组最佳盈利预测第1名，2015年Wind蚂蚁分析师第4名，2014-2016慧眼识券商行业分析师零售组荐股能力第1/3/3名，并获得白金分析师荣誉称号。2016年每市软件模拟组合零售行业绝对收益/相对收益均为行业第一。2016东方财富最佳分析师零售行业第三名。2017年福布斯中国最佳分析师50强，最佳预测盈利能力分析师。精通英日德三国语言。优势：专注基本面分析及客观研究，并从买方角度来研判。

### 投资建议历史表现图



### 行业及公司评级体系

- 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。

市场基准指数为沪深300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。

## 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。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

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，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。

本证券研究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。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

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，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

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。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐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，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

## 光大证券股份有限公司研究所 销售交易总部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	陈蓉	021-22169086	13801605631	chenrong@ebscn.com	
	濮维娜	021-62158036	13611990668	puwn@ebscn.com	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebscn.com	
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	陈晨	021-22169150	15200608292	chenchen66@ebscn.com	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
王曦		010-58452036	18610717900	wangxi@ebscn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
国际业务	陶奕	021-22167107	18018609199	taoyi@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	