

业绩第一，估值第二

——零售行业周报第 235 期 (2018.04.09-2018.04.14)

行业周报

◆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 0.89% 和 0.02%，申万商业贸易指数涨幅为 -0.85%，跑输上证综指和深证成指。2018 年以来 (67 个交易日)，上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 -4.48% 和 -3.20%，申万商业贸易指数涨幅为 -3.53%，跑赢上证综指，跑输深证成指。

过去一周，商业贸易行业指数涨幅为 -0.85%，位列申万一级 28 个行业的第 25 位。过去一周，28 个申万一级行业中 17 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、银行和计算机，涨幅分别为 3.42%、1.85% 和 1.75%。2018 年以来，商业贸易指数涨幅为 -3.53%，位列申万一级 28 个行业的第 8 位。2018 年以来，28 个申万一级行业中 3 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是计算机、休闲服务和医药生物，涨幅分别为 10.58%、7.68% 和 5.01%。

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商业物业经营 (申万)、百货 (申万) 和珠宝首饰 (申万)，涨幅分别为 1.63%、0.81% 和 -1.01%。2018 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的行业分别是专业连锁 (申万)、珠宝首饰 (申万) 和百货 (申万)，涨幅分别为 6.06%、-1.96% 和 -5.81%。

过去一周，零售行业主要的 85 家上市公司 (不含 2018 年新上市公司) 中，37 家公司上涨，2 家公司持平，40 家公司下跌，6 家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是友好集团、昆百大 A 和宁波中百，涨幅分别为 10.91%、9.27% 和 7.69%。2018 年以来，零售行业主要的 85 家上市公司 (不含 2018 年新上市公司) 中，16 家公司上涨，1 家公司持平，65 家公司下跌，3 家公司停牌。2018 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是天虹股份、宁波中百和快乐购，涨幅分别为 34.21%、30.27% 和 28.48%。

◆零售行业投资策略

展望 4 月业绩披露期，我们认为零售行业回暖是大概率事件，尤其是传统的线下百货和购物中心，自 2016 年四季度回暖以来，我们认为持续性和复苏性都较为可观，我们看好 2018 年可选品的大逻辑不变，尤其以女性消费为主的化妆品，女装，黄金珠宝数据较为亮眼。我们对于国企改革进程仍有预期，虽然改革后效果仍有争议，但零售板块的国企改革除了确定性的王府井和首商外，未来可能有更多地方百货进行国企改革，不妨作为一个时间换空间的题材逢低买入。建议关注：老凤祥、天虹股份、王府井、百联股份。

◆风险提示

宏观经济增速未达预期，居民消费需求增速未达预期。

增持 (维持)

分析师

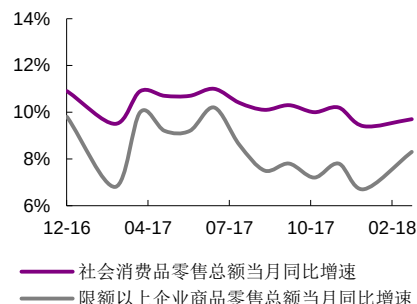
唐佳睿 CFA, CAIA, FRM
 (执业证书编号: S0930516050001)
 021-22169161
tangjiarui@ebsecn.com

联系人

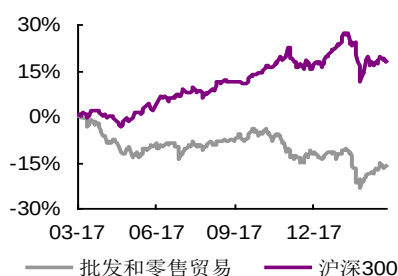
孙路
 021-22169117
sunlu@ebsecn.com

邬亮
 010-58452047
wuliang16@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

相关研报

国企改革风渐进, 可选消费仍可配置——零售行业周报第 234 期 (2018. 03. 26-2018. 03. 30) 2018-04-01
 避险需求利于黄金股, 中高端消费仍有潜力——零售行业周报第 233 期 (2018. 03. 19-2018. 03. 23) 2018-03-24

一、零售板块行情回顾

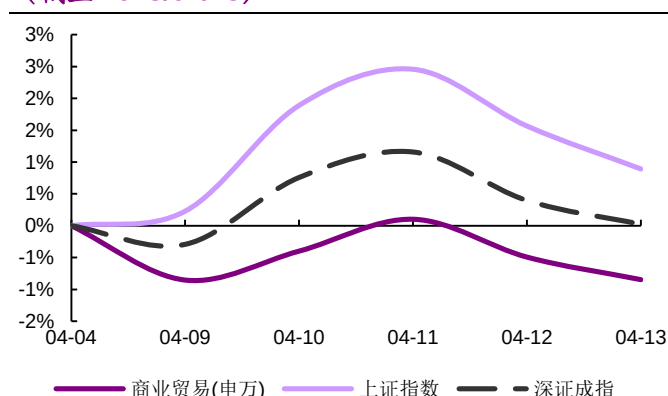
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为0.89%和0.02%,申万商业贸易指数涨幅为-0.85%,跑输上证综指和深证成指。2018年以来(67个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-4.48%和-3.20%,申万商业贸易指数涨幅为-3.53%,跑赢上证综指,跑输深证成指。

图表 1: 近期沪深股市主要指数涨幅(%,截至2018/04/13)

	近5个交易日	近20个交易日	近60个交易日	近120个交易日	2018年以来
上证指数	0.89	-4.02	-7.68	-6.32	-4.48
深证成指	0.02	-4.06	-6.56	-5.22	-3.20
沪深300	0.42	-4.96	-8.00	-1.07	-3.96
全A(万得)	0.33	-3.29	-6.94	-6.90	-4.01
商业贸易(申万)	-0.85	-2.03	-4.86	-12.82	-3.53

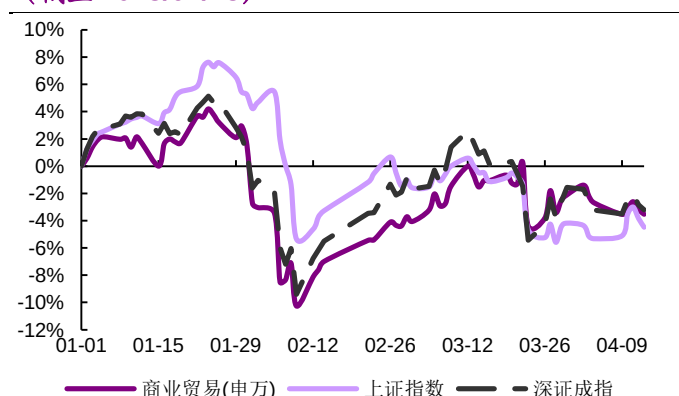
资料来源: Wind

图表 2: 过去一周零售板块表现情况
(截至2018/04/13)



资料来源: Wind

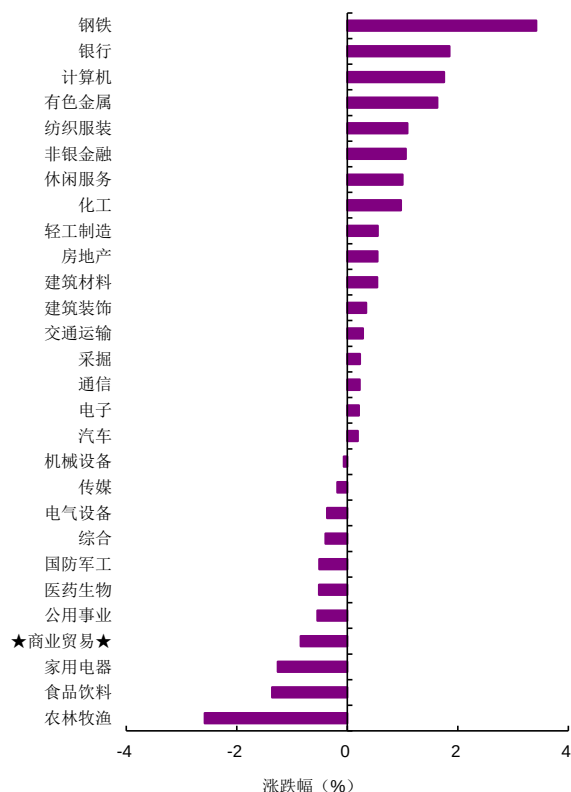
图表 3: 2018 年以来零售板块表现情况
(截至2018/04/13)



资料来源: Wind

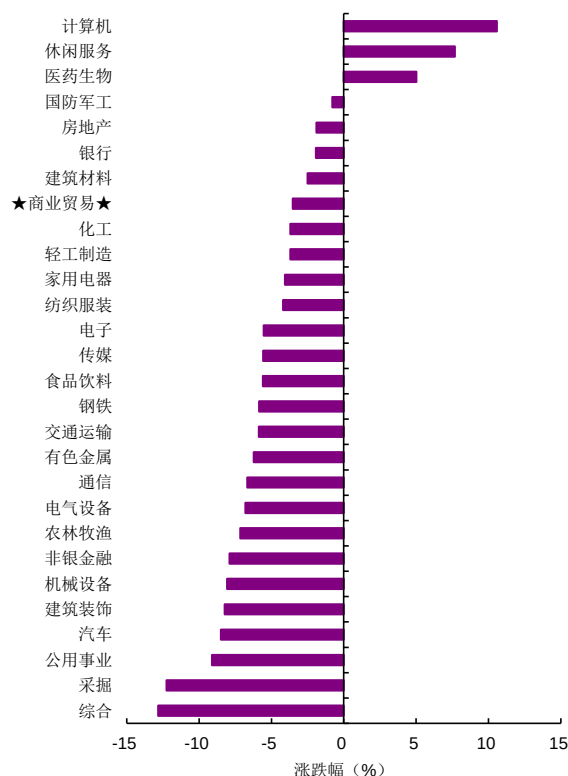
过去一周,商业贸易行业指数涨跌幅为-0.85%,位列申万一级28个行业的第25位。过去一周,28个申万一级行业中17个行业上涨,涨跌幅排名前三位的行业分别是钢铁、银行和计算机,涨跌幅分别为3.42%、1.85%和1.75%。过去一周,涨跌幅排名后三位的行业分别是农林牧渔、食品饮料和家用电器,涨跌幅分别为-2.58%、-1.36%和-1.26%。2018年以来,商业贸易指数涨跌幅为-3.53%,位列申万一级28个行业的第8位。2018年以来,28个申万一级行业中3个行业上涨,涨跌幅排名前三位的行业分别是计算机、休闲服务和医药生物,涨跌幅分别为10.58%、7.68%和5.01%。2018年以来,涨跌幅排名后三位的行业分别是综合、采掘和公用事业,涨跌幅分别为-12.82%、-12.25%和-9.11%。

图表 4：过去一周 28 个申万一级行业表现
(截至 2018/04/13)



资料来源：Wind

图表 5：2018 年以来 28 个申万一级行业表现
(截至 2018/04/13)



资料来源：Wind

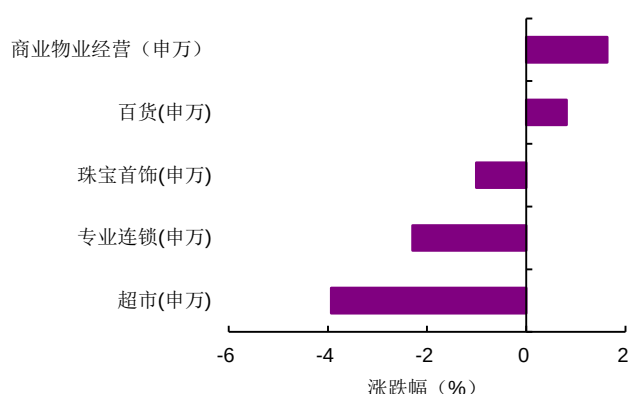
过去一周，零售板块子行业中，涨跌幅排名前三位的子行业分别是商业物业经营(申万)、百货(申万)和珠宝首饰(申万)，涨跌幅分别为 1.63%、0.81% 和-1.01%。2018 年以来，零售板块子行业中，涨跌幅排名前三位的行业分别是专业连锁(申万)、珠宝首饰(申万)和百货(申万)，涨跌幅分别为 6.06%、-1.96% 和-5.81%。

图表 6：近期零售板块子行业指数涨幅(%)，截至 2018/04/13

	近 5 个 交易日	近 20 个 交易日	近 60 个 交易日	近 120 个 交易日	2018 年以来
珠宝首饰(申万)	-1.01	0.18	-3.64	-4.47	-1.96
百货(申万)	0.81	-1.81	-5.53	-16.33	-5.81
超市(申万)	-3.93	-7.73	-11.41	-4.71	-8.31
专业连锁(申万)	-2.29	0.20	3.67	-8.10	6.06
商业物业经营(申万)	1.63	-2.42	-10.28	-22.13	-9.01

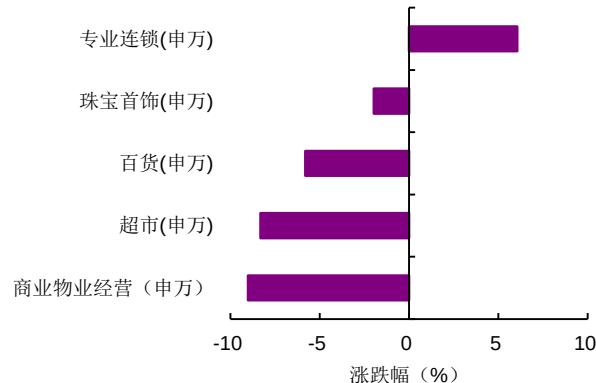
资料来源：Wind

图表 7：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2018/04/13)



资料来源：Wind

图表 8：2018 年以来零售板块子行业表现
(截至 2018/04/13)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 85 家上市公司（不含 2018 年新上市公司）中，37 家公司上涨，2 家公司持平，40 家公司下跌，6 家公司停牌。过去一周，涨跌幅排名前三位的公司分别是友好集团、昆百大 A 和宁波中百，涨跌幅分别为 10.91%、9.27% 和 7.69%。过去一周，涨跌幅排名后三位的公司分别是汇嘉时代、农产品和永辉超市，涨跌幅分别为 -7.57%、-7.04% 和 -6.57%。

图表 9：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2018/04/13）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600778.SH	友好集团	5.59	10.91	3.68
000560.SZ	昆百大 A	8.37	9.27	3.63
600857.SH	宁波中百	12.05	7.69	0.95
002419.SZ	天虹股份	20.48	6.72	5.71
600859.SH	王府井	20.60	6.02	4.50

资料来源：Wind

图表 10：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2018/04/13）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
603101.SH	汇嘉时代	13.18	-7.57	3.16
000061.SZ	农产品	7.00	-7.04	2.17
601933.SH	永辉超市	9.25	-6.57	30.00
600361.SH	华联综超	5.14	-5.69	1.89
000882.SZ	华联股份	3.18	-4.79	4.91

资料来源：Wind

2018 年以来，零售行业主要的 85 家上市公司（不含 2018 年新上市公司）中，16 家公司上涨，1 家公司持平，65 家公司下跌，3 家公司停牌。2018 年以来，涨跌幅排名前三位的公司分别是天虹股份、宁波中百和快乐购，涨跌幅分别为 34.21%、30.27% 和 28.48%。2018 年以来，涨跌幅排名后三位的公司分别是东百集团、吉峰农机和海宁皮城，涨跌幅分别为 -35.96%、-24.23% 和 -24.21%。

图 表 11：2018 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2018/04/13）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002419.SZ	天虹股份	20.48	34.21	129.41
600857.SH	宁波中百	12.05	30.27	8.99
300413.SZ	快乐购	38.35	28.48	161.24
601086.SH	国芳集团	10.38	26.89	246.59
600729.SH	重庆百货	30.08	20.03	68.93

资料来源：Wind

图 表 12：2018 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2018/04/13）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600693.SH	东百集团	6.57	-35.96	51.53
300022.SZ	吉峰农机	4.69	-24.23	36.11
002344.SZ	海宁皮城	6.01	-24.21	21.77
600827.SH	百联股份	10.78	-20.09	47.13
600814.SH	杭州解百	7.32	-18.67	15.42

资料来源：Wind

图 表 13：零售行业 2018 年首发上市公司股价表现（截至 2018/04/13）

证券代码	证券简称	首发上市日期	发行价(元)	收盘价(元)	涨幅 (%)
601828.SH	美凯龙	2018-01-17	10.23	17.80	74.00
603214.SH	爱婴室	2018-03-30	19.95	61.59	208.72

资料来源：Wind

二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据自媒体《网约车内参》称，美团打车在上海高调上线后，出现了严重扰乱上海出租汽车市场营运秩序的现象，包括平台间价格战，无相关资质的司机和车辆从事网约车运营等，引起了相关监管部门的注意。

在该媒体的报道中称，上海市交委执法总队召开了紧急工作部署会议，并向美团打车平台所属的上海路团科技有限公司开出责令改正通知书，要求其在 7 日内完成三方面的整改，如若没有在期限内整改，将依法吊销美团打车网约车平台经营许可证。

这三方面包括：一，停止向不具备运营资格的驾驶员和车辆发布召车信息，同时清理平台内所有注册的不合规车辆和驾驶员；第二，将相关注册信息与运营数据如实上传至行业监管平台；三，停止以补贴为名的不正当低价竞争。

2) 据亿邦动力网报道，京东发布专卖店招商信息，宣布针对手机、电脑和数码等产品进行线下招商的计划，招商信息显示这是京东重要战略项目。

据了解，这次招商计划是京东商城将自己的品牌、产品、服务、供应链能力、技术能力、客户经营能力以联合运营的形式授予服务商在指定区域、指定时限的经销权和营业权，京东为经销商等提供统一的服务标准和管理模式。

据悉,依托京东的供应链能力,招商产品将涵盖 10 万个以上 SKU。京东提供包括品牌、增值服务、金融、技术、供应链、滞销退货在内的六大服务内容。其中,引人注意的是,京东金融的操作手法:提供先采购,后打款的金融服务,最高可享受 50 万额度提前采购金额。这一点区别于传统经销商的一般模式。在退货方面,根据上月采购商品金额提供一定比例的退货额度。

京东宣称将通过建立新媒体渠道、依托京东线上用户流量、专业公关宣传为门店引流,促进销售和人气。

3) 据联商网报道,近期,调研机构 inMarket 通过对 98 家全食超市(其中有 76 家安装有亚马逊提货柜)进行的调查显示,如果一个全食超市中安装有亚马逊提货柜(Locker),那么将会有更多消费者会来到这家超市:在有提货柜的商店,三到五分钟的到店访问量增加了 11%。

对于全食超市来说,这就实现了成本几乎为零的自生流量,完全可以借助这 3-5 分钟的短暂到店让顾客“冲动购买”一下。这些小小的提货柜也给全食超市带来了超过竞争对手们的额外流量优势。现在,梅西百货(Macy's)要从亚马逊的策略中学点东西了:在一些店铺中,梅西百货也添加了提货柜。

不过,梅西百货做的比较狠得是,对那些线上购买,线下自提的消费者,在他们下一次消费时,为他们提供不超过 20%的额外折扣。按照百货店高管的观点,梅西百货一直都在更好地将线上和店内服务进行融合。

今年 2 月底,梅西百货首席执行官 Jeffrey Gennette 在投资者电话会议中表示,“2017 年,我们非常重视通过全新的服务和交付模式来改善客户体验,包括扩大店内购物网点提货,增强我们的移动体验以及使用人工智能改善客户服务。2018 年,我们将进一步扩大其中的一些业务,包括在大多数门户的服务中心推出移动结算(Mobile Checkout)服务。”

通过在店内(除了全食超市,还有别的合作零售商)设置提货柜,亚马逊降低了配送成本,同时减少了货物丢失问题,而且也给实体店带来额外的流量,属于少见的“双赢”策略。目前,传统零售商们也开始在店内测试此类提货柜,比如沃尔玛在店内放置“提货塔”、“提货柜”等等。

三、零售行业投资策略

展望 4 月业绩披露期,我们认为零售行业回暖是大概率事件,尤其是传统的线下百货和购物中心,自 2016 年四季度回暖以来,我们认为持续性和复苏性都较为可观,我们看好 2018 年可选品的大逻辑不变,尤其以女性消费为主的化妆品,女装,黄金珠宝数据较为亮眼。我们对于国企改革的进程仍有预期,虽然改革后效果仍有争议,但零售板块的国企改革除了确定性的王府井和首商外,未来可能有更多地方百货进行国企改革,不妨作为一个时间换空间的题材逢低买入。建议关注:老凤祥、天虹股份、王府井、百联股份。

风险提示

宏观经济增速未达预期,居民消费需求增速未达预期。

附录：过去一周（5个交易日）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	600778.SH	友好集团	涨跌幅偏离值达 7%	2018/4/11	2018/4/11	1	2957.40	10.06	1.71
2	600778.SH	友好集团	涨跌幅偏离值达 7%	2018/4/12	2018/4/12	1	17692.47	10.04	9.42
3	600778.SH	友好集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018/4/11	2018/4/12	2	20649.86	21.10	11.13
4	600790.SH	轻纺城	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的 50% 以上	2018/4/9	2018/4/9	1	2793.85	0.89	0.47

资料来源：Wind

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	600778.SH	友好集团	2018-4-12	5.18	6.14	145.00	751.10	上海华信证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	中信建投证券股份有限公司成都市马家花园证券营业部

资料来源：Wind

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)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数量(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	601366.SH	利群股份	2018/4/10	2018/2/7	2018/4/9	利群集团股份有限公司	公司	增持	78.23	0.09	15323.15	17.81	0.00	10.60	829.48
2	300622.SZ	博士眼镜	2018/4/13	2018/4/11	2018/4/12	苏州嘉赢九鼎投资中心(有限合伙)	公司	减持	8.57	0.10	100.82	1.18	24.38	24.59	210.73
3	300622.SZ	博士眼镜	2018/4/13	2018/4/11	2018/4/12	苏州工业园区昆吾民乐九鼎投资中心(有限合伙)	公司	减持	22.36	0.26	262.06	3.05	24.25	24.59	549.81

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	变数 (万股)	动量 占股比 (%)	变后 股数(万 股)	动持总 股比 (%)	变后 均价(元)	易均 股价(元)	变期 股均 (元)	变动部 分参考 市 值 (万元)
4	300622.SZ	博士眼镜	2018/8/4/13	2018/4/11	2018/4/12	苏州工业园区昆吾民安九鼎投资中心(有限合伙)	公司	减持	20.59	0.24	241.96	2.82	24.36	24.59	506.29	
5	300622.SZ	博士眼镜	2018/8/4/13	2018/4/11	2018/4/12	上海豪石九鼎股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持	34.28	0.40	403.31	4.70	24.60	24.59	842.92	

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
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。

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，光大证券股份有限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，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。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做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门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。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

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

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@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
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com
	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
深圳	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
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
金融同业与战略客户	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com