

# 18H1 中报业绩快速增长，18Q2 基金持仓聚焦龙头

## ——教育行业重大事项目点评之九

行业简报

### 分析师

刘凯

(执业证书编号：S0930517100002)

021-22169324

[kailiu@ebcn.com](mailto:kailiu@ebcn.com)

### ◆教育行业中报预览。

教育板块 2018 年中期业绩情况：18H1 中报业绩快速增长，并购因素影响显著。我们选取教育板块 12 家重点公司，2018 年上半年总净利润预计为 9.83 亿元~11.55 亿元 (+30%~+52%)，部分个股增速超 100%：职教培训公司百洋股份 (+220%~+270%)、文化长城 (+166%~+195%)，K12 培训公司科斯伍德 (+655%~+685%)；6 家公司利润增速超 20%：视源股份 (+15%~+30%)、开元股份 (+10%~+30%)。剔除百洋、长城、科斯伍德等因并购影响业绩的公司，7 家教育公司 18 年中报业绩为 7.50~8.92 亿元 (+15%~+37%)。

### ◆基金持仓情况。

A 股教育板块基金持仓分析：18Q2 基金持仓聚焦龙头，持仓集中现象显著。整体来看，板块配置呈现下降态势，2018Q2 基金持仓市值为 22.04 亿元，环比下降 27.33%；基金持仓总量相对于 2018Q1 减少 2442 万股。基金集中持仓现象显著，持仓市值 CR3 达 69.12%，排名第一的视源股份占持仓总市值的 45.05%。个股配置方面，百洋股份（并购数字艺术培训龙头火星时代）季持仓增量为 982 万股，占整个板块季持仓增量的 103.44%。持有基金数前三的公司为视源股份（29）、百洋股份（12）、凯文教育（10），持股总市值前三的公司为视源股份（9.93 亿元）、凯文教育（2.83 亿元）、新南洋（2.48 亿元）。

### ◆投资建议。

我们维持我们年初至今对于 A 股教育行业的投资观点“聚焦龙头，兼顾成长”。（1）龙头主线推荐教育信息化龙头视源股份（002841），建议关注以下细分赛道龙头公司的并购进程：职业培训龙头中公教育借壳亚夏汽车（002607）、神州数码（000034）并购留学中介巨头公司启德教育、三垒股份（002621）并购早教龙头美吉姆教育。

（2）成长主线建议关注百洋股份、凯文教育、科斯伍德、盛通股份、开元股份、文化长城、三盛教育等公司。

公司简称	股票代码	市值		EPS (元)				PE (X)			
		亿元	元	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
视源股份	002841.SZ	379	58.20	1.06	1.47	1.99	2.62	55	40	29	22
百洋股份	002696.SZ	43	10.98	0.29	0.54	0.67	0.82	38	20	16	13
开元股份	300338.SZ	40	11.73	0.47	0.66	0.84	0.99	25	18	14	12
盛通股份	002599.SZ	35	10.89	0.29	0.48	0.65	0.79	38	23	17	14
三盛教育	300282.SZ	37	15.00	0.09	0.58	0.60	0.64	N/A	26	25	23
三垒股份	002621.SZ	61	18.11	0.05	0.08	0.11	0.12	N/A	N/A	N/A	N/A
科斯伍德	300192.SZ	26	10.92	0.02	0.52	0.44	0.54	N/A	21	25	20
凯文教育	002659.SZ	70	13.97	0.05	0.06	0.29	0.55	N/A	N/A	48	25
文化长城	300089.SZ	34	7.03	0.13	0.45	0.54	0.63	53	15	13	11

资料来源：Wind，光大证券研究所预测注：股价为 2018 年 7 月 30 日收盘价

## 1、教育行业中报预览

教育板块 2018 年中期业绩情况: 18H1 中报业绩快速增长, 并购因素影响显著。我们选取教育板块 12 家重点公司, 2018 年上半年总净利润预计为 9.83 亿元~11.55 亿元 (+30%~+52%), 部分个股增速超 100%: 职教培训公司百洋股份 (+220%~+270%)、文化长城 (+166%~+195%), K12 培训公司科斯伍德 (+655%~+685%); 6 家公司利润增速超 20%: 视源股份 (+15%~+30%)、开元股份 (+10%~+30%)。剔除百洋、长城、科斯伍德等因并购影响业绩的公司, 7 家教育公司 18 年中报业绩为 7.50~8.92 亿元 (+15%~+37%)。

表 1: 光大证券 12 家教育板块重点公司列表

证券代码	证券简称	归母净利润 2017 中报 [单位]百万元	归母净利润 2017 年报 [单位]百万元	预告净利润下 限 2018 中报 [单位]百万元	预告净利润上 限 2018 中报 [单位]百万元	预告净利润同 比增长下限 2018 中报 [单位]%	预告净利润同 比增长上限 2018 中报 [单位]%
002599.SZ	盛通股份	30.20	92.54	40.00	55.00	32.46%	82.13%
300338.SZ	开元股份	55.11	160.08	60.62	71.64	10.00%	30.00%
300205.SZ	天喻信息	29.58	22.60	59.00	63.00	99.46%	112.98%
002621.SZ	三垒股份	8.74	18.35	5.25	9.62	-40.00%	10.00%
002696.SZ	百洋股份	14.55	113.20	46.57	53.84	220.00%	270.00%
300089.SZ	文化长城	17.95	73.46	47.75	52.96	166.00%	195.00%
300282.SZ	三盛教育	51.88	22.28	51.88	62.26	0.00%	20.00%
002308.SZ	威创股份	103.76	189.91	93.38	124.51	-10.00%	20.00%
002325.SZ	洪涛股份	103.62	137.19	103.62	134.71	0.00%	30.00%
002841.SZ	视源股份	309.82	691.08	356.29	402.76	15.00%	30.00%
300192.SZ	科斯伍德	9.55	5.76	72.10	74.97	655.00%	685.00%
300559.SZ	佳发教育	23.50	73.14	46.10	49.60	96.17%	111.06%

资料来源: wind, 光大证券研究所

表 2: 教育行业 2018 年中报业绩预告公司列表

证券代码	证券简称	归母净利润 2017 中报 [单位]百万元	归母净利润 2017 年报 [单位]百万元	预告净利润下 限 2018 中报 [单位]百万元	预告净利润上 限 2018 中报 [单位]百万元	预告净利润同 比增长下限 2018 中报 [单位]%	预告净利润同 比增长上限 2018 中报 [单位]%
002599.SZ	盛通股份	30.20	92.54	40.00	55.00	32.46%	82.13%
300338.SZ	开元股份	55.11	160.08	60.62	71.64	10.00 %	30.00%
300205.SZ	天喻信息	29.58	22.60	59.00	63.00	99.46 %	112.98%
002621.SZ	三垒股份	8.74	18.35	5.25	9.62	-40.00 %	10.00%
002696.SZ	百洋股份	14.55	113.20	46.57	53.84	220.00 %	270.00%
300248.SZ	新开普	22.09	119.67	-13.00	-8.00	-158.85 %	-136.22%
002659.SZ	凯文教育	-25.31	23.26	-55.00	-45.00	-117.27 %	-77.77%
002261.SZ	拓维信息	129.90	66.35	0.00	38.97	-100.00 %	-70.00%
300359.SZ	全通教育	-17.86	66.29	-2.00	3.00	88.80 %	116.80%
300089.SZ	文化长城	17.95	73.46	47.75	52.96	166.00 %	195.00%
300160.SZ	秀强股份	113.83	110.90	60.00	75.00	-47.00%	-34.00%
600730.SH	中国高科	73.13	49.51	N/A	N/A	N/A	N/A
300010.SZ	立思辰	34.96	202.78	-57.00	-52.00	-263.04 %	-248.74%

300282.SZ	三盛教育	51.88	22.28	51.88	62.26	0.00 %	20.00%
002308.SZ	威创股份	103.76	189.91	93.38	124.51	-10.00 %	20.00%
002638.SZ	勤上股份	82.16	84.20	82.16	110.92	0.00 %	35.00%
002325.SZ	洪涛股份	103.62	137.19	103.62	134.71	0.00%	30.00%
002286.SZ	保龄宝	36.31	49.62	36.31	54.46	0.00 %	50.00%
002841.SZ	视源股份	309.82	691.08	356.29	402.76	15.00 %	30.00%
600661.SH	新南洋	42.29	123.12	N/A	N/A	N/A	N/A
300192.SZ	科斯伍德	9.55	5.76	72.10	74.97	655.00 %	685.00%
300559.SZ	佳发教育	23.50	73.14	46.10	49.60	96.17%	111.06%

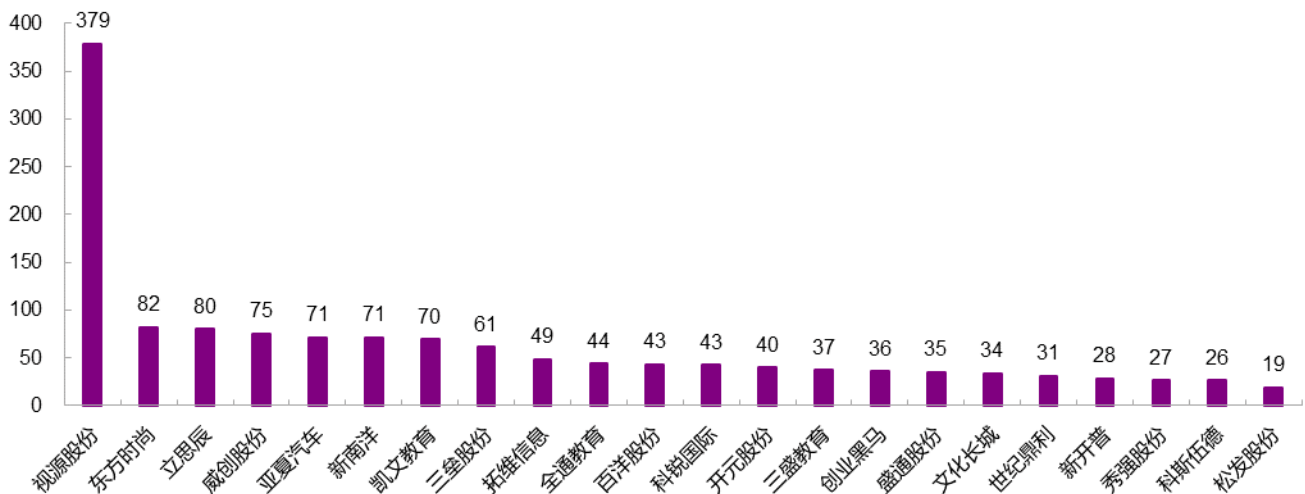
资料来源: wind, 光大证券研究所

表 3: A 股教育行业重点公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
视源股份	002841.SZ	379	58.20	1.06	1.47	1.99	2.62	55	40	29	22
百洋股份	002696.SZ	43	10.98	0.29	0.54	0.67	0.82	38	20	16	13
文化长城	300089.SZ	34	7.03	0.13	0.45	0.54	0.63	53	15	13	11
开元股份	300338.SZ	40	11.73	0.47	0.66	0.84	0.99	25	18	14	12
盛通股份	002599.SZ	35	10.89	0.29	0.48	0.65	0.79	38	23	17	14
全通教育	300359.SZ	44	7.00	0.10	N/A	N/A	N/A	70	N/A	N/A	N/A
三盛教育	300282.SZ	37	15.00	0.09	0.58	0.60	0.64	N/A	26	25	23
三垒股份	002621.SZ	61	18.11	0.05	0.08	0.11	0.12	N/A	N/A	N/A	N/A
凯文教育	002659.SZ	70	13.97	0.05	0.06	0.29	0.55	N/A	N/A	48	25
拓维信息	002261.SZ	49	4.43	0.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
立思辰	300010.SZ	80	9.17	0.23	0.24	0.26	0.28	39	38	35	33
佳发安泰	300559.SZ	48	34.74	1.02	1.40	1.81	2.27	34	25	19	15
威创股份	002308.SZ	75	8.29	0.22	0.31	0.40	0.48	38	26	21	17
秀强股份	300160.SZ	27	4.51	0.19	0.30	0.38	N/A	24	15	12	N/A
创业黑马	300688.SZ	36	52.88	0.83	0.79	0.89	0.99	64	67	60	54
科锐国际	300662.SZ	43	23.89	0.47	0.56	0.74	0.92	51	42	32	26
新南洋	600661.SH	71	24.90	N/A	0.62	0.78	0.94	N/A	40	32	27
松发股份	603268.SH	19	15.26	0.52	N/A	N/A	N/A	29	N/A	N/A	N/A
科斯伍德	300192.SZ	26	10.92	0.02	0.52	0.44	0.54	N/A	21	25	20
东方时尚	603377.SH	82	13.97	0.56	0.53	0.67	0.81	25	26	21	17
世纪鼎利	300050.SZ	31	5.63	0.21	0.40	0.49	0.57	27	14	11	10
新开普	300248.SZ	28	5.90	0.37	0.51	0.69	0.93	16	12	9	6
亚夏汽车	002607.SZ	71	8.70	0.09	0.09	0.10	0.10	97	97	87	87
<b>平均</b>								<b>42</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>24</b>

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为 2018 年 7 月 30 日收盘价; (2) 视源股份、文化长城、百洋股份、盛通股份、开元股份、三盛教育、亚夏汽车、立思辰、佳发教育、凯文教育、科斯伍德、新开普业绩预测采用光大证券研究所的预测数据, 其它公司业绩预测采用 Wind 一致预期, 剔除非正常 PE

图 1: A 股教育行业重点公司市值 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 数据为 2018 年 7 月 30 日市值

## 2、基金持仓情况

**教育板块基金持仓分析: 18Q2 基金持仓聚焦龙头, 持仓集中现象显著。**

整体来看, 板块配置呈现下降态势, 2018Q2 基金持仓市值为 22.04 亿元, 环比下降 27.33%; 基金持仓总量相对于 2018Q1 减少 2442 万股。基金集中持仓现象显著, 持仓市值 CR3 达 69.12%, 排名第一的视源股份占持仓总市值的 45.05%。

个股配置方面, 百洋股份 (并购数字艺术培训龙头火星时代) 季持仓增量为 982 万股, 占整个板块季持仓增量的 103.44%。

持有基金数前三的公司为视源股份 (29)、百洋股份 (12)、凯文教育 (10), 持股总市值前三的公司为视源股份 (9.93 亿元)、凯文教育 (2.83 亿元)、新南洋 (2.48 亿元)。

表 4: 2018H1 教育行业基金持仓情况

证券代码	证券简称	持有基金数	持股数量 (万股)	占流通股比例 (%)	持股总市值 (万元)	季度持仓变动 (万股)
002841.SZ	视源股份	29	1,631.47	24.5	99,291.13	17.62
002696.SZ	百洋股份	12	1,972.57	9.04	22,408.40	981.92
300559.SZ	佳发教育	11	573.08	7.52	17,037.76	421.89
002659.SZ	凯文教育	10	1,998.06	6.44	28,272.58	238.47
300010.SZ	立思辰	10	291.63	0.45	2,997.99	-160.93
002621.SZ	三垒股份	5	240.88	0.94	4,531.02	240.88
600661.SH	新南洋	4	989.98	3.82	24,779.16	-621.99
300338.SZ	开元股份	3	637.95	3.39	8,019.01	-252.9
002599.SZ	盛通股份	2	1,192.76	6.27	13,036.85	84.11
002325.SZ	洪涛股份	1	0.16	0.0002	0.56	0.16

资料来源: wind, 光大证券研究所

表 5：教育上市公司基金持仓变化情况

证券代码	证券简称	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	持仓走势	持仓变化 (红色增持, 绿色减持)
002841.SZ	视源股份	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.39%	33.33%	38.68%	41.23%	39.85%	24.50%		
002696.SZ	百洋股份	0.51%	12.10%	N/A	4.00%	0.77%	5.54%	1.04%	0.49%	3.77%	11.31%	5.00%	11.99%	9.55%	9.04%		
300559.SZ	佳发教育	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.01%	N/A	0.02%	N/A	0.06%	3.19%	7.52%		
002659.SZ	凯文教育	N/A	1.54%	5.47%	23.12%	14.33%	22.90%	12.24%	16.55%	5.58%	7.80%	6.44%	7.20%	5.67%	6.44%		
002599.SZ	盛通股份	0.74%	4.97%	3.44%	12.65%	5.70%	12.10%	6.87%	25.71%	15.99%	12.74%	8.80%	8.00%	5.83%	6.27%		
600661.SH	新南洋	14.07%	13.27%	15.88%	22.55%	14.61%	20.32%	15.22%	19.27%	13.82%	13.98%	7.17%	8.99%	6.22%	3.82%		
300338.SZ	开元股份	7.41%	8.05%	0.34%	1.28%	N/A	5.00%	6.80%	12.80%	8.34%	17.70%	9.93%	13.62%	5.27%	3.39%		
002621.SZ	三垒股份	4.74%	0.34%	N/A	0.75%	N/A	0.03%	N/A	0.25%	N/A	0.20%	N/A	0.05%	N/A	0.94%		
300010.SZ	立思辰	3.88%	10.17%	6.39%	9.58%	4.85%	8.63%	3.63%	7.89%	N/A	4.90%	0.06%	3.39%	0.70%	0.45%		
300205.SZ	天喻信息	2.15%	9.24%	1.88%	2.65%	2.33%	1.78%	1.45%	0.32%	N/A	0.12%	N/A	0.28%	0.02%	N/A		
300248.SZ	新开普	7.88%	14.68%	0.24%	12.53%	0.26%	3.33%	N/A	3.50%	0.00%	0.97%	0.95%	0.70%	N/A	N/A		
002261.SZ	拓维信息	0.01%	2.37%	0.12%	4.31%	0.02%	2.50%	0.21%	1.92%	0.00%	1.06%	0.07%	0.72%	N/A	N/A		
300359.SZ	全通教育	23.83%	24.46%	31.97%	31.23%	21.65%	26.58%	14.27%	11.76%	0.03%	1.77%	0.64%	0.25%	N/A	N/A		
300089.SZ	文化长城	15.66%	14.51%	10.13%	33.32%	16.48%	12.83%	9.79%	14.54%	9.49%	9.42%	8.65%	0.70%	N/A	N/A		
300160.SZ	秀强股份	0.32%	3.25%	0.92%	7.77%	6.87%	9.82%	5.98%	6.28%	N/A	1.94%	0.55%	0.89%	N/A	N/A		
600730.SH	中国高科	N/A	0.64%	4.52%	9.39%	5.00%	5.47%	0.46%	0.69%	0.81%	0.16%	N/A	0.11%	N/A	N/A		
300282.SZ	三盛教育	0.40%	0.98%	1.49%	4.14%	8.29%	13.56%	11.14%	10.29%	2.57%	4.74%	3.32%	2.35%	1.48%	N/A		
002308.SZ	威创股份	0.91%	6.35%	2.12%	14.02%	6.10%	11.23%	5.48%	9.99%	6.13%	9.38%	5.99%	8.20%	3.68%	N/A		
002638.SZ	勤上股份	1.04%	1.00%	0.04%	0.43%	2.45%	8.37%	7.75%	9.16%	4.83%	7.94%	4.28%	0.06%	N/A	N/A		
002325.SZ	洪涛股份	8.06%	11.41%	6.33%	12.93%	7.87%	13.15%	5.78%	4.20%	2.15%	3.17%	N/A	0.94%	N/A	N/A		
002286.SZ	保龄宝	1.94%	7.70%	2.02%	3.54%	11.47%	24.16%	4.89%	3.02%	0.12%	0.31%	N/A	0.09%	N/A	N/A		
300192.SZ	科斯伍德	2.89%	4.27%	0.65%	3.52%	0.36%	2.76%	4.11%	1.12%	0.06%	0.86%	0.05%	0.15%	0.04%	N/A		

资料来源：wind，光大证券研究所 注：持仓比例为基金持股数在公司 A 股流通股中所占比例

### 3、投资建议

我们维持我们年初至今对于 A 股教育行业的投资观点“聚焦龙头，兼顾成长”。

(1) 龙头主线推荐教育信息化龙头视源股份 (002841)，建议关注以下细分赛道龙头公司的并购进程：职业培训龙头中公教育借壳亚夏汽车 (002607)、神州数码 (000034) 并购留学中介巨头公司启德教育、三垒股份 (002621) 并购早教龙头美吉姆教育。

(2) 成长主线建议关注通过百洋股份、凯文教育、科斯伍德、盛通股份、开元股份、文化长城、三盛教育等公司等公司。



## 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見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	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	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	
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	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	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	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	zhrei@ebscn.com
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@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	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@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
		安玲娟	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	lijiaxia@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	