

迈入中报业绩期，关注业绩稳健公司

——零售行业周报第 252 期 (2018.08.06-2018.08.10)

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2.00%和2.46%，申万商业贸易指数涨幅为0.44%，跑输上证综指和深证成指。2018年以来(149个交易日)，上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-15.48%和-20.17%，申万商业贸易指数涨幅为-20.55%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商业贸易行业指数涨幅为0.44%，位列申万一级28个行业的第22位。过去一周，28个申万一级行业中24个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是计算机、通信和建筑装饰，涨幅分别为5.24%、4.67%和4.46%。2018年以来，商业贸易指数涨幅为-20.55%，位列申万一级28个行业的第13位。2018年以来，28个申万一级行业中1个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是休闲服务、医药生物和食品饮料，涨幅分别为2.65%、-6.84%和-7.13%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的申万三级行业分别是商业物业经营(申万)、超市(申万)和珠宝首饰(申万)，涨幅分别为1.76%、0.71%和0.59%。2018年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的申万三级行业分别是专业连锁(申万)、商业物业经营(申万)和超市(申万)，涨幅分别为-8.37%、-24.30%和-26.64%。

过去一周，零售行业主要的82家上市公司(不含2018年新上市公司)中，56家公司上涨，24家公司下跌，2家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是爱迪尔、海印股份和吉峰农机，涨幅分别为9.09%、7.03%和5.85%。2018年以来，零售行业主要的82家上市公司(不含2018年新上市公司)中，6家公司上涨，76家公司下跌，2018年以来，涨幅排名前三位的公司分别是重庆百货、中央商场和天虹股份，涨幅分别为25.36%、20.08%和15.81%。

◆零售行业投资策略

我们认为中报业绩在15-20%以上的零售企业，长期来看都属于稳定且有一定竞争能力的公司。面对线上冲击并经历了数年调整后，零售业态线上线下有一定的融合趋势，率先拥抱线上业务，甚至和线上互联网巨头率先合作的公司，未来长期也较有潜力。受到宏观经济影响，中产阶级和中端消费可能在未来一段时间将受到一定冲击，因此高端和低端消费的分流现象会越来越明显。业绩为王的2018年，我们更建议投资者长期配置稳定在15%业绩表现的龙头企业。建议关注：天虹股份、王府井、老凤祥。

◆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

孙路(执业证书编号：S0930518060005)

021-22169117

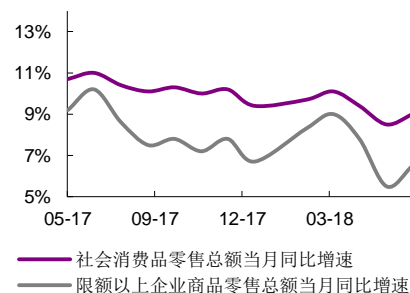
sunlu@ebsecn.com

邬亮(执业证书编号：S0930518040003)

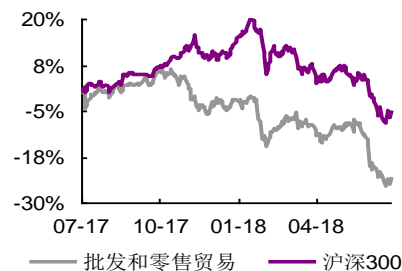
010-58452047

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

行业不确定性因素加大，短期谨慎乐观——零售行业周报第251期(2018.07.30-2018.08.03)2018-08-05
题材股短期虽反弹，长期仍需谨慎——零售行业周报第250期(2018.07.23-2018.07.28)2018-07-28

一、零售板块行情回顾

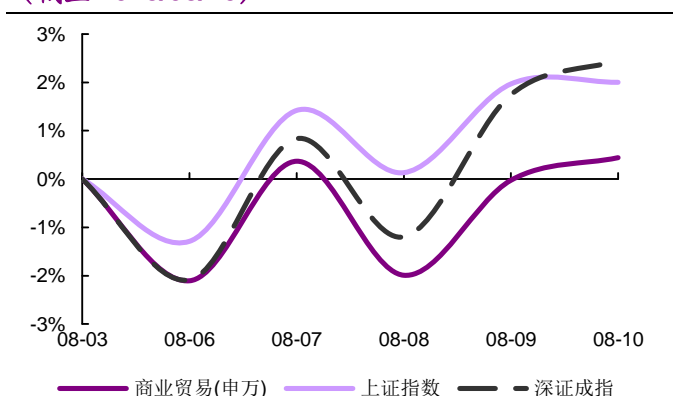
过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为2.00%和2.46%，申万商业贸易指数涨幅为0.44%，跑输上证综指和深证成指。2018年以来（149个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-15.48%和-20.17%，申万商业贸易指数涨幅为-20.55%，跑输上证综指和深证成指。

图表 1：近期沪深股市主要指数涨幅（%，截至 2018/08/10）

	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	2.00	-1.27	-11.38	-10.69	-15.48
深证成指	2.46	-5.51	-17.13	-11.88	-20.17
沪深 300	2.71	-2.51	-11.88	-11.34	-15.53
全 A（万得）	2.28	-2.71	-13.13	-9.09	-17.11
商业贸易（申万）	0.44	-3.16	-17.15	-11.46	-20.55

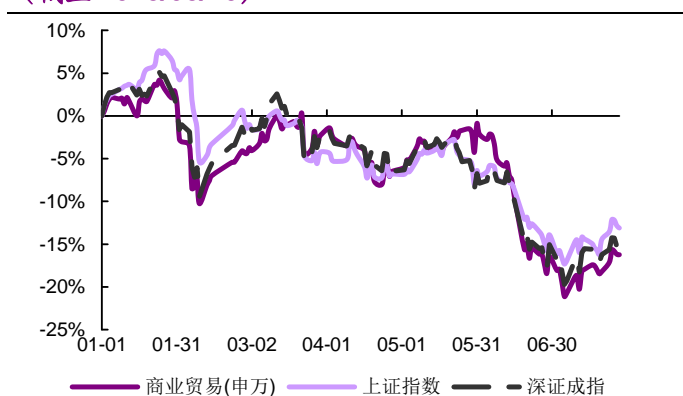
资料来源：Wind

图表 2：过去一周零售板块表现情况
（截至 2018/08/10）



资料来源：Wind

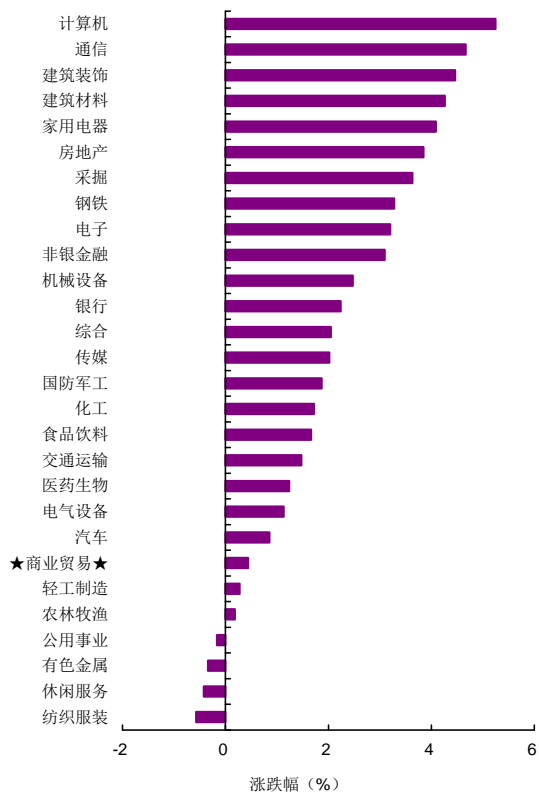
图表 3：2018 年以来零售板块表现情况
（截至 2018/08/10）



资料来源：Wind

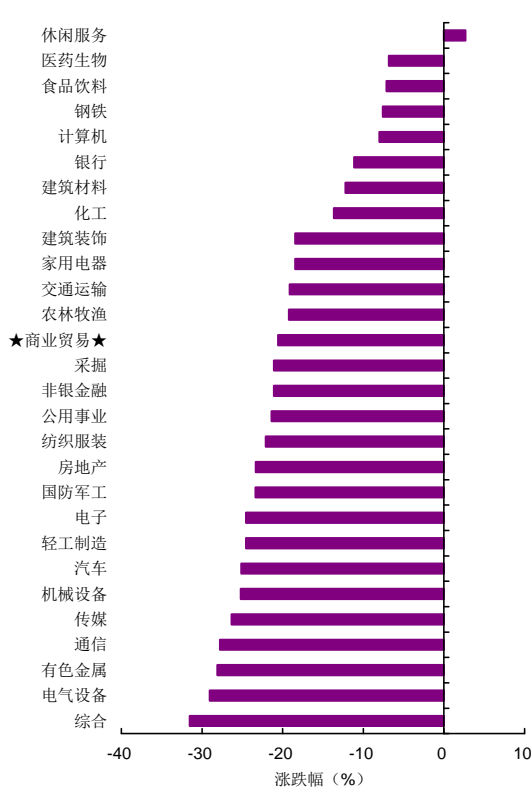
过去一周，商业贸易行业指数涨幅为0.44%，位列申万一级28个行业的第22位。过去一周，28个申万一级行业中24个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是计算机、通信和建筑装饰，涨幅分别为5.24%、4.67%和4.46%。过去一周，涨幅排名后三位的行业分别是纺织服装、休闲服务和有色金属，涨幅分别为-0.57%、-0.42%和-0.34%。2018年以来，商业贸易指数涨幅为-20.55%，位列申万一级28个行业的第13位。2018年以来，28个申万一级行业中1个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是休闲服务、医药生物和食品饮料，涨幅分别为2.65%、-6.84%和-7.13%。2018年以来，涨幅排名后三位的行业分别是综合、电气设备和有色金属，涨幅分别为-31.53%、-29.04%和-28.11%。

图表 4: 过去一周 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/08/10)



资料来源: Wind

图表 5: 2018 年以来 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/08/10)



资料来源: Wind

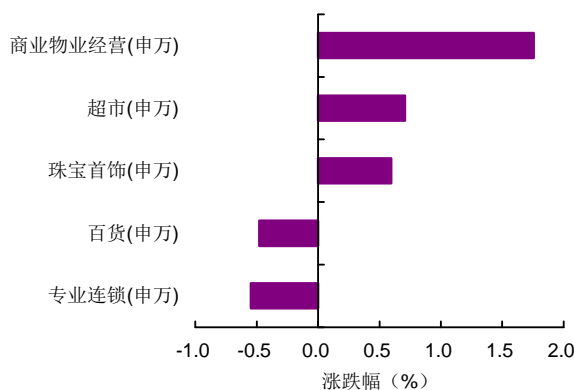
过去一周,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是商业物业经营(申万)、超市(申万)和珠宝首饰(申万),涨幅分别为 1.76%、0.71% 和 0.59%。2018 年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是专业连锁(申万)、商业物业经营(申万)和超市(申万),涨幅分别为 -8.37%、-24.30%和-26.64%。

图表 6: 近期零售板块子行业指数涨幅 (% , 截至 2018/08/10)

	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)	0.59	-7.35	-25.88	-25.82	-29.92
百货(申万)	-0.48	-4.87	-23.22	-18.68	-27.11
超市(申万)	0.71	-4.28	-19.15	-21.23	-26.64
专业连锁(申万)	-0.55	-5.34	-13.79	-3.49	-8.37
商业物业经营(申万)	1.76	0.49	-13.43	-11.43	-24.30

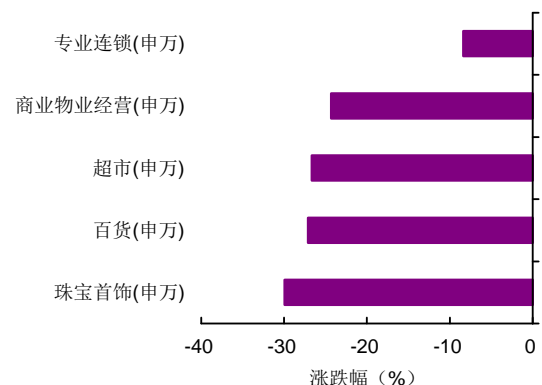
资料来源: Wind

图表 7: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2018/08/10)



资料来源: Wind

图表 8: 2018 年以来零售板块子行业表现
(截至 2018/08/10)



资料来源: Wind

过去一周,零售行业主要的 82 家上市公司(不含 2018 年新上市公司)中,56 家公司上涨,24 家公司下跌,2 家公司停牌。过去一周,涨幅排名前三位的公司分别是爱迪尔、海印股份和吉峰农机,涨幅分别为 9.09%、7.03% 和 5.85%。过去一周,涨幅排名后三位的公司分别是南京新百、人人乐和莱绅通灵,涨幅分别为-17.56%、-10.78%和-6.39%。

图表 9: 过去一周零售行业涨幅前五名个股(截至 2018/08/10)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002740.SZ	爱迪尔	7.08	9.09	1.81
000861.SZ	海印股份	2.74	7.03	1.65
300022.SZ	吉峰农机	4.34	5.85	3.67
002721.SZ	金一文化	7.88	5.35	6.36
002344.SZ	海宁皮城	4.99	4.83	0.96

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 2018/08/10)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600682.SH	南京新百	11.64	-17.56	18.65
002336.SZ	人人乐	9.10	-10.78	1.23
603900.SH	莱绅通灵	15.68	-6.39	2.25
002419.SZ	天虹股份	11.51	-5.35	6.45
600612.SH	老凤祥	30.29	-4.57	1.78

资料来源: Wind

2018 年以来,零售行业主要的 82 家上市公司(不含 2018 年新上市公司)中,6 家公司上涨,76 家公司下跌,2018 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是重庆百货、中央商场和天虹股份,涨幅分别为 25.36%、20.08%和 15.81%。2018 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是南京新百、金洲慈航和金一文化,涨幅分别为-68.99%、-56.86%和-50.56%。

图表 11：2018 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2018/08/10）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600729.SH	重庆百货	30.94	25.36	219.30
600280.SH	中央商场	9.45	20.08	145.54
002419.SZ	天虹股份	11.51	15.81	238.98
603708.SH	家家悦	20.96	6.49	124.63
600857.SH	宁波中百	9.65	4.32	19.70

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 2018/08/10）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600682.SH	南京新百	11.64	-68.99	306.16
000587.SZ	金洲慈航	3.02	-56.86	257.20
002721.SZ	金一文化	7.88	-50.56	133.59
600693.SH	东百集团	5.50	-45.55	71.11
603900.SH	莱绅通灵	15.68	-45.27	77.66

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 2018/08/10）

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	13.47	31.67
603214.SH	爱婴室	2018-03-30	19.95	58.46	193.03

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) 根据中华全国商业信息中心的监测数据，2018 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比降低 3.9%，降幅比去年同期扩大 8.9 个百分点。其中，零售额实现同比正增长的企业有 14 家。

分品类来看，粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额分别同比降低 2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%，降幅相比去年同期分别扩大 3.5 个百分点、10.6 个百分点、5.4 个百分点、5.6 个百分点、13.8 个百分点。化妆品类零售额虽实现 6.5% 的增长，但增速较去年同期放缓了 5.6 个百分点。

综合来看，今年 7 月份我国消费品市场走势疲软，各品类零售额增速均不及去年同期，服装类、家用电器类零售额降幅扩大尤为明显。

2) 据联商网报道，8 月 9 日，阿里上线付费会员“88VIP”，凭借 88 元和 888 元会员费将优酷、饿了么、虾米、淘票票和淘宝、天猫进行打通。

历时三年依靠投资收购等方式，阿里整合了涉及消费端的文娱产业、生活服务业等多方资源。如今借助会员体系，阿里开始对体系内的资源进行整合、梳理业务框架，检验体系内流量流转以及变现的成效。

3) 据北京商报报道, 8月9日, 阿里巴巴集团副总裁、盒马鲜生 CEO 侯毅在“2018年盒马新零售关系大会”上表示, 盒马鲜生在生鲜产品方面已经采用买手制, 接下来将推动标品团队也全面采用买手制, 并计划在三年以内实现自有品牌商品占比超 50%。

据悉, 盒马鲜生从成立之初就建立了买手制度和自有品牌制度, 目前已经有了一个很强大的全球买手团队。

侯毅表示, 中国的零供关系存在失衡, 中国零售业一直以供应商为主导, 零售商没有建立起真正的买手制度, 所以供应商给什么零售商就卖什么, 导致商品是供应商利益导向的, 而不是由消费者来主导。而供应商利益导向往往导致一整套的灰色制度, 造成零售业今天普遍的腐败问题。侯毅认为, 解决腐败最好的方法是买手制, 只有让买手承担起责任, 让所有的经营数据完全经得起消费者检验, 腐败问题才能最后解决。

盒马鲜生的新零售基因也为传统零供关系提供了新思路。据悉, 盒马鲜生目前正在开发上下游供应链系统, 跟供应商之间实现信息互通、数据共享, 确保上下游的信息是一体化的。侯毅表示, 今年下半年盒马还会投资一批上游供应商企业, 希望通过股权关系形成一个良性、长期的伙伴生态体系。

三、零售行业投资策略

我们认为中报业绩在 15-20% 以上的零售企业, 长期来看都属于稳定且有一定竞争能力的公司。面对线上冲击并经历了数年调整后, 零售业态线上线下有一定的融合趋势, 率先拥抱线上业务, 甚至和线上互联网巨头率先合作的公司, 未来长期也较有潜力。受到宏观经济影响, 中产阶级和中端消费可能在未来一段时间将受到一定冲击, 因此高端和低端消费的分流现象会越来越明显。业绩为王的 2018 年, 我们更建议投资者长期配置稳定在 15% 业绩表现的龙头企业。建议关注: 天虹股份、王府井、老凤祥。

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	000564.SZ	供销大集	涨跌幅偏离值达7%	2018/8/8	2018/8/8	1	24453.55	5.12	3.66
2	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	2018/8/9	2018/8/9	1	2125.62	1.94	0.40

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	002740.SZ	爱迪尔	2018-8-10	7	7.08	150.00	1050.00	中国中投证券有限责任公司深圳桃园路证券营业部	海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
2	002740.SZ	爱迪尔	2018-8-10	7	7.08	500.00	3500.00	招商证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
3	300622.SZ	博士眼镜	2018-8-9	16.44	18.76	15.00	246.60	银泰证券有限责任公司上海嘉善路证券营业部	九州证券股份有限公司苏州大道东证券营业部

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)	变动期间平均股价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	000564.SZ	供销大集	2018/8/10	2018/8/8	2018/8/8	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	210.00	0.03	37145.82	6.18	N/A	3.54	742.52
2	000564.SZ	供销大集	2018/8/10	2018/8/7	2018/8/7	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	301.00	0.05	37355.82	6.22	N/A	3.28	988.06
3	000564.SZ	供销大集	2018/8/8	2018/8/6	2018/8/6	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	140.00	0.02	37656.82	6.27	N/A	3.33	466.88

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(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动部分参考市值(万元)
4	000564.SZ	供销大集	2018/8/8	2018/8/3	2018/8/3	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	200.00	0.03	37796.82	6.29	N/A	3.50	700.53
5	002740.SZ	爱迪尔	2018/8/8	2018/8/9	2018/8/9	苏江洪	高管	减持	3.62	0.01	63.50	0.19	6.98	7.04	25.50

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	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@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	
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	