

新疆生产建设兵团了解一下？

——建设兵团全梳理

◆ 体制与管理模式：

“军企合一”：兵团承担屯垦戍边职责，实行党政军企合一体制，即在自己所辖垦区内，依照国家和新疆维吾尔自治区的法律、法规，自行管理内部行政、司法事务，在国家实行计划单列的特殊社会组织，受中央政府和新疆维吾尔自治区双重领导。

“师市合一”：所属师、团场及企事业单位分布于新疆维吾尔自治区各地（州）、市、县（市）行政区内，主要由兵团自上而下地实行统一领导和垂直管理。兵团设有9个“师市合一”的新疆维吾尔自治区直辖县级市和10个“团（场）镇合一”的建制镇，由兵团实行统一分级管理。

◆ 职能—屯垦戍边

兵团的“屯垦”，以现代农业开发为基础，同时大力发展第二、第三产业。兵团的“戍边”，一方面守卫国家边防，另一方面维护国家统一和新疆社会稳定，防范和打击破坏活动。

◆ 近期改革—取消“五统一”，实行“四分开”

近年来兵团积极推进财务改革，建立了兵、师、团三级财务预算管理体制，增强了兵团对系统内财务的调控能力。

根据新疆兵团党委印发的《关于印发中共新疆生产建设兵团委员会关于推进团场综合配套改革的实施方案》（师市党发(2017)16号），兵团逐步实施并大力推行团场综合配套改革，取消“五统一”（统一种植计划、统一农资采供、统一产品收购、统一农机作业、统一产品销售），实行团场“四分开”（政企、政资、政事、政社）政策，推进团场行政与企业经营彻底脱钩，取消团场企业法人资格。

南疆垦区为第一、二、三、十四师，北疆垦区为第四、五、六、七、八、九、十、十一（建工师）、十二、十三师及兵团直属单位。本文我们逐一梳理了各师部的属性特征，以及旗下上市公司和发债主体。

分析师

张旭 (执业证书编号：S0930516010001)
010-5845 2066
zhang_xu@ebscn.com

刘琛 (执业证书编号：S0930517100006)
021-2216 9168
chenliu@ebscn.com

联系人

曾章蓉
0755-2389 4967
zengzhangrong@ebscn.com

危玮肖
010-5845 2070
weiwx@ebscn.com

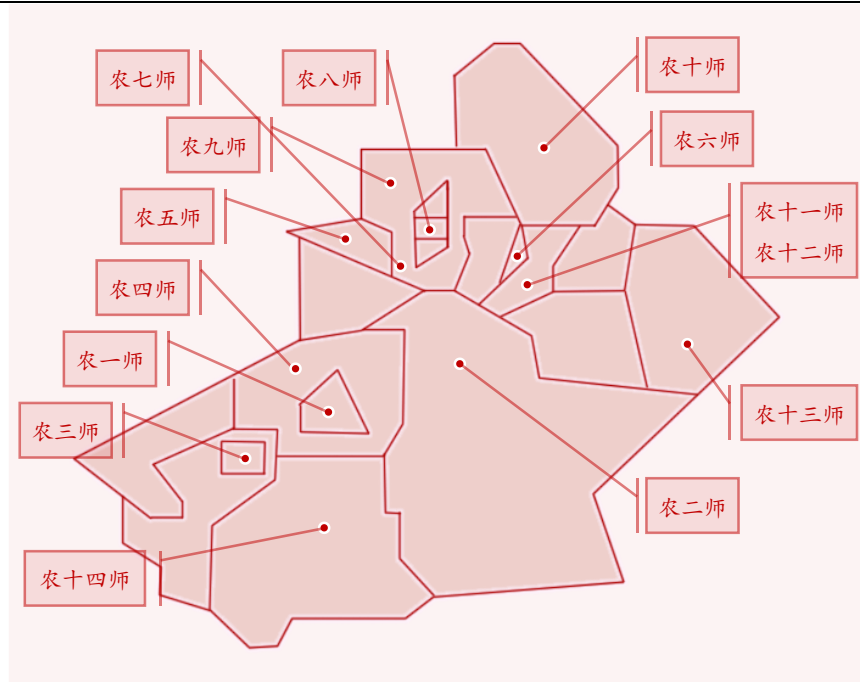
相关报告

房企资产证券化及信用分析要点.....	2018-06-21
当高质押比例遇上暴跌.....	2018-06-20
贸易摩擦对主要农产品板块的影响....	2018-06-18
组合违约率的若干种算法-债券违约率手册.....	2018-06-06
内蒙古自治区城投债风险排查.....	2018-06-05
拿什么拯救你，我们的信用债.....	2018-05-28
债券违约率手册.....	2018-05-23
云南省城投风险排查.....	2018-05-21
天津城投债风险排查.....	2018-05-13
破产重整清偿方式的对比.....	2018-05-09
房地产企业流动性压力测试.....	2018-05-07
融资担保债券信用状况.....	2018-05-02

1、兵团体制与管理模式

新疆生产建设兵团是新疆唯一的兵团，下属 14 个师，机关驻乌鲁木齐市，分支机构遍及新疆全境，管理多个县级市，承担屯垦戍边的职能。截至目前，兵团土地面积 7.06 万平方千米，约占新疆总面积的 4.24%，约占全国农垦总面积的五分之一，是全国农垦最大的垦区之一。

图表 1：新疆兵团下属十四师地理分布

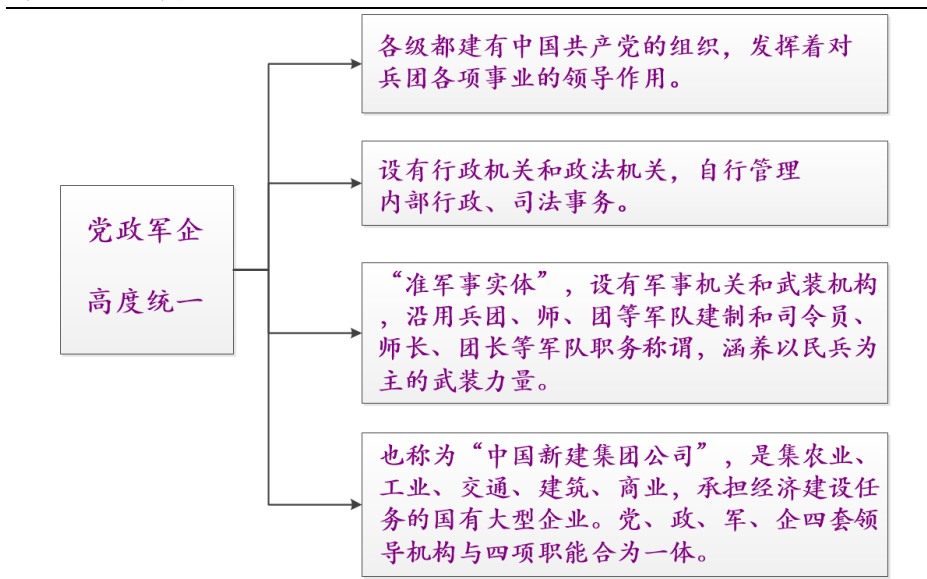


资料来源：WIND，光大证券研究所

兵团是新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着国家赋予的屯垦戍边职责，实行党政军企合一体制，是在自己所辖垦区内，依照国家和新疆维吾尔自治区的法律、法规，自行管理内部行政、司法事务，在国家实行计划单列的特殊社会组织，受中央政府和新疆维吾尔自治区双重领导。

兵团全面融入新疆社会，所属师、团场及企事业单位分布于新疆维吾尔自治区各地（州）、市、县（市）行政区内，主要由兵团自上而下地实行统一领导和垂直管理。在战略地位重要、团场集中连片、经济基础好、发展潜力大的垦区，设有 9 个“师市合一”的新疆维吾尔自治区直辖县级市和 10 个“团（场）镇合一”的建制镇，由兵团实行统一分级管理。“师和市”、“团（场）和镇”党政机构设置均实行“一个机构、两块牌子”。

图表 2：兵团管理体制



资料来源：WIND，光大证券研究所

职能—屯垦戍边

兵团的“屯垦”，以现代农业开发为基础，同时大力发展第二、第三产业。兵团的“戍边”，一方面守卫国家边防，另一方面维护国家统一和新疆社会稳定，防范和打击破坏活动。

近期改革—取消“五统一”，实行“四分开”

近年来兵团积极推进财务改革，建立了兵、师、团三级财务预算管理体制，增强了兵团对系统内财务的调控能力。

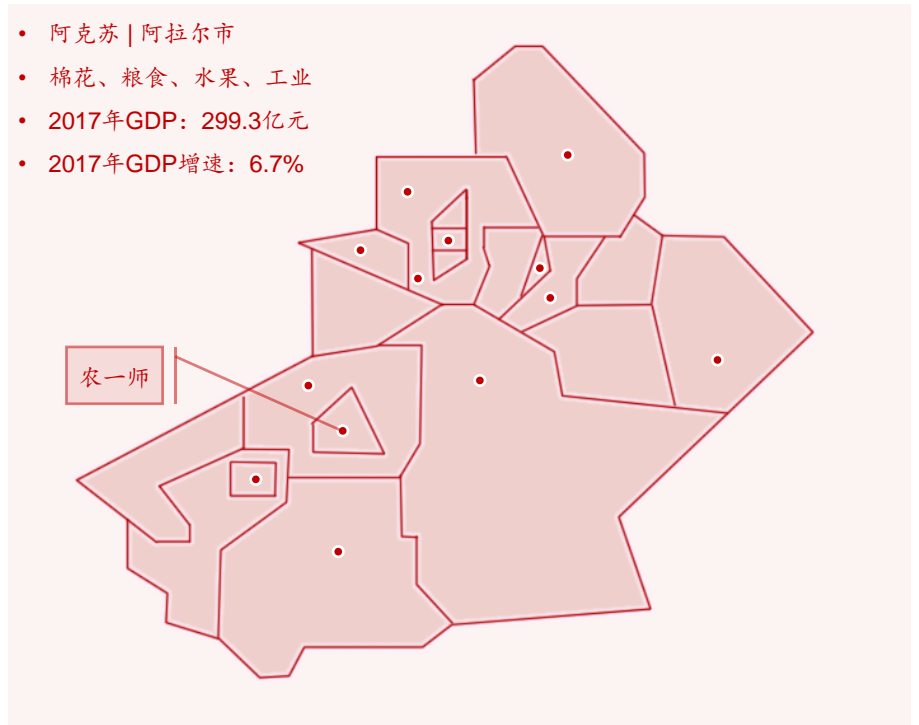
根据新疆兵团党委《关于印发中共新疆生产建设兵团委员会关于推进团场综合配套改革的实施方案》（师市党发〔2017〕16号），兵团逐步实施并大力推行团场综合配套改革，取消“五统一”（统一种植计划、统一农资采供、统一产品收购、统一农机作业、统一产品销售），实行团场“四分开”（政企、政资、政事、政社）政策，推进团场行政与企业经营彻底脱钩，取消团场企业法人资格。

南疆垦区为第一、二、三、十四师，北疆垦区为第四、五、六、七、八、九、十、十一（建工师）、十二、十三师及兵团直属单位。在下文中，我们会详细地梳理各师的情况，已经其所属的上市公司和发债主体。

2、第一师

第一师地处天山山脉中段南麓、塔克拉玛干沙漠北缘的新疆阿克苏地区，师部驻地为阿拉尔市，下辖 16 个农团场以及阿拉尔和幸福农场。一师的经济结构仍以农业为主，2017 年第一和第二产业占师部总产值的比例分别为 40.4%和 38.9%，所辖区域以粮食、棉花、水果和工业生产基地为主。

图表 3：第一师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

辖区内以第一师为第一大股东或实际控制人发债主体有：阿拉尔统众国资、阿拉尔新鑫、西北兴业和青松建化。青松建化同为辖区内上市公司，另一个上市公司为新农开发。

图表 4：第一师辖区内发债主体和上市公司

类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	阿拉尔统众国资	AA	城投	农产品种植（棉花为主）、自备水力发电和旋窑余热发电，控股发电和电网企业。下属上市公司青松建化	3.8
	阿拉尔新鑫	AA	城投	土地开发整理、工程建设管理、回购资产	16.0
	西北兴业	AA	城投	工程建设管理	5.0
上市公司	青松建化	AA-	建筑材料	水泥；包括通用硅酸盐水泥和H级、大坝水泥等特种水泥	7.88
	新农开发	--	农林牧渔	棉花种植及加工，集棉浆化纤、畜牧乳业、甘草制药、房地产开发为一体	--

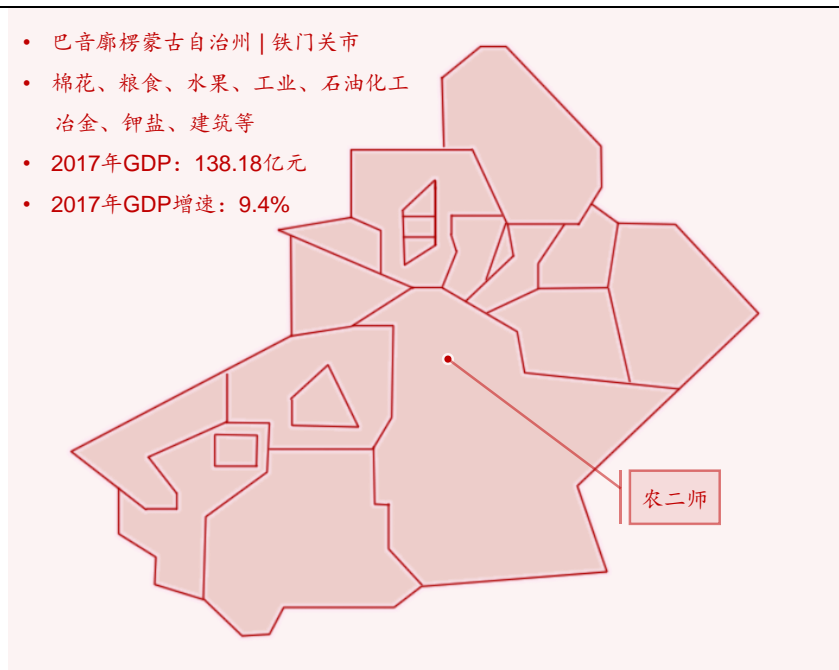
资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

3、第二师

第二师位于天山南麓华夏第一州——新疆巴音郭楞蒙古自治州境内，师部位于巴州首府库尔勒市。全师区划为四大垦区，辖 17 个农牧团场。从经济结构来看，第二产业占比较高，16 年三产产值占比分别为：30%、44.5%和 25.5%。

由于地缘优势，第二师陆续建成各类蔬果产业基地。辖区内主要以石油化工、冶金和天然气等能源密集型企业为主，同时兼顾石棉矿和钾盐产业。第二师辖区内主体不多，发债主体和上市公司各一家，分别为绿原国资和冠农股份。

图表 5：第二师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 6：第二师辖区内发债主体和上市公司

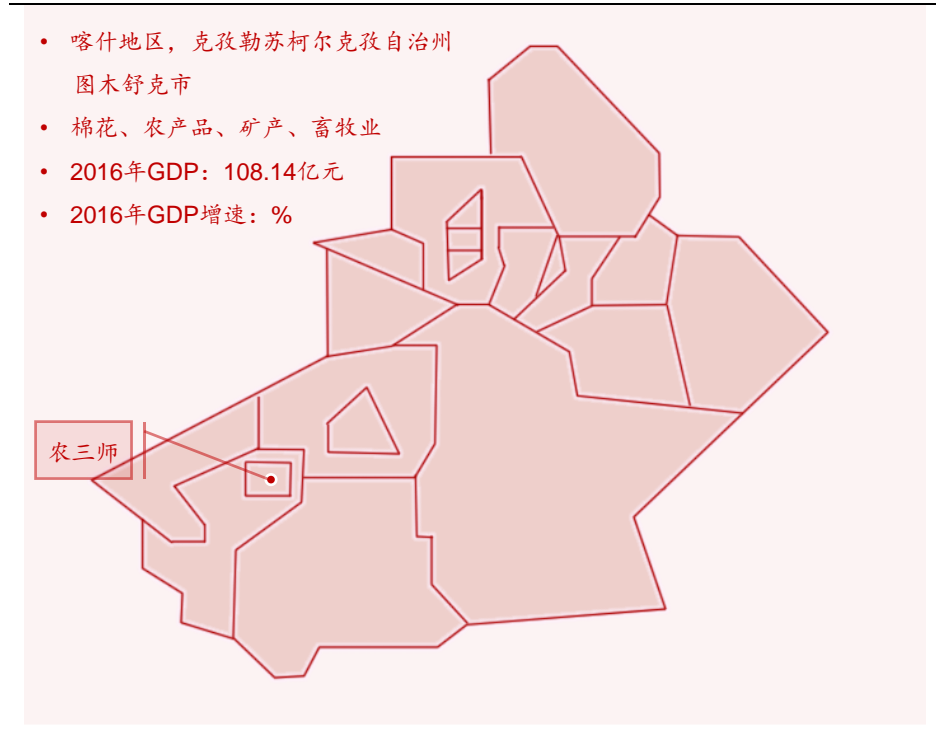
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	绿原国资	AA	城投	农畜产品销售，工程施工，农业资料销售，番茄产品，皮棉，矿产品销售，糖业韩品，商品销售，农产品采收	16.0
上市公司	冠农股份	--	农林牧渔	番茄酱，皮棉，糖	--

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

4、第三师

第三师分布于新疆喀什地区、克孜勒苏柯尔克孜自治州所辖的 14 个县市境内；师部驻图木舒克市。辖区内仅一家发债主体前海集团，承接第三师主要的棉花种植销售、果品销售、矿业和园区开发业务。

图表 7：第三师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 8：第三师辖区内发债主体和上市公司

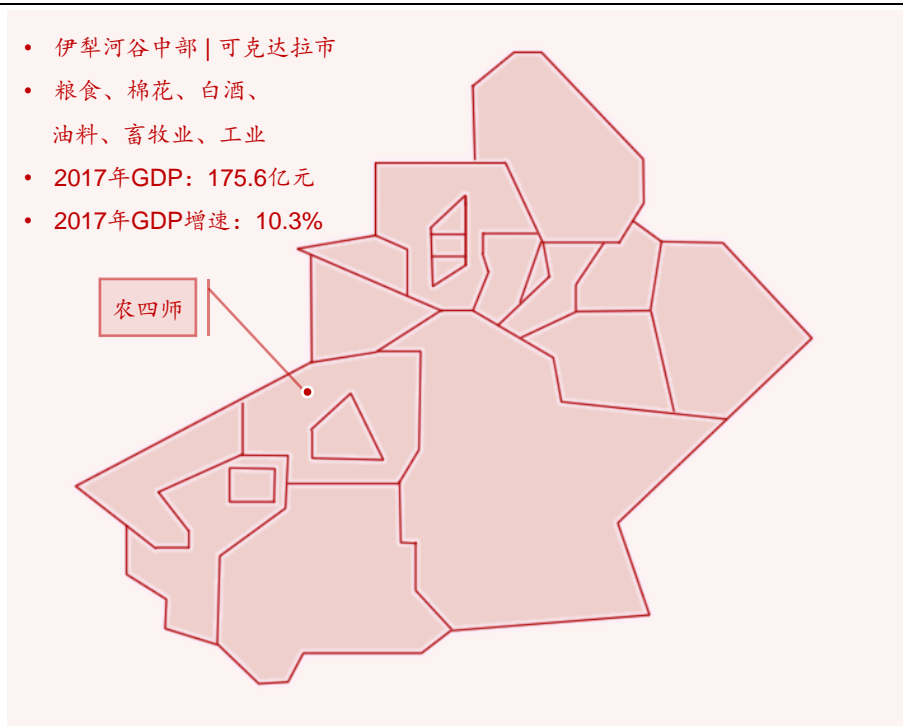
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	前海集团	AA	综合	皮棉、果品销售，棉籽、棉粕、棉壳，棉毛油，农机物资、棉纺织销售	17.0

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

5、第四师

第四师：四师位于丝绸之路重镇新疆伊犁；但第四师的第二产业占比较高，17 年体量超过一产和三产的两倍，占比近 51%。但三次产业结构比由上年的 24.4 : 53.4 : 22.2 调整为 24 : 51 : 25。

图表 9：第四师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 10：第四师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	农四师国资公司	AA+	城投	电力，医药，建筑，农业，白酒，酒店服务，交通运输，化工产品，担保	44.0
上市公司	伊力特	--	食品饮料	白酒	--

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

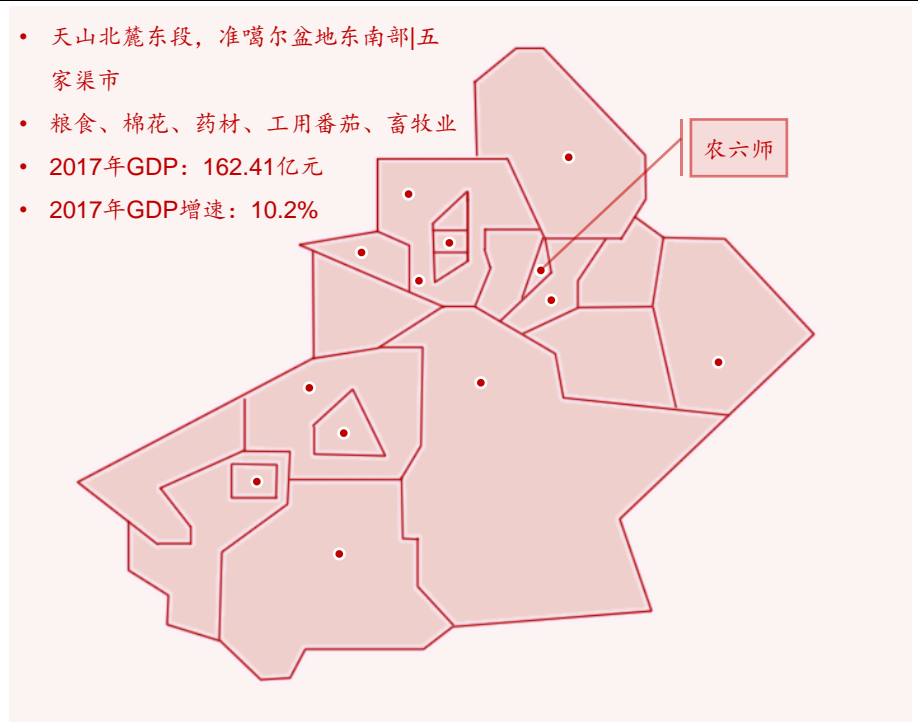
6、第六师

第六师位于新疆五家渠市，辖区覆盖昌吉回族自治州、阿勒泰地区和五家渠市，师部驻地五家渠市。由于非常靠近乌鲁木齐市，地方发展直接对接乌昌经济圈。同时由于地形、土壤和开发方向等差异，将辖区分位四大垦区，分别设置棉花、粮食、水果、禽类、油料和畜牧业。全师 17 年总产值较 16 年增长 3.9%，且师部以第二产业为主，产值占比 50.9%。

全年六师国有控股农工建交商企业实现利润-0.72 亿元，比上年减亏 2.29 亿元。全年上缴各类税费 4.5 亿元。2017 年师体制上解 0.24 亿元。17 年末师国资委监管企业改制面达到 100%。

图表 11：第六师的相关数据

- 天山北麓东段，准噶尔盆地东南部|五家渠市
- 粮食、棉花、药材、工用番茄、畜牧业
- 2017年GDP：162.41亿元
- 2017年GDP增速：10.2%



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 12：第六师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

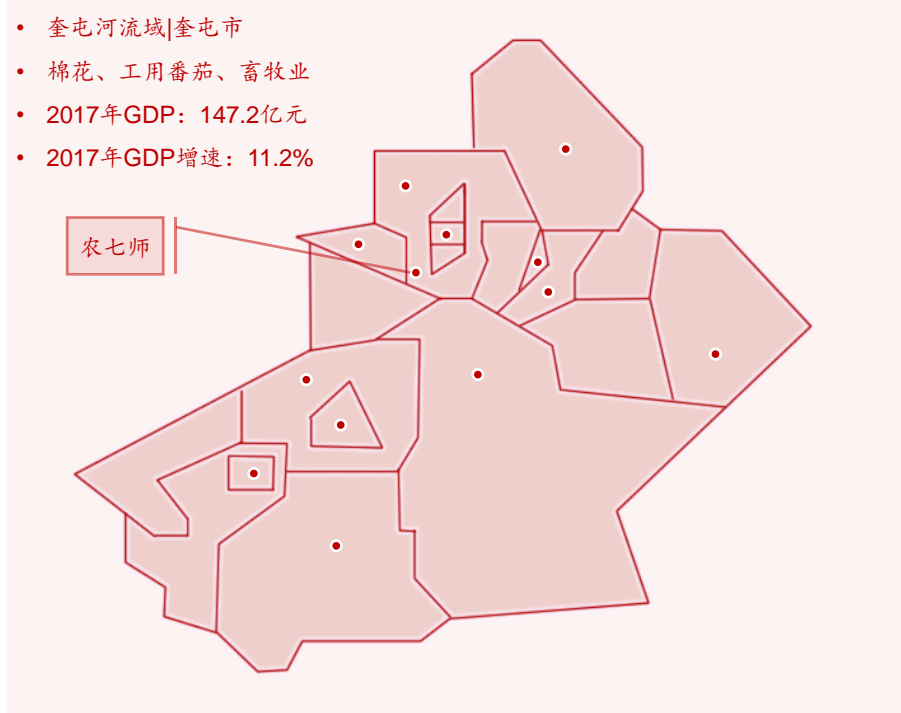
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	蔡家湖公司	AA	城投	基础设施建设，农产品销售	12.2
	第六师国资	AA	—	工农业及商业收入，房地产业，旅游、餐饮服务	30.0
	汇丰城投	AA	城投	投资与资产管理，区域开发，房地产开发经常，会议与展览服务，物业管理，社会经济咨询，建材销售，房屋租赁，二手房销售，代建工程	17.0
上市公司	*ST中基	—	农产品加工	大桶原料酱，小包装番茄制品	—
	百花村	—	医药生物	药物发现、研究、技术服务，提供从药物发现、CMC、临床CRO、药品注册、CMO/API供应等新药开发全流程的服务及一体化的解决方案	—

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

7、第七师

第七师位于新疆北疆地区商贸中心奎屯，地形基本为山地和盆地，是北疆重要的优质商品粮、棉基地和瓜果之乡。

图表 13：第七师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

由于历史原因，第七师所在地奎屯的税收由地方政府所有，因而师部的财政收入，主要依赖上级补助和非税收收入。当前，师部正在建设胡杨河市，建成后将与胡杨河市形成师市合一制，也即拥有该市税收等全部收入。

图表 14：第七师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

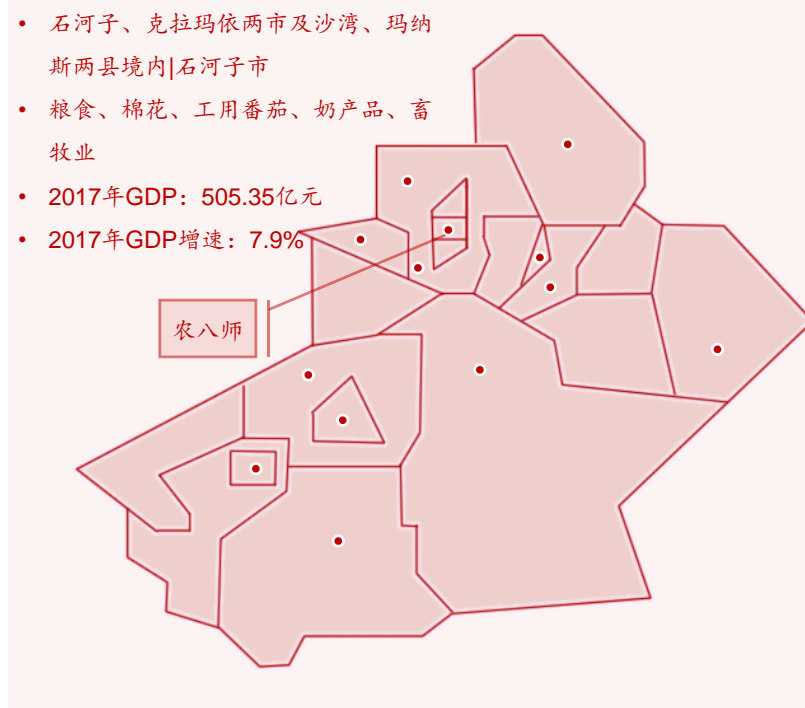
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	第七师国资公司	AA	城投	对授权管理的国有资产依法行使经营、收益、投资和保值增值	20.0

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

8、第八师

第八师位于以“戈壁明珠”美誉著称于世的新疆石河子市，师属农牧团场及厂矿散布在石河子、克拉玛依两市以及沙湾、玛纳斯两县境内|石河子市

图表 15：第八师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 16：第八师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

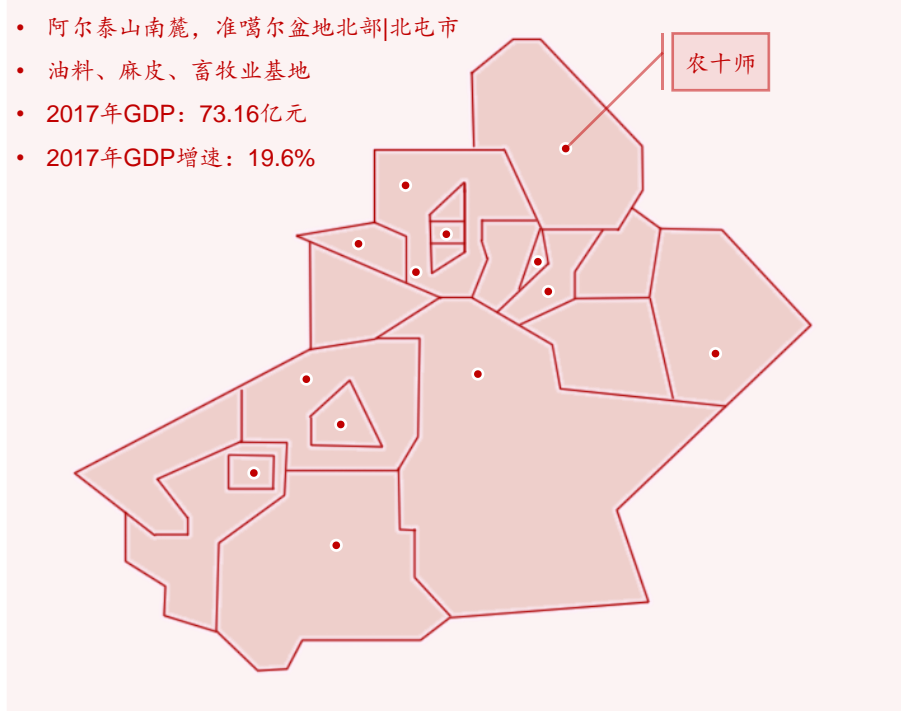
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	石河子建投	AA	城投	市政工程业务，房地产业务，土地开发	13.0
	天富集团	AA	城投	发电、供电、供热、供天然气及煤炭生产、销售，房地产、是工业、运输业有一定规模	51.5
	天业集团	AA+	--	塑料制品、化工制品、建材（水泥），建筑安装，运输服务，番茄酱，商品房，电，电石，石灰	74.2
上市公司	西部牧业	--	农林牧渔	乳制品加工与销售，资产生鲜乳生产与销售，外购生鲜乳收购与销售，种畜养殖与销售，分割肉加工与销售，饲料生产与销售，油脂生产与销售，生猪养殖与销售，牧草收割及机耕服务	--
	新疆天业	--	化工	化工制品，电、汽，塑料制品，番茄酱，建筑安装商品房，包装材料，运输业，建材，灌溉工程收入	--
	天富能源	AA	公用事业	发供电，供热，建筑施工，天然气	--

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

9、第十师

第十师位于新疆阿勒泰和塔城两地区境内，处新疆最北部，师部驻地北屯市。2017年北屯市生产总值73.16亿元，其中第二产业占比近49%，一产和三产占比分别为17.8%和33.1%，产业结构相对稳定。第二产业中65%为工业增加值贡献，其中建筑业增加值占工业增加值的54%，占北屯生产总值的17.2%。

图表 17：第十师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

由于阿勒泰地区自然条件较好，日照长且温差大，粮食和水果等农产品种植产业发展较好。值得注意的是，16年第十师财政总收入为39.05亿元，其中31.67亿元来源于上级补助。

图表 18：第十师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

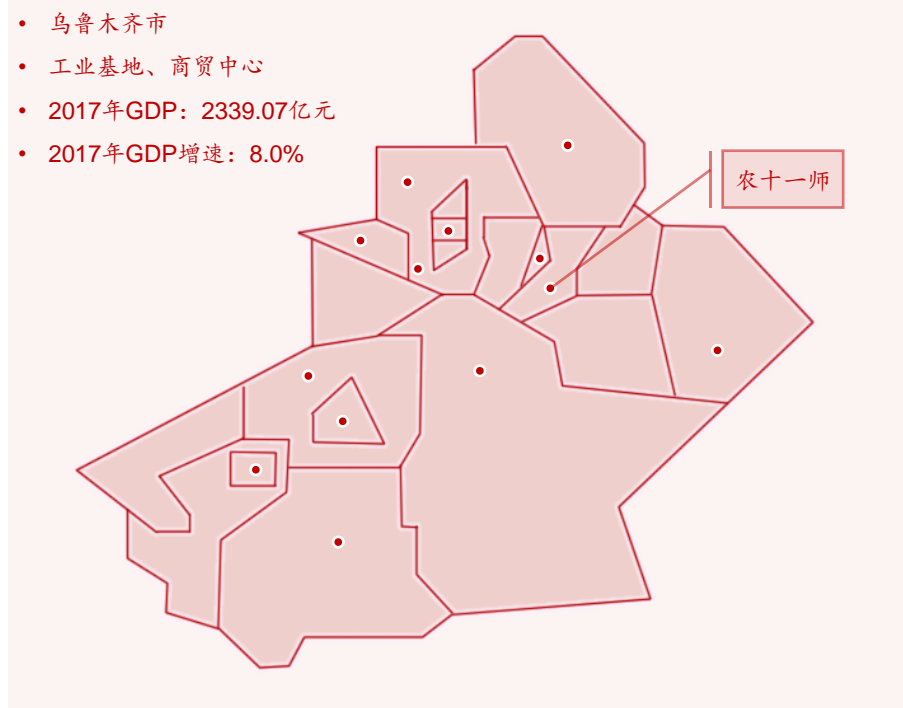
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务(亿元)
发债企业	十师国资	AA	城投	对授权管理的国有资产依法行使经营、收益、投资和保值增值	5.5

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

10、第十一师

第十一师也称新疆生产建设兵团建筑工程师，位于新疆乌鲁木齐，主要涉及勘察设计、建筑科研、工程施工、建筑咨询和房地产开发等建筑板块的师部，驻地也为乌鲁木齐市。

图表 19：第十一师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 20：第十一师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

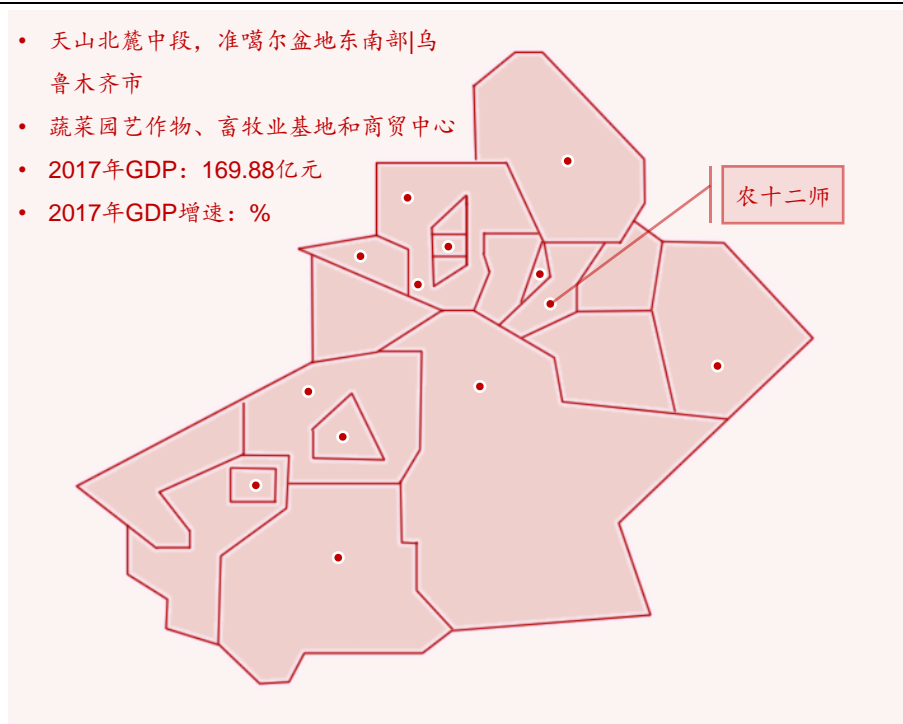
类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
上市公司	北新路桥	AA	建筑装饰	公路工程、桥梁工程、隧道工程、市政交通工程，房地产开发与经营	4.8

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

11、第十二师

第十二师位于新疆乌鲁木齐市和吐鲁番地区，师部驻地同样为乌鲁木齐市，是一个集农业、工业、建筑业、商品流通为一体的新兴师。2016 年全师实现总产值 169.88 亿元，其中第三产业占比超过 50%以上，第一和第二产业占比分别为 5%和 42%。

图表 21：第十二师的相关数据



资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 22：第十二师主要分布属性，及辖区内发债主体和上市公司

类别	公司名称	最新主体评级	申万行业	主营业务	存量债务 (亿元)
发债企业	第十二师国资公司	AA	--	液态奶及奶制品，铜矿、铁矿，矿渣微粉，节能节电设备，农产品和燃料油批发，各类棉纱、针织品	37.0
	新疆天恒基	AA	城投	销售商品，工程施工，房地产销售	27.0
	中瑞恒远	AA	--	钢材及农贸贸易，房地产业务，仓储服务	15.6
上市公司	天润乳业	--	综合	酸奶系列，UHT系列，乳饮料系列，巴氏奶系列，消耗性生物资产，资产产生鲜乳	--

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

12、其他师

在兵团的十四个师中，第五、九、十三和十四师的下属公司中没有债券发行主体，但第五师有上市公司新赛股份。

图表 23：无发债主体的师部主要分布属性

师部	分布 政府驻地	垦区	农团场	优势资源	2016GDP 亿元
第五师	天山北麓西段，准噶尔盆地西部/双河市	塔斯海、博乐	9	麻、糖、药材、畜牧业	59.07
第九师	中国新疆塔城地区/额敏县	额敏，叶尔盖提	9	油料、糖、畜牧业	36.1
第十三师	天山南麓东段/哈密市	哈密、巴里坤	8	瓜果、矿业基地	100.05
第十四师	塔里木盆地西南部/昆玉市	和田	5	水果、畜牧业基地	17.5

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

图表 24：第五师上市公司新赛股份

类别	公司名称	最新 主体 评级	申万 行业	主营业务	存量债务 (亿元)
上市公司	新赛股份	--	农林牧渔	皮棉，棉籽，玻璃，食用油，棉粕，氧化钙，棉纱	--

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

此外，天康生物作为不隶属任何一个师部的上市公司，实际控制人为新疆生产建设兵团国有资产经营有限责任公司。

图表 25：天康生物

类别	公司名称	最新 主体 评级	申万 行业	主营业务	存量债务 (亿元)
上市公司	天康生物	AA	农林牧渔	生猪屠宰及肉制品销售，生猪，饲料，兽药，农产品加工	10（可转债）

资料来源：新疆生产建设兵团网站，WIND，光大证券研究所

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		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	zh Rui@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
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	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	lijxia@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		