

二季度业绩再创历史新高，看好公司在资讯领域继续发力

——上海钢联 (300226.SZ) 2018 年中报点评

公司简报

◆**二季度业绩再创单季历史新高。**公司 2018 年上半年实现营业收入 445.72 亿元，同比增长 39.81%，实现归母净利润 6049.17 万元，同比增长 165.01%，扣非归母净利润为 5784.74 万元。2018 年 Q1 和 Q2 分别实现归母净利润 2035.97 万元和 4013.20 万元，环比接近翻倍。公司预计三季度实现归母净利润 2442.24-3459.39 万元。

◆**资讯业务优势明显，电商平台稳定成长。**公司业绩保持快速增长主要来自于其资讯业务的优势和电商业务的成熟发展，2018 年上半年资讯业务的净利润约 3590 亿元，已超过 2017 年全年水平；电商业务(持股 42.66%)净利润同比增长 281.59%至 6033.16 万元，寄售量同比增 32.69%至 1255.46 万吨、供应链服务规模增 133.69%至 123.98 亿元。

◆**外延拓展优化布局，期待公司继续在资讯领域发力。**报告期内公司完成对山东隆众并表，其旗下隆众石化网专注于石化资讯业务，在该细分领域有稳定的市场份额以及客户基础；2018 年 8 月，公司公告拟以约 7000 万元收购中联钢 100% 股权，中联钢是由大型钢铁生产和流通企业共同出资建设的钢铁行业综合性网站，本次收购有利于公司区域布局并扩大公司客户群体，进一步夯实公司的信息服务业务的深度和广度。

◆**钢铁电商行业中长期仍然非常值得看好。**从中长期的角度来看，钢铁行业将重归供过于求的局面，钢铁行业渠道的价值势必显现。目前钢铁冶炼业已有宝钢、沙钢等在全球都非常具有竞争力的企业，但是钢铁渠道（流通、加工业）并没有。而通过互联网对行业渠道的改造，钢铁电商这一业态胜出的可能性最高，钢铁电商行业未来或许会诞生 1-2 家能和国际大宗商品流通巨头抗衡的公司。

◆**坚定看好上海钢联的中长期投资机会。**公司资讯业务和电商业务持续稳定增长，业绩步入快速增长期，我们维持 2018-2020 年公司净利润分别为 1.39 亿元、2.41 亿元、3.88 亿元，对应 EPS 分别为 0.87 元/股、1.51 元/股、2.44 元/股，坚定看好公司的中长期投资机会，维持“增持”评级。

◆**风险提示：**1) 市场竞争风险；2) 公司经营不善的风险；3) 信用风险。

业绩预测和估值指标

指标	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	41,279	73,697	128,837	212,453	307,992
营业收入增长率	93.28%	78.53%	74.82%	64.90%	44.97%
净利润(百万元)	22	48	139	241	388
净利润增长率	-108.83%	117.95%	188.13%	73.52%	60.99%
EPS(元)	0.14	0.30	0.87	1.51	2.44
ROE(归属母公司)(摊薄)	4.43%	5.85%	14.41%	20.01%	24.36%
P/E	401.0	184.0	63.9	36.8	22.9
P/B	17.8	10.8	9.2	7.4	5.6

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 08 月 14 日

增持(维持)

分析师

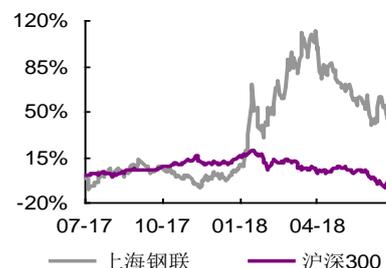
王招华 (执业证书编号：S0930515050001)
021-22167202
wangzh@ebsec.com

沈继富 (执业证书编号：S0930518060003)
021-22169174
shenjif@ebsec.com

市场数据

总股本(亿股)：1.59
总市值(亿元)：88.64
一年最低/最高(元)：33.83/80.58
近 3 月换手率：130.83%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-3.37	-0.50	56.98
绝对	-6.80	-13.41	49.45

资料来源：Wind

相关研报

业绩步入快速增长期，钢铁区块链商业价值待挖掘

.....2018-03-19

1、半年度业绩分析

上海钢联公布 2018 年半年报，报告期内实现营业收入 445.72 亿元，同比增长 39.81%，实现归母净利润 6049.17 万元，同比增长 165.01%，扣非归母净利润为 5784.74 万元。

公司业绩保持快速增长，主要得益于：1) 国家政策对电子商务行业的大力支持；2) 资讯和大数据服务的优势；3) “平台+服务”业务模式成熟，围绕客户提供整体解决方案。

2018 年上半年，钢银平台成交量 2659.66 万吨，按 120 个交易日计算，日均成交量 22.16 万吨；其中，钢银平台结算量达 1255.46 万吨。

表 1：上海钢联年度主要经营指标

年度表	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 H1
营业收入 (百万元)	1553.05	7557.11	21357.14	41278.99	73697.05	44571.68
营收增速	62.73%	386.60%	182.61%	93.28%	78.53%	39.81%
营业成本 (百万元)	1396.64	7355.49	21499.92	40973.36	73252.36	44474.68
毛利 (百万元)	156.42	201.62	-142.78	305.64	444.69	325.37
毛利率	10.07%	2.67%	-0.67%	0.74%	0.60%	0.73%
销售费用 (百万元)	75.73	110.73	176.44	140.39	160.77	103.35
财务费用 (百万元)	2.97	11.58	19.62	0.24	21.19	14.92
管理费用 (百万元)	51.58	72.44	87.45	125.56	162.42	91.97
期间费用率	8.39%	2.58%	1.33%	0.64%	0.47%	0.47%
归母净利润 (百万元)	21.59	18.78	-250.39	22.10	48.18	60.49
同比增长	-38.77%	-13.04%	亏损	扭亏为盈	117.95%	165.01%
净利率	1.39%	0.25%	-1.17%	0.05%	0.07%	0.21%
扣非净利润 (百万元)	13.94	10.67	-255.42	18.40	53.53	57.85
短期借款 (百万元)	126.90	116.80	74.00	120.32	896.37	1046.75
经营性现金流净额 (百万元)	3.27	-430.37	-158.15	-770.55	-1257.80	-589.63
折旧 (百万元)	10.80	14.73	15.41	15.23	14.48	9.63
存货 (百万元)	78.78	279.98	248.04	704.19	889.49	3101.12
存货/营业收入	5.07%	3.70%	1.16%	1.71%	1.21%	6.96%
员工总数 (人)	906	1490	1486	1697	1697	1644
资产负债率	47.07%	46.21%	84.25%	81.17%	78.71%	75.52%

资料来源：wind，光大证券研究所

2、季度业绩分析

分季度来看，公司 2018 年 Q1 和 Q2 分别实现营业收入 179.20 亿元和 266.52 亿元，同比分别增长 31.80% 和 45.76%，分别实现归母净利润 2035.97 万元和 4013.20 万元，同比分别增长 246.36% 和 136.80%。

公司预计 2018 年 1-9 月份实现归母净利润 8491.41-9508.56 万元，同比增长 150.36%-180.35%，其中 2018 年 Q3 实现归母净利润 2442.24-3459.39 万元，同比增长 120.20%-211.91%。

截至 2018 年 6 月底，公司资产负债率降至 75.52%。

表 2：上海钢联单季财务指标

季度表	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2
主营业务收入 (百万元)	13596.01	18284.60	19809.31	22007.14	17919.74	26651.94
同比增长率	127.65%	70.12%	94.84%	52.91%	31.80%	45.76%
毛利 (百万元)	88.68	105.50	129.47	121.04	137.98	186.56
毛利率	0.65%	0.58%	0.65%	0.55%	0.77%	0.70%
归属母公司净利润 (百万元)	5.88	16.95	11.09	14.26	20.36	40.13
净利率	0.04%	0.09%	0.06%	0.06%	0.19%	0.22%
同比增长率	45.81%	77.35%	356.51%	134.26%	246.36%	136.80%
扣非净利润 (百万元)	5.00	16.09	17.26	15.18	17.24	40.60
期末净资产 (百万元)	1096.67	1117.61	1139.35	2174.06	2211.79	2307.00
资产负债率	84.41%	83.65%	86.27%	78.71%	79.33%	75.52%

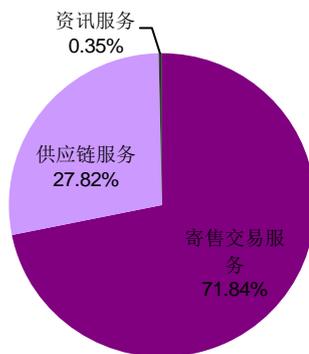
资料来源：公司公告，wind，光大证券研究所

3、业务拆分

公司主营业务是围绕黑色、有色、能源化工、农产品等大宗商品行业提供资讯服务、数据服务与电子商务服务。主要业务模式分为：资讯+大数据和交易+供应链服务。

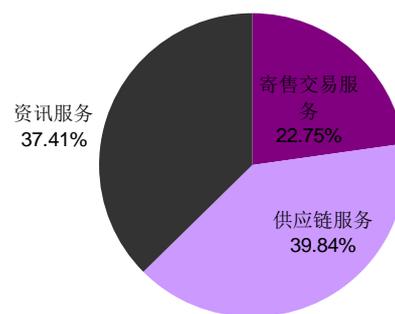
钢银电商平台的钢材交易服务收入占比接近 100%，钢材交易服务又可细分为寄售交易服务和供应链服务，2018 年上半年营收占比分别为 71.84% 和 27.82%。从毛利上来看，2018 年上半年寄售交易服务毛利占比 22.75%，供应链服务占比 39.84%，资讯业务占比 37.41%。

图 1：钢材交易服务营收贡献接近 100% (2018 年 H1)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 2：钢材交易服务贡献一半毛利 (2018 年 H1)



资料来源：wind，光大证券研究所

2017 年子公司钢银电商(交易+供应链服务)实现净利润 6033.16 万元，由于上海钢联控股 42.66%，故实际贡献 2573.75 万元，公司总部(资讯+大数据)大约实现净利润 3590.13 万元，整体来看，公司目前的利润主要来自于资讯和大数据业务。

表 3：上海钢联各子公司情况（2018 年 H1）

子公司	控股	主要业务	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (万元)
总部	100%	主要为资讯业务	54.25	-2.84	256.13	3590.13
钢银电商	42.66%	电子商务	89.82	24.00	444.20	6033.16
上海钢联宝网络科技	60.80%	第三方支付	0.88	0.88	--	66.15
北京钢联麦迪电子商务	100%	信息服务业	0.21	0.12	0.07	88.68
上海钢联金属矿产国际交易中心	100%	提供交易场所及配置服务	0.48	0.48	0.01	-128.32
上海钢联资讯科技	80%	信息服务业	0.14	0.13	--	-66.64
山东隆众信息	51.76%	信息服务业	0.62	0.51	0.02	-119.73
合计	100%	--	94.23	8.90	445.72	6049.17

资料来源：公司公告，光大证券研究所

4、投资要点

公司为做大做强资讯主营业务，不断开展重大投融资及产业布局，报告期内完成山东隆众并表，其旗下隆众石化网专注于石化资讯业务，在该细分领域居于领先地位，有稳定的市场份额以及客户基础。

2018 年 8 月，公司发布公告，拟以约 7000 万元收购中联钢 100% 股权，中联钢是由大型钢铁生产和流通企业共同出资建设的钢铁行业综合性网站，专注于以钢铁、原料等工业原料为主的大宗商品资讯与研究，本次收购有利于公司区域布局并扩大公司客户群体，进一步夯实公司的信息服务业务的深度和广度。

从中长期的角度来看，钢铁行业将重归供过于求的局面，钢铁行业渠道的价值势必显现。目前钢铁冶炼业已有宝钢、沙钢等在全球都非常具有竞争力的企业，但是钢铁渠道（流通、加工业）并没有。而通过互联网对行业渠道的改造，钢铁电商这一业态胜出的可能性最高，钢铁电商行业未来或许会诞生 1-2 家能和国际大宗商品流通巨头抗衡的公司。

5、投资建议

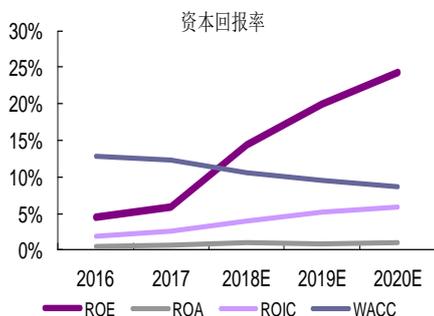
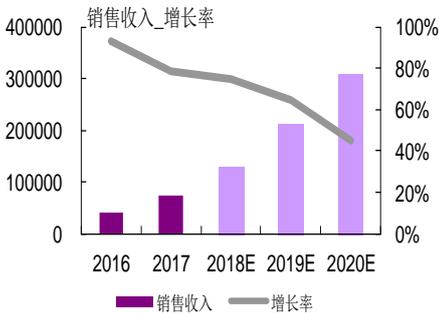
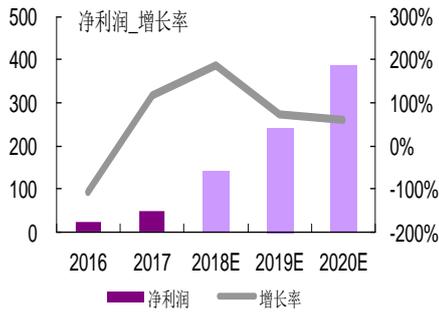
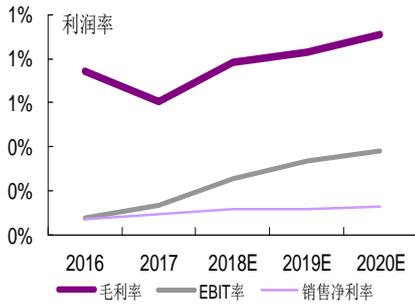
公司资讯业务和电商业务持续稳定增长，业绩步入快速增长期，我们维持 2018-2020 年公司净利润分别为 1.39 亿元、2.41 亿元、3.88 亿元，对应 EPS 分别为 0.87 元/股、1.51 元/股、2.44 元/股，坚定看好公司的中长期投资机会，维持“增持”评级。

6、风险提示

(1) 竞争风险：钢铁产业链众多从业企业，包括钢厂、钢贸商、物流仓储企业、互联网公司，投入了大量资源以发展钢铁电商业务，市场竞争日趋激烈；

(2) 运营风险：公司业务规模快速发展，经营活动现金净流出持续扩大，运营资金需求较大，存在资金短缺的风险。互联网平台也会出现系统崩溃、数据丢失、服务终端等风险；

(3) 信用风险：由于钢铁交易具有资金规模大、价格时效性高等特征，买卖双方对于交易信息的真实性具有很高的要求，若入驻平台的商家发布不准确的信息，将影响公司发展，另外，公司开展的委托采购及货押业务存在客户违约风险，公司开展的“任你花”产品服务存在一定的坏账风险。



	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	41,279	73,697	128,837	212,453	307,992
营业成本	40,973	73,252	127,832	210,689	305,190
折旧和摊销	16	16	15	16	16
营业税费	12	18	44	65	94
销售费用	140	161	335	563	924
管理费用	126	162	301	425	616
财务费用	0	21	204	486	791
公允价值变动损益	3	-13	0	0	0
投资收益	-7	-2	0	0	0
营业利润	27	68	120	225	378
利润总额	32	71	175	295	468
少数股东损益	7	18	10	10	10
归属母公司净利润	22	48	139	241	388

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
总资产	5,764	10,214	15,981	29,252	41,312
流动资产	5,395	9,860	15,419	28,696	40,762
货币资金	324	811	2,577	4,249	6,160
交易型金融资产	25	12	1	1	1
应收账款	212	877	752	1,645	2,628
应收票据	130	235	299	614	862
其他应收款	10	35	35	70	112
存货	704	889	1,771	3,033	4,113
可供出售投资	79	75	166	166	166
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	56	55	55	55	55
固定资产	210	196	190	184	178
无形资产	24	23	22	21	20
总负债	4,679	8,040	13,658	26,679	38,341
无息负债	4,514	7,108	8,666	17,479	24,031
有息负债	165	931	4,992	9,200	14,310
股东权益	1,085	2,174	2,323	2,574	2,972
股本	159	159	159	159	159
公积金	464	744	758	782	802
未分配利润	-124	-79	46	263	631
少数股东权益	586	1,350	1,360	1,370	1,380

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
经营活动现金流	-771	-1,258	-2,000	-2,040	-2,398
净利润	22	48	139	241	388
折旧摊销	16	16	15	16	16
净营运资金增加	1,218	2,040	3,350	4,465	5,514
其他	-2,027	-3,362	-5,504	-6,762	-8,316
投资活动产生现金流	-53	-7	-90	-10	-10
净资本支出	-20	-7	-10	-10	-10
长期投资变化	56	55	0	0	0
其他资产变化	-89	-56	-80	0	0
融资活动现金流	658	1,622	3,856	3,723	4,319
股本变化	3	0	0	0	0
债务净变化	14	766	4,060	4,208	5,110
无息负债变化	3,088	2,595	1,558	8,813	6,552
净现金流	-165	356	1,766	1,672	1,911

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

关键指标	2016	2017	2018E	2019E	2020E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	93.28%	78.53%	74.82%	64.90%	44.97%
净利润增长率	-108.83%	117.95%	188.13%	73.52%	60.99%
EBITDA 增长率	-111.77%	137.11%	196.41%	113.93%	63.19%
EBIT 增长率	-107.49%	209.10%	228.16%	119.12%	64.52%
估值指标					
PE	401	184	64	37	23
PB	18	11	9	7	6
EV/EBITDA	206	102	44	26	21
EV/EBIT	312	118	46	27	21
EV/NOPLAT	340	126	54	32	24
EV/Sales	0	0	0	0	0
EV/IC	6	3	2	2	1
盈利能力 (%)					
毛利率	0.74%	0.60%	0.78%	0.83%	0.91%
EBITDA 率	0.12%	0.16%	0.26%	0.34%	0.38%
EBIT 率	0.08%	0.13%	0.25%	0.33%	0.38%
税前净利润率	0.08%	0.10%	0.14%	0.14%	0.15%
税后净利润率 (归属母公司)	0.05%	0.07%	0.11%	0.11%	0.13%
ROA	0.51%	0.65%	0.93%	0.86%	0.96%
ROE (归属母公司) (摊薄)	4.43%	5.85%	14.41%	20.01%	24.36%
经营性 ROIC	1.84%	2.56%	3.89%	5.23%	5.83%
偿债能力					
流动比率	1.17	1.23	1.13	1.08	1.06
速动比率	1.02	1.12	1.00	0.96	0.96
归属母公司权益/有息债务	3.02	0.88	0.19	0.13	0.11
有形资产/有息债务	34.71	10.94	3.17	3.16	2.88
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.14	0.30	0.87	1.51	2.44
每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	-4.84	-7.90	-12.56	-12.81	-15.06
每股自由现金流(FCFF)	-7.51	-12.15	-19.27	-24.21	-28.35
每股净资产	3.13	5.18	6.05	7.56	10.00
每股销售收入	259.24	462.84	809.13	1334.26	1934.28

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

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	lix1@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	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@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	zhui@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	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	