

两端消费趋势明显，子行业继续分化

——零售行业周报第 254 期 (2018.08.20-2018.08.24)

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、深证成份指数涨跌幅分别为 2.27%和 1.53%，申万商业贸易指数涨跌幅为 0.71%，跑输上证综指和深证成指。2018 年以来(159 个交易日)，上证综合指数、深证成份指数涨跌幅分别为 -17.47%和 -23.15%，申万商业贸易指数涨跌幅为 -23.30%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商业贸易行业指数涨跌幅为 0.71%，位列申万一级 28 个行业的第 19 位。过去一周，28 个申万一级行业中 22 个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是非银金融、银行和食品饮料，涨跌幅分别为 5.73%、4.31%和 3.10%。2018 年以来，商业贸易指数涨跌幅为 -23.30%，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 0 个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是休闲服务、计算机和医药生物，涨跌幅分别为 -3.09%、-9.17%和 -10.27%。

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超市(申万)、专业连锁(申万)和珠宝首饰(申万)，涨跌幅分别为 4.03%、1.60%和 1.04%。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)、商业物业经营(申万)和超市(申万)，涨跌幅分别为 -10.61%、-26.97%和 -27.28%。

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，46 家公司上涨，5 家公司持平，29 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金一文化、金洲慈航和中百集团，涨幅分别为 11.50%、6.16%和 5.34%。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，4 家公司上涨，78 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、家家悦和天虹股份，涨幅分别为 15.68%、10.61%和 10.28%。

◆零售行业投资策略

展望未来一个月，我们认为低端消费和高端消费会继续有各自的细分客群支持增长，其中投资者可以关注奥莱等打折业态、高端化妆品消费和购物中心业态、以及黄金珠宝板块。我们认为在未来一段时间，经济尚未完全企稳，消费即使没有降级，也会有谨慎节约消费的趋势出现。但我们不认为经济筑底时期，超市板块有大机会。京东到家以及盒马鲜生、超级物种等超市内部的业态创新，会重洗传统超市的格局，CPI 推高后超市板块的同店以及收入增速会有提升，但随后的员工薪资压力同样会侵蚀行业总体利润。故对于超市板块，我们认为仅有阶段性短期机会。我们重申短期关注黄金行业的观点，其中我们更偏好纯黄金销售的企业，预计未来一段时间黄金销量受到避险需求激发，将继续回暖。建议关注：老凤祥、天虹股份、王府井。

◆风险提示：宏观增速未达预期，居民消费需求增速未达预期。

增持(维持)

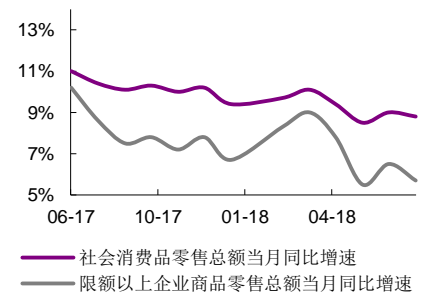
分析师

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

行业平淡期，期待科技创新革命——零售行业周报第 253 期(2018.08.13-2018.08.17)
.....2018-08-19
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)
.....2018-08-12

一、零售板块行情回顾

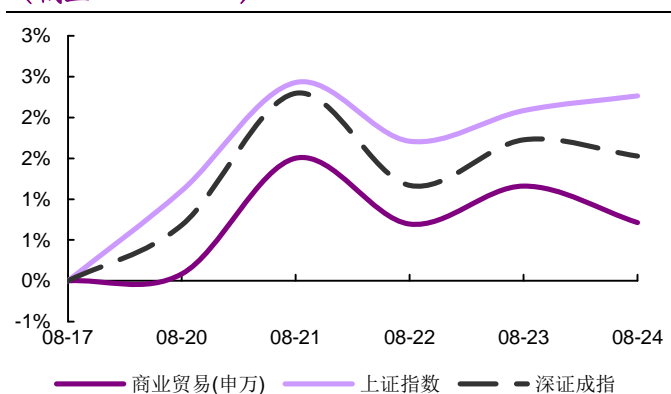
过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨跌幅分别为2.27%和1.53%，申万商业贸易指数涨跌幅为0.71%，跑输上证综指和深证成指。2018年以来（159个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨跌幅分别为-17.47%和-23.15%，申万商业贸易指数涨跌幅为-23.30%，跑输上证综指和深证成指。

图表1：近期沪深股市主要指数涨幅（%，截至2018/08/24）

	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	2.27	-5.02	-11.83	-16.13	-17.47
深证成指	1.53	-8.73	-17.59	-21.84	-23.15
沪深300	2.96	-5.56	-12.55	-17.21	-17.50
全A（万得）	1.95	-6.65	-13.58	-17.16	-19.54
商业贸易（申万）	0.71	-8.43	-22.59	-20.06	-23.30

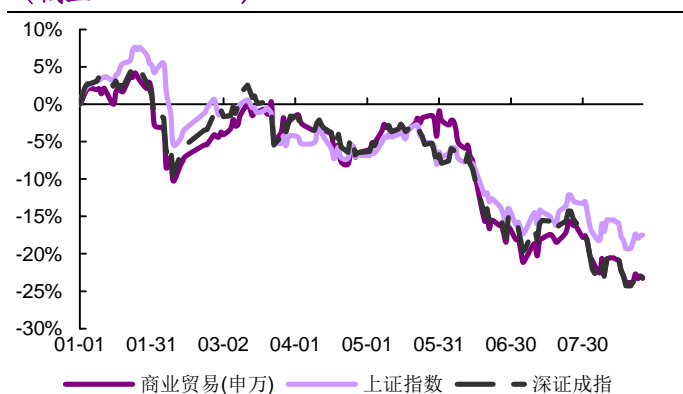
资料来源：Wind

图表2：过去一周零售板块表现情况（截至2018/08/24）



资料来源：Wind

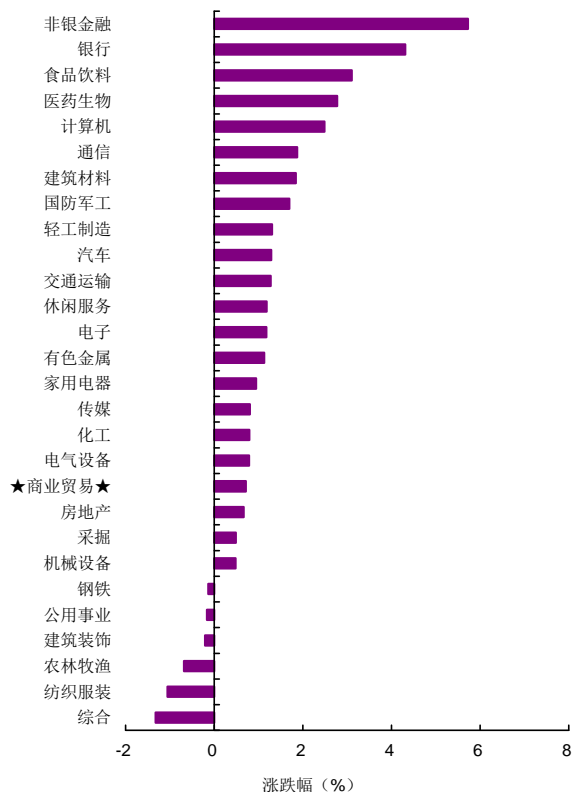
图表3：2018年以来零售板块表现情况（截至2018/08/24）



资料来源：Wind

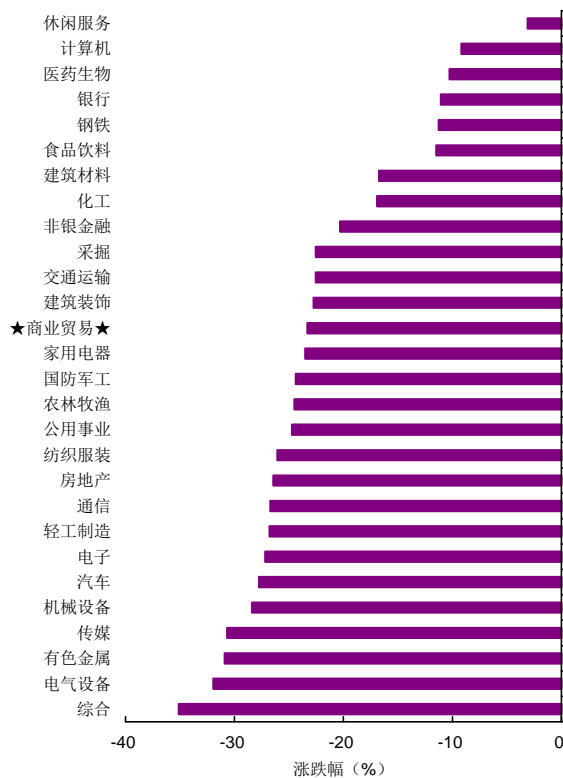
过去一周，商业贸易行业指数涨跌幅为0.71%，位列申万一级28个行业的第19位。过去一周，28个申万一级行业中22个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是非银金融、银行和食品饮料，涨跌幅分别为5.73%、4.31%和3.10%。过去一周，涨跌幅排名后三位的行业分别是综合、纺织服装和农林牧渔，涨跌幅分别为-1.33%、-1.06%和-0.68%。2018年以来，商业贸易指数涨跌幅为-23.30%，位列申万一级28个行业的第13位。2018年以来，28个申万一级行业中0个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是休闲服务、计算机和医药生物，涨跌幅分别为-3.09%、-9.17%和-10.27%。2018年以来，涨跌幅排名后三位的行业分别是综合、电气设备和有色金属，涨跌幅分别为-35.11%、-31.94%和-30.90%。

图表 4：过去一周 28 个申万一级行业表现
(截至 2018/08/24)



资料来源：Wind

图表 5：2018 年以来 28 个申万一级行业表现
(截至 2018/08/24)



资料来源：Wind

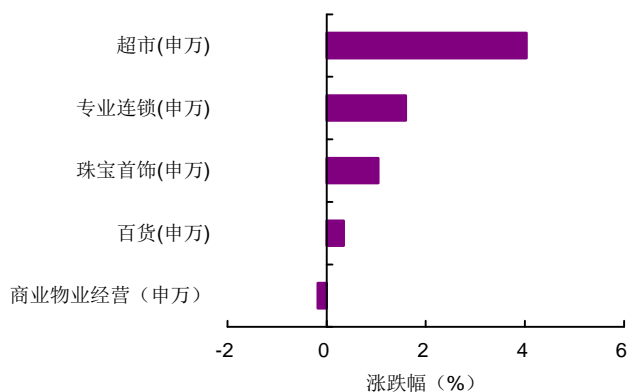
过去一周，零售板块子行业中，涨跌幅排名前三位的子行业分别是超市(申万)、专业连锁(申万)和珠宝首饰(申万)，涨跌幅分别为 4.03%、1.60%和 1.04%。2018 年以来，零售板块子行业中，涨跌幅排名前三位的行业分别是专业连锁(申万)、商业物业经营(申万)和超市(申万)，涨跌幅分别为-10.61%、-26.97%和-27.28%。

图表 6：近期零售板块子行业指数涨幅 (%，截至 2018/08/24)

	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)	1.04	-8.34	-25.84	-28.52	-30.85
百货(申万)	0.35	-10.75	-28.26	-26.17	-30.05
超市(申万)	4.03	-7.57	-24.24	-24.76	-27.28
专业连锁(申万)	1.60	-8.03	-23.46	-11.81	-10.61
商业物业经营(申万)	-0.18	-6.36	-17.94	-20.07	-26.97

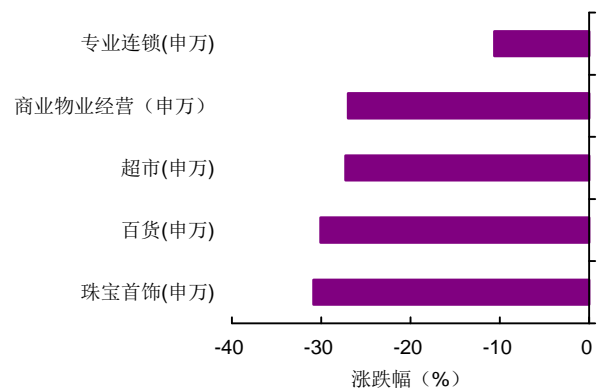
资料来源：Wind

图表 7: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2018/08/24)



资料来源: Wind

图表 8: 2018 年以来零售板块子行业表现
(截至 2018/08/24)



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, 46 家公司上涨, 5 家公司持平, 29 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金一文化、金洲慈航和中百集团, 涨幅分别为 11.50%、6.16%和 5.34%。过去一周, 涨幅排名后三位的公司分别是津劝业、南宁百货和国美通讯, 涨幅分别为 -13.86%、-8.70%和 -5.50%。

图表 9: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2018/08/24)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002721.SZ	金一文化	7.66	11.50	8.76
000587.SZ	金洲慈航	2.93	6.16	4.14
000759.SZ	中百集团	6.31	5.34	3.03
600858.SH	银座股份	5.77	4.91	1.71
600828.SH	茂业商业	5.00	4.82	0.48

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 2018/08/24)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600821.SH	津劝业	4.66	-13.86	2.63
600712.SH	南宁百货	4.51	-8.70	0.59
600898.SH	国美通讯	9.80	-5.50	0.67
600280.SH	中央商场	8.58	-4.56	5.45
002740.SZ	爱迪尔	7.18	-3.75	1.20

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, 4 家公司上涨, 78 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、家家悦和天虹股份, 涨幅分别为 15.68%、10.61%和 10.28%。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 -71.25%、-58.14%和 -51.94%。

图表 11：2018 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2018/08/24）

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	28.55	15.68	230.68
603708.SH	家家悦	21.77	10.61	128.07
002419.SZ	天虹股份	10.96	10.28	244.62
600280.SH	中央商场	8.58	9.15	156.32
002024.SZ	苏宁云商	12.03	-1.34	1286.71

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 2018/08/24）

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	10.79	-71.25	335.77
000587.SZ	金洲慈航	2.93	-58.14	264.71
002721.SZ	金一文化	7.66	-51.94	146.84
603900.SH	莱绅通灵	14.49	-49.42	79.92
600693.SH	东百集团	5.32	-47.33	75.80

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 2018/08/24）

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	12.79	25.02
603214.SH	爱婴室	2018-03-30	19.95	51.23	156.79

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) 据中华全国商业信息中心披露，2018 年 7 月份，全国重点大型零售企业零售额同比下降 2.0%，增速低于上年同期 5.7 个百分点。

从各主要品类商品销售增速情况来看：粮油、食品类零售额同比增长 1.4%，增速低于上年同期 1.1 个百分点。其中，滋补食品类、食用油类和肉类零售额同比明显下降，降幅均超过 6%，水产品类同比下降 1.4%，其余品类零售额为同比正增长。

服装类零售额同比下降 4.3%，增速低于上年同期 9.6 个百分点。其中，男装、女装零售额不及上年同月，童装类市场表现较好，零售额同比增长 3.1%。

金银珠宝类零售额同比增长 1.5%，增速相比上年同月提升了 8.1 个百分点，是 7 月份市场中唯一一个零售额增速高于上年同月的品类。

家用电器类零售额同比下降 9.3%，增速低于上年同期 14.9 个百分点。从各家电品类来看，吸尘器、食品加工机、洗衣机实现了同比正增长，其余家电品类零售额均不及上年同月。

化妆品类零售额同比增长 7.5%，增速低于上年同月 2.9 个百分点；日用品类零售额同比下降 2.1%，增速低于上年同月 1.5 个百分点。

2) 8月23日晚,阿里巴巴集团公布2019财年第一季度财报显示,阿里巴巴集团宣布设立一家控股公司,作为本地生活服务的旗舰公司,持有饿了么及口碑。同时,阿里宣布为该公司进行独立融资,目前已经收到来自阿里巴巴、软银集团等投资者的超过30亿美元投资承诺。

据悉,新控股公司CEO将由阿里巴巴集团CEO张勇兼任,饿了么和口碑继续保持独立运营,从“到家”和“到店”两个场景分进合力,加速推动本地生活服务市场的新零售升级。

本地生活服务市场新一轮爆发的核心力量正是阿里新零售。第三方数据显示,自4月阿里收购以来,饿了么借力天猫、淘宝、支付宝、阿里健康等生态资源,今年二季度App月活跃用户增速已经领跑全行业,新零售交易额更增长45%,增速远高于传统餐饮外卖市场。

3) 据联商网报道,8月19日零点30分,苏宁易购发布818全程战报。战报显示,本次818发烧节苏宁全渠道订单量同比增长155%,活跃用户数同比增长97%。

818期间新开业各类门店899家,平均每40分钟新开业1家互联网门店。

818期间,苏宁易购累计9天荣登App Store购物类APP下载量TOP1。

在县镇市场,1080家零售云店销售环比上月增长267%;随着合作的深入,130家万达广场店销售同比增长61%,智慧零售经验成地产圈明星CP;牵手282家大润发店,销售同比增长1067%。

8月18日,苏宁小店为辐射范围内的2034万用户提供服务,销售增长662%。

818期间,西安、南京各诞生一处新的超级O2O商业载体。西安苏宁易购广场,开业3天,客流超过15万人次,较改造前同比增长1720%;南京徐庄苏宁易购广场,开业2天,客流超过10万人次,较改造前同比增长1022%。

三、零售行业投资策略

展望未来一个月,我们认为低端消费和高端消费会继续有各自的细分客群支持增长,其中投资者可以关注奥莱等打折业态、高端化妆品消费和购物中心业态、以及黄金珠宝板块。我们认为在未来一段时间,经济尚未完全企稳,消费即使没有降级,也会有谨慎节约消费的趋势出现。但我们不认为经济筑底时期,超市板块有大机会。京东到家以及盒马鲜生、超级物种等超市内部的业态创新,会重洗传统超市的格局,CPI推高后超市板块的同店以及收入增速会有提升,但随后的员工薪资压力同样会侵蚀行业总体利润。故对于超市板块,我们认为仅有阶段性短期机会。我们重申短期关注黄金行业的观点,其中我们更偏好纯黄金销售的企业,预计未来一段时间黄金销量受到避险需求激发,将继续回暖。建议关注:老凤祥、天虹股份、王府井。

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	000759.SZ	中百集团	涨跌幅偏离值达7%	2018/8/20	2018/8/20	1	8052.54	10.02	1.87
2	002721.SZ	金一文化	涨跌幅偏离值达7%	2018/8/22	2018/8/22	1	16515.01	10.01	4.16

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	002345.SZ	潮宏基	2018-8-23	6.14	6.14	154.41	948.05	中国国际金融股份有限公司佛山季华五路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部

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)	变动数占总股本比例(%)	变动后持股数(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)
1	000564.SZ	供销大集	2018/8/8/21	2018/8/17	2018/8/17	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	108.53	0.02	35837.29	5.97	3.25	3.21	348.01
2	002818.SZ	富森美	2018/8/8/23	2018/8/22	2018/8/22	刘兵	高管	增持	4.90	0.01	18997.56	42.69	24.83	24.87	121.88
3	002867.SZ	周大生	2018/8/8/24	2018/7/12	2018/8/9	北极光投资有限公司	公司	减持	478.50	0.99	7548.91	15.55	30.15	29.82	14269.56

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	
	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	