

行业蛰伏期，消费 M 型分化趋势明显

——零售行业周报第 255 期 (2018.08.27-2018.08.31)

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 -0.15% 和 -0.23%，申万商业贸易指数涨幅为 0.11%，跑赢上证综指和深证成指。2018 年以来 (164 个交易日)，上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 -17.60% 和 -23.32%，申万商业贸易指数涨幅为 -23.21%，跑输上证综指，跑赢深证成指。

过去一周，商业贸易行业指数涨幅为 0.11%，位列申万一级 28 个行业的第 6 位。过去一周，28 个申万一级行业中 7 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是房地产、休闲服务和国防军工，涨幅分别为 2.48%、1.84% 和 1.65%。2018 年以来，商业贸易指数涨幅为 -23.21%，位列申万一级 28 个行业的第 11 位。2018 年以来，28 个申万一级行业中 0 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是休闲服务、计算机和银行，涨幅分别为 -1.31%、-9.75% 和 -10.66%。

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超市(申万)、百货(申万)和专业连锁(申万)，涨幅分别为 2.22%、0.50% 和 0.31%。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)、超市(申万)和商业物业经营(申万)，涨幅分别为 -11.00%、-26.08% 和 -26.94%。

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，28 家公司上涨，2 家公司持平，50 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南宁百货、老凤祥和津劝业，涨幅分别为 11.09%、10.97% 和 10.73%。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、家家悦和中央商场，涨幅分别为 16.28%、11.37% 和 8.76%。

◆零售行业投资策略

展望 9 月，行业逐渐将步入旺季，在零售淡旺季交接时点，我们认为目前处于蛰伏期。整个行业的营收增长因居民可支配收入增幅放缓的限制等不利因素，受到了一定程度的压制。偏紧的地产政策有利于消费需求释放，但目前地产行业的情况不明朗，房租过快上涨反而抑制消费需求。我们认为未来 M 型消费趋势明显，高端消费和低端消费将有一定增长，而中端消费，我们认为短期将出现下降，因此百货和家电连锁都将受到一定影响。短期黄金珠宝以及高端化妆品 (尤其是国外高端品牌) 是唯二亮点行业，建议投资者积极关注局部机会。建议关注：老凤祥、天虹股份。

◆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)

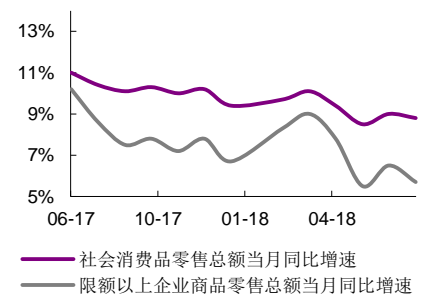
分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM
(执业证书编号：S0930516050001)
021-22169161
tangjiarui@ebscn.com

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)
021-22169117
sunlu@ebscn.com

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)
010-58452047
wuliang16@ebscn.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

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)2018-08-26
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

一、零售板块行情回顾

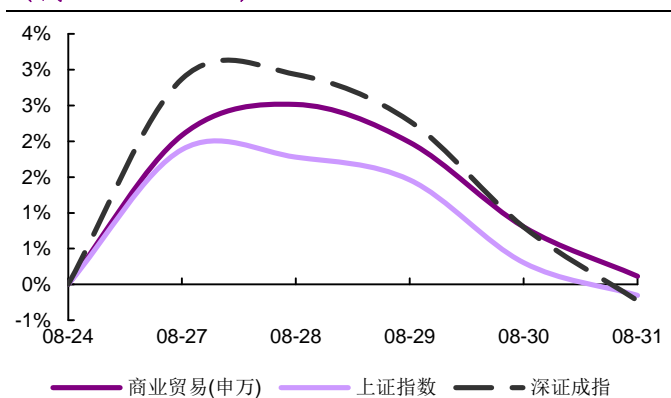
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.15%和-0.23%,申万商业贸易指数涨幅为0.11%,跑赢上证综指和深证成指。2018年以来(164个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-17.60%和-23.32%,申万商业贸易指数涨幅为-23.21%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表 1: 近期沪深股市主要指数涨幅(%,截至2018/08/31)

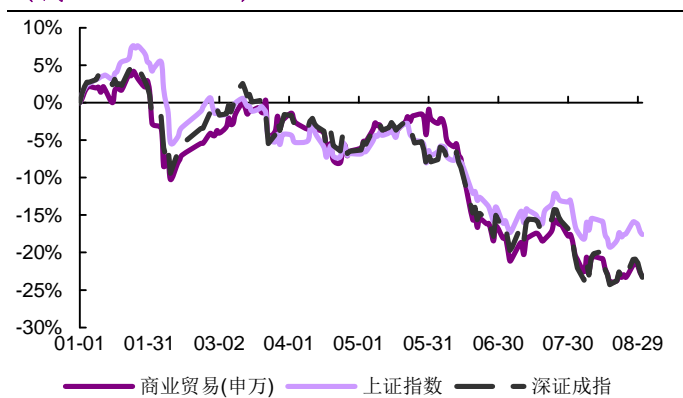
	近5个交易日	近20个交易日	近60个交易日	近120个交易日	2018年以来
上证指数	-0.15	-0.55	-12.36	-17.60	-17.60
深证成指	-0.23	-1.59	-17.92	-24.38	-23.32
沪深300	0.28	0.58	-12.96	-18.85	-17.28
全A(万得)	-0.36	-1.08	-14.19	-19.61	-19.83
商业贸易(申万)	0.11	-2.91	-20.58	-22.07	-23.21

资料来源: Wind

图表 2: 过去一周零售板块表现情况(截至2018/08/31)

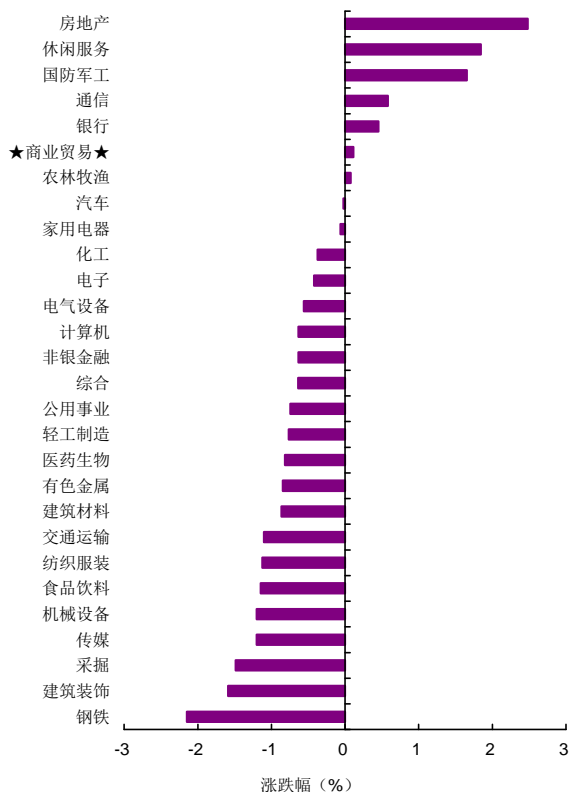


图表 3: 2018年以来零售板块表现情况(截至2018/08/31)



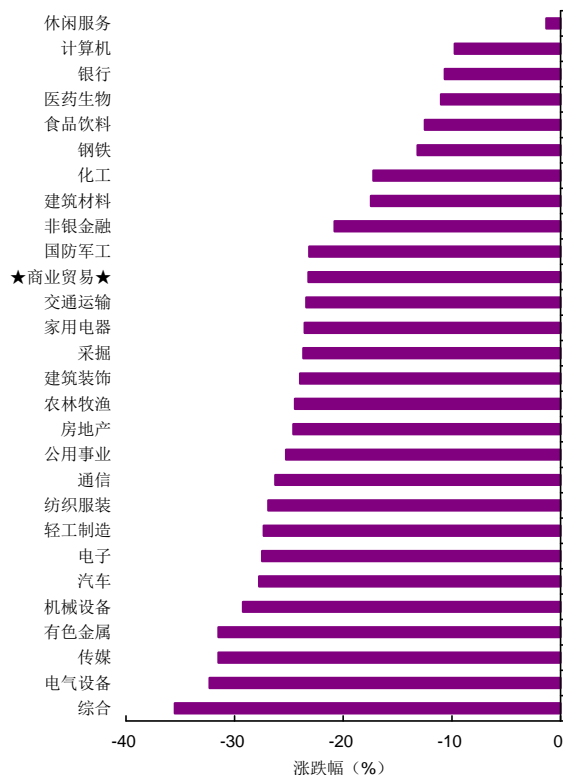
过去一周,商业贸易行业指数涨幅为0.11%,位列申万一级28个行业的第6位。过去一周,28个申万一级行业中7个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是房地产、休闲服务和国防军工,涨幅分别为2.48%、1.84%和1.65%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是钢铁、建筑装饰和采掘,涨幅分别为-2.15%、-1.59%和-1.49%。2018年以来,商业贸易指数涨幅为-23.21%,位列申万一级28个行业的第11位。2018年以来,28个申万一级行业中0个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是休闲服务、计算机和银行,涨幅分别为-1.31%、-9.75%和-10.66%。2018年以来,涨幅排名后三位的行业分别是综合、电气设备和传媒,涨幅分别为-35.52%、-32.32%和-31.50%。

图表 4: 过去一周 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/08/31)



资料来源: Wind

图表 5: 2018 年以来 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/08/31)



资料来源: Wind

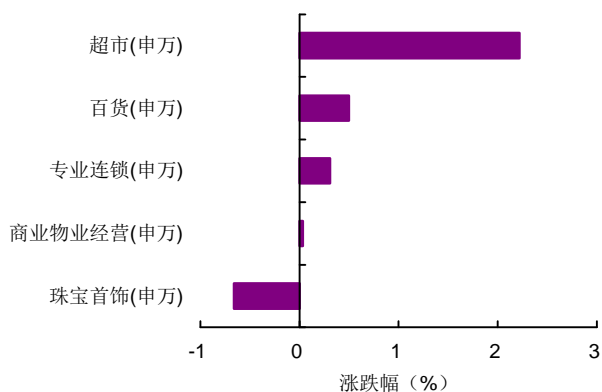
过去一周,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是超市(申万)、百货(申万)和专业连锁(申万),涨幅分别为 2.22%、0.50%和 0.31%。2018 年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是专业连锁(申万)、超市(申万)和商业物业经营(申万),涨幅分别为 -11.00%、-26.08%和 -26.94%。

图表 6: 近期零售板块子行业指数涨幅 (% , 截至 2018/08/31)

	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)	-0.66	-1.27	-22.22	-30.37	-31.22
百货(申万)	0.50	-4.58	-26.99	-27.76	-30.11
超市(申万)	2.22	1.47	-18.01	-24.80	-26.08
专业连锁(申万)	0.31	-3.40	-21.81	-15.29	-11.00
商业物业经营(申万)	0.03	-1.80	-17.17	-22.12	-26.94

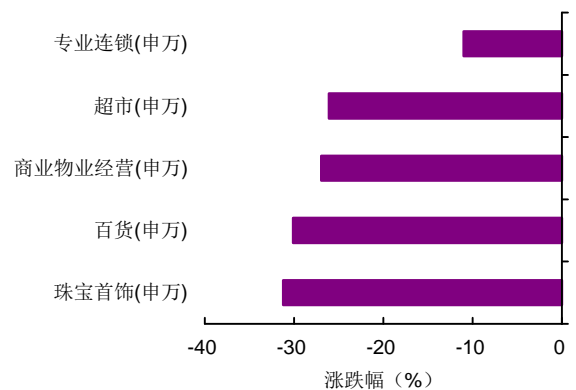
资料来源: Wind

图表 7: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2018/08/31)



资料来源: Wind

图表 8: 2018 年以来零售板块子行业表现
(截至 2018/08/31)



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, 28 家公司上涨, 2 家公司持平, 50 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南宁百货、老凤祥和津劝业, 涨幅分别为 11.09%、10.97%和 10.73%。过去一周, 涨幅排名后三位的公司分别是吉峰农机、金一文化和银座股份, 涨幅分别为 -8.13%、-7.05%和 -6.76%。

图表 9: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2018/08/31)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
600712.SH	南宁百货	5.01	11.09	1.05
600612.SH	老凤祥	33.90	10.97	3.01
600821.SH	津劝业	5.16	10.73	3.62
002867.SZ	周大生	28.18	8.38	2.63
600697.SH	欧亚集团	21.02	5.00	0.66

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 2018/08/31)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
300022.SZ	吉峰农机	4.07	-8.13	1.47
002721.SZ	金一文化	7.12	-7.05	8.20
600858.SH	银座股份	5.38	-6.76	1.08
000587.SZ	金洲慈航	2.75	-6.14	4.23
000501.SZ	鄂武商 A	10.23	-5.71	2.33

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、家家悦和中央商场, 涨幅分别为 16.28%、11.37%和 8.76%。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 -71.49%、-60.71%和 -55.33%。

图表 11: 2018 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2018/08/31)

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	28.70	16.28	235.71
603708.SH	家家悦	21.92	11.37	129.57
600280.SH	中央商场	8.55	8.76	160.52
002419.SZ	天虹股份	10.64	7.06	246.76
002867.SZ	周大生	28.18	3.39	96.04

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 2018/08/31)

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	10.70	-71.49	348.66
000587.SZ	金洲慈航	2.75	-60.71	268.94
002721.SZ	金一文化	7.12	-55.33	155.05
603900.SH	莱绅通灵	14.00	-51.13	80.91
002251.SZ	步步高	9.13	-48.94	142.45

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 2018/08/31)

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	13.15	28.54
603214.SH	爱婴室	2018-03-30	19.95	48.77	144.46

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) 据联商网消息,今年 5 月,雀巢和星巴克达成的 71.5 亿元的相关交易,在 8 月 29 日终于完成。

8 月 29 日,星巴克和雀巢官方双双公布了交易细则。按照交易协定,雀巢以 71.5 亿美元收购星巴克零售咖啡业务,雀巢将获得永久性的全球营销权,能在星巴克门店以外销售包装消费品等星巴克产品。

该协议涵盖了星巴克的包装咖啡和茶饮产品品牌,包括 Starbucks®、Seattle's Best Coffee®、Teavana™/MC、Starbucks VIA®、Torrefazione Italia 咖啡和 Starbucks-branded K-Cup® 胶囊产品。协议不包括即饮型产品以及星巴克咖啡店内销售的任何产品。

协议还规定,完成协议后,位于西雅图、伦敦等美国和欧洲的 500 名星巴克员工将加入雀巢。

协议并不包括星巴克遍及全球的 28000 多家门店。

2) 据联商网消息:8 月 29 日,顺丰与中国铁总宣布正式组建中铁顺丰国际快运公司。中铁顺丰国际快运有限公司由铁路总公司属下的中铁快运股份有

限公司与顺丰控股属下的深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司共同组建，中铁快运占股 55%，顺丰占股 45%。

2017 年 8 月，顺丰曾表示将会认真研究并积极参与中国铁路总公司“混改”。过去几年，顺丰和中铁总一直有很好合作，有数十架电商专列在运输公司货物。

新组建的中铁顺丰国际快运有限公司经营范围主要包括高铁快运、快速货物班列等特色物流服务产品研发销售，铁路跨境电商货运平台设计建设等，旨在以打造具有仓储、装卸、包装、搬运、加工、配送等多种服务功能的综合物流中心，向社会提供安全、便捷、高效的快运物流服务。

据悉，新公司将充分发挥“铁路网”“移动互联网”“同城配送网”等方面技术资源优势，促进“三网联动”，努力将中铁顺丰国际快运有限公司打造成现代物流企业。

3) 据 36 氪报道，宜家触电终于迈出了实质性的一步。27 日上午，宜家和微信合作的“IKEA 宜家家居快闪店”上线微信小程序。

从小程序中可以看到，快闪店的第一波包括 5 大主题：白色放映厅、FIKA 时刻、一吻上墙、自定义浴室、好味即存。每套主题都限量发售 4-6 种商品，价格包含相应运费，且每件商品都有详细的说明。

5 个主题分别对应了某种居家场景，拿白色放映厅来说，就对应了家里看电影的情景，主题中包括了看电影必备的靠垫毯子等，还有竹制上菜碗用来装上一大碗爆米花。其余四个主题分别对标茶歇、储物、厨房、浴室。挑完东西后填写收货信息，可以用微信支付直接完成付款，有需要还能在付款前选择开具微信电子发票。

并且，宜家快闪店小程序还有好友礼赠功能，选中套装付款后，可以直接发送礼物链接给微信朋友，受赠者“拆”开礼物，并填写收货信息。

此次首批上线的 5 款限量版宜家家居套装预计在 2 周内售完，售完即止，下一波上线时间将根据市场反馈进行滚动推新，未来的 9 个月中，小程序快闪店不定期售卖宜家限量概念套装。

三、零售行业投资策略

展望 9 月，行业逐渐将步入旺季，在零售淡旺季交接时点，我们认为目前处于蛰伏期。整个行业的营收增长因居民可支配收入增幅放缓的限制等不利因素，受到了一定程度的压制。偏紧的地产政策有利于消费需求释放，但目前地产行业的情况不明朗，房租过快上涨反而抑制消费需求。我们认为未来 M 型消费趋势明显，高端消费和低端消费将有一定增长，而中端消费，我们认为短期将出现下降，因此百货和家电连锁都将受到一定影响。短期黄金珠宝以及高端化妆品（尤其是国外高端品牌）是唯一亮点行业，建议投资者积极关注局部机会。建议关注：老凤祥、天虹股份。

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	600821.SH	津劝业	涨跌幅偏离值达7%	2018/8/27	2018/8/27	1	5070.54	10.09	2.47

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	601366.SH	利群股份	2018-8-31	8.48	8.57	35.00	296.80	中信证券(山东)有限责任公司青岛香港东路证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司寿光渤海路证券营业部
2	002345.SZ	潮宏基	2018-8-28	6.24	6.24	163.51	1020.33	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
3	600857.SH	宁波中百	2018-8-27	9	8.99	500.00	4500.00	平安证券股份有限公司上海分公司	西藏东方财富证券股份有限公司上海分公司
4	600857.SH	宁波中百	2018-8-27	9	8.99	429.04	3861.37	平安证券股份有限公司上海分公司	西藏东方财富证券股份有限公司上海分公司

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(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	000715.SZ	中兴商业	2018/8/28	2018/6/6	2018/6/6	杭州如山创业投资有限公司	公司	减持	279.00	1.00	2013.56	7.22	7.94	7.92	2208.58
2	000715.SZ	中兴商业	2018/8/28	2018/5/30	2018/5/30	杭州如山创业投资有限公司	公司	减持	279.01	1.00	2292.56	8.22	8.00	7.89	2201.57
3	002818.SZ	富森美	2018/8/27	2018/8/24	2018/8/24	刘兵	高管	增持	1.23	0.00	19008.04	42.71	24.61	24.64	30.31
4	002818.SZ	富森美	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/30	刘兵	高管	增持	2.74	0.01	19013.58	42.72	24.81	24.76	67.85

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(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
5	002818.SZ	富森美	2018/8/30	2018/8/29	2018/8/29	刘兵	高管	增持	2.80	0.01	19010.84	42.71	24.81	24.86	69.60
6	600682.SH	南京新百	2018/8/28	2018/8/16	2018/8/24	新余创立恒远投资管理有限公司	公司	减持	1715.00	1.33	4939.16	3.82	10.64	10.79	18499.90
7	600774.SH	汉商集团	2018/8/28	2018/8/24	2018/8/24	江斌	个人	减持	714.93	3.15	325.24	1.43	12.28	11.22	8020.59
8	600861.SH	北京城乡	2018/9/1	2018/5/7	2018/6/29	北京国有资本经营管理中心	公司	增持	145.08	0.46	10845.24	34.23	N/A	7.98	1157.61

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	zh Rui@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	