

短期寻找弹性品种，长期关注行业整合

——零售行业周报第 258 期 (2018.09.17-2018.09.21)

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4.32%和3.64%,申万商业贸易指数涨幅为3.95%,跑输上证综指,跑赢深证成指。2018年以来(179个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-15.41%和-23.83%,申万商业贸易指数涨幅为-22.90%,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3.95%,位列申万一级28个行业的第11位。过去一周,28个申万一级行业中28个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、休闲服务和房地产,涨幅分别为8.25%、6.67%和5.82%。2018年以来,商业贸易指数涨幅为-22.90%,位列申万一级28个行业的第15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、银行和食品饮料,涨幅分别为1.40%、-6.63%和-7.94%。

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6.56%、4.48%和3.51%。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-9.56%、-23.64%和-26.33%。

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,73家公司上涨,7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人人乐、南京新百和天虹股份,涨幅分别为13.84%、13.16%和11.37%。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,5家公司上涨,77家公司下跌,2018年以来,涨幅排名前三位的公司分别是天虹股份、家家悦和周大生,涨幅分别为11.38%、9.64%和7.75%。

◆零售行业投资策略

短期受到大盘反弹预期影响,我们认为零售板块也或随着大盘反弹有上升空间,相对我们推荐弹性好的百货和黄金珠宝行业。虽然9月份行业收入增速同比超预期是大概率事件,但是我们认为这主要是中秋节日因素导致,整体我们认为消费趋势仍然有一定压力。国庆前最后一周,我们看好行业里弹性较大的百货和黄金珠宝板块,但三季度整体业绩情况,我们预计将平铺直叙,超预期可能性不大。建议关注:老凤祥、天虹股份、周大生、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。

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

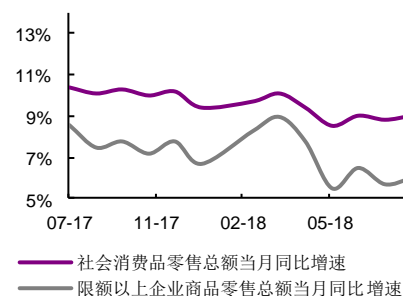
sunlu@ebscn.com

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

黄金珠宝业为首选,可选必选短期都需谨慎——零售行业周报第 257 期(2018.0.10-2018.09.14)

..... 2018-09-16

黄金珠宝受市场关注,提振消费需政策进一步支持——零售行业周报第 256 期(2018.09.03-2018.09.07)

..... 2018-09-08

一、零售板块行情回顾

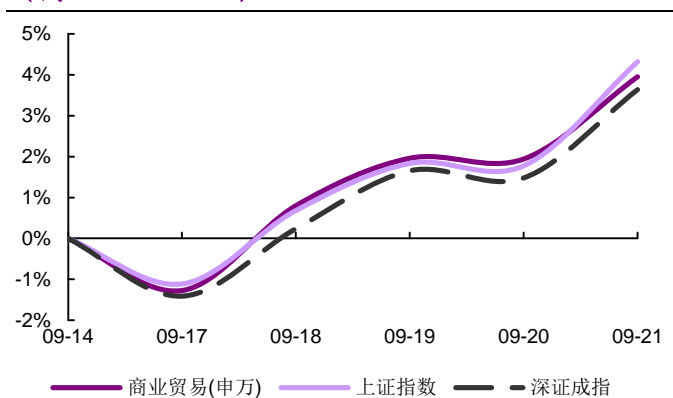
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为4.32%和3.64%,申万商业贸易指数涨幅为3.95%,跑输上证综指,跑赢深证成指。2018年以来(179个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-15.41%和-23.83%,申万商业贸易指数涨幅为-22.90%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表1: 近期沪深股市主要指数涨幅(%,截至2018/09/21)

	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	4.32	2.49	-1.75	-11.72	-15.41
深证成指	3.64	-0.89	-10.34	-22.63	-23.83
沪深300	5.19	2.56	-2.86	-12.52	-15.39
全A(万得)	3.83	0.72	-5.06	-16.25	-18.96
商业贸易(申万)	3.95	0.52	-7.72	-21.24	-22.90

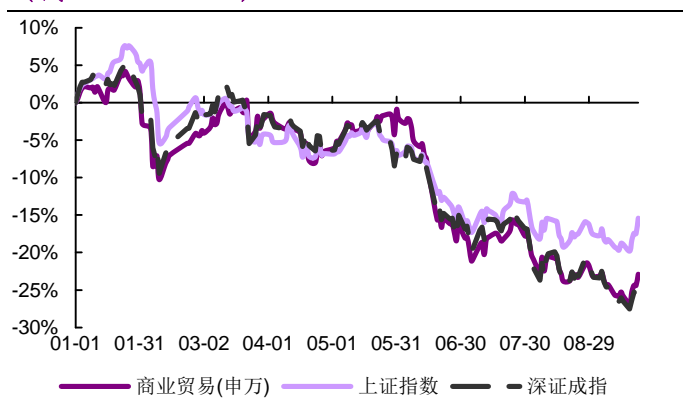
资料来源: Wind

图表2: 过去一周零售板块表现情况(截至2018/09/21)



资料来源: Wind

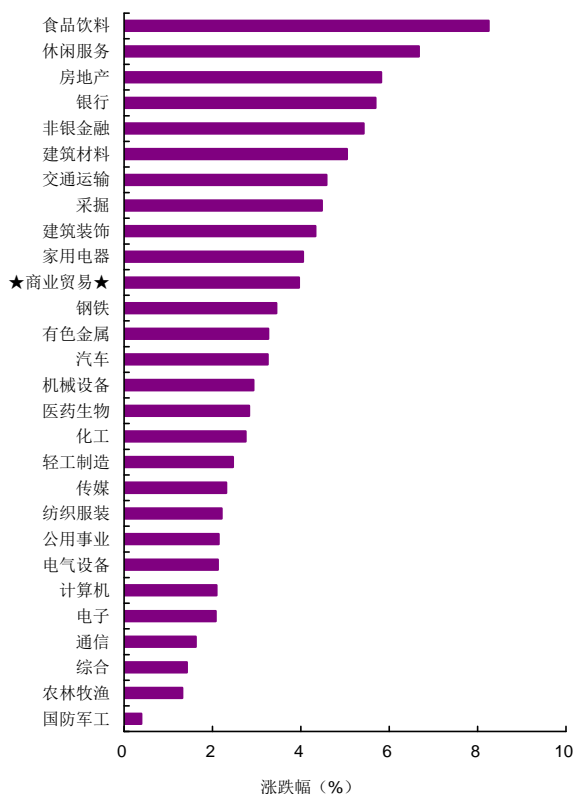
图表3: 2018年以来零售板块表现情况(截至2018/09/21)



资料来源: Wind

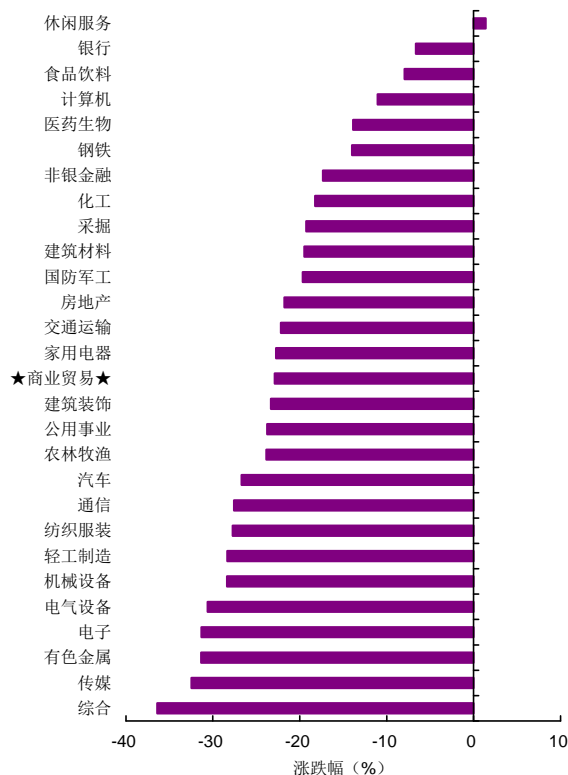
过去一周,商业贸易行业指数涨幅为3.95%,位列申万一级28个行业的第11位。过去一周,28个申万一级行业中28个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、休闲服务和房地产,涨幅分别为8.25%、6.67%和5.82%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是国防军工、农林牧渔和综合,涨幅分别为0.39%、1.31%和1.42%。2018年以来,商业贸易指数涨幅为-22.90%,位列申万一级28个行业的第15位。2018年以来,28个申万一级行业中1个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是休闲服务、银行和食品饮料,涨幅分别为1.40%、-6.63%和-7.94%。2018年以来,涨幅排名后三位的行业分别是综合、传媒和有色金属,涨幅分别为-36.39%、-32.46%和-31.34%。

图表 4: 过去一周 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/09/21)



资料来源: Wind

图表 5: 2018 年以来 28 个申万一级行业表现 (截至 2018/09/21)



资料来源: Wind

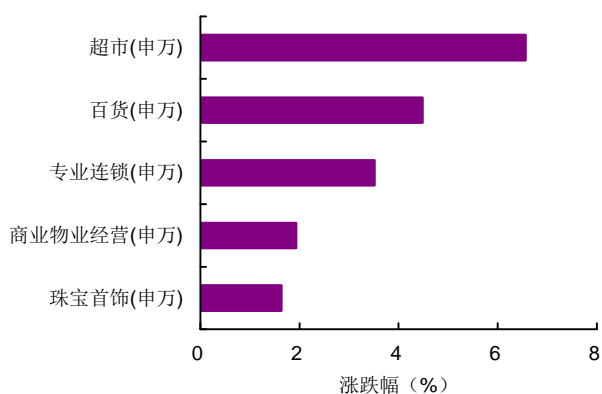
过去一周,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是超市(申万)、百货(申万)和专业连锁(申万),涨幅分别为 6.56%、4.48%和 3.51%。2018 年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的申万三级行业分别是专业连锁(申万)、超市(申万)和商业物业经营(申万),涨幅分别为-9.56%、-23.64%和-26.33%。

图表 6: 近期零售板块子行业指数涨幅 (% , 截至 2018/09/21)

	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)	1.63	1.53	-10.27	-28.50	-29.71
百货(申万)	4.48	-1.50	-12.86	-27.26	-31.51
超市(申万)	6.56	5.60	-0.72	-20.30	-23.64
专业连锁(申万)	3.51	1.92	-10.05	-16.78	-9.56
商业物业经营(申万)	1.93	0.87	-3.93	-18.69	-26.33

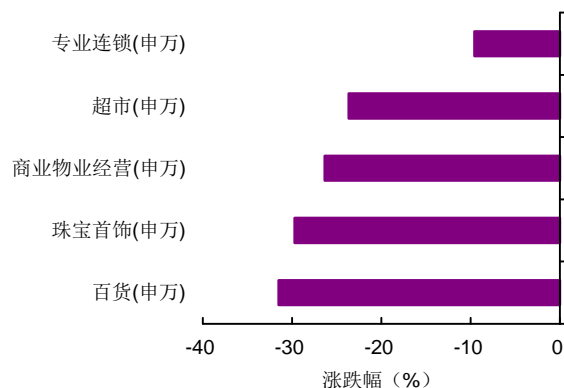
资料来源: Wind

图表 7: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2018/09/21)



资料来源: Wind

图表 8: 2018 年以来零售板块子行业表现
(截至 2018/09/21)



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, 73 家公司上涨, 7 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人人乐、南京新百和天虹股份, 涨幅分别为 13.84%、13.16% 和 11.37%。过去一周, 涨幅排名后三位的公司分别是萃华珠宝、天音控股和金一文化, 涨幅分别为 -2.40%、-1.27% 和 -0.84%。

图表 9: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2018/09/21)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002336.SZ	人人乐	9.05	13.84	2.12
600682.SH	南京新百	11.52	13.16	9.35
002419.SZ	天虹股份	11.07	11.37	3.36
300022.SZ	吉峰农机	4.37	9.80	1.54
600891.SH	秋林集团	5.59	7.92	1.11

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 2018/09/21)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002731.SZ	萃华珠宝	15.07	-2.40	0.82
000829.SZ	天音控股	6.99	-1.27	1.91
002721.SZ	金一文化	7.11	-0.84	3.70
600828.SH	茂业商业	4.97	-0.60	0.54
603031.SH	安德利	14.02	-0.57	0.46

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, 5 家公司上涨, 77 家公司下跌, 2018 年以来, 涨幅排名前三位的公司分别是天虹股份、家家悦和周大生, 涨幅分别为 11.38%、9.64% 和 7.75%。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 -69.31%、-57.43% 和 -55.39%。

图表 11：2018 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2018/09/21）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	成交额(亿元)
002419.SZ	天虹股份	11.07	11.38	254.19
603708.SH	家家悦	21.58	9.64	134.25
002867.SZ	周大生	29.37	7.75	100.35
600729.SH	重庆百货	26.54	7.53	252.64
002024.SZ	苏宁云商	13.10	7.43	1364.36

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 2018/09/21）

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	11.52	-69.31	377.69
000587.SZ	金洲慈航	2.98	-57.43	285.91
002721.SZ	金一文化	7.11	-55.39	167.80
603900.SH	莱绅通灵	13.69	-52.22	86.17
002251.SZ	步步高	8.93	-50.06	147.17

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 2018/09/21）

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	13.32	30.21
603214.SH	爱婴室	2018-03-30	19.95	42.92	115.14

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) 据联商网报道，9月17日，在阿里巴巴2018投资者大会上，已经运营三年的盒马首次披露运营数据。阿里巴巴集团副总裁、盒马CEO侯毅盒马在会上表示，目前盒马开店1.5年以上的门店单店坪效超过5万元，单店日均销售额超过80万元，线上销售占比超过60%，均远超传统超市。侯毅表示，未来盒马会在继续高速开店的同时，赋能其他商超。截至2018年7月31日，盒马已在全国14个城市拥有64家门店，服务超过1000万消费者。

2) 据北京商报报道，9月19日，电子商务研究中心发布了《2018年(上)中国跨境电商市场数据监测报告》。

报告显示，2018年上半年中国跨境电商交易规模为4.5万亿元，同比增长25%。其中，上半年中国跨境出口电商交易规模为3.47万亿元，同比增长26%；中国跨境进口电商交易规模达1.03万亿元，同比增长19.4%，预计2018年全年将达1.9万亿元。

报告显示，在跨境电商进出口结构上，2018年上半年中国跨境电商的进出口结构上出口占比达到77.1%，进口比例22.9%。上半年，跨境出口和跨境进口增长速度都较快，但随着国内消费升级，市场对跨境进口的需求更为迫切。在跨境电商进出口结构上，进口电商的比例正逐步扩大。“海淘族”迅速壮大，跨境电商将继续受益于国内消费者对海外优质商品需求的强劲增长。

3) 据联商网报道, 9月19日, 京东 7FRESH 战略合作签约发布会在京举行。京东 7FRESH 与保利、大悦城、万科、越秀、绿地等 16 家全国知名地产商进行项目落地合作签约, 并同步启动北京、上海、广州、深圳、成都等城市开店进程。

会上, 京东集团高级副总裁、京东 7FRESH 总裁王笑松向全国优质地产商发出邀请, 共建无界零售智能商业地产, 并表示京东 7FRESH 将进入快速扩张阶段, 计划未来 3-5 年将在全国范围开设 1000 家门店。。

三、零售行业投资策略

短期受到大盘反弹预期影响, 我们认为零售板块也或随着大盘反弹有上升空间, 相对我们推荐弹性好的百货和黄金珠宝行业。虽然 9 月份行业收入增速同比超预期是大概率事件, 但是我们认为这主要是中秋节日因素导致, 整体我们认为消费趋势仍然有一定压力。国庆前最后一周, 我们看好行业里弹性较大的百货和黄金珠宝板块, 但三季度整体业绩情况, 我们预计将平铺直叙, 超预期可能性不大。建议关注: 老凤祥、天虹股份、周大生、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(%)
	无								

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
	无								

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	变数量(万股)	动量占股比(%)	变后股数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	000564.SZ	供销大集	2018/8/18	2018/8/20	2018/9/14	深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	2989.24	0.50	32848.05	5.47	0.00	3.17	9467.13
2	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/17	2018/9/14	2018/9/14	李玉昆	高管	减持	0.80	0.01	563.21	3.74	15.42	15.40	12.32
3	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/18	2018/9/17	2018/9/17	李玉昆	高管	减持	2.86	0.02	560.35	3.72	15.42	15.36	43.93
4	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/19	2018/9/18	2018/9/18	李玉昆	高管	减持	9.99	0.07	550.36	3.65	15.44	15.41	153.94
5	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/20	2018/9/19	2018/9/19	李玉昆	高管	增持	0.20	0.00	531.89	3.53	15.71	15.57	3.11
6	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/20	2018/9/19	2018/9/19	李玉昆	高管	减持	18.67	0.12	531.89	3.53	15.52	15.57	290.72
7	002731.SZ	萃华珠宝	2018/8/21	2018/9/17	2018/9/19	李玉昆	高管	减持	31.52	0.21	531.70	3.53	15.38	15.47	487.73

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)	变动期间平均股价(元)	变动部分参考市值(万元)
8	002818.SZ	富森美	2018/8/19	2018/9/18	2018/9/18	刘兵	高管	增持	1.00	0.00	19035.68	42.77	24.55	24.65	24.65
9	002818.SZ	富森美	2018/8/20	2018/9/19	2018/9/19	刘兵	高管	增持	4.00	0.01	19039.68	42.78	24.91	24.86	99.44
10	600628.SZ	新世界	2018/8/19	2018/8/30	2018/8/30	孙跃凯	高管	增持	0.03	0.00	0.03	0.00	6.95	6.97	0
11	600865.SZ	百大集团	2018/8/19	2018/7/4	2018/7/4	张艺超	个人	增持	1.10	0.00	1.10	0.00	0.00	5.95	7
12	600865.SZ	百大集团	2018/8/19	2018/6/19	2018/6/19	汪晓蓉	个人	增持	0.40	0.00	1.79	0.00	0.00	6.10	2
13	600865.SZ	百大集团	2018/8/19	2018/6/13	2018/6/13	汪晓蓉	个人	增持	0.50	0.00	1.39	0.00	0.00	6.89	3
14	600865.SZ	百大集团	2018/8/19	2018/6/4	2018/6/4	汪晓蓉	个人	增持	0.39	0.00	0.89	0.00	0.00	7.14	3
15	600865.SZ	百大集团	2018/8/19	2018/5/28	2018/5/28	汪晓蓉	个人	增持	0.50	0.00	0.50	0.00	0.00	7.16	4
16	601010.SZ	文峰股份	2018/8/20	2018/7/11	2018/9/19	江苏文峰集团有限公司	公司	增持	969.00	0.52	41052	22.21	2.94	2.98	2892

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	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	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	
	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	
	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	
私募业务部	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安羚娴	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	