

2018年1-11月建材行业需求端数据点评

行业动态

◆2018年1-11月水泥产量同比增长2.3%，平板玻璃产量同比增长1.2%

1-11月我国水泥行业产量20.0亿吨，同比增长2.3%，单11月水泥行业产量2.1亿吨，同比增长1.6%。2018年1-11月累计增速较2017年同期提升2.5个百分点，环比2018年1-10月环比下降0.3个百分点。

我国平板玻璃产量7.9亿重量箱，同比上升1.2%，单11月平板玻璃产量7150万重量箱，同比增长5.8%。2018年1-11月累计增速较2017年同期回落2.7个百分点，环比2018年1-10月下降0.1个百分点。

气候条件影响11月水泥和玻璃需求环比下滑，单月同比增速较10月回落是由于去年11月十九大会议结束后抢工期引致基数较高。1-11月需求增速较上半年明显改善，整体需求情况比前期市场预期要好。

◆投资端增速稳中有升

1-11月我国城镇固定资产投资60.1万亿元，同比增长5.9%，增速稳中有升，较17年同期回落1.3个百分点，环比1-10月提升0.2个百分点；11月国内城镇固定资产投资完成6.2万亿元，同比增长7.8%。

国内房地产投资累计完成11.0万亿元，同比增长9.7%，较17年同期上升2.2个百分点，环比1-10月平稳；11月国内房地产投资完成1.1万亿元，同比增长9.3%。细分项中，销售和购置增速回落，新开工增速持续反弹带动施工向好，竣工延续负增长。单月，销售和竣工持续负增长，购置增速放缓，新开工和施工指标维持两位数增长。

国内基础设施建设投资（不含电力）同比增长3.7%，较17年同期回落16.4个百分点，环比1-10月平稳，增速企稳。细分项部分增速出现反弹：1-11月铁路运输业增速-4.5%，道路运输业增速8.5%，水利管理业增速-4.4%，公共设施管理业增速1.4%。

◆1-11月宏观经济数据简评：

相较17年，今年我国基建投资和房地产投资增速一降一升，两者作用下使得我国固定资产投资增速虽有回落但总体保持稳定。分解基建投资和房地产投资分项数据，1-7月基建分项科目增速持续下滑，8月始触底企稳；房地产分项销售和竣工面积增速持续下滑，购置面积增速放缓，8月后新开工和施工面积单月增速提升至20%水平位置，带来水泥等产品需求端的改善。

目前房地产商品库存仍处于去化过程，意味土地购置、新开工和施工面积的正增长在未来一段时间内仍将持续；并且我们认为即使当未来新开工面积增速持续回落时，施工面积增速仍能在一定时期内保持正增长，对建材行业需求形成支撑，而基建也将在明年某个时点重回“稳增长”引擎。

◆**优选组合：**水泥行业优选华新水泥、万年青，配置海螺水泥，关注福建水泥、塔牌集团和港股华润水泥控股。新型建材优选组合山东药玻、中国巨石、鲁阳节能。

◆**风险提示：**固定资产投资、房地产投资增速持续下滑，基建投资不及预期。

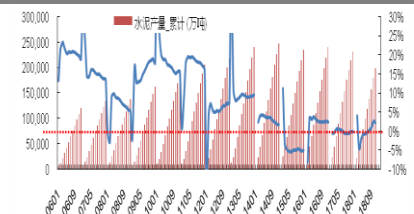
买入（维持）

分析师

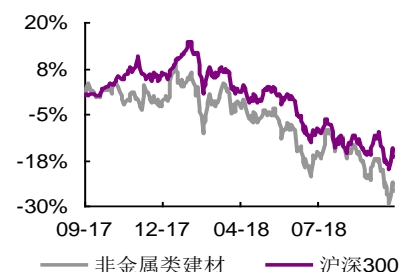
陈浩武（执业证书编号：S0930510120013）
021-52523816
chenhaowu@ebcn.com

胡添雅（执业证书编号：S0930518110002）
021-52523817
hutianya@ebcn.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

- 2018年1-10月建材行业需求端数据点评 2018-11-14
- 2018年1-9月建材行业需求端数据点评 2018-10-21
- 2018年1-8月建材行业需求端数据点评 2018-09-17

目录

1、 行业经营及需求端.....	3
1.1、 行业经营：水泥及玻璃.....	3
1.2、 行业需求端：固投环比提升，房投、基建增速平稳.....	4
2、 需求端细分分解.....	6
2.1、 基建投资分项部分出现反弹.....	6
2.2、 房地产投资：购置、销售指标回落，新开工、施工指标持续反弹，竣工指标维持负增长.....	7
3、 优选组合.....	10
4、 风险提示.....	10

图表目录

图 1：全国水泥产量及增速一览-累计.....	3
图 2：全国平板玻璃产量及增速一览-累计.....	4
图 3：全国固定资产投资运行情况-累计.....	5
图 4：全国房地产投资运行情况-累计.....	5
图 5：基础设施建设（不含电力）投资增速.....	5
图 6：基础设施建设投资增速分项目统计- 累计.....	6
图 7：固定资产投资中基础设施建设投资增速分项目统计-累计.....	6
图 8：销售--土地购置--新开工的逻辑依据及跟踪.....	9
图 9：施工面积增速水平取决于新开工面积增速和竣工面积增速的综合作用.....	9
图 10：房地产开发投资关键指标单月增速一览.....	9
图 11：新开工、竣工、施工面积单月增速指标一览.....	9
表 1：建材行业产品产量及下游需求增速一览.....	3
表 2：房地产投资各细分项累计及单月增速一览.....	7

1、行业经营及需求端

1.1、行业经营：水泥及玻璃

我们汇总近期建材行业产品产量与下游需求增速情况如下：

表 1：建材行业产品产量及下游需求增速一览

	累计增速 (%)			单月增速 (%)		
	2018 年 1-11 月	2018 年 1-10 月	2017 年 1-11 月	2018 年 11 月	2018 年 10 月	2017 年 11 月
水泥产量	2.30	2.60	-0.17	1.60	13.10	4.75
平板玻璃产量	1.20	1.30	3.90	5.80	4.30	-3.50
城镇固定资产投资	5.90	5.70	7.20	7.79	8.06	5.77
房地产投资	9.70	9.70	7.50	9.30	7.68	4.58
基础设施建设投资	3.70	3.70	20.10	0.00	0.00	23.68

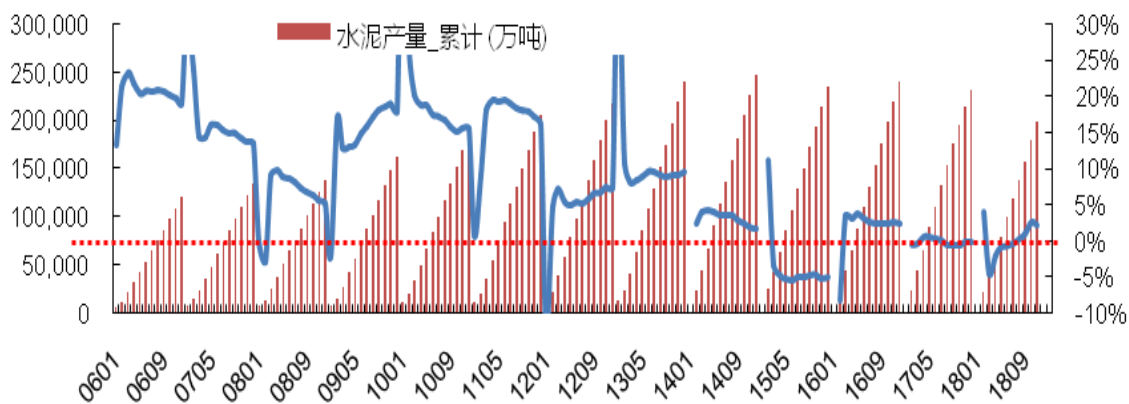
资料来源：Wind，光大证券研究所，数字水泥网

注：基础设施建设投资口径中不含电力

2018 年 1-11 月我国水泥行业产量 20.0 亿吨，同比增长 2.3%，单 11 月水泥行业产量 2.1 亿吨，同比增长 1.6%。2018 年 1-11 月累计增速较 2017 年同期提升 2.5 个百分点，环比 2018 年 1-10 月环比下降 0.3 个百分点。

图 1：全国水泥产量及增速一览-累计

18 年 1-11 月全国水泥行业产量同比增长 2.3%



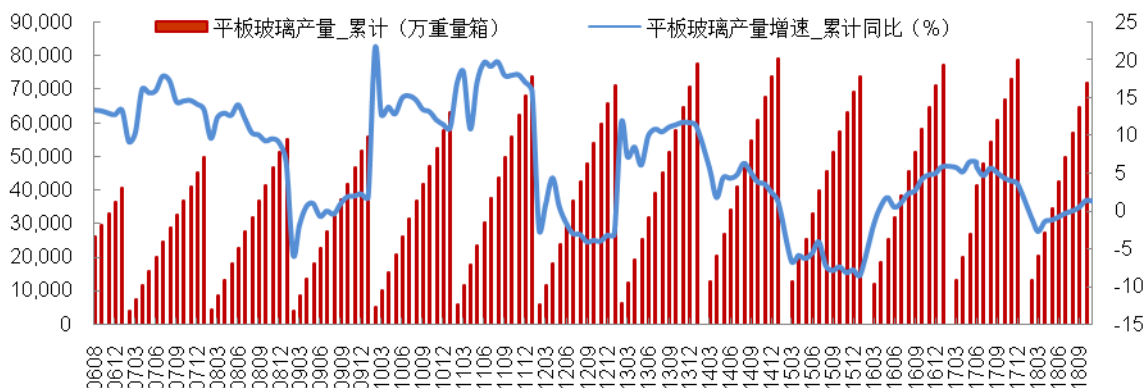
资料来源：Wind、光大证券研究所

2018 年 1-11 月我国平板玻璃产量 7.9 亿重量箱，同比上升 1.2%，单 11 月平板玻璃产量 7150 万重量箱，同比增长 5.8%。2018 年 1-11 月累计增速较 2017 年同期回落 2.7 个百分点，环比 2018 年 1-10 月下降 0.1 个百分点。

1-11 月水泥和玻璃需求增速均出现小幅回落。11 月份，北方逐步进入施工淡季需求下滑，南方虽受雨雪天气影响但需求较好，单月水泥和玻璃需求均环比下滑。

图 2：全国平板玻璃产量及增速一览-累计

18 年 1-11 月全国平板玻璃产量同比上升 1.2%



资料来源：Wind、光大证券研究所

1.2、行业需求端：固投环比提升，房投、基建增速平稳

2018 年 1-11 月我国城镇固定资产投资 60.1 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年同期回落 1.3 个百分点，环比 1-10 月提升 0.2 个百分点；11 月国内城镇固定资产投资完成 6.2 万亿元，同比增长 7.8%，增速较 2017 年同期提升 2.0 个百分点。

2018 年 1-11 月国内房地产投资累计完成 11.0 万亿元，同比增长 9.7%，增速较 2017 年同期上升 2.2 个百分点，环比 1-10 月平稳；11 月国内房地产投资完成 1.1 万亿元，同比增长 9.3%，增速较 2017 年同期提升 4.7 个百分点。

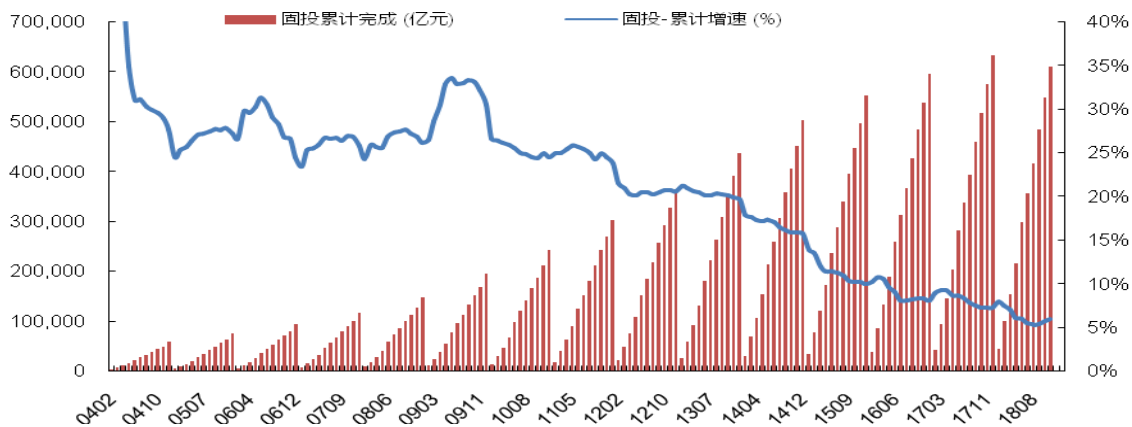
2018 年 1-11 月我国基础设施建设投资（不含电力）同比增长 3.7%，增速水平较 2017 年同期回落 16.4 个百分点，环比 1-10 月平稳；国内基建投资 2012 年下半年至 2017 年一直保持 20% 左右的增速水平，但自今年以来增速持续低于 15% 且增速不断下滑，10 月以来企稳。

联系到国家统计局公布的 18 年 11 月份 PPI、工业增加值和货币发放等其他经济数据：PPI 同比下降 0.2%，规模以上工业增加值同比增长 5.4%，金融机构贷款余额同比增长 13.1%。

2018 年 1-11 月，国外形势严峻复杂，国内结构调整扎实推进，经济运行保持总体平稳。我国固定资产投资增速稳中有升。随着房地产市场的调控政策和市场长效机制的建设推进，长期来看预计房地产投资增速缓步回落。基建投资增速出现企稳反弹态势。

图 3：全国固定资产投资运行情况-累计

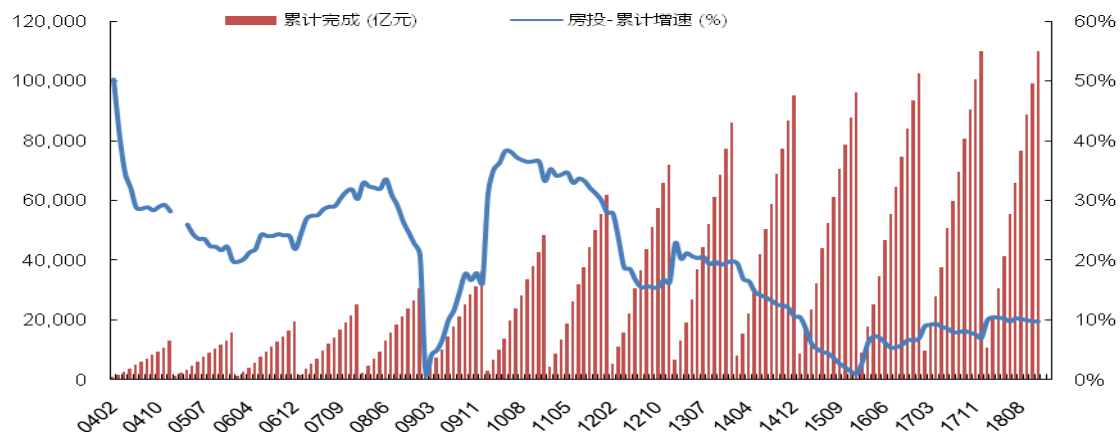
18 年 1-11 月全国固定资产投资同比增长 5.9%



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：全国房地产投资运行情况-累计

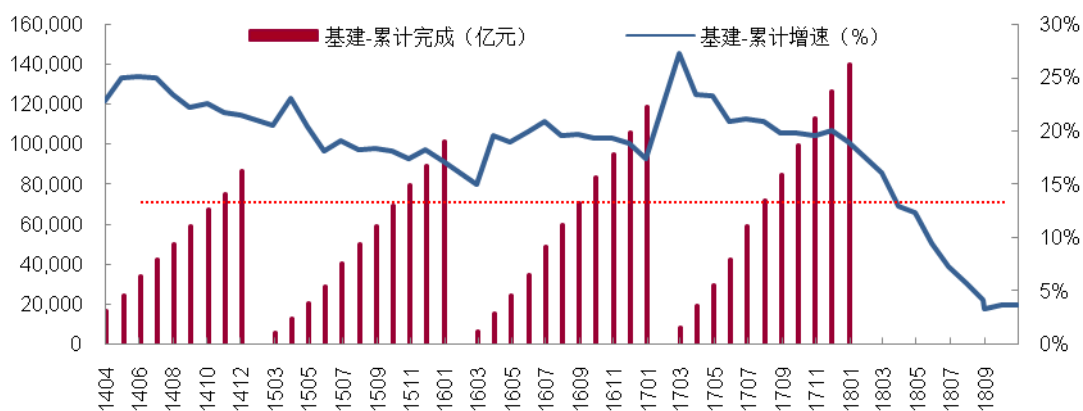
18 年 1-11 月我国房地产投资同比增长 9.7%



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：基础设施建设（不含电力）投资增速

18 年 1-11 月我国基础设施建设投资（不含电力）同比增长 3.7%



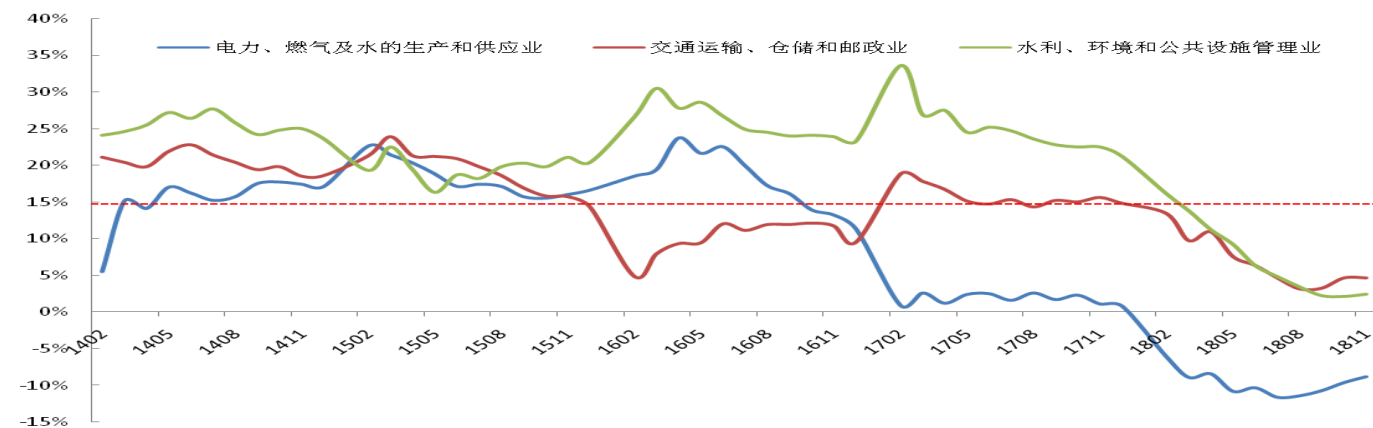
资料来源：Wind、光大证券研究所

2、需求端细分分解

2.1、基建投资分项部分出现反弹

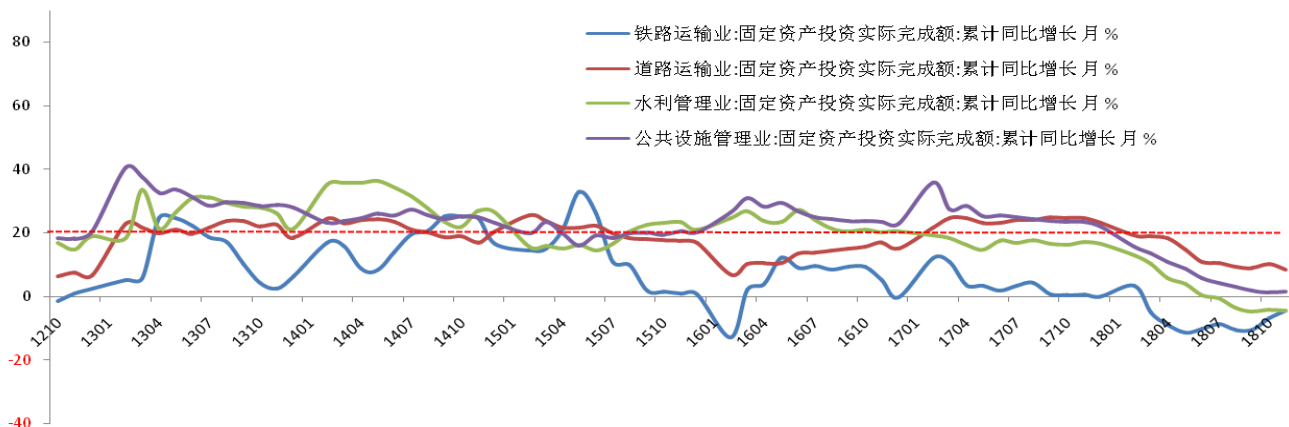
固投端基建相关分项目：18年1-11月电力、燃气及水的生产和供应业投资增速-8.8%；交通运输、仓储和邮政业增速4.6%；水利、环境和公共设施管理业增速2.4%。三者增速企稳，且部分出现反弹。进一步细分水泥需求大头-交通运输行业：18年1-11月铁路运输业增速-4.5%，道路运输业增速8.5%。此外，水利管理业增速-4.4%，公共设施管理业增速1.4%。基础设施建设投资细分项中除水利管理环比下滑外，其他增速均出现改善。

图6：基础设施建设投资增速分项目统计-累计



资料来源：Wind、光大证券研究所

图7：固定资产投资中基础设施建设投资增速分项目统计-累计



资料来源：wind、光大证券研究所

2.2、房地产投资：购置、销售指标回落，新开工、施工指标持续反弹，竣工指标维持负增长

我们汇总近期房地产投资各细分项增速情况如下：

表 2：房地产投资各细分项累计及单月增速一览

	累计增速 (%)			单月增速 (%)		
	2018 年 1-11 月	2018 年 1-11 月	2017 年 1-11 月	2018 年 11 月	2018 年 11 月	2017 年 11 月
销售面积	1.40	2.20	7.90	-5.07	-3.12	5.31
空置面积	-11.70	-12.40	-13.70	-75.15	-54.42	52.69
购置面积	14.30	15.30	16.30	8.14	12.17	43.13
竣工面积	-12.30	-12.50	-1.00	-10.99	-20.95	-10.09
新开工面积	16.80	16.30	6.90	21.68	14.74	18.84
施工面积	4.70	4.30	3.10	27.02	20.59	13.92

资料来源：Wind，光大证券研究所

销售：2018 年 1-11 月商品房销售面积累计 14.9 亿平方米，同比增长 1.4%，增速水平同比 2017 年同期回落 6.5 个百分点，环比 1-10 月回落 0.8 个百分点；单 11 月销售面积 1.5 亿平方米，同比下降 5.1%，增速水平较 2018 年 10 月下滑 2.0 个百分点。15 年 6 月销售面积累计增速为 2014 年 2 月起首次正增长，7-12 月增速保持 6% 以上；16 年销售面积增速水平持续上升，四季度有所回落；17 年以来销售面积增速水平震荡回落。

竣工：2018 年 1-11 月商品房竣工面积累计 6.7 亿平方米，同比下降 12.3%，增速水平同比 2017 年同期下降 11.3 个百分点，环比 1-10 月上升 0.2 个百分点；单 11 月商品房竣工面积 0.9 亿平方米，同比下降 11.1%。17 年 11 月以来竣工面积增速持续负增长。

通过建立销售面积与竣工面积的比值（销售面积/竣工面积）来比对国内开发商的销售策略，历史经验正常值在 1.3-1.7 区间浮动；16 和 17 年销售较旺，销售/竣工值多在正常区间的高位运行；**2018 年 1-11 月销售/竣工值为 2.2，连续 7 个月高于正常区间，较为异常。**

库存：2018 年 11 月末商品房空置面积 5.3 亿平米，同比下降 11.7%，增速水平较 2017 年同期提升 2.1 个百分点，环比 10 月末上升 0.7 个百分点。**2016 年 11 月现首次同比下降，此后延续。**空置面积指标 2012 年至 2015 年 4 月始终保持较高速度增长。2015 年 4 月份以来增速水平已持续下降至当前负增长；在位企业通过控制前端（购置、新开工）以及竣工节奏，同时加大销售力度消化商品的高库存。

购置：2018 年 1-11 月购置土地面积累计 2.5 亿平米，同比增长 14.3%，增速较 2017 年同期下降 2.0 个百分点，环比 1-10 月下降 1.0 个百分点。除

个别月份外，购置面积累计增速指标 2012-2016 年增速为负，**2017 年以来首次增速由负转正，2018 年购置增速前低后高。**

新开工: 2018 年 1-11 月商品房新开工面积累计 18.9 亿平米，同比增长 16.8%，增速水平较 2017 年同期上升 9.9 个百分点，环比 1-10 月提升 0.5 个百分点；单 11 月商品房新开工面积 2.0 亿平米，同比增长 21.7%。

指标跟踪表现：2014 年初由于开发商对未来预期恶化，新开工面积指标持续负增长，2014 年 7 月和 8 月的指标增速转为正增长，而 2014 年 11 月和 12 月新开工单月增速急剧下滑；2015 年 1-12 月，新开工面积较低的累计增速仍表明房地产开发商以消化库存回笼现金为主。2016 年以来，新开工数据同比向好，但 4-12 月除 10、12 月外，新开工面积累计增速水平震荡回落；2018 年增速持续回升，预计 2019 年增速放缓。

施工: 2018 年 1-11 月商品房施工面积累计 80.4 亿平米，同比增长 4.7%，增速水平较 2017 年同期上升 1.6 个百分点，环比 1-10 月上升 0.4 个百分点；单 11 月商品房施工面积新增 2.0 亿平米，同比上升 27.0%。16 年以来，新开工和竣工面积增速同比上升，带动施工面积增速上升，引致房地产投资增速同比上升，但累计增速回落。17 年商品房施工面积累计增速维持 3% 左右。18 年商品房施工面积增速受新开工面积增速回升带动，增速不断上升。

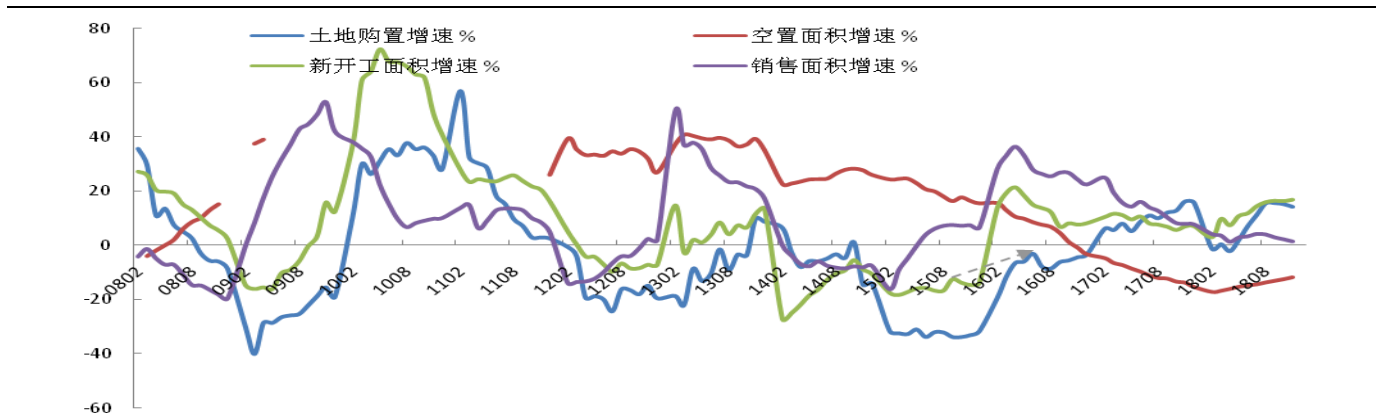
总结:

2018 年 1-11 月，房地产投资增速 9.7%，环比 2018 年 1-10 月增速基本稳定。细分项中，销售面积和购置面积增速回落，新开工面积增速持续反弹带动施工面积增速向好，但竣工指标延续负增长态势。单月指标中，销售面积和竣工面积延续负增长态势，购置面积增速放缓，新开工和施工指标维持两位数增长。目前商品库存仍处于去化过程，预计未来当新开工面积增速持续回落时，施工面积增速仍能在一定时期内保持正增长，对建材行业需求形成支撑。

17 年房地产调控政策趋细趋严和企业降杠杆政策陆续出台，未来随着房地产长效机制的建设和推进，长期来看房地产投资增速仍应是缓步回落。

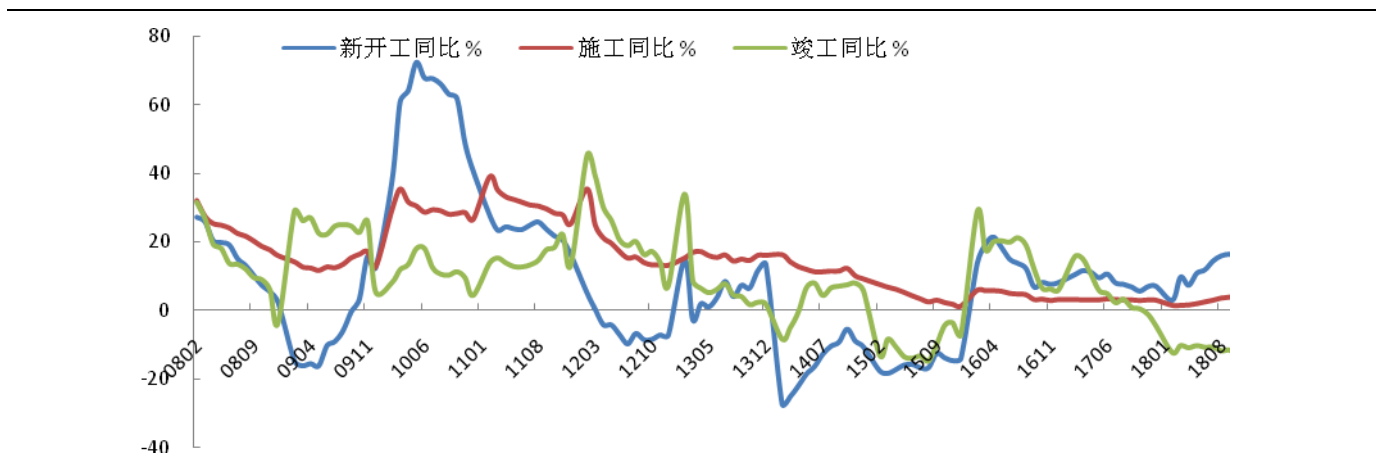
图 8：销售--土地购置--新开工的逻辑依据及跟踪

“销售-土地购置-新开工”跟踪图谱



资料来源：wind、光大证券研究所

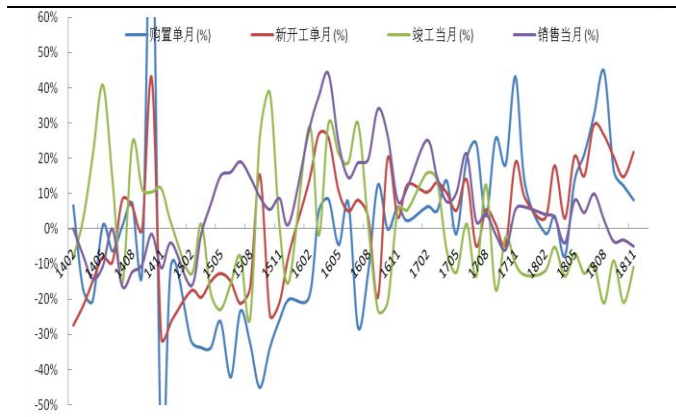
图 9：施工面积增速水平取决于新开工面积增速和竣工面积增速的综合作用



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 10：房地产开发投资关键指标单月增速一览

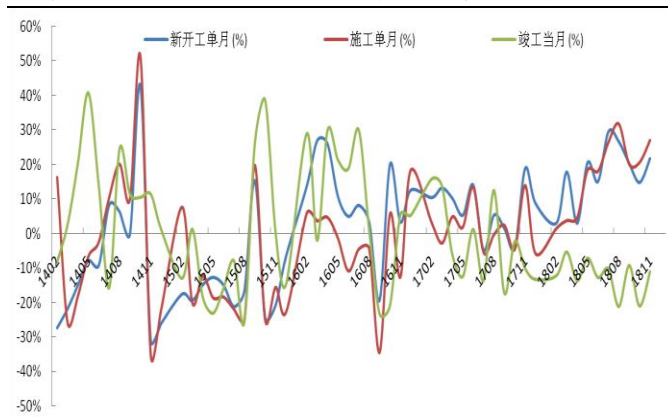
施工面积增速水平演化取决于新开工和竣工指标的演变



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 11：新开工、竣工、施工面积单月增速指标一览

18年11月新开工、施工指标增速持续上升，竣工持续负增长



资料来源：Wind、光大证券研究所

2018年1-11月宏观经济数据简评：

整体看，2018年1-11月，工业增加值同比增长5.4%，国外形势严峻复杂，国内结构调整扎实推进，经济运行保持总体平稳。投资端，固定资产投资增速5.9%、民间投资增速8.7%、房地产投资增速9.7%、基建投资增速3.7%；除民间投资和房地产投资外，其他投资增速均较去年同期放缓。

相较17年，今年我国基建投资和房地产投资增速一降一升，两者作用下使得我国固定资产投资增速虽有回落但总体保持稳定。分解基建投资和房地产投资分项数据，1-7月基建分项科目增速持续下滑，8月始触底企稳；房地产分项销售和竣工面积增速持续下滑，购置面积增速放缓，8月后新开工和施工面积单月增速提升至20%水平位置，带来水泥等产品需求端的改善。

目前房地产商品库存仍处于去化过程，意味土地购置、新开工和施工面积的正增长在未来一段时间内仍将持续；并且我们认为即使当未来新开工面积增速持续回落时，施工面积增速仍能在一定时期内保持正增长，对建材行业需求形成支撑，而基建也将在明年某个时点重回“稳增长”引擎。

3、优选组合

水泥行业优选华新水泥、万年青，配置海螺水泥，关注福建水泥、塔牌集团和港股华润水泥控股。新型建材优选组合山东药玻、中国巨石、鲁阳节能。

4、风险提示

固定资产投资、房地产投资增速持续下滑，基建投资不及预期

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	目标价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600529	山东药玻	18.65	20.00	0.62	0.80	1.00	30	23	19	2.4	2.3	2.1	买入	维持
600176	中国巨石	10.46	11.40	0.61	0.76	0.92	17	14	11	2.9	2.5	2.2	买入	维持
002088	鲁阳节能	9.44	15.30	0.59	0.85	1.15	16	11	8	1.8	1.6	1.4	买入	维持
002372	伟星新材	14.90	18.20	0.63	0.79	0.93	24	19	16	6.1	5.3	4.7	买入	维持
600585	海螺水泥	31.43	46.08	2.99	5.14	5.73	11	6	5	1.9	1.5	1.3	买入	维持
600801	华新水泥	17.81	27.00	1.39	3.41	3.75	13	5	5	2.2	1.6	1.3	买入	维持
000789	万年青	11.44	17.20	0.75	2.15	2.45	15	5	5	2.3	1.7	1.4	买入	维持
002080	中材科技	8.54	8.97	0.59	0.69	0.84	14	12	10	1.3	1.2	1.1	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 12 月 14 日

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述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述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见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	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suy1@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebsecn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
	私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
		吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
吴琦		021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
王舒		021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
傅裕		021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
陈潞		021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
王涵洲			18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com	