

# 国际并购愈加困难，国内并购方兴未艾

## ——半导体行业总结与展望（并购篇）

行业动态

### ◆2018年全球半导体行业收并购案与2017基本持平

半导体行业是技术密集型、资本密集型、人才密集型行业，具有投入高、回报周期长、风险大、赢者通吃、大者恒大、国际化发展突出、周期性运行等特点，并购重组始终是半导体行业发展的趋势之一。全球半导体行业在经历了2015-2016年并购重组潮之后，由于大型芯片厂商已经完成重点收并购，加之经济周期的不确定性以及政治因素，半导体收并购的数量与金额都于2017年陡然下降，2018基本与之持平。

### ◆国际并购愈加困难，国内并购方兴未艾

近几年，因美国CFIUS审核变严，半导体行业中资海外并购愈加困难，优质资产并购案件几乎不可能通过CFIUS审核。尽管国际并购愈加困难，但国内并购方兴未艾。一是前几年由中资从海外收购的标的如安世半导体、豪威科技、矽成开始谋求进入国内二级市场；二是国内互联网、房地产、家电等龙头企业开始进军半导体行业；三是国内半导体行业内部并购整合不断进行。

### ◆2019年A股半导体行业值得关注的收购案

2019年A股半导体行业值得关注的收购案有：1、国内ODM龙头闻泰科技拟收购功率半导体优质标的安世半导体；2、国内优质设计+分销企业韦尔股份拟收购CMOS设计公司豪威科技和思比科；3、国内存储芯片设计龙头兆易创新拟收购指纹识别芯片解决方案商思立微；4、思源电气和北京君正争抢优质存储芯片设计公司北京矽成。

### ◆投资建议：

建议关注闻泰科技、韦尔股份、兆易创新、北京君正。

### ◆风险分析：并购重组失败风险。

## 买入（维持）

### 分析师

杨明辉（执业证书编号：S0930518010002）  
0755-23945524  
[yangmh@ebsecn.com](mailto:yangmh@ebsecn.com)

### 联系人

耿正  
021-52523862  
[gengzheng@ebsecn.com](mailto:gengzheng@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 1、2018 年全球半导体行业收并购案汇总

半导体行业是技术密集型、资本密集型、人才密集型行业，具有投入高、回报周期长、风险大、赢者通吃、大者恒大、国际化发展突出、周期性运行等特点，并购重组始终是半导体行业发展的趋势之一。

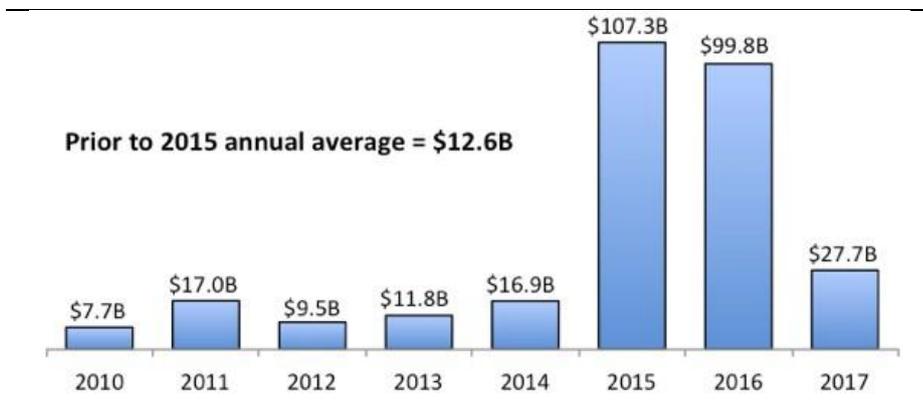
图表 1：2018 年全球半导体行业收并购案汇总

时间	收购方	被收购方	交易金额	状态
2018.1	华灿光电	MEMSIC	16.5 亿元	完成
2018.1	兆易创新	思立微	17 亿元	并购重组审核委员会通过
2018.1	LITTELFUSE	IXYS	52 亿元	完成
2018.2	北方华创	Akrion	1500 万美元	完成
2018.2	Infineon	Merus Audio	\	完成
2018.3	Broadcom	Qualcomm	1300 亿美元	遭美国政府禁止
2018.3	Cree	Infineon 射频业务	3.45 亿欧元	宣布收购
2018.3	Lumentum	Oclaro	18 亿美元	宣布收购
2018.3	ADI	Symeo GmbH	\	完成
2018.4	闻泰科技	安世半导体	114.35 亿元	宣布收购
2018.4	阿里巴巴	中天微	未透露	宣布全资收购
2018.5	ONS	SensL	未知	宣布收购
2018.5	Bain Capital	Toshiba Memory	180 亿美元	所有反垄断监管机构批准
2018.5	Intel	乐鑫信息科技	50 亿元	控股
2018.5	KLA-Tencor	Orbotech	34 亿美元	宣布收购
2018.5	Microchip	Microsemi	83.5 亿美元	收购完成交割
2018.5	韦尔股份	豪威科技	150 亿元	宣布收购
2018.6	Wave Computing	MIPS Technologies	未披露	宣布收购
2018.6	ARM	Stream	\	完成
2018.7	Marvell	Cavium	60 亿美元	收购完成交割
2018.7	Qualcomm	NXP	440 亿美元	未获中国政府批准
2018.7	Xilinx	深鉴科技	未披露	宣布收购
2018.8	Dialog	Synaptics	20 亿美元	中止收购
2018.8	Broadcom	CA Technologies	189 亿美元	获美日欧批准
2018.8	Infineon	STMicroelectronics	未知	考虑收购
2018.8	紫光	Linxens	26 亿美元	达成协议
2018.8	紫光	苏州日月新 30% 股权	9533 万美元	宣布交易
2018.9	Renesas	IDT	67 亿美元	宣布收购
2018.9	思源电气	矽成 41.65% 股份	30 亿元	宣布收购
2018.9	华天科技	Unisem	29.92 亿元	宣布收购
2018.10	苹果	Dialog 部分业务	6 亿美元	完成
2018.11	II-VI	Finisar	32 亿美元	宣布收购
2018.11	北京君正	矽成 51.59% 股权	26.42 亿元	宣布收购
2018.11	通富微电	Cyberview SDN	2205 万元	宣布收购
2018.12	圣邦股份	钰泰 28.7% 股份	11,480 万元	收购完成

资料来源：芯师爷，上海微系统与信息技术研究所，各公司公告

全球半导体行业在经历了 2015-2016 年并购重组潮之后，由于大型芯片厂商已经完成重点收并购，加之经济周期的不确定性以及政治因素，半导体收并购的数量与金额都于 2017 年陡然下降，2018 基本与之持平。

图表 2：半导体收并购案协议总金额（2010-2017）



资料来源：IC Insights

## 2、国际并购愈加困难，国内并购方兴未艾

近几年，因美国 CFIUS 审核变严，半导体行业中资海外并购愈加困难，优质资产并购案件几乎不可能通过 CFIUS 审核。

图表 3：半导体行业近几年因 CFIUS 而终止的中资海外并购事件

时间	买方	标的	金额 (百万美元)
2018 年 2 月	湖北鑫炎	Xcerra Co	580
2017 年 9 月	Canyon Bridge Capital	莱迪斯	1300
2016 年 12 月	福建宏芯投资	Aixtron	830
2016 年 2 月	华润	仙童半导体	2500
2016 年 2 月	紫光股份	西部数据	3800
2015 年 7 月	紫光股份	美光	23000

资料来源：晨哨并购

尽管国际并购愈加困难，但国内并购方兴未艾。一是前几年由中资从海外收购的标的如安世半导体、豪威科技、矽成开始谋求进入国内二级市场；二是国内互联网、房地产、家电等龙头企业开始进军半导体行业；三是国内半导体行业内部并购整合不断进行。

图表 4：2018 年全球半导体行业收并购案汇总

时间	收购方	被收购方	交易金额	状态
2018.1	兆易创新	思立微	17 亿元	并购重组审核委员会通过
2018.4	闻泰科技	安世半导体	114.35 亿元	宣布收购
2018.4	阿里巴巴	中天微	未透露	宣布全资收购
2018.5	韦尔股份	豪威科技	150 亿元	宣布收购
2018.9	思源电气	矽成 41.65% 股份	30 亿元	宣布收购
2018.11	北京君正	矽成 51.59% 股权	26.42 亿元	宣布收购
2018.12	圣邦股份	钰泰 28.7% 股份	11,480 万元	收购完成

资料来源：芯师爷，上海微系统与信息技术研究所，各公司公告

### 3、2019 年 A 股半导体行业值得关注的收购案

#### 3.1、闻泰科技拟收购安世半导体

**收购方：**闻泰科技处于产业链中游，为全球主流电子品牌客户提供智能硬件的研发设计和智能制造服务，上游主要供应商包括半导体在内的电子元器件供应商，下游客户包括华为、小米、联想、MOTOROLA、魅族、中国移动、华硕等知名厂商。闻泰科技是全球手机出货量最大的 ODM 龙头公司，市场占有率超过 10%；同时也是全行业唯一拥有自建模具厂和完善的智能化生产线的公司，市场趋势预判能力和客户需求敏感度较强，供应链管理能力和交付速度优势突出。

**被收购方：**安世半导体处于产业链上游，为世界一流的半导体标准器件供应商，专注于逻辑、分立器件和 MOSFET 市场，拥有 60 余年半导体专业经验，其客户包括中游制造商和下游电子品牌客户，如博世、华为、苹果、三星、华硕、戴尔、惠普等知名公司。

**收购方案：**闻泰科技拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购安世半导体，交易对价 201.42 亿元。其中，拟以现金方式支付交易对价 88.86 亿元，包括以募集配套资金向境内 LP 支付 32.54 亿元、向境外 LP 支付 8.235 亿美元；拟以发行股份的方式支付交易对价 112.56 亿元，总计发行股份数为 4.56 亿股，发行价格为 24.68 元/股。

**影响：**通过本次交易，闻泰科技将取得安世半导体的控制权，闻泰科技与安世半导体处于产业链上下游，在客户、技术和产品等多方面具有协同效应，双方在整合过程中可以实现资源的互相转换，加速安世半导体在中国市场业务的开展和落地，通过闻泰科技的资源进一步拓展其在消费电子领域的市场。

**收购进展：**截至 2019 年 1 月 3 日，闻泰科技已经向 GP 转让方支付了第二笔转让价款共计 64,222 万元；小魅科技已通过境外关联方向 Huarong Core Win Fund L.P.、Bridge Roots Fund L.P.、Pacific Alliance Investment Fund L.P.三家境外 LP 支付了预付款共计 8,235 万元美元。

#### 3.2、韦尔股份拟收购豪威科技、思比科

**收购方：**韦尔股份主营半导体设计及分销业务，其中设计业务的主要产品包括分立器件（TVS、MOSFET 等）、电源管理 IC、射频芯片、卫星接收芯片等。分销业务主要代理及销售数十家国内外著名半导体生产厂商的产品，与设计业务相互补充，以满足终端客户多样化的产品市场需求。

**被收购方：**豪威科技与思比科的主营业务均为 CMOS 图像传感器研发和销售。从销售额和市场占有率来看，豪威科技是位索尼、三星之后的全球第三大 CMOS 图像传感器供应商，技术处于全球领先水平，其 CMOS 图像传感器在中高端智能手机市场占有较高份额，在安防、汽车用图像传感器领域也处于行业领先地位，具有很高的市场接受度和发展潜力。思比科 CMOS 图像传感器在国内中低端智能手机市场占有较高份额。

**收购方案：**韦尔股份拟以发行股份的方式购买 25 名股东持有的北京豪威 85.53% 股权、8 名股东持有的思比科 42.27% 股权以及 9 名股东持有

的视信源 79.93% 股权，同时拟采取询价的方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 20 亿元，用于标的公司建设项目及支付中介机构费用。视信源为持股型公司，其主要资产为持有的思比科 53.85% 股权。本次交易完成后，韦尔股份将持有北京豪威 89.45% 股权、视信源 79.93% 股权，直接及间接持有思比科 85.31% 股权。

**影响：**韦尔股份通过本次重组，可以实现在 CMOS 图像传感器领域高中低端产品的垂直全覆盖，三者又有较明显的协同效应。本次交易完成后，韦尔股份将对豪威科技及思比科进行业务分工。豪威科技拥有较强的研发及技术优势，凭借自身高素质的研发团队及市场领先的经验技术，将主要负责高端 CMOS 图像传感器的研发、量产以及新兴市场的产品定义及拓展；而思比科拥有较低成本、较高性价比优势，将依赖自身长期建立的供应链体系，主要负责中低端 CMOS 图像传感器的研发及量产。韦尔股份与标的公司的客户均主要集中在移动通信、平板电脑、安防、汽车电子等领域，终端客户重合度较高。通过本次交易，一方面丰富了上市公司设计业务产品类别，带动公司半导体设计整体技术水平快速提升，另一方面也为公司带来智能手机、安防、汽车、医疗等领域优质的客户资源。此外，借助韦尔股份的分销渠道优势，能够快速获取更全面的客户信息，标的公司可以将精力集中于客户设计方案的理解和芯片产品研发上，进而使得公司整体方案解决能力得到加强，为客户提供更好的解决方案及专业化指导。

**收购进展：**2018 年 11 月 28 日，云交所确认韦尔股份为本次瑞滇投资挂牌转让资产芯能投资 100% 股权、芯力投资 100% 股权的受让方。芯能投资、芯力投资均为专门投资北京豪威设立的投资实体，合计持有北京豪威 10.5464% 的股权。

### 3.3、兆易创新拟收购思立微

**收购方：**兆易创新是国内存储芯片设计龙头，主营产品以 NOR FLASH 等非易失性存储芯片和微控制器 MCU 芯片为主。根据半导体协会数据，2012 年以来兆易创新为中国大陆地区最大的代码型闪存芯片本土设计企业。公司于 2016 年 8 月上市后，在我国本土电子产业中的存储芯片市场优势明显。

**被收购方：**思立微是国内市场领先的智能人机交互解决方案供应商，目前主营业务为新一代智能移动终端传感器 SoC 芯片和解决方案的研发与销售，提供包括电容触控芯片、指纹识别芯片、新兴传感及系统算法在内的人机交互全套解决方案，作为国内市场领先的电容触控芯片和指纹识别芯片供应商，在国内市场具备较强的竞争力。上海思立微的产品广泛应用于智能移动互联网终端，产品和市场均具有较高壁垒。

**收购方案：**兆易创新拟以发行股份及支付现金的方式收购联意香港、青岛海丝、上海正芯泰、合肥晨流、上海思芯拓、青岛民芯、杭州藤创、北京集成、上海普若芯、赵立新和梁晓斌合计持有的上海思立微 100% 股权，同时拟采取询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，用于支付本次交易现金对价、14nm 工艺嵌入式异构 AI 推理信号处理

器芯片研发项目、30MHz 主动式超声波 CMEMS 工艺及换能传感器研发项目、智能化人机交互研发中心建设项目以及支付本次交易相关的中介费用。

**影响：**兆易创新与思立微均主要从事集成电路芯片及其衍生产品的研发、技术支持和销售，本次交易属于对同行业优质企业的整合收购，交易完成后可以形成良好的规模效应。本次收购完成后，兆易创新将与上海思立微在现有的供应链、客户资源和销售渠道上形成积极的互补关系。同时，通过人机交互技术支持现有芯片产品技术性能提升，促进市场占有率进一步增长，公司的品牌影响力将得到更广范围的提升。此外，本次交易收购上海思立微将一定程度上补足兆易创新在传感器、信号处理、算法和人机交互方面的研发技术，提升相关技术领域的产品化能力，为兆易创新进一步快速发展注入动力。

**收购进展：**本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项已于 2018 年 10 月 31 日获得中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会通过，目前兆易创新尚未收到中国证监会的正式核准文件。

### 3.4、思源电气和北京君正争抢北京矽成

**思源电气：**思源电气是专业电力设备供应商，致力于为电力工业提供现代信息技术、新材料等高科技手段与传统电气结合的综合解决方案及产品。思源电气主要产品为高压开关、电力自动化设备、高压互感器、电力电容器、电抗器等，目前主要客户为国家电网公司和南方电网公司及其下属公司

**北京君正：**北京君正是集成电路设计公司，主营业务为 32 位嵌入式 CPU 芯片及配套软件平台的研发和销售。产品主要应用于物联网、智能视频及安防监控等领域。

**北京矽成：**北京矽成半导体有限公司为控股型公司，其实际经营实体为全资子公司 ISSI、ISSI Cayman 以及 SI EN Cayman 等。其中 ISSI 成立于 1988 年，1995 年在纳斯达克上市，主营业务为集成电路存储芯片（及其衍生产品）的研发、技术支持和销售以及集成电路模拟芯片的研发和销售。2015 年被由北京矽成代表的中国投资者私有化。北京矽成及其下属公司主要产品线包括 DRAM、SRAM、NOR Flash、模拟电路和混合信号产品，产品主要应用于汽车电子、工业制造、通讯设备等行业领域。北京矽成的存储芯片产品在 DRAM、SRAM 领域保持全球领先地位，是大陆唯一能够研发并在全球大规模销售工业级 RAM 芯片的企业。

**思源电气方案：**思源电气下属合伙企业集岑合伙向武岳峰和北京青禾购买其持有承裕合伙全部有限合伙份额。投资完成后，集岑合伙将持有承裕合伙 99.9953% 的合伙份额。承裕合伙目前合计持有北京矽成 41.65% 的股权。集岑合伙以现金的方式购买承裕合伙的有限合伙份额。本次交易以北京矽成 72 亿元的估值为计算基础，总交易对价为 2.97 亿元。

**北京君正方案：**北京君正及/或其全资子公司合肥君正拟以发行股份及/或支付现金的方式购买屹唐投资 99.9993% 财产份额、华创芯原 100% 股权、民和志威 99.9000% 财产份额、Worldwide Memory 100% 股权、Asia Memory 100% 股权和厦门芯华 100% 财产份额，合计交易价格暂定为 26.42 亿元（上述标的资产的主要资产为其持有的北京矽成股权，截至预估基准日

2018年6月30日，北京矽成100%股权的预估值为65.24亿元，经交易各方协商，北京矽成100%股权的估值暂定为65亿元)。

#### 4、风险提示

并购重组失败风险。

## 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	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@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	
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	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
梁超		021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
金英光			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		021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部		戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
		吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	