

年内将发放 5G 临时牌照；CES 2019 聚焦 5G、智能家居

——电子行业周报 (20190112)

行业周报

◆年内将发放 5G 临时牌照；CES 2019 重点关注 5G、智能家居：

上周，工信部部长苗圩表示将在今年发布 5G 临时牌照，而下半年包括 5G 手机、平板等终端产品也将商用。我们认为整体来看本次将要发放的 5G 临时牌照的确加强了政府对于 5G 网络建设的决心，跟随此政策，地方政府以及运营商也将有望加速 5G 建设。从目前来看，发放临时牌照主要是保障在今年年底 5G 终端可以实现商用。5G 不同于 4G 的单应用场景，5G 包含三大应用场景，广域覆盖、高密度大连接以及低时延高可靠性，就标准确定来看，目前仅广域覆盖被冻结，剩下两个应用场景标准还需等待 3GPP 在今年上半年冻结。等待三大场景全部落地有可能推迟 5G 牌照的发放时间，这也不符合工信部以及国家对于 5G 的推进步骤，因此今年率先发布 5G 临时牌照，保证运营商可以在年底前使手机用户用上 5G 网络，再在此基础上等待剩下两个场景的标准确定后，一次性颁发正式牌照是目前的最优解决方案。从这一点也能看出国内对于 5G 网络的重视程度，以及对 5G 网络建设速度的明确性。

CES2019 展会已经圆满落幕，从本次展会来看，众多厂商的确展示了未来一段时间消费电子新趋势，今年展会的重点主要聚焦在 5G 以及智能家居方面。

5G：5G 作为最近几届 CES 的风口今年也不出意外，2019 年将成为 5G 元年，今年的 CES 展会上包括通信厂商、汽车厂商都摩拳擦掌展示 5G 最新成果。高通作为消费电子行业的风向标，在今年向业界展示了其 5G 最新进展，公司表示“今年将有超过 30 款基于高通骁龙 855 芯片以及 X50 基带的 5G 手机上市，并采用高通射频前端解决方案”，会上，LG 表示未来将加深与高通的合作，并在今年推出 5G 终端。

智能家居：5G 到来后，智能家居成为信息的入口以及展示的窗口预计将大幅度渗透至用户家中，今年展会上，搭载 AI 以及互联功能的智能家居层出不穷，几乎所有展出的家居产品都配备 AI 以及联网功能。众多家电厂商目前一直认为未来智能手机在家中的重要性将逐渐减弱，替代手机的将是一系列具有联网以及 AI 功能的家电，这些家电包含语音、显示屏幕等交互功能，逐渐取代手机成为家庭的中“大脑”。

◆行业跟踪：

激光行业：四大激光产业集群区助力中国激光行业持续发展；**消费电子：**苹果销售不振，渠道商纷纷下调产品零售价格；**半导体：**大陆地区晶圆代工需求高速增长；**面板：**三星在 CES 上展示 219 英寸模块化 Micro LED 电视。

◆风险分析：

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；消费电子需求减弱；被动元件价格下降等。

买入（维持）

分析师

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

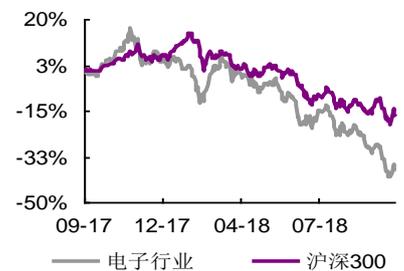
黄浩阳 (执业证书编号：S0930518030001)
021-52523860
huanghaoyang@ebsecn.com

联系人

耿正
021-52523862
gengzheng@ebsecn.com

王经纬
0755-23945524
wangjingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 本周聚焦：年内将发布 5G 临时牌照；CES 2019 圆满落幕，5G、智能家居成为焦点	3
2、 行业跟踪.....	5
2.1、 激光行业：四大激光产业集群区助力中国激光行业持续发展	5
2.2、 消费电子：苹果销售不振，渠道商纷纷下调产品零售价格.....	5
2.3、 半导体：大陆地区晶圆代工需求高速增长	6
2.4、 面板：三星在 CES 上展示 219 英寸模块化 Micro LED 电视	6
3、 电子行业行情回顾.....	8
3.1、 板块行情	8
3.2、 个股行情	10
4、 风险分析.....	10

1、本周聚焦：年内将发布 5G 临时牌照；CES 2019 圆满落幕，5G、智能家居成为焦点

上周，工信部部长苗圩表示将在今年发布 5G 临时牌照，而下半年包括 5G 手机、平板等终端产品也将商用。我们认为整体来看本次将要发放的 5G 临时牌照的确加强了政府对于 5G 网络建设的决心，跟随此政策，地方政府以及运营商也将有望加速 5G 建设。从目前来看，发放临时牌照主要是保障在今年年底 5G 终端可以实现商用。5G 不同于 4G 的单应用场景，5G 包含三大应用场景，广域覆盖、高密度大连接以及低时延高可靠性，就标准确定来看，目前仅广域覆盖被冻结，剩下两个应用场景标准还需等待 3GPP 在今年上半年冻结。等待三大场景全部落地有可能推迟 5G 牌照的发放时间，这也不符合工信部以及国家对于 5G 的推进步骤，因此今年率先发布 5G 临时牌照，保证运营商可以在年底前使手机用户用上 5G 网络，再在此基础上等待剩下两个场景的标准确定后，一次性颁发正式牌照是目前的最优解决方案。从这一点也能看出国内对于 5G 网络的重视程度，以及对 5G 网络建设速度的明确性。

CES2019 展会已经圆满落幕，从本次展会来看，众多厂商的确展示了未来一段时间消费电子新趋势，今年展会的重点主要聚焦在 5G 以及智能家居方面。

5G: 5G 作为最近几届 CES 的风口今年也不出意外，2019 年将成为 5G 元年，今年的 CES 展会上包括通信厂商、汽车厂商都摩拳擦掌展示 5G 最新成果。高通作为消费电子行业的风向标，在今年向业界展示了其 5G 最新进展，公司表示“今年将有超过 30 款基于高通骁龙 855 芯片以及 X50 基带的 5G 手机上市，并采用高通射频前端解决方案”，会上，LG 表示未来将加深与高通的合作，并在今年推出 5G 终端。

除了手机，高通今年还发布了骁龙汽车数字座舱，汽车电子已然成为兵家必争之地，未来的汽车加上 5G 加持就如同手机一样，可以实现万物。高通的汽车解决方案采用了一系列先进的无线技术，并支持多模蜂窝连接、Wi-Fi 6 以及增强的蓝牙技术，此外，该解决方案还附带 AI 功能，可以支持驾乘人员的个性化设置、车内虚拟助理、自然语音控制、语言理解以及自适应人机界面等功能。展会上包括奥迪、福特和杜卡迪等车型都搭载高通公司的 9150 C-V2X 芯片组，并展示如何在车辆之间使用 C-V2X 通信完成车辆之间的信息互联。可以看到 CES 中 5G 带来汽车电子方面的最新应用，而下个月的 WMC 通信展上预计将有更多厂商带来 5G 终端以及最新应用，5G 已渐行渐近。

智能家居: 5G 到来后，智能家居成为信息的入口以及展示的窗口预计将大幅度渗透至用户家中，今年展会上，搭载 AI 以及互联功能的智能家居层出不穷，几乎所有展出的家居产品都配备 AI 以及联网功能。众多家电厂商目前一直认为未来智能手机在家中的重要性将逐渐减弱，替代手机的将是一系列具有联网以及 AI 功能的家电，这些家电包含语音、显示屏幕等交互功能，逐渐取代手机成为家庭的中“大脑”。

比如 LG 展出的 ThinQ 平台，并将其推向了包括洗衣机、冰箱、电视在内的几乎所有家电，用户可以语音打开 AI 助理，助理可以理解用户、感知

用户、并能自行对用户所需要的功能进行判断。而三星则是将手机上的 Bixby 语音助理加进了冰箱与洗衣机中，用户可以通过三星手机连接进行远程语音交互、控制。国内厂商包括海信、TCL、创维等也在展出了多款智能家电产品，其中 AI 交互主要使用小米以及华为解决方案，预计未来国内也会出现类似亚马逊与谷歌助手的阵营 PK。

建议关注标的：信维通信、三环集团、深南电路、飞荣达等。

2、行业跟踪

2.1、激光行业：四大激光产业集群区助力中国激光行业持续发展

我国四大激光产业集群区助力中国激光行业持续发展，这四大集群区受惠于历史积淀和政策扶持，分别是：武汉光谷光电产业集群中心，集聚了国内超过 200 家知名激光企业，包括华工科技、锐科激光、金运激光、高德红外等激光领域知名企业。武汉光谷是名副其实的中国激光谷，拥有完整激光产业链，集中了国内激光领域众多专家和技术人才，武汉光谷拥有专业化、规模化的产学研国家级基地，在激光相关技术上占据国内领先地位。珠三角地区是中国激光行业的另一大集聚中心，相关产业主要分布深圳、广州、东莞、佛山这几大城市，珠三角激光产业群的重心在深圳。深圳拥有大族激光、光韵达、联赢激光、创鑫激光、杰普特光电等众多业内知名企业，涉及的激光应用领域非常广泛。在市场化运作方面，深圳有着华中区域难以匹敌的优势，长三角区域是我国激光产业主要聚集带之一，激光产业链已经完善，长三角激光产业主要分布在上海、南京、温州、苏州、宁波等地，拥有众多激光元器件、激光器以及激光应用设备制造厂家。环渤海地区是继华中、珠三角之后形成的又一激光产业重地。环渤海区域的激光产业技术研发实力较强，以北京为代表的市场聚集了大批 IT、通信行业相关企业，对激光产品的需求旺盛。蓬勃的市场需求，带动了这一区域激光产业的发展。总体而言，环渤海区域的激光企业主要集中在北京、天津、沈阳、大连等城市。

无论外部环境如何，在中国工业制造产业升级的大背景下，国产激光设备厂商和激光器厂商迎来较好的发展机遇。在设备领域，以大族激光为代表的设备厂商，目前以小功率设备为基本盘，不断拓展中高功率的市场。在光纤激光器领域，锐科激光实现大功率光纤激光器及其关键器件国产化、发展中高端光纤激光器产业具有重要意义。同时在国内市场拥有更好的本地化配套和更低的成本，我国激光企业将借助进口替代和制造升级的产业机会持续稳健成长。

建议关注标的：大族激光、锐科激光、华工科技、福晶科技等。

2.2、消费电子：苹果销售不振，渠道商纷纷下调产品零售价格

深圳华强北渠道商近期收到美国方面对 iPhone 产品渠道降价的消息。虽然截止目前，苹果官方客服仍表示，苹果没有降价的消息，但实际上，iPhone 产品渠道降价的消息已经被越来越多地证实。京东和苏宁两大电商平台已正式开始下调部分 iPhone 产品的售价。

京东平台宣布于 1 月 11 日零点开始，平台上的 iPhone8/8P 的价格将下调至 3999 元和 4799 元，较变动前分别下调了 600 元和 800 元，与苹果官网报价 5099 元和 5999 元分别相差 1100 元和 1200 元。苏宁易购已大幅下调 iPhone 产品售价，其中 iPhone XR 128GB 版本到手价仅 5799 元，相较于苹果官网 6999 元的价格便宜了 1200 元。同时，苏宁易购目前已上线 iPhone XR 换购活动，用 iPhone 7 Plus 换购 iPhone XR，价格低至 3500 元即可入手 XR。

我们判断零售渠道的下调价格有利于出货情况，通过一季度低点后，二季度或将逐渐好转。目前在消费电子整体承压的时段，我们看好 5G 换机潮和 AI 技术升级对手机产业链带来的催动作用，同时重申继续看好消费电子的几个创新方向：光学创新、多摄、OLED 全面屏、3D sensing、射频升级、无线充电、非金属后盖。

建议关注标的：三环集团、信维通信、顺络电子、东山精密、大族激光、欧菲科技、京东方 A、深天马 A、立讯精密、蓝思科技等。

2.3、半导体：大陆地区晶圆代工需求高速增长

据 IC Insights 数据，2018 年世界集成电路纯晶圆代工业务销售收入预计为 577.32 亿美元，同比增长 5.32%。其中，中国大陆集成电路纯晶圆代工是世界集成电路纯晶圆代工业务收入的主要市场和主要增长点。2018 年中国纯晶圆代工市场增长率达 41.1%，是全球纯晶圆代工市场增长率 5.3% 的近 8 倍。

中国（大陆）纯晶圆代工市场所占总市场份额快速增长，由 2015 年占 11% 到 2017 年占 13.8%，至 2018 年占比达 18.5%（近 19.00%），主要由台积电、格芯、联电、力晶和塔尔等五家非中国（大陆）的晶圆代工厂包揽。

在大国战略+进口替代+产业转移+创新应用的大逻辑下，建议关注半导体细分领域龙头标的：

设备：北方华创（制造设备）、长川科技（封测设备）

设计：圣邦股份（模拟芯片）

存储：长江存储（NAND）、兆易创新（DRAM）

制造：中芯国际、华虹半导体、三安光电

分立器件：扬杰科技、捷捷微电

封测：长电科技、华天科技、通富微电

2.4、面板：三星在 CES 上展示 219 英寸模块化 Micro LED 电视

三星在本次 CES 2019 大会上展示了两款模块化 Micro LED 屏幕，两款屏幕的尺寸可以分别为 75 英寸和 219 英寸，并且这两款产品的实际尺寸和形状完全可以自主定制。

在画质方面，三星此款 Micro LED 显示画质水平超过目前市面上任何显示技术，因为 Micro LED 本身由数百万超微小的无机红色、绿色和蓝色像素自发光组成，不需要专门的背光就可提供鲜亮、丰富的色彩显示，从而实现超出色的图像质量，并且无需担心老化。

与此同时，三星 Micro LED 可以实现模块化生产，可以完成不规则的 9×3、1×7 或 5×1 的比例定制，适合其空间、美学和功能需求。由于 Micro LED 显示模块完全无边框，所以无论拼接多少，拼接完成之后模块之间也不会没有一丝缝隙或边框，能够非常优雅地融入任何生活环境中。

Micro LED 具有像素密度高、画质出众、自发光、无边框、可模块化生产等多种优势,我们认为 Micro LED 有望成为继 OLED 之后的下一代主流显示技术。目前国内的京东方、深天马、华星光电、三安光电等公司均在积极研发 Micro LED 技术。

建议关注标的: 京东方 A、深天马 A、TCL 集团 (华星光电)、三安光电等。

3、电子行业行情回顾

3.1、板块行情

上周（2019.1.7-2019.1.11）上证综指上涨 1.55%，沪深 300 指数上涨 1.94%。申万电子行业指数上涨 5.02%，跑赢上证综指 3.47pct，跑赢沪深 300 指数 3.08pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 4。

图表 1：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801770.SI	通信	5.61%	6.96%
801730.SI	电气设备	5.49%	8.13%
801110.SI	家用电器	5.10%	6.27%
801080.SI	电子	5.02%	4.73%
801710.SI	建筑材料	3.87%	3.40%
801120.SI	食品饮料	3.83%	2.98%
801210.SI	休闲服务	3.70%	-0.06%
801890.SI	机械设备	3.07%	4.68%
801020.SI	采掘	2.95%	3.75%
801880.SI	汽车	2.94%	2.02%
801030.SI	化工	2.87%	3.11%
801750.SI	计算机	2.67%	6.03%
399106.SZ	深证综指	2.65%	3.59%
801740.SI	国防军工	2.58%	9.46%
801230.SI	综合	2.54%	3.54%
801760.SI	传媒	2.54%	4.41%
801140.SI	轻工制造	2.37%	2.82%
801200.SI	商业贸易	2.35%	4.29%
801040.SI	钢铁	2.32%	2.79%
801130.SI	纺织服装	2.24%	2.51%
801170.SI	交通运输	2.14%	2.93%
801010.SI	农林牧渔	2.04%	4.01%
000300.SH	沪深300	1.94%	2.79%
000001.SH	上证综指	1.55%	2.40%
801050.SI	有色金属	1.32%	3.62%
801160.SI	公用事业	1.26%	1.00%
801720.SI	建筑装饰	1.19%	2.64%
801150.SI	医药生物	0.99%	-1.13%
801780.SI	银行	0.79%	2.05%
801180.SI	房地产	0.77%	2.46%
801790.SI	非银金融	0.70%	5.54%

资料来源：Wind

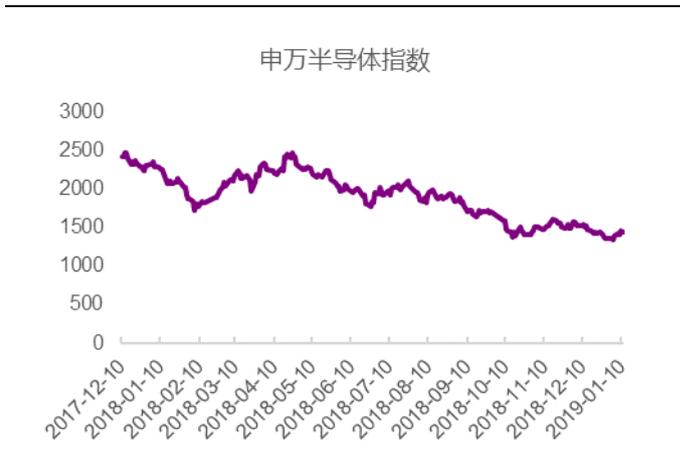
申万电子行业指数上涨 5.02%，申万半导体指数上涨 4.14%。

图表 2：申万电子行业指数



资料来源：Wind

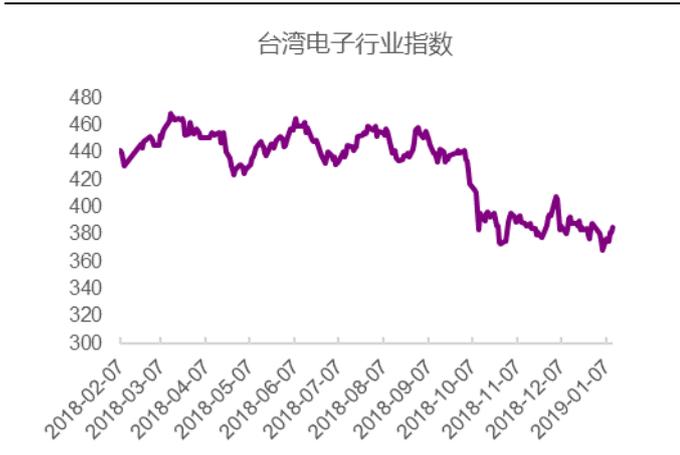
图表 3：申万半导体行业指数



资料来源：Wind

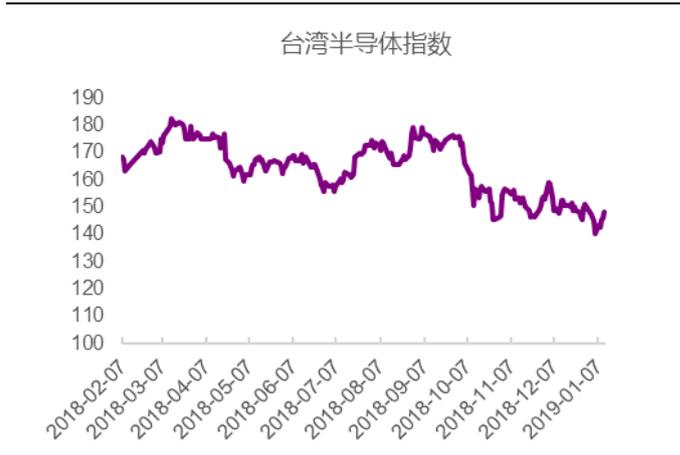
台湾电子行业指数上涨 4.70%，台湾半导体指数上涨 5.51%，费城半导体指数上涨 6.04%。

图表 4：台湾电子行业指数



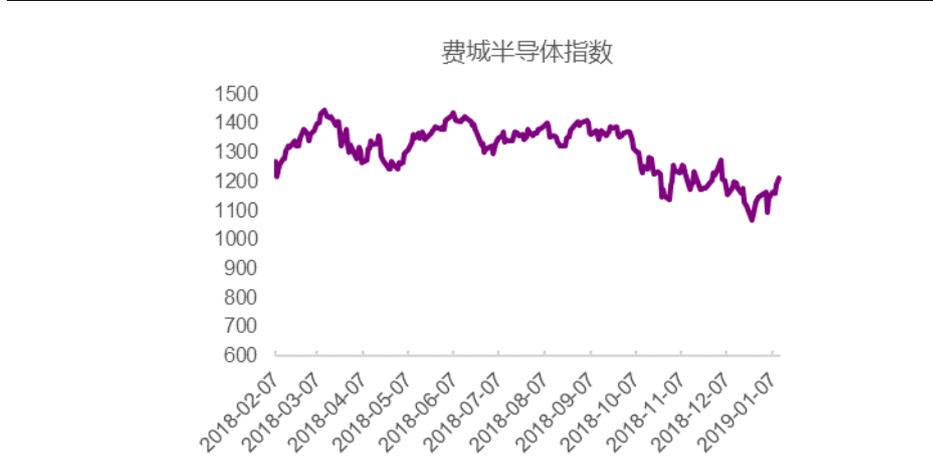
资料来源：Wind

图表 5：台湾半导体行业指数



资料来源：Wind

图表 6：费城半导体指数



资料来源：Wind

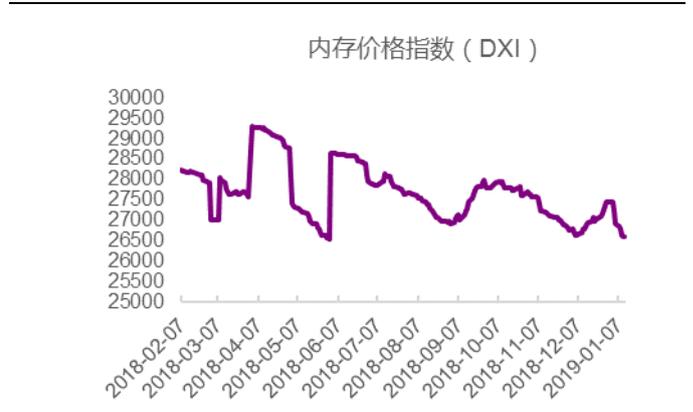
全球面板市场信心指数 (MCI) 下跌 4.94%，DRAM 价格指数 (DXI) 下跌 1.19%。

图表 7: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

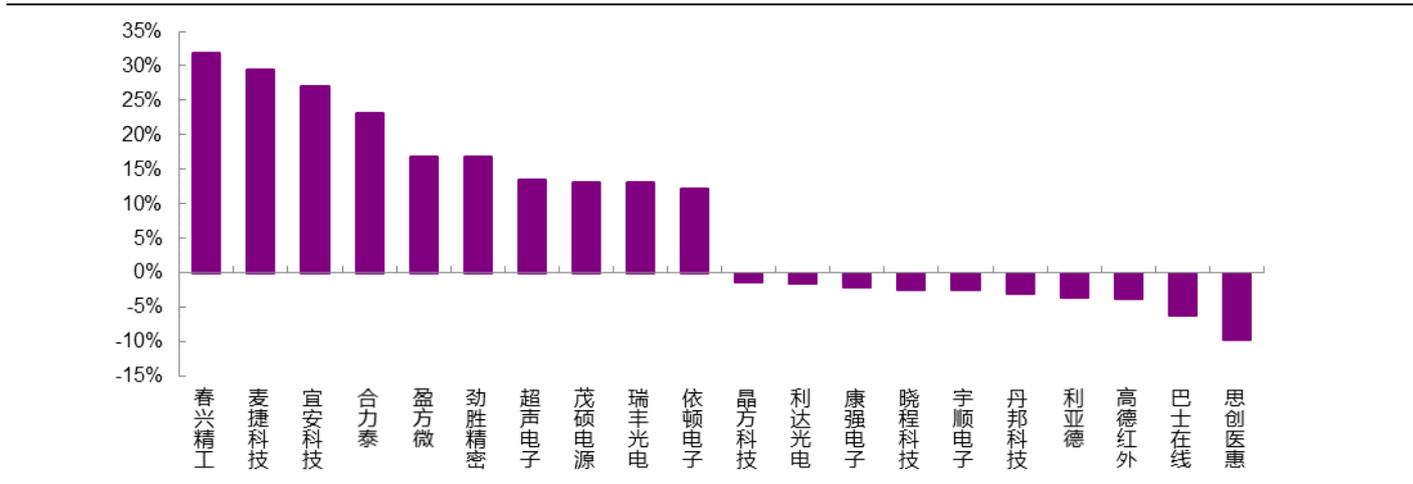
图表 8: DRAM 价格指数



资料来源: Wind

3.2、个股行情

图表 9: 电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源: Wind

4、风险分析

中美贸易摩擦恶化; 半导体国产替代进展不及预期; 被动元件价格下降; 5G 推进不及预期。

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
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	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	zh Rui@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