

# 降低预期或有惊喜，春节数据不宜过高估计

## ——零售行业周报第 274 期 (2019.01.21-2019.01.25)

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0.22%和0.19%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-1.06%，跑输上证综指和深证成指。2019年以来（18个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为4.32%和4.91%，商贸零售（中信）指数的涨幅为3.44%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为-1.06%，位列29个中信一级行业的第21位。过去一周，29个中信一级行业中10个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是银行、电子元器件和汽车，涨幅分别为2.17%、1.78%和1.44%。2019年以来，商贸零售行业涨幅为3.44%，位列29个中信一级行业的第18位。2019年以来，29个中信一级行业中27个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是家电、食品饮料和非银行金融，涨幅分别为10.94%、8.98%和8.34%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是超市、百货和专业市场，涨幅分别为1.30%、-0.29%和-0.33%。2019年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电3C连锁、超市和专业市场，涨幅分别为9.34%、5.61%和5.22%。

过去一周，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，38家公司上涨，4家公司持平，55家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是武汉中商、中央商场和兰州民百，涨幅分别为20.98%、17.92%和8.21%。2019年以来，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，71家公司上涨，2家公司持平，24家公司下跌。2019年以来，涨幅排名前三位的公司分别是中央商场、兰州民百和武汉中商，涨幅分别为39.69%、24.91%和24.50%。

### ◆零售行业投资策略

展望春节数据，我们认为不宜过高估计，一方面2018年春节数据并没有低基数效应且经济情况没有明显回暖，另一方面国庆、“双十一”、“双十二”以及“黑色星期五”等频繁的促销活动对春节消费或有一定透支。我们看好全年国企改革行情，预计今年更多国企零售公司会有体制或者激励上的改革。目前一些市净率在0.8-0.9的公司已经步入价值投资区间，建议投资者不妨长期布局，逢低买入一些市净率较低的国企零售股。此外从品类看，当前出现了地产后周期产品回暖迹象，需要进一步观察，鉴于地产后周期品类弹性较大，因此未来会有一定的波段操作空间，建议关注家电或家具连锁的弹性空间。建议关注：老凤祥、天虹股份、首商股份。

### ◆风险提示：

宏观经济增速和居民收入增速未达预期，通胀水平未达预期，地产后周期影响部分子行业销售增速。

## 增持（维持）

### 分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

[tangjiarui@ebsecn.com](mailto:tangjiarui@ebsecn.com)

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

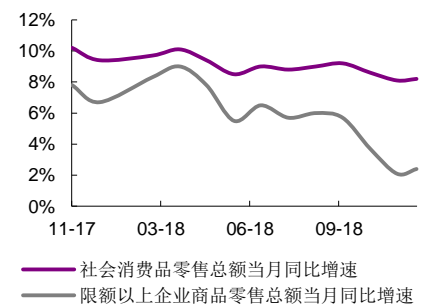
[sunlu@ebsecn.com](mailto:sunlu@ebsecn.com)

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

010-58452047

[wuliang16@ebsecn.com](mailto:wuliang16@ebsecn.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

看好全年国企改革机会，关注物业价值较高企业——零售行业周报第 273 期 (2019. 01. 14-2019.01.18)

.....2019-01-19  
期待更多政策利好，消费短期看春节数据——零售行业周报第 272 期 (2019. 01. 07 - 2019.01.11)

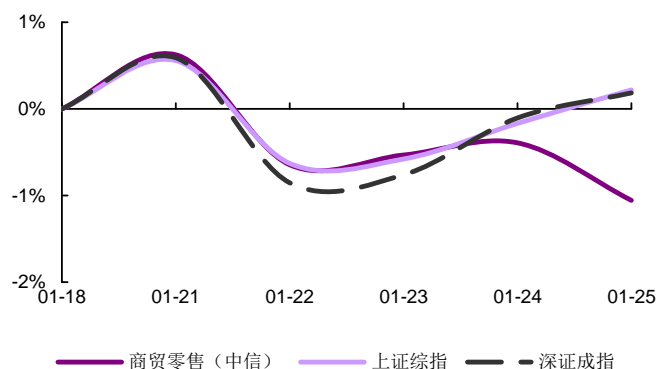
.....2019-01-13

## 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0.22%和0.19%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-1.06%,跑输上证综指和深证成指。2019年1月25日,商贸零售行业的动态市盈率为16.1X,而上证综指为11.5X,深圳成指为17.0X。

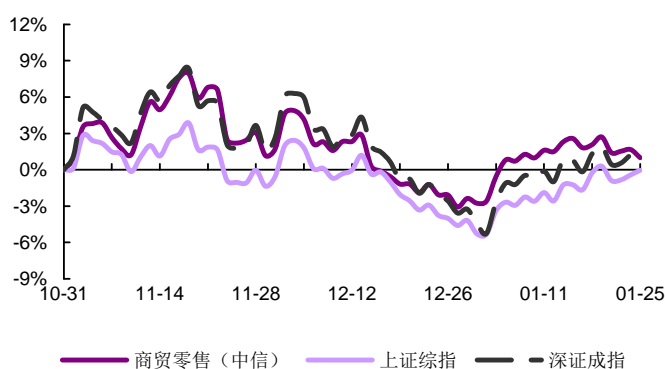
2019年以来(18个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为4.32%和4.91%,商贸零售(中信)指数的涨幅为3.44%,跑输上证综指和深证成指。2019年1月25日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升0.5X,而同期上证综指上升0.5X,深圳成指上升0.6X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况  
(截至 2019/01/25)



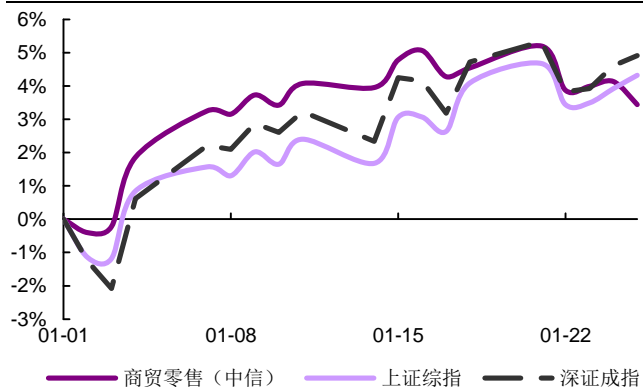
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况  
(截至 2019/01/25)



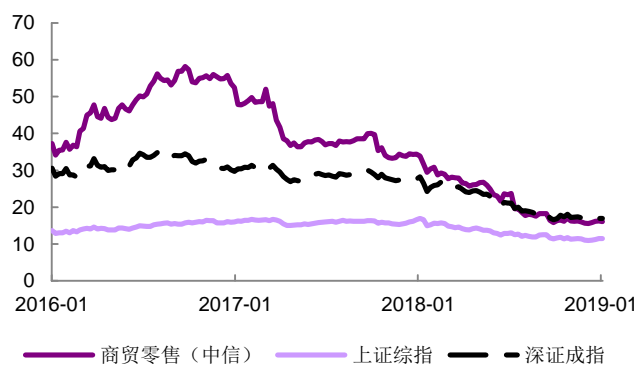
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况  
(截至 2019/01/25)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动  
(截至 2019/01/25)



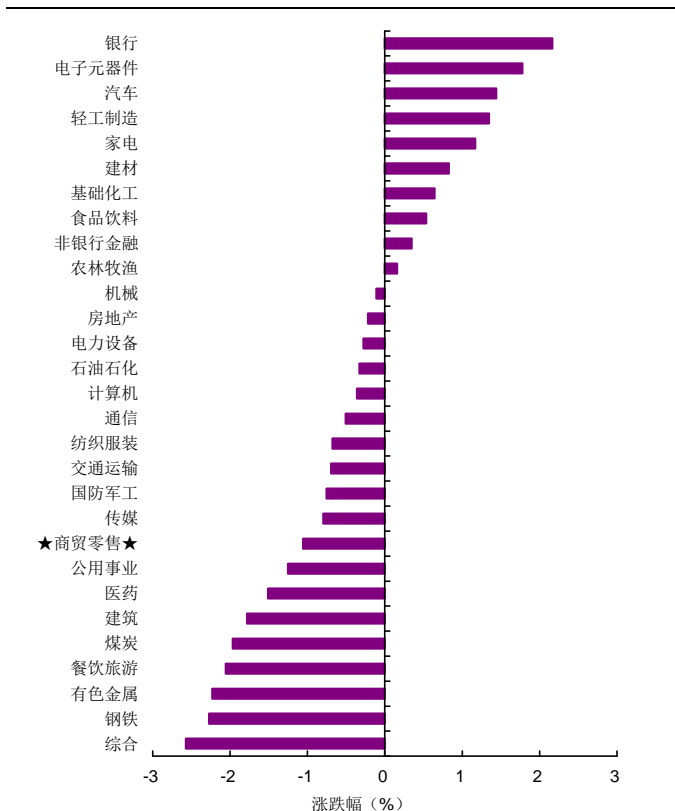
资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为-1.06%,位列29个中信一级行业的第21位。过去一周,29个中信一级行业中10个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是银行、电子元件和汽车,涨幅分别为2.17%、1.78%和1.44%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是综合、钢铁和有色金属,涨幅分别为-2.57%、-2.27%和-2.23%。2019年1月25日,商贸零售行业的动态市盈率为16.1X,而上证综指为11.5X,深圳成指为17.0X。

为 16.1X，位列 29 个中信一级行业的第 21 位。

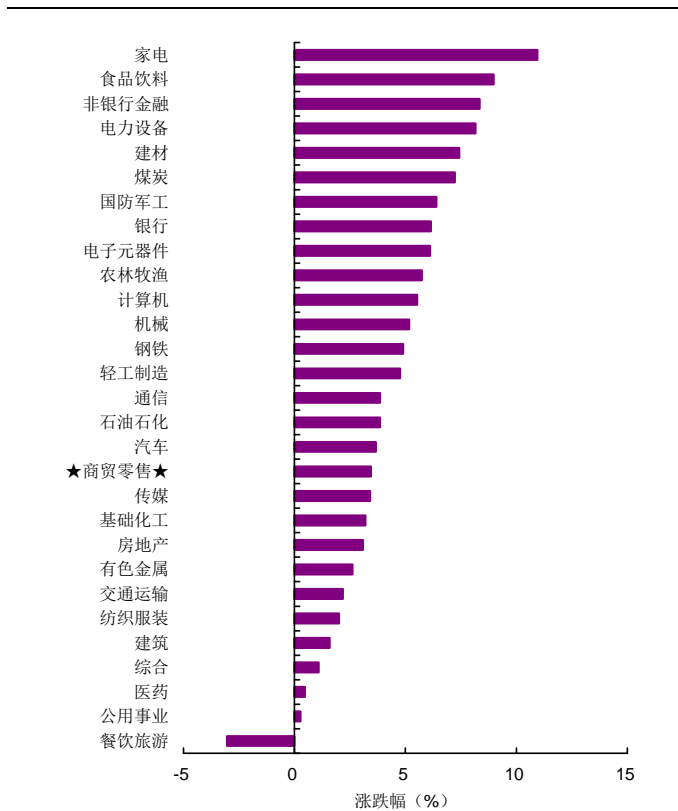
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 3.44%，位列 29 个中信一级行业的第 18 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 27 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是家电、食品饮料和非银行金融，涨幅分别为 10.94%、8.98% 和 8.34%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是餐饮旅游、公用事业和医药，涨幅分别为-3.04%、0.28%和 0.48%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/01/25)



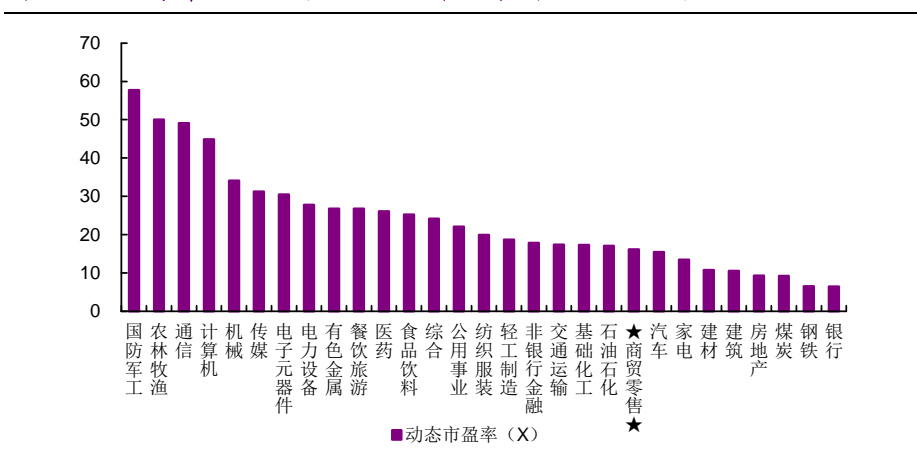
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/01/25)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/01/25)

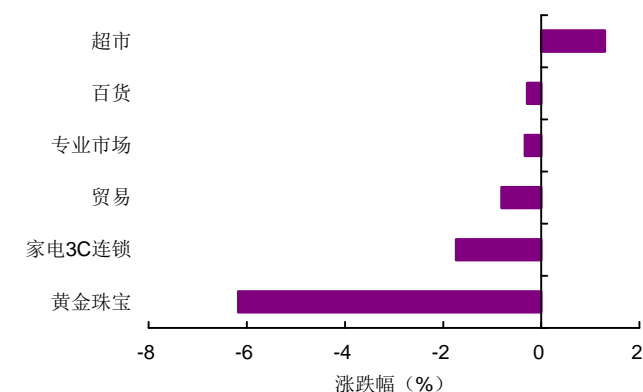


资料来源：Wind

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是超市、百货和专业市场，涨幅分别为 1.30%、-0.29%和-0.33%。2019 年 1 月 25 日，动态市盈率最低的三个子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易，市盈率分别是 10.4X、12.0X 和 13.3X。

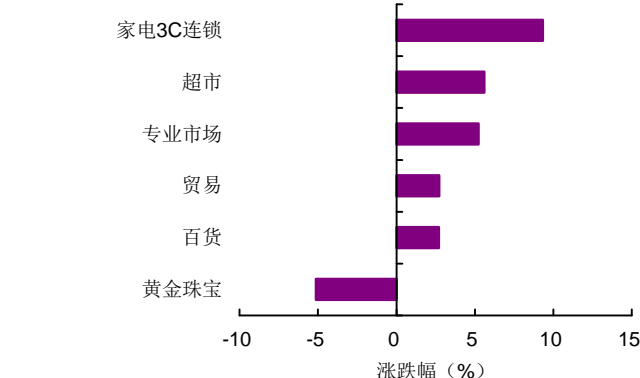
2019 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、超市和专业市场，涨幅分别为 9.34%、5.61%和 5.22%。2019 年 1 月 25 日，超市行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 2.4X，同期家电 3C 连锁行业上升 0.9X，贸易行业上升 0.4X。

**图表 8：过去一周零售板块子行业表现**  
(截至 2019/01/25)



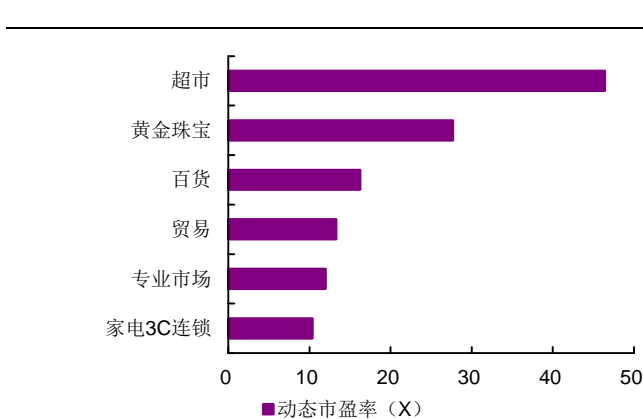
资料来源：Wind

**图表 9：2019 年以来零售板块子行业表现**  
(截至 2019/01/25)



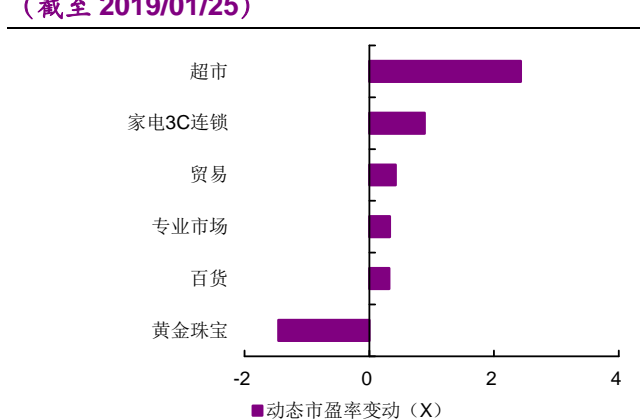
资料来源：Wind

**图表 10：零售板块子行业的动态市盈率 (2019/01/25)**



资料来源：Wind

**图表 11：2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动**  
(截至 2019/01/25)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司（不含 2019 年首发上市公司）中，38 家公司上涨，4 家公司持平，55 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是武汉中商、中央商场和兰州民百，涨幅分别为 20.98%、17.92%和 8.21%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是东方金钰、汇嘉时代和金洲慈航，涨幅分别为-23.46%、-19.33%和-14.80%。

图表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/01/25)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000785.SZ	武汉中商	8.13	20.98	4.9	0.02
600280.SH	中央商场	4.54	17.92	130.0	2.68
600738.SH	兰州民百	7.12	8.21	4.3	1.59
002251.SZ	步步高	8.43	4.46	45.6	0.42
002277.SZ	友阿股份	3.54	3.81	22.5	0.44

资料来源: Wind

图表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/01/25)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600086.SH	东方金钰	3.23	-23.46	NA	1.59
603101.SH	汇嘉时代	12.48	-19.33	28.8	1.03
000587.SZ	金洲慈航	2.59	-14.80	44.1	2.15
600122.SH	宏图高科	3.21	-12.53	NA	0.92
600891.SH	秋林集团	6.08	-8.30	33.1	0.27

资料来源: Wind

2019 年以来, 零售行业主要的 97 家上市公司 (不含 2019 年首发上市公司) 中, 71 家公司上涨, 2 家公司持平, 24 家公司下跌。2019 年以来, 涨幅排名前三位的公司分别是中央商场、兰州民百和武汉中商, 涨幅分别为 39.69%、24.91%和 24.50%。2019 年以来, 涨幅排名后三位的公司分别是东方金钰、汇嘉时代和汉商集团, 涨幅分别为-29.93%、-21.61%和-19.12%。

图表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/01/25)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600280.SH	中央商场	4.54	39.69	130.0	2.68
600738.SH	兰州民百	7.12	24.91	4.3	1.59
000785.SZ	武汉中商	8.13	24.50	4.9	0.02
002127.SZ	南极电商	8.81	17.15	29.2	1.47
601086.SH	国芳集团	5.77	13.81	28.7	0.82

资料来源: Wind

图表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/01/25)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600086.SH	东方金钰	3.23	-29.93	NA	1.59
603101.SH	汇嘉时代	12.48	-21.61	28.8	1.03
600774.SH	汉商集团	11.46	-19.12	131.5	0.12
600122.SH	宏图高科	3.21	-11.57	NA	0.92
600250.SH	南纺股份	7.03	-11.35	9.6	0.23

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) 据国家统计局披露, 2018 年 1-12 月, 全国社会消费品零售总额 380987 亿元, 比上年增长 9.0%(扣除价格因素实际增长 6.9%, 以下除特殊说明外均为名义增长), 增速比 1-11 月略低 0.1 个百分点。其中, 限额以上单位消费品零售额 145311 亿元, 增长 5.7%。

在商品零售中, 2018 年限额以上单位商品零售 136075 亿元, 比上年增长 5.7%。其中, 12 月份限额以上单位商品零售 14175 亿元, 同比增长 2.2%。

2018 年, 全国网上零售额 90065 亿元, 比上年增长 23.9%。其中, 实物商品网上零售额 70198 亿元, 增长 25.4%, 占社会消费品零售总额的比重为 18.4%; 在实物商品网上零售额中, 吃、穿和用类商品分别增长 33.8%、22.0% 和 25.9%。

2018 年, 限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额比上年分别增长 6.8%、3.2%、6.2% 和 1.8%。

2) 据亿欧网报道, 1 月 24 日, 京东超市发布了 2019 快消品消费潮流榜: 榜单覆盖母婴、食品饮料、酒类、个人护理、家清纸品、进口商品、宠物等多个品类。

据了解, 京东超市各品类年度排行榜涵盖多项子榜单, 包括依据销售、用户评价综合排名的明星排行榜, 依据质量指数排名的畅销品品质榜, 依据用户好评率排名的消费者好评榜, 依据销售、运营表现等维度评出的 POP 商家、电商团队、电商操盘手榜等。

据此榜单, 京东也预测了 2019 年消费潮流的十大消费潮流, 分别是: 功能新奇化、智能养护、日用品棉柔化、速效风、成分控、养生年轻态、食品玩起来、实验室食品、私人订制、全球地道风。

3) 据亿欧网报道, 近日, 沃尔玛中国电子商务及科技高级副总裁霍斯博宣布, 加速数字化的升级和投入, 推出“Omega 8 (Ω8)”项目。该项目已经汇集了 50 多家初创企业, 沃尔玛将以更敏捷的模式与这些零售技术服务商开展合作, 为投身于黑科技的科创企业提供技术应用平台, 共同探索数字化创新以及技术应用的零售解决方案。

Omega8 项目可以为中小型的零售技术服务商, 带来哪些实质性的好处呢? 霍斯博在接受亿欧采访时介绍, 首先, 沃尔玛能够直接扶持科创企业, 快速帮助初创技术企业做决策, 推进先进技术在零售领域的商业化运用。其次, 沃尔玛能为科创企业, 提供关于零售行业的信息和洞察。第三, 优秀的技术验证成功后, 项目有机会在沃尔玛中国 400 多家门店落地, 甚至把成功的案例在沃尔玛海外市场推广。

目前沃尔玛已经落地了第一批的创客行活动, 联合“微软加速器”, 共邀 10 多家科技创新企业, 探讨技术在零售行业的应用场景。



### 三、零售行业投资策略

展望春节数据，我们认为不宜过高估计，一方面 2018 年春节数据并没有低基数效应且经济情况没有明显回暖，另一方面国庆、“双十一”、“双十二”以及“黑色星期五”等频繁的促销活动对春节消费或有一定透支。我们看好全年国企改革行情，预计今年更多国企零售公司会有体制或者激励上的改革。目前一些市净率在 0.8-0.9 的公司已经步入价值投资区间，建议投资者不妨长期布局，逢低买入一些市净率较低的国企零售股。此外从品类看，当前出现了地产后周期产品回暖迹象，需要进一步观察，鉴于地产后周期品类弹性较大，因此未来会有一定的波段操作空间，建议关注家电或家具连锁的弹性空间。建议关注：老凤祥、天虹股份、首商股份。

### 风险提示

宏观经济增速和居民收入增速未达预期，通胀水平未达预期，地产后周期影响部分子行业销售增速。

## 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	603101.SH	汇嘉时代	涨跌幅偏离值达7%	2019/1/23	2019/1/23	1	14918.90	-10.00	15.00
2	603101.SH	汇嘉时代	涨跌幅偏离值达7%	2019/1/24	2019/1/24	1	9750.98	-7.28	10.67
3	000785.SZ	武汉中商	涨跌幅偏离值达7%	2019/1/24	2019/1/24	1	79.32	9.97	0.04
4	600086.SH	东方金钰	涨跌幅偏离值达7%	2019/1/24	2019/1/24	1	13197.35	-9.92	3.49
5	600280.SH	中央商场	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2019/1/22	2019/1/24	3	59687.68	25.38	11.86
6	600280.SH	中央商场	振幅值达15%	2019/1/25	2019/1/25	1	62909.02	-8.10	10.86
7	000587.SZ	金洲慈航	涨跌幅偏离值达7%	2019/1/25	2019/1/25	1	28526.23	-10.07	8.88

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	002127.SZ	南极电商	2019-1-24	8.23	8.87	1600.00	13168.00	国元证券股份有限公司深圳百花二路证券营业部	海通证券股份有限公司上海共和新路证券营业部
2	002640.SZ	跨境通	2019-1-24	10.73	10.91	69.00	740.37	中信证券股份有限公司上海分公司	广发证券股份有限公司东莞东城证券营业部
3	002640.SZ	跨境通	2019-1-23	10.78	10.95	400.00	4312.00	中信证券股份有限公司上海分公司	广发证券股份有限公司东莞东城证券营业部

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)	变动数占股比(%)	变动前总股数(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)
1	600694.SZ	大商股份	2019/1/23	2018/1/22	2019/1/22	大商集团有限公司	公司	增持	602.83	2.05	7660.21	26.08	0.00	30.43	18345.42
2	002640.SZ	跨境通	2019/1/21	2019/1/18	2019/1/18	何利雄	高管	增持	0.10	0.00	0.00	0.00	11.12	11.08	1.11



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 (万股)	动量 占股 比 (%)	变后 股数 (万 股)	动持 总 比 (%)	变后 持 比 (%)	交 平 均 价 (元)	易 均 票 价 (元)	变 期 股 均 (元)	动 间 票 价 (元)	变 动 部 分 参 考 市 值 (万元)
3	002640.SZ	跨境通	2019/1/21	2019/1/18	2019/1/18	樊梅花	高管	减持	935.00	0.60	0.00	0.00	10.85	11.08	10359.19			
4	002640.SZ	跨境通	2019/1/24	2019/1/23	2019/1/23	樊梅花	高管	减持	400.00	0.26	0.00	0.00	10.78	10.89	4357.79			
5	002640.SZ	跨境通	2019/1/25	2019/1/24	2019/1/24	樊梅花	高管	减持	69.00	0.04	0.00	0.00	10.73	10.91	752.58			
6	600241.SH	时代万恒	2019/1/23	2018/10/25	2019/1/22	鞍山达仁投资有限公司	公司	减持	116.66	0.40	912.97	3.10	5.93	6.19	721.62			
7	600241.SH	时代万恒	2019/1/23	2018/9/26	2018/9/27	黄年山	个人	减持	450.00	1.53	629.09	2.14	6.46	6.72	3026.05			

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

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

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
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
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340
	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
	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
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@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
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com