

板块持仓比例提升，龙头配置风格延续

——通信行业 2018Q4 基金及北上资金（陆股通）持仓分析

行业动态

分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebscn.com

石崎良(执业证书编号：S0930518070005)
021-52523856
shiqil@ebscn.com

联系人

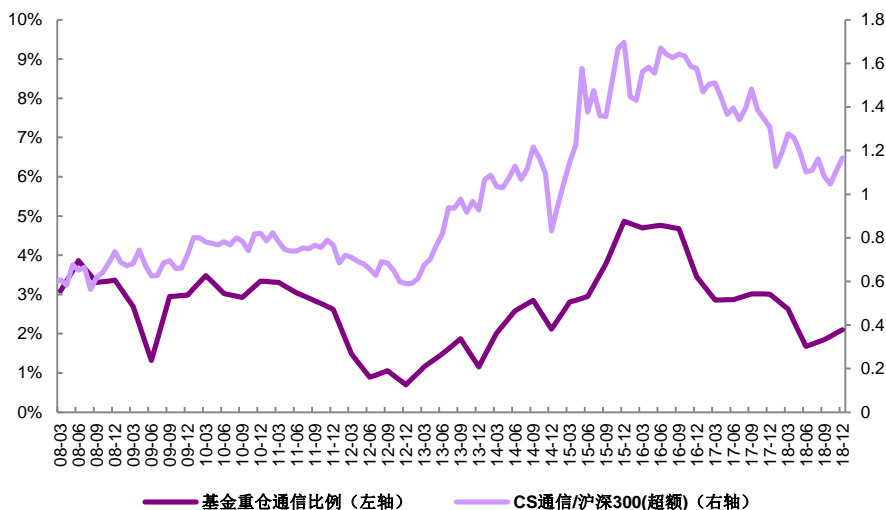
冷玥
lengyue@ebscn.com

吴希凯
wuxk@ebscn.com

◆2018Q4 通信板块公募基金重仓比例环比提升 0.26 个百分点

2018Q4 通信板块公募基金持仓比例有所回升。以公募基金重仓统计，2018Q4 公募基金重仓持有通信板块股票市值合计 162.84 亿元，占同期公募股票市值的 2.11%；2018Q3 公募基金重仓持有通信板块市值合计 159.41 亿元，占同期公募股票市值的 1.85%；2018Q4 公募基金重仓持有通信板块环比提升 0.26 个百分点。

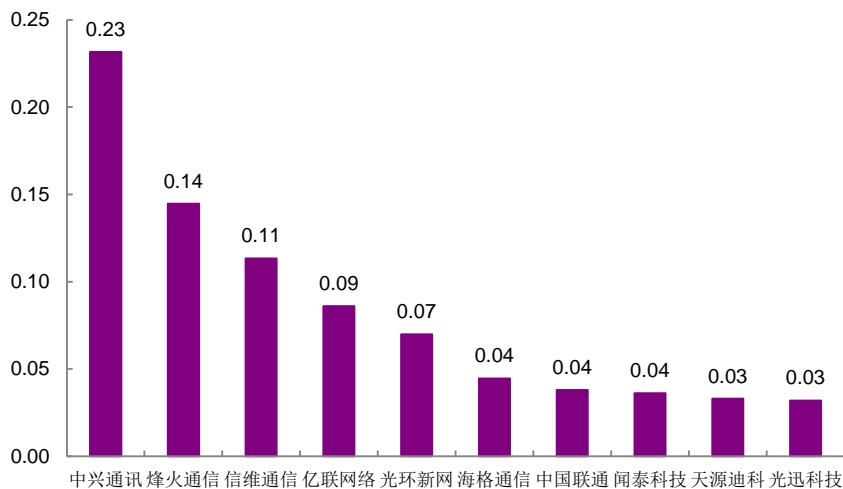
图 1：通信板块公募重仓比例变化



资料来源：Wind、光大证券研究所 注：CS 通信/沪深 300（超额）为中信通信指数与沪深 300 指数的比值

2018Q4 公募重仓持有通信板块前十大个股分别为：中兴通讯（0.23%）、烽火通信（0.14%）、信维通信（0.11%）、亿联网络（0.09%）、光环新网（0.07%）、海格通信（0.04%）、中国联通（0.04%）、闻泰科技（0.04%）、天源迪科（0.03%）、光迅科技（0.03%）。其中，中兴通讯、烽火通信、信维通信、光环新网、海格通信、中国联通、天源迪科、闻泰科技、光迅科技亦入围 2018Q3 公募重仓持有前十大个股。2018Q4 亿联网络新入围前十大公募重仓通信个股。

图 2：通信板块前十大公募重仓持股比例（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

◆2018Q4 公募基金重仓持股数量增加，持仓集中度提高。

2018Q4 公募重仓持有通信板块股票数量为 65 个，2018Q3 公募重仓持有通信板块股票数量为 49 个，重仓持股数量上升。2018Q4 公募重仓持有通信板块前十大个股持仓比例为 0.83%，2018Q3 公募重仓持有通信板块前十大个股持仓比例为 0.52%，持仓比例有所提升，机构持仓集中度提高。

表 1：公募前十大重仓股变化

18Q4 基金重仓股前 10	子行业	2018Q4 持仓市值(万元)	名次变更	18Q3 基金重仓股前 10	子行业	2018Q3 持仓市值(万元)
中兴通讯	通信传输设备	362,511.82	2	信维通信	通信传输设备	393,407.65
烽火通信	通信传输设备	226,397.42	-	烽火通信	通信传输设备	202,953.39
信维通信	通信传输设备	177,475.85	-2	中兴通讯	通信传输设备	154,960.26
亿联网络	通信终端设备	134,436.66	新进	光环新网	通信配套服务	130,395.67
光环新网	通信配套服务	109,287.50	-1	亨通光电	通信传输服务	90,550.07
海格通信	通信传输设备	69,819.94	-	海格通信	通信传输服务	82,122.12
中国联通	通信运营服务	59,353.23	1	天源迪科	通信运营服务	63,189.82
闻泰科技	通信终端设备	56,526.61	1	中国联通	通信运营服务	61,807.92
天源迪科	通信运营服务	51,537.00	-2	闻泰科技	通信终端设备	55,788.84
光迅科技	通信传输设备	49,849.61	-	光迅科技	通信传输设备	48,552.26

资料来源：Wind、光大证券研究所

◆2018Q4 中兴通讯、亿联网络、新易盛公募基金重仓增持较多。

按照持股市值变化来看,2018Q4 基金重仓增持前五名分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、中新赛克、烽火通信;2018Q4 基金重仓减持前五名分别为网宿科技、光环新网、平治信息、亨通光电、信维通信。在基金重仓增持标的中,表现最好的为亿联网络(+27.17%)。

表 2: 通信板块 2018Q4 公募基金重仓增减持前五公司

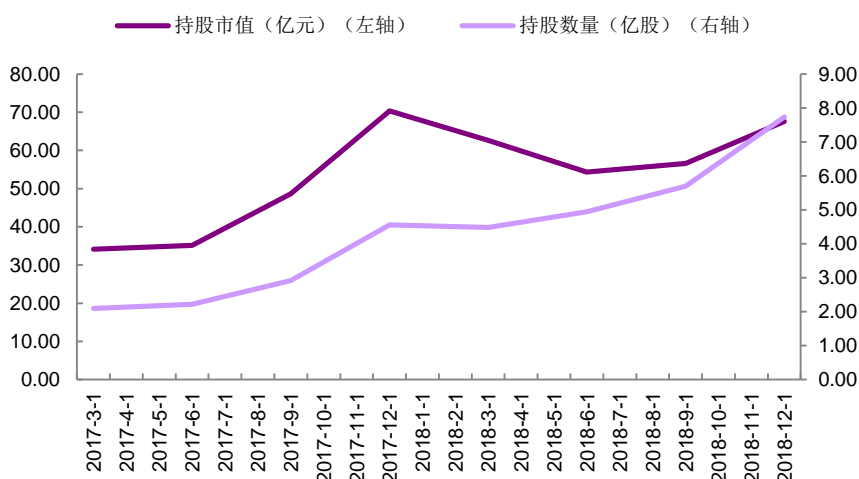
方向	公司	子行业	2018Q4 基金重仓 环比变化(万元)	2018Q4 基金重 仓环比(%)	2018Q4 市场 表现
增持	中兴通讯	通信传输设备	207551.55	133.94%	7.05%
增持	亿联网络	通信终端设备	104424.10	347.93%	27.17%
增持	新易盛	通信传输设备	40896.87	2083.97%	10.39%
增持	中新赛克	网络信息安全	25301.55	139.59%	-13.08%
增持	烽火通信	通信传输设备	23444.04	11.55%	-4.59%
减持	网宿科技	通信配套服务	-15349.94	-39.20%	-15.72%
减持	光环新网	通信配套服务	-21108.17	-16.19%	-11.89%
减持	平治信息	通信运营	-45471.23	-93.87%	-23.04%
减持	亨通光电	通信传输设备	-85896.74	-94.86%	-28.63%
减持	信维通信	通信传输设备	-215931.8	-54.89%	-18.91%

资料来源: Wind、光大证券研究所

◆2018Q4 通信板块北上资金(陆股通)持仓市值环比提升 19.39%, 持股数量环比提升 35.77%

2018Q4 通信板块北上资金(陆股通)持仓市值达到 67.58 亿元, 环比提升 19.39%; 持股数量达到 7.73 亿股, 环比提升 35.77%, 通信板块持股市值占北上资金(陆股通)持股市值 8618.19 亿的 0.78%。

图 3: 2018Q4 通信板块北上资金(陆股通)持仓市值及持股数量



资料来源: Wind、光大证券研究所

◆2018Q4 北上资金（陆股通）客户通信板块重仓股与内地公募基金客户重仓股呈现出一定差异。

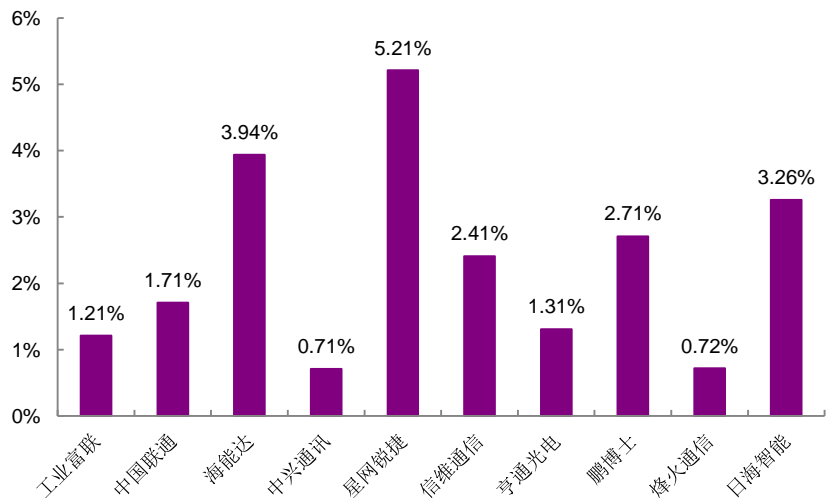
2018Q4 北上资金（陆股通）客户通信板块前十大重仓股分别为工业富联、中国联通、海能达、中兴通讯、星网锐捷、信维通信、亨通光电、鹏博士、烽火通信、日海智能，与公募基金客户重仓股呈现出一定差异。其中除工业富联为新进重仓股外，其余股票均入围 Q3 北上资金（陆股通）重仓股。

表 3：2018Q4 通信板块北上资金（陆股通）重仓持股前十名

2018Q4 北上资金（陆股通）重仓通信行业前 10	子行业	持仓市值占股票市值比重	持仓市值（万元）	2018Q4 涨跌幅	名次变更	2018Q3 北上资金（陆股通）重仓通信行业前 10	子行业	持仓市值占股票市值比重	持仓市值（万元）	2018Q3 涨跌幅
工业富联	通信传输设备	1.21%	276204.9	-18.61%	新进	中国联通	通信运营	1.21%	209118.1	13.21%
中国联通	通信运营	1.71%	274307.6	-7.18%	-1	信维通信	通信传输设备	2.70%	70198.96	-13.07%
海能达	通信终端设备	3.94%	57112.94	-2.11%	1	亨通光电	通信传输设备	1.17%	53210.49	8.34%
中兴通讯	通信传输设备	0.71%	54763.24	7.05%	2	海能达	通信终端设备	3.54%	51807.2	-3.24%
星网锐捷	通信配套服务	5.21%	52329.69	-2.93%	5	鹏博士	通信配套服务	2.48%	37265.64	-11.34%
信维通信	通信传输设备	2.41%	50809.1	-18.91%	-4	中兴通讯	通信传输设备	0.49%	35492.41	40.45%
亨通光电	通信传输设备	1.31%	42519.77	-28.63%	-4	烽火通信	通信传输设备	0.68%	22603.16	21.48%
鹏博士	通信配套服务	2.71%	27290.16	-32.98%	-3	中天科技	通信传输设备	0.66%	17382.79	-1.36%
烽火通信	通信传输设备	0.72%	23956.49	-4.59%	-2	日海智能	通信传输设备	2.22%	14587	-11.99%
日海智能	通信传输设备	3.26%	22966.57	7.22%	-1	星网锐捷	通信配套服务	1.39%	14382.88	-12.71%

资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：2018Q4 通信板块前十大北上资金（陆股通）客户持仓股占该股票市值比例



资料来源：Wind、光大证券研究所

◆2018Q4 工业富联、中国联通、星网锐捷北上资金（陆股通）重仓增持较多。

按照持股市值变化来看，2018Q4 北上资金（陆股通）重仓增持前五名分别为工业富联、中国联通、星网锐捷、中兴通讯、日海智能；2018Q4 北上资金（陆股通）减持前五名分别为北讯集团、凯乐科技、鹏博士、亨通光电、信维通信。在北上资金（陆股通）重仓重点增持标的中，表现最好的为中兴通讯（+7.05%）。

表 4：北上资金（陆股通）通信板块 2018Q4 增减持前五公司

方向	公司	子行业	2018Q4 基金重仓环比变化 (万元)	2018Q4 基金重仓环比 (%)	2018Q4 市场表现
增持	工业富联	通信传输设备	276204.9	新进	-18.61%
增持	中国联通	通信运营	65189.43	31.17%	-7.18%
增持	星网锐捷	通信配套服务	37946.82	263.83%	-2.93%
增持	中兴通讯	通信传输设备	19270.83	54.30%	7.05%
增持	日海智能	通信传输设备	8379.571	57.45%	7.22%
减持	北讯集团	通信配套服务	-3261.79	-72.30%	-16.90%
减持	凯乐科技	终端设备	-3804.86	-28.95%	-14.89%
减持	鹏博士	通信配套服务	-9975.48	-26.77%	-32.98%
减持	亨通光电	通信传输设备	-10690.7	-20.09%	-28.63%
减持	信维通信	通信传输设备	-19389.9	-27.62%	-18.91%

资料来源：Wind、光大证券研究所

◆投资建议

2018Q4 通信板块公募基金、北上资金（陆股通）持股比例仍处于历史低位，但持股比例持续上升。2018Q4 公募基金重仓持有通信板块股票市值占比为 2.11%、北上资金（陆股通）持有通信板块市值占比为 0.78%，均处于低位。但公募基金重仓持有通信板块比例环比提升 0.26 个百分点，北上资金（陆股通）持有通信板块市值比例环比提升 19.39%，资金流入趋势明显。2018Q4 大市值白马标的持仓比例较高。2018Q4 公募重仓持有通信板块前十大个股分别为：中兴通讯、烽火通信、信维通信、亿联网络、光环新网、海格通信、中国联通、闻泰科技、天源迪科、光迅科技。2018Q4 北上资金（陆股通）客户通信板块前十大重仓股分别为工业富联、中国联通、海能达、中兴通讯、星网锐捷、信维通信、亨通光电、鹏博士、烽火通信、日海智能。虽然两类机构的重仓个股存在一定差异，但对大市值的白马标的青睐程度均较高。行业景气度、个股业绩兑现成为 2018Q4 增减持的重要依据。2018Q4 公募基金重仓增持前五名分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、中新赛克、烽火通信；2018Q4 公募基金重仓减持前五名分别为网宿科技、光环新网、平治信息、亨通光电、信维通信。2018Q4 北上资金（陆股通）增持前五名分别为工业富联、中国联通、星网锐捷、中兴通讯、日海智能；2018Q4 北上资金（陆股通）减持前五名分别为北讯集团、凯乐科技、鹏博士、亨通光电、信维通信。分析两类机构增减持标的的共同之处，我们认为两类机构均将细分领域的行业景气度、个股业绩兑现情况视为增减持的重要依据。

结合 2018Q4 公募及北上资金（陆股通）机构的持仓情况，我们建议择优布局：1) 国内设备商 5G 布局领先，**推荐：中兴通讯、烽火通信**；2) 网络需求扩大，政府对网络安全管控需求将持续增长，**推荐：中新赛克、恒为科技**，关注：美亚柏科。

表 5：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	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000063.SZ	中兴通讯	19.98	1.09	-1.55	1.00	18	N/A	20	买入
600498.SH	烽火通信	28.14	0.71	0.81	0.99	40	35	28	买入
002281.SZ	光迅科技	25.90	0.52	0.59	0.68	50	43	36	买入
002912.SZ	中新赛克	87.20	1.24	2.06	2.67	70	42	33	买入
603496.SH	恒为科技	23.22	0.53	0.75	1.03	44	31	23	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 1 月 29 日

◆ 风险因素

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

附录

表 6：2018Q4 公募基金重仓持有通信板块个股一览

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金 净值比(%)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000063.SZ	中兴通讯	219	18,504.94	10,037.17	5.39	362,511.82	0.03	0.23
600498.SH	烽火通信	166	7,957.15	1,150.13	7.22	226,397.42	0.02	0.14
300136.SZ	信维通信	62	8,212.67	-6,549.34	10.14	177,475.85	0.01	0.11
300628.SZ	亿联网络	56	1,731.09	1,239.65	23.18	134,436.66	0.01	0.09
300383.SZ	光环新网	60	8,625.69	-442.16	6.31	109,287.50	0.01	0.07
002465.SZ	海格通信	38	8,951.27	-380.78	4.32	69,819.94	0.01	0.04
600050.SH	中国联通	35	11,480.31	465.65	0.54	59,353.23	0.00	0.04
600745.SH	闻泰科技	19	2,675.18	236.23	4.20	56,526.61	0.00	0.04
300047.SZ	天源迪科	31	4,638.79	-360.40	15.28	51,537.00	0.00	0.03
002281.SZ	光迅科技	40	1,855.91	36.79	2.98	49,849.61	0.00	0.03
002912.SZ	中新赛克	24	535.74	341.39	10.34	43,427.27	0.00	0.03
300502.SZ	新易盛	8	2,181.14	2,070.89	16.92	42,859.32	0.00	0.03
002396.SZ	星网锐捷	21	2,114.63	1,241.98	3.92	36,414.00	0.00	0.02
300098.SZ	高新兴	16	3,637.04	1,035.90	2.88	24,586.37	0.00	0.02
601138.SH	工业富联	39	2,153.09	442.04	1.93	24,100.64	0.00	0.02
300017.SZ	网宿科技	15	3,056.88	-1,178.17	1.59	23,808.62	0.00	0.02
002583.SZ	海能达	13	2,066.74	-100.41	1.97	16,306.57	0.00	0.01
300308.SZ	中际旭创	19	315.24	-306.90	1.45	12,827.03	0.00	0.01
300394.SZ	天孚通信	8	513.90	153.73	3.14	12,420.91	0.00	0.01
600485.SH	信威集团	24	1,140.08	28.94	0.63	11,168.72	0.00	0.01
300570.SZ	太辰光	7	458.77	458.77	4.81	8,423.00	0.00	0.01
300548.SZ	博创科技	3	222.76	222.76	6.53	8,208.71	0.00	0.01
000547.SZ	航天发展	10	1,040.44	353.81	1.07	7,865.76	0.00	0.01
300081.SZ	恒信东方	3	679.50	-528.84	2.15	6,047.53	0.00	0.00
002792.SZ	通宇通讯	9	174.53	174.53	2.47	5,344.16	0.00	0.00
300038.SZ	数知科技	5	519.14	36.14	0.76	4,843.60	0.00	0.00
600487.SH	亨通光电	16	272.92	-3,517.37	0.15	4,653.33	0.00	0.00
300590.SZ	移为通信	2	173.34	173.34	1.79	4,295.46	0.00	0.00
300638.SZ	广和通	3	113.22	113.22	2.84	3,123.77	0.00	0.00
300571.SZ	平治信息	6	67.49	-780.09	0.98	2,968.27	0.00	0.00
002383.SZ	合众思壮	8	240.25	-669.63	0.49	2,842.14	0.00	0.00
002194.SZ	*ST 凡谷	1	372.89	372.89	0.70	2,364.11	0.00	0.00
300735.SZ	光弘科技	2	139.19	139.19	1.57	2,224.29	0.00	0.00
300310.SZ	宜通世纪	2	491.78	-0.03	0.78	2,188.42	0.00	0.00
300531.SZ	优博讯	2	129.45	128.42	1.06	2,170.89	0.00	0.00
002115.SZ	三维通信	5	184.43	9.95	0.50	1,820.32	0.00	0.00
002929.SZ	润建通信	4	54.92	54.92	1.00	1,793.69	0.00	0.00
300731.SZ	科创新源	1	66.14	66.14	1.13	1,736.18	0.00	0.00
002416.SZ	爱施德	4	261.18	209.86	0.22	1,535.73	0.00	0.00
002335.SZ	科华恒盛	4	101.71	101.71	0.45	1,532.77	0.00	0.00
600522.SH	中天科技	12	175.50	-24.97	0.06	1,430.34	0.00	0.00
603496.SH	恒为科技	5	47.00	42.34	0.62	1,144.44	0.00	0.00

002313.SZ	日海智能	3	48.94	48.94	0.16	1,104.97	0.00	0.00
002491.SZ	通鼎互联	1	86.91	86.85	0.07	684.85	0.00	0.00
300045.SZ	华力创通	2	80.89	80.89	0.22	613.15	0.00	0.00
600260.SH	凯乐科技	1	21.18	-191.81	0.03	359.42	0.00	0.00
002544.SZ	杰赛科技	2	27.12	-88.42	0.05	293.44	0.00	0.00
002093.SZ	国脉科技	1	26.64	26.64	0.03	194.21	0.00	0.00
300134.SZ	大富科技	2	20.03	20.03	0.03	188.33	0.00	0.00
300322.SZ	硕贝德	1	19.36	0.00	0.05	184.71	0.00	0.00
002017.SZ	东信和平	1	12.96	-55.17	0.04	120.66	0.00	0.00
002316.SZ	亚联发展	2	16.57	11.41	0.06	115.82	0.00	0.00
002547.SZ	春兴精工	1	21.22	21.22	0.03	112.25	0.00	0.00
002446.SZ	盛路通信	1	13.30	-6.70	0.03	105.20	0.00	0.00
300414.SZ	中光防雷	1	6.38	6.38	0.04	97.42	0.00	0.00
600775.SH	南京熊猫	1	12.00	-0.02	0.02	97.32	0.00	0.00
300288.SZ	朗玛信息	1	6.91	0.35	0.03	89.14	0.00	0.00
300366.SZ	创意信息	1	12.00	12.00	0.04	87.84	0.00	0.00
600345.SH	长江通信	1	3.50	3.50	0.02	77.84	0.00	0.00
600804.SH	鹏博士	1	6.00	-1.07	0.00	42.18	0.00	0.00
300504.SZ	天邑股份	1	1.52	1.52	0.02	39.16	0.00	0.00
603712.SH	七一二	1	1.70	1.70	0.02	30.28	0.00	0.00
002296.SZ	辉煌科技	1	4.71	4.71	0.01	24.02	0.00	0.00
002104.SZ	恒宝股份	1	3.61	3.61	0.01	21.15	0.00	0.00
300101.SZ	振芯科技	1	0.16	-288.41	0.00	1.58	0.00	0.00

资料来源：Wind、光大证券研究所

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