

# 聚焦半导体，科创板有望为半导体注入新活力

## ——电子行业周报（20190309）

行业周报

### ◆本周聚焦：科创板有望为半导体注入新活力

国内电子产业经过多年的发展，随着智能手机的兴起，中国大陆已经崛起不少模组厂商，但仍然缺乏上游的核心技术，产业链话语权较弱。特别是半导体已成为中国被卡脖子的行业，实现自主可控迫在眉睫。

国家推出科创板以支持符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的创新企业发展，瞄准半导体、人工智能等关键重点领域，期望让那些具有新技术、新模式、新业态的“独角兽”“隐形冠军”企业真正脱颖而出，从而在全球竞争中抢占核心技术话语权。《科创板企业上市推荐指引》明确，保荐机构应当重点推荐七大领域的科技创新企业，其中半导体和集成电路企业排位第一。

结合独角兽名单和已接受上市辅导的半导体公司名单，并根据科创板上市规则中的估值标准，我们梳理了半导体行业中估值达到标准、有望登陆科创板的公司，包括设计中的澜起科技、苏州国芯等；制造中的积塔半导体；设备中的中微半导体、上海微电子；材料中的上海新晟、安集微电子等。

尽管有些公司的部分业务可能与A股已上市公司形成竞争关系，如晶丰明源对圣邦股份、乐鑫信息和晶晨半导体对全志科技、新洁能对扬杰科技和士兰微、安集微电子对上海新阳等，但我们认为国内半导体行业仍处于发展初期阶段，在国产替代大逻辑下，国内厂商之间的共生关系大于竞争关系，国产半导体产业生态的发展将促进国内企业共同发展。

不可否认的是新上市公司可能会降低A股已上市公司的稀缺性，对估值或许有所压制。但是从另一方面看，目前A股上市的半导体企业数量少，且估值比较高。正因如此，科创板瞄准集成电路等领域，为半导体企业提供了相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道，有利于促进国内整个半导体行业的发展，也有望将具有核心技术的半导体企业的估值水平提升到一个新高度。

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。

### ◆行业跟踪：

**5G：**5G成两会关注焦点，虽面临挑战但前路光明；**激光行业：**外资看好中国装备制造龙头，大族激光总境外持股比例超过28%；**消费电子：**苹果预计年底开始量产AR装置，或将打开消费电子新领域空间；**面板：**折叠屏转轴难度较大，成为折叠屏手机量产的难点。

### ◆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；消费电子下游需求不及预期；5G推进不及预期。

## 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)

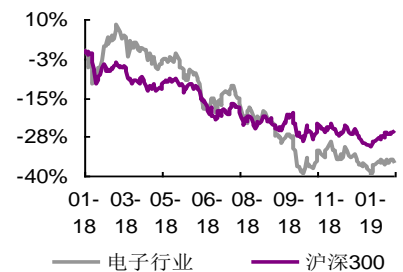
黄浩阳（执业证书编号：S0930518030001）  
021-52523860  
[huanghaoyang@ebsecn.com](mailto:huanghaoyang@ebsecn.com)

### 联系人

王经纬  
0755-23945524  
[wangjingwei@ebsecn.com](mailto:wangjingwei@ebsecn.com)

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

### 相关研报

台湾半导体1月点评：车用功率分立需求旺盛，整体景气度预计2019H2回暖——台湾半导体行业2019年1月营收数据分析  
.....2019-02-18

## 目 录

1、 本周聚焦：科创板有望为半导体注入新活力 .....	3
2、 行业跟踪 .....	5
2.1、 5G：5G 成两会关注焦点，虽面临挑战但前路光明 .....	5
2.2、 激光行业：外资看好中国装备制造龙头，大族激光总境外持股比例超过 28% .....	5
2.3、 消费电子：苹果预计年底开始量产 AR 装置，或将打开消费电子新领域空间 .....	6
2.4、 面板：折叠屏转轴难度较大，成为折叠屏手机量产的难点 .....	6
3、 电子行业行情回顾 .....	7
3.1、 板块行情 .....	7
3.2、 个股行情 .....	9
4、 风险分析 .....	9

## 1、本周聚焦：科创板有望为半导体注入新活力

国内电子产业经过多年的发展，随着智能手机的兴起，中国大陆已经崛起不少模组厂商，但仍然缺乏上游的核心技术，产业链话语权较弱。特别是半导体已成为中国被卡脖子的行业，实现自主可控迫在眉睫。

国家推出科创板以支持符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的创新企业发展，瞄准半导体、人工智能等关键重点领域，期望让那些具有新技术、新模式、新业态的“独角兽”“隐形冠军”企业真正脱颖而出，从而在全球竞争中抢占核心技术话语权。《科创板企业上市推荐指引》明确，保荐机构应当重点推荐七大领域的科技创新企业，其中半导体和集成电路企业排位第一。

结合独角兽名单和已接受上市辅导的半导体公司名单，并根据科创板上市规则中的估值标准，我们梳理了半导体行业中估值达到标准、有望登陆科创板的公司，包括设计中的澜起科技、苏州国芯等；制造中的积塔半导体；设备中的中微半导体、上海微电子；材料中的上海新晟、安集微电子等。

图表 1：有望登陆科创板的半导体公司

产业链环节	公司	主要产品	映射公司	上市公司直接或间接持有股份
设计	澜起科技	缓存芯片、机顶盒芯片	(IDT)	华西股份 (2.11%)、新华文轩 (0.49%)、中原高速
	苏州国芯	CPU	(英特尔)	
	晶丰明源	LED 照明驱动芯片	圣邦股份	
	乐鑫信息	Wi-Fi 芯片、物联网芯片	全志科技	京东方 (1.94%)、青岛海尔 (1.5%)
	晶晨半导体	物联网芯片	全志科技	泰达股份、华胜天成
	新洁能	MOSFET	扬杰科技、士兰微	
	芯物科技			士兰微 (7.55%)、晶方科技 (7.55%)
	寒武纪	人工智能芯片设计	(英特尔)	科大讯飞 (1.52%)
	地平线	FPGA、算法	(赛灵思)	
	安路信息	FPGA	(赛灵思)	士兰微 (4.34%)
制造	积塔半导体	晶圆代工	(中芯国际)、(台积电)	上海贝岭、太极实业
设备	中微半导体	介质刻蚀机、MOCVD	北方华创、(拉姆研究)	可立克 (0.37%)、中原高速、四川双马
	上海微电子	光刻机	(ASML)	上海电气
材料	上海新晟	大硅片	(环球晶圆)	上海新阳 (27.56%)
	安集微电子	抛光液、清洗液	上海新阳	张江高科 (8.91%)

资料来源：各公司网站，wind，光大证券研究所整理

尽管有些公司的部分业务可能与 A 股已上市公司形成竞争关系，如晶丰明源对圣邦股份、乐鑫信息和晶晨半导体对全志科技、新洁能对扬杰科技和士兰微、安集微电子对上海新阳等，但我们认为国内半导体行业仍处于发展初期阶段，在国产替代大逻辑下，国内厂商之间的共生关系大于竞争关系，国产半导体产业生态的发展将促进国内企业共同发展。

不可否认的是新上市公司可能会降低 A 股已上市公司的稀缺性，对估值或许有所压制。但是从另一方面看，目前 A 股上市的半导体企业数量少，且估值比较高。正因如此，科创板瞄准集成电路等领域，为半导体企业提供了相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道，有利于促进国内整个半导体行业的发展，也有望将具有核心技术的半导体企业的估值水平提升到一个新高度。

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：

**有望登陆科创板：**中微半导体、上海微电子、澜起科技等

**设备：**北方华创（制造设备）、长川科技（封测设备）、精测电子（检测设备）、至纯科技（清洗机）、晶盛机电（单晶炉）

**设计：**汇顶科技（指纹识别）、圣邦股份（模拟芯片）、全志科技（SoC）、韦尔股份（分销+设计）

**存储：**长江存储（NAND）、兆易创新（DRAM）

**分立器件：**扬杰科技、捷捷微电、闻泰科技、士兰微

**IC 载板：**深南电路、兴森科技

**封测：**长电科技、华天科技、通富微电

## 2、行业跟踪

### 2.1、5G：5G 成两会关注焦点，虽面临挑战但前路光明

随着两会的召开，5G 也成为会上的重点话题，多名政协委员都对 5G 时代保持乐观态度。根据全国政协委员、中国联通研究院院长张云勇推测，至少未来两三年 5G 还是以数据为主，4G 网络不会被淘汰；与此同时，有线网络也不会因为 5G 的商用退出市场，因为从运营商固网的成本来看，有线网络的性价比更高，光纤资源会和无线移动网络长期共存互补。此外，对于运营商资费方面，随着国家提速降费的推动，5G 资费将不会比 4G 高。5G 商用之后还是更加看好 2B 端的融合新业态，5G+商业规模将不断扩大。但是目前 5G 还存在一些标准问题，国内包括芯片、操作系统等还要继续深耕，这些都是我国 5G 发展遇到的挑战，虽然有挑战，但是我国在手机行业、端网协同以及应用方面都存在领先优势，这些将帮助 5G 加速走向成熟。

此外，中国信息通信研究院院长刘多在接受采访时表示在运营商获得临时牌照后，各自在牌照规定若干城市地区建设 5G 网络，实现规模覆盖，还需要开展大量工作，今年工作的重点还是放在测试、优化以及积累经验上。虽然今年将启动规模部署，但是要实现全网较好的覆盖，一般来说要 2 到 3 年。

我们认为目前我国 5G 从各个层面都已进入快速发展期，运营商拥有临时牌照开始加速建网；终端厂商开始推出 5G 手机并且与商用进度同步；应用端也催生出包括 VR 以及超高清直播服务，5G 建设正在加速。我们建议关注在 5G 时代中因技术迭代带来的产业链投资机会，包括手机端射频前端中滤波器、PA 的迭代，5G 高性能传输线、新型天线等；基站端高频高速 PCB 板、新的天线模组等。

**建议关注：信维通信、三环集团、东山精密、深南电路、沪电股份等**

### 2.2、激光行业：外资看好中国装备制造龙头，大族激光总境外持股比例超过 28%

3 月 5 日，香港交易所网站发布公告称接获深圳证券交易所通知，由于大族激光总境外持股比例超过 28%，根据交易所规则第 14B08(4)条，从 2019 年 3 月 5 日起深港通将暂停接受该股票的买盘，卖盘仍会被接受。即外资购入大族激光的深港通交易通道被关闭，只可卖出，不可买入。自 2 月 11 日以来，外资持有大族激光在总股本占比迅速攀升，从 26.08% 升至 28.23%。截至 2019 年 3 月 4 日收盘，QFII/RQFII/深港通投资者持有大族激光挂牌交易 A 股数量为 3.01 亿股，占公司总股本的比例为 28.23%。

2018 年大族激光就成为深股通持股比例最高标的，外资持续加仓因为公司业务结构清晰，外资可以清楚寻找到海外对标，而外资增持加码也彰显了对中国装备升级的持续看好。

随着宏观经济逐步探底回升，我国制造业稳步升级，激光加工行业成为整体受益的重要一环。我们看好大族激光作为行业龙头的地位，坚持自主研发高壁垒激光器，同时以规模效应和高效服务拓展市场空间的商业模式。同时看好锐科激光作为国产光纤激光器龙头的地位，伴随国产装备行业崛起。

**建议关注标的：大族激光、锐科激光、华工科技、福晶科技等。**

## 2.3、消费电子：苹果预计年底开始量产 AR 装置，或将打开消费电子新领域空间

苹果隐藏式新产品有望于年底量产，将会在 AR 领域担任为领导者的角色，因为苹果拥有足够的研发资金、其自身的软硬件整合能力和设计创新人机交互接口能力都让人对苹果的产品充满信心。产业讯息显示苹果第一代头戴式 AR 装置将在 2019 年 Q4 至 2020 年 Q2 期间量产，初代的 Apple AR 装置将会与 iPhone 整合，即 iPhone 负责运算、连网、室内定位与室外定位，头戴式 AR 装置则负责显示，因为是初代产品，改善体验的空间还有很多，这很有可能激发其他竞争对手的设计欲望，带来行业的竞争从而做大行业空间，最终产生标配级别产品。

证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》。在主营业务要求上，科创板侧重于战略新兴产业，包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合。我们认为电子行业是中国智能制造重要一环，而消费电子产业链也是广度和纵深细分领域未来在国际上有竞争力的板块。目前在消费电子板块在一整年的承压之后，迎来较大幅度的反弹，目前估值仍具备较大吸引力。展望 2019 年，光学升级、折叠屏等升级仍将为消费电子板块的两条重要主线。

同时我们看好 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、折叠屏、3D sensing、射频升级、无线充电、非金属后盖。

建议关注标的：信维通信、三环集团、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。

## 2.4、面板：折叠屏转轴难度较大，成为折叠屏手机量产的难点

当两个平面叠在一起弯折，由于两个平面的弯曲半径不一样，导致叠在下面的平面会“变长”。所以在设计折叠屏手机时，要么将圆周内测平面缩短，要么将圆周外侧纸张拉长，这是折叠屏手机需要解决的难点之一。

为了解决上述难点，转轴就成为关键。由于屏幕的长度是不变的，那么，转轴就必须自动调整长度，进行伸缩。在屏幕展开时，转轴也是平的，而当屏幕折叠起来时，转轴内部的 100 多个精密元器件开始了复杂的协同运动：链条沿着导轨运动，拉动其他元器件，整体的长度拉长，徐徐变形，形成半圆。在屏幕展开时，转轴又从半圆缩短、变形，成为平面。

上述难点对转轴设计和制造都提出了较高的要求，所以导致转轴的成本较高，预计将达到 40 美元以上。这将给拥有转轴制造技术的厂商带来新的成长动力。

推荐标的：京东方 A、TCL 集团（华星光电）、深天马 A、长盈精密。

### 3、电子行业行情回顾

#### 3.1、板块行情

上周（2019.3.4-2019.3.8）上证综指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.46%。申万电子行业指数上涨 5.75%，跑赢上证综指 6.56pct，跑赢沪深 300 指数 8.21pct，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
801750.SI	计算机	12.62%	46.43%
801010.SI	农林牧渔	11.87%	44.85%
801770.SI	通信	6.79%	35.64%
801080.SI	电子	5.75%	39.73%
801230.SI	综合	5.08%	24.31%
801760.SI	传媒	3.12%	25.82%
801140.SI	轻工制造	2.82%	20.21%
399106.SZ	深证综指	2.58%	26.61%
801890.SI	机械设备	2.43%	24.60%
801050.SI	有色金属	1.96%	23.06%
801160.SI	公用事业	1.78%	13.92%
801130.SI	纺织服装	1.61%	15.87%
801730.SI	电气设备	1.28%	24.84%
801200.SI	商业贸易	1.27%	20.28%
801740.SI	国防军工	1.13%	26.71%
801150.SI	医药生物	0.74%	19.65%
801180.SI	房地产	-0.02%	18.94%
801880.SI	汽车	-0.33%	15.69%
801030.SI	化工	-0.33%	19.11%
801720.SI	建筑装饰	-0.44%	13.15%
801040.SI	钢铁	-0.76%	20.14%
801110.SI	家用电器	-0.79%	26.01%
000001.SH	上证综指	-0.81%	19.09%
801170.SI	交通运输	-0.82%	16.52%
801710.SI	建筑材料	-0.87%	22.84%
801020.SI	采掘	-1.32%	18.26%
801790.SI	非银金融	-1.50%	35.56%
000300.SH	沪深300	-2.46%	21.49%
801210.SI	休闲服务	-3.26%	7.04%
801120.SI	食品饮料	-4.60%	21.85%
801780.SI	银行	-4.66%	14.72%

资料来源：Wind

申万电子行业指数上涨 5.75%，申万半导体指数上涨 17.99%。

图表 2：申万电子行业指数



资料来源：Wind

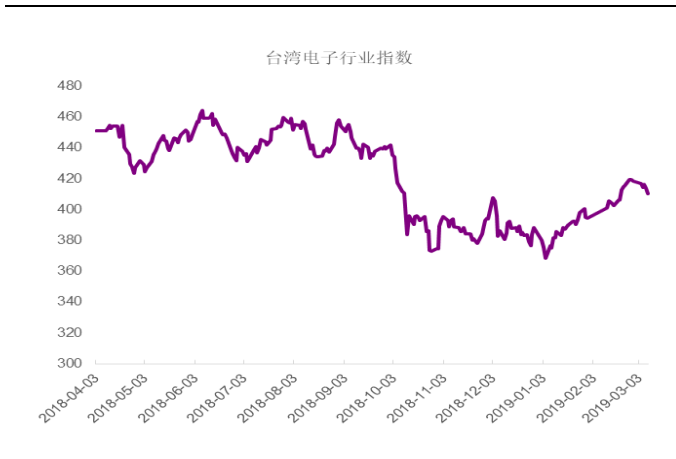
图表 3：申万半导体行业指数



资料来源：Wind

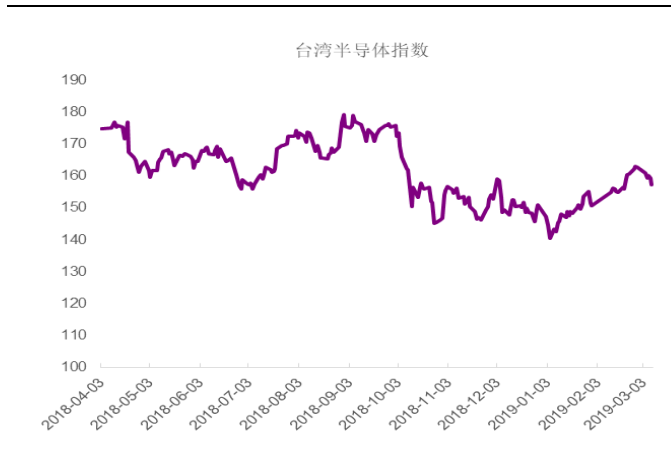
台湾电子行业指数下跌 1.98%，台湾半导体指数下跌 3.45%，费城半导体指数下跌 3.30%。

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

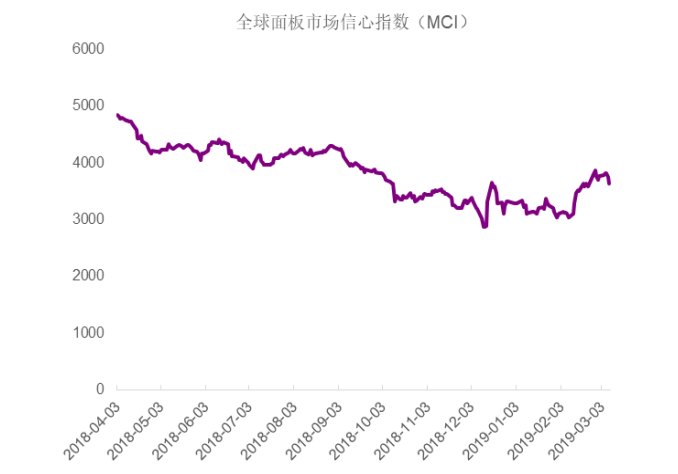


资料来源：Wind



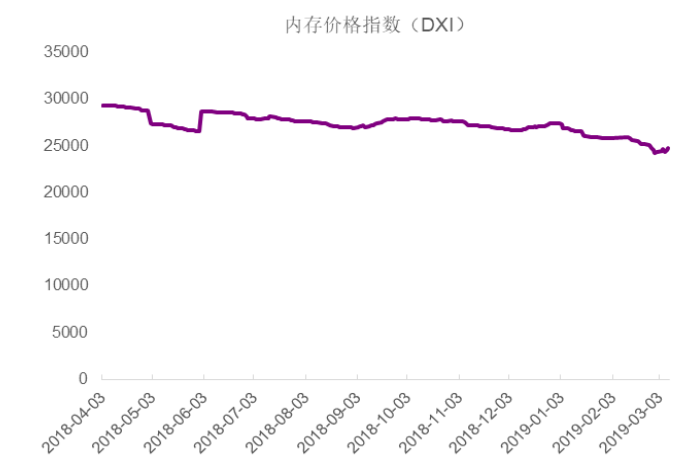
全球面板市场信心指数 (MCI) 下跌 3.20%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨 1.45%。

图表 7: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

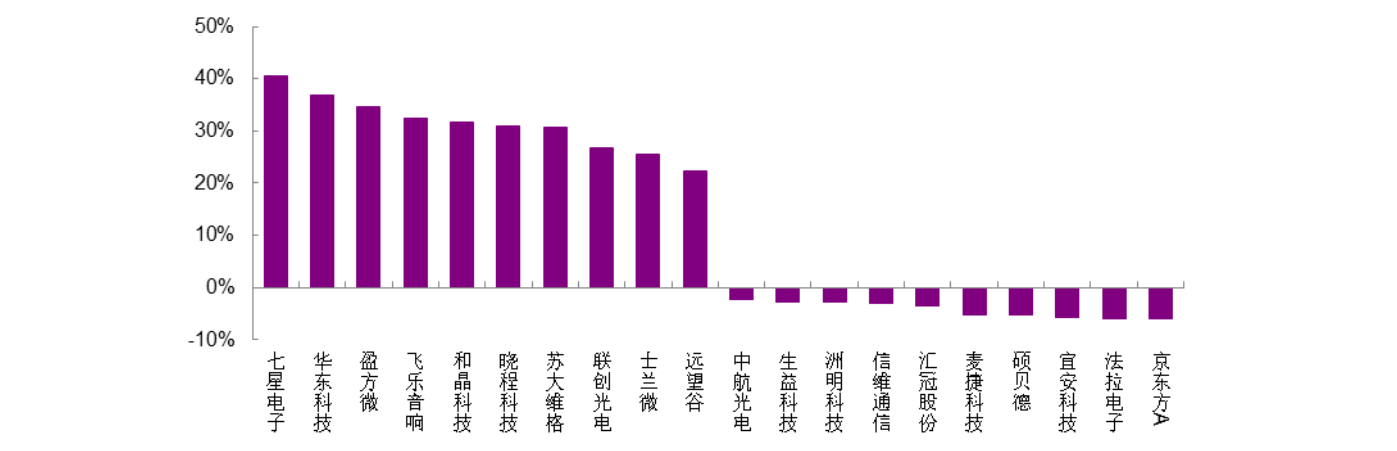
图表 8: DRAM 价格指数



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; 消费电子下游需求不及预期; 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 号恒隆广场一期 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