

# 首谈合乎预期，市场危中寻机

## ——策略前瞻之十八

策略动态

- ◆ **继续建议关注周期趋弱下的科创板、加入MSCI倒计时下的消费白马以及确定受益于金融开放的券商龙头。**5月4日，证监会就《存托凭证发行与交易管理办法》公开征求意见，有望提升科创板的风险偏好、催化券商龙头的价值重估；5月中旬将正式进入纳入MSCI的倒计时阶段，也有利于消费白马。短期的市场偏好仍受贸易摩擦的不利影响，中美之间的贸易摩擦是场持久战，即便是在美国中期选举后，也并不能乐观的认为贸易摩擦就会彻底偃旗息鼓。如果中美贸易摩擦继续升级，则建议重点关注基建，次则地产。
- ◆ **周期运行跟踪：工业生产稳中加速。**黑色系：秦皇岛动力煤上涨至589元/吨，螺纹钢现货环比涨70元/吨，热卷环比涨90元/吨。全国35个地区螺纹钢库存大幅降低。截至上周五数据，化工大宗PVC、PB、PE上游库存均有所回升。全国高炉开工率高位上升，达68.29%；唐山钢厂开工率首破70%，达70.73%。
- ◆ **大类资产表现：美股先跌后涨，A股本周弱势整理为主，一周小幅收涨。**黄金下跌1.14%，原油上涨0.48%。此外，美债收益率环比下跌1bp，美元指数涨1.17%，人民币兑美元贬值0.24%。
- ◆ **权益大势回顾：各主要指数均小幅上涨。**本周，创业板收涨0.51%，上证综指收涨0.29%，上证50收跌0.27%，沪深300收涨0.47%，中证500收涨0.82%，中小板收涨1.87%。从PETTM来看，估值所属分位依次为：创业板(44%)、沪深300(33%)、上证50(31%)、上证A股(21%)、中证500(6%)。从PB来看，估值所属分位依次为：创业板(30%)、沪深300(22%)、上证50(16%)、上证A股(12%)、中证500(11%)。
- ◆ **行业比较概览：消费领涨，周期领跌，科创分化。**本周涨幅前五分别是餐饮旅游、家电、医药、石油石化、食品饮料，而周跌幅前五分别是银行、煤炭、国防军工、计算机、钢铁。估值方面：建筑、基础化工、**煤炭、电力设备**、建材、轻工制造、**房地产**的最新PETTM低于历史20%分位；电力及公用事业、**电力设备**、石油石化、银行、**煤炭**、传媒、**房地产**、商贸零售、非银金融等行业最新PB低于历史20%分位。陆股通方面，本周净买入的行业是食品饮料、电子元器件、建材、汽车。
- ◆ **未来一周需知：**5月7日，中国公布外汇储备；5月8日，中国公布贸易差额；5月9日，美国公布PPI；5月10日，中国公布CPI和PPI，美国公布失业率和CPI数据；5月11日，中国公布社融和M2。
- ◆ **风险提示：**1、美国加息提速。2、人民币汇率超预期波动。

### 分析师

谢超 (执业证书编号：S0930517100001)  
010-56513031  
xiechao@ebscn.com

### “策略前瞻”系列报告

20180221:《二月调整将尽，看好节后反弹》

20180304:《二季度策略与再谈市场风格——反弹之后怎么办》

20180320:《反弹窗口期结束，逻辑重回新格局下的价值重估》

20180325:《两大风险与两个机会：贸易摩擦下的危与机》

20180401:《“落霞”下的没有那么快，“孤鹜”不许飞的那么疯》

20180409:《看好消费、科技、券商的趋势性机会——斗争是团结的手段》

20180415:《无需过度担忧地缘风险，大幅下跌即是加仓良机——“策略前瞻”系列报告》

20180422:《风险继续释放，下跌空间有限——策略前瞻之十六》

20180430:《五月破位杀跌，还是触底反弹？——策略前瞻之十七》

## 1、策略建议

**短期的市场偏好仍受贸易摩擦的不利影响。**本周，中美双方进行了自贸易摩擦以来的第一次谈判，结果并不出意料。当下的贸易摩擦形势要远比当年的美日贸易摩擦更为复杂，美日之间的贸易摩擦尚且断断续续持续了二三十年，期待一场谈判就结束这场贸易摩擦是不现实的。因此，中美之间的贸易摩擦是场持久战，即便是在美国中期选举后，也并不能乐观的认为贸易摩擦就会彻底偃旗息鼓。

我们还是维持原来的看法，贸易摩擦虽然加大了中国周期下行与美国波动加大的风险，但也在促使国内政策的再调整。尤其是对于当下的中国经济周期下行而言，更多的是出于抑制金融周期需要的可收可放的下行<sup>1</sup>。因此，并不需要因为过多担忧谈判的短期结果。更重要的是，从双方隔空喊话到当面交流，本身就是一种进步，而且从目前所披露美方诉求来看，仍是以经济诉求为主，未来仍有谈判空间。所以，我们认为并不需要过度担忧，尤其是在有内部政策托底的背景下，我们认为如果因此出现非理性大幅下跌，仍是加仓的良机。

**与此同时，我们在 2018 年的一季报中看到了更积极的迹象。**虽然周期下行导致营收下降，对于企业的净利润增速产生了不利影响，但是全 A 的 ROE 却依旧在上升。从杜邦分解的角度看，在 2017 年企业 ROE 回升中发挥着至关重要作用的资产周转率的贡献下降，去杠杆依然在拖累 ROE 的提升，但是销售净利率的快速提升在推升 ROE，其贡献已经与资产周转率不相上下。而销售净利率回升的背后是减税等结构性改革已经初见成效。后续利率继续大幅攀升的空间已经不大，利率增幅大概率下降，与此同时降税等改革措施有望持续对冲周期下行对于 ROE 的不利影响。

在具体的配置建议上，继续重点建议关注周期趋弱下的科创板、加入 MSCI 倒计时下的消费白马以及确定受益于金融开放的券商龙头。5月4日，证监会就《存托凭证发行与交易管理办法》公开征求意见，有望提升科创板的风险偏好、催化券商龙头的价值重估；进入纳入 MSCI 的倒计时阶段，也有利于消费白马。如果中美贸易摩擦继续升级，则建议重点关注基建，次则地产。

## 2、大势判断

### 2.1、周期跟踪

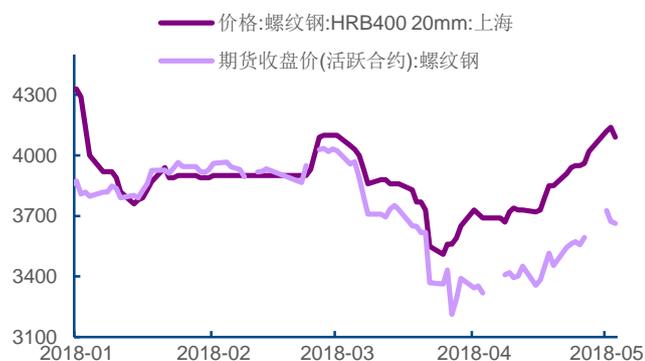
黑色系方面，秦皇岛 5500 大卡动力煤为 589 元/吨（前值 582 元/吨），螺纹钢现货环比涨幅 70 元/吨至 4090 元/吨，热卷环比涨 90 元/吨至 4310 元/吨。全国 35 个地区螺纹钢库存继续大幅下滑，一周环比下跌 44.21 万吨至 707.7 万吨；主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存大幅降低，库存为 225.12 万吨，环比周跌 36.41 万吨。

化工大宗商品方面，PVC、PB、PE 社会库存企稳，上游库存反弹。

<sup>1</sup> 详情参见：谢超，《风险继续释放，下跌空间有限》，2018 年 4 月 22 日。

PVC 社会库存下降至 54.17 万吨（前值 57.12 万吨），上游库存 5.2 万吨（前值 4.99 万吨）。PE 社会库存 20.79 万吨（前值 20.56 万吨），PE 上游库存 4.07 万吨（前值 3.88 万吨）。PP 社会库存上周库存为 29.88 万吨（前值 29.61 万吨），上游库存 4.06 万吨（前值 3.32 万吨）。

图 1：螺纹钢(元/吨)



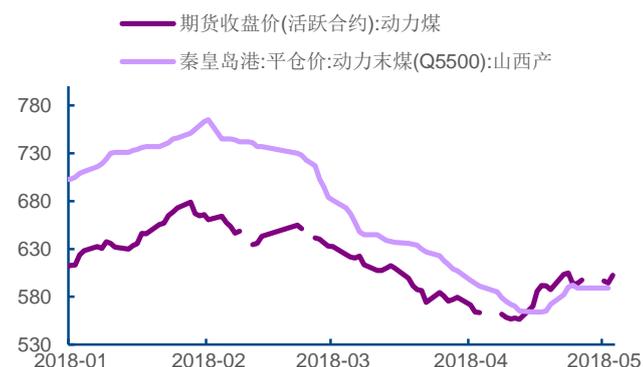
资料来源：wind

图 2：热卷(元/吨)



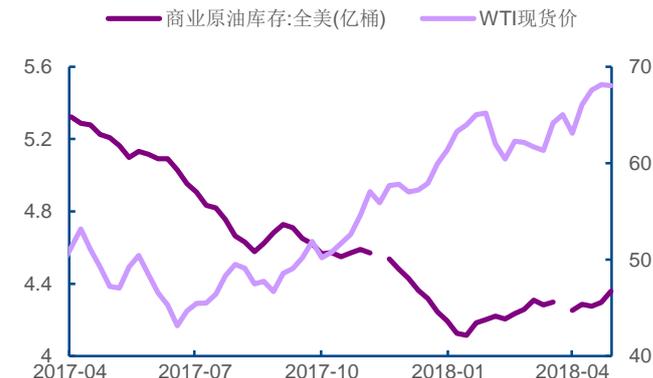
资料来源：wind

图 3：动力煤价格走势（元/吨）



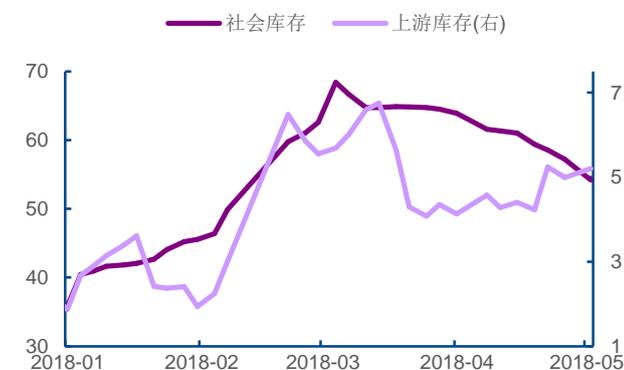
资料来源：wind

图 4：美国商业原油库存与 WTI 原油价格（美元/桶）



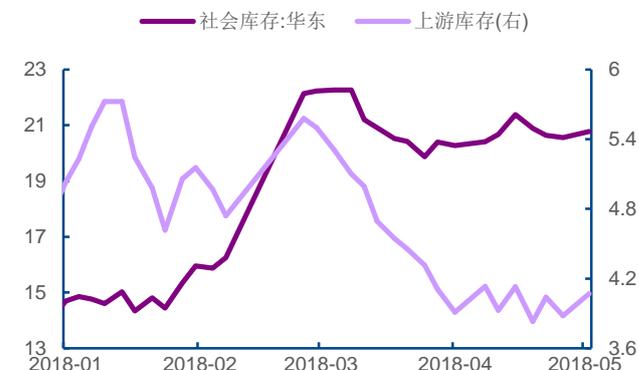
资料来源：wind

图 5：PVC 库存（万吨）走势



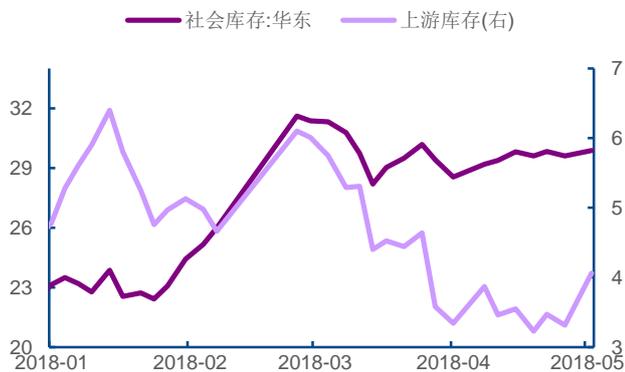
资料来源：wind

图 6：PE 库存（万吨）走势



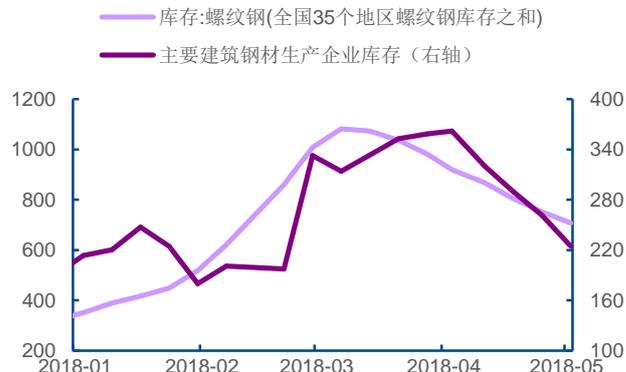
资料来源：wind

图 7: PP 库存 (万吨) 走势



资料来源: wind

图 8: 螺纹钢库存走势 (万吨)



资料来源: wind

工业生产方面,截至本周五,六大发电集团日均耗煤量 65.39 万吨,前值 68.96 万吨;水泥价格指数继续上升至 141.27,前值 137.24。截至本周五,唐山钢厂开工率已经达到 70.73% (前值 68.29%),全国高炉开工率已经达到 68.92% (前值 67.68%),开工加快。

图 9: 六大发电集团日均耗煤 (万吨) 与增速 (%)



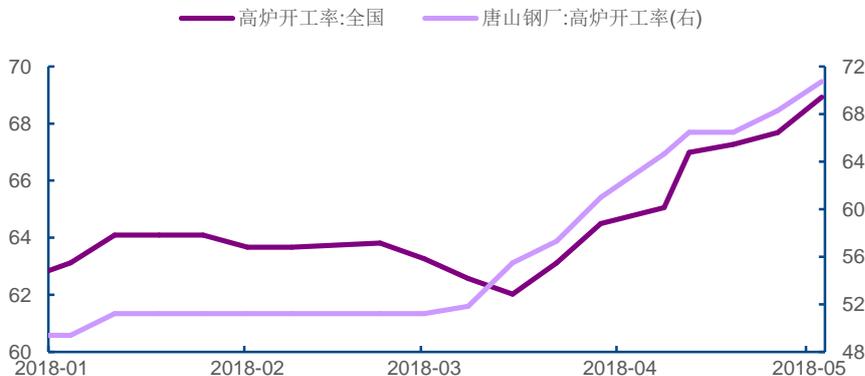
资料来源: wind

图 10: 水泥价格指数



资料来源: wind

图 11: 高炉开工率 (%)



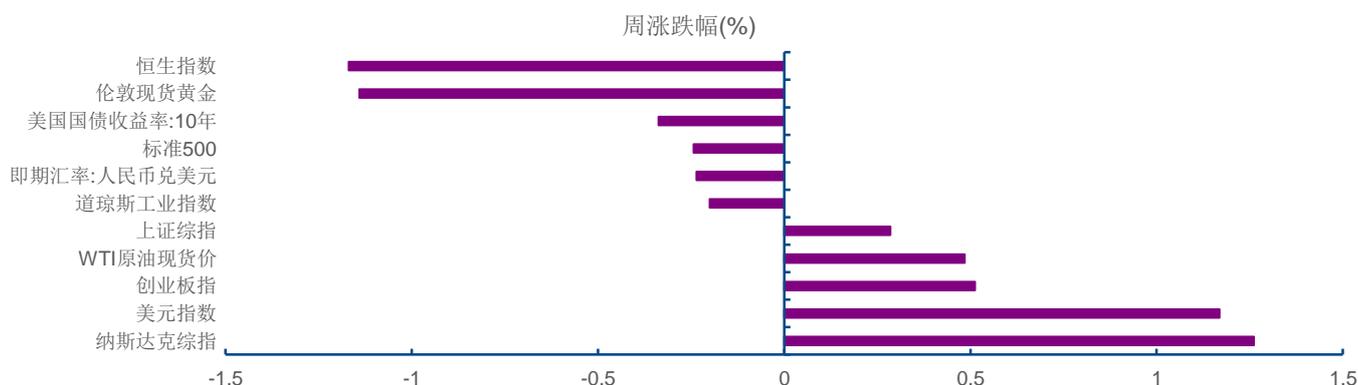
资料来源: wind

## 2.2、大类资产

本周股市方面，美股先跌后涨，道指、标普 500 下跌，纳斯达克收涨；A 股本周弱势整理为主，一周小幅收涨。具体来看，纳斯达克指数收涨 1.26%，标普 500 指数周跌 0.24%，道琼斯工业指数周跌 0.2%。A 股方面，创业板周涨 0.51%，上证综指周涨 0.29%，围绕 3100 左右弱势整理。

其他大类资产方面，十年期美债收益率环比下跌 1bp，录得 2.95%；美元指数涨 1.17%，人民币兑美元贬值 0.24%；伦敦现货黄金跌 1.14%；WTI 现货原油小幅收涨 0.48%，至 68.43 美元/桶。恒生指数下跌 1.17%。

图 12：大类资产表现：一周涨跌幅（%）



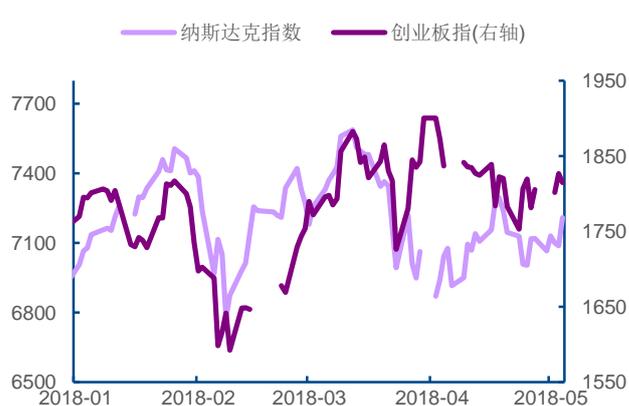
资料来源：wind

图 13：美股及上证指数走势



资料来源：wind

图 14：纳斯达克及创业板走势



资料来源：wind

图 15: 市场波动率指数 (VIX)

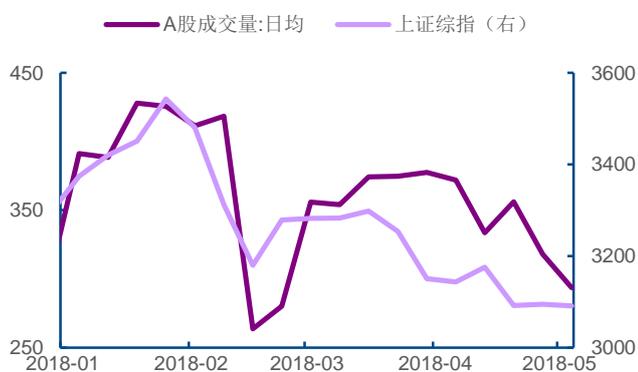


资料来源: wind

### 2.3、权益大势

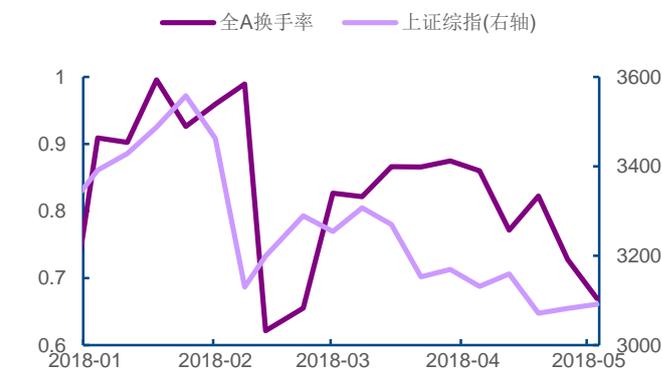
本周 A 股日均成交量 293.62 亿股, 前值 317.93 亿股; 日均换手率由上周 0.73% 下降至本周的 0.7%。分板块来看, 沪深 300 日均成交额环比减少 2.21 亿元; 上证 50 日均成交额环比减少 43.77 亿元; 创业板日均成交额环比减少 125.07 亿元; 中证 500 日均成交额环比减少 107.07 亿元。

图 16: A 股周日均成交量 (亿股)



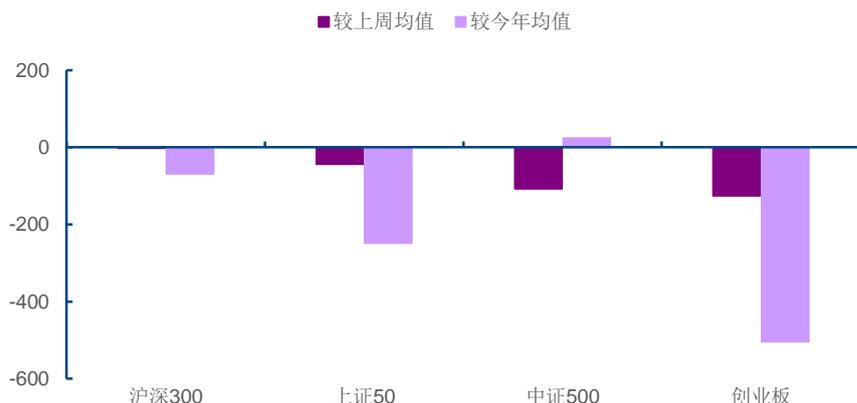
资料来源: wind

图 17: A 股日均换手率 (整体法, %)



资料来源: wind

图 18: 板块成交额 (亿元) 行情

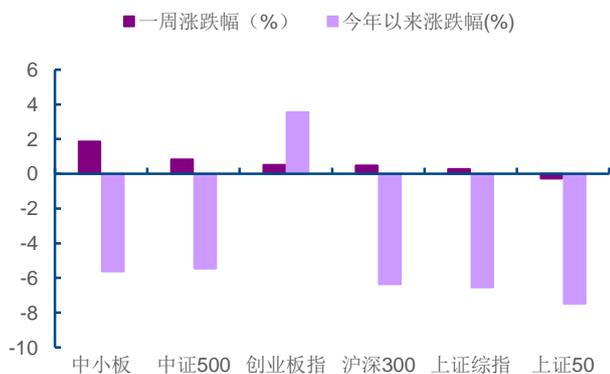


资料来源: wind

从指数上看, 创业板收涨 0.51%, 上证综指收涨 0.29%, 上证 50 收跌 0.27%, 沪深 300 收涨 0.47%, 中证 500 收涨 0.82%, 中小板收涨 1.87%。

从 PEG 来看, 沪深 300 最新市盈率为 12.74 倍, 估值位于历史水平的 33% 分位; 创业板最新市盈率为 57.43 倍, 估值排列于 44% 的历史分位; 上证 50 为 10.34 倍, 位于 31% 的历史分位; 上证 A 股最新市盈率为 13.88, 估值位于 21% 的历史分位; 中证 500 最新市盈率 25.29 倍, 处于历史 6% 分位。从 PB 来看, 创业板、中证 500、上证 A 指、沪深 300、上证 50 最新估值所处历史分位依次是 30%、11%、12%、22% 和 16%。

图 19: 主要指数一周表现



资料来源: wind

图 20: 主要指数今年以来累计涨幅



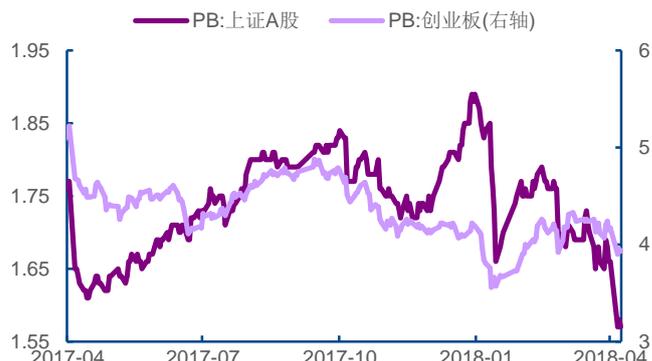
资料来源: wind

图 21：上证 A 股和创业板市盈率



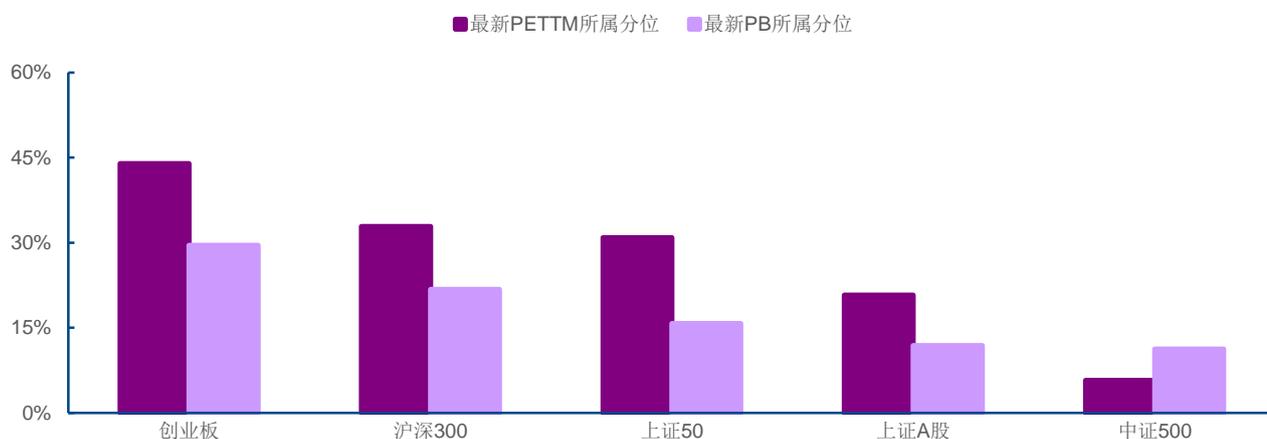
资料来源：wind

图 22：上证 A 股和创业板市净率



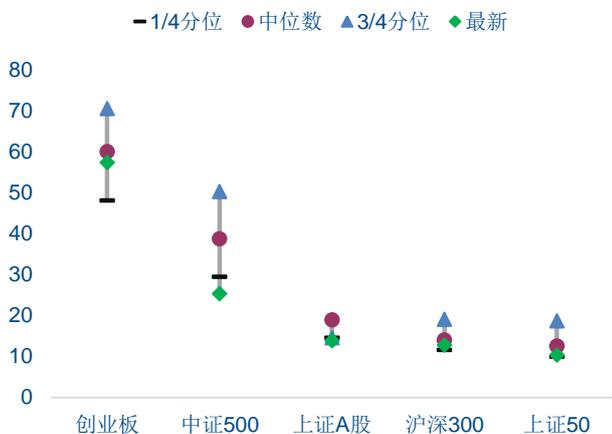
资料来源：wind

图 23：主要指数最新估值所属历史分位



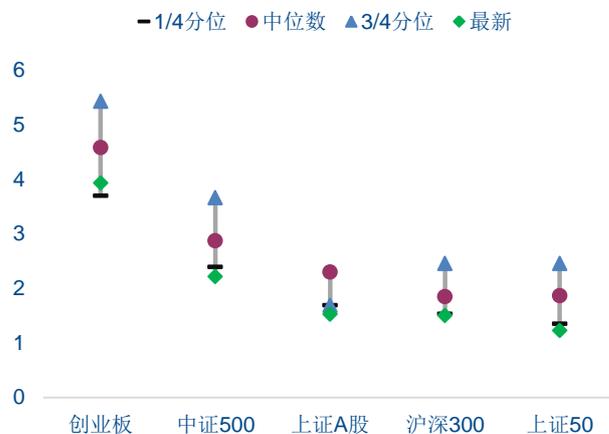
资料来源：wind。说明：时间跨度为 2000 年至今

图 24：主要指数 PEG 分布



资料来源：wind，说明：时间跨度为 2000 年至今

图 25：主要指数 PB 分布



资料来源：wind，说明：时间跨度为 2000 年至今

### 3、行业比较

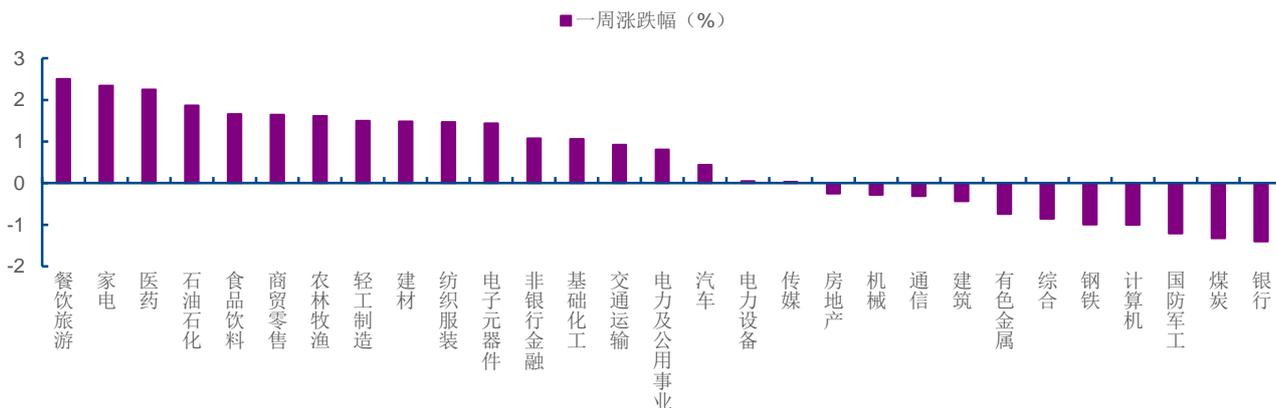
分行业来看，本周中信一级行业涨幅前五分别是餐饮旅游、家电、医药、石油石化、食品饮料，而周跌幅前五分别是银行、煤炭、国防军工、计算机、钢铁。再来看今年以来涨跌幅情况，2018年以来，中信一级行业涨幅前五分别是医药、计算机、餐饮旅游、石油石化、国防军工；2018年以来跌幅前五分别是煤炭、汽车、电力设备、有色金属、非银行金融。

重要股东二级市场本周净减持3.26亿元（前值减持2.69亿元）：增持前三为电子元器件（1.16亿元）、建材（0.99亿元）、汽车（0.44亿元）；减持前三行业分别是计算机（3.5亿元）、传媒（1.1亿元）、医药（0.77亿元）。陆股通本周净买入36.44亿元（前值净买入70.16亿元）；二级市场前十大活跃个股所属行业：净买入的行业是食品饮料（7.66亿元，前值10.17亿元）、电子元器件（3.97亿元）、建材（1.95亿元，前值买入4.64亿元）、汽车（1.47亿元），其他行业不显著；净卖出的行业为医药（3.59亿元，前值买入6.56亿元）、非银金融（2.46亿元，前值买入4.53亿元），其他行业不显著。

从PETTM历史分位来看，目前位于中位数以上的是石油石化（79%）、通信（75%）、国防军工（67%）、计算机（62%）、机械（62%）、电力及公用事业（52%）。目前位于1/4分位与1/2分位之间的行业有：有色金属（44%）、钢铁（38%）、家电（38%）、银行（34%）、医药（32%）、交通运输（31%）、传媒（31%）、食品饮料（28%）、汽车（28%）、电子元器件（28%）、农林牧渔（28%）、纺织服装（26%）；目前低于1/4分位行业有：非银行金融（23%）、商贸零售（22%）、餐饮旅游（21%）、建筑（18%）、基础化工（18%）、煤炭（14%）、电力设备（14%）、建材（11%）、轻工制造（12%）、房地产（8%）。

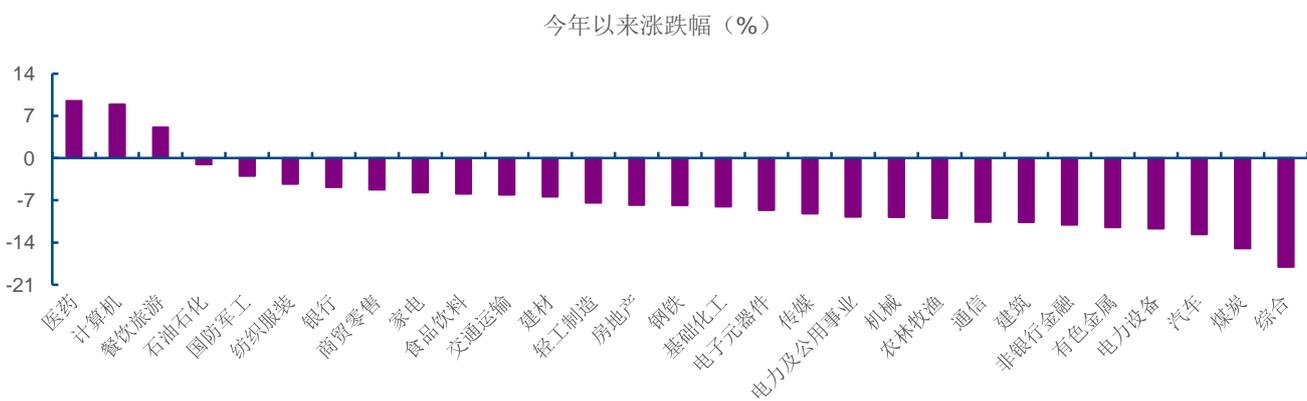
从PB角度来看，轻工制造（64%）、医药（63%）、家电（62%）、食品饮料（58%）、计算机（58%）、通信（52%）、餐饮旅游（54%）、电子元器件（51%）等行业的估值位于1/2分位至3/4分位；建材（40%）、基础化工（39%）、纺织服装（39%）、钢铁（36%）、农林牧渔（32%）、交通运输（31%）、有色金属（28%）、机械（26%）、国防军工（25%）等行业最新市净率位于1/4分位至1/2分位；建筑（23%）、汽车（23%）、电力及公用事业（15%）、电力设备（13%）、石油石化（13%）、银行（13%）、煤炭（10%）、传媒（7%）、房地产（6%）、商贸零售（6%）、非银金融（6%）等行业最新市净率分位低于1/4分位。

图 26: 行业一周涨跌幅 (%)



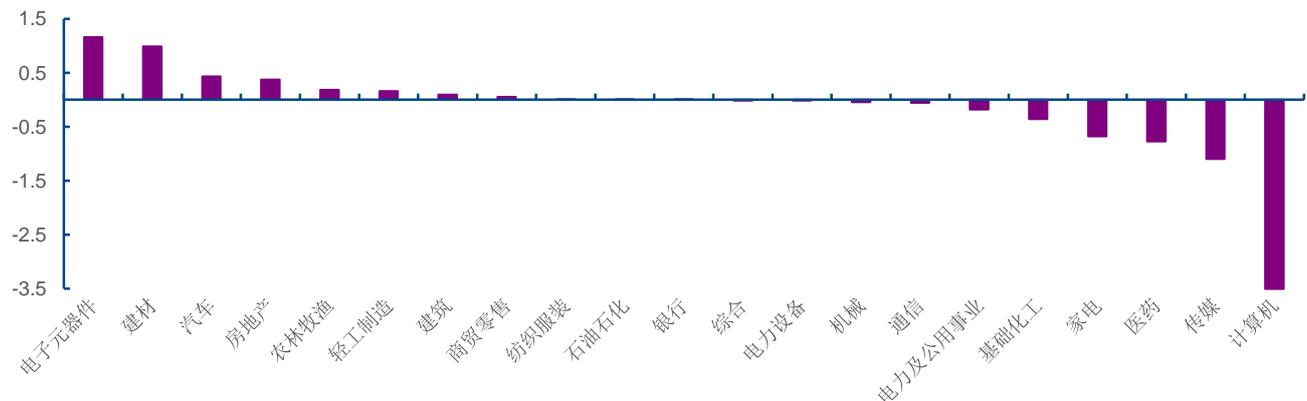
资料来源: wind

图 27: 中信一级行业全年以来涨跌幅排名



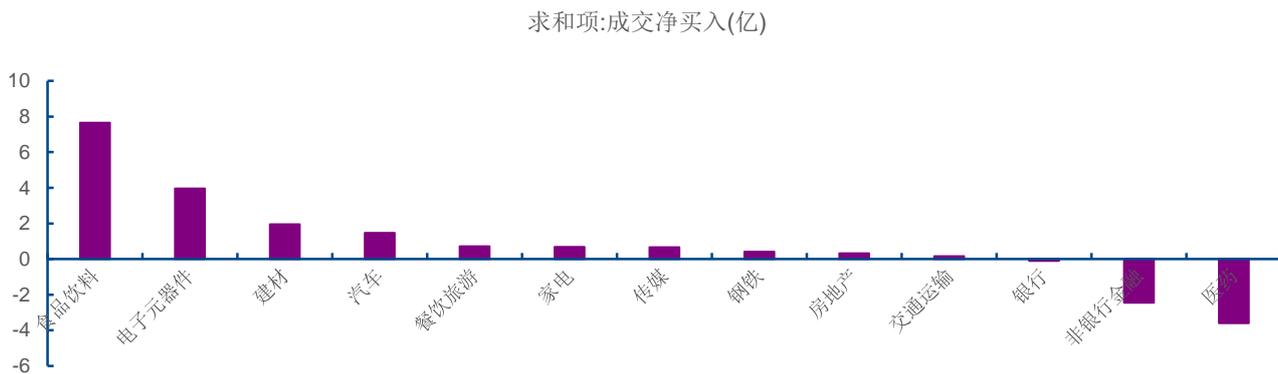
资料来源: wind

图 28: 二级市场重要股东增减持行业分布 (亿元)



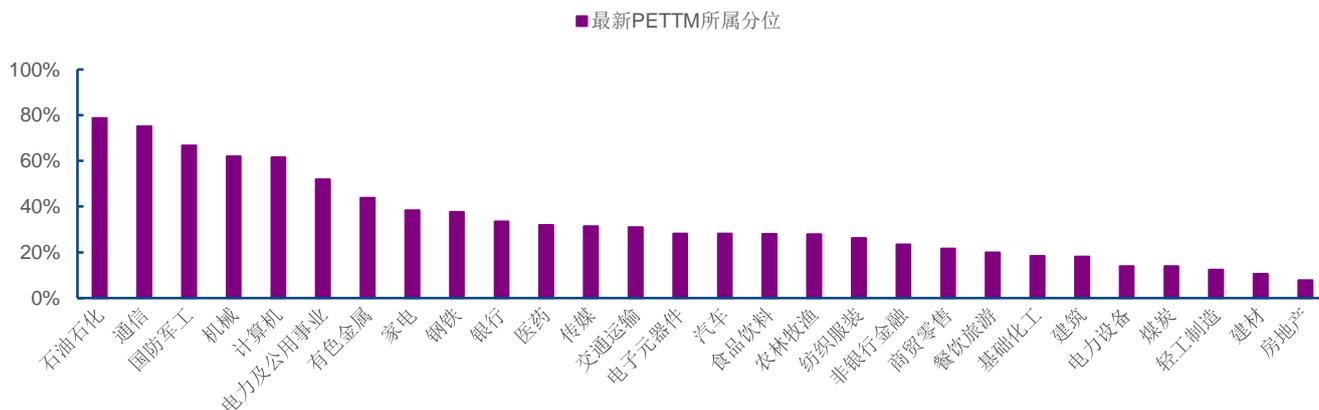
资料来源: wind

图 29：陆股通前十大活跃个股分行业净买入金额（单位：亿元）



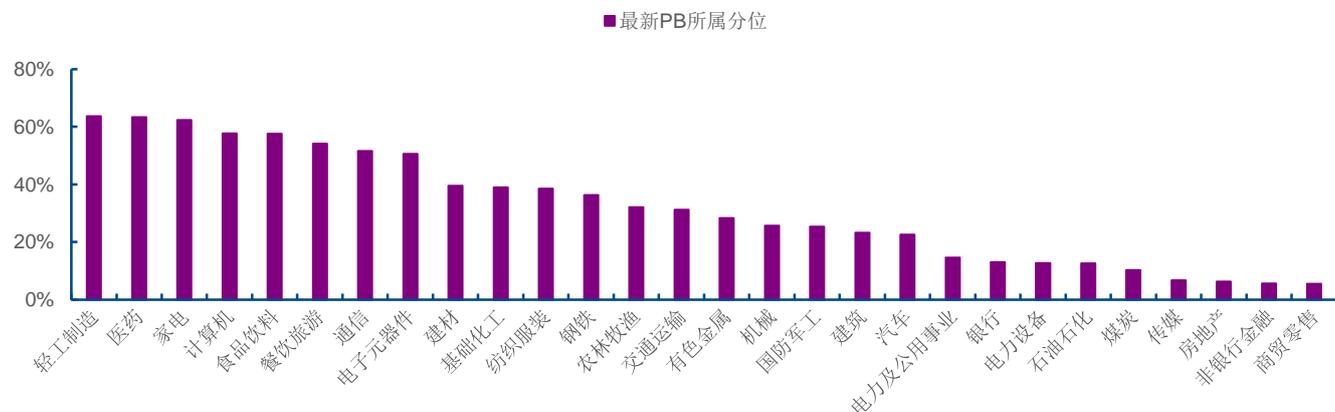
资料来源：wind

图 30：中信一级行业最新 PETTM 所属分位



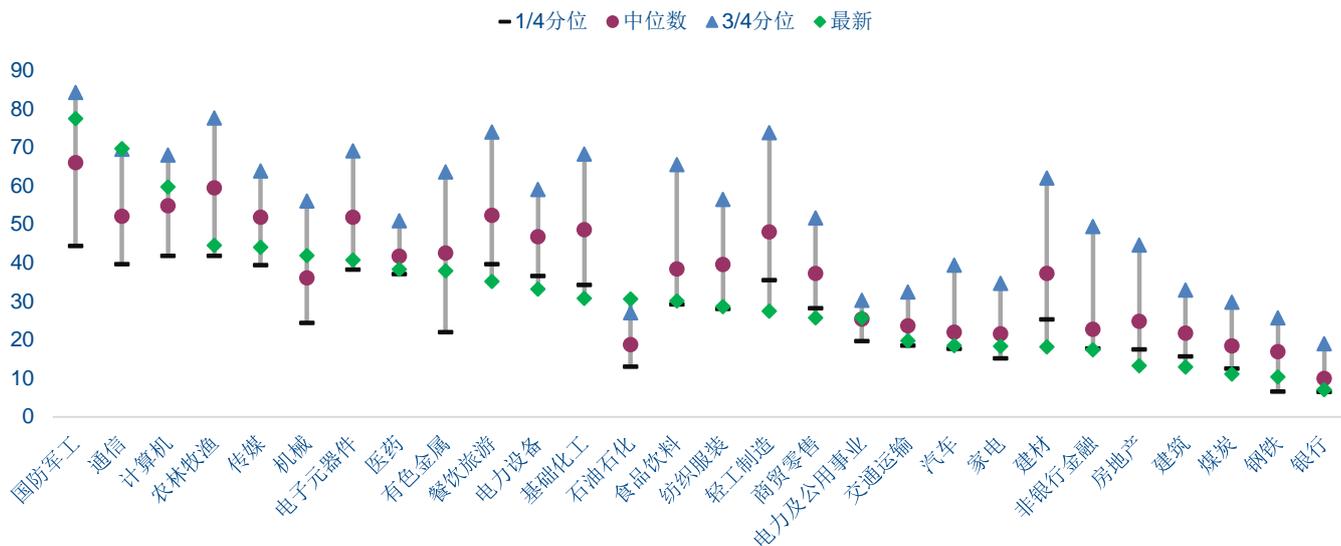
资料来源：wind，说明：时间跨度为 2003 年至今。

图 31：中信一级行业最新 PB 所属分位



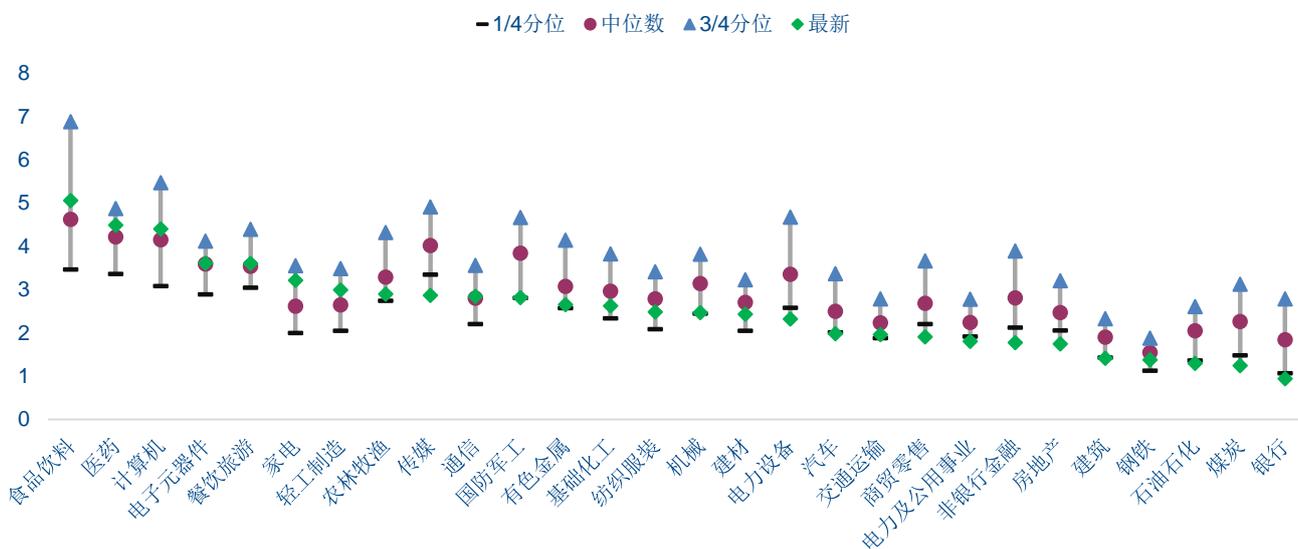
资料来源：wind，说明：时间跨度为 2003 年至今。

图 32：中信一级行业最新 PETTM



资料来源：wind。说明：时间跨度为 2003 年至今。

图 33：中信一级行业 PB



资料来源：wind。说明：时间跨度为 2003 年至今。

## 4、未来一周需知

表 1：重要数据发布备忘录

日期	国家	事件
2018/5/7	中国	官方储备资产(亿美元) 2018/04
		黄金储备(万盎司) 2018/04
		外汇储备(亿美元) 2018/04
2018/5/8	中国	贸易差额(亿美元) 2018/04
	美国	职位空缺数:非农:总计:季调 2018/03
2018/5/9	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2018/05
		核心 PPI:同/环比:季调(%) 2018/04
		PPI:最终需求:剔除食品和能源:同/环比:季调 2018/04
		PPI:最终需求:同/环比:季调(%) 2018/04
		EIA 库存周报:成品汽油/商业原油(千桶) 2018/05
2018/5/10	中国	CPI:同比(%) 2018/04
		PPI:同比(%) 2018/04
	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2018/05
		持续领取失业金人数:季调(人) 2018/04
		核心 CPI:同/环比(%) 2018/04
2018/5/11	中国	新增人民币贷款(亿元) 2018/04
		M2:同比(%) 2018/04
		社会融资规模:当月值(亿元) 2018/04

资料来源：wind

## 5、风险提示

- 1、美国加息提速。
- 2、人民币汇率超预期波动。

## 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述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述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		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@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	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
高菲		010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
		李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
		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	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
国际业务	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com	
	梁超		15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光	021-22169085	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	
	金融同业与战略客户	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
王通		021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安羚娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	