

汽车制动发力，静待航空梦

公司动态

◆公司简介:

公司是国内从事航空航天及民用碳/碳复合材料、环保型高性能汽车刹车片、高性能磨具材料的研究、生产及销售的高新技术企业。依托中南大学粉末冶金院，在粉末冶金复合材料领域具备雄厚的产学研实力。是我国飞机刹车副的龙头企业、国内粉末冶金复合材料高新技术的领军者。

◆国产大飞机首飞在即，订单释放有望增厚业绩

国产大飞机C919于3月19日顺利完成首飞技术评审，进入首飞准备阶段。现阶段订单已达570架，公司合资企业霍尼韦尔博云有限公司为中国商用飞机责任公司独家提供机轮和刹车系统，刹车副及飞机轮胎等零部件。目前公司产能充足可满足大飞机订单需求，待订单释放，有望持续增厚上市公司业绩。

◆外延收购武汉元丰，整合制动系统下游产业链

公司拟以向海通创新锦程、武汉安可、仙桃祥泰及新材料基金以发行股份及现金支付方式购买其合计持有的武汉元丰100%股权，武汉元丰为国内盘式制动器领先企业。此次收购有助于公司实现“刹车片-制动器”一体化的汽车制动系统，实现资源共享，提升市场竞争力。

◆估值与评级

我们认为公司汽车刹车材料在收购武汉元丰后，整合产业链优势，该项业务稳定增长。2017-2019年公司净利润分别为1,699/4,226/7,146万元。考虑收购武汉元丰后，2018-2019年公司净利润分别为10,226万元、14,146万元。假设按照3月29日收盘价14.20元计算，收购完成后股本增厚至约4.93亿股，公司总市值为70亿元。

由于子公司霍尼韦尔博云航空系统(湖南)有限公司仍处于培育期，对于公司传统业务估值，我们可以参照同行业上市公司估值比较。按照同行业上市公司加权平均市净率5.42倍比较，公司目前PB4.21倍，估值仍处于低估。首次覆盖基于“增持”评级。12个月目标价为16元/股。

◆风险提示：治理结构不善的风险；大飞机适航不及预期的风险；汽车销售不及预期的风险；收购失败的风险。

业绩预测和估值指标(不考虑收购武汉元丰)

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	380	319	514	633	780
营业收入增长率	3.59%	-15.99%	60.91%	23.14%	23.18%
净利润(百万元)	5	-136	7	17	42
净利润增长率	-114.77%	-2711.81%	-104.84%	157.90%	148.82%
EPS(元)	0.01	-0.29	0.01	0.04	0.09
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.46%	-13.64%	0.41%	1.06%	2.56%
P/E	1266	-48	1002	388	156

增持(首次)

当前价/目标价：14.20/16.00元

目标期限：12个月

分析师

赵晨(执业证书编号：S0930516100001)

0755-23994437

zhaoc@ebsec.com

联系人

罗敬军

0755-23993931

luojj@ebsec.com

市场数据

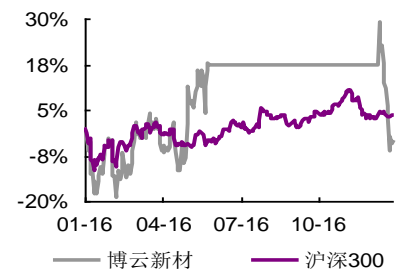
总股本(亿股)：4.71

总市值(亿元)：66.93

一年最低/最高(元)：9.51/14.91

近3月换手率：224.85%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	6.84	1.94	18.17
绝对	7.30	6.97	27.29

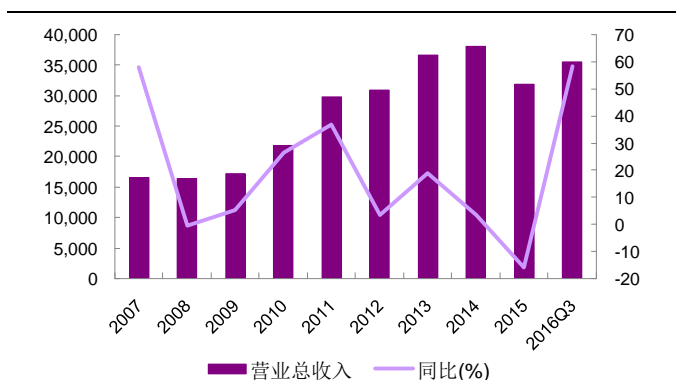
相关研报

1、新材料制动系统龙头

1.1、公司概况

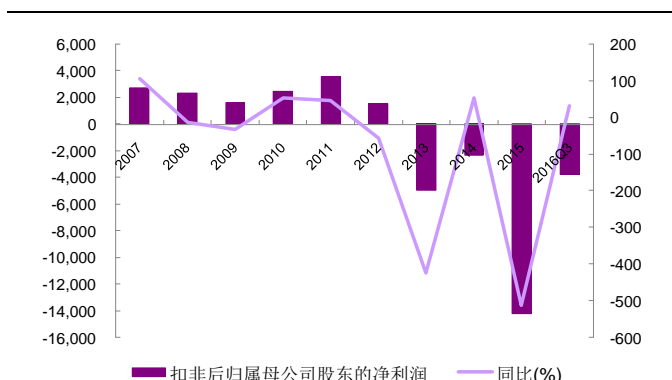
博云新材料股份有限公司成立于2001年7月，母公司为中南大学粉末冶金工程中心有限公司，实际控制人为中南大学。公司主要从事航空航天及民用炭\炭复合材料、汽车刹车和粉末冶金材料的研发、生产及销售。下辖博云汽车、博云东方、长沙鑫航、伟徽新材四家子公司，参股霍尼韦尔博云航空系统（湖南）公司。公司依托中南大学粉末研究所及国内顶尖粉末合金复合材料专家，具备雄厚的科研实力，是国家级高新技术企业，国内飞机刹车副的龙头企业、国内粉末冶金复合材料高新技术的领军者。

图 1：公司营收高速增长（万元，左轴）



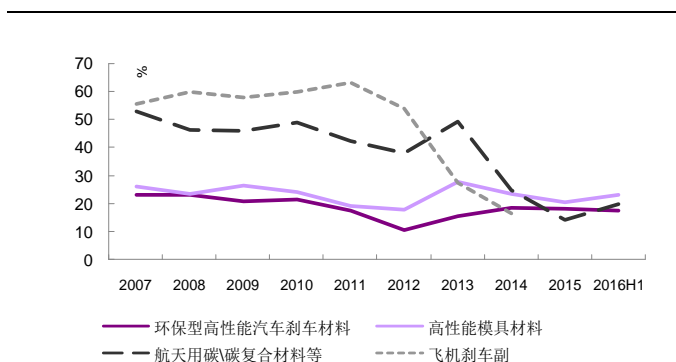
资料来源：wind，光大证券研究所

图 2：三季度净利润稳定（万元，左轴）



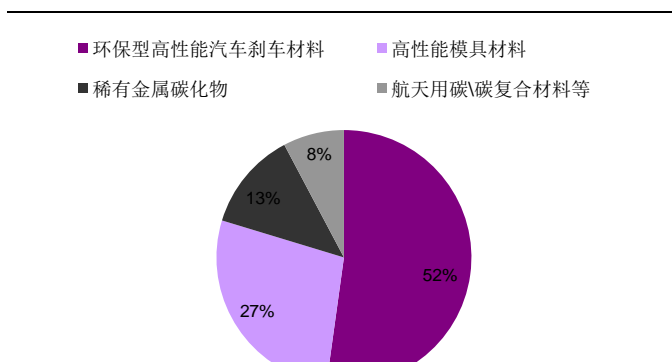
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：公司产品毛利率



资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：公司主营业务收入构成



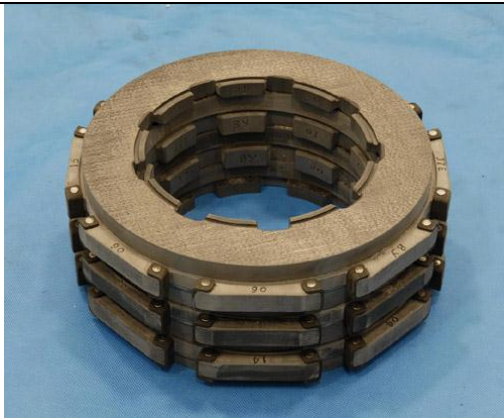
资料来源：wind，光大证券研究所

1.2、公司主要产品

公司主要产品包括环保型高性能刹车片、高性能磨具材料、航天及民用炭\炭复合材料产品及飞机刹车材料。飞机刹车副及碳/碳复合材料在波音737、757系列、空客-320系列及多种军用飞机上得到广泛应用，是国内同

类产品规模最大的生产企业。环保型高性能汽车刹车片性能优异，客户范围覆盖一汽集团、东风汽车、长安汽车等知名汽车主机厂。

图 5：碳/碳复合材料制品



资料来源：公司官网

图 6：粉末冶金材料制品



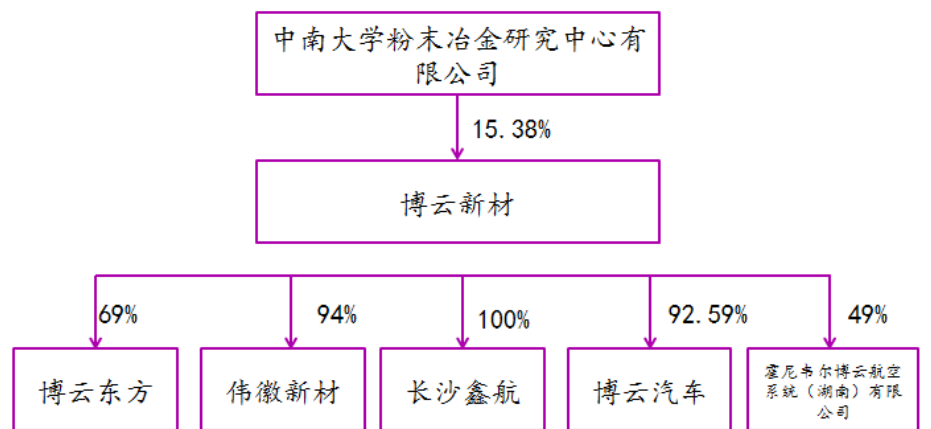
资料来源：公司官网

1.3、公司近年资本运作情况

公司自上市以来，资本运作频繁。2013 年 12 月，以 7.71 元/股价格非公开发行股票募集资金共计 5.99 亿元，扣除发行费用后拟全部用于增资长沙鑫航飞机机轮项目、与霍尼韦尔博云设立合资公司实施飞机机轮刹车系统项目并补充流动资金。

2016 年 4 月，公司向湖南大博云投资合伙企业、自然人郭伟以 8.38 元/股价格非公开发行人民币普通股募集资金 6.075 亿元，用于收购伟徽新材 94% 股权并补充流动资金。

图 7：博云新材股权结构



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

2、国产大飞机首飞在即 订单释放有望增厚业绩

2.1、合资企业独家供货大飞机制动系统

据工信部网站披露，C919 国产大飞机已于本月 19-20 号顺利通过首飞技术评审，进入试飞准备阶段，有望今年完成首飞。目前，商飞已接到来自 21 家公司共计 570 架次订单，公司未来有望受益国产商用大飞机产业腾飞。根据上市公司三月初答投资者问披露，合资公司霍尼韦尔博云航空系统（湖南）有限公司为中国商用飞机责任公司 C919 大飞机项目独家提供机轮和刹车系统，刹车副及飞机轮胎。目前合资企业产能充足并且具备国产大飞机订单按时交付能力。

表 1：C919 主要订单汇总

公司	订单	公司	订单
国航	20 架	东航	20 架
南航	20 架	海航	20 架
川航	20 架	河北航空	20 架
幸福航空	20 架	PuRenAirlines	7 架
CitiAirway	10 架	华夏金融租赁	20 架
工银金融租赁	45 架	平安国际融资租赁	50 架
国际金融租赁	15 架	交银金融租赁	30 架
农银金融租赁	45 架	建信金融租赁	30 架
招银金融租赁	30 架	兴业金融租赁	20 架

资料来源：中华网，光大证券研究所整理

2.2、持续受益我国航空产业高速发展

近几年，国家层面对我国军民航空产业发展顶层设计陆续出台，政策倾斜明显。航空产业作为产业链覆盖范围广阔的高端制造业获得空前关注，并取得长足发展。工信部 2013 年发布的《民用航空工业中长期发展规划》提出，到 2020 年，国产干线飞机国内新增市场占有率将达到 5% 以上，支线和通用飞机国内市场占有率也将大幅度提高，中国民用飞机产业年营业收入将超过 1000 亿元。《“十三五”国家战略新兴产业发展规划的通知》提出我国将加快大型飞机研制，适时启动宽体客机研制，鼓励国际合作研制重型直升机；推进干支线飞机、直升机、无人机和通用飞机产业化。突破高推重比、先进涡桨（轴）发动机及大涵道比涡扇发动机技术。

近期召开的两会公布我国 2017 年国防军费支出将首次突破万亿元。我国国防支出主要由人员生活费、训练维持费和装备费用组成，“十三五”规划纲要提出，“到 2020 年基本完成国防和军队改革任务”，意味着我国军费投向向优化武器装备规模，发展新型武器装备倾斜。航空装备发展，战机换代在这一背景下均为大势所趋，也将催生辽阔飞机零部件市场。子公司长沙鑫航各项军用民用产品预研、样机试制、批量工作有序推进。上市公司短期受益国产大飞机订单释放，长期借力我国军民航空产业发展及零部件国产化进程。

3、外延收购武汉元丰，整合汽车制动系统产业链

3.1、购买武汉元丰 100%股权并募集配套资金

2017年1月公司发布重大资产重组预案,拟向交易对方海通创新锦程、武汉安可、仙桃祥泰及新材料基金,以发行股份及现金支付方式购买武汉元丰 100%股权。交易价格初步确定为 6 亿元。此次收购,公司以 10.44 元/股价格发行股份向交易对方支付合计 30,900 万元,现金方式支付共计 29,100 万元,现金支付比例为交易总价的 48.50%。

同时,武汉元丰股东做出承诺,若本次交易于 2017 年完成,标的公司 2017、2018、2019 年年度经审计的扣非归母净利润不低于 5,000 万元,6,000 万元,7,000 万元。此外,拟向不超过十名特定对象非公开募集配套资金,总额不超过 30,900 万元,发行底价暂定为 11.04 元/股,其中 30,900 万元用于支付本次交易现金对价部分,剩余 1,800 万元用于支付本次交易的相关税费及中介机构费用。

表 2: 博云新材发行股份及现金购买资产详情

交易对方	所持标的公司股权比例	交易对价	股份支付比例	现金支付比例
海通创新锦程	55.40%	33,240 万元	51.50%	48.50%
武汉安可	17.875%	10,725 万元		
仙桃祥泰	15.125%	9,075 万元		
新材料基金	11.60%	6,960 万元		

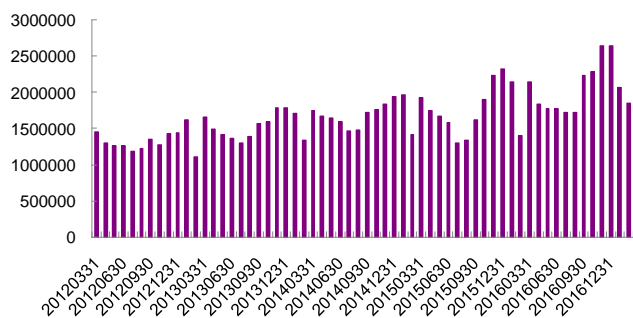
资料来源:公司公告,光大证券研究所整理

3.2、整合汽车产业链下游 发挥协同效应

武汉元丰是国内较早一批专业从事汽车制动器的研发、生产、销售的汽车零部件企业,目前具备产品研发、模拟设计、数控精密加工、产品模拟测试等技术实力,为国内汽车盘式制动器龙头。主要产品包括乘用车液压盘式制动器、商用车气压盘式制动器。武汉元丰面对的市场可分为 OEM 市场和 AM 市场,OEM 市场系主要市场。OEM 市场是指零部件供应商为整车生产商配套而提供汽车零部件的市场;AM 市场是指售后服务市场,即修理或更换汽车零部件的市场。OEM 市场按产品可以分为乘用车和商用车市场。乘用车市场主要供应液压制动器,主要客户包括长城、五菱、东风、江淮等;商用车市场主要供应气压制动器,卡车类客户包括一汽、东风、福田、江淮、华菱、红岩等,客车类客户包括宇通、中通、苏州金龙、厦门金龙、厦门金旅、比亚迪、五洲龙、银隆、亚星等。面对 AM 市场,武汉元丰设立了元丰配件,逐步建立起以代销模式为主的代理商网络,仅针对特定客户采用直销模式。

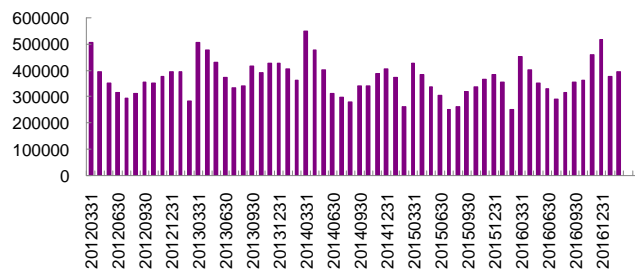
近三年,公司汽车刹车副业务营收占比连续三年超过 50%,若本次交易顺利进行,收购盘式制动器企业有助于丰富产品种类、完善产业结构、形成“刹车片-制动器”一体化系统,实现产业联动,提升上市上市公司在汽车制动领域的竞争力。

图 8：乘用车当月产量（辆）



资料来源：wind

图 9：商用车当月产量（辆）



资料来源：wind

4、盈利预测及估值

我们认为公司汽车刹车材料在收购武汉元丰后，整合产业链优势，该项业务稳定增长。2017-2019 年公司净利润分别为 1,699/4,226/7,146 万元。考虑收购武汉元丰后，2018-2019 年公司净利润分别为 10,226 万元、14,146 万元。假设按照 3 月 29 日收盘价 14.20 元计算，收购完成后股本增厚至约 4.93 亿股，公司总市值为 70 亿元。

由于子公司霍尼韦尔博云航空系统（湖南）有限公司仍处于培育期，对于公司传统业务估值，我们认为可以参照同行业上市公司估值比较。按照同行业上市公司加权平均市净率 5.42 倍比较，公司目前 PB4.21 倍，估值仍处于低估。

表 3：公司 2016-2019 年各分项预测

主营收入（百万元）	2016E	2017E	2018E	2019E
环保型高性能汽车刹车材料	207.89	259.87	324.84	406.04
高性能模具材料	114.11	142.64	178.29	222.87
稀有金属碳化物	106.40	127.68	153.22	183.86
航天用碳\碳复合材料等	35.64	42.77	51.32	61.59
飞机刹车副	50.00	60.00	72.00	86.40
其他粉末冶金材料	0.00	0.00	0.00	0.00
营收增速	2016E	2017E	2018E	2019E
环保型高性能汽车刹车材料	22.5%	25.0%	25.0%	25.0%
高性能模具材料	20.0%	25.0%	25.0%	25.0%
稀有金属碳化物	/	20.0%	20.0%	20.0%
航天用碳\碳复合材料等	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
飞机刹车副	/	20.0%	20.0%	20.0%
其他粉末冶金材料	10.0%	25.0%	25.0%	25.0%
毛利率	2016E	2017E	2018E	2019E
环保型高性能汽车刹车材料	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%

高性能模具材料	20.0%	25.0%	25.0%	25.0%
稀有金属碳化物	36.00%	36.00%	36.00%	36.00%
航天用碳\碳复合材料等	20%	20%	20%	20%
飞机刹车副	25%	25%	25%	25%
其他粉末冶金材料	35%	35%	35%	35%
主营成本 (百万元)	2016E	2017E	2018E	2019E
环保型高性能汽车刹车材料	170.5	213.1	266.4	333.0
高性能模具材料	91.3	107.0	133.7	167.2
稀有金属碳化物	68.1	81.7	98.1	117.7
航天用碳\碳复合材料等	28.5	34.2	41.1	49.3
飞机刹车副	37.5	45.0	54.0	64.8
其他粉末冶金材料	0.0	0.0	0.0	0.0

资料来源：光大证券研究所

表 4：同行业可比上市公司估值比较

证券代码	证券简称	市净率 PB
002297.SZ	博云新材	4.21
600862.SH	中航高科	4.87
600391.SH	成发科技	6.98
002560.SZ	通达股份	3.68
600184.SH	光电股份	5.64
600372.SH	中航电子	5.61
002179.SZ	中航光电	5.58
加权平均		5.42

资料来源：wind

表 5：盈利预测及估值（不考虑收购武汉元丰）

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入 (百万元)	380	319	514	633	780
营业收入增长率	3.59%	-15.99%	60.91%	23.14%	23.18%
净利润 (百万元)	5	-136	7	17	42
净利润增长率	-114.77%	-2711.81%	-104.84%	157.90%	148.82%
EPS (元)	0.01	-0.29	0.01	0.04	0.09
ROE (归属母公司) (摊薄)	0.46%	-13.64%	0.41%	1.06%	2.56%
P/E	1266	-48	1002	388	156

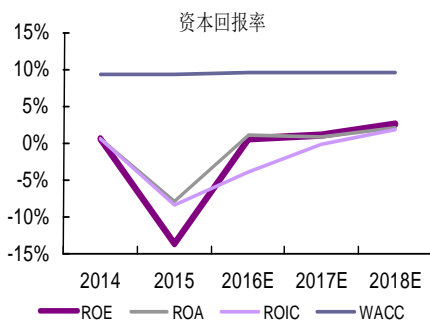
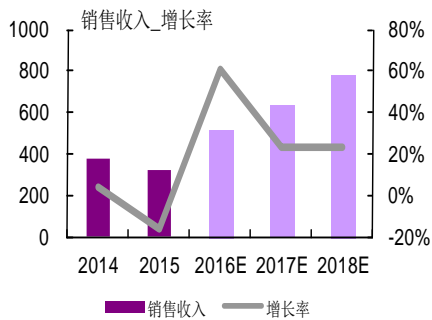
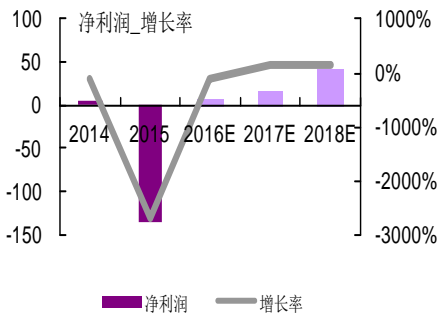
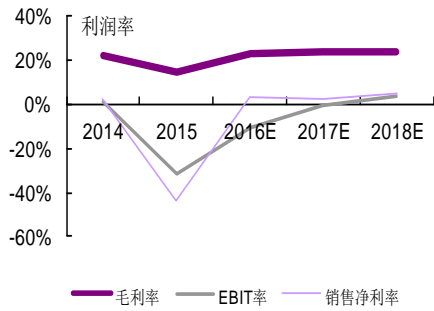
资料来源：wind，光大证券研究所

5、投资评级

首次覆盖给予“增持”评级。12个月目标价为16元/股。

6、风险分析

治理结构不善的风险；大飞机适航不及预期的风险；汽车销售不及预期的风险；收购失败的风险。



利润表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	380	319	514	633	780
营业成本	295	273	396	481	593
折旧和摊销	51	55	73	76	78
营业税费	2	1	3	3	4
销售费用	19	23	51	51	55
管理费用	54	83	132	95	94
财务费用	12	15	4	-5	-3
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	-14	-47	1	1	1
营业利润	-21	-162	-54	4	32
利润总额	9	-154	21	19	47
少数股东损益	3	-3	12	0	0
归属母公司净利润	5.21	-136.15	6.59	16.99	42.26

资产负债表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
总资产	1737	1750	2038	2123	2253
流动资产	865	842	1157	1267	1446
货币资金	357	336	502	467	459
交易型金融资产	0	0	0	0	0
应收帐款	180	155	234	288	355
应收票据	48	41	36	44	55
其他应收款	14	7	7	8	9
存货	245	281	358	437	542
可供出售投资	0	60	60	60	60
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	208	161	161	161	161
固定资产	455	446	428	407	367
无形资产	116	130	124	118	112
总负债	552	705	388	456	544
无息负债	261	287	388	456	544
有息负债	291	418	0	0	0
股东权益	1185	1045	1650	1667	1709
股本	399	399	471	471	471
公积金	666	666	1180	1181	1186
未分配利润	70	-66	-60	-45	-7
少数股东权益	50	47	59	59	59

现金流量表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	13	17	46	9	19
净利润	5	-136	7	17	42
折旧摊销	51	55	73	76	78
净营运资金增加	109	-61	148	137	171
其他	-152	160	-181	-221	-272
投资活动产生现金流	-102	-154	-45	-49	-29
净资本支出	-107	-80	-46	-50	-30
长期投资变化	208	161	0	0	0
其他资产变化	-203	-235	1	1	1
融资活动现金流	-210	105	164	5	3
股本变化	0	0	72	0	0
债务净变化	-189	128	-418	0	0
无息负债变化	-49	25	102	67	89
净现金流	-298	-32	166	-35	-7

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	3.59%	-15.99%	60.91%	23.14%	23.18%
净利润增长率	-114.77%	-2711.81%	-104.84%	157.90%	148.82%
EBITDA 增长率	55.37%	-179.46%	-147.85%	244.86%	43.66%
EBIT 增长率	-135.82%	-2215.67%	-47.85%	-95.86%	-1398.63%
估值指标					
PE	1266	-48	1002	388	156
PB	6	7	4	4	4
EV/EBITDA	100	-128	293	86	61
EV/EBIT	1195	-57	-121	-2961	231
EV/NOPLAT	1279	-63	-134	-3290	257
EV/Sales	15	18	12	10	8
EV/IC	5	5	5	5	5
盈利能力 (%)					
毛利率	22.32%	14.39%	22.98%	24.01%	23.92%
EBITDA 率	14.74%	-13.94%	4.14%	11.61%	13.54%
EBIT 率	1.23%	-31.05%	-10.06%	-0.34%	3.57%
税前净利润率	2.35%	-48.13%	4.02%	2.98%	6.02%
税后净利润率 (归属母公司)	1.37%	-42.62%	1.28%	2.68%	5.42%
ROA	0.48%	-7.98%	0.91%	0.80%	1.88%
ROE (归属母公司) (摊薄)	0.46%	-13.64%	0.41%	1.06%	2.56%
经营性 ROIC	0.40%	-8.45%	-3.93%	-0.15%	1.77%
偿债能力					
流动比率	1.82	1.29	3.48	3.17	2.96
速动比率	1.31	0.86	2.40	2.08	1.85
归属母公司权益/有息债务	3.91	2.39	-	-	-
有形资产/有息债务	5.38	3.73	-	-	-
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.01	-0.29	0.01	0.04	0.09
每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.03	0.04	0.10	0.02	0.04
每股自由现金流(FCFF)	-0.33	-0.04	-0.39	-0.23	-0.19
每股净资产	2.41	2.12	3.38	3.41	3.50
每股销售收入	0.81	0.68	1.09	1.34	1.65

资料来源：光大证券、上市公司

分析师声明

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推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

赵晨，北京师范大学工学硕士，国防科技大学工学学士，2年军队装备部门工作经历，2014年开始从事军工行业研究，2015年做为核心成员入围新财富评选，2016年加盟光大证券负责军工行业研究。

行业及公司评级体系

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。

市场基准指数为沪深300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。

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。公司经营业务许可证编号：z22831000。

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。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作出任何形式的保证和承诺。

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，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

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和投资业务部可能会作出与本报告的推荐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，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易总部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	濮维娜	021-22167099	13611990668	puwn@ebsecn.com	
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com	
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	计爽	021-22167101	18017184645	jishuang@ebsecn.com	
	陈晨	021-22167330	15000608292	chenchen66@ebsecn.com	
	吕程	021-22169152	18616981623	lvch@ebsecn.com	
	王昕宇	021-22169129	15216717824	wangxinyu@ebsecn.com	
	北京	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebsecn.com
		郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
杜婧瑶		010-58452038	13910115588	dujy@ebsecn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
王曦		010-58452036	18610717900	wangxi@ebsecn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebsecn.com	
张彦斌		010-58452040	18614260865	zhangyanbin@ebsecn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebsecn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13606938932	moujy@ebsecn.com	
国际业务	陶奕	021-22167107	18018609199	taoyi@ebsecn.com	
	戚德文	021-22169152	18101889111	qidw@ebsecn.com	
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebsecn.com	