

业绩大超预期，未来弹性可期

公司动态

◆**一季度业绩显著超预期。**公司2017年Q1实现营业收入6.93亿元，同比增长46.36%；实现归母净利润7352万元，同比增长566.34%，而2016全年仅实现了6754万元归母净利润。营收和净利润的增长得益于石墨电极价格的快速上涨及公司销量的增长。

◆**石墨电极年内价格已暴涨63%，二季度业绩将更靓丽。**石墨电极价格自2008年的4万元/吨，跌至2016年底的1万元/吨，2017年则出现了十年以来的首次大涨行情。若按方大炭素的产品结构比例来计算，**石墨电极年内价格已涨6973元/吨（不含税），涨幅63%；其中4月10日以来上涨5010元/吨（不含税），方大炭素Q2业绩好于Q1将是大概率事件。**

◆**供给受抑制，需求成长空间广阔。**2016年国内石墨电极产量50万吨，全球（含中国）130万吨左右。国外由于常年亏损，最近三年关停了5-7家工厂，**大概造成20-28万吨的产量下降。**国内则受到环保紧张和前期资金紧张的影响，**至少减少了5万吨的产量。**石墨电极的下游主要是电炉炼钢，随着打击中频炉力度加强，**电炉钢产量增加5000万吨，对应的石墨电极的需求20万吨**，另外中国电炉钢占比6%-7%；美国70%、国外35%。

◆**石墨电极价格每涨1千元，净利润多增加1.2亿元。**假定方大炭素石墨电极今年销量16万吨，按照目前石墨电极的市场价格进行估算，石墨电极业务将贡献净利润2.8亿元，另外我们预计铁矿石业务实现2.9亿元净利润，其他业务亏损0.5亿元，**总计将实现净利润5.2亿元。**石墨电极价格每涨1000元，公司净利润将多增加1.2亿元，我们预计石墨电极价格还能再至少上涨5000元，也就是再增厚公司6亿元的业绩，**按照上涨之后的价格估算公司全年净利润将高达11.2亿元。**

◆**投资建议：首次覆盖，给予“增持”评级。**一季度业绩大超预期，石墨电极价格暴涨显著提升公司的盈利能力，此外，公司还在做股权激励，2018年5月开始行权，行权价9.46元，而目前股价9.29元，有一定的安全边际。我们预计公司2017、2018年分别实现净利润7.05、7.98亿元，对应EPS分别为0.41、0.46元/股，给予25倍PE，对应目标价10.25元/股，首次覆盖，给予“增持”评级。

◆**风险提示：**(1) 石墨电极价格上涨不及预期；(2) 公司经营不善。

业绩预测和估值指标

指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	2,330	2,395	3,521	4,331	4,764
营业收入增长率	-32.43%	2.78%	47.00%	23.00%	10.00%
净利润(百万元)	31	67	702	792	846
净利润增长率	-88.89%	117.48%	940.12%	12.93%	6.82%
EPS(元)	0.02	0.04	0.41	0.46	0.49
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.54%	1.16%	10.79%	10.87%	10.40%
P/E	515	237	23	20	19

增持(首次)

当前价/目标价：9.29/10.25元

目标期限：6个月

分析师

王招华 (执业证书编号：S0930515050001)

021-22167202

wangzh@ebsec.com

联系人

沈继富

021-22169174

shenif@ebsec.com

杨华

021-22169319

yangh@ebsec.com

王凯

021-22169126

wangk@ebsec.com

市场数据

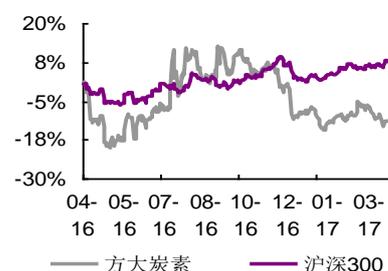
总股本(亿股)：17.19

总市值(亿元)：159.71

一年最低/最高(元)：7.85/11.77

近3月换手率：79.48%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-0.80	-2.27	-9.93
绝对	-2.20	0.00	-1.55

相关研报

1、业绩大超预期，Q1 已超去年全年净利

1.1、季度总结：Q1 业绩大超预期

公司 2017 年 Q1 实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 46.36%；实现归母净利润 7352 万元，同比增长 566.34%，ROE 为 1.25%，对应 EPS 为 0.043 元/股。扣非归母净利润为 7016 万元，同比暴增 1158%，另外公司以 2016 年底总股本 17.19 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.22 元(含税)。

营收的增长得益于石墨电极价格上涨及公司销量的增长；毛利率 33.28%，同比提高 13.56 个百分点，这主要是由于原材料价格的上涨幅度不及石墨电极；净利率 10.61%，同比提高 7.28 个百分点，得益于公司降本增效。

表 1：方大炭素季度财务数据

季度表	2016 年 Q1	2016 年 Q2	2016 年 Q3	2016 年 Q4	2017 年 Q1
主营业务收入 (亿元)	4.73	5.98	6.37	6.87	6.93
同比增长率	-25.34%	7.32%	5.23%	28.69%	46.36%
毛利 (亿元)	0.93	1.25	1.74	2.16	2.31
毛利率	19.72%	20.92%	27.31%	31.47%	33.28%
归母净利润 (百万元)	11.03	3.96	63.76	-11.30	73.52
净利率	2.33%	0.66%	10.01%	-1.65%	10.61%
同比增长率	扭亏	-90.51%	扭亏	亏损	566.34%
扣非净利润 (百万元)	5.58	-0.21	58.25	-45.08	70.16
期末净资产 (亿元)	60.32	60.31	60.90	60.52	61.30
年化 ROE	0.73%	0.26%	4.19%	-0.75%	4.80%
资产负债率	27.98%	28.16%	26.59%	24.87%	23.57%
最新总股本 (亿股)	17.19	17.19	17.19	17.19	17.19
全面摊薄 EPS (元/股)	0.006	0.002	0.037	-0.007	0.043

资料来源：wind，光大证券研究所

1.2、年度总结：业绩翻倍增长

公司 2016 年实现营业收入 23.95 亿元，同比增长 2.78%，实现归母净利润 6744.89 万元，同比增长 117.48%，对应 EPS 为 0.04 元/股。报告期内，公司生产石墨炭素制品 16 万吨，其中石墨电极 14.2 万吨，炭砖 1.7 万吨，生产铁精粉 102 万吨。

在炭素制品销售均价较 2015 年大幅下降 2623 元/吨的情况，公司业绩还实现了翻倍增长，扣非净利润由负转正，这主要得益于管理层在降本增效的同时，积极有效地稳固和拓展了市场份额。公司 2016 年的销售费用小幅增加，期间费用率较上年降低了近 3 个百分点。

表 2: 方大炭素年度数据

年度表	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
销售收入 (亿元)	39.51	33.73	34.49	23.30	23.95
增速	-12.71%	-14.61%	2.24%	-32.43%	2.78%
炭素制品收入 (亿元)	25.19	31.29	24.27	19.88	17.31
炭素制品产量 (万吨)	16.60	16.50	17.60	14.79	16.00
炭素制品均价 (元/吨)	15174.70	18963.64	13789.77	13441.51	10818.75
炭素制品均价变化 (元/吨)	-203.68	3788.94	-5173.86	-348.26	-2622.76
销售成本 (亿元)	26.57	23.10	24.38	17.72	17.87
毛利 (亿元)	12.94	10.64	10.11	5.58	6.09
毛利率	32.74%	31.53%	29.30%	23.96%	25.40%
销售费用 (亿元)	1.66	1.77	2.01	1.34	1.52
财务费用 (亿元)	1.45	1.48	1.01	0.63	0.38
管理费用 (亿元)	3.94	3.96	4.01	3.69	3.21
期间费用率	17.85%	21.40%	20.39%	24.27%	21.33%
归母净利润 (亿元)	4.69	2.36	2.79	0.31	0.67
同比增长	-23.69%	-49.62%	18.27%	-88.89%	117.48%
净利润率	11.86%	7.00%	8.09%	1.33%	2.82%
扣非净利润 (亿元)	4.22	2.44	2.29	-0.76	0.19
折旧 (亿元)	1.36	1.39	1.56	1.49	1.61
存货 (亿元)	18.57	18.50	15.47	13.70	9.42
存货/销售收入	47.01%	54.84%	44.87%	58.77%	39.33%
员工总数 (人)	5745	5605	5628	5096	5096

资料来源: wind, 光大证券研究所

1.3、去年炭素行业低迷, 铁精粉贡献超一半毛利

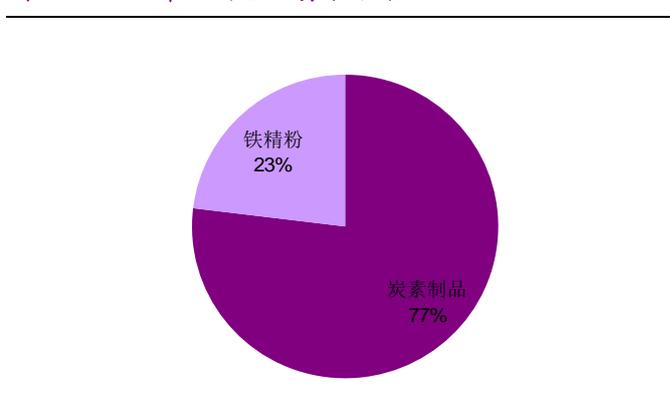
分业务来看, 方大炭素主要的营业收入来自于炭素制品, 营收占比 77%。公司是亚洲第一、世界领先的石墨电极及炭素制品的专业化生产基地, 2006 年就整合、重组中国炭素行业, 以兰州为核心, 成都、合肥、抚顺四个生产基地建立, 拥有 20 万吨以上石墨电极和 3 万吨以上炭砖的生产能力, 2016 年生产石墨炭素制品 16 万吨, 其中石墨电极 14.2 万吨, 炭砖 1.7 万吨, 生产铁精粉 102 万吨。

图 1: 近年来公司各业务营收情况



资料来源: wind, 光大证券研究所

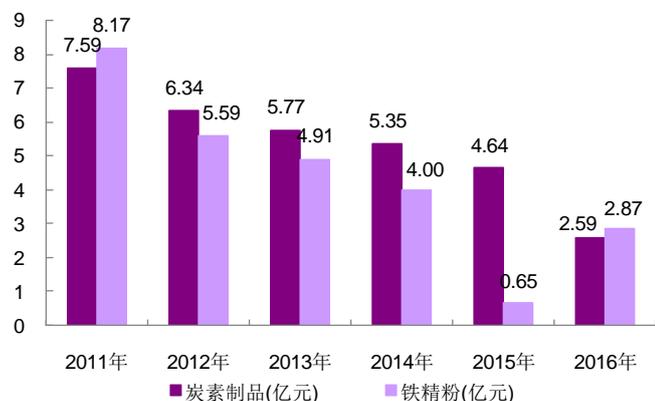
图 2: 2016 年公司各业务营收占比



资料来源: wind, 光大证券研究所

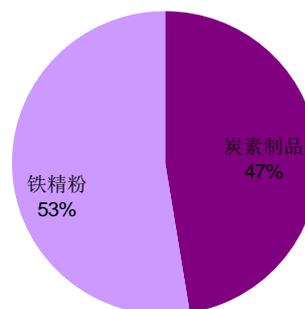
炭素行业近年来持续低迷，下游钢铁、黄磷、工业硅等行业对石墨电极招标采购价格一压再压，导致炭素生产企业为维持生产经营、保住市场份额，不断下调价格，所以炭素制品的毛利率一直下降，**2016年炭素制品贡献毛利2.59亿元，毛利率仅15%，而铁精粉贡献了超一半的毛利，毛利率高达55.27%。**

图3：近年来公司各业务毛利情况



资料来源：wind，光大证券研究所

图4：2016年公司各业务贡献毛利占比



资料来源：wind，光大证券研究所

图5：近年来公司各业务毛利率变化情况



资料来源：wind，光大证券研究所

2、投资要点：石墨电极价格暴涨，未来业绩可期

2.1、石墨电极主用于炼钢，方大炭素市占率近3成

石墨电极的消费构成：超高功率（电炉炼钢**68%**、精炼**23%**、黄磷**9.7%**）；全部（电炉钢**55%**、铸钢**15-20%**、黄磷**9%**、金属硅**3%**、铁合金**3%**等）。

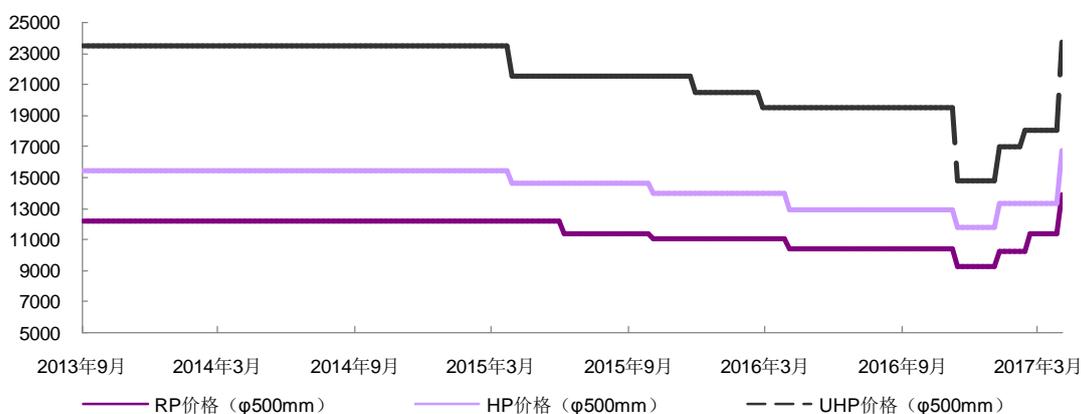
统计2010年全国石墨电极的产能已超过80万吨，方大炭素拥有以兰州为核心，成都、合肥、抚顺四个生产基地，石墨电极产能超20万吨，占比25%。近几年国内钢铁市场持续低迷，石墨电极行业同样进入阶段性低谷期，行业集中度进一步提高。一些竞争力不强的企业被淘汰出局，破产重组在行业内屡见不鲜。

方大炭素作为存活下来的真龙头，2016年生产14.2万吨石墨电极，全国产量50.41万吨，市场份额占比28.17%，在市场上的影响力进一步加大，具备很强的议价能力。

2.2、石墨电极年内价格已暴涨63%，四月以来涨幅更大

石墨电极价格自2008年的4万元/吨，跌至2016年底的1万元/吨，2017年则出现了十年以来的首次大涨行情。若按方大炭素的产品结构比例来计算，石墨电极年内价格已涨6973元/吨（不含税），涨幅63%；其中4月10日以来上涨5010元/吨（不含税），方大炭素一季度就已经赚了7352万元，二季度的业绩预计会更加靓丽。此次市场上涨比较突然，贸易商来不及囤货，贸易商的价格上涨加速是在4月中旬。

图6：石墨电极价格年初至今已上涨63%（元/吨）



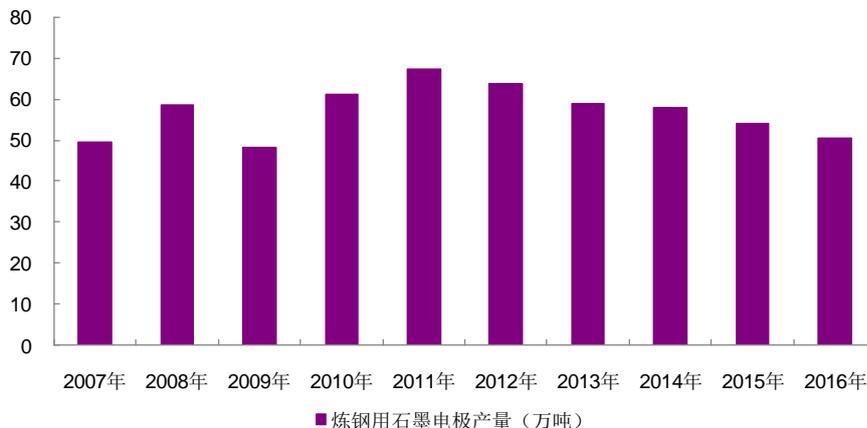
资料来源：中华商务网，光大证券研究所

方大炭素的石墨电极50%以签订“长协”的形式给钢厂招标，另外50%则是直接零售给下游客户。大钢厂以前0.5-1年招一次标，现在石墨电极企业不响应招长标，让钢厂招短标，比如一个月、两个月，超过一个季度的石墨电极企业都不配合不响应钢厂的招标，另外，已签订了长协的钢厂，由于石墨电极实在是供求关系紧张，低价供货量不能得到保证，钢厂纷纷同意大幅上调石墨电极价格。

2.3、供给受抑制，需求成长空间广阔

2016年国内石墨电极产量50万吨，全球（含中国）130万吨左右。国外由于常年亏损，最近三年关停了5-7家工厂，大概造成20-28万吨的产量下降。国内则受到环保紧张和前期资金紧张的影响，至少减少了5万吨的产量。

图 7：全国炼钢用石墨电极产量



资料来源：wind，光大证券研究所

石墨电极的下游主要是电炉炼钢，电炉冶炼加上配套精炼每炼一吨钢大概需要 4 公斤石墨电极，精炼用的电极消耗量大概是冶炼的 10% 左右。随着打击中频炉力度加强，**电炉钢产量增加 5000 万吨，对应的石墨电极的需求 20 万吨**，另外中国电炉钢占比 6%-7%；美国 70%、国外 35%，这意味着中国石墨电极行业需求的增长空间十分广阔。另一个下游黄磷产量也在大幅增长。

2.4、长周期严环保的行业特点决定了短期内供求关系难以改变

石墨电极的生产需要高能耗，也会产生高污染，新建石墨电极项目需要发改委审批，投资额比较大。当石墨电极项目建成之后，调试生产工艺需要半年时间，生产产品的周期也需要半年，环保督查也比较严。另外，由于前几年的亏损行情，很多企业不敢贸然上马石墨电极项目。**据统计，目前并没有产能在新建或计划新建。**

2.5、石墨电极价格每涨 1 千元，净利润多增加 1.2 亿元

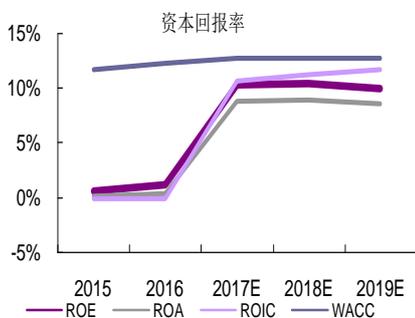
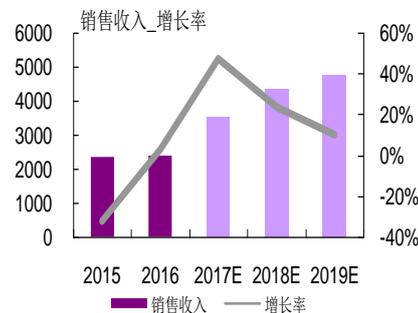
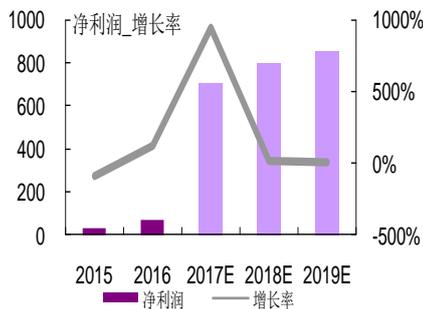
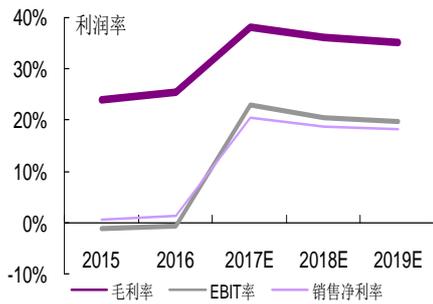
假定方大炭素石墨电极今年销量 16 万吨，按照目前石墨电极的市场价格进行估算，石墨电极业务将贡献净利润 2.8 亿元，另外我们预计铁矿石业务实现 2.9 亿元净利润，其他业务亏损 0.5 亿元，总计将实现净利润 5.2 亿元。石墨电极价格每涨 1000 元，公司净利润将多增加 1.2 亿元，我们预计石墨电极价格还能再至少上涨 5000 元，也就是再增厚公司 6 亿元的业绩，按照上涨之后的价格估算公司全年净利润将高达 11.2 亿元。

3、投资建议：首次覆盖，给予“增持”评级

公司一季度业绩大超预期，石墨电极价格暴涨显著提升公司的盈利能力，此外，公司还在做股权激励，2018年5月开始行权，行权价9.46元，而目前股价9.29元，有一定的安全边际。我们预计公司2017、2018年分别实现净利润7.05、7.98亿元，对应EPS分别为0.41、0.46元/股，给予25倍PE，对应目标价10.25元/股，首次覆盖，给予“增持”评级。

4、风险提示：

(1) 石墨电极价格上涨不及预期； (2) 公司经营不善。



利润表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	2,330	2,395	3,521	4,331	4,764
营业成本	1,772	1,787	2,183	2,772	3,097
折旧和摊销	195	208	183	190	194
营业税费	29	56	26	32	36
销售费用	134	152	158	195	214
管理费用	369	321	387	433	476
财务费用	63	38	21	-6	-15
公允价值变动损益	-22	-6	0	0	0
投资收益	139	114	0	0	0
营业利润	26	55	785	888	947
利润总额	45	85	794	898	957
少数股东损益	-18	-37	10	10	10
归属母公司净利润	31.01	67.45	704.66	797.86	851.27

资产负债表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
总资产	9,017	8,056	8,177	9,153	10,111
流动资产	6,003	5,228	5,522	6,678	7,820
货币资金	2,154	1,610	2,951	4,081	5,203
交易型金融资产	0	23	23	23	23
应收帐款	1,037	978	632	777	855
应收票据	483	744	704	866	953
其他应收款	131	124	183	225	247
存货	1,370	942	1,151	1,461	1,633
可供出售投资	61	36	36	36	36
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1,581	1,552	1,541	1,487	1,403
无形资产	626	523	497	472	448
总负债	2,991	2,004	1,090	1,258	1,355
无息负债	978	1,056	1,007	1,165	1,252
有息负债	2,012	948	83	93	103
股东权益	6,026	6,052	7,087	7,895	8,756
股本	1,719	1,719	1,777	1,777	1,777
公积金	1,929	1,930	2,300	2,380	2,465
未分配利润	2,108	2,175	2,771	3,489	4,255
少数股东权益	254	216	226	236	246

现金流量表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	403	315	1,917	1,123	1,107
净利润	31	67	705	798	851
折旧摊销	195	208	183	190	194
净营运资金增加	-629	-267	-166	476	258
其他	806	306	1,196	-340	-196
投资活动产生现金流	145	212	-10	-10	-10
净资本支出	-54	54	-10	-10	-10
长期投资变化	0	0	0	0	0
其他资产变化	199	158	0	0	0
融资活动现金流	-551	-1,183	-566	16	25
股本变化	0	0	57	0	0
债务净变化	-418	-1,065	-865	10	10
无息负债变化	-156	77	-48	158	87
净现金流	-2	-659	1,341	1,129	1,123

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	-32.43%	2.78%	47.00%	23.00%	10.00%
净利润增长率	-88.89%	117.48%	944.73%	13.23%	6.69%
EBITDA/EBITDA 增长率	-67.91%	15.51%	412.68%	8.41%	5.10%
EBIT/EBIT 增长率	-108.99%	-44.93%	-5263.17%	9.53%	5.66%
估值指标					
PE	512	235	23	20	19
PB	3	3	2	2	2
EV/EBITDA	103	86	16	14	13
EV/EBIT	-606	-1,067	20	17	16
EV/NOPLAT	-2,119	-3,020	22	19	17
EV/Sales	7	7	4	4	3
EV/IC	2	2	2	2	2
盈利能力 (%)					
毛利率	23.96%	25.40%	38.00%	36.00%	35.00%
EBITDA 率	7.16%	8.05%	28.08%	24.75%	23.64%
EBIT 率	-1.22%	-0.65%	22.87%	20.37%	19.56%
税前净利润率	1.95%	3.55%	22.55%	20.73%	20.09%
税后净利润率 (归属母公司)	1.33%	2.82%	20.01%	18.42%	17.87%
ROA	0.14%	0.37%	8.74%	8.83%	8.52%
ROE (归属母公司) (摊薄)	0.54%	1.16%	10.27%	10.42%	10.00%
经营性 ROIC	-0.11%	-0.08%	10.66%	11.19%	11.70%
偿债能力					
流动比率	2.25	3.07	6.98	7.04	7.55
速动比率	1.74	2.52	5.53	5.50	5.97
归属母公司权益/有息债务	2.87	6.16	82.94	82.60	82.85
有形资产/有息债务	4.14	7.89	92.13	92.99	93.49
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.02	0.04	0.40	0.45	0.48
每股红利	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.23	0.18	1.08	0.63	0.62
每股自由现金流(FCFF)	0.46	0.35	0.58	0.29	0.44
每股净资产	3.25	3.28	3.86	4.31	4.79
每股销售收入	1.31	1.35	1.98	2.44	2.68

资料来源：光大证券、上市公司

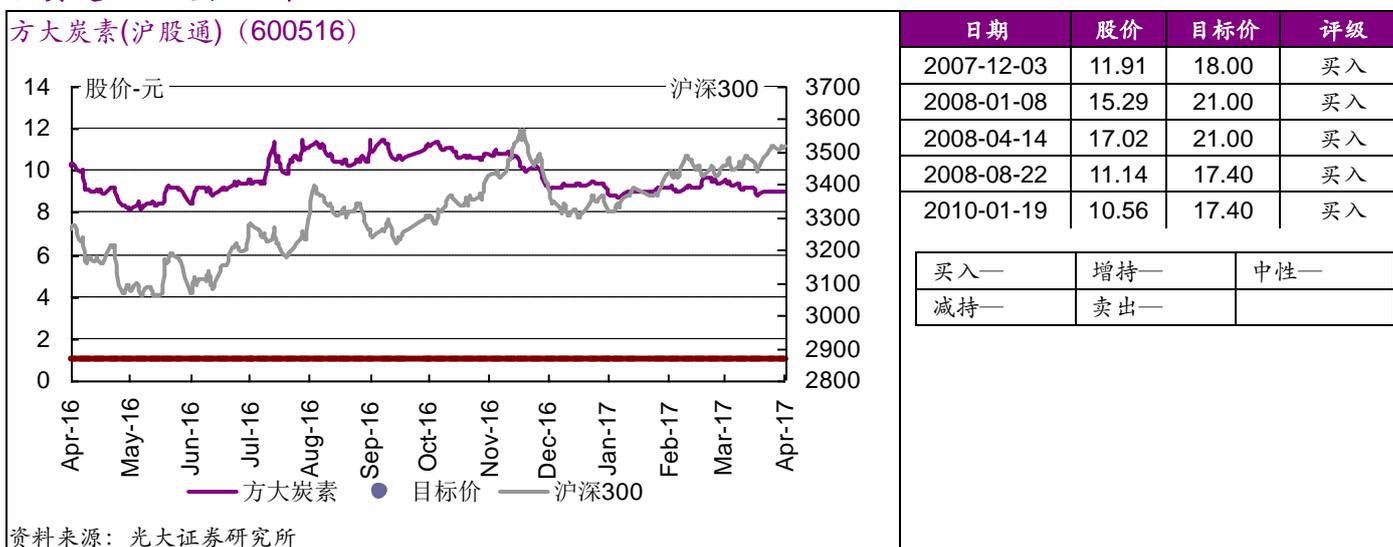
分析师声明

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的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

王招华，光大证券钢铁+首席分析师，中国农业大学学士、北京大学 CCER 双学士，8 年钢铁证券研究经验，曾供职于天相投顾、国金证券、广发证券等机构，2015 年新财富钢铁行业第五名、水晶球钢铁行业第四名，2014 年新财富钢铁行业第二名（团队），2010 年新财富钢铁行业第一名（团队），对大宗商品电商及互联网物流领域研究有特长，熟悉公司：上海钢联、欧浦智网、宝钢股份、常宝股份、华菱钢铁、五矿发展、传化股份等。

投资建议历史表现图



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	陈蓉	021-22169086	13801605631	chenrong@ebscn.com	
	濮维娜	021-62158036	13611990668	puwn@ebscn.com	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebscn.com	
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@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	
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebscn.com	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
王曦		010-58452036	18610717900	wangxi@ebscn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixxy1@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	陶奕	021-22167107	18018609199	taoyi@ebscn.com
戚德文		021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
金英光		021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	