

## 股权激励授予点评：全员重激励将推动更好把握行业盛宴

公司简报

◆**股权激励授予完成，全员加薪士气高涨。**公司董事会同意确认6月26日为股权激励授予日，同时根据2016年年度利润分配方案，授予的股票期权行权价格由9.46元/股调整为9.44元/股；授予的限制性股票授予价格由4.73元/股调整为4.71元/股。今日收盘价为13.09元/股，不考虑资金(贷款、利息)以及税收成本，若未来全按照这个价格行权，人均获益112.20万元；若未来全按15元/股行权，人均获益144.34万元。

◆**股权激励对公司ESP业绩的影响：很大程度上可内生消化。**此次股权激励对公司EPS的影响分为(1)总股本未来2年预计增加6.35%；(2)股票期权与限制性股票合计需摊薄的费用预计在7.57亿元，其中第一期3.74亿元、预计2017年摊销1.9亿元左右。需要注意的是，**公司石墨电极业务在技术上面比较成熟，但需要追求在产量、质量、成本、售价四个方面的极致**，如果这些方面能够有好的突破，上述两项影响很大程度上可内生消化。

◆**石墨电极近期趋势继续上行的概率较高，有望持续到2018年年初。**1-6月份石墨电极库存消耗显著，目前库存已处于历史低位，石墨电极的生产周期长达5个月左右，考虑到在高利润的驱动下，石墨电极的主要下游电炉钢的开工边际上在加速，而石墨电极的复产在环保高压和资金的约束下颇为艰难，再考虑到取暖季的影响，石墨电极涨价趋势较为确定。

◆**针状焦有望成为公司投资的新亮点。**受供求关系影响，超高功率(主要用在电炉钢)的核心原材料针状焦也入有价无市的局面，这预计会影响部分石墨电极企业的产量，但是对于方大炭素而言：(1)6万吨产能的针状焦项目(若全达产，将满足所需50%)将在6月份逐步投产；(2)公司是全国最大的针状焦进口商，量能够保证。而针状焦几乎一半用在石墨电极一般用在新能源汽车锂电池，因此未来有望成为方大炭素的新亮点。

◆**投资建议：积极推荐弹性被低估的石墨电极龙头方大炭素。**石墨电极不含税价格每涨1000元/吨，方大炭素的净利润再增厚1.2亿元。按照6月26日贸易商价格，石墨电极加权含税均价已达43802元/吨，较我们撰写上一篇报告时(6月1日)上涨了12327元/吨，涨幅39.16%。我们上调公司的EPS，预计2017-2019年分别为0.59元、0.66元、0.59元(前值0.41元、0.53元、0.54元)，考虑到方大炭素的弹性以及在成本、管理等方面的优势，维持“增持”评级。

◆**风险提示：**1) 石墨电极价格上涨不及预期；2) 公司治理不善。

### 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	3,806	4,644	5,201
营业收入增长率	-32.43%	2.78%	58.91%	22.00%	12.00%
净利润(百万元)	31	67	1,022	1,130	1,013
净利润增长率	-88.89%	117.48%	1414.62%	10.61%	-10.39%
EPS(元)	0.02	0.04	0.59	0.66	0.59
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.54%	1.16%	14.98%	14.21%	11.30%
P/E	726	334	22	20	22
P/B	4	4	3	3	3

### 增持(维持)

当前价/目标价：13.32/14.85元

目标期限：6个月

### 分析师

王招华 (执业证书编号：S0930515050001)

021-22167202

[wangzh@ebsecn.com](mailto:wangzh@ebsecn.com)

### 联系人

沈继富

021-22169174

[shenjif@ebsecn.com](mailto:shenjif@ebsecn.com)

王凯

021-22169126

[wangk@ebsecn.com](mailto:wangk@ebsecn.com)

杨华

021-22169319

[yangh@ebsecn.com](mailto:yangh@ebsecn.com)

### 市场数据

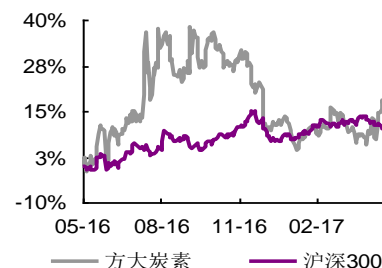
总股本(亿股)：17.19

总市值(亿元)：225.04

一年最低/最高(元)：8.37/13.09

近3月换手率：176.83%

### 股价表现(一年)



### 相关研报

股权激励草案点评：完善全员激励，把握景气周期

.....2017-06-04

石墨电极出厂价再次超预期大涨，看好公司的业绩弹性

.....2017-06-02

石墨电极价格涨幅大超预期，公司的业绩和弹性被显著低估

.....2017-05-24

## 1、股权激励授予完成，全员加薪士气高涨

2017年5月20日，方大炭素（600516）实际控制人方威在召开炭素板块视频工作会议时明确表示，“从本月起，企业在月度盈利的前提下，为每名符合条件的员工每月增加1000元工资，不参与绩效考核，只参与出勤考核；所有中层管理人员在现有年工资标准基础上每人年标准工资增加50000元。同时建议，企业2017年全面完成各项经营指标，从2018年1月份开始中层管理人员和一般员工工资在2017年的基础上再上涨50%”。

2017年5月25日，5月份一般员工盈利工资共计214万元发放到每位符合条件的员工手里。这在很大程度上顺利解决了中基层员工的激励问题，能够更好发挥主观能动性。

2017年6月26日，公司董事会同意确认今日为股权激励授予日，向激励对象授予股票期权与限制性股票，同时根据2016年年度利润分配方案，授予的股票期权行权价格由9.46元/股调整为9.44元/股；授予的限制性股票授予价格由4.73元/股调整为4.71元/股。

本次股权激励计划向激励对象授予权益总计10919.8万份（其中股票期权为3950.6万份、限制性股票激励为6969.2万股），涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告前一日公司总股本的6.35%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

本次激励计划的激励对象共计649人，包括公司（含控股子公司）在任的董事、高级管理人员、核心经营管理（技术）人员以及本公司董事会认为其他需要进行激励的公司员工。

表 1：股权激励方案修订前后比较

项目	修订前	修订后
股票期权（万份）	3,950.6	3,950.6
占总股本比重	2.30%	2.30%
授予价格（元/股）	9.46	9.44
授予人数	245	245
预计成本费用（万元）	2,078+906	
限制性股票（万份）	6,969.2	6,969.2
占总股本比重	4.05%	4.05%
授予价格（元/股）	4.73	4.71
授予人数	13+391	13+391
预计成本费用（万元）	27,554+9,542	
合计（万份）	10,919.8	10,919.8
占总股本比重	6.35%	6.35%
授予人数	649	649
预计成本费用（万元）	29,632+10,448	75,668

资料来源：公司公告，光大证券研究所

从激励对象上来看，高管名单中增加了新任董事长杨光。杨光先生曾长期任职吉林炭素（曾长期位居石墨电极龙头老大，现为方大炭素取代）多个岗位，最高职务为董事长兼总经理，2017年4月28日履新方大炭素董事长。

方大炭素(600516)6月26日的收盘价为13.09元/股,不考虑资金(贷款、利息)以及税收成本,若未来全按照这个价格行权,人均获益112.20万元;若未来全按15元/股行权,人均获益144.34万元。

**表 2: 限制性股票激励对象分配情况**

激励对象	职务	获授的限制性股票数量(万份)	占比
杨光	董事长	180	2.58%
闫奎兴	董事	180	2.58%
何忠华	董事、子公司董事长	180	2.58%
党锡江	董事、总经理	135	1.94%
杨远继	董事、副总经理	95	1.36%
舒文波	董事、子公司董事长	95	1.36%
邱宗元	财务总监	95	1.36%
孙宝安	副总经理	95	1.36%
袁金勇	副总经理	95	1.36%
李晶	副总经理	95	1.36%
陈立勤	副总经理	95	1.36%
王博	副总经理	95	1.36%
宁庆才	董事会秘书	95	1.36%
核心经营管理(技术)人员等391人		5439.2	78.05%
合计		6969.2	100%

资料来源:公司公告,光大证券研究所

## 2、对公司 EPS 的影响:预计很大程度上可内生消化

本次股票期权和限制性股票都是分两期执行,每一期各执行50%,预计第一期将在明年年中,业绩考核目标是以2015年、2016年归属于上市公司股东的净利润平均值为基数,2017年净利润增长率不低于5%。

公司2015年、2016年分别实现归母净利润0.31、0.67亿元,平均值为0.49亿元,而公司2017年一季度就已实现归母净利润0.74亿元,大幅超额完成了业绩考核目标,因此实现的难度不大。

**表 3: 股票期权行权/限制性股票解锁条件说明**

行权/解锁期	行权/解锁时间	可行权/解锁比例	公司业绩考核目标
第一个行权/解锁期	自授予日起12个月后的首个交易日起至授予日起24个月内的最后一个交易日止	50%	以2015年、2016年归属于上市公司股东的净利润平均值为基数,2017年净利润增长率不低于5%。
第二个行权/解锁期	自授予日起12个月后的首个交易日起至授予日起24个月内的最后一个交易日止	50%	以2015年、2016年归属于上市公司股东的净利润平均值为基数,2018年净利润增长率不低于10%。

资料来源:公司公告,光大证券研究所

此次股权激励对公司EPS的影响分为两个部分:(1)总股本在未来2年预计会增加6.35%,若预期净利润不变,会小幅摊薄EPS;(2)股票期权与限制性股票合计需摊薄的费用预计在7.57亿元,其中第一期3.74亿元、第二期3.83亿元;若预期净利润不变,也会摊薄EPS。由于2017年只剩下半个年度,因此预计2017年这块摊销的费用预计在1.9亿元左右。

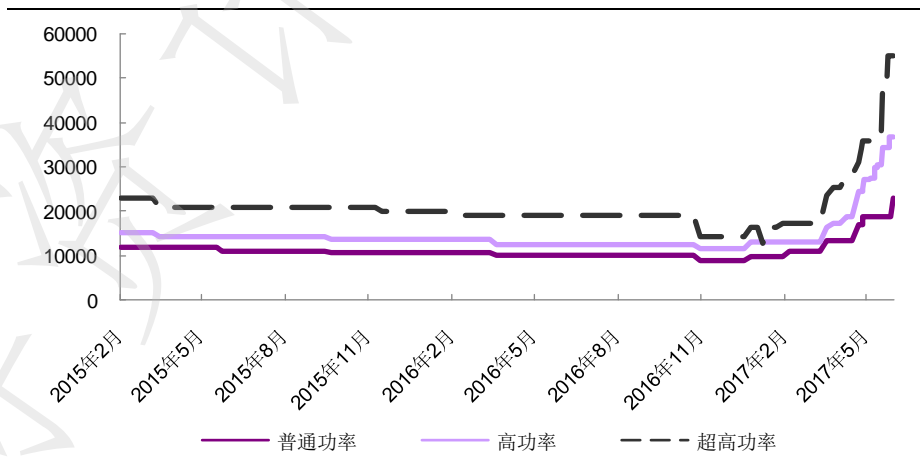
但是我们也需要注意到，**石墨电极**行业作为一个传统和新兴并存的制造业，**目前公司在技术上面并不需要有太多的突破，但是需要追求在产量、质量、成本、售价四个方面的极致，如果这三个方面能够有好的突破，我们相信，上述两项对 EPS 的影响都是可以内生消化的。**

根据我们的敏感性测算，石墨价格不含税每涨 1000 元/吨，公司的净利润增厚 1.2 亿元，而年初至今，方大炭素的石墨电极出厂加权不含税价已涨 1.79 万元/吨。

### 3、更好迎接石墨电极的景气周期

以 500mm 为例，年初至今，石墨电极均价从 11938 元/吨涨至 39743 元/吨，涨幅高达 233%，其中以超高功率的幅度最大，已上涨了 279%，近两周频繁上调价格，6 月 14 日调价 10000 元/吨，6 月 20 日再次调价 7000 元/吨；高功率年初至今上涨 219%，6 月 23 日上调了 2333 元/吨；普通功率年初至今上涨 157%，6 月 26 日上调 4125 元/吨。

图 1：以 500mm 为例，石墨电极价格持续上涨（元/吨）



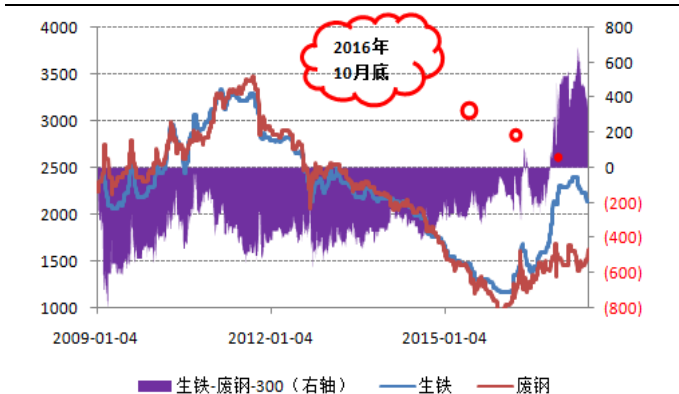
资料来源：中华商务网，光大证券研究所

**供需双重驱动是石墨电极涨价的根本原因。**年内石墨电极市场价累计涨 150%，方大炭素的出厂价累计涨 160%，这一方面是因为全国石墨电极 46% 的产能受到“2+26”大气污染防治强化督查影响，产能利用率难有提升甚至面临下降，21% 的产能则受制于常年亏损和资金匮乏影响，复产之路漫长；另一方面，石墨电极 55% 用在电炉钢，而电炉钢受益于废钢价格下跌效益好于高炉-转炉钢，产量出现了显著增长。

**价格上涨的确定性较高，有望持续到 2018 年年初。**1-5 月份石墨电极库存消耗显著，目前库存已处于历史低位，再考虑到在高利润的驱动下，石墨电极的主要下游电炉钢的开工边际上在加速，而石墨电极的复产在环保高压和资金的约束下颇为艰难，而且石墨电极的生产周期长达 5 个月左右，再考虑到取暖季石墨电极的供应可能会进一步紧张，因此**涨价趋势较为确定，有望持续到 2018 年年初。**

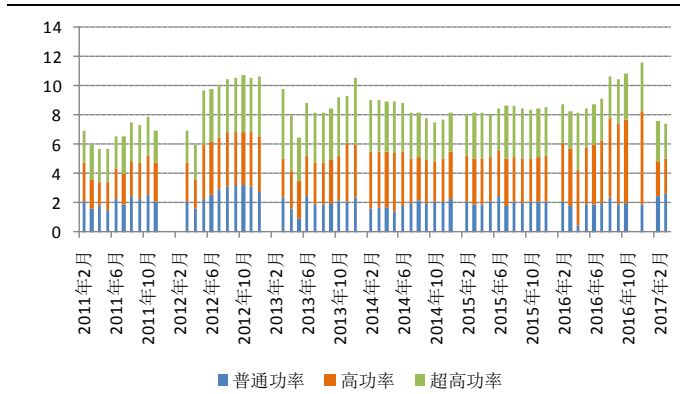


图 2：电炉钢经济效益从去年 10 月好于转炉钢（元/吨）



资料来源：WIND、光大证券研究所

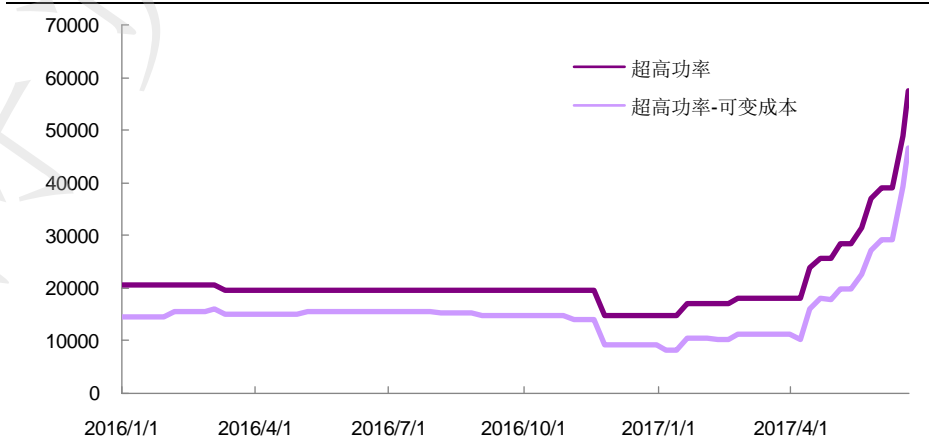
图 3：全国库存量已逼近近年来的最低点（万吨）



资料来源：WIND、光大证券研究所

石墨电价涨价绝大部分化为了利润，主要原料的供应紧张有望缓解。虽然今日锦州石化的针状焦价格上调了 6000 元/吨至 15000 元/吨，鞍山开炭上调 500 元/吨至 10000 元/吨，但是我们看到以 500mm 超高功率石墨电极为例，1-6 月价格累计上涨 42750 元/吨（涨幅 279%），而税前利润则上涨 37884 元/吨；另一方面，2017 年 6 月开始，11 万吨（相当于 2016 年全国表观消费量的 76%）针状焦将步入逐步投产期，有助于缓解供不应求的局面。

图 4：超高功率石墨电极的价格和利润趋势（元/吨）



资料来源：wind，中华商务网，光大证券研究所

#### 4、投资建议

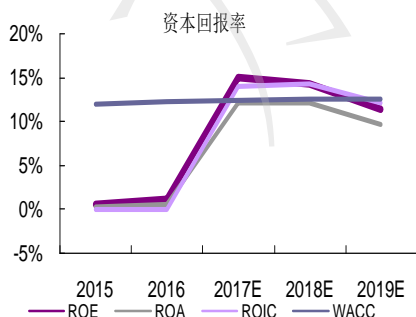
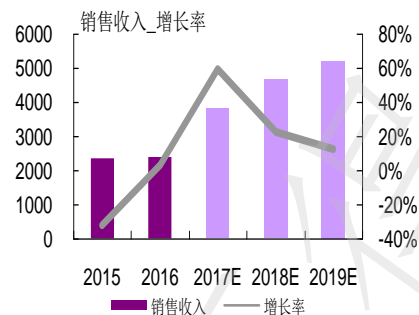
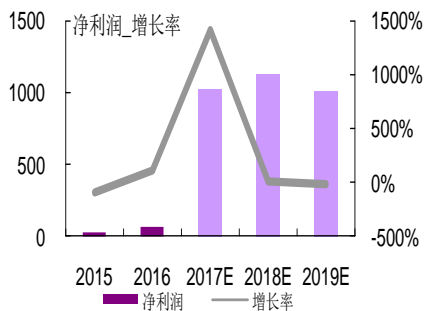
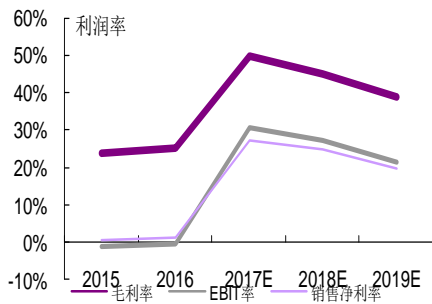
按照 6 月 26 日贸易商价格，石墨电极加权含税均价已达 43802 元/吨，较我们撰写上一篇报告时（6 月 1 日）上涨了 12327 元/吨，涨幅 39.16%。如前所述，石墨电价涨价绝大部分化为了利润，不含税价格每涨 1000 元/吨，公司将增厚净利润 1.2 亿元。本次我们上调公司的盈利预测，预计方大炭素 2017-2019 年分别实现净利润 10.22 亿元、11.30 亿元、10.13 亿元，对应的 EPS 分别为 0.59 元、0.66 元、0.59 元（前值 0.41 元、0.53 元、0.54 元），

考虑到方大炭素的弹性以及在成本、管理等方面的优势，给予 25 倍 2017 年 PE 估值，目标价 14.85 元/股，维持“增持”评级。

## 5、风险提示：

(1) 石墨电极价格上涨不及预期； (2) 公司经营不善。

光大证券研究所



利润表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>营业收入</b>	<b>2,330</b>	<b>2,395</b>	<b>3,806</b>	<b>4,644</b>	<b>5,201</b>
营业成本	1,772	1,787	1,907	2,552	3,173
折旧和摊销	195	208	183	190	194
营业税费	29	56	95	116	130
销售费用	134	152	171	209	234
管理费用	369	321	419	464	520
财务费用	63	38	33	11	-5
公允价值变动损益	-22	-6	0	0	0
投资收益	139	114	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>26</b>	<b>55</b>	<b>1,137</b>	<b>1,257</b>	<b>1,127</b>
<b>利润总额</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>1,146</b>	<b>1,267</b>	<b>1,136</b>
少数股东损益	-18	-37	10	10	10
<b>归属母公司净利润</b>	<b>31.01</b>	<b>67.45</b>	<b>1,021.60</b>	<b>1,130.04</b>	<b>1,012.59</b>

资产负债表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>总资产</b>	<b>9,017</b>	<b>8,056</b>	<b>8,530</b>	<b>9,404</b>	<b>10,594</b>
流动资产	6,003	5,228	5,876	6,929	8,304
货币资金	2,154	1,610	2,855	3,689	4,807
交易型金融资产	0	23	23	23	23
应收帐款	1,037	978	1,367	1,667	1,867
应收票据	483	744	761	929	1,040
其他应收款	131	124	198	241	270
存货	1,370	942	1,008	1,363	1,705
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
<b>总负债</b>	<b>2,991</b>	<b>2,004</b>	<b>1,484</b>	<b>1,218</b>	<b>1,385</b>
无息负债	978	1,056	953	1,125	1,283
有息负债	2,012	948	531	93	103
<b>股东权益</b>	<b>6,026</b>	<b>6,052</b>	<b>7,046</b>	<b>8,186</b>	<b>9,209</b>
股本	1,719	1,719	1,719	1,719	1,719
公积金	1,929	1,930	2,032	2,145	2,246
未分配利润	2,108	2,175	3,056	4,073	4,985
少数股东权益	254	216	226	236	246

现金流量表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>经营活动现金流</b>	<b>403</b>	<b>315</b>	<b>1,742</b>	<b>1,294</b>	<b>1,112</b>
净利润	31	67	1,022	1,130	1,013
折旧摊销	195	208	183	190	194
净营运资金增加	-629	-267	552	675	517
其他	806	306	-14	-701	-612
<b>投资活动产生现金流</b>	<b>145</b>	<b>212</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
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
<b>融资活动现金流</b>	<b>-551</b>	<b>-1,183</b>	<b>-488</b>	<b>-449</b>	<b>15</b>
股本变化	0	0	0	0	0
债务净变化	-418	-1,065	-417	-438	10
无息负债变化	-156	77	-103	172	158
<b>净现金流</b>	<b>-2</b>	<b>-659</b>	<b>1,244</b>	<b>835</b>	<b>1,118</b>

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>成长能力 (%YoY)</b>					
收入增长率	-32.43%	2.78%	58.91%	22.00%	12.00%
净利润增长率	-88.89%	117.48%	1414.62%	10.61%	-10.39%
EBITDA 增长率	-67.91%	15.51%	601.75%	7.74%	-9.75%
EBIT 增长率	-108.99%	-44.93%	-7600.42%	8.41%	-11.58%
<b>估值指标</b>					
PE	726	334	22	20	22
PB	4	4	3	3	3
EV/EBITDA	146	123	17	15	17
EV/EBIT	-858	-1,526	20	18	20
EV/NOPLAT	-3,002	-4,317	22	20	22
EV/Sales	10	10	6	5	4
EV/IC	3	3	3	3	3
<b>盈利能力 (%)</b>					
毛利率	23.96%	25.40%	49.90%	45.05%	39.00%
EBITDA 率	7.16%	8.05%	35.55%	31.39%	25.30%
EBIT 率	-1.22%	-0.65%	30.74%	27.31%	21.56%
税前净利润率	1.95%	3.55%	30.11%	27.28%	21.85%
税后净利润率 (归属母公司)	1.33%	2.82%	26.84%	24.33%	19.47%
ROA	0.14%	0.37%	12.09%	12.12%	9.65%
ROE (归属母公司) (摊薄)	0.54%	1.16%	14.98%	14.21%	11.30%
经营性 ROIC	-0.11%	-0.08%	14.00%	14.24%	12.09%
<b>偿债能力</b>					
流动比率	2.25	3.07	4.96	7.63	7.79
速动比率	1.74	2.52	4.11	6.13	6.19
归属母公司权益/有息债务	2.87	6.16	12.85	85.75	87.26
有形资产/有息债务	4.14	7.89	15.03	95.70	98.20
<b>每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)</b>					
EPS	0.02	0.04	0.59	0.66	0.59
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	1.01	0.75	0.65
每股自由现金流(FCFF)	0.48	0.36	0.42	0.40	0.41
每股净资产	3.36	3.39	3.97	4.62	5.21
每股销售收入	1.36	1.39	2.21	2.70	3.03

资料来源：光大证券、上市公司



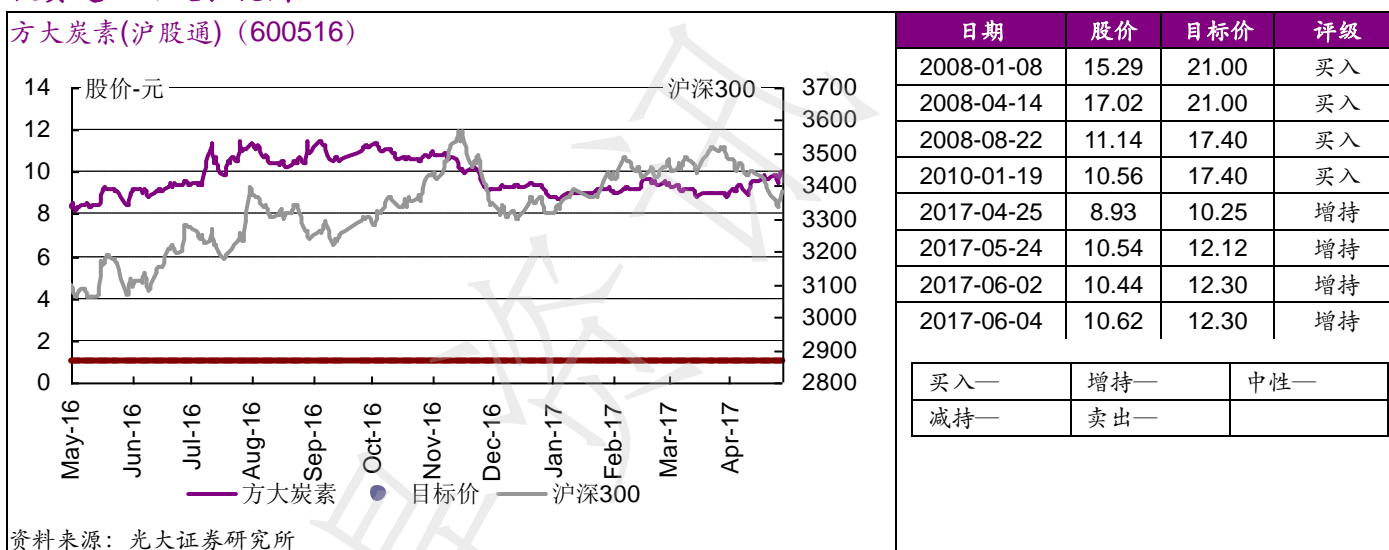
## 分析师声明

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@ebsecn.com	
	濮维娜	021-62158036	13611990668	puwn@ebsecn.com	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebsecn.com	
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@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	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebsecn.com	
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebsecn.com	
	周洁瑾	021-22169098	13651606678	zhoujj@ebsecn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
王曦		010-58452036	18610717900	wangxi@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	13827421872	moujy@ebsecn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebsecn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebsecn.com
		戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebsecn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebsecn.com
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebsecn.com	