

## 上半年业绩略超预期，捷报主要在下半年

公司简报

◆**Q2 净利预计约 3.38 亿，略超我们给市场的预期。**根据公司发布的 2017 年半年度业绩预增预告测算：一季度净利润 0.74 亿元；二季度净利润同比增长 85 倍至 3.38 亿元，这个利润超过此前我们预期的 10%。石墨电极的加权价格年初为 1.29 万元/吨，1 季度涨 2465 元/吨，4 月份涨 5881 元/吨，5 月份涨 9972 元/吨，6 月上半月涨 2145 元/吨，下半月涨 2.31 万元/吨，7 月以来涨 3.1 万元/吨，因此**公司利润的显著飞跃是在 6 月下旬。**

◆**7 月份公司净利润预计达到 5 亿元左右，高利润大概率持续到明年 3 月。**根据市场价格测算，我们估算公司 7 月份单月的净利润达到 5 亿元左右，而且这个利润级别大概率有望维持到明年年中，主要原因是：(1)“取暖季”期间，华北石墨电极厂家可能面临更为严厉的减产；(2) 原材料针状焦的供给已非常紧缺了。**取暖季一般是 11 月 15 日—3 月 15 日，这期间全国石墨电极重镇华北有可能减产 50% 以上，会支撑行业的高价格和高利润。**

◆**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步入有价无市的局面。7 月 12 日锦州石化报价 20000 元/吨，山西宏特 25000 元/吨，宝钢化工 16500 元/吨。针状焦价格持续上涨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。针状焦未来有望成为方大炭素的新亮点。

◆**投资建议：**继续推荐业绩弹性逐渐显现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 7 月 25 日贸易商价格，石墨电极加权含税均价已达 87405 元/吨，较我们撰写上一篇报告时（6 月 26 日）上涨了约 4.2 万元，涨幅 92%，我们上调公司的盈利预测，预计 2017-2019 年 EPS 分别为 1.79 元、1.80 元、1.25 元（前值 0.59 元、0.66 元、0.59 元），考虑到方大炭素的弹性以及在成本、管理等方面的优势，理应享受较高的估值，给予 2017 年 17 倍 PE，目标价 30.43 元/股，维持“增持”评级。

◆**风险提示：**(1) 石墨电极价格上涨不及预期；(2) 公司经营不善；(3) 政策风险。

### 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	11,251	12,481	13,817
营业收入增长率	-32.43%	2.78%	369.73%	10.93%	10.70%
净利润(百万元)	31	67	3,079	3,097	2,144
净利润增长率	-88.89%	117.48%	4465.51%	0.57%	-30.77%
EPS(元)	0.02	0.04	1.79	1.80	1.25
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.54%	1.16%	34.69%	25.86%	15.19%
P/E	1,581	727	16	16	23
P/B	8	8	6	4	3

### 增持(维持)

当前价/目标价：28.52/30.43 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](mailto:wangzh@ebsec.com)

### 联系人

沈继富

021-22169174

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

杨华

021-22169319

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

### 市场数据

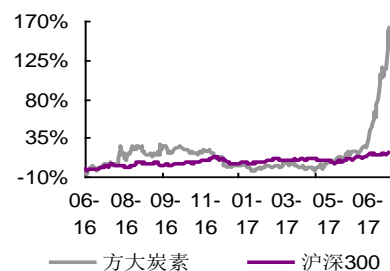
总股本(亿股)：17.19

总市值(亿元)：445.78

一年最低/最高(元)：8.37/25.93

近 3 月换手率：368.49%

### 股价表现(一年)



### 相关研报

股权激励授予点评：全员重激励将推动更好把握行业盛宴

.....2017-06-27

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

业绩大超预期，未来弹性可期

.....2017-04-25

## 1、Q2 归母净利润预计 3.38 亿，同比增长 85 倍

公司发布 2017 年半年度业绩预增预告，预计 2017 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 2647% 左右。其中一季度实现归母净利润 0.74 亿元，**二季度实现归母净利润 3.38 亿元，同比增长 8541%。**

公司解释业绩大幅提升的原因是受国家供给侧改革、环保政策趋严、淘汰落后产能和行业供需格局变化等因素的影响，公司主要产品销售价格较上年同期上升。

表 1：方大炭素 2017 年 Q2 归母净利润预增 85 倍

季度表	2016 年 Q1	2016 年 Q2	2016 年 Q3	2016 年 Q4	2017 年 Q1	2017 年 Q2(预计)
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	338.23
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%	8541%
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	

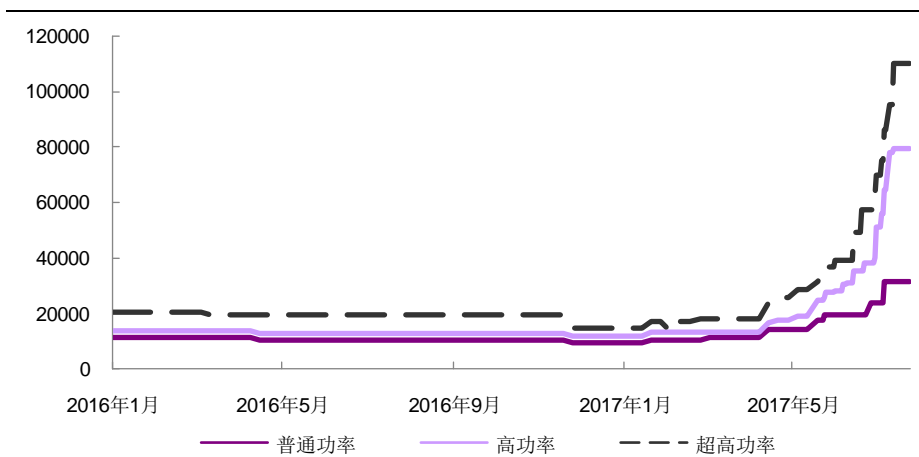
资料来源：wind，光大证券研究所

## 2、显著受益于石墨电极价格暴涨，大概率持续至明年 3 月份

以 500mm 石墨电极为例，截至目前，普通功率的含税出厂均价已至 31313 元/吨，年初至今上涨 238.51%，高功率已至 79167 元/吨，年初至今上涨 570%，超高功率已至 110000 元/吨，年初至今上涨 646%。

以超高功率石墨电极 500mm 的价格为例，1 月初为 1.48 万元/吨，1-3 月涨 3250 元/吨，4 月份涨 7750 元/吨，5 月份涨 11250 元/吨，6 月份涨 33000 元/吨，半年内涨幅达 375%。**二季度累计上涨 52000 元/吨，而七月份至今已上涨了 40000 元/吨，如果未来价格仍然上涨或保持高位稳定，将继续大幅增厚公司业绩。**

图 1：目前石墨电极价格维持高位稳定（元/吨）



资料来源：中华商务网，光大证券研究所

表 2：石墨电极 500mm 平均价格走势（元/吨）

2017 年	普通功率	高功率	超高功率	加权价格
1 月初价格	9250	11813	14750	12897
1-3 月上涨	2100	1500	3250	2465
4 月上涨	3600	4188	7750	5881
5 月上涨	5500	10063	11250	9972
6 月上涨	4213	23271	33000	25277
6 月底价格	23563	50833	70000	56326
7 月至今上涨	7750	28333	40000	31079
半年内涨幅	155%	373%	408%	370%

资料来源：中华商务网，光大证券研究所

从供给的角度看，本轮石墨电极价格/利润出现显著拉升是从 4 月初开始，而石墨电极的生产周期为 4.5-5 个月，也就是说，即便是石墨电极厂家从大涨伊始就开始加大马力生产，产量出来也需要到 8 月中至九月。但是考虑到企业的决策速度、资金状况、采购原料周期等，我们判断，轻度的产量增长至少要在 9 月底以后。

从需求的角度看，电炉钢相对于转炉钢的经济效益可能到 9 月底持平。电炉钢相对于高炉-转炉钢的利润：4 月中旬高出 700 元/吨，6 月底高出 220 元/吨（这里面没有考虑到迄今为止石墨电极价格的变化以及税收返还，不过二者几乎可以对冲掉），由于近期铁矿石和焦炭价格出现了飙涨，我们预计二者的再次持平可能需要在 9 月底。

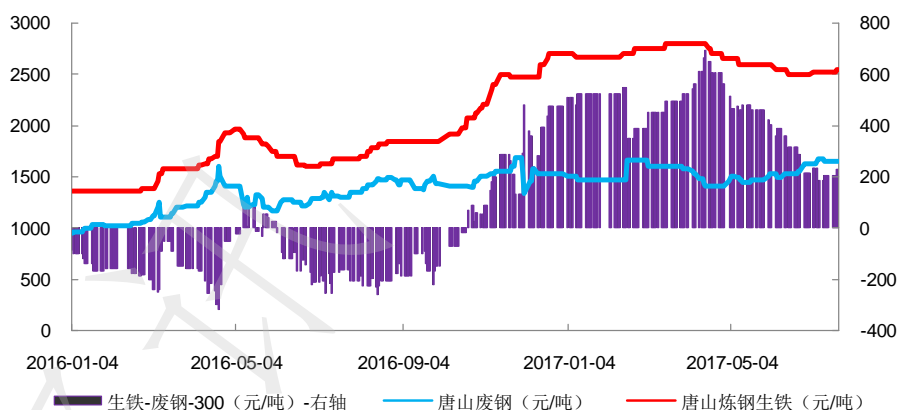
我们预测石墨电极大概率涨到 2018 年 3 月中旬，主要基于两个理由：（1）“取暖季”期间，华北石墨电极厂家可能面临更为严厉的减产；（2）原材料针状焦的供给已非常紧缺了。

据国家环保部网站 3 月 23 日报道，环保部、发改委、财政部和国家能源局以及北京等 6 个地方政府联合低调印发了《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，明确提出，各地采暖季炭素企业达不到特别排放限值的，全部停产，达到特别排放限值的，限产 50% 以上，以生产线计。

而华北（包括山东）是全国石墨电极最大的产地，产量占约为 30%；以北京为例，取暖季一般是 11 月 15 日—3 月 15 日。如果取暖季政策得以实施，我们判断，华北石墨电极厂家的停产有可能达到 30%-100%；综合影响全国石墨电极产量在 10%-15% 以上，对本来已经供不应求的市场会造成更大的影响。

此外，还需要考虑到高功率和超高功率石墨电极的重要原料针状焦的供应，针状焦一半用于石墨电极一半用于新能源锂电池负极材料，目前针状焦价格供应高度紧张、有价无货，会制约石墨电极产量的释放。

图 2：电炉钢相对转炉钢经济效益跟踪

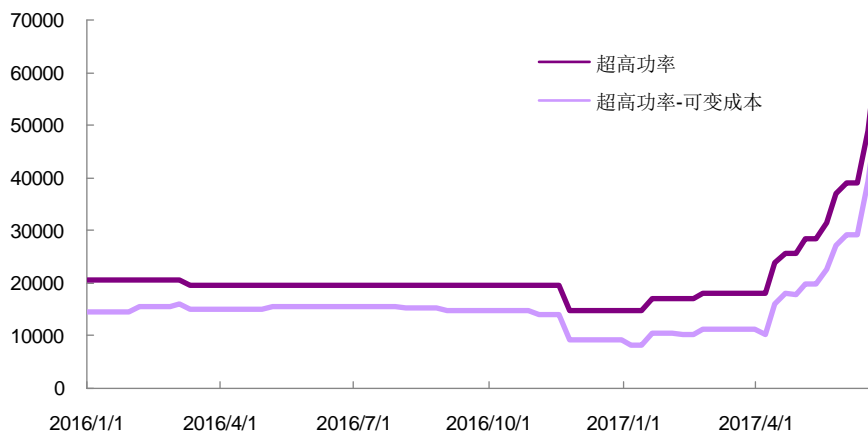


资料来源：wind，光大证券研究所

### 3、针状焦有望成为公司新亮点

超高功率石墨电极价格半年内涨幅高达 375%，而其原材料针状焦的价格涨幅也达到了 201%，但是我们看到超高功率石墨电极从年初至今涨了 55250 元/吨，而超高功率-可变成本也涨了 48006 元/吨，可见石墨电极涨价绝大部分都化为了利润。

图 3：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

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进入有价无市的局面，价格连续上调，7月12日锦州石化报价20000元/吨，山西宏特25000元/吨，宝钢化工16500元/吨。针状焦价格持续上涨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。**针状焦未来有望成为方大炭素的新亮点。

表2：针状焦价格连续大幅上调

针状焦（元/吨）	油系-锦州石化	煤系-鞍山开炭	煤系-山西宏特	煤系-宝钢化工
2016年12月	3300	4800	停产	3200
2017年1月	4000	5700	停产	4000
2017年2月	4300	5700	停产	5000
2017年3月	4300	5700	停产	5000
2017年4月	4300	6700	停产	5000
2017年5月	6000	8500	6000	6000
2017年6月	15000	10000	9000	9000
2017年7月12日	20000	暂不报价	25000	16500

资料来源：中华商务网，光大证券研究所

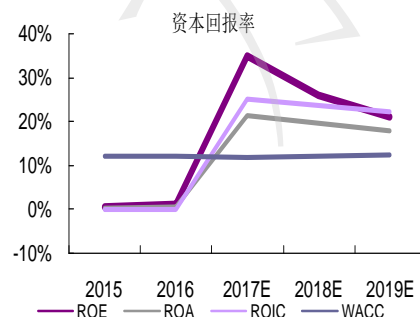
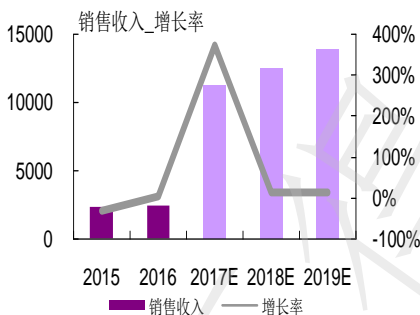
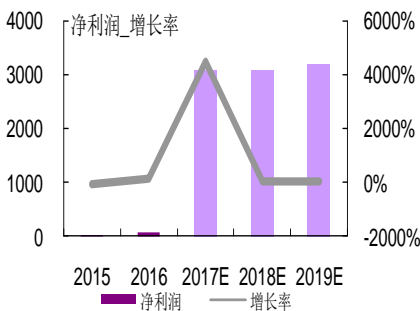
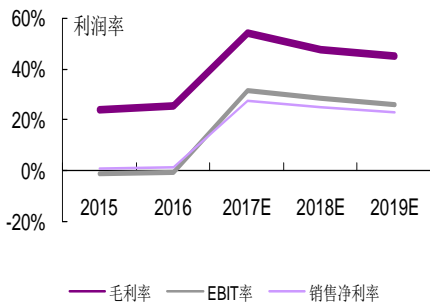
## 4、投资建议

继续推荐业绩弹性逐渐显现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7月25日贸易商价格，石墨电极加权含税均价已达87405元/吨，较我们撰写上一篇文章时（6月26日）上涨了约4.2万元，涨幅92%，我们上调公司的盈利预测，预计2017-2019年EPS分别为1.79元、1.80元、1.25元（前值0.59元、0.66元、0.59元），考虑到方大炭素的弹性以及在成本、管理等方面的优势，理应享受较高的估值，给予2017年17倍PE，目标价30.43元/股，维持“增持”评级。

## 5、风险提示

(1) 海外石墨电极巨头复产以及国内其他企业复产使得供给宽松造成的石墨电极价格上涨不及预期的风险；(2) 公司经营不善造成三费大幅上升的风险；(3) 采暖季限产政策执行不达预期的风险。





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>11,251</b>	<b>12,481</b>	<b>13,817</b>
营业成本	1,772	1,787	5,182	6,566	8,776
折旧和摊销	195	208	183	190	194
营业税费	29	56	281	312	345
销售费用	134	152	675	749	829
管理费用	369	321	1,238	1,248	1,382
财务费用	63	38	102	113	46
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>3,423</b>	<b>3,443</b>	<b>2,384</b>
<b>利润总额</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>3,433</b>	<b>3,452</b>	<b>2,393</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>3,079.39</b>	<b>3,096.93</b>	<b>2,144.01</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>14,633</b>	<b>15,950</b>	<b>17,802</b>
流动资产	6,003	5,228	11,978	13,475	15,512
货币资金	2,154	1,610	8,439	9,361	10,363
交易型金融资产	0	23	23	23	23
应收帐款	1,037	978	4,040	4,481	4,960
应收票据	483	744	2,250	2,496	2,763
其他应收款	131	124	584	648	717
存货	1,370	942	2,811	3,573	4,789
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>5,529</b>	<b>3,739</b>	<b>3,437</b>
无息负债	978	1,056	1,921	2,272	2,814
有息负债	2,012	948	3,608	1,467	623
<b>股东权益</b>	<b>6,026</b>	<b>6,052</b>	<b>9,104</b>	<b>12,211</b>	<b>14,365</b>
股本	1,719	1,719	1,719	1,719	1,719
公积金	1,929	1,930	2,238	2,531	2,531
未分配利润	2,108	2,175	4,908	7,712	9,856
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>4,318</b>	<b>3,186</b>	<b>1,901</b>
净利润	31	67	3,079	3,097	2,144
折旧摊销	195	208	183	190	194
净营运资金增加	-629	-267	5,687	1,146	1,494
其他	806	306	-4,631	-1,247	-1,931
<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>2,520</b>	<b>-2,253</b>	<b>-890</b>
股本变化	0	0	0	0	0
债务净变化	-418	-1,065	2,660	-2,141	-844
无息负债变化	-156	77	865	351	542
<b>净现金流</b>	<b>-2</b>	<b>-659</b>	<b>6,828</b>	<b>922</b>	<b>1,002</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%	369.73%	10.93%	10.70%
净利润增长率	-88.89%	117.48%	4465.51%	0.57%	-30.77%
EBITDA 增长率	-67.91%	15.51%	1823.44%	0.98%	-29.94%
EBIT 增长率	-108.99%	-44.93%	-22702.97%	0.85%	-31.67%
<b>估值指标</b>					
PE	1,581	727	16	16	23
PB	8	8	6	4	3
EV/EBITDA	305	261	14	14	19
EV/EBIT	-1,795	-3,226	15	14	21
EV/NOPLAT	-6,279	-9,130	17	16	23
EV/Sales	22	21	5	4	4
EV/IC	7	7	4	4	3
<b>盈利能力 (%)</b>					
毛利率	23.96%	25.40%	53.94%	47.39%	36.48%
EBITDA 率	7.16%	8.05%	32.96%	30.01%	18.99%
EBIT 率	-1.22%	-0.65%	31.33%	28.49%	17.58%
税前净利润率	1.95%	3.55%	30.51%	27.66%	17.32%
税后净利润率 (归属母公司)	1.33%	2.82%	27.37%	24.81%	15.52%
ROA	0.14%	0.37%	21.11%	19.48%	12.10%
ROE (归属母公司) (摊薄)	0.54%	1.16%	34.69%	25.86%	15.19%
经营性 ROIC	-0.11%	-0.08%	25.08%	23.49%	14.65%
<b>偿债能力</b>					
流动比率	2.25	3.07	2.29	3.93	4.97
速动比率	1.74	2.52	1.75	2.89	3.44
归属母公司权益/有息债务	2.87	6.16	2.46	8.16	22.65
有形资产/有息债务	4.14	7.89	3.90	10.51	27.74
<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	1.79	1.80	1.25
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	2.51	1.85	1.11
每股自由现金流(FCFF)	0.48	0.36	-1.16	1.33	0.54
每股净资产	3.36	3.39	5.16	6.97	8.21
每股销售收入	1.36	1.39	6.54	7.26	8.04

资料来源：光大证券、上市公司

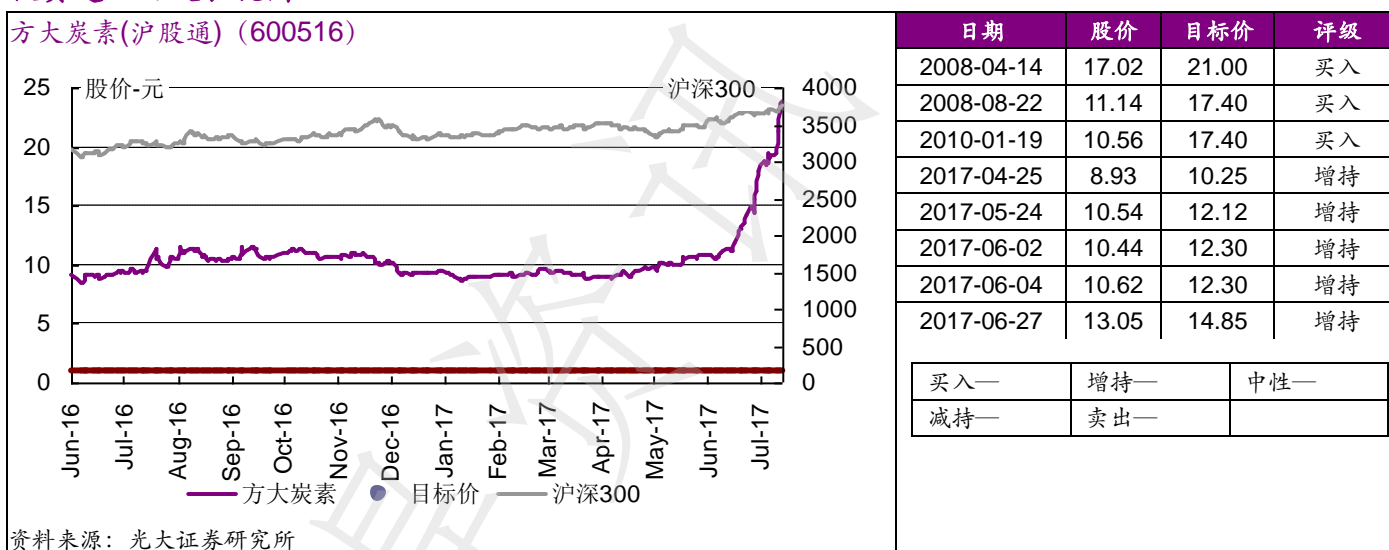
## 分析师声明

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	xingke@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	