

扣非后净利润增长略超预期，经营性现金流实际改善好于预期

公司简报

◆事件：

东方园林发布 2017 年半年度报告，公司实现主营业务收入 49.8 亿元，同比增长 70.79%；归母净利润 4.67 亿元，同比增长 57.40%；扣非后归母净利润 5.86 亿元，同比增长 129.4%。归母净利润增速符合预期，扣非后净利润增速超市场预期。

前三季度业绩区间：7.75 亿元-9.30 亿元；同比增长：50%-80%。

◆目前在手未执行的订单超过千亿，新投资成立 SPV12 家

报告期内，公司新签订单 302 亿，同比增长 57.40%；公司 2015 年新签订单 510 亿，2016 年 488 亿，2017 年上半年 302 亿。从 2015 年到今年上半年度，公司新签订单合计 1200 亿元。2015 年到今年上半年累计收入 190 亿元，可以估计目前未执行订单超过 1000 亿元，是公司未来业绩增长的重要保障。

◆(存货+应收)原值的变动/收入指标出现好转，经营性现金流实际改善好于预期

东方园林(存货+应收)原值的变动/收入指标回到 25%，与去年同期持平，低于 2016 年 39%的指标，现金流实际改善好于预期。公司今年上半年经营性净现金流 2.2 亿元，相比去年 5.5 亿有所减少，主要是因为为在支付各种税费及其他与经营活动相关的支出上相比去年较多。

◆计划推出第三批员工持股，彰显未来成长信心

东方园林于 8 月 3 日公告《第三期员工持股计划》草案，拟发行 9 亿，1.5:1 的杠杆比例(3.6 亿劣后级、5.4 亿优先级)。此次激励员工不超过 80 人，主要针对全域旅游团队及其他员工。第二期员工持股 15 亿已经购买完成，合计综合成本为 15.96 元/股。目前股价对应于今年估值 24 倍 PE，极具安全边际。

◆维持“买入”评级

考虑到公司未来增长的确切性，以及 PPP 行业趋势的延续性，我们维持对东方园林的“买入”评级，目标价格 24.36 元/股。

◆风险提示：

PPP 订单落地低于预期的风险、自由现金流的好转低于预期的风险

业绩预测和估值指标

指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	5,381	8,564	12,846	19,983	24,978
营业收入增长率	14.98%	59.16%	50.00%	55.56%	25.00%
净利润(百万元)	602	1,296	1,989	2,879	3,690
净利润增长率	-7.07%	115.23%	53.55%	44.72%	28.17%
EPS(元)	0.22	0.48	0.74	1.07	1.38
ROE(归属母公司)(摊薄)	9.63%	14.10%	17.86%	20.84%	21.43%
P/E	75	35	23	16	12

买入(维持)

当前价/目标价：17.58/24.36 元

目标期限：6 个月

分析师

陈俊鹏 (执业证书编号：S0930511120004)
021-22169041
chenjunpeng@ebsecn.com

宋磊 (执业证书编号：S0930516070002)
021-22169317
songlei1@ebsecn.com

联系人

市场数据

总股本(亿股)：26.81

总市值(亿元)：453.92

一年最低/最高(元)：12.70/19.99

近 3 月换手率：50.02%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-4.78	-12.12	12.57
绝对	-3.14	-1.28	26.66

相关研报

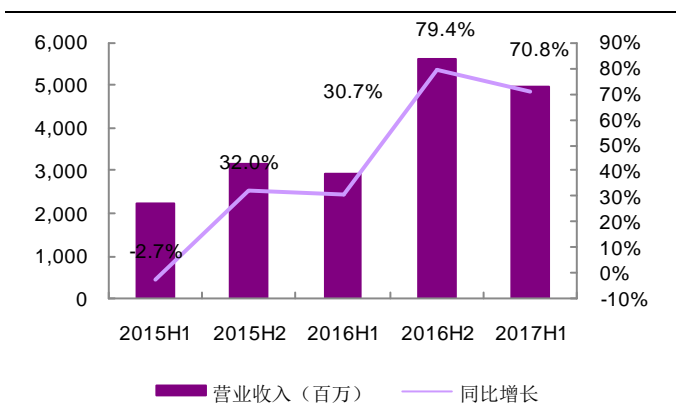
15 亿员工持股计划，彰显成长信心
.....2017-04-09

1、扣非后净利润增长略超预期

东方园林发布 2017 年半年度报告，公司实现主营业务收入 49.8 亿元，同比增长 70.79%；归母净利润 4.67 亿元，同比增长 57.40%；扣非后归母净利润 5.86 亿元，同比增长 129.4%。归母净利润增速符合预期，扣非后净利润增速超市场预期。

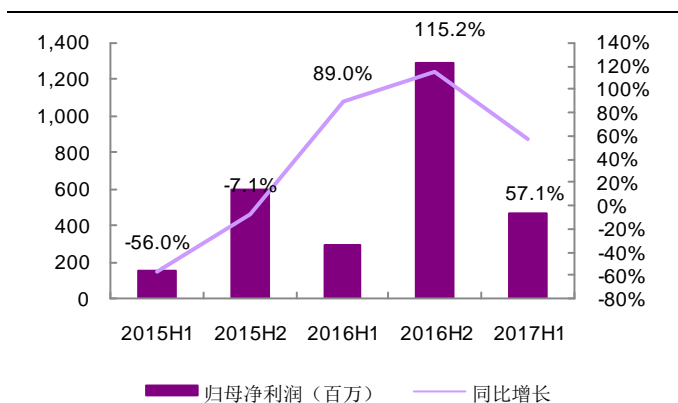
半年度业绩区间：7.75 亿元-9.30 亿元；同比增长：50%-80%。

图 1：东方园林半年度收入及同比增速（百万元）



资料来源：Wind、光大证券研究所

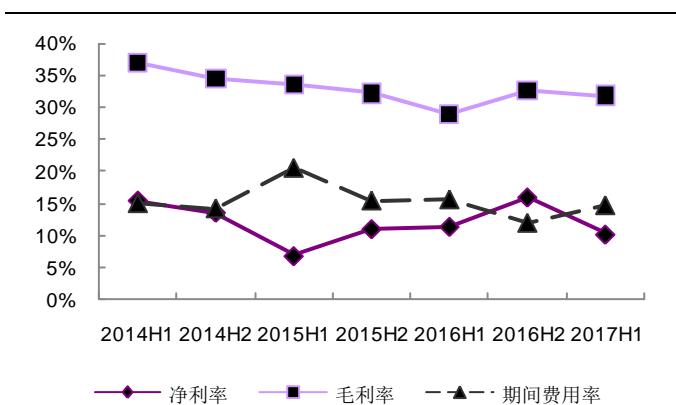
图 2：东方园林半年度净利润及同比增速（百万元）



资料来源 Wind、光大证券研究所

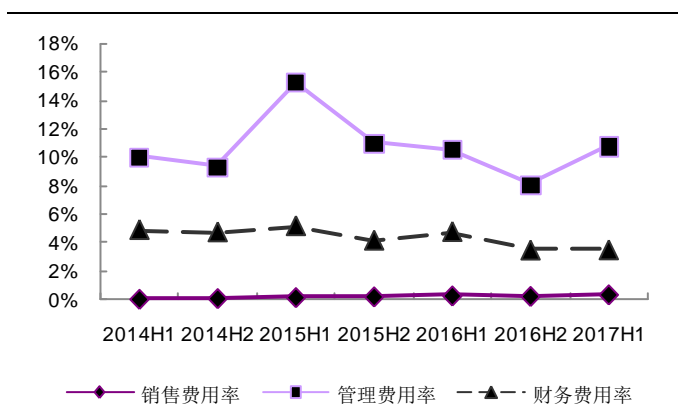
2017 年 2 季度毛利率为 31.9%，相比 1 季度略微下滑 0.2%，同比上升 1.5%；期间费用控制良好，同比整体上升 0.9%；主要是因为今年上半年由于行业竞争日趋激烈，管理费用率略有上升；由于以上原因净利润率同比略有下滑 0.8%。

图 3：东方园林半年度毛利率、净利率、三项费率



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：东方园林半年度三项费率

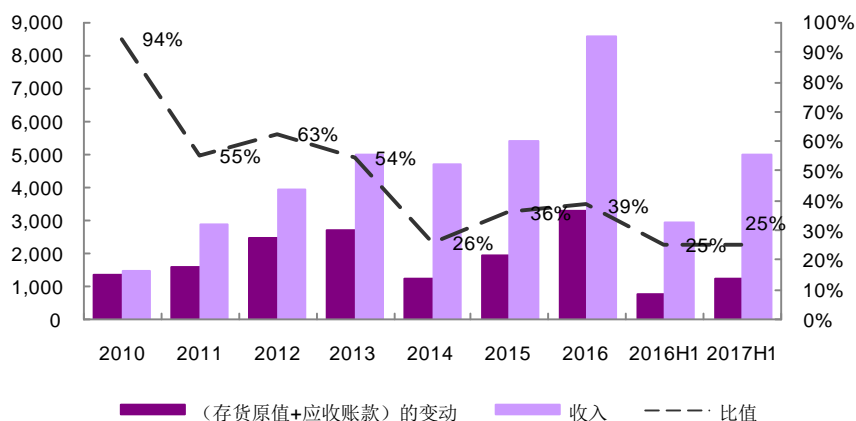


资料来源：Wind、光大证券研究所

2、（存货+应收）原值的变动/收入指标出现好转，经营性现金流实际改善好于预期

东方园林（存货+应收）原值的变动/收入指标回到 **25%**，与去年同期持平，低于 2016 年 39% 的指标，现金流实际改善好于预期。公司今年上半年经营性净现金流 2.2 亿元，相比去年 5.5 亿有所减少，主要是因为是在支付各种税费及其他与经营活动相关的支出上相比去年较多。

图 5：（存货+应收）原值的变动/收入指标(百万元)



资料来源：Wind、光大证券研究所

3、目前在手未执行的订单超过千亿

报告期内，公司新签订单 302 亿，同比增长 57.40%；公司 2015 年新签订单 510 亿，2016 年 488 亿，2017 年上半年 302 亿。从 2015 年到今年上半年度，公司新签订单合计 1200 亿元。2015 年到今年上半年累计收入 190 亿元，可以估计目前未执行订单超过 1000 亿元，是公司未来业绩增长的重要保障。

表 1：东方园林项目 2016、2017 年订单明细

公告日期	项目名称	金额 (亿)
2017/1/3	单县东舜河生态修复及综合整治 (A 段) PPP 项目	6.84
2017/1/5	襄阳市鱼梁洲环岛景观带 PPP 项目	13.85
2017/1/12	玉溪大河下游黑臭水体治理及海绵工程项目	33.68
2017/2/10	独山县九十九滩水环境综合治理工程 PPP 项目	45.65
2017/2/15	济宁市任城区济北采煤塌陷地综合治理 PPP 项目	24.07
2017/2/21	霍山县涇源渠水生态文明治理工程 PPP 项目	10.5
2017/2/27	庆云县生态景观综合治理工程项目	8.77
2017/3/9	随州高新技术产业园区漂水及府河流域水环境综合整治 PPP 项目	16.36
2017/3/13	钟山区汪家寨城市棚户区综合整治 PPP 项目	14.88
2017/4/7	淄博高新区四宝山区生态建设工程 PPP 项目	17.09
2017/4/10	乌鲁木齐高新区 (新市区) 二〇一七年园林绿化 (A 包) PPP 项目	2.54
2017/4/10	乌鲁木齐高新区 (新市区) 二〇一七年园林绿化 (D 包) PPP 项目	3.6
2017/4/14	民权县生态城市建设及水系综合治理 PPP 项目	19.99
2017/4/21	昌宁县右甸河城镇核心段流域综合治理 PPP 项目	5.62

2017/5/31	淄博市临淄区水生态建设项目	21.53
2017/6/2	栾川县 5A 县城景观提升工程 PPP 项目	6
2017/6/14	保山中心城市青华海国家湿地公园及保山中心城市万亩东山生态恢复工程 PPP 项目	54
2017/7/3	吉林市松花江南部新城段水生态综合治理 PPP 项目	5.31
2017/7/17	南充市顺庆区文化旅游广播影视局西河生态村乡村旅游开发 PPP 项目	4.59
2017/7/18	乌兰察布市机场连接线道路绿化工程 PPP 项目	3.98
2017/7/24	安徽居巢经济开发区南区（亚父园区）景观 PPP 工程	8.3
2017/7/24	东宝区圣境山旅游综合开发 PPP 项目	8.56
2017/7/26	衡水市冀州区冀新公园及冀午渠滨水公园建设工程 PPP 项目	2.1
2017/7/31	巴彦淖尔市城市生态绿化及水系 PPP 项目	21.47
合计		359.28
2016 年订单		
2016/1/6	黄浦区新城镇建设 PPP 项目	37.4
2016/1/6	火车站北片区二级渠防洪排涝及碧泉湖景观改造 PPP 项目	4
2016/1/18	斗门水库试验段堤岸环境提升工程 EPC 项目	3.07
2016/2/1	镇江市金港产业园东片区基础设施建设 PPP 项目	14.56
2016/2/28	阜阳市城南新区水系综合治理（I-1 期）建设 PPP 项目	4.83
2016/4/18	高平市炎帝文化苑建设工程 PPP 项目	2.6
2016/4/18	与雅安市人民政府签署战略合作框架协议	100
2016/5/6	石家庄正定新区起步区部分生态绿化工程 PPP 项目	4.87
2016/5/18	衡水市植物园项目（PPP 模式）	6.5
2016/5/20	夏邑县城市生态环境质量及天龙湖综合开发 PPP 项目	41.3
2016/5/25	南水北调中线工程叶县段生态廊道建设及灰河、沙河治理 PPP 项目社会资本采购项目	5.72
2016/5/25	韩城市三湖及水系工程 PPP 项目	46.87
2016/6/24	通辽市科尔沁工业园区（南区）水资源综合利用及人工湿地生态一体化 PPP 项目	1.66
2016/7/1	贵州省荔波县三荔水库、拉寨水库、水春河景区、板麦电站政府与社会资本合作（PPP）整体实施项目	26.42
2016/7/19	临淄区马莲台生态环境综合治理整治工程 PPP 项目	20
2016/7/22	长春北湖湿地生态文化综合治理项目	40
2016/9/28	海口市金牛岭公园等 3 个公园建设工程 PPP 项目	6.03
2016/9/30	通州·北京城市副中心水环境治理（北运河生态带）PPP 建设项目	70
2016/10/13	美丽金湖全域生态环境保护 PPP 项目	10.28
2016/11/15	安徽颍泉泉水湾湿地公园工程政府与社会资本合作（PPP）模式项目	6.14
2016/12/21	平昌县金宝森林康养产业园建设项目 PPP 模式公开采购项目	7.5
2016/12/22	庆云县城乡基础设施建设 PPP 项目	1.72
合计		461.47

资料来源：公司公告、光大证券研究所

4、计划推出第三批员工持股，彰显未来成长信心

东方园林于 8 月 3 日公告《第三期员工持股计划》草案，拟发行 9 亿，1.5:1 的杠杆比例（3.6 亿劣后级、5.4 亿优先级）。此次激励员工不超过 80 人，主要针对全域旅游团队及其他员工。第二期员工持股 15 亿已经购买完成，合计综合成本为 15.96 元/股。目前股价对应于今年估值 24 倍 PE，极具安全边际。

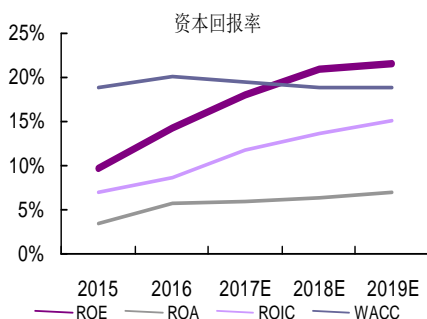
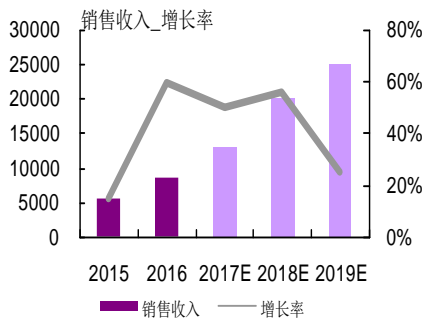
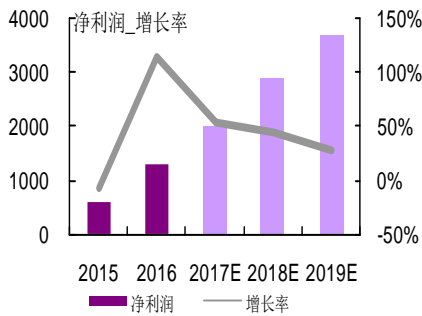
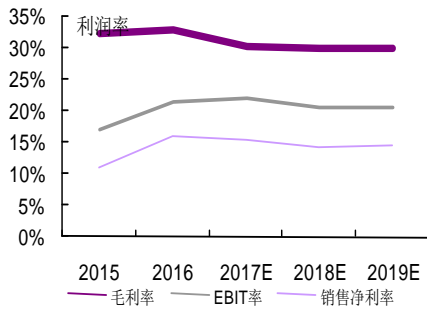
5、附录

表 2：PPP 项目公司股权投资明细

序号	项目	注册资本 (万元)	认缴出资额 (万元)	持股比例	期初数	本年增加	本年减少	期末数
1	黄石市东园建设开发有限公司	18,600	14,880	80%	14,880			14,880
2	沈阳东方腾达投资建设有限公司	30,000	19,500	65%	500			500
3	北京东园京西生态投资有限公司	65,000	65,000	100%	41,500	800		42,300
4	滕州市东园投资建设开发有限公司	6,000	4,200	70%	4,200			4,200
5	镇江东投建设发展有限公司	43,700	19,665	45%	2,250			2,250
6	大同市文瀛湖投资管理有限公司	40,000	10,000	25%	10,000			10,000
7	修武县东园建设开发有限公司	20,400	13,600	67%	4,700	3,283		7,983
8	齐河东园建设投资开发有限公司	20,000	16,000	80%	10,200	1,500		11,700
9	阜阳市东园建设开发有限公司	12,500	10,000	80%	10,000			10,000
10	巴中东方源丰发展有限公司	10,833	6,500	60%	6,500			6,500
11	武汉正业东方盘龙建设发展有限公司	10,000	3,000	30%	3,000			3,000
12	单县东舜生态环境投资管理有限公司	13,700	12,330	90%		6,000		6,000
13	玉溪东冶海绵城市建设运营有限责任公司	101,033	19,995	20%		19,995		19,995
14	阜阳市东泉建设开发有限公司	11,948	10,753	90%		10,753		10,753
15	庆云东园工程建设开发有限公司	3,432	2,632	77%		1,490		1,490
16	石家庄东园茹虹建设工程有限公司	14,600	9,344	64%	9,344			9,344
17	萍乡市东方昌盛投资建设有限公司	60,000	24,000	40%	4,000			4,000
18	韩城东方水环境发展有限公司	22,467	14,154	70%	2,100	4,200		6,300
19	叶县东方正本生态治理有限公司	5,157	2,527	49%	1,250			1,250
20	眉山市东园建设开发有限公司	10,000	7,000	70%	6,900	24		6,924
21	襄阳一冶东园环岛景观建设管理有限公司	17,840	1,784	10%		1,784		1,784
22	庆云绿岸城市景观建设开发有限公司	20,000	18,000	90%		5,133		5,133
23	昌宁县东园昌润投资建设有限公司	11,031	7,060	64%		6,000		6,000
24	蓬安县东园建设开发有限公司	1,900	1,330	70%	1,330			1,330
25	北京北控东方北运河水环境治理有限责任公司	233,800	70,140	30%		3,000		3,000
26	宜宾市东园建设开发有限公司	10,000	9,000	90%	9,000	5,000		14,000
27	淄博东园建设开发有限责任公司	12,500	8,750	70%	5,000	3,750		8,750
28	郑州东拓建筑工程有限公司	4,530	3,171	70%	3,171			3,171
29	武义壶山生态公园建设有限公司	9,000	4,410	49%	4,410			4,410
30	湘潭碧泉湖运营管理有限公司	12,000	8,400	70%	3,000	5,400		8,400
31	江苏东方尧都建设开发有限公司	30,000	24,000	80%	10,000	6,743		16,743
32	海南东苑建设开发有限公司	12,053	9,643	80%	6,400	3,243		9,643
33	吉林盛东环境工程开发有限公司	6,573	3,352	51%	3,352			3,352
34	平昌东园建设开发有限公司	22,500	15,750	70%	4,200	6,000		10,200
35	衡水东园工程项目管理有限公司	18,000	16,200	90%	5,400			5,400
36	夏邑东方栗城建设发展有限公司	10,000	4,900	49%	4,900			4,900

37	光大水务随州水环境治理有限公司	26,000	208	1%		64		64
	合计				191,487	94,161		285,648

资料来源：公司公告、光大证券研究所



利润表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	5,381	8,564	12,846	19,983	24,978
营业成本	3,639	5,752	8,960	13,977	17,467
折旧和摊销	60	104	165	175	187
营业税费	164	51	77	120	150
销售费用	12	22	13	20	25
管理费用	594	697	1,028	1,599	1,998
财务费用	226	303	499	710	780
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	0	29	0	0	0
营业利润	694	1,567	2,338	3,384	4,338
利润总额	711	1,638	2,341	3,387	4,341
少数股东损益	-2	85	0	0	0
归属母公司净利润	601.97	1,295.61	1,989.46	2,879.07	3,690.11

资产负债表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
总资产	17,696	24,006	33,487	45,300	53,219
流动资产	14,433	17,303	26,933	38,721	46,627
货币资金	2,655	2,789	8,992	13,988	17,485
交易型金融资产	0	0	0	0	0
应收帐款	3,789	5,124	5,716	7,114	8,892
应收票据	373	80	167	260	325
其他应收款	473	388	257	400	500
存货	7,040	8,783	11,648	16,773	19,214
可供出售投资	143	135	0	0	0
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	45	168	168	168	168
固定资产	852	883	826	784	749
无形资产	82	539	512	487	462
总负债	11,295	14,568	22,098	31,231	35,748
无息负债	7,161	8,546	12,664	19,447	23,989
有息负债	4,134	6,022	9,434	11,785	11,759
股东权益	6,401	9,438	11,389	14,069	17,471
股本	1,009	2,677	2,681	2,681	2,681
公积金	2,081	2,192	2,428	2,716	3,085
未分配利润	3,161	4,316	6,027	8,419	11,452
少数股东权益	150	253	253	253	253

现金流量表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	368	1,568	3,394	3,754	4,791
净利润	602	1,296	1,989	2,879	3,690
折旧摊销	60	104	165	175	187
净营运资金增加	369	3,607	2,251	5,006	3,364
其他	-664	-3,438	-1,011	-4,305	-2,451
投资活动产生现金流	-1,637	-2,644	-65	-200	-200
净资本支出	-120	-344	-200	-200	-200
长期投资变化	45	168	0	0	0
其他资产变化	-1,562	-2,469	135	0	0
融资活动现金流	707	1,053	2,875	1,442	-1,094
股本变化	0	1,669	4	0	0
债务净变化	1,199	1,887	3,412	2,351	-26
无息负债变化	2,750	1,385	4,118	6,783	4,542
净现金流	-562	-24	6,204	4,996	3,497

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	14.98%	59.16%	50.00%	55.56%	25.00%
净利润增长率	-7.07%	115.23%	53.55%	44.72%	28.17%
EBITDA/EBITDA 增长率	12.65%	98.18%	54.35%	42.26%	24.29%
EBIT/EBIT 增长率	8.86%	99.85%	54.12%	44.37%	25.01%
估值指标					
PE	75	35	23	16	12
PB	7	5	4	3	3
EV/EBITDA	23	28	18	13	11
EV/EBIT	24	30	19	14	11
EV/NOPLAT	29	35	23	17	13
EV/Sales	4	6	4	3	2
EV/IC	2	3	3	2	2
盈利能力 (%)					
毛利率	32.36%	32.83%	30.25%	30.05%	30.07%
EBITDA 率	18.23%	22.70%	23.36%	21.36%	21.24%
EBIT 率	17.11%	21.49%	22.08%	20.49%	20.49%
税前净利润率	13.21%	19.12%	18.22%	16.95%	17.38%
税后净利润率 (归属母公司)	11.19%	15.13%	15.49%	14.41%	14.77%
ROA	3.39%	5.75%	5.94%	6.36%	6.93%
ROE (归属母公司) (摊薄)	9.63%	14.10%	17.86%	20.84%	21.43%
经营性 ROIC	6.78%	8.45%	11.67%	13.55%	14.97%
偿债能力					
流动比率	1.49	1.59	1.41	1.37	1.43
速动比率	0.76	0.78	0.80	0.78	0.84
归属母公司权益/有息债务	1.51	1.53	1.18	1.17	1.46
有形资产/有息债务	3.87	3.52	3.26	3.61	4.30
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.22	0.48	0.74	1.07	1.38
每股红利	0.02	0.03	0.07	0.11	0.14
每股经营现金流	0.14	0.58	1.27	1.40	1.79
每股自由现金流(FCFF)	0.15	-0.78	0.02	-0.51	0.45
每股净资产	2.33	3.43	4.15	5.15	6.42
每股销售收入	2.01	3.19	4.79	7.45	9.32

资料来源：光大证券、上市公司

分析师声明

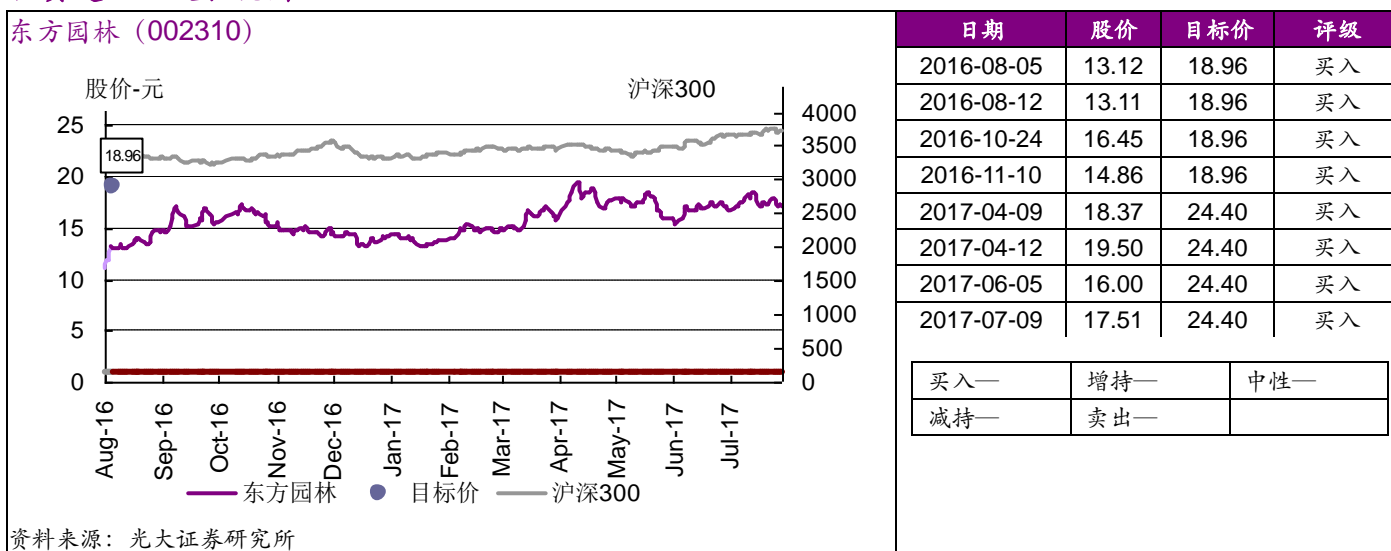
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

陈俊鹏，光大证券研究所投资产品研究部副总经理，环保行业首席分析师。长江商学院工商管理硕士，加州大学伯克利分校 Haas 商学院交换学生，上海交通大学工学学士。2011 年 8 月加入光大证券研究所，8 年证券行业从业经验，8 年行业工作经验。2016 年获新财富公用事业第五名；金融界“慧眼”量化环保行业第一名；2015 年获东方财富最佳选股公用事业行业第一名；2014 年获 STARMINE 亚太区公用事业行业第三名、亚太区材料行业第三名，“今日投资”最佳选股分析师公用事业第二名；2013 年获“金牛奖”环保行业第三名，“水晶球”公用事业第六名，STARMINE 大陆和香港地区设备类最佳选股分析师第一名，“今日投资”最佳选股分析师公用事业第一名。擅长产业链深度研究。

宋磊，上海交通大学硕士研究生，华中科技大学工学学士。2016 年 2 月加入光大证券，4 年买方行业经验。

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

上海市新闻路 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
	丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebsecn.com
	陈樑	021-22169483	18621664486	chenliang3@ebsecn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
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	lixu1@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