

# 卡巴拉汀首仿获批，中枢神经线布局迎来收获期

## ——京新药业(002020.SZ)公告点评

公司简报

### ◆事件:

公司公告收到 CFDA 批准签发的重酒石酸卡巴拉汀胶囊(规格 1.5mg 和 3.0mg) 药品注册批件。

### ◆点评:

**卡巴拉汀首仿获批。**重酒石酸卡巴拉汀是用于治疗轻、中度阿尔茨海默型痴呆的一线药物。与同类药物相比，重酒石酸卡巴拉汀的治疗指数较高，且治疗期间可显著降低抗精神病药物和辅助性安定类药物的使用，临床疗效显著，耐受性好。目前国内只有原研诺华在销售，预计 17 年销售额接近 2 亿。公司的卡巴拉汀是国内首仿，我们预计远期将成长为亿级品种。

**中枢神经产品线逐渐丰富。**公司在中枢神经领域布局深厚，正迎来收获期。5 月 22 日，左乙拉西坦片已顺利通过一致性评价。公司 17 年舍曲林销售额近亿元，左乙拉西坦销售额上千万，我们预计卡巴拉汀将依靠系列化产品构建的渠道优势，快速放量。此外，盐酸普拉克索片报产已纳入优先审评，盐酸美金刚胶囊、帕利哌酮缓释片和创新药 EVT201 胶囊均在临床阶段。

**巨烽风险释放，员工持股计划+大股东增持彰显信心。**巨烽 17 年利润 4185 万，未完成业绩承诺，计提 1.57 亿商誉减值。承诺期后的第一个季度，巨烽经营压力较大，同比下滑。我们认为巨烽风险已充分释放，后续业绩将恢复稳定增长。另外，公司计划进行规模在 1 亿到 3.3 亿的回购，用于后续员工持股计划，此举将有助于提高人员稳定性，打消市场疑虑。截至 5 月底，公司已完成回购约 1 亿元。公司于 1 月 23 日公告实际控制人吕钢先生计划在未来 12 个月内增持不超过 736 万股，彰显未来发展信心。

### ◆盈利预测与估值

公司主业呈逐季向好趋势，考虑到公司回购注销了部分股份，我们小幅上调预测 18-20 年 EPS 为 0.45、0.57、0.72 元(原预测为 0.45、0.56、0.71 元)，分别同比增长 25%、26%、26%，当前股价对应 18 年 PE 为 27 倍，维持“买入”评级。

**风险提示:** 巨烽低于预期；一致性评价进展低于预期；药品降价超预期。

### 业绩预测和估值指标

| 指标             | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)      | 1,875  | 2,219  | 2,724  | 3,391  | 4,122  |
| 营业收入增长率        | 32.48% | 18.32% | 22.77% | 24.47% | 21.55% |
| 净利润(百万元)       | 200    | 264    | 330    | 415    | 524    |
| 净利润增长率         | 20.91% | 32.35% | 24.66% | 25.96% | 26.23% |
| EPS(元)         | 0.28   | 0.36   | 0.45   | 0.57   | 0.72   |
| ROE(归属母公司)(摊薄) | 8.39%  | 6.74%  | 8.03%  | 9.40%  | 10.88% |
| P/E            | 44     | 33     | 27     | 21     | 17     |
| P/B            | 3.7    | 2.2    | 2.1    | 2.0    | 1.8    |

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 6 月 4 日

## 买入(维持)

当前价: 12.15 元

### 分析师

林小伟 (执业证书编号: S0930517110003)  
021-22167311  
[linxiaowei@ebsecn.com](mailto:linxiaowei@ebsecn.com)

梁东旭 (执业证书编号: S0930517120003)  
0755-23915357  
[liangdongxu@ebsecn.com](mailto:liangdongxu@ebsecn.com)

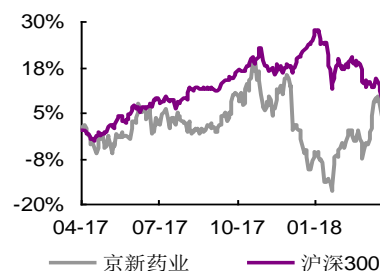
经煜甚 (执业证书编号: S0930517050002)  
021-22169312  
[jingys@ebsecn.com](mailto:jingys@ebsecn.com)

宋硕 (执业证书编号: S0930518060001)  
021-22169338  
[songshuo@ebsecn.com](mailto:songshuo@ebsecn.com)

### 市场数据

总股本(亿股): 7.25  
总市值(亿元): 88.07  
一年最低/最高(元): 9.22/13.78  
近 3 月换手率: 86.22%

### 股价表现(一年)



### 收益表现

| %  | 一个月  | 三个月   | 十二个月  |
|----|------|-------|-------|
| 相对 | 3.50 | 22.79 | 5.68  |
| 绝对 | 5.38 | 18.49 | 16.53 |

资料来源: Wind

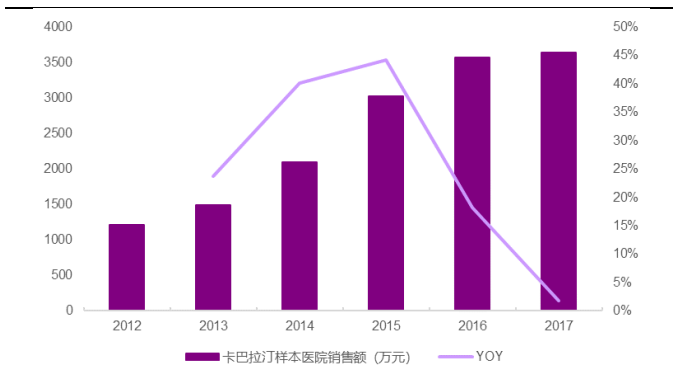
### 相关研报

巨烽风险释放，主力品种持续较快增长——京新药业(002020.SZ) 17 年报和 18 年一季报点评

..... 2018-04-25  
17 年业绩符合预期，营销改革效果显著  
..... 2018-02-28

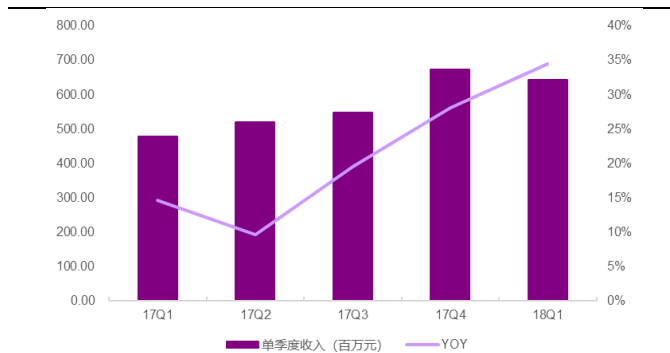
## 附录表格:

图 1: 卡巴拉汀 17 年样本医院销售额约 3600 万



资料来源: PDB、光大证券研究所

图 2: 公司主业逐季改善



资料来源: 公司公告、光大证券研究所

表 1: 京新药业在研中枢神经系统领域产品进展

| 药品名称         | 公司产品进度          | 治疗领域      |
|--------------|-----------------|-----------|
| 盐酸普拉克索片      | 已报产, 作为首仿纳入优先审批 | 特发性帕金森病用药 |
| 盐酸美金刚胶囊/缓释胶囊 | 临床中             | 阿尔兹海默症    |
| 帕利哌酮缓释片      | 获批临床            | 精神分裂症     |
| EVT201       | 二期临床            | 失眠障碍      |

资料来源: 公司公告、CDE、光大证券研究所

表 2: 京新药业一致性评价品种 CFDA 审批情况

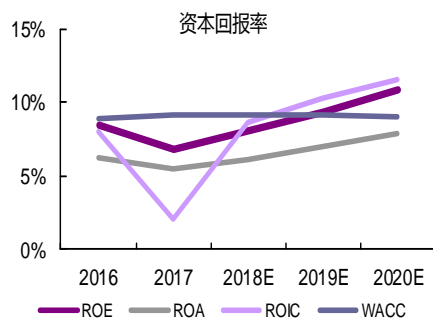
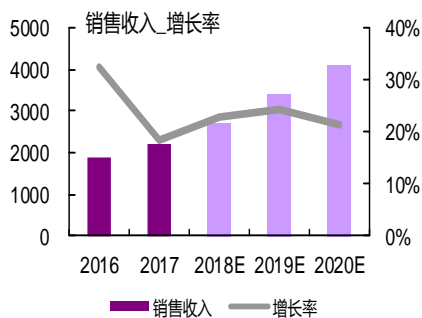
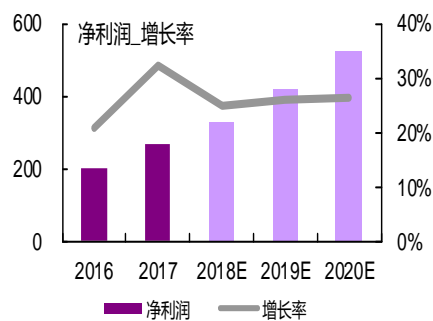
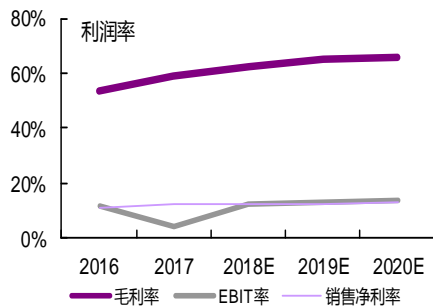
| 受理号         | 药品名称    | 治疗领域  | 2016 年样本<br>医院总规模<br>(万元) | 竞争格局   | CDE 受理品种<br>日期     |
|-------------|---------|-------|---------------------------|--|--------------------|
| CYHB1750006 | 瑞舒伐他汀钙片 | 降血脂药  | 64622                     | 阿斯利康: 68.09%<br>鲁南贝特制药: 16.22%<br>京新药业: 7.14%<br>其他: 8.55% | 2017/9/26<br>(已通过) |
| CYHB1740002 | 左乙拉西坦片  | 抗癫痫药  | 20034                     | 比利时联合化工: 99.7%<br>京新药业: 0.22%<br>圣华曦药业: 0.08%              | 2017/10/6<br>(已通过) |
| CYHB1740008 | 盐酸舍曲林片  | 精神兴奋药 | 15992                     | 辉瑞: 80.84%<br>京新药业: 12.87%<br>华海药业: 1.2%<br>其他: 5.09%      | 2017/11/16         |

资料来源: CDE、PDB、光大证券研究所

表 3：实际表控制人吕钢先生持续增持（吕钢、京新控股系一致行动人，元金投资系京新控股前身）

| 时间         | 股东名称       | 持股比例            | 合计持股比例 | 变动方向     | 变动原因                                  |
|------------|------------|-----------------|--------|----------|---------------------------------------|
| 2010年1月27日 | 吕钢         | 29.73%          | 29.73% | 增加 4.99% | 吕钢先生受让浙江康新化工持有的 4.99% 股权              |
| 2011年11月2日 | 吕钢<br>元金投资 | 23.90%<br>3.92% | 27.82% | 减少 1.91% | 公司进行 4.5 亿规模定增，元金投资参与认购 9000 万，总体定增稀释 |
| 2012年年报    | 吕钢<br>元金投资 | 23.90%<br>4.56% | 28.46% | 增加 0.64% | 元金投资在二级市场上增持 0.64% 股权                 |
| 2014年6月26日 | 吕钢<br>京新控股 | 21.08%<br>6.38% | 27.46% | 减少 1.00% | 公司进行 5.1 亿规模定增，京新控股参与认购 1 亿，总体定增稀释    |
| 2016年1月26日 | 吕钢<br>京新控股 | 23.16%<br>5.72% | 28.93% | 增加 1.47% | 公司发行股份购买资产，并进行 2.9 亿配套融资，吕钢全额认购配套融资部分 |
| 2017年8月22日 | 吕钢<br>京新控股 | 20.11%<br>7.63% | 27.74% | 减少 1.19% | 公司进行 11 亿规模定增，京新控股参与认购 2.2 亿，总体定增稀释   |
| 2018年2月14日 | 吕钢<br>京新控股 | 20.11%<br>7.63% | 27.87% | 增加 0.13% | 吕钢先生在二级市场上增持 0.13% 股权                 |

资料来源：公司公告、光大证券研究所



| 利润表 (百万元)       | 2016         | 2017         | 2018E        | 2019E        | 2020E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>营业收入</b>     | <b>1,875</b> | <b>2,219</b> | <b>2,724</b> | <b>3,391</b> | <b>4,122</b> |
| 营业成本            | 864          | 912          | 1,013        | 1,184        | 1,394        |
| 折旧和摊销           | 87           | 94           | 48           | 60           | 74           |
| 营业税费            | 27           | 35           | 44           | 54           | 66           |
| 销售费用            | 515          | 680          | 970          | 1,280        | 1,603        |
| 管理费用            | 241          | 331          | 354          | 413          | 456          |
| 财务费用            | 0            | 3            | -9           | -15          | -13          |
| 公允价值变动损益        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 投资收益            | 9            | 26           | 25           | 15           | 15           |
| <b>营业利润</b>     | <b>223</b>   | <b>119</b>   | <b>365</b>   | <b>478</b>   | <b>606</b>   |
| <b>利润总额</b>     | <b>242</b>   | <b>351</b>   | <b>391</b>   | <b>493</b>   | <b>621</b>   |
| 少数股东损益          | 3            | 3            | 3            | 4            | 4            |
| <b>归属母公司净利润</b> | <b>200</b>   | <b>264</b>   | <b>330</b>   | <b>415</b>   | <b>524</b>   |

| 资产负债表 (百万元) | 2016         | 2017         | 2018E        | 2019E        | 2020E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>总资产</b>  | <b>3,291</b> | <b>4,904</b> | <b>5,477</b> | <b>5,975</b> | <b>6,676</b> |
| 流动资产        | 1,563        | 2,996        | 3,273        | 3,536        | 3,970        |
| 货币资金        | 262          | 334          | 547          | 546          | 618          |
| 交易型金融资产     | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 应收帐款        | 307          | 366          | 476          | 569          | 697          |
| 应收票据        | 65           | 87           | 98           | 124          | 154          |
| 其他应收款       | 26           | 221          | 117          | 176          | 267          |
| 存货          | 254          | 296          | 322          | 360          | 420          |
| 可供出售投资      | 165          | 206          | 227          | 200          | 200          |
| 持有到期金融资产    | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 长期投资        | 114          | 392          | 394          | 396          | 397          |
| 固定资产        | 614          | 680          | 791          | 917          | 1,055        |
| 无形资产        | 174          | 158          | 199          | 238          | 284          |
| <b>总负债</b>  | <b>864</b>   | <b>938</b>   | <b>1,326</b> | <b>1,505</b> | <b>1,804</b> |
| 无息负债        | 664          | 938          | 1,326        | 1,505        | 1,702        |
| 有息负债        | 200          | 0            | 0            | 0            | 102          |
| <b>股东权益</b> | <b>2,426</b> | <b>3,966</b> | <b>4,151</b> | <b>4,470</b> | <b>4,872</b> |
| 股本          | 639          | 736          | 725          | 725          | 725          |
| 公积金         | 1,276        | 2,281        | 2,326        | 2,367        | 2,420        |
| 未分配利润       | 465          | 642          | 792          | 1,065        | 1,412        |
| 少数股东权益      | 45           | 45           | 48           | 51           | 55           |

| 现金流量表 (百万元)      | 2016        | 2017          | 2018E       | 2019E       | 2020E       |
|------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>经营活动现金流</b>   | <b>253</b>  | <b>385</b>    | <b>666</b>  | <b>344</b>  | <b>387</b>  |
| 净利润              | 200         | 264           | 330         | 415         | 524         |
| 折旧摊销             | 87          | 94            | 48          | 60          | 74          |
| 净营运资金增加          | 336         | 1,142         | -236        | 205         | 296         |
| 其他               | -370        | -1,115        | 524         | -336        | -507        |
| <b>投资活动产生现金流</b> | <b>-424</b> | <b>-1,301</b> | <b>-329</b> | <b>-280</b> | <b>-327</b> |
| 净资本支出            | -95         | -109          | -310        | -320        | -340        |
| 长期投资变化           | 114         | 392           | -3          | -2          | -2          |
| 其他资产变化           | -443        | -1,584        | -17         | 42          | 15          |
| <b>融资活动现金流</b>   | <b>89</b>   | <b>993</b>    | <b>-123</b> | <b>-65</b>  | <b>12</b>   |
| 股本变化             | 320         | 97            | -11         | 0           | 0           |
| 债务净变化            | 148         | -200          | 0           | 0           | 102         |
| 无息负债变化           | 37          | 274           | 388         | 179         | 197         |
| <b>净现金流</b>      | <b>-79</b>  | <b>72</b>     | <b>213</b>  | <b>0</b>    | <b>72</b>   |

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

| 关键指标                         | 2016   | 2017    | 2018E   | 2019E  | 2020E  |
|------------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| <b>成长能力 (%YoY)</b>           |        |         |         |        |        |
| 收入增长率                        | 32.48% | 18.32%  | 22.77%  | 24.47% | 21.55% |
| 净利润增长率                       | 20.91% | 32.35%  | 24.66%  | 25.96% | 26.23% |
| EBITDA 增长率                   | 34.68% | -40.20% | 111.34% | 33.71% | 28.23% |
| EBIT 增长率                     | 34.27% | -59.73% | 284.66% | 35.07% | 29.03% |
| <b>估值指标</b>                  |        |         |         |        |        |
| PE                           | 44     | 33      | 27      | 21     | 17     |
| PB                           | 4      | 2       | 2       | 2      | 2      |
| EV/EBITDA                    | 26     | 46      | 21      | 16     | 13     |
| EV/EBIT                      | 36     | 97      | 24      | 18     | 14     |
| EV/NOPLAT                    | 43     | 127     | 28      | 21     | 17     |
| EV/Sales                     | 4      | 4       | 3       | 2      | 2      |
| EV/IC                        | 3      | 3       | 2       | 2      | 2      |
| <b>盈利能力 (%)</b>              |        |         |         |        |        |
| 毛利率                          | 53.91% | 58.90%  | 62.83%  | 65.07% | 66.18% |
| EBITDA 率                     | 16.03% | 8.10%   | 13.95%  | 14.98% | 15.81% |
| EBIT 率                       | 11.42% | 3.89%   | 12.17%  | 13.21% | 14.02% |
| 税前净利润率                       | 12.89% | 15.80%  | 14.36%  | 14.52% | 15.07% |
| 税后净利润率 (归属母公司)               | 10.65% | 11.91%  | 12.10%  | 12.24% | 12.71% |
| ROA                          | 6.17%  | 5.45%   | 6.07%   | 7.01%  | 7.91%  |
| ROE (归属母公司) (摊薄)             | 8.39%  | 6.74%   | 8.03%   | 9.40%  | 10.88% |
| 经营性 ROIC                     | 7.99%  | 2.02%   | 8.64%   | 10.27% | 11.57% |
| <b>偿债能力</b>                  |        |         |         |        |        |
| 流动比率                         | 1.96   | 3.45    | 2.63    | 2.52   | 2.36   |
| 速动比率                         | 1.64   | 3.11    | 2.37    | 2.26   | 2.11   |
| 归属母公司权益/有息债务                 | 11.91  | -       | -       | -      | 47.24  |
| 有形资产/有息债务                    | 13.36  | -       | -       | -      | 59.83  |
| <b>每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)</b> |        |         |         |        |        |
| EPS                          | 0.28   | 0.36    | 0.45    | 0.57   | 0.72   |
| 每股红利                         | 0.09   | 0.20    | 0.14    | 0.17   | 0.22   |
| 每股经营现金流                      | 0.35   | 0.53    | 0.92    | 0.48   | 0.53   |
| 每股自由现金流(FCFF)                | -0.21  | -1.26   | 0.37    | -0.10  | -0.06  |
| 每股净资产                        | 3.28   | 5.41    | 5.66    | 6.10   | 6.65   |
| 每股销售收入                       | 2.59   | 3.06    | 3.76    | 4.68   | 5.69   |

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

## 行业及公司评级体系

| 评级  | 说明  |
|-----|---|
| 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。 |

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。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。

## 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。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 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且不予通知。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做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。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、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议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, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

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

| 机构业务总部    | 姓名    | 办公电话          | 手机                      | 电子邮件                   |                    |
|-----------|-------|---------------|-------------------------|------------------------|--------------------|
| 上海        | 徐硕    |               | 13817283600             | shuoxu@ebscn.com       |                    |
|           | 李文渊   |               | 18217788607             | liwenyuan@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        |                    |
|           | 李晓琳   | 021-22169087  | 13918461216             | lixiaolin@ebscn.com    |                    |
|           | 丁点    | 021-22169458  | 18221129383             | dingdian@ebscn.com     |                    |
|           | 郎珈艺   |               | 18801762801             | dingdian@ebscn.com     |                    |
| 北京        | 郭永佳   |               | 13190020865             | guoyongjia@ebscn.com   |                    |
|           | 余鹏    | 021-22167110  | 17702167366             | yupeng88@ebscn.com     |                    |
|           | 郝辉    | 010-58452028  | 13511017986             | haohui@ebscn.com       |                    |
|           | 梁晨    | 010-58452025  | 13901184256             | liangchen@ebscn.com    |                    |
|           | 吕凌    | 010-58452035  | 15811398181             | lvling@ebscn.com       |                    |
|           | 郭晓远   | 010-58452029  | 15120072716             | guoxiaoyuan@ebscn.com  |                    |
|           | 张彦斌   | 010-58452026  | 15135130865             | zhangyanbin@ebscn.com  |                    |
|           | 鹿舒然   | 010-58452040  | 18810659385             | pangsr@ebscn.com       |                    |
|           | 黎晓宇   | 0755-83553559 | 13823771340             | lix1@ebscn.com         |                    |
|           | 李潇    | 0755-83559378 | 13631517757             | lixiao1@ebscn.com      |                    |
| 深圳        | 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        |                    |
|           | 苏一耘   |               | 13828709460             | su1y@ebscn.com         |                    |
|           | 国际业务  | 陶奕            | 021-22169091            | 18018609199            | taoyi@ebscn.com    |
|           |       | 梁超            | 021-22167068            | 15158266108            | liangc@ebscn.com   |
|           |       | 金英光           | 021-22169085            | 13311088991            | jinyg@ebscn.com    |
|           |       | 王佳            | 021-22169095            | 13761696184            | wangjia1@ebscn.com |
|           |       | 郑锐            | 021-22169080            | 18616663030            | zhrei@ebscn.com    |
| 凌贺鹏       |       | 021-22169093  | 13003155285             | linghp@ebscn.com       |                    |
| 周梦颖       |       | 021-22169087  | 15618752262             | zhoumengying@ebscn.com |                    |
| 金融同业与战略客户 |       | 黄怡            | 010-58452027            | 13699271001            | huangyi@ebscn.com  |
|           |       | 徐又丰           | 021-22169082            | 13917191862            | xuyf@ebscn.com     |
|           |       | 王通            | 021-22169501            | 15821042881            | wangtong@ebscn.com |
|           | 赵纪青   | 021-22167052  | 18818210886             | zhaojq@ebscn.com       |                    |
|           | 马明周   | 021-22167343  | 18516159056             | mamingzhou@ebscn.com   |                    |
|           | 私募业务部 | 谭锦            | 021-22169259            | 15601695005            | tanjin@ebscn.com   |
|           |       | 曲奇瑶           | 021-22167073            | 18516529958            | quqy@ebscn.com     |
|           |       | 王舒            | 021-22169134            | 15869111599            | wangshu@ebscn.com  |
|           |       | 安玲娟           | 021-22169479            | 15821276905            | anlx@ebscn.com     |
|           |       | 戚德文           | 021-22167111            | 18101889111            | qidw@ebscn.com     |
| 吴冕        |       |               | 18682306302             | wumian@ebscn.com       |                    |
| 吕程        |       | 021-22169482  | 18616981623             | lvch@ebscn.com         |                    |
| 李经夏       |       | 021-22167371  | 15221010698             | lijxia@ebscn.com       |                    |
| 高霆        |       | 021-22169148  | 15821648575             | gaoting@ebscn.com      |                    |
| 左贺元       |       | 021-22169345  | 18616732618             | zuohy@ebscn.com        |                    |
|           | 任真    | 021-22167470  | 15955114285             | renzhen@ebscn.com      |                    |
|           | 俞灵杰   | 021-22169373  | 18717705991             | yulingjie@ebscn.com    |                    |