

收入增长优势明显，盈利潜力有待挖掘

公司研究简报

◆事件:

公司公布中报: 上半年收入 620 亿, +59%; 归属上市公司股东净利润 19.8 亿, +14%; 每股收益 0.58 元。

◆各业务收入表现全面优于行业

公司空调及零部件收入 425 亿, 同比增长 64%, 略高于格力; 冰箱及零部件收入 82 亿, 同比增长 47%; 洗衣机及零部件收入 59 亿, 同比增长 23%。该表现全面优于冰洗空产品的行业表现, 也高于海尔的增速。空调快速增长受益于行业的高速增长。冰洗行业增速放缓, 但受益于公司的渠道张力和品牌张力, 冰洗产品市场份额迅速提升。由于 2010 年洗衣机业务已经大力拓展过, 因此当前增长不如冰箱。

◆“上规模, 保盈利”战略下利润增速放缓

公司收入快速增长 59%的同时, 归属母公司净利润仅增长 14%。从财务角度看, 主要是由于 2011 年上半年公司仅收到空调补贴 2.9 亿元, 同比下滑 3.4 亿元。其次, 公司实际所得税有明显提升, 从去年同期的 14%, 提升至 21%。从公司经营层面看, 是公司贯彻“上规模, 保利润”战略导致。

◆国际化发展加速

公司的收入规模已经是中国家电企业中的巨无霸, 必须谋求国际化发展才能保持长期快速的成长。公司拟收购开利在巴西、阿根廷和智利空调业务 51% 的股份, 实现对南美的布局表明公司在加速布局国际化发展。公司在国内快速扩张的方法如成功在国外复制, 将打开新的成长空间。

◆维持“买入”评级

预期下半年公司净利润率将有望回升。公司当前股价已经低于年初 16.51 元的增发价, 形成一定的安全边际。未来收入规模带来的市场地位也有望转化为利润的增长。维持公司盈利预测, 预计 2011-2013 年 EPS 为 1.14/1.44/1.76 元。维持公司“买入”评级。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	47,278	74,559	106,083	127,599	153,380
营业收入增长率	4.34%	57.70%	42.28%	20.28%	20.20%
净利润(百万元)	1,892	3,127	3,850	4,879	5,966
净利润增长率	83.14%	65.29%	23.12%	26.73%	22.27%
EPS(元)	0.56	0.92	1.14	1.44	1.76
ROE(归属母公司) (摊薄)	20.02%	25.35%	19.08%	19.85%	19.93%
P/E	28	17	14	11	9

买入(维持)

当前价/目标价: 15.83/23.00 元

目标期限: 12 个月

分析师

周励谦

(执业证书编号: S0930510120024)

联系人

何伟

021-22169108

hewei@ebsecn.com

市场数据

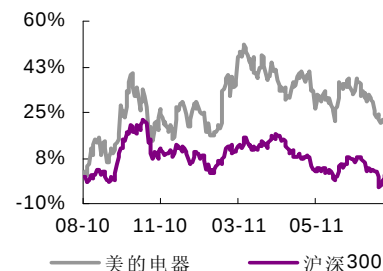
总股本(亿股): 33.84

总市值(亿元): 535.74

一年最低/最高(元): 14.01/21.40

近 3 月换手率: 23.45%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-5.36	-6.10	8.28
绝对	-9.75	-9.92	5.77

相关研报

补贴助推业绩高增长

2010-10-26

非公开增发顺利完成

2011-03-10

当前收入维持快速扩张, 未来海外扩张将加速

2011-03-10

收入增长超想象, 快上规模争龙头

利润表分析

公司上半年收入快速增长 59%，第二季度收入增速放缓至 34%，但依然较高。公司收入快速增长 59%的同时，归属母公司净利润仅增长 14%。从财务角度看，主要是由于 2011 年上半年公司仅收到空调补贴 2.9 亿元，同比下滑 3.4 亿元。其次，公司实际所得税有明显提升，从去年同期的 14%，提升至 21%。从公司经营层面看，是公司贯彻“上规模，保利润”战略导致。

图表 1：利润表

(百万元)	2010	2009	11H1	10H1	11Q2	11Q1	10Q4	10Q3	10Q2	10Q1
一、营业总收入	74,559	47,278	62,037	39,025	31,556	30,481	17,399	18,135	23,484	15,541
YoY	58%		59%	57%	34%	96%	50%	69%	46%	76%
二、营业总成本	72,255	44,818	59,470	37,201	29,666	29,805	17,058	17,996	21,963	15,238
营业成本	62,114	36,975	51,502	32,294	25,514	25,987	14,147	15,673	19,139	13,155
销售费用	6,943	5,731	5,557	3,545	3,048	2,509	1,723	1,675	2,056	1,489
管理费用	2,663	1,660	1,467	962	586	881	1,091	610	538	425
财务费用	464	222	439	173	255	185	185	106	144	29
资产减值损失	-16	169	337	192	157	180	-121	-87	67	126
三、其他经营收益	252	59	207	96	68	140	-	-	-	-
四、营业利润	2,557	2,520	2,774	1,920	1,958	816	450	187	1,620	300
YoY	1%		44%	14%	21%	172%	92%	-69%	17%	1%
加：营业外收入	2,570	396	392	686	72	320	520	1,365	31	655
减：营业外支出	164	163	29	49	20	9	63	51	29	20
五、利润总额	4,963	2,753	3,137	2,557	2,010	1,126	906	1,501	1,622	934
YoY	80%		23%	52%	24%	21%	90%	154%	18%	196%
减：所得税	920	239	647	352	462	185	237	331	218	134
六、净利润	4,043	2,514	2,490	2,205	1,549	942	669	1,169	1,404	801
YoY	61%		13%	50%	10%	18%	26%	128%	18%	186%
减：少数股东损益	916	622	515	416	285	230	261	239	247	169
母公司所有者净利润	3,127	1,892	1,975	1,789	1,264	712	408	931	1,157	632
YoY	65%		10%	56%	9%	13%	20%	130%	21%	237%
完全摊薄 EPS(元)	0.92	0.56	0.58	0.53	0.37	0.21	0.12	0.27	0.34	0.19
毛利率	16.7%	21.8%	17.0%	17.2%	19.1%	14.7%	18.7%	13.6%	18.5%	15.4%
销售费用率	9.3%	12.1%	9.0%	9.1%	9.7%	8.2%	9.9%	9.2%	8.8%	9.6%
管理费用率	3.6%	3.5%	2.4%	2.5%	1.9%	2.9%	6.3%	3.4%	2.3%	2.7%
财务费用率	0.6%	0.5%	0.7%	0.4%	0.8%	0.6%	1.1%	0.6%	0.6%	0.2%
营业利润率	3.4%	5.3%	4.5%	4.9%	6.2%	2.7%	2.6%	1.0%	6.9%	1.9%
净利润率	5.4%	5.3%	4.0%	5.6%	4.9%	3.1%	3.8%	6.4%	6.0%	5.2%
所得税率	18.5%	8.7%	20.6%	13.8%	23.0%	16.4%	26.1%	22.1%	13.5%	14.3%
少数股东损益占比	22.7%	24.7%	20.7%	18.9%	18.4%	24.4%	39.0%	20.4%	17.6%	21.1%

资料来源：公司公告，光大证券研究所

业务分析

公司空调及零部件收入 425 亿，同比增长 64%，略高于格力；冰箱及零部件收入 82 亿，同比增长 47%；洗衣机及零部件收入 59 亿，同比增长 23%。该表现全面优于冰洗空产品的行业表现，也高于海尔的增速。空调快速增长受益于行业的高速增长。冰洗行业增速放缓，但受益于公司的渠道张力和品牌张力，冰洗产品市场份额迅速提升。由于 2010 年洗衣机业务已经大力拓展过，因此当前增长不如冰箱。

公司上半年空调业务毛利率 18%，高于格力的 16%。主要是由于高能效空调出货量占比小于格力，会计入账的影响。但也有上半年格力降价抢夺出口订单的影响。长期以来，公司海外业务毛利率呈现下滑趋势。

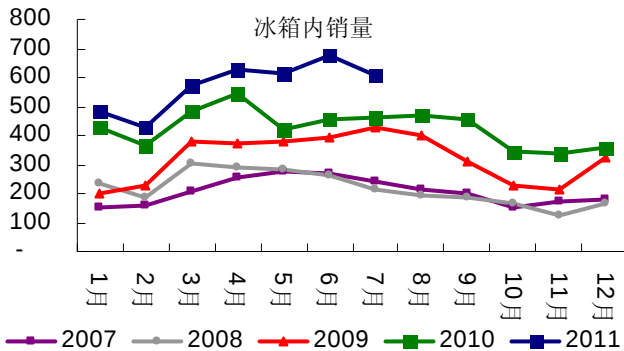
图表 2：公司业务表现

	11H1	10H2	10H1	09H2	09H1
空调及零部件(百万元)	42,516	22,404	25,855	13,552	18,487
毛利率	18%	17%	18%	22%	23%
YoY	64%	65%	40%	25%	-7%
冰箱及零部件(百万元)	8,228	4,337	5,602	3,500	2,813
毛利率	21%	18%	17%	21%	25%
YoY	47%	24%	99%	20%	34%
洗衣机及零部件(百万元)	5,925	4895	4834	3553	2413
毛利率	18%	17%	18%	25%	23%
YoY	23%	38%	100%	50%	30%
其他(百万元)	5,368	3,898	2,733	1,773	1,188
毛利率	2%	8%	6%	6%	9%
YoY	96%	120%	130%		
国内(百万元)	45,211	25,946	28,035	16,945	16,700
毛利率	20%	18%	19%	22%	24%
YoY	61%	53%	68%	53%	-6%
海外(百万元)	16,826	9,587	10,991	5,432	8,200
毛利率	10%	11%	14%	17%	20%
YoY	53%	76%	34%	-20%	-15%
主营业务合计	62,037	35,534	39,025	22,377	24,901
毛利率	17%	16%	17%	21%	23%
YoY	59%	59%	57%	25%	-9%

资料来源：公司公告，光大证券研究所

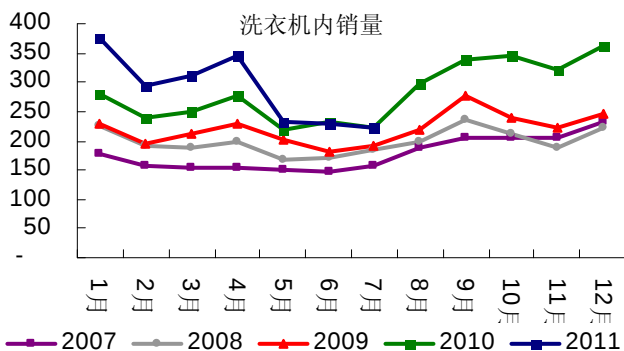
公司在冰洗空三大产品领域市场表现全面优于行业。上半年，冰箱行业内销出货量 3390 万台，同比增长 26%；出口销量 974 万台，同比增长 6%。洗衣机行业内销出货量 1786 万台，同比增长 19%；出口销量 869 万台，同比增长 9%。空调行业内销出货量 3363 万台，同比增长 34%；出口销量 3350 万台，同比增长 26%。

图表 3：冰箱内销量(万台)



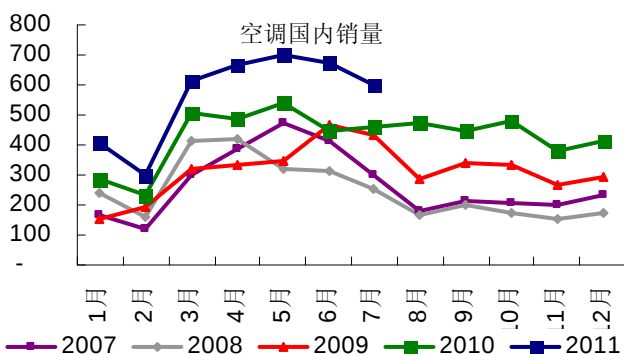
资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 5：洗衣机内销量(万台)



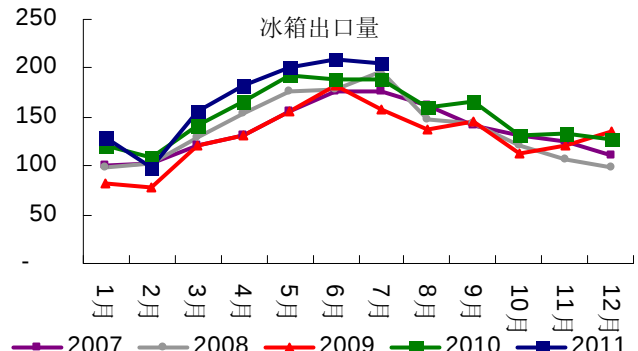
资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 7：空调内销量(万台)



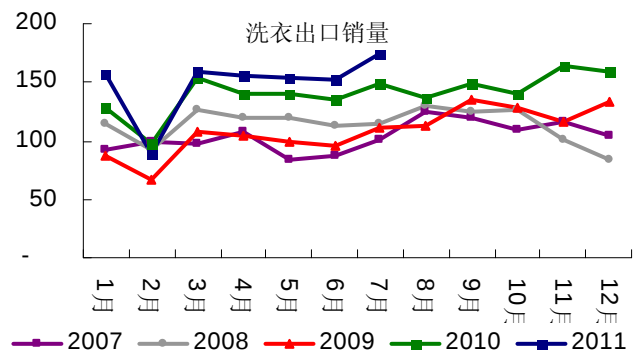
资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 4：冰箱出口量(万台)



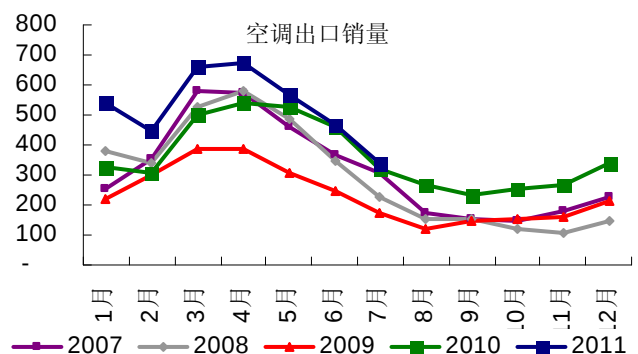
资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 6：洗衣机出口量(万台)



资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 8：空调出口量(万台)



资料来源：产业在线，光大证券研究所

资产负债表分析

货币资金较期初增长了 127.00%，主要因定向增发融资、营销规模增长及短期借款增加

主要因收入规模增长，应收票据较期初增长了 219.94%，应收账款较期初增长了 140.80%。

主要因公司在建项目投入增加的原因，报告期末在建工程较期初增长了 52.49%。

主要因海外业务规模增长，外销贸易融资增加原因，短期借款较期初增长了 231.22%。

主要因收入规模增长，采购增加导致的票据结算量增加原因，应付票据较期初增长了 152.87%。

图表 9：资产负债表

(百万元)	2011Q2	占比	同比	比年初	2011Q1	2010Q4	2010Q3	2010Q2	2010Q1
货币资金	13,172	21%	55%	127%	11,105	5,803	10,368	8,493	4,066
应收票据	12,385	19%	40%	220%	14,407	3,871	7,093	8,821	6,847
应收账款	10,697	17%	29%	141%	7,619	4,442	6,486	8,287	7,017
预付款项	2,985	5%	306%	17%	3,380	2,544	2,450	736	1,852
其他应收款	447	1%	50%	-4%	182	468	690	299	1,046
存货	8,186	13%	97%	-22%	8,516	10,436	4,963	4,157	6,568
长期股权投资	844	1%	105%	8%	926	781	816	412	375
固定资产	8,683	14%	51%	13%	8,033	7,672	6,561	5,767	5,732
在建工程	1,452	2%	76%	52%	1,120	952	686	826	597
无形资产	1,685	3%	40%	9%	1,652	1,552	1,424	1,203	1,212
递延所得税资产	525	1%	-63%	-36%	1,211	825	1,538	1,408	1,230
资产总计	63,836	100%	50%	52%	60,946	42,054	45,646	42,540	38,816
短期借款	2,413	4%	180%	231%	2,451	729	551	861	751
应付票据	14,412	23%	80%	153%	8,035	5,700	9,881	8,028	5,072
应付账款	13,643	21%	61%	24%	17,502	11,023	8,097	8,480	10,752
预收款项	1,073	2%	62%	-40%	1,715	1,794	947	664	647
应付职工薪酬	565	1%	25%	-29%	564	792	451	453	418
其他应付款	283	0%	-21%	-16%	376	337	435	360	347
长期借款	327	1%	#DIV/0!	-17%	390	394	332	-	-
预计负债	19	0%	7%	5%	19	18	21	18	11
递延所得税负债	38	0%	-33%	-40%	43	63	66	56	74
负债合计	41,482	65%	48%	62%	39,341	25,671	29,949	28,026	25,238
实收资本(或股本)	3,384	5%	8%	8%	3,384	3,120	3,120	3,120	2,080
资本公积金	6,113	10%	193%	192%	6,114	2,092	2,087	2,086	3,178
未分配利润	7,904	12%	55%	24%	7,079	6,368	6,030	5,100	4,216
少数股东权益	4,080	6%	17%	1%	4,261	4,046	3,718	3,482	3,446
归属母公司所有者权益	18,275	29%	66%	48%	17,344	12,336	11,980	11,032	10,132
所有者权益合计	22,355	35%	54%	36%	21,605	16,383	15,697	14,513	13,578

资料来源：公司公告，光大证券研究所

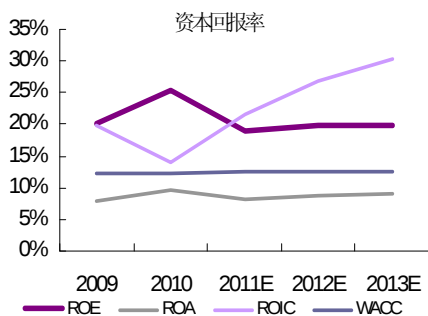
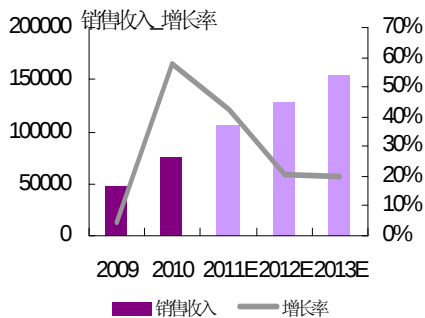
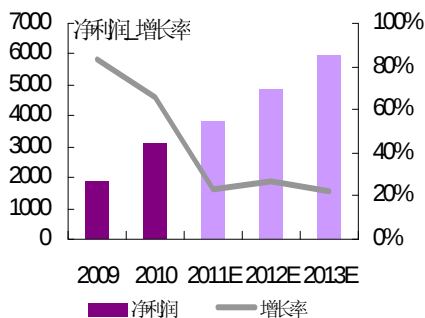
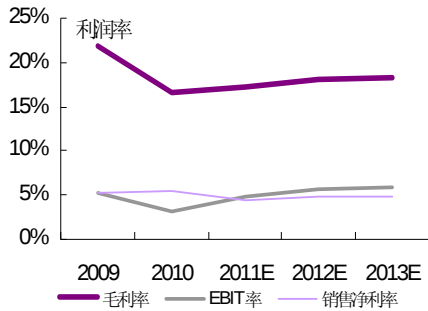
现金流量表分析

由于应收票据未能纳入现金流量表的编制范围，而公司大量采用票据结算，因此销售商品、提供劳务收到的现金同公司收入并不匹配，但不影响公司正常经营。

图表 10：现金流量表

(百万元)	2011H1	2011Q1	2010	2009
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	25,016	13,260	35,660	27,394
经营活动现金流入小计	27,230	14,622	40,230	28,406
经营活动现金流入小计 / 营业收入	0.40	0.44	0.48	0.58
经营活动现金流出小计	25,459	14,495	34,785	26,349
经营活动产生的现金流量净额	1,771	127	5,446	2,056
经营活动产生的现金流量净额 / 净利润	0.71	0.13	1.35	0.82
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	220	74	158	259
投资活动现金流出小计	2,193	1,129	4,370	1,372
投资活动产生的现金流量净额	-1,973	-1,055	-4,212	-1,113
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	9,582	7,196	3,053	5,931
筹资活动现金流出小计	4,281	1,203	2,868	5,187
筹资活动产生的现金流量净额	5,301	5,993	185	744
五、现金及现金等价物净增加额	5,099	5,064	1,419	1,688

资料来源：公司公告，光大证券研究所



利润表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	47,278	74,559	106,083	127,599	153,380
营业成本	36,975	62,114	87,805	104,490	125,277
折旧和摊销	847	945	1,067	1,123	1,159
营业税费	61	86	212	255	307
销售费用	5,731	6,943	9,760	11,611	13,958
管理费用	1,660	2,663	2,970	3,828	4,601
财务费用	222	464	164	111	76
公允价值变动损益	27	118	0	0	0
投资收益	32	134	300	330	363
营业利润	2,520	2,557	5,368	7,563	9,439
利润总额	2,753	4,963	5,968	7,563	9,439
少数股东损益	622	916	924	1,171	1,491
归属母公司净利润	1,891.90	3,127.10	3,850.23	4,879.21	5,965.60

资产负债表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
总资产	31,658	42,054	57,807	68,487	81,678
流动资产	21,132	28,017	45,367	56,370	70,520
货币资金	3,855	5,803	13,495	18,451	25,215
交易型金融资产	27	150	0	0	0
应收账款	4,667	4,442	6,320	7,602	9,138
应收票据	5,448	3,871	5,508	6,625	7,963
其他应收款	359	468	1,379	1,531	1,687
存货	5,828	10,436	14,766	17,579	21,083
可供出售投资	0	0	0	0	0
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	375	781	781	781	781
固定资产	5,694	7,672	7,721	7,650	6,895
无形资产	1,221	1,552	1,475	1,401	1,331
总负债	18,930	25,671	32,662	37,769	44,108
无息负债	18,390	24,549	32,268	37,375	43,714
有息负债	540	1,122	394	394	394
股东权益	12,728	16,383	25,145	30,718	37,570
股本	2,080	3,120	3,384	3,384	3,384
公积金	3,802	2,834	7,347	7,952	8,698
未分配利润	3,584	6,368	9,428	13,225	17,840
少数股东权益	3,277	4,046	4,970	6,141	7,633

现金流量表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	2,056	5,446	4,449	6,014	7,282
净利润	1,892	3,127	3,850	4,879	5,966
折旧摊销	847	945	1,067	1,123	1,159
净营运资金增加	1,214	805	4,472	2,614	3,053
其他	-1,897	569	-4,941	-2,603	-2,896
投资活动产生现金流	-1,113	-4,212	148	-470	163
净资本支出	964	3,905	800	800	200
长期投资变化	375	781	0	0	0
其他资产变化	-2,452	-8,898	-652	-1,270	-37
融资活动现金流	744	185	3,095	-588	-681
股本变化	189	1,040	264	0	0
债务净变化	-1,821	583	-729	0	0
无息负债变化	4,659	6,159	7,719	5,107	6,339
净现金流	1,688	1,419	7,692	4,956	6,764

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	4.34%	57.70%	42.28%	20.28%	20.20%
净利润增长率	83.14%	65.29%	23.12%	26.73%	22.27%
EBITDA 增长率	35.83%	-1.76%	69.63%	34.41%	21.78%
EBIT 增长率	43.86%	-6.35%	89.00%	40.35%	24.63%
估值指标					
PE	28	17	14	11	9
PB	6	4	3	2	2
EV/EBITDA	11	15	9	7	5
EV/EBIT	15	21	11	8	6
EV/NOPLAT	16	25	14	10	8
EV/Sales	1	1	1	0	0
EV/IC	3	4	3	3	2
盈利能力 (%)					
毛利率	21.79%	16.69%	17.23%	18.11%	18.32%
EBITDA 率	7.00%	4.36%	5.94%	6.64%	6.72%
EBIT 率	5.20%	3.09%	4.93%	5.76%	5.97%
税前净利润率	5.82%	6.66%	5.63%	5.93%	6.15%
税后净利润率 (归属母公	4.00%	4.19%	3.63%	3.82%	3.89%
ROA	7.94%	9.61%	8.26%	8.83%	9.13%
ROE (归属母公司) (摊	20.02%	25.35%	19.08%	19.85%	19.93%
经营性 ROIC	19.82%	14.03%	21.44%	26.94%	30.25%
偿债能力					
流动比率	1.12	1.11	1.41	1.51	1.61
速动比率	0.81	0.70	0.95	1.04	1.13
归属母公司权益/有息债务	17.51	10.99	51.23	62.41	76.02
有形资产/有息债务	51.91	33.79	138.60	165.91	199.58
每股指标(按最新预测年度股					
EPS	0.56	0.92	1.14	1.44	1.76
每股红利	0.06	0.09	0.14	0.18	0.22
每股经营现金流	0.61	1.61	1.31	1.78	2.15
每股自由现金流(FCFF)	0.38	-0.45	0.02	1.08	1.54
每股净资产	2.79	3.65	5.96	7.26	8.85
每股销售收入	13.97	22.03	31.35	37.70	45.32

资料来源：光大证券、上市公司

分析师声明

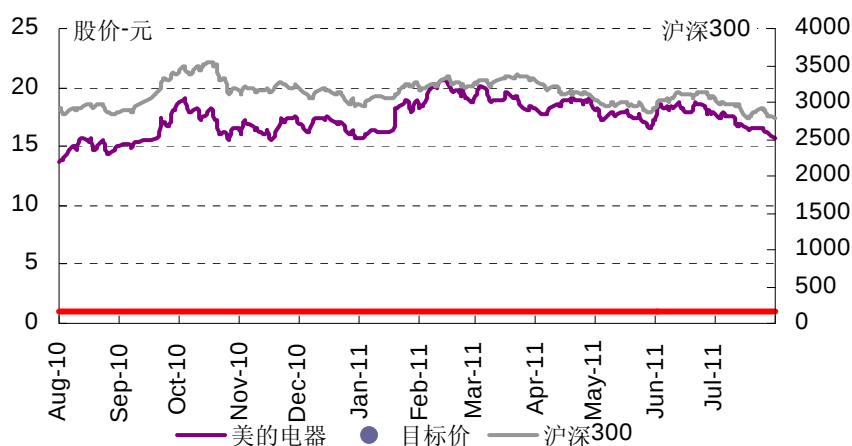
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2010 年获新财富最佳分析师第一名，2009 年同时获新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。2010 年带领团队荣获首届中国证券分析师金牛奖 TMT 第二名。

投资建议历史表现图

美的电器（000527）



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2010-08-02	13.80	16.20	增持
2010-08-30	14.34	16.20	增持
2010-10-26	19.00	23.00	买入
2011-01-28	16.00	23.00	买入
2011-03-09	20.41	23.00	买入
2011-03-17	19.90	23.00	买入
2011-04-28	17.75	23.00	买入
2011-08-07	16.88	23.00	买入

买入 —	增持 —	中性 —
减持 —	卖出 —	

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。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

本公司已获业务资格：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；证券资产管理；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。

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

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

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
富尊财富中心	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com