

各业务稳健增长

公司研究简报

◆事件:

公司公布中报: 上半年收入 34.8 亿, 同比增长 32%; 归属上市公司股东净利润 2.3 亿, 同比增长 29%; 每股收益 0.40 元。

◆各业务均衡发展

公司各项业务均衡发展, 炊具业务同比增长 20%, 小家电业务同比增长 44%, 规模达到 17.8 亿元, 略大于炊具。

虽然上半年城市市场增速下滑明显, 但公司国内业务增长了 31%。公司加强建设三四级市场渠道, 弥补一二级市场增速的放缓。主要产品, 如炒锅、压力锅、煎锅、蒸锅, 电饭煲、电压力锅、电磁炉等的国内市场份额稳步提升。公司出口业务也增长 31%。SEB 订单持续快速转移, 其中小家电 SEB 出口业务增长超过 140%, 符合规划。

◆毛利率基本稳定, 但成本压力依然有影响

虽然公司毛利率基本维持稳定, 仅出口业务毛利率同比小幅下降 1 个百分点。但原材料成本上涨依然对公司第二季度的业绩有所影响, 净利率处于 6.4% 的低水平。由于 2010 年第二季度公司亦面临成本压力, 因此各项指标同比变动幅度不大。由于产品提价的滞后性和原材料长期快速上涨的不可持续性, 未来利润率存在改善空间。

◆经营稳健, 改善循序渐进

公司体现出经营管理的稳健性, 毛利率、期间费用率、增长率等各项指标波动较小。同时也看到公司改善循序渐进的可持续性。对大股东, 公司持续的推动同 SEB 人员的交流学习, 继续引进新产品和技术。对外部市场, 2011 年重点在推广电磁电饭煲、豆浆机、迪士尼快乐厨房系, 市场份额亦有明显提升效果。

◆维持“买入”评级

受到成本压力影响, 第二季度未能如预期般提升净利率, 略下调公司盈利预测。预计 2011-2013 年 EPS 为 0.93 (-0.02)/1.22 (-0.03)/1.58 (-0.02) 元。我们依然看好公司长期稳健的成长性, 维持“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)	4,116	5,622	7,336	9,538	12,343
营业收入增长率	13.62%	36.60%	30.48%	30.02%	29.41%
净利润 (百万元)	310	404	535	703	911
净利润增长率	31.25%	30.12%	32.53%	31.26%	29.59%
EPS (元)	0.54	0.70	0.93	1.22	1.58
ROE (归属母公司) (摊薄)	14.44%	16.42%	18.80%	20.82%	22.45%
P/E	42	33	25	19	14

买入 (维持)

当前价/目标价: 22.80/30.00 元

目标期限: 6 个月

分析师

周励谦

(执业证书编号: S0930510120024)

联系人

何伟

021-22169108

hewei@ebscn.com

市场数据

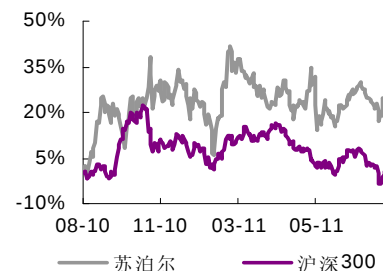
总股本(亿股): 5.77

总市值(亿元): 131.61

一年最低/最高(元): 19.16/29.04

近 3 月换手率: 6.45%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	3.13	3.89	19.32
绝对	-1.25	-0.21	18.73

相关研报

最具成长前景小家电企业

2010-11-15

大股东高价增持, 价值重估不是梦

2011-02-17

成本上升压力不改公司增长前景

2011-02-21

业务均衡发展, 未来成长可期

2011-03-26

利润表分析

虽然公司第二季度的收入增速略下滑至 27%，但依然维持着比较好的增长率。公司各项费用都控制的很好，基本维持稳定。2010 年第二季度公司面临原材料成本上涨压力，而 2011 年第二季度公司还是面临原材料成本上涨压力，因此第二季度的毛利率和净利率都维持在较低水平，但同比基本维持稳定。

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	5,622	4,116	3,478	2,637	1,562	1,917	1,490	1,494	1,228	1,410
YoY	37%		32%	47%	27%	36%	20%	38%	51%	45%
二、营业总成本	5,127	3,713	3,184	2,397	1,447	1,738	1,377	1,353	1,131	1,266
营业成本	4,050	2,839	2,497	1,875	1,138	1,358	1,090	1,085	882	993
销售费用	828	688	524	407	233	291	225	196	190	217
管理费用	216	187	109	98	57	51	61	58	54	44
财务费用	10	-10	12	-1	5	8	4	6	-1	-1
资产减值损失	11	3	18	12	5	13	-5	5	4	8
三、其他经营收益	3	23	9	-4	8	2	-	-	-	-
四、营业利润	498	425	304	237	123	181	119	143	94	142
YoY	17%		28%	22%	30%	27%	-12%	48%	7%	36%
加：营业外收入	37	12	7	5	4	2	29	3	4	1
减：营业外支出	11	10	6	4	3	2	4	3	2	2
五、利润总额	524	427	305	238	124	181	143	143	97	141
YoY	23%		28%	24%	28%	28%	2%	51%	8%	37%
减：所得税	81	72	51	46	25	27	11	25	19	27
六、净利润	443	355	253	192	99	154	132	118	78	114
YoY	25%		32%	29%	28%	35%	9%	38%	10%	46%
减：少数股东损益	39	45	22	13	10	12	16	10	4	9
母公司所有者净利润	404	310	231	179	89	142	116	109	73	106
YoY	30%		29%	45%	22%	34%	8%	36%	27%	61%
完全摊薄 EPS(元)	0.70	0.54	0.40	0.31	0.15	0.25	0.20	0.19	0.13	0.18
毛利率	28.0%	31.0%	28.2%	28.9%	27.1%	29.1%	26.9%	27.4%	28.2%	29.5%
销售费用率	14.7%	16.7%	15.1%	15.4%	14.9%	15.2%	15.1%	13.1%	15.5%	15.4%
管理费用率	3.8%	4.6%	3.1%	3.7%	3.7%	2.7%	4.1%	3.9%	4.4%	3.1%
财务费用率	0.2%	-0.2%	0.4%	0.0%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	-0.1%	0.0%
营业利润率	8.9%	10.3%	8.7%	9.0%	7.9%	9.4%	8.0%	9.5%	7.7%	10.1%
净利润率	7.9%	8.6%	7.3%	7.3%	6.4%	8.0%	8.9%	7.9%	6.3%	8.1%
所得税率	15.5%	16.8%	16.8%	19.2%	19.9%	14.7%	7.6%	17.2%	19.6%	18.9%
少数股东损益占比	8.8%	12.6%	8.8%	6.7%	10.1%	8.0%	12.3%	8.2%	5.6%	7.5%

资料来源：公司公告，光大证券研究所

业务分析

公司各项业务均衡发展，炊具业务同比增长 20%，小家电业务同比增长 44%，规模达到 17.8 亿元，略大于炊具。国内外业务也均衡发展，国内业务和海外业务都增长 31%。

虽然行业面临着明显的原材料成本压力，但公司毛利率基本维持稳定，仅出口业务毛利率同比小幅下降 1 个百分点。这表现出公司出色的定价能力。

图表 2：公司业务表现

	11H1	10H2	10H1	09H2	09H1
炊具产品(百万元)	1,617	1,389	1,350	1,228	878
电器产品(百万元)	1,778	1,496	1,233	1,047	874
橡塑产品(百万元)	18	19	22	13	16
炊具产品毛利率	29.9%	28.9%	30.9%	31.0%	33.1%
电器产品毛利率	27.8%	27.2%	28.1%	29.8%	33.8%
橡塑产品毛利率	14.2%	16.3%	16.2%	15.3%	10.3%
炊具产品 YoY	20%	13%	54%	39%	3%
电器产品 YoY	44%	43%	41%	18%	5%
橡塑产品 YoY	-18%	40%	39%	-58%	-56%

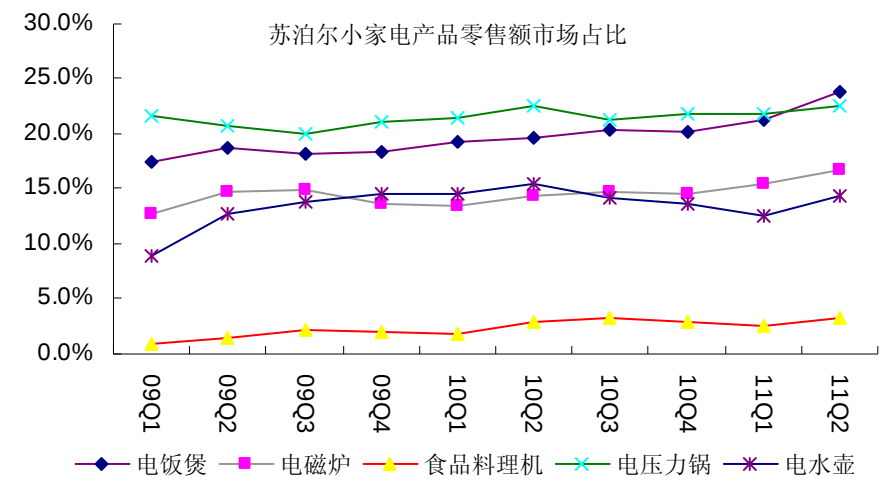
国内(百万元)	2,325	1,893	1,775	1,526	1,294
国外(百万元)	1,090	1,011	830	763	474
国内毛利率	32.8%	32.1%	33.2%	34.1%	38.1%
国外毛利率	20.1%	20.2%	21.3%	22.9%	19.8%
国内 YoY	31%	24%	37%	19%	5%
国外 YoY	31%	33%	75%	45%	-4%

主营业务合计	3,414	2,904	2,606	2,289	1,768
毛利率	28.7%	28.0%	29.4%	30.3%	33.2%
YoY	31%	27%	47%	27%	3%
其他业务合计	64	80	32	37	22
毛利率	2%	-3%	-13%	0%	-0
YoY	102%	117%	47%	-14%	-56%

资料来源：公司公告，光大证券研究所

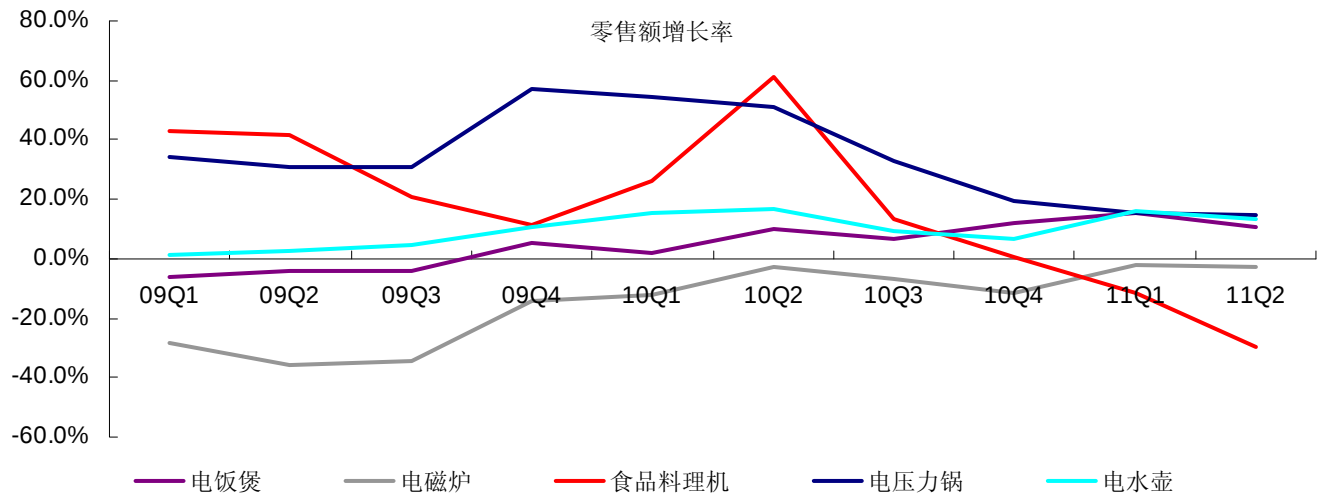
相比炊具而言，公司小家电业务的成长性更好。上半年，主要小家电产品市场增速都明显放缓，部分陷入负增长，但公司主要小家电产品的市场占有率都表现出稳步提升的趋势。因此公司小家电业务取得同比增长 44% 的好成绩。这也印证我们对苏泊尔是最具成长性小家电企业的判断。

图表 3：苏泊尔小家电产品零售额市场占比



资料来源：产业在线，光大证券研究所

图表 4：小家电产品市场零售额增长率



资料来源：中怡康，光大证券研究所

资产负债表分析

货币资金较上年期末下降 26.63%，原因是上半年支付股利、支付工程款致货币资金较年初下降。

交易性金融资产较上年期末上涨 32.87%，原因是铝锭期货投资有所增加所致。

应收账款较上年期末上升 43.82%，主要原因为销售收入上升引起了应收货款的同比增加且为促进销售适当的放宽了信用额度。

预付账款较上年末增长 28.2%，主要原因系子公司生产基地建设工程预付款所致。

在建工程较上年末下降 43.48%，主要原因系武汉压力锅二期项目及绍兴苏泊尔厂房宿舍楼建设部分已完工转入固定资产使用。

递延所得税资产较上年末增长 64.08%，主要原因系计提尚未结算的各项费用增加及子公司杭州家电所得税率由 15%增至 25%所引起。

应交税费较上年末上涨 359.10%，主要原因是本期所得税应交未交增长所致。

图 5：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	544	14%	-16%	-27%	755	742	776	648	870
应收票据	441	11%	67%	7%	451	411	304	265	336
应收账款	662	17%	39%	44%	581	460	595	477	471
预付款项	129	3%	-19%	28%	145	100	106	158	98
其他应收款	37	1%	-4%	1%	42	36	26	38	31
存货	972	24%	30%	-9%	859	1,066	774	745	660
交易性金融资产	11	0%		33%	11	9	4	0	0
固定资产	813	20%	26%	16%	712	702	659	646	640
在建工程	76	2%	-20%	-43%	138	135	127	95	67
无形资产	236	6%	25%	-1%	236	237	186	188	189
递延所得税资产	49	1%	6%	64%	45	30	50	46	35
资产总计	3,971	100%	20%	1%	3,977	3,930	3,611	3,309	3,399
应付账款	758	19%	31%	-9%	689	830	625	579	596
预收款项	155	4%	114%	-11%	158	175	122	73	108
应付职工薪酬	123	3%	3%	-16%	111	147	140	120	91
其他应付款	67	2%	156%	111%	77	32	53	26	48
递延所得税负债	1	0%	233%	155%	1	1	0	0	0
负债合计	1,149	29%	40%	-4%	1,092	1,194	998	821	899
实收资本(或股本)	577	15%	0%	0%	577	577	577	577	444
资本公积金	707	18%	0%	0%	707	707	707	707	840
未分配利润	1,187	30%	31%	6%	1,259	1,118	1,027	910	925
少数股东权益	299	8%	19%	8%	289	276	260	250	246
归属母公司所有者权益	2,523	64%	13%	3%	2,596	2,460	2,353	2,238	2,254
所有者权益合计	2,822	71%	13%	3%	2,884	2,737	2,614	2,489	2,500

资料来源：公司公告，光大证券研究所

现金流量表分析

公司上半年经营活动现金流入相比收入偏小，主要是由于公司应收账款余额明显增加导致，这同经营周期有关，料不会对公司经营产生影响。

图表 6：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	2,716	1,405	6,126	4,439
经营活动现金流入小计	2,800	1,451	6,267	4,498
经营活动现金流入小计 / 营业收入	0.78	0.73	1.09	1.08
经营活动现金流出小计	2,730	1,376	6,143	4,203
经营活动产生的现金流量净额	70	74	124	295
经营活动产生的现金流量净额 / 净利润	0.28	0.48	0.28	0.83
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	5	2	44	75
投资活动现金流出小计	106	59	245	194
投资活动产生的现金流量净额	-100	-57	-201	-119
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	11	-	47	-
筹资活动现金流出小计	172	-	136	132
筹资活动产生的现金流量净额	-162	-	-89	-132
五、现金及现金等价物净增加额	-198	13	-187	39

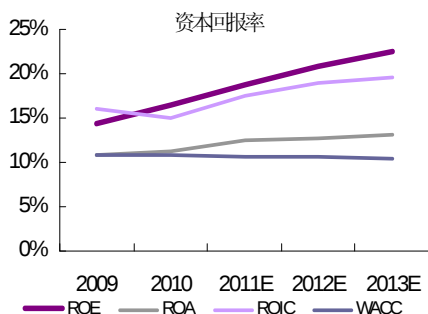
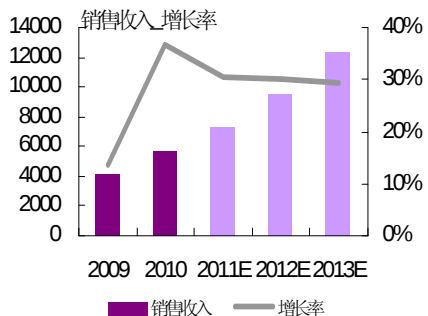
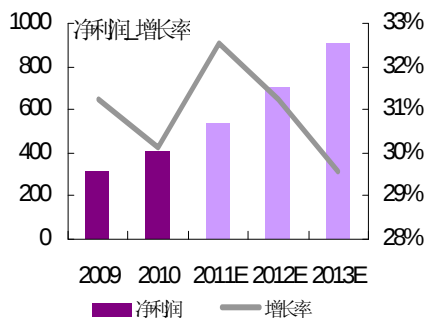
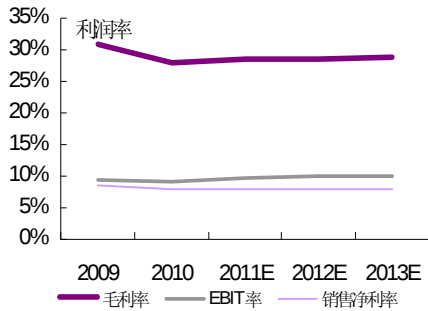
资料来源：公司公告，光大证券研究所

公司收入预测

图表 7：公司收入预测

	2009	2010	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
营业收入	4,116	5,622	7,336	9,538	12,343	15,204	18,812
国外	1,237	1,842	2,310	2,893	3,626	4,428	5,463
SEB 订单-炊具	593	930	1,046	1,177	1,324	1,489	1,675
SEB 订单-电器	69	165.5	405	729	1,166	1,633	2,286
SEB 订单-合计	661	1095	1,451	1,906	2,490	3,122	3,962
非 SEB 订单	576	747	859	987	1,136	1,306	1,502
内销	2,820	3,668	4,880	6,499	8,571	10,630	13,203
城市市场		2,825	3,446	4,204	5,129	6,155	7,386
城镇农村市场		844	1,434	2,295	3,442	4,475	5,817
其他业务	59	112	146	146	146	146	146
增长率	14%	36.6%	30.5%	30.0%	29.4%	23.2%	23.7%
国外	21%	49%	25%	25%	25%	22%	23%
SEB 订单-炊具		57%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
SEB 订单-电器		142%	144.7%	80%	60%	40%	40%
SEB 订单-合计	51%	66%	32.5%	31%	31%	25%	27%
非 SEB 订单	-1%	30%	15%	15%	15%	15%	15%
内销	12%	30%	33%	33%	32%	24%	24%
城市市场			22%	22%	22%	20%	20%
城镇农村市场			70%	60%	50%	30%	30%
其他业务	-39%	91%	30%	0%	0%	0%	0%
营业成本	2,839	4,050	5,252	6,815	8,789	10,810	13,363
国外(百万元)	969	1460	1836	2315	2901	3543	4371
国内(百万元)	1807	2472	3270	4354	5743	7122	8846
其他业务	63	119	146	146	146	146	146
毛利率	31.0%	28.0%	28.4%	28.6%	28.8%	28.9%	29.0%
国外(%)	21.7%	20.7%	20.5%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
国内(%)	35.9%	32.6%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%
其他业务	-8.1%	-5.7%	0%	0%	0%	0%	0%

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	4,116	5,622	7,336	9,538	12,343
营业成本	2,839	4,050	5,252	6,815	8,789
折旧和摊销	61	70	81	92	104
营业税费	7	11	59	76	99
销售费用	688	828	1,064	1,373	1,777
管理费用	187	216	249	324	425
财务费用	-10	10	12	20	31
公允价值变动损益	10	-8	0	0	0
投资收益	13	10	11	13	14
营业利润	425	498	701	934	1,229
利润总额	427	524	703	934	1,229
少数股东损益	45	39	48	63	73
归属母公司净利润	310.42	403.93	535.33	702.68	910.63

资产负债表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
总资产	3,266	3,930	4,684	6,023	7,513
流动资产	2,355	2,825	3,490	4,721	6,115
货币资金	945	742	1,100	1,431	1,851
交易型金融资产	25	9	0	0	0
应收账款	466	460	669	907	1,100
应收票据	205	411	449	585	805
其他应收款	39	36	51	73	87
存货	609	1,066	1,110	1,570	2,071
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	0	0	0	0	0
固定资产	645	702	837	959	1,068
无形资产	190	237	226	214	204
总负债	879	1,194	1,512	2,260	2,997
无息负债	879	1,194	1,353	1,928	2,427
有息负债	0	0	159	332	570
股东权益	2,387	2,737	3,172	3,763	4,516
股本	444	577	577	577	577
公积金	895	779	832	902	993
未分配利润	819	1,118	1,438	1,895	2,485
少数股东权益	237	276	324	388	461

现金流量表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	295	124	539	541	630
净利润	310	404	535	703	911
折旧摊销	61	70	81	92	104
净营运资金增加	98	599	412	656	896
其他	-175	-949	-489	-910	-1,281
投资活动产生现金流	-119	-201	-180	-187	-186
净资本支出	149	243	200	200	200
长期投资变化	0	0	0	0	0
其他资产变化	-268	-444	-380	-387	-386
融资活动现金流	-132	-89	-1	-23	-23
股本变化	0	133	0	0	0
债务净变化	0	0	159	172	238
无息负债变化	390	315	159	576	499
净现金流	39	-187	358	330	421

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	13.62%	36.60%	30.48%	30.02%	29.41%
净利润增长率	31.25%	30.12%	32.53%	31.26%	29.59%
EBITDA 增长率	24.57%	27.05%	35.99%	32.20%	30.62%
EBIT 增长率	26.62%	28.80%	38.86%	34.26%	32.39%
估值指标					
PE	42	33	25	19	14
PB	6	5	5	4	3
EV/EBITDA	23	24	18	14	11
EV/EBIT	26	27	20	15	12
EV/NOPLAT	31	32	24	18	15
EV/Sales	2	2	2	1	1
EV/IC	5	5	4	3	3
盈利能力 (%)					
毛利率	31.02%	27.96%	28.41%	28.55%	28.79%
EBITDA 率	11.00%	10.23%	10.66%	10.84%	10.95%
EBIT 率	9.53%	8.99%	9.56%	9.87%	10.10%
税前净利润率	10.38%	9.32%	9.58%	9.79%	9.96%
税后净利润率 (归属母公	7.54%	7.18%	7.30%	7.37%	7.38%
ROA	10.88%	11.27%	12.46%	12.72%	13.09%
ROE (归属母公司) (摊	14.44%	16.42%	18.80%	20.82%	22.45%
经营性 ROIC	16.03%	15.09%	17.48%	18.87%	19.61%
偿债能力					
流动比率	2.69	2.37	2.31	2.09	2.04
速动比率	1.99	1.47	1.57	1.39	1.35
归属母公司权益/有息债务	-	-	17.86	10.17	7.11
有形资产/有息债务	-	-	27.96	17.51	12.82
每股指标(按最新预测年度股					
EPS	0.54	0.70	0.93	1.22	1.58
每股红利	0.15	0.28	0.30	0.40	0.51
每股经营现金流	0.51	0.22	0.93	0.94	1.09
每股自由现金流(FCFF)	0.25	-0.58	0.11	0.03	0.02
每股净资产	3.72	4.26	4.93	5.85	7.03
每股销售收入	7.13	9.74	12.71	16.52	21.38

资料来源：光大证券、上市公司

分析师声明

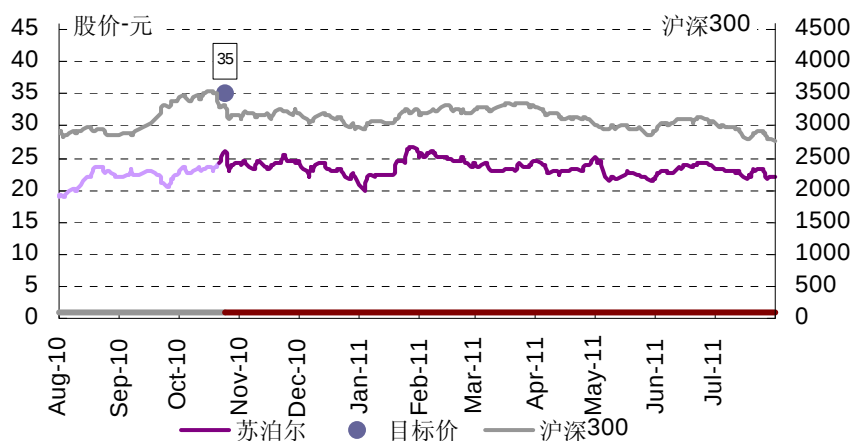
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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

苏泊尔（002032）



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标价	评级
2010-11-15	24.20	35.00	买入
2010-11-29	24.62	35.00	买入
2011-02-17	26.40	35.00	买入
2011-02-20	26.79	35.00	买入
2011-03-27	23.59	35.00	买入
2011-04-23	24.67	35.00	买入
2011-06-20	24.67	30.00	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