

买入低估值优质重工股

公司研究简报

◆并购重组已获通过，整体上市渐行渐近

公司的资产重组已于9月底获证监会有条件通过，公司10月公告将变更公司名称和经营范围，整体上市渐行渐近。通过此次重组，公司将在原有铸锻件业务的基础上，增加起重重工集团风电设备、起重机械、冶金设备、港口设备、船用曲轴等业务，从而由单一铸锻件企业转型为综合类装备制造集团公司。

◆行业龙头注入上市公司，置入价格合理

大连重工·起重集团连续十年在国内七大重型机械企业综合经济指标排名中位列第一。公司以工程总包、技术升级、扩大出口为手段，使得散料装卸机、翻车机、冶金设备、起重机、港机等产品近两年毛利率保持稳定，有力地化解了成本上涨和市场竞争的压力，ROE水平超出行业平均值一倍。

本次注入的标的资产预估值为54.50亿元，发行价25.40元/股，发行总量21457万股。注入总净资产23.33亿元，2010年营业收入195.51亿元，净利润7.09亿元。注入市净率2.3倍，市盈率7.7倍，显著低于重工类公司估值，有利于上市公司每股盈利的提升。

◆行业十二五增速16%，面临大型化成套化智能化多重机遇

根据中国重型机械工业协会制定的行业“十二五”规划，行业产销年均增长的目标是16%，未来5年累计增长率为110%。规划强调质量和创新方向的发展，以及装备的大型化、成套化及智能化。在“十二五”期间，计划培养5至6家销售收入超过300亿元，1至2家销售收入超过500亿元的大型装备制造企业集团。2010年，我国传统7大重工销售收入均不超过150亿元，其中大连重工133亿元居前列，未来有望通过兼并重组等方式成为规划中所指的大型装备制造集团。

◆当前股价对应估值洼地，未来三年复合增长率超过25%

与一重、二重等重机行业同行相比，大重产品定位独特，技术储备丰厚，企业运营管理和成本控制水平较高，在多种细分市场牢牢占据领先地位。公司今年备考盈利预测2.07元，我们预测为2.20元，对应目前股价PE仅12倍，远低于一重、二重、太重等公司。我们给予公司“买入”评级，目标价35元，建议市场高度关注并充分认识集团整体上市后的新变化和新预期。

(注：2010年财务数据取自合并备考财务报表，下同)

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	1,388	13,383	14,387	16,626	19,172
营业收入增长率	60.59%	864.08%	7.50%	15.56%	15.31%
净利润(百万元)	155	903	944	1,117	1,353
净利润增长率	19.83%	483.53%	4.53%	18.34%	21.18%
EPS(元)	0.36	2.10	2.20	2.60	3.15
ROE(归属母公司)	14.68%	18.09%	15.97%	16.56%	17.43%
P/E	75	13	12	10	9

买入(首次)

当前价/目标价：26.30/35.00元

目标期限：6个月

分析师

陆洲

(执业证书编号：S0930511010007)

021-22169322

luzhou@ebsecn.com

市场数据

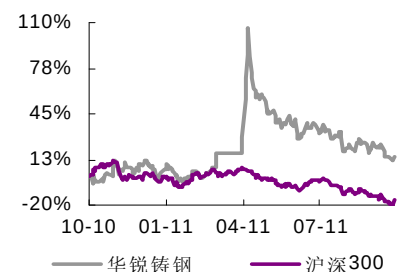
总股本(亿股)：2.14

总市值(亿元)：57.91

一年最低/最高(元)：22.20/48.92

近3月换手率：31.59%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-4.42	0.53	30.59
绝对	-7.64	-12.37	14.51

相关研报

重组注入优质资产，成长高于市场预期

通过此次重组，公司将在原有铸锻件业务的基础上，增加起重重工集团风电设备、起重机械、冶金设备、港口设备、船用曲轴等业务，从而由单一铸锻件企业转型为综合类装备制造集团公司。

根据公司公布的购买资产暨关联交易报告书，重大资产重组后的预期增长较慢，导致市场部分投资者对其成长前景不甚乐观。此外，船舶等行业目前的景气度一般，导致市场部分投资者对公司产品前景抱有疑问。

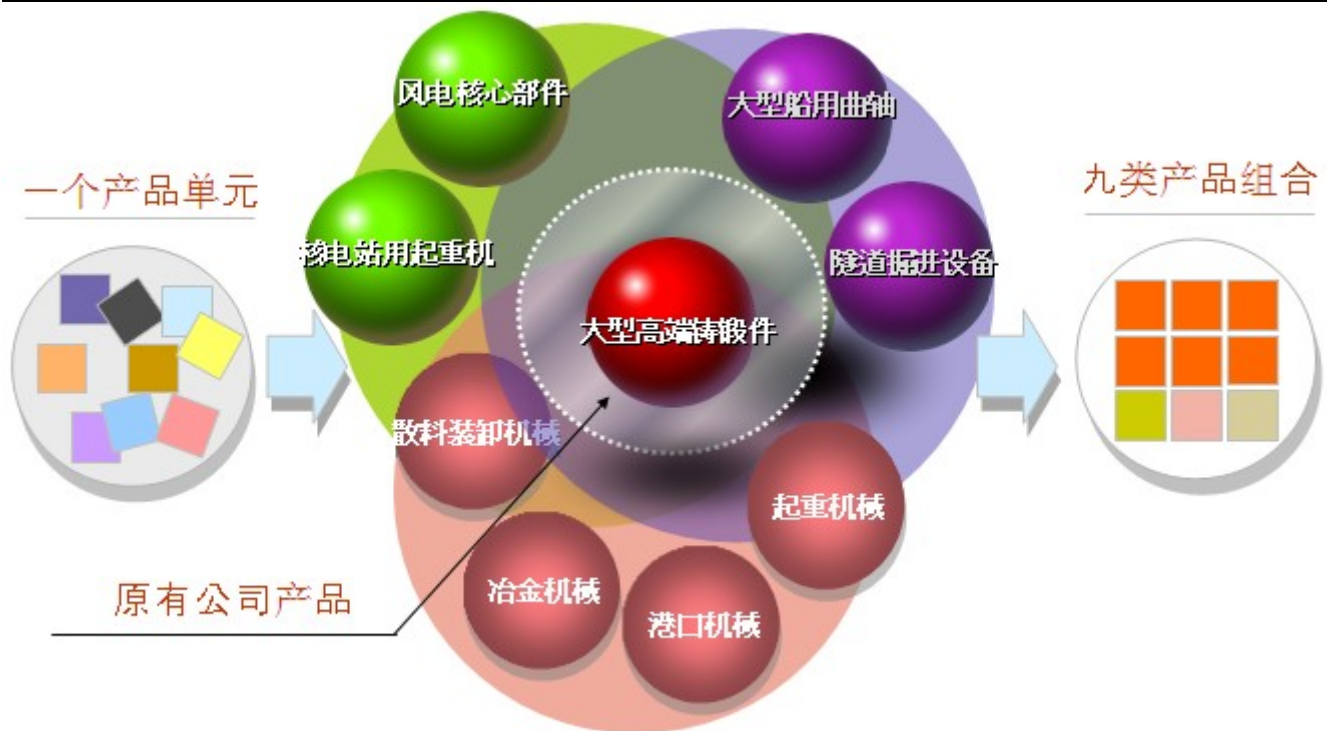
但根据我们对大连重工发展历程和未来发展趋势的研究，我们认为公司在资产收购报告书中的预测增长较为保守。公司传统产品风电核心部件、大型船用曲轴等产品的海外扩张推进顺利。公司的大型矿山设备、海工核心部件、核电起重装备、余热发电设备等新产品市场前景广阔。

通过新产品的研发，公司逐渐进入核电、余热发电、海工核心部件等新行业，有效规避了单一行业景气度下行带来的系统性风险。我们预计公司在未来三年能够保持年均15%以上的复合增长，公司成长性高于市场预期。

行业龙头地位稳固，细分业务市场广阔

注入的大连重工起重集团拥有冶金机械、起重机械、港口机械、散料装卸机械四大类传统主导产品，以及风力发电核心零部件、大型船用曲轴、隧道掘进设备、大型高端铸锻件、核电专用装备等五大成长型新产品。

图表 1：注入资产后主要产品示意



资料来源：公司资料，光大证券研究所

公司建有五大生产基地：泉水临海现代化重大装备研制基地、中革风电、热加工及重大装备核心部件研制基地、旅顺批量性产品专业化制造基地、双D港高精部件批量化制造基地和瓦房店铸铁、铸铜件研制基地。

公司是行业龙头，根据中国重型机械工业协会的统计，公司在工业总产值上位居行业第一名。

图表 2：行业主要公司 2010 年度工业总产值及排名（单位：亿元）

序号	企业名称	工业总产值	占比
1	大连重工·起重集团有限公司	145.52	4.42%
2	太原重型机械集团有限公司	137.23	4.17%
3	中国第一重型机械集团公司	136.25	4.14%
4	北方重工集团有限公司	128.08	3.89%
5	中信重工机械股份有限公司	127.43	3.87%
6	中国第二重型机械集团公司	102.93	3.13%
7	上海重型机器厂有限公司	38.46	1.17%
8	中钢集团邢台机械轧辊有限公司	25.12	0.76%
9	鞍钢重型机械有限公司	19.52	0.59%
10	中钢集团衡阳重机有限公司	13.89	0.42%
11	长沙重型机器制造有限责任公司	9.97	0.30%
12	中冶陕压重工设备有限公司	9.84	0.30%
13	北京首钢机电有限公司	9.46	0.29%
14	上海建设路桥机械设备有限公司	9.19	0.28%
15	四川矿山机器(集团)有限责任公司	8.37	0.25%
	冶金矿山机械行业合计	3292.56	

资料来源：中国重机协会统计简报，光大证券研究所

重机行业还处在一个寡头垄断市场，参与者多为国有企业，主要是以重工·起重集团、一重、二重、太重、中信重工、北方重工和上重等七大重机为代表的大型骨干企业。公司和上述其他重机企业之间，产品各有侧重，虽然部分产品会产生竞争，但是由于七大重机企业产品种类较多，七大重机企业之间的直接竞争相对较少，形成了竞争均衡的局面。

公司新产品成长性分析

风电设备核心部件

公司从2004年开始风电核心部件的开发研制，建立了风电产品“五大专业生产线”（齿轮箱、偏航和变桨、控制系统、轮毂和机座、热处理）和“三大试验台”（齿轮箱、偏航和变桨、控制系统）以及三级质量保证体系。公司拥有12项专利，已为华锐风电、南车时代、许继电气、印度INOX公司等国内外厂家提供各类风力发电核心部件，自主开发能力、产品技术水平和试验水平国内领先。

2009年，公司在国内率先国产化研制开发的具有自主知识产权的国内首台3MW海陆两用齿轮箱已在国内首个海上风电场东海大桥安装使用，填补了国内空白，并已通过了世界权威风电产品认证机构德国劳氏船级社（GL）认证，投入批量生产。2011年，公司在德国建立了研发中心，紧跟国际先进技术，加快对风电核心部件的研发。

大型船用曲轴

大型船用曲轴是船用柴油机关键部件，制造工艺复杂，性能要求苛刻。重工·起重集团船用曲轴属于国家重点支持项目，被国家发改委确定为大型船用曲轴生产研制基地，实现了中国船用低速半组合柴油机曲轴的国产化。

(1) 具备自主知识产权。继2007年12月、2008年7月，首支国产化50型、70型船用曲轴研制成功之后，2009年4月1日，公司制造了国内最大的90型船用曲轴，并顺利通过了德国劳氏船级社和韩国斗山柴油机公司的船检。

(2) 具备产品范围全覆盖、系列化能力。公司的船用曲轴覆盖了MAN B&W系列50~108型、WARTSILA系列52~96型低速船用柴油机曲轴，能够满足5万载重吨以上船舶的使用要求。目前，公司正率先在国内开展WARTSILA系列船用曲轴和超长冲程G型节能环保曲轴新产品的研发，实现大型船用曲轴规模化、系列化、品牌化生产。

(3) 质量达到国内领先水平。公司作为MAN B&W公司和WARTSILA公司的许可生产商，拥有成熟的生产和工艺流程以及完善的质量保证体系。产品已获得中国船级社、美国船级社、挪威船级社等七家船级社的产品证书，得到了韩国斗山柴油机公司、大连船用柴油机厂、沪东重机公司、宜昌船舶柴油机有限公司、上海中船三井造船柴油机有限公司等国内外用户的认可。

隧道掘进机

隧道掘进机是公司近年新拓展的产品之一。近年来，公司已相继承揽生产制造了用于辽宁大伙房引水工程Φ8m全断面敞开式硬岩掘进机(TBM)、出口印度Φ10m双护盾掘进机等13台隧道掘进机设备。公司已拥有隧道掘进机的加工制造、总装和总包能力，具备了盾构机自主总体设计能力。2008年，公司为天津地铁自主设计制造的两台Φ6.34米土压平衡盾构机，2010年承揽了大连地铁项目四台Φ6.28米盾构机设备的总承包合同。

隧道掘进机主要客户包括中国水利水电第十四工程局、中铁十三局集团第一工程有限公司、北京城建五维市政工程有限公司、罗宾斯(上海)地下工程有限公司、宏润建设集团股份有限公司等。

核电站用起重设备

公司为核电站提供环行起重机、乏燃料容器起重机、装卸料机等各类起重设备，特别是核电站用环行起重机的研制和生产在国内处于主导地位。集团拥有二代改进型核电站环行起重机的自主知识产权，拥有7项有效专利，并通过消化吸收美国技术和与法国合作，正在开展当代国际最先进的第三代AP1000、EPR核电环行起重机的国产化研发制造。

目前，公司在百万千瓦级核电站用各类起重机市场处于绝对主导地位。目前已为巴基斯坦恰希玛、广东岭澳、辽宁红沿河、福建宁德、福建福清、浙江秦山、浙江方家山、广东阳江、广东台山等核电站提供了核电站用起重设备100余台。我们预计随着国家对核电项目的逐渐松闸，公司相关产品将迎来一波需求高峰。

盈利能力大幅上升，价值被市场低估

本次注入的标的资产预估值为54.50亿元，发行价25.40元/股，发行总量21457万股。注入总净资产23.33亿元，2010年营业收入195.51亿元，净利润7.09亿元。注入市净率仅2.3倍，市盈率仅7.7倍，显著低于重工类公司估值，也低于公司现有业务估值，有利于上市公司每股盈利的显著提升。按照增发说明书的备考盈利预测，公司每股收益由重组前0.64元增长至2.04元，增长219%；净资产收益率由11.70%增长至16.16%，增长38%。

图表 3：公司主营业务预测（2010 年为合并调整值）（单位：百万元）

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营收入	13937.0	14982.2	17313.9	19964.8
华锐铸钢合计	1386.44	1434.78	1799.19	2347.38
铸钢件	915.72	915.72	1053.08	1263.69
铸铁件	270.60	284.13	369.37	461.71
锻件	162.53	164.16	165.80	167.45
铸铜件	31.30	62.60	200.32	440.70
其他	6.29	8.18	10.63	13.82
起重重工集团合计	12550.54	13547.45	15514.74	17617.37
风电设备	6419.47	6419.47	6740.44	7077.47
起重机械	1097.99	1262.69	1515.23	1818.27
冶金机械	2974.67	3123.40	3685.62	4349.03
港口机械	461.10	484.16	532.57	585.83
装卸机械	698.94	803.78	964.54	1138.15
船用曲轴等	106.40	266.00	532.00	718.20
其他	791.97	1187.96	1544.34	1930.43
营业收入增速	14.6%	7.5%	15.6%	15.3%
华锐铸钢合计	-0.1%	3.5%	25.4%	30.5%
铸钢件	0.9%	0.0%	15.0%	20.0%
铸铁件	-21.5%	5.0%	30.0%	25.0%
锻件	59.6%	1.0%	1.0%	1.0%
铸铜件	4.3%	100.0%	220.0%	120.0%
其他	47.0%	30.0%	30.0%	30.0%
起重重工集团合计	16.5%	7.9%	14.5%	13.6%
风电设备	30.5%	0.0%	5.0%	5.0%
起重机械	-15.3%	15.0%	20.0%	20.0%
冶金机械	17.4%	5.0%	18.0%	18.0%
港口机械	-39.0%	5.0%	10.0%	10.0%
装卸机械	27.1%	15.0%	20.0%	18.0%
船用曲轴等	32.6%	150.0%	100.0%	35.0%
其他	23.3%	50.0%	30.0%	25.0%
营业收入构成				
华锐铸钢合计	9.9%	9.6%	10.4%	11.8%
铸钢件	6.6%	6.1%	6.1%	6.3%
铸铁件	1.9%	1.9%	2.1%	2.3%
锻件	1.2%	1.1%	1.0%	0.8%
铸铜件	0.2%	0.4%	1.2%	2.2%
其他	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
起重重工集团合计	90.1%	90.4%	89.6%	88.2%
风电设备	46.1%	42.8%	38.9%	35.4%
起重机械	7.9%	8.4%	8.8%	9.1%
冶金机械	21.3%	20.8%	21.3%	21.8%
港口机械	3.3%	3.2%	3.1%	2.9%
装卸机械	5.0%	5.4%	5.6%	5.7%
船用曲轴等	0.8%	1.8%	3.1%	3.6%

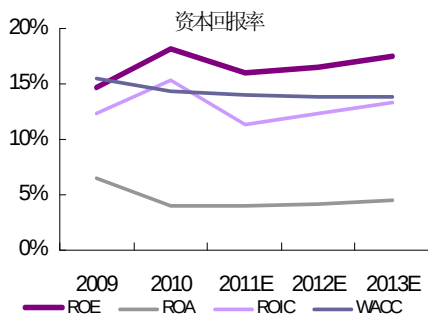
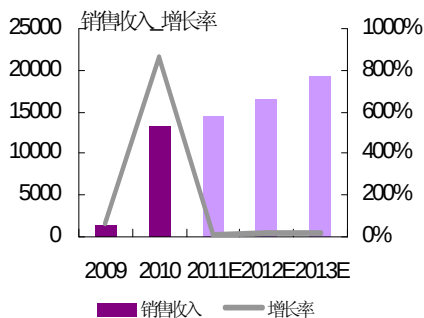
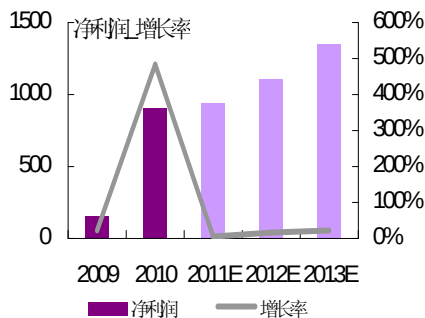
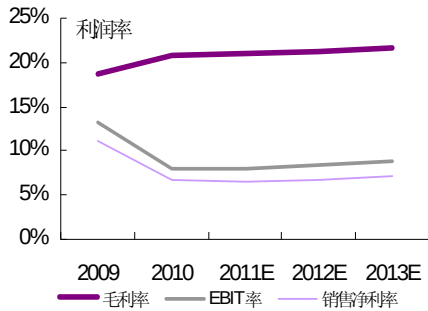
其他	5.7%	7.9%	8.9%	9.7%
毛利率	20.7%	20.9%	21.3%	21.7%
华锐铸钢合计	21.3%	20.1%	21.2%	22.3%
铸钢件	23.7%	22.0%	22.5%	23.0%
铸铁件	21.3%	21.0%	21.5%	22.0%
锻件	6.7%	6.0%	6.5%	7.0%
铸铜件	24.3%	25.0%	25.5%	26.0%
其他	29.5%	30.0%	30.0%	30.0%
起重重工集团合计	20.7%	21.0%	21.3%	21.7%
风电设备	21.0%	20.8%	20.3%	20.1%
起重机械	18.0%	18.0%	18.5%	19.0%
冶金机械	19.0%	19.0%	19.5%	20.0%
港口机械	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
装卸机械	18.0%	18.0%	19.0%	20.0%
船用曲轴等	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
其他	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%

资料来源：光大证券研究所

我们对比了公司重组前后主要财务比率的变化情况。公司重组后盈利能力维持稳定；资产和存货周转能力上升；负债率上升但偿债能力也有所上升。总体来说，公司重组后的体量规模显著扩大，但仍保持了较好的盈利能力和偿债能力。

由于公司以较低的PE注入资产，因此重组后新公司的每股收益将显著上升。我们认为公司之前股价的大幅上升仍未反映公司的真实价值。对比一重、二重等同类公司，公司的估值有显著优势。

大连重工起重集团2011年备考EPS为1.84元，加上华锐铸钢自身的盈利，今年整体备考EPS为2.07元。我们认为，公司给出的盈利承诺是最低的保守值。根据我们的预测，资产重组成功后公司2011-2013年的EPS将分别达到2.20元、2.60元、3.15元，对应目前股价的PE分别为12倍、10倍、9倍。公司价值被市场低估。我们给予公司“买入”评级，目标价35元。



利润表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	1,388	13,383	14,387	16,626	19,172
营业成本	1,128	10,607	11,378	13,087	15,006
折旧和摊销	87	91	389	434	481
营业税费	4	68	86	100	115
销售费用	5	377	432	499	575
管理费用	62	1,146	1,295	1,496	1,725
财务费用	16	69	69	125	137
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0
营业利润	168	1,016	1,071	1,279	1,562
利润总额	180	1,081	1,137	1,346	1,630
少数股东损益	0	-5	0	0	0
归属母公司净利润	154.71	902.77	943.68	1,116.77	1,353.30

资产负债表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
总资产	2,363	22,098	23,809	26,980	30,514
流动资产	1,169	16,771	18,067	20,821	23,937
货币资金	202	1,769	1,726	1,995	2,301
交易型金融资产	0	0	0	0	0
应收账款	604	7,342	7,834	9,026	10,376
应收票据	92	2,489	2,877	3,325	3,834
其他应收款	1	150	173	200	230
存货	264	4,245	4,546	5,229	5,995
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	77	77	77	77
固定资产	1,047	3,970	4,350	4,727	5,101
无形资产	133	470	446	424	403
总负债	1,309	17,053	17,844	20,182	22,698
无息负债	1,049	16,053	15,364	17,450	19,801
有息负债	260	1,000	2,481	2,732	2,897
股东权益	1,054	5,045	5,964	6,798	7,816
股本	214	214	429	429	429
公积金	590	605	484	542	542
未分配利润	250	347	1,172	1,947	2,965
少数股东权益	0	54	54	54	54

现金流量表 (百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	306	-165	-627	1,276	1,512
净利润	155	903	944	1,117	1,353
折旧摊销	87	91	389	434	481
净营运资金增加	223	1,891	2,148	668	765
其他	-160	-3,050	-4,108	-943	-1,087
投资活动产生现金流	-300	-85	-804	-850	-900
净资本支出	300	85	800	850	900
长期投资变化	0	77	0	0	0
其他资产变化	-600	-246	-1,604	-1,700	-1,800
融资活动现金流	-105	204	1,388	-157	-306
股本变化	0	0	215	0	0
债务净变化	-55	740	1,481	251	165
无息负债变化	281	15,004	-689	2,086	2,351
净现金流	-101	-46	-43	269	305

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	60.59%	864.08%	7.50%	15.56%	15.31%
净利润增长率	19.83%	483.53%	4.53%	18.34%	21.18%
EBITDA 增长率	51.82%	330.64%	30.76%	20.20%	18.69%
EBIT 增长率	21.65%	485.37%	5.77%	23.15%	21.07%
估值指标					
PE	75	13	12	10	9
PB	11	2	2	2	1
EV/EBITDA	22	6	9	8	7
EV/EBIT	33	6	12	10	9
EV/NOPLAT	38	7	15	12	10
EV/Sales	4	0	1	1	1
EV/IC	5	1	2	2	1
盈利能力 (%)					
毛利率	18.72%	20.75%	20.92%	21.29%	21.73%
EBITDA 率	19.55%	8.73%	10.62%	11.05%	11.37%
EBIT 率	13.26%	8.05%	7.92%	8.44%	8.86%
税前净利润率	12.97%	8.08%	7.90%	8.09%	8.50%
税后净利润率 (归属母公	11.14%	6.75%	6.56%	6.72%	7.06%
ROA	6.55%	4.06%	3.96%	4.14%	4.44%
ROE (归属母公司) (摊	14.68%	18.09%	15.97%	16.56%	17.43%
经营性 ROIC	12.37%	15.41%	11.30%	12.32%	13.26%
偿债能力					
流动比率	1.00	1.11	1.13	1.14	1.15
速动比率	0.77	0.83	0.85	0.85	0.86
归属母公司权益/有息债务	4.05	4.99	2.38	2.47	2.68
有形资产/有息债务	8.57	21.30	9.28	9.60	10.28
每股指标(按最新预测年度股					
EPS	0.36	2.10	2.20	2.60	3.15
每股红利	0.06	0.06	0.66	0.78	0.95
每股经营现金流	0.71	-0.38	-1.46	2.97	3.52
每股自由现金流(FCFF)	-0.64	-2.26	-3.63	0.28	0.65
每股净资产	2.46	11.63	13.77	15.71	18.09
每股销售收入	3.23	31.18	33.52	38.74	44.67

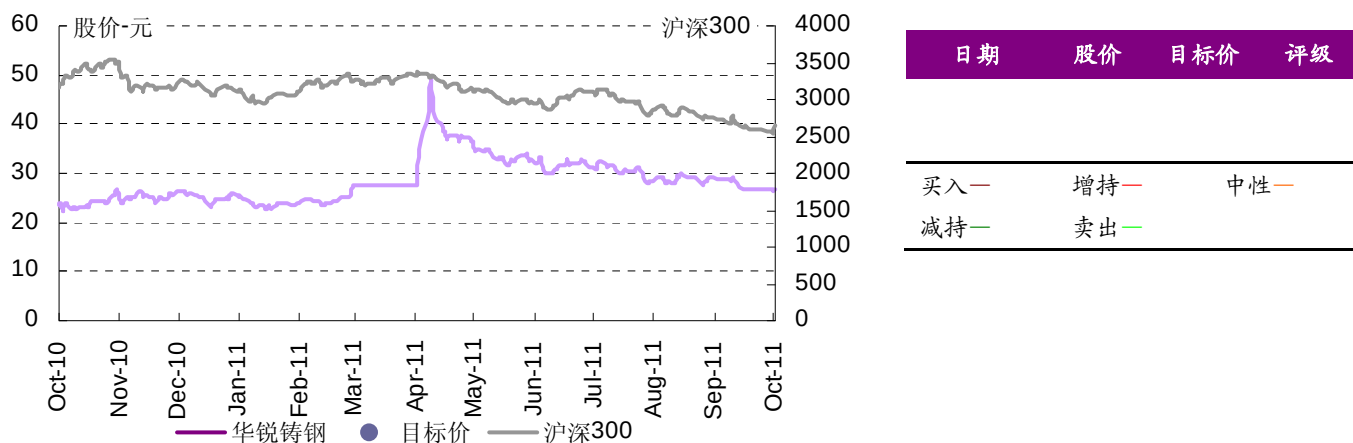
资料来源：光大证券、上市公司

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。

投资建议历史表现图

华锐铸钢（002204）



资料来源：光大证券研究所

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