

坚定推行早餐战略抬升中长期收入增速

海外公司简报

◆半年业绩符合预期

上半年公司实现收入99亿，同比增长9.6%，略超预期，主要是乐虎增速略超预期。净利润录得17.5亿，同比增长6.9%，符合预期。公司首次宣派中期股息0.1港元，派息率67%。

◆乐虎高增长叠加新产品投放加快，带动短、中、长期收入超预期增长

食品板块收入增长1.3%，其中糕点下降5.9%，主要是三月提价应对原材料价格上涨之后经销商短期观望，终端销售并未受到影响，6-7月份糕点销售已经恢复正增长。薯片增长21%，反应公司产品升级后的效果显著。饼干增长4.3%。饮料收入增长9.6%，主要是乐虎增长43.4%，受益于红牛品牌争端在罐装功能饮料领域释放出空间。豆奶上半年录得2.13亿收入，和其正微增，花生牛奶和其他饮料继续下滑。公司上半年继续对团队和经销商做调整，要求经销商库存从30-35天降至20-25天，我们预计降库存对上半年整体销售产生5%左右的负面影响，但是对优化货龄，腾出资金推动现代渠道都有益处。公司其他收入（商贸业务）上半年增长3.1亿，对冲了调整渠道库存对销售造成的影响。下半年豆奶业务放量预计实现8亿收入，乐虎在去年低基数基础上增速有望继续提升，糕点业务在新的早餐系列带动下将重回增长，薯片和饼干均有新产品推出，整体销售增速预计达到20%，带动全年收入增长15%。往后看，由于公司将原本成熟的休闲糕点品类引导至空间巨大的早餐市场，我们认为未来整体收入增速将快于此前期预期，提升至13%左右。

◆毛利率提升，费用控制合理

上半年尽管原材料涨价，公司通过产品结构升级及部分产品提价，仍然实现毛利率上升。随着高毛利豆奶和乐虎产品占比继续提升，下半年毛利率仍有提升空间。费用方面，虽然上半年豆本豆广告促销费用投入1.5亿，但同期其他品类广告开支有所下降，整体费用率仅提升0.7ppt。我们预计虽然下半年豆本豆继续投入仍会拉高费用率，但是随着公司商业模式的调整逐渐完成，过去几年毛利率持续提升伴随费用率同步提升的趋势将显著转变，未来毛利率随产品结构变化小幅提升，费用率维持稳定或略降将成为常态。

◆重申“买入”评级，提升目标价至5.95港元

我们2017-19EPS预测从0.24,0.27,0.31提升至0.25,0.28,0.32元，以反映更快的收入增长预测。我们基于DCF目标价为5.95港元，对应2018年18倍PE，重申“买入”评级。风险提示：消费疲弱行业增速放缓；食品安全问题

业绩预测和估值指标

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元人民币）	16,865	17,842	20,478	23,207	26,117
营业收入增长率	13.2%	5.8%	14.8%	13.3%	12.54%
净利润（百万元人民币）	2,912	3,137	3,456	3,871	4,399
净利润增长率	40.2%	7.7%	10.2%	12.0%	13.6%
EPS（元人民币）	0.24	0.23	0.25	0.28	0.32
ROE（归属母公司）（摊薄）	31%	29%	29%	31%	32.4%
P/E	18.3	19.3	17.5	15.6	13.7
P/B	4.9	4.2	3.9	3.6	3.4

买入（维持）

当前价/目标价：4.96/5.95元

目标期限：6个月

分析师

顾柔刚 (SAC编号：S0930515090001)

021-22169104

gurg@ebscn.com

联系人

周翔

021-22169326

zhouxiang@ebscn.com

市场数据

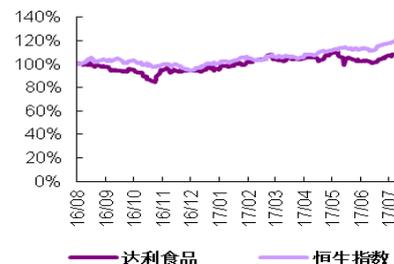
总股本(亿股)：136.94

总市值(亿元)：679.23

一年最低/最高(元)：3.13/5.00

近3月换手率：6.1

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	4.0	-16.3	-0.7
绝对	6.4	6.0	19.9

相关研报

市场恐慌造就布局良机…2017-06-08

业绩估值双轮驱动，稳健型标的首选…2017-04-22

业绩符合预期，新品有望带动收入双位数增长…2017-03-25

乐虎增速放缓，新品呼之欲出…2017-01-10

积极拓展细分品类的食品饮料行业龙头…2016-08-02

表 1: 中期业绩(千元, 人民币)

	1H 2016	2H 2016	1H 2017	yoy	2H 2017E	yoy
营业收入	9,020,555	8,821,332	9,888,914	9.6%	10,589,176	20.0%
食品	4,771,267	4,993,325	4,832,209	1.3%	5,325,851	6.7%
饮料	4,081,366	3,563,634	4,474,405	9.6%	4,825,625	35.4%
毛利	3,532,988	3,307,012	3,815,622	8.0%	4,074,261	23.2%
毛利率	39.2%	37.5%	38.6%		38.5%	
食品	1,651,007	1,688,993	1,718,276	4.1%	1,817,469	7.6%
饮料	1,876,152	1,609,848	2,079,549	10.8%	2,243,989	39.4%
其他收入及收益	173,540	186,670	280,230	61.5%	152,937	-18.1%
销售费用	-1,420,414	-1,367,149	-1,620,198	14.1%	-1,779,165	30.1%
广告推广开支	-845,543	-717,591	-941,765	11.4%	-983,175	37.0%
物流开支	-251,793	-260,088	-271,795	7.9%	-301,592	16.0%
管理费用	-189,468	-241,935	-237,454	25.3%	-294,976	21.9%
EBIT	2,096,646	1,884,998	2,238,200	6.8%	2,153,057	14.2%
EBIT margin	22.4%	21.4%	22.6%		20.3%	
财务费用	-4,705					
所得税	-450,377	-389,769	-483,401	7.3%	-451,937	15.9%
所得税税率	-21.5%	-20.7%	-21.6%		-21.0%	
净利润	1,641,564	1,495,229	1,754,799	6.9%	1,701,120	13.8%

资料来源: 公司资料、光大证券研究所

表 2: 盈利预测变动(千元, 人民币)

	2016	2017E			2018E		
		原预测	新预测	变动%	原预测	新预测	变动%
营业收入	17,841,887	19,830,070	20,478,090	3.3%	22,490,990	23,206,937	3.2%
食品	9,764,592	10,290,960	10,158,060	-1.3%	10,768,916	10,646,064	-1.1%
饮料	7,645,000	9,182,110	9,300,030	1.3%	11,347,224	11,489,873	1.3%
毛利	6,840,400	7,800,996	7,889,883	1.1%	9,159,962	9,349,027	2.1%
毛利率	38.3%	39.3%	38.5%		40.7%	40.3%	
食品	3,340,000	3,485,636	3,535,745	1.4%	3,661,470	3,715,987	1.5%
饮料	3,486,000	4,300,659	4,323,538	0.5%	5,483,057	5,600,909	2.1%
其他收入及收益	360,210	359,583	433,167	20.5%	371,111	455,926	22.9%
销售费用	-2,787,563	-3,470,262	-3,399,363	-2.0%	-4,183,324	-4,270,076	2.1%
广告推广开支	-1,563,134	-2,082,157	-1,924,940	-7.6%	-2,586,464	-2,668,798	3.2%
物流开支	-511,881	-594,902	-573,387	-3.6%	-674,730	-649,794	-3.7%
管理费用	-431,403	-495,752	-532,430	7.4%	-562,275	-603,380	7.3%
EBIT	3,981,644	4,194,565	4,391,257	4.7%	4,785,475	4,931,496	3.1%
EBIT margin	22.3%	21.2%	21.4%		21.3%	21.3%	
财务费用	-4,705	-4,705	-	-100.0%	-4,705	-	-100.0%
所得税	-840,146	-892,440	-935,338	4.8%	-1,027,866	-1,060,272	3.2%
所得税税率	-21.1%	-21.3%	-21.3%		-21.5%	-21.5%	
净利润	3,136,793	3,297,420	3,455,919	4.8%	3,752,904	3,871,225	3.2%

资料来源: 公司资料, 光大证券研究所

表 3: 核心数据预测 (百万元, 人民币)

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
收入	16,865	17,842	20,478	23,207	26,117
食品	9,519	9,765	10,158	10,646	11,351
饮料	7,345	7,645	9,300	11,490	13,641
毛利	5,816	6,840	7,890	9,349	10,824
EBIT	3,708	3,982	4,391	4,931	5,640
净利润	2,912	3,137	3,456	3,871	4,399
EPS	0.24	0.23	0.25	0.28	0.32
YOY					
收入	13.2%	5.8%	14.8%	13.3%	12.5%
食品	12.1%	2.6%	4.0%	4.8%	6.6%
饮料	14.8%	4.1%	21.6%	23.5%	18.7%
毛利	45.4%	17.6%	15.3%	18.5%	15.8%
EBIT	34.3%	7.4%	10.3%	12.3%	14.4%
净利润	40.2%	7.7%	10.2%	12.0%	13.6%
盈利指标					
毛利率	34.5%	38.3%	38.5%	40.3%	41.4%
EBIT 率	22.0%	22.3%	21.4%	21.3%	21.6%
净利率	17.3%	17.6%	16.9%	16.7%	16.8%

资料来源: 公司资料, 光大证券研究所

表 4: DCF 目标价推导

	现金流折现值 (万元)
第一阶段	1,905,008
第二阶段	2,401,089
第三阶段 (终值)	2,855,996
企业价值 AEV	7,162,094
加: 非经营性净资产价值	
减: 少数股东权益 (市值)	
减: 债务价值	150,000
总股本价值	7,012,094
股本 (万股)	1,369,412
每股价值 (元)	5.12
每股价值 (港元)	5.95
PE (2018E)	18.11

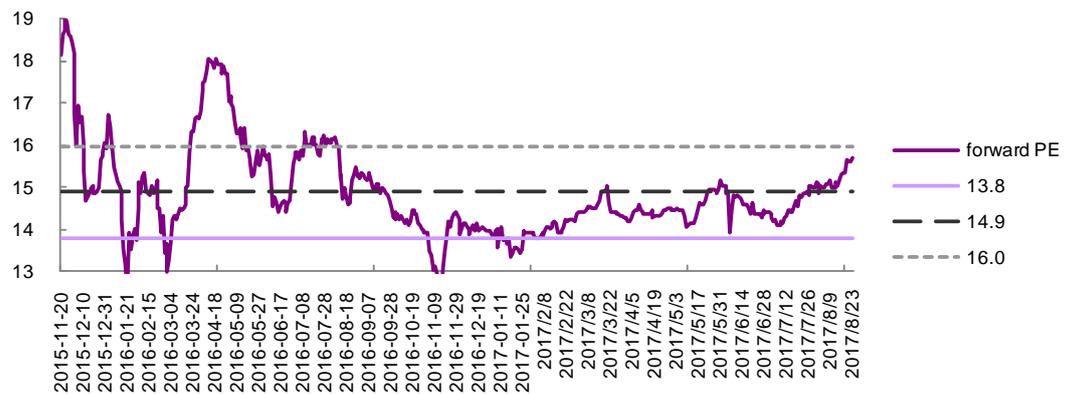
资料来源: 光大证券研究所

表 5: 目标价敏感性分析 (港币 元)

		长期增长率				
		1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
WACC	7.5%	6.4	6.7	7.0	7.3	7.7
	8.0%	6.0	6.2	6.4	6.7	7.0
	8.5%	5.6	5.8	6.0	6.2	6.5
	9.0%	5.3	5.5	5.6	5.8	6.0
	9.5%	5.0	5.1	5.3	5.4	5.6
	10.0%	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2
	10.5%	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9
	11.0%	4.3	4.4	4.5	4.6	4.7

资料来源: 光大证券研究所

图 1: 公司 PE-Forward 12M 走势



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 6: 同业比较

	市值 CNY mn	股价	P/E(x)			P/B(x)		EV/EBIT	ROE(%)	EPS			
			16	17E	18E	17E	18E	DA	17E	16	17E	18E	
达利食品	3799.HK	57744	4.96	19.3	17.5	15.6	3.9	3.6	10.5	29.5%	0.23	0.25	0.28
蒙牛乳业	2319.HK	58075	17.40	NA	26.5	22.0	2.7	2.5	NA	10.0%	-0.19	0.59	0.71
康师傅控股	0322.HK	50412	10.58	42.8	30.4	25.4	2.7	2.6	7.8	8.7%	0.22	0.31	0.37
青岛啤酒股份	0168.HK	40849	33.45	38.7	31.9	29.6	2.2	2.1	NA	7.2%	0.77	0.93	1.01
统一企业中国	0220.HK	24896	6.78	43.1	32.5	27.6	1.9	1.7	9.6	6.3%	0.14	0.19	0.22
维他奶	0345.HK	14989	16.72	40.2	28.0	25.4	6.7	6.1	15.6	20.2%	0.37	0.53	0.59
中国旺旺	0151.HK	55002	5.17	15.9	18.1	18.0	4.0	3.6	9.3	24.9%	0.29	0.25	0.26
港股行业平均				33.0	26.3	23.2	3.4	3.2	10.5	15.1%	0.26	0.43	0.49
光明乳业	600597.SH	15223	12.37	26.9	24.9	22.6	2.8	2.5	NA	11.4%	0.46	0.50	0.55
承德露露	000848.SZ	9022	9.22	18.4	19.7	18.2	4.0	3.6	NA	20.8%	0.50	0.47	0.51
海天味业	603288.SH	110551	40.87	38.9	32.0	27.1	9.3	7.7	NA	29.9%	1.05	1.28	1.51
伊利股份	600887.SH	137811	22.67	24.4	22.4	19.6	5.1	4.4	NA	23.3%	0.93	1.01	1.16
A 股行业平均				27.2	24.7	21.9	5.3	4.6	NA	21.3%	0.74	0.81	0.93

资料来源: Wind, 光大证券研究所 (注: 股价单位为当地货币单位)

利润表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	16,865	17,842	20,478	23,207	26,117
营业成本	-11049	-11001	-12588	-13858	-15293
毛利	5,816	6,840	7,890	9,349	10,824
其他收入及收益,净额	277	360	433	456	483
销售费用	-2046	-2788	-3399	-4270	-4988
管理费用	-339	-431	-532	-603	-679
EBITDA	4,220.19	4,513.13	4,865.57	5,380.07	6,067.03
折旧	512	531	474	449	427
EBIT	3,708	3,982	4,391	4,931	5,640
财务费用	-27	-5	0	0	0
除税前溢利(EBT)	3,681	3,977	4,391	4,931	5,640
所得税	-769	-840	-935	-1060	-1241
净利润(含少数股东权益)	2,912	3,137	3,456	3,871	4,399
除税前其他综合收益	152	7	7	7	7
综合收益净额(除税净额)	3,064	3,144	3,463	3,878	4,406
母公司所有人应占溢利	2912	3137	3456	3871	4399
母公司所有人应占综合收益总和	3064	3144	3463	3878	4406
年内已发行普通股的加权平均数(千)	12077280	13694118	13694118	13694118	13694118
母公司持有人应占每股盈利(EPS)	0.24	0.23	0.25	0.28	0.32

资产负债表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
总资产	15,797	16,480	17,466	18,845	20,422
流动资产	10,970	11,746	12,857	14,219	15,830
存货	930	1109	1276	1405	1550
应收账款	145	284	262	297	335
按金,预付款项及其它应收款项-流动资产	95	176	172	195	219
可供出售投资-流动资产	844	250	250	250	250
应收关联方款项-流动资产	0	0	0	0	0
应付/(待抵扣)所得税	0	0	0	0	0
已抵押银行存款-流动资产	21	65	65	65	65
货币资金	8935	9861	10831	12007	13411
非流动资产	4,827	4,735	4,609	4,626	4,592
固定资产-物业,厂房及设备	4134	3896	3740	3728	3660
预付土地租赁款项	593	591	622	651	684
无形资产	2	3	3	3	3
可供出售投资-非流动资产	0	0	0	0	0
长期预付款	73	218	218	218	218
递延税项资产-非流动资产	26	26	26	26	26
总负债	3,895	2,615	2,580	2,814	3,087
流动负债	3,598	2,296	2,261	2,496	2,768
应付账款及应付票据	964	1027	1019	1122	1238
应计负债及其他应付款项	985	1092	1056	1162	1282
其他短期借款	1500	0	0	0	0

应付股东款项	0	0	0	0	0
应付关联方款项-流动负债	0	0	0	0	0
应交税费	149	177	187	212	248
应付股利	0	0	0	0	0
非流动负债	297	319	319	319	319
总资产减总负债	11,902	13,866	14,886	16,031	17,335
股东权益合计(含少数股东权益)	11902	13866	14907	16073	17398
股本	113	113	113	113	113
储备	11789	13753	14794	15960	17285

现金流量表 (百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	4,057	3,412	3,747	4,360	4,885
除税前损益	3,681	3,977	4,391	4,931	5,640
支付的各项税费	-734	-811	-925	-1,035	-1,205
折旧摊销	525	549	487	462	442
净营运资金增加	579	-213	-185	23	29
其他	5	-16	-21	-21	-21
投资活动产生现金流	-1,249	-1,688	-361	-479	-407
净资本支出	-466	-463	-361	-479	-407
长期投资变化					
其他资产变化	52	43	-	-	-
融资活动现金流	5,354	-2,966	-2,415	-2,705	-3,074
股本变化	113	113	113	113	113
债务净变化	-1,811	-1,507	-	-	-
支付的股利合计	-1,126	-1,460	-2,415	-2,705	-3,074
其他筹资活动产生的现金流量净额	8,178	-113	-113	-113	-113
净现金流	8,162	-1,242	971	1,175	1,404

关键指标	2015	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	13.2%	5.8%	14.8%	13.3%	12.54%
净利润增长率	40.2%	7.7%	10.2%	12.0%	13.6%
EBITDA 增长率	30.7%	6.9%	7.8%	10.6%	12.8%
EBIT 增长率	34.3%	7.4%	10.3%	12.3%	14.4%
估值指标					
PE	18.3	19.3	17.5	15.6	13.7
PB	4.9	4.2	3.9	3.6	3.4
EV/EBITDA	12.1	11.3	10.5	9.5	8.4
EV/EBIT	13.8	12.9	11.7	10.4	9.1
EV/NOPLAT	13.9	12.9	11.7	10.4	9.1
EV/Sales	3.0	2.9	2.5	2.2	2.0
盈利能力 (%)					
毛利率	34.5%	38.3%	38.5%	40.3%	41.4%
EBITDA 率	25.0%	25.3%	23.8%	23.2%	23.2%
EBIT 率	22.0%	22.3%	21.4%	21.3%	21.6%
税前净利润率	21.8%	22.3%	21.4%	21.3%	21.6%
净利率	18.2%	17.6%	16.9%	16.7%	16.9%

ROA	23.3%	24.1%	25.1%	26.2%	27.6%
ROE (归属母公司) (摊薄)	30.9%	28.7%	29.5%	30.7%	32.4%
偿债能力					
流动比率	3.0	5.1	5.7	5.7	5.7
速动比率	2.8	4.6	5.1	5.1	5.2
归属母公司权益/有息债务					
有形资产/有息债务					
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.24	0.23	0.25	0.28	0.32
每股红利					
每股经营现金流	0.34	0.25	0.27	0.32	0.36
每股自由现金流(FCFF)	0.68	-0.09	0.07	0.09	0.10
每股净资产	0.99	1.01	1.09	1.17	1.27
每股销售收入	1.40	1.30	1.50	1.69	1.91

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

顾柔刚，复旦大学管理学学士，普渡大学金融学硕士。2012 年入行从事行业研究，先后经历周期、消费等行业。2012 年加入瑞银证券亚太交通运输研究团队，团队获得 2012/13 年 Institutional Investor 排名第 2/1 名。2014 年加入申银万国海外研究团队，重点覆盖消费行业（旅游，博彩，酒店餐饮），获得 2014 新财富最佳海外研究团队第四名。2015 年 6 月加入光大证券海外研究团队，全面覆盖大消费领域。获得 2015、2016 新财富最佳海外研究团队第四、第一名，以及 2015 年新财富最佳纺织服装研究团队第一名。

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@ebscn.com	
	濮维娜	021-62158036	13611990668	puwn@ebscn.com	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebscn.com	
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@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	
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebscn.com	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
王曦		010-58452036	18610717900	wangxi@ebscn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixxy1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	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	
国际业务	陶奕	021-22167107	18018609199	taoyi@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	