

业绩顺利扭亏，长期受益于 LNG 储运产业链投资成长

海外公司研究动态

◆年度业绩略高于预期

中集安瑞科公布 2017 年度业绩，全年实现营业收入 106.7 亿人民币，同比增长 33.9%；归母净利润 4.2 亿人民币，实现扭亏；每股收益为 0.215 元人民币。公司派息每股 0.08 港币，派息规模相当于净利润的大约 30%。

◆三大板块 2017 年下半年表现均好于上半年

2017 年，公司能源装备、化工装备、液态食品装备三大板块的下半年收入增速均高于上半年，产品需求旺盛，订单饱满。其中，能源装备收入 49.6 亿人民币，同比增长 53.0%，主要由于南通太平洋 (SOE) 并表，以及 LNG 车用气瓶等产品销售增加；化工装备收入 30.3 亿人民币，同比增长 22.4%，主要由于罐式集装箱受益于海运需求增长，以及替代传统高危槽罐车等产品，销售增速上升；液态食品装备收入 26.9 亿人民币，同比增长 19.1%，主要由于 16 年成功收购英国 Briggs 后，整合较为顺利，在南北美洲的蒸馏加工及医学制药市场，销售规模提升。

◆能源装备业务受益于 LNG 经济性回升、以及 LNG 储运市场快速成长

公司的能源装备是需求弹性相对较大的一块业务，LNG 拖车、储罐等产品受益于天然气经济性回升，17 年销售量出现大幅增长。根据我们测算，随着冬季用气高峰结束，国内 LNG 价格大幅回落，LNG 重卡相对柴油重卡已重现经济性。长期来看，由于 LNG 可实现非管网供气，具有供给灵活的优点，适合平抑天然气需求的季节性波动。我们预计 LNG 接收、储运等相关产业链将迎来新一轮投资上升，LNG 接收站和储配库将成为天然气应急调峰主要措施之一。公司作为行业龙头，将显著受益于行业投资成长。

◆维持“买入”评级

我们预计公司 2018 年新签订单和业绩表现将持续增长，上调公司 2018-2020 年收入预测至 133.7 亿、158.5 亿、182.4 亿人民币，上调净利润预测至 7.8 亿、9.8 亿、11.9 亿人民币，对应 EPS 分别为 0.40 元、0.51 元、0.61 元人民币。随盈利预测上调公司目标价至 8.50 港元，对应 2018 年 17 倍 PE 不变，维持“买入”评级。

◆风险提示：LNG 价格波动影响产品需求的风险、天然气产业政策变化的风险、并购标的整合不顺的风险

业绩预测和估值指标

指标	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万人民币)	7,968.40	10,671.28	13,374.55	15,849.33	18,241.27
营业收入增长率	-3.31%	33.92%	25.33%	18.50%	15.09%
净利润 (百万人民币)	-928.77	417.36	776.03	982.37	1,191.31
净利润增长率	-	-	85.94%	26.59%	21.27%
EPS (元人民币) (摊薄)	-0.48	0.22	0.40	0.51	0.61
ROE (摊薄)	-18.00%	7.30%	12.19%	13.81%	14.87%
P/E	NA	26.2	14.1	11.1	9.2
P/B	2.1	1.9	1.7	1.5	1.4

资料来源：Wind，光大证券研究所预测；股价与估值基准为 2018 年 3 月 21 日收盘价

买入 (维持)

当前价/目标价：6.94/8.50 港元

目标期限：6 个月

分析师

陈佳宁 (执业证书编号：S0930512120001)

021-22169162

chenjianing@ebsecn.com

市场数据

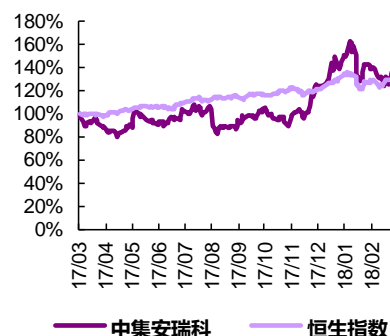
总股本(亿股)：19.43

总市值(亿港元)：134.84

一年最低/最高(港元)：4.22-8.80

近 3 月换手率：26.4%

股价表现(一年)



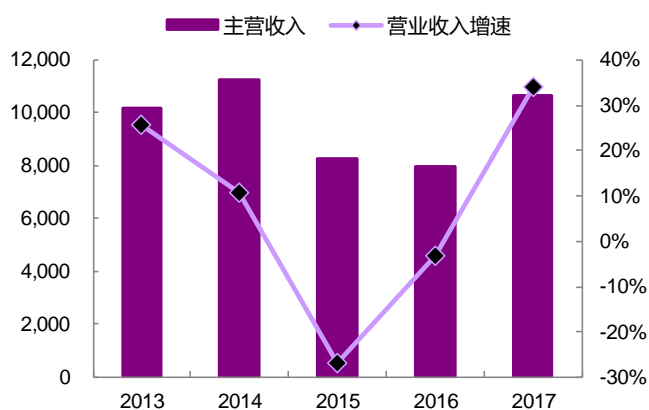
收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-10.3	-1.1	1.0
绝对	-8.6	5.2	30.2

1、年度业绩略高于预期

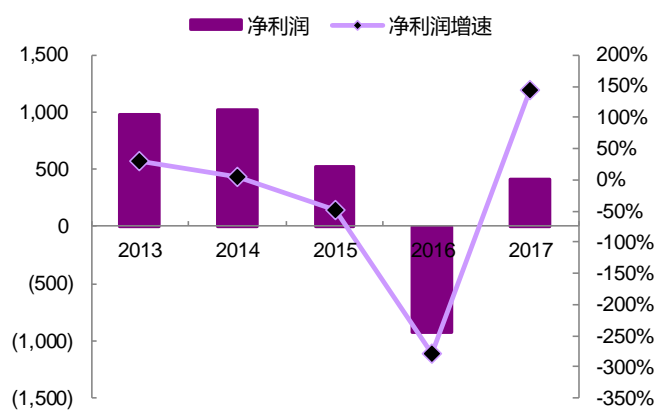
中集安瑞科公布 2017 年度业绩，全年实现营业收入 106.7 亿人民币，同比增长 33.9%；归母净利润 4.2 亿人民币，实现扭亏；每股收益为 0.215 元人民币。公司宣布分派股息，每股 0.08 港币，派息规模相当于年度净利润的大约 30%。

图表 1：公司收入变化（单位:百万元人民币）



资料来源：公司公告

图表 2：公司净利润变化（单位:百万元人民币）

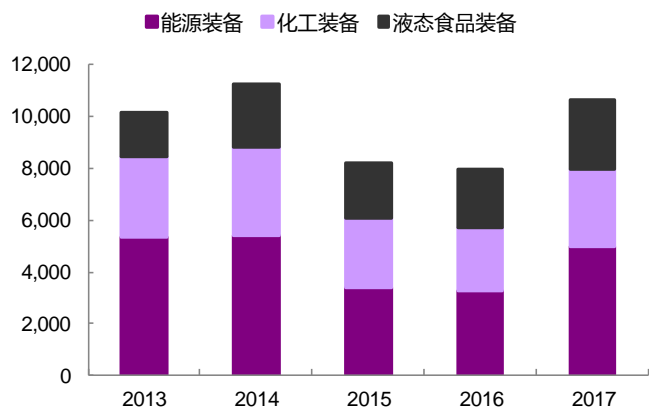


资料来源：公司公告

公司 2017 年收入与净利润均略高于预期。2017 年，公司能源装备、化工装备、液态食品装备三大板块的下半年收入增速均高于上半年，产品需求旺盛，订单饱满。

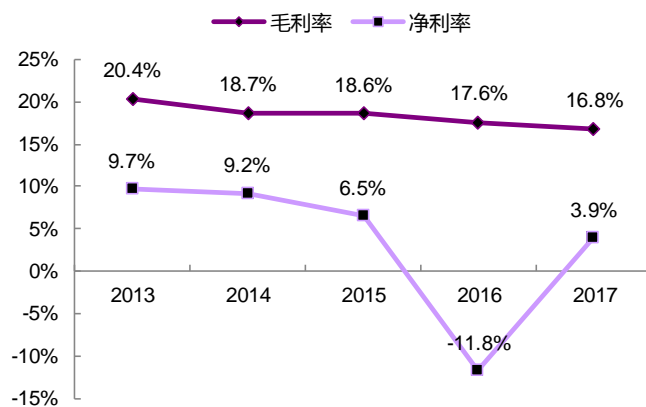
其中，2017 年公司能源装备板块收入 49.6 亿人民币，同比增长 53.0%，主要由于南通太平洋 (SOE) 并表，以及 LNG 车用气瓶等产品销售增加；化工装备板块收入 30.3 亿人民币，同比增长 22.4%，主要由于罐式集装箱受益于海运需求增长，以及替代传统高危槽罐车等产品，销售增速上升；液态食品装备板块收入 26.9 亿人民币，同比增长 19.1%，主要由于 16 年成功收购英国 Briggs 后，整合较为顺利，在大规模酿酒、医学制药及蒸馏加工设计等方面的技术能力得以加强，在南北美洲的蒸馏加工及医学制药市场，销售规模提升。

图表 3：公司分业务收入结构（单位:百万元人民币）



资料来源：公司公告

图表 4：公司盈利能力变化



资料来源：公司公告

公司 2017 年毛利率同比下滑 0.8 个百分点至 16.8%，主要由于产品收入结构变化，低毛利率的能源装备业务收入增长较快；2017 年净利润率为 3.9%，相比 2016 年的-11.8%实现扭亏。

公司于 2017 年 8 月公告，成功收购南通太平洋公司 100% 股份，价格为 7.998 亿人民币。公司 2016 年计提了来自南通太平洋公司 13.6 亿人民币的应收账款减值拨备，2017 年中期计提了 1.06 亿应收账款减值拨备。至此，来自该公司的应收账款减值拨备已完成。

2、公司能源装备业务受益于 LNG 经济性回升、以及 LNG 储运市场快速成长

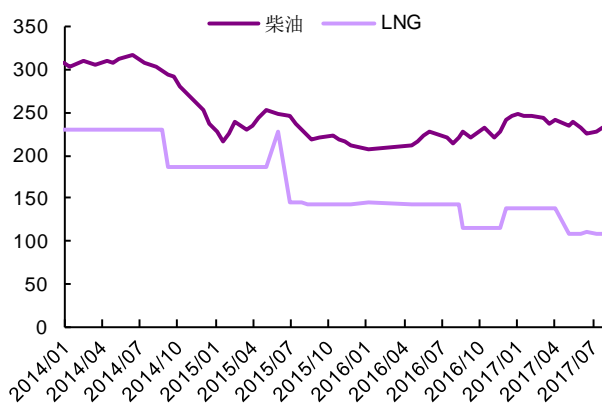
2.1、LNG 价格回落，经济性重现，车载瓶需求快速增长

公司的能源装备由于受油气价格波动影响，是需求弹性相对较大的一块业务。LNG 拖车、储罐等产品显著受益于天然气经济性回升，销售量在 2017 年出现大幅增长。长期来看，受国内冬季“气荒”刺激，LNG 储运设备需求旺盛，其投资有望出现进一步增长。作为国内压力容器龙头，公司将长期受益。

在 2017 年，由于欧佩克对原油进行联合减产，国内油价随国际油价走高；与此同时，国内天然气价格维持稳定，LNG 价格稳中有降，油气价差扩大，LNG 经济性提升，刺激天然气货车产销量大幅增长，并带动公司 LNG 车载瓶需求回升。

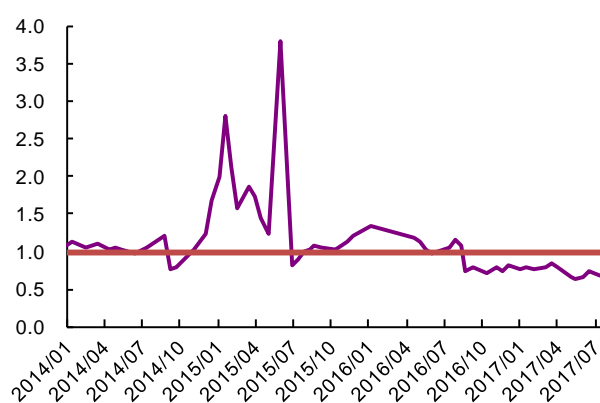
进入 2017 年年底，由于国内“煤改气”步伐过快，北方天然气供不应求，LNG 价格大幅上涨，导致 LNG 车载瓶需求受到抑制。随着 2018 年初北方供暖季逐渐结束，预计 LNG 价格将平稳回落，LNG 车载瓶需求将逐渐复苏。

图表 5：重卡燃料油耗对比（单位：元/百公里）



资料来源：Wind

图表 6：LNG 重卡回本期变化（单位：年）



资料来源：Wind

根据我们测算，随着冬季用气高峰结束，国内 LNG 价格大幅回落，近期国内主要地区 LNG 重卡相对柴油重卡已重现经济性，车载瓶需求将维持快速增长。

图表 7: 目前 LNG 重卡回本周期较短

百公里能耗 (LNG: KG; 柴油: L)	柴油重卡		LNG 重卡						
	华北 (北京)	华北 (北京)	华东 (杭州)	西南 (重庆)	华南 (深圳)	东北 (大连)	西北 (西安)	华中 (武汉)	
燃料单价 (LNG: 元/KG; 柴油: 元/L)	6.4	4.8	4.9	4.1	4.8	5.9	4.2	4.6	
燃料费用 (元/百公里)	256.0	158.4	161.7	135.3	158.4	194.7	138.6	151.8	
年行驶里程 (万公里)	12	12							
年燃料费用 (万元)	28.0	19.0	19.4	16.2	19.0	23.4	16.6	18.2	
设备单价 (万)	32	44							
补贴 (万)	0	2							
总价 (万)	32	42							
回本周期 (年)		0.9	0.9	0.7	0.9	1.4	0.7	0.8	

注 1: 全国柴油价格较为接近, 取北京数据为例; 补贴费用全国各地 0-4 万元不等, 取中位数 2 万元为例。

注 2: 油气价格取 3 月 16 日数据。

资料来源: Wind, 卡车之家

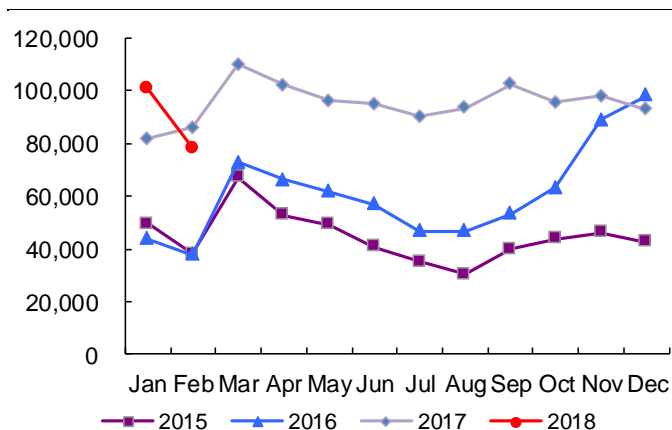
在页岩油革命后, 美国将逐渐由油气净进口国转为油气净出口国。美国 LNG 出口港正处于集中建设期。与此对应, 国内的 LNG 接收站数量不断增加, 长期来看国内 LNG 供应量将快速增加, LNG 相对于柴油的经济性有望维持。

2.2、货车销售旺盛, 带动车载瓶需求

除了天然气本身经济性提升带来的替代需求, 货车市场的火热也直接拉动了天然气货车的销售, 从而带动 LNG 车载瓶的需求。

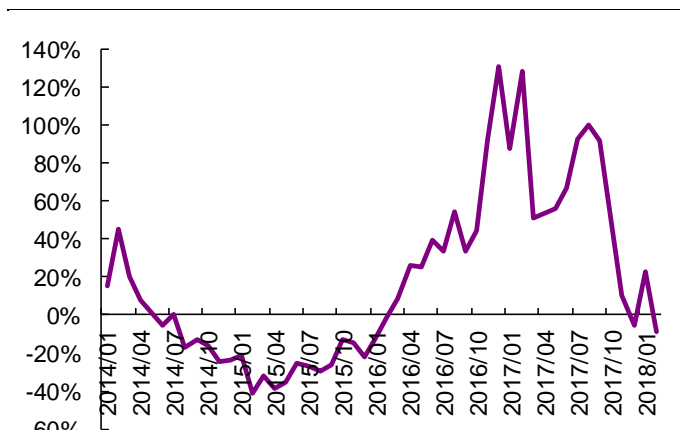
在各部位大力度治理货车超载的背景下, 货车单车运力下降, 车辆需求提升; 加之全国货运量总额等数据持续增长, 货车市场仍维持高景气。2018 年前两月, 全国重卡生产 17.9 万辆, 同比增长 6.7%; 销售 18.4 万辆, 同比增长 8.9%。

图表 8: 重卡月度产量 (单位: 辆)



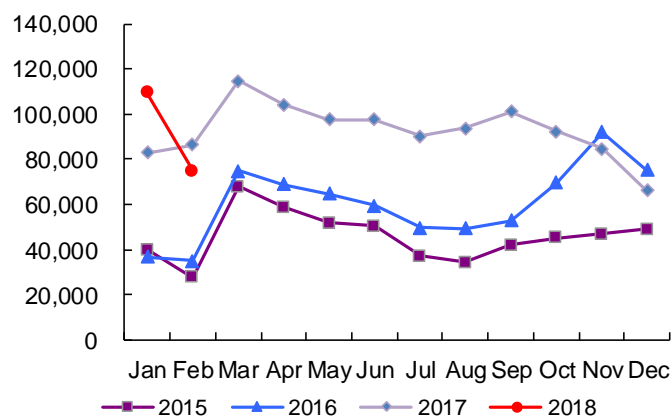
资料来源: Wind

图表 9: 重卡月度产量同比增速



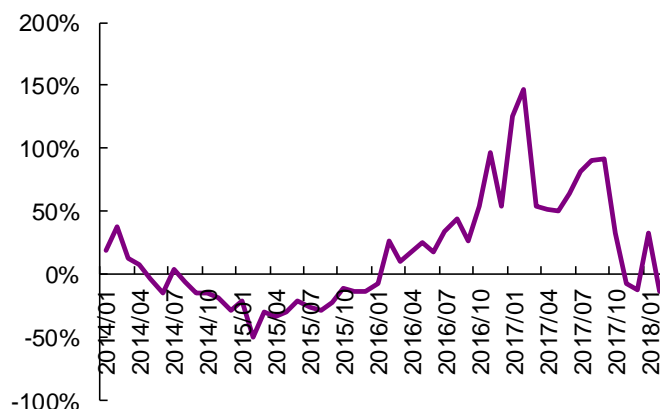
资料来源: Wind

图表 10: 重卡月度销量 (单位: 辆)



资料来源: Wind

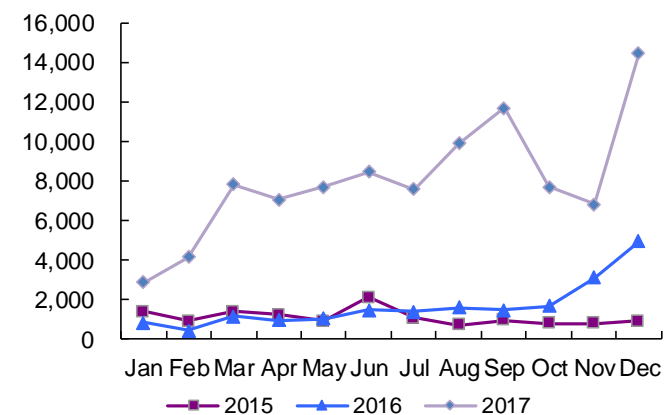
图表 11: 重卡月度销量同比增速



资料来源: Wind

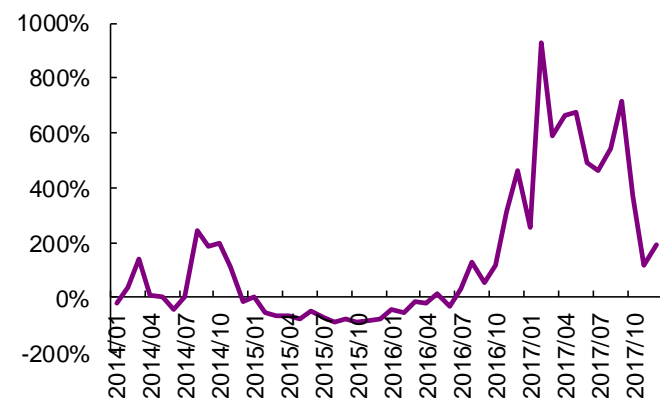
在天然气经济性提升、货车需求维持增长的大背景下，天然气货车市场在两者叠加刺激下，同比增速继续维持高水平。2017年12月，全国天然气货车生产1.4万辆，同比大幅增长194.6%；1-12月全国天然气货车累计产量达9.6万辆，同比大幅增长389.2%。

图表 12: 天然气货车月度产量 (单位: 辆)



资料来源: Wind

图表 13: 天然气货车月度产量同比增速



资料来源: Wind

由国家能源局油气司、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所及国土资源部油气资源战略研究中心联合发布的《中国天然气发展报告(2016年)》，提倡了一系列推广使用天然气的政策，并预测中国的天然气汽车将于2020年前达到1000万辆(2015年为500万辆)，以及天然气管道将于2020年前达到10-12万公里。公司作为国内车载天然气瓶的龙头，将直接受益于天然气货车需求的高速增长。

2.3、LNG 接收、储运产业链将迎来新一轮需求增长

长期来看，国内天然气行业的发展将得到国家层面的大力支持。能源发展“十三五”规划中，制定了天然气于2020年占主要能源消费10%的目标(2015年为5.9%)。

短期来看，国家能源局3月初发布《关于印发2018年能源工作指导意见的通知》，强调构建清洁低碳、安全高效的能源体系。《指导意见》提出，2018

年全国能源消费总量控制在 45.5 亿吨标准煤左右，天然气消费比重提高到 7.5%左右；天然气产量 1600 亿立方米左右。

据国家发改委运行快报统计，2017 年，国内天然气产量 1487 亿立方米，同比增长 8.5%；天然气进口量 920 亿立方米，同比增长 27.6%；天然气消费量 2373 亿立方米，同比增长 15.3%，天然气在一次能源消费中的比重进一步提升。

天然气需求的季节性波动不可避免，每年北方采暖季期间，天然气需求都会出现显著上升。2017 年为“煤改气”爆发年，在政策驱动下，2017 年天然气消费量同比增速 15.3%，为近 5 年最高值。但 2017 年四季度起的“气荒”现象暴露出天然气供应短缺问题，尽管国家采取“压非保民”、限时限量用气等措施应对，但这种通过抑制需求维持天然气供需平衡的方式只适用于短期过渡。从长远角度考虑，增强供给能力，尤其是用气高峰时的供应能力，方为应对天然气需求季节性波动的良策。

多元化供气体系和格局有助于平抑天然气需求的季节性波动特性，LNG 接收、储运产业链有望迎来新一轮投资增长。天然气供应的多元化体现在气源地多元化和种类多元化，即常规天然气（管道天然气）和非常规天然气（LNG、页岩气、煤层气、煤制气等）并存。

由于 LNG 可实现非管网供气，可用于应急调峰，因此具有供给灵活的优点，非常适合平抑天然气需求的季节性波动。我们预计 LNG 接收、储运等相关产业链将迎来新一轮投资上升，特别是 LNG 接收站和储配库将成为天然气应急调峰主要措施之一。**公司作为行业龙头，将显著受益于行业投资成长。**

3、化工装备和液态食品装备业务维持稳健增长

2017 年公司化工装备板块收入 30.3 亿人民币，同比增长 22.4%，主要由于罐式集装箱受益于海运需求增长，以及替代传统高危槽罐车等产品，销售增速上升。2017 年，交通运输部颁布《关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知》，加强罐式集装箱在国内的渗透率。随着安全法规日趋完善，安全环保高效的罐箱物流将进一步取代低端物流模式。公司作为行业龙头，将受益于化工罐式集装箱在中国市场的进一步渗透。

2017 年公司液态食品装备板块收入 26.9 亿人民币，同比增长 19.1%，主要由于 16 年成功收购英国 Briggs 后，整合较为顺利，在大规模酿酒、医学制药及蒸馏加工设计等方面的技术能力得以加强，在南北美洲的蒸馏加工及医学制药市场，销售规模提升。公司通过 2009 年收购荷兰 Holvrieka，2012 年收购德国 Ziemann，2016 年收购英国 Briggs，实现了在食品装备领域全球市场的扩张。公司啤酒装备的全球市场份额已达 40%。该业务分部将发展纵向一体化 EPC 总包和横向多元化业务（例如果汁储运及乳制品加工），并开拓中美洲等新兴市场。

4、盈利预测与投资评级

我们预计公司 2018 年新签订单和业绩表现将持续增长，上调公司 2018-2020 年收入预测至 133.7 亿、158.5 亿、182.4 亿人民币，上调净利润预测至 7.8 亿、9.8 亿、11.9 亿人民币，对应 EPS 分别为 0.40 元、0.51 元、0.61 元人

民币。随盈利预测上调公司目标价至 8.50 港元，对应 2018 年 17 倍 PE 不变，维持“买入”评级。

5、风险分析

- 1、国内 LNG 价格大幅波动，影响产品需求的风险；
- 2、天然气行业政策变化，影响行业投资的风险；
- 3、收购的南通太平洋等公司业务整合不顺的风险。

利润表 (百万元人民币)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营业务收入	7,968	10,671	13,375	15,849	18,241
主营业务成本	(6,565)	(8,875)	(11,046)	(13,039)	(14,980)
毛利	1,404	1,796	2,328	2,811	3,262
其他收益及亏损	(1,065)	145	246	259	268
营业开支	(1,036)	(1,306)	(1,538)	(1,775)	(1,988)
营业利润	(697)	635	1,036	1,295	1,541
财务成本净额	(107)	(79)	(83)	(89)	(80)
应占利润及亏损	0	(0)	0	0	0
税前利润	(804)	555	952	1,205	1,461
所得税开支	(132)	(135)	(171)	(217)	(263)
税后经营利润	(937)	420	781	988	1,198
少数股东权益	8	(3)	(5)	(6)	(7)
净利润	(929)	417	776	982	1,191

资产负债表 (百万元人民币)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
总资产	12,888	14,167	15,754	17,401	18,797
流动资产	9,543	10,305	12,007	13,749	15,252
现金及短期投资	3,181	2,517	2,675	3,170	3,648
有价证券及短期投资	0	0	0	0	0
应收账款	2,943	3,166	3,752	4,321	4,801
存货	2,248	3,054	3,515	4,022	4,474
其它流动资产	1,171	1,569	2,066	2,237	2,329
非流动资产	3,346	3,862	3,747	3,652	3,545
长期投资	6	6	6	6	6
固定资产净额	2,148	2,590	2,479	2,355	2,219
其他非流动资产	1,191	1,266	1,262	1,292	1,321
总负债	7,586	8,306	9,237	10,131	10,625
流动负债	5,736	7,669	8,622	9,528	10,019
应付账款	1,719	2,271	2,814	3,358	3,836
短期借贷	1,052	1,503	2,155	1,781	1,754
其它流动负债	2,965	3,894	3,653	4,389	4,429
长期负债	1,850	637	616	603	606
长期债务	1,422	31	22	15	11
其它	428	606	594	587	596
股东权益合计	5,302	5,861	6,516	7,270	8,172
股东权益	5,159	5,716	6,366	7,114	8,009
少数股东权益	143	145	150	156	163
负债及股东权益总额	12,888	14,167	15,754	17,401	18,797

资料来源：光大证券、上市公司

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述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述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	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@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	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	陈蓉	021-22169086	13801605631	chenrong@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
高菲		010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@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	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiao1@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	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@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	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	陈樑	021-22169483	18621664486	chenliang3@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@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		