光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

资本加持春节档，进口片大年关注 IMAX

海外公司研究动态

◆口径修改、票补重来、五朵金花，春节档票房实现正增长

据艺恩统计，2017 年春节档七天票房约 33.46 亿，较去年的 30.88 亿实现表观增长 8.35%。春节档的正增长较 2Q16 以来票房的疲软表现有显著回暖，主要来自外部因素的加持。（i）**首先，今年电影票房统计口径中新增“服务费”**。根据业内消息，今年春节档服务费约 1.9 亿。剔除服务费后，今年春节档票房实际增长约 2%。（ii）**其次，2017 春节档票补力度重新加大。**几部大片在淘票票、猫眼、百度糯米上均有 8.8、9.9、12.8 元的抢票活动。（iii）**从片源角度来说，五部影片齐聚春节档**，且均有具影响力的制作发行班底和足够强劲的宣传力度。影片供给的丰富度也刺激了观影需求。

◆《西游伏妖篇》首战告捷，背后资本密集加持

作为大年初一排片占比 33.7%、票房占比 44%的《西游伏妖篇》，录得预售票房 1.76 亿、首日票房 3.5 亿；创下中国电影史最高预售记录、中国电影史首日最高票房记录。《西游伏妖篇》票房大火的背后，除了极具号召力的制作班底之外，更有背后资本的密集加持。**多达 21 家的出品方和参投方中，票务平台有淘票票、猫眼，院线方有万达、中影、大地、金逸、横店；因而《西游伏妖篇》的宣传、票补、排片力度均有强劲保障。**

◆进口大片云集推动 2017 年票房回暖，IMAX 票房弹性高于整体票房

尽管统计口径变更仅产生一次性影响、票补是否可持续尚待观察，但从内容角度而言，我们认为 2017 年的优质进口大片云集将对全年票房产生显著拉动作用。若加上统计口径改变所带来的 6-8%的影响，**我们预计全年票房表观增速有望达 20%**。与此同时，由于（i）2016 年 IMAX 票房增速触底（下滑 5%），因为数部大片未有 IMAX 制式；（ii）2017 年更多进口片上映，IMAX 格式票房占比更高；**我们预计 2017 年 IMAX 票房增速或超 30%。**

◆预计 2017 年收入增长 20%，重申 IMAX China“增持”评级

我们预计公司 2017 年收入达 1.5 亿美元，同比增长 20%；其中影院业务/影片业务收入分别增长 16%/36%。预计公司 2016/2017/2018 年调整后 EPS 为 0.11/0.13/0.15 美元。基于 DCF，我们给予公司 42 港币目标价，对应 36x 2018e P/E，重申“增持”评级。

◆风险提示：IMAX 票房不及预期，新增订单数不及预期。

业绩预测和估值指标

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万美元）	78	111	125	150	162
营业收入增长率	40%	41%	13%	20%	8%
净利润（百万美元）	26.0	43.4	39.9	48.0	52.9
净利润增长率	43%	67%	-8%	20%	10%
EPS（美元）（摊薄）	0.10	0.15	0.11	0.13	0.15
ROE（归属母公司）（摊薄）	87%	27%	19%	19%	17%
P/E	46	32	43	36	32

资料来源：公司资料、光大证券研究所。公司利润为调整后口径。

增持（维持）

当前价/目标价：37.2 港元 / 42 港元

分析师

秦波（执业证书编号：S0930514060003）
021-22169323
qinbo@ebscn.com

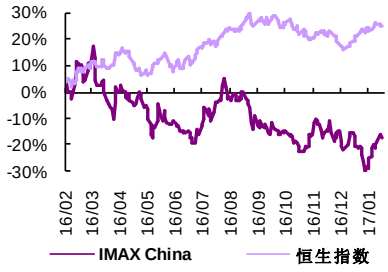
联系人

夏君
021-22167203
xiaj@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)： 3.57
总市值(亿港元)：132.64
一年最低/最高(港元)：31.1 / 52.85
近 3 月换手率：16.8%

股价表现



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	1.1	5.9	-41.1
绝对	3.9	8.6	-21.2

相关报告

IMAX China：巨幕时代领航者……2016 年 5 月 12 日

IMAX China：票房增长回归理性……2016 年 7 月 11 日

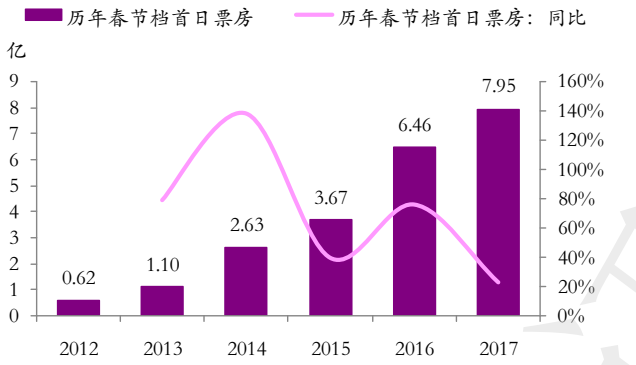
IMAX China：票房寒冬，静待春来……2016 年 10 月 25 日

1、2017 春节档票房实现正增长

1.1、2017 年春节档票房超 33 亿，增长 8.35%

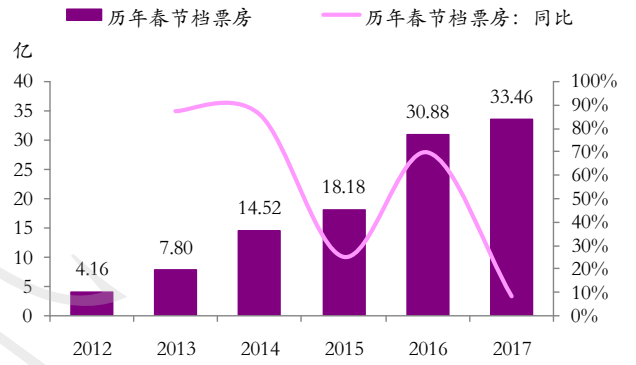
据国家电影专资办官方数据，2017 年春节档首日票房达 7.95 亿，较去年同期增长 23%。据艺恩统计，2017 年春节档七天票房约 33.46 亿，较去年的 30.88 亿实现表观增长 8.35%。

图 1：春节档首日票房：2012-2017



资料来源：专资办、猫眼、光大证券研究所

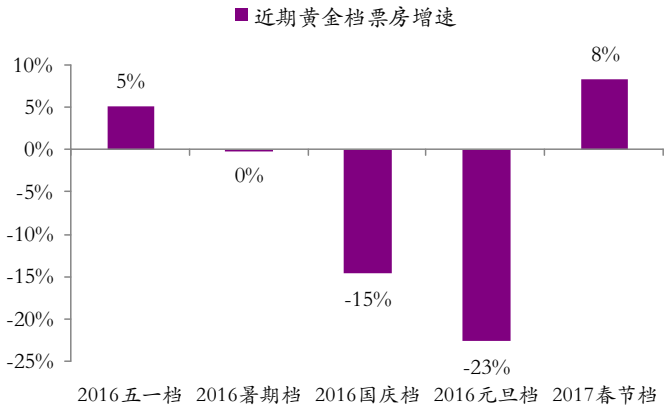
图 2：春节档票房：2012-2017



资料来源：专资办、艺恩、光大证券研究所

从结果上来说，2017 年春节档票房表现是超预期的。一方面，虽然 8.35%的增速较前几年春节档增速有明显放缓，但较 2Q16 以来各大黄金档期的票房负增长而言，有了显著回暖。另一方面，2016 年春节档由于《美人鱼》这一现象级影片的出现，票房绝对值和增速都处高点；2017 年春节档实现正增长已实属不易。

图 3：近几个黄金档期票房表现



资料来源：专资办、猫眼、光大证券研究所

从票房背后的驱动力上来说，今年春节档票房的增长多靠外部力量的加持。**首先，今年电影票房统计口径中新增“服务费”**（但不参与分账）。根据业内消息，今年春节档服务费约 1.9 亿。剔除服务费后，今年春节档票房实

际增长约 2%。**其次，2017 春节档票补力度重新加大。**或是受到 2016 年强劲春节档的鼓舞、或是由于之后全年票房惨淡的鞭策，今年资本齐齐下注春节档，票务平台的补贴也重新启动。几部大片在淘票票、猫眼、百度糯米上均有 8.8、9.9、12.8 元的抢票活动。

图 4：票房统计口径新增“服务费”



资料来源：猫眼

图 5：2017 春节档票补重来

出品方	票补情况
《西游伏妖篇》	
星辉、淘票票、猫眼、万达、金逸等	淘票票8.8元；猫眼9.9元
《大闹天竺》	
光线传媒、猫眼	淘票票8.8元；猫眼9.9元
《功夫瑜伽》	
耀莱、霍尔果斯	淘票票8.8元；百度糯米6.6元
《乘风破浪》	
亭东、博纳	淘票票12.8元

资料来源：公开资料收集、光大证券研究所

剔除外部因素之后，从片源角度来说，相比于去年的三部影片，今年《西游伏妖篇》《大闹天竺》《功夫瑜伽》《乘风破浪》《熊出没之奇幻空间》五部影片齐聚春节档，且均有具影响力的制作发行班底和足够强劲的宣传力度。影片供给的丰富度也刺激了观影需求。

1.2、资本密集加持，《西游伏妖篇》首站告捷

作为大年初一排片占比 33.7%、票房占比 44%的《西游伏妖篇》，录得预售票房 1.76 亿、首日票房 3.51 亿；创下中国电影史最高预售记录、中国电影史首日最高票房记录。

图 6：首日票房记录

排名	影片	上映日期	首日票房（亿）
1	《西游伏妖篇》	2017/1/28	3.51
2	《速度与激情7》	2015/4/12	3.46
3	《美人鱼》	2016/2/8	2.72
4	《魔兽》	2016/6/8	2.52
5	《港囧》	2015/9/25	1.99
6	《星球大战：原力觉醒》	2016/1/9	1.96
7	《复仇者联盟2》	2015/5/12	1.86
8	《大闹天竺》	2017/1/28	1.86
9	《美国队长3》	2016/5/6	1.81
10	《澳门风云3》	2016/2/8	1.76

资料来源：猫眼、光大证券研究所

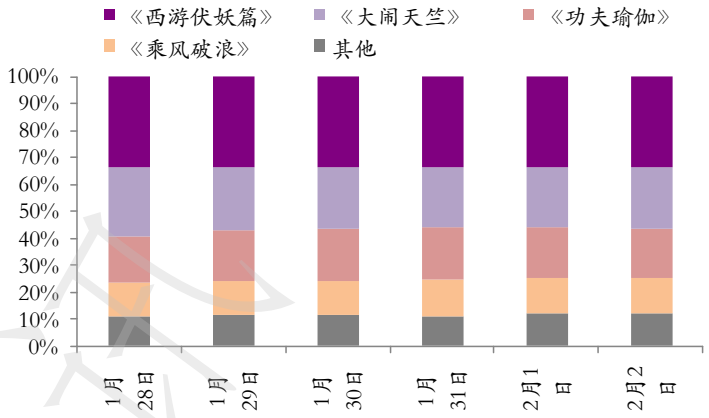
图 7：《西游伏妖篇》21 家出品方

制作方	在线票务	院线	宣发及其他
星辉海外	淘票票	中影	霍尔果斯和和
和和影业	猫眼电影	万达	霍尔果斯联瑞
象山泽悦		大地	麦特文化
新文化		金逸	蒙查查
华谊兄弟		横店	优质数据
联瑞影业			东申影业
			黑蚂蚁
			无锡辉驰

资料来源：公开资料收集、光大证券研究所

《西游伏妖篇》票房大火的背后，除了极具号召力的制作班底之外，更有背后资本的密集加持。**多达 21 家的出品方和参投方中，票务平台有淘票票、猫眼，院线方有万达、中影、大地、金逸、横店。因而，除了淘票票和猫眼对《西游伏妖篇》进行大量的票补之外，该片的宣传和排片力度亦均有强劲保障。**

图 8：《西游伏妖篇》日均排片占比均在 33%以上



资料来源：猫眼、光大证券研究所

2、进口大片云集，2017 迎来票房之春

2.1、预计 2017 年票房表观增速可达 20%

就全年票房而言，我们认为票补因素可持续性仍需观察、票房口径变更会对今年票房表观增速产生 5-8%的拉动，但真正拉动电影票房回暖的仍将是影片品质本身。

根据业内观察，由于之前的票补投入相对较大、在线票务格局相对企稳，2016 年线上票务平台的补贴较 2015 年有了约 2/3 的下滑。或是由于之后全年票房惨淡的鞭策、或是受到 2016 年强劲春节档的鼓舞，今年资本齐齐下注春节档，票补重新归来。但就全年时间跨度而言，票补是否可持续仍需观察。

票房口径加入的“服务费”，大约在每张票 3 元左右。根据去年全年平均票价 33.1 元、今年春节档首日平均票价 37.9 元测算，服务费对线上票房销售的表观拉动约在 8%。春节档由于不少电影票是现场售卖、不包含服务费，因此春节档服务费约占整体票房的 6%。以此作为参考，我们粗略估计，2017 年起票房统计口径对服务费的纳入，将对今年票房表观增速产生 6-8%的影响。

我们认为，真正拉动人均观影次数提升和票房回暖的，仍将是优质影片的回归。根据我们的统计，2017 年将有数部具备强劲票房历史记录的进口片系列电影重返银幕，包括《速度与激情 8》、《变形金刚 5》、《星球大战 8》、《银河护卫队 2》、《加勒比海盗 5》等。除系列片外，多部已经具备很高期望值的进口片亦将云集 2017 年，包括《La La Land》、《美女与野兽》、《敦刻尔克》等。优质的内容是电影票房真正的内在持续推动力。

图 9：2017 年即将上映的部分系列电影

影片名称	出品方	上映日期	系列前一篇名称	系列前一篇上映日	系列前一篇票房
《速度与激情8》	环球影业	2017/4/14	《速度与激情7》	2015/4/12	24.27亿
《变形金刚5：最后的骑士》	派拉蒙	2017/6/23	《变形金刚4：绝迹重生》	2014/6/27	19.77亿
《星球大战8》	迪士尼、卢卡斯	2017/12/15	《星球大战：原力觉醒》	2016/1/9	8.26亿
《银河护卫队2》	漫威、迪士尼	2017/4/26	《银河护卫队》	2014/10/10	5.96亿
《加勒比海盗5：死无对证》	迪士尼	2017/5/24	《加勒比海盗4：惊涛骇浪》	2011/5/20	4.64亿

资料来源：艺恩、猫眼、光大证券研究所

我们估算，在 2016 年票房注水出清、票补低迷的基础上，2017 年进口大片或将为全年票房带来 10-15%的同比增长；若考虑统计口径中“服务费”的纳入，全年票房表观增速有望达 20%。

2.2、IMAX 票房弹性更强，全年增速望超 30%

在 2017 年整体票房回暖的基础上，我们预计 IMAX 票房增长弹性更强，原因是 (i) 2016 年 IMAX 错失《美人鱼》、《湄公河行动》等票房较高的影片，IMAX 票房较整体票房增速更为疲弱，出现 5%的下滑；(ii) 2017 年 IMAX

积极把握优质进口片的回归，诸部呼声较高的影片均有 IMAX 制式。根据以往经验，进口大片票房中 IMAX 格式占比更高。我们预计，2017 年 IMAX 票房增速望超 30%。

图 10：2017 年部分 IMAX 片单

	电影名称	上映时间	主要制作方	主要发行方
1	《星球大战外传：侠盗一号》	2017年1月6日	迪士尼、卢卡斯	迪士尼
2	《西游伏妖篇》	2017年1月28日	星辉、和和、中影、联瑞	猫眼、万达、金逸、大
3	《乐高大电影：蝙蝠侠》	2017年2月9日	华纳、DC漫画	华纳
4	《极限特工3》	2017年2月10日	派拉蒙	派拉蒙
5	《爱乐之城 La La Land》	2017年2月14日	顶峰娱乐	中影
6	《金刚狼3：殊死一战》	2017年3月1日	漫威、二十世纪福斯	漫威、二十世纪福斯
7	《金刚：骷髅岛》	2017年3月8日	华纳、传奇影业	华纳
8	《美女与野兽》	2017年3月15日	迪士尼	迪士尼
9	《攻壳机动队》	2017年3月29日	派拉蒙、梦工厂	派拉蒙
10	《速度与激情8》	2017年4月14日	One Race Films	环球影业
11	《银河护卫队2》	2017年4月26日	漫威	迪士尼
12	《亚瑟王：剑的传奇》	2017年5月12日	华纳	华纳
13	《加勒比海盗5：死无对证》	2017年5月24日	迪士尼	迪士尼
14	《神奇女侠》	2017年6月1日	华纳、亚特拉斯娱乐	华纳
15	《新木乃伊》	2017年6月9日	环球影业	环球影业
16	《变形金刚5：最后的骑士》	2017年6月23日	派拉蒙	派拉蒙
17	《蜘蛛侠：归来》	2017年7月7日	漫威、哥伦比亚影片	迪士尼、索尼
18	《敦刻尔克》	2017年7月1日	华纳	华纳
19	《The Solutrean》	2017年9月14日	索尼	
20	《乐高忍者》	2017年9月22日	Lin Pictures	华纳
21	《银翼杀手 2049》	2017年10月	华纳	华纳
22	《地磁风暴》	2017年10月20日	华纳	华纳
23	《雷神3：诸神黄昏》	2017年11月3日	漫威	迪士尼
24	《正义联盟》	2017年11月10日	华纳	华纳
25	《星球大战8》	2017年12月15日	卢卡斯影业、Bad Robot	迪士尼

资料来源：公开资料收集、光大证券研究所

我们建议投资者积极关注 IMAX China（1970.HK）。公司目前约一半收入来自 IMAX 票房分成，将直接受益于票房回暖。公司将于 2 月 24 日披露 2016 年年报，建议投资者在年报期择机布局。

3、IMAX China 财务预测及估值

我们预计，公司 2017 年实现大中华区 IMAX 票房约 400 亿，增速在 30%以上；主要来自（i）进口片云集带来的观影人次提升和（ii）IMAX 屏幕数的增加。

图 11：IMAX China 影片业务：2014-2018E

影片业务 - 影片统计	2014	2015	2016E	2017E	2018E
转制影片数	**35**	**41**	**42**	**44**	**45**
大陆影片数	28	31	36	37	38
好莱坞片	22	23	27	27	27
华语片	6	8	9	10	11
大中华区IMAX票房 (USDmr	203.1	312.4	295.6	401.7	518.3
yoy	*38%*	*54%*	*-5%*	*36%*	*29%*

资料来源：公司资料、光大证券研究所

我们预计 2018 年大中华区 IMAX 屏幕或达 640 块；未来两年屏幕数 CAGR 达 23%，主要来自分成模式屏幕数的增长。

图 12：IMAX China 影院业务：2014-2018E

影院业务 - 屏幕统计	2014	2015	2016E	2017E	2018E
现存总屏幕数	**234**	**307**	**420**	**537**	**640**
销售模式	107	130	162	194	219
分成模式					
全面分成	102	131	196	261	319
混合分成	25	46	64	84	104
新增屏幕数	**61**	**75**	**115**	**117**	**103**
销售模式	19	25	32	32	25
分成模式					
全面分成	27	29	65	65	58
混合分成	15	21	18	20	20

资料来源：公司资料、光大证券研究所

我们预计公司 2017 年收入达 1.5 亿美元，同比增长 20%；其中影院业务收入增速约 16%，影片业务收入增速约 36%。预计公司 2016/2017/2018 年调整后 EPS 为 0.11/0.13/0.15 美元。

基于 DCF，我们给予公司 42 港币目标价，对应 36x 2018e P/E，重申“增持”评级。

4、附录

4.1、公司财务报表

图 13：IMAX China 利润表：2014-2018E

利润表（百万美元）	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	**78**	**111**	**125**	**150**	**162**
成本	-32	-38	-51	-61	-64
毛利	**46**	**72**	**74**	**90**	**98**
毛利率	59.4%	65.4%	59.2%	59.6%	60.7%
期间费用	-15	-30	-28	-33	-36
经营利润	**31**	**42**	**46**	**57**	**63**
税前利润	29	-171	47	57	63
所得税	-6	-11	-9	-11	-13
净利润	**23**	**-182**	**38**	**46**	**51**
调整后净利	**26**	**43**	**40**	**48**	**53**
调整后EPS	**0.10**	**0.15**	**0.11**	**0.13**	**0.15**

资料来源：公司资料、光大证券研究所

图 14：IMAX China 资产负债表：2014-2018E

资产负债表（百万美元）	2014	2015	2016E	2017E	2018E
总资产	**151**	**222**	**264**	**312**	**364**
流动资产	**83**	**139**	**186**	**239**	**295**
现金	48	91	131	174	226
应收账款	25	36	40	48	52
存货	3	6	8	10	11
非流动资产	**68**	**83**	**78**	**73**	**69**
固定资产	43	52	47	42	38
总负债	**125**	**64**	**68**	**72**	**72**
流动负债	**63**	**35**	**39**	**42**	**43**
应付账款	40	12	16	19	20
应付税项	9	6	6	6	6
非流动负债	**62**	**29**	**29**	**29**	**29**
权益	**26**	**158**	**195**	**241**	**291**
未分配利润（累计亏扌	51	-179	-141	-96	-45

资料来源：公司资料、光大证券研究所

4.2、可比公司估值表

图 15：可比公司估值表

公司名称	代码	货币	收盘价	市值	EPS		P/E		Price/Sales		EV/EBITDA	
					2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E
IMAX China	1970 HK Equity	HKD	37.20	13,264	0.11	0.15	42.1	31.3	13.7	11.3	24.9	18.2
阿里影业	1060 HK Equity	HKD	1.34	33,814	0.02	-0.03	59.0	na	45.2	22.6	na	na
星美控股	198 HK Equity	HKD	0.75	10,208	0.04	0.06	17.0	11.7	2.3	1.6	11.2	8.0
万达院线	002739 CH Equit	CNY	57.14	67,099	1.29	1.79	44.4	31.9	5.9	4.5	24.7	18.0
华谊兄弟	300027 CH Equit	CNY	10.38	28,915	0.35	0.42	29.6	24.6	6.5	5.2	25.1	19.7
光线传媒	300251 CH Equit	CNY	10.00	29,336	0.24	0.30	41.7	33.8	14.3	10.9	35.0	26.0
华策影视	300133 CH Equit	CNY	10.57	18,462	0.36	0.46	29.7	23.2	5.3	4.3	24.5	18.3
IMAX CORP	IMAX US Equity	USD	31.80	2,125	0.76	1.21	41.7	26.3	5.7	5.1	16.3	12.3
杜比实验室	DLB US Equity	USD	48.22	4,916	2.41	2.53	20.0	19.1	4.8	4.5	10.8	9.8
君豪娱乐	RGC US Equity	USD	22.48	3,525	1.04	1.21	21.6	18.6	1.1	1.1	9.2	8.4
AMC	AMC US Equity	USD	32.90	3,624	1.02	1.14	32.1	29.0	1.1	0.8	12.9	8.7
喜满客影城	CHK US Equity	USD	6.57	5,830	-0.07	0.80	na	8.2	0.7	0.7	14.4	8.7
华特迪士尼	DIS US Equity	USD	110.30	174,697	5.77	5.93	19.1	18.6	3.1	3.0	11.3	11.1
时代华纳	TWX US Equity	USD	95.87	73,995	5.64	5.92	17.0	16.2	2.5	2.4	11.6	10.4

资料来源：Bloomberg consensus

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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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。

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

上海市新闸路 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	濮维娜	021-22167099	13611990668	puwn@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@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
	计爽	021-22167101	18017184645	jishuang@ebscn.com
	陈晨	021-22167330	15000608292	chenchen66@ebscn.com
	吕程	021-22169152	18616981623	lvch@ebscn.com
	王昕宇	021-22169129	15216717824	wangxinyu@ebscn.com
北京	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	杜婧瑶	010-58452038	13910115588	dujy@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@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	010-58452040	18614260865	zhangyanbin@ebscn.com
深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixy1@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	13606938932	moujy@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169491	18101889111	qidw@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com