

证券研究报告—动态报告

医药保健

制药与生物

丽珠集团 (000513)

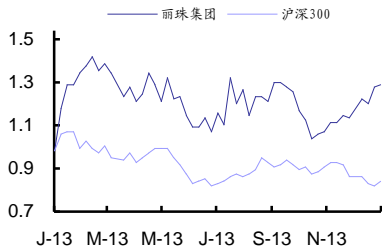
推荐

更新报告

(上调评级)

2014年01月27日

一年该股与沪深300走势比较



股票数据

总股本/流通 (百万股)	296/178
总市值/流通 (百万元)	12,403/7,451
上证综指/深圳成指	2,096/8,335
12个月最高/最低价	49.84/25.17

相关研究报告:

- 《丽珠集团-000513-2013年中报点评: 平稳增长, 符合预期》——2013-08-27
- 《丽珠集团-000513-2013一季报点评: 较快增长, 略超预期》——2013-04-22
- 《丽珠集团-000513-2012年报点评: 中长期平稳发展可期》——2013-03-12
- 《丽珠集团-000513-重大事件快评: 性价比突出》——2013-02-01
- 《丽珠集团-000513-2012年三季报点评: 经营持续好转》——2012-10-29

证券分析师: 杜佐远

电话: 0755-82130473  
E-MAIL: duzyuan@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980512070001

证券分析师: 贺平鸽

电话: 0755-82133396  
E-MAIL: hepg@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120026

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

财报点评

攻守兼备, 上调评级

● 2013年制剂业务较快增长, 原料药贡献利润同比大幅减少

2013年预计收入46.19亿元增长17%, 预计归母净利润4.86亿元增长10%, EPS1.64元, 剔除B转H股费用, 净利润5.13亿元增长16%, EPS1.73元。

制剂: 预计收入增长超20%, 净利润增长25%。预计其中: 核心产品参芪扶正注射液增长25%, 持续超越抗肿瘤中药注射剂行业增速; 促性激素上半年受国家短期对生殖行业整顿影响, 下半年已恢复, 全年增长30%, 未来受益于“不孕不育人群增加+二胎政策”放开, 保持快速增长; 诊断试剂及设备增长20%; 新产品亮丙瑞林收入1.3亿元近翻倍增长、鼠神经生长因子(8个省+1军区中标)收入超0.6亿元增长超160%、艾普拉唑收入超0.6亿近翻倍增长。随着14-15年各省招标大规模开展, 公司新产品有望持续快速上量。

原料药: 贡献净利润0.27亿元同比下降约50%, 目前占比已很小。

● 期待股权激励落实、拖累业绩的原料药业务逐步剥离

丽珠1993年上市, 核心高管在公司任职多年, 但均未有股权, 公司至今未进行过股权或类似的激励, 在目前上市民营医药企业里并不多见, 期待未来股权激励的开展, 以进一步激发核心高管积极性。而公司原料药业务尤其是抗生素原料药业务多年亏损, 未来若能剥离, 将提升公司业绩增速和估值水平。

● 老厂区处置将带来大量现金流

公司已逐步搬迁至新厂区, 老厂区位于珠海拱北桂花北路, 地段好, 占地8万平米, 计划将其以项目形式打包出售给房地产公司, 预计将增加大量投资收益和现金流, 可用于医药方向并购以培育未来新增长点。

● 风险提示

短期固定资产、单抗研发投入影响净利润表现; 原料药业务波动的影响。

● 攻守兼备, 买点再现, 上调投资评级至“推荐”

2012年我们曾在低位推荐丽珠, 实现翻倍涨幅后调低了投资评级, 当前买点再现, 再次上调至“推荐”。预计13-15EPS1.64/2.10/2.52, 增10%/28%/20%, 不考虑B转H股费用为1.73/2.10/2.52, 增16%/21%/20%。产品线丰富, 在云南和湖北营销改革成效初显, 随着各省招标大规模开展和营销改革全面实施, 业绩弹性值得期待。作为专科用药企业, 14PE20x具吸引力, 给予6个月合理价值50-55元(14PE24-26X), 若股权激励、原料药剥离、老厂区处置等实现, 估值有望提升, 一年期合理估值有望至59-63元(14PE28-30X)。

盈利预测和财务指标

	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	3,944	4,620	5,386	6,266
(+/-%)	24.7%	17.2%	16.6%	16.3%
净利润(百万元)	442	486	621	745
(+/-%)	22.9%	10.1%	27.7%	20.0%
摊薄每股收益(元)	1.49	1.64	2.10	2.52
EBITMargin	13.4%	13.2%	14.5%	14.8%
净资产收益率(ROE)	14.7%	14.2%	15.7%	16.3%
市盈率(PE)	28.8	26.1	20.5	17.0
EV/EBITDA	22.3	20.6	16.0	13.7
市净率(PB)	4.22	3.71	3.22	2.77

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

**表 1: 丽珠集团盈利预测 (单位: 百万元)**

收入预测	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
<b>原料药</b>						
收入	917	777	835	868	903	941
增长率	18.9%	-15.2%	7.4%	4.0%	4.1%	4.1%
毛利率	19.4%	14.8%	14.7%	11.5%	11.9%	12.3%
净利率	11.3%	3.9%	6.6%	3.4%	3.8%	4.2%
<b>贡献母公司净利润</b>	<b>101</b>	<b>28</b>	<b>52</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>36</b>
其中: 1、丽珠合成制药		204	202	202	202	202
净利率		-23%	-20%	-20%	-20%	-20%
贡献母公司净利润	30	-48	-40	-40	-40	-40
2、福州福兴医药		252	284	295	307	319
净利率		13%	9%	-1%	-1%	-1%
贡献母公司净利润	37	33	27	-3	-3	-3
3、新北江制药		252	364	382	402	422
净利率		12%	9%	9%	10%	10%
贡献母公司净利润	22	28	29	32	35	39
4、丽达药业		67	73	81	89	98
净利率		23%	50%	47%	44%	41%
贡献母公司净利润	12	15	37	38	39	40
<b>化学制剂</b>						
收入	989	1146	1362	1625	1960	2369
增长率	8.5%	15.9%	18.9%	19.3%	20.7%	20.8%
毛利率	69.7%	70.5%	71.9%	71.8%	71.9%	71.9%
净利率	14.1%	14.6%	11.8%	12.6%	13.2%	13.7%
<b>贡献母公司净利润</b>	<b>139</b>	<b>167</b>	<b>160</b>	<b>204</b>	<b>259</b>	<b>325</b>
其中: 1、抗微生物	320	300	274	268	266	266
增长率	5.2%	-6.3%	-8.7%	-2.0%	-1.0%	0.0%
毛利率	62.5%	64.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%
净利率	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%
贡献母公司净利润	35	33	30	30	29	29
2、消化道	240	261	301	346	398	457
增长率	1.0%	8.9%	15.2%	15.0%	15.0%	15.0%
毛利率	85.7%	85.5%	86.7%	86.7%	86.7%	86.7%
净利率	12.5%	12.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
贡献母公司净利润	30	33	12	14	16	18
3、促性激素	221	330	458	596	774	991
增长率	21.8%	49.7%	38.8%	30.0%	30.0%	28.0%
毛利率	66.6%	65.8%	65.3%	65.3%	65.3%	65.3%
净利率	19.0%	18.5%	17.0%	17.5%	17.5%	17.5%
贡献母公司净利润	42	61	78	104	135	173
4、心脑血管	98	119	143	167	192	217
增长率	6.0%	22.1%	19.9%	17.0%	15.0%	13.0%
毛利率	71.7%	73.5%	76.8%	75.0%	75.0%	75.0%
净利率	17.5%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
贡献母公司净利润	17	21	26	30	35	39
5、血液及造血系统	22	27	25	25	25	25
增长率	5.2%	23.9%	-7.6%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	36.6%	21.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
净利率	8.0%	5.0%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	-20.0%
贡献母公司净利润	2	1	-5	-5	-5	-5
6、其他	89	108	162	223	306	413
增长率	16.8%	21.7%	49.3%	38.0%	37.0%	35.0%
毛利率	66.4%	75.4%	76.2%	76.2%	76.2%	76.2%
净利率	15.0%	16.0%	12.0%	14.0%	16.0%	17.0%
贡献母公司净利润	13	17	19	31	49	70
<b>中药制剂</b>						
收入	555	932	1383	1688	2000	2334
增长率	-21.2%	67.8%	48.4%	22.1%	18.5%	16.7%
毛利率	77.7%	73.6%	78.6%	76.9%	77.2%	77.5%
净利率	26.9%	19.5%	16.0%	15.9%	16.0%	16.0%
<b>贡献母公司净利润</b>	<b>133</b>	<b>164</b>	<b>209</b>	<b>269</b>	<b>319</b>	<b>374</b>
其中: 1、参芪扶正注射液	341	626	1014	1268	1521	1795
增长率	27.7%	83.4%	62.1%	25.0%	20.0%	18.0%
毛利率	91.7%	82.8%	85.5%	85.5%	85.5%	85.5%
净利率	36.0%	21.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
贡献母公司净利润	108	116	142	190	228	269
2、抗病毒颗粒	115	183	231	265	305	345

增长率	-66.8%	59.3%	26.0%	15.0%	15.0%	13.0%
毛利率	49.0%	54.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%
净利率	10.0%	19.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%
贡献母公司净利润	11	35	53	61	70	79
3、血栓通注射液	32	39	46	53	62	71
增长率	36.9%	20.0%	18.0%	17.0%	16.0%	15.0%
毛利率	68.0%	68.0%	66.0%	66.0%	67.0%	68.0%
净利率	19.0%	16.0%	12.0%	12.0%	14.0%	16.0%
贡献母公司净利润	5	5	5	6	9	11
4、其他	67	84	93	102	112	123
增长率	-0.4%	25.7%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
毛利率	60.0%	50.3%	54.7%	54.7%	54.7%	54.7%
净利率	13.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%
贡献母公司净利润	8	8	9	11	12	14
<b>诊断试剂及设备</b>						
收入	223	275	341	416	499	599
增长率	24.2%	22.9%	24.2%	22.0%	20.0%	20.0%
毛利率	53.5%	52.9%	53.6%	53.6%	53.6%	53.6%
净利率	19.4%	17.6%	17.7%	17.7%	17.7%	17.7%
贡献母公司净利润	22	25	31	37	45	54
<b>丽珠单抗生物</b>						
净利润	-2	-12	-14	-18	-22	-30
贡献母公司净利润	-1	-6	-7	-9	-11	-15
<b>丽珠疫苗工程</b>						
净利润	-4	-9	-14	-18	-20	-22
贡献母公司净利润	-3	-7	-12	-15	-17	-18
<b>代理进口品种</b>						
收入	6	7	2	2	2	2
增长率	156.2%	19.4%	-64.8%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	80.4%	80.6%	82.5%	82.5%	82.5%	82.5%
净利率	10.0%	10.0%	11.9%	11.9%	11.9%	11.9%
贡献母公司净利润	1	1	0	0	0	0
<b>其他</b>						
收入	37	27	20	20	20	20
增长率	37.0%	-27.2%	-24.6%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	49.3%	22.6%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
净利率	10.0%	4.0%	-15.0%	-15.0%	-15.0%	-15.0%
贡献母公司净利润	4	1	-3	-3	-3	-3
<b>收入合计</b>						
收入	2727	3163	3944	4620	5386	6266
增长率	5.04%	16.00%	24.68%	17.15%	16.58%	16.33%
毛利率	52.82%	55.80%	60.20%	60.43%	61.86%	63.06%
净利率	15.9%	12.9%	11.8%	11.6%	0.0%	0.0%
归母公司净利润/收入	14.5%	11.7%	10.9%	11.0%	0.0%	0.0%
净利润	433	407	466	537	656	789
归母公司净利润	395	371	431	510	624	752
少数股东损益	38	36	35	27	32	37
<b>资产减值损失</b>						
资产减值损失	11	34	45	36	40	45
贡献母公司净利润	-9	-29	-39	-31	-34	-38
<b>公允价值变动净收益</b>						
公允价值变动净收益	11	-11	16	0	0	0
贡献母公司净利润	9	-9	14	0	0	0
<b>投资净收益</b>						
投资净收益	-1	-1	4	2	0	0
其中：对联营和合营企业的投资收益	-2	-3	2	0	0	0
贡献母公司净利润	-1	-2	4	2	0	0
<b>营业外收支</b>						
营业外收支	17	33	42	42	42	42
贡献母公司净利润	15	28	31	31	31	31
<b>合计：净利润</b>						
合计：净利润	446	396	476	540	654	782
归母公司净利润	409	360	442	513	621	745
增长率	-8%	-12%	23%	16%	21%	20%
EPS	1.38	1.22	1.49	1.73	2.10	2.52
少数股东损益	38	36	35	27	32	37
<b>扣减：B转H股费用</b>						
扣减：B转H股费用				31		
贡献母公司净利润				-26		
<b>合计：净利润</b>						
合计：净利润	446	396	476	513	654	782
归母公司净利润	409	360	442	486	621	745
增长率	-8%	-12%	23%	10%	28%	20%
EPS	1.38	1.22	1.49	1.64	2.10	2.52
少数股东损益	38	36	35	27	32	37

资料来源：公司资料、国信证券经济研究所预测

## 附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
现金及现金等价物	1221	1000	1332	1825
应收款项	940	1114	1328	1545
存货净额	546	585	645	723
其他流动资产	207	243	283	329
<b>流动资产合计</b>	<b>2974</b>	<b>3001</b>	<b>3648</b>	<b>4482</b>
固定资产	2158	2451	2645	2803
无形资产及其他	205	198	191	185
投资性房地产	176	176	176	176
长期股权投资	121	121	121	121
<b>资产总计</b>	<b>5634</b>	<b>5947</b>	<b>6782</b>	<b>7767</b>
短期借款及交易性金融负债	537	470	500	500
应付款项	595	293	323	362
其他流动负债	1244	1483	1689	1954
<b>流动负债合计</b>	<b>2376</b>	<b>2245</b>	<b>2512</b>	<b>2816</b>
长期借款及应付债券	1	1	1	1
其他长期负债	77	77	77	77
<b>长期负债合计</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
<b>负债合计</b>	<b>2454</b>	<b>2323</b>	<b>2589</b>	<b>2893</b>
少数股东权益	172	203	244	292
股东权益	3008	3421	3949	4582
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>5634</b>	<b>5947</b>	<b>6782</b>	<b>7767</b>

关键财务与估值指标	2012	2013E	2014E	2015E
每股收益	1.49	1.64	2.10	2.52
每股红利	0.73	0.25	0.31	0.38
每股净资产	10.17	11.57	13.35	15.50
ROIC	14%	14%	16%	19%
ROE	15%	14%	16%	16%
毛利率	60%	60%	62%	63%
EBIT Margin	13%	13%	15%	15%
EBITDA Margin	17%	16%	18%	18%
收入增长	25%	17%	17%	16%
净利润增长率	23%	10%	28%	20%
资产负债率	47%	42%	42%	41%
息率	1.7%	0.6%	0.7%	0.9%
P/E	28.8	26.1	20.5	17.0
P/B	4.2	3.7	3.2	2.8
EV/EBITDA	22.3	20.6	16.0	13.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

利润表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
<b>营业收入</b>	<b>3944</b>	<b>4620</b>	<b>5386</b>	<b>6266</b>
营业成本	1570	1828	2054	2315
营业税金及附加	55	64	74	87
销售费用	1442	1700	2009	2381
管理费用	351	417	467	554
财务费用	(17)	(3)	(5)	(14)
投资收益	4	2	0	0
资产减值及公允价值变动	(29)	(40)	(40)	(40)
其他收入	0	0	0	0
营业利润	519	575	746	904
营业外净收支	42	42	42	42
<b>利润总额</b>	<b>560</b>	<b>617</b>	<b>788</b>	<b>945</b>
所得税费用	85	94	120	144
少数股东损益	34	37	47	57
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>442</b>	<b>486</b>	<b>621</b>	<b>745</b>

现金流量表 (百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
<b>净利润</b>	<b>442</b>	<b>486</b>	<b>621</b>	<b>745</b>
资产减值准备	11	(45)	0	0
折旧摊销	152	119	173	208
公允价值变动损失	29	40	40	40
财务费用	(17)	(3)	(5)	(14)
营运资本变动	300	(358)	(78)	(37)
其它	6	77	40	48
<b>经营活动现金流</b>	<b>940</b>	<b>318</b>	<b>796</b>	<b>1005</b>
资本开支	(1030)	(400)	(400)	(400)
其它投资现金流	(15)	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>(1047)</b>	<b>(400)</b>	<b>(400)</b>	<b>(400)</b>
权益性融资	0	0	0	0
负债净变化	(1)	0	0	0
支付股利、利息	(217)	(73)	(93)	(112)
其它融资现金流	315	(66)	30	0
<b>融资活动现金流</b>	<b>(119)</b>	<b>(139)</b>	<b>(63)</b>	<b>(112)</b>
<b>现金净变动</b>	<b>(226)</b>	<b>(221)</b>	<b>332</b>	<b>493</b>
货币资金的期初余额	1448	1221	1000	1332
货币资金的期末余额	1221	1000	1332	1825
企业自由现金流	(131)	(122)	357	560
权益自由现金流	184	(186)	391	572

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

## 证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**国信证券经济研究所团队成员**

<b>宏观</b>		<b>策略</b>		<b>技术分析</b>	
董德志	021-60933158	郇彬	021-6093 3155	闫莉	010-88005316
钟正生		马韬	021-60933157		
		孔令超	021-60933159		
<b>固定收益</b>		<b>交通运输</b>		<b>机械</b>	
董德志	021-60933158	郑武	0755-82130422	郑武	0755-82130422
赵婧	021-60875174	岳鑫	0755-82130432	朱海涛	0755-22940097
刘鹏		糜怀清	021-60933167	陈玲	021-60875162
魏玉敏				杨森	0755-82133343
<b>钢铁及新材料</b>		<b>房地产</b>		<b>医药</b>	
郑东	010-66025270	区瑞明	0755-82130678	贺平鸽	0755-82133396
				丁丹	0755-82139908
				杜佐远	0755-82130473
				胡博新	0755-82133263
<b>电子</b>		<b>计算机</b>		<b>传媒</b>	
刘翔	021-60875160	高耀华	010-88005321	陈财茂	010-88005322
陈平	021-60933151			刘明	010-88005319
卢文汉	021-60933164				
<b>零售、纺织服装及快销品</b>		<b>电力及公共事业</b>		<b>银行</b>	
朱元	021-60933162	陈青青	0755-22940855	王婧	
		徐强			
<b>轻工</b>		<b>建筑工程</b>		<b>家电</b>	
邵达	0755-82130706	邱波	0755-82133390	王念春	0755-82130407
		刘萍	0755-82130678	曾婵	0755-82130646
<b>通信</b>		<b>电力设备</b>		<b>新能源</b>	
程成	0755-22940300	杨敬梅	021-60933160	张弢	010-88005311
<b>食品饮料</b>		<b>旅游</b>		<b>农业</b>	
龙飞	0755-82133920	曾光	0755-82150809	杨天明	021-60875165
		钟潇	0755-82132098	赵钦	021-60933163
<b>汽车及零部件</b>		<b>金融工程</b>		<b>基金评价与研究</b>	
黄冲	010-88005315	林晓明	021-60875168	钱晶	021-60875163
		陈志岗	0755-82136165	潘小果	0755-82130843
		吴子昱	0755-22940607		
		周琦	0755-82133568		
<b>军工</b>		<b>建材</b>			
郑武	0755-82130422	黄道立	0755-82130685		
朱海涛	0755-22940097	刘宏	0755-22940109		

**国信证券机构销售团队**

华北区（机构销售一部）		华东区（机构销售二部）		华南区（机构销售三部）	
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓健	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn	郑灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	李佩	021-60875173 13651693363 lpei@guosen.com.cn	徐冉	0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn
甄艺	010-66020272 18611847166	汤静文	021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn	颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
杨柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn	梁轶聪	021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn	赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxi@guosen.com.cn
王耀宇	18601123617				
陈孜譞	18901140709				