

证券研究报告—动态报告

医药保健

制药与生物

亚宝药业 (600351)

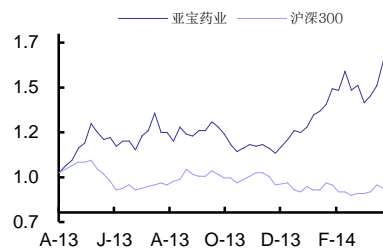
推荐

2013 年报及 2014 年一季报点评

(维持评级)

2014 年 04 月 26 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)	692/633
总市值/流通 (百万元)	5,979/5,469
上证综指/深圳成指	2,067/7,435
12 个月最高/最低元)	8.90/5.25

相关研究报告:

《亚宝药业-600351-经营改善、拐点向上》——2014-02-24

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

联系人: 林小伟

电话: 0755-22940022

E-MAIL: linxw@guosen.com.cn

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

拐点确立, 研发或有亮点

● 13 年净利增 5.26%, EPS0.17 元, 略低于预期

2013 年, 公司实现收入 16.25 亿元 (+28.29%), 归属母公司净利润 1.18 亿元 (+5.26%), 扣非净利润 8141 万元 (-2.68%), EPS0.17 元, 略低于预期; 经营性现金流净额 5680 万元, 较 2012 年的-9673 万元大幅好转。医药工业收入 12.60 亿元(+7.69%), 毛利率提升 1.74 个 pp 至 56.81%, 其中软膏剂收入 4.21 亿元 (+32.91%), 预计主导产品丁桂儿收入 3.9 亿元 (+24%), 潜力品种消肿止痛膏终端需求旺盛呈爆发式增长收入达 3000 万元。

● 14Q1 扣非增 51%, EPS0.07 元, 超预期, 拐点确立

2014Q1, 公司实现收入 5.47 亿元 (+21.02%), 归母净利润 4635 万元 (+45.07%), 扣非净利润 4663 万元 (+51.25%), EPS0.07 元, 超出我们预期。母公司 (医药工业为主) 表现优异收入 3.05 亿元 (+40.89%), 净利润 5004 万元 (+24.23%), 利润增速低于收入增速主要是 Q1 提前计提了广告费用致销售费用大幅增长 64.77%所致, 其中丁桂儿增长加速预计超 50%, 红花继续加速增长预计超 60%, 消肿止痛膏在产能大幅扩充后满足市场需求继续爆发式增长, 预计 14 年收入 7000-8000 万元, 硫辛酸注射液继续保持较高增长。我们预计全年净利润在 1.8 亿以上, 拐点确立。

● 研发投入加大, 未来或有亮点

自 2010 年成立北京亚宝研究院后, 公司在研发投入上不断加大, 13 年研发投入 6487 万元 (+54.90%), 占医药工业收入比重达 5.15%。2014 年 2 月公司又与王鹏一起成立苏州亚宝创新药研发公司, 目前公司储备了盐酸美金刚片、归元片、重组鼻咽癌疫苗、以及较多创新药项目等, 未来或有亮点。

● 风险提示

改善低于预期, 子公司继续拖累; 主要品种增速低于预期; 研发不确定性。

● 拐点确立, 研发或有亮点, 维持“推荐”

经过前几年的调整, 公司未来几年主业向上拐点确立, 且在研发上或有亮点出现。略微调整盈利预测, 预计公司 14-16 年 EPS 为 0.26/0.42/0.59 元 (原 14/15 为 0.28/0.41 元, 新增 16 年预测), 鉴于公司较强的业绩改善弹性预期, 一年期目标价 12.6-13.4 元 (15PE 30-32X), 维持“推荐”评级。

盈利预测和财务指标

	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	1,267	1,624	1,958	2,347	2,779
(+/-%)	-23.8%	28.3%	20.5%	19.9%	18.4%
净利润(百万元)	112	118	183	291	408
(+/-%)	-39.8%	5.3%	54.9%	59.0%	40.3%
摊薄每股收益 (元)	0.16	0.17	0.26	0.42	0.59
EBIT Margin	%	8.4%	12.7%	15.5%	17.6%
净资产收益率 (ROE)	16.3%	7.0%	10.3%	15.2%	19.2%
市盈率 (PE)	51.0	47.8	31.5	19.8	14.1
EV/EBITDA		31.2	17.6	13.4	10.8
市净率 (PB)	5.2	3.4	3.2	3.0	2.7

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

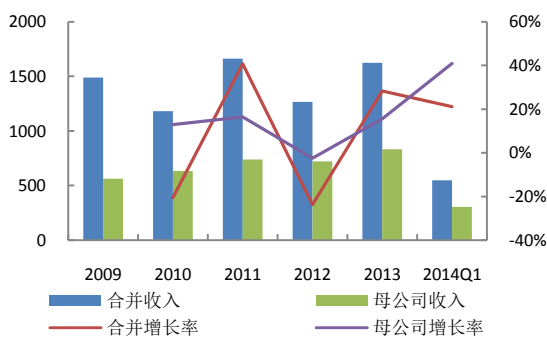
注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

### 13 年净利增 5.26%，EPS0.17 元，略低于预期

2013 年，公司实现收入 16.25 亿元，同比增长 28.29%，归属于母公司净利润 1.18 亿元，同比增长 5.26%，扣非净利润 8141 万元，同比微降 2.68%，EPS0.17 元，略低于预期；经营性现金流净额 5680 万元，较 2012 年的-9673 万元大幅好转。

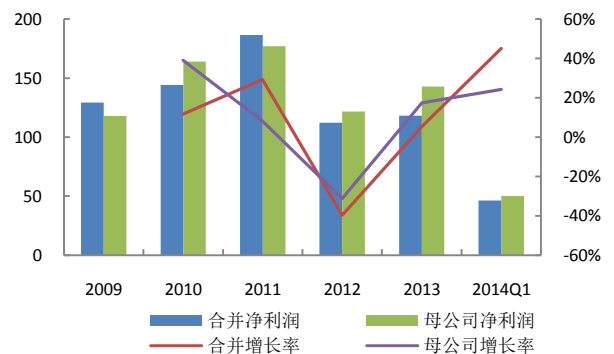
其实，母公司（医药工业为主）盈利能力还是不错的，2013 年母公司收入 8.33 亿元，同比增长 15.61%，净利润 1.43 亿元，同比增长 17.36%，而合并后净利润只有 1.18 亿元，可知下属子公司吞噬 2500 万元利润，随着公司逐步剥离一些经营不善甚至亏损子公司后，公司将大大减轻负担，为未来几年恢复较高增长奠定良好基础。

图表 1：亚宝药业合并及母公司收入情况（百万元）



资料来源：wind、国信证券经济研究所

图表 2：亚宝药业合并及母公司净利润情况（百万元）

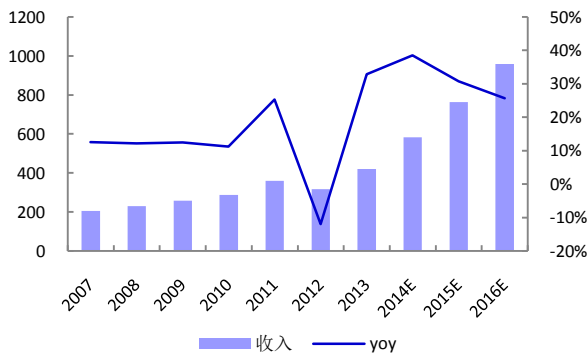


资料来源：wind、国信证券经济研究所

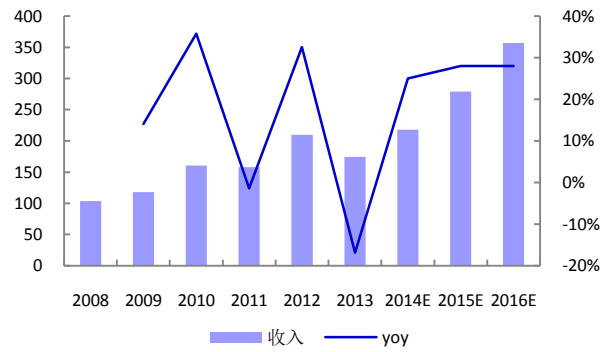
**医药工业**收入 12.60 亿元，同比增 7.69%，毛利率提升 1.74 个 pp 至 56.81%；其中，**软膏剂**收入 4.21 亿元，同比增长 32.91%，主导产品**丁桂儿**预计收入 3.9 亿元，同比增长 24%左右，今年在提价及产能释放下有望加速增长，14 年收入有望过 5 亿；潜力品种**消肿止痛膏**收入 3000 万元，13 年产能偏紧，呈爆发式增长，但市场需求仍旺盛，经技术改造月产能大幅提升 23 倍，成本比原来降低 6 个百分点，未来 1-2 年内该品种有望过亿元。**注射剂**收入 1.74 亿元，同比下降 16.88%，主要是因冻干剂品种新版 GMP 改造停产以及产能偏紧导致 13 年出现下滑，但其中的主要品种**红花注射液**加速受益竞争格局好转及质量提升预计收入接近 9000 万元，同比增长 35%左右，潜力品种**硫辛酸注射液**收入接近 4000 万元，同比增长 60%左右，随着公司新生产线建成投产未来几年注射剂整体有望恢复至 12 年增长水平。**片剂**收入 5.25 亿元，同比增长 11.04%，仍保持稳定增长，未来受益低价药政策增速可能会有所加快。

图表 3：软膏剂收入及增长情况（百万元）

图表 4：注射剂收入及增长情况（百万元）

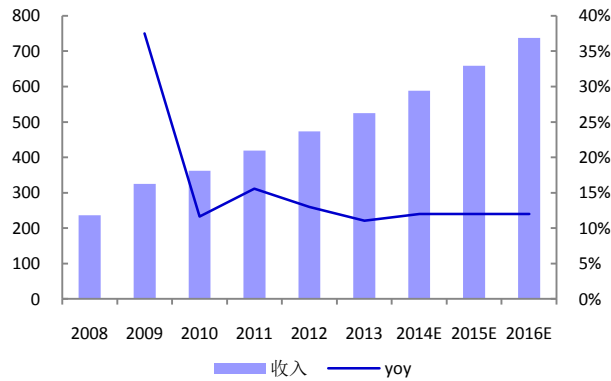


资料来源: wind、国信证券经济研究所



资料来源: wind、国信证券经济研究所

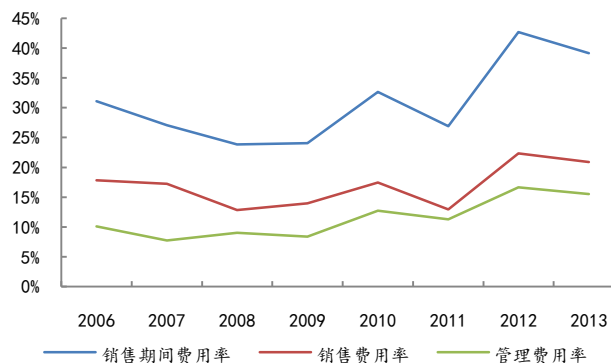
图表 5: 片剂收入及增长情况 (百万元)



资料来源: wind、国信证券经济研究所

**医药商业**收入 1.85 亿元, 同比大幅增长 109.49%, 毛利率大幅提升 4.08 个 pp 至 6.97%, 主要是在运城市基药配送业务大幅增加。**贸易**收入 1.61 亿元, 主要是新增控股孙公司芮城金鼎经贸有限公司收入。

图表 6: 亚宝药业历年各项费用率情况 (%)



资料来源: wind、国信证券经济研究所

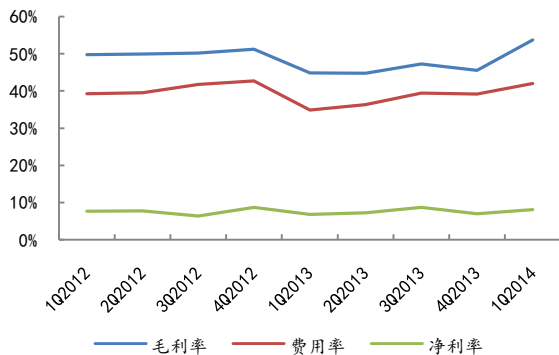
## 14Q1 扣非增 51%，EPS0.07 元，超预期，拐点确立

2014 年一季度，公司实现营业收入 5.47 亿元，同比增长 21.02%，归母净利润 4635 万元，同比增长 45.07%，扣非净利润 4663，同比增长 51.25%，EPS0.07 元，超出我们预期。高毛利率品种收入占比提升及规模效应致综合毛利率大幅提升 8.92 个 pp 至 53.72%。

母公司表现优异收入 3.05 亿元，同比增长 40.89%，净利润 5004 万元，同比增长 24.23%，利润增速低于收入增速主要是由于公司 Q1 提前计提了大部分广告费用致销售费用大幅增长 64.77%所致，其中主导产品丁桂儿增长加速预计超过 50%，红花继续加速增长预计同比超过 60%，潜力品种消肿止痛膏在产能大幅扩充后满足市场需求继续爆发式增长，预计 14 年能实现收入 7000-8000 万元，，硫酸酸注射液继续保持较高增长。

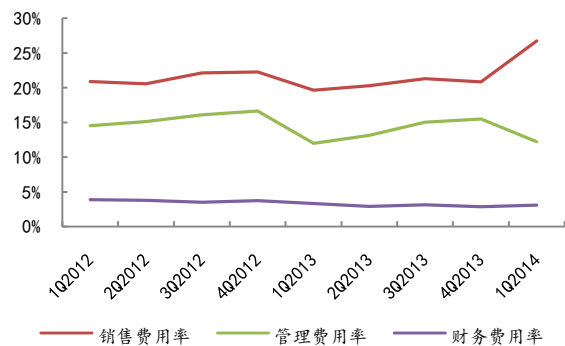
从 14Q1 看，不管是母公司报表还是合并报表，公司净利润增速均进入加速增长阶段，拐点确立，值得关注。

图表 7：公司分季度毛利率、费用率、净利率 (%)



资料来源：wind、国信证券经济研究所

图表 8：公司分季度三项费用率 (%)

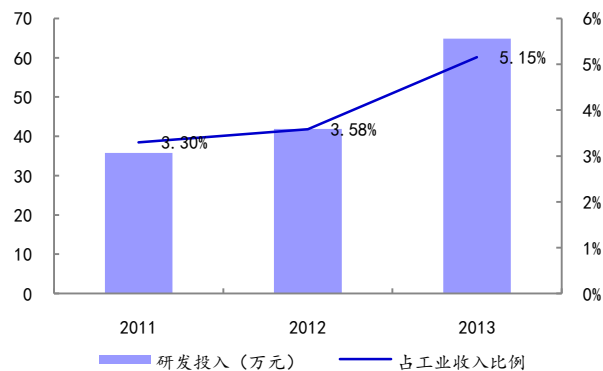


资料来源：wind、国信证券经济研究所

## 研发投入加大，未来或有亮点

公司自 2010 年成立北京亚宝研究院后，在研发投入上不断加大，2013 年公司研发投入 6487 万元，同比大幅增长 54.90%，占公司医药工业收入比重达 5.15%，大幅超过行业平均水平。

图表 9：近年来亚宝药业不断加大研发投入 (百万元)



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

目前,公司拥有国家级企业技术中心,设立了专门的药物研究院,成立了院士工作站、药物制剂国家工程研究中心亚宝分中心、博士后科研工作站、海外高层次人才创新创业基地。公司还陆续同多家科研院所建立了密切的技术合作关系,通过联合开发和技术攻关不断培养和提高了公司技术创新能力。

值得注意的是,2013年北京亚宝研究院调研品种381个,其中拟与国外合作项目58个(如2014年3月公司与加拿大西安大略大学WORLD Discoveries技术转移中心签署有关“用于脓毒血症治疗的创新型生物药物”技术许可框架协议,预计后续会有更多的与跨国药企合作项目),自行开发申报323个。向国家知识产权局申请发明专利5项,获得授权专利4项,完成药物研究项目31个,取得药品生产批件和意见通知书10个,向国家局申报生产批件12个。

2014年2月25日,公司公告与首席科学家王鹏先生一起设立苏州亚宝创新药研发公司,主要从事自有创新药研发及与跨国药企合作研发全球前沿创新药物等,公司占70%股权,王鹏占30%股权,这也是公司对海外引进的高层次人才给予的激励措施,预计已储备一些前景较好的创新药项目。

公司拥有较多处于报生产阶段的品种,其中前景较好的盐酸美金刚片(抗AD药,2012年全球销售额达23亿美元)有望2014年获生产批件;临床项目中公司的中药专利产品归元片(复方中药,戒毒药)14年有望进入III期,重组鼻咽癌疫苗(治疗性疫苗)正申报II期,同时在研发的预防性重组鼻咽癌疫苗(市场前景更大)今年有望进入I期临床。此外,公司有多个化药和中药品种处于报生产或报临床阶段,如注射用多西他赛冻干乳剂、3.1类新药醋酸优力司特、滑膜康颗粒等。

我们认为公司的研发实力可能被市场低估,未来或给市场带来惊喜。

## 拐点确立, 研发或有亮点, 维持“推荐”

公司前几年遇到增长困境,但积极寻求变化,2012年10月完成定向增发(大股东和董事长参与大部分认购,定增价6.11元/股,锁定期三年),之后在研发、管理、生产以及营销等各价值链环节作出了积极调整,且近年来逐步剥离一些亏损子公司,减轻负担,整合旗下资产,聚焦主业。经过调整,公司主业改善明显,丁桂儿有望二次腾飞,红花加速增长,潜力品种消肿止疼贴和硫辛酸注射液高增长,未来几年向上拐点明确,研发上(盐酸美金刚片、归元片、重组鼻咽癌疫苗、以及较多创新药储备项目等)或有亮点。略微调整盈利预测,我们预计14-15年净利润增速分别为55%/59%/40%,对应EPS为0.26/0.42/0.59元(原14/15年为0.28/0.41元,新增16年预测),鉴于公司较强的业绩改善弹性预期,未来一年目标价12.6-13.4元(15PE 30-32X),维持“推荐”评级。

图表 10: 亚宝药业细分产品预测 (百万元)

		2010A	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E	
<b>1、软膏剂</b>									
	收入	287.12	359.87	316.71	420.94	583.22	763.02	959.41	
	yoy	11.22%	25.34%	-11.99%	32.91%	38.55%	30.83%	25.74%	
	毛利率	85.17%	84.66%	85.62%	84.45%	84.50%	84.50%	84.50%	
<b>其中: 丁桂儿</b>									
	收入	287.12	359.87	316.71	390.94	508.22	650.52	813.16	
	yoy	11.22%	25.34%	-11.99%	23.81%	30.00%	28.00%	25.00%	
	<b>消肿止疼膏</b>			收入	0.94	30	75	112.5	146.25

	yoy				150.00%	50.00%	30.00%	
<b>2、注射剂</b>								
	收入	160.30	158.11	209.62	174.24	217.8	272.25	340.31
	yoy	35.81%	-1.37%	32.58%	-16.88%	25.00%	25.00%	25.00%
	毛利率	44.45%	46.04%	43.64%	43.34%	43.50%	44.00%	45.00%
<b>3、片剂</b>								
	收入	362.30	418.74	473.07	525.29	588.32	658.92	737.99
	yoy	11.63%	15.58%	12.97%	11.04%	12.00%	12.00%	12.00%
	毛利率	51.53%	48.49%	47.99%	45.83%	46.00%	47.00%	48.00%
<b>4、其他剂型</b>								
	收入	173.10	149.50	170.15	139.03	159.88	183.87	211.45
	yoy	17.80%	-13.63%	13.81%	-18.29%	15.00%	15.00%	15.00
	毛利率	20.11%	20.49%	31.99%	31.48%	31.50%	31.50%	31.50%
<b>5、医药批发</b>								
	收入	183.43	37.86	73.29	172.15	206.58	243.76	280.33
	yoy	-70.39%	-79.36%	93.58%	135.00%	20.00%	18.00%	15.00%
	毛利率	3.51%	15.06%	1.51%	6.49%	6.50%	6.50%	6.50%
<b>6、医药零售</b>								
	收入	2.34	6.97	14.92	11.64	0.00	0.00	0.00
	yoy							
	毛利率	9.45%	10.98%	9.76%	14.11%			
<b>7、其他贸易</b>								
	收入		5.98	5.47	160.09	176.10	193.71	213.08
	yoy					10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率		10.94%	4.75%	5.98%	6.00%	6.00%	6.00%
<b>合计</b>								
	收入	1168.59	1137.03	1263.23	1603.38	1931.91	2315.54	2742.57
	yoy	-20.35%	-2.70%	11.10%	26.98%	20.49%	19.86%	18.44%
	毛利率	46.55%	54.38%	51.21%	46.02%	48.27%	50.08%	51.62%

数据来源：wind、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)	2013	2014E	2015E	2016E
现金及现金等价物	578	635	699	819
应收款项	386	466	558	661
存货净额	266	284	334	390
其他流动资产	78	94	112	133
<b>流动资产合计</b>	<b>1320</b>	<b>1491</b>	<b>1716</b>	<b>2016</b>
固定资产	1644	1575	1447	1315
无形资产及其他	146	140	134	128
投资性房地产	73	73	73	73
长期股权投资	19	19	19	19
<b>资产总计</b>	<b>3202</b>	<b>3298</b>	<b>3389</b>	<b>3551</b>
短期借款及交易性金融负债	920	1132	1023	920
应付款项	180	192	226	264
其他流动负债	166	186	217	254
<b>流动负债合计</b>	<b>1266</b>	<b>1510</b>	<b>1466</b>	<b>1438</b>
长期借款及应付债券	133	(97)	(97)	(97)
其他长期负债	106	101	96	91
<b>长期负债合计</b>	<b>240</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
<b>负债合计</b>	<b>1506</b>	<b>1515</b>	<b>1466</b>	<b>1433</b>
少数股东权益	13	9	3	(6)
股东权益	1683	1775	1921	2125
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3202</b>	<b>3298</b>	<b>3389</b>	<b>3551</b>

关键财务与估值指标	2013	2014E	2015E	2016E
每股收益	0.17	0.26	0.42	0.59
每股红利	0.12	0.13	0.21	0.29
每股净资产	2.43	2.57	2.78	3.07
ROIC	5%	8%	11%	15%
ROE	7%	10%	15%	19%
毛利率	45%	48%	50%	52%
EBIT Margin	8%	13%	16%	18%
EBITDA Margin	14%	21%	23%	24%
收入增长	28%	20%	20%	18%
净利润增长率	5%	55%	59%	40%
资产负债率	47%	46%	43%	40%
息率	1%	2%	3%	4%
P/E	48.7	31.5	19.8	14.1
P/B	3.4	3.2	3.0	2.7
EV/EBITDA	31.7	17.6	13.4	10.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

利润表 (百万元)	2013	2014E	2015E	2016E
<b>营业收入</b>	<b>1625</b>	<b>1958</b>	<b>2347</b>	<b>2779</b>
营业成本	886	1013	1171	1345
营业税金及附加	13	16	19	22
销售费用	339	392	469	556
管理费用	252	290	323	367
财务费用	46	32	27	20
投资收益	8	0	0	0
资产减值及公允价值变动	(8)	(10)	(10)	(10)
其他收入	0	0	0	0
营业利润	91	206	328	460
营业外净收支	40	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>130</b>	<b>206</b>	<b>328</b>	<b>460</b>
所得税费用	17	31	49	69
少数股东损益	(5)	(8)	(12)	(17)
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>118</b>	<b>183</b>	<b>291</b>	<b>408</b>

现金流量表 (百万元)	2013	2014E	2015E	2016E
<b>净利润</b>	<b>118</b>	<b>183</b>	<b>291</b>	<b>408</b>
资产减值准备	2	0	(1)	(1)
折旧摊销	93	165	174	179
公允价值变动损失	8	10	10	10
财务费用	46	32	27	20
营运资本变动	43	(86)	(101)	(111)
其它	(3)	(4)	(6)	(8)
<b>经营活动现金流</b>	<b>260</b>	<b>268</b>	<b>368</b>	<b>477</b>
资本开支	(329)	(100)	(50)	(50)
其它投资现金流	(11)	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>(340)</b>	<b>(100)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
权益性融资	4	0	0	0
负债净变化	41	(230)	0	0
支付股利、利息	(84)	(92)	(146)	(204)
其它融资现金流	230	211	(109)	(103)
<b>融资活动现金流</b>	<b>147</b>	<b>(110)</b>	<b>(255)</b>	<b>(307)</b>
<b>现金净变动</b>	<b>67</b>	<b>58</b>	<b>64</b>	<b>120</b>
货币资金的期初余额	511	578	635	699
货币资金的期末余额	578	635	699	819
企业自由现金流	(75)	190	333	434
权益自由现金流	196	144	201	314

## 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±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±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	邴彬	021-6093 3155	闫莉	010-88005316
钟正生	010-88005308	马韬	021-60933157		
林虎	010-88005302	孔令超	021-60933159		
<b>固定收益</b>		<b>大宗商品研究</b>		<b>机械</b>	
董德志	021-60933158	马韬	021-60933157	朱海涛	0755-22940097
赵婧	021-60875174	邴彬	021-6093 3155	陈玲	021-60875162
刘鹏		郑东	010-66025270		
魏玉敏					
<b>化工</b>		<b>房地产</b>		<b>医药</b>	
李云鑫	021-60933142	区瑞明	0755-82130678	贺平鸽	0755-82133396
				杜佐远	0755-82130473
				林小伟	0755-22940022
<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>建材</b>	
朱元	021-60933162	陈青青	0755-22940855	黄道立	0755-82130685
		徐强		刘宏	0755-22940109
<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	0755-22940678	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>军工</b>					
朱海涛	0755-22940097				

### 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 zhaoxxi@guosen.com.cn
王耀宇	18601123617				
陈孜譞	18901140709				