

## 业绩超预期，线下高增长，多品牌加速布局

买入|维持

——贝泰妮(300957) 2021 半年报点评

### 事件:

公司发布 2021 年半年报。

### 点评:

#### ● 2021 年上半年利润增长 65%，业绩超预期

2021 年上半年公司实现营收 14.12 亿元，同比增长 49.94%，归母净利润 2.65 亿元，同比增长 65.28%，扣非后归母净利润 2.53 亿元，同比增长 68.46%。上半年毛利率 77.19%，同口径下同比基本持平；净利率 18.77%，同比提升 1.74pct。费用端，销售/管理/研发/财务费用率分别为 45.14%/5.95%/3.11%/-0.53%，同比变动-5.30/-2.13/0.40/-0.44pct，其中销售费用率降幅较大，主要由于部分仓储物流支出计入营业成本所致，管理费用率下降主要受到人员费用减少影响。

#### ● 多渠道联动发展，线下增速超 90%，拟在港上市加速多品牌布局

分渠道看，上半年线上/线下渠道收入 11.00/3.02 亿元，同比增长 41.22%/91.53%，占主营业务收入比重分别为 78.46%/21.54%。线上渠道保持高增，其中线上自营/线上经销代销收入 7.73/3.28 亿元，同比增长 35.04%/58.32%。线上平台中阿里系实现收入 5.87 亿，占比 42%，同比增长 29.78%，公司自建平台（主要系公司私域-薇诺娜专柜服务平台）实现收入 1.29 亿，同比增长 36.66%，唯品会平台实现收入 1.42 亿，同比增长 37.11%。618 期间，主品牌薇诺娜表现亮眼，蝉联天猫美妆国货新锐第一名，为天猫美妆类目 TOP10 中唯一的国货品牌；私域流量方面，截止 6 月 30 日公司自建平台累计注册用户数达到 234.67 万，新增注册用户 29.39 万。线下渠道方面，连锁药店渠道加速拓展，屈臣氏、HEAT 等新兴渠道陆续布局，整体线下渠道实现销售收入 3.02 亿元，同比增长 91.53%。新品品牌方面，薇诺娜宝贝与公司现有渠道形成协同保持快速增长，Beauty Answer 持续拓展中。同时，公司拟在港股进行上市，加速布局多品牌矩阵。

#### ● 投资建议与盈利预测

公司是国内皮肤学级护肤细分赛道的绝对龙头，兼具高壁垒与高成长性。主品牌薇诺娜维持中高速增长，同时持续发挥医研共创体系优势，积极孵化薇诺娜宝贝、Beauty Answers 等母婴、医美子品牌。目前港股上市计划稳步推进中，有望加快品牌内生+外延矩阵式发展。我们预计公司 2021-2023 年 EPS 为 1.89/2.63/3.51 元/股，对应 PE 为 116/83/62x，维持“买入”评级。

#### ● 风险提示

行业景气度下滑；行业竞争加剧；品牌与渠道相对集中的风险

### 附表：盈利预测

财务数据和估值	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1943.75	2636.49	3865.07	5347.46	7132.85
收入同比(%)	56.69	35.64	46.60	38.35	33.39
归母净利润(百万元)	411.95	543.51	802.08	1112.56	1486.11
归母净利润同比(%)	58.12	31.94	47.57	38.71	33.58
ROE(%)	54.47	45.33	17.07	19.14	20.36
每股收益(元)	0.97	1.28	1.89	2.63	3.51
市盈率(P/E)	224.96	170.51	115.54	83.30	62.36

资料来源：Wind, 国元证券研究所

### 基本数据

52 周最高/最低价(元): 284.5 / 162.82

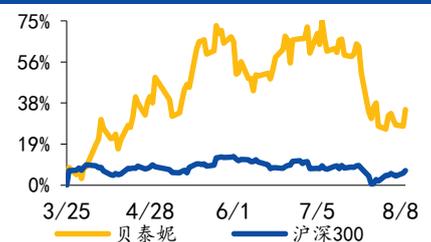
A 股流通股(百万股): 53.74

A 股总股本(百万股): 423.60

流通市值(百万元): 11756.35

总市值(百万元): 92670.97

### 过去一年股价走势



资料来源：Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 7 月数据跟踪: 大促后消费整体回落, 珀莱雅稳健增长》2021.08.09

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 6 月数据跟踪: 618 带动淘系增速回升, 抖音持续增长》2021.07.14

### 报告作者

分析师 李典

执业证书编号 S0020516080001

电话 021-51097188-1866

邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 徐熠雯

邮箱 xuyiwen@gyzq.com.cn

## 目 录

1.财务与业务分析.....	3
2.投资建议.....	7
3.风险提示.....	7

## 图表目录

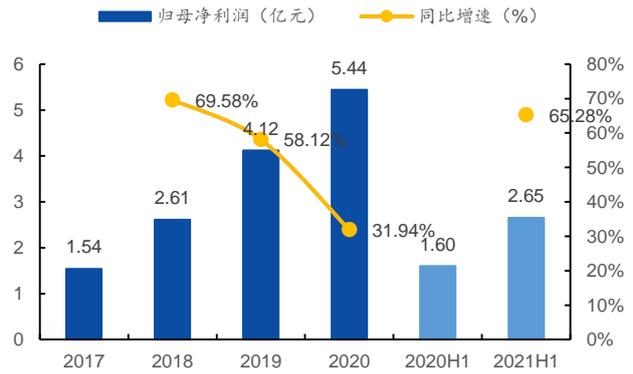
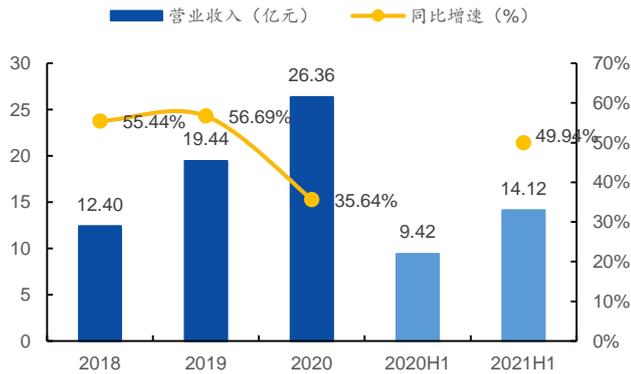
图 1：贝泰妮营业收入（亿元）及增速.....	3
图 2：贝泰妮归母净利润（亿元）及增速.....	3
图 3：贝泰妮单季度营业收入（亿元）及增速.....	3
图 4：贝泰妮毛利率与净利率情况.....	4
图 5：贝泰妮期间费用率情况.....	4
图 6：贝泰妮存货周转率.....	4
图 7：贝泰妮应收账款周转率.....	4
图 8：贝泰妮现金流情况（亿元）.....	5
图 9：2021 年薇诺娜“525 全国护肤日”活动.....	6
表 1：贝泰妮分渠道收入金额（亿元）及占主营业务收入比重.....	5
表 2：2021 年 1-6 月薇诺娜天猫旗舰店核心单品月度销售额占比.....	6

## 1. 财务与业务分析

2021 年上半年公司营收 14.12 亿元，同比增长 49.94%；归母净利润 2.65 亿元，同比增长 65.28%；扣非后归母净利润 2.53 亿元，同比增长 68.46%。单季度看，2021Q1/Q2 营收 5.07/9.04 亿，同比增长 59.32%/45.14%；归母净利润 0.79/1.86 亿元，同比增长 45.83%/75.13%。公司二季度表现再超市场预期。

图 1：贝泰妮营业收入（亿元）及增速

图 2：贝泰妮归母净利润（亿元）及增速



资料来源：Wind, 国元证券研究所

资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 3：贝泰妮单季度营业收入（亿元）及增速

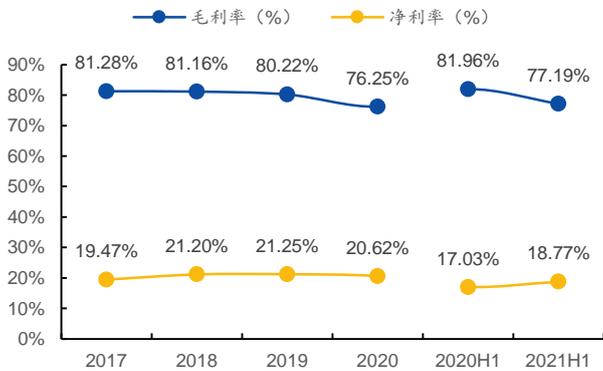


资料来源：公司公告, 国元证券研究所

上半年毛利率 77.19%，同口径下同比基本持平；净利率 18.77%，同比提升 1.74pct。2021 年上半年公司毛利率 77.19%，剔除新收入准则影响，与上年同期同口径毛利率为 81.62%，同比保持稳定。费用端，上半年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 45.14%/5.95%/3.11%/-0.53%，同比变动-5.30/-2.13/0.40/-0.44pct。其中销售费用率降幅较大，主要由于部分仓储物流支出计入营业成本所致；管理费用率下降

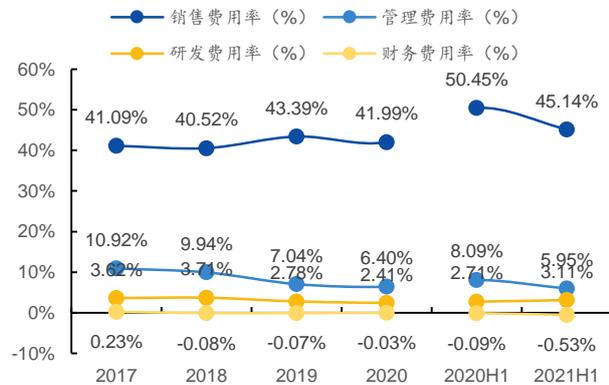
2.13pct，主要受到人员费用减少影响；研发费用率同比提升，主要系今年疫情受控研发活动得以正常顺利开展所致；财务费用率变动-0.44pct，主要系银行活期存款利息收入增加所致。

图 4：贝泰妮毛利率与净利率情况



资料来源：公司公告，国元证券研究所

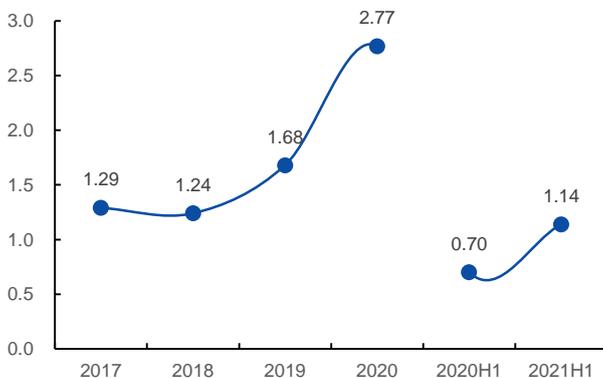
图 5：贝泰妮期间费用率情况



资料来源：公司公告，国元证券研究所

营运能力上，上半年公司存货周转率 1.14 次，同比加快 0.44 次，应收账款周转率 7.86 次，同比略降。公司持续优化供应链管理运营策略，通过提前规划产能、储备通用部件等方式调配供应资源，精准应对大促高峰，保障产品供应。同时推行库存指标评价体系，整体存货周转率有较好提升。应收账款周转率略有下降，或受到直营渠道占比下降影响。

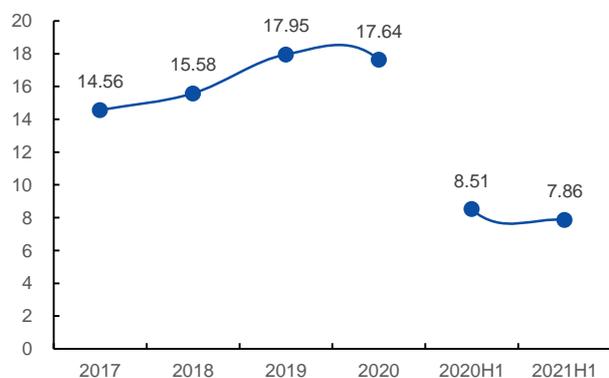
图 6：贝泰妮存货周转率



资料来源：wind，国元证券研究所

注：未对 2020 与 2021 半年度数据进行年化

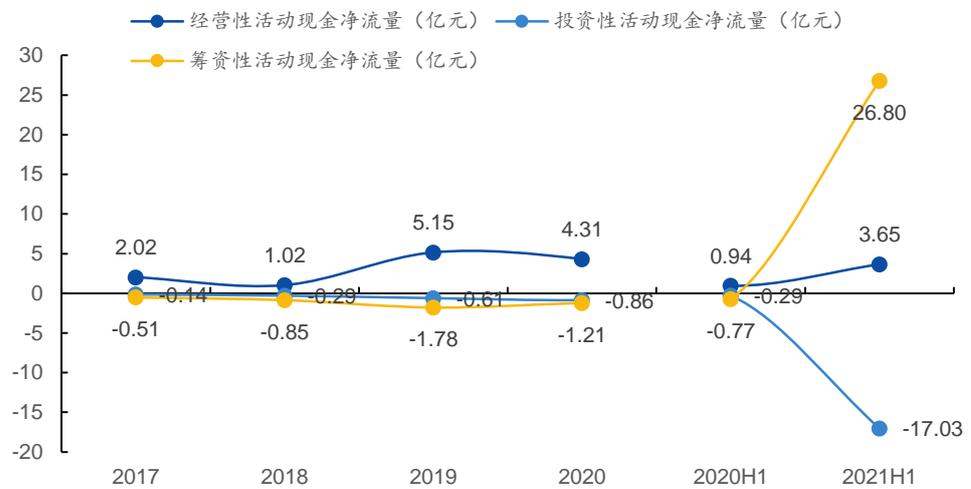
图 7：贝泰妮应收账款周转率



资料来源：wind，国元证券研究所

注：未对 2020 与 2021 半年度数据进行年化

现金流方面，上半年公司经营/投资/筹资性活动现金净流量分别为 3.65/-17.03/26.80 亿元，同比增长 289.67%/-5738.27%/3599.65%。经营活动现金净流量同比提升，主要系销售规模扩大带来现金流入增加较多所致。投资活动现金流净额同比下降，主要系公司购买理财产品投资本金同比增长较多以及中央工厂项目持续投资影响。筹资活动现金流净额大幅上升，主要系公司上市并取得募集资金净额所致。截止 2021 年二季度末，公司账上货币资金 24.99 亿，现金储备充足。

**图 8：贝泰妮现金流情况（亿元）**


资料来源：wind，国元证券研究所

分渠道收入上，上半年线上/线下渠道收入 **11.00/3.02 亿元**，同比增长 **41.22%/91.53%**，占主营业务收入比重分别为 **78.46%/21.54%**。2021 上半年公司线上渠道保持高增，其中线上自营/线上经销代销收入 7.73/3.28 亿元，同比增长 35.04%/58.32%，占主营业务收入比重分别为 55.11%/23.35%。线上分平台看，阿里系平台（含自营和经销、代销）/唯品会（代销）/自建平台（自营，主要系公司私域-薇诺娜专柜服务平台）收入 5.87/1.42/1.29 亿元，同比增长 29.78%/37.11%/36.66%，占主营业务收入比重分别为 41.86%/10.15%/9.18%。今年 618 期间，主品牌薇诺娜表现亮眼，蝉联天猫美妆国货新锐第一名，为天猫美妆类目 TOP10 中唯一的国货品牌。

线下渠道增长更快，其中线下自营/线下经销代销收入 20.4 万元/3.02 亿元，同比变动 -81.31%/92.73%，占主营业务比重分别为 0.01%/21.53%。公司线下销售主要通过医药商业公司、大型连锁药店等渠道进行分销，线下自营对公司业绩影响较小。上半年公司线下连锁药店渠道加速拓展，屈臣氏、HEAT 等新兴渠道陆续布局，推动线下渠道高增。

**表 1：贝泰妮分渠道收入金额（亿元）及占主营业务收入比重**

渠道	销售模式	2019 年		2020 年		2020 年上半年		2021 年上半年		同比增长 (%)
		金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	
线上渠道销售	自营	10.75	55.56%	16.58	63.28%	5.72	61.09%	7.73	55.11%	35.04%
	经销、代销	4.09	21.13%	5.14	19.60%	2.07	22.08%	3.28	23.35%	58.32%
	<b>线上合计</b>	<b>14.84</b>	<b>76.69%</b>	<b>21.72</b>	<b>82.88%</b>	<b>7.79</b>	<b>83.17%</b>	<b>11.00</b>	<b>78.46%</b>	<b>41.22%</b>
线下渠道销售	自营	0.03	0.16%	0.02	0.09%	0.01	0.11%	0.00	0.01%	-81.32%
	经销、代销	4.48	23.14%	4.46	17.03%	1.57	16.72%	3.02	21.53%	92.73%
	<b>线下合计</b>	<b>4.51</b>	<b>23.30%</b>	<b>4.48</b>	<b>17.12%</b>	<b>1.58</b>	<b>16.83%</b>	<b>3.02</b>	<b>21.54%</b>	<b>91.53%</b>

资料来源：公司公告，国元证券研究所；注：2021 年上半年线下自营渠道收入为 20.4 万元

薇诺娜核心系列大单品地位稳固，新品进展良好。从天猫旗舰店表现看，薇诺娜舒敏系列及明星单品舒敏保湿特护霜、清透防晒乳销售持续强劲，展现强大的产品力。据爬虫数据，2021年上半年天猫旗舰店清透防晒乳、舒敏保湿特护霜、舒敏保湿修护精华液、舒缓修护冻干面膜4款明星单品合计贡献近45%销售额，其中防晒乳、舒敏保湿特护霜占比分别达到18%+、16%+。公司持续针对敏感肌人群推出新的功效产品，3月份上新双修赋活精华液，截至目前累计销量接近5w件。8月份入秋之际，薇诺娜推出高保湿修护面霜，干性肌肤、敏感肌肤、脆弱肌肤均适用，有望打开目标客群。

表 2：2021 年 1-6 月薇诺娜天猫旗舰店核心单品月度销售额占比

	清透防晒乳	舒敏保湿特护霜	柔润保湿霜	敏肌多效补水修护膜	青刺果修护保湿喷雾	薇诺娜舒缓修护冻干面膜	舒敏保湿修护精华液
2021-01	15%	17%	5%	3%	1%	2%	3%
2021-02	8%	13%	4%	4%	6%	1%	3%
2021-03	13%	12%	3%	4%	2%	2%	4%
2021-04	19%	11%	3%	3%	2%	7%	2%
2021-05	13%	12%	3%	5%	2%	1%	3%
2021-06	22%	19%	1%	2%	0%	8%	8%
2021 年上半年	18%	16%	2%	3%	1%	5%	5%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

公司营销方式多元，善于利用皮肤医学专业优势，营销节奏把控较好。上半年公司牵头举办皮肤科医学峰会，并邀请近 200 位皮肤界泰斗级专家和主流媒体共同见证新品发布，稳固医学界学术界影响力的同时，将品牌新理念、新科技、新产品通过行业专家的向消费者传递出去，加固产品医学背书。此外，3月份官宣舒淇作为品牌代言人，进一步打开市场知名度。今年5-6月，公司在全国9个城市开展了为期14天的薇诺娜“525全国护肤日”青春校园行活动，通过现场专业的肌肤检测、三甲医院的医生面诊以及护肤讲座等形式与消费者深度沟通。

图 9：2021 年薇诺娜“525 全国护肤日”活动



资料来源：公司官微，国元证券研究所

## 2. 投资建议

公司是国内皮肤学级护肤细分赛道的绝对龙头，兼具高壁垒与高成长性。主品牌薇诺娜维持中高速增长，同时公司继续发挥医研共创体系优势，积极孵化薇诺娜宝贝、Beauty Answers 等母婴、医美子品牌。目前港股上市计划稳步推进中，多品牌布局有望加速。我们预计公司 2021-2023 年 EPS 为 1.89/2.63/3.51 元/股，对应 PE 为 116/83/62x，维持“买入”评级。

## 3. 风险提示

行业景气度下滑；行业竞争加剧；品牌和销售平台相对集中风险。

**财务预测表**

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
<b>流动资产</b>	935.46	1391.18	4850.14	5965.63	7477.17	
现金	527.23	751.95	4001.27	4829.88	6009.21	
应收账款	112.14	186.80	291.66	403.52	538.25	
其他应收款	10.29	9.58	14.04	19.43	25.92	
预付账款	13.53	29.35	41.67	57.65	76.90	
存货	198.77	253.75	374.61	518.29	691.34	
其他流动资产	73.50	159.74	126.89	136.86	135.56	
<b>非流动资产</b>	148.38	210.69	293.84	369.43	431.59	
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
固定资产	59.40	68.55	124.51	184.47	239.50	
无形资产	45.82	55.16	55.16	55.16	55.16	
其他非流动资产	43.16	86.98	114.17	129.80	136.93	
<b>资产总计</b>	1083.84	1601.87	5143.99	6335.06	7908.76	
<b>流动负债</b>	296.16	391.19	433.19	511.19	598.11	
短期借款	14.96	0.00	0.00	0.00	0.00	
应付账款	88.37	116.68	165.68	229.23	305.76	
其他流动负债	192.83	274.51	267.51	281.97	292.35	
<b>非流动负债</b>	26.66	8.86	8.86	8.86	8.86	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	26.66	8.86	8.86	8.86	8.86	
<b>负债合计</b>	322.82	400.05	442.05	520.05	606.97	
少数股东权益	4.72	2.81	3.18	3.68	4.36	
股本	360.00	360.00	423.60	423.60	423.60	
资本公积	25.71	25.71	2821.79	2821.79	2821.79	
留存收益	370.59	813.30	1453.37	2565.94	4052.04	
归属母公司股东权益	756.30	1199.00	4698.76	5811.32	7297.43	
<b>负债和股东权益</b>	1083.84	1601.87	5143.99	6335.06	7908.76	

**现金流量表**

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
<b>经营活动现金流</b>	514.92	431.03	619.05	916.88	1254.07	
净利润	413.06	543.75	802.44	1113.07	1486.78	
折旧摊销	20.60	24.88	14.41	25.22	37.57	
财务费用	-1.45	-0.88	-3.39	-17.80	-19.37	
投资损失	-0.15	-3.13	-4.10	-2.46	-3.23	
营运资金变动	71.04	-147.63	-170.65	-200.46	-248.10	
其他经营现金流	11.83	14.03	-19.66	-0.68	0.41	
<b>投资活动现金流</b>	-60.86	-86.32	-96.02	-97.68	-96.91	
资本支出	61.01	89.45	100.00	100.00	100.00	
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他投资现金流	0.15	3.13	3.98	2.32	3.09	
<b>筹资活动现金流</b>	-177.98	-121.05	2726.29	9.40	22.17	
短期借款	14.96	-14.96	0.00	0.00	0.00	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
普通股增加	310.99	0.00	63.60	0.00	0.00	
资本公积增加	-23.20	0.00	2796.08	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-480.73	-106.09	-133.39	9.40	22.17	
现金净增加额	276.09	223.66	3249.32	828.61	1179.33	

**利润表**

利润表		单位:百万元				
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
<b>营业收入</b>	1943.75	2636.49	3865.07	5347.46	7132.85	
营业成本	384.51	626.06	888.97	1229.92	1640.56	
营业税金及附加	34.94	46.06	67.52	93.41	124.60	
营业费用	843.35	1107.13	1637.25	2257.45	2999.12	
管理费用	136.79	168.65	239.63	331.54	442.24	
研发费用	54.11	63.44	96.63	144.38	192.59	
财务费用	-1.45	-0.88	-3.39	-17.80	-19.37	
资产减值损失	-12.52	-9.11	-10.25	-9.87	-10.00	
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
投资净收益	0.15	3.13	4.10	2.46	3.23	
<b>营业利润</b>	502.08	649.70	956.83	1327.12	1772.45	
营业外收入	0.62	0.71	0.68	0.68	0.69	
营业外支出	0.46	2.58	1.47	1.67	1.75	
<b>利润总额</b>	502.24	647.84	956.04	1326.13	1771.38	
所得税	89.18	104.08	153.60	213.06	284.60	
<b>净利润</b>	413.06	543.75	802.44	1113.07	1486.78	
少数股东损益	1.12	0.25	0.36	0.51	0.67	
<b>归属母公司净利润</b>	411.95	543.51	802.08	1112.56	1486.11	
EBITDA	521.22	673.70	967.85	1334.53	1790.65	
EPS (元)	1.14	1.51	1.89	2.63	3.51	

**主要财务比率**

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	56.69	35.64	46.60	38.35	33.39
营业利润(%)	60.58	29.40	47.27	38.70	33.56
归属母公司净利润(%)	58.12	31.94	47.57	38.71	33.58
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	80.22	76.25	77.00	77.00	77.00
净利率(%)	21.19	20.61	20.75	20.81	20.83
ROE(%)	54.47	45.33	17.07	19.14	20.36
ROIC(%)	193.06	156.23	127.62	121.80	121.32
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	29.78	24.97	8.59	8.21	7.67
净负债比率(%)	4.63	0.00	0.00	0.00	0.00
流动比率	3.16	3.56	11.20	11.67	12.50
速动比率	2.49	2.88	10.33	10.66	11.35
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	2.10	1.96	1.15	0.93	1.00
应收账款周转率	17.95	16.95	15.76	15.38	15.15
应付账款周转率	5.00	6.11	6.30	6.23	6.13
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.97	1.28	1.89	2.63	3.51
每股经营现金流(最新摊薄)	1.22	1.02	0.00	0.00	0.00
每股净资产(最新摊薄)	1.79	2.83	11.09	13.72	17.23
<b>估值比率</b>					
P/E	224.96	170.51	115.54	83.30	62.36
P/B	122.53	77.29	19.72	15.95	12.70
EV/EBITDA	176.33	136.42	94.96	68.87	51.33

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。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。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188