

603127.SH

买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 115.9

板块评级: 强于大市

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	8.0	0.8	1.1	10.7
相对上证指数	18.1	6.5	11.1	15.1

发行股数(百万)	381
流通股(%)	0
总市值(人民币 百万)	44,186
3 个月日均交易额(人民币 百万)	360
净负债比率(%) (2022E)	净现金
主要股东(%)	
冯宇霞	24

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
以 2022 年 3 月 30 日收市价为标准

相关研究报告

《昭衍新药: 服务能力不断提升, 产能建设持续推进》20211101

《昭衍新药: 业绩稳定增长, 服务能力持续提升》20210831

《昭衍新药: 业绩实现高速增长, 国际化进程持续推进》20210430

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物: 医疗服务

证券分析师: 邓周宇

(86755)82560525

zhouyu.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517050001

昭衍新药

业绩保持高速增长, 服务能力持续提升

公司 2021 年实现营业收入 15.17 亿元 (+40.97%), 实现归母净利润 5.58 亿元 (同比+76.96%); 2021 年 Q4 实现营业收入 6.60 亿元 (+48.49%), 实现归母净利润 3.10 亿元 (+80.48%)。截至 2021 年年末, 公司整体在手订单金额约 29 亿元。

支撑评级的要点

- 业绩保持高速增长, 在手订单为未来业绩奠定基础。公司 2021 年实现营业收入 15.17 亿元, 同比增长 40.97%, 实现归母净利润 5.58 亿元, 同比增长 76.96%; 2021 年 Q4 实现营业收入 6.60 亿元, 同比增长 48.49%, 实现归母净利润 3.10 亿元, 同比增长 80.48%。在海外业务方面, 昭衍国内公司承接海外订单约 1.6 亿元人民币, 同比增长超过 100%, 海外子公司 BIOMERE 承接订单约 2.8 亿元人民币, 同比增长约 75%。截至 2021 年年末, 公司整体在手订单金额约 29 亿元, 为未来业绩提供了保障。
- 产能建设持续推进, 不断提高订单承接能力。苏州昭衍于 2021 年启动的约 7,500 平米的饲养设施装修工程已于 2021 年年底完工并投入使用, 1800 平米的实验室 (P2) 已完成装修建设并获得生物安全二级实验室备案许可。苏州昭衍 II 期工程扩充建设设计新增建筑面积约 20,000 平米, 以饲养设施为主, 预计将在 2022 年下半年投入使用。广州昭衍安评基地于 2021 年 10 月已开工建设, 目前在有序建设中。新成立子公司昭衍易创计划租赁约 9000 平米的实验室并于 2022 年底完成室内装修设计。为缓解海外子公司 BIOMERE 设施紧张的局面, 昭衍加州于 2021 年新装修投入约 6,000 平米的试验设施。
- 积极进行业务能力建设, 不断提升服务能力。在非临床业务方面公司围绕创新药物的新热点、新技术、新靶点重点技术的需求, 在创新型细胞治疗、双特异性抗体及多靶点抗体、创新型 ADC、基因治疗、核苷酸药物、创新技术路线疫苗以及创新型吸入大分子药物等领域, 开展了众多国内原创新药的非临床评价工作。公司在 2021 年引入专业技术人才组建了细胞检定团队, 细胞检定业务未来将成为公司新的增长点。在实验模型研究方面, 2021 年昭衍新药子公司苏州启辰的哺乳动物体细胞克隆技术平台, 获得了首批体细胞克隆巴马猪以及体细胞克隆小鼠。

估值

- 预期公司 2022 年, 2023 年, 2024 年净利润分别为 7.30 亿元, 9.20 亿元, 12.09 亿元, EPS 分别为 1.917 元, 2.415 元, 3.174 元。

评级面临的主要风险

- 政策变化风险; 新业务拓展不达预期; 市场竞争加剧。

投资摘要

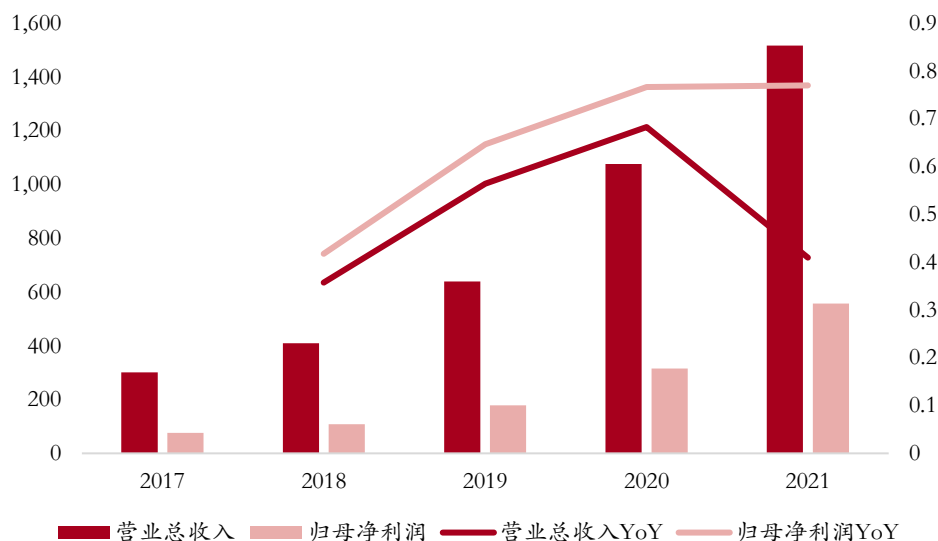
年结日: 12 月 31 日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入(人民币 百万)	1,076	1,517	2,127	2,903	3,861
变动(%)	68	41	40	36	33
净利润(人民币 百万)	315	557	730	920	1,209
全面摊薄每股收益(人民币)	0.827	1.463	1.917	2.415	3.174
变动(%)	76.6	77.0	31.0	26.0	31.4
全面摊薄市盈率(倍)	140.2	79.2	60.5	48.0	36.5
价格/每股现金流量(倍)	103.1	64.4	20.8	(263.9)	24.2
每股现金流量(人民币)	1.12	1.80	5.58	(0.44)	4.79
企业价值/息税折旧前利润(倍)	113.5	75.0	49.1	36.6	26.8
每股股息(人民币)	0.249	0.144	0.587	0.738	0.975
股息率(%)	0.2	0.1	0.5	0.6	0.8

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

业绩保持高速增长

昭衍新药 2021 年实现营业收入 15.17 亿元，同比增长 40.97%，实现归母净利润 5.58 亿元，同比增长 76.96%；2021 年 Q4 实现营业收入 6.60 亿元，同比增长 48.49%，实现归母净利润 3.10 亿元，同比增长 80.48%。

图表 1. 昭衍新药业绩情况（单位：百万人民币）



资料来源：万得，中银证券

2021 年，公司签署订单超过 28 亿元人民币，其中境内公司整体承接订单金额超 25.5 亿元人民币，同比增长约 65%，继续保持高速增长；昭衍国内公司承接海外订单约 1.6 亿元人民币，同比增长超过 100%；海外子公司 BIOMERE 承接订单约 2.8 亿元人民币，同比增长约 75%。BIOMERE 的早期发现业务与昭衍新药境内的非临床评价业务构成了药物评价链条的上下游。基于 BIOMERE 在美国良好的口碑与信誉和昭衍新药规模较大的实验室以及符合全球标准的质量体系可以互相促进，持续提升 BIOMERE 以及昭衍新药海外市场的订单额度。截至 2021 年年末，公司整体在手订单金额约 29 亿元人民币，为未来业绩提供了保障。

服务能力持续提升

产能建设与人员团队建设持续推进

苏州昭衍于 2021 年启动的约 7,500 平方米的饲养设施装修工程已于 2021 年年底完工并投入使用，1800 平方米的实验室 (P2) 已完成装修建设并获得生物安全二级实验室备案许可。苏州昭衍在现有土地上进行 II 期工程的扩充建设工作，设计新增建筑面积约 20,000 平方米，以饲养设施为主，并配套新的动力中心以及 IT 机房等辅助设施，预计将在 2022 年下半年投入使用。广州昭衍安评基地于 2021 年 10 月已开工建设，目前在有序建设中。新成立子公司昭衍易创（苏州）新药研究有限公司，计划租赁约 9000 平方米的实验室并于 2022 年底完成室内设计装修，包含大小动物房以及实验室，主要开展药物筛选、药效学实验为主，以期扩大业务范围并提升业务通量。

为满足国内放药研发的需求，公司还与江苏先通分子影像科技有限公司共同出资，在无锡建设国内领先的放药评价中心，在 2021 年已经完成了主体建筑的框架结构，正在进行实验室内部装修工作。

在海外业务方面，公司为缓解海外子公司 BIOMERE 设施紧张的局面，昭衍加州于 2021 年新装修投入约 6,000 平方米的试验设施。

在人员团队方面，公司截至 2021 年末已拥有 2100 余人的专业服务团队。2022 年公司将继续择机推出股权激励，扩大股权激励范围，做好股权激励的实施工作，助力公司发展。

积极进行业务能力建设

在非临床业务方面公司围绕创新药物的新热点、新技术、新靶点重点技术的需求，在创新型细胞治疗（包括新靶点、多靶点 CAR-T）、双特异性抗体及多靶点抗体、创新型 ADC、基因治疗、核苷酸药物、创新技术路线疫苗以及创新型吸入大分子药物等领域，开展了众多国内原创新药的非临床评价工作。公司在已有非临床评价综合平台的基础上，在多技术领域进行了能力建设与技术提升：在药理药效平台能力方面，新建并验证了 10 多个疾病模型，多项创新靶点、创新机制药物的药效学评价；在眼科药物评价领域，继续壮大眼科人才队伍，训练了特殊途径的眼科给药技术及新的眼科疾病模型；在吸入药物评价领域，已成为国内吸入暴露装置通量最大的实验室，率先在国内开展了创新大分子吸入药物的评价工作，完成了多种吸入制剂如 DPI、MDI、Nebulized 的非临床评价工作；小核酸药物的检测也存在多年来业内重点关注的技术难题，建立的核苷酸药物体内浓度检测通用技术平台助力了核酸药物的生物分析检测。公司还组建了由分子影像、放射性标记、实验模型、药理毒理、检测分析等专家组成的放射性药物非临床评价专业技术团队。

公司临床样本检测板块承接并开展了众多创新药物的临床样本检测工作，品种涵盖了基因和细胞治疗药物、双特异抗体药物、创新靶点的单克隆抗体药物、预防性生物制品、创新靶点小分子药物等的临床样本分析及小分子药物代谢研究。这些项目绝大部分是在昭衍完成了非临床评价后紧接着开展了临床样本检测工作，在昭衍内部完成了方法的转移，大大节省了方法开发与验证的周期。

公司在 2021 年引入专业技术人才组建了细胞检定团队，细胞检定业务未来将成为公司新的增长点。公司在北京、太仓两地现有平台的基础上建立了完整的细胞检定的实验体系，包括细胞鉴别、细菌真菌检测、支原体检测、细胞内、外源病毒（体内、体外法）检测、细胞致癌实验等多项检测工作，并已完成验证工作。

在实验模型研究方面，2021 年昭衍新药子公司苏州启辰的哺乳动物体细胞克隆技术平台，获得了首批体细胞克隆巴马猪以及体细胞克隆小鼠。同时，针对罕见病药物研发以及前沿技术领域的药物研发缺少合适的疾病模型的困境，苏州启辰的基因编辑平台成功创建了针对不同疾病的基因编辑细胞系、基因编辑小鼠模型以及基因编辑犬模型等系列模型，这些模型已应用于药物非临床评价。

2021 年财务摘要

图表 2. 昭衍新药财务摘要（单位：百万）

	2021	2020	变动 (%)
营业收入	1516.68	1075.90	40.97
营业利润	642.89	361.12	78.03
净利润	556.42	313.63	77.41
归属于上市公司股东的净利润	557.46	315.01	76.96
扣非后归属于上市公司股东的净利润	530.21	291.92	81.63
营业成本	777.56	523.09	48.65
毛利润	739.12	552.81	33.70
销售费用	15.97	12.91	23.75
管理费用	256.16	208.63	22.78
研发费用	47.76	50.66	(5.73)
财务费用	(19.16)	2.48	(873.21)
信用+资产减值损失	(2.64)	1.22	(316.32)
销售费用率(%)	1.1	1.2	(0.15)
管理费用率(%)	16.9	19.4	(2.50)
研发费用率(%)	3.1	4.7	(1.56)
财务费用率(%)	(1.3)	0.2	(1.49)
毛利率(%)	48.7	51.4	(2.65)
净利率(%)	36.7	29.2	7.54

资料来源：万得，中银证券

评级面临主要风险

政策变化风险；新业务拓展不达预期；市场竞争加剧。

损益表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入	1,076	1,517	2,127	2,903	3,861
销售成本	(530)	(786)	(1,021)	(1,374)	(1,823)
经营费用	(159)	(196)	(328)	(470)	(646)
息税折旧前利润	387	534	779	1,059	1,392
折旧及摊销	(61)	(74)	(76)	(81)	(88)
经营利润(息税前利润)	326	460	704	978	1,304
净利息收入/(费用)	(2)	19	19	19	19
其他收益/(损失)	60	174	115	60	92
税前利润	384	653	838	1,058	1,416
所得税	(47)	(86)	(109)	(137)	(184)
少数股东权益	(1)	(1)	(1)	0	22
净利润	315	557	730	920	1,209
核心净利润	335	568	730	920	1,209
每股收益(人民币)	0.827	1.463	1.917	2.415	3.174
核心每股收益(人民币)	0.880	1.491	1.917	2.415	3.174
每股股息(人民币)	0.249	0.144	0.587	0.738	0.975
收入增长(%)	68	41	40	36	33
息税前利润增长(%)	43	41	53	39	33
息税折旧前利润增长(%)	43	38	46	36	31
每股收益增长(%)	77	77	31	26	31
核心每股收益增长(%)	57	69	29	26	31

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

现金流量表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
税前利润	384	653	838	1,058	1,416
折旧与摊销	61	74	76	81	88
净利息费用	2	(19)	(19)	(19)	(19)
运营资本变动	226	379	334	(259)	350
税金	(71)	(97)	(109)	(137)	(184)
其他经营现金流	(173)	(304)	1,005	(890)	175
经营活动产生的现金流	428	686	2,125	(167)	1,825
购买固定资产净值	17	14	40	40	40
投资减少/增加	10	(5)	20	2	13
其他投资现金流	(282)	(2,078)	(143)	(104)	(132)
投资活动产生的现金流	(255)	(2,070)	(83)	(62)	(79)
净增权益	(95)	(55)	(224)	(281)	(371)
净增债务	2	7	34	3	3
支付股息	0	27	53	103	221
其他融资现金流	56	5,312	(56)	(84)	(202)
融资活动产生的现金流	(37)	5,290	(193)	(259)	(349)
现金变动	137	3,906	1,849	(488)	1,398
期初现金	177	309	4,154	6,003	5,514
公司自由现金流	173	(1,384)	2,042	(229)	1,747
权益自由现金流	178	(1,397)	2,057	(246)	1,731

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

资产负债表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	309	4,154	6,003	5,514	6,912
应收帐款	100	121	125	423	148
库存	406	701	367	1,284	939
其他流动资产	368	838	745	828	800
流动资产总计	1,183	5,814	7,239	8,049	8,799
固定资产	514	695	673	645	611
无形资产	124	137	123	109	95
其他长期资产	136	1,738	675	885	1,132
长期资产总计	773	2,570	1,471	1,640	1,839
总资产	2,108	8,537	8,849	9,805	10,735
应付帐款	60	54	45	60	70
短期债务	0	0	50	50	50
其他流动负债	700	1,161	997	1,291	1,340
流动负债总计	760	1,214	1,092	1,401	1,460
长期借款	21	5	5	5	5
其他长期负债	102	173	125	133	144
股本	227	381	381	381	381
储备	978	6,732	7,239	7,878	8,716
股东权益	1,206	7,113	7,620	8,259	9,097
少数股东权益	(1)	8	7	7	29
总负债及权益	2,108	8,537	8,849	9,805	10,735
每股帐面价值(人民币)	3.16	18.67	20.00	21.68	23.88
每股有形资产(人民币)	4.00	25.76	27.68	30.09	33.24
每股净负债/(现金)(人民币)	(1.06)	(15.32)	(21.96)	(20.16)	(25.32)

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

主要比率(%)

年结日: 12月31日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	36.0	35.2	36.6	36.5	36.1
息税前利润率(%)	30.3	30.3	33.1	33.7	33.8
税前利润率(%)	35.7	43.0	39.4	36.4	36.7
净利率(%)	29.3	36.8	34.3	31.7	31.3
流动性					
流动比率(倍)	1.6	4.8	6.6	5.7	6.0
利息覆盖率(倍)	131.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
净权益负债率(%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	1.0	4.2	6.3	4.8	5.4
估值					
市盈率(倍)	140.2	79.2	60.5	48.0	36.5
核心业务市盈率(倍)	131.7	77.7	60.5	48.0	36.5
市净率(倍)	36.7	6.2	5.8	5.3	4.9
价格/现金流(倍)	103.1	64.4	20.8	(263.9)	24.2
企业价值/息税折旧前利润(倍)	113.5	75.0	49.1	36.6	26.8
周转率					
存货周转天数	209.1	256.9	190.8	219.3	222.5
应收帐款周转天数	36.0	26.6	21.1	34.4	27.0
应付帐款周转天数	17.6	13.7	8.5	6.6	6.1
回报率					
股息支付率(%)	30.1	9.9	30.6	30.6	30.7
净资产收益率(%)	30.8	13.4	9.9	11.6	13.9
资产收益率(%)	16.2	7.5	7.0	9.1	11.0
已运用资本收益率(%)	7.5	3.3	2.5	2.9	3.5

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371