

2022年10月31日

锐捷网络（301165.SZ）

投资要点

◆ 周五（11月4日）有一家创业板上市公司“锐捷网络”询价。

◆ **锐捷网络（301165）**：公司是行业领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商，主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售。公司 2019-2021 年分别实现营业收入 52.20 亿元/66.98 亿元/91.89 亿元，YOY 依次为 21.89%/28.31%/37.19%，三年营业收入的年复合增速 28.98%；实现归母净利润 3.92 亿元/2.97 亿元/4.58 亿元，YOY 依次为 19.65%/-24.14%/53.94%，三年归母净利润的年复合增速 11.79%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 45.22 亿元，同比增长 34.19%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 17.06%。公司预计 2022 年 1-9 月可实现净利润为 49,257.33 万元至 52,540.58 万元，同比上升 20.32% 至 28.34%。

① **投资亮点**：1、公司是国内领先的企业网络设备产品提供商，交换机、无线产品等多款硬件产品市占率位居前列，或受益于国家“新基建”战略带动的新型基础设施建设。公司是国内最早的交换机厂商之一，于 2003 年推出万兆交换机、2008 年推出全系列无线产品，经过多年发展，公司已成长为行业领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商；目前公司在多款网络设备产品上处于行业领先，根据 IDC 数据，2019 年-2021 年，公司在中国以太网交换机市场占有率连续 3 年排名第三，在 2021 年中国企业级 WLAN 市场占有率排名第三，其中 Wi-Fi 6 产品出货量 2019 年-2021 年连续 3 年排名第一。2020 年，国家提出“新基建”战略，倡导加快 5G 网络、大数据中心、人工智能及工业互联网等新型基础设施建设，公司作为业内领先的网络设备提供商之一有望受益。2、公司是国内最早开展云桌面相关技术研究和解决方案设计的厂商之一，为教育、医疗领域的云桌面产品龙头，有望受益于移动办公需求增加带来的云桌面需求大幅提升。2013 年公司发布业内首个云课堂解决方案，率先将桌面虚拟化技术应用在计算机教室，之后率先将 IDV 技术规模商用并推出业内首个融合 VDI 和 IDV 架构的双擎云桌面解决方案，在云桌面领域形成了较强的先发优势。经过多年发展，公司已自主研发多项云桌面关键技术，且云桌面整体解决方案已广泛应用于各行业多种场景，目前在教育、医疗领域优势较强，根据 CCW 数据统计，公司 2014-2021 年间连续 8 年中国云课堂解决方案市场占有率排名第一，同时 2020 年及 2021 年在中国医疗云桌面市场占有率连续两年排名第一。3、母公司为在 ICT 多个细分产品及市场领先的星网锐捷，有望在技术及业务上产生较好的协同效应。星网锐捷是国内领先的 ICT 应用方案提供商，拥有国家级企业技术中心、福建省唯一的省级网络工程实验室，多次承接和入选国家火炬计划、国家 863 计划项目、国家核高基重大专项，在 ICT 领域形成了大批国内、国际领先的核心技术；业务涵盖智慧网络、智慧云、智慧通讯、智慧金融、智慧娱乐、智慧社区多个领域。报告期内，星网锐捷为公司纯代工服务唯一供应商，公司在充分利用星网锐捷较强的代工生产能力的同时，更好地保证了产品技术保密工作；除子公司升腾资讯在云桌面领域与公司存在部分重叠外，星网锐捷及其控制的其他公司产品与公司不存在竞争关系，公司或较好受益于与母公司的协同效应。

新股覆盖研究

股价

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	500.00
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.14	1.27	-0.0
绝对收益	-10.3	-25.86	-40.11

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsc.cn

相关报告



① **同行业上市公司对比：**公司主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售，根据业务的相似性，选取紫光股份、中兴通讯、启明星辰、深信服作为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021 年同业平均收入规模为 483.38 亿元、PE-TTM（剔除负数/算数平均）为 24.86X、销售毛利率为 46.56%；相比来说，公司的营收规模、毛利率均低于行业平均。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	5,220.0	6,697.8	9,188.6
同比增长(%)	21.89	28.31	37.19
营业利润(百万元)	351.5	240.8	320.1
同比增长(%)	13.12	-31.48	32.91
净利润(百万元)	392.0	297.4	457.8
同比增长(%)	19.65	-24.14	53.94
每股收益(元)	0.78	0.59	0.92

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、锐捷网络	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	7
（四）募投项目投入	8
（五）同行业上市公司指标对比	9
（六）风险提示	9

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：中国主要网络设备市场规模（亿美元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	9
表 2：同行业上市公司指标对比	9

一、锐捷网络

公司是行业领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商，主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售。公司的主要产品包括网络设备（交换机、路由器、无线产品等）、网络安全产品（安全网关、下一代防火墙、安全态势感知及身份管理产品等）、云桌面整体解决方案等。除上述单独对外销售的产品外，公司产品还包括搭载于网络设备和网络安全硬件产品的操作系统 RGOS。凭借扎实的自主创新实力、贴近用户的解决方案和专业快捷的客户服务，公司产品和方案现已广泛应用于政府、运营商、金融、互联网、教育、医疗、能源、交通、商业、制造业等行业信息化建设领域，业务范围覆盖 50 多个国家和地区。

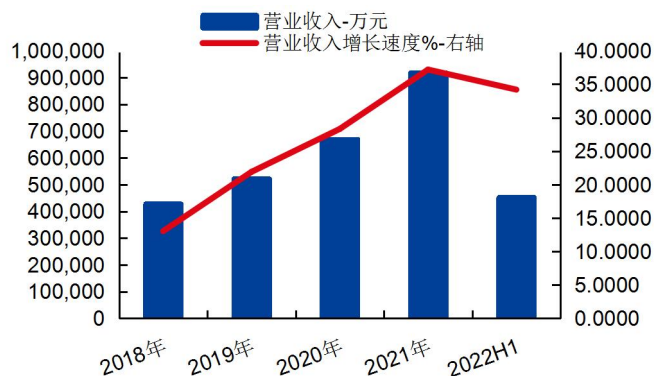
自 2003 年成立以来，公司致力于将技术与场景应用充分融合，贴近用户进行产品方案设计和创新，助力各行业用户实现数字化转型和业务价值创新。公司是国内为数不多的能够同时提供端到端基础网络和网络安全整体解决方案的厂商。公司的产品遍及网络建设中的各主要层级，广泛应用于局域网、城域网、广域网等各类型计算机网络中，承担网络通信及保障网络安全的重要作用，并融合云计算、虚拟化等技术为各领域用户提供灵活、高效、安全的云桌面解决方案。截至目前，公司在交换机、无线产品、云桌面、IT 运维管理等多个领域位居市场前列，根据 IDC 数据统计，2019 年-2021 年，锐捷网络在中国以太网交换机市场占有率连续 3 年排名第三；2021 年中国企业级 WLAN 市场占有率排名第三，其中 Wi-Fi 6 产品出货量 2019 年-2021 年连续 3 年排名第一；2015 年至 2020 年连续 6 年中国企业级终端 VDI 市场占有率排名第一，2021 年中国本地计算 IDV 云桌面市场占有率第一；2019 年中国 IT 基础设施运维软件市场占有率排名第一。

（一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 52.20 亿元/66.98 亿元/91.89 亿元，YOY 依次为 21.89%/28.31%/37.19%，三年营业收入的年复合增速 28.98%；实现归母净利润 3.92 亿元/2.97 亿元/4.58 亿元，YOY 依次为 19.65%/-24.14%/53.94%，三年归母净利润的年复合增速 11.79%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 45.22 亿元，同比增长 34.19%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 17.06%。

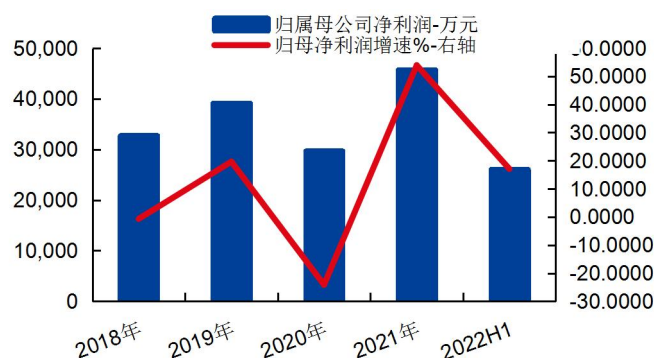
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为网络设备（66.07 亿元，75.59%），网络安全产品（7.05 亿元，8.06%），云桌面解决方案（11.21 亿元，12.82%），和其他（3.08 亿元，3.52%）。报告期间，网络设备相关营收快速增长，带动其营收占比不断上升并成为营收贡献最大的产品。

图 1：公司收入规模及增速变化



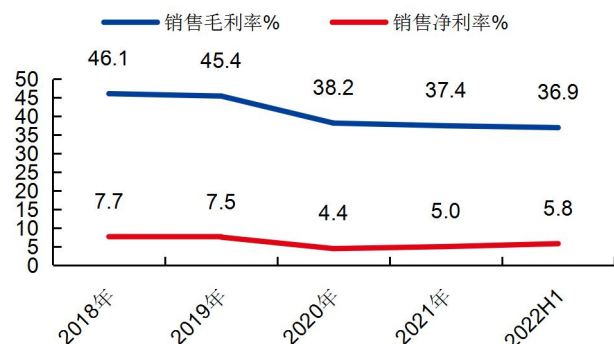
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



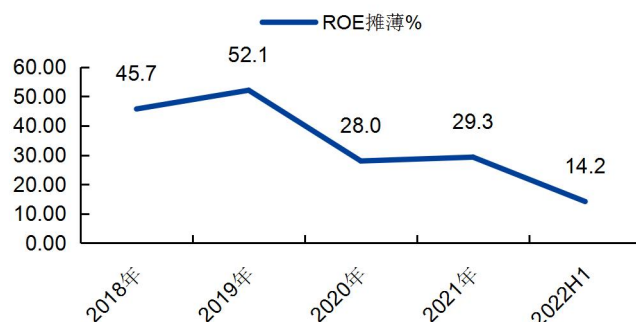
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售，属于新一代信息技术产业。

1、网络设备行业

网络设备是指构建整个网络所需的各种数据传输、交换及路由设备，主要包括交换机、路由器、无线接入点和光缆等。网络设备是新型基础设施建设的重要组成部分，作为硬件基础设施体系支撑大数据、人工智能、工业互联网等领域的上层应用。网络设备行业是支撑国家经济发展的战略性、基础性和先导性产业，影响着社会信息化进程，行业发展受到政府的大力支持。

根据 IDC 数据统计，2016 年全球主要网络设备（包括交换机、无线产品和路由器）市场规模为 444.9 亿美元，2021 年上升至 542.1 亿美元，年均复合增长率为 4.03%。其中，2021 年交换机产品市场规模为 307.30 亿美元，同比增长 10.80%；无线产品为 76.46 亿美元，同比增长 20.40%，路由器为 158.60 亿美元，同比增长 6.50%。长期以来，我国政府一直鼓励和支持信息技术产业发展，并出台一系列产业政策推动各行业信息化建设：2015 年，国家相继出台“互联网

+“宽带中国”等一系列政策，激发了新一轮信息化建设浪潮；2020 年，国家提出“新基建”战略，倡导加快 5G 网络、大数据中心、人工智能及工业互联网等新型基础设施建设，为我国产业结构的转型和升级提供强劲动能。在国家大力支持的背景下，近年来我国网络设备市场规模整体呈增长趋势，且增速高于全球市场。根据 IDC 数据统计，预计 2026 年我国主要网络设备市场规模将达 170.56 亿美元，较 2020 年相比增长 65.34%，年均复合增长率为 8.74%。2018 年起，公司数据中心交换机在互联网企业及运营商中得到规模应用，业务规模高速增长。报告期内，公司中国数据中心交换机市场占有率已由 2019 年 8.64% 提升至 2022 年 1-6 月的 17.10%。根据 IDC 数据统计，公司 2019 年至 2021 年连续三年 Wi-Fi 6 产品出货量排名第一。

图 5：中国主要网络设备市场规模（亿美元）



资料来源：IDC、华金证券研究所

2、网络安全行业

网络安全指对网络攻击、侵入、干扰、破坏和非法使用以及意外事故的必要防范，使网络和信息系统处于稳定、安全、可靠的运行状态，以及保障信息数据的完整性、保密性、可用性。根据赛迪咨询发布的《2019 中国网络安全发展白皮书》，预计到 2021 年，全球网络信息安全市场将达到 1,648.9 亿美元。根据 IDC 数据统计，全球网络安全相关硬件、软件、服务总投资规模预计在 2025 年将增至 2,233.4 亿美元，五年复合增长率将达 10.4%。

图 6：2016-2021 年全球网络信息安全市场情况



资料来源：赛迪咨询、华金证券研究所

随着国内信息安全政策法规持续完善优化，网络安全市场规范性逐步提升，政府及企业客户在产品和服务上的投入稳步增长，国内网络安全市场规模不断扩大。根据赛迪咨询发布的《2019中国网络安全发展白皮书》，2018年国内网络安全市场整体规模达到495.2亿元。随着数字经济的发展，网络安全作为必要保障，其投入将持续增加。根据IDC数据统计，预计到2025年，中国网络安全支出规模将达214.6亿美元，其中网络安全硬件市场IT投资规模将达到94.5亿美元，2021-2025年对应网络安全硬件市场复合增长率将达到18.4%。

图 7：2016-2021 年我国网络信息安全市场情况



资料来源：赛迪咨询、华金证券研究所

3、云桌面行业

随着云计算和虚拟化技术的不断发展，云桌面技术逐步成熟，云桌面解决方案在企业级IT解决方案应用逐渐增多，云桌面市场迅速增长。2019年，全球云桌面市场为97.2亿美元，同比增长8.26%。预计到2022年，全球云桌面市场将达134.5亿美元，较2019年增长38.42%。我国有线网络和无线网络的不断完善为云桌面发展提供了良好的硬件基础，伴随移动办公需求的增加，国内云桌面产品的需求量大幅提升。根据IDC数据统计，2020年，我国云桌面终端设备销售数量达233万台，同比增长19.49%。公司发布业内首个云课堂解决方案，该方案采用VDI架构，对云终端配置要求较为简单，从而降低了设备故障率，并可实现集中管理，提升了运维与管理效率；同时，云课堂解决方案还可协助教师实现一键换课、上课和考试模式快速切换。根据CCW数据统计，公司2014年至2021年连续8年中国云课堂解决方案市场占有率排名第一。根据IDC数据统计，公司从2015年至2020年连续6年中国企业级终端VDI市场占有率排名第一，2021年中国本地计算IDV云桌面市场占有率第一。预计2025年，我国云桌面终端设备出货量将达到487万台，较2020年增长109.01%，复合增长率为15.89%。

（三）公司亮点

1、公司是国内领先的企业网络设备产品提供商，交换机、无线产品等多款硬件产品市占率位居前列，或受益于国家“新基建”战略带动的新型基础设施建设。公司是国内最早的交换机厂商之一，于2003年推出万兆交换机、2008年推出全系列无线产品，经过多年发展，公司已成长

为行业领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商；目前公司在多款网络设备产品上处于行业领先，根据 IDC 数据，2019 年-2021 年，公司在中国以太网交换机市场占有率连续 3 年排名第三，在 2021 年中国企业级 WLAN 市场占有率排名第三，其中 Wi-Fi 6 产品出货量 2019 年-2021 年连续 3 年排名第一。2020 年，国家提出“新基建”战略，倡导加快 5G 网络、大数据中心、人工智能及工业互联网等新型基础设施建设，公司作为业内领先的网络设备提供商之一有望受益。

2、公司是国内最早开展云桌面相关技术研究和解决方案设计的厂商之一，为教育、医疗领域的云桌面产品龙头，有望受益于移动办公需求增加带来的云桌面需求大幅提升。2013 年公司发布业内首个云课堂解决方案，率先将桌面虚拟化技术应用在计算机教室，之后率先将 IDV 技术规模商用并推出业内首个融合 VDI 和 IDV 架构的双擎云桌面解决方案，在云桌面领域形成了较强的先发优势。经过多年发展，公司已自主研发多项云桌面关键技术，且云桌面整体解决方案已广泛应用于各行业多种场景，目前在教育、医疗领域优势较强，根据 CCW 数据统计，公司 2014-2021 年间连续 8 年中国云课堂解决方案市场占有率排名第一，同时 2020 年及 2021 年在中国医疗云桌面市场占有率连续两年排名第一。

3、母公司为在 ICT 多个细分产品及市场领先的星网锐捷，有望在技术及业务上产生较好的协同效应。星网锐捷是国内领先的 ICT 应用方案提供商，拥有国家级企业技术中心、福建省唯一的省级网络工程实验室，多次承接和入选国家火炬计划、国家 863 计划项目、国家核高基重大专项，在 ICT 领域形成了大批国内、国际领先的核心技术；业务涵盖智慧网络、智慧云、智慧通讯、智慧金融、智慧娱乐、智慧社区多个领域。报告期内，星网锐捷为公司纯代工服务唯一供应商，公司在充分利用星网锐捷较强的代工生产能力的同时，更好地保证了产品技术保密工作；除子公司升腾资讯在云桌面领域与公司存在部分重叠外，星网锐捷及其控制的其他公司产品与公司不存在竞争关系，公司或较好受益于与母公司的协同效应。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目及补充流动资金。

1、新一代网络通信系列设备研发及产业化项目：本项目将购置研发测试用设备及软件，搭建研发及中试测试环境，组建研发队伍开发超高速硬件设计、可编程架构、微内核、智能网络、边缘计算、智能天线等核心技术，升级数据中心网络操作系统，并研制新一代数据中心交换机、运营商高端核心路由器、5G 云化小基站等系列设备。

2、云端融合解决方案研发及产业化项目：本项目拟对现有云计算平台、云桌面、分布式存储、IT 运维、网络安全等产品进行全面升级或重构。本项目将降低信息化部署难度及总体持有成本，推动企业信息化进程；同时，扩大公司市场份额，提升盈利能力。

3、数据通信研发技术平台：本项目拟招聘高端技术研发人才，购置研发测试设备，对超高速硬件、可编程交换架构、意图网络、智能边缘计算、确定性网络等技术进行研究，构建支撑新一代数据通信通用系统开发及技术需求、服务于网络设备及网络安全系列产品线研发的数据通信研发技术平台。本项目建设有利于提升公司研发效率并降低公司研发成本。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）	项目建设期
1	新一代网络通信系列设备研发及产业化	95,400.00	95,400.00	40 个月
2	云端融合解决方案研发及产业化项目	34,300.00	34,300.00	36 个月
3	数据通信研发技术平台	40,300.00	40,300.00	40 个月
4	补充流动资金	50,000.00	50,000.00	-
	合计	220,000.00	220,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 91.89 亿元，同比增长 37.19%；实现归属于母公司净利润 4.58 亿元，同比增长 53.94%。公司根据当前经营状况和在手订单情况合理预计 2022 年 1-9 月可实现的营业收入为 725,627.79 万元至 788,207.88 万元，与上年同期收入 597,928.23 万元相比上升 21.36%至 31.82%；预计 2022 年 1-9 月可实现净利润为 49,257.33 万元至 52,540.58 万元，与上年同期净利润 40,939.84 万元相比上升 20.32%至 28.34%；预计 2022 年 1-9 月可实现扣除非经常性损益净利润为 44,809.28 万元至 48,249.21 万元，与上年同期扣除非经常性损益后净利润 36,882.66 万元相比上升 21.49%至 30.82%。

公司主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售，根据业务的相似性，选取紫光股份、中兴通讯、启明星辰、深信服作为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021 年同业平均收入规模为 483.38 亿元、PE-TTM（剔除负数/算数平均）为 24.86X、销售毛利率为 46.56%；相比来看，公司的营收规模、毛利率均低于行业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年 收入(亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
000938.SZ	紫光股份	490.50	22.44	676.38	12.57%	21.48	18.51%	19.52%	7.17%
000063.SZ	中兴通讯	979.21	13.50	1145.22	12.88%	68.13	59.94%	35.24%	13.23%
002439.SZ	启明星辰	242.25	38.63	43.86	20.27%	8.62	7.15%	65.99%	12.82%
300454.SZ	深信服	523.76	-179.77	68.05	24.67%	2.73	-66.29%	65.49%	3.74%
301165.SZ	锐捷网络	/	/	91.89	37.19%	4.58	53.94%	37.45%	29.30%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

创新风险、研究失败风险、技术人员流失风险、行业竞争加剧风险、招投标风险、外协加工风险、劳动力成本上升风险、部分芯片依赖进口风险、房屋租赁风险、原材料价格上涨的风险、数据中心交换机产品收入增长放缓的风险、毛利率下降及业绩下滑的风险、经营活动产生的现金流量净额波动风险、税收优惠依赖的风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn