

2025年06月28日

同宇新材（301630.SZ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（7月1日）有一只主板新股“同宇新材”申购，发行价格为84元/股、发行市盈率为23.94倍（每股发行价格除以每股收益，每股收益按2024年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ **同宇新材（301630）：**公司主营业务系电子树脂的研发、生产和销售，主要应用于覆铜板生产；产品主要包括MDI改性环氧树脂、DOPO改性环氧树脂、高溴环氧树脂、BPA型酚醛环氧树脂、含磷酚醛树脂固化剂等系列。公司2022-2024年分别实现营业收入11.93亿元/8.86亿元/9.52亿元，YOY依次为25.95%/-25.70%/7.47%；实现归母净利润1.88亿元/1.64亿元/1.43亿元，YOY依次为38.98%/-12.51%/-12.87%。根据公司管理层初步预测，公司2025年1-6月营业收入较上年同期增长29.09%，归母净利润较上年同期增长4.11%。

① **投资亮点：1、公司系领先的覆铜板领域电子树脂本土供应商，近年来产品销量在同行业内资企业中均名列前茅。**电子树脂对覆铜板的性能、品质、以及加工性等均起关键性作用；我国电子树脂生产企业起步较晚，覆铜板用电子树脂行业、尤其是高性能覆铜板的电子树脂，至今仍由海外及中国台湾的企业主导。公司深耕电子树脂领域近10年，拥有以实控人张弛先生为首的成熟研发团队，其中张弛先生为四川大学高分子博士；同时多位管理层、股东及技术人员具备覆铜板领域从业经验。在核心团队的带领下，公司构建了成熟多样的产品规格体系、并树立了较强的技术领先性，尤其在无铅无卤覆铜板适用的电子树脂领域，打破了国际领先企业的垄断。截至目前，凭借良好且稳定的产品品质及本土化优势，公司核心客户已覆盖建滔集团、生益科技、南亚新材、华正新材等覆铜板知名企业，成为了领先的覆铜板领域电子树脂内资供应商；根据中国电子材料行业协会覆铜板材料分会统计，公司产品在近三年国内同行业内资企业的销量均名列前茅。目前，公司产能紧张、报告期内产能利用率均在100%以上，拟通过募投项目对现有成熟产品进行扩产、预计达产后电子树脂产能将提升至约13万吨/年；结合公司招股书财务信息来看，该扩产募投项目已于2021年提前建设、并于2024年实现转固4.89亿元（约占总投资额的32.6%）。2、**公司积极向高速高频覆铜板用电子树脂产品方向延伸，报告期内已取得一定成果。**当前增长最快的高速高频覆铜板领域高度依赖进口，同时从成本占比来说，电子树脂通常占覆铜板生产成本的20%-25%，而高速高频覆铜板树脂所占成本比重更高、存在较大的国产化空间及发展潜力；基于环氧树脂的覆铜板材料逐渐难以满足高频高速应用需求，具有规整分子构型和固化后较少极性基团产生的苯并噁嗪树脂、马来酰亚胺树脂、官能化聚苯醚树脂等新型电子树脂已成为最新技术趋势。作为本土领先的覆铜板领域电子树脂供应商，公司积极布局高速高频覆铜板电子树脂产品并已取得了一定成果，结合招股书在研项目来看：1）苯并噁嗪树脂以及马来酰亚胺树脂已经获得主要客户认可、开始小批量供应，成熟商业化后将填补国内电子树脂在高端应用领域的短板；2）聚苯醚树脂、高阶碳氢树脂、双环戊二烯苯酚（DCPD）型环氧树脂、联苯苯酚型环氧树脂等则处于中试阶段或实验室研发阶段，其中，双环戊二烯苯酚（DCPD）型环氧树脂与联苯苯酚型环氧树脂目前在国内尚未形成批量商业化供应，量产后有望提升该产品的

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	30.00
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（屹唐股份）-2025年46期-总第572期 2025.6.22
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（广信科技）-2025年第45期-总第571期 2025.6.20
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（信通电子）-2025年44期-总第570期 2025.6.14
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新恒汇）-2025年43期-总第569期 2025.6.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（交大铁发）-2025年第41期-总第567期 2025.6.2



国产化率。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取东材科技、圣泉集团、宏昌电子为同宇新材的可比上市公司；从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 55.45 亿元，平均 PE-2024 年为 24.28X，平均销售毛利率为 14.78%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **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等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	1,192.8	886.2	952.5
同比增长(%)	25.95	-25.70	7.47
营业利润(百万元)	220.7	192.5	165.3
同比增长(%)	40.21	-12.78	-14.12
归母净利润(百万元)	188.0	164.5	143.3
同比增长(%)	38.98	-12.51	-12.87
每股收益(元)	6.27	5.48	4.78

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、同字新材	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
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 5：2014-2023 年全球刚性覆铜板产值规模（亿美元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	8

一、同宇新材

公司主营业务系电子树脂的研发、生产和销售，主要应用于覆铜板生产；目前，产品主要包括 MDI 改性环氧树脂、DOPO 改性环氧树脂、高溴环氧树脂、BPA 型酚醛环氧树脂、含磷酚醛树脂固化剂等系列。

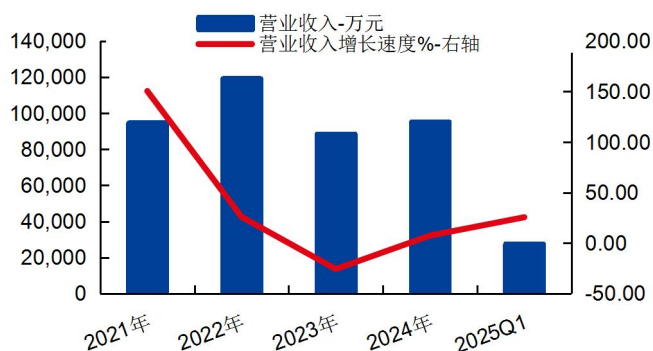
公司是中高端覆铜板行业电子树脂供应商，在内资企业中具有领先优势；截至目前，主要客户包括建滔集团、生益科技、南亚新材、华正新材、超声电子、金宝电子等覆铜板知名企业，通过服务覆铜板行业客户，公司产品最终主要应用于计算机、消费电子、汽车电子、通讯等领域。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 11.93 亿元/8.86 亿元/9.52 亿元，YOY 依次为 25.95%/-25.70%/7.47%；实现归母净利润 1.88 亿元/1.64 亿元/1.43 亿元，YOY 依次为 38.98%/-12.51%/-12.87%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 2.76 亿元，较上年同期增长 25.60%；实现归母净利润 0.33 亿元，较上年同期减少 4.43%。

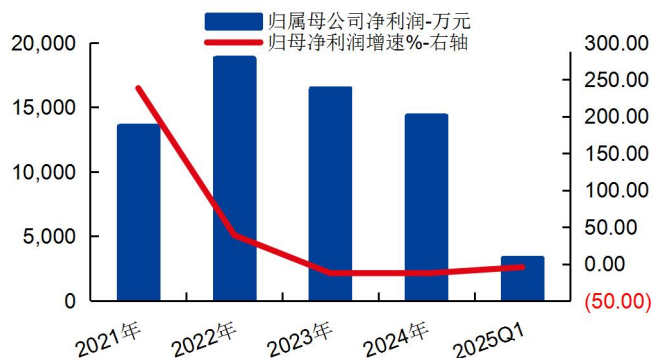
2024 年，公司主营收入按产品类型可分为六大板块，分别为 MDI 改性环氧树脂(3.28 亿元，34.50%)、高溴环氧树脂(0.88 亿元，9.29%)、DOPO 改性环氧树脂(1.13 亿元，11.92%)、BPA 型酚醛环氧树脂(1.91 亿元，20.10%)、含磷酚醛树脂固化剂(1.72 亿元，18.11%)、其他产品(0.58 亿元，6.09%)。2022 至 2024 报告期内，MDI 改性环氧树脂为公司的主要核心产品及首要收入来源，其收入占比基本稳定在 35%及以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



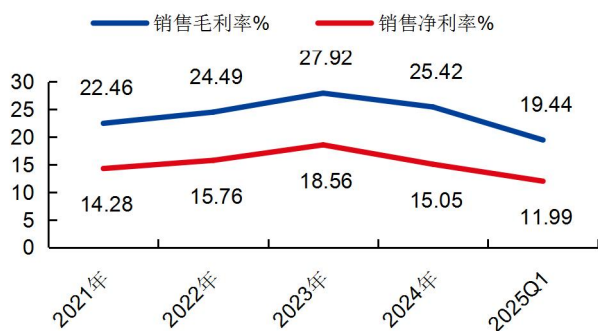
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



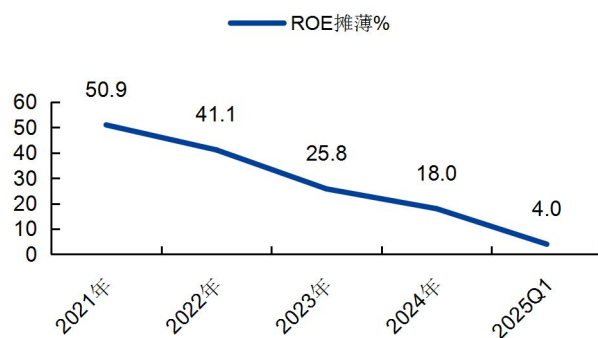
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



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

公司专注于电子树脂领域。

1、电子树脂市场

电子树脂作为制作覆铜板的三大原材料之一（树脂、增强材料和铜箔），对覆铜板性能存在至关重要的影响，覆铜板是加工印制电路板（PCB）的基础材料，印制电路板是电子元器件的支撑体也是电气链接的载体。电子树脂、覆铜板和印制电路板，已然成为现代电子产品中不可或缺的重要组成部分，最终被广泛应用于智能家电、工业控制、计算机、消费电子、汽车电子、通讯等各个行业。目前，先进制造国家皆将电子信息行业列入战略性重点发展行业，电子树脂作为重要基础材料之一，其开发及应用技术对产业发展起着关键性作用。

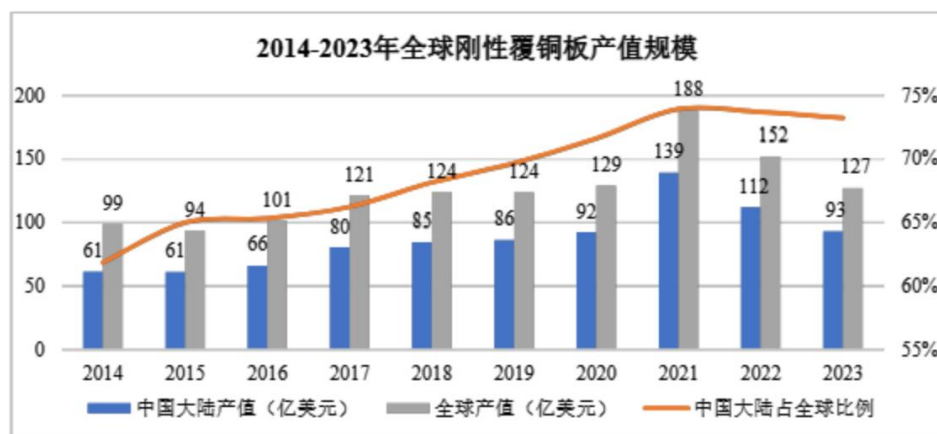
特种电子树脂指的是基于差异化性能需求专门设计的具有特殊的骨架结构和官能团的一系列新型热固性树脂，包括特种骨架结构的环氧树脂、含阻燃特性的酚醛树脂、苯并噁嗪树脂、马来酰亚胺类树脂、聚苯醚树脂等；由特种电子树脂组合制成的覆铜板，其刚性、耐热性、吸水性、线性膨胀系数、尺寸稳定性以及介电性能等指标得以相应改善。以公司产品 MDI 改性环氧树脂为例，通过用 MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）对基础液态环氧树脂进行改性，在结构中引入特殊的噁唑烷酮杂环结构，有效提升材料与铜箔之间的黏结力，同时固化后玻璃化转变温度明显提高，改善材料耐热性，从而满足高性能覆铜板对基体树脂的使用要求，在计算机、消费电子、汽车等领域得到广泛应用。

早期普通 FR-4 覆铜板使用的主要是低溴环氧树脂和传统固化剂双氰胺的搭配，满足基材绝缘、阻燃、支撑的基础功能，具有配方简单、成本低廉的优势。随着环保意识的加强，PCB 行业的“无铅制程”要求覆铜板基材实现较高的耐热性；为提升耐热性，业内普遍以线性酚醛树脂替换双氰胺作为固化剂，但该体系存在脆性较差、铜箔粘接力不足等问题；于是，业内开始使用具有各项特性的多种电子树脂配合的体系解决方案（如上图所示），由于在提升某一性能同时可能抑制其他性能（如过高的阻燃性将降低耐热性），覆铜板企业需要在各项性能和成本之间实现有效平衡。后来，电子产品的环保性对 PCB 行业使用无卤素环保材料提出了硬性要求，意味着电子树脂配方需启用新的阻燃剂以替代含卤阻燃剂，不再出现低溴或高溴环氧树脂，而是以 DOPO 这

类含磷单体改性而成的环氧树脂或固化剂，搭配其他电子树脂作为无卤覆铜板的解决方案。随着移动通信技术的发展，PCB 行业对覆铜板的介电性能有着持续提升的要求；基于环氧树脂的覆铜板材料逐渐难以满足高频高速应用需求；经特殊设计，具有规整分子构型和固化后较少极性基团产生的苯并噁嗪树脂、马来酰亚胺树脂、官能化聚苯醚树脂等新型电子树脂应运而生，形成具备优异介电性能和 PCB 加工可靠性的材料体系。

根据机械刚性，覆铜板可以分为刚性覆铜板和挠性覆铜板两大类，在刚性覆铜板中，以玻纤布和电子树脂制成的玻纤布基板（FR-4）是目前 PCB 制造中用量最大、应用最广的产品。根据 Prismark1 的统计，2022 年和 2023 年受宏观经济环境影响，全球刚性覆铜板产值有所下降，为 152 亿美元和 127 亿美元；而国内方面，受益于全球 PCB 产业向我国转移，电子树脂及覆铜板行业亦逐步国产化，我国的覆铜板行业近年来发展迅速，现已成为全球最大的覆铜板生产国，中国大陆刚性覆铜板产值从 2014 年的 61 亿美元增长至 2023 年的 93 亿美元、自 2019 年起中国大陆占全球比例基本稳定在 70%以上。按照成本占比 20%估算，2022 年全球用于覆铜板生产的电子树脂的市场规模约为 30.40 亿美元，其中，中国大陆地区的市场规模为 22.40 亿美元。

图 5：2014-2023 年全球刚性覆铜板产值规模（亿美元）



资料来源：Prismark、华金证券研究所

从竞争格局来看，海外基于长达半世纪的技术积累和市场优势，覆铜板电子树脂行业，尤其应用于高性能覆铜板的电子树脂，至今仍由美国、韩国、日本及中国台湾的企业主导。随着全球电子信息制造业向亚洲特别是中国大陆地区转移，外资及台资覆铜板厂商纷纷在大陆投资建厂，大陆内资厂商亦开始崭露头角。

我国电子树脂生产企业起步较晚，产品性能参数、质量和稳定性与经营多年的国际企业存在一定差距。目前在供给结构上，我国电子树脂产能以基础液态环氧树脂居多，高品质的特种电子树脂较少；尤其，能够满足下游 PCB 行业在绿色环保（无铅无卤）、轻薄化、高速高频等方面要求的特种电子树脂供应紧张，高度依赖进口。

（三）公司亮点

1、公司系领先的覆铜板领域电子树脂本土供应商，近年来产品销量在同行业内资企业中均名列前茅。电子树脂对覆铜板的性能、品质、以及加工性等均起关键性作用；我国电子树脂生产

企业起步较晚，覆铜板用电子树脂行业、尤其是高性能覆铜板的电子树脂，至今仍由海外及中国台湾的企业主导。公司深耕电子树脂领域近 10 年，拥有以实控人张驰先生为首的成熟研发团队，其中张驰先生为四川大学高分子博士；同时多位管理层、股东及技术人员具备覆铜板领域从业经验。在核心团队的带领下，公司构建了成熟多样的产品规格体系、并树立了较强的技术领先性，尤其在无铅无卤覆铜板适用的电子树脂领域，打破了国际领先企业的垄断。截至目前，凭借良好且稳定的产品品质及本土化优势，公司核心客户已覆盖建滔集团、生益科技、南亚新材、华正新材等覆铜板知名企业，成为了领先的覆铜板领域电子树脂内资供应商；根据中国电子材料行业协会覆铜板材料分会统计，公司产品在近三年国内同行业内资企业的销量均名列前茅。目前，公司产能紧张、报告期内产能利用率均在 100% 以上，拟通过募投项目对现有成熟产品进行扩产、预计达产后电子树脂产能将提升至约 13 万吨/年；结合公司招股书财务信息来看，该扩产募投项目已于 2021 年提前建设、并于 2024 年实现转固 4.89 亿元（约占总投资额的 32.6%）。

2、公司积极向高速高频覆铜板用电子树脂产品方向延伸，报告期内已取得一定成果。当前增长最快的高速高频覆铜板领域高度依赖进口，同时从成本占比来说，电子树脂通常占覆铜板生产成本的 20%-25%，而高速高频覆铜板树脂所占成本比重更高、存在较大的国产化空间及发展潜力；基于环氧树脂的覆铜板材料逐渐难以满足高频高速应用需求，具有规整分子构型和固化后较少极性基团产生的苯并噁嗪树脂、马来酰亚胺树脂、官能化聚苯醚树脂等新型电子树脂已成为最新技术趋势。作为本土领先的覆铜板领域电子树脂供应商，公司积极布局高速高频覆铜板电子树脂产品并已取得了一定成果，结合招股书在研项目来看：1）苯并噁嗪树脂以及马来酰亚胺树脂已经获得主要客户认可、开始小批量供应，成熟商业化后将填补国内电子树脂在高端应用领域的短板；2）聚苯醚树脂、高阶碳氢树脂、双环戊二烯苯酚（DCPD）型环氧树脂、联苯苯酚型环氧树脂等则处于中试阶段或实验室研发阶段，其中，双环戊二烯苯酚（DCPD）型环氧树脂与联苯苯酚型环氧树脂目前在国内尚未形成批量商业化供应，量产后有望提升该产品的国产化率。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目，以及补充流动资金。

1、江西同宇新材料有限公司年产 20 万吨电子树脂项目（一期）：本项目资金主要用于新建江西同宇新材料有限公司年产 20 万吨电子树脂项目（一期）的生产车间、仓储、购置生产设备及配套设施，扩大公司电子树脂产品的生产规模，增加公司重点产品生产能力。据公司预测，项目建设期 18 个月，达产期 48 个月，财务内部收益率为 34.76%，静态投资回收期为 4.92 年。

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	江西同宇新材料有限公司年产 20 万吨电子树脂项目（一期）	150,000.27	120,000.00	18 个月
2	补充流动资金	10,000.00	10,000.00	-
	总计	160,000.27	130,000.00	-

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

公司专注于电子树脂领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2025 年 6 月 26 日，公司所属的“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”最近一个月静态平均市盈率为 38.62 倍。2024 年度，公司实现营业收入 9.52 亿元，同比增长 7.47%；实现归属于母公司净利润 1.43 亿元，同比减少 12.87%。根据管理层初步预测，2025 年 1-6 月公司营业收入预计为 61,472.49 万元，同比增长 29.09%；归母净利润预计为 7,820.61 万元，同比增长 4.11%；扣非归母净利润预计为 7,810.23 万元，同比增长 7.77%。

根据业务的相似性，选取东材科技、圣泉集团、宏昌电子为同宇新材的可比上市公司；从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 55.45 亿元，平均 PE-2024 年（剔除异常值/算数平均）为 24.28X，平均销售毛利率为 14.78%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE(摊 薄)
601208.SH	东材科技	83.85	26.09	44.70	19.60%	1.81	-44.54%	13.92%	3.99%
605589.SH	圣泉集团	235.22	22.47	100.20	9.87%	8.68	9.94%	23.61%	8.61%
603002.SH	宏昌电子	72.01	99.27	21.44	-4.29%	0.51	-41.59%	6.81%	1.47%
	平均值	130.36	24.28	55.45	8.40%	3.66	-25.40%	14.78%	4.69%
301630.SZ	同宇新材	33.6	23.94	9.52	7.47%	1.43	-12.87%	25.42%	17.95%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 6 月 27 日），华金证券研究所

备注：（1）同宇新材总市值=发行后总股本 0.4000 亿股*发行价格 84 元=33.6 亿元；（2）同宇新材发行市盈率为 23.94 倍，每股发行价格除以每股收益，每股收益按 2024 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算。（3）PE-2024 年均值计算剔除 PE 值异常的宏昌电子。

（六）风险提示

主要客户较为集中的风险、主要客户业绩下滑的风险、产能不足的风险、贸易政策变化的风险、创新风险、主要供应商较为集中的风险、全资子公司江西同宇亏损的风险、产品销售价格下降的风险、业务规模扩张带来的管理风险、原材料价格波动的风险、行业周期波动风险、市场竞争加剧的风险等风险。

公司评级体系

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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。

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

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn