

公司研究

机械行业

评级： 买入

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师：张冬峰

投资咨询执业证书编号：

S1500510120002

010-63081260

zhangdongfeng@cindasc.com

联系人：左志方

010-63081269

zuozhifang@cindasc.com

最新价： 29.89 元

杭锅股份(002534)：EMC 引领公司高速增长

公司深度报告

2011 年 03 月 02 日

投资要点：

- ◆ 节能减排的政策压力较大，余热利用技术成熟。2006 年以来，我国政府出台了多项措施，力推节能减排。钢铁、电力、建材等高耗能行业被列入重点控制对象；借力政策东风，我国余热锅炉发展步入了黄金增长时期。
- ◆ 国内余热锅炉市场空间广阔。初步估计，钢铁行业余热锅炉每年市场额度在 10 亿元左右，其中烧结机余热锅炉市场空间最大；现有新型干法水泥生产线的余热锅炉市场空间每年约 5 亿元；燃气轮机余热锅炉市场规模每年约 8 亿元。
- ◆ 随着垃圾焚烧技术的逐渐成熟，大量的垃圾焚烧厂建设是必然趋势。垃圾焚烧炉的市场空间每年约为 6.7 亿元。
- ◆ 合同能源管理（EMC）在国内刚刚起步，随着配套政策的逐步出台，EMC 在国内将获得跨越式发展。EMC 业务是公司未来增长的主导力量，保守估计年均增速在 40% 左右。
- ◆ 参考同类公司的估值水平以及考虑搬迁补贴，公司的合理价格为 38 元。给予公司“买入”评级。

| 财务摘要（百万元） | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 主营收入 | 2841.90 | 3317.73 | 4595.00 | 5155.30 |
| (+/-) | 8.74% | 16.74% | 38.50% | 12.19% |
| 净利润 | 230.64 | 335.60 | 469.82 | 531.45 |
| (+/-) | 134.22% | 45.51% | 40.00% | 13.12% |
| 每股收益(元) | 0.64 | 0.84 | 1.17 | 1.33 |
| PE | 0.00 | 35.49 | 25.35 | 22.41 |

目录

| | |
|---------------------------|---|
| 一、余热锅炉行业龙头，收入增长稳定..... | 3 |
| 二、余热行业前景分析..... | 4 |
| 1、节能降耗是大势所趋..... | 4 |
| 2、余热利用技术成熟..... | 4 |
| 三、余热锅炉市场空间预测..... | 5 |
| 1、钢铁行业..... | 5 |
| 2、建材行业..... | 5 |
| 3、天然气发电行业..... | 6 |
| 四、工业锅炉之——垃圾焚烧炉市场潜力巨大..... | 6 |
| 五、2012 年核电设备交货高峰..... | 6 |
| 六、合同能源管理快速增长..... | 7 |
| 七、公司价值估计..... | 8 |
| 附录：财务预测表..... | 9 |

图表目录

| | |
|------------------------|---|
| 图 1：营业收入和净利润（百万元）..... | 3 |
| 图 2：2010 年上半年收入构成..... | 3 |
| 图 3：综合毛利率和净利润率 %..... | 3 |
| 图 4：分产品毛利率 %..... | 3 |
| 图 5：我国余热锅炉行业发展状况..... | 5 |

表格目录

| | |
|------------------------------|---|
| 表 1：2006-2010 年主要节能规划..... | 4 |
| 表 2：中央和地方直接支持 EMC 的部分政策..... | 7 |

一、余热锅炉行业龙头，收入增长稳定

公司主营业务为各类余热锅炉、电站锅炉、工业锅炉、核电设备和电站辅机，以及工程总包，产品覆盖钢铁、电力、建材等多个高耗能行业，是国内规模最大、品种最全的余热锅炉制造企业，2008 年市场占有率 34%（按蒸吨计算）。

2007 年以来，公司主营业务平稳增长，年复合增长率达 10%。2010 年业绩快报显示，公司营业收入 33.18 亿元，同比增长 16.76%，净利润 3.36 亿元，同比增长 45.50%。

图 1：营业收入和净利润（百万元）

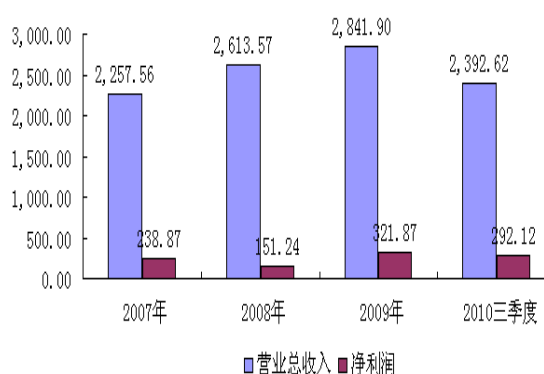
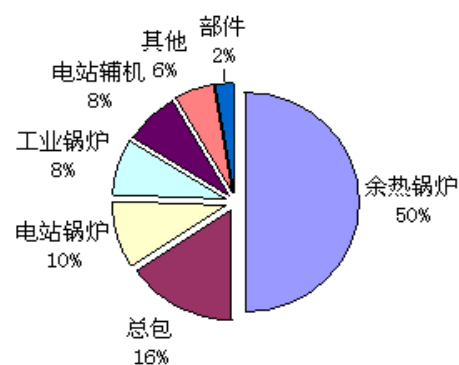


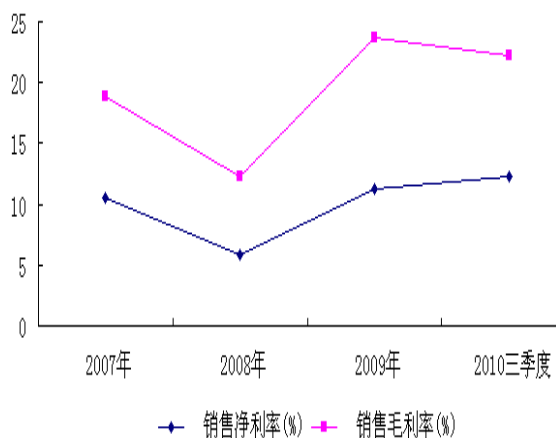
图 2：2010 年上半年收入构成



数据来源：公司公告，信达证券研究开发中心

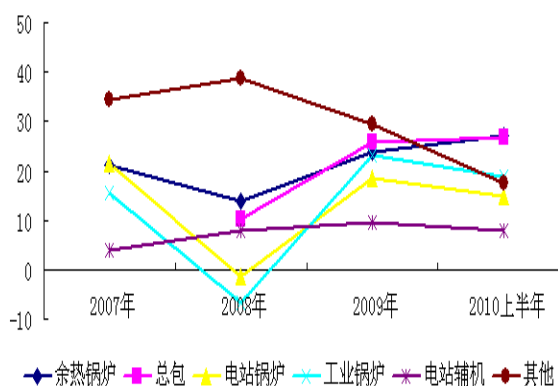
2010 年第三季度，公司综合毛利率出现小幅下降，而净利润率小幅上升，主要原因是电站锅炉、工业锅炉和电站辅机的毛利率下降导致，而公司主要产品：余热锅炉和工程总包项目的毛利率有所上升，因此公司综合毛利率下降可能只是暂时现象。同时，随着公司规模扩大，管理效率的提高，销售净利润率还有提高的空间。

图 3：综合毛利率和净利润率 %



数据来源：公司公告，信达证券研究开发中心

图 4：分产品毛利率 %



二、余热行业前景分析

1、节能降耗是大势所趋

在全球化石能源逐渐减少、资源价格不断攀升的大背景下，开发新能源、降低现有能源消耗的“开源节流”方式是保障全球经济可持续发展重要措施，中国作为全球能源消耗大国，又处在经济的高速发展阶段，节能减排的任务非常紧迫。虽然“十一五”期间，我国万元 GDP 能耗降低了 10%，完成了预定的目标；但是，与发达国家相比，我国单位 GDP 能耗是日本、美国的 4 倍左右，节能减排的潜力巨大。鉴于此，我国政府出台了多项措施，力推节能减排。钢铁、电力、建材等高耗能行业被列入重点控制对象。

表 1：2006-2010 年主要节能规划

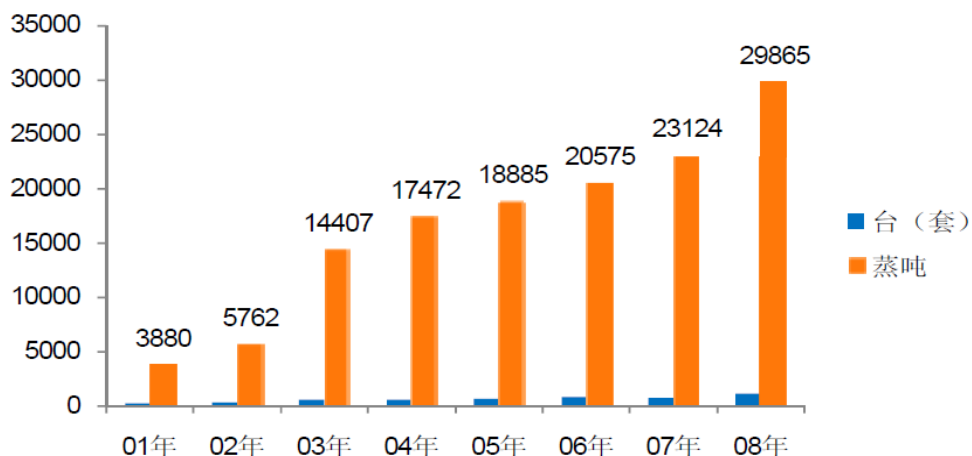
| 时间 | 节能规划 |
|-------------|--------------------------------|
| 2006 年 7 月 | 《“十一五”十大重点节能工程实施意见》 |
| 2006 年 10 月 | 《水泥工业发展专项规划》 |
| 2009 年 12 月 | 《钢铁企业烧结余热发电技术推广实施方案》 |
| 2010 年 1 月 | 《钢铁企业和焦化企业干熄焦技术推广实施方案》 |
| 2010 年 4 月 | 《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》 |
| 2010 年 3 月 | 《中央企业节能减排监督管理暂行办法》 |
| 2010 年 6 月 | 《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》 |
| 2010 年 5 月 | 《关于钢铁工业节能减排的指导意见》 |

资料来源：相关资料，信达证券研究开发中心

2、余热利用技术成熟

多渠道节能降耗，余热利用技术相对成熟。余热利用技术在上个世纪 80 年代的日本已经非常成熟，而我国从 70 年代开始引进技术，经过吸收消化、自主创新，到上个世纪 90 年代，已经掌握了部分核心技术，本世纪第一个十年是我国余热锅炉发展的黄金时期。我国生产的余热锅炉主要有燃气轮机余热锅炉、氧气转炉余热锅炉、高炉煤气余热锅炉、干熄焦余热锅炉、焦炉煤气余热锅炉、烧结机余热锅炉、水泥窑余热锅炉、硫酸窑余热锅炉、玻璃窑余热锅炉、有色冶炼余热锅炉等等。2008 年，我国共生产余热锅炉 1146 台，合计 29865 蒸吨，基本实现了对国外产品的进口替代，甚至部分产品具备国际先进技术，已经开始进入国际市场。由于我国余热锅炉产品的高性价比，国际市场上，特别是中东、东南亚地区的余热锅炉市场，主要是中国和韩国企业进行竞争，我国企业在国际市场已经具备很强的竞争力，未来出口市场前景看好。

图 5: 我国余热锅炉行业发展状况



数据来源：公司招股说明书，信达证券研究开发中心

三、余热锅炉市场空间预测

1、钢铁行业

钢铁行业余热利用主要设备之一是烧结余热发电，公司在烧结余热发电锅炉方面技术全国领先，市场占有率最高。能够生产 75~660m² 烧结机余热锅炉。国内第一台烧结机余热发电系统是马钢 2004 年自日本引进，国内自主生产的设备是 2007 年。目前，我国现有烧结机 500 台左右，烧结面积 38590 平米。其中，2009 年以前已建成 10 台烧结余热发电设备，涉及烧结机 19 台，烧结机面积 4849 平米。2009 年底，工信部发布《钢铁企业烧结余热发电技术推广实施方案》中提出，2010-2012 年，总投资 51.9 亿元，实施涉及 82 台烧结机的余热发电项目，烧结机面积 17604 平米。初步估算，在目前的钢铁产能情况下，2010 年之后可以进行余热发电的烧结机面积为 33741 平米，接近 100 亿元的投资额，按照余热锅炉占总投资 10%~15% 的比重计算，我国烧结机余热发电锅炉市场总量在 10~15 亿元之间。假设三年内完成现有烧结机余热锅炉的配备，每年的市场总额度在 4 亿元左右。

除了烧结机余热锅炉之外，还有其他节能设备，包括干熄焦余热锅炉、高炉煤气余热锅炉、转炉烟气余热锅炉等，综合估算，钢铁行业余热锅炉市场每年市场额度在 10 亿元左右。

2、建材行业

建材行业余热锅炉需求最大的水泥窑余热锅炉。2009 年，全国新型干法熟料生产线 1113 条，产能 9.6 亿吨，2010 年新型干法熟料产能为 12 亿吨左右。根据国家相关政策要求，2010 年新型干法水泥生产线配备的纯低温余热电站比率将达到 40%。假设“十二五”期间，新型干法水泥的产能以 10% 的增速提高，则 2011 年新增新型干法水泥产能 1.2 亿吨左右。如果新型干法水泥生产线全部配备余热

发电设备，则 2011 年的水泥余热锅炉市场规模在 5 亿元左右，而且以 10% 的增速提高。考虑到现有水泥生产线余热发电站配比不足 40%，则未来水泥窑余热锅炉的市场空间巨大。按照配比 80% 粗略估算，现有新型干法水泥生产线的余热锅炉市场空间为 22 亿元。

建材行业中，平板玻璃、建筑陶瓷、化学建材等都是高耗能行业，随着余热发电技术的推广，建材行业余热锅炉市场前景良好。

3、天然气发电行业

燃气轮机余热锅炉：2010 年，我国天然表观消费量为 1072 亿立方米，全年产量 950 亿立方米，净进口 122 亿立方米。根据规划，如果 2015 年我国天然气消费量定在 2600 亿立方米，则未来 5 年年均增速为 25%。但是，我国能源生产和消费地区的不平衡，需要建设全国性的天然气输送管道。其中，西气东输一线已经建成，全长约 4000 公里，年供气能力 120 亿立方米；二线正在建设，全长约 4661 公里，目标供气能力是 300 亿立方米；川气东送已经运行，全长 1702 公里，年供气能力 120 亿立方米。按照浙江半山天然气发电厂的效率计算，每年耗气 8 亿立方米，发电 40 亿千瓦时，发电效率一般在 5 千瓦时/立方米。

2009 年，我国天然气发电装机容量约为 2500 万千瓦，按照天然气每天发电 18 小时，每年 360 天，发电效率 5 千瓦时/立方米计算，2009 年，我国天然气用来发电约为 324 亿立方米。按照我国天然发电的初步规划，“十二五”末，天然气发电装机容量将达到 4000 万千瓦，2020 年达到 6000 万千瓦。假设现有天然气发电机组全部安装了余热锅炉，则未来 5 年，天然气发电将增加 194 亿立方米。其中，年消耗量 4 亿立方米天然气发电机组的燃气轮机余热锅炉的市场价格约 1 亿元。未来 5 年，燃气轮机余热锅炉市场规模在 39 亿元，每年的市场空间约 8 亿元。

四、工业锅炉之——垃圾焚烧炉市场潜力巨大

垃圾处理技术主要包括填埋、焚烧、堆肥和综合处理几种。在人口密度较大的欧洲国家，焚烧处理平均占比 20% 左右，地广人稀的美国，焚烧比率也在 10% 左右。我国焚烧占比约为 16%，填埋还是我国垃圾处理的主要方式。随着我国城镇化进程的加快，大城市、发达城市的垃圾增量在迅速增加，而土地资源的稀缺是填埋方式的成本在急剧攀升，垃圾处理能力大幅下降。

另外一方面，随着垃圾焚烧技术的逐渐成熟，大量的垃圾焚烧厂建设是必然趋势。未来十年，我国城镇化建设将以每年 1% 的速度推进，大致可以推算 2011 年我国新增垃圾处理量为 6 万吨/日，如果垃圾焚烧占比达到 25%，则垃圾焚烧炉的市场空间约为 6.7 亿元。

五、2012 年核电设备交货高峰

根据《核电中长期发展规划》，到 2020 年，我国核电总装机容量达到 4000

万千瓦。但是，截至到 2010 年年底，国务院已经核准 34 台核电机组，装机容量为 3692 万千瓦，其中在建记住 25 台，2773 万千瓦。因此，我国核电装机容量长期规划有可能修改，进而提高核电的建设规模。

按照目前的核电建设进度，2014 年是核电装机增量的高峰期，而设备交货将在 2012 年达到高峰，因此，近两年是核电设备的景气高峰。但是，随着第三代核电技术的成熟，“十三五”期间，核电会迎来另一个装机高峰。

六、合同能源管理快速增长

由于余热锅炉是非标准化产品，不同的项目对余热锅炉的需求差异较大，而余热锅炉直接影响到节能的效果，是余热发电项目中的核心设备之一，公司充分利用在余热锅炉行业的技术和制造优势，进行盈利模式的转型。工程总承包和合同能源管理（EMC）是公司从设备制造到提供服务的发展模式转型之路。

EMC 起始于 20 世纪 70 年代发达国家的节能项目，是资本与技术成功结合的典型案例。从国际运营方式来看，EMC 主要有三种模式：节能收益分享型（Shared savings）、节能量保证型（Guaranteed savings）、能源费用托管型（Chauffage），三种模式各有特色。目前，公司控股的西子联合工程公司进行的 EMC 主要是节能收益分享型。节能收益分享型的主要盈利方式是由节能服务公司直接出资和技术，并提供设备，负责企业的节能项目，与企业签订节能合同，通过降低企业的能耗实现节能收益，当合同到期后，将设备无偿转让给企业。目前，EMC 一般能够在 3 年左右收回成本，6 年左右实现预期收益，对于 EMC 运营公司能够带来可观的收益。近几年，在节能减排压力和政策推动下，合同能源管理获得较快的发展，但是总体而言还处于起步阶段。2008 年以来，政府出台了多项政策支持 EMC 在国内的发展。

表 2：中央和地方直接支持 EMC 的部分政策

| 时间 | 中央层面 |
|------------|-----------------------------|
| 2008 年 4 月 | 《节约能源法》 |
| 2008 年 8 月 | 《公共机构节能条例》 |
| 2009 年 6 月 | 《中国应对气候变化国家方案》 |
| 2010 年 4 月 | 《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》 |
| 2010 年 5 月 | 《合同能源管理技术通则》通过审查 |
| | 地方层面 |
| 2008 年 5 月 | 《福建省合同能源管理专项资金使用管理暂行办法》 |
| 2008 年 9 月 | 《上海市合同能源管理项目专项扶持实施办法》 |
| 2009 年 6 月 | 《武汉市合同能源管理项目支持办法》 |
| 2009 年 6 月 | 《北京市合同能源管理项目支持办法（试行）》 |

资料来源：相关资料，信达证券研究开发中心

公司通过控股子公司西子联合工程进行工程总承包业务，重点在钢铁、建材、

冶金等行业开展业务，2005-2009 年取得了实质性的进展，先后完成了 25 个项目，在行业内树立了较好的口碑，例如邯郸钢铁 2*360 m² 烧结环冷机余热发电项目、柬埔寨 KCC 水泥窑余热发电项目，实现了公司营业收入和利润的大幅度增长，为公司发展转型提供了充足的经验。在 EMC 国内市场刚刚开启，竞争格局还未成型的背景下，我们认为公司 EMC 将会保持较快的成长速度。

EMC 业务需要节能服务公司提供资金，公司募投项目之一是增资浙江西子联合工程有限公司 8124 万元，此次增资完成后，西子联合公司工程注册资本将达到 1.7 亿元，通过杠杆化运作，西子联合工程能够承接更多 EMC 项目。据公司保守估计，西子联合工程 2011 年可实现营业收入 7.4 亿元，净利润 6200 万元；2012 年预期营业收入 9.6 亿元，净利润 7600 万元。

七、公司价值估计

公司 2010 年底在手合同总额 44.69 亿元，其中总包合同 7 亿元，设备合同 37.69 亿元。考虑到公司继续承接合同的可能性，假设 2011 年公司营业收入 45.95 亿元，其中总包合同 7 亿元，按照 10% 的销售净利润率计算：销售设备贡献利润 3.89 亿元，总包合同贡献利润 0.7 亿元。

参考同类公司的估值水平，余热设备制造 2011 年 30 倍 PE，合同能源管理 2011 年 40 倍 PE。公司主营业务贡献的市场估值为 144.7 亿元；另外，公司老厂区搬迁工作正在进行，参考杭氧股份的搬迁补贴标准，公司获得政府的搬迁补贴在 7 亿元左右。综合测算，公司的合理价格为 38 元。给予公司“买入”评级。

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元

| 会计年度 | 2009 | 2010E | 2011E | 2012E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 流动资产 | 2647.21 | 2847.14 | 6431.16 | 4144.09 |
| 现金 | 714.87 | 898.51 | 2724.88 | 1637.62 |
| 应收账款 | 788.64 | 770.74 | 1441.50 | 1010.67 |
| 其它应收款 | 55.06 | 42.15 | 97.84 | 56.16 |
| 预付账款 | 232.34 | 153.84 | 515.75 | 212.00 |
| 存货 | 709.37 | 865.85 | 1407.53 | 1074.21 |
| 其他 | 146.94 | 116.05 | 243.66 | 153.43 |
| 非流动资产 | 836.70 | 865.36 | 1104.44 | 1155.37 |
| 长期投资 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 |
| 固定资产 | 315.78 | 428.01 | 581.39 | 632.13 |
| 无形资产 | 244.96 | 267.57 | 360.58 | 390.18 |
| 其他 | 270.22 | 164.03 | 156.73 | 127.31 |
| 资产总计 | 3483.91 | 3712.50 | 7535.60 | 5299.46 |
| 流动负债 | 2277.97 | 1096.55 | 4443.25 | 1714.49 |
| 短期借款 | 7.35 | 77.45 | 71.60 | 52.13 |
| 应付账款 | 835.36 | 244.32 | 1560.91 | 484.18 |
| 其他 | 1435.27 | 774.79 | 2810.74 | 1178.18 |
| 非流动负债 | 89.96 | 101.54 | 91.54 | 83.30 |
| 长期借款 | 40.00 | 33.20 | 33.04 | 24.37 |
| 其他 | 49.96 | 68.33 | 58.50 | 58.93 |
| 负债合计 | 2367.93 | 1198.09 | 4534.79 | 1797.79 |
| 少数股东权益 | 219.34 | 288.08 | 384.31 | 493.16 |
| 归属母公司股东权益合计 | 896.64 | 2226.33 | 2616.49 | 3008.51 |
| 负债和股东权益 | 3483.91 | 3712.50 | 7535.60 | 5299.46 |

现金流量表

单位：百万元

| 会计年度 | 2009 | 2010E | 2011E | 2012E |
|----------------|---------|----------|---------|----------|
| 经营活动现金流 | 372.71 | -781.74 | 2178.70 | -846.22 |
| 净利润 | 321.87 | 404.33 | 566.05 | 640.30 |
| 折旧摊销 | 29.63 | 51.16 | 73.36 | 85.37 |
| 财务费用 | -4.31 | -0.97 | -47.65 | -59.79 |
| 投资损失 | 2.63 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营运资金变动 | 41.94 | -1253.66 | 1592.69 | -1509.62 |
| 其它 | -19.05 | 17.40 | -5.76 | -2.47 |
| 投资活动现金流 | -123.10 | -97.21 | -306.68 | -133.83 |
| 资本支出 | 138.13 | 27.68 | 243.15 | 48.54 |
| 长期投资 | 38.50 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他 | 53.53 | -69.53 | -63.53 | -85.29 |

| | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|----------|
| 筹资活动现金流 | -129.99 | 1062.59 | -45.65 | -107.22 |
| 短期借款 | -122.65 | 70.10 | -5.85 | -19.47 |
| 长期借款 | 10.00 | -6.80 | -0.17 | -8.67 |
| 其他 | -17.33 | 999.28 | -39.64 | -79.08 |
| 现金净增加额 | 119.62 | 183.64 | 1826.37 | -1087.26 |

利润表

单位：百万元

| 会计年度 | 2009 | 2010E | 2011E | 2012E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入 | 2841.90 | 3317.73 | 4595.00 | 5155.30 |
| 营业成本 | 2168.13 | 2591.05 | 3542.85 | 3974.87 |
| 营业税金及附加 | 12.04 | 13.27 | 19.30 | 21.65 |
| 营业费用 | 55.36 | 64.70 | 91.90 | 103.11 |
| 管理费用 | 187.88 | 218.97 | 303.27 | 340.25 |
| 财务费用 | -4.31 | -0.97 | -47.65 | -59.79 |
| 资产减值损失 | 46.39 | 19.24 | 26.65 | 29.90 |
| 公允价值变动收益 | 1.54 | 0.00 | 0.00 | 0.51 |
| 投资净收益 | -2.63 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营业利润 | 375.31 | 411.46 | 658.68 | 745.83 |
| 营业外收入 | 5.35 | 60.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营业外支出 | 2.52 | 4.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 378.14 | 467.46 | 658.68 | 745.83 |
| 所得税 | 56.27 | 63.13 | 92.62 | 105.53 |
| 净利润 | 321.87 | 404.33 | 566.05 | 640.30 |
| 少数股东损益 | 91.23 | 68.74 | 96.23 | 108.85 |
| 归属母公司净利润 | 230.64 | 335.60 | 469.82 | 531.45 |
| EBITDA | 389.41 | 499.40 | 684.39 | 771.41 |
| EPS (元) | 0.64 | 0.84 | 1.17 | 1.33 |

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

| | 评级 | 说明 |
|--------|------|---------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈买入 | 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上 |
| | 买入 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间 |
| | 持有 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间 |
| | 卖出 | 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上 |
| 行业投资评级 | 强于大市 | 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 弱于大市 | 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上 |

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼信达金融中心 6 层研发开发中心

邮编：100031

传真：0086 10 63081102