

动态报告

医药保健

制药与生物

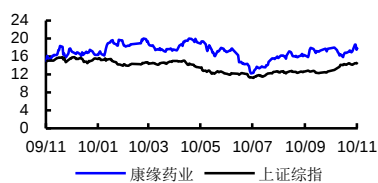
康缘药业(600557)
推荐

限制性股票激励草案点评

(提高评级)

2010 年 11 月 9 日

一年该股与上证综指走势比较


股票数据

昨收盘 (元)	18.99
总股本/流通 A 股(百万股)	415.6/307.1
流通 B 股/H 股(百万股)	0.0/0.0
总市值/流通市值(百万元)	7,356.9/5,435.8
上证综指/深圳成指	3,086.94/13,595.73
12 个月最高/最低 (元)	25.60/15.60

财务数据

净资产值(百万元)	1,171.78
每股净资产(元)	2.82
市净率	6.28
资产负债率	36.90%
息率	0.76%

相关研究报告:
分析师: 贺平鸽

电话: 0755-82133396

E-mail: hepg@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980207050195

联系人: 杜佐远

电话: 0755-82130473

E-mail: duzyuan@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

财报点评

有望重回快速增长轨道

●限制性股票激励计划的授予价虽较低, 条件较高

激励标的 974 万股, 授予价为现价的 50% 即 8.39 元。与股票期权性质不同 (被激励对象未来可视市场情况选择是否行权), 该限制性股票激励计划是一次性授予, 需承担未来市场的系统性风险和资金机会成本, 再考虑行权时高额所得税因素, 被激励对象所付成本并不低。因此对于被激励对象而言, 该激励计划的条件还是比较高的, 要求业绩向好、股价向好。显示出公司对未来发展的信心。

●业绩目标明确, 有望成为公司发展助推器

业绩考核目标 2011-2013 年净利润和扣非后的净利润均不低于 2.4 亿、3 亿和 3.7 亿元, 收入不低于 16、20、25 亿元。即解锁条件为 11-13 年摊薄 EPS0.56、0.71、0.87 元/股 (考虑股票激励成本)。12-13 年公司不考虑股权激励成本的业绩最低条件高于我们此前预测, 我们认为公司经过 05-08 年高速增长、09-10 年消化高速增长遗留问题之后, 11-13 年有望重回较快增长轨道。

●各梯队产品表现良好, 营销改善效果开始显现

奶牛型产品桂枝茯苓受益于公司加强商务分销, 热毒宁连续两年翻倍增长。目前公司在妇科、抗病毒领域已培育出了 2 个销售额 4 亿元的大品种, 未来大产品有望来自心脑血管、肿瘤产品线的储备新品。新产品方面, 痛安注射液和龙血通注射液已拿到生产批文, 银杏内酯注射液和惊天宁注射液已做完临床, 等待批文, 藤黄酸注射液处于 3 期临床。看好银杏内酯注射液上市后的表现。

●风险因素

中药材持续涨价, 已导致公司成本上升约 2000 多万元。

●投资评级由“谨慎推荐”提高至“推荐”, 目标价 27-29 元

作为国内研发实力较突出的现代中药企业, 随着销售体系的逐步完善, 新产品的逐步推出, 以及新建产能的逐步稳定释放, 公司有望实现平稳快速发展。后续产品储备丰富, 股权激励有望推动公司重回快速增长通道, 业绩向上弹性较大, 提高投资评级至“推荐”。一年期目标价 27-29 元 (12PE28-30x)。

盈利预测和财务指标

	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	969	1,307	1,709	2,128	2,564
(+/-%)	-14.4%	35.0%	30.8%	24.5%	20.5%
净利润(百万元)	160	198	252	327	412
(+/-%)	12.9%	23.6%	27.3%	29.5%	26.1%
每股收益 (元) 摊薄	0.38	0.47	0.59	0.77	0.97
EBIT Margin	16.7%	17.1%	17.1%	17.9%	18.7%
净资产收益率 (ROE)	15.0%	16.3%	18.1%	20.1%	21.5%
市盈率 (PE)	47.5	38.8	30.4	23.5	18.6
EV/EBITDA	31.2	32.2	25.3	19.9	16.1
市净率 (PB)	5.38	6.33	5.52	4.73	4.01

限制性股票激励计划的授予价虽较低，条件较高

股票激励计划标的 974 万股，授予价为现价的 50% 即 8.39 元。《限制性股票激励计划》(草案) 中，标的股票为 974 万股，占总股本 2.34%，其中首次授予 894 万股占 91.79%，预留 80 万股占 8.21%，股票来源为向激励对象定向发行，价格为每股 8.39 元 (即首次公告前 20 个交易日康缘药业股票均价 16.77 元的 50%)。

该计划将在证监会通过、股东大会通过后的 30 日内向激励对象一次授予，有效期为自授予日起的 48 个月，解锁期分别为首个授予日之后的 12 个月、24 个月、36 个月，解锁额度分别为获授股票总额的 30%、30% 和 40%。

虽然授予价较现价折价 50%，但条件并不低。与股票期权性质不同 (被激励对象未来可视市场情况选择是否行权)，该限制性股票激励方案是一次性授予，即当前 (股东大会通过后 30 日内) 就需要以 8.39 元购买，未来需要承担市场系统性风险和该笔资金的机会成本 (市场较差情况下)，行权时还需交纳 45% 的税 (股价向好的情况下)，实际成本 = ((解锁日股价 + 授权日股价) / 2 - 8.39) * 45%。考虑高额所得税因素，被激励对象所付成本并不低。

因此对于被激励对象而言，该激励计划的条件还是比较高的，要求业绩向好、股价向好。显示出公司对未来发展的信心。

激励对象为公司高管与核心技术 (业务) 骨干。此次激励计划拟授予 5 名高管 163 万股，包括主管研发和营销的副总经理及财务总监，占激励计划的 16.74%，人均 35 万股。拟授予 70 名核心技术 (业务) 人员共 731 万股，包括营销总监、研发总监、车间主任、研究员、销售经理，人均 10 万股。此外公司还预留了 80 万股给其他人员。本次股权激励的范围和力度较大，将能有力促进管理团队、核心技术人员与销售团队的积极性和稳定性。

业绩目标明确，有望构成公司发展助推器

解锁条件: 2011-2013 年净利润和扣非后的净利润均不低于 2.4 亿、3 亿和 3.7 亿元，收入不低于 16、20、25 亿元，因吸收合并而增加的被合并公司的营业收入和净利润不计入解锁条件。即解锁条件为 2011-2013 年摊薄 EPS 分别为 0.56、0.71、0.87 元/股 (不考虑股权激励成本的摊薄 EPS 分别为 0.62、0.77、0.95)，股权激励成本分别为 2272 万、2678 万和 3300 万元，影响 EPS 0.05、0.06、0.08 元/股。

12-13 年公司不考虑股权激励成本的业绩最低条件高于我们此前预测，显示了公司对未来发展的信心和动力。

国信预测: 我们认为康缘药业经过 05-08 年高速增长、09-10 年消化高速增长遗留问题之后，11-13 年有望重回较快增长轨道。

考虑公司股权激励作用，以及股权激励成本，我们最新预测为: 2011-2013 年公司收入分别为 17.09、21.28 和 25.64 亿元，净利润 2.52、3.27、4.12，摊薄 EPS 分别为 0.59、0.77、0.97 元/股。公司的股权激励，有望构成公司发展助推器。

图 1: 康缘药业股票激励业绩解锁条件和国信业绩预测

		2008	2009	2010	2011	2012	2013
解锁条件	收入	1132	969	1272	1600	2000	2500
	增速	13%	-14%	31%	26%	25%	25%
	净利润/扣非后净利润	142	160	197	240	300	370
	增速	47%	13%	23%	22%	25%	23%
	摊薄 EPS	0.33	0.38	0.47	0.56	0.71	0.87
	加上股权激励成本的实际净利润/扣非后净利润	142	160	197	263	327	403
	增速	47%	13%	23%	34%	24%	23%
	收入	1132	969	1307	1709	2128	2564
	增速	13%	-14%	35%	31%	25%	20%
	净利润	142	160	198	252	327	412
国信最新预测	增速	47%	13%	24%	27%	30%	26%
	摊薄 EPS	0.33	0.38	0.47	0.59	0.77	0.97
	加上股权激励成本的实际净利润/扣非后净利润	142	160	197	275	354	445
	增速	47%	13%	23%	40%	29%	26%

资料来源：国信证券经济研究所，注 2010 年的数据为国信预测。

主力品种快速增长，老品种恢复良好，新品种进展顺利

公司两大主力品种桂枝茯苓和热毒宁今年增长快速。奶牛型产品桂枝茯苓受益于公司加强商务分销效果的显现，上半年增长 30%；明星产品热毒宁有望 09/10 年连续两年实现 100%增长：由于在抗病毒方面疗效显著，09 年甲流使其爆发式增长，今年增加了流感（高热）和手足口病新适应症，加上新进入 09 版医保目录，上半年收入增长 120%至 1.36 亿元，我们预计全年有望增长 100%至将近 4 亿元，未来有望成为上 10 亿的大品种。热毒宁进入新医保目录后，10 年对销售的拉动作用尚未体现，明后年贡献有望加大。此外，市场担心热毒宁进入新医保目录后可能面临降价，据了解，鉴于中药材价格飞涨，该产品的最高零售价被下调的可能性很小。

老品种今年恢复良好。其中天舒胶囊、腰痹通胶囊的销售收入快速增长；散结通胶囊新进入医保，销量也有望在 2011 年体现；抗骨增生胶囊、金振口服液、六味地黄软胶囊恢复性增长。我们认为第三终端的深入和细化有望给公司老产品注入增长活力。

新产品方面，痛安注射液和龙血通注射液已拿到生产批文，银杏内酯注射液和惊天宁注射液已做完临床，等待批文，藤黄酸注射液处于 3 期临床。银杏制剂是临床上治疗缺血性中风的主要药物之一，银杏制剂市场规模过 50 亿元，其中注射剂约 30 亿元，并呈快速增长趋势。银杏提取物包括内酯和黄酮，其中有药物活性的主要是内酯。目前国内共上市的 3 个银杏提取物注射剂产品，其银杏内酯类仅含 6%，银杏黄酮含 25%，剩余 70%的成分不明，而公司的银杏内酯注射液内酯类成分占 95%

以上，无论疗效还是安全性都好于现有产品，预计上市后销售规模相当可观，值得期待。

营销持续改善，推动销售规模迈上新的台阶

加强医院市场覆盖，深入和细化第三终端。上半年公司新开发医院 400 多家，目前覆盖医院约 1600 家，未来仍将继续开发其它上千家医院。公司自 2009 年起开展对第三终端的“铸铅行动”，深入到 300 个相对富裕的地区，目前已建立起 400 人的分销队伍，覆盖约 5000 家中小医院，分销体系对营销的拉动作用逐步开始显现。

未来致力于做大销售规模。过去几年，公司的利润增速持续高于收入增速；未来几年，公司将致力于将现有产品的销售规模做大；过去公司积极涉足 OTC 领域，但效果并不好，未来也将总结经验进行改善。

目前公司在妇科、抗病毒领域已培育出了 2 个销售额 4 亿元的大品种，未来大产品有望来自心脑血管、肿瘤产品线的新产品。

风险因素

中药材持续涨价风险：三七、金银花、杏仁、栀子等公司用量较大的中药材从 09 年 4 季度以来涨幅都比较大，导致公司成本上升约 2000 多万元。

有望重回快速增长轨道，提高投资评级至“推荐”，一年期目标价 27-29 元

康缘药业作为国内研发实力突出的现代中药企业，随着公司销售体系的逐步完善，新产品的逐步推出，股权激励作为催化剂，适时推动公司再次进入快速增长轨道。公司业绩向上弹性较大，当前估值安全，我们将投资评级从“谨慎推荐”提高至“推荐”。一年期目标价 27-29 元（12PE28-30x）。

表 1:康缘药业分产品预测（单位：百万元）

收入预测	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
妇科产品								
桂枝茯苓胶囊								
收入	235	268	288	317	408	490	578	665
增长率		14.2%	7.2%	10.1%	29.0%	20.0%	18.0%	15.0%
散结通胶囊								
收入	46	65	89	83	99	129	155	178
增长率		42.5%	36.6%	-7.0%	20.0%	30.0%	20.0%	15.0%
骨科产品								
抗骨增生胶囊								
收入	49	44	50	39	47	54	59	65
增长率		-10.4%	16.0%	-23.0%	20.0%	15.0%	10.0%	10.0%
腰痹通胶囊								
收入	45	62	95	86	112	138	163	184
增长率		36.6%	53.5%	-9.0%	30.0%	23.0%	18.0%	13.0%
抗感染药产品								

金振口服液

收入	32	32	35	33	36	36	36	36
增长率		-0.2%	8.4%	-6.2%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%
热毒宁注射液								
收入	13	66	97	198	375	601	841	1093
增长率		401.0%	46.1%	103.8%	90.0%	60.0%	40.0%	30.0%

心脑血管产品
天舒胶囊

收入	62	63	72	51	71	82	86	90
增长率		1.8%	12.7%	-29.0%	40.0%	15.0%	5.0%	5.0%
银杏内酯注射液							10	40
龙血通注射液						5	10	20
惊天宁注射液							10	20

抗肿瘤产品
痛安注射液
藤黄酸注射液
临床品种合计

收入	482	601	725	806	1149	1539	1948	2372
增长率		24.6%	20.7%	11.1%	42.6%	34.0%	26.5%	21.7%

六味地黄软胶囊

收入	82	84	94	95	99	99	99	99
增长率		2.1%	12.2%	1.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%

其他

收入		20	29	23	23	23	23	23
增长率			41.3%	-19.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

医药工业合计

收入	537	705	848	924	1249	1639	2048	2471
增长率		31.3%	20.3%	8.9%	35.2%	31.3%	24.9%	20.7%
毛利率	75.7%	74.6%	78.4%	77.7%	75.8%	76.3%	76.6%	76.8%

医药贸易等

收入	320	294	284	45	59	70	81	93
增长率		-8.1%	-3.3%	-84.2%	30.0%	20.0%	15.0%	15.0%
毛利率	31.1%	13.0%	12.6%	15.1%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%

收入合计

收入	856	999	1132	969	1307	1709	2128	2564
增长率		16.6%	13.4%	-14.4%	35.0%	30.8%	24.5%	20.5%
毛利率	59.05%	56.50%	61.92%	74.78%	73.1%	73.8%	74.3%	74.6%

附表 1: 本次限制性股权激励具体分配情况

		获授限制性股			
	姓名	职务	票数量(万股)	占本计划总量比例	占公司总股本比例
一、高管					
1	郭传宝	常务副总经理	50	5.13%	0.12%
2	王振中	副总经理	40	4.11%	0.10%
3	杨永春	副总经理	35	3.59%	0.08%
4	许登科	副总经理	18	1.85%	0.04%
5	陈友龙	财务总监	20	2.05%	0.05%
小计			163	16.74%	0.39%
二、核心技术(业务)人员			731	75.05%	1.76%
三、预留			80	8.21%	0.19%
合计			974	100.00%	2.34%

资料来源: 公司公告

附表 2：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2009	2010E	2011E	2012E	利润表 (百万元)	2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	236	171	179	179	营业收入	969	1307	1709	2128
应收款项	522	704	921	1147	营业成本	244	352	448	548
存货净额	61	91	117	144	营业税金及附加	14	19	25	31
其他流动资产	102	138	181	225	销售费用	403	529	697	864
流动资产合计	922	1105	1398	1695	管理费用	145	183	247	305
固定资产	421	446	465	480	财务费用	7	5	7	8
无形资产及其他	74	71	69	66	投资收益	3	2	2	2
投资性房地产	1	1	1	1	资产减值及公允价值变动	2	3	0	0
长期股权投资	28	29	30	31	其他收入	0	0	0	0
资产总计	1445	1652	1963	2274	营业利润	159	223	287	375
短期借款及交易性金融负债	163	147	195	190	营业外净收支	18	10	10	10
应付款项	84	125	160	197	利润总额	177	233	297	385
其他流动负债	116	159	209	258	所得税费用	17	35	45	58
流动负债合计	363	431	564	645	少数股东损益	0	0	0	0
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	160	198	252	327
其他长期负债	4	3	2	1					
长期负债合计	4	3	2	1					
负债合计	367	434	566	646					
少数股东权益	6	7	7	7					
股东权益	1072	1212	1390	1621					
负债和股东权益总计	1445	1652	1963	2274					
关键财务与估值指标	2009	2010E	2011E	2012E	现金流量表 (百万元)	2009	2010E	2011E	2012E
每股收益	0.50	0.47	0.59	0.77	净利润	160	198	252	327
每股红利	0.10	0.14	0.17	0.22	资产减值准备	(2)	2	0	0
每股净资产	3.35	2.85	3.27	3.81	折旧摊销	35	28	34	38
ROIC	13%	15%	17%	19%	公允价值变动损失	(2)	(3)	0	0
ROE	15%	16%	18%	20%	财务费用	7	5	7	8
毛利率	75%	73%	74%	74%	营运资本变动	(190)	(164)	(201)	(212)
EBIT Margin	17%	17%	17%	18%	其它	2	(2)	0	0
EBITDA Margin	20%	19%	19%	20%	经营活动现金流	3	60	85	153
收入增长	-14%	35%	31%	25%	资本开支	(66)	(50)	(50)	(50)
净利润增长率	13%	24%	27%	30%	其它投资现金流	0	0	0	0
资产负债率	26%	27%	29%	29%	投资活动现金流	(67)	(51)	(51)	(51)
息率	0.8%	1.0%	1.3%	1.7%	权益性融资	3	0	0	0
P/E	47.5	38.8	30.4	23.5	负债净变化	0	0	0	0
P/B	5.4	6.3	5.5	4.7	支付股利、利息	(47)	(58)	(74)	(96)
EV/EBITDA	31.2	32.2	25.3	19.9	其它融资现金流	50	(16)	49	(6)
					融资活动现金流	(41)	(74)	(25)	(101)
					现金净变动	(105)	(66)	9	0
					货币资金的期初余额	341	236	171	179
					货币资金的期末余额	236	171	179	179
					企业自由现金流	(75)	5	30	99
					权益自由现金流	(25)	(16)	73	87

资料来源：国信证券经济研究所预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82130638	黄学军	021-60933142	郑武	0755- 82130422
林松立	010-66026312	闫莉	010-88005316	陈建生	0755- 82133766
崔嵘	021-60933159			岳鑫	0755- 82130432
吴土金	0755-82130833-1332			高健	0755-82130678
银行		房地产		机械	
邱志承	021- 60875167	方焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	陈玲	0755-82130646
谈煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397	杨森	0755-82133343
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李君	021-60933156	郑东	010- 66025270	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	祝彬	0755-82131528
				田惠蓝	0755-82133263
				吴美玉	010-66026319
基础化工		医药		石油与石化	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	严蓓娜	021-60933165
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755- 82139908		
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
罗洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513	程峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150		
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
黄磊	0755-82151833				
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
煤炭		建筑		新兴产业	
		邱波	0755-82133390	陈健	010-66022025
		李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755- 82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	0755-82150566
蔺晓熠	021-60933146	周琦	0755-82133568	李腾	0755-82130833-6223
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
		邓岳	0755- 82150533		
数量化投资		交易策略			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
程景佳	010-88005326				
郑云	021-60875163				
毛甜	021-60933154				

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		万成水	0755-82133147 13923406013 wancs@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
						徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	