

方正证券研究所

资深分析师：李俭俭

电邮:lijianjian@foundersc.com

SAC 证书编号：S1220208100112

电子元器件行业分析师：盛劲松

电话：(8610) 68584875

助理分析师：周益资

电话：(8610) 68584885

电邮:zhouyizi@foundersc.com

联系人：杨玢

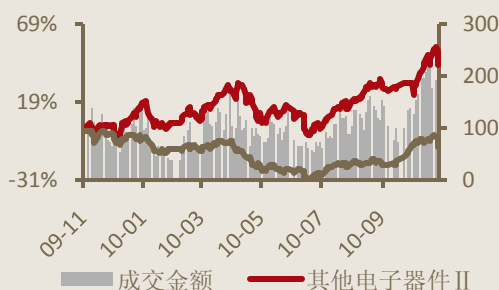
TEL：(86731) 85832249

E-mail: yangbin0@foundersc.com

发行上市资料

发行价格（元）	-
A 股发行股数（百万股）	30
发行前总股本（百万股）	88
发行后总股本（百万股）	118
发行日期	2010/11/19
发行方式	网下发行+网上申购
主承销商	民生证券
上市日期	2010/--/--

其他电子器件 II 行业相对指数表现



请务必阅读最后特别声明与免责条款

RFID 非接触 IC 卡专业制造龙头

达华智能（002512）新股申购报告

新股申购
2010.10.28

其他电子器件 II 行业

投资要点

※借政策东风，行业迎来立体式发展契机

RFID 技术作为政府大力支持的物联网的核心技术，其发展前景广阔。我们预测，随着 RFID 在各行业领域应用的开拓和深化，政府效用将逐渐减弱转而进入市场化的稳定、良性发展通道。未来两年，国内 RFID 市场预计将保持 30% 以上的年增速，到 2012 年，中国 RFID 市场规模将突破 200 亿元，与 2009 年相比增长一倍有余。

※RFID 类产品行业龙头，销量第一，应用领域广泛

公司产品主要包括非接触 IC 卡和电子标签两大类，品种规格齐全，是国内 RFID 产品领域产品覆盖面最广的企业。2007 年至 2009 年，公司非接触 IC 卡产品的销售量在同行业内蝉联第一，其国内市场占有率分别为 11%、15% 和 19%；电子标签产品的国内市场占有率分别为 8%、10% 和 12%。

※募投项目扩大产能，满足大批量需求

本次募集资金将主要用于三个项目，分别为：非接触 IC 卡、RFID 电子标签产能扩建技术改造项目和非接触 RFID 电子标签卡封装工程技术研发中心技术改造项目。项目建成后将解决公司产能瓶颈，为公司抢占更多市场份额创造条件，增强公司的盈利能力。

※盈利预测

我们预计公司 2010-2012 年摊薄后的每股收益分别为 0.43 元、0.55 元和 0.74 元。当前可比上市公司对应 2011 年动态市盈率为 45 倍左右，我们认为公司行业龙头的地位将持续稳固，对应强有力的研发和市场开拓，在国内该行业前景向好的发展趋势下，其未来盈利空间巨大。我们预计其合理的价值区间为 24.2-27.5 元，对应市盈率为 44-50 倍。

※ 风险提示：

市场竞争加剧风险；税收优惠政策变化风险；原材料价格波动风险；汇率风险。

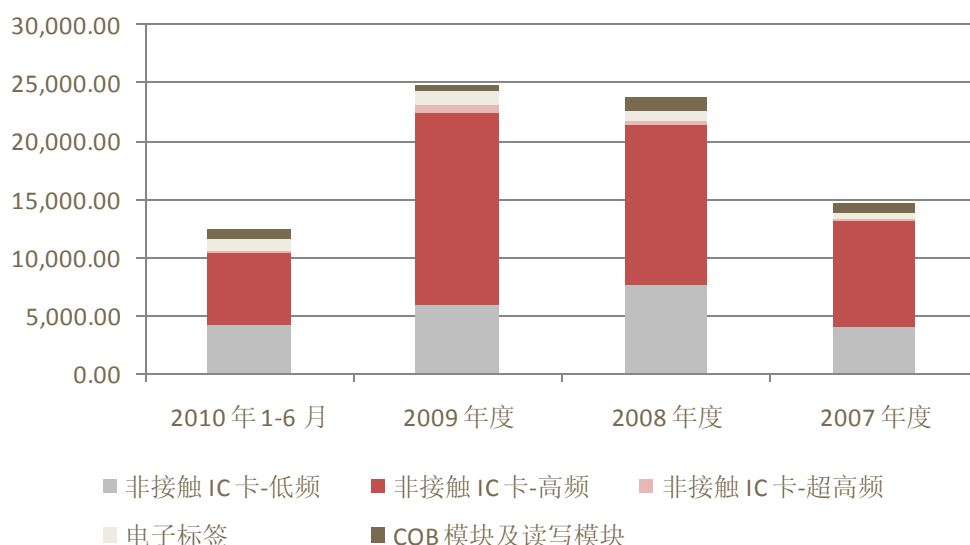
※ 特别提示：

本报告所预期的二级市场合理价格并不是公司上市首日价格表现，而是基于现有市场估值环境的合理价格区间。

一、公司概况

公司是专攻非接触 IC 卡、电子标签等各类 RFID 产品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司主要产品包括非接触 IC 卡和电子标签两个系列，产品品种规格齐全，型号超过 250 多种，产品覆盖低频、高频和超高频等各个频率段，其中，非接触 IC 卡的高频产品占比最大。同时，产品应用领域广泛，如一卡通、数字化门禁、身份识别、物流跟踪、交通管理、电子证照等方面均有涉及。目前，公司已成为我国最大的非接触 IC 卡供应厂商。

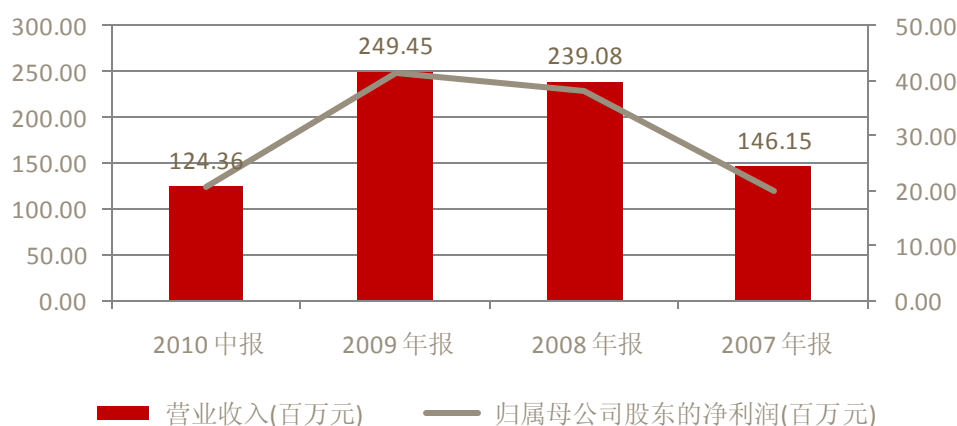
图表 1 公司营收成分分析



资料来源：招股说明书 方正证券研究所

公司近三年分别实现营业收入 14,615.00 万元、23,907.73 万元和 24,945.38 万元，平均年复合增长率达到 48%；其近三年归属于母公司股东的净利润分别为：2,004.53 万元、3,826.14 万元和 4,131.58 万元，年均复合增长率为 45%，在业绩的稳固中保持了一定程度的增长。

图表 2 公司近三年主要指标



资料来源：招股说明书 方正证券研究所

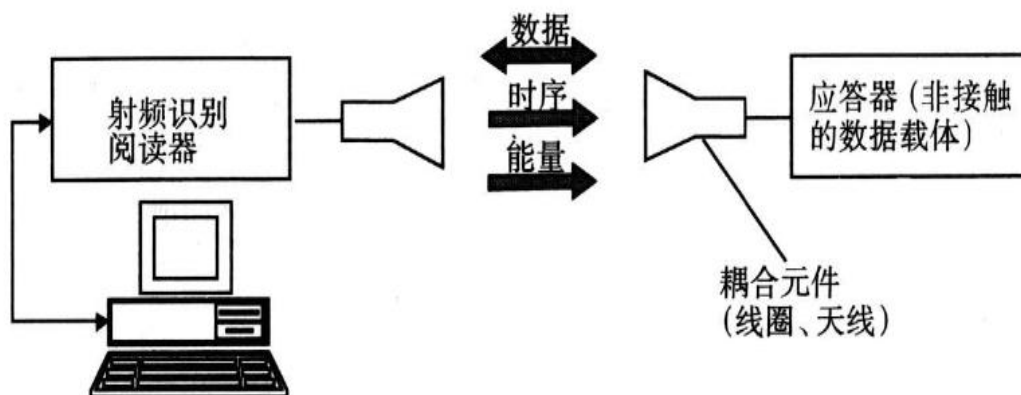
二、兴起合时，发展得势

1、顺应经济高度发展需求的新兴行业

社会经济的繁荣发展从上个世纪中期开始持续，掀起了各产业在固有生产、管理模式上的改革，耗时费力的人力、手工管理极大程度地限制了经济推进的脚步，信息化程度要求的积累下，自动识别与数据采集技术获得迅速发展的空间，包括条码识别技术、生物特征识别技术、磁卡技术、集成电路卡技术等。集成电路卡成为目前最好的相关技术之一，而其中近十年来发展起来的非接触智能卡（含电子标签）因可靠性高、使用寿命长、操作方便、抗干扰性好等优势已开始被广泛认可和推广。

非接触 IC 卡和电子标签主要应用了无线射频识别技术（Radio Frequency Identification, RFID）——一种非接触的自动识别技术，其基本原理是利用射频信号和空间耦合（电感或电磁耦合）或雷达反射的传输特性，实现对被识别物体的自动识别。系统主要由 RFID 标签卡产品和 RFID 读写器组成，RFID 标签卡产品是射频识别系统的数据载体，将待识别物品的标识信息记载在标签的存储区内，由标签天线和标签专用芯片组成。RFID 标签卡产品与读写器之间通过无线电耦合元件，实现射频信号的空间（无接触）耦合，进行能量传递和数据交换，从而实现读写器读取 RFID 标签卡产品中的数据信息。

图表 3 RFID 系统工作原理示意图



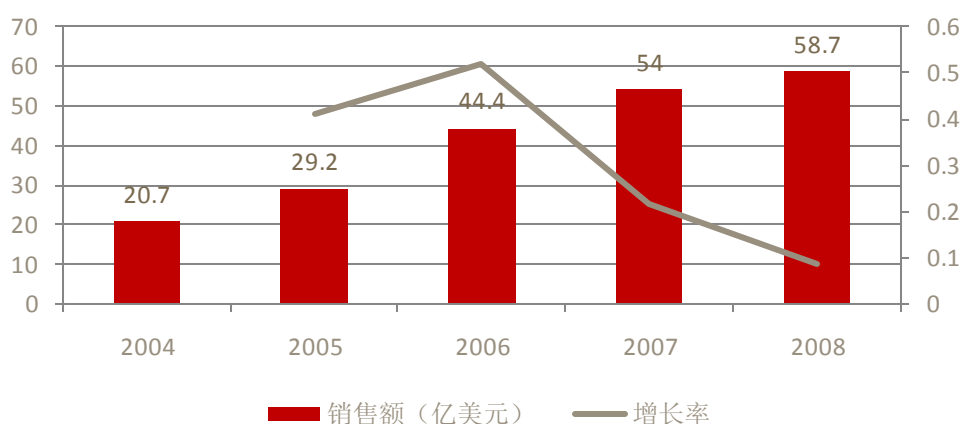
资料来源：招股说明书 方正证券研究所

2、国外蓬勃，国内跨越式发展

RFID 技术近年来伴随大规模集成电路、网络通信和信息安全等方面技术的发展，进入商业化应用阶段。RFID 技术在国外的发展相对较快，目前，在英美德日等国家已经拥有较为成熟且技术领先的 RFID 产品。美国作为全球 RFID 的最大市场，拥有 15 亿美元的市场规模，约占全球 25% 以上的份额，从标准设立和技术开发到应用都引领世界，下游应用主要集中在军事、物流、护照、安防及公路不停车收费等领域。德国作为欧洲 RFID 应用的代表，主要推动着 RFID 在零售业经营管理方面的应用。亚太地区，日本选择了消费电子等领域作为 RFID 主要应用领域。

的尝试，尤其在手机应用方面成绩喜人。到 2008 年底，全球 RFID 市场规模已达 58.7 亿美元，在逐年的蓬勃发展中有了稳步的提升。

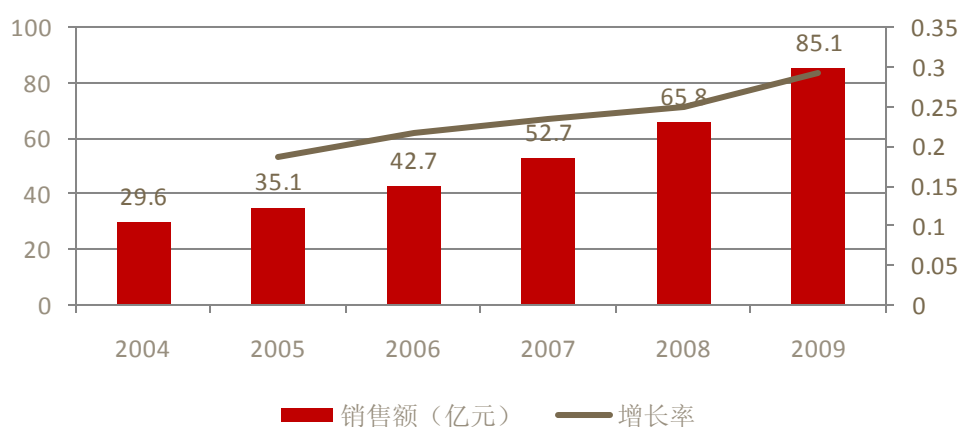
图表 4 2004-2008 年全球 RFID 市场规模



资料来源：赛迪顾问 方正证券研究所

在我国，政府大力支持的推动下，开展的国家信息化重大工程促进了 RFID 在众行业领域的应用试点，快速进入了成长期，正在积极开拓应用与产业合作共赢的商业发展模式。2006 年发布《中国射频识别 (RFID) 技术政策白皮书》，2008 年推出金卡工程新一批 RFID 试点工程，技术部“863 计划”发布第二批 RFID 专项课题等无一不体现了政府对 RFID 行业的重视程度和推广力度，以引导其迅速发展，使得该技术在非政府主导项目上也开拓出了一片新天地，尤为突出的是在门禁控制、电子证照、生产自动化方面发展迅速，有力地推动了 RFID 行业不断开拓新领域的信心和技术实力。到 2009 年底，我国 RFID 市场规模达 85.1 亿元，远超全球市场规模的扩展速度，实现了跨越式的增长。

图表 5 2004-2009 年中国 RFID 市场规模



资料来源：赛迪顾问 方正证券研究所

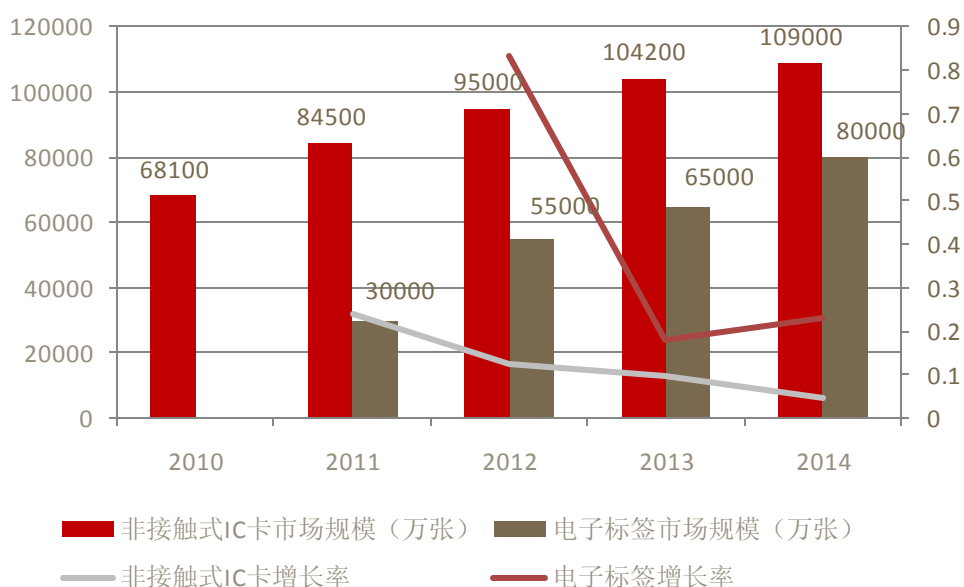
3、借政策东风，行业迎来立体式发展契机

作为全球制造业核心，中国 RFID 应用的市场发展潜力巨大。国务院总理温家宝在 2010 年 3 月 5 日召开的十一届全国人大三次会议的政府工作报告上指出，要大力培育战略性新兴产业，积极推进“三网”融合，并取得实质性进展；加快“物联网”的研发应用。RFID 技术作为物联网的核心技术，其发展前景广阔。2009 年，建设部提出要进一步推广 RFID 技术在城市公用事业领域的应用，这是我国二代身份证项目结束后 RFID 技术在我国又一大规模应用的项目。另外，根据建设部建议，RFID 技术在城市公用事业中的应用将首先在产品检测、城市供水、重点监管领域（公积金、项目报批、招投标、建设等）等八大领域进行推广。

市场结构来看，随着技术发展带来的规模效应，标签和读写器的成本和价格将有一定幅度的下降，产业链中标签及封装产品的比重将逐渐被软件和系统集成替代。产品类型方面，高频 RFID 仍然占据市场主流，产品地位近几年将保持未定，而目前崭露头角的超高频 RFID 因其一次性读取多个标签、识别距离远、传送数据速度快、可靠性和耐用性等特点，将获得更多青睐，市场比重进一步提高，成为未来发展的重要趋势。预计 RFID 在“物物相连”上会得到更多、更广泛的推行，现有领域着重技术和实际应用的要求进行量身开发，同时与其他新技术的融合也在拓展，有望衍生出其他新的商业模式。

我们预测，随着 RFID 在各行业领域应用的开拓和深化，政府效用将逐渐减弱转而进入市场化的稳定、良性发展通道。未来两年，国内 RFID 市场预计将保持 30% 以上的年增速，到 2012 年，中国 RFID 市场规模将突破 200 亿元，与 2009 年相比增长一倍有余。

图表 6 2010-2014 年我国 RFID 市场规模预测



资料来源：赛迪顾问 招股说明书 方正证券研究所

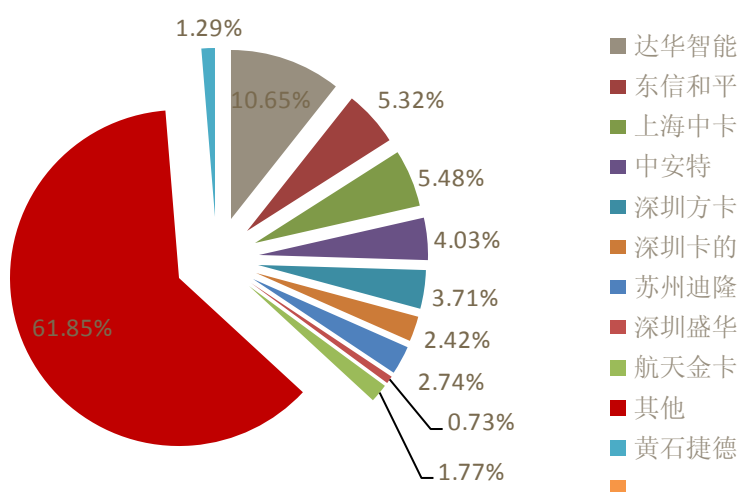
三、市场占有率第一、技术领先的行业龙头

1、非接触类 IC 卡销量蝉联全国第一，应用广度扩大

公司产品主要包括非接触 IC 卡和电子标签两大类，品种规格齐全，是国内 RFID 产品领域产品覆盖面最广的企业。2007 年至 2009 年，公司非接触 IC 卡产品的销售量在同行业内蝉联第一，其国内市场占有率分别为 11%、15%和 19%；电子标签产品的国内市场占有率分别为 8%、10%和 12%。公司主要竞争对手，如东信和平智能卡股份有限公司（002017，东信和平）、航天信息股份有限公司（600271，航天信息）等的市场占有率远远不及本公司，非接触 IC 卡类市场占有率分别约占 3.51%和 2.11%。

近年来，公司标签卡产品从应用领域范围上也取得了成功拓展，较为典型的包括：1）交通领域：公司在轨道交通、城市公交等方面获得几个大项目，如大连轻轨项目、广州地铁项目、伊朗和土耳其地铁项目等；2）电子证照：公司 2008 年与公安部一所合作，生产用于制作全国第一个户籍改革试点城市居住证的元件层，取得了首个居住证应用的成功案例；3）电子门票：公司与北京市政交通一卡通有限公司合作，向北京供应一卡通景点电子门票。此外，公司与全球各领域大型企业在各种标签应用方面均有合作，成功完成了防伪电子标签、资产管理标签、医疗标签、动植物管理标签等方面的项目。

图表 7 公司非接触 IC 卡市场占有率图



资料来源：招股说明书 方正证券研究所

2、拥有多项专利，研发优势明显

公司始终注重研究开发，是高新技术企业。2004 年国家发改委综合运输研究所在本公司设立了智能运输信息系统应用研究室；2008 年被广东省科技厅认定为“广东省电子标签卡封装工程技术研究开发中心”。目前公司拥有已获国家知识产权局授权的专利 74 项，自主研发设计并生产的有源无源一体化非接触 IC 卡是

国内第一张该类创新产品。公司也参与制定了行业标准，2010年6月公司被国家密码管理局批准为商用密码产品生产定点单位。公司目前在标签卡芯片前端、新材料和检测设备等七大方面具备技术优势，对未来新产品的开发提供了研发支持。

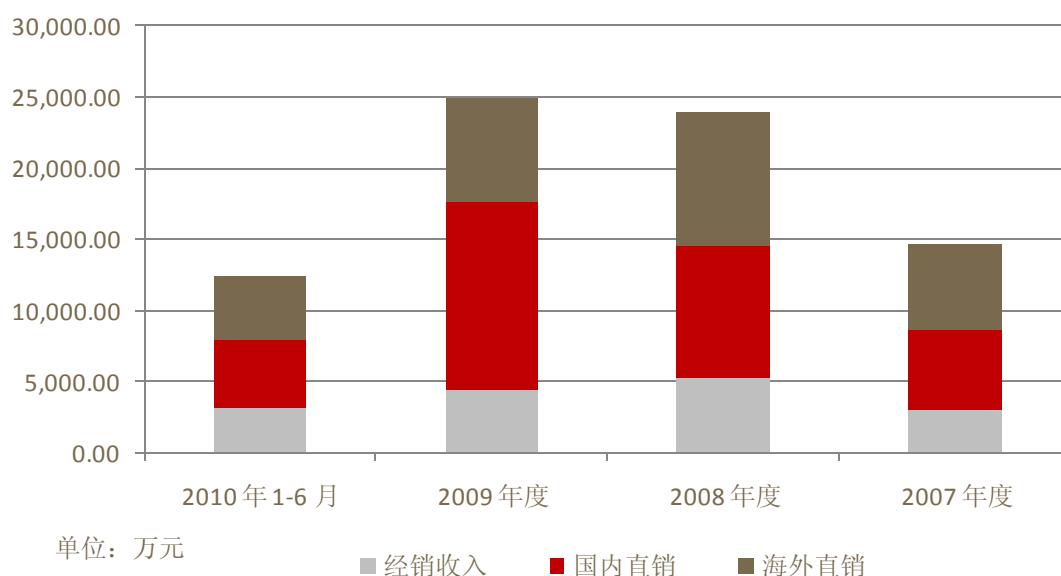
3、营销策略成功，客户遍布海内外

公司市场占有率的领先主要缘于公司成功的营销策略和丰富的客户资源，形成了以客户需要和市场需求为导向，快速、高效的市场反映机制，建立了多样化、立体化、组合式渠道模式，并形成覆盖全国及国外重要地区的市场网络。

公司采取直销和经销并行的销售模式。目前在北京、上海、广州等八个城市拥有15家经销商，国内已拥有600多家稳定的终端客户，海外终端客户达到220多个，分布在全世界36个国家和地区。从三方面销售比重看，公司以直销为主、经销商销售为辅。海内外的收入比例协调同步发展，营销模式效果优良。

同时，公司近几年还发展了另外两种营销模式。一是通过与国内外软件/中间件或系统集成商密切合作，开拓市场；二是充分了解行业用户的标准需求，直接为用户提供“标签+读写器+系统集成”一站式的全面解决方案。

图表8 公司分销售类别销售情况



资料来源：招股说明书 方正证券研究所

四、主营业务成长潜力分析

1、非接触式 IC 卡将继续保持高增长势头

非接触式 IC 卡虽在 2009 年收到二代身份证项目的结束和金融危机的影响销量有所下降，但未来五年内，受益政府的强有力支持和政策上的优惠，应用试点项目有望得到进一步推广，非接触 IC 卡预计将继续保持扩张趋势。公司各项非接触式 IC 卡将延续良好势头，保持稳定增长。其中占营收比例超过一半的高频类产

品作为近期市场主流将仍然占据主导地位，而未来普遍看好的超高频产品将随着技术的升级高速发展，形成公司新的业绩增长点。

应用领域方面，公司将积极开拓在电子证照、轨道交通公交卡和地铁卡以及校园一卡通等领域，已承接一系列的有关事项，如深圳市居民证改革、广州地铁代币式单程票卡、土耳其地铁单程票卡等。

2、电子标签受益广泛应用领域

电子标签市场预计受到物联网持续关注的影响将迎来高速发展时期，各领域的应用将快速发展，保守估计到 2014 年电子标签市场规模将达到 8 亿张。公司未来将持续稳固防伪电子标签、医疗标签、动植物管理标签、生产线及物流管理等领域的应用产品规模，同时开拓其他可能的应用领域。

图表 9 公司主营收入预测（分产品） 单位：百万元

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
COB 模块、读写模块及其他	8.59	12.02	4.46	15.20	16.72	18.39
电子标签	4.35	8.42	11.70	15.10	22.64	33.97
非接触式 IC 卡（超高频）	2.40	4.01	7.60	4.90	19.58	39.17
非接触式 IC 卡（高频）	89.66	137.25	164.27	149.59	194.47	252.81
非接触式 IC 卡（低频）	41.01	76.64	59.87	83.48	91.83	101.01
合计	146.01	238.33	247.90	268.26	345.24	445.34

数据来源：公司招股说明书 方正证券研究所

五、募投项目解除产能瓶颈，满足大批量需求

本次募集资金将主要用于三个项目，分别为：非接触 IC 卡产能扩建技术改造项目、RFID 电子标签产能扩建技术改造项目和非接触 RFID 电子标签卡封装工程技术研发中心技术改造项目。前者作为满足客户大批量订单需求的重点规划首当其冲，通过技术改造和引进新设备，进一步扩大公司高频、超高频非接触 IC 卡的生产能力。预计此三项项目建设期分别为一年半到两年时间，达产后能有效地解除产能瓶颈。非接触 IC 卡产品将增加约 77% 的产能，达到 2 亿 3 千万张；电子标签类产品产能将扩充高达 8.8 倍，达到 7,800 万张。这样将为公司产品进入国际市场、抢占更多市场份额创造条件，增强公司的盈利能力，为公司实现更大的利润增长提供了可能。

图表 10 募集资金项目投向

项目名称	投资额（万元）
非接触 IC 卡产能扩建技术改造项目	10,160
RFID 电子标签产能扩建技术改造项目	5,340
非接触 RFID 电子标签卡封装工程技术研发中心技术改造 项目	3,506

数据来源：公司招股说明书 方正证券研究所

六、盈利预测与估值

我们预计公司 2010-2012 年摊薄后的每股收益分别为 0.43 元、0.55 元和 0.74 元。当前可比上市公司对应 2011 年动态市盈率为 45 倍左右，我们认为公司行业龙头的地位将持续稳固，对应强有力的研发和市场开拓，在国内该行业前景向好的发展趋势下，其未来盈利空间巨大。我们预计其合理的价值区间为 24.2-27.5 元，对应市盈率为 44-50 倍。

图表 11 同类公司估值水平比较

简称	每股收益			市盈率 PE		
	TTM	10E	11E	最新	10E	11E
东信和平	0.13	0.37	0.57	162.08	64.36	43.90
航天信息	0.8	0.89	1.03	24.82	25.41	21.98
远望谷	0.15	0.32	0.42	119.81	87.38	67.61
行业平均	0.36	0.53	0.67	102	59	45

数据来源：Wind 方正证券研究所

七、风险提示

市场竞争加剧风险；税收优惠政策变化风险；原材料价格波动风险；汇率风险。

附录：公司财务预测表

资产负债表					现金流量表				
	2009	2010E	2011E	2012E		2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	162.02	925.49	990.65	1120.35	经营活动现金流	42.78	74.80	91.00	139.29
现金	82.78	843.63	837.61	932.35	净利润	41.32	51.17	65.46	87.07
应收账款	21.84	14.65	37.54	36.12	折旧摊销	6.30	6.52	8.76	12.76
其它应收款	2.41	5.17	4.06	10.05	财务费用	0.12	-7.06	-12.51	-13.56
预付账款	2.51	9.36	6.05	16.78	投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	52.07	51.56	104.51	123.00	营运资金变动	-4.18	23.57	50.57	53.12
其他	0.40	1.11	0.88	2.05	其它	-0.78	0.60	-0.14	-0.11
非流动资产	87.42	86.81	109.97	154.29	投资活动现金流	-12.45	-6.51	-31.78	-56.97
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	4.15	0.99	22.52	44.46
固定资产	77.98	77.61	97.97	137.23	长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	8.11	8.46	11.13	16.08	其他	-8.30	-5.52	-9.26	-12.51
其他	1.34	0.73	0.87	0.98	筹资活动现金流	-5.82	692.56	14.76	12.43
资产总计	249.44	1012.30	1100.63	1274.64	短期借款	7.00	-3.50	1.75	-0.88
流动负债	108.93	131.62	153.99	241.19	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	22.00	18.50	20.25	19.38	其他	-12.82	696.06	13.01	13.31
应付账款	24.75	26.17	46.95	59.41	现金净增加额	24.50	760.85	-6.02	94.74
其他	62.18	86.95	86.79	162.40					
非流动负债	4.50	3.50	4.00	3.75	主要财务比率	2009	2010E	2011E	2012E
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	成长能力				
其他	4.50	3.50	4.00	3.75	营业收入	4.34%	7.54%	34.27%	45.72%
负债合计	113.43	135.12	157.99	244.94	营业利润	10.83%	26.03%	27.98%	33.96%
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	归属母公司净利润	7.98%	23.86%	27.92%	33.01%
归属母公司股东权益	136.01	877.18	942.64	1029.71	获利能力				
负债和股东权益	249.44	1012.30	1100.63	1274.64	毛利率	28.47%	28.82%	27.00%	26.22%
					净利率	16.56%	19.08%	18.17%	16.59%
利润表	2009	2010E	2011E	2012E	ROE	30.38%	5.83%	6.94%	8.46%
营业收入	249.45	268.26	360.20	524.90	ROIC	25.29%	5.04%	5.60%	7.13%
营业成本	178.42	190.94	262.94	387.25	偿债能力				
营业税金及附加	1.18	0.96	1.34	2.10	资产负债率	45.47%	13.35%	14.35%	19.22%
营业费用	4.32	5.07	6.52	9.72	净负债比率	19.40%	13.69%	12.82%	7.91%
管理费用	17.60	18.93	25.41	37.03	流动比率	1.49	7.03	6.43	4.65
财务费用	0.12	-7.06	-12.51	-13.56	速动比率	1.01	6.64	5.75	4.14
资产减值损失	1.25	0.75	1.40	1.75	营运能力				
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	总资产周转率	1.04	0.43	0.34	0.44
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	应收帐款周转率	12.90	14.70	13.80	14.25
营业利润	46.56	58.68	75.10	100.60	应付帐款周转率	7.15	7.50	7.19	7.28
营业外收入	2.91	1.87	2.36	2.38	每股指标(元)				
营业外支出	0.87	0.35	0.45	0.55	每股收益	0.47	0.43	0.55	0.74
利润总额	48.61	60.21	77.01	102.43	每股经营现金	0.49	0.63	0.09	1.18
所得税	7.29	9.03	11.55	15.36	每股净资产	1.55	7.43	7.99	8.73
净利润	41.32	51.17	65.46	87.07	估值比率				
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	30.84	85.98	67.21	50.53
归属母公司净利润	41.32	51.17	65.46	87.07	P/B	9.37	5.02	4.67	4.27
EBITDA	54.66	59.88	72.42	101.11	EV/EBITDA	22.28	84.80	70.23	49.36
EPS（元）	0.47	0.43	0.55	0.74					

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	（8610）68584820	（86731）85832351
传真：	（8610）68584803	（86731）85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com