

分析师：符彩霞

执业证书编号：S0050510120007

Tel: 010-59355924

Email: fucx@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新
盛大厦7层(100140)

北京科锐 (002350.SZ)

将进入新一轮增长期

投资要点

● **公司定位于配网自动化。**公司依托核心技术永磁机构开关、故障指示器及配电自动化控制装置，开发了配电网故障定位检测系统、柱上永磁开关、重合器，智能环网柜、变压器及模块化变电站等一系列用于配网架空线路、变电站和入地电缆的自动化产品。

● **公司经营环境明显好转。**十二五期间，国网公司计划投资1.7万亿元，较十一五增长超过40%，增量部分主要投向特高压、智能电网和配网自动化。2011年国网计划投资2925亿元，同比增长10%左右。近期国务院批准了新一轮农网改造，预计投资在3000亿元左右。农网和配网自动化正是公司的重点领域，公司未来将受益于电网投资的结构化调整。此外，国网2010年下半年由低价中标调整为均价中标后，公司面临的竞争环境也有所好转。

● **预计公司今年订单超过10亿元。**今年1季度，公司订单增长90%，增长主要来自模块化变电站、故障定位系统和环网柜。预计全年订单有望超过10亿元，增长超过50%，收入接近8亿元左右，增长40%。长远来看，公司非晶合金变压器和永磁真空开关具备较大的市场推广空间。

● **评级与估值。**我们认为随着行业好转，公司经历了2010年的短暂调整后，正在开启新一轮增长周期。结合相对估值法和绝对估值法，公司的合理估值区间为24.9-27.51元，建议买入。风险在于下游电网投资波动，主要原材料价格上涨，竞争激烈导致产品价格下滑。

机械设备

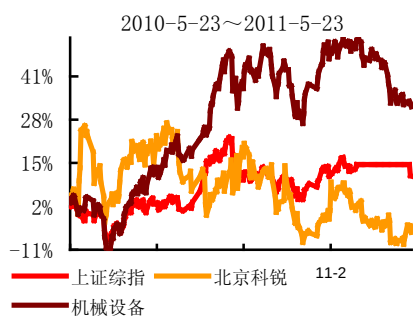
投资评级

本次评级：	买入
跟踪评级：	未评级
目标价格：	27.51

市场数据

市价(元)	18.22
上市的流通A股(亿股)	0.67
总股本(亿股)	1.28
52周股价最高最低(元)	19.41-29.0
上证指数/深证成指	2858.46/12161.03
2010年股息率	0.00%

52周相对市场表现



相关研究

公司财务数据及预测

项目	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	566.30	793	1031	1340
增长率(%)	1.02	40	30	30
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	49.67	81	106	143
增长率(%)	-29.02	62.09	28.89	32.68
毛利率(%)	35.76	35.24	35.13	35.39
净资产收益率(%)	5.58	9.27	11.00	12.79
EPS(元)	0.39	0.63	0.83	1.11
P/E(倍)	53.40	28.75	22.01	16.39
P/B(倍)	2.98	2.51	2.31	2.03

来源：公司年报、民族证券

正文目录

一、公司主营智能化配网产品	3
1、公司基本情况	3
2、公司产品应用	3
二、公司故障指示器市占率超过 40%	4
1、国内故障指示器年新增需求超过 60 万只	4
2、公司故障指示器市占率超过 40%	4
3、公司故障指示器明显受益于配网自动化	5
三、模块化变电站明显受益于农网改造	5
1、永磁真空开关国内正处于推广阶段	5
2、模块化变电站增长迅速	6
四、环网柜将受益于配网自动化	6
五、箱变未来主要看非晶合金变压器	7
六、配网自动化和农网改造有利于公司增长	8
1、国网未来投资重点特高压、智能电网	8
2、新一轮农网改造正在实施	8
3、公司经营环境趋好	8
七、公司盈利预测	9
1、公司分部收入预测	9
2、公司盈利预测	9
八、公司估值与投资评级	10
九、公司风险因素	10

图表目录

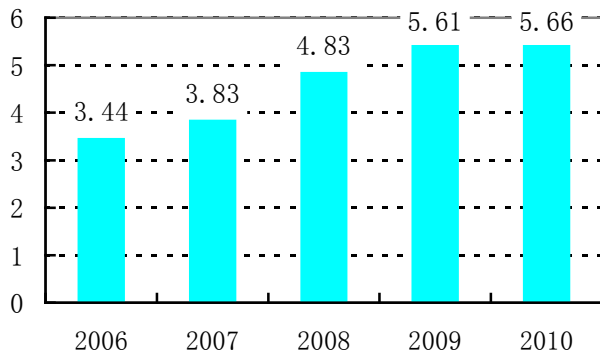
图 1：公司 2006 年—2010 年收入（亿元）	3
图 2：公司 2006 年—2010 年净利（亿元）	3
图 3：公司 2010 年分部收入及毛利率	3
图 4：公司 2010 年收入构成	3
图 5：公司产品谱系图	4
图 6：公司故障指示器产品样图	5
图 7：公司故障指示器历年收入及毛利率	5
图 8：公司开关与模块化变电站产品样图	5
图 9：公司智能环网柜样图	7
图 10：公司环网柜历年收入及毛利率	7
图 11：公司箱变产品样图	7
表 1：公司分部业务预测	9
表 2：公司盈利预测表	9
表 3：公司自由现金流预测	10
附录：财务预测表	11

一、公司主营智能化配网产品

1、公司基本情况

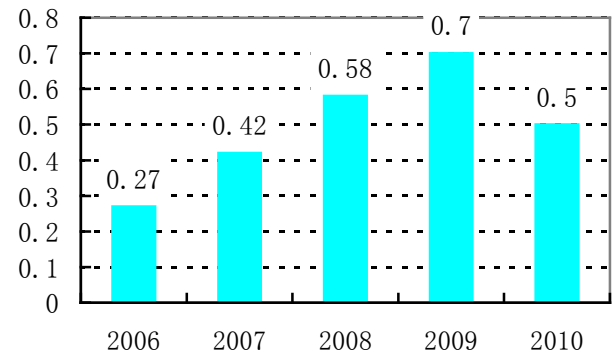
公司主营智能化配网产品，2006 年—2009 年营业收入和净利润实现了持续增长，2010 年实现收入 5.66 亿元，同比增长 1.03%，实现净利 0.5 亿元，同比增长-29.03%，每股收益 0.39 元。公司历年收入、净利详见图 1 和图 2。

图 1：公司 2006 年—2010 年收入（亿元）



资料来源：民族证券

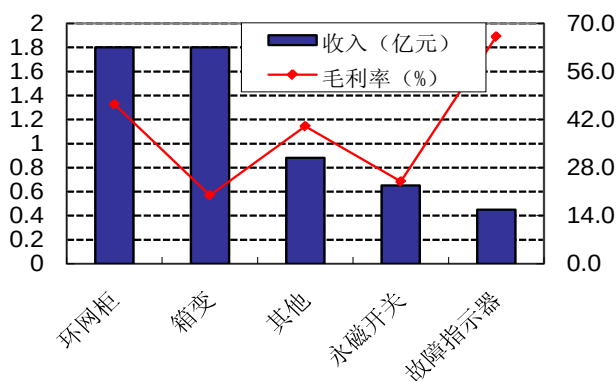
图 2：公司 2006 年—2010 年净利（亿元）



资料来源：民族证券

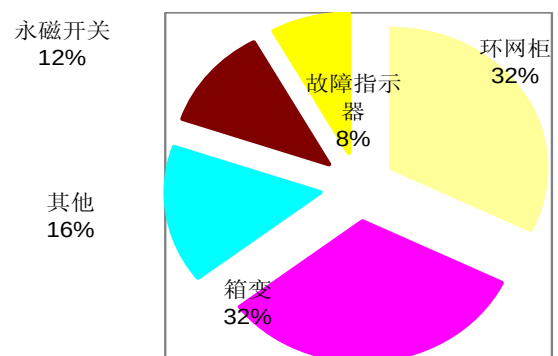
公司 2010 年分部收入和毛利率的情况详见图 3，各分部业务占收入的比重详见图 4。其中环网柜和箱变收入均为 1.8 亿元，各占 32%。

图 3：公司 2010 年分部收入及毛利率



资料来源：民族证券

图 4：公司 2010 年收入构成



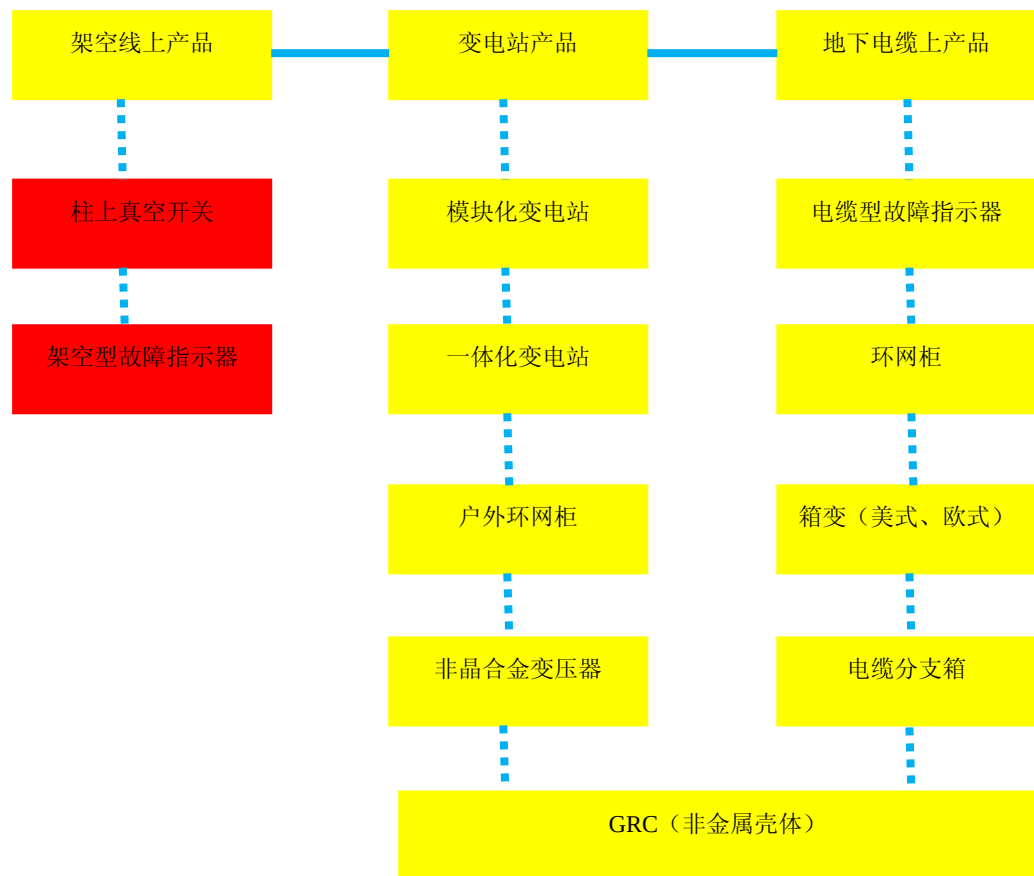
资料来源：民族证券

2、公司产品应用

故障指示器和永磁操纵机构是公司的核心技术，在此基础上，公司开发了一系列用于配网架空线、变电站和入地电缆上的开关、故障定位、箱式变压器和环网柜等配网产品，公司

产品谱系详见图 5。

图 5：公司产品谱系图



数据来源：民族证券

二、公司故障指示器市占率超过 40%

1、国内故障指示器年新增需求超过 60 万只

2006 年全国 12kV 配电线路约 68120 条,2007 年—2010 年国内发电量年均增速超过 10%,据此估算,2010 年末全国 12kV 配电线路约 10 万条左右,假设每条线路平均带有 14 个较大的分支线,按每个分支点安装 6 只故障指示器计算,现存配电线路需故障指示器 840 万只。假设未来国内电力需求年增长 8%左右,则故障指示器年新增需求为 67.2 万只左右,按 200 元/只估算,年新增市场容量为 1.34 亿元左右;故障指示器的使用寿命为 5—8 年,考虑之前不是所有线路都配备,年更新需求至少也有几十万只。由于故障指示器进口产品功能不适用国内,且价格偏高,因此进口较少,市场基本为国内企业占有。

2、公司故障指示器市占率超过 40%

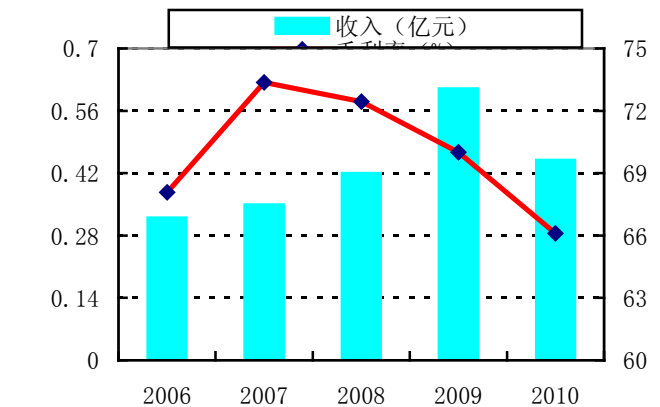
北京科锐故障指示器在国内市场的占有率超过 40%,国内故障指示器主要生产企业还有北京水木源华科技公司占 11.6%,北京豪锐达公司占 11.6%,北京浩华公司占 5.6%,北京易华科

电公司占 5.6%。公司故障指示器产品详见图 6。

图 6：公司故障指示器产品样图



图 7：公司故障指示器历年收入及毛利率



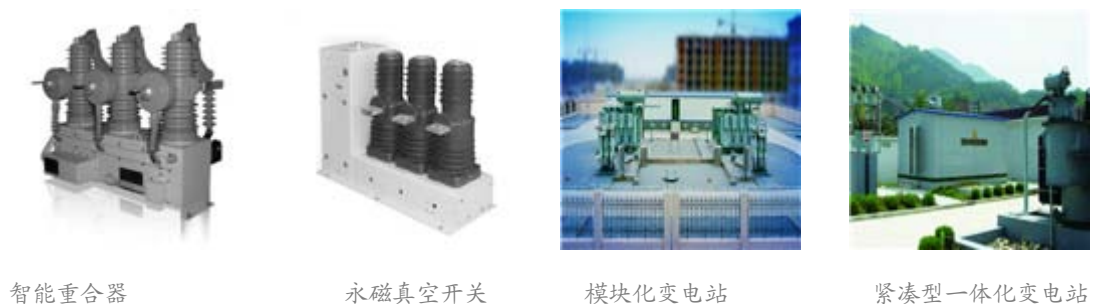
3、公司故障指示器明显受益于配网自动化

公司故障指示器 2010 年受国内配网投资影响，有所下滑，毛利率近年来虽然持续下滑，但仍保持在 66%以上。今年前几个月，受国内两大电网公司配网自动化投资加大的影响，公司故障指示器订单增幅超过 1 倍，预计全年故障指示器收入有望增长 1 倍左右，达到 9000 万元左右。2012 年—2013 年增幅预计在 30%左右。

三、模块化变电站明显受益于农网改造

公司永磁机构真空开关设备包括柱上开关、永磁开关和模块化变电站等产品，2010 年该板块业务实现收入近 6500 万元，其中开关 2000 万元左右，模块化变电站 4500 万元左右。

图 8：公司开关与模块化变电站产品样图



数据来源：民族证券

1、永磁真空开关国内正处于推广阶段

永磁机构是国际开关行业的最新技术，配用优良永磁机构的真空断路器，可延长操作寿

命、减少操作能源、提高可靠性，具有单稳态和双稳态、直动式和传动式等结构形式。公司自主开发的永磁操动机构技术及 FPGA 为基础的控制监测技术，实现了开关操动机构智能化在线监测和信息采集功能。重合器用于架空系统，架空配电线路占我国配电线路总长度的 80% 以上，不仅是中小城市的主要供电方式，目前也广泛用于各大城市。架空线路的绝大部分故障属于瞬时性故障，减少这类故障造成停电的有效方式就是快速重合闸。重合器是一种能够快速进行多次故障开断和重合、柱上安装的智能开关设备；智能断路器具有类似功能，只是开断和重合次数略少，可以归为同类设备。公司的重合器采用具有自主知识产权的永磁操动机构及 RDCU 系列配电自动化控制装置。

永磁开关适用于冶金、铁路、电容器等需要高频通断的领域，电网正处于推广阶段，预计未来永磁开关收入年增长在 20%—30% 之间。公司目前正在积极推动电网推广永磁开关，同时也在积极向铁路、冶金、电容器等行业渗透，未来永磁开关将是公司发展的重点方向之一。

2、模块化变电站增长迅速

模块化变电站突出特点是变电站整体全绝缘、全封闭，各种功能单元实现工厂模块化制作，与同等电压等级的传统变电站相比，模块化变电站占地面积可减少 30% 以上，充分体现了资源节约和环境友好的理念，而且极大缩短了现场安装工期、提高了设备运行的可靠性，可用于农网改造，尤其适用于山区。它将变电站划分为高压开关、主变压器、中压开关、综合自动化、中压配套设备五个功能模块。

公司已经做了 300 多个模块化变电站，每年 100 个左右的合同。原来只有 10kV 的，现在做到 35kV 和 110kV。最近在南网贵州省的 110kV 模块化变电站投运。以往公司模块化变电站在安徽丘陵地区用得比较多，每年几十套。近期在青海高原地区，贵州山区和辽宁也开始推广，尤其是贵州地区销售增长较快。

2010 年公司模块化变电站收入在 4500 万元左右，预计今年可做到 9000 万元左右，未来增速预计在 30% 左右。

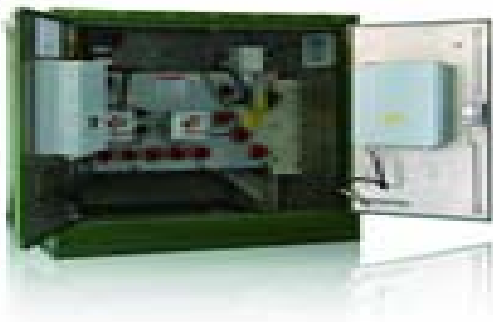
四、环网柜将受益于配网自动化

环网柜指多路开关共箱的组合式配电开关设备，适于户外安装，用于对地下电缆配电网络中分支线的操作和保护。其中智能环网柜配备 GRC 环保箱壳、电动操作机构和配电自动化监测控制装置，具有智能化功能，尤其适合配电线路的自动化改造。公司智能环网柜产品样图详见图 9。

公司环网柜中具有配电自动化（即智能化）功能的比例达到 50% 以上，远高于行业中环网柜产品自动化（智能化）功能 10% 左右的比例。

2006 年—2009 年，公司环网柜产品经历了一个成长周期，毛利率也随着规模效应呈持续上升之势。2010 年受外部环境影响，公司环网柜收入和毛利率均略有下滑，毛利率仍保持在 46% 以上，详见图 10。

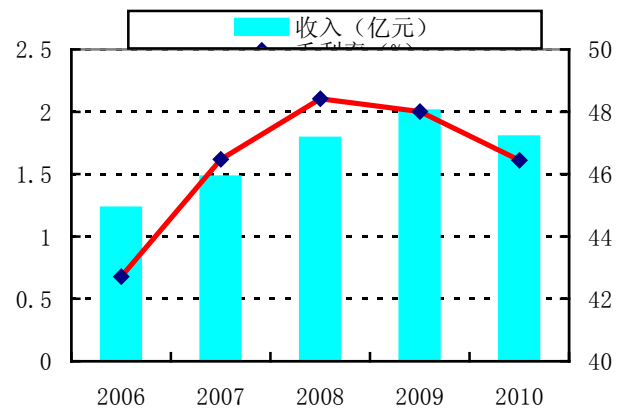
图 9：公司智能环网柜样图



智能环网柜

资料来源：民族证券

图 10：公司环网柜历年收入及毛利率



资料来源：民族证券

今年前几个月，随着电网公司对配网自动化投资的提升，公司环网柜订单增幅超过 50%，预计全年环网柜收入有望达到 2.7 亿元左右，增长 50%左右，未来 2 年环网柜收入增幅预计在 40%左右。

五、箱变未来主要看非晶合金变压器

公司箱变产品包括欧式箱变、美式箱变、非晶合金变压器、GRC（非金属材料）壳体等，产品样图详见图 11。

图 11：公司箱变产品样图



美式箱变

欧式箱变

电缆分支箱

GRC 壳体

数据来源：民族证券

箱变又称组合式配电变压器设备，用于地下电缆配电系统的电压转换和低压出线保护。分为欧式和美式两种。欧式箱变将常规的配电变压器、负荷开关和熔断器、低压开关和仪表及电容器分别装在三个间隔内；美式箱变将变压器器身、高压负荷开关和熔断器等元件集中设计在 1—2 个箱体里，低压间隔比较小。公司箱变以美式箱变为主，同时也做欧式箱变。箱变部分参与企业众多，竞争较为激烈。

GRC 环保箱体是目前国内唯一采用引进技术生产的箱体。该箱体以先进的 GRC（玻璃纤维加强型水泥材料）建筑技术为基础，以水泥、玻璃纤维和石英砂为主要原料，采用模具化整

体成型生产技术，在材料配方和生产工艺上具有许多技术诀窍，生产过程无粉尘污染，符合环保和劳保标准。该产品可成功解决油漆层剥落导致外壳锈蚀，以及由于环境温度化造成箱壳内电器设备的表面凝露等问题，具有机械强度高、重量较轻、造形美观、易与环境协调等特点。该产品可作为箱式变电站、环网开关柜、电缆分支箱等各类户外电力设备的箱体使用。

非晶合金变压器具有节能环保的特点，非晶合金变压器 2010 年卖了 1000 多台，每台 3 万元左右。毛利率 20%多，带材用安泰的，也有进口。由于国内非晶合金带材生产技术尚未完全突破，电网公司目前并没有积极推动非晶合金变压器的普及，未来随着上游原材料的进步，非晶合金变压器的推广进程也将加快，这一块将成为公司发展的重点。

短期内我们预计公司箱变部分 2011 年—2013 年收入增长分别为 15%、20%和 25%，加速部分主要来自非晶合金变压器的增长。

六、配网自动化和农网改造有利于公司增长

1、国网未来投资重点特高压、智能电网

十一五期间，国网累计完成投资 1.2 万亿元，相当于年均 2400 亿元左右，十二五期国网预计完成投资 1.7 万亿元，增幅超过 40%，相当于年均投资 3400 亿元左右。其中投资重点在于特高压投资和智能电网投资，特高压投资预计 5000 亿元左右，较十一五的不到 1000 亿元增长明显。智能电网投资主要投向电动汽车充电设施建设、变电站数字化改造和配网自动化。传统的输变电投资建设预计规模将压缩。

2011 年国网计划投资 2925 亿元，同比增长 10%左右。

2、新一轮农网改造正在实施

国家能源局局长张国宝曾介绍说，自 1998 年第一次农村电网建设与改造工作会议以来，至 2002 年第一次农电改造结束，我国共安排农网改造投资 2885 亿元。但之后又进行了农网后续改造的投入，至 2010 年 7 月的十一五期间，“全国已累计安排农村电网建设与改造及无电地区电力建设投资 4622 亿元”，相当于年投资不到 1000 亿元。

“十一五”期间，国网公司累计完成农网建设与改造投资 3075 亿元。到 2010 年末，农网 55%以上的变电站实现无人值班，35 千伏及以上电压等级有载调压主变压器占比达到 70%以上，断路器无油化率达到 75%以上；微机保护和综合自动化装置比重超过 90%；S9 型及以上节能型配电变压器达 70%。

近期国务院批准了新一轮农网改造建设，预计未来 3 年，农村电网投资规模将达 3000 亿元左右，相当于年均 1000 亿元左右。十二五”期间，南方电网公司计划投资 1116 亿元用于县级电网建设改造，相当于年均 200 多亿元。

3、公司经营环境趋好

目前公司产品均为 110kV 及以下产品，尤以 35kV 及以下产品为主，产品适用于配网自动化升级和农网建设，因此我们认为电网公司正在进行的配网自动化改造和农网建设将使公司明显受益。此外，国网公司自 2010 年下半年起改变了之前低价中标的招标政策，招标设备产品价格开始回升，毛利率也有改善。今年 1 季度，公司订单增长 90%，整体来看，公司的经营

环境明显趋好。预计全年订单有望超过 10 亿元，增长超过 50%。

七、公司盈利预测

1、公司分部收入预测

根据上述分析，公司本部各部分业务收入预测如表 1 所示。

表 1：公司分部业务预测

单位：百万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
分部收入					
环网柜	200.61	179.83	269.75	377.64	528.70
箱变	167.51	179.82	206.79	248.15	310.19
永磁机构真空开关设备	61.73	64.92	116.86	151.91	197.49
故障指示器	61.24	45.05	90.10	117.13	152.27
其他	58.98	87.87	96.66	106.32	116.95
分部收入增长					
环网柜	12.25%	-10.36%	50.00%	40.00%	40%
箱变	7.81%	7.35%	15%	20%	25%
永磁机构真空开关设备	-5.35%	5.17%	80%	30%	30%
故障指示器	46.65%	-26.44%	100%	30%	30%
其他	41.13%	48.98%	10%	10%	10%
分部毛利率（%）					
环网柜	48.01	46.44	45.00	45.00	45.00
箱变	24.76	19.93	19.00	19.00	19.00
永磁机构真空开关设备	22.64	23.93	24.00	24.00	24.00
故障指示器	70.01	66.11	65.00	65.00	65.00
其他	46.58	40.06	40.00	40.00	40.00

资料来源：民族证券。

2、公司盈利预测

据此初步预计公司 2011 年-2013 年收入分别为 7.93 亿元左右、10.31 亿元左右和 13.4 亿元左右，分别增长 40%、30%和 30%，净利分别为 0.81 亿元、1.06 亿元和 1.43 亿元，每股收益分别为 0.63 元和 0.83 元和 1.11 元左右，详见表 2。

表 2：公司盈利预测表

单位：百万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	561	566	793	1,031	1,340
主营业务成本	336	364	513	669	866
主营业务税金及附加	4	4	6	7	10
营业费用	86	80	111	144	188
管理费用	43	58	63	82	107
财务费用	4	-4	0	0	0
资产减值损失	2	6	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0

营业利润	85	60	99	128	170
营业外收支	1	3	2	3	4
税前利润	86	63	102	131	174
所得税费用	13	10	15	20	26
净利润	73	53	86	111	148
少数股东损益	3	4	5	5	5
母公司所有者净利润	70	50	81	106	143
EPS (元)	0.87	0.39	0.63	0.83	1.11

资料来源：民族证券。

八、公司估值与投资评级

相对估值法。考虑到公司未来的成长性，可给予 30 倍 PE，以此计算，公司未来一年的合理价值为 24.9 元左右。绝对估值法。无风险收益率取 10 年期国债收益率为 4.04% 左右，市场风险溢价 8.5%，边际税率 15%，付息债务占比 30.0%，则公司的加权资金成本为 9.73%， β 值取过去 1 年对沪深 300 指数的值为 0.89，永续增长率为 2.0%。得出公司的每股价值为 27.51 元，详见表 3。综合分析，公司未来 12 个月的合理估值区间为 24.9-27.51 元，建议买入。

表 3：公司自由现金流预测

单位：%	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
NOPLAT	84	109	144	175	214
资产减值损失	0	0	0	0	0
折旧摊销	16	21	24	27	27
资本支出	(56)	(41)	(44)	(27)	(27)
营运资本支出	(57)	(82)	(47)	(9)	(23)
公司自由现金流	(12)	7	77	166	192

资料来源：民族证券

九、公司风险因素

公司风险主要在于三个方面：一是下游电网投资波动；二是主要原材料价格上涨；三是竞争激烈导致产品价格下滑。

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	1,016	1,119	1,268	1,499
现金	625	599	591	679
应收账款	210	282	367	441
预付账款	37	43	56	73
其他应收款	17	17	23	29
存货	127	177	231	277
其他	0	0	0	0
非流动资产	113	155	178	201
长期投资	0	0	0	0
固定资产	0	0	0	0
无形资产	107	147	167	187
其他	5	8	10	13
资产总计	1,129	1,275	1,445	1,699
流动负债	216	300	376	475
短期借款	40	50	50	50
应付账款	135	191	248	323
其他	40	59	78	102
非流动负债	3	18	27	35
长期借款	0	14	22	28
其他	3	4	5	7
负债合计	219	318	403	510
少数股东权益	20	25	30	35
股本				
资本公积金				
留存收益				
归属母公司股东权益	890	932	1,012	1,155
负债和股东权益	1,129	1,275	1,445	1,699

现金流量表

单位：百万元	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	-9	43	48	122
净利润	50	81	106	143
折旧摊销	10	16	21	24
财务费用	-4	0	0	0
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-72	-57	-82	-47
其它	7	3	3	2
投资活动现金流	-47	-56	-41	-44
资本支出	-48	-56	-41	-44
长期投资	0	0	0	0
其他	2	0	0	0
筹资活动现金流	512	-13	-15	10
短期借款	-39	10	0	0
长期借款	0	14	8	6
普通股增加	550	0	0	0
资本公积增加				
其他	2	-40	-26	0
现金净增加额	457	-26	-8	88

资料来源：公司报表、民族证券

利润表

单位：百万元	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	566	793	1,031	1,340
营业成本	364	513	669	866
营业税金及附加	4	6	7	10
营业费用	80	111	144	188
管理费用	58	63	82	107
财务费用	-4	0	0	0
资产减值损失	6	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	60	99	128	170
营业外收支	3	2	3	4
利润总额	63	102	131	174
所得税	10	15	20	26
净利润	53	86	111	148
少数股东损益	4	5	5	5
归属母公司净利润	50	81	106	143
EBITDA	72	115	149	194
EPS（元）	0.39	0.63	0.83	1.11

主要财务比率

	2010	2011E	2012E	2013E
成长能力				
营业收入	1.03%	40.00%	30.00%	30.00%
营业利润	-29.55%	66.07%	28.86%	32.75%
归属母公司净利润	-27.12%	62.09%	28.89%	32.68%
获利能力				
毛利率	35.77%	35.24%	35.13%	35.39%
净利率	9.41%	10.89%	10.80%	11.02%
ROE	5.99%	9.27%	11.00%	12.79%
ROIC	5.62%	8.47%	10.00%	11.65%
偿债能力				
资产负债率	19.38%	24.97%	27.91%	30.00%
净负债比率				
流动比率	4.71	3.73	3.37	3.16
速动比率	4.12	3.14	2.76	2.57
营运能力				
总资产周转率	1.99	1.61	1.40	1.27
应收帐款周转率	0.37	0.36	0.36	0.33
应付帐款周转率	0.24	0.24	0.24	0.24
每股指标(元)				
每股收益	0.39	0.63	0.83	1.11
每股经营现金	-0.07	0.33	0.38	0.95
每股净资产	6.93	7.25	7.88	8.99
估值比率				
P/E	53.41	28.75	22.01	16.39
P/B	2.98	2.51	2.31	2.03
EV/EBITDA	37.02	20.38	15.68	12.06

分析师简介

1993 年华中理工大学机械本科，1999 年中国人民大学产业经济学硕士。2001 年进入证券行业，先后在长城证券金融研究所和民族证券研发中心从事机械行业及相关上市公司研究。

研究员负责公司举例：天威保变、许继电气、平高电气、东方电气、中国南车、时代新材、昆明机床和柳工等。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	看 好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在 $\pm 5\%$ 之间波动
	看 淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买 入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增 持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%—20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于 $\pm 10\%$ 之间
	减 持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的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征价。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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn