

聚飞光电 (300303)

光学光电子/电子

发布时间: 2012-12-14

报告类型 / 公司调研报告

推荐

上次评级: 首次评级

大中小尺寸全面出击，公司未来成长可期

报告摘要:

下游终端拉动需求增长: 智能手机市场规模快速增长, 2012 年全球出货量预计将达 6 亿部, 渗透率为 33.71%。平板电脑市场快速成长, 2011 年平板电脑出货量为 0.73 亿部, 同比增长 256%, 预计 2012 年出货量将超 1.5 亿部。LED 液晶电视渗透率稳步提升, 11 年 Q2 渗透率仅为 37%, 截至 12 年 Q3 渗透率已提升至 53%。在智能终端市场的带动下, 2011 年全球 LED 背光需求总量超过 300 亿颗, 同比增长 33%, 预计 2012 年 LED 背光需求总量将达 500 亿颗, 同比增长 43%。

公司是国内 LED 背光龙头厂商: 公司在 LED 背光领域积累多年, 技术优势显著, 拥有一支经验丰富的研发团队, 在产品专利、新产品研发和工艺创新等方面积累深厚。公司具有快速响应服务优势, 在产品交期和客户意见响应和处理方面领先于竞争对手。公司耕耘行业多年, 在大中小各尺寸领域内客户资源丰富。

大中小尺寸全面出击: 公司仍将进一步提升市占率, 保持领先地位, 并凭借自身的竞争优势, 扬长避短, 保持小尺寸领域的持续增长。公司可将小尺寸产品直接用于中尺寸领域, 并能利用原有小尺寸领域的渠道, 从而在中尺寸领域复制小尺寸的成功模式。公司在大尺寸领域已向多家厂商送样, 随着下游需求的增强和公司多年的行业积累, 预计明年将实现突破开始放量。

投资建议: 小尺寸、中尺寸、大尺寸背光产品等是公司营业收入的主要来源。我们预测公司 2012 年到 2014 年公司 EPS 分别为 0.67, 0.92, 1.21 元, 当前股价对应动态 PE 分别为 15.79, 11.47 和 8.71 倍, 首次给予“推荐”评级。

风险提示: 行业景气度低迷, 上游材料价格上涨过快, 中尺寸产品订单低于预期, 大尺寸产品订单低于预期。

股票数据

2012-11-16

收盘价(元)	11.91
12个月股价区间(元)	11.52 ~ 29.00
总市值(百万元)	1,620
总股本(百万股)	136
A股(百万股)	136
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7%	-20%	0%
相对收益	-2%	-14%	18%

相关报告

证券分析师: 周思立

执业证书编号: S0550511010003
(021)20361108 zhousl@nesc.cn

研究助理: 黄浩

执业证书编号:
(021)20361175 huangh@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	288	347	454	649	912
(+/-)%	60.51%	20.58%	30.81%	43.10%	40.38%
净利润	65	80	91	125	165
(+/-)%	41.62%	23.11%	13.63%	37.72%	31.66%
每股收益(元)	1.09	1.35	0.67	0.92	1.21
市盈率	22.09	17.95	15.79	11.47	8.71
市净率	7.86	5.47	1.83	1.58	1.34
净资产收益率(%)	35.59%	30.47%	11.60%	13.77%	15.35%
股息收益率(%)	—	—	2.84%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	60	60	136	136	136

目 录

1. 公司介绍	4
1.1. 公司主营业务介绍	4
1.2. 公司股权结构	5
2. 下游终端拉动需求增长	5
2.1. 终端市场快速成长	5
2.2. LED 背光需求持续增长	6
3. 国内 LED 背光龙头厂商	8
3.1. 技术优势显著	8
3.2. 快速响应服务优势	8
3.3. 客户资源丰富	8
4. 小尺寸领域持续增长	9
5. 中尺寸领域有望复制小尺寸成功模式	9
6. 大尺寸领域值得期待	9
7. 结论	10
8. 投资建议	10

图 表

图 1: 公司收入和净利润增长情况.....	4
图 2: 公司毛利率和净利率汇总	4
图 3: 公司上市前股权结构	5
图 4: 全球智能手机出货量统计	5
图 5: 全球平板电脑出货量统计	6
图 6: 各类型液晶电视出货占比	6
图 7: LED 应用趋势图	7
图 8: 2008-2012 年全球 LED 背光需求	8
图 9: 2012 年全球平板电脑出货占比	9
 表 1: 不同尺寸应用情况.....	 7

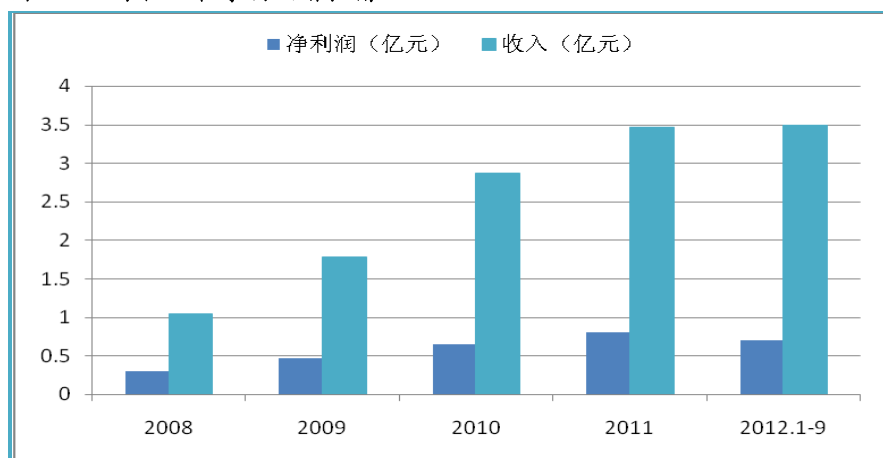
1. 公司介绍

1.1. 公司主营业务介绍

公司专业从事 SMD LED 器件的研发、生产和销售，产品主要为背光 LED 器件和少量的照明 LED 器件。背光 LED 器件作为液晶屏背光源广泛应用于手机、数码相机等便携式电子产品、笔记本电脑、上网本、台式液晶显示器和液晶电视机等终端产品中。经过多年的发展，公司已成长为国内背光 LED 的龙头厂商。

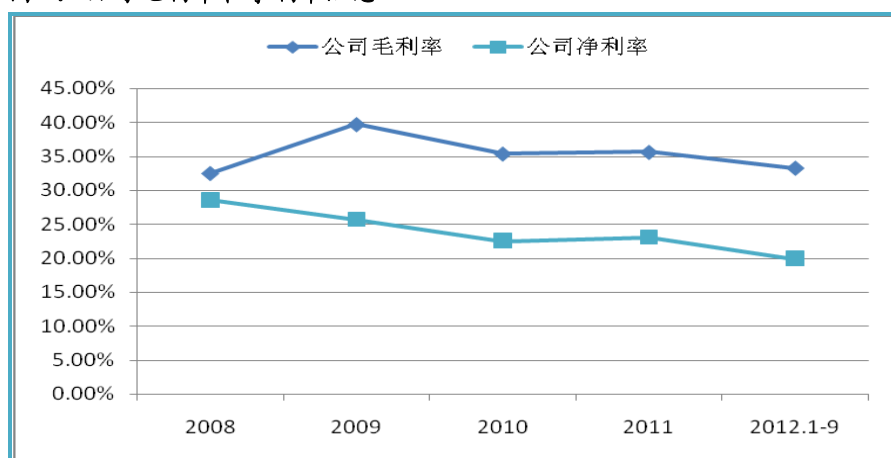
公司营业收入稳健增长，08-11年营业收入分别为1.05、1.79、2.88、3.47亿元，同比增长分别为70.5%、60.9%、20.5%，12年1-9月营业收入为3.49亿元，同比增长32.37%，主要原因为公司大力拓展市场，公司产品销量大幅增长，使得营业收入增加。公司12年1-9月年毛利率为33.33%，较11年下滑2.32个百分点，12年1-9月净利率为19.91%，较11年下滑3.14个百分点，主要原因为公司为扩大市场份额，主动性降价，而芯片等主要原材料在报告期内降价幅度较小所导致。未来公司将更加注重提升工艺水平，积极开展新技术和新产品的研究开发，使得毛利率水平保持基本稳定。

图 1：公司收入和净利润增长情况



数据来源：公司公告，东北证券整理

图 2：公司毛利率和净利率汇总

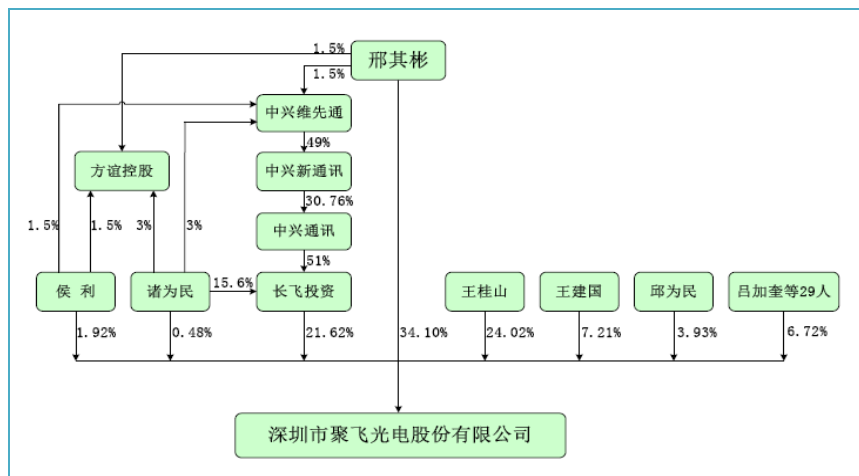


数据来源：公司公告，东北证券整理

1.2. 公司股权结构

公司实际控制人为刑其彬先生，本次发行前，刑其彬先生直接持有公司2030.6万股股份，间接持有公司1.48万股股份，合计持有的股份占公司发行前股份总数的34.13%。刑其彬先生现任公司董事长、总经理。

图 3: 公司上市前股权结构



资料来源：公司招股说明书，东北证券整理

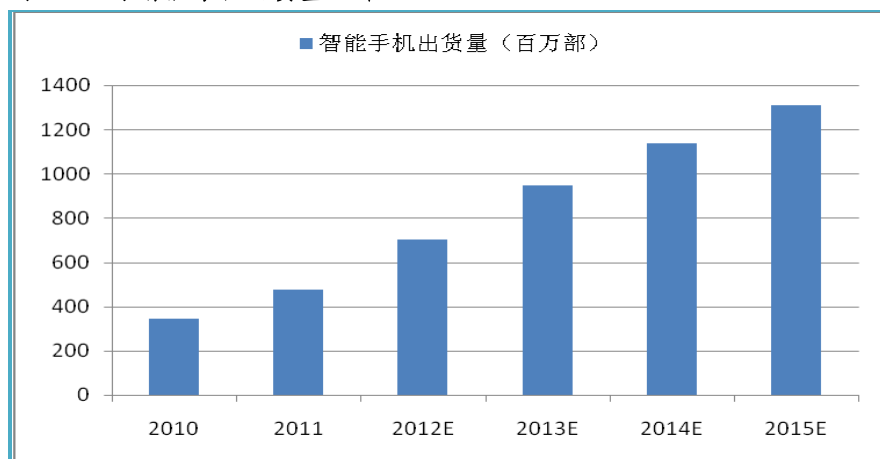
2. 下游终端拉动需求增长

2.1. 终端市场快速增长

在全球消费需求升级的大背景下，各家终端厂商动作频出，终端产品市场快速成长，智能手机出货量持续增长，平板电脑市场快速成长，LED 液晶电视渗透率稳步提升。

智能手机领域，在苹果、三星等领先厂商的推动下，智能手机加速对功能手机的替代，出货量持续攀升。Gartner 统计数据显示，2011 年智能手机出货量为 4.74 亿部，同比增长 37.8%，2012 年三季度智能手机出货量约 1.7 亿部，同比增长 46.9%，预计 2012 年出货量将超 7 亿部，未来三年平均复合增长约为 25%。IDC 统计数据显示，2012 年国内智能手机出货量将超 2 亿部，2013 年将达 3 亿部，增长约 50%。

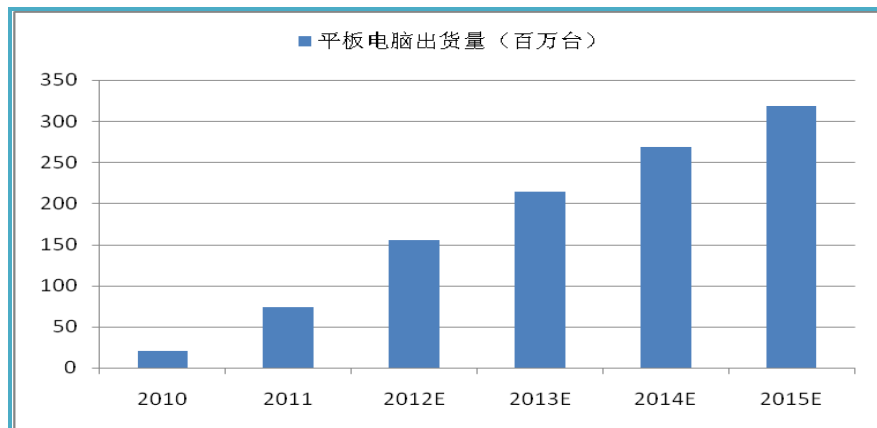
图 4: 全球智能手机出货量统计



数据来源：Gartner，东北证券整理

平板电脑领域，随着苹果 iPad 的发布揭开平板电脑市场的帷幕，平板电脑市场快速成长。Digitimes 统计数据显示，2011 年平板电脑出货量为 0.73 亿部，同比增长 256%，预计 2012 年出货量将超 1.5 亿部，未来三年平均复合增长约为 30%。

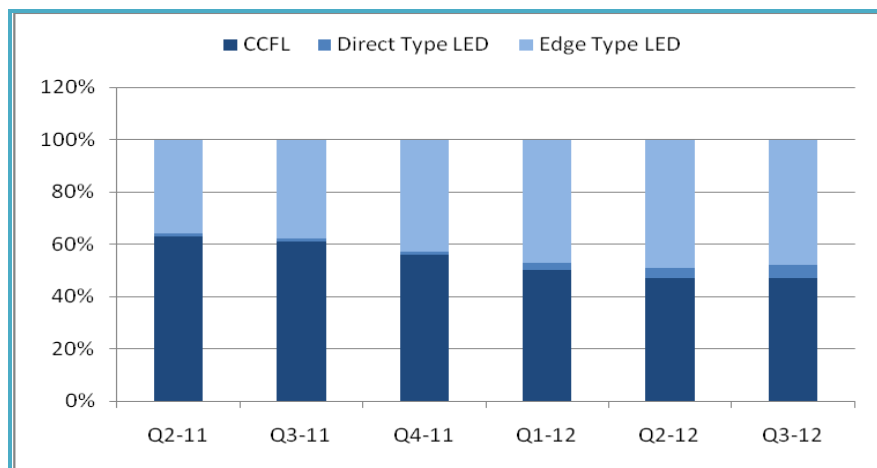
图 5：全球平板电脑出货量统计



数据来源：Digitimes，东北证券整理

液晶电视领域，随着环保、节能、轻薄、用户体验等要求进一步提升，LED 液晶电视渗透率稳步提升。Displaysearch 统计数据显示，LED 液晶电视渗透率逐季提升，11 年 Q2 渗透率仅为 37%，截至 12 年 Q3 渗透率已提升至 53%。

图 6：各类型液晶电视出货占比

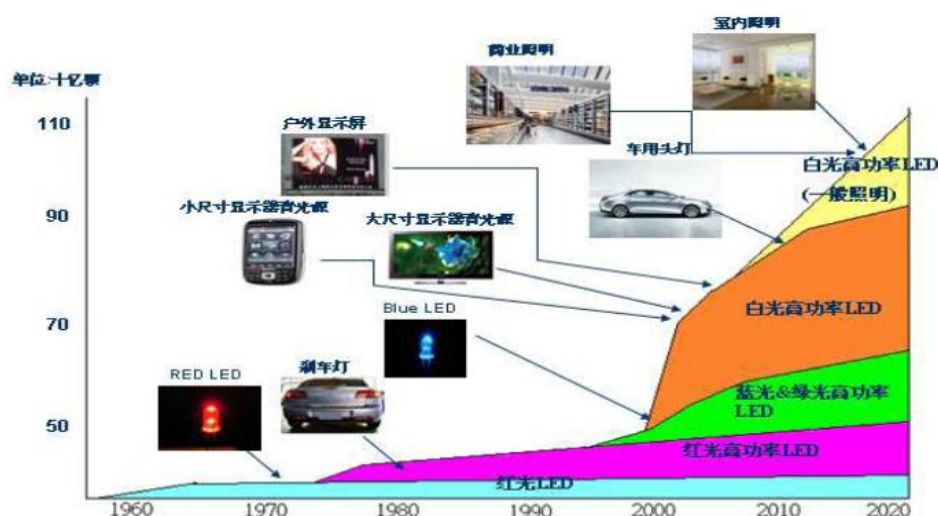


数据来源：Displaysearch，东北证券整理

2.2. LED 背光需求持续增长

随着 LED 发光效率、发光强度的逐渐提高，以及发光光色对整个可见光谱范围的全覆盖，LED 光源的节能效果和实用性得以凸显，其应用领域也得到了较大的拓展，目前 LED 已经广泛应用于液晶屏背光源、户外大屏幕、光通信光源、交通信号灯、舞台灯、景观灯、汽车尾灯，并逐渐进入路灯、室内照明、汽车前灯等传统照明应用领域。未来几年，背光 LED 和照明 LED 将成为 LED 应用市场的主要驱动力。

图 7: LED 应用趋势图



资料来源：公司招股说明书，东北证券整理

背光 LED 包括小尺寸背光、中尺寸背光以及大尺寸背光，其中小尺寸背光主要应用于手机、MP3、MP4、PDA、数码相机、摄像机和健身器材等；中尺寸背光，主要用于笔记本电脑、上网本、计算机显示器和监视器等；大尺寸主要应用于液晶电视等。

表 1: 不同尺寸应用情况

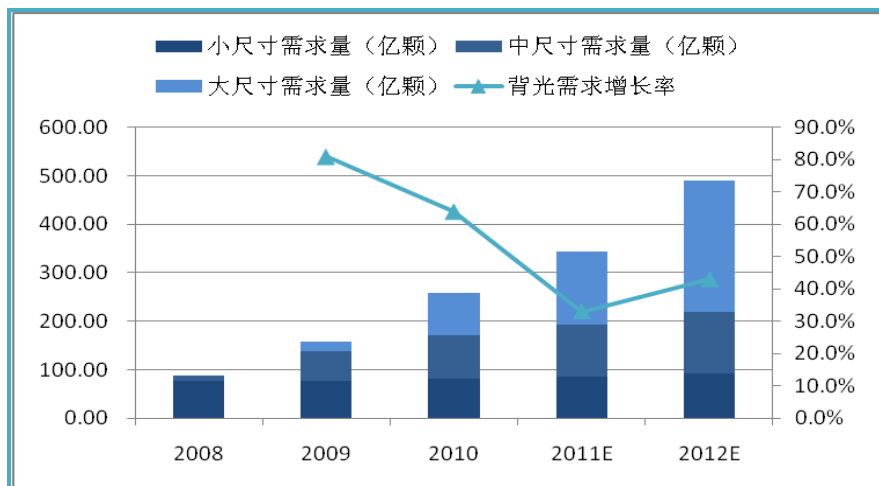
面板尺寸	应用产品	需要 LED 数量
小尺寸（8 英寸以下）	手机及便携电子产品	约 3-20 颗
中尺寸（8-20 英寸）	平板电脑、笔记本电脑、监视器等	约 20-100 颗
大尺寸（20 英寸以上）	液晶电视机、显示器等	100-500 颗以上

数据来源：公司招股说明书，东北证券整理

小尺寸背光领域，随着智能手机渗透率的提升和手机屏尺寸的增大，将会加大对背光 LED 器件的需求。传统功能手机一般需要 3 颗背光 LED 器件，智能手机 3.5 寸屏需 8 颗背光 LED 器件，4 寸屏需 10 颗以上背光 LED 器件。中尺寸背光领域，在苹果 iPad 的推动下平板电脑出货量快速增长，平板电脑 7 寸屏约需 24 颗背光 LED 器件，9 寸屏需 30 颗以上背光 LED 器件。大尺寸背光领域，随着 LED 液晶电视渗透率的提升和液晶电视屏幕尺寸的增大，将会加大对背光 LED 器件的需求。

根据iSuppli、TRI、CIPA等机构统计数据显示，2011年全球LED背光需求总量超过300亿颗，同比增长33%，预计2012年LED背光需求总量将达500亿颗，同比增长43%。未来随着智能手机、平板电脑、LED液晶电视出货量的持续攀升，将为LED背光需求的快速增长提供保障。

图 8: 2008-2012 年全球 LED 背光需求



数据来源：公司招股说明书，东北证券整理

3. 国内 LED 背光龙头厂商

3.1. 技术优势显著

公司在 LED 背光领域积累多年，技术优势显著。公司是国家火炬计划的重点国家高新技术企业，拥有一支经验丰富的研发团队，在产品专利、新产品研发和工艺创新等方面积累深厚。为了构建了领先的封装技术平台，公司在产品结构、散热设计、光学设计、材料匹配设计、工艺设计和可靠性设计等方面取得了多项专利保护。截至 2011 年年底，公司已拥有专利 42 项（其中发明专利 4 项、实用新型专利 34 项、外观设计专利 4 项），正在申请的专利 12 项（其中发明专利 8 项，实用新型专利 4 项）；另外，公司申请了 3 项 PCT 发明专利，还拥有 13 项专有技术。

3.2. 快速响应服务优势

为了满足终端厂商需求，公司实施精益生产缩短各环节周期，提供快速服务。相对主要竞争对手 1-2 周的交期，公司通用产品交期控制在 3 天以内，非通用产品交期控制在 7 天以内，在此条件下及时交货达成率为 92%，满足客户生产要求。公司产品质量稳定，但是为了快速响应和处理客户意见，制定了客户意见处理流程，要求一个工作日内上门，三个工作日内出具问题分析报告。公司目前已做到：深圳市范围内 4 小时内到达客户现场，广东省内 8 小时内到达客户现场，省外视情况在 24 小时内到达客户现场，收集客户使用信息和意见，当场解决问题；解决有困难时，先取样回公司，分析问题样品，在一个工作日内回复客户分析结果。而竞争对手因主要采取代销方式，远离市场，在遇到客诉客服时，要先通过代理商，涉及环节较多，反应较慢。

3.3. 客户资源丰富

公司在 LED 背光行业耕耘多年，积累了丰富的优质客户资源。在小尺寸领域，目前公司大约占据中兴通讯手机领域采购 20-30% 的份额，华为 20% 的份额，联想 20-30% 的份额。未来公司还会开拓其他几大手机厂商客户，同时争取提高原有几大客户中的比例。在中尺寸领域，公司先后进入联想、E人E本、万利达等客户供应链。在大尺寸领域，公司和创维、海信、同方等厂商联系密切。

4. 小尺寸领域持续增长

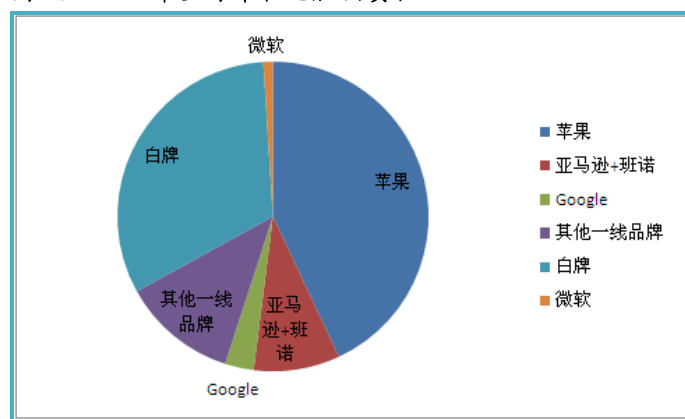
公司2005年成立至今一直专注于小尺寸LED背光产品，主要应用在手机领域。近年来随着智能手机渗透率的提升和屏幕尺寸的变大，加大对LED背光的需求，公司小尺寸产品出货量持续增长。根据招股书统计数据显示，公司09年在小尺寸背光领域市占率将近6%，10年市场率约10%，未来公司仍将进一步提升市占率，保持在大陆厂商中的领先地位。公司小尺寸领域的竞争对手主要有韩国三星、台湾亿光、东贝等。相对竞争对手，公司在技术水平上和台湾厂商非常接近，甚至在部分产品上领先许多台湾厂商。在客户服务领域，公司贴近市场，反应快速，领先于竞争对手，通用产品交期在三天以内，远小于竞争对手的1-2周，对待客户意见一个工作日内上门，三个工作日内出具问题分析报告，远快于竞争对手。我们认为在下游厂商对LED背光需求旺盛的背景下，公司将凭借自身的竞争优势，扬长避短，保持小尺寸领域业务的持续增长。

5. 中尺寸领域有望复制小尺寸成功模式

公司中尺寸背光产品主要应用在平板电脑领域。近期随着低阶平板电脑的兴起带动出货量的攀升，将推动平板电脑市场的增长，从而拉动中尺寸LED背光产品的需求。Digitimes统计数据显示2012年全球平板电脑出货占比中，白牌电脑出货占比超过30%，加上其他品牌厂商的低阶电脑，合计出货占比有望达40%，接近苹果平板电脑的出货占比，将成为平板电脑市场重要的驱动力。

低阶平板电脑的兴起，特别是白牌电脑出货量的提升，将拉动国内背光产品的需求。由于平板电脑LED背光产品规格和智能手机接近，公司应用于小尺寸背光的超亮系列产品可以直接用于平板电脑。行业内较多智能手机的背光模组厂商也生产平板电脑产品，将会给公司带来便利，公司有望利用原有小尺寸领域智能手机的渠道，销售平板电脑LED背光产品，从而在平板电脑市场复制小尺寸的成功模式。

图 9：2012 年全球平板电脑出货占比



数据来源：Digitimes，东北证券整理

6. 大尺寸领域值得期待

公司大尺寸背光产品主要应用在液晶电视领域。当前大陆各家电视厂商为了降低成本，陆续开展Open-cell业务，即自己组装液晶面板和背光源，而不是先前由面板厂商代劳。Open-cell业务模式给大陆本土厂商切入LED背光供应链提供了良好契

机。同时，随着环保、节能、轻薄、用户体验等要求进一步提升，将带动LED液晶电视渗透率的提升，从而拉动LED背光的需求。公司目前已向创维、海信、同方等厂商小批量送样，我们认为随着下游需求的增强和公司多年的行业积累，预计明年公司在大尺寸领域将实现突破开始放量。

7. 结论

1.下游终端拉动需求增长：智能手机市场规模快速增长，2012 年全球出货量预计将达 6 亿部，渗透率为 33.71%。平板电脑市场快速成长，2011 年平板电脑出货量为 0.73 亿部，同比增长 256%，预计 2012 年出货量将超 1.5 亿部。LED 液晶电视渗透率稳步提升，11 年 Q2 渗透率仅为 37%，截至 12 年 Q3 渗透率已提升至 53%。在智能终端市场的带动下，2011 年全球 LED 背光需求总量超过 300 亿颗，同比增长 33%，预计 2012 年 LED 背光需求总量将达 500 亿颗，同比增长 43%。

2.公司是国内 LED 背光龙头厂商：公司在 LED 背光领域积累多年，技术优势显著，拥有一支经验丰富的研发团队，在产品专利、新产品研发和工艺创新等方面积累深厚。公司具有快速响应服务优势，在产品交期和客户意见响应和处理方面领先于竞争对手。公司耕耘行业多年，在大中小各尺寸领域内客户资源丰富。

3.大中小尺寸全面出击：公司仍将进一步提升市占率，保持领先地位，并凭借自身的竞争优势，扬长避短，保持小尺寸领域的持续增长。公司可将小尺寸产品直接用于中尺寸领域，并能利用原有小尺寸领域的渠道，从而在中尺寸领域复制小尺寸的成功模式。公司在大尺寸领域已向多家厂商送样，随着下游需求的增强和公司多年的行业积累，预计明年将实现突破开始放量。

8. 投资建议

我们认为公司处于LED背光行业与下游终端行业关联度高，下游终端需求的增加为LED背光行业的快速发展提供保障，公司主导产品包括小尺寸、中尺寸、大尺寸背光产品等，行业优势显著。目前，公司在小尺寸背光领域处于龙头地位，中尺寸领域有望复制小尺寸成功模式，而大尺寸领域有望实现突破值得期待。

综上，小尺寸、中尺寸、大尺寸背光产品是公司营业收入的主要来源。我们预测公司2012年到2014年公司EPS 分别为0.67，0.92，1.21元，当前股价对应动态PE 分别为15.79，11.47和8.71倍，首次给予“推荐”评级。

风险提示：行业景气度低迷，上游材料价格上涨过快，中尺寸产品订单低于预期，大尺寸产品订单低于预期。

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表（百万元）					现金流量表（百万元）				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	55	484	230	227	净利润	80	91	125	165
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	2	0	0	0
应收款项	97	110	158	221	折旧及摊销	10	14	25	36
存货	37	48	69	98	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0	财务费用	0	1	0	0
流动资产合计	286	768	639	801	投资损失	0	0	0	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-41	-27	-63	-84
长期投资净额	0	0	0	0	其他	0	0	0	0
固定资产	109	159	309	369	经营活动净现金流量	52	77	83	113
无形资产	0	0	0	0	投资活动净现金流量	-37	-97	-296	-116
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	0	448	-41	0
非流动资产合计	110	195	470	555	企业自由现金流	10	-27	-220	-8
资产总计	397	963	1109	1356					
短期借款	21	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	96	118	171	241		2011A	2012E	2013E	2014E
预收款项	0	0	0	0	每股指标				
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股收益（元）	1.35	0.67	0.92	1.21
流动负债合计	131	178	198	279	每股净资产（元）	4.42	6.46	7.49	8.85
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量（元）	0.87	0.56	0.61	0.83
其他长期负债	3	0	0	0	成长性指标				
长期负债合计	3	0	0	0	营业收入增长率	20.58%	30.81%	43.10%	40.38%
负债合计	134	178	198	279	净利润增长率	23.11%	13.63%	37.72%	31.66%
归属于母公司股东权益合计	263	786	911	1076	盈利能力指标				
少数股东权益	0	0	0	0	毛利率	36.16%	31.64%	30.88%	30.40%
负债和股东权益总计	397	963	1109	1356	净利率	23.11%	20.08%	19.32%	18.12%
					运营效率指标				
利润表（百万元）					应收账款周转率（次）	88.53	88.53	88.53	88.53
	2011A	2012E	2013E	2014E	存货周转率（次）	56.38	56.38	56.38	56.38
营业收入	347	454	649	912	偿债能力指标				
营业成本	221	310	449	634	资产负债率	33.66%	18.43%	17.83%	20.61%
营业税金及附加	2	2	3	5	流动比率	2.19	4.33	3.23	2.87
资产减值损失	2	0	0	0	速动比率	1.84	3.99	2.79	2.43
销售费用	4	5	8	11	费用率指标				
管理费用	32	42	60	84	销售费用率	1.28%	1.15%	1.22%	1.18%
财务费用	0	-5	-8	-5	管理费用率	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	财务费用率	-0.09%	-1.19%	-1.21%	-0.55%
投资净收益	0	0	0	0	分红指标				
营业利润	85	100	138	183	分红比例	—	2.84%	0.00%	0.00%
营业外收支净额	5	3	4	4	股息收益率	—	2.84%	0.00%	0.00%
利润总额	91	103	142	187	估值指标				
所得税	11	12	17	22	P/E（倍）	17.95	15.79	11.47	8.71
净利润	80	91	125	165	P/B（倍）	5.47	1.83	1.58	1.34
归属于母公司净利润	80	91	125	165	P/S（倍）	1.82	2.84	1.98	1.41
少数股东损益	0	0	0	0	净资产收益率	30.47%	11.60%	13.77%	15.35%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760