

证券研究报告 / 公司动态报告

生物质燃油取得突破进展 高速成长可期

买入

上次评级: 买入

报告摘要:

事件:

公司发布 2020 年半年度报告, 报告期内, 三聚环保实现营业收入 27.62 亿元, 同比减少 27.71%; 归属于母公司股东净利润-2.55 亿元, 同比减少 1113.54%; 基本每股收益-0.109 元。公司加权平均净资产收益率-2.68%, 同比减少 2.95 个百分点; 归母净资产达 93.78 亿元, 同比减少 2.78%。

点评:

疫情导致公司业绩暂时性滑坡, 生物质燃油业务顺利打通工艺流程

公司业绩由盈转亏至 2.55 亿元, 生物燃油的生产和贸易受疫情以及全球贸易环境震荡影响短期受影响。鹤壁生物燃油装置成功打通, 产品得到欧洲客户认可。

生物质能源: 取得多路突破, 产能有望进一步提升

报告期内, 公司共生产二代生物柴油产品 3.08 万吨, 山东三聚 40 万吨/年生物能源项目立项

环保新材料及化工产品: 运营成果丰硕, 催化净化改革已见成效

脱硫剂销量较去年同期增加 36%, 经营利润较去年同期明显增加; 聚甲氧基二甲醚生产负荷达 70% 左右; 催化剂业务销售费用显著降低

油气设施制造及综合服务: 超预期完成并斩获新订单, 业绩增长

巨涛公司超预期提前完成美孚项目三船模块出货, 成功斩获欧洲海上风电装备及海上储油轮模块建造约 20 亿人民币新订单

化石能源产业综合服务: 业务进展顺利

内蒙古聚实费托项目一次性开车成功并进入试生产阶段, 江苏禾友合成氨技改项目吨氨综合能耗降低 220 元以上

投资建议: 报告期内, 生物质燃油业务取得突破, 其它业务发展势头良好。预测公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.02、0.21、0.66 元。给予“买入”评级。

风险提示: 原材料价格波动风险、原油价格波动影响产品售价风险、产能建设不及预期的风险

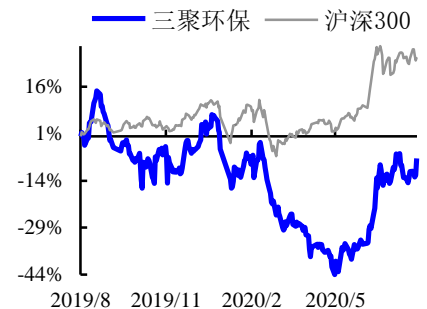
财务摘要 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	15,381	8,483	9,758	15,207	26,640
(+/-)%	-31.57%	-44.84%	15.03%	55.84%	75.18%
归属母公司净利润	506	139	50	500	1,542
(+/-)%	-80.09%	-72.56%	-63.90%	899.14%	208.31%
每股收益 (元)	0.22	0.06	0.02	0.21	0.66
市盈率	12.94	-22.30	305.54	30.58	9.92
市净率	2.51	1.54	1.57	1.49	1.42
净资产收益率 (%)	5.61%	1.51%	0.51%	4.87%	14.35%
总股本 (百万股)	2,351	2,350	2,350	2,350	2,350

股票数据

2020/8/29

6 个月目标价 (元)	10.5
收盘价 (元)	6.51
12 个月股价区间 (元)	3.60 ~ 7.59
总市值 (百万元)	14,028
总股本 (百万股)	2,350
A 股 (百万股)	2,350
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	69

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	8%	51%	-10%
相对收益	8%	30%	-35%

相关报告

- 《三聚环保: 国内生物质燃油行业“潜力股”》
--20200712
- 《可降解塑料行业事件点评: 多方位政策支持, 国内禁塑行动提速》
--20200720
- 《钛白粉行业深度: 行业变迁及巨头成长》
--20200704
- 《【东北石化】原油重磅深度: 未来原油怎么看? 复盘过去 10 年油价核心逻辑的启示》
--20200630

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001
13801276398 wangfh@nesc.cn

1. 事件

公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，三聚环保实现营业收入 27.62 亿元，同比减少 27.71%；归属于母公司股东净利润-2.55 亿元，同比减少 1113.54%；基本每股收益-0.109 元。公司加权平均净资产收益率-2.68%，同比减少 2.95 个百分点；归母净资产达 93.78 亿元，同比减少 2.78%。

2. 事件

2.1. 疫情导致公司业绩暂时性滑坡，生物质燃油业务短期受阻

2020 年上半年，受疫情影响叠加全球贸易环境震荡，三聚环保业绩出现暂时性滑坡，由盈转亏至 2.55 亿元，主要由企业原料采购、生产及销售受阻和国际原油价格的大幅下滑导致能源产品及化工产品市场需求量萎缩、价格下滑从而改变公司的化工产品等业务构成所致。

报告期内，公司各类分项业务结构发生较大变化，生态农业与绿色能源服务、环保新材料及化工产品、化石能源产业综合服务、贸易增值服务业务和油气设施制造及综合服务营业收入占比分别为 1.0%、23.5%、7.3%、23.9%和 44.2%，去年同期分别占比 7.6%、25.1%、10.4%、46.0%和 10.9%。其中，生态农业与绿色能源服务和贸易增值服务业务和油气设施制造业务占比较去年同期下降幅度较大，源于生物燃油的生产和贸易受疫情以及全球贸易环境震荡影响。

报告期内，公司所得税费用下降至-0.32 亿元，同比下降 12600.37%，一定程度上减缓了业绩的下降。主要原因（1）公司营业收入下降，利润总额下降，应纳税所得额相应减少（2）公司确认的可弥补亏损增加导致递延所得税费用减少。

2.2. 生物质能源：取得多路突破，产能有望进一步提升

报告期内，公司主战略是大力发展生物质能源领域，3 月初成立生物能源工作组对各环节实施统一领导和指挥，在生产企业保障资金运行、生产运营和订单交付等方面发挥了关键的作用，业务效率大幅提高。

生产方面，报告期内，鹤壁华石完全实现了装置的长周期安全平稳运转，再次验证了悬浮床加氢装置在生物能源领域强大的适应性和加工能力；4 月 6 日，海南环宇生物柴油装置的改造和开车一次开车成功，实现了安全平稳运行。2020 年上半年鹤壁华石、海南环宇共生产二代生物柴油产品 3.08 万吨。

新项目建设方面，春节期间，公司启动山东三聚项目实施的各项工作，6 月份完成了对于日照中泓石化有限公司的重组取得控股权，并取得 40 万吨/年生物能源项目的立项，启动各类评价。项目建设从 2 月初全面启动设计、采购，并已经开展现场施工安装工作，已取得了阶段性进展。凭借山东 40 万吨/年的高产能优势，公司生物能源产能将大幅提升，远高于行业水平。

技术方面，公司以鹤壁华石生产实践为基础，通过近一年的摸索，开发出了新一代悬浮床加氢升级技术，增加了装置改造的兼容性和灵活性，拓宽了生物质原料的范围，大大缩短了新增产能所需的时间。据此，鹤壁华石已于 6 月份启动采用新技术的设备改造，目前各项工作进展顺利，截至报告披露日已进入开工程序。

市场营销方面，公司产品依然保持良好的销售态势。尽管 3 到 4 月份受疫情叠加油价暴跌的影响，需求迅速下降，生物柴油价格较年初出现明显下跌。但公司储备了足够的存量订单，并且销售数量和价格保持高位，累计出口发货 3.06 万吨并已如数回款。

2.3. 环保新材料及化工产品：运营成果丰硕，催化净化改革已见成效

2020 年上半年，环保新材料及化工产品业务营业收入达 6.48 亿元，环比减少 32.50%，营业成本 5.49 亿元，环比减少 33.33%，主要受新冠疫情影响所致，毛利率为 15.32%，比上年同期增加 1.05%。

环保服务方面，报告期内，脱硫脱硝“产销研”一体化运营模式成果丰硕，并继续保持增长。公司严格落实疫情防控措施，确保稳定生产、保障了剂种供应；以视频、电话等形式加强了客户联系，消除了疫情阻隔；研发、技术、工程团队紧密配合提供了坚实的服务保障。报告期内脱硫剂销量较去年同期增加 36%，经营利润较去年同期也有明显增加。

化工产品方面，四川鑫达于 6 月份生产出合格的聚甲氧基二甲醚产品，总体生产负荷提升到了 70% 左右，为后续进一步高负荷稳定生产奠定了良好的基础。

催化净化业务方面，报告期内，公司对组织架构和管理模式进行实质性调整：（1）实施了销售与生产的一体化核算和管理，通过一体化架构，解决了以前存在的多头管理、流程繁琐、权责不清、目标不一等弊端；（2）制定和实施了新的销售政策，强化了市场导向，在保障公司利益的前提下，推进催化净化业务的健康、稳定发展。催化剂业务改革已初见成效，市场销售和剂种生产受疫情影响在上半年受阻，但发货数量、销售收入和经营净利润均较去年同期有所增长，销售费用显著降低。

2.4. 油气设施制造及综合服务：超预期完成并斩获新订单，业绩增长

2020 年上半年，油气设施制造及综合服务业务营业收入达 12.19 亿元，环比增加 193.52%，营业成本 10.26 亿元，环比增加 238.94%，毛利率为 15.86%，比上年同期减少 11.28%。巨涛公司充分利用留守生产力量，突击美孚项目、桥闸和北极二项目的工作，超预期提前完成美孚项目三船模块出货，赢得业主方的极高认可。上半年公司持续履约，并成功斩获欧洲海上风电装备及海上储油轮模块建造约 20 亿人民币的订单，进一步夯实了未来的经营基础。

2.5. 化石能源产业综合服务：业务进展顺利

2020 年上半年，化石能源产业综合服务业务营业收入达 2.01 亿元，环比减少 49.58%，营业成本 1.84 亿元，环比减少 46.22%，毛利率为 8.07%，比上年同期减少 5.75%。公司相关项目进展顺利：内蒙古聚实费托项目于 1 月 31 日一次性开车成功，实现全流程贯通，进入试生产阶段。江苏禾友合成氨技改项目顺利通过了性能考核，吨氨综合能耗降低 220 元以上，高性能钨基氨合成催化剂制备技术及以煤为原料的“铁钨接力催化”氨合成工艺处于国际领先水平。海国龙油悬浮床加氢项目全面推进了采购和施工工作。

2.6. 公司未来发展战略

公司将继续贯彻落实两大战略：（1）加快生物燃料的产能建设，将生物能源作为战略中的核心；（2）把特色化学品的重点技术示范项目建设和服务好，在中国未来的高端化工领域确立立足点。公司还将继续推进传统业务板块的转型和清理工作，力保公司在跨入新领域可轻装上阵。

3. 投资建议

报告期内，三聚环保生物质燃油业务取得突破，其它业务发展势头良好，盈利能力

不断增强,预测 2020-2022 年公司将实现归属母公司的净利润分别为 50.06、500.21、1542.18 百万元;EPS 分别为 0.02、0.21、0.66 元,对应的动态市净率分别为 1.57、1.49、1.42。其中,公司生物质燃油产能预计大幅提升,满足广阔的市场需求缺口,且该项业务现金流好,销售完成就能回款。我们预测该业务 2020-2022 年将实现净利润 25、350.01、1350.03 百万元,增长迅速。其余各项业务稳定健康发展,公司整体发展势头强劲,给予“买入”评级。

表 1: 生物质燃油业务估值(百万元)

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	182.00	228.13	3193.75	12318.75
单价(元/吨)	9100.00	9125.00	9125.00	9125.00
销量(吨)	20000.00	25000.00	350000.00	1350000.00
营业成本	126.00	159.00	2226.00	8586.00
单位成本(元/吨)	6300.00	6360.00	6360.00	6360.00
数量(吨)	20000.00	25000.00	350000.00	1350000.00
毛利润	56.00	69.13	967.75	3732.75
毛利率	30.77%	30.30%	30.30%	30.30%
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
所得税及其他成本	36.00	44.12	617.74	2382.72
净利润	20.00	25.00	350.01	1350.03

数据来源:东北证券, Wind

表 2: 其他业务估值(百万元)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
生态农业与绿色能源服务					
营业收入	1924.01	299.78	397.26	512.91	600.61
营业成本	757.24	252.31	397.14	512.80	600.55
毛利润	1166.77	47.47	0.12	0.10	0.06
毛利率	60.64%	15.83%	0.03%	0.02%	0.01%
环保新材料及化工产品					
营业收入	2252.40	2315.00	2437.70	2520.58	2573.76
营业成本	1841.06	1964.07	2427.68	2510.54	2563.70
毛利润	411.34	350.93	10.02	10.03	10.06
毛利率	18.26%	15.16%	0.41%	0.40%	0.39%
化石能源产业综合服务					
营业收入	3666.07	646.96	654.19	658.22	660.84
营业成本	2548.91	535.56	654.09	658.18	660.84
毛利润	1117.16	111.40	0.10	0.04	0.00
毛利率	30.47%	17.22%	0.01%	0.01%	0.00%
贸易增值服务					
营业收入	6509.50	3421.30	3333.49	3260.54	3227.94
营业成本	6348.99	3344.97	3333.29	3260.41	3227.87
毛利润	160.51	76.33	0.20	0.13	0.06
毛利率	2.47%	2.23%	0.01%	0.00%	0.00%
油气设施制造及综合服务					

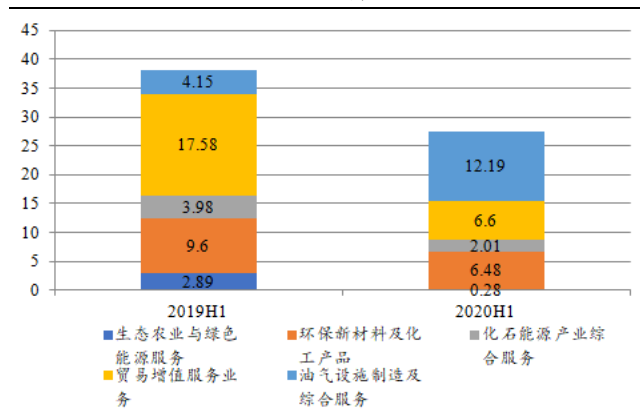
营业收入	1021.71	1614.67	2702.77	5055.11	7250.62
营业成本	709.51	1207.12	2687.74	4905.02	7100.53
毛利润	312.20	407.55	15.03	150.09	150.09
毛利率	30.56%	25.24%	0.56%	2.97%	2.07%
其他业务					
营业收入	6.85	3.48	4.61	5.77	7.06
营业成本	3.07	0.40	4.60	5.76	7.06
毛利润	3.78	3.08	0.01	0.00	0.01
毛利率	55.18%	88.51%	0.15%	0.03%	0.07%

数据来源：东北证券，Wind

4. 风险提示

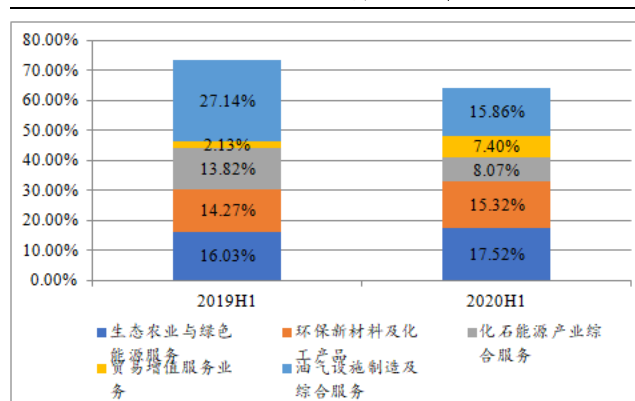
原材料价格波动风险、原油价格波动影响产品售价风险、产能建设不及预期的风险

图 1: 2019、2020H1 分业务营业收入



数据来源：东北证券，公司年报

图 2: 2019、2020H1 分业务毛利率



数据来源：东北证券，公司年报

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)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	3881.78	3157.24	2627.08	2125.34	净利润	120.13	50.44	502.14	1546.09
交易性金融资产	3.16	2.17	1.71	1.57	资产减值准备	-7.07	-7.07	-7.07	-7.07
应收款项	7980.87	7681.16	5950.00	4967.91	折旧及摊销	346.51	375.40	447.19	589.17
存货	2349.17	1751.13	1526.83	1140.61	公允价值变动损失	2.11	-1.24	-1.24	-0.12
其他流动资产	154.50	102.43	90.33	73.17	财务费用	532.39	239.58	407.28	733.10
流动资产合计	16618.8	14956.9	11815.9	9807.25	投资损失	9.11	-5.93	1.59	-2.17
可供出售金融资产	27.00	40.20	45.63	61.67	运营资本变动	-1572.46	-273.603	-2259.80	-1419.02
长期投资净额	2539.75	3622.02	4292.18	5670.51	其他	0	0	0	0
固定资产	863.22	1193.36	1458.84	1896.43	经营活动净现金流量	3553.05	272.26	2394.93	3527.23
无形资产	133.31	201.38	225.29	306.86	投资活动净现金流量	-792.66	-832.29	-873.91	-917.60
商誉	41.96	5.72	70.91	49.36	融资活动净现金流量	-1787.79	-1251.45	-1001.16	-800.93
非流动资产合计	4736.92	6158.00	8005.39	10086.8	企业自由现金流	967.75	-1806.48	527.86	1818.70
资产总计	21355.7	21114.9	19821.3	19894.0	财务与估值指标				
短期借款	1618.66	1845.27	2029.80	2232.78	每股指标				
应付款项	4667.39	3364.45	2438.19	1798.06	每股收益 (元)	0.06	0.02	0.21	0.66
预收款项	604.58	725.50	906.87	997.56	每股净资产 (元)	3.97	4.15	4.38	4.57
一年内到期的非流动负债	685.01	513.76	256.88	102.75	每股经营性现金流量 (元)	1.51	0.12	1.02	1.50
流动负债合计	8166.33	6778.05	5896.91	5307.22	成长性指标				
长期借款	1152.30	979.46	891.30	811.09	营业收入增长率	-44.84%	15.0%	55.8%	75.2%
其他长期负债	441.52	1542.15	991.84	1002.61	净利润增长率	-79.58%	-58.01%	895.55%	207.90%
长期负债合计	1593.82	2521.61	1883.14	1813.70	盈利能力指标				
负债合计	10013.9	9527.03	8004.17	7336.33	毛利率	1.1%	0.5%	3.3%	6.1%
归属于母公司股东权益合计	9646.04	9748.42	10280.9	10744.7	净利率	1.4%	0.5%	3.3%	5.8%
少数股东权益	1695.73	1839.46	1536.23	1812.96	运营效率指标				
负债和股东权益总计	21355.7	21114.9	19821.3	19894.0	应收账款周转率 (次)	1.06	1.27	2.56	5.36
					存货周转率 (次)	3.78	5.98	10.17	22.31
利润表 (百万元)					偿债能力指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E	资产负债率	46.9%	45.1%	40.4%	36.9%
营业收入	8483.19	9758.13	15206.8	26639.5	流动比率	2.04	2.21	2.00	1.85
营业成本	7466.42	9663.54	14078.7	22746.5	速动比率	2.04	2.21	2.00	1.85
营业税金及附加	13.43	15.45	24.07	42.17	费用率指标				
资产减值损失	-7.07	-7.07	-7.07	-7.07	销售费用率	1.9%	0.8%	1.0%	1.1%
销售费用	164.17	82.09	151.86	302.20	管理费用率	5.2%	2.7%	3.2%	3.2%
管理费用	444.48	266.69	480.04	864.07	财务费用率	6.3%	2.5%	2.7%	2.8%
财务费用	532.39	239.58	407.28	733.10	分红指标				
公允价值变动净收益	2.11	-1.24	-1.24	-0.12	分红比例				
投资净收益	-9.11	5.93	-1.59	2.17	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	91.00	45.54	498.33	1635.62	估值指标				
营业外收支净额	12.35	12.27	12.16	11.72	P/E (倍)	-22.30	305.54	30.58	9.92
利润总额	103.72	57.81	510.48	1647.34	P/B (倍)	1.54	1.57	1.49	1.42
所得税	-16.41	7.37	8.34	101.25	P/S (倍)	1.68	1.57	1.01	0.57
净利润	120.13	50.44	502.14	1546.09	净资产收益率	1.5%	0.5%	4.9%	14.4%
归属于母公司净利润	138.70	50.06	500.21	1542.18					
少数股东损益	-18.57	0.38	1.94	3.91					

资料来源：东北证券

分析师简介:

王风华: 东北证券绝对收益研究组组长首席分析师, 兼任非银行金融行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生, 证券行业从业23年, 2019年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012年至2014年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师, 2016—2017年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项。深入调研过500+上市公司, 对券商等行业有深入的研究。

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, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

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内使用, 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。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

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	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6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

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
金悦	021-20361229	17521550996	jinyue@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouyingl@nesc.cn
李圣元	010-58034553	18513602167	lisy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-20361229	18616369028	liyinyin@nesc.cn
赵稼恒	021-20361229	15921911962	zhaojiaheng@nesc.cn