

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

首次覆盖

投行、资管领先 自营推动高增长

报告摘要:

申万宏源 4 月 10 日发布月度财务数据简报,3 月营业收入合计 18.7 亿元,环比上涨 54.3%,同比上涨 1.2%行业第三;净利润 9.7 亿元,环比上涨 76.8%,同比上涨 23.5%,行业第二。2019 年实现营业收入 245.93 亿元,同比增长 60.98%;实现归母净利润 57.35 亿元,同比增长 37.86%;

投资要点:

整体盈利能力增强,业务结构持续优化。加权 ROE 同比增长 1.22 个百分点至 7.41%。业务结构持续优化,报告期内完成 11.6 亿美元的 H 股融资,进一步夯实国际化资本平台。

自营业绩亮眼,驱动机构服务及交易业务收入高增。其中, FICC 业务投资收益率超越开放式纯债型基金均值 11.1 个百分点,位于 99.7%分位;场外衍生品业务市占率 12.3%,累计规模行业排名前五。

行情回暖改善经纪业务,两融余额增速不及市场。公司个人金融业务 2019 年实现净利润 27.93 亿元,同比增长 54.43%。截至报告期末,两融余额 517.10 亿元,市占率下滑 0.6 个百分点至 5.05%,增速不及市场;股票质押式融资余额同比下降 43.94%至 244.88 亿元,股质风险可控。

积极参与科创板建设,投行业务位于行业前列。2019 年,公司投资银行业务收入同比增长 33%至 11.93 亿元。经证监会审核通过的并购重组项目 6 家,行业排名第 5;完成地方政府债承销项目 493 只,承销金额 324.83 亿元,行业排名第 5。

资产管理主动管理收入继续提升,公募基金规模增长。公司资产管理业务净收入行业排名上升至第 5 位,主动管理业务收入同比提升 11 个百分点至 86%;年末公司控股的申万菱信基金和并列第一大股东的参股公司富国基金的公募管理规模分别为 762 亿元和 3391 亿元。

投资建议:报告期内,公司投行、资管业务行业领先,自营投资推动业绩高增。预计 2020-2022 年每股收益分别为 0.25、0.29、0.33 元。首次给予“增持”投资评价。

风险提示:新冠肺炎导致市场波动风险;市场竞争加剧。

股票数据

2020/4/10

6 个月目标价 (元)	5.28
收盘价 (元)	4.40
12 个月股价区间 (元)	4.33~5.74
总市值 (百万元)	110,927
总股本 (百万股)	25,040
A 股 (百万股)	22,536
B 股/H 股 (百万股)	0/2,504
日均成交量 (百万股)	55.28

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-10%	-15%	-24%
相对收益	-1%	-5%	-16%

相关报告

- 《券商外资股比解禁,机遇与挑战并存》 --20200315
- 《东北非银行业动态点评:政策红利三箭齐发,哪些公司受益最大?》 --20200309
- 《中信证券:龙头券商的国际化之路初见成效》 --20200327
- 《浙商证券:自营、信用、经纪业务贡献多数利润》 --20200327

证券分析师: 王凤华

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

财务摘要 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	15,277	24,593	26,935	30,189	33,677
(+/-)%	14.29%	60.98%	9.52%	12.08%	11.55%
归属母公司净利润	4,160	5,735	6,288	7,156	8,186
(+/-)%	-9.55%	37.86%	9.63%	13.81%	14.40%
每股收益 (元)	0.18	0.23	0.25	0.29	0.33
市盈率	21.20	22.87	17.52	15.40	13.46
市净率	1.32	1.54	1.23	1.14	1.05
净资产收益率 (%)	5.99%	6.89%	7.03%	7.40%	7.81%
总股本 (百万股)	22,536	25,040	25,040	25,040	25,040

1. 事件:

申万宏源发布 2019 年报, 报告期内, 公司实现营业收入 245.93 亿元, 同比增长 60.98%; 实现归母净利润 57.35 亿元, 同比增长 37.86%; 对应 EPS 0.24 元/股, 同比增长 26.32%; 加权平均净资产收益率 7.41%, 同比增加 1.22 个百分点; 期末净资产同比增加 19.89% 至 832.06 亿元, 主要原因是 2019 年 4 月 H 股 IPO 融资 11.6 亿美元。

申万宏源 4 月 10 日发布月度财务数据简报, 3 月营业收入合计 18.7 亿元, 环比上涨 54.3%, 同比上涨 1.2% 行业第三; 净利润 9.7 亿元, 环比上涨 76.8%, 同比上涨 23.5%, 行业第二。2020 年 1-3 月收入 52.77 亿元, 行业排名第二, 利润 22.38 亿元, 行业排名第四。公司 2020 年一季度经营持续向好, 业绩排名上升。

2. 投资要点:

2.1. 整体盈利能力增强, 业务结构持续优化。

公司整体盈利能力增强, 2019 年加权平均净资产收益率同比增长 1.22 个百分点至 7.41%, 主要由公司经纪、资管、投行、投资等各大主营业务经营业绩增长, 以及基差贸易业务规模增加所致。

2019 年证券市场整体回暖, 全年上证综指、深圳成指分别上涨 22.30%、44.08%, 沪深两市日均股票基金成交额 5,615.79 亿元, 同比增长 36.34%。受资本市场波动上升影响, 2019 年公司营业收入同比增长 60.98% 至 245.93 亿元, 位于行业第二。在营收高速增长的同时, 公司业务结构持续优化, 其中, FICC 投资回报率及债券分销业务市占率继续保持行业领先, 投行业务收入及市场地位快速攀升, 零售业务新开户及新增客户资产大幅提升, 信用资产结构改善、质量优化, 机构客户影响力及收入市占率稳中有升。国际化方面, 报告期内, 公司顺利实现香港上市, 完成 11.6 亿美元的 H 股融资, 公司注册资本由人民币 225.36 亿元变更为人民币 250.40 亿元, 夯实国际化资本平台, 国际业务迈上新台阶。

2.2. 自营业绩亮眼, 驱动机构服务及交易业务收入高增。

报告期内, 公司机构服务及交易业务板块实现营业收入 133.99 亿元、同比增长 142.65%, 实现净利润 27.74 亿元、同比增长 65.73%, 主要系自营业绩高增。2019 年公司实现投资收益 57.09 亿元, 同比增长 45.34%。

FICC 业务方面, 公司准确把握流动性合理充裕、债市宽幅震荡的市场走势, 截止报告期末连续 42 个月实现盈利, 2019 年投资收益率超越开放式纯债型基金均值 11.1 个百分点、位于 99.7% 分位, 利润贡献再创新高。衍生品业务方面, 公司形成“产品+交易+资本中介”的盈利模式, 报告期内, 场外衍生品业务市占率 12.3%, 累计规模行业排名前五。

权益类业务方面, 报告期内, 公司权益类销售及交易业务投资回报率超越市场平均, 中低风险的资本中介型业务收入占比显著提升。同时, 公司大力发展做市交易业务, 公募 ETF 做市 14 家 (达到沪深交易所评级标准的全获最高评级), 同时新获上海证券交易所沪深 300ETF 期权主做市商等多项业务资格和深圳证券交易所 2019 年度“优秀 ETF 流动服务商”荣誉称号, 做市能力进一步得到认可。

申万宏源全面强化“投研顾”业务链条, 自营业绩大增的同时, 主经纪商业务和研究咨询业务也进一步发展。其中, 2019 年实现席位租赁收入增长 3.97% 至 4.22 亿元、市占率达 4.20%, 申万研究所在“第十三届卖方水晶球分析师奖”评选中获“本土金牌研究团队”第一名、在“第十七届最佳分析师”评选中获“最具影响力

研究机构”第四名。

2.3. 行情回暖改善经纪业务，两融余额增速不及市场。

报告期内，公司个人金融业务板块强势反弹，实现营业收入 72.34 亿元，同比增长 11.70%；实现净利润 27.93 亿元，同比增长 54.43%，成为公司最大的利润来源。

证券经纪业务方面，公司加快推进财富管理转型，截至报告期末，公司证券客户托管资产同比增长 33.67% 至 3.20 万亿元，市占率上升 0.05 个百分点至 7.18%；新开户 71.08 万户，同比增长 118.71%；投顾人数合计 2,357 人，同比增长 27%；大赢家 APP 迭代提速，全年累计推出 120 余项新功能及体验优化，月活数增长 61.13% 至 112.11 万。

期货经纪业务方面，2019 年，申万期货连续六年荣获中国证监会期货公司分类评价 A 类 AA 级最高评级；宏源期货申请获得基金销售业务资格，做市业务品种逐步扩展至动力煤、白银和棉纱期货，并荣获上期所“2019 年度做市业务金奖”，期权业务名义本金同比增长 227.85%，经纪、资管等业务持续推进。

2019 年，交投活跃度提升推动客户融资融券需求，截至报告期末，市场两融余额增长 34.87% 至 10,192.85 亿元。公司融资业务余额同比增长 20.89% 至 510.55 亿元，融券业务余额同比增长 31.03% 至 6.55 亿元，两融余额 517.10 亿元，市占率同比下滑 0.6 个百分点至 5.05%，增速不及市场。股票质押式融资业务方面，公司融资余额同比下降 43.94% 至 244.88 亿元，平均履约保障比例 243.63%，股票质押风险可控。

2.4. 积极参与科创板建设，投行业务位于行业前列。

2019 年，申万宏源投资银行业务收入为 11.93 亿元，同比增长 33%，收入贡献达 4.85%。公司投行业务全力参与建设科创板建设，把握基于产业逻辑的并购重组机会，进一步聚焦央企、地方国企、龙头民企，巩固扩大核心客户群体，优化客户结构。

股权融资方面，报告期内，公司共完成股权融资项目 13 个，融资金额 138.79 亿元、同比增长 7.74%，其中公司推荐并承销的“安集科技”为科创板首批发行上市企业；经中国证监会并购重组委审核通过的并购重组项目 6 家，行业排名上升 13 位至第 5。

债券融资方面，公司完成企业债/公司债主承销项目 18/61 家，主承销金额 92.29/452.05 亿元，其中公司债主承销家数和金额均较上年翻番，被深圳证券交易所评为公司债券优秀主承销商；完成地方政府债承销项目 493 只，承销金额 324.83 亿元，行业排名第 5。

此外，2019 年公司完成场外业务一级市场推荐挂牌项目 7 个，定向增发项目 40 家次，一级市场行业排名第 2，累计推荐挂牌数量、定向发行家次、持续督导企业家数排名行业第一，积极布局新三板深化改革的发展机遇，项目储备丰富。

2.5. 资管业务转型主动管理，明星产品引领公募基金业务。

报告期内，公司投资管理业务板块实现营业收入 16.67 亿元，同比增长 15.46%。其中，在资产管理行业整体业务净收入零增幅的大环境下，公司资产管理业务净收入实现逆势较快增长，行业排名由第 6 位上升至第 5 位；主动管理业务收入同比提升 11 个百分点至 86%，收入结构进一步优化。

公募基金管理业务方面，控股子公司申万菱信深入投研，有效风控，报告期末管理资产规模 762 亿元，同比增长 46%。公司旗下申万菱信中证 500 指数优选增强与申万菱信中证 500 指数增强两只 500 类增强产品分列同类型产品的第一、二位，

充分展现了公司量化投资能力在行业中的强竞争力。公司是富国基金的三个并列第一大股东之一，富国基金期末公募基金管理规模 3,390.59 亿元，较上年末增长逾七成，主动权益、量化指数、固定收益等各大类产品的整体投资业绩保持优异。

此外，公司依托资本市场，大力发展私募基金管理业务，全面服务实体经济发展和产业转型升级，其中，申万直投于报告期内新增基金管理规模 20 亿元。

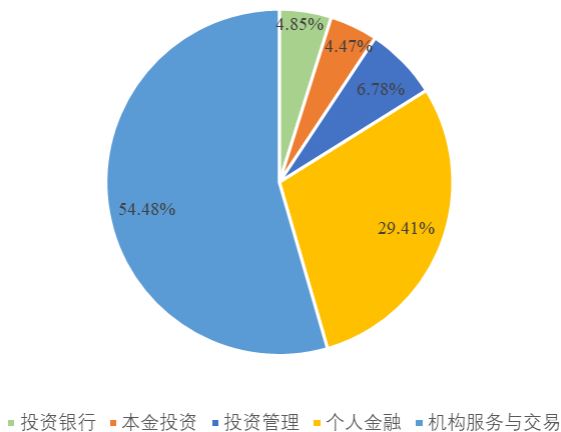
2.6. 投资建议：

报告期内，资本市场整体向好，公司在 2018 年高基数的经营业绩基础上、在坚决调结构的情况下，继续实现业绩较快增长，主要业务争先进位，收入结构不断优化。预计 2020-2022 年归母净利润为 62.88、71.56、81.86 亿元，每股收益分别为 0.25、0.29、0.33 元，首次给予“增持”投资评价。

2.7. 风险提示：

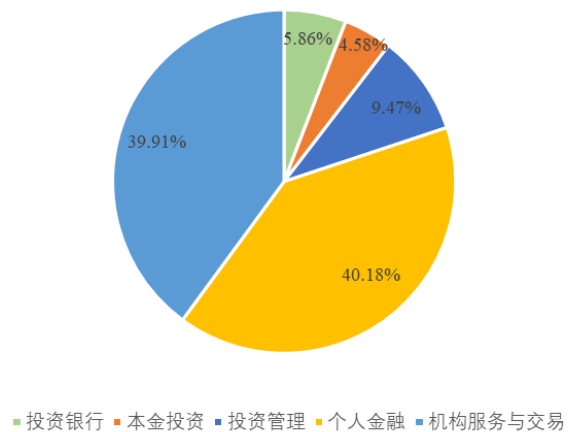
新冠肺炎导致市场波动风险；
市场竞争加剧。

图 1：2019 年各项业务营收占比



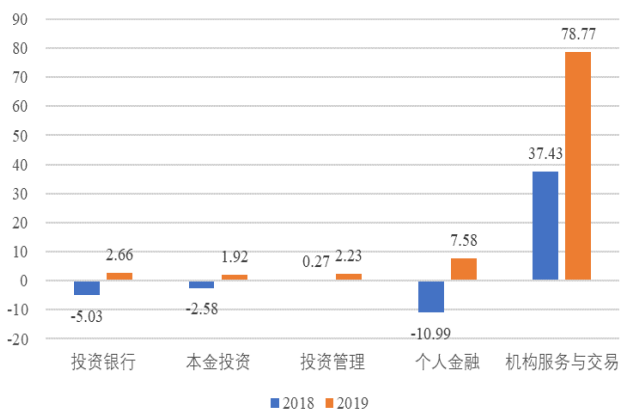
数据来源：东北证券，公司年报

图 2：2019 年各项业务利润占比



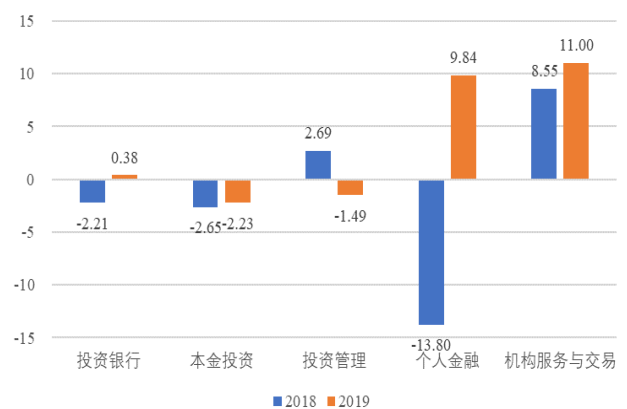
数据来源：东北证券，公司年报

图 3：2019 年各项业务营收增长



数据来源：东北证券，公司年报

图 4：2019 年各项业务利润增长



数据来源：东北证券，公司年报

表 1: 头部券商 2019 年营收、归母净利及增速情况 (按归母净利润排序)

序号	简称	营业总收入 (百万元)	yoy	归母净利润 (百万元)	yoy
	行业平均	24,332	41.02%	7,559	55.45%
1	中信证券	43,140	15.90%	12,229	30.23%
2	海通证券	34,429	44.87%	9,523	82.75%
3	华泰证券	24,863	54.35%	9,002	78.86%
4	国泰君安	29,949	31.83%	8,637	28.76%
5	广发证券	22,810	49.37%	7,539	75.32%
6	招商证券	18,708	65.24%	7,282	64.57%
7	申万宏源	24,593	60.98%	5,735	37.86%
8	中信建投	13,693	25.54%	5,502	78.19%
9	中国银河	17,041	71.69%	5,228	81.09%
10	国信证券	14,093	40.49%	4,910	43.43%

数据来源: 东北证券, Wind

表 2: 2019 年各项业务营收增速表

业务 (亿元)	2019 年	2018 年	同比增长 %
投资银行	11.93	9.27	28.70
本金投资	11.00	9.09	21.08
投资管理	16.67	14.43	15.46
个人金融	72.34	64.76	11.70
机构服务与交易	133.99	55.22	142.65
合计	245.93	152.77	60.98

数据来源: 东北证券, 公司年报

表 3: 2019 年各项业务利润增速表

业务 (亿元)	2019 年	2018 年	同比增长 %
投资银行	4.07	3.69	10.32
本金投资	3.18	5.41	-41.24
投资管理	6.58	8.08	-18.49
个人金融	27.93	18.09	54.43
机构服务与交易	27.74	16.74	65.73
合计	69.50	52.01	33.63

数据来源: 东北证券, 公司年报

表 4: 母公司净资本及风险控制指标 (单位: 百万元)

项目	2019 年末	2018 年末
核心净资本	53,848	47,653
附属净资本	2,300	10,720
净资本	56,148	58,373
净资产	70,434	62,330
各项风险资本准备之和	26,465	24,578
表内外资产总额	271,075	251,878
风险覆盖率	212.16%	237.80%
资本杠杆率	19.86%	18.92%
流动性覆盖率	259.18%	333.57%
净稳定资金率	137.32%	130.22%
净资本/净资产	79.72%	93.65%
净资本/负债	29.54%	31.54%
净资产/负债	37.05%	33.68%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	29.67%	20.28%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	277.43%	172.09%

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	87,544	116,333	139,566	160,750	净利润	5,803	6,414	7,282	8,322
交易性金融资产	115,228	117,161	121,107	124,346	资产减值准备	860	759	810	785
应收款项	1,968	2,169	2,423	2,707	折旧及摊销	286	318	192	255
存货	0	0	0	0	公允价值变动损失	101	86	85	91
其他流动资产	117,308	141,275	169,890	195,133	财务费用	0	0	0	0
流动资产合计	322,048	376,937	432,986	482,936	投资损失	-1,191	-1,176	-1,183	-1,180
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-292	4,664	24,502	16,991
长期投资净额	2,489	2,799	2,998	3,253	其他	4,548	266	-17,906	-13,682
固定资产	1,135	1,201	1,386	1,361	经营活动净现金流量	10,116	11,331	13,781	11,581
无形资产	144	218	259	317	投资活动净现金流量	-7,601	-4,059	-3,568	-3,818
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	7,564	21,517	13,020	13,421
非流动资产合计	66,489	71,695	74,644	78,562	企业自由现金流	11,701	12,855	14,984	16,590
资产总计	388,537	448,632	507,630	561,498					
短期借款	1160	1358	456	936	财务与估值指标				
应付款项	2,344	1,796	978	681	每股指标				
预收款项	0	0	0	0	每股收益 (元)	0.23	0.25	0.29	0.33
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产 (元)	3.32	3.57	3.86	4.19
流动负债合计	182,222	232,446	263,994	296,953	每股经营性现金流量 (元)	0.40	0.45	0.55	0.46
长期借款	301	354	404	382	成长性指标				
其他长期负债	121,183	124,586	144,705	157,314	营业收入增长率	61.0%	9.5%	12.1%	11.6%
长期负债合计	121,484	124,940	145,109	157,696	净利润增长率	37.9%	9.6%	13.8%	14.4%
负债合计	303,706	357,387	409,103	454,649	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	83,206	89,494	96,649	104,836	毛利率	28.3%	29.2%	29.3%	29.9%
少数股东权益	1,625	1,751	1,878	2,013	净利率	23.3%	23.3%	23.7%	24.3%
负债和股东权益总计	388,537	448,632	507,630	561,498	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	0	0	0	0
					存货周转率 (次)	0	0	0	0
					偿债能力指标				
					资产负债率	78.2%	79.7%	80.6%	81.0%
					流动比率	1.51	1.35	1.34	1.33
					速动比率	1.50	1.35	1.34	1.33
					费用率指标				
					销售费用率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					管理费用率	32.2%	42.9%	40.2%	38.4%
					财务费用率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					分红指标				
					分红比例	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					估值指标				
					P/E (倍)	22.87	17.52	15.40	13.46
					P/B (倍)	1.54	1.23	1.14	1.05
					P/S (倍)	5.74	4.09	3.65	3.27
					净资产收益率	6.9%	7.0%	7.4%	7.8%

利润表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	24,593	26,935	30,189	33,677
营业成本	17,642	19,076	21,342	23,593
营业税金及附加	146	145	157	178
资产减值损失	-140	-91	-115	-103
销售费用	0	0	0	0
管理费用	7,911	11,561	12,133	12,941
财务费用	0	0	0	0
公允价值变动净收益	-101	-86	-85	-91
投资净收益	5,709	3,501	3,623	3,704
营业利润	6,951	7,859	8,846	10,084
营业外收支净额	-24	-18	-18	-20
利润总额	6,927	7,841	8,828	10,064
所得税	1,124	1,427	1,546	1,742
净利润	5,803	6,414	7,282	8,322
归属于母公司净利润	5,735	6,288	7,156	8,186
少数股东损益	68	126	126	135

资料来源：东北证券

分析师简介:

王风华: 东北证券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22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 22A	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
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	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
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	18153683452	zhouying1@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