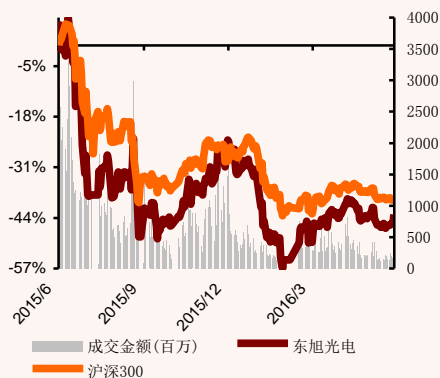


首席分析师: 段迎晟  
执业证书编号: S1220514060002  
TEL:  
E-mail duanyingsheng@founders

联系人: 侯宾, 章书勤, 谢恒  
TEL: 010-68584892  
E-mail: houbin@foundersc.com

历史表现:



数据来源: wind 方正证券研究所

相关研究

《玻璃基板产能逐步释放, 看好公司发展前

请务必阅读最后特别声明与免责条款

**1. 稀缺标的, 2015 年业绩放量, 超预期, 后续增长可持续**

1) 稀缺标的。A 股上市公司做玻璃基板的相对稀缺, 只有东旭光电和彩虹股份两家。东旭不论从规模还是质地上都更优异。

2) 产能业绩放量, 2015 年业绩超预期, 增长可持续。6 代、5 代玻璃基板生产线产能放量, 2015 年实现营业收入 46.5 亿, 同比增长 190.5%; 净利润 13.26 亿, 同比增长 182.84%。

**2. 立足 TFT 玻璃基板业务, 拓展 3D 玻璃等品类机会**

玻璃基板生产为公司核心业务, 毛利位于 FPD 微笑曲线顶端。围绕玻璃基板, 高端装备制造正逐步向液晶面板产线等领域延伸, 高端显示材料在彩膜、盖板玻璃、蓝宝石、石墨烯等新领域均有布局。

1) 2013 年定增建设的 10 条 6 代玻璃基板生产线已陆续投产。2015 年共 5 条线实现量产, 2016 年预计实现 6 条线量产, 年产能达到 360 万片。计划 2017 年 8 条线量产, 达到 500 万片年产能。公司业绩在今后几年将持续放量。G5 代线方面, 公司 2015 年通过定增注入郑州旭飞和石家庄旭新的资产, 合计 7 条 G5 代线, 年产能 700 万片, 预计 2018 年贡献利润 3.84 亿。高世代线方面, 2 月刚发布定增预案, 募集 69 亿资金进行 3 条 8.5 代线建设, 建完年产能 540 万片。8.5 代线全球共 23 条, 国内 8 条, 还有 3 条在建设中。

2) 2015 年 10 月, 与日本 DNP 合资的第 5 代彩色滤光片生产线项目开工建设。

3) 2016 年 2 月, 与住友 (日本第二大化学企业、全球三大偏光片生产企业之一, 市场占有率超过 25%)、韩国东友成立合资公司 (公司占股 51%, 为控股子公司), 在无锡生产、销售偏光片。项目预计 2019 年全部投产, 投产后将达到年销售收入至少 20 亿元的营业规模。同时, 此举促进了偏光片的国产化进程, 有效填补国内偏光片生产的缺口。

**3. 新品研发持续投入, 看好后续发展**

1) 蓝宝石

2015 年 4 月, 公司增资控股江苏吉星 (50.5%的股权), 切入蓝宝石领域。江苏吉星具备蓝宝石晶体生长、切片、衬底等完整设备及工艺技术。

2) 石墨烯

与北理工成立合资公司, 打造产学研平台; 与北京现代华清材料科技发展中心成立投资公司, 打造投融资平台。

#### 4. 投资建议

在液晶面板及其上游材料国产化的历史机遇下，今后几年都将成为公司前期投入的收获金秋。我们预计，2016年归母净利润将达到17.1亿，稀释EPS为0.35元/股。对应当前股价（7.64元/股），PE为22倍；2017年归母净利润将达到21.7亿，EPS为0.44元/股，PE为17倍；2018年归母净利润将达到25.3亿，EPS为0.51元/股，PE为14倍。给予“强烈推荐”评级。

#### 5. 风险提示

募投项目的进展，3D玻璃等新品类，蓝宝石、石墨烯等新材料的发展进度不及预期。经济周期造成的对下游电视/液晶面板行业的冲击，公司订单的不及预期。

#### 盈利预测：

单位/百万	2015	2016E	2017E	2018E
营业总收入	4650.21	5812.50	7101.25	8549.50
(+/-) (%)	1.17	0.25	0.22	0.20
净利润	1326.23	1710.18	2168.10	2527.72
(+/-) (%)	0.51	0.29	0.27	0.17
EPS(元)	0.35	0.35	0.44	0.51
P/E	26.26	21.03	16.59	14.23

数据来源：wind 方正证券研究所

## 目录

1. 上游稀缺标的，2015 年业绩放量，超预期，持续增长可期 .....	5
2. 立足 TFT-LCD 玻璃基板业务，拓展 3D 玻璃等新领域 .....	6
3. 新品研发持续投入，看好后续发展 .....	9
4. 投资建议 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

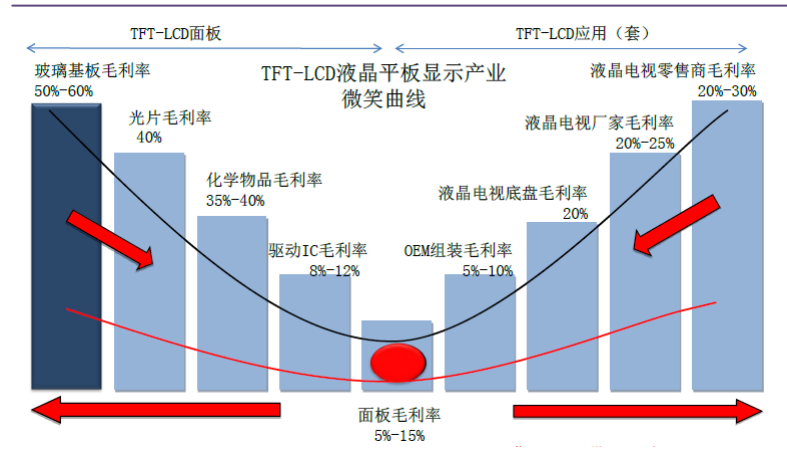
图表 1 液晶平板显示产业微笑曲线 .....	5
图表 2 东旭与彩虹公司数据对比 .....	5
图表 3 东旭光电主营业务介绍 .....	6
图表 4 彩色滤光片原理和结构 .....	7
图表 5 偏光片结构 .....	8
图表 6 蓝宝石工厂及泡生法蓝宝石热场示意图 .....	10
图表 7 Nature 杂志发布曲良体教授研究成果 .....	11
图表 8 石墨烯的优良特性 .....	11

1. 上游稀缺标的，2015 年业绩放量，超预期，持续增长可期

1) 公司是 A 股位于面板显示行业上游的稀缺标的

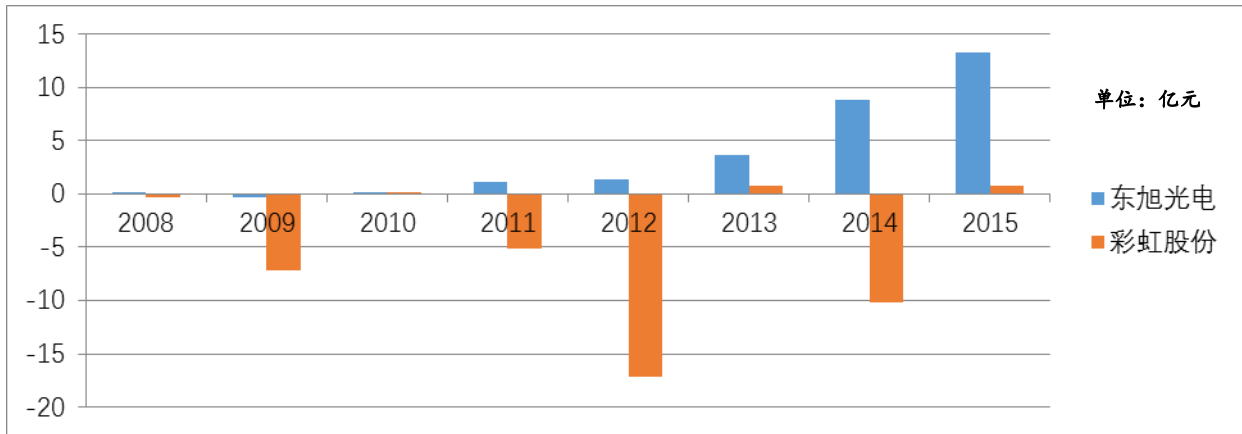
A 股上市公司做面板行业的为数不少，但位于产业链上游玻璃基板的公司则相对稀缺，只有东旭光电和彩虹股份两家。而东旭不论从规模还是质地上都优于彩虹。

图表 1 液晶平板显示产业微笑曲线



资料来源：百度，方正证券研究所

图表 2 东旭与彩虹公司数据对比



	东旭光电	彩虹股份
市值	274.98 亿	53.64 亿
股本	38.35 亿	7.37 亿
股价	7.38 元	7.28 元
EPS (2015)	0.35	0.11
PE	21.3	-17.4

资料来源：Wind，方正证券研究所

2) 产能业绩放量，2015 年业绩超预期，持续增长可期

公司 2015 年实现营业收入 46.5 亿，同比增长 190.5%；净利润 13.26 亿，同比增长 182.84%。6 代、5 代玻璃基板生产线产能放量，高世代的 8.5 代线的建设投入也在募资过程中。

由于 TFT-LCD 产业技术壁垒高、资金需求大，大陆地区 LCD

产业自给率较低，存在巨大的进口替代空间。根据 DisplaySearch 预测，2017 年全球 TFT-LCD 面板产业收入将达到 1,432 亿美元，占整个平板显示产业的 83.27%，而玻璃基板占 TFT-LCD 面板成本的 10%-20%。随着国产化浪潮的进一步加剧，以及公司的产能的逐步放量，公司未来的主营收入进入持续增长轨道。

## 2. 立足 TFT-LCD 玻璃基板业务，拓展 3D 玻璃等新领域

公司主营业务为高端装备制造、高端显示材料、建筑安装三大部分。其中，玻璃基板生产为公司核心业务，毛利位于 FPD 微笑曲线顶端。围绕玻璃基板，高端装备制造正逐步向液晶面板产线等领域延伸，高端显示材料在彩膜、盖板玻璃、蓝宝石、石墨烯等新领域均有布局。

图表 3 东旭光电主营业务介绍



资料来源：公司公告，方正证券研究所

1) 2013 年定增建设的子公司芜湖光电 10 条 6 代玻璃基板生产线已陆续投产

2015 年共 5 条线实现量产，2016 年预计实现 6 条线量产，年产能达到 360 万片。计划 2017 年 8 条线量产，达到 500 万片年产能。公司业绩在今后几年将持续放量。G5 代线方面，公司 2015 年通过定增注入郑州旭飞和石家庄旭新的资产，合计 7 条 G5 代线，年产能 700 万片，预计 2018 年贡献利润 3.84 亿。高世代线方面，2 月刚发布定增预案，募集 69 亿资金进行 3 条 8.5 代线建设，建完年产能 540 万片。8.5 代线全球共 23 条，国内 8 条，还有 3 条在建设中。

截止 2015 年末，公司申请（包含正在申请）的与液晶玻璃基板、PDP 玻璃基板、高铝浮法盖板玻璃等相关的自主知识产权 800 多项。目前公司产品在颗粒度、厚度偏差、应变点、透光率等各项技术指标上均已达到国际先进水平。行业壁垒高，竞争优势明显。

2) 2015 年 10 月，与日本 DNP 合资的第 5 代彩色滤光片生产  
研究源于数据 6 研究创造价值

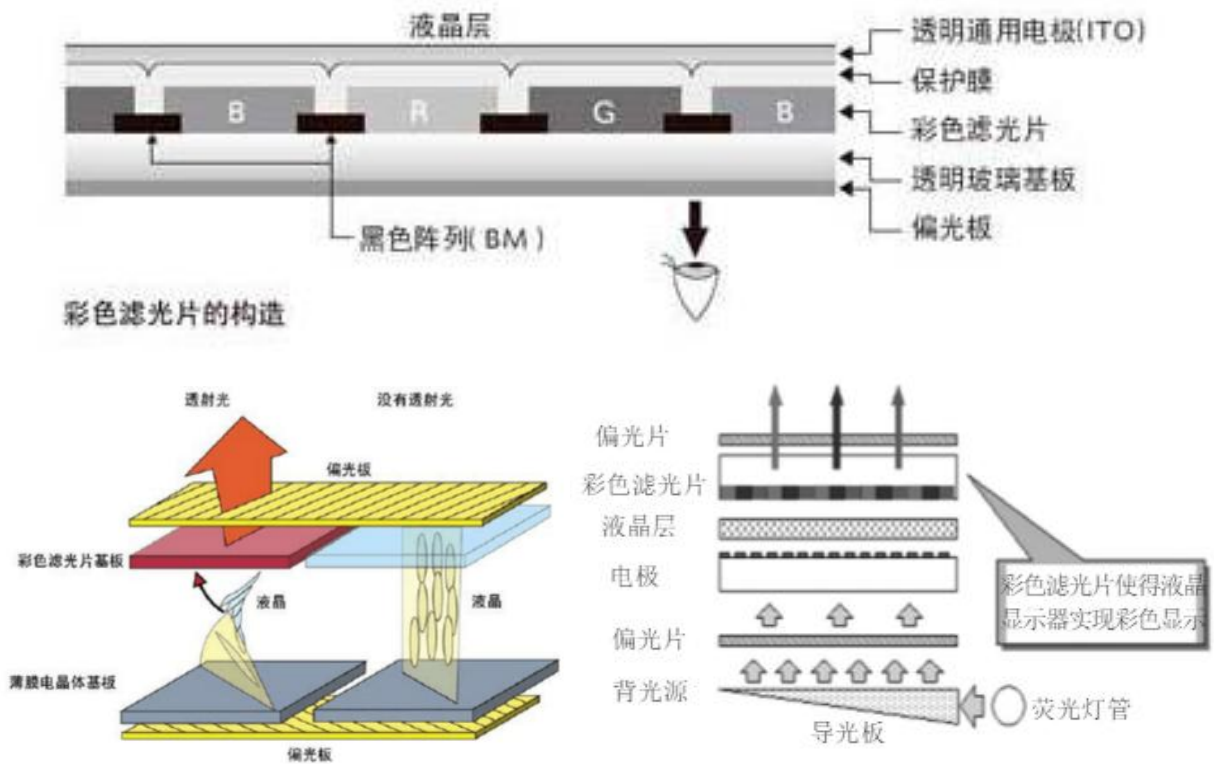
### 线项目开工建设

DNP 是日本彩色滤光片巨头，该项目总投资达 31.55 亿元，项目建成后有望成为全球最大的 5 代彩色滤光片生产基地，可形成年产 G5 彩色滤光片 198 万片的规模，实现年产值 19.08 亿元，填补国内 5 代彩色滤光片的国产市场空白。

由于制作工艺复杂、技术壁垒高等原因，彩色滤光片一直为国际企业所垄断，其中 DNP 和凸版印刷的产品在中国市场占有率高达 90% 左右。国内面板巨头京东方、龙腾光电和中航光电子等所需彩色滤光片均须外购，进口比率达到 70% 左右，第五代彩色滤光片存在较大替代空间。

LCD 为非主动发光器件，其色彩显示必须由本身的背光系统（透射型）或外部的环境光（反射型或半透射型）提供光源，通过驱动器和控制器形成灰阶显示，再利用彩色滤光片形成 RGB 三基色，依据混色原理形成彩色画面。彩色滤光片基本结构是由玻璃基板（Glass Substrate），黑色矩阵（Black Matrix），彩色层（Color Layer），保护层（Over Coat），ITO 导电膜组成。一般穿透式 TFT 用彩色光片结构如下图彩色层的材料和工艺决定了彩色滤光片的光谱特性、平整度及耐热、耐光、耐化学腐蚀性。对彩色滤光片的性能有及其严格的要求：高色纯度、高渗透率、高对比度、良好的耐热、耐光和耐化学腐蚀性。

图表 4 彩色滤光片原理和结构



资料来源：公司公告，方正证券研究所

公司第五代彩色滤光片项目由 DNP 负责提供全套生产技术，并协助进行产线规划和建设，这就保证了其产线建成后的国际先进水准，从而拥有强大的竞争力。同时，DNP 彩色滤光片业务中国



部分的下游客户也极有可能随之转向东旭光电，为东旭光电后市增加新的业绩亮点。

### 3) 与 Tier-1 Players 合资生产偏光片

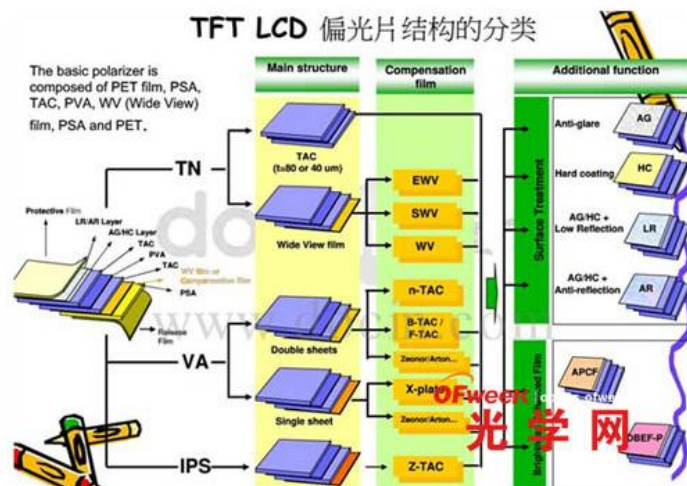
2016年2月，公司公告与住友（日本第二大化学企业、全球三大偏光片生产企业之一，市场占有率超过25%）、韩国东友成立合资公司（公司占股51%，为控股子公司），在无锡生产、销售偏光片。该项目总投入超过10亿元，项目预计2019年全部投产，投产后经营规模以年产超过2000万平方米的偏光片为目标，将达到年销售收入至少20亿元的营业规模。

据 Quarkdisplay 统计，2015 年全球偏光片市场规模约为 4.4 亿平方米，但超过 80% 以上的市场被日韩台企业垄断，而盛波光电、三利普等本土偏光片企业市占率仅为 9% 左右，国内偏光片市场空白急需更多的企业来填补。公司此举进一步加剧了偏光片的国产化进程，有效填补国内偏光片生产的缺口。

偏光片是一种复合膜，是由偏光膜、内保护膜、压敏胶层及外保护膜组成。其基本结构是由两面三醋酸纤维素膜（TAC）夹一层能产生偏振光线的聚乙烯醇膜（PVA）。市场上主要有以下几种类型的偏光片：透射式偏光片、反射式偏光片（属于增亮膜的一种）、半透过半反射式偏光片、补偿型偏光片，表面一般经过防眩（AG）或减反射（AR）处理。在使用的压敏胶中加入阻止紫外线通过的成份，则可制成防紫外线偏光片。对使用的压敏胶、PVA 膜或 TAC 膜着色，即为彩色偏光片。

偏光板的制作有延伸法及涂布法，其中延伸法是主流工艺。偏光片生产技术以 PVA 膜的延伸工艺划分，有干法和湿法两大类。以 PVA 膜染色方法划分，偏光片有碘染色法和染料染色法两种工艺。碘系偏光片容易获得高透过率、高偏振度的光学特性，但耐高温高湿的能力较差。价格比较便宜，所以市场占有率高达 80%~90%，应用领域广泛，如：手表、计算机、PC、OA 机器等，所需 LCD 都大量采用碘系偏光片。染料系偏光片不容易获得高透过率、高偏振度的光学特性，但耐高温高湿的能力较好。所以在汽车，船舶，航空器，户外量测仪器上就得采用此类耐久性偏光片。

图表 5 偏光片结构



资料来源：公司公告，方正证券研究所



### 3. 新品研发持续投入，看好后续发展

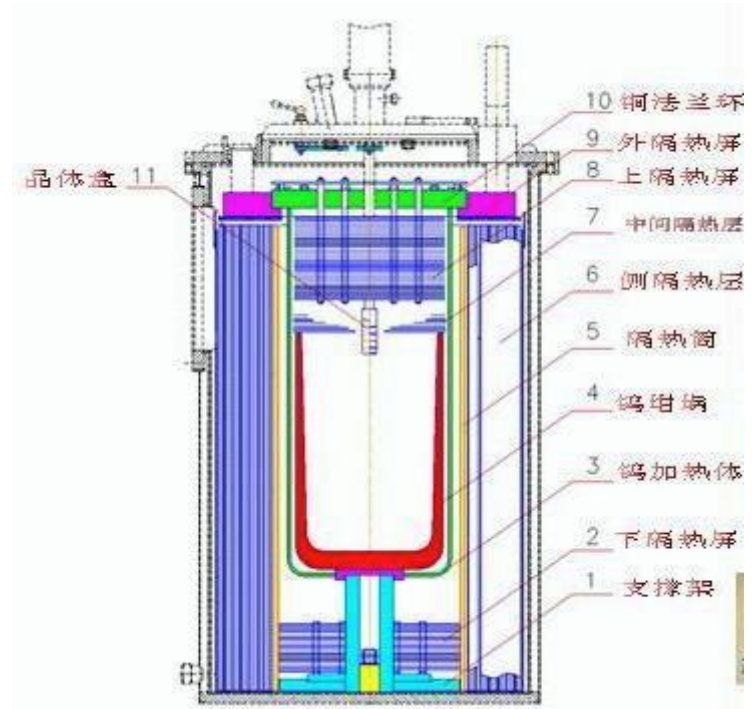
#### 1) 蓝宝石

2015年4月，公司增资控股江苏吉星（50.5%的股权），切入蓝宝石领域。江苏吉星具备蓝宝石晶体生长、切片、衬底等完整设备及工艺技术。

蓝宝石是一种人造玉石，具有超高硬度、抗磨损、耐腐蚀等特点。目前两大主要用途：一类是衬底材料，其中主要是LED半导体衬底材料（应用比例达80%以上）；另一类就是窗口材料，如手表表盘、手机屏幕、航空、特殊制造等。蓝宝石晶体生长方式可划分为溶液生长、熔体生长、气相生长三种，其中熔体生长方式因具有生长速率快，纯度高和晶体完整性好等特点，而成为制备大尺寸和特定形状晶体的最常用的晶体生长方式。目前可用来以熔体生长方式人工生长蓝宝石晶体的方法主要有焰熔法、提拉法、区熔法、导模法、坩埚移动法、热交换法、温度梯度法、泡生法等。而泡生法工艺生长的**蓝宝石晶体**约为目前市场份额的70%。

江苏吉星具备从蓝宝石晶体生长到衬底片制造的全套生产设备及工艺，拥有月产30万片2英寸高质量LED衬底片当量的生产加工力，是国内极少数拥有美国著名蓝宝石长晶炉设备商GTAT（GTAdvanced Technologies）专利热交换法专用长晶设备蓝宝石生产厂家之一。相对于国内蓝宝石厂家常见的泡生法长晶技术而言，GTAT的专利热交换法技术生长的蓝宝石晶体已被证明是更适用于加工智能手机、Pad、智能穿戴等电子产品所用的大尺寸窗口片材料。因此，苹果公司在2013年底宣布与GTAT公司达成价值5.78亿美元的合作协议，买断GTAT公司未来的蓝宝石长晶炉设备产量，专用于生产Iphone6等新一代移动产品的蓝宝石屏幕。受此影响，GTAT已经不再接受新的蓝宝石长晶设备订单，也就是说，江苏吉星作为GTAT的已授权支持客户，将成为国内极少数能提供“苹果品质”蓝宝石玻璃的厂家。

图表 6 蓝宝石工厂及泡生法蓝宝石热场示意图



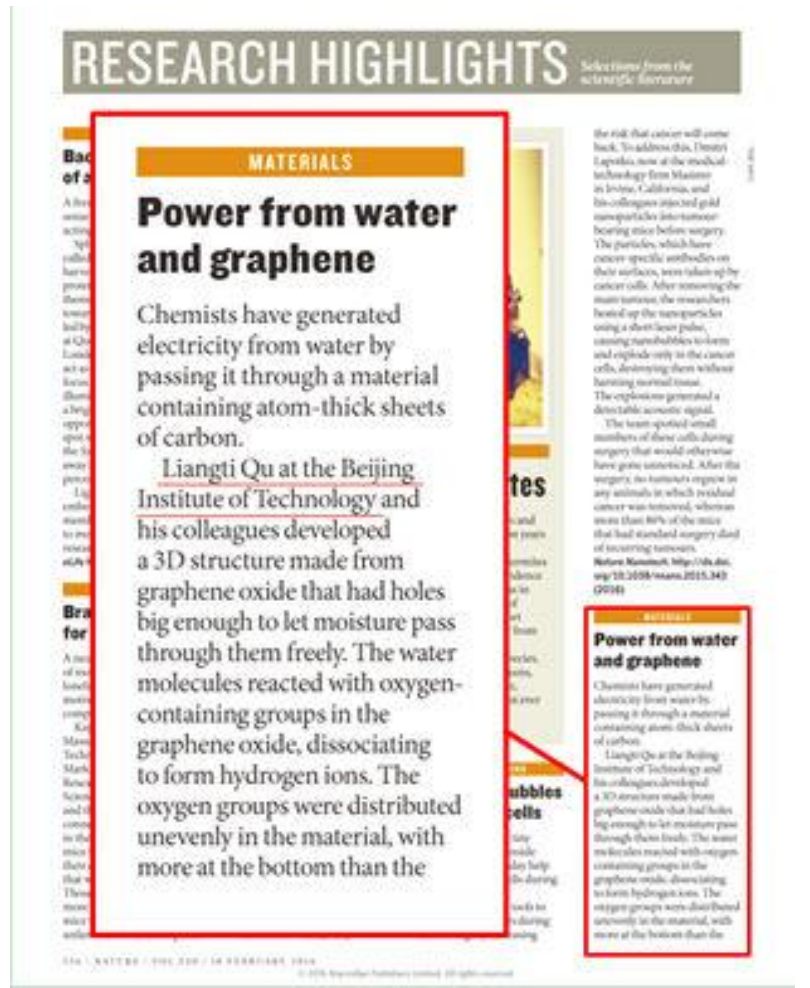
资料来源：百度，方正证券研究所

## 2) 石墨烯

与北理工成立合资公司，打造产学研平台；与北京现代华清材料科技发展中心成立投资公司，打造投融资平台。

2月17日，国际权威学术期刊《自然》杂志，以亮点工作形式，报道了北理工曲良体教授团队近期的石墨烯研究成果（用水和石墨烯产生的电力成功点亮了LED灯），题目为“来自于水和石墨烯的能量”。公司于2014年就与曲良体教授团队成立了“东旭光电石墨烯技术研究院”。2015年3月，双方还共同成立了国内第一家以石墨烯新材料的技术研发、项目孵化和产业运营平台——北京旭碳新材料科技有限公司（简称：旭碳新材），为科研的产业化奠定了良好基础，后续发展值得期待。

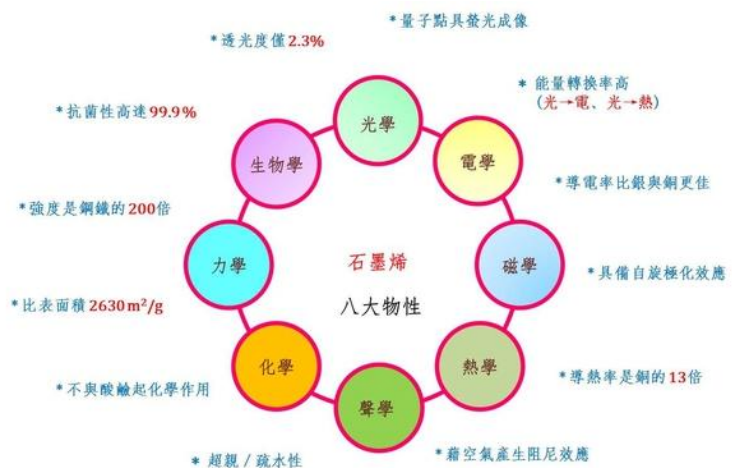
图表 7 Nature 杂志发布曲良体教授研究成果



资料来源：百度，方正证券研究所

石墨烯是目前最薄也是最坚硬的纳米材料，同时具备透光性好，具备导热系数高、电子迁移率高、电阻率低、机械强度高等众多普通材料不具备的性能，未来有望在电极、电池、晶体管、触摸屏、太阳能、传感器、超轻材料、医疗、海水淡化等众多领域应用。

图表 8 石墨烯的优良特性



资料来源：百度，方正证券研究所

#### 4. 投资建议

在液晶面板及其上游材料国产化的历史机遇下，今后几年都将成为公司前期投入的收获金秋。根据股权激励条件，公司2016年净利润要达到15亿以上。依照2015年的业绩完成情况看，公司2016年也将大概率超额完成业绩任务。我们预计，2016年归母净利润将达到17.1亿，EPS为0.35元/股。对应当前股价（7.38元/股），PE为21倍；2017年归母净利润将达到21.7亿，EPS为0.44元/股。对应当前股价，PE为17倍。2018年归母净利润将达到25.3亿，EPS为0.51元/股，PE为14倍。给予“强烈推荐”评级。

#### 5. 风险提示

募投项目的进展，蓝宝石、石墨烯等新材料的发展进度不及预期。经济周期造成的对下游电视/液晶面板行业的冲击，公司订单的不及预期。

附录：公司财务预测表

单位：百万元

资产负债表					利润表				
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
<b>流动资产</b>	17371.69	18277.92	16680.39	16036.14	<b>营业总收入</b>	4650.21	5812.50	7101.25	8549.50
现金	12409.51	12420.91	9753.30	7863.13	营业成本	2800.35	3511.76	4249.23	5056.58
应收账款	1042.54	1597.99	1618.03	2149.23	营业税金及附加	35.55	57.94	62.53	80.25
其它应收款	55.20	80.00	86.47	110.89	营业费用	44.94	51.73	57.52	67.54
预付账款	418.91	737.47	1614.71	1769.80	管理费用	421.79	485.34	543.25	629.24
存货	2177.98	1583.63	1960.59	2195.55	财务费用	294.42	84.27	28.57	95.27
其他	1267.56	1857.92	1647.28	1947.53	资产减值损失	-15.91	0.00	0.00	0.00
<b>非流动资产</b>	11426.93	15332.41	19652.31	23418.51	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	72.43	72.43	72.43	72.43	投资净收益	4.15	0.00	0.00	0.00
固定资产	10333.24	14148.15	18407.76	22096.81	<b>营业利润</b>	1073.21	1621.46	2160.15	2620.61
无形资产	478.85	569.42	629.72	706.87	营业外收入	557.75	0.00	0.00	0.00
其他	542.41	542.41	542.41	542.41	营业外支出	0.66	0.00	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	28798.62	33610.33	36332.70	39454.65	<b>利润总额</b>	1630.31	2120.58	2688.26	3134.23
<b>流动负债</b>	6695.45	3055.88	3493.07	3957.15	所得税	237.78	326.64	403.08	476.36
短期借款	3783.30	0.00	0.00	0.00	<b>净利润</b>	1392.52	1793.94	2285.18	2657.87
应付账款	675.74	557.92	682.04	807.49	少数股东损益	66.29	83.76	117.08	130.15
其他	2236.42	2497.96	2811.03	3149.66	<b>归属母公司净利润</b>	1326.23	1710.18	2168.10	2527.72
<b>非流动负债</b>	7541.72	7541.72	7541.72	7541.72	EBITDA	1705.60	2310.03	3105.45	3888.78
长期借款	6249.40	6249.40	6249.40	6249.40	EPS (元)	0.35	0.35	0.44	0.51
其他	1292.33	1292.33	1292.33	1292.33					
<b>负债合计</b>	14237.17	10597.60	11034.80	11498.87	<b>主要财务比率</b>	<b>2015</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>
少数股东权益	241.97	325.73	442.81	572.95	<b>成长能力</b>				
股本	3835.00	4927.80	4927.80	4927.80	营业收入	1.17	0.25	0.22	0.20
资本公积	9391.39	14955.93	14955.93	14955.93	营业利润	0.67	0.51	0.33	0.21
留存收益	1102.10	2812.29	4980.39	7508.10	归属母公司净利润	0.51	0.29	0.27	0.17
归属母公司股东权益	14319.48	22696.01	24864.11	27391.83	<b>获利能力</b>				
<b>负债和股东权益</b>	28798.62	33619.34	36341.72	39463.66	毛利率	0.40	0.40	0.40	0.41
					净利率	0.29	0.29	0.31	0.30
					ROE	0.09	0.08	0.09	0.09
					ROIC	0.08	0.08	0.08	0.08
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率	0.49	0.32	0.30	0.29
					净负债比率	0.83	0.36	0.33	0.30
					流动比率	2.59	5.98	4.78	4.05
					速动比率	2.21	5.22	3.75	3.05
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.23	0.19	0.20	0.23
					应收账款周转率	65.99	100.35	83.17	91.76
					应付账款周转率	59.18	57.99	58.59	58.29
					<b>每股指标(元)</b>				
					每股收益	0.35	0.35	0.44	0.51
					每股经营现金	0.46	0.30	0.47	0.57
					每股净资产	3.73	4.61	5.05	5.56
					<b>估值比率</b>				
					P/E	26.26	21.03	16.59	14.23
					P/B	2.43	1.58	1.45	1.31
					EV/EBITDA	20.12	13.71	11.06	9.32

数据来源：wind 方正证券研究所



## 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：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	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)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com