

审慎增持 (维持)

**新宙邦**  
**300037**
**新能源车需求持续提升带动电解液产品景气上行，  
全球化布局持续推进未来可期**

2021年11月01日

## 市场数据

市场数据日期	2021-10-29
收盘价(元)	143.36
总股本(百万股)	410.79
流通股本(百万股)	295.70
总市值(百万元)	58,891.27
流通市值(百万元)	42,391.63
净资产(百万元)	6,136.28
总资产(百万元)	9,869.70
每股净资产	14.94

## 相关报告

《【兴证化工】新宙邦(300037) 2021年半年报点评:四大业务齐头并进, Q2业绩创下新高, 继续完善欧洲电解液布局, 保障长期成长》2021-08-03

《新宙邦(300037) 2021年一季报点评: Q1业绩保持高增长, 继续加码电解液与半导体化学品保障成长》2021-04-29

《新宙邦(300037) 2020年年报及一季度业绩预告点评: 电解液与有机氟化学品向好, 业绩实现高增长》2021-03-28

分析师:

张志扬

zhangzhiyang@xyzq.com.cn

S0190520010003

张勋

zhangxun19@xyzq.com.cn

S0190521100002

## 主要财务指标

会计年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2961	5103	8053	9903
同比增长	27.4%	72.3%	57.8%	23.0%
归母净利润(百万元)	518	1025	1435	1816
同比增长	59.3%	98.0%	39.9%	26.6%
毛利率	36.0%	36.5%	33.2%	34.1%
净利率	17.5%	20.1%	17.8%	18.3%
净资产收益率(%)	10.4%	17.1%	19.8%	20.7%
每股收益(元)	1.26	2.50	3.49	4.42
每股经营现金流(元)	2.14	2.24	3.07	3.80

## 投资要点

- **事件:** 新宙邦发布 2021 年三季报, 报告期内公司实现营业收入 44.69 亿元, 同比增长 122.82%; 实现归母净利润 8.68 亿元, 同比增长 132.19%, 实现扣非归母净利润 8.12 亿元, 同比增长 135.74%。其中 2021Q3 单季度实现营业收入 19.12 亿元, 同比增长 135.45%, 环比增长 34.99%; 实现归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 216.6%, 环比增长 53.15%; 实现扣非归母净利润 4.13 亿元, 同比增长 232.58%, 环比增长 57.58%。
- **维持“审慎增持”的投资评级。** 2021 年 Q1-Q3 期间, 国内动力电池装机量、新能源汽车产销量同比持续显著增长, 带动公司电解液产品景气上行。同时, 公司有机氟化学品、电容器化学品、半导体化学品均保持稳健增长, 叠加在欧洲地区持续加码电解液布局, 公司在全球范围内的竞争力有望得到持续增强, 保障未来成长。

新宙邦是国内锂电池电解液及电容器化学品行业龙头, 也是国内含氟精细化学品领先生产企业。公司凭借电解液配方、核心添加剂合成技术、新型锂盐合成技术的优势, 锂电池电解液销量持续增长。公司有机氟化学品业务盈利能力强, 新产品、新客户拓展顺利, 产业链一体化布局持续推进。公司电容器化学品具备全球竞争优势, 依托大客户间接实现市场份额提升。此外, 公司半导体化学品产能建设及客户拓展顺利, 产品持续放量, 受益于产业转移, 未来发展空间巨大。后续伴随公司海内外各个生产基地持续建设、在建项目陆续投产, 后续持续成长动力较强。我们维持公司 2021-2023 年 EPS 预测分别为 2.50、3.49、4.42 元, 维持“审慎增持”的投资评级。

**风险提示: 新产品投产不及预期风险, 行业竞争加剧风险。**

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明



找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

## 报告正文

### 事件

新宙邦发布 2021 年三季报, 报告期内公司实现营业收入 44.69 亿元, 同比增长 122.82%; 实现归母净利润 8.68 亿元, 同比增长 132.19%, 实现扣非归母净利润 8.12 亿元, 同比增长 135.74%。其中 2021Q3 单季度实现营业收入 19.12 亿元, 同比增长 135.45%, 环比增长 34.99%; 实现归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 216.6%, 环比增长 53.15%; 实现扣非归母净利润 4.13 亿元, 同比增长 232.58%, 环比增长 57.58%。

### 点评

2021 年 Q1-Q3 期间, 国内动力电池装机量、新能源汽车产销量同比持续显著增长, 带动公司电解液产品景气上行。同时, 公司有机氟化学品、电容器化学品、半导体化学品均保持稳健增长, 叠加在欧洲地区持续加码电解液布局, 公司在全球范围内的竞争力有望得到持续增强, 保障未来成长。

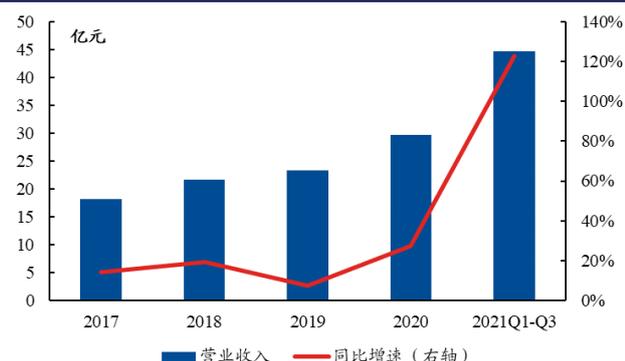
- **2021 前三季度公司营收、盈利规模同比显著提升。**公司实现营业收入 44.69 亿元, 同比增长 122.82%; 实现归母净利润 8.68 亿元, 同比增长 132.19%, 实现扣非归母净利润 8.12 亿元, 同比增长 135.74%。

单季度来看, 2021Q3 单季度实现营业收入 19.12 亿元, 同比增长 135.45%, 环比增长 34.99%; 实现归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 216.6%, 环比增长 53.15%; 实现扣非归母净利润 4.13 亿元, 同比增长 232.58%, 环比增长 57.58%。

**公司盈利能力环比持续提升。**2021 年 Q3, 公司销售毛利率 37.35%, 同比下滑 1.32 pcts, 环比提升 1.21 pcts; 销售净利率 23.48%, 同比提升 6.38 pcts, 环比提升 2.82 pcts。

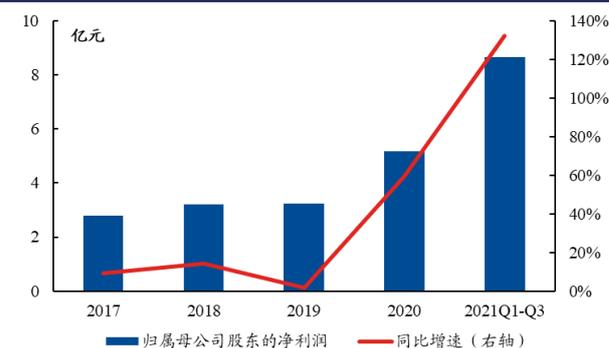
- **费用方面, 在销售规模大幅增长的情况下, 公司期间费用率持续下行。**公司 2021 年 Q1-Q3 期间费用率为 13.37%, 同比下降 4.00 pcts; 销售费用率 2.00%, 同比下降 1.84 pcts; 管理费用率 5.36 pcts, 同比下降 1.48 pcts, 管理费用 2.40 亿元, 同比增加 74.66%, 主要系股权激励费用、工资奖金增加所致, 但得益于营收规模的显著提升, 管理费用率仍同比显著下降; 财务费用率 -0.03%, 同比下降 0.68 pcts, 财务费用 -120.12 万元, 同比减少 109.14%, 主要系利息收入增加所致; 研发费用率 6.04 pcts, 同比下降 0.0028 pcts, 研发费用 2.70 亿元, 同比增加 122.72%, 主要系股权激励费用、工资奖金及物料消耗增加所致, 在营收规模显著扩大的背景下, 研发费用率基本同比持平。

图 1. 公司营收同比增长



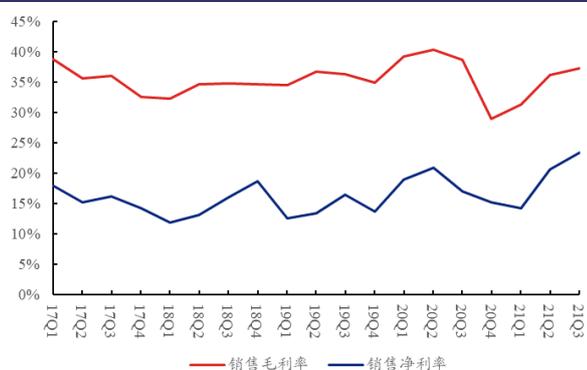
资料来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 2. 公司归母净利润同比增长



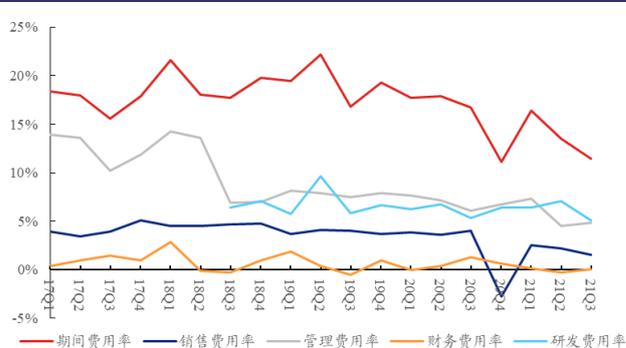
资料来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 3. 公司毛利率净利率（单季度）



资料来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 4. 公司期间费用率情况（单季度）



资料来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

- **电池化学品业务：2021Q1-Q3 内电池化学品下游新能源车产销维持高增长，预计未来电池化学品下游将保持较高增速。**

2021 年以来，全球新能源车市场延续景气。海外方面，根据 JATO 数据，2021 年 Q1-Q3 欧洲五国（德国、法国、英国、意大利、西班牙）的电动乘用车（EV、PHEV、HEV）注册量合计达 145.69 万辆，同比大幅增长 69.42 万辆（+91.02%），占乘用车注册量比例为 22.65%，同比增长 1.77 pcts；其中 Q3 单季度注册量合计达 49.91 万辆，同比大幅增长 37.66 万辆（+37.39%），占乘用车注册量比例为 26.97%，同比增长 12.57pcts，环比增长 4.93 pcts。

国内动力电池、新能源车亦保持较快增速。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2021 年前三季度国内动力电池产量为 13.5 万兆瓦时，同比增长 195%。终端方面，据中汽协数据，2021 年前三季度国内新能源车市场延续前期景气，产销量分别为 228.1 万辆和 215.7 万辆，同比分别增长 193.19%和 193.88%。受下游新能源车产销增长提振，预计公司电解液产品销量延续前期增长态势。截至 2021 年 H1 末，公司电池化学品产能已达到 9.3 万吨/年，较 2020 年末增长 2 万吨/年。

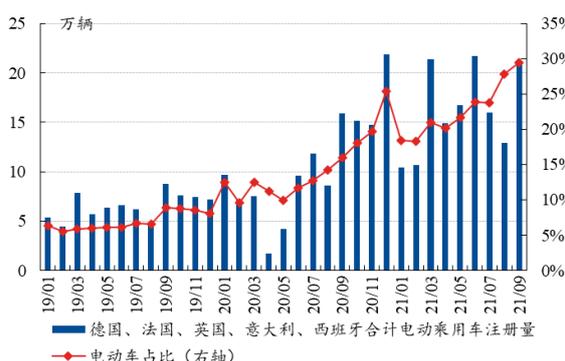
2021 年 8 月 31 日，公司公告成功中标 Northvolt A 项目与 B 项目，被其选定为两项目锂离子电池电解液的特定供应商，中标总金额约为 1.75 亿美元。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

Northvolt 是一家位于瑞典的锂离子电池公司，其主要融资方包括高盛、欧洲投资银行、大众汽车以及宝马等，其产品主要下游为汽车、电网存储、工业机械以及便携式工具等。此次中标有利于保障公司波兰、荷兰基地的市场需求，增强公司国际影响力。

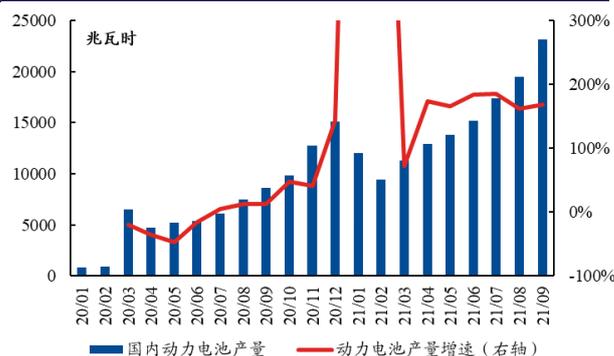
长期看，全球多国已推出限制碳排放措施，国内亦宣告“双碳”承诺，新能源车替代燃油车是减少碳排放的关键举措，在全球多国政策推动下，预计未来新能源车将迎来持续增长，带动电解液需求。

图 5. 2021 年至今欧洲五国电动乘用车注册量高增长



资料来源： JATO，兴业证券经济与金融研究院整理

图 6. 2021 年以来动力电池装机量高于历史同期



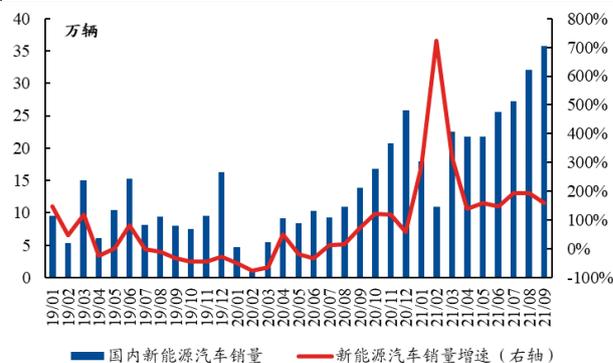
资料来源： 中国汽车动力电池产业创新联盟，兴业证券经济与金融研究院整理

图 7. 2021 年以来国内新能源汽车产量大幅提升



资料来源： 中汽协，兴业证券经济与金融研究院整理

图 8. 2021 年以来国内新能源汽车销量大幅提升



资料来源： 中汽协，兴业证券经济与金融研究院整理

此外，在储能领域，随着风电和光伏等各种清洁能源技术快速成熟、成本的快速下降，对储能电池产生了强大的需求；5G 通讯技术快速发展对基站储能的需求快速上升；物联网对移动储能的需求快速拉动。储能领域需求的爆发式增长势必推动储能电池及电解液的需求快速增长，预计未来 10 年复合增速或将在 30% 以上。在消费类电池领域，智能手机、平板、穿戴式电子产品和锂电两轮车（含共享电单车）等各种消费电子产品的快速更新换代，推动了消费电池及电解液的需求增长。

- 公司电池化学品规划产能多，将保障未来成长。公司依托在电解液领域的深

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

耕,已成为 LG、三星、松下等海外电池大厂的供应商。目前拥有电池化学品产能 9.3 万吨,在建产能 17.5 万吨,包括惠州三期、荆门一期和波兰一期、高端氟精细化学品项目二期等。此外,公司已公告的项目规划包括天津新宙邦半导体化学品及锂电池材料项目(一期)、参股孙公司江苏瀚康电子材料有限公司年产 59000 吨锂电添加剂项目。

此外,公司加快国际化布局,公告投资建设荷兰新宙邦锂离子电池电解液及材料项目,计划投资 15 亿元人民币,建设内容包括年产 10 万吨锂离子电池电解液、20 万吨碳酸酯溶剂、8 万吨乙二醇,分两期进行,其中:一期 5 万吨锂离子电池电解液、10 万吨碳酸酯溶剂、4 万吨乙二醇。建设周期为 3.5 年,建成达产后预计年均可实现营收约 67 亿元人民币,利税约 8 亿元人民币。公司在海内外多点布局,国际化布局稳步推进,电解液领军企业地位进一步巩固。待公司规划项目全部投产后,电解液产能将突破 50 万吨,包括新型锂盐、添加剂、溶剂等产品,助力公司更好地进行电解液一体化布局。

- **2021 年 9 月 27 日公司公告参与珠海冠宇电池 A 股 IPO 战略配售,增强产业链协同关系。**具体地,公司拟获配售 3369013 股,发行价格 14.43 元/股,获配金额为人民币 4861.49 万元,锁定期为 24 个月。珠海冠宇是全球消费类聚合物软包锂离子电池的主要供应商之一,长期服务于惠普、联想、华为、OPPO、小米、大疆、BOSE 等知名厂商。参与战略配售一方面有助于深化双方业务、研发方面合作,另一方面有助于公司充分享受锂离子电池产业链发展红利。
- **除电池化学品外,其余三大业务同样保持齐头并进,当前公司有机氟化学品余半导体化学品业务在建产能较多,有望保持持续成长。**

**有机氟化学品业务**出口稳定,公司持续加大研发投入,不断研发新产品,公司产品结构及客户结构不断优化。其中氟橡胶硫化剂、氟聚合物改性共聚单体、含氟表面活性剂市场需求旺盛。截至 2021 年 H1 末公司有机氟化学品产能 4362 吨/年,较 2020 年末增长 277 吨/年,目前有包括纵向一体化原材料配套的海德福高性能氟材料项目及多品类横向一体化的高端氟精细化学品项目在内的 2.2 万吨/年在建产能,打造高端氟精细化学品平台型企业,保障未来持续成长。

**电容化学品业务**受益于全球经济复苏,下游电容器厂商开工率提高,国内出口稳步提升,产品产销两旺,截至 2021 年 H1 末公司电容化学品产能 5.4 万吨/年,较 2020 年末增长 3000 吨/年。

**半导体化学品业务:**截至 2021 年 H1 末公司半导体化学品产能包括显示面板大尺寸 TFT-LCD 先进制程用铜蚀刻液、AMOLED 面板制程用阳极蚀刻液和 IC 客户集成电路制造用高纯氨水、双氧水和缓释蚀刻液等系列产品在内共 41344 吨/年,较 2020 年末增长 8200 吨/年,目前有 2.5 万吨/年产能在建。

- **维持“审慎增持”的投资评级。**2021 年 Q1-Q3 期间,国内动力电池装机量、新能源汽车产销量同比持续显著增长,带动公司电解液产品景气上行。同时,公司有机氟化学品、电容器化学品、半导体化学品均保持稳健增长,叠加在欧洲地区持续加码电解液布局,公司在全球范围内的竞争力有望得到持续增

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

强，保障未来成长。

新宙邦是国内锂电池电解液及电容器化学品行业龙头，也是国内含氟精细化学品领先生产企业。公司凭借电解液配方、核心添加剂合成技术、新型锂盐合成技术的优势，锂电池电解液销量持续增长。公司有机氟化学品业务盈利能力强，新产品、新客户拓展顺利，产业链一体化布局持续推进。公司电容器化学品具备全球竞争优势，依托大客户间接实现市场份额提升。此外，公司半导体化学品产能建设及客户拓展顺利，产品持续放量，受益于产业转移，未来发展空间巨大。后续伴随公司海内外各个生产基地持续建设、在建项目陆续投产，后续持续成长动力较强。我们维持公司 2021-2023 年 EPS 预测分别为 2.50、3.49、4.42 元，维持“审慎增持”的投资评级。

- **风险提示：**新产品投产不及预期风险，行业竞争加剧风险。

## 附表

会计年度	2020	2021E	2022E	2023E
<b>流动资产</b>	4241	5345	7045	8905
货币资金	1807	2798	3608	4697
交易性金融资产	324	0	0	0
应收账款	991	1501	1581	2149
其他应收款	105	177	283	347
存货	444	697	948	1151
<b>非流动资产</b>	3155	2799	3120	3192
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	252	150	180	200
投资性房地产	93	0	0	0
固定资产	1163	1453	1633	1743
在建工程	370	235	167	134
油气资产	0	0	0	0
无形资产	340	327	314	301
<b>资产总计</b>	7396	8143	10165	12097
<b>流动负债</b>	1910	1724	2431	2815
短期借款	451	350	350	350
应付票据	566	486	807	979
应付账款	513	583	968	1175
其他	380	305	306	310
<b>非流动负债</b>	355	246	310	302
长期借款	200	200	200	200
其他	155	46	109	102
<b>负债合计</b>	2265	1970	2741	3117
股本	411	411	411	411
资本公积	2344	2344	2344	2344
未分配利润	1812	2998	4142	5562
少数股东权益	153	168	188	214
<b>股东权益合计</b>	5131	6173	7424	8980
<b>负债及权益合计</b>	7396	8143	10165	12097

会计年度	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	518	1025	1435	1816
折旧和摊销	162	162	204	240
资产减值准备	25	38	4	4
无形资产摊销	36	17	17	16
公允价值变动损失	-2	1	1	1
财务费用	26	-45	-86	-125
投资损失	-16	-13	-1	-12
少数股东损益	6	16	20	25
营运资金的变动	119	-500	-187	-392
<b>经营活动产生现金流量</b>	881	921	1262	1562
<b>投资活动产生现金流量</b>	-1013	186	-333	-311
<b>融资活动产生现金流量</b>	1275	-116	-119	-162
现金净变动	1135	991	810	1089
现金的期初余额	0	1807	2798	3608
现金的期末余额	0	2798	3608	4697

会计年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	2961	5103	8053	9903
营业成本	1895	3239	5379	6529
营业税金及附加	23	39	61	76
销售费用	51	213	316	396
管理费用	202	510	765	990
财务费用	20	-45	-86	-125
资产减值损失	-3	0	0	0
公允价值变动	2	1	1	1
投资收益	16	13	1	12
<b>营业利润</b>	610	1161	1621	2051
营业外收入	4	3	3	3
营业外支出	10	7	7	7
<b>利润总额</b>	603	1157	1616	2046
所得税	80	116	162	205
净利润	524	1041	1455	1842
少数股东损益	6	16	20	25
<b>归属母公司净利润</b>	518	1025	1435	1816
<b>EPS(元)</b>	1.26	2.50	3.49	4.42

## 主要财务比率

会计年度	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	27.4%	72.3%	57.8%	23.0%
营业利润增长率	71.4%	90.4%	39.6%	26.6%
净利润增长率	59.3%	98.0%	39.9%	26.6%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	36.0%	36.5%	33.2%	34.1%
净利率	17.5%	20.1%	17.8%	18.3%
ROE	10.4%	17.1%	19.8%	20.7%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	30.6%	24.2%	27.0%	25.8%
流动比率	2.22	3.10	2.90	3.16
速动比率	1.98	2.69	2.50	2.75
<b>营运能力</b>				
资产周转率	48.0%	65.7%	88.0%	89.0%
应收帐款周转率	325.0%	404.5%	512.7%	522.7%
<b>每股资料(元)</b>				
每股收益	1.26	2.50	3.49	4.42
每股经营现金	2.14	2.24	3.07	3.80
每股净资产	12.12	14.62	17.61	21.34
<b>估值比率(倍)</b>				
PE	113.7	57.4	41.0	32.4
PB	11.8	9.8	8.1	6.7

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- 7 -

找报告,上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以上证综指或深圳成指为基准,香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件,或者其他原因,致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;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。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

## 兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址: 北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址: 深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编: 200135	邮编: 100033	邮编: 518035
邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- 8 -

找报告,上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新