



需求筑底，把握结构性机会

投资要点

- **投资观点：**工业企业短期库存增加，主动补库阶段能否确认有赖于需求会否持续改善。国内弱需求背景下，通用设备订单改善弹性有限。从细分领域订单看，海外需求优于国内，细分领域景气度存在结构性差异，弱景气度细分领域的头部企业业绩逐步见底。短期且行且看，中长期建议积极布局叉车、刀具、注塑机，重视机床。
- **行情回顾：**8月（8月1日-8月31日）通用设备指数下跌4.3%，跑输上证指数3.8个百分点，跑输沪深300约4.1个百分点，跑输创业板指约6.4个百分点。分板块来看，通用设备各个不同细分板块均有所下跌。机床、减速机板块降幅较大，叉车、工控板块降幅较小。刀具、机床、叉车、注塑机、工业机器人、工控、减速机平均涨跌幅（按照样本算数平均）分别为：-6.3%、-7.8%、-0.7%、-3.9%、-0.7%、-9.5%，对应24年平均PE分别为17、33、10、12、26、47X。
- **景气度跟踪：**通用设备景气度有结构性差异，弱景气度细分领域头部公司订单向好；国内需求筑底，海外需求向上。根据跟踪的通用设备各个细分板块龙头公司的需求情况，7、8月为通用设备季节性淡季，8月注塑机板块相对高景气，刀具、机床、叉车、工业机器人、减速机板块整体需求平稳，海外需求向上。
- **数据回顾—宏观动态：**①**PMI：**7月制造业PMI为49.4%，比上月-0.1pp，生产指数和新订单指数分别为50.1、49.3%，较前值-0.5pp、-0.2pp。8月制造业PMI为49.1%，比上月-0.3pp，生产指数和新订单指数分别为49.8%、48.9%，较前值-0.3pp、-0.4pp。②**社融：**7月社融增量0.8万亿元，同比增加0.2万亿元。2024年7月末社融存量同比增长8.2%，比前值+0.1pp。③**M1&M2：**7月M1同比-6.6%，M2同比+6.3%，分别较前值-1.6pp、+0.1pp。④**投资：**7月固定资产投资完成额累计同比+3.6%，比前值-0.3pp，其中制造业累计同比+9.3%、基建累计同比+8.1%、房地产累计同比-10.2%，分别较前值-0.2pp、+0.4pp、-0.1pp。⑤**出口：**7月出口金额3005.6亿美元，同比+7.0%，1-7月累计出口金额2.0万亿美元，累计同比+4.0%。8月出口金额3086.5亿美元，同比+8.7%，1-8月累计出口金额2.3万亿美元，累计同比+4.6%。⑥**CPI&PPI：**7月中国CPI同比+0.5%，PPI同比-0.8%，分别较前值+0.3pp、0.0pp。8月中国CPI同比+0.6%，PPI同比-1.8%，分别较前值+0.1pp、-1.0pp。⑦**库存周期：**7月工业企业产成品存货同比+5.2%，较前值+0.5pp；工业企业营收同比+2.9%，较前值持平。
- **数据回顾—中观动态：**①**机床：**7月金属切削机床当月产量5.5万台，同比+8.0%；累计产量39.0万台，同比+6.6%。日本7月份机床订单额为1239亿日元，同比+8%。②**叉车：**7月国内叉车行业销量10.4万台，同比+11%，其中内销6.1万台，同比+5%，出口4.3万台，同比+19%。③**工业机器人：**7月中国工业机器人产量4.6万台，同比+19.7%；累计产量31.1万台，累计同比+7.9%。

西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgi@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

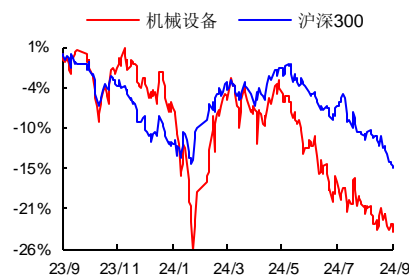
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：叶明辉

电话：13909990246

邮箱：ymh@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	435
行业总市值(亿元)	25,327.36
流通市值(亿元)	24,512.27
行业市盈率TTM	23.0
沪深300市盈率TTM	10.7

相关研究

1. 机器人行业周报(0902-0908)：1X发布人形机器人NEO Beta，2024年内将小批量出货(2024-09-08)
2. 机器人行业周报(0826-0901)：小鹏第二代人形机器人预计1024发布，多方面迎来升级(2024-09-01)
3. 机器人行业周报(0819-0825)：世界机器人大会在京召开，多家厂商发布人形新品(2024-08-26)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **相关标的:** **1) 刀具:** 华锐精密(688059)、欧科亿(688308)、中钨高新(000657)、沃尔德(688028)、恒锋工具(300488)、鼎泰高科(301377)。**2) 机床:** 海天精工(601882)、纽威数控(688697)、科德数控(688305)、华中数控(300161)、秦川机床(000837)、国盛智科(688558)、创世纪(300083)、浙海德曼(688577)、豪迈科技(002595)、华辰装备(300809)。**3) 叉车:** 安徽合力(600761)、杭叉集团(603298)、诺力股份(603611)。**4) 注塑机:** 伊之密(300415)、海天国际(1882.HK)。**5) 减速机:** 国茂股份(603915)、中大力德(002896)。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海外需求波动风险。

目 录

1 行情回顾：估值收缩，板块继续调整.....	1
2 景气度跟踪.....	2
3 数据回顾.....	4
4 相关标的.....	7
5 风险提示.....	7

图 目 录

图 1: 通用设备指数行情回顾.....	1
图 2: 通用设备指数行情回顾.....	1
图 3: 刀具景气度指数.....	2
图 4: 机床景气度指数.....	2
图 5: 叉车景气度指数.....	3
图 6: 注塑机景气度指数.....	3
图 7: 工业机器人景气度指数.....	3
图 8: 工控景气度指数.....	3
图 9: 减速机景气度指数.....	3
图 10: 2024 年 7 月制造业 PMI 为 49.4%.....	4
图 11: 2024 年 7 月社融存量同比+8.2%.....	4
图 12: 7 月 M1 同比-6.6%, M2 同比+6.3%.....	5
图 13: 2024 年 7 月固定资产投资完成额累计同比+3.6%.....	5
图 14: 2024 年 7 月出口同比+7.0%.....	5
图 15: 2024 年 7 月 CPI 同比+0.5%, PPI 同比-0.8%.....	5
图 16: 7 月工业企业产成品存货同比+5.2%, 较前值+0.5pp; 工业企业营收同比+2.9%, 较前值持平.....	5
图 17: 2024 年 7 月金切机床产量同比+8.0%.....	6
图 18: 日本 7 月份机床订单额同比+8%.....	6
图 19: 2024 年 7 月叉车销量累计同比+11%.....	6
图 20: 2024 年 7 月工业机器人产量同比+20%.....	6

表 目 录

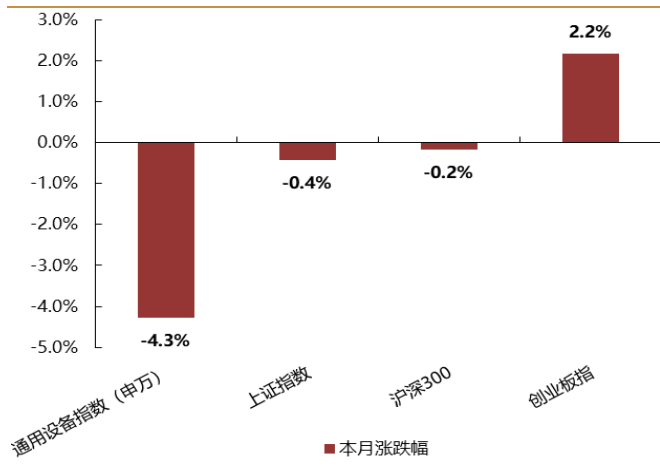
表 1: 通用设备板块行情回顾.....	1
----------------------	---

1 行情回顾：估值收缩，板块继续调整

8月（8月1日-8月31日）通用设备（申万）指数下跌4.3%，跑输上证指数3.8个百分点，跑输沪深300约4.1个百分点，跑输创业板指约6.4个百分点。

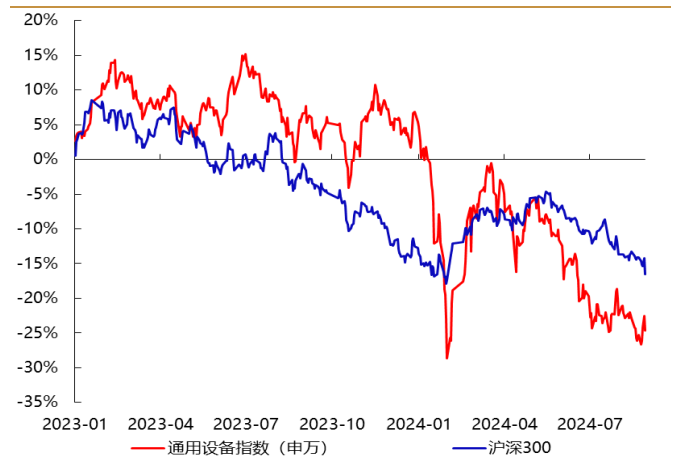
分板块来看，通用设备各个不同细分板块均有所下跌。机床、减速机板块降幅较大，叉车、工控板块降幅较小。刀具、机床、叉车、注塑机、工业机器人、工控、减速机平均涨跌幅（按照样本算数平均）分别为：-6.3%、-7.8%、-0.7%、-3.9%、-0.7%、-9.5%，对应24年平均PE分别为17、33、10、12、26、47X。

图 1：通用设备指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：通用设备指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：通用设备板块行情回顾

板块	代码	公司	市值 (亿元)	8月 涨跌幅	23 净利 润(亿元)	23 年 yoy	24 净利 润(亿元)	24 年 yoy	25 净利 润(亿元)	25 年 yoy	24 PE (X)	25 PE (X)
刀具	688059.SH	华锐精密	25	-2.2%	1.6	-5%	2.0	27%	2.8	40%	12	9
	688308.SH	欧科亿	24	-12.7%	1.7	-31%	2.0	20%	2.8	40%	12	9
	000657.SZ	中钨高新	104	-8.1%	4.8	-9%	5.2	7%	6.3	21%	20	17
	688028.SH	沃尔德	22	-3.8%	1.0	55%	1.3	34%	1.6	23%	17	14
	301377.SZ	鼎泰高科	63	-6.4%	2.2	-2%	2.6	19%	3.3	27%	24	19
	300488.SZ	恒锋工具	31	-4.3%	1.4	21%	-	-	-	-	-	-
机床	688305.SH	科德数控	59	-8.1%	1.0	69%	1.5	47%	2.3	53%	39	26
	601882.SH	海天精工	98	-14.6%	6.1	17%	7.0	15%	7.9	13%	14	12
	688697.SH	纽威数控	42	-10.1%	3.2	21%	3.6	13%	4.2	17%	12	10
	000837.SZ	秦川机床	69	-10.7%	0.5	-81%	0.8	53%	1.5	88%	87	46
	300161.SZ	华中数控	39	-18.4%	0.3	46%	0.9	232%	1.5	67%	43	26
	688558.SH	国盛智科	21	-8.1%	1.4	-23%	1.6	12%	1.8	13%	13	12
	688577.SH	浙海德曼	21	-12.3%	0.3	-51%	0.4	36%	0.5	25%	53	42
	002520.SZ	日发精机	40	-9.9%	-9.0	41%	-	-	-	-	-	-
	300809.SZ	华辰装备	45	-10.1%	1.2	149%	1.5	27%	1.7	13%	30	27
	300083.SZ	创世纪	97	9.0%	1.9	-42%	3.8	95%	4.7	24%	25	21

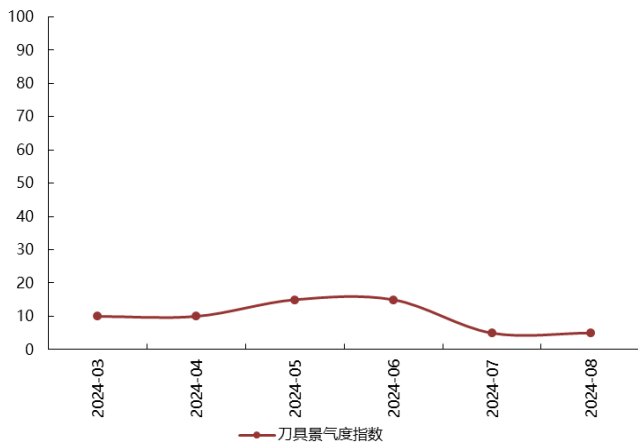
板块	代码	公司	市值 (亿元)	8月 涨跌幅	23 净利 润(亿元)	23 年 yoy	24 净利 润(亿元)	24 年 yoy	25 净利 润(亿元)	25 年 yoy	24 PE (X)	25 PE (X)
叉车	603298.SH	杭叉集团	236	5.4%	17.2	74%	19.3	12%	21.1	9%	12	11
	600761.SH	安徽合力	165	-3.8%	12.8	41%	15.9	24%	17.5	10%	10	9
	603611.SH	诺力股份	40	-3.6%	4.6	14%	5.5	20%	6.6	20%	7	6
注塑机	300415.SZ	伊之密	85	-4.1%	4.8	18%	6.1	28%	7.5	23%	14	11
	1882.HK	海天国际	304	-3.8%	24.9	10%	29.9	20%	35.0	17%	10	9
机器人	002747.SZ	埃斯顿	104	-8.5%	1.4	-19%	0.8	-41%	1.6	100%	130	65
	300607.SZ	拓斯达	41	-17.7%	0.9	-45%	1.6	82%	2.5	56%	26	17
工控	688320.SH	禾川科技	32	12.6%	0.5	-41%	0.6	12%	0.8	33%	54	40
	603416.SH	信捷电气	41	-6.1%	2.0	-10%	2.5	26%	3.0	20%	16	14
	300124.SZ	汇川技术	1,163	-7.2%	47.4	10%	52.0	10%	62.0	19%	22	19
	002334.SZ	英威腾	45	-5.8%	3.7	35%	3.0	-19%	3.8	27%	15	12
	688698.SH	伟创电气	51	3.1%	1.9	36%	2.5	31%	3.3	32%	20	15
减速器	603915.SH	国茂股份	53	-9.1%	4.0	-4%	4.1	4%	4.8	17%	13	11
	002896.SZ	中大力德	38	-1.1%	0.7	10%	1.0	30%	1.2	26%	40	32
	688017.SH	绿的谐波	107	-18.2%	0.8	-46%	1.2	43%	1.9	58%	89	56

数据来源: Wind, 西南证券整理

2 景气度跟踪

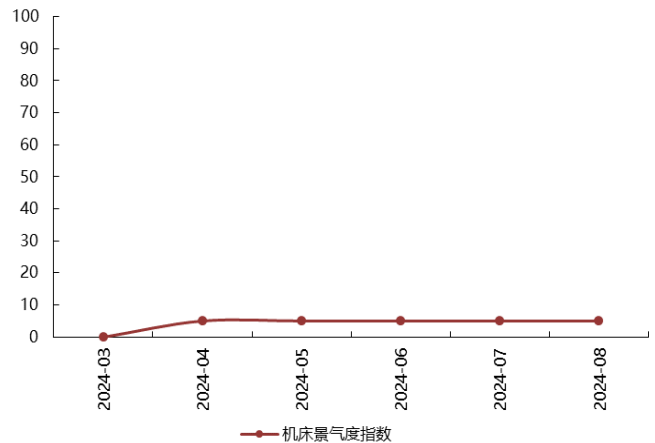
通用设备景气度有结构性差异, 弱景气度细分领域头部公司订单向好; 国内需求筑底, 海外需求向上。根据跟踪的通用设备各个细分板块龙头公司的需求情况, 7、8月为通用设备季节性淡季, 8月注塑机板块相对高景气, 刀具、机床、叉车、工业机器人、减速机板块整体需求平稳, 海外需求向上。图3-图9是各个细分子领域的景气度指数, 根据我们草根调研获得的数据, 进行合理调整后形成, 数值越大, 景气度越高。

图3: 刀具景气度指数



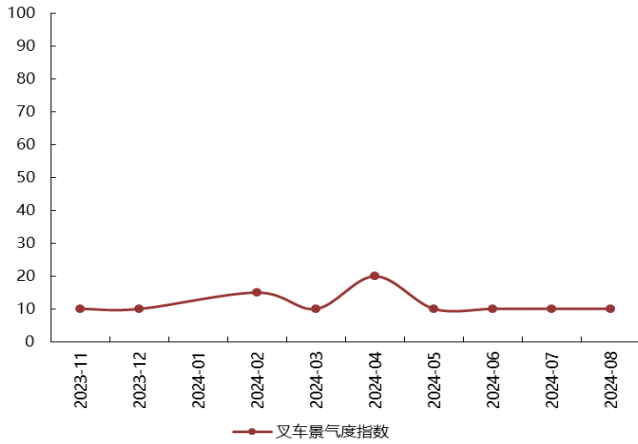
数据来源: 西南证券整理

图4: 机床景气度指数



数据来源: 西南证券整理

图 5: 叉车景气度指数



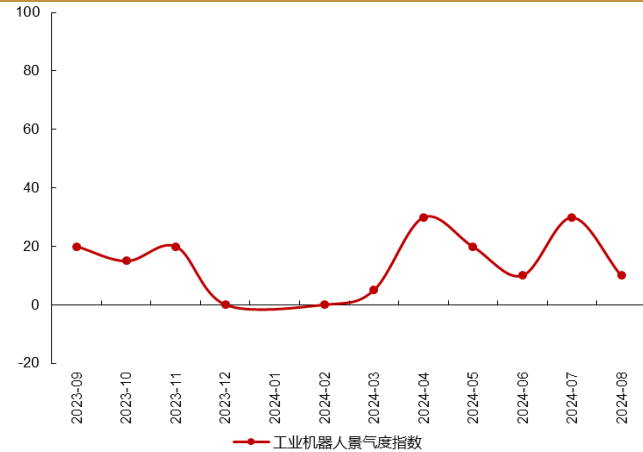
数据来源: 西南证券整理

图 6: 注塑机景气度指数



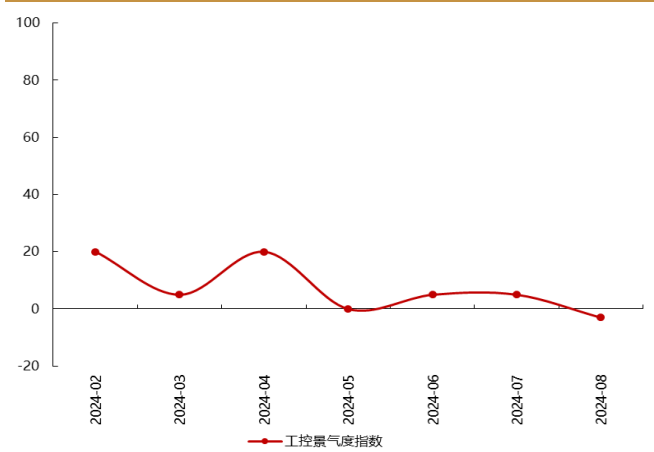
数据来源: 西南证券整理

图 7: 工业机器人景气度指数



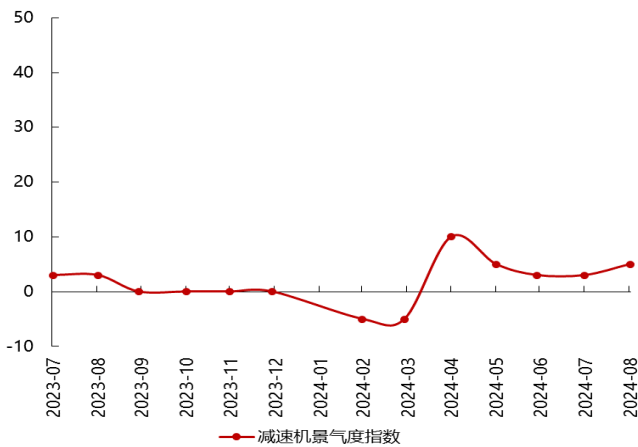
数据来源: 西南证券整理

图 8: 工控景气度指数



数据来源: 西南证券整理

图 9: 减速机景气度指数



数据来源: 西南证券整理

3 数据回顾

PMI: 7月制造业 PMI 为 49.4%，比上月-0.1pp，低于临界点。生产指数和新订单指数分别为 50.1%、49.3%，较前值-0.5pp、-0.2pp。8月制造业 PMI 为 49.1%，比上月-0.3pp，低于临界点。生产指数和新订单指数分别为 49.8%、48.9%，较前值-0.3pp、-0.4pp。

社融: 7月社融增量 0.8 万亿元，同比增加 0.2 万亿元。2024 年 7 月末社融存量同比增长 8.2%，比前值+0.1pp。

M1&M2: 7月 M1 同比-6.6%，M2 同比+6.3%，分别较前值-1.6pp、+0.1pp。

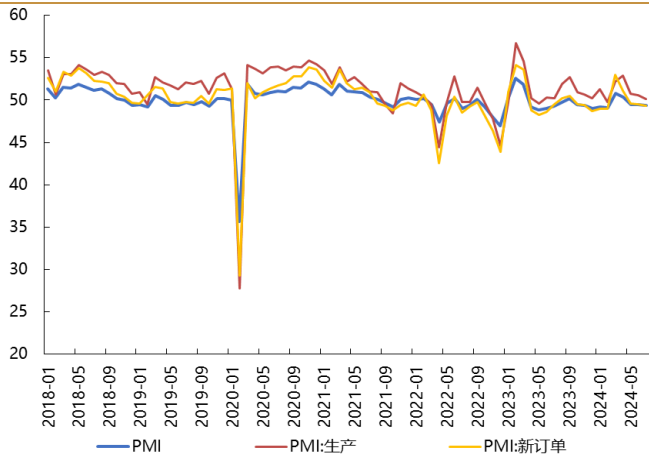
投资: 7月固定资产投资完成额累计同比+3.6%，比前值-0.3pp，其中制造业累计同比+9.3%、基建累计同比+8.1%、房地产累计同比-10.2%，分别较前值-0.2pp、+0.4pp、-0.1pp。

出口: 7月出口金额 3005.6 亿美元，同比+7.0%，1-7月累计出口金额 2.0 万亿美元，累计同比+4.0%。8月出口金额 3086.5 亿美元，同比+8.7%，1-8月累计出口金额 2.3 万亿美元，累计同比+4.6%。

CPI&PPI: 7月中国 CPI 同比+0.5%，PPI 同比-0.8%，分别较前值+0.3pp、0.0pp。8月中国 CPI 同比+0.6%，PPI 同比-1.8%，分别较前值+0.1pp、-1.0pp。

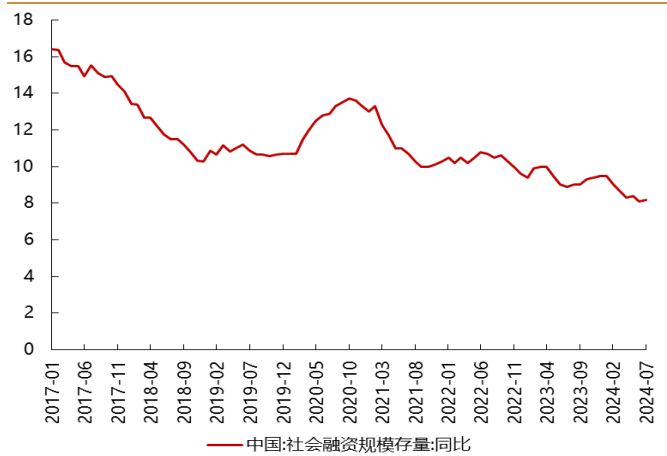
库存周期: 7月工业企业产成品存货同比+5.2%，较前值+0.5pp；工业企业营收同比+2.9%，较前值持平。

图 10: 2024 年 7 月制造业 PMI 为 49.4%



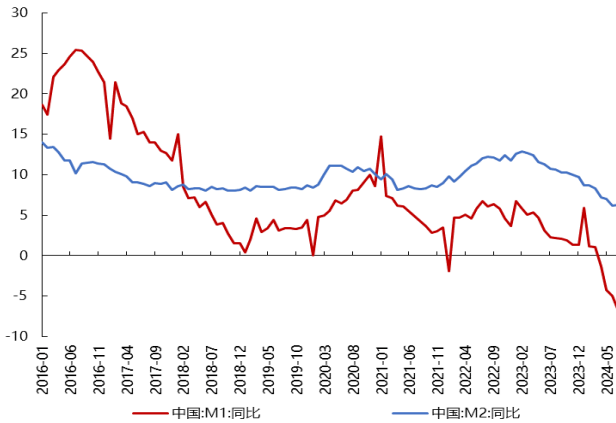
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 2024 年 7 月社融存量同比+8.2%



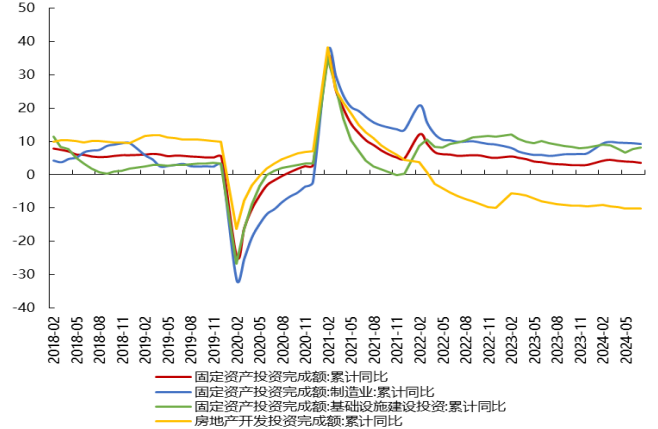
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 7 月 M1 同比-6.6%, M2 同比+6.3%



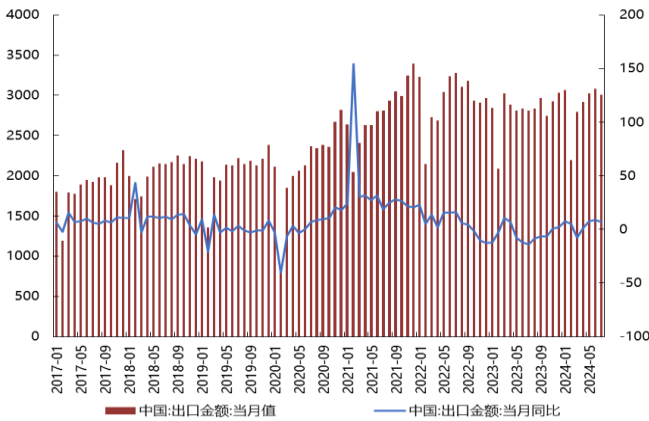
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 2024 年 7 月固定资产投资完成额累计同比+3.6%



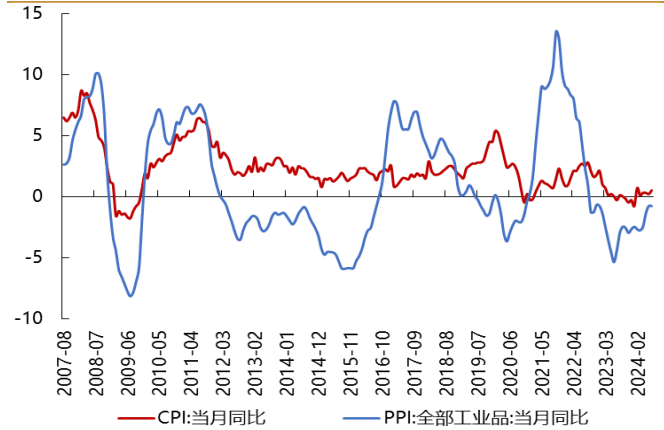
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 2024 年 7 月出口同比+7.0%



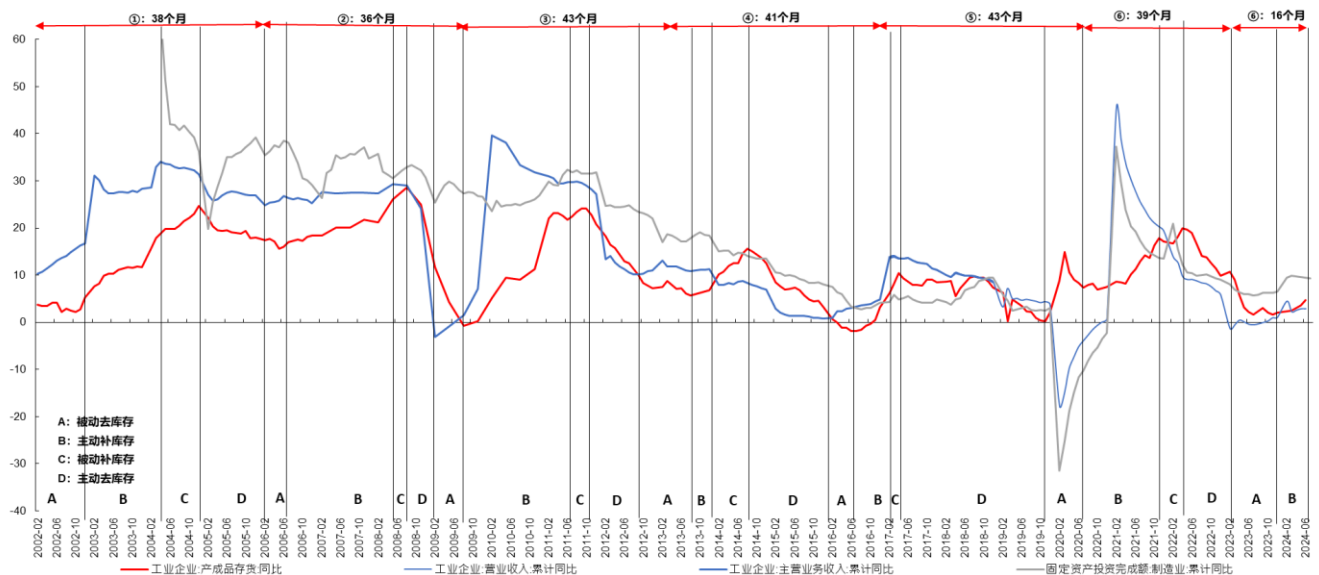
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 2024 年 7 月 CPI 同比+0.5%, PPI 同比-0.8%



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 7 月工业企业产成品存货同比+5.2%, 较前值+0.5pp; 工业企业营收同比+2.9%, 较前值持平



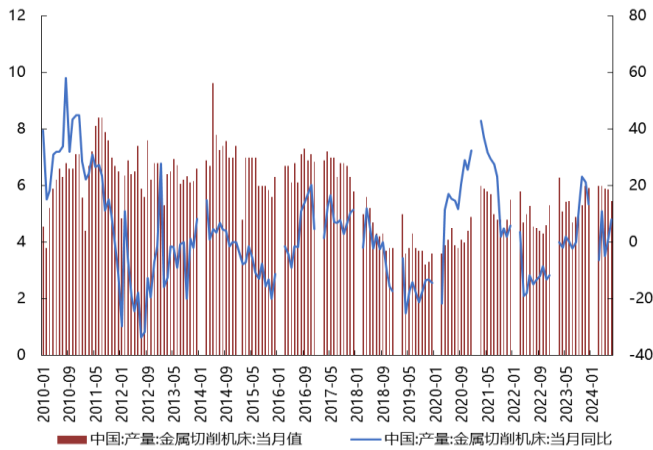
数据来源: Wind, 西南证券整理

机床：①7月金属切削机床当月产量 5.5 万台，同比+8.0%；累计产量 39.0 万台，同比+6.6%。②日本 7 月份机床订单额为 1239 亿日元，同比+8%。

叉车：7 月国内叉车行业销量 10.4 万台，同比+11%，其中内销 6.1 万台，同比+5%，出口 4.3 万台，同比+22%。

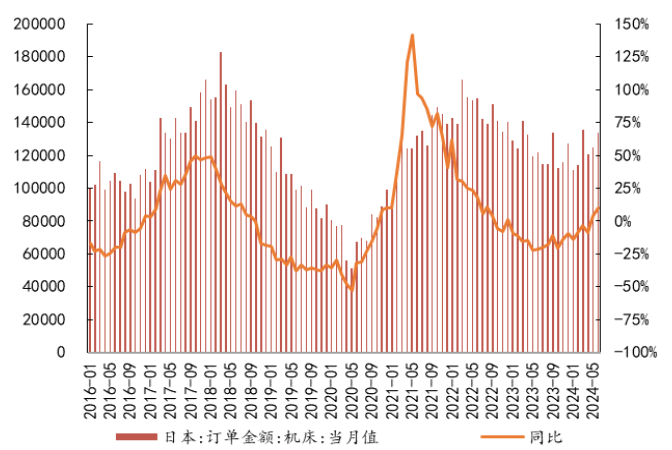
工业机器人：7 月中国工业机器人产量 4.6 万台，同比+19.7%；累计产量 31.1 万台，累计同比+7.9%。

图 17：2024 年 7 月金切机床产量同比+8.0%



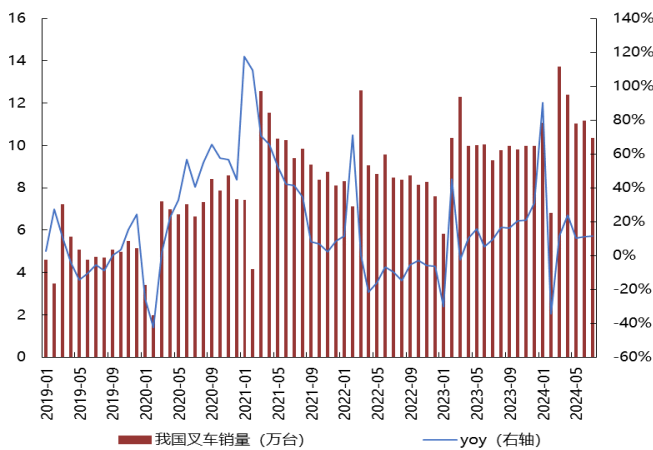
数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 18：日本 7 月份机床订单额同比+8%



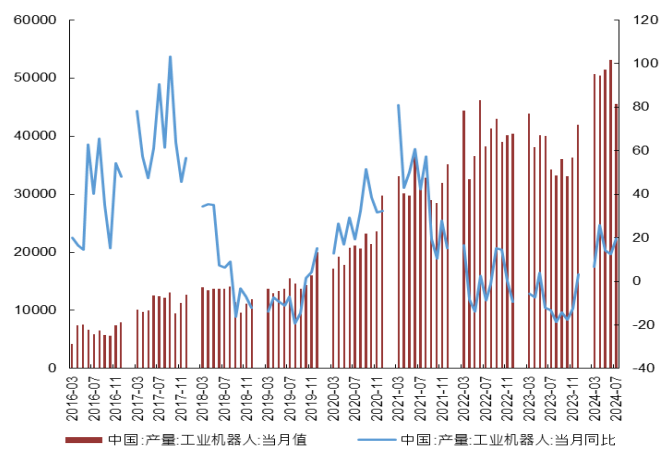
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：2024 年 7 月叉车销量累计同比+11%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 20：2024 年 7 月工业机器人产量同比+20%



数据来源：Wind，西南证券整理

4 相关标的

1) 刀具: 华锐精密 (688059)、欧科亿 (688308)、中钨高新 (000657)、沃尔德 (688028)、恒锋工具 (300488)、鼎泰高科 (301377)。

2) 机床: 海天精工 (601882)、纽威数控 (688697)、科德数控 (688305)、华中数控 (300161)、秦川机床 (000837)、国盛智科 (688558)、创世纪 (300083)、浙海德曼 (688577)、豪迈科技 (002595)、华辰装备 (300809)。

3) 叉车: 安徽合力 (600761)、杭叉集团 (603298)、诺力股份 (603611)。

4) 注塑机: 伊之密 (300415)、海天国际 (1882.HK)。

5) 减速机: 国茂股份 (603915)、中大力德 (002896)。

5 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海外需求波动风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

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、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，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
