

登高机驱动 24 年业绩高增，铜连接订单取得新突破

2025 年 05 月 16 日

► **公司 24 年年报及 25 年一季报业绩符合预期，登高机业务增长显著：**2024 年全年实现营收 37.17 亿元，同比增长 34.1%，实现归母净利润 2.58 亿元，同比增长 97.0%。2025 年单季度实现营收 8.59 亿元，同比增长 10.4%，环比下降 7.9%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 22.0%，环比增长 309.3%。具体拆分 2024 年营收，**1) 漆包线：**营收 18.68 亿元，同比增长 16.7%，营收占比为 50.3%，毛利率为 5.68%，同比增长 0.18pct；**2) 高空作业设备（登高机）：**营收 10.57 亿元，同比增长 241.7%，营收占比为 28.4%，毛利率为 22.56%，同比增长 2.73pct；**3) 光伏发电：**营收 7.08 亿元，同比下降 3.7%，营收占比为 19.1%，毛利率为 56.40%，同比下降 2.33pct。登高机业务实现高增，一方面源于公司 2023 年新涉足该领域当前处快速发展期，另一方面 2024 年受国内基建投资加速、设备更新政策刺激以及下游开工率回升推动，机械行业复苏迹象明显。

► **巨头 CAPEX 高企 AI 持续高景气，驱动铜连接等基础设施侧需求：**25Q1 来看，亚马逊/谷歌/微软/Meta 四家的 CAPEX 合计约为 765 亿美元，同比+64%/环比-2%。其中，亚马逊同比+74%/环比-7%，谷歌同比+43%/环比+20%，微软同比+53%/环比-5%，Meta 同比+104%/环比-8%。展望未来，微软预计 25Q2 的 CAPEX 进一步保持环比增长，并且对 25 财年 H2 整体的 CAPEX 指引和前期相同。Meta 大幅上调 25 年全年 CAPEX 指引至 640~720 亿美元。国内方面，腾讯 25Q1 CAPEX 为 275 亿元，同比+91%/环比-25%，阿里 25Q1 CAPEX 为 246 亿元，同比+121%/环比-23%。

► **参股公司万德泰光电近期在铜连接领域取得订单新突破，公司公告将提供财务资助帮助万德泰光电开展核心物料 DSP 芯片的大规模采购：**2025 年 5 月，公司公告万德泰光电的合作伙伴 Infraeo 成功斩获北美新兴（超级）算力中心有源铜缆批量订单，并与欧洲最大的数据中心提供商形成稳定交付。此外，万德泰的 1.6T OSFP ACC 产品在北美 2 家头部客户验证中反馈良好，预计将在今年第三季度实现规模化交付。2025 年 5 月 14 日，公司董事会审议通过了《关于对参股公司提供财务资助的议案》，为满足万德泰光电快速经营发展中的资金需求，公司同意向其提供不超过人民币 3700 万元的财务资助，具体形式为公司接受万德泰光电委托向独立第三方供应商采购芯片并提供万德泰光电生产经营使用。我们认为伴随核心物料 DSP 芯片的大规模采购，万德泰光电有望开启高速发展期。

► **投资建议：**公司稳步发展传统主业，登高机业务、碳化硅、AI 铜连接充分打开未来成长空间。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 5.16/5.86/6.80 亿元，对应 PE 为 28/24/21 倍。维持“推荐”评级。

► **风险提示：**碳化硅项目建设进度不及预期，高空作业设备业务发展不及预期，AI 发展不及预期，万德泰光电未能实现业绩承诺导致公司商誉减值。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,717	4,850	5,628	6,582
增长率（%）	34.1	30.5	16.0	16.9
归属母公司股东净利润（百万元）	258	516	586	680
增长率（%）	97.0	99.8	13.6	16.2
每股收益（元）	0.13	0.27	0.30	0.35
PE	55	28	24	21
PB	2.3	2.2	2.0	1.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 05 月 15 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

7.44 元



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 马佳伟

执业证书：S0100522090004

邮箱：majiawei@mszq.com

相关研究

1.露笑科技 (002617.SZ) 公司动态报告：跨界布局高成长的铜连接赛道，搭上 AI 发展快车-2025/03/12

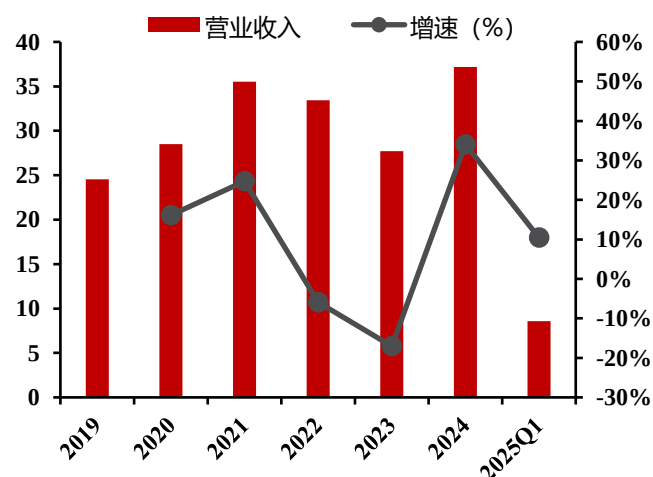
目录

1 公司 24 年年报及 25 年一季报业绩符合预期，登高机业务增长显著	3
2 国内外巨头 CAPEX 高企 AI 持续高景气，参股公司万德泰光电近期在铜连接领域取得订单新突破	6
2.1 国内外巨头 25Q1 CAPEX 投入高企，AI 领域持续保持高景气	6
2.2 参股公司万德泰光电在铜连接领域进展突出，订单层面近期取得新突破	8
2.3 露笑科技公告提供财务资助帮助万德泰光电采购核心物料 DSP 芯片，其铜连接业务有望开启高速发展期	10
3 风险提示	11
插图目录	13
表格目录	13

1 公司 24 年年报及 25 年一季报业绩符合预期，登高机业务增长显著

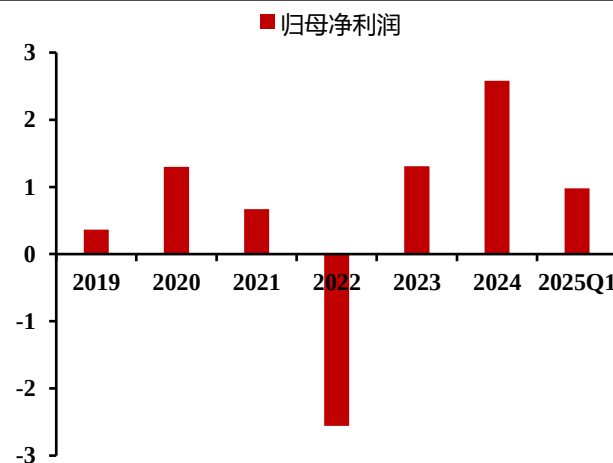
公司 2024 年年报及 2025 年一季报业绩整体符合预期。具体来看，2024 年全年实现营收 37.17 亿元，同比增长 34.1%，实现归母净利润 2.58 亿元，同比增长 97.0%，实现扣非归母净利润 2.26 亿元，同比增长 108.0%。2025 年单季度来看，实现营收 8.59 亿元，同比增长 10.4%，环比下降 7.9%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 22.0%，环比增长 309.3%，实现扣非归母净利润 0.92 亿元，同比增长 67.1%，环比增长 254.6%。

图1：2019~2025Q1 公司营业收入（单位：亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：2019~2025Q1 公司归母净利润（单位：亿元）

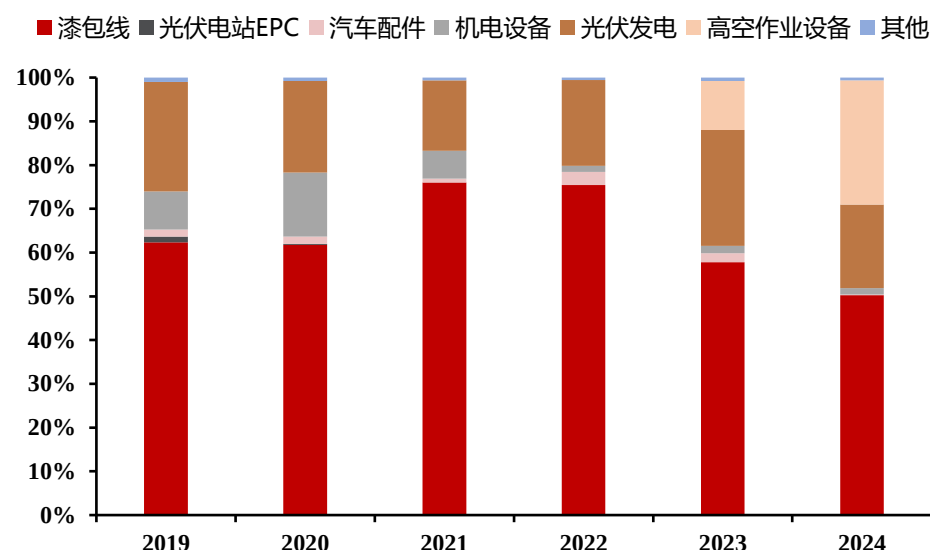


资料来源：wind，民生证券研究院

营收拆分来看，高空作业设备（登高机）业务增长显著，助力公司业绩实现高增长。按业务拆分 2024 年营收，营收占比较大的业务包括，1) 漆包线业务：2024 年实现营收 18.68 亿元，同比增长 16.7%，营收占比为 50.3%；2) 高空作业设备（登高机）业务：2024 年实现营收 10.57 亿元，同比增长 241.7%，营收占比为 28.4%；3) 光伏发电业务：2024 年实现营收 7.08 亿元，同比下降 3.7%，营收占比为 19.1%。

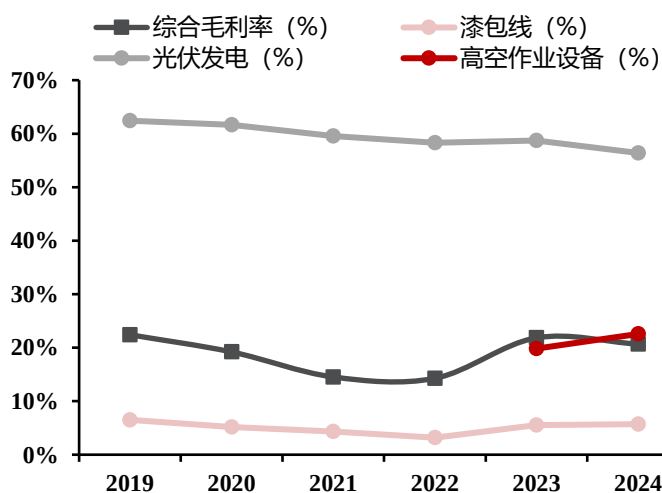
行业层面，登高机领域整体需求向好。2024 年公司登高机业务实现高增长，一方面源于公司 2023 年新涉足该领域，当前处于快速发展期，另一方面源于 2024 年受国内基建投资加速、设备更新政策刺激以及下游开工率回升推动，机械行业整体复苏迹象明显。公司充分把握国内市场需求实现高增长的同时，也在积极布局海外市场。从全球市场来看，2024 年全球登高机行业市场规模突破 150 亿美元，是工程机械领域增长最快的细分赛道之一。其背后的增长因素包括：1) 新能源基建大浪潮，全球风电、光伏装机量同比提升 25%，带动大高度、高稳定性登高机需求；2) 城市空间集约化，高层建筑维护、立体式储物流扩张，推动紧凑型设备销量增加；3) 安全法规强制迭代，欧盟 EN280:2024 新规要求全系设备标配动态载荷监控系统，倒逼老旧设备淘汰。分地区来看，中国凭借“新基建”政策与新能源产

业优势，市场规模达 320 亿人民币，占全球 35% 市场。北美制造业回流政策刺激工厂厂房建设，剪叉式设备租赁大幅增长。东南亚越南、印尼承接产业链转移，登高机进口量同比增长 40%。展望未来，我们认为受益于国内外需求共振，公司登高机业务有望为公司持续提供增长动力。

图3：公司营收构成情况


资料来源：wind，民生证券研究院

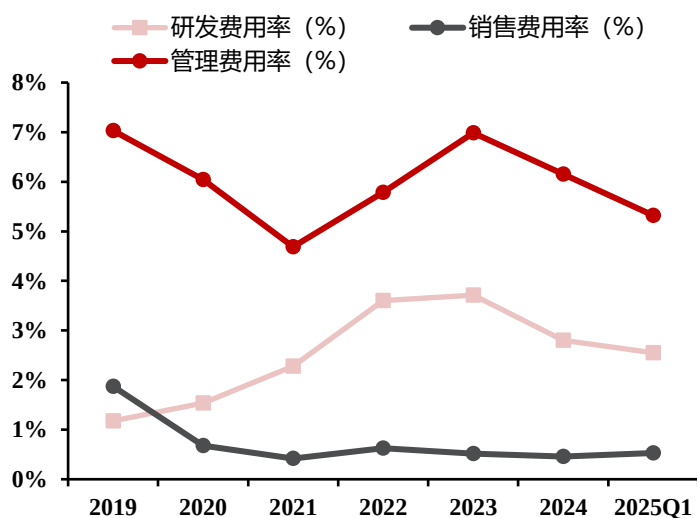
毛利率情况整体稳健。2024 年公司综合毛利率为 20.66%，较 2023 年时的 21.84% 下降 1.18pct，2025 年一季度公司综合毛利率提升至 23.16%。按细分业务具体拆分 2024 年的毛利率情况，1) 漆包线业务：2024 年毛利率为 5.68%，同比提升 0.18pct；2) 高空作业设备（登高机）业务：2024 年毛利率为 22.56%，同比提升 2.73pct；3) 光伏发电业务：2024 年毛利率为 56.40%，同比下降 2.33pct。

图4：公司细分业务毛利率及综合毛利率情况


资料来源：wind，民生证券研究院

公司各项费用率管控良好,业绩经营稳健。2024 年全年研发费用率为 2.80%, 同比下降 0.91pct, 2025 年一季度研发费用率进一步降至 2.55%。2024 年全年销售费用率为 0.46%, 同比下降 0.06pct, 2025 年一季度销售费用率小幅提升至 0.53%。2024 年全年管理费用率为 6.15%, 同比下降 0.84pct, 2025 年一季度管理费用率进一步降至 5.32%。

图5：公司各项费用率情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

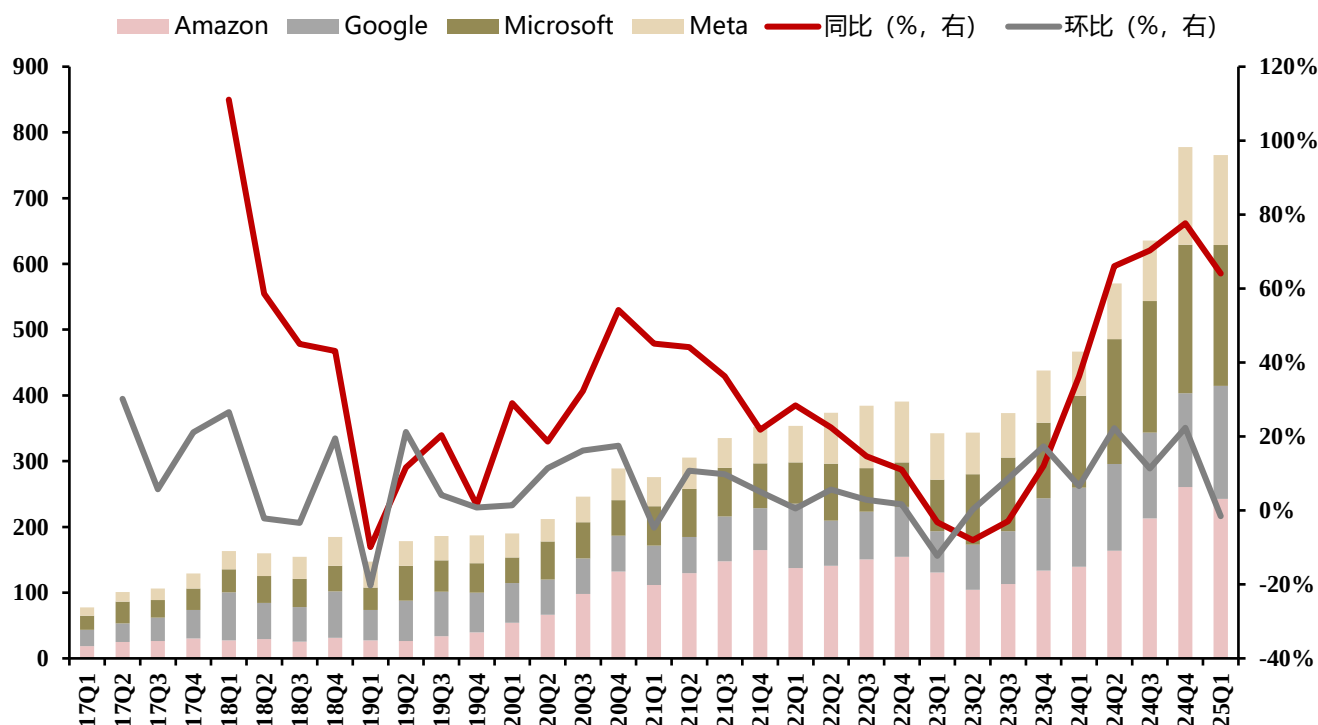
2 国内外巨头 CAPEX 高企 AI 持续高景气，参股公司万德漆光电近期在铜连接领域取得订单新突破

2.1 国内外巨头 25Q1 CAPEX 投入高企，AI 领域持续保持高景气

AI 需求持续高景气，海外巨头连续多个季度保持高 CAPEX 投入，持续强化 AI 底层基础设施建设。25Q1 来看，亚马逊/谷歌/微软/Meta 四家的 CAPEX 合计约为 765 亿美元，同比+64%/环比-2%。其中，亚马逊同比+74%/环比-7%，谷歌同比+43%/环比+20%，微软同比+53%/环比-5%，Meta 同比+104%/环比-8%。

同时，海外巨头对未来的 CAPEX 投入整体乐观。微软预计公司 25Q2 的 CAPEX 进一步保持环比增长趋势，并且对 25 财年 H2 整体的 CAPEX 指引和前期相同。Meta 大幅上调了 25 年全年 CAPEX 指引至 640~720 亿美元（同比+63~84%），较前期指引的 600~650 亿美元有显著提升。

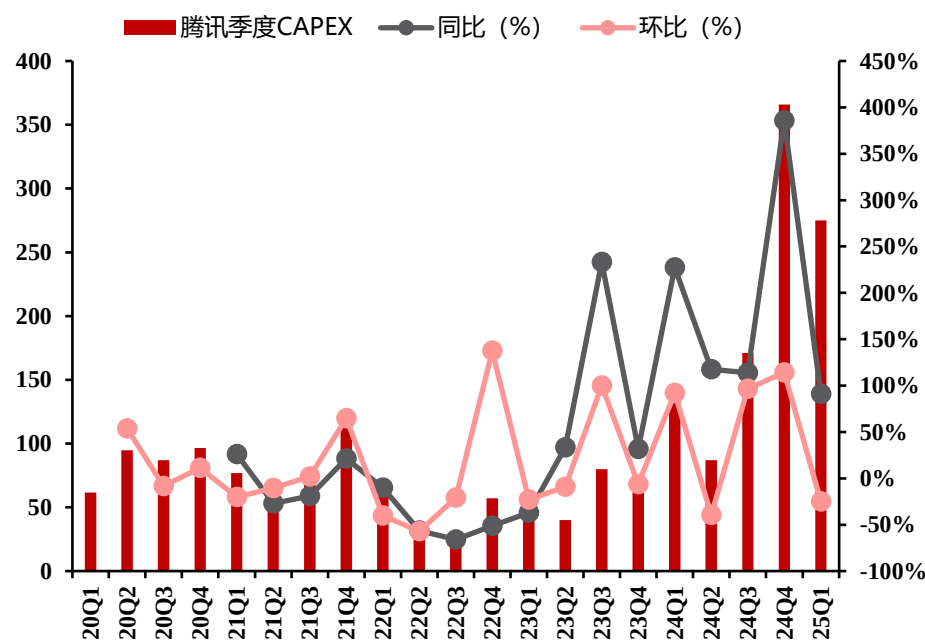
图6：海外巨头季度 CAPEX 情况



资料来源：各公司季度业绩 PPT，wind，民生证券研究院

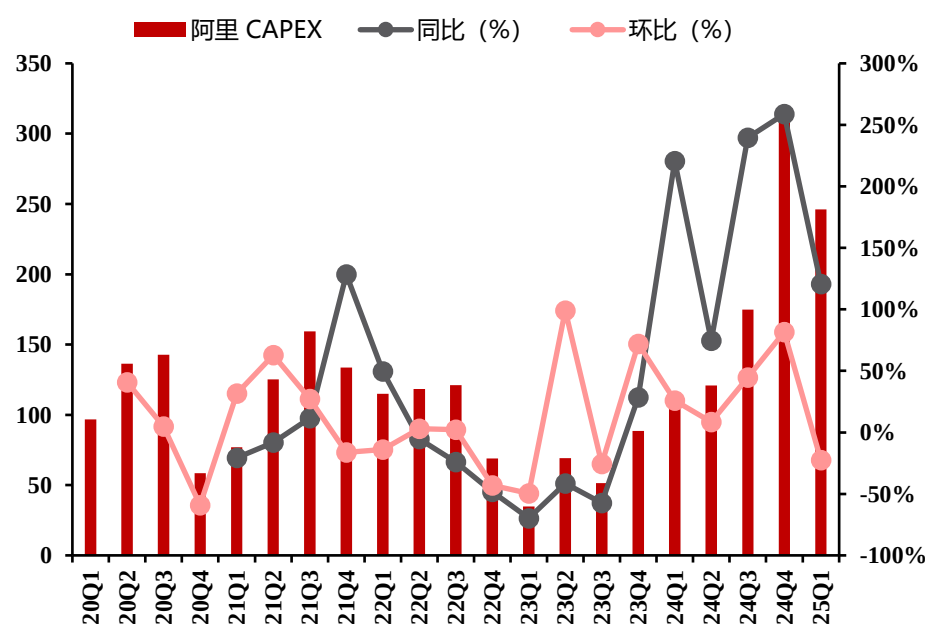
国内巨头 CAPEX 投入同样保持高位，同比保持高增长。腾讯 25Q1 CAPEX 为 275 亿元，同比+91%/环比-25%，阿里 25Q1 CAPEX 为 246 亿元，同比+121%/环比-23%。

图7：腾讯季度 CAPEX 情况



资料来源：公司季度业绩 PPT，民生证券研究院

图8：阿里季度 CAPEX 情况



资料来源：公司季度业绩 PPT，民生证券研究院

2.2 参股公司万德漆光电在铜连接领域进展突出, 订单层面

近期取得新突破

万德漆光电是国内铜连接领域的创新先行者, 技术能力突出, 铜连接产品矩阵丰富。万德漆光电由高速互连行业的前沿技术专家及资深管理人员发起成立, 立足业界前沿的 100G/200G/400G/800G/1.6T 光电高速互连元器件的先进技术, 是一家定位全球化的通信行业零部件公司。公司先后于 2021 年和 2023 年被评定为“国家高新技术企业”、“深圳专精特新企业”。公司依托其核心技术平台, 主要产品为符合高速连接需求, 产品覆盖短距铜缆传输的 SFP/QSFP 系列、QSFP-DD /OSFP、DSFP /SFP-DD 系列以及 SATA /Slimsas /PCIE /Gen-Z 系列等铜缆, 可支持 40G、100G、200G、400G、800G、1.6T 及更高传输速率。万德漆光电立足在中国深圳, 配合北美运营的技术服务伙伴和技术伙伴, 无缝对接产业先进半导体技术及产品研发, 为全球客户提供高端制造和技术服务。

图9: 万德漆光电的荣誉展示及客户案例

荣誉展示及客户案例

Honor Display And Customer Case



资料来源: 露笑科技官网, 民生证券研究院

2025 年 3 月, 万德漆光电的 1.6T OSFP ACC 获 Lightwave 最佳方案创新奖。在 AI 算力高增长的背景下, 数据中心内部短距连接 (1-3 米) 的带宽与散热需求激增。传统光模块虽性能优越, 但面临成本高、功耗大等挑战, 而无源铜缆 (DAC) 则受限于信号衰减与散热瓶颈。万德漆光电的 1.6T OSFP ACC 搭载先进线性重驱动器, 赋能新一代网络连接, 实现 1.6Tbps 高传输速率, 传输距离突破 3 米, 满足 AI 算力集群与数据中心短距高速互连需求。此外, 其包含热管理突破性设计, 通过集成正在申请专利的铜基板+热界面材料 (TIM) 多层复合结构, 结合空气动态散热器, 将芯片到外壳的导热率提升至 10W/mK (传统方案为 5-6W/mK), 显著降低热点温度。实现芯片结温 (Tj) 较行业平均水平下降 15%-20%, 延长设备寿命并减少故障率。

图10：万德漆光电的 1.6T OSFP ACC 产品

1.6T ACC

Copper Cable Solution



Active Copper Cable

QSFP-DD

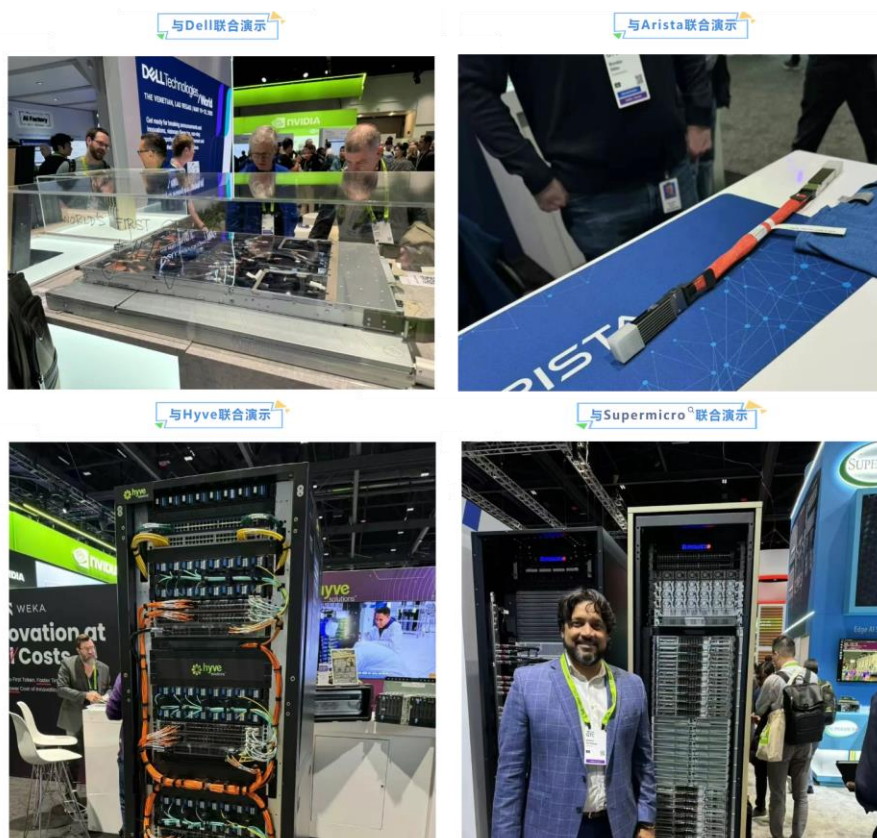
OSFP



资料来源：露笑科技公众号，民生证券研究院

2025 年 3 月，万德漆产品亮相 NVIDIA GTC 2025 大会，携手多家合作伙伴联合演示 1.6T OSFP ACC 产品。携手联合演示的合作伙伴包括 Infracore, Dell, Arista, Hyve, Supermicro 等。

图11：万德漆光电在 GTC 大会携手合作伙伴联合展示 1.6T OSFP ACC 产品



资料来源：露笑科技公众号，民生证券研究院

订单层面近期取得新突破,万德漆高端产品有望迎来加速放量。2025 年 5 月,万德漆光电的合作伙伴 Infraeo 成功斩获北美新兴(超级)算力中心有源铜缆批量订单,并与欧洲最大的数据中心提供商形成稳定交付。此外,万德漆的 1.6T OSFP ACC 产品在北美 2 家头部客户验证中反馈良好,预计将在今年第三季度实现规模化交付。

2.3 露笑科技公告提供财务资助帮助万德漆光电采购核心物料 DSP 芯片,其铜连接业务有望开启高速发展期

露笑科技为万德漆光电提供财务资助,帮助其采购 DSP 芯片。2025 年 5 月 14 日,露笑科技发布公告,公司董事会审议通过了《关于对参股公司提供财务资助的议案》,为满足万德漆光电快速经营发展中的资金需求,公司同意向其提供不超过人民币 3700 万元的财务资助,具体形式为公司接受万德漆光电委托向独立第三方供应商采购芯片并提供万德漆光电生产经营使用,同时公司给予万德漆光电一定账期,回款期限为 2025 年 12 月 31 日前。我们认为,伴随核心物料 DSP 芯片的大规模采购,万德漆光电的铜连接业务有望开启高速发展期。

表1: 采购 DSP 芯片的具体型号

DSP 品号	物料名称	采购金额 (元)
3020300047	MPN:MxL93683-PV-T;IC,MxL93683,800G PAM4 DSP SoC without Integrated Driver	9,095,680
3020300068	IC, MV-CHA180C0C-B0-FF140AC-C000, BGA-621, Marvell	26,981,611
合计		36,077,291

资料来源:露笑科技公告,民生证券研究院

3 风险提示

1) 碳化硅项目建设进度不及预期：公司募投项目“第三代功率半导体（碳化硅）产业园项目”计划实现年产 24 万片 6 英寸导电型碳化硅衬底片的生产能力，若项目建设进度不及预期，可能影响未来公司碳化硅业务的业绩释放。

2) 高空作业设备业务发展不及预期：作为公司当前成长速度较快的业务，若行业需求低于预期，或公司拓展国内外市场的进度不及预期，可能影响该业务的收入增速。

3) AI 发展不及预期：若 AI 发展低于预期，下游客户将放缓 AI 基础设施建设，进而影响参股子公司万德漆光电相关的铜连接产品需求。

4) 万德漆光电未能实现业绩承诺导致公司商誉减值：公司对万德漆光电的增资款将重点用于万德漆光电的 400G 和 800G 自动化高速线缆生产线建设，若产线建设进度不及预期或产品销售不及预期，可能使得万德漆光电的业绩承诺无法兑现，进而导致公司商誉减值。

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,717	4,850	5,628	6,582
营业成本	2,949	3,759	4,357	5,102
营业税金及附加	15	20	23	27
销售费用	17	22	24	26
管理费用	228	250	281	316
研发费用	104	121	129	148
EBIT	361	656	792	942
财务费用	86	92	135	143
资产减值损失	-29	-20	-21	-21
投资收益	18	33	37	39
营业利润	297	578	672	817
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	295	578	672	817
所得税	72	87	101	123
净利润	223	491	571	694
归属于母公司净利润	258	516	586	680
EBITDA	712	1,016	1,171	1,339

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	834	635	649	807
应收账款及票据	2,204	2,765	3,213	3,761
预付款项	70	90	104	122
存货	413	506	588	693
其他流动资产	471	534	559	590
流动资产合计	3,992	4,529	5,113	5,972
长期股权投资	110	110	110	110
固定资产	4,117	4,340	4,606	4,816
无形资产	190	190	190	190
非流动资产合计	6,423	6,978	7,425	7,522
资产合计	10,416	11,507	12,539	13,494
短期借款	726	976	1,226	1,226
应付账款及票据	854	1,075	1,246	1,459
其他流动负债	548	575	614	663
流动负债合计	2,127	2,626	3,086	3,348
长期借款	911	1,081	1,081	1,081
其他长期负债	1,148	1,121	1,121	1,121
非流动负债合计	2,059	2,202	2,202	2,202
负债合计	4,186	4,829	5,289	5,551
股本	1,923	1,923	1,923	1,923
少数股东权益	107	83	68	82
股东权益合计	6,229	6,678	7,250	7,944
负债和股东权益合计	10,416	11,507	12,539	13,494

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	34.07	30.50	16.04	16.94
EBIT 增长率	46.45	81.86	20.72	18.87
净利润增长率	97.03	99.83	13.58	16.18
盈利能力 (%)				
毛利率	20.66	22.50	22.59	22.49
净利率	6.94	10.63	10.40	10.34
总资产收益率 ROA	2.48	4.48	4.67	5.04
净资产收益率 ROE	4.21	7.82	8.15	8.65
偿债能力				
流动比率	1.88	1.72	1.66	1.78
速动比率	1.46	1.33	1.28	1.40
现金比率	0.39	0.24	0.21	0.24
资产负债率 (%)	40.19	41.96	42.18	41.13
经营效率				
应收账款周转天数	191.88	177.68	184.09	183.67
存货周转天数	49.76	44.00	45.22	45.20
总资产周转率	0.37	0.44	0.47	0.51
每股指标 (元)				
每股收益	0.13	0.27	0.30	0.35
每股净资产	3.18	3.43	3.73	4.09
每股经营现金流	-0.22	0.25	0.37	0.40
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	55	28	24	21
PB	2.3	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	22.13	15.51	13.46	11.77
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	223	491	571	694
折旧和摊销	351	360	378	397
营运资金变动	-1,141	-514	-414	-495
经营活动现金流	-421	482	704	772
资本开支	-215	-694	-711	-479
投资	-358	-200	-100	0
投资活动现金流	-431	-887	-775	-440
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-13	379	250	0
筹资活动现金流	308	206	84	-174
现金净流量	-543	-199	14	158

插图目录

图 1: 2019~2025Q1 公司营业收入 (单位: 亿元)	3
图 2: 2019~2025Q1 公司归母净利润 (单位: 亿元)	3
图 3: 公司营收构成情况.....	4
图 4: 公司细分业务毛利率及综合毛利率情况.....	4
图 5: 公司各项费用率情况	5
图 6: 海外巨头季度 CAPEX 情况	6
图 7: 腾讯季度 CAPEX 情况.....	7
图 8: 阿里季度 CAPEX 情况.....	7
图 9: 万德漆光电的荣誉展示及客户案例	8
图 10: 万德漆光电的 1.6T OSFP ACC 产品	9
图 11: 万德漆光电在 GTC 大会携手合作伙伴联合展示 1.6T OSFP ACC 产品	9

表格目录

盈利预测与财务指标	1
表 1: 采购 DSP 芯片的具体型号	10
公司财务报表数据预测汇总.....	12

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048