

业绩表现亮眼，渠道&新品加持实现多元成长

—— 2025 年半年报业绩点评

2025 年 9 月 2 日

核心观点

- 事件:** 公司发布 2025 年半年度业绩报告, 2025 年 H1 公司实现营业收入 98.55 亿元, 同比+30.90%, 实现归母净利润 10.02 亿元, 同比+41.35%, 实现扣非归母净利润 9.51 亿元, 同比+38.38%, EPS 为 6.58。2025 年 Q2, 公司实现营业收入 56.05 亿元, 同比+25.45%, 环比+31.87%, 实现归母净利润 5.87 亿元, 同比+36.04%, 环比+41.32%, 实现扣非归母净利润 5.41 亿元, 同比+30.21%, 环比+31.66%。
- 全地形车量价齐升, 实现高速增长, 电动两轮车开启打开公司业绩第三增长极:** 全地形车方面, 2025 年 H1 公司全地形车实现销量 10.18 万辆, 同比+25.06%, 实现收入 47.31 亿元, 同比+33.95%, 单车均价同比提升 7.10%至 4.65 万元, 量价齐升助力公司全地形车业务高速增长, 2025 年 H1 公司全地形车出口额占全国总出口额的 74.05%, 龙头地位稳固; 摩托车方面, 2025 年 H1 公司摩托车实现销量 15.03 万辆, 同比-2.34%, 实现收入 33.46 亿元, 同比+3.02%, 单车均价同比提升 5.48%至 2.23 万元, 产品高端化趋势延续, 其中内销量 7.91 万辆, 同比+16.32%, 实现收入 16.97 亿元, 同比+17.36%, 单车均价同比提升 0.89%至 2.15 万元, 外销量 7.13 万辆, 同比-16.90%, 实现收入 16.49 亿元, 同比-8.49%, 预计主要受欧洲五国切换代理商影响短期波动, 单车均价同比+10.12%至 2.31 万元; 电动两轮车方面, 上半年公司极核品牌表现亮眼, 实现销量 25.05 万辆, 同比增长 11.3 倍, 实现收入 8.72 亿元, 同比增长 6.5 倍, 成为公司业绩的第三增长极, 单车均价同比降低 38.78%至 3481.04 元, 主要是由于相对低价位走量车型销量占比提升, 品牌高端化属性仍未发生改变。
- 毛利率受关税与产品结构影响有所波动, 费用管控良好实现盈利能力的稳健提升:** 2025 年 H1 公司毛利率为 28.38%, 同比-1.88pct, 其中 Q2 单季公司毛利率为 27.35%, 同比-3.47pct, 环比-2.38pct, 主要系向美国出口关税提升以及毛利率较低的电动两轮车业务收入占比提升影响。2025 年 H1 公司研发/销售/管理/财务费用率分别为 5.57%/5.32%/4.35%/-1.15%, 同比分别-0.51pct/-3.12pct/-0.55pct/+0.76pct, 费用管控效果良好, 销售费用率得益于广告宣传费的减少明显降低, 财务费用率的上升主要是由于汇兑损益减少。Q2 单季公司研发/销售/管理/财务费用率分别为 5.37%/5.34%/4.03%/-1.18%, 环比分别-0.46pct/+0.04pct/-0.75pct/-0.09pct, 研发与管理费用率继续优化, 对公司盈利能力提升形成重要助力。
- 渠道建设与新品布局共振, 驱动公司持续拓展全球市场。** 目前公司全球零售终端已突破 7000 家, 较 2024 年底增长 40%, 渠道快速拓展, 助力公司产品遍布北美洲、欧洲、南美洲、东南亚及大洋洲等 100 多个国家和地区, 国内市场方面, 公司通过持续优化经销商网络, 实现了直辖市和省会城市 100%全覆盖, 地级市覆盖率达 90%以上。全地形车方面, 公司上半年新增渠道 130 家, 累计渠道总量突破 3000 家, 助力公司持续稳固全地形车龙头地位; 摩托车方面, 公司国内累计经销商数量 600 家, 海外拥有 2000 余家经销商网络; 电动两轮车方面, 公司实现核心城市 100%全覆盖, 二线及以上城市门店占比 70%以上, 并在国际市场拓展至 30 余个国家和地区。新品方面, 四轮车公司聚焦大排量及场景化细分, 推出 X10 泥浆版 ABS 版、U10PRO (暖风版/ABS 版)、U6EV 等新品; 两轮车“玩乐+出行”双赛道协同发力, 在 150、250、450、675、750 排量段均有新品补充; 电动车基于三电平台及智能平台开发成果, 推出 AE7、EZ4、MO1 等系列新品, 渠道布局与新品布局共振, 驱动公司持续拓展海内外市场, 提升业绩增长潜力与品牌影响力。

春风动力 (股票代码: 603129.SH)

推荐 首次评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525070003

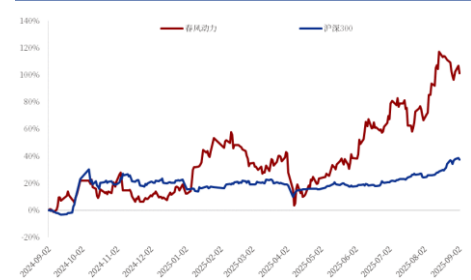
市场数据

2025-9-2

股票代码	603129.SH
A 股收盘价 (元)	264.87
上证综指	3,858.13
总股本 (万股)	15,257.77
实际流通 A 股 (万股)	15,257.77
流通 A 股市值 (亿港元)	404.13

相对沪深 300 指数表现

2025-9-2



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

- **投资建议：**预计 2025 年-2027 年公司将分别实现营业收入 200.10 亿元、248.05 亿元、298.49 亿元，实现净利润 18.71 亿元、23.99 亿元、29.29 亿元，EPS 分别为 12.26 元、15.72 元、19.20 元，对应 PE 分别为 21.60 倍、16.84 倍、13.80 倍，首次覆盖，给予“推荐”评级。
- **风险提示：**产品销量不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；海外市场拓展不及预期的风险。

主要财务指标预测

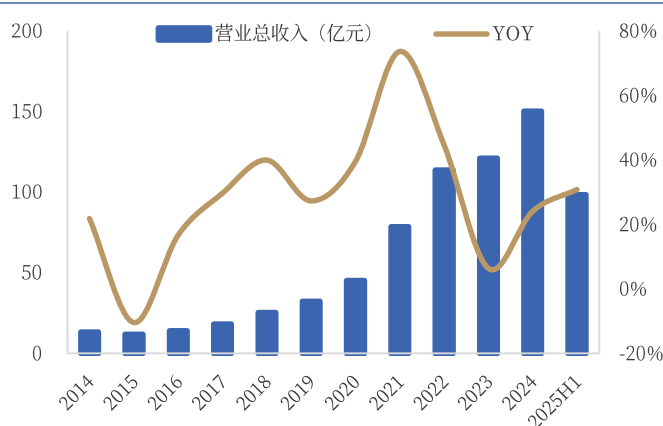
	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	15,038.06	20,009.53	24,805.00	29,849.39
收入增长率%	24.18	33.06	23.97	20.34
归母净利润（百万元）	1,471.76	1,870.74	2,399.25	2,929.46
利润增速%	46.08	27.11	28.25	22.10
EPS(元)	9.65	12.26	15.72	19.20
PE	27.46	21.60	16.84	13.80

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

一、公司业绩表现

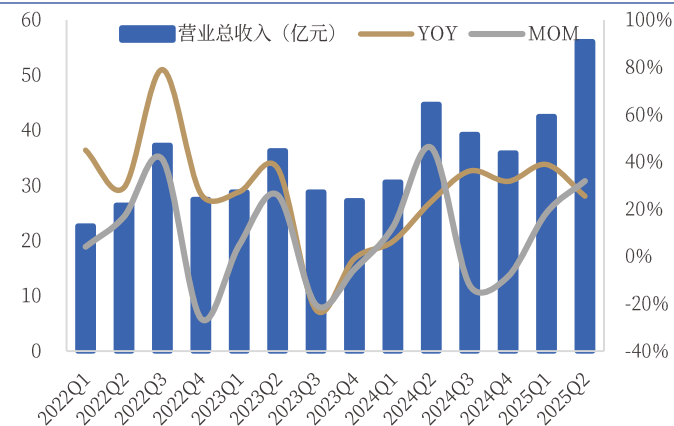
2025 年 H1 公司实现营业收入 98.55 亿元，同比+30.90%，实现归母净利润 10.02 亿元，同比+41.35%，实现扣非归母净利润 9.51 亿元，同比+38.38%，EPS 为 6.58。2025 年 Q2，公司实现营业收入 56.05 亿元，同比+25.45%，环比+31.87%，实现归母净利润 5.87 亿元，同比+36.04%，环比+41.32%，实现扣非归母净利润 5.41 亿元，同比+30.21%，环比+31.66%。

图1：2025 年 H1 公司营收同比+30.90%



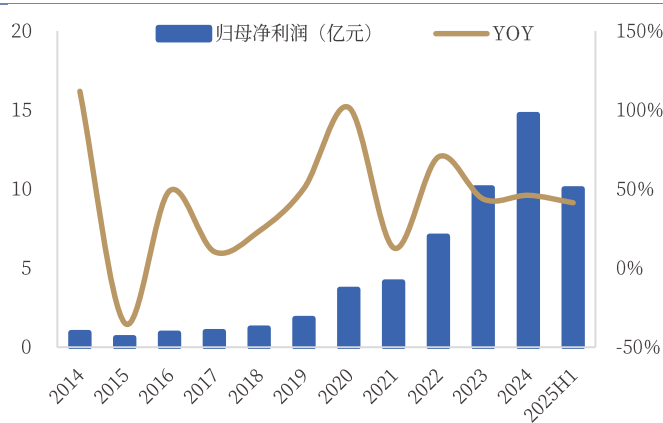
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：2025 年 Q2 公司营收同环比+25.45%/+31.87%



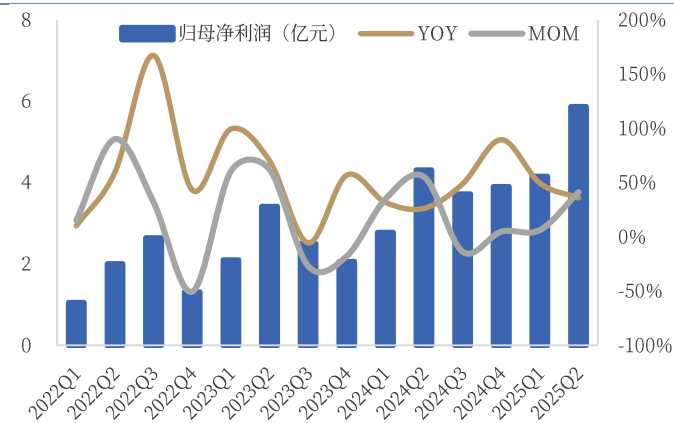
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：2025 年 H1 公司归母净利润同比+41.35%



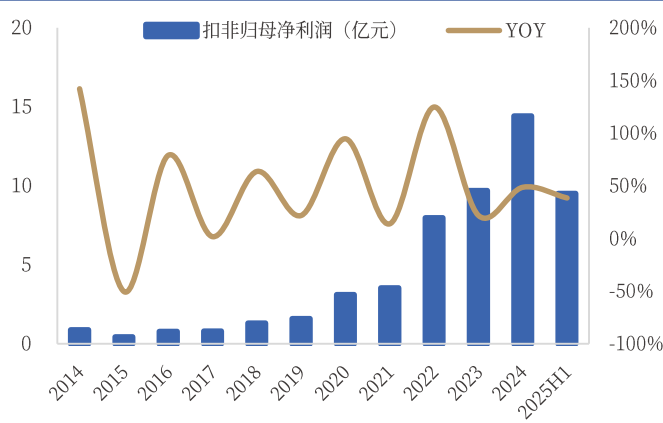
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：2025 年 Q2 公司归母净利润同环比+36.04%/+41.32%



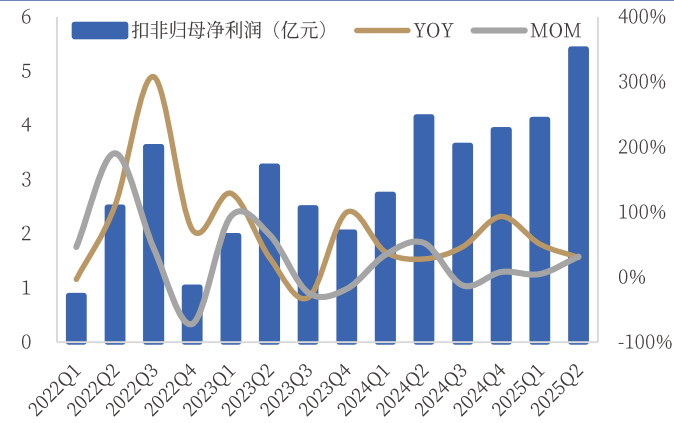
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：2025 年 H1 公司扣非归母净利润同比+38.385%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

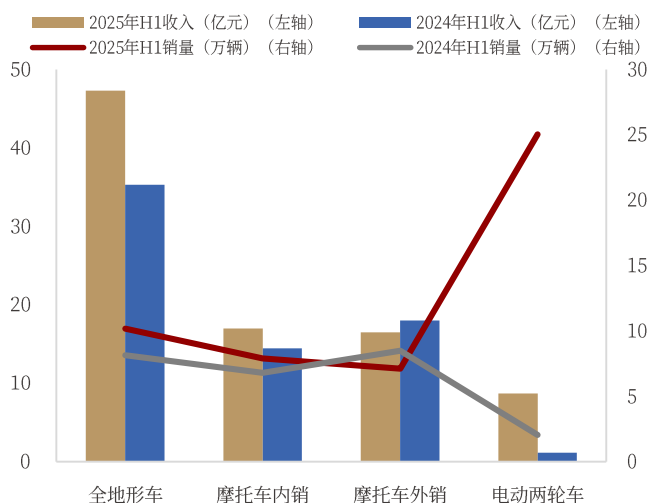
图6：2025 年 Q2 公司扣非归母净利润同环比+30.21%/+31.66%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

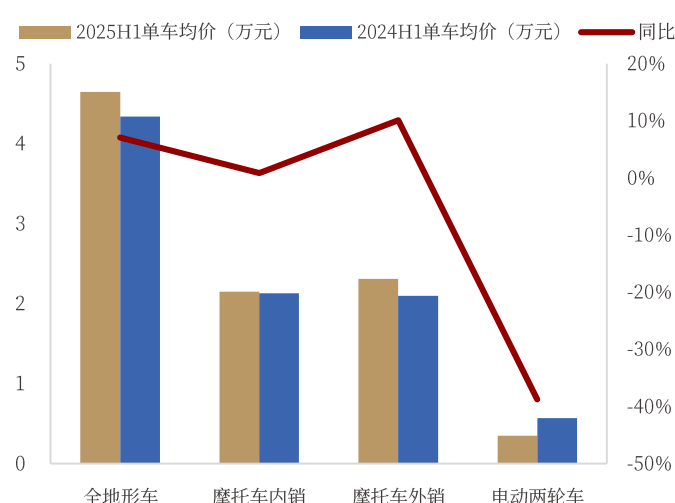
全地形车量价齐升，实现高速增长，电动两轮车开启打开公司业绩第三增长极。全地形车方面，2025 年 H1 公司全地形车实现销量 10.18 万辆，同比+25.06%，实现收入 47.31 亿元，同比+33.95%，单车均价同比提升 7.10%至 4.65 万元，量价齐升助力公司全地形车业务高速增长，2025 年 H1 公司全地形车出口额占全国总出口额的 74.05%，龙头地位稳固；摩托车方面，2025 年 H1 公司摩托车实现销量 15.03 万辆，同比-2.34%，实现收入 33.46 亿元，同比+3.02%，单车均价同比提升 5.48%至 2.23 万元，产品高端化趋势延续，其中内销量 7.91 万辆，同比+16.32%，实现收入 16.97 亿元，同比+17.36%，单车均价同比提升 0.89%至 2.15 万元，外销量 7.13 万辆，同比-16.90%，实现收入 16.49 亿元，同比-8.49%，预计主要受欧洲五国切换代理商影响短期波动，单车均价同比+10.12%至 2.31 万元；电动两轮车方面，上半年公司极核品牌表现亮眼，实现销量 25.05 万辆，同比增长 11.3 倍，实现收入 8.72 亿元，同比增长 6.5 倍，成为公司业绩的第三增长极，单车均价同比降低 38.78%至 3481.04 元，主要是由于相对低价位走量车型销量占比提升，品牌高端化属性仍未发生改变。

图7：2025 年 H1 公司全地形车、电动两轮车业务高速增长



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

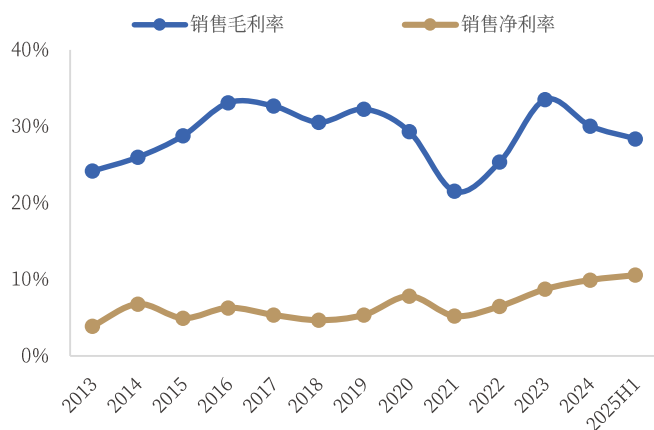
图8：2025 年 H1 公司全地形车、摩托车产品均价提升



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

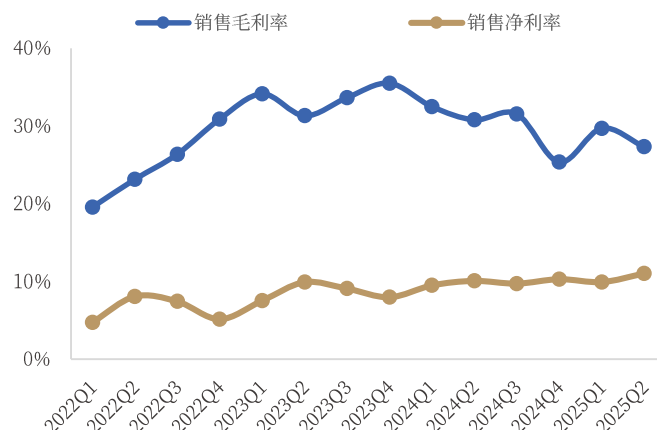
毛利率受关税与产品结构影响有所波动，费用管控良好实现盈利能力的稳健提升。2025 年 H1 公司毛利率为 28.38%，同比-1.88pct，其中 Q2 单季公司毛利率为 27.35%，同比-3.47pct，环比-2.38pct，主要系向美国出口关税提升以及毛利率较低的电动两轮车业务收入占比提升影响。2025 年 H1 公司研发/销售/管理/财务费用率分别为 5.57%/5.32%/4.35%/-1.15%，同比分别-0.51pct/-3.12pct/-0.55pct/+0.76pct，费用管控效果良好，销售费用率得益于广告宣传费的减少明显降低，财务费用率的上升主要是由于汇兑损益减少。Q2 单季公司研发/销售/管理/财务费用率分别为 5.37%/5.34%/4.03%/-1.18%，环比分别-0.46pct/+0.04pct/-0.75pct/-0.09pct，研发与管理费用率继续优化，对公司盈利能力提升形成重要助力。

图9：2025 年 H1 公司毛利率同比-1.88pct



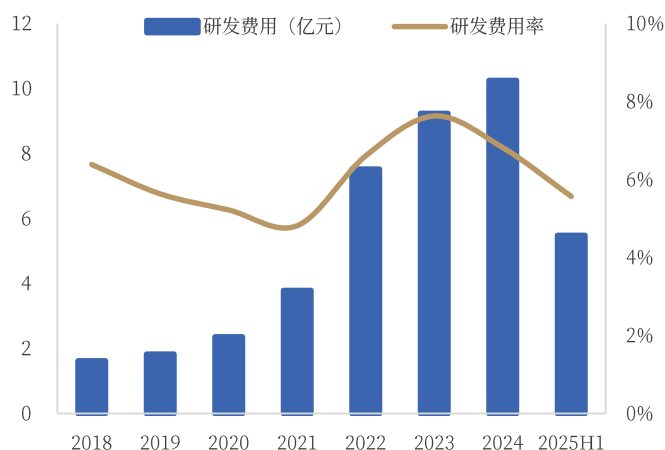
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：2025 年 Q2 公司毛利率同环比分别-3.47pct/-2.38pct



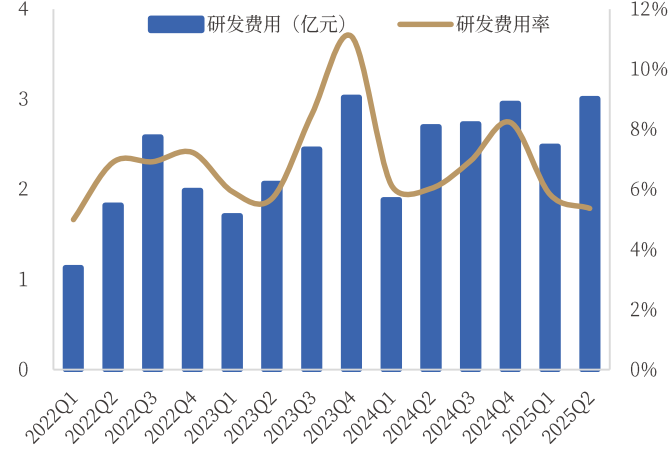
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：2025 年 H1 公司研发费用率同比-0.51pct



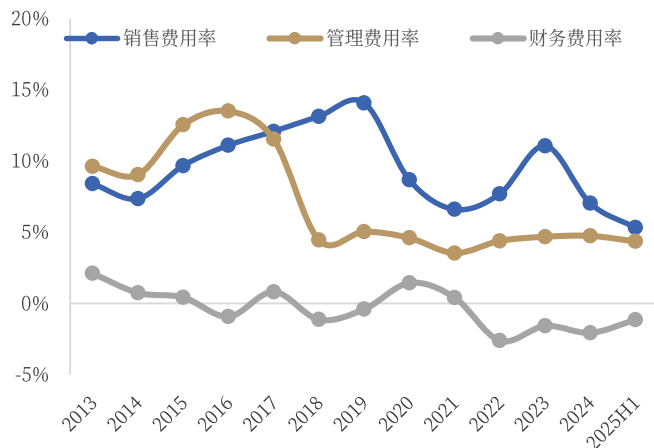
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图12：2025 年 Q2 公司研发费用率环比-0.46pct



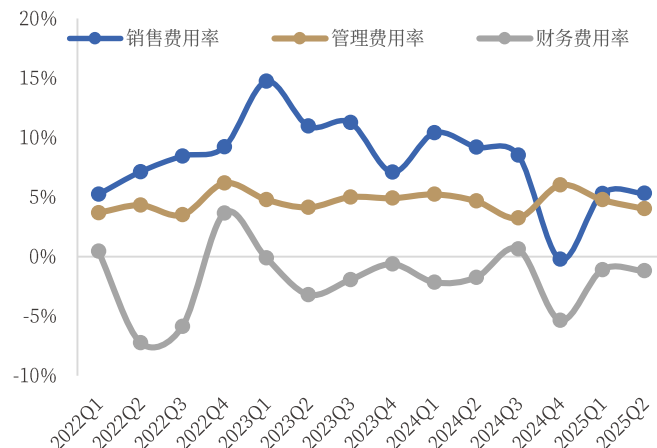
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图13：2025H1 年公司销售费用率同比-3.12pct



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：2025 年 Q2 公司销售费用率环比+0.04pct

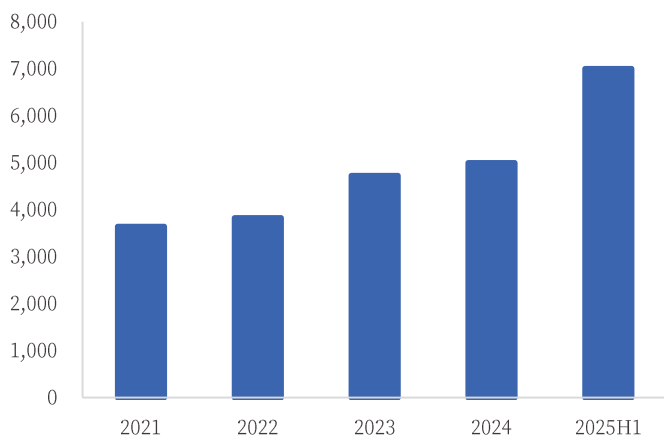


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、渠道与新品布局共振，驱动公司持续拓展全球市场

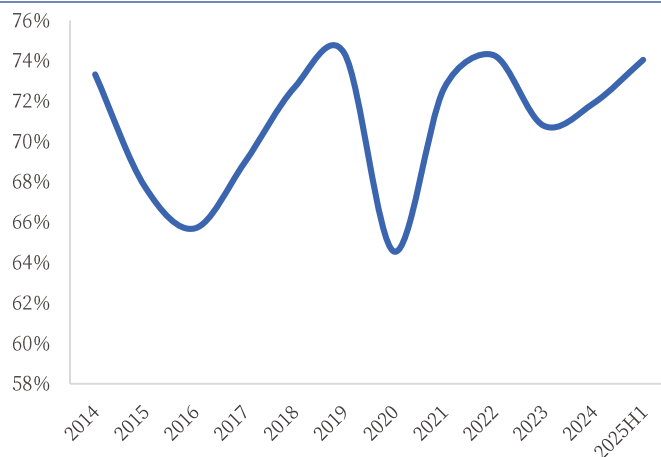
目前公司全球零售终端已突破 7000 家，较 2024 年底增长 40%，渠道快速拓展，助力公司产品遍布北美洲、欧洲、南美洲、东南亚及大洋洲等 100 多个国家和地区，国内市场方面，公司通过持续优化经销商网络，实现了直辖市和省会城市 100% 全覆盖，地级市覆盖率达 90% 以上。全地形车方面，公司上半年新增渠道 130 家，累计渠道总量突破 3000 家，助力公司持续稳固全地形车龙头地位；摩托车方面，公司国内累计经销商数量 600 家，海外拥有 2000 余家经销商网络；电动两轮车方面，公司实现核心城市 100% 全覆盖，二线及以上城市门店占比 70% 以上，并在国际市场拓展至 30 余个国家和地区。

图15：2025 年 H1 公司全球零售终端突破 7000 家（家）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图16：2025H1 年公司全地形车出口额占行业出口额的 74.05%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

新品方面，四轮车公司聚焦大排量及场景化细分，推出 X10 泥浆版 ABS 版、U10PRO（暖风版/ABS 版）、U6EV 等新品；两轮车“玩乐+出行”双赛道协同发力，在 150、250、450、675、750 排量段均有新品补充；电动车基于三电平台及智能平台开发成果，推出 AE7、EZ4、MO1 等系列新品，渠道布局与新品布局共振，驱动公司持续拓展海内外市场，提升业绩增长潜力与品牌影响力。

图17：2025 年上半年公司推出 U10PRO Highland



资料来源：摩托范，中国银河证券研究院

图18：2025 年公司电动两轮车品牌极核推出 AE7



资料来源：摩托范，中国银河证券研究院

三、投资建议

预计 2025 年-2027 年公司将分别实现营业收入 200.10 亿元、248.05 亿元、298.49 亿元，实现净利润 18.71 亿元、23.99 亿元、29.29 亿元，EPS 分别为 12.26 元、15.72 元、19.20 元，对应 PE 分别为 21.60 倍、16.84 倍、13.80 倍，首次覆盖，给予“推荐”评级。

表1：预计 2025 年公司实现营收 200.10 亿元，实现净利润 18.71 亿元

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	15,038.06	20,009.53	24,805.00	29,849.39
收入增长率（%）	24.18	33.06	23.97	20.34
归母净利润（百万元）	1,471.76	1,870.74	2,399.25	2,929.46
利润增速（%）	46.08	27.11	28.25	22.10
EPS（元）	9.65	12.26	15.72	19.20
PE	27.46	21.60	16.84	13.80

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、风险提示

- 1、 产品销量不及预期的风险；
- 2、 市场竞争加剧的风险；
- 3、 海外市场拓展不及预期的风险。

图表目录

图 1: 2025 年 H1 公司营收同比+30.90%	3
图 2: 2025 年 Q2 公司营收同环比+25.45%/+31.87%	3
图 3: 2025 年 H1 公司归母净利润同比+41.35%	3
图 4: 2025 年 Q2 公司归母净利润同环比+36.04%/+41.32%	3
图 5: 2025 年 H1 公司扣非归母净利润同比+38.385%	3
图 6: 2025 年 Q2 公司扣非归母净利润同环比+30.21%/+31.66%	3
图 7: 2025 年 H1 公司全地形车、电动两轮车业务高速增长	4
图 8: 2025 年 H1 公司全地形车、摩托车产品均价提升	4
图 9: 2025 年 H1 公司毛利率同比-1.88pct	5
图 10: 2025 年 Q2 公司毛利率同环比分别-3.47pct/-2.38pct	5
图 11: 2025 年 H1 公司研发费用率同比-0.51pct	5
图 12: 2025 年 Q2 公司研发费用率环比-0.46pct	5
图 13: 2025H1 年公司销售费用率同比-3.12pct	5
图 14: 2025 年 Q2 公司销售费用率环比+0.04pct	5
图 15: 2025 年 H1 公司全球零售终端突破 7000 家（家）	6
图 16: 2025H1 年公司全地形车出口额占行业出口额的 74.05%	6
图 17: 2025 年上半年公司推出 U10PRO Highland	6
图 18: 2025 年公司电动两轮车品牌极核推出 AE7	6
表 1: 预计 2025 年公司实现营收 200.10 亿元，实现净利润 18.71 亿元	7

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	11933.07	15232.86	18874.66	22782.38
现金	7149.06	9655.77	12374.91	15430.99
应收账款	1448.60	1804.79	2098.79	2383.28
其它应收款	107.43	111.16	124.03	132.66
预付账款	148.03	186.53	230.67	277.41
存货	2530.31	2909.31	3433.02	3894.35
其他	549.63	565.29	613.24	663.68
非流动资产	2967.10	3201.28	3267.13	3319.49
长期投资	230.61	230.61	230.61	230.61
固定资产	1805.33	1742.37	1686.20	1629.54
无形资产	193.56	290.34	390.13	492.42
其他	737.60	937.96	960.19	966.92
资产总计	14900.16	18434.14	22141.78	26101.86
流动负债	8288.23	10582.28	12841.75	15046.99
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	3325.69	4982.19	6062.41	7113.16
其他	4962.54	5600.09	6779.34	7933.83
非流动负债	263.21	246.18	216.18	166.18
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	263.21	246.18	216.18	166.18
负债合计	8551.44	10828.46	13057.93	15213.17
少数股东权益	154.67	183.16	219.70	264.31
归属母公司股东权益	6194.05	7422.52	8864.16	10624.39
负债和股东权益	14900.16	18434.14	22141.78	26101.86

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2972.75	3719.82	4124.89	4714.45
净利润	1493.86	1899.23	2435.79	2974.07
折旧摊销	214.61	311.60	342.65	376.51
财务费用	-101.77	3.03	2.53	1.73
投资损失	2.08	4.00	4.96	5.97
营运资金变动	1271.26	1342.47	1161.81	1168.60
其它	92.70	159.49	177.14	187.57
投资活动现金流	-402.82	-549.55	-415.60	-437.40
资本支出	-487.45	-379.48	-397.14	-417.57
长期投资	80.35	-6.00	0.00	0.00
其他	4.28	-164.08	-18.45	-19.83
筹资活动现金流	-236.89	-648.01	-990.15	-1220.97
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-236.89	-648.01	-990.15	-1220.97
现金净增加额	2454.91	2506.72	2719.14	3056.08

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	15038.06	20009.53	24805.00	29849.39
营业成本	10517.32	14348.71	17743.64	21339.49
营业税金及附加	287.42	500.24	620.13	746.23
营业费用	1056.70	1060.51	1339.47	1641.72
管理费用	713.44	900.43	1116.23	1328.30
财务费用	-309.67	-201.44	-287.14	-369.51
资产减值损失	-73.96	-80.00	-85.00	-90.00
公允价值变动收益	0.02	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-2.47	-4.00	-4.96	-5.97
营业利润	1631.62	2093.54	2681.31	3273.76
营业外收入	7.15	5.11	6.13	5.62
营业外支出	9.92	11.58	10.75	11.17
利润总额	1628.84	2087.06	2676.69	3268.21
所得税	134.99	187.84	240.90	294.14
净利润	1493.86	1899.23	2435.79	2974.07
少数股东损益	22.10	28.49	36.54	44.61
归属母公司净利润	1471.76	1870.74	2399.25	2929.46
EBITDA	1537.66	2197.23	2732.20	3275.21
EPS (元)	9.65	12.26	15.72	19.20

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	24.18%	33.06%	23.97%	20.34%
营业利润	35.79%	28.31%	28.08%	22.10%
归属母公司净利润	46.08%	27.11%	28.25%	22.10%
毛利率	30.06%	28.29%	28.47%	28.51%
净利率	9.79%	9.35%	9.67%	9.81%
ROE	23.76%	25.20%	27.07%	27.57%
ROIC	18.56%	22.08%	23.58%	24.03%
资产负债率	57.39%	58.74%	58.97%	58.28%
净负债比率	-109.65%	-124.75%	-134.72%	-140.91%
流动比率	1.44	1.44	1.47	1.51
速动比率	1.07	1.11	1.16	1.21
总资产周转率	1.19	1.20	1.22	1.24
应收账款周转率	11.86	12.30	12.71	13.32
应付账款周转率	3.78	3.45	3.21	3.24
每股收益	9.65	12.26	15.72	19.20
每股经营现金	19.48	24.38	27.03	30.90
每股净资产	40.60	48.65	58.10	69.63
P/E	27.46	21.60	16.84	13.80
P/B	6.52	5.44	4.56	3.80
EV/EBITDA	10.94	14.07	10.31	7.65
PS	2.69	2.02	1.63	1.35

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

秦智坤 汽车行业分析师。北京邮电大学应用经济学硕士、经济学学士，主要从事汽车行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn