

全领域资质筑壁垒，多赛道布局拓增长

投资要点

- **业绩总结：**2025 年上半年实现营业收入 19.1 亿元，同比-6.4%；实现归母净利润 4.1 亿元，同比+1.8%。
- **经营分析：**25H1，公司整体营收结构优化，核心的汽车技术服务业务收入 17.2 亿元，同比+2.9%，收入占比提升至 90.0%；装备制造业务收入 2.0 亿元，同比-47.8%，收入占比下降。盈利能力方面，毛利率为 45.4%，同比提升 4.8pp，主要受益于高毛利的技术服务业务收入占比提升。费用端，公司持续加强研发投入，研发费用 1.2 亿元，同比+16.5%，研发费用率 6.2%；销售及管理费用管控良好，同比略有下降；财务费用因项目建设资金投入增加导致利息收入减少而有所增加。
- **汽车技术服务：新能源与智能网联驱动，核心业务稳健增长。**作为公司的基本盘，汽车技术服务业务凭借在新能源与智能网联领域的领先布局，实现收入 17.2 亿元，同比增长 2.9%，成为业绩的压舱石。1) 业务结构持续向高景气领域倾斜，其中新能源及智能网联汽车开发和测评业务表现亮眼，实现收入 3.1 亿元，同比+22.9%；测试装备业务同样+22.9%。旗下子公司中汽院智能网联公司业绩爆发，上半年实现净利润 0.7 亿元，同比激增 172.5%，彰显公司在智能网联测试领域的龙头地位和高成长性。2) 全国化产能布局加速落地，公司华东总部基地正式开园，将构建覆盖长三角“材料-芯片-零部件-整车”全链条一站式服务能力；联合收购的南方试验场完成交割，填补了华南大型综合场地资源的短板，为承接未来智能网联汽车强检增量需求奠定坚实基础。3) 国际化进程稳步推进，新成立海外事业部，并与乌兹别克斯坦、尼日利亚、匈牙利等国签订战略合作协议，打造汽车出海一站式认证服务平台，打开海外市场增长空间。
- **装备制造业务：主动优化结构，聚焦核心零部件。**公司主动进行战略收缩，剥离低附加值业务，推动业务提质增效。1) 25H1 装备制造业务实现收入 2.0 亿元，同比-47.8%，主因公司主动退出利润率较低的专用汽车改装与销售业务，该板块收入同比-68.5%。2) 结构调整成效初显，高附加值业务实现高速增长。轨道交通及专用汽车零部件业务实现收入 0.5 亿元，同比大幅增长 97.0%，反映了公司聚焦核心零部件、提升产品竞争力的战略初见成效。3) 此外，公司在机器人检测领域持续布局，旗下凯瑞机器人公司获批筹建重庆市无人机系统产品质量检验检测中心，有望受益于低空经济及机器人产业发展，或成新增长点。
- **盈利预测与投资建议。**我们预计 25-27 年的归母净利润为 10.3/13.1/15.5 亿元，对应的 EPS 为 1.03/1.31/1.55 元。考虑到前装检测行业空间扩容，智能化需求快速增长，中国汽研受益于新能源汽车检测需求、智能网联强检标准落地及产能升级，且智能化检测布局完善；公司 2025 上半年公司部分产品线市场策略调整导致整体收入同比下降，历史来看收入上、下半年季节性明显，下半年业绩可期，给予 25 年 22 倍 PE，目标价 22.66 元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**下游新技术发展不及预期的风险；强检标准落地不及预期的风险；公司盈利能力下降的风险等。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4696.54	5111.67	6072.84	7261.07
增长率	17.22%	8.84%	18.80%	19.57%
归属母公司净利润（百万元）	907.78	1032.25	1313.10	1554.95
增长率	10.00%	13.71%	27.21%	18.42%
每股收益 EPS（元）	0.91	1.03	1.31	1.55
净资产收益率 ROE	12.99%	13.48%	15.53%	16.62%
PE	20	18	14	12
PB	2.47	2.29	2.07	1.87

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究院

分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
电话：010-57758531
邮箱：zslans@swsc.com.cn

分析师：郭靖雯
执业证号：S1250524120001
电话：13816627924
邮箱：gjw@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	10.03
流通 A 股(亿股)	9.94
52 周内股价区间(元)	16.24-20.3
总市值(亿元)	184.26
总资产(亿元)	124.65
每股净资产(元)	7.21

相关研究

目 录

1 国内领先的汽车技术服务提供商.....	1
1.1 上市强检领军者，锚定三域标准筑核	1
1.2 财务分析：基本盘稳步增长，强政策创新机遇.....	4
2 技术服务业务：多领域发力，驱动增长新动能.....	6
2.1 智能网联检测：检测标准+资质壁垒+试验场资源构建护城河	6
2.2 新能源检测：三电系统+后市场爆发.....	9
2.3 国际化检测：车企出海核心配套	12
2.4 低空经济检测：技术复用的新蓝海.....	13
3 产业化制造业务：战略收缩，聚焦高毛利.....	14
4 盈利预测与估值.....	15
4.1 盈利预测.....	15
4.2 相对估值.....	16
5 风险提示	16

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：截止 2025 年半年报股权结构.....	2
图 3：公司组织架构.....	3
图 4：2019-2025H1 公司营业收入.....	4
图 5：2019-2025H1 公司归母净利润.....	4
图 6：2019-2025H1 公司主营业务收入拆分（亿元）.....	4
图 7：2019-2025H1 公司主营业务营收占比.....	4
图 8：2019-2025H1 公司综合毛利率及净利率情况.....	5
图 9：2019-2025H1 公司主营业务毛利率情况.....	5
图 10：2019-2025H1 公司期间费用率情况.....	5
图 11：2019-2025H1 公司研发费用情况.....	5
图 12：汽车检测行业分类.....	6
图 13：指数评价体系框架对比.....	7
图 14：CEVE2025 版规程框架.....	10
图 15：公司后市场事业部“线上+线下”检测相结合，瞄准新能源在用车全生命周期管理.....	10
图 16：中国汽研“中检车服”平台.....	11
图 17：中国汽研“中汽服”平台.....	11
图 18：国家氢能动力质量监督检验中心介绍.....	12
图 19：公司海外业务拓展梳理.....	13
图 20：联合中国质量认证中心收购南方试验检测中心.....	13
图 21：25H1 装备制造业务各业务占比.....	14

表 目 录

表 1：公司管理层团队及其履历.....	2
表 2：公司股权激励历程纵览.....	3
表 3：国内仅六家全牌照公司.....	8
表 4：公司试验场资源情况梳理.....	9
表 5：氢能源电池相关政策梳理.....	11
表 6：分业务收入及毛利率.....	15
表 7：可比公司估值.....	16
附表：财务预测与估值.....	17

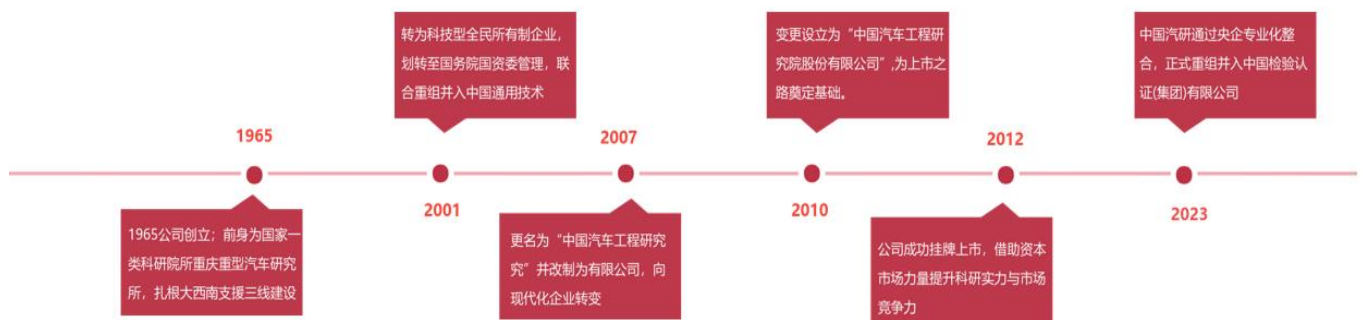
1 国内领先的汽车技术服务提供商

1.1 上市强检领军者，锚定三域标准筑核

公司简介与发展历程：国内汽车测试评价与质检核心服务商，属国家级汽车科创及公共技术机构，以“安全、绿色、体验”为标准提供技术研发-测试评价-质检全链条方案；坐拥国家燃气汽车工程技术研究中心等国家级平台，下属重庆机动车质检中心为全国六家全面授权国家级机构之一，具备全链条测试能力。

历程方面，1965 年以重庆重型汽车研究所（国家一类院所）起步，支援三线建设并助力三次整车技术引进，扭转行业“缺重少轻”局面；2001 年转制为“重庆汽车研究所”开启市场化；2003 年划转国资委、2006 年并入通用技术集团；2007 年更名并改制为有限公司，完成科研机构向现代企业转型；2010 年变身为股份公司铺垫上市；2012 年上交所上市，2013 年新基地投用扩能；2022 年推进氢能动力质检中心布局新赛道，2023 年并入中检集团实现资源协同。

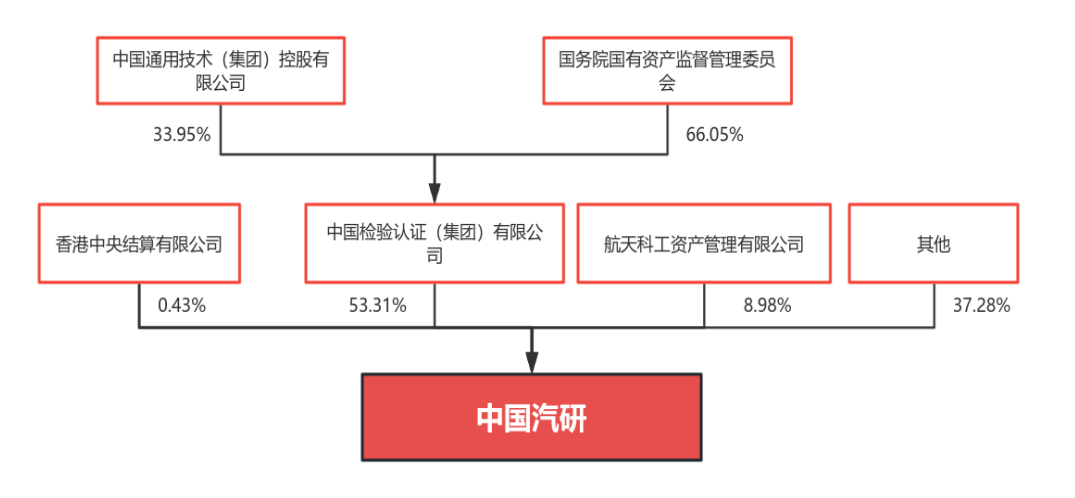
图 1：公司发展历程



数据来源：公司公告，西南证券整理

股权结构：中国汽研的实际控制人为国务院国资委。2023 年 1 月，出于检验检测业务整合的考量，原控股股东通用技术集团及其一致行动人，将所持有的公司 53.21% 股权无偿划转给中国中检，中国中检由此成为公司控股股东，持股比例超 50%。此次变动后，公司实际控制人未发生改变，仍为国务院国资委。借助中国中检在技术储备、客户资源、产能布局等方面的助力，中国汽研有望实现业务协同发展，为业绩增长增添动力。

图 2：截止 2025 年半年报股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

管理团队及股权激励情况：中国汽研于 2023 年经历股权整合，控股股东变更为中国检验认证（集团）有限公司，实际控制人仍为国务院国资委。公司高管团队具备丰富的行业经验与专业背景，均在行业内任职多年，深耕专业领域，积累了扎实且丰富的技术与管理经验，能够为公司的持续发展提供坚实保障。

表 1：公司管理层团队及其履历

姓名	职务	简介
周玉林	董事长	经济学硕士，高级工程师，具备中国注册会计师、注册资产评估师资质以及 ACCA 资格。曾任职于北京出入境检验检疫局、中国质量认证中心等。现任中国检验认证（集团）有限公司战略与投资部总经理，自 2023 年 4 月 20 日起担任中国汽研董事，2024 年 4 月 8 日起担任董事长。
刘安民	总经理	工学学士，高级工程师。在长沙冶金机械厂、株洲火炬火花塞股份有限公司等积累经验，后在慕江齿轮传动有限公司担任重要职位。加入中国汽研后，曾任规划发展部部长等，现任公司董事、党委副书记、总经理兼董事会秘书。
黄延君	财务总监	硕士研究生，高级会计师。曾任大唐电信国际技术有限公司财务部副总经理、国研科技集团有限公司财务部部门经理、汇益融资租赁（天津）有限公司副总经理、中国检验认证（集团）有限公司资金管理中心（筹）主任。2023 年 4 月 20 日起担任公司总会计师。
王锐	副总经理	硕士研究生。在整车试验研究部、检测中心等部门积累丰富经验，历任相关部门主任、部长等职，现任中国汽研总监兼检测工程事业部总经理，2025 年 4 月 2 日起担任副总经理。
王红钢	副总经理	研究员级高级工程师。历任中国汽车工程研究院股份有限公司检测中心整车试验部工程师、室主任，检测中心商用车检测部副部长、部长，检测中心副主任，公司总监、检测事业部总经理（兼）等职务。现任公司党委委员、副总经理，同时担任中国标准化协会副理事长等社会职务。

数据来源：公司官网，西南证券整理

公司通过多期股权激励计划，有效绑定核心团队利益，提升公司凝聚力与核心竞争力。公司激励覆盖人数持续扩大，从第一期的 137 人逐步增至第三期的 366 人，充分调动核心骨干积极性，为业绩增长提供有力支撑，彰显管理层较强的发展动力。公司最近一期（第三期）股权激励计划解锁指标主要考核 2024-2026 年业绩，要求加权 ROE 不低于 9%，净利润复合增速大于 10%。2024 年，公司实现营业总收入 47.0 亿元，同比增长 14.7%；归母净利润

达 9.1 亿元，同比增长 8.6%，以提前达到原本为 2026 年设定的标准（2016 年为基础，解除限售日前一个财务年度净利润复合增长率不低于 10.0%）。公司提前两年完成了远期目标，为后续解锁条件的达成奠定了坚实基础，也充分体现了股权激励对业绩的实际推动效果。

表 2：公司股权激励历程纵览

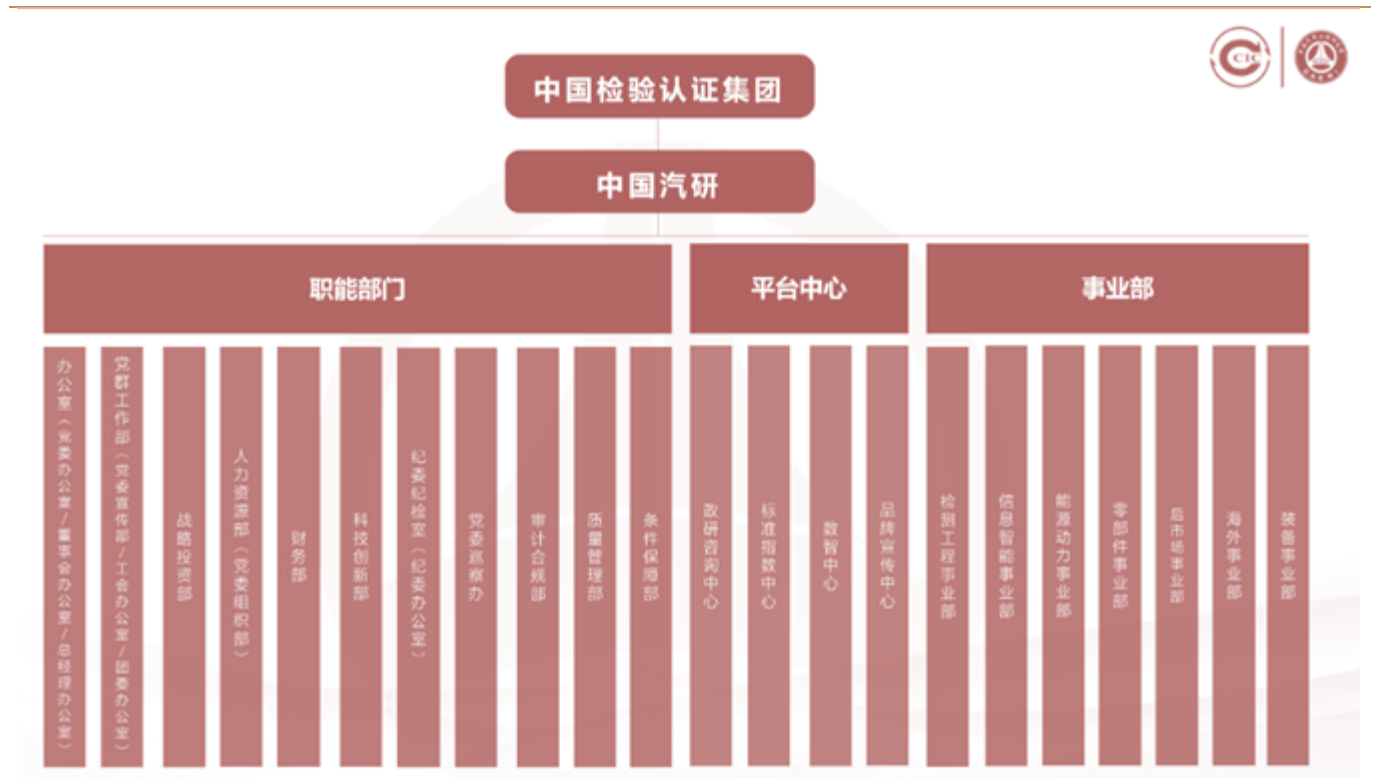
授予日	第一期：2018 年 3 月 9 日	第二期：2020 年 5 月 19 日	第三期：2022 年 7 月 27 日
激励股数（万股）	895.25	1743.23	1589.22
占当时总股本比例	0.93%	2.37%	1.58%
股票授予价格（元）	5.97	5.82	11.56
激励对象数量（人）	137	251	366
激励对象人数/上年度总人数	9.37%	17.24%	15.95%

数据来源：公司关于限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告，西南证券整理

公司主营业务为汽车技术服务和装备制造业务。1) 汽车技术服务业务围绕“安全、绿色、体验”，提供技术研发、测试评价、产品认证、相关软件工具与试验装备开发及技术咨询，还包括行业规划、法规研究、产品改进方案、各类检测认证和多元数据服务。2) 装备制造业务包括研发、生产和销售工程、物流、环卫专用车及装备，燃气与氢能汽车的系统及零部件，以及轨道车辆的传动、制动系统和关键零部件。

公司业务板块的组织架构按业务分为七大事业部，包括检测工程事业部、能源动力事业部、信息智能事业部、后市场事业部、零部件事业部、装备事业部以及海外事业部。

图 3：公司组织架构

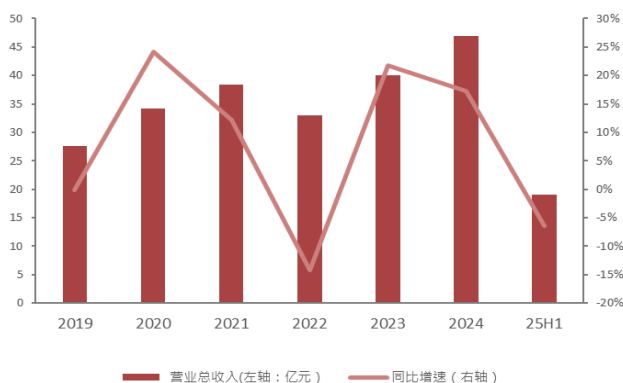


数据来源：公司官网，西南证券整理

1.2 财务分析：基本盘稳步增长，强政策创新机遇

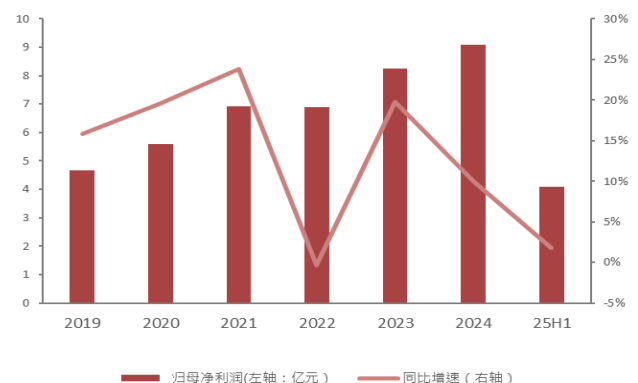
从收入、利润端来看，公司 2019-2024 年总营收及归母净利润数据呈增长态势，核心驱动因素为技术服务业务的稳步拓展与市场竞争力提升。其中，2022 年受工程车市场需求大幅萎缩影响，装备制造业务收入下滑，导致当年营收与利润增速阶段性放缓；但随后公司通过聚焦高毛利的汽车技术服务主业、优化业务结构，2023-2024 年业绩快速回升，2024 年实现归母净利润 9.1 亿元（同比+8.6%），创历史新高。2025H1，实现营收 19.1 亿（-6.4%）实现归母净利润 4.1 亿元（同比+1.8%），营收与归母净利润增速出现短期回落，主要系行业季节性波动及部分项目验收节奏调整所致，整体仍处于良性发展区间。

图 4：2019-2025H1 公司营业收入



数据来源：Wind，西南证券整理

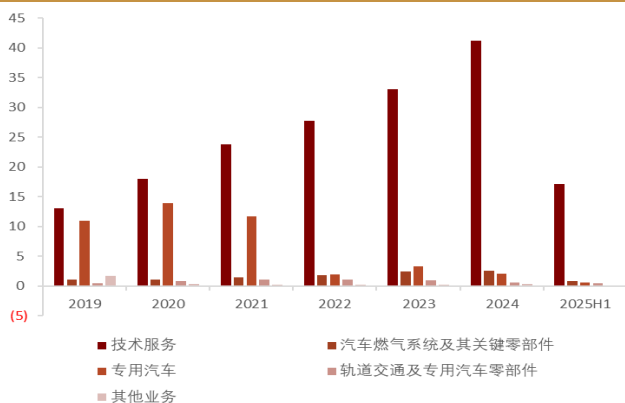
图 5：2019-2025H1 公司归母净利润



数据来源：Wind，西南证券整理

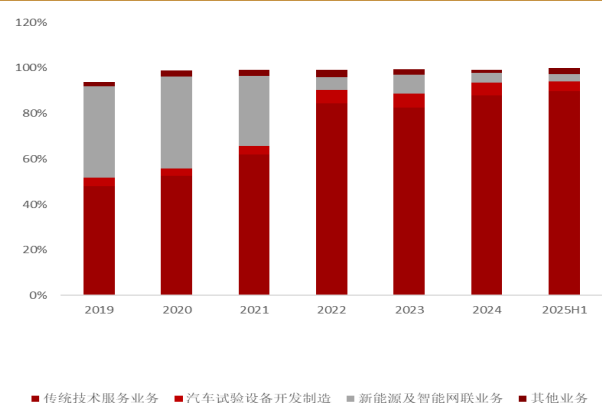
分业务来看，技术服务业务为公司支柱业务。技术服务业务从 19 年的 14.8 亿增长至 24 年的 41.3 亿，24 年业务占比超过 87%。2024 年，技术服务业务营收同比增长 21.4% 至 41.3 亿元；此外，新能源与智能网联业务营收同比增长 42.9% 至 7.4 亿元；测试装备业务营收 3.7 亿元，同比增长 27.7%，新能源及智能网联、测试装备业务增速超过技术服务业务平均增速，已成为公司业绩增长新驱动。2025H1，技术服务业务实现收入 17.2 亿元，同比增长 2.9%，在总营收中的占比持续提升至 89.8%，核心支柱地位进一步巩固，主要系公司前瞻布局新兴领域，通过跨板块资源整合与创新协同提升体系效能。

图 6：2019-2025H1 公司主营业务收入拆分（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

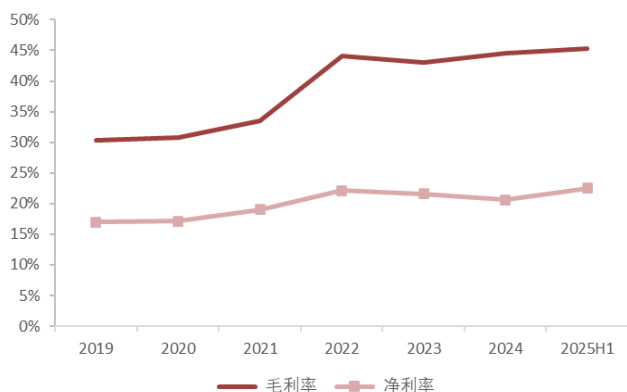
图 7：2019-2025H1 公司主营业务营收占比



数据来源：Wind，西南证券整理

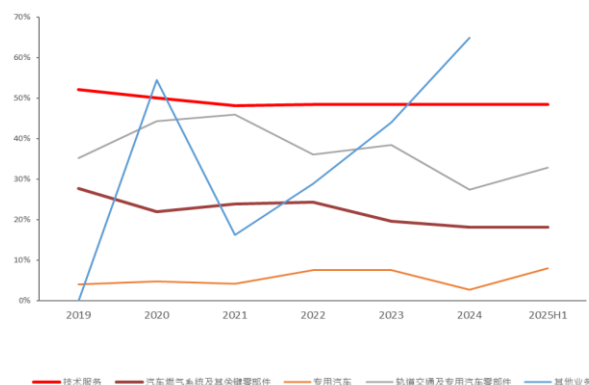
毛利率随高毛利业务占比提升波动增长。2019-2024 年，随着汽车技术服务业务营收占比提升，公司整体毛利率呈明显上升趋势。汽车技术服务业务毛利率始终保持在 48% 以上，高于其他业务毛利率，对整体盈利形成支撑。在此带动下，公司整体毛利率从 2019 年的 30.3% 逐步提升至 2024 年的 44.5%，体现出业务结构优化对盈利水平的正向影响。2025 年上半年毛利率、净利率进一步提升，分别为 45.4%、22.5%。

图 8：2019-2025H1 公司综合毛利率及净利率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

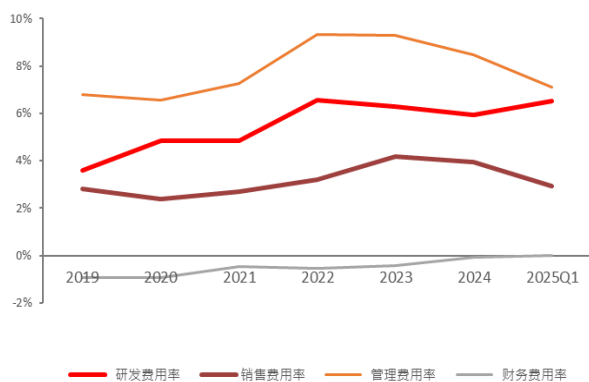
图 9：2019-2025H1 公司主营业务毛利率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

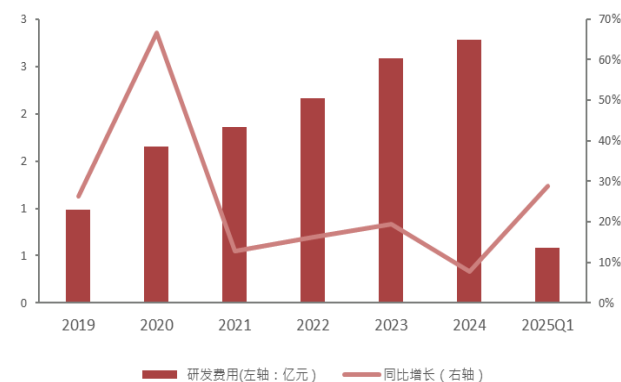
费用端结构性合理，研发费率提升显著。期间费用率上，销售费用率呈平稳波动态势，在 2.61%-4.18% 区间内变化；管理费用率波动相对明显，从 6.51% 波动至 9.32%；财务费用率多为负值，反映公司资金较为充裕。研发费用率上升趋势突出，2019 年以来，从 3.61% 提升至 2024 年的 5.92%，增加超 2.3 个百分点；2025 年上半年，进一步提升至 6.19%。研发费用率的持续提升，彰显公司对技术研发的重视与投入，有助于增强核心竞争力。

图 10：2019-2025H1 公司期间费用率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：2019-2025H1 公司研发费用情况

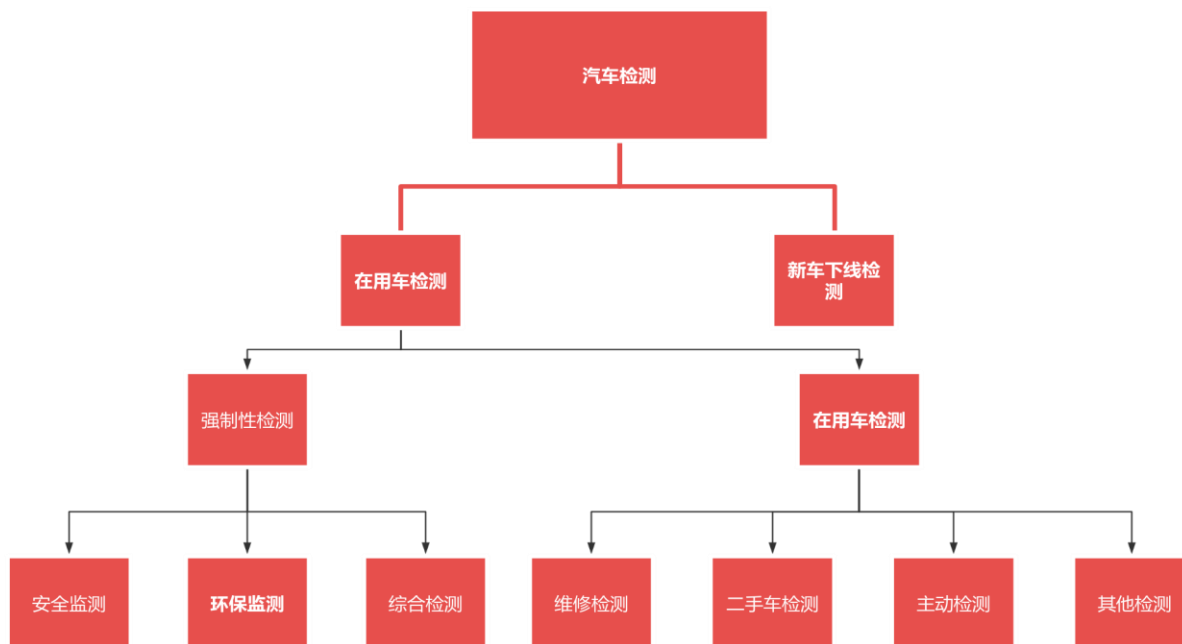


数据来源：Wind，西南证券整理

2 技术服务业务：多领域发力，驱动增长新动能

中国汽研凭借自身优势，在技术服务业务多个领域迎来业务增长契机，包括汽车检测与认证服务（强制性检测和非强制性检测）、技术研发与咨询服务、智能汽车测评服务、后市场服务等。

图 12：汽车检测行业分类

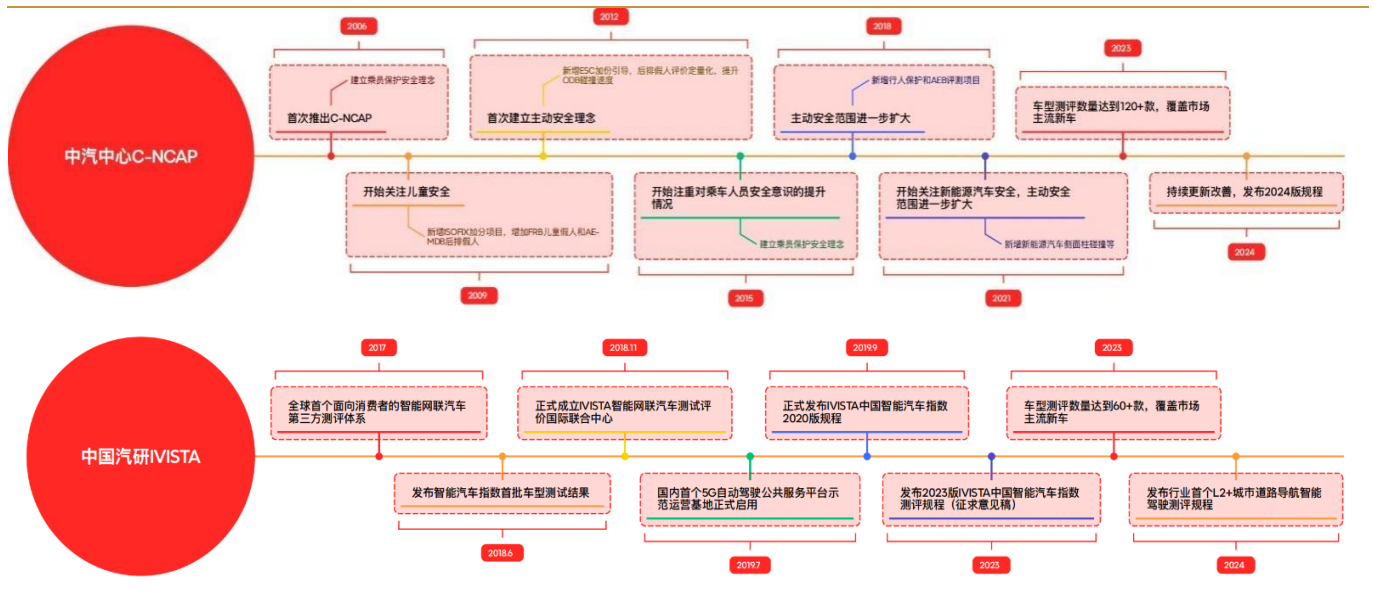


数据来源：公司公告，西南证券整理

2.1 智能网联检测：检测标准+资质壁垒+试验场资源构建护城河

检测标准：中国汽研在智能网联检测领域优势突出，经验丰富且成果卓越。构建的 I-VISTA 智能汽车测评体系是国内唯二拥有全面指数检测体系的范例之一。另一个在行业内具有广泛影响力的全面指数检测体系是中汽中心的 C-NCAP（中国新车评价规程），但 C-NCAP 主要侧重于新车的碰撞安全、行人保护等传统安全性能以及近年来新增的新能源汽车电安全等方面的测评，是对车辆安全性能的综合评价体系。而中国汽研的 I-VISTA 测评体系聚焦于智能网联领域，是全球首个面向消费者的智能网联汽车测评体系。该体系从安全、体验、能耗、效率四个核心维度出发，设计了一系列测试评价场景，对智能网联汽车展开中立、公正、专业且权威的评价，评价结果以直观量化的等级（优秀、良好、一般、较差）定期对外发布。既为消费者购车提供参考，也引导车企优化产品。自 2017 年构建以来，已累计测评 40 个品牌的 60 余款智能汽车进行测评并发布结果，涵盖消费者关注的 90% 以上热点车型。2024 年发布的 L2+城市道路智驾测评规程，进一步巩固了中国汽研在高阶智驾领域的话语权，为行业发展持续贡献着关键力量。

图 13：指数评价体系框架对比



数据来源：IVISTA 智能汽车公众号，中国汽研公众号，西南证券整理

资质壁垒：汽车检测行业的准入壁垒极高，主要体现在严格的资质审批和重资产投入两方面：

- **准入壁垒高：**从事汽车检测业务需通过多层级、多维度的资质审批，不仅要取得国家市场监管总局等部门的授权，还需满足检测能力、技术水平、质量管理体系等全方面要求。例如，开展强制性检测业务需同时获得工信部、市场监管总局、交通运输部、生态环境部四部门授权，涵盖整车、零部件、油耗、尾气等全项检测能力，审批流程长达数年，且对检测设备精度、实验室规模、专业人才储备有严苛标准，新进入者难以在短期内满足要求。
- **资金投入大：**检测机构需建设专业试验场、购置高精度检测设备，且设备需定期校准更新以符合最新标准。以智能网联试验场为例，单场投资通常超 10 亿元（如中汽中心长三角试验场投资超 23 亿元，中国汽研华东总部基地投资超 23 亿元），叠加日常运营维护成本高，均对企业构成高门槛。

目前我国资质较全的汽车质检机构共十家，分别是：中汽中心、中国汽研、襄阳中心、长春中心、上海中心、招商车研、济南中心、延庆中心、通州中心、顺义中心。其中，仅前六家具备政府主管部门全面授权检测资质，可覆盖各类车型及工信部公告体系要求的全部检验检测能力。据中国汽研招股说明书，六家全资质检测机构占据中国汽车测试评价业务 70% 左右的市场份额，其中汽中心和中国汽研凭借最完备的检测业务（涵盖新能源、智能网联等全领域）、最多的国家中心及最广泛的试验场布局，在市场竞争中占据核心地位，共同主导行业技术标准制定与检测服务体系构建，进一步巩固头部机构的市场优势。

表 3：国内仅六家全牌照公司

机构名称	成立时间	拥有国家中心数量	所在地	检测资质	授权资质 (CCC)	检测标准	优势领域	服务客户类型	智能网联试验场
中汽中心	1985 年	7	天津市	CNAS 认可（中国合格评定国家认可委员会）：报告国际互认。CMA 认证（中国计量认证）：符合《检验检测机构资质认定管理办法》。	是	GB、ISO、UNECE、E-Mark	安全碰撞、排放认证、法规研究	国内外车企、政府机构	1、长三角（盐城）智能网联汽车试验场 2、中汽股份智能网联全场景试验场
中国汽研（重庆中心）	1965 年	6	重庆市		是	GB、QC、ISO/ECE	安全碰撞、智能驾驶安全测评（MISTA）、氢能动力检测	国内主流自主品牌以及部分合资车企	1、南方试验场公司 2、重庆智能网联测试基地
襄阳中心	2003 年	5	襄阳市		是	GB、QC/T、燃料电池	氢能技术验证	商用车、氢能企业	襄阳达安氢能实验室
长春中心	1986 年	2	长春市		是	GB、JIS	极寒环境适应性验证	东北车企、日系合资	湖北智能网联质检中心
上海中心	2003 年	5	上海市		是	GB、ISO、IEC	电磁兼容（EMC）、出口认证	外资品牌、新能源车企	上海自动驾驶大模型评测体系
招商车研	1990 年	4	重庆市	部分授权	是	GB、ISO、FMVSS	重庆地区综合测试能力	商用车企业、物流公司	国家智能网联质检中心（重庆）
济南中心	1989 年	1	济南		是	GB/T、QC/T	新能源动力系统、轻型车排放	国内车企以及政府项目	
延庆中心	1976 年	1	北京		否	GB、GJB、HJ	低温环境测试	军工企业、商用车制造	
通州中心	1987 年	1	北京		否	GB、QC/T	轻型车排放、被动安全	物流车企	
顺义中心	2009 年	1	北京		否	GB/T、QC/T	车内空气质量	外资车企、零部件商	

数据来源：中国认证认可公众号，西南证券整理

试验场：智能网联试验场建设受政策强力驱动，2018 年后政策支持力度显著加大，2021 年规范道路测试规程出台，2022 年相关共建倡议及方案发布，推动智能网联试验场实现从无到有。在此背景下，中国汽研积极布局试验场形成全国网络。在投资并购上，联合中国质量认证中心有限公司控股收购南方试验场公司；重大能力建设方面，“全球汽车通信测评技术创新基地”落成投产，投资超 23 亿元的华东总部基地 2025 年底投产后，将大幅提升公司在长三角区域的业务承载能力与响应效率，进一步完善全国化检测网络布局，为区域内车企提供更贴近市场的本地化、一体化技术服务支持；战略资源获取上，合作运营苏州阳澄半岛、成都中德试验场。公司采用“多点覆盖+特色互补”的布局，使其能快速承接政策释放的增量订单，巩固第三方测试认证头部地位。

表 4：公司试验场资源情况梳理

试验场	地点	投资金额	面积	（拟）运营时间	业务类型
华东总部基地	苏州	超 23 亿元	284 亩	2025 年年底	涵盖材料、芯片到整车的全链条研发测试，为汽车产业提供全方位技术服务
苏州阳澄半岛试验场	苏州	3.4 亿元 （拥有合作运营权）	34 亩	2024 年 2 月	主要开展智能网联汽车相关测试，包括场景标定、数字网联测试等
成都中德试验场	成都	20 亿元 （拥有合作运营权）	1566 亩	2021 年 7 月	可进行智能网联汽车在不同场景和天气下的测试，以及传统汽车性能测试等
大王山试验场	长沙	3.8 亿元 （与湘江新区合作）	400 亩	2024 年 9 月	涵盖智能驾驶研发测试、安全测试、法规测试等多种业务
南方试验场	韶关	21.5 亿元 （7.41 亿元用于购买，持股 35.15%）	8600 亩	一期 2025 年运营	可进行传统汽车、新能源汽车、智能网联汽车及无人驾驶汽车的测试
双桥试验场	重庆	5.38 亿元	940 亩	2019 年 12 月	为重型汽车、客车、轿车等提供研发、试制、检测、认证等一站式服务
重庆西部汽车试验场	重庆	13 亿元 （后续投入超 30 亿元）	3362 亩	2014 年 1 月	长安汽车独家出资修建的，中国汽研子公司运营管理，可开展企业开发性试验、耐久性型式认证及汽车强制法规试验等
华东总部基地	苏州	超 23 亿元 （截至 2025 年 6 月）	284 亩	2025 年年底	涵盖材料、芯片到整车的全链条研发测试，为汽车产业提供全方位技术服务
苏州阳澄半岛试验场	苏州	3.4 亿元 （拥有合作运营权）	34 亩	2024 年 2 月	主要开展智能网联汽车相关测试，包括场景标定、数字网联测试等

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.2 新能源检测：三电系统+后市场爆发

新能源汽车检测需求呈爆发式增长。据乘联社数据显示，2025 年 6 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率达 53.3%，较去年同期提升 4.8pp，带动三电系统、电磁兼容等专项检测需求激增。与传统燃油车相比，新能源汽车检测项目增加，单车型检测价值量提升，形成结构性增长机会。

公司的新能源中心能够提供电池、电机、电控的三电系统检测以及氢燃料电池检测服务。公司引领新能源测评标准，在新能源测评领域具有权威性。2019 年公司首次发布中国新能源汽车评价规程（CEVE），而 2025 版在维度上有所拓展和细化，基于用户“行驶-充电-应急”行为链，开展驾驶安全、电池安全、充电安全、应急安全 4 个维度的全链路串行测试，打破了传统单一风险测试模式，更精准地还原消费者真实连续的用车环境。

图 14：CEVE2025 版规程框架



数据来源：中国汽研后市场事业部公众号，西南证券整理

公司后市场事业部“线上+线下”检测相结合，瞄准新能源在用车全生命周期管理。线上，依托新能源汽车大数据平台，可对汽车的“电池、电机、电控”状况实时监控、实时分析、实时预警，一旦发现问题，可第一时间将信息推送给交管部门，再由交管部门告知车主；线下，新能源汽车检测站除开展传统项目检验外，还可重点针对异常参数进行精准检测，对确有问题的再送 4S 店或维修站进行检修。

图 15：公司后市场事业部“线上+线下”检测相结合，瞄准新能源在用车全生命周期管理



数据来源：中国汽研后市场事业部公众号，西南证券整理

汽车检测分类除了为新车认证检测，还有为在用车强检与非强检。当前，在用车检测的目的在于保证车辆在使用过程中符合安全、环保以及排放标准，主要针对存量市场，面向个人消费者。公司在后市场的布局消费者主要通过二手车综合服务平台“中汽服”以及“中检车服”触达，费用在 400 元/次左右。

图 16：中国汽研“中检车服”平台



数据来源：中检车服公众号，西南证券整理

图 17：中国汽研“中汽服”平台



数据来源：中汽服公众号，西南证券整理

提前卡位氢能检测，增长动能初显。国家持续出台氢能源相关政策，推动氢燃料电池汽车产业发展。2014 年起，相关产业政策陆续推出，逐步布局该领域。2020 年 11 月，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》提出，力争 15 年实现燃料电池汽车商业化应用。2024 年 6 月，《天然气利用管理办法》将天然气车辆列为优先类，带动相关业务增长；11 月，《中华人民共和国能源法》首次将氢能纳入能源管理体系，明确支持全链条发展，多地亦实施氢能车辆高速免费政策《节能与新能源汽车技术路线图》明确，2030 年氢燃料电池汽车保有量将达 100 万辆。上述政策有效推动行业向规模化应用迈进。

表 5：氢能源电池相关政策梳理

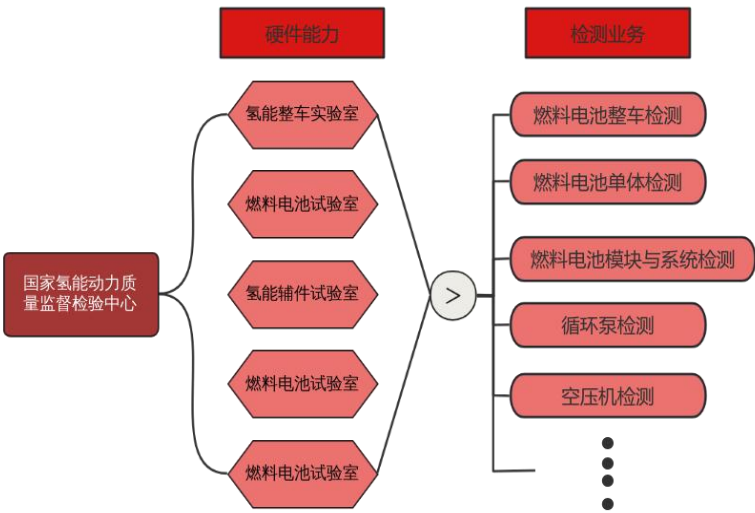
时间	政策文件名称
2014 年	《能源发展战略行动计划（2014-2020 年）》
2016 年	《能源技术革命创新行动计划（2016-2030 年）》
2016 年	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》
2019 年	氢能首次被写入《政府工作报告》
2020 年 3 月	《关于加快建立绿色生产和消费法规政策体系的意见》
2020 年 4 月	《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》
2020 年 9 月	《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》
2020 年 11 月	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》

时间	政策文件名称
2022 年 3 月	《氢能产业发展中长期规划（2021—2035 年）》
2023 年 8 月	《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》
2024 年 3 月	《2024 年能源工作指导意见》

数据来源：人民网，西南证券整理

公司在氢燃料电池汽车检测领域提前布局。公司拥有国内首个国家氢能质检中心，于 2020 年开工建设，总投资超 3 亿元，目前已完工投入使用，处于工程结算阶段。该中心涵盖氢能整车、燃料电池、氢能辅件、动力总成、电机电池 5 个试验室，可有效填补国家级氢能检测机构的空白。未来，公司有望承接氢燃料电池汽车检测需求，该业务也将成为收入的全新增长点。

图 18：国家氢能动力质量监督检验中心介绍

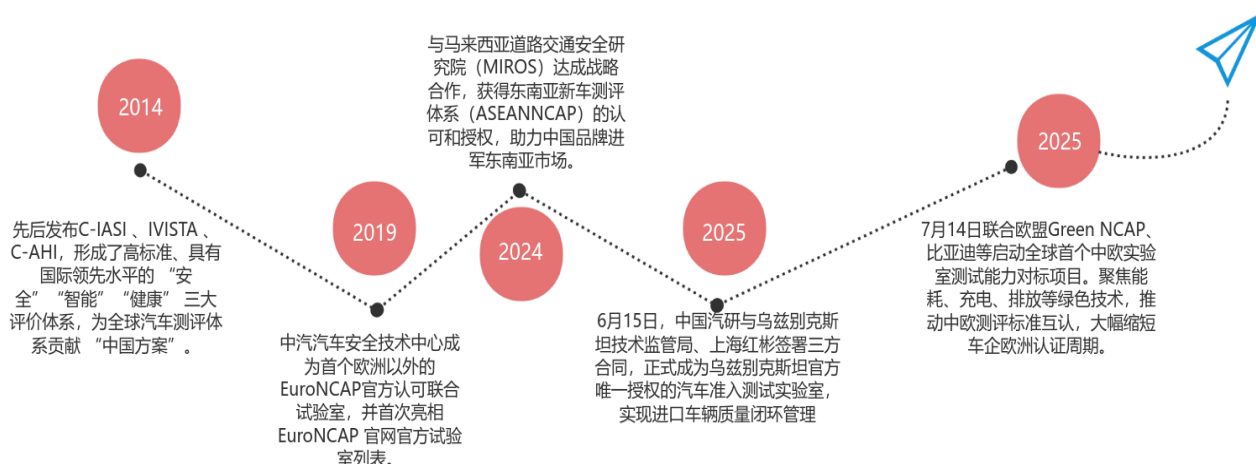


数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

2.3 国际化检测：车企出海核心配套

中国汽研在国际化布局上持续推进，形成清晰的发展路径与阶段性成果。1) 时间维度上，公司早在 2019 年便启动海外标准检测资质的布局工作，为后续国际业务拓展奠定资质基础。2024 年以来，国际化进程明显加速：三季度在并入中检集团的战略背景下，率先完成天津口岸检验检测业务整合，并明确将进一步推进车联网、摩托车检测等领域的专业化整合，依托集团资源强化跨境服务能力；2025 年初，公司正式组建海外事业部，聚焦三大核心业务，定位车企全球化质量服务伙伴，标志着国际业务进入系统化运营阶段。2) 合作与网络建设方面，公司借助中国中检的全球化网络资源，联合行业组织初步构建起覆盖欧洲、东南亚、日韩、中东等关键区域的海外服务网络。具体合作层面，已与马来西亚道路交通安全研究院签署战略合作备忘录，与意大利测试认证机构 CSI 达成框架合作协议，通过本土化合作推动标准互认与市场开拓，为车企出海提供属地化检测认证支持。

图 19：公司海外业务拓展梳理



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

2.4 低空经济检测：技术复用的新蓝海

公司在低空经济检测领域具备政策机遇与资源基础。1) 政策层面，国内已批准 50 余个低空经济示范区，为低空经济产业发展提供了政策支持，无人机等低空飞行器的检测需求随之增长。从技术层面看，无人机检测与汽车测试在振动、环境适应性等领域的技术重叠度超过 60%，公司可依托在汽车检测领域积累的技术经验，实现相关检测能力的迁移与复用。2) 资源布局方面，公司通过控股南方试验场（持股 35.15%）参与低空经济检测业务。建成后将打造成国内最大的全场景综合智能网联新能源汽车试验场和飞行汽车国家级研发测试中心。项目总占地约 8600 亩，建设用地约 2098 亩，总投资约 36 亿元。此外，公司旗下凯瑞机器人技术有限公司为重庆市无人机系统产品质量检验检测中心筹建单位，可开展无人机通用性能及安全性能检测，覆盖多机型及 30 余项国家与行业标准，拥有国内首个获批无人机国家强制性标准 GB42590-2023 全项 CNAS&CMA 资质的实验室，为低空经济检测业务提供技术支持。

图 20：联合中国质量认证中心收购南方试验检测中心



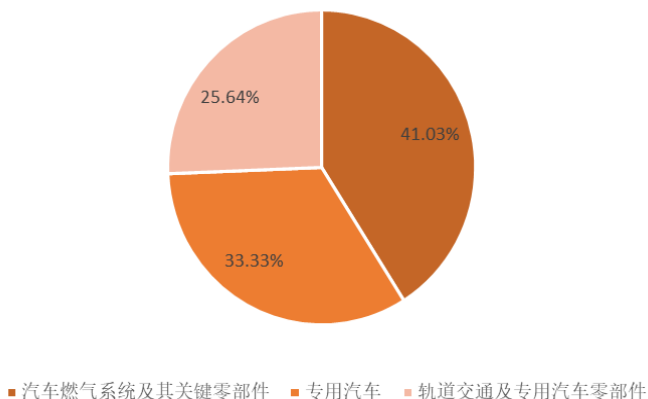
数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

3 产业化制造业务：战略收缩，聚焦高毛利

作为公司主业之一的产业化制造业务（装备制造业务），聚焦工程、物流、环卫专用车及装备，燃气与氢能汽车系统及关键零部件，轨道车辆传动、制动系统及关键零部件三大领域，2024 年实现收入 5.4 亿元，同比降幅 20.5%，收入波动主要因专用车市场需求减少、轨道交通建设放缓，且公司为优化资源配置、加强风险管理，收缩部分相关业务，下属凯瑞科信公司进入清算退出程序；2025 年上半年，装备制造业务实现收入 2.0 亿元，同比下降 47.8%，主要是公司优化资源配置，加快产品结构调整与转型升级，退出利润率较低的部分专用车相关业务。从细分业务看，25H1，专用汽车业务方面，受公司主动收缩低毛利专用车业务影响，专用汽车业务同比下降 68.5%；汽车燃气系统及零部件业务方面，受氢能业务尚处商业化早期、传统燃气业务市场竞争激烈等因素影响，同比下 43.7%；轨道交通及专用汽车零部件业务方面该板块积极拓展市场，有序推进产品生产及交付，收入、成本同比实现增长，但整体体量较小。

整体来看，公司主动收缩装备制造业务，收入占比下降，反映公司战略重心向高毛利技术服务业务倾斜，未来将继续优化业务结构，提升盈利质量。

图 21：25H1 装备制造业务各业务占比



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

4 盈利预测与估值

4.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：汽车技术服务业务包含整车及传统零部件开发和测评业务、新能源及智能网联汽车开发和测评业务以及测试装备业务，随着智能网联等新兴检测业务渗透率提升、重点客户高粘性或能保障订单、新检测基地投产扩能、服务模式创新助力单车价值的提升，预计汽车技术服务业务 25-27 年营收增速分别为 15%、20%、20%；

假设 2：装备制造业务包括汽车燃气系统及关键零部件、专用汽车以及轨道交通及专用汽车零部件，公司通过收缩低毛利专用车业务、聚焦高附加值产品优化盈利，传统业务积极应对竞争，氢能检测装备等新业务商业化顺利，有望成新增长点，预计 25-27 年营收增速分别为-34%，-1%、5%。

基于以上假设，我们预测公司 2025-2027 年分业务收入成本如下表：

表 6：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
汽车技术服务业务	收入	4125.00	4759.30	5724.99	6894.17
	增速	21.36%	15%	20%	20%
	毛利率	48.42%	47.1%	46.6%	46.9%
其中：整车及传统零部件开发和测评业务	收入	3008.00	3308.80	3805.12	4337.84
	增速	16.33%	10.0%	15.0%	14.0%
	毛利率	52.42%	52.0%	51.0%	51.5%
其中：新能源及智能网联汽车开发和测评业务	收入	742.00	1001.70	1372.33	1893.81
	增速	42.86%	35.0%	37.0%	38.0%
	毛利率	47.61%	45.0%	45.5%	46.0%
其中：测试装备业务	收入	374.00	448.80	547.54	662.52
	增速	27.68%	20.0%	22.0%	21.0%
	毛利率	17.87%	15.5%	18.3%	19.3%
装备制造业务	收入	535.00	352.37	347.85	366.90
	增速	20.50%	-34%	-1%	5%
	毛利率	13.12%	16.2%	19.7%	21.3%
其中：汽车燃气系统及关键零部件	收入	263.00	157.80	126.24	113.62
	增速	8.37%	-40.0%	-20.0%	-10.0%
	毛利率	18.12%	12.5%	12.7%	12.4%
其中：专用汽车	收入	211.00	84.40	67.52	60.77
	增速	-37.05%	-60.0%	-20.0%	-10.0%
	毛利率	2.77%	2.5%	2.7%	2.6%
其中：轨道交通及专用汽车零部件	收入	61.00	109.80	153.72	192.15
	增速	-35.75%	80.0%	40.0%	25.0%
	毛利率	27.39%	32.0%	33.0%	32.5%

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
其他业务	收入	0.37	0.37	0.37	0.37
	毛利率	23.73%	0%	0%	0%
合计	收入	4697.00	5111.67	6072.84	7261.07
	增速	17.22%	8.83%	18.80%	19.57%

数据来源：Wind，西南证券

4.2 相对估值

我们选取重合度较高或同为汽车行业重资产的三家公司作为可比公司，三家公司 2025 年平均 PE 为 41.4 倍。我们预计 25-27 年的归母净利润为 10.3/13.1/15.5 亿元，对应的 EPS 为 1.03/1.31/1.55 元。考虑到前装检测行业空间扩容，智能化需求快速增长，中国汽研受益于新能源汽车检测需求、智能网联强检标准落地及产能升级，且智能化检测布局完善；公司 2025 上半年公司部分产品线市场策略调整导致整体收入同比下降，历史来看收入上、下半年季节性明显，下半年业绩可期，给予 25 年 22 倍 PE，目标价 22.66 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 7：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
688071.SH	华依科技	38.83	-0.55	0.72	1.25	1.12	-70.60	54.06	30.95	34.80
301215.SZ	中汽股份	6.38	0.13	0.16	0.21	0.26	49.08	39.33	29.84	24.22
300938.SZ	信测标准	25.12	1.09	0.81	0.94	1.09	23.05	30.85	26.65	23.10
平均值							0.51	41.41	29.15	27.37
601965.SH	中国汽研	18.37	0.91	1.03	1.31	1.55	20.30	17.85	14.03	11.85

数据来源：Wind，西南证券整理（截止至 2025 年 9 月 10 日收盘）

5 风险提示

下游新技术发展不及预期的风险；强检标准落地不及预期的风险；公司盈利能力下降的风险等。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4696.54	5111.67	6072.84	7261.07	净利润	967.68	1086.58	1382.21	1636.79
营业成本	2605.48	2814.16	3339.40	3950.32	折旧与摊销	370.01	608.33	649.85	675.36
营业税金及附加	45.79	55.18	64.02	76.20	财务费用	-4.24	-42.33	-34.20	-6.64
销售费用	185.36	214.69	273.28	312.79	资产减值损失	-20.51	-150.00	-98.00	-200.00
管理费用	676.54	817.87	1008.09	1198.08	经营营运资本变动	-768.56	-123.79	-253.36	-341.49
财务费用	-4.24	-42.33	-34.20	-6.64	其他	-49.28	272.88	39.45	252.55
资产减值损失	-20.51	-150.00	-98.00	-200.00	经营活动现金流净额	495.10	1651.67	1685.97	2016.57
投资收益	-34.25	0.00	0.00	0.00	资本支出	-712.12	-50.00	-50.00	-50.00
公允价值变动损益	4.20	-120.00	110.00	0.00	其他	88.34	-120.00	110.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-623.78	-170.00	60.00	-50.00
营业利润	1141.70	1282.10	1630.24	1930.32	短期借款	2.70	-8.01	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.33	-1.61	-1.36	-1.44	长期借款	-0.95	940.00	0.00	0.00
利润总额	1140.37	1280.49	1628.88	1928.88	股权融资	-58.36	0.00	0.00	0.00
所得税	172.69	193.91	246.67	292.10	支付股利	-433.97	-477.38	-542.84	-690.54
净利润	967.68	1086.58	1382.21	1636.79	其他	52.93	3.76	34.20	6.64
少数股东损益	59.91	54.33	69.11	81.84	筹资活动现金流净额	-437.66	458.36	-508.65	-683.90
归属母公司股东净利润	907.78	1032.25	1313.10	1554.95	现金流量净额	-566.34	1940.04	1237.32	1282.67
资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	财务分析指标	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1817.23	3757.27	4994.59	6277.26	成长能力				
应收和预付款项	2453.83	2635.10	3133.63	3749.89	销售收入增长率	17.22%	8.84%	18.80%	19.57%
存货	345.27	382.94	456.16	542.73	营业利润增长率	17.41%	12.30%	27.15%	18.41%
其他流动资产	289.13	122.12	143.51	169.95	净利润增长率	11.97%	12.29%	27.21%	18.42%
长期股权投资	7.52	7.52	7.52	7.52	EBITDA 增长率	16.47%	22.60%	21.52%	15.72%
投资性房地产	9.56	9.56	9.56	9.56	获利能力				
固定资产和在建工程	4166.04	3676.66	3150.51	2603.60	毛利率	44.52%	44.95%	45.01%	45.60%
无形资产和开发支出	431.67	367.07	297.73	223.64	三费率	18.26%	19.37%	20.54%	20.72%
其他非流动资产	514.40	510.04	505.68	501.32	净利率	20.60%	21.26%	22.76%	22.54%
资产总计	10034.64	11468.28	12698.88	14085.45	ROE	12.99%	13.48%	15.53%	16.62%
短期借款	8.01	0.00	0.00	0.00	ROA	9.64%	9.47%	10.88%	11.62%
应付和预收款项	1630.51	1594.23	1935.99	2304.96	ROIC	19.02%	19.26%	26.46%	33.56%
长期借款	4.61	944.61	944.61	944.61	EBITDA/销售收入	32.10%	36.15%	36.98%	35.79%
其他负债	941.71	868.42	917.91	989.26	营运能力				
负债合计	2584.84	3407.27	3798.51	4238.83	总资产周转率	0.49	0.48	0.50	0.54
股本	1003.29	1003.05	1003.05	1003.05	固定资产周转率	1.52	1.60	2.01	2.73
资本公积	1750.16	1750.39	1750.39	1750.39	应收账款周转率	3.12	2.59	2.70	2.71
留存收益	4414.77	4969.63	5739.89	6604.30	存货周转率	8.00	7.29	7.62	7.60
归属母公司股东权益	7060.81	7617.68	8387.94	9252.35	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	74.76%	—	—	—
少数股东权益	389.00	443.33	512.44	594.28	资本结构				
股东权益合计	7449.81	8061.01	8900.38	9846.62	资产负债率	25.76%	29.71%	29.91%	30.09%
负债和股东权益合计	10034.64	11468.28	12698.88	14085.45	带息债务/总负债	0.49%	27.72%	24.87%	22.28%
					流动比率	2.36	3.52	3.71	3.85
					速动比率	2.19	3.32	3.52	3.65
					股利支付率	47.81%	46.25%	41.34%	44.41%
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E	每股指标				
EBITDA	1507.47	1848.10	2245.90	2599.05	每股收益	0.91	1.03	1.31	1.55
PE	20.30	17.85	14.03	11.85	每股净资产	7.43	8.04	8.87	9.82
PB	2.47	2.29	2.07	1.87	每股经营现金	0.49	1.65	1.68	2.01
PS	3.92	3.60	3.03	2.54	每股股利	0.43	0.48	0.54	0.69
EV/EBITDA	10.72	8.17	6.17	4.84					
股息率	2.36%	2.59%	2.95%	3.75%					

数据来源：Wind，西南证券

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

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。

西南证券研究院

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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn