

2025 年 11 月 07 日

海安集团（001233.SZ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（11 月 11 日）有一家主板上市公司“海安集团”询价。

◆ **海安集团（001233）**：公司的主营业务包括巨型全钢工程机械子午线轮胎的研发、生产与销售，以及矿用轮胎运营管理业务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 15.08 亿元/22.51 亿元/23.00 亿元，YOY 依次为 98.69%/49.21%/2.19%；实现归母净利润 3.54 亿元/6.54 亿元/6.79 亿元，YOY 依次为 345.76%/84.63%/3.84%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 全年营业收入较上年同期变动-2.17%至 2.18%，归母净利润较上年同期变动-4.28%至 4.56%。

② **投资亮点**：1、公司是全球少数具备全钢巨胎大规模量产能力的轮胎企业之一，其产量在国内市场位居第一、在全球市场位居第四。全钢巨胎是重型矿用卡车的关键易耗品，根据加拿大 Syncrude 研究，轮胎消耗成本在大型露天矿山车辆运营费用中的占比达 24%，因此市场需求量大且稳定；同时由于其体积和质量巨大，具有定制化程度高、技术壁垒高等特点，目前全球仅有少数轮胎龙头拥有大规模批量生产的能力，其中米其林、普利司通和固特异三大国际品牌占据全球 80% 以上的市场份额。公司自 2005 年起深耕巨型全钢子午线工程轮胎领域，多款研制产品具有首创性，其中 2008 年与北京橡胶工业研究设计院合作研发的全钢巨胎 37.00R57 规格产品为当时国内最大的 57”规格工程子午线轮胎产品、2015 年双方再度合作研发的 59/80R63 规格全钢巨胎产品为当时全球最大尺寸的全钢巨胎产品；经中国石油和化学工业联合会鉴定，上述产品技术均已达国际先进水平。截至目前，公司已成功研制并量产从 49 英寸到 63 英寸的全系列规格的全钢巨胎产品，是继米其林和普利司通之后全球第三具备全系列规格全钢巨胎产品量产能力的轮胎制造商；并依托产品可靠性强、一致性好、性价比高等优势，陆续为国内外上百个矿山提供了全钢巨胎产品或服务，逐步打破了国外垄断的局面、推动全钢巨胎的国产化进程。根据弗若斯特沙利文发布的《巨型全钢子午线工程轮胎行业研究报告》，按照产量计算，2022 年公司全钢巨胎产品以 52.4% 的产量占比在国内市场位居第一、以 6.5% 的产量占比在全球市场位居第四。2、受益于全球竞争格局变化、及公司海外市场布局日趋完善，公司海外业务收入稳定增长预计可期。报告期间，公司海外市场需求实现较快增长，使得外销收入占比接近 75%、成为整体收入的主要贡献来源。具体来看，1）在俄罗斯市场方面，自 2022 年俄乌冲突爆发后、国际三大品牌陆续退出俄罗斯市场，使得以公司为代表的国内全钢巨胎生产企业在俄罗斯市场的销售规模实现较快增长，其中公司在俄罗斯市场的销售收入由 2022 年的 5.01 亿元增至 2024 年的 9.91 亿元；据公司招股书披露，俄罗斯是全球第一大矿产资源国、拥有全球约 37% 的矿产资源，为公司俄罗斯市场的收入增长提供有力支撑。2）在除俄罗斯外的其他境外市场，公司亦积极完善全球化布局；目前已拥有蒙海国际、印尼陆安、加拿大海安、刚果金海安、澳大利亚海安、纳米比亚海安、智利海安、加纳海安等十余家境外子公司或分公司，且全钢巨胎产品成功销往全球数十个国家及地区。2022 年至 2024 年，公司境外其他市场的主营收入由 4.49 亿元增至 6.75 亿元、年均复合增长率达 22.58%。

② **同行业上市公司对比**：根据业务的相似性，选取了赛轮轮胎、三角轮胎、风

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	139.48
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（大鹏工业）-2025 年 89 期-总第 615 期 2025.11.5
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（北矿检测）-2025 年 88 期-总第 614 期 2025.11.4
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（南网数字）-2025 年 86 期-总第 612 期 2025.11.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（恒坤新材）-2025 年 87 期-总第 613 期 2025.11.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中诚咨询）-2025 年 85 期-总第 611 期 2025.10.28



神股份、青岛双星、玲珑轮胎、中策橡胶为海安集团的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 190.52 亿元、平均 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 16.32X，销售毛利率为 18.87%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	1,508.3	2,250.5	2,299.9
同比增长(%)	98.69	49.21	2.19
营业利润(百万元)	403.4	788.5	809.5
同比增长(%)	312.53	95.47	2.66
归母净利润(百万元)	354.2	653.9	679.0
同比增长(%)	345.76	84.63	3.84
每股收益(元)	2.54	4.69	4.87

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、海安集团	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	7
（四）募投项目投入	8
（五）同行业上市公司指标对比	8
（六）风险提示	9

图表目录

图 1：公司核心客户	4
图 2：公司收入规模及增速变化	5
图 3：公司归母净利润及增速变化	5
图 4：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 5：公司 ROE 变化	5
图 6：全球全钢巨型工程子午线轮胎产量情况（万条）	6
图 7：我国全钢巨型工程子午线轮胎产量情况（万条）	7
表 1：公司 IPO 募投项目概况	8
表 2：同行业上市公司指标对比	9

一、海安集团

公司的主营业务包括巨型全钢工程机械子午线轮胎的研发、生产与销售，以及矿用轮胎运营管理业务。公司全钢巨胎产品具有可靠性强、一致性好、性价比高等特点，并凭借快速响应、持续改进、及时交货、精准定制等综合优势，逐步打破了国内全钢巨胎市场由国际三大品牌垄断的局面，推动了全钢巨胎的国产化进程。

公司主要客户包括国内外知名矿业公司、矿山机械主机厂商、采矿服务承包商以及轮胎贸易商。多年来公司通过稳定的产品质量和优质的客户服务，积累了丰富的客户资源，公司在发展过程中积累的部分核心客户如下：

图 1：公司核心客户



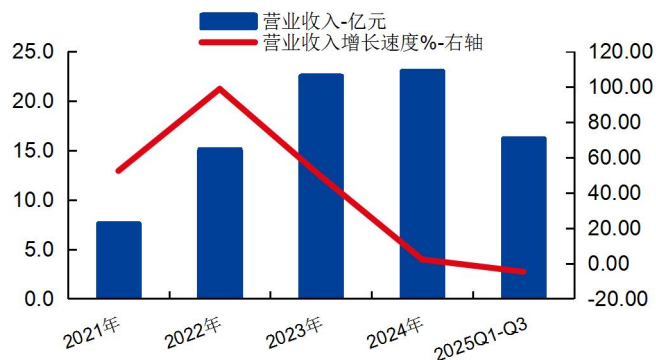
资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 15.08 亿元/22.51 亿元/23.00 亿元，YOY 依次为 98.69%/49.21%/2.19%；实现归母净利润 3.54 亿元/6.54 亿元/6.79 亿元，YOY 依次为 345.76%/84.63%/3.84%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 16.19 亿元，较 2024 年同期减少 4.77%；实现归母净利润 4.62 亿元，较 2024 年同期减少 7.88%。

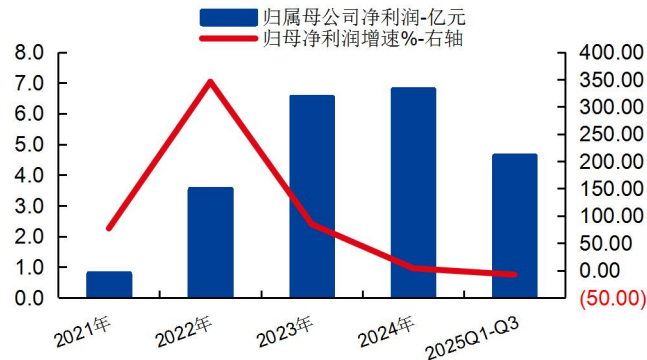
2024 年，公司主营业务收入按业务类别可分为两大板块，分别为全钢巨胎销售(16.60 亿元，占 2024 年主营收入的 74.01%)、矿用轮胎运营管理(5.83 亿元，占 2024 年主营收入的 25.99%)。2022 年至 2024 年，全钢巨胎销售始终为公司最为主要的收入来源、其收入占比稳定在 65%以上；整体来看，公司收入结构并未发生重大变动。

图 2：公司收入规模及增速变化



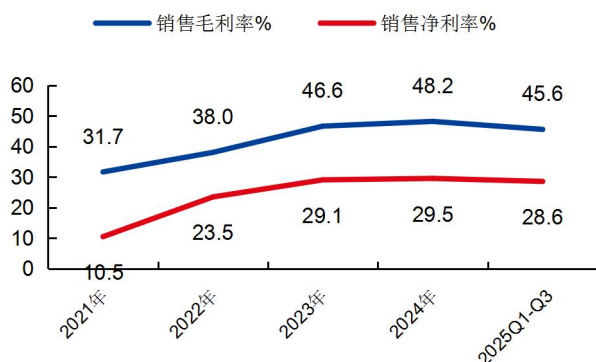
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



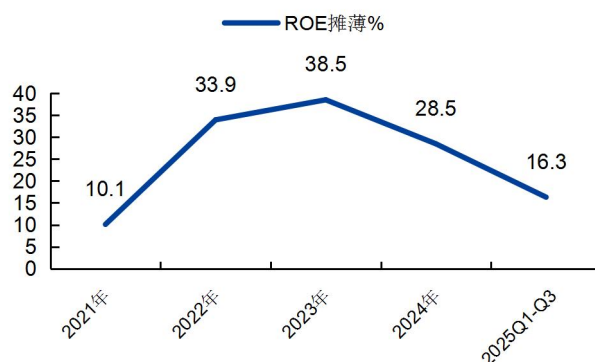
资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 5：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司聚焦巨型全钢工程机械子午线轮胎的研产销；根据主营产品类型，公司归属于全钢巨胎行业。

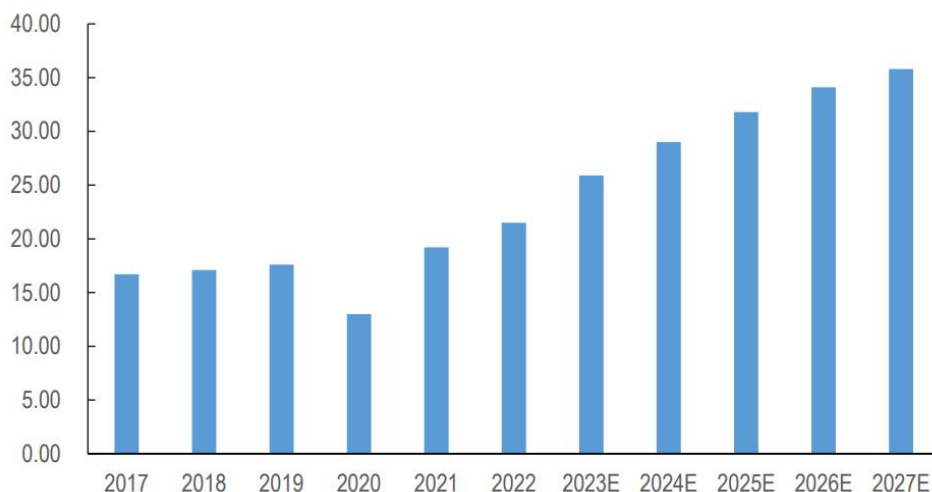
1、全钢巨胎行业

巨型工程轮胎通常是指轮辋直径在 49 英寸及以上的工程轮胎，主要装备于载重量大、行驶条件苛刻的大型矿用自卸车、装载机等工程机械。巨型工程轮胎对于生产厂家的研发能力、技术储备、生产能力、质量控制等方面提出了更高要求。相较于巨型斜交轮胎，巨型全钢子午线轮胎由于结构差异，生热较低，有效减少了胎面、胎肩脱层，极大提高了轮胎使用寿命，其使用寿命是巨型斜交轮胎的 2 倍以上。由于巨型全钢工程机械子午线轮胎结构设计的优越性，产品翻新率高于巨型斜交轮胎，且巨型全钢子午线轮胎相较于巨型斜交轮胎，质量更轻，滚动阻力更低，更加节油环保，可获得更好的经济效益。

根据弗若斯特沙利文行业研究报告，按照产量计算，全钢巨胎全球市场规模由 2017 年的 16.7 万条增长至 2022 年的 21.5 万条，年复合增长率为 5.18%，市场持续处于供不应求状态。从需

求端来看，随着全球采矿业进一步发展，重型机械的大量使用将促使市场需求快速增长；从供给端来看，以公司为代表的国内轮胎厂商逐步扩大产能或开始布局该领域，可逐渐缓解全钢巨胎市场供给不足的状态。根据弗若斯特沙利文行业研究报告预测数据，预计 2027 年全球全钢巨胎的产量将达到 35.8 万条。总体来看，全钢巨胎产品的市场需求旺盛，市场规模较大，未来市场空间增长显著。

图 6：全球全钢巨型工程子午线轮胎产量情况（万条）



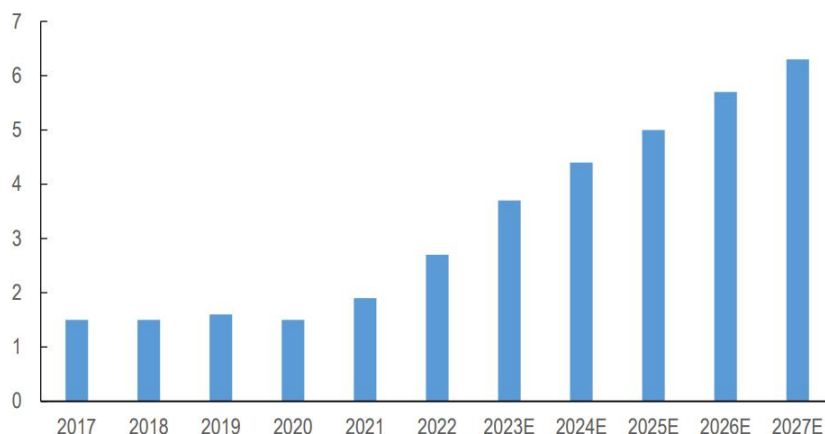
资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

根据弗若斯特沙利文行业研究报告，2022 年全球巨型斜交工程轮胎的产量约 8 万条，而由于巨型全钢工程子午线轮胎相比巨型斜交工程轮胎具有安全性好、寿命长、耐磨性高、运营成本低等特点，因此，未来随着巨型全钢工程子午线轮胎产量快速增长，将不断取代巨型斜交工程轮胎的市场，预计至 2027 年，全球巨型斜交工程轮胎的产量将下降至约 3.3 万条。

然而，由于巨型全钢子午线轮胎具有承载能力大、耐磨性强、使用环境恶劣、连续运行时间长、生产技术难度大等特点，目前全球仅有少部分轮胎制造企业具备大规模批量生产全钢巨胎的能力，国际三大品牌在全钢巨胎领域的全球市场份额合计占比在 80% 以上。

我国方面，根据弗若斯特沙利文行业研究报告，按照产量计算，我国全钢巨胎市场规模由 2017 年的 1.5 万条增长至 2022 年的 2.7 万条，年复合增长率达 12.47%。随着我国全钢巨胎产品的质量不断取得下游客户的广泛认可，无论是矿卡主机厂对于轮胎的原装市场，亦或是矿山客户轮胎更换的配套市场，国产品牌的全钢巨胎未来将占据更大的市场份额，预计我国全钢巨胎产量在 2023 年至 2027 年间将以 18.47% 的年复合增长率增长至约 6.3 万条。

图 7：我国全钢巨型工程子午线轮胎产量情况（万条）



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

由于全钢巨胎产品拥有很高的技术壁垒，以米其林、普利司通和固特异所组成的全球全钢巨胎行业第一梯队，凭借资金、技术以及品牌优势，长期占据着全球全钢巨胎市场较大的市场份额。近年来，以公司为代表的国内轮胎企业长期坚持在全钢巨胎领域持续进行研发投入及技术创新，产品质量不断取得突破，逐步获得了下游客户的广泛认可，有效填补了我国全钢巨胎研发制造领域的空白，同时产品已开始批量出口至海外市场，进一步扩大了市场占有率与市场影响力，带动了我国轮胎工业在全球轮胎产业链中的价值序列的上升。

（三）公司亮点

1、公司是全球少数具备全钢巨胎大规模量产能力的轮胎企业之一，其产量在国内市场位居第一、在全球市场位居第四。全钢巨胎是重型矿用卡车的关键易耗品，根据加拿大 Syncrude 研究，轮胎消耗成本在大型露天矿山车辆运营费用中的占比达 **24%**，因此市场需求量大且稳定；同时由于其体积和质量巨大，具有定制化程度高、技术壁垒高等特点，目前全球仅有少数轮胎龙头拥有大规模批量生产的能力，其中米其林、普利司通和固特异三大国际品牌占据全球 **80%** 以上的市场份额。公司自 **2005** 年起深耕巨型全钢子午线工程轮胎领域，多款研制产品具有首创性，其中 **2008** 年与北京橡胶工业研究设计院合作研发的全钢巨胎 **37.00R57** 规格产品为当时国内最大的 **57"**规格工程子午线轮胎产品、**2015** 年双方再度合作研发的 **59/80R63** 规格全钢巨胎产品为当时全球最大尺寸的全钢巨胎产品；经中国石油和化学工业联合会鉴定，上述产品技术均已达国际先进水平。截至目前，公司已成功研制并量产从 **49** 英寸到 **63** 英寸的全系列规格的全钢巨胎产品，是继米其林和普利司通之后全球第三家具备全系列规格全钢巨胎产品量产能力的轮胎制造商；并依托产品可靠性强、一致性好、性价比高等优势，陆续为国内外上百个矿山提供了全钢巨胎产品或服务，逐步打破了国外垄断的局面、推动全钢巨胎的国产化进程。根据弗若斯特沙利文发布的《巨型全钢子午线工程轮胎行业研究报告》，按照产量计算，**2022** 年公司全钢巨胎产品以 **52.4%**的产量占比在国内市场位居第一、以 **6.5%**的产量占比在全球市场位居第四。

2、受益于全球竞争格局变化、及公司海外市场布局日趋完善，公司海外业务收入稳定增长预计可期。报告期间，公司海外市场需求实现较快增长，使得外销收入占比接近 **75%**、成为整体收入的主要贡献来源。具体来看，1）在俄罗斯市场方面，自 **2022** 年俄乌冲突爆发后、国际

三大品牌陆续退出俄罗斯市场,使得以公司为代表的国内全钢巨胎生产企业在俄罗斯市场的销售规模实现较快增长,其中公司在俄罗斯市场的销售收入由 2022 年的 5.01 亿元增至 2024 年的 9.91 亿元;据公司招股书披露,俄罗斯是全球第一大矿产资源国、拥有全球约 37%的矿产资源,为公司俄罗斯市场的收入增长提供有力支撑。2)在除俄罗斯外的其他境外市场,公司亦积极完善全球化布局;目前已拥有蒙海国际、印尼陆安、加拿大海安、刚果金海安、澳大利亚海安、纳米比亚海安、智利海安、加纳海安等十余家境外子公司或分公司,且全钢巨胎产品成功销往全球数十个国家及地区。2022 年至 2024 年,公司境外其他市场的主营收入由 4.49 亿元增至 6.75 亿元、年均复合增长率达 22.58%。

(四) 募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、全钢巨型工程子午线轮胎扩产及自动化生产线技改升级项目包括两个子项目:(1)全钢巨型工程子午线轮胎扩产项目——项目拟新增生产及配套设备 160 台(套);项目建成后,将实现年新增约 22,000 条全钢巨型工程子午线轮胎的产能。(2)全钢巨型工程子午线轮胎自动化生产线技改升级项目——项目拟在现有厂房生产线的基础上进行升级改造,主要涉及炼胶车间、预备车间、成型车间、硫化车间和动力车间改造;项目建成后,将实现年新增约 2,400 条全钢巨型工程子午线轮胎的产能。

2、研发中心建设项目:项目拟新增建研发大楼约 10,000 平方米,成品研发试验车间约 1,000 平方米,同时拟新增研发与检测设备、办公设备等合计约 184 台(套),拟新增软件系统 60 套。

表 1: 公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目建 设期
1	全钢巨型工程子午线轮胎扩产及自动化生产线技改升级项目			
	1.1 全钢巨型工程子午线轮胎扩产项目	194,545.33	194,545.33	3 年
	1.2 全钢巨型工程子午线轮胎自动化生产线技改升级项目	37,085.56	37,085.56	2 年
2	研发中心建设项目	28,600.90	28,600.90	3 年
3	补充流动资金	35,000.00	35,000.00	-
	总计	295,231.79	295,231.79	-

资料来源:公司招股书,华金证券研究所

(五) 同行业上市公司指标对比

2024 年度,公司实现营业收入 23.00 亿元,同比增长 2.19%;实现归属于母公司净利润 6.79 亿元,同比增长 3.84%。根据管理层初步预测,2025 全年公司预计营业收入为 22.5 亿元至 23.5 亿元,同比变动-2.17%至 2.18%;预计归母净利润为 6.50 亿元至 7.10 亿元,同比变动-4.28%至 4.56%;预计扣非归母净利润为 6.10 亿元至 6.70 亿元,同比变动-4.77%至 4.60%。

公司聚焦巨型全钢工程机械子午线轮胎领域;根据业务的相似性,选取了赛轮轮胎、三角轮胎、风神股份、青岛双星、玲珑轮胎、中策橡胶为海安集团的可比上市公司。从上述可比公司来

看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 190.52 亿元、平均 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 16.32X，销售毛利率为 18.87%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE（摊 薄）
601058.SH	赛轮轮胎	528.40	14.32	318.02	22.42%	40.63	31.42%	27.58%	20.82%
601163.SH	三角轮胎	119.76	13.28	101.56	-2.55%	11.03	-21.03%	17.95%	8.20%
600469.SH	风神股份	51.86	22.67	67.08	16.89%	2.81	-19.47%	17.07%	8.55%
000599.SZ	青岛双星	52.03	-11.95	43.35	-6.89%	-3.56	-102.01%	9.07%	-22.30%
601966.SH	玲珑轮胎	227.72	18.85	220.58	9.39%	17.52	26.01%	22.06%	8.08%
603049.SH	中策橡胶	509.04	12.46	392.55	11.35%	37.87	43.57%	19.48%	21.67%
平均值		248.13	16.32	190.52	8.43%	17.72	-6.92%	18.87%	7.51%
001233.SZ	海安集团	/	/	23.00	2.19%	6.79	3.84%	48.17%	28.45%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 11 月 6 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的青岛双星。

（六）风险提示

下游行业政策风险、市场竞争加剧及业务替代风险、海外子公司经营管理风险、境外收入占比较高风险、主要原材料价格波动风险、毛利率及业绩下滑的风险、业务规模扩大导致的管理风险、核心技术泄密风险、应收账款发生坏账的风险、汇率波动风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn