

隆鑫通用 (603766.SH)

优于大市

2026 年二季度净利润同比小幅下降，自主品牌实现全球拓展

核心观点

2026Q2 净利润同比小幅下降，自主品牌收入占比持续提升。2026Q2 公司营收 52.5 亿元，同比增长 2.9%，环比增长 16.2%，归母净利润 5.2 亿元，同比下降 8.4%，环比增长 10.3%，扣非后净利润 5.1 亿元，同比下降 6.8%，环比增长 9.6%，2026Q2 收入小幅提升，无极等自主品牌业务持续放量，净利润小幅下降，受原材料、汇兑波动等影响；分业务看 2026H1 无极产品实现销售收入 23.69 亿元，同比增长 19.68%，无极出口销售收入 14.15 亿元，同比增长 18.9%；全地形车销售收入 5.7 亿元，同比增长 109.4%，三轮车销售收入 10.23 亿元，同比增长 16.4%，自主摩托车发动机销售收入 16.03 亿元，同比增长 31.2%。

自主品牌占比提升，促进毛利率改善。随着通机业务恢复，无极等高端摩托车收入占比提升，叠加计提减值损失减少，利润率整体改善，2024 年公司毛利率恢复至 17.6%，净利率恢复至 6.3%。2025 年公司毛利率 19.0%，同比增长 1.4pct，净利率 8.5%，同比增长 2.3pct。2026H1 公司毛利率 19.5%，同比增长 0.6pct，净利率 10.2%，同比下降 0.8pct，毛利率同比提升受益于自主品牌收入占比提升，产品结构改善，净利率同比小幅下滑，由于 2026Q1 原材料、汇兑等压力较大。

完善无极产品及渠道，爆款产品持续提升市占率。公司在海外拓展过程中坚持“1+N”战略，先在某个单一市场做深耕，对市场了解充分，产品导入及渠道布局相对完善，形成一定的品牌效应，通过品牌效应以及积累的相关经验再拓展至周边市场或者特点相似的市场，实现各个市场的市占率突破。2026H1 无极在欧洲摩托车规模前五市场（意大利、西班牙、法国、德国、英国）合计上市市占率 5.79%，成为第一个破“5”的中国品牌；2026H1 无极拉丁美洲市场销量同比增长近 40%，其中哥伦比亚市场销量同比增长 470%，巴西市场顺利实现销售从 0 到 1 突破，初步形成“欧洲+中南美洲”双核心海外市场布局，全球品牌影响力稳步提升。

产品性能优异，全地形车业务有望快速扩张。公司加快推进 ATV、UTV 全排量产品布局，持续发布重点产品，促进收入较快提升，2026H1 公司在海外销售网点累计建成 531 个，重点欧洲市场达 389 个，进一步提升品牌在细分市场的覆盖广度与渗透力度。2026H1 公司全地形车收入 5.7 亿元，同比增长 109.4%，公司在全地形车领域市占率不高，随着业务持续拓展，有望保持较高增长。

盈利预测与估值：下调盈利预测，维持“优于大市”评级。考虑到原材料、汇兑等压力较大，略下调盈利预测，预计 26/27/28 年净利润为 21.17/24.71/29.14 亿元（原 22.52/26.51/31.70 亿元），每股收益为 1.03/1.20/1.42 元（原 1.10/1.29/1.54 元），对应 PE 分别为 13/12/10 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：海外市场开拓节奏不及预期，行业价格战，消费能力疲软，新品发布及销售不及预期，库存水平过高，汇率、运费波动，关税等海外政策监管变化，原材料价格波动，环保要求变化。

公司研究·财报点评

汽车·摩托车及其他

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

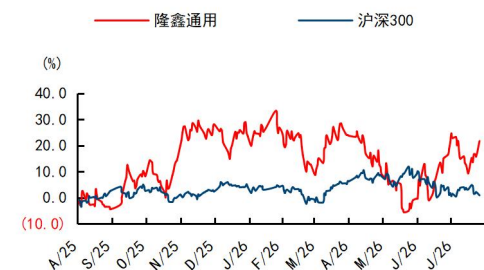
tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	14.57 元
总市值/流通市值	29920/29920 百万元
52 周最高价/最低价	16.78/10.84 元
近 3 个月日均成交额	291.51 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《隆鑫通用 (603766.SH) - 2026 年一季度净利润同比小幅下降，自主品牌业务快速成长》——2026-05-15
- 《隆鑫通用 (603766.SH) - 老牌摩托车及通机企业，无极等自主品牌加速全球拓展》——2025-11-11

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	16,822	19,135	22,398	25,978	29,552
(+/-%)	28.7%	13.7%	17.1%	16.0%	13.8%
净利润(百万元)	1121	1648	2117	2471	2914
(+/-%)	92.2%	47.0%	28.5%	16.7%	17.9%
每股收益(元)	0.55	0.80	1.03	1.20	1.42
EBIT Margin	7.4%	9.1%	10.5%	10.5%	10.9%
净资产收益率 (ROE)	12.2%	17.2%	19.9%	20.8%	21.8%
市盈率 (PE)	25.4	17.3	13.4	11.5	9.8
EV/EBITDA	20.2	16.1	14.3	12.8	11.3
市净率 (PB)	3.10	2.97	2.67	2.39	2.13

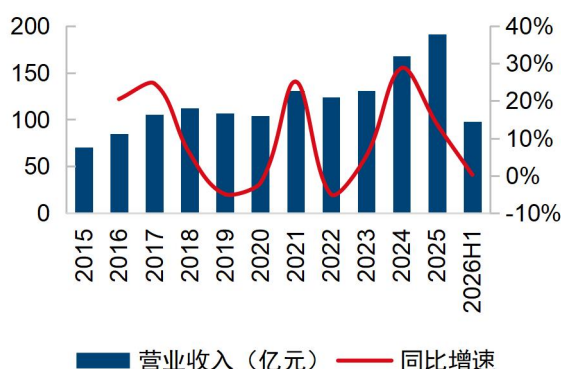
资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

2026Q2 净利润同比小幅下降，自主品牌收入占比持续提升。隆鑫通用 2026H1 实现营收 97.8 亿元，同比增长 0.2%，归母净利润 9.9 亿元，同比下降 7.7%，扣非归母净利润 9.8 亿元，同比下降 5.1%，净利润下降受原材料涨价、汇兑等拖累。2026Q2 公司实现营收 52.5 亿元，同比增长 2.9%，环比增长 16.2%，归母净利润 5.2 亿元，同比下降 8.4%，环比增长 10.3%，扣非后净利润 5.1 亿元，同比下降 6.8%，环比增长 9.6%，2026Q2 收入小幅提升，无极等自主品牌持续放量，净利润同比小幅下降，同样受原材料、汇兑波动等影响。

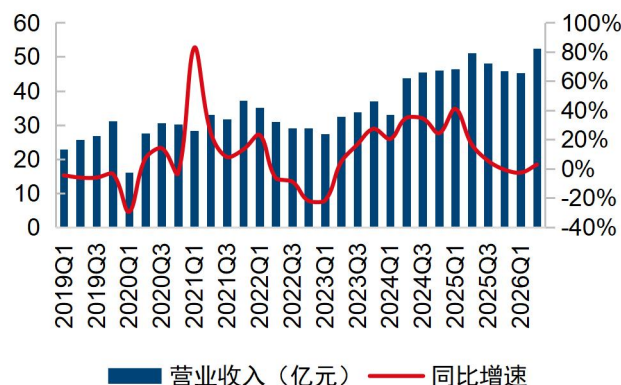
分业务看 2026H1 摩托车自主品牌收入 35.26 亿元，同比增长 28.75%，占营业收入比重 36.07%，同比提升 7.99 个百分点；无极品牌实现销售收入 23.69 亿元，同比增长 19.68%，其中出口收入 14.15 亿元，同比增长 18.90%；全地形车业务收入 5.72 亿元，同比增长 109.39%；三轮车业务收入 10.23 亿元，同比增长 16.43%，其中出口收入 6.65 亿元，同比增长 35.96%；自主摩托车发动机销售收入 16.03 亿元，同比增长 31.16%。

图1：公司营业收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：公司季度营业收入及同比增速



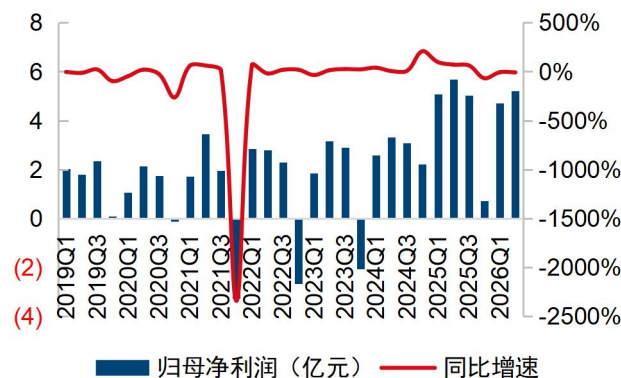
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：公司净利润及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：公司季度净利润及同比增速



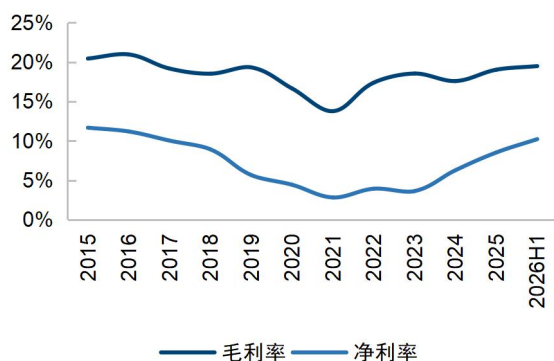
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

自主品牌占比提升，促进毛利率改善。2018年后通机业务承压，公司计提减值损失较多，利润率明显下降，2021年公司毛利率13.8%，净利率2.8%，随着通机业务恢复，无极等高端摩托车收入占比提升，叠加计提减值损失减少，利润率整体

改善，2024 年公司毛利率恢复至 17.6%，净利率恢复至 6.3%。从单季度利润率看，2021-2023 年的四季度公司净利率始终为负，2024Q4 单季度净利率由负转正，计提减值减少，利润率有所恢复。

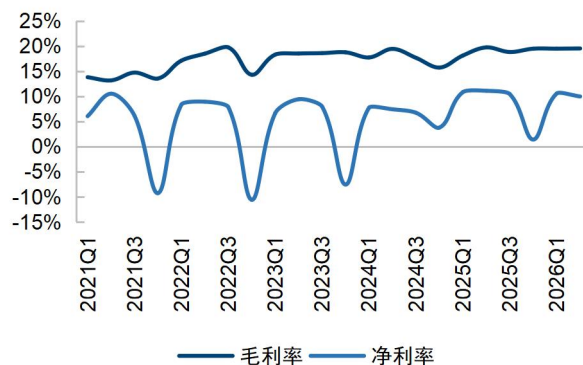
2025 年公司毛利率 19.0%，同比增长 1.4pct，净利率 8.5%，同比增长 2.3pct，2026H1 公司毛利率 19.5%，同比增长 0.6pct，净利率 10.2%，同比下降 0.8pct，综合来看，2026H1 毛利率同比提升，受益于自主品牌收入占比提升，产品结构改善，净利率同比小幅下滑，主要由于 2026Q1 原材料、汇兑等压力较大。

图5：公司毛利率和净利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：公司季度毛利率和净利率

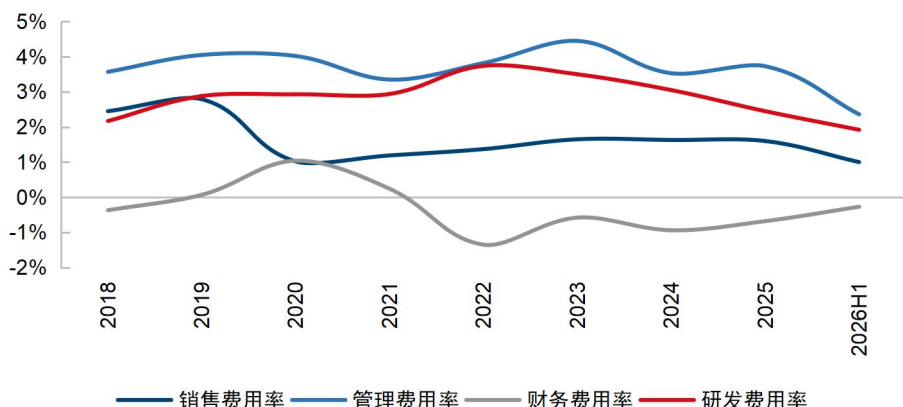


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司整体费用率保持稳定，2018 年综合费用率为 7.8%，2024 年综合费用率为 7.3%，其中销售费用率持续下降，从 2018 年的 2.5%下降至 2024 年的 1.6%，公司加大研发投入，2018-2024 年研发费用率从 2.2%提升至 3.1%，管理、财务费用率基本稳定。

2026Q2 财务费用率同比提升，主要受汇兑影响。2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/2.4%/2.1%/-0.3%，销售/管理/研发/财务费用率同比分别为 0.0/-0.1/+0.1/+0.4pct，环比分别为+0.2/0.0/+0.3/-0.1pct，2026Q2 综合费用率 5.2%，同比+0.4pct，环比+0.4pct，2026Q2 财务费用率同比提升，主要受汇兑波动影响，其他费用率同比基本稳定。

图7：公司各项费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

完善无极产品及渠道，爆款产品持续提升市占率。

公司在海外拓展过程中坚持“1+N”战略，先在某个单一市场做深耕，对市场了解充分，产品导入及渠道布局相对完善，形成一定的品牌效应，通过品牌效应以及积累的相关经验再拓展至周边市场或者特点相似的市场，实现各个市场的市占率突破。

2026H1 无极在欧洲摩托车规模前五市场（意大利、西班牙、法国、德国、英国）合计上牌市占率 5.79%，成为第一个破“5”的中国品牌，无极产品综合性能与外观设计获得欧洲主流市场消费者广泛认可。

2026H1 公司持续深耕阿根廷、哥伦比亚、巴西等拉丁美洲核心国家，坚持推进自主品牌出海模式，区域品牌认可度快速提升，持续贡献销售增量。2026H1 无极拉丁美洲市场销量同比增长近 40%，其中哥伦比亚市场销量同比增长 470%，巴西市场顺利实现销售从 0 到 1 的突破，目前无极已初步形成“欧洲+中南美洲”双核心海外市场布局，双线增长动能充沛，全球品牌影响力稳步提升。

表1: 隆鑫无极在意大利官网的产品布局

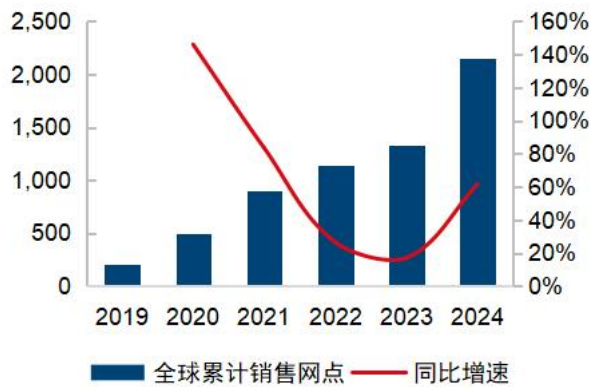
车型	发动机类型	排量段 (cc)	最大功率 (kW)	长宽高(mm)	最大速度 (km/h)	油箱容量 (L)
Brivido 125R	VOGE YF125	124.8	11	1941x795x1070	110	10
Brivido 625	VOGE KEL600	581	47	2100x780x1090	185	16.5
Trofeo 300AC	VOGE YF300	292	21	2025x830x1135	128	15
Trofeo 300ACX	VOGE YF300	292	21	1997x830x1135	128	15
Trofeo 350AC	VOGE	321.8	30	2040x789x1085	158	12.5
Trofeo 500AC	VOGE KE500	471	34.5	2100x820x1170	160	19
Trofeo 525ACX	VOGE KE500	494	35	2150x820x1230	160	19
Valico 300 Rally	VOGE YF300	292	21	2107x877x1405	125	11
Valico 800 Rally	VOGE KEL800	798	70	2380x910x1460	210	24
Valico 525DSX	VOGE	494	35	2215x840x1365	160	16.5
Valico 625DSX	VOGE KEL600	581	47	2230x850x1395	183	17.6
Valico 900DSX	VOGE	895	70	2325x940x1420	210	17
Sfida SR1	VOGE	124.9	8.5	1945x740x1265	97	8
Sfida SR1 ADV	VOGE	124.9	8.5	1930x770x1300	97	8
Sfida SR16	VOGE	125	8.5	2012x730x1630	97	7.8
Sfida SR3	VOGE	244	19	2100x795x1390	125	14
SFIDA SR4 MAX	VOGE	350	25	2185x805x1390	-	12.8

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

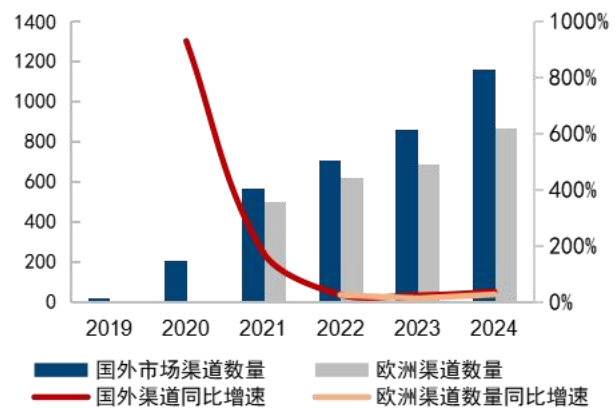
无极海外渠道建设成果显著，渠道数量保持较快增长。2019-2024 年无极品牌在全球的销售网点数量快速增长，2019 年全球累计销售网点 200 个，至 2024 年提升至 2155 个，2019-2024 年复合增速达到 61%，2024 年全球累计销售网点中，国外市场的渠道数量达 1165 个，海外拓展以欧洲为主，2024 年欧洲渠道数量 867 个，占海外渠道数量的 74%，2020-2024 年无极海外渠道数量的复合增速达 125%，2024 年海外市场渠道数量同比增长 35%。2025 年渠道建设成果显著，无极品牌海外销售网点已累计达 1299 家，实现对欧洲市场的全面覆盖，国内形象店达 464 家。

图8: 无极品牌全球累计销售网点及同比增速

图9: 无极品牌国外渠道数量、欧洲渠道数量及同比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

产品性能优异，全地形车业务有望快速扩张。

公司全地形车产品主要包含 ATV/UTV，覆盖欧洲、中南美洲市场。隆鑫通用目前推出的全地形车集中于 ATV 及 UTV，ATV 的排量段范围涵盖 196cc-976cc，UTV 领域推出 UWolf700L，排量段为 686cc，后续有望进一步补充 UTV 领域细分排量段对应的产品。2026 年上半年，公司在海外销售网点累计建成 531 个，重点欧洲市场达 389 个，实现“广覆盖、强推广”的市场布局；进一步深入美洲及非洲市场，逐步收束全球刚需市场覆盖，形成完整的市场共赢矩阵。

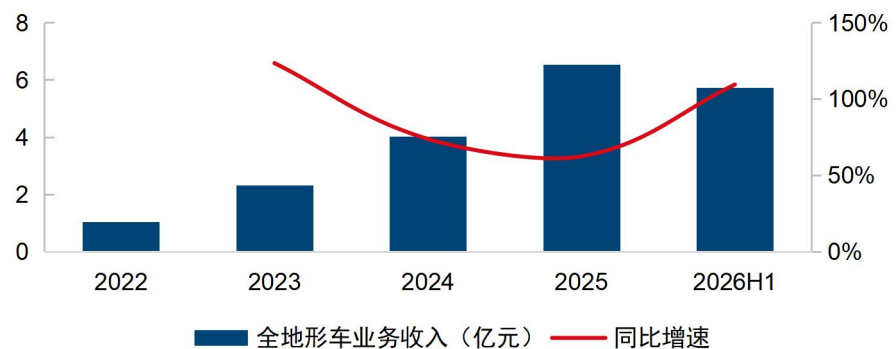
表2：隆鑫通用在全地形车领域的产品布局

类型	产品名称	排量	长宽高	最大功率	最大扭矩
ATV	XWolf200	196.2cc	1820×1070×1050mm	10.5kW/7000rpm	15.5N·m/5500rpm
	XWolf300	271cc	1940×1095×1175mm	16.8kW/7000rpm	25.5N·m/5500rpm
	XWolf550L	499.5cc	2220×1190×1400mm	34kW/6700rpm	53N·m/5200rpm
	XWolf700L	686cc	2220×1190×1438mm	35kW/5500rpm	66N·m/4500rpm
	XWolf1000	976cc	2362×1266×1482mm	75kW/7000rpm	102N·m/5500rpm
UTV	UWolf700L	686cc	3732×1555×1985mm	32kW/6500rpm	62N·m/4000rpm

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

全地形车业务收入有望快速提升。公司加快推进 ATV、UTV 全排量段产品布局，持续发布重点产品，促进收入较快提升，2022 年公司全地形车业务收入为 1.0 亿元，2025 年增长为 6.5 亿元，业务规模快速扩大，2026H1 公司全地形车收入 5.7 亿元，同比增长 109.4%，公司在全地形车领域市占率不高，随着业务持续拓展，有望保持较高增长。

图10：隆鑫通用的全地形车业务收入及同比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

盈利预测与投资建议：下调盈利预测，维持“优于大市”评级。

无极品牌在欧洲及南美市场有望持续开拓，多项新业务持续发展，考虑到原材料、汇兑等压力较大，略下调盈利预测，预计 26/27/28 年净利润为 21.17/24.71/29.14 亿元（原 22.52/26.51/31.70 亿元），每股收益为 1.03/1.20/1.42 元（原 1.10/1.29/1.54 元），对应 PE 分别为 13/12/10 倍，维持“优于大市”评级。

表3：可比公司估值表（20260823）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
000913.SZ	钱江摩托	无评级	11.2	59.2	1.86	0.58	0.77	6	19	15
603129.SH	春风动力	优于大市	309.0	474.3	10.98	15.86	21.29	28	19	15
	平均				6.42	8.22	11.03	17	19	15
603766.SH	隆鑫通用	优于大市	13.9	284.6	0.80	1.03	1.20	17	13	12

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：钱江摩托采用 Wind 一致预期

风险提示：海外市场开拓节奏不及预期，行业价格战，消费能力疲软，新品发布及销售不及预期，库存水平过高，汇率、运费波动，关税等海外政策监管变化，原材料价格波动，环保要求变化。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E	
现金及现金等价物	6760	9332	10378	11924	13682	营业收入	16822	19135	22398	25978	29552
应收款项	1903	1868	2186	2536	2884	营业成本	13864	15494	18031	20912	23687
存货净额	1003	947	1120	1299	1472	营业税金及附加	333	409	479	555	632
其他流动资产	2434	1664	1948	2260	2570	销售费用	274	306	314	338	384
流动资产合计	12100	13810	15650	18024	20617	管理费用	595	714	658	758	858
固定资产	2555	2210	2460	2683	2874	研发费用	513	469	560	675	768
无形资产及其他	636	550	519	489	458	财务费用	(157)	(131)	(189)	(220)	(252)
投资性房地产	776	770	770	770	770	投资收益	32	(22)	(22)	(22)	(22)
						资产减值及公允价值变动	34	(32)	(32)	(32)	(32)
长期股权投资	1	0	10	15	20	其他收入	(691)	(336)	(560)	(675)	(768)
资产总计	16069	17340	19410	21981	24740	营业利润	1289	1952	2492	2905	3421
短期借款及交易性金融						营业外净收支	(14)	(25)	(25)	(25)	(25)
负债	319	309	70	80	100	利润总额	1276	1928	2467	2880	3396
应付款项	3399	3606	4264	4947	5604	所得税费用	219	295	370	432	509
其他流动负债	2789	3514	4115	4769	5404	少数股东损益	(65)	(15)	(20)	(23)	(27)
流动负债合计	6507	7429	8449	9796	11108	归属于母公司净利润	1121	1648	2117	2471	2914
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
其他长期负债	281	266	252	237	223	净利润	1121	1648	2117	2471	2914
长期负债合计	281	266	252	237	223	资产减值准备	(268)	(133)	(2)	(2)	(2)
负债合计	6788	7695	8701	10033	11331	折旧摊销	504	503	250	278	309
少数股东权益	103	61	55	51	51	公允价值变动损失	(34)	32	32	32	32
股东权益	9178	9584	10654	11897	13358	财务费用	(157)	(131)	(189)	(220)	(252)
负债和股东权益总计	16069	17340	19410	21981	24740	营运资本变动	(85)	1652	468	480	443
						其它	216	126	(4)	(3)	2
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	经营活动现金流	1455	3827	2861	3257	3698
每股收益	0.55	0.80	1.03	1.20	1.42	资本开支	(143)	76	(500)	(500)	(500)
每股红利	0.11	0.41	0.52	0.61	0.72	其它投资现金流	56	0	(19)	12	(2)
每股净资产	4.47	4.67	5.19	5.79	6.50	投资活动现金流	(78)	76	(529)	(493)	(507)
ROIC	14%	17%	22%	26%	31%	权益性融资	71	0	30	30	30
ROE	12%	17%	20%	21%	22%	负债净变化	0	0	0	0	0
毛利率	18%	19%	20%	20%	20%	支付股利、利息	(222)	(839)	(1077)	(1258)	(1483)
EBIT Margin	7%	9%	11%	11%	11%	其它融资现金流	207	346	(239)	10	20
EBITDA Margin	10%	12%	12%	12%	12%	融资活动现金流	(166)	(1331)	(1286)	(1218)	(1433)
收入增长	29%	14%	17%	16%	14%	现金净变动	1212	2572	1046	1546	1758
净利润增长率	92%	47%	28%	17%	18%	货币资金的期初余额	5548	6760	9332	10378	11924
资产负债率	43%	45%	45%	46%	46%	货币资金的期末余额	6760	9332	10378	11924	13682
股息率	0.8%	2.9%	3.8%	4.4%	5.2%	企业自由现金流	1307	3707	2222	2586	2992
P/E	25	17	13	12	10	权益自由现金流	1514	4053	2143	2783	3226
P/B	3.1	3.0	2.7	2.4	2.1						
EV/EBITDA	20.2	16.1	14.3	12.8	11.3						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032