

26H1 利润短期承压，精密传动全品类打开机器人空间

投资要点

- **业绩总结：收入稳健增长，价格战与费用抬升导致利润承压。**2026H1 公司实现营业收入 5.97 亿元（同比+15.61%），归母净利润 2778 万元（同比-40.09%），扣非归母 1951 万元（同比-48.15%），基本 EPS 0.14 元，加权平均 ROE 约 2.30%。综合毛利率约 23.28%（同比-4.5pp）；其中精密减速器、智能执行单元毛利率下滑是利润拖累主因，期间费用率小幅抬升进一步压缩净利率。经营现金流净额为负，反映备货、回款与规模扩张期的营运资本占用。资产端总资产约 19.91 亿元（较年初+7.44%），归母净资产约 11.95 亿元，财务结构整体稳健。
- **智能执行单元成为第一大产品，一体化战略持续兑现。**2026H1 减速电机/精密减速器/智能执行单元收入约 2.00/1.30/2.50 亿元，同比约+3%/+16%/+27%，智能执行单元收入占比提升至约 42%，稳居第一大产品。公司围绕“精密减速器+伺服电机+驱动”打造模组化一体机（行星/RV/谐波路径），降低客户选型与装配成本，从单一部件商向机电一体化与机器人核心部件商升级。应用覆盖工业机器人、智能物流、数控机床、新能源设备等，并逐步对接人形机器人相关客户验证。
- **稀缺的行星+RV+谐波全品类能力，叠加海外高毛利业务，中长期成长空间打开。**公司是国内少数实现行星、RV、谐波三类精密减速器批量生产的企业之一，在齿形、热处理、精密加工与寿命提升等环节积累深厚，受益于工业机器人国产替代与人形机器人关节需求放量的长坡赛道。2025 年境外收入约 0.93 亿元（同比+35%），毛利率显著高于境内，占比仍低、提升空间大。可转债等再融资方向侧重机器人本体组件、配件及智能执行单元产能与研发，为下一轮需求做准备。
- **盈利预测与投资建议。**我们选取机器人和机器人零部件中的主流公司绿的谐波/步科股份/三环传动/昊志机电作为可比公司，2026-2028 年可比公司平均 PE 为 148/98/72 倍。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.64/0.88/1.01 亿元，对应动态 PE 分别为 196/143/124 倍。受益于人形机器人行业景气持续向上，公司作为减速器龙头公司，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**人形机器人需求不及预期、价格竞争加剧、新品认证与产能爬坡不及预期等风险。

指标/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,041	1,198	1,385	1,585
增长率	6.6%	15.1%	15.6%	14.4%
归属母公司净利润（百万元）	63	64	88	101
增长率	-13.6%	2.0%	36.9%	15.3%
每股收益 EPS（元）	0.32	0.33	0.45	0.51
净资产收益率 ROE	5.2%	5.4%	7.3%	8.4%
PE	199	196	143	124
PB	10.41	10.75	10.69	10.66

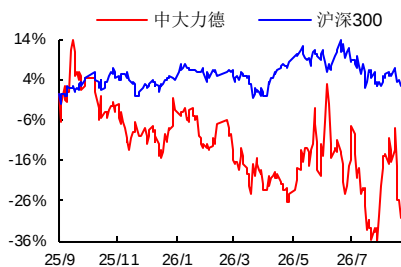
数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：王梓溢
执业证号：S1250525050003
电话：021-58351893
邮箱：wzyi@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)	1.97
流通 A 股(亿股)	1.97
52 周内股价区间(元)	59.31-105.6
总市值(亿元)	125.09
总资产(亿元)	19.91
每股净资产(元)	6.08

相关研究

目 录

1 中大力德：精密传动全品类布局，智能执行单元驱动成长	1
1.1 产品矩阵：减速电机+精密减速器+智能执行单元	1
1.2 财务回顾：收入震荡上行，盈利阶段性承压	2
2 盈利预测与估值	3
2.1 盈利预测	3
2.2 相对估值	4
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：主营业务.....	1
图 2：人形机器人减速器.....	2
图 3：营业收入（百万元）和同比增速.....	3
图 4：归母净利润（百万元）和同比增速.....	3
图 5：各项费用率.....	3
图 6：公司毛利率、净利率.....	3

表 目 录

表 1：公司分业务收入及毛利率预测.....	4
表 2：可比公司估值.....	4
附表：财务预测与估值.....	6

1 中大力德：精密传动全品类布局，智能执行单元驱动成长

1.1 产品矩阵：减速电机+精密减速器+智能执行单元

精密传动与机电一体化平台型企业。中大力德（002896.SZ，宁波中大力德智能传动股份有限公司）深耕机械传动与控制关键零部件，主营减速电机、精密减速器（行星/RV/谐波）及智能执行单元，并向伺服驱动、机器人本体组件等延伸。公司前身可追溯至电机厂，2017 年深交所上市；2010-2020 年前后逐步实现三类精密减速器量产，2021 年以来重点推广“减速器+电机+驱动”一体化智能执行单元，完成从单一部件到模组化解决方案的跃迁。产品达上千品种，既可标准化供货也可定制，应用于机器人、工业母机、智能物流、新能源、3C、医疗、包装纺织等广泛领域。

产品线一：减速电机——传统基本盘与盈利压舱石。包括小型/微型交流减速电机、有刷/无刷直流减速电机、准双曲面与直角轴等系列，面向包装、纺织、食品、物流等通用自动化场景，具备完整规格与较高客户黏性。2025 年减速电机收入约 3.73 亿元（同比约+8.1%），毛利率约 31.2%，显著高于精密减速器，是利润稳定器。升级方向包括永磁化、驱控一体化、防护等级提升与定制化，以维持在小型微型领域的国内竞争优势。

图 1：主营业务



数据来源：公司官网，西南证券整理

产品线二：精密减速器——国产替代与机器人关节核心。行星偏通用精密传动，RV 偏高负载高刚性关节，谐波偏轻量化高减速比紧凑关节，三者共同构成工业/协作/人形等机器人传动方案拼图。行业长期由日系龙头主导，国产化率提升空间大；公司作为全品类批量生

产者，在高精度、长寿命机器人减速器上持续迭代，部分指标向国际标杆看齐，并推进高刚性产品小批量试制。

产品线三：智能执行单元——第一成长曲线。将精密减速器、伺服电机与驱动器集成为模组，减少下游采购 SKU 与安装调试环节，符合小型化、集成化趋势。公司已推出行星/RV/谐波三条路径的一体机产品，并进入工业机器人、物流、机床等客户供应链，同时拓展智元、傅利叶等人形/智能机器人相关客户。2025 年智能执行单元收入约 3.92 亿元(同比约+5.8%)，占比已超三分之一；2026H1 同比约+27%、占比约 42%，成长性显著好于传统部件。该业务使公司由零部件供应商向更接近 Tier1 的机电一体化方案商迁移，单机价值量与客户粘性更高。

产业链与渠道：中游核心部件，直销+经销并重，海外高毛利可扩展。上游为齿轮毛坯、轴承、硅钢、漆包线、电子元器件等；公司负责精密加工、装配与检测；下游为机器人本体制造商、设备商与终端工厂。营销上覆盖华南/华东/华北/东北等产业带，并在欧美、东南亚等地拓展经销网络；骨干销售具备技术背景，可提供方案型服务。

图 2：人形机器人减速器



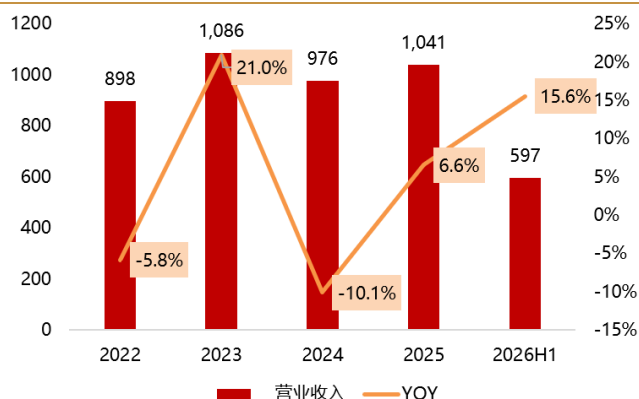
数据来源：公司官网，西南证券整理

1.2 财务回顾：收入震荡上行，盈利阶段性承压

2022-2025 年营业收入分别为 8.98/10.86/9.76/10.41 亿元，呈现“升—调—再升”：2024 年受下游（如部分新能源资本开支）波动影响收入同比下降，2025 年同比约+6.6%重回增长。归母净利润分别为 0.66/0.73/0.73/0.63 亿元，2025 年同比约-13.6%，扣非更弱，主因费用率抬升与部分产品毛利承压，出现“增收不增利”。毛利率在约 24.1%—26.1%区间运行，2025 年约 26.1%；净利率中枢下移。分产品看，2025 年减速电机/精密减速器/智能执行单元约 3.73/2.52/3.92 亿元，毛利率约 31.2%/21.4%/25.1%。

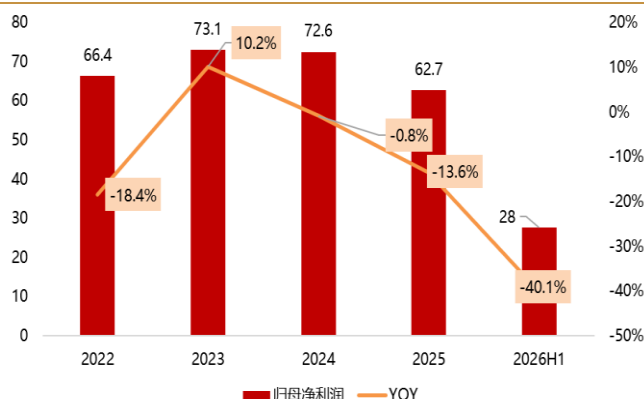
费用与现金流：2025 年期间费用率约 19.1%（同比约+1.2pp），销售/管理/研发费用率大约 4.6%/7.8%/6.1%，管理费用率抬升与人工、折旧摊销相关。研发维持对精密传动与一体化产品的投入。2026H1 收入 5.97 亿元（+15.61%）显示需求并不弱，但毛利率降至约 23.3%（同比-4.5pp），精密减速器与智能执行单元价格竞争是核心矛盾；归母净利润 2778 万元（-40.09%），扣非 1951 万元（-48.15%）。经营现金流净额约-0.56 亿元，较上年同期由正转负，需关注存货、应收与交付节奏。

图 3：营业收入（百万元）和同比增速



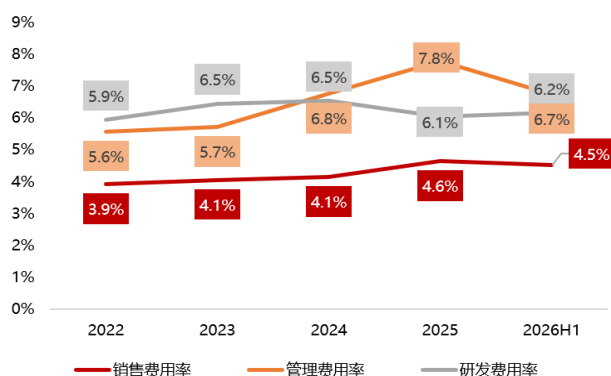
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：归母净利润（百万元）和同比增速



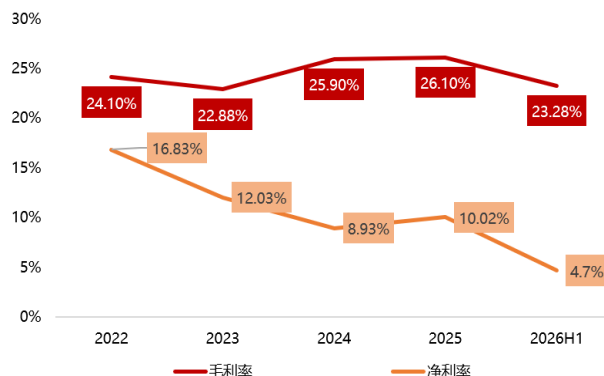
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：各项费用率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

- 智能执行单元：**该板块在 2024-2025 年处于市场导入期，2026H1 收入增速为 27.35%。随着“机电一体化”解决方案的推广及下游自动化改造需求的集中释放，该业务将维持较高增速，2026-2028 年增速分别为 27.0%/25.0%/20.0%。
- 减速电机：**作为公司的传统优势业务，随着产品结构的持续优化及海外市场的拓展，预计未来三年将维持 3.0%/3.0%/3.0%的稳定增长。
- 减速器：**该板块作为公司核心增长引擎，在经历 2024 年的平稳增长后，受益于人形机器人及工业机器人下游需求爆发，回升至 15.51%。展望未来，随着人形机器人商业化落地进程加速及公司产品渗透率持续提升，预计 2026-2028 年该板块将维持 15.0%/17.0%/18.0%的稳健高速增长。

- 4) **配件及其他业务：**该板块收入体量相对较小，主要包括售后配件及非核心业务。考虑到其业务性质具备一定的周期波动性, 预计未来三年将维持 5.0%/5.0%/5.0%的常态化增长。
- 5) **整体业务结构优化与毛利率变动：**考虑到市场竞争加剧及新产品导入初期的折旧摊销影响，预计公司 2026-2028 年综合毛利率将温和变动，分别达到 23.3%/23.7%/23.7%，盈利能力保持稳定。

基于以上假设，预测公司 2026-2028 年份业务收入成本如下表：

表 1：公司分业务收入及毛利率预测

业务板块		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
合计	收入（百万元）	976.34	1,040.89	1,197.66	1,385.03	1,584.73
	YoY	-10.1%	6.6%	15.1%	15.6%	14.4%
	综合毛利率	25.9%	26.1%	23.3%	23.7%	23.7%
智能执行单元	收入（百万元）	370.22	391.67	497.43	621.78	746.14
	YoY	-23.6%	5.8%	27.0%	25.0%	20.0%
减速电机	收入（百万元）	345.37	373.49	384.69	396.23	408.12
	YoY	0.8%	8.1%	3.0%	3.0%	3.0%
减速器	收入（百万元）	242.55	252.36	290.21	339.55	400.67
	YoY	1.1%	4.0%	15.0%	17.0%	18.0%
配件	收入（百万元）	5.94	7.56	7.93	8.33	8.75
	YoY	5.2%	27.2%	5.0%	5.0%	5.0%
其他业务	收入（百万元）	12.27	15.81	17.39	19.13	21.05
	YoY	-3.8%	28.9%	10.0%	10.0%	10.0%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取机器人和机器人零部件中的主流公司绿的谐波/步科股份/双环传动/昊志机电作为可比公司，2026-2028 年可比公司平均 PE 为 148/98/72 倍。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.64/0.88/1.01 亿元，对应动态 PE 分别为 196/143/124 倍。受益于人形机器人行业景气持续向上，公司作为减速器龙头公司，首次覆盖给予“持有”评级。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			26E	27E	28E	26E	27E	28E
688017.SH	绿的谐波	292.00	1.06	1.55	2.15	276	188	136
688160.SH	步科股份	98.30	0.41	0.64	0.89	242	153	111
002472.SZ	双环传动	35.70	1.69	1.97	2.29	21	18	16
300503.SZ	昊志机电	67.06	1.31	1.98	2.60	51	34	26
平均值						148	98	72
002896.SZ	中大力德	63.65	0.33	0.45	0.51	196	143	124

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

- 人形机器人及自动化设备需求不及预期，导致减速器与执行单元出货低于预期的风险。
- 行业价格竞争加剧或原材料（钢材、磁材、电子料等）上涨，毛利率继续下行，利润弹性弱于收入的风险。
- 新品导入、客户认证、产能爬坡与良率不及预期的风险；存货与应收上升带来现金流与减值风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E	现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,040.89	1,197.66	1,385.03	1,584.73	净利润	62.46	63.70	87.26	100.64
营业成本	769.19	919.20	1,056.31	1,208.54	折旧与摊销	98.94	75.46	75.46	75.46
营业税金及附加	10.32	10.97	12.44	13.94	财务费用	6.85	7.08	5.70	6.74
销售费用	48.26	54.42	61.67	69.86	资产减值损失	-15.19	-15.19	-15.19	-15.19
管理费用	81.05	82.64	94.61	107.17	经营营运资本变动	24.01	-35.44	-39.09	-24.28
财务费用	6.85	7.08	5.70	6.74	其他	-146.35	-55.68	-85.92	-91.82
资产减值损失	-15.19	-15.19	-15.19	-15.19	经营活动现金流净额	30.72	39.93	28.21	51.55
投资收益	-1.01	-1.01	-1.02	-1.03	资本支出	-182.12	-363.87	-356.59	-349.46
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	40.17	-3.69	-4.24	-4.89
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-141.95	-367.56	-360.83	-354.35
营业利润	68.80	69.27	93.48	107.68	短期借款	109.47	10.48	11.00	11.55
其他非经营损益	-0.66	-0.99	-0.71	-0.64	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	68.13	68.27	92.77	107.04	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	5.67	5.68	7.72	8.91	支付股利	-39.30	-12.54	-12.79	-17.50
净利润	62.46	62.59	85.05	98.13	其他	-12.88	-6.78	-0.94	-1.67
少数股东损益	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	筹资活动现金流净额	57.28	-8.85	-2.73	-7.62
归属母公司股东净利润	62.71	63.94	87.51	100.88	现金流量净额	-52.40	-336.48	-335.35	-310.42
资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E	财务分析指标	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	92.49	119.77	138.50	158.47	成长能力				
应收和预付款项	135.72	150.77	170.83	191.75	销售收入增长率	6.61%	15.06%	15.64%	14.42%
存货	317.48	364.35	420.93	467.25	营业利润增长率	-10.96%	0.69%	34.96%	15.19%
其他流动资产	99.05	104.00	109.20	114.66	净利润增长率	-13.70%	0.21%	35.88%	15.39%
长期股权投资	0.77	0.77	0.77	0.77	EBITDA 增长率	4.42%	-13.05%	15.04%	8.73%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	1,039.75	986.36	966.07	954.48	毛利率	26.10%	23.25%	23.73%	23.74%
无形资产和开发支出	101.71	90.13	78.55	66.97	三费率	13.08%	12.03%	11.70%	11.60%
其他非流动资产	66.16	69.26	72.52	75.95	净利率	6.00%	5.23%	6.14%	6.19%
资产总计	1,853.12	1,885.40	1,957.37	2,030.31	ROE	5.20%	5.38%	7.27%	8.36%
短期借款	209.52	220.00	231.00	242.55	ROA	3.37%	3.32%	4.34%	4.83%
应付和预收款项	310.07	363.98	411.28	462.39	ROIC	5.47%	5.21%	6.84%	7.82%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	16.77%	12.67%	12.61%	11.98%
其他负债	131.43	138.00	144.90	152.14	营运能力				
负债合计	651.01	721.98	787.18	857.08	总资产周转率	0.60	0.64	0.72	0.79
股本	196.52	196.52	196.52	196.52	固定资产周转率	1.26	1.50	1.88	2.35
资本公积	479.04	479.04	479.04	479.04	应收账款周转率	8.74	8.70	9.03	9.16
留存收益	520.70	486.08	492.66	495.40	存货周转率	2.58	2.60	2.65	2.69
归属母公司股东权益	1,201.80	1,163.37	1,170.37	1,173.65	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	98.17%	—	—	—
少数股东权益	0.30	0.06	-0.19	-0.43	资本结构				
股东权益合计	1,202.11	1,163.43	1,170.19	1,173.22	资产负债率	35.13%	38.29%	40.22%	42.21%
负债和股东权益合计	1,853.12	1,885.40	1,957.37	2,030.31	带息债务/总负债	32.18%	30.47%	29.35%	28.30%
					流动比率	1.12	1.15	1.19	1.21
					速动比率	0.57	0.58	0.60	0.60
					股利支付率	62.68%	36.03%	35.37%	33.04%
					每股指标				
					每股收益	0.32	0.33	0.45	0.51
					每股净资产	6.12	5.92	5.96	5.97
					每股经营现金	0.16	0.20	0.14	0.26
					每股股利	0.20	0.06	0.07	0.09
业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E					
EBITDA	174.58	151.80	174.64	189.88					
PE	199.48	195.62	142.94	123.99					
PB	10.41	10.75	10.69	10.66					
PS	12.02	10.44	9.03	7.89					
EV/EBITDA	71.99	82.68	71.83	66.02					
股息率	0.31%	0.10%	0.10%	0.14%					

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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn