下载日志已记录，仅供内部参考

伯特利（603596.SH）

优于大市

赋能自主品牌出海双赢成长，线控底盘+机器人业务加速推进

核心观点

上半年智能电控产品销量同比增长39%。上半年伯特利实现营收62.72亿元，同比增长21.46%；归母股东净利润6.41亿元，同比增长22.81%；主营业务收入为60.89亿元，同比增长20.62%，智能电控产品销量397万套，同比增长39.05%；盘式制动器销量373万件；轻量化制动零部件销量734万件，同比增长11.59%；机械转向产品销量195万套，同比增长37.60%。业绩增长主要系技术突破带动业务扩展以及并购豫北转向所致。单季度看，伯特利26Q2营收35.98亿元，同比+42.43%；归母净利润3.73亿元，同比+47.97%。

26Q2毛利率同比提升0.27pct。26Q2公司毛利率19.46%，同比+0.27pct，环比+0.03pct；归母净利率10.37%，同比+0.39pct，环比+0.31pct。公司销售/管理/研发/财务费用率分别为0.56%/2.78%/5.39%/0.17%，同比分别-0.04/+0.09/-0.82/+0.84pct，主要为利息支出及汇兑损失影响。

国产制动系统龙头企业，人形机器人新业务进展加速。公司在技术工艺、产能规模、客户资源方面具备优势。随着汽车行业向轻量化、智能化方向发展、公司在手项目充足。上半年公司（不含豫北转向）在研项目703项，同比增长44.65%；新增量产项目151项，同比增长15.27%；新增定点项目340项，同比增长20.57%。2026年1-6月，新定点项目预计年化收益52.9亿元。同时公司积极推进人形机器人关键零部件丝杠产品落地，设立子公司研发生产人形机器人滚珠丝杠、微型、行星滚柱丝杠等产品，积极加速新业务拓展。

定位全球化底盘供应商，新品周期加速。伯特利是国内少数拥有自主知识产权，能够批量生产电子驻车制动系统、制动防抱死系统及电子稳定控制系统、线控制动系统等智能电控产品的企业，赋能自主品牌实现双赢增长，随自主品牌走向海外，公司在美国、墨西哥、摩洛哥等国家同步布局海外研发和生产基地。目前已完成新平台WCBS1.6、WCBS2.1的量产DV验证，完成全国产化平台WCBS2.2以及集成空悬EDC电磁阀控制器的WCBS2.1F的B样发布。EMB实现首个项目量产。

风险提示：终端需求不及预期；产品技术研发不及预期。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。公司是国产制动系统龙头，我们看好长期智能电控产品加速放量带来业绩上行及公司客户拓展业绩兑现加速，我们维持盈利预测，预计26-28年净利润14.74/18.78/23.14亿元，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,937	12,014	15,277	18,080	20,913
(+/-%)	33.0%	20.9%	27.2%	18.3%	15.7%
净利润(百万元)	1209	1309	1474	1878	2314
(+/-%)	35.6%	8.3%	12.5%	27.5%	23.2%
每股收益（元）	1.99	2.16	1.64	2.09	2.58
EBIT Margin	12.1%	11.1%	11.2%	11.7%	12.4%
净资产收益率（ROE）	18.4%	16.4%	16.1%	17.7%	18.6%
市盈率（PE）	14.1	13.0	17.1	13.4	10.9
EV/EBITDA	15.2	15.4	18.0	15.4	13.3
市净率（PB）	2.60	2.13	2.75	2.37	2.03

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

公司研究·财报点评

汽车·汽车零部件

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师：余珊
0755-81982555
yushan1@guosen.com.cn
S0980525070004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	30.09元
总市值/流通市值	27010/27010百万元
52周最高价/最低价	59.40/22.18元
近3个月日均成交额	511.04百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

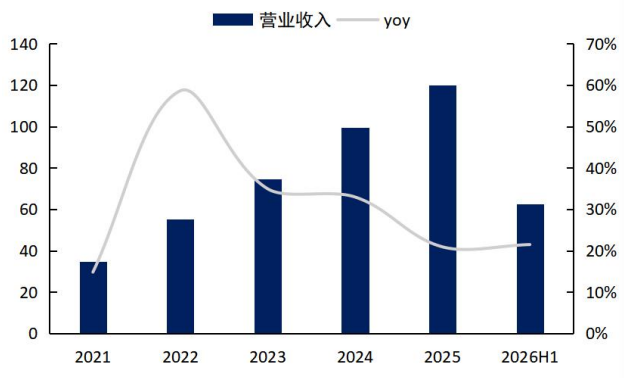
相关研究报告

《伯特利（603596.SH）-26Q1毛利率同比提升，线控底盘+机器人业务加速推进》——2026-04-30
《伯特利（603596.SH）-单三季度收入同比增长22%，公司人形机器人业务加速》——2025-10-30
《伯特利（603596.SH）-上半年收入同比增长32%，公司海外业务加速》——2025-09-03
《伯特利（603596.SH）-一季度收入同比增长42%，公司底盘新产品研发加速》——2025-05-02
《伯特利（603596.SH）-三季度净利润同比增长34%，毛利率环比攀升》——2024-11-04

下载日志已记录，仅供内部参考

上半年智能电控产品销量同比增长 39%。上半年伯特利实现营收 62.72 亿元，同比增长 21.46%；归母股东净利润 6.41 亿元，同比增长 22.81%；主营业务收入为 60.89 亿元，同比增长 20.62%，智能电控产品销量 397 万套，同比增长 39.05%；盘式制动器销量 373 万件；轻量化制动零部件销量 734 万件，同比增长 11.59%；；机械转向产品销量 195 万套，同比增长 37.60%。业绩增长主要系技术突破带动业务扩展以及并购豫北转向所致。单季度看，伯特利 26Q2 营收 35.98 亿元，同比+42.43%；归母净利润 3.73 亿元，同比+47.97%。

图1：伯特利营业收入及增速（单位：亿元、%）



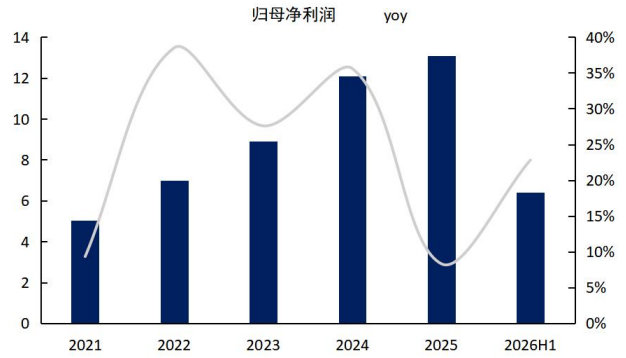
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：伯特利单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：伯特利归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：伯特利单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



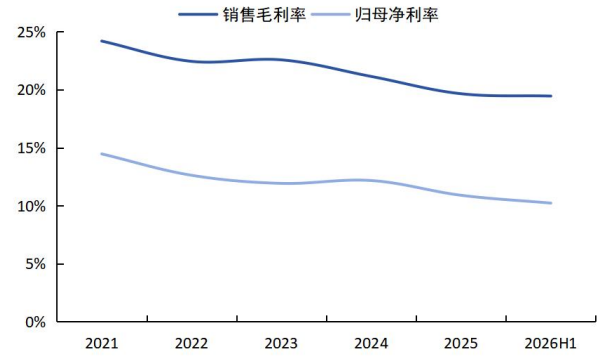
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

26Q2 毛利率同比提升 0.27pct。26Q2 公司毛利率 19.46%，同比+0.27pct，环比+0.03pct；归母净利率 10.37%，同比+0.39pct，环比+0.31pct。公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.56%/2.78%/5.39%/0.17%，同比变动分别为-0.04/+0.09/-0.82/+0.84pct，主要为利息支出及汇兑损失增加财务费用支出。

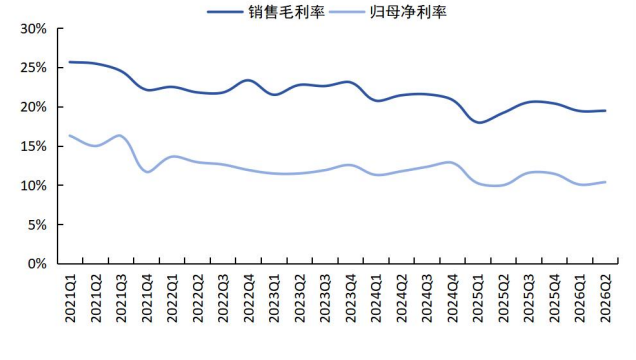
图5：伯特利毛利率及净利率情况（单位：%）

图6：伯特利单季毛利率及净利率情况（单位：%）

下载日志已记录，仅供内部参考

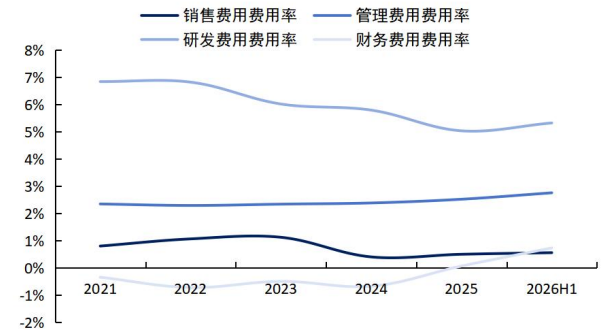


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理



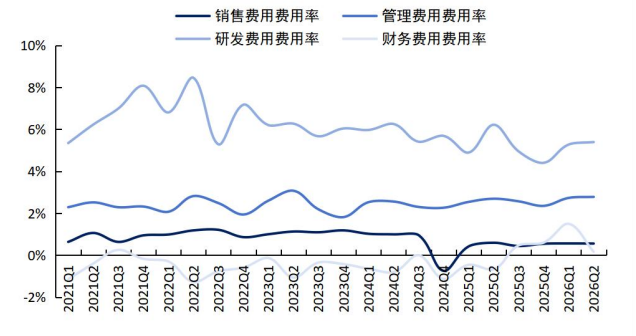
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7：伯特利四项费用率情况（单位：%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：伯特利单季度四项费用率情况（单位：%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

人形机器人业务进展加速。公司积极推进人形机器人关键零部件丝杠产品落地，与浙江健壮传动科技有限公司共同完成控股子公司浙江伯健传动科技有限公司的设立，主要研发生产应用于人形机器人的滚珠丝杠、微型、行星滚柱丝杠等产品，积极加速新业务拓展。

公司是国产制动系统龙头企业，定点持续增加。公司在技术工艺、产能规模、客户资源等方面具备一定优势。随着汽车行业向轻量化、智能化的方向发展、国产化进程加速，公司在手项目充足。报告期内，公司（不含豫北转向）在研项目总数为 703 项，较去年同期增长 44.65%；新增量产项目总数为 151 项，较去年同期增长 15.27%；新增定点项目总数为 340 项，较去年同期增长 20.57%。2026 年 1-6 月，新定点项目预计年化收益为 52.9 亿元。

表1：伯特利 2026Q2 主要在研项目及新增项目情况

		在研项目	在研新能源项目	新增量产项目	新增量产新能源项目	新增定点	新增新能源定点
机械产品	盘式制动器	172	/	/	/	118	/
	轻量化产品	59	/	/	/	/	/
智能电控产品	电子驻车制动系统（EPB）	257	/	/	/	136	/
	线控制动系统（WCBS）	/	/	37	/	/	/
	高级驾驶辅助系统（ADAS）	46	/	/	/	22	/

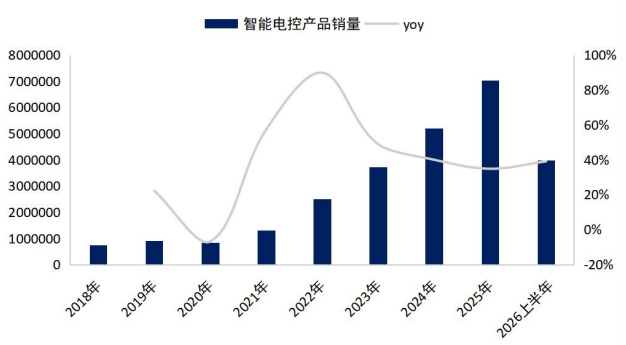
资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

机械制动贡献业绩基底，平台化趋势有望进一步提升公司业绩。公司机械制动产品主要包括盘式制动器、液压卡钳、轻量化零部件。同时，公司在稳定现有优势前提下，全面开发更低拖滞力矩卡钳总成及低跳动制动器产品，推动固定式卡钳的开发和推广，降低整车能耗，增强为中高端乘用车的配套能力。2025 年公司盘式制动器销量 406 万套，同比增长 20%。近几年整车厂存在明显的平台化产品趋势，公司竞争力强，产品市场份额有望持续增长。

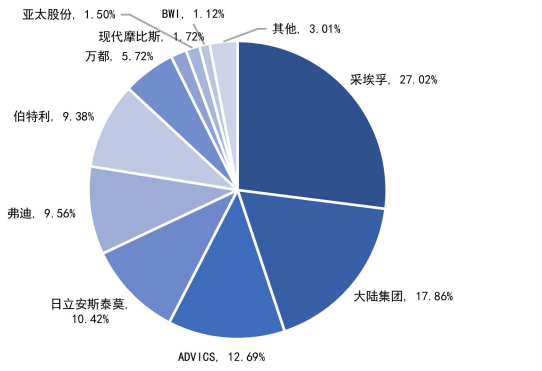
电控制动产品销量同比增长 39%，EPB 产品的海外供应需求旺盛。公司电控制动产品主要包括电子驻车制动系统（EPB）、电子稳定控制系统（ESC）、电动尾门开闭系统(PLG)、 线控制动系统（WCBS）、电动助力转向系统（EPS），其中 EPB 是公司核心产品，公司已经获得较大客户拓展进展，同时持续进行技术升级，如针对新能源车型自主研发新一代双控电子驻车制动系统（D-EPB），提升新能源车辆驻车可靠性的同时又大大降低了整车厂零部件采购成本。2026 年上半年，公司电控制动产品实现销量 397 万套，同比增长 39%。同时轻量化零部件及 EPB 产品的海外供应需求旺盛，后续公司或将进一步推进海外其他地区布局，以服务其他海外市场客户的相关需求。

图9：伯特利智能电控产品销量增速迅猛(单位：套、%)



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图10：2022 年 EPB 市场竞争格局



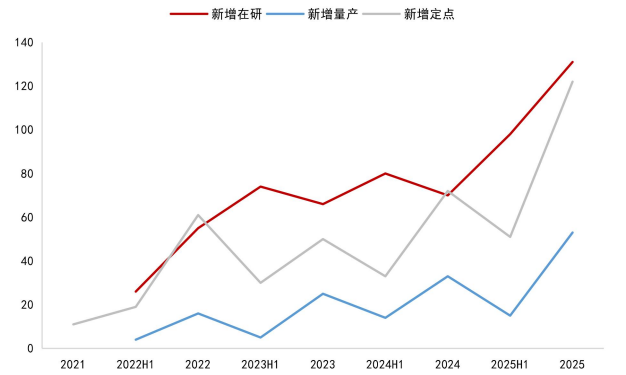
资料来源：高工汽车、国信证券经济研究所整理

线控制动持续进阶，EMB 实现首个项目量产。公司线控制动产品于 2019 年 7 月发布，2021 年 6 月首条年产 30 万套线控制动产线投产，随后公司在手订单持续增加，**2025 年，公司 WCBS1.0/1.5/2.0 等产品实现大规模量产交付，WCBS1.6、2.1 及全国产化方案已完成开发并进入验证阶段；2026 年，公司 WCBS 完成了新平台 WCBS1.6、WCBS2.1 的量产 DV 验证；完成了全国产化平台 WCBS2.2 以及集成空悬 EDC 电磁阀控制器的 WCBS2.1F 的 B 样发布。作为线控制动的下一代技术，公司在 EMB 研发进展显著，于 2026 年 3 月首次实现 EMB 产品的小批量交付；2026 年上半年，公司实现 EMB 首个项目量产，成为全球首家实现全干式 EMB 技术突破及量产、并通过 EMB 功能安全最高等级 ASIL-D 认证的供应商，智能底盘核心技术的代际领先优势进一步巩固。**

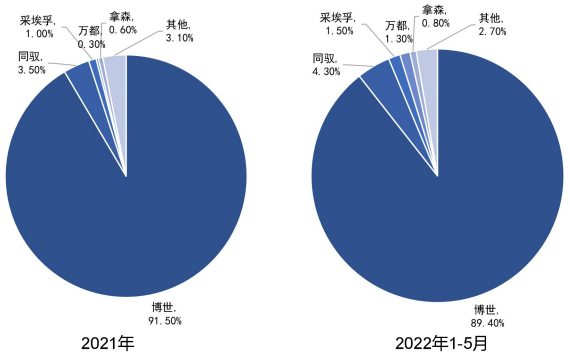
图11：伯特线控制动量产项目持续增长(单位：套)

图12：线控制动市场逐步国产替代

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理



资料来源：高工汽车、国信证券经济研究所整理

完成对豫北转向的收购，公司转向业务的产品谱系、客户结构与产能布局得到实质性补强。2026 年 3 月，公司公告拟收购峻鸿实业等各转让方所持豫北转向 50.9727%股份，豫北转向估值不超过 22.00 亿元，收购对应的交易价款不超过 11.21 亿元。2026 年 6 月，公司完成了对豫北转向的股份收购，随着豫北转向的并入，公司转向业务的产品谱系进一步拓展至 R-EPS、线控转向系统等产品，转向系统完整性与技术梯度得到实质性补强；客户覆盖进一步延伸至比亚迪等整车企业，客户结构更趋多元化；在供应商体系、集中采购及物流配送等环节具备整合空间，有望通过规模效应进一步摊薄采购成本、增强对上游的议价能力。

总体看，公司是国产制动系统龙头企业，线控制动产品是智能驾驶执行层核心产品，公司线控制动产品竞争力强、客户拓展顺利，持续取得国产突破，有望充分受益于汽车行业智能电动大趋势，另外轻量化零部件业务前景广阔：

第一，**差压铸造工艺是公司轻量化零部件业务的护城河**：国家燃耗与排放标准不断提高，汽车轻量化势在必行生产成本方面较其它加工工艺具有明显优势。目前市场上掌握差压铸造工艺的主流供应商非常少，国内厂商只有伯特利和中信戴卡等。据中国汽车工程学会发布的节能与新能源汽车技术路线图，未来我国将大力推进铝合金在汽车上的应用，单车铝用量具体目标为：2025 年 250kg，2030 年 350kg，复合增速为 7%，传统能源汽车和新能源汽车的轻量化趋势都将极大提升铝合金压铸件的生产需求。而伯特利轻量化业务的销售收入在 2014-2020 年以 87%的年均复合增长率持续增长，且公司仍在开发推广铸铝卡钳、铝合金制动盘等其他轻量化零部件，向墨西哥市场下持续拓展布局。随着汽车用铝量不断增长，我们估计伯特利轻量化业务在未来几年仍将以 25%年均复合增长率持续增长。

第二，受益于国产化替代，电子驻车系统（EPB）是伯特利中短期业绩增长的重要动力：伯特利是最早实现 EPB 量产的自主品牌厂商，并且成功打入了合资品牌的供应链，主要客户有吉利汽车、广汽集团、奇瑞汽车、江铃福特、东风日产等。由于 EPB 相较于传统的机械驻车制动在操作简便、节省空间、电子系统协同方面具有无可比拟的优势，渗透率持续上升。伯特利坚持自主研发，2023 年，公司四轮 EHC 产品及大缸径 EPB 完成开发及投产，产品持续升级。

第三，线控制动系统将成为公司切入 ADAS 执行层的核心产品：线控制动系统的构想是用电机替代真空助力器，直接推动主缸活塞。在汽车行业智能化、电动化的发展趋势下，线控制动系统相比于传统制动系统，省去了电子真空泵，拥有更快的反应时间和更高的能量回收效率，将成为 ADAS 执行层的主流产品。公司发布的 WCBS 在线控制动系统中属于电子液压制动系统，采用了 ONE-BOX 解决方案，是首家研发成功的自主品牌厂商。与 TWO-BOX 方案相比，伯特利的产品在体积、重

下载日志已记录，仅供内部参考

量、性价比、集成度等方面具有明显优势。目前公司完成了 WCBS1.5 和 GEEA3.0 双平台的首发项目量产；完成了 WCBS2.0B 平台的开发、验证与小批量投产；完成了 WCBS2.0H 平台的开发、验证和领航客户项目验证；完成了 WCBS1.5 的产品功能安全认证和 ASPICE-L2 软件流程认证。

投资建议：维持预测，维持“优于大市”评级。公司是国产制动系统龙头，我们看好公司长期维度智能电控产品加速放量带来业绩上行，我们维持盈利预测，预计 26/27/28 年净利润 14.74/18.78/23.14 亿元，维持“优于大市”评级。

表2：可比公司估值（2026/9/1）

公司	公司	投资	昨收盘价	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	（元）	（亿元）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
603786.SH	科博达	优于大市	40.25	163	2.05	2	2.58	20	20	16
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.48	808	1.6	1.93	2.36	29	24	20
	平均				1.83	1.97	2.47	24	22	18
603596.SH	伯特利	优于大市	29.84	268	2.16	1.64	2.09	14	18	14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

风险提示：终端需求不及预期；产品技术研发不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2185	1782	6305	7499	9482
应收款项	4151	3932	4186	4953	5730
存货净额	1420	1807	2287	2702	3118
其他流动资产	1406	2954	1528	1808	2091
流动资产合计	**9255**	**12987**	**16818**	**19475**	**22933**
固定资产	3020	3528	4170	4744	4866
无形资产及其他	148	157	152	146	141
投资性房地产	363	604	604	604	604
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**12786**	**17276**	**21743**	**24969**	**28543**
短期借款及交易性金融负债	33	82	50	50	50
应付款项	4815	5166	8170	9650	11135
其他流动负债	478	539	742	875	1008
流动负债合计	**5326**	**5788**	**8961**	**10574**	**12193**
长期借款及应付债券	69	2640	2640	2640	2640
其他长期负债	451	434	567	700	833
长期负债合计	**520**	**3073**	**3206**	**3339**	**3472**
负债合计	**5846**	**8861**	**12168**	**13914**	**15665**
少数股东权益	384	417	428	443	461
股东权益	6556	7998	9147	10612	12418
负债和股东权益总计	**12786**	**17276**	**21743**	**24969**	**28543**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.99	2.16	1.64	2.09	2.58
每股红利	0.26	0.36	0.36	0.46	0.57
每股净资产	10.81	13.19	10.19	11.82	13.83
ROIC	17.12%	14.90%	21%	34%	41%
ROE	18.44%	16.37%	16%	18%	19%
毛利率	21%	20%	20%	20%	20%
EBIT Margin	12%	11%	11%	12%	12%
EBITDA Margin	15%	14%	14%	14%	15%
收入增长	33%	21%	27%	18%	16%
净利润增长率	36%	8%	13%	27%	23%
资产负债率	49%	54%	58%	57%	56%
股息率	0.9%	1.3%	1.9%	2.4%	3.0%
P/E	14.1	13.0	17.1	13.4	10.9
P/B	2.6	2.1	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA	15.2	15.4	18.0	15.4	13.3

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**9937**	**12014**	**15277**	**18080**	**20913**
营业成本	7836	9654	12206	14423	16630
营业税金及附加	47	57	76	90	105
销售费用	40	60	76	90	105
管理费用	237	303	365	404	445
研发费用	576	605	840	958	1046
财务费用	(67)	8	(5)	(77)	(117)
投资收益	(4)	8	6	6	6
资产减值及公允价值变动	29	48	0	0	0
其他收入	(506)	(455)	(840)	(958)	(1046)
营业利润	1363	1533	1724	2197	2706
营业外净收支	33	(4)	(4)	(4)	(4)
利润总额	**1395**	**1529**	**1721**	**2194**	**2703**
所得税费用	173	208	235	299	368
少数股东损益	13	11	13	16	20
归属于母公司净利润	**1209**	**1309**	**1474**	**1878**	**2314**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	1209	1309	1474	1878	2314
资产减值准备	24	(17)	3	2	1
折旧摊销	300	349	361	431	484
公允价值变动损失	(29)	(48)	0	0	0
财务费用	(67)	8	(5)	(77)	(117)
营运资本变动	(480)	(1579)	4035	285	277
其它	(12)	27	8	13	17
经营活动现金流	**1012**	**42**	**5880**	**2609**	**3093**
资本开支	0	(871)	(1001)	(1001)	(601)
其它投资现金流	121	(2419)	0	0	0
投资活动现金流	**121**	**(3290)**	**(1001)**	**(1001)**	**(601)**
权益性融资	(0)	22	0	0	0
负债净变化	10	(22)	0	0	0
支付股利、利息	(157)	(216)	(324)	(413)	(509)
其它融资现金流	(992)	3298	(32)	0	0
融资活动现金流	**(1287)**	**2845**	**(356)**	**(413)**	**(509)**
现金净变动	**(155)**	**(403)**	**4523**	**1195**	**1983**
货币资金的期初余额	2340	2185	1782	6305	7499
货币资金的期末余额	2185	1782	6305	7499	9482
企业自由现金流	0	(948)	4874	1541	2391
权益自由现金流	0	2328	4846	1607	2492

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

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±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±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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

