

汽车行业周报

证券研究报告

2021 年 04 月 18 日

华为自动驾驶技术首次公开试乘，迎接智能电动浪潮——汽车行业周报（2021.4.12-2021.4.18）

投资要点

本周重要新闻：（一）华为自动驾驶技术全球首次公开试乘。4 月 15 日，配备了华为自动驾驶技术的北汽新能源极狐阿尔法 S 的 HI 版车型在上海进行全球首次公开试乘。华为轮值董事长徐直军表示：华为自动驾驶能够在市区做到 1000 公里无干预的自动驾驶。现场测试车辆的行驶情况平稳，在红绿灯启停、无保护左转、避让路口车辆、礼让行人、变道等复杂路况均能实现无干预自动驾驶。（二）图森未来正式登陆纳斯达克。美国东部时间 4 月 15 日，自动驾驶公司图森未来正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码为“TSP”。上市首日开盘涨 3%，最终平收报 40 美元，总市值 84.91 亿美元。（三）全球首款量产激光雷达智能汽车，小鹏 P5 正式亮相发布。4 月 14 日，小鹏汽车旗下第三款产品，全球首款量产激光雷达智能汽车——小鹏 P5 正式发布。小鹏 P5 拥有 32 个传感器及 1 组高精度定位单元的同级最强硬件方案，实现了更高阶的 XPILOT 3.5 自动驾驶辅助能力，其双激光雷达组合为整车前方提供 150° 超宽点云视野，针对性解决中国特色工况，实现部分城市路况下自动驾驶辅助驾驶。

本周市场回顾：本周汽车板块上涨 2.4%，沪深 300 下跌 1.49%，汽车板块高于大盘 3.89PCT。其中，汽车服务上涨 5.09%，商用载客车上涨 3.22%，乘用车上涨 2.94%，汽车零部件上涨 1.35%，商用载货车下跌 0.22%。汽车板块中表现较好公司有北汽蓝谷（+24.35%），渤海汽车（+21.7%），*ST 众泰（+18.26%），双林股份（+17.92%），亚太股份（+15.83%）。

投资建议：

2021 年汽车行业复苏趋势延续，全年销量增速“前高后低”，一季度为全年增速高点，叠加年报&一季报窗口，汽车板块优质低估值存在较大预期差修复机会。

此外，2021 年起，华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，造车新势力逐步推出搭载更高阶自动驾驶能力的电动新车，传统主机厂也在加速电动智能转型升级步伐。科技大浪潮下，看好汽车智能化电动化产业链成为贯穿未来数年穿越周期的投资主线。

1、乘用车整车板块把握周期复苏、品牌向上、电动智能布局较快的【吉利汽车（H）、长城汽车（A+H）】。

2、零部件板块关注估值处于历史低位且基本面扎实，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有望持续修复的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、福耀玻璃、均胜电子、保隆科技、华域汽车、天润工业、银轮股份、新泉股份、旭升股份、富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21 年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽（A+H）、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

风险提示：宏观经济企稳不及预期、疫情反复、汽车产销不及预期等。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

陆嘉敏

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520080001

lujiamin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《汽车-行业专题研究:3 月行业复苏态势延续，把握年报&一季报机遇》 2021-04-11
- 2 《汽车-行业研究周报:一季度汽车销量 648 万辆，同比增长 76%——汽车行业周报（2021.4.5-2021.4.11）》 2021-04-11
- 3 《汽车-行业研究周报:特斯拉一季度交付量再创历史新高——汽车行业周报（2021.3.29-2021.4.04）》 2021-04-05

内容目录

1. 本周市场回顾	4
2. 本周行业要闻及新车上市	6
2.1. 本周行业要闻	6
2.2. 本周重点新车	7
3. 行业重点数据跟踪	8
3.1. 汽车销量：月度数据跟踪	8
3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪	8
3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪	9
3.4. 商用车数据追踪	10
3.5. 国际油价数据跟踪	11
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

图表目录

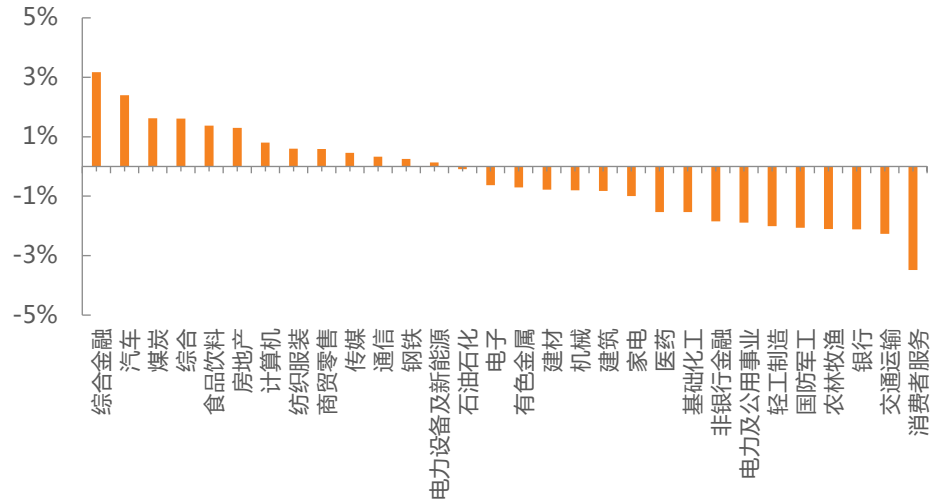
图 1：本周各行业涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）	4
图 2：汽车细分板块表现（2021/4/12-2021/4/18）	4
图 3：汽车细分板块近一年内表现	4
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现	5
图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）	5
图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）	6
图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）	6
图 8：汽车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	8
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/03，单位：%）	8
图 10：新能源汽车月度产量（15/01-21/03，单位：万辆）	8
图 11：月度产量同比增速（15/01-21/03，单位：%）	8
图 12：新能源汽车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	9
图 13：月度销量同比增速（16/01-21/03，单位：%）	9
图 14：3 月主要造车新势力销量（销量：辆）	9
图 15：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）	9
图 17：商用车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	10
图 18：重卡月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	10
图 19：轻卡月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	10
图 20：客车月度销量（15/01-21/03，单位：辆）	10
图 21：国际油价数据（2020/5/20-2021/4/15）	11
图 22：天然橡胶价格数据（2020/5/20-2021/4/16）	11
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2020/5/20-2021/4/16）	11
图 24：中铝价格数据（2020/5/20-2021/4/16）	11

图 25：塑料 PBT 价格数据（2020/5/20-2021/4/16）单位：元/吨	11
表 1：本周重点上市车型（2021/4/11-2021/4/18）	7
表 2：天风汽车重点公司一览	12

1. 本周市场回顾

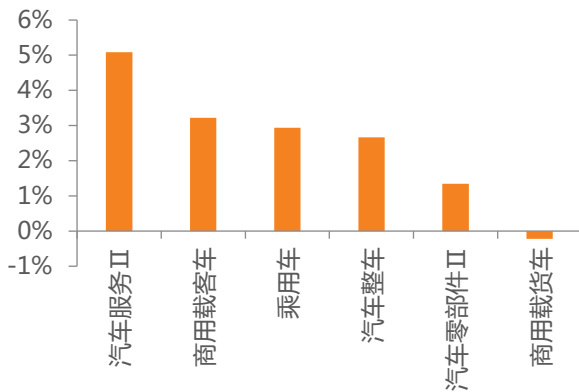
本周汽车板块上涨 2.4%，沪深 300 下跌 1.49%，汽车板块高于大盘 3.89PCT。其中，汽车服务上涨 5.09%，商用载客车上涨 3.22%，汽车零部件上涨 1.35%，汽车整车上涨 2.66%，乘用车上涨 2.94%，商用载货车下跌 0.22%。汽车板块中表现较好公司有北汽蓝谷（+24.35%），渤海汽车（+21.7%），*ST 众泰（+18.26%）、双林股份（+17.92%）、亚太股份（+15.83%）。

图 1：本周各行业涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）



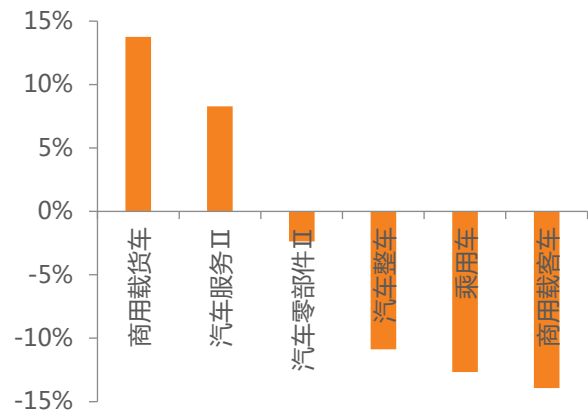
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2021/4/12-2021/4/18）



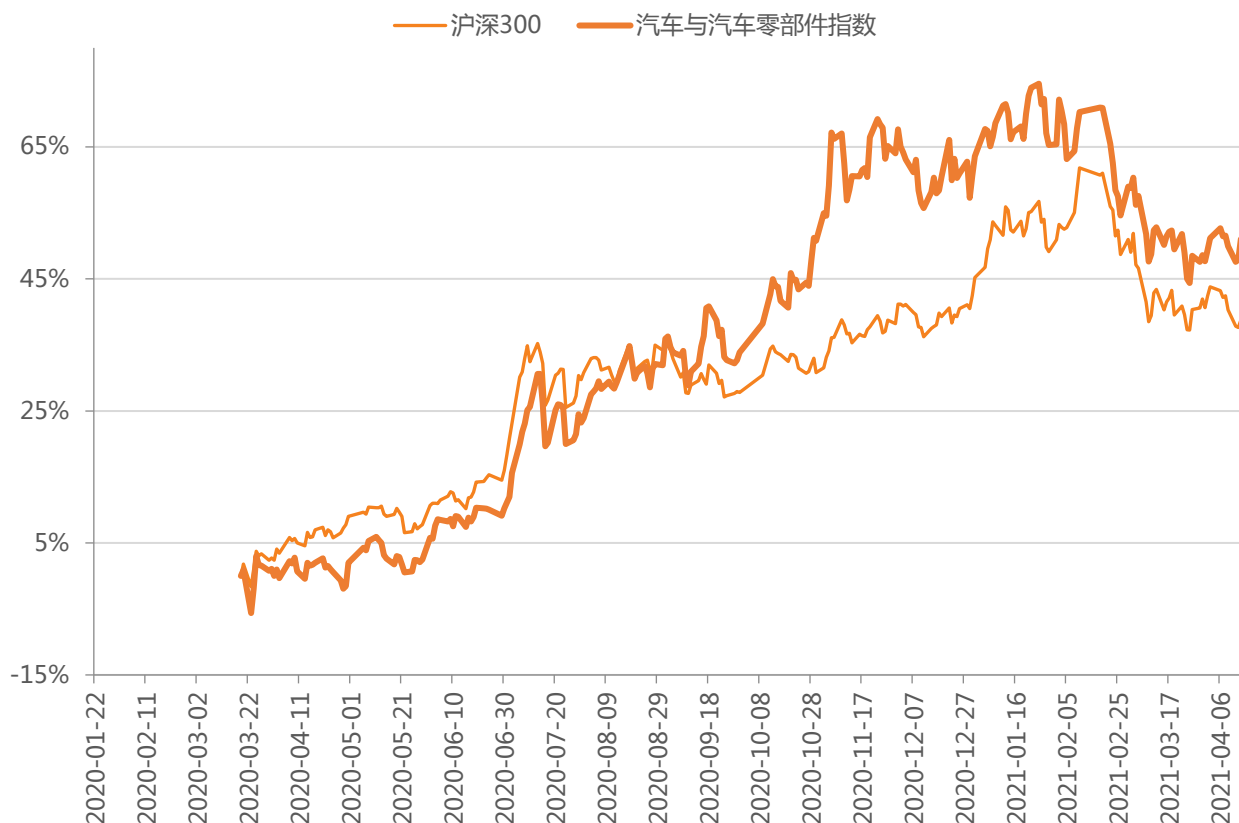
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块近一年内表现



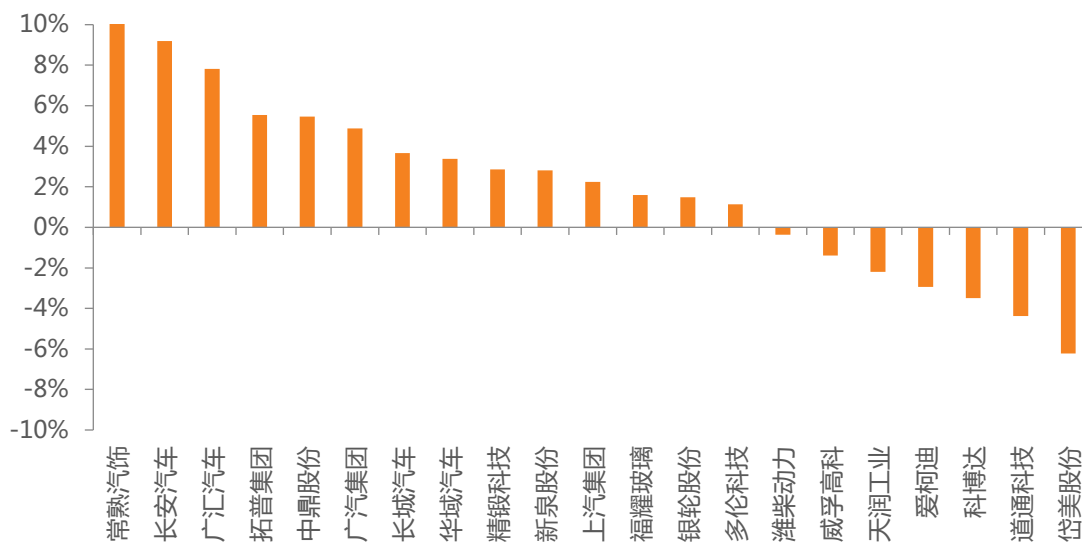
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



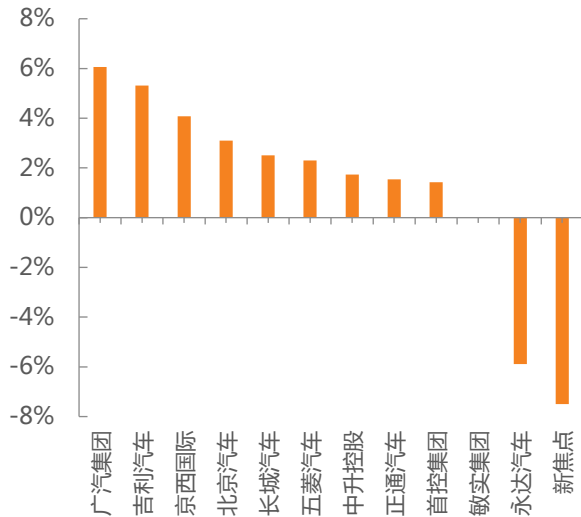
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）



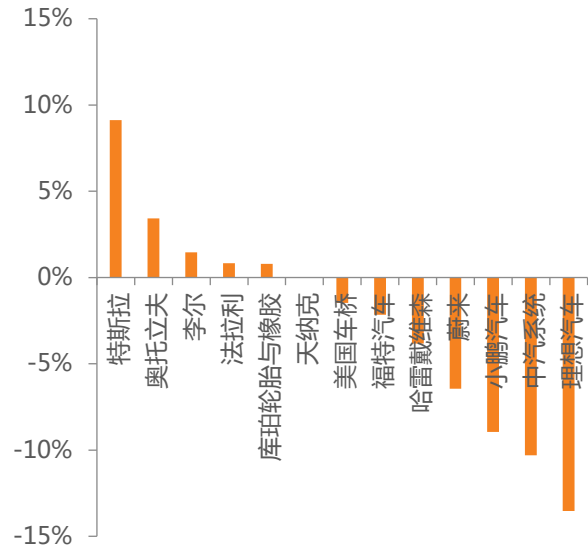
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/12-2021/4/18）



资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 本周行业要闻及新车上市

2.1. 本周行业要闻

（一）复杂路况也无需干预 华为自动驾驶技术全球首次公开试乘

4月15日，配备了华为自动驾驶技术的北汽新能源极狐阿尔法S的HI版车型在上海进行全球首次公开试乘。华为轮值董事长徐直军表示：华为自动驾驶能够在市区做到1000公里无干预的自动驾驶。现场测试车辆的行驶情况平稳，在红绿灯启停、无保护左转、避让路口车辆、礼让行人、变道等复杂路况均能实现无干预自动驾驶。

（二）图森未来正式登陆纳斯达克 总市值为84.91亿美元

美东时间4月15日，自动驾驶公司图森未来正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码为“TSP”。上市首日开盘涨3%，最终平收，报40美元，总市值84.91亿美元。

（三）全球首款量产激光雷达智能汽车 小鹏P5正式亮相发布

4月14日，小鹏汽车旗下第三款产品，全球首款量产激光雷达智能汽车——小鹏P5正式发布。小鹏P5拥有32个传感器及1组高精度定位单元的同级最强硬件方案，实现了更高阶的XPILOT 3.5自动驾驶辅助能力，其双激光雷达组合为整车前方提供150°超宽点云视野，针对性解决中国特色工况，实现部分城市路况下自动驾驶辅助驾驶。激光雷达最远探测距离可达150m，空间分辨率更高。

（四）续航超700公里 极氪001开启预定售价28.1万起

据盖世汽车报道，4月16日，吉利旗下电动车品牌极氪001正式发布并开始预订，价格区间为28.1万~36万元，车辆有WE版、YOU版共三款车型，将于2021年10月开始交付。相对于概念车，极氪001共实现342项优化，多项技术打破行业天花板，全面刷新用户极致体验。极氪001搭载“极芯”电池包，NEDC工况下最长可实现712km超长续航；更有行业领先的360度电池安全防护系统，确保极氪001电池包外不怕撞，内不起火，让电动车的安全更加无懈可击。在极充技术加持下，可最快实现充电5分钟、续航120km，刷新了量产车充电速度的峰值纪录。

（五）Cruise从沃尔玛等融资27.5亿美元 估值超300亿

据盖世汽车报道，4月15日，由通用汽车支持的自动驾驶汽车公司Cruise表示，该公司在最新一轮融资中获得了来自沃尔玛等公司的额外投资，总共融资27.5亿美元，这使这家

初创公司的估值超过 300 亿美元。不过沃尔玛同时指出，这笔交易并不意味着其与谷歌自动驾驶子公司 Waymo 以及初创公司 Nuro 合作进行的自动驾驶汽车测试的结束。沃尔玛当前正在使用 Cruise 的纯电动自动驾驶汽车进行测试，为亚利桑那州斯科茨代尔的一家商店运送杂货。不过该项目仍处于早期阶段，尚未扩展到其他城市。

2.2. 本周重点新车

表 1：本周重点上市车型（2021/4/11-2021/4/18）

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市时间
2021 款 上汽大通 G50 PLUS	新车	MPV	2800	4825x1825x1778	1.5T	7 挡干式双离合	国 VI	10.98-16.58	21/4/12
2021 款 北京现代 途胜 L	改款	SUV	2755	4670x1865x1690	1.5T	7 挡双离合	国 VI	16.18-20.18	21/4/12
2021 款 比亚迪 宋 Pro	改款	SUV	2712	4650x1860x1700	1.5T	7 挡湿式双离合/6 挡手动	国 VI	9.28-12.78	21/4/12
2021 款 捷途 X70 PLUS 诸葛版	新车	SUV	2745	4749x1900x1720	1.6T	7 挡湿式双离合	国 VI	13.99-15.29	21/4/12
2021 款 奥迪 e-tron	新车	SUV	2928	4901 x1935 x1640	-	-	-	56.48-64.88	21/4/11
2021 款 丰田 RAV4 荣放双擎 E	新车	SUV	2690	4600x1855x1680	2.5L/混动	E-CVT	国 VI	22.48-25.88	21/4/17
2021 款 名爵 自动领潮智装版	新车	轿车	2715	4704x1848x1466	1.5T	7 挡湿式双离合	国 VI	12.28	21/4/13
2021 款 Polestar 极星 极星 2	改款	轿车	2735	4606x1859x1479	-	-	-	25.28—33.80	21/4/13
2021 款 福特 Mustang Mach-E	新车	SUV	2984	4739x1881x1621	-	-	-	26.50-37.99	21/4/13

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，天风证券研究所

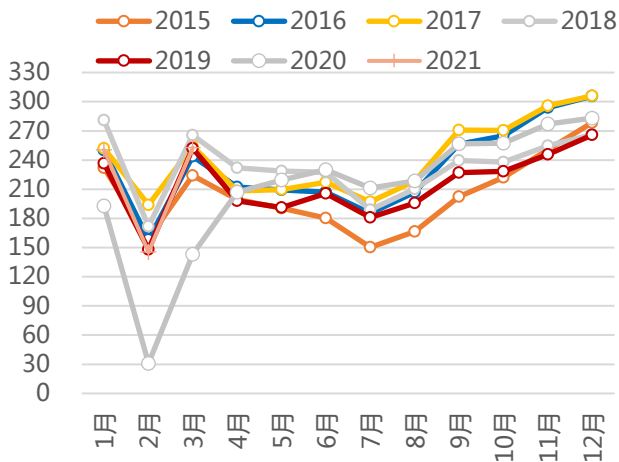
3. 行业重点数据跟踪

3.1. 汽车销量：月度数据跟踪

2021年3月,汽车产销分别完成246.2万辆和252.6万辆,环比分别增长63.9%和73.6%,同比分别增长71.6%和74.9%。其中:乘用车产销分别完成188.3万辆和187.4万辆,同比上升77.4%和77.4%;商用车产销分别完成57.9万辆和65.1万辆,同比上升55.2%和上升68.1%。

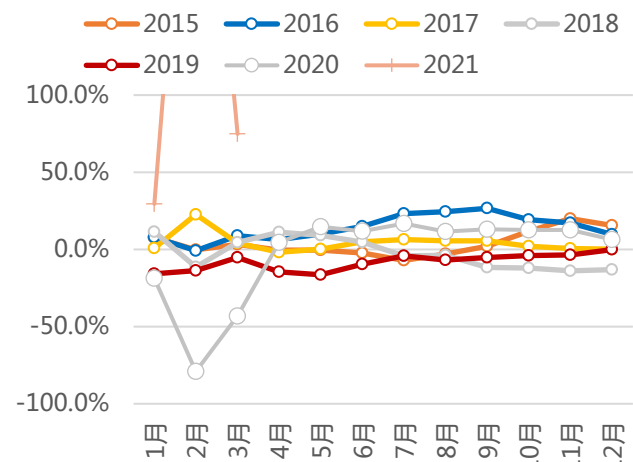
2021年3月,基本型乘用车(轿车)产销86.1万辆和87.1万辆,同比上升71.2%和73.7%;运动型多用途乘用车(SUV)产销89.0万辆和87.7万辆,同比上升77.4%和79.6%;多功能乘用车(MPV)产销10.6万辆和9.3万辆,同比增长203.2%和105.3%;交叉型乘用车产销2.7万辆和3.3万辆,同比增长18.8%和56.6%。

图8: 汽车月度销量 (15/01-21/03, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图9: 汽车月度销量同比增速 (15/01-21/03, 单位: %)

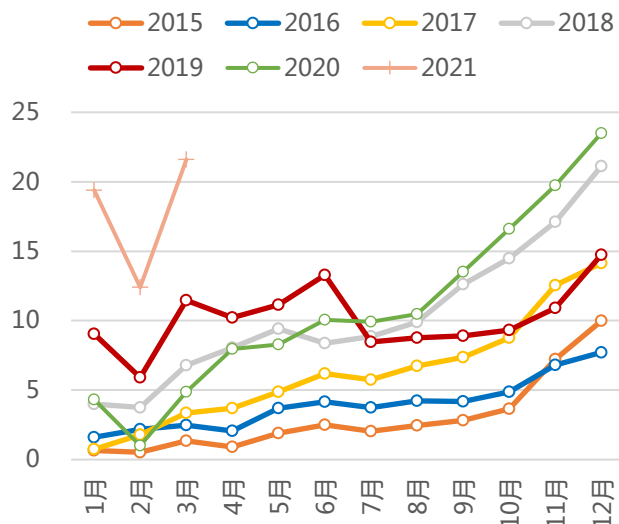


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

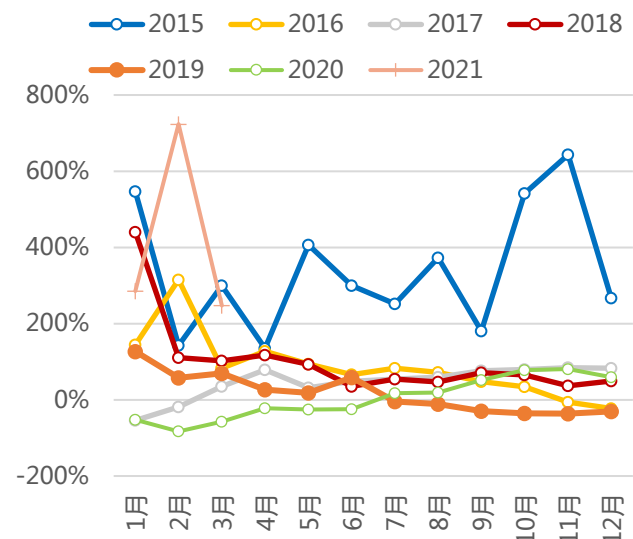
2021年3月,新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆,同比分别增长247.4%和238.9%。其中纯电动汽车产销分别完成16.8万辆和17.6万辆,同比分别增长265.5%和264.8%;插电式混合动力汽车产销分别完成3.4万辆和3.6万辆,产销同比增长210.8%和192.4%。燃料电池汽车产销分别完成104辆和150辆。

图10: 新能源汽车月度产量 (15/01-21/03, 单位: 万辆)



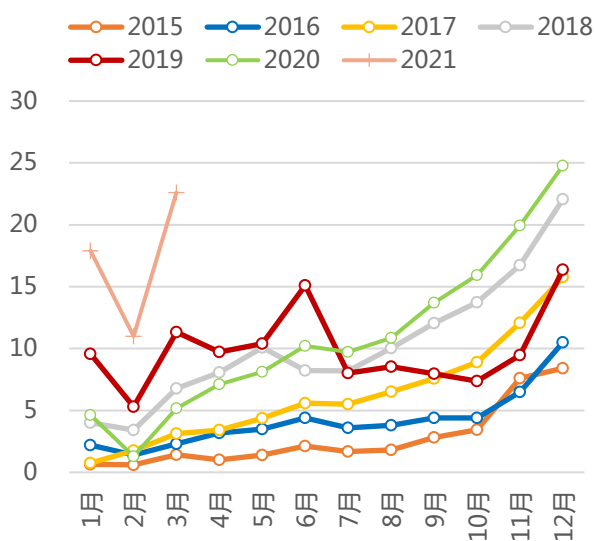
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图11: 月度产量同比增速 (15/01-21/03, 单位: %)



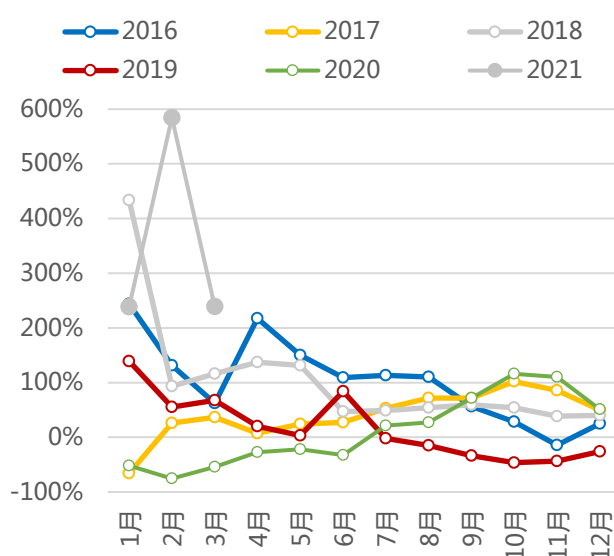
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度销量 (15/01-21/03, 单位: 万辆)



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13: 月度销量同比增速 (16/01-21/03, 单位: %)

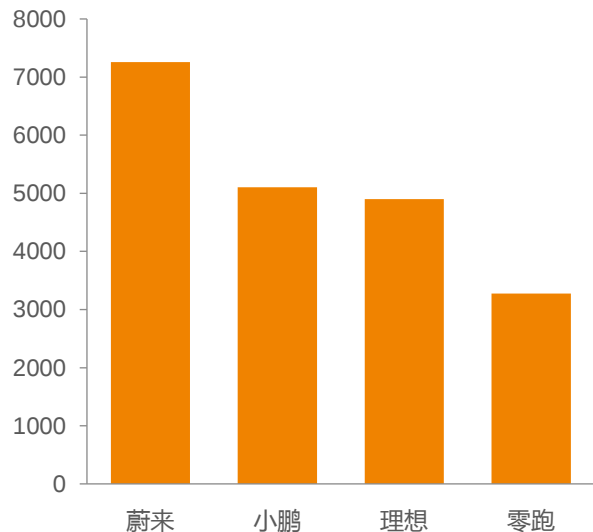


资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪

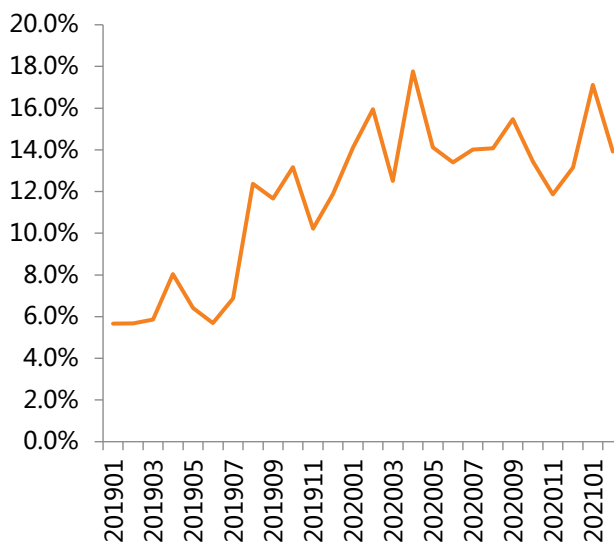
根据交强险数据，3 月蔚来、小鹏、理想新能源汽车销量排前三，蔚来销量 7257 辆，环比上升 26.5%。小鹏 5102 辆，环比上升 129.5%。理想 4900 辆，环比上升 113.0%。

图 14: 3 月主要造车新势力销量 (销量: 辆)



资料来源：交强险，天风证券研究所

图 15: 国产新势力造车企业在新能源市场市占率 (单位: %)

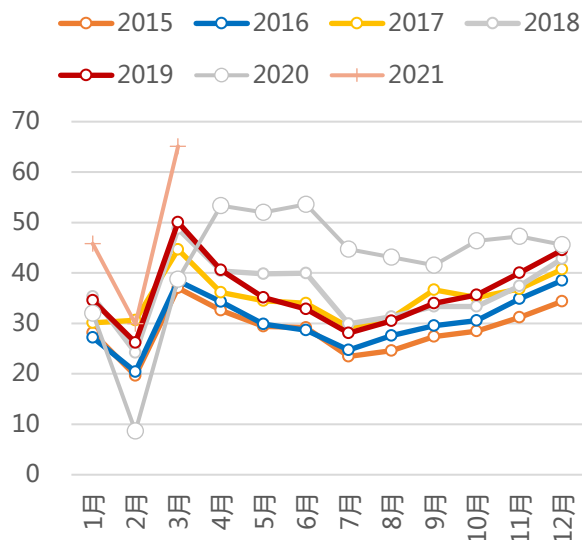


资料来源：交强险、天风证券研究所（注：造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业）

3.4. 商用车数据追踪

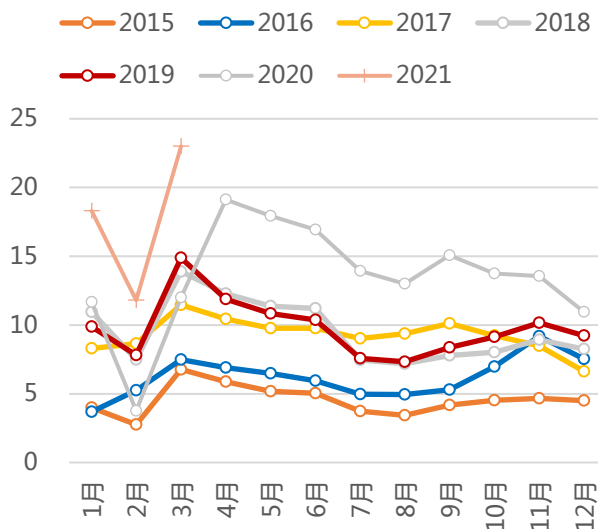
2021年3月，商用车产销分别完成57.9万辆和65.1万辆，同比增长70.2%和117.9%。其中，重卡销量23.0万辆，同比增长91.7%；轻卡销量27.1万辆，同比增长56.6%；客车销量5.2万辆，同比增长68.2%。

图 16：商用车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）



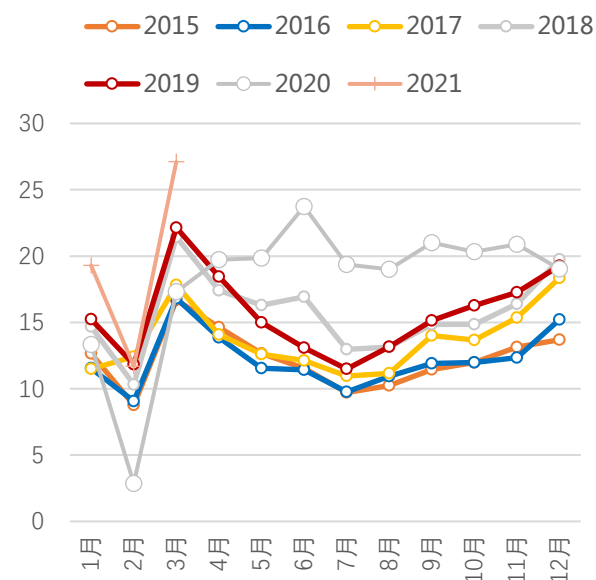
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：重卡月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）



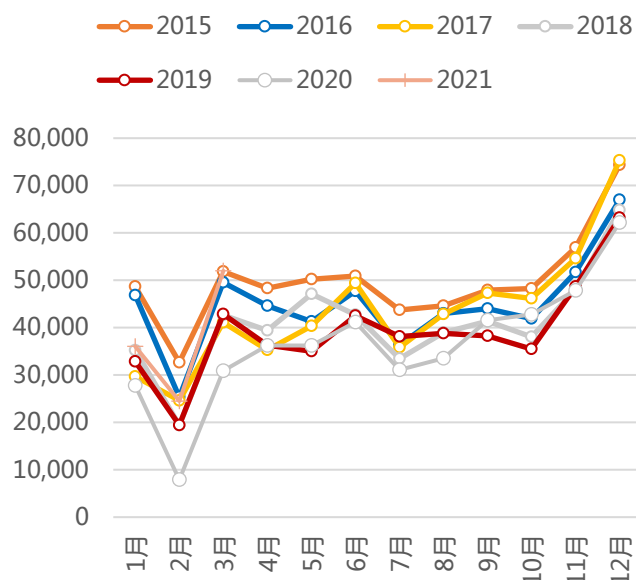
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 18：轻卡月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

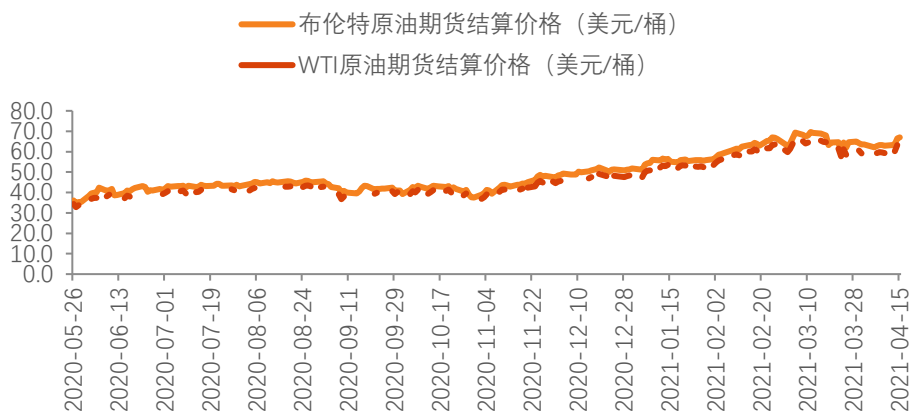
图 19：客车月度销量（15/01-21/03，单位：辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.5. 国际油价数据跟踪

图 20: 国际油价数据 (2020/5/20-2021/4/15)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

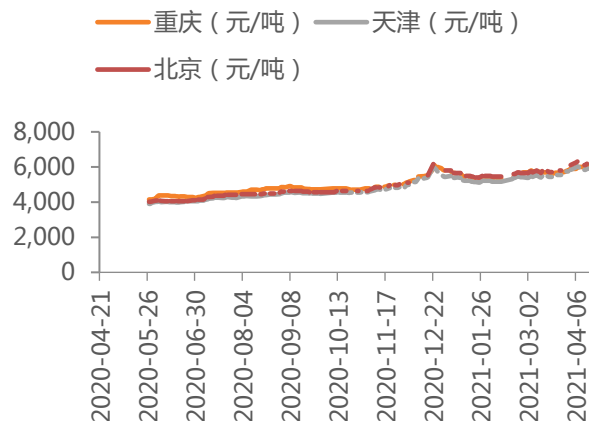
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 21: 天然橡胶价格数据 (2020/5/20-2021/4/16)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2020/5/20-2021/4/16)



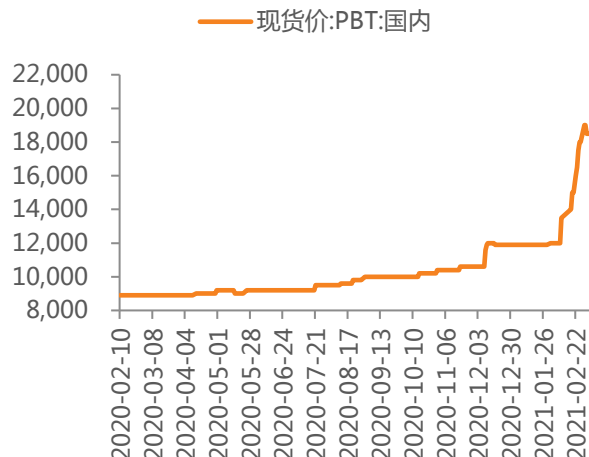
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 23: 中铝价格数据 (2020/5/20-2021/4/16)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 塑料 PBT 价格数据 (2020/5/20-2021/4/16) 单位: 元/吨



资料来源: WIND, 天风证券研究所

4. 投资建议

2021 年汽车行业复苏趋势延续，全年销量增速“前高后低”，一季度为全年增速高点，叠加年报&一季报窗口，汽车板块优质低估值存在较大预期差修复机会。

此外，2021 年起，华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，造车新势力逐步推出搭载更高阶自动驾驶能力的电动新车，传统主机厂也在加速电动智能转型升级步伐。科技大浪潮下，看好汽车智能化电动化产业链成为贯穿未来数年穿越周期的投资主线。

1、乘用车整车板块把握周期复苏、品牌向上、电动智能布局较快的【吉利汽车（H）、长城汽车（A+H）】。

2、零部件板块关注估值处于历史低位且基本面扎实，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有望持续修复的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、福耀玻璃、均胜电子、保隆科技、华域汽车、天润工业、银轮股份、新泉股份、旭升股份、富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21 年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽（A+H）、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

表 2：天风汽车重点公司一览

代码	名称	股价（元） 2021/4/16	评级	EPS（元）				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603035.SH	常熟汽饰	13.12	买入	0.77	1.05	1.29	1.74	17.0	12.5	10.2	7.5
603730.SH	岱美股份	21.53	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	19.9	20.1	13.2	10.2
002283.SZ	天润工业	6.23	买入	0.31	0.45	0.53	0.64	20.1	13.8	11.8	9.7
300432.SZ	富临精工	9.15	买入	0.70	0.45	0.55	0.71	13.2	20.4	16.6	12.9
600660.SH	福耀玻璃	45.07	买入	1.16	1.04	1.52	1.77	38.9	43.3	29.7	25.5
000338.SZ	潍柴动力	18.88	买入	1.15	1.16	1.41	1.65	16.4	16.3	13.4	11.4
601689.SH	拓普集团	34.47	买入	0.41	0.56	1.07	1.38	84.1	61.6	32.2	25.0
000887.SZ	中鼎股份	10.22	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	20.9	22.7	15.7	12.3
603786.SH	科博达	69.36	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	58.3	53.8	42.6	34.3
600933.SH	爱柯迪	15.22	买入	0.51	0.50	0.62	0.79	29.8	30.4	24.5	19.3
600741.SH	华域汽车	27.48	买入	2.05	1.71	2.28	2.66	13.4	16.1	12.1	10.3
002126.SZ	银轮股份	10.30	买入	0.40	0.41	0.60	0.77	25.8	25.1	17.2	13.4
300258.SZ	精锻科技	11.54	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	26.8	27.5	19.2	15.0
600699.SH	均胜电子	19.01	买入	0.69	0.45	0.97	1.49	27.7	42.2	19.6	12.8
603528.SH	多伦科技	7.99	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	33.3	38.0	16.6	10.5
600297.SH	广汇汽车	3.17	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	9.9	12.2	8.1	6.7
601238.SH	广汽集团	11.19	买入	0.64	0.58	0.98	1.23	17.5	19.3	11.4	9.1
000625.SZ	长安汽车	15.81	买入	-0.49	0.91	0.81	1.13	-32.3	17.4	19.5	14.0
601633.SH	长城汽车	32.78	买入	0.49	0.58	1.05	1.37	66.9	56.5	31.2	23.9
600104.SH	上汽集团	20.48	买入	2.19	1.75	2.14	2.58	9.4	11.7	9.6	7.9

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 风险提示

宏观经济企稳不及预期、疫情反复、汽车产销不及预期等

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com