

# 电气设备

证券研究报告

2018年08月06日

## 全数据解析第8批《推荐车型目录》，坚定看好销量爆发

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

作者

杨藻

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060001

yangzao@tfzq.com

杨星宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518060006

yangxingyu@tfzq.com

**事件:** 8月2日, 工信部发布2018年第8批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(以下简称《目录》)。第8批《目录》中包括385款新车型, 其中乘用车51款, 客车152款, 专用车182款。

### 乘用车总数量增多, 燃料电池车型数量创新高

补贴执行期后可用《目录》仅2018年公布的5-8批, 共包含3069款车型, 其中乘用车501款。从车型绝对数量来看, 总数量去与去年全年相当, 而乘用车车型数量比去年全年多29.5%, 极大丰富了消费者选择。而此次公布的第8批《目录》车型包含蔚来的ES8、威马EX5以及长城旗下WEY P8。同时多达19款燃料电池车亮相本批《目录》, 北京亿华通的燃料电池配套车型数量达10款。

### 能量密度、续航里程持续提升, 140Wh/kg与300km成乘用车标配

电池能量密度与续航里程方面, 对比去年《目录》整体提升显著, 但与新补贴政策下采用的2018年5-7批《目录》相比变化不大。根据我们对本次《目录》的统计, 能量密度达到140Wh/kg的标准且续航里程大于等于300km的车型达24款, 即接近一半乘用车车型能拿到4.95万元以上的国补。

### CATL优势依旧, 苏州绿控再度领先其他电机供应商

从电池供应商角度来看, 宁德时代领先优势依然显著, 而第二梯队电池企业竞争焦灼。在本批《目录》中, 亿纬锂能和卡耐新能源乘用车配套量(5款)并列第二, 仅次于宁德时代(10款)。

电机供应商与往期类似, 较为分散, 以车企自供电机为主。配套量最多的为独立电机企业苏州绿控, 配套众多客车客户; 方正电机与大地和配套乘用车客户数量较多。

### 投资建议:

今年补贴新政执行期可用《目录》已公布4批, 车型、销量和价格都进入稳定期。第8批《目录》显示车企已完成技术切换, 高性价比车型不断涌现, 下半年销量将继续乐观。上半年锂电中游产业链各环节因降价承受较大业绩压力, 但我们也应该看到各环节集中度也在不断提升, 而从《目录》的梳理也能看出**龙头车企与电池企业的竞争力正不断加强**。因此, 我们坚定看好产业链投资机会。标的方面, 我们继续重点推荐锂电龙头宁德时代, 并重点推荐高端动力电池供应链(宁德时代、特斯拉、松下、LG等); 杉杉股份、宏发股份、当升科技、先导智能、璞泰来(联合机械覆盖), 同时建议关注优质锂电企业: 澳洋顺昌、亿纬锂能。

**风险提示:** 政策推广力度不及预期, 车型发布速度不及预期, 销量增长不及预期等。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电气设备-行业研究周报: 中游中报业绩风险释放, 新能源车下半年回暖趋势确认》2018-08-05
- 2 《电气设备-行业研究周报: 新能源车提档升级带动行情, 可再生能源补贴维持20年不变》2018-07-29
- 3 《电气设备-行业投资策略: 下半年度策略: 不忘初心, 守得云开》2018-07-23

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A/E	2018E	2019E	2020E	2017A/E	2018E	2019E	2020E
300750.SZ	宁德时代	69.60	买入	1.79	1.40	1.84	2.35	38.88	49.71	37.83	29.62
600884.SH	杉杉股份	17.31	买入	0.80	0.92	1.14	1.39	21.64	18.82	15.18	12.45
300450.SZ	先导智能	27.70	买入	0.61	1.20	1.79	2.22	45.41	23.08	15.47	12.48
600885.SH	宏发股份	19.42	买入	1.29	1.49	1.89	2.31	15.05	13.03	10.28	8.41
603659.SH	璞泰来	52.31	买入	1.22	1.84	2.56		42.88	28.43	20.43	

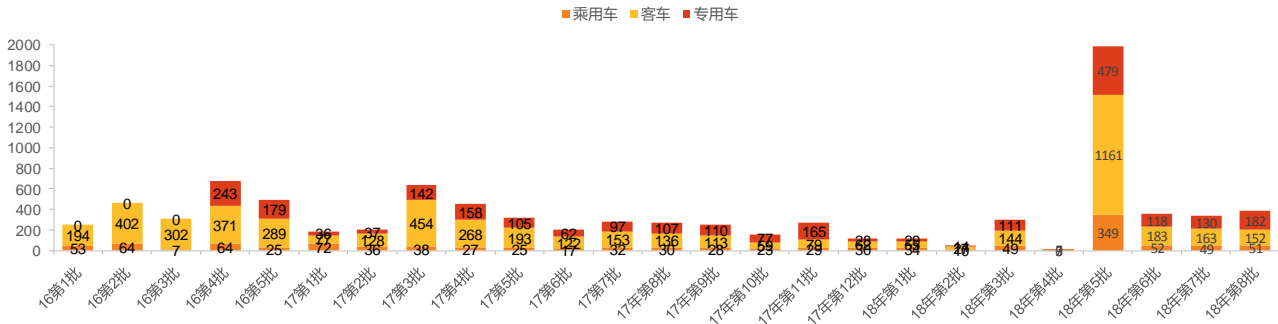
资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



## 事件：

8月2日，工信部发布2018年第8批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(以下简称《目录》)。第8批《目录》中包括385款车型，其中纯电动车型353款，插电混供13款，而燃料电池车高达19款。分车型来看，乘用车51款，客车152款，专用车182款。

图1：2016-2018各批《目录》车型统计



资料来源：工信部，天风证券研究所

## 1. 乘用车总数量增多，燃料电池车型数量创新高

从车型绝对数量来看，今年可用《目录》中车型数量与去年全年相当，且销量主力乘用车车型数量显著增多。补贴执行期后可用《目录》仅2018年公布的5-8批，2017年1-12批及2018年1-4批《目录》已被废止。目前公布的可用《目录》中，共3069款车型，其中乘用车501款，客车1659款，专用车909款。而2017年全部批次《目录》，共包含3355款车型，其中乘用车387款，客车1844款，专用车1124款。

**新造车势力车型频上《目录》，均采用宁德时代电池。**本次《目录》中的51款乘用车车型中，包含蔚来的ES8、威马EX5以及长城旗下WEY P8。此次《目录》中的蔚来ES8搭载70kWh电池，而续航里程仅355km，新车将提供不同外观轮辋，不同样式的尾部字标作为选装；威马EX5 500版本续航里程达460km，采用宁德时代电池，驱动电动机额定功率为60kW，峰值功率为160kW；WEY P8为WEY旗下首款插电混乘用车，也采用了宁德时代的电池，纯电状态下新车续航里程达50公里。

**多达19款燃料电池车亮相本批《目录》。**今年新的几批《目录》中燃料电池车车型的数量略有增加，每批约3-6款，而第8批《目录》中燃料电池车型数量创新高，达到19款，其中燃料电池专用车4款（3款来自东风，1款来自青年曼牌），燃料电池大巴车15款（3款来自福田，4款来自宇通，4款来自申龙，中通、中植、飞驰、大通各1款）。东风燃料电池车的燃料电池来源于爱德曼氢能源，其中储能电池来自于中信国安盟固利。15款燃料电池客车中10款的燃料电池供应商为北京亿华通（福田、申龙、宇通、中植）。

## 2. 能量密度、续航里程持续提升

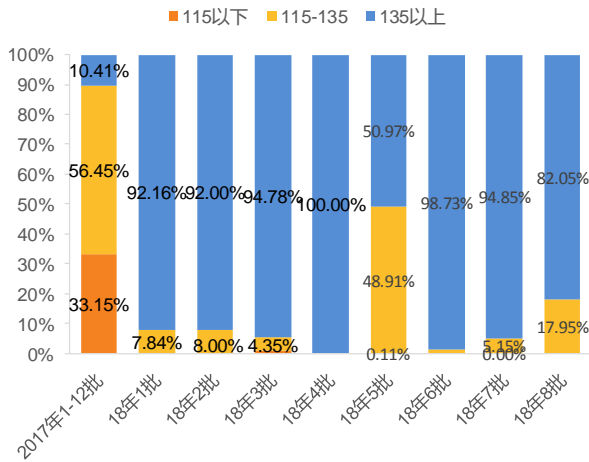
电池能量密度方面，对比去年《目录》整体提升显著，但与新补贴政策下采用的2018年5-7批《目录》相比变化不大。对比历批《目录》的乘用车续航里程，300公里以上车型占比达62%，虽低于今年第6、7批《目录》，但比过往《目录》仍有明显提升。

### 2.1. 商用车基本能够满足最高能量密度要求

与往期《目录》类似，已知能量密度的客车车型中，能量密度在135Wh/kg以上的达82.05%，可获取1.1倍补贴。其余车型能量密度也均在115Wh/kg以上，可获取1倍补贴。其中国能配套的一款东风的纯电动客车，其磷酸铁锂电池组能量密度高达153Wh/kg。

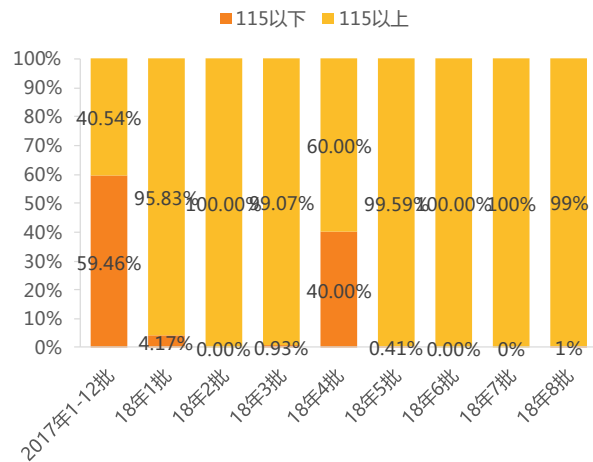
与之类似，专用车电池组能量密度也基本能满足 115Wh/kg 的要求。

图 2：客车能量密度统计（单位：Wh/kg）



资料来源：工信部，天风证券研究所

图 3：专用车能量密度统计（单位：Wh/kg）



资料来源：工信部，天风证券研究所

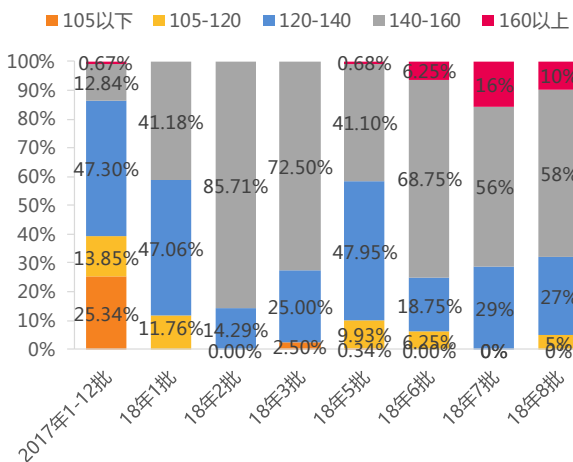
## 2.2. 140Wh/kg 与 300km 基本成为乘用车车型标配

根据我们对已知相应参数的车型统计，能量密度达到 140Wh/kg 的标准且续航里程大于等于 300km 的车型达 24 款，即接近一半乘用车车型能拿到 4.95 万元以上的国补。

乘用车车型中能量密度超过 140Wh/kg 的车型高达 68%，能量密度达到 160Wh/kg 以上的车型有 5 款，其配套电池分别来自河南锂动、宁德时代、肇庆遨优、妙盛动力和比亚迪。其中能量密度最高的为河南锂动为东风旗下俊风牌纯电动轿车配套的车型，采用三元解决方案，能量密度高达 165.45Wh/kg，续航里程为 405 公里；其他几款能量密度均为 160Wh/kg，分别来自广汽、东风、野马、比亚迪这四个不同的乘用车品牌。

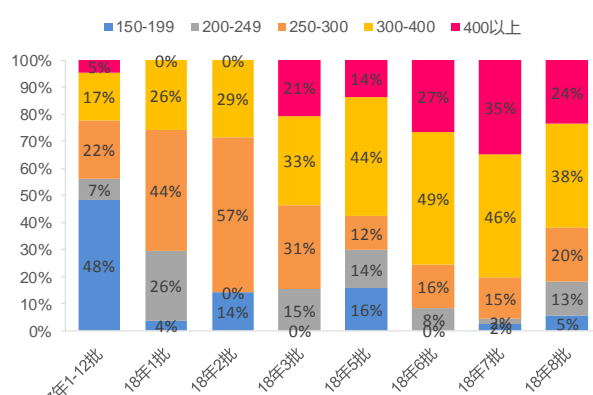
续航里程方面，仅 18% 的车型低于 250km，62% 的乘用车型续航里程超过 300km，更有 12 款车型续航里程达 400km 及以上水平，占比达 24%。此次《目录》中续航里程最高的为威马和野马牌的纯电动乘用车，续航里程均为 460km。

图 4：乘用车能量密度统计（单位：Wh/kg）



资料来源：工信部，天风证券研究所

图 5：乘用车续航里程统计（单位：公里）



资料来源：工信部，天风证券研究所

### 3. 电池种类分析

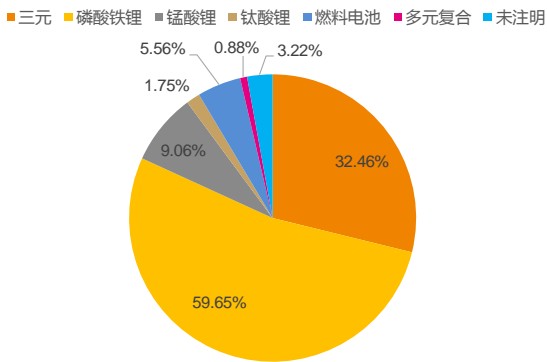
电池种类方面，仍然由三元和磷酸铁锂主导，总占比分别为 32%和 60%。

客车领域依旧是磷酸铁锂电池的主场，占比 71%；部分快充车型选用了钛酸锂电池。

专用车沿袭了今年以来惯例，由于对能量密度要求不高且补贴退坡幅度大，高性价比的磷酸铁锂电池占比显著提升，高达 51%；而三元占比约 39%。

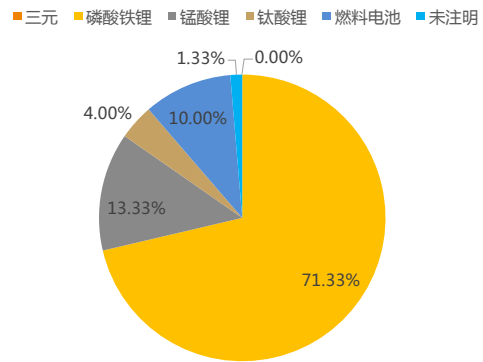
乘用车领域向来是三元的天下，仅 3 款车型选用非三元解决方案。其中一款大通的纯电动乘用车选用了中信国安盟固利的锰酸锂电池，能量密度达 131.71Wh/kg。另外一款野马牌纯电动乘用车采用了亿能的磷酸铁锂电池，能量密度高达 148Wh/kg，可获取 1.1 倍补贴。还有一款开沃牌纯电动乘用车采用了亿纬锂能的磷酸铁锂电池，能量密度也做到了 150Wh/kg，也可获取 1.1 倍补贴。

图 6：总电池种类



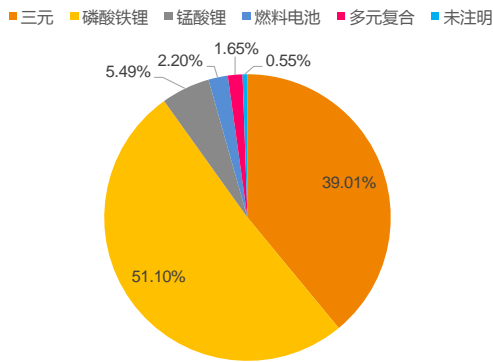
资料来源：工信部，天风证券研究所

图 7：客车电池种类



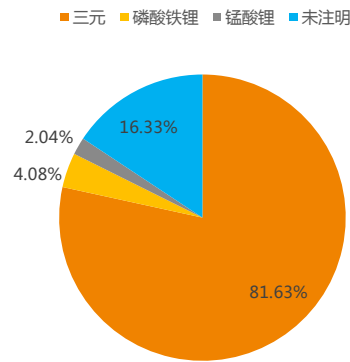
资料来源：工信部，天风证券研究所

图 8：专用车电池种类



资料来源：工信部，天风证券研究所

图 9：乘用车电池种类



资料来源：工信部，天风证券研究所

### 4. 电池供应商分析：宁德时代依旧领先，比亚迪新客户未有进展

从电池供应商角度来看，宁德时代领先优势依然显著，而第二梯队电池企业竞争焦灼，配套量轮番领先。在本批《目录》中，亿纬锂能和卡耐新能源乘用车配套量（5 款）并列第二，仅次于宁德时代（10 款）。总配套量排名第二、第三的分别为北京国能和国轩高科，分别配套 26 和 25 款车型，但其中均为乘用车车型。

表 1: 2018 年第 8 批《目录》电池供应商统计

电池供应商	总配套量	客车配套量	乘用车配套量	专用车配套量
宁德时代	100	54	10	26
北京国能	26	10		16
国轩高科	25	11		14
力神	18	4	4	10
亿纬锂能	15	9	5	1
微宏动力	15	15		
桑顿新能源	12			12
力信	12	2		10
中信国安盟固利	10	2	1	7

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

#### 4.1. 宁德时代

本批《目录》中, 宁德时代领先优势依旧十分显著, 总配套量高达 100 款车型, 其中客车 54 款, 乘用车 10 款, 专用车 26 款, 也是**各细分领域配套量第一**。

在标明信息的车型中, 宁德时代配套的所有客车车型均采用磷酸铁锂电池, 且能量密度基本都在 135Wh/kg 以上, 即均可获得 1.1 倍补贴。

而宁德时代配套的乘用车均采用三元电池, 且仅有 1 款东风旗下富康牌纯电动乘用车能量密度低于 140Wh/kg, 其余配套车型均可获 1.1 倍以上补贴。值得注意的是, 此次宁德时代电池组最高能量密度首次突破 160Wh/kg 大关, 助攻广汽 EV 获取最高标准国补。

专用车方面, 宁德时代配套的 26 款车型中仅 1 款东风的垃圾车选用了三元电池, 其余均为更具性价比的磷酸铁锂电池, 且能量密度均在国补要求的 115Wh/kg 以上。

表 2: 宁德时代第 8 批《目录》客户梳理

车型	客户
客车	北方、福田、申沃、晶马、宇通、中植、海格、金龙、金旅、中通、申龙、远程、中国中车、易圣达、上饶、大汉、宏远、上佳、紫象、贵州、长江
乘用车	蔚来、东风富康、WEY、威马、广汽、宝骏、奇瑞
专用车	东风、大通、依维柯、大运、陕汽、远程、福龙马、宇通、中联、圣宝、顺肇、凌宇

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

宁德时代所有配套的客车电池今年以来宁德时代电池市占率领先优势扩大, 根据高工锂电最新数据, 其 2018 年 1-6 月国内出货量占比高达 42%, 显著领先于其国内竞争对手。结合《目录》配套情况, 未来宁德时代市占率仍有提升空间。

#### 4.2. 北京国能

北京国能此次总配套量位居第二, 共配套 26 款车型, 其中客车 10 款, 专用车 26 款。

国能此次配套电池均为磷酸铁锂电池, 且电池组能量密度表现突出, 一半以上车型能量密度达到 150Wh/kg, 为中植客车配套的电池组能量密度高达 153Wh/kg。

表 2: 北京国能第 8 批《目录》客户梳理

车型	客户
客车	东风、中植、常隆、上佳、峨嵋
专用车	东风、凯马、时风、华林、环球、森源、中联、圣宝

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

### 4.3. 国轩高科

国轩高科总配套量排名第三，共配套 25 款车型，其中客车 11 款，专用车 14 款。

与国能类似，此次国轩高科所配套的车型也均采用了磷酸铁锂电池。

能量密度方面 9 款客车能量密度超过 135Wh/kg，可获取 1.1 倍补贴；另外 2 款纯电动客车能量密度在 117Wh/kg 左右，可获取 1 倍补贴。而国轩配套的专用车能量密度基本在 120-130Wh/kg 这个区间内，均可获取 1 倍补贴。

客户方面，国轩客车客户包含宇通、申龙、福田等这些国内一线客车品牌，整体客户质量较好。

表 4: 国轩高科第 8 批《目录》客户梳理

车型	客户
客车	福田、黄海、申沃、宇通、申龙、开沃、湛龙、建康、广客
专用车	凯马、江淮、十通、开瑞、开沃、森源、云海

资料来源：工信部，天风证券研究所

### 4.4. 力神

力神总配套量第四，共配套 18 款车型，其中客车、乘用车、专用车配套量分别为 4、4、10。

力神为客车客户配套的均为磷酸铁锂电池，乘用车均为三元电池，而专用车中，磷酸铁锂和三元电池都有。能量密度方面，力神三元电池组能量密度在 127-144Wh/kg 的区间内；磷酸铁锂电池组能量密度在 119-137Wh/kg 的区间内。其乘用车客户包含吉利帝豪、东风起亚，客户结构、质量较好。

表 5: 力神第 8 批《目录》客户梳理

车型	客户
客车	中通、申龙、钻石
专用车	东风、福田、北汽、中植、大运、野马、鑫源、友谊、中城通达
乘用车	东风、东风起亚、吉利帝豪、野马

资料来源：工信部，天风证券研究所

### 4.5. 亿纬锂能

亿纬锂能总配套量第五，配套总量 15。其中乘用车配套 5 款（均来自华泰汽车），乘用车配套数量仅次于宁德时代；而客车和专用车配套量分别为 9 和 1。

亿纬为客车和专用车配套的均为磷酸铁锂电池，而为乘用车配套的均为三元电池。从能量密度来看，其磷酸铁锂电池能量密度总体较高，大部分在 140Wh/kg 以上；而其配套的三元电池组能量密度差异较大，最低能量密度为 118Wh/kg，最高为 145.9Wh/kg。

从此次目录中配套的客户来看，整体客户质量较为一般。

表 6: 亿纬锂能第 8 批《目录》客户梳理

车型	客户
客车	远程、开沃、华中、神州
专用车	东风
乘用车	华泰

资料来源：工信部，天风证券研究所

#### 4.6. 卡耐新能源

另外，乘用车配套量与亿纬锂能并列第三的，是以软包电池见长的卡耐新能源，共配套 5 款乘用车，且未配套任何商用车车型。这 5 款乘用车中 4 款为上汽宝骏的纯电动乘用车，1 款为江铃易至牌纯电动乘用车。

#### 4.7. 比亚迪

近期专注于拓展客户的比亚迪此次共配套 6 款车型，客车、乘用车、专用车配套数量分别为 1、2、3。而其配套车企为比亚迪汽车及旗下专用车品牌华林特装。从本次《目录》来看，比亚迪的电池业务客户拓展情况未有进展。

### 5. 车企自供电机仍为主流，苏州绿控配套客户众多

电机供应商与往期类似，较为分散，以车企自供电机为主。配套量最多的为独立电机企业苏州绿控，其他配套量靠前的独立电机企业还包括精进电动和湖南意谱电动、方正电机、大洋电机和深圳大地和。

**绿控传动配套客户众多，以客车为主。**主要配套客车企业，客户包括：北方、黄海、晶马、中通、申龙、常隆、钻石、上饶、之信、飞驰、宏远、紫象、贵州。客车客户众多，且大多配套了 CATL 的电池。而其专用车客户包含东风、中城通达和圣宝。

**方正电机与大地和配套乘用车客户数量较多。**方正配套的 9 款乘用车中有 8 款为上汽宝骏纯电动轿车，1 款为吉利帝豪的纯电动轿车，乘用车客户质量较好；而大地和乘用车客户相对分散，包含华泰、昌河、东风及江铃易至。

表 7：2018 年第 8 批《目录》电机供应商统计

电机供应商	总配套量	客车配套量	乘用车配套量	专用车配套量
苏州绿控	25	22		3
金龙联合汽车	20	13	1	6
湖南中车时代	16	14	1	1
精进电动	16	8	2	6
郑州宇通客车	16	14		2
湖南意谱电动系统有限公司	11			11
浙江方正	11		9	2
广西玉柴	10	10		
北汽福田	9	7		2
大洋电机	9	9		
深圳大地和	9	1	6	2

资料来源：工信部，天风证券研究所

### 6. 投资建议

补贴执行期后可用《目录》仅 2018 年公布的 5-8 批，共包含 3069 款车型，其中乘用车 501 款，客车 1659 款，专用车 909 款。**从车型绝对数量来看，总数量去与去年全年相当，而乘用车车型数量比去年全年多 29.5%，极大丰富了消费者选择。**

而此次公布的第 8 批《目录》**车型亮点有二**：1) 新造车势力车型频上《目录》，本次包含蔚来的 ES8、威马 EX5 以及长城旗下 WEY P8；2) **多达 19 款燃料电池车亮相本批《目录》**，

其中燃料电池专用车 4 款，燃料电池大巴车 15 款，且燃料电池企业北京亿华通的配套量达 10 款。

**电池能量密度**方面，对比去年《目录》整体提升显著，但与新补贴政策下采用的 2018 年 5-7 批《目录》相比变化不大，能量密度超过 160Wh/kg 的电池供应商超过了 5 家。对比历批《目录》的乘用车续航里程，300 公里以上车型占比达 62%，虽低于今年第 6、7 批《目录》，但比过往《目录》仍有明显提升。**电池种类**方面，仍然由三元和磷酸铁锂主导，总占比分别为 32%和 60%。

从**电池供应商**角度来看，**宁德时代领先优势依然显著，而第二梯队电池企业竞争焦灼**，配套量轮番领先。在本批《目录》中，亿纬锂能和卡耐新能源乘用车配套量（5 款）并列第二，仅次于宁德时代（10 款）。总配套量排名第二、第三的分别为北京国能和国轩高科，分别配套 26 和 25 款车型，但其中均为有乘用车车型。

**电机供应商**与往期类似，较为分散，以车企自供电机为主。配套量最多的为独立电机企业苏州绿控，其他配套量靠前的独立电机企业还包括精进电动和湖南意谱电动、方正电机、大洋电机和深圳大地和。其中，绿控传动配套客户众多，以客车为主；方正电机与大地和配套乘用车客户数量较多。

今年补贴新政执行期可用《目录》已公布 4 批，车型、销量和价格都进入稳定期。第 8 批《目录》显示车企基本完成技术切换，高性价比车型不断涌现，下半年乘用车销量将继续乐观。上半年锂电中游产业链各环节因降价承受较大业绩压力，但我们也应该看到各环节集中度也在不断提升，而从《目录》的梳理也能看出龙头车企与电池企业的竞争力正不断加强。因此，我们坚定看好产业链投资机会。标的方面，我们继续重点推荐锂电龙头**宁德时代**，并重点推荐高端动力电池供应链（宁德时代、特斯拉、松下、LG 等）：杉杉股份、宏发股份、当升科技、先导智能、璞泰来（联合机械覆盖），同时建议关注优质锂电企业：澳洋顺昌、亿纬锂能。

## 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