

美三轮加税清单对汽车行业出口影响分析

汽车

事件：

7月6日美国正式按照6月15日公布的产品清单对818种、340亿美元金额产品征收第一轮25%的关税，中国海关也在当天对农产品、汽车、水产品等545项商品规模总计为340亿美元的美国商品进口征收25%关税。7月10日，美国USTR发布2000亿美元的第三轮关税清单计划，将对目标清单商品征收10%的关税，该计划将在8月20日至8月23日举行听证会，并有可能在8月30日公众咨询结束后生效。而同于6月15日公布的284项、160亿美元针对“中国制造2025”的第二轮清单目前正在接受听证，预计最快将于8月月内实施。

简评

1、7月6日生效的340亿清单（list 1）

在已于7月6日生效的340亿清单中(List 1)，加税清单主要集中在HS编码85、87两大类，美国针对涉及客车、乘用车、载货车（含新能源车）等整车，驱动电机等零部件全额加征25%关税，从2016年贸易数据来看，本次340亿征税清单涉及汽车大类中，我国总出口金额约131.67亿美元，其中对美出口规模约17.32亿美元（且并非大类中所有细分类都需要征税），对美出口占总体出口比重约13%。

维持

中性

余海坤

yuhaikun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

陶亦然

taoyiran@csc.com.cn

85156397

执业证书编号：S1440518060002

发布日期：2018年08月07日

市场表现



相关研究报告

图表1：本次加税涉及汽车大类出口情况（加税清单集中在 HS 编码 85、87 大类）

HS 大类 编码	中文类目名称	其中汽车相 关产品， 2016 中国对 全球出口额 /百万美元	其中汽车相 关产品， 2016 中国 对美国出口 额/百万美 元	对美出 口占比
85	电机、电气设备及其零件;录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	3230.40	543.70	17%
87	车辆及其零件、附件、但铁道及电车道车辆除外	9936.62	1188.38	12%
合计		13167.02	1732.08	13%

资料来源：UN COMTRADE, 中信建投证券研究发展部

图表2：本次 340 亿清单（HS 大类编码 85、87）中涉及加税细项出口情况一览（集中在各类整车、电机类产品）（按对美出口占比大小排列），主要对整车行业影响较大

HS 细分品类 编码	中文类目名称	其中汽 车相 关产 品，2016 中国对全 球出口额 /百万美 元	其中汽 车相 关产 品， 2016 中 国对美 国出口 额/百万 美元	对美出 口占比
870990	短距离运货车、站台牵引车用零件	5.37	2.47	45.92%
870323	仅装有 1.5<排量≤3 升的点燃往复式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车（4 轮驱动）及其它载人车辆及其成套散件	2899.28	1155.09	39.84%
870911	电动短距离牵引车及其它短距离运货车	23.29	6.26	26.87%
850132	750W<输出功率≤75KW 的直流电动机、发电机	348.20	76.97	22.11%
854430	车辆用电控柴油机的线束，其他点火布线组及其他布线组	2882.20	466.73	16.19%
870390	其它载人车辆	71.85	10.27	14.29%
870130	履带式拖拉机、牵引车	0.67	0.02	3.45%
870919	非电动的短距离牵引车及其它短距离货运车	29.00	0.61	2.12%
870290	10 座及以上装有非压燃式活塞内燃发动机的客车	282.70	2.55	0.90%
870431	总重量≤5 吨的其他货车(汽油型,装有点燃式活塞内燃发动机)	260.07	1.80	0.69%
870321	仅装有排量≤1 升的点燃往复式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车（4 轮驱动）及其它载人车辆及其成套散件	86.48	0.40	0.46%
870322	仅装有 1<排量≤1.5 升的点燃往复式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车（4 轮驱动）及其它载人车辆及其成套散件	1248.71	4.18	0.33%
870410	非公路用货运自卸车	161.06	0.38	0.24%
870210	10 座及以上装有压燃式活塞内燃发动机的客车、机坪客车	1887.02	3.94	0.21%
870540	机动混凝土搅拌车	306.68	0.15	0.05%

HS 细分品类 编码	中文类目名称	其中汽车 相关产 品, 2016 中国对全 球出口额 /百万美 元	其中汽 车相关 产品, 2016 中 国对美 国出口 额/百万 美元	对美出 口占比
870110	手扶拖拉机	71.07	0.01	0.02%
870423	起重≥55 吨汽车起重机、车辆总重量≥31 吨清障车及其它超重型货车(装有压燃式活塞内燃发动机,超 重型指车辆总重量>20 吨)用底盘	1214.21	0.15	0.01%
870422	柴油型其他中型、重型货车(装有压燃式活塞内燃发动机,中型指 5<车辆总重量<14 吨,重型指 14≤车辆 总重≤20 吨)	685.73	0.06	0.01%
870421	柴油型其他小型货车(装有压燃式活塞内燃发动机,小型指车辆总重量≤5 吨)	501.58	0.04	0.01%
870220	10 座及以上同时装有压燃式活塞内燃发动机(柴油或半柴油发动机)及驱动电动机的客车、机坪客车	0.00	0.00	NA
870230	10 座及以上同时装有点燃往复式活塞内燃发动机及驱动电动机的客车	0.00	0.00	NA
870240	10 座及以上仅装有驱动电动机的客车	0.00	0.00	NA
870324	仅装有 3 升<排量的点燃往复式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱动) 及其它载人车辆及其成套散件	49.80	0.00	NA
870331	仅装有排量≤1.5 升的压燃式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱动)及其 它载人车辆及其成套散件	0.14	0.00	NA
870332	仅装有 1.5<排量≤2.5 升的压燃式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱动) 及其它载人车辆及其成套散件	21.48	0.00	NA
870333	仅装有 2.5 升<排量的压燃式活塞内燃发动机小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱动)及其 它载人车辆及其成套散件	31.38	0.00	NA
870340	同时装有点燃往复式活塞内燃发动机及驱动电动机的小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱 动)及其它载人车辆及其成套散件(可通过接插外部电源进行充电的除外)	0.00	0.00	NA
870350	同时装有压燃式活塞内燃发动机及驱动电动机的小客车(9 座及以下的)、小轿车、越野车(4 轮驱动) 及其它载人车辆及其成套散件(可通过接插外部电源进行充电的除外)	0.00	0.00	NA
870360	同时装有点燃往复式活塞内燃发动机及驱动电动机、可通过接插外部电源进行充电的其他载人车辆	0.00	0.00	NA
870370	同时装有压燃式活塞内燃发动机及驱动电动机、可通过接插外部电源进行充电的其他载人车辆	0.00	0.00	NA
870380	仅装有驱动电动机的其他载人车辆	0.00	0.00	NA
870432	其他货车(汽油型,装有点燃式活塞内燃发动机)	1.46	0.00	NA
870530	机动救火车	30.17	0.00	NA
870600	货车、大型客车、汽车起重机、非公路用货运自卸车及其它机动车辆底盘(装有发动机的, 品目 8701、 8703 和 8705 所列车辆用)	66.69	0.00	NA
871150	800 毫升<排量装往复式活塞内燃发动机摩托车及脚踏两用车	0.72	0.00	NA
合计		13167.02	1732.08	13.15%

资料来源: UN COMTRADE, 中信建投证券研究发展部

2、第二轮 160 亿美元的 284 项产品关税清单尚未生效

目前正公开征询意见至 7 月 31 日结束，预计最快将于 8 月开始实施。本轮清单主要针对与中国制造 2025 相关产品，共涉及 HS 编码 85、87 两大类，将针对货车以及部分汽车零部件加征 25% 关税。从 2016 年贸易数据来看，第二轮 160 亿征税清单涉及汽车大类中，我国总出口金额约 21.40 亿美元，其中对美出口规模约 3.07 亿美元（且并非大类中所有细分类都需要征税），对美出口占总体出口比重约 14%。

图表3： 本次加税涉及汽车大类出口情况（加税清单集中在 HS 编码 85、87 大类）

HS 大类 编码	中文类目名称	其中汽车相关产 品, 2016 中国对 全球出口额/百 万美元	其中汽车相关 产品, 2016 中 国对美国出口 额/百万美元	对美出口占 比
85	电机、电气设备及其零件;录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	26.83	0.68	3%
87	车辆及其零件、附件、但铁道及电车道车辆除外	2114.06	306.79	15%
合计		2140.89	307.47	14%

资料来源: UN COMTRADE, 中信建投证券研究发展部

图表4： 第二轮 160 亿清单（HS 大类编码 85、87）中涉及加税细项出口情况一览（集中在货车、各类汽车零部件类产品）（按对美出口占比大小排列），从具体细分项及其金额来看，对汽车行业整体影响不大

HS 细分品类 编码	中文类目名称	其中汽车相关产 品, 2016 中国对全 球出口额/百万美 元	其中汽车相关产 品, 2016 中国对 美国出口额/百万 美元	对美出口占 比
870490	装有其他发动机的货车	1.72	0.75	43.70%
871190	其他摩托车及脚踏两用车	1808.53	272.74	15.08%
871110	排量≤50 毫升装往复式活塞内燃发动机摩托车及脚踏两用车	303.81	33.30	10.96%
850780	燃料电池、全钒液流电池、其他蓄电池	26.83	0.68	2.53%
871160	电动摩托车及脚踏两用车	0.00	0.00	NA
合计		2140.89	307.47	14.36%

资料来源: UN COMTRADE, 中信建投证券研究发展部

3、第三轮 2000 亿美元清单主要涉及汽车行业大部分零部件，涉及项目众多

最终征税产品及时间还需要经过两个月的审查和听证后才会公布。目前具体拟征税品类包括减震产品、发动机及其零部件、真空泵、车载空调、内燃机、轮轴和曲轴、变速器、汽车电池、火花塞、点火和启动装置、车用照明与信号装置、雨刮器和除雾除霜器、底盘、驾驶室、铸造件、保险杠、安全带、车门总成、制动器、变速器和差速器、非驱动桥部件、铸铁部件和半轴、车轮、支柱、悬挂系统、方向盘、离合器、安全气囊、消音器、座椅、轮胎、汽车玻璃、车内金属件、广播接收器、内饰件等。从 2016 年贸易数据来看，第三轮 2000 亿征税清单涉及汽车大类中，我国总出口金额约 615.82 亿美元，其中对美出口规模约 176.65 亿美元（且并非大类中所有细分类都需要征税），对美出口占总体出口比重约 29%。

图表5： 本次加税涉及汽车大类出口情况（加税清单集中在 HS 编码 40、70、73、83、84、85、87、94 大类）

HS 大类 编码	中文类目名称	其中汽车相 关产品， 2016 中国对 全球出口额 /百万美元	其中汽车相 关产品， 2016 中国对 美国出口额 /百万美元	对美出 口占比
40	橡胶及其制品	1000.25	205.59	20.55%
70	玻璃及其制品	1143.85	305.73	26.73%
73	钢铁制品	146.08	31.48	21.55%
83	贱金属杂项制品	569.12	82.96	14.58%
84	核反应堆、锅炉、机器、机械器具及其零件	11619.62	2548.75	21.93%
85	电机、电气设备及其零件;录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	9317.30	2089.89	22.43%
87	车辆及其零件、附件、但铁道及电车道车辆除外	28492.07	9435.59	33.12%
94	家具;寝具;褥垫、弹簧床垫、软座垫及类似的填充制品;未列名灯具及照明装置;发光标志、发 光铭牌及类似品;活动房屋	9294.61	2965.96	31.91%
合计		61582.89	17665.95	29%

**图表6： 第三轮 2000 亿清单（HS 大类编码 40、70、73、83、84、85、87、94）中涉及加税细项出口情况一览（集中在各
类汽车零部件类产品）（按对美出口占比大小排列）， 清单中车轮、车身体、制动器及其零部件、车架、传动轴等零部件对
美出口金额较高。**

HS 细分品类 编码	中文类目名称	其中汽车 相关产品， 2016 中国 对全球出 口额/百万 美元	其中汽车 相关产品， 2016 中国 对美国出 口额/百万 美元	对美出 口占比
840733	250<排气量≤1000cc 往复活塞引擎(第 87 章所列车辆的点燃往复活塞发动机)	41.01	31.47	76.72%
852729	需外接电源汽车用无线电收音机	97.85	72.84	74.44%
940340	厨房用木家具（含车用）	1479.72	972.41	65.72%
870870	车轮及其零件、附件	5232.86	2489.13	47.57%
841520	车用空调	202.69	92.59	45.68%
852721	具备接收和转换数字广播数据系统信号功能及其他需外接电源的汽车用收录(放)音组合机	1089.85	420.02	38.54%
700721	层压安全玻璃，规格及形状适于安装在车辆、航空器、航天器及船舶上	560.60	205.12	36.59%
848340	传动装置及变速装置(指齿轮及齿轮传动装置，齿轮箱和扭矩变换器)	2125.43	768.48	36.16%
870891	散热器及其零件	1237.21	445.28	35.99%
870892	消声器(消音器)、排气管及其零件	624.98	224.26	35.88%
870821	座椅安全带	82.47	29.48	35.75%
870829	车身（含驾驶室）零部件，包括车窗、车门、发动机罩、行李箱盖等	4239.32	1480.68	34.93%
870830	制动器、助力制动器及其零件	4672.48	1609.46	34.45%

HS 细分类 编码	中文类目名称	其中汽车	其中汽车	
		相关产品,	相关产品,	对美出
		2016 中国	2016 中国	口占比
		对全球出	对美国出	
		口额/百万	口额/百万	
		美元	美元	
940120	皮革或再生皮革面及其他的机动车辆用座椅	97.20	32.34	33.27%
830230	机动车用贱金属附件及架座	52.36	17.17	32.78%
940390	其他品目 94.03 所列物品零件	3157.48	1019.27	32.28%
841410	真空泵	220.75	65.55	29.70%
870899	车架、传动轴等零部件	3913.72	1152.81	29.46%
870894	转向盘、转向柱、转向器及其零件	1811.77	513.94	28.37%
870840	变速箱及其零件	1493.65	418.11	27.99%
870880	悬挂系统及其零件(包括减震器)	2241.69	608.76	27.16%
851220	机动车辆用照明或视觉信号装置	2339.33	626.80	26.79%
851290	品目 8512 所列装置的零件(指车辆等用照明,信号装置,风挡刮水器,除霜器等零件)	992.93	265.60	26.75%
850730	镍镉蓄电池	147.71	38.93	26.35%
851150	其他机车,航空器,船舶用附属于内燃机的发电机	318.64	82.58	25.92%
842790	其他叉车及可升降的工作车(工作车指装有升降或搬运装置)	295.50	75.62	25.59%
840991	专用于或主要用于点燃式活塞内燃发动机的零件, 电控燃油喷射装置、EGR 装置、连杆、喷嘴、气门摇臂等	2690.67	681.19	25.32%
401699	硫化橡胶(硬质橡胶除外)的其他制品	815.75	198.29	24.31%
870850	装有差速器的驱动桥及其零件,不论是否装有其他传动部件;非驱动桥及其零件	896.41	203.90	22.75%
851240	车辆风挡刮水器、除霜器及去雾器	233.62	51.93	22.23%
732010	铁道车辆、汽车及其他用片簧及簧片	146.08	31.48	21.55%
940350	卧室用木家具(含车用)	4560.22	941.95	20.66%
700711	钢化安全玻璃,规格及形状适于安装在车辆、航空器、航天器及船舶上	292.35	59.85	20.47%
848310	传动轴(包括凸轮轴及曲柄轴)及曲柄	1051.14	213.76	20.34%
870810	缓冲器(保险杠)及其零件	351.84	66.12	18.79%
840999	专用于或主要用于税目 84.07 或 84.08 所列发动机的其他零件	2326.83	429.42	18.45%
842131	内燃发动机的进气过滤器	278.60	51.08	18.34%
850740	镍铁蓄电池	99.79	16.37	16.41%
850720	其他铅酸蓄电池(启动活塞式发动机用铅酸蓄电池除外)	2133.97	301.83	14.14%
700910	车辆后视镜(不论是否镶框)	290.89	40.76	14.01%
851190	车船飞机用、其他用途电点火,启动装置零件(指品目 8511 所列供机车、航空器及船舶用及其他用途各种装置的零件)	547.35	75.90	13.87%
851180	发动机用电点火,启动的其他装置(指点燃式或压燃式内燃发动机用的)	48.20	6.40	13.27%
870893	离合器及其零件	700.02	90.99	13.00%
870895	带充气系统的安全气囊及其零件	777.64	100.22	12.89%
830120	贱金属机动车用锁	516.76	65.79	12.73%
842123	内燃发动机的滤油器	605.65	75.92	12.54%

HS 细分品类 编码	中文类目名称	其中汽车	其中汽车	
		相关产品,	相关产品,	
		2016 中国	2016 中国	对美出
		对全球出	对美国出	口占比
		口额/百万	口额/百万	
		美元	美元	
840820	压燃式活塞内燃发动机(柴油或半柴油发动机), 用于第八十七章所列车辆的发动机	488.63	54.46	11.15%
850710	启动活塞式发动机用铅酸蓄电池	335.69	35.77	10.66%
851230	机动车辆用喇叭、蜂鸣器、防盗报警器及其他音响信号装置, 其他车辆用电器音响信号装置	344.91	36.25	10.51%
851110	火花塞	169.73	17.03	10.03%
850750	镍氢蓄电池	417.72	41.65	9.97%
401390	航空器及其他橡胶内胎	176.29	7.30	4.14%
870710	小型载人机动车辆车身(含驾驶室)(品目 8703 所列车辆用)	32.13	0.95	2.95%
870790	大型客车用车身(含驾驶室)(30 座以下客车辆用)及其它车辆用车身(含驾驶室)(品目 8701 至 8702,8704,8705 的车辆用)	117.16	1.49	1.27%
840731	排气量≤50cc 往复式活塞引擎(87 章所列车辆用的点燃往复式活塞发动机,不超过 50cc)	19.03	0.19	1.01%
840734	超 1000cc 车用往复式活塞引擎、排气量≥5.9 升的天然气发动机(第 87 章所列车辆用的点燃往复式活塞发动机)	998.81	7.44	0.74%
840732	50<排气量≤250cc 往复式活塞引擎(第 87 章所列车辆用的点燃往复式活塞发动机)	274.88	1.58	0.57%
401220	汽车用及其他用途旧的充气橡胶轮胎	8.21	0.00	0.04%
870600	货车、大型客车、汽车起重机、非公路用货运自卸车及其它机动车辆底盘(装有发动机的, 品目 8701、8703 和 8705 所列车辆用)	66.69	0.00	NA
合计		61582.89	17665.95	28.69%

资料来源: UN COMTRADE, 中信建投证券研究发展部

图表7: 汽车行业公司海外业务&对外出口情况一览

证券代码	证券简称	海外业务营收占比	主营收入分地区构成 (2017 年)	主营收入产品构成 (2017 年)
603335.SH	迪生力	96%	境外:95.92%;其他地区:3.29%;境内:0.79%	车轮:53.59%;轮胎:42.2%;其他业务:3.29%;配件:0.92%
000760.SZ	斯太尔	94%	境外:94.21%;境内:5.79%	发动机和发动机配件业务:100%
603586.SH	金麒麟	87%	出口:87.36%;内销:12.29%;其他地区:0.35%	刹车片:79.75%;刹车盘:17.98%;其他配件:1.92%;其他业务:0.35%
002725.SZ	跃岭股份	87%	外销:86.63%;内销:13.37%	涂装车轮:73.37%;低压轮:18.96%;旋压轮:5.51%;真空电镀轮:0.65%;摩托车轮:0.58%;配件:0.41%;电镀车轮:0.31%;其他业务:0.17%;抛光车轮:0.06%
603089.SH	正裕工业	83%	境外:82.54%;境内:17.46%	汽车减震器:100%
300707.SZ	威唐工业	80%	境外:79.7%;境内:20.3%	冲压模具:80.67%;冲压件:18.08%;其他业务:1.25%
300643.SZ	万通智控	77%	境外:77.22%;境内:21.38%;其他地区:1.4%	轮胎气门嘴:78.03%;工具及配件:11.29%;TPMS:9.29%;其他业务:1.4%

请参阅最后一页的重要声明

证券代码	证券简称	海外业务营收占比 (2017年)	主营收入分地区构成	主营收入产品构成 (2017年)
603305.SH	旭升股份	76%	外销:76.38%;内销:22.78%;其他地区:0.84%	汽车类:73.05%;工业类:17.97%;模具类:5.2%;其他类:2.94%;其他业务:0.84%
603730.SH	岱美股份	75%	外销:74.67%;内销:23.04%;其他地区:2.29%	遮阳板:55.24%;头枕:25.08%;顶棚中央控制系统:12.37%;其他:5.01%;其他业务:2.29%
300473.SZ	德尔股份	71%	境外:70.79%;境内:29.21%	隔音降噪产品:67.9%;转向泵:22.21%;电液泵:2.63%;齿轮泵:2.16%;变速箱油泵:1.57%;汽车电子产品:1.48%;动力转向油罐:1.43%;其他业务:0.62%;真空泵:0.01%
002931.SZ	锋龙股份	68%	外销:68.08%;内销:28.45%;其他地区:3.47%	飞轮:33.86%;点火器:28.07%;铝压铸件:15.55%;汽车零部件其他:5.98%;园林机械零部件其他:5.28%;其他产品:4.51%;其他业务:3.47%;汽缸:3.27%
000887.SZ	中鼎股份	65%	境外:65.18%;境内:32.6%;其他地区:2.23%	橡胶制品:96.81%;其他业务:2.23%;混炼胶:0.96%
600699.SH	均胜电子	64%	境外:64.23%;境内:34.35%;其他地区:1.42%	智能汽车电子-汽车安全系统:51.85%;汽车电子类:20.32%;智能汽车电子-车联网互联系统:12.51%;内外饰功能件:9.99%;新能源动力控制系统:2.22%;创新自动化(PIA):1.68%;其他业务:1.42%
600933.SH	爱柯迪	63%	出口:62.64%;内销:35.07%;其他地区:2.29%	汽车类:95.54%;其他业务:2.29%;工业类:2.17%
002085.SZ	万丰奥威	59%	境外:58.8%;境内:37.64%;其他地区:3.57%	摩托车铝合金轮毂:45.75%;镁合金压铸产品:25.89%;摩轮:18.61%;涂复加工:3.8%;其他业务:3.57%;金属铸件:2.39%
603197.SH	保隆科技	57%	北美:42.89%;境内:40.52%;欧洲:11.29%;其他(地区):3.11%;其他地区:2.2%	排气系统管件:36.32%;气门嘴:26.45%;TPMS:23.6%;其他:6.23%;平衡块:5.21%;其他业务:2.2%
300695.SZ	兆丰股份	54%	境外:54.46%;境内:45.54%	第三代轮毂轴承单元:79.01%;第二代轮毂轴承单元:12.91%;第一代轮毂轴承单元:7.71%;其他业务:0.38%
002715.SZ	登云股份	53%	境外:52.91%;境内:46.78%;其他地区:0.31%	售后维修市场:52.19%;柴油机气门:34%;汽油机气门:13.49%;其他业务:0.31%
002363.SZ	隆基机械	51%	外销:51.38%;内销:45.65%;其他地区:2.97%	制动盘:75.4%;载重车制动毂:13.27%;普通制动毂:6.81%;其他业务:2.97%;铸件:0.78%;制动钳体:0.38%;刹车片:0.33%;轮毂:0.07%
601777.SH	力帆股份	50%	境外:50.25%;境内:45.25%;其他地区:4.5%	乘用车及配件:60.27%;摩托车及配件:26.36%;其他:6.45%;其他业务:4.5%;内燃机及配件:2.42%
603766.SH	隆鑫通用	50%	境外:49.78%;境内:49.24%;其他地区:0.98%	摩托车:39.36%;发动机:23.53%;发电机组:18.2%;四轮低速电动车:12.28%;汽车零部件:5.63%;其他业务:0.98%;其他产品:0.01%
002448.SZ	中原内配	49%	境外:48.75%;境内:48.16%;其他地区:3.09%	气缸套:96.91%;其他业务:3.09%
002105.SZ	信隆健康	46%	美洲:11.86%;欧洲:24.96%;亚洲地区(不含中境大陆):9.09%;其他:2.61%;转厂出口:0.59%;其他地区:0.42%	自行车配件-前叉:19.69%;自行车配件-车把:15.9%;自行车配件-立管:14.15%;动感健身及康复器材-运动健身器材:11.75%;运动健身及康复器材-康复器材:10.65%;自行车配件-座管:9.98%;自行车配件-小把手及其他:9.12%;钢铁管:7.28%;自行车配件-碟刹:1.48%
002921.SZ	联诚精密	44%	北美:37.85%;境内:52.65%;欧洲:6.29%;其他地区:2.97%;南美:0.14%;大洋洲:0.05%;亚洲(不含中境境内):0.05%	乘用车零件:38.79%;农机/工程机械零件:16.07%;商用车零件:15.79%;压缩机零件:12.15%;其他:5.76%;农机整机:5.7%;其他业务:2.97%;环保/水处理零件:1.99%;新能源零件:0.77%

证券代码	证券简称	海外业务营收占比 (2017年)	主营收入分地区构成	主营收入产品构成 (2017年)
002593.SZ	日上集团	43%	境外:43.32%;境内:49.38%;其他地区:7.3%	载重钢轮-无内胎载重钢轮:33.4%;设备钢结构:31.72%;厂房钢结构:17.26%;载重钢轮-型钢载重钢轮:10.31%;其他业务:7.3%
000338.SZ	潍柴动力	43%	境外:43.13%;境内:56.87%;	整车及关键零部件:43.72%;叉车生产及仓库技术服务:38.51%;非汽车用发动机:7.5%;其他汽车零部件:6.54%;其他:3.72%
000913.SZ	钱江摩托	41%	境外:41.06%;境内:57.39%;其他地区:1.55%	两轮摩托车:82.4%;锂电池、封装、控制器等:10.42%;房地产开发:4.05%;摩托车配件及加工:2.8%;其他:0.34%
002863.SZ	今飞凯达	41%	外销:40.91%;内销:55.15%;其他地区:3.94%	汽轮:66.31%;摩轮和电轮:29.76%;其他业务:3.94%
603348.SH	文灿股份	40%	北美:14.65%;内销:59.06%;欧洲:22.02%;其他洲:3.74%;其他地区:0.53%	变速箱系统:32.43%;发动机系统:22.42%;汽车底盘系统:14.32%;车身结构件:9.29%;汽车制动系统:9.05%;模具:5.39%;其他汽车件:4.08%;非汽车类压铸件:2.5%;其他业务:0.53%
603178.SH	圣龙股份	40%	境外:40.41%;境内:58.28%;其他地区:1.31%	发动机油泵:53.69%;凸轮轴:19.7%;变速箱油泵:16.42%;分动箱油泵:8.07%;其他业务:1.31%;其他:0.81%
002906.SZ	华阳集团	40%	外销:40.03%;内销:59.97%	汽车电子:59.18%;精密电子部件:22.43%;精密压铸:9.69%;LED照明:6.73%;其他:1.61%;其他业务:0.37%
600660.SH	福耀玻璃	35%	境外:35.36%;境内:61.83%;其他地区:2.8%	汽车玻璃:95.47%;浮法玻璃:15.49%;其他业务:2.8%;其他:0.51%;内部抵销:-14.28%
002553.SZ	南方轴承	35%	境外:35%;境内:64.53%;其他地区:0.47%	滚针轴承:62.01%;离合器:23.09%;皮带轮:13.35%;配件销售:1.08%;其他业务:0.47%
002239.SZ	奥特佳	34%	境外:34.06%;境内:65.94%	压缩机:64.56%;汽车空调系统:25.81%;服装:9.63%
002611.SZ	东方精工	34%	境外:33.61%;境内:66.39%	动力电池系统:60.59%;智能包装设备及相关零部件:31.36%;动力机设备:4.67%;其他:1.75%;其他业务:1.64%
300580.SZ	贝斯特	34%	境外:33.55%;境内:66.45%	汽车零部件:72.6%;工装夹具:18.95%;其他零部件:5.1%;飞机机舱零部件:2.97%;其他业务:0.38%
001696.SZ	宗申动力	31%	外销:31.16%;内销:65.48%;其他业务(地区):3.36%	发动机:58.39%;通机产品:22.55%;产品零部件类:8.13%;零售服务系列:6.58%;其他业务:3.36%;其他:0.99%
000678.SZ	襄阳轴承	31%	境外:30.64%;境内:58.54%;其他地区:10.82%	轴承:65.95%;万向节:21.52%;其他业务:10.82%;其他:1.27%;十字轴:0.44%
600213.SH	亚星客车	30%	境外:30.23%;境内:69.35%;其他地区:0.43%	客车:89.73%;配件:9.85%;其他业务:0.43%
603161.SH	科华控股	28%	境外:27.53%;华东:66.45%;境内华东以外地区:5.68%;其他地区:0.34%	涡轮壳及其装配件:51.53%;中间壳及其装配件:40.34%;其他机械零部件:7.79%;其他业务:0.34%
300652.SZ	雷迪克	27%	境外:27.27%;境内:72.73%	轮毂单元:28.66%;圆锥轴承:23.05%;轮毂轴承:20.15%;分离轴承:16.15%;涨紧轮:7.1%;三叉系列:4.44%;其他业务:0.45%
002048.SZ	宁波华翔	27%	外销:27.07%;内销:72.93%	内饰件:53.75%;饰件:17.92%;金属件:16.31%;电子:7.68%;其他:4.34%
600099.SH	林海股份	27%	境际:26.89%;境内:67.11%;其他地区:6%	摩托车及特种车:47.21%;动力及园林机械:46.79%;其他业务:6%

证券代码	证券简称	海外业务营收占比 (2017年)	主营收入分地区构成	主营收入产品构成 (2017年)
603013.SH	亚普股份	27%	美境:11.91%;加拿大:4.67%;捷克:4.36%;吉林省:18.1%;上海市:13.63%;湖北省:7.07%;江苏省:6.89%;其他地区:5.14%;浙江省:3.73%;重庆市:3.72%;广东省:3.05%;湖南省:2.82%;印度:2.73%;河南省:2.51%;俄罗斯:1.96%;安徽省:1.7%;辽宁省:0.89%;山东省:0.88%;四川省:0.83%;澳大利亚:0.77%;福建省:0.47%;北京市:0.46%;内蒙古:0.36%;江西省:0.31%;黑龙江:0.3%;新疆省:0.2%;德境:0.17%;葡萄牙:0.13%;天津市:0.11%;河北省:0.1%;法境:0.02%;墨西哥:0.01%	其中:油泵:28.82%;其他业务:5.14%;不配套油泵燃油箱系统总成:4.03%;其他:1.97%;加油管:0.31%
002488.SZ	金固股份	27%	外销(钢轮及组装车轮):26.54%;内销(钢轮及组装车轮):20.27%;内销(汽车后市场互联网业务):36.71%;其他地区:12.3%;内销(高端装备制造业务):3.59%;内销(分布式光伏发电):0.59%	钢制车轮及组装车轮:46.81%;汽车后市场互联网业务:36.71%;其他业务:12.3%;高端装备制造:3.59%;分布式光伏发电:0.59%
603926.SH	铁流股份	26%	境外:25.92%;华东:27.65%;西南:12.08%;华南:10.53%;华中:7.9%;华北:6.5%;东北:4.13%;西北:2.72%;其他地区:2.57%	盖总成:43.45%;从动盘总成:31.69%;离合器系统模块:19.89%;其他业务:2.57%;其他:2.41%
002510.SZ	天汽模	25%	境外:25.23%;境内:73.66%;其他地区:1.11%	模具:59.52%;冲压件:32.54%;检具夹具:3.04%;军工产品:2.65%;修理等零活:1.15%;其他业务:1.11%
002126.SZ	银轮股份	24%	外销:24.38%; 境内:75.62%;	热交换器:75.86%;车用空调:9.25%;尾气处理:7.91%;其他产品:6.29%;贸易:0.7%
600960.SH	渤海汽车	24%	境外:23.83%; 境内:71.89%;其他地区:4.28%	活塞:57.94%;轮毂:20.98%;汽车蓄电池:12.62%;其他业务:5.36%;缸体缸盖:3.1%
002536.SZ	西泵股份	24%	外销直销:16.62%;境外间接销售:7.07%;境内:75.77%;其他地区:0.54%	水泵:42.33%;进、排气歧管:37.97%;涡轮:14.18%;飞轮壳:2.49%;其他:2.49%;其他业务:0.54%
600877.SH	ST 嘉陵	23%	境外:23.36%;境内:73.95%;其他地区:2.69%	运输装备整车及零配件:63.91%;金属材料、建材:32.87%;其他业务:2.69%;光产品:0.3%;其他:0.22%
300304.SZ	云意电气	22%	境外地区:22.38%; 境内地区:77.62%	车用调节器:44.64%;车用整流器:41.48%;其他产品:9.13%;光伏发电:3.78%;其他业务:0.96%
600741.SH	华域汽车	22%	境外:21.84%;境内:72.8%;其他地区:5.36%	内外饰件:64.37%;功能件:20.68%;金属成型和模具:5.85%;其他业务:5.36%;电器件:3.02%;热加工件:0.72%
002101.SZ	广东鸿图	22%	直接出口:21.73%;内销:75.73%;其他地区:2.54%	汽车类:63.32%;汽车饰件:28.94%;汽车改装:3.19%;其他业务:2.54%;通讯设备类:1.43%;机电及其它:0.56%;股权投资:0.03%
300258.SZ	精锻科技	22%	外销:21.57%;内销:76.94%;其他地区:1.48%	半轴齿轮:44.42%;行星齿轮:25.26%;其他:24.62%;VVT 产品:4.22%;其他业务:1.48%
600166.SH	福田汽车	21%	境内:78.74%;境外:21.26%	轻卡:42.47%;大中型客车:15.03%;乘用车:11.1%;发动机:8.06%;其他业务:5.72%;轻型客车:5.37%;重型机械:3.81%;中重型卡车:2.91%;交叉型乘用车:2.16%;配件:1.76%;冲压件:1.61%

证券代码	证券简称	海外业务营收占比 (2017年)	主营收入分地区构成	主营收入产品构成 (2017年)
600686.SH	金龙汽车	20%	境外:20.33%;境内:75.76%;其他地区:3.91%	汽车及车身件:96.09%;其他业务:3.91%
603158.SH	腾龙股份	19%	境外:18.79%;境内:79.27%;其他地区:1.94%	汽车热交换系统管路及附件:70.63%;汽车制动系统零部件:15.03%;汽车废气循环(EGR)冷却器零部件:6.57%;汽车用轻合金材料:5.15%;其他业务:1.94%;传感器等其他产品:0.67%
601689.SH	拓普集团	18%	境外:18.2%;境内:79.92%;其他地区:1.89%	内饰功能件:45.15%;减震器:43.62%;锻铝控制臂:7.15%;智能电子刹车系统:2.18%;其他业务:1.89%
603085.SH	天成自控	18%	境外:17.63%;境内:81.85%;其他地区:0.52%	乘用车座椅:31.16%;工程机械座椅:30.01%;商用车座椅:29.96%;农用机械座椅:5.19%;配件:2.88%;其他业务:0.52%;其他座椅:0.29%
002664.SZ	长鹰信质	16%	外销:15.96%;内销:84.04%	汽车零部件:50.33%;电动车转子及配件:21.92%;冰压机零部件:10.83%;其他电机及配件:8.07%;其他业务:5.25%;无人机技术服务费:3.6%
002355.SZ	兴民智通	15%	境内:74.1%;境外:15.31%;其他地区:10.59%	钢制车轮:71.71%;车用无线及集成产品:11.33%;其他业务:10.59%;智驾设计及服务:6.37%
002472.SZ	双环传动	15%	外销:15.15%;内销:62.14%;其他地区:22.71%	乘用车齿轮:35.75%;其他业务:22.71%;工程机械齿轮:16.17%;商用车齿轮:15.88%;电动工具齿轮:4.59%;摩托车齿轮:3.22%;其他:1.69%
002684.SZ	猛狮科技	13%	外销:13.17%;境内:84.48%;其他地区:2.35%	清洁电力:45.67%;锂电池业务:22.34%;汽车租赁:17.37%;铅酸业务:12.12%;其他业务:2.35%;其他:0.15%
600066.SH	宇通客车	13%	海外:12.71%;境内:80.67%;其他地区:6.62%	客车产品:93.06%;其他业务:6.62%;客运服务:0.32%
603596.SH	伯特利	12%	北美:10.72%;境内:85.33%;其他地区:2.23%;亚洲:0.86%;境外其他:0.43%;欧洲:0.42%	盘式制动器:58.07%;轻量化制动零部件:22.02%;电子驻车制动系统:12.25%;其他业务:2.23%;液压防抱死制动系统:1.81%;其他产品:1.32%;真空助力器:1.29%;液压电子稳定控制系统:1.09%;气压制动防抱死系统:0.01%
300100.SZ	双林股份	12%	境外:12.28%;境内:87.72%;	汽车配件销售:98.56%;模具销售:0.83%;加工费:0.61%
002590.SZ	万安科技	12%	外销:11.94%;内销:87.35%;其他地区:0.71%	气压制动系统:51.01%;液压制动系统:21.93%;离合器操纵系统:10.77%;悬架系统:9.38%;其他类:3.39%;铁铸件:2.81%;其他业务:0.71%
603997.SH	继峰股份	12%	境外:11.92%;境内:82.76%;其他地区:5.33%	头枕:47.86%;座椅扶手:31.72%;支杆:7.55%;其他:7.54%;其他业务:5.33%
600418.SH	江淮汽车	11%	境外:11.43%;境内:83.02%;其他地区:5.55%	商用车(载货汽车、多功能商用车):48.68%;乘用车:32.35%;客车:8.5%;其他业务:5.55%;其他:4.25%;底盘:0.67%
603319.SH	湘油泵	11%	外销:11.36%;内销:87.7%;其他地区:0.93%	柴油机机油泵:56.06%;汽油机油泵:26.11%;其他配件:9.53%;水泵:3.06%;输油泵:2.54%;减速机:1.77%;其他业务:0.93%
000868.SZ	安凯客车	11%	出口:10.97%;内销:88.36%;其他地区:0.67%	营运客车:76.75%;底盘及其他:22.57%;其他业务:0.67%
002765.SZ	蓝黛传动	11%	境外:10.91%;境内:79.13%;其他地区:9.96%	乘用车手动变速器总成:44.2%;乘用车手动变速器齿轮:22.05%;乘用车自动变速器零部件:12.46%;其他业务:9.96%;汽配压铸产品:8.65%;摩托车主副轴组件:1.44%;外协外购件:1%;乘用车自动变速器总成:0.21%;其他:0.03%
000559.SZ	万向钱潮	11%	境外:10.8%;内销:82.42%;其他地区:6.78%	汽车零部件:79.18%;钢材、铁合金等:14.04%;其他业务:6.78%

证券代码	证券简称	海外业务营收占比 (2017年)	主营收入分地区构成 (2017年)	主营收入产品构成 (2017年)
000957.SZ	中通客车	10%	境外:10.48%; 境内:89.52%	客车:98.24%;其他:1.76%
002594.SZ	比亚迪	10%	美境:1.59%; 境内(包括港澳台):87.34%;亚太(除中国):8.01%;其他:3.06%	汽车:53.46%;手机部件及组装等:38.21%;二次充电电池及新能源:8.28%;其他:0.05%

资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

美国对我国三轮加税清单中, 第一轮已于 7 月 6 日生效, 清单对客车、乘用车、载货车(含新能源车)等整车出口影响较大; 即将到来的第二轮加税清单涉及货车和各类汽车零部件类产品, 但从具体细分项目及金额看对汽车行业冲击有限; 第三轮 7 月 10 日公布的 2000 亿美金拟加税清单主要涉及各类汽车零部件, 牵涉范围较广, 历史贸易数据显示清单中车轮、车身体、制动器及其零部件、车架、传动轴等零部件对美出口金额较高, 对相关行业影响较大。上市公司来看, 由于各细分行业龙头基本已经实现全球多地产能覆盖, 预计加税对龙头基本面影响有限, 继续建议关注全球产能布局成熟、海外业务市占率较高, 自身业务成长性较强的细分子行业零部件龙头, 建议关注福耀玻璃、宁波高发、星宇股份以及自身具有强品牌力以及自主研发能力的整车龙头上汽集团、吉利汽车、宇通客车。

中美贸易摩擦事件时间线整理

- 3月22日 美方: 美国特朗普总统签署备忘录, 计划对约 600 亿美元的中国进口商品征收 25% 的关税
- 3月23日 中方: 中国商务部拟对自美国进口的部分产品加征关税, 涉及美对华约 30 亿美元出口
- 4月4日 美方: 依据 301 调查单方认定结果, 宣布对原产于中国的 1300 余种进口商品加征 25% 的关税, 涉及中国对美国 500 亿美元出口
- 4月4日 中方: 对原产于美国的汽车等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税, 涉及美国对中国 500 亿美元出口
- 5月29日 美方: 宣布将对 500 亿美元中国进口商品加征 25% 的关税, 主要针对“中国制造 2025”产品
- 6月2日 中方: 表示如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施, 双方前几轮谈判达成的所有经贸成果将不会生效
- 6月16日 美方: 确定加征关税的商品清单, 将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 的关税, 其中第一批约 340 亿美元商品自 7 月 6 日起实施, 第二批约 160 亿美元商品待评估后确定
- 6月16日 中方: 决定对原产于美国的 659 项约 500 亿美元进口商品加征 25% 的关税, 其中 545 项约 340 亿美元商品自 7 月 6 日起实施加征关税, 对其余商品加征关税的实施时间另行公布
- 6月18日 美方: 特朗普宣布, 在推出 500 亿美元征税清单基础上, 将对 2000 亿美元中国商品加征 10% 的关税, 并威胁如果中国继续反击, 美国将对额外 2000 亿美元中国商品追加额外关税
- 6月19日 中方: 中国商务部表示, 若美方失去理性、出台清单, 中方将不得不采取数量型和质量型相结合的综合措施, 做出强有力的反制
- 7月6日 美方: 美国于当地时间 7 月 6 日 00:01 (北京时间 7 月 6 日 12:01) 起对第一批清单上 818 个类别、价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的关税
- 7月6日 中方: 同时对同等规模的美国产品加征 25% 的进口关税
- 7月6日 中方在 WTO 就美国对华 301 调查项下正式实施的征税措施追加起诉
- 7月6日 美方: 美国贸易代表办公室 (USTR) 公布排除程序, 允许美国利害相关方就第一批清单中的产品申请豁免
- 7月9日 中方: 中国商务部为缓解中美贸易摩擦影响有关政策考虑, 将研究采取如下措施: ①持续评估各类企业所受影响; ②反制措施中增加的税收收入, 将主要用于缓解企业及员工受到的影响; ③鼓励企业调整进口

结构，增加从其他国家和地区进口汽车、农产品等比重；④加快落实国务院 6 月 15 日发布的有关积极有效利用外资、推动经济高质量发展若干意见，强化企业合法权益保护，营造更好投资环境

7 月 10 日 美方：美国 USTR 发布对价值 2000 亿美元的中国商品征收 10% 的进口关税清单，征税清单包括 6031 个税目，拟征税清单中增加的汽车产品包括轮胎、玻璃、发动机零部件、汽车照明及信号装置、电子电器、车身附件及零部件等产品

8 月 1 日 美方：美贸易代表莱特希泽发表声明，拟将对 2000 亿美元中国产品的征税税率由 10% 提高至 25%

8 月 3 日 中方：中国政府依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，对原产于美国的 5207 个税目约 600 亿美元商品，加征 25%-5% 不等的关税

分析师介绍

陶亦然，汽车行业分析师，金融学硕士，3 年行业研究经验。历任银河证券中小盘、汽车行业研究员，2018 年加入中信建投证券。

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源汽车材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859