

进一步激发居民消费潜力的若干意见利好车市发展

行业研究周报

杨华超 (分析师) yanghuachao@xsdzq.cn 证书编号: S0280517090002	杨铎 (联系人) yangduo@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110013	石林 (联系人) shilin@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110009
--	---	--

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 本周相关板块表现:

本周(9月17日—9月21日),汽车(申万)指数上涨3.25%,跑输大盘1.07%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.66%,特斯拉指数上涨1.05%,锂电池指数上涨2.42%,燃料电池指数上涨2.64%,智能汽车指数上涨1.15%。汽车板块中涨幅居前的个股为特尔佳(15.76%),深中华A(14.07%),合力科技(13.91%),黎明股份(13.61%),长城汽车(10.61%);跌幅居前的个股为长鹰信质(-19.29%),文灿股份(-9.93%),猛狮科技(-9.74%),钧达股份(-8.60%),伯特利(-8.58%)。

● 行业热点新闻

1. 吉利注资5000万设立新公司,布局动力电池
2. 大众计划大规模生产电动车,第一阶段目标为千万辆
3. 谷歌与雷诺-日产-三菱联盟合作,进军车载娱乐领域
4. 采埃孚豪投120亿欧元研发自动驾驶和电动化技术
5. 欧洲SUV热销 上半年市场占比首次超过三分之一

● 重点公告摘要

【旷达科技】2018年半年度权益分派实施公告

● 投资要点

9月20日,中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》,其中与汽车相关内容如下:促进汽车消费优化升级。严格汽车产品质量监管,健全质量责任追究机制。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系,全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。重点发展适应消费升级的智能汽车等前沿信息消费产品。建立绿色产品多元化供给体系,丰富新能源汽车等绿色消费品生产。规范发展汽车回收利用行业。支持自驾车、旅居车等消费大众化发展。加快农村吃穿用住行等一般消费提质扩容,鼓励和引导农村居民增加汽车等消费。针对该《意见》,乘联会秘书长崔东树表示,近年来我国在扩大汽车消费规模、提高消费水平、改善消费结构等方面取得了显著成绩。未来随着制约消费扩大和升级的体制机制障碍逐步消除,促进消费体制机制进一步完善,居民消费潜力将进一步激发,车市将迎来长期利好。

● 重点关注

整车方面,建议关注**上汽集团**(逆势保持高速增长的整车龙头)、**长城汽车**(业绩触底反弹,今年营收和毛利水平大幅回升);零部件方面,建议关注**均胜电子**(在手订单充足,汽车安全产品龙头)、**双环传动**(发力布局自动变市场,国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头)、**银轮股份**(乘用车业务增量可观,尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力,具备优良成长性)。

● **风险提示:**汽车行业景气度下降;新车销量不及预期;技术进步不及预期

相关报告

《蔚来汽车正式上市,总市值达64亿美元》2018-09-15

《工信部公示首批减免车船税车型目录》2018-09-07

《中国重汽换帅,重卡行业迎来变革》2018-09-02

《自主王者崛起,吉利汽车击败日系三强》2018-08-26

《蔚来汽车赴美上市,电动车高端化任重道远》2018-08-19

目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	3
2.1、 吉利注资 5000 万设立新公司，布局动力电池.....	3
2.2、 大众计划大规模生产电动车，第一阶段目标为千万辆.....	4
2.3、 谷歌与雷诺-日产-三菱联盟合作，进军车载娱乐领域.....	4
2.4、 采埃孚豪投 120 亿欧元研发自动驾驶和电动化技术.....	4
2.5、 欧洲 SUV 热销 上半年市场占比首次超过三分之一.....	4
3、 行业重点公告.....	5
4、 重点数据跟踪.....	7
4.1、 汽车销量数据.....	7
4.2、 新能源汽车数据.....	7
4.3、 原材料价格跟踪.....	8
5、 风险提示.....	8

图表目录

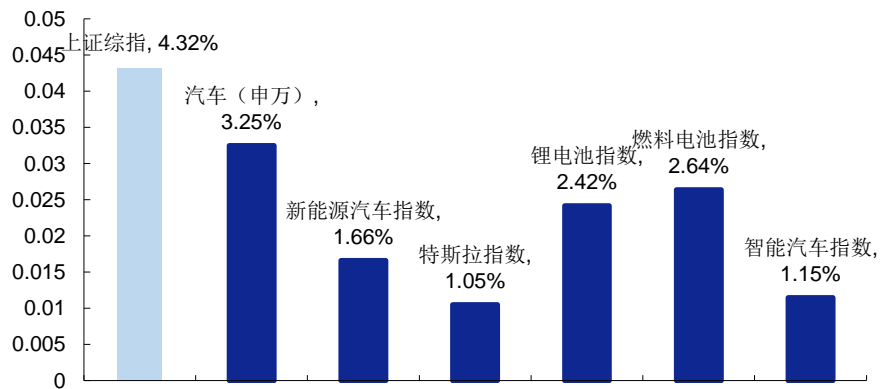
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 8 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆).....	7
图 5: 2018 年 8 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	7
图 6: 2018 年 8 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	7
图 7: 2018 年 8 月新能源销量前十厂商 (单位: 辆).....	8
图 8: 2018 年 8 月新能源销量前十车型 (单位: 辆).....	8
图 9: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨).....	8
图 10: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨).....	8
图 11: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨).....	8
图 12: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨).....	8

1、本周相关板块表现

本周(9月17日—9月21日),汽车(申万)指数上涨3.25%,跑输大盘1.07%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.66%,特斯拉指数上涨1.05%,锂电池指数上涨2.42%,燃料电池指数上涨2.64%,智能汽车指数上涨1.15%。

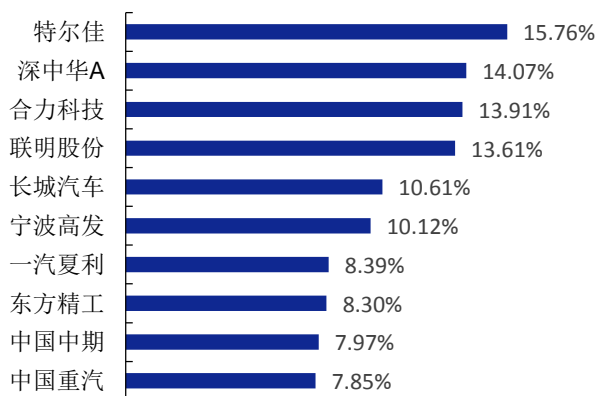
汽车板块中涨幅居前的个股为特尔佳(15.76%),深中华A(14.07%),合力科技(13.91%),黎明股份(13.61%),长城汽车(10.61%);跌幅居前的个股为长鹰信质(-19.29%),文灿股份(-9.93%),猛狮科技(-9.74%),钧达股份(-8.60%),伯特利(-8.58%)。

图1: 行业相关板块表现



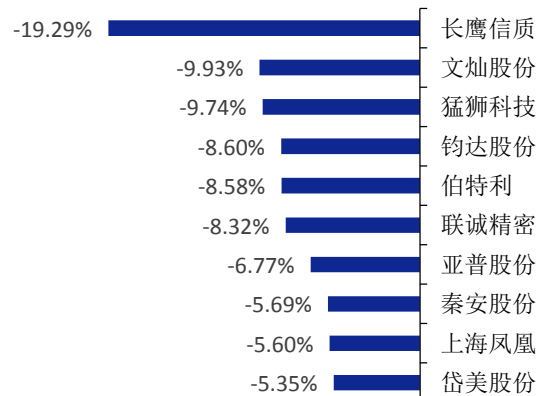
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

2、行业热点新闻

2.1、吉利注资5000万设立新公司,布局动力电池

吉利通过旗下子公司在武汉设立湖北吉利衡远新能源科技公司。新公司注资

5000 万元人民币，主要生产动力电池，吉利集团 CEO 徐志豪兼任新公司董事长。

吉利集团方面表示，湖北的新公司未来将成为吉利新能源动力电池的重要生产基地。新工厂选址在新滩经合区二期用地，项目总投资 80 亿元，建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配送中心等。项目分两期实施建设，计划 2018 年完成选址和前期工作，2020 年建成投产。

(<https://www.pcauto.com.cn/news/1300/13009599.html>)

2.2、大众计划大规模生产电动车，第一阶段目标为千万辆

据路透社报道，大众汽车表示，计划在其新的模块化 MEB 平台上生产 1000 万辆电动汽车，目标是在 2022 年底之前实现全球范围内的大规模生产。大众将基于其自主设计的 MEB（电动车模块化平台），为 4 个集团品牌生产 27 款车型。该公司计划投资 60 亿欧元用于生产电动汽车，其中 13 亿欧元将用于投资于其位于不伦瑞克、萨尔茨吉特和卡塞尔的德国工厂。

(<http://auto.sina.com.cn/zz/7x24/2018-09-18/detail-ihkhfqns2474012.shtml>)

2.3、谷歌与雷诺-日产-三菱联盟合作，进军车载娱乐领域

据媒体 19 日报道，谷歌与全球最大汽车集团雷诺-日产-三菱联盟（Renault-Nissan-Mitsubishi Alliance）达成合作协议，将从 2021 年起向该联盟数百万辆新车提供基于安卓的车载信息娱乐系统（infotainment system）。用户可以体验导航用谷歌地图、借助语音助手使用谷歌应用商店的整合服务。

(<http://www.zqrb.cn/finance/hangyedongtai/2018-09-20/A1537394600742.html>)

2.4、采埃孚豪投 120 亿欧元研发自动驾驶和电动化技术

据彭博社报道，德国零部件汽车供应商采埃孚（ZF）表示，该公司正在研发自己的自动驾驶汽车技术。ZF 计划在未来五年投资 120 亿欧元（约合 140 亿美元）在电动化和自动驾驶汽车技术研发上。这意味着 ZF 将每年支出 24 亿欧元的研发支出，这将比去年整体 22 亿欧元的支出还高。该公司还表示，该项目包括开发一种电池驱动自动驾驶货车。

三年前，ZF 以 129 亿美元收购天合汽车控股公司（TRW），成为全球最大的汽车零部件制造商之一。这家公司计划在弗里德里希沙芬（Friedrichshafen）测试这款车，此举将使其与大众的 Crafter 或福特的面包车展开正面交锋。

汽车行业向电动和自动驾驶汽车的转变，正在向新的竞争对手开放这一领域。除了特斯拉以外，中国初创企业也正在迅速壮大。德国邮政服务公司（postal service）已经开始生产自己的基本电动送货车。自动驾驶汽车很可能首先在 B 端商业中得到应用。

(<https://www.d1ev.com/news/jishu/77100>)

2.5、欧洲 SUV 热销 上半年市场占比首次超过三分之一

据外媒报道，今年上半年，欧洲市场 SUV 和跨界车销量在总销量当中的占比首次达到三分之一，涨幅接近 20%，而欧洲市场整体的销量涨幅仅为 2.5%。前六个月期间，仅三款非 SUV 车型的销量出现增长。

上半年，欧洲 SUV 和跨界车市场的销量累计达到 290 万辆，涨幅为 19.5%，市场份额也增长至 34.7%，这也意味着对比去年同期增长超过 560,000 辆。小型 SUV 和跨界车是这一增长的主要驱动力，涨幅达到 43.7%，达到 990,534 辆。大众探歌（T-Roc）、雪铁龙 C3 Aircross 和西雅特 Arona 等新车型上半年的销量则达到 300,000 辆。探歌是欧洲市场上销量排在第五的小型 SUV，雪铁龙 C3 Aircross 紧随其后，而西雅特 Arona 则排在第十。紧凑型 SUV 和跨界车预计今年年底之前将成为欧洲销量第二大细分领域。该细分市场上半年的销量达到 121 万辆，落后于排名第二的紧凑型轿车 79,000 辆。上半年，紧凑型 SUV 需求量的涨幅超过 20%，而紧凑型轿车的销量则出现 6.5% 的跌幅。部分 SUV 车型的销量出现一定的反差。大型 SUV 和豪华大型 SUV 上半年销量出现下滑，消费者也选择避免购买这些尺寸大且油耗高的车型。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/09/170537553755I70063229C101.shtml>)

3、行业重点公告

【豪能股份】关于部分董事计划增持公司股份的公告：2018 年 9 月 17 日，公司收到部分董事计划增持公司股份的通知，计划自 2018 年 9 月 18 日起的 6 个月内，以个人合法自有及自筹资金通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价交易和大宗交易）增持本公司股份，合计增持金额不低于 200 万元，不超过 1000 万元。

【威帝股份】董事减持股份计划公告：截止本公告披露日，哈尔滨威帝电子股份有限公司董事、董事会秘书、副总经理白哲松先生持有公司股份 5,436,000 股，占公司总股本比例为 1.51%。白哲松先生因个人资金需求，自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过 1,359,000 股，占公司总股本比例为 0.378%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

【鹏翎股份】关于董事、高管人员减持股份的预披露公告：持有本公司股份 326,403 股（占本公司总股本比例 0.0907%）的董事、副总裁高贤华先生，持有本公司股份 244,802 股（占本公司总股本比例 0.0681%）的董事、董事会秘书刘世玲女士，计划在自本公告发布之日起十五个交易日后（即 2018 年 10 月 18 日开始）至 2018 年 12 月 31 日前以集中竞价方式合计分别减持本公司股份不超过 81,600 股、61,200 股（分别占本公司总股本比例 0.0907%、0.0681%）。

【腾龙股份】 2018 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 218,600,000 股为基数，每股派发现金红利 0.23 元（含税），共计派发现金红利 50,278,000 元。本次权益分派股权登记日为：2018 年 9 月 25 日，除权除息日为：2018 年 9 月 26 日。

【华达科技】 2018 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 224,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 44,800,000.00 元，转增 89,600,000 股，本次分配后总股本为 313,600,000 股。股权登记日：9 月 25 日，除权（息）日：9 月 26 日，现金红利发放日：9 月 26 日。

【旷达科技】 2018 年半年度权益分派实施公告：以公司扣除回购专户上已回购股份后的总股本 1,494,058,952 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币

现金。股权登记日：9月25日，除权（息）日：9月26日。

【蓝黛传动】关于控股股东部分股份解除质押的公告：重庆蓝黛动力传动机械股份有限公司于2018年9月19日收到公司控股股东朱堂福先生的函告，获悉朱堂福先生将其质押给万联证券股份有限公司的公司股份32,200,000股中的4,850,000股于2018年9月18日提前赎回，并已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押手续。截至本公告披露日，朱堂福先生持有公司股份220,334,400股（其中持有有限售条件的股份数量为165,250,800股），占目前公司总股本421,251,400股的52.30%；本次解除质押后，其仍累计质押公司股份数量为121,970,000股，占其所持有公司股份总数的55.36%，占目前公司总股本的28.95%。

【众泰汽车】关于控股股东股权质押公告：2018年9月18日，铁牛集团以其持有本公司的5,650万股股份（占本公司总股本的2.79%）为铁牛集团在浙商银行股份有限公司金华永康支行申请的的综合授信不超过叁亿零壹万伍仟元整提供质押担保。上述股权质押登记手续已于2018年9月19日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。截至本公告披露日，铁牛集团持有的公司股份为786,250,375股，占公司总股本的比例为38.78%，累计已质押的股份数为704,349,058股（含本次质押股数），占公司总股本的比例为34.74%。

【赛轮金宇】关于股东解除质押的公告：2018年9月19日，赛轮金宇集团股份有限公司接到公司股东、副董事长延万华的通知，将其原质押给首创证券有限责任公司的47,600,000股无限售流通股解除质押，质押登记解除日期为2018年9月17日，相关质押解除手续已办理完毕，本次解除质押的股份占公司总股本（2,701,460,723）的1.76%。截至2018年9月19日收盘，延万华持有公司112,379,842股股份，占公司总股本的4.16%。本次解除部分质押后，延万华剩余被质押公司股份数量为47,021,900股，占其持有公司股份总数的41.84%，占公司总股本的1.74%。

【海伦哲】关于控股股东部分股权质押的公告：徐州海伦哲专用车辆股份有限公司于近日接到控股股东江苏省机电研究所有限公司的通知，机电公司将其持有的5,180,000股公司股份办理了质押手续。截止2018年9月20日，机电公司共持有公司股份214,868,415股，全部为无限售流通股，机电公司持股总额占公司现总股本的20.96%。本次质押后，机电公司累计质押其持有的本公司股份168,800,000股，占其持有公司股份的78.56%，占本公司现总股本的16.47%。

【拓普集团】关于控股股东之一致行动人增持公司股份暨后续增持计划的公告：宁波拓普集团股份有限公司控股股东迈科国际控股（香港）有限公司之一致行动人宁波筑悦投资管理有限公司于2018年9月20日通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持了公司股份3,729,400股，占公司总股份数的0.51%，成交均价为16.103元/股，成交金额为60,054,528.20元。宁波筑悦计划自本次增持之日起6个月内，以自有或自筹资金继续择机增持公司股份，累计增持金额不低于人民币6,000万元且不高于人民币20,000万元（含本次已增持部分）。

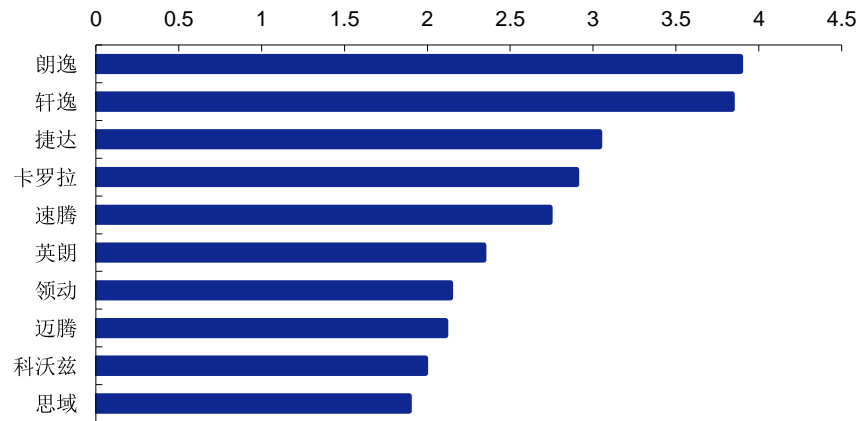
【巨轮智能】关于控股股东股份解除质押的公告：巨轮智能装备股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到控股股东吴潮忠先生函告，获悉吴潮忠先生所持有的公司部分股份解除质押，截止2018年9月20日，吴潮忠先生持有公司股份数量405,740,587股，占公司总股本的比例为18.45%。其所持有公司股份累计被质押的数量为122,610,000股，占总股本的比例为5.57%，占其持股总数的30.22%。

4、重点数据跟踪

4.1、汽车销量数据

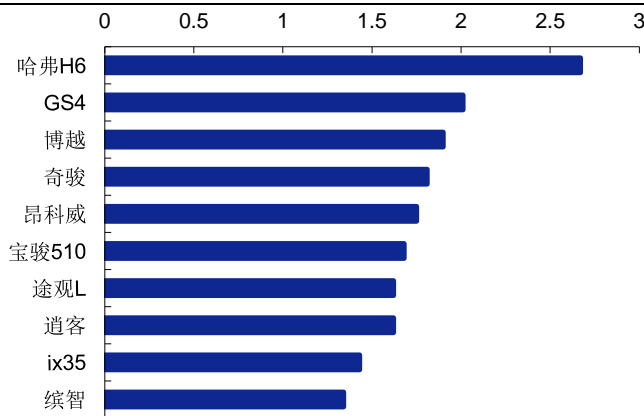
2018年8月，全国汽车生产199.99万辆，环比下降2.10%，同比下降4.38%；销售210.34万辆，环比增长11.34%，同比下降3.75%。产销率105.2%。其中乘用车销量179万辆，同比减少4.6%；商用车销量31.3万辆，同比增长1.1%。

图4：2018年8月轿车销量前十车型（单位：万辆）



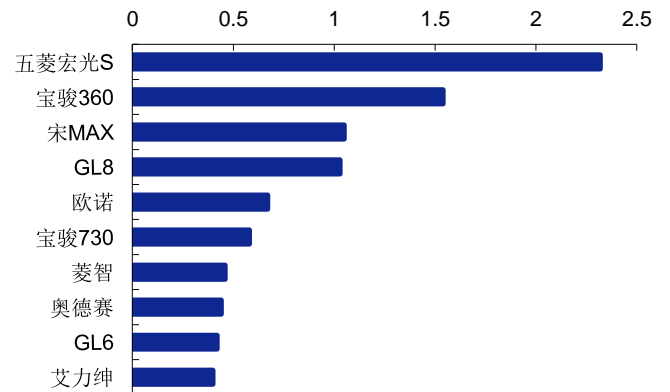
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图5：2018年8月SUV销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图6：2018年8月MPV销量前十车型（单位：万辆）

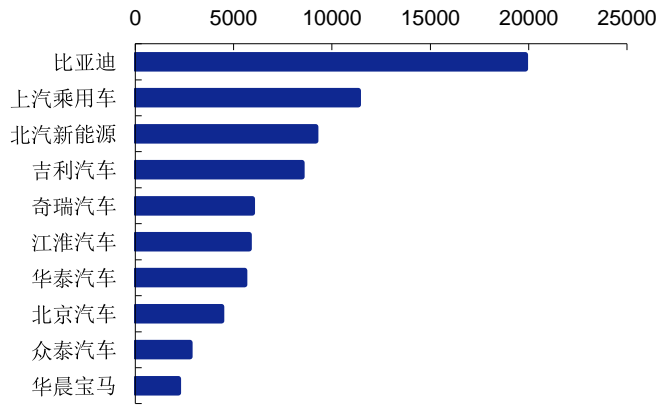


资料来源：乘联会，新时代证券研究所

4.2、新能源汽车数据

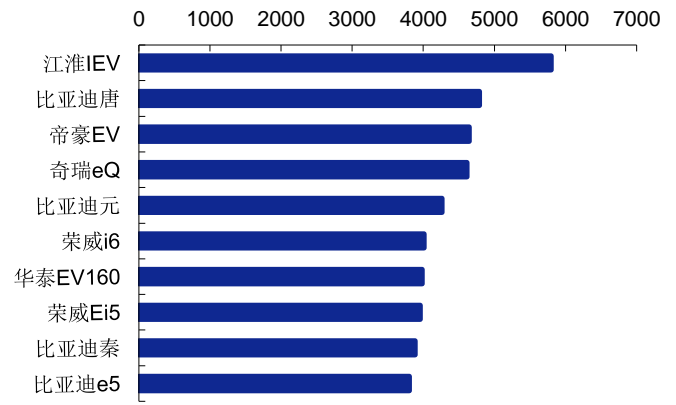
2018年8月，新能源汽车产销分别完成9.94万辆和10.12万辆，同比分别增长39.02%和49.46%。其中纯电动汽车产销分别完成7.20万辆和7.32万辆，同比分别增长24.25%和31.65%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.73万辆和2.80万辆，同比分别增长1.0倍和1.3倍。

图7： 2018年8月新能源销量前十厂商（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

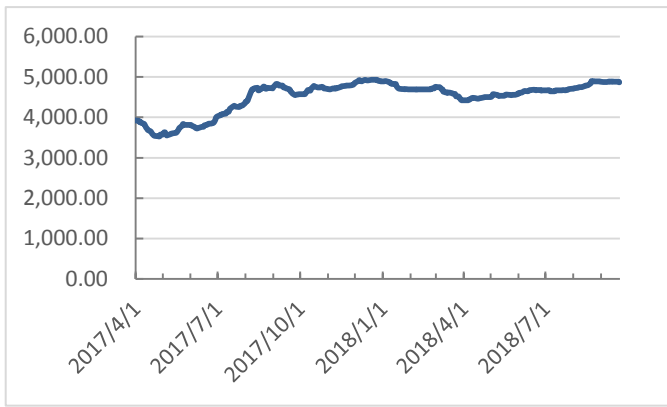
图8： 2018年8月新能源销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

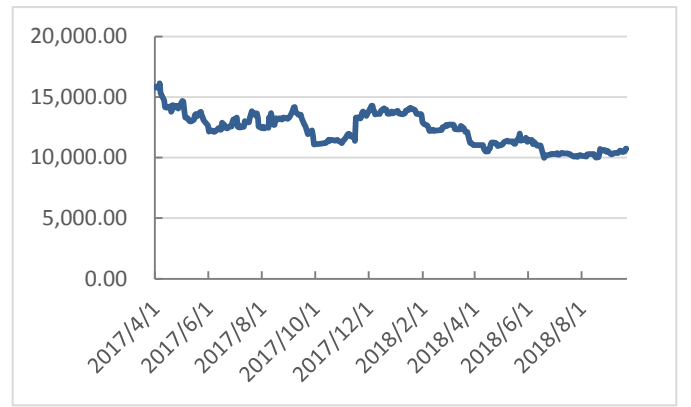
4.3、原材料价格跟踪

图9： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



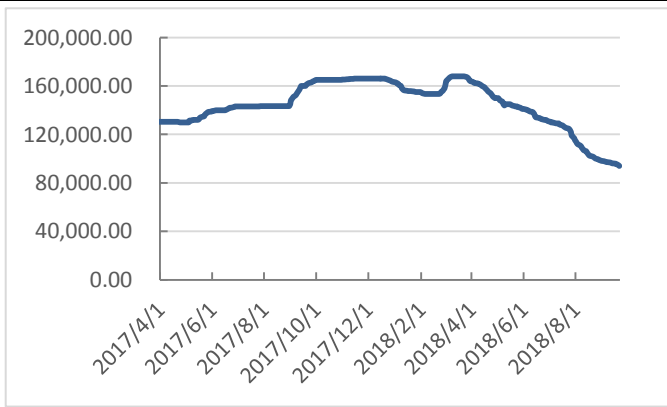
资料来源：wind，新时代证券研究所

图10： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



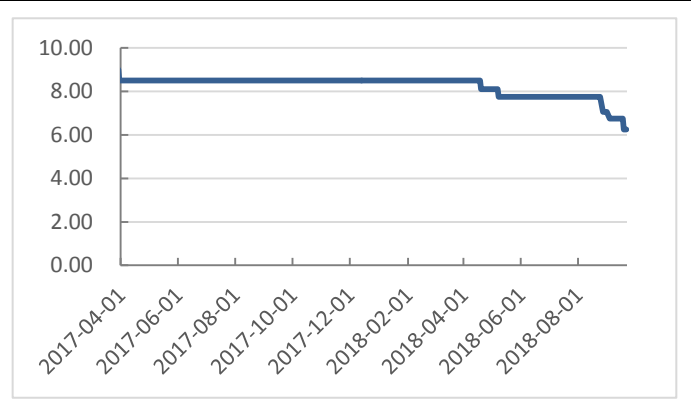
资料来源：wind，新时代证券研究所

图11： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图12： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

5、风险提示

汽车行业景气度下降；新车销量不及预期；技术进步不及预期

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

杨华超，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>