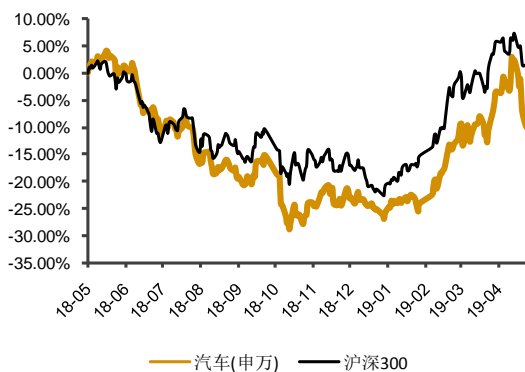


2019年5月06日 4月库存未见改善，行业回暖仍需等待
汽车
行业评级：中性
市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	-0.26	-5.18	23.43
深证成指	-1.09	-7.12	33.63
创业板指	-2.05	-8.64	29.85
沪深300	0.62	-3.67	29.98
汽车(申万)	-1.17	-5.52	21.86
汽车整车	-0.44	-1.04	19.05
汽车零部件	-1.43	-7.68	22.90
汽车服务	-2.75	-9.39	27.80

指数表现（最近一年）

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杨靖磊

执业证书编号：S1050518080001

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **上周行情回顾：**上周沪深300上涨0.62%；申万汽车板块下跌1.17%，涨幅位列申万一级行业第15位，跑输沪深300指数1.79个百分点，再次跑输大盘；其中，汽车整车板块下跌0.44%，汽车零部件板块下跌1.43%，汽车服务板块下跌2.75%。

● **上市公司信息回顾：**美国4月轻型车销量再跌2.3%，德系三巨头齐降；丰田计划再向移动出行初创企业投资1亿美元；第24批免购置税新能源车目录发布，领途K-ONE\哪吒N01\比亚迪S2等319款车型入选等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，4月第四周国内乘用车日均零售量为4.69万台，同比下滑32%，数据较第三周没有改善，相对历年第四周销量而言偏弱。日均批发量为4.86万台，同比下滑22%，批发销量稍有改善，但仍较为疲弱。结合最新公布的汽车经销商库存预警指数看，4月库存预警指数为61%，环比上升5.7个百分点，同比上升6.4个百分点，较3月再度上升，反映出4月经销商库存压力依然较大，行业仍处于触底过程中。对于短期行业走势，我们仍然认为，国内乘用车销量在去年同期较高基数及国内整体消费疲弱的影响下仍难言显著改善，但销量跌幅已显著趋缓，在国内经济逐步企稳及去年上半年高基的影响下，国内乘用车销量有望在下半年企稳回升，若在此期间国内出台有关促进汽车消费的实质性政策，不排除行业提前企稳回升的可能。

● **投资建议：**对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为

新晋供应商的优质标的**银轮股份**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

● **风险提示：**汽车销量持续低迷导致车企盈利能力大幅下滑、宏观经济持续低迷、中美贸易摩擦不断升级等。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	4
2.1 大盘下跌，汽车板块涨幅跑赢大盘，估值持续修复	4
2.2 子板块中商用载货车表现亮眼	6
3. 行业及公司动态回顾	8
3.1 传统整车及零部件领域	8
3.2 智能网联领域	8
3.3 汽车电动化领域	9
4. 重点公司公告速览	10
5. 行业重点数据跟踪	11
5.1. 汽车产销数据跟踪	11
5.2. 商用车产销数据跟踪	12
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	13
5.4 行业库存情况跟踪	15
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	15

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会数据，4月第四周国内乘用车日均零售量为4.69万台，同比下滑32%，数据较第三周没有改善，相对历年第四周销量而言偏弱。日均批发量为4.86万台，同比下滑22%，批发销量稍有改善，但仍较为疲弱。结合最新公布的汽车经销商库存预警指数看，4月库存预警指数为61%，环比上升5.7个百分点，同比上升6.4个百分点，较3月再度上升，反映出4月经销商库存压力依然较大，行业仍处于触底过程中。我们仍然认为，国内乘用车销量在去年同期较高基数及国内整体消费疲弱的影响下仍难言显著改善，但销量跌幅已显著趋缓，在国内经济逐步企稳及去年上半年高基的影响下，国内乘用车销量有望在下半年企稳回升，若在此期间国内出台有关促进汽车消费的实质性政策，不排除行业提前企稳回升的可能。

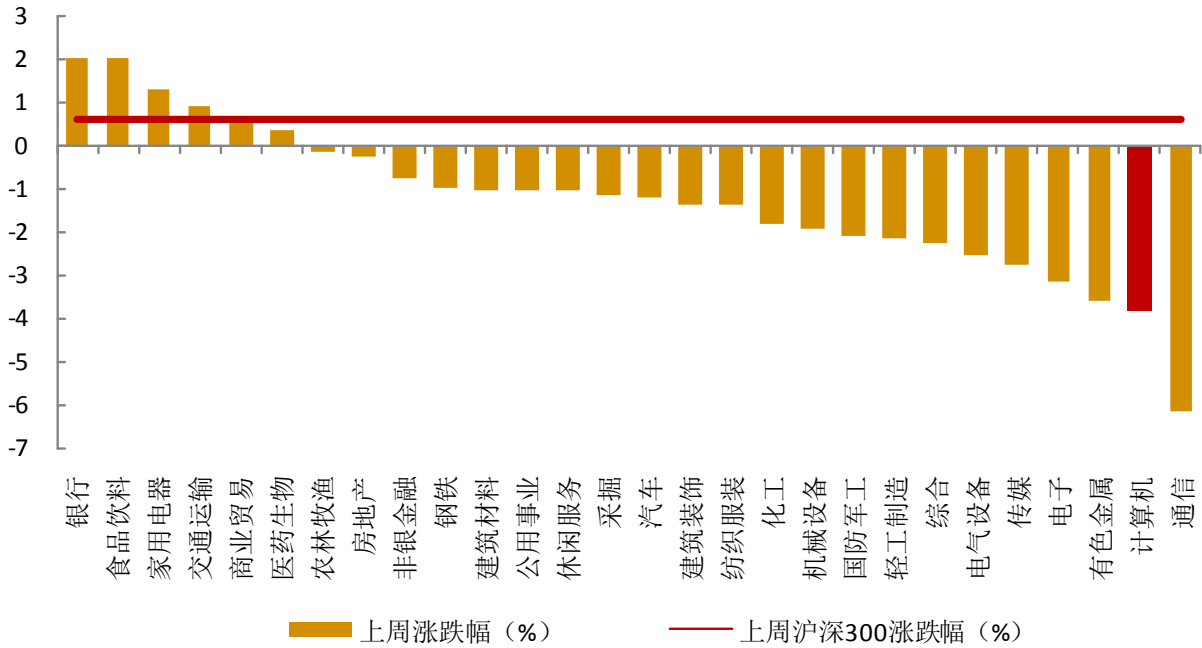
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

2. 市场行情回顾

2.1 大盘下跌，汽车板块跌幅超过大盘

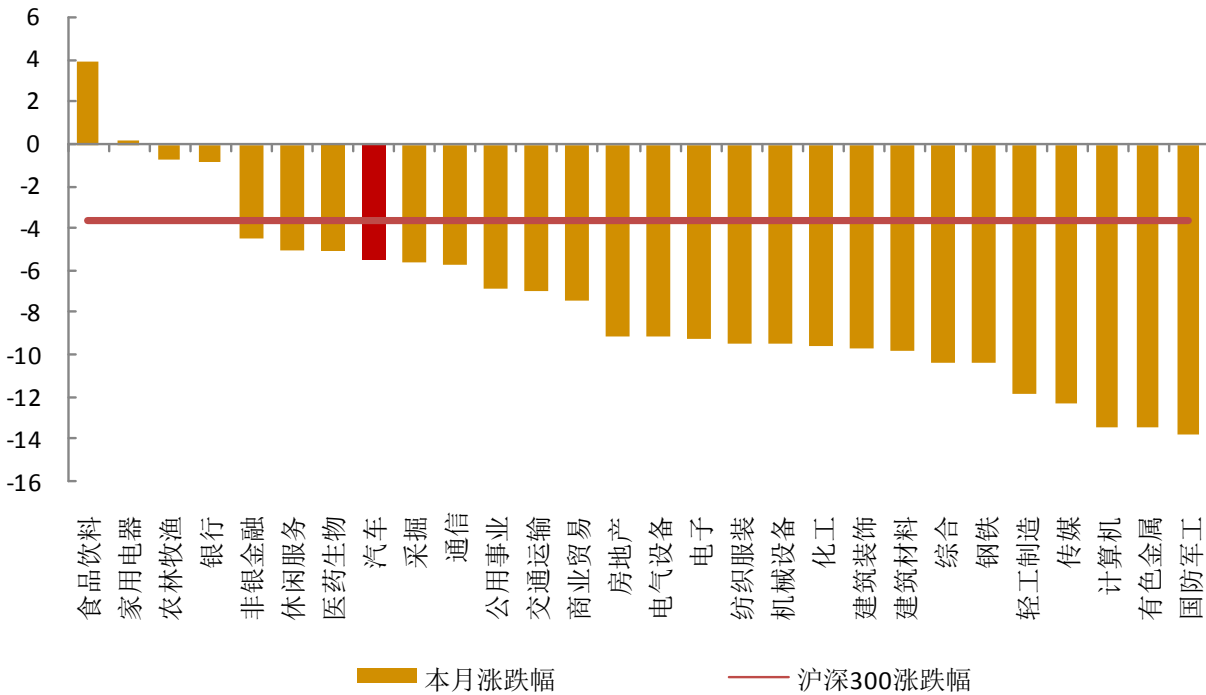
上周沪深300上涨0.62%；申万汽车板块下跌1.17%，涨幅位列申万一级行业第15位，跑输沪深300指数1.79个百分点，再次跑输大盘；其中，汽车整车板块下跌0.44%，汽车零部件板块下跌1.43%，汽车服务板块下跌2.75%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



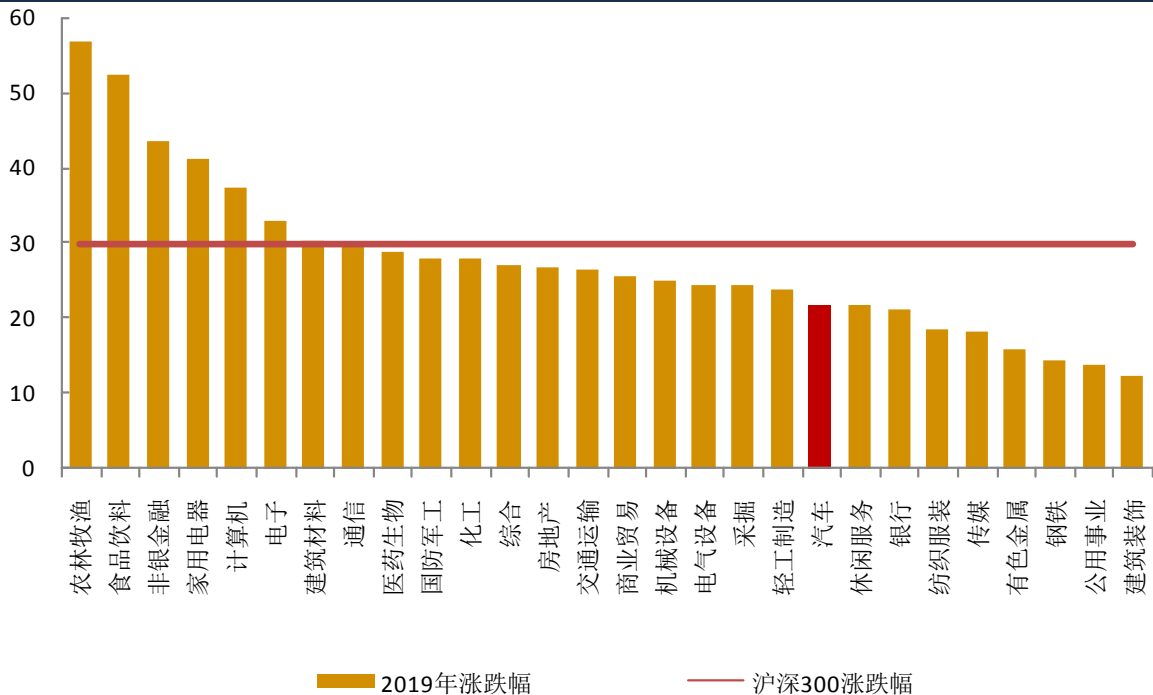
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：近一月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2019 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

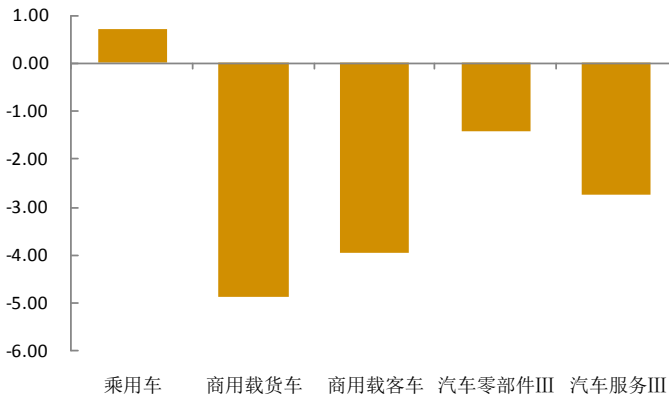
2.2 乘用车板块上涨，商用车板块回调幅度大

上周汽车行业各子板块除乘用车外均大幅度回调。其中商用载货车和商用载客车板块回调幅度最大，分别下跌 4.88%和 3.95%；乘用车板块表现较好，上涨 0.70%。在个股方面，光洋股份、东方时尚和岱美股份表现较好，分别上涨 20.98%、6.14%和 5.47%，亚星客车、跃岭股份和中通客车表现较弱，分别下跌 19.05%、16.34%和 14.73%。

板块估值方面，截止 2019 年 4 月 30 日，申万汽车行业动态估值为 18.26X，较上周有所回落，在所有申万一级行业中从高到低排第 20 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 20.22X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 25.84X，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

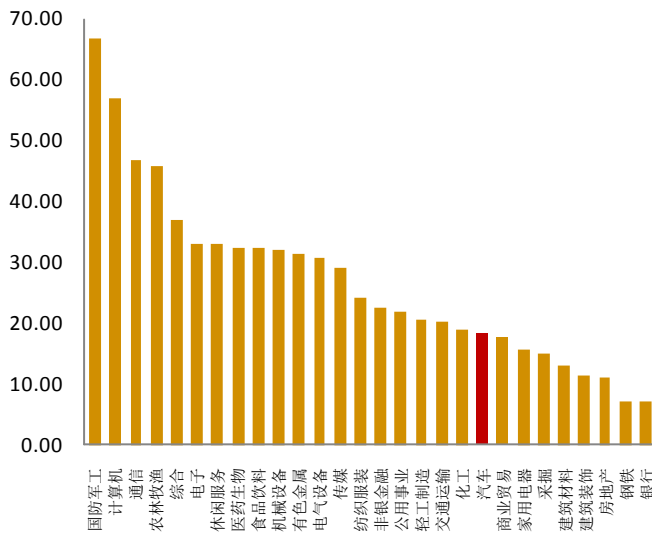
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



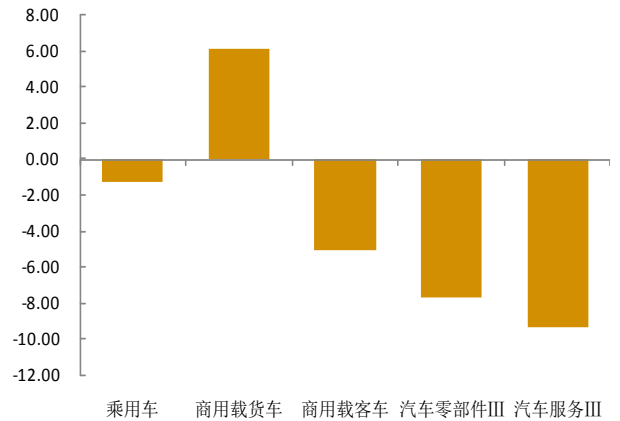
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：SW 汽车零部件板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 传统整车及零部件领域

美国 4 月轻型车销量再跌 2.3%，德系三巨头齐降

今年 4 月份，美国轻型车销量同比下滑 2.3%至 1,328,649 辆，轿车销量同比下滑 7.9%，然而卡车销量却微增了 0.3%。其中丰田、底特律三巨头福特、通用、克莱斯勒以及德系的奥迪、宝马集团和梅赛德斯奔驰均出现销量下滑。尽管如此，日产、本田和现代汽车在整体负增长的情况下依然实现了上涨（盖世汽车）

上海 7 月 1 日起提前实施轻型汽车国六排放标准

据上海发布 6 日消息，为进一步减少机动车污染，持续改善环境空气质量，上海市决定自今年 7 月 1 日起，对在上海市办理注册登记（含外省市转入）的轻型汽车提前实施国 6b 排放标准。标准实施后，对在 2019 年 7 月 1 日前（不含当日）已销售并开具机动车统一销售发票的国五（二）阶段排放标准车辆，已在原车辆注册地车辆管理所办结转出登记手续欲转入本市的国五（二）阶段排放标准车辆，仍可继续办理注册登记手续。（证券时报）

河南 7 月 1 日起实施机动车国六标准

电车资源获悉，河南省生态环境厅办公室 4 月 26 日印发了《河南省生态环境厅公告[2019]5 号河南省实施国家第六阶段机动车排放标准的公告》，公告明确表示：自 2019 年 7 月 1 日起，在河南省行政区域内销售和注册登记的轻型汽车应符合《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》（GB18352.6-2016）6a 或 6b 阶段标准要求。（电车资源）

3.2 智能网联领域

丰田计划再向移动出行初创企业投资 1 亿美元

丰田汽车周四表示，丰田汽车研究所（Toyota Research Institute）旗下的风投公司 Toyota AI Ventures 将设立另一支 1 亿美元的基金，专门从事这些投资。2017 年 7 月，这家总部位于硅谷的公司以 1 亿美元的资金推出了首支基金，目前该公司的资本承诺为 2 亿美元。（新浪汽车）

福特宣称到今年年底将有 100 辆自动驾驶汽车上路

福特汽车移动出行业务总裁马西·克莱沃恩 (Marcy Klevorn) 周四表示, 该公司的目标是在今年年底前让 100 辆自动驾驶汽车上路。克莱沃恩表示, 福特正努力在“很难证明其能力”的城市测试其自动驾驶汽车。福特称, 与特斯拉和通用汽车等竞争对手相比, 它更喜欢在季节性天气变化和城市挑战激烈的地方进行测试。克莱沃恩称, 福特更关注的是“复杂里程”, 而不是点对点的里程。该公司将于今年晚些时候在第三个城市开始测试。(新浪汽车)

3.3 汽车电动化领域

全球新能源乘用车 3 月销量榜单: 特斯拉 Model 3 单月交付超 3.3 万辆

2019 年 3 月, 包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场销量同比增长 53%, 总计交付 22.4 万辆。2019 年第一季度, 全球新能源乘用车已经销售近 50 万辆, 同比增长 58%, 其中中国市场占据半壁江山。2019 年 3 月, 全球新能源乘用车市场渗透率达到 2.8%, 年度来看, 全球渗透率已经突破 2%。纯电动车型的同比增速明显高出平均水平, 3 月, 纯电动乘用车销量同比增长 77%, 纯电动乘用车市场份额高达 74%。(第一电动网)

第 24 批免购置税新能源车型目录发布, 领途 K-ONE\哪吒 N01\比亚迪 S2 等 319 款车型入选

4 月 30 日, 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十四批)》, 319 款新能源汽车入选。其中, 纯电动车乘用车 95 款, 客车 105 款, 货车 13 款, 专用车 85 款; 插电式混合动力乘用车 14 款, 客车 3 款, 专用车 1 款; 燃料电池客车 2 款, 专用车 1 款。另外, 工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单, 涉及撤销第 16 批共 71 款新能源车型(第一电动网)

2019 年第一季度装机量达 12.33GWh, 同比增长 177.4%

2019 年 3 月我国新能源汽车生产 10.7 万辆, 同比增长 64.9%。新能源乘用车共生产 10.1 万辆, 占 3 月新能源总生产量的 93.8%, 同比增长 66.8%, 其中 EV 乘用车生产 8.2 万辆, 同比增长 87.0%。PHEV 乘用车生产 1.9 万辆, 同比增长 14.1%。新能源乘用车产量的大幅增长, 直接拉动了动力电池装机量的增长。2019 年 3 月新能源汽车动力电池装机量达到 5.10GWh, 同比增长 141.2%。(盖世汽车)

4. 重点公司公告速览

图表 10: 重点公司公告一览表

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/04/25	江铃汽车 (000550)	19 年一季报 公告	2019Q1 实现营业收入 65.06 亿元, 同比+0.39%; 归母净利润 0.25 亿元, 同比-83.62%; 扣非归母净利润-0.70 亿元, 同比-198.04%。
2019/04/23	万丰奥威 (002085)	19 年一季报 公告	2019 年 1 季度实现营业收入 2.5 亿元, 同比增长 16.6%; 实现归母净利润 0.3 亿元, 同比增长 20%
2019/04/26	华域汽车 (600741)	19 年一季报 公告	2019Q1 实现营业收入 355.71 亿元, 同比-11.62%; 归母净利润 18.45 亿元, 同比-36.61%; 扣非归母净利润为 13.60 亿元, 同比-15.11%。
2019/04/26	中国重汽 (000951)	19 年一季报 公告	2019Q1 实现营业收入 115.26 亿元, 同比+24.78%; 归母净利润 3.11 亿元, 同比+60.47%; 扣非归母净利润为 2.92 亿元, 同比+57.64%。
2019/04/26	拓普集团 (601689)	19 年一季报 公告	2019Q1 实现营业收入 12.46 亿元, 同比-16.81%; 归母净利润 1.14 亿元, 同比-43.07%。
2019/04/27	宁德时代 (300750)	19 年一季报 公告	2018 年实现营收 296.1 亿元, 同比增长 48.1%, 归属于上市公司股东的净利润为 33.87 亿元。2019Q1 实现营收 99.82 亿元, 同比增长 168.93%; 净利 10.47 亿元, 同比增长 153.35%; 每股收益 0.48 元。
2019/04/29	比亚迪 (002594)	19 年一季报 公告	2019Q1 实现营收 303.04 亿元 (+22.50%), 归母净利润 7.50 亿元 (+631.98%), 扣非后归母净利润 4.12 亿元 (+225.40%)。

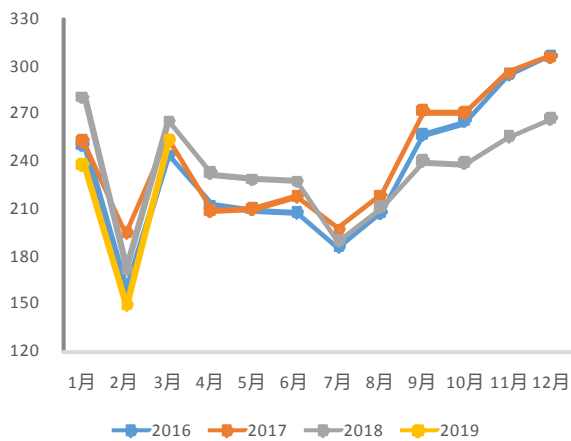
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

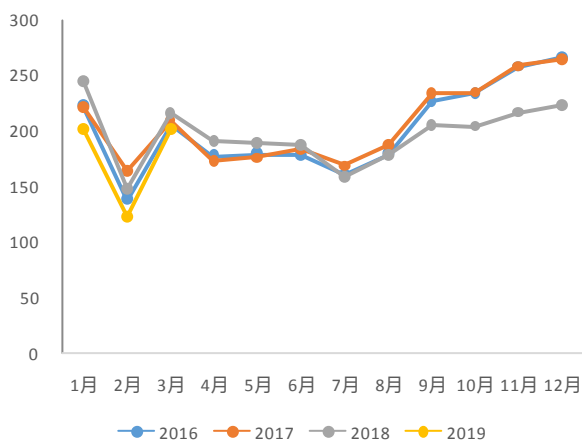
3月，我国汽车销量为252万辆，同比下降5.1%，产销增速持续回落。乘用车方面，2月乘用车销量为201.9万辆，同比下降6.9%。分车型看，2月轿车销量同比下降7.5%，SUV销量同比下降5.8%，MPV销量同比下滑13.8%，交叉型乘用车销量同比下滑6.9%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



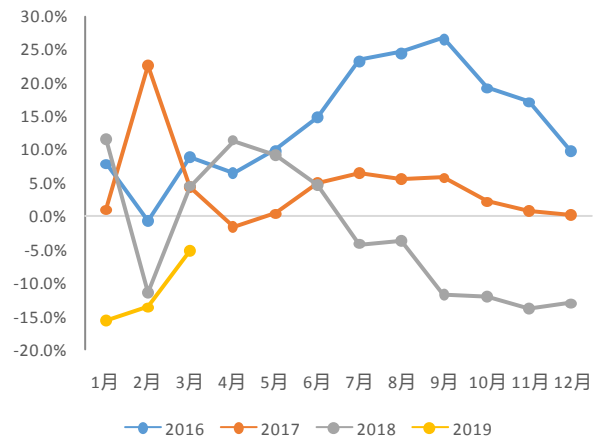
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



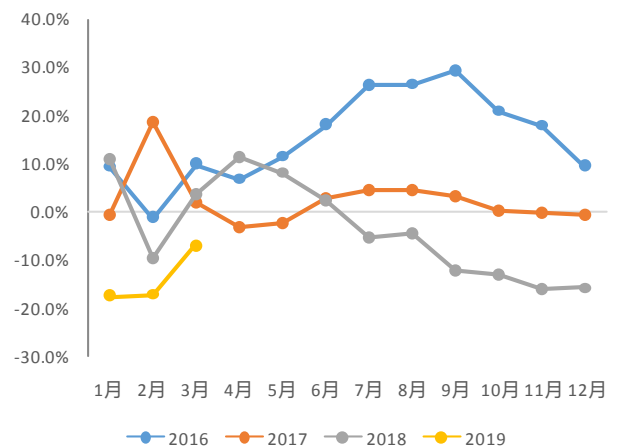
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



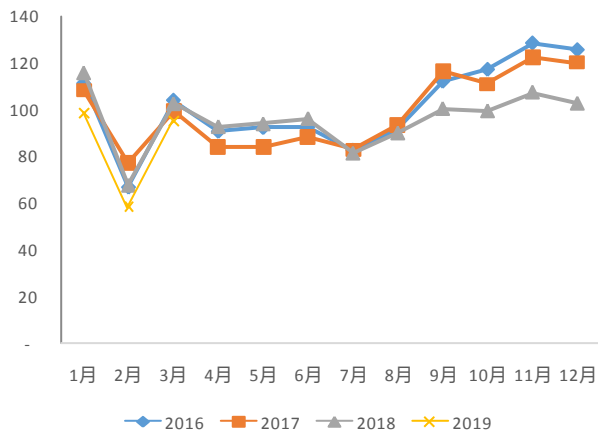
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



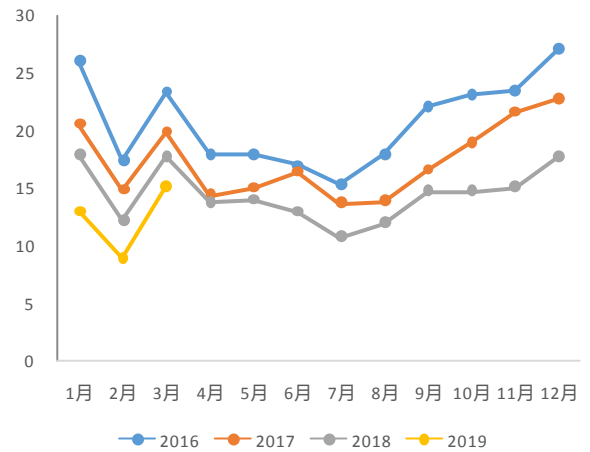
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



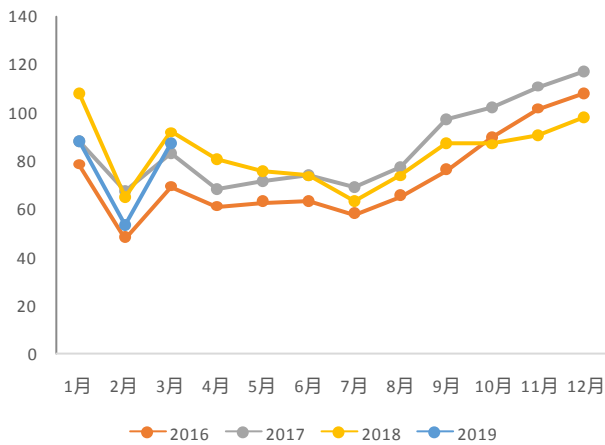
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



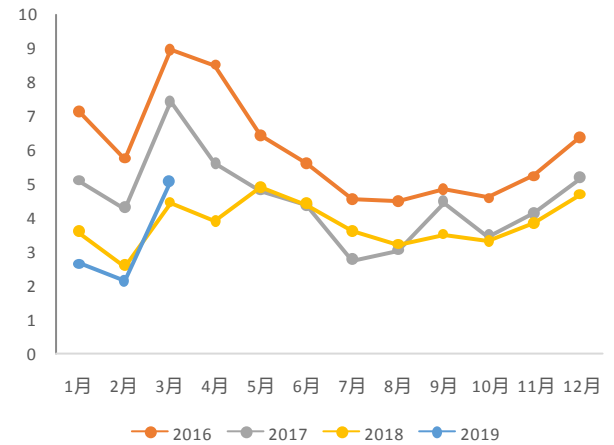
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

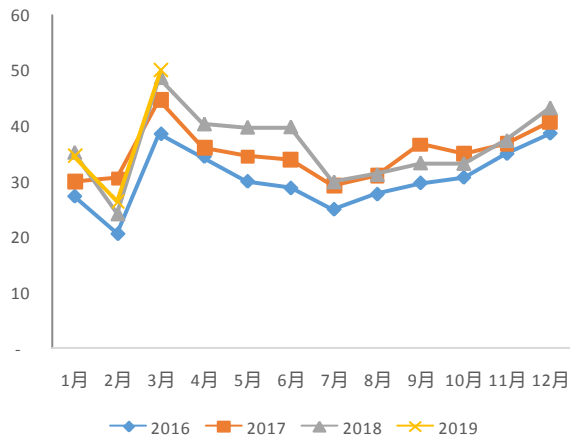


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

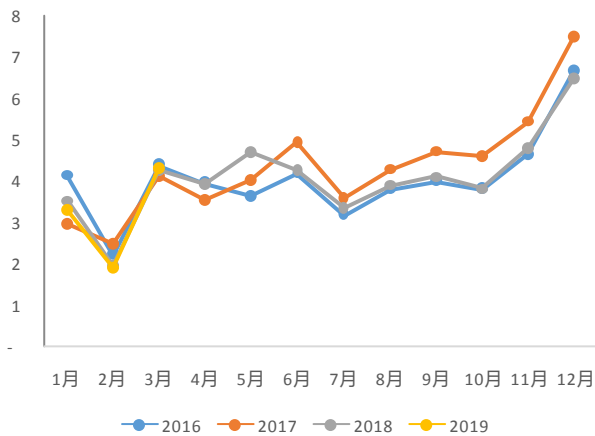
3月, 我国商用车实现销量 50.1 万辆, 同比上升 2.7%。分车型看, 3月客车实现销量 4.3 万辆, 同比增长 0.8%, 货车实现销量 45.8 万辆, 同比增长 2.9%, 其中重卡销量达到 14.9 万辆, 同比增长 7.1%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



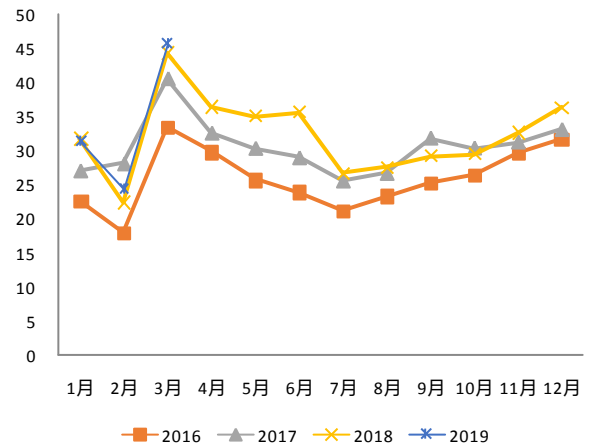
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



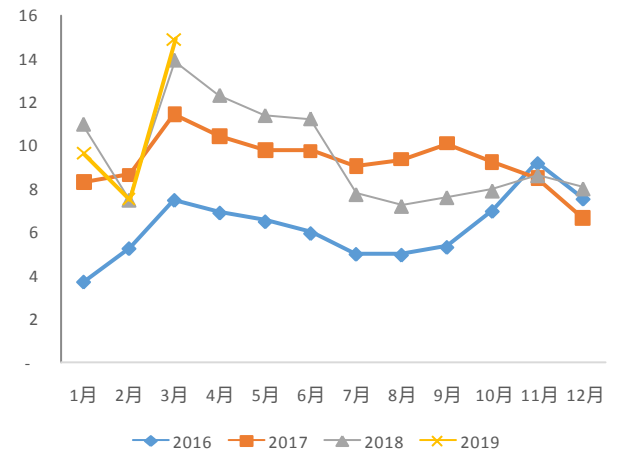
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

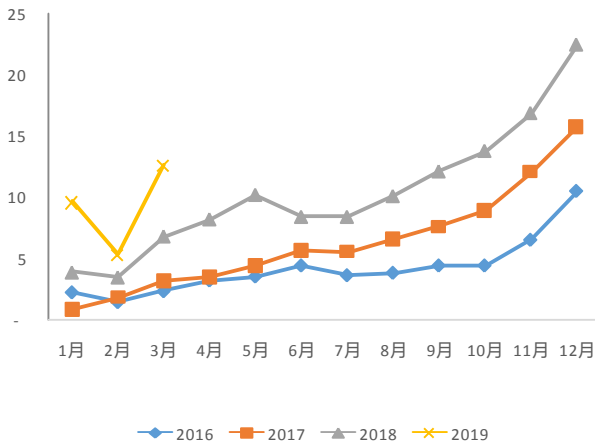


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

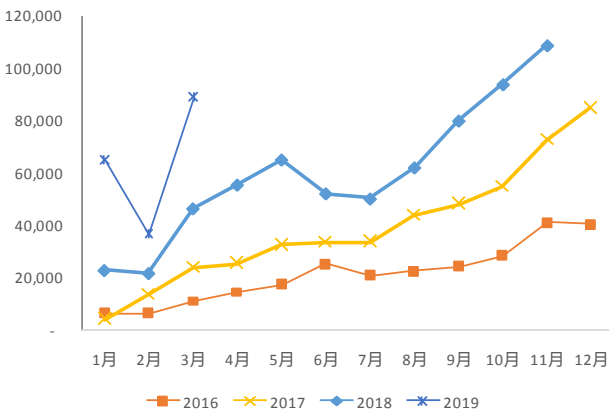
3月, 新能源汽车实现销量 12.6 万辆, 同比增长 85%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 8.9 万辆, 同比增长 92.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.9 万辆, 同比增长 91.1%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



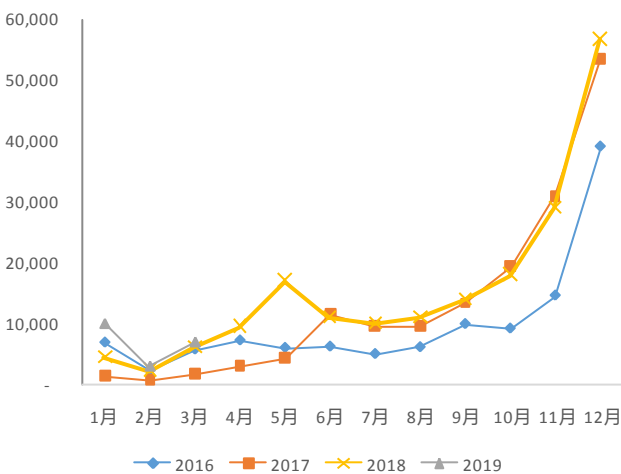
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



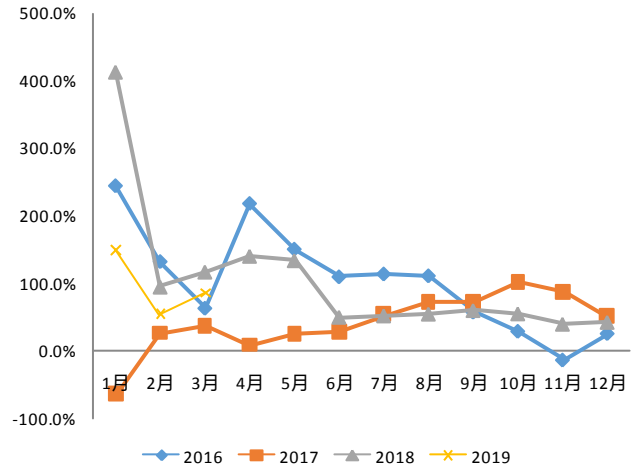
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



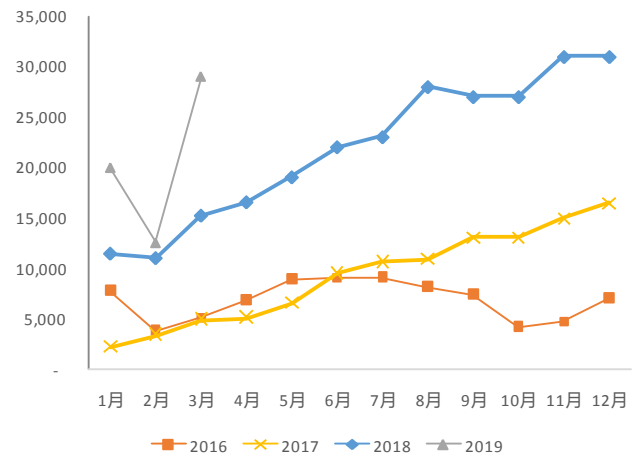
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



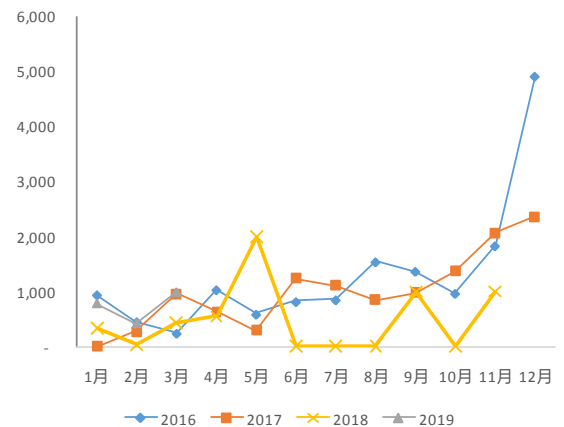
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 25: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 27: 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)

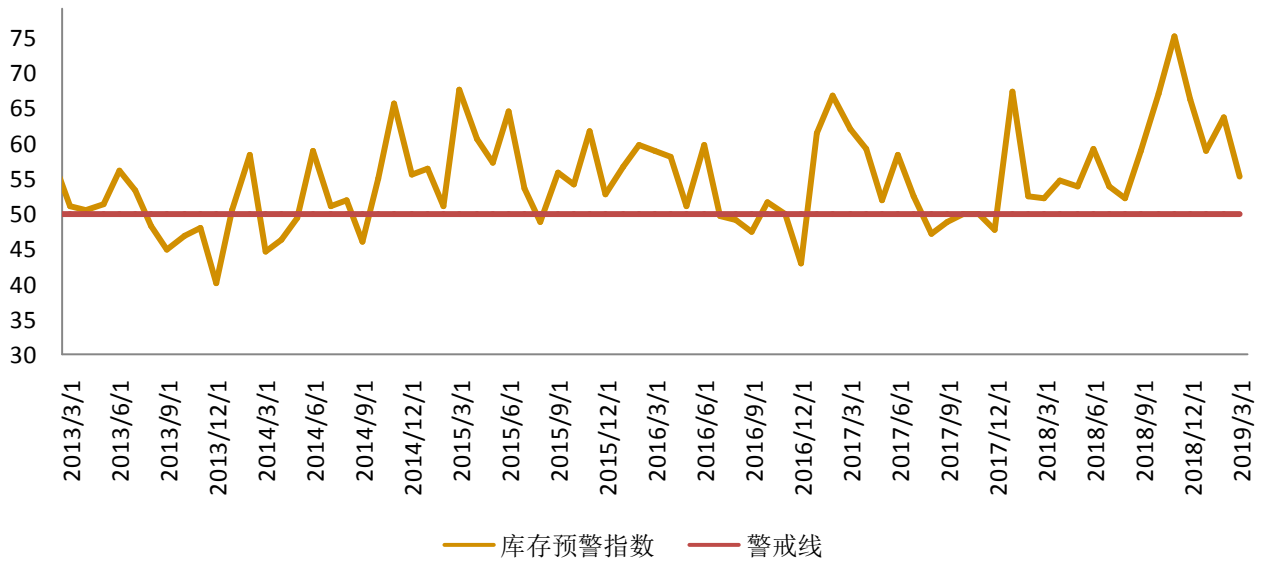


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 4月份汽车经销商库存预警指数为61%, 环比上升5.7个百分点, 同比上升6.4个百分点, 库存预警指数受较3月上升, 高于警戒线。目前库存水平较18年整体水平而言有所回落, 但持续高于警戒线的库存水平体现出经销商库存压力仍在持续。

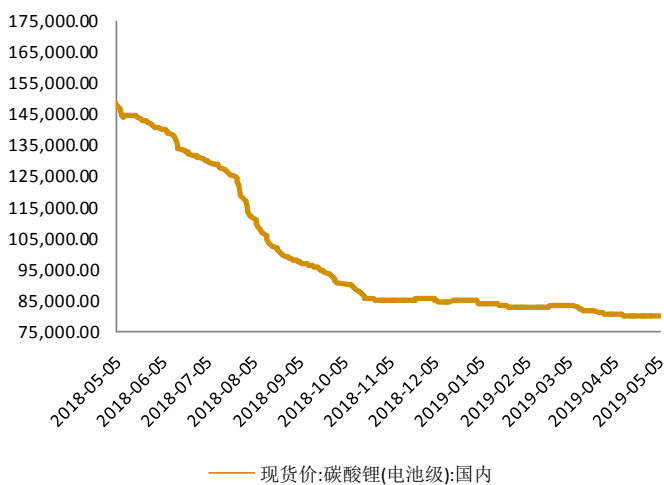
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

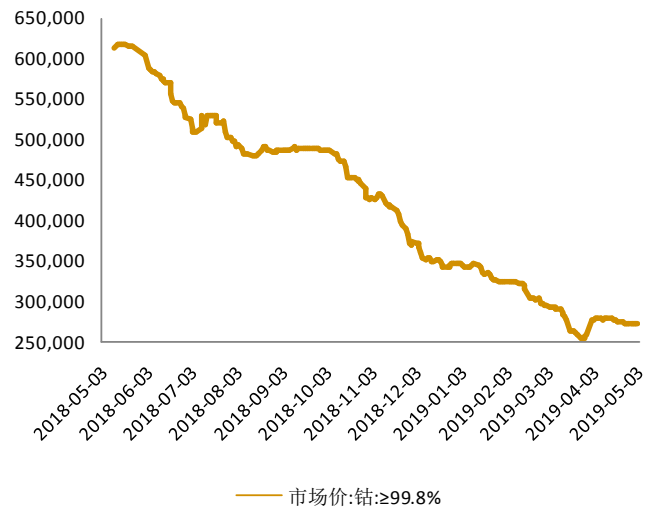
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



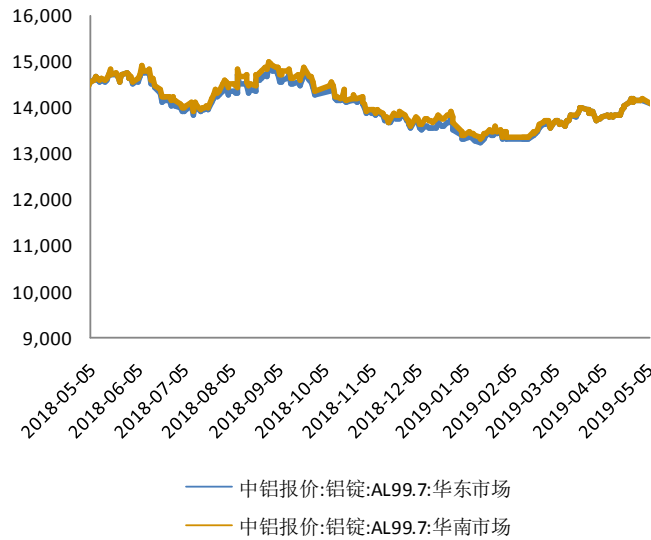
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 33：铝锭价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 32：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 34：国际原油价格走势（单位：美元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

杨靖磊：华鑫证券研究员，工学硕士，2016年4月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：汽车行业

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>