

汽车行业周报

证券研究报告

2021年04月11日

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）

投资要点

本周重要新闻：（一）中汽协：一季度汽车销量 648.4 万辆，同比增长 75.6%。4月9日，中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据，2021年3月，汽车产销环比和同比均呈较快增长，分别达到 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比增长 63.9%和 73.6%，同比增长 71.6%和 74.9%。1-3 月，国内汽车累计产销分别完成 635.2 万和 648.4 万辆，同比分别增长 81.7%和 75.6%，增幅较 1-2 月分别收窄 7.2 个百分点和 0.6 个百分点。与 2019 年第一季度相比，今年第一季度的产销同比增长 0.3%和 1.8%。**（二）投入超 500 亿元，上汽通用将全面发力电动智能化。**2021 上海国际车展前夕，上汽通用在今年的“汽车科技体验日”活动现场公布了其在电动化、智能网联化领域的科技与战略布局。到 2025 年，上汽通用汽车将推出 10 款以上基于 Ultium 平台的国产新能源车型，覆盖旗下三大品牌。相应的，在新技术领域的规划投入也将超过 500 亿元。**（三）小鹏汽车新工厂落地武汉，整车规划年产能 10 万辆。**4月8日晚间，小鹏汽车官方宣布，其已与武汉经济技术开发区管理委员会正式签署“小鹏汽车武汉智能网联汽车制造基地及研发中心项目投资协议”，项目占地约 1100 亩，将建设整车及动力总成工厂，整车规划产能 10 万辆。

本周市场回顾：本周汽车板块下跌 1.03%，沪深 300 下跌 2.45%，汽车板块高于大盘 1.42PCT。其中，汽车服务上涨 4.99%，商用载客车上涨 0.34%，汽车零部件下跌 0.83%，汽车整车下跌 1.89%，乘用车下跌 1.95%，商用载货车下跌 3.00%。汽车板块中表现较好公司有阿尔特（+21.48%），中路股份（+19.55%），小康股份（+17.55%）、飞龙股份（+15.06%）、北汽蓝谷（+14.32%）。

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，看好汽车板块低估值标的的估值与业绩修复机遇。

此外，华为、百度、苹果、小米等科技巨头加速布局“造车”新战场，结合自身优势的 ICT 技术及互联网思维，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

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、长城汽车】。

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，业绩与估值有望迎来双升的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、福耀玻璃、华域汽车、天润工业、银轮股份、均胜电子、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 H、中国重汽 A、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
- 2 《汽车-行业专题研究:重卡：3月销量同比+92%，连续12个月创历史新高》 2021-04-03
- 3 《汽车-行业投资策略:一文看透汽车景气现状》 2021-03-30

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	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

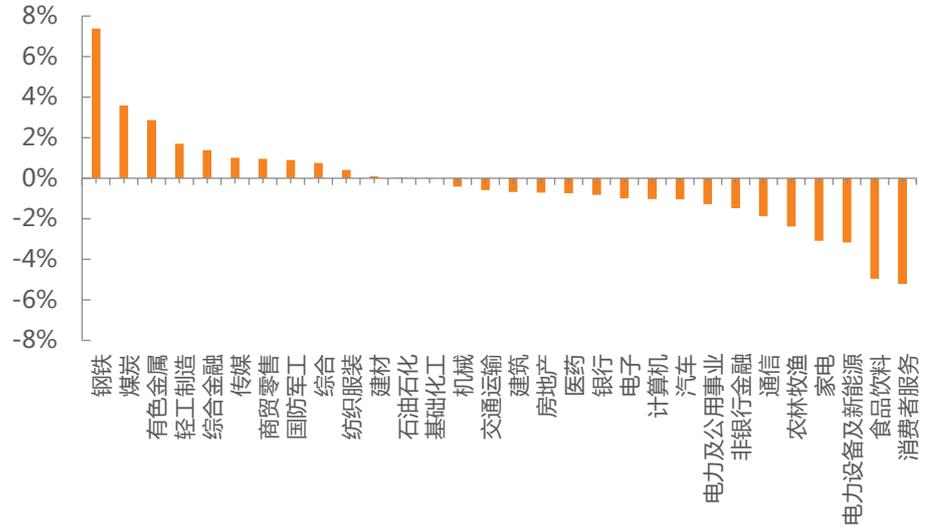
图 1：本周各行业涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）	4
图 2：汽车细分板块表现（2021/4/5-2021/4/9）	4
图 3：汽车细分板块近一年内表现	4
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现	5
图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）	5
图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）	6
图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）	6
图 8：汽车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）	8
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/03，单位：%）	8
图 10：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）	11
图 20：客车月度销量（15/01-21/03，单位：辆）	11
图 21：国际油价数据（2020/5/20-2021/4/09）	11
图 22：天然橡胶价格数据（2020/5/20-2021/4/09）	12
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2020/5/20-2021/4/09）	12
图 24：中铝价格数据（2020/5/20-2021/4/09）	12

图 25：塑料 PBT 价格数据（2020/5/20-2021/4/09）单位：元/吨	12
表 1：本周重点上市车型（2021/4/5-2021/4/11）	7
表 2：天风汽车重点公司一览	13

1. 本周市场回顾

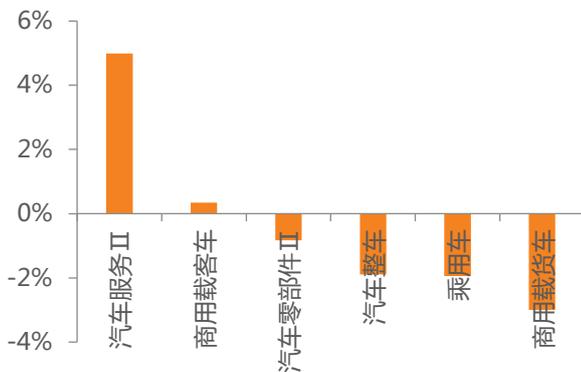
本周汽车板块下跌 1.03%，沪深 300 下跌 2.45%，汽车板块高于大盘 1.42PCT。其中，汽车服务上涨 4.99%，商用载客车上涨 0.34%，汽车零部件下跌 0.83%，汽车整车下跌 1.89%，乘用车下跌 1.95%，商用载货车下跌 3.00%。汽车板块中表现较好公司有阿尔特（+21.48%），中路股份（+19.55%），小康股份（+17.55%）、飞龙股份（+15.06%）、北汽蓝谷（+14.32%）。

图 1：本周各行业涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）



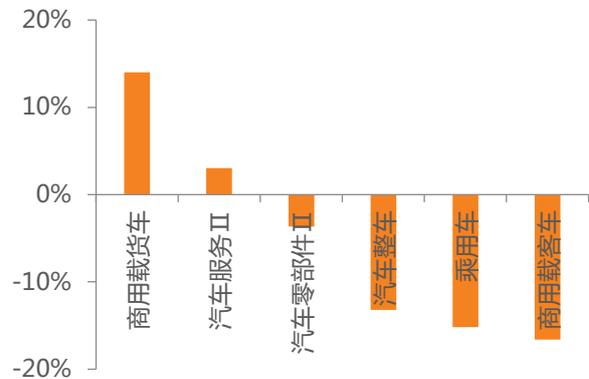
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2021/4/5-2021/4/9）



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



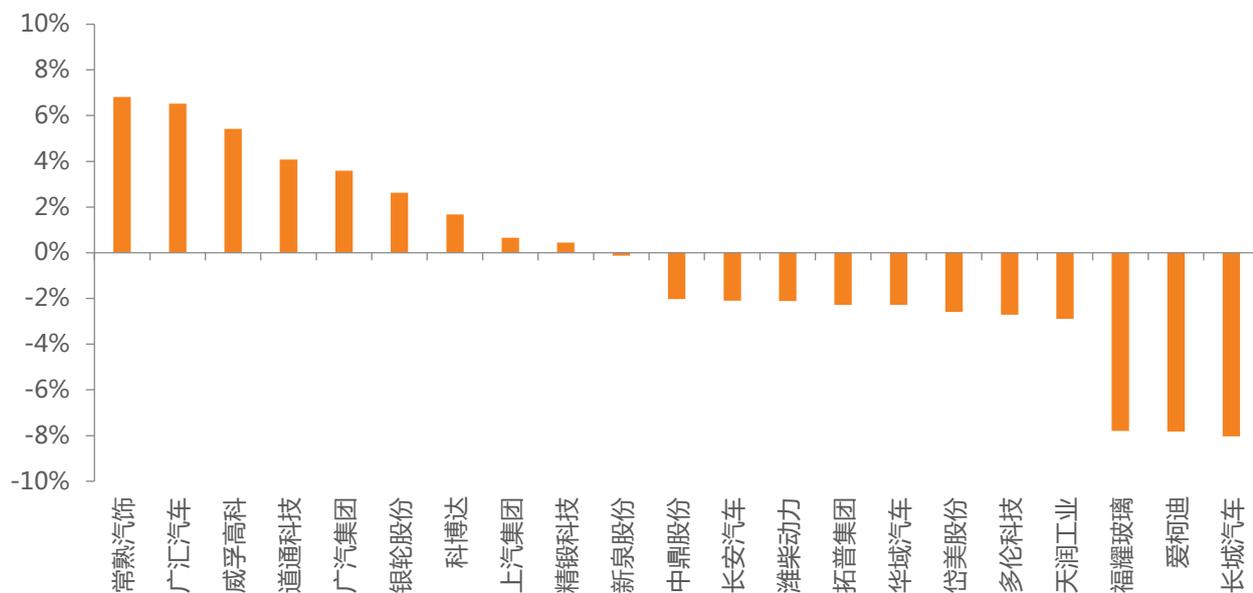
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



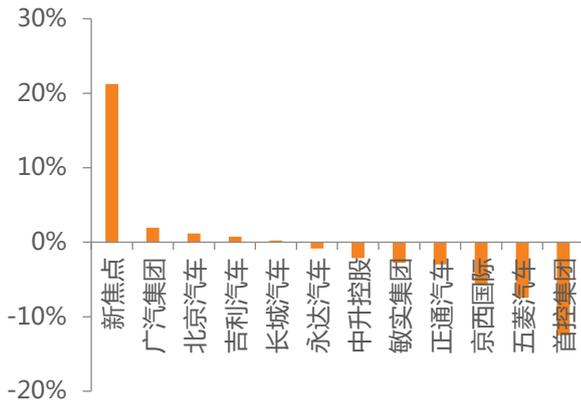
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅 (2021/4/5-2021/4/9)



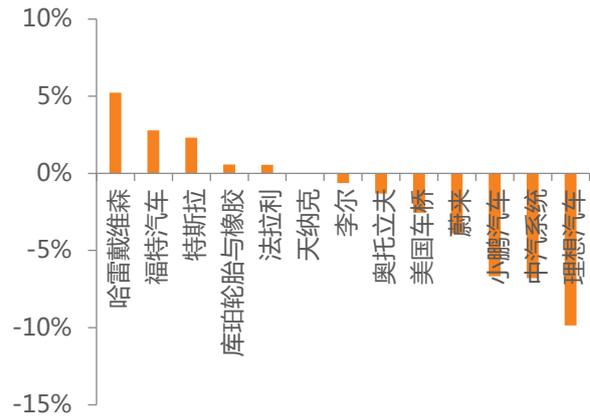
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/4/5-2021/4/9）



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（2021/4/5-2021/4/9）



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）中汽协：一季度汽车销量 648.4 万辆，乘用车或因缺芯同比降幅扩大

据盖世汽车网报道，4月9日，中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据，2021年3月，汽车产销环比和同比均呈较快增长，分别达到246.2万辆和252.6万辆，环比增长63.9%和73.6%，同比增长71.6%和74.9%。今年1-3月，国内汽车市场的产销分别完成635.2万和648.4万辆，同比分别增长81.7%和75.6%，增幅较1-2月分别收窄7.2个百分点和0.6个百分点。与2019年第一季度相比，今年第一季度的产销同比增长0.3%和1.8%。

（二）投入超 500 亿元，上汽通用将全面发力电动智能化

据盖世汽车网报道，2021上海国际车展前夕，上汽通用在今年的“汽车科技体验日”活动现场公布了其在电动化、智能网联化领域的科技与战略布局。据悉，到2025年，上汽通用汽车将推出10款以上基于Ultium平台的国产新能源车型，覆盖旗下三大品牌。相应的，在新技术领域的规划投入也将超过500亿元。

（三）小鹏汽车新工厂落地武汉，整车规划年产能 10 万辆

据盖世汽车网报道，4月8日晚间，小鹏汽车官方突曝新闻，其已与武汉经济技术开发区管理委员会正式签署“小鹏汽车武汉智能网联汽车制造基地及研发中心项目投资协议”。项目占地约1100亩，将建设整车及动力总成工厂，整车规划产能10万辆。

（四）雷军曝小米造车细节：首款车型 3 年后推出，价格或在 10 万~30 万元

据盖世汽车网报道，4月6日是小米的11岁生日。当日晚间，小米集团董事长雷军在抖音上进行了现场直播。雷军在直播中就造车相关问题进行了部分解答。雷军认为，智能生态是个整体，包括智能手环、智能手机、智能家电和智能汽车等，是一个闭环。小米首款车型或于3年后推出，价格可能在10万元到30万元之间。

（五）总投资 10 亿元，采埃孚电驱动系统制造项目在沈阳开工

据盖世汽车网报道，4月8日，采埃孚电驱动科技（沈阳）有限公司电驱动系统制造项目建设开工仪式在沈阳经济技术开发区举行。项目总投资10亿元，计划于2023年投产。据了解，新项目工厂位于沈阳市铁西区，占地面积为5万平方米，建筑面积为3.1万平方米，产品覆盖电机、电控和电驱动系统的生产装配以及测试，主要为本土和国际品牌整车企业提供新能源汽车电驱动零部件及系统，将用于多个主流车企的新能源汽车平台。

2.2. 本周重点新车

表 1: 本周重点上市车型 (2021/4/5-2021/4/11)

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
一汽丰田 亚洲狮	新车	轿车	2750	4720x1780x1435	2.0L	10 挡 CVT	国 VI	14.28-17.98	21/4/10
2021 款 长安欧尚 X7 自动 Geeker 版	改款	SUV	2780	4705x1860x1720	1.5T	7 挡双离合	国 VI	11.49	21/4/09
2021 款 东风风神 奕炫	改款	轿车	2680	4660x1812x1490	1.0T/ 1.5T	5 挡 MT/ 6 挡双离合	国 VI	6.99-9.89	21/4/08
2021 款 东风风神 奕炫 GS	改款	SUV	2680	4610x1830x1600	1.0T/ 1.5T	5 挡 MT/ 6 挡双离合	国 VI	7.49-10.89	21/4/08
上汽通用五菱 宏光 MINIEV 马卡龙	改款	轿车	1940	2917×1493×1621/ 2920×1493×1621	-	-	-	3.76-4.36	21/4/08
比亚迪 秦 PLUS EV	新车	轿车	2718	4765×1837×1515	-	-	-	12.98-16.68	21/4/07
比亚迪 宋 PLUS EV	新车	SUV	2765	4705×1890×1680	-	-	-	16.98-18.68	21/4/07
2021 款 比亚迪 唐 EV	改款	SUV	2820	4870×1950×1725	-	-	-	27.95-31.48	21/4/07
比亚迪 e2	增配	轿车	2610	4240×1760×1530	-	-	-	9.98-11.58	21/4/07

资料来源: 爱卡汽车, 汽车之家, 天风证券研究所

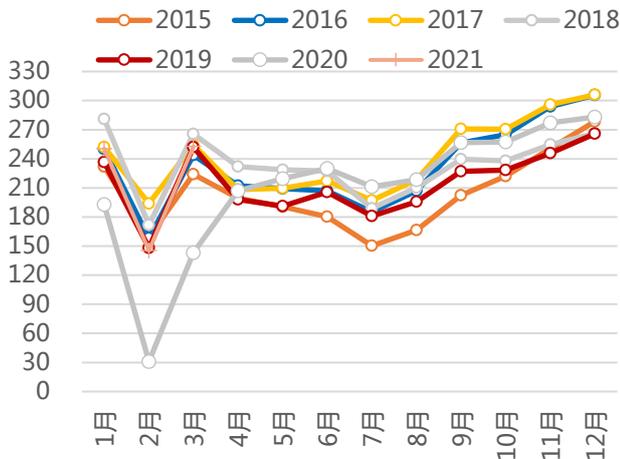
3. 行业重点数据跟踪

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%。

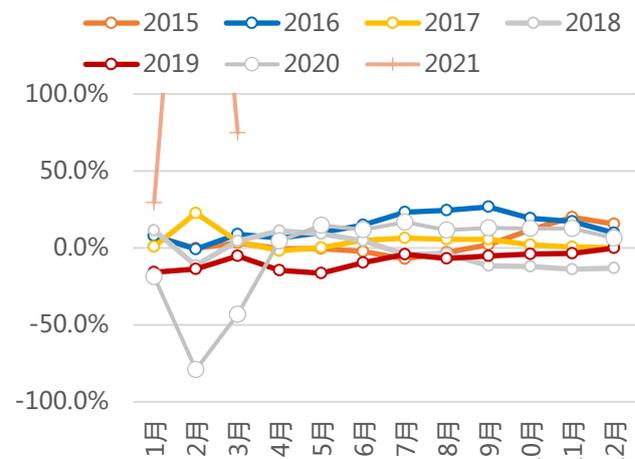
2021年3月,基本型乘用车(轿车)产销86.1万辆和87.1万辆,同比上升71.2%和73.7%;运动型多用途乘用车(SUV)产销89.0万辆和87.7万辆,同比上升77.4%和79.6%;多功能乘用车(MPV)产销10.6万辆和9.3万辆,同比增长203.2%和105.3%;交叉型乘用车产销2.7万辆和3.3万辆,同比增长18.8%和56.6%。

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: %)

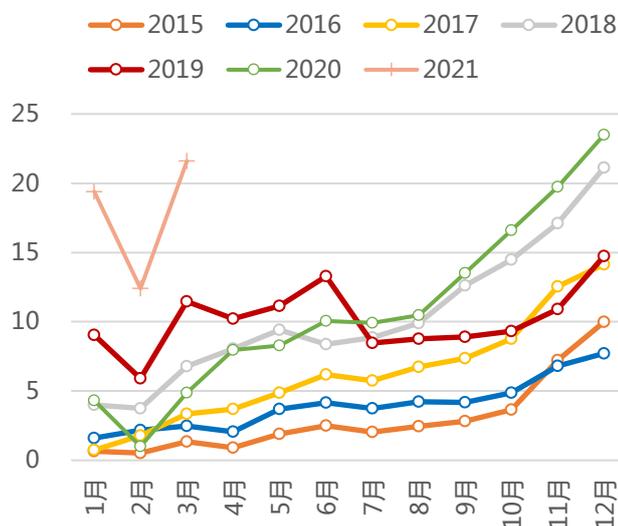


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

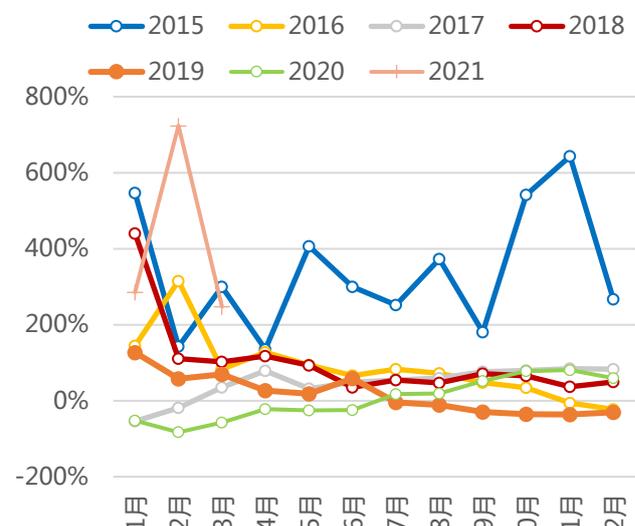
2021年3月,新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆,同比分别增长247.4%和238.9%。其中纯电动汽车产销分别完成16.8万辆和17.6万辆,同比分别增长265.5%和264.8%;插电式混合动力汽车产销分别完成3.4万辆和3.6万辆,产销同比增长210.8%和192.4%。燃料电池汽车产销分别完成104辆和150辆。

图10: 新能源汽车月度产量 (15/01-21/03, 单位: 万辆)



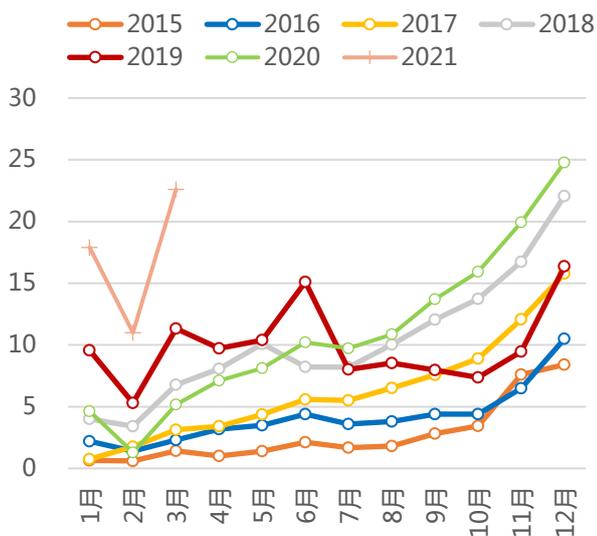
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图11: 月度产量同比增速 (15/01-21/03, 单位: %)



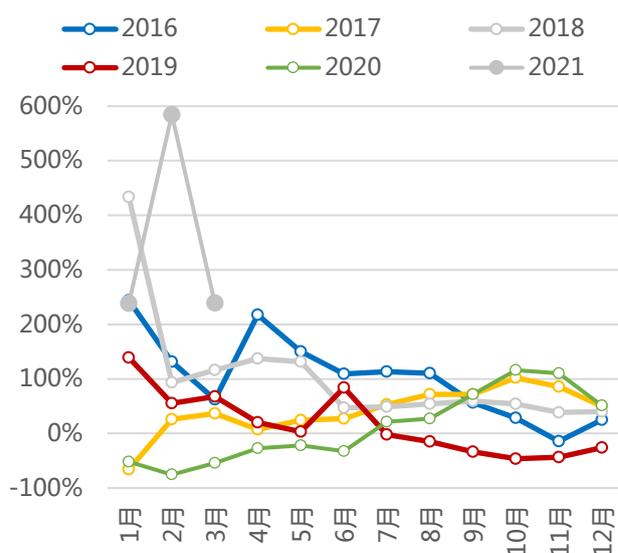
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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: %)

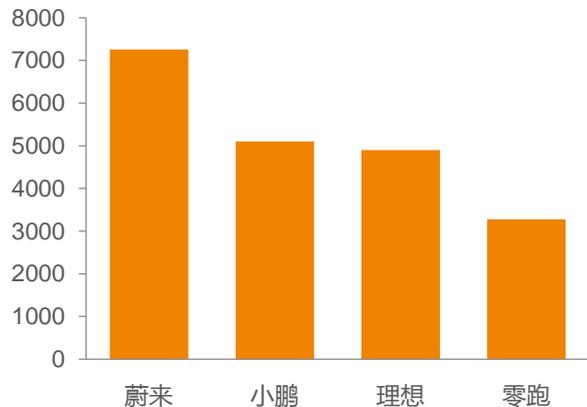


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

3.3. 新能源汽车: 造车新势力数据跟踪

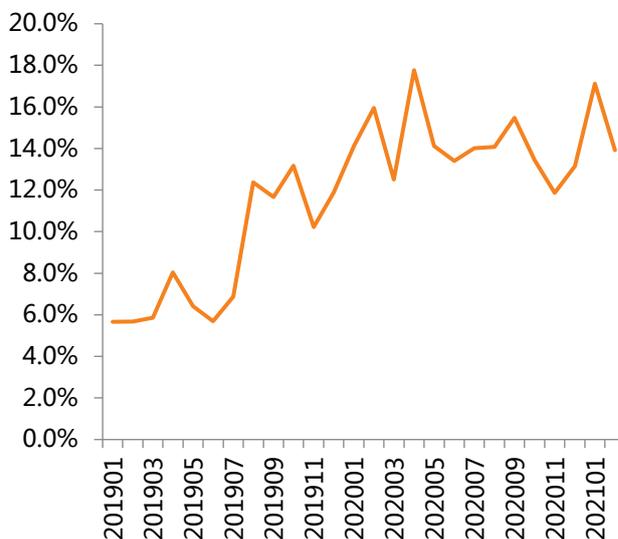
根据交强险数据, 3月蔚来、小鹏、理想新能源汽车销量排前三, 蔚来销量 7257 辆, 环比上升 26.5%。小鹏 5102 辆, 环比上升 129.5%。理想 4900 辆, 环比上升 113.0%。

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: %)

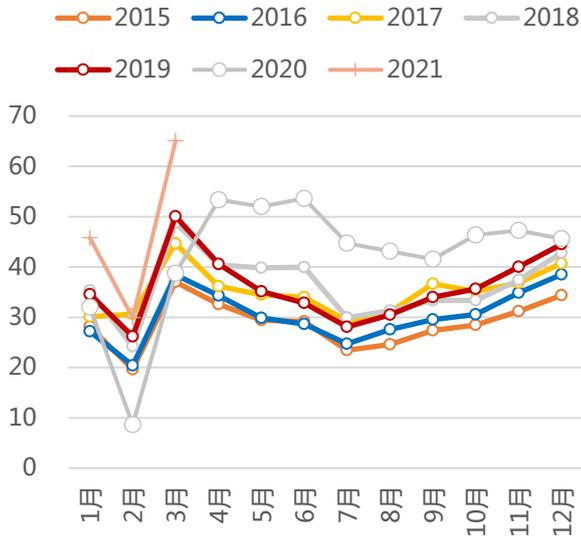


资料来源: 交强险、天风证券研究所 (注, 造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业)

3.4. 商用车数据追踪

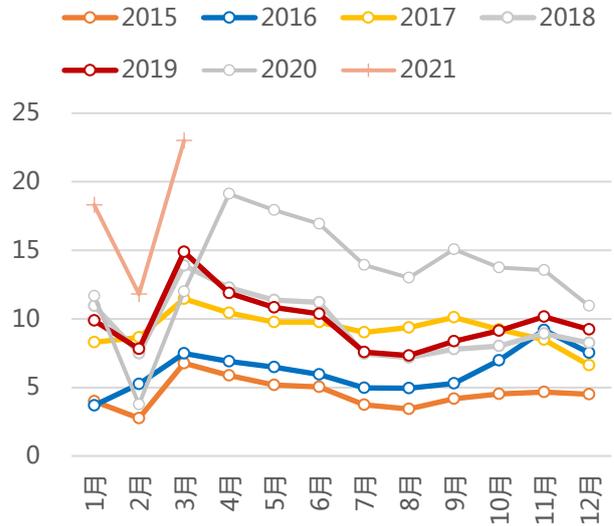
2021年3月，商用车产销分别完成57.9万辆和65.1万辆，同比增长70.2%和117.9%。其中，重卡销量23.0万辆，同比增长91.7%；轻卡销量27.1万辆，同比增长56.6%；客车销量5.2万辆，同比增长68.2%。

图 16：商用车月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）



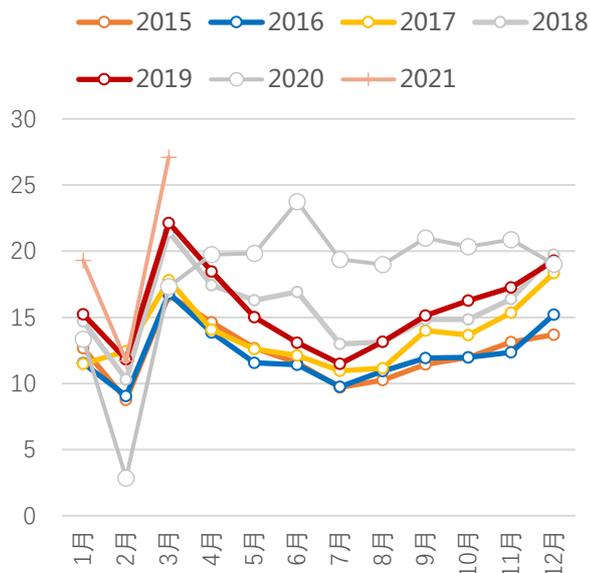
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：重卡月度销量（15/01-21/03，单位：万辆）



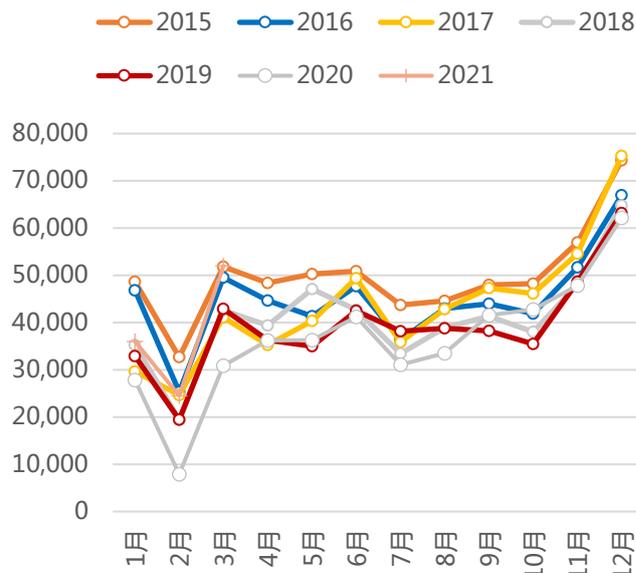
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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

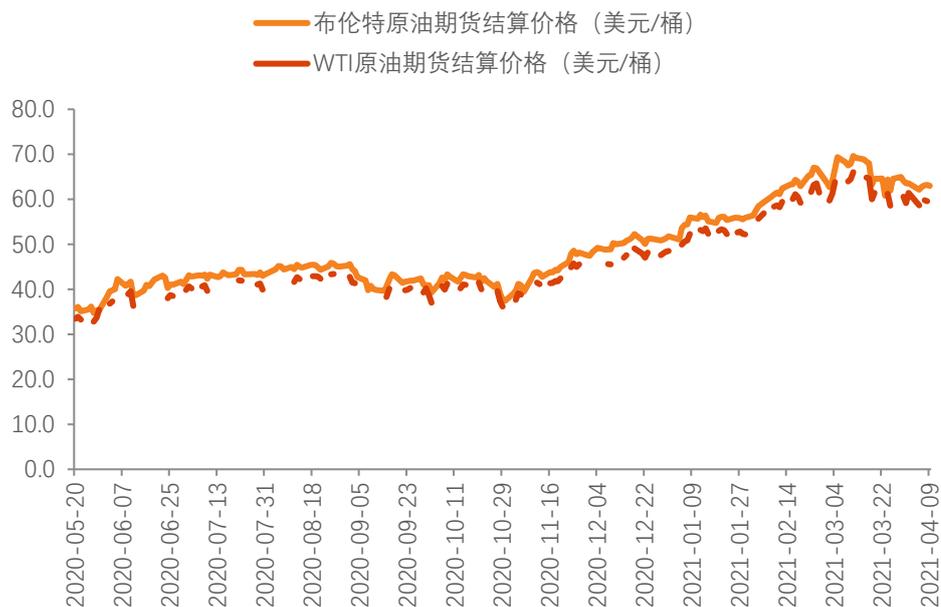
图 19：客车月度销量（15/01-21/03，单位：辆）



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（2020/5/20-2021/4/09）



资料来源：WIND，天风证券研究所

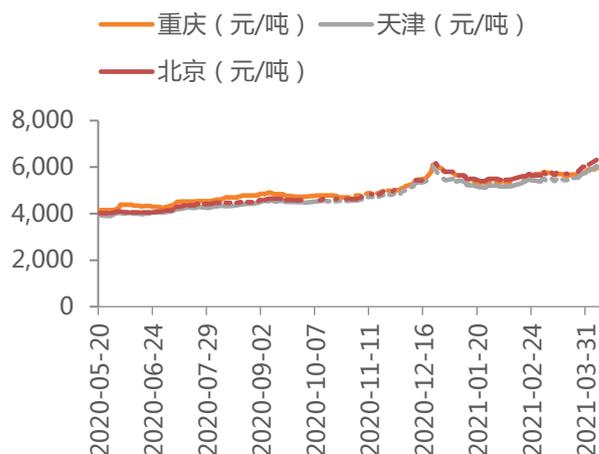
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 21: 天然橡胶价格数据 (2020/5/20-2021/4/09)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2020/5/20-2021/4/09)



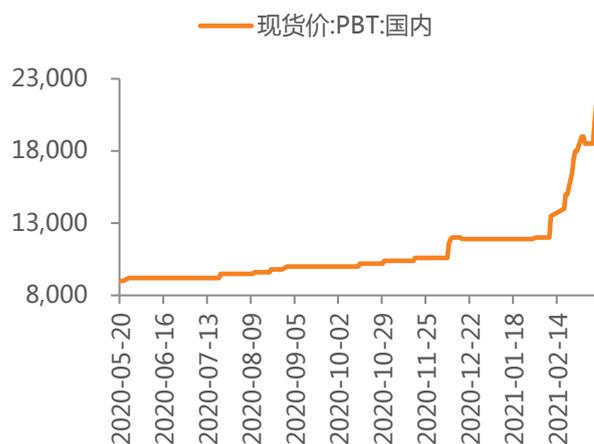
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 23: 中铝价格数据 (2020/5/20-2021/4/09)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 塑料 PBT 价格数据 (2020/5/20-2021/4/09) 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，看好汽车板块低估值标的的估值与业绩修复机遇。

此外，华为、百度、苹果、小米等科技巨头加速布局“造车”新战场，结合自身优势的 ICT 技术及互联网思维，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

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、长城汽车】。

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，业绩与估值有望迎来双升的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、福耀玻璃、华域汽车、天润工业、银轮股份、均胜电子、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 H、中国重汽 A、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)	评级	EPS(元)				P/E			
		2021/4/9		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603730.SH	岱美股份	22.96	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	21.3	21.5	14.1	10.8
002283.SZ	天润工业	6.37	买入	0.31	0.45	0.53	0.64	20.5	14.2	12.0	10.0
300432.SZ	富临精工	8.89	买入	0.70	0.45	0.55	0.71	12.8	19.9	16.2	12.5
600660.SH	福耀玻璃	44.36	买入	1.16	1.04	1.52	1.77	38.2	42.7	29.2	25.1
000338.SZ	潍柴动力	18.95	买入	1.15	1.16	1.41	1.65	16.5	16.3	13.4	11.5
601689.SH	拓普集团	32.66	买入	0.41	0.56	1.07	1.38	79.7	58.3	30.5	23.7
000887.SZ	中鼎股份	9.69	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	19.8	21.5	14.9	11.7
603786.SH	科博达	71.87	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	60.4	55.7	44.1	35.6
600933.SH	爱柯迪	15.68	买入	0.51	0.50	0.62	0.79	30.7	31.4	25.3	19.8
600741.SH	华域汽车	26.58	买入	2.05	1.71	2.28	2.66	13.0	15.5	11.7	10.0
002126.SZ	银轮股份	10.15	买入	0.40	0.40	0.60	0.82	25.4	25.4	16.9	12.4
300258.SZ	精锻科技	11.22	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	26.1	26.7	18.7	14.6
600699.SH	均胜电子	18.92	买入	0.69	0.45	0.97	1.49	27.5	42.0	19.5	12.7
603035.SH	常熟汽饰	11.76	买入	0.79	0.91	1.23	1.73	14.9	12.9	9.6	6.8
603528.SH	多伦科技	7.90	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	32.9	37.6	16.5	10.4
600297.SH	广汇汽车	2.94	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	9.2	11.3	7.5	6.3
601238.SH	广汽集团	10.67	买入	0.64	0.58	0.98	1.23	16.7	18.4	10.9	8.7
000625.SZ	长安汽车	14.48	买入	-0.49	0.91	0.81	1.13	-29.6	15.9	17.9	12.8
601633.SH	长城汽车	31.62	买入	0.49	0.58	1.05	1.37	64.5	54.5	30.1	23.1
600104.SH	上汽集团	20.03	买入	2.19	1.75	2.14	2.58	9.1	11.4	9.4	7.8

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