

电气设备

电动车 5 月销量点评：环比回升符合预期，自主车企及特斯拉表现亮眼

增持（维持）

2021 年 06 月 11 日

投资要点

■ **5 月电动车销量 21.7 万辆，同环比+159.7%/+5.4%，符合预期。**根据中汽协数据，5 月新能源汽车产量为 21.7 万辆，同比增加 151.7%，环比持平；销量为 21.7 万辆，同比大增 159.7%，环比增长 5.4%，符合预期。1-5 月累计新能源汽车产量为 96.7 万辆，同比增长 224.0%；累计销量为 95.0 万辆，同比增长 224.2%。5 月新能源乘用车销量为 20.4 万辆，同比上升 168.6%，环比增长 5.9%；产量为 20.4 万辆，同比增长 163.8%。1-5 月累计新能源乘用车产量为 91.5 万辆，同比增长 240.5%；销量为 89.8 万辆，同比增长 240.5%。5 月新能源商用车销量约为 1.3 万辆，同比提升 72.1%，环比下降 1.6%；产量为 13,000 辆，同比提升 46.1%。

■ **5 月新能源乘用车高端车型强势增长，A00 级车占比环比下滑。**5 月新能源乘用车销 19.8 万辆，同环比+179%/9%，纯电乘用车销量 16.52 万辆，占比 83.1%，其中 A00 级销 5.16 万辆，同比大幅增长 322%，环比下滑 1.3%，占比 31%，环比下滑 4pct，1-5 月累计销量 26.3 万，累计占比 37%；A0 级销量 2.12 万辆，同比大增 208%，环比增长 3.0%，占比 13%，环比+1pct，1-5 月累计销量 7.5 万，累计占比 11%；A 级销量 4.26 万辆，同比增长 94%，环比增长 21.9%，占比 26%，1-5 月累计销量 15.6 万，累计占比 22%；B 级销 4.68 万辆，同比+220%，环比增长 17.2%，占比 23.5%，1-5 月累计销量 21.2 万，累计占比 29%。插电乘用车销量 3.36 万辆，同比增加 128%，环比增长 1.0%，占比 16.9%。

■ **分车企类型看，特斯拉环比高增，自主车企表现亮眼。**5 月自主车企销 11.6 万辆，同比大幅增长 235%，环比增长 9%表现亮眼，市占率 58%，同比提升 10pct，环比持平，1-5 月累计市占率 59%，自主需求持续增长；5 月新势力销 2.9 万辆，同比+193%，环比下滑 1%，市占率 14%，同比提升 1pct，环比下滑 1pct，1-5 月累计市占率 15%；合资车企 5 月销 1.52 万辆，同环比 28%/-2%，市占率为 8%，同环比-9pct/-1pct，1-5 月累计市占率 7%；特斯拉 5 月销 3.34 万辆，同环比 202%/29%，主要系 Model Y 环比高增长，贡献主要增量，市占率 17%，同比提升 1pct，环比提升 3pct，1-5 月累计市占率 16%。

■ **投资建议：**5 月国内新能源车销 21.7 万辆，同比增长 160%，环比增长 5.4%，符合预期，我们预计 Q2 销量预计 65 万辆以上，1H 超 115 万辆，全年国内维持 250-270 万辆预测；5 月欧洲主流 8 国注册量 14.6 万辆（缺荷兰葡萄牙），环比增长 12%，我们预计欧洲 Q2 销量 50 万辆，环增 30%，全年维持 200 万辆预期。美国 5 月特斯拉贡献主要增量，大超预期，环比增长 40%，全年预计 60 万辆，同+84%，且政策或进一步超预期。全球上调至 530-550 万，同+70%，22 年仍可维持 30-40%的高增速。我们特别强调三点逻辑，首先，美国电动车政策类比欧洲 19 年底的政策的高度，大超预期，其次，我们特别强调下半年和明年销量和排产超市场预期，最后我们微观调研看到锂电中游盈利能力普遍超预期，今年尤其是明年盈利预测上升的空间大，出现成长股“越涨越便宜的现象”，我们继续强烈推荐三条主线：一是全球电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、容百科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、科达利、宏发股份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份，关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、孚能科技）

■ **风险提示：**电动车销量不达预期，政策力度不达预期。

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证号：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

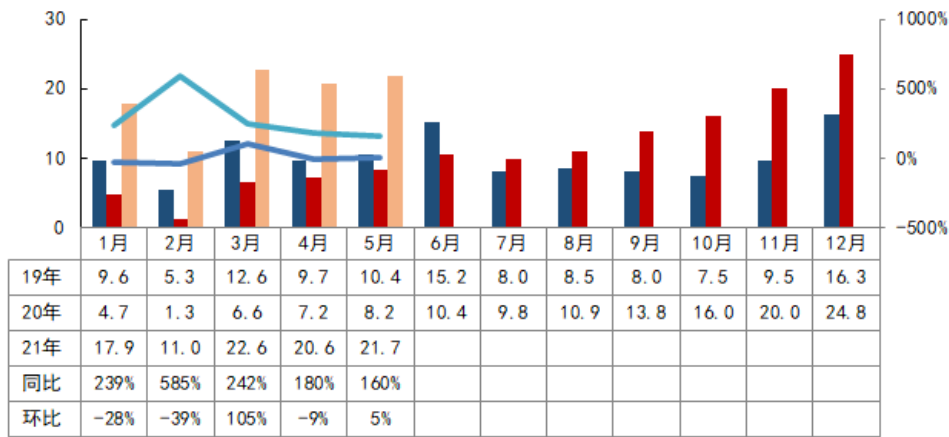
1、《电气设备新能源行业周报：美国 5 月销量和锂电盈利有望超预期、光伏短期继续博弈》2021-06-06

2、《电气设备新能源行业周报：美国电动车政策和锂电中游超预期、锂电龙头全面受益》2021-05-31

3、《电气设备行业点评：4 月装机电量点评：装机量同比大增环比维稳，增长趋势不变》2021-05-29

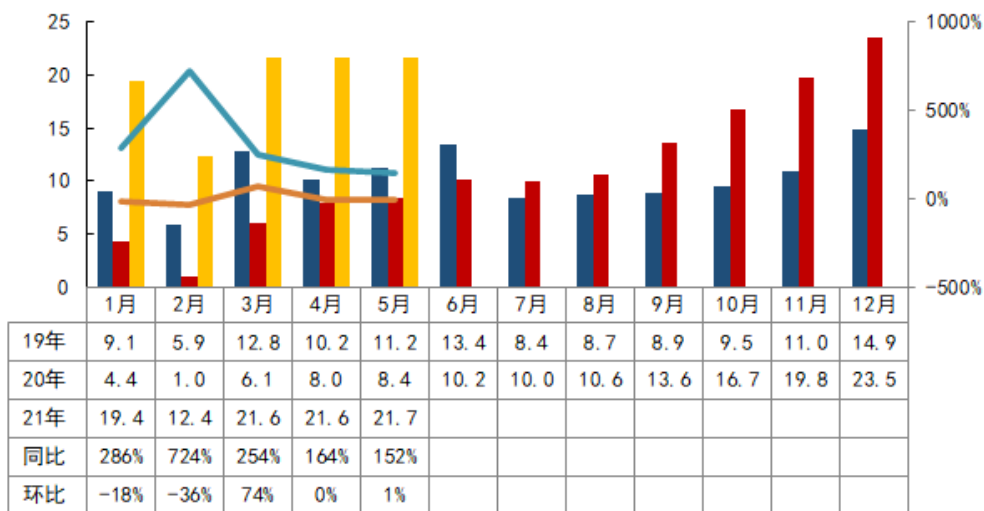
中汽协数据，5月电动车销量21.7万辆，同环比+159.7%/+5.4%，符合预期。根据中汽协数据，5月新能源汽车产量为21.7万辆，同比增加151.7%，环比持平；销量为21.7万辆，同比大增159.7%，环比增长5.4%，符合预期。1-5月累计新能源汽车产量为96.7万辆，同比增长224.0%；累计销量为95.0万辆，同比增长224.2%。5月新能源乘用车销量为20.4万辆，同比上升168.6%，环比增长5.9%；产量为20.4万辆，同比增长163.8%。1-5月累计新能源乘用车产量为91.5万辆，同比增长240.5%；销量为89.8万辆，同比增长240.5%。5月新能源商用车销量约为13,000辆，同比提升72.1%，环比下降1.6%；产量为13,000辆，同比提升46.1%，环比增长0.7%。

图 1: 中汽协新能源汽车销量数据 (万辆)



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 2: 中汽协新能源汽车生产数据 (万辆)



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

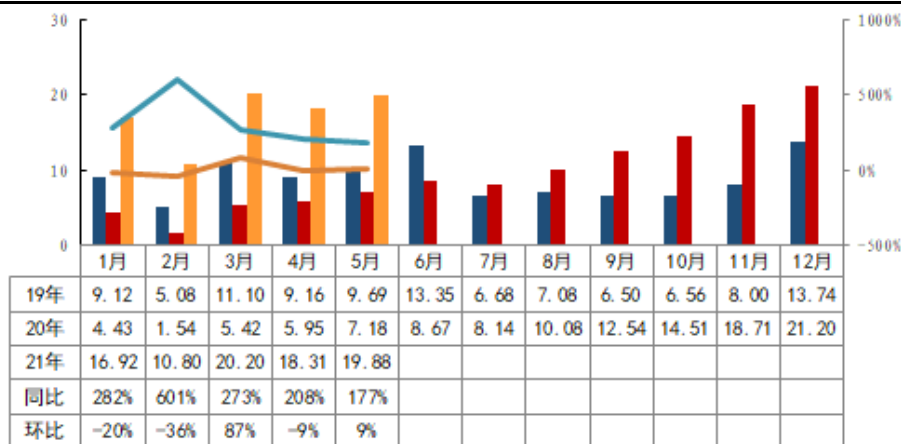
图 3: 中汽协销量数据——分类型 (单位: 辆)

	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05
所有车型总计	200,000	248,000	179,000	110,000	226,000	206,000	217,000
环比	24.1%	22.0%	-27.8%	-38.8%	106.0%	-8.7%	5.4%
同比	104.9%	49.5%	238.5%	584.7%	238.9%	180.3%	159.7%
新能源乘用车	186,000	226,000	172,000	106,000	212,000	193,000	204,000
同比	137.0%	76.9%	259.1%	627.4%	250.1%	198.1%	168.6%
纯电动乘用车	154,000	189,000	143,000	89,000	176,000	158,000	166,000
同比	136.8%	76.0%	319.8%	633.6%	264.8%	51.2%	180.0%
混动乘用车	32,000	37,000	28,000	17,000	36,000	35,000	38,000
同比	137.6%	81.4%	107.4%	596.5%	192.4%	140.0%	128.3%
新能源商用车	14,000	22,000	7,000	4,000	14,000	13,000	13,000
环比	11.8%	55.7%	-67.1%	-51.7%	287.3%	-2.7%	-1.6%
同比	-28.0%	-41.4%	45.0%	149.9%	127.1%	51.2%	72.1%
纯电动商用车	13,000	22,000	7,000	3,000	14,000	13,000	13,000
同比	-29.1%	-38.5%	53.6%	144.5%	138.9%	58.2%	85.7%
混动商用车	400	300	200	100	100	40	400
同比	-40.9%	-75.5%	-37.8%	276.3%	-72.3%	-89.3%	-45.1%

数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

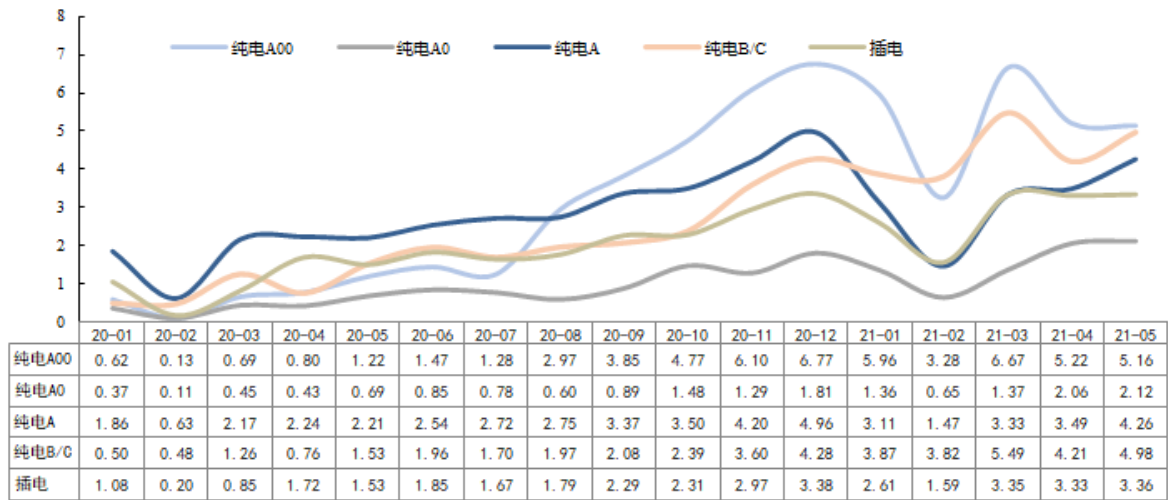
乘联会数据, 5月新能源乘用车高端车型强势增长, A00级车占比环比下滑。5月新能源乘用车销19.8万辆, 同环比+179%/9%, 纯电乘用车销量16.52万辆, 占比83.1%, 其中A00级销5.16万辆, 同比大幅增长322%, 环比下滑1.3%, 占比31%, 环比下滑4pct, 1-5月累计销量26.3万, 累计占比37%; A0级销量2.12万辆, 同比大增208%, 环比增长3.0%, 占比13%, 环比+1pct, 1-5月累计销量7.5万, 累计占比11%; A级销量4.26万辆, 同比增长94%, 环比增长21.9%, 占比26%, 1-5月累计销量15.6万, 累计占比22%; B级销4.68万辆, 同比+220%, 环比增长17.2%, 占比23.5%, 1-5月累计销量21.2万, 累计占比29%。插电乘用车销量3.36万辆, 同比增加128%, 环比增长1.0%, 占比16.9%。

图 4: 乘联会销量数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 5: 乘联会分车型销量——分车型 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 6: 乘联会销量数据——分车型 (单位: 辆)

		时间	202010	202011	202012	202101	202102	202103	202104	202105
分车型统计	纯电动乘用车合计	CAR	94,005	118,917	141,142	116,257	69,494	125,695	106,823	115,426
		MPV	650	991	2,434	2,006	1,376	3,440	1,730	3,064
		SUV	26,816	32,129	34,762	24,828	21,297	39,431	41,295	46,670
		A00级	47,788	60,829	67,791	59,555	32,801	66,720	52,244	51,581
		当月同比	276%	234%	102%	861%	2437%	860%	555%	322%
		当月占比	39%	40%	38%	42%	36%	40%	35%	31%
		A00累计	179,135	239,964	307,755	59,555	92,356	159,076	211,320	262,901
		累计占比	28%	31%	32%	42%	39%	39%	38%	37%
		A0级	14,786	12,927	18,095	13,647	6,489	13,687	20,612	21,227
		当月同比	68%	65%	84%	270%	515%	206%	375%	208%
		当月占比	12%	8%	10%	10%	7%	8%	14%	13%
		A0累计	66,427	79,354	97,449	13,647	20,136	33,823	54,435	75,662
		累计占比	11%	10%	10%	10%	9%	8%	10%	11%
		A级	35,085	42,008	49,610	31,152	14,671	33,305	34,918	42,597
		当月同比	31%	7%	-33%	67%	134%	54%	56%	94%
		当月占比	29%	27%	28%	22%	16%	20%	23%	26%
		A累计	239,694	281,702	331,312	31,152	45,823	79,128	114,046	156,643
		累计占比	38%	36%	35%	22%	19%	20%	21%	22%
		B级	22,004	34,416	40,649	36,581	36,667	52,002	39,932	46,811
	当月同比	764%	1456%	758%	667%	670%	316%	445%	220%	
B累计	137,488	171,904	212,553	36,581	73,248	125,250	165,182	211,993		
累计占比	22%	22%	22%	26%	31%	31%	30%	29%		
C级	1,908	1,595	2,193	2,156	1,539	2,852	2,142	2,944		
当月同比	910%	801%	204%	978%	2423%	3421%	714%	274%		
C累计	9,047	10,642	12,835	2,156	3,695	6,547	8,689	11,633		
累计占比	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%		
纯电动乘用车合计			121,571	153,865	178,338	143,091	92,167	168,566	149,848	165,160
当月同比			138%	127%	45%	327%	586%	269%	254%	192%
插电混动	A0		162	323	286	97	185	344	296	419
	A		7,701	10,386	13,560	11,178	7,816	15,397	16,805	17,502
	B		13,396	14,970	17,025	11,699	6,117	14,831	13,722	12,480
	C		2,479	4,059	2,894	3,132	1,770	2,923	2,445	3,213
插电混动乘用车合计			23,078	29,738	33,765	26,106	15,888	33,495	33,268	33,614
当月同比			57%	160%	126%	163%	738%	313%	102%	128%
新能源乘用车总计			144,649	183,603	212,103	169,197	108,055	202,061	183,116	198,774

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

分车企类型看，**特斯拉环比高增，自主车企表现亮眼**。5月自主车企销11.6万辆，同比大幅增长235%，环比增长9%表现亮眼，市占率58%，同比提升10pct，环比持平，1-5月累计市占率59%，自主需求持续增长；5月**新势力**销2.9万辆，同比+193%，环比下滑1%，市占率14%，同比提升1pct，环比下滑1pct，1-5月累计市占率15%；**合资车企**5月销1.52万辆，同环比28%/-2%，市占率为8%，同比下滑9pct，环比下滑1pct，1-5月累计市占率7%；**豪华**5月销5518辆，同比增长41%，环比-12%，市占率3%，同比下降3ct，环比下滑1pct，1-5月累计市占率3%；**特斯拉**5月销3.34万辆，同比增长202%，环比增长29%，主要系Model Y环比高增长，贡献主要增量，市占率17%，同比提升1pct，环比提升3pct，1-5月累计市占率16%。

图7：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	5月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	115,935	235%	58%	506964	414%	59%
合资	15,167	28%	8%	61307	190%	7%
豪华	5,518	41%	3%	28191	203%	3%
新势力	28,691	193%	14%	125101	470%	15%
特斯拉	33,463	202%	17%	139640	587%	16%
总计	198,774	179%	100%	861203	403%	100%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，**特斯拉、比亚迪、上通五菱稳居前3，长安、广汽等自主品牌发力**。特斯拉中国销3.35万辆，同比增202%，环比增长29%，占比17%，1-5月累计销售12.86万辆，同比增309%，累计市占率15%，位居第一；**比亚迪**Dmi贡献增量，5月销量3.21万辆，同比增加192%，环比增长26%，占比16%，1-5月累计销售11.2万辆，同比增144%，累计市占率13%，位居第二；**上通五菱**5月销2.77万辆，同比大增1034%，环比-9%，1-5月累计销售15.92万辆，同比大增1941%，累计市占率18%，占比14%，位居第三名；**自主车企开始发力**，**上汽乘用车**5月销量1.10万辆，同比提升266%，环比下滑15%，市占率6%，1-5月累计销售5.8万辆，同比增274%，累计市占率7%；**长安汽车**5月销量9856辆，同比增加322%，环比上涨156%，市占率5%，1-5月累计销售2.4万辆，同比增344%，累计市占率3%，上升明显。**广汽新能源**5月销量8416辆，同比增加105%，环比上涨1%，市占率4%，1-5月累计销售3.4万辆，同比增112%，累计市占率4%。**新势力**5月销量稳健**蔚来汽车**月销量6711辆，同比增加124%，环比小幅下降6%，本月市占率3%，1-5月累计销售3.4万辆，同比增225%，累计市占率4%；**小鹏汽车**月销量5686辆，环比上涨10%，本月市占率3%，1-5月累计销售2.4万辆，同比大增721%，累计市占率3%；**理想汽车**月销量4323辆，同比上升101%，环比

下滑 22%，本月市占率 2%，1-5 月累计销售 2.2 万辆，同比增 193%，累计市占率 3%

图 8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	5月	同比	环比	5月市占率	21累计	同比	市占率
特斯拉中国	33,463	202%	29%	17%	128,588	309%	15%
比亚迪	32,131	192%	26%	16%	112,062	144%	13%
上汽五菱	27,757	1034%	-9%	14%	159,165	1941%	18%
上汽乘用车	11,049	266%	-15%	6%	57,996	274%	7%
长安汽车	9,856	322%	156%	5%	24,298	344%	3%
广汽新能源	8,416	105%	1%	4%	34,329	112%	4%
蔚来汽车	6,711	95%	-6%	3%	33,873	225%	4%
奇瑞汽车	6,058	124%	0%	3%	26,359	232%	3%
小鹏汽车	5,686	396%	10%	3%	24,173	721%	3%
吉利汽车	4,854	143%	64%	2%	15,997	174%	2%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，Model Y 贡献主要增量，奔奔、Aion 系列亮眼，宏光 MINI 环比下滑。纯电动乘用车中，宏光 MINI (A00 级) 5 月销 2.6 万辆，环比下滑 8.6%，占比 16.19%；Model 3 (B 级) 位居第二，5 月销 2.07 万辆，环比增长 1.5%，同比大幅增长 86.9%，占比 12.55%，其中出口 1.2 万辆，内销 0.9 万辆，环比+47%；国产 Model Y (B 级) 销 1.27 万辆，环比大增 135.4%，占比 7.71%；比亚迪汉 EV (A 级) 销 5763 辆，环比增长 0.3%，占比 3.49%；奔奔 (A00 级) 销 8371 辆，环比大增 118.7%，占比 5.07%；广汽 AION S (A 级) 销 4905 辆 (同/环比+26%/-3.4%，占比 2.97%)，AION Y (A 级) 销 2203 辆 (环比+10.2%，占比 1.33%) 等自主车型表现亮眼；插电乘用车中，比亚迪秦 PLUS DM-i 增速迅猛，销 5542 辆 (环比+54%，占比 16.49%)；理想 ONE 4323 辆 (同环比+101%/-22%，占比 12.86%)；比亚迪宋 DM 3009 辆 (环比上升 109%，占比 8.95%)；宝马 5 系 销 2333 辆 (同环比-10%/+37%，占比 6.94%)；卡罗拉 销 1167 辆 (环比上升 57%，同比增 104%，占比 3.47%)。

图 9：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	202101	202102	202103	202104	202105	环比	同比	占比	21累计	同比
宏光MINI	A00	36,762	20,167	39,745	29,251	26,742	-8.6%		16.19%	152,667	
Model 3	B	13,843	13,688	25,327	20,438	20,735	1.5%	86.9%	12.55%	94,031	199%
Model Y	B	1,641	4,630	10,151	5,407	12,728	135.4%		7.71%	34,557	
奔奔	A00	3,240	3,274	4,080	3,828	8,371	118.7%	355.4%	5.07%	22,793	662%
比亚迪汉EV	A	9,298	4,100	7,956	5,747	5,763	0.3%		3.49%	32,864	
eQ电动车	A00	6,316	1,591	5,310	5,617	5,632	0.3%	119.7%	3.41%	24,466	242%
AION S	A	6,092	2,724	5,738	5,077	4,905	-3.4%	26.0%	2.97%	24,536	69%
科莱威CLEVER	A0	5,176	13	2,486	4,130	4,431	7.3%	734.5%	2.68%	16,236	1260%
小鹏P7	A	3,710	1,409	2,855	2,995	3,797	26.8%	1877.6%	2.30%	14,766	7591%
哪吒V	A0	2,076	2,002	3,206	3,846	3,409	-11.4%		2.06%	14,539	
比亚迪秦		45	63	52	1,703	3,263	91.6%	885.8%	1.98%	5,126	215%
比亚迪e2	A0	1,055	479	1,011	2,973	3,195	7.5%	118.7%	1.93%	8,713	63%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 10: 乘联会插电型销量数据——分车型 (单位: 辆)

		202101	202102	202103	202104	202105	环比	同比	占比	21累计	同比
比亚迪秦PLUS DM-i		106	347	2,509	3,603	5,542	54%		16.49%	12,107	▲
理想ONE	B	5,379	2,300	4,900	5,539	4,323	-22%	101%	12.86%	22,441	▲ 307%
比亚迪宋DM	A	582	110	724	1,442	3,009	109%	368%	8.95%	5,867	▲ 201%
比亚迪汉DM	B	2,805	928	2,367	2,430	2,451	1%		7.29%	10,981	▲
宝马5系	C	2,518	1,450	2,063	1,698	2,333	37%	-10%	6.94%	10,062	▲ 71%
唐	B	1,522	806	1,360	1,147	1,885	64%	66%	5.61%	6,720	▲ 137%
MG HS	A	944	777	1,992	1,407	1,860	32%		5.53%	6,980	▲
帕萨特	B	225	639	1,786	1,012	1,222	21%	19%	3.64%	4,884	▲ 22%
荣威eRX5	A	3,779	2,279	2,973	2,700	1,216	-55%	675%	3.62%	12,947	▲ 7699%
卡罗拉	A	428	270	227	741	1,167	57%	104%	3.47%	2,833	▲ 35%
探岳 GTE	A	732	357	1,422	1,435	804	-44%	-17%	2.39%	4,750	▲ 347%
迈腾 GTE	B	629	546	2,352	1,374	680	-51%	3%	2.02%	5,581	▲ 297%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

投资建议: 5月国内新能源车销 21.7 万辆, 同比增长 160%, 环比增长 5.4%, 符合预期, 我们预计 Q2 销量预计 65 万辆以上, 1H 超 115 万辆, 全年国内维持 250-270 万辆预测; 5月欧洲主流 8 国注册量 14.6 万辆 (缺荷兰葡萄牙), 环比增长 12%, 我们预计欧洲 Q2 销量 50 万辆, 环增 30%, 全年维持 200 万辆预期。美国 5 月特斯拉贡献主要增量, 大超预期, 环比增长 40%, 全年预计 60 万辆, 同+84%, 且政策或进一步超预期。全球上调至 530-550 万, 同+70%, 22 年仍可维持 30-40% 的高增速。我们特别强调三点逻辑, 首先, **美国电动车政策类比欧洲 19 年底的政策的高度**, 大超预期, 其次, 我们特别强调**下半年和明年销量和排产超市场预期**, 最后我们微观调研看到**锂电中游盈利能力普遍超预期**, 今年尤其是明年盈利预测上升的空间大, 出现成长股**“越涨越便宜的现象”**, 我们继续强烈推荐三条主线: 一是全球电动车供应商 (宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、容百科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、科达利、宏发股份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣旺达); 二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性 (天赐材料、华友钴业, 关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份); 三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头 (比亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份, 关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、孚能科技)。

风险提示: 政策及销量不及预期

免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>