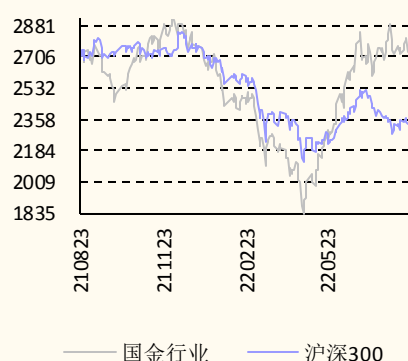


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车及汽车零部件指数	2734
沪深300指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《国内步入新车放量旺季，美国政策落地加速-《2022-08-1...》，2022.8.14
- 2.《行业周报-基本面向好，持续关注高景气度赛道》，2022.8.7
- 3.《7月造车新势力销量点评-《2022-08-02行业点评》》，2022.8.3
- 4.《美国补贴有望落地，关注欧美景气度边际变化-周报-0729》，2022.7.31
- 5.《国金电车周报-终端无忧，继续看板块结构性机会演绎》，2022.7.25

陈传红 分析师 SAC 执业编号: S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

邱长伟 分析师 SAC 执业编号: S1130521010003
qiuchangwei@gjzq.com.cn

姜超阳 分析师 SAC 执业编号: S1130522010006
jiangchaoyang@gjzq.com.cn

乘用车零售热度不减，川渝限电短期扰动

本周行业重要变化

- 1、**价格**：碳酸锂和氢氧化锂小幅上涨，PVDF下降。2、**终端**：8月2周乘用车零售销量同比正增长，较7月同期持平，上险乘用车销量37万辆，同比+12.6%，较上月同期-2.3%。电车第2周上险9.5万辆，同比+99.7%，较7月+0.3%，渗透率25.7%。几何G6官图正式发布。

本周核心观点

- 8月2周，乘用车零售热度不减，实现同比高增长。8月8-14日，乘用车零售33.1万辆，同比增长25%，较上月同期增长7%，环比上周增长16%；乘用车批发32.3万辆，同比增长31%，较上月同期下降2%，环比上周增长16%。
- 8月狭义乘用车销量预计实现同比高增长，预计下半年新能源对车市起到较为强劲的拉动作用。对8月狭义乘用车零售销量预计188.0万辆，同/环比+29.6%/+3.4%。其中新能源零售销量预计52.0万辆，同/环比+108.3%/+7.0%，渗透率27.7%。下半年新能源头部厂商产线升级、产能扩张，供给预计持续放量，加之重磅产品推出，预计年内新能源将对车市起到较为强劲的拉动作用。电车方面，8月第2周上险9.5万台，环比正常波动，同比增长超预期。同/环比+99.7%/-1.1%，较7月同期+0.3%，渗透率25.7%，特斯拉出口扰动较大，后续各品牌新车型交付放量，有望大幅提升。
- 川渝地区推行高温限电，当地产业链受短时冲击。四川省限电时间从8月15日持续至8月20日，重庆各区限电时间多数从8月15日持续至8月24日。新能源车产业链各环节龙头企业在川渝地区均有布局，如宁德时代108GWh动力电池宜宾制造基地；比亚迪在重庆有两期LFP刀片电池工厂，分别具有20GWh和10GWh的产能；上汽、吉利等企业在四川、重庆也有整车制造的布局。材料端，据上海有色金属预测，本轮限电预计导致碳酸锂、氢氧化锂减产1120、1690吨，三元材料、磷酸铁锂材料减产500、5200吨。
- 几何G6官图正式发布，搭载鸿蒙系统。8月16日，吉利集团旗下几何品牌新车几何G6官图正式发布。几何G6是20万元以内首款搭载华为HarmonyOS系统的纯电轿车，配备一台最大功率150kW的驱动电机，并搭载来自宁德时代的锂离子动力电池，总续航里程将有望达到500km。
- 投资建议**：月初销量环比波动是正常性的月度波动现象，成功的汽车板块投资一定是看准中期趋势，而不是情绪性的迷失在正常的短期波动中。4-5月，我们提出零部件将迎来历史性的戴维斯双击投资机会。当前位置，我们认为，终端上要更加关注欧美是否能超预期，中游要关注三季度业绩和明年成长性超预期的机会。建议关注：比亚迪、特斯拉与强势造车新势力及其产业链；电池产业链关注确定成长方向（隔膜、涂覆材料、电池厂等）；零部件从智能化渗透率和国产化率提升角度，关注热管理、底盘（悬挂+制动）、安全、微电机等领域；整车方面继续关注比亚迪、长安、吉利、理想、塞力斯等，产品周期不止，股价向上趋势不变。

本周重要行业事件：

- 德赛西威中报点评、乘联会8月销量预测点评、东阳光跟踪点评、新能源车补贴政策点评。

子行业推荐组合：详见后页正文。

风险提示：电动车补贴政策不及预期；汽车与电动车销量不及预期。

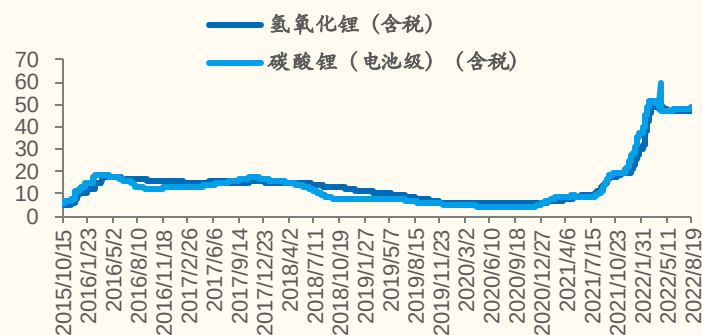
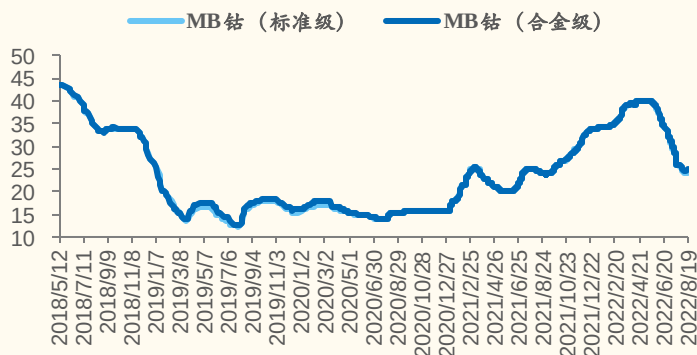
一、产业链主要产品价格跟踪

1.1 电池产业链价格

- 1) MB 钴价格: 8 月 19 日, MB 标准级钴报价 24.00 美元/磅, 较上周下降 1.03%。MB 合金级钴报价 24.80 美元/磅, 较上周上涨 0.17%。
- 2) 锂盐周价格: 8 月 19 日, 氢氧化锂报价 47.50 万元/吨, 较上周上涨 0.21%; 碳酸锂报价 48.4 万元/吨, 较上周上涨 0.62%。

图表 1: MB 钴报价 (美元/磅)

图表 2: 锂资源 (万元/吨)



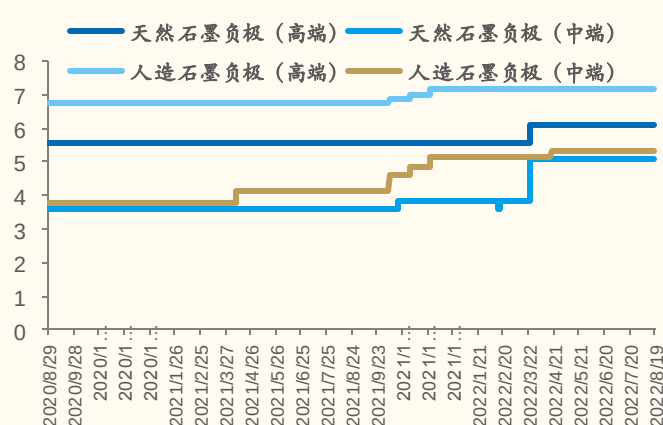
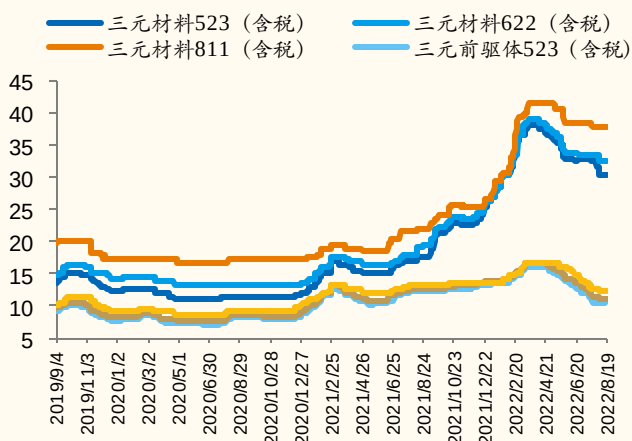
来源: MB 英国金属导报, 国金证券研究所

来源: 中华商务网, 国金证券研究所

- 3) 三元正极材料本周价格: 8 月 19 日, 三元正极 NCM523/NCM622/NCM811 均价分别为 30.50/32.50/37.75 万元/吨, NCM523、NCM622、NCM811 价格与上周持平。
- 4) 负极材料本周价格: 8 月 19 日, 人造石墨负极 (中端) 4.8-5.8 元/吨; 人造石墨负极 (高端) 6.5-7.8 万元/吨。天然石墨负极 (中端) 4.9-5.3 万元/吨; 天然石墨负极 (高端) 5.5-6.7 万元/吨。

图表 3: 三元材料 (万元/吨)

图表 4: 负极材料价格 (万元/吨)

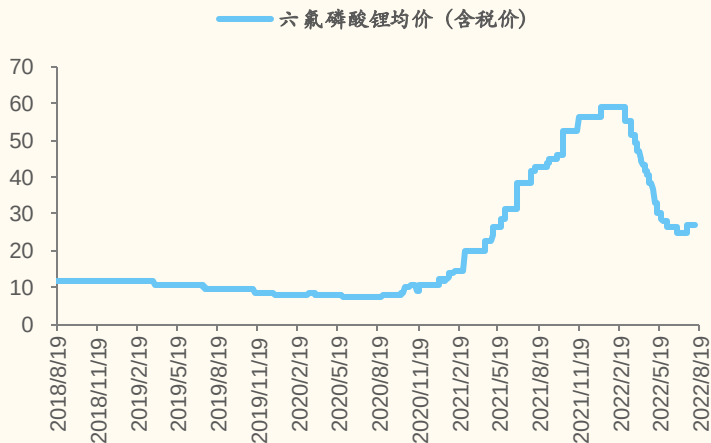


来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中华商务网, 国金证券研究所

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

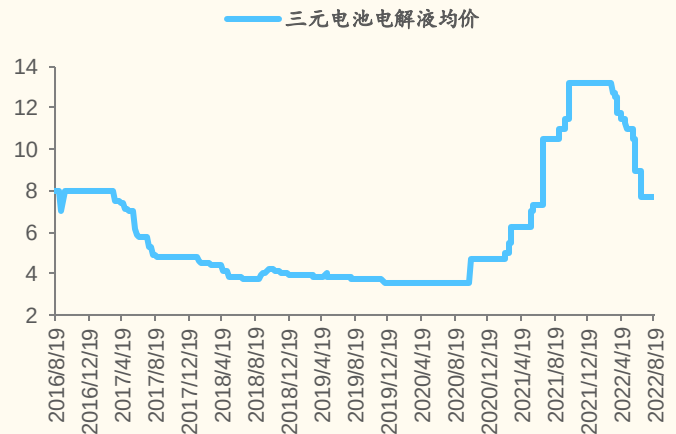
- 5) 6F (国产) 本周价格: 8 月 19 日, 六氟磷酸锂 (国产) 价格 26.75 万元/吨, 与上周持平; 电池级 EMC 价格 1.52 万元/吨; DMC 价格 0.89 万元/吨; EC 价格 0.95 万元/吨; PC 价格 1.18 万元/吨; DEC 价格 1.52 万元/吨。三元电池电解液 (常规动力型) 7.0-8.5 万元/吨; LFP 电池电解液报价 5.5-7.0 万元/吨。

图表 5：六氟磷酸锂均价（万元/吨）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

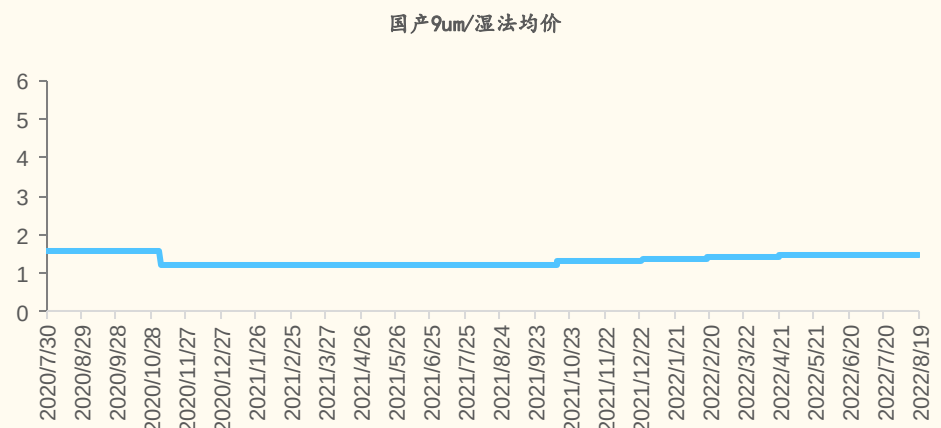
图表 6：三元电池电解液均价（万元/吨）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

- **6) 隔膜价格：**8月19日，国产中端16 μ m干法基膜价格0.8-0.9元/平米，价格与上周持平；国产中端9 μ m湿法基膜1.35-1.6元/平米，价格与上周持平；国产中端湿法涂覆膜9+3 μ m价格为1.85-2.5元/平米，价格与上周持平。

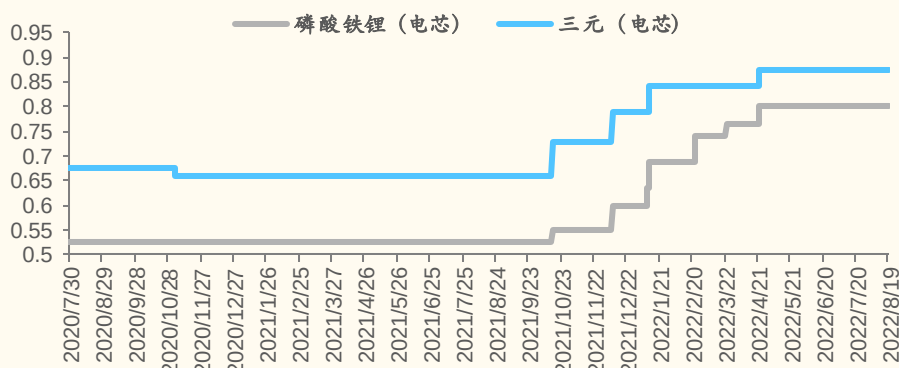
图表 7：国产中端9um/湿法均价（元/平米）



来源：中国化学与物理电源协会，国金证券研究所

- **7) 本周磷酸铁锂电芯价格平稳：**8月19日，方形动力电池中，磷酸铁锂电芯报价为0.76-0.84元/wh，价格与上周持平；三元电芯报价为0.83-0.92元/wh，价格与上周持平。

图表 8：方形动力电池价格（元/wh）



来源：中国化学与物理电源协会，国金证券研究所

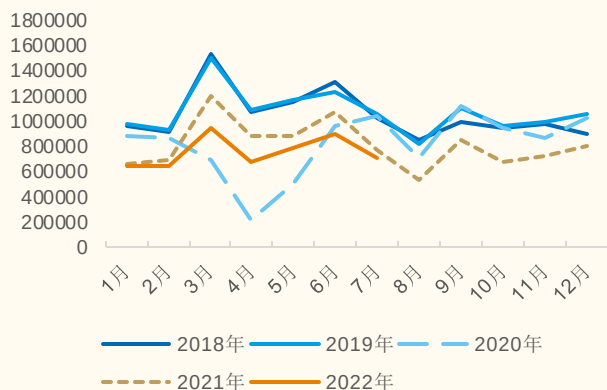
二、终端：销量、新车型及行业热点

2.1 欧洲

2.1.1 汽车：汽车市场需求强劲，下半年产销有望改善

- 7 月欧洲九国汽车销量 70 万辆，同比-8%，环比-21%。环比下降属于正常季节性波动。1-7 月累计销量 526 万辆，同比-14%。22H1 累计销量同比-15%，降幅收窄。同比降低主要因为车企面临零部件紧缺未大幅缓解，俄乌冲突进一步恶化供应链紧张问题。但在产量与库存持续改善情况下，降幅收窄明汽车市场需求强劲。

图表 9：欧洲九国汽车销量（辆）



来源：KBA、SMMT、CCFA 等，国金证券研究所（备注：九国为德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、瑞士、挪威、丹麦），国金证券研究所

图表 10：欧洲九国 22 年 1-7 月汽车销量

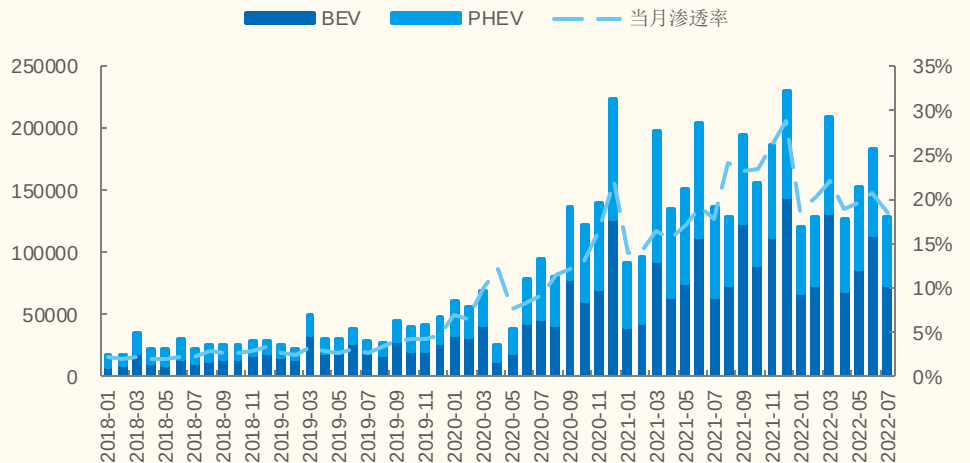
辆	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
2022 年	643272	636029	943108	675558	780374	883570	700335
同比	-2%	-7%	-21%	-22%	-12%	-17%	-8%
环比	-20%	-1%	48%	-28%	16%	13%	-21%
累计	643272	1279301	2222409	2897967	3678341	4561911	5262246
累计同比	-2%	-4%	-12%	-15%	-14%	-15%	-14%

来源：KBA、SMMT、CCFA 等，国金证券研究所

2.1.2 电动车：交付延至 2023 年，行业维持高景气度

- 7 月欧洲九国电动车销量 12.9 万辆，同比-5%，环比-30%。1-7 月累计销量 105.0 万辆，同比+4%，电动化渗透率 20%。其中 7 月 BEV 销量 7.4 万辆，同比+15%，环比-35%。1-7 月销量 61.9 万辆，同比+25%。7 月 PHEV 销量 5.5 万辆，同比-24%，环比-21%。1-7 月销量 43.2 万辆，同比-17%。

图表 11：欧洲九国电动车月度销量（辆）



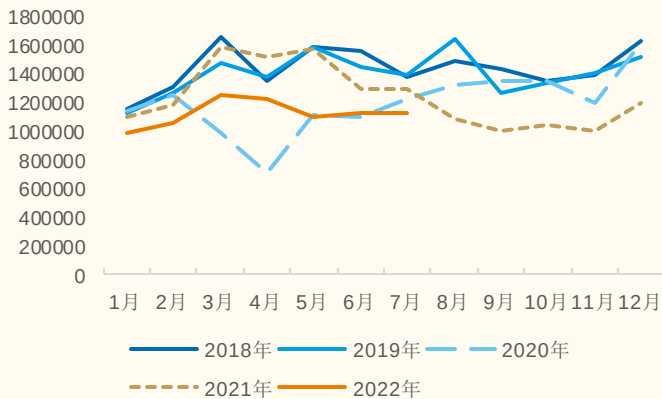
来源：KBA、SMMT、CCFA 等，国金证券研究所

2.2 美国

2.2.1 汽车：半导体紧缺有望缓解，供给节奏迎来加速

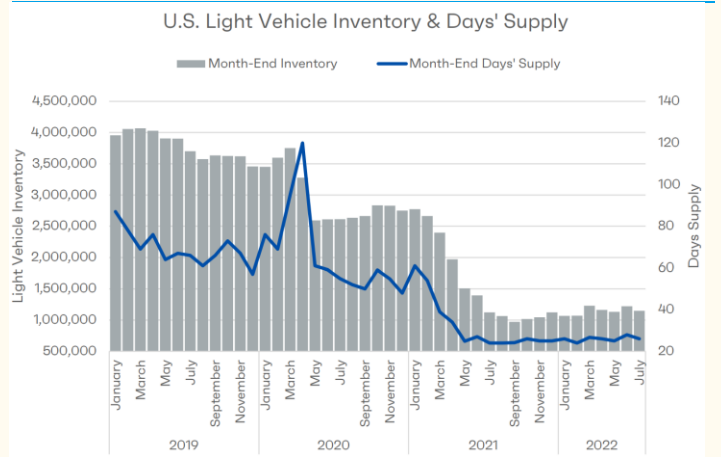
- 7 月汽车销量 112.9 万辆，同比-12%，环比+0.2%。环比增长超预期，往年均为下降。1-7 月累计销量 787 万辆，同比-17%，较 1-6 月累计同比降幅收窄，表明市场需求强劲。截至 7 月底，库存约 115 万辆，同比+2.4%，环比-5.9%。22Q1 财报福特表示目前市场需求强劲，但半导体紧缺影响了汽车生产与交付，通用汽车表示需求强劲导致低库存。

图表 12：美国汽车月度销量（辆）



来源：Autosinnovate，国金证券研究所

图表 13：美国汽车库存情况（辆）



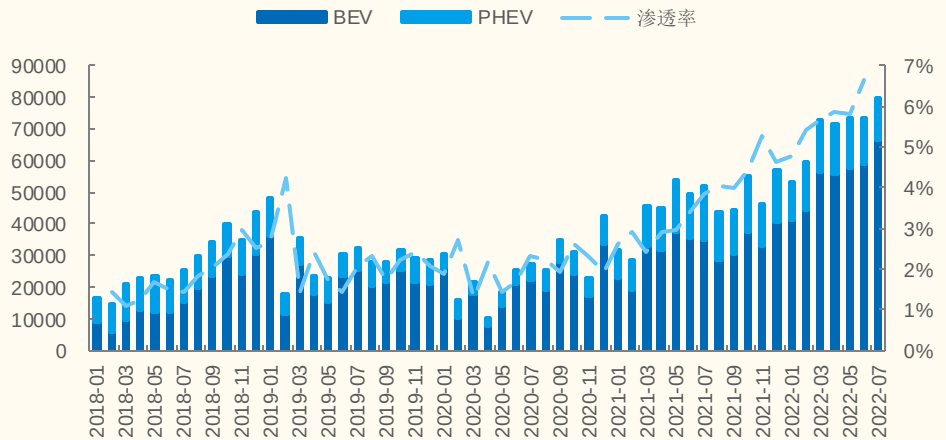
来源：Autosinnovate，国金证券研究所

2.2.2 电动车：美国电动车市场特斯拉一家独大

- 电动车销量再创新高。7 月美国电动车销量 8.0 万辆，同比+53%，环比+8%。电动化渗透率 7.0%，再创单月销量历史新高。1-7 月累计销量 48.4 万辆，同比+58%。其中 7 月 BEV 销量 6.7 万辆，同比+90%，环比+14%。1-7 月累计销量 37.9 万辆，同比+76%。7 月 PHEV 销量 1.3 万辆，同比-

24%，环比-15%。1-7月累计销量10.4万辆，同比+14%。

图表 14：美国电动车月度销量（辆）



来源：Autosinnovate，国金证券研究所

2.3 终端追踪：销量、新车型

2.3.1 终端销量

- **8月2周，乘用车实现同比高增长。**8月8-14日乘用车市场零售33.1万辆，同比+25%，环比上周+16%，较上月同期+7%；乘用车批发32.3万辆，同比+31%，环比上周+16%，较上月同期-2%。8月1-14日乘用车市场零售61.5万辆，同比去年+23%，较上月同期+5%；全国乘用车厂商批发60.2万辆，同比去年+25%，较上月同期-2%。
- **电车方面，8月2周，电车上险9.5w，同/环比+99.7%/-1.1%，较7月同期+0.3%，渗透率25.7%（T出口扰动上险较全供国内预计损失较大）。**7/8月传统淡季，且特斯拉出口扰动较大，后续各品牌新车型交付放量，有望大幅提升。
- **8月狭义乘用车零售销量预计188.0万辆，同/环比+29.6%/+3.4%，其中**新能源零售销量预计52.0万辆，同/环比+108.3%/+7.0%，渗透率27.7%。下半年新能源头部厂商产线升级、产能扩张，供给预计持续放量，加之重磅产品推出，预计年内新能源将对车市起到较为强劲的拉动作用。

2.3.2 几何G6：搭载鸿蒙系统，售价20万元以内

- 8月16日，吉利集团旗下几何品牌新车几何G6官图正式发布。几何G6是20万元以内首款搭载华为HarmonyOS系统的纯电轿车，具备更具使用便利性的车机系统和网联使用体验。
- **外观方面**，新车采用了全新的设计语言，整体与现有几何品牌旗下车型的造型要更加时尚。具体来看，新车车头采用了封闭式前格栅，中央辅以发光LOGO，搭配狭长灯组，让新车看上去十分具有层次感。车身侧面采用了双色车身设计，并配备了隐藏式门把手与17英寸的低风阻轮毂。同时，作为新能源车型，其还采用了低风阻轮圈，进一步优化风阻系数，从而提升更好的行驶质感。
- **动力方面**，新车将配备一台最大功率150kW的驱动电机，并搭载来自宁德时代的锂离子动力电池，动力参数暂未公布。参照几何A Pro搭载150千瓦的电动机，最大扭矩310牛·米，续航430公里和600公里，几何G6预计与几何A Pro相差不大。从内饰官图中仪表显示未充满电续航里程就已经达到420km来看，总续航里程将有望达到500km。

- **智能座舱方面**，内部配备 10.2 英寸液晶仪表与 14.6 英寸中控屏，搭载华为鸿蒙系统（Harmony OS），将有效提升人车交互智能化，改善旧款车机卡顿、画面延迟和语音识别误差等问题，将智能科技迈向新的高度。

图表 15：几何 G6 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 16：几何 G6 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

三、 本周行业重要事件与点评

3.1 德赛西威中报点评：收入端逆势超预期，下半年高价智驾域控放量

2022 年上半年实现收入 64 亿元，+57%；归母净利润 5.3 亿元，+41%。 Q2 收入 32.6 亿元，同比/环比+60%/+4%，归母净利润同比/环比+44%/-36%。二季度在行业销量增速环比下滑 12%的背景下，公司 Q2 收入增速环比提升，超预期。

智能座舱和智能驾驶高速增长。 上半年智能座舱收入 52.4 亿元，同比增长 57%，主要是第三代智能座舱域控制器、4K 高清屏等座舱产品快速放量所致；毛利率为 21.8%，同比下降 3.8pct，主要是竞争加剧、会计口径调整等导致。智能驾驶收入 8.6 亿元，同比增长 51%，主要是 IPU01-IPU03 等域控制器的销量提升所致；毛利率为 23.2%，同比提升 4.1pct，主要是域控制器放量所致。

上半年公司归母净利率 8.1%，同比下降 0.9pct，主要是限制性股票激励费用所致（合计 0.68 亿元，影响 0.9pct），剔除该因素，净利率基本与去年同期持平。上半年存货 26 亿元，比去年同期增长 92%，显示在手项目大幅增长。

下半年单价较高的 IPU04 放量，智能驾驶收入增速进一步提升。 英伟达汽车智能驾驶芯片市场地位强劲，未来 6 年在手订单 110 亿美元，公司是国内英伟达自动驾驶芯片落地最受益的 Tier1，公司基于英伟达 Orin 芯片的 IPU04 产品已累计获得超过 10 家主流车企的项目定点，IPU04 单价高（预计 1.5 万左右），伴随着下半年理想、上汽等相应车型上市交付，公司智能驾驶收入增速进一步提升。

我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 11.6/16.8/23.0 亿元，对应 EPS 分别为 2.10/3.03/4.15 元。当前股价对应 PE 分别为 81/56/41 倍，维持“买入”评级。

3.2 乘联会 8 月销量预测点评：电车零售 52 万辆超预期，YOY +108.3%

事件：乘联会发布 8 月销量预测，1) 电车方面：新能源零售预计在 52.0 万辆左右，同/环比+108.3%/ +7.0%，渗透率约 27.7% (7 月 26.7%)。预计零售 1-8 月合计 325.3 万，同比+119.9%。

2) 乘用车端：初步推算本月狭义乘用车零售市场在 188.0 万辆左右，同/环比+29.6%/ +3.4%。预计 1-8 月零售合计 1295.9 万，同比+0.5%。较 1-7 月增速上升 4 个百分点。

点评：

1) **市场端：**月初部分新能源产品价格再调整，消费者购买热情不减，主力新能源市场需求仍然旺盛。高温天气缓解、开学季来临，以及疫情逐步缓解后的消费释放，车市向好趋势明显。

2) **供给侧：**8 月高温工业“让电于民”、轮流停产，当前行业库存基本可保障终端供给，对终端生产影响有限。下半年新能源头部厂商产线升级、产能扩张，供给预计持续放量，加之热门车型陆续上市，预计年内新能源将对车市拉动强劲。

3) **政策端：**购置税政策拉动力平稳向上，地方鼓励政策数量远高于过去两年同期、力度不减，厂商促销合力发挥作用，车市带动作用明显。

3.3 东阳光跟踪点评：低估值，确定性强的优质成长性标的！

■ **事件：**东阳光股价大涨，我们继续重点推荐！

1、电极箔&铝电解电容器：电极箔龙头+下游延伸国产替代

目前电极箔需求中新能源占比 20%，消费+汽车占比 50%，复合增速 7%。随新能源需求高增行业增速有望迎切换，预计 2025 年国内铝电解电容器市场空间预计达 450 亿，复合增速 10%+。

公司电极箔技术&份额领先，延伸电容器有望迎来价值量提升+巨大国产替代空间，且行业格局稳定&需求由消费向新能源驱动，增长确定性强。

2、电池铝箔：合作 UACJ 技术领先，静待产能释放。

目前电池铝箔的技术壁垒逐步被行业认知，国内新增产能释放进度不及预期。公司合作 UACJ，电池铝箔技术无忧。客户端已打入村田，现有 1 万吨产能，远期规划 20 万吨产能。

3、氟化工：PVDF 绑定头部客户&品质领先，三代制冷剂静待反转

公司 PVDF 为国内唯一涂覆级供应商，三元级产品正突破。公司绑定 C 出货确定性强，一体化配套 142b 23 年投产后有望进一步提升单吨利润。

三代制冷剂公司已布局逾 10 年，目前处于亏损状态，23 年行业反转有望贡献显著利润增量。

3.4 新能源车补贴政策点评：22 年底退出符合市场预期

事件：8 月 15 日，财政部发布新能源车补贴政策通知，补贴将于 2022 年 12 月 31 日终止，符合市场预期。

点评：

1) 政策靴子落地预计带来车企 Q4 抢装，叠加 Q3 新车型陆续上市交付，预计下半年新能源车销量创新高，22 年全年 650 万+/23 年 900 万+。

2) 结构层面看，受补贴退坡影响小的插混占比有望继续提升，21-23 年插混占新能源车比例 18%，23%，28%；

3) 目前电车销量“纺锤形”结构初步形成，10-20 万占电车总销量 40% (较 21 年+8 pct)；考虑 22H2 及 23 年推出的新车基本为 B 级车，预计 20-30 万将成为另一增长点。

四、投资建议

- 月初销量环比波动是正常性的月度波动现象，成功的汽车板块投资一定是看准中期趋势，而不是情绪性的迷失在正常的短期波动中。4-5月，我们提出零部件将迎来历史性的戴维斯双击投资机会。当前位置，我们认为，终端上要更加关注欧美是否能超预期，中游要关注三季度业绩和明年成长性超预期的机会。建议关注：比亚迪、特斯拉与强势造车新势力及其产业链；电池产业链关注确定成长方向（隔膜、涂覆材料、电池厂等）；零部件从智能化渗透率和国产化率提升角度，关注热管理、底盘（悬挂+制动）、安全、微电机等领域；整车方面继续关注比亚迪、长安、吉利、理想、塞力斯等，产品周期不止，股价向上趋势不变。

五、风险提示

- **电动车补贴政策不及预期：**电动车补贴政策有提前退坡的可能性，补贴退坡的幅度存在不确定性，或者降低补贴幅度超出预期的风险。
- **汽车与电动车产销量不及预期：**汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402