

消费电子

证券研究报告
2022年11月11日

消费电子三季报总结

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

Q3 消费电子终端销量表现:

- 1) **智能手机**: 整体销量下滑, 苹果安卓分化明显, 苹果实现销量&ASP 的双重提升;
- 2) **ARVR**: 受宏观经济环境+人气产品涨价+新品售价高昂销售不及预期影响, 短期 VR 设备高增长态势放缓, AR 设备尚处于发展早期;
- 3) **PC&平板电脑**: 受到需求提前释放影响, 出货量连续三个季度同比下滑。

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

俞文静 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

消费电子厂商三季报业绩总结:

行业走势图

- 1) 消费电子行业营收和利润同比实现增长, 2022 年三季度 SW 消费电子行业公司实现营收 3514 亿元, 同比增加 26%, 实现净利润 194 亿元, 同比增加 27%, 毛利率为 13.07%, 同比下降 1.3pct, 净利率为 5.51%, 同比上升 0.03pct;
- 2) 整体消费电子行业资本开支相对保守, 22Q3 较去年同期下滑 10%, 考虑到部分消费电子厂商拓展新下游应用, 实际消费电子行业资本开支下滑幅度更大;
- 3) 苹果供应链厂商三季度业绩整体表现稳健, 部分厂商受新产品导入+份额提升+苹果销量稳健+产品结构优化+汇率影响业绩表现亮眼, 安卓供应链整体承压明显。



资料来源: 聚源数据

投资建议:

相关报告

- 1) **持续看好苹果产业链**: 经济下行预期下苹果供应链厂商业绩显示出一定的稳健性&增长韧性; 23 年预期为 iPhone 创新周期大年; 苹果 MR 预期发布;
- 2) **电动化、智能化、网联化驱动成长, 看好汽车业务放量占比高弹性标的**;
- 3) **建议关注苹果产业链标的**: 立讯精密(零部件+组装)、闻泰科技(半导体+组装)、领益智造(结构件)、工业富联(结构件)、大族激光(设备)、鹏鼎控股(PCB)、歌尔股份(零部件+组装)、京东方 A(面板)、世华科技(功能性材料)、长信科技(模组)、舜宇光学科技(摄像头)、长电科技(SiP 模组)、顺络电子(被动元器件), 建议关注东山精密(PCB)、蓝思科技(玻璃)、德赛电池(电池 PACK)、欣旺达(电池 PACK)、环旭电子(SiP 模组)、信维通信(天线)、科森科技(功能件)、麦捷科技(被动元器件)、中石科技(材料)

- 1 《消费电子-行业点评:苹果 FY22Q4 点评:iPhone 份额&ASP 提升持续成长, Mac 销售表现亮眼》2022-10-31
- 2 《消费电子-行业点评:关注 Meta 发布高端 VR Quest Pro+强化 VR 设备计算平台属性》2022-10-14
- 3 《消费电子-行业点评:苹果 FY22Q3 点评: iPhone 同比增长, 乐观看 22H2 新品发布 + 供应链问题缓解》2022-07-29

风险提示: 消费电子下游需求不及预期、疫情影响供应链稳定、消费电子产品价格降价、消费电子去库存进度不及预期

内容目录

1. 22Q3 消费电子终端销量回顾	4
1.1. 智能手机：全球智能手机低迷背景下，苹果、安卓销量存在明显分化	4
1.2. VR 设备短期高成长态势放缓，AR 设备同比增长但目前体量较小	4
1.3. PC&平板电脑受需求提前释放影响，销量持续下滑	5
2. 消费电子厂商 22Q3 业绩回顾	6
2.1. 消费电子整体景气度下滑背景下，苹果供应商业绩韧性显著	7
2.2. 安卓系客户占比较高厂商受下游需求疲软影响业绩承压明显	7
2.3. 立讯精密 22Q4 指引乐观，看好四季度旺季弹性	7
3. 23 年全年消费电子展望&投资建议	8
3.1. 持续看好 23 年苹果产业链景气度	8
3.2. 电动化、智能化、网联化驱动成长，重点关注汽车占比高弹性标的	8
4. 风险提示	9

图表目录

图 1：苹果智能手机单季度出货量及增速	4
图 2：安卓智能手机单季度出货量及增速	4
图 3：舜宇光学科技摄像头模组月度出货量及增速	4
图 4：丘钛科技摄像头模组月度出货量及增速	4
图 5：全球 VR 设备单季度出货量及增速	5
图 6：全球 AR 设备单季度出货量及增速	5
图 7：全球 PC 单季度出货量及增速	5
图 8：全球平板电脑单季度出货量及增速	5
图 9：SW 消费电子子行业单季度营收情况（单位：亿元）	6
图 10：SW 消费电子子行业单季度净利润情况（单位：亿元）	6
图 11：SW 消费电子子行业单季度盈利能力情况	6
图 12：SW 消费电子子行业截至季度末存货情况（单位：亿元）	6
图 13：SW 消费电子子行业截至季度末在建工程（单位：亿元）	6
图 14：SW 消费电子子行业截至季度末固定资产情况（单位：亿元）	7
图 15：SW 消费电子子行业单季度资本开支情况（单位：亿元）	7
图 16：苹果单季度智能手机销量&份额	8
图 17：苹果首款虚拟现实设备	8
图 18：国内汽车电动化、智能化、网联化渗透率	9
图 19：2000-2030E 年汽车电子占整车制造成本比重	9
表 1：22Q3 主要消费电子终端销量情况（单位：百万台）	4
表 2：苹果供应链厂商 22Q3 经营业绩情况	7

表 3：安卓供应商厂商 22Q3 经营业绩情况 7

1. 22Q3 消费电子终端销量回顾

表 1: 22Q3 主要消费电子终端销量情况 (单位: 百万台)

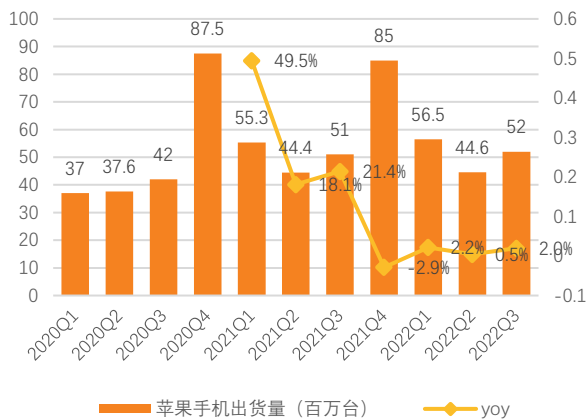
	全球					中国				
	22Q3	22Q2	21Q3	YoY	QoQ	22Q3	22Q2	21Q3	YoY	QoQ
智能手机	297.8	287.4	325.6	-9%	3.6%	70.0	67.4	78.9	-11%	3.9%
PC	69.42	70.16	84.39	-17.7%	-1.05%	/	11.49	15.09	/	/
平板电脑	38.6	40.5	42.4	-8.8%	-4.7%	/	7.3	7.6	/	/
智能可穿戴设备	/	107	138.4	/	/	/	28.57	35.28	/	/
ARVR	1.48	2.39	2.47	-42.3%	-40.0%	0.31	0.37	0.13	144.0%	-17.6%

资料来源: Canalsy、IDC、站长之家、IT之家、中华网、维深信息 wellsenn XR、天风证券研究所

1.1. 智能手机: 全球智能手机低迷背景下, 苹果、安卓销量存在明显分化

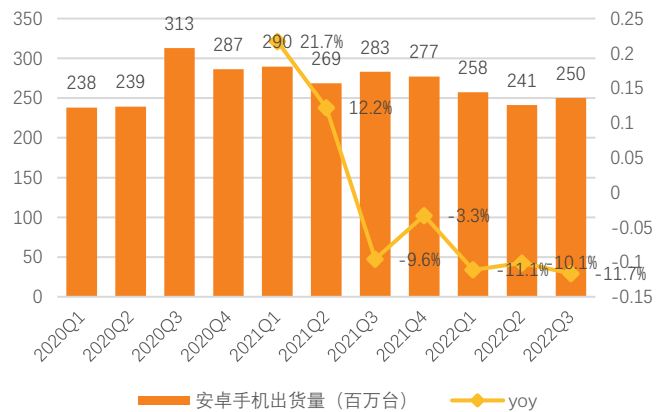
- 1) **苹果: 销量&ASP 双重提升。**根据 IDC 数据, 2022Q3 苹果智能手机出货量为 52 百万台, 同比增长 2%, iPhone 14 plus 机型取代 mini 机型+Pro 占比增加带动 ASP 提升;
- 2) **安卓: 销量持续下滑, 终端去库存持续。**根据 IDC 数据, 2022Q3 全球安卓智能手机出货量为 250 百万台, 同比下滑 11.7%, 已经连续 4 个季度同比下滑, 销量持续疲软。9 月丘钛科技摄像头模组出货量下滑 17.4%, 舜宇光学科技摄像头模组出货量下滑 31.2%, 我们认为国内安卓摄像头模组供应商月度出货量数据一定程度上反映目前安卓手机行业库存去化尚未结束。

图 1: 苹果智能手机单季度出货量及增速



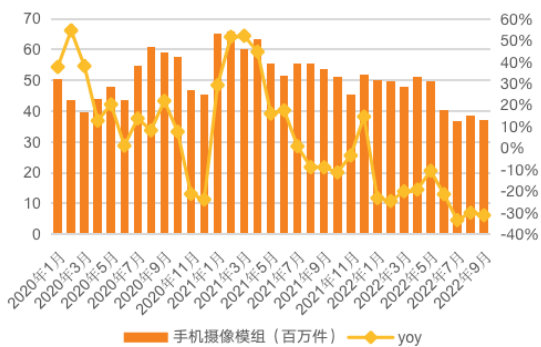
资料来源: IDC、天风证券研究所

图 2: 安卓智能手机单季度出货量及增速



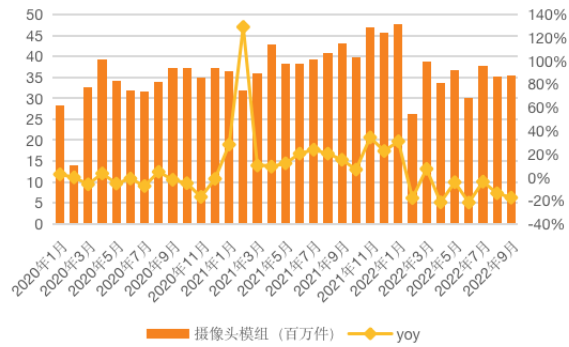
资料来源: IDC、天风证券研究所

图 3: 舜宇光学科技摄像头模组月度出货量及增速



资料来源: 舜宇光学科技公告、天风证券研究所

图 4: 丘钛科技摄像头模组月度出货量及增速



资料来源: 丘钛科技公告、天风证券研究所

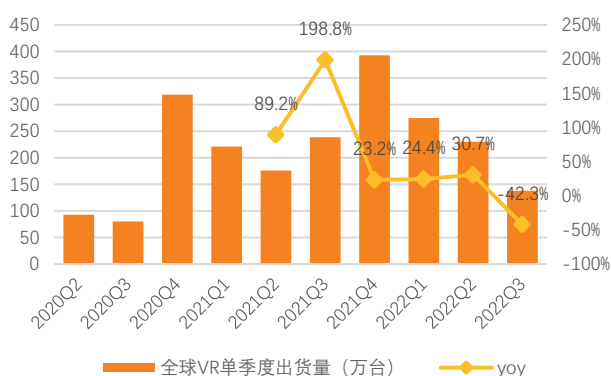
1.2. VR 设备短期高成长态势放缓, AR 设备同比增长但目前体量较小

- 1) **受人气产品涨价新机型换代+宏观经济影响 22Q3 VR 设备高增长态势放缓。**根据维深信息 wellsenn XR 的数据, 22Q3 全球 VR 设备出货量为 138 万台, 同比下滑 42%, Meta

出货量为 96 万台，Pico 出货量为 23 万台，销量下滑主要受到热门 VR 设备 Quest 2 涨价 (128G / 256G 起售价分别从 \$299.99 / \$399.99 涨至 \$399.99 / \$499.99, 涨价 \$100) + 欧美消费市场需求下行 + 机型处于换代周期 (22Q3 Quest Pro 新机型发布) 等因素影响。

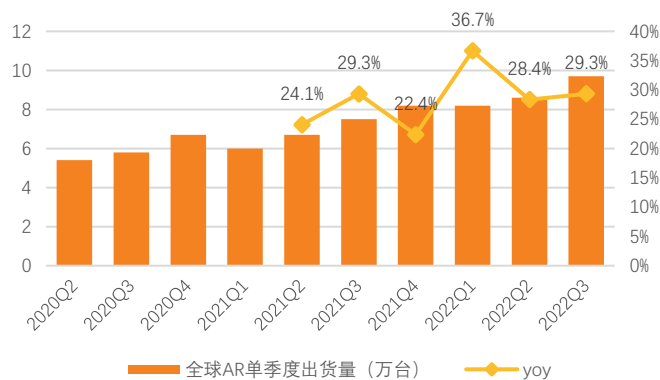
- 2) 22Q3 为虚拟现实新一代硬件终端产品密集推出时间 (包括 Pico Neo 4、Meta Quest Pro)，但硬件创新对于销量拉动有限，整体不及预期。根据维深信息 wellsenn XR 的数据，Pico Neo 4 9 月 28 日正式发售 Q3 销量为 2.4 万台，10 月销量 3.9 万台。Quest Pro 由于定价高昂 (售价 \$1499) 出货预期不高，我们预计新机对销量拉动有限；
- 3) AR 设备同比持续增长，但是整体体量小。根据维深信息 wellsenn XR 的数据，22Q3 全球 AR 头显出货量为 9.7 万台，同比增长 29%，其中国内 3.5 万台，海外 6.2 万台。

图 5：全球 VR 设备单季度出货量及增速



资料来源：维深信息 wellsenn XR、天风证券研究所

图 6：全球 AR 设备单季度出货量及增速



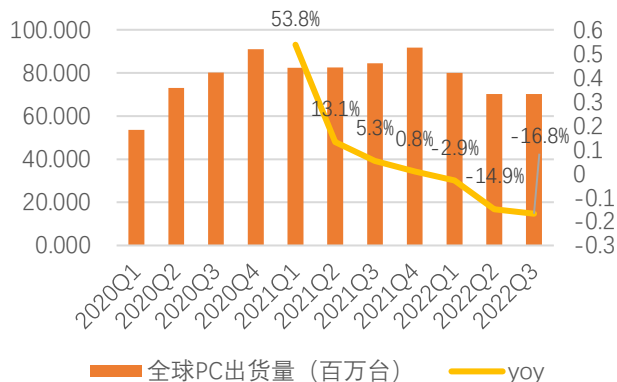
资料来源：维深信息 wellsenn XR、天风证券研究所

1.3. PC&平板电脑受需求提前释放影响，销量持续下滑

PC&平板电脑：受疫情远程学习+居家办公影响，PC+平板电脑需求提前释放，销量持续下滑，短期复苏迹象不明显。

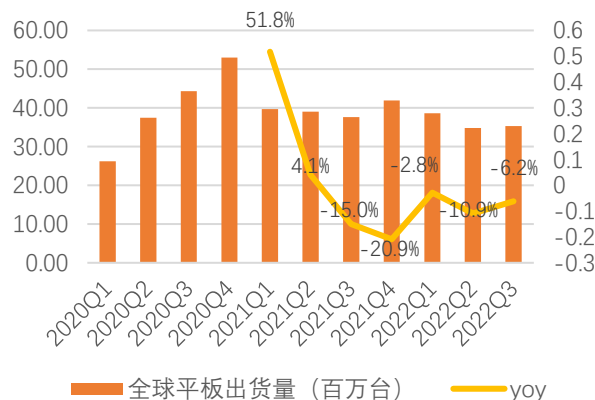
- 1) PC：2022Q3 全球 PC 出货量为 70.25 百万台，同比下滑 17%，环比基本持平，PC 出货量已经连续 3 个季度同比下滑。
- 2) 平板电脑：2022Q3 全球平板电脑出货量为 35.32 百万台，同比下滑 6.2%，环比略增，平板电脑出货量已经连续 5 个季度同比下滑。

图 7：全球 PC 单季度出货量及增速



资料来源：Canalys、天风证券研究所

图 8：全球平板电脑单季度出货量及增速

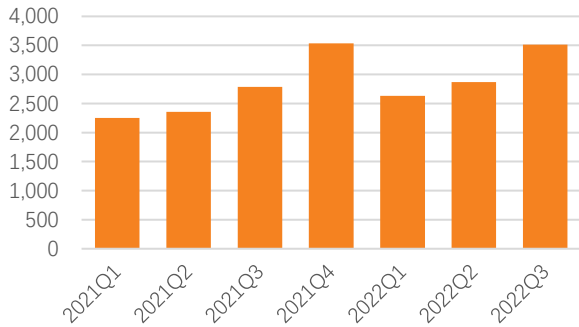


资料来源：Canalys、天风证券研究所

2. 消费电子厂商 22Q3 业绩回顾

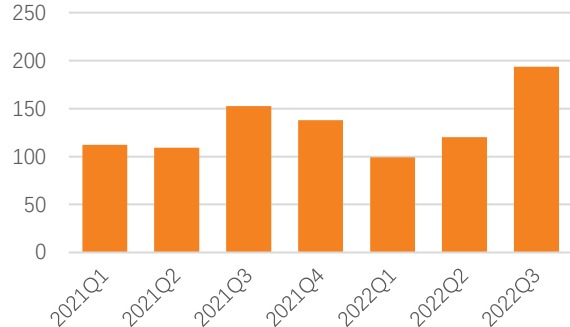
22Q3 消费电子整体收入和利润较去年同期增长，盈利能力改善。2022 年三季度 SW 消费电子行业公司实现营收 3514 亿元，同比增加 26%，实现净利润 194 亿元，同比增加 27%。按照整体法计算，2022 年三季度 SW 消费电子行业公司毛利率为 13.07%，同比下降 1.30pct，环比上升 1.19pct，净利率为 5.51%，同比上升 0.03pct，环比上升 1.32pct。

图 9：SW 消费电子行业单季度营收情况（单位：亿元）



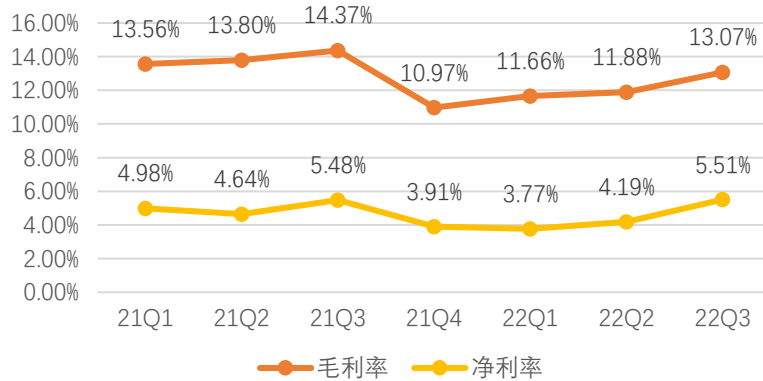
资料来源：wind、天风证券研究所

图 10：SW 消费电子行业单季度净利润情况（单位：亿元）



资料来源：wind、天风证券研究所

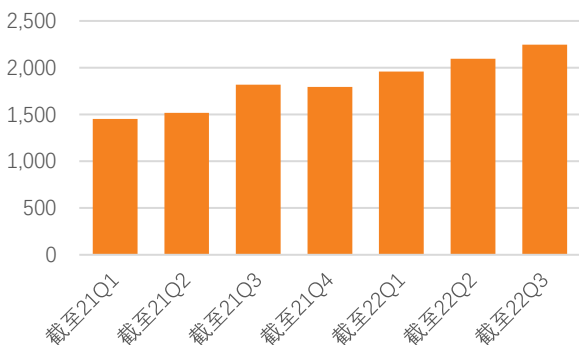
图 11：SW 消费电子行业单季度盈利能力情况



资料来源：wind、天风证券研究所

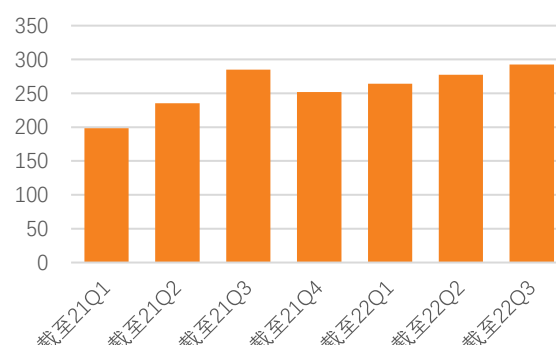
消费电子行业整体投入相对保守。截至 22Q3，消费电子行业存货为 2245.44 亿元，同比增长 23%，存货规模增速低于收入规模增速。在建工程为 292.7 亿元，yoy+2.7%，行业扩产趋势不明显，并且有公司（例如领益智造、德赛电池、长盈精密）在建工程中部分用于了非消费电子新领域的投入（如新能源汽车、储能等）。固定资产为 1780.8 亿元，yoy+21%，资本开支为 159 亿元，同比下降 9.5%，体现行业整体投入相对保守。

图 12：SW 消费电子行业截至季度末存货情况（单位：亿元）



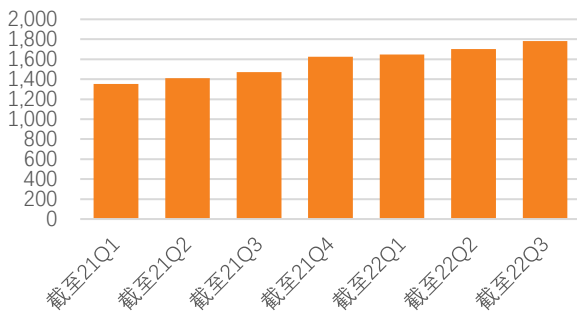
资料来源：wind、天风证券研究所

图 13：SW 消费电子行业截至季度末在建工程（单位：亿元）



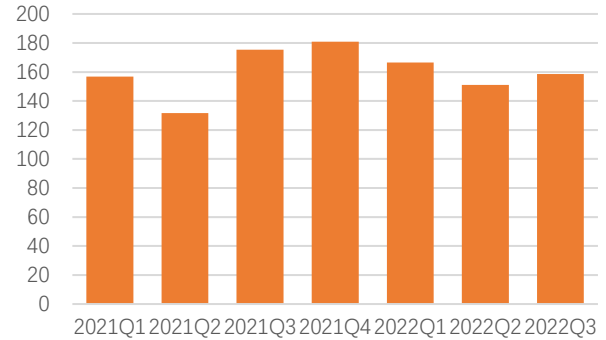
资料来源：wind、天风证券研究所

图 14: SW 消费电子行业截至季度末固定资产情况 (单位: 亿元)



资料来源: wind、天风证券研究所

图 15: SW 消费电子行业单季度资本开支情况 (单位: 亿元)



资料来源: wind、天风证券研究所

2.1. 消费电子整体景气度下滑背景下, 苹果供应商业绩韧性显著

苹果传统旺季供应链厂商整体业绩稳健, 立讯精密、环旭电子、中石科技、恒铭达、博硕科技业绩同比高速增长。Q3 为传统旺季, 苹果整体销售稳健+产品结构优化, 带动供应链厂商业绩整体稳健成长, 部分厂商受益于新产品导入&份额提升+汇率因素, 叠加去年同期供应链问题影响下收入确认存在一定递延等因素业绩超预期。但也有部分厂商受安卓端需求持续疲软+VR 高增速放缓等因素影响业绩增速表现一般。

表 2: 苹果供应链厂商 22Q3 经营业绩情况

名称	收入 (亿元)			毛利率 (%)			净利率 (%)			归母净利润 (亿元)			财务费用 (亿元)	
	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3
立讯精密	328.66	632.91	93%	16.00	13.08	(2.92)	5.39	4.81	(0.58)	16.00	26.16	63%	(0.06)	1.59
环旭电子	142.45	205.90	45%	10.58	10.83	0.25	4.00	5.28	1.27	5.72	10.86	90%	0.43	(0.27)
鹏鼎控股	90.49	106.01	17%	21.89	26.73	4.84	11.54	17.34	5.79	10.45	18.38	76%	(0.18)	(3.19)
东山精密	78.02	82.72	6%	16.61	20.48	3.86	7.62	9.49	1.86	5.93	7.84	32%	0.87	(0.46)
工业富联	1093.27	1358.24	24%	8.52	7.61	(0.91)	3.91	3.63	(0.28)	42.80	49.24	15%	(5.69)	(6.06)
歌尔股份	225.01	305.49	36%	15.25	13.41	(1.84)	7.22	5.81	(1.41)	16.01	17.61	10%	(0.04)	(0.40)
德赛电池	49.38	60.34	22%	9.51	10.41	0.90	4.51	4.91	0.40	2.23	2.98	34%	0.05	(0.15)
欣旺达	99.02	148.66	50%	15.54	12.45	(3.09)	0.43	1.58	1.15	0.52	3.16	505%	1.13	1.53
博硕科技	3.38	4.31	28%	45.33	47.09	1.76	29.82	31.30	1.48	0.91	1.28	40%	(0.02)	(0.09)
恒铭达	3.06	3.77	23%	29.59	33.23	3.64	(17.40)	18.73	36.13	(0.53)	0.70	扭亏	(0.02)	(0.21)
中石科技	3.59	5.58	55%	27.73	29.96	2.23	12.88	16.04	3.16	0.46	0.90	93%	(0.00)	(0.00)
世华科技	1.53	1.76	15%	62.27	62.51	0.24	39.78	42.39	2.62	0.61	0.75	23%	(0.00)	(0.02)
精研科技	8.08	9.68	20%	31.08	30.36	(0.72)	12.65	12.67	0.02	1.10	1.22	12%	0.08	0.01
信维通信	23.15	24.85	7%	25.76	25.99	0.24	13.43	16.88	3.45	3.05	4.17	37%	0.09	(0.40)

资料来源: wind、天风证券研究所

2.2. 安卓系客户占比较高厂商受下游需求疲软影响业绩承压明显

表 3: 安卓供应商厂商 22Q3 经营业绩情况

名称	收入 (亿元)			毛利率 (%)			净利率 (%)			归母净利润 (亿元)			财务费用 (亿元)	
	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3	YoY	21Q3	22Q3
达瑞电子	3.05	3.54	16%	37.79	31.16	(6.63)	22.55	15.17	(7.37)	0.69	0.54	(0.22)	(0.17)	(0.15)
五方光电	2.47	2.55	4%	20.88	16.22	(4.65)	11.48	8.93	(2.56)	0.29	0.22	(0.22)	(0.06)	(0.08)
飞荣达	8.07	10.75	33%	13.79	17.66	3.87	6.68	3.60	(3.09)	0.71	0.38	(0.47)	0.04	(0.12)
同兴达	28.71	20.75	-28%	9.64	5.18	(4.46)	3.51	(2.77)	(6.28)	0.81	(0.57)	(1.70)	0.18	(0.26)
珠海冠宇	25.68	26.01	1%	25.14	17.84	(7.30)	9.29	0.86	(8.43)	2.39	0.22	(0.91)	0.05	(0.35)
紫建电子	2.22	2.66	19%	34.12	17.75	(16.38)	14.91	4.39	(10.52)	0.33	0.12	-65%	0.01	(0.03)
智动力	5.89	4.07	-31%	16.67	13.32	(3.35)	3.06	(1.54)	(4.60)	0.18	(0.06)	-135%	0.01	(0.07)
硕贝德	4.90	3.66	-25%	20.23	20.89	0.66	2.32	(4.76)	(7.08)	0.10	(0.15)	-244%	(0.00)	(0.08)

资料来源: wind、天风证券研究所

2.3. 立讯精密 22Q4 指引乐观, 看好四季度旺季弹性

立讯精密: 22Q4 指引乐观, 看好四季度旺季弹性。公司发布 2022 年业绩预告, 预计 22 年全年实现归母净利润 95.45~98.99 亿元, yoy+35%~40%, 实现扣非归母净利润 92.19~

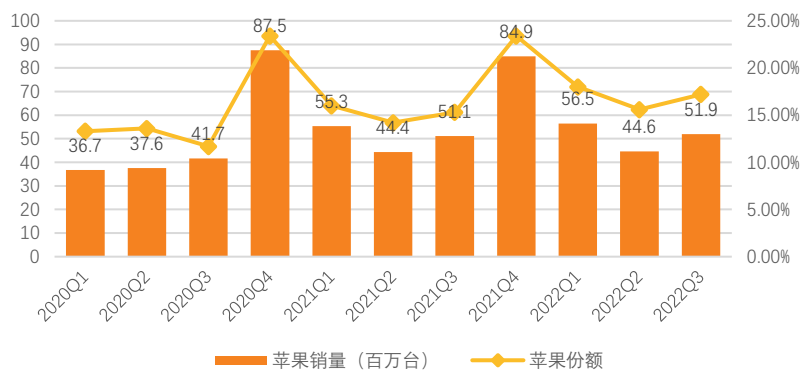
96.13 亿元, yoy+ 53.26%~59.80%。对应 22Q4 单季度, 预计实现归母净利润 31.45~34.98 亿元, yoy +32.09%~46.94%, 业绩指引乐观。

3. 23 年全年消费电子展望&投资建议

3.1. 持续看好 23 年苹果产业链景气度

经济下行预期下 iPhone 销量呈现出一定的稳健性&增长韧性, 对于上游供应链厂商业绩形成有力支撑。iPhone 目标群体定位高端+强用户粘性, 销量受经济周期下行压力相对小, iPhone 销量稳健, 份额持续提升。此外, 22 年新机型变化 (iPhone 14 系列中 plus 机型替代 mini 机型) +Pro 占比提升产品结构优化, 带动产品 ASP 提升。

图 16: 苹果单季度智能手机销量&份额



资料来源: IDC、天风证券研究所

2023 年是 iPhone 创新周期的大年: 23 年中框材质有望创新; 后置光学有望升级, pro max 机型或将搭载潜望式摄像头; 充电接口预计从 lightning 转换为 type C。

苹果 MR 预期 23 年发布。 苹果首款虚拟现实设备有望于 23 年实现量产, 定价为\$3000+, 看好苹果首款虚拟现实产品在硬件配置+用户交互+应用生态+多终端联动的领先性, 有望引领虚拟现实用户体验升级+新一轮消费电子创新周期。

图 17: 苹果首款虚拟现实设备



资料来源: nweon、新媒网、电科技、天风证券研究所

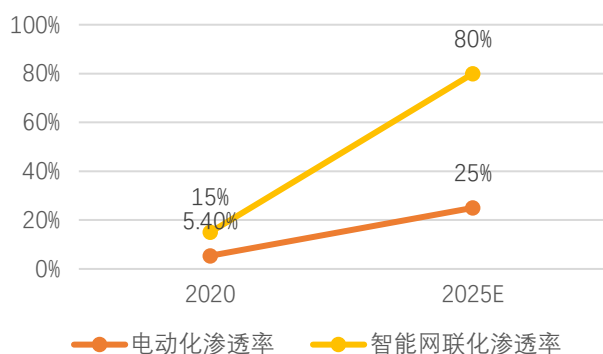
3.2. 电动化、智能化、网联化驱动成长, 重点关注汽车占比高弹性标的

电动化、智能化、网联化持续深化, 单车价值量持续提升。国内汽车电动化、智能化、网联化渗透率持续提升。智研咨询预计, 汽车电子价值量占比将由 20 年的 34% 上升至 30 年的 50%。

传统汽车行业加速变革带来供应链体系的价值重塑。供应链扁平化程度加深, 我们认为, 部分消费电子厂商有望凭借快速响应优势+消费电子时期沉淀的技术能力+国内供应链配

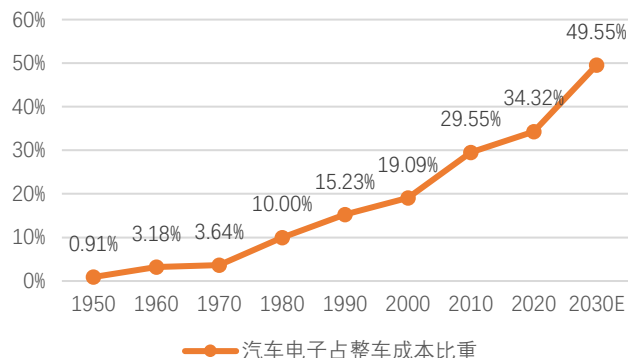
套优势，切入汽车产业链，开启第二成长曲线，看好汽车业务占比高、增速快的标的业绩弹性。

图 18：国内汽车电动化、智能化、网联化渗透率



资料来源：前瞻研究院、数字能源网、鞭牛士、北京市“十四五”时期高精尖产业发展规划、天风证券研究所

图 19：2000-2030E 年汽车电子占整车制造成本比重



资料来源：智研咨询、天风证券研究所

4. 风险提示

消费电子下游需求不及预期：我们认为苹果产业链景气度&增长韧性有望延续，但是其需求仍然受到宏观经济波动&消费电子下游需求影响，若下游需求不及预期，影响供应链厂商商业表现；

疫情影响供应链稳定：疫情导致的物流不畅、停工等影响将会传导至上下游供应链，影响供应链厂商交货和收入确认；

消费电子产品降价：消费电子为存量市场，创新程度放缓&行业竞争加剧，存在产品降价风险；

消费电子去库存进度不及预期：部分消费电子产品目前仍然处于库存去化阶段，若下游持续疲软+去库存进度不及预期影响下游拉货节奏及供应链厂商收入确认。

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com