

数据研究 · 专题

证券研究报告

2023 年 03 月 20 日

新能源汽车景气度跟踪：M3W2 整体维稳，部分改善

1. 2023 年 3 月新能源车订单跟踪

3 月周订单跟踪：3 月第 2 周（3.8-3.14）周订单跟踪：9 家车企新增订单 7.0-8.0 万辆，新增订单较 M2W2 同比-13%至-8%，4 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，新势力品牌增幅显著。

3 月前 2 周订单跟踪：9 家车企新增订单 14.0-15.0 万辆，新增订单较 2 月同期+8%至+13%，5 家车企新增订单的环比增速高于整体水平。

3 月订单预测：9 家车企 3 月新增订单有望在 33.0-34.0 万辆之间，环比 2 月+12%至+17%。

2. 2023 年 3 月新能源车销量跟踪

3 月周交付跟踪：3 月第 2 周（3.8-3.14）9 家车企共计交付 6.0-7.0 万辆，交付量较 M2W2 环比+12%至+17%，3 家车企新增交付的环比增速高于整体水平，头部自主品牌增长显著。

3 月前 2 周交付跟踪：9 家车企共计交付 12-13 万辆，新增订单 2 月同期+20%至+25%，4 家车企交付量的环比增速高于整体水平。

2023 年 3 月交付预测：预计 9 家车企 3 月交付量有望在 32-33 万辆，相比 2 月+17%至+22%。

3. 投资建议

3 月第 2 周订单需求较为平稳，较 M3W1 下降 0%至 5%，较 M2W2 下降 8%至 13%，递减主要由于此前头部车企降价车型的基数较大，且贡献程度边际递减所致，但同时，本周部分降价车企的订单呈明显边际改善。我们认为，近期油车降价幅度较大主要受到 3 方面因素催化：1) 1-2 月汽油车销量下滑，需求疲软 2) 国六 B 排放标准将于 7 月生效，车企面临清库压力 3) 新能源渗透率稳步提升，挤占油车份额。同时，部分新能源车企近期也陆续推出限时优惠等“暗降”措施，车企降价政策频出导致消费者观望情绪较浓，或抑制部分需求释放。

我们认为，在进入新车型发布周期、4 月上海车展前，或为车企降价密集期，另外配合终端限时优惠政策、金融政策、地方消费券等政策优惠，有望刺激短期需求。降价政策刺激短期需求，待二季度价格体系趋于稳定、需求回升后或将维持分化格局，综合实力强、拥有规模优势、产业链垂直整合能力强的头部车企有望获取更多市场份额。

推荐国内自主品牌【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】，造车新势力【理想汽车】、【小鹏汽车】，建议关注【蔚来汽车】。

风险提示：调研样本有限不代表行业全貌；调查问卷获取订单及销量预测数据仅供参考；行业景气度不及预期；零部件供应不稳定；疫情形势不及预期影响生产销售；新产品推出不及预期。

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunqiana@tfzq.com

于特 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050003
yute@tfzq.com

相关报告

- 1 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M3W1 降价密集期，短期需求提振》 2023-03-14
- 2 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M2 头部自主引领需求回升》 2023-03-07
- 3 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M2W3 需求稳步回升，伴随分化》 2023-02-28

内容目录

1. 2023 年 3 月新能源汽车新增订单跟踪	1
1.1. 周度订单跟踪：第二周订单保持稳定，新势力明显回升	1
1.2. 3 月订单预测：新增订单有望达到 33.0-34.0 万辆，环比 2 月 +12% 至 +17%	1
2. 2023 年 3 月新能源车销量前瞻预测	1
2.1. 周度交付量跟踪：第二周交付提速，头部自主持续发力	1
2.2. 3 月交付预测：交付量有望达 32-33 万辆，环比 2 月 +17% 至 +22%	1
3. 数据回顾及投资建议	1
3.1. 3 月第 2 周订单、交付跟踪及前瞻	1
3.2. 投资建议	1
4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理	1

图表目录

图 1：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）	1
图 2：2023 年 3 月前 2 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）	1
图 3：2023 年 3 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%）	1
图 4：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%）	1
图 5：2023 年 3 月前 2 周 9 家车企交付及环比情况（单位：辆，%）	1
图 6：2023 年 3 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）	1
 表 1：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企订单回顾与月订单预测	1
表 2：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企交付回顾与月交付预测	1
表 3：部分主流车企最新累计销量梳理	1

1. 2023 年 3 月新能源汽车新增订单跟踪

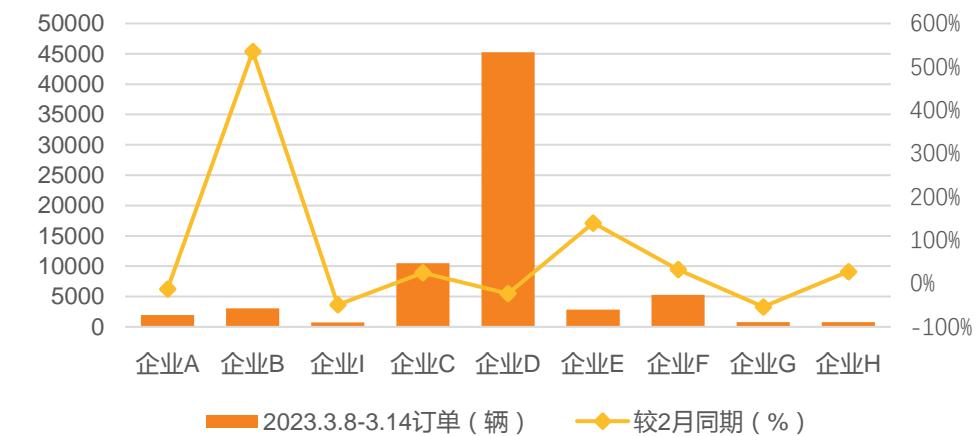
1.1. 周度订单跟踪：第二周订单保持稳定，新势力明显回升

天风数据团队访问 60 位汽车从业人员，在 3 月单周问卷调查中，基于样本数量、代表性的考虑共收集 71 份样本进行系统梳理。本周问卷调查中共访问 9 家车企，根据我们进行的调查问卷数据得：

2023 年 3 月第 2 周（3.8-3.14）周订单跟踪：9 家车企新增订单 7.0-8.0 万辆，新增订单较 M2W2 同比-13%至-8%，4 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，新势力品牌增幅显著。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 2 周新增订单 0.5-1.0 万辆，相比 2 月同期+30% 至+40%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 2 周新增订单 3.0-4.0 万辆，相比 2 月同期-20%至-10%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 2 周新增订单 0-0.5 万辆，相比 2 月同期+20%至+30%。

图 1：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

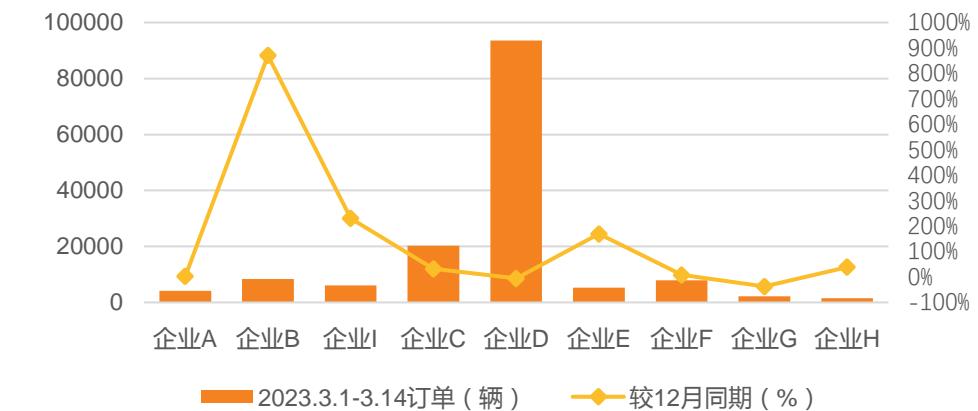
2023 年 3 月第 2 周订单数量仍保持在稳定区间，较 M3W1 下降 0%至 5%，较 M2W2 同比下降 8%至 13%，递减主要由于此前头部车企降价车型的基数较大，且贡献程度边际递减所致。1、2 月份汽车行业销量未明显提升，受到近期油车大幅降价、部分新能源车企也陆续推出限时优惠等“暗降”措施，消费者观望情绪较浓，或抑制部分需求释放。虽然进入 3 月整体需求平稳，但是部分车企仍有明显的边际改善，部分新势力品牌以及自主品牌热门车型，若优惠力度达消费者预期，有助于促成下订，边际改善显著。

2023 年 3 月前 2 周订单回顾：9 家车企新增订单 14.0-15.0 万辆，新增订单较 2 月同期+8%至+13%，5 家车企新增订单的环比增速高于整体水平。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**3 月前 2 周新增订单 1.0-2.0 万辆，相比 2 月同期+170%至+180%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**3 月前 2 周新增订单 12.0-13.0 万辆，相比 2 月同期+0%至+10%。

- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**3 月前 2 周新增订单 0-0.5 万辆，相比 1 月同期+30% 至+40%。

图 2：2023 年 3 月前 2 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

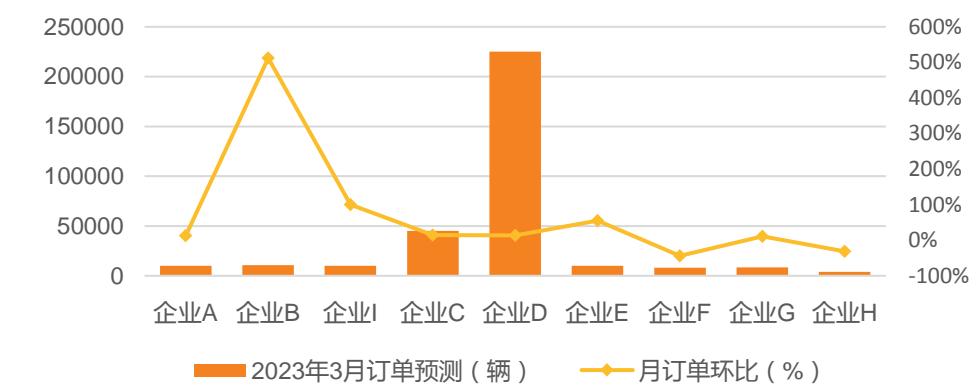
1.2. 3 月订单预测：新增订单有望达到 33.0-34.0 万辆，环比 2 月+12% 至+17%

2023 年 3 月订单预测：根据 3 月前 2 周订单表现，预计 9 家车企 3 月新增订单有望在 33.0-34.0 万辆之间，环比 2 月+12% 至+17%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**3 月订单预计 3.0-4.0 万辆，较 2 月+90% 至+100%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**3 月订单预计 29.0-30.0 万辆，较 2 月+10% 至+20%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**3 月订单预计 0-0.5 万辆，较 2 月-40% 至-30%。

我们认为，3 月或为降价密集期，近期油车大幅降价，导致消费者的降价预期提升，观望情绪加重，且部分外溢至新能源汽车领域。新能源车企降价空间不及油车，优惠力度普遍相较油车较小，导致 3 月前 2 周的新能源终端需求保持平稳，总量未出现明显抬头。后续车企和地方政府或将推出新一轮优惠政策，包括但不限于终端优惠、金融政策、置换补贴等，将有助于需求进一步回升。因此，我们认为，3 月整体订单预期低速增长，稳步修复。

图 3：2023 年 3 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 1：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企订单回顾与月订单预测

企业名称	2023.3.8-3.14 订单 (辆)	较 2 月同期 (%)	2023.3.1-3.14 订单 (辆)	较 2 月同期 (%)	2023 年 3 月订单预测 (辆)	较 2 月变化 (%)
造车新势力						
企业 A	0-5000	-20% 至 -10%	0-5000	0% 至 10%	10000-20000	10% 至 20%
企业 B	0-5000	530% 至 540%	5000-10000	865% 至 875%	10000-20000	510% 至 520%
企业 I	0-5000	-50% 至 -40%	5000-10000	225% 至 235%	10000-20000	100% 至 110%
合计	5000-10000	30% 至 40%	10000-20000	170% 至 180%	30000-40000	90% 至 100%
自主品牌						
企业 C	10000-20000	20% 至 30%	20000-30000	30% 至 40%	40000-50000	10% 至 20%
企业 D	40000-50000	-30% 至 -20%	90000-100000	-10% 至 0%	220000-230000	10% 至 20%
企业 E	0-5000	135% 至 145%	5000-10000	160% 至 170%	10000-20000	50% 至 60%
企业 F	5000-10000	30% 至 40%	5000-10000	0% 至 10%	5000-10000	-50% 至 -40%
企业 G	0-5000	-60% 至 -50%	0-5000	-40% 至 -30%	5000-10000	10% 至 20%
合计	30000-40000	-20% 至 -10%	120000-130000	0% 至 10%	290000-300000	10% 至 20%
合资品牌						
企业 H	0-5000	20% 至 30%	0-5000	30% 至 40%	0-5000	-40% 至 -30%
总计	70000-80000	-13% 至 -8%	140000-150000	8% 至 13%	330000-340000	12% 至 17%

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

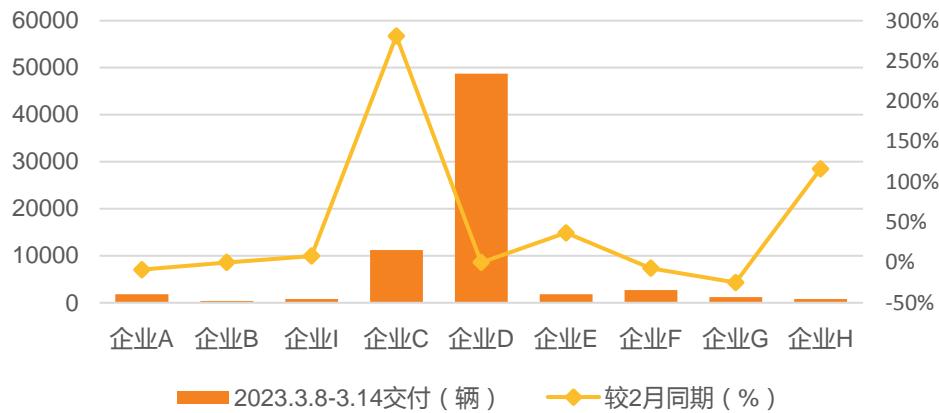
2. 2023 年 3 月新能源车销量前瞻预测

2.1. 周度交付量跟踪：第二周交付提速，头部自主持续发力

2023 年 3 月第 2 周（3.8-3.14）交付量跟踪：9 家车企共计交付 6.0-7.0 万辆，交付量较 M2W2 环比 +12% 至 +17%，3 家车企新增交付的环比增速高于整体水平，头部自主品牌增长显著。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 2 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 2 月同期 +20% 至 +30%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 2 周交付量为 6.0-7.0 万辆，相比 2 月同期 +10% 至 +20%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 2 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 2 月同期 +110% 至 +120%。

图 4: 2023 年 3 月第 2 周 9 家车企交付及环比情况 (单位: 辆, %)



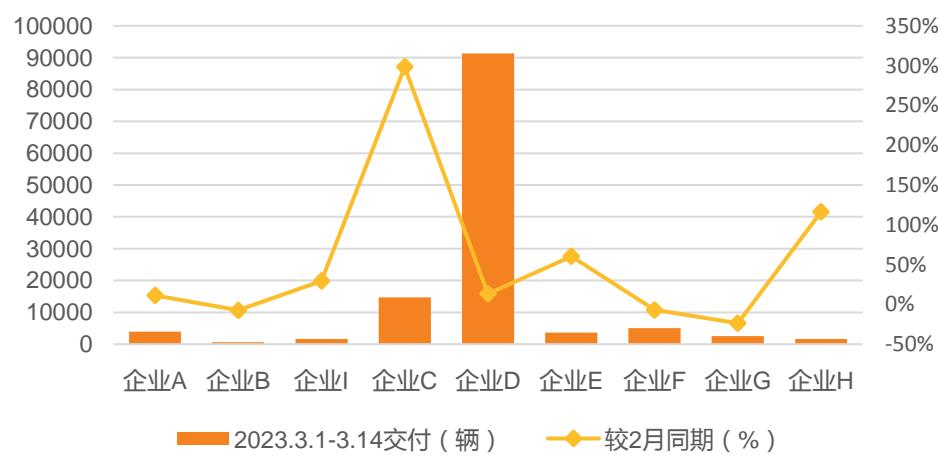
资料来源: 调查问卷, 天风证券研究所

3 月整体交付节奏相较 2 月同期有所增长。具体来看, 3 月第 2 周交付量相较 M2W2 增长 12%-17%, 相较 M3W1 增长 22%-27%。我们认为, 随着新车产能的稳步爬升和在手订单的积累, 新车型交付周期陆续开启, 交付量周度改善显著。

2023 年 3 月前 2 周交付回顾: 9 家车企共计交付 12-13 万辆, 新增订单 2 月同期 +20% 至 +25%, 4 家车企交付量的环比增速高于整体水平。

- ✓ **造车新势力 (调研合计 3 家):** 3 月前 2 周共计交付 0.5-1.0 万辆, 相比 2 月同期 +10% 至 +20%。
- ✓ **自主品牌 (调研合计 5 家):** 3 月前 2 周共计交付 11.0-12.0 万辆, 相比 2 月同期 +20% 至 +30%。
- ✓ **合资品牌 (调研合计 1 家):** 3 月前 2 周共计交付 0-0.5 万辆, 相比 2 月同期 +110% 至 +120%。

图 5: 2023 年 3 月前 2 周 9 家车企交付及环比情况 (单位: 辆, %)



资料来源: 调查问卷, 天风证券研究所

2.2. 3 月交付预测: 交付量有望达 32-33 万辆, 环比 2 月 +17% 至 +22%

2023 年 3 月交付预测: 根据 3 月交付表现, 预计 9 家车企 3 月交付量有望在 32-33 万

辆，相比 2 月 +17% 至 +22%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**3 月预计交付合计 1.0-2.0 万辆，较 2 月 +70% 至 +80%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**3 月预计交付合计 29.0-30.0 万辆，较 2 月 +10% 至 +20%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**3 月预计交付合计 0-0.5 万辆，较 2 月 -30% 至 -20%。

我们认为，考虑到一季度即将收官，新车型交付周期陆续开启，以及 3 月前 2 周的交付完成情况周度改善，本月交付量环比 2 月预计有稳步增长。

图 6：2023 年 3 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 2：2023 年 3 月第 2 周 9 家车企交付回顾与月交付预测

企业名称	2023.3.8-3.14 交付(辆)	较 2 月同期(%)	2023.3.1-3.14 交付(辆)	较 2 月同期(%)	2023 年 3 月交付预测(辆)	较 2 月同期(%)
造车新势力						
企业 A	0-5000	-10% 至 0%	0-5000	-10% 至 20%	5000-10000	10% 至 20%
企业 B	0-5000	持平	0-5000	-10% 至 0%	5000-10000	500% 至 510%
企业 I	0-5000	0% 至 10%	0-5000	20% 至 30%	5000-10000	50% 至 60%
合计	0-5000	20% 至 30%	5000-10000	10% 至 20%	10000-20000	70% 至 80%
自主品牌						
企业 C	10000-20000	280% 至 290%	10000-20000	290% 至 300%	40000-50000	30% 至 40%
企业 D	40000-50000	持平	90000-100000	10% 至 20%	230000-240000	20% 至 30%
企业 E	0-5000	30% 至 40%	0-5000	55% 至 65%	5000-10000	20% 至 30%
企业 F	0-5000	-10% 至 0%	5000-10000	-10% 至 0%	5000-10000	-60% 至 -50%
企业 G	0-5000	-30% 至 -20%	0-5000	-30% 至 -20%	0-5000	0% 至 10%
合计	60000-70000	10% 至 20%	110000-120000	20% 至 30%	290000-300000	10% 至 20%
合资品牌						
企业 H	0-5000	110% 至 120%	0-5000	110% 至 120%	0-5000	-30% 至 -20%
合计	60000-70000	12% 至 17%	120000-130000	20% 至 25%	320000-330000	17% 至 22%

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

3. 数据回顾及投资建议

3.1. 3月第2周订单、交付跟踪及前瞻

在对9家车企相关渠道专家进行的调查问卷及研判后，总结如下：

- ✓ **周订单跟踪：**3月第2周（3.8-3.14）周订单跟踪：9家车企新增订单7.0-8.0万辆，新增订单较M2W2同比-13%至-8%，4家车企新增订单的环比增速低于整体水平，新势力品牌增幅显著。
- ✓ **月订单预测：**预计9家车企3月新增订单有望在33-34万辆之间，环比2月+12%至+17%。
- ✓ **周交付跟踪：**3月第2周（3.8-3.14）9家车企共计交付6.0-7.0万辆，交付量较M2W2环比+12%至+17%，3家车企新增交付的环比增速高于整体水平，头部自主品牌增长显著。
- ✓ **月销量预测：**9家车企3月交付量有望在32-33万辆，相比2月+17%至+22%。

3.2. 投资建议

3月第2周订单需求较为平稳，较M3W1下降0%至5%，较M2W2下降8%至13%，递减主要由于此前头部车企降价车型的基数较大，且贡献程度边际递减所致，但同时，本周部分降价车企的订单呈明显边际改善。我们认为，近期油车降价幅度较大主要受到3方面因素催化：1) 1-2月汽油车销量下滑，需求疲软 2) 国六B排放标准将于7月生效，车企面临清库压力 3) 新能源渗透率稳步提升，挤占油车份额。同时，部分新能源车企近期也陆续推出限时优惠等“暗降”措施，车企降价政策频出导致消费者观望情绪较浓，或抑制部分需求释放。

我们认为，在进入新车型发布周期、4月上海车展前，或为车企降价密集期，另外配合终端限时优惠政策、金融政策、地方消费券等政策优惠，有望刺激短期需求。降价政策刺激短期需求，待二季度价格体系趋于稳定、需求回升后或将维持分化格局，综合实力强、拥有规模优势、产业链垂直整合能力强的头部车企有望获取更多市场份额。

推荐国内自主品牌【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】，造车新势力【理想汽车】、【小鹏汽车】；建议关注【蔚来汽车】。

4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理

根据 2023 年 3 月 10 日中汽协发布的数据：

汽车整体：2023 年 2 月产销分别为 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比分别增长 27.5% 和 19.8%，同比分别增长 11.9% 和 13.5%。因去年同期及 1 月均为春节月，基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下，汽车产销环比、同比均呈明显增长；

1-2 月，汽车产销分别完成 362.6 万辆和 362.5 万辆，同比分别下降 14.5% 和 15.2%。

乘用车：2 月乘用车产销分别完成 171.5 万辆和 165.3 万辆，环比分别增长 22.8% 和 12.5%，同比分别增长 11.6% 和 10.9%。其中，传统能源乘用车国内销量 96.4 万辆，比上年同期减少 10.4 万辆，环比增长 6.6%，同比下降 9.8%。进入二月后，由于多款新能源新车上市，同时多地出台新能源车补贴和汽车消费券等方式提振消费，促进整体乘用车市场产销呈两位数增长。

1-2 月，乘用车产销分别完成 311.2 万辆和 312.1 万辆，同比分别下降 14% 和 15.2%。

自主品牌乘用车：2 月自主品牌乘用车共销售 87.3 万辆，同比增长 37.3%，占乘用车销售总量的 52.8%，占有率较上月上升 10.1 个百分点。

商用车：2 月商用车产销分别完成 31.7 万辆和 32.4 万辆，环比分别增长 61% 和 79.4%，同比分别增长 13.5% 和 29.1%。

新能源汽车：2 月新能源汽车产销分别达到 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8% 和 55.9%，市场占有率达到 26.6%。

1-2 月，新能源汽车产销分别完成 97.7 万辆和 93.3 万辆，同比分别增长 18.1% 和 20.8%，市场占有率达到 25.7%。

根据不完全统计，下表中 11 家主流品牌 1-2 月实现销量 54.19 万辆，其中：

6 家造车新势力：2023 年 1-2 月已实现销量 9.21 万辆；

5 家自主品牌：2023 年 1-2 月已实现销量 44.98 万辆，其中，比亚迪 2 月销量为 19.37 万辆。

表 3：部分主流车企最新累计销量梳理

分类	2023 年 1-2 月销量 (单位：万辆)
	造车新势力
哪吒	1.61
小鹏	1.12
零跑	0.43
理想	3.18
蔚来	2.07
小康股份	0.80 (新能源车)
合计	9.21
自主品牌	
广汽埃安	3.83 (新能源车)
比亚迪	34.5
长城汽车	1.47 (新能源车)
长安汽车	4.86 (新能源车)
吉利集团	0.86 (新能源车)
合计	44.98

总合计

54.19

资料来源：哪吒汽车微信公众号、小鹏汽车微信公众号、零跑汽车微信公众号、理想汽车微信公众号、蔚来汽车微信公众号、赛力斯产销公告、广汽集团产销公告、比亚迪产销公告、长城汽车产销公告、长安汽车产销公告、吉利汽车产销公告、天风证券研究所

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