

汽车

汽车和汽车零部件行业周报 20240303

证券研究报告

2024年03月03日

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

邵将

分析师

SAC执业证书编号: S1110523110005

shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

联系人

guoyumeng@tfzq.com

新车放量催化, 关注供应链弹性

新车 Mega 定位家庭旗舰 MPV, 对标丰田埃尔法。Q2 即将上市重磅新车 L6, 定位主流 20-30W 级价格区间市场, 有望成为爆款车型。下半年将陆续上市 3 款纯电新车, 产品谱系逐步完善, 根据官方预计, 2024 年销量有望达到 80 万辆, 重视新车放量下的供应链投资机会。

本周汽车行业数据更新

本周 (2.26-3.1) A 股汽车板块 (申万一级行业) +4.55%, 表现强于沪深 300 (+1.38%), 在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中, 汽车零部件+3.35%、汽车服务+3.12%、摩托车及其他+5.92%、乘用车+6.39%、商用车+6.71%。1) 板块内个股涨跌幅: 本周汽车板块涨幅前五分别为密封科技 (+36.57%)、神驰机电 (+30.85%)、北汽蓝谷 (+29.41%)、捷众科技 (+24.25%)、中路股份 (+20.57%); 跌幅前五分别为登云股份 (-4.16%)、天普股份 (-4.25%)、合力科技 (-5.28%)、中自科技 (-6.08%)、华阳变速 (-8.03%)。2) 重点企业本周表现: A 股: 中鼎股份 (+3.71%)、比亚迪 (+5.20%)、长城汽车 (+6.60%)、上汽集团 (+0.54%)、长安汽车 (+0.75%)、广汽集团 (+1.95%)、华域汽车 (+1.86%)。H 股: 比亚迪股份 (+5.92%)、吉利汽车 (+4.35%)、长城汽车 H (+5.92%)、广汽集团 H (+2.08%)、中国重汽 (-4.0%)。美股: 特斯拉 (+5.16%)、蔚来 (+1.37%)、小鹏汽车 (+9.27%)、理想汽车 (+31.84%)。

政策端&供给端发力, 布局板块超跌行情。本周中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策, 政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车 Mega 和小米 SU7 即将上市, 以及北京车展预热, 供给端强势发力。电动化下半场客户维度自主全面崛起, 有望带动结构性增长机会。

投资建议: 重点推荐奇瑞产业链, 赛道维度推荐轻量化、线控底盘、车灯、座舱, 建议关注:

1、零部件: 瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等;

2、整车: 长安汽车、江淮汽车等;

3、域控制器: 德赛西威、经纬恒润 (天风电子团队覆盖)、均胜电子、科博达等;

4、智能座舱: 华安鑫创、上声电子 (天风电新团队覆盖) 等;

风险提示: 汽车行业增长具有不达预期的风险; 上游原材料成本涨价超预期风险; 芯片供应缓解不及预期的风险。

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

1 《汽车-行业专题研究:赛力斯/长安逆势增长, 激光雷达/HUD/摄像头/电吸门渗透率提升》2024-02-29

2 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240228》2024-02-28

3 《汽车-行业专题研究:L2/L2+智能驾驶加速渗透——汽车零部件全景数据库月报 2023M12》2024-01-26

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	58.43	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	37.94	26.80	19.87	14.72
000625.SZ	长安汽车	14.78	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	18.71	26.39	16.80	11.28

资料来源: Wind、天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

1. 每周聚焦：理想 MEGA 重磅发布

2024 年 3 月 1 日，理想发布首款纯电 MVP 新车型——理想 MEGA，售价为 55.98 万元，并在 3 月 11 日开启交付。优惠活动包括，3 月 10 日前转大定用户，免费升级 20kw 理想直流充电桩或赠送 6000 度理想超级充电，3 月 11 日-4 月 30 日大定用户赠送 3000 度理想超级充电。同时，李想表示，今年理想汽车的年目标为 80 万辆。

理想 MEGA 主要有几大亮点：

1) **更高的续航效率。**搭载麒麟 5C 电池，CLTC 续航 710km，理想 5C 高压纯电超充实现充电 12min，续航增加 500km，且与特斯拉 V3 桩相比，性能更优。

图 1：理想高速 5C 超充与特斯拉 V3 桩对比

车型	峰值充电功率	平均充电功率	CLTC续航增加500公里充电时长
理想MEGA (理想高速5C超充)	>520kW	>400kW	<12分钟
特斯拉 Model X (特斯拉V3桩)	250kW	142kW	30分钟

资料来源：电车实验室公众号、天风证券研究所

2) **更动人的造型。**水滴型轮廓+无暇车身+尾部风刃设计+家族式星环灯。风阻系数仅为 0.215，百公里能耗 15.9kWh (CLTC)，打造风阻系数最低、能耗最低的纯电四驱 MPV。

图 2：理想 MEGA 外观造型



资料来源：理想汽车公众号、天风证券研究所

3) **更舒适的移动空间。**车内有效空间长度为 3791mm，二排空间超宝马 5 系长轴距，三排空间超 5 系长轴距，魔术翻折座椅实现仓库级后备箱。主驾魔毯座椅&副驾皇后座椅&后排四座实现 16 点按摩；铂金音响系统标配 21 个 PSS 车载扬声器；全球首款同时支持杜比视界和全景声车型；配备 Gen4 OLED 屏 × 3。

4) **更安全的座舱&更强的性能。**400kW 双电机智能四驱系统，百公里加速 5.5s。魔毯空气悬架 Max 搭载前双叉臂、后 H 臂多连杆独立悬架 | 双腔空气弹簧和 CDC 减振器，实现

70mm 高度调节。堡垒安全车身&9 个安全气囊和侧气帘为出行保驾护航。配备大尺寸 HUD、高清流媒体后视镜，实现超大 A 柱安全视野。

5) 更智能的体验。MEGA 搭载双英伟达 Orin-X 和高通骁龙 8295 高性能版芯片，标配 128 线激光雷达和 360 度摄像头，支持代客泊车、智能泊车，AD Max 持续升级。搭载 IR+RGB 双目视觉传感器*2 组，双麦阵列式麦克风*6 组。车机系统——理想同学搭载 Mind GPT，真正的全能家庭助手。

图 3：理想 MEGA 配置情况



资料来源：同车时代公众号、天风证券研究所

此外，在理想 MEGA 上市的发布会上，理想汽车还发布了 2024 款的 L 系列车型，以支撑其高销量目标。其中，L7 的官方指导价格为 31.98-37.98 万元，L8 的官方指导价格为 33.98-39.98 万元，L9 的官方指导价格为 42.98-45.98 万元。

表 1：理想新车型定价

车型	Air	Pro	Max
L7	31.98 万元	34.98 万元	37.98 万元
L8	33.98 万元	36.98 万元	39.98 万元
L9	-	42.98 万元	45.98 万元

资料来源：电车实验室公众号、天风证券研究所

2. 本周市场

本周(2.26-3.1) A 股汽车板块(申万一级行业)+4.55%，表现强于沪深 300(+1.38%)，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中，汽车零部件+3.35%、汽车服务+3.12%、摩托车及其他+5.92%、乘用车+6.39%、商用车+6.71%。

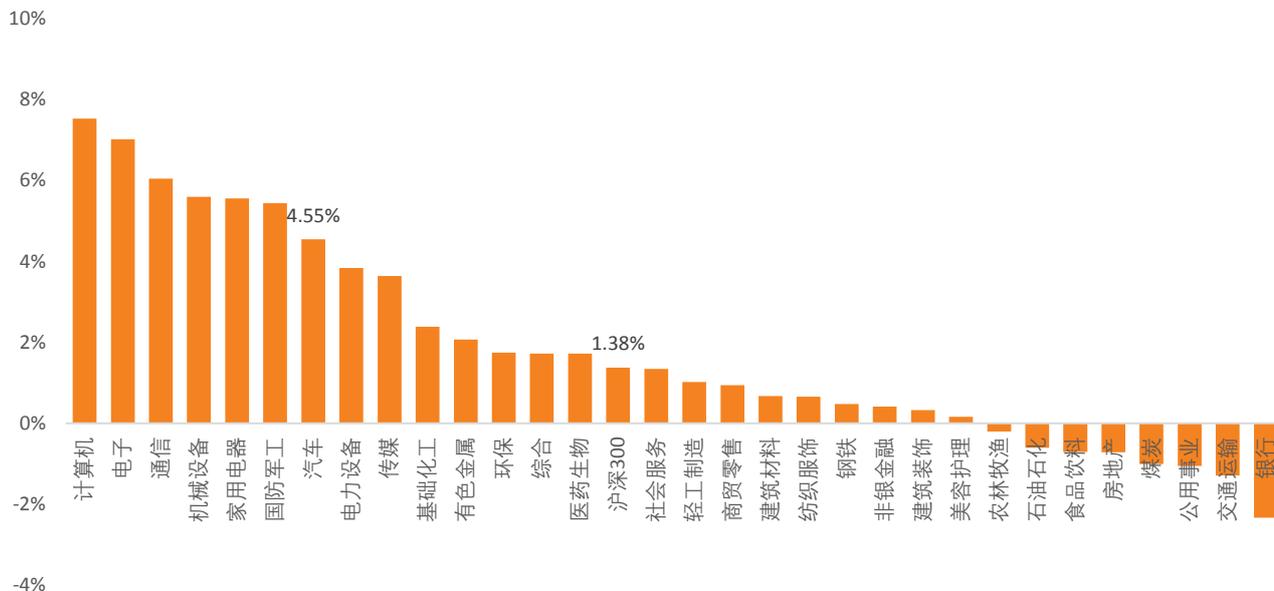
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为密封科技(+36.57%)、神驰机电(+30.85%)、北汽蓝谷(+29.41%)、捷众科技(+24.25%)、中路股份(+20.57%)；跌幅前五分别为登云股份(-4.16%)、天普股份(-4.25%)、合力科技(-5.28%)、中自科技(-6.08%)、华阳变速(-8.03%)。

重点企业本周表现：

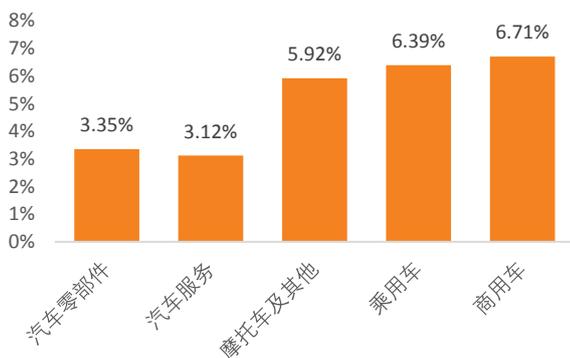
A 股：中鼎股份 (+3.71%)、比亚迪 (+5.20%)、长城汽车 (+6.60%)、上汽集团 (+0.54%)、长安汽车 (+0.75%)、广汽集团 (+1.95%)、华域汽车 (+1.86%)。H 股：比亚迪股份 (+5.92%)、吉利汽车 (+4.35%)、长城汽车 H (+5.92%)、广汽集团 H (+2.08%)、中国重汽 (-4.0%)。美股：特斯拉 (+5.16%)、蔚来 (+1.37%)、小鹏汽车 (+9.27%)、理想汽车 (+31.84%)。

图 4：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



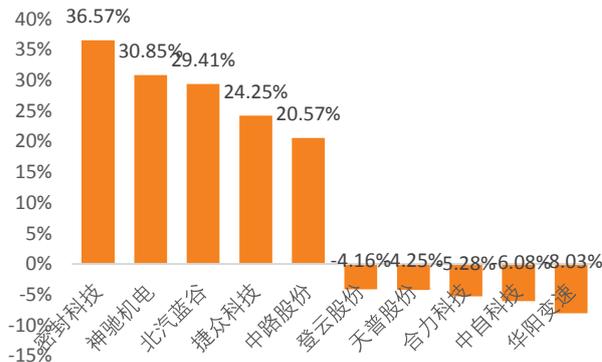
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：SW 汽车子行业周涨跌



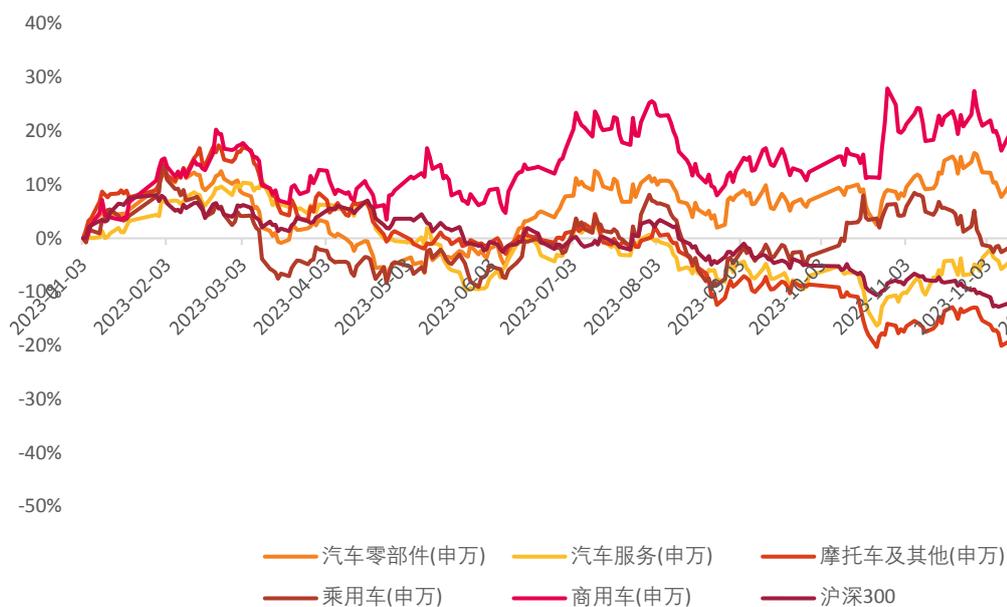
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、汉马科技 (SH600375): 关于预重整事项的进展公告

2月27日,公司审议通过了《关于全资子公司向法院申请重整及预重整的议案》,公司董事会同意公司全资子公司华菱汽车、星马专汽、福马零部件、福马电子、芜湖福马以有明显丧失清偿能力可能,但具有重整价值为由,向法院申请对上述五家子公司进行重整及预重整,并申请对上述五家子公司与公司的重整及预重整程序进行协调审理。

2、汉马科技 (SH600375): 2024年2月份产销快报公告

2024年2月,汉马科技中重卡、醇氢动力系统产量分别为506、288辆,同比分别增长25.25%、36.49%;销量分别为507、338辆,同比分别增长32.72%、307.23%。

3、福田汽车 (SH600166): 关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告

公司近日收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴10,441万元(根据《关于开展2020-2022年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报的通知》(财办建[2023]26号)等相关通知),为2021-2022年度新能源汽车推广应用补助资金。

4、比亚迪 (SZ002594): 2024年2月产销快报

比亚迪2月新能源汽车产销量分别为110474辆、122311辆,1-2月累计316062辆、323804辆,累计分别同比下滑11.56%、6.14%。比亚迪海外销售新能源乘用车合计23291辆,动力电池及春呢个电池装机量总量为6.665GWh,累计装机总量约为17.973GWh。

5、理想汽车 (LI.O): 2023年年度业绩报告

理想汽车23Q4实现营收417.3亿元,同比增长136.4%;2023年全年实现营收1238.5亿元,同比增长173.5%。2023年,理想汽车实现净利润为118.1亿元,与2022年净亏损20.3亿元相比,首次实现全年盈利。

6、长安汽车 (SZ000625): 关于A股限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

本次符合解除限售条件的激励对象共计1,173人,解除限售的限制性股票数量为43,135,948股,占目前公司总股本的0.4350%。本次解除限售股份上市流通日为2024年3月5日。

7、北汽蓝谷 (SH600733): 子公司2024年2月份产销快报

北汽蓝谷子公司2月新能源汽车产销量分别为916辆、1241辆,1-2月累计2441辆、2733辆,累计产量同比增长78.05%,销量累计同比下滑43.20%。

8、赛力斯 (SH601127): 2024年员工持股计划(草案)

此次员工持股计划拟募集的资金总额不超过17,034.0867万元,其中员工的自有或自筹资金不超过8,517.04335万元,应付职工薪酬不超过8,517.04335万元。其中股份来源为公司回购专用账户已回购公司A股普通股股份,股份总数合计不超过383.91万股,占公司当前股本总额的0.25%。其中预留份额对应的股份数量为38.391万股,预留部分约占本员工持股计划持股总数的10%。本员工持股计划首次及预留部分受让公司回购股份的价格为44.37元/股。

9、赛力斯 (SH601127): 2024年2月产销快报

赛力斯2月汽车产销量分别为36,022辆、35,211辆,分别同比增长135.79%、175.67%,1-2月累计产销量分别为81,530辆、76,608辆,分别同比增长174.48%、228.38%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、南网储能科技与蔚来签署换电业务合作框架协议

2月26日,南网储能科技与蔚来在广州签署框架合作协议,在虚拟电厂、换电站业务、电池梯次和回收利用等领域展开全面合作,推动充换电站、储能站、可调负荷等聚合资源接入虚拟电厂平台,为电网提供调峰、调频、需求侧响应服务,提升资产运营效率和效益。同时,双方还将选择合适场所共同建设换电站。

2、阿斯顿·马丁预计 2026 年推出首款纯电动汽车

2月28日,阿斯顿·马丁表示,目前预计2026年推出首款纯电动汽车,而此前的计划是2025年。阿斯顿·马丁去年6月承诺,未来5年内将投资约20亿英镑推动电动化转型。

3、本田计划 2024 年夏季发售可充电燃料电池车

2月28日,本田宣布将于2024年夏季在日本发售新款燃料电池车,利用氢燃料可行驶600公里以上,并新增充电功能。

4、宝马计划在泰国建设电池工厂

2月28日,宝马集团计划今年在泰国罗勇建设电动汽车电池工厂,以促进纯电动汽车和插电式混合动力汽车的销售,并与中国的电动汽车供应链竞争。

5、理想 5C 超充装正式投入使用

3月1日,理想5C超充桩正式投入使用,该充电桩适用于理想MEGA(参数|询价)以及通过安全认证的高压车型,单站配置1-2根,单桩峰值充电功率520千瓦,峰值输出电流740A,最高输出电压1000V,枪线重量为3.5千克,可实现单手轻松操作。

3.2.2. 数字化

1、华为将加速 5G-A 车路协同落地

2月27日,在MWC24巴塞罗那5G Advanced论坛上,华为ICT Marketing与解决方案销售总裁刘康表示,5G已成为行业数字化的必选项,5G-A将带来10倍网络性能提升,赋能千行百业加速迈向数智化,进一步释放产业红利。

3.2.3. 企业·财经

1、国常会通过以旧换新行动方案

3月1日,会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出,推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新,是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。

2、小鹏与大众签订联合采购计划

2月29日,小鹏汽车与大众汽车集团签订战略技术合作联合开发协议及订立联合采购计划,将加速两款B级纯电动汽车的联合研发。

3、吉利成为极星汽车第二大股东

2月28日,极星汽车宣布,公司已获得9.5亿美元外部融资,且在沃尔沃汽车减持30%极星汽车股份后,吉利控股集团旗下吉利瑞典控股将成为极星汽车的第二大股东。

4、民建中央建议试试新能源汽车出海“护航”行动

2月26日，民建中央拟向全国政协十四届二次会议提交《关于推动新能源汽车产业持续健康发展的提案》。民建中央在上述提案中建议：实施新能源汽车出海“护航”行动，助力产业全球化拓展。

5、现代和起亚海外工厂整车产量创新高

2月26日，据韩国汽车移动产业协会（KAMA）发布数据，现代汽车和起亚去年在海外生产整车创4年来新高，在13处海外工厂共生产367.8831万辆整车，而在中国的产量跌势明显。

6、越南电动车商 VinFast 开始在印建厂

2月25日，公司已开始在印度南部泰米尔纳德邦建厂，希望明年年中投产，将首先在印度国内销售，之后再出口。Pham Sanh Chau 称，VinFast 已呼吁印度政府降低汽车进口关税，“如降至70%至80%，为期两年”。

7、Stellantis 与 Ayvens 签订数十亿欧元框架协议

2月26日，法意合资汽车制造商 Stellantis 表示，已与租赁和车队管理公司 Ayvens 达成数十亿欧元的框架协议，计划在未来三年内在欧洲销售多达50万辆汽车。Stellantis 表示，根据该协议，Ayvens 的附属公司将为其在欧洲各地的长期租赁车队购买这些车辆，首批交付量预计将于2024年上半年开始。

8、苹果暂停造车业务，汽车团队转入 AI 部门

2月27日，苹果首席运营官杰夫·威廉姆斯在内部会议透露，苹果取消电动汽车项目，将团队转向生成式人工智能，负责汽车的团队中的许多员工将被转移到执行官 John Giannandrea 领导的人工智能部门，这些员工将专注于生成式人工智能项目。

9、我国综合交通网络里程超过 600 万公里

2月28日，交通运输部部长李小鹏表示，2023年，全国预计完成交通固定资产投资超过3.9万亿元，新改扩建高速公路超过7000公里。五年来，我国交通基础设施网络更强。综合交通运输网络里程超过600万公里，全国公路总里程544.1万公里，其中高速公路18.4万公里。

10、特斯拉公布最新购车限时补贴 8000 元

3月1日，特斯拉中国发布公告，宣布特斯拉 Model 3/Y 限时优惠。以2024款 Model Y 后轮驱动版现车为例，除能领取8000元限时现车保险补贴、最高省约16600元的现车低息优惠，还能享受最高省10000元的指定车漆现车优惠。

11、大众与小鹏签订技术合作联合开发协议

2月29日，大众集团与小鹏汽车宣布，双方签署了技术合作联合开发协议。双方将联合开发两款面向中国市场的B级纯电动智能网联汽车，已确定将于2026年上市，其中首款车型为SUV。作为联合开发协议的重要组成部分，双方还就车型及平台的共用零部件订立联合采购计划，旨在通过规模效应降低成本。

12、极星 Polestar 宣布在成都启动量产

2月27日，极星汽车旗下 Polestar 3 在中国成都启动量产。同时，美国南卡罗来纳州的工厂已完成首批生产测试，并将于2024年年中开启量产，而极星3将成为首款同时登陆两大洲的极星车型。

3.2.4. 车市

1、中汽协：1月中国品牌乘用车销量同比增长 68.6%

2月26日,据中国汽车工业协会统计分析,2024年1月,中国品牌乘用车销量127.8万辆,同比增长68.6%,市场份额为60.4%,上升8.8个百分点。

2、乘联会：2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%

2月29日,中国汽车流通协会发布,2024年2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%,同比上升6.0个百分点,环比上升4.2个百分点。

3、国家统计局：2023年全国民用汽车保有量为33618万辆

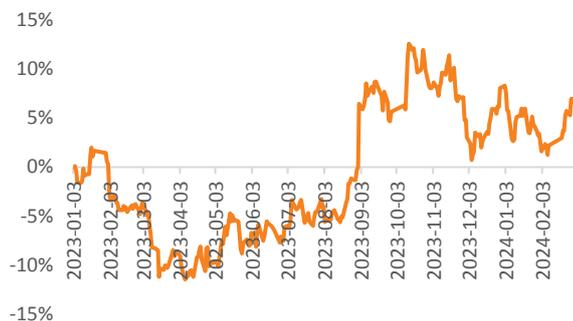
2月29日,国家统计局发布2023年国民经济和社会发展统计公报。其中显示,2023年年末全国民用汽车保有量33618万辆(包括三轮汽车和低速货车706万辆),比上年末增加1714万辆,其中私人汽车保有量29427万辆,增加1553万辆。民用轿车保有量18668万辆,增加928万辆,其中私人轿车保有量17541万辆,增加856万辆。

4、奇瑞集团：2月汽车销量超14万辆

3月2日,奇瑞公布2月销量数据,2月份销售汽车143,155辆,同比增长37.8%;1-2月份累计销售汽车348,019辆,同比增长69.5%。其中,奇瑞品牌2月份销量97,562辆,同比增长41%;1-2月销量232,692辆,同比增长67.1%;星途品牌2月份销量7,910辆,同比增长56.4%;1-2月销量16,840辆,同比增长71.7%;捷途品牌2月份销量29,017辆,同比增长76.6%;1-2月销量71,973辆,同比增长121.9%。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 8：橡胶指数本周上涨 0.77%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：沪铝指数本周上涨 0.61%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：纽约原油本周上涨 2.26%，布伦特原油本周上涨 1.57%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：天然气本周上涨 9.67%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) **汽车行业增长具有不达预期的风险：**房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) **上游原材料成本涨价超预期风险：**上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) **芯片供应缓解不及预期的风险：**全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	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：100088	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