

## 汽车

证券研究报告  
2024 年 06 月 11 日

## 天风汽车周报：自动驾驶政策推进，智能化再加速

## 自动驾驶政策推进，智能化再加速

工业和信息化部等四部门 6 月 4 日联合印发《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，我国首批确定由 9 个汽车生产企业和 9 个使用主体组成的联合体，将在北京、上海、广州等 7 个城市展开智能网联汽车准入和上路通行试点，试点产品涵盖乘用车、客车以及货车三大类。下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。

有条件自动驾驶、高度自动驾驶的车辆上路的政策支持进一步完善。通知中智能网联汽车搭载的自动驾驶功能是指国家标准《汽车驾驶自动化分级》（GB/T 40429-2021）定义的 3 级驾驶自动化（有条件自动驾驶）和 4 级驾驶自动化（高度自动驾驶）功能。L3、L4 车辆上路也是对后续自动驾驶事故责任划分的经验积累。工业和信息化部装备工业发展中心副主任刘法旺也表示，目前准入试点实际上既包括产品准入的试点，也包括未来自动驾驶的责任划分。

政策端&供给端发力，板块超跌行情或显现。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 上市，以及北京车展上众多新车发布，供给端强势发力。

## 投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、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（天风电新团队覆盖）、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、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。

## 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

## 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:5 月车企 D 订单再次突破 30w，新车合计订单已超 2w》 2024-06-10
- 2 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报：问界新 M7 Ultra 上市，享界 S9 亮相》 2024-06-02
- 3 《汽车-行业专题研究:M5W3 多家车企订单环比回落，车企 D 订单持续性亮眼》 2024-05-27

## 重点标的推荐

| 股票        | 股票   | 收盘价(元)     | 投资 | EPS(元) |       |       |       | P/E   |       |       |       |
|-----------|------|------------|----|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 代码        | 名称   | 2024-06-07 | 评级 | 2023A  | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 601689.SH | 拓普集团 | 57.04      | 买入 | 1.85   | 2.52  | 3.30  | 4.17  | 30.83 | 22.63 | 17.28 | 13.68 |
| 603596.SH | 伯特利  | 37.09      | 买入 | 2.06   | 2.76  | 3.30  | 4.27  | 18.00 | 13.44 | 11.24 | 8.69  |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 16.93      | 买入 | 0.95   | 1.14  | 1.56  | 1.82  | 17.82 | 14.85 | 10.85 | 9.30  |

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 自动驾驶政策推进，智能化再加速

**自动驾驶政策推进，智能化再加速。**工业和信息化部等四部门6月4日联合印发《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，我国首批确定由9个汽车生产企业和9个使用主体组成的联合体，将在北京、上海、广州等7个城市展开智能网联汽车准入和上路通行试点，试点产品涵盖乘用车、客车以及货车三大类。下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。

表 1：进入政策试点的 9 家联合体

| 序号 | 汽车生产企业         | 使用主体           | 车辆运行所在城市 | 产品类别 |
|----|----------------|----------------|----------|------|
| 1  | 重庆长安汽车股份有限公司   | 重庆长安车联科技有限公司   | 重庆市      | 乘用车  |
| 2  | 比亚迪汽车工业有限公司    | 深圳市东潮出行科技有限公司  | 广东省深圳市   | 乘用车  |
| 3  | 广汽乘用车有限公司      | 广汽祺宸科技有限公司     | 广东省广州市   | 乘用车  |
| 4  | 上海汽车集团股份有限公司   | 上海赛可出行科技服务有限公司 | 上海市      | 乘用车  |
| 5  | 北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司  | 北京出行汽车服务有限公司   | 北京市      | 乘用车  |
| 6  | 中国第一汽车集团有限公司   | 一汽出行科技有限公司     | 北京市      | 乘用车  |
| 7  | 上汽红岩汽车有限公司     | 上海友道智途科技有限公司   | 海南省儋州市   | 货车   |
| 8  | 宇通客车股份有限公司     | 郑州市公共交通集团有限公司  | 河南省郑州市   | 客车   |
| 9  | 蔚来汽车科技（安徽）有限公司 | 上海蔚来汽车有限公司     | 上海市      | 乘用车  |

资料来源：上海发布公众号，天风证券研究所

**有条件自动驾驶、高度自动驾驶的车辆上路的政策支持进一步完善。**通知中智能网联汽车搭载的自动驾驶功能是指国家标准《汽车驾驶自动化分级》（GB/T 40429-2021）定义的3级驾驶自动化（有条件自动驾驶）和4级驾驶自动化（高度自动驾驶）功能。

按照驾驶自动化分级标准，驾驶自动化功能共有L0到L5六个等级，其中L0到L2属于驾驶辅助，目前市面上销售的车辆最多搭载的是驾驶辅助功能车辆。此次试点囊括了L3和L4功能的车辆，意味着有条件自动驾驶、高度自动驾驶的车辆上路的政策支持进一步完善。

L3、L4车辆上路也是对后续自动驾驶事故责任划分的经验积累。工业和信息化部装备工业发展中心副主任刘法旺也表示，目前准入试点实际上既包括产品准入的试点，也包括未来自动驾驶的责任划分。

**智能网联汽车准入和上路通行试点与“车路云一体化”试点主要区别在于申报主体及工作目标。**准入和上路通行试点由汽车生产企业和使用主体组成联合体自愿申报。试点的工作目标为：

- 1) 引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化。
- 2) 基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系。
- 3) 统筹发展和安全，有效应对自动驾驶技术应用可能带来的风险，推动智能网联新能源汽车产业高质量发展。

“车路云一体化”试点以城市为申请主体，旨在开展智能化路侧基础设施和云控基础平台等建设，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系，健全道路交通安全保障能力，促进规模化示范应用和新型商业模式探索。

## 2. 本周市场

本周（2024/06/03~2024/06/07）A 股汽车板块（申万一级行业）-2.36%，表现弱于沪深 300（-0.16%），在 31 个申万一级行业中排名第 11 位。细分板块中，汽车零部件-3.39%、汽车服务-6.61%、摩托车及其他-5.21%、乘用车-0.02%、商用车-1.12%。

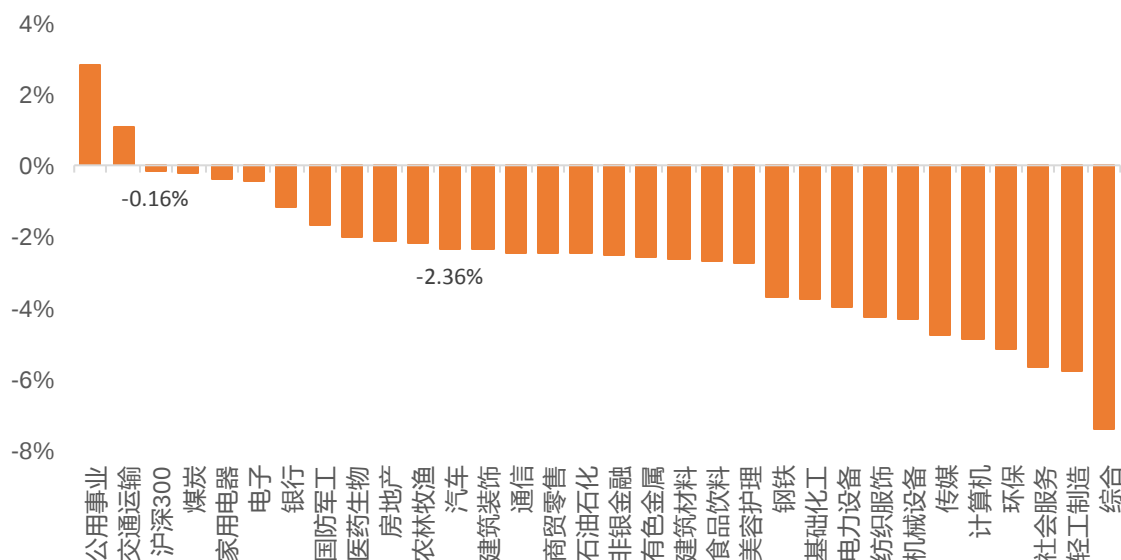
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为万通智控(10.83%)，永安行(8.34%)，北特科技(6.64%)，中马传动(5.17%)，星宇股份(3.92%)；跌幅前五分别为福达股份(-21.07%)，欣锐科技(-21.34%)，天雁 B 股(-24.43%)，物贸 B 股(-24.46%)，中期退(-76.51%)。

### 重点企业本周表现：

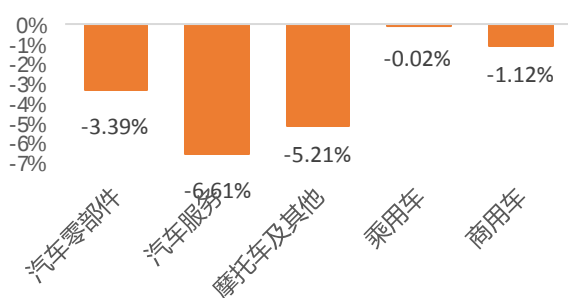
A 股：中鼎股份(-1.31%)、比亚迪(2.83%)、长城汽车(-3.70%)、上汽集团(0.28%)、长安汽车(-3.48%)、广汽集团(2.97%)、中国重汽(-0.78%)。H 股：长城汽车(-13.50%)、广汽集团(0.00%)、比亚迪股份(3.83%)、吉利汽车(2.96%)。美股：特斯拉(TESLA)(-0.34%)、蔚来(-10.39%)、小鹏汽车(-1.93%)、理想汽车(-0.84%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



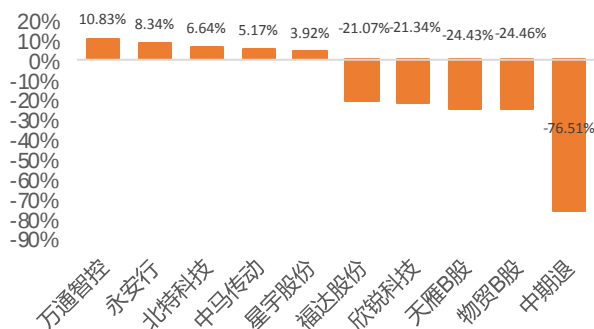
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



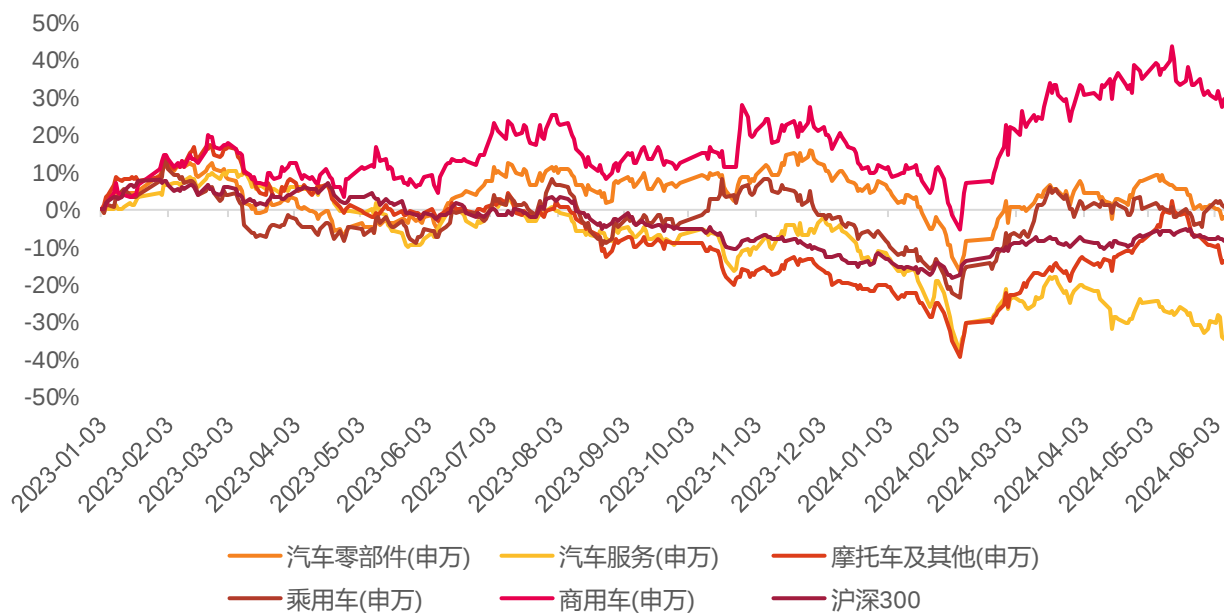
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：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、爱柯迪:关于对全资子公司进行增资的公告

6月3日公司公告,根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要,公司拟以自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资不超过 30,000 万元,增资完成后,公司仍持有其 100% 的股权,爱柯迪科技仍为公司全资子公司。

本次使用自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资,是基于“爱柯迪智能制造科技产业园项目”的建设需要,有利于进一步完善和提升公司战略布局规划,符合公司的业务发展需要及资金使用计划,有利于募投项目的顺利实施,有利于提升公司的盈利能力,符合公司及全体股东的利益,不会对公司的正常生产经营产生不利影响,不存在损害股东利益的情况。

##### 2、华安鑫创:关于获得客户项目定点通知的公告

6月4日公司公告,公司于近日收到某亚洲头部飞行汽车制造商(根据与相关客户的保密协议,无法披露客户的具体名称,以下简称“客户”)的项目定点通知,确定公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表显示系统终端产品开发及供货资格。本项目定点后续订单顺利转化,有利于公司未来的经营业绩,预计不会对公司本年度经营业绩产生重大影响。

##### 3、华安鑫创:关于获得客户项目定点通知的公告

6月5日公司公告,公司于近日收到奇瑞汽车股份有限公司的项目定点通知,确定公司获得其某项目显示系统终端产品开发及供货资格,该项目销售市场为全球范围。本项目定点后续订单顺利转化,有利于公司未来的经营业绩,预计不会对公司本年度经营业绩产生重大影响。

##### 4、长安汽车:关于 2024 年 5 月份产、销快报的自愿性信息披露公告

6月6日公司公告,公司 1-5 月,长安汽车销量 1,109,038 辆,同比增加 12.03%;自主品牌销量 932,436 辆,同比增加 11.64%;自主乘用车销量 683,642 辆,同比增加 8.53%;自主品牌海外销量 173,885 辆,同比增加 80.81%。自主品牌新能源 5 月销量 54,991 辆,同比增加 87.76%;1-5 月累计销量 235,479 辆,同比增加 72.74%。

##### 5、长城汽车:2024 年 5 月产销快报

6月3日公司公告,公司 5 月实现销量 91460 台,同比下降 9.51%,1-5 月累计 461589 台,累计同比增长 11.42%。5 月海外销售 34,477 台,1-5 月累计销售 163,396 台。5 月新能源车销售 24,649 台,1-5 月累计销售 106,267 台。

#### 3.2. 行业新闻

##### 3.2.1. 电动化

##### 1、工信部调整享受车船税优惠的技术要求

6月3日,工信部宣布对享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求进行调整。调整涉及插电式(含增程式)混合动力乘用车、纯电动客车以及插电式混合动力(含增程式)客车的技术标准。其中提到,插电式(含增程式)混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程不低于 43 公里。纯电动客车(不含快充类纯电动客车)续驶里程不低于 200 公里。插电式混合动力(含增程式)客车纯电续驶里程不低于 50 公里。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、北京市车路云一体化基建开启招标

《科创板日报》6月3日消息，日前，北京市公共资源交易服务平台正式发布了《北京市车路云一体化新型基础设施建设项目（初步设计、施工图设计）招标公告》。根据招标公告，本次项目投资规模达99.39亿元，建设资金来源为政府投资+国有企业自筹，项目出资比例为政府投资70%、国有企业自筹30%。

#### 2、福州智能网联车路云一体化启动区示范建设项目公示

6月3日，福建省投资项目在线审批监管平台显示，福州智能网联车路云一体化启动区示范建设审批类项目公示，福州成为继北京之后第二座在车路云协同方面有大动作的城市。

#### 3、极氪获上海高快速路 L3 自动驾驶测试牌照

极氪汽车官博6月3日宣布，浩瀚智驾已获上海市高快速 L3 自动驾驶测试牌照，并已经在7类场景、30余项科目的测试中获得了100%的通过率。作为回顾，极氪汽车5月交付新车18,616台，同比增长115%，环比增长16%，截止目前已累计交付超26万台。

#### 4、百度地图车道级导航即将上线特斯拉

快科技6月3日消息，百度地图今日公布了特斯拉实测 V20 版本的视频，宣布百度地图车道级导航即将上线特斯拉。

据介绍，百度地图特斯拉 V20 版本进行了2D变3D视觉大升级，全新UI更直观，更适合特斯拉；图标更醒目，能够做到等灯不焦虑、红绿灯倒计时，全国百万路口已上线；同时具备摄像头提醒、压线提醒、公交车道提醒、超速提醒等功能，让乘驾人做到眼前有路，心中有数。

#### 5、工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点

IT之家6月4日消息，据工信部网站，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部今日发布公告，宣布有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。

首批进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体的单位包括长安汽车、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车。

#### 6、亿咖通科技与腾讯智慧出行全面深化战略合作

6月5日，亿咖通科技宣布与腾讯智慧出行全面深化战略合作。双方计划以亿咖通科技在汽车智能化的解决方案和领先生态为基础，结合腾讯在大数据、云计算、AI（人工智能）、地图及车娱生态等领域的技术与服务，共同探索未来出行场景的技术进步和体验革新。

### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、极越 07 将提供 71 度和 100 度两种大电池

快科技6月3日消息，近日工信部公布了极越07的电池及续航信息。

据悉，该车型提供71.4千瓦时和100千瓦时两种电池组，续航能力分别为660公里、770公里和880公里。

作为极越品牌的第二款量产车型，极越07继承了极越01的家族式设计，具有封闭式进气格栅、U型日行灯带、双激光雷达、智能AI像素大灯以及车内外语音功能和纯视觉高阶智驾技术。

#### 2、Jeep 希望今年插电式混动 SUV 销量将增长 50%

6月4日盖世汽车消息,在电动汽车销售速度低于预期的情况下,Jeep计划今年将其插电式混合动力汽车在美国的销量提高至多50%,至16万至17万辆。

### 3、吉利汽车与意法半导体签署 SiC 长期供应协议

财联社6月4日消息,意法半导体与吉利汽车集团宣布,双方已签署了一份长期碳化硅(SiC)供应协议,以加速双方在SiC器件方面的现有合作。此外,基于双方在多个汽车应用领域的长期合作,吉利和意法半导体建立了一个联合实验室,用来交流信息并探索与汽车电子/电气架构、高级驾驶辅助(ADAS)等相关的创新解决方案。

### 4、合作方签约 红旗 EH7 及 EHS7 即将登陆欧洲

6月5日新浪汽车报道,据一汽红旗官微内容显示,中国一汽进出口有限公司与挪威 Motor Gruppen 集团在挪威德拉门市正式签署授权销售协议,红旗授权对方成为EH7、EHS7两款新能源车型在挪威地区的销售合作伙伴,这也预示着这两款车即将登陆欧洲市场。

### 5、日产将停止投资开发新内燃机

6月4日,据外媒报道,日产未来将不再投资汽油引擎,重点将转向电动汽车。日产汽车公司负责多个关键市场区域的高级副总裁兼首席规划官弗朗索瓦·贝利表示:“我们的未来是电动汽车,我们不打算投资新的内燃引擎动力系统”。丰田、马自达和斯巴鲁官这三家日本车企,还将继续发展新的内燃机以及寻找新的替代燃料。

### 6、大众汽车集团(中国)与中汽中心深化合作

6月5日易车原创频道消息,日前,大众汽车集团(中国)与中国汽车技术研究中心有限公司(中汽中心)宣布双方将深化合作,强化大众汽车集团在华新能源、智能网联汽车研发及测试工作。大众汽车(中国)科技有限公司与中汽中心签署战略合作谅解备忘录,内容包括国标测试、研发实验、标准研讨、认证服务、数据信息服务等方面,同时,大众汽车集团在华七家控股实体与中汽研汽车检验中心(天津)有限公司联合签订采购框架合同。相关合作举措将进一步提升集团及相关实体的采购效率,并充分发掘研发测试的协同效应。

### 7、弗迪电池成为特斯拉储能工厂电芯二供

《科创板日报》6月5日讯,比亚迪子公司弗迪电池已在今年3月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议,将于明年一季度向特斯拉供应储能电芯。特斯拉上海储能工厂目前只规划了Megapack产品线。据了解,该工厂的电芯一供已确定为宁德时代,二供为弗迪。一位知情人士称,弗迪的供应份额超过20%。上海特斯拉储能工厂的设计年产能40GWh,则弗迪的订单对应满产状态下超8GWh的供应量,据行业价格推算,年订单价值约为35亿元人民币。

## 3.2.4. 车市

### 1、法国 5 月新车销量同比下降 2.9%

6月3日盖世汽车消息,法国汽车协会的统计数据显示,5月份法国新车注册量同比下降了2.9%,至141,298辆。其中,法国最大的汽车销售商Stellantis的销量下降了10.1%,雷诺集团的销量也下降了4.7%。

### 2、2024 年我国汽车以旧换新补贴 111.98 亿

6月4日中国经济网报道,据财政部网站的最新消息,日前下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算。

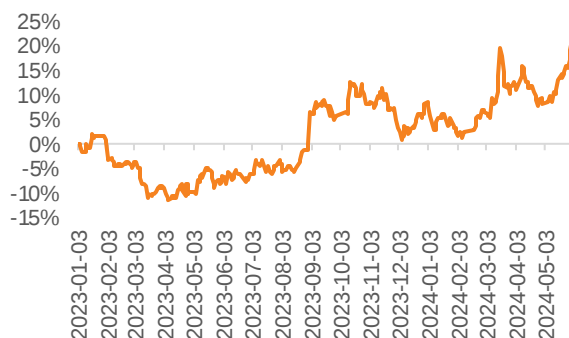
根据财政部会同有关部门印发的《关于印发〈推动消费品以旧换新行动方案〉的通知》《关于印发〈汽车以旧换新补贴实施细则〉的通知》等文件规定,此次下达各省(区、市)2024年财政贴息和奖补资金,用于2024年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。

《通知》显示,2024 年,汽车以旧换新补贴年度资金总额为 1119775 万元。中央资金 644004 万元,对山东省、广东省、河北省预拨资金金额位列前三,分别为 67312 万元、61587 万元和 42941 万元;地方资金为 475771 万元。

《通知》还提出了绩效指标,全年报废汽车回收量的指标值为 378 万辆。此外,在质量、社会效益、生态效益、服务对象满意度等方面,《通知》也列举了指标值。

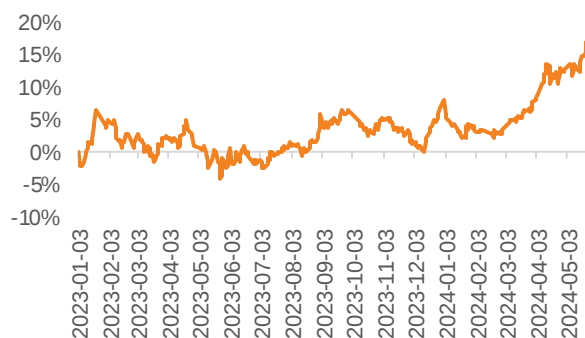
## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 2.34 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周上涨 3.51 %



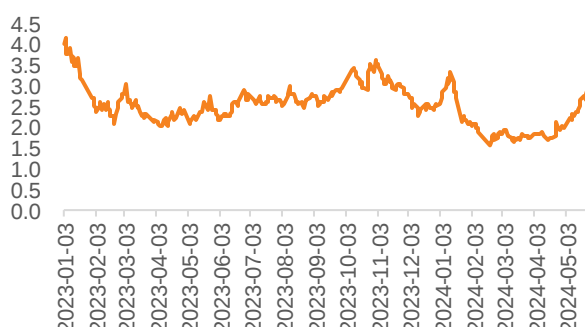
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 0.80%，布伦特原油本周下跌 0.59%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 6.52%（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。
- 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        |