



车路云引领新质生产力，出海育外贸新动能

—— 第二十届三中全会汽车行业快评

2024年7月19日

核心观点

- 汽车产业新能源、智能化发展对完成三中全会所提改革任务至关重要：**第二十届三中全会公报提出：“要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果”。汽车产业的新能源、智能化发展对于国内稳需求、发展新质生产力、培育外贸新动能、推进绿色低碳发展等方面起到重要作用。
- 建设全国统一大市场，汽车央企加速新能源转型：**今年3月两会期间，国资委主任张玉卓表示将对一汽集团、东风集团和长安汽车三家汽车央企进行新能源汽车业务的单独考核。从新能源乘用车销量渗透率和新能源乘用车市占率两个维度来看，当前三大汽车国企在新能源转型上略有滞后，未来增长空间广阔。国资委单独考核有望激发企业科技创新活力，推动企业新能源转型加速，今年下半年，长安、东风、一汽规划有多款新能源产品投放市场，其中长安三大新能源子品牌阿维塔、深蓝、启源产品矩阵快速补齐，显著提升产品覆盖面。
- 发展新质生产力，车路云规模化推动自动驾驶新应用场景加速落地：**新能源汽车智能化是新质生产力的重要组成部分，今年以来北京、福州、鄂尔多斯、武汉、长春、漳州陆续开展车路云一体化项目招标或对车路云一体化建设做出明确规划，带动市场进入规模化加速发展期，推动 Robotaxi、Robobus、城市末端配送等自动驾驶新应用场景加速落地，据中国汽车工程学会与中国银河证券汽车团队联合发布的《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，在3%的渗透率假设下，2030年 Robotaxi 市场规模有望达到756亿元、Robobus 的市场规模有望达到284亿元，市场增长空间广阔。
- 培育外贸新动能，产能出海打开自主品牌全球市占率天花板：**自主品牌新能源汽车技术全球领先，持续带动汽车出口规模高速增长，得益于我国在“一带一路”建设上的长久积累，当前众多自主品牌在泰国、印尼、巴西、匈牙利等“一带一路”沿线国家规划新建新能源乘用车工厂，提升当地消费者对自主品牌的认可度，有望持续为我国外贸贡献新动能。
- 投资建议：**推荐乘用车国有企业龙头**长安汽车**；智能驾驶能力出众的乘用车龙头**赛力斯**、**理想汽车-W**；智能驾驶零部件龙头**经纬恒润**、**德赛西威**；乘用车出海龙头**比亚迪**、**长城汽车**；零部件出海龙头**拓普集团**、**中熔电气**。
- 风险提示：**新能源汽车销量不及预期的风险；智能化技术进展不及预期的风险；出海面临海外政策不确定性的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
000625.SZ	长安汽车	1.14	0.91	1.16	14.73	17.34	13.60	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.79	3.62	4.51	46.47	28.17	22.61	推荐
002594.SZ	比亚迪	10.32	12.82	16.23	19.19	20.39	16.11	推荐
601633.SH	长城汽车	0.83	1.20	1.54	30.52	21.88	17.05	推荐
601689.SH	拓普集团	1.95	2.47	3.20	37.66	23.36	18.03	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

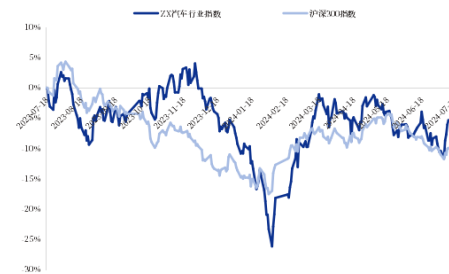
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-7-18



资料来源：同花顺 ifind，中国银河证券研究院

相关研究

2024年7月18日发布的《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》中提出“要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，**积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展**，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。”汽车产业的新能源、智能化发展对于国内稳需求、发展新质生产力、培育外贸新动能、推进绿色低碳发展等方面起到重要作用，汽车产业向好向新发展将成为《三中全会公报》提出的“在2029年中华人民共和国成立八十周年时，完成本决定提出的改革任务”的核心助力。

表1: 《三中全会公报》所提出的改革措施与对应的汽车行业落实细节

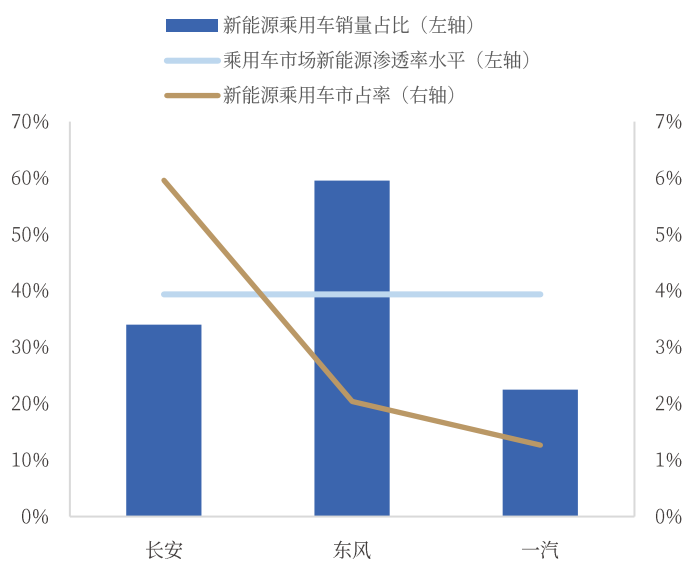
相关主题	《三中全会公报》原文	汽车行业落实细节
扩大内需	“要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，……。”	2024年4月商务部七部门发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，以真金白银形式补贴报废国三及以下排放标准旧车并购买国六b燃油车或新能源车以及报废六年使用期限以上新能源车并购置新能源车的车主，对乘用车国内市场形成托底效应。
构建全国统一大市场	“要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。”	在全国统一大市场下，叠加政策助力，国有企业与民营企业有望共同在新能源转型上继续发力，助力我国凭借新能源转型成长为全球汽车工业强国。 2024年3月两会期间，国资委主任张玉卓表示将对一汽集团、东风集团和长安汽车三家汽车央企进行新能源汽车业务的单独考核，当前三大汽车国企新能源业务增长潜力十足，单独考核有望激发企业科技创新活力，推动企业新能源转型加速。 从当前市场竞争格局看，以比亚迪、吉利、长城、赛力斯、理想为代表的民营企业在新能源车市场份额领先，并将不断依靠创新活力引领全国新能源车市场发展。
扩大开放，推进“一带一路”	“要稳步扩大制度型开放，深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制改革，优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制。”	2024年1-5月，我国汽车与摩托车合计出口金额同比增长15.66%，乘用车出口金额同比增长27.91%，自主品牌依靠全球领先的新能源技术带动乘用车走向全球，已成为我国外贸出口新动能的核心组成部分，持续驱动乘用车出口高速增长。 当前众多自主品牌在泰国、印尼、巴西、匈牙利等“一带一路”沿线国家规划建设新能源乘用车工厂，推动当地投资、税收、就业增长与新能源汽车工业进步，提升当地消费者对自主品牌的认可度。
发展新质生产力，提升产业链供应链安全	“要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，……，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。”	产业链安全方面，新能源汽车蓬勃发展带来汽车芯片需求快速提升，但当前全球汽车芯片市场仍由外资品牌占据，我国汽车芯片国产替代空间星辰大海，目前已有本土品牌率先实现突围，如智能驾驶芯片，地平线、黑芝麻等持续突破自主品牌客户，据地平线招股说明书，2023年公司排名中国OEM前五大高级辅助驾驶解决方案提供商第二位，仅次于Mobileye，市场份额达到21.3%，同比提升17.6pct。未来以地平线为代表的本土芯片企业还将继续发布更高阶产品，如算力达到560TOPS的地平线征程6、算力超过250TOPS的黑芝麻华山A2000等，助力芯片产业国产替代进程稳步推进，不断提升新能源汽车产业链韧性。 新质生产力方面，今年以来，北京、福州、鄂尔多斯、武汉、长春、漳州陆续开展车路云一体化项目招标或对车路云一体化建设做出明确规划，自动驾驶产业由过去的单车智能走向车路云协同模式，推动新能源汽车产业与智能化、数字化技术深度融合，车路云一体化市场进入规模化加速发展期，催生万亿市场，带来Robotaxi、Robobus、城市末端配送等自动驾驶新场景、新应用，为我国经济增长贡献新动力。
发展绿色低碳经济	“要完善生态文明基础体制，健全生态环境治理体系，健全绿色低碳发展机制。”	2024年上半年，新能源汽车实现销量494.4万辆，渗透率达到35.2%，其中6月单月国内乘用车市场新能源渗透率已经超过50%，汽车产业低碳绿色转型加速推进。在国内稳需求、发展新质生产力、培育外贸新动能的改革措施支持下，新能源汽车有望持续向好发展，为我国推进绿色低碳发展做出重要贡献。

资料来源：中国政府网，海关总署，中汽协，地平线招股说明书，中国银河证券研究院

（一）建设全国统一大市场，汽车央企加速新能源转型

国资委单独考核三大汽车国企新能源业务激发销量增长潜力，车企下半年规划多款新能源新品参与市场竞争。今年3月两会期间，国资委主任张玉卓表示将对一汽集团、东风集团和长安汽车三家汽车央企进行新能源汽车业务的单独考核。当前三大汽车国企在新能源转型上略有滞后，2024年上半年，长安、东风、一汽分别销售新能源乘用车27.82万辆/9.52万辆/5.91万辆，从渗透率来看，新能源分别占乘用车销量总比重的34.01%/59.54%/22.52%，长安与一汽低于39.38%的整体市场平均水平，从市占率来看，上半年长安、东风、一汽在新能源乘用车市场的市占率分别为5.96%、2.04%、1.27%，仅长安处于第一梯队，三大国企的新能源销量增长空间广阔，国资委单独考核有望激发企业科技创新活力，推动企业新能源转型加速。今年下半年，长安、东风、一汽规划有多款新能源产品投放市场，其中长安三大新能源子品牌阿维塔、深蓝、启源产品矩阵快速补齐，显著提升产品覆盖面。

图1：长安、东风、一汽新能源业务增长空间广阔（2024年H1数据）



资料来源：Marklines, 中国银河证券研究院

表2：长安、东风、一汽下半年规划多款新能源产品投放市场

车企	品牌	车型	定位	预计上市时间
	阿维塔	07	中型SUV	三季度
		E16 (代号)	中型轿车	四季度
长安	深蓝	新款S07	中型SUV	7月底
		L07	中型轿车	9月
	启源	S05	紧凑型SUV	10月
		E07	中大型SUV	四季度
东风	岚图	C798 (代号)	-	四季度
		知音	紧凑型SUV	下半年
一汽	红旗	EHS7	中大型SUV	下半年
		HS7 PHEV	中大型SUV	已开启预售

资料来源：搜狐，腾讯，有驾网，汽车之家，中国银河证券研究院

（二）发展新质生产力，车路云规模化推动自动驾驶新应用场景加速落地

车路云一体化市场进入规模化加速发展期，Robotaxi等细分场景市场空间广阔。新能源汽车智能化是新质生产力的重要组成部分，对提升我国汽车工业全球竞争力和科技实力具有重要意义。伴随技术的不断成熟，以车路云一体化为代表的智能化技术在今年迎来快速发展，截止7月18日，已有北京、福州、鄂尔多斯、武汉、长春、漳州陆续开展车路云一体化项目招标或对车路云一体化建设做出明确规划，带动市场进入规模化加速发展期，催生万亿市场规模，据中国汽车工程学会与中国银河证券汽车团队联合发布的《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，在中性预期下，2025年/2030年“车路云一体化”智能网联汽车产业产值增量分别为7295亿元/25825亿元。从应用层面来看，车路云一体化推动智能网联汽车实现包括Robotaxi、Robobus、城市末端配送等多种新型应用场景，在3%的渗透率假设下，2030年Robotaxi市场规模有望达到756亿元、Robobus的市场规模有望达到284亿元，技术成熟度的不断提升有望驱动创新应用场景市场规模的不断扩大，成为新质生产力发展的重要驱动力。

表3: 多地规划车路云一体化项目招标或建设计划, 市场迎来规模化加速发展期

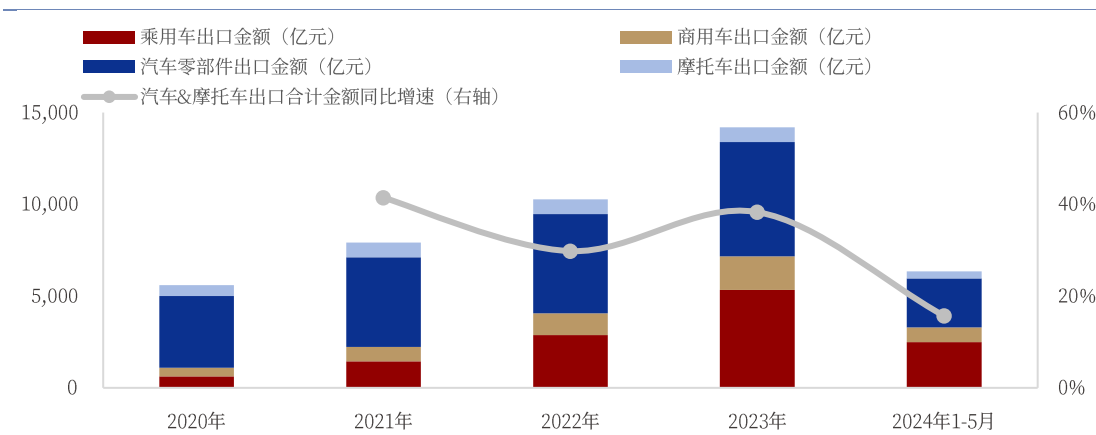
时间	地点	文件/活动	主要内容
2024年5月	北京	北京市车路云一体化新型基础设施建设项目(初步设计、施工图设计)	本次项目投资额为99.3889亿元, 建设资金来源为政府投资及国有企业自筹, 项目出资比例为政府投资70%, 国有企业自筹30%, 项目规模包括2324平方公里范围内约6050个道路路口, 以及除上述道路路口外该项目双智专网网络中心的建设和改造。
2024年5月	北京	北京市车路云一体化新型基础设施建设项目双智专网建设工程项目	招标金额29.9557亿元, 建设内容包括但不限于通州区、顺义区、朝阳区、昌平区、密云区、怀柔区、海淀区、石景山区、丰台区、门头沟区、房山区、大兴区和经济技术开发区13个区域, 约6050个灯控路口双智专网的覆盖建设、有线传输系统建设、8个区域网络中心建设、3个既有区域网络中心改造以及双智专网主、副核心网络中心扩容, 同时包括但不限于扩容既有上层网传输系统、EUHT核心网系统、资源融合平台系统、大屏显示系统、智能网优平台、智能运维平台、时钟同步系统、信息安全系统等。
2024年6月	福州	福州智能网联车路云一体化启动区示范建设项目	项目公示。
2024年6月	鄂尔多斯	鄂尔多斯市新能源智能网联汽车车路云一体化应用示范项目	成功获得备案, 项目总投资1.05亿元。
2024年6月	武汉	武汉“车路云”一体化重大示范项目	已获市发改委批准, 备案金额170亿元, 6月份开工, 项目内容包括建设智能网联汽车服务平台、智慧泊位、智慧道路、无人驾驶产业园等设施。
2024年7月	长春	汽车产业高质量发展暨“车路云一体化建设”启动大会	计划未来三年投入127亿元, 全面打造交通枢纽、城市道路、快速路、高速公路等典型示范应用场景。试点期内, 该市将新建5G基站1400座, 建成区RSU(路侧单元)覆盖率达到96%, 信号机联网率达到99%; 新生产L2级以上车辆前装搭载量力争突破150万辆, 红旗品牌L2级“车路云”自动驾驶车达到70%; 公共领域前端搭载率达到70%, 后装改造达到1.45万辆; 私人领域乘用车后装改造力争达到2万辆。
2024年7月	漳州	智能网联车路云一体化应用示范项目	正式获得福建省发改委的备案批准。

资料来源: 网易, 搜狐, 中国银河证券研究院

(三) 培育外贸新动能, 产能出海打开自主品牌全球市占率天花板

汽车出口多点开花, 擦亮中国制造名片。据海关总署数据, 2024年1-5月, 我国汽车与摩托车合计出口金额达6346.94亿元, 同比+15.66%, 乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车均取得亮眼表现, 出口金额同比增速分别为27.91%/11.98%/6.61%/20.24%, 已成为驱动我国出口增长的核心动力, 助力中国制造的全球声誉持续提升。

图2: 2024年1-5月乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车出口金额均取得正向增长



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

新能源乘用车产能出海方兴未艾，打开自主品牌全球市占率天花板。得益于新能源转型下我国自主乘用车品牌的崛起，我国新能源乘用车产品凭借领先的技术性能与产品质量受到全球市场青睐，成为驱动我国汽车产业出海的最主要动力。参考外资品牌的全球化发展历程，产能出海成为自主品牌走向全球化的必经之路。受益于我国在“一带一路”建设上的长久积累，当前众多自主品牌在泰国、印尼、巴西、匈牙利等“一带一路”沿线国家规划新建新能源乘用车工厂，推动当地投资、税收、就业增长与新能源汽车工业进步，提升当地消费者对自主品牌的认可度，打开自主品牌全球市占率天花板，新能源海外产能将于2024年-2025年进入达产高峰，有望推动我国新能源产品出海进入加速发展期，助力自主品牌向全球汽车龙头成长，为我国外贸增长持续贡献新动能。

表4：自主品牌在一带一路沿线国家规划新能源乘用车产能出海，持续贡献外贸增长新动能

国家	主机厂	生产车型	投产时间	年产能
泰国	上汽	MG ZS、MG HS、MG HS PHEV、MG VS HV、MG4 Electric	已投产（2014年投产，计划未来投产MG ZS EV和CTP电池）	7.2万辆
	长安	EV/PHEV/REEV车型（计划）	未投产（计划于2025年投产）	10万辆
	广汽埃安	AION Y Plus	已投产（今年1月26日开工，7月17日竣工，下线首个车型AION Y Plus）	5万辆
	比亚迪	Dolphin、ATTO 3（计划）、Seal（计划）	已投产（已竣工，下线首个车型海豚）	15万辆
	长城	哈弗H6 HEV/PHEV、哈弗初恋、坦克500 HEV、坦克300 HEV、欧拉好猫	已投产（2020年11月由通用转让给长城）	8万辆（计划扩建至12万辆）
	哪吒（CKD）	哪吒 V-II	已投产（2024年开始生产，原Taba工厂）	2万辆
马来西亚	哪吒（CKD）	Neta X（计划）、Neta Aya（计划）	未投产（计划2025年第一季度投产）	3万辆（一期，二期、三期计划扩展至5万辆）
	长安	逸动EV460（计划）	未投产	-
	北汽/长城（CKD）	北汽：BJ40 P（计划）、X55 II（计划） 长城：ICE/EV（计划）	未投产（2023年10月举行奠基仪式，计划2024年内投产）	3万辆（一期）
	奇瑞（CKD）	Jaecoo（计划）	未投产（预计2024年内投产）	-
印度尼西亚	东风小康/赛力斯	风光560、i-Auto	已投产（2017年5月生产，计划在未来生产赛力斯E1）	5万辆
	奇瑞/哪吒（CKD）	奇瑞：Tiggo 8 Pro、Tiggo 7 Pro、Tiggo 5x、Omoda 5等 哪吒：NETA V II（计划）	已投产（计划2024年生产哪吒V-II）	2.7万辆
	比亚迪	纯电车型（计划）	未投产（计划2026年1月开始运行）	-
匈牙利	比亚迪	EV乘用车（计划）	未投产（计划2026年投产）	-
土耳其	比亚迪	-	未投产（计划2026年投产）	-
巴西	比亚迪	海豚（计划）、元Plus（计划）、宋Plus（计划）	未投产（计划2025年投产）	15万辆（2025年） 30万辆（远期规划）

资料来源：Marklines，中国银河证券研究院

(四) 投资建议

推荐乘用车国有企业龙头**长安汽车**；智能驾驶能力出众的乘用车龙头**赛力斯**、**理想汽车-W**；智能驾驶零部件龙头**经纬恒润**、**德赛西威**；乘用车出海龙头**比亚迪**、**长城汽车**；零部件出海龙头**拓普集团**、**中熔电气**。

表5：汽车行业推荐标的理由、盈利预测、估值（截止 2024 年 7 月 18 日）

股票代码	股票名称	推荐理由	EPS (元)				PE (X)			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
000625.SZ	长安汽车	乘用车国有企业龙头，新能源子品牌布局完备	1.14	0.91	1.16	1.33	14.73	17.34	13.60	11.86
601127.SH	赛力斯	乘用车自主品牌龙头，智能化技术领先	-1.62	1.70	3.78	6.43	-46.89	45.45	20.44	12.02
2015.HK	理想汽车-W*	乘用车自主品牌龙头，智能化技术领先	5.55	4.88	7.89	10.32	24.17	16.21	10.03	7.66
688326.SH	经纬恒润*	智能驾驶龙头企业，具备成熟的港口 L4 级自动驾驶运营经验	-1.81	0.48	2.26	3.66	-64.1	142.67	30.30	18.71
002920.SZ	德赛西威	智能驾驶龙头企业，具备领先的大算力智驾域控研发制造技术	2.79	3.62	4.51	5.05	46.47	28.17	22.61	20.19
002594.SZ	比亚迪	乘用车自主品牌龙头，新能源市场地位稳固，出口高增长	10.32	12.82	16.23	19.27	19.19	20.39	16.11	13.57
601633.SH	长城汽车	乘用车自主品牌龙头，新能源、出口持续取得亮眼表现	0.83	1.20	1.54	1.85	30.52	21.88	17.05	14.19
601689.SH	拓普集团	跟随特斯拉实现产能出海，配套 Optimus，业绩增长潜力十足	1.95	2.47	3.20	4.02	37.66	23.36	18.03	14.35
301031.SZ	中熔电气	熔断器龙头，海外市场布局带来业绩增长新动能	1.77	2.25	3.70	5.16	74.08	34.78	21.15	15.16

资料来源：Wind、中国银河证券研究院（*采用 Wind 一致预期，其余采用中国银河证券汽车组预测）

(五) 风险提示

- 1、新能源汽车销量不及预期的风险；
- 2、智能化技术进展不及预期的风险；
- 3、出海面临海外政策不确定性的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn