

# 汽车

## 天风汽车周报：华为乾崮智驾再升级，各大车企智能驾驶加速推进

### 华为乾崮智驾再升级，各大车企智能驾驶加速推进

华为乾崮智驾 ADS 3.0 车位到车位功能再升级。2024 年 12 月 29 日华为发布乾崮智驾 ADS 3.0 车位到车位功能的最新四大亮点：1、无需事先记忆，首趟即可用；2、不受车位限制，有位就能停；3、自主学习进化，越开越好用；4、自由车位到自由车位。

各大车企开启端到端推送，智能驾驶加速推进。5 月 20 日，小鹏汽车宣布端到端大模型上车，即日起将面向用户全量推送 AI 天玑系统，覆盖所有在售车型，也是国内首个量产上车的端到端大模型。10 月 23 日，理想智能驾驶端到端+VLM 开启全量推送。小米汽车端到端智能驾驶已于 12 月开启先锋内测。蔚来汽车智能驾驶研发部门 12 月进行一系列组织架构调整方案，冲刺 2025 年一季度交付端到端。

政策端&供给端发力，行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。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。以旧换新政策持续发力，商务部数据显示，截至 12 月 13 日零时，汽车以旧换新带动乘用车销量超 520 万辆，其中报废更新超 251 万辆，置换更新超 272 万辆，“两新”政策实施以来，为今年的汽车市场带来了显著的正向拉动。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展、广州车展上众多新车发布以及下半年比亚迪 DM5.0 系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界 R7）、极氪 7X、小鹏 P7+ 等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。

#### 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，推荐：

1、**零部件**：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、**整车**：江淮汽车等；

3、**智能化**：德赛西威（与计算机组联合覆盖）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。

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-12-27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	36.04	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	37.15	21.58	17.33	13.30
601689.SH	拓普集团	51.03	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	39.87	29.33	22.38	17.72
603596.SH	伯特利	45.68	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	31.07	23.55	18.35	14.32
600933.SH	爱柯迪	17.54	买入	0.93	1.04	1.29	1.44	18.86	16.87	13.60	12.18

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

证券研究报告  
2024 年 12 月 30 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003  
guoyumeng@tfzq.com

谢坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524120002  
xiekun@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:12 月上旬整体订单同比增长约 50%，年末各车企冲刺销量目标》 2024-12-23

2 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:智界 R7 增程版正式上市，有望进一步提升竞争力》 2024-12-23

3 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:小米 SUV 正式公布，将于 2025 年 6-7 月上市》 2024-12-16

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 华为乾崮智驾再升级，各大车企智能驾驶加速推进

**华为乾崮智驾 ADS 3.0 车位到车位功能再升级。**2024 年 12 月 29 日华为发布乾崮智驾 ADS 3.0 车位到车位功能的最新四大亮点。

- 1、**无需事先记忆，首趟即可用：**首次驶入陌生停车场即可用，无需先学后用，满足灵活多变的出行需求。
- 2、**不受车位限制，有位就能停：**起点与终点的停车场均无需固定车位，即使车位被占，也能智能漫游寻找新车位。
- 3、**自主学习进化，越开越好用：**自主学习，群体进化，随着智能驾驶出行规模扩大，覆盖的停车场数量将越开越多，体验越开越好。
- 4、**自由车位到自由车位：**起终点自由选择，包括从车位到路边，从路边到车位，从车位到车位。多路段无缝切换。

**各大车企开启端到端推送，智能驾驶加速推进。**5 月 20 日，小鹏汽车宣布端到端大模型上车，即日起将面向用户全量推送 AI 天玑系统，覆盖所有在售车型，也是国内首个量产上车的端到端大模型。10 月 23 日，理想智能驾驶端到端+VLM 开启全量推送。小米汽车端到端智能驾驶已于 12 月开启先锋内测。蔚来汽车智能驾驶研发部门 12 月进行一系列组织架构调整方案，冲刺 2025 年一季度交付端到端。

## 2. 本周市场

本周（2024/12/23~2024/12/27）A股汽车板块（申万一级行业）+0.69%，表现弱于沪深300（+1.36%），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-0.14%、汽车服务-6.74%、摩托车及其他0.06%、乘用车2.35%、商用车2.46%。

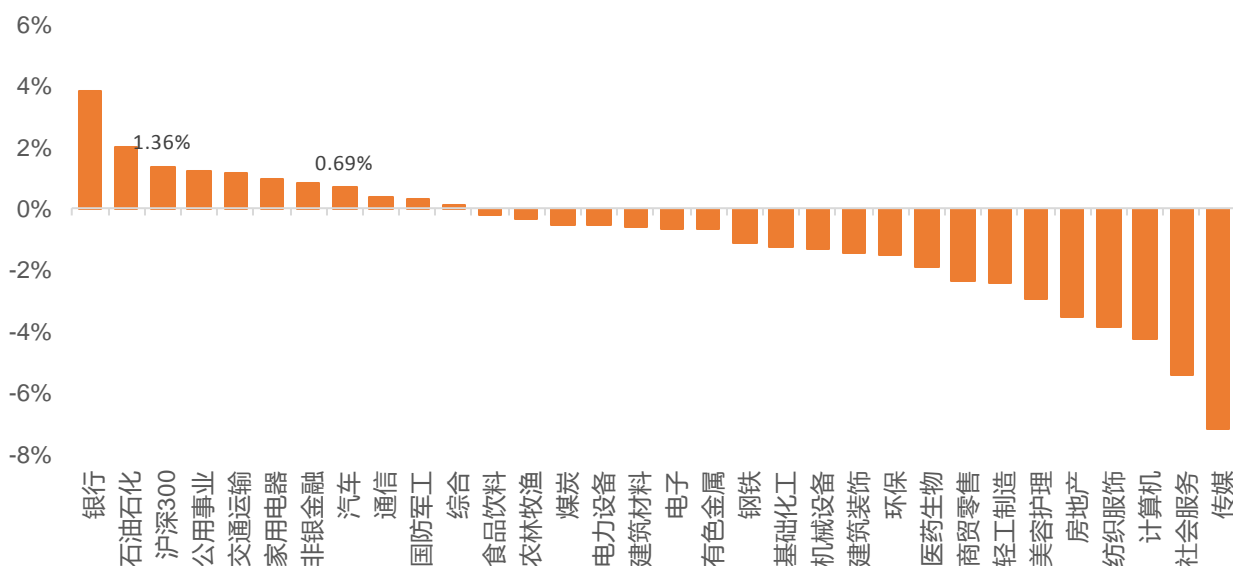
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为潍柴重机(45.91%)，川环科技(28.47%)，长源东谷(14.70%)，建设工业(13.14%)，卡倍亿(11.82%)；跌幅前五分别为云内动力(-16.08%)，申达股份(-16.70%)，春兴精工(-16.76%)，湘油泵(-23.01%)，上海凤凰(-24.73%)。

### 重点企业本周表现：

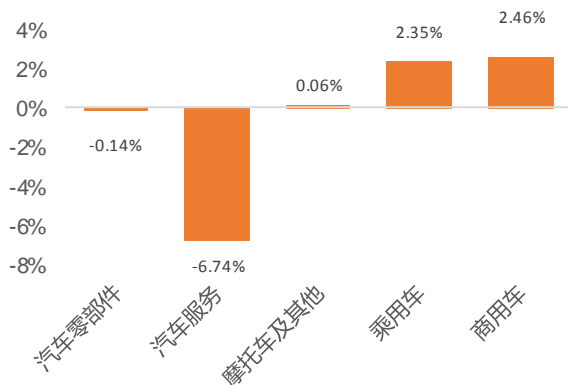
A股：中鼎股份(1.19%)、比亚迪(2.17%)、长城汽车(-1.31%)、上汽集团(8.91%)、长安汽车(-0.14%)、广汽集团(0.53%)、中国重汽(3.61%)。H股：长城汽车(-4.60%)、广汽集团(0.29%)、比亚迪股份(2.47%)、吉利汽车(-2.35%)。美股：特斯拉(TESLA)(2.52%)、蔚来(-1.32%)、小鹏汽车(-0.08%)、理想汽车(8.19%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



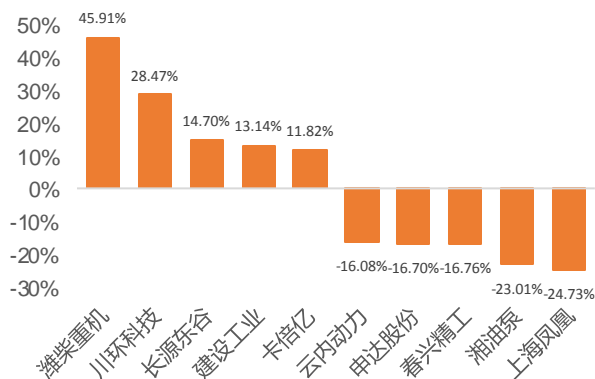
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



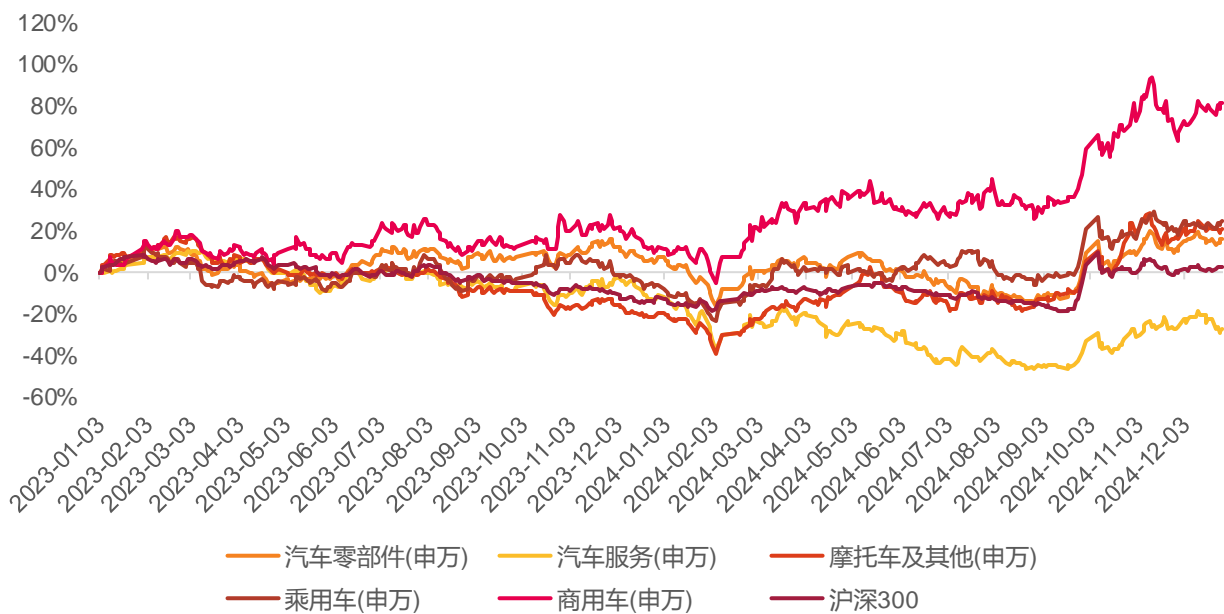
资料来源：Wind、天风证券研究所

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、翔楼新材：关于募集资金投资项目延期的公告

12月24日公司公告，公司于2024年12月23日召开第三届董事会第二十三次会议、第三届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于募投项目延期的议案》，同意公司将首次公开发行股票募集资金投资项目“年产精密高碳合金钢带4万吨项目”以及“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间进行调整。

公司以上募投项目主体工程建设已基本完成，厂房、办公楼室内外装修均已基本完工，主要生产设备所需天然气管道、水电管道等均已完成前期铺设工作，设备已进入安装及调试阶段，但由于政府部门市政工程规划、基础设施调试等原因，公司募投项目能源系统目前无法按照预定时间完成整体能源供应，主要生产设备的安装及调试进度不达预期，这也导致募投项目无法按照原计划达到预定可使用状态。经审慎研究，结合目前能源设施安装进度、设备调试进度，公司决定将以上募投项目达到预定可使用状态时间延期至2025年4月。

#### 2、银轮股份：关于获得客户订单的公告

12月24日公司公告，公司的控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司近日获得三家数据中心整体解决方案服务商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的采购订单，开山银轮将为客户提供总计193套算力中心的液冷散热系统，后续开山银轮将按照客户要求按期交付。

近年来，公司在数字与能源领域加大研发投入，专注于数据中心及算力芯片、超充、储能等应用场景的液冷热管理总成及集成系统的开发，已形成了较完整的品类布局，并与多家头部客户建立了配套关系。开山银轮陆续获得此类产品订单，是客户对公司技术能力和市场竞争力的认可，现有累计订单能为客户解决超过500兆瓦算力的高效热管理。本项目的获取有利于提升公司在数据中心热管理领域的影响力，推动公司相关产品的进一步拓展，对公司数字与能源板块业务的增长及持续盈利能力提升产生积极影响。

#### 3、伯特利：关于高级管理人员减持股份计划公告

12月25日公司公告，截至本公告披露日，公司高级管理人员王孝杰女士直接持有公司股份28,000股，占公司股份总数的0.0046%。王孝杰女士目前所持有的全部股份均来源于公司股权激励计划及股份转增。

王孝杰女士因个人资金需求，计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价方式减持（窗口期等不得减持期间不进行减持）不超过7,000股，减持价格将根据减持时的市场价格确定。

#### 4、万安科技：关于实际控制人减持股份的预披露公告

12月25日公司公告，本公司实际控制人陈利祥先生、陈永汉先生、俞迪辉先生、陈黎明先生（合计持有本公司股份19,405,028股，占本公司总股本比例3.74%）计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内（即2025年1月18日至2025年4月17日），通过集中竞价或大宗交易等方式减持本公司股份合计不超过12,313,000股，即不超过本公司总股本比例3%，其中，通过集中竞价方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

## 3.2. 行业新闻

### 3.2.1. 电动化

#### 1、广汽本田新能源工厂正式投产 设计产能 12 万辆/年

12 月 23 日，据易车原创报道，广汽本田开发区新能源工厂正式投产，该工厂设计产能为 12 万辆/年，并实现“投产即零碳”。为实现 2050 年“碳中和”目标，Honda 在中国加速推动电动化事业，到 2027 年纯电动产品阵容将达到 10 款车型，包括 2022 年发布的 e:N 系列和 2024 年发布的全新电动品牌“烨”系列车型。到 2035 年，将实现纯电动车销售占比 100%。

广汽 Honda 开发区新能源工厂通过四大车间深度导入智能化设备，实现全流程智能化生产，打造先进、高品质的新能源产品。冲压车间采用全伺服生产线，最快 3.75 秒就生产一个/一对冲压零件，零件生产完成后由机器人完成 100%自动装箱，并通过 AGV 将冲压件准确运送到智能立体仓库，通过与生产系统的智能对接，可完成零件自动出库及 AGV 自动配送，实现从冲压线末到焊装车间 100%自动化无人物流。

#### 2、蔚来萤火虫计划 2025 上半年登陆欧洲 换电站成本降三成

12 月 22 日路透社消息，蔚来宣布计划在 2025 年上半年在欧洲市场推出萤火虫品牌，并与当地合作伙伴共同销售和服务。此外，蔚来将通过简化设计加快欧洲换电站建设，萤火虫汽车的换电站成本将比欧洲蔚来品牌汽车低三分之一，并寻求当地合作伙伴以扩张基础设施。

#### 3、ChargePoint 与通用汽车联手建设充电基础设施

12 月 23 日，据盖世汽车，充电设备运营商 ChargePoint 和通用汽车将携手合作，到 2025 年底在美国的战略地点安装多达 500 个超快速充电桩，最大功率可达 500 千瓦。新建设的充电站将以 GM Energy 为品牌，并计划在 2025 年底前向公众开放。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、高德地图携手蔚来发布全域车道级导航

快科技 12 月 22 日消息，高德地图与蔚来汽车合作，在蔚来 NIO DAY 上宣布推出全域车道级导航服务，首发搭载于蔚来 ET9 车型，并计划未来扩展至更多蔚来车型。

这项服务基于全国车道级路网数据、视觉车道级定位和深度学习模型等技术，将车道级导航的覆盖范围扩展至全国 99%以上的城市和乡镇道路，成为全球覆盖最广的车道级导航服务。

#### 2、比亚迪“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统全国开启

12 月 24 日第一电动消息，比亚迪宣布其高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”在全国范围内正式开通无图城市领航（CNOA）功能，并通过 OTA 陆续推送，实现全国范围内各类道路智能领航。此次升级涉及的车型包括仰望 U8（豪华版）、腾势 Z9GT、腾势 N7，它们将在本月内分批接收更新。

#### 3、小米汽车宣布与“蔚小理”启动充电补能网络合作

12 月 25 日第一电动消息，小米汽车与蔚来、小鹏汽车、理想汽车达成充电网络合作。14000+蔚来充电桩、9000+小鹏充电桩、6000+理想充电桩，入驻小米充电地图，支持在充电地图中实时查看动态数据。小米汽车与小鹏汽车的合作，支持小米汽车 APP 扫码充电与即插即充服务。小米汽车与理想汽车开启充电补能网络合作，部分充电桩支持小米汽车 APP 扫码充电。小米汽车与蔚来开始充电补能网络合作，支持小米汽车 APP 扫码充电。



### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、长安汽车携手亿航智能 未来 5 年投 200 亿布局飞行汽车产业

第一电动 12 月 21 日消息，长安汽车宣布与亿航智能签订飞行汽车合作协议，共同推进飞行汽车关键技术的研发和商业化进程。长安汽车公司计划在未来 5 年内在低空经济领域投入超过 200 亿元，以加速飞行汽车产业的发展。此外，长安汽车还计划在未来十年投入超 1000 亿元，探索陆海空及人形机器人立体出行解决方案。

#### 2、本田与日产将率先磋商合并 三菱汽车或明年初再做决定

据外媒 12 月 22 日报道，本田和日产汽车将正式启动经营合并磋商，三菱汽车则在协调于明年年初决定是否参与合并，并以何种方式进入持股公司等条件，且三家公司社长将向日本经济产业省和国土交通省汇报后正式发布消息。据悉，在本田和日产的经营合并磋商中，双方将探讨在彼此工厂相互生产汽车的方式，探讨由本田向在美国缺乏畅销车型的日产供应混动车的方案。虽然两家公司计划在广泛领域展开合作，但本田提出把日产业绩“V 型复苏”作为合并的条件。

#### 3、丰田将在上海独资建厂投产雷克萨斯电动车

12 月 23 日第一电动消息，丰田汽车宣布将在中国上海建立一座全新的电动汽车生产工厂，主要生产其豪华品牌“雷克萨斯”车型。这是丰田首次单独建设并运营工厂，不同于以往的合资模式。预计该工厂将在 2027 年左右投入运营，主要生产销往中国市场的雷克萨斯汽车。

#### 4、比亚迪正式进入埃塞俄比亚市场 推出 5 款纯电动车型

12 月 24 日前，据易车原创报道，比亚迪携手当地经销商 MOENCO（Inchcape 集团子公司），在埃塞俄比亚首都亚的斯亚贝巴（Addis Ababa）举办品牌发布会。发布会上，比亚迪推出了五款纯电动车型，涵盖了从紧凑型轿车到 SUV 的广泛选择。

同时，比亚迪还正式揭幕了位于 Kality 的售后服务中心和 Kal 大楼展厅，为当地消费者提供全方位、一站式的购车及售后服务体验。

#### 5、丰田汽车将投资至少 16 亿美元改造泰国工厂

12 月 24 日盖世汽车消息，据外媒报道，日前，丰田汽车董事长丰田章男与泰国总理 Paetongtarn Shinawatra 在泰国政府大楼会晤后，丰田章男已承诺，丰田汽车将继续把泰国作为其在东南亚的重要生产基地，并将在泰国投资 550 亿泰铢（约合 16 亿美元），以扩大混合动力汽车的生产。

泰国工业部长 Akanat Promphan 表示，这项投资将用于改造泰国工厂，以使该工厂支持生产内燃机和用于混合动力汽车的电动机。丰田章男表示，这项投资还将为泰国带来就业岗位、技术和人力资源。

#### 6、特斯拉上海储能工厂即将完工 计划 2025 年一季度投产

12 月 24 日第一电动消息，特斯拉在上海临港的储能超级工厂即将完工，预计将在年底前完成建设，这一速度有望超过其整车超级工厂的建设记录。自 5 月 23 日开工以来，临港集团与特斯拉完成了中国首批超大型电化学商用储能系统 Megapack 的签约。

特斯拉上海储能超级工厂计划在 2025 年第一季度投产，预计年产 Megapack 储能系统 1 万台，储能规模接近 40 吉瓦时。项目总占地面积约 20 万平方米，总投资约 14.5 亿元人民币。这座工厂是特斯拉在美国以外的首座储能超级工厂，也是特斯拉在中国的又一项重大投资。

### 3.2.4. 车市

#### 1、美发起对华芯片产业 301 调查 中方坚决反对

12月23日第一电动消息，美国贸易代表办公室宣布对中国芯片产业相关政策发起301调查，中方对此强烈不满，坚决反对。美国301调查被认为是单边和保护主义的行为，此前对华301关税已被世界贸易组织（WTO）裁定违反规则，并受到多个WTO成员的反对。中国已多次向美国提出严正交涉。

美国对中国芯片产业的新301调查被认为是出于打压中国和国内政治需要，这可能会扰乱全球芯片产业链和供应链，同时损害美国企业和消费者的利益。美国通过《芯片与科学法》为本国芯片产业提供补贴，而美国企业已占据全球芯片市场近一半的份额。美国指责中国“非市场做法”，渲染中国产业威胁，这被看作是自相矛盾的。

中国芯片对美出口远低于自美进口，中国产芯片在美国市场份额仅占1.3%。中方敦促美方尊重事实和多边规则，立即停止错误做法，并表示将密切关注调查进展，采取一切必要措施，坚决捍卫自身权益。

#### 2、英国 11 月汽车产量同比下降 30.1%

12月23日前，据盖世汽车报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）公布，由于欧洲汽车需求疲软，英国11月份汽车产量同比下降30.1%至64,216辆，已连续第九个月下滑，创下1980年以来的最低水平。

同时，SMMT的数据显示，今年前11个月，英国汽车产量达734,562辆汽车，同比下降了12.9%，这也远低于2019年（新冠疫情前）同期的123万辆；其中，英国生产了258,938辆电动汽车，比去年同期下降了19.7%。

#### 3、TrendForce:预估 2025 年电动车总量达到 2600 万辆

12月25日财经网消息，日前，根据TrendForce集邦咨询预测，2024年电动车在全球新车市场占比约25%，目前全球电动车市场增速虽有放缓，但成长趋势并未改变。预估2025年电动车总量将达到2,600万辆，占全球新车销量近30%。

#### 4、成都出台 10 条措施 加快推动二手车出口

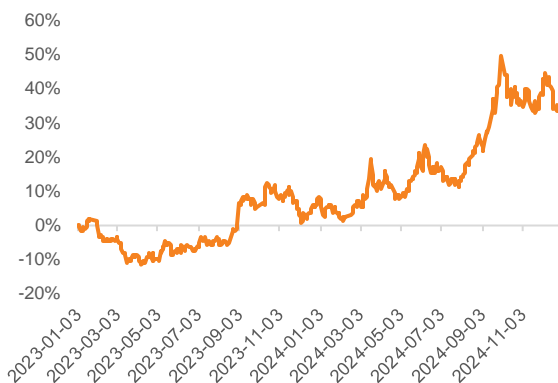
12月25日澎湃新闻消息，近日，成都市商务局、成都市公安局、成都市税务局、成都市口岸物流办、成都市委金融办、成都市贸促会等部门联合制定的《关于加快推动二手车出口十条措施》（以下简称《措施》）正式印发，明确力争2025年有出口实绩的二手车出口企业达100家以上，并提出支持在蓉出口二手车“入区即退税”、将许可证签发时间压缩到1个工作日内等支持措施。

《措施》明确，大力引进和培育二手车出口企业，扩大成都二手车出口经营主体规模。支持车源整合能力等综合竞争力较强的龙头企业加快发展，力争2025年有出口实绩的二手车出口企业达100家以上，培育5家以上出口额突破5亿元的二手车出口龙头企业。



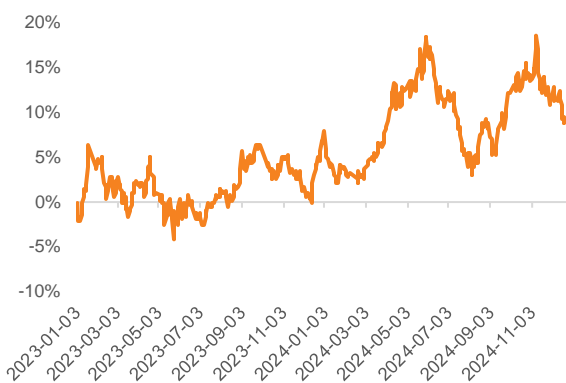
## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周下跌 0.04%



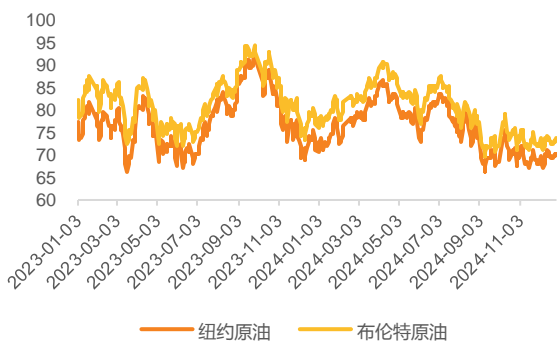
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 0.85%



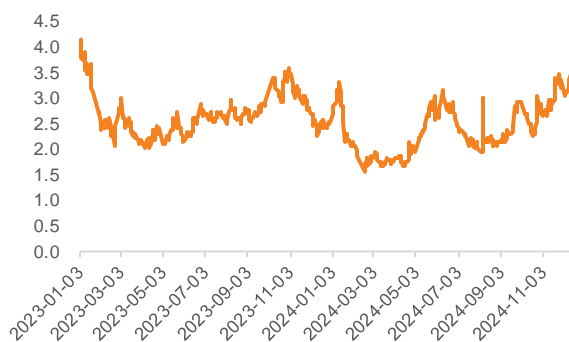
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周上涨 0.98%，布伦特原油本周上涨 1.40%（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 9.04%（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