

汽车零部件行业 2016 年日常

评级：增持 维持评级

行业点评

崔琰

分析师 SAC 执业编号：S1130516020002
(8621)60230251
cuiyan@gjzq.com.cn

智能汽车系列点评报告三：

沃尔沃将设国内首个自动驾驶基地 自动驾驶产业化再加速

1 事件概述

2016 年 4 月 7 日，自动驾驶国际研讨会在北京钓鱼台国宾馆举行，沃尔沃汽车集团总裁兼首席执行官汉肯·塞缪尔森在会议上宣布，将把“Drive Me”项目引进中国，在中国设立首个面对汽车行业和普通公众开放的全球最高水平的自动驾驶基地，并投放 100 辆自动驾驶汽车用于实地测试。同时，沃尔沃呼吁中国政府加快道路法律法规改革以及自动驾驶和智能互联相关立法。

2 事件评论

中国首个面对汽车行业和普通公众开放的全球最高水平的自动驾驶基地将诞生。中国作为世界上最大的汽车市场，一直深受沃尔沃重视。中国的交通状况相对其他国家更加复杂，要进入中国市场，就必须做出一套有中国特色的自动驾驶系统，而要做到这样的一套驾驶系统就必须先在中国进行充分的路测。沃尔沃汽车于 2015 年 3 月，首次成功地在北京西六环进行了实路测试，开始收集中国复杂道路交通状况下自动驾驶的相关数据。此次沃尔沃又把“Drive Me”项目引进中国，在中国设立首个面对汽车行业和普通公众开放的全球最高水平的自动驾驶基地，并投放 100 辆自动驾驶汽车用于实地测试，是沃尔沃进一步将其自动驾驶技术中国化的重要举措。

沃尔沃推动单车智能化，具备汽车电子制动系统背景企业有望获得高增长。沃尔沃品牌在全球已有良好的声誉，在自动驾驶算法、系统控制等核心技术方面又有丰富的积累，同时又兼具吉利背景，在推动自动驾驶技术本土化上有独特优势。此次建立测试基地后，沃尔沃将寻找中国本地智能云连接、数字实时地图以及其他零部件开发方面的技术合作伙伴，展开自动驾驶技术本土化的深度合作。相对于谷歌等科技公司的无人驾驶完全接管车辆的做法，沃尔沃提倡的自动驾驶可以让人们畅享驾驶乐趣，并在极端条件下通过人工操作提升安全性和可靠性，从而最大程度保障驾乘者的安全。沃尔沃将通过不断提升单车智能化水平，来实现其自动驾驶的目标。我们认为单车智能化的提升是传统汽车实现自动驾驶的必经之路，ADAS 又是提升单车智能化的必然选择；具备汽车电子制动系统行业背景的企业具备技术卡位优势，更容易在智能驾驶的潮流中脱颖而出。

中国政府首次公开表态，提倡多方协同，共同促进自动驾驶发展。工信部副部长在此次自动驾驶研讨会上表示，在自动驾驶领域，各方要融合协作，包括合资合作，收购和联合研发等多种形式，加强行业之间和国际国内的标准化对接；同时要有系统思维，在发展智能驾驶的同时要促进智能制造、智能道路。目前，美国已将自动驾驶、无人驾驶汽车的发展上升到国家战略层面，并将在资金层面上给予 40 亿美元的支持；欧洲、日本等国家也纷纷对自动驾驶给予法规政策方面的支持。中国政府已经意识到，对于自动驾驶、无人驾驶方面的政策支持已与国外有一定的差距，预计未来相关政策利好将不断出台，助力自动驾驶产业化实现。

产业进程超预期，倒逼法规提前改革。此次自动驾驶研讨会上，沃尔沃呼吁中国政府加快道路法律法规改革以及自动驾驶和智能互联相关立法；今年两会上吉利集团董事长李书福也提出了关于“加快自动驾驶立法”的提案。自动驾驶产业进展超预期，已经到了产业步伐加快倒逼法规改革的重要节点；我们认为未来在政策的支持下，汽车智能化将迎来快速发展期，到 2020 年有望实现自动驾驶市场化。

3 投资机会分析

产业步伐加快，2016 年是智能汽车的大年，自动驾驶加速到来，看好单车智能化提升，看好板块机会并自下而上找寻优秀标的，推荐双林股份（绑定吉利，未来看 DSI 变速箱注入预期与智能驾驶布局预期）、亚太股份（汽车制动龙头企业，目前市场上智能汽车布局最完善的标的）、万安科技（领先的汽车制动系统领导者，积极布局车联网与 ADAS）、拓普集团（内生研发智能刹车，并积极布局智能驾驶）、云意电气（国内智能电源控制器龙头，成立产业基金，积极转型智能驾驶与新能源汽车）、威帝股份（客车 CAN 总线龙头，积极卡位布局车联网与智能汽车）。

4 风险提示

政策落地情况不及预期，产业化进程低于预期。

目 录

目 录	2
1 国际品牌兼具中国元素：吉利收购沃尔沃	3
1.1 收购回顾	3
1.2 战略转型 互利双赢	3
2 沃尔沃 自动驾驶领域的先锋	5
2.1 沃尔沃自动驾驶技术进展迅速	5
2.2“Drive Me”道路实测助推自动驾驶汽车量产目标早日实现	6
2.3 安全性能极高，减轻车主、乘客顾虑	6
2.4 积极开拓中国市场，推动自动驾驶本土化	7
2.5 沃尔沃自动驾驶技术路线：自动驾驶+人为控制	8
2.6 产业进程超预期，倒逼法规改革	8
相关报告	10

1 国际品牌兼具中国元素：吉利收购沃尔沃

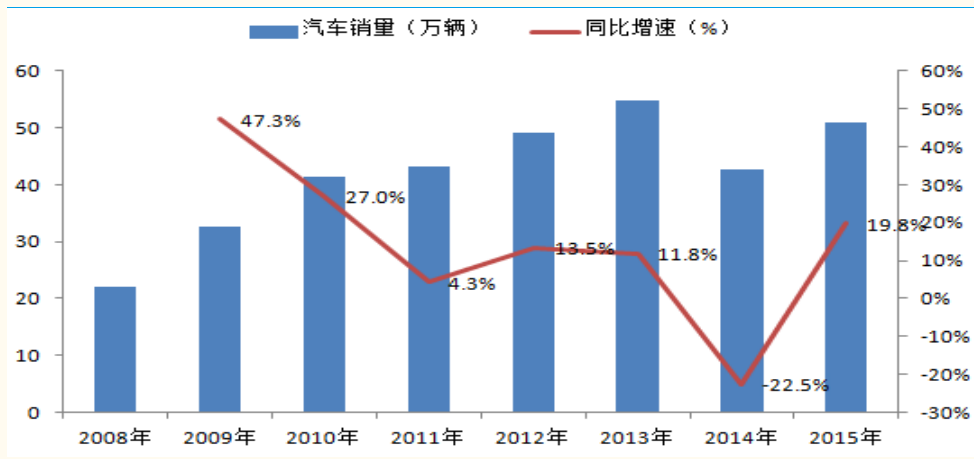
1.1 收购回顾

北京时间 2010 年 3 月 28 日 21:20，瑞典哥德堡，吉利集团董事长李书福和福特汽车公司首席财务官 Lewis Booth 签署了最终股权收购协议。吉利以 18 亿美元成功收购瑞典沃尔沃轿车公司 100% 股权包括了 9 个系列产品，3 个最新平台，2,400 多个全球网络，人才和品牌以及重要的供应商体系。

1.2 战略转型 互利双赢

吉利收购沃尔沃，引入新鲜血液，加快战略转型。吉利作为一个民营企业，其品牌 and 价格一直以来都给人以草根的形象。为了早日实现战略转型，吉利于 2010 年成功收购沃尔沃，使得吉利的关键技术、品牌竞争力、国际化水平都大大提升。吉利先后与沃尔沃达成了技术转让协议、成立共同的技术研发中心等多项合作，增强自身在新能源汽车（包括电动车、油电混合车及插入式混合动力等）、智能驾驶等方面的研发实力和竞争力。吉利近年来汽车销量一直保持较高增速增长，2015 年全年销售汽车达到 54.27 万辆，代替奇瑞成为 2015 年出现在前十榜单中的新面孔，其明星产品吉利帝豪 EC7 全年销量达到 20.62 万辆。

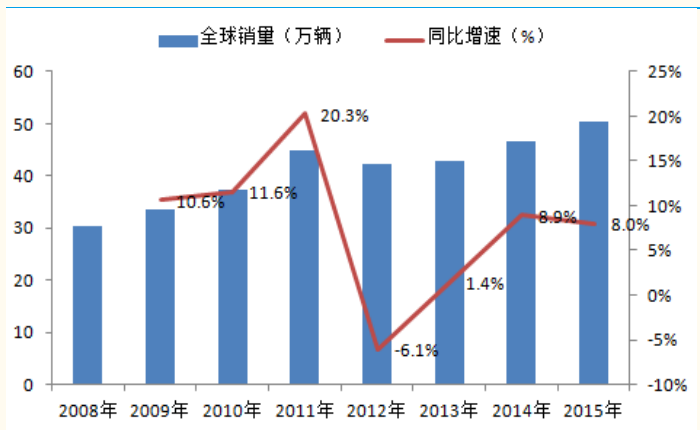
图表 1：吉利汽车年度销量及同比增速（单位：万辆，%）



来源：公开资料，国金证券研究所

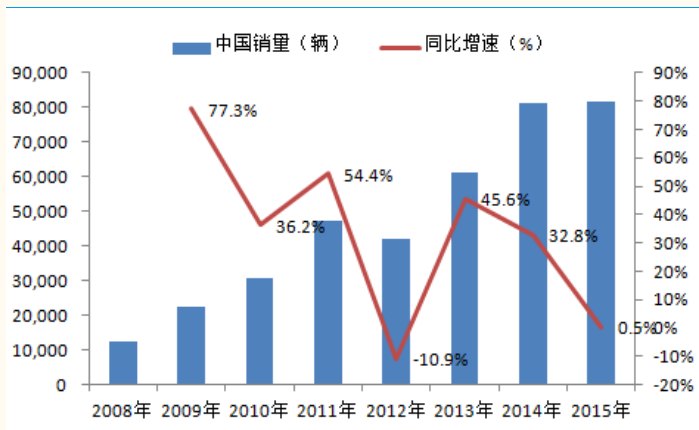
沃尔沃走出困局，重焕生机。沃尔沃轿车在被福特收购后销售额在过去数年来一直下滑，自 2005 年后连续 5 年亏损，每年的亏损额均在 10 亿美元以上，2008 年金融危机更是让沃尔沃亏损加剧。而被吉利收购后，沃尔沃保留了高度的独立性：保留高管团队、不干涉内部运营管理。别样的管理使得沃尔沃重新焕发生机，并于 2013 年扭亏为盈，2014 年创下销量纪录，中国也首次成为其最大的单一市场。

图表 2：沃尔沃全球年度销量以及同比增速（单位：万辆，%）



来源：公开资料，国金证券研究所

图表 3：沃尔沃中国年度销量以及同比增速（单位：辆，%）



来源：公开资料，国金证券研究所

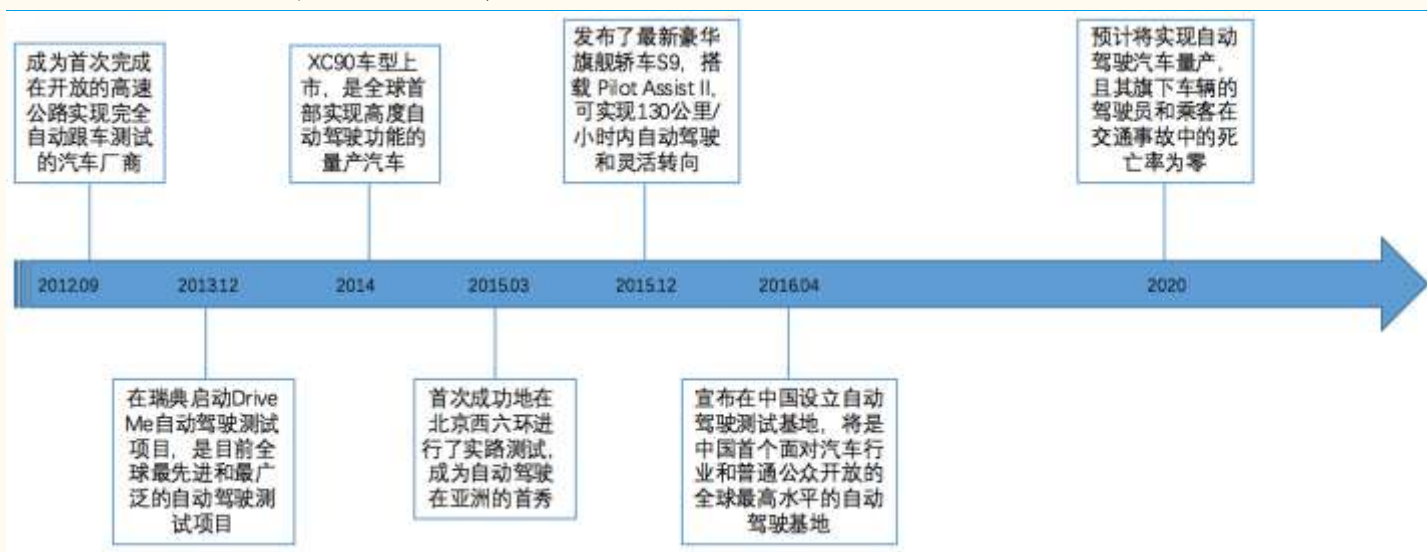
2 沃尔沃 自动驾驶领域的先锋

2.1 沃尔沃自动驾驶技术进展迅速

沃尔沃一直致力于成为自动驾驶领域的领导者和先锋。沃尔沃是全球最早进入自动驾驶研究领域的汽车企业之一，持续的研发投入使其保持着自动驾驶领域的领先地位。

- 1) 2012 年 9 月，三辆无人驾驶的沃尔沃汽车，在一辆有人驾驶的卡车带领下，在西班牙巴塞罗那的公路上，以 90km/h 时速完成欧洲环保型道路安全列队行车（SARTRE）的测试项目。沃尔沃也因此成为第一个在开放的高速公路实现完全自动跟车测试的汽车厂商；
- 2) 2013 年 12 月，沃尔沃汽车在瑞典启动 Drive Me 自动驾驶项目，选择在哥德堡市区及周边 50 公里的典型通勤道路上投放 100 辆自动驾驶汽车进行测试，并将于 2017 年开始全面向普通公众开放，是目前全球最先进和最广泛的自动驾驶测试项目；
- 3) 2014 年，沃尔沃全新车型 XC90 上市，是全球首部实现高度自动驾驶功能的量产汽车；
- 4) 2015 年 3 月，沃尔沃汽车首次成功地在北京西六环进行了实路测试，时速 70 公里自动驾驶，收集中国复杂道路交通状况下自动驾驶的相关数据，成为自动驾驶在亚洲的首秀；
- 5) 2015 年 12 月，沃尔沃在瑞典哥德堡发布了最新豪华旗舰轿车 S90，搭载全球最先进的高度自动驾驶技术 Pilot Assist II，可实现 130 公里/小时内自动驾驶和灵活转向，突破了汽车行业自动驾驶技术发展的瓶颈；
- 6) 2016 年 4 月，沃尔沃宣布将在中国设立自动驾驶测试基地，这将是首个面对汽车行业和普通公众开放的全球最高水平的自动驾驶基地。
- 7) 预计到 2020 年，实现自动驾驶汽车量产，且其旗下车辆的驾驶员和乘客在交通事故中的死亡率为零。

图表 4：沃尔沃在自动驾驶领域技术进展迅速



来源：公开资料，国金证券研究所

2.2 “Drive Me” 道路实测助推自动驾驶汽车量产目标早日实现

沃尔沃是首个提出到 2020 年实现自动驾驶汽车量产的汽车厂商。沃尔沃最先提出了适合客户实际应用的技术路线，并且是首家有明确清晰的产品规划方案的汽车厂商。2013 年 12 月，沃尔沃汽车在瑞典启动 Drive Me 自动驾驶项目，选择在哥德堡市区及周边 50 公里的典型通勤道路上投放 100 辆自动驾驶汽车进行测试，并将于 2017 年开始全面向普通公众开放，是目前全球最先进和最广泛的自动驾驶测试项目。2016 年 4 月，沃尔沃宣布将在中国设立自动驾驶测试基地，这将是全球首个面对汽车行业和普通公众开放的全球最高水平的自动驾驶基地。“Drive Me”道路实测项目将为沃尔沃搜集、测绘道路等地图数据，并在实践中运用、检验、改进自动驾驶技术，推动自动驾驶汽车量产目标早日实现。

图表 5：正在进行“Drive Me”道路实测的沃尔沃（单位：万辆，%）



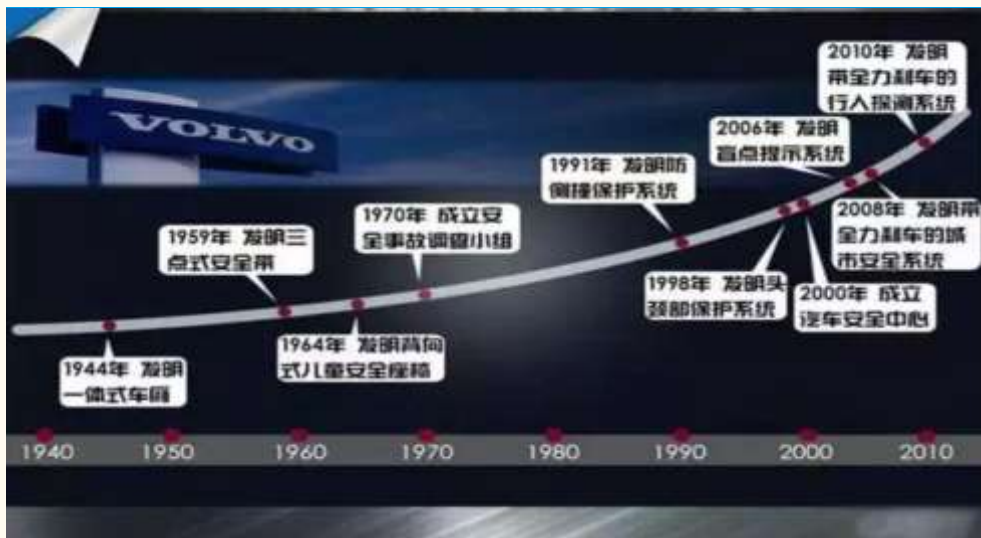
来源：公开资料，国金证券研究所

2.3 安全性能极高，减轻车主、乘客顾虑

沃尔沃表示：当汽车处于自动驾驶模式时，发生交通事故，沃尔沃将承担全部责任。2015 年，在华盛顿新闻发布会上，沃尔沃 CEO 汉肯·塞缪尔森作出此承诺，由此沃尔沃成为全球第一家做出此承诺的汽车制造商。这一承诺也结束了业界长期以来的争议，之后奔驰、宝马、奥迪也纷纷宣布对自动驾驶汽车造成的交通事故负责。此外，沃尔沃还承诺，到 2020 年其旗下车辆的驾驶员和乘客在交通事故中的死亡率为零。

如此大胆的承诺，显示了沃尔沃的技术自信。安全性一直是沃尔沃的极致追求，其在安全驾驶方面积累了很多的关键技术，但自动驾驶技术也是其保证零死亡率的关键一环。沃尔沃长期专注于开发自动驾驶的核心技术，特别是对汽车安全至关重要的软件系统，其主动安全技术将很大程度上减少人为失误导致的交通事故。如此大胆的承诺不仅显示了沃尔沃对其自动驾驶技术的自信，也有助于减轻车主、乘客的对于安全的顾虑，对自动驾驶的推广起到至关重要的作用。

图表 6：沃尔沃十大安全技术



来源：公开资料，国金证券研究所

2.4 积极开拓中国市场，推动自动驾驶本土化

沃尔沃高度重视中国市场，愿与中国伙伴开放合作，共同推动自动驾驶本土化。目前中国已成为沃尔沃汽车的全球最大单一市场，因此沃尔沃高度重视中国市场，认为中国的交通状况相对复杂，有必要开发出一套中国特色的自动驾驶系统。沃尔沃还表示其愿持开放和共享的态度，在中国寻找智能云连接、数字实时地图和多种传感器以及其它零部件开发方面的技术合作伙伴，此举将提升中国汽车工业在自动驾驶领域的创新能力和水平，加速中国自动驾驶产业化进程。

国际品牌兼具中国元素，在推动自动驾驶本土化方面有独特优势。自动驾驶在中国的推广，不仅需要与中国企业共同开展技术方面的合作，获取本地高清 3D 地图等，还需要获得政府的大力协助与支持。沃尔沃被吉利收购后，在中国的品牌知名度大大提升，同时又有吉利集团董事长李书福的牵线搭桥，这样沃尔沃在寻求中国政府部门协助和支持的过程中会有非常大的优势。

图表 7：自动驾驶国际研讨会邀请到了工信部、交通部等政府部门负责人，显示出沃尔沃在中国强大的协调能力



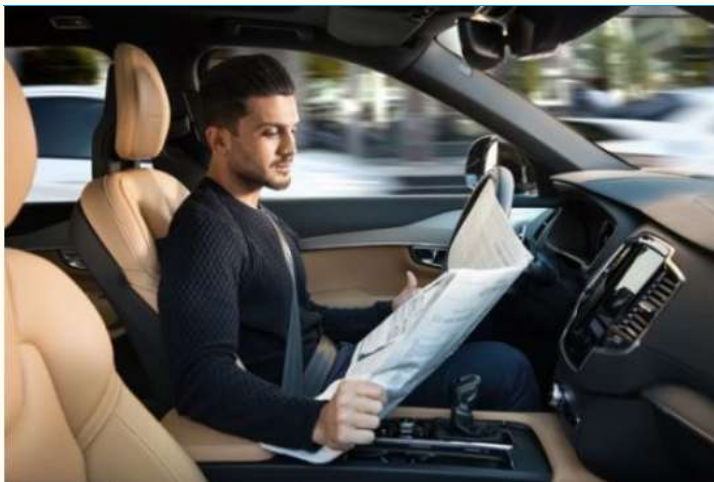
来源：公开资料，国金证券研究所

2.5 沃尔沃自动驾驶技术路线：自动驾驶十人为控制

沃尔沃：以人为本，保留驾驶者驾驶汽车的选择权。沃尔沃的自动驾驶的遵循“四步走”：驾驶辅助阶段、部分自动化、高度自动化、完全自动化。相对于科技公司的无人驾驶完全接管车辆的做法，沃尔沃的自动驾驶可以让人们畅享驾驶乐趣，并在极端条件下通过人工操作提升安全性和可靠性，从而最大程度保障驾乘者的安全。因此作为传统汽车制造商，沃尔沃非常看重人的驾驶体验，最终仍会保留方向盘、刹车等可人为操控的部分，保留人驾驶汽车的选择权。

Google：无人驾驶汽车最终将不会配备方向盘，将实现完全无人驾驶。Google 公司表示，未来其无人驾驶汽车最终将不会配备方向盘，以便更好的解放双手，使乘客有更多时间查收邮件，看电影，或是做任何喜欢做的事情。目前 Google 无人驾驶汽车项目已进入到与汽车产业参与者合作的阶段。Google 表示不希望自行开发汽车，而是希望向汽车厂商提供软件和地图技术，通过与传统汽车厂商和零部件供应商建立合作关系，加速推进无人驾驶汽车项目，合力开发出能够在复杂的城市道路和高速公路上安全行驶的无人驾驶汽车。

图表 8：沃尔沃自动驾驶汽车



来源：公开资料，国金证券研究所

图表 9：Google 无人驾驶汽车



来源：公开资料，国金证券研究所

2.6 产业进程超预期，倒逼法规改革

传统交通法规已成自动驾驶市场化一大障碍。目前各国通行的交通法规显然没有跟上自动驾驶的研发进度，涉及 72 个国家的《维也纳协定》（道路交通公约部分）明确要求车内必须安装有刹车和方向盘等部件，同时必须有人自始至终都掌控着方向盘。所有自动驾驶的目的都是要解放双手，这明显违背了传统的交通法规。如何将自动驾驶合法化成为未来无人驾驶汽车市场化的一大障碍。

各国政府纷纷支持自动驾驶发展。为支持智能汽车发展，各国政府均表态要放宽自动驾驶相关法规政策。目前，英国、荷兰、加拿大、瑞士和日本等国家纷纷表示将支持汽车自动驾驶。其中，加拿大安大略省从 2016 年 1 月 1 日起，允许无人驾驶汽车在该省实际道路上行驶，为汽车厂商、科技公司等机构提供能在大雪、强风、零下气温等寒冷条件下测试无人驾驶汽车的外部条件；为应对无人驾驶即将到来的市场化，日本声明，将放宽自动驾驶汽车的相关法律法规，将在 2017 年允许自动驾驶汽车进行路试；而汽车制造强国德国最近成立了关于无人驾驶汽车项目委员会，召集了来自学界、业界、政界的知名人士，研究相关法律问题，预计无人驾驶相关法律框架即将公布。

图表 10：各地区政府对无人驾驶的政策支持对比

地区	无人驾驶相关政策支持
美国	政府：支持建设交通变革中心（MTC），推动智能网联汽车示范区建设； 企业：谷歌、苹果等 IT 企业强势参与智能网联汽车研发； 目标：标准方面占据制高点，提出 2020 年强制安装 V2V 设备。
欧盟	政府：欧盟各成员国之间密切合作，具有完备的顶层设计，Horizon 2020 框架内 63 亿欧元被指定用于智能网联汽车相关研究与产业化推动； 企业：具有世界领先的整车企业和汽车电子零部件供应商； 目标：预计 2025 年左右实现完全自动驾驶汽车量产。
英国	政府：颁布了自动（或半自动）汽车的道路测试指导方针
荷兰	政府：在瓦赫宁根市与埃德市间启用无人驾驶公交车；出台无人驾驶卡车规划 目标：5 年内实现卡车无人驾驶。
加拿大安大略省	政府：加拿大安大略省允许无人驾驶自动汽车在该省实际道路上行驶。
瑞士	政府：将率先于 2016 年春天推出无人驾驶巴士，并进行为期两年的测试。
日本	政府：内阁府牵头制定自动驾驶研发计划，提出 2030 年完全自动驾驶市场化目标，政府各部门第一期研究经费总投入 24.5 亿日元； 企业：车企在智能网联化发展中起到核心作用； 现状：智能交通建设起步较早，交通设施基础好，全国交通智能化水平高。
德国	政府：成立了关于无人驾驶汽车项目委员会研究相关法律问题。

来源：公开资料，国金证券研究所

国内政策不断推进，明确提出加快智能汽车推广。2015 年 5 月 8 日，国务院印发《中国制造 2025》，明确提出加快汽车等行业的智能化改造。随后在 5 月 22 日，工信部进一步发文对其进行详细解读，围绕智能网联汽车，将在以下几个重点领域开展工作：一是基于车联网的车载智能信息服务系统，二是装备智能辅助驾驶系统的智能网联汽车，三是装备自动驾驶系统的智能网联汽车等。2015 年 12 月 14 日，工信部首次提出要出台《车联网发展创新行动计划（2015-2020 年）》，要求推动车联网技术研发和标准制定，组织开展车联网试点、基于 5G 技术的车联网示范。政策再次把智能汽车、车联网相关要求更加细化。

产业进程超预期，倒逼法规改革。此次自动驾驶研讨会上，沃尔沃呼吁中国政府加强自动驾驶和智能互联相关立法；制定车联网和自动驾驶的统一安全标准、云服务规划、数据安全和 V2X 通讯协议，并与国际组织和标准对接；在交通执法、保险责任、黑客侵袭等方面推动立法支持；今年两会期间吉利控股集团董事长李书福、百度公司 CEO 李彦宏均提到要加快自动驾驶和无人驾驶汽车相关政策法规的立法问题，这是自动驾驶相关问题首次出现在两会上。这都表明，自动驾驶技术产业发展已经超出预期，已经到了产业步伐加快倒逼法规改革的重要节点。

相关报告

深度报告

- 1) 《智能汽车系列深度报告六：云意电气-汽车核心电子龙头 整装待发》，2016.04.07
- 2) 《智能汽车系列深度报告五：特斯拉 Model 3 发布超预期-- 电动车大众化：特斯拉将成为下一个苹果》，2016.04.05
- 3) 《智能汽车系列深度报告四：亚太股份-制动系统龙头 打造智能汽车生态圈》，2016.03.11
- 4) 《智能汽车系列深度报告三：万安科技-主业稳定增长 积极布局智能汽车》，2016.02.29
- 5) 《智能汽车系列深度报告二：产业倒逼政策放开 汽车智能化加速》，2016.01.19
- 6) 《智能汽车系列深度报告一：2016 年 CES 前瞻：颠覆汽车的盛宴》，2016.01.03

行业点评报告

- 1) 《智能汽车系列行业点评报告二：美国 2022 年 AEB 成标配 单车智能化提速》，2016.03.21
- 2) 《智能汽车系列行业点评报告一：两会首现自动驾驶提案 产业步伐加速倒逼法规放开》，2016.03.05

公司点评报告

- 1) 《万安科技（002590）2015 年度报告点评：业绩基本符合预期 悬架系统表现佳》，2016.03.31
- 2) 《亚太股份（002284）与东风小康签署智能驾驶技术合作点评：下游终端再落地 智能汽车龙头显现》，2016.03.28
- 3) 《万安科技（002590）2016Q1 业绩点评：业务略超预期 关注智能汽车布局》，2016.03.25
- 4) 《均胜电子（600699）2015 年业绩快报点评：业绩基本符合预期 并购协同推助增长》，2016.03.23
- 5) 《亚太股份（002284）与合众汽车签署智能驾驶技术合作点评：下游终端再拓展 智能驾驶稳推进》，2016.03.17
- 6) 《亚太股份（002284）2015 年报点评：传统业务平稳 打造智能汽车龙头》，2016.03.16
- 7) 《均胜电子（600699）收购 KSS 与 TS 道恩点评：海外并购再布局 迈向全球智能汽车龙头》，2016.03.10
- 8) 《均胜电子（600699）非公开发行股票预案及重大资产购买预案点评：全球

并购再出击 打造全球汽车电子+智能汽车龙头》，2016.02.16

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD