



8月新能源车结构向上，或推“新能源产品下乡”

投资要点

一周动态点评

事件 1) 工信部：支持在有条件农村地区推广新能源汽车

工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第 3551 号建议的答复》，对方运舟等 7 名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑。

在 2019 年随着补贴政策继续调整，200 公里以下的 A00 级新能源车都面临补贴大幅减少甚至零补贴风险，下行压力较大。而目前农村市场对应出行需求主要被速度低于 70km/h，续航在 100km 左右，市场售价 1-3 万元的低速铅酸电动四轮车而非 A00 级锂电为主的新能源汽车占据。由于低速电动车行业发展较为混乱无序，销量状况没有明确统计，估算目前整体年销量规模在大约 200 万台。2017 年 A00 级新能源车销量 30.8 万台，18 年 1-8 月份累计销售 19.6 万台，如果能成功推广“新能源车下乡”，会打开较大的市场增量空间。要实现这一目标，目前还有较大状况需要解决，首先是进行农村电网改造和基础设施建设，推出倾向于农村的新能源车补贴政策，下沉产品实际成本。使农村的新能源车真正成为有价值的投入。

事件 2) 中汽协：8 月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%

汽车整体销量同比下滑 3.8% 的背景下，8 月新能源汽车完成了同比 49.5% 的增长，占 8 月份汽车销量总体比例达到 4.8%，较 1-8 月 3.3% 的占比水平继续保持向上突破。新能源车 8 月产量 9.9 万台，同比增长 39%，低于销量增速水平，库存压力进一步降低。其中新能源乘用车板块增速高于商用车，同比达到 63.7%。分车型结构上，根据乘联会统计狭义新能源乘用车销售数据，A00 级车同比减少 19.9%；A0 级车同比增长 339.8%；A 级车 89.2%；B 级车 337.1%；C 级车完成从 0 到 3461 台的突破。经过持续的基础设施投入和市场培育，新能源车企正在逐步摆脱依靠补贴生存的 1.0 模式，向以产品需求为导向的 2.0 模式切换赛道。

- **一周复盘：** 上周沪深 300 下跌 1.08%，SW 整车板块上涨 2.06%，SW 汽车零部件板块下跌 0.74%，SW 汽车服务板块下跌 1.88%。WI 新能源汽车指数下跌 0.27%，WI 智能汽车指数下跌 2.55%。
- **投资建议：** 1) **星宇股份：** 内资车灯龙头，增长潜力深厚；2) **福耀玻璃：** 优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；3) **上汽集团：** 自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；4) **宇通客车：** 行业出清后补贴时代，新能源客车龙头提升空间广阔；5) **均胜电子：** 整合落地，汽车电子龙头迎来业绩向上拐点；6) **小康股份：** 搭建新能源汽车顶级团队，铸就“中国特斯拉”。
- **风险提示：** 宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

西南证券研究发展中心

分析师：石川

执业证号：S1250518070001

电话：023-67898871

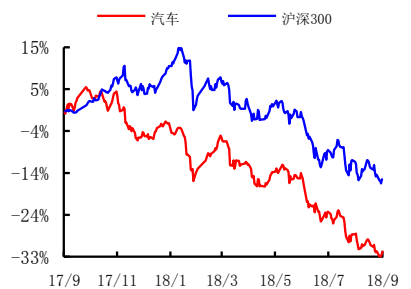
邮箱：sc@swsc.com.cn

联系人：刘洋

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	169
行业总市值 (亿元)	19,013.20
流通市值 (亿元)	17,581.21
行业市盈率 TTM	13.81
沪深 300 市盈率 TTM	10.9

相关研究

1. 汽车及新能源行业：八月车市整体承压，车企竞争格局持续分化 (2018-09-13)
2. 汽车及新能源行业周报 (0903-0909)：八月车企销量陆续放榜，车船税减免明细出炉 (2018-09-10)
3. 汽车及新能源行业周报 (0827-0902)：中报业绩分化，行业继续承压 (2018-09-03)
4. 汽车及新能源行业周报 (0820-0826)：新能源地规密集出台，关注造车新企交付状况 (2018-08-27)

目 录

1 一周动态点评.....	1
2 一周复盘.....	2
3 行业数据.....	3
4 行业新闻.....	4
5 重点公告汇总.....	6
6 风险提示.....	7

图 目 录

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股.....	2
图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股.....	2
图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股.....	2
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	2
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 8: 乘用车零售端 8 月周度日均销量 (台)	3
图 9: 乘用车批发端 8 月周度日均销量 (台)	错误!未定义书签。

表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	6
表 2: 一周车企销售月报汇总.....	7

1 一周动态点评

事件 1:

工信部：支持在有条件农村地区推广新能源汽车

工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第 3551 号建议的答复》，对方运舟等 7 名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车,为实现高效发展清洁能源提供支撑;并将在下一步积极配合相关部门,大力实施乡村振兴战略,探索在农村地区大力推广应用新能源汽车,充分利用区域水能、太阳能等资源,共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。

意见明确实施终端用能清洁电能替代,大力推进城镇以电代煤,超前建设电动汽车充电设施,完善电动汽车及充电设施技术标准。要求地方政府,中央财政安排的基础设施奖补资金由地方统筹使用,建议由地方结合自身实际,统筹用于加快农村地区基础设施建设。改造电网为新能源车发展。将电动汽车充换电设施配套电网改造成本,纳入电网企业输配电价,电网企业不得收取接网费用,减轻电动汽车用户负担。电动汽车充换电设施用电执行峰谷分时电价政策,鼓励用户降低充电成本。

在 2019 年随着补贴政策继续调整,200 公里以下的 A00 级新能源车都面临补贴大幅减少甚至零补贴风险。而目前农村市场对应出行需求主要被速度低于 70km/h,续航在 100km 左右,市场售价 1-3 万元的低速铅酸电动四轮车而非 A00 级锂电为主的新能源汽车占据。由于低速电动车行业发展较为混乱无序,销量状况没有明确统计,估算目前整体年销量规模在大约 200 万台。2017 年 A00 级新能源车销量 30.8 万台,18 年 1-8 月份累计销售 19.6 万台,如果能成功推广“新能源车下乡”,会打开较大的市场增量空间。要实现这一目标,目前还有较大状况需要解决,首先是进行农村电网改造和基础设施建设,推出倾向于农村的新能源车补贴政策,下沉产品实际成本。使农村的新能源车真正成为有价值的投入。

事件 2:

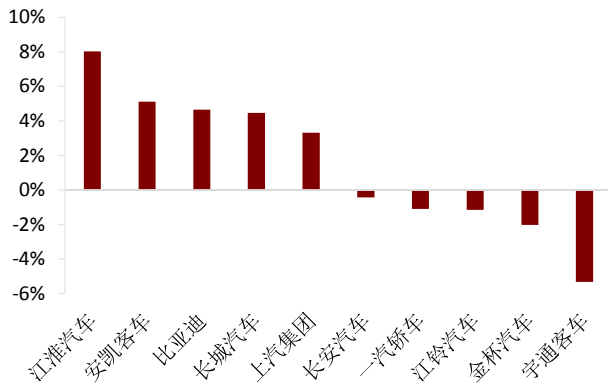
中汽协：8 月新能源汽车销售 10.1 万辆,同比增长 49.5%

汽车整体销量同比下滑 3.8% 的背景下,8 月新能源汽车完成了同比 49.5% 的增长,占 8 月份汽车销量总体比例达到 4.8%,较 1-8 月 3.3% 的占比水平继续保持向上突破。新能源车 8 月产量 9.9 万台,同比增长 39%,低于销量增速水平,库存压力进一步降低。其中新能源乘用车板块增速高于商用车,同比达到 63.7%。分车型结构上,根据乘联会统计狭义新能源乘用车销售数据,A00 级车同比减少 19.9%;A0 级车同比增长 339.8%;A 级车 89.2%;B 级车 337.1%;C 级车完成从 0 到 3461 台的突破。经过持续的基础设施投入和市场培育,新能源车企正在逐步摆脱依靠补贴生存的 1.0 模式,向以产品需求为导向的 2.0 模式切换赛道,出清市场。

2 一周复盘

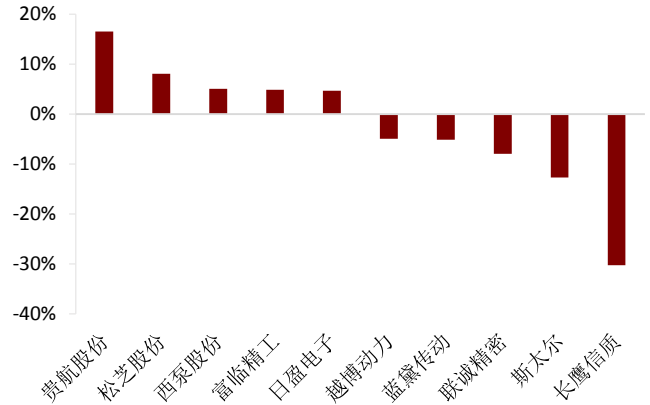
上周沪深 300 下跌 1.08%，SW 整车板块上涨 2.06%，SW 汽车零部件板块下跌 0.74%，SW 汽车服务板块下跌 1.88%。WI 新能源汽车指数下跌 0.27%，WI 智能汽车指数下跌 2.55%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



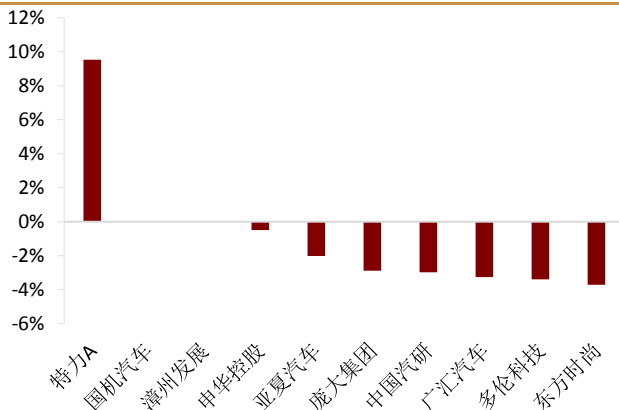
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



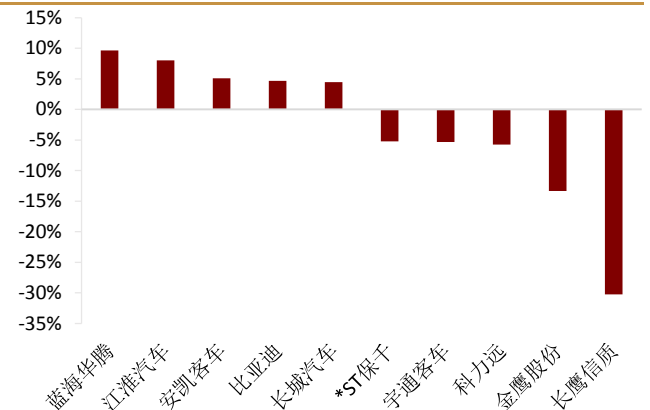
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股



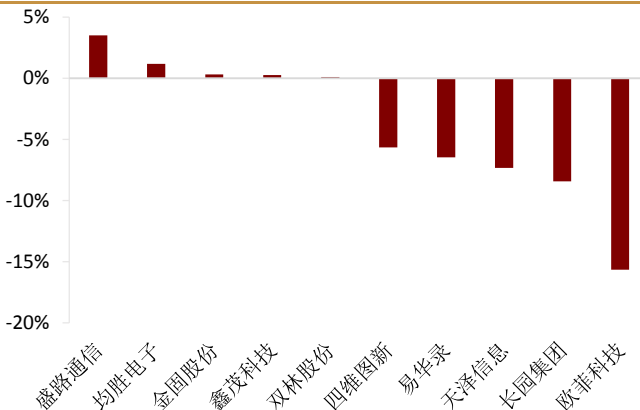
数据来源：wind，西南证券整理

图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



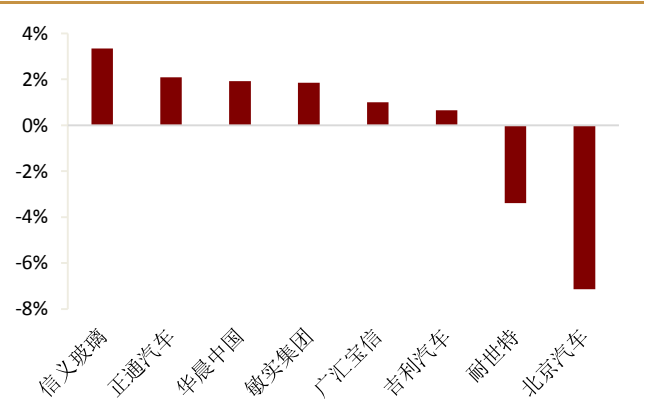
数据来源：wind，西南证券整理

图 5：WI 智能汽车板块跌幅前五个股



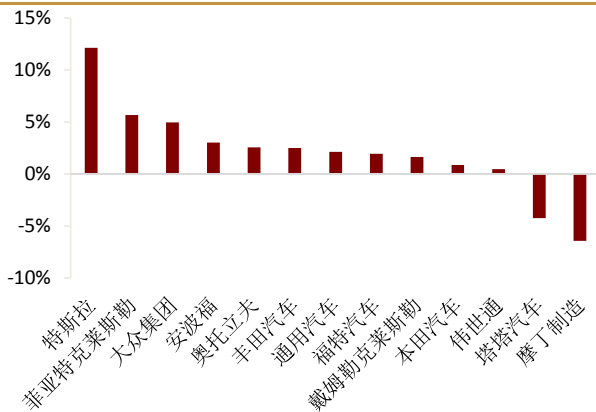
数据来源：wind，西南证券整理

图 6：港股汽车板块重点公司涨跌幅



数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅

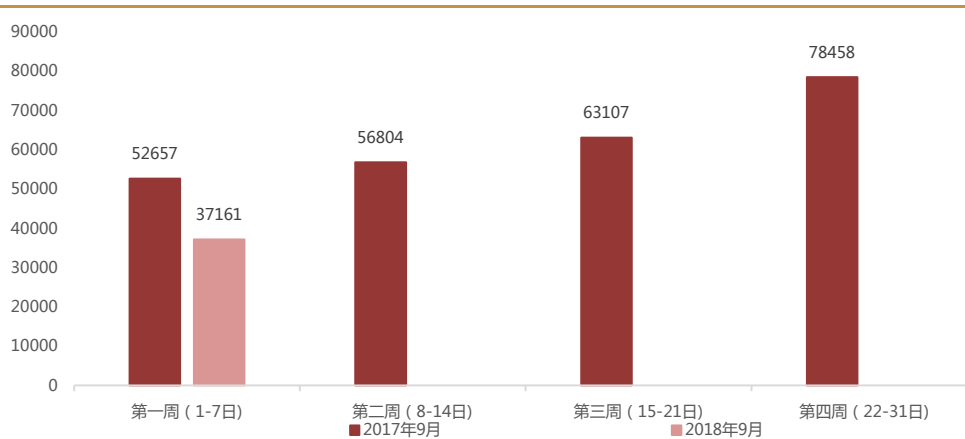


数据来源：wind，西南证券整理

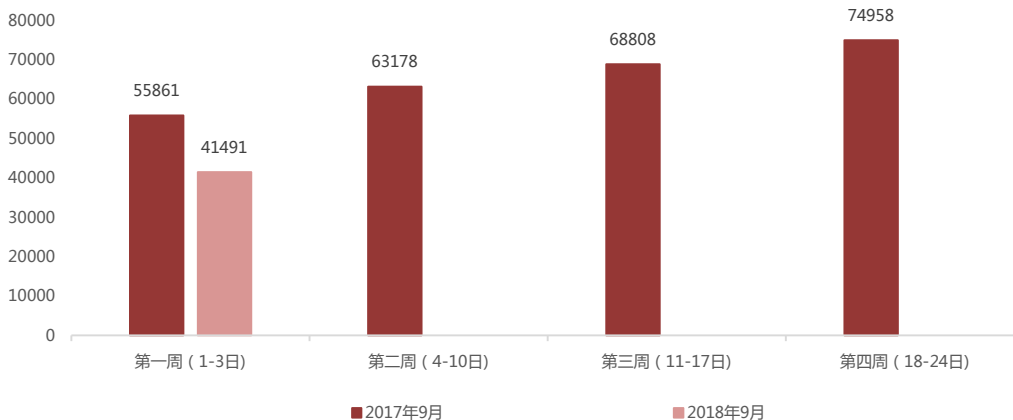
3 行业数据

根据乘联会公布的 8 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量分别为 3.7 万台/日，同比增速为-29.4%；对应厂家批发销量为 4.1 万台/日，同比增速为-25.7%。

图 8：乘用车零售端 8 月周度日均销量（台）



数据来源：乘联会，西南证券整理

图 9：乘用车批发端 8 月周度日均销量（台）


数据来源：乘联会，西南证券整理

4 行业新闻

(1) **吉利(Geely)将推迟沃尔沃汽车(Volvo Cars)的首次公开发行(IPO)**，因为担心全球贸易战可能会影响这家瑞典公司的估值。沃尔沃原计划在年底前上市。沃尔沃汽车首席执行官塞缪尔森(Hakan Samuelsson)表示，必须选择最佳时机上市，目前并不是给投资者带来确定性上升空间的最佳环境。上市最终决定权在吉利董事长李书福手中。为了见证沃尔沃推出新产品，塞缪尔森还将与公司的合同延长两年至 2022 年。

(2) **沃尔沃集团(Volvo Group)发布全新货运解决方案**。该方案由自动驾驶的电动车辆和运输控制中心两部分组成。控制中心负责监测车辆位置、载荷和蓄电池电量等参数，并通过对这些数据的运算来确保整个车队的物流以及货物和车辆的流动尽可能高效。该系统旨在应用于距离短、货运量大且对运输准确性要求高的区域内，例如工厂和港口之间的运输。

(3) **大众汽车(Volkswagen)9 月 10 日被投资者告上法庭，公司因柴油车排放造假丑闻导致股价受挫，原告方冀望获得数十亿美元计的损失赔偿**。本案包括 1,670 项股东诉讼，要求公司为丑闻赔偿 92 亿欧元(107 亿美元)。这宗丑闻于 2015 年 9 月曝出，大众汽车迄今已为此支付各种罚款达 274 亿欧元。不过，由于诉讼时效的原因，可能只是对部分主张给予考虑。法院方面尚未为本案订定详细时间表，最终可能移至更高层级的法院。**大众汽车 9 月 11 日表示，计划使用惠普金属打印技术生产包括齿轮旋钮和定制尾门刻字在内的精选零件**。该公司希望在两到三年内使用这项技术批量生产结构件。3D 打印在汽车制造中并非闻所未闻，但目前为止只被用于原型和单个零部件。典型的大众汽车使用多达 8000 个零部件。**大众汽车标志性的甲壳虫(Beetle)车型将停产**，这款有着 80 年历史的经典车型曾帮助该德国品牌在上世纪 60 年代获得许多美国消费者认可。设在墨西哥的全球最后一家甲壳虫工厂明年将停止生产这款紧凑型轿车。最新一代甲壳虫汽车 2011 年面世，但这款汽车的历史可以追溯到 1938 年，这也是大众第一款车型，全球销量达到 2270 万辆。该公司目前把重心转向其他车型及电动车系列，但仍为甲壳虫未来回归敞开大门。

(4) **丰田汽车(Toyota Motor)正加紧在中国寻找混合动力车(HV)的合作伙伴**。丰田与中国大型汽车制造商浙江吉利控股已就提供混动车技术展开磋商。预计将向吉利授权马达、电力转换装置和电池等混动技术以及提供建议。吉利与丰田旗下的大型零部件供应商爱信精

机计划成立自动变速器的生产合资企业，与丰田集团建立了联系。吉利此次与丰田的合作，也意在加快获得新一代汽车的基础技术。丰田一直向马自达、斯巴鲁和铃木提供混动技术。丰田汽车 9 月 10 日表示，由于北海道一座变速器厂受地震影响关闭而被迫暂停生产的 16 座组装厂已于 9 月 13 日全面恢复生产。丰田汽车把集团包括大发工业和日野汽车在内的 2018 年全球生产计划提高至 1059.4 万辆，比上年增加 1.2%。由于中国的销售情况良好，丰田修改了减少 0.7% 至 1039.7 万辆的此前计划。除去大发工业和日野后的丰田全球生产较此前计划增加 7 万辆至 892 万辆。在日本国内，将扩大面向中国的高档车品牌“雷克萨斯”的轿车和运动型多功能车(SUV)生产。此外也将增产面向欧洲的 SUV“RAV4”。海外生产方面，将在华增产 SUV“C-HR”和轿车“凯美瑞”。丰田将全球首次在量产车上采用“电子后视镜”，把汽车两侧的后视镜改为摄像头。车辆前门外侧安装有摄像头，拍摄左右两侧的后方影像，显示在驾驶席前方两侧的 5 英寸显示器上。丰田将在 10 月下旬在日本国内上市的新款“雷克萨斯 ES”的部分车型上采用这种技术。去掉汽车的后视镜，通过摄像头和显示器确认视野的“无镜汽车”2016 年在日本和欧洲获得解禁，今后将迈向全面普及。

(5) 欧洲汽车生产商 9 月 11 日对拟议中的排放目标做出批评，此前欧洲议会环境委员会对一项较行业组织和欧盟委员会提出的目标更为激进的草案予以了支持。草案呼吁在 2030 年前将汽车和厢式货车的二氧化碳排放量较 2021 年水平降低 45%。而汽车生产商此前曾寻求在 2030 年前减排 20%，欧盟委员会则设想减排 30%。欧洲汽车制造商协会(ACEA)周二表示，新排放目标完全不现实，需要大规模且快速地向电动汽车转型。

(6) 马自达(MAZDA)将推出该公司首款以柴油发动机为基础的混合动力车(HV)。马自达计划 2020 年之前在欧洲和日本推出，还将讨论在美国等地销售。由于德国大众的尾气检测造假和各国强化环保政策，柴油车面临逆风。在日本企业中，缩减开发和撤出柴油车业务的趋势也在扩大。马自达维持柴油车开发的原因是，认为由于柴油车动力强劲、柴油价格低廉，目前还有一定需求，自身能在这种情况下发挥存在感。

(7) 中国电动车初创企业蔚来汽车(Nio Inc.)将其美国市场首次公开发行(IPO)价格定在指导区间 6.25-8.25 美元低端，受制于投资者对其主要竞争对手特斯拉前途的担忧，对公司估值为 64 亿美元。在 IPO 之初，蔚来汽车原本希望估值达到 200 亿美元。该股周三开始使用“NIO”的股票代码在纽约证交所交易，收盘报 6.58 美元，较发行价上涨 5.11%，总市值为 67.51 亿美元。招股书显示，截止今年 6 月 30 日，蔚来的总营收收入为 695.1 万美元，净亏损数额为 5.03 亿美元。

(8) 日本雅马哈发动机(Yamaha Motor)已开始与台湾最大电动摩托车企业 Gogoro 就开展合作进行磋商。雅马哈考虑与 Gogoro 联合开发面向台湾的电动摩托车，并于 2019 年夏季推向市场。新开发的车辆计划采用 Gogoro 公司的电动平台，并由该公司设在台湾街头的充电站提供充电支持。生产也将委托给该公司。Gogoro 在台湾拥有超过 750 处充电站，构建了通过更换电池方面的业务获取盈利的模式。

(9) 通用汽车公司(General Motors Co.)在美国市场召回逾 100 万辆近年产的皮卡车和大型运动型多用途车，因其转向系统存在的一个缺陷与 30 起撞车事故和两起受伤事故有关。上述车款可能一时失去电子控制的动力转向系统功能，随后又突然恢复，导致驾驶难以控制方向盘。这一缺陷可令驾驶失去方向盘控制，尤其是在低速行驶的时候。该公司已知 30 起交通事故和两起受伤事故与此有关，但目前无人死亡。

(10) 韩国第二大企业集团现代汽车集团(Hyundai Motor)9 月 14 日任命集团会长郑梦

九之子郑义宣为首席副会长，这令他距离继承其父集团掌门人之位又近一步。郑义宣自 2009 年起就担任集团龙头企业现代汽车的副董事长。郑义宣最近几年参与政府与商界领袖的会议，取代他现年 80 岁的父亲；郑梦九如今已经很少公开露面。

(11) 优步(Uber)9 月 13 日表示，该公司将在多伦多设立一个工程中心，并扩大 Advanced Technologies Group 研发中心，在五年内投资逾 2 亿加元。上述计划将在加拿大创造数百个新的科技和工程职位，预计未来几年该公司在大多伦多的雇员将超过 500 人。

(12) 中国最大的网约车服务公司滴滴公司周五发布“安全大整治阶段汇报暨恢复深夜服务公告”称，9 月 15 日起，将按原计划恢复深夜出行服务，同时将试行深夜运营规则。试运行期间，快车(含优步、优享)及专车司机在深夜期间(23:00-5:00)需满足注册时间超过半年、安全服务超过 1,000 单等条件才能接单。

5 重点公告汇总

表 1：一周重点公司公告汇总

公司名称	公告内容
常青股份	计划分别投资 2 亿元建设年产轻卡零部件 5 万台，重卡零部件 2 万台，驾驶室(白坯) 5 万台；投资 2.8 亿元建设商用车冲焊件 4 万套；投资 3.8 亿元建设汽车冲焊件 10 万套；投资 2.1 亿元建设汽车车架总成产品 3 万台；投资 0.4 亿元建设超高强度钢板热成形冲压件 100 万套等项目
今飞凯达	投资 7.4 亿元建设年产 300 万件轻量化铝合金汽车轮毂智能制造项目并以 356.8 万美元收购沃森制造(泰国)有限公司 100% 股权
钧达股份	公开发行人 3.2 亿元可转债获证监会发审委审核通过
中鼎股份	公开发行人 12 亿元可转债申请获证监会发审委审核通过
上海凤凰	子公司凤凰自行车投资设立江苏凤雏金属制品有限公司
豪能股份	出资 1 亿元人民币在泸州成立全资子公司“泸州豪能传动”完成工商注册登记
华达科技	2.5 亿元收购江苏恒义 51% 股份交易完成
银亿股份	银亿控股及其一致行动人熊基凯先生质押的 4.1 亿股公司股份(占公司总股份的 10.17%)，在未来相关法规约定期限内存在股东股票质押拟违约处置的风险
长鹰信质	审议通过以 0.4 亿元转让浙江艾麦 65% 股权的议案
福田汽车	自 2018 年 9 月 4 日至今，公司共收到转型升级资金、科研经费等与收益相关的政府补助共 6 笔，共计 1671 万元
双环传动	“工业机器人高精度减速器智能制造建设项目”获得 0.4 亿元政府补助资金
国机汽车	拟在银行间市场申请注册发行总额不超过 30 亿元的中期票据
北特科技	公司决定成立北特汽车零部件研究院，致力于新能源汽车热泵空调及热管理系统、汽车轻量化材料的研究和应用
金固股份	拟以不超过 18 元/股回购公司股份，回购区间占公司总股本比例 1.65% 至 4.12%
福耀玻璃	俄亥俄工厂一名夜班叉车操作员在意外事故中不幸身亡，美国职业安全与健康管理局决定对福耀美国处以 7,000 美元的罚款，要求改进相关流程增加安全检查，本次事故未对公司生产经营造成重大不利影响
万安科技	全资子公司诸暨万宝收到通用五菱意向书，被通用五菱选定为 CN180S-LVO/CN180W-LVO/CN185M-LVO 项目，SOR 号为 SGMW-SOR0506 的供应商
凌云股份	跟随宁德时代新能源科技有限公司在宁德建厂，满足客户本地化供货要求
隆鑫通用	截至 2018 年 9 月 13 日，公司已累计回购公司股份数量为 0.4 亿股，占公司总股本的 2.1%，累计成交金额 2.2 亿元
银轮股份	拟按总金额上限 1 亿元、价格上限 9 元/股进行股份回购，以最高价测算预计可回购公司总股本的 1.4%

公司名称	公告内容
鹏翎股份	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买欧亚集团 100%股权，合计作价 12 亿元
中华控股	拟将持有的广发银行 1.45%股份出售给华晨集团
万里扬	调整回购股份区间占总股本的“0.74%-7.41%”为“1.48%-5.93%”
隆盛科技	公司通过发行股份及支付现金的方式收购微研精密 100%股权交易完成
隆鑫通用	珠海隆华研发 XV-3 型通用型无人直升机产品在我国西北某试验靶场参加了某单位的某型空地导弹系统发射测试，XV-3 型无人直升机在试验中成功实现了导弹空中发射

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周车企销售月报汇总

公司名称	2018 年 8 月销售情况	销量同比增速
一汽夏利	合计销售汽车 1182 台	同比-52.2%
小康股份	合计销售汽车 20111 台；发动机 37005 台	同比分别-24.9%；+0.8%
力帆股份	合计销售摩托车 69104 台；摩托车发动机 88590 台	同比+29.8%；-9.5%
中国重汽	合计销售重卡 9396 台	同比-21.4%

数据来源：公司公告，西南证券整理

6 风险提示

宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn