



# 基建投资高景气度无忧，车市终端需求受压制

## 投资要点

### 一周动态点评:

**事件 1) 中国汽车工业协会发布的汽车工业产销数据, 4 月我国汽车产销量分别为 205.2 万辆和 198.1 万辆, 分别同比下降 14.5% 和 14.6%, 跌幅有所扩大。**

新能源方面, 4 月份产销分别为 10.2 万辆和 9.7 万辆, 同比分别增长 25% 和 18.1%, 受新能源商用车销量下滑及汽车需求整体放缓的影响, 增速下降。商用车方面, 产销分别完成 39.2 万辆和 40.6 万辆, 同比分别下降 1.8% 和增长 0.1%, 好于行业水平。

受 2019 年 7 月各地方提前实施国六排放标准、中美贸易摩擦影响, 以及国家消费刺激政策未来有预期出台等因素的综合扰动, 车市观望情绪明显转浓, 终端汽车消费真实需求或被压制, 导致市场持续趋弱。我们认为随着时间窗口的不断临近, 以及各种催化剂在下半年陆续落地, 车市销量在下半年大概率迎来反转。

**事件 2) 近期宏观经济月度数据密集出炉, 基建和地产投资仍然保持较快增长, 汽车产业工业增加值及社零数据落后国民经济整体水平**

国家统计局发布宏观经济数据, 2019 年 1—4 月份, 全国共完成固定资产投资(不含农户) 155747 亿元, 同比增长 6.1%, 环比回落 0.2 个百分点, 同比提高 0.2 个百分点。其中基础设施投资增速继续保持增长, 1—4 月份累计同比增长 4.4%; 房地产开发方面增速较快, 1—4 月累计同比增长达到 11.9%; 制造业投资整体稳定, 结构优化。

工业生产方面, 4 月规模以上工业增加值环比稳增 0.4%, 同比实际增长 5.4%, 同比增速比 3 月份回落 3.1 个百分点。分行业看, 汽车制造业同比下降 1.1%。消费方面, 4 月社会消费品零售总额 30586 亿元, 同比名义增长 7.2% (扣除价格因素实际增长 5.1%)。其中, 限额以上单位消费品零售额 11120 亿元, 增长 2.0%。其中汽车类商品实现零售总额 3054 亿元, 同比下降 2.1%, 低于整体消费增长水平。

- **一周复盘:** 上周沪深 300 下跌 2.19%, SW 整车板块下跌 3.8%, SW 汽车零部件板块下跌 4.36%, SW 汽车服务板块下跌 4.5%。WI 新能源汽车指数下跌 4%, WI 智能汽车指数下跌 3.98%。
- **投资建议:** 1) **中国重汽:** 行业超长景气周期, 国企改革明确向上; 2) **长安汽车:** “主力车型换代+林肯国产”强产品周期将至, 否极泰来; 3) **长城汽车:** 产品矩阵完善, 公司销量持续显著优于行业表现, 竞争力强化; 4) **潍柴动力:** 经营业绩全面向好, 商用动力龙头厚积薄发; 5) **比亚迪:** 新能源龙头, 景气度向上; 6) **福耀玻璃:** 优质奶牛型企业, 扩张、分红两不误; 7) **上汽集团:** 自主给力, 合资回暖, 发展稳健的带盾骑士。
- **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: 刘洋

执业证号: S1250518090002

电话: 021-58351909

邮箱: liuyqc@swsc.com.cn

联系人: 宋伟健

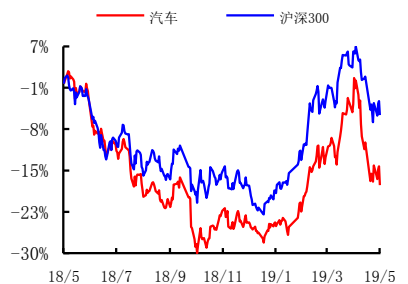
电话: 021-58351812

邮箱: swj@swsc.com.cn

联系人: 冯未然

邮箱: fwr@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           | 171       |
| 行业总市值(亿元)      | 17,922.56 |
| 流通市值(亿元)       | 16,241.96 |
| 行业市盈率 TTM      | 16.32     |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.7      |

## 相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (0506-0512): 新能源公交车补贴政策友好, 二手车出口工作启动 (2019-05-12)
2. 汽车及新能源行业周报 (0422-0505): 4 月经销商库存压力仍存, 汽车工业利润逐步改善 (2019-05-06)
3. 汽车及新能源行业周报 (0415-0421): 乘用车消费限制有望放宽, 行业聚焦零售维权 (2019-04-22)

## 目 录

|               |   |
|---------------|---|
| 1 一周动态点评..... | 1 |
| 2 一周复盘.....   | 1 |
| 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 5 月周度日均销量 (台) ..... | 3 |
| 图 9: 乘用车批发端 5 月周度日均销量 (台) ..... | 4 |

## 表 目 录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 表 1: 一周重点公司公告汇总.....       | 6 |
| 表 2: 一周行业公司 4 月销量月报汇总..... | 7 |

## 1 一周动态点评

### 事件 1:

5月13日,中国汽车工业协会发布的4月份汽车工业产销数据,1-4月国内汽车累计产销838.9万辆和835.3万辆,同比下降11%和12.1%。其中4月份,我国汽车产销量分别为205.2万辆和198.1万辆,分别同比下降14.5%和14.6%,跌幅有所扩大。

新能源方面,4月份产销分别为10.2万辆和9.7万辆,同比分别增长25%和18.1%,受新能源商用车销量下滑及汽车需求整体放缓的影响,增速下降。商用车方面,产销分别完成39.2万辆和40.6万辆,同比分别下降1.8%和增长0.1%,好于行业水平。

受2019年7月各地方提前实施国六排放标准、中美贸易摩擦影响,以及国家消费刺激政策未来有预期出台等因素的综合扰动,车市观望情绪明显转浓,终端汽车消费真实需求或被压制,导致市场持续趋弱。我们认为随着时间窗口的不断临近,以及各种催化剂在下半年陆续落地,车市销量在下半年大概率迎来反转。

### 事件 2:

近期宏观经济月度数据密集出炉,基建和地产投资仍然保持较快增长,汽车产业工业增加值及社零数据落后国民经济整体水平。

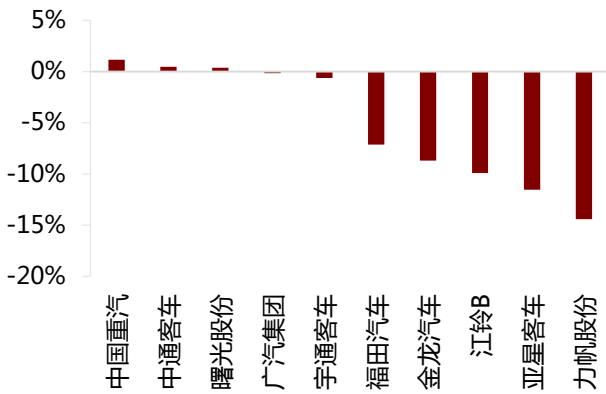
国家统计局发布宏观经济数据,2019年1-4月份,全国共完成固定资产投资(不含农户)155747亿元,同比增长6.1%,环比回落0.2个百分点,同比提高0.2个百分点。其中基础设施投资增速继续保持增长,1-4月份累计同比增长4.4%;房地产开发方面增速较快,1-4月累计同比增长达到11.9%;制造业投资整体稳定,结构优化。

工业生产方面,4月规模以上工业增加值环比稳增0.4%,同比实际增长5.4%,同比增速比3月份回落3.1个百分点。分行业看,41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。其中,汽车制造业同比下降1.1%。消费方面,4月社会消费品零售总额30586亿元,同比名义增长7.2%(扣除价格因素实际增长5.1%)。其中,限额以上单位消费品零售额11120亿元,增长2.0%。其中汽车类商品实现零售总额3054亿元,同比下降2.1%,低于整体消费增长水平。

## 2 一周复盘

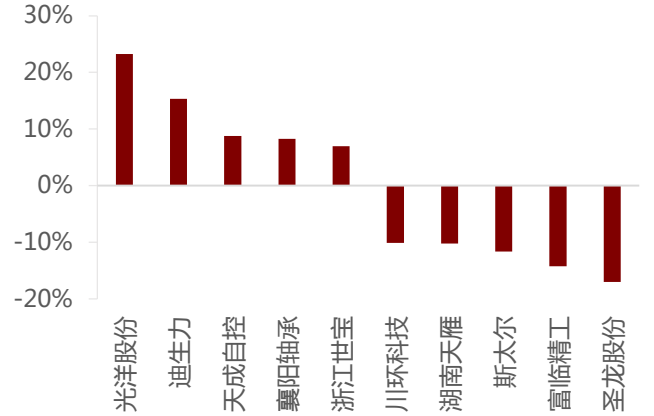
上周沪深300下跌2.19%,SW整车板块下跌3.8%,SW汽车零部件板块下跌4.36%,SW汽车服务板块下跌4.5%。WI新能源汽车指数下跌4%,WI智能汽车指数下跌3.98%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



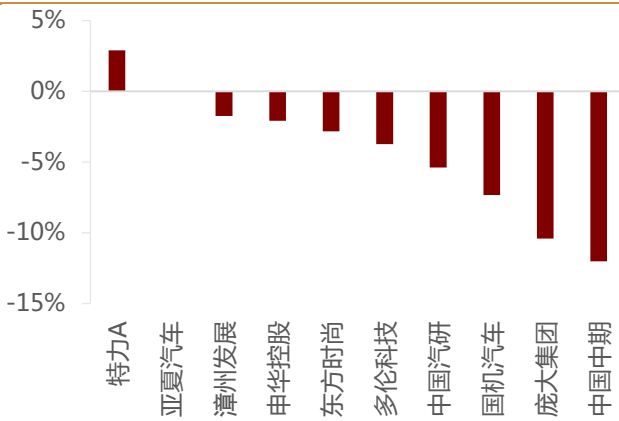
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



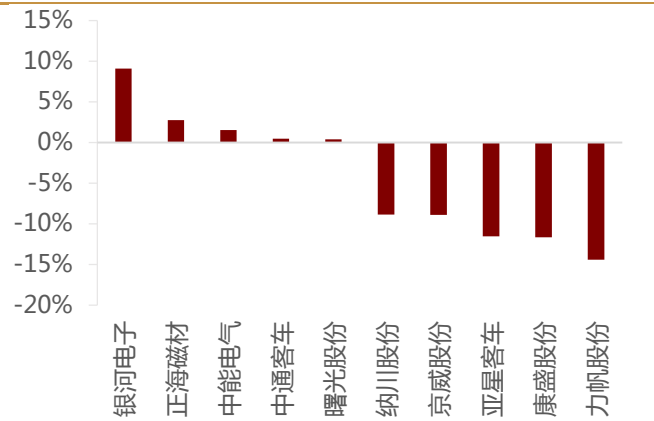
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股



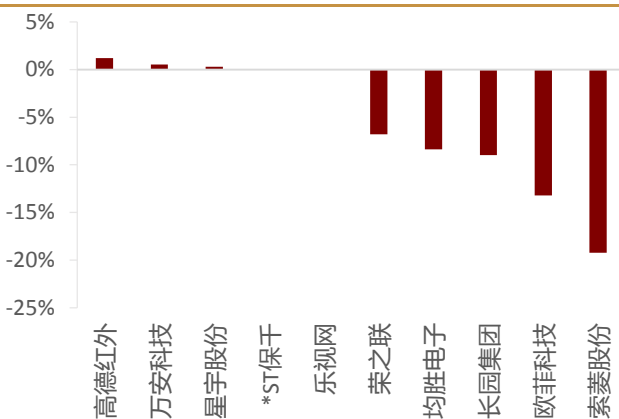
数据来源: wind, 西南证券整理

图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



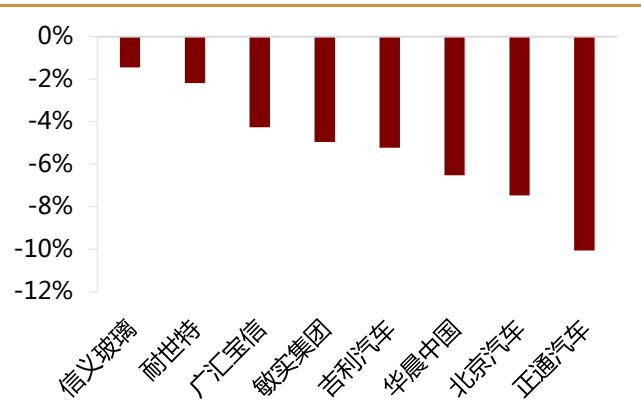
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股

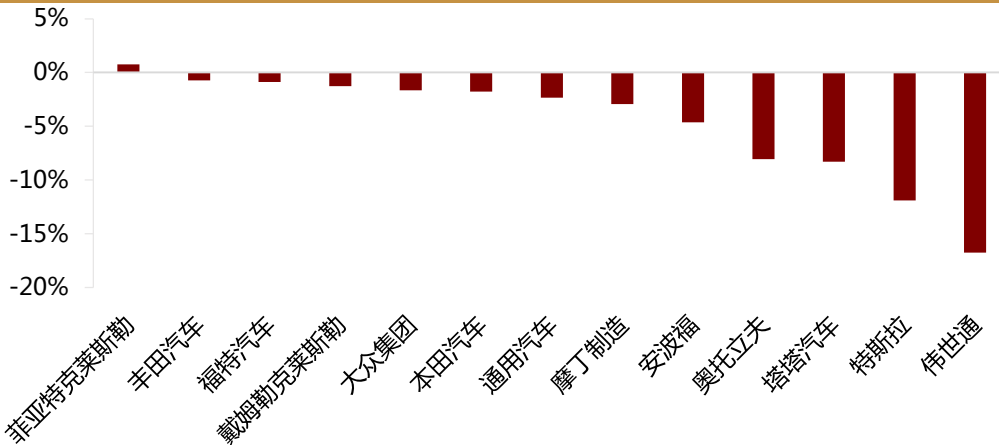


数据来源: wind, 西南证券整理

图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅



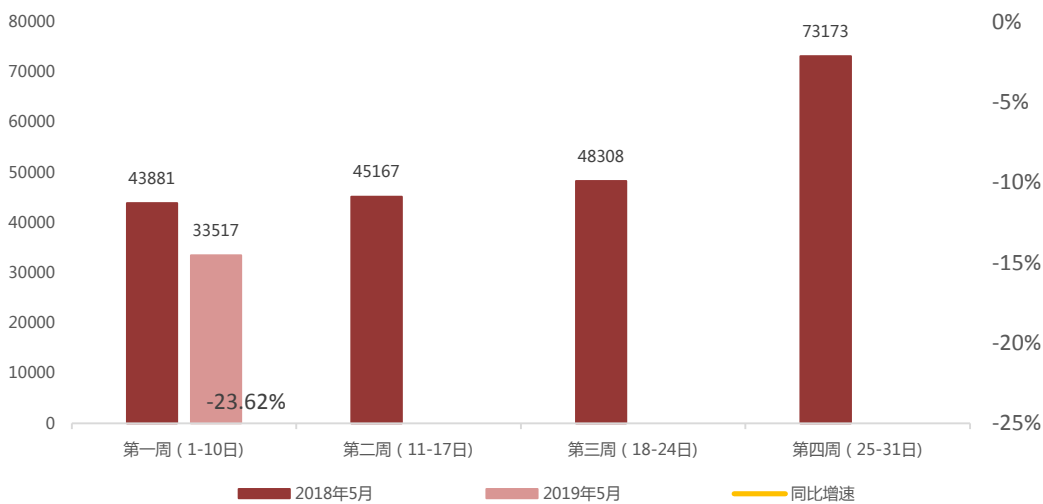
数据来源: wind, 西南证券整理

**图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅**


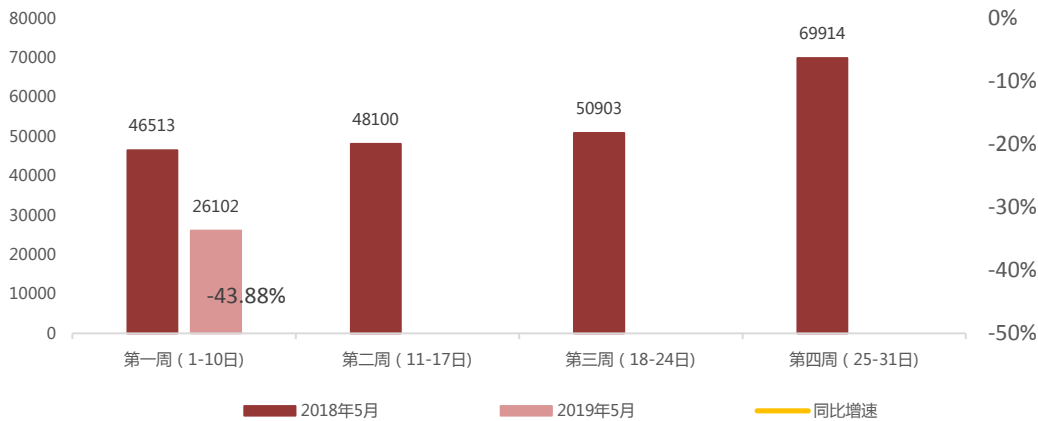
数据来源：wind，西南证券整理

### 3 行业数据

根据乘联会公布的 2019 年 5 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.4 万台/日，同比增速为-23.6%；对应厂家批发销量为 2.6 万台/日，同比增速为-43.9%。

**图 8：乘用车零售端 5 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 5 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) 北汽集团欲收购戴姆勒公司(Daimler AG)4%-5%的股份，以确保其对双方在中国成立的合资公司北京奔驰汽车的投资稳定。北汽集团已于今年初告知戴姆勒其想购入股份的计划。北汽集团已开始二级市场建仓戴姆勒股票。戴姆勒上周五收盘价 650 亿美元计算，收购 5%的股份约花费 34 亿美元。德国监管机构的备案文件并未将北汽集团作为戴姆勒的重要股东。而德国收购规则允许买方在监管机构需要披露信息之前收购至多 3%的股份。2018 年初，吉利集团曾购入戴姆勒 9.69%股份。

(2) 捷豹路虎(JAGUAR LAND ROVER)公布 2019 年 4 月份销售情况。本月捷豹路虎销售 39185 辆，与去年同比下降了 13.3%。其中，路虎销量 27723 辆，同比减少 13.1%；捷豹销量 11462 辆，同比减少 13.7%。本月中国销售额下降了 45.7%。

(3) Bose 汽车系统公布了首套为吉利汽车打造的音响系统——为“高阶运动 SUV”吉利星越专属定制 12 扬声器 Bose 高级音响系统。这是全球最富盛名的音响品牌之一的 Bose 与吉利的首次合作。搭载 Bose 高级音响系统的吉利星越已于 5 月 10 日正式上市，全面开启销售。

(4) 日产汽车公司(Nissan Motor)为恢复业绩，将在全球裁员 4800 人，未透露各国家和地区的具体情况。将投放全部主力车型的新款，把全球销量中的电动车占比提升至 30%。力争改善在美收益，提高利润率。组成企业联盟的法国汽车巨头雷诺正就经营合并征询日产意见。社长西川广人称，与雷诺董事长盛纳德之间“就现在并不是展开这一讨论的时期达成了一致”；日产汽车公司(NISSAN)基本决定社长兼 CEO 西川广人在 6 月的定期股东大会后继续留任。与日产组成企业联盟的法国汽车巨头雷诺的 CEO 蒂埃里·波洛雷将成为日产新董事。公司在 15 日召开的临时董事会上内定了上述人事安排。新体制下共有 11 名董事，外部董事占一半以上，为 6 人。来自雷诺的董事中，4 月被选为日产董事的雷诺董事长盛纳德留任，加上波洛雷共 2 人。

(5) 德国大众(Volkswagen)确定重启 3 月决定延期的卡客车部门的上市准备。将在夏季前进行 IPO(首次公开募股)。大众为了把经营资源集中于乘用车，将瑞典斯堪尼亚汽车

(Scania AB)和德国 MAN Energy Solutions 等涉足大型商用车业务的部门更名为 TRATON 集团。自 2018 年起推进上市准备工作,曾预定 2019 年春季上市,但由于市场环境恶劣,停止了上市准备。德国大众还宣布启动纯电动汽车(EV)用电池的自主生产。将投资近 10 亿欧元,在德国西部的萨尔茨吉特进行生产。

(6) **特斯拉(Tesla)将 Model 3 所有车型价格提高 400 美元。**在特斯拉网站上,最便宜的 Model 3 售价 39500 美元。而经过此次涨价,特斯拉网站上最便宜的 Model 3 售价已达到 39900 美元;特斯拉方面宣布,预计今年年底其 V3 超级充电桩将正式进入中国市场,中国将是继美国后第二个引入 V3 超级充电桩的国家。V3 超级充电桩支持高达 250kW 的峰值充电功率,在这种充电速度下,以 Model 3 长续航版为例,5 分钟所充电量可行驶 75 英里(约合 120 公里)。

(7) **汽车和工业产品供应商舍弗勒集团(Schaeffler)在越南边和市的新工厂开业。**舍弗勒投入了 4,500 万多欧元用于该工厂的建设。新工厂地处越南南部边,距胡志明市约 50 公里,是舍弗勒全球最现代化的生产工厂之一。它将取代现有工厂,生产各类用途的工业轴承和零部件。新工厂生产的产品将供应给农业、建筑和采矿、输电、食品加工、纺织、造纸、钢铁、水泥和摩托车等各工业领域的客户。

(8) **韩国现代汽车集团的零部件子公司现代坦迪斯(HYUNDAI TRANSYS)与比亚迪签署谅解备忘录加强战略合作伙伴关系。**根据协议内容,比亚迪在新车项目初期开发阶段将优先考虑采用现代坦迪斯的零部件。现代坦迪斯今后将扩大对比亚迪的双离合自动变速、无级变速器和混合动力变速器等变速器产品的供给。

(9) **宁德时代与沃尔沃汽车(Volvo Cars)签订动力电池合作协议。**宁德时代成为沃尔沃电动汽车电池全球合作伙伴之一,为其下一代电动车型及极星(Polestar)车型提供可靠动力。此份亿元订单约定了宁德时代将在全球范围内,为沃尔沃即将推出的汽车开发平台 SPA2 平台,以及已广获认可的 CMA 平台供应全平台电池模组。

(10) **韩国能源企业 SK 创新(SK innovation)计划继在中国常州工厂后新建电池生产工厂。**SK 创新决定投资 5799 亿韩元(约合人民币 33.7 亿元),在中国当地新设法人兴建电池厂。新厂选址和规模等详细投资计划尚未敲定。SK 创新今后还将继续在美国、中国、匈牙利等全球主要据点投资,争取到 2022 年确保 600 亿瓦时的产能。

(11) **全球技术与服务供应商博世集团(Bosch Group)2018 年在华业绩继续保持历史高位,实现销售额 1126 亿元人民币(约合 144 亿欧元),同比增长近 2.5%。**2018 年,中国市场为博世集团贡献了 18% 的销售额。目前博世在中国拥有近 60 家公司,约 6 万名员工,在 38 个生产基地和 27 个技术中心为中国市场创造先进的技术和解决方案。

(12) **根据彭博新能源财经(BNEF)发布的报告,全球电动公交车队在 2018 年增长了约 32%,其中绝大多数都在中国。**截至去年年底,全球近 42.5 万辆电动公交车中,约有 42.1 万辆在中国。BNEF 估计,这一数字占到中国公交车总量的 18%。据 BNEF 统计,欧洲只有 2250 辆电动公交车。美国更少,只有 300 辆。

(13) **丰田汽车公司(Toyota Motor)已朝着向新加坡“Grab”和印度“Ola”等世界网约车巨头提供自动驾驶技术的方向展开了探讨。**设想的是面向私家车有偿载客的“共享座驾”(Ride Share)车辆,提供与美国网约车巨头“优步科技”等联合开发的系统。

(14) **美国安全调查人员 5 月 16 日称,在 3 月份发生的一起特斯拉(Tesla Inc.)致命车**



祸中，司机自动辅助驾驶功能处于启动状态，且没有探测到司机的双手放在方向盘上。在特斯拉尝试为汽车增添更多自动化功能之际，这一发现可能使其 Autopilot 系统面临更严格的审查。特斯拉称，Autopilot 系统并非自动驾驶功能，用户仍必须保持警惕并负责掌控汽车。但专家指出，特斯拉未能采取足够措施，确保控制方向盘和加速的 Autopilot 系统不被误用。

## 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  |
|-------|---|
| 雷迪克   | 全资子公司拟参与竞拍位于桐乡市经济开发区国有建设用地使用权，建设汽车零部件产业化基地  |
| 浩物股份  | 国有股份无偿划转完成过户登记，公司控股股东由浩物机电变更为浩翎汽车，实际控制人仍为天津市国资委   |
| 八菱科技  | 公司控股股东杨竞忠、顾瑜夫妇拟以协议转让方式将持有的占公司股总股本的 11% 的股份转让给车行天下，若至 2019 年 6 月 15 日车行天下未能筹集到本次股份收购资金，协议有效期满后如双方未对股份转让协议进行延期，则本次交易存在不能达成的风险   |
| 庞大集团  | 北京冀东丰汽车销售服务有限公司向河北省唐山市中级人民法院提出对公司进行重整的申请  |
| 钱江摩托  | 公司董事会同意将所持机器人公司 39% 股权转让给爱仕达公司，转让价格为人民币 13,728 万元。本次股权转让完成后，机器人公司的股权结构将变更为爱仕达公司占 90%，哈尔滨博强公司占 10%   |
| 新日股份  | 子公司湖北新日电动车有限公司获得摩托车生产资质   |
| 德尔股份  | 拟以自有资金在江苏省常州市投资设立全资子公司，注册资本为人民币 100 万元  |
| 长安汽车  | 根据《股票期权激励计划（草案修订稿）》及相关规定，公司将注销 950.34 万份股票期权  |
| 苏奥传感  | 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解锁期解锁条件成就，符合解锁条件的激励对象共计 138 人，本次限制性股票解锁数量为 158.76 万股，占公司目前股本总额的 0.72%   |
| 东方时尚  | 拟终止参与投资设立产业并购基金，同时调整公开发行可转债方案，发行规模从不超过人民币 71,000 万元调减为不超过人民币 42,800 万元  |
| 广汇汽车  | 2019 年 1 月 18 日，公司完成回购股份 34,007,932 股。经申请，公司已回购注销股份完成工商变更登记。因此，公司股份总数由 821,763 万股减少至 818,362 万股，公司注册资本由人民币 821,763 万元减少至 818,362 万元   |
| 华阳集团  | 控股子公司华阳数码特获得高新技术企业证书，有效期三年  |
| st 天雁 | 2019 年 5 月 15 日，公司全资子公司天雁有限收到《关于兵器装备集团财务有限责任公司增资项目的批复》，兵装集团财务公司增资扩股工作现进入股东认购出资阶段。天雁有限以人民币 2.13 元/股的价格，认购财务公司增资扩股 757 万股股份，总计 1612.41 万元。增资完成后，公司持有财务公司 2457 万股股份，持股比例仍为 0.81% |
| 广汇汽车  | 为了充分发挥各方资源优势，公司将与长安汽车、中汽协及腾讯科技在渠道、新营销、二手车等领域积极开展合作，特别是新营销、智慧门店的探索和推进，从而加快公司向新时代汽车经销商的转型升级   |
| 天成自控  | 公司收到天台县科技局拨付的“2019 年第二批省科技发展专项资金” 350 万元  |
| 新泉股份  | 在福建宁德投资设立全资子公司，注册资金 1,000 万元  |
| 江淮汽车  | 在北京市生态环境局召开的听证会上，针对公司不存在对污染控制装置以次充好，冒充排放检验合格产品出厂销售的行为和动机，不符合相应的行政处罚条件，作了详细的听证陈述和申辩，最终处理意见尚需等待北京市生态环境局的通知  |
| ST 银亿 | 公司收到涉诉材料，系胜麒麟、银亿集团、公司与原告五矿信托的金融借款合同纠纷，涉及金额 343,072,305.56 元   |
| 比亚迪   | 董事会同意对参股公司腾势新能源增资 1.5 亿元，增资完成后，公司持有腾势新能源的股权比例保持为 50%  |
| 江淮汽车  | 陈颀先生因个人原因，辞去公司董事职务  |
| 隆盛科技  | 公司第一期员工持股计划已完成股票购买，占公司总股本 2.58%，成交金额 34,467,124.92 元  |

| 公司名称 | 公告内容  |
|------|---|
| 众泰汽车 | 宋嘉先生因个人原因, 辞去公司董事、副董事长及董事会下属专门委员会委员相关职务               |
| 浩物股份 | 公司旗下合伙企业出资 1,200 万元与中铝租赁、东粮欣瑞、骏鑫通途共同投资设立天津骏鑫轻量化科技有限公司 |

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 2: 一周行业公司 4 月销量月报汇总

| 公司名称 | 公告内容   |
|------|--|
| 亚星客车 | 2019 年 4 月份客车销量 434 台, 同比增长 103%; 1-4 月累计销量 1095 台, 累计同比增长 79%         |
| 力帆股份 | 2019 年 4 月份摩托车销量 44323 台, 同比减少 34.2%; 1-4 月累计销量 179364 台, 累计同比减少 21.8% |

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。

本报告及附录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”，且不得对本报告及附录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及附录的，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**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    | 地区销售副总监 | 021-68411030  | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn       |
|    | 张方毅    | 高级销售经理  | 021-68413959  | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn      |
|    | 王慧芳    | 高级销售经理  | 021-68415861  | 17321300873 | whf@swsc.com.cn       |
|    | 涂诗佳    | 销售经理    | 021-68415296  | 18221919508 | tsj@swsc.com.cn       |
|    | 杨博睿    | 销售经理    | 021-68415861  | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn       |
|    | 丁可莎    | 销售经理    | 021-68416017  | 13122661803 | dks@swsc.com.cn       |
| 北京 | 张岚     | 高级销售经理  | 18601241803   | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn  |
|    | 路剑     | 高级销售经理  | 010-57758566  | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn    |
|    | 刘致莹    | 销售经理    | 010-57758619  | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn     |
| 广深 | 王湘杰    | 销售经理    | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn       |
|    | 余燕伶    | 销售经理    | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@swsc.com.cn       |
|    | 花洁     | 销售经理    | 0755-26673231 | 18620838809 | huaj@swsc.com.cn      |
|    | 孙瑶瑶    | 销售经理    | 0755-26833581 | 13480870918 | sunyaoyao@swsc.com.cn |
|    | 陈霄（广州） | 销售经理    | 15521010968   | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn  |