

车辆购置税法宣布，网约车新规利好纯电动车

投资要点

一周动态点评：

事件 1)《中华人民共和国车辆购置税法》于 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过

《车辆购置税法》自 2019 年 7 月 1 日起施行。2000 年 10 月 22 日国务院公布的《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》同时废止。车辆购置税法推出意味着购置税管理上升为正式法律，短期内或较难再有相关的购置税优惠政策。但同时购置税法也提出，根据国民经济和社会发展的需要，国务院可以规定减征或者其他免征车辆购置税的情形，报全国人民代表大会常务委员会备案，这也为新能源领域相关的政策扶持和倾斜提供了制度空间。

此外，法律规定了 5 类可免征车辆购置税的情形。购置税率依然维持 10% 不变。同时取消最低计税价格，购置税一律按照实际开票价格进行缴税。

事件 2) 交通运输部：明年将推进网约车、互联网租赁自行车规范发展

在 12 月 26 日举行的 2019 年全国交通运输工作会议上，交通运输部部长李小鹏表示，今年以来运输结构调整初见成效，通行效率不断提升，物流成本进一步降低。在网约车和出租车方面，交通运输管理部门要加快培育交通运输新动能，有效服务新业态。

12 月 28 日，昆明市出租汽车管理局宣布，从 2019 年 1 月 1 日开始，昆明新增网约车必须是纯电动汽车。燃油车、混动车将不予发放车辆营运证。2018 年 12 月 31 日前购买的符合标准的燃油车、混动车欲从事网约车经营，在办理营运证时需向出管局出示购车发票，发票日期应该在 2018 年 12 月 31 日 24 点之前，否则不予办理。纯电动新能源网约车的要求设置是，轴距 2600 毫米，续航里程 300 公里，及车价在 12 万元以上。以昆明作为参考，2019 年预计将会看到更多的城市在网约车和出租车出行上制定有利于纯电动新能源车的政策和规定。

- **一周复盘：** 上周沪深 300 下跌 0.62%，SW 整车板块上涨 0.47%，SW 汽车零部件板块下跌 1.35%，SW 汽车服务板块下跌 1.38%。WI 新能源汽车指数下跌 2.75%，WI 智能汽车指数下跌 2.67%。
- **投资建议：** 1) **宁德时代：** 全球布局，强者恒强；2) **比亚迪：** 新能源龙头，强产品周期；3) **星宇股份：** 内资车灯龙头，增长潜力深厚；4) **福耀玻璃：** 优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；5) **上汽集团：** 自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；6) **宇通客车：** 行业出清后补贴时代，新能源客车龙头空间广阔；7) **均胜电子：** 整合落地，汽车电子龙头迎业绩向上拐点；8) **小康股份：** 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：刘洋

执业证号：S1250518090002

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	171
行业总市值 (亿元)	16,288.10
流通市值 (亿元)	14,874.87
行业市盈率 TTM	12.76
沪深 300 市盈率 TTM	10.2

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (1217-1223): 明确“两个公路体系”，利好道路交通及汽车产业 2018-12-23
2. 汽车及新能源行业周报 (1210-1216): 汽车零售额跌幅扩大，对美汽车关税政策调整 2018-12-16
3. 汽车及新能源行业周报 (1203-1209): 新车企准入管理办法颁布，年底经销商库存压力持续攀升 2018-12-09
4. 汽车及新能源行业周报 (1126-1202): 四部委发文保障充电设施建设，新能源龙头产品高歌猛进 2018-12-03

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.....	3
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 8: 乘用车零售端 12 月周度日均销量 (台)	4
图 9: 乘用车批发端 12 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
----------------------	---

1 一周动态点评

事件 1:

《中华人民共和国车辆购置税法》于 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过。

《中华人民共和国车辆购置税法》于 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过。《车辆购置税法》自 2019 年 7 月 1 日起施行。2000 年 10 月 22 日国务院公布的《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》同时废止。财政部部长刘昆在会议上表示，“车辆购置税对组织财政收入、促进交通基础设施建设以及引导汽车产业健康发展，发挥着重要作用”。以 2017 年为例，车辆购置税合计征收达 3281 亿元，是组成财政收入的一大部分。《中华人民共和国车辆购置税法》的推出意味着购置税管理上升为正式法律，短期内或较难再有相关的购置税优惠政策。但是同时购置税法也提出，根据国民经济和社会发展的需要，国务院可以规定减征或者其他免征车辆购置税的情形，报全国人民代表大会常务委员会备案，这也为新能源领域相关的政策扶持和倾斜提供了制度空间。

此外，法律规定了 5 类可免征车辆购置税的情形：1.包括依照法律规定应当予以免税的外国驻华使馆、领事馆和国际组织驻华机构及其有关人员自用的车辆；2.中国人民解放军和中国人民武装警察部队列入装备订货计划的车辆；3.设有固定装置的非运输专用作业车辆；4.悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车辆；5.城市公交企业购置的公共汽电车辆。其中后两类车辆为法律新明确的免税车辆类型。

其他方面，购置税税率依然维持 10% 不变，与目前实际执行的税率相同。同时取消最低计税价格，按照实际开票价格进行缴税。目前实行的政策下，每款在售车型都设置有“最低计税价格”，如果成交价高于“最低计税价格”，按成交价计税；如果成交价低于“最低计税价格”，则按“最低计税价格”计税。而在 2019 年 7 月 1 日后，计税价格一律按照实际开票价格为准。

事件 2:

交通运输部：明年将推进网约车、互联网租赁自行车规范发展。

在 12 月 26 日举行的 2019 年全国交通运输工作会议上，交通运输部部长李小鹏表示，今年以来，运输结构调整初见成效，通行效率不断提升，物流成本进一步降低。截至今年 11 月底，降低物流成本 884 亿元，超过年度目标。根据明年预期目标，要完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右；新建农村公路 20 万公里，实现具备条件的乡镇、建制村通硬化路；新增通客车建制村 5000 个，其中贫困地区 3000 个；推进乡镇、建制村硬化路“畅返不畅”路段改造。

在网约车和出租车方面，交通运输管理部门要加快培育交通运输新动能，有效服务新业态。今年以来，建立了交通运输新业态协同监管部际联席会议制度，232 个城市相继出台了网约车配套政策。例如对滴滴公司等网约车平台开展安全专项检查，并督促落实整改要求。39 个城市发布了互联网租赁自行车监管实施细则。明年将继续深化出租汽车行业改革，推进网约车、互联网租赁自行车规范发展，加快网约车合规化进程；推进道路客运线路配置和价格机制改革，扩大企业经营自主权；在深化收费公路制度改革方面，明年要继续落实降低过路过桥费用要求，全面推广高速公路差异化收费，扎实推进试点省区市开展取消高速公路省

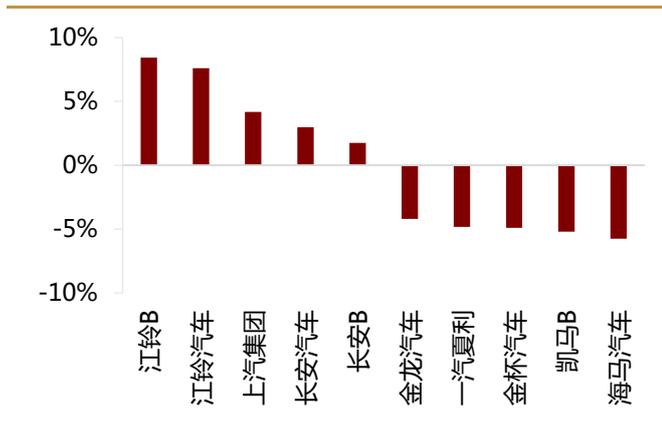
界收费站工作；推动扩大收费公路专项债券额度，积极扩大和引导社会资本特别是中长期资金进入高速公路建设等领域。

随后在 12 月 28 日，昆明市出租汽车管理局宣布，从 2019 年 1 月 1 日开始，昆明新增网约车必须是纯电动汽车。燃油车、混动车将不予发放车辆营运证。2018 年 12 月 31 日前购买的符合标准的燃油车、混动车欲从事网约车经营，在办理营运证时需向出管局出示购车发票，发票日期应该在 2018 年 12 月 31 日 24 点之前，否则不予办理。纯电动新能源网约车的要求设置是，轴距 2600 毫米，续航里程 300 公里，及车价在 12 万元以上。以昆明作为参考，2019 年预计将会看到更多的城市在网约车和出租车出行上制定有利于纯电动新能源车的政策和规定。

2 一周复盘

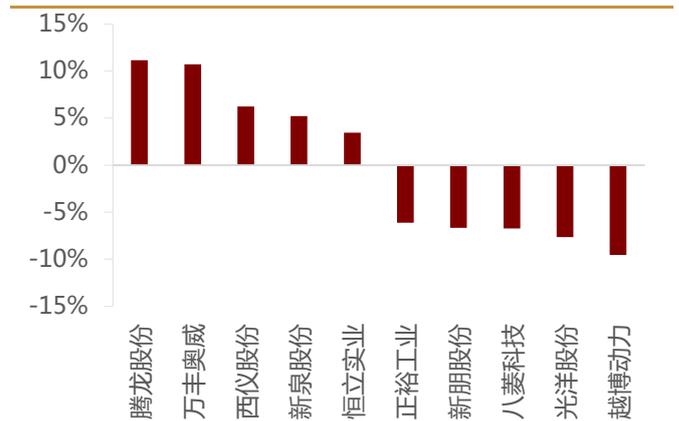
上周沪深 300 下跌 0.62%，SW 整车板块上涨 0.47%，SW 汽车零部件板块下跌 1.35%，SW 汽车服务板块下跌 1.38%。WI 新能源汽车指数下跌 2.75%，WI 智能汽车指数下跌 2.67%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



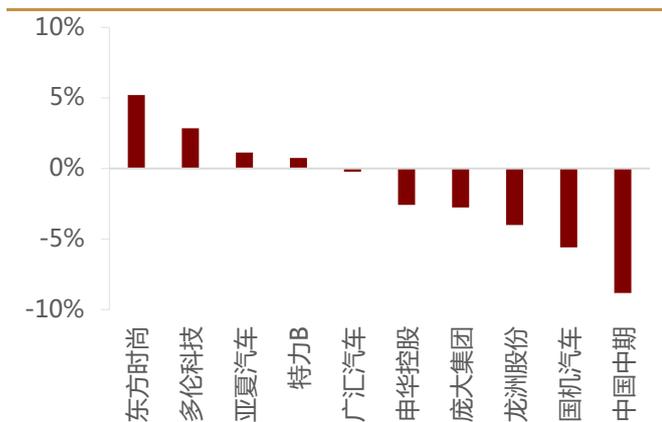
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



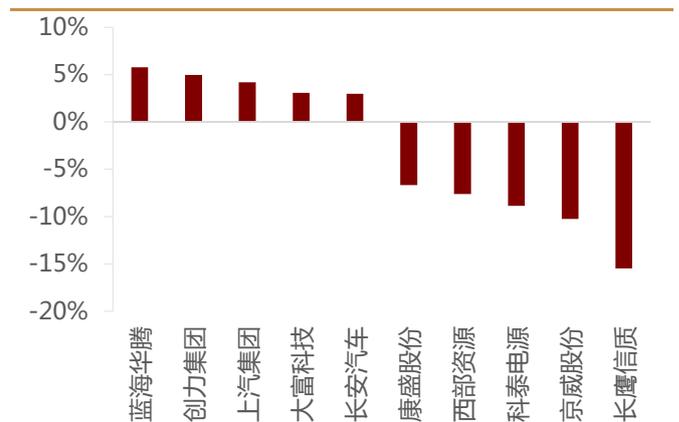
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股

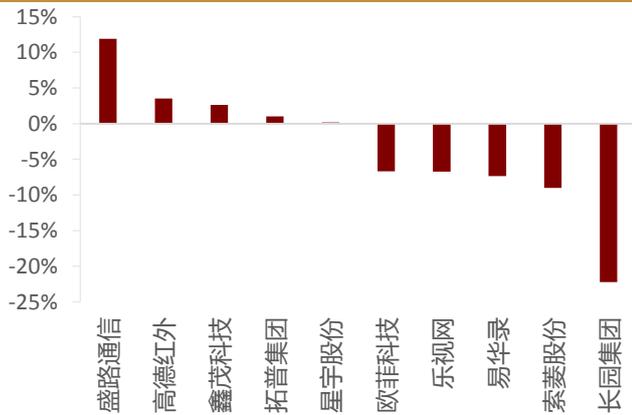


数据来源：wind，西南证券整理

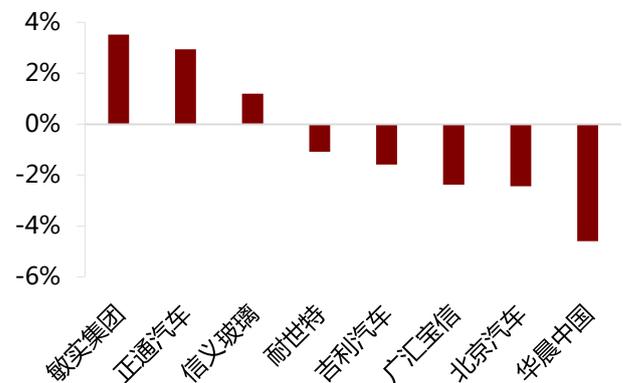
图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



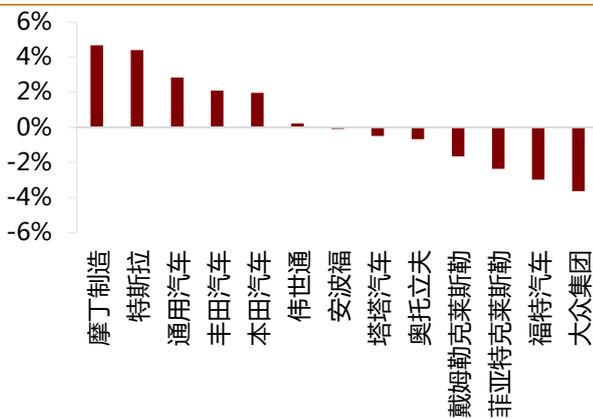
数据来源：wind，西南证券整理

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


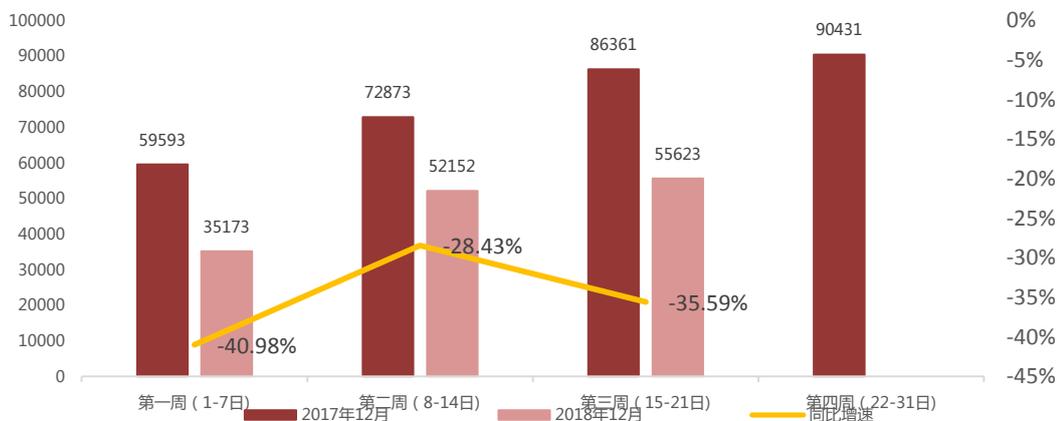
数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


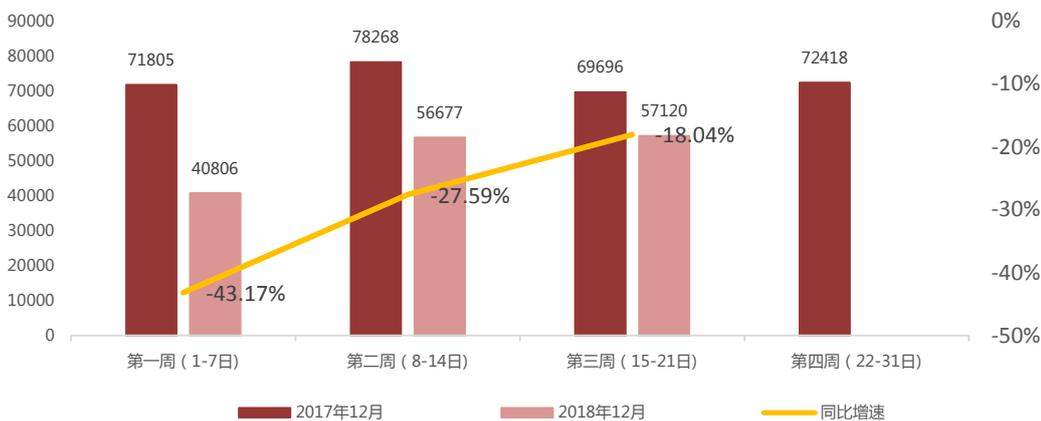
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 12 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.5 万台/日、5.2 万台/日、5.6 万台/日，同比增速为-41%、-28.4%、-35.6%；对应厂家批发销量为 4.1 万台/日、5.7 万台/日、5.7 万台/日，同比增速为-43.2%、-27.6%、-18%。

图 8：乘用车零售端 12 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 12 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) 韩国国土交通部和宝马(BMW)起火事件民官联合调查组 24 日发布关于宝马起火事件的最终调查报告。报告指出，宝马公司隐瞒车辆自身缺陷，并蓄意推迟召回。政府将基于报告结果追究宝马公司的刑事责任，并处以 112 亿韩元的罚款等。调查组表示，宝马起火事故的原因是废气再循环(EGR)系统的冷却器设计存在缺陷导致冷却剂泄露。据调查，宝马公司在起火事故发生前已发现车辆缺陷。

(2) 东京一家法院 12 月 23 日表示，日产汽车(Nissan Motor)前董事长卡洛斯·戈恩(Carlos Ghosn)可再拘押 10 天且不得保释，这意味着戈恩将在狱中度过圣诞节。法院做出这一裁决前，检方上周五以新的怀疑为由，提请延长戈恩的拘押期。检方称，其怀疑戈恩曾在 2008 年 10 月强迫日产汽车暂时承担他个人的财务损失，随后还让日产汽车向一位帮他摆脱上述财务困境的人士总计支付 1,470 万美元；日产汽车(Nissan Motor)前代表董事凯利(Greg Kelly)25 日在缴纳保释金后获释，他是日本检方起诉日产汽车前董事长戈恩(Carlos

Ghosn)案的被告之一,此前已被拘留一个月。法院还为凯利的保释制定了条件,限制他离开日本,除非获得法院的允许,禁止他与牵涉该诉讼案的人士见面。

(3) 看好中国新能源车市场的松下(Panasonic)将在中国唯一的车载电池工厂增加 2 条生产线。这家位于辽宁省大连市的工厂的产能将提高 40%~80%。投资额为几百亿日元,目前的产能被认为不到 5GWh。松下大连工厂将增产的是“方形电池”,被用于以纯电动汽车为首的混合动力车(HV)和插电式混合动力车(PHV)。与为美国特斯拉供应的筒形电池不同。

(4) 韩国 LG 化学计划 2020 年之前在南京新建工厂,预计产能为可满足 50 万辆纯电动汽车的需求。还计划与中国华友钴业成立合资公司,生产电池的主要零部件正极材料。三星 SDI 正在讨论在江苏省无锡市新建车载电池工厂。

(5) 日立制作所(HITACHI)25 日宣布,将用于混合动力汽车(HV)等的锂离子电池业务全资子公司 Hitachi Vehicle Energy 以约 117 亿日元出售给官民合资基金日本产业革新机构(INCJ)和麦克赛尔控股。INCJ 和麦克赛尔分别向涉足该业务的日立子公司出资约 100 亿日元。今后数年内要将电池产量提高至 5~6 倍,将销售额扩大至 600 亿日元以上。Hitachi Vehicle Energy 向美国通用汽车、日产汽车和铃木供应混合动力汽车用锂离子电池。

(6) 针对日产汽车公司(NISSAN),组成企业联盟的法国汽车巨头雷诺(Renault)再次提议其召开临时股东大会。雷诺正加强施压,欲派出能接任被逮捕的日产前董事长卡洛斯·戈恩的人物,继续掌握经营的主导权。日产因此案给企业活动也造成了影响,日产有可能会拒绝此次的要求。两家公司的交锋或将愈演愈烈。

(7) 特斯拉(Tesla)在上海自贸区注册“特斯拉融资租赁(中国)有限公司”,注册资本 3000 万美元,公司将落户陆家嘴金融城。该公司将立足上海并面向全国提供新能源及相关领域产品的融资租赁服务与支持,服务于特斯拉品牌;特斯拉 CEO 埃隆·马斯克(Elon Musk)表示,特斯拉计划拓展其 Supercharger 超级充电网络,争取在明年覆盖整个欧洲。上个月,特斯拉开始为在欧洲市场推出 Model 3 电动汽车做准备,并在欧洲多个国家设置展厅。当前,Model 3 主导了北美市场,不仅在电动汽车领域占据主导地位,在与燃油汽车的竞争中也处于领先地位;特斯拉(Tesla)宣布,已任命甲骨文公司执行董事长拉里·艾里森(Larry Ellison)和沃博联(Walgreens Boots Alliance)执行副总裁威尔逊·汤普森(Wilson Thompson)为公司新董事。这两项任命已于 2018 年 12 月 27 日生效,艾里森和汤普森作为独立董事正式加入特斯拉董事会。

(8) 在全球最大汽车市场中国,车企的减产趋势在不断扩大。继销售低迷的美国福特汽车和韩国现代汽车等车企之后,日产汽车和马自达也将实施减产。中国新车销量在 2018 年将时隔 28 年转为下滑,汽车工厂整体开工率徘徊在 60%左右的较低水平。福特 1~11 月的在华销量减少 34%,部分工厂开工率似乎不足 50%。美国通用汽车(GM)的小型车工厂的产量 11 月减少了 40%。丰田汽车和本田的主力车型表现坚挺,并无减产计划。德国大众汽车高档车销售态势良好。

(9) 有关 2018 年按车名统计的日本国内新车销量,日产汽车公司的小型车“NOTE”很有可能将位居微型车以外汽车(注册车辆)销量榜首。这将是日产首次问鼎。“NOTE”前 11 个月累计销量为 128,260 辆,较位列第二的丰田汽车小型混动车“AQUA”高出 1 万辆以上。

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
蓝黛传动	公司拟收购台冠科技 89.68%股权，交易价格 7.15 亿元
北汽蓝谷	公司子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司截至公告日累计收到莱西市人民政府拨付的产业扶持资金 4.9 亿元
模塑科技	公司近日减持江苏银行股票 848.79 万股，减持均价 5.98 元/股，本次减持可获得的投资收益约为 4450 万元，本次减持后，公司尚持有江苏银行股票 6,590.46 万股
联诚精密	公司部分首次公开发行前已发行股份将于 2018 年 12 月 27 日上市流通，数量为 3,120 万股，占公司总股本的 39.00%
云内动力	公司全资子公司铭特科技签订委托加工合同，合同金额总计 180.60 万元
美力科技	公司董事王光明先生的首期减持计划时间届满且未减持，并拟实施下一期减持计划，计划在自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内减持不超过 180 万股的公司股份
蓝黛传动	公司拟收购台冠科技 89.68%股权，交易价格 7.15 亿元
正裕工业	公司持股 4.49%的股东元豪投资计划减持不超过 106 万股，即不超过公司总股本的 0.99%
万丰奥威	公司拟在 12 个月内，以不超过 11 元/股的价格，回购 3 亿元-6 亿元股份，用于股权激励或员工持股计划或发行可转换为股票的公司债券等；公司拟将其持有的上海卡耐新能源有限公司 6,000 万股股权转让给邦亚电子，交易金额为人民币 15,468.67 万元
万里扬	公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金共计 4,040.3 万元
宗申动力	公司与贵飞公司于近日签订了战略合作框架协议，双方同意在以贵飞公司为主的飞机及无人机和公司为主的航空动力领域开展深入的合作
骆驼股份	公司将位于谷城县石花镇区域的部分闲置资产出售给谷城县建设投资经营有限公司，资产交易价款为 14,273.60 万元
隆鑫通用	公司拟向遵义企业机械铸造有限公司现金增资持有 10%股权，并于增资完成后向转让方支付现金收购其合计持有的增资后标的公司 56%股权，交易完成后，公司将持有标的公司 66%的股权
天成自控	公司拟将募投项目实施主体在天成自控的基础上，增加全资子公司郑州天成汽车配件有限公司，同时相应增加对应的实施地点：为顺利实施募集资金投资项目，公司拟对郑州天成进行增资，注册资本由人民币 500 万元增加至人民币 6000 万元，公司持股比例 100%保持不变
蓝黛传动	公司近日收到重庆市财政局下拨的政府补助资金，共计 3,015 万元
海联金汇	公司全资子公司收到企业所得税退税款 1026 万元
模塑科技	公司 12 月 25 日-26 日减持江苏银行股票 768 万股，本次减持可获得的投资收益约为 3,975 万元，本次减持后，公司尚持有江苏银行股票 5,822 万股
浩物股份	因公司重组事项将于 12 月 27 日由并购重组委审核，公司股票将自 2018 年 12 月 27 日上午开市起停牌，待收到并购重组委审核结果后公告并复牌
云意电气	公司拟使用剩余超募资金及历年超募资金利息收入投资新能源车用核心部件智能化生产线建设项目，项目总投资 9,914.38 万元
富临精工	公司全资子公司、孙公司近日涉及民事诉讼，涉及诉讼金额共计人民币 4,145.50 万元
八菱科技	公司控股股东杨竟忠拟以协议转让方式 2833.3 万股（约占公司总股本的 10%）转让给王安祥，转让价格为每股 21.51 元，转让价款为 6.09 亿元
隆鑫通用	公司于近日收到政府补助款项 1,500.00 万元，至此，公司及子公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 25 日累计获得政府补助 10,602.01 万元
长安汽车	12 月 26 日，公司收到重庆市政府新能源产品研发奖励 6 亿元整
模塑科技	公司 12 月 27 日减持江苏银行股票 822.4 万股，本次减持可获得的投资收益约为 4,270 万元，本次减持后，公司尚持有

公司名称	公告内容
	江苏银行股票 5,000 万股
骆驼股份	公司拟收购骆驼汽车配件电子商务有限公司 100% 股权，交易金额为人民币 3,405.49 万元，上述交易构成关联交易
长城汽车	公司分别以对价人民币 16,411.83 万元及人民币 4,770.07 万元出售本公司专利及非专利技术资产及部分资产给蜂巢能源及蜂巢能源保定分公司，上述交易构成关联交易
东风汽车	公司董事会会议审议同意公司及控股子公司在 2019 年 1 月 31 日前向东风海博襄阳新能源科技有限公司采购新能源汽车三电及相关零部件，采购金额分别约为 6,600 万元、2,100 万元，上述交易构成关联交易
广汽集团	2018 年全年公司汽车销量预计超 214.8 万辆，同比增幅预计超 7.4%
福田汽车	公司将宝沃汽车 67% 股权成功转让给长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司，成交价格 39.73 亿元； 自 2018 年 12 月 21 日至今，公司共收到 2 笔政府补助，共计 9,999.30 万元
万通智控	持股占总股本的 5.73% 的一致行动人股东拟在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司不超过 11,453,059 股，即不超过公司总股本的 5.73%
双林股份	持股占公司总股本 1.24% 的股东襄阳格润网络科技有限公司计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份不超过 5,763,659 股，即不超过公司总股本的 1.24%
英搏尔	公司与广东德豪润达电气股份有限公司签署了《股权收购意向协议》，公司拟收购德豪润达持有的珠海盈瑞节能科技有限公司 100% 的股权
海马汽车	公司全资子公司海马汽车有限公司终止与科力远签下的《战略合作协议》
青岛双星	公司拟对恒宇科技约 29,861.96 万元应收账款单项计提 6,310.71 万元的坏账准备； 公司于 2018 年 12 月 27 日收到政府扶持资金人民币 1 亿元
华谊集团	2018 年 12 月 27 日公司下属子公司收到控股股东上海华谊(集团)公司转拨的政府补助 9,500 万元
兆丰股份	自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司累计获得的政府补助共计 3178.65 万元人民币
大东方	公司签订拆迁补偿协议，公司及控股子公司将获得的拆迁补偿总价款为 8,346.15 万元
兴民智通	公司全资子公司“武汉兴民”收到武汉市发改委下发的通知，原则同意“武汉兴民”取得补助资金 5,372 万元
一汽轿车	公司董事会选举奚国华先生担任公司第八届董事会董事长； 公司拟将相关资产以含增值税人民币 6,573.82 万元转让给中国第一汽车股份有限公司，上述交易构成关联交易

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	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
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@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	15558686883	15558686883	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@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