



乘用车燃料消耗量限值国标拟发布，海南省将实施国六

投资要点

一周动态点评:

事件 1) 工信部发布乘用车燃料消耗量限值、评价方法及指标两项强制性国家标准征求意见稿

1月24日,工信部装备工业司组织行业机构、重点企业等单位研究开展了强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》的制定工作,已形成征求意见稿,现公开征求社会各界意见;同时工信部装备工业发展中心还发布了《关于提交2018年度<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分执行情况年度报告>与<信用承诺书>的通知》,要求乘用车企业于2019年3月1日之前向工业和信息化部上报2018年度双积分执行情况。

随着其后正式管理办法的出台,燃油车燃料耗量将形成新的国标并进一步对不同排量燃油汽车和新能源汽车的生产销售形成有效影响和引导,总体上有利于有效控制并不断降低汽车燃料消耗量,加快培育和发展节能与新能源汽车市场。

事件 2) 海南将实行国六机动车排放标准, 建充电桩 4 万个以上

1月27日,海南省六届人大二次会议上宣布,2019年海南将建设国家生态文明试验区,开展海南热带雨林国家公园体制试点。其中包括实行“国六”机动车排放标准,并建设充电桩4万个以上。

具体举措包括:实行国家第六阶段机动车排放标准;出台清洁能源汽车发展规划,完善充电桩布局,建设充电桩4万个以上;公务车、公交车等新增和更换车辆全部使用清洁能源汽车。

- **一周复盘:** 上周沪深300上涨0.51%, SW整车板块上涨1.99%, SW汽车零部件板块上涨1.24%, SW汽车服务板块上涨0.94%。WI新能源汽车指数下跌0.08%, WI智能汽车指数下跌0.81%。
- **投资建议:** 1) **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; 2) **宁德时代:** 全球布局, 强者恒强; 3) **比亚迪:** 新能源龙头, 景气度向上; 4) **星宇股份:** 内资车灯龙头, 增长潜力深厚; 5) **福耀玻璃:** 优质奶牛型企业, 扩张、分红两不误; 6) **上汽集团:** 自主给力, 合资回暖, 发展稳健的带盾骑士; 7) **宇通客车:** 行业出清后补贴时代, 新能源客车龙头空间广阔; 8) **均胜电子:** 整合落地, 汽车电子龙头迎业绩向上拐点。
- **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)	16,810.37
流通市值(亿元)	15,340.14
行业市盈率 TTM	13.15
沪深300市盈率 TTM	10.7

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (0114-0120): 动力电池装机量保持增长, 发改委拟出台消费刺激政策 (2019-01-21)
2. 汽车消费专题报告: 预计2019年恢复增长至2% (2019-01-18)
3. 汽车行业: 汽车零售小幅回暖, 按周同比转正 (2019-01-17)
4. 汽车行业: 关注促进消费措施, 预计2019年销量增速约2% (2019-01-15)
5. 汽车及新能源行业周报 (0107-0113): 电动车百人论坛举行, 新能源车保有量达261万 (2019-01-13)
6. 汽车行业: 将出台促进汽车消费措施, 或迎来板块性行情 (2019-01-09)

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 12 月周度日均销量 (台)	3
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
表 2: 一周重点公司 2018 年业绩预告汇总.....	7

1 一周动态点评

事件 1:

工信部发布乘用车燃料消耗量限值、评价方法及指标两项强制性国家标准征求意见稿。

1月24日,工信部装备工业司组织行业机构、重点企业等单位研究开展了强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》的制定工作,已形成征求意见稿,现公开征求社会各界意见;同时工信部装备工业发展中心还发布了《关于提交2018年度<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分执行情况年度报告>与<信用承诺书>的通知》,要求乘用车企业于2019年3月1日之前向工业和信息化部上报2018年度双积分执行情况。

随着其后正式管理办法的出台,燃油车燃料耗量将形成新的国标并进一步对不同排量燃油汽车和新能源汽车的生产销售形成有效影响和引导,总体上有利于有效控制并不断降低汽车燃料消耗量,加快培育和发展节能与新能源汽车市场。

事件 2:

海南将实行国六机动车排放标准,建充电桩4万个以上。

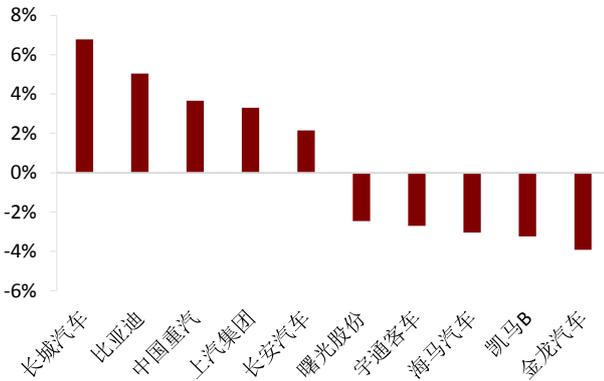
1月27日,海南省六届人大二次会议上宣布,2019年海南将建设国家生态文明试验区,开展海南热带雨林国家公园体制试点。其中包括实行“国六”机动车排放标准,并建设充电桩4万个以上

具体来看,在2019年,海南将扎实推进生态文明试验区建设,举措包括:编制生态保护红线、环境质量底线和资源利用上线,建立全省生态环境分区管控体系;全面实施河长制、湖长制、湾长制、林长制;制定碳排放总量控制方案;建立绿色金融改革创新试验区,开展海洋生态系统碳汇试点;出台全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品实施方案;开展以红树林保护为重点的湿地保护修复行动,建设海口五源河、三亚河等湿地公园;推进绿色殡葬五年行动计划;实施有机肥替代化肥行动;在全省推广装配式建筑;加大创建卫生(健康)城镇力度;实行国家第六阶段机动车排放标准;出台清洁能源汽车发展规划,完善充电桩布局,建设充电桩4万个以上;公务车、公交车等新增和更换车辆全部使用清洁能源汽车。

2 一周复盘

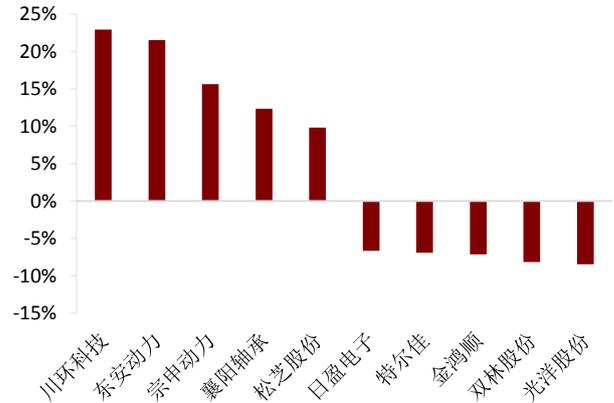
上周沪深300上涨0.51%,SW整车板块上涨1.99%,SW汽车零部件板块上涨1.24%,SW汽车服务板块上涨0.94%。WI新能源汽车指数下跌0.08%,WI智能汽车指数下跌0.81%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



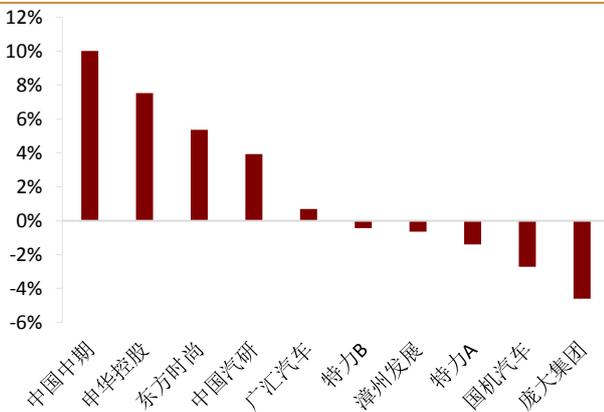
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



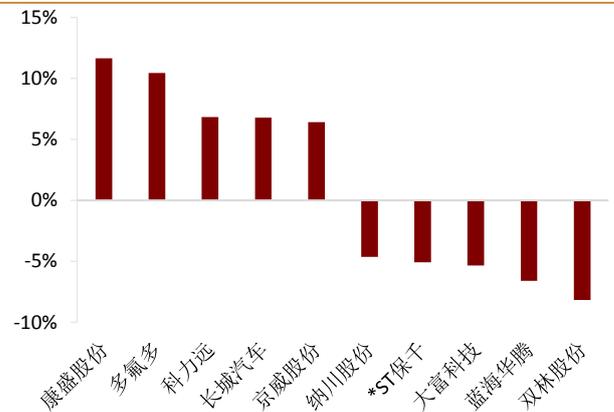
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股



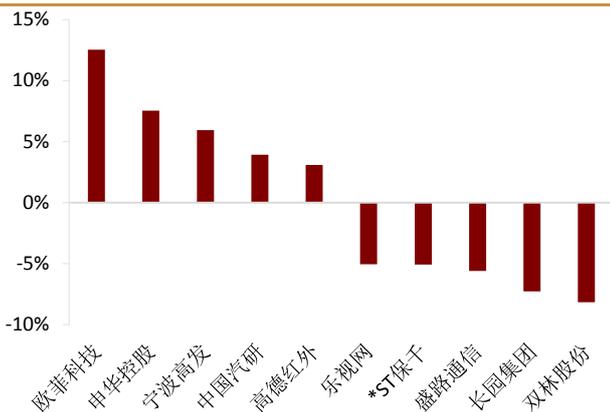
数据来源: wind, 西南证券整理

图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



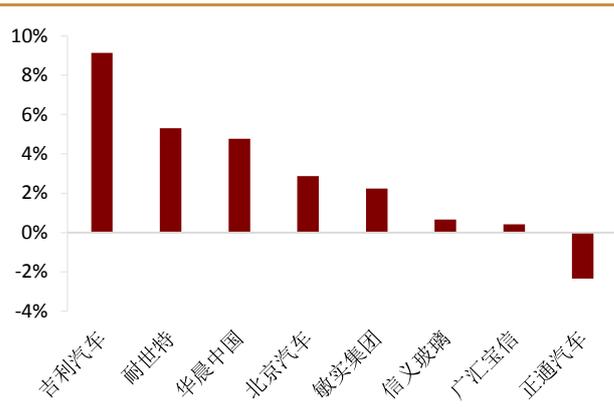
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股

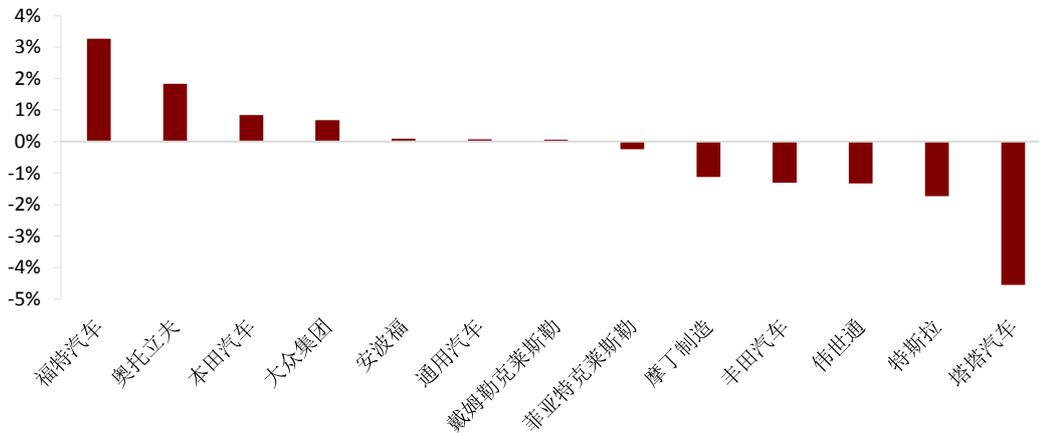


数据来源: wind, 西南证券整理

图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅



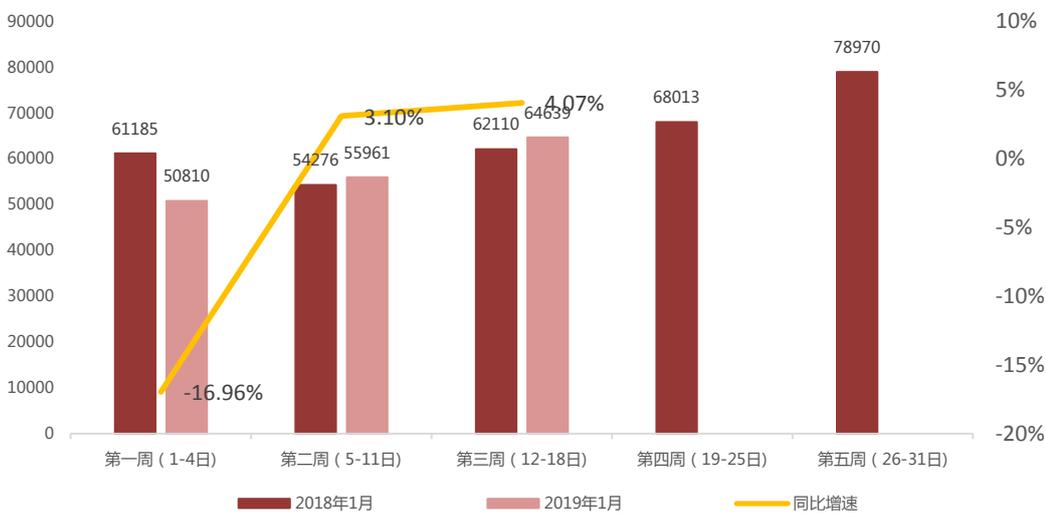
数据来源: wind, 西南证券整理

图7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


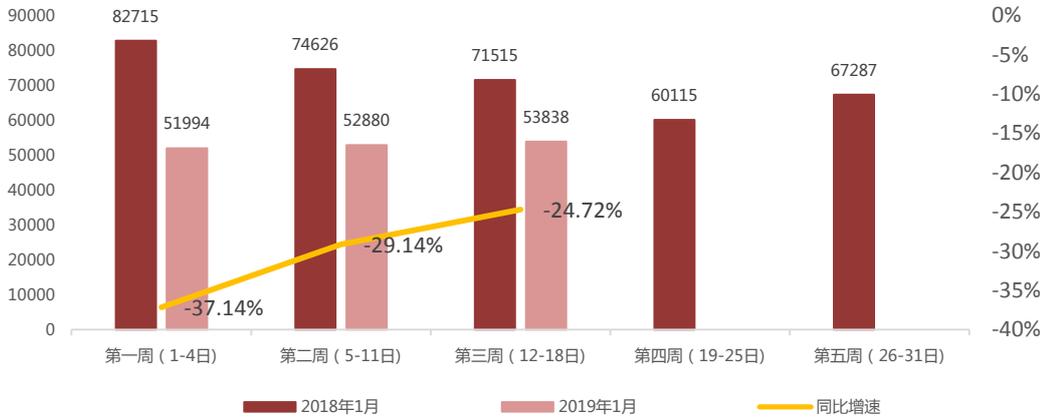
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 2019 年 1 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 5.1 万台/日、5.6 万台/日、6.5 万台/日，同比增速为-17%、3.1%、4.1%；对应厂家批发销量为 5.2 万台/日、5.3 万台/日、5.4 万台/日，同比增速为-37.1%、-29.1%、-24.7%。

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) 国际能源巨头英国石油公司(BP)将投资中国初创企业电享科技(PowerShare)。该公司的技术引导电动汽车司机找到充电桩，并帮助公用事业公司更有效地配电。目前全球大型油气企业纷纷向电动汽车投下赌注，在向低碳燃料转型的世界寻找未来。

(2) 德国大众集团(Volkswagen)在印度新建了技术中心，意在开发面向以印度为中心的南亚的汽车。大众计划安排 250 名技术人员，向研究开发投入 2 亿 5000 万欧元。在该中心主导下开发的第 1 款中型 SUV 车将在 2021 年前后推出。该技术中心将开发大众品牌和旗下的捷克斯柯达品牌的汽车，将开发属于汽车基本结构的底盘、内外装设计和车载系统等主要部分。大众集团目前的印度销售萎靡，从市场份额来看，大众居第 9 位，斯柯达居第 11 位。

(3) 韩国现代汽车(Hyundai Motor)1 月 25 日表示，在中国的合资企业正在接受员工自愿退休，因此前销量大幅下降。现代汽车称，正在评估各种优化方案，以便在春节假期前后提高工厂效率。

(4) 印度尼西亚共享出行公司 Go-Jek 拟融资 20 亿美元，与同在东南亚的竞争对手 Grab 一较高下。公司现有投资者，包括谷歌、腾讯和京东等，已经同意在此轮融资中投资 9.2 亿美元。此轮融资中，Go-Jek 的估值达 95 亿美元。

(5) 卡洛斯-戈恩(Carlos Ghosn)已于 1 月 23 日辞去雷诺汽车公司(Renault)董事长兼 CEO 职位。在戈恩因涉嫌财务不当行为在日本被捕后，这可能有助于缓解雷诺与联盟伙伴日产(Nissan)的紧张关系。雷诺董事会 1 月 24 日批准了戈恩辞职，并任命即将离任的米其林 CEO 盛纳德(Jean-Dominique Senard)担任董事长，并提拔戈恩的副手蒂埃里-波洛雷(Terry Bollore)担任 CEO。由此，戈恩在日产、三菱汽车和雷诺这 3 家公司的董事长职务被全部解除。

(6) 普华永道(PwC)发表的一份报告显示，2018 年全球汽车行业的合并案规模成长逾一倍，创下 975 亿美元的纪录高位，主要受汽车零部件领域的超大并购案推动。为了配合汽车制造商转往无人驾驶、联网汽车、及电动汽车发展的趋势，汽车零部件供应商展开投资，

这个领域的五起合计 420 亿美元并购案，便占了去年并购金额的 43%。价值高于 10 亿美元的并购案共 20 起，为普华永道有纪录以来最高，较前三年的平均值高出一倍以上。

(7) 在谷歌推进无人驾驶汽车大规模生产计划之际，宝马和大众集团等德国汽车制造商也正在想方设法加快下一代无人驾驶汽车的开发工作，甚至有可能通过联手合作的方式来实现这个目标。宝马、大众集团和戴姆勒以及大型德国汽车供应商大陆集团和博世正在展开谈判，计划联手开发一种无人驾驶系统。

(8) 法国汽车巨头雷诺公司(Renault)将于 1 月 24 日召开董事会会议。预计将撤换仍然在董事长兼首席执行官(CEO)职位的日产汽车公司前董事长卡洛斯-戈恩，敲定新的经营体制。雷诺要求戈恩提交辞呈，戈恩也愿意接受。预计新的经营体制将把董事长和 CEO 职务分开，由轮胎巨头米其林 CEO 盛纳德出任下一任董事长，由雷诺二把手、代理 CEO 蒂埃里-波洛雷升任新 CEO。

(9) 斯巴鲁(SUBARU)在日本国内唯一的整车工厂群马制作所自 1 月 16 日起陷入停产。因从外部采购的部分主要零部件被发现存在缺陷，何时重启生产尚没有眉目。停产已经对超过 1 万辆汽车产生影响。发现存在缺陷的是日立制作所子公司日立汽车系统公司的电动动力转向装置，问题零部件可能被搭载到已出货的汽车上。群马制作所生产的车型包括小型车“翼豹”、SUV“森林人”，以及向丰田汽车贴牌供应的跑车“86”和“BRZ”等 9 种主力车型。

(10) 日本丰田汽车(Toyota Motor)和松下公司(Panasonic)22 日正式宣布，将在 2020 年底前共同设立开发、生产电动汽车(EV)等车载电池的新公司。双方出资比率为丰田 51%、松下 49%，新公司将成为丰田的子公司。新公司将接管丰田和松下的电池开发及生产部门，总共涉及约 3500 名员工，还计划共同开发可大幅度延长 EV 行驶距离的全固态电池。除了提供给美国 EV 厂商特斯拉的电池，松下车载电池业务的大半将移至新公司。其中包括兵库县加西市以及中国大连的工厂。

(11) 丰田汽车、本田和松下公司等日本国内主要的汽车和电池厂商正在考虑共同出资设立采购用于电动汽车(EV)的稀有金属钴的公司。在全球钴需求预计增长的形势下，有意通过结成“日本联盟”确保稳定的采购渠道。合资公司力争在 2019 年度成立。其他正在考虑加入的还有日产汽车、铃木、马自达、斯巴鲁、三菱汽车等；日本丰田汽车(Toyota Motor)和松下公司(Panasonic)基本决定 2020 年共同设立开发、生产电动汽车(EV)等车载电池的新公司。双方将就合作以对抗影响力增强的中国和韩国企业。丰田拟向新公司出资 51%，松下出资 49%。计划共同开发被认为充电时间短、可飞跃性延长行驶距离的全固态电池。松下在日本兵库县、德岛县以及中国的共 5 家车载电池工厂的生产设备将移交至新公司。生产的电池也计划供应给丰田子公司大发工业以及在 EV 基础技术开发上有合作的马自达、斯巴鲁。

(12) 特斯拉(Tesla)表示，与天津力神没有签订任何类型的协议，公司收到了天津力神的报价但没有做进一步处理。此前有消息称，特斯拉已经与天津力神电池股份有限公司签订了一项初步协议，为公司在上海的新汽车工厂提供电池，同时减少公司自身对日本松下的依赖。力神的客户包括苹果、三星电子、吉利汽车和现代汽车等。力神 2017 年开始在苏州市量产与松下为特斯拉 Model 3 汽车生产的电池同类的圆柱电池。

(13) 谷歌母公司 Alphabet 旗下子公司 Waymo 的自动驾驶车辆部门 1 月 22 日表示，它计划在密歇根州建造一座工厂。新工厂将致力于大规模生产 L4 或 4 级自动驾驶汽车，这些汽车可以在某些条件下自行驾驶而无需驾驶员。Waymo 将与麦格纳(Magna International)

合作, 在其他公司生产的车辆中安装自动驾驶系统。

(14) **戴姆勒(Daimler)和宝马(BMW)在柏林成立汽车共享中心。**新公司将成为欧洲最大的汽车共享服务商, 客户超过 2800 万。戴姆勒希望通过与宝马合并汽车共享业务更好地与美国及亚洲服务商开展竞争。新的汽车共享公司除 DriveNow 和 Car2Go 业务之外, 还将提供 MyTaxi、ParkNow 服务等, 合作计划还包括自动驾驶。2019 年, 戴姆勒将与博世在美国推出其首个自动驾驶共享服务。

(15) **全球最大的汽车玻璃供应商之一的中国福耀集团拟收购德国汽车供应商 SAM 公司。**SAM 公司主要生产、销售铝亮饰条, 员工 1800 名, 主要客户是大众汽车。SAM 公司已去去年 8 月申请破产, 并于 11 月 1 日进入破产程序。

(16) **关于据称法国政府向日本政府提出汽车巨头雷诺(Renault)与日产汽车(NISSAN)进行经营合并要求的问题,** 法国经济与财政部长勒梅尔否认称, 经营合并未成为讨论对象。勒梅尔强调, 作为雷诺最大股东的法国政府将雷诺与日产的企业联盟良好地发挥功能并永久持续下去视为重要问题。勒梅尔表示, 有必要在数天内召开董事会会议。据分析, 届时将决定解除卡洛斯-戈恩的雷诺董事长兼首席执行官(CEO)职务。

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
西泵股份	公司拟向全体股东按每 10 股派发现金股利 5.00 元人民币 (含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股
合力科技	公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计收到政府补助人民币 933.45 万元
蓝黛传动	公司于近日收到中央军委装备发展部颁发的《装备承制单位资格证书》
贝斯特	许小珠女士因年龄原因申请辞去公司董事、财务总监以及董事会审计委员会委员的职务
雷迪克	朱百坚先生因个人原因, 申请辞去公司董事、副总经理职务
力帆股份	公司拟对三家子公司提供不超过人民币 6 亿元或等值外币的担保额度
双林股份	公司持股 5.64% 的股东龚雨飞拟在 6 个月内减持不超过 2%
富临精工	公司向中国国际经济贸易仲裁委员会提起申请, 申请由四名当事人支付业绩承诺补偿金额 189,121.44 万元; 公司全资子公司湖南升华科技有限公司近日涉及民事诉讼, 该诉讼暂无法预估对公司本期利润或期后利润的影响
银轮股份	公司实际控制人徐小敏先生于 2019 年 1 月 18 日解除质押股数 811.50 万股, 占其所持股份比例 24.99%
广东鸿图	根据公司及下属子公司的生产经营资金需求, 2019 年公司及下属子公司计划提供银行授信担保金额合计不超过人民币 150,350 万元
全柴动力	2018 年 9 月 29 日至 2019 年元月 23 日, 公司及下属子公司累计收到与资产或收益相关的政府补助款 1566.70 万元
跃岭股份	公司将有 14,505.98 万股限售股 1 月 29 日解禁, 占公司股份总额的 56.664%
中国中期	公司拟非公开发行股份, 购买中期集团等 7 名交易对方所持国际期货 78.45% 股权, 本次交易完成后, 公司将直接及间接持有国际期货 100% 股权
诺力股份	公司子公司无锡中鼎集成技术有限公司与孚能科技(镇江)有限公司签订日常经营性合同, 合同总金额为人民币 60,000 万元
拓普集团	公司及全资子公司宁波拓普智能刹车系统有限公司通过了高新技术企业认定
贝斯特	公司以自有资金 2,787.00 万元的价格, 购得一块土地的使用权, 用于生产经营场所的扩建
中国汽研	公司为子公司重庆凯瑞特种车有限公司提供担保 5,000 万元
德尔股份	1 月 23 日, 公司控股股东辽宁德尔实业股份有限公司将 10,150,000 股股份 (占其持有公司股份总数的 27.24%) 办理了股票

公司名称	公告内容
	质押购回交易； 公司向首都银行（中国）有限公司上海分行申请不超过人民币 2 亿元流动资金贷款授信
福达股份	2019 年 1 月 23 日，公司控股股东福达集团将 28,180,355 股股份（占公司总股本的 4.71%，占其持有本公司股份总数的 6.83%）办理了股票质押购回交易
旭升股份	公司收到《高新技术企业证书》，通过了高新技术企业重新认定
隆盛科技	公司拟将募投项目“发动机废气再循环（EGR）系统技改扩产项目”、“研发中心建设项目”计划完成时间从 2019 年 1 月延长至 2019 年 12 月

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年业绩预告汇总

公司名称	公告内容
赛轮轮胎	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 3.36 亿元左右，同比增加 101.88%左右
正裕工业	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,720 万元到 11,160 万元，与上年同期相比增加 2,520 万元到 3,960 万元，同比增加 35%到 55%
江铃汽车	公司预计 2018 年净利润为 9,183 万元，同比下降 87%
今飞凯达	公司修正业绩预测，预计 2018 年全年净利润为 6,350 万元-7,050 万元，同比增长 4.3%-15.8%
常熟汽饰	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润增加 1.3 亿元左右，同比增加 58%左右； 公司计划以 5,462.50 万元人民币收购安通林（中国）投资有限公司持有的天津安通林汽车饰件有限公司 50%的股权，本次交易完成后，公司将持有天津安通林 90%的股权
川环科技	公司预计 2018 年全年净利润为 13,145 万元-14,000 万元，同比增长 15.03%-22.51%； 公司 2018 年度利润分配预案为每 10 股转增 8 股并派现 5.5 元； 公司拟将所持川荣房产 49%的股权以 2000 万元（税后）转让给自然人蒋川，本次交易完成后，公司不再持有川荣房产的股权
英搏尔	公司预计 2018 年全年净利润为 5058 万元-7587 万元，同比下降 10%-40%
中国汽研	公司预计 2018 年实现营业总收入 27.52 亿元，同比增长 14.64%；归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 7.10%； 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.83 亿元，同比增长 26.02%
长城汽车	公司预计 2018 年营业总收入为 994.69 亿元，同比下滑 1.68%，归属股东净利润 53.54 亿元，同比增长 6.51%，2019 年销量目标为 120 万辆
福田汽车	公司预计 2018 年归属于上市公司股东净亏损 32 亿元左右，预计 2018 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净亏损 38 亿元左右
富临精工	公司预计 2018 年亏损 22.84 亿元-22.88 亿元，上年同期盈利 3.7 亿元； 公司全资子公司湖南升华科技有限公司近日涉及民事诉讼
苏奥传感	公司预计 2018 年全年净利润为 9,102 万元-11,125 万元，增长区间为-10%至 10%
海伦哲	公司预计 2018 年全年净利润为 10,400 - 11,000 万元，同比下降约 31.43% - 35.17%
登云股份	公司修正业绩预测，预计 2018 年全年净利润为 900 万元-1,200 万元，同比增长 0.48%-33.98%
凯众股份	公司预计 2018 年全年净利润为 12,545 万元，同比增长 10%左右

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
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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