



新报废机动车回收办法出台， 海南探索新能源综合利用建设

投资要点

一周动态点评：

事件 1) 国务院审议通过了《报废机动车回收管理办法（修订草案）》，商务部、司法部相关负责人介绍该管理办法相关情况

商务部副部长王炳南对外称，新的《报废机动车回收管理办法》在制度层面上取消了回收企业数量控制的要求，有利于各种资本，包括民间资本的进入，汽车报废回收不再是特种垄断行业。具体来看此次草案包含四个亮点：1) “五大总成”（即发动机、变速箱、前桥、后桥和车架）再制造解禁；2) 完善进入退出机制，取消总量控制；3) 不再按照报废金属价格回收，按照市场定价；4) 创新监管方式，完善事中事后监管。

我们认为新的报废机动车回收管理办法，汽车从生产到回收有望形成经营闭环，全产业链价值和利润率将会迎来提升，同时资本进入汽车产业的积极性将进一步增强，同时对回收企业来说取消总量控制，打破特许垄断属性，将更利于市场竞争。

事件 2) 海南电网与海南交控等 5 家企业就新能源领域基础设施建设达成合作

近日，南方电网海南电网公司与海南省交通投资控股有限公司、中国铁塔股份有限公司海南省分公司、中国移动通信集团海南有限公司、中国电信股份有限公司海南分公司、海南核电有限公司分别签订战略合作协议，将在新能源综合利用、铁塔、变电站、环岛光纤光缆等资源共享，智慧城市，市场化购售电等方面开展合作。

根据中汽协发布的行业销量数据，2019 年 1 月汽车销量 236.7 万，同比下降 15.8%，而新能源销量 9.6 万，同比增长 138%。新能源销量和保有量快速扩张的过程中，如何有效匹配停车充电装置，扩大新能源供给覆盖半径，以及在即将到来的智能化网联化的交通出行时代，如何突破新能源综合利用的瓶颈，完成基础设施从传统能源时代向新能源时代的升级，成为影响行业持续健康发展的前提。海南自贸区的率先探索具有重要借鉴意义。

- **一周复盘：**上周沪深 300 上涨 5.43%，SW 整车板块上涨 6.8%，SW 汽车零部件板块上涨 4.79%，SW 汽车服务板块上涨 7.92%。WI 新能源汽车指数上涨 6.96%，WI 智能汽车指数上涨 8.13%。
- **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) **中国重汽：**行业超长景气周期，国企改革明确向上；3) **宁德时代：**全球布局，强者恒强；4) **比亚迪：**新能源龙头，景气度向上；5) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；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；8) **宇通客车：**行业出清后补贴时代，新能源客车龙头空间广阔；
- **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

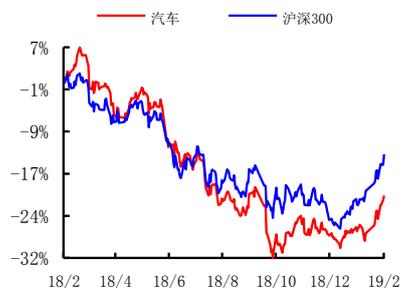
分析师：刘洋

执业证号：S1250518090002

电话：021-58351909

邮箱：liuyq@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)	18,720.35
流通市值(亿元)	17,073.05
行业市盈率 TTM	14.7
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (0211-0217): 长安一汽响应“汽车下乡”，中美经贸谈判关注新能源汽车补贴 (2019-02-17)
2. 汽车及新能源行业周报 (0128-0210): 十部委联合推动促消费增长，天津国六进展提前 (2019-02-11)
3. 汽车及新能源行业周报 (0121-0127): 乘用车燃料消耗量限值国标拟发布，海南省将实施国六 (2019-01-28)
4. 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)
5. 汽车消费专题报告：预计 2019 年恢复增长至 2% (2019-01-18)
6. 汽车行业：汽车零售小幅回暖，按周同比转正 (2019-01-17)

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.....	5
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 2 月周度日均销量 (台)	3
图 9: 乘用车批发端 2 月周度日均销量 (台)	4

表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	5
表 2: 一周重点公司 2018 年业绩快报汇总.....	6
表 3: 一周重点公司 2019 年 1 月销量情况汇总.....	7

1 一周动态点评

事件 1:

日前,国务院审议通过了包含《报废机动车回收管理办法(修订草案)》。国新办 2 月 22 日举行政策吹风会,商务部、司法部相关负责人介绍该管理办法相关情况。

商务部副部长王炳南对外称,新的《报废机动车回收管理办法》在制度层面上取消了回收企业数量控制的要求,有利于各种资本,包括民间资本的进入,汽车报废回收不再是特种垄断行业。同时除了报废机动车回收主体得以修订之外,新的管理办法还将重点要解决报废机动车回收拆解过程当中的环境污染问题。由于报废机动车回收拆解的过程中会产生废油、重金属等有毒有害污染物,与节能环保的大环境不符,因此新办法对回收拆解企业的环保设施、设备和操作规范等方面都提出了强制性的标准和要求,对环保违法行为加大了监管力度和处罚力度,将有效解决环境污染问题。

具体来看此次草案包含四个亮点:1)“五大总成”(即发动机、变速箱、前桥、后桥和车架)再制造解禁;2)完善进入退出机制,取消总量控制;3)不再按照报废金属价格回收,按照市场定价;4)创新监管方式,完善事中事后监管。

我们认为新的报废机动车回收管理办法,汽车从生产到回收有望形成经营闭环,全产业链价值和利润率将会迎来提升,同时资本进入汽车产业的积极性将进一步增强,同时对回收企业来说取消总量控制,打破特许垄断属性,将更利于市场竞争。

事件 2:

海南电网与海南交控等 5 家企业就新能源领域基础设施建设达成合作。

近日,南方电网海南电网公司与海南省交通投资控股有限公司、中国铁塔股份有限公司海南省分公司、中国移动通信集团海南有限公司、中国电信股份有限公司海南分公司、海南核电有限公司分别签订战略合作协议,将在新能源综合利用、铁塔、变电站、环岛光纤光缆等资源共享,智慧城市,市场化购售电等方面开展合作。

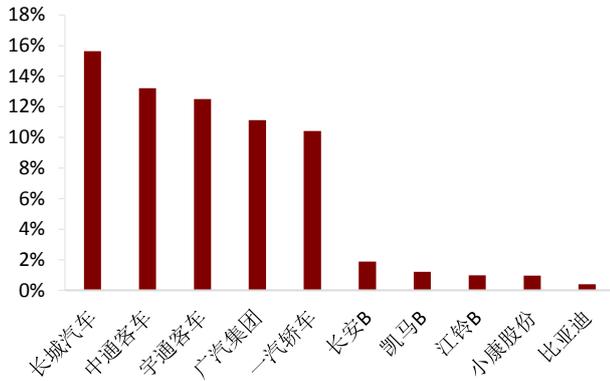
按照协议,此次合作以助力海南自贸区(港)建设为主题,海南电网公司与海南交控将共同推进双方在电动车及基础设施建设、新能源综合利用、电力保障等领域的战略合作;海南电网公司与铁塔公司在共享共建方面,将开展电力杆塔、铁塔,变电站、开闭所、供电所等生产办公场所屋顶及土地等资源共享,提升土地、空间等社会公共资源的利用效率,深化电力、通信行业多个领域的业务进行合作;海南电网公司与中国移动将共享环岛光纤光缆通道、变电站等资源,并开展智能电网信息化等业务合作;海南电网公司与中国电信将在光纤宽带接入、手机支付、互联网应用、物联网、5G、智慧城市、电子商务、大数据、网络安全、信息安全、WIFI 业务等方面开展合作;海南电网公司与海南核电将在市场化购售电、综合能源开发等进行合作。

根据中汽协发布的行业销量数据,2019 年 1 月汽车销量 236.7 万,同比下降 15.8%,而新能源销量 9.6 万,同比增长 138%。新能源销量和保有量快速扩张的过程中,如何有效匹配停车充电装置,扩大新能源供给覆盖半径,以及在即将到来的智能化网联化的交通出行时代,如何突破新能源综合利用的瓶颈,完成基础设施从传统能源时代向新能源时代的升级,成为影响行业持续健康发展的重要前提。海南自贸区的率先探索具有重要借鉴意义,将对其他地区的后续发展提供重要参考和样本。

2 一周复盘

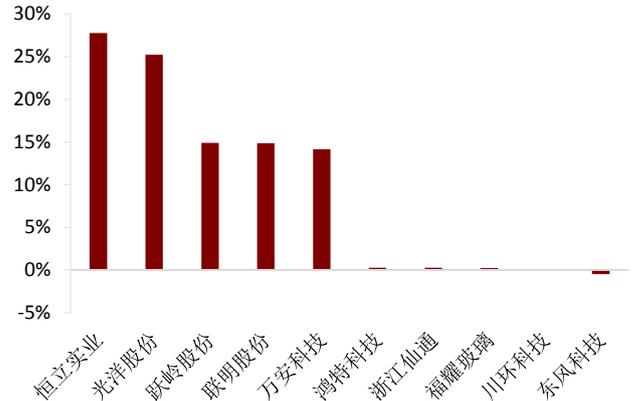
上周沪深 300 上涨 5.43%，SW 整车板块上涨 6.8%，SW 汽车零部件板块上涨 4.79%，SW 汽车服务板块上涨 7.92%。WI 新能源汽车指数上涨 6.96%，WI 智能汽车指数上涨 8.13%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



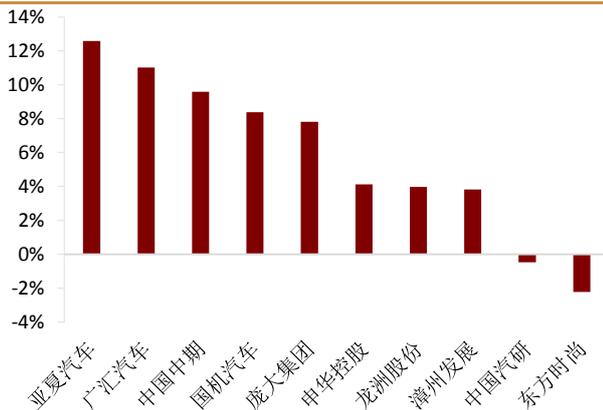
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



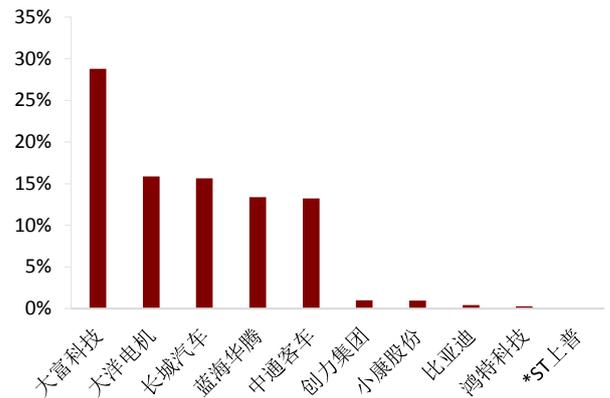
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股



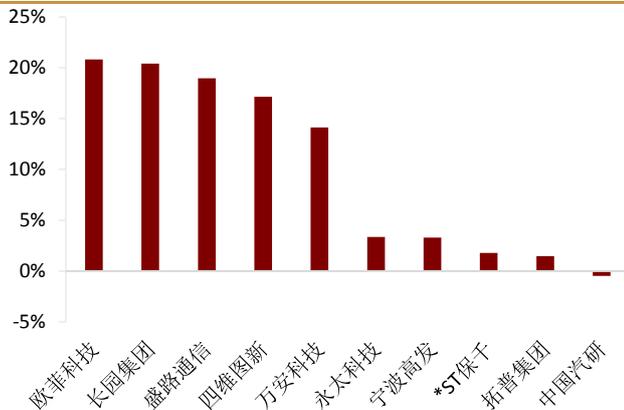
数据来源：wind，西南证券整理

图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



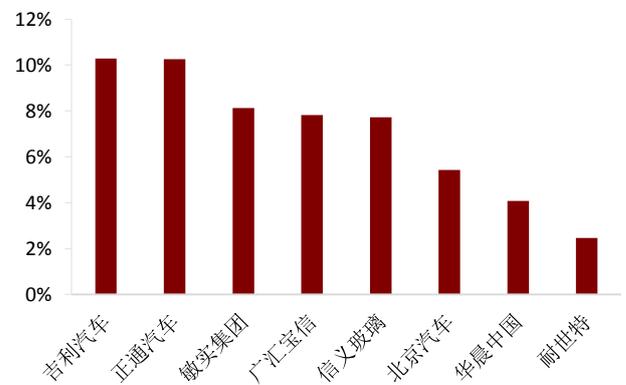
数据来源：wind，西南证券整理

图 5：WI 智能汽车板块跌幅前五个股

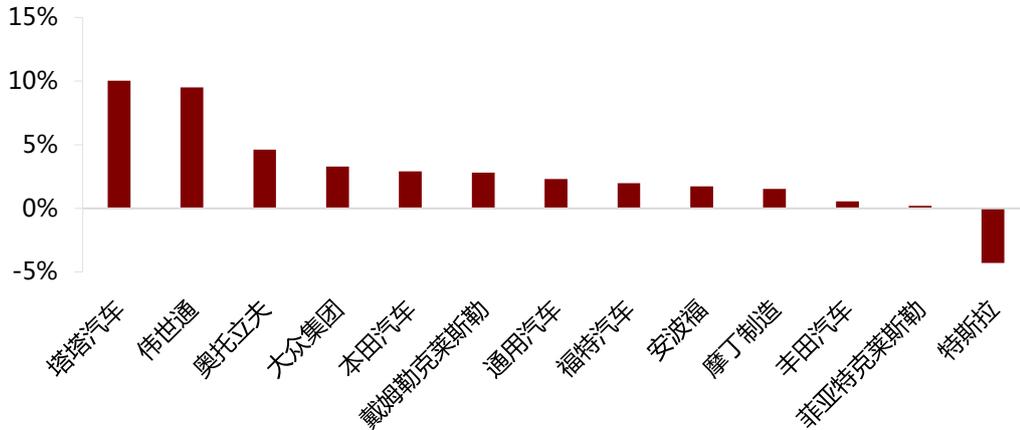


数据来源：wind，西南证券整理

图 6：港股汽车板块重点公司涨跌幅



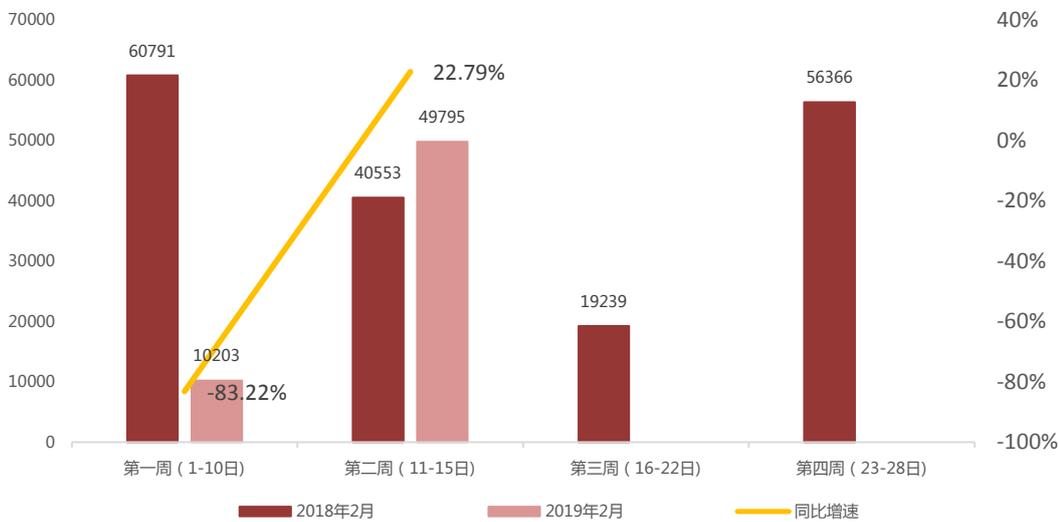
数据来源：wind，西南证券整理

图7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


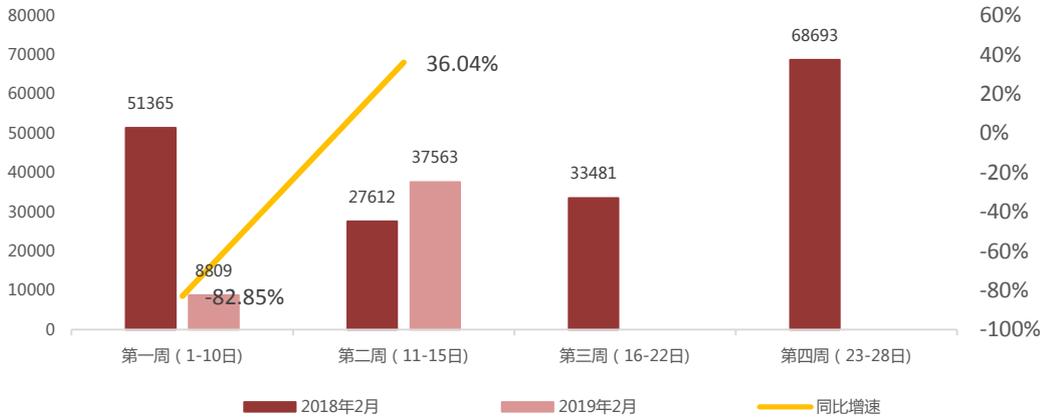
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的2019年2月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为1万台/日、5万台/日，同比增速为-83.2%、22.8%；对应厂家批发销量为0.9万台/日、3.8万台/日，同比增速为-82.9%、36%。

图8：乘用车零售端2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 2 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) 中国网约车龙头滴滴出行计划进军拉丁美洲几个成长最快的市场，挑战美国对手优步。滴滴出行已调动在中国的多位高层主管，以带领在智利及秘鲁等市场的扩张，最近几周开始在这几国发布司机业务、危机管理、营销、业务发展人事的广告。

(2) 宝马品牌(BMW)今年 1 月销售汽车 149616 辆，同比增长 0.8%。宝马(含 MINI)在最重要的单一市场—中国表现尤为突出，销量增长 15.5%，但在包括德国本土在内的欧洲地区销量有所下滑。1 月份，宝马品牌、MINI 以及劳斯莱斯品牌全球销量为 170463 辆，同比增长 0.5%。

(3) 沃尔沃汽车公司(Volvo Cars)2019 年 1 月全球销售额同比增长 16.7%，美国、中国和欧洲等所有主要地区都表现良好。1 月份沃尔沃汽车共销售了 50,679 辆，其中越野车 XC40、XC60 和 XC90 的需求持续强劲，新款 V60、S60 和 S90 轿车也为销售增长做出了贡献。1 月份在中国、美国和欧洲的销量同比分别增长了 3.6%、5.2%和 24.4%。

(4) 本田公司(Honda)敲定 2022 年关闭生产四轮车的英国南部斯温登工厂。由于欧洲业务增长乏力，公司欲通过在欧洲唯一的汽车工厂停产以改善收益，考虑解雇约 3500 名员工。斯温登工厂生产小型车“思域”(Civic)等，年产量约 16 万辆，相当于英国汽车总产量的约一成，主要面向日本及美国出货。本田设在英南部的欧洲总部仍将保留。本田还将在 2021 年内结束土耳其工厂的思域轿车生产，将探讨关闭工厂。本田将撤出在欧洲的四轮车生产，致力于美国和中国两大市场。

(5) 福特(Ford Motor)将停止在南美销售重型卡车，作为 110 亿美元全球重组计划的一部分，将退出在南美的重卡业务。福特今年将停止在巴西圣贝纳多 do Campo 工厂的生产，一旦库存售罄，将停止销售货运系列、F-4000 和 F-350 卡车以及嘉年华紧凑型轿车。

(6) 梅赛德斯奔驰、宝马、雷克萨斯、凯迪拉克等 12 个高档车品牌 2018 年的全球销量增长 2%，达到 948 万辆，创出历史新高。不过，增长率较 2017 年的 5%有所减速。2018 年除奥迪和路虎等之外的 8 个品牌销量超过 2017 年。增长率最高的是特斯拉，2018 年销量达到 24 万 5240 辆，增至 2017 年的 2.4 倍。特斯拉超过捷豹等排在第 9 位。英菲尼迪和讴歌

歌也有所增长，与保时捷的差距缩小至 1 万多辆。

(7) 来福车(Lyft)计划在 3 月 18 日当周启动首次公开发行(IPO)路演，将成为美国首家上市的网约车服务公司。目前来福车预计 IPO 规模在 200-250 亿美元，并称路演料持续约两周时间。来福车规模更大的竞争对手优步(Uber)仍需数周时间为其 IPO 做准备。两家公司的上市间隔拉大，将有利于来福车吸引投资者，而不用担心优步的市场影响力。IPO 银行人士对优步的估值最高到 1,200 亿美元。如果来福车抢先上市，就可避免市场用对优步的估值标准来衡量其价值。

(8) 浙江吉利控股集团将在英国成立设计中心，起用曾任职于捷豹路虎(JLR)和阿斯顿·马丁的著名设计师，5 年内把设计师团队扩大至 100 人。除了在中国销售的吉利乘用车外，该设计中心还将负责旗下宝腾(马来西亚)、莲花(英国)、领克(Lynk & Co)等品牌的设计。吉利分别在上海、瑞典哥德堡、西班牙巴塞罗那、美国加利福尼亚成立了设计中心，拥有 900 多人的设计团队。吉利力争通过提高设计能力进一步提升销量。

(9) 德国汽车制造商戴姆勒和宝马宣布，双方将继续深化合作，推出整合后的打车、停车和电动汽车充电业务，以对抗美国的 Uber 等新兴竞争对手。这两家汽车制造商表示，双方已拨款逾 10 亿欧元用于扩大其出行服务业务。根据最新的合作计划，戴姆勒的 Car2Go 汽车共享业务将与宝马 DriveNow 共享服务、ParkNow 停车服务和 ChargeNow 充电业务合并，两家汽车制造商各持有该合资公司 50% 的股份。

(10) 《消费者报告》(Consumer Reports)杂志 2 月 21 日取消了对特斯拉汽车(TSLA.O)Model 3 的推荐，称存在可靠性问题。该杂志在推荐特斯拉 Model 3 后不到九个月又取消，凸显出这款车型艰难发布后特斯拉面临的质量质疑。这家颇具影响力的美国杂志还进一步向其他汽车生产商施压，要求将防撞自动刹车系统作为标准配置。

(11) 特斯拉(Tesla)电动车 Model 3 中国市场交付仪式举行，其中：Model 3 高性能全轮驱动版续航里程高达 595 公里(中国标准)，起售价为人民币 56 万元；Model 3 长续航全轮驱动版续航里程最高为 590 公里(中国标准)，起售价为人民币 49.9 万元；Model 3 长续航后驱版续航里程不少于 600 公里(中国标准)，起售价为人民币 43.3 万元。特斯拉还开启了全新的交付模式——特意到家，在满足条件、双方同意的情况下，由特斯拉员工将新车直接送到消费者指定的接车地点。

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
富奥股份	公司 2 月 17 日发布公告，拟回购人民币 2.6 亿元-5.2 亿元的社会公众股份，回购价不超过 5.20 元/股
隆鑫通用	公司拟用现金对金业机械进行增资，并受让金业机械相关股权，交易金额总计 42,900 万元，交易完成后公司合计持有金业机械 66% 股权
斯太尔	因合同纠纷、金融借款逾期等诉讼事项影响，截至目前，公司及子公司已有 1.77 亿元资金被冻结，占公司及国内子公司货币资金总额的 98.19%；受此影响，公司拟将相关开发支出 4.14 亿元在本报告期费用化
常熟汽饰	公司全资子公司长春市常春汽车内饰件有限公司近日通过高新技术企业认定
银轮股份	公司近期取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权，目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币
天润曲轴	公司拟以目前拥有的锻造业务相关的设备类实物资产作为出资，对全资子公司文登恒润锻造有限公司进行增资，增资金

公司名称	公告内容
	额为 36,722 万元
富临精工	公司为全资子公司湖南升华科技有限公司向银行申请不超过 6,250 万元综合授信提供担保；公司及全资子公司近日被提起民事诉讼，上述案件尚无判决结果，暂无法预估对公司本期利润或期后利润的影响
众泰汽车	公司将为全资三级子公司提供 5.5 亿元连带责任保证担保
常熟汽饰	公司两名股东拟合计减持不超 6.75% 股份
登云股份	公司原控股股东及一致行动人拟将其所持有的公司股份 6,239,416 股 (占公司总股本比例 6.78%) 协议转让给益科正润，本次权益变动完成后，公司控股股东将变更为益科正润
福田汽车	公司于 2019 年 2 月 19 日收到 2016 年度、2017 年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计 31,664 万元；公司与云内集团、吉林科技、北京汽车拟共同出资设立河北规一汽车部件有限公司，注册资本为 43,631.85 万元人民币
黔轮胎 A	2019 年 2 月 19 日，公司全资子公司贵州轮胎进出口有限责任公司收到贵阳海关出具的《行政处罚决定书》，被处罚款人民币 1,510 万元
长城汽车 (HK)	公司拟与公司全资子公司泰德科贸有限公司在印度投资设立子公司，投资总额 11000 万卢比 (约合 1045 万元人民币)；公司拟 4.64 亿元向长城控股出售长城共享 100% 股权
特尔佳	公司全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司近日通过高新技术企业认定
万里扬	公司董事、执行总裁王维传先生和执行总裁黄仁兴先生近日因个人原因辞职
北汽蓝谷	公司子公司于近日收到国家 2016 年、2017 年新能源汽车推广应用中央补助资金 105,357 万元
天华院	公司子公司克劳斯玛菲技术有限公司签订通用租赁协议，首期 15 年合同总金额为 3.345 亿欧元
春风动力	公司回购注销未解锁限制性股票 19.9 万股，回购价格调整为 11.61 元/股
隆盛科技	公司披露第一期员工持股计划 (草案)，拟推不超 3,500 万元员工持股计划
万安科技	公司公布计提资产减值准备的公告，2018 年度预计计提资产减值准备 13,947.73 万元，占 2017 年度经审计归属于母公司所有者的净利润的比例 111.00%；公司拟向参股子公司瀚德万安 (上海) 电控制动系统有限公司增资 1,500.00 万元人民币
新朋股份	公司从投资的金浦新兴产业基金处获悉，其投资的上海威派格智慧水务股份有限公司将于 2019 年 2 月 22 日在上海证券交易所正式挂牌上市
北汽蓝谷	北京汽车集团有限公司持有公司的 864,463,082 股股份、北汽 (广州) 汽车有限公司持有公司的 218,433,267 股股份及渤海汽车系统股份有限公司持有公司的 105,269,045 股股份的锁定期延长 6 个月
长鹰信质	公司副总经理、董事会秘书董真女士因个人原因辞职
黎明股份	公司董事会同意聘任姜羽琼女士为公司财务总监，任期至公司第四届董事会届满

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年业绩快报汇总

公司名称	公告内容
日上集团	公司披露 2018 年业绩快报，2018 年实现营业收入约 29.10 亿元，同比增长 46.14%；归属于上市公司股东的净利润 8362.39 万元，同比增长 23.25%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 6873.10 万元，同比增长 55.61%
八菱科技	公司披露 2018 年业绩快报，2018 年度实现营业总收入 7.10 亿元，同比下降 8.33%；净利润 1783.44 万元，同比下降 86.79%
蓝黛传动	公司披露 2018 年业绩快报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 268.57 万元，较上年同期减少 97.86%；营业收入为 8.69 亿元，较上年同期减少 28.45%
南方轴承	公司披露 2018 年业绩快报，实现营业总收入 3.93 亿元，同比增长 0.95%；利润总额 1.04 亿元，同比增长 12.79%；归属于上市公司股东的净利润 8792.58 万元，同比增长 11.94%

公司名称	公告内容
华阳集团	公司披露 2018 年业绩快报, 2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1951.13 万元, 较上年同期减 93.03%; 营业收入为 34.69 亿元, 较上年同期减 16.73%
美力科技	公司披露 2018 年业绩快报, 2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2086.15 万元, 较上年同期减 56.22%; 营业收入为 5.45 亿元, 较上年同期增 35.76%
威唐工业	公司披露 2018 年业绩快报, 2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8310.07 万元, 较上年同期减 1.76%; 营业收入为 5.09 亿元, 较上年同期增 16.48%
钧达股份	公司披露 2018 年业绩快报, 2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4157.26 万元, 较上年同期减 38.36%; 营业收入为 9.05 亿元, 较上年同期减 21.52%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 3: 一周重点公司 2019 年 1 月销量情况汇总

公司名称	公告内容
力帆股份	公司发布 2019 年 1 月份产销快报, 汽车销量 7,345 辆 (同比-33.69%), 汽车产量 7,007 辆 (同比-37.24%)

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	021-68415861	13166156063	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