



## 终端零售回暖，皮卡陆续解禁

### 投资要点

- **行情回顾**：上周，SW 汽车板块下跌 2%，沪深 300 下跌 0.7%。估值上，截止 11 月 25 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周下跌 2.0%。
- **投资建议**：11 月第三周乘用车零售有所复苏，批发与零售周环比显著回暖，11 月 14-20 日，乘用车市场零售 36.7 万辆，同比增长 8%，环比上周增长 32%，较上月同期下降 1%；乘用车批发 41.0 万辆，同比下降 5%，环比上周增长 41%，较上月同期下降 6%。我们预计，在燃油车购置税减半与电动车补贴政策末端效应的推动下，年末车市终端需求仍有望实现稳健增长。建议关注业绩增长确定性强的优质汽车零部件标的以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的汽车零部件厂商。此外，我们梳理发现 5 月份以来浙江、广东、山东、江苏、四川等省超 50 个城市陆续出台皮卡解禁政策，而我国汽车市场皮卡份额仅 2% 左右，美国市场皮卡份额则在 15% 以上，我们预计政策的解禁有望促进国内皮卡需求增长。
- **乘用车**：乘联会数据显示 11 月 1-20 日，乘用车市场零售 85.9 万辆，同比下降 4%，较上月同期下降 5%；乘用车批发 93.3 万辆，同比下降 8%，较上月同期下降 5%。根据乘联会预计，11 月狭义乘用车零售销量预计 186.0 万辆，同比增长 2.4%，环比增长 0.9%，尽管面临疫情扰动，车市仍显现出一定的复苏韧性。我们预计，在政策末端效应的助力下，12 月车市销量仍将保持一定增长。主要标的：广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、豪能股份 (603809)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)。
- **新能源汽车**：乘联会预计 11 月新能源乘用车零售销量 60.0 万辆，同比增长 58.5%，环比增长 8.2%，渗透率 32.3%，继续创新高，预计在供给持续多元以及补贴政策末端效应的推动下行业销量将继续高增，12 月新能源汽车销量有望继续创新高，含“新”量较高的主要标的有：如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、文灿股份 (603348)、比亚迪 (002594)。
- **智能汽车**：在智能汽车供给持续多元、测试道路不断开放、相应配套制度不断完善的背景下，我们认为供给创造需求的逻辑将持续演绎，未来智能汽车产业将持续快速发展。继续建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份 (601799)、伯特利 (603596)、科博达 (603786)、阿尔特 (300825)、德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)。
- **风险提示**：政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险

### 西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlsns@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyyf@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	238
行业总市值 (亿元)	34,169.48
流通市值 (亿元)	29,377.61
行业市盈率 TTM	31.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

### 相关研究

1. 汽车行业周报 (11.14-11.18)：终端需求偏弱，静待消费回暖 (2022-11-21)
2. 汽车行业周报 (11.7-11.11)：疫情扰动消费，新能源持续高增 (2022-11-14)
3. 汽车行业周报 (10.31-11.4)：三季度完美收官，10 月销量增长稳健 (2022-11-07)
4. 汽车行业周报 (10.24-10.28)：重卡出口持续增长，行业 Q3 业绩高增 (2022-10-31)

## 目 录

1 上周行情回顾 .....	1
2 市场热点 .....	4
2.1 行业新闻 .....	4
2.2 公司新闻 .....	5
2.3 一周新车速递 .....	6
2.4 十月欧美各国销量 .....	7
3 周专题：各省市皮卡陆续解禁，皮卡市场份额有望扩大 .....	8
4 核心观点及投资建议 .....	12
5 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	12
6 风险提示 .....	14

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.21-11.25） .....	1
图 2: 行业走势排名（11.21-11.25） .....	1
图 3: 汽车板块 PE（TTM）水平 .....	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股（11.21-11.25） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（11.21-11.25） .....	2
图 6: 钢材价格走势（元/吨） .....	3
图 7: 铝价格走势（元/吨） .....	3
图 8: 铜价格走势（元/吨） .....	3
图 9: 天然橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 12: 布伦特原油期货价格（美元/桶） .....	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨） .....	4
图 14: 我国皮卡市场份额仅 2%左右 .....	8
图 15: 美国皮卡市场份额超 15% .....	8

## 表 目 录

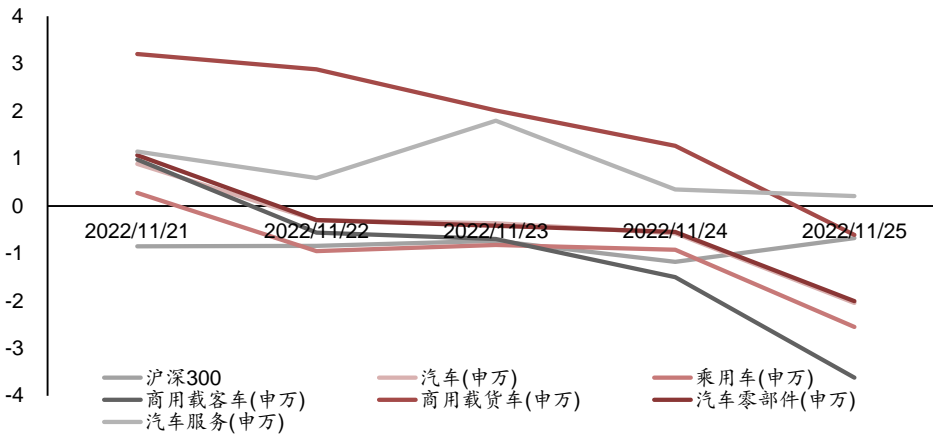
表 1: 一周新车速递 .....	6
表 2: 10 月欧美各国汽车销量情况 .....	7
表 3: 超 50 座城市皮卡解禁 .....	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 .....	13

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5459.45 点，下跌 2%。沪深 300 指数报收 3775.78 点，下跌 0.7%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.6%；商用载客车板块下跌 3.6%；商用载货车板块下跌 0.6%；汽车零部件板块下跌 2%；汽车服务板块上涨 0.2%。

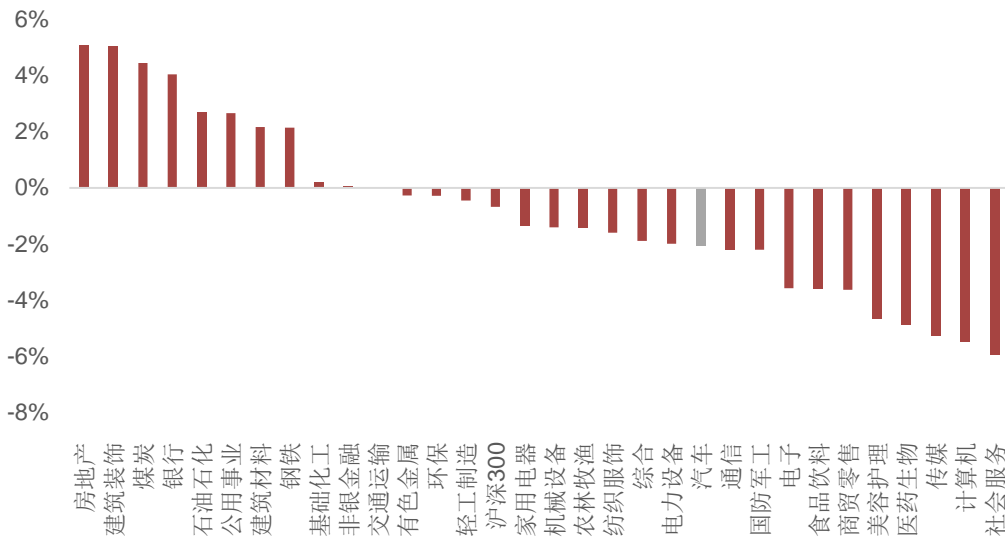
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 21 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.21-11.25）



数据来源：Wind，西南证券整理

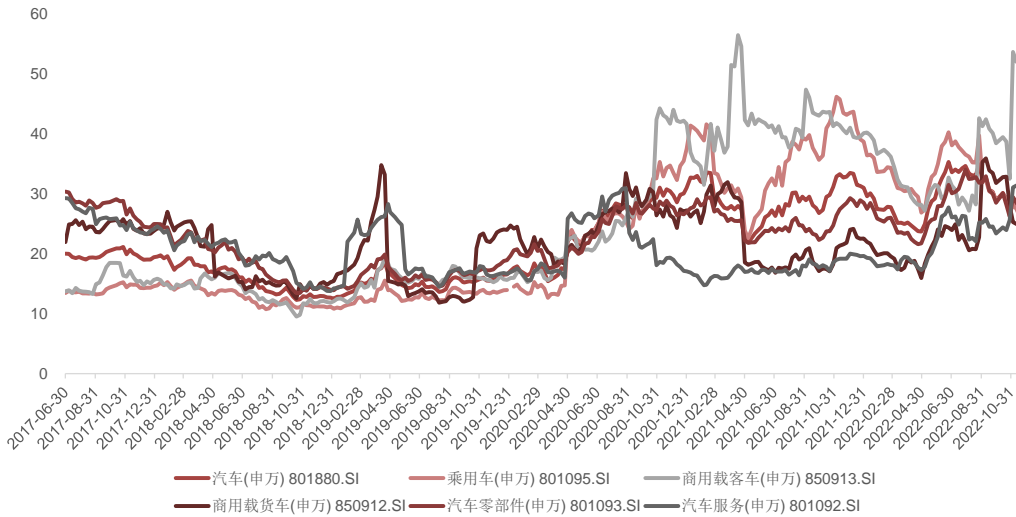
图 2：行业走势排名（11.21-11.25）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 11 月 25 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 27 倍，较前一周下跌 2.0%。

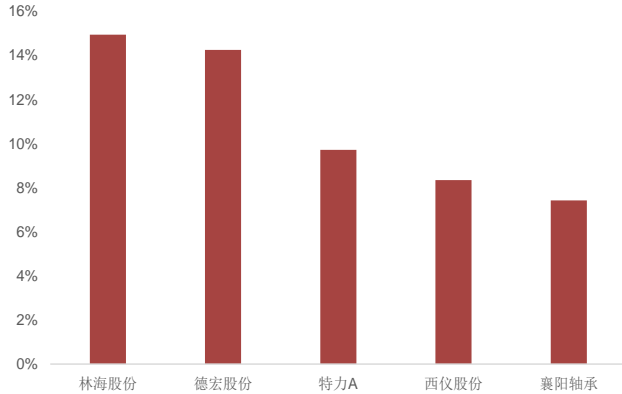
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

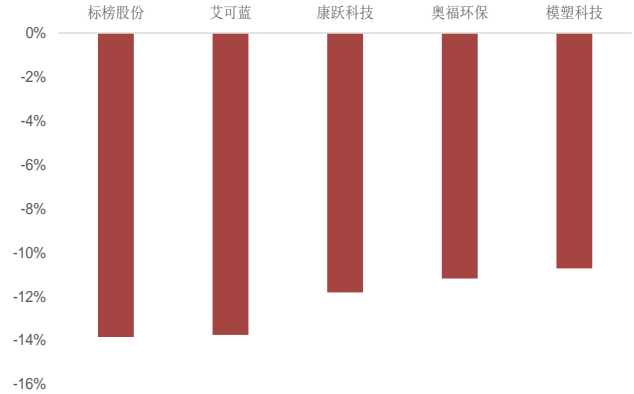
个股方面，上周涨幅前五依次是林海股份、德宏股份、特力 A、西仪股份、襄阳轴承；跌幅前五依次是标榜股份、艾可蓝、康跃科技、奥福环保、模塑科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（11.21-11.25）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（11.21-11.25）



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.2%，铜价下跌 1.3%，铝价下跌 1.1%，天然橡胶期货价格下跌 0.4%，布伦特原油期货价格下跌 4.6%，浮法玻璃价格下跌 1.2%。整体看，主要原材料均有所下跌。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

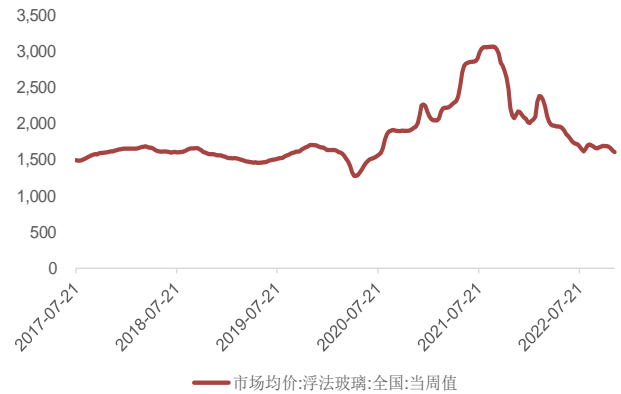
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)**


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

## 2 市场热点

### 2.1 行业新闻

- **乘用车零售同比回暖。**11月14-20日,乘用车市场零售36.7万辆,同比增长8%,环比上周增长32%,较上月同期下降1%;乘用车批发41.0万辆,同比下降5%,环比上周增长41%,较上月同期下降6%。11月1-20日,乘用车市场零售85.9万辆,同比去年下降4%,较上月同期下降5%。全国乘用车厂商批发93.3万辆,同比去年下降8%,较上月同期下降5%。(来源:乘联会)
- **乘联会发布11月零售销量预测。**11月狭义乘用车零售销量预计186.0万辆,同比增长2.4%,环比增长0.9%;其中新能源零售销量预计60.0万辆,同比增长58.5%,环比增长8.2%,渗透率32.3%。(来源:乘联会)
- **四川省发改委:到2025年全省建成充电设施20万个。**11月25日,四川省发改委印发《四川省推进电动汽车充电基础设施建设工作实施方案》。其中提到,到2025年,全省建成充电设施20万个,基本实现电动汽车充电站“县县全覆盖”、电动汽车充电桩“乡乡全覆盖”。(来源:财经网)
- **北京市正式印发车用加氢站发展规划。**日前,北京市城市管理委员会发布《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站发展规划(2021—2025年)》。《规划》中提到,北京市在2023年前力争推广氢燃料电池汽车3000辆、2025年前力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破1万辆。(来源:汽车之家)
- **韩国氢燃料电池汽车注册量达2.7万辆。**据《科创板日报》,韩国国土交通部数据显示,截至10月底,韩国已注册的151.5万辆新能源汽车中,有2.7万辆是氢燃料电池汽车,所占比例为1.78%。(来源:财经网)
- **加州拟禁止所有汽油和柴油卡车。**加州空气资源委员会拟禁止所有汽油和柴油卡车,要求到2024年,在繁忙的铁路和港口周围运营的所有新卡车,必须是零排放车辆;到2035

年，逐步淘汰这些地区的所有柴油卡车；在可行的情况下，到 2045 年，最终让所有柴油卡车和巴士车队离开加州道路。（来源：卡车之家）

- **英国将对电动汽车征收消费税。**据外媒报道，英国财政大臣 Jeremy Hunt 表示，从 2025 年 4 月起，电动汽车将不再免征消费税，称此举旨在使汽车税收体系“更公平”。（来源：盖世汽车）
- **瑞士 Morand 公司开发新电池技术。**据外媒报道，瑞士技术公司 Morand 发明了一种新电池技术，据称可使电动汽车的电池在 72 秒内充电至 80%。该技术名为 Morand eTechnology，除了可加快充电时间速度，还具有长循环寿命。据称在退化之前，这些电池可以持续数万个充电周期循环。（来源：盖世汽车）
- **卡车公司 Waabi 推出其第一代自动驾驶卡车。**据盖世汽车 11 月 18 日报道，成立于 2021 年 6 月的自动驾驶卡车初创公司 Waabi，已推出专为 OEM 集成打造的第一代卡车，标志着 Waabi 已准备好验证其自动驾驶堆栈，并开始商业模式运营。这些卡车由 Waabi Driver 驱动，Waabi Driver 是 Waabi 软件、传感器和计算的组合。（来源：财经网）
- **深圳调整皮卡管理模式，独立于小货车之外。**日前，深圳市公安局交通警察局发布关于继续在我市部分区域及道路限制货车行驶的通告。通告针对通行深圳市的大型货车、小型货车和各类特种车辆的通行范围和时间进行了调整，有效期为 2022 年 11 月 25 日至 2023 年 11 月 24 日。本次发布的通告中，最值得广大深圳皮卡用户关注的一点在于，轻型多用途货车不包含在小型货车当中。（来源：搜狐商用车）

## 2.2 公司新闻

- **比亚迪：**据《晚点 Auto》报道，比亚迪计划于 2023 年二季度量产钠离子电池，搭载于秦 EV、海豚及新车型海鸥中。比亚迪旗下动力电池公司弗迪电池承担钠离子电池的研发、量产任务，目前钠离子电池处于样品验证阶段。（来源：财经网）
- **比亚迪：**11 月 23 日，据温州发布消息称，比亚迪举行新能源动力电池生产基地项目云签约仪式。该项目将在温布局新能源汽车动力电池和相关配套核心零部件产业，助力温州打造千亿级新能源汽车产业集群。（来源：界面新闻）
- **通用汽车：**日前，通用汽车在纽约召开投资者大会，宣布将于 2025 年在北美地区实现电动车业务盈利，其北美地区电动车年产能计划于 2025 年突破 100 万辆。（来源：每日经济新闻）
- **阿尔特：**公司与宁德时代新能源科技股份有限公司、深圳壁虎新能源汽车科技有限公司签署了《战略合作框架协议》，各方一致同意在滑板式底盘、新能源车业务及新能源汽车换电业务领域开展合作。（来源：公司公告）
- **东风风行：**11 月 24 日，东风风行发布“光合未来”新能源战略，计划在三年内实现 100% 电动化，五年内停产燃油车。到 2030 年，东风风行将持续在新能源领域投入 200 亿元。此外，东风风行新能源专属 EMA-E 架构、铠甲电池，以及全新“马赫”MHD 混动系统也同步发布。（来源：每日经济新闻）
- **岚图汽车：**岚图汽车与小桔充电达成合作，小桔充电在全国范围 2000 座充电站的近 40000 根充电枪将于 2022 年底接入岚图充电网络，与小桔充电合作后，岚图公共充

电枪数量将超 40 万根，覆盖率可达 85%，其中高速服务区充电站超 3200 座，可为全国超 360 个地级市用户提供充电服务，持续为岚图用户的无忧用车赋能。(来源：58 汽车)

- **长城汽车**：11 月 23 日，长城汽车巴西 GWM 品牌发布会和哈弗 H6 PHEV 最强动力版全球首发仪式在巴西里约热内卢举行。(来源：第一电动网)
- **蔚来**：11 月 22 日，蔚来与中国海油首批合作换电站于 G94 珠三角环线高速中海油荔城服务区正式上线运营。(来源：盖世汽车)
- **特斯拉**：11 月 25 日，特斯拉汽车（北京）有限公司、特斯拉（上海）有限公司决定召回部分进口 Model S、Model X、Model 3 以及部分国产 Model 3，共计约 8.06 万辆。(来源：国家市场监督管理总局官网)
- **戴姆勒卡车**：11 月 17 日，戴姆勒卡车公司宣布任命 Joanna Buttler 为其全球自动驾驶技术集团负责人，并立即生效。在新的岗位上，Joanna Buttler 将领导公司的全球自动驾驶技术战略，包括车辆项目、全球推广和合作伙伴关系。目标是在 2030 年之前，将自动驾驶卡车（SAE L4）引入美国批量生产。(来源：卡车之家)
- **小米**：小米首款车 2024 年量产，小米称进展非常顺利。(来源：快科技)

## 2.3 一周新车速递

表 1：一周新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格（万元）
一汽轿车	奔腾 B70	2022/11/18	B NB	NM	燃油	12.19
一汽轿车	奔腾 B70S	2022/11/18	A SUV	NM	燃油	12.59
一汽-大众	揽巡	2022/11/18	B SUV	NP	燃油	27.49-32.59
智马达汽车	smart 精灵#1	2022/11/18	A0 SUV	NM	EV	22.90
广汽三菱	欧蓝德	2022/11/19	A SUV	GP	燃油	16.98-22.98
江汽集团	思皓 X8 PLUS	2022/11/20	B SUV	MCE2-1	燃油	9.98-13.98
上汽大通	领地	2022/11/21	C SUV	NP	燃油	25.98-27.98
北京越野	北京 60	2022/11/22	C SUV	NP	燃油	23.98-28.58
奇瑞新能源	无界 Pro	2022/11/23	A00 HB	NP	EV	8.99-11.29
奔驰汽车	奔驰 GLB 级 AMG(进口)	2022/11/24	A SUV	MCE2-1	燃油	44.98
长安林肯	林肯 Z	2022/11/24	B NB	NM	燃油	25.48-27.98
长安汽车	长安 UNI-T	2022/11/24	A SUV	NM	燃油	12.09
长安福特	蒙迪欧	2022/11/24	B NB	NM	燃油	21.88
东风汽车	纳米 BOX	2022/11/25	A0 SUV	NM	EV	6.72-7.12
东风标致	标致 5008	2022/11/25	B SUV	MCE1	燃油	17.87-23.37

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

## 2.4 十月欧美各国销量

表 2: 10 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	9月销量(万辆)	10月销量(万辆)	同比	环比
北美	美国	116.0	122.8	11.0%	6%
	加拿大	13.6	13.5	-1.6%	-1%
	<b>北美合计</b>	<b>129.6</b>	<b>136.3</b>	<b>9.6%</b>	<b>5%</b>
西欧	德国	24.6	22.8	13.0%	-7.0%
	法国	17.6	15.7	3.0%	-10.5%
	西班牙	7.8	7.7	10.0%	-0.8%
	意大利	12.2	12.8	11.6%	5.2%
	葡萄牙	1.4	1.4	11.6%	0.4%
	英国	26.1	15.7	16.9%	-39.8%
	爱尔兰	0.8	0.4	2.1%	-48.6%
	比利时	3.6	3.5	14.2%	-1.5%
	荷兰	2.6	2.9	19.6%	12.4%
	奥地利	2.2	1.8	-21.7%	-19.1%
	瑞士	2.4	2.0	10.1%	-17.3%
	卢森堡	0.4	0.4	17.4%	-1.8%
	瑞典	2.6	2.6	12.6%	-1.0%
	挪威	1.8	1.5	6.9%	-14.1%
	芬兰	0.8	0.7	-2.7%	-8.5%
	丹麦	1.6	1.3	-14.4%	-18.0%
	希腊	0.9	0.9	20%	-6.8%
	<b>西欧合计</b>	<b>109.3</b>	<b>94.3</b>	<b>10%</b>	<b>-13.7%</b>
	中欧/东欧	俄罗斯	5.3	4.5	-66.1%
波兰		3.9	3.6	14.3%	-8.7%
捷克		1.7	1.8	29.9%	6.9%
斯洛伐克		0.6	0.8	27.7%	39.5%
匈牙利		0.9	-	-	-
罗马尼亚		1.4	1.2	9.4%	-9.6%
克罗地亚		0.3	-	-	-
斯洛文尼亚		0.4	0.3	-18.7%	-9.1%

地区	国家	9月销量(万辆)	10月销量(万辆)	同比	环比
	保加利亚	0.2	0.2	32.6%	13.2%
	哈萨克斯坦	1.2	-	-	-
	乌克兰	0.3	0.3	-60.6%	-7.7%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	24.6%	-7.4%
	土耳其	6.2	6.5	14.9%	5.1%
	<b>中欧/东欧合计</b>	<b>22.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

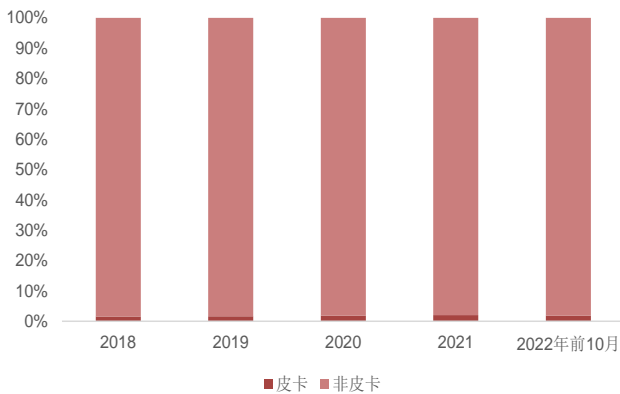
中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、哈萨克斯坦、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

### 3 周专题: 各省市皮卡陆续解禁, 皮卡市场份额有望扩大

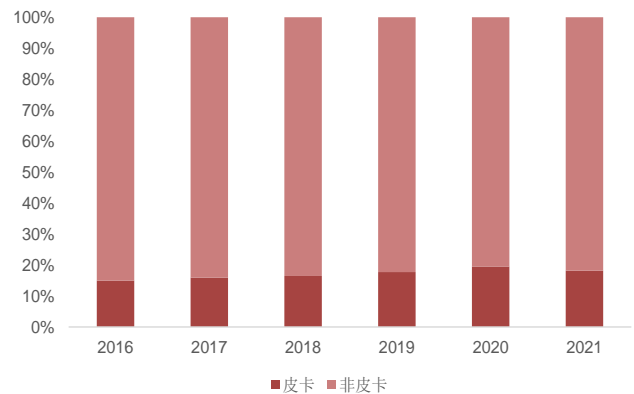
22年5月以来, 浙江、广东、山东、江苏、四川等省超50个城市出台皮卡解禁政策, 对比美国汽车销量中超15%的皮卡占比, 我国皮卡的占比还非常低, 仅2%左右, 预计在皮卡解禁政策不断出台的背景下, 我国皮卡的份额有望扩大, 主要皮卡标的有: 长城汽车(601633)。

图 14: 我国皮卡市场份额仅 2%左右



数据来源: 乘联会, 西南证券整理

图 15: 美国皮卡市场份额超 15%



数据来源: Marklines, 西南证券整理

表 3: 超 50 座城市皮卡解禁

计划实施时间	省市	部门	政策文件	具体内容
2022年12月20日	浙江宁波	公安局交通警察局	《关于放宽市区部分货车通行规定的公告》	在宁波市内放宽多用途货车(俗称“皮卡车”)的通行限制, 允许在除城市快速路外的其它道路通行。符合要求的“皮卡车”可至车辆注册地车管所变更登记为多用途货车, 享受前款通行政策。
2022年11月25日	贵州遵义	公安交通管理局	《关于调整遵义市中心城区部分路段相关汽车限行措施的通告》	调整遵义市中心城区部分路段相关汽车的限行措施, 多用途货车(皮卡车)可全天通行中心城区所有道路。

计划实施时间	省市	部门	政策文件	具体内容
2022年11月21日	广东深圳	公安局交通警察局	《关于继续在我市部分区域及道路限制货车行驶的公告》	明确了货车在深圳市内限制通行的具体区域及措施，通告明确提出，小型货车是指轻型或微型货车（不含轻型多用途货车）。
2022年11月15日	陕西铜川	市人民政府	《关于在城市建成区域优化货运车辆限行措施的公告》	明确提出皮卡车（多用途货车）在城市道路通行不受限制。
2022年11月11日	广西柳州	公安局交警支队	《关于进一步便利货车在城市道路通行的通知》	多用途货车（皮卡车）与小型载客汽车同等通行权，无需申报办理禁行路段通行证，不受市区货车限行措施限制。
2022年9月28日	山东聊城	公安局交警支队	通告	取消皮卡车（多用途货车）限制通行区域的限制，全天24小时均可在聊城各城市道路通行。
2022年9月27日	安徽合肥	公安局交警支队	《合肥市公安局交警支队关于调整轻型、微型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在合肥市范围内取消车型为轻型、微型多用途货车（皮卡车）的通行限制，轻型、微型多用途货车（皮卡车）在合肥市域道路通行不需要申办通行手续。对于2020年3月1日之前车辆类型登记为“轻型栏板货车”“微型栏板货车”且总质量不超过3.5吨、高度不超过2.1米的皮卡车，可以到市、县车管所办理变更手续。
2022年9月20日	江苏常州	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）城区限行管理措施的公告》	在常州市（含溧阳）范围内取消车型为轻型多用途货车（皮卡车）的通行限制，轻型多用途货车在常州市域道路通行无需申请通行线路单。
2022年9月19日	广东佛山	人民政府办公室	《关于贯彻落实广东省加大力度持续促进消费若干措施的实施意见》	持续优化汽车消费环境，放宽皮卡进城限制，实施除国三及以下排放标准柴油多用途货车外，其他多用途货车不受限货区域和国三排放标准柴油货车限行范围的通行限制。
2022年9月16日	辽宁沈阳	公安局交警支队	《调整皮卡车通行管理措施》	自2022年9月16日0时起，通行我市道路的皮卡车，准许全域全天通行。
2022年9月16日	辽宁大连	公安局交警支队	《关于调整皮卡限行措施的公告》	我市范围内“皮卡车”不受我市货运车辆限行措施限制，在通行管理上参照“小型载客汽车”管理。
2022年9月7日	江苏扬州	公安局交警支队	《关于调整轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在扬州市范围内取消车型为轻型多用途货车（皮卡车）的通行限制，轻型多用途货车（皮卡车）在扬州市域道路通行不需要申办通行手续，扬州实现皮卡全面解禁。
2022年9月2日	广东东莞	公安局	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）限行措施的公告》	除《东莞市人民政府关于扩大国III排放标准柴油货车禁行区通告》（东府〔2022〕37号）、《东莞市公安局关于绿色物流片区实施柴油货车限行的通告》（东公〔2021〕527号）规定外，在全市范围内取消轻型多用途货车的限行措施。
2022年9月1日	江苏宿迁	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在宿迁全市范围内取消车型为轻型多用途货车（皮卡车）的通行限制，允许全时段在宿迁全市范围内通行，无需办理通行证。
2022年9月1日	山西大同	公安局	《关于调整多用途货车（俗称皮卡车）道路限行管理措施的公告》	放宽皮卡进城限制，古城内道路早9:00-晚22:00禁止通行；迎宾街早7:00-晚20:00禁止通行，其他城市道路允许多用途货车（俗称皮卡车）24小时通行。
2022年9月1日	湖南株洲	公安局交警支队	《放宽新能源载货汽车、多用途货车通行限制的公告》	新能源载货汽车、多用途货车（俗称皮卡车）不再受《关于调整市区部分路段限制轻、微型载货汽车通行的通告》（2021年12月9日发布）规定的通行限制，允许在株洲市城区范围内通行。
2022年9月1日	山东东营	公安局交警支队	《关于放宽主城区道路车辆限行管理的通告》	多用途货车（俗称皮卡车）与小型客车享有同等通行权，市区道路通行不予限制。
2022年8月	江苏	公安局交通	《关于调整轻型多用途货车（皮卡车）	日9:00至16:30、18:30至次日7:00在市域道路（含城

计划实施时间	省市	部门	政策文件	具体内容
31日	苏州	管理局	和轻型厢式、封闭式新能源货车通行限制的公告（征求意见稿）》	市快速路）通行，吴江区以及张家港、常熟、太仓、昆山可以参照本通告并结合本地实际作出调整规定。
2022年8月31日	江苏盐城	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在全市范围内全面取消车辆类型为轻型多用途货车的通行限制，轻型多用途货车在城区道路通行不需要申领通行单。
2022年8月26日	江苏徐州	公安局	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在徐州市范围内取消车型为多用途货车（皮卡车）的通行限制，皮卡车在徐州市域道路通行不需要申办通行手续。同时，车辆类型登记不是轻型多用途货车的皮卡车，可到车管所办理变更手续。
2022年8月26日	广东清远清城区、清新区	公安局交警支队	《关于多用途货车（皮卡车）在清新区/清城区货车限行区域内允许通行的通告》	8月26日起，允许多用途货车（皮卡车）在我区货车限行区域内通行，无需办理货车通行证。
2022年8月25日	江苏泰州	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在全市范围内全面取消车辆类型为轻型多用途货车的通行限制，轻型多用途货车在城区道路通行不需要申领通行单。
2022年8月25日	江苏淮安	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在全市范围内全面取消车辆类型为轻型多用途货车的通行限制，轻型多用途货车在城区道路通行不需要申领通行单。
2022年8月25日	江苏南通	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在全市范围内全面取消车辆类型为轻型多用途货车的通行限制，轻型多用途货车在城区道路通行不需要申领通行单。
2022年8月24日	山西晋中	公安局	《取消皮卡车在晋中市市区重点道路白天限行管控措施的公告》	取消皮卡车（轻型多用途货车）在我市龙湖街（经西大道交叉口至锦纶路口）和汇通路（顺城街交叉口至汇通路太原交界处）白天限行的管控措施，等同于普通小型客车的管理模式。
2022年8月23日	浙江嘉兴	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车通行限制的公告》	在嘉兴全市范围内取消轻型多用途货车（皮卡车）的货车通行限制，轻型多用途货车（皮卡车）在嘉兴市域道路（含快速路）内通行，不受货车限行限制，不需要申领货车通行证。
2022年8月23日	浙江绍兴	公安局交通管理局	《关于取消轻、微型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在绍兴市越城区范围内（除高架外）取消车型为轻、微型多用途货车的通行限制，不需要申领机动车通行证。
2022年8月23日	湖南常德	公安局交警支队	《关于解除常德市城区轻型多用途货车（皮卡）通行限制的通知》	轻型多用途货车（皮卡）在常德市城区建成区范围内通行不受货运车辆通行限制，无需再申领货车通行证。
2022年8月22日	浙江金华	公安局交警支队	《关于放开部分货车进城限制的公告》	浙江省金华对皮卡全面放开通行限制。
2022年8月21日	浙江舟山	公安局交警支队	《关于取消轻、微型多用途货车（皮卡车）通行限制的公告》	在舟山本岛范围内，取消车型为微型、轻型多用途货车（皮卡车）的通行限制，不需要申领机动车通行证。
2022年8月16日	浙江温州	公安局交通警察局	《关于取消轻、微型多用途货车通行限制的公告》	在温州市范围内（除高架外）取消车型为轻、微型多用途货车的通行限制，轻、微型多用途货车在温州市域道路（除高架外）通行不需要申领机动车通行证。
2022年8月15日	安徽安庆	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）城区限行管理措施的公告》	自8月15日起，轻型多用途货车（皮卡车）不受我市货运车辆通行限制，参照小型普通客车管理，无需再办货车通行证，允许在城区正常通行。
2022年8月15日	江苏无锡	公安局交警支队	《关于取消轻型多用途货车通行限制的公告》	在无锡市范围内取消车型为轻型多用途货车的通行限制，轻型多用途货车在无锡市域（含江阴、宜兴）道路通行不需要申领通行单。
2022年8月15日	浙江台州	公安局交通警察局	《关于取消轻、微型多用途货车（皮卡车）通行限制的通知》	轻型多用途货车（皮卡）在台州市范围内通行不受货运车辆通行限制，申领货车通行证，台州全市皮卡解禁。

计划实施时间	省市	部门	政策文件	具体内容
2022年8月11日	广东汕头	公安局交警支队	《关于解除皮卡车在汕头市中心城区（北区）货车通行限制的公告》	皮卡车不受我市货车通行限制，无需再办理货车备案通行，允许正常通行。
2022年8月9日	甘肃敦煌	公安局	《关于取消轻型多用途货车（皮卡车）城区限行管理措施的公告》	轻型多用途货车（皮卡车）不受我市货运车辆通行限制，无需再进行申请报备或办理货车通行证，允许在城区正常通行。
2022年7月15日	四川南充	公安局	《保障稳住经济增长20条措施》	取消皮卡车和新能源货车进城限制。
2022年7月14日	黑龙江绥化	公安局交警支队	《关于调整北林区货车通行管理措施的公告》	对轻型、微型载货汽车（不含低速汽车）以及皮卡车和新能源货车（含轻型、微型、中型）全面放开通行限制。
2022年7月8日	山西太原	公安局交警支队	《取消皮卡车在太原市区重点道路白天限行、中环内高峰限行管理措施的通知》	取消皮卡车（轻型多用途货车）在我市六条重点道路（迎泽大街、府东府西街、南内环街、长风街、滨河东路、滨河西路的部分路段）白天限行和中环内其它道路高峰限行的管理措施，等同于普通小型客车的管理模式。
2022年6月24日	河北石家庄	公安厅交通管理局	《河北省公安交通管理部门服务保障稳定经济运行若干措施》	在全省范围内解除针对皮卡车通行限制，根据通行管理政策允许小型普通客车通行的时段、路段，皮卡车享有同等通行权利，皮卡可畅行石家庄。
2022年6月22日	四川成都	公安局	《服务保障稳住经济18条措施》	对皮卡车进城实施精细化管理，研究制定除特殊时段、特殊区域外，取消或放宽皮卡车进城限制的相关措施。
2022年6月22日	四川宜宾	公安局交警支队	《关于放宽多用途货车（皮卡车）城区限行管理措施的公告》	轻型多用途货车（皮卡车）不受我市货运车辆通行限制，无需再办理货车通行证，允许在城区正常通行。
2022年6月22日	四川遂宁	公安局	《14条稳住经济措施》	第六条针对优化车辆停靠进城服务中提出，取消皮卡车进城限制。
2022年6月21日	四川资阳	公安局	《服务保障稳住经济20条措施》	在“促进消费恢复发展中”提出，取消皮卡车在城区通行限制。
2022年6月21日	四川内江	公安局	《服务保障稳住经济20条措施》	在第六条优化车辆停靠进城服务的措施中提出，放宽皮卡车进城限制，全面取消皮卡车进城限制。
2022年6月20日	重庆	公安局	《促进汽车消费畅通物流运输10条措施》	在全市范围内取消渝籍号牌皮卡车（多用途货车）进入中心城区及其他区县城区限制，不需进行网上备案即可通行，优化皮卡车使用环境。
2022年6月20日	四川绵阳	公安局交警支队	《关于放宽多用途货车（皮卡车）城区限行管理措施的公告》	轻型多用途货车（皮卡车）不受我市货运车辆通行限制，无需再办理货车通行证，允许在城区正常通行。
2022年6月20日	四川眉山	公安局	《26条举措服务保障稳住经济建设》	在第七条“优化车辆停靠进城服务”中提出，对皮卡车进城不设限制。
2022年6月16日	新疆乌鲁木齐	公安局	《关于解除乌鲁木齐市皮卡车（多用途货车）限行管理措施的公告（征求意见稿）》	计划解除皮卡在市一环路围合区域（东一环路-南一环路-西一环路-北一环路（含桥下道路）围合区域）内每日上午8:30-10:30，下午18:30-20:30禁止通行的限行措施，允许在全市范围内24小时通行。车辆须满足《多用途货车通用技术条件》（GB/T40712-2021）标准。
2022年6月16日	内蒙古巴彦淖尔	公安局交通管理支队临河区大队	《关于调整临河区城区及绕城线通行的通知》	符合国家排放标准的蓝牌车辆（轻型普通货车、各类厢式货车、皮卡车等），高峰期间（7:30至9:00、11:30至12:30、14:30至15:00、17:30至19:00）禁止在新华街（金川大道—富强路）、胜利路（光明街—解放街）、解放街（青年路—建设路）、建设北路（新华街—长春路）、光明街（光明街—庆丰街）5条街路通行，其他城区道路全天不

计划实施时间	省市	部门	政策文件	具体内容
				受通行限制。
2022年6月15日	内蒙古呼和浩特	公安局交警支队	《关于调整多用途货车（俗称皮卡车）交通管理措施的公告》	放宽皮卡车进城限制。除城区快速路、高架路主路全天24小时禁行外，允许多用途货车（俗称皮卡车）在其它城区道路每日避早晚高峰通行（早高峰时段7:00-9:00；晚高峰时段17:00-19:00）。
2022年6月15日	内蒙古包头	公安局交警支队	《促消费、稳经济、保增长十项交通管理措施》	放宽轻型多用途货车（皮卡车）通行限制。
2022年6月13日	四川雅安	公安局	《公安机关“稳经济、优服务、护发展”18条措施》	在第六条“优化车辆停靠进城服务”中提出，继续执行皮卡车无进城限制通行。
2022年6月10日	陕西西安	公安局交警支队	《关于放宽和多用途货车（皮卡车）限行管理措施的公告》	燃料种类为汽油的多用途货车（皮卡车）不受西安市货运车辆通行限制，无需再办理货车通行证，允许正常通行，车辆且需满足《多用途货车通用技术条件》（GB/T40712-2021）标准规定。
2022年5月31日	天津	市人民政府	天津市贯彻落实《扎实稳住经济的一揽子政策措施》实施方案的通知	车辆类型注册为“轻型多用途货车”（皮卡车）的本地号牌载货汽车，可申领货车专用通行码，车辆可不受外环线及以内道路非高峰时段载货汽车限行措施限制（载货汽车禁行道路除外）。

数据来源：各地方政府官网，西南证券整理

## 4 核心观点及投资建议

11月第三周乘用车零售有所复苏，批发与零售周环比显著回暖，11月14-20日，乘用车市场零售36.7万辆，同比增长8%，环比上周增长32%，较上月同期下降1%；乘用车批发41.0万辆，同比下降5%，环比上周增长41%，较上月同期下降6%。我们预计，在燃油车购置税减半与电动车补贴政策末端效应的推动下，年末车市终端需求仍有望实现稳健增长。建议关注业绩增长确定性强的优质汽车零部件标的以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的汽车零部件厂商。此外，我们梳理发现5月份以来浙江、广东、山东、江苏、四川等省超50个城市陆续出台皮卡解禁政策，而我国汽车市场皮卡份额仅2%左右，美国市场皮卡份额则在15%以上，我们预计政策的解禁有望促进国内皮卡需求增长。

**乘用车：**乘联会数据显示11月1-20日，乘用车市场零售85.9万辆，同比下降4%，较上月同期下降5%；乘用车批发93.3万辆，同比下降8%，较上月同期下降5%。根据乘联会预计，11月狭义乘用车零售销量预计186.0万辆，同比增长2.4%，环比增长0.9%，尽管面临疫情扰动，车市仍显现出一定的复苏韧性。我们预计，在政策末端效应的助力下，12月车市销量仍将保持一定增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、豪能股份（603809）、科博达（603786）、星宇股份（601799）。

**新能源汽车：**乘联会预计11月新能源乘用车零售销量60.0万辆，同比增长58.5%，环比增长8.2%，渗透率32.3%，继续创新高，预计在供给持续多元以及补贴政策末端效应的推动下行业销量将继续高增，12月新能源汽车销量有望继续创新高，含“新”量较高的主要标的有：拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、文灿股份（603348）、比亚迪（002594）。

**智能汽车：**在智能汽车供给持续多元、测试道路不断开放、相应配套制度不断完善背景下，我们认为供给创造需求的逻辑将持续演绎，未来智能汽车产业将持续稳健继续

建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

## 5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
600741.SH	华域汽车	563	17.85	69.6	79.0	87.3	8%	14%	10%	2.2	2.5	2.8	8	7	6	买入
600933.SH	爱柯迪	168	19.10	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.6	0.8	1.0	30	23	19	买入
601238.SH	广汽集团	1,206	11.53	106.9	117.2	136.8	46%	10%	17%	1.0	1.1	1.3	11	10	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	935	35.81	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	1.9	2.1	2.6	19	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	60	12.48	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	24	18	14	买入
605068.SH	明新旭腾	47	28.09	1.8	2.7	3.7	12%	47%	35%	1.1	1.6	2.2	26	17	13	买入
603809.SH	豪能股份	45	11.54	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.7	0.9	1.2	17	12	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	925	10.60	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.8	1.1	1.3	13	10	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1,172	11.81	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	14	13	11	买入
603786.SH	科博达	274	67.80	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	49	35	26	买入
601799.SH	星宇股份	359	125.8	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.6	5.8	7.1	28	22	18	买入

数据来源：Wind, 西南证券

### 推荐逻辑：

**华域汽车（600741）：**公司电动化、智能化新产品加速研发落地，未来将成为公司业务新增长点。

**爱柯迪（600933）：**产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

**广汽集团（601238）：**集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力，叠加政策催化，预计未来销量将持续向好，其中，处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

**福耀玻璃（600660）：**公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

**精锻科技（300258）：**电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

**明新旭腾（605068）：**真皮产能扩张，新产品水性超纤革放量可期。

**豪能股份（603809）：**汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

**潍柴动力（000338）：**重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

**长安汽车（000625）：**自主盈利大幅增长，新能源战略持续发力。

**科博达（603786）：**传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

**星宇股份（601799）：**车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

## 6 风险提示

政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

## 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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 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 A 座 8 楼

邮编：100033

### 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

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn