西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

汽车行业2022Q4基金持仓分析：

基金重仓微调，电动智能化高景气

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心
汽车研究团队
2023年2月9日

分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
电话：010-57758531
邮箱：zlans@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：bzzyf@swsc.com.cn

主要观点

- **重仓市值环比下滑，估值修复至合理区间**

从持仓绝对值看，2022Q4汽车行业基金重仓股合计市值为1075.3亿元，环比-3.7%。上半年汽车行业受疫情散发、原材料价格上涨等因素影响较大，在多项政策刺激下，6月起行业恢复，积压需求释放，汽车板块迎来复苏行情，Q2重仓市值环比高增，Q4受疫情管控政策变动影响，销量增速下滑，板块热度有所下降，从估值水平看，当前SW汽车PE为28x，较年中有所下滑，处于较为合理区间。随着供给端各类车型不断丰富，叠加储备政策效应的推动，我们预计，23年电动智能化赛道仍将保持高景气度。

- **持仓占比保持基本稳定，集中度略有下滑**

从持仓占比看，2022Q4公募基金重仓SW汽车板块的总市值占比为3.3%，环比-0.1pp。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到65%，环比-0.6pp，集中度略有下滑。

- **整车马太效应凸显，零部件换血**

按持仓市值看，前十大重仓股内部次序相较2022Q3变化较大，比亚迪继续保持榜首，比亚迪股份前进2位，零部件方面，伯特利、福耀玻璃、赛轮轮胎各前进1位，继峰股份、华域汽车、新泉股份新进入榜单。

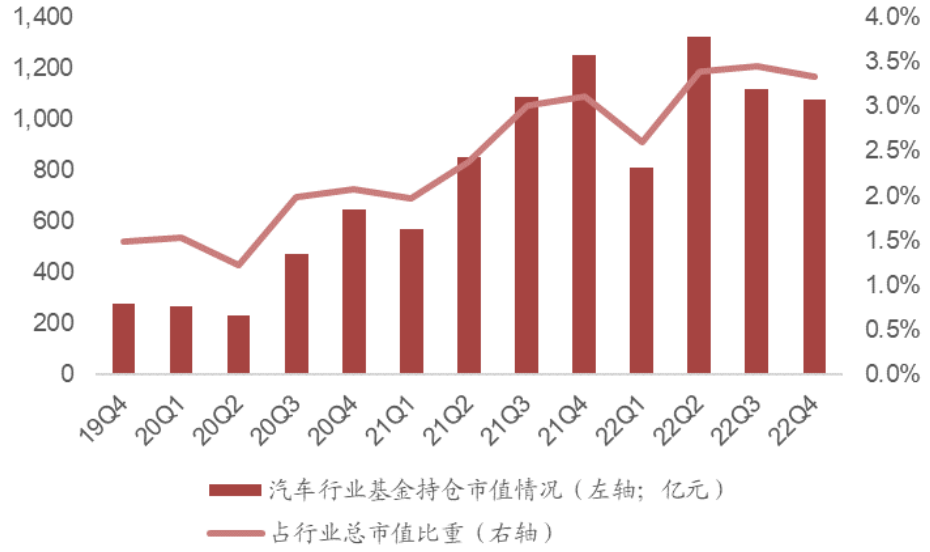
2022年中汽协乘用车批发销量2356.3万辆，同比+9.7%，其中燃油车1701万辆，同比-6.6%，新能源汽车655万辆，同比+98.5%，渗透率提升至27.8%，电气化长周期趋势确定，相关龙头标的业绩延续高增长。从已发布的公司年报业绩预告来看，比亚迪预计2022年归母净利润同比增长425%~458%，新能源整车龙头地位不断加强；长安汽车预计2022年归母净利润同比增长105%~145%，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力不断提升；拓普集团预计2022年归母净利润同比增长72%~82%，前瞻布局新能源汽车赛道，积极构建平台型、科技型企业，市场拓展迅速，订单增长迅猛。

- **风险提示：**政策波动风险；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。

从公募基金持仓看

- **从绝对值看，2022年Q4汽车行业基金重仓股合计市值为1075.3亿元，环比-3.7%。**
- **从占比看，2022年Q4公募基金重仓SW汽车板块的总市值占比为3.3%，环比-0.1pp，配置比例保持基本稳定。**
- **整车马太效应凸显，零部件换血。**按持仓市值看，前十大重仓股内部次序相较2022Q3发生了一些变化，比亚迪继续保持榜首，赛轮轮胎前进四位，比亚迪股份前进5位；伯特利、福耀玻璃、拓普集团、星宇股份分别后退1、1、4、4位，赛力斯、新泉股份、长城汽车则新进入榜单。此外，Q4前十大重仓股持仓市值占比为65%，环比-0.6pp。

汽车配置比例保持基本稳定



前十大重仓股（按市值）发生积极变动

排序	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	单季变动
1	比亚迪	比亚迪	比亚迪	比亚迪	比亚迪	维持
2	长城汽车	赛轮轮胎	小康股份	拓普集团	赛轮轮胎	↑4
3	赛轮轮胎	福耀玻璃	福耀玻璃	伯特利	比亚迪股份	↑5
4	福耀玻璃	小康股份	赛轮轮胎	福耀玻璃	伯特利	↓1
5	吉利汽车	拓普集团	长安汽车	星宇股份	福耀玻璃	↓1
6	小康股份	华域汽车	伯特利	赛轮轮胎	拓普集团	↓4
7	星宇股份	长城汽车	长城汽车	长安汽车	赛力斯	新进入
8	长城汽车	伯特利	拓普集团	比亚迪股份	新泉股份	新进入
9	华域汽车	比亚迪股份	星宇股份	双环传动	星宇股份	↓4
10	春风动力	星宇股份	吉利汽车	春风动力	长城汽车	新进入

- ***注：****公募基金持仓分析是基于Wind基金数据库内开放式和封闭式公募基金披露的2022年重仓持股明细汇总，存在因为部分股票在十大重仓股之外导致的样本误差风险。*

从公募基金持仓看

- **从持股基金的数量来看，公募基金数量前五的分别为：**比亚迪（630支）、伯特利（145支）、福耀玻璃（99支）、拓普集团（95支）、赛轮轮胎（88支)、，**基金数量增加前五支股票分别是：**中国重汽（+30支）、继峰股份（+21支）、祥鑫科技（+20支）、华懋科技（+17支）、玲珑轮胎（+13支）。
- **从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：**比亚迪（339.2亿元）、赛轮轮胎（58.4亿元）、比亚迪股份（54亿元）、伯特利（48.5亿元）、福耀玻璃（42.3亿元）；**变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为：**森麒麟（+14.5亿元）、继峰股份（+12.1亿元）、比亚迪股份（+9.7亿元）、比亚迪（+8.4亿元）、赛轮轮胎（+8.2亿元）。
- **从公募基金持仓占比情况来看，1）持仓占流通股比例前五分别为：**赛轮轮胎（19.0%）、新泉股份（15.4%）、伯特利（14.7%）、常熟汽饰（14.7%）、继峰股份（12.9%）；**2）持仓占总市值比例前五分别为：**赛轮轮胎（19.0%）、新泉股份（15.4%）、伯特利（14.7%）、常熟汽饰（14.7%）、继峰股份（12.9%）。

- ***注：****公募基金持仓分析是基于Wind基金数据库内开放式和封闭式公募基金披露的2022年重仓持股明细汇总，存在因为部分股票在十大重仓股之外导致的样本误差风险。*

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4持股基金数量TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002594.SZ	比亚迪	630	3	339.26	8.4	7.3%	0.0%	4.5%	0.0%	-3%	4659	7481
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	14.7%	-1.1%	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	42.35	-9.8	6.0%	-1.2%	4.6%	-1.0%	-4%	702	915
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	-46.3	6.5%	-4.4%	6.5%	-4.4%	-24%	646	646
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	19.0%	2.8%	19.0%	2.8%	-4%	307	307
1211.HK	比亚迪股份	53	-6	53.98	9.7	2.9%	0.6%	1.1%	0.2%	-4%	1889	5008
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	12.9%	4.9%	12.9%	4.9%	29%	171	171
600741.SH	华域汽车	46	10	11.23	1.7	2.1%	0.2%	2.1%	0.2%	4%	546	546
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	4.1	15.4%	1.5%	15.4%	1.5%	-1%	188	188
000625.SZ	长安汽车	45	-24	21.16	-5.5	2.1%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-5%	1019	1221
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	6.8%	-2.4%	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	10.2%	1.6%	10.2%	1.6%	-17%	216	216
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	5.1	7.9%	2.5%	7.9%	2.5%	-2%	195	195
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	7.7%	-4.1%	7.7%	-4.1%	-19%	169	169
601633.SH	长城汽车	35	11	22.81	1.2	1.2%	0.0%	0.9%	0.0%	5%	1827	2596
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	-0.8	7.1%	-0.9%	7.1%	-0.9%	-5%	98	98
000951.SZ	中国重汽	33	30	6.04	5.2	3.5%	2.8%	3.5%	2.8%	46%	174	174
002965.SZ	祥鑫科技	31	20	4.272.9		4.1%	2.4%	4.1%	2.4%	18%	104	104
601966.SH	玲珑轮胎	31	13	9.27	1.9	3.1%	0.3%	3.1%	0.3%	11%	302	302
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	7.6%	1.1%	7.6%	1.1%	-16%	215	215

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4持股基金数量季度增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
000951.SZ	中国重汽	33	30	6.04	5.2	3.5%	2.8%	3.5%	2.8%	46%	174	174
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	12.9%	4.9%	12.9%	4.9%	29%	171	171
002965.SZ	祥鑫科技	31	20	4.27	2.9	4.1%	2.4%	4.1%	2.4%	18%	104	104
603306.SH	华懋科技	24	17	7.23	6.0	6.2%	4.9%	6.2%	4.9%	22%	116	116
601966.SH	玲珑轮胎	31	13	9.27	1.9	3.1%	0.3%	3.1%	0.3%	11%	302	302
000338.SZ	潍柴动力	27	12	4.16	1.0	0.6%	0.1%	0.5%	0.1%	7%	691	888
601633.SH	长城汽车	35	11	22.81	1.2	1.2%	0.0%	0.9%	0.0%	5%	1827	2596
600741.SH	华域汽车	46	10	11.23	1.7	2.1%	0.2%	2.1%	0.2%	4%	546	546
603786.SH	科博达	16	9	1.73	-0.3	0.6%	-0.3%	0.6%	-0.3%	17%	266	266
605068.SH	明新旭腾	9	8	1.52	1.5	3.1%	2.9%	3.1%	2.9%	40%	49	49
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	14.5	8.8%	7.1%	8.8%	7.1%	3%	200	200
3808.HK	中国重汽	8	7	2.84	2.1	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	66%	268	268
600166.SH	福田汽车	11	6	4.87	1.5	2.2%	0.5%	2.2%	0.5%	13%	225	225
002048.SZ	宁波华翔	10	6	5.93	1.1	5.2%	0.4%	5.2%	0.4%	14%	113	113
605128.SH	上海沿浦	10	6	1.08	0.7	2.5%	1.5%	2.5%	1.5%	14%	43	43
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	19.0%	2.8%	19.0%	2.8%	-4%	307	307
2333.HK	长城汽车	20	4	17.80	5.3	7.6%	2.4%	2.2%	0.6%	10%	236	795
000589.SZ	贵州轮胎	8	4	0.58	0.1	1.1%	0.1%	1.1%	0.1%	7%	55	55
605088.SH	冠盛股份	5	4	0.72	0.7	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	9%	28	28
002594.SZ	比亚迪	630	3	339.26	8.4	7.3%	0.0%	4.5%	0.0%	-3%	4659	7481

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4持股基金数量季度减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	-46.3	6.5%	-4.4%	6.5%	-4.4%	-24%	646	646
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	6.8%	-2.4%	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
000625.SZ	长安汽车	45	-24	21.16	-5.5	2.1%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-5%	1019	1221
002906.SZ	华阳集团	13	-24	0.97	-10.1	0.6%	-5.1%	0.6%	-5.2%	-22%	158	158
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	-5.4	8.5%	-1.2%	8.5%	-1.2%	-25%	152	152
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	7.6%	1.1%	7.6%	1.1%	-16%	215	215
601238.SH	广汽集团	21	-20	4.34	-4.7	0.5%	-0.5%	0.4%	-0.3%	-10%	812	1154
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	7.7%	-4.1%	7.7%	-4.1%	-19%	169	169
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	14.7%	-1.1%	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	10.2%	1.6%	10.2%	1.6%	-17%	216	216
600933.SH	爱柯迪	25	-14	10.66	1.4	6.6%	0.8%	6.6%	0.8%	-5%	161	161
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	42.35	-9.8	6.0%	-1.2%	4.6%	-1.0%	-4%	702	915
2238.HK	广汽集团	5	-12	0.34	-1.5	0.2%	-0.9%	0.1%	-0.3%	-7%	146	492
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	-2.7	10.9%	-4.7%	10.9%	-4.7%	-16%	57	57
3606.HK	福耀玻璃	4	-10	2.84	-3.2	1.6%	-1.9%	0.4%	-0.4%	2%	178	763
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	-10.1	7.6%	-2.2%	7.6%	-2.2%	-20%	217	217
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	-0.8	7.1%	-0.9%	7.1%	-0.9%	-5%	98	98
600104.SH	上汽集团	19	-8	9.990.5		0.6%	0.0%	0.6%	0.0%	1%	1684	1684
1211.HK	比亚迪股份	53	-6	53.98	9.7	2.9%	0.6%	1.1%	0.2%	-4%	1889	5008
600327.SH	大东方	3	-5	0.24	-2.1	0.5%	-5.2%	0.5%	-5.2%	8%	43	43

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股市值TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002594.SZ	比亚迪	630	3	**339.26**	8.4	7.3%	0.0%	4.5%	0.0%	-3%	4659	7481
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	**58.40**	8.2	19.0%	2.8%	19.0%	2.8%	-4%	307	307
1211.HK	比亚迪股份	53	-6	**53.98**	9.7	2.9%	0.6%	1.1%	0.2%	-4%	1889	5008
603596.SH	伯特利	145	-14	**48.45**	-7.5	14.7%	-1.1%	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	**42.35**	-9.8	6.0%	-1.2%	4.6%	-1.0%	-4%	702	915
601689.SH	拓普集团	95	-103	**42.05**	-46.3	6.5%	-4.4%	6.5%	-4.4%	-24%	646	646
601127.SH	赛力斯	9	-2	**38.02**	-12.4	6.3%	0.3%	6.3%	0.3%	-31%	599	599
603179.SH	新泉股份	46	3	**28.97**	4.1	15.4%	1.5%	15.4%	1.5%	-1%	188	188
601799.SH	星宇股份	45	-52	**24.73**	-15.5	6.8%	-2.4%	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
601633.SH	长城汽车	35	11	**22.81**	1.2	1.2%	0.0%	0.9%	0.0%	5%	1827	2596
002472.SZ	双环传动	42	-14	**22.17**	2.7	10.2%	1.6%	10.2%	1.6%	-17%	216	216
603997.SH	继峰股份	53	21	**22.01**	12.1	12.9%	4.9%	12.9%	4.9%	29%	171	171
000625.SZ	长安汽车	45	-24	**21.16**	-5.5	2.1%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-5%	1019	1221
2015.HK	理想汽车-W	29	-4	**18.84**	1.3	1.6%	0.3%	1.3%	0.3%	-19%	1186	1430
2333.HK	长城汽车	20	4	**17.80**	5.3	7.6%	2.4%	2.2%	0.6%	10%	236	795
002984.SZ	森麒麟	27	7	**17.67**	14.5	8.8%	7.1%	8.8%	7.1%	3%	200	200
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	**16.45**	-10.1	7.6%	-2.2%	7.6%	-2.2%	-20%	217	217
603305.SH	旭升集团	30	-20	**16.29**	0.8	7.6%	1.1%	7.6%	1.1%	-16%	215	215
601965.SH	中国汽研	40	1	**15.42**	5.1	7.9%	2.5%	7.9%	2.5%	-2%	195	195
603129.SH	春风动力	36	-16	**12.97**	-10.9	7.7%	-4.1%	7.7%	-4.1%	-19%	169	169

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股市值增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	**14.5**	8.8%	7.1%	8.8%	7.1%	3%	200	200
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	**12.1**	12.9%	4.9%	12.9%	4.9%	29%	171	171
1211.HK	比亚迪股份	53	-6	53.98	**9.7**	2.9%	0.6%	1.1%	0.2%	-4%	1889	5008
002594.SZ	比亚迪	630	3	339.26	**8.4**	7.3%	0.0%	4.5%	0.0%	-3%	4659	7481
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	**8.2**	19.0%	2.8%	19.0%	2.8%	-4%	307	307
603306.SH	华懋科技	24	17	7.23	**6.0**	6.2%	4.9%	6.2%	4.9%	22%	116	116
2333.HK	长城汽车	20	4	17.80	**5.3**	7.6%	2.4%	2.2%	0.6%	10%	236	795
000951.SZ	中国重汽	33	30	6.04	**5.2**	3.5%	2.8%	3.5%	2.8%	46%	174	174
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	**5.1**	7.9%	2.5%	7.9%	2.5%	-2%	195	195
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	**4.1**	15.4%	1.5%	15.4%	1.5%	-1%	188	188
603197.SH	保隆科技	20	0	8.87	**3.7**	9.0%	3.3%	9.0%	3.3%	2%	99	99
002965.SZ	祥鑫科技	31	20	4.27	**2.9**	4.1%	2.4%	4.1%	2.4%	18%	104	104
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	**2.7**	10.2%	1.6%	10.2%	1.6%	-17%	216	216
600418.SH	江淮汽车	9	2	5.51	**2.3**	1.9%	0.9%	1.9%	0.9%	-11%	287	287
603035.SH	常熟汽饰	27	-1	11.85	**2.1**	14.7%	0.0%	14.7%	0.0%	14%	81	81
3808.HK	中国重汽	8	7	2.84	**2.1**	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	66%	268	268
601966.SH	玲珑轮胎	31	13	9.27	**1.9**	3.1%	0.3%	3.1%	0.3%	11%	302	302
600741.SH	华域汽车	46	10	11.21	**1.7**	2.1%	0.2%	2.1%	0.2%	4%	546	546
9868.HK	小鹏汽车-W	1	-3	2.34	**1.6**	3.8%	2.3%	0.4%	0.3%	-20%	62	591
600166.SH	福田汽车	11	6	4.87	**1.5**	2.2%	0.5%	2.2%	0.5%	13%	225	225

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股市值减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	**-46.3**	6.5%	-4.4%	6.5%	-4.4%	-24%	646	646
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	**-15.5**	6.8%	-2.4%	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
601127.SH	赛力斯	9	-2	38.02	**-12.4**	6.3%	0.3%	6.3%	0.3%	-31%	599	599
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	**-10.9**	7.7%	-4.1%	7.7%	-4.1%	-19%	169	169
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	**-10.1**	7.6%	-2.2%	7.6%	-2.2%	-20%	217	217
002906.SZ	华阳集团	13	-24	0.97	**-10.1**	0.6%	-5.1%	0.6%	-5.2%	-22%	158	158
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	42.35	**-9.8**	6.0%	-1.2%	4.6%	-1.0%	-4%	702	915
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	**-7.5**	14.7%	-1.1%	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
000625.SZ	长安汽车	45	-24	21.16	**-5.5**	2.1%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-5%	1019	1221
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	**-5.4**	8.5%	-1.2%	8.5%	-1.2%	-25%	152	152
601238.SH	广汽集团	21	-20	4.34	**-4.7**	0.5%	-0.5%	0.4%	-0.3%	-10%	812	1154
3606.HK	福耀玻璃	4	-10	2.84	**-3.2**	1.6%	-1.9%	0.4%	-0.4%	2%	178	763
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	**-2.7**	10.9%	-4.7%	10.9%	-4.7%	-16%	57	57
000913.SZ	钱江摩托	6	-4	0.36	**-2.4**	0.4%	-2.2%	0.4%	-2.2%	-22%	87	87
600327.SH	大东方	3	-5	0.24	**-2.1**	0.5%	-5.2%	0.5%	-5.2%	8%	43	43
000887.SZ	中鼎股份	21	-4	0.83	**-1.6**	0.4%	-0.9%	0.4%	-0.9%	-1%	190	190
2238.HK	广汽集团	5	-12	0.34	**-1.5**	0.2%	-0.9%	0.1%	-0.3%	-7%	146	492
600699.SH	均胜电子	17	-1	0.89	**-1.4**	0.5%	-0.8%	0.5%	-0.8%	3%	192	192
0175.HK	吉利汽车	18	-1	8.70	**-0.8**	0.8%	-0.1%	0.8%	-0.1%	4%	1024	1024
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	**-0.8**	7.1%	-0.9%	7.1%	-0.9%	-5%	98	98

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股流通股本占比TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	**19.0%**	2.8%	19.0%	2.8%	-4%	307	307
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	4.1	**15.4%**	1.5%	15.4%	1.5%	-1%	188	188
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	**14.7%**	-1.1%	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
603035.SH	常熟汽饰	27	-1	11.85	2.1	**14.7%**	0.0%	14.7%	0.0%	14%	81	81
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	**12.9%**	4.9%	12.9%	4.9%	29%	171	171
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	-2.7	**10.9%**	-4.7%	10.9%	-4.7%	-16%	57	57
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	**10.2%**	1.6%	10.2%	1.6%	-17%	216	216
603197.SH	保隆科技	20	0	8.87	3.7	**9.0%**	3.3%	9.0%	3.3%	2%	99	99
300733.SZ	西菱动力	8	1	3.15	0.7	**8.8%**	2.7%	8.8%	2.7%	-14%	36	36
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	14.5	**8.8%**	7.1%	8.8%	7.1%	3%	200	200
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	-5.4	**8.5%**	-1.2%	8.5%	-1.2%	-25%	152	152
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	5.1	**7.9%**	2.5%	7.9%	2.5%	-2%	195	195
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	**7.7%**	-4.1%	7.7%	-4.1%	-19%	169	169
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	**7.6%**	1.1%	7.6%	1.1%	-16%	215	215
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	-10.1	**7.6%**	-2.2%	7.6%	-2.2%	-20%	217	217
2333.HK	长城汽车	20	4	17.80	5.3	**7.6%**	2.4%	2.2%	0.6%	10%	236	795
002594.SZ	比亚迪	630	3	339.26	8.4	**7.3%**	0.0%	4.5%	0.0%	-3%	4659	7481
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	-0.8	**7.1%**	-0.9%	7.1%	-0.9%	-5%	98	98
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	**6.8%**	-2.4%	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
600933.SH	爱柯迪	25	-14	10.66	1.4	**6.6%**	0.8%	6.6%	0.8%	-5%	161	161

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股流通股本占比增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	14.5	8.8%	**7.1%**	8.8%	7.1%	3%	200	200
603306.SH	华懋科技	24	17	7.23	6.0	6.2%	**4.9%**	6.2%	4.9%	22%	116	116
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	12.9%	**4.9%**	12.9%	4.9%	29%	171	171
603197.SH	保隆科技	20	0	8.87	3.7	9.0%	**3.3%**	9.0%	3.3%	2%	99	99
605068.SH	明新旭腾	9	8	1.52	1.5	3.1%	**2.9%**	3.1%	2.9%	40%	49	49
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	19.0%	**2.8%**	19.0%	2.8%	-4%	307	307
000951.SZ	中国重汽	33	30	6.04	5.2	3.5%	**2.8%**	3.5%	2.8%	46%	174	174
300733.SZ	西菱动力	8	1	3.15	0.7	8.8%	**2.7%**	8.8%	2.7%	-14%	36	36
605088.SH	冠盛股份	5	4	0.72	0.7	2.5%	**2.5%**	2.5%	2.5%	9%	28	28
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	5.1	7.9%	**2.5%**	7.9%	2.5%	-2%	195	195
2333.HK	长城汽车	20	4	17.80	5.3	7.6%	**2.4%**	2.2%	0.6%	10%	236	795
002965.SZ	祥鑫科技	31	20	4.27	2.9	4.1%	**2.4%**	4.1%	2.4%	18%	104	104
9868.HK	小鹏汽车-W	1	-3	2.34	1.6	3.8%	**2.3%**	0.4%	0.3%	-20%	62	591
300652.SZ	雷迪克	3	-2	0.67	0.3	3.1%	**1.7%**	3.1%	1.7%	-14%	21	21
430418.BJ	苏轴股份	2	1	0.37	0.2	4.0%	**1.7%**	4.0%	1.7%	7%	9	9
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	10.2%	**1.6%**	10.2%	1.6%	-17%	216	216
605128.SH	上海沿浦	10	6	1.08	0.7	2.5%	**1.5%**	2.5%	1.5%	14%	43	43
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	4.1	15.4%	**1.5%**	15.4%	1.5%	-1%	188	188
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	7.6%	**1.1%**	7.6%	1.1%	-16%	215	215
688533.SH	上声电子	11	2	1.56	1.0	1.7%	**1.1%**	1.7%	1.1%	-7%	92	92

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股流通股本占比减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600327.SH	大东方	3	-5	0.24	-2.1	0.5%	**-5.2%**	0.5%	-5.2%	8%	43	43
002906.SZ	华阳集团	13	-24	0.97	-10.1	0.6%	**-5.1%**	0.6%	-5.2%	-22%	158	158
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	-2.7	10.9%	**-4.7%**	10.9%	-4.7%	-16%	57	57
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	-46.3	6.5%	**-4.4%**	6.5%	-4.4%	-24%	646	646
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	7.7%	**-4.1%**	7.7%	-4.1%	-19%	169	169
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	6.8%	**-2.4%**	6.8%	-2.4%	-19%	364	364
000913.SZ	钱江摩托	6	-4	0.36	-2.4	0.4%	**-2.2%**	0.4%	-2.2%	-22%	87	87
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	-10.1	7.6%	**-2.2%**	7.6%	-2.2%	-20%	217	217
3606.HK	福耀玻璃	4	-10	2.84	-3.2	1.6%	**-1.9%**	0.4%	-0.4%	2%	178	763
300643.SZ	万通智控	1	-2	0.54	-0.4	1.6%	**-1.4%**	1.6%	-1.4%	2%	33	33
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	42.35	-9.8	6.0%	**-1.2%**	4.6%	-1.0%	-4%	702	915
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	-5.4	8.5%	**-1.2%**	8.5%	-1.2%	-25%	152	152
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	14.7%	**-1.1%**	14.7%	-1.2%	-11%	329	329
003033.SZ	征和工业	3	-4	1.13	-0.1	3.1%	**-1.1%**	3.1%	-1.1%	19%	36	36
2238.HK	广汽集团	5	-12	0.34	-1.5	0.2%	**-0.9%**	0.1%	-0.3%	-7%	146	492
000887.SZ	中鼎股份	21	-4	0.83	-1.6	0.4%	**-0.9%**	0.4%	-0.9%	-1%	190	190
300745.SZ	欣锐科技	2	-1	0.16	-0.4	0.3%	**-0.9%**	0.3%	-0.9%	5%	48	48
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.990.8		7.1%	**-0.9%**	7.1%	-0.9%	-5%	98	98
600699.SH	均胜电子	17	-1	0.89	-1.4	0.5%	**-0.8%**	0.5%	-0.8%	3%	192	192
603982.SH	泉峰汽车	1	0	0.01	-0.3	0.0%	**-0.5%**	0.0%	-0.5%	-20%	54	54

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股总市值占比TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	19.0%	2.8%	**19.0%**	2.8%	-4%	307	307
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	4.1	15.4%	1.5%	**15.4%**	1.5%	-1%	188	188
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	14.7%	-1.1%	**14.7%**	-1.2%	-11%	329	329
603035.SH	常熟汽饰	27	-1	11.85	2.1	14.7%	0.0%	**14.7%**	0.0%	14%	81	81
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	12.9%	4.9%	**12.9%**	4.9%	29%	171	171
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	-2.7	10.9%	-4.7%	**10.9%**	-4.7%	-16%	57	57
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	10.2%	1.6%	**10.2%**	1.6%	-17%	216	216
603197.SH	保隆科技	20	0	8.87	3.7	9.0%	3.3%	**9.0%**	3.3%	2%	99	99
300733.SZ	西菱动力	8	1	3.15	0.7	8.8%	2.7%	**8.8%**	2.7%	-14%	36	36
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	14.5	8.8%	7.1%	**8.8%**	7.1%	3%	200	200
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	-5.4	8.5%	-1.2%	**8.5%**	-1.2%	-25%	152	152
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	5.1	7.9%	2.5%	**7.9%**	2.5%	-2%	195	195
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	7.7%	-4.1%	**7.7%**	-4.1%	-19%	169	169
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	7.6%	1.1%	**7.6%**	1.1%	-16%	215	215
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	-10.1	7.6%	-2.2%	**7.6%**	-2.2%	-20%	217	217
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	-0.8	7.1%	-0.9%	**7.1%**	-0.9%	-5%	98	98
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	6.8%	-2.4%	**6.8%**	-2.4%	-19%	364	364
600933.SH	爱柯迪	25	-14	10.66.4		6.6%	0.8%	**6.6%**	0.8%	-5%	161	161
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	-46.3	6.5%	-4.4%	**6.5%**	-4.4%	-24%	646	646
601127.SH	赛力斯	9	-2	38.02	-12.4	6.3%	0.3%	**6.3%**	0.3%	-31%	599	599

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股总市值占比增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002984.SZ	森麒麟	27	7	17.67	14.5	8.8%	7.1%	8.8%	**7.1%**	3%	200	200
603997.SH	继峰股份	53	21	22.01	12.1	12.9%	4.9%	12.9%	**4.9%**	29%	171	171
603306.SH	华懋科技	24	17	7.23	6.0	6.2%	4.9%	6.2%	**4.9%**	22%	116	116
603197.SH	保隆科技	20	0	8.87	3.7	9.0%	3.3%	9.0%	**3.3%**	2%	99	99
605068.SH	明新旭腾	9	8	1.52	1.5	3.1%	2.9%	3.1%	**2.9%**	40%	49	49
601058.SH	赛轮轮胎	88	5	58.40	8.2	19.0%	2.8%	19.0%	**2.8%**	-4%	307	307
000951.SZ	中国重汽	33	30	6.04	5.2	3.5%	2.8%	3.5%	**2.8%**	46%	174	174
300733.SZ	西菱动力	8	1	3.15	0.7	8.8%	2.7%	8.8%	**2.7%**	-14%	36	36
605088.SH	冠盛股份	5	4	0.72	0.7	2.5%	2.5%	2.5%	**2.5%**	9%	28	28
601965.SH	中国汽研	40	1	15.42	5.1	7.9%	2.5%	7.9%	**2.5%**	-2%	195	195
002965.SZ	祥鑫科技	31	20	4.27	2.9	4.1%	2.4%	4.1%	**2.4%**	18%	104	104
300652.SZ	雷迪克	3	-2	0.67	0.3	3.1%	1.7%	3.1%	**1.7%**	-14%	21	21
430418.BJ	苏轴股份	2	1	0.37	0.2	4.0%	1.7%	4.0%	**1.7%**	7%	9	9
002472.SZ	双环传动	42	-14	22.17	2.7	10.2%	1.6%	10.2%	**1.6%**	-17%	216	216
605128.SH	上海沿浦	10	6	1.08	0.7	2.5%	1.5%	2.5%	**1.5%**	14%	43	43
603179.SH	新泉股份	46	3	28.97	4.1	15.4%	1.5%	15.4%	**1.5%**	-1%	188	188
603305.SH	旭升集团	30	-20	16.29	0.8	7.6%	1.1%	7.6%	**1.1%**	-16%	215	215
688533.SH	上声电子	11	2	1.56	1.0	1.7%	1.1%	1.7%	**1.1%**	-7%	92	92
002101.SZ	广东鸿图	11	3	1.62	1.1	1.4%	0.9%	1.4%	**0.9%**	0%	115	115
600418.SH	江淮汽车	9	2	5.51	2.3	1.9%	0.9%	1.9%	**0.9%**	-11%	287	287

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股总市值占比减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		持股总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600327.SH	大东方	3	-5	0.24	-2.1	0.5%	-5.2%	0.5%	**-5.2%**	8%	43	43
002906.SZ	华阳集团	13	-24	0.97	-10.1	0.6%	-5.1%	0.6%	**-5.2%**	-22%	158	158
300680.SZ	隆盛科技	20	-10	6.22	-2.7	10.9%	-4.7%	10.9%	**-4.7%**	-16%	57	57
601689.SH	拓普集团	95	-103	42.05	-46.3	6.5%	-4.4%	6.5%	**-4.4%**	-24%	646	646
603129.SH	春风动力	36	-16	12.97	-10.9	7.7%	-4.1%	7.7%	**-4.1%**	-19%	169	169
601799.SH	星宇股份	45	-52	24.73	-15.5	6.8%	-2.4%	6.8%	**-2.4%**	-19%	364	364
000913.SZ	钱江摩托	6	-4	0.36	-2.4	0.4%	-2.2%	0.4%	**-2.2%**	-22%	87	87
689009.SH	九号公司-WD	13	-9	16.45	-10.1	7.6%	-2.2%	7.6%	**-2.2%**	-20%	217	217
300643.SZ	万通智控	1	-2	0.54	-0.4	1.6%	-1.4%	1.6%	**-1.4%**	2%	33	33
603348.SH	文灿股份	14	-23	12.93	-5.4	8.5%	-1.2%	8.5%	**-1.2%**	-25%	152	152
603596.SH	伯特利	145	-14	48.45	-7.5	14.7%	-1.1%	14.7%	**-1.2%**	-11%	329	329
003033.SZ	征和工业	3	-4	1.13	-0.1	3.1%	-1.1%	3.1%	**-1.1%**	19%	36	36
600660.SH	福耀玻璃	99	-13	42.35	-9.8	6.0%	-1.2%	4.6%	**-1.0%**	-4%	702	915
000887.SZ	中鼎股份	21	-4	0.83	-1.6	0.4%	-0.9%	0.4%	**-0.9%**	-1%	190	190
300745.SZ	欣锐科技	2	-1	0.16	-0.4	0.3%	-0.9%	0.3%	**-0.9%**	5%	48	48
002126.SZ	银轮股份	34	-8	6.99	-0.8	7.1%	-0.9%	7.1%	**-0.9%**	-5%	98	98
600699.SH	均胜电子	17	-1	0.89	-1.4	0.5%	-0.8%	0.5%	**-0.8%**	3%	192	192
603982.SH	泉峰汽车	1	0	0.010.3		0.0%	-0.5%	0.0%	**-0.5%**	-20%	54	54
3606.HK	福耀玻璃	4	-10	2.84	-3.2	1.6%	-1.9%	0.4%	**-0.4%**	2%	178	763
000625.SZ	长安汽车	45	-24	21.16	-5.5	2.1%	-0.5%	1.7%	**-0.4%**	-5%	1019	1221

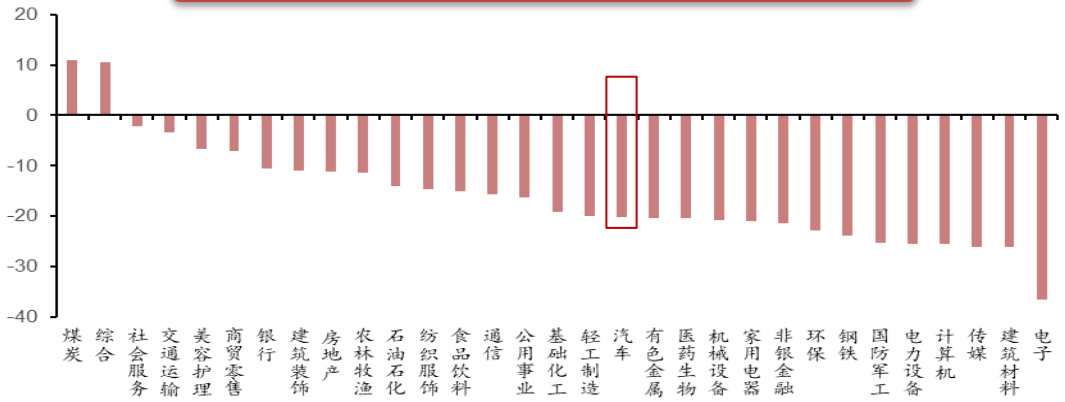
数据来源：Wind，西南证券整理

板块跌幅居中，估值处于合理区间

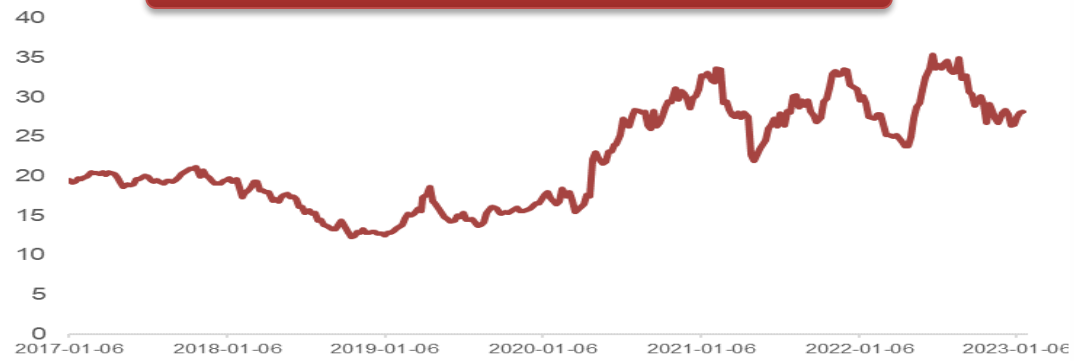
■ **板块跌幅居中，估值处于合理区间：**

截止12月31日收盘，汽车板块下跌20.1%，在31个行业分类中涨跌幅排名第18。当前申万汽车PE（TTM，剔除负值）为28倍，处于较为合理区间。

年初至今，汽车板块涨跌幅居前



板块估值处于合理区间



数据来源：Wind，西南证券整理

投资建议

■ 行业复苏延续，电动智能趋势下板块保持高景气

22H1汽车行业受疫情散发、原材料价格上涨等因素影响较大，在多项政策刺激下，6月起行业恢复，积压需求释放，汽车板块迎来复苏行情，Q2重仓市值环比高增，Q4受疫情管控政策变动影响，板块热度有所下降，从估值水平看，当前SW汽车PE为28x，较年中有所下滑，处于较为合理区间。随着供给端各类车型不断丰富，叠加储备政策效应的推动，我们预计，23年电动智能化赛道仍将保持高景气度。

- **新能源汽车（景气度高，确定性强）**：2022年乘用车批发销量2356.3万辆，同比+9.7%，其中燃油车1701万辆，同比-6.6%，新能源汽车655万辆，同比+98.5%，渗透率提升至27.8%，电气化长周期趋势确定。在特斯拉带头降价下，行业越发“内卷”，降本成今年电动板块“主旋律”，关注拿单能力强，内控较好的优质零部件公司，主要标的：旭升集团、爱柯迪、拓普集团、精锻科技、明新旭腾、常熟汽饰等。
- **智能汽车（产业萌芽，长期向上）**：智能座舱与自动驾驶景气度不断提升，在ADAS转型阶段，产业秩序有望重塑，激光雷达等传感器、智能座舱、线控制动、空气悬架等成为行业新趋势。主要标的：保隆科技、中鼎股份、伯特利、 拓普集团、上声电子、德赛西威、科博达等。
- **传统内外饰（产品升级，国产替代）**：随着汽车功能逐渐丰富，车灯、玻璃、座椅等传统内外饰迎来转型升级机会，具备国产替代能力的龙头企业有望在自主品牌的电动智能化弯道超车过程中获得战略发展机遇期，主要标的：福耀玻璃、星宇股份、明新旭腾、继峰股份、上海沿浦等。
- **重卡（边际改善，格局清晰）**：21H2以来重卡受需求透支及疫情影响持续低迷，随着稳经济一揽子政策出台叠加同期低基数，重卡23销量有望实现恢复性增长，主要标的：中国重汽、潍柴动力等。

数据来源：Wind，西南证券整理

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

西南证券投资评级说明

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

分析师承诺

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。

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 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn