

2月重卡复苏强，乘用车以价换量

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌6.2%，沪深300下跌4%。估值上，截止3月10日收盘，汽车行业PE(TTM)为27倍，较前一周下跌7.2%。
- 投资建议：**2月车市景气度有所回升，其中，新能源车表现较强，批发销量达到49.6万辆，同比增长56.1%，环比增长27.5%。近期湖北政府与东风汽车开启政企合作掀起“价格战”，高额补贴提升购车需求，在一定程度上助力3月车市复苏，但此次大幅降价主要针对部分滞销车型，其他主流车型的优惠并没有发生明显变化，因此，此次大幅降价系小范围事件，不会对车市价格体系产生长久冲击，预计车市价格有望在滞销车型库存消化及国六B实施后恢复正常。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉与比亚迪产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。
- 乘用车：**2月乘用车市场零售达到139.0万辆，同比增长10.4%，环比增长7.5%；厂商批发销量161.8万辆，同比增长10.2%，环比增长11.7%。3月前两周销量数据尚未披露，伴随陆续出台的各地购车优惠政策、车企降价清库存等因素，预计3月销量有望继续复苏。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)、津荣天宇(300988)、伯特利(603596)。
- 新能源汽车：**2月新能源乘用车批发销量达到49.6万辆，同比增长56.1%，环比增长27.5%；零售销量达到43.9万辆，同比增长61.0%，环比增长32.8%。2月新能源市场受到新能源车降价、地方新能源政策补贴等影响，实现较大增长。3月在新车型供给助力下，新能源汽车销量仍有望保持快速增长。主要标的：比亚迪(002594)、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)。
- 智能汽车：**自然资源部发布《智能汽车基础地图标准体系建设指南(2023版)》，指南指出，提出到2023年，形成较为完善的智能汽车基础地图标准体系的目标，对数据生产、质量监测等技术提出规范标准。此次建设指南的发布，表明国家层面对智能汽车相关领域的关注，未来智能化将是重要发展方向。建议关注：1) 华为汽车产业链，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)。
- 重卡：**第一商用车最终统计，2月重卡市场销售7.72万辆，同比增长29%，环比增长58%，继连续下滑21个月后首次出现增长，此次较大的增速利于提振行业整体信心。我们预计23年是重卡的复苏期，叠加各厂商对于海外重卡市场的积极开拓，23年重卡市场复苏的确定性较高。主要标的：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)。
- 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：zslans@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	246
行业总市值(亿元)	34,740.02
流通市值(亿元)	30,102.13
行业市盈率TTM	32.1
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

- 2023年智能汽车专题：汽车智能化技术应用发展趋势展望 (2023-03-11)
- 汽车行业2023年春季投资策略：把握结构性机会，看好重卡复苏行情 (2023-03-09)
- 汽车行业周报(2.27-3.3)：2月新能源车表现较强，重卡复苏在路上 (2023-03-06)

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	7
2.4 一/二月欧美各国销量	8
3 周专题：车市大降价背后的逻辑及影响	9
3.1 第一次降价：2003-2004 年	9
3.2 第二次降价：2012 年 6-12 月	11
3.3 第三次降价：2013 年 1 月	11
3.4 第四次降价：2013 年 7 月-2014 年 2 月	12
3.5 第五次降价：2015 年 8 月-2017 年 1 月	12
3.6 第六次降价：2022 年 9 月-2022 年 12 月	12
3.7 第七次降价：2023 年 3 月	12
4 核心观点及投资建议	14
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	15
6 风险提示	16

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (3.6-3.10)	1
图 2: 行业走势排名 (3.6-3.10)	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 (3.6-3.10)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.6-3.10)	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: 2002-2005 年轿车产销量变化	10
图 15: 2003-2005 年整车利润率变化	10
图 16: 2002 年 9 月-2022 年 3 月乘用车毛利率中位数	10
图 17: 2002-2005 关税税率变化	10
图 18: 2013 年 1 月奔驰汽车降价情况 (北京地区)	11

表 目 录

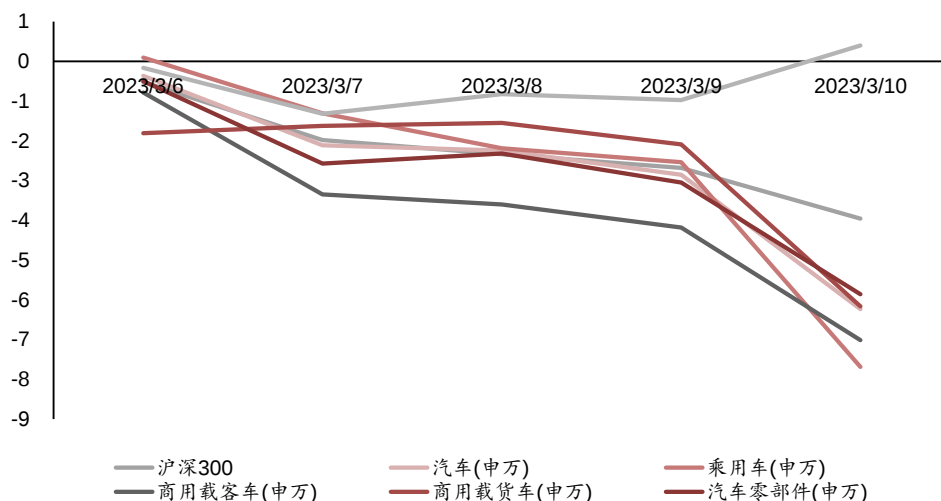
表 1: 主要车企 1/2 月销量情况 (单位: 辆)	5
表 2: 一周新车速递	7
表 3: 1/2 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 东风汽车降价情况	13
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	15

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5482.76 点，下跌 6.2%。沪深 300 指数报收 3967.14 点，下跌 4%。子板块方面，乘用车板块下跌 7.7%；商用载客车板块下跌 7%；商用载货车板块下跌 6.2%；汽车零部件板块下跌 5.9%；汽车服务板块上涨 0.4%。

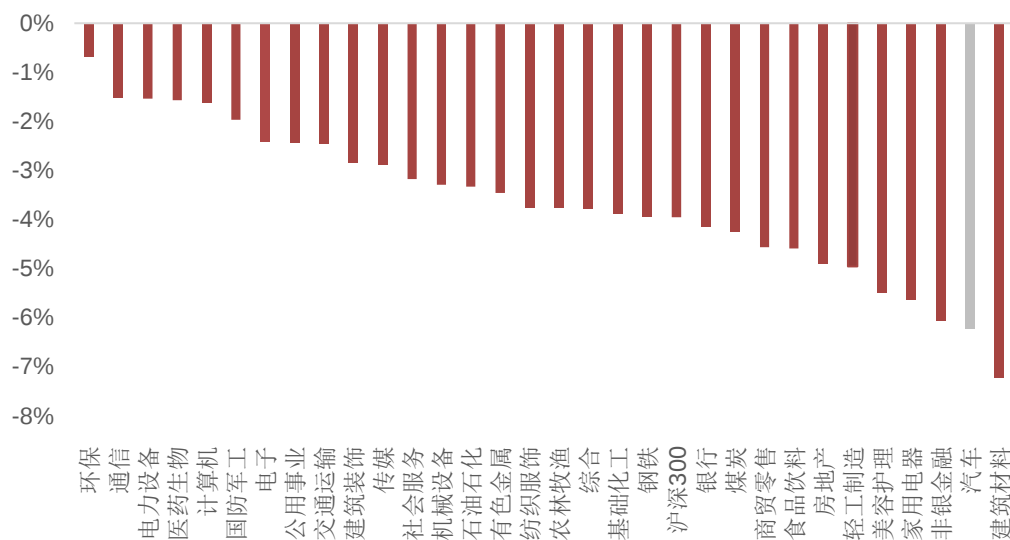
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 2 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，3.6-3.10）



数据来源：Wind，西南证券整理

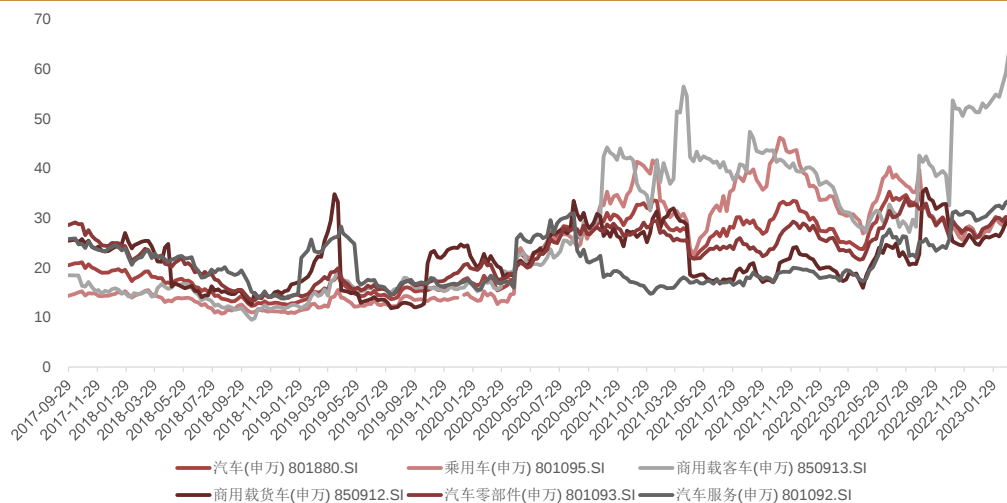
图 2：行业走势排名（3.6-3.10）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止3月10日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周下跌 7.2%。

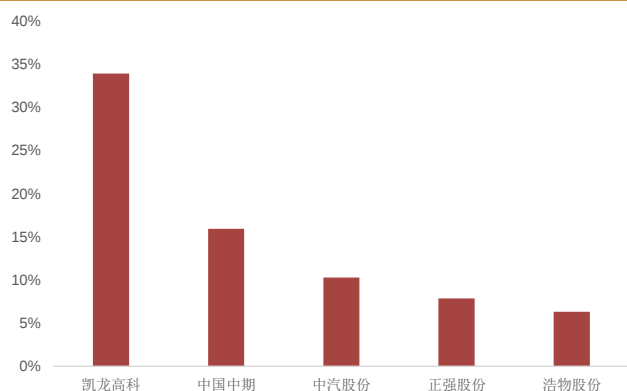
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

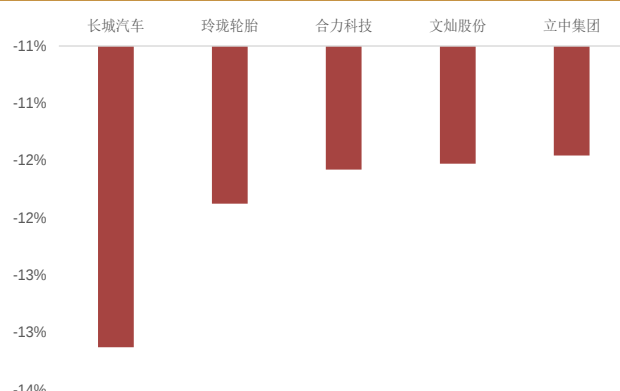
个股方面，上周涨幅前五依次是凯龙高科、中国中期、中汽股份、正强股份、浩物股份；跌幅前五依次是长城汽车、玲珑轮胎、合力科技、文灿股份、立中集团。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (3.6-3.10)



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (3.6-3.10)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.9%，铜价下跌 0.5%，铝价下跌 1.8%，天然橡胶期货价格下跌 4%，布伦特原油期货价格下跌 3.6%，浮法玻璃价格下跌 0.1%。

图 6：钢材价格走势（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 10：顺丁橡胶价格走势（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 9：天然橡胶价格走势（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

- **2月, 全国乘用车厂商批发销量 161.8 万辆。**2月乘用车市场零售 139 万辆, 同比增长 10.4%, 较上月同期增长 7.5%。今年累计零售 267.9 万辆, 同比去年下降 19.8%; 国内乘用车厂商批发 161.8 万辆, 同比去年增长 10.2%, 较上月同期增长 11.7%, 今年累计批发 306.6 万辆, 同比去年下降 15.5%。(来源: 乘联会)
- **自然资源部: 发布《智能汽车基础地图标准体系建设指南 (2023 版)》。**其中提到, 到 2025 年, 初步构建能够支撑汽车驾驶自动化应用的智能汽车基础地图标准体系。先行制定急用先行的 10 项以上智能汽车基础地图重点标准, 涵盖基础通用、数据采集、动态更新、数据分发、交换格式, 以及多种智能端侧相关数据安全保护等技术要求和规范, 解决智能汽车基础地图深度应用的迫切需求。(来源: 财联社)
- **国家市场监管总局、工信部: 发布《关于开展新能源汽车动力电池梯次利用产品认证工作的公告》。**其中提出, 鼓励有条件的地方加快构建资源循环利用体系, 在政府投资工程、重点工程、市政公用工程中使用获证梯次利用产品。(来源: 财联社)
- **产业司组织召开传统产业智能化发展专题研讨会议。**建材、汽车、石化等重点领域行业协会负责同志、行业专家, 相关行业重点企业负责同志, 清华大学、北京航空航天大学、北京理工大学、中科院等有关专家参加会议。(来源: 发改委官网)
- **欧美领导就电动汽车关键矿物和政府补贴进行磋商。**美国官员表示, 在美国和欧盟处于贸易摩擦之际, 美国总统拜登和欧盟委员会主席冯德莱恩周五将举行会谈, 可能会就用于电动汽车的关键矿物和政府补贴问题进行磋商。(来源: 财联社)
- **湖北: 政府联合东风汽车开展促销活动。**东风汽车旗下的东风雪铁龙、东风标致、东风日产、东风本田、东风风神都参与湖北省促销活动, 车企和地方政府各补一半, 补贴力度从 5 千元到 9 万元不等, 有效期为 3 月 1 日至 3 月 31 日。(来源: 财联社)

- **成都：高新区将发放汽车消费券。**消费券活动共设置 3 档：单车购车价格 20 万以内，每辆车可申领补贴 3000 元；单车购车价格 20 万元（含）-40 万元以内，每辆车可申领补贴 5000 元；单车购车价格 40 万元（含）以上，每辆车可申领补贴 8000 元。（来源：财联社）
- **威海：开展汽车促消费活动。**活动时间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，总金额为 1000 万元。本次活动采取消费者先抢取资格券，后提交购车材料发放消费券的形式。资格券于 3 月 17 日 10 时准时开抢，资格券数量有限，先抢先得。（来源：财联社）
- **广州：相关部门印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025 年）》，提到壮大汽车消费，推进全市公交车辆、出租车全面置换为新能源车辆。**（来源：财联社）
- **英特尔旗下 Mobileye 成立上海嘉定技术测试中心。**Mobileye 作为英特尔旗下高级驾驶辅助系统（ADAS）供应商于 3 月 10 日宣布上海嘉定技术测试中心开幕，称“继续致力于为中国汽车厂商提供先进、可靠的解决方案”。（来源：IT 之家）
- **荣耀新专利“可用移动终端远程控制车门解锁”获批。**近日，荣耀终端有限公司申请的“车辆解锁的方法、装置、设备、存储介质和程序产品”专利公布。（来源：IT 之家）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 1/2 月销量情况（单位：辆）

车企/品牌	1 月销量	2 月销量	2 月同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	146921	161219	12.38%	9.73%
上汽集团（整体数据）	238023	301342	-6.41%	26.60%
海马汽车	1901	3378	57.63%	77.70%
力帆科技	2015	1048	-35.31%	-47.99%
赛力斯	10556	12773	-15.72%	21.00%
长城汽车	61519	68209	-3.65%	10.87%
长安汽车	171805	138145	38.27%	-19.59%
新能源乘用车				
比亚迪（乘用车）	150164	191664	119.00%	27.64%
赛力斯（新能源汽车）	4885	6577	103.69%	34.64%
广汽集团（新能源汽车）	10921	31951	204.93%	192.56%
力帆科技（新能源汽车）	1502	598	-63.09%	-60.19%
长城汽车（新能源汽车）	6313	8340	27.04%	32.11%
长安汽车（自主新能源）	28031	20574	103.38%	-26.60%
上汽集团（新能源汽车）	32221	44631	-1.40%	38.52%
特斯拉上海	66051	74402	103.69%	12.64%
北汽蓝谷	2125	2687	42.16%	26.45%
蔚来	8506	12157	98.00%	42.92%
小鹏	5218	6010	-3.00%	15.18%

车企/品牌	1月销量	2月销量	2月同比涨幅	环比涨幅
理想	15141	16620	98.00%	9.77%
哪吒	6016	10073	42.00%	67.44%
零跑	1139	3198	-7.00%	180.77%
极氪	3116	5455	87.00%	75.06%
问界系列	4475	3505	230.35%	-21.68%
广汽埃安	10206	30086	253.00%	194.79%
东风岚图	1548	1107	49.59%	-28.49%
货车/客车				
金龙汽车	1577	1872	6.55%	18.71%
江铃汽车	12230	26000	29.95%	112.59%
宇通客车	1261	788	-6.19%	-37.51%
福田汽车	31600	60037	59.60%	89.99%
福田汽车 (新能源汽车)	1350	2539	240.81%	88.07%
中通客车	470	318	-23.74%	-32.34%
一汽解放	10056	17687	-18.33%	75.89%
亚星客车	124	66	0.00%	-46.77%
安凯客车	109	263	36.27%	141.28%
江淮汽车	35410	49688	41.57%	40.32%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	10323	11390	11.11%	10.34%
东风汽车	5468	13022	25.83%	138.15%
东风汽车 (新能源汽车)	345	436	-52.35%	26.38%

数据来源：各公司公告或官网，西南证券整理

- **中国一汽**：一汽面向吉林省消费者推出“旗惠吉林-亿元限时惠民补贴”活动。本次补贴范围涵盖中国一汽旗下全部中国品牌、海外品牌乘用车和轻型货车，补贴总额 1.5 亿元，单车补贴金额最高 3.7 万元。（来源：乘联会）
- **比亚迪**：比亚迪在英国的首款乘用车 BYD ATTO 3 已正式开售，起售价 36490 英镑，约人民币 30 万元。首批位于伯明翰、曼彻斯特、格拉斯哥和米尔顿凯恩斯的四家先锋店将于 3 月中旬开业。（来源：乘联会）
- **广汽集团**：公布产品规划，计划今年实现汽车产销、产值同比增长 10%，力争增长 15%。其中，传祺今年将推 3 款 PHEV 新车；埃安方面则将销量目标锁定在 50 万辆。（来源：网通社）
- **哪吒汽车**：泰国工厂正式开建，泰国工厂是哪吒汽车首个海外工厂，同时也是中国造车新势力的首个泰国工厂，建成后产能 2 万辆/年，预计 2024 年 1 月底投产。同时，哪吒汽车与泰国 BGAC 公司签署合作协议。（来源：财联社）
- **力帆科技**：公司公告，其全资子公司河南力帆新能源电动车有限公司（以下简称“河南力帆”）已向法院申请破产清算。（来源：公司公告）

- **珠城科技**：公司公告，公司将承接国内某知名新能源汽车品牌企业某车型项目低压线束组件的开发及生产。（来源：公司公告）
- **长安汽车**：长安汽车在互动平台表示，在渠道建设上，阿维塔科技将与华为进一步深化合作，预计上半年将入驻 20+ 华为线下门店。（来源：财联社）
- **长安汽车**：长安汽车发布“百亿惠民购车季”政策。凡在 3 月 1 日-3 月 31 日期间提车的用户（购买长安乘用车全系任意车型），即可额外享受千元汽车优惠券。（来源：乘联会）
- **理想汽车**：知情人士透露，理想汽车定下了年内建设约 300 座超快充站的目标，目前已在高速服务区部署了 10 座左右。此外，蔚来员工透露，公司今年定下了建 1 万根充电桩的激进目标，包括超充桩和目的地桩，以覆盖蔚来用户的职住地，涵盖国内国外两大市场。（来源：财联社）
- **四维图新**：公司公告，公司收到国内车厂长城汽车股份有限公司重庆采购分公司发出的《定点通知书》，公司将为其 2023 年至 2027 年量产上市的部分车型提供地图数据及引擎服务，实现城市级自动驾驶功能。（来源：公司公告）
- **吉利集团**：天津经开区拟与吉利集团共同发起设立汽车领域产业基金。基金首期规模约 10 亿元，拟投资汽车和新能源、集成电路、车联网等汽车领域技术和机构。吉利就拟投资项目已完成基金架构搭建。（来源：财联社）
- **小米**：雷军 3 月 5 日在北京团全体会上介绍，小米造车进展超预期，已经顺利完成冬季测试，预计明年上半年量产。雷军称，自己有 1/2 的时间花在汽车业务上，2022 年汽车等新业务投入超过 30 亿人民币，汽车研发团队超 2300 人。（来源：财联社）
- **日产汽车**：3 月 9 日，日产汽车公布其开发电动动力系统的新方法“X-in-1”。日产通过“X-in-1”将其核心电动汽车和 e-POWER 动力总成组件共享和模块化，并计划到 2026 年将开发和制造成本较 2019 年降低 30%。（来源：盖世汽车）
- **极氪汽车**：3 月 6 日，极氪官方二手车业务极氪认证（ZEEKR Certified）正式发布上线，开启全国运营。极氪认证是涵盖买车、卖车、换车等的一站式综合平台。官方为此发布了四项全新标准，包括自研电动汽车价值评估体系、可视化的动态保值率、一车一码实现车况透明以及不区别对待首任/继任车主的三电终身质保等权益。（来源：盖世汽车）
- **长城汽车**：长城汽车在智能新能源干货大会正式发布全新智能四驱电混技术 Hi4。全新 Hi4 包含两套动力总成，系统功率高达 340kW，覆盖 A-C 级车型，为用户提供更多的动力选择。（来源：wind）

2.3 一周新车速递

表 2：一周新车速递

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）
广汽丰田	汉兰达 双擎	2023/03/04	B SUV	NM	油电混动	26.88-34.88
一汽大众	宝来	2023/03/06	A NB	NM	燃油	11.29-14.39

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)
一汽丰田	丰田 bZ3	2023/03/06	B NB	NM	EV	16.98-19.98
奇瑞捷豹路虎	揽胜 极光 L	2023/03/06	B SUV	MCE1	燃油	38.98-46.52
奇瑞捷豹路虎	揽胜 极光 L PHEV	2023/03/06	B SUV	MCE1	插电混动	41.58
广汽丰田	锋兰达	2023/03/07	A SUV	MCE1	燃油	12.58-16.98
一汽-大众	高尔夫 GTI	2023/03/07	A HB	MCE2-2	燃油	22.98
广汽丰田	汉兰达 双擎	2023/03/07	B SUV	MCE2-2	油电混动	26.88-34.88
广汽埃安	AION Y Plus	2023/03/07	A SUV	NB	EV	11.98-20.26
广汽乘用车	传祺 GS3 影速	2023/03/08	A0 SUV	GP	燃油	8.58-11.18
小鹏汽车	小鹏 P7i	2023/03/10	B NB	MCE3	EV	24.99-33.99

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 一/二月欧美各国销量

表 3：1/2 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	1月销量 (万辆)	2月销量 (万辆)	2月同比	2月环比
北美	美国	110.2	116.1	6.45%	5.35%
	加拿大	10.2	10.3	-0.81%	0.68%
	北美合计	120.4	126.4	5.86%	4.98%
西欧	德国	17.9	20.6	-6.85%	15.20%
	法国	14.3			-100.00%
	西班牙	7.5	8.6	19.36%	14.90%
	意大利	14.1			
	葡萄牙	1.7			
	英国	15.4			
	爱尔兰	3.3	1.6	10.26%	-51.33%
	比利时	4.5			-100.00%
	荷兰	3.3	2.8	23.04%	-15.15%
	奥地利	2			
	瑞士	1.9	2.0	3.29%	6.01%
	卢森堡	0.4	0.5	13.32%	18.05%
	瑞典	1.8	2.2	-8.80%	22.33%

地区	国家	1月销量 (万辆)	2月销量 (万辆)	2月同比	2月环比
	挪威	0.3	1.0	-6.55%	228.57%
	芬兰	0.8			
	丹麦	1.2			
	希腊	1.2			
	西欧合计	91.6	39.3	-52.99%	-57.10%
中欧/东欧	俄罗斯	3.2			
	波兰	3.8			
	捷克	2			
	斯洛伐克	0.7			
	匈牙利	-			
	罗马尼亚	1.4			
	克罗地亚	-			
	斯洛文尼亚	-			
	保加利亚	-			
	乌克兰	-			
	爱沙尼亚	0.2			
	土耳其	5.1			
	中欧/东欧合计	16.4			

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、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: 车市大降价背后的逻辑及影响

我国汽车的发展史也是一部价格波动史, 21 世纪以来, 我国乘用车价格出现多次整体或个体的降价行为, 我们对于 2000 年后的降价行为进行了大致梳理。针对本次的车市大降价, 我们认为: 在需求弱势情况下, 电车内卷的降价潮影响外溢导致油车压力陡增, 被迫降价促销, 同时, 今年 7 月 1 日国六 B 将正式实施, 厂家在销售形势不乐观的情况下提前采取降价清库存。整体看, 大幅降价系短期清库存行为, 特别是针对长期滞销的车型, 其他主流车型虽有优惠, 但幅度较为稳定, 对降价幅度不宜过度悲观, 短期乘用车产业链盈利压力较大, 二季度有望企稳, 下半年随着国六 A 车型库存消化后车市价格体系有望回归相对正常的水平, 产业链因大幅降价导致的盈利压力有望明显缓解。

3.1 第一次降价: 2003-2004 年

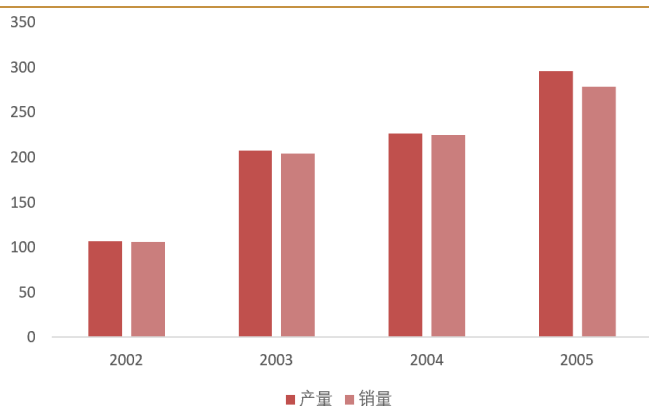
2003 年国产车降价 9.25%, 2004 年降价 13.1%, 进口车降幅达 14.3%。

本次降价原因主要：

1) 供需关系改变：2003 年 10 月汽车库存 24 万辆（轿车有 7.7 万辆），库销比 24/38（23 年下半年）。根据搜狐汽车数据，2004 年底的库存（仅轿车）保守 50 万辆，甚至可能超过 60 万辆，而 2004 年汽车月销量平均值仅 42 万辆，库销比明显提升；深层次的原因在于 2003 年车市景气度较高，使得大家产能扩张过快。

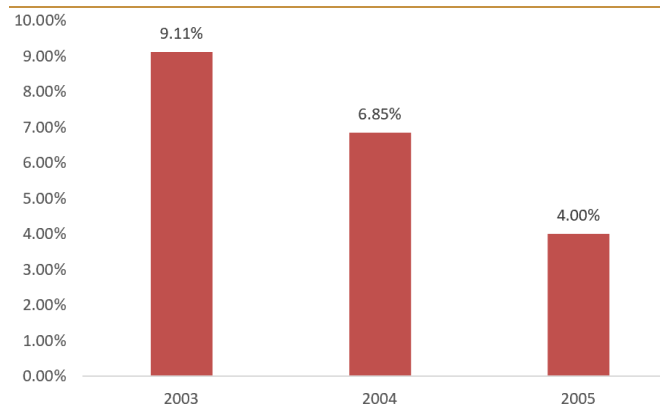
2) 规模化带来生产成本的降低。据中汽协数据，2003 年产能增加了 35%，2004 年汽车产能增加了约 16%。

图 14：2002-2005 年轿车产销量变化



数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 15：2003-2005 年整车利润率变化

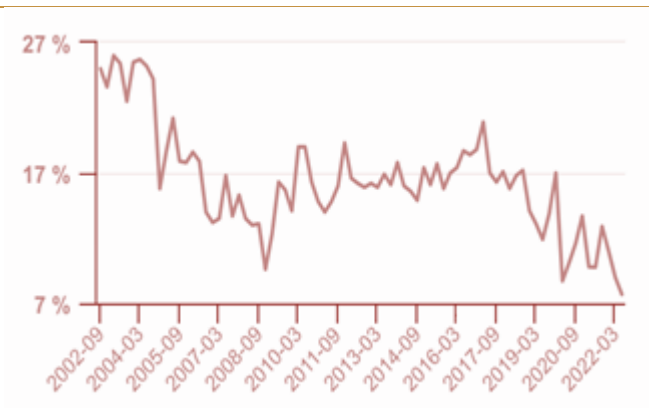


数据来源：国家发展门户网，西南证券整理

3) 关税下调，进口汽车价格下降。2002 年 1 月 1 日，排量 3.0 升以下的进口汽车关税税率降到 43.8%，3.0 升及以上降到 50.7%。2003 年 1 月 1 日，排量 3.0 升以下的进口汽车关税税率降到 38.2%，3.0 升及以上降到 43%。2004 年 1 月 1 日，排量 3.0 升以下的进口汽车关税税率降到 34.2%，3.0 升及以上降到 37.6%。2005 年 1 月 1 日，我国按照承诺取消了进口汽车配额许可证制度，对汽车产品实行自动进口许可管理，同时将进口汽车关税水平降到 30%。

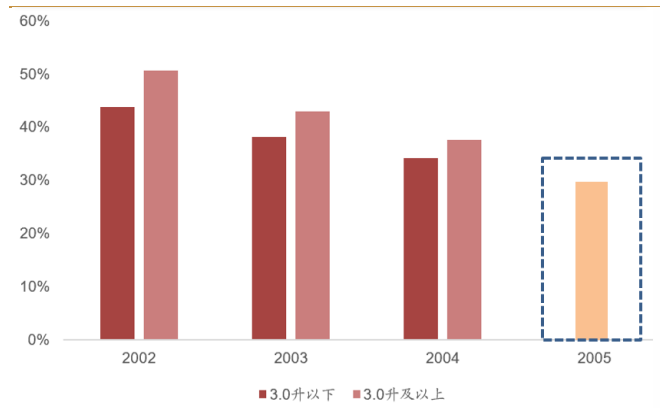
对申万汽车指数的影响：2004 年申万汽车下跌 47%，上证指数下跌 21%。

图 16：2002 年 9 月-2022 年 3 月乘用车毛利率中位数



数据来源：九零数据《乘用车行业毛利率对比》，西南证券整理

图 17：2002-2005 关税税率变化



数据来源：西南证券整理

3.2 第二次降价：2012 年 6-12 月

2012 年 6 月-2012 年 11 月车市出现连续涨价后的连续较大降幅，降幅达 8.8%。主要原因包括：**1) 销量增速下滑，供需关系变化。**2009 年，在汽车产销同比增速由正转负的背景下，国家推出了一系列刺激汽车消费的政策，对汽车消费起到了明显的拉动作用，2009 年 2 月起，我国汽车产销结束连续三个月的同比负增长，2009 年 4 月至 2011 年 1 月我国汽车产销实现了连续 22 个月至少同比 10% 以上的高增长。然而刺激政策有利也有弊，**随着政策于 2010 年底退出，前期的透支效应显现，2011/2012 两年汽车销量增速断崖式降至 2.5%/4.3%，直至 2013 年才有所复苏，全年增速升至 13.9%。**

对申万汽车指数的影响：这段时间申万汽车的表现也明显弱于行业，跌幅 23%，上证跌幅 17%。说明行业整体性的持续较大幅度的降价对股市会有明显的冲击。

3.3 第三次降价：2013 年 1 月

2013 年 1 月，奔驰大幅降价，优惠幅度高达 6-8 万元，但奔驰的个体降价没有带动全行业的降价潮，中国汽车流通协会数据显示 13 年 1 月行业降价仅约 2%，2 月环比增长 2%，恢复至 12 年 12 月水平。

奔驰降价原因分析：1) 2012 年汽车行业整体增速相对 2010、2011 年大幅下滑；2) Marklines 数据显示，2013 年 1 月奔驰批销大幅下滑，同比下滑 85%，环比下滑 95.5%。

对申万汽车指数的影响：2013 年 1 月中万汽车指数上涨 9%，跑赢上证指数，说明个体行为的短暂降价对行业几乎没有影响。

图 18：2013 年 1 月奔驰汽车降价情况（北京地区）

奔驰C级	指导价	商家优惠价	优惠幅度	现车情况
奔驰C级 2013款 C180 CGI 经典型	30.8万	24.80万	60000元	有现车
奔驰C级 2013款 C260 CGI 优雅型	35.3万	29.30万	60000元	有现车
奔驰C级 2013款 C260 CGI 时尚型	38.8万	32.80万	60000元	有现车
奔驰C级 2011款 C180K 经典型	30.8万	24.8万	60000元	有现车
奔驰C级 2011款 C200 CGI 优雅型	34.8万	27.8万	70000元	有现车
奔驰C级 2011款 C200 CGI 时尚型	38.8万	30.8万	80000元	有现车
奔驰C级 2011款 C260 CGI 时尚型	42.8万	34.8万	80000元	有现车
奔驰C级 2011款 C300 时尚型	46.3万	38.3万	80000元	有现车
查看奔驰C级北京经销商信息>> 心动不如行动！赶快咨询商家！ 询问最低价 				
车系频道: http://price.pcauto.com.cn/sg3178/ 制表: 太平洋汽车网				

数据来源：太平洋汽车网，西南证券整理

3.4 第四次降价：2013 年 7 月-2014 年 2 月

2013 年 7 月-2014 年 2 月乘用车降价约 7%。

本次降价原因主要有：1) **库存较高**。2013 年 6 月经销商库存预警指数上升至 56.1。2) **汇率变化影响**。13 年 1-3 季度的进口车面临汇率变化的影响，加之进口车强化小排量的产品系列延伸，以及超豪华车型低迷，均价有所下降（降到 4.11 万美元）。

对申万汽车指数的影响：申万汽车行业上涨 19%，上证指数仅上涨 4%，主要是在于这段时间汽车销量增幅是前后几年的最好的一个水平，月增幅基本在 10% 以上。

3.5 第五次降价：2015 年 8 月-2017 年 1 月

2015 年 8 月至 2017 年 1 月降价约 9%，其中 SUV 降价幅度较大，2016 年 1 月，大众途观直降 8.18 万，jeep 指南者最高优惠 7.6 万，丰田 RAV4 现金优惠 4 万，福特翼虎降 3.69 万，日产奇骏可优惠 2.8 万，现代 ix35 最高降 2.4 万，本田 CR-V 最高优惠 2.2 万，三菱欧蓝德现金优惠 2 万，现代全新胜达降 1.7 万，马自达 CX-5 最高优惠 1.6 万。

原因：1) 整体产能一定程度上过剩。2) SUV 比轿车贵好几万，有降价空间，并且 SUV 参与者大幅增多，供需关系开始发生变化。3) 进口车国产后，降价空间增大。

对申万汽车指数的影响：这段时间申万汽车下跌 1%，上证指数下跌 17%，申万汽车行业跑赢上证指数，我们认为主要是因为 2015 年 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日重启了汽车购置税减半优惠政策，对销量形成了一定刺激，2015 年 10 月汽车产量也结束了连续 5 个月的负增长，2016 年 6 月至 2016 年 11 月我国汽车产销实现了连续 6 个月至少同比 10% 的高增长。

3.6 第六次降价：2022 年 9 月-2022 年 12 月

2022 年 9 月至 2022 年 12 月，乘用车有一个小幅度的降价，降价约 5.1%，本次降价主体以销量及订单不容乐观的新能源车企为主，包括特斯拉、理想、小鹏等。

原因：1) 乘用车增速放缓，经历了 2022 年 6、7、8 月的同环比高增后，乘用车增速放缓，10 月零售同比增速降到了 10% 以下，汽车库存预警指数再次回到 55 以上。2) 特斯拉带头降价给其他新能源车企造成压力，2022 年 10 月，特斯拉因自身销量走势较差，MODEL 3 降价 1.4 万元，MODEL Y 降价 2-3.7 万元。

对申万汽车指数的影响：这段时间申万汽车下跌约 11%，上证指数下跌约 4%。

3.7 第七次降价：2023 年 3 月

2023 年 3 月，东风汽车打响了燃油车降价的重要一枪，降价潮开启，超 30 家车企轮番降价。本轮降价具有**降价幅度大、涉及范围广**两大特点。

表 4：东风汽车降价情况

品牌	车型	配置	厂家指导价	政企综合补贴
风神	皓极	敢爱版	139,900	40,000
		敢享版·悦	131,900	30,000
		敢享版·智	131,900	30,000
		敢行版·悦	126,900	20,000
		敢行版·智	126,900	20,000
		敢创版 (HEV)	146,900	20,000
		敢梦版 (HEV)	139,900	20,000
	AX7马赫版	全系	109900-129900	20,000
雪铁龙	奕炫MAX	全系	97900-137900	20,000
	2021款奕炫	全系	79900-89900	20,000
	2021款奕炫GS	全系	91900-96900	30,000
	C6	共创版	211,900	90,000
		舒适版	226,800	90,000
		旗舰版	275,900	46,000
		NAPPA版	248,900	44,000
		豪华版	220,900	40,000
标致	C3-XR	致尚版	113,900	56,000
	新408 (非ADML)	1.6T进取版	105,700	20,000
		1.6T追光版	114,700	20,000
		1.6T逐梦版	121,700	20,000
	508L	1.6T先锋版	159,700	40,000
		1.6T驾趣版	175,700	40,000
		1.8T驾控版	189,700	40,000
		1.8T驭动版	205,700	40,000
		1.8T激情版	224,700	40,000

数据来源：东风汽车海报，西南证券整理

关于本轮降价，我们认为基于以下原因：

1) 需求疲弱。乘用车市场增速大幅下降，前二月销量同比下滑约 15%，其中新能源车销量依然有所增长，同比 21%，燃油车同比下滑约 24%，所以燃油车市场很不乐观。

2) 库存较高，经销商库存预警指数连续保持在 60 左右。2 月经销商库存系数升至 1.93。

3) 国标切换要求对库存进行处理。2023 年 7 月国六 B 将全面实施，需要对库存国六 A 进行清库存。

4) 东风汽车 2023 年 1-2 月累计汽车销量为 26.2 万辆，同比下降 48.48%， 3 月湖北政府携手东风汽车 3 月带头打响价格战，综合补贴 2-9 万元。其他以燃油车为主的品牌也纷纷跟进降价，包括宝马、福特、奥迪、红旗、捷达、奔驰、一汽、广汽等；新能源品牌由于产能布局较大，销量压力也大，有纷纷推出购车优惠，包括比亚迪、深蓝等。

面对本次降价不宜过度悲观，行业或将重新洗牌。此次大幅降价车型基本为长期滞销车型，且降价时间基本都在 3 月底结束，故整体影响偏短期。其他主流车型虽有优惠，但幅度较为稳定，对降价幅度不宜过度悲观，短期乘用车产业链盈利压力较大。同时，新能源将继续挤占燃油车份额，行业或将洗牌，资金不充足或者盈利能力较差的传统车企及部分新势力或将面临生存压力。

车市价格体系将在滞销车型消化及国六 B 实施后恢复正常。在拼经济的大环境下，促进汽车消费是重要抓手，因此，当前各地政府在陆续推出鼓励汽车，尤其是新能源汽车消费的政策文件。当前部分滞销车型的大幅降价属于短期行为，长期恶性降价对汽车产业生态健康发展有害无利。我们预计随着滞销车型库存消化以及下半年国六 B 实施后，车市价格体系将进入正常状态。

4 核心观点及投资建议

2月车市景气度有所回升,其中,新能源车表现较强,批发销量达到49.6万辆,同比增长56.1%,环比增长27.5%。近期湖北政府与东风汽车开启政企合作掀起“价格战”,高额补贴提升购车需求,在一定程度上助力3月车市复苏,但此次大幅降价主要针对部分滞销车型,其他主流车型的优惠并没有发生明显变化,因此,此次大幅降价系小范围事件,不会对车市价格体系产生长久冲击,预计车市价格有望在滞销车型库存消化及国六B实施后恢复正常。投资机会方面,建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的,比如特斯拉与比亚迪产业链标的;此外,建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。

乘用车:2月乘用车市场零售达到139.0万辆,同比增长10.4%,环比增长7.5%;厂商批发销量161.8万辆,同比增长10.2%,环比增长11.7%。3月前两周销量数据尚未披露,伴随陆续出台的各地购车优惠政策、车企降价清库存等因素,预计3月销量有望继续复苏。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)、津荣天宇(300988)、伯特利(603596)。

新能源汽车:2月新能源乘用车批发销量达到49.6万辆,同比增长56.1%,环比增长27.5%;零售销量达到43.9万辆,同比增长61.0%,环比增长32.8%。2月新能源市场受到新能源车降价、地方新能源政策补贴等影响,实现较大增长。3月在新车型供给助力下,新能源汽车销量仍有望保持快速增长。主要标的:比亚迪(002594)、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)。

智能汽车:自然资源部发布《智能汽车基础地图标准体系建设指南(2023版)》,指南指出,提出到2023年,形成较为完善的智能汽车基础地图标准体系的目标,对数据生产、质量监测等技术提出规范标准。此次建设指南的发布,表明国家层面对智能汽车相关领域的关注,未来智能化将是重要发展方向。建议关注:1)华为汽车产业链,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)。

重卡:第一商用车最终统计,2月重卡市场销售7.72万辆,同比增长29%,环比增长58%,继连续下滑21个月首次出现增长,此次较大的增速利于提振行业整体信心。我们预计23年是重卡的复苏期,叠加各厂商对于海外重卡市场的积极开拓,23年重卡市场复苏的确定性较高。主要标的:中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5：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	546	17.33	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	204	23.10	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	35	29	23	买入
601238.SH	广汽集团	1,163	11.09	106.9	117.2	136.8	46%	10%	17%	1.0	1.1	1.3	11	10	8	买入
600660.SH	福耀玻璃	913	35.00	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	18	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	53	10.90	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	21	16	12	买入
605068.SH	明新旭腾	45	26.76	1.8	2.7	3.7	12%	47%	35%	0.7	1.4	2.2	39	19	12	买入
603809.SH	豪能股份	45	11.42	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	18	12	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1,012	11.60	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	17	11	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1,218	12.28	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	15	13	12	买入
603786.SH	科博达	235	58.12	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	42	30	23	买入
601799.SH	星宇股份	381	133.35	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	31	23	19	买入
000951.SZ	中国重汽	192	16.34	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	36	18	12	买入
300207.SZ	欣旺达	383	20.55	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	33	15	9	买入
603596.SH	伯特利	265	64.33	6.5	10.3	15.0	28%	60%	45%	1.6	2.5	3.7	41	26	18	买入
300988.SZ	津荣天宇	32	22.61	0.9	1.5	2.8	27%	60%	88%	0.7	1.1	2.1	31	19	10	买入
3808.HK	中国重汽	301	10.89	16.58	31.39	46.57	-62%	89%	48%	0.6	1.1	1.7	18	10	6	买入
688533.SH	上声电子	76	47.50	0.94	1.68	2.90	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	81	45	26	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。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

欣旺达（300207）：动力电池差异化竞争，多产品技术路线齐头并进；国内外储能市场放量在即，未来将成为公司新增长动能。

伯特利（603596）：线控制动兴起，国产替代加速。

津荣天宇（300988）：精密部品优质企业，布局储能打造新增长点。

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。

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
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龑	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@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