



3月新能源渗透率达37%，整车板块迎政策预期强化

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌0.8%，沪深300下跌2.6%。估值上，截止4月12日收盘，汽车行业PE（TTM）为21倍，较前一周下跌0.1%。
- 投资建议：**3月节后消费恢复、新车上市叠加部分车企降价促销，乘用车产/销量分别达225/223.6万辆，环比分别增长76.7%/67.8%，同比分别增长4.7%/10.9%，市场表现整体符合预期。近期，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，提出：力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较2023年增长50%，到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%，存量市场有望在政策支持下焕发活力。投资机会方面，建议关注政策预期强化以及北京车展催化给整车板块带来的机会；此外，建议关注气价持续低位振荡给天然气重卡板块带来的机会以及后续推动“大规模设备更新”政策落地带来的重卡置换需求机会。
- 乘用车：**3月乘用车产/销量分别达225/223.6万辆，环比分别增长76.7%/67.8%，同比分别增长4.7%/10.9%，销量表现符合预期。近期，上海率先发布以旧换新细则，预计各地政策将陆续出台，存量市场有望在政策刺激下释放需求。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、伯特利（603596）、上声电子（688533）、常熟汽饰（603035）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）、银轮股份（002126）。
- 新能源汽车：**乘联会数据，3月新能源乘用车批发81.0万辆，同比增长31.1%，环比增长81.3%，渗透率攀升至37%，同比提升6pp，在用车环境持续优化，叠加后续以旧换新政策落地给新能源带来的窗口期，预计国内新能源渗透率将得到进一步提升。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）。
- 智能汽车：**高工智能汽车研究院监测数据显示，2023年，NOA配置摄像头上车搭载总数达到657.95万颗，以3%的新车交付量占比，贡献整个车外摄像头市场约12%的份额，智能化后续仍有较大增长空间。建议关注：1）新车周期推动下的华为、小米汽车产业链，主要标的：赛力斯（601127）、长安汽车（000625）、江淮汽车（600418）、北汽蓝谷（600733）、精锻科技（300258）、无锡振华（605319）、博俊科技（300926）、多利科技（001311）、常熟汽饰（603035）、三联锻造（001282）等；2）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）、均胜电子（600699）。
- 重卡：**第一商用车网数据，3月天然气重卡销量2.93万辆，同比增长208%，环比增长206%，增长势头持续亮眼。截止4月10日，国内液化天然气市场价为3935.0元/吨，同比-14.8%，环比-2.4%，汽柴比为0.5，受益于气源供给充足影响，预计短期内国内气价仍将低位振荡，天然气重卡将继续保持经济性优势，利好天然气重卡板块。近期，一汽解放开展限时“以旧换新”活动，解放此次活动或将在行业内起到示范作用，利好行业终端销量增长。此外，建议持续关注“大规模设备更新”政策落地带来的内需向上机会以及海外市场机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（3808.HK/000951）、天润工业（002283）。
- 风险提示：**政策波动风险；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：zllans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@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	255
行业总市值(亿元)	35,183.83
流通市值(亿元)	30,777.23
行业市盈率TTM	24.6
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 汽车行业周报（4.1-4.3）：SU7、M7、S7 深受关注，整车板块或迎来阶段性机会（2024-04-08）
- 汽车行业周报（3.25-3.29）：小米汽车迎来上市，行业销量值得期待（2024-04-02）
- 汽车行业周报（3.18-3.22）：预计3月狭义乘用车零售165万辆，新能源渗透率达45.5%（2024-03-25）
- 汽车行业周报（3.11-3.15）：政策鼓励以旧换新，存量市场有望焕发活力（2024-03-18）

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	6
2.3 新车快讯	8
2.4 2024 年 2 月欧美各国汽车销量	8
3 北京车展亮相车型梳理	9
4 核心观点及投资建议	11
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	12
6 风险提示	15

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.8-4.12）	1
图 2: 行业走势排名（4.8-4.12）	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（4.8-4.12）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（4.8-4.12）	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: 国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

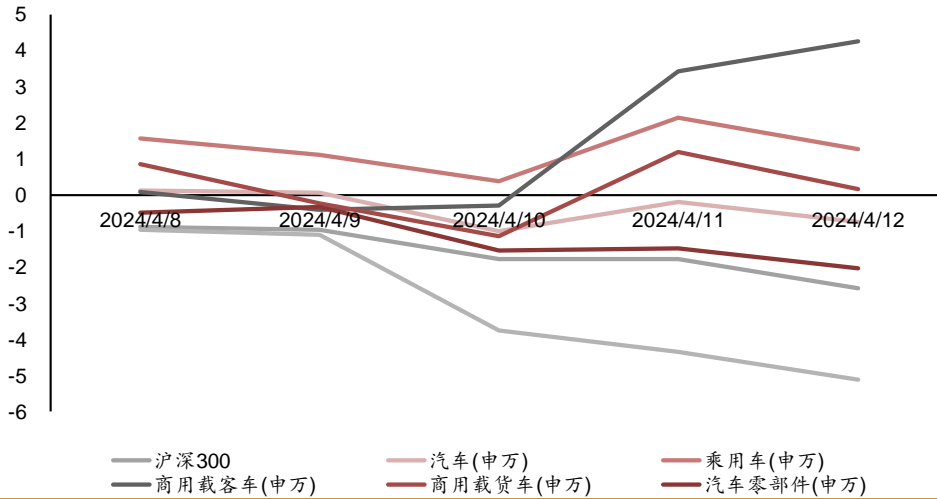
表 1: 主要车企 3 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 4 月 6 日-4 月 12 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4: 2024 年 4 月北京车展亮相车型（部分）	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5551.96 点，下跌 0.8%。沪深 300 指数报收 3475.84 点，下跌 2.6%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.3%；商用载客车板块上涨 4.3%；商用载货车板块上涨 0.2%；汽车零部件板块下跌 2%；汽车服务板块下跌 5.1%。

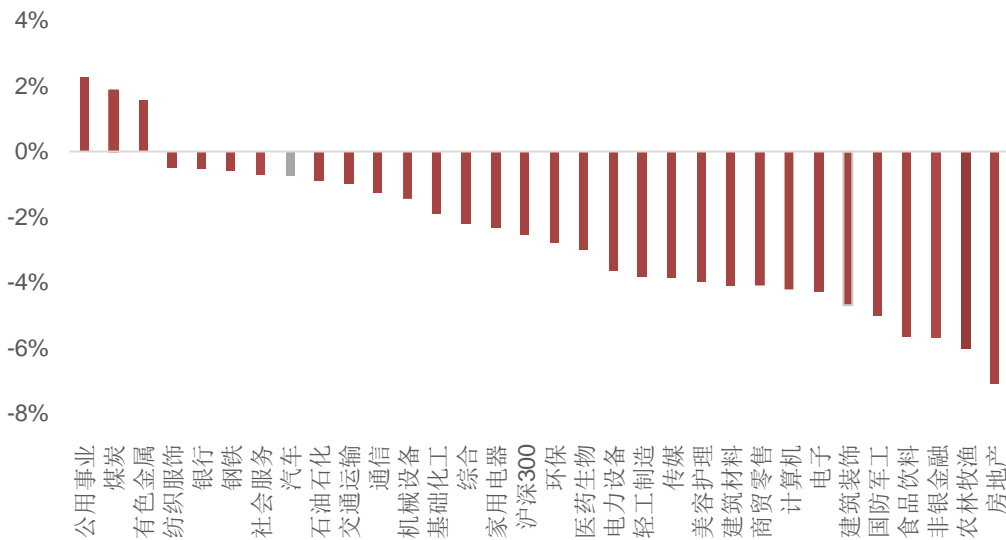
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 8 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.8-4.12）



数据来源：Wind, 西南证券整理

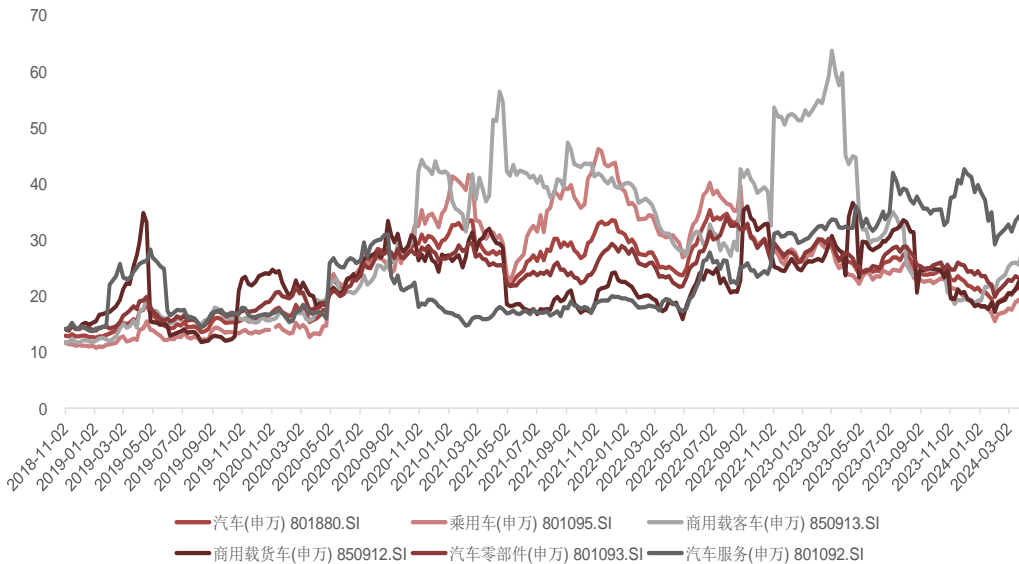
图 2：行业走势排名 (4.8-4.12)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止4月12日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周下跌 0.1%。

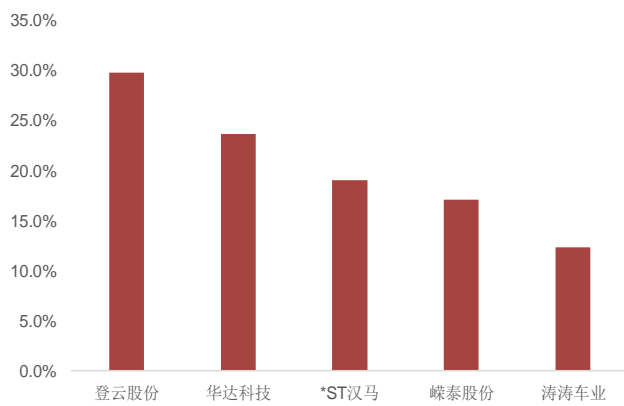
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

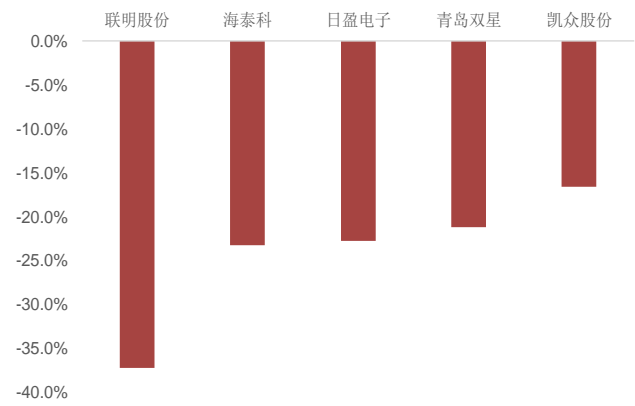
个股方面, 上周涨幅前五依次是登云股份、华达科技、*ST 汉马、嵘泰股份、涛涛车业; 跌幅前五依次是黎明股份、海泰科、日盈电子、青岛双星、凯众股份。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (4.8-4.12)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (4.8-4.12)



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 0.5%, 铜价上涨 3.6%, 铝价上涨 4.1%, 天然橡胶期货价格上涨 4.7%, 布伦特原油期货价格下跌 0.8%, 浮法玻璃价格下跌 1.1%。液化天然气方面, 截止 4 月 10 日, 国内液化天然气市场价为 3935.0 元/吨, 同比-14.8%, 环比-2.4%, 受气源供给充足影响, 预计短期内国内气价仍将保持低位。

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

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **汽车贷款发放比例最高可达 100%，两部门金融支持政策来了。**光明网消息，中国人民银行、金融监管总局部门日前发布通知明确，自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定，即贷款最高发放比例可以达到 100%，按所购汽车的价格全额发放。（来源：第一电动）
- **皮卡销量大省再出解禁，四川省达州市皮卡全面解除限行。**达州《主城区货运车辆通行管理措施》表示，皮卡车，中型及以下纯电新能源货车、冷链运输车、邮政快递车、城乡共同配送专用车，整车运输鲜活农副产品货运类车辆全时段不限行，该政策将于 2024 年 4 月 10 日正式施行。（来源：搜狐商用车）
- **2024 年上海市老旧汽车“以旧换新”补贴实施细则公布。**上海市公布《2024 年上海市老旧汽车“以旧换新”补贴实施细则》。根据实施细则，自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日(以下日期均含当日),个人用户购买国六 b 排放标准的燃油小客车新车，

注册使用性质为非营运的，且在规定期限内，报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，上海市给予个人用户一次性 2800 元购车补贴。（来源：上证报中国证券网）

- **福建省出台奖补政策促进汽车消费。**据福建省财政厅消息，为促进汽车消费，今年以来，福建省各级财政出台奖补政策，通过发放购车补贴、开展促销活动等，激发消费者购车热情。购车补贴方面，省级财政一季度安排 3000 万元，对各地开展汽车促消费活动给予补助。福州市在实施购车补贴政策基础上，联合重点车企开展百亿补贴置换政策，加大购车补贴力度。（来源：财经网）
- **北京商务局等五部门发布《北京市促进二手车出口工作方案》。**4月7日，北京市商务局等五部门发布《北京市促进二手车出口工作方案》，将通过创新监管模式、完善服务保障体系，加快形成二手车出口主体多样化、市场多元化、商品标准化的繁荣态势。二手车出口企业是质量追溯责任主体，须如实明示车辆里程、维修情况等车况信息，进行出口产品检测，同时还要快速响应并及时处理境外买家投诉事项。本市鼓励出口企业提供出口车辆在“全国汽车维修电子健康档案系统”的维修记录。（来源：财联社汽车早报）
- **一汽解放：实施不限品牌的“以旧换新”政策。**2024年4月1日-4月30日，任意品牌中重型二手车（不包含报废车）置换解放车型产品，给予最高 20000 元补贴。面向全国卡友，依据不同车型，具体置换措施如下：1) 油车置换 NG 牵引车型，最高可享受 2 万元/辆补贴；2) NG 车置换 NG 牵引车型，最高可享受 1.5 万元/辆补贴；3) 置换解放 J7 载货车型，最高可享 1 万元/辆补贴；置换解放 J6V/J6P 载货车型，最高可享 0.8 万元/辆补贴；置换解放 J6G/J6L 载货车型，最高可享 0.5 万元/辆补贴；置换 JH6、V 卡牵引车型最高可享 0.5-1.0 万元/辆补贴。（来源：一汽解放微信公众号）
- **大众中国：投资 25 亿欧元拓展合肥的生产及创新中心。**4月11日，大众汽车宣布，对位于合肥的生产及创新中心追加投资 25 亿欧元，以进一步强化本土研发实力。据悉，这笔投资也将用于加快大众与小鹏汽车共同开发的两款大众汽车品牌智能电动车型的开发生产。大众方面透露，首款车型为中型 SUV，计划于 2026 年投产。（来源：经济观察网）
- **小鹏汽车正式进军港澳市场。**4月10日，小鹏汽车正式进军香港市场，宣布与森那美汽车集团建立合作伙伴关系，授权森那美汽车集团为小鹏汽车香港市场官方代理商，负责小鹏汽车的新车销售及售后服务。小鹏汽车旗下重点车款将于五月中旬率先与香港消费者见面，预计今年第三季度开始交付；同时，小鹏汽车也宣布其在澳门市场的计划——将与澳门新康恒集团合作，为澳门地区消费者带来小鹏 G9, X9, G6 及 P7i 等车型，左舵车款预计于今年 5 月启动交付。（来源：财联社汽车）
- **极越与领克达成售后服务体系战略合作。**4月9日，极越宣布与领克汽车对外服务品牌领克联服达成战略合作，根据协议，双方将围绕智能汽车售后服务的基础保养、事故机电维修、钣喷维修、保险理赔服务等多方面展开合作。（来源：AC 汽车）
- **吉利与英飞凌成立创新应用中心。**4月8日消息，近日，吉利汽车集团与英飞凌科技（中国）有限公司成立创新应用中心，设立在宁波杭州湾吉利汽车研究院。双方表示，将深化在智能汽车等领域的长期合作，共同聚焦客户需求，加速新产品新方案落地。吉利与

英飞凌已在电力动力总成和 ADAS 整体系统解决方案等领域建立了持续而稳固的合作，共同积累了丰富的经验。（来源：IT之家）

- **奇瑞：再推新品牌“越己”**。日前，盖世汽车获悉，奇瑞将于今年第三季度发布全新新能源汽车品牌，品牌名或为“越己”，首款车型将于年底正式上市。盖世汽车通过中国商标网查询到，奇瑞汽车 2023 年 9 月起就开始陆续申请注册“越己”商标，目前已经申请 6 项商标，国际分类为 12 类，运输工具，申请人名称为奇瑞汽车股份有限公司。（来源：盖世汽车）
- **极越与蔚来达成充电网络互联互通合作**。4 月 3 日，盖世汽车获悉，极越与蔚来宣布正式达成充电网络互联互通合作，双方将共同打造更便捷、更高效的全新充电网络。根据协议，双方将在充电网络布局、充电服务及相关技术等多方面展开合作，实现补能体系互联互通，发挥各自在资源、技术和品牌领域的优势，共同为用户打造更极致的充电补能服务体验。（来源：盖世汽车）
- **广汽埃安宣布正式进入印尼市场**。广汽埃安与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团签署战略合作协议，标志着其正式进入东南亚最大的汽车市场。根据双方的合作规划，广汽埃安将与 INDOMOBIL 集团在整车制造、汽车销售服务及金融、能源生态、出行市场、产业链上下游等领域开展全方面的战略合作。（来源：新浪汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 3 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	2月销量	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	9.8	17.9	-22.6%	82.2%
上汽集团（整体数据）	20.8	38.1	8.4%	83.5%
海马汽车	0.1	-	-	-
力帆科技	0.3	0.5	157.3%	70.0%
赛力斯	3.5	3.8	101.7%	6.6%
长城汽车	7.1	10.0	11.1%	41.2%
长安汽车	15.3	25.9	5.7%	69.6%
新能源乘用车				
比亚迪（乘用车）	12.2	30.2	46.8%	148.4%
赛力斯（新能源汽车）	3.0	2.8	225.8%	-8.4%
广汽集团（新能源汽车）	1.4	3.4	-23.8%	133.6%
力帆科技（新能源汽车）	0.1	0.2	113.0%	102.8%
长城汽车（新能源汽车）	1.2	2.2	66.3%	78.6%
长安汽车（自主新能源）	2.3	5.3	47.5%	130.4%
上汽集团（新能源汽车）	6.1	8.5	30.0%	39.1%
特斯拉上海	6.0	8.9	0.2%	47.5%
北汽蓝谷	0.1	0.7	-28.3%	495.4%
蔚来	0.8	1.2	14.3%	45.9%

车企/品牌	2月销量	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
小鹏	0.5	0.9	28.9%	98.6%
理想	2.0	2.9	39.2%	43.1%
哪吒	0.6	0.8	-17.5%	36.7%
零跑	0.7	1.5	136.0%	121.9%
极氪	0.8	1.3	95.3%	73.3%
问界系列	2.1	3.2	805.2%	50.1%
广汽埃安	1.2	3.3	-18.7%	174.1%
东风岚图	0.3	0.6	102.2%	92.4%
货车/客车				
金龙汽车	0.2	0.5	31.2%	99.1%
江铃汽车	2.0	3.3	-0.4%	67.9%
宇通客车	0.1	0.4	48.5%	156.2%
福田汽车	3.0	7.3	6.0%	140.3%
福田汽车 (新能源汽车)	0.2	0.4	34.9%	105.7%
中通客车	0.1	0.1	105.7%	20.9%
一汽解放	1.3	3.5	105.3%	176.2%
亚星客车	0.0	0.0	215.2%	47.4%
安凯客车	0.0	0.1	441.9%	130.3%
江淮汽车	3.0	3.8	-28.6%	27.7%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.5	0.6	-19.6%	10.2%
东风汽车	0.9	2.1	33.8%	145.3%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.5	272.1%	152.7%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：空白处系数据暂未公示；亚星客车、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- **松原股份：**公司公告，近日收到了欧洲知名汽车制造商 S 客户的定点通知书。公司获得该客户 F 平台的项目定点，公司作为 S 客户合格供应商，将为该平台车型提供整车安全带产品。根据客户预测，预计将于 2027 年开始批量供货，该平台车型生命周期 6 年，生命周期内产量总计约 55 万台，销售额约 4156 万欧元。（来源：公司公告）
- **天成自控：**公司公告，近日收到国内某知名汽车整车企业的定点通知书，公司被确定为该客户某新能源乘用车项目座椅的零部件供应商。根据客户规划，项目预计 2024 年 12 月开始量产，项目周期内配套乘用车总量约 20 万辆。上述项目生命周期内的销售金额约 8 亿元人民币。（来源：公司公告）
- **金固股份：**公司公告，近日收到某头部知名的新能源汽车主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其两款畅销新能源汽车开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照客户的要求完成产品开发和交付工作。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：4 月 6 日-4 月 12 日新车快讯

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格 (万元)
上汽大众	途昂	2024/4/7	B SUV	MCE1	燃油	24.9-38.9
上汽大众	途昂 X	2024/4/7	B SUV	MCE1	燃油	26.9-37.9
奇瑞新能源	QQ 冰淇淋	2024/4/8	A00 HB	MCE1	EV	2.99-4.39
奇瑞新能源	小蚂蚁	2024/4/8	A00 HB	MCE1	EV	5.99-7.49
赛力斯蓝电	蓝电 E5	2024/4/10	A SUV	MCE1	插电混动	9.98-12.28
华晨宝马	宝马 5 系	2024/4/10	C NB	NM	燃油	43.99-52.59
小鹏汽车	小鹏 G6	2024/4/11	A SUV	NM	EV	19.99-27.69
吉利汽车	领克 01	2024/4/11	A SUV	MCE1	燃油	15.58-19.68
奇瑞汽车	智界 S7	2024/4/11	B NB	MCE1	EV	24.98-34.98
长安汽车	启源 A05	2024/4/12	A NB	MCE1	插电混动	7.89-10.99
长安汽车	后源 Q05	2024/4/12	A SUV	MCE1	插电混动	9.69-11.29

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 2024 年 2 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	1 月销量	2 月销量	同比	环比
北美	美国	112.0	129.6	8.2%	15.8%
	加拿大	11.6	13.0	17.9%	11.7%
	北美合计	123.6	142.6	9.0%	15.4%
西欧	德国	23.8	24.4	7.2%	2.8%
	法国	15.5	17.8	13.4%	14.5%
	西班牙	8.1	9.6	11.1%	18.0%
	意大利	16.0	16.5	14.6%	3.4%
	葡萄牙	1.8	2.3	27.2%	26.5%
	英国	16.8	10.3	12.3%	-38.3%
	爱尔兰	3.9	2.0	27.3%	-48.4%
	比利时	5.3	5.0	10.1%	-6.5%
	荷兰	3.5	3.0	8.6%	-12.5%

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	环比
西欧	奥地利	2.0	2.3	14.2%	14.7%
	瑞士	1.8	2.2	10.3%	23.1%
	卢森堡	0.4	0.4	-14.2%	18.2%
	瑞典	2.0	2.3	4.0%	12.8%
	挪威	0.7	1.1	6.1%	49.0%
	芬兰	0.8	0.6	-7.7%	-16.9%
	丹麦	1.1	1.3	2.8%	23.8%
	希腊	1.4	1.2	12.1%	-9.5%
	西欧合计	104.8	102.5	10.9%	-2.2%
中欧/东欧	俄罗斯	4.5	5.1	22.1%	13.8%
	波兰	4.5	4.8	18.2%	7.5%
	捷克	2.3	2.1	11.0%	-8.4%
	斯洛伐克	0.9	0.9	22.0%	-2.5%
	匈牙利	0.8	1.1	7.4%	33.5%
	罗马尼亚	1.5	1.3	-11.9%	-9.6%
	克罗地亚	0.4	0.4	12.2%	0.6%
	斯洛文尼亚	0.5	0.4	3.7%	-9.3%
	保加利亚	0.4	0.4	80.4%	-9.4%
	乌克兰	0.4	0.6	41.3%	29.5%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-7.8%	-9.1%
	土耳其	8.0	10.6	30.9%	33.0%
	中欧/东欧合计	23.7	27.9	21.3%	17.7%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数数据尚未披露)

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 北京车展亮相车型梳理

表 4: 2024 年 4 月北京车展亮相车型 (部分)

车型名称	品牌	状态	特点与亮点
烈马	福特	即将上市	有望在北京车展后交付
智己 L6	智己	正式亮相	预计在北京车展亮相
奥迪 Q6 e-tron	奥迪	全球首发	可能在北京车展亮相
海狮 07 EV	比亚迪	上市	搭载云辇系统和超长续航
BJ30	北京汽车	亮相	方盒子造型设计

车型名称	品牌	状态	特点与亮点
星海 V9	东风风行	亮相并预售	全新中型 MPV
吉利银河纯电 SUV	吉利	亮相	首款纯电 SUV
BMW 新世代概念车	宝马	中国首发	新一代电动车平台车型预演
宝马 i4	宝马	全球首发	中期改款车型
新 BMW 4 系双门轿跑车	宝马	上市	个性上市车型
中期改款宝马 M4	宝马	发布	外观内饰和动力升级
MINI Aceman	MINI	全球首发	首款纯电动跨界车型
全新梅赛德斯-AMG GT 63 SE PERFORMANCE	梅赛德斯-奔驰	首发亮相	四门高性能轿车
方程豹跑车	比亚迪	有望推出	全新设计融合空气动力学考量, 空气动力学表现具有全新突破
腾势轿车及全尺寸 SUV	腾势	同步亮相	两款新车型, 具体细节尚未公布
华为智能车型	华为	有望亮相	包括极狐、问界 M5 等, 问界 M5 外观将采用全新的家族化设计
理想 L6	理想汽车	有望亮相	动力电池容量、电芯及车身尺寸缩减, 有望切入性价比市场
零跑 C16	零跑汽车	有望亮相	基于 LEAP3.0 架构打造, 支持 2.4C 快充, 智能化及动力性能表现出色
一汽丰田普拉多	一汽丰田	有望亮相	硬派越野车型, 细分市场车型逐步丰富
Bronco	福特	有望亮相	硬派越野车型, 细分市场车型逐步丰富
比亚迪秦 L	比亚迪	上市待定	定位高于秦 PLUS, 搭载第五代 DM-i 混动技术, 油耗控制更佳, 设计上更精致, 强调运动属性
小鹏 MONA	小鹏汽车	2024 年	价位段 10-15 万元, 智驾下放, 外观设计采用“Y”字灯组, 小溜背设计
享界 S9	北汽&鸿蒙智行	上市待定	定位“行政级轿车”, 搭载华为 ADS2.0 智驾、鸿蒙座舱, 高科技配置, 商务、行政场景探索
领克 E371	领克	4 月 18 日前后	中大型纯电轿车, 配备轮边电驱、后轮转向等配置
日产 Hyper Force	日产	概念车型	纯电动概念车, 搭载全固态电池, 输出功率高达 1000kW
宝骏悦也 PLUS	宝骏	4 月	定位高于秦 PLUS, 搭载第五代 DM-i 混动技术, 油耗控制更佳
全新一代迈腾	一汽-大众	4 月底	尺寸大幅加长, 外观和内饰全新设计, 更大尺寸的中控屏, 科技感更强
凯迪拉克 IQ 傲歌	凯迪拉克	3 月	基于奥特能智能纯电平台打造, 中型纯电 SUV, 最高续航 615km
领克 07 EM-P	领克	年内上市	首款 B 级轿车, 搭载 EM-P 增程系统, 预计售价 18 万-23 万
全新斯巴鲁 WRX	斯巴鲁	即将引入销售	限量 200 台, 2.4T 水平对置四缸发动机, 275 马力, 全时四驱系统, EyeSight 驾驶辅助系统, 哈曼卡顿音响
福特蒙迪欧运动版	福特	预计上市	插电混动系统, 2.0T 发动机与电机, E-CVT 变速箱, 0-100km/h 加速 5.7 秒
奔驰 G 级纯电	奔驰	有望发布	4 部独立驱动电机, 四轮独立驱动, 可完成“坦克掉头”等操作
北京汽车制造厂全新 212	北京汽车制造厂	即将亮相	延续方盒子造型, 蚌壳式机盖和圆形车灯, 预计换装全新动力系统和自动变速箱
中期改款蔚来 ET7	蔚来	预计发布并上市	中期改款车型, 外观小幅升级, 增加后排娱乐屏, 480kW 双电机, 0-100km/h 加速 3.8 秒

车型名称	品牌	状态	特点与亮点
新款探险者	福特	改款	外观和内饰升级, 2.3T 涡轮增压发动机, 10 速手自一体变速器
第三代荣威 RX5	荣威	预计首发	紧凑型 SUV, 宽体车身设计, 悬浮式双联屏设计, 1.5T 发动机, 7DCT 或爱信 8AT 变速器
新款朗逸	大众	预计上市	外观设计升级, 全新液晶仪表盘+悬浮中控屏, 科技感提升
欧尚 Z6	长安欧尚	有望预售	紧凑型 SUV, 1.5T 与 2.0T 发动机, IDD 混动版车型, 纯电续航 150 公里
思皓 X6	思皓	亮相	紧凑型 SUV, 梯形进气格栅和对称大灯组, 蔚来风设计元素
标致全新 SUV	标致	首发	轿跑 SUV, 与新一代标致 308 共享 EMP2 V3 平台, 代号 P54, 部分零件与凡尔赛 C5X 共通
理想 L9	理想	发布	全尺寸 SUV, 车长 5.2 米, 轴距 3.1 米, 定位高于理想 ONE, 预计价格 50 万+
零跑 C01	零跑	首发	中大型纯电轿车, CTC 电池一体化技术, 双电机四驱版本, 0-100km/h 加速 3.6-3.7s
哪吒 S	哪吒	亮相	山海平台首款产品, 增程、纯电动两种版本, 0-100km/h 加速 3.9 秒
高合 HiPhi Z 量产版	高合	亮相	全新旗舰轿车, 夸张设计风格, 中控多媒体显示屏背后的机械臂, 预计年内交付
集度首款概念车	集度	首发	L4 级自动驾驶能力, 智能座舱, 剪刀门造型, 预计 2023 年上市并交付
新款威马 E5	威马	上市	中型轿车, 120 千瓦永磁同步驱动电机, 三元锂电池组, NEDC 续航 505km
红旗 H6	红旗	预计首发	中型车定位, 全新家族设计语言, 2.0T 发动机, 定价可能在 20-25 万区间

数据来源: 互联网公开资料, 西南证券整理

4 核心观点及投资建议

3 月节后消费恢复、新车上市叠加部分车企降价促销, 乘用车产/销量分别达 225/223.6 万辆, 环比分别增长 76.7%/67.8%, 同比分别增长 4.7%/10.9%, 市场表现整体符合预期。近期, 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》, 提出: 力争到 2025 年, 实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰, 报废汽车回收量较 2023 年增长 50%, 到 2027 年, 报废汽车回收量较 2023 年增加一倍, 二手车交易量较 2023 年增长 45%, 存量市场有望在政策支持下焕发活力。投资机会方面, 建议关注政策预期强化以及北京车展催化给整车板块带来的机会; 此外, 建议关注气价持续低位振荡给天然气重卡板块带来的机会以及后续推动“大规模设备更新”政策落地带来的重卡置换需求机会。

乘用车: 3 月乘用车产/销量分别达 225/223.6 万辆, 环比分别增长 76.7%/67.8%, 同比分别增长 4.7%/10.9%, 销量表现符合预期。近期, 上海率先发布以旧换新细则, 预计各地政策将陆续出台, 存量市场有望在政策刺激下释放需求。主要标的: 广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)、津荣天宇 (300988)、伯特利 (603596)、上声电子 (688533)、常熟汽饰 (603035)、阿尔特 (300825)、浙江仙通 (603239)、银轮股份 (002126)。

新能源汽车：乘联会数据，3月新能源乘用车批发81.0万辆，同比增长31.1%，环比增长81.3%，渗透率攀升至37%，同比提升6pp，在用车环境持续优化，叠加后续以旧换新政策落地给新能源带来的窗口期，预计国内新能源渗透率将得到进一步提升。主要标的：比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、华域汽车(600741)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)。

智能汽车：高工智能汽车研究院监测数据显示，2023年，NOA配置摄像头上车搭载总数达到657.95万颗，以3%的新车交付量占比，贡献整个舱外摄像头市场约12%的份额，智能化后续仍有较大增长空间。建议关注：1) 新车周期推动下的华为、小米汽车产业链，主要标的：赛力斯(601127)、长安汽车(000625)、江淮汽车(600418)、北汽蓝谷(600733)、精锻科技(300258)、无锡振华(605319)、博俊科技(300926)、多利科技(001311)、常熟汽饰(603035)、三联锻造(001282)等；2) 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)、均胜电子(600699)。

重卡：第一商用车网数据，3月天然气重卡销量2.93万辆，同比增长208%，环比增长206%，增长势头持续亮眼。截止4月10日，国内液化天然气市场价为3935.0元/吨，同比-14.8%，环比-2.4%，汽柴比为0.5，受益于气源供给充足影响，预计短期内国内气价仍将低位振荡，天然气重卡将继续保持经济性优势，利好天然气重卡板块。近期，一汽解放开展限时“以旧换新”活动，解放此次活动或将在行业内起到示范作用，利好行业终端销量增长。此外，建议持续关注“大规模设备更新”政策落地带来的内需向上机会以及海外市场机会。推荐标的：潍柴动力(2338.HK/000338)、中国重汽(3808.HK/000951)、天润工业(002283)。

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 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	181	18.8	9.2	11.1	14.0	41%	21%	26%	1.02	1.23	1.56	18	15	12	买入
601238.SH	广汽集团	922	8.8	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	10	9	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	1168	44.8	56.3	60.9	73.0	18%	8%	20%	2.16	2.33	2.8	21	19	16	买入
300258.SZ	精锻科技	46	9.6	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	18	14	12	买入
605068.SH	明新旭腾	26	15.8	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	22	13	9	买入
603809.SH	豪能股份	39	9.9	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	18	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1562	17.9	90.1	115.9	137.0	84%	29%	18%	1.03	1.33	1.57	17	13	11	买入
000625.SZ	长安汽车	1780	18.0	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	19	19	15	买入
603786.SH	科博达	240	59.3	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	39	28	21	买入
601799.SH	星宇股份	392	137.3	11.0	14.3	16.6	17%	30%	16%	3.86	5.02	6.1	36	27	23	买入
000951.SZ	中国重汽	205	17.5	10.8	13.0	16.2	406%	21%	25%	0.92	1.11	1.38	19	16	13	买入
603596.SH	伯特利	232	53.5	8.9	12.2	15.5	28%	37%	27%	2.06	2.82	3.59	26	19	15	买入
3808.HK	中国重汽	548	19.8	53.2	64.7	74.9	196%	22%	16%	1.93	2.34	2.71	10	8	7	买入
688533.SH	上声电子	40	25.2	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	25	16	12	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
002283.SZ	天润工业	62	5.5	3.9	5.4	6.7	92%	39%	23%	0.34	0.48	0.59	16	11	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	57	15.1	6.2	7.7	8.9	22%	23%	16%	1.64	2.02	2.35	9	7	6	买入
300547.SZ	川环科技	39	18.1	1.7	2.3	3.1	35%	40%	33%	0.76	1.07	1.42	24	17	13	买入
603197.SH	保隆科技	93	44.1	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	22	16	12	买入
300825.SZ	阿尔特	59	11.8	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	34	23	14	买入
002984.SZ	森麒麟	238	32.2	13.7	19.8	23.4	71%	45%	18%	1.85	2.68	3.16	17	12	10	买入
603239.SH	浙江仙通	41	15.2	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	25	17	12	买入
001311.SZ	多利科技	65	35.5	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	12	10	8	买入
600699.SH	均胜电子	233	16.5	10.8	15.2	19.5	175%	40%	28%	0.77	1.08	1.38	21	15	12	买入
002126.sz	银轮股份	144	17.5	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	23	17	12	买入
301397.SZ	溯联股份	35	35.1	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	19	14	10	买入
1809.HK	浦林成山	42	6.5	7.1	7.8	8.6	81%	9%	11%	1.12	1.23	1.36	6	5	5	买入
1316.HK	耐世特	93	3.7	2.6	10.1	14.1	-37%	287%	40%	0.07	0.4	0.56	53	9	7	买入
603040.SH	新坐标	27	20.3	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	15	12	9	买入
605333.SH	沪光股份	104	23.7	0.4	4.0	5.2	8%	797%	30%	0.1	0.91	1.19	237	26	20	买入
000887.SZ	中鼎股份	151	11.5	11.3	14.0	6.7	17.34%	24.08%	18.96%	0.86	1.07	1.27	13	11	9	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (福耀玻璃、星宇股份、潍柴动力、星宇股份、中国重汽 (A/H)、天润工业、森麒麟、伯特利、耐世特、浦林成山、均胜电子已发布23年年报, 23年数据为实际值)

推荐逻辑:

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。

中国重汽 (3808)：重卡行业龙头，静待行业复苏。

上声电子 (688533)：国内汽车声学龙头，产能持续扩张，国产替代持续推进。

天润工业 (002283)：曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035)：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

川环科技 (300547)：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197)：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

阿尔特 (300825)：公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；零部件业务已进入业绩贡献期，2023 年有望放量增长；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务，打开成长天花板。

森麒麟 (002984)：2022 全球汽车轮胎行业趋稳，2023 景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239)：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技 (001311)：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海 23 年全年销量增长超 50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击 30 万辆目标，同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

均胜电子 (600699)：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

银轮股份 (002126)：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

溯联股份 (301397)：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平

均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山 (1809.HK)：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

耐世特 (1316.HK)：(1) 随着高级别自动驾驶渗透率提升，线控转向元年有望到来。22H1 公司获得业内首个大批量线控转向订单，23H1 再获 SBW 新订单。(2) 公司传统市场是北美市场，近年来亚太地区快速增长，23H1 亚太市场营收占比 26%，继续保持增长，新能源订单占比接近 100%。(3) 随着下半年通胀压力缓解，芯片价格持续回落 (上半年 -17%)，预计公司盈利能力将有所修复。

新坐标 (603040.SH)：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份 (605333.SH)：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份 (000887)：(1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。(2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。2023H1，KACO 中国营业收入 3.4 亿元，净利润 0.6 亿元；安徽威固实现营收 1.2 亿元，同比增长 8%，净利润 0.2 亿元，同比增长 42%。(3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。截至 2023 年 6 月，AMK 中国已获订单总产值 78.4 亿元。2020 年以来，TFH 全球已公告订单生命周期总产值为 61.0 亿元。2021 年以来，安徽望锦、四川望锦、成都望锦合计已公告订单生命周期总产值约 144 亿元。

6 风险提示

政策波动风险；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

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	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
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
