



车市政策陆续落地，新能源整车板块可期

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 1.8%，沪深 300 上涨 0.3%。估值上，截止 5 月 17 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周下跌 1.7%。
- 投资建议：**乘用车方面，随着国家“以旧换新”的政策落地实施、各地相应政策措施出台与跟进，有益于车市逐步走强。5 月 15 日，工业和信息化部办公厅等印发《五部门关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知》，公布 2024 年新能源汽车下乡活动车型。在以旧换新政策以及新能源汽车下乡活动的推动下，新能源乘用车渗透率有望持续提升。商用车方面，3 月 13 日，国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确提出对交通运输设备和老旧农业机械的更新给予支持。目前，北京、上海、江苏、河北、浙江、山东、山西等 23 个省市已发文，快马加鞭推动更新换新行动落地。截止 5 月 10 日，国内汽柴比为 0.56，天然气重卡继续保持经济性优势。投资机会方面，建议关注以旧换新政策和新能源汽车下乡活动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：**5 月 1-12 日，乘联会统计乘用车零售 55.9 万辆，环比+28%，同比-9%。乘用车批发 40.3 万辆，环比-10%，同比-11%。根据乘联会品牌数据，全国乘用车市场价格段销量结构走势持续上行，高端车型销售占比提升明显。2024 年 04 月 24 日，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，有望进一步撬动汽车消费需求，在存量中挖掘增量，形成更新换代效应。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)、森麒麟 (002984)。
- 新能源汽车：**5 月 1-12 日，乘联会统计新能源零售 24.1 万辆，同比+31%，环比+10%，今年以来累计零售 269.2 万辆，同比+33%。统计新能源批发 21.3 万辆，同比+36%，环比-5%，今年以来累计批发 295.3 万辆，同比+31%。2024Q1，中国新能源车出口 111 亿美元，同比增长 18%，体现自主车企出口的新动力。2024 年 5 月 15 日，工业和信息化部办公厅等印发《五部门关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知》，公布 2024 年新能源汽车下乡活动车型，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板。在以旧换新政策以及新能源汽车下乡活动的推动下，新能源乘用车渗透率有望持续提升。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，2024Q1 前装标配 ADAS (含 L0) 交付 295.15 万辆，同比+29.15%，搭载率达到 61.69%。其中，L2 级辅助驾驶 (不含 NOA) 前装标配交付 177.98 万辆，同比+36.35%，搭载率提升至 37.20%；高阶 NOA 部分，前装标配交付 24.95 万辆，同比+199.88%，搭

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：zls@swsc.com.cn

分析师：冯安琪

执业证号：S1250524050003

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)	35,941.27
流通市值 (亿元)	31,455.24
行业市盈率 TTM	23.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

- 汽车行业周报 (5.6-5.10)：4 月新能源零售渗透率 43.7%，预计 5 月车市稳中向好 (2024-05-13)
- 汽车行业周报 (4.29-4.30)：预计 4 月新能源渗透率达 45%，重卡市场仍处上升通道 (2024-05-07)
- 汽车行业周报 (4.22-4.26)：以旧换新政策开启，符合条件车辆约 1765 万辆 (2024-04-30)
- 汽车行业周报 (4.8-4.12)：3 月新能源渗透率达 37%，整车板块迎政策预期强化 (2024-04-15)



载率首次突破 5%，继续保持高增长态势。建议关注：1) 新车周期推动下的华为、理想、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)。

- **商用车：**据中汽协数据，4月，商用车产销分别完成 35.8 万辆和 35.7 万辆，环比分别下降 18.3%和 22%，同比分别增长 0.8%和 2.8%。其中，商用车国内销量 28.3 万辆，环比下降 25.6%，同比下降 1.6%；商用车出口 7.4 万辆，环比下降 4.2%，同比增长 24%。卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 31.26 万辆，环比下降 23%，同比增长 1%。其中，重卡市场（含底盘、牵引车）销售 8.23 万辆，环比下降 29%，同比下降 1%。截止 5 月 10 日，国内液化天然气市场价为 4302.10 元/吨，同比-6.3%，环比+2.9%，汽柴比为 0.56，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。建议持续关注天然气重卡板块以及“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的风险等。

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 3 月欧美各国汽车销量	8
3 核心观点及投资建议	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (5.13-5.17)	1
图 2: 行业走势排名 (5.13-5.17)	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 (5.13-5.17)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (5.13-5.17)	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: 国内浮法玻璃价格趋势 (元/吨)	4
图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)	4

表 目 录

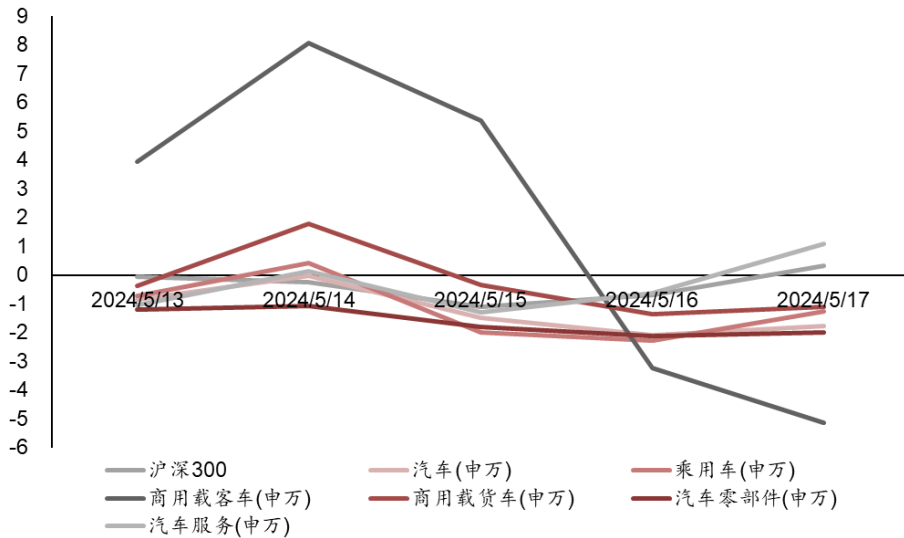
表 1: 主要车企 4 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 5 月 12 日-5 月 17 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 3 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.05.17)	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5634.53 点，下跌 1.8%。沪深 300 指数报收 3677.97 点，上涨 0.3%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.3%；商用载客车板块下跌 5.2%；商用载货车板块下跌 1.1%；汽车零部件板块下跌 2%；汽车服务板块上涨 1.1%。

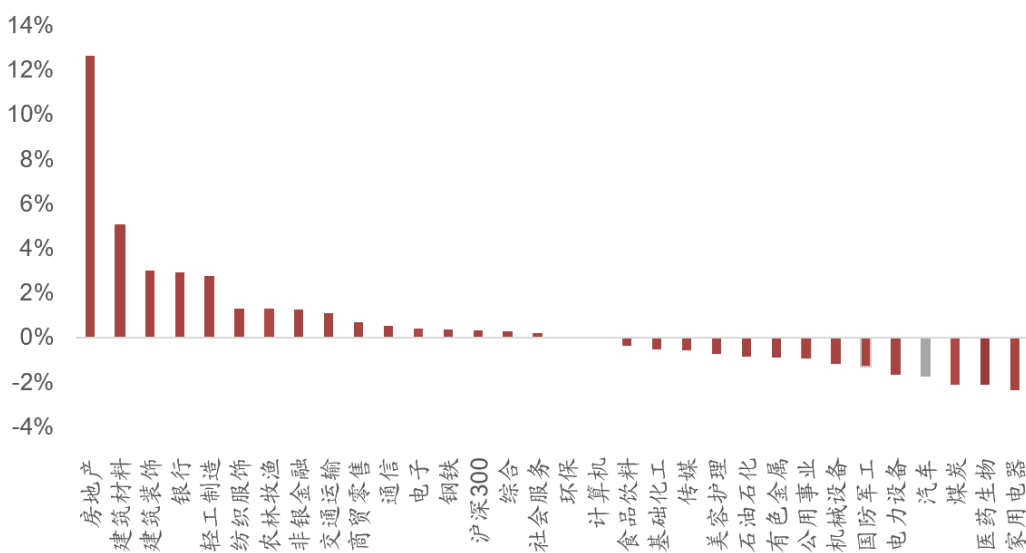
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 4 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.13-5.17）



数据来源：Wind, 西南证券整理

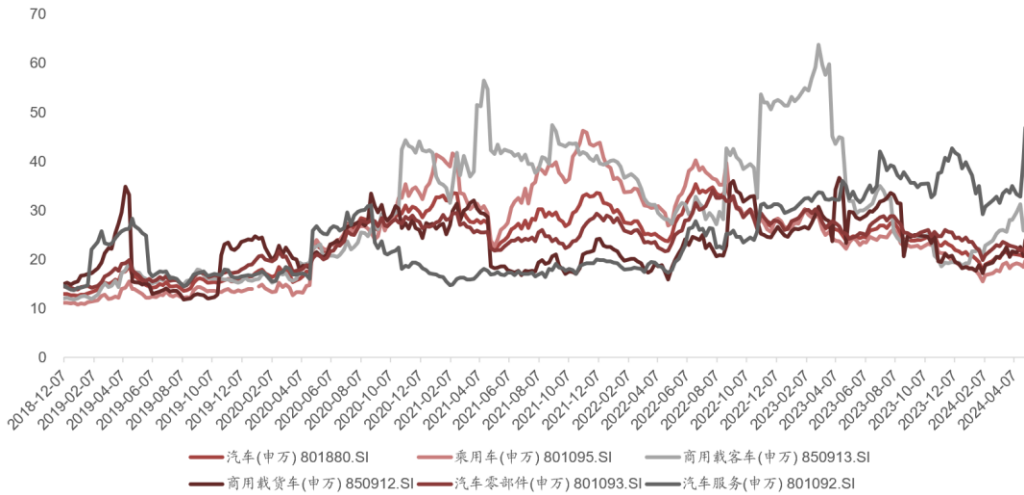
图 2：行业走势排名 (5.13-5.17)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止5月17日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周下跌 1.7%。

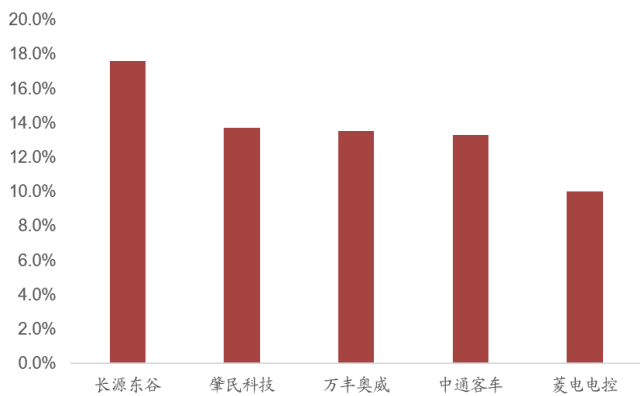
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

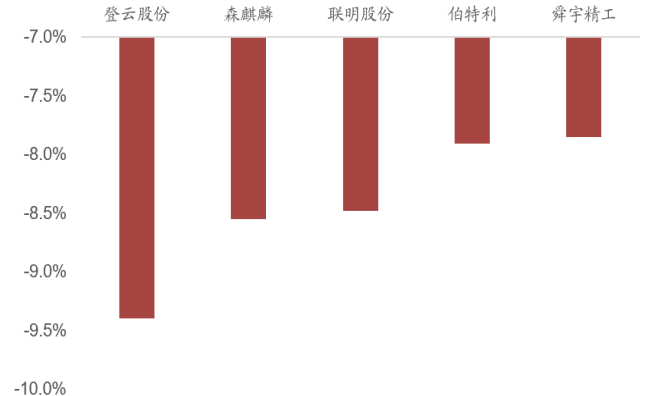
个股方面，上周涨幅前五依次是长源东谷、肇民科技、万丰奥威、中通客车、菱电电控；跌幅前五依次是登云股份、森麒麟、黎明股份、伯特利、舜宇精工。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (5.13-5.17)



数据来源：Wind，西南证券整理

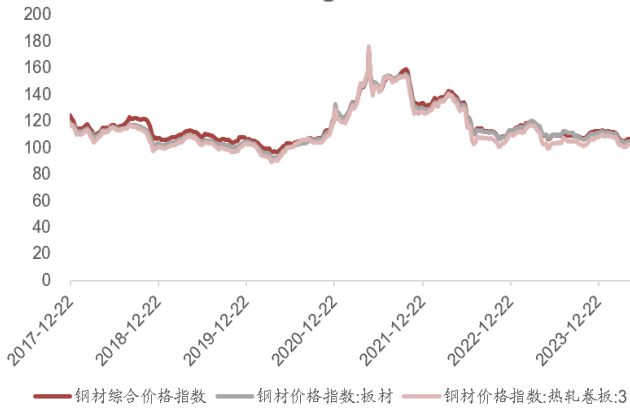
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (5.13-5.17)



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 0.4%，铜价上涨 1.5%，铝价上涨 1.2%，天然橡胶期货价格上涨 2.9%，布伦特原油期货价格下跌 0.7%，浮法玻璃价格下跌 0.9%。

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）



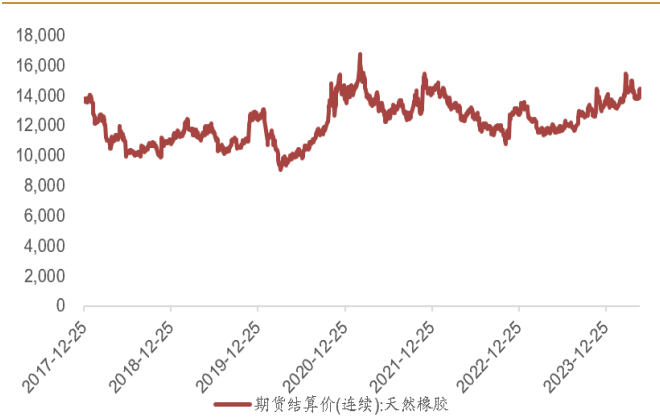
数据来源：Wind，西南证券整理

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）

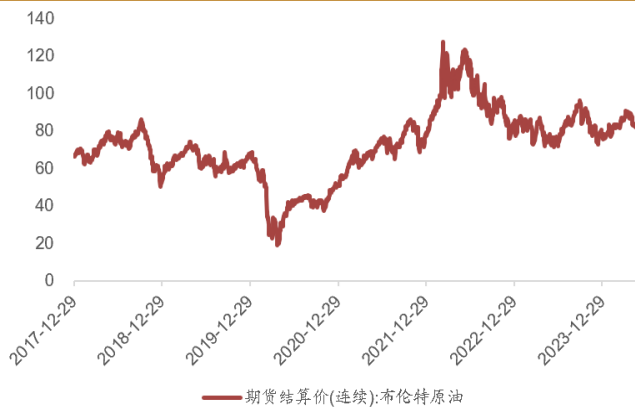


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



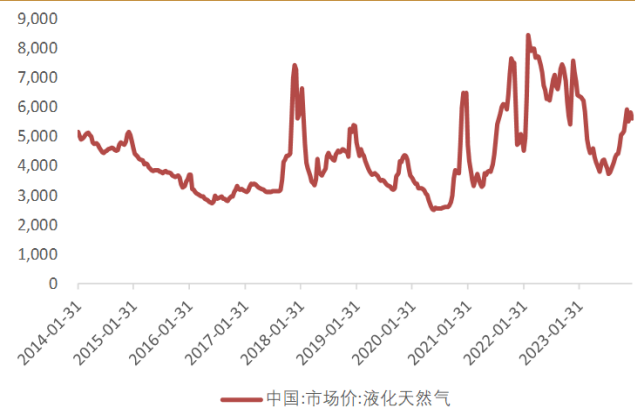
数据来源：Wind，西南证券整理

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 (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

23 省市发文! 卡车市场将掀起新一轮换车潮: 随着国家层面和地方层面相继出台“以旧换新”促汽车消费政策, 货车行业或将迎来新一轮的“换车”热潮。3 月 13 日, 国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》, 明确提出对交通运输设备和老旧农业机械的更新给予支持。在国务院政策的引领下, 全国各个省份迅速响应, 结合本地实际情况出台了相应的“以旧换新行动方案”。目前, 北京、上海、江苏、河北、浙江、山东、山西等 23 个省市已发文, 快马加鞭推动更新换新行动“落地”。(来源: 卡车信息网)

零跑国际合资公司正式成立, 将自 2024 年 9 月起于欧洲 9 国开始电动汽车销售, 业务随后将拓展至全球其它主要市场: 零跑国际是 Stellantis 集团与零跑汽车按 51%:49% 比例成立、并由 Stellantis 集团主导的合资公司, 其拥有全面的内部开发能力, 并致力于通过尖端技术和创新重新定义电动汽车。零跑国际的扩张计划将迅速扩大其规模, 有助于推动零跑

汽车和 Stellantis 集团的价值增长。零跑国际将于 2024 年 9 月首先在欧洲开启销售，并计划在今年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至 200 家。该合资公司也计划自今年第四季度起，进军印度和亚太、中东和非洲以及南美市场。T03 和 C10 两款车型将被首先推出。在接下来的三年里，零跑国际每年至少推出一款全新车型（来源：Stellantis 集团）

美再次滥施保护主义 宣布对华电动汽车等加征关税：视新闻报道，美国政府 14 日宣布，将对对中国电动汽车等产品加征关税。美方此举滥用贸易保护主义措施，将严重影响美国汽车产业转型升级，对消费者带来严重负面影响，也将损害世界经济绿色转型，破坏全球应对气候变化的努力。（来源：Wind）

宇通金龙中通居前三！欧辉同比暴涨！比亚迪环比夺冠！4 月客车出口排行榜揭晓：客车出口市场继续高举高打！据中国客车统计信息网最新数据显示，2024 年 4 月份，中国客车出口总量为 4527 辆，同比增长 6.64%，环比下滑 2.96%。在去年同期基数较高、国际市场风云变幻的背景下，客车出口取得这个成绩实属不易。（来源：客车信息网）

双反税率公开，轮胎出口添新堵：媒体消息显示，美国当地时间 2024 年 5 月 15 日，美国对泰国卡客车轮胎反倾销初裁结果公布——认定进口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，执行反倾销制裁。多数企业需要缴纳的反倾销税率都在 2.35%。浦林成山因为在调查中采取了直接对抗的方式，给出了自己没有侵害美国本土轮胎企业利益的充分证据，因此其不需要缴纳反倾销税率。（来源：轮胎商业）

蔚来全新品牌乐道汽车正式发布 首款车型乐道 L60 开启预订：2024 年 5 月 15 日国际家庭日，蔚来公司全新品牌“ONVO 乐道汽车”在上海西岸穹顶艺术中心正式发布。乐道汽车首款产品——家庭智能电动中型 SUV 乐道 L60 亮相并开启预订，预售价 21.99 万元起。（来源：中国网汽车）

智己 L6 正式上市 售价 21.99 万元起：5 月 13 日，智己 L6 正式上市，新车共推出 5 款车型，售价 21.99 万元起。智己 L6 是智己品牌旗下第四款车型，定位为纯电动中大型轿车，配备行业首个量产上车的准 900V 超快充，其中固态电池版本 CLTC 纯电续航里程超过 1000 公里，预计 10 月开始交付。值得一提的是，在灵蜥数字底盘全数字化管理之下，智己 L6 的麋鹿测试成绩为 90.96km/h，最小转弯半径为仅为 4.99m。作为一款全球车型，智己 L6 也即将在欧洲全面上市。（来源：财联社汽车早报）

99 款车型参与！今年新能源汽车下乡活动启动：为加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板，提升居民绿色安全出行水平，赋能美丽乡村建设和乡村振兴，工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局近日联合印发通知，组织开展 2024 年新能源汽车下乡活动。本次活动时间为 2024 年 5 月—12 月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的 99 款新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者。（来源：中汽协会数据）

商务部回应美对华电动汽车等加征关税：将严重影响双边合作氛围：5 月 14 日，商务部新闻发言人表示，美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉。美方提高 301

关税违背了拜登总统“不寻求打压遏制中国发展”“不寻求与中国脱钩断链”的承诺,也不符合两国元首达成的共识精神,这将严重影响双边合作氛围。(来源:财联社汽车早报)

中国轮胎首家墨西哥工厂奠基:墨西哥当地时间5月15日,由赛轮集团与墨西哥Tire Direct(以下简称“TD公司”)合资的年产600万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。墨西哥轮胎项目是赛轮集团“走出去”的重要落子,继在东南亚建设工厂之后,赛轮集团与TD公司在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地具有重要意义,将进一步完善赛轮集团的全球化战略布局,更好地满足全球用户尤其是北美市场的产品需求,提升赛轮集团在全球市场的竞争力和占有率。(来源:车轱辘网)

百度萝卜快跑第六代无人车在武汉正式亮相,明年有望盈利:5月15日上午,百度“Apollo Day 2024”在武汉百度萝卜快跑汽车机器人智行谷举办,萝卜快跑第六代无人车首次亮相,同时发布了多项自动驾驶领域最新进展。第六代无人车搭载百度Apollo第六代智能化系统解决方案,与江铃新能源合作开发,整车成本相较于第五代车下降60%,新车售价20.46万元,将即刻在武汉投入使用,年内将在武汉完成千台部署。Robotaxi(自动驾驶出租车)的盈利情况和商业化进程一直是外界颇为关注的焦点。百度自动驾驶业务部总经理陈卓表示,随着萝卜快跑无人车自动运营网络建设完成,自动驾驶技术和人车舱效率持续优化,萝卜快跑的运营成本、服务成本将分别降低60%和80%。(来源:支点财经)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 4 月销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	3月销量	4月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	17.9	13.3	-24.8%	-25.7%
上汽集团 (整体数据)	38.1	36.0	-3.7%	-5.6%
海马汽车	0.1	0.1	-81.5%	13.6%
力帆科技	0.5	0.5	47.7%	0.8%
赛力斯	3.8	3.4	129.9%	-9.8%
长城汽车	10.0	9.5	1.8%	-5.5%
长安汽车	25.9	21.0	15.5%	-18.9%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	30.2	31.2	49.0%	3.5%
赛力斯 (新能源汽车)	2.8	2.8	302.9%	0.5%
广汽集团 (新能源汽车)	3.4	2.7	-41.1%	-18.6%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	258.4%	-18.3%
长城汽车 (新能源汽车)	2.2	2.2	51.0%	2.5%
长安汽车 (自主新能源)	5.3	5.2	129.7%	-2.5%
上汽集团 (新能源汽车)	8.5	7.5	9.3%	-12.1%
特斯拉上海	8.9	-	-	-
北汽蓝谷	0.7	0.3	-39.6%	-61.0%
蔚来	1.2	1.6	134.6%	31.6%
小鹏	0.9	0.9	32.7%	4.1%

车企/品牌	3月销量	4月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	2.9	2.6	0.4%	-11.0%
哪吒	0.8	0.9	-18.6%	8.4%
零跑	1.5	1.5	72.0%	3.0%
极氪	1.3	1.6	98.6%	23.6%
问界系列	3.2	-	-	-
广汽埃安	3.3	2.8	-31.5%	-13.6%
东风岚图	0.6	0.4	19.9%	-34.6%
货车/客车				
金龙汽车	0.5	0.4	-12.5%	-18.4%
江铃汽车	3.3	3.0	29.5%	-9.3%
宇通客车	0.4	0.5	62.1%	29.6%
福田汽车	7.3	4.5	-11.7%	-38.0%
福田汽车(新能源汽车)	0.4	0.3	16.8%	-35.5%
中通客车	0.1	0.1	175.9%	19.9%
一汽解放	3.5	2.9	36.4%	-17.3%
亚星客车	0.0	0.1	233.3%	42.2%
安凯客车	0.1	0.0	8.5%	-48.0%
江淮汽车	3.8	3.2	-28.3%	-15.8%
江淮汽车(纯电动乘用车)	0.6	0.2	-68.5%	-58.2%
东风汽车	2.1	1.3	9.1%	-38.7%
东风汽车(新能源汽车)	0.5	0.2	15.9%	-59.2%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：-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）

雷迪克：公司公告，2024年4月2日召开了第四届董事会第二次会议及第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司浙江精峰汽车零部件制造有限公司（以下简称“浙江精峰”）在确保不影响募集资金项目建设和使用、募集资金安全的情况下使用总金额不超过17,000万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，在上述额度及决议有效期内，资金可以滚动使用，该额度自公司2024年第一次临时股东大会审议通过之日起12个月内有效。（来源：公司公告）

宁波方正：公司公告，公司拟以现金方式购买福建省鹏鑫创展新能源科技有限公司（以下简称“鹏鑫创展”）所持有的福建骏鹏通信科技有限公司（以下简称“骏鹏通信”或“标的公司”）不低于51%股权，本次交易完成后，公司将成为骏鹏通信控股股东。本次交易对方鹏鑫创展为公司关联方，故本次交易构成关联交易。（来源：公司公告）

长华集团：公司公告，公司于近日收到了国内新势力车企（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计64个，生命周期为5年，生命周期总销售金额约人民币2.26亿元，此次定点项目预计在2025年第1季度逐步开始量产。（来源：公司公告）

蓝黛科技：公司公告，公司于2024年04月26日召开第五届董事会第六次会议、第五届监事会第五次会议，于2024年05月16日召开2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司回购注销2021年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票的

议案》，因公司及各事业部未达到 2021 年限制性股票激励计划首次及预留授予限制性股票第二个解除限售期的公司层面业绩考核目标，同意对 70 名首次及预留授予激励对象持有的第二个解除限售期的限制性股票计 347.50 万股进行回购注销。（来源：公司公告）

万里扬：公司公告，公司于 2024 年 5 月 15 日召开的 2023 年度股东大会审议通过了《关于为下属子公司提供担保的议案》，为保证下属子公司的经营发展需要，公司同意为下属子公司向银行、非银行机构申请综合授信额度提供担保，担保额度不超过人民币 40 亿元，公司可以在担保总额度内根据各子公司实际需要互相之间调整担保额度。（来源：公司公告）

钱江摩托：公司公告，公司于 2024 年 5 月 10 日召开 2023 年度股东大会，审议通过的公司 2023 年度利润分配预案为：以公司总股本 527,191,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.00 元（含税），共计派发现金 210,876,400.00 元，不送红股、不进行公积金转增股本。自权益分派方案披露至权益分派业务申请期间，公司实施了回购注销限制性股票 412,500 股，导致公司总股本发生变化，公司总股本由 527,191,000 股变更为 526,778,500 股。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：5 月 12 日-5 月 17 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)
智己汽车	智己 L6	2024/5/13	B NB	NP	纯电	21.99-30.59
长城汽车	WEY 摩卡 Hi4	2024/5/13	B SUV	MCE2-1	增程	23.88

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。

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。

2.4 2024 年 3 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 3 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	2 月销量	3 月销量	同比	环比
北美	美国	128.7	149.7	8.1%	16.3%
	加拿大	13.0	16.9	14.2%	30.3%
	北美合计	176.2	204.4	33.4%	16.0%
西欧	德国	24.4	29.4	4.6%	20.3%
	法国	17.8	22.2	-0.9%	24.7%
	西班牙	9.6	11.0	-3.5%	15.2%
	意大利	16.5	18.2	-3.7%	10.2%
	葡萄牙	2.3	2.6	8.3%	13.6%
	英国	10.3	37.2	10.7%	260.0%

地区	国家	2月销量	3月销量	同比	环比
西欧合计	爱尔兰	2.0	2.0	-4.8%	-1.8%
	比利时	5.0	5.1	-13.6%	2.9%
	荷兰	3.0	3.7	0.0%	21.7%
	奥地利	2.3	2.9	0.0%	26.9%
	瑞士	2.2	2.8	-3.4%	27.0%
	卢森堡	0.4	0.5	-16.7%	16.6%
	瑞典	2.3	2.9	-17.1%	26.7%
	挪威	1.1	1.3	-43.5%	22.5%
	芬兰	0.6	0.8	-11.1%	23.9%
	丹麦	1.3	2.0	0.0%	49.7%
	希腊	1.2	1.3	-7.1%	5.5%
	西欧合计	102.5	145.7	8.1%	42.2%
中欧/东欧	俄罗斯	7.5	11.8	93.4%	57.4%
	波兰	4.8	5.3	0.0%	9.4%
	捷克	2.1	2.2	-12.0%	4.3%
	斯洛伐克	0.9	0.9	-10.0%	5.4%
	匈牙利	1.1	1.3	18.2%	21.1%
	罗马尼亚	1.3	1.1	-26.7%	-16.8%
	克罗地亚	0.4	0.6	0.0%	33.7%
	斯洛文尼亚	0.4	0.5	0.0%	20.5%
	保加利亚	0.4	0.4	33.3%	10.9%
	乌克兰	0.6	0.7	40.0%	23.9%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-33.3%	8.5%
	土耳其	10.6	11.0	5.8%	3.8%
中欧/东欧合计	31.5	35.9	46.5%	13.9%	

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

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 核心观点及投资建议

投资建议：乘用车方面，随着国家“以旧换新”的政策落地实施、各地相应政策措施出台与跟进，有益于车市逐步走强。5月15日，工业和信息化部办公厅等印发《五部门关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》，公布2024年新能源汽车下乡活动车型。在以旧换新政策以及新能源汽车下乡活动的推动下，新能源乘用车渗透率有望持续提升。商用车方面，3月13日，国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确提出对交通运输设备和老旧农业机械的更新给予支持。目前，北京、上海、江苏、河北、浙江、山东、山西等23个省市已发文，快马加鞭推动更新换新行动落地。截止5月10日，国内汽柴比为0.56，天然气重卡继续保持经济性优势。投资机会方面，建议关注以旧换新政策和新能源汽车下乡活动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：5月1-12日，乘联会统计乘用车零售55.9万辆，环比+28%，同比-9%。乘用车批发40.3万辆，环比-10%，同比-11%。根据乘联会品牌数据，全国乘用车市场价格段销量结构走势持续上行，高端车型销售占比提升明显。2024年04月24日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，有望进一步撬动汽车消费需求，在存量中挖掘增量，形成更新换代效应。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）、森麒麟（002984）。

新能源汽车：5月1-12日，乘联会统计新能源零售24.1万辆，同比+31%，环比+10%，今年以来累计零售269.2万辆，同比+33%。统计新能源批发21.3万辆，同比+36%，环比-5%，今年以来累计批发295.3万辆，同比+31%。2024Q1，中国新能源车出口111亿美元，同比增长18%，体现自主车企出口的新动力。2024年5月15日，工业和信息化部办公厅等印发《五部门关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》，公布2024年新能源汽车下乡活动车型，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板。在以旧换新政策以及新能源汽车下乡活动的推动下，新能源乘用车渗透率有望持续提升。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，2024Q1前装标配ADAS（含L0）交付295.15万辆，同比+29.15%，搭载率达到61.69%。其中，L2级辅助驾驶（不含NOA）前装标配交付177.98万辆，同比+36.35%，搭载率提升至37.20%；高阶NOA部分，前装标配交付24.95万辆，同比+199.88%，搭载率首次突破5%，继续保持高增长态势。建议关注：1）新车周期推动下的华为、理想、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）。

商用车：据中汽协数据，4月，商用车产销分别完成35.8万辆和35.7万辆，环比分别下降18.3%和22%，同比分别增长0.8%和2.8%。其中，商用车国内销量28.3万辆，环比下降25.6%，同比下降1.6%；商用车出口7.4万辆，环比下降4.2%，同比增长24%。卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售31.26万辆，环比下降23%，同比增长1%。其中，重卡市场（含底盘、牵引车）销售8.23万辆，环比下降29%，同比下降1%。截止5月10日，国内液化天然气市场价为4302.10元/吨，同比-6.3%，环比+2.9%，汽柴比为0.56，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。建议持续关注天然气重卡板块以及“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）。

4 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（截至 2024.05.17）

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
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
600933.SH	爱柯迪	178	18.50	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	16	12	10	买入
601238.SH	广汽集团	909	8.67	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1249	47.84	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	21	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	47	9.79	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	16	13	12	买入
605068.SH	明新旭腾	26	15.98	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	10	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	53	13.47	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	19	16	13	买入
000338.SZ	潍柴动力	1500	17.19	115.8	136.5	156.7	28%	18%	15%	1.33	1.56	1.8	13	11	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1413	14.25	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	15	12	10	买入
603786.SH	科博达	304	75.36	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	35	28	23	买入
601799.SH	星宇股份	386	135.16	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	27	23	21	买入
000951.SZ	中国重汽	194	16.48	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	15	12	10	买入
603596.SH	伯特利	232	53.65	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	19	15	12	买入
3808.HK	中国重汽	504	20.05	64.7	74.9	87.9	22%	16%	17%	2.34	2.71	3.19	9	7	6	买入
688533.SH	上声电子	47	29.18	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	21	15	-	买入
002283.SZ	天润工业	57	4.99	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	10	8	7	买入
603035.SH	常熟汽饰	57	14.98	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	9	7	6	买入
300547.SZ	川环科技	39	17.84	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	18	15	12	买入
603197.SH	保隆科技	89	41.99	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	18	15	11	买入
300825.SZ	阿尔特	58	11.57	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	22	14	-	买入
002984.SZ	森麒麟	262	25.44	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	10	8	买入
603239.SH	浙江仙通	44	16.26	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	19	16	14	买入
001311.SZ	多利科技	72	39.10	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	12	10	9	买入
600699.SH	均胜电子	237	16.81	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	16	12	10	买入
002126.SZ	银轮股份	152	18.43	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	19	13	-	买入
301397.SZ	溯联股份	33	33.08	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	13	9	-	买入
1809.HK	浦林成山	48	8.20	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.4	5	4	3	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
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
1316.HK	耐世特	101	4.42	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	11	7	6	买入
603040.SH	新坐标	29	21.36	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	14	11	10	买入
605333.SH	沪光股份	126	28.86	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	27	22	18	买入
000887.SZ	中鼎股份	177	13.45	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14.00%	1.07	1.27	1.45	13	11	9	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (耐世特净利润单位为美元)

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。(3) 增量业务: 细分领域行业领先, 业务放量可期。

5 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的风险等。

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 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	zymyf@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
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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
