



车市政策持续发力，5月新能源渗透率预计46.7%

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌4.2%，沪深300下跌2.1%。估值上，截止5月24日收盘，汽车行业PE（TTM）为20倍，较前一周下跌4.3%。
- **投资建议：**乘用车方面，5月乘联会预测狭义乘用车零售165.0万辆，环比+7.5%，同比-5.3%。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、上海等25个省市已相继发文，快马加鞭推动更新换新行动落地。截止5月20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，乘联会预测狭义乘用车零售市场规模约为165.0万辆，环比+7.5%，同比-5.3%。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，乘联会预测新能源零售约77.0万辆，环比+13.7%，同比+32.7%，渗透率预计达46.7%，新能源市场表现相对稳健。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

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

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)	34,309.24
流通市值(亿元)	30,026.70
行业市盈率TTM	22.7
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 汽车行业周报（5.13-5.17）：车市政策陆续落地，新能源整车板块可期（2024-05-20）
2. 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）
3. 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）
4. 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）



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：**第一商用车网数据，4月，国内新能源重卡市场销售 4590 辆，环比-13%，同比+102%。其中纯电动重卡（包括换电重卡和充电重卡）销售 4363 辆，同比+101%。纯电动重卡作为新能源重卡的重要组成部分，在新能源重卡销量中占比高达 95.05%。作为新能源重卡领域的绝对主力，纯电动重卡的表现无疑成为新能源重卡市场的风向标。截止 5 月 20 日，国内液化天然气市场价为 4,300.70 元/吨，同比-0.2%，环比 0.0%，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等的风险。

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	9
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	12
5 风险提示	15

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (5.20-5.24)	1
图 2: 行业走势排名 (5.20-5.24)	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 (5.20-5.24)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (5.20-5.24)	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

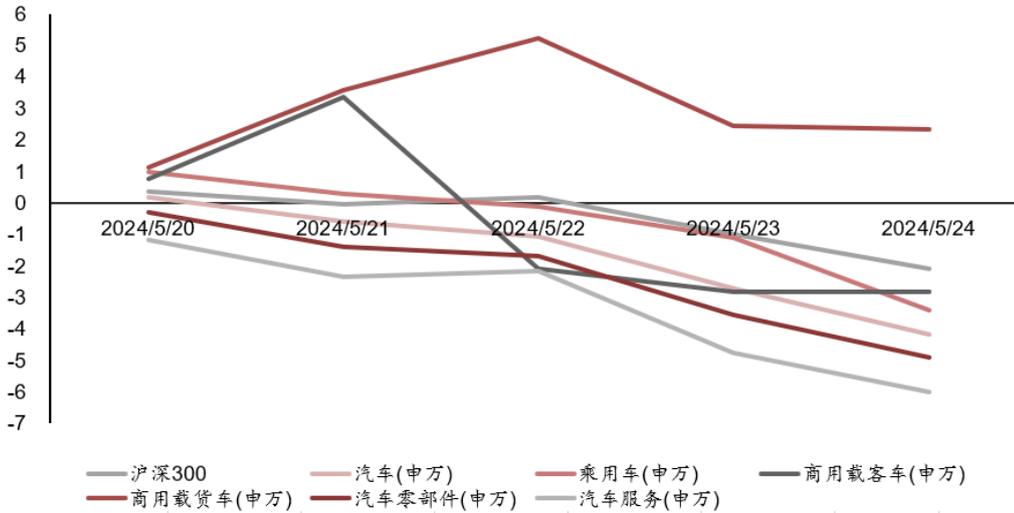
表 1: 主要车企 4 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 5 月 18 日-5 月 24 日新车快讯	9
表 3: 2024 年 3 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.05.24)	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5398.65 点，下跌 4.2%。沪深 300 指数报收 3601.48 点，下跌 2.1%。子板块方面，乘用车板块下跌 3.4%；商用载客车板块下跌 2.8%；商用载货车板块上涨 2.3%；汽车零部件板块下跌 4.9%；汽车服务板块下跌 6%。

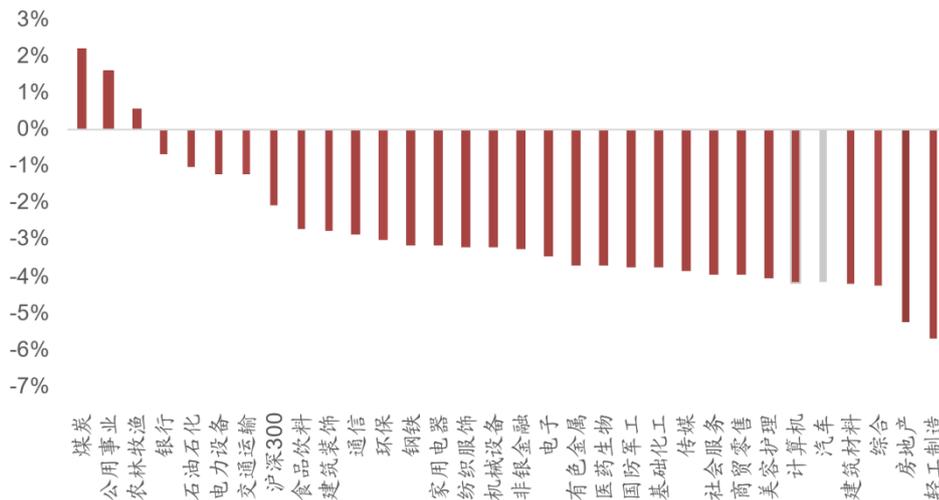
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 5 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.20-5.24）



数据来源：Wind, 西南证券整理

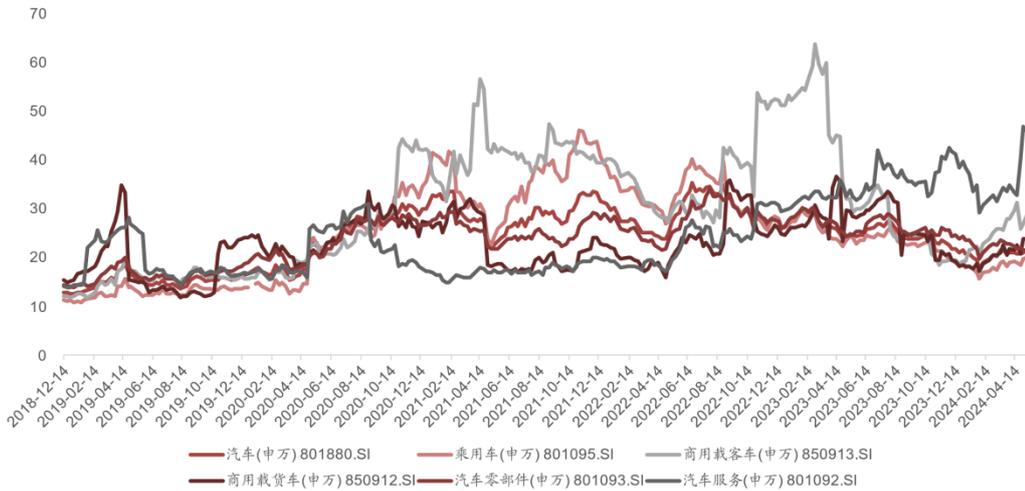
图 2：行业走势排名（5.20-5.24）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止5月24日收盘，汽车行业PE（TTM）为20倍，较前一周下跌4.3%。

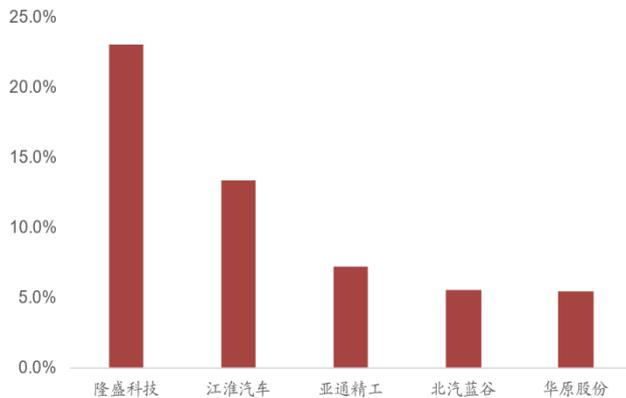
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

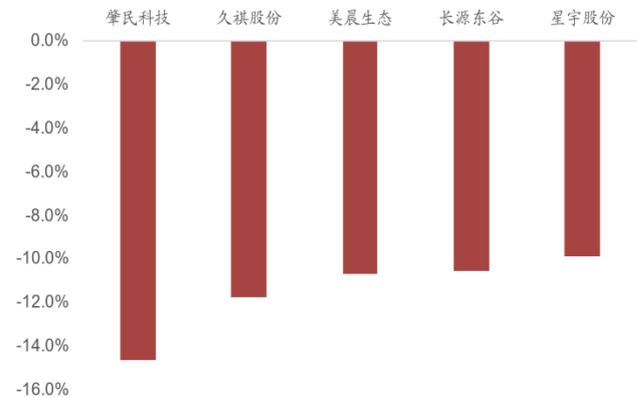
个股方面，上周涨幅前五依次是隆盛科技、江淮汽车、亚通精工、北汽蓝谷、华原股份；跌幅前五依次是肇民科技、久祺股份、美晨生态、长源东谷、星宇股份。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（5.20-5.24）



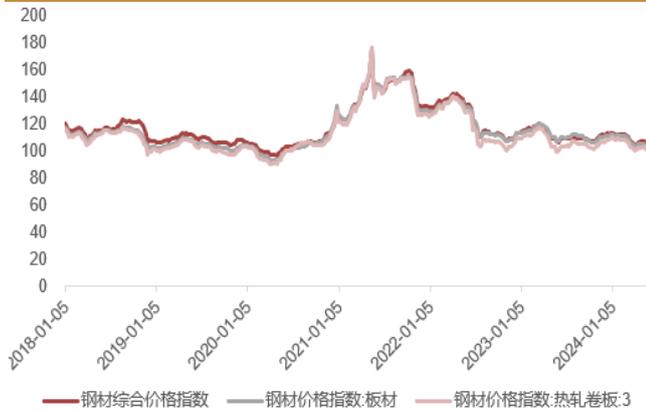
数据来源：Wind，西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（5.20-5.24）



数据来源：Wind，西南证券整理

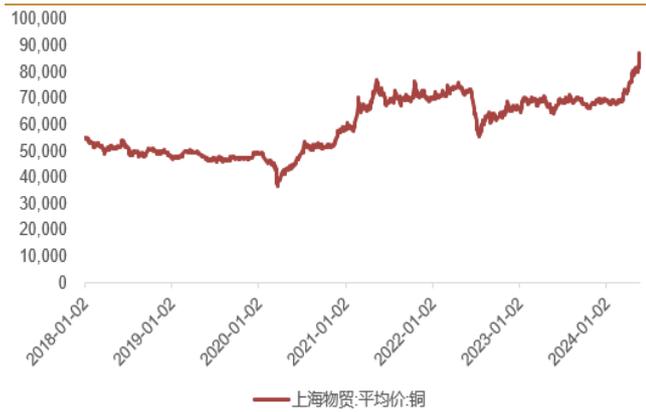
原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 1.3%，铜价下跌 3%，铝价下跌 1.3%，天然橡胶期货价格上涨 1.6%，布伦特原油期货价格下跌 2.2%，浮法玻璃价格下跌 0.6%。

图 6：钢材价格走势 (元/吨)


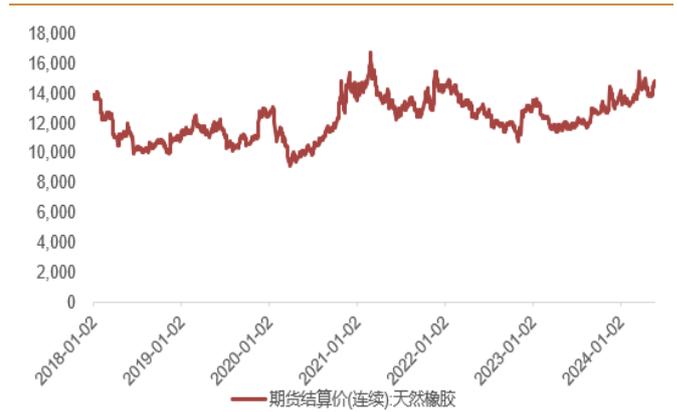
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7：铝价格走势 (元/吨)

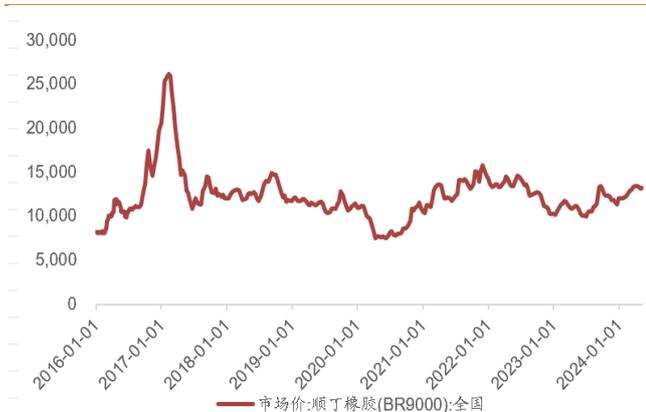

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：铜价格走势 (元/吨)


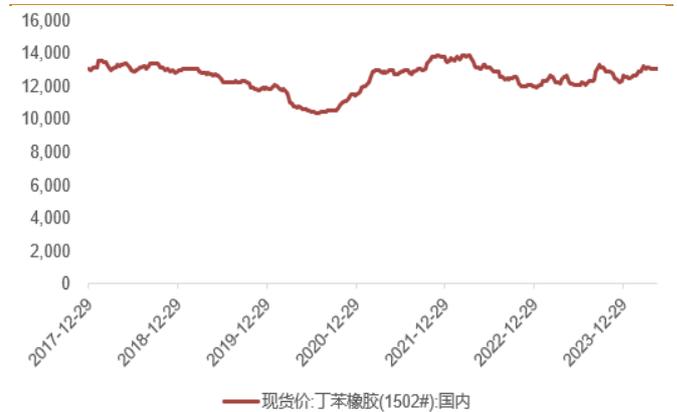
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势 (元/吨)


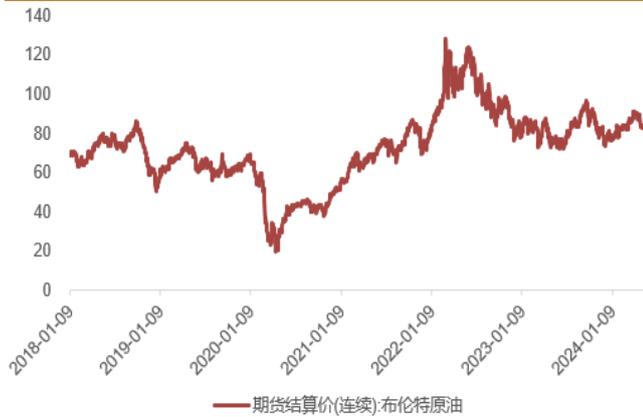
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

广东省人民政府办公厅关于印发广东省推动低空经济高质量发展行动方案（2024—2026 年）的通知：低空经济是指以民用有人驾驶和无人驾驶航空器在低空空域内的各类飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合经济形态。发展低空经济对于激活立体空间资源、提供高效公共服务、改变生产生活方式、催生跨界融合新生态、打造经济增长新引擎、加快形成新质生产力具有重要意义。为贯彻落实党中央、国务院决策部署及省委、省政府工作要求，抢抓技术创新和规模应用发展机遇，开辟发展新领域新赛道，推动我省低空经济高质量发展，制定本行动方案。（来源：广东省人民政府门户网站）

客车市场稳了！36 省市发文促“以旧换新”：3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，其中“实施设备更新行动”中明确提出要支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车等。截至目前，北京、上海

等 25 个省份已相继出台“以旧换新”相关政策，旨在加快培育新质生产力，全面促进各行业的健康发展。在中央与地方协同发力的“组合拳”政策驱动下，商用车行业正迎来新的生机与活力，同时，这一政策组合也将进一步促进商用车市场的稳健增长，并为整个产业链带来积极的影响。（来源：客车信息网）

推动大规模以旧换新，“苏州方案”出炉：为深入贯彻国家、省关于推动大规模设备更新和消费品以旧换新的决策部署。日前，《苏州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》发布。《方案》提出，要大力推进设备更新行动、消费品以旧换新行动、回收循环利用行动、标准升级行动，力争到 2027 年，工业、建筑、交通、农业、科教、能源、环境等领域设备投资规模较 2023 年增长 30% 左右。围绕设备更新，将推进制造业设备更新与技术改造，加快能源和环保领域设备更新，推进建筑和市政基础设施领域设备更新，推动交通运输设备更新，推动农业农村装备设备更新，推动教育文旅医疗设备更新。《方案》提出，每年组织实施 1000 个以上技术改造项目；到 2027 年，智能制造工厂(5G)不少于 300 家；推动使用 15 年以上老旧住宅电梯安全评估及隐患整治等。（来源：扬子晚报网）

奥迪与上汽合作进展官宣，将联合开发全新“智能数字平台”：奥迪汽车已与上汽集团成为战略合作伙伴，此次官宣联合研发全新“智能数字平台”，成为合作方在中国市场加速电动化转型的一个关键节点。5 月 20 日，奥迪与上汽集团、上汽大众官宣：已签署合作协议，进一步加强本土合作。据悉，奥迪将与上汽集团联合开发专注中国市场的全新平台——“智能数字平台(Advanced Digitized Platform)”具体的规划包括：首批车型将是覆盖 B 级车和 C 级车细分市场的三款纯电动车型；首款车型将于 2025 年推向市场，产品上市周期将大幅缩短超过 30%；新产品将基于智能数字平台这一专注中国市场的全新平台打造。（来源：第一电动）

全国首批汽车以旧换新补贴已发放，最高补 1 万元：5 月 19 日消息，据“央视财经”报道，目前，汽车以旧换新活动正在全国各地进行，全国首批汽车以旧换新补贴已发放。今年 4 月，商务部、财政部等 7 部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，自该细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。（来源：盖世汽车资讯）

中国电动车在南美大卖！巴西市场前四月新车销量同比增长 8 倍：在欧美对中国电动汽车流入其本土市场“表示担忧”时，中国电动汽车已在南美市场崛起。据新华社报道，中国电动汽车在拉美市场影响力不断扩大。今年前 4 个月，中国电动汽车在巴西市场新车销量达到去年同期的 8 倍。《日本经济新闻》网站 24 日报道称，2024 年前 4 个月，中国电动汽车在巴西的销量达到 4.8 万辆，增至去年同期的 8 倍。根据巴西电动汽车协会的数据，2023 年巴西电动汽车的销量比 2022 年猛增 91%，达到创纪录的 9.4 万辆。在电动汽车销量排行榜上，中国的比亚迪、奇瑞和长城汽车位列前五。（来源：中国蓝新闻客户端）

加拿大高官称正考虑是否跟随美国提高对中国电动汽车关税，中方此前已表态：综合彭博社、路透社报道，加拿大出口促进、国际贸易和经济发展部部长伍凤仪 17 日在接受电话采访时称，加拿大正在考虑是否需要提高对中国制造的电动汽车的关税。本月早些时候，美国白宫宣布将对从中国进口的电动汽车等商品加征关税，对此，中国外交部发言人汪文斌表

示，中方敦促美方切实遵守世贸组织规则，立即取消对华加征关税措施。中方将采取一切必要措施，捍卫自身权益。（来源：环球网）

中国正考虑对大排量或 2.5 升以上进口汽车加征关税？商务部回应：5 月 23 日，商务部举行例行记者会。有媒体提问：有报道称，中国正考虑对大排量或 2.5 升以上进口汽车加征关税，以报复欧美国家对中国汽车出口的限制，您能否证实这是否属实？中国是否在考虑提高关税税率？对此，商务部新闻发言人何亚东表示，我们注意到了相关报道。中国坚定走绿色低碳发展道路，始终鼓励和支持各行业向绿色低碳方向转型升级、实现高质量发展，包括汽车行业在内的各领域专家也在就此开展研究，为应对全球气候变化建言献策。我想强调的是，当前个别国家和地区，背离绿色发展理念，违背市场经济原则和世贸组织规则，在新能源汽车领域出台了一些限制措施，我们认为这些措施只会损害本国消费者利益，影响全球绿色转型和应对气候变化的努力。（来源：财联社汽车早报）

美国公布对华新一轮关税细则 8 月开始将落地电动汽车等产品：据财新网，新一轮美国对华 301 关税将在 3 个月内落地。美东时间 5 月 22 日清晨(北京时间 5 月 22 日傍晚)，美国贸易代表办公室(USTR)公布了对华新一轮 301 关税的草拟细则，将此前公布的拟加征关税的产品大类进一步细化到具体的产品名称及海关编号，其中，钢铝、电动汽车和电动汽车锂电池等产品的关税加征将在 8 月 1 日生效。（来源：同花顺财经）

消息称特斯拉上海超级工厂 ModelY 已减产至少 20%：IT 之家 5 月 24 日消息，路透社报道称，特斯拉上海超级工厂自 3 月以来已将其最畅销的 ModelY 电动汽车的产量削减 20% 以上。消息人士称，特斯拉上海超级工厂计划在 3~6 月期间将 ModelY 的产量削减至少 20%。截至 IT 之家发稿，特斯拉方面仍未进行回应，不过特斯拉周四刚刚发布的最新影响力报告中已经删掉了“到 2030 年每年交付 2000 万辆汽车”的目标。（来源：IT 之家）

轮胎原材料价格可能大幅上涨：日前，倍耐力首席财务官 Fabio Bocchio，参加了电话财报会议。会上，这位企业高管，发表关于轮胎原材料价格趋势的预测。他预计，轮胎原材料成本，将在 2024 年下半年大幅上涨。Bocchio 表示，今年第一季度，倍耐力轮胎的利润小幅增长。这是因为，相比去年同期，原油和丁二烯的价格有所下跌。近几个月，他观察到，这两项原材料的价格有上涨迹象。预计此次价格上涨，会在 3-4 个月后，影响到企业成本。同时，Bocchio 表示，倍耐力今年存在部分成本通货膨胀问题。目前，该公司已与工人和物流公司开始谈判，以解决通胀的影响。今年第一季度，倍耐力税前利润为 2.63 亿欧元（约合人民币 20.44 亿元），同比增长 5.8%。（来源：轮胎世界网）

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%

车企/品牌	3月销量	4月销量	同比涨幅	环比涨幅
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%
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）

万丰奥威：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2023年年度权益分派方案：以公司总股本2,123,297,520股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.5元（含税），共计318,494,628.00元，不进行资本公积转增股本和送红股。方案披露日至利润分配股权登记日期间，若参与利润分配的股份数因股权激励行权、可转债转股、股份回购等事项发生变动的，则以公司未来利润分配股权登记日下午收市后的总股本

扣除回购专用证券账户持有的股数为基数，每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），即按照分配比例不变，分配总额调整的原则进行分配。（来源：公司公告）

松原股份：公司公告，根据公司 2023 年第三次临时股东大会的授权，公司于 2024 年 5 月 23 日召开了第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第二十次会议，审议通过《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定限制性股票的预留授予日为 2024 年 5 月 24 日，以 11.05 元/股的授予价格向符合授予条件的 9 名激励对象授予 16.80 万股限制性股票。（来源：公司公告）

赛力斯：公司公告，赛力斯集团股份有限公司控股股东重庆小康控股有限公司持有公司股份数为 400,503,464 股，占公司总股本的 26.53%。本次质押后，小康控股持有公司股份累计质押数量为 178,800,000 股，占其持股数量的 44.64%。小康控股及其一致行动人渝安工业合计持有公司的股份总数为 466,594,414 股，占公司总股本的 30.90%。本次质押后，小康控股及渝安工业持有公司股份累计质押数量为 178,800,000 股，占其合计持股数量的 38.32%，占公司总股本的 11.84%。（来源：公司公告）

北汽蓝谷：公司公告，新能源科技股份有限公司控股股东北京汽车集团有限公司拟将其直接持有的公司全部股份对应的表决权托管给其控制的企业北京汽车股份有限公司。本次股份托管后，北京汽车可以实际支配北汽蓝谷约 38.70% 的表决权，超过 30%，触发要约收购，但因本次权益变动系在同一实际控制人控制的不同主体之间进行，属于可以免于以要约方式增持股份的情形。本次股份托管后，公司的直接控股股东将由北汽集团变更为北京汽车，实际控制人不变。本次股份托管于 2024 年 5 月 22 日，经北京汽车 2024 年第二次临时股东大会审议通过，股份托管协议正式生效。（来源：公司公告）

丰茂股份：公司公告，公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年年度利润分配方案为：以公司 2023 年 12 月 31 日总股本 80,000,000 股为基数，向全体在册股东按每 10 股派发现金股利 4.00 元人民币（含税），合计派发现金股利 32,000,000.00 元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度，本年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。本次预案经股东大会审议通过之日至利润分配方案实施日，如公司总股本发生变动，则按分配总额不变的原则，对每股分配比例进行相应调整。（来源：公司公告）

长城汽车：公司公告，自 2024 年 4 月 28 日至 2024 年 5 月 22 日，公司 A 股股票价格已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 的情况，已触发“长汽转债”的转股价格向下修正条款。经公司第八届董事会第十六次会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“长汽转债”转股价格向下修正的权利，且在未来 6 个月内（即 2024 年 5 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日），如再次触发可转债的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。在此期间之后（从 2024 年 11 月 23 日起重新计算），若再次触发“长汽转债”的转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“长汽转债”的转股价格向下修正的权利。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：5 月 18 日-5 月 24 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)
吉利汽车	领克 07 EM-P	2024/5/17	B NB	NP	混动	16.98-18.98
沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30	2024/5/19	A0 SUV	NP	纯电	20.08-25.58
吉利汽车	博越 L	2024/5/19	A SUV	MCE1	燃油	23.88
上汽乘用车	荣威 D5X DMH	2024/5/20	A SUV	NP	混动	11.98-14.68
奇瑞汽车	星途凌云	2024/5/21	B SUV	NM	燃油	12.99-13.99
上汽大通	MAXUS 大家 9 超混	2024/5/21	C MPV	NP	混动	29.99-30.99
奇瑞汽车	风云 T9	2024/5/21	A SUV	NP	混动	12.99-16.99
北京汽车	BJ30	2024/5/22	A SUV	GP	燃油	9.99-11.99
北京汽车	BJ30 魔核电驱	2024/5/22	A SUV	NP	燃油	9.99-11.99
长安汽车	长安 UNI-K	2024/5/24	B SUV	NM	燃油	15.99

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。

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%
	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%

地区	国家	2月销量	3月销量	同比	环比
	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, 5月乘联会预测狭义乘用车零售 165.0 万辆, 环比+7.5%, 同比-5.3%。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、上海等 25 个省市已相继发文, 快马加鞭推动更新换新行动落地。截止 5月20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, 乘联会预测狭义乘用车零售市场规模约为 165.0 万辆, 环比+7.5%, 同比-5.3%。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，乘联会预测新能源零售约77.0万辆，环比+13.7%，同比+32.7%，渗透率预计达46.7%，新能源市场表现相对稳健。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：第一商用车网数据，4月，国内新能源重卡市场销售4590辆，环比-13%，同比+102%。其中纯电动重卡(包括换电重卡和充电重卡)销售4363辆，同比+101%。纯电动重卡作为新能源重卡的重要组成部分，在新能源重卡销量中占比高达95.05%。作为新能源重卡领域的绝对主力，纯电动重卡的表现无疑成为新能源重卡市场的风向标。截止5月20日，国内液化天然气市场价为4,300.70元/吨，同比-0.2%，环比0.0%，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 2024.05.24)

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	169	17.59	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	15	12	9	买入
601238.SH	广汽集团	886	8.45	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1194	45.74	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	20	16	13	买入
300258.SZ	精锻科技	44	9.20	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	15	12	11	买入
605068.SH	明新旭腾	25	15.16	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	10	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	49	12.40	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	18	15	12	买入
000338.SZ	潍柴动力	1415	16.22	115.8	136.5	156.7	28%	18%	15%	1.33	1.56	1.8	12	10	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1398	14.10	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	278	68.91	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	32	26	21	买入
601799.SH	星宇股份	348	121.80	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	24	21	19	买入
000951.SZ	中国重汽	185	15.77	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	14	11	9	买入
603596.SH	伯特利	215	35.40	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	13	10	8	买入
3808.HK	中国重汽	469	18.66	64.7	74.9	87.9	22%	16%	17%	2.34	2.71	3.19	8	7	6	买入
688533.SH	上声电子	45	28.30	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	20	14	-	买入
002283.SZ	天润工业	54	4.77	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	54	14.30	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	8	7	6	买入
300547.SZ	川环科技	38	17.32	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	17	14	12	买入
603197.SH	保隆科技	85	39.96	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	17	14	11	买入
300825.SZ	阿尔特	52	10.51	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	20	13	-	买入
002984.SZ	森麒麟	258	25.06	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	9	8	买入
603239.SH	浙江仙通	40	14.82	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	17	14	13	买入
001311.SZ	多利科技	68	37.10	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	12	10	8	买入
600699.SH	均胜电子	221	15.66	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	15	11	9	买入
002126.sz	银轮股份	141	17.15	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	17	12	-	买入
301397.SZ	瀚联股份	32	32.25	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	12	9	-	买入
1809.HK	浦林成山	52	9.00	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.4	5	4	4	买入
1316.HK	耐世特	93	4.05	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	10	7	5	买入
603040.SH	新坐标	28	20.72	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	13	11	10	买入
605333.SH	沪光股份	120	27.48	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	26	21	17	买入
000887.SZ	中鼎股份	170	12.89	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14.00%	1.07	1.27	1.45	12	10	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。

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
