



## 节能降碳行动方案出台，利好新能源中重卡发展

## 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨1.7%，沪深300下跌0.6%。估值上，截止5月31日收盘，汽车行业PE（TTM）为21倍，较前一周上涨2%。
- 投资建议：**乘用车方面，5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，环比-2%，同比-6%。其中，新能源零售约57.4万辆，环比+2%，同比+27%。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29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，在机动车能耗标准，新能源汽车限购、通行政策等方面做出指导。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：**乘联会数据，5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，环比-2%，同比-6%。今年累计零售757.5万辆，同比+5%。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：**乘联会数据，5月1-26日，新能源零售约57.4万辆，环比+2%，同比+27%；新能源批发约62万辆，环比-3%，同比+25%。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。5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案提到：加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准；逐步取消各地新能源汽车购买限制；落实便利新能源汽车通行等支持政策；推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。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）。

## 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：zplans@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)	35,125.73
流通市值(亿元)	30,638.40
行业市盈率TTM	23.1
沪深300市盈率TTM	12.0

## 相关研究

- 汽车行业周报（5.20-5.24）：车市政策持续发力，5月新能源渗透率预计46.7%（2024-05-27）
- 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）
- 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）



- **智能汽车：**5月31日，问界新M7 Ultra发布，上市首日大定突破1.2万辆。截至5月31日，理想汽车累计交付77.5万辆，L6累计交付突破1.5万辆。5月，小米汽车交付新车8630辆，6月目标交付1万辆。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，国内牵引车销售3.49万辆，环比-17%，同比+37%。今年3月和4月牵引车终端销量合计达到7.68万辆，为此前的低迷市场注入强心剂，重拾对行业的信心。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)。
- **汽车轮胎：**1) 供给端：国产轮胎性价比优势叠加海外胎企产能退出，国产品牌全球市场份额有望持续提升。截至2024年5月30日，本周半钢胎开工率80.6%，全钢胎开工率60.9%。2) 需求端：全球半钢胎需求稳健向上，全钢胎和非公路与经济景气周期强相关，国内楼市暖风频吹，欧美经济仍具韧性。后续随着超长期国债，降成本等提振内需政策逐渐落地，国内经济有望加快复苏，全钢胎需求有望改善。3) 利润端：截至2024年5月31日，轮胎原材料价格指数为124.7，较2024Q1平均值115.8增长7.7%。2024Q1原材料价格指数环比略微增长0.6%，2024Q2胎企盈利水平有望维持。后期，若原材料价格进一步上涨或维持高位震荡，叠加海运费价格持续上行，胎企Q3盈利能力以及海外进口积极性将受挑战，建议持续跟踪原材料及海运价格变化。4) 贸易关税：泰国输美半钢胎反倾销关税风险下降，全钢胎初裁关税超预期。相关标的：森麒麟(002984)、赛轮轮胎(601058)、玲珑轮胎(601966)、三角轮胎(601163)、贵州轮胎(000589)、通用股份(601500)、浦林成山(1809.HK)。
- **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

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
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 4 月欧美各国汽车销量.....	8
<b>3 核心观点及投资建议.....</b>	<b>10</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....</b>	<b>11</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 5.27-5.31) .....	1
图 2: 行业走势排名 (5.27-5.31) .....	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 (5.27-5.31) .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (5.27-5.31) .....	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

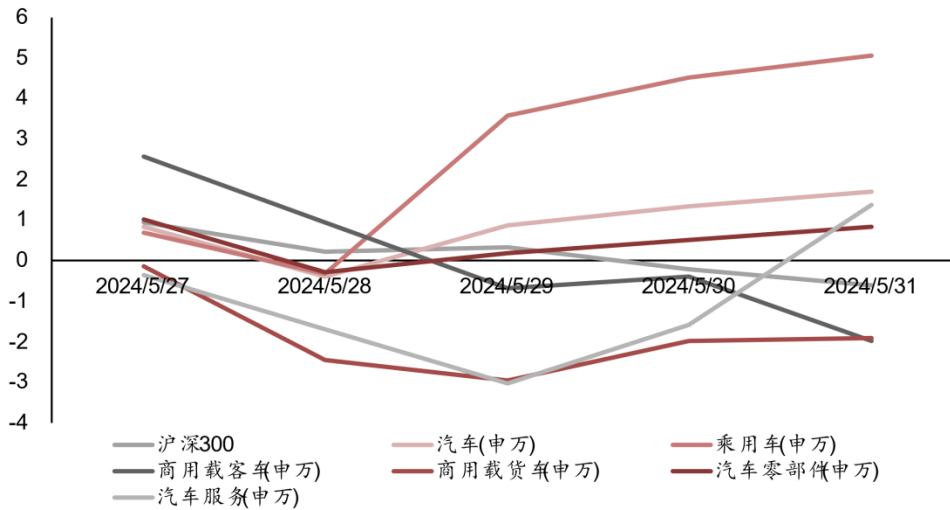
表 1: 主要车企 4 月销量情况 (单位: 万辆) .....	6
表 2: 5 月 25 日-5 月 31 日新车快讯 .....	8
表 3: 2024 年 4 月欧美各国汽车销量情况 (万辆) .....	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.05.31) .....	11

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5490.73 点，上涨 1.7%。沪深 300 指数报收 3579.92 点，下跌 0.6%。子板块方面，乘用车板块上涨 5.1%；商用载客车板块下跌 2%；商用载货车板块下跌 1.9%；汽车零部件板块上涨 0.8%；汽车服务板块上涨 1.4%。

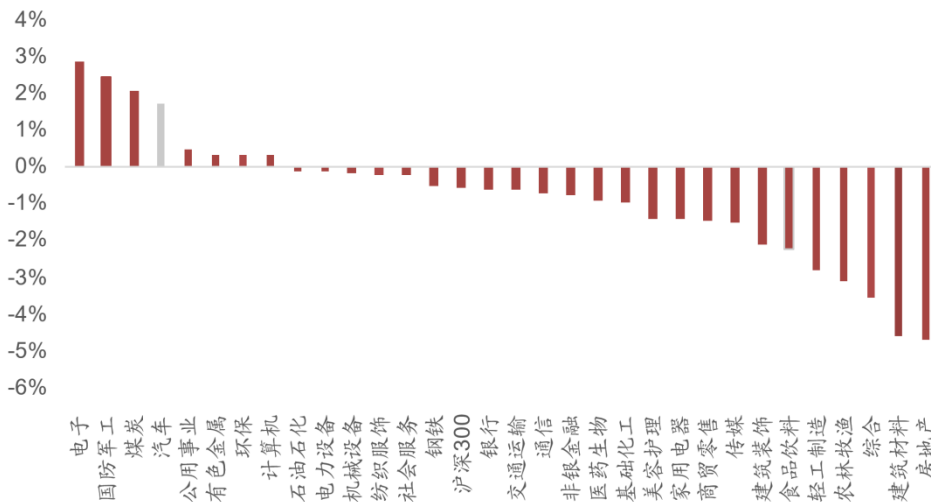
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 4 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.27-5.31）



数据来源：Wind, 西南证券整理

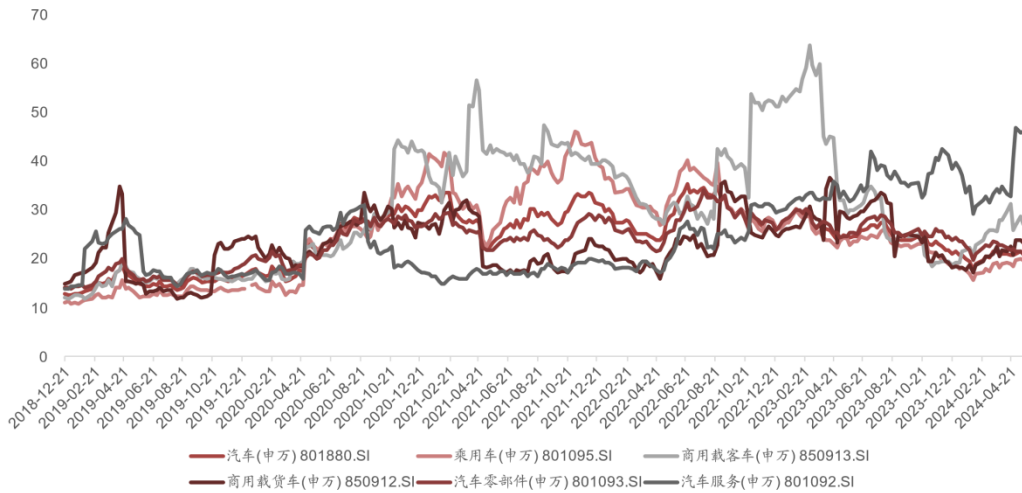
图 2：行业走势排名 (5.27-5.31)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止5月31日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周上涨 2%。

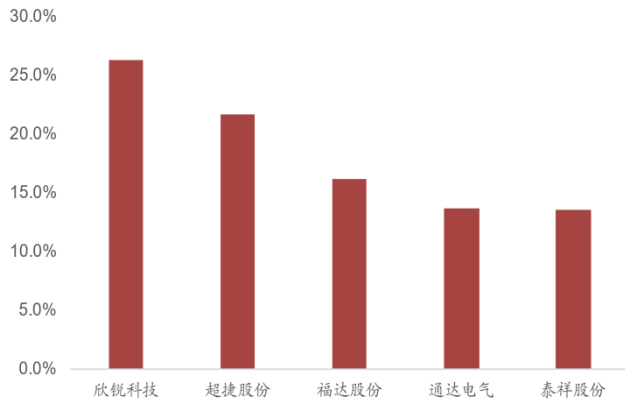
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

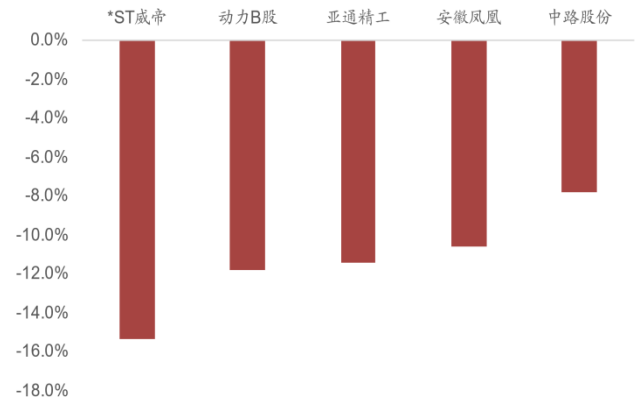
个股方面，上周涨幅前五依次是欣锐科技、超捷股份、福达股份、通达电气、泰祥股份；跌幅前五依次是\*ST威帝、动力 B 股、亚通精工、安徽凤凰、中路股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (5.27-5.31)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (5.27-5.31)



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.5%，铜价下跌 2.9%，铝价上涨 0.8%，天然橡胶期货价格上涨 1.2%，布伦特原油期货价格下跌 0.6%，浮法玻璃价格下跌 0.2%。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**

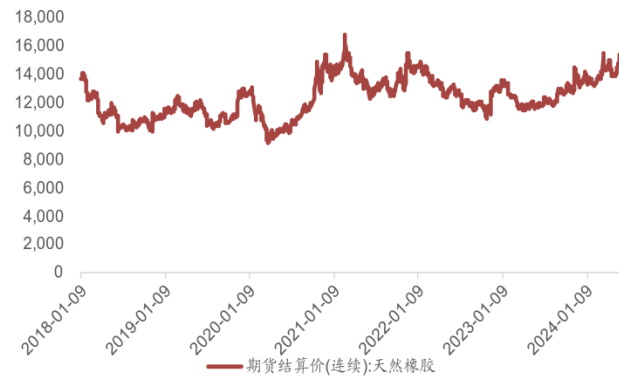

数据来源：Wind，西南证券整理

**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）**

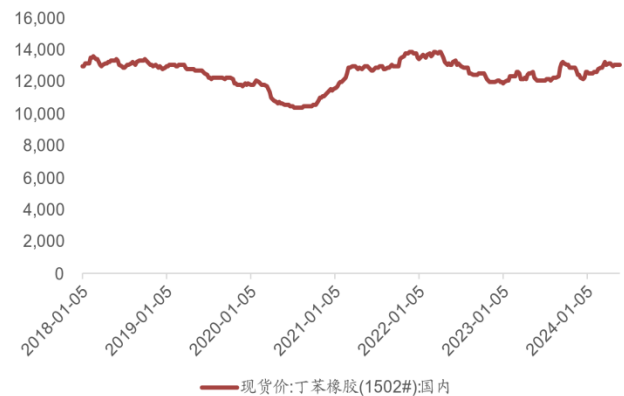

数据来源：Wind，西南证券整理

**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

**突发! 倍耐力中方股东撤资:** 5月30日, 意大利证券交易所的声明称, 中国丝路基金已通过加速配售程序出售了其在倍耐力的全部股份, 约9020万股股票, 占倍耐力总股本的9.02%。估值在5.2亿至5.7亿欧元(约40.73-44.65亿人民币)之间, 每股约5.69欧元, 比股市价格折让约8%。意大利的各种举动导致中企对意大利营商环境的好感度下降, 也给中意经贸务实合作带来一定干扰, 或许本次中国丝路基金撤资, 就是一个例子。(来源: 车轱辘网)

**国务院再发文! 加快淘汰老旧货车, 新能源重卡爆发在即:** 5月29日, 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》(以下简称《方案》), 为光伏、新能源汽车等绿色产业提供良好的发展机遇。其中关于汽车行业, 《方案》中的“交通运输节能降碳行动”部分明确提出: 加快淘汰老旧机动车, 提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化, 有序推广新能源中



重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。到 2025 年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较 2020 年降低 5%。（来源：第一商用车网）

**全面停止生产，35 年轮胎厂宣布关停：**建泰轮胎工厂将于 5 月底彻底关停。据网传的一张致全体员工的一封信，建泰橡胶建厂至今已经有 35 载，位于广东省深圳市，由于深圳场定位发生变化与自身产业升级的需要，公司将于 2024 年 5 月底全面停止生产，关闭深圳厂全部生产线和生产车间。并且会依法妥善处理，在能力范围内给予大家相应的补偿。（来源：轮胎商业）

**助力运输服务业高质量发展！2024 北京商用车展暨道路运输车辆展璀璨启幕：**5 月 29 日，2024 北京国际商用车及零部件展览会暨北京国际道路客货运输车辆及零部件展览会在中国国际展览中心（顺义馆）盛大开幕。作为道路运输行业的年度盛会，本届展会以“智能、绿色、安全，助力运输服务业高质量发展”为主题，重点展示了道路运输行业上下游产业链各领域的一系列新技术、新产品及最新解决方案，打造新质生产力，以前沿科技引领并推动道路运输行业高质量发展，助力交通强国建设。（来源：客车信息网）

**发改委：5 月 29 日国内成品油价不作调整：**自 2024 年 5 月 15 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价波动运行，按现行国内成品油价格机制测算，5 月 29 日的前 10 个工作日平均价格与 5 月 15 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。（来源：汽车之家）

**外交部：敦促欧方尽快终止对中国电动汽车反补贴调查：**外交部发言人毛宁 5 月 30 日表示，关于欧盟对中国的电动汽车发起反补贴调查，中方已经多次阐明了立场。这种反补贴调查的实质是贸易保护主义。欧方在调查中存在许多不合理、不合规的做法，指控的所谓“中国补贴项目”也根本站不住脚。毛宁称，中方敦促欧方尽快终止调查，避免损害中欧经贸合作及产业链供应链稳定。如果欧方一意孤行，中方绝不会坐视不管，将采取一切必要措施，坚决维护自身的合法权益。据悉，欧盟将推迟公布是否对中国产电动汽车征收反补贴税的决定，直至 6 月 9 日欧洲议会选举之后。（来源：财联社汽车早报）

**最高补贴一万元，北京市汽车以旧换新补贴实施细则发布：**5 月 31 日，北京市商务局等 8 部门共同印发《2024 年北京市汽车以旧换新补贴实施细则》。根据《细则》，消费者通过旧车报废并购买不同种类乘用车，最高补贴金额可达 10000 元。本次《细则》明确了国三及以下汽车以旧换新补贴范围，包含 2011 年 6 月 30 日前（含当日）注册登记的汽油乘用车、2013 年 6 月 30 日前（含当日）注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车，以及 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的的新能源乘用车。（来源：财联社汽车早报）

**轮胎超级工厂，集中开工：**5 月 30 日，海南省澄迈县，举行 2024 年第一批项目集中开工仪式。此次开工项目共 35 个，计划总投资 92.85 亿元。其中，有 9 个项目，在老城镇分会场开工。包括大有“新材料汽车轮胎智能制造超级工厂项目”。项目具体投资金额及产能规模，未公开披露。今年 4 月 13 日，这个项目举行了奠基仪式。（来源：轮胎世界网）

**北奔重汽与华为云签署战略合作协议：**5 月 29 日，北奔重汽与华为云计算技术有限公司在内蒙古包头正式签署战略合作协议，双方基于对未来智能交通运输模式的前瞻性洞察，共同抢占商用车智能驾驶快车道，北奔重汽将携手华为云联合打造“星云网端”一体化绿色智慧整体运输解决方案，在智能驾驶、AI 大模型、智能网联、智慧座舱、云服务和信息化等

领域开展全面深度合作，通过新质生产力赋能传统商用车产业向高端化、智能化、绿色化转型升级。（来源：卡车信息网）

## 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
<b>乘用车</b>				
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%
<b>新能源乘用车</b>				
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%
<b>货车/客车</b>				
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%

车企/品牌	3月销量	4月销量	同比涨幅	环比涨幅
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）

**祥鑫科技：**公司公告，祥鑫科技股份有限公司子公司于2024年05月收到国内某头部飞行汽车制造商（根据与相关客户的保密协议，无法披露客户的具体名称，以下简称“客户”）的飞行汽车项目定点开发通知书，确定公司为其供应电池下箱体总成及液冷板等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间为2025年，生命周期为5年，预计项目销售总额约人民币6,000万元。（来源：公司公告）

**均胜电子：**公司公告，公司于2024年2月19日召开第十一届董事会第十二次会议，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份的价格上限为人民币23元/股，回购股份资金总额不低于人民币10,000万元（含）且不超过人民币20,000万元（含）。回购期限为自公司第十一届董事会第十二次会议审议通过本次回购股份方案之日（即2024年2月19日）起12个月内。（来源：公司公告）

**新泉股份：**公司公告，江苏新泉汽车饰件股份有限公司于2024年3月23日召开第四届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于通过全资子公司在美国投资设立下属子公司的议案》，同意公司通过全资子公司XINQUAN INTERNATIONAL DEVELOPMENT SINGAPORE PTE.LTD.（以下简称“新加坡新泉”）以自有资金5,000万美元在美国特拉华州投资设立新泉美国控股有限公司（具体名称以注册核准内容为准）（以下简称“新泉美国控股”），并由新泉美国控股分别在加利福尼亚州投资400万美元设立新泉美国集团有限公司（具体名称以注册核准内容为准）（以下简称“新泉美国集团”）、在得克萨斯州投资4,600万美元设立新泉（得克萨斯）汽车零部件有限公司（具体名称以注册核准内容为准）（以下简称“新泉（得克萨斯）”）。新泉美国控股、新泉美国集团和新泉（得克萨斯）的注册资本均为5万美元。投资完成后，新加坡新泉持有新泉美国控股100%股权，新泉美国控股持有新泉美国集团和新泉（得克萨斯）100%股权。（来源：公司公告）

**新坐标：**公司公告，杭州新坐标科技股份有限公司（以下简称“公司”或者“新坐标”）于2024年1月31日召开第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过集中竞价方式回购公司股份，用于实施员工持股计划，回购总金额不低于人民币2,500万元（含）且不超过人民币5,000万元（含），回购价格不超过人民币35.00元/股。（来源：公司公告）

**银轮股份：**公司公告，浙江银轮机械股份有限公司于2021年6月7日公开发行了700万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额7亿元。根据《浙江银轮机械股份有限公

司公开发行人可转换公司债券募集说明书》有关条款的规定，在“银轮转债”的计息期限内，每年付息一次。（来源：公司公告）

**福达股份：**公司公告，桂林福达股份有限公司（以下简称“公司”）股票于 2024 年 5 月 28 日、5 月 29 日、5 月 30 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大事项。公司敬请广大投资者注意投资风险，理性决策，审慎投资。（来源：公司公告）

**宁波华翔：**公司公告，本公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 262,386.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 6.320000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 5.688000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：5 月 25 日-5 月 31 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	2024/5/24	B NB	NM	纯电	24.69
东风乘用车	风神 L7	2024/5/24	A SUV	NP	混动	12.89-15.69
吉利汽车	吉利 ICON	2024/5/25	A SUV	MCE1	燃油	9.69-12.99
比亚迪汽车	秦 L DM-i	2024/5/28	A NB	NP	混动	9.98-13.98
比亚迪汽车	海豹 06 DM-i	2024/5/28	A NB	NP	混动	9.98-13.98
一汽轿车	奔腾 小马	2024/5/28	A00 HB	NP	纯电	2.69-3.19
广汽丰田	威兰达	2024/5/29	A SUV	MCE1	燃油	17.38-23.58
广汽丰田	威兰达 双擎	2024/5/29	A SUV	MCE1	燃油	21.98-26.48
一汽丰田	皇冠 陆放	2024/5/30	B SUV	MCE1	燃油	28.48-29.98
一汽丰田	皇冠 陆放 双擎	2024/5/30	B SUV	MCE1	燃油	28.48-32.28
上汽大众	途观 L PRO	2024/5/30	A SUV	GP	燃油	23.68-26.68
广汽丰田	汉兰达	2024/5/31	B SUV	MCE1	燃油	28.48-31.18
广汽丰田	汉兰达 双擎	2024/5/31	B SUV	MCE1	燃油	24.98-32.58

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 4 月欧美各国汽车销量

**表 3：2024 年 4 月欧美各国汽车销量情况（万辆）**

地区	国家	3月销量	4月销量	同比	环比
北美	美国	149.7	136.8	0.8%	-8.6%
	加拿大	16.9	17.3	19.3%	2.1%
	北美合计	204.4	195.2	30.0%	-4.5%
西欧	德国	29.4	27.1	33.6%	-7.8%
	法国	22.2	18.7	12.5%	-15.9%
	西班牙	11.0	10.9	26.6%	-0.7%
	意大利	18.2	15.2	9.0%	-16.6%
	葡萄牙	2.6			
	英国	37.2	15.9	1.8%	-57.3%
	爱尔兰	2.0	1.1	-1.1%	-43.8%
	比利时	5.1			
	荷兰	3.7			
	奥地利	2.9			
	瑞士	2.8	2.4	12.8%	-14.0%
	卢森堡	0.5	0.4	-10.8%	-11.7%
	瑞典	2.9	2.6	8.1%	-9.1%
	挪威	1.3	1.5	30.1%	18.5%
	芬兰	0.8	0.7	-12.2%	-7.5%
	丹麦	2.0			
	希腊	1.3	1.4	29.6%	9.1%
	西欧合计	145.7	98.1	-1.2%	-32.7%
中欧/东欧	俄罗斯	11.8	7.7	41.5%	-34.9%
	波兰	5.3	4.7	23.1%	-11.3%
	捷克	2.2			
	斯洛伐克	0.9			
	匈牙利	1.3	1.0	15.7%	-19.9%
	罗马尼亚	1.1	1.6	38.5%	46.1%
	克罗地亚	0.6	0.7	18.1%	18.1%
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	8.2%	-6.1%
	保加利亚	0.4			
	乌克兰	0.7	0.6	11.0%	-18.2%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-6.3%	6.5%
	土耳其	11.0	7.6	-22.3%	-31.0%
	中欧/东欧合计	35.9	24.6	-5.1%	-31.5%

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1-26日,乘用车市场零售120.8万辆,环比-2%,同比-6%。其中,新能源零售约57.4万辆,环比+2%,同比+27%。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29日,国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》,在机动车能耗标准,新能源汽车限购、通行政策等方面做出指导。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:**乘联会数据,5月1-26日,乘用车市场零售120.8万辆,环比-2%,同比-6%。今年累计零售757.5万辆,同比+5%。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:**乘联会数据,5月1-26日,新能源零售约57.4万辆,环比+2%,同比+27%;新能源批发约62万辆,环比-3%,同比+25%。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。5月29日,国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》,方案提到:加快淘汰老旧机动车,提高营运车辆能耗限值准入标准;逐步取消各地新能源汽车购买限制;落实便利新能源汽车通行等支持政策;推动公共领域车辆电动化,有序推广新能源中重型货车,发展零排放货运车队。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:**5月31日,问界新M7 Ultra发布,上市首日大定突破1.2万辆。截至5月31日,理想汽车累计交付77.5万辆,L6累计交付突破1.5万辆。5月,小米汽车交付新车8630辆,6月目标交付1万辆。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，国内牵引车销售 3.49 万辆，环比-17%，同比+37%。今年 3 月和 4 月牵引车终端销量合计达到 7.68 万辆，为此前的低迷市场注入强心剂，重拾对行业的信心。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）。

**汽车轮胎：**1) 供给端：国产轮胎性价比优势叠加海外胎企产能退出，国产品牌全球市场份额有望持续提升。截至 2024 年 5 月 30 日，本周半钢胎开工率 80.6%，全钢胎开工率 60.9%。2) 需求端：全球半钢胎需求稳健向上，全钢胎和非公路与经济景气周期强相关，国内楼市暖风频吹，欧美经济仍具韧性。后续随着超长期国债，降成本等提振内需政策逐渐落地，国内经济有望加快复苏，全钢胎需求有望改善。3) 利润端：截至 2024 年 5 月 31 日，轮胎原材料价格指数为 124.7，较 2024Q1 平均值 115.8 增长 7.7%。2024Q1 原材料价格指数环比略微增长 0.6%，2024Q2 胎企盈利水平有望维持。后期，若原材料价格进一步上涨或维持高位震荡，叠加海运费价格持续上行，胎企 Q3 盈利能力以及海外进口积极性将受挑战，建议持续跟踪原材料及海运价格变化。4) 贸易关税：泰国输美半钢胎反倾销关税风险下降，全钢胎初裁关税超预期。相关标的：森麒麟（002984）、赛轮轮胎（601058）、玲珑轮胎（601966）、三角轮胎（601163）、贵州轮胎（000589）、通用股份（601500）、浦林成山（1809.HK）。

## 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 2024.05.31）

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	167	17.37	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	15	11	9	买入
601238.SH	广汽集团	883	8.42	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1207	46.24	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	20	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	46	9.47	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	15	13	11	买入
605068.SH	明新旭腾	25	15.09	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	10	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	53	13.37	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	1388	15.91	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	1368	13.79	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	281	69.58	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	351	122.88	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	181	15.42	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	218	35.87	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	455	18.14	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	47	29.13	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	21	15	-	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	
002283.SZ	天润工业	55	4.79	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	56	14.66	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	17.50	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	84	39.51	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	56	11.30	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	22	14	-	买入
002984.SZ	森麒麟	255	24.81	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	14.86	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	70	38.18	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	221	15.71	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	147	17.93	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	18	13	-	买入
301397.SZ	溯联股份	34	34.00	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	13	9	-	买入
1809.HK	浦林成山	54	9.27	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.4	5	5	4	买入
1316.HK	耐世特	92	4.03	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	20.98	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	121	27.60	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	171	12.99	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。

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
	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	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@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

---