



政策激活置换需求，以旧换新进行时

投资要点

- 投资建议：**近期国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，汽车行业作为本轮以旧换新政策的重要支持领域，全面覆盖乘用车、商用车板块，其中，乘用车报废更新最高补贴可达2万元，截至8月2日上午9时，全国汽车报废更新补贴申请突破45万份，我们预计以旧换新政策有望激活置换需求，对行业销量形成一定拉动。商用车方面，交通运输部、财政部印发《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，旨在支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新一批高标准低排放货车，重卡报废并新购国六柴油车补贴范围在5.2-11万元之间；报废并新购新能源重卡补贴范围在8.2-14万元；印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知，每辆车平均补贴6万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴8万元；对更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。伴随后续配套措施持续落实，国内乘用车、商用车以旧换新需求有望呈加速趋势。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加快落地给行业带来的向上机会；建议关注华为高阶智能驾驶3.0版本上市给智能驾驶板块带来的边际性变化机会；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《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。
- 乘用车：**乘联会数据，7月1-28日，乘用车零售139.2万辆，同比下降3%，环比下降11%，今年累计零售1,123.1万辆，同比增长2%；乘用车批发135.7万辆，同比下降17%，环比下降28%，今年累计批发1,310.9万辆，同比增长3%。乘联会预计，7月狭义乘用车零售约为173.0万辆左右，同比-2.2%，环比-2.0%，伴随以旧换新政策持续推进，下半年汽车行业需求有望回暖。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）、拓普集团（601689）、浙江仙通（603239）、银轮股份（002126）、森麒麟（002984）。
- 新能源汽车：**乘联会数据，7月1-28日，新能源乘用车零售72.2万辆，同比增长31%，环比下降5%，今年累计零售483.5万辆，同比增长33%；新能源乘用车批发74.1万辆，同比增长18%，环比下降15%，今年累计批发536万辆，同比增长28%。乘联会预计，7月新能源乘用车零售预计86.0万辆左右，环比持平，同比增长34.1%，渗透率预计提升至49.7%。我们认为，以旧换新政策持续推进将给新能源汽车带来窗口期，新能源渗透率有望继续提升。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）、瀚联股份（301397）。
- 智能汽车：**余承东在7月29日AITO问界第40万辆新车下线暨M9第7万辆交付仪式上表示，华为将在8月份正式上市华为高阶智能驾驶3.0版本（即ADS 3.0版本），国内汽车产业智能化将在以华为等车企的引领下迈向更高台阶。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

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

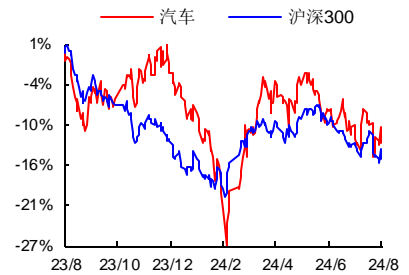
邮箱：zllans@swsc.com.cn

联系人：王金源

电话：13691013950

邮箱：wangjy@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	260
行业总市值(亿元)	33,581.95
流通市值(亿元)	29,203.15
行业市盈率TTM	21.9
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

- 汽车行业周报（7.22-7.26）：“以旧换新”补贴力度加大，购车需求将进一步释放（2024-07-29）
- 汽车行业周报（7.15-7.19）：国常会：加大设备更新和消费品以旧换新补贴力度（2024-07-22）
- 汽车行业周报（7.8-7.12）：第14届汽车论坛闭幕，多地推进智驾商业化应用（2024-07-15）
- 汽车行业周报（7.1-7.5）：新能源渗透率持续提升，智能驾驶获政策提速（2024-07-08）

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,7月我国重卡市场销售约5.9万辆左右(批发口径,包含出口和新能源),环比下降17%,同比下降4%;1-7月我国重卡累计销量为56.3万辆,同比增长2%。7月31日交通运输部、财政部印发《关于实施老旧营运货车报废更新》的通知,旨在支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车,加快更新一批高标准低排放货车。其中,重卡报废并新购国六柴油车补贴范围在5.2-11万元之间;报废并新购新能源重卡补贴范围在8.2-14万元。北斗数据显示,当前国三重卡保有量为44万辆,其中牵引车10.26万辆,载货车16万辆,自卸9.6万辆,专用车5.1万辆,搅拌车2.9万辆,置换需求有望在政策刺激下得到一定释放。燃气重卡方面,截止7月20日,国内液化天然气市场价为4,476.50元/吨,同比上涨6.5%,环比上涨1.6%,当前汽柴比为0.58,天然气重卡仍具备一定经济性优势,行业销量值得期待。建议持续关注天然气重卡板块以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进给存量市场带来的机会。推荐标的:中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、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
SOUTHWEST SECURITIES

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 6 月欧美各国汽车销量.....	8
3 核心观点及投资建议.....	9
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 (%) (7.29-8.2)	1
图 2: 行业走势排名 (7.29-8.2)	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 (7.29-8.2)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.29-8.2)	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

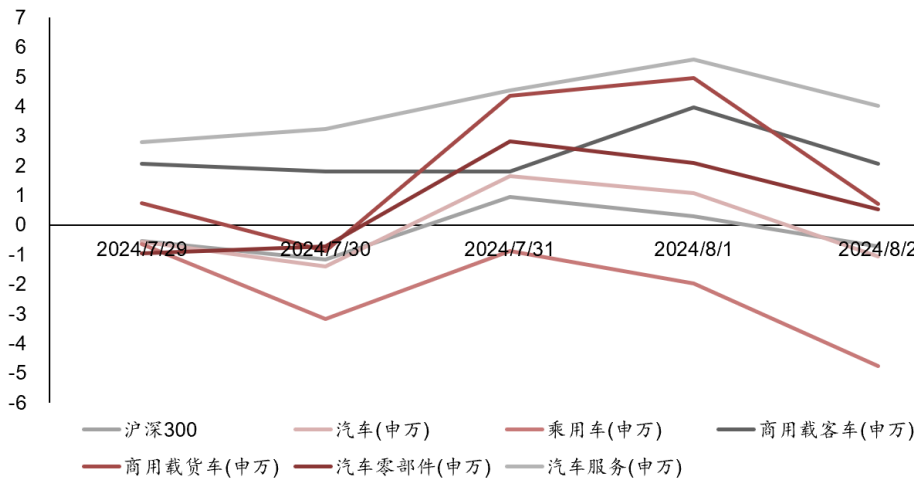
表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 7 月 27 日-8 月 2 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 6 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.08.02)	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5207.57 点，下跌 1.1%。沪深 300 指数报收 3384.39 点，下跌 0.7%。子板块方面，乘用车板块下跌 4.7%；商用载客车板块上涨 2.1%；商用载货车板块上涨 0.7%；汽车零部件板块上涨 0.5%；汽车服务板块上涨 4%。

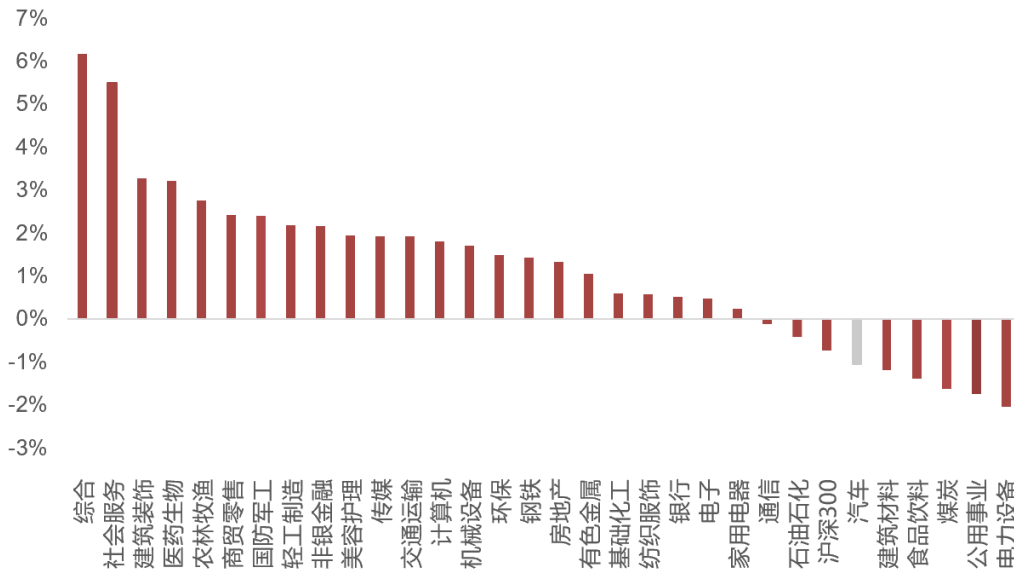
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 6 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.29-8.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

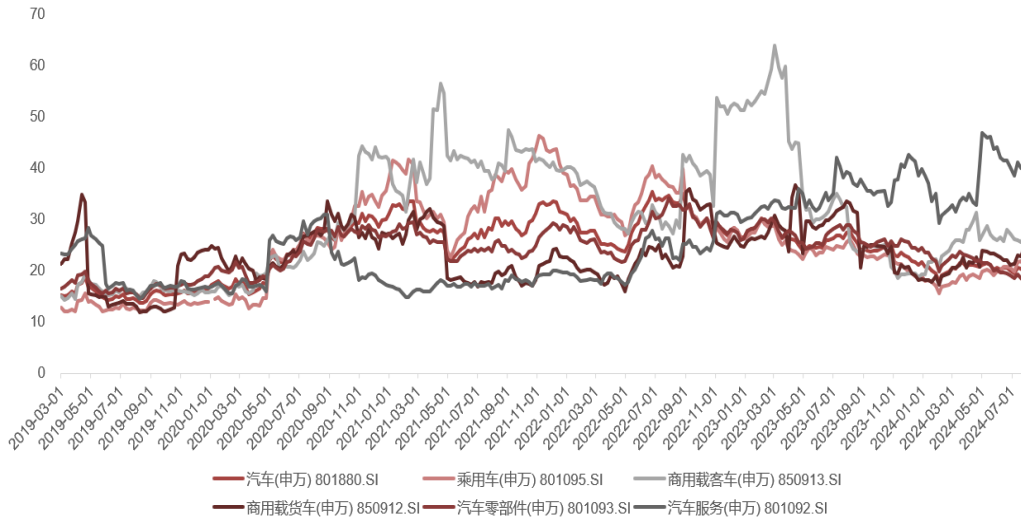
图 2：行业走势排名（7.29-8.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止8月2日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍，较前一周下跌 2.4%。

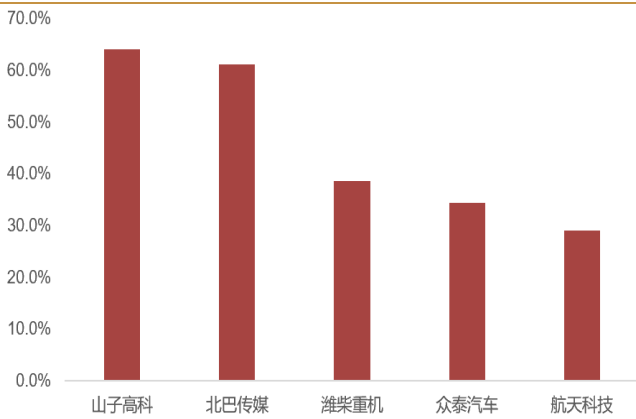
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

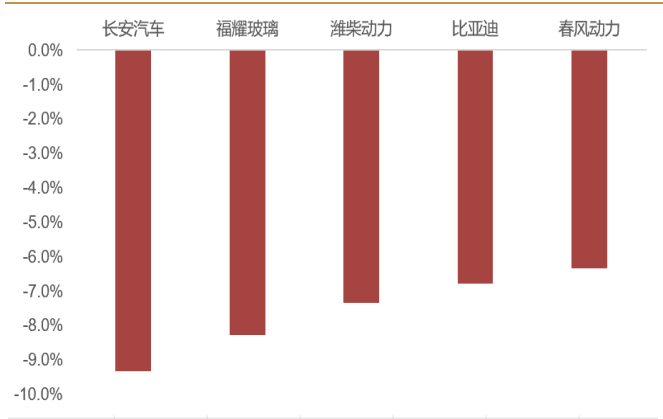
个股方面，上周涨幅前五依次是山子高科、北巴传媒、潍柴重机、众泰汽车、航天科技；跌幅前五依次是长安汽车、福耀玻璃、潍柴动力、比亚迪、春风动力。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.29-8.2)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.29-8.2)



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 1.6%，铜价下跌 0.3%，铝价上涨 0.2%，天然橡胶期货价格上涨 1.6%，布伦特原油期货价格下跌 5.3%，浮法玻璃价格下跌 1.8%。截止 7 月 20 日，液化天然气价格为 4476.5 元/吨，同比+6.5%，环比+1.6%，汽柴比为 0.58。

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）

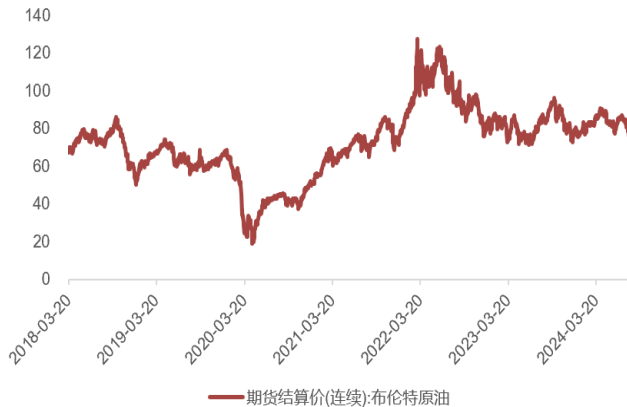

数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）

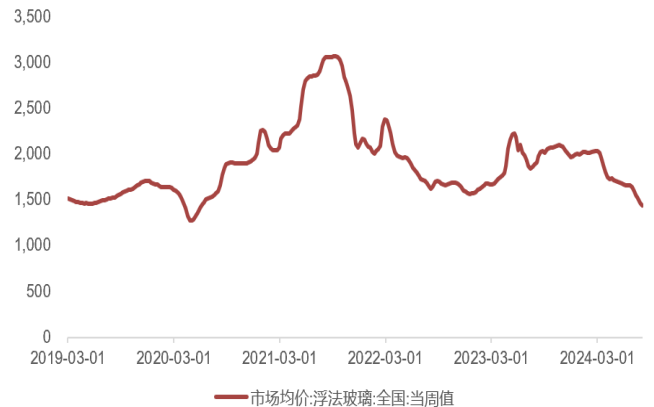

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **乘联会: 7月 1-28 日乘用车市场零售 139.2 万辆 同比下降 3%。**7 月 31 日, 乘联会数据显示, 7 月 1-28 日, 乘用车市场零售 139.2 万辆, 同比下降 3%, 环比下降 11%; 新能源乘用车零售 72.2 万辆, 同比增长 31%, 环比下降 5%。(来源: 财联社)
- **以旧换新政策“提档升级” 汽车板块有望优先受益。**近日, 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。文件提出“统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新”。作为大宗商品, 汽车以旧换新对经济增长的拉动效应强, 因而被寄予厚望。业界普遍认为, 汽车是以旧换新政策的重要支持领域。本次汽车行业以旧换新政策“提档升级”, 全面覆盖乘用车和商用车各板块, 有望对行业销量形成较明显的拉动, 行业景气度有望上行。(来源: 财联社)

- **国家发改委:把促消费放在更加突出的位置,促进汽车、家电等大宗商品消费。**8月1日,国家发展改革委副秘书长袁达在国新办新闻发布会上表示,下一步,积极扩大内需。把促消费放在更加突出的位置,促进汽车、家电等大宗商品消费,推动教育、养老、育幼、家政等服务消费提质扩容,支持文体旅游高质量发展,不断优化人员往来便利措施,让外国朋友在中国旅行更方便,更舒话。促进有效投资,推讲“十四五”规划102项重大工程建设,加快地方政府专项债券发行使用,实施好政府和社会资本合作新机制,进一步激发民间投资活力。统筹新型城镇化和乡村全面振兴,推动区域重大战略实施。(来源:财联社)
- **国家能源局加快构建高质量充电基础设施体系。**截至今年6月底,全国充电桩总量达到1024.4万台,同比增长54%。我国充电设施规模不断扩大。截至今年6月底,共有公共充电桩312.2万台,私人充电桩712.2万台,公共桩额定总功率超过1.1亿千瓦,保障了我国新能源汽车充电需求。(来源:财联社)
- **北京亦庄:北京经开区计划于8月1日起发放400万元新能源汽车消费券。**据介绍,参与此次活动的车企有12家,销售品牌不仅有产自经开区的北京奔驰,还有特斯拉、比亚迪、奥迪、宝马等。消费者在购买车辆时,当购车金额达到一定档位,即可享受对应额度的补贴。(来源:财联社)
- **美国推迟对中国电动汽车等产品加征高额关税。**美国贸易代表办公室(USTR)近日表示,美国原定于8月1日生效的对电动汽车、电池、电脑芯片以及医疗产品等一系列中国进口产品加征高额关税的部分举措将延迟至少两周。《日本经济新闻》分析称,此举是因为对于部分产品,美国国内出现了要求延期的声音,需要更多时间进行意见协调。美国贸易代表办公室(USTR)周二表示,他们仍在审查收到的1100个公众反馈。(来源:财联社)
- **加拿大工会呼吁对进口的中国电动汽车和零部件征收严格关税。**据路透社报道,8月1日,加拿大工会Unifor要求加拿大联邦政府对中国制造的电动汽车在现有100%关税率的基础上加征附加税,对电池加征25%的附加税,并对电动机和电池材料进口征收关税。(来源:盖世汽车)
- **6月中国电动车在欧洲占据创纪录的11%市场份额。**研究机构Dataforce的数据显示,因为车企纷纷赶在7月初欧盟加征关税生效前售出电动车,6月份,中国汽车品牌在欧洲注册的电动汽车超过2.3万辆,是有史以来最多的,环比增长72%,占据欧洲电动汽车市场11%的份额。(来源:盖世汽车)
- **中国汽车占领俄罗斯车市。**日前,俄罗斯汽车行业分析机构Autostat称,上半年中国汽车品牌在俄罗斯乘用车的销量为41.75万辆,占比达到58%,在上半年品牌销量前十榜单中8个都是中国品牌。其中,哈弗今年上半年销量为8.2万辆,同比增长111.3%。长安则是8个中国品牌中增幅最大的,同比增长455.9%,奇瑞汽车上半年销量已达到14.4万辆,在俄罗斯市场的份额达到20%。(来源:盖世汽车)
- **捷豹路虎计划追加30亿英镑开支,以支撑其针对电动汽车市场的战略转型。**英国豪华SUV制造商捷豹路虎正计划在其战略调整中再投入30亿英镑(合38亿美元),以应对全球向电动汽车转型速度放缓的局面。该车企将在未来五年内将计划投资增加到180亿英镑,以支持其在本十年末实现所有车型全电动化的战略。支出增加的部分原因是电动汽车需求放缓。捷豹路虎首席财务官Richard Molyneux表示,这意味着捷豹路虎将不得不在一些市场上继续开发内燃机和插电式混合动力车型,“因为全球向纯电动汽车的转向速度比许多人预期的要慢,而且在全球范围内也更加不均衡。(来源:财联社)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	16.4	-	-	-
上汽集团 (整体数据)	30.1	-	-	-
海马汽车	0.1	-	-	-
力帆科技	0.5	-	-	-
赛力斯	4.9	-	-	-
长城汽车	9.8	-	-	-
长安汽车	22.5	-	-	-
比亚迪 (乘用车)	34.0	34.1	30.5%	0.2%
赛力斯 (新能源汽车)	4.4	4.2	508.2%	-4.4%
广汽集团 (新能源汽车)	3.2	-	-	-
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	-40.1%	23.5%
长城汽车 (新能源汽车)	2.6	2.4	-16.5%	-7.5%
长安汽车 (自主新能源)	6.4	-	-	-
上汽集团 (新能源汽车)	9.3	-	-	-
北汽蓝谷	1.0	1.1	226.9%	14.7%
蔚来	2.1	2.0	0.2%	-3.4%
小鹏	1.1	1.1	1.2%	4.5%
理想	4.8	5.1	49.4%	6.8%
哪吒	1.0	1.1	9.7%	7.9%
零跑	2.0	2.2	54.1%	9.8%
极氪	2.0	1.6	30.0%	-22.1%
广汽埃安	3.5	3.5	-21.7%	0.6%
东风岚图	0.6	0.6	76.3%	9.2%
小米汽车	1.0	1.0+	-	-
金龙汽车	0.5	-	-	-
江铃汽车	2.8	-	-	-
宇通客车	0.5	-	-	-
福田汽车	5.0	-	-	-
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	-	-	-
中通客车	1.0	-	-	-
一汽解放	2.0	-	-	-
亚星客车	0.0	-	-	-
安凯客车	0.0	-	-	-
江淮汽车	3.3	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.2	-	-	-
东风汽车	1.4	-	-	-
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	-	-	-

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)

- **ST八菱**: 公司公告, 南宁八菱科技股份有限公司于 2024 年 7 月 26 日召开第七届董事会第九次会议和第七届监事会第九次会议, 审议通过了《关于在安徽芜湖投资设立控股子公司暨签订项目投资合同的议案》。为满足客户就近配套需求, 进一步深化公司主营业务发展, 公司拟与公司控股子公司柳州八菱科技有限公司及黄国伟共同出资在安徽芜湖三山经济开发区设立安徽八菱汽车配件有限公司(暂定名), 并投资建设车用零部件生产项目, 对汽车主机厂形成就近配套供应体系。项目公司注册资本拟为 5000 万元人民币, 其中公司拟出资 4100 万元, 占注册资本的 82%; 柳州八菱拟出资 660 万元, 占注册资本的 13.2%; 黄国伟拟出资 240 万元, 占注册资本的 4.8%。(来源: 公司公告)
- **湘油泵**: 公司公告, 湖南美湖智造股份有限公司因业务发展需要, 拟在泰国投资新建美湖智造泰国生产基地项目, 投资金额不超过人民币 1.5 亿元, 项目预计于 2024 年 12 月开工建设, 分三期建设, 计划建设周期为 60 个月。(来源: 公司公告)
- **湘油泵**: 公司公告, 湖南美湖智造股份有限公司因业务发展需要, 拟与合作方共同投资 HOP Intech NA, S. de R.L. de C.V. 在墨西哥新建美湖智造北美生产基地项目, 公司投资金额不超过人民币 1.5 亿元, 合作方将按比例相应出资。本次对外投资包括收购 Shujuan Xu 所持有的标的公司 HOP Intech NA, S. de R.L. de C.V.99% 的股权和以此公司作为项目建设的实施主体进行项目建设两个环节。(来源: 公司公告)
- **山子高科**: 公司公告, 山子高科技股份有限公司于 2024 年 7 月 28 日向浙江省浙商资产管理股份有限公司发出帮扶函, 申请不超过 10 亿资金的融资支持, 双方经过沟通和交流, 于 2024 年 7 月 29 日签署了《战略合作协议》。(来源: 公司公告)
- **肇民科技**: 公司公告, 上海肇民新材料科技股份有限公司于近日收到国内某生产商用车、传统乘用车和新能源车的头部汽车整车厂的定点供应商通知函, 公司已获得供应商代码, 同时将作为客户制动系统等汽车零部件开发和生产供应商, 为客户的主力车型进行配套。公司接到通知后将立即开展后续工作, 并按照客户要求按期交付。(来源: 公司公告)
- **星源卓镁**: 公司公告, 宁波星源卓镁技术股份有限公司于 2023 年 10 月 25 日召开第二届董事会第十一次会议, 审议通过了《关于对外投资设立境外全资子公司及孙公司的议案》, 公司拟在新加坡设立全资子公司及全资孙公司, 新加坡公司设立完成之后, 最终投资建设泰国生产基地。该基地拟从事轻量化镁合金、铝合金精密压铸产品及配套压铸模具的研发、生产和销售业务。本项目计划投资金额(自有资金或自筹资金)不超过人民币 10,000 万元(或等值美元)。(来源: 公司公告)
- **华安鑫创**: 公司公告, 华安鑫创控股(北京)股份有限公司自 2024 年 4 月 19 日至本公告披露日合计收到项目定点通知 9 个, 预计项目周期为 2.5-5 年不等。其中, 在智能座舱终端市场拓展方面, 公司收到了来自长安汽车、奇瑞汽车及中兴汽车的定点通知, 确认公司为其销售范围为全球市场的主要车型提供显示系统终端或主机控制系统产品开发及配套, 同时, 亚洲某头部飞行汽车制造商也确认公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端等产品开发及供货资格。(来源: 公司公告)
- **中鼎股份**: 公司公告, 安徽中鼎密封件股份有限公司子公司上海鼎瑜智能科技有限公司近期收到客户通知, 公司成为国内某头部新势力品牌主机厂新能源平台项目空气悬挂系统的空气弹簧总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 3 年, 生命周期总金额约为 4915.84 万元。(来源: 公司公告)

- 溯联股份:** 公司公告, 为借助重庆市打造新能源产业集群的政策优势, 扩大公司的主营业务规模, 实现公司业务持续战略增长, 重庆溯联塑胶股份有限公司全资子公司重庆溯联汽车零部件有限公司拟与重庆市江北区人民政府签署《投资协议》, 以自有资金及自筹资金在重庆市江北区投资人民币 4.69 亿元, 建设新能源汽车及储能零部件智能制造基地。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 7 月 27 日-8 月 2 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)
长安汽车	深蓝 S07 EV	2024/07/25	A SUV	MCE1	纯电	16.99-21.29
长安汽车	深蓝 S07 增程	2024/07/25	A SUV	MCE1	增程	14.99-19.99
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	2024/7/29	A SUV	MCE2-1	燃油	11.19-14.09
上汽大众	ID.3	2024/7/31	A HB	MCE1	纯电	12.99-14.79
上汽大众	ID.4 X	2024/7/31	A SUV	MCE1	纯电	15.99-21.19
比亚迪汽车	海鸥	2024/8/1	A0 HB	MCE1	纯电	6.98-8.58
北汽新能源	阿尔法 S5	2024/8/1	B NB	NM	纯电	16.08
北京奔驰	EQA	2024/8/1	A SUV	MCE1	纯电	32.20
北京奔驰	EQB	2024/8/1	A SUV	MCE1	纯电	35.20-42.80
一汽轿车	奔腾 小马	2024/8/1	A00 HB	NM	纯电	2.49-3.19
奇瑞汽车	瑞虎 3X	2024/8/1	A0 SUV	NM	燃油	4.99-5.79

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 6 月欧美各国汽车销量

表 3: 2024 年 6 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	5 月销量	6 月销量	同比	环比
北美	美国	148.5	138.2	-3.4%	-6.9%
	加拿大	17.7	16.6	1.0%	-6.3%
	北美合计	166.2	154.8	-3.0%	-6.9%
西欧	德国	26.2	33.8	10.0%	28.8%
	法国	17.7	23.7	-0.9%	34.1%
	西班牙	11.2	12.1	3.1%	8.2%
	意大利	15.8	18.0	16.2%	14.2%
	葡萄牙	2.3	2.4	-6.1%	4.8%
	英国	17.4	21.3	0.2%	22.2%

地区	国家	5月销量	6月销量	同比	环比
西欧	爱尔兰	0.9	0.2	-44.2%	-73.7%
	比利时	4.4	5.7	-3.3%	28.8%
	荷兰	2.8	3.5	-14.9%	24.5%
	奥地利	2.3	3.5	28.9%	55.4%
	瑞士	2.5	2.6	-9.8%	5.9%
	卢森堡	0.4	0.5	-11.9%	13.4%
	瑞典	2.9	3.0	-9.2%	2.9%
	挪威	1.4	2.1	9.5%	57.2%
	芬兰	0.9	0.8	-23.9%	-10.0%
	丹麦	1.8	2.3	10.6%	29.6%
	希腊	1.4	1.6	6.7%	7.4%
	西欧合计	112.3	137.3	3.8%	22.2%
中欧/东欧	俄罗斯	6.8	8.5	25.3%	5.8%
	波兰	4.6	5.4	19.5%	16.7%
	捷克	2.2	2.6	10.3%	16.4%
	斯洛伐克	0.8	1.0	5.8%	19.2%
	匈牙利	1.0	1.2	24.8%	23.0%
	罗马尼亚	1.8	2.5	61.9%	38.0%
	克罗地亚	0.8	2.5	249.7%	199.2%
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	2.4%	-1.7%
	保加利亚	0.3	0.5	25.7%	48.6%
	乌克兰	0.6	0.5	-7.6%	-6.7%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-22.0%	-6.4%
	土耳其	10.0	10.6	-4.6%	5.9%
中欧/东欧合计	32.2	34.2	11.8%	6.0%	

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: 近期国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》, 汽车行业作为本轮以旧换新政策的重要支持领域, 全面覆盖乘用车、商用车板块, 其中, 乘用车报废更新最高补贴可达 2 万元, 截至 8 月 2 日上午 9 时, 全国汽车报废更新补贴申请突破 45 万份, 我们预计以旧换新政策有望激活置换需求, 对行业销量形成一定拉动。商用车方面, 交通运输部、财政部印发《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》, 旨在支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车, 加快更新一批高标准低排放货车, 重卡报废并新购国六柴油车补贴范围在 5.2-11 万元之间; 报废并新购新能源重卡补贴范

围在 8.2-14 万元；印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知，每辆车平均补贴 6 万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴 8 万元；对更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。伴随后续配套措施持续落实，国内乘用车、商用车以旧换新需求有望呈加速趋势。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加快落地给行业带来的向上机会；建议关注华为高阶智能驾驶 3.0 版本上市给智能驾驶板块带来的边际性变化机会；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《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。

乘用车：乘联会数据，7 月 1-28 日，乘用车零售 139.2 万辆，同比下降 3%，环比下降 11%，今年累计零售 1,123.1 万辆，同比增长 2%；乘用车批发 135.7 万辆，同比下降 17%，环比下降 28%，今年累计批发 1,310.9 万辆，同比增长 3%。乘联会预计，7 月狭义乘用车零售约为 173.0 万辆左右，同比-2.2%，环比-2.0%，伴随以旧换新政策持续推进，下半年汽车行业需求有望回暖。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)、拓普集团(601689)、浙江仙通(603239)、银轮股份(002126)、森麒麟(002984)。

新能源汽车：乘联会数据，7 月 1-28 日，新能源乘用车零售 72.2 万辆，同比增长 31%，环比下降 5%，今年累计零售 483.5 万辆，同比增长 33%；新能源乘用车批发 74.1 万辆，同比增长 18%，环比下降 15%，今年累计批发 536 万辆，同比增长 28%。乘联会预计，7 月新能源乘用车零售预计 86.0 万辆左右，环比持平，同比增长 34.1%，渗透率预计提升至 49.7%。我们认为，以旧换新政策持续推进将给新能源汽车带来窗口期，新能源渗透率有望继续提升。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：余承东在 7 月 29 日 AITO 问界第 40 万辆新车下线暨 M9 第 7 万辆交付仪式上表示，华为将在 8 月份正式上市华为高阶智能驾驶 3.0 版本（即 ADS 3.0 版本），国内汽车产业智能化将在以华为等车企的引领下迈向更高台阶。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，7 月我国重卡市场销售约 5.9 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比下降 17%，同比下降 4%；1-7 月我国重卡累计销量为 56.3 万辆，同比增长 2%。7 月 31 日交通运输部、财政部印发《关于实施老旧营运货车报废更新》的通知，旨在支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新一批高标准低排放货车。其中，重卡报废并新购国六柴油车补贴范围在 5.2-11 万元之间；报废并新购新能源重卡补贴范围在 8.2-14 万元。北斗数据显示，当前国三重卡保有量为 44 万辆，其中牵引车 10.26 万辆，载货车 16 万辆，自卸 9.6 万辆，专用车 5.1 万辆，搅拌车 2.9 万辆，置换需求有望在政策刺激下得到一定释放。燃气重卡方面，截止 7 月 20 日，国内液化天然气市场价为 4,476.50 元/吨，同比上涨 6.5%，环比上涨 1.6%，当前汽柴比为 0.58，天然气重卡仍具备一定经济性优势，行业销量值得期待。建议持续关注天然气重卡板块以及《关于实施老旧营运货车报废更

新》政策持续推进给存量市场带来的机会。推荐标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、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 2024.08.02）

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	127	12.98	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	11	9	7	买入
601238.SH	广汽集团	839	8.00	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1131	43.35	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	17	14	12	买入
300258.SZ	精锻科技	38	7.84	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	12	11	9	买入
605068.SH	明新旭腾	22	13.41	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	45	7.76	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	11	9	7	买入
000338.SZ	潍柴动力	1143	13.10	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	8	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1361	13.72	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	196	48.60	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	22	18	15	买入
601799.SH	星宇股份	343	120.00	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	24	21	18	买入
000951.SZ	中国重汽	177	15.07	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	237	39.08	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	14	11	9	买入
3808.HK	中国重汽	496	19.68	65.0	71.6	81.9	22%	10%	14%	2.35	2.59	2.97	8	8	7	买入
688533.SH	上声电子	37	22.92	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	16	12	-	买入
002283.SZ	天润工业	49	4.32	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	9	7	6	买入
603035.SH	常熟汽饰	49	12.88	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	7	6	5	买入
300547.SZ	川环科技	32	14.61	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	14	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	66	30.96	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	13	11	8	买入
300825.SZ	阿尔特	53	10.58	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	20	13	-	买入
002984.SZ	森麒麟	225	21.88	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	10	8	7	买入
603239.SH	浙江仙通	35	12.90	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	15	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	54	22.73	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	7	6	5	买入
600699.SH	均胜电子	209	14.84	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	14	11	9	买入
002126.sz	银轮股份	128	15.49	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	16	11	-	买入
301397.SZ	溯联股份	28	23.01	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	9	6	-	买入
1809.HK	浦林成山	42	7.21	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	3	3	买入
1316.HK	耐世特	75	3.27	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	8	5	4	买入
603040.SH	新坐标	24	17.93	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	11	9	8	买入
605333.SH	沪光股份	100	22.87	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	22	17	14	买入
000887.SZ	中鼎股份	151	11.49	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	584	34.61	30.55	37.6	46.29	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	19	16	13	买入
688612.SH	威迈斯	94	22.34	6.6	8.6	10.4	31%	31%	21%	1.56	2.05	2.48	14	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 12 亿元，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。

拓普集团：（601689）：（1）公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。（2）公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。（3）轻量化+热管理构筑第二成长曲线，占比提升至 39%，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯（688612）：（1）随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。（2）车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。（3）协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 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
	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
	卞黎旻	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
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
北京	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
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
