



汽车报废回收增速明显提升，“金九”表现值得期待

投资要点

- 投资建议：**8月28日，交通运输部办公厅等四部门发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》，老旧营运货车报废更新资金总体按9:1的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金。地方层面，北京、湖南等多地相继出台加力支持设备更新和消费品以旧换新的具体实施方案，以旧换新政策补贴力度持续加大。截止8月31日上午10点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过80万份。1-7月全国报废汽车回收351万辆，同比增长37.4%，特别是政策实施以后，5、6、7月分别增长55.6%、72.9%、93.7%，增速持续加快，后续在中央、地方及企业的合力作用下，以旧换新政策效果值得期待。智能汽车方面，华为常务董事余承东在2024世界动力电池大会表示，在2025年将实现车位到车位，高速L3（自动驾驶级别）试点，而到了2026年，4.0版本能实现高速L3商用，预计国内汽车产业智能化将在华为等车企引领下进入加速期。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加码以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注华为技术迭代、引擎开放股权给智能驾驶板块、华为产业链带来的机会；此外，建议关注天然气重卡板块机会以及《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：**8月1-25日，乘用车零售130.5万辆，同比增长5%，环比增长9%，今年累计零售1,287.2万辆，同比增长3%；乘用车批发126.7万辆，同比下降2%，环比增长11%，今年累计批发1,498.7万辆，同比增长4%。乘联会预计，8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同比-4.4%，环比+7.0%，新一轮新车周期已开启，在供给优化+以旧换新政策刺激的背景下“金九”表现值得期待。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，8月1-25日，新能源乘用车零售71.8万辆，同比增长48%，环比增长18%，今年累计零售570.7万辆，同比增长35%；新能源乘用车批发67.5万辆，同比增长24%，环比增长11%，今年累计批发623.7万辆，同比增长29%。近日，十四届全国政协常委、经济委员会副主任苗圩在2024世界动力电池大会开幕式上表示，预计今年我国新能源汽车销量将会超过1100万辆以上，未来我国新能源车还将保持10%-20%的增长趋势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而有所受益。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：**华为常务董事余承东在2024世界动力电池大会表示，在2025年将实现车位到车位，高速L3（自动驾驶级别）试点，而到了2026年，4.0版本能实现高速L3商用。我们预计，智能化将在华为等车企的引领下进入加速期，我国汽车产业发展趋势将由电动化转向智能化。主要标的：赛力斯（601127）、

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)	32,586.57
流通市值(亿元)	28,099.63
行业市盈率TTM	21.2
沪深300市盈率TTM	11.3

相关研究

- 汽车行业周报（8.19-8.23）：以旧换新政策效果显现，赛力斯与华为合作再升级（2024-08-26）
- 汽车行业周报（8.12-8.16）：“以旧换新”补贴翻倍，利好汽车销量增长（2024-08-19）
- 汽车行业周报（8.5-8.9）：7月新能源乘用车渗透率达51.1%，新车周期开启有望刺激需求释放（2024-08-12）
- 汽车行业出口专题：不畏风险与挑战，只缘出海正当时（2024-08-08）
- 汽车行业周报（7.29-8.2）：政策激活置换需求，以旧换新进行时（2024-08-05）
- 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）



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:** 截止8月20日, 液化天然气价格为4819.7元/吨, 同比+27.9%, 环比+0.5%, 汽柴比为0.64。受气价上升影响, 第一商用车网预计8月份天然气重卡终端实销约1.2-1.3万辆, 同比下降34%左右, 环比下降30%, 渗透率从7月份的38.5%下降至32%左右。近期, 交通运输部办公厅、公安部办公厅、财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》。其中明确, 根据《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》要求, 支持老旧营运货车报废更新。老旧营运货车报废更新资金总体按9:1的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。地方层面, 湖南、济南均提出有关货车报废更新的方案, 此次中央、地方齐发力有望刺激重卡报废更新需求, 对后续重卡销量形成一定支撑。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; 智能网联汽车推广不及预期的风险。

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 7 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 (%) (8.26-8.30)	1
图 2: 行业走势排名 (8.26-8.30)	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 (8.26-8.30)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.26-8.30)	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

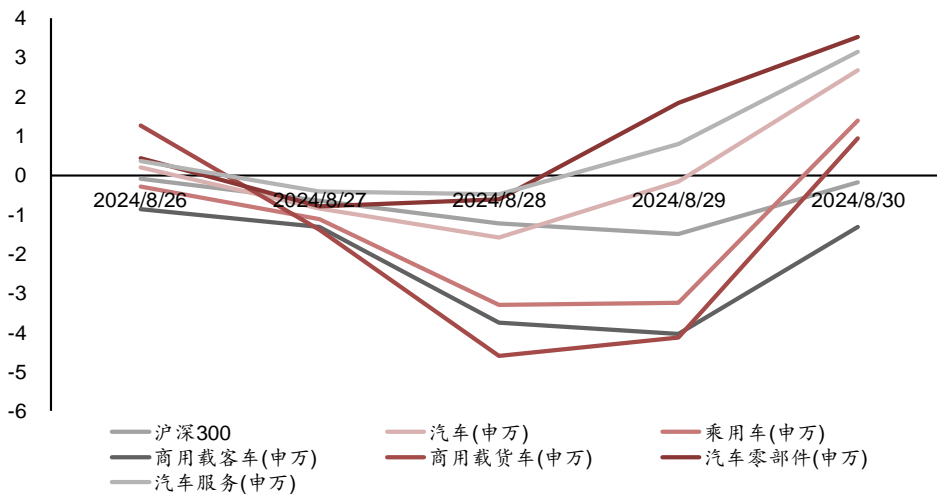
表 1: 主要车企 8 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 8 月 24 日-8 月 30 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.08.30)	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5046.06 点，上涨 2.7%。沪深 300 指数报收 3321.43 点，下跌 0.2%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.4%；商用载客车板块下跌 1.3%；商用载货车板块上涨 0.9%；汽车零部件板块上涨 3.5%；汽车服务板块上涨 3.1%。

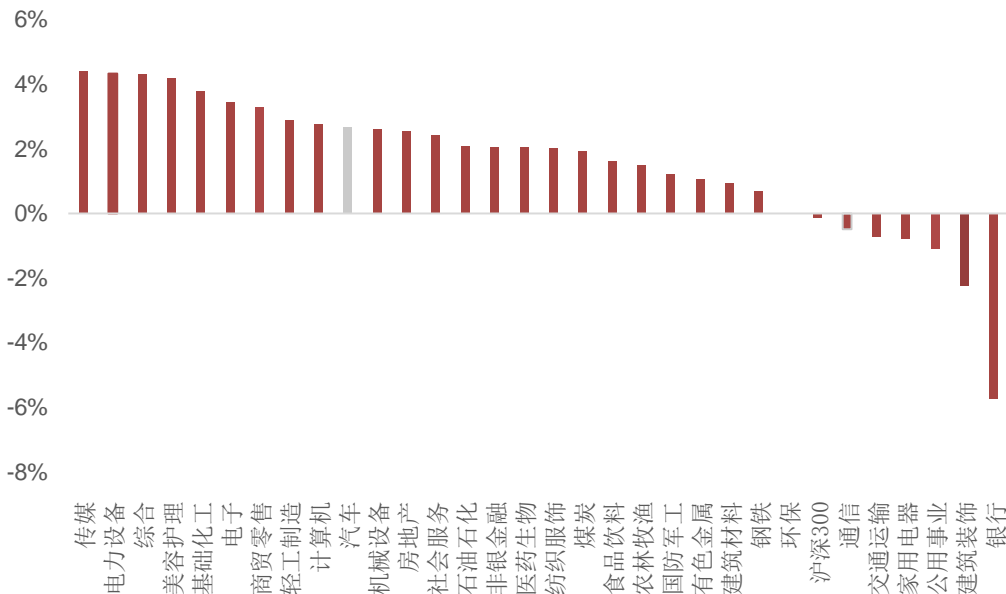
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 10 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%， 8.26-8.30）



数据来源：Wind, 西南证券整理

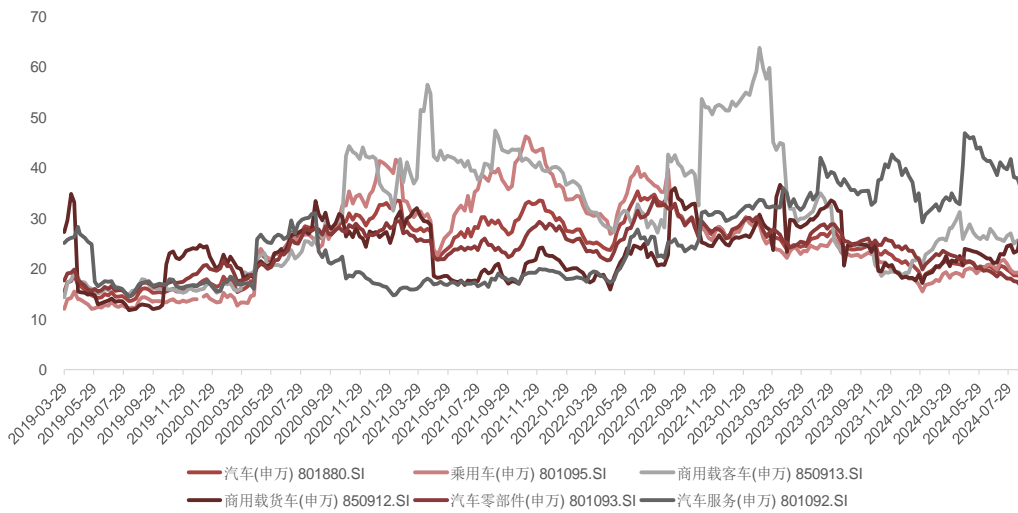
图 2：行业走势排名 (8.26-8.30)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止8月30日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周上涨 2.5%。

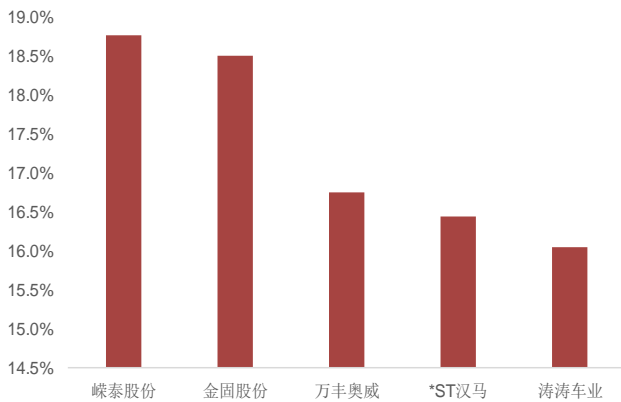
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

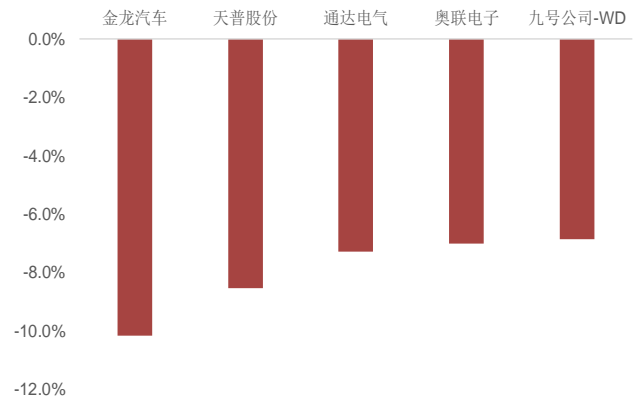
个股方面, 上周涨幅前五依次是嵘泰股份、金固股份、万丰奥威、*ST汉马、涛涛车业; 跌幅前五依次是金龙汽车、天普股份、通达电气、奥联电子、九号公司-WD。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.26-8.30)



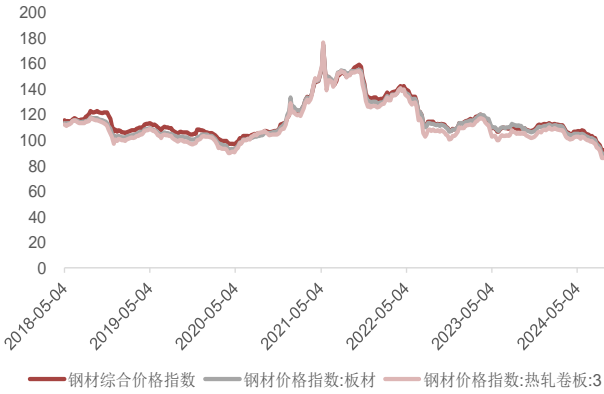
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.26-8.30)



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 1.1%，铜价上涨 0.6%，铝价下跌 0.4%，天然橡胶期货价格上涨 2.5%，布伦特原油期货价格下跌 0.3%，浮法玻璃价格下跌 2.8%。截止 8 月 20 日，液化天然气价格为 4819.7 元/吨，同比+27.9%，环比+0.5%，汽柴比为 0.64。

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）

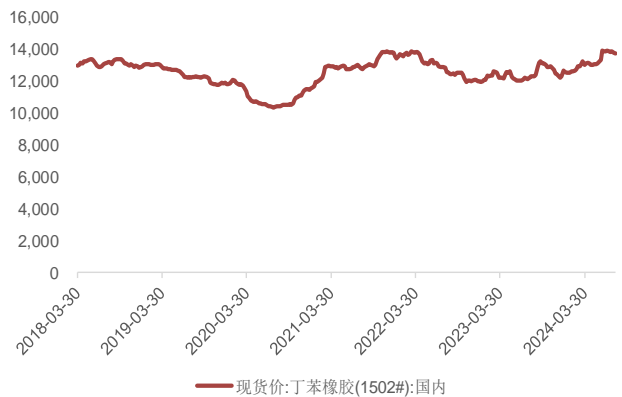

数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）

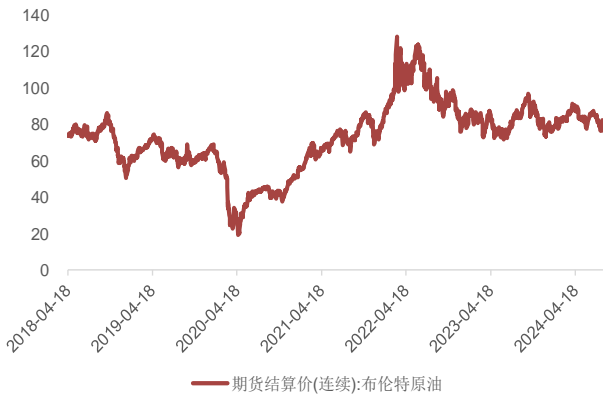

数据来源：Wind，西南证券整理

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: 8月 1-25 日乘用车市场零售 130.5 万辆, 同比增长 5%。** 8月 28 日, 乘联会公布最新销量数据, 8月 1-25 日, 乘用车市场零售 130.5 万辆, 同比增长 5%, 环比增长 9%, 今年累计零售 1,287.2 万辆, 同比增长 3%; 乘用车批发 126.7 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 11%, 今年累计批发 1,498.7 万辆, 同比增长 4%。(来源: 乘联会)
- **国家发改委: 印发《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案(2024—2035 年)》。** 加强智能车路协同技术开发, 鼓励高级别自动驾驶汽车开展道路测试, 大力支持智能交通评估模型、智慧停车、智慧乘务等智能驾驶应用技术研发和产业化, 加快形成智能网联汽车产业生态圈。(来源: 财联社)
- **四部门: 进一步做好老旧营运货车报废更新工作。** 8月 28 日, 交通运输部办公厅、公安部办公厅、财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》。其中明确, 根据《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》要求，支持老旧营运货车报废更新。老旧营运货车报废更新资金总体按 9:1 的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金。（来源：财联社）

- **北京：不只支持报废更新，北京个人乘用车换新能源补 1.5 万元。**北京市发展改革委、市财政局印发《北京市加力支持设备更新和消费品以旧换新实施方案》。消费品以旧换新方面，此轮政策在上一阶段仅支持个人消费者乘用车报废更新、家电以旧换新基础上，新增支持个人乘用车置换更新。报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的，由原来补贴 1 万元提高到 2 万元；报废符合标准的旧车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，由原来补贴 7000 元提高到 1.5 万元。支持个人乘用车置换更新。今年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，个人消费者转让在本市注册登记，且在本人名下 1 年以上的乘用车，并在本市新购新能源乘用车，每辆车均按 1.5 万元标准给予补贴。置换后新购的新能源车不仅包含纯电动汽车，还包含插电式混合动力（含增程式）汽车和燃料电池汽车。（来源：财联社）
- **湖南：到 2024 年底实现汽车报废更新 4 万台，个人消费者乘用车置换更新 7 万台。**湖南省人民政府办公厅印发《湖南省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》，到 2024 年底，实现老旧营运货车报废更新、新能源公交车及动力电池更新 2.4 万台，各类农业机械报废更新 2 万台，汽车报废更新 4 万台、个人消费者乘用车置换更新 7 万台，家电以旧换新 8 万台套，家装厨卫改造 3 万套，电动自行车等以旧换新 30 万台以上。（来源：财联社）
- **济南：2025 年底全面淘汰国三非营运货车。**济南市生态环境局、公安局、财政局、城乡交通运输局、商务局等 5 部门联合印发《济南市国三及以下排放标准非营运柴油货车鼓励淘汰奖补方案》（济环发〔2024〕7 号）。通过财政奖补鼓励车主提前报废，对在 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间办理报废手续，且符合条件的国三及以下非营运柴油货车的车主，给予最高 2.4 万元补贴资金。2025 年年底，全市国三及以下排放标准非营运柴油货车全部淘汰。（来源：卡车之家）
- **美国贸易部长支持加拿大对中国电动车和钢铁等加征高额关税。**8 月 29 日，美国贸易代表 Katherine Tai 对加拿大决定对中国制造的电动汽车加征 100% 的关税，对中国钢铁和铝加征 25% 的关税表示强烈支持，称这是确保加拿大工人和公司能够在电动汽车、钢铁和铝行业公平竞争的重要一步。（来源：盖世汽车）
- **优步对 Wayve 进行战略投资。**8 月 29 日，英国自动驾驶技术初创公司 Wayve 宣布与优步（Uber）建立新的战略合作伙伴关系。优步还同意对 Wayve 进行战略投资，作为该公司此前宣布的 C 轮融资的延伸。根据双方合作的设想，未来由 Wayve 提供动力的自动驾驶汽车将在全球多个市场的优步网络上使用。（来源：财联社）
- **零跑提速智能化：智驾算法负责人将加盟，对标理想成立端到端团队。**8 月 29 日，零跑汽车智能驾驶算法研发负责人即将到岗，负责统筹智能驾驶算法研发，向零跑汽车副总裁、智能驾驶负责人王耀农汇报。在该研发负责人带领的团队中，零跑汽车近期还对标理想汽车，单独成立了一个专门做端到端的研发团队，规模在 10 人左右，但组织架构尚不明晰，仍在持续招聘。今年上半年，零跑汽车成立了智能技术研究院，由原电子电气部整体升级而来，负责人是高级副总裁周洪涛。（来源：财联社）

- 比亚迪方程豹与华为签订智能驾驶合作协议。**8月27日, 比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议, 此次合作是基于双方集团战略合作基础上, 针对比亚迪旗下方程豹汽车展开智能驾驶的深入联合研发, 首款产品聚焦即将上市的方程豹豹8车型, 搭载华为乾崮智驾ADS3.0。据悉, 双方团队已立项并研发验证了很长时间, 预计于今年的三季度以后, 豹8就将搭载华为乾崮智驾ADS 3.0正式上市。此次合作将有助于比亚迪方程豹品牌扩大其在全球智能硬派SUV市场的份额, 而对华为而言, 则是其智能汽车生态体系构建中的关键布局。(来源: 盖世汽车)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 8 月销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	14.1	-	-	-
上汽集团 (整体数据)	25.1	-	-	-
海马汽车	0.1	-	-	-
力帆科技	0.4	-	-	-
赛力斯	4.7	-	-	-
长城汽车	9.1	-	-	-
长安汽车	17.1	-	-	-
比亚迪 (乘用车)	34.1	-	-	-
赛力斯 (新能源汽车)	4.2	-	-	-
广汽集团 (新能源汽车)	3.4	-	-	-
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	-	-	-
长城汽车 (新能源汽车)	2.4	-	-	-
长安汽车 (自主新能源)	4.5	-	-	-
上汽集团 (新能源汽车)	7.1	-	-	-
北汽蓝谷	1.1	-	-	-
蔚来	2.0	-	-	-
小鹏	1.1	-	-	-
理想	5.1	4.8	37.8%	-5.6%
哪吒	1.1	-	-	-
零跑	2.2	3.0	113.5%	37.1%
极氪	1.6	-	-	-
广汽埃安	3.5	-	-	-
东风岚图	0.6	-	-	-
小米汽车	1.3	1+	-	-
金龙汽车	0.3	-	-	-
江铃汽车	2.7	-	-	-
宇通客车	0.3	-	-	-
福田汽车	3.8	-	-	-
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	-	-	-
中通客车	0.1	-	-	-

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
一汽解放	1.6	-	-	-
亚星客车	0.0	-	-	-
安凯客车	0.0	-	-	-
江淮汽车	3.2	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	-	-	-
东风汽车	1.0	-	-	-
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	-	-	-

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

- 铭科精技：**公司公告，2024年8月28日，铭科精技控股股份有限公司第二届董事会第八会议和第二届监事会第七次会议分别审议通过了《关于与东莞市塘厦镇人民政府签订投资协议的议案》，公司将于近日与东莞市塘厦镇人民政府签订投资协议，公司拟在东莞市塘厦镇科苑城片区投资铭科精技控股股份有限公司集团总部增资扩产项目，项目投资总额36,000万元。（来源：公司公告）
- 亚通精工：**公司公告，2024年8月29日，烟台亚通精工机械股份有限公司召开第二届董事会第十四次会议，审议通过了《关于对外投资的议案》，拟通过投资马来西亚的子公司新泰科汽车系统有限公司（SHEENTECH AUTOMOTIVE SYSTEMS SDN.BHD.）实施生产基地建设项目。项目投资总额不超过27,797.10万元人民币，实际投资金额以政府相关主管部门审批为准，公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施马来西亚生产基地建设项目。（来源：公司公告）
- 天成自控：**公司公告，浙江天成自控股份有限公司和峰飞航空科技（昆山）有限公司达成战略合作意向，并签订了《战略合作协议》，双方将基于各自优势资源，共同围绕电动垂直起降飞行器（eVTOL）零部件及材料在技术研发和产品量产等方面开展战略合作。本次战略合作暂不涉及具体的交易金额，协议所涉及的具体合作事宜，将由双方另行签订相关正式合同，并以正式合同为准。（来源：公司公告）
- 松芝股份：**公司公告，为进一步加强对于子公司的日常经营管理，提升公司在华中地区的制造配套能力，加大应收账款回款效率，降低公司经营风险，上海加冷松芝汽车空调股份有限公司拟使用自有资金1,597.32万元向武汉爱普车用空调有限公司购买武汉松芝车用空调有限公司20.00%的股份。截至目前，公司持有武汉松芝71.00%的股份。（来源：公司公告）
- 通用股份：**公司公告，江苏通用科技股份有限公司的全资子公司通用轮胎科技（柬埔寨）有限公司拟与江苏红豆能源科技有限公司及其子公司SOUTH RED BEAN ENERGY (CAMBODIA) CO., LTD 签署《设备购销及安装合同》，合同总金额3,005万元。包括柬埔寨子公司车间低压柜、高压柜、电气安装工程及材料等。（来源：公司公告）
- 合兴股份：**公司公告，合兴汽车电子股份有限公司基于战略规划及开展业务需要，拟以全资子公司浙江合兴电子元件有限公司作为投资主体，使用500,000港币的自有资金在香港设立全资公司SYNERGROW-HX (HK) LIMITED（拟定名，最终以当地相关部门最终核准结果为准）。（来源：公司公告）

- **航天智造：**公司公告，航天智造科技股份有限公司 2024 年 8 月 23 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》。公司拟以非货币资产和现金出资 20,000 万元，新设全资子公司保定乐凯新材料科技有限公司（最终名称以工商行政管理部门核准的信息为准），运营信息防伪材料和电子功能材料业务。新设公司注册资本为 20,000 万元，公司持有其 100% 股权。（来源：公司公告）
- **精锻科技：**公司公告，2024 年 8 月 24 日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司第五届董事会第三次会议审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司以自筹资金设立全资子公司江苏大洋通商有限公司（以审批结果为准），注册资本为 2000 万元人民币。本次投资将在整合大物流管理模式背景下，提升公司的供应链管理水平。（来源：公司公告）
- **涛涛车业：**公司公告，浙江涛涛车业股份有限公司于 2024 年 8 月 26 日召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于通过全资子公司向全资孙公司增资的议案》，同意公司以自有资金通过全资子公司 BAIKE HOLDING (SINGAPORE) PRIVATE LIMITED 向公司全资孙公司 BAIKE VEHICLE VIETNAM CO.,LTD. 增资 200 万美元，用于满足越南百客生产经营发展需要。本次增资完成后，越南百客注册资本由 460 万美元增加至 660 万美元，新加坡百客仍持有越南百客 100% 股权。（来源：公司公告）
- **阿尔特：**公司公告，阿尔特汽车技术股份有限公司的控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司与 HDI TRADING CO., LIMITED 经协商达成一致，签署了《Contract By and Between Sichuan IAT New Energy Automobile Co., Ltd. And HDI TRADING CO., LIMITED》。HDI 拟向四川阿尔特采购专用混合动力变速器产品（DHT），合同总金额预计不低于人民币 145,100 万元（不含税），产品以 CBU 和 CKD 方式交付。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：8 月 24 日-8 月 30 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）
福建奔驰	奔驰 V 级	2024/8/24	C MPV	MCE3	混动	49.68-66.98
福建奔驰	奔驰 威霆	2024/8/24	C MPV	MCE3	混动	33.68-38.68
广汽传祺	GS3 影速	2024/8/23	A0 SUV	NM	燃油	8.58-10.88
奇瑞汽车	捷途 山海 L6	2024/8/25	A SUV	NP	插电混动	12.39-14.49
合众新能源	哪吒 S 猎装 增程	2024/8/25	B Wagon	NP	增程	16.99-17.99
合众新能源	哪吒 S 猎装 EV	2024/8/25	B Wagon	NP	纯电	15.99-20.99
北京现代	库斯途	2024/8/26	B MPV	MCE2-1	燃油	17.18-22.08
赛力斯汽车	问界 M7	2024/8/26	B SUV	NM	增程	24.98-32.98
小鹏汽车	MONA M03	2024/8/27	A NB	NP	纯电	11.98-15.58
光束汽车	MINI ACEMAN	2024/8/27	A0 SUV	NP	纯电	20.99-27.99
长安福特	锐界 L	2024/8/28	B SUV	NM	混动	22.98-27.98
吉利汽车	领克 03	2024/8/28	A NB	NM	燃油	12.78-15.68
上汽通用五菱	五菱星光 S PHEV	2024/8/28	A SUV	NP	插电混动	9.98-11.98
上汽通用五菱	五菱星光 S EV	2024/8/28	A SUV	NP	纯电	11.98-12.98

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)
东风汽车	eπ007 纯电	2024/8/30	B NB	NM	纯电	13.16-19.96
中国一汽	红旗 HS7 PHEV	2024/8/30	C SUV	NP	插电混动	31.58-34.58
华晨宝马	宝马 X1	2024/8/30	A SUV	NM	燃油	28.89-40.99
上汽大众	途岳 新锐	2024/8/30	A SUV	NP	燃油	12.59-15.39
东风汽车	纳米 01	2024/8/30	A0 SUV	MCE1	纯电	7.58-9.48
广汽埃安	AION V	2024/8/30	A SUV	NM	纯电	12.98-19.36
奇瑞汽车	iCAR 03T	2024/8/30	A SUV	NP	纯电	13.98-14.98
中国一汽	红旗 EH7	2024/8/30	B NB	MCE1	纯电	22.98-30.98

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 7 月欧美各国汽车销量

表 3: 2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	6月销量	7月销量	同比	环比
北美	美国	138.2	131.9	-2.7%	-4.6%
	加拿大	16.6	16.3	10.4%	-1.7%
	北美合计	154.8	148.2	-1.4%	-4.3%
西欧	德国	33.8	26.3	-2.0%	-22.1%
	法国	23.7	16.3	2.8%	-31.2%
	西班牙	12.1	10.0	5.6%	-17.2%
	意大利	18.0	14.3	5.2%	-20.9%
	葡萄牙	2.4	1.7	-7.7%	-28.9%
	英国	21.3	17.3	0.6%	-18.9%
	爱尔兰	0.2	3.1	-5.9%	1221.1%
	比利时	5.7	-	-	-
	荷兰	3.5	2.7	-7.4%	-24.6%
	奥地利	3.5	2.1	3.5%	-40.7%
	瑞士	2.6	2.2	0.6%	-17.3%
	卢森堡	0.5	0.5	9.3%	-4.1%
	瑞典	3.0	1.8	-6.1%	-38.6%
	挪威	2.1	0.8	-8.6%	-60.9%
	芬兰	0.8	0.6	-18.4%	-26.7%
	丹麦	2.3	-	-	-
	希腊	1.6	1.3	-2.3%	-16.2%
西欧合计		137.3	101.0	-4.5%	-26.4%

地区	国家	6月销量	7月销量	同比	环比
中欧/东欧	俄罗斯	8.5	7.0	31.5%	-18.4%
	波兰	5.4	4.5	14.3%	-15.6%
	捷克	2.6	-	-	-
	斯洛伐克	1.0	-	-	-
	匈牙利	1.2	-	-	-
	罗马尼亚	2.5	1.6	-0.3%	-36.3%
	克罗地亚	2.5	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	19.9%	-5.3%
	保加利亚	0.5	-	-	-
	乌克兰	0.5	0.6	18.6%	22.2%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-7.8%	-5.6%
	土耳其	10.6	-	-	-
	中欧/东欧合计	34.2	14.4	-48.0%	-58.0%

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: 8月28日, 交通运输部办公厅等四部门发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》, 老旧营运货车报废更新资金总体按9:1的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金。地方层面, 北京、湖南等多地相继出台加力支持设备更新和消费品以旧换新的具体实施方案, 以旧换新政策补贴力度持续加大。截止8月31日上午10点, 已经收到汽车报废更新补贴申请超过80万份。1-7月全国报废汽车回收351万辆, 同比增长37.4%, 特别是政策实施以后, 5、6、7月分别增长55.6%、72.9%、93.7%, 增速持续加快, 后续在中央、地方及企业的合力作用下, 以旧换新政策效果值得期待。智能汽车方面, 华为常务董事余承东在2024世界动力电池大会表示, 在2025年将实现车位到车位, 高速L3(自动驾驶级别)试点, 而到了2026年, 4.0版本能实现高速L3商用, 预计国内汽车产业智能化将在华为等车企引领下进入加速期。投资机会方面, 建议关注以旧换新政策加码以及新车周期开启给行业带来的机会; 建议关注华为技术迭代、引望开放股权给智能驾驶板块、华为产业链带来的机会; 此外, 建议关注天然气重卡板块机会以及《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: 8月1-25日, 乘用车零售130.5万辆, 同比增长5%, 环比增长9%, 今年累计零售1,287.2万辆, 同比增长3%; 乘用车批发126.7万辆, 同比下降2%, 环比增长11%, 今年累计批发1,498.7万辆, 同比增长4%。乘联会预计, 8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右, 同比-4.4%, 环比+7.0%, 新一轮新车周期已开启, 在供给优化+以旧换新政策刺激的背景下“金九”表现值得期待。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，8月1-25日，新能源乘用车零售71.8万辆，同比增长48%，环比增长18%，今年累计零售570.7万辆，同比增长35%；新能源乘用车批发67.5万辆，同比增长24%，环比增长11%，今年累计批发623.7万辆，同比增长29%。近日，十四届全国政协常委、经济委员会副主任苗圩在2024世界动力电池大会开幕式上表示，预计今年我国新能源汽车销量将会超过1100万辆以上，未来我国新能源车还将保持10%-20%的增长趋势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而有所受益。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：华为常务董事余承东在2024世界动力电池大会表示，在2025年将实现车位到车位，高速L3（自动驾驶级别）试点，而到了2026年，4.0版本能够实现高速L3商用。我们预计，智能化将在华为等车企的引领下进入加速期，我国汽车产业发展趋势将由电动化转向智能化。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：截止8月20日，液化天然气价格为4819.7元/吨，同比+27.9%，环比+0.5%，汽柴比为0.64。受气价上升影响，第一商用车网预计8月份天然气重卡终端实销约1.2-1.3万辆，同比下降34%左右，环比下降30%，渗透率从7月份的38.5%下降至32%左右。近期，交通运输部办公厅、公安部办公厅、财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》。其中明确，根据《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》要求，支持老旧营运货车报废更新。老旧营运货车报废更新资金总体按9:1的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。地方层面，湖南、济南均提出有关货车报废更新的方案，此次中央、地方齐发力有望刺激重卡报废更新需求，对后续重卡销量形成一定支撑。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 2024.08.30)

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	120	12.30	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	11	8	7	买入
601238.SH	广汽集团	769	7.40	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1250	47.89	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	19	16	14	买入
300258.SZ	精锻科技	35	7.26	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	12	10	9	买入
605068.SH	明新旭腾	19	11.93	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	5	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	7.38	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	1131	12.96	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	1199	12.09	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	13	11	9	买入
603786.SH	科博达	181	44.73	8.5	10.4	12.9	39%	23%	24%	2.09	2.57	3.19	21	17	14	买入
601799.SH	星宇股份	333	116.70	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.1	23	19	16	买入
000951.SZ	中国重汽	169	14.37	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	13	11	9	买入
603596.SH	伯特利	226	37.20	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	491	19.50	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.6	2.97	8	8	7	买入
688533.SH	上声电子	36	22.41	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	16	11	-	买入
002283.SZ	天润工业	47	4.13	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	48	12.52	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	8	7	5	买入
300547.SZ	川环科技	32	14.75	2.2	2.7	3.1	38%	20%	15%	1.03	1.24	1.42	14	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	63	29.80	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	13	10	8	买入
300825.SZ	阿尔特	46	9.14	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	18	11	-	买入
002984.SZ	森麒麟	239	23.20	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	10	9	7	买入
603239.SH	浙江仙通	33	12.31	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	14	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	49	20.72	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	10	8	7	买入
600699.SH	均胜电子	202	14.34	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	13	11	9	买入
002126.sz	银轮股份	133	16.07	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1	1.26	1.53	16	13	11	买入
301397.SZ	瀚联股份	26	21.77	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	8	6	-	买入
1809.HK	浦林成山	48	8.30	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	63	2.75	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	7	5	3	买入
603040.SH	新坐标	26	19.03	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.56	1.92	2.17	12	10	9	买入
605333.SH	沪光股份	104	23.88	5.9	7.6	9.0	995%	29%	18%	1.36	1.75	2.06	18	14	12	买入
000887.SZ	中鼎股份	148	11.27	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	568	33.66	30.55	37.6	46.29	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	19	15	12	买入
688612.SH	威迈斯	80	18.92	5.5	7.1	8.3	9%	30%	18%	1.3	1.68	1.98	15	11	10	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。

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；智能网联汽车推广不及预期的风险。

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。

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	lijlong@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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@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
