



# 国产新能源 C 级车需求旺盛，客车出口势头强劲

## 投资要点

- 投资建议：**近期，吉林、河南、杭州、上海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，主要分为“报废更新补贴”和“置换补贴”两类，以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面：9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，环比+12%，今年以来累计零售1429.3万辆，同比+3%。9月19日美联储降息50个基点，开启降息周期，对世界经济活力恢复，对车市消费有利好因素，有望促进新车消费。新能源汽车：9月1-15日，新能源乘用车市场零售44.5万辆，同比+63%，环比+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求改善。8月，国产C级车的累计销量为9.2万辆，环比+29.0%。其中，燃油车和新能源车的销量分别为3.1万辆、6.1万辆，占比分别为33.7%、66.3%。智能汽车：智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。商用车方面：8月客车出口量为5449辆，环比+38.58%，同比+57.62%。横向来看，今年客车出口量已连续八个月同比正增长，8月出口量创下年内第二高，今年目前有三个月出口量超5000辆，客车出口市场依然增长强劲。
- 乘用车：**9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，环比+12%，今年以来累计零售1429.3万辆，同比+3%。9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比+9%，环比+45%，今年以来累计批发1680.8万辆，同比+4%。9月19日美联储降息50个基点，开启降息周期，对世界经济活力恢复，对车市消费有利好因素，有望促进新车消费。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：**9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比+63%，环比+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%。9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比+49%，环比+29%，今年以来累计批发712万辆，同比+32%。8月，国产C级车的累计销量为9.2万辆，环比+29.0%。其中，燃油车和新能源车的销量分别为3.1万辆、6.1万辆，占比分别为33.7%、66.3%。9月各省陆续发布置换政策，同时随着技术升级带来高性价比车型，购车需求改善。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）、湖联股份（301397）。
- 智能汽车：**智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。盖世汽车研究院发布的2024年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为13.7%，和硕/广达（特斯拉）位居第二，市场份额为11.6%，其余

## 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

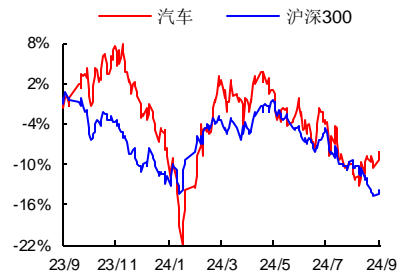
邮箱：zlsns@swsc.com.cn

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)	33,042.90
流通市值(亿元)	28,448.99
行业市盈率TTM	20.3
沪深300市盈率TTM	10.9

## 相关研究

- 汽车行业周报（9.9-9.13）：购车补贴政策加码，L2主导自动驾驶辅助方案（2024-09-19）
- 智能驾驶专题报告：Robotaxi商业化加速，高阶智驾未来已来（2024-09-12）
- 汽车行业周报（9.2-9.6）：8月新能源乘用车零售渗透率53.1%，重卡市场供需两弱（2024-09-09）
- 汽车行业周报（8.26-8.30）：汽车报废回收增速明显提升，“金九”表现值得期待（2024-09-02）
- 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）



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。主要标的：赛力斯(601127)、长安汽车(000625)、江淮汽车(600418)、北汽蓝谷(600733)、精锻科技(300258)、无锡振华(605319)、博俊科技(300926)、多利科技(001311)、常熟汽饰(603035)、三联锻造(001282)等；2) 激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升。主要标的：星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、均胜电子(600699)。

- **商用车：**据第一商用车网，8月国内重卡终端市场销量同环比下降。其中，天然气重卡终端实销1.23万辆，同比-35%，环比-31%，结束连续20个月的同比增长，可能受气价上升影响。截止9月10日，液化天然气价格为5265.1元/吨，同比+28.7%，环比+7%，汽柴比为0.71。据中国客车统计信息网数据显示，2024年1-8月，我国出口大、中、轻型客车共计36932辆，同比+38.47%。其中，8月客车出口量为5449辆，环比+38.58%，同比+57.62%。横向来看，今年客车出口量已连续八个月同比正增长，8月出口量创下年内第二高，今年目前有三个月客车出口量超5000辆，出口市场依然增长强劲。投资机会方面，建议关注新能源重卡板块机会以及《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。建议关注：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、天润工业(002283)、宇通客车(600066)。
- **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

<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 8 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（%，9.16-9.20） .....	1
图 2: 行业走势排名（9.16-9.20） .....	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（9.16-9.20） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（9.16-9.20） .....	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

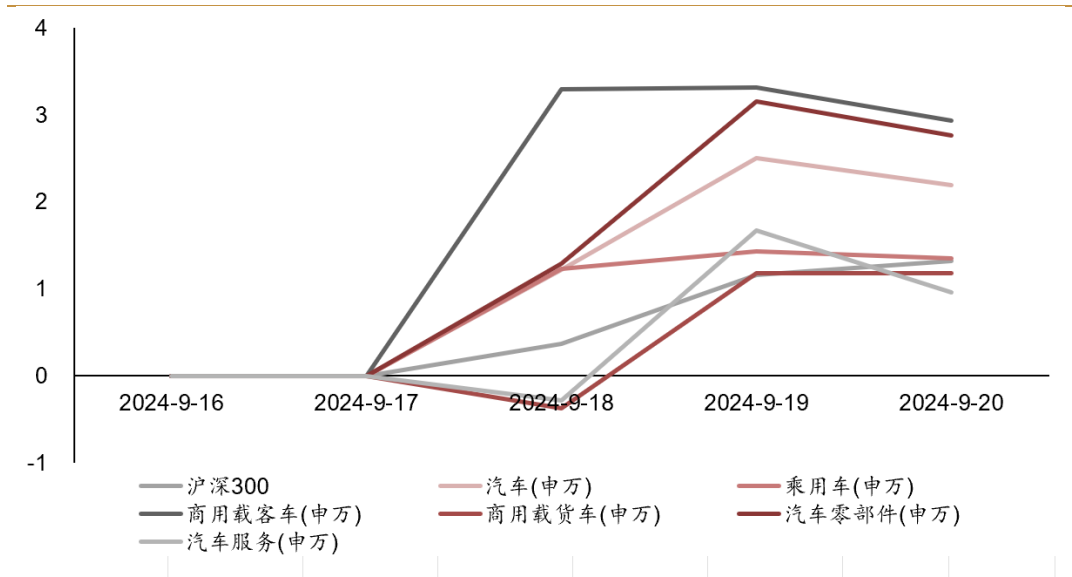
表 1: 主要车企 8 月销量情况（万辆） .....	6
表 2: 9 月 9 日-9 月 15 日新车快讯 .....	8
表 3: 2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.09.20） .....	11

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5109.31 点，上涨 2.2%。沪深 300 指数报收 3201.05 点，上涨 1.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.3%；商用载客车板块上涨 2.9%；商用载货车板块上涨 1.2%；汽车零部件板块上涨 2.8%；汽车服务板块上涨 1%。

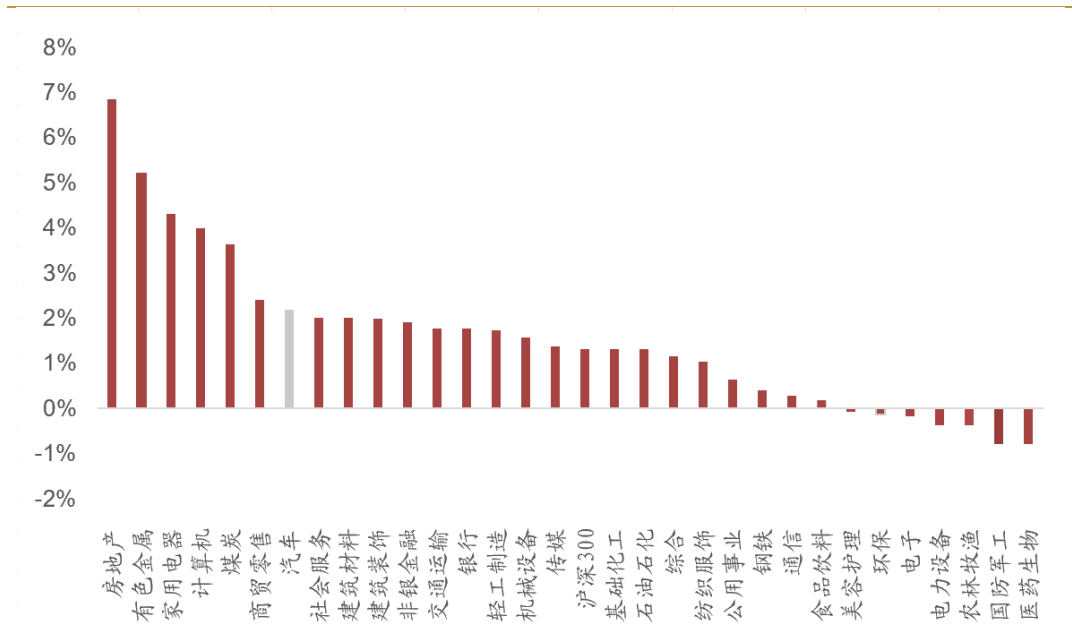
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.16-9.20）



数据来源：Wind, 西南证券整理

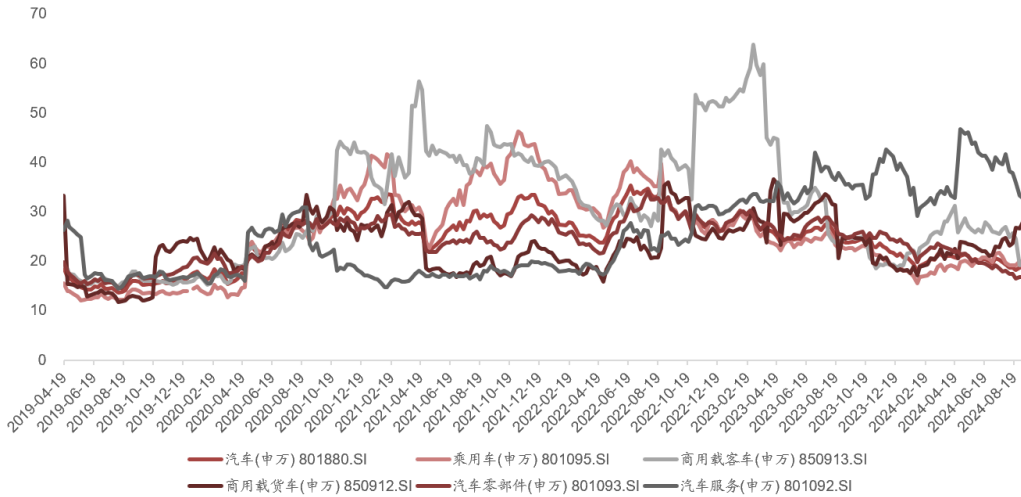
图 2：行业走势排名（9.16-9.20）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止9月20日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周上涨 2.2%。

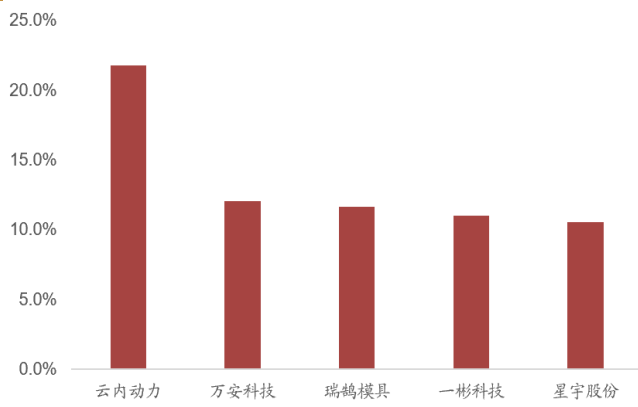
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

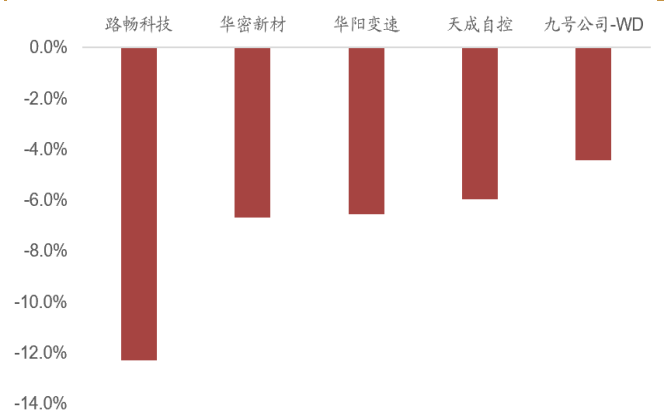
个股方面, 上周涨幅前五依次是云内动力、万安科技、瑞鹤模具、一彬科技、星宇股份; 跌幅前五依次是路畅科技、华密新材、华阳变速、天成自控、九号公司。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.16-9.20)



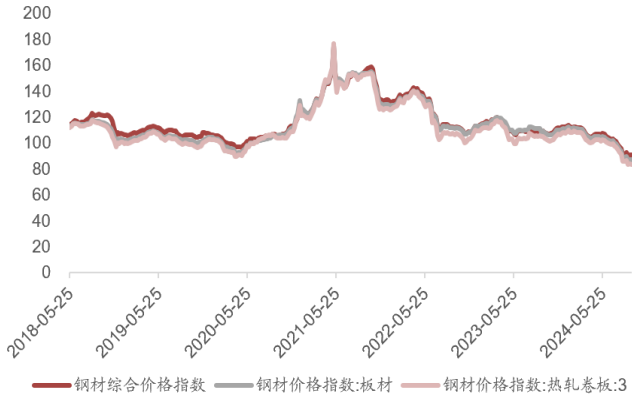
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.16-9.20)



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-0.1%，铜价上涨 4.4%，铝价上涨 3.3%，天然橡胶期货价格上涨 6.9%，布伦特原油期货价格上涨 4%，浮法玻璃价格下跌 -3.8%。

**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)**

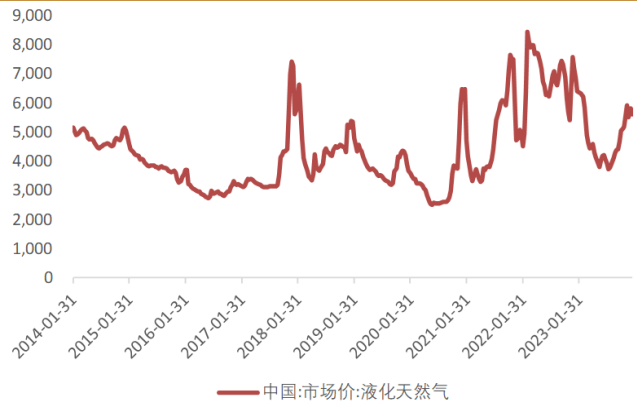

数据来源：Wind，西南证券整理

**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

- **商务部: 部长王文涛主持召开中欧电动汽车产业链企业座谈会。** 证券时报报道, 当地时间 9 月 18 日, 商务部部长王文涛在比利时布鲁塞尔主持召开中欧电动汽车产业链企业座谈会。近三十家中欧电动汽车、动力电池和零部件企业和相关行业商协会负责人参会。与会代表围绕妥善解决欧盟对华电动汽车反补贴案、持续深化中欧电动汽车产业链合作等进行交流。(来源: 证券时报)
- **商务部: 以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超 104 万份。** 9 月 18 日, 商务部数据表明, 2024 年中秋节假期, 全国消费市场亮点纷呈, 生活必需品市场供应量足价稳。以旧换新政策成效显著, 商务部汽车以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超 104 万份, 带动新车销售额约 1300 亿元。(来源: 商务部)
- **十部门: 研究制定新能源汽车动力锂电池铁路安全运输条件。** 近日, 交通运输部、国家铁路局等十部门印发关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的



若干措施（以下简称《若干措施》），力争到 2027 年，动力锂电池运输的堵点卡点进一步打通，运输效率稳步提升，综合运输结构进一步优化，运输安全保障水平大幅提升，保障新能源汽车及动力锂电池产业链供应链安全稳定，为更好服务外贸“新三样”，全力支持经济高质量发展，加快构建新发展格局提供有力支撑。（来源：Wind）

- **2025 年纯电动车在欧盟的市场份额或达 24%。** 运输与环境组织（T&E）表示，到 2025 年，纯电动汽车在欧盟汽车市场的份额将达到 20%至 24%，主要原因是纯电动汽车的售价降低。受补贴退坡和贸易壁垒等因素影响，今年上半年欧盟纯电动汽车销量有所放缓，市场份额仅为 14%。（来源：盖世汽车）
- **中欧将就欧盟对华电动汽车征收关税会谈。** 9 月 18 日外交部例行记者会上，发言人林剑就记者有关“中方官员与欧盟官员将在布鲁塞尔就欧盟对中国电动车征收关税举行会谈。”一事回应称，中方始终秉持最大的诚意，致力于通过对话磋商解决问题，并提出了灵活解决方案的建议。欧方却一面声称愿意通过对话解决分歧，一面不断地拒绝中方的提议，始终不给出任何具体的对案。希望欧方切实地拿出诚意和行动，认真地考虑中国业界的合理关切和建议。如果欧委会一意孤行，中方将采取必要措施，坚决捍卫中国企业和产业的合法权益。（来源：界面新闻）
- **特斯拉超级充电站向通用电动汽车开放。** IT 之家 9 月 18 日消息，从今天开始，通用汽车旗下的电动汽车将首次可以使用特斯拉超级充电网络。去年六月，通用汽车与特斯拉签署了一项协议，允许其用户使用北美约 17800 个特斯拉超级充电站，此前其竞争对手福特也与特斯拉达成了类似协议。通用汽车的电动汽车，包括畅销的雪佛兰 Bolt 以及最近来自雪佛兰、凯迪拉克和 GMC 的基于 Ultium 平台的电动汽车，将需要使用一个适配器才能将特斯拉 J3400（原 NACS）插头连接到它们的 CCS1 充电端口。（来源：第一电动）
- **中汽协、中上协：上半年我国汽车销量超 1400 万辆，超八成 A 股汽车上市公司实现盈利。** 今年以来，汽车产业继续围绕新能源化和智能化发展趋势，快速推进各项技术创新和产业升级。同时，在新能源汽车下乡、以旧换新等多重因素推动下，国内汽车产业产销量在上半年延续稳定增长趋势。中国汽车工业协会公布的最新产销数据显示，今年上半年，我国汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆；汽车出口 279.3 万辆，同比增长 30.5%，对拉动市场整体增长贡献显著。终端销量的提升也反映在汽车行业上市公司的业绩中。据《证券日报》记者不完全统计，今年上半年，在 A 股 287 家汽车行业上市公司中，有 249 家实现盈利，占比逾八成。另据中国上市公司协会发布的报告，今年上半年，汽车行业营业收入增长超 8%，净利润增长超 20%。其中，沪市汽车行业公司中近七成实现业绩正增长，增速超 100%的有 13 家公司。（来源：证券日报）
- **中汽协：8 月新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆 同比分别增长 29.6%和 30%。** 据中国汽车工业协会分析，2024 年 8 月，新能源汽车同比快速增长。2024 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。2024 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 700.8 万辆和 703.7 万辆，同比分别增长 29%和 30.9%。（来源：智通财经）
- **乘联会：截至 9 月 19 日全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份。** 据乘联会消息，自 8 月起，报废更新补贴申请量增长迅速，9 月补贴申请量仍保持高位，截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份。截止 9 月 19 日，全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策，单车补贴金额均较为可观，预计将为车市带来新一波增长动力。（来源：第一财经）

## 2.2 公司新闻

**表 1: 主要车企 8 月销量情况 (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	14.8	-24.7%	5.0%
上汽集团 (整体数据)	25.1	25.8	-39.1%	2.4%
海马汽车	0.1	0.1	156.9%	-2.2%
力帆科技	0.4	0.4	30.8%	-2.3%
赛力斯	4.7	4.2	188.8%	-9.7%
长城汽车	9.1	9.4	-17.2%	3.5%
长安汽车	17.1	-	-	-
比亚迪 (乘用车)	34.1	37.1	35.3%	8.8%
赛力斯 (新能源汽车)	4.2	3.6	479.5%	-14.2%
广汽集团 (新能源汽车)	3.4	3.8	-24.1%	10.9%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	20.8%	-14.7%
长城汽车 (新能源汽车)	2.4	2.5	-5.5%	2.9%
长安汽车 (自主新能源)	4.5	-	-	-
上汽集团 (新能源汽车)	7.1	8.7	-6.2%	21.8%
北汽蓝谷	1.1	1.3	66.0%	19.1%
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	-	-	-
金龙汽车	0.3	0.3	-4.5%	18.1%
江铃汽车	2.7	2.8	19.5%	1.5%
宇通客车	0.3	0.4	-6.4%	8.7%
福田汽车	3.8	4.2	-12.4%	9.7%
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.5	54.7%	32.9%
中通客车	0.1	0.1	37.4%	-11.7%
一汽解放	1.6	1.7	-0.3%	6.3%
亚星客车	0.0	0.0	-61.8%	-67.8%
安凯客车	0.0	0.0	-12.5%	-19.3%
江淮汽车	3.2	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	-	-	-
东风汽车	1.0	0.8	-39.6%	-15.8%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.1	-71.7%	-32.9%

数据来源: 公司公告, 懂车帝, 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)

- **海马汽车:** 公司公告, 海马汽车股份有限公司下属子公司近日累计收到各类政府补助合计 25,229,616.92 元, 占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 12.49%, 补助形式为现金补助。(来源: 公司公告)
- **浩淼科技:** 公司公告, 公司基于战略发展需要, 拟在安徽省明光市设立一家子公司(公司名称暂定为明光豪科安全技术有限公司, 具体信息以市场监督管理部门登记为准)。注册资本 300 万元, 由公司自有资金出资 150 万元, 持股 50%; 海口尤季维进出口有限公司出资 120 万元, 持股 40%; 深圳市一洋安全设备有限公司出资 30 万元, 持股 10%。(来源: 公司公告)
- **海泰科:** 公司公告, 青岛海泰科模塑科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 4 月 22 日召开了第二届董事会第十九次会议、第二届监事会第十七次会议, 审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》, 同意公司及全资子公司在确保不影响募集资金投资项目建设、不影响正常生产经营及确保资金安全的情况下, 使用不超过人民币 36,000.00 万元的暂时闲置募集资金(含超募资金)和不超过人民币 15,000.00 万元的自有资金进行现金管理, 使用期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效, 上述额度可以由公司使用, 亦可以由公司的全资子公司使用, 但应予以合并计算。本次额度生效后覆盖前次授权额度, 在前述额度和期限范围内, 资金可循环滚动使用。(来源: 公司公告)
- **精锻科技:** 公司公告, 2024 年 9 月 12 日, 公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过了《关于 2024 年半年度利润分配预案的议案》, 具体方案如下: 以截至 2024 年 6 月 30 日公司总股本 481,777,185 股基数, 向全体股东每 10 股派发现金 0.6 元人民币(含税), 共派发现金 28,906,631.10 元(含税), 剩余未分配利润, 结转以后年度分配。自 2024 年 7 月 1 日至权益分派股权实施期间, 因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的, 维持每股分配比例不变, 相应调整分配总额。本次分配不送红股, 不以资本公积金转增股本。(来源: 公司公告)
- **长安汽车:** 公司公告, 重庆长安汽车股份有限公司于 2024 年 8 月 30 日召开第九届董事会第二十六次会议、第九届监事会第八次会议, 于 2024 年 9 月 19 日召开 2024 年第三次临时股东大会, 审议通过了《关于调整 A 股限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》, 同意回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共 3,202,973 股, 具体内容详见公司于巨潮资讯网披露的《关于调整 A 股限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的公告》(公告编号: 2024-48)。本次注销完成后, 公司总股本将减少 3,202,973 股, 注册资本将相应减少 3,202,973 元, 公司将及时披露回购注销完成公告。(来源: 公司公告)
- **曙光股份:** 公司公告, 2024 年 9 月 19 日, 公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司收到丹东市财政局拨付的国家新能源客车推广应用补助资金 700 万元。截至公告披露日, 公司已累计收到上述节能减排补助资金 2,143 万元, 具体内容详见公司于 2024 年 7 月 20 日、7 月 26 日、9 月 4 日、9 月 13 日分别在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于控股子公司收到国家新能源客车推广应用补贴的公告》。本次收到的补贴款项将直接冲减黄海的应收账款, 不会影响当期损益, 将对黄海的现金流产生积极影响。(来源: 公司公告)

- **亚太股份：**公司公告，根据公司发展及战略规划需要，浙江亚太机电股份有限公司在德国设立全资子公司“德国亚太有限公司（APG GmbH）”，注册资本 25,000 欧元，公司已于近期完成在德国的相关注册登记。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关规定，本次对外投资无需提交董事会和股东大会审议，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（来源：公司公告）
- **众泰汽车：**公司公告，众泰汽车股份有限公司于 2024 年 9 月 18 日召开第八届董事会 2024 年度第二次临时会议，审议通过了《关于全资三级子公司注销分公司的议案》。董事会同意公司全资三级子公司湖南江南汽车制造有限公司注销湖南江南汽车制造有限公司金华分公司，并授权公司管理层及指定人员办理注销分公司的具体事项。本次注销事项不属于关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：9 月 9 日-9 月 15 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）
一汽丰田	RAV4 荣放	2024/9/12	A SUV	MCE1	燃油	16.98-22.98
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	22.58-23.88
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	25.68-29.78
一汽丰田	凌放	2024/9/12	A SUV	MCE1	燃油	19.18-22.18
一汽丰田	凌放 双擎	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	24.58-27.58
吉利汽车	领克 09	2024/9/13	C SUV	NM	混动	25.88-26.58
东风日产	天籁	2024/9/13	B NB	NM	燃油	17.98-23.98
上海汽车	MG 5	2024/9/13	A NB	MCE2-1	燃油	8.19-9.59
长安福特	探险者	2024/9/13	C SUV	MCE1	燃油	30.98-39.98
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	2024/9/14	A SUV	MCE1	燃油	11.99-15.39
北京奔驰	奔驰 E 级	2024/9/17	C NB	MCE1	混动	45.18-59.98
蔚来汽车	乐道 L60	2024/9/19	B SUV	NP	纯电	20.69-25.59
东风汽车	岚图 梦想家 PHEV	2024/9/19	C MPV	MCE2-1	插电混动	32.99-42.99
东风汽车	岚图 梦想家 纯电	2024/9/19	C MPV	MCE2-1	纯电	34.99-44.99
东风日产	轩逸 经典	2024/9/19	A NB	NM	燃油	10.86-12.26

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 8 月欧美各国汽车销量

**表 3：2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆）**

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
北美	美国	131.9	146.6	5.6%	11.1%
	加拿大	16.3	16.6	5.1%	1.6%
	北美合计	148.2	163.1	5.6%	10.1%
西欧	德国	26.3	21.7	-28.3%	-17.3%
	法国	16.3	10.8	-24.1%	-34.1%
	西班牙	10.0	6.2	-5.7%	-38.0%
	意大利	14.3	7.7	-15.4%	-46.2%
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	17.3	10.2	-0.7%	-41.0%
	爱尔兰	3.1	0.9	-11.3%	-69.8%
	比利时	3.7	-	-	-
	荷兰	2.7	2.7	-1.9%	2.8%
	奥地利	2.1	1.9	-12.5%	-9.8%
	瑞士	2.2	1.9	-15.5%	-13.9%
	卢森堡	0.5	0.3	-6.0%	-30.2%
	瑞典	1.8	2.2	-25.9%	20.1%
	挪威	0.8	1.4	-4.1%	69.7%
	芬兰	0.6	0.8	-17.0%	30.3%
	丹麦	1.3	-	-	-
	希腊	1.3	0.9	-43.2%	-31.9%
西欧合计		106.0	69.7	-24.9%	-34.3%
中欧/东欧	俄罗斯	7.0	7.5	26.7%	8.1%
	波兰	4.5	3.9	-4.5%	-14.8%
	捷克	2	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	-	-	-
	克罗地亚	0.6	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.4	13.5%	-18.8%
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	0.6	0.8	40.0%	28.7%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-8.8%	-4.2%
	土耳其	9.4	9.0	4.3%	-4.2%
中欧/东欧合计		28.3	21.8	-16.0%	-9.8%

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，吉林、河南、杭州、上海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，主要分为“报废更新补贴”和“置换补贴”两类，以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面：9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，环比+12%，今年以来累计零售1429.3万辆，同比+3%。9月19日美联储降息50个基点，开启降息周期，对世界经济活力恢复，对车市消费有利好因素，有望促进新车消费。新能源汽车：9月1-15日，新能源乘用车市场零售44.5万辆，同比+63%，环比+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求改善。8月，国产C级车的累计销量为9.2万辆，环比+29.0%。其中，燃油车和新能源车的销量分别为3.1万辆、6.1万辆，占比分别为33.7%、66.3%。智能汽车：智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。商用车方面：8月客车出口量为5449辆，环比+38.58%，同比+57.62%。横向来看，今年客车出口量已连续八个月同比增长，8月出口量创下年内第二高，今年目前有三个月出口量超5000辆，客车出口市场依然增长强劲。

**乘用车：**9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，环比+12%，今年以来累计零售1429.3万辆，同比+3%。9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比+9%，环比+45%，今年以来累计批发1680.8万辆，同比+4%。9月19日美联储降息50个基点，开启降息周期，对世界经济活力恢复，对车市消费有利好因素，有望促进新车消费。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：**9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比+63%，环比+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%。9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比+49%，环比+29%，今年以来累计批发712万辆，同比+32%。8月，国产C级车的累计销量为9.2万辆，环比+29.0%。其中，燃油车和新能源车的销量分别为3.1万辆、6.1万辆，占比分别为33.7%、66.3%。9月各省陆续发布置换政策，同时随着技术升级带来高性价比车型，购车需求改善。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：**智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。盖世汽车研究院发布的2024年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为13.7%，和硕/广达(特斯拉)位居第二，市场份额为11.6%，其余供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。主要标的：赛力斯(601127)、长安汽车(000625)、江淮汽车(600418)、北汽蓝谷(600733)、精锻科技(300258)、无锡振华(605319)、博俊科技(300926)、多利科技(001311)、常熟汽饰(603035)、三联锻造(001282)等；2)激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升。主要标的：星宇股份

(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、均胜电子(600699)。

**商用车：**据第一商用车网，8月国内重卡终端市场销量同环比下降。其中，天然气重卡终端实销1.23万辆，同比-35%，环比-31%，结束连续20个月的同比增长，可能受气价上升影响。截止9月10日，液化天然气价格为5265.1元/吨，同比+28.7%，环比+7%，汽柴比为0.71。据中国客车统计信息网数据显示，2024年1-8月，我国出口大、中、轻型客车共计36932辆，同比+38.47%。其中，8月客车出口量为5449辆，环比+38.58%，同比+57.62%。横向来看，今年客车出口量已连续八个月同比正增长，8月出口量创下年内第二高，今年目前前三个月客车出口量超5000辆，出口市场依然增长强劲。投资机会方面，建议关注新能源重卡板块机会以及《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。建议关注：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、天润工业(002283)、宇通客车(600066)。

## 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 2024.09.20）

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	10.5	13.6	16.8	15%	29%	23%	1.08	1.39	1.72	11	9	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	3.0	3.7	4.6	67%	21%	24%	0.52	0.63	0.79	14	12	9	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	11.0	13.5	16.1	24%	22%	20%	1.82	2.22	2.66	20	17	14	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	3.9	5.1	7.0	4%	30%	36%	1.86	2.41	3.28	16	12	9	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

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	
002126.sz	银轮股份	133	16.07	8.3	10.4	12.7	35%	26%	22%	1	1.26	1.53	16	13	11	买入
301397.SZ	瀚联股份	26	21.77	1.8	2.0	2.2	19%	9%	14%	1.5	1.63	1.87	15	13	11	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	2.2	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%	1.07	1.26	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	568	33.66	30	35.9	43.1	39%	20%	20%	1.78	2.13	2.55	19	16	13	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。

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
	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
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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@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

---