



广州车展开幕，华为智驾赋能加速

投资要点

- 投资建议：**11月15日，第22届广州车展开幕，展车总数1171辆，全球首发新车78辆，新能源车512辆，新能源车数量再创规模新高。作为年内最后一个A级车展，广州车展素来是年末车市风向标。商务部数据显示，截至11月7日，汽车以旧换新平台累计收到报废更新补贴申请超过170万份，补贴申请量呈现快速增长态势。年末车市冲刺进入倒计时，车展新车叠加以旧换新等政策实施，或将进一步推动国内汽车消费。智能汽车方面，华为赋能自主品牌车企进展加速，比亚迪、长城、东风等陆续与华为智驾开展不同程度合作，高阶智驾渗透率持续提升。投资机会方面，建议关注置换更新补贴力度加大以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车爆款车型上市及华为智驾赋能给智驾板块带来的机会；此外，建议关注各地报废更新政策落地带来的重卡年底冲量机会。
- 乘用车：**根据乘联会数据，11月1-10日，乘用车市场零售56.7万辆，同比增长29%，较上月同期下降3%，今年以来累计零售1840.2万辆，同比增长4%。11月1-10日，全国乘用车厂商批发66.7万辆，同比增长41%，较上月同期增长45%，今年以来累计批发2184.3万辆，同比增长5%。近期多项消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团(601238)、爱柯迪(600933)。
- 新能源汽车：**根据乘联会数据，11月1-10日，乘用车新能源车市场零售31万辆，同比去年11月同期增长70%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售863.8万辆，同比增长41%；11月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发35万辆，同比去年11月同期增长78%，较上月同期增长36%，今年以来累计批发962.9万辆，同比增长38%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。主要标的：比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、三花智控(002050)、华域汽车(600741)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)、川环科技(300547)。
- 智能汽车：**智能汽车方面，华为赋能自主品牌车企进展加速，比亚迪、长城、东风等陆续与华为智驾开展不同程度合作，高阶智驾渗透率持续提升。1) 随着相关安全保障及法律法规不断完善，我国智能网联汽车将持续高速增长，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)、保隆科技(603197)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、均胜电子(600699)、上声电子(688533)、耐世特(1316)。
- 重卡：**根据中汽协数据，10月份我国重卡市场销售约6.6万辆，环比增长15%，

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

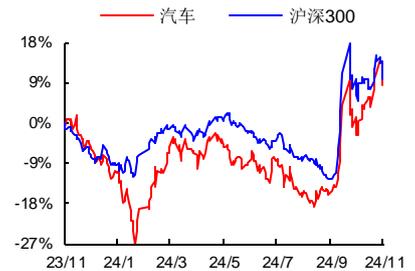
分析师：冯安琪

执业证号：S1250524050003

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	261
行业总市值(亿元)	41,213.09
流通市值(亿元)	35,938.81
行业市盈率TTM	25.5
沪深300市盈率TTM	12.6

相关研究

- 汽车行业周报(11.4-11.8)：1-10月乘用车销量增长4%，小鹏P7+再造爆款(2024-11-11)
- 汽车行业周报(10.28-11.1)：置换补贴范围扩大，新能源汽车市场强劲增长(2024-11-04)
- 汽车行业周报(10.21-10.25)：两新补贴政策加码，乘用车销量走势持续较强(2024-10-28)
- 汽车行业周报(10.14-10.18)：以旧换新拉动汽车消费，智驾法规有望密集发布(2024-10-21)
- 汽车行业周报(10.8-10.11)：9月新能源乘用车零售渗透率53.3%，智能驾驶加速发展(2024-10-14)

同比下降 18%；2024 年累计销售约 74.9 万辆，同比下降 4.9%。截至 11 月 10 日，液化天然气价格为 4443.60 元/吨，同比-12.8%，环比 6.1%，汽柴比为 0.62。。以旧换新政策临近 2024 年 12 月 31 日截止日期，11 月和 12 月政策对重卡行业的刺激作用有望进一步显现，国内重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放，销量有望实现环比增长。2024 年 11 月 4-8 日，国内重要常委会议召开，基建板块作为重要逆周期政策调节抓手，相关政策有望加码，带来重卡市场需求提振。建议持续关注相关基建政策推动需求回暖以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策促进新车销量增长。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.....	9
2.4 2024 年 10 月欧美各国汽车销量	9
3 核心观点及投资建议.....	11
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（%，11.11-11.15）	1
图 2: 行业走势排名（11.11-11.15）	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（11.11-11.15）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（11.11-11.15）	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

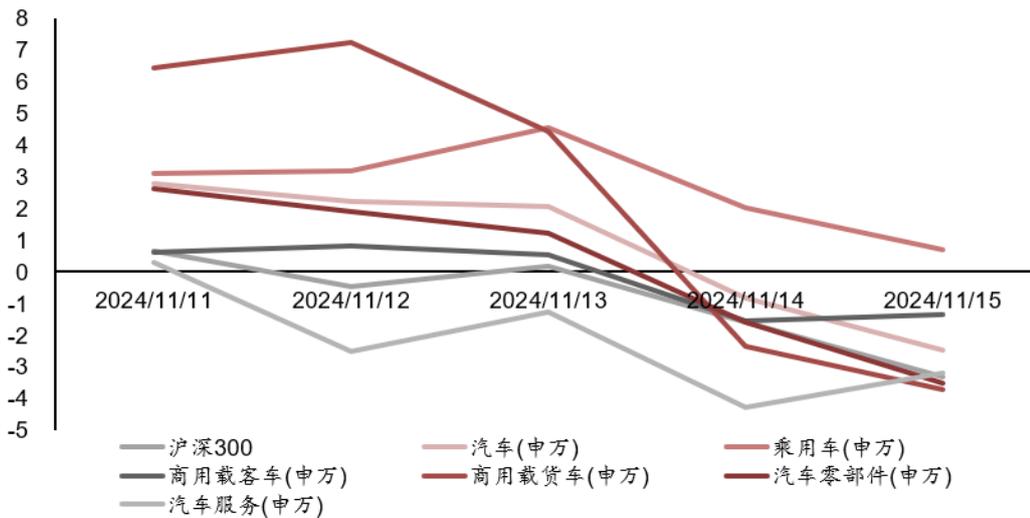
表 1: 主要车企 10 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 11 月 11 日-11 月 15 日新车快讯	9
表 3: 2024 年 10 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.11.15）	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6433.02 点，下跌-2.5%。沪深 300 指数报收 3968.83 点，下跌-3.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.7%；商用载客车板块下跌-1.3%；商用载货车板块下跌-3.7%；汽车零部件板块下跌-3.5%；汽车服务板块下跌-3.2%。

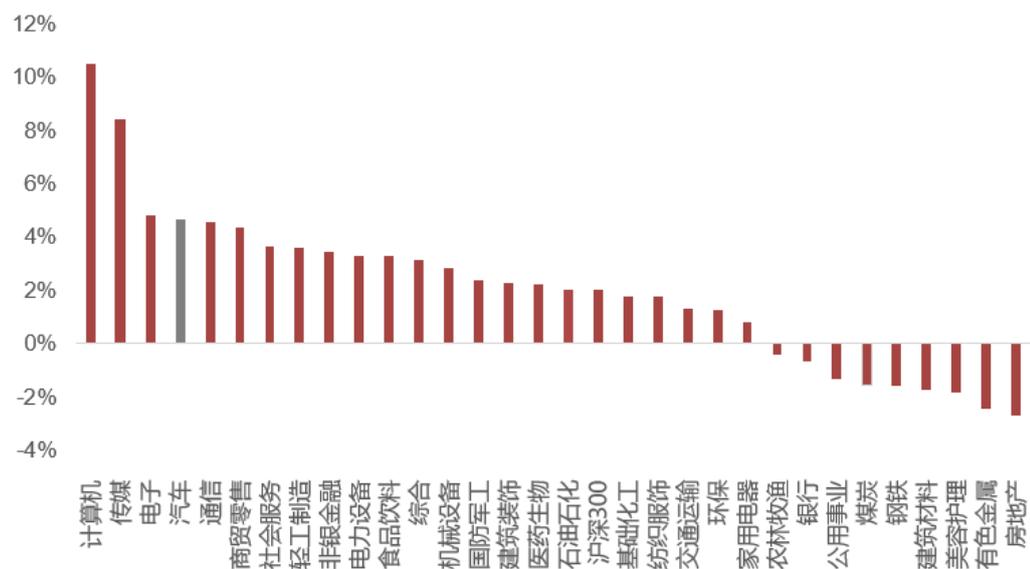
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 4 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.11-11.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

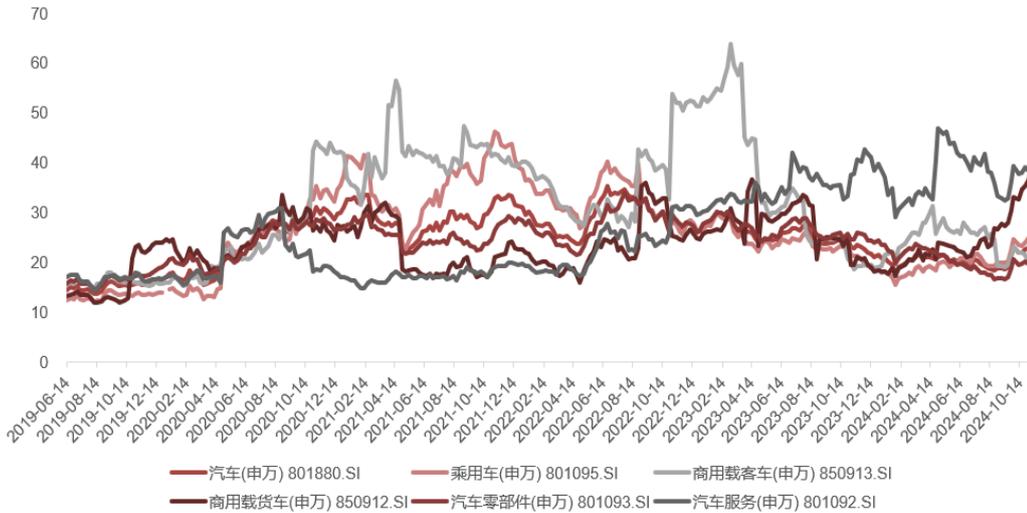
图 2：行业走势排名（11.11-11.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截至 11 月 15 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 24 倍，较前一周下跌-0.8%。

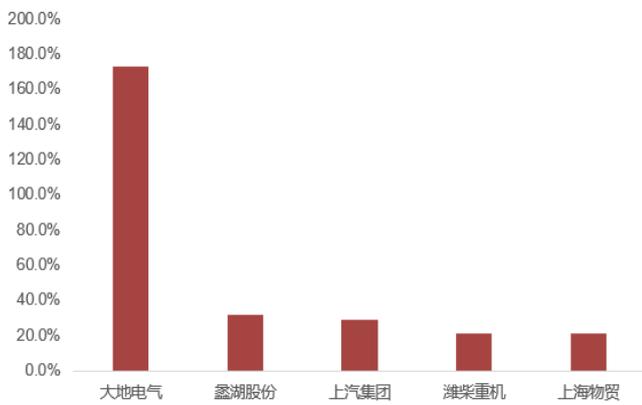
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

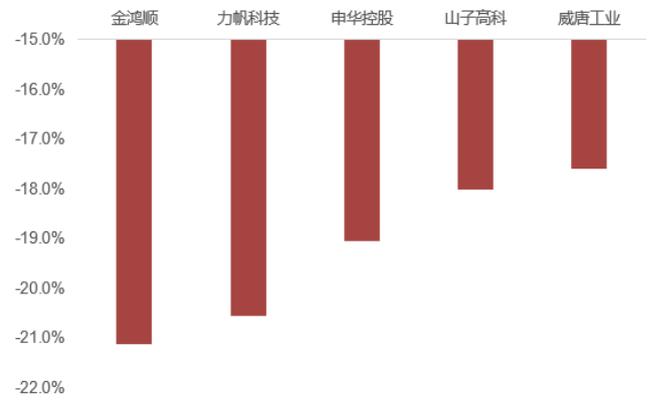
个股方面，上周涨幅前五依次是大地电气、鑫湖股份、上汽集团、潍柴重机、上海物贸；跌幅前五依次是金鸿顺、力帆科技、中华控股、山子高科、威唐工业。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（11.11-11.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（11.11-11.15）



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-1.2%，铜价下跌-4%，铝价下跌-3.9%，天然橡胶期货价格下跌-4.2%，布伦特原油期货价格下跌-4.1%，浮法玻璃价格上涨 3.5%。

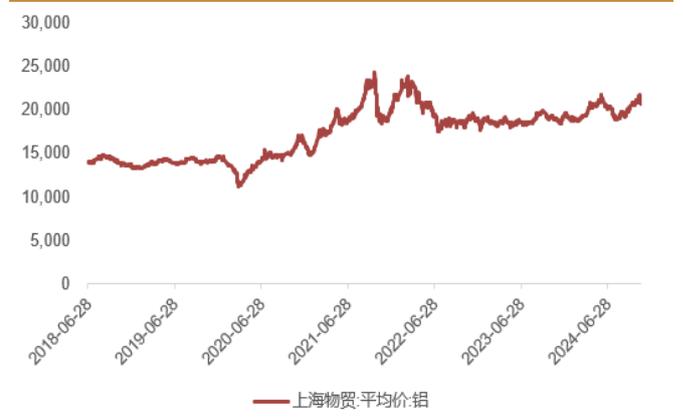
截至 11 月 10 日，液化天然气价格为 4443.60 元/吨，同比-12.8%，环比 6.1%，汽柴比为 0.62。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



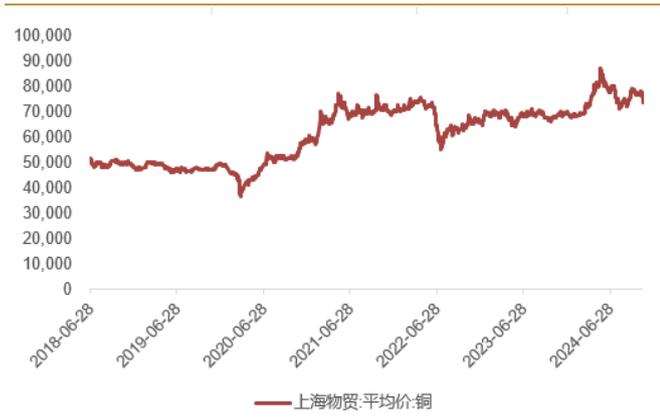
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



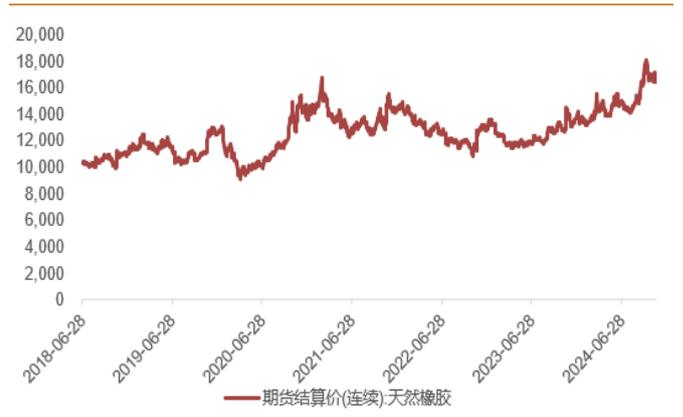
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



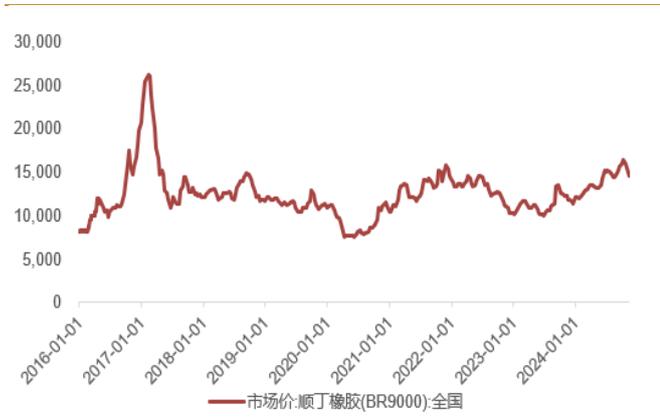
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



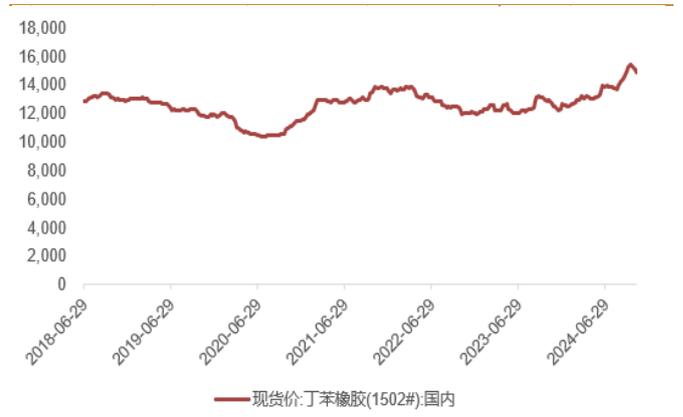
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）

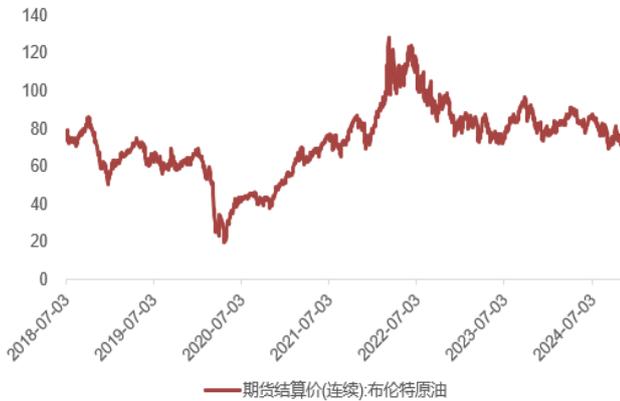


数据来源：Wind，西南证券整理

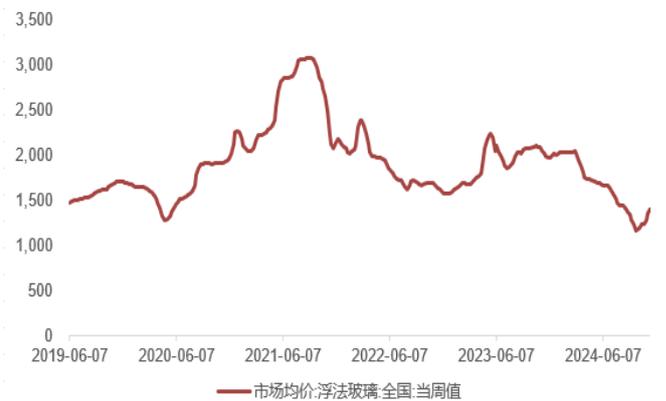
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



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

- 两部委：加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点。**11月12日，交通运输部、国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，加快推进交通运输智慧物流创新发展。加快智慧公路、智慧枢纽等建设，推进交通基础设施数字化转型升级。加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点。统筹加强交通运输智慧物流标准协同衔接。有序推动自动驾驶、无人车在长三角、粤港澳大湾区等重点区域示范应用。（来源：财经网）
- 比亚迪华为联合发布方程豹豹 8 上市。**11月12日，豹 8 定位超级混动智能硬派 SUV，共发布 4 个款型，售价 37.98-40.78 万元。作为全球首搭华为智驾硬派车型，搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0。座舱部分采用 4nm 先进制程的 BYD 9000 芯片，融合 AI 大模型的智能语音和智能影像。搭载比亚迪全功能版云辇-P 液压悬架，是全球首款智能液压车身控制系统，与百万级高端品牌仰望同款，具有超高稀缺价_{来源：IT之家}

- **《中国汽车可持续发展蓝皮书 2024》发布。**11月13日，在第三十一届中国汽车工程学会年会暨展览会期间，华汽基金会十周年庆典暨“汽车全球化与可持续发展”论坛同期举办，在此次论坛上，华汽基金会和华汽研究院共同发布了第一份研究报告——《中国汽车可持续发展蓝皮书 2024》，从责任治理、技术创新、产品质量与安全、员工权益、供应链管理与合作、环境保护、应对气候变化、消费者关系、社区参与和发展等九个维度，对中国汽车行业的可持续发展实践进行考察。（来源：汽车学会）
- **长城汽车与华为终端云服务签署合作盟友框架协议。**11月13日，长城汽车与华为终端云服务在长城保定哈弗技术中心签署合作盟友框架协议。双方将围绕长城汽车第三代智慧空间系统 Coffee OS 3 和华为 HMS for Car MAAN 3.0 全球车载智能解决方案展开全面合作，Petal Maps 车载地图将会在巴西、泰国等国家陆续上线。（来源：IT之家）
- **东风日产和華為合作研发智能座舱。**11月13日，东风汽车有限公司副总裁、东风日产乘用车公司副总经理周锋表示，公司已与华为签订战略合作协议，双方将携手打造新车的智能座舱。这使得东风日产成为首家与华为联合研发智能座舱的合资汽车公司。据了解，双方合作的方式按华为定义为 HI 模式，即车辆定义、开发及销售由东风日产主导，核心技术及方案支持则由华为负责。（来源：界面新闻）
- **吉林：提高汽车置换更新补贴标准。**11月13日，为进一步增强吉林省汽车置换更新政策的吸引力，促进汽车消费，结合吉林省汽车置换更新工作开展以来的实际情况，吉林省商务厅决定提高汽车置换更新补贴标准。具体如下：新购车辆为新能源乘用车的，价格5万元(不含)以下的，每辆补贴5000元；价格5万元(含)至10万元(不含)的，每辆补贴10000元；价格10万元(含)至15万元(不含)的，每辆补贴15000元；价格15万元(含)以上的，每辆补贴18000元。新购车辆为传统燃油乘用车的，价格5万元(不含)以下的，每辆补贴4000元；价格5万元(含)至10万元(不含)的，每辆补贴8000元；价格10万元(含)至15万元(不含)的，每辆补贴12000元；价格15万元(含)以上的，每辆补贴16000元。已按此前标准发放的，按新标准补齐差额。（来源：中国证券报）
- **《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批）》正式公布。**11月14日，经统计本批次共有149家企业、466个新能源车车辆型号列入。1、从产品类型看：乘用车61个型号；客车89个型号；专用车316个型号。2、从动力类型看：纯电动车辆型号380个(含乘用车35个，客车86个，专用车259个)；插电式混合动力车辆型号52个(含乘用车26个，专用车26个)；燃料电池车辆型号34个(含客车3个，专用车31个)。（来源：工信部）
- **吉利控股优化极氪与领克股权结构。**11月14日，吉利控股集团正式官宣，吉利控股将向吉利汽车控股有限公司转让其所持有的11.3%极氪智能科技股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至62.8%。同时对领克汽车进行股权结构优化，以推动极氪和领克进行全面战略协同。（来源：吉利控股）
- **我国新能源车年度产量首次突破1000万辆。**11月14日，中国汽车工业协会发布消息，中国新能源汽车首破年度1000万辆。统计数据显示，2013年是中国新能源汽车产销量纳入统计体系的第一年，当年的产量仅有1.8万辆。到了2018年，年产量达到百万量级，再到2022年，年度达产超过五百万辆，直到今天，首次突破了1000万辆的里程碑，在距离年底还有一个半月时间就比去年全年958.7万辆的产量增长了4.3%。（来源：央视网）

- **广州车展开幕：混动车型杀出重围，智驾“风暴”进行时。**11月15日，第22届广州车展正式拉开帷幕，持续10天，展车总数1171辆，刷新2023年1132台的记录，共有全球首发新车78辆，新能源车512辆，新能源车数量再创规模新高。作为年内最后一个A级车展，广州车展素来是年末车市风向标。小米汽车、蔚来旗下的新品牌乐道、小鹏汽车新打造的全新品牌序列MONA等均首次亮相广州车展。合资品牌、豪华品牌亦在加码电动化，梅赛德斯-奔驰纯电G级在广州车展上正式上市。宝马亮相了包括纯电动BMW i4、纯电动BMW i5 eDrive40L、搭载华为智驾系统的奥迪A5L。纯电车型以外，当下炙手可热的混动车型也成为广州车展一大看点。头部自主品牌比亚迪、长城汽车、广汽传祺等都带来最新的混动产品，王朝网首款MPV夏预计于年内上市，搭载第五代DM技术；广汽传祺全球首款搭载4C超级快充技术的插混MPV E9超级快充版12日正式上市；长城插混车型坦克500Hi4-Z在本次车展首发；上汽荣威推出的两款插电混动车型荣威iMAX8 DMH新陆尊和荣威D7 DMH世界冠军版亮相。（来源：时代财经）
- **小马智行正式开启招股。**11月15日，自动驾驶公司小马智行在SEC发布文件宣布开启招股，将以“PONY”为股票代码在纳斯达克上市，冲刺“全球Robotaxi第一股”。小马智行本次IPO发行1500万股ADS（美国存托股），发行价区间为每股11美元至13美元，每份ADS代表1股普通股。北汽集团和新加坡交通运营商康福德高有意愿分别最多认购本次发行中7035万美元和450万美元的ADS。另外包括广汽在内的多个投资方将通过战略定向增发的方式认购小马智行总计约1.534亿美元的A类普通股。据此发行方案，小马智行本次IPO最高募资金额约为3.78亿美元（约合人民币27.47亿元）。（来源：界面新闻）
- **江苏：汽车置换更新补贴范围扩大。**11月15日，江苏省商务厅发布《江苏省汽车置换更新补贴申请问答（二）》，对补贴范围进行了调整，政策进一步扩容。（1）江苏省江苏牌照旧车交易至外省申请补贴要求放宽。此前，江苏省江苏牌照旧车交易至外省要求在今年7月25日至9月7日期间完成转让登记，现调整为：7月25日至12月31日期间完成转让登记，并在江苏省内购买新车的，可以申请置换更新补贴。（2）未达到国家报废更新政策相关要求的报废汽车可以参加置换更新活动。此前，“省补”政策并未涉及报废汽车购置新车补贴，现调整为：个人消费者按要求报废个人名下非营运乘用车，并在江苏省内购买新车的可以申请“省补”。（来源：人民网江苏）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 10 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	9月销量	10月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	18.3	18.6	-17.2%	1.1%
上汽集团（整体数据）	31.3	40.2	-18.2%	28.3%
海马汽车	0.2	0.1	44.4%	-0.3%
力帆科技	0.5	0.4	8.1%	-13.6%
赛力斯	4.5	4.3	52.1%	-2.5%
长城汽车	10.8	11.7	-11.0%	7.8%
长安汽车	21.3	25.1	4.1%	17.7%
比亚迪（乘用车）	41.8	50.1	66.2%	19.9%

车企/品牌	9月销量	10月销量	同比涨幅	环比涨幅
赛力斯（新能源汽车）	3.7	3.6	104.6%	-3.7%
广汽集团（新能源汽车）	4.7	4.5	33.2%	10.9%
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.2	-29.8%	-15.3%
长城汽车（新能源汽车）	3.0	3.2	4.9%	6.3%
长安汽车（自主新能源）	5.5	8.5	48.6%	56.2%
上汽集团（新能源汽车）	12.9	15.7	51.1%	21.5%
北汽蓝谷	1.6	1.4	105.4%	-8.7%
蔚来	2.1	2.1	30.5%	-1.0%
小鹏	2.1	2.4	19.6%	12.0%
理想	5.4	5.1	27.3%	-4.2%
哪吒	1.0			
零跑	3.4	3.8	109.7%	13.1%
极氪	2.1	2.5	91.6%	17.4%
广汽埃安	4.1	3.8	-8.1%	6.6%
东风岚图	1.0	1.0	67.4%	1.6%
小米汽车	>1.0	>2		
金龙汽车	0.4	0.5	60.7%	23.8%
江铃汽车	2.8	3.1	22.3%	10.5%
宇通客车	0.4	0.3	43.2%	-15.0%
福田汽车	5.2	0.7	5.6%	7.6%
福田汽车（新能源汽车）	0.6	0.7	29.2%	12.6%
中通客车	0.1	0.1	34.4%	0.1%
一汽解放	0.9	1.9	-14.8%	123.0%
亚星客车				
安凯客车	0.0	0.0	-20.2%	47.3%
江淮汽车	4.0	3.0	-43.8%	-24.5%
江淮汽车（纯电动乘用车）	0.3	0.3	-82.3%	13.4%
东风汽车	1.3	1.1	-21.3%	-15.4%
东风汽车（新能源汽车）	0.1	0.2	-30.2%	93.7%

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）

- **银轮股份**：为拓展东盟市场，满足客户的全球属地化供货需求，浙江银轮机械股份有限公司于2024年11月14日召开第九届董事会第十七次会议，审议通过了《关于向上海银轮投资有限公司增资暨设立境外子公司的议案》，同意公司使用自有资金向上海银轮投资有限公司增资12,000万元人民币。本次投资为该投资项目的一期投资，主要用于MewahThermatek (M) Sdn. Bhd的生产基地建设，其中固定资产投资约9,050万元人民币，铺底流动资金约2,950万元人民币。投资期限约2年，根据现有客户预测，预计2027年达产。（来源：公司公告）
- **秦安股份**：重庆秦安机电股份有限公司近期收到了某知名新能源整车企业的定点意向书，选择公司成为其缸盖加工总成、缸体机加工总成供应商。该客户系公司已有合作客户，公司与其长期保持着良好的合作关系。本次获得的缸盖加工总成、缸体机加工总成项目

系现有合作项目的升级替代，根据客户规划，前述升级替代项目预计于 2026 年二季度实现量产，项目生命周期预计 5 年。重庆泰安机电股份有限公司（及全资子公司重庆泰安铸造有限公司）被列入重庆市 2024 年第二批备案的高新技术企业名单，通过了高新技术企业认定，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司及泰安铸造自通过高新技术企业认定后将连续三年（即 2024 年、2025 年、2026 年）享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。（来源：公司公告）

- **海联金汇：**2024 年 11 月 14 日，海联金汇科技股份有限公司向招商银行出具了《最高额不可撤销担保书》，同意为浙江海联金汇汽车零部件有限公司与招商银行形成的债权提供连带责任保证，担保的债权金额为人民币 2,000 万元，所保证的主债权期限为 2024 年 11 月 14 日至 2025 年 10 月 27 日；同意为宁波泰鸿冲压件有限公司与招商银行形成的债权提供连带责任保证，担保的债权金额为人民币 3,000 万元，所保证的主债权期限为 2024 年 11 月 14 日至 2025 年 10 月 27 日。（来源：公司公告）
- **松原股份：**近日，浙江松原汽车安全系统股份有限公司与苏州国芯科技股份有限公司签订了《战略合作框架协议》。本着优势互补、平等互利的原则，双方经过友好协商，一致同意建立战略合作伙伴关系，在汽车安全气囊控制器领域开展广泛而深入的合作。双方在各自赛道内均为自主品牌龙头企业，以此次合作为契机，共同开发应用安全气囊核心芯片，实现控制器模块的产业化，并以此为基础进一步延伸至车载领域其他 ECU（电子控制单元）类的控制器领域，对于提升汽车芯片本地化采购率、减少对进口芯片的依赖，具备积极作用。同时，本次合作项目，为 ACU（气囊控制器）里的关键零部件点火芯片搭载公司自主研发的 ACU 总成首次在实际车型上的应用，具备较强的现实意义，符合“构建以内需为主导的国内大循环”政策导向。（来源：公司公告）
- **兴瑞科技：**宁波兴瑞电子科技股份有限公司于 2024 年 7 月 4 日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过《关于设立泰国子公司并投资建设生产基地的议案》，同意公司使用不超过 1,100 万美元的自有资金在泰国设立子公司（以下简称“泰国公司”）并投资建设生产基地。截至 11 月 12 日，公司已完成泰国公司的设立登记相关事宜，并领取当地行政主管部门签发的注册登记证明文件。公司已完成泰国公司的国内企业境外投资的备案、审批等事宜，并先后收到宁波市商务局颁发的《企业境外投资证书》，宁波市发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》。泰国公司已与 Sea Trade Polyester Co., Ltd.（转让方）签订了土地购买协议，泰国公司以 85,956,000 泰铢价格（未含税）购买转让方所持的位于泰国罗勇府 Pluak Daeng 区 Map Yang Phon 镇 AMATA City Rayong 工业园区、面积为 14.82 莱的工业用地作为泰国工厂建设用地。（来源：公司公告）
- **英搏尔：**2024 年 11 月 11 日，珠海英搏尔电气股份有限公司收到亿航智能设备（广州）有限公司下发的产品技术开发通知函，公司将为该客户无人驾驶 eVTOL（电动垂直起降航空器）产品开发提供动力电机及控制器产品；公司也与亿航智能设备（广州）有限公司签署了《战略合作协议》，双方将共同致力于发展在城市空中交通（Urban Air Mobility）的低空经济领域中 eVTOL 产品动力系统的研发及产业化，基于亿航智能 eVTOL 产品需求，研发满足民航总局适航标准的电机产品，建立全面、深入的战略合作伙伴关系。公司于近日与 EHang Holdings Limited（亿航智能控股有限公司）签署股份认购协议，公司拟使用自有资金出资 12,600,000 美元，与 EHang 私募配售定向增发

股份。截至 11 月 14 日，本次认购已就购买总价办理完毕相关境外直接投资 (outbound direct investment) 审批程序并向外汇主管部门办理完毕相关外汇程序 (“ODI 审批”)。(来源：公司公告)

- **金固股份**：浙江金固股份有限公司于近日收到某全球龙头车企的项目开发通知，公司将作为客户的零部件供应商，为其一款美国产乘用车及两款美国产轻卡，共计三款车型，开发车轮总成产品。(来源：公司公告)

2.3 新车快讯

表 2：11 月 11 日-11 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)
上汽通用	世纪	2024/11/12	C MPV	MCE1	混动	46.99-68.99
比亚迪汽车	豹 8	2024/11/12	C SUV	NP	混动	37.98-40.78
华晨宝马	宝马 i5	2024/11/15	C NB	NM	纯电	48.59-53.99
比亚迪汽车	腾势 Z9 PHEV	2024/11/15	C NB	NP	插电混动	35.48-43.99
比亚迪汽车	腾势 Z9 EV	2024/11/15	C NB	NP	纯电	35.48-38.48
江铃福特	领睿	2024/11/15	A SUV	NP	插电混动	16.88-19.98
江铃福特	领裕	2024/11/15	B SUV	NP	插电混动	20.68-23.88

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 10 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 10 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	9 月销量	10 月销量	同比	环比
北美	美国	117.7	132.7	6.0%	12.8%
	加拿大	16.1	16.2	4.7%	0.6%
	北美合计	133.8	148.9	5.8%	11.3%
西欧	德国	23.0	26	7.0%	13.0%
	法国	17.1			
	西班牙	8.7	10	8.0%	14.3%
	意大利	13.6			
	葡萄牙	1.7			
	英国	32.5			
	爱尔兰	0.7	0.38	1.0%	-48.2%
	比利时	3.7			

地区	国家	9月销量	10月销量	同比	环比
	荷兰	3.1			
	奥地利	2.2			
	瑞士	2.3	2.2	-7.7%	-5.2%
	卢森堡	0.4	0.47	12.8%	15.6%
	瑞典	2.9			
	挪威	1.6	1.45	20.1%	-6.8%
	芬兰	0.6			
	丹麦	1.8			
	希腊	1.0			
	西欧合计	117			
中欧/东欧	俄罗斯	8.4			
	波兰	4.9	5.7	29.7%	15.7%
	捷克	2.1			
	斯洛伐克	0.7			
	匈牙利	0.9			
	罗马尼亚	1.1	1.4	0.8%	32.6%
	克罗地亚	0.5			
	斯洛文尼亚	0.4	0.45	15.9%	0.9%
	保加利亚	0.3			
	乌克兰	0.7			
	爱沙尼亚	0.3	0.3	36.9%	20.0%
	土耳其	8.8			
中欧/东欧合计	29.0				

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：11月15日，第22届广州车展开幕，展车总数1171辆，全球首发新车78辆，新能源车512辆，新能源车数量再创规模新高。作为年内最后一个A级车展，广州车展素来是年末车市风向标。商务部数据显示，截至11月7日，汽车以旧换新平台累计收到报废更新补贴申请超过170万份，补贴申请量呈现快速增长态势。年末车市冲刺进入倒计时，车展新车叠加以旧换新等政策实施，或将进一步推动国内汽车消费。智能汽车方面，华为赋能自主品牌车企进展加速，比亚迪、长城、东风等陆续与华为智驾开展不同程度合作，高阶智驾渗透率持续提升。投资机会方面，建议关注置换更新补贴力度加大以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车爆款车型上市及华为智驾赋能给智驾板块带来的机会；此外，建议关注各地报废更新政策落地带来的重卡年底冲量机会。

乘用车：根据乘联会数据，11月1-10日，乘用车市场零售56.7万辆，同比增长29%，较上月同期下降3%，今年以来累计零售1840.2万辆，同比增长4%。11月1-10日，全国乘用车厂商批发66.7万辆，同比增长41%，较上月同期增长45%，今年以来累计批发2184.3万辆，同比去长5%。近期多项消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）。

新能源汽车：根据乘联会数据，11月1-10日，乘用车新能源车市场零售31万辆，同比去年11月同期增长70%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售863.8万辆，同比增长41%；11月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发35万辆，同比去年11月同期增长78%，较上月同期增长36%，今年以来累计批发962.9万辆，同比增长38%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）、川环科技（300547）。

智能汽车：智能汽车方面，华为赋能自主品牌车企进展加速，比亚迪、长城、东风等陆续与华为智驾开展不同程度合作，高阶智驾渗透率持续提升。1) 随着相关安全保障及法律法规不断完善，我国智能网联汽车将持续高速增长，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）、保隆科技（603197）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）、上声电子（688533）、耐世特（1316）。

重卡：根据中汽协数据，10月份我国重卡市场销售约6.6万辆，环比增长15%，同比下降18%；2024年累计销售约74.9万辆，同比下降4.9%。截至11月10日，液化天然气价格为4443.60元/吨，同比-12.8%，环比6.1%，汽柴比为0.62。。以旧换新政策临近2024年12月31日截止日期，11月和12月政策对重卡行业的刺激作用有望进一步显现，国内重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放，销量有望实现环比增长。2024年11月4-8日，国内重要常委会议召开，基建板块作为重要逆周期政策调节抓手，相关政策有望加码，带来重卡市场需求提振。建议持续关注相关基建政策推动需求回暖以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策促进新车销量增长。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 2024.11.15)

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	150	15.38	10.5	13.1	15.6	15%	25%	19%	1.08	1.34	1.59	14	11	10	买入
601238.SH	广汽集团	909	8.77	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	9	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1497	57.38	76.2	88.1	101.2	35%	16%	15%	2.92	3.38	3.88	20	17	15	买入
300258.SZ	精锻科技	43	9.00	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	14	12	11	买入
605068.SH	明新旭腾	22	13.53	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	68	11.68	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.70	0.83	1.05	17	14	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1214	13.91	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.80	10	9	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1460	14.72	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	16	13	11	买入
603786.SH	科博达	242	59.86	8.6	10.7	13.4	42%	24%	25%	2.14	2.66	3.32	28	23	18	买入
601799.SH	星宇股份	393	137.70	14.5	17.7	21.2	32%	22%	20%	5.09	6.19	7.40	27	22	19	买入
000951.SZ	中国重汽	190	16.17	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	15	13	10	买入
603596.SH	伯特利	292	48.11	11.3	14.2	18.3	27%	26%	29%	1.87	2.34	3.01	26	21	16	买入
3808.HK	中国重汽	524	20.50	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.60	2.97	9	8	7	买入
688533.SH	上声电子	56	34.92	2.6	3.1	3.6	45%	39%	16%	1.40	1.96	2.23	25	18	16	买入
002283.SZ	天润工业	55	4.86	3.7	4.8	6.0	-5%	30%	25%	0.33	0.42	0.53	15	12	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	56	14.73	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	9	8	6	买入
300547.SZ	川环科技	45	20.96	2.2	2.6	3.1	33%	21%	21%	1.00	1.20	1.45	21	17	14	买入
603197.SH	保隆科技	87	40.79	4.0	5.6	7.6	5%	42%	34%	1.87	2.65	3.56	22	15	11	买入
300825.SZ	阿尔特	64	12.84	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	25	16	-	买入
002984.SZ	森麒麟	260	25.29	23.8	26.8	30.2	74%	13%	13%	2.31	2.60	2.93	11	10	9	买入
603239.SH	浙江仙通	34	12.65	2.0	2.4	2.8	30%	20%	19%	0.73	0.87	1.04	17	15	12	买入
001311.SZ	多利科技	67	27.90	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	13	11	10	买入
600699.SH	均胜电子	236	16.77	13.5	18.3	22.6	24%	36%	23%	0.95	1.30	1.60	18	13	10	买入
002126.sz	银轮股份	154	18.45	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1.00	1.26	1.53	18	15	12	买入
301397.SZ	溯联股份	36	30.13	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	12	8	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	7.96	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	72	3.11	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.40	0.60	0.80	8	5	4	买入
603040.SH	新坐标	31	22.53	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.54	1.90	2.18	15	12	10	买入
605333.SH	沪光股份	151	34.60	6.2	8.0	10.3	1053%	28%	28%	1.43	1.83	2.35	24	19	15	买入
000887.SZ	中鼎股份	173	13.17	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	12	10	9	买入
601689.SH	拓普集团	861	51.09	29.1	34.9	42.0	35%	20%	20%	1.73	2.07	2.49	30	25	21	买入
688612.SH	威迈斯	108	25.66	4.6	5.9	7.5	-9%	29%	26%	1.09	1.40	1.77	24	18	14	买入
603166.SH	福达股份	42	6.51	1.6	2.3	3.1	50%	46%	36%	0.24	0.35	0.48	27	19	14	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；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）：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 210 亿元，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。

福达股份（603166）：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲，24H1 对应产品销售额合计同比+70%。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划，24/25/26 年业绩考核目标对应扣非后净利润不低于 1.5/2.2/3.0 亿元，对新能源电驱齿轮业务提出 0.3/1.6/3.0 亿元（或 24-25 年累计收入 1.9 亿元，25-26 年累计收入 4.9 亿元）收入目标，充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

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。

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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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	zymf@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	ljlong@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	
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
	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
	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
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@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	lzs@swsc.com.cn
