

欧盟与中国即将就电动汽车进口关税达成协议

投资要点

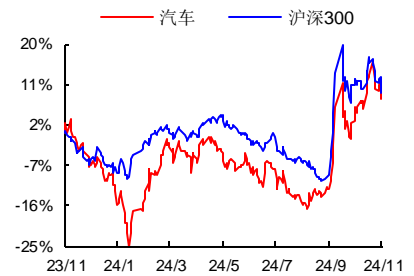
- 投资建议:** 商务部数据显示,截至11月18日,汽车以旧换新平台累计收到报废更新补贴申请突破200万份,补贴申请量呈现快速增长态势。年末车市冲刺进入倒计时,车展新车叠加以旧换新等政策实施,将进一步推动国内汽车消费。根据乘联会预测,11月狭义乘用车零售市场约为240万辆左右,同比增长15.4%,环比上月增长6.1%,新能源零售预计可达128万,渗透率约53.3%,据路透社报道欧盟将与中国即将就电动汽车进口关税问题达成协议,利好新能源乘用车出口。智能汽车方面,美国新一届政府机构有望制定全自动驾驶汽车的联邦框架,利好Robotaxi及高阶智驾渗透率持续提升。投资机会方面,建议关注置换更新补贴力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1-17日,乘用车市场零售110.6万辆,同比增长30%,较上月同期增长3%,今年以来累计零售1894.2万辆,同比增长5%;11月1-17日,全国乘用车厂商批发127.1万辆,同比增长37%,较上月同期增长22%,今年以来累计批发2244.7万辆,同比增长6%。在国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下,近期的购车消费实现强势增长的良好局面。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1-17日,乘用车新能源市场零售58.1万辆,同比增长66%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售890.9万辆,同比增长41%;11月1-17日,全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆,同比增长71%,较上月同期增长20%,今年以来累计批发993.3万辆,同比增长38%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势,据路透社报道欧盟将与中国即将就电动汽车进口关税问题达成协议,利好新能源乘用车出口,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,美国新一届政府机构有望制定全自动驾驶汽车的联邦框架,合资车企加码智驾布局,高阶智驾渗透率有望持续提升。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)、德众汽车(002921)、华阳集团(002906)、均胜电子(600699)、上声电子(688533)、耐世特(1316)。

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:zls@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)	40,271.54
流通市值(亿元)	35,224.76
行业市盈率TTM	25.0
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

- 汽车行业周报(11.11-11.15):广州车展开幕,华为智驾赋能加速(2024-11-18)
- 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)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **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)。
- **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等的风险。

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 10 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	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.18-11.22）	1
图 2: 行业走势排名（11.18-11.22）	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（11.18-11.22）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（11.18-11.22）	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

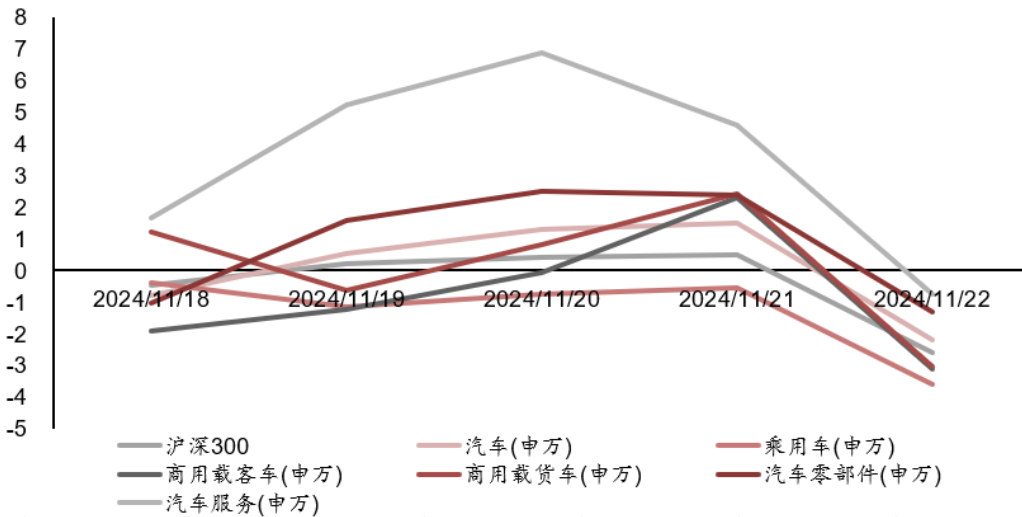
表 1: 主要车企 10 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 11 月 18 日-11 月 22 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 10 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.11.22）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6293.12 点, 下跌-2.2%。沪深 300 指数报收 3865.7 点, 下跌-2.6%。子板块方面, 乘用车板块下跌-3.6%; 商用载客车板块下跌-3.1%; 商用载货车板块下跌-3%; 汽车零部件板块下跌-1.3%; 汽车服务板块下跌-0.7%。

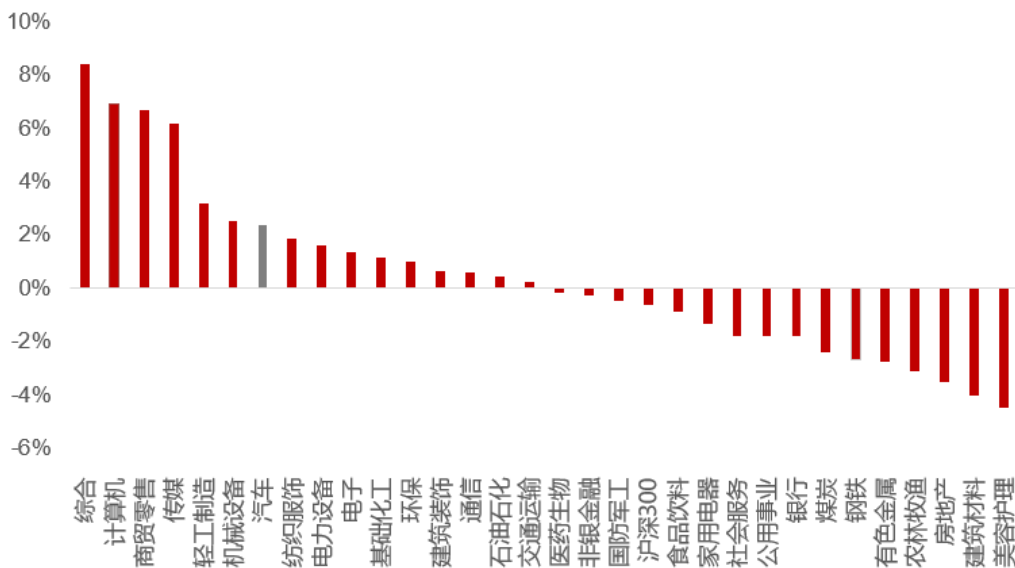
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 11.18-11.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

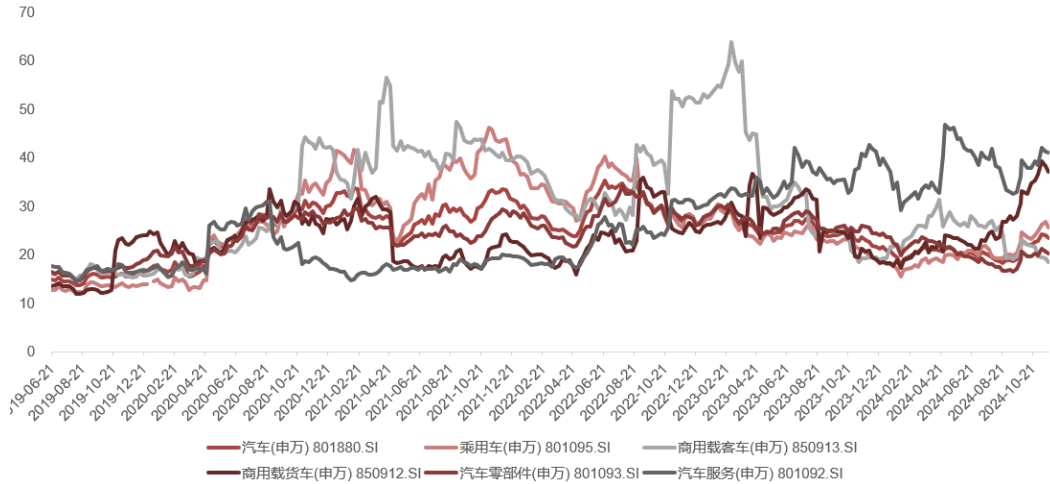
图 2: 行业走势排名 (11.18-11.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截至 11 月 22 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 23 倍，较前一周下跌-2.7%。

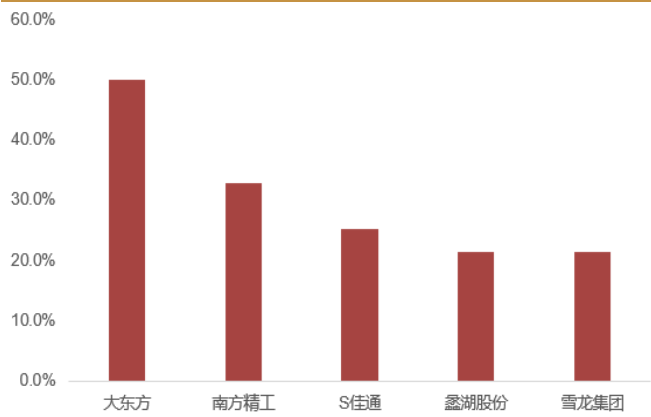
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

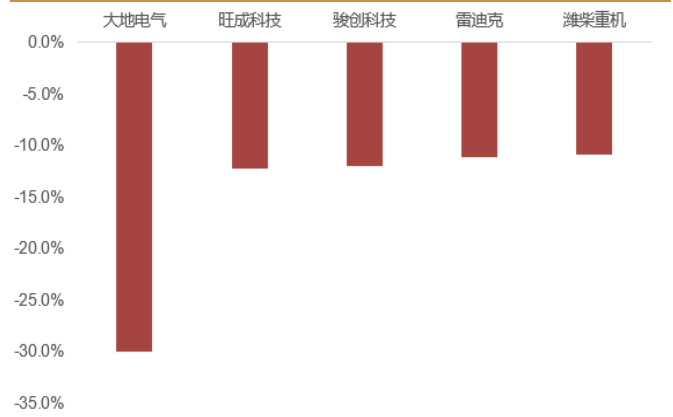
个股方面，上周涨幅前五依次是大东方、南方精工、S佳通、鑫湖股份、雪龙集团；跌幅前五依次是大地电气、旺成科技、骏创科技、雷迪克、潍柴重机。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（11.18-11.22）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（11.18-11.22）



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-0.6%，铜价下跌-0.4%，铝价下跌-1.2%，天然橡胶期货价格上涨 6%，布伦特原油期货价格上涨 5.8%，浮法玻璃价格上涨 0.3%。

截至 11 月 20 日，液化天然气价格为 4370.10 元/吨，同比-15.4%，环比-1.7%，汽柴比为 0.61。

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)



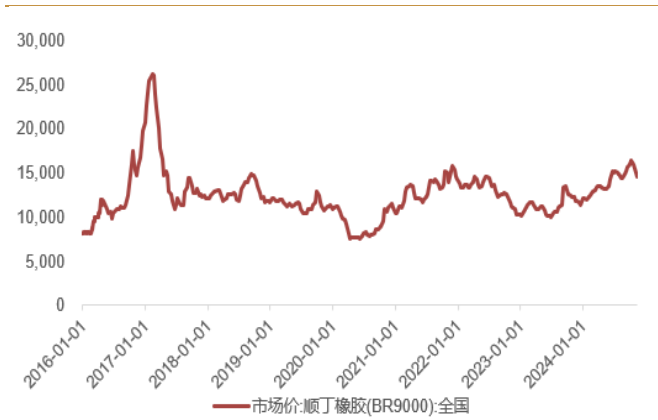
数据来源: Wind, 西南证券整理

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)

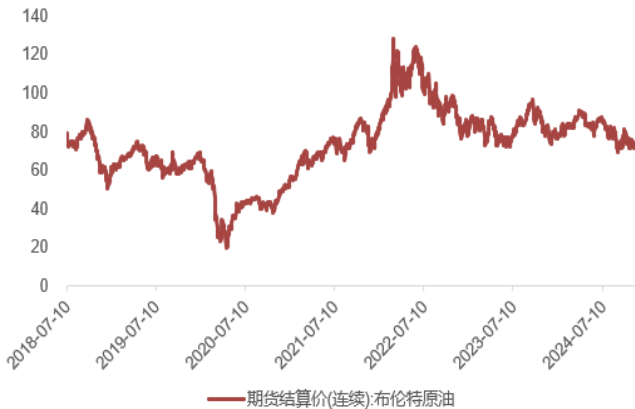


数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **东风日产与 Momenta 达成合作。** 11 月 18 日，东风日产宣布与 Momenta 联合打造基于端到端智驾大模型的行业领先高阶智驾方案，将进一步推动高阶智能驾驶技术落地以及规模化应用。此前东风日产在广州车展上发布了全新车型 N7，该车架构完全在中国进行研发，使用 Momenta 的高阶智驾方案，在座舱部分则对标国内一线新能源车企使用高通骁龙 8295 的芯片。（来源：财联社）
- **上汽通用五菱加入宁德时代换电阵营。** 11 月 18 日，上汽通用五菱旗下五菱红标正式启动新能源战略，五菱红标新能源家族推出五菱宏光增程版、五菱宏光纯电版以及五菱之光 EV 等多款新能源商用车。同时，五菱汽车与宁德时代联合发布了全球首个商用车换电战略。双方将会共同研发换电车型，第一款合作车型将是 2025 年发布的换电版商用车产品五菱扬光。换电版的乘用车产品也在同步研发中，后续将逐步推出。（来源：经济观察网）

- **特朗普团队将为全自动驾驶制定联邦法律框架。**11月18日，据报道，美国当选总统特朗普的过渡团队将制定全自动驾驶汽车的联邦框架作为交通部的首要任务。此举可能使特朗普的盟友，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克受益。他将特斯拉的未来与自动驾驶技术联系在一起，包括到2026年推出robotaxi的计划。美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)可能会发布规则以简化部署，但大规模采用可能需要两党立法。早期讨论包括将自动驾驶汽车部署的上限从目前的每年2500辆提高到10万辆。（来源：彭博社）
- **重庆：最高1.9万元，购车补贴再加码。**11月19日，重庆市商务委优化调整汽车置换更新补贴政策，将提高汽车置换更新政策补贴标准。对售旧换购新能源乘用车新车的消费者，由原来不低于3000元、不高于1.2万元的标准提高至不低于3000元、不高于1.9万元的标准予以补贴；对售旧换购燃油乘用车新车的消费者，由不低于2000元、不高于1万元的标准提高至不低于2000元、不高于1.6万元的标准予以补贴。对已按原标准兑付的按新标准补齐差额，对审核通过还未兑付的以及新申报审核通过的按新标准予以补贴。（来源：重庆日报）
- **小鹏发布2024年第三季度财报。**11月19日，小鹏发布24Q3财报，总营收超市场预期，实现101亿元，同比+18.4%，环比+24.5%；总交付46533台汽车，同比增长16.3%，超额完成交付目标；Q3毛利率为15.3%，环比+18pct，同比+1.3pct。毛利率5个季度累计提升19.2个百分点。海外出口销量继续攀升，Q3海外销量环比增长70%，占公司销量15%。2024Q3净亏损18.1亿元，同比收窄53.5%，得益于技术驱动的成本降低。预计24Q4总交付量8.7-9.1万台，营收153-162亿元，同比增长17.2%-24.1%。（来源：小鹏汽车）
- **深圳首座路侧超充站通电试运营。**11月19日，位于深圳龙岗区德政路的路侧超充站通电试运营，该站可为新能源车车主提供“停车3分钟补能25度电，续航150公里”的超快捷补能体验。同时，这也是深圳全市首座路侧超充站。这座超充站设备利用道路两侧宜停车车位进行布点，大幅节约城市土地，可以极大提高电车补能的便捷性。同时，该设备建设成本具有一定经济性，与传统超充相比，路侧超充可接入市政电箱，无需增设变压器，降低社会主体投资压力。自去年11月深圳宣布部署“超充之城”建设以来，龙岗全区累计建成超充场站135座，另有规划在建项目28个。（来源：IT之家）
- **蔚来发布2024年第三季度财报。**11月20日，蔚来发布24Q3财报，交付量创历史新高，达6.19万辆，汽车毛利率提升至13.1%。但总营收为186.74亿元，同比减少2.1%，在汽车方面的营收为166.98亿元，同比下降4.1%，主要由于产品组合变动导致平均售价下降，但部分被交付量增长所抵销。在财报会议上接连放出4大重磅信息点：1、乐道明年将推出两款全新车型，分别是6/7座SUV和大5座SUV，与理想的L8/L7相比会有非常好的价格竞争力。2、蔚来第三品牌为Firefly萤火虫，定位类似宝马MINI，将在下个月的NIO Day2024正式发布，将于2025年上半年开启交付。3、乐道的发布只影响了2成蔚来用户，12月乐道交付将超过1万台，明年三月超过2万台，明年目标毛利率为15%。4、蔚来目标是2026年全面盈利，2025年总体销量翻番，毛利率要提升到20%。（来源：车东西）
- **大众汽车工会开始第三轮工资谈判。**11月21日，大众汽车管理层和工人代表在开始了第三轮工资谈判。大众汽车在德国约有30万名员工，此次谈判涉及其中12万名员工的工资问题。大众汽车要求削减10%的工资，工会提议放弃两年的奖金，并设立一个基金，该基金将由员工5.5%的工资增长提供资金，员工将把这笔钱投入基金，作为对受产能

过剩影响而面临失业风险的同事的声援之举。如果管理层拒绝他们的提议，工会将要求加薪 7%，同时不能关闭工厂。如果他们的要求得不到满足，工人将于 12 月 1 日起在德国各地罢工，这将是自 2018 年以来大众汽车集团首次大规模罢工，2018 年当时有超过 5 万名工人因工资问题走上街头。（来源：IT之家）

- **小马智行增发 IPO 股份，募资升至 33 亿元。**小马智行冲刺纳斯达克，IPO 发行 ADS 将从原计划 1500 万股扩至 2000 万股，增幅达 33.3%。若承销商行使其超额配售权，则发行规模将进一步扩大至 2300 万股 ADS。在最新的招股书中，小马表示已经有多家战略第三方投资者同意认购 1.534 亿美元（约 11 亿元）的 A 类普通股。因此小马智行本次 IPO 募资，增至最高 4.52 亿美元，约合人民币 32.9 亿元。（来源：车家号）
- **欧洲议会议员：欧盟与中国即将就电动汽车进口关税问题达成协议。**11 月 23 日，欧洲议会贸易委员会主席 Bernd Lange 向一家德国广播公司表示，我们正在继续与中方就电动汽车进行谈判，我们即将与中国决定取消关税。我们即将达成协议：中国可以承诺至少以最低价格在欧盟提供电动汽车。这将解决通过不公平补贴扭曲竞争的问题，这就是最初引入关税的原因。（来源：IT之家）

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%
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%

车企/品牌	9月销量	10月销量	同比涨幅	环比涨幅
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）

- **金固股份**：11月18日，浙江金固股份有限公司公告，公司于近日收到现代汽车集团的定点通知书，公司将作为现代汽车的零部件供应商，为其欧洲的乘用车开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。（来源：公司公告）
- **天成自控**：根据浙江天成自控股份有限公司业务布局和中长期战略发展规划，为进一步加强项目投资建设，以满足客户需求，实现产品就近配套和零部件属地化生产，提升市场份额，公司于2024年11月18日召开第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于公司对外投资的议案》，同意公司以自有或自筹资金不超过40,000万元（或等值外币）投资建设泰国生产基地，包括但不限于购买土地、购建固定资产、租赁厂房等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。（来源：公司公告）
- **多利科技**：滁州多利汽车科技股份有限公司11月19日公告，公司全资子公司昆山达亚汽车零部件有限公司近日收到国内两家头部新能源汽车制造商的定点通知，确认昆山达亚为上述客户新项目配套一体化压铸零部件。根据客户规划，上述项目预计都将于2026年开始量产，项目生命周期内预计销售总金额约12-14亿元。（来源：公司公告）
- **一汽解放**：11月19日，一汽解放集团股份有限公司公告重大资产出售暨关联交易报告书（草案）。上市公司拟以非公开协议转让的方式将持有的一汽财务21.8393%股权出售给控股股东一汽股份。本次交易完成后，上市公司不再持有一汽财务股权。根据《重组管理办法》，本次交易构成上市公司重大资产重组。本次交易不涉及发行股份，不涉及上市公司股权的变动，不会导致上市公司控股股东、实际控制人发生变更。因此，本次交易不构成重组上市。（来源：公司公告）
- **立中集团**：11月20日，公司公告，立中四通轻合金集团股份有限公司子公司长春隆达铝业公司于近日收到某国有大型汽车企业集团全资子公司自主研发的免热处理铝合金的项目定点合同，合同期限为五年，即2024年11月7日至2029年12月31日止，

合同物资价格以双方共同确定并签订的《物资价格协议》为准，订货合同物资名称、数量、交货地点以客户实际《采购订单》为准。（来源：公司公告）

- **永安行**：11月21日，永安行科技股份有限公司发布停牌公告，正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买上海联适导航技术股份有限公司（以下简称“上海联适”）65%的股权。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，同时亦构成关联交易。截至公告披露日，本次交易仍处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式协议，具体交易方案仍在商讨论证中。（来源：公司公告）
- **溯联股份**：11月21日，公司公告，为夯实和完善公司战略布局，拓展业务领域，培育新的利润增长点，进一步提升公司的盈利能力和核心竞争力，公司拟以自有资金投资1,600万元设立全资子公司溯联（重庆）智控技术有限公司，致力于为客户提供高效优质的电池热管理解决方案和智能算力热管理解决方案。同时，公司拟以自有资金投资500万元设立全资子公司溯联（重庆）企业管理有限公司，致力于全面支持公司的战略规划、组织架构优化和投融资方案设计，包括但不限于对纳入合并报表的子公司在实施股权激励计划时，溯联企管将作为普通合伙人，有效管理子公司所设立的员工持股或股权激励平台。（来源：公司公告）
- **雷迪克**：11月21日，杭州雷迪克节能科技股份有限公司公告，公司与上海狄兹精密机械有限公司及其股东上海诗风商务信息咨询合伙企业（有限合伙）等5名股东于2024年10月22日签署《股权收购意向性协议》，拟通过受让上述股东持有的部分标的公司股权，并向标的公司增资的方式收购标的公司51%股权。自股权收购意向性协议签署以来，公司与交易各方就本次股权收购相关事项进行了积极的沟通磋商。截至本公告披露日，交易各方仍未能就本次收购事项达成最终共识，无法签署正式收购协议。为维护公司及全体股东的合法权益，经公司审慎研究，决定终止本次收购。（来源：公司公告）
- **壹联科技**：11月21日，深圳壹连科技股份有限公司发布首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书。经深圳证券交易所审核同意，深圳壹连科技股份有限公司发行的人民币普通股股票于2024年11月22日在深圳证券交易所创业板上市。（来源：公司公告）
- **保隆科技**：11月24日，上海保隆汽车科技股份有限公司发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书，发行量为139,000万元，上市时间为2024年11月27日，存续的起止日期为2024年10月31日至2030年10月30日。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：11月18日-11月22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）
奇瑞汽车	风云 T9	2024/11/18	A SUV	NM	混动	18.39-19.39
一汽-大众	奥迪 A6L	2024/11/19	C NB	MCE 1	燃油	42.79-65.68
吉利汽车	吉利 牛仔	2024/11/20	A SUV	NP	燃油	9.39-9.99
广汽传祺	传祺 GS8	2024/11/20	B SUV	NM	燃油	15.98-17.28

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	17.1	-10.4%	0.1%
	西班牙	8.7	10	8.0%	14.3%
	意大利	13.6	14.4	-10.0%	5.8%
	葡萄牙	1.7			
	英国	32.5	17.2	-4.6%	-47.1%
	爱尔兰	0.7	0.38	1.0%	-48.2%
	比利时	3.7			
	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	2.86	-3.4%	-1.0%
	挪威	1.6	1.45	20.1%	-6.8%
	芬兰	0.6	0.7	-7.4%	26.1%
	丹麦	1.8			
	希腊	1.0	1.1	-9.8%	7.6%
西欧合计		117			
中欧/东欧	俄罗斯	8.4	7.5	5.3%	-10.8%
	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	0.7	22.1%	1.2%

地区	国家	9月销量	10月销量	同比	环比
	爱沙尼亚	0.3	0.3	36.9%	20.0%
	土耳其	8.8	9.7	-4.3%	10.6%
	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：商务部数据显示，截至11月18日，汽车以旧换新平台累计收到报废更新补贴申请突破200万份，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，将进一步推动国内汽车消费。根据乘联会预测，11月狭义乘用车零售市场约为240万辆左右，同比增长15.4%，环比上月增长6.1%，新能源零售预计可达128万，渗透率约53.3%。据路透社报道欧盟将与中国即将就电动汽车进口关税问题达成协议，利好新能源乘用车出口。智能汽车方面，美国新一届政府机构有望制定全自动驾驶汽车的联邦框架，利好Robotaxi及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1-17日，乘用车市场零售110.6万辆，同比去年11月同期增长30%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售1894.2万辆，同比增长5%；11月1-17日，全国乘用车厂商批发127.1万辆，同比去年11月同期增长37%，较上月同期增长22%，今年以来累计批发2244.7万辆，同比增长6%。在国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下，近期的购车消费实现强势增长的良好局面。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1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比去年11月同期增长66%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售890.9万辆，同比增长41%；11月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同比去年11月同期增长71%，较上月同期增长20%，今年以来累计批发993.3万辆，同比增长38%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，据路透社报道欧盟将与中国即将就电动汽车进口关税问题达成协议，利好新能源乘用车出口，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，美国新一届政府机构有望制定全自动驾驶汽车的联邦框架，合资车企加码智驾布局，高阶智驾渗透率有望持续提升。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 2024.11.22)

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	151	15.44	10.5	13.1	15.6	15%	25%	19%	1.08	1.34	1.59	14	12	10	买入
601238.SH	广汽集团	894	8.63	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1462	56.01	76.2	88.1	101.2	35%	16%	15%	2.92	3.38	3.88	19	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	43	9.02	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	13.43	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	69	11.42	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.70	0.83	1.05	16	14	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1179	13.51	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	1388	14.00	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	230	56.88	8.6	10.7	13.4	42%	24%	25%	2.14	2.66	3.32	27	21	17	买入
601799.SH	星宇股份	384	134.42	14.5	17.7	21.2	32%	22%	20%	5.09	6.19	7.40	26	22	18	买入
000951.SZ	中国重汽	194	16.51	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	276	45.48	11.3	14.2	18.3	27%	26%	29%	1.87	2.34	3.01	24	19	15	买入
3808.HK	中国重汽	572	22.40	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.60	2.97	10	9	8	买入
688533.SH	上声电子	56	34.80	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	56	4.89	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	14.62	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	43	19.68	2.2	2.6	3.1	33%	21%	21%	1.00	1.20	1.45	20	16	14	买入
603197.SH	保隆科技	86	40.68	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	62	12.51	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	24	15	-	买入
002984.SZ	森麒麟	253	24.57	23.8	26.8	30.2	74%	13%	13%	2.31	2.60	2.93	11	9	8	买入
603239.SH	浙江仙通	34	12.47	2.0	2.4	2.8	30%	20%	19%	0.73	0.87	1.04	17	14	12	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	
001311.SZ	多利科技	63	26.28	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	12	11	9	买入
600699.SH	均胜电子	225	15.99	13.5	18.3	22.6	24%	36%	23%	0.95	1.30	1.60	17	12	10	买入
002126.sz	银轮股份	153	18.43	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1.00	1.26	1.53	18	15	12	买入
301397.SZ	瀚联股份	31	26.11	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	10	7	-	买入
1809.HK	浦林成山	45	7.72	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	68	2.94	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.40	0.60	0.80	7	5	4	买入
603040.SH	新坐标	31	22.99	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.54	1.90	2.18	15	12	11	买入
605333.SH	沪光股份	138	31.69	6.2	8.0	10.3	1053%	28%	28%	1.43	1.83	2.35	22	17	13	买入
000887.SZ	中鼎股份	165	12.57	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	896	53.14	29.1	34.9	42.0	35%	20%	20%	1.73	2.07	2.49	31	26	21	买入
688612.SH	威迈斯	107	25.30	4.6	5.9	7.5	-9%	29%	26%	1.09	1.40	1.77	23	18	14	买入
603166.SH	福达股份	44	6.87	1.6	2.3	3.1	50%	46%	36%	0.24	0.35	0.48	29	20	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，极大降低对上流的依赖，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。

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。

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
