



华为进军人形机器人赛道，小马智行登陆美股

投资要点

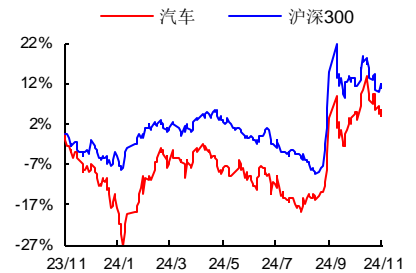
- 投资建议：**商务部数据显示，截至11月18日，汽车以旧换新平台累计收到报废更新补贴申请突破200万份，补贴申请量呈现快速增长态势。年末车市冲刺进入倒计时，车展新车叠加以旧换新等政策实施，特斯拉开启降价，将进一步推动国内汽车消费。根据乘联会预测，11月狭义乘用车零售市场约为240万辆左右，同比增长15.4%，环比上月增长6.1%，新能源零售预计可达128万，渗透率约53.3%。智能汽车方面，Robotaxi第一股小马智行登陆纳斯达克，Robotaxi拐点即将到来；华为正式进军人形机器人赛道，华为大周期有望到来。投资机会方面，建议关注置换更新补贴力度加大以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注Robotaxi给智驾板块带来的机会及华为大周期；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1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比去年11月同期增长29%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售1947.4万辆，同比增长5%；11月1-24日，全国乘用车厂商批发193.5万辆，同比去年11月同期增长34%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发2311.1万辆，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1-24日，新能源车市场零售86.7万辆，同比去年11月同期增长68%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售919.5万辆，同比增长42%；11月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发100.7万辆，同比去年11月同期增长65%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1028.7万辆，同比去年增长39%。据路透社报道欧盟将与中国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。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：**Robotaxi第一股小马智行登陆纳斯达克，发行募集总额或达约4.52亿美元，Robotaxi拐点即将到来；华为深圳全球具身智能产业创新中心正式宣布生态伙伴名单，正式进军人形机器人领域，华为大周期有望到来。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）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

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)	40,313.15
流通市值(亿元)	35,301.33
行业市盈率TTM	25.0
沪深300市盈率TTM	12.5

相关研究

- 汽车行业周报（11.18-11.22）：欧盟与中国即将就电动汽车进口关税达成协议（2024-11-25）
- 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）

为 0.61。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。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 新车快讯.....	8
2.4 2024 年 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（%，11.25-11.29）	1
图 2: 行业走势排名（11.25-11.29）	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（11.25-11.29）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（11.25-11.29）	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

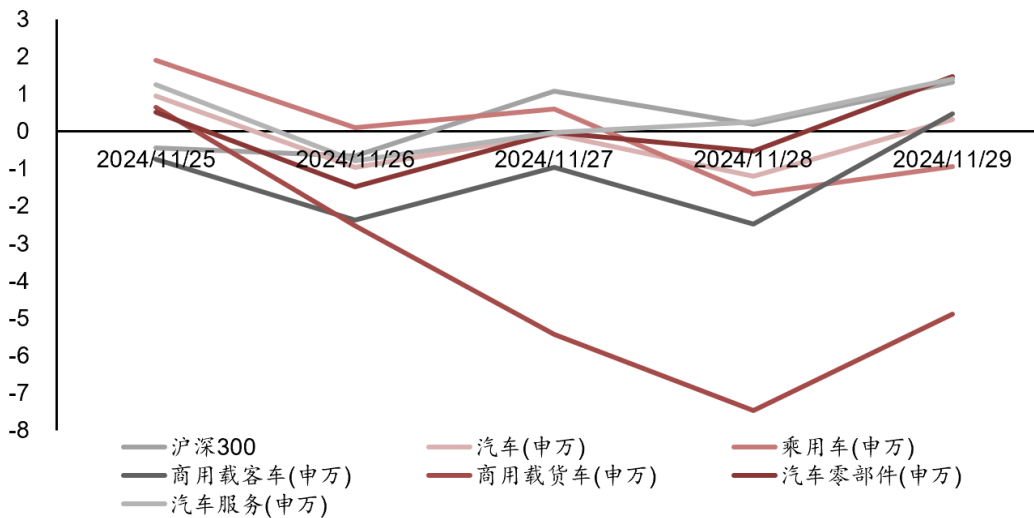
表 1: 主要车企 11 月销量情况（万辆）	6
表 2: 11 月 25 日-11 月 29 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 10 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.11.29）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6312.9 点，上涨 0.3%。沪深 300 指数报收 3916.58 点，上涨 1.3%。子板块方面，乘用车板块下跌-0.9%；商用载客车板块上涨 0.5%；商用载货车板块下跌-4.9%；汽车零部件板块上涨 1.5%；汽车服务板块上涨 1.4%。

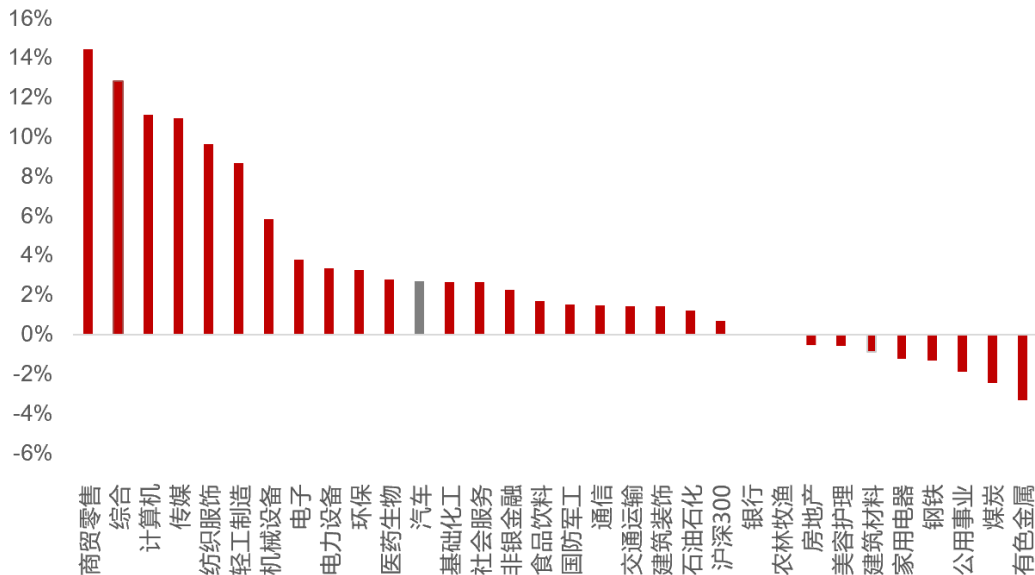
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.25-11.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

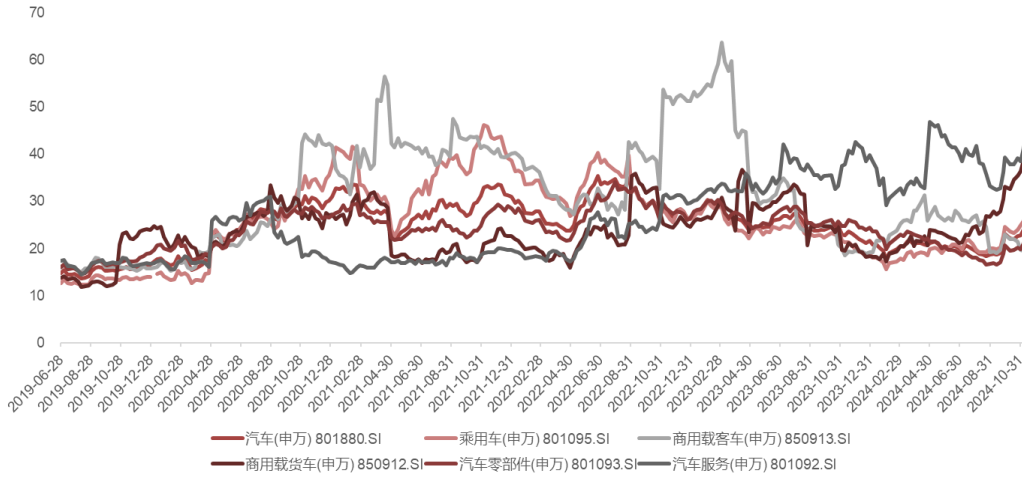
图 2：行业走势排名（11.25-11.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截至 11 月 29 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 23 倍，较前一周上涨 0.1%。

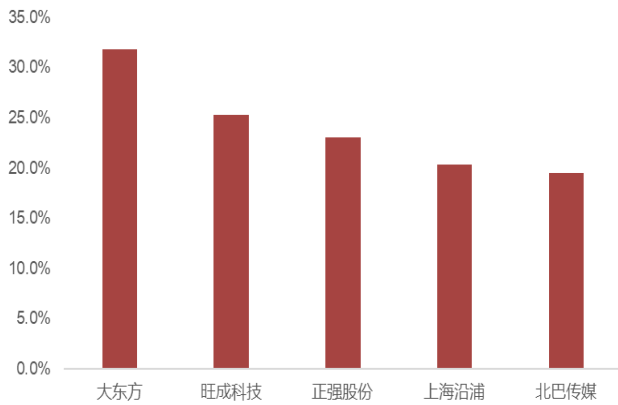
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

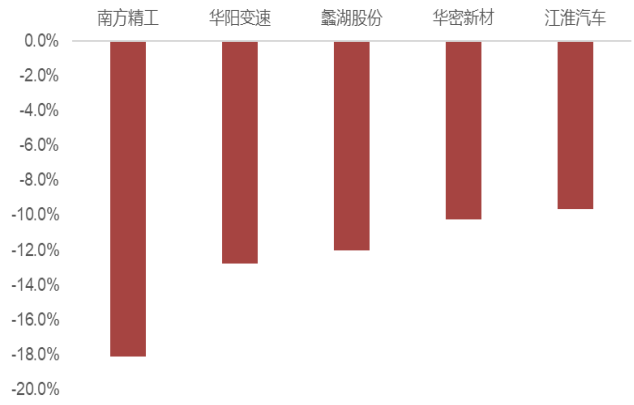
个股方面，上周涨幅前五依次是大东方、旺成科技、正强股份、上海沿浦、北巴传媒；跌幅前五依次是南方精工、华阳变速、鑫湖股份、华密新材、江淮汽车。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（11.25-11.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（11.25-11.29）



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-0.5%，铜价上涨 0.2%，铝价下跌-1.2%，天然橡胶期货价格上涨 3%，布伦特原油期货价格下跌-1.3%，浮法玻璃价格下跌-1.1%。

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

- **平安产险推出智驾专属保险。**11月24日，平安产险宣布与赛力斯推出行业首个智驾保障服务计划——智驾无忧服务权益，其将覆盖智能泊车、智能驾驶等8个场景，提供针对性的智能驾驶责任风险保障方案。平安产险表示，针对泊车辅助、巡航辅助、领航辅助以及网络安全等智能网联汽车的新型风险点，针对性地设计了保障方案，能有效覆盖各类功能风险责任。（来源：财联社）
- **奇瑞在西班牙合资工厂投产。**11月24日，奇瑞汽车与西班牙埃布罗公司位于巴塞罗那的合资工厂投产。工厂的首批产品包括EBRO品牌S700 SUV，未来几周还将生产S800。两家公司于今年4月签署协议，奇瑞将侧重与埃布罗开展电动汽车技术领域的各项合作，助力开发新产品。该合资企业计划2029年将年产能扩大至15万辆，并为当地创造1200多个就业岗位。（来源：财经网汽车）

- **特斯拉中国：Model Y 限时交付尾款立减 10000 元。**11 月 25 日，特斯拉中国宣布，Model Y 后轮驱动板和长续航全轮驱动板推出限时交付尾款立减 10000 元活动，可叠加五年 0 息政策。（来源：Wind）
- **我国提出到 2027 年底全面实现 5G 规模化应用。**11 月 25 日，工业和信息化部等十二部门印发了《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，旨在到 2027 年底全面实现 5G 规模化应用，形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局。该《方案》提出了一系列目标，包括 5G 个人用户普及率超 85%，5G 网络接入流量占比超 75%，5G 物联网终端连接数超 1 亿等。同时，《方案》还围绕应用升级、产业升级、网络升级和生态升级等方面作出部署，如推动 5G 在新型消费、生产经营和公共服务等方面的应用，加速 5G 网络向乡镇、行政村等区域延伸，以及加快 5G-A 商用网络部署等。（来源：经济参考报）
- **广汽首款 Robobus 即将投产。**11 月 26 日，广汽集团正式发布商用车“135”发展战略，锚定 2030 年营收 300 亿元的发展目标，加速向智能新能源商用车转型。同时，旗下祺迹汽车发布广汽商用车首个规模化应用智驾平台——祺迹 L 平台，并展示该平台即将量产的首款 Robobus 祺迹 L60。（来源：财联社）
- **华为尊界 S800 高端首发两天订单破两千，智界 S7 新版本同步亮相。**11 月 26 日，华为正式发布了尊界 S800 及智界 S7 新版本。尊界 S800 定位高端豪华市场，预售价在 100-150 万元之间，定金 2 万元。其设计特色包括隐藏式门把手、星空顶等，底盘则面向 L3 级自动驾驶设计。同时发布的智界 S7 新版本价格区间为 22.98-31.98 万元，相比老款降价 2-3 万元，外观内饰均有升级，主打年轻群体市场。尊界 S800 自预售开启后仅 48 小时就收获了 2108 台订单，显示出强劲的市场需求。（来源：尊界汽车）
- **贵州：将购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元。**11 月 27 日，贵州省人民政府办公厅印发贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施，进一步优化以旧换新支持范围、丰富补贴渠道，创新便利化换新方式，将国内主流电商平台纳入活动范围。在已支持的 17 类家电产品和 12 类家居商品换新促销基础上，将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元，购买燃油车或符合条件的二手乘用车（含二手新能源车）最高补贴标准提高到 1.9 万元。（来源：财联社）
- **禾赛科技：Q4 有望盈利。**11 月 27 日，禾赛科技披露三季报，今年前九个月激光雷达总交付量为 27.98 万台，其中 ADAS 产品总交付量为 26.31 万台。前三季度净亏损 2.49 亿元，第三季度毛利率为 47.7%，同时预计四季度营收 1 亿美元并实现 2000 万美元盈利（GAAP），以及实现全年盈利（Non-GAAP）。用于高级辅助驾驶系统的下一代激光雷达产品 ATX 将于明年上市，售价低于 200 美元，仅为当前 AT128 型号价格的一半。（来源：禾赛科技）
- **小马智行美股上市。**11 月 28 日，小马智行登陆纳斯达克完成 IPO，股票代码 PONY，每股 ADS 定价 13 美元，至多将发行 2300 万股 ADS，融资额可达 2.99 亿美元，创下美股自动驾驶领域年度最大规模纪录。2022 年、2023 年营收分别为 6839 万美元、7190 万美元，2024 年前三季度营收 3951 万美元，同比大涨 85.5%。2022 年、2023 年净亏损分别为 1.48 亿美元、1.25 亿美元，2024 年前三季度净亏损为 9389 万美元，同比下降 10.2%。小马智行预计，2025 年将实现 Robotaxi 单车盈利平衡，毛利转正，迈向 Robotaxi 大规模商业化。（来源：智能车参考）

- **合肥：发放 4400 万元汽车消费券。**合肥市将于 11 月 29 日至 12 月 8 日将发放 2024 汽车新购消费券，总额 4400 万元，对于新能源车，购车发票金额在 5 万元（含）以上 10 万元（不含）以下，补贴 2000 元/辆；购车发票金额在 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下，补贴 4000 元/辆；购车发票金额在 20 万元（含）以上，补贴 6000 元/辆。对于燃油车，购车发票金额在 5 万元（含）以上 10 万元（不含）以下，补贴 1000 元/辆；购车发票金额在 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下，补贴 3000 元/辆；购车发票金额在 20 万元（含）以上，补贴 5000 元/辆。（来源：易车）
- **华为正式进军人形机器人赛道。**11 月 29 日，华为深圳全球具身智能产业创新中心正式宣布生态伙伴名单，标志着华为正式进军人形机器人领域。此次公布的生态伙伴包括制造业协作机器人和特种机器人企业。华为已在东莞设立子公司，投资 72 亿元建设产业园区，计划 2025 年发布并实现一定规模量产。（来源：新浪财经）
- **理想汽车全系限时 3 年 0 息方案。**11 月 29 日，理想汽车发布消息，2024 年 11 月 29 日至 12 月 31 日(含)定购并完成交付可享 3 年 0 息方案。理想 L7、L8 最低首付 9.98 万元，理想 L9 最低首付 12.98 万元，理想 MEGA 最低首付 15.98 万元。（来源：理想汽车）
- **广汽集团与华为签署深化合作协议。**11 月 30 日，广汽集团与华为举行智能汽车战略合作签约仪式，双方签署了深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽集团将以新品牌为载体，与华为发挥各自优势，通过产品开发、营销及生态服务等领域的合作，为用户带来领先的智能化体验。（来源：广汽集团）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 11 月销量情况（万辆）

车企/品牌	10 月销量	11 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	18.6			
广汽集团（新能源汽车）	4.5			
广汽埃安	3.8	4.2	1.79%	10.90%
上汽集团（整体数据）	40.2			
上汽集团（新能源汽车）	15.7	17.4	15.48%	10.76%
赛力斯（合计）	4.3	4.3	27.80%	-1.95%
赛力斯汽车	3.4	3.2	59.23%	-4.63%
赛力斯（新能源汽车）	3.6	3.7	54.58%	2.31%
长城汽车	11.7	12.7	3.70%	9.07%
长城汽车（新能源汽车）	3.2	3.6	15.20%	12.36%
长安汽车	25.1			
长安汽车（自主新能源）	8.5			
比亚迪（乘用车）	50.1	50.7	68.16%	1.25%
特斯拉上海	6.8			
北汽蓝谷	1.4	1.5	58.48%	5.51%
蔚来	2.1	2.1	28.92%	-1.91%
小鹏	2.4	3.1	54.16%	29.18%

车企/品牌	10月销量	11月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	5.1	4.9	18.79%	-5.26%
哪吒	0.6			
零跑	3.8	4.0	117.04%	5.22%
极氪	2.5	2.7	106.13%	7.83%
东风岚图	1.0	1.1	54.95%	6.88%
小米汽车	>2	>2		
海马汽车	0.1			
力帆科技	0.4			
力帆科技（新能源汽车）	0.2			
金龙汽车	0.5			
江铃汽车	3.1			
宇通客车	0.3			
福田汽车	5.6			
福田汽车（新能源汽车）	0.7			
中通客车	0.1			
一汽解放	1.9			
亚星客车				
安凯客车	0.0			
江淮汽车	3.0			
江淮汽车（新能源乘用车）	0.3			

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）

- **中自科技**：11月25日，中自科技股份有限公司公告，公司于近日收到成都新研氢能科技有限公司三款燃料电池发动机的开发定点通知，公司将成为新研氢能三款燃料电池发动机的催化剂定点开发供应商。针对此三款燃料电池发动机催化剂的定点开发，公司将严格按照客户的要求，在规定时间内完成指定型号产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。
- **伯特利**：11月26日，公司公告，根据公司发展及战略规划需要，公司与芜湖伯诚企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资并设立芜湖伯特利汽车悬架科技有限公司，注册资本为人民币300万元。其中，公司认缴出资人民币210万元，占注册资本的70%，芜湖伯诚企业管理合伙企业（有限合伙）认缴出资人民币90万元，占注册资本的30%。
- **豪恩汽电**：11月26日，公司公告，为完善公司战略布局，加强公司的资源整合能力，公司拟使用自有资金出资在深圳市设立豪恩机器人感知技术有限公司，注册资本为5000万元人民币。公司于2024年11月25日召开了第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于投资设立深圳子公司的议案》，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》等相关规定，本次对外投资事项无需提交公司股东大会审议，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。
- **祥鑫科技**：11月27日，祥鑫科技股份有限公司召开第四届董事会第三十二次会议和第四届监事会第三十二次会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募集资金投资项目的议案》，结合募集资金投资项目的实施情况、实际进度、实际募集

资金额等情况，同意公司使用募集资金向全资子公司祥鑫（东莞）新能源科技有限公司增资以实施募集资金投资项目。

- **浙江仙通**：11月29日，公司公告，2024年11月22日至2024年11月27日期间，李起富先生通过集中竞价交易减持浙江仙通橡塑股份有限公司（以下简称“公司”）股份2,699,873股，占公司总股本的0.9973%；通过大宗交易减持公司股份2,495,000股，占公司总股本的0.9216%。截止本公告披露，李起富先生累计减持公司股份5,194,873股，占公司总股本的1.9189%。本次权益变动为5%以上股东通过集中竞价、大宗交易减持公司股份。不触及要约收购。本次权益变动后，李起富先生持股比例从23.69%减少至21.77%。本次权益变动为持股5%以上非第一大股东减持，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
- **星源卓镁**：11月30日，宁波星源卓镁技术股份有限公司公告，公司于近日收到国内某汽车零部件厂商出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划，本项目预计从2025年中旬开始量产，预计未来7年（2025-2031年）销售总金额约为7.1亿元人民币。
- **ST曙光**：11月30日，辽宁曙光汽车集团股份有限公司于2024年11月29日召开第十一届董事会第十四次会议和第十一届监事会第九次会议，审议通过了《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。公司董事会认为《辽宁曙光汽车集团股份有限公司2024年限制性股票激励计划》规定的首次授予条件已经成就，同意确定以2024年11月29日为本次激励计划首次授予日，向符合条件的80名激励对象授予限制性股票800万股，授予价格为1.22元/股。

2.3 新车快讯

表 2：11月25日-11月29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	奇瑞 QQ 冰淇淋	2024/11/25	A00 HB	NM	电动	3.69
东风乘用车	皓极	2024/11/25	A SUV	MCE1	燃油	12.99-13.99
上汽乘用车	MG 7	2024/11/26	B NB	MCE1	燃油	12.59-17.89
北京现代	途胜 L	2024/11/26	A SUV	MCE2-1	燃油	15.98-20.78
奇瑞汽车	智界 S7	2024/11/26	B NB	MCE1	电动	22.98-31.98
北汽新能源	享界 S9	2024/11/26	C NB	NM	电动	42.98
吉利汽车	缤越 L	2024/11/27	AO SUV	NP	燃油	8.98-9.68
上汽通用	昂科威 Plus	2024/11/28	B SUV	NM	燃油	16.99

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%
	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，特斯拉开启降价，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，同比去年增长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%。智能汽车方面，Robotaxi第一股小马智行登陆纳斯达克，Robotaxi拐点即将到来；华为正式进军人形机器人赛道，华为大周期有望到来。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Robotaxi给智驾板块带来的机会及华为大周期；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1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比去年11月同期增长29%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售1947.4万辆，同比增长5%；11月1-24日，全国乘用车厂商批发193.5万辆，同比去年11月同期增长34%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发2311.1万辆，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1-24日，新能源车市场零售86.7万辆，同比去年11月同期增长68%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售919.5万辆，同比增长42%；11月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发100.7万辆，同比去年11月同期增长65%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1028.7万辆，同比增长39%。据路透社报道欧盟将与中国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。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）、湖联股份（301397）、川环科技（300547）。

智能汽车：Robotaxi第一股小马智行登陆纳斯达克，发行募集总额或达约4.52亿美元，Robotaxi拐点即将到来；华为深圳全球具身智能产业创新中心正式宣布生态伙伴名单，正式进军人形机器人领域，华为大周期有望到来。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）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。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 2024.11.29）

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	157	16.06	10.5	13.1	15.6	15%	25%	19%	1.08	1.34	1.59	15	12	10	买入
601238.SH	广汽集团	916	8.84	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	9	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1461	56.00	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	46	9.57	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	15	13	12	买入
605068.SH	明新旭腾	23	14.00	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-!	买入
603809.SH	豪能股份	73	12.07	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.70	0.83	1.05	17	15	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1171	13.42	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.80	10	9	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1370	13.81	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	229	56.67	8.6	10.7	13.4	42%	24%	25%	2.14	2.66	3.32	26	21	17	买入
601799.SH	星宇股份	384	134.54	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	193	16.42	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	263	43.41	11.3	14.2	18.3	27%	26%	29%	1.87	2.34	3.01	23	19	14	买入
3808.HK	中国重汽	550	21.55	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	34.64	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	58	5.06	3.7	4.8	6.0	-5%	30%	25%	0.33	0.42	0.53	15	12	10	买入
603035.SH	常熟汽饰	55	14.60	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	42	19.54	2.2	2.6	3.1	33%	21%	21%	1.00	1.20	1.45	20	16	13	买入
603197.SH	保隆科技	83	39.06	4.0	5.6	7.6	5%	42%	34%	1.87	2.65	3.56	21	15	11	买入
300825.SZ	阿尔特	61	12.30	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	24	15	-	买入
002984.SZ	森麒麟	264	25.69	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	38	13.88	2.0	2.4	2.8	30%	20%	19%	0.73	0.87	1.04	19	16	13	买入
001311.SZ	多利科技	67	28.09	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	222	15.75	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	149	17.88	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1.00	1.26	1.53	18	14	12	买入
301397.SZ	溯联股份	33	27.48	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	11	8	-	买入
1809.HK	浦林成山	45	7.64	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	67	2.87	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	22.80	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	138	31.50	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	166	12.63	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	882	52.30	29.1	34.9	42.0	35%	20%	20%	1.73	2.07	2.49	30	25	21	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	
688612.SH	威迈斯	114	27.09	4.6	5.9	7.5	-9%	29%	26%	1.09	1.40	1.77	25	19	15	买入
603166.SH	福达股份	45	6.89	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，新兴业态持续放量；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。

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

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
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