



## 4 月乘用车批发创当月历史新高， 2025 中国智能汽车技术展举行

### 投资要点

- 投资建议：**根据乘联会数据，4 月乘用车零售 175.5 万辆，同比增长 14.5%，环比下降 9.4%；今年以来累计零售 687.2 万辆，同比增长 7.9%。乘联会预计，在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，5 月车展线下活动持续活跃市场气氛，预计 5 月车市增长相对平稳。5 月 7 日，广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省提振消费专项行动实施方案的通知，鼓励广州、深圳进一步放宽车辆购买限制，增发购车指标，引导深圳推行“久摇不中”个人可直接申领普通车指标的做法，推动汽车等消费由购买管理向使用管理转变。智能汽车方面，5 月 8 日，由中国汽车工业协会、重庆市电源学会联合主办的“2025 中国智能汽车技术展”开幕，展会以“启新潮、驭未来”为主题，围绕汽车产业前瞻研究、趋势战略、产业瓶颈、技术突破等焦点问题展开深入探讨，推动汽车产业链技术共享、资源互通，将高质量科技创新成果转换成新质生产力。投资机会方面，建议关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业；建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及积极布局智能汽车领域的传统车企；建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来的机会。
- 乘用车：**4 月乘用车零售 175.5 万辆，同比增长 14.5%，环比下降 9.4%；今年以来累计零售 687.2 万辆，同比增长 7.9%；4 月乘用车批发 219.0 万辆，同比增长 10.7%，环比下降 9.2%，今年以来累计批发 846.8 万辆，同比增长 11.1%。建议关注具备创新能力和市场拓展优势的车企。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、广汽集团（601238）、零跑汽车（9863.HK）。
- 新能源汽车：**4 月新能源乘用车零售 90.5 万辆，同比增长 33.9%，环比下降 8.7%，今年以来累计零售 332.4 万辆，同比增长 35.7%；4 月新能源乘用车批发 113.3 万辆，同比增长 40.2%，环比增长 0.3%，今年以来累计批发 398.1 万辆，同比增长 42.1%。建议重点关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、华域汽车（600741）、新泉股份（603179）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- 智能汽车：**5 月 8 日，由中国汽车工业协会、重庆市电源学会联合主办的“2025 中国智能汽车技术展”开幕，展会以“启新潮、驭未来”为主题，围绕汽车产业前瞻研究、趋势战略、产业瓶颈、技术突破等焦点问题展开深入探讨，推动汽车产业链技术共享、资源互通，将高质量科技创新成果转换成新质生产力。建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及与科技企业深度合作、积极布局智能汽车领域的传统车企。主要标的：1) 整车：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、上汽集团（600104）；2) 零部件：德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、

### 西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlans@swsc.com.cn

分析师：张雪晴

执业证号：S1250524100002

电话：010-57758528

邮箱：zxqyf@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	268
行业总市值(亿元)	46,974.16
流通市值(亿元)	38,180.94
行业市盈率 TTM	26.1
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

### 相关研究

- 汽车行业周报（4.28-4.30）：商务部推动汽车流通消费改革，华为发布智能辅助驾驶安全倡议（2025-05-06）
- 汽车行业周报（4.21-4.25）：补能、智驾双突破，汽车产业全链条升级进行时（2025-04-28）
- 汽车行业周报（4.14-4.18）：智驾准入管理会议落锤，驱动汽车产业向“新”而行（2025-04-21）
- 汽车行业周报（4.7-4.11）：贸易摩擦添变数，汽车产业铸新局（2025-04-14）

伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、星宇股份（601799）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

- **重卡：**根据第一商用车网数据，4月重卡批发销量约9万辆，环比下降19%，同比增长9.4%。今年以来累计销量约35.5万辆，同比持平；4月燃气重卡销量降至2万辆以下，国内渗透率从3月份的30%降至27%以下，主要受油价下调、公路运价低迷、车辆运营单位和个体盈利性差、用户对货车以旧换新政策的观望等因素影响；预计4月新能源重卡销量约1.25万-1.3万辆，同比增长超过1.7倍，行业渗透率在20%左右。截止4月30日，国内液化天然气市场价为4460.4元/吨，同比上涨6.7%，环比下跌0.5%，汽柴比为0.64。考虑天然气重卡被纳入报废更新补贴范围，天然气重卡的经济性优势得到进一步增强，预计后续天然气重卡销量有望实现增长。建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给板块带来的机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、天润工业（002283）。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险、关税政策风险等。

## 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 .....	5
2.3 新车快讯 .....	7
2.4 2025 年 3 月欧美各国汽车销量 .....	7
3 核心观点及投资建议 .....	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	10
5 风险提示 .....	14

## 图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.6-5.9） .....	1
图 2：行业走势排名（5.6-5.9） .....	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（5.6-5.9） .....	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（5.6-5.9） .....	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

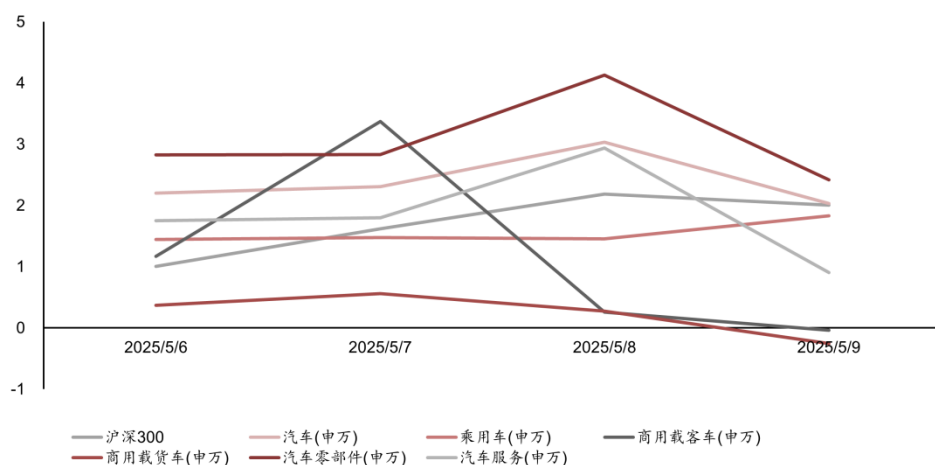
表 1：主要车企 4 月销量情况（单位：万辆） .....	5
表 2：5 月 6 日-5 月 9 日新车快讯 .....	7
表 3：2025 年 3 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.5.9） .....	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7011.35 点，上涨 2%。沪深 300 指数报收 3846.16 点，上涨 2%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.8%；商用载客车板块持平；商用载货车板块下跌 0.3%；汽车零部件板块上涨 2.4%；汽车服务板块上涨 0.9%。

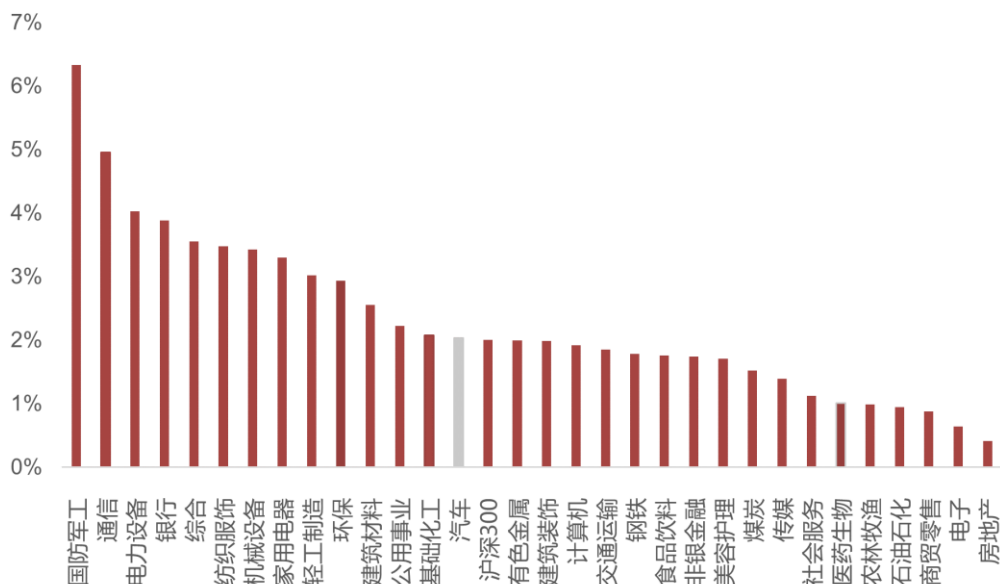
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 14 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.6-5.9）



数据来源：Wind, 西南证券整理

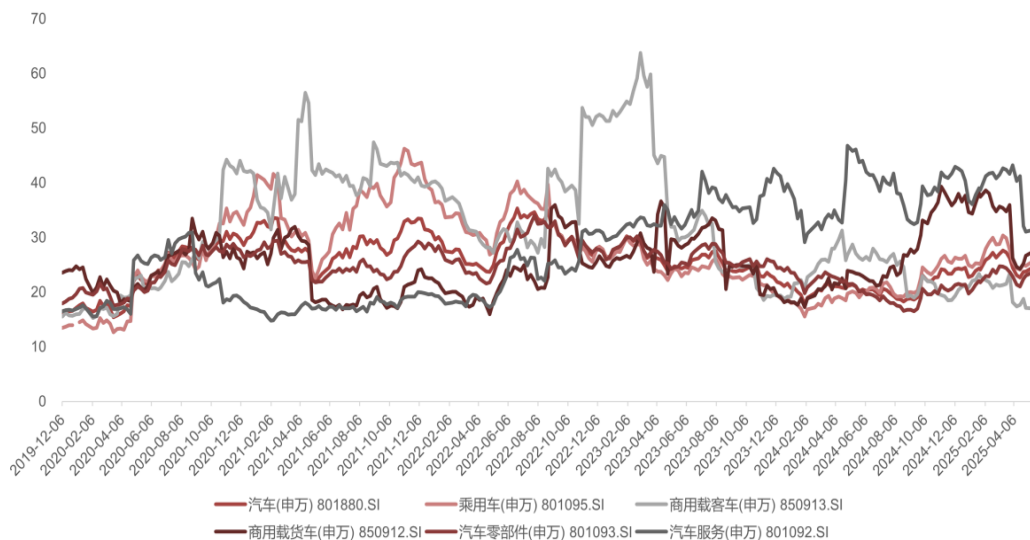
图 2：行业走势排名（5.6-5.9）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止5月9日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 24 倍，较前一周上涨 1.8%。

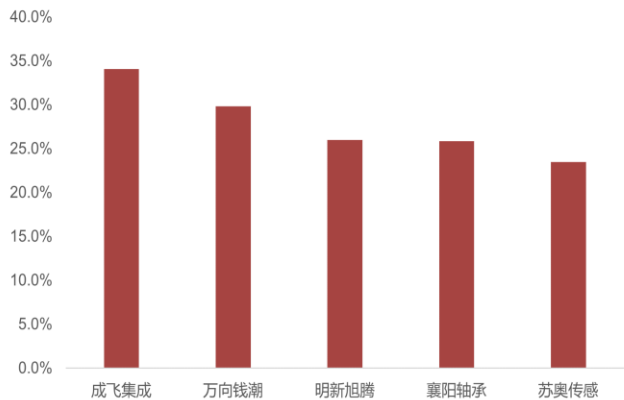
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

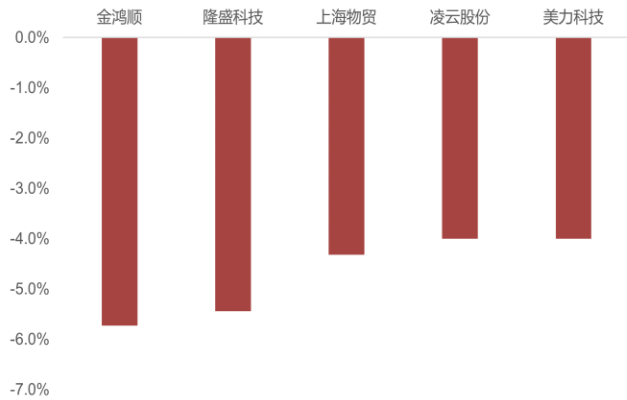
个股方面，上周涨幅前五依次是成飞集成、万向钱潮、明新旭腾、襄阳轴承、苏奥传感；跌幅前五依次是金鸿顺、隆盛科技、上海物贸、凌云股份、美力科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（5.6-5.9）



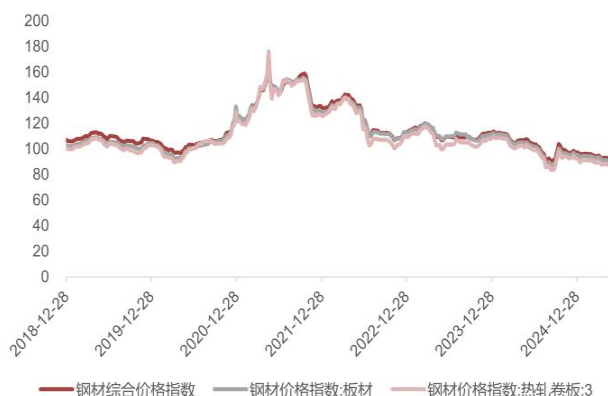
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（5.6-5.9）



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 0.4%，铜价上涨 0.2%，铝价下跌 2%，天然橡胶期货价格下跌 0.4%，布伦特原油期货价格上涨 4.3%，浮法玻璃价格下跌 0.5%。液化天然气方面，截止 4 月 30 日，国内液化天然气市场价为 4460.4 元/吨，同比上涨 6.7%，环比下跌 0.5%，当前汽柴比为 0.64。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：铝价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：铜价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

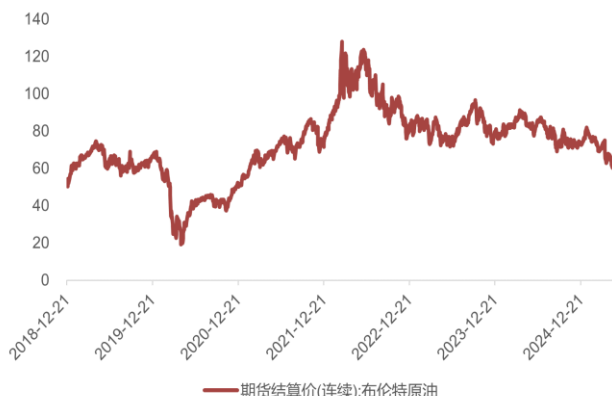
**图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）**

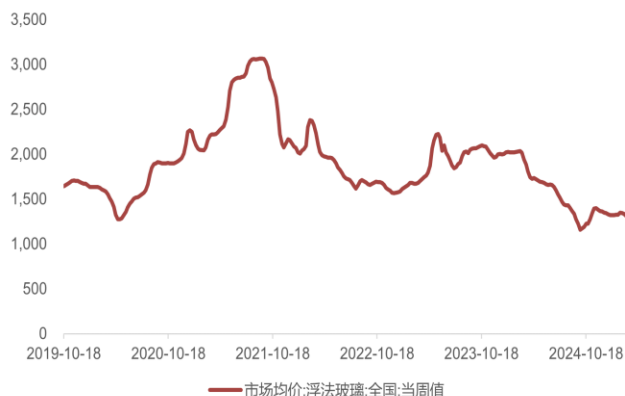

数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 市场热点

### 2.1 行业新闻

- **广东:鼓励广州、深圳进一步放宽车辆购买限制。**5月7日,广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省提振消费专项行动实施方案的通知,鼓励广州、深圳进一步放宽车辆购买限制,增发购车指标,引导深圳推行“久摇不中”个人可直接申领普通车指标的做法,推动汽车等消费由购买管理向使用管理转变。保障各类经营主体平等参与社会集团采购,不得变相设置所有制、商户评级等采购门槛。(来源:财经网)
- **宁德时代天行成为首批通过测试的商用动力电池。**5月7日,宁德时代天行 B-客车系列、天行 H-重型商用车系列与天行 L-轻型商用车系列电池包分别在招商车研、中国汽研、上海机动车检测中心等权威第三方检测机构通过 GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》检测,成为国内首批满足该标准的商用动力电池,为商用车市场树立高安全标准新标杆。新国标来袭,宁德时代天行成为首批通过测试的商用动力电池。(来源:中国卡车网)



- **吉利宣布计划收购极氪已经发行的全部股份。**5月7日，吉利汽车控股有限公司宣布，计划收购极氪智能科技有公司已经发行的全部股份。如交易完成，极氪将与吉利汽车实现完全合并。通过合并，吉利汽车将进一步推动内部资源深度整合和高效协同，杜绝重复投入，提升研发效率，降低运营成本，提升用户体验，在全球新能源与智能化竞争中占据领先地位，推动企业长期可持续发展。（来源：新浪汽车）
- **北京现代首款纯电平台 SUV 正式亮相。**5月7日，北京现代官方宣布，旗下首款纯电 SUV——ELEXIO 正式亮相，新车由北京现代花费 5 年时间打造，预计将于今年三季度上市。官方表示，用稳扎稳打的“新质力”打动消费者，重新定义合资出行“价值”。外观方面，新车强调以真质回归本质，为年轻用户提供“本质高级感”产品。外观采用新能源车型常见的封闭式前脸造型，水晶立方体日行灯暗藏“幸运 8”的设计理念，并配备了贯穿式灯带辨识度极强。（来源：易车原创报道）
- **DeepWay 深向新品上市发布会，两大新品开启新能源重卡新时代。**5月8日，DeepWay 深向在中国合肥举办春季新品上市发布会，推出星辰二代与星途两大新能源重卡车型。两大车型均采用高性能、高可靠性自研三电系统，全系标配 L2 级组合辅助驾驶系统，代表了 DeepWay 深向在重卡商用车领域“智电融合”新突破。DeepWay 深向新品上市发布会，两大新品开启新能源重卡新时代。（来源：中国卡车网）
- **极氪能源与广汽能源达成双向互联互通合作。**5月9日，极氪能源与广汽能源充电网络双向互联互通正式上线。未来双方也将持续深化合作、携手共创共筑多维、立体、全覆盖的智慧能源新生态。据统计，截止 2024 年底，广汽能源累计布局 13301 根快充桩，1415 座快充站，其中 2024 年间新建成快充站达 480 座、快充桩 6867 根。（来源：易车原创报道）

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 4 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	3 月销量	4 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	17.3	11.6	-12.7%	-32.9%
上汽集团（整体数据）	37.5	37.7	4.6%	0.4%
海马汽车	-	-	-	-
力帆科技	0.5	0.6	39.2%	40.3%
赛力斯（合计）	2.2	3.6	5.5%	61.3%
赛力斯汽车	1.5	2.7	9.4%	78.6%
长城汽车	9.8	10.0	5.6%	2.1%
长安汽车	26.8	19.1	-9.3%	-28.9%
比亚迪（乘用车）	37.1	37.3	19.4%	0.3%
赛力斯（新能源汽车）	1.8	3.1	13.0%	73.4%
广汽集团（新能源汽车）	3.3	3.5	26.9%	4.0%
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.3	82.4%	49.1%
长城汽车（新能源汽车）	2.5	2.9	28.4%	14.5%
长安汽车（自主新能源）	8.7	25.6	395.5%	194.2%
上汽集团（新能源汽车）	12.6	12.8	71.7%	1.9%

车企/品牌	3月销量	4月销量	同比涨幅	环比涨幅
特斯拉上海	7.8	0.0	0.0%	0.0%
北汽蓝谷	0.4	1.0	258.3%	148.5%
蔚来	1.5	2.4	53.0%	58.9%
小鹏	3.4	3.5	237.1%	5.5%
理想	3.7	3.4	31.6%	-7.5%
零跑	3.7	4.1	173.5%	10.6%
极氪	4.1	4.1	18.7%	1.5%
广汽埃安	1.4	2.8	0.7%	-17.0%
东风岚图	1.0	1.0	0.1%	150.3%
小米汽车	>2.9	>2.8	-	-
金龙汽车	0.4	0.4	-3.9%	-1.1%
江铃汽车	3.3	3.0	0.4%	-7.8%
宇通客车	0.5	0.3	-27.4%	-38.9%
福田汽车	7.3	5.5	21.6%	-24.9%
福田汽车 (新能源汽车)	1.1	0.8	202.9%	-24.7%
中通客车	0.1	0.1	-4.0%	4.8%
一汽解放	2.7	-	-	-
安凯客车	0.2	0.1	58.2%	-62.0%
江淮汽车	3.8	3.1	-3.6%	-18.7%
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.1	0.2	-35.8%	54.8%
东风汽车	1.7	1.4	6.9%	-15.7%
东风汽车 (新能源汽车)	0.1	0.4	85.0%	266.6%
吉利汽车	23.2	23.4	162.8%	0.8%
吉利汽车 (新能源汽车)	12.0	12.6	144.0%	4.9%
奇瑞汽车	21.5	20.1	10.3%	-6.5%
奇瑞汽车 (新能源汽车)	6.2	6.1	85.5%	-1.6%

数据来源：公司公告，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）

- **同心传动：**公司公告，河南同心传动股份有限公司于5月7日发布《出售全资子公司部分股份的公告》，同心传动向诺颐曼资产管理(上海)有限公司转让其持有的许昌同行工贸有限责任公司49%的股权，诺颐曼以自有资金受让标的股份。总转让价款为人民币53.90万元。本次股份转让完成后，同心传动持有同行工贸51%的股份，诺颐曼持有同行工贸49%的股份。（来源：公司公告）
- **威迈斯：**公司公告，深圳威迈斯新能源（集团）股份有限公司于5月7日发布《2025年限制性股票激励计划（草案）》，拟向21名激励对象授予87.41万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司总股本42095.71万股的0.21%，授予价格为12.47元/股，股票来源为公司二级市场回购的A股普通股。根据草案，本激励计划考核年度为2025-2026年，以达到业绩考核目标作为激励对象的解除限售条件。激励对象范围覆盖公司及分子公司任职的高级管理人员、核心业务人员，以及董事会认定的其他需激励员工。（来源：公司公告）

- **蓝黛科技**：公司公告，蓝黛科技集团股份有限公司于 5 月 9 日召开第五届董事会第十六次会议，审议通过了《关于公司收购控股子公司股权的议案》。公司拟以自有资金收购殷文俊、刘健、孙刚、崔颖合计持有的重庆台冠科技有限公司 18% 的股权，股权转让价款共计 3411 万元人民币。本次股权收购完成后，公司将持有重庆台冠 100% 股权，重庆台冠成为公司全资子公司。（来源：公司公告）
- **宁波华翔**：公司公告，宁波华翔电子股份有限公司与象山县工业投资集团有限公司、上海智元新创技术有限公司于 5 月 8 日签订《战略合作协议》，拟在合资公司、机器人装配线建设、供应链协同、多元化场景测试、基金投资及海外业务等方面加强合作，共同打造具身智能机器人生态体系。宁波华翔与象山工投计划设立合资公司，负责机器人数据采集与训练、具身智能模型研发创新及落地场景应用的投资、建设与运营。合资公司在成立后拟向丙方提供意向采购订单。（来源：公司公告）
- **嵘泰股份**：公司公告，江苏嵘泰工业股份有限公司于 5 月 9 日发布《2025 年员工持股计划（草案）》，拟向不超过 48 名激励对象授予不超过 179.85 万股的公司股票，占公告时总股本 21754.35 万股的 0.83%，授予价格为 19.33 元/股，股票来源为公司回购专用证券账户回购的公司 A 股普通股股票。根据草案，本计划设 2025 年为考核年度，以以达到业绩考核指标作为解锁条件。激励对象为公司及子公司中层管理人员和核心业务（技术）人员。本次员工持股计划拟预留 42.15 万股公司股票用于未来人才激励，占本次员工持股计划总份额的 23.44%。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：5 月 6 日-5 月 9 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）
上汽大众	途观 L PRO	2024/5/7	B SUV	MCE1	燃油	23.68-26.68
一汽轿车	红旗 H9	2024/5/7	C NB	MCE1	插电混动	32.98-53.98
云度汽车	吉祥 AIR	2024/5/7	A NB	NP	纯电	14.78-15.98
阿维塔科技	阿维塔 12	2024/5/8	C NB	MCE1	增程式	26.99-42.99
比亚迪汽车	海狮 07 DM-i	2024/5/8	C SUV	NP	插电混动	16.98-20.58
理想汽车	L6	2024/5/8	C SUV	MCE1	增程式	24.98-27.98
理想汽车	L7	2024/5/8	C SUV	MCE1	增程式	30.18-35.98
理想汽车	L8	2024/5/8	C SUV	MCE1	增程式	32.18-37.98
理想汽车	L9	2024/5/8	D SUV	MCE1	增程式	40.98-43.98

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

## 2.4 2025 年 3 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 3 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	2 月销量	3 月销量	同比	环比
北美	美国	125.26	163.03	8.7%	30.1%
	加拿大	12.56	18.95	12.3%	50.8%
	北美合计	137.82	181.98	-2.9%	32.0%
西欧	德国	22.49	27.95	-4.8%	24.2%
	法国	17.37	19.03	-14.1%	9.5%
	西班牙	10.56	13.39	21.9%	26.7%
	意大利	15.34	18.93	3.9%	23.4%
	葡萄牙	2.24	2.72	6.0%	21.1%
	英国	9.92	40.97	10.3%	313.0%
	爱尔兰	1.75	2.15	9.3%	22.8%
	比利时	4.67	4.68	-5.6%	0.1%
	荷兰	2.95	3.15	-30.9%	6.7%
	奥地利	2.19	-	-	-
	瑞士	1.85	2.48	-8.4%	34.0%
	卢森堡	4.60	5.36	5.7%	16.5%
	瑞典	2.24	-	-	-
	挪威	1.14	1.69	32.6%	48.2%
	芬兰	5.80	7.43	-4.0%	28.1%
	丹麦	1.38	-	-	-
	希腊	1.05	-	-	-
	西欧合计	107.54	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	9.03	9.22	-46.0%	2.1%
	波兰	5.21	6.21	5.1%	19.1%
	捷克	1.97	-	-	-
	斯洛伐克	6.77	-	-	-
	匈牙利	1.05	-	-	-
	罗马尼亚	1.36	1.18	8.8%	-13.2%
	克罗地亚	4.23	-	-	-
	斯洛文尼亚	4.37	5.28	0.2%	20.8%
	保加利亚	3.72	-	-	-
	乌克兰	-	-	-	-
	爱沙尼亚	0.08	0.12	-43.7%	50.0%
	土耳其	9.07	11.6	6.4%	27.8%
	中欧/东欧合计	-	-	-	-

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：**根据乘联会数据，4月乘用车零售175.5万辆，同比增长14.5%，环比下降9.4%；今年以来累计零售687.2万辆，同比增长7.9%。乘联会预计，在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，5月车展线下活动持续活跃市场气氛，预计5月车市增长相对平稳。5月7日，广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省提振消费专项行动实施方案的通知，鼓励广州、深圳进一步放宽车辆购买限制，增发购车指标，引导深圳推行“久摇不中”个人可直接申领普通车指标的做法，推动汽车等消费由购买管理向使用管理转变。智能汽车方面，5月8日，由中国汽车工业协会、重庆市电源学会联合主办的“2025中国智能汽车技术展”在重庆国际博览中心开幕，展会以“启新潮、驭未来”为主题，围绕汽车产业前瞻研究、趋势战略、产业瓶颈、技术突破等焦点问题展开深入探讨，推动汽车产业链技术共享、资源互通，将高质量科技创新成果转换成新质生产力。投资机会方面，建议关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业；建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及积极布局智能汽车领域的传统车企；建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来的机会。

**乘用车：**4月乘用车零售175.5万辆，同比增长14.5%，环比下降9.4%；今年以来累计零售687.2万辆，同比增长7.9%；4月乘用车批发219.0万辆，同比增长10.7%，环比下降9.2%，今年以来累计批发846.8万辆，同比增长11.1%。建议关注具备创新能力和市场拓展优势的车企。主要标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、上汽集团(600104)、长安汽车(000625)、广汽集团(601238)、零跑汽车(9863.HK)。

**新能源汽车：**4月新能源乘用车零售90.5万辆，同比增长33.9%，环比下降8.7%，今年以来累计零售332.4万辆，同比增长35.7%；4月新能源乘用车批发113.3万辆，同比增长40.2%，环比增长0.3%，今年以来累计批发398.1万辆，同比增长42.1%。建议重点关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业。主要标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、华域汽车(600741)、新泉股份(603179)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。

**智能汽车：**5月8日，由中国汽车工业协会、重庆市电源学会联合主办的“2025中国智能汽车技术展”在重庆国际博览中心开幕，展会以“启新潮、驭未来”为主题，围绕汽车产业前瞻研究、趋势战略、产业瓶颈、技术突破等焦点问题展开深入探讨，推动汽车产业链技术共享、资源互通，将高质量科技创新成果转换成新质生产力。建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及与科技企业深度合作、积极布局智能汽车领域的传统车企。主要标的：1) 整车：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、上汽集团(600104)；2) 零部件：德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、科博达(603786)、伯特利(603596)、保隆科技(603197)、耐世特(1316.HK)、星宇股份(601799)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。

**重卡：**根据第一商用车网数据，4月重卡批发销量约9万辆，环比下降19%，同比增长9.4%。今年以来累计销量约35.5万辆，同比持平；4月燃气重卡销量降至2万辆以下，国内渗透率从3月份的30%降至27%以下，主要受油价下调、公路运价低迷、车辆运营单位和个体盈利性差、用户对货车以旧换新政策的观望等因素影响；预计4月新能源重卡销量



约 1.25 万-1.3 万辆，同比增长超过 1.7 倍，行业渗透率在 20% 左右。截止 4 月 30 日，国内液化天然气市场价为 4460.4 元/吨，同比上涨 6.7%，环比下跌 0.5%，汽柴比为 0.64。考虑天然气重卡被纳入报废更新补贴范围，天然气重卡的经济性优势得到进一步增强，预计后续天然气重卡销量有望实现增长。建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给板块带来的机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、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 2025.5.9）

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
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	168.61	17.12	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	14.6	12.6	11.4	买入
601238.SH	广汽集团	816.78	8.01	108.2	-	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8.4	7.8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1464.59	56.12	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.2	14.3	12.8	买入
300258.SZ	精锻科技	72.92	14.20	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	39.4	30.9	25.4	买入
605068.SH	明新旭腾	33.01	20.36	3.6	-	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	13.2	9.1	-	买入
603809.SH	豪能股份	128.45	15.41	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.70	0.83	-	22.0	18.6	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1307.35	15.00	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.1	8.7	7.7	买入
000625.SZ	长安汽车	1223.40	12.34	113.8	135.0	-	-19%	24%	19%	0.92	1.15	-	13.4	10.7	-	买入
603786.SH	科博达	217.92	53.96	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	22.7	17.9	14.7	买入
601799.SH	星宇股份	382.81	134.00	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	22.3	18.8	16.3	买入
000951.SZ	中国重汽	200.32	17.05	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	11.4	9.0	8.0	买入
603596.SH	伯特利	351.90	58.02	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	23.3	17.7	13.9	买入
3808.HK	中国重汽	486.12	18.98	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	7.4	6.4	5.7	买入
688533.SH	上声电子	44.29	27.20	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	19.4	13.9	-	买入
002283.SZ	天润工业	72.01	6.32	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.2	15.0	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	50.62	13.32	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	9.9	8.4	7.3	买入
300547.SZ	川环科技	69.43	32.01	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	32.0	26.7	-	买入
603197.SH	保隆科技	82.96	38.68	5.6	7.6	-	5%	42%	34%	1.87	2.65	-	20.7	14.6	-	买入
300825.SZ	阿尔特	50.75	10.19	4.1	-	-	58%	-	-	0.82	-	-	12.4	-	-	买入
002984.SZ	森麒麟	196.63	18.99	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.4	9.2	8.8	买入
603239.SH	浙江仙通	36.74	13.57	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	17.4	14.4	12.9	买入
001311.SZ	多利科技	67.24	28.15	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	13.5	11.8	10.4	买入
600699.SH	均胜电子	231.87	16.46	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	16.3	13.5	11.6	买入
002126.	银轮股份	212.95	25.51	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	25.5	20.2	-	买入
301397.SZ	溯联股份	41.85	34.89	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	21.4	18.7	-	买入
1809.HK	浦林成山	47.21	7.98	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.5	3.2	2.9	买入
1316.HK	耐世特	121.30	5.21	1.2	1.5	1.9	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	14.1	11.1	8.8	买入
603040.SH	新坐标	50.85	37.25	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	17.3	13.4	10.3	买入
605333.SH	沪光股份	126.71	29.01	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	15.3	12.2	10.4	买入
000887.SZ	中鼎股份	255.79	19.43	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	15.4	13.8	12.3	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
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
601689.SH	拓普集团	884.21	50.88	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	24.0	20.1	16.9	买入
688612.SH	威迈斯	105.91	25.16	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	23.1	18.0	-	买入
603166.SH	福达股份	107.34	16.61	2.8	4.0	5.4	53%	42%	33%	0.44	0.62	0.83	37.8	26.8	20.0	买入
603179.SH	新泉股份	202.23	41.50	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	15.3	12.7	10.8	买入
600066.SH	宇通客车	586.03	26.47	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.9	10.9	9.6	买入
605319.SH	无锡振华	80.79	32.31	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	17.2	14.1	11.9	买入
601966.SH	玲珑轮胎	216.01	14.76	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.2	8.5	7.3	买入
603529.SH	爱玛科技	357.01	41.43	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	13.4	10.4	9.3	买入
002906.SZ	华阳集团	168.29	32.06	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	19.2	14.5	11.8	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，新能源趋势下价值量提升，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。

**新泉股份 (603179) :** 1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业, 乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户, 大客户合作稳定, 同时积极开拓外饰业务, 增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略, 海外工厂投产在即, 人工成本占营业总成本比重低于同业竞争, 整体成本控制能力较强。

**宇通客车 (600066) :** 1) 大中客车领军者, 2024 年市占率达到 33.4%, 车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气, 2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%, 国内座位客车、新能源公交需求增长, 海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品, 电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先, 产品和服务受到国内和海外客户认可, 有望获得更多市场份额。

**无锡振华（605319）：**1) 顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

**玲珑轮胎（601966）：**1) 轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化，盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

**爱玛科技（603529）：**1) 25年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2) 公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3) 印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

**华阳集团（002906）：**汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

## 5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

## 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。

## 西南证券研究院

### 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	资深销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	gonggy@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jyj@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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	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

广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@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	lzt@swsc.com.cn