



# 智能汽车政策技术协同，机器人技术突破促落地提速

## 投资要点

- 投资建议：**9月1-21日，新能源乘用车零售119.1万辆，同比增长1%，环比增长8%；今年以来累计零售1595.5万辆，同比增长9%。9月1-21日，新能源乘用车零售69.7万辆，同比增长10%，环比增长11%，渗透率58.8%；累计零售826.7万辆，同比增长24%。智能汽车领域，9月23日工信部明确编制产业规划、攻关核心技术并推进“车路云一体化”试点，叠加超3.5万公里测试道路与62.58%的L2级渗透率提供支撑，智界、斑马智行同期释放智驾与座舱创新成果，推动行业向规模化应用迈进；重卡方面，8月新能源重卡渗透率26.61%，受“金九”旺季、以旧换新等政策推动，9月销量有望破纪录，新能源商用车1-9月累计渗透率将进一步提升；机器人领域，谷歌发布 Gemini Robotics 1.5 推动通用智能落地，国内上海工博会上工业机器人企业集中释放技术突破，助力行业向规模化落地迈进。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企；2) 智能汽车：前期布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。
- 乘用车：**9月1-21日乘用车零售119.1万辆，同比增长1%，环比增长8%；今年以来累计零售1595.5万辆，同比增长9%。相关标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、长安汽车(000625)、零跑汽车(9863.HK)。
- 新能源汽车：**9月1-21日，新能源乘用车零售69.7万辆，同比增长10%，环比增长11%，渗透率58.8%；累计零售826.7万辆，同比增长24%。相关标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、新泉股份(603179)、星宇股份(601799)、多利科技(001311)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。
- 智能汽车：**智能汽车方面，政策引导与技术落地形成协同推进态势，行业发展根基持续夯实。政策层面，9月23日工业和信息化部在2025世界智能网联汽车大会新闻发布会上明确，将抓紧编制新时期产业发展规划，聚焦车用人工智能、汽车操作系统等关键核心技术攻关，同时深入推进准入上路试点及20个“车路云一体化”试点城市建设，目前全国已开放测试道路超3.5万公里，1-7月L2级乘用车渗透率达62.58%，为技术落地提供政策与基建支撑。技术与应用层面，企业端密集释放创新成果：9月23日，智界全系开启OTA升级，推送华为ADS4.0辅助驾驶系统，通过WEWA架构优化实现变道流畅度提升40%、重刹率降低70%，新增“车位到车位2.0”“风险路段智能限速”等功能，同时升级座舱交互体验；9月26日云栖大会上，斑马智行联合高通、通义首发全模态端侧大模型实车方案Auto Omni，具备全模态感知与断网服务能力，已获头部车企定点，2026年将量产。整体来看，政策端的标准完善与基建布局为技术迭代铺路，企业端的智驾功能升级与座舱AI创新加速落地，二者形成合力推动行业从技术突破向规模化应用迈进，头部企业凭借技术与生态优势有望

## 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：郭婧雯

执业证号：S1250524120001

电话：13816627924

邮箱：gjw@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	273
行业总市值(亿元)	58,333.60
流通市值(亿元)	46,167.65
行业市盈率TTM	31.5
沪深300市盈率TTM	14.0

## 相关研究

- 汽车行业周报(9.15-9.19)：组合驾驶辅助系统迎来国家标准，华为推出CloudRobo具身智能平台(2025-09-22)
- 汽车行业周报(9.8-9.12)：蚂蚁集团推出人形机器人R1，L3智驾迎政策支持(2025-09-15)
- 汽车行业周报(9.1-9.5)：8月新能源渗透率55.3%，新能源重卡销量增长强劲(2025-09-08)
- 汽车行业周报(8.25-8.29)：智界及问界秋季新品发布会召开，英伟达发布全新机器人计算平台(2025-09-01)

进一步巩固竞争地位。相关标的：1) 整车：赛力斯（601127）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、黑芝麻智能（02533.HK）、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）、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显示，8月新能源重卡渗透率已达26.61%，受“金九”旺季、国三及国四货车以旧换新年底截止、明年新能源汽车购置税减免减半等政策推动，9月新能源重卡销量有望超过6月纪录，新能源商用车1-9月累计渗透率将在1-8月25.03%的基础上进一步上升。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。
- **机器人**：机器人方面，国际上，谷歌DeepMind发布Gemini Robotics 1.5双模型，以“大脑-身体”架构实现跨机器人技能迁移，推动通用智能落地。国内层面，2025上海工博会上，国内工业机器人企业集中释放技术突破成果，标志行业从技术探索迈向规模化落地关键期。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。
- **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。



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 目 录

<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 市场热点</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业新闻 .....	4
2.2 公司新闻 .....	5
2.3 新车快讯 .....	7
2.4 2025 年 8 月欧美各国汽车销量 .....	8
<b>3 核心观点及投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (9.22-9.26)	1
图 2: 行业走势排名 (9.22-9.26)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.22-9.26)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.22-9.26)	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

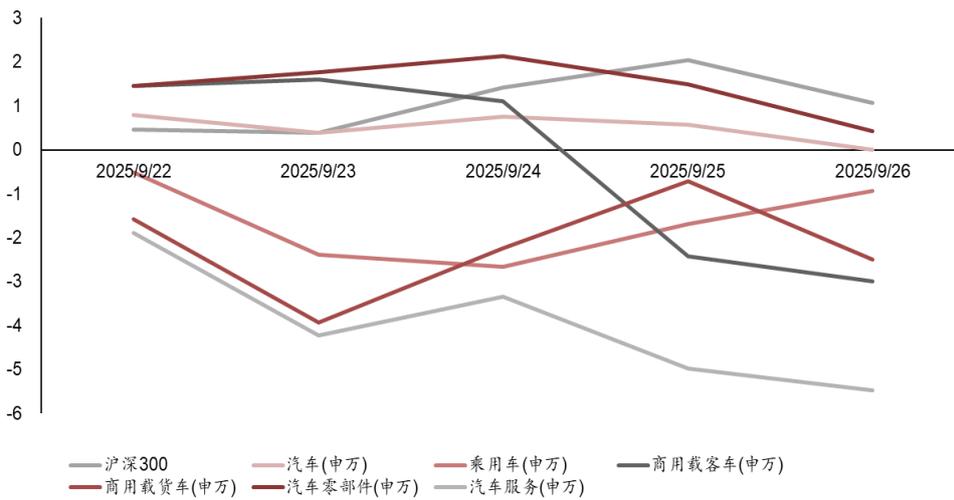
表 1: 主要车企 7、8 月销量情况 (万辆)	5
表 2: 9 月 22 日-9 月 26 日新车快讯	7
表 3: 2025 年 8 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2025.9.26)	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 8106.63 点，持平。沪深 300 指数报收 4550.05 点，上涨 1.1%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.9%；商用载客车板块下跌 3%；商用载货车板块下跌 2.5%；汽车零部件板块上涨 0.4%；汽车服务板块下跌 5.5%。

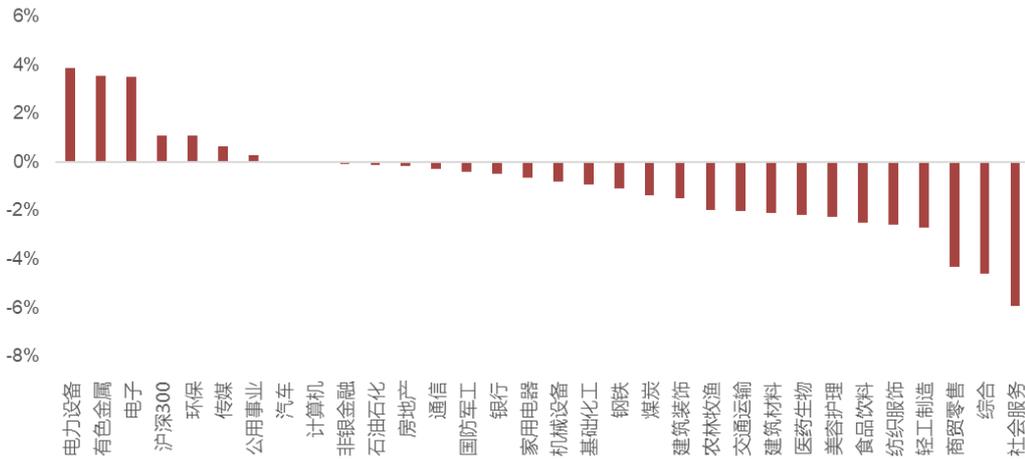
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.22-9.26）



数据来源：Wind, 西南证券整理

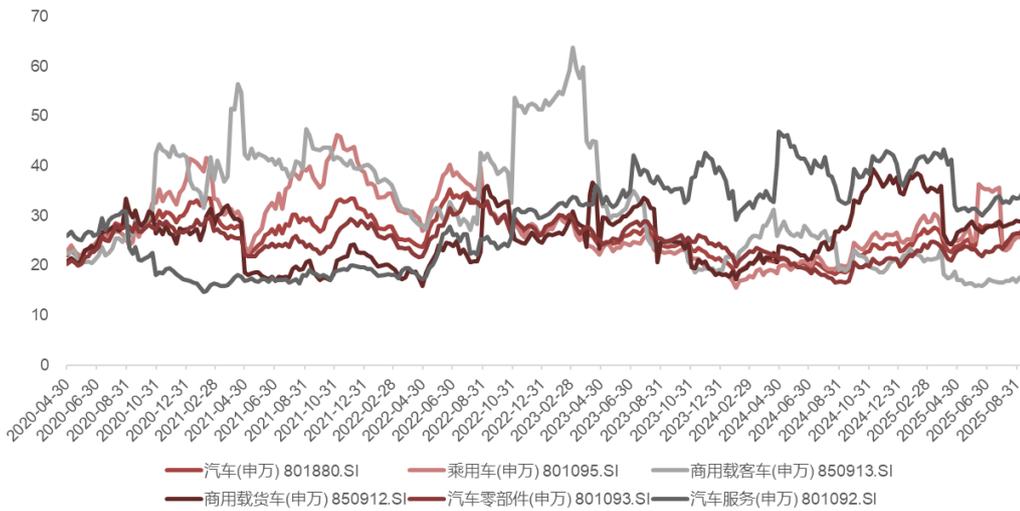
图 2：行业走势排名（9.22-9.26）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止9月26日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周下跌 0.1%。

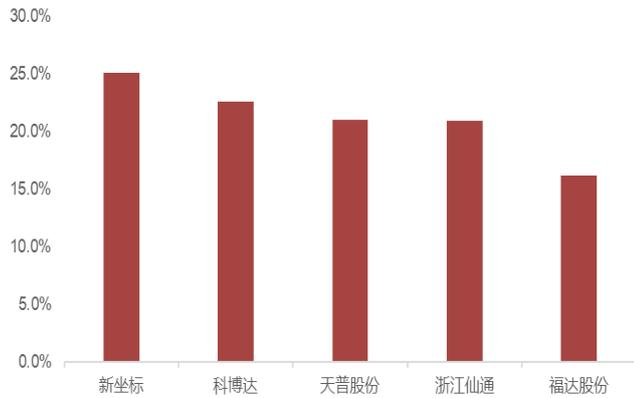
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

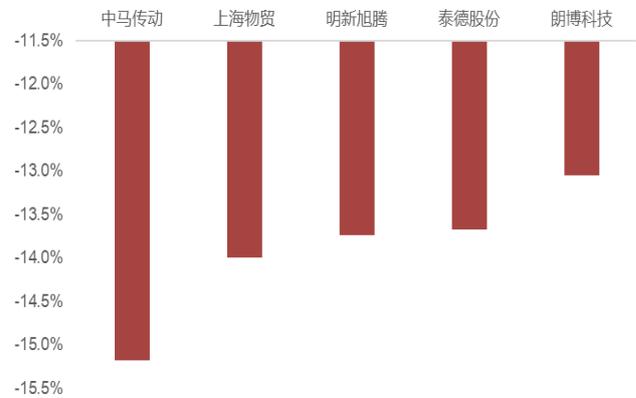
个股方面，上周涨幅前五依次是新坐标、科博达、天普股份、浙江仙通、福达股份；跌幅前五依次是中马传动、上海物贸、明新旭腾、泰德股份、朗博科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (9.22-9.26)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (9.22-9.26)

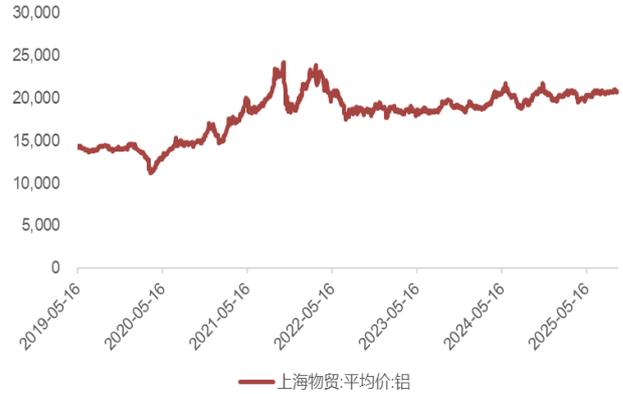


数据来源：Wind, 西南证券整理

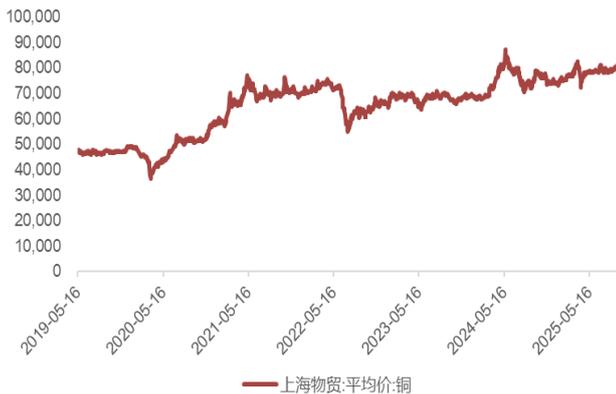
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.1%，铜价上涨 3.2%，铝价下跌 0.2%，天然橡胶期货价格下跌 1%，布伦特原油期货价格上涨 5.2%，浮法玻璃价格上涨 1.3%。

**图 6：钢材价格走势图 (元/吨)**

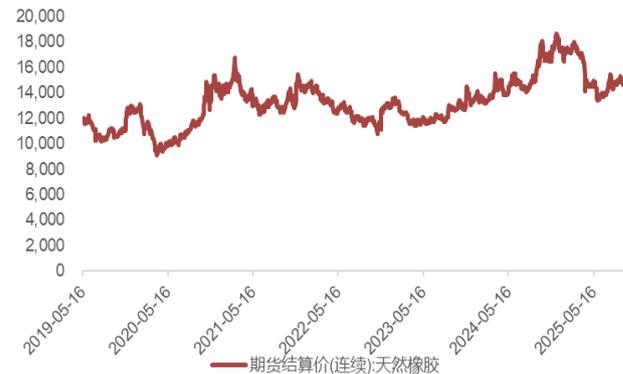

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：铝价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：铜价格走势图 (元/吨)**


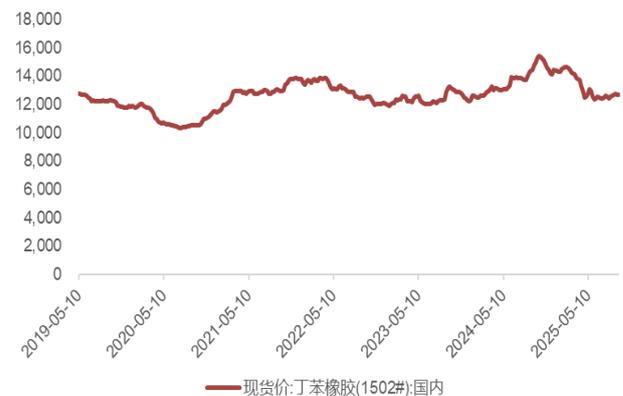
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：天然橡胶价格走势图 (元/吨)**


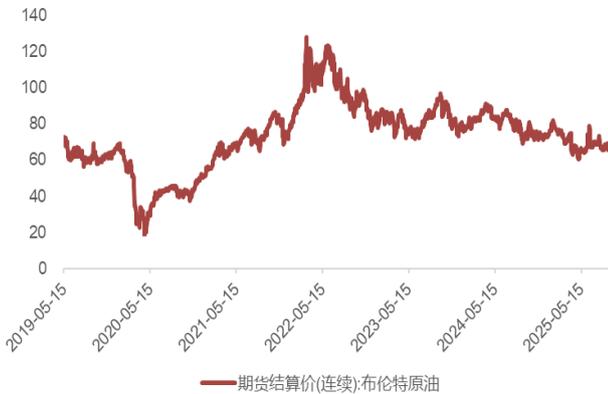
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 11：丁苯橡胶价格走势图 (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

- **9月1日-21日乘用车零售 119.1 万辆, 同比增长 1%。**9月24日, 乘联分会发布数据, 9月1-21日乘用车零售 119.1 万辆, 同比增长 1%, 环比增长 8%; 今年以来累计零售 1595.5 万辆, 同比增长 9%。9月1-21日, 新能源乘用车零售 69.7 万辆, 同比增长 10%, 环比增长 11%, 全国新能源市场零售渗透率 58.8%; 今年以来累计零售 826.7 万辆, 同比增长 24%。(来源: 乘联分会)
- **9月24日, 工信部就《汽车车门把手安全技术要求》强制性国家标准公开征求意见。**意见收集截止 11月22日, 聚焦紧急情况下的开门便利性与安全性, 直击“有门难出”的安全痛点。(来源: 中国汽车报)
- **9月26日, 商务部、工信部、海关总署、市场监管总局四部门联合发布公告, 明确自 2026年1月1日起对纯电动乘用车实施出口许可证管理。**新政覆盖所有装有驱动电动机且带车辆识别代码(VIN 码)的载人车辆, 企业需按规定申报出口资质, 海关检验以现

行进出口商品目录为准。业内解读认为，此举将推动新能源汽车出口从“规模扩张”向“质量提升”转型，助力规避国际贸易风险。（来源：中国汽车报）

- **9月24日美国正式公告，对欧盟进口汽车及零部件征收15%关税，该政策自8月1日起追溯实施。**此举或引发全球汽车贸易连锁反应，中国车企出口欧洲的新能源车型可能迎来间接竞争机遇，但对依赖欧盟零部件的企业将形成成本压力。（来源：中国汽车报）
- **将于9月29日开幕的2025天津国际车展本周公布核心亮点。**参展品牌涵盖宝马、比亚迪、特斯拉等全品类车企，聚焦“智能驾驶认知流升级”与“座舱大模型交互”两大技术方向。同期将举办汽车营销数智化峰会、200台改装车嘉年华及职业飘移赛事，抖音、懂车帝同步启动直播挑战赛。（来源：太平洋汽车）
- **车企补贴政策加码升级。**比亚迪在原有以旧换新政策基础上，于9月24日宣布新增“王朝系列老车置换补贴翻倍”活动，最高补贴额度提升至3万元，覆盖秦、汉、唐等主力车型。蔚来同步推出“县域换电专项计划”，对县域用户提供免费换电权益，首批覆盖江苏、浙江20个县。（来源：盖世汽车）
- **9月25日，赛力斯发布公告，公司发行境外上市外资股（H股）获中国证监会备案。**根据备案通知书，公司拟发行不超过3.31亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。获中国证监会备案，赛力斯赴港上市迈出重要一步。（来源：中国汽车报）

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7、8 月销量情况（万辆）

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	11.9	13.6	-8.4%	13.6%
上汽集团（整体数据）	33.8	36.3	41.0%	7.7%
千里科技	1.0	1.1	168.6%	8.3%
赛力斯（合计）	4.8	4.6	8.4%	-4.4%
赛力斯汽车	4.2	4.3	26.3%	3.8%
长城汽车	10.4	11.6	22.3%	10.7%
长安汽车	21.1	23.4	25.0%	11.1%
比亚迪（乘用车）	34.1	37.2	0.2%	8.9%
赛力斯（新能源汽车）	4.5	4.3	19.6%	-3.0%
广汽集团（新能源汽车）	3.3	3.8	1.8%	14.5%
千里科技（新能源汽车）	0.1	0.2	-15.9%	32.0%
长城汽车（新能源汽车）	3.5	3.7	50.9%	8.4%
长安汽车（自主新能源）	8.0	8.9	82.4%	11.2%
上汽集团（新能源汽车）	11.7	13.0	49.9%	10.7%
特斯拉上海	0.0	0.0	-	-
北汽蓝谷	1.0	1.4	3.5%	31.6%
蔚来	2.1	3.1	55.2%	49.0%
小鹏	3.7	3.8	168.7%	2.7%
理想	3.1	2.9	-40.7%	-7.2%

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
零跑	5.0	5.1	68.8%	2.1%
极氪	1.7	1.8	-2.2%	3.8%
广汽埃安	2.7	2.4	-31.2%	-8.4%
东风岚图	1.2	1.4	119.4%	11.3%
小米汽车	3.0	3.6	-	20.0%
金龙汽车	0.3	0.4	23.6%	19.8%
江铃汽车	2.4	3.0	8.9%	25.9%
宇通客车	0.3	0.4	16.8%	32.3%
福田汽车	4.6	5.1	22.1%	11.7%
福田汽车 (新能源汽车)	0.8	0.8	50.9%	-0.3%
中通客车	0.1	0.1	10.5%	3.8%
一汽解放	0.0	0.0	-	-
安凯客车	0.1	0.1	112.9%	15.7%
江淮汽车	2.5	3.2	-13.2%	28.8%
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.2	0.2	-27.2%	14.7%
东风汽车	0.9	0.7	-16.0%	-18.2%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.2	52.2%	-14.4%
吉利汽车	23.8	25.0	-	-
吉利汽车 (新能源汽车)	13.0	14.7	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **雪龙集团：5%以下股东减持股份计划公告。**9月22日，公司发布股东宁波联展企业管理合伙企业预计自公告披露15个交易日后3个月内，拟减持其所持有的公司股份合计不超过约411万股，即不超过公司股份总数的1.95%。即以集中竞价方式减持不超过公司股份总数的1.00%；以大宗交易方式减持的股份数量不超过公司股份总数的0.95%。（来源：公司公告）
- **千里科技：关于5%以上股东拟协议转让公司部分股份暨权益变动触及1%刻度的提示性公告。**9月25日，公司公告，持股13.68%的5%以上股东力帆控股，因未完成股票质押回购交易，拟按9.87元/股的价格通过协议转让方式向奔驰数字技术转让1.36亿股（占总股本3%）以偿债，奔驰数字技术承诺受让后12个月内不减持。（来源：公司公告）
- **赛力斯：关于发行境外上市外资股（H股）获中国证监会备案的公告。**公司发布公告，公司发行境外上市外资股（H股）获中国证监会备案。根据备案通知书，公司拟发行不超过3.31亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。获中国证监会备案，赛力斯赴港上市迈出重要一步。（来源：公司公告）
- **天成自控：关于对外投资设立海外子公司的公告。**9月29日，公司公告，拟以不超过1000万元人民币自有资金在日本设立全资子公司并投建仓储中心及生产基地，以拓展国际业务、完善产业布局。（来源：公司公告）
- **广汽集团：2025年中期报告。**公司25年上半年实现合并口径销售收入约426.1亿元，同比降7.88%，归属母公司股东净利约-25.38亿元，同比降267.39%，基本每股收益约

-0.25元，同比降 278.57%，主要系国内汽车行业竞争激烈、新车型处于爬坡期、销售体系与新需求适配不足及自主品牌一体化改革见效需时等。（来源：公司公告）

- **千里科技：关于获得政府补助的公告。**9月25日，公司公告获得与收益相关的政府补助546万元，占公司最近一期经审计净利润的13.64%。（来源：公司公告）
- **中汽股份：关于持股5%以上股东部分股权质押的公告。**9月26日，公司公告，持股28.84%的5%以上非控股股东江苏悦达集团，拟解除2000万股股份质押（占其所持股份5.24%、公司总股本1.51%），截至公告日其累计质押1.71亿股（占其所持股份44.79%、公司总股本12.92%）。

## 2.3 新车快讯

表 2：9月22日-9月26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）
长安汽车	深蓝 S07	2025/09/19	BSUV	MCE1	纯电、增程式	13-20
广汽乘用车	传祺向往 S9	2025/09/19	CSUV	NP	插电混动	20-30
江铃福特	烈马	2025/09/19	BSUV	NM	燃油	25-35
蔚来汽车	ES8	2025/09/20	DSUV	GP	纯电	45-65
蔚来汽车	ET9	2025/09/20	DNB	NM	纯电	80-120
阿维塔科技	07	2025/09/20	BSUV	MCE1	纯电	30-40
奇瑞新能源	iCARV23	2025/09/21	ASUV	NM	纯电	8-12
吉利汽车	路特斯 ELETRE	2025/09/21	CSUV	吉利汽车	纯电	80-100
吉利汽车	路特斯 ELETRE	2025/09/21	CSUV	MCE1	纯电	100-150
东风本田	CR-V	2025/09/22	ASUV	MCE1	燃油、混动	16-25
上汽通用	别克 GL8 陆尊	2025/09/22	CMPV	MCE1	燃油、混动	23-47
广汽埃安	AionRT	2025/09/22	ANB	MCE1	纯电	12-18
上汽通用	凯迪拉克 XT5	2025/09/23	BSUV	MCE1	燃油	25-35
广汽丰田	锋兰达	2025/09/23	ASUV	MCE3	燃油、混动	12-18
广汽丰田	锋兰达	2025/09/23	BSUV	MCE2-1	燃油、混动	12-18
广汽丰田	赛那	2025/09/23	CMPV	MCE1	混动	30-40
广汽丰田	凯美瑞	2025/09/23	BNB	NM	燃油、混动	17-27
吉利汽车	吉利星瑞	2025/09/23	ANB	MCE1	燃油	10-15
吉利汽车	吉利星越 L	2025/09/23	ASUV	MCE1	燃油、混动	13-20
赛力斯汽车	问界 M7	2025/09/23	CSUV	GP	增程式、纯电	25-35
上汽乘用车	尚界 H5	2025/09/23	BSUV	NP	增程式	15-22
一汽轿车	奔腾悦意 03	2025/09/23	ASUV	NM	燃油	8-12
一汽轿车	奔腾悦意 07	2025/09/23	BSUV	NM	燃油	10-15
吉利汽车	领克 08EM-P	2025/09/24	BSUV	MCE1	插电混动	20-28
凯翼汽车	昆仑 iHD	2025/09/25	BSUV	MCE1	插电混动	12-18
一汽大众	T-ROC 探歌	2025/09/25	ASUV	MCE1	燃油	12-18
吉利汽车	领克 07EM-P	2025/09/25	BNB	MCE1	插电混动	20-28
奇瑞汽车	捷途 X70L	2025/09/25	BSUV	NP	燃油	10-15

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)
比亚迪汽车	秦 PLUS	2025/09/25	ANB	NM	插电混动	9-14
长安汽车	CS55PLUS	2025/09/25	ASUV	MCE2-1	燃油	9-13
长安福特	锐界 L	2025/09/25	BSUV	MCE1	燃油、混动	22-30
理想汽车	理想 i6	2025/09/25	CSUV	NP	纯电	25-35

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 8 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 8 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
北美	美国	140.8	145.7	-0.2%	3.5%
	加拿大	16.5	16.4	-1.8%	-0.9%
	北美合计	157.3	162.0	-0.4%	3.0%
西欧	德国	29.2	23.1	6.2%	-21.0%
	法国	15.3	10.9	1.2%	-29.0%
	西班牙	11.7	7.3	16.9%	-37.8%
	意大利	13.6	7.5	-1.8%	-44.7%
	葡萄牙	2.0	-	-	-
	英国	16.4	9.8	-3.8%	-40.4%
	爱尔兰	3.3	1.1	11.1%	-68.5%
	比利时	3.7	-	-	-
	荷兰	3.1	2.7	-2.3%	-13.0%
	奥地利	3.0	-	-	-
	瑞士	2.2	1.9	-0.8%	-16.8%
	卢森堡	0.5	0.3	6.1%	-28.8%
	瑞典	2.0	2.3	5.4%	18.9%
	挪威	1.1	1.7	21.6%	51.6%
	芬兰	0.6	0.6	-18.6%	-0.3%
	丹麦	1.6	-	-	-
	希腊	1.5	0.9	0.1%	-39.1%
西欧合计		111.0	70.1	-	-36.8%
中欧/东欧	俄罗斯	13.4	13.5	79.2%	0.8%
	波兰	5.8	4.9	13.5%	-15.3%
	捷克	2.3	-	-	-

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	1.1	-	-	-
	罗马尼亚	1.9	1.7	46.8%	-10.5%
	克罗地亚	0.7	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	0.1	0.1	-40.5%	-12.4%
	土耳其	10.8	10.2	12.8%	-5.6%
	中欧/东欧合计	38.1	30.4	-	-

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:** 9月 1-21 日, 新能源乘用车零售 119.1 万辆, 同比增长 1%, 环比增长 8%; 今年以来累计零售 1595.5 万辆, 同比增长 9%。9月 1-21 日, 新能源乘用车零售 69.7 万辆, 同比增长 10%, 环比增长 11%, 渗透率 58.8%; 累计零售 826.7 万辆, 同比增长 24%。智能汽车领域, 9月 23 日工信部明确编制产业规划、攻关核心技术并推进“车路云一体化”试点, 叠加超 3.5 万公里测试道路与 62.58% 的 L2 级渗透率提供支撑, 智界、斑马智行同期释放智驾与座舱创新成果, 推动行业向规模化应用迈进; 重卡方面, 8 月新能源重卡渗透率 26.61%, 受“金九”旺季、以旧换新等政策推动, 9 月销量有望破纪录, 1-9 月商用车累计渗透率将进一步提升; 机器人领域, 谷歌发布 Gemini Robotics 1.5 推动通用智能落地, 国内上海工博会上工业机器人企业集中释放技术突破, 助力行业向规模化落地迈进。建议重点关注: 1) 乘用车: 建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头企业; 2) 智能汽车: 前期布局智能化领域, 具备市场、技术、客户优势的零部件企业; 3) 机器人: 建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业; 4) 重卡: 建议关注非俄市场需求增长带来的机遇, 重点关注优质龙头企业; 5) 两轮板块: 电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌, 大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。

**乘用车:** 9月 1-21 日乘用车零售 119.1 万辆, 同比增长 1%, 环比增长 8%; 今年以来累计零售 1595.5 万辆, 同比增长 9%。相关标的: 比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK)、长安汽车 (000625)、零跑汽车 (9863.HK)。

**新能源汽车:** 9月 1-21 日, 新能源乘用车零售 69.7 万辆, 同比增长 10%, 环比增长 11%, 渗透率 58.8%; 累计零售 826.7 万辆, 同比增长 24%。相关标的: 比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、新泉股份 (603179)、星宇股份 (601799)、多利科技 (001311)、川环科技 (300547)、无锡振华 (605319)。

**智能汽车:** 智能汽车方面, 政策引导与技术落地形成协同推进态势, 行业发展根基持续夯实。政策层面, 9月 23 日工业和信息化部在 2025 世界智能网联汽车大会新闻发布会上明

确，将抓紧编制新时期产业发展规划，聚焦车用人工智能、汽车操作系统等关键核心技术攻关，同时深入推进准入上路试点及 20 个“车路云一体化”试点城市建设，目前全国已开放测试道路超 3.5 万公里，1-7 月 L2 级乘用车渗透率达 62.58%，为技术落地提供政策与基建支撑。技术与应用层面，企业端密集释放创新成果：9 月 23 日，智界全系开启 OTA 升级，推送华为 ADS4.0 辅助驾驶系统，通过 WEWA 架构优化实现变道流畅度提升 40%、重刹率降低 70%，新增“车位到车位 2.0”“风险路段智能限速”等功能，同时升级座舱交互体验；9 月 26 日云栖大会上，斑马智行联合高通、通义首发全模态端侧大模型实车方案 Auto Omni，具备全模态感知与断网服务能力，已获头部车企定点，2026 年将量产。整体来看，政策端的标准完善与基建布局为技术迭代铺路，企业端的智驾功能升级与座舱 AI 创新加速落地，二者形成合力推动行业从技术突破向规模化应用迈进，头部企业凭借技术与生态优势有望进一步巩固竞争地位。相关标的：1) 整车：赛力斯 (601127)、小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK)；2) 零部件：禾赛科技 (HSAI.O)、速腾聚创 (2498.HK)、地平线机器人 (9660.HK)、黑芝麻智能 (02533.HK) 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)、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显示，8 月新能源重卡渗透率已达 26.61%，受“金九”旺季、国三及国四货车以旧换新年底截止、明年新能源汽车购置税减免减半等政策推动，9 月新能源重卡销量有望超过 6 月纪录，新能源商用车 1-9 月累计渗透率将在 1-8 月 25.03% 的基础上进一步上升。相关标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (000951/3808.HK)、福田汽车 (600166)。

**机器人：**机器人方面，国际上，谷歌 Deep Mind 发布 Gemini Robotics1.5 双模型，以“大脑-身体”架构实现跨机器人技能迁移，推动通用智能落地。国内层面，2025 上海工博会上，国内工业机器人企业集中释放技术突破成果，标志行业从技术探索迈向规模化落地关键期。相关标的：拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、爱柯迪 (600933)、中鼎股份 (000887)、精锻科技 (300258)、福达股份 (603166)、均胜电子 (600699)、豪能股份 (603809)、新坐标 (603040)。

## 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 2025.9.26)

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	225.79	22.92	12.5	14.5	17.9	33%	16%	23%	1.27	1.48	1.82	18.0	15.5	12.6	买入
600660.SH	福耀玻璃	1882.15	72.12	94.0	105.9	123.1	25%	13%	16%	3.60	4.06	4.72	20.0	17.8	15.3	买入
300258.SZ	精锻科技	91.50	15.64	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	43.4	34.0	27.9	买入
603809.SH	豪能股份	141.36	16.44	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	26.1	20.8	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1200.15	13.77	127.2	150.8	169.6	12%	19%	12%	1.46	1.73	1.95	9.4	8.0	7.1	买入
603786.SH	科博达	401.03	99.30	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	41.7	33.0	27.1	买入
601799.SH	星宇股份	376.41	131.76	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	22.0	18.5	16.0	买入
000951.SZ	中国重汽	199.61	16.99	15.4	20.6	25.1	13%	15%	16%	1.31	1.76	2.14	13.0	9.7	7.9	买入
603596.SH	伯特利	313.87	51.75	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	20.8	15.8	12.4	买入
3808.HK	中国重汽	564.96	21.54	69.3	81.5	91.4	18%	18%	12%	2.51	2.95	3.31	8.6	7.3	6.5	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
688533.SH	上声电子	46.18	28.36	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	20.3	14.5	-	买入
002283.SZ	天润工业	75.66	6.64	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	20.1	15.8	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	66.71	18.21	4.7	6.0	6.9	10%	28%	16%	1.23	1.58	1.82	14.8	11.5	10.0	买入
300547.SZ	川环科技	88.22	40.67	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	40.7	33.9	-	买入
603197.SH	保隆科技	96.34	45.10	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	19.7	15.7	13.0	买入
002984.SZ	森麒麟	199.39	19.25	15.8	19.8	22.8	-28%	25%	16%	1.66	2.07	2.16	11.6	9.3	8.9	买入
603239.SH	浙江仙通	60.18	22.23	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	28.5	23.6	21.2	买入
001311.SZ	多利科技	82.75	26.65	4.5	5.5	6.3	6%	21%	15%	1.46	1.77	2.03	18.3	15.1	13.1	买入
600699.SH	均胜电子	474.39	33.99	15.6	18.7	20.2	63%	20%	8%	1.12	1.34	1.45	30.3	25.4	23.4	买入
002126.sz	银轮股份	335.67	40.21	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	40.2	31.9	-	买入
301397.SZ	溯联股份	69.53	44.67	1.7	2.2	2.7	37%	29%	26%	1.08	1.40	1.76	41.4	31.9	25.4	买入
1809.HK	浦林成山	41.34	6.78	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.0	2.7	2.5	买入
603040.SH	新坐标	122.70	89.90	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	41.8	32.2	25.0	买入
605333.SH	沪光股份	161.35	36.94	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	19.5	15.5	13.2	买入
000887.SZ	中鼎股份	326.36	24.79	16.6	18.6	20.8	32%	13%	12%	1.26	1.42	1.58	19.7	17.5	15.7	买入
601689.SH	拓普集团	1297.82	74.68	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	35.2	29.5	24.8	买入
688612.SH	威迈斯	166.95	39.66	6.6	8.3	10.0	64%	26%	22%	1.56	1.96	2.38	25.4	20.2	16.7	买入
603166.SH	福达股份	136.09	21.06	3.3	4.4	5.6	78%	32%	28%	0.51	0.68	0.86	33.0	25.0	19.0	买入
603179.SH	新泉股份	372.79	76.50	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	28.1	23.5	19.9	买入
600066.SH	宇通客车	617.69	27.90	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	13.6	11.5	10.1	买入
605319.SH	无锡振华	90.27	36.10	4.7	5.7	6.8	25%	21%	19%	1.89	2.29	2.72	19.1	15.8	13.3	买入
601966.SH	玲珑轮胎	223.48	15.27	19.6	24.3	28.4	12%	24%	17%	1.34	1.66	1.94	11.4	9.2	7.9	买入
603529.SH	爱玛科技	301.99	34.75	26.0	34.5	38.4	31%	33%	11%	2.99	3.97	4.42	11.6	8.8	7.9	买入
002906.SZ	华阳集团	178.37	33.98	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	20.3	15.4	12.5	买入
0175.HK	吉利汽车	1686.51	18.24	147.9	192.3	229.9	-11%	30%	20%	1.47	1.91	2.28	12.4	9.5	8.0	买入

数据来源: Wind, 西南证券

### 推荐逻辑:

**爱柯迪 (600933)**: 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

**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。

**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。

**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。

**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。

**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)**：积极拓展新兴业务，产品结构多元化发展；区域布局优化，一体化压铸业务放量在即。

**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；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。

**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。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。

**吉利汽车（0175.HK）：**1) 自主品牌标杆，销量份额呈提升趋势。2) 多品牌战略构建丰富产品矩阵，强新品周期开启。3) 智能辅助驾驶、新能源、AI共同发展。4) 整车制造能力突出，国内外渠道升级提效助力销量增长。

## 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。

## 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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn	

---

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzl@swsc.com.cn

---