



两新补贴政策加码，乘用车销量走势持续较强

投资要点

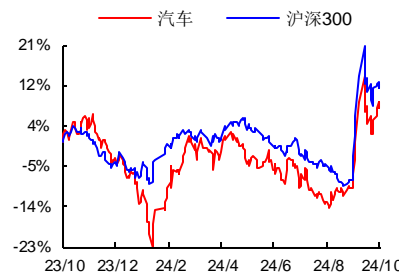
- 投资建议：**近期，贵州、湖北发布汽车置换报废更新调整优化的通知，进一步调整政策补贴范围，各地“两新”补贴政策持续加码。商务部数据显示，截至10月24日，全国汽车报废更新补贴申请超过157万份，各地汽车置换更新补贴申请超126万份，补贴申请量呈现快速增长态势，以旧换新带动汽车消费明显增长。智能汽车方面，10月26日，我国首个全融合汽车综合试验场试运行，其智能驾驶测试区域采用“北斗+5G技术”，为无人驾驶汽车、网联汽车等提供近百种功能测试场景，也可为车辆试验和信号感知、数据分析等提供全过程全要素的技术支持，有望推动我国汽车智能化发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策持续推进以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车相关技术支持完善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，10月1-20日，乘用车市场零售126.4万辆，同比增长16%，环比增长12%，今年累计零售1683.8万辆，同比增长3%；10月1-20日，乘用车批发133.6万辆，同比增长25%，环比增长9%，今年累计批发1978万辆，同比增长5%。近期多项消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）。
- 新能源汽车：**根据乘联会数据，10月1-20日，新能源乘用车零售60.9万辆，同比增长45%，环比增长1%，今年累计零售774.1万辆，同比增长38%；10月1-20日，乘用车新能源批发67.9万辆，同比增长51%，环比增长9%，今年累计批发858.9万辆，同比增长35%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）。
- 智能汽车：**10月26日，我国首个全融合汽车综合试验场试运行，其位于江西上饶，总占地411万平方米，道路有效测试总长超过65公里，包括高速环道、动态广场、智能网联测试区等16个试验模块118种特种道路，智能驾驶测试区域采用“北斗+5G技术”，为无人驾驶汽车、网联汽车等提供近百种功能测试场景，也可为车辆试验和信号感知、数据分析等提供全过程全要素的技术支持，未来将有力推动我国汽车智能化发展。1) 随着相关技术支持不断完善，我国智能网联汽车有望持续高速增长，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）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）。

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：zplans@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	260
行业总市值(亿元)	39,692.95
流通市值(亿元)	34,269.37
行业市盈率TTM	24.5
沪深300市盈率TTM	12.9

相关研究

- 汽车行业周报（10.14-10.18）：以旧换新拉动汽车消费，智驾法规有望密集发布（2024-10-21）
- 汽车行业周报（10.8-10.11）：9月新能源乘用车零售渗透率53.3%，智能驾驶加速发展（2024-10-14）
- 汽车行业：政策加力推动景气上行，汽车投资机会凸显（2024-10-05）
- 汽车行业周报（9.23-9.27）：“端到端”成智驾新热词，新能源公交再迎政策利好（2024-09-30）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **重卡：**根据中汽协数据，9月份我国重卡市场销售 5.8 万辆，环比下降 7.6%，同比下降 32.7%；2024 年累计销售共计 68.3 万辆，同比下降 3.4%。截至 10 月 20 日，液化天然气价格为 4922.40 元/吨，同比+5.7%，环比-0.8%，汽柴比为 0.69。各省市自治区的货车以旧换新政策实施方案自 8 月下旬至 9 月中上旬陆续发布落地，重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放。近期，各省市加紧部署四季度重点工作，围绕国家近期推出的一揽子增量政策研究提出配套举措，在基础设施建设与物流运输两大核心领域有望释放政策红利，重卡市场需求将得到明显提振。建议持续关注经济向好推动需求回暖以及《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.....	7
2.3 新车快讯.....	9
2.4 2024 年 9 月欧美各国汽车销量.....	9
3 核心观点及投资建议.....	11
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	12
5 风险提示	15

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.21-10.25）	1
图 2: 行业走势排名（10.21-10.25）	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（10.21-10.25）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（10.21-10.25）	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: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4
图 14: 国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

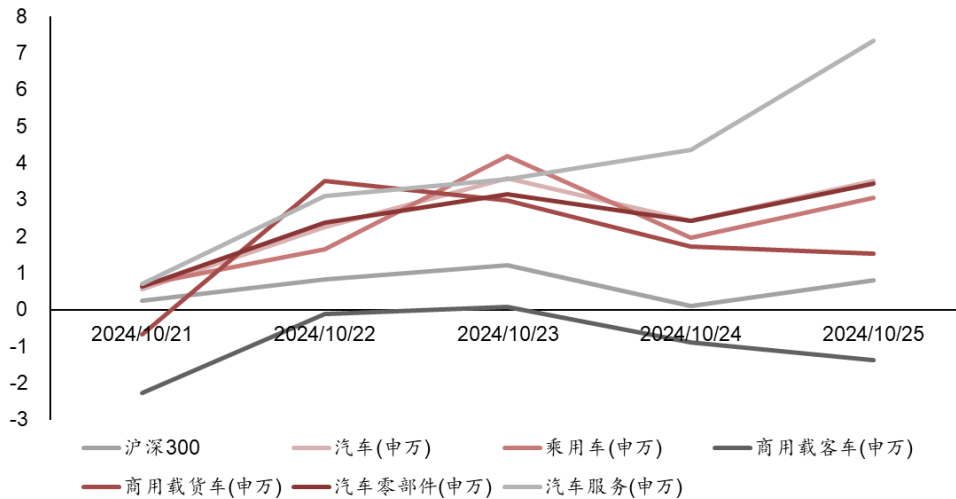
表 1: 主要车企 9 月销量情况（单位：万辆）	7
表 2: 10 月 19 日-10 月 25 日新车快讯	9
表 3: 2024 年 9 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.10.25）	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6174.34 点，上涨 3.5%。沪深 300 指数报收 3956.42 点，上涨 0.8%。子板块方面，乘用车板块上涨 3.1%；商用载客车板块下跌 1.4%；商用载货车板块上涨 1.5%；汽车零部件板块上涨 3.4%；汽车服务板块上涨 7.3%。

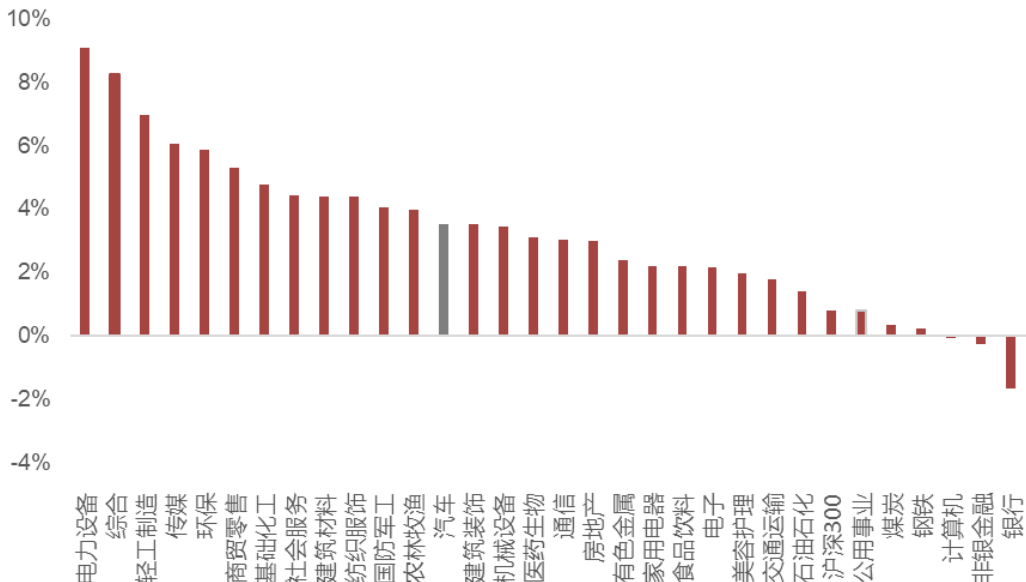
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 13 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.21-10.25）



数据来源：Wind, 西南证券整理

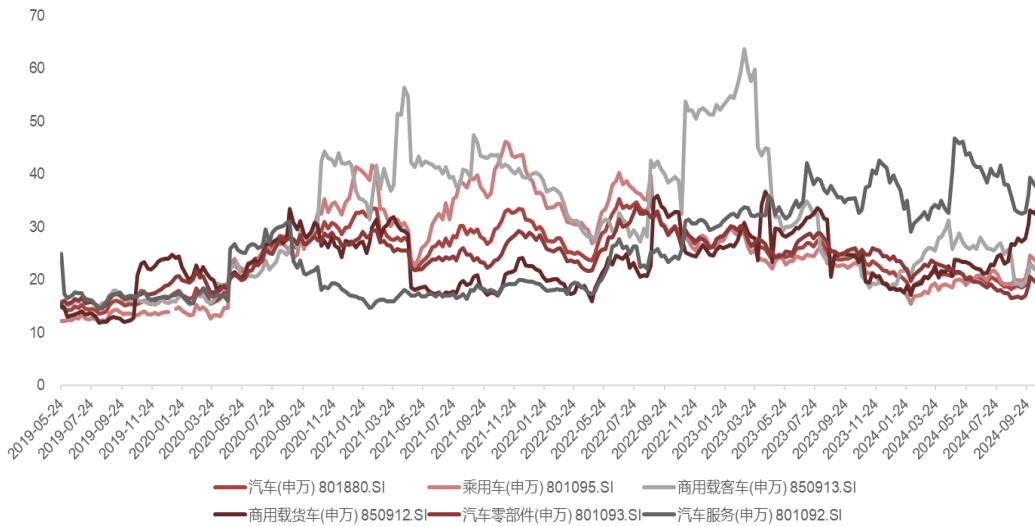
图 2：行业走势排名（10.21-10.25）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截至10月25日收盘，汽车行业PE（TTM）为23倍，较前一周上涨3%。

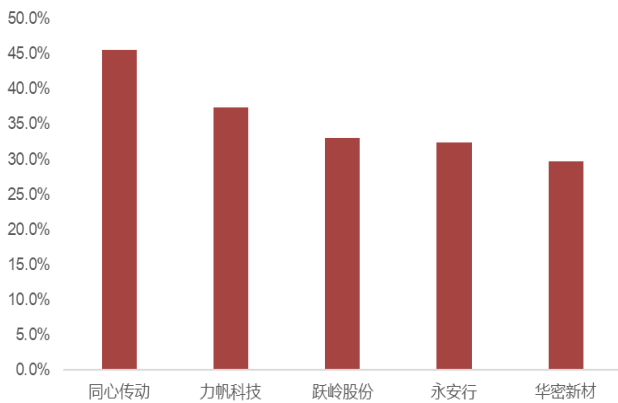
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

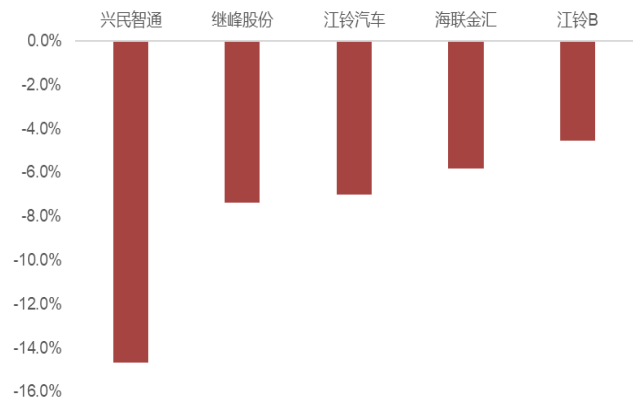
个股方面，上周涨幅前五依次是同心传动、力帆科技、跃岭股份、永安行、华密新材；跌幅前五依次是兴民智通、继峰股份、江铃汽车、海联金汇、江铃B。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（10.21-10.25）



数据来源：Wind，西南证券整理

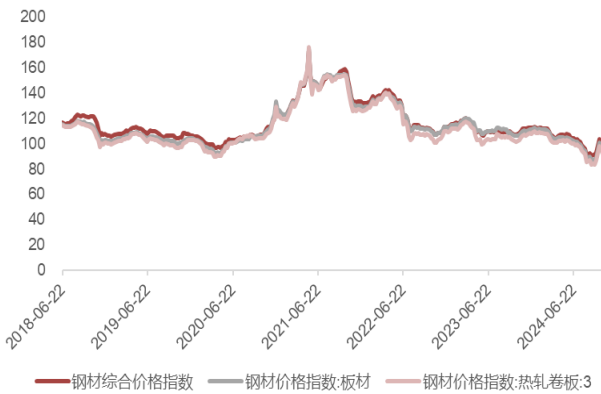
图5：汽车板块跌幅居前的个股（10.21-10.25）



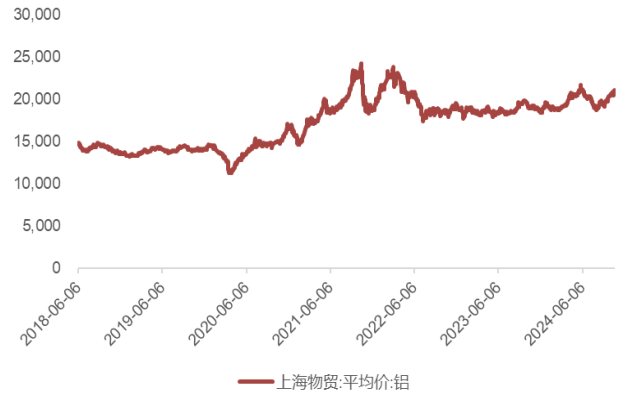
数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 3.5%，铜价上涨 0.3%，铝价上涨 1.6%，天然橡胶期货价格下跌 0.1%，布伦特原油期货价格上涨 4.1%，浮法玻璃价格上涨 0.1%。

截至 10 月 20 日，液化天然气价格为 4922.40 元/吨，同比+5.7%，环比-0.8%，汽柴比为 0.69。

图 6：钢材价格走势图（元/吨）


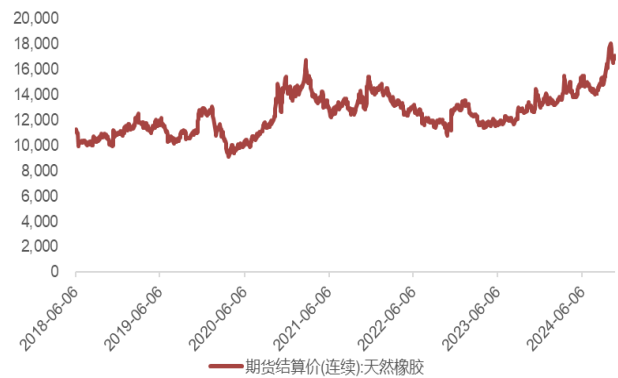
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

- 贵州：汽车置换（报废）更新补贴政策再加码。**10月19日，贵州省商务厅、贵州省发展和改革委员会联合印发《关于调整优化2024年贵州省汽车置换（报废）更新补贴政策的通知》，进一步调整汽车置换报废更新政策补贴范围。活动时间从“2024年9月6日至2024年12月31日”调整为：“2024年7月25日至2024年12月31日期间”；取消对新购燃油车排量为2.0升及以下的限制；取消个人名下乘用车进行置换（报废）更新时，车辆使用性质需为非营运车辆的限制；取消旧车须在个人消费者名下持有时间1年以上的限制，放宽至“自7月25日前在消费者名下并在活动期间内有转出并取得‘二手车经销反向发票’或‘机动车报废（注销）证明’，同时购买的新车销售发票出具地为贵州省范围内的，可参与贵州省汽车置换（报废）更新补贴活动。”（来源：中国政府网）

- **湖北：调整优化湖北省汽车置换更新补贴政策。**10月23日，湖北省商务厅会同省发改委、省公安厅、省财政厅印发《关于加快推进2024年湖北省汽车以旧换新工作的通知》，调整优化湖北省汽车置换更新补贴政策，加快汽车以旧换新补贴资金审核兑付工作，进一步加强汽车以旧换新政策宣传推广，确保政策措施加速落地见效。取消车辆登记地限制，旧车不限制号牌地、新车不限制登记地；取消对新购乘用车注册使用性质为非营运的限制；将“每位申请人只能享受一次补贴”调整为“转让一辆旧乘用车并购买一辆新乘用车可享受一次补贴”，符合条件的申请人可以享受多次补贴；政策调整溯及以往。对2024年5月16日政策实施以来符合条件的个人消费者，均按照调整优化后的补贴政策执行；加快补贴审核兑付进度，要求各市州每周至少完成汽车报废更新和置换更新补贴各一批次发放。（来源：湖北省商务厅网站）
- **黑龙江：拟按国家以旧换新政策对换购甲醇汽车给予补贴。**日前，依据工信部等八部门印发的《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，黑龙江省工业和信息化厅发布了《关于开展甲醇汽车推广应用的若干政策措施（征求意见稿）》意见的通知，其中提到，做好试点城市推广应用。支持哈尔滨市在前期试点基础上，结合区位特点、市场需求，深入挖掘应用场景，加大甲醇汽车在公务用车、出租车、网约车、商用车等领域推广应用力度，鼓励企业和个人购买甲醇乘用车和商用车等产品。大庆市及时总结商用车试点经验，在全市分场景、分阶段、分梯次推动不同主体开展应用示范，带动各类应用场景逐步实现推广目标，鼓励企业按照实际需求在新增及更新车辆中采购甲醇商用车，逐年提升甲醇商用车采购比例。鼓励甲醇汽车消费。按照国家汽车以旧换新和老旧营运货车报废更新等支持政策，对报废乘用车、商用车，购买甲醇汽车的用户给予补贴。鼓励市（地）对甲醇乘用车、商用车给予一次性消费补贴。在符合相关政策的前提下，支持甲醇商用车纳入公共交通领域设备更新清单，依法保障符合黑龙江省相关单位公务用车采购需求的甲醇汽车产品供应商平等参与黑龙江省各级预算单位公务用车采购项目。（来源：易车）
- **深圳累计建成超充站671座，充电设施38.5万个。**在近日举办的“深圳创投日”耐心资本专场活动中，深圳市工信局相关负责人透露，深圳已累计建成充电设施38.5万个，建成超充站671座，建成V2G示范站151座。截至目前，深圳新能源汽车保有量达116.2万辆，占机动车总保有量26.8%。（来源：财经网）
- **汽车芯片认证审查技术体系1.0版正式发布。**日前，国家市场监督管理总局官方账号发布，市场监管总局在京组织召开国产汽车芯片产业化应用及质量提升“质量强链”交流推进会。市场监管总局党组成员、副局长，国家认监委主任蒲淳出席并致辞。会上，首批国产汽车芯片认证审查企业名单正式发布，标志着我国汽车芯片质量认证进入新的阶段，同时，汽车芯片认证审查技术体系1.0版正式发布。会上，首批国产汽车芯片认证审查企业名单正式发布，标志着我国汽车芯片质量认证进入新的阶段。同时，汽车芯片认证审查技术体系1.0版正式发布，是我国在汽车芯片领域构建自主质量标准体系的首个权威性成果，不仅填补了国内汽车芯片质量认证体系的空白，也为未来产业链的高效协作和创新发展奠定了坚实基础。（来源：易车）
- **德州市新增停车位1.2万个，建设电动汽车充电桩1589个。**10月21日，从德州市城市管理局获悉，截至目前，全市新增停车泊位12007个，建设电动汽车充电桩1589个，提前、超额完成全年任务。按照市委、市政府《2024年度21件民生实事》工作部署安

排，2024年市城管局牵头负责“增加公共停车位、充电桩供给”项目实施，任务为全市新增停车位7000个，建设电动汽车充电桩1400个。（来源：闪电新闻）

- **奇瑞汽车宣布未来五年投入超1000亿布局智能化。**10月22日消息，奇瑞汽车宣布了一项重大的智能化投资和发展计划，未来5年内将投入超过1000亿人民币用于研发，培养超过25000名研发人才，并建立300个瑶光实验室。奇瑞将智能化作为瑶光2025战略的核心，新增“大卓智能”作为核心业务，专注于L2+和L4自动驾驶产品开发，并计划到2025年在多款车型上搭载高阶智驾技术。（来源：第一电动）
- **一汽集团将斥资1亿美元在乌兹别克斯坦建卡车工厂。**一汽集团将投资1亿美元在乌兹别克斯坦（简称：乌）建设新工厂。据悉，生产基地将设在“丝绸之路”自由经济工业区内。企业计划于今年11月投产，预计工厂将年产1万辆卡车。报道称，该项目标志着中乌经济关系发展进入新阶段，并将有助于加强乌作为重要工业中心的地位。（来源：方得网）
- **合肥新能源汽车产量破百万辆。**10月22日合肥市工信局消息，该市新能源汽车产量已突破100万辆，预计全年产量将超过130万辆，同比增长74%。主要企业包括江淮汽车、蔚来汽车和安徽大众等。今年1-9月，合肥市汽车产量达131.17万辆，其中新能源汽车产量92.75万辆，同比增长74.47%，已超过2023年全年产量。合肥市还计划到2027年培育2-3家年产50万辆整车的企业，新增10家百亿规模的零部件企业，使新能源汽车产能超过300万辆，产业集群营收突破7000亿元。目前，全市新能源汽车领域从业人员超15万人，其中研发人员超4万人。（来源：第一电动）
- **长城汽车Hi4-Z平台正式发布，续航超200公里。**2024年10月22日，长城汽车举行了坦克品牌秋季技术发布会。在发布会上正式推出了针对泛越野场景的纵置双电机混联架构——Hi4-Z。该平台旗下车型纯电续航达到200公里以上，零百加速时间4秒左右，综合功率高达715千瓦，全速加速时三动力源同时发力，预计坦克500将首发搭载。（来源：易车）
- **工信部推动新能源汽车下乡及换电模式发展。**10月23日消息，国新办新闻发布会上，工信部新闻发言人赵志国表示，将落实汽车以旧换新、车购税和车船税优惠政策，并继续推动新能源汽车下乡活动。此外，工信部将启动公共领域车辆全面电动化试点，并研究制定新能源汽车换电模式指导意见，以积极扩大汽车消费。工信部还提到，将推动出台《机动车生产准入管理条例》，建立动态管理机制，试行道路机动车辆产品准入自我检验，激发经营主体活力。同时，深入开展智能网联汽车准入和上路通行试点，以及“车路云一体化”试点，稳妥推进自动驾驶技术产业化。（来源：第一电动）
- **吉利将发布新一代雷神超级电混技术。**吉利10月30日将发布新一代雷神超级电混技术，实测油耗进入2L时代。据悉，吉利汽车将于10月30日正式发布热效率突破46%的新一代雷神超级电混。据媒体实测数据显示，搭载新一代雷神超级电混的轿车在极限工况下，百公里油耗仅2.62L，满油满电续航可达2390km。（来源：新浪汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 9 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	8月销量	9月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	14.8	18.3	-25.0%	23.2%
上汽集团（整体数据）	25.8	31.3	-35.0%	21.6%
海马汽车	0.1	0.2	52.7%	15.7%
力帆科技	0.4	0.5	22.3%	12.5%
赛力斯	4.2	4.5	148.3%	5.5%
长城汽车	9.4	10.8	-10.9%	14.8%
长安汽车	18.7	21.3	-10.0%	13.9%
比亚迪（乘用车）	37.1	41.8	45.6%	12.6%
赛力斯（新能源汽车）	3.6	3.7	265.1%	3.4%
广汽集团（新能源汽车）	3.8	4.0	-30.4%	7.4%
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.2	15.4%	17.1%
长城汽车（新能源汽车）	2.5	3.0	37.6%	21.3%
长安汽车（自主新能源）	4.9	5.5	7.1%	12.0%
上汽集团（新能源汽车）	8.7	12.9	35.6%	49.4%
北汽蓝谷	1.3	1.6	89.6%	20.7%
蔚来	2.0	2.1	35.4%	5.0%
小鹏	1.4	2.1	39.5%	52.1%
理想	4.8	5.4	48.9%	11.6%
哪吒	1.1	1.0	-23.4%	-8.1%
零跑	3.0	3.4	113.7%	11.4%
极氪	1.8	2.1	77.0%	18.4%
广汽埃安	3.5	3.6	-30.7%	1.2%
东风岚图	0.6	1.0	99.6%	62.5%
小米汽车	-	> 1.0	-	-
金龙汽车	0.3	0.4	-0.9%	18.4%
江铃汽车	2.8	2.8	1.1%	1.1%
宇通客车	0.4	0.4	6.2%	3.8%
福田汽车	4.2	5.2	-10.2%	23.8%
福田汽车（新能源汽车）	0.5	0.6	38.1%	13.3%
中通客车	0.1	0.1	32.9%	-15.1%
一汽解放	1.7	0.9	-65.0%	-50.0%
亚星客车	0.0	-	-	-
安凯客车	0.0	0.0	-26.3%	-19.6%
江淮汽车	3.7	4.0	-31.7%	5.9%
江淮汽车（纯电动乘用车）	0.3	0.3	-86.8%	0.4%
东风汽车	0.8	1.3	-19.4%	53.7%
东风汽车（新能源汽车）	0.1	0.1	-72.8%	7.4%

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）

- **华洋赛车**：公司公告，浙江华洋赛车股份有限公司拟以现金增资方式投资重庆峻驰摩托车有限公司，本次投资金额为 312.25 万元，增资完成后公司取得峻驰摩托 51.00% 的股权。本次对外投资有利于整合合作各方的优势资源，如技术、品牌知名度，生产能力、市场开拓能力等，丰富产品的类别和行业运用范围，增加业绩，有利于提高公司的核心竞争力，促进业务的可持续增长。（来源：公司公告）
- **均胜电子**：公司公告，宁波均胜电子股份有限公司及下属子公司于 2023 年 12 月至 2024 年 10 月累计收到与收益相关的政府补助合计人民币 1.25 亿元，涉及智能驾驶、汽车安全等相关技术研发、软件和信息技术升级、专项及人才发展和科技创新等事项，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.57%。其中，归属于上市公司股东部分的政府补助金额合计约 8049.66 万元，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 7.43%。（来源：公司公告）
- **飞龙股份**：公司公告，飞龙汽车部件股份有限公司于 2024 年 10 月 16 日召开相关会议，审议通过《关于对外子公司增加注册资本的议案》。公司拟用约 1.6 亿元自有资金对全资子公司龙泰汽车部件（泰国）有限公司增加注册资本，此前 2024 年 4 月 10 日公司已决定向该子公司增加投资 4.5 亿元用于其工厂建设等，后续投资金额将根据建设进展逐步到位，注册资本适时变更。（来源：公司公告）
- **豪能股份**：公司公告，成都豪能科技股份有限公司拟通过债权转股权方式对全资子公司泸州豪能传动技术有限公司增资 40,000 万元人民币，以满足泸州豪能差速器项目进一步发展的资金需求，加速差速器产能的提升和产品结构的调整。本次增资完成后，泸州豪能注册资本将由 35,000 万元人民币增加至 75,000 万元人民币，仍为公司的全资子公司。（来源：公司公告）
- **建邦科技**：公司公告，青岛建邦汽车科技股份有限公司与福州扬腾网络科技有限公司签订产品采购框架合同，扬腾科技向其采购汽车零部件，合同标的为汽车电子、汽车电气系统、传动系统、转向系统、发动系统、制动系统类零部件等，公司将结合双方制定的产品开发计划向扬腾科技提供更多的汽车电子、汽车电气类新产品，合同金额（含税）不低于 8000 万元，合同签订后 12 个月内下达全部订单。（来源：公司公告）
- **鑫湖股份**：公司公告，2024 年 10 月 21 日，无锡鑫湖增压技术股份有限公司与高能时代（深圳）新能源科技有限公司合作，出资成立项目公司，高能时代占比 54.55%，鑫湖股份占比 45.45%，双方约定公司治理、利润分配、产业化等内容，包括董事会构成、总经理聘任、监事委派，按实缴比例分配利润，高能时代达量产条件时优先与鑫湖股份合作建厂，回购条款及违约规定，知识产权归项目公司，此次合作旨在推进电池研发与产业化，提升竞争力。（来源：公司公告）
- **常熟汽饰**：公司公告，江苏常熟汽饰集团股份有限公司拟通过全资子公司“常熟汽饰（香港）有限公司（CAIP Hong Kong Limite）”在卢森堡投资设立全资子公司，子公司名称暂定为“常熟汽饰（卢森堡）有限公司”，企业类型为有限责任公司，投资总额 6,000 万欧元（不含税），由公司自有资金出资。公司经营范围为汽车零部件、模检具销售和贸易。由卢森堡公司在匈牙利索博尔奇-索特马尔-贝拉格州（Szabolcs-SzatmárBereg megye）投资设立全资子公司，子公司名称暂定为“常熟汽饰（匈牙利）智能座舱有限公司”，企业类型为有限责任公司，投资总额 6,000 万欧元（不含税），由公司自有资金出资。公司经营范围为汽车智能座舱、零部件、模检具的生产、销售和贸易（具体经营

范围以当地主管部门登记为准）。投资完成后，香港 CAIP 持有卢森堡公司 100% 股权，卢森堡公司持有匈牙利公司 100% 股权。（来源：公司公告）

- **福田汽车：**公司公告，北汽福田汽车股份有限公司于 2024 年 10 月 23 日收到北京市昌平区财政局拨付的与收益相关的政府补助 1.425 亿元，补助项目为政府支持资金。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：10 月 19 日-10 月 25 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）
比亚迪汽车	海豹 06 GT	2024/10/18	A HB	NP	纯电	13.68-18.68
长城汽车	坦克 500 Hi4-T	2024/10/18	B SUV	NM	插电混动	33.50-34.50
长安汽车	启源 AO7 REEV	2024/10/18	B NB	MCE1	增程	13.59-15.19
长安汽车	启源 AO7 EV	2024/10/18	B NB	MCE1	纯电	13.59-15.99
长安汽车	启源 A05	2024/10/18	A NB	MCE1	插电混动	7.89-10.99
长安汽车	启源 Q05	2024/10/18	A SUV	MCE1	插电混动	9.69-12.79
长安汽车	深蓝 S05 纯电	2024/10/20	A SUV	NP	纯电	11.99-14.99
长安汽车	深蓝 S05 增程	2024/10/20	A SUV	NP	增程	11.99-14.99
东风日产	逍客·荣誉	2024/10/20	A SUV	MCE2-1	燃油	12.59-17.49
吉利汽车	领克 03+	2024/10/20	A NB	MCE1	燃油	19.88-21.88
奇瑞汽车	捷途 山海 T2	2024 /10/21	A SUV	NM	插电混动	17.99-22.49
长安汽车	启源 E07 纯电	2024 /10/21	C SUV	NP	纯电	19.99-31.99
长安汽车	启源 E07 增程	2024/10/21	C SUV	NP	增程	20.99-29.99
一汽-大众	迈腾	2024 /10/22	B NB	MCE1	燃油	17.59-25.39
吉利汽车	极氪 MIX	2024 /10/23	B MPV	NP	纯电	27.99-29.99

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 9 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 9 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	8 月销量	9 月销量	同比	环比
北美	美国	146.0	117.7	-15.0%	-19.4%
	加拿大	16.7	16.1	0.3%	-3.3%
	北美合计	162.6	133.8	-13.4%	-17.7%
西欧	德国	21.7	23.0	-6.9%	5.8%

地区	国家	8月销量	9月销量	同比	环比
西欧	法国	10.8	17.1	-11.0%	58.9%
	西班牙	6.2	8.7	7.9%	40.5%
	意大利	7.7	13.6	-11.4%	77.4%
	葡萄牙	1.4	-	-	-
	英国	10.2	32.5	2.3%	219.6%
	爱尔兰	0.9	0.7	-6.7%	-22.4%
	比利时	3.3	-	-	-
	荷兰	2.7	-	-	-
	奥地利	1.9	-	-	-
	瑞士	1.9	2.3	-7.7%	23.0%
	卢森堡	0.3	0.4	4.8%	26.6%
	瑞典	2.2	2.9	-12.1%	30.4%
	挪威	1.4	1.6	15.4%	9.1%
	芬兰	0.8	0.6	-37.3%	-29.0%
	丹麦	1.5	-	-	-
	希腊	0.9	1.0	-15.7%	14.6%
西欧合计		75.9	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	7.5	8.4	-15.4%	11.8%
	波兰	4.3	4.9	19.1%	13.5%
	捷克	2.0	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	0.8	-	-	-
	罗马尼亚	1.1	1.1	-16.5%	-8.1%
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.4	10.1%	21.3%
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.8	0.7	21.6%	-14.6%
	爱沙尼亚	0.2	0.3	11.2%	24.3%
	土耳其	9.0	8.8	-9.4%	-2.7%
	中欧/东欧合计		27.6	-	-

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：近期，贵州、湖北发布汽车置换报废更新调整优化的通知，进一步调整政策补贴范围，各地“两新”补贴政策持续加码。商务部数据显示，截至10月24日，全国汽车报废更新补贴申请超过157万份，各地汽车置换更新补贴申请超126万份，补贴申请量呈现快速增长态势，以旧换新带动汽车消费明显增长。智能汽车方面，10月26日，我国首个全融合汽车综合试验场试运行，其智能驾驶测试区域采用“北斗+5G技术”，为无人驾驶汽车、网联汽车等提供近百种功能测试场景，也可为车辆试验和信号感知、数据分析等提供全过程全要素的技术支持，有望推动我国汽车智能化发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策持续推进以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车相关技术支持完善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，10月1-20日，乘用车市场零售126.4万辆，同比增长16%，环比增长12%，今年累计零售1683.8万辆，同比增长3%；10月1-20日，乘用车批发133.6万辆，同比增长25%，环比增长9%，今年累计批发1978万辆，同比增长5%。近期多项消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）。

新能源汽车：根据乘联会数据，10月1-20日，新能源乘用车零售60.9万辆，同比增长45%，环比增长1%，今年累计零售774.1万辆，同比增长38%；10月1-20日，乘用车新能源批发67.9万辆，同比增长51%，环比增长9%，今年累计批发858.9万辆，同比增长35%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）。

智能汽车：10月26日，我国首个全融合汽车综合试验场试运行，其位于江西上饶，总占地411万平方米，道路有效测试总长超过65公里，包括高速环道、动态广场、智能网联测试区等16个试验模块118种特种道路，智能驾驶测试区域采用“北斗+5G技术”，为无人驾驶汽车、网联汽车等提供近百种功能测试场景，也可为车辆试验和信号感知、数据分析等提供全过程全要素的技术支持，未来将有力推动我国汽车智能化发展。1) 随着相关技术支持不断完善，我国智能网联汽车有望持续高速增长，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）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）。

重卡：根据中汽协数据，9月份我国重卡市场销售5.8万辆，环比下降7.6%，同比下降32.7%；2024年累计销售共计68.3万辆，同比下降3.4%。截至10月20日，液化天然气价格为4922.40元/吨，同比+5.7%，环比-0.8%，汽柴比为0.69。各省市自治区的货车以旧换新政策实施方案自8月下旬至9月中上旬陆续发布落地，重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放。近期，各省市加紧部署四季度重点工作，围绕国家近期推出的一揽子增量政策研究提出配套举措，在基础设施建设与物流运输两大核心领域有望释放政策红利，重卡市场需求

将得到明显提振。建议持续关注经济向好推动需求回暖以及《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 2024.10.25）

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	143	14.65	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	13	10	8	买入
601238.SH	广汽集团	866	8.36	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1576	60.39	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	24	20	17	买入
300258.SZ	精锻科技	43	8.94	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	13.24	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	51	8.78	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	13	11	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	1179	13.51	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	9	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1349	13.60	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	233	57.72	8.5	10.4	12.9	39%	23%	24%	2.09	2.57	3.19	28	22	18	买入
601799.SH	星宇股份	424	148.25	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.1	29	25	21	买入
000951.SZ	中国重汽	190	16.18	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	300	49.47	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	18	14	11	买入
3808.HK	中国重汽	543	21.50	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.6	2.97	9	8	7	买入
688533.SH	上声电子	49	30.49	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	22	16	-	买入
002283.SZ	天润工业	54	4.72	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	10	8	7	买入
603035.SH	常熟汽饰	57	14.93	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	9	8	7	买入
300547.SZ	川环科技	40	18.51	2.2	2.7	3.1	38%	20%	15%	1.03	1.24	1.42	18	15	13	买入
603197.SH	保隆科技	86	40.40	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	17	14	11	买入
300825.SZ	阿尔特	52	10.44	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	20	13	-	买入
002984.SZ	森麒麟	263	25.50	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	10	8	买入
603239.SH	浙江仙通	35	12.91	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	15	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	61	25.61	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	12	10	9	买入
600699.SH	均胜电子	237	16.84	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	16	12	10	买入
002126.SZ	银轮股份	163	19.56	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1	1.26	1.53	20	16	13	买入
301397.SZ	溯联股份	31	25.87	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	10	7	-	买入
1809.HK	浦林成山	50	8.62	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	2.90	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	7	5	4	买入
603040.SH	新坐标	32	23.30	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.56	1.92	2.17	15	12	11	买入
605333.SH	沪光股份	132	30.28	5.9	7.6	9.0	995%	29%	18%	1.36	1.75	2.06	22	17	15	买入
000887.SZ	中鼎股份	183	13.92	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	13	11	10	买入
601689.SH	拓普集团	782	46.38	30.6	37.6	46.3	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	26	21	17	买入
688612.SH	威迈斯	109	26.00	5.5	7.1	8.3	9%	30%	18%	1.3	1.68	1.98	20	15	13	买入
603166.SH	福达股份	38	5.90	1.6	2.3	3.1	50%	46%	36%	0.24	0.35	0.48	25	17	12	买入

数据来源：Wind, 西南证券（耐世特净利润单位为美元）

推荐逻辑：

爱柯迪（600933）：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

广汽集团（601238）：集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力，叠加政策催化，预计未来销量将持续向好，其中，处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃（600660）：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技（300258）：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾（605068）：真皮产能扩张，新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份（603809）：汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力（000338）：重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车（000625）：自主盈利大幅增长，新能源战略持续发力。

科博达（603786）：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份（601799）：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

欣旺达（300207）：动力电池差异化竞争，多产品技术路线齐头并进；国内外储能市场放量在即，未来将成为公司新增长动能。

伯特利（603596）：线控制动兴起，国产替代加速。

中国重汽（3808）：重卡行业龙头，静待行业复苏。

上声电子（688533）：国内汽车声学龙头，产能持续扩张，国产替代持续推进。

天润工业（002283）：曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

常熟汽饰（603035）：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

川环科技（300547）：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技（603197）：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

阿尔特（300825）：公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务，打开成长天花板。

森麒麟（002984）：公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通（603239）：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技（001311）：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海 23 年全年销量增长超 50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击 30 万辆目标，同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

均胜电子（600699）：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

银轮股份（002126）：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

溯联股份（301397）：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山（1809.HK）：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

耐世特（1316.HK）：（1）随着高级别自动驾驶渗透率提升，线控转向元年有望到来。22H1 公司获得业内首个大批量线控转向订单，23H1 再获 SBW 新订单。（2）公司传统市场是北美市场，近年来亚太地区快速增长，23H1 亚太市场营收占比 26%，继续保持增长，新能源订单占比接近 100%。（3）随着下半年通胀压力缓解，芯片价格持续回落（上半年 -17%），预计公司盈利能力将有所修复。

新坐标（603040.SH）：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份（605333.SH）：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。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。

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	zymyf@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	ljliong@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	

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	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
