

政策端巩固“反内卷”效果，行业持续高质量发展

投资要点

- **投资建议：**7月1-27日，乘用车批发150.5万辆，同比增长17%，环比下降25%。目前，第三批消费品以旧换新资金690亿元已下达，以旧换新将继续推动汽车消费，利好后续行业销量增长。此外，工信部提出将巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，行业将长期保持高质量发展。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注差异化竞争、具备品牌技术优势并加速出海的优质龙头企业；2) 智能汽车：在Robotaxi/Robovan场景应用率先落地的优质公司以及相应配套产业链；3) 机器人：工业场景落地标杆企业以及核心零部件、系统集成企业；4) 重卡：政策端发力将助力Q3行业高景气持续，重点关注优质龙头企业；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强的品牌，大排量出海具有性价比优势摩托车企业。
- **乘用车：**乘联会数据，7月1-27日乘用车零售144.5万辆，同比增长9%，环比下降19%，今年以来累计零售1234.6万辆，同比增长11%；7月1-27日，乘用车批发150.5万辆，同比增长17%，环比下降25%，今年以来累计批发1478.5万辆，同比增长13%。目前，第三批消费品以旧换新资金690亿元已下达，以旧换新的继续实施将进一步推动汽车消费，刺激行业销量增长。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：**乘联会数据，7月1-27日新能源乘用车零售78.9万辆，同比增长15%，环比下降17%，今年以来累计零售625.8万辆，同比增长31%；7月1-27日新能源乘用车批发81.6万辆，同比增长17%，环比下降20%，今年以来累计批发726.4万辆，同比增长35%。截至6月底我国电动汽车充电设施（充电桩）总数已达到1610万个。其中，公共充电设施（充电桩）409.6万个，私人充电设施（充电桩）1200.4万个；充电设施县域覆盖率达到97.08%，乡镇覆盖率达到80.02%，县域/乡镇区域用车环境的优化将极大利好新能源渗透率提升。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：**目前，我国乘用车L2及以上辅助驾驶功能装车率已突破50%，全球第一；随着中高端车型日渐标配泊车功能，泊车辅助渗透率也已超20%，居全球前列。近期，内蒙古提出将进一步规范智能网联汽车道路测试、示范应用和商业化试点工作，我们认为在各地有力推动下国内智能化将加速发展，建议关注智能算法、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。相关标的：1) 整车：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）、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）。

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zslans@swsc.com.cn

联系人：郭瑞晴

电话：13379781776

邮箱：grq@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	269
行业总市值(亿元)	45,995.45
流通市值(亿元)	32,177.48
行业市盈率TTM	26.7
沪深300市盈率TTM	13.1

相关研究

1. 汽车行业周报（7.21-7.25）：世界人工智能大会召开，智驾与机器人催化多（2025-07-29）
2. 汽车行业周报（7.14-7.18）：重卡等周期品种迎利好，机器人板块催化多（2025-07-22）
3. 汽车行业2025年中期投资策略：产业升级，出海加速（2025-07-21）
4. 汽车行业周报（7.7-7.11）：新能源车渗透率加速突破，具身智能迈向规模化商用（2025-07-15）
5. 汽车行业周报（6.30-7.4）：G7 Ultra智驱破局，人形机器人开启新篇章（2025-07-07）

- **重卡：**根据第一商用车网数据，7月重卡销量 8.3 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比-15%，同比+42%。终端预计销量 5.5+万辆，同比涨幅超 20%，环比-19%。从销量来看政策效果正在全面释放，7月批发/零售环比下滑主要系 6月电动重卡突击上牌以及厂商冲量形成了一定透支。近期，广东、宁夏、重庆将非营运中重卡纳入淘汰补贴，政策端将进一步助力 Q3 行业景气持续，重点关注优质龙头公司。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：**逐际动力正式发布了全尺寸通用人形机器人 LimX Oli，售价 15.8 万元起，已经开放预订。这款机器人为具身智能科研、应用开发及系统集成提供了性价比极佳的通用平台，LimX Oli 身高 165cm，拥有 31 个机身主动自由度，覆盖头部、躯干、四肢等全身运动链。凭借通用构型设计、模块化软硬件结构与持续完善的工具链开发系统，它能全面支持从算法研发到系统部署的各阶段工作。建议关注工业场景落地标杆企业以及核心零部件与系统集成企业。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

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 2025 年 6 月欧美各国汽车销量	8
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	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.28-8.1）	1
图 2：行业走势排名（7.28-8.1）	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（7.28-8.1）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（7.28-8.1）	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

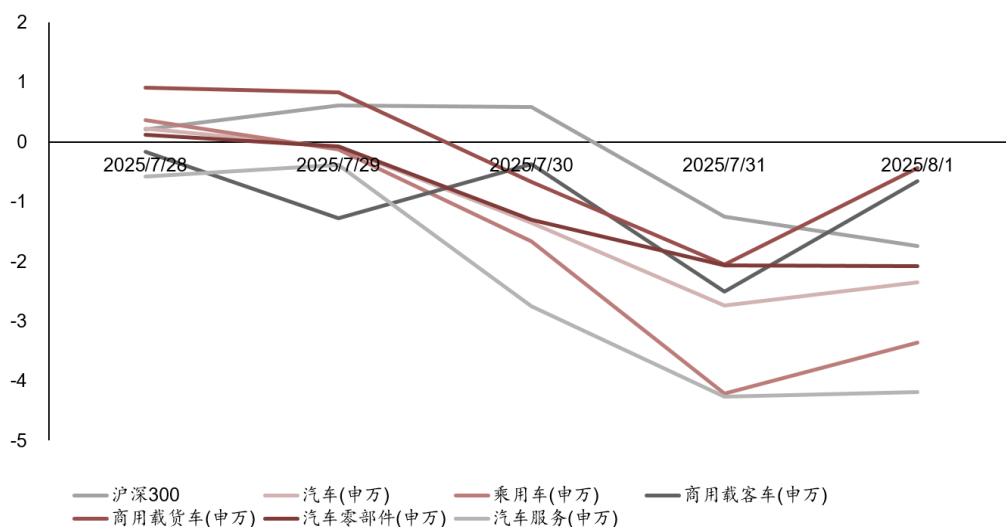
表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）	6
表 2：7 月 26 日-8 月 1 日新车快讯：	8
表 3：2025 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.1）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7049.13 点，下跌 2.4%。沪深 300 指数报收 4054.93 点，下跌 1.8%。子板块方面，乘用车板块下跌 3.4%；商用载客车板块下跌 0.7%；商用载货车板块下跌 0.4%；汽车零部件板块下跌 2.1%；汽车服务板块下跌 4.2%。

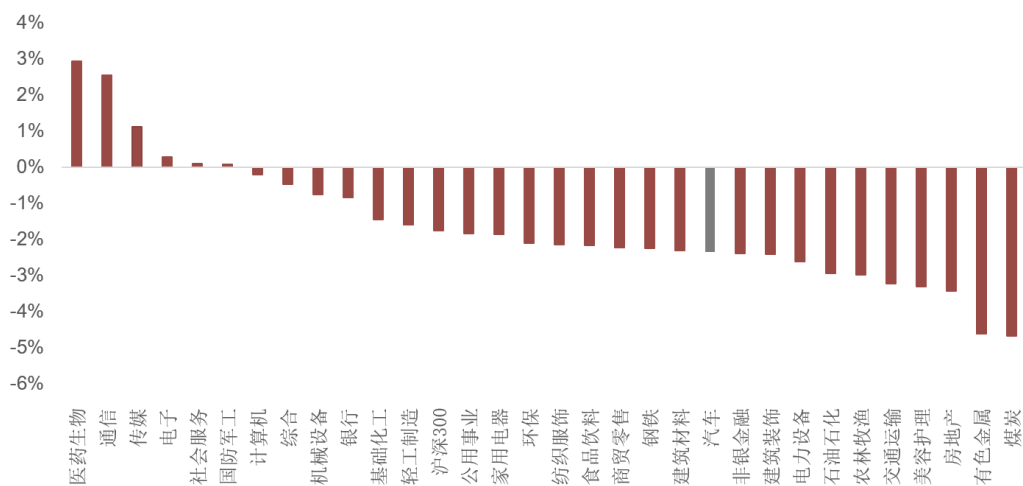
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 21 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.28-8.1）



数据来源：Wind，西南证券整理

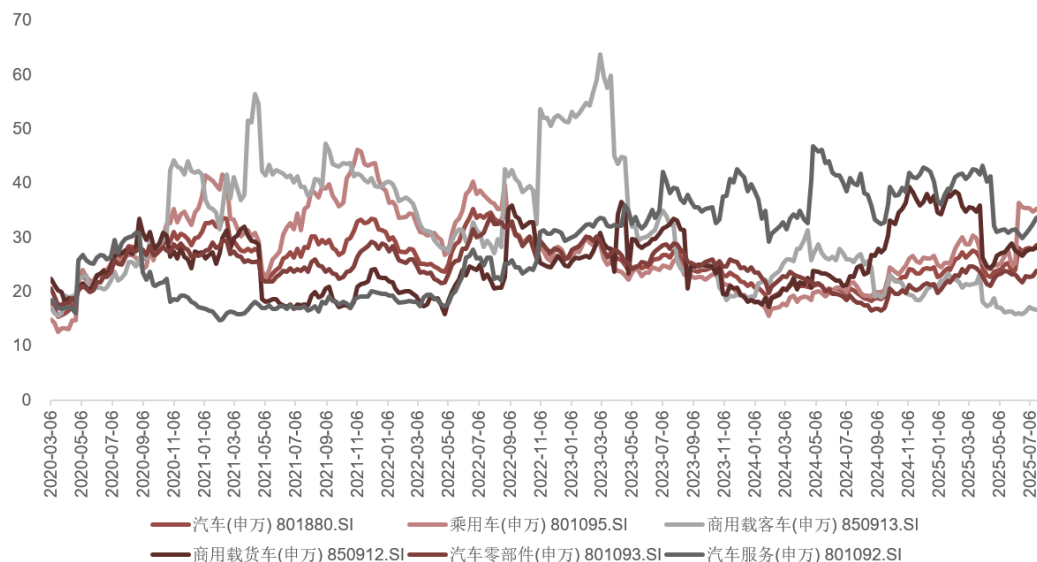
图 2：行业走势排名（7.28-8.1）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止8月1日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 23 倍，较前一周下跌 18.6%。

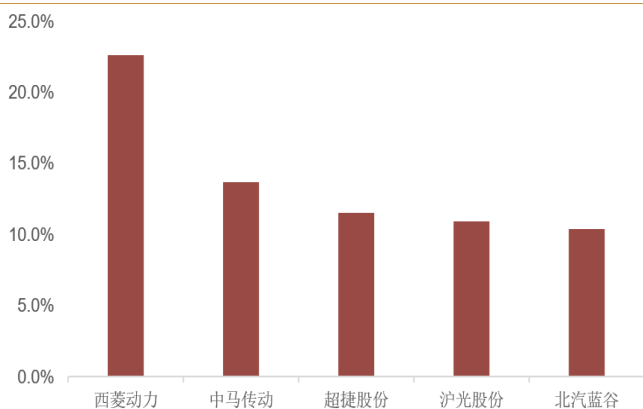
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

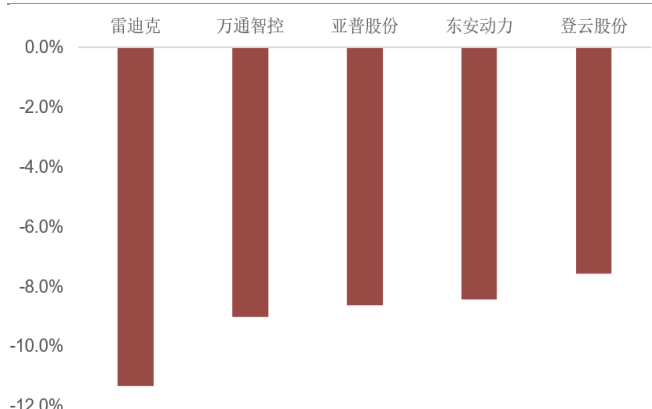
个股方面，上周涨幅前五依次是西菱动力、中马传动、超捷股份、沪光股份、北汽蓝谷；跌幅前五依次是雷迪克、万通智控、亚普股份、东安动力、登云股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.28-8.1)



数据来源：Wind，西南证券整理

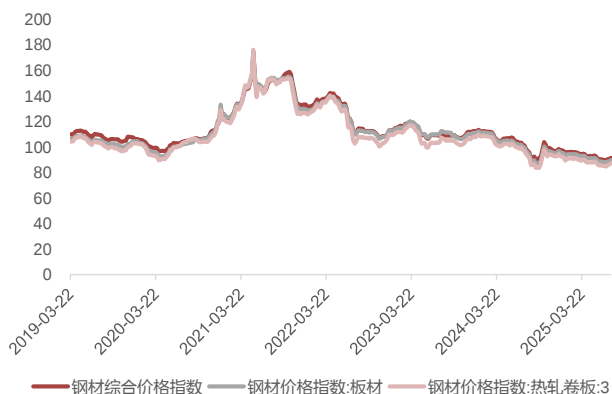
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.28-8.1)



数据来源：Wind，西南证券整理

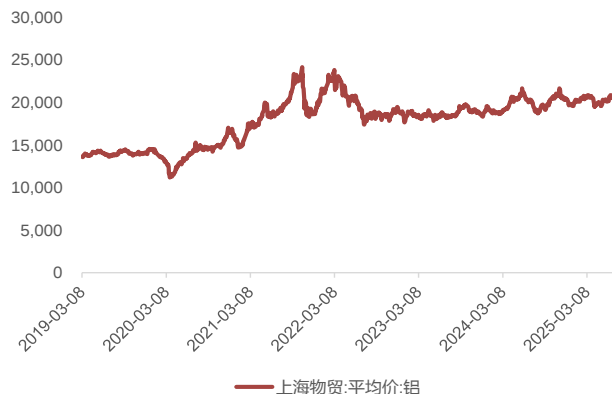
原材料价格方面, 上周钢材综合价格上涨 4%, 铜价下跌 1.5%, 铝价下跌 1.3%, 天然橡胶期货价格下跌 6.6%, 布伦特原油期货价格上涨 1.8%, 浮法玻璃价格上涨 3.2%。截止 7 月 20 日, 液化天然气价格为 4325.5 元/吨, 同比-3.4%, 环比+0.9%。

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)



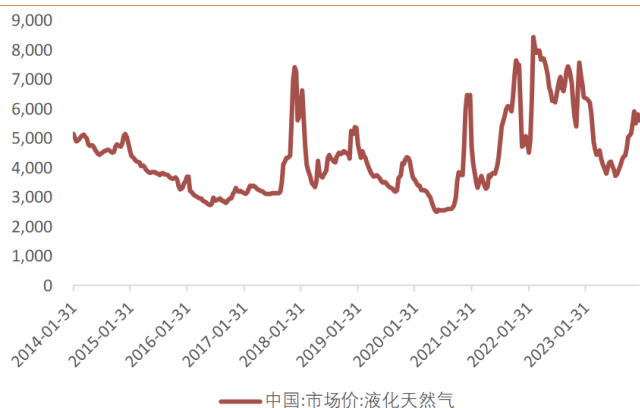
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **7月 1-27 日乘用车批发 150.5 万辆，同比增长 17%。**7月 1-27 日，乘用车零售 144.5 万辆，同比增长 9%，环比下降 19%，今年以来累计零售 1234.6 万辆，同比增长 11%；7月 1-27 日，乘用车批发 150.5 万辆，同比增长 17%，环比下降 25%，今年以来累计批发 1478.5 万辆，同比增长 13%。（来源：乘联会）
- **第三批消费品以旧换新资金 690 亿元已下达。**财政部经济建设司副司长吴盖 25 日表示，今年，财政部会同国家发展改革委安排 3000 亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新。近期已下达第三批超长期特别国债资金 690 亿元。（来源：中华人民共和国政府官网）
- **工信部: 将巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效 加强光伏等重点行业治理。**全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会 7 月 28 日在京召开。其中提到，将进一步全面深化改革，提升行业治理现代化水平。加快推进改革任务落实，抓好“十五五”规划编制工作。巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，加强光伏等重点行业治

理，以标准提升倒逼落后产能退出。加强工业和信息化领域强制性国家标准体系建设。加强干部人才队伍建设，做优建强国家卓越工程师实践基地。着力打造工信特色“大思政课”，推动部属高校“双一流”建设再上新台阶。（来源：财联社）

- **内蒙古进一步规范智能网联汽车道路测试、示范应用和商业化试点工作。**内蒙古自治区工业和信息化厅、内蒙古自治区公安厅、内蒙古自治区交通运输厅日前印发《内蒙古自治区智能网联汽车道路测试、示范应用和商业化试点管理办法（暂行）》。其中提到，道路测试、示范应用和商业化试点按照保障安全、由易到难、循序渐进的原则，达到一定道路测试或示范应用里程且期间未发生道路测试车辆方承担同等及以上责任的交通事故，方可升级为示范应用或商业化试点。（来源：内蒙古工业和信息化厅官网）
- **我国电动汽车充电基础设施总数达 1610 万个。**国家能源局发布信息显示，截至 6 月底，我国电动汽车充电设施（充电桩）总数已达到 1610 万个。其中，公共充电设施（充电桩）409.6 万个，私人充电设施（充电桩）1200.4 万个；充电设施县域覆盖率达到 97.08%，乡镇覆盖率达到 80.02%。今年上半年，全国新能源汽车总充电量达 549.23 亿千瓦时。（来源：国家能源局）
- **人形机器人新品发布。**具身智能机器人公司逐际动力正式发布全尺寸通用机器人 LimX Oli，售价 15.8 万元起。该机器人身高 165cm，拥有 31 个机身自由度，主要面向 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者，为复杂感知、运动控制与交互算法的训练、验证和落地提供全方位的高效支持。（来源：财联社）
- **2030 年中国长安汽车集团产销目标 500 万辆。**在中国长安汽车集团首届媒体沟通会上，该公司董事长朱华荣表示，到 2030 年，中国长安汽车集团整车产销规模目标为 500 万辆，新能源汽车销量占比超过 60%，海外销量占比超过 30%，努力奋进成为全球汽车品牌 TOP 10。（来源：财联社）
- **特斯拉 Robotaxi 服务正式扩展至加州湾区，驾驶座配置安全员。**特斯拉宣布将其自动驾驶出租车（Robotaxi）服务扩展至美国加州湾区，覆盖范围从旧金山北部延伸至圣何塞，包括伯克利、奥克兰、弗里蒙特等重要城市。这项服务最初于 6 月在得克萨斯州奥斯汀市推出，后迅速扩大服务范围。在奥斯汀运营超过一个月后，未发生任何重大安全事故，为加州的扩张奠定了基础。（来源：第一电动网）
- **巴西提前上调电动汽车散件进口税。**巴西贸易委员会（Gecex-Camex）在一份声明中表示，已决定提前上调电动汽车和混合动力汽车散件的进口税。该委员会称，自 2027 年 1 月起，完全或部分拆解的进口车辆（即 CKD 和 SKD）将被征收 35% 的关税，较原定的 2028 年 7 月提前一年半。（来源：盖世汽车）
- **塔塔汽车收购依维柯，斥资近 38 亿欧元。**塔塔汽车将以约 38 亿欧元的价格收购依维柯集团，此举将组建一个年销量预计超过 54 万辆的全新商用车集团。它涉及依维柯的商用车业务，包括著名的依维柯卡车、Daily 货车和公共汽车。依维柯防务公司则不在此次收购之列，它们将单独出售给意大利公司莱昂纳多。（来源：卡车之家）
- **丰田汽车将在捷克生产欧洲首款电动车。**日本汽车制造商丰田汽车最早将于 2028 年在捷克开始生产电动汽车（预计将是一款电动 SUV），年产能目标约为 10 万辆，这将是该公司在欧洲生产的首批电动汽车。丰田汽车计划到 2026 年在欧洲推出共 14 款电动车型，其中包括 C-HR+ SUV 等新产品以及其首款量产电动车 bZ4X 的升级版。（来源：盖世汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）

车企/品牌	6 月销量	7 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	15.0	-	-	-
上汽集团（整体数据）	36.5	-	-	-
千里科技	1.0	1.0	142.3%	1.2%
赛力斯（合计）	5.0	-	-	-
赛力斯汽车	4.3	-	-	-
长城汽车	11.1	10.4	14.3%	-5.7%
长安汽车	23.5	-	-	-
比亚迪（乘用车）	37.8	34.1	0.1%	-9.7%
赛力斯（新能源汽车）	4.6	-	-	-
广汽集团（新能源汽车）	3.0	-	-	-
千里科技（新能源汽车）	0.2	0.1	-45.7%	-42.3%
长城汽车（新能源汽车）	3.6	3.5	43.3%	-5.0%
长安汽车（自主新能源）	9.5	-	-	-
上汽集团（新能源汽车）	12.1	-	-	-
特斯拉上海	7.2	-	-	-
北汽蓝谷	1.2	-	-	-
蔚来	2.5	2.1	2.5%	-15.7%
小鹏	3.5	3.7	229.4%	6.1%
理想	3.6	3.1	-39.7%	-15.3%
零跑	4.8	5.0	126.9%	4.4%
极氪	1.7	1.7	8.4%	1.6%
广汽埃安	2.0	2.7	-24.6%	33.5%
东风岚图	1.0	1.2	101.7%	20.7%
小米汽车	2.5	3.0	200.0%	17.8%
金龙汽车	0.4	-	-	-
江铃汽车	0.3	-	-	-
宇通客车	0.6	-	-	-
福田汽车	5.3	-	-	-
福田汽车（新能源汽车）	0.8	-	-	-
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	2.2	-	-	-
安凯客车	0.1	-	-	-
江淮汽车	2.7	-	-	-
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	-	-	-
东风汽车	0.9	-	-	-
东风汽车（新能源汽车）	0.1	-	-	-
吉利汽车	23.6	23.8	57.7%	0.7%

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
吉利汽车 (新能源汽车)	12.2	13.0	120.4%	6.3%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **长安汽车**：公司披露收购报告书，根据中国长安汽车与兵器装备集团签订的《分立协议》，分立前兵器装备集团所持长安汽车 14.23% 股份、辰致集团 100% 股权均分立至中国长安汽车。本次收购完成后，长安汽车间接控股股东变更为中国长安汽车，实际控制人仍为国务院国资委。（来源：公司公告）
- **常熟汽饰**：公司公告，公司拟通过全资子公司在西班牙萨拉戈萨地区投资设立一家全资子公司，子公司名称暂定为“常熟汽饰（西班牙）智能座舱有限公司”，投资总额 2400 万欧元。公司经营范围包括汽车智能座舱、零部件、模检具、自动化设备的生产、销售和贸易。（来源：公司公告）
- **千里科技**：公司公告，公司全资子公司睿蓝制造拟与宁波吉利汽车研究开发有限公司签署技术转让协议，将在研车型技术知识产权转让给宁波研究院，交易价格为 3.45 亿元人民币（含税）。（来源：公司公告）
- **新铝时代**：公司公告，公司拟与重庆战新科技产业集团有限公司签署投资协议，通过全资子公司渝北新铝时代科技有限公司对新铝时代汽车轻量化零部件项目总投资不低于 5.5 亿元。项目建设内容包括建设新能源汽车电池盒箱体产线和轻量化零部件（新能源/算力/机器人）产线。项目建设周期为竞得土地并签订合同且交地之日起 6 个月内开工建设，并在开工建设后 2 年内全面建成投产。（来源：公司公告）
- **新铝时代**：公司公告，公司全资子公司铝器时代拟与重庆南川工业园区管理委员会签署协议，投资不低于 5 亿元建设年产 80 万套轻量化高强度新能源汽车零部件项目。项目主要建设新能源电动汽车电池托盘生产线和高强度新能源汽车零部件。资金来源为自有及自筹资金。项目建设周期为取得土地后 1 个月内开工建设，开工后 12 个月内完成建筑物施工任务，建筑完工后 3 个月内完成设备安装并投产。（来源：公司公告）
- **坤泰股份**：公司公告，公司计划通过全资子公司坤泰宏景在摩洛哥投资设立孙公司并建设生产基地，投资总额不超过 1 亿元，资金来源为自有及自筹资金。该投资旨在培育汽车地毯业务增长点，构建欧洲市场生产开发平台，并服务欧洲客户。该基地将与国内和墨西哥生产基地形成全球三大汽车市场国内外协同发展的新格局。（来源：公司公告）
- **伯特利**：公司公告，公司在摩洛哥设立全资子公司“芜湖伯特利摩洛哥汽车安全系统公司”，从事汽车零部件产品的生产及销售业务，项目总投资金额为 7500 万美元。公司已取得相关注册登记。（来源：公司公告）
- **长华集团**：公司公告，近期收到国内碳陶刹车盘客户的产品购销合同，产品终端应用于国内某知名飞行汽车公司，产品主要为碳陶盘关键金属结构件。此次项目生命周期 5 年，预计生命周期总销售金额超人民币 1 亿元，此次项目预计在 2026 年第 2 季度逐步开始量产。（来源：公司公告）
- **宏鑫科技**：公司公告，近日收到某国内大型主机厂旗下汽车品牌的项目《定点函》及《采购合同》，选定公司为其某轮轴项目的定点供应商。本项目对公司本年度的经营业绩不会产生重大影响，预计未来对公司经营业绩将产生积极影响。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：7 月 26 日-8 月 1 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）
沃尔沃亚太	S60	2025/7/25	B NB	MCE1	燃油	30.69-38.49
一汽轿车	奔腾 小马	2025/7/27	A00 HB	MCE1	纯电	3.49-4.59
理想汽车	理想 i8	2025/7/29	C SUV	NP	纯电	32.18-36.98
广汽乘用车	传祺 向往 M8	2025/7/30	C SUV	NM	插混	32.99
奇瑞汽车	捷途 大圣	2025/7/30	A SUV	MCE1	燃油	10.99-12.79
长安马自达	马自达 3 昂克赛拉	2025/7/30	A NB	MCE1	燃油	8.99-14.19
比亚迪汽车	比亚迪 元 UP	2025/7/30	A0 SUV	NM	纯电	7.48
蔚来汽车	乐道 L90	2025/7/31	D SUV	NP	纯电	26.58-29.98
长安汽车	深蓝 S05	2025/8/1	A SUV	MCE1	纯电	12.99-14.99
长安林肯	冒险家	2025/8/1	A SUV	MCE1	油混/燃油	25.38-34.58
上汽大众	途岳 新锐	2025/8/1	A SUV	NM	燃油	14.39
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2025/8/1	B SUV	NM	燃油	11.99-12.29

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 6 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	5 月销量	6 月销量	同比	环比
北美	美国	150.6	130.5	-4.9%	-13.3%
	加拿大	19.4	16.7	4.3%	-13.7%
	北美合计	170.0	147.3	-3.8%	-13.4%
西欧	德国	26.3	28.3	-16.1%	7.7%
	法国	15.7	21.2	-10.8%	34.9%
	西班牙	13.2	13.9	14.7%	5.4%
	意大利	15.6	15.2	-15.9%	-2.7%
	葡萄牙	-	-	-	-
	英国	17.4	22.1	3.6%	27.0%
	爱尔兰	0.8	0.4	53.9%	-54.6%
	比利时	4.0	-	-	-
	荷兰	3.0	3.5	-21.5%	14.8%
	奥地利	-	-	-	-
	瑞士	2.2	2.5	-4.7%	9.1%

地区	国家	5月销量	6月销量	同比	环比
	卢森堡	0.4	0.5	-1.8%	5.1%
	瑞典	2.9	3.2	6.5%	9.5%
	挪威	1.7	2.2	1.4%	29.1%
	芬兰	0.8	0.9	7.2%	8.2%
	丹麦	1.8	-	-	-
	希腊	1.7	1.6	1.4%	-5.3%
	西欧合计	-	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.3	10.0	-31.1%	-2.4%
	波兰	5.5	5.9	-1.9%	8.3%
	捷克	2.2	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	1.1	1.2	-1.8%	5.6%
	罗马尼亚	1.3	1.3	-46.8%	3.1%
	克罗地亚	0.9	0.9	6.7%	2.9%
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	7.7%	0.6%
	保加利亚	0.4	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-12.6%	14.7%
	土耳其	10.8	11.8	11.1%	9.5%
	中欧/东欧合计	33.8	-	-7.8%	-6.1%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处数据尚未披露)

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: 7月1-27日, 乘用车批发 150.5 万辆, 同比增长 17%, 环比下降 25%。目前, 第三批消费品以旧换新资金 690 亿元已下达, 以旧换新将继续推动汽车消费, 利好后续行业销量增长。此外, 工信部提出将巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效, 行业将长期保持高质量发展。建议重点关注: 1) 乘用车: 建议关注差异化竞争、具备品牌技术优势并加速出海的优质龙头车企; 2) 智能汽车: 在 Robotaxi/Robovan 场景应用率先落地的优质公司以及相应配套产业链; 3) 机器人: 工业场景落地标杆企业以及核心零部件、系统集成企业; 4) 重卡: 政策端发力将助力 Q3 行业高景气持续, 重点关注优质龙头公司; 5) 两轮板块: 电两轮头部/产品力强的品牌, 大排量出海具有性价比优势摩托车企业。

乘用车: 乘联会数据, 7月1-27日乘用车零售 144.5 万辆, 同比增长 9%, 环比下降 19%, 今年以来累计零售 1234.6 万辆, 同比增长 11%; 7月1-27日, 乘用车批发 150.5 万辆, 同比增长 17%, 环比下降 25%, 今年以来累计批发 1478.5 万辆, 同比增长 13%。目前, 第三批消费品以旧换新资金 690 亿元已下达, 以旧换新的继续实施将进一步推动汽车消费, 刺激行业销量增长。

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: 乘联会数据, 7月 1-27 日新能源乘用车零售 78.9 万辆, 同比增长 15%, 环比下降 17%, 今年以来累计零售 625.8 万辆, 同比增长 31%; 7月 1-27 日新能源乘用车批发 81.6 万辆, 同比增长 17%, 环比下降 20%, 今年以来累计批发 726.4 万辆, 同比增长 35%。截至 6 月底我国电动汽车充电设施 (充电枪) 总数已达到 1610 万个。其中, 公共充电设施 (充电枪) 409.6 万个, 私人充电设施 (充电枪) 1200.4 万个; 充电设施县域覆盖率达到 97.08%, 乡镇覆盖率达到 80.02%, 县域/乡镇区域用车环境的优化将极大利好新能源渗透率提升。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: 目前, 我国乘用车 L2 及以上辅助驾驶功能装车率已突破 50%, 全球第一; 随着中高端车型日渐标配泊车功能, 泊车辅助渗透率也已超 20%, 居全球前列。近期, 内蒙古提出将进一步规范智能网联汽车道路测试、示范应用和商业化试点工作, 我们认为在各地有力推动下国内智能化将加速发展, 建议关注智能算法、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。相关标的: 1) 整车: 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)、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, 7月重卡销量 8.3 万辆左右 (批发口径, 包含出口和新能源), 环比-15%, 同比+42%。终端预计销量 5.5+ 万辆, 同比涨幅超 20%, 环比-19%。从销量来看政策效果正在全面释放, 7月批发/零售环比下滑主要系 6月电动重卡突击上牌以及厂商冲量形成了一定透支。近期, 广东、宁夏、重庆将非营运中重卡纳入淘汰补贴, 政策端将进一步助力 Q3 行业高景气持续, 重点关注优质龙头公司。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: 逐际动力正式发布了全尺寸通用机器人 LimX Oli, 售价 15.8 万元起, 已经开放预订。这款机器人为具身智能科研、应用开发及系统集成提供了性价比极佳的通用平台, LimX Oli 身高 165cm, 拥有 31 个机身主动自由度, 覆盖头部、躯干、四肢等全身运动链。凭借通用构型设计、模块化软硬件结构与持续完善的工具链开发系统, 它能全面支持从算法研发到系统部署的各阶段工作。建议关注工业场景落地标杆企业以及核心零部件与系统集成企业。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 2025.8.1）

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	172.69	17.53	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	15.0	12.9	11.7	买入
600660.SH	福耀玻璃	1433.01	54.91	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	15.9	14.0	12.5	买入
300258.SZ	精锻科技	77.87	13.61	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	37.8	29.6	24.3	买入
603809.SH	豪能股份	128.37	14.93	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.70	0.83	-	21.3	18.0	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1319.55	15.14	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.2	8.8	7.8	买入
603786.SH	科博达	208.92	51.73	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	21.7	17.2	14.1	买入
601799.SH	星宇股份	339.39	118.80	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	19.8	16.7	14.5	买入
000951.SZ	中国重汽	211.48	18.00	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	12.1	9.5	8.4	买入
603596.SH	伯特利	287.18	47.35	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	19.0	14.5	11.3	买入
3808.HK	中国重汽	595.98	23.70	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	9.3	8.0	7.1	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	70.76	6.21	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	18.8	14.8	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	51.11	13.45	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	10.0	8.5	7.4	买入
300547.SZ	川环科技	75.59	34.85	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	34.9	29.0	-	买入
603197.SH	保隆科技	83.83	39.24	5.6	7.6	-	5%	42%	34%	1.87	2.65	-	21.0	14.8	-	买入
002984.SZ	森麒麟	199.22	19.24	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.6	9.3	8.9	买入
603239.SH	浙江仙通	42.29	15.62	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	20.0	16.6	14.9	买入
001311.SZ	多利科技	71.79	23.12	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	11.1	9.7	8.5	买入
600699.SH	均胜电子	253.04	18.13	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	18.0	14.9	12.8	买入
002126.SZ	银轮股份	240.17	28.77	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	28.8	22.8	-	买入
301397.SZ	溯联股份	48.61	31.23	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	19.2	16.7	-	买入
1809.HK	浦林成山	43.97	7.56	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.3	3.0	2.8	买入
1316.HK	耐世特	130.30	5.70	1.2	1.5	1.9	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	15.4	12.1	9.7	买入
603040.SH	新坐标	66.10	48.43	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	22.5	17.4	13.5	买入
605333.SH	沪光股份	147.37	33.74	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	17.9	14.2	12.1	买入
000887.SZ	中鼎股份	235.65	17.90	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	14.2	12.7	11.3	买入
601689.SH	拓普集团	794.19	45.70	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	21.6	18.1	15.2	买入
688612.SH	威迈斯	129.74	30.82	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	28.3	22.0	-	买入
603166.SH	福达股份	105.72	16.36	3.0	4.1	5.4	64%	34%	32%	0.47	0.63	0.83	33.0	25.0	19.0	买入
603179.SH	新泉股份	198.33	40.70	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	15.0	12.5	10.6	买入
600066.SH	宇通客车	565.44	25.54	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.5	10.6	9.3	买入
605319.SH	无锡振华	76.32	30.52	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	16.2	13.3	11.2	买入
601966.SH	玲珑轮胎	223.48	15.27	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.5	8.8	7.6	买入
603529.SH	爱玛科技	302.96	34.86	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.2	8.7	7.8	买入
002906.SZ	华阳集团	156.21	29.76	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	17.8	13.5	10.9	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。

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)：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	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	wyyf@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.cn
	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

广深	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
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn