



新能源车渗透率加速突破，具身智能迈向规模化商用

投资要点

- **投资建议：**7月1-6日新能源车零售与批发渗透率分别达56.7%、53.6%，整体突破50%的临界点。智能汽车领域，比亚迪、极氪、蔚来等推动技术与责任体系进阶；机器人赛道，具身智能融资火热，智元机器人实现工业场景落地，标志行业迈向量产。建议重点关注：1) 乘用车：出海加速、技术壁垒显著的整车企业及相关产业链公司；2) 智能汽车：智驾责任体系与技术落地的先行者、推动技术下沉普惠的优质公司；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：报废更新机遇，重点跟踪天然气重卡龙头及新能源重卡优势企业；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：**7月1-6日全国乘用车批发23.3万辆，同比增长39%，环比持平；今年以来累计批发1351.2万辆，同比增长13%。7月1-6日零售23.8万辆，同比增长1%，环比下降6%；今年以来累计零售1114万辆，同比增长11%。因“反内卷”使得行业促销放缓叠加多数地区补贴政策暂停导致短期观望情绪上升所致。建议重点关注出口加速、技术壁垒显著的整车企业。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**7月1-6日新能源批发12.5万辆，同比增长31%，环比持平；今年以来累计批发559.4万辆，同比增长33%；新能源车零售13.5万辆，同比增长21%，环比下降11%；今年以来累计零售658.3万辆，同比增长37%。新能源车零售与批发渗透率分别达56.7%、53.6%。新能源车凭借插电车型的增量支撑渗透率突破50%的临界点。建议重点关注核心技术扎实、海外拓展有力的产业链相关企业。主要标的：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：**比亚迪与港科大成立具身智能实验室，同步升级“天神之眼”智驾系统（泊车成功率99%），并于9日推出全球首个L4级泊车责任兜底政策，推动智驾从“功能”向“安全标配”转型，倒逼行业责任体系重塑；同日极氪发布“浩瀚-S”架构及极氪9X，以双Thor芯片（1400TOPS算力）+5颗激光雷达的百万级硬件，挑战传统豪华品牌技术垄断。建议关注智驾责任体系与技术落地的先行者以及推动技术下沉普惠的优质公司。主要标的：1) 整车：小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.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：**6月重卡市场批发销量约9.4万辆，环比涨6%，同比涨13%实现“三连涨”，1-6月累计销量53.53万辆，同比增6%。新能源重卡销量超1.6万辆，同比增超1.3倍，渗透率连续三月超23%；柴油重卡受政策拉动，终端销量同

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

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	269
行业总市值(亿元)	53,382.58
流通市值(亿元)	37,204.60
行业市盈率TTM	25.9
沪深300市盈率TTM	13.3

相关研究

1. 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）
2. 汽车行业周报（6.23-6.27）：小米YU7震撼上市，Robotaxi行业进展不断（2025-06-30）
3. 汽车行业周报（6.16-6.20）：小米第三工厂选址落地，博世入局具身智能（2025-06-23）
4. 汽车行业周报（6.9-6.13）：特斯拉Robotaxi上路，多家车企承诺60天账期（2025-06-16）

比涨 52%；天然气重卡销量降至 1.3 万辆以下，同比降超 22%。6 月 LNG 均价 4480 元/吨，环比降 2.76%。天然气重卡纳入补贴后，销量回升潜力大，新能源重卡凭借成本优势与政策推动，高景气度有望延续。建议关注重卡报废更新机遇，重点跟踪天然气重卡龙头及新能源重卡优势企业。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、天润工业（002283）。

- **机器人：**具身智能领域融资热度持续攀升，7 月 9 日，星海图连续完成 A4/A5 轮超 1 亿美元融资（美团龙珠、今日资本联合领投）；7 月 7 日，星动纪元获近 5 亿元 A 轮融资加速量产，头部企业计划 2025 年实现千台级交付。与此同时，智元机器人 A2-W 通用具身机器人在富临精工工厂完成三小时直播测试，实现两班制搬运 800 余个周转箱零失误，动态避障、自主纠错能力远超传统设备，已获极兔、顺丰订单，其抗干扰性和柔性生产能力标志着具身智能从实验室走向产线的关键跨越。这一进展夯实了具身智能商业化进程的底层逻辑，推动行业从概念验证迈向规模化商用。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。主要标的：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	5
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	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.7-7.11）	1
图 2：行业走势排名（7.7-7.11）	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（7.7-7.11）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（7.7-7.11）	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

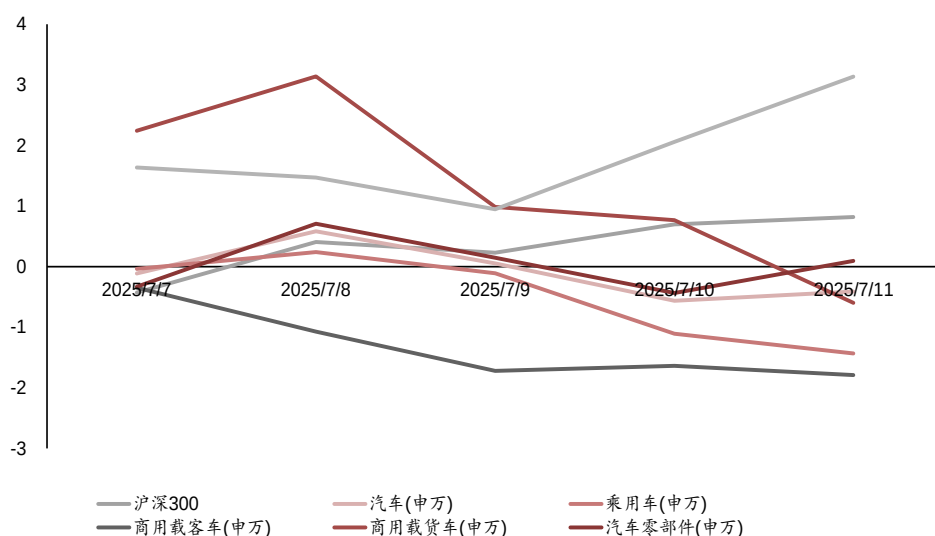
表 1：主要车企 6 月销量情况（万辆）	5
表 2：7 月 7 日-7 月 11 日新车快讯	8
表 3：2025 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.7.11）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6919.33 点，下跌-0.4%。沪深 300 指数报收 4014.81 点，上涨 0.8%。子板块方面，乘用车板块下跌-1.4%；商用载客车板块下跌-1.8%；商用载货车板块下跌-0.6%；汽车零部件板块上涨 0.1%；汽车服务板块上涨 3.1%。

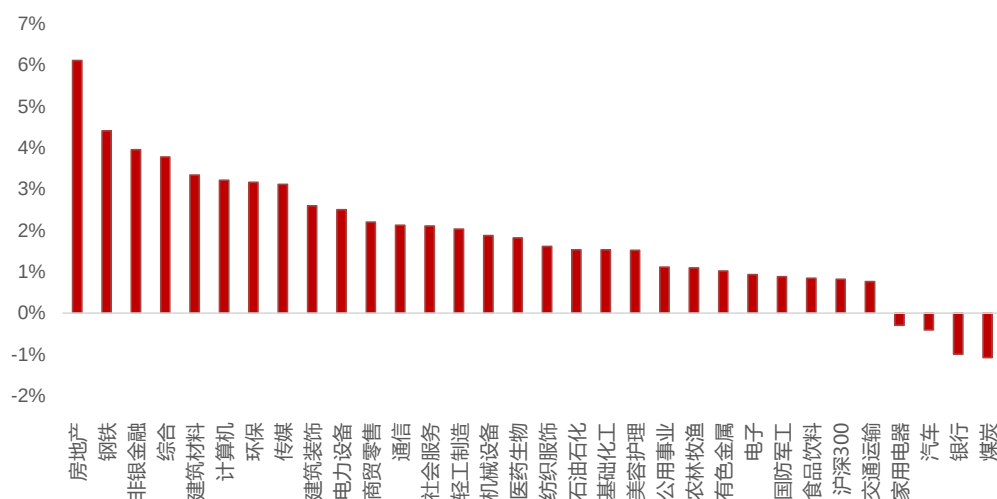
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 3 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.7-7.11）



数据来源：Wind，西南证券整理

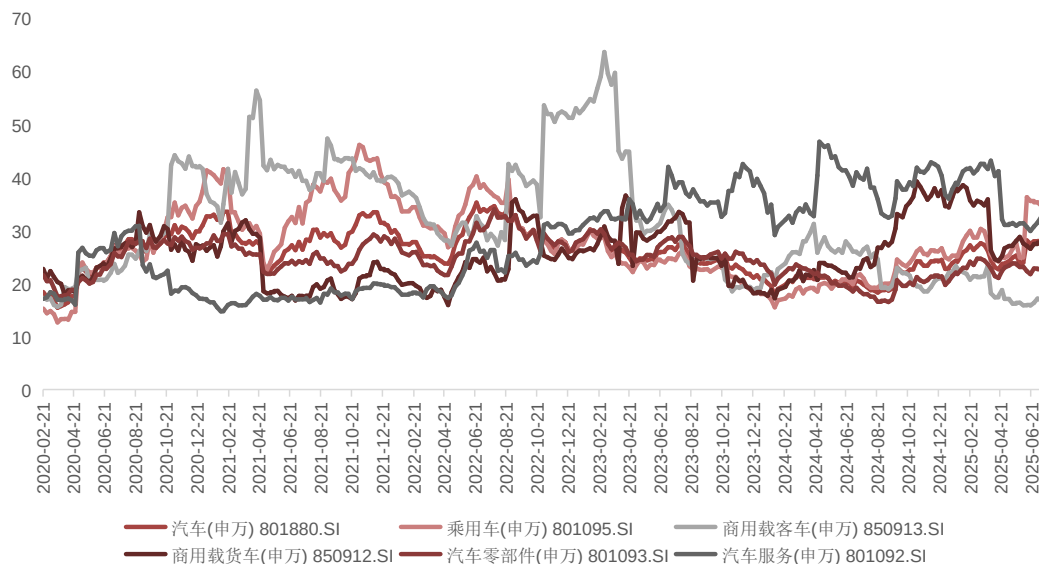
图 2：行业走势排名（7.7-7.11）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止7月11日收盘，汽车行业PE（TTM）为28倍，较前一周下跌-0.7%。

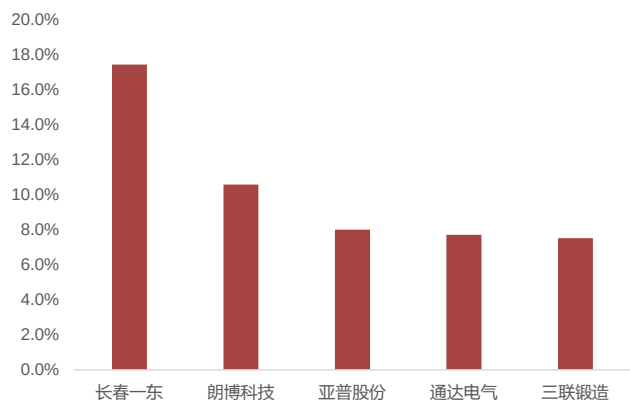
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

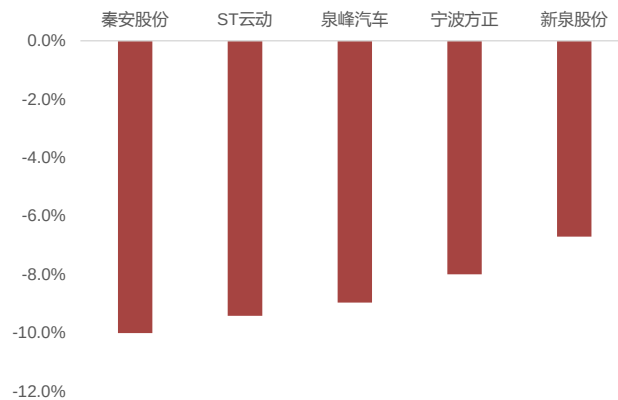
个股方面，上周涨幅前五依次是长春一东、朗博科技、亚普股份、通达电气、三联锻造；跌幅前五依次是秦安股份、ST云动、泉峰汽车、宁波方正、新泉股份。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（7.7-7.11）



数据来源：Wind，西南证券整理

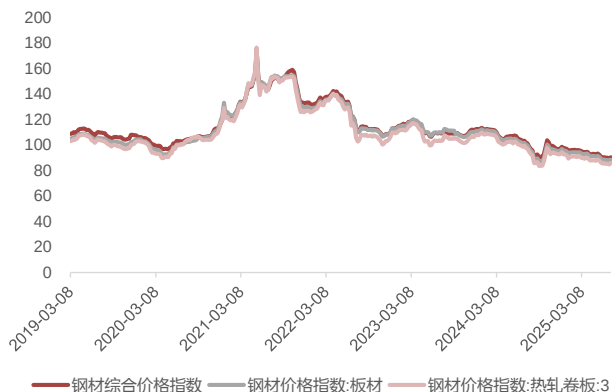
图5：汽车板块跌幅居前的个股（7.7-7.11）



数据来源：Wind，西南证券整理

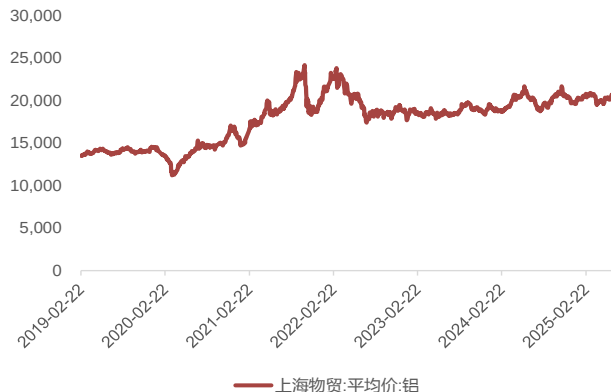
原材料价格方面, 上周钢材综合价格上涨 1.1%, 铜价下跌-2.2%, 铝价上涨 0.1%, 天然橡胶期货价格上涨 1.1%, 布伦特原油期货价格上涨 3%, 浮法玻璃价格下跌 0%。

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)



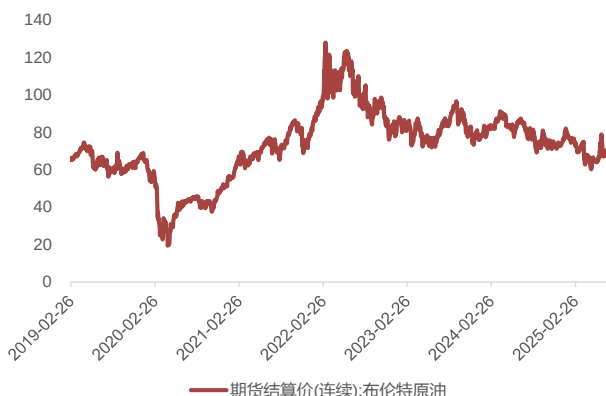
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



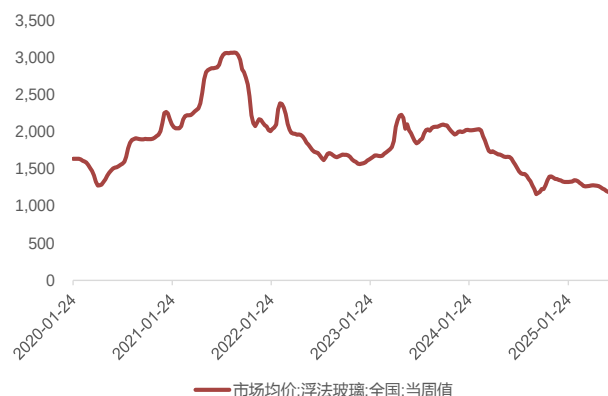
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **乘联分会: 6月全国乘用车市场零售 211 万辆同比增长 18.6%。**前 6 个月, 全国乘用车市场累计零售 1105 万辆, 同比增长 11.2%。6 月新能源乘用车国内零售销量达 111.1 万辆, 同比增长 29.7%。前 6 个月, 新能源乘用车国内零售累计销量达 546.8 万辆, 同比增长 33.3%。(来源: 乘联会)
- **工业和信息化部开通“重点车企践行账期承诺线上问题反映窗口”。**7 月 9 日, 该窗口正式开通, 主要受理 4 类问题, 包括重点车企未践行 60 天支付期限承诺、变相延长支付期限、强制中小企业接受非现金支付方式以及落实《保障中小企业款项支付条例》不力的其他问题。此举旨在维护中小企业合法权益, 规范重点车企的贷款支付行为, 促进产业链上下游的健康发展。(来源: 界面新闻)

- **动力电池产业的强劲发展态势。**中国汽车动力电池产业创新联盟7月11日发布数据显示，6月动力和其他电池产销、出口均增长，动力电池装车量 58.2GWh。其中磷酸铁锂电池装车占比 81.5%，同比增 49.7%，1-6 月累计装车同比增 47.3%。（来源：网通社）
- 欣旺达 7 月 10 日在互动平台表示，公司计划 2026 年推出第一代全固态电池产品；2027 年推出第二代全固态电池产品。（来源：盖世汽车）
- **小鹏 AI 天玑系统 7 月 OTA 已开启全量推送。**新增人机共驾、自定义泊车等功能。其中充电口盖智能开启等功能简化了用车流程，多项功能提升了驾驶体验与安全性。此次更新丰富了智能驾驶的应用场景。（来源：第一电动）
- **雷诺集团、中金私募签署新能源汽车产业基金合伙协议。**7 月 10 日，雷诺集团旗下安培与中金私募等签署新能源汽车产业基金合伙协议。基金将布局电池、智驾等前沿领域，挖掘投资机会，推动产业升级。这是雷诺首次与中国私募及地方资本合作。（来源：财联社）
- **极氪发布豪华电混专属架构浩瀚-S。**7 月 9 日，极氪发布豪华电混专属架构浩瀚-S，该架构基于纯电架构打造，具备全栈 900 伏高压。首款车型极氪 9X 搭载全球首发 70 度 6C 混动电池，纯电续航达 380 公里，最大充电倍率 6C，电量从 20% 充至 80% 仅需 9 分钟。此外，架构还搭载浩瀚 AI 数字底盘“定海智能中枢”，能通过自研算法协同多域执行器，提升驾驶性能。（来源：财联社）
- **江淮巧克力换电商用车 8 月起陆续上市。**7 月 8 日，江淮汽车等完成巧克力换电商用车联调，150 秒换电成功，8 月起陆续上市。2025 年计划建 1000 座换电站，中期 1 万座，最终 3 万座。推动新能源商用车补能效率进入“秒级”时代。（来源：卡车之家）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 6 月销量情况（万辆）

车企/品牌	5 月销量	6 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	11.8	-	-	-
上汽集团（整体数据）	36.6	36.5	21.56%	-0.27%
赛力斯汽车	3.6	4.3	4.81%	19.44%
长城汽车	10.2	11	12.86%	7.84%
长安汽车	22.4	23.5	4.48%	4.91%
比亚迪（乘用车）	37.6	37.8	11.18%	0.53%
赛力斯（新能源汽车）	4.0	4.6	4.44%	15.00%
广汽集团（新能源汽车）	3.3	-	-	-
力帆科技（新能源汽车）	0.3	0.3	74.11%	0.00%
长城汽车（新能源汽车）	3.3	-	-	-
长安汽车（自主新能源）	9.5	10.1	57.11%	6.32%
上汽集团（新能源汽车）	12.5	12.1	29.19%	-3.20%
特斯拉上海	6.2	-	-	-
北汽蓝谷	1.7	1.2	25.25%	-29.41%
蔚来	2.3	2.5	17.5%	8.70%

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
小鹏	3.4	1.0	3.5	-70.59%
理想	4.1	3.6	-	-12.20%
零跑	4.5	4.8	117%	6.67%
极氪	1.9	1.7	-17%	-10.53%
广汽埃安	1.8	-	-	-
东风岚图	1.0	1	83%	0.00%
小米汽车	0.9	2.5	92.3%	177.78%
金龙汽车	0.4	-	-	-
江铃汽车	3.0	3.6	28.62%	20.00%
宇通客车	0.3	0.6	24.79%	100.00%
福田汽车	4.9	5.3	5.57%	8.16%
福田汽车 (新能源汽车)	0.8	0.8	90.83%	0.00%
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	2.2	-	-	-
安凯客车	0.1	-	-	-
江淮汽车	3.3	-	-	-
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.1	-	-	-
东风汽车	1.0	-	-	-
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	-	-	-
吉利汽车	23.5	-	-	-
广汽集团	11.8	-	-	-
上汽集团 (整体数据)	36.6	36.5	21.56%	-0.27%
赛力斯汽车	3.6	4.3	4.81%	-57.84%
长城汽车	10.2	11	12.86%	-50.89%
长安汽车	22.4	23.5	4.48%	99.15%
比亚迪 (乘用车)	37.6	37.8	11.18%	0.53%
赛力斯 (新能源汽车)	4.0	4.6	4.44%	15.00%
广汽集团 (新能源汽车)	3.3	-	-	-
力帆科技 (新能源汽车)	0.3	0.3	74.11%	0.00%
长城汽车 (新能源汽车)	3.3	-	-	-
长安汽车 (自主新能源)	9.5	10.1	57.11%	6.32%
上汽集团 (新能源汽车)	12.5	12.1	29.19%	-3.20%
特斯拉上海	6.2	-	-	-
北汽蓝谷	1.7	1.2	25.25%	-29.41%
蔚来	2.3	2.5	17.5%	8.70%
小鹏	3.4	1.0	3.5	-70.59%
理想	4.1	3.6	-	-12.20%
零跑	4.5	4.8	117%	6.67%
极氪	1.9	1.7	-17%	-10.53%
广汽埃安	1.8	-	-	-

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
东风岚图	1.0	1	83%	0.00%
小米汽车	0.9	2.5	92.3%	177.78%
金龙汽车	0.4	-		
江铃汽车	3.0	3.6	28.62%	20.00%
宇通客车	0.3	0.6	24.79%	100.00%
福田汽车	4.9	5.3	5.57%	8.16%
福田汽车 (新能源汽车)	0.8	0.8	90.83%	0.00%
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	2.2	-	-	-
安凯客车	0.1	-	-	-
江淮汽车	3.3	2.7	-18.7%	-18.2%
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.1	0.2	-7.4%	100.00%
东风汽车	1.0	0.9	-36%	-10%
东风汽车 (新能源汽车)	0.1	0.08	-59.2%	-20%
吉利汽车	23.5	-	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **松芝股份：公司发布 2025 年半年度业绩预告。**预计归属于上市公司股东的净利润为 1.40 亿元至 1.70 亿元，较上年同期的 0.91 亿元上升 53.58%至 86.49%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.25 亿元至 1.55 亿元，较上年同期的 0.75 亿元上升 67.08%至 107.18%；基本每股收益预计为 0.20 元/股至 0.30 元/股，较上年同期的 0.15 元/股有所提升。（来源：公司公告）
- **长源东谷：公司发布 2025 年半年度业绩预告的公告。**预计归属于母公司所有者的净利润为 1.55 亿至 1.8 亿元，同比增加 62.65%至 88.88%，扣除非经常性损益的净利润预计为 1.5 亿至 1.7 亿元，同比增加 60.83%至 82.28%。（来源：公司公告）
- **蓝黛科技：公司发布筹划控制权变更停牌公告。**实际控制人朱堂福、熊敏、朱俊翰拟转让 18%股份，可能导致控制权变更，交易对方为投资业务主体。（来源：公司公告）
- **天汽模：公司发布筹划重大资产重组的进展公告。**公司拟以现金分步收购德盛拾陆号持有的东实股份 50%股权，交易完成后持股比例将提升至 75%（当前持股 25%）。（来源：公司公告）
- **雷迪克：公司发布 2025 年半年度业绩预告的公告。**预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 8253.20 万-9313.85 万元，同比上涨 40.48%-58.53%（上年同期盈利 5875.09 万元），扣非净利润预计为 7512.82 万-8573.47 万元，同比上涨 44.40%-64.79%（上年同期盈利 5202.65 万元）。（来源：公司公告）
- **万里扬：公司发布 2025 年半年度业绩预告的公告。**预计归属于上市公司股东的净利润为 2.70 亿 - 2.90 亿元，较上年同期（1.84 亿元）增长 46.68%-57.55%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.75 亿 - 1.95 亿元，较上年同期（1.72 亿元）增长 2%-13.66%；基本每股收益预计为 0.21 元/股 - 0.22 元/股，上年同期为 0.14 元/股。（来源：公司公告）

- **隆鑫通用：公司发布 2025 年半年度业绩预增公告。**预计 2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 10.05 亿元至 11.2 亿元，同比增加 70.52%至 90.03%，扣除非经常性损益的净利润预计为 9.65 亿元至 10.8 亿元，同比增加 70.35%至 90.65%。（来源：公司公告）
- **广汽集团：公司发布 2025 年半年度业绩预告公告。**预计 2025 年上半年归属于母公司所有者的净亏损 18.2-26 亿元，上年同期净利润 15.16 亿元。（来源：公司公告）
- **赛力斯：公司发布 2025 年半年度业绩预增公告。**预计归属于上市公司股东的净利润在 27.00-32.00 亿元，同比上升 66.20%-96.98%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 22.30-27.30 亿元，同比上升 55.13%-89.92%。（来源：公司公告）
- **中通客车：公司发布 2025 年半年度业绩预告。**预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元至 2.1 亿元，较去年同期的 1.11 亿元上升 48.72%至 89.28%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.55 亿元至 2 亿元，相比去年同期的 1 亿元，增长幅度达 54.86%至 99.82%。基本每股收益预计在 0.28 元/股至 0.35 元/股区间，去年同期为 0.19 元/股。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：7 月 7 日-7 月 11 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)
蔚来汽车	蔚来 EC6	2025/7/9	ANB	MCE1	纯电动	37-42.8
奇瑞汽车	风云 A9L	2025/7/8	CNB	NP	插电混动	14.99-20.79
吉利汽车	帝豪 400 万纪念款	2025/7/9	ANB	MCE1	燃油	6.89-8.69
零跑汽车	零跑 C11	2025/7/10	BSUV	MCE3	增程、纯电动	14.98-16.58
智马达汽车	smart 精灵#3	2025/7/10	ASUV	MCE1	纯电动	16.49-25.99

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 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	125.7	-8.45%	-16.53%
	加拿大	17.7	-	-	-
	北美合计	166.2	-	-	-
西欧	德国	26.2	-	-	-
	法国	15.7	-	-	-

地区	国家	5月销量	6月销量	同比	环比
	西班牙	13.2	13.9	14.7%	5.3%
	意大利	15.6	-	-	-
	葡萄牙	2.6	-	-	-
	英国	17.4	-	-	-
	爱尔兰	0.8	-	-	-
	比利时	3.9	-	-	-
	荷兰	3.1	3.5	-21.54%	12.9%
	奥地利	2.6	-	-	-
	瑞士	2.5	-	-	-
	卢森堡	0.4	-	-	-
	瑞典	2.9	-	-	-
	挪威	1.7	2.2	1.37%	22.73%
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	2.1	-	-	-
	希腊	1.7	-	-	-
	西欧合计	93.9	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.3	-	-	-
	波兰	5.5	-	-	-
	捷克	2.2	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	1.1	-	-	-
	罗马尼亚	1.3	-	-	-
	克罗地亚	0.9	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	0.6	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-
	土耳其	10.8	-	-	-
	中欧/东欧合计	26.5	-	-	-

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：7月1-6日新能源车零售与批发渗透率分别达56.7%、53.6%，整体突破50%的临界点。智能汽车领域，比亚迪、极氪、蔚来等推动技术与责任体系进阶；重卡板块，政策驱动下华为、宁德时代等头部企业技术密集突破，加速新能源重卡渗透；机器人赛道，具身智能融资火热，智元机器人实现工业场景落地，标志行业迈向量产。建议重点关注：1) 乘用车：出海加速、技术壁垒显著的整车企业及相关产业链公司；2) 智能汽车：智驾责任体系与技术落地的先行者、推动技术下沉普惠的优质公司；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：报废更新机遇，重点跟踪天然气重卡龙头及新能源重卡优势企业；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：7月1-6日全国乘用车批发23.3万辆，同比增长39%，环比持平；今年以来累计批发1351.2万辆，同比增长13%。7月1-6日零售23.8万辆，同比增长1%，环比下降6%；今年以来累计零售1114万辆，同比增长11%。因“反内卷”使得行业促销放缓叠加多数地区补贴政策暂停导致短期观望情绪上升所致。建议重点关注出口加速、技术壁垒显著的整车企业。主要标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、蔚来(9866.HK)、长安汽车(000625)、零跑汽车(9863.HK)。

新能源汽车：7月1-6日新能源批发12.5万辆，同比增长31%，环比持平；今年以来累计批发559.4万辆，同比增长33%；新能源车零售13.5万辆，同比增长21%，环比下降11%；今年以来累计零售658.3万辆，同比增长37%。新能源车零售与批发渗透率分别达56.7%、53.6%。新能源车凭借插混车型的增量支撑渗透率突破50%的临界点。建议重点关注核心技术扎实、海外拓展有力的产业链相关企业。主要标的：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：比亚迪与港科大成立具身智能实验室，同步升级“天神之眼”智驾系统(泊车成功率99%)，并于9日推出全球首个L4级泊车责任兜底政策，推动智驾从“功能”向“安全标配”转型，倒逼行业责任体系重塑；同日极氪发布“浩瀚-S”架构及极氪9X，以双Thor芯片(1400TOPS算力)+5颗激光雷达的百万级硬件，挑战传统豪华品牌技术垄断。建议关注智驾责任体系与技术落地的先行者以及推动技术下沉普惠的优质公司。主要标的：1) 整车：小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、蔚来(9866.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：6月重卡市场批发销量约9.4万辆，环比涨6%，同比涨32%，实现“三连涨”，1-6月累计销量53.53万辆，同比增6%。新能源重卡销量超1.6万辆，同比增超1.3倍，渗透率连续三月超23%；柴油重卡受政策拉动，终端销量同比涨52%；天然气重卡销量降至1.3万辆以下，同比降超22%。6月LNG均价4480元/吨，环比降2.76%。天然气重卡纳入补贴后，销量回升潜力大，新能源重卡凭借成本优势与政策推动，高景气度有望延续。建议关注重卡报废更新机遇，重点跟踪天然气重卡龙头及新能源重卡优势企业。推荐标的：潍柴动力(2338.HK/000338)、中国重汽(000951/3808.HK)、天润工业(002283)。

机器人：具身智能领域融资热度持续攀升，7月9日，星海图连续完成A4/A5轮超1亿美元融资(美团龙珠、今日资本联合领投)；7月7日，星动纪元完成A轮融资加速量产，头部企业计划2025年实现千台级交付。与此同时，智元机器人通用具身机器人在富临精工

工厂完成三小时直播测试, 实现两班制搬运 800 余个周转箱零失误, 动态避障、自主纠错能力远超传统设备, 已获极兔、顺丰订单, 其抗干扰性和柔性生产能力标志着具身智能从实验室走向产线的关键跨越。这一进展夯实了具身智能商业化进程的底层逻辑, 推动行业从概念验证迈向规模化商用。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。主要标的: 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 2025.7.11)

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	154.96	15.73	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	13.4	11.6	10.5	买入
600660.SH	福耀玻璃	1481.55	56.77	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.4	14.5	12.9	买入
300258.SZ	精锻科技	68.76	12.54	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	34.8	27.3	22.4	买入
603809.SH	豪能股份	120.89	14.06	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.70	0.83	-	20.1	16.9	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1335.24	15.32	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.3	8.9	7.9	买入
603786.SH	科博达	223.90	55.44	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	23.3	18.4	15.1	买入
601799.SH	星宇股份	349.07	122.19	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.4	17.2	14.9	买入
000951.SZ	中国重汽	212.18	18.06	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	12.1	9.6	8.4	买入
603596.SH	伯特利	295.25	48.68	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	19.6	14.9	11.6	买入
3808.HK	中国重汽	555.59	22.10	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	8.7	7.4	6.7	买入
688533.SH	上声电子	42.93	26.36	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	18.8	13.4	-	买入
002283.SZ	天润工业	68.94	6.05	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	18.3	14.4	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	50.73	13.35	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	63.10	29.09	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	29.1	24.2	-	买入
603197.SH	保隆科技	83.41	38.89	5.6	7.6	-	5%	42%	34%	1.87	2.65	-	20.8	14.7	-	买入
002984.SZ	森麒麟	195.91	18.92	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.4	9.1	8.8	买入
603239.SH	浙江仙通	42.21	15.59	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	20.0	16.6	14.8	买入
001311.SZ	多利科技	64.00	20.61	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	9.9	8.7	7.6	买入
600699.SH	均胜电子	242.30	17.20	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	17.0	14.1	12.1	买入
002126.SZ	银轮股份	191.42	22.93	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	22.9	18.2	-	买入
301397.SZ	瀚联股份	42.28	27.16	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	16.7	14.5	-	买入
1809.HK	浦林成山	43.96	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	128.43	5.62	1.2	1.5	1.9	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	15.2	12.0	9.5	买入
603040.SH	新坐标	53.94	39.51	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	18.4	14.2	11.0	买入
605333.SH	沪光股份	126.32	28.92	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	15.3	12.2	10.3	买入
000887.SZ	中鼎股份	223.28	16.96	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	13.5	12.0	10.7	买入
601689.SH	拓普集团	767.43	44.16	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	20.8	17.5	14.7	买入
688612.SH	威迈斯	117.11	27.82	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	25.5	19.9	-	买入
603166.SH	福达股份	94.86	14.68	2.8	4.0	5.4	53%	42%	33%	0.44	0.62	0.83	33.4	23.7	17.7	买入
603179.SH	新泉股份	214.80	44.08	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	16.2	13.5	11.4	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	
600066.SH	宇通客车	571.20	25.80	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.6	10.7	9.3	买入
605319.SH	无锡振华	79.97	31.98	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	17.0	14.0	11.8	买入
601966.SH	玲珑轮胎	218.79	14.95	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.3	8.6	7.4	买入
603529.SH	爱玛科技	306.85	35.77	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.5	8.9	8.0	买入
002906.SZ	华阳集团	163.88	31.22	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	18.7	14.1	11.5	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。

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。

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。

瀚联股份(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	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@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	jj@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
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	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.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	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	lzh@swsc.com.cn