



G7 Ultra 智驱破局，人形机器人开启新篇章

投资要点

- **投资建议：**6月1-30日，乘用车市场零售203.2万辆，同比增长15%，环比增长5%，今年累计零售1084.9万辆，同比增长10%；厂商批发247.3万辆，同比增长14%，环比增长7%，累计批发1326.3万辆，同比增长12%。各地消费政策与车企促销活动推动购车需求释放，商家冲量显著。新能源汽车方面，市场零售107.1万辆，同比增长25%，环比增长4%，渗透率52.7%；批发125.9万辆，同比增长28%，环比增长3%，市场需求持续回暖。智能汽车领域，小鹏G7 Ultra搭载高算力芯片及创新大模型，蔚来推进自研芯片应用，广汽与华为合作车型研发稳步进行。重卡市场6月批发销量约9.4万辆，同比涨32%，新能源重卡销量同比增超1.2倍，天然气重卡销量有所下滑。机器人行业，特斯拉暂停Optimus V3量产并硬件大改，越疆Atom人形机器人全球首批交付适配工业，智元实现“机器人生产机器人”闭环。建议关注新能源汽车整车及产业链中技术领先、受益政策的企业；智能驾驶核心领域有技术积累的企业及积极转型的传统车企；把握重卡报废更新及天然气重卡补贴带来的机遇；关注人形机器人产业快速发展带来的投资契机。
- **乘用车：**6月1-30日，全国乘用车市场零售203.2万辆，同比增长15%，较上月增长5%，今年以来累计零售1084.9万辆，同比增长10%；6月1-30日，全国乘用车厂商批发247.3万辆，同比增长14%，较上月增长7%，今年以来累计批发1326.3万辆，同比增长12%。各地消费政策与车企新车发布、促销活动联动，购车需求进一步释放。建议重点关注新车发布活跃、技术迭代领先，并受益于政策周期的整车企业。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：**6月1-30日，乘联会发布新能源市场零售107.1万辆，同比增长25%，环比增长4%，渗透率达52.7%，今年以来累计零售542.9万辆，同比增长32%；新能源批发125.9万辆，同比增长28%，环比增长3%，渗透率50.9%，累计批发646.5万辆，同比增长38%。6月新能源车市场继续强势表现。建议重点关注掌握核心技术、研发实力强；市场拓展能力突出、份额持续增长；受益于政策补贴及基础设施完善的产业链相关企业。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：**小鹏推出全新AI智能SUV小鹏G7，其G7 Ultra搭载3颗图灵AI芯片，有效算力达2250TOPS，全球领先，并首发VLA+VLM大模型，提升智驾与交互体验。蔚来宣布世界模型NWM已推送多款车型，自研5纳米智驾芯片神玑NX9031性能达标，夯实智能驾驶技术基础。此外，广汽与华为合作的华望汽车研发稳步推进，整合前沿技术打造高端车型，预计2026年推出。建议关注具备芯片与算法创新能力的企业，以及传统车企与科技公司深度合作的项目。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）、

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

分析师：郭靖雯

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)	53,841.02
流通市值(亿元)	37,118.47
行业市盈率TTM	26.0
沪深300市盈率TTM	13.2

相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 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）
4. 汽车行业周报（6.2-6.6）：粤港澳大湾区车展开幕，鸿蒙重回新势力榜单（2025-06-09）

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
SOUTHWEST SECURITIES

- **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：**Tesla将暂停Optimus V3量产两个月，并启动硬件大改。此次调整源于负责人变更引发的技术方案优化，不过也为其他企业创造了追赶的时间窗口。越疆科技发布Atom人形机器人全球首批交付，适配工业灵巧作业。智元数据采集中心实现“机器人生产机器人”闭环，代表了未来制造业的发展方向。建议关注核心技术领先、受益政策且应用广泛的企业。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。

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	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
5 风险提示	15

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.30-7.4）	1
图 2：行业走势排名（6.30-7.4）	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（6.30-7.4）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.30-7.4）	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

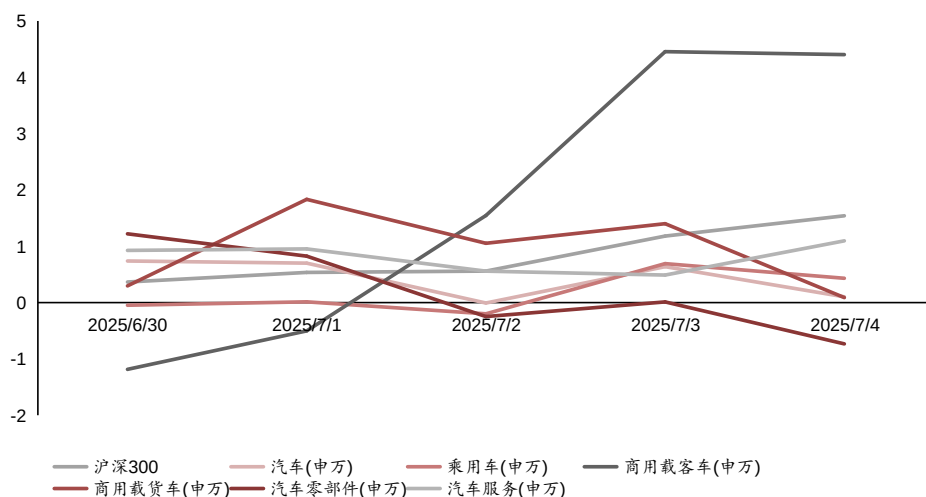
表 1：主要车企 6 月销量情况（万辆）	6
表 2：6 月 30 日-7 月 4 日新车快讯：	8
表 3：2025 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.7.6）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6947.88 点，上涨 0.1%。沪深 300 指数报收 3982.2 点，上涨 1.5%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.4%；商用载客车板块上涨 4.4%；商用载货车板块上涨 0.1%；汽车零部件板块下跌-0.7%；汽车服务板块上涨 1.1%。

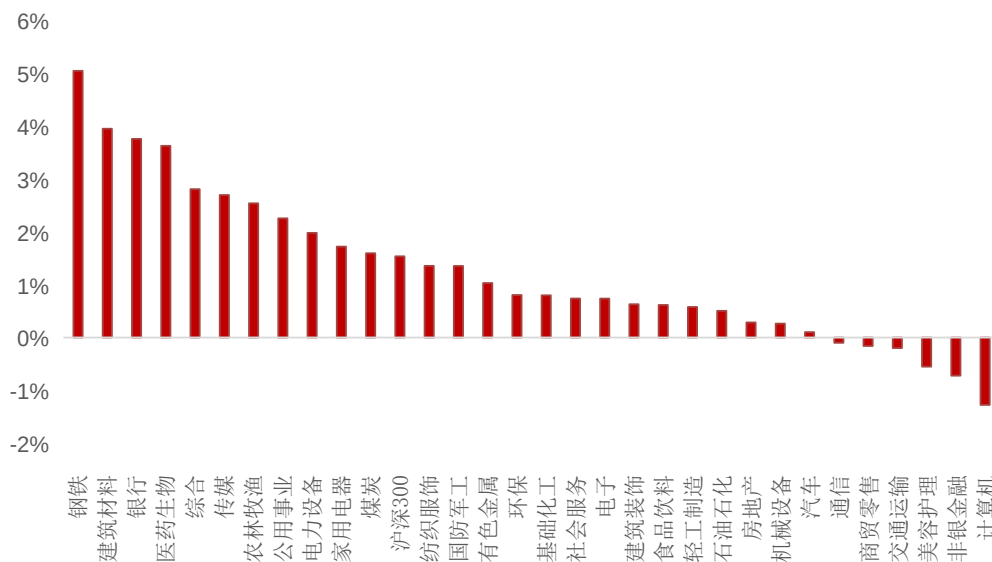
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.30-7.4）



数据来源：Wind，西南证券整理

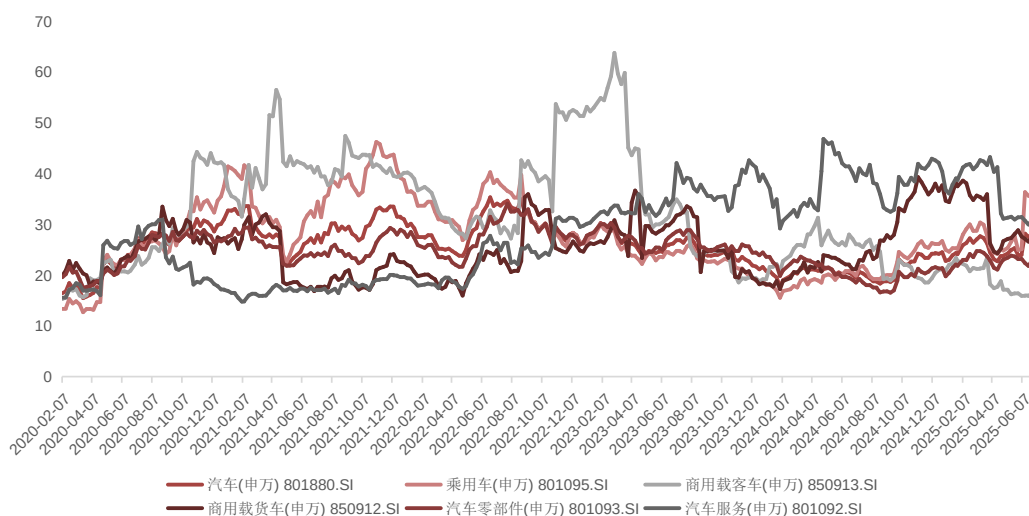
图 2：行业走势排名（6.30-7.4）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止7月4日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 28 倍，较前一周上涨 0.1%。

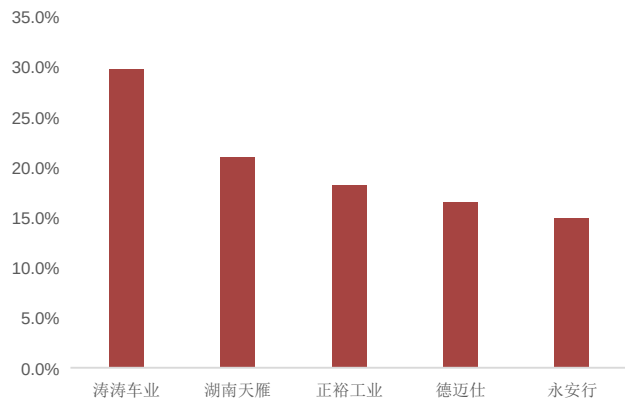
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

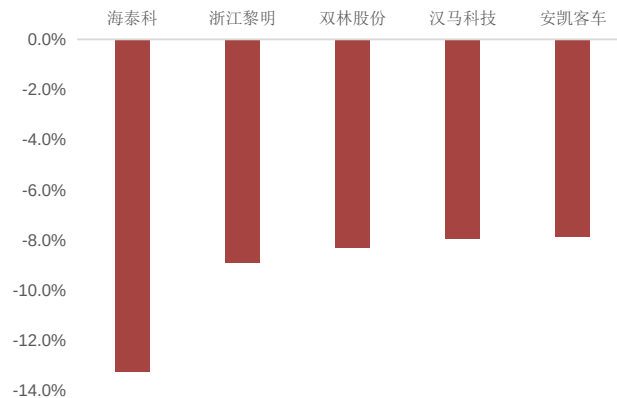
个股方面，上周涨幅前五依次是涛涛车业、湖南天雁、正裕工业、德迈仕、永安行；跌幅前五依次是海泰科、浙江黎明、双林股份、汉马科技、安凯客车。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.30-7.4）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.30-7.4）



数据来源：Wind，西南证券整理

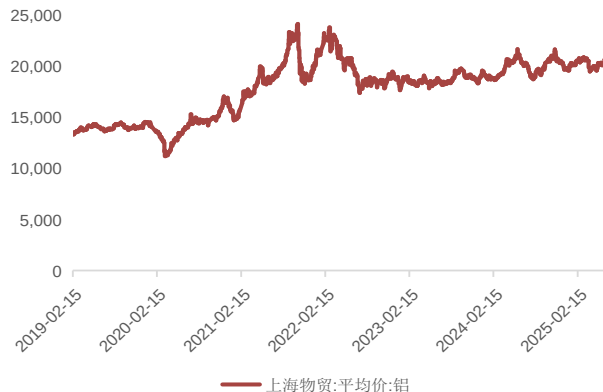
原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌-0.6%, 铜价上涨 0.3%, 铝价下跌-0.5%, 天然橡胶期货价格上涨 0.1%, 布伦特原油期货价格上涨 0.8%, 浮法玻璃价格下跌-0.3%。

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)



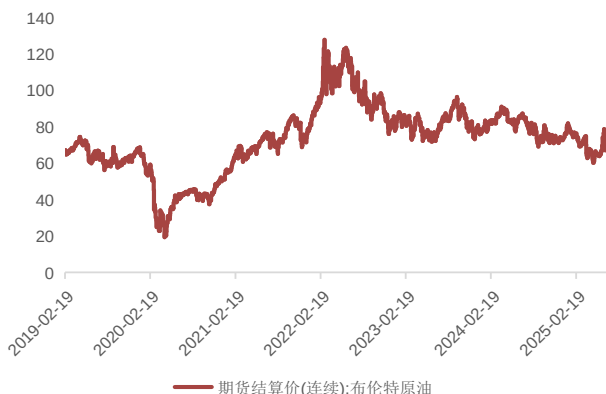
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



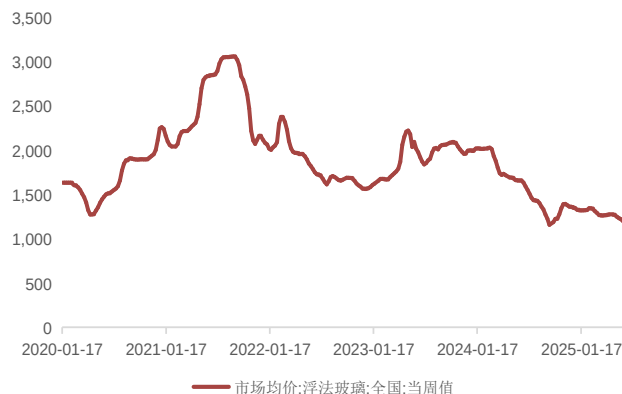
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **6月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆, 同比增长 29%。**6月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆, 同比增长 29%, 环比增长 3%, 今年 1-6 月累计批发 647 万辆, 同比增长 38%。厂商方面, 6月特斯拉中国批发销量 7.2 万辆。(来源: 乘联会)
- **6月车市走势总体良好, 部分车企表现出色。**在国家促消费政策及以旧换新补贴推动下, 6月车市表现强劲。尽管部分城市因补贴资金紧张暂停申请, 但政策刺激仍带动新能源车销量显著增长。零跑、东风日产、广汽丰田等车企新能源批发销量创历史新高, 长城、蔚来、一汽奔腾等品牌也达到月度次新高。二线车企的突出表现助推新能源车整体销量攀升, 市场呈现良好发展态势。(来源: 乘联会)
- **6月 VIA 指数为 56.6%, 同比下降 5.7 个百分点, 环比上升 3.9 个百分点。**中国汽车经销商库存预警指数为 56.6%, 同比下降 5.7 个百分点, 环比上升 3.9 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业景气度有所下降。(来源: 乘联会)

- **7月3日，工业和信息化部发布 2024 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况公告。**数据显示，2024 年度，中国境内 117 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2318.9 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车），行业平均整车整备质量为 1712 千克，平均燃料消耗量实际值（WLTC 工况）为 3.31 升/100 公里，平均二氧化碳排放量为 78.47 克/公里，燃料消耗量正积分为 5285.2 万分，燃料消耗量负积分为 584.7 万分，新能源汽车正积分 1728.8 万分，新能源汽车负积分 101 万分。
- **四川：**7月3日，四川省人民政府办公厅印发《关于发展壮大新兴产业加快培育未来产业的实施方案（2025-2027 年）》。《方案》明确 23 个重点突破方向，包括人工智能、机器人、集成电路、低空经济、氢能等 15 个新兴产业领域，和第六代移动通信（6G）、元宇宙等 8 个未来产业领域。
- **西安：召开光伏产业链协同发展座谈会，加快建设紧密型产业链：**西安市政府 27 日召开同“光”同行、合作筑链——光伏产业链协同发展座谈会，搭建光伏产业链重点企业信息沟通和交流合作平台，发布西安市光伏产业与科技教育人才融合发展图谱，促进产、学、研、金、用全链条融通协作。充分发挥西安光伏产业的规模优势和科技优势，强化政府组织功能和企业协同效能，加快建设紧密型产业链，着力构建开放型生态圈，促进光伏产业和光伏企业高质量发展。（来源：财联社）
- **济南：**7月1日，济南市开展汽车消费补贴活动，个人和企业购置非营运乘用车新车，最高可申领 8500 元的汽车消费礼包。河南省从 7 月 1 日至 31 日，对符合条件的新能源汽车消费者给予每辆车 3000 元的现金补贴。（来源：财联社）
- **河南省：**河南省汽车行业协会印发《关于开展新能源汽车促消费有关工作的通知》显示，从 2025 年 7 月 1 日至 2025 年 7 月 31 日，对“在河南省内新购买售价为 20 万元及以上，搭载鸿蒙车机系统及华为途灵平台的新能源汽车”自然人消费者，且在河南省内上“豫”牌的，给予每辆车 3000 元的现金补贴，活动总金额 600 万元（数量 2000 台）。（来源：财联社）
- **哪吒汽车再被冻结 20 亿股权。**7月2日，天眼查天眼风险信息显示，哪吒汽车关联公司合众新能源汽车有限公司新增一则股权冻结信息，其持有的众联天下汽车销售服务有限公司 20 亿人民币股权被江苏省南京市玄武区法院冻结，期限 3 年。这是该公司今年第二次被冻结相同金额股权。众联天下成立于 2018 年，注册资本 20 亿，由合众新能源全资控股，经营范围涵盖汽车销售、零配件零售及互联网销售等业务。法定代表人方运舟。（来源：财联社）
- **理想汽车与中国汽研成立智能声学联合创新中心。**6月12日，理想汽车与中国汽车工程研究院股份有限公司联合宣布成立“智能声学联合创新中心”。这是中国汽研首次与汽车制造商联合成立的风噪创新平台，是双方在智能声学领域的深度合作。（来源：科创板日报）
- **吉利汽车将进军意大利市场。**7月3日，汽车经销商安利捷宣布同吉利汽车签署意大利分销协议，将吉利的新能源车引入意大利市场。吉利计划第四季度在意大利推出纯电版 EX5 和一款插电式超级混动 SUV 两款运动型 SUV。（来源：新浪财经）
- **广汽首款复合翼飞行汽车首飞。**7月3日，据广汽集团消息，其旗下广汽高域自主研发的首款复合翼飞行汽车 GOVYAirJet 成功完成首飞。该飞行汽车采用 8 轴 8 桨与双涵道

复合翼构型，未来计划在粤港澳大湾区建设多个起降站点，预计运营后出行价格约为出租车的 2 倍。（来源：新浪财经）

- **极氪将发布全栈 900V 高压混动架构。**7 月 4 日，极氪宣布，将在 7 月 9 日的 9X 技术发布会上，推出其全新的浩瀚超级电混架构——浩瀚-S（SEA-S）。这是基于纯电架构打造的豪华超级电混专属架构，也是全栈 900V 的高压混动架构，将成为混动领域的兆瓦级电驱。（来源：华尔街见闻）

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%
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	-	-	-

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
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	-	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **祥鑫科技**：7月4号公告显示，公司控股股东陈荣、谢祥娃（合计持股 34.90%）因个人资金需求，拟于 2025 年 7 月 28 日至 10 月 27 日通过集中竞价（1.00%）及大宗交易（2.00%）合计减持 3.00% 股份，来源为首发前持股及资本公积金转增。（来源：公司公告）
- **林泰新材**：7月4号公告显示，公司 1232.71 万股（占 22.08%）于 2025 年 7 月 10 日解禁，涉及 8 名股东（6 名 C 类、2 名 F 类，均因 6 个月限售承诺到期），主要包括南京玉轮创投 231.81 万股等，解禁后无限售股占 52.44%。（来源：公司公告）
- **爱柯迪**：公司于 2025 年 7 月 4 日首次回购 47.9 万股（占 0.05%，金额 741.77 万元，价 15.41-15.50 元/股），该回购方案于 6 月 19 日披露，预计金额 1-2 亿元用于员工持股或股权激励，实施期至 2026 年 6 月 17 日，经董事会决议采用集中竞价方式，价格上限调至 23.87 元/股。（来源：公司公告）
- **动力新科**：7月4号公告显示，公司及全资子公司上汽红岩 2025 年 6 月新增 12 项诉讼仲裁（涉案本金 4828.22 万元，占 2024 年净资产 1.37%），其中原告案件 3 项标的 2547.58 万元、被告案件 8 项标的 2279.64 万元，超 1000 万元案件 3 项（均未开庭），同时上汽红岩新增两笔财产保全（被冻结存款合计 4118.8 万元，公司正申请解封）；此外，此前多起诉讼已有进展，如隆昌山川机械案解封 1300.26 万元存款，中国银行两江分行等案进入强制执行阶段，部分案件二审维持原判需支付款项；公司称与上汽红岩相互独立，承担连带责任可能性小，但上汽红岩资产存在被执行风险，诉讼结果或影响 2025 年利润，其诉讼对持续经营不利但不影响母公司非重卡业务。（来源：公司公告）
- **福达股份**：7月4号公告显示，公司于 2025 年 6 月 23 日董事会通过设立 4.7 亿元注册资本的桂林福达驱动科技有限公司（已工商注册），并注销新能源电驱科技分公司、太仓分公司（已完成）及长沙福达曲轴有限公司（办理中），此举利于优化架构、降本。（来源：公司公告）
- **凯龙高科**：公司子公司江苏观蓝新材料科技有限公司通过增资扩股方式引入长沙吕探企业管理合伙企业（有限合伙）和湖南大学资产经营有限公司作为新投资者，公司放弃优先认购权。目前江苏观蓝已完成工商变更登记及专利转让手续。（来源：公司公告）
- **光洋股份**：公司持股 5% 以上股东、董事程上楠及其一致行动人信德投资（合计持股 6.61%）计划自公告披露后 15 个交易日 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 1.65% 公司股份（程上楠减持不超过 1.40%，信德投资减持不超过 0.26%）。减持原因为资金需求，股份来源为 IPO 前取得及历年送转股份，减持价格按市场价确定。本次减持计划不会导致公司控制权变更。（来源：公司公告）

- **潍柴动力**: 公司截至 2025 年 6 月 30 日累计回购 A 股 653.42 万股(占总股本 0.07%), 成交总金额 9998.75 万元 (不含交易费用), 最高成交价 15.43 元/股, 最低 15.05 元/股。本次回购符合公司股东大会审议通过的方案(回购价格不超过 23.57 元/股, 总金额 5-10 亿元, 期限 12 个月), 回购股份将用于注销并减少注册资本。(来源: 公司公告)
- **英搏尔**: 公司拟以 2.389 亿元向珠海芯创精密制造有限公司出售全资子公司珠海鼎元 100% 股权。交易完成后, 珠海鼎元将不再纳入公司合并报表范围。(来源: 公司公告)
- **常青股份**: 公司为 4 家全资子公司(合肥常盛、阜阳常阳、芜湖常瑞、安庆常庆)提供 6250 万元连带责任担保(期限 1-3 年), 其中安庆常庆资产负债率 84.35% 且净利润为负, 公司称担保系经营需要、风险可控, 目前累计担保 8.64 亿元占净资产 35.54%, 无逾期或关联担保。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 6 月 30 日-7 月 4 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)
长城汽车	欧拉好猫	2025/6/27	A0HB	MCE3	纯电动	8.38-10.38
长城汽车	欧拉好猫 GT	2025/6/27	A0HB	MCE3	纯电动	9.68-10.68
奇瑞汽车	瑞虎 8L	2025/6/28	BSUV	NM	燃油	14.77-15.17
奇瑞汽车	瑞虎 8PLUS	2025/6/28	BSUV	NM	燃油	12.19-12.49
上汽乘用车	名爵 MG5	2025/6/30	ANB	MCE1	燃油	8.19-9.89
上汽乘用车	名爵 Cyberster	2025/6/30	coupe	MCE1	纯电动	31.98-35.98
比亚迪汽车	比亚迪海鸥	2025/6/30	A0HB	NM	纯电动	7.88
起亚汽车	起亚赛图斯	2025/7/02	ASUV	MCE1	燃油	10.99-15.99
东风日产	启辰大 V	2025/7/02	ASUV	MCE1	燃油	9.98-12.88
东风日产	奇骏·荣誉	2025/7/02	ASUV	MCE1	燃油	16.08-16.68
东风日产	逍客·荣誉	2025/7/02	ASUV	MCE1	燃油	12.59-13.49
广汽埃安	吴铂 HT	2025/7/02	CSUV	MCE1	纯电动	18.99-22.99
广汽埃安	吴铂 GT	2025/7/02	CNB	MCE1	纯电动	17.39-18.59
小鹏汽车	G7	2025/7/03	BSUV	NP	纯电动	19.58-22.58
比亚迪汽车	海豹 06DM-i 旅行版	2025/7/03	BWagen	NP	插电混动	10.98-12.98

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

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

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

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

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

2.4 2025 年 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%
-16.53%	加拿大	17.7	-	-	-
	北美合计	166.2	-	-	-
西欧	德国	26.2	-	-	-
	法国	15.7	-	-	-
	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：6月1-30日，乘用车市场零售203.2万辆，同比增长15%，环比增长5%，今年累计零售1084.9万辆，同比增长10%；厂商批发247.3万辆，同比增长14%，环比增长7%，累计批发1326.3万辆，同比增长12%。各地消费政策与车企促销活动推动购车需求释放，商家冲量显著。新能源汽车方面，市场零售107.1万辆，同比增长25%，环比增长4%，渗透率52.7%；批发125.9万辆，同比增长28%，环比增长3%，市场需求持续回暖。智能汽车领域，小鹏G7Ultra搭载高算力芯片及创新大模型，蔚来推进自研芯片应用，广汽与华为合作车型研发稳步进行。重卡市场6月批发销量约9.4万辆，同比涨32%，新能源重卡销量同比增超1.2倍，天然气重卡销量有所下滑。机器人行业，特斯拉暂停Optimus V3量产并硬件大改，越疆Atom人形机器人全球首批交付适配工业，智元实现“机器人生产机器人”闭环。建议关注新能源汽车整车及产业链中技术领先、受益政策的企业；智能驾驶核心领域有技术积累的企业及积极转型的传统车企；把握重卡报废更新及天然气重卡补贴带来的机遇；关注人形机器人产业快速发展带来的投资契机。

乘用车：6月1-30日，全国乘用车市场零售203.2万辆，同比增长15%，较上月增长5%，今年以来累计零售1084.9万辆，同比增长10%；6月1-30日，全国乘用车厂商批发247.3万辆，同比增长14%，较上月增长7%，今年以来累计批发1326.3万辆，同比增长12%。各地消费政策与车企新车发布、促销活动联动，购车需求进一步释放。建议重点关注新车发布活跃、技术迭代领先，并受益于政策周期的整车企业。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：6月1-30日，乘联会发布新能源市场零售107.1万辆，同比增长25%，环比增长4%，渗透率达52.7%，今年以来累计零售542.9万辆，同比增长32%；新能源批发125.9万辆，同比增长28%，环比增长3%，渗透率50.9%，累计批发646.5万辆，同比增长38%。6月新能源车市场继续强势表现。建议重点关注掌握核心技术、研发实力强；市场拓展能力突出、份额持续增长；受益于政策补贴及基础设施完善的产业链相关企业。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：小鹏推出全新AI智能SUV小鹏G7，其G7 Ultra搭载3颗图灵AI芯片，有效算力达2250TOPS，全球领先，并首发VLA+VLM大模型，提升智驾与交互体验。蔚来宣布世界模型NWM已推送多款車型，自研5纳米智驾芯片神玑NX9031性能达标，夯实智能驾驶技术基础。此外，广汽与华为合作的华望汽车研发稳步推进，整合前沿技术打造高端车型，预计2026年推出。建议关注具备芯片与算法创新能力的企业，以及传统车企与科技公司深度合作的项目。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: Tesla 将暂停 Optimus V3 量产两个月,并启动硬件大改。此次调整源于负责人变更引发的技术方案优化,不过也为其他企业创造了追赶的时间窗口。越疆科技发布 Atom 人形机器人全球首批交付,适配工业灵巧作业。智元数据采集中心实现"机器人生产机器人"闭环,代表了未来制造业的发展方向。建议关注核心技术领先、受益政策且应用广泛的企业。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 2025.7.6)

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	152.69	15.50	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	13.6	11.7	10.6	买入
600660.SH	福耀玻璃	1517.04	58.13	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.6	14.6	13.0	买入
300258.SZ	精锻科技	69.05	12.97	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	38.0	29.7	24.4	买入
603809.SH	豪能股份	125.02	14.54	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.70	0.83	-	20.5	17.3	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1331.75	15.28	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	23.0	18.2	14.9	买入
601799.SH	星宇股份	351.27	122.96	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.6	17.4	15.0	买入
000951.SZ	中国重汽	211.01	17.96	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	11.6	9.1	8.1	买入
603596.SH	伯特利	303.13	49.98	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	20.6	15.7	12.3	买入
3808.HK	中国重汽	600.22	23.85	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	9.0	7.7	6.9	买入
688533.SH	上声电子	44.05	27.05	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	18.8	13.4	-	买入
002283.SZ	天润工业	67.34	5.91	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	17.7	13.9	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	50.47	13.28	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	9.8	8.4	7.3	买入
300547.SZ	川环科技	66.11	30.48	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	29.3	24.4	-	买入
603197.SH	保隆科技	81.74	38.11	4.9	6.2	7.5	62.5%	25%	21.2%	2.29	2.87	3.48	16.0	13.0	11.0	买入
002984.SZ	森麒麟	195.70	18.90	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	41.34	15.27	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	19.4	16.1	14.4	买入
001311.SZ	多利科技	63.44	20.43	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	9.8	8.6	7.5	买入
600699.SH	均胜电子	241.73	17.16	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	17.1	14.2	12.2	买入
002126.sz	银轮股份	192.00	23.00	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	23.8	18.9	-	买入
301397.SZ	溯联股份	42.76	35.65	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	21.5	18.8	-	买入
1809.HK	浦林成山	44.23	7.61	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	127.20	5.56	1.2	1.5	1.9	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	14.8	11.7	9.3	买入
603040.SH	新坐标	55.77	40.85	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	17.0	13.1	10.1	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	
605333.SH	沪光股份	118.45	27.12	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	14.4	11.5	9.8	买入
000887.SZ	中鼎股份	226.04	17.17	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	14.0	12.5	11.1	买入
601689.SH	拓普集团	780.11	44.89	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	22.0	18.5	15.5	买入
688612.SH	威迈斯	113.49	26.96	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	24.4	19.0	-	买入
603166.SH	福达股份	94.35	14.60	2.8	4.0	5.4	53%	42%	33%	0.44	0.62	0.83	35.0	24.9	18.6	买入
603179.SH	新泉股份	230.25	47.25	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	17.4	14.5	12.3	买入
600066.SH	宇通客车	595.33	26.89	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.3	10.4	9.1	买入
605319.SH	无锡振华	80.02	32.00	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	18.4	15.1	12.7	买入
601966.SH	玲珑轮胎	217.04	14.83	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.1	8.5	7.3	买入
603529.SH	爱玛科技	315.00	36.72	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.0	8.5	7.7	买入
002906.SZ	华阳集团	166.71	31.76	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	19.7	14.9	12.1	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。

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	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