



汽车行业周报

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

汽车组

分析师：徐慧雄（执业 S1130525110005） 分析师：何冠男（执业 S1130525110006） 分析师：夏心怡（执业 S1130525110007）
xuhuixiong@gjzq.com.cn heguannan@gjzq.com.cn xiaxinyi@gjzq.com.cn

分析师：者斯琪（执业 S1130525120001） 分析师：杨颖（执业 S1130525110003） 分析师：陆强易（执业 S1130524050001）
zhesiqi@gjzq.com.cn yangying2@gjzq.com.cn luqiangyi@gjzq.com.cn

理想汽车加速 AI 转型，全面布局具身智能

周观点

特斯拉将停产 Model S/X 全力转向 AI，将发布第三代人形机器人 Optimus。1月29日，马斯克于特斯拉2025年第四季度财报会议上表示，公司将逐步停产 Model S 与 Model X 两款旗舰车型，美国弗里蒙特工厂内 Model S/X 产线计划用于搭建年产能百万台的 Optimus 人形机器人生产线，第三代 Optimus 计划于 2026Q1 推出。此外，特斯拉将向 xAI 投资 20 亿美元深化 AI 布局，2026 年资本支出预计超 200 亿美元，主攻算力基础设施与自研芯片；自动驾驶方面，目前 Robotaxi 车队已超 500 辆，主要部署在奥斯汀和旧金山湾区，且将实现每月翻倍扩张，2026H1 计划将 Robotaxi 服务扩展到达拉斯、休斯顿、菲尼克斯、迈阿密、奥兰多、坦帕和拉斯维加斯七个城市。特斯拉正加速剥离传统车企身份，全力押注自动驾驶与人形机器人业务。

理想重启机器人招聘及研发、智驾部门组织架构调整，全力推进人形机器人的研发攻坚。1月26日上午，理想汽车董事长李想召开线上全员会，明确表示公司要打造旗下首款人形机器人，并会尽快落地亮相，同时为应对新一轮 AI 竞争，公司将对研发进行新一轮的组织变革，研发团队或重组为基座模型、软件本体、硬件本体三大团队，全力推进人形机器人的研发攻坚。

2026 年前两周销量表现较淡，期待“两新”政策平稳接续下 2026Q1 需求释放。根据乘联分会数据，2026 年 1-18 日全国乘用车市场零售销量 67.9 万辆，同比-28%，销量表现较淡，主要与车购税免税政策刚截止、各省市 2026 年以旧换新政策尚未完全落地有关。我们认为，后续随 2026 年补贴细则和补贴通道的启动，部分因观望政策而被抑制的将逐步释放，叠加春节所催生的节前购车需求，2026Q1 销量增速有望边际修复。

建议关注智能化、出海等主题带来的机会。乘用车出口同比增速已连续半年保持 20% 以上，未来出海将成为长期大主题，随着俄罗斯市场需求恢复、燃油车出口持续渗透以及新能源车加速导出放量，2026 年我国批发端出口总量有望维持双位数增长。此外，随着车企加速推动新一代架构、大算力芯片上车带来智驾使用体验提升，在智驾加速普及背景下，消费者心智有望持续突破，智驾第一梯队有望凭借体验领先获得销量红利；政策利好+新品密集发布+技术突破，机器人产业商业化进程加速。

投资建议：整车方面，建议关注比亚迪、吉利汽车等；智能化及机器人方面，建议关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、三花智控、拓普集团等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数+0.08%，申万汽车指数-5.08%。个股中，本周涨幅前五名分别为首控集团（+18.8%）、西上海（+13.3%）、动力新科（+13.0%）、中国重汽（+11.3%）、星宇股份（+11.2%）；本周跌幅前五名分别为天普股份（-28.9%）、金龙汽车（-21.8%）、超捷股份（-19.2%）、威唐工业（-18.9%）、喜相逢集团（-17.5%）。

乘用车销量数据跟踪：

1) 周度跟踪：①批发端，2026 年 1 月第 2 周（1.12-1.18），全国乘用车市场批发销量 35.9 万辆，同比-28%，较上月同期-30%，环比+48%；新能源乘用车批发量 18.1 万辆，新能源渗透率 50%，同比+4.7pct，较上月同期-8.2pct，环比+6.6pct。②零售端，2026 年 1 月第 2 周（1.12-1.18），全国乘用车市场零售销量 35.1 万辆，同比-22%，较上月同期-31%，环比+68%；新能源乘用车零售量 19.5 万辆，新能源渗透率 56%，同比+10.7pct，较上月同期-4.3pct，环比+20pct。

2) 月度跟踪：①批发端，2025 年 12 月全国乘用车市场批发 278.7 万辆，同比-9.3%，环比-6.8%；新能源乘用车批发 155.6 万辆，同比+3.4%，环比-8.2%；新能源批发渗透率 55.8%，同比+6.9pct，环比-0.8pct。②零售端，2025 年 12 月全国乘用车市场零售 226.9 万辆，同比-16.0%，环比+14.0%；新能源乘用车零售 133.1 万辆，同比+3.1%，环比+9.3%；新能源零售渗透率 58.7%，同比+10.9pct，环比-2.6pct。③出口方面，2025 年 12 月乘用车出口（含整车与 CKD）58.8 万辆，同比+45.5%，环比-1.0%；新能源车出口 27.0 万辆，同比+122.9%，环比-1.1%。

风险提示

行业需求不及预期风险、价格战加剧风险、新车型销量不及预期风险。



内容目录

1. 周观点：特斯拉加码押注 AI 与机器人领域，理想重启具身机器人自研项目	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	4
2. 行业重点数据跟踪	4
2.1 板块行情回顾	4
2.2 乘用车销量数据跟踪	5
2.3 原材料价格跟踪	8
3. 行业动态	9
3.1 行业动态	9
3.2 本月重点新车	10
4. 风险提示	11

图表目录

图表 1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/26-2026/1/30）	4
图表 2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/1/26-2026/1/30）	5
图表 3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/1/30）	5
图表 4：本周涨幅前十公司（2026/1/26-2026/1/30）	5
图表 5：本周跌幅前十公司（2026/1/26-2026/1/30）	5
图表 6：2024-2026 年的 1 月周度日均批发销量（辆）	6
图表 7：2024-2026 年的 1 月周度日均零售销量（辆）	6
图表 8：2023-2025 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 9：2017-2025 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 10：2023-2025 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 11：2017-2025 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 12：2023-2025 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 13：2017-2025 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 14：2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 15：2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 16：2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17：2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18：2023-2025 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 19：2017-2025 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	8



图表 20: 钢材价格指数 (1994 年 4 月=100)	8
图表 21: 铝锭价格 (元/吨)	8
图表 22: 天然橡胶价格 (元/吨)	9
图表 23: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 24: 2026 年 1 月重点新车	10



1.周观点：特斯拉加码押注 AI 与机器人领域，理想重启具身机器人自研项目

1.1 周动态

特斯拉将停产 Model S/X 全力转向 AI，将发布第三代人形机器人 Optimus。1月29日，特斯拉公布2025年全年业绩，2025年累计交付新车163.61万台，同比-8.6%；其中，Model 3/Y累计交付158.53万台，同比-7.0%，其余车型累计交付5.09万台，同比下滑超40%，汽车业务销量表现不佳。马斯克于特斯拉2025年第四季度财报会议上表示，特斯拉将迈入以自动化为核心的未来，公司将逐步停产Model X，并于下个季度基本停止Model S的生产，美国弗里蒙特工厂内Model S/X产线计划用于生产Optimus人形机器人，长期目标是实现每年100万台人形机器人的产能，第三代Optimus计划于2026Q1推出。此外，特斯拉将向xAI投资20亿美元深化AI布局，2026年资本支出预计超200亿美元，主攻算力基础设施与自研芯片；自动驾驶方面，目前Robotaxi车队已超500辆，主要部署在奥斯汀和旧金山湾区，且将实现每月翻倍扩张，2026H1计划将Robotaxi服务扩展到达拉斯、休斯顿、菲尼克斯、迈阿密、奥兰多、坦帕和拉斯维加斯七个城市。特斯拉正加速剥离传统车企身份，全力押注自动驾驶与人形机器人业务。

理想重启机器人招聘及研发、智驾部门组织架构调整，全力推进人形机器人的研发攻坚。1月26日上午，理想汽车董事长李想召开线上全员会，明确表示公司要打造旗下首款人形机器人，并会尽快落地亮相，同时为应对新一轮AI竞争，公司将对研发进行新一轮的组织变革，研发团队或重组为基座模型、软件本体、硬件本体三大团队，全力推进人形机器人的研发攻坚。具体看，自动驾驶团队将被并入到理想智能空间副总裁勾晓菲负责的软件本体团队，勾晓菲将统筹理想智能座舱和智能驾驶研发；此前理想汽车自动驾驶高级副总裁郎威朋不再负责自动驾驶，郎威朋将成为硬件本体负责人，负责机器人研发；高级算法专家詹锐将领导基座模型团队，负责统筹VLA和自研芯片融合。

1.2 周观点

2026年前两周销量表现较淡，期待“两新”政策平稳接续下2026Q1需求释放。根据乘联分会数据，2026年1-18日全国乘用车市场零售销量67.9万辆，同比-28%，销量表现较淡，主要与车购税免税政策刚截止、各省市2026年以旧换新政策尚未完全落地有关。我们认为，后续随2026年补贴细则和补贴通道的启动，部分因观望政策而被抑制的将逐步释放，叠加春节所催生的节前购车需求，2026Q1销量增速有望边际修复，预计同比下滑幅度可能在5%以内。

看好智能化、出海等主题带来的机会。出海方面，乘用车出口同比增速已连续半年保持20%以上，未来出海将成为长期大主题，随着俄罗斯市场需求恢复、燃油车出口持续渗透以及新能源车加速导出放量，2026年我国批发端出口总量有望维持双位数增长。智能化方面，随着车企加速推动新一代架构、大算力芯片上车带来智驾使用体验提升，在智驾加速普及背景下，消费者心智有望持续突破，智驾第一梯队有望凭借体验领先获得销量红利；政策利好+新品密集发布+技术突破，机器人产业商业化进程加速。

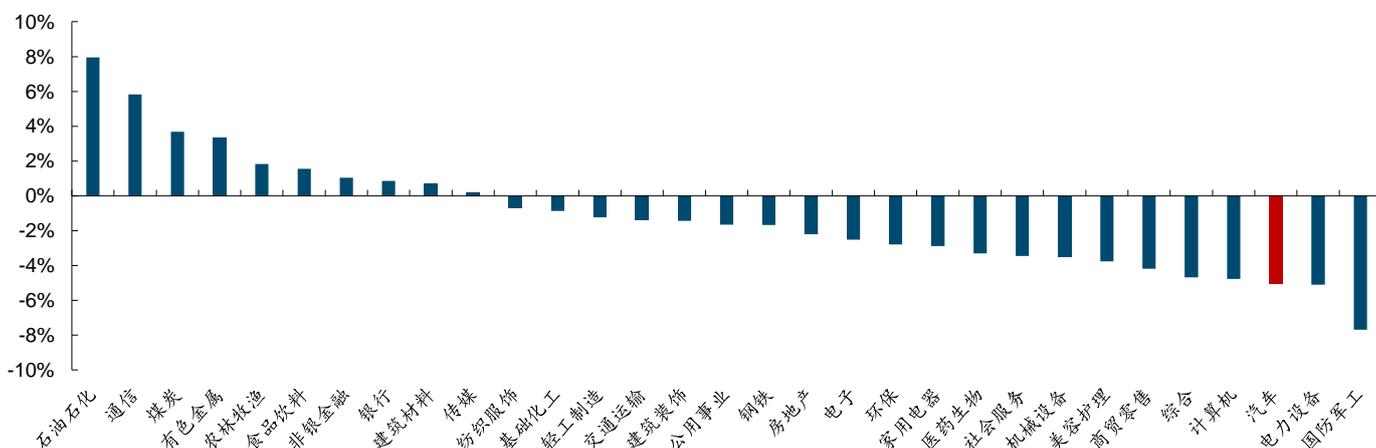
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、中国重汽H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及机器人方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深300指数+0.08%；本周申万汽车指数-5.08%，在31个申万一级行业中排名第29位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-4.83%、-5.74%、+0.33%、-6.99%。

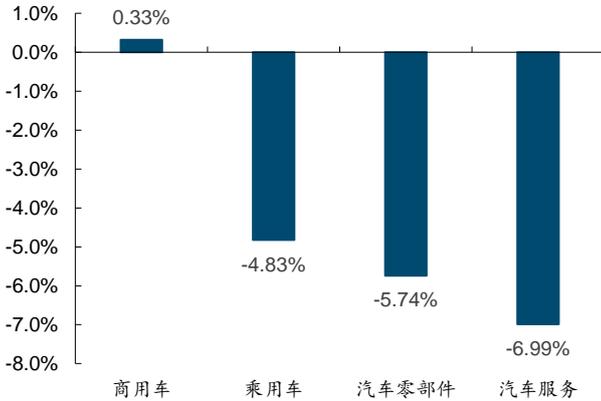
图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/26-2026/1/30）



来源：iFind，国金证券研究所

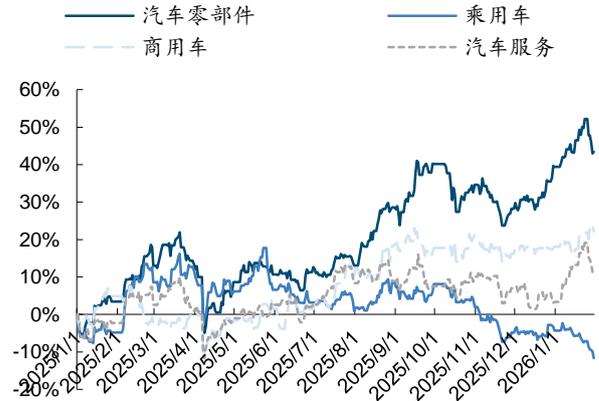


图表2: 申万汽车二级行业周度涨跌幅 (2026/1/26-2026/1/30)



来源: iFind, 国金证券研究所

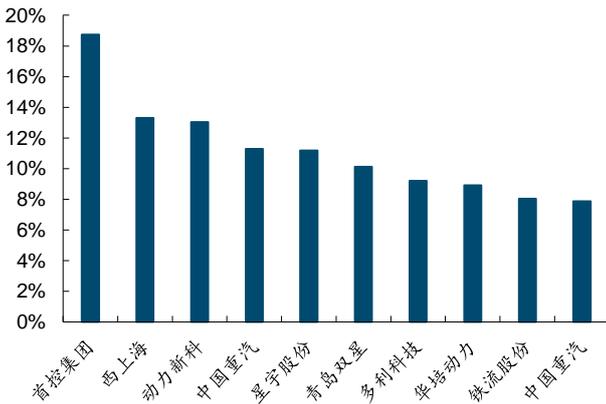
图表3: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/1/30)



来源: iFind, 国金证券研究所

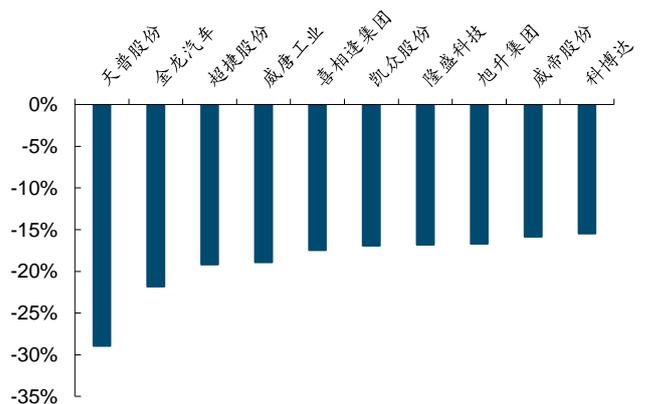
个股中, 本周涨幅前五名分别为首控集团 (+18.8%)、西上海 (+13.3%)、动力新科 (+13.0%)、中国重汽 (+11.3%)、星宇股份 (+11.2%); 本周跌幅前五名分别为天普股份 (-28.9%)、金龙汽车 (-21.8%)、超捷股份 (-19.2%)、威唐工业 (-18.9%)、喜相逢集团 (-17.5%)。

图表4: 本周涨幅前十公司 (2026/1/26-2026/1/30)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表5: 本周跌幅前十公司 (2026/1/26-2026/1/30)



来源: iFind, 国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

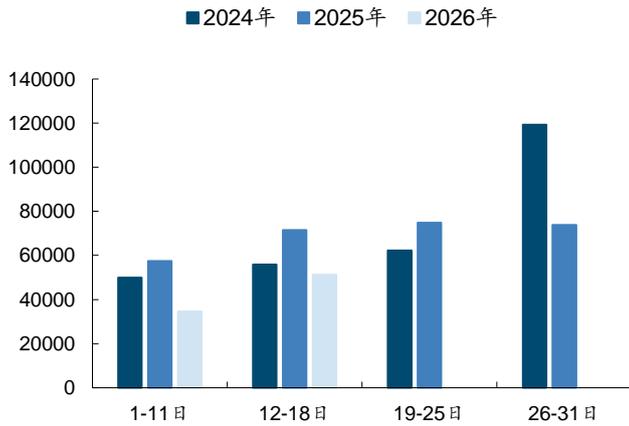
车市周度跟踪

批发端, 根据乘联分会数据, 2026 年 1 月第 2 周 (1.12-1.18), 全国乘用车市场批发销量 35.9 万辆, 同比-28%, 较上月同期-30%。环比+48%; 新能源乘用车批发量 18.1 万辆; 新能源渗透率 50%, 同比+4.7pct, 较上月同期-8.2pct, 环比+6.6pct。2026 年 1 月 1-18 日, 全国乘用车市场批发销量 74.0 万辆, 同比-35%, 环比-30%; 新能源乘用车批发量 34.8 万辆, 同比-23%, 环比-46%; 新能源渗透率 47%, 同比+7.2pct, 环比-13.7pct。

零售端, 根据乘联分会数据, 2026 年 1 月第 2 周 (1.12-1.18), 全国乘用车市场零售销量 35.1 万辆, 同比-22%, 较上月同期-31%, 环比+68%; 新能源乘用车零售量 19.5 万辆; 新能源渗透率 56%, 同比+10.7pct, 较上月同期-4.3pct, 环比+20pct。2026 年 1 月 1-18 日, 全国乘用车市场零售销量 67.9 万辆, 同比-28%, 环比-37%; 新能源乘用车零售量 31.2 万辆, 同比-16%, 环比-52%; 新能源渗透率 46%, 同比+6.3pct, 环比-15.2pct。

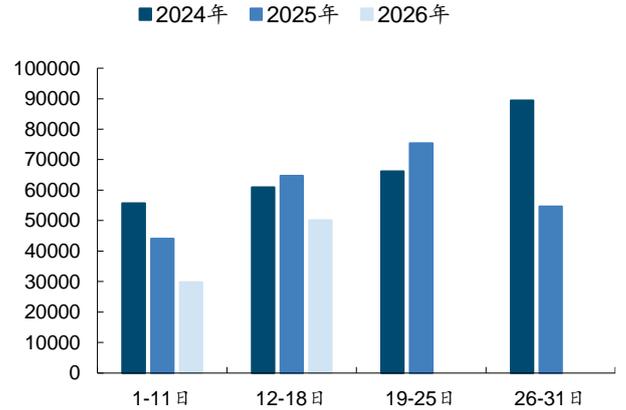


图表6: 2024-2026年的1月周度日均批发销量(辆)



来源: 乘联分会, 国金证券研究所

图表7: 2024-2026年的1月周度日均零售销量(辆)

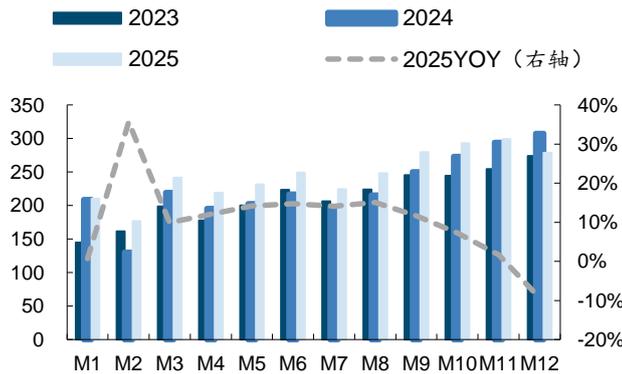


来源: 乘联分会, 国金证券研究所

车市月度跟踪: 12月国内乘用车批发同比-9.3%, 出口持续高增

根据乘联会数据, 2025年12月全国乘用车市场批发278.7万辆, 同比-9.3%, 环比-6.8%; 2025年全年批发2950.8万辆, 同比+8.8%。

图表8: 2023-2025乘用车月度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

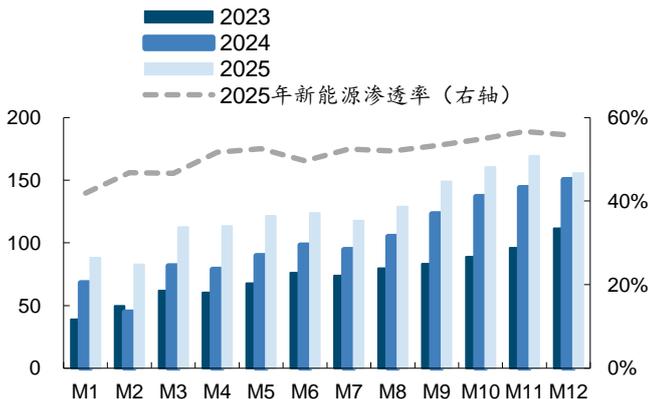
图表9: 2017-2025乘用车年度批发销量(万辆)及同比增速



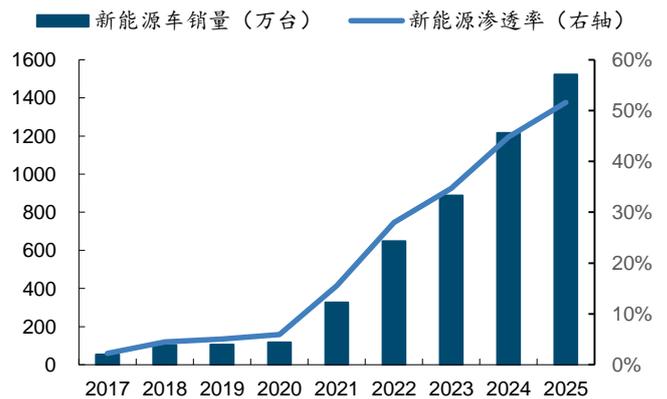
来源: 乘联会, 国金证券研究所

根据乘联会数据, 2025年12月新能源乘用车批发155.6万辆, 同比+3.4%, 环比-8.2%; 2025年全年累计批发1523.0万辆, 同比+25.3%。2025年12月新能源批发渗透率55.8%, 同比+6.9pct, 环比-0.8pct; 2025年全年新能源批发渗透率51.6%, 同比+6.8pct。

图表10: 2023-2025新能源车月度批发销量(万辆)及同比增速



图表11: 2017-2025新能源车年度批发销量(万辆)及同比增速





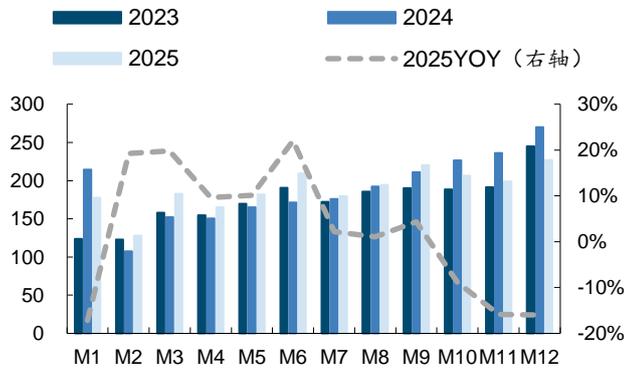
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2025年12月全国乘用车市场零售226.9万辆，同比-16.0%，环比+14.0%；2025年全年累计零售2271.6万辆，同比-0.1%。

图表12：2023-2025乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表13：2017-2025乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



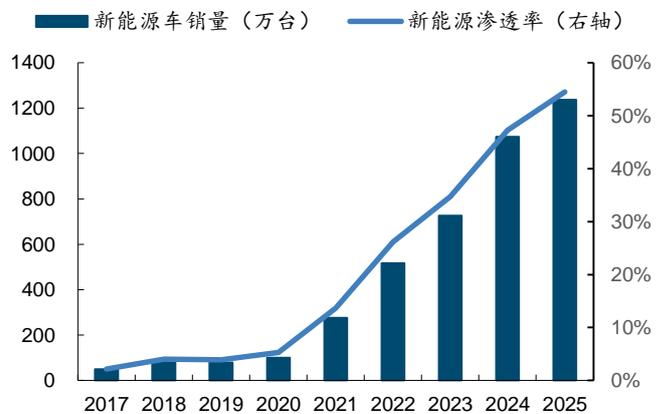
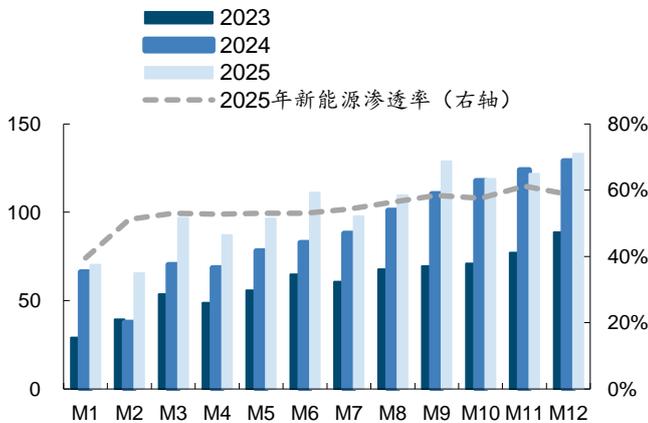
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

根据交强险数据，2025年12月新能源乘用车零售133.1万辆，同比+3.1%，环比+9.3%；2025年全年累计零售1237.1万辆，同比+15.2%。2025年12月新能源零售渗透率58.7%，同比+10.9pct，环比-2.6pct；2025年全年新能源零售渗透率54.5%，同比+7.2pct。

图表14：2023-2025新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表15：2017-2025新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速



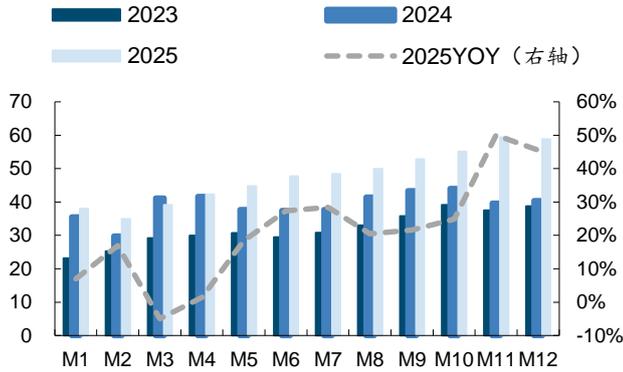
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

根据乘联会数据，2025年12月乘用车出口（含整车与CKD）58.8万辆，同比+45.5%，环比-1.0%；2025年全年乘用车累计出口571.2万辆，同比+21.5%。



图表16: 2023-2025 乘用车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

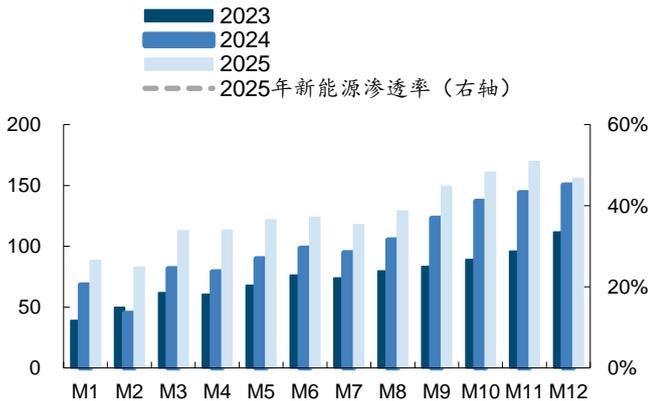
图表17: 2017-2025 乘用车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

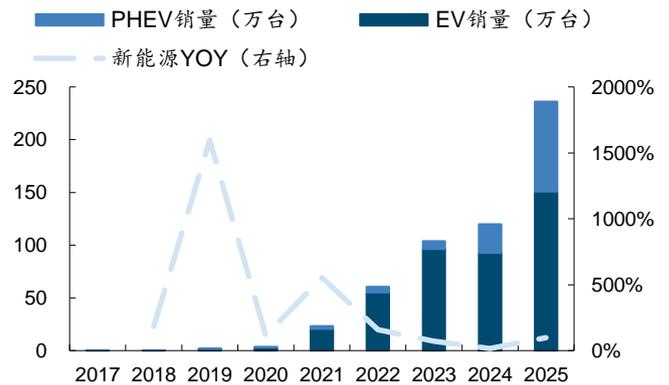
根据乘联会数据, 2025年12月新能源车出口27.0万辆, 同比+122.9%, 环比-1.1%; 2025年全年新能源车累计出口236.1万辆, 同比+96.9%。2025年12月新能源出口占出口总量的45.9%, 同比+16.0pct, 环比-0.04pct; 2025年全年新能源出口占出口总量的41.3%, 同比+15.8pct。

图表18: 2023-2025 新能源车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表19: 2017-2025 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

2.3 原材料价格跟踪

图表20: 钢材价格指数(1994年4月=100)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表21: 铝锭价格(元/吨)



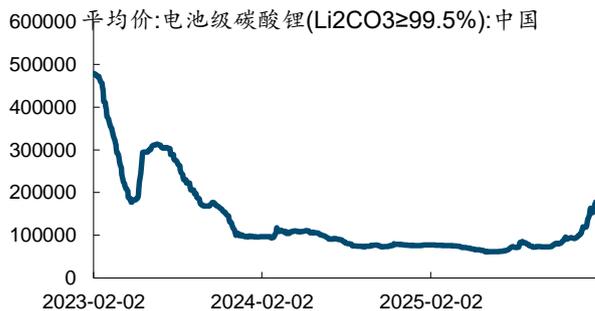
来源: iFind, 国金证券研究所



图表22: 天然橡胶价格 (元/吨)



图表23: 碳酸锂价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

3. 行业动态

3.1 行业动态

【小鹏 X9 超级增程 1000 座移动充电站上线】1 月 26 日, 小鹏汽车宣布 1000 座 X9 超级增程移动充电站正式上线。这些移动充电站将重点部署在京港澳高速、沪昆高速等返乡主干线的服务区及省际枢纽。小鹏汽车于 1 月 19 日推出 X9 超级增程「移动充电站」公益合伙人计划, 目前已有 1000 位小鹏 X9 先锋车主加入。用户可在春运路上使用 V2V 车对车充电, 随时为电量告急的车辆补能。

【文远知行自动驾驶小巴在比利时开启商业运营】1 月 26 日, 文远知行官方宣布, 其自动驾驶小巴 Robobus 在比利时鲁汶市 (Leuven) 正式开启商业运营。目前, 文远小巴作为当地公共交通公司 De Lijn 的 16 路公交车投入常态化公开运营, 这是欧洲首次在混合复杂交通的城市中心实现自动驾驶车辆商业化部署。

【DeepWay 深向完成 11.77 亿元 Pre-IPO 轮融资】1 月 27 日, DeepWay 深向宣布, 于近日完成 11.77 亿元 Pre-IPO 轮融资。据悉, 本轮融资由普华资本领投, ABC Impact、欣旺达、前海溟天、瀚棠置业等参投, 为自动驾驶新能源重卡赛道历史最大单笔融资。

【比亚迪越南投建电池厂】1 月 27 日, 越南政府披露一则消息: 中国电池巨头比亚迪与越南金龙汽车 (Kim Long) 正式签约, 将在越南中部建设一座专注商用车配套的电动汽车电池工厂, 项目总投资 1.3 亿美元。根据协议, 该电池工厂项目将分两期推进: 一期工程将建设占地 4.4 公顷的厂房, 规划年产能为 3 吉瓦时 (GWh)。二期工程计划进一步扩建 6 公顷, 使工厂总面积达到 10 公顷。届时将新增乘用车电池生产线, 将总产能提升至 6 吉瓦时。

【我国首个辅助驾驶强制性国标出台】1 月 28 日, 中国首个关于驾驶辅助系统的强制性国家标准《轻型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》(GB 39901—2025) 正式发布, 并将于 2028 年 1 月 1 日起全面实施。这意味着, 从该日起, 所有新生产的 M1 类乘用车 (包括轿车、SUV、MPV) 及首次纳入监管的 N1 类轻型货车 (如皮卡、微卡等, 总质量 ≤ 3.5 吨) 必须标配自动紧急制动系统 (AEB), 否则不得销售。

【广州市市长: 广州塔、白云山将设 eVTOL 垂直起降点】1 月 28 日, 广东省十四届人大五次会议召开地市专场记者会, 广州市市长孙志洋介绍, 广州将谋划建设全空间无人体系综合性重大场景, 推动空中交通、低空物流、文旅体验、应急救援等应用场景迭代升级、常态化商业化运营; 围绕 eVTOL 商业模式落地, 打造飞行营地等集群, 在广州塔、白云山等标志性区域设垂直起降点, 推出“空中看广州”产品, 让低空经济服务市民生活和经济社会发展。

【曹操出行拟配股净筹 3.83 亿港元, 主要用于 Robotaxi 业务】1 月 28 日, 曹操出行在港交所公告, 于 2026 年 1 月 28 日 (交易时段前), 公司与联席配售代理订立配售协议, 同意以每股 32.46 港元配售最多 1200 万股配售股份, 配售价较股份于最后交易日在联交所所报之收市价折让约 8.97%。配售事项的所得款项净额将约为 3.83 亿港元, 约 67.7% 将用于发展集团的国内外 Robotaxi 业务, 约 22.3% 将用于扩张集团的企业服务, 约 10% 将用于营运资金及其他一般企业用途。

【蔚来世界模型 NWM 新版本正式推送, 新增城区领航换电功能】1 月 28 日, 蔚来宣布, “蔚来世界模型 NWM” 新版本正式开启推送, 首批将为超过 46 万辆 “Banyan 榕” 车型推送。“Cedar 雪松” 车型及 “CedarS 雪松” 车型, 也将于近



期开启推送。此次新版本中，蔚来在国内首次将完整的闭环强化学习应用于智能辅助驾驶研发，将城区与高速领航辅助全面模型化。此外，新版本新增城区领航换电功能，可支持全国超过 2000 座二代及以上城区换电站。

【特斯拉 Model S 和 Model X 将停产 全力转向 AI】1 月 29 日，马斯克在投资者电话会议上表示，预计下季度将开始逐步停产 Model S 和 Model X，弗里蒙特工厂转型为生产 Optimus 人形机器人，预计今年年底实现 Optimus 的大规模量产。特斯拉透露，公司正精简其汽车产品线，同时规划今年投入 200 亿美元，以转向机器人技术和自动驾驶领域。

3.2 本月重点新车

图表24：2026年1月重点新车

车企	车型	动力类型	定位	售价(万元)	车长(mm)	轴距(mm)	上市情况
一汽丰田	丰田 bZ3 智享家	BEV	中型车	9.38	4725	2880	已上市
长安马自达	马自达 EZ-60	EREV	中型 SUV	14.49-16.69	4850	2902	已上市
北京汽车	北京越野 BJ40 增程	EREV	紧凑型 SUV	17.98	4790	2760	已上市
上汽集团	MG7	ICE	中型车	10.49-15.49	4884	2778	已上市
特斯拉中国	Model Y 2026 年改款	BEV	中型 SUV	26.35-31.35	4797	2890	已上市
北京现代	胜达	ICE	中型 SUV	16.18-23.18	4830	2815	已上市
广汽丰田	凯美瑞	HEV	中型车	13.88-22.68	4915	2825	已上市
比亚迪汽车	秦 L DM 超越型/云辇型	PHEV	中型车	11.68/12.68	4830	2729	已上市
小鹏汽车	小鹏 P7+	BEV/EREV	中大型车	18.68/19.88	5071	3000	已上市
小鹏汽车	小鹏 G6	BEV	中型 SUV	17.68/18.68	4758	2890	已上市
小鹏汽车	小鹏 G7	EREV	中型 SUV	19.58-20.58	4918	2890	已上市
小鹏汽车	小鹏 G9	BEV	中大型 SUV	24.88-27.88	4891	2998	已上市
比亚迪汽车	秦 PLUS DM	PHEV	紧凑型车	7.98-9.98	4780	2718	已上市
比亚迪汽车	海豹 06DM	PHEV	中型车	11.68-12.68	4830	2790	已上市
比亚迪汽车	宋 Pro DM	PHEV	紧凑型 SUV	11.98-12.78	4735	2712	已上市
赛力斯汽车	问界 M7 2026 款增程 Max 长续航版	EREV	中大型 SUV	29.98/31.98	5080	3030	已上市
岚图汽车	岚图梦想家 PHEV 2026 款 典藏版	PHEV	中大型 MPV	45.99	5315	3200	已上市
上汽奥迪	奥迪 Q6 2026 款	ICE	中大型 SUV	46.76-61.06	5099	2980	已上市
蔚来汽车	firefly 萤火虫	BEV	小型车	13.58	4003	2615	已上市
奇瑞汽车	捷途旅行者	ICE	紧凑型 SUV	14.79-15.79	4795	2800	已上市
奇瑞汽车	捷途自由者	ICE	紧凑型 SUV	12.79	4706	2810	已上市
上汽通用五菱	星光 560	ICE/BEV/PHEV	紧凑型 SUV	6.28-9.88	4745	2810	已上市
北京汽车	北京越野 BJ40	ICE	紧凑型 SUV	14.99-15.99	4790	2760	已上市
东风风行	星海 S7	BEV	中大型车	12.69-14.49	4935	2915	已上市
蔚来	乐道 L60	BEV	中型 SUV	21.89	4828	2950	已上市
上汽大众	朗逸	ICE	紧凑型	8.95-10.55	4720	2688	已上市
一汽奔腾	悦意 03 565km 欣享版	BEV	紧凑型 SUV	10.99	4450	2750	已上市
华晨宝马	宝马 X3	ICE	中型 SUV	31.8-39.8	4865	2975	已上市
华晨宝马	宝马 3 系	ICE	中型车	25.8-33.8	4728	2851	已上市
蔚来	乐道 L90	BEV	大型 SUV	29.68-31.68	5145	3110	已上市
华晨宝马	宝马 X1	ICE	紧凑型 SUV	25.8-33.8	4616	2802	已上市
北京汽车	北京越野 BJ40	ICE	紧凑型 SUV	15.59-16.59	4790	2760	已上市
华晨宝马	宝马 X5	MHEV	中大型 SUV	59.8-74.8	5060	3105	已上市
华晨宝马	宝马 2 系	ICE	紧凑型车	20.8-29.8	4663	2780	已上市
上汽大众	朗逸	ICE	紧凑型车	7.999-8.799	4561	2651	已上市

来源：懂车帝，国金证券研究所



4.风险提示

- 1) **行业需求不及预期:** 汽车行业具有一定周期属性,可能出现终端需求不及预期情况,影响车企销量和规模效应的发挥,进而影响车企盈利能力。
- 2) **价格战加剧:** 当前新能源行业竞争激烈,产品迭代周期缩短,新产品持续推出,同时燃油车促销力度较大,行业整体面临价格战风险,若后续价格战进一步加剧,企业盈利性将受损,对公司业绩造成一定影响。
- 3) **新车型销量不及预期:** 若新车在产品性能、价格等方面相比竞品无优势,销量可能出现不及预期情况,进而影响公司业绩增长。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究