



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

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

各省市以旧换新补贴逐步落实，汽车市场有望逐步回暖

周观点

1月处于政策衔接期，消费者观望情绪较强，上半月车市表现较弱。由于新能源车购置税退坡预期以及车企和经销商为冲刺年度目标进行的年底促销，2025年底集中释放了一批购车需求，叠加目前部分地方补贴申请流程细则及申报通道尚未落地，消费者观望情绪较强，2026年1月上半月乘用车市场销量表现偏弱。根据乘联分会数据，2026年1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，日均零售3.8万辆，同比-28%，较上月同期-37%。

随各省市以旧换新补贴逐步落实，预计1月下半月日均销量有望稳步提升。根据各省市商务厅、云闪付、懂车帝等平台，截至1月22日，陕西、甘肃、广东、湖北等16个省市以开放以旧换新补贴资格申领通道，补贴资金实行总量控制，先到先得、额满即止。我们预计，随着各地区以旧换新补贴陆续落地，叠加首购需求随返乡潮开始释放，1月下半月市场热度有望缓慢回升。乘联分会预测，1月第三周全国乘用车日均零售可达5.7万辆，第四周日均零售有望达12.0万辆；1月全月零售量有望达180万，环比-20.4%，同比微增0.3%。

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-0.62%，申万汽车指数+2.51%。个股中，本周涨幅前五名分别为喜相逢集团(+42.5%)、新坐标(+36.3%)、铁流股份(+33.0%)、潍柴重机(+28.0%)、敏实集团(+25.3%)；本周跌幅前五名分别为汽车街(-11.0%)、华晨中国(-9.8%)、交运股份(-7.5%)、恒帅股份(-6.9%)、和谐汽车(-6.9%)。

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：各省市以旧换新补贴逐步落实，1月后半月市场有望稳步回暖	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	4
2. 行业重点数据跟踪	5
2.1 板块行情回顾	5
2.2 乘用车销量数据跟踪	6
2.3 原材料价格跟踪	9
3. 行业动态	10
3.1 行业动态	10
3.2 本月重点新车	10
4. 风险提示	11

图表目录

图表 1：各省市以旧换新申请开放情况	4
图表 2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/19-2026/1/23）	5
图表 3：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/1/19-2026/1/23）	5
图表 4：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/1/23）	5
图表 5：本周涨幅前十公司（2026/1/19-2026/1/23）	6
图表 6：本周跌幅前十公司（2026/1/19-2026/1/23）	6
图表 7：2024-2026 年的 1 月周度日均批发销量（辆）	6
图表 8：2024-2026 年的 1 月周度日均零售销量（辆）	6
图表 9：2023-2025 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 10：2017-2025 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 11：2023-2025 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 12：2017-2025 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 13：2023-2025 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 14：2017-2025 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 15：2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 16：2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 17：2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18：2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 19：2023-2025 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速	9



图表 20: 2017-2025 新能源车年度出口销量 (万辆) 及同比增速	9
图表 21: 钢材价格指数 (1994 年 4 月=100)	9
图表 22: 铝锭价格 (元/吨)	9
图表 23: 天然橡胶价格 (元/吨)	9
图表 24: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 25: 2026 年 1 月重点新车	10



1.周观点：各省市以旧换新补贴逐步落实，1月后半月市场有望稳步回暖

1.1 周动态

1月处于政策衔接期，消费者观望情绪较强，上半月车市表现较弱。由于新能源车购置税退坡预期以及车企和经销商为冲刺年度目标进行的年底促销，2025年底集中释放了一批购车需求，叠加目前部分地方补贴申请流程细则及申报通道尚未落地，消费者观望情绪较强，2026年1月上半月乘用车市场销量表现偏弱。根据乘联分会数据，2026年1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，日均零售3.8万辆，同比-28%，较上月同期-37%，其中，首周日均零售3.0万辆，同、环比下滑；第二周日均零售5.0万辆，同、环比降幅收窄。

随各省市以旧换新补贴逐步落实，预计1月下半月日均销量有望稳步提升。根据各省市商务厅、云闪付、懂车帝等平台，截至1月22日，陕西、甘肃、广东、湖北等16个省市以开放以旧换新补贴资格申领通道，补贴资金实行总量控制，先到先得、额满即止。我们预计，随着各地区以旧换新补贴陆续落地，叠加首购需求随返乡潮开始释放，1月下半月市场热度有望缓慢回升。乘联分会预测，1月第三周全国乘用车日均零售可达5.7万辆，第四周日均零售有望达12.0万辆；1月全月零售量有望达180万，环比-20.4%，同比微增0.3%。

图表1：各省市以旧换新申请开放情况

省份	以旧换新申请开放情况
江苏	/
山西	报名摇号
吉林	/
甘肃	申领资格码，先领后补、先到先得
浙江	/
广东	每日领券：韶关、河源、茂名、韶关、江门、揭阳、梅州、汕头、肇庆、中山、珠海、湛江；总额控制、先到先得：潮州、东莞、佛山、广州、清远、汕尾、云浮、阳江、惠州
湖北	总额控制、逐月安排
贵州	报名摇号
河南	用完即止
新疆	分批申领资格券，目前资格券可领但申请入口未开放
内蒙古	数量有限、先到先得、用完为止
辽宁	总量控制、分批投入、先报先得、用完即止
宁夏	分批报名摇号
重庆	第一批(Q1)总额5.55亿元、分月均衡使用。总额控制、先报先得、用完即止。
山东	按月均衡使用
陕西	每周申领资格券、总额控制，1.23开始
未开放 (15个)	福建、广西、云南、安徽、北京、江西、海南、天津、黑龙江、上海、河北、四川、湖南、青海、西藏（部分城市1.23开始）

来源：各省市商务厅、云闪付、懂车帝等，国金证券研究所

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。

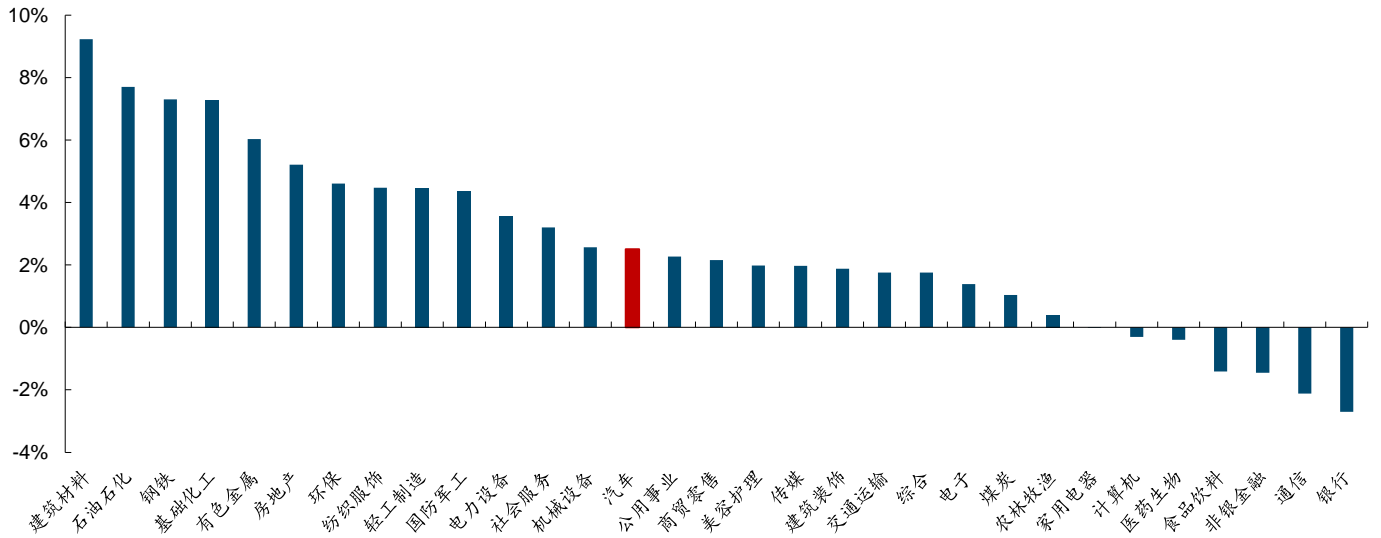


2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

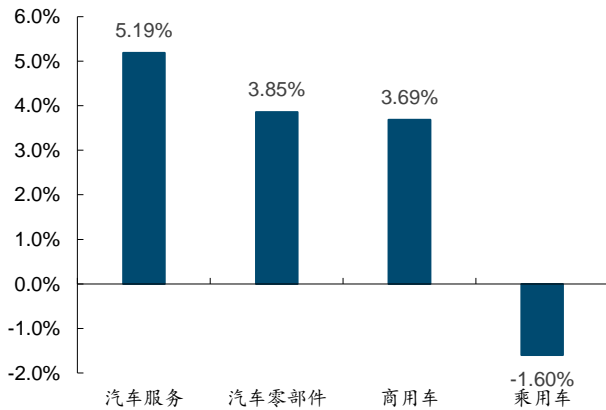
本周沪深 300 指数-0.62%；本周申万汽车指数+2.51%，在 31 个申万一级行业中排名第 14 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-1.60%、+3.85%、+3.69%、+5.19%。

图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/19-2026/1/23）



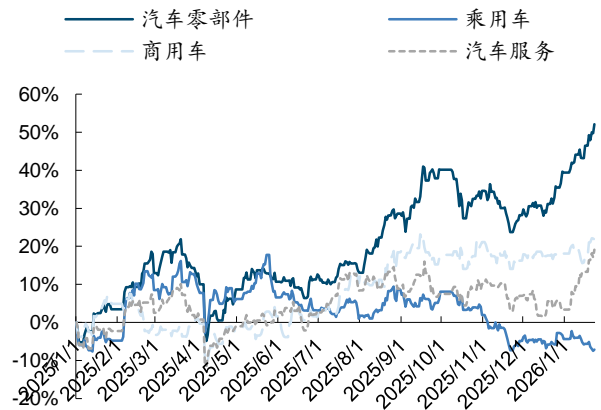
来源：iFind，国金证券研究所

图表3：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/1/19-2026/1/23）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/1/23）

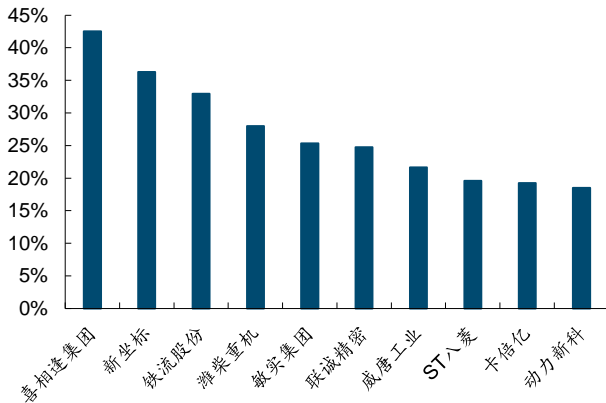


来源：iFind，国金证券研究所

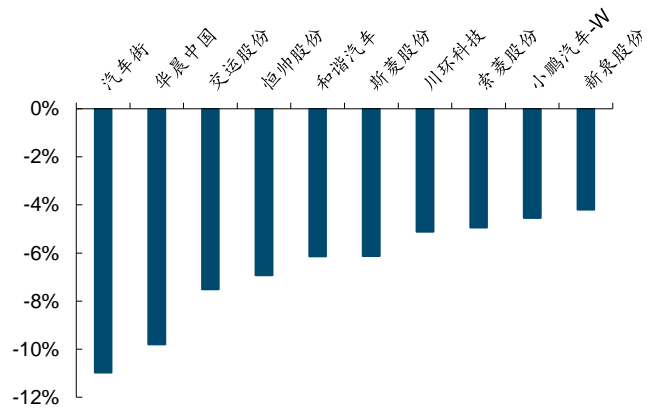
个股中，本周涨幅前五名分别为喜相逢集团（+42.5%）、新坐标（+36.3%）、铁流股份（+33.0%）、潍柴重机（+28.0%）、敏实集团（+25.3%）；本周跌幅前五名分别为汽车街（-11.0%）、华晨中国（-9.8%）、交运股份（-7.5%）、恒帅股份（-6.9%）、和谐汽车（-6.9%）。



图表5: 本周涨幅前十公司 (2026/1/19-2026/1/23)



图表6: 本周跌幅前十公司 (2026/1/19-2026/1/23)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

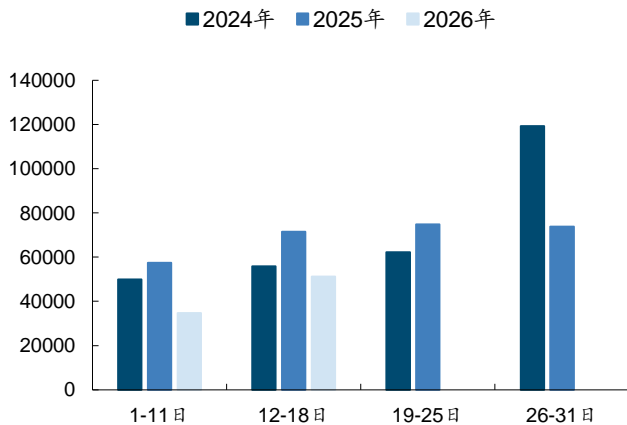
2.2 乘用车销量数据跟踪

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。

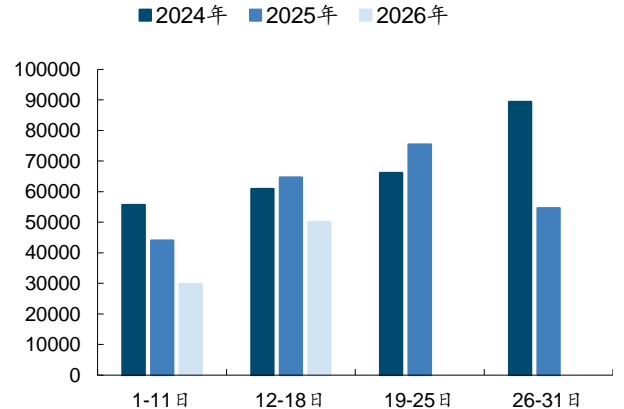
零售端, 根据乘联分会数据, 2026年1月第2周(1.12-1.18), 全国乘用车市场零售销量35.1万辆, 同比-22%, 较上月同期-31%, 环比+68%; 新能源乘用车零售量19.5万辆; 新能源渗透率56%, 同比+10.7pct, 较上月同期-4.3pct, 环比+20pct。2026年1月1-18日, 全国乘用车市场零售销量67.9万辆, 同比-28%, 环比-37%; 新能源乘用车零售量31.2万辆, 同比-16%, 环比-52%; 新能源渗透率46%, 同比+6.3pct, 环比-15.2pct。

图表7: 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8: 2024-2026年的1月周度日均零售销量(辆)



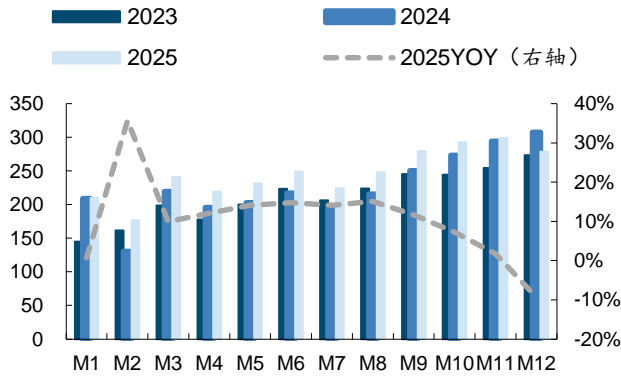
来源: 乘联分会, 国金证券研究所

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9: 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

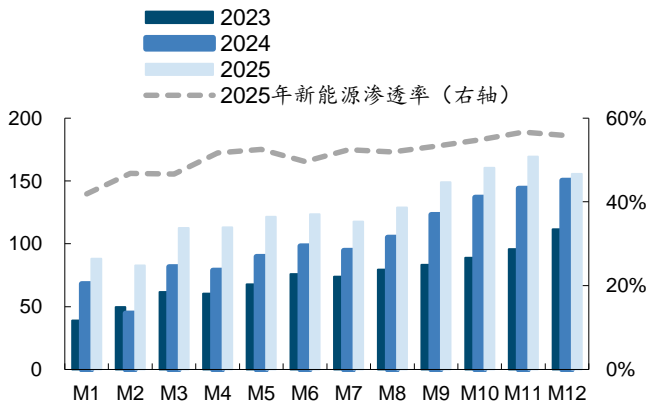
图表10: 2017-2025 乘用车年度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

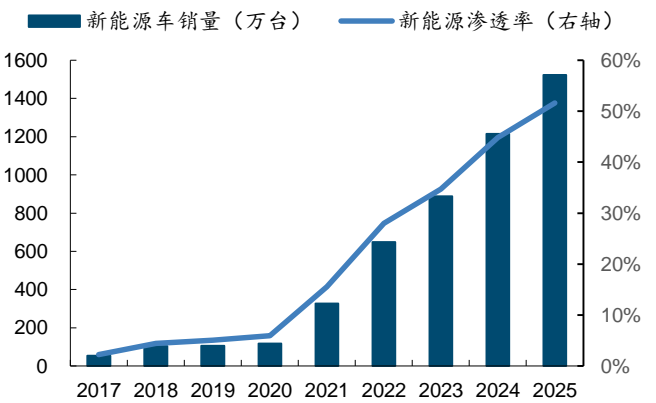
根据乘联会数据, 2025年12月新能源乘用车批发155.6万辆, 同比+3.4%, 环比-8.2%; 2025年全年累计批发1523.0万辆, 同比+25.3%。2025年12月新能源批发渗透率55.8%, 同比+6.9pct, 环比-0.8pct; 2025年全年新能源批发渗透率51.6%, 同比+6.8pct。

图表11: 2023-2025 新能源车月度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

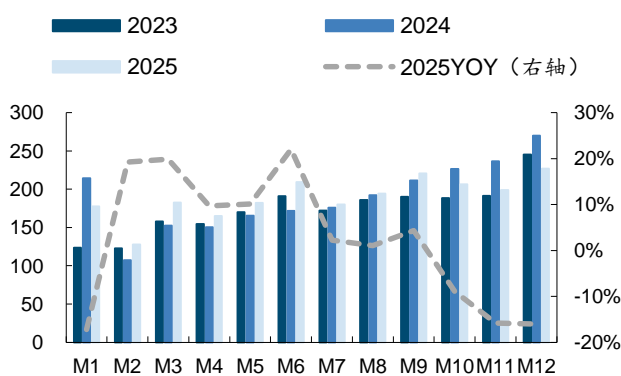
图表12: 2017-2025 新能源车年度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

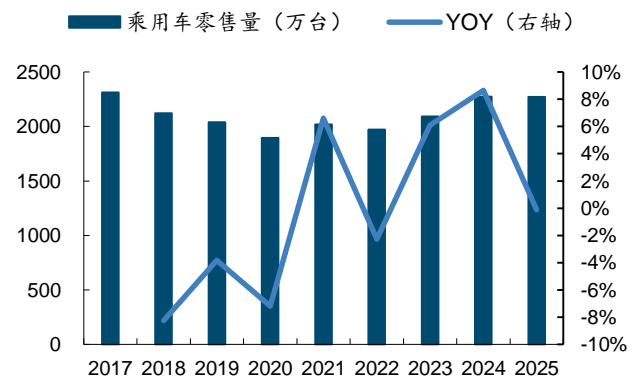
根据交强险数据, 2025年12月全国乘用车市场零售226.9万辆, 同比-16.0%, 环比+14.0%; 2025年全年累计零售2271.6万辆, 同比-0.1%。

图表13: 2023-2025 乘用车月度零售销量(万辆)及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

图表14: 2017-2025 乘用车年度零售销量(万辆)及同比增速



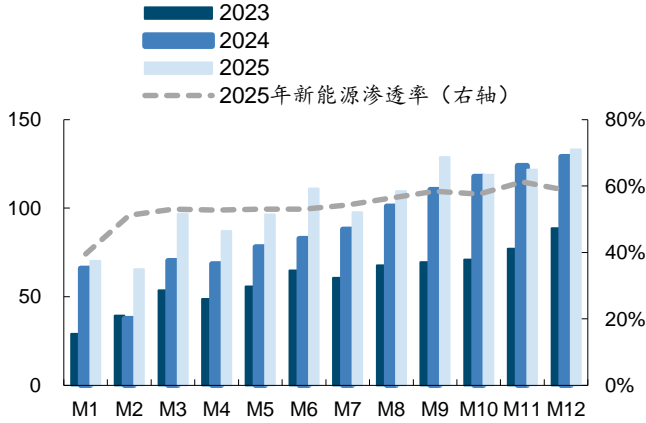
来源: 交强险, 国金证券研究所



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15：2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表16：2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速



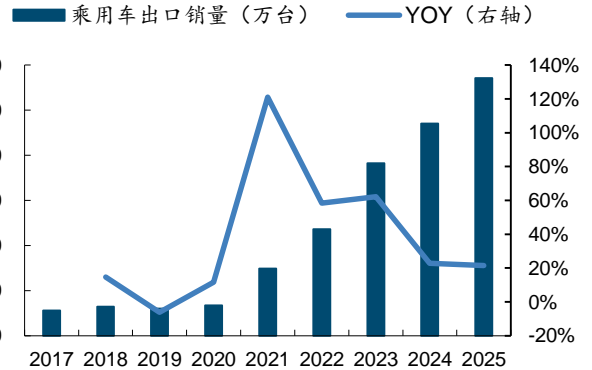
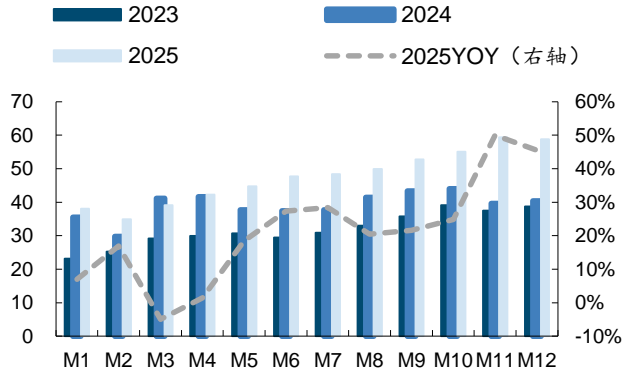
来源：交强险，国金证券研究所

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17：2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速

图表18：2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



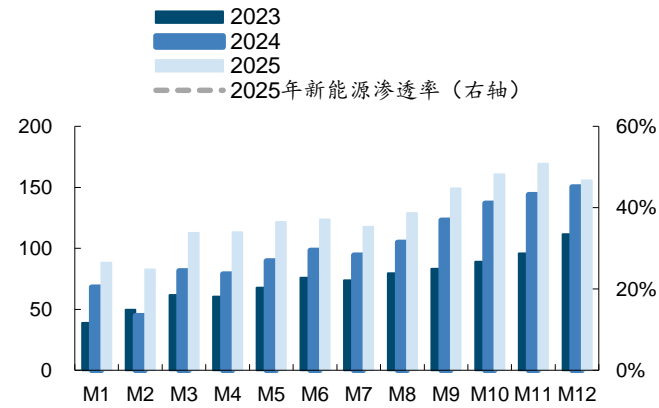
来源：乘联会，国金证券研究所

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。

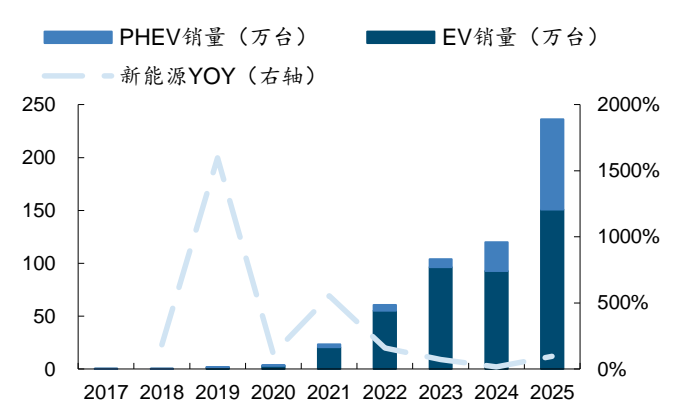


图表19: 2023-2025 新能源车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

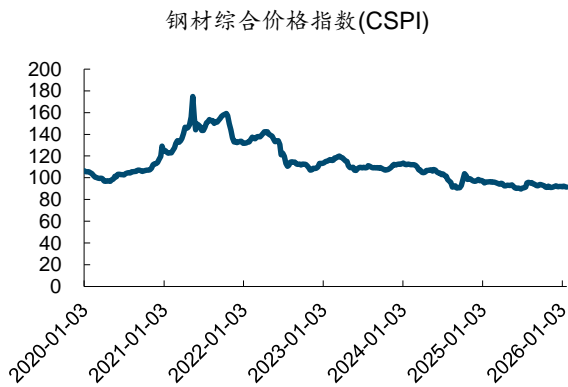
图表20: 2017-2025 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

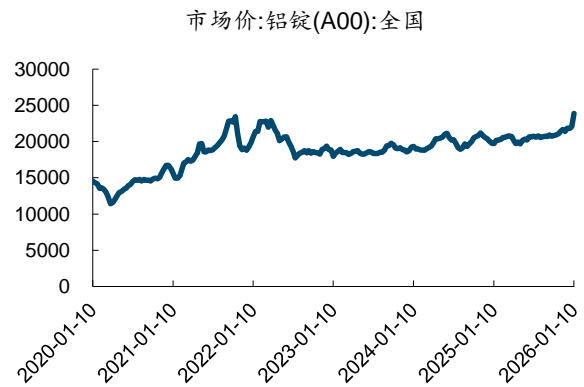
2.3 原材料价格跟踪

图表21: 钢材价格指数 (1994年4月=100)



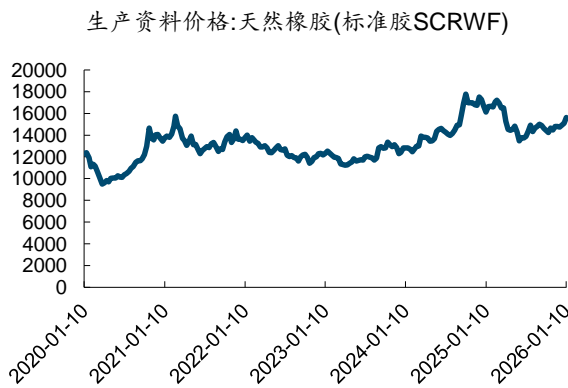
来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 铝锭价格 (元/吨)



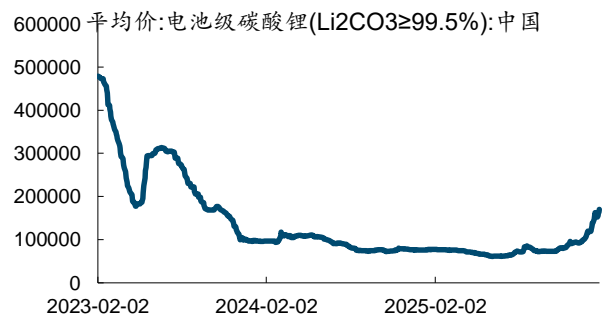
来源: iFind, 国金证券研究所

图表23: 天然橡胶价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表24: 碳酸锂价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所



3. 行业动态

3.1 行业动态

【德国重启电动汽车购车补贴】1月19日，德国政府宣布重启电动汽车购车补贴政策，向新购电动汽车的家庭提供最高6000欧元的补贴，适用于自2026年1月1日起新注册的纯电、部分插电混动及增程式电动车。该政策面向私人消费者，补贴金额根据车辆类型、家庭人口和收入水平在1500至6000欧元之间，计划三年内投入30亿欧元，预计支持约80万辆车。这是德国在2023年底终止原有补贴后再次推出类似措施，旨在应对2024年电动车注册量同比下降超27%的局面，加速电动化转型并支持本国汽车产业。

【长安汽车与美的集团签署全面战略合作协议】1月21日，长安汽车与美的集团在广东佛山签署全面战略合作协议，双方将围绕智能制造、智慧家居、车家互联、绿色能源等领域深度合作，共同推进“人·车·家”一体化智慧生活生态。合作重点包括长安启源车型搭载“车控家”功能（如远程语音控制家中智能设备），并联合开发“家控车”功能（如在家远程备车），通过OTA升级实现车家场景无缝联动。此次合作标志着汽车制造与智能科技产业融合进入系统化、生态化新阶段。

【轻舟智航单芯片跑通城市NOA】1月21日，轻舟智航宣布行业首个基于地平线单征程6M的城市NOA方案实现量产上车，首发搭载于理想L系列。该方案是行业首家基于单征程6M实现城市NOA并完成规模化量产交付的自动驾驶方案，采用128TOPS极致算力打造城市NOA体验。方案基于轻舟智航首创的安全端到端大模型，全面覆盖用户日常出行城区场景，通过软硬协同深度优化实现单芯片算力极致利用。该方案具备拟人化防御性驾驶能力，能提前预判无灯T十字路口、人车混行窄路等高频风险场景，全程守护行车安全。同时，系统与座舱中控HMI深度融合，实时呈现决策逻辑，避免“黑盒决策”。该方案将推动高阶辅助驾驶走向普及，加速迈向“智驾平权”新阶段。

【吉利控股：2030年全球销量将超650万辆】1月22日，吉利控股集团CEO安聪慧表示，2030年吉利控股集团全球销量将突破650万辆（含商用车），营收超1万亿元，跻身全球车企销量前五。其中，新能源销量占比约75%；海外市场销量占比超1/3。安聪慧同时表示，公司将开发覆盖A到E级车型的全球新能源架构，基于全新架构的平均单车型研发周期和综合成本下降30%以上。

【美国保险公司推出“自动驾驶车辆险”，特斯拉FSD用户保费减半】1月22日，美国保险公司Lemonade宣布，在里程车险服务中为启用FSD的特斯拉车主提供50%的折扣。该保险公司强调，自动驾驶的事故数量更少，同时车载电脑数据能帮助精算模型更精确地定价。

3.2 本月重点新车

图表25：2026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



车企	车型	动力类型	定位	售价 (万元)	车长 (mm)	轴距 (mm)	上市情况
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

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