



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

3月销量增速有望边际修复，比亚迪发布闪充技术

周观点

车企2月销量快报发布，整体内销承压、出海表现持续亮眼。多家车企已发布2月销量快报，由于2025、2026年春节所在月份错位，我们累计1、2月销量来看，1)内销普遍出现下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实导致的消费者观望有关，同时部分车企为年后新车上市做准备、进行主动去库存；其中，零跑、蔚来、小米等因2025年下半年新车周期较强以及存量订单交付等实现逆势增长。2)出海持续表现强势，从出口体量较大几家车企（奇瑞、上汽、比亚迪、吉利、长城、长安）来看，2月出口销量实现同比37%-138%的高增长，我们认为主要与前期导入新车放量、海外渠道快速扩张有关。

比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，有望带动销量反转及盈利向上。3月5日，比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，实现“常温充电，5分钟充好，9分钟充饱；低温充电，零下30度，只多3分钟”，能量密度相比第一代提升5%以上，质保政策加码并通过了一系列超越新国标的安全测试；充电生态上，全新开发闪充桩、单枪充电功率可达1500kw、同时配合了超级快充的储能系统，在全国大批量建设闪充站，预计到今年年底建设落成20000座闪充站。我们认为：1)比亚迪第二代刀片电池及闪充技术核心攻克了“充电慢”和“低温充电难”的问题，并下放至15万级别车型，大幅提高产品竞争力，叠加行业需求回暖、有望带动公司内销底部回升；2)技术降本叠加定价略有提升，盈利有望向上。

2026年1-2月内销承压，各省市补贴申请通道开启叠加新车上市催化，3月起销量增速有望边际修复。根据交强险数据，2026年1月全国乘用车市场零售151.0万辆，同比-15.0%，环比-33.5%，2月部分车企销量快报公布、内销仍同环比显著下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实、消费者观望节后促销及新车上市等多重因素有关。目前各省以旧换新通道已基本开启，部分因观望政策而被抑制的需求有望逐步释放，叠加各车企新车上市拉动，3月起销量增速有望边际修复。

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，随着新车加速导出放量、渠道及运营趋于成熟、本地化产能集中投产，2026年我国批发端出口总量有望实现接近20%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：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-1.07%，申万汽车指数-2.76%。个股中，本周涨幅前五名分别为长源东谷(+23.2%)、飞龙股份(+15.8%)、联诚精密(+11.9%)、银轮股份(+11.4%)、兴瑞科技(+10.5%)；本周跌幅前五名分别为凯龙高科(-17.1%)、岱美股份(-14.3%)、天普股份(-13.9%)、德昌电机控股(-13.5%)、潍柴重机(-13.1%)。

乘用车销量数据跟踪：

月度跟踪：①批发端，2026年1月全国乘用车市场批发197.3万辆，同比-6.2%，环比-29.2%；新能源乘用车批发86.4万辆，同比-2.0%，环比-44.5%；新能源批发渗透率43.8%，同比+1.9pct，环比-12.0pct。②零售端，2026年1月全国乘用车市场零售151.0万辆，同比-15.0%，环比-33.5%；新能源乘用车零售56.4万辆，同比-19.7%，环比-57.6%；新能源零售渗透率37.4%，同比+8.7pct，环比-12.9pct。③出口方面，2026年1月乘用车出口(含整车与CKD)57.2万辆，同比+50.6%，环比-2.6%；新能源车出口28.0万辆，同比+102.5%，环比+3.5%。

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：3月销量增速有望边际修复，比亚迪发布二代刀片电池及快充技术	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	5
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	9
3.1 行业动态	9
3.2 本月重点新车	10
4. 风险提示	10

图表目录

图表 1：重点车企 2026 年 2 月销量（单位：万台）及增速	4
图表 2：比亚迪海狮 06EV 605km 续航版 2026 款 vs2025 款部分配置对比	4
图表 3：申万一级行业周度涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6）	5
图表 4：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6）	6
图表 5：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/3/6）	6
图表 6：本周涨幅前十公司（2026/3/2-2026/3/6）	6
图表 7：本周跌幅前十公司（2026/3/2-2026/3/6）	6
图表 8：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 9：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 10：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 11：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 12：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 13：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 14：2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 15：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 16：2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18：2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 19：2017-2026 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)	9
图表 21: 铝锭价格 (元/吨)	9
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 3 月重点新车	10



1. 周观点：3月销量增速有望边际修复，比亚迪发布二代刀片电池及闪充技术

1.1 周动态

车企2月销量快报发布，整体内销承压、出海表现持续亮眼。多家车企已发布2月销量快报，由于2025、2026年春节所在月份错位，我们累计1、2月销量来看，1)内销普遍出现下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实导致的消费者观望有关，同时部分车企为年后新车上市做准备、进行主动去库存；其中，零跑、蔚来、小米等因2025年下半年新车周期较强以及存量订单交付等实现逆势增长。2)出海持续表现强势，从出口体量较大几家车企（奇瑞、上汽、比亚迪、吉利、长城、长安）来看，2月出口销量实现同比37%-138%的高增长，我们认为主要与前期导入新车放量、海外渠道快速扩张有关。

图表1：重点车企2026年2月销量（单位：万台）及增速

公司	25M1	25M2	26M1	26M2	2月同比	2月环比	1-2月	累计同比
比亚迪（乘用车）	29.6	31.8	20.6	18.8	-41.0%	-8.6%	39.3	-36.0%
国内	23.0	25.1	10.6	8.8	-65.1%	-16.9%	19.3	-59.9%
海外	6.6	6.7	10.0	10.0	49.4%	0.1%	20.0	50.1%
长城汽车	8.1	7.8	9.0	7.3	-6.8%	-19.6%	16.3	2.6%
国内	5.3	4.7	5.0	3.0	-36.1%	-40.2%	8.0	-19.8%
海外	2.8	3.1	4.0	4.3	37.4%	6.0%	8.3	40.4%
吉利汽车	26.7	20.5	27.0	20.6	0.6%	-23.7%	47.6	1.0%
国内	23.9	17.9	21.0	14.5	-19.0%	-30.7%	35.5	-15.2%
海外	2.7	2.6	6.1	6.1	138.3%	0.6%	12.1	129.4%
奇瑞集团	22.4	18.1	20.0	16.1	-11.1%	-19.7%	36.1	-10.9%
国内	14.4	9.3	8.1	3.6	-61.3%	-55.6%	11.7	-50.7%
海外	8.1	8.8	12.0	12.5	41.5%	4.5%	24.5	44.7%
长安汽车	27.6	16.1	13.5	15.2	-5.9%	12.8%	28.7	-34.4%
国内	21.4	11.4	9.1	8.7	-23.6%	-4.4%	17.8	-45.6%
海外	6.2	4.8	4.4	6.5	36.5%	48.7%	10.9	-0.9%
上汽集团	26.4	29.5	32.7	26.9	-8.64%	-17.7%	59.7	6.8%
国内	19.5	22.7	22.3	17.0	-24.97%	-23.5%	39.3	-6.9%
海外	6.9	6.8	10.5	9.9	46.12%	-5.3%	20.4	48.9%
理想汽车	3.0	2.6	2.8	2.6	0.6%	-4.5%	5.4	-3.7%
小鹏汽车	3.0	3.0	2.0	1.5	-49.9%	-23.8%	3.5	-42.0%
零跑汽车	2.5	2.5	3.2	2.8	11.0%	-12.5%	6.0	19.2%
蔚来汽车	1.4	1.3	2.7	2.1	57.6%	-23.5%	4.8	77.3%
小米汽车	2.3	2.4	3.9	2.0	-15.7%	-48.7%	5.9	26.5%

来源：各车企公司公告、小米汽车公众号等、国金证券研究所

比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，有望带动销量反转及盈利向上。3月5日，比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，充电速度上，从10%到70%只用5分钟就能充好、从10%到97%只用9分钟就能充饱、零下30度从20%到97%只比常温多3分钟；在实现闪充的同时确保了能量密度不降反升、相比第一代提升5%以上；电池寿命方面，通过打造“锂离子高速通道”和“全温域智能热管理系统”，实现了更低的产热和更高效、均匀的散热，质保政策加码，电池质保容量保持率整体提升2.5%、电芯终身保修；安全方面，通过了快充循环后安全、热扩散、底部撞击等一系列超越新国标的测试；充电生态上，全新开发闪充桩、单枪充电功率可达1500kw、同时配合了超级快充的储能系统，在全国大批量建设闪充站，预计到今年年底建设落成20000座闪充站。我们认为：1)比亚迪第二代刀片电池及闪充技术核心攻克了“充电慢”和“低温充电难”的问题，并下放至15万级别车型，大幅提高产品竞争力，叠加行业需求回暖、有望带动公司内销底部回升；2)技术降本叠加定价略有提升，盈利有望向上：选取海狮06ev 605km续航版为例，同续航情况下新款车型带电量较老款下降约10度电（下降幅度超过12%），成本显著下降，而指导价增加了5-6千元，因此我们认为闪充版陆续上市有望带来ASP和单车盈利向上。

图表2：比亚迪海狮06EV 605km续航版2026款 vs 2025款部分配置对比

车型	海狮06EV 605km续航版			
	2026款领航版	2025款领航Pro版	2026款旗舰版	2025款领航Plus版



指导价 (万元)	15.99	15.38	16.89	16.38
电池容量 (kwh)	69.07	78.72	69.07	78.72
最大功率 (kw)	240	180	240	180
最大扭矩 (N·m)	305	330	305	330
最高车速 (km/h)	210	185	210	185
百公里加速 (s)	6.8	7.7	6.8	7.7
副驾腰部及腿部调节	×	×	✓	×
前排座椅记忆	✓	×	✓	×
前排座椅按摩	×	×	✓	×
外后视镜记忆和倒车自动下翻	✓	×	✓	×

来源：懂车帝，国金证券研究所

1.2 周观点

2026年1-2月内销承压，各省市补贴申请通道开启叠加新车上市催化，3月起销量增速有望边际修复。根据交强险数据，2026年1月全国乘用车市场零售151.0万辆，同比-15.0%，环比-33.5%，2月部分车企销量快报公布、内销仍同环比显著下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实、消费者观望节后促销及新车上市等多重因素有关。目前各省以旧换新通道已基本开启，部分因观望政策而被抑制的需求有望逐步释放，叠加各车企新车上市拉动，3月起销量增速有望边际修复。

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，随着新车加速导出放量、渠道及运营趋于成熟、本地化产能集中投产，2026年我国批发端出口总量有望实现接近20%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。

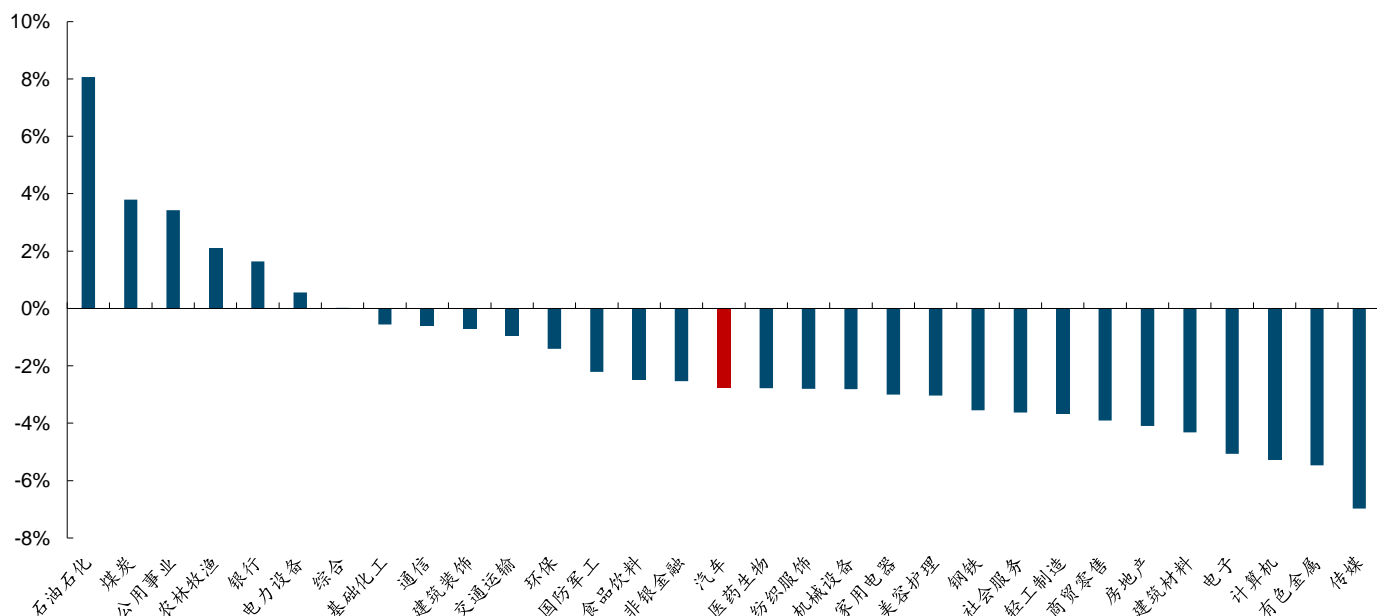
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、中国重汽H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及机器人方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2. 行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深300指数-1.07%；本周申万汽车指数-2.76%，在31个申万一级行业中排名第16位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别+0.85%、-3.64%、-3.76%、-3.24%。

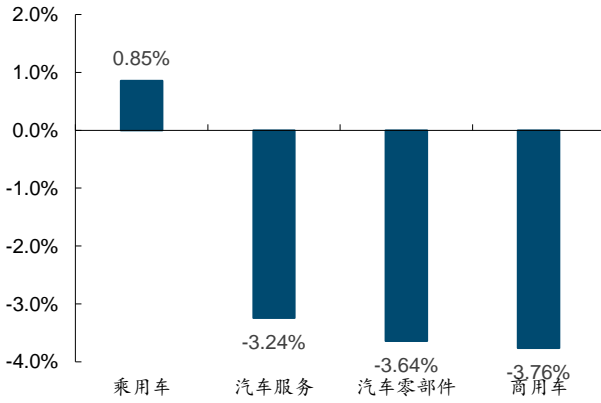
图表3：申万一级行业周度涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6）





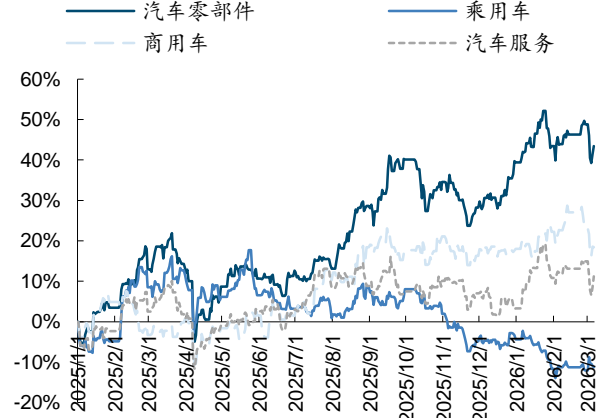
来源：iFind，国金证券研究所

图表4：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6）



来源：iFind，国金证券研究所

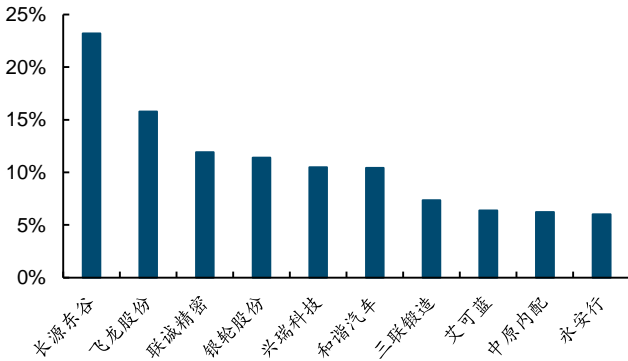
图表5：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/3/6）



来源：iFind，国金证券研究所

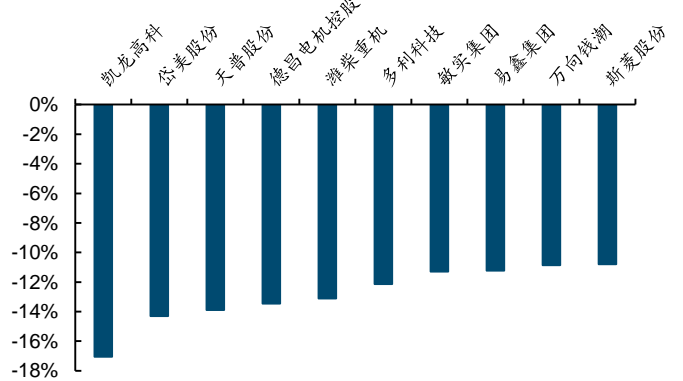
个股中，本周涨幅前五名分别为长源东谷(+23.2%)、飞龙股份(+15.8%)、联诚精密(+11.9%)、银轮股份(+11.4%)、兴瑞科技(+10.5%)；本周跌幅前五名分别为凯龙高科(-17.1%)、岱美股份(-14.3%)、天普股份(-13.9%)、德昌电机控股(-13.5%)、潍柴重机(-13.1%)。

图表6：本周涨幅前十公司（2026/3/2-2026/3/6）



来源：iFind，国金证券研究所

图表7：本周跌幅前十公司（2026/3/2-2026/3/6）



来源：iFind，国金证券研究所

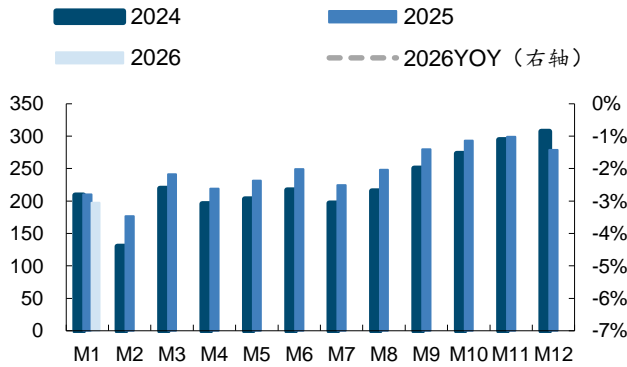
2.2 乘用车销量数据跟踪

车市月度跟踪：1月国内乘用车批发同比-6.2%，出口持续高增

根据乘联会数据，2026年1月全国乘用车市场批发197.3万辆，同比-6.2%，环比-29.2%。

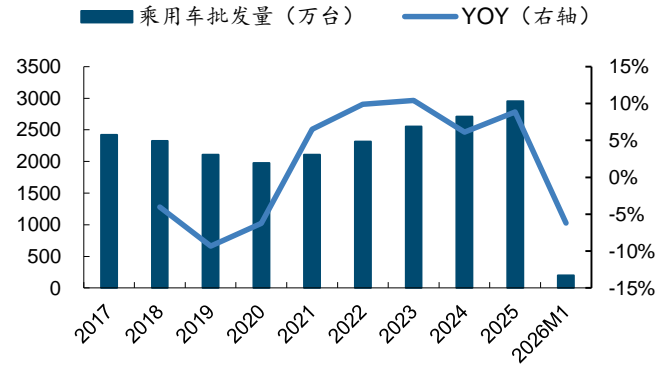


图表8: 2024-2026 乘用车月度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

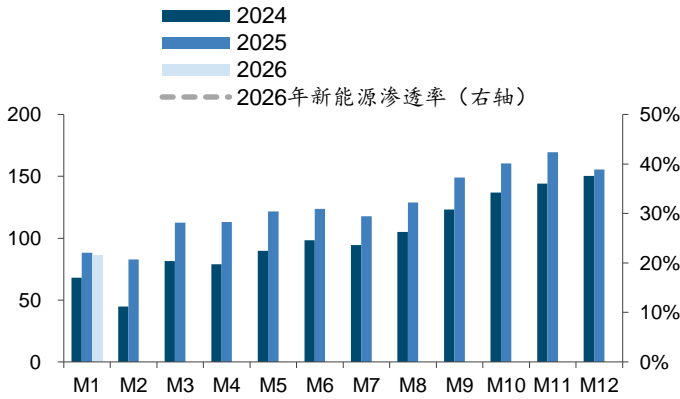
图表9: 2017-2026 乘用车年度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

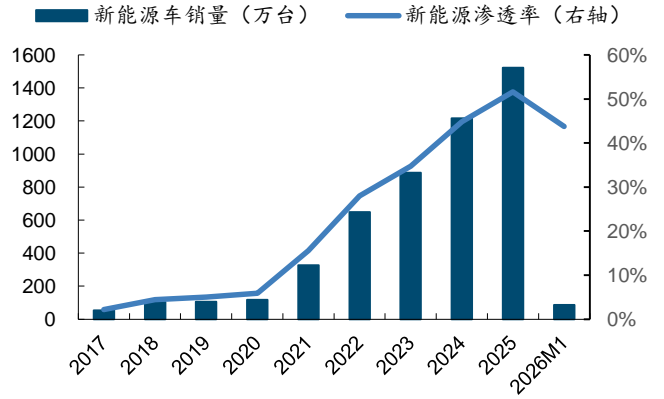
根据乘联会数据, 2026年1月新能源乘用车批发86.4万辆, 同比-2.0%, 环比-44.5%。2026年1月新能源批发渗透率43.8%, 同比+1.9pct, 环比-12.0pct。

图表10: 2024-2026 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

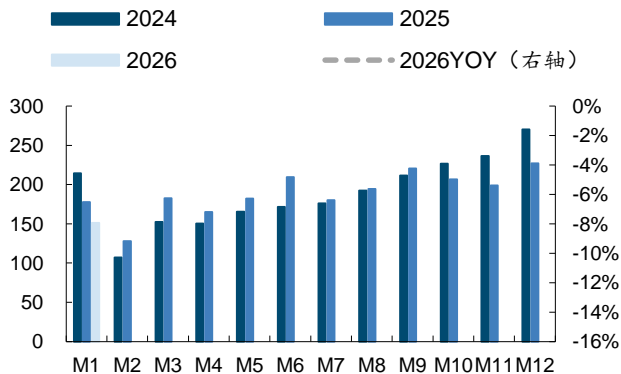
图表11: 2017-2026 新能源车年度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

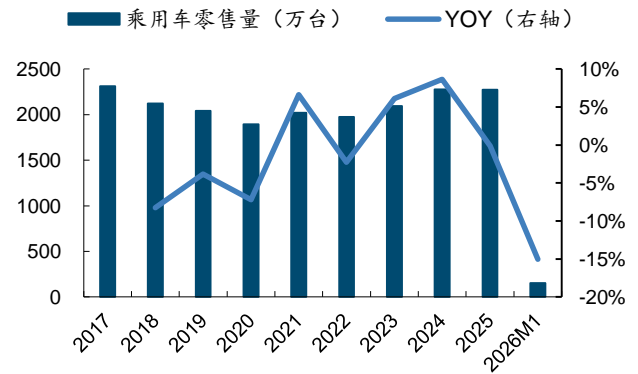
根据交强险数据, 2026年1月全国乘用车市场零售151.0万辆, 同比-15.0%, 环比-33.5%。

图表12: 2024-2026 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13: 2017-2026 乘用车年度零售销量(万辆)及同比增速

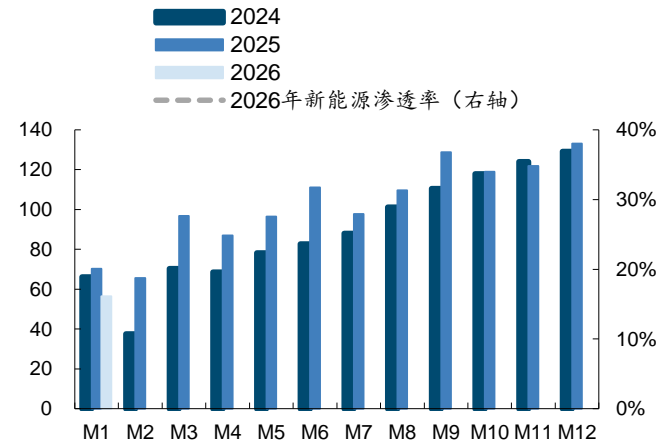


来源: 交强险, 国金证券研究所

根据交强险数据, 2026年1月新能源乘用车零售56.4万辆, 同比-19.7%, 环比-57.6%。2026年1月新能源零售渗透率37.4%, 同比+8.7pct, 环比-12.9pct。

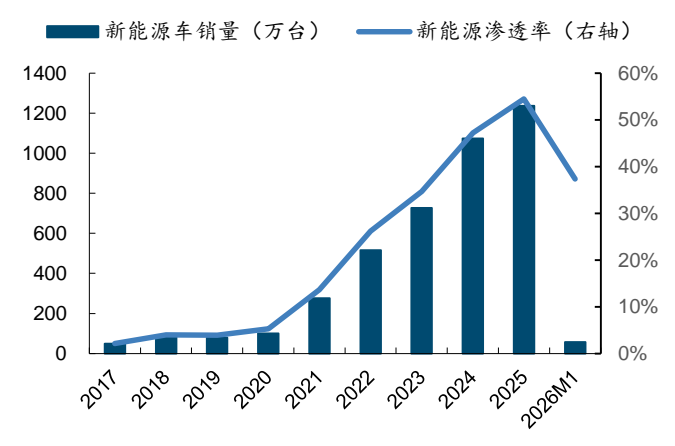


图表14: 2024-2026 新能源车月度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

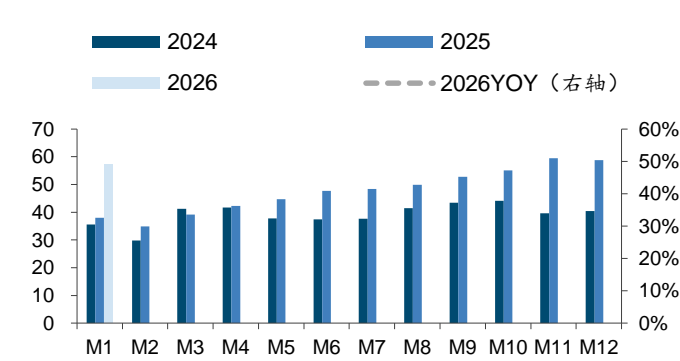
图表15: 2017-2026 新能源车年度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

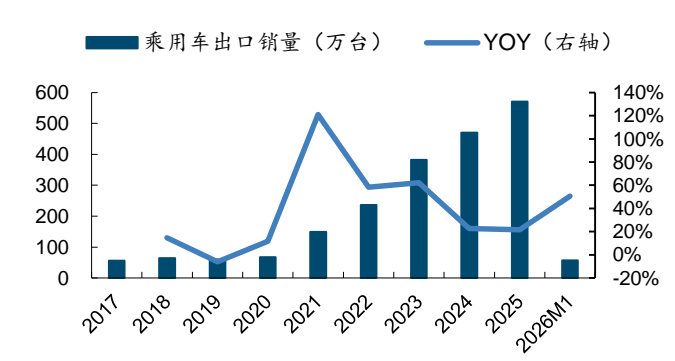
根据乘联会数据, 2026年1月乘用车出口(含整车与CKD) 57.2万辆, 同比+50.6%, 环比-2.6%。

图表16: 2024-2026 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

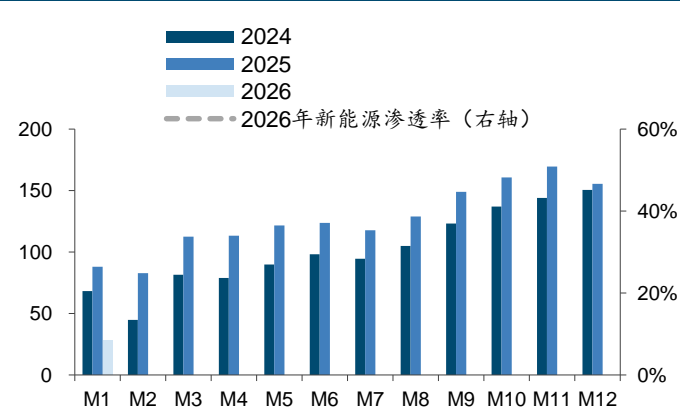
图表17: 2017-2026 乘用车年度出口销量 (万辆) 及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

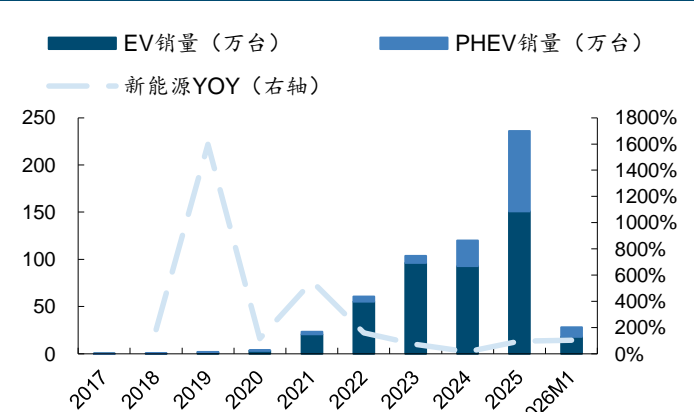
根据乘联会数据, 2026年1月新能源车出口 28.0万辆, 同比+102.5%, 环比+3.5%。2026年1月新能源出口占出口总量的 48.8%, 同比+12.5pct, 环比+2.9pct。

图表18: 2024-2026 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: 2017-2026 新能源车年度出口销量 (万辆) 及同比增速

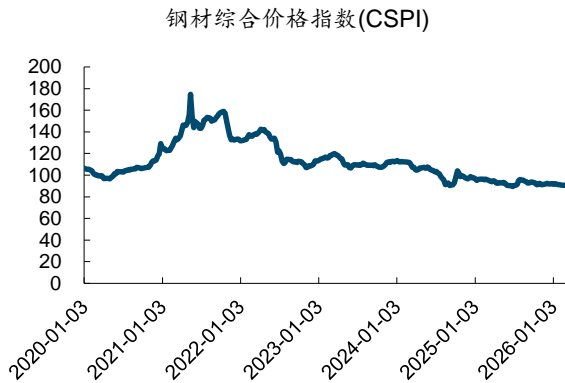


来源: 乘联会, 国金证券研究所

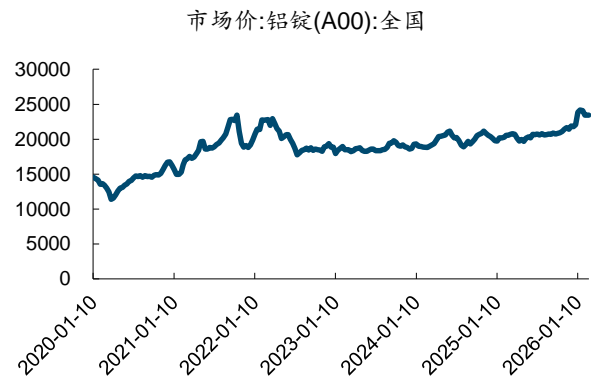


2.3 原材料价格跟踪

图表20: 钢材价格指数 (1994年4月=100)



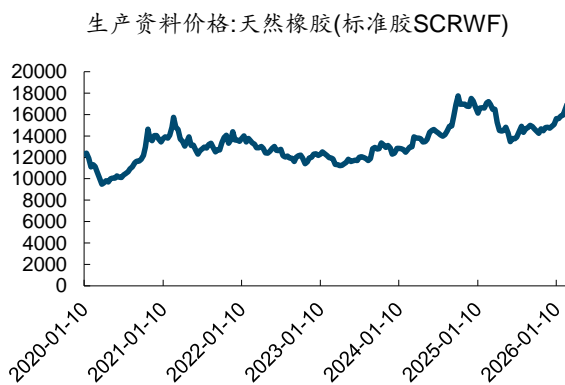
图表21: 铝锭价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

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

【中国汽车流通协会落实《指南》规范汽车行业价格行为】3月2日, 中国汽车流通协会发文表示, 为积极落实市场监督管理总局2026年2月出台的《汽车行业价格行为合规指南》, 推动汽车行业价格行为规范化、常态化, 中国汽车流通协会将于本月正式启动相关工作小组筹备工作, 多措并举推动指南落地见效。该工作小组将聚焦指南核心要求, 针对汽车生产、销售环节的价格合规痛点, 牵头梳理行业实践难点, 统筹推进指南细化措施的研究与制定。

【小马智行第七代Robotaxi深圳单车盈利转正】根据《科创板日报》, 小马智行表示其第七代Robotaxi于2026年2月在深圳实现月度单车运营盈利转正。截至今年2月28日, 其第七代Robotaxi当月单车单日平均净收入为338元, 单车日均订单量为23单。继其去年11月在广州达成该目标后, 小马智行已在两座中国一线城市实现关键突破。

【小鹏汽车发布第二代VLA】3月2日, 小鹏汽车宣布全新第二代VLA技术率先落地, 并表示, 第二代VLA是其全栈自研的物理世界基座模型, 开创性地将传统的VLA模型简化为“V-A”架构, 并且该模型除了可以应用在自动驾驶领域, 还可以泛化到Robotaxi、飞行汽车和人形机器人等相关领域, 3月下旬开始各车型将陆续开启全量推送。

【广汽集团: 首辆飞行汽车计划于3月下线】3月2日, 广汽集团表示, 其孵化的飞行汽车品牌高域GOVY已建成广州工厂, 并于今年1月启动试生产, 首辆飞行汽车计划于3月下线。公开资料显示, 目前广汽高域已推出适用于中短途低空出行的GOVY AirJet和适用于城市内部或短途低空出行的GOVY AirCab两款飞行汽车。其中GOVY AirCab已获近2000份客户订单, 正在进行适航审定, 预计2026年底取证并开启交付。



【华为乾崮发布全球量产线束最高的 896 线激光雷达】3 月 4 日，鸿蒙智行技术焕新发布会上，华为发布新一代双光路图像级 896 线激光雷达，成为目前全球量产最高规格的激光雷达产品，感知能力从“点云级”正式迈入“图像级”。全新激光雷达采用华为乾崮首创的双光路专利技术，内部集成两个不同焦段的激光接收单元，可在 120 米外超远距识别 14cm 目标。同时，视窗硬度提升 25%，耐久能力提升 2 倍。

【全球首个机器人 X 汽车 4S 店落地北京】3 月 3 日，全球首个以“双 4S 融合模式”打造的机器人体验店——机械伊甸，在北京朝阳波士瑞达奔驰 4S 店内正式启动。此次机械伊甸的落地，依托北京亦庄 Robot Mall 成熟的机器人 4S 店模式赋能与全产业链资源的支持。作为全球首家具身智能机器人 4S 店，北京亦庄 Robot Mall 已构建起“关键技术+核心产品+应用场景”的完整生态。

【比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术】3 月 5 日，比亚迪正式发布第二代刀片电池及闪充技术，创造全球量产最快充电速度新纪录，从 10% 到 70%，只用 5 分钟就能充好；从 10% 到 97%，只用 9 分钟就能充饱；零下 30 度，从 20% 到 97%，只比常温多 3 分钟，攻克了“充电慢”和“低温充电难”的难题；同时同步启动“闪充中国”战略，在全国大批量建设闪充站，预计到今年年底建设落成 20000 座闪充站。

3.2 本月重点新车

图表 24：2026 年 3 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)	上市日期
小鹏汽车	小鹏 X9 2026 款	EREV/BEV	中大型 MPV	30.98-36.98	5316	3160	3 月 2 日
广汽埃安	昊铂 A800	EREV	中大型车	17.98-28.98	5130	3020	3 月 4 日
腾势	腾势 Z9GT 2026 款	PHEV/BEV	中大型车	26.98-41.48	5195	3125	3 月 5 日
仰望	仰望 U7 2026 款	PHEV/BEV	大型车	65.80-88.80	5265/5360	3160/3200	3 月 5 日
比亚迪	海狮 06 EV 2026 款	BEV	中型 SUV	15.99-17.99	4810	2820	3 月 5 日
比亚迪	海豹 07 EV	BEV	中型车	16.99-18.99	4995	2900	3 月 5 日
仰望	仰望 U8 2026 款	EREV	大型 SUV	100.80	5319	3050	3 月 5 日
仰望	仰望 U8L 2026 款	EREV	大型 SUV	130.00	5400	3250	3 月 5 日
小鹏汽车	小鹏 G6 增程 2026 款	EREV	中型 SUV	18.68	4771	2890	3 月 6 日

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