



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

车企陆续披露 2025 年业绩，工信部第 405 批新车申报

周观点

蔚来、理想披露 2025 年业绩，蔚来 2025Q4 首次实现季度盈利。1) 蔚来汽车：2025 年全年实现总收入 874.9 亿元、同比+33%，经调整净亏损 124.3 亿元、同比+39%；2025Q4 实现总收入 346.5 亿元、同比+75.9%、环比+59.0%，经调整净利润 7.3 亿元，同环比扭亏，首次实现季度盈利。2) 理想汽车：2025 年全年实现营业收入 1123 亿元、同比-22%，净利润 11 亿元，同比-86%；2025Q4 实现营业收入 288 亿元，同比-35%、环比+5%，净利润 2024 万元，同比-99%、环比扭亏。

工信部第 405 批新车申报目录发布，多款重磅新车待上市、有望催化车市需求释放。3 月 13 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 405 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十四批），包括理比亚迪海豹 08、比亚迪大唐 DM-i/DM-p、新款问界 M9、尚界 Z7/Z7T、零跑 D99/A05、新款坦克 300Hi4-T/Hi4-Z、MG 4X 等多家车企的多款重磅新车，后续这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

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+0.19%，申万汽车指数-1.90%。个股中，本周涨幅前五名分别为和谐汽车（+30.2%）、雪龙集团（+22.4%）、小鹏汽车-W（+19.1%）、蔚来-SW（+18.5%）、腾龙股份（+16.8%）；本周跌幅前五名分别为华培动力（-23.4%）、汽车街（-23.2%）、长源东谷（-18.3%）、首控集团（-17.5%）、华晨中国（-15.4%）。

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：车企陆续披露 2025 年业绩，工信部第 405 批新车申报、新车有望催化车市需求释放	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	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	10

图表目录

图表 1： 2024Q1-2025Q4 蔚来汽车、理想汽车业绩概况	4
图表 2： 工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 405 批）重点新车	4
图表 3： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/3/9-2026/3/13）	5
图表 4： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/3/9-2026/3/13）	6
图表 5： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/3/13）	6
图表 6： 本周涨幅前十公司（2026/3/9-2026/3/13）	6
图表 7： 本周跌幅前十公司（2026/3/9-2026/3/13）	6
图表 8： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 9： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
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	7
图表 15： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
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)	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 3 月重点新车	10



1. 周观点：车企陆续披露 2025 年业绩，工信部第 405 批新车申报、新车有望催化车市需求释放

1.1 周动态

蔚来、理想披露 2025 年业绩，蔚来 2025Q4 首次实现季度盈利。1) 蔚来汽车：2025 年全年实现总收入 874.9 亿元、同比+33%，经调整净亏损 124.3 亿元、同比+39%；2025Q4 实现总收入 346.5 亿元、同比+75.9%、环比+59.0%，经调整净利润 7.3 亿元，同环比扭亏，首次实现季度盈利。2) 理想汽车：2025 年全年实现营业收入 1123 亿元、同比-22%，净利润 11 亿元，同比-86%；2025Q4 实现营业收入 288 亿元，同比-35%、环比+5%，净利润 2024 万元，同比-99%、环比扭亏。

图表1：2024Q1-2025Q4 蔚来汽车、理想汽车业绩概况

	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	
蔚来汽车	营业收入	99.09	174.46	186.74	197.03	120.35	190.09	217.94	346.50
	YOY					21.46%	8.96%	16.71%	75.86%
	QOQ		76.07%	7.04%	5.52%	-38.92%	57.95%	14.65%	58.99%
	净利润	-51.85	-50.46	-50.60	-71.11	-67.50	-49.95	-34.80	2.83
	YOY					-30.19%	1.01%	31.21%	扭亏
	QOQ		2.67%	-0.27%	-40.55%	5.08%	26.00%	30.32%	扭亏
	归母净利润	-49.03	-45.35	-44.13	-66.22	-62.79	-41.27	-27.35	7.27
	YOY					-28.06%	9.01%	38.02%	扭亏
QOQ		7.51%	2.70%	-50.07%	5.18%	34.28%	33.72%	扭亏	
理想汽车	营业收入	256.34	316.78	428.74	442.74	259.27	302.46	273.65	287.75
	YOY					1.14%	-4.52%	-36.17%	-35.01%
	QOQ		23.58%	35.34%	3.26%	-41.44%	16.66%	-9.53%	5.16%
	净利润	5.91	11.01	28.20	35.33	6.47	10.97	-6.24	0.20
	YOY					9.39%	-0.36%	-122.14%	-99.43%
	QOQ		86.24%	156.19%	25.25%	-81.70%	69.63%	-156.92%	扭亏
	归母净利润	5.93	11.03	28.14	35.23	6.50	10.93	-6.25	0.07
	YOY					9.75%	-0.91%	-122.21%	-99.81%
QOQ		86.07%	155.24%	25.18%	-81.54%	68.00%	-157.20%	扭亏	

来源：公司公告、ifind、国金证券研究所

工信部第 405 批新车申报目录发布，多款重磅新车待上市、有望催化车市需求释放。3 月 13 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 405 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十四批），申报新能源汽车产品的共有 157 户企业的 372 个型号，其中纯电动产品共 125 户企业 310 个型号、插电式混合动力产品共 29 户企业 58 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 4 个型号，包括比亚迪海豹 08、比亚迪大唐 DM-i/DM-p、新款问界 M9、尚界 Z7/Z7T、零跑 D99/A05、新款坦克 300Hi4-T/Hi4-Z、MG 4X 等多家车企的多款重磅新车，其中比亚迪海豹 08 基于全新的 800V 高压平台打造，搭载第二代刀片电池，并配备闪充、后轮转向、云辇-A 等技术，预计 2026Q2 正式发布；比亚迪大唐定位大型 7 座 SUV、“2+2+3”座椅布局，预计 2026H1 正式上市，搭载第五代 DM-i 系统、第二代刀片电池、云辇-A、后轮转向技术；尚界 Z7/Z7T 全系标配途灵平台、激光雷达、华为巨鲸电池、半隐藏式门把手等；我们认为这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

图表2：工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 405 批）重点新车

车企	车型	动力类型	尺寸 (mm)	轴距 (mm)	电池容量 (kwh)	纯电续航 (km)	发动机功率 (kw)	电动机功率 (kw)	馈电油耗 (L/100km)
比亚迪	海豹 08	PHEV	5150*1999*1505	3030	45.36	270/300	115	单电机：200/双电机：前 200+后 200	4.6/5.1
	大唐	PHEV	5263/5302*1999*1800/1810	3130	66.48	318/342	115	单电机：200；双电机：前 200+后 200	5.5/6.2
零跑汽车	D99	PHEV	5280*1995*1800/1900	3110	80.3	352	100	前 100+后 200	6.72
		BEV	5280*1995*1800/1900	3110	-	-	×	前 180+后 230	×
	A05	BEV	4200*1800*1560	2605	-	-	×	70/90	×
赛力斯	问界 M9	BEV	5285*2026*1845	3125	-	-	×	前 220+后 227	×
长城汽车	坦克 300	PHEV	4886*1984*1927	3010	37.1/59.6	105/200	185	-	8.35/8.45



上汽集团	尚界 Z7/Z7T	BEV	5036/5051*1976/1980 *1465/1445	3000	-	-	×	单电机: 264/双电机: 前 170+后 264	×
	MG 4X	BEV	4500*1849*1621/1627	2735	-	-	×	125/150	×

来源: 工信部、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。

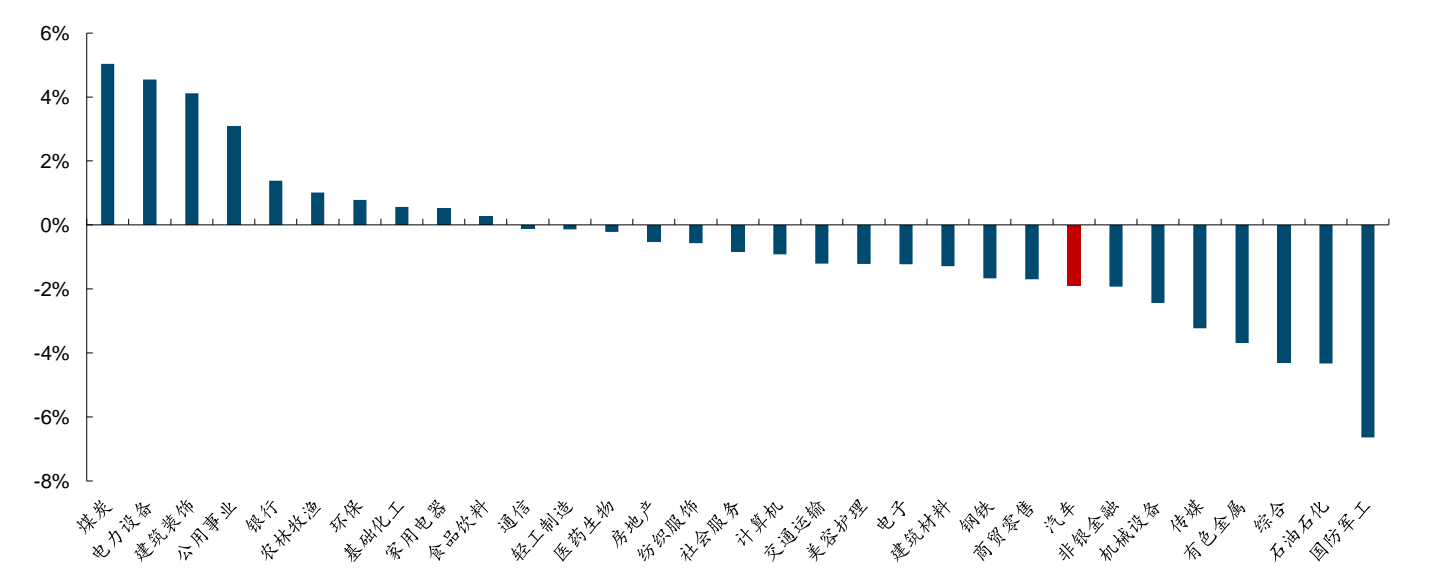
投资建议: 1) 整车方面, 建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等; 2) 智能化及机器人方面, 关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2. 行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深 300 指数+0.19%; 本周申万汽车指数-1.90%, 在 31 个申万一级行业中排名第 24 位。细分板块中, 乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-3.78%、-3.90%、-1.06%、-3.10%。

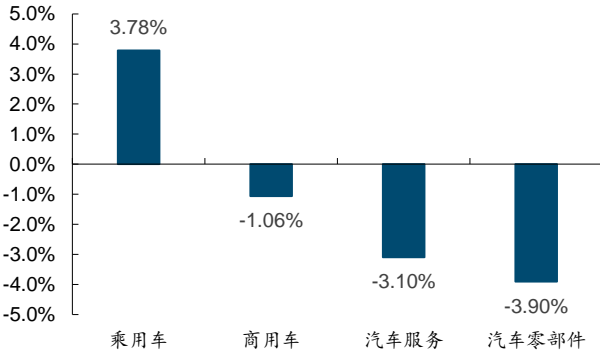
图表3: 申万一级行业周度涨跌幅 (2026/3/9-2026/3/13)



来源: iFind, 国金证券研究所

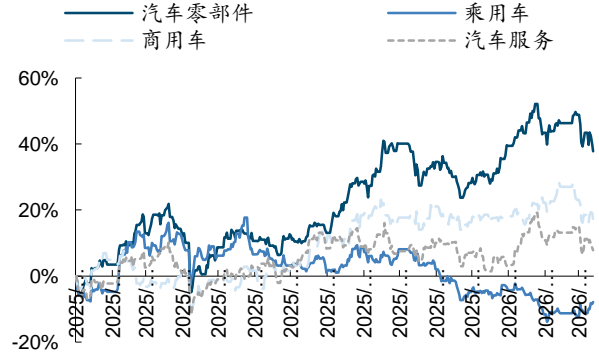


图表4: 申万汽车二级行业周度涨跌幅 (2026/3/9-2026/3/13)



来源: iFind, 国金证券研究所

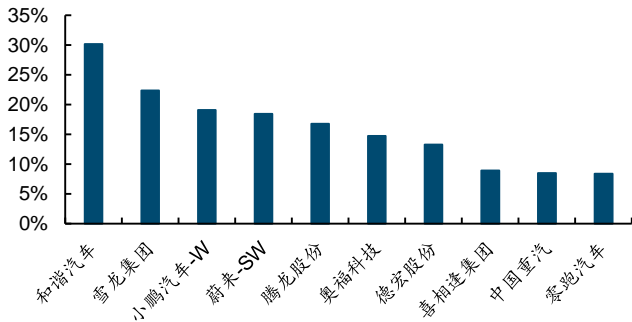
图表5: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/3/13)



来源: iFind, 国金证券研究所

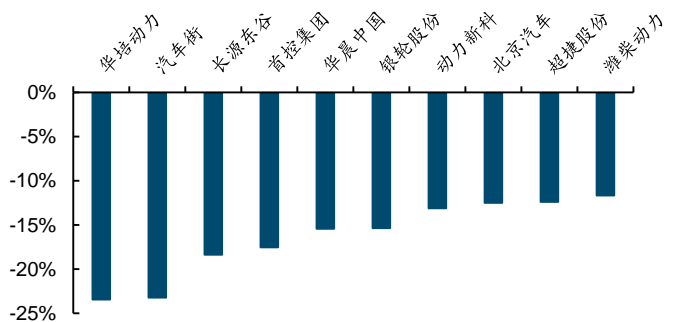
个股中, 本周涨幅前五名分别为和谐汽车 (+30.2%)、雪龙集团 (+22.4%)、小鹏汽车-W (+19.1%)、蔚来-SW (+18.5%)、腾龙股份 (+16.8%); 本周跌幅前五名分别为华培动力 (-23.4%)、汽车街 (-23.2%)、长源东谷 (-18.3%)、首控集团 (-17.5%)、华晨中国 (-15.4%)。

图表6: 本周涨幅前十公司 (2026/3/9-2026/3/13)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表7: 本周跌幅前十公司 (2026/3/9-2026/3/13)



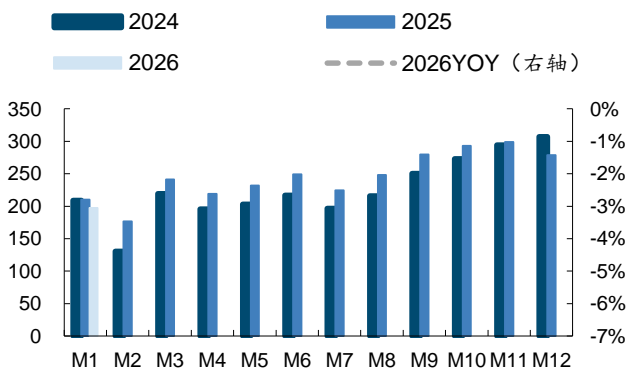
来源: iFind, 国金证券研究所

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

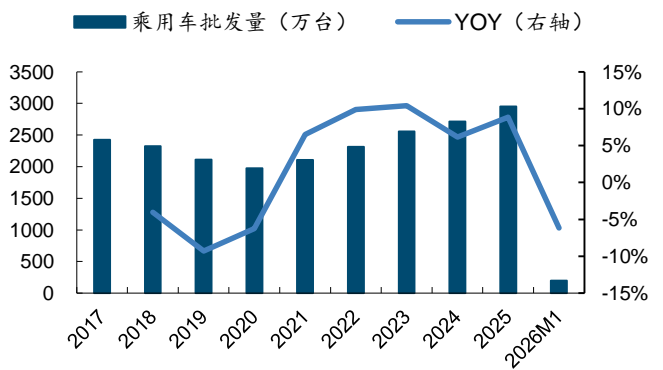
根据乘联会数据, 2026年1月全国乘用车市场批发197.3万辆, 同比-6.2%, 环比-29.2%。

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



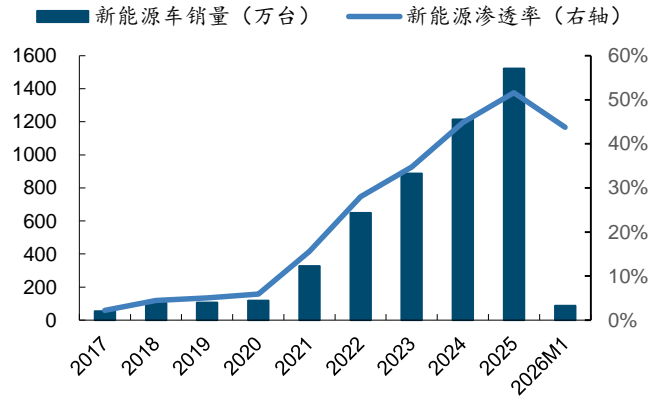
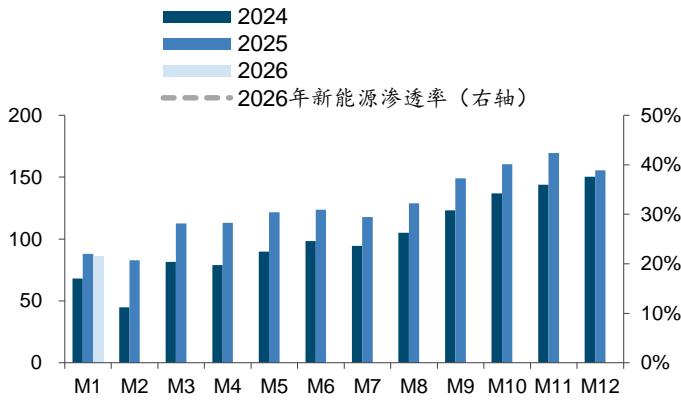
来源: 乘联会, 国金证券研究所



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

图表11：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速



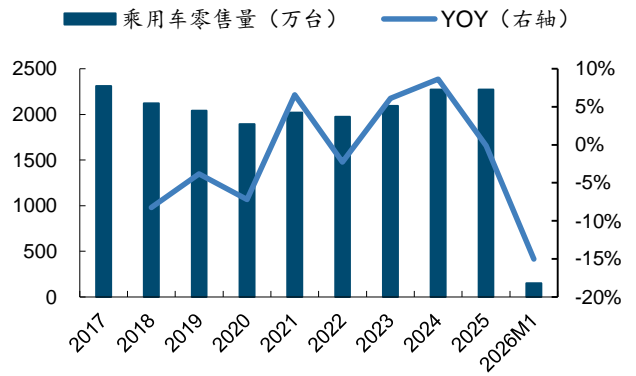
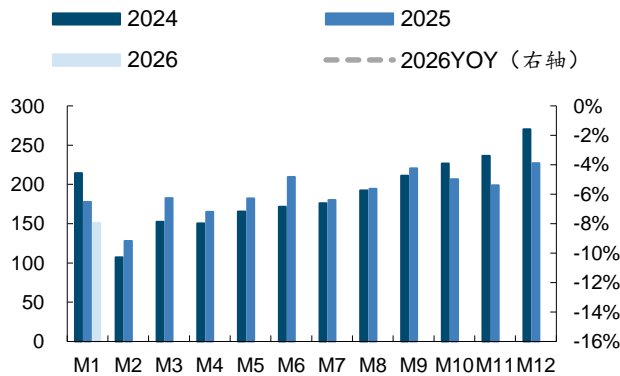
来源：乘联会，国金证券研究所

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

图表13：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



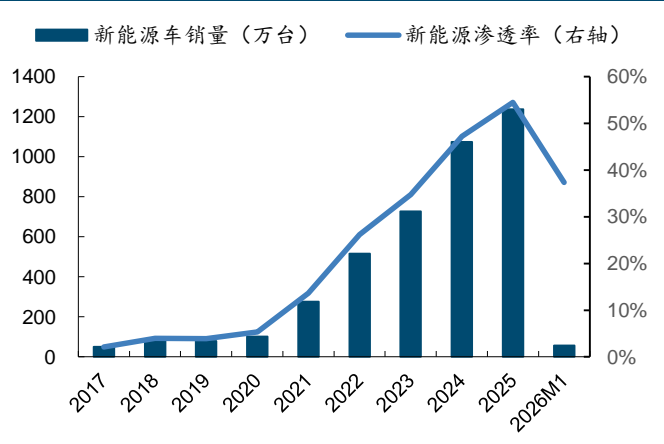
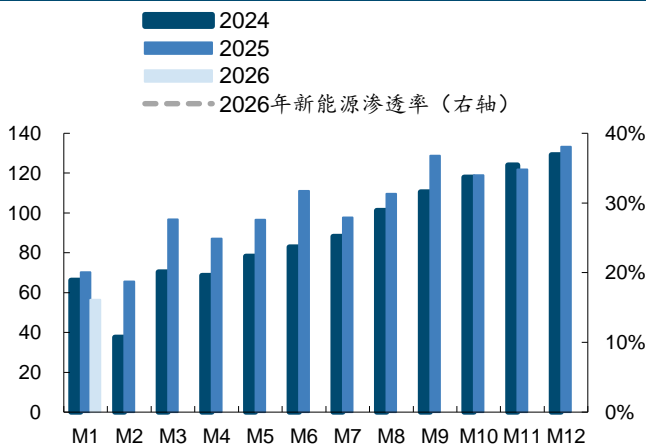
来源：交强险，国金证券研究所

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

图表15：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速





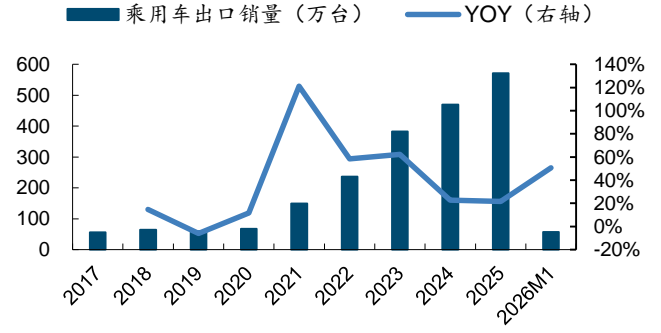
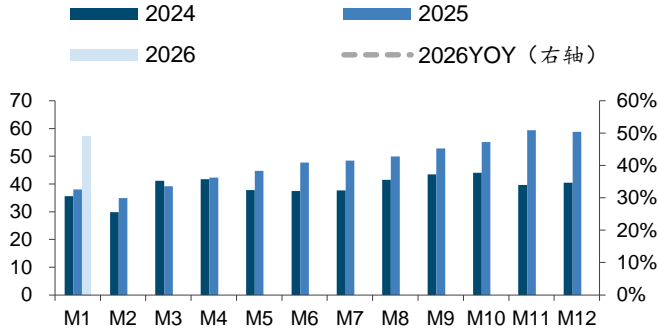
来源：交强险，国金证券研究所

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

图表17：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



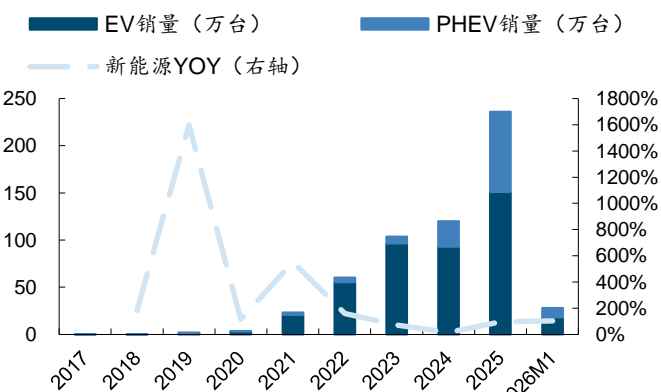
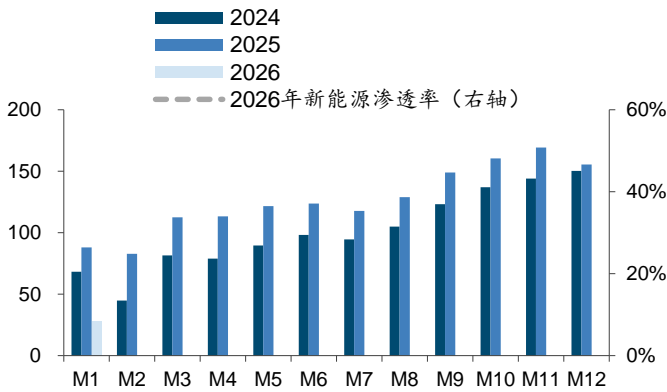
来源：乘联会，国金证券研究所

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

图表19：2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



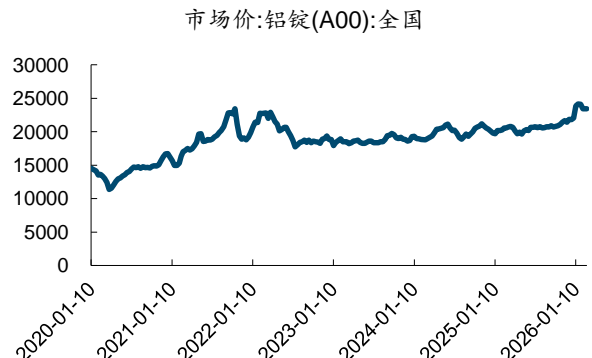
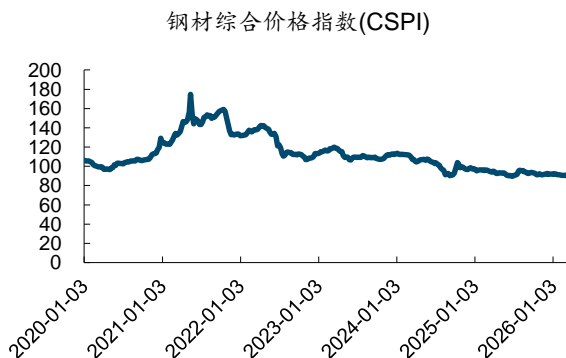
来源：乘联会，国金证券研究所

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）

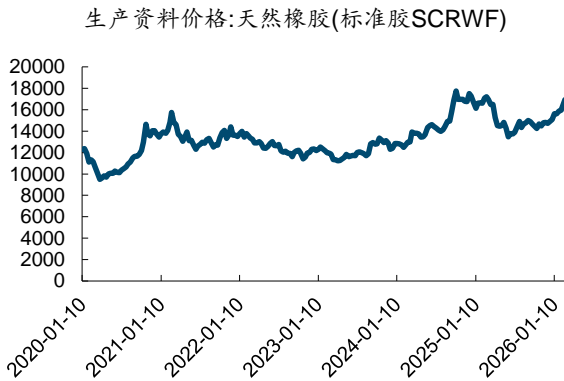


来源：iFind，国金证券研究所

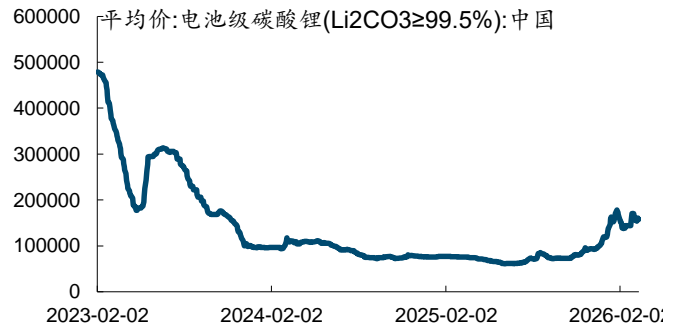
来源：iFind，国金证券研究所



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

【东风集团股份资产重组方案获高票通过】3月9日,东风集团股份(0489.HK)发布公告,其私有化(指由上市公司大股东作为收购建议者所发起的收购活动,全数买回其他中小股东手上的股份,买回后撤销该上市公司的上市地位,实现100%国有控股)及岚图汽车(7489.HK)以介绍方式登陆香港联交所的议案,在公司临时股东大会及H股类别股东大会上获高票表决通过。

【文远知行与吉利远程深化战略合作】3月9日,文远知行WeRide与吉利远程新能源商用车集团签署战略合作深化协议,发布全新升级版前装量产Robotaxi GXR,并宣布2026年预计交付2000辆Robotaxi GXR,投放至国内和海外市场,全面迈向Robotaxi全球规模化商业运营新阶段。

【雷军:小米很快将推出L3、L4级智驾】3月9日,全国人大代表、小米集团创始人雷军接受采访时表示,小米在辅助驾驶方面下了很大功夫,很快将推出L3、L4级智驾。

【大众汽车集团发布2025年财报】3月10日,大众汽车集团发布了2025财年业绩报告。报告显示,大众集团整体销售收入3219.13亿欧元,同比微降0.8%,汽车销售量902.2万辆,与上年基本持平。集团全年营业利润88.68亿欧元,较2024年的190.60亿欧元大幅下滑53.5%,经营回报率从5.9%降至2.8%。业绩下滑主要受中国市场环境变化、美国关税政策影响,叠加电动化推进速度不及预期及相关一次性特殊因素。

【奔驰考虑与长城汽车共享南非工厂】3月10日,据彭博社报道,梅赛德斯-奔驰集团正考虑与中国长城汽车就共享其位于南非的制造工厂,此举旨在提升该工厂的运营可行性,以应对美国贸易关税政策带来的冲击。据知情人士透露,双方已就位于港口城市东伦敦的工厂开展联合生产进行洽谈。

【广东:加快发展L3、L4等高阶自动驾驶 部署建设若干全场景全域无人交通试验“安全沙箱”】3月10日,广东省人民政府办公厅印发《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体系建设行动规划(2026—2035年)》。规划提出,加快推动自动驾驶核心算法、算力芯片和传感元件等关键核心技术攻关,强化感知、决策、通信等关键环节创新能力。持续提升L2级辅助驾驶能力,加快发展L3、L4等高阶自动驾驶。部署建设若干全场景全域无人交通试验“安全沙箱”,开展全系统应用验证。

【黄仁勋亲测英伟达自动驾驶平台 全程无人工接管】3月12日,英伟达发布了一段22分钟的视频,视频中,英伟达CEO黄仁勋与英伟达汽车业务副总裁吴新宙共同乘坐一辆自动驾驶汽车前往旧金山,这个过程中使用了英伟达全栈自动驾驶软件平台DRIVE AV,未出现人工接管情况。

【速腾聚创获百度萝卜快跑新一代Robotaxi激光雷达独家定点】3月12日,激光雷达企业速腾聚创宣布,已获得百度旗下无人驾驶出行平台“萝卜快跑”新一代前装量产Robotaxi车型的激光雷达独家定点。根据合作方案,速腾聚创将为该车型提供高线数数字化主激光雷达EM4,并搭配全固态补盲激光雷达E1,构成“主雷达+补盲雷达”的组合感知系统,实现360度无盲区环境感知,提升L4级自动驾驶在复杂城市道路中的安全性与运行效率。这是速腾聚创继获得滴滴自动驾驶新一代车型定点后,在Robotaxi领域的又一重要订单。其EM4+E1方案专为高等级自动驾驶设



计，已在多个头部自动驾驶公司验证落地。

【小马智行 Robotaxi 接入腾讯出行服务】3月13日，小马智行正式宣布接入“腾讯出行服务”小程序。即日起，在广州的运营区域内，用户可通过该小程序呼叫自动驾驶车辆，体验安全、便捷的出行服务。此外，该服务也即将在腾讯地图 App 内上线。

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
一汽奔腾	悦意 03 2026 款	BEV	紧凑型 SUV	7.98-10.99	4450	2750	3月8日
吉利汽车	星越 L 2026 款	ICE	紧凑型 SUV	13.97-14.77	4770	2845	3月9日
岚图汽车	岚图梦想家 PHEV 2026 款	PHEV	中大型 MPV	30.99	5315	3200	3月10日
东风日产	启辰星 2026 款	ICE	紧凑型 SUV	12.66-14.96	4691	2756	3月10日
东风风行	星海 V9 2026 款 1.5TD 越享系列 200km 先锋版	PHEV	中大型 MPV	24.99	5230	3018	3月11日
奇瑞汽车	捷途旅行者 2026 款	ICE	紧凑型 SUV	16.29-17.29	4795	2800	3月11日
奇瑞汽车	捷途自由者 2026 款	ICE	紧凑型 SUV	12.79-13.79	4706	2810	3月11日
光束汽车	电动 MINI COOPER 2026 款 COOPER SE 赛车手	BEV	小型车	25.98	3863	2526	3月11日
东风乘用车	奕炫 2026 款 马年款 1.5L 自动致尚型	ICE	紧凑型车	8.39	4670	2680	3月11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