



汽车及汽车零部件行业周报

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：杨颖（执业 S1130525110003）

xuhuixiong@gjzq.com.cn

yangying2@gjzq.com.cn

理想宣布 10 亿美元回购计划，小鹏成立 Robotaxi 业务部

周观点

理想汽车计划用 10 亿美元回购股票，彰显公司发展信心。3 月 24 日，理想汽车宣布董事会批准了一项股份回购计划，根据该计划，公司获准在批准之日起至 2027 年 3 月 31 日期间回购至多 10 亿美元的 A 类普通股和/或美国存托股份，此次股票回购计划旨在回报股东、提升投资者信心，同时反映公司对自身战略路线图和未来价值创造的坚定信心。截至目前，公司已完成四笔回购，累计回购 91.76 万股，其中回购美股 28.32 万股，回购金额约 253.83 万美元；回购港股 63.44 万股，回购金额约 4419.68 万港元。

小鹏成立独立业务部加速 Robotaxi 落地。3 月 23 日，小鹏宣布成立 Robotaxi 独立业务部，该部门采用轻量化的一级组织模式运作，将协同和复用公司各中心平台化资源达成业务目标，袁婷婷任 Robotaxi 业务部组织负责人，下设产品组和项目集成组两大二级部门，分别负责 Robotaxi 整体产品定义及业务设计，和整体项目推进及跨系统协同。目前，搭载第二代 VLA 模型的小鹏 GX 车型已获得广州市智能网联汽车道路测试许可，并于 2026 年 2 月开启常态化的 L4 级公开道路测试，还计划于 2026 年下半年启动载客示范运营，完成技术、客户与商业的相关验证。此前小鹏于 2 月成立“通用智能中心”，旨在从技术底层打造面向“汽车加机器人”的统一 AI 基座；Robotaxi 业务部的设立意味着公司在自动驾驶领域将从技术研发转向商业化运营，业态逐步向出行服务延伸。

2026 年 3 月终端销售逐步回暖，成交价相对稳定。2026 年 3 月终端销售逐步回暖，成交价相对稳定。3 月第一周为节后消费回暖前期，市场表现相对平稳较低迷，第二周开始逐步回暖，根据乘联会数据，3 月 1-23 日全国乘用车市场零售 92.0 万辆，同比下降 16%、降幅较 1-2 月收窄，较上月同期增长 19%，其中新能源市场零售 49.5 万辆，同比下降 17%、较上月同期增长 66%，新能源零售渗透率达到 53.9%。同时目前终端成交价相对稳定。随着各地以旧换新补贴发力、春季新车陆续上市，终端热度逐步提升，3 月下旬终端市场有望进一步回暖，根据乘联会预测，3 月狭义乘用车零售预计 170 万辆左右，同比下降 12.4%，环比回升 64.5%，其中新能源零售预计可达 90 万左右，渗透率 52.9%。

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、零跑汽车等；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-1.41%，申万汽车指数-0.43%。个股中，本周涨幅前五名分别为湖南天雁（+23.6%）、建设工业（19.9%）、爱玛科技（+14.3%）、斯菱股份（+12.4%）、零跑汽车（+11.6%）；本周跌幅前五名分别为华达科技（-32.3%）、雪龙集团（-19.1%）、喜相逢集团（-18.1%）、标榜股份（-15.8%）、耐世特（-10.3%）。

乘用车销量数据跟踪：

月度跟踪：①批发端，2026 年 2 月全国乘用车市场批发 151.4 万辆，同比-14.4%，环比-23.3%；新能源乘用车批发 70.9 万辆，同比-14.3%，环比-17.9%；新能源批发渗透率 46.8%，同比+0pct，环比+3.1pct。②零售端，2026 年 2 月全国乘用车市场零售 111.6 万辆，同比-12.8%，环比-26.1%；新能源乘用车零售 43.0 万辆，同比-34.5%，环比-23.8%；新能源零售渗透率 38.5%，同比-12.7pct，环比+1.1pct。③出口方面，2026 年 2 月乘用车出口（含整车与 CKD）55.1 万辆，同比+58.1%，环比-3.7%；新能源车出口 26.3 万辆，同比+125.6%，环比-6.0%。

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：理想汽车计划用 10 亿美元回购股票，小鹏成立独立业务部加速 Robotaxi 落地	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	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
风险提示	11

图表目录

图表 1： 2026 年 3 月 24-26 日理想汽车股份回购情况	4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/3/23-2026/3/27）	5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/3/23-2026/3/27）	5
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/3/27）	5
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/3/23-2026/3/27）	5
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/3/23-2026/3/27）	5
图表 7： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 8： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 9： 2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 10： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 11： 2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 12： 2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 13： 2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 14： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 15： 2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 16： 2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17： 2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及出口新能源渗透率	8
图表 18： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 19： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	8



图表 20: 铝锭价格 (元/吨)	8
图表 21: 天然橡胶价格 (元/吨)	9
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 23: 2026 年 3 月重点新车	10



1. 周观点：理想汽车计划用 10 亿美元回购股票，小鹏成立独立业务部加速 Robotaxi 落地

1.1 周动态

理想汽车计划用 10 亿美元回购股票，彰显公司发展信心。3 月 24 日，理想汽车宣布董事会批准了一项股份回购计划，根据该计划，公司获准在批准之日起至 2027 年 3 月 31 日期间回购至多 10 亿美元的 A 类普通股和/或美国存托股份，此次股票回购计划旨在回报股东、提升投资者信心，同时反映公司对自身战略路线图和未来价值创造的坚定信心。截至目前，公司已完成四笔回购，累计回购 91.76 万股，其中回购美股 28.32 万股，回购金额约 253.83 万美元；回购港股 63.44 万股，回购金额约 4419.68 万港元。

图表1：2026 年 3 月 24-26 日理想汽车股份回购情况

	回购日期	回购股数（股）	回购价格	回购金额
1	2026/3/24	210,530	每股 8.93-8.94 美元	188.09 万美元
2	2026/3/25	24400	每股 69.65-69.7 港元	170.06 万港元
3	2026/3/25	72708	每股 8.975-9.08 美元	65.74 万美元
4	2026/3/26	610000	每股 68.7-70.45 港元	4249.62 万港元

来源：理想汽车公司公告、国金证券研究所

小鹏成立独立业务部加速 Robotaxi 落地。3 月 23 日，小鹏汽车宣布成立 Robotaxi 独立业务部，该部门采用轻量化的一级组织模式运作，将协同和复用公司各中心平台化资源达成业务目标，袁婷婷任 Robotaxi 业务部组织负责人，下设产品组和项目集成组两大二级部门，分别负责 Robotaxi 整体产品定义及业务设计，和整体项目推进及跨系统协同。目前，搭载第二代 VLA 模型的小鹏 GX 车型已获得广州市智能网联汽车道路测试许可，并于 2026 年 2 月开启常态化的 L4 级公开道路测试，还计划于 2026 年下半年启动载客示范运营，完成技术、客户与商业的相关验证。此前小鹏于 2 月成立“通用智能中心”，旨在从技术底层打造面向“汽车加机器人”的统一 AI 基座；Robotaxi 业务部的设立意味着公司在自动驾驶领域将从技术研发转向商业化运营，业态逐步向出行服务延伸。

1.2 周观点

2026 年 3 月终端销售逐步回暖，成交价相对稳定。3 月第一周为节后消费回暖前期，市场表现相对平稳较低迷，第二周开始逐步回暖，根据乘联会数据，3 月 1-23 日全国乘用车市场零售 92.0 万辆，同比下降 16%、降幅较 1-2 月收窄，较上月同期增长 19%，其中新能源市场零售 49.5 万辆，同比下降 17%、较上月同期增长 66%，新能源零售渗透率达到 53.9%。同时目前终端成交价相对稳定。随着各地以旧换新补贴发力、春季新车陆续上市，终端热度逐步提升，3 月下旬终端市场有望进一步回暖，根据乘联会预测，3 月狭义乘用车零售预计 170 万辆左右，同比下降 12.4%，环比回升 64.5%，其中新能源零售预计可达 90 万左右，渗透率 52.9%。

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、零跑汽车、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。

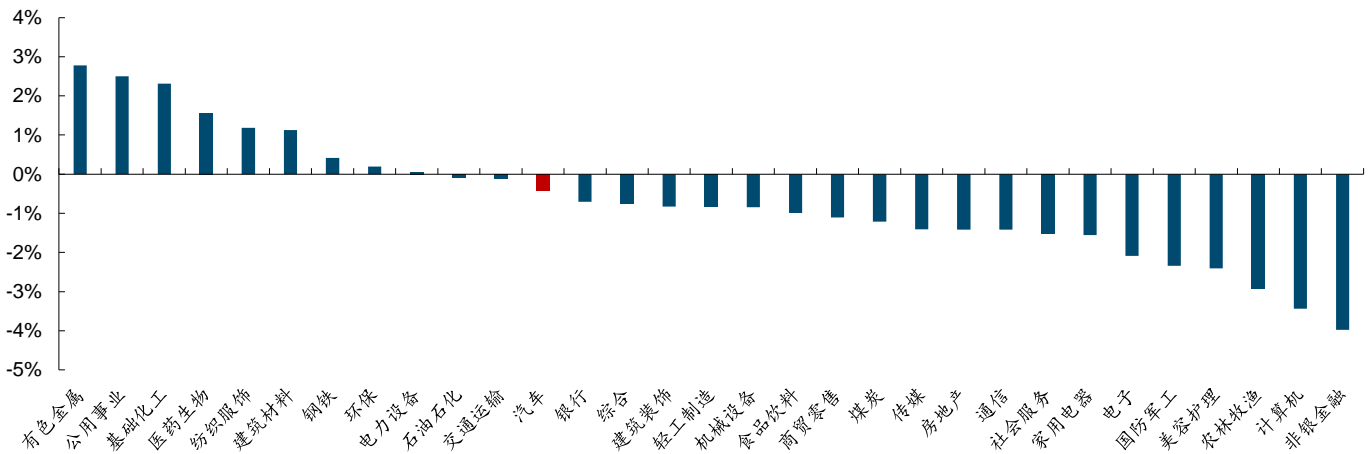
2. 行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深 300 指数-1.41%；本周申万汽车指数-0.43%，在 31 个申万一级行业中排名第 12 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别+0.14%、-0.76%、+0.65%、-0.05%。

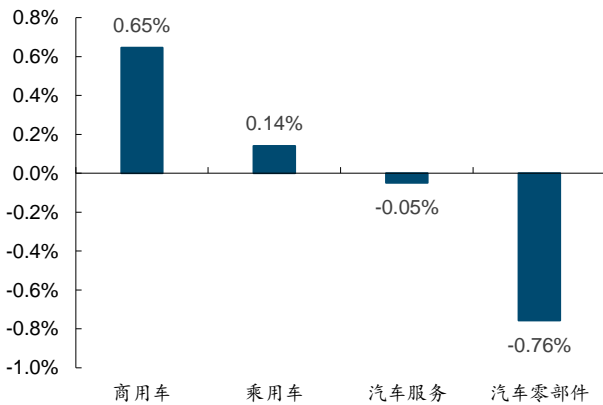


图表2: 申万一级行业周度涨跌幅 (2026/3/23-2026/3/27)



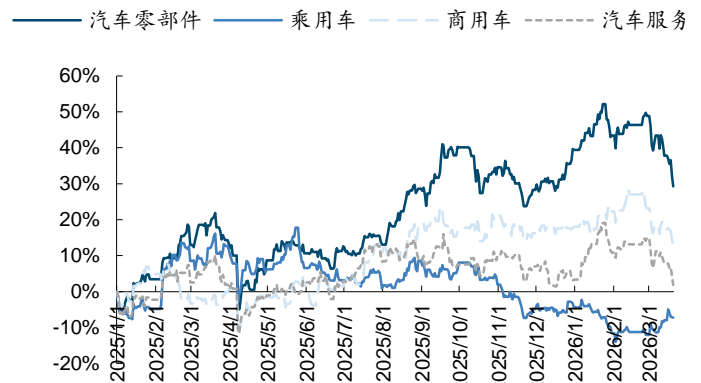
来源: iFind, 国金证券研究所

图表3: 申万汽车二级行业周度涨跌幅 (2026/3/23-2026/3/27)



来源: iFind, 国金证券研究所

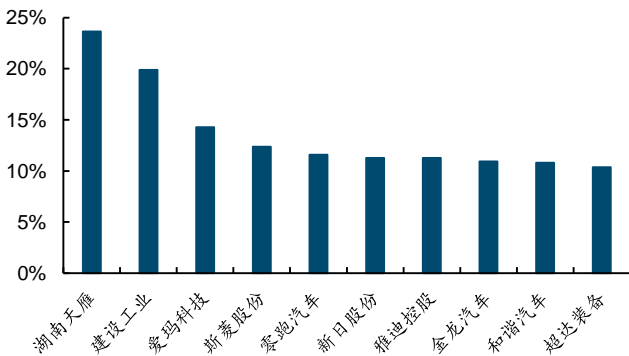
图表4: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/3/27)



来源: iFind, 国金证券研究所

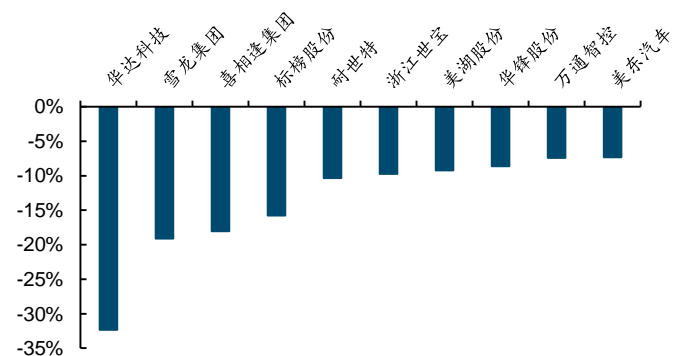
个股中, 本周涨幅前五名分别为湖南天雁 (+23.6%)、建设工业 (19.9%)、爱玛科技 (+14.3%)、斯菱股份 (+12.4%)、零跑汽车 (+11.6%); 本周跌幅前五名分别为华达科技 (-32.3%)、雪龙集团 (-19.1%)、喜相逢集团 (-18.1%)、标榜股份 (-15.8%)、耐世特 (-10.3%)。

图表5: 本周涨幅前十公司 (2026/3/23-2026/3/27)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 本周跌幅前十公司 (2026/3/23-2026/3/27)



来源: iFind, 国金证券研究所

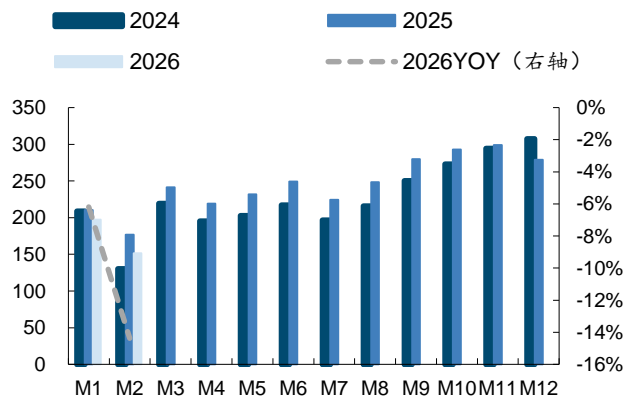


2.2 乘用车销量数据跟踪

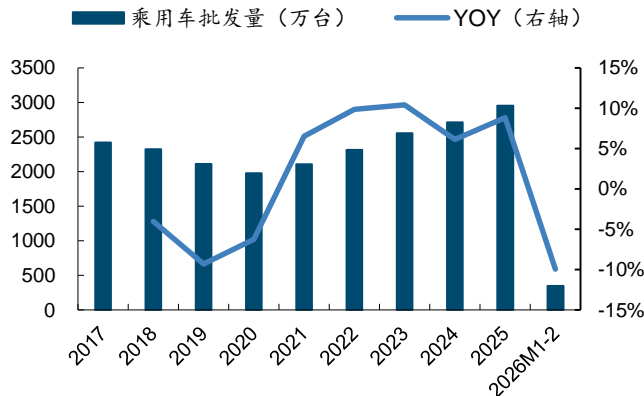
车市月度跟踪：2月全国乘用车批发同比-14.4%，出口持续高增

根据乘联会数据，2026年2月全国乘用车市场批发151.4万辆，同比-14.4%，环比-23.3%；1-2月累计批发348.7万辆，同比-9.9%。

图表7：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



图表8：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速

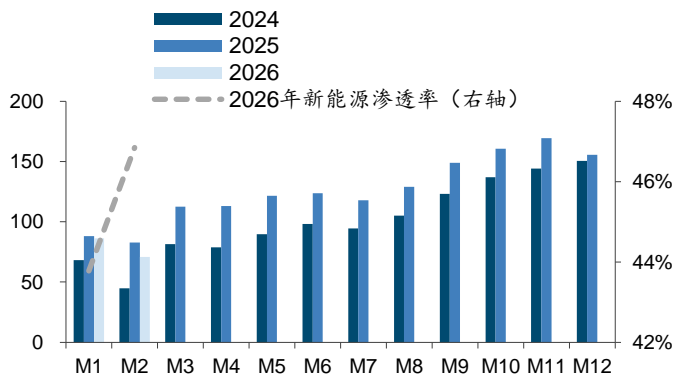


来源：乘联会，国金证券研究所

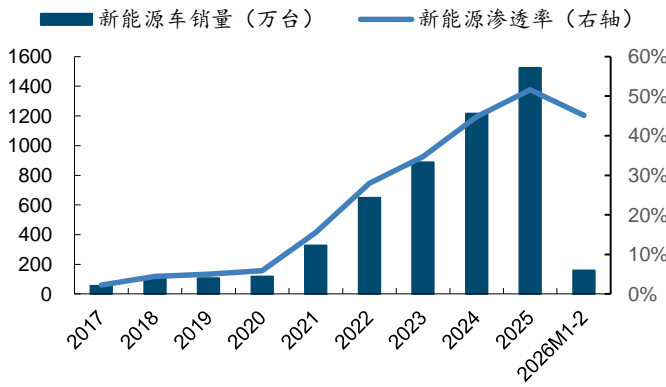
来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年2月新能源乘用车批发70.9万辆，同比-14.3%，环比-17.9%；1-2月新能源累计批发157.3万辆，同比-8.0%。2026年2月新能源批发渗透率46.8%，同比+0pct，环比+3.1pct；1-2月新能源批发渗透率45.1%，同比+1.0pct。

图表9：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



图表10：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



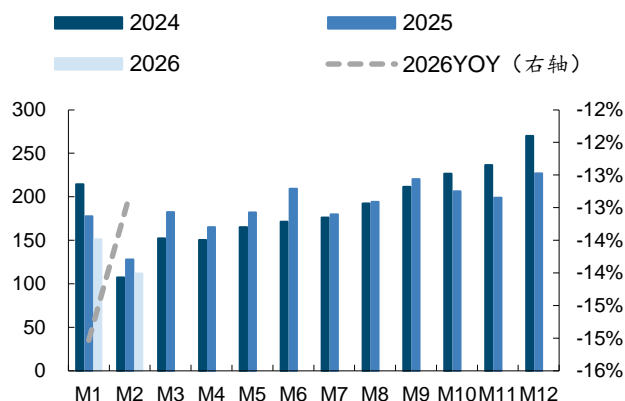
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2026年2月全国乘用车市场零售111.6万辆，同比-12.8%，环比-26.1%。1-2月累计零售262.5万辆，同比-14.1%。

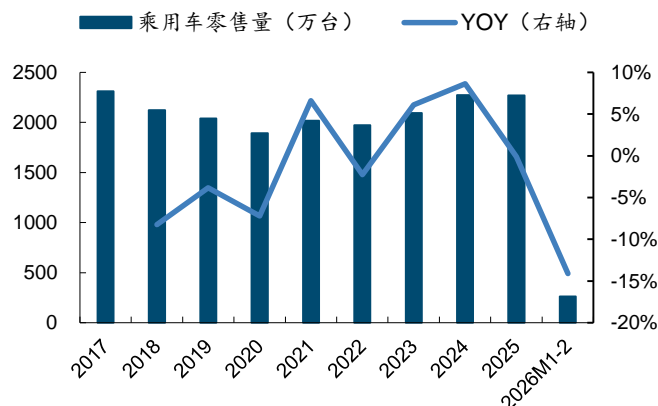


图表11: 2024-2026 乘用车月度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

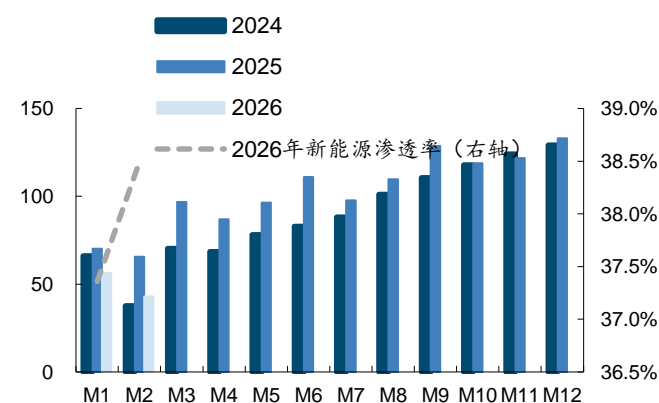
图表12: 2017-2026 乘用车年度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

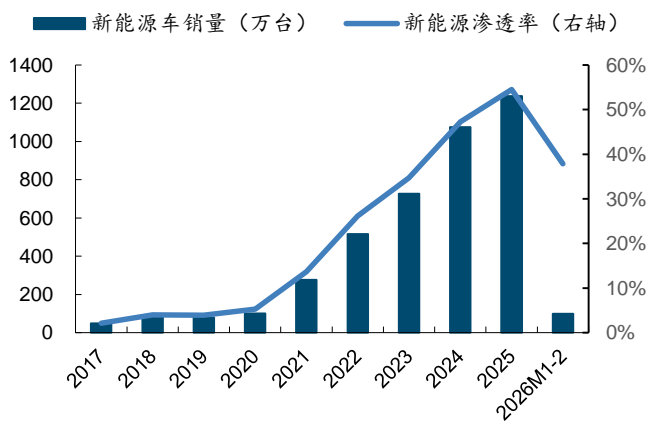
根据交强险数据, 2026年2月新能源乘用车零售43.0万辆, 同比-34.5%, 环比-23.8%; 1-2月累计零售99.3万辆, 同比-26.8%。2026年2月新能源零售渗透率38.5%, 同比-12.7pct, 环比+1.1pct; 1-2月新能源零售渗透率37.8%, 同比-6.6pct。

图表13: 2024-2026 新能源车月度零售销量 (万辆) 及新能源渗透率



来源: 交强险, 国金证券研究所

图表14: 2017-2026 新能源车年度零售销量 (万辆) 及新能源渗透率

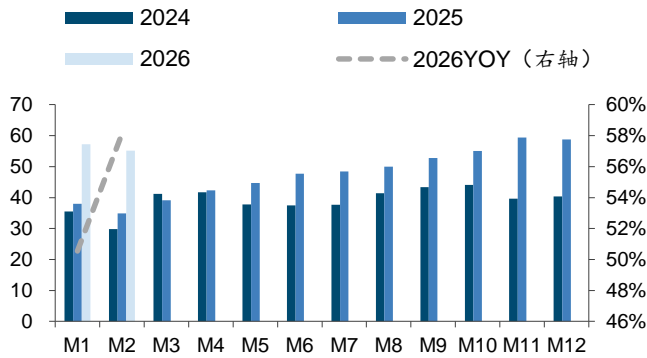


来源: 交强险, 国金证券研究所

根据乘联会数据, 2026年2月乘用车出口(含整车与CKD)55.1万辆, 同比+58.1%, 环比-3.7%。1-2月乘用车累计出口112.4万辆, 同比+54.2%。

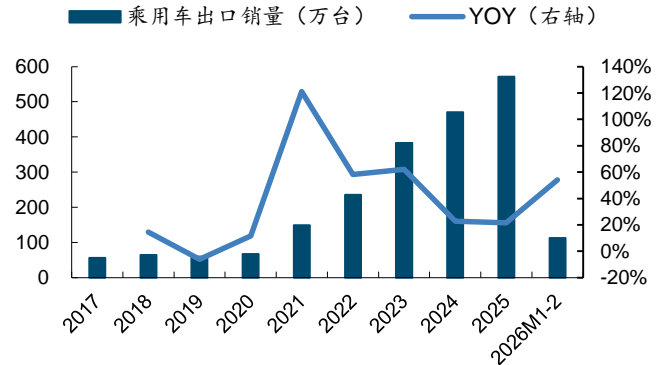


图表15: 2024-2026 乘用车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

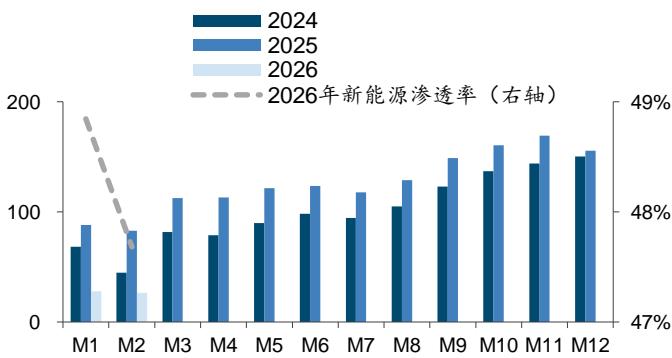
图表16: 2017-2026 乘用车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

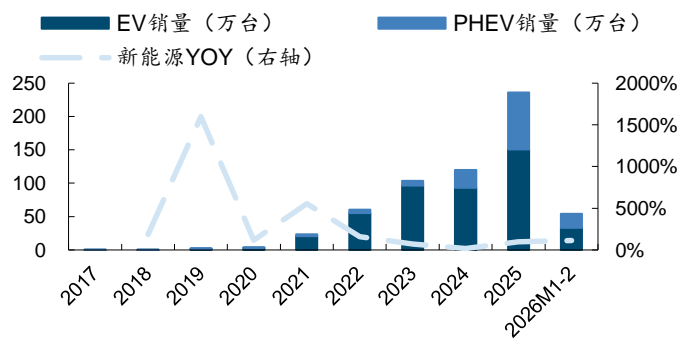
根据乘联会数据, 2026年2月新能源车出口26.3万辆, 同比+125.6%, 环比-6.0%; 1-2月新能源车累计出口54.3万辆, 同比+113.0%。2026年2月新能源出口占出口总量的47.7%, 同比+14.3pct, 环比-1.2pct; 1-2月新能源出口占出口总量的48.3%, 同比+13.3pct。

图表17: 2024-2026 新能源车月度出口销量(万辆)及出口新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

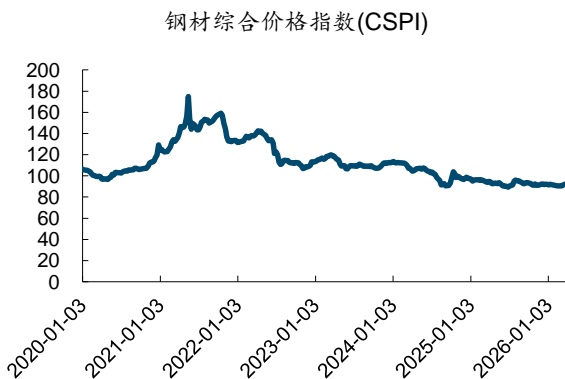
图表18: 2017-2026 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

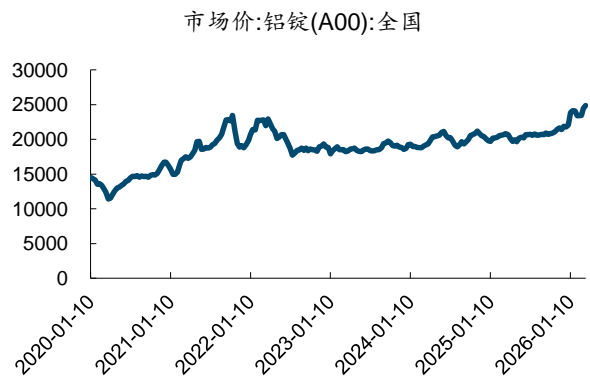
2.3 原材料价格跟踪

图表19: 钢材价格指数(1994年4月=100)



来源: iFind, 国金证券研究所

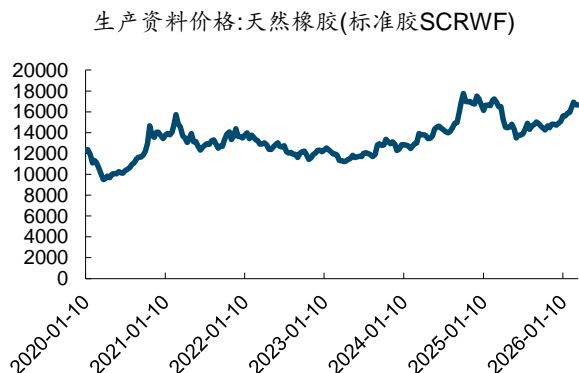
图表20: 铝锭价格(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

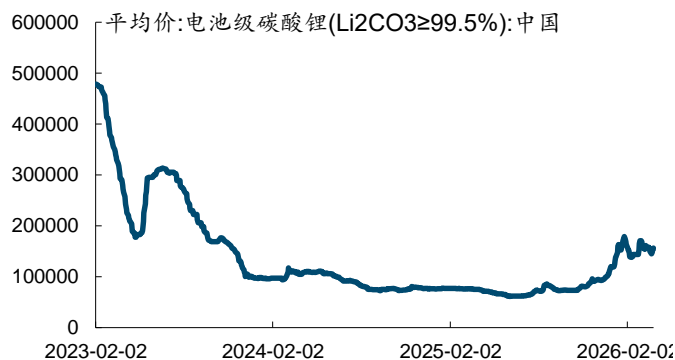


图表21: 天然橡胶价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 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

【小鹏汽车成立 Robotaxi 业务部】3月23日,小鹏汽车于当日成立 Robotaxi 业务部,统筹 Robotaxi 产品定义、项目集成、研发测试及运营工作。该部门采用轻量化组织模式运作,协同和复用公司各中心平台化资源达成业务目标。小鹏汽车董事长何小鹏在 2025 年 Q4 及全年财报业绩会上称,小鹏汽车计划在今年下半年开启 Robotaxi 的载客示范运营,跑通技术、客户与商业的验证。

【中创新航入围华为巨鲸电池体系】3月23日,鸿蒙智行旗下全新科技轿跑尚界 Z7 及 Z7t 正式开启预售。官方信息显示,新车全系搭载华为 81kWh 巨鲸电池平台。据近期新车申报公示,此次尚界 Z7 和 Z7t 的动力电池由时代上汽与中创新航联合配套供应,这也意味着中创新航已成为华为巨鲸电池标准下的“唯二”供应商之一。

【秘鲁对华汽车轮胎启动反倾销调查】3月24日,秘鲁国家竞争和知识产权保护局倾销、补贴和消除非关税贸易壁垒委员会在官方日报《秘鲁人报》发布公告称,应秘鲁生产商申请,对原产于中国的汽车轮胎启动反倾销调查。本案倾销调查期为 2025 年 1 月至 2025 年 12 月,损害调查期为 2022 年 1 月至 2025 年 12 月。涉案产品包括斜交汽车轮胎和子午汽车轮胎。公告自发布之日起生效。

【理想汽车计划用 10 亿美元回购股票】3月24日,理想汽车宣布,董事会已批准一项股票回购计划,理想汽车获授权在批准日期起至 2027 年 3 月 31 日期间,购买最高 10 亿美元的 A 类普通股和/或美国存托股票。

【特斯拉发布 Optimus 最新视频】3月25日,特斯拉通过官方渠道发布 Optimus 最新视频,首次集中展示了机器人的减速齿轮箱、灵巧手等核心硬件设计及研发环境,呈现出工程进展的具体程度。马斯克随即表示,Optimus 3 有望于今年夏季启动生产,并计划在 2027 年实现大规模量产,初期年产能目标为 100 万台。与此同时,特斯拉于 3 月 25 日发布专项招聘公告,在美国设施内同步开放逾 100 个 Optimus 相关职位,涵盖人工智能、工程及制造三大领域,招聘规模创历史新高。

【长安汽车巴西工厂正式投产下线】3月26日,长安汽车巴西工厂正式投产下线。去年 11 月,长安汽车在圣保罗车展期间举办专属品牌发布会,正式亮相巴西市场。此次巴西工厂投产下线,不仅是长安汽车“海纳百川”全球化战略在拉美的核心支点,也标志着中国汽车品牌在拉美市场从“卖车”向“造车、研车、服务一体化”的深度本土化阶段迈进。

【具身智能领域首个行业标准正式发布】3月26日,中国信息通信研究院联合 40 余家单位共同起草的具身智能领域首个行业标准正式发布,该标准为具身智能领域构建了统一基准测试框架,标志着具身智能评测迈入“有标可依”的新阶段。据了解,这项标准聚焦人工智能关键基础技术和具身智能基准测试方法,同时明确了具身智能系统框架和能力要求,将于 2026 年 6 月 1 日正式实施。标准规范了在仿真环境和真实环境下,面向具身智能系统的基准测试框架、方法和指标。标准提出的评测体系支持基础能力、认知推理能力以及全链路闭环能力的测试,覆盖静态仿真测试、动态仿真测试、真实环境测试和组合式测试四种测试方法。



3.2 本月重点新车

图表23: 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
奇瑞汽车	ICAR V27	EREV	中大型 SUV	16.98-19.68	5055	2910	3月13日
比亚迪	钛 3 2026 款	BEV	紧凑型 SUV	15.38-16.98	4605	2745	3月13日
广汽传祺	传祺向往 S9 2025 款 乾崑旗舰版	PHEV	中大型 SUV	30.99	5060	2930	3月18日
小鹏汽车	小鹏 P7 2025 款	BEV	中大型车	20.38-24.38	5017	3008	3月18日
小米汽车	小米 SU7 2026 款	BEV	中大型车	21.99-30.39	4997	3000	3月19日
一汽奥迪	奥迪 A5L 2026 款 2.0T 全域智混版 quattro	HEV	中型车	34.68 万	4908	2969	3月19日
奇瑞汽车	捷途山海 L7 2026 款	PHEV	中型 SUV	11.49-12.79	4749	2745	3月19日
奇瑞汽车	捷途 X70 2026 款 1.5T	ICE	中型 SUV	9.99-10.39	4749	2745	3月19日
小米汽车	小米 SU7 2026 款	BEV	中大型车	21.99-30.39	4997	3000	3月19日
沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30 2026 款	BEV	小型 SUV	20.38-26.38	4233	2650	3月20日
蔚来	firefly 萤火虫 2026 款	BEV	小型车	13.78	4003	2615	3月20日
奇瑞汽车	智界 R7 2026 款	BEV	中大型 SUV	25.98-31.98	4982	2950	3月23日
北汽新能源	享界 S9T 2025 款	EREV/BEV	中大型车	31.98-37.98	5160	3050	3月23日
北汽新能源	享界 S9 2026 款	EREV/BEV	中大型车	31.98-37.98	5161	3051	3月23日



车企	车型	动力类型	定位	售价 (万元)	车长 (mm)	轴距 (mm)	上市日期
赛力斯汽车	问界 M8 2025 款	EREV/BEV	大型 SUV	36.98-45.98	5190	3105	3 月 23 日
赛力斯汽车	问界 M7 2026 款	EREV/BEV	中大型 SUV	32.98-38.98	5080	3030	3 月 23 日
深蓝汽车	深蓝 S09 2026 款 后驱 Ultra 超长续航版	EREV	大型 SUV	24.99	5205	3105	3 月 24 日
一汽奥迪	奥迪 A6L 2026 款	ICE	中大型车	32.29-43.59	5142	3066	3 月 25 日
深蓝汽车	深蓝 G318 2026 款 无忧穿越版 四驱旷野版	EREV	中大型 SUV	18.59	5125	2880	3 月 25 日
长安汽车	长安 UNI-Z 2026 款	ICE	紧凑型 SUV	11.59-12.49	4730	2795	3 月 26 日
比亚迪	宋 Ultra EV 2026 款	BEV	中型 SUV	15.19-17.99	4850	2840	3 月 26 日
零跑汽车	零跑 A10 2026 款	BEV	小型 SUV	6.58-8.68	4270	2605	3 月 26 日

来源：懂车帝，国金证券研究所

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
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
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