



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：夏心怡（执业 S1130525110007）
xuhuixiong@gjzq.com.cn xiaxinyi@gjzq.com.cn

工信部第 407 批新车申报，全新理想 L9 正式上市

周观点

工信部第 407 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。5月10日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第407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》（第八十六批），包括理想 L6、比亚迪海狮 08、魏牌 V8X 短轴版、吉利银河 TT、星愿 Ultra、领克 07GT、小鹏 G9L、L03、L05、尊界 V800、问界 M9 Ultimate 领世加长版等多家车企的多款重磅新车。其中 1) 新款理想 L6 升级 51 度电池、WLTC 纯电续航升级至 234km；2) 海狮 08 插混版 CLTC 纯电续航可达 400km、纯电版可达 900km，搭载二代刀片电池、云辇-A、后轮转向等；3) 问界 M9 领世加长版搭载全新鸿蒙座舱、首发华为乾崮智驾 ADS 5、最新一代途灵全主动底盘平台、全新华为智擎双碳化硅电驱系统等，标配 HUAWEI SOUND Ultimate 音响系统，独创 6 激光雷达立体矩阵。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。

全新理想 L9 正式上市，价格及配置极具竞争力。5月15日，全新理想 L9 正式上市，Ultra 版/Livis 版指导价分别为 45.98/50.98 万元，首销期（6月30日前）可享受现金减免 2 万元以及车主复购权益现金减免 1 万元。全新理想 L9 内饰方面采用前排二排四零重力座椅；座舱方面搭载前排 29 英寸 6K 全景屏、后排 21 英寸电子滑移屏、5440w 无瑕星环剧院音响系统；底盘方面 Livis 版搭载 800V 全主动悬架、线控转向、线控机械制动 EMB 等；动力方面搭载自研第三代增程器，CLTC 综合续航最高可达 1650km、WLTC 百公里油耗低至 6.3L；续航方面搭载 5C 大电池；智驾方面搭载自研马赫 M100 芯片、3D ViT 感知模型、全新辅助驾驶感知硬件等。

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续高位，新车密集发布有望带动需求逐步回暖。终端促销力度温和叠加新车上市预期下，消费者仍然存在较强观望情绪，油价上涨推动新能源渗透率持续处于高位，根据乘联会，5月1-10日，全国乘用车市场零售 40.7 万辆、同比下降 21%，其中新能源市场零售 22.6 万辆、同比下降 13%，新能源渗透率 55.5%。前期上市新车持续交付叠加后续多款新车上市，有望催化市场热度提升以及贡献销量增量。

看好智能化、出海等主题带来的机会。出海方面，2026 年以来我国乘用车&新能源乘用车出口均实现亮眼增长，1-3 月同比增速分别+61%/+121%，未来出海将成为长期大主题，国际油价上涨催化下，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 年我国整体出口以及新能源出口总量均有望超预期。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-0.25%；本周申万汽车指数-1.88%。个股中，本周涨幅前五名分别为春兴精工（+20.8%）、德迈仕（+18.2%）、欣锐科技（+18.0%）、艾可蓝（+13.7%）、众捷汽车（+12.4%）；本周跌幅前五名分别为鑫宏业（-30.8%）、美湖股份（-19.1%）、超捷股份（-13.9%）、美东汽车（-13.4%）、中路股份（-12.5%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 4 月全国乘用车市场批发 211.0 万辆，同比-3.7%，环比-11.3%；新能源乘用车批发 122.5 万辆，同比+8.3%，环比+8.3%；新能源批发渗透率 58.1%，同比+6.4pct，环比+10.6pct。②零售端，2026 年 4 月全国乘用车市场零售 134.0 万辆，同比-18.7%，环比-6.6%；新能源乘用车零售 81.8 万辆，同比-6.0%，环比+2.6%；新能源零售渗透率 61.1%，同比+8.3pct，环比+5.5pct。③出口方面，2026 年 4 月乘用车出口（含整车与 CKD）76.4 万辆，同比+80.7%，环比+12.3%；新能源车出口 39.5 万辆，同比+112.2%，环比+19.0%。

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：工信部第 407 批新车申报，全新理想 L9 正式上市	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
风险提示	10

图表目录

图表 1： 工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 407 批）重点新车	4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/11-2026/5/16）	5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/5/11-2026/5/16）	6
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/5/16）	6
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/5/11-2026/5/16）	6
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/5/11-2026/5/16）	6
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	7
图表 10： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
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	8
图表 14： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	8
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）	9
图表 20： 铝锭价格（元/吨）	9



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 5 月重点新车 10



1.周观点：工信部第 407 批新车申报，全新理想 L9 正式上市

1.1 周动态

工信部第 407 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。5 月 10 日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 407 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》（第八十六批），申报新能源汽车产品的共有 233 户企业的 684 个型号，其中纯电动产品共 179 户企业 574 个型号、插电式混合动力产品共 47 户企业 95 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 15 个型号，包括理想 L6、比亚迪海狮 08、魏牌 V8X 短轴版、吉利银河 TT、星愿 Ultra、领克 07GT、小鹏 G9L、L03、L05、尊界 V800、问界 M9 Ultimate 领世加长版等多家车企的多款重磅新车。其中 1) 新款理想 L6 外观方面前脸延续家族式贯穿灯带，前包围区取消一体式贯穿设计，下部格栅尺寸加大，车身采用半隐藏式门把手，提供全新样式的轮圈，尾灯内部进行了熏黑处理，车牌悬挂区域上移，搭载 1.5T 增程器，发动机最大功率 113kw，升级 51 度电池、WLTC 纯电续航升级至 234km；2) 海狮 08 定位海洋网旗舰 SUV，延续 OceanS 概念车的设计语言，插混版 CLTC 纯电续航可达 400km、纯电版可达 900km，搭载二代刀片电池、云辇-A、后轮转向等配置；3) 问界 M9 领世加长版预售价格 66.98 万元起，搭载全新一代鸿蒙座舱、全新小艺智能体、首发华为乾崮智驾 ADS 5、最新一代途灵全主动底盘平台、全新华为智擎双碳化硅电驱系统、创新 360° 观影系统、全彩智能灯光投影系统等，标配 HUAWEI SOUND Ultimate 非凡系列音响系统，独创 6 激光雷达立体矩阵，配备天地网联系统，支持车与车无网通信。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1：工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 407 批）重点新车

车企	车型	动力类型	尺寸 (mm)	轴距 (mm)	电池容量 (kwh)	WLTC 纯电续航 (km)	发动机最大功率 (kw)	电动机最大功率 (kw)	馈电油耗 (L/100km)
理想汽车	理想 L6	EREV	4935*1960*1735	2920	51	234	113	-	7.1
长城汽车	坦克 300 硬桥版	ICE	4886*1984*1960	3010	×	×	265/175	×	×
	魏牌 V8X(短轴版)	PHEV	5000, 5040*2025*1808, 1823	2968	53.6/42.8	251/202	175/125	-	5.9/5.8
比亚迪	海狮 08	PHEV	5115*1999*1800	3030	3	5	×	200*2	4/6.1
		BEV						-	-
小鹏汽车	小鹏 G9L	BEV	5120*1999*1782, 1788, 1795	3100	-	-	×	270/160+270	×
		EREV			63.3	350/325	110	-	6.2/6.7
	小鹏 L03	EREV	4650, 4672*1920*1600	2850	37.2	257/241/249	70	-	4.96/5.16/5.36
	小鹏 L05	EREV	4870*1930*1636	2940	37.2	253/237/245	70	-	5.03/5.26/5.46
BEV		-			-	×	183	×	
吉利汽车	银河 TT	BEV	4999*1919*1479	2920	-	-	×	245/180+245	×
	星愿 Ultra	BEV	4240*1805*1570	2650	-	-	×	85	×
	领克 07GT	PHEV	4846, 4866*1900*1485	2843	28.3	150/130	120	-	5.08/5.46
鸿蒙智行	尊界 V800	EREV	5495*2006*1850	3430	63.3	275/265	127	160+230	7.22/7.40
	问界 M9 加长版	EREV	5402*2026*1845	3236	75.4	292	133	220+222*2	7.5
长安汽车	阿维塔 07L	BEV	4910*1980*1650, 1670	2990	-	-	×	305/210+251	×
		EREV			39.05/52.01/-	197/270/-	110	231/231/131+200*2	6.25/6.36/-

来源：工信部，国金证券研究所 注：-表示该参数尚未披露；×表示不含此配置

全新理想 L9 正式上市，价格及配置极具竞争力。5 月 15 日，全新理想 L9 正式上市，Ultra 版/Livis 版指导价分别为



45.98/50.98 万元，首销期（6 月 30 日前）可享受现金减免 2 万元以及车主复购权益现金减免 1 万元。全新理想 L9 内饰方面采用前排二排四零重力座椅，包括门板扶手、头枕在内的全车 29 处温暖皮革，内外机械+电子门把手且四门电吸防夹；座舱方面搭载前排 29 英寸 6K 全景屏、后排 21 英寸电子滑移屏、5440w 无瑕星环剧院音响系统；底盘方面 Livis 版搭载 800V 全主动悬架、线控转向、线控机械制动 EMB 等；动力方面搭载自研第三代增程器，CLTC 综合续航最高可达 1650km、WLTC 百公里油耗低至 6.3L；续航方面搭载 5C 大电池，同时截至 2026 年底公司预计建成 5C 充电桩 8300 根以上；智驾方面搭载自研马赫 M100 芯片（单芯片算力可达 1280TOPS、计算效率提升至 82%）、3D ViT 感知模型，同时采用全新辅助驾驶感知硬件（其中 Livis 还搭载 3 颗固态可变焦激光雷达）；此外 Livis 版还采用双色车身工艺、三色星环灯等设计。

1.2 周观点

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续高位，新车密集发布有望带动需求逐步回暖。终端促销力度温和叠加新车上市预期下，消费者仍然存在较强观望情绪，油价上涨推动新能源渗透率持续处于高位，根据乘联会，5 月 1-10 日，全国乘用车市场零售 40.7 万辆、同比下降 21%、较上月同期增长 36%，其中新能源市场零售 22.6 万辆、同比下降 13%、较上月同期增长 27%，新能源渗透率 55.5%。前期上市新车持续交付叠加后续多款新车上市，有望催化市场热度进一步提升以及贡献销量增量。

看好智能化、出海等主题带来的机会。出海方面，2026 年以来我国乘用车&新能源乘用车出口均实现亮眼增长，1-4 月同比增速分别+66%/+118%，未来出海将成为长期大主题，国际油价上涨催化下，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 年我国整体出口以及新能源出口总量均有望超预期。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。

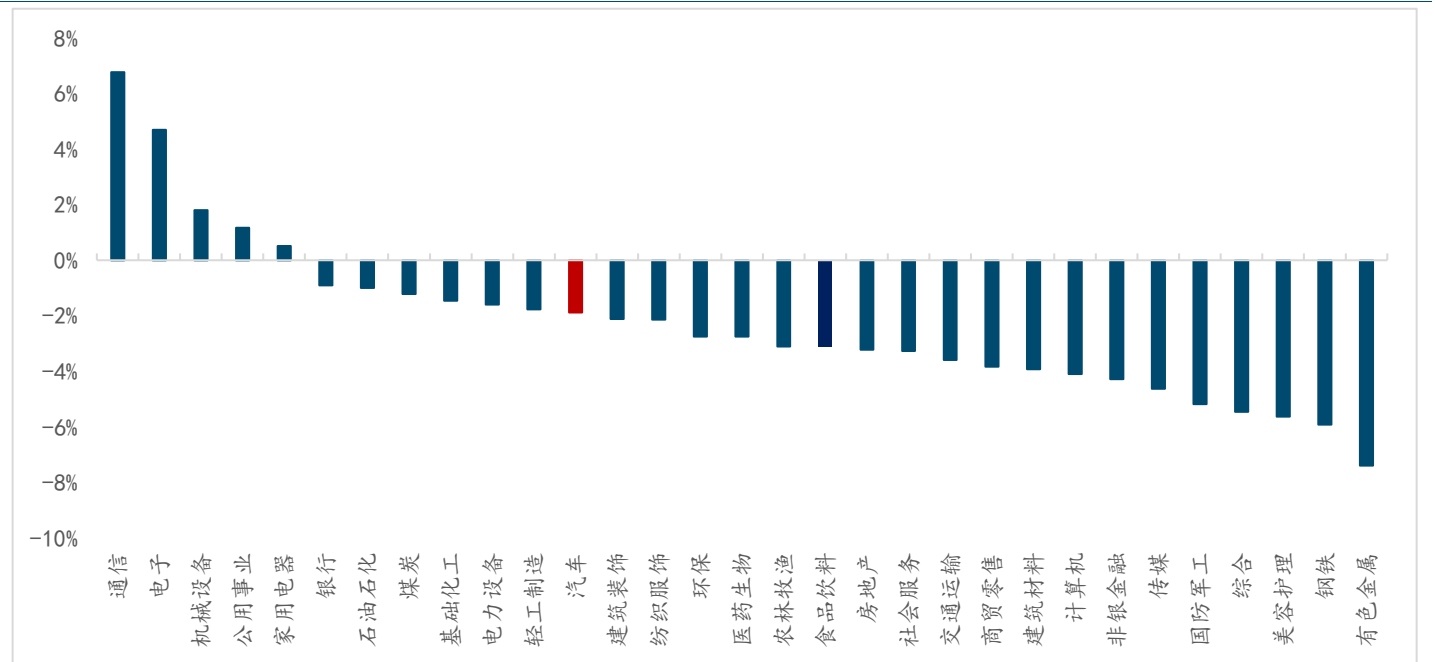
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及机器人方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深 300 指数-0.25%；本周申万汽车指数-1.88%，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-4.48%、-0.53%、-6.74%、0.25%。

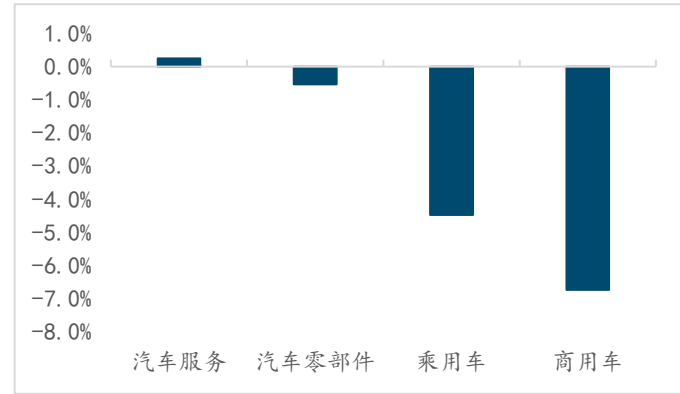
图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/11-2026/5/16）



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 (2026/5/11-2026/5/16)



来源: iFind, 国金证券研究所

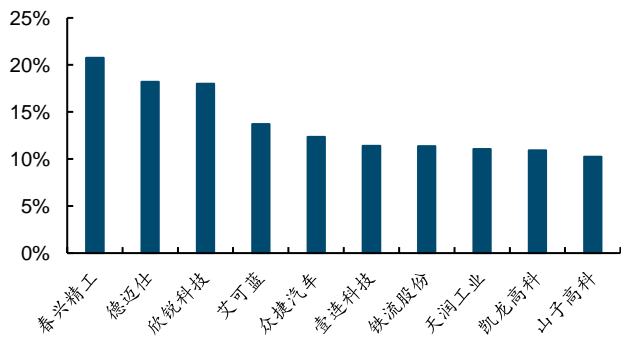
图表4: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/5/16)



来源: iFind, 国金证券研究所

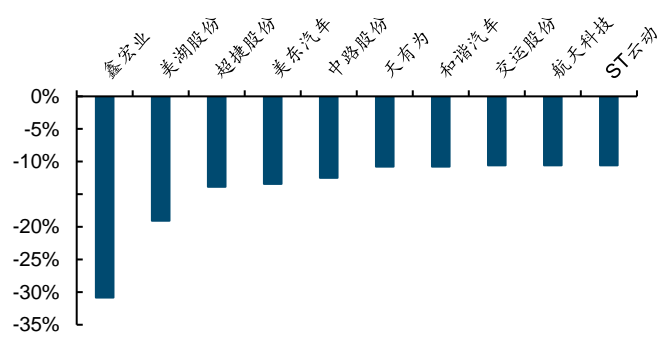
个股中, 本周涨幅前五名分别为春兴精工(+20.8%)、德迈仕(+18.2%)、欣锐科技(+18.0%)、艾可蓝(+13.7%)、众捷汽车(+12.4%); 本周跌幅前五名分别为鑫宏业(-30.8%)、美湖股份(-19.1%)、超捷股份(-13.9%)、美东汽车(-13.4%)、中路股份(-12.5%)。

图表5: 本周涨幅前十公司 (2026/5/11-2026/5/16)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 本周跌幅前十公司 (2026/5/11-2026/5/16)



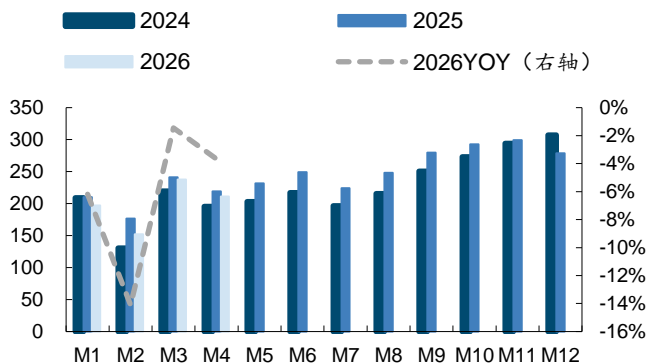
来源: iFind, 国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

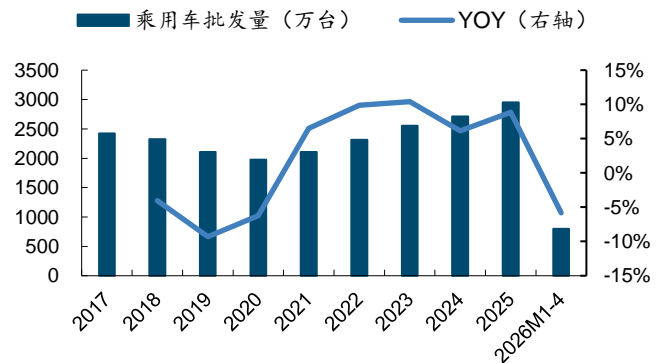
车市月度跟踪: 4月全国乘用车批发同比-3.7%, 出口持续高增

根据乘联会数据, 2026年4月全国乘用车市场批发211.0万辆, 同比-3.7%, 环比-11.3%; 1-4月累计批发797.9万辆, 同比-5.8%。

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





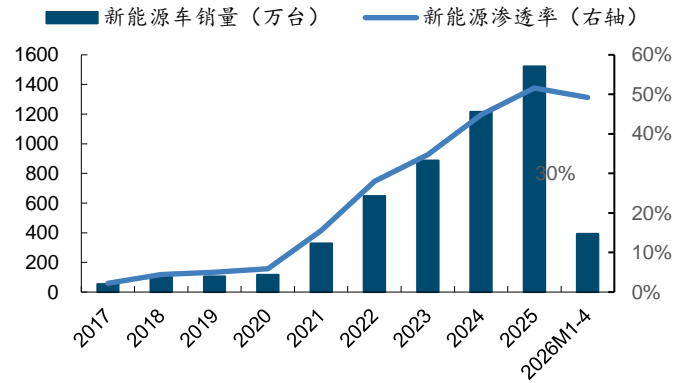
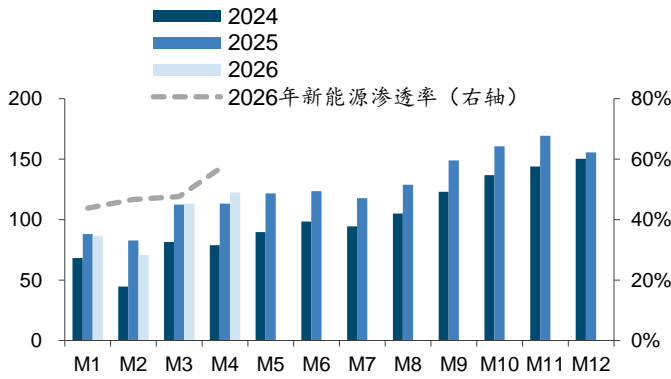
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年4月新能源乘用车批发122.5万辆，同比+8.3%，环比+8.3%；1-4月新能源累计批发393.4万辆，同比-0.8%。2026年4月新能源批发渗透率58.1%，同比+6.4pct，环比+10.6pct；1-4月新能源批发渗透率49.3%，同比+2.5pct。

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



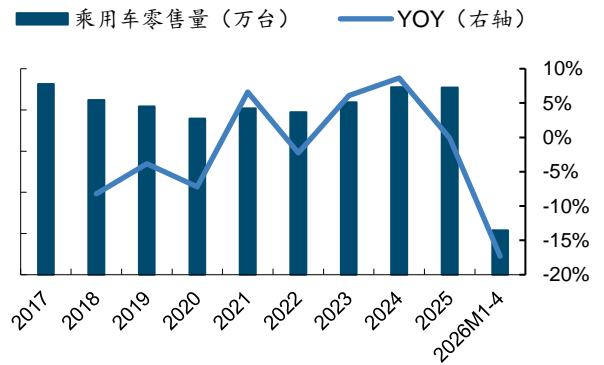
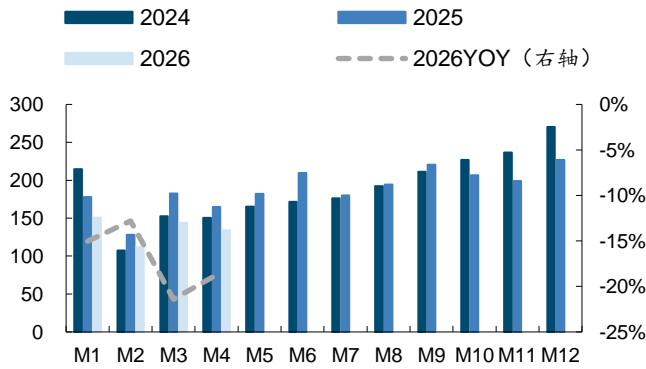
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2026年4月全国乘用车市场零售134.0万辆，同比-18.7%，环比-6.6%。1-4月累计零售540.1万辆，同比-17.3%。

图表11：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表12：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



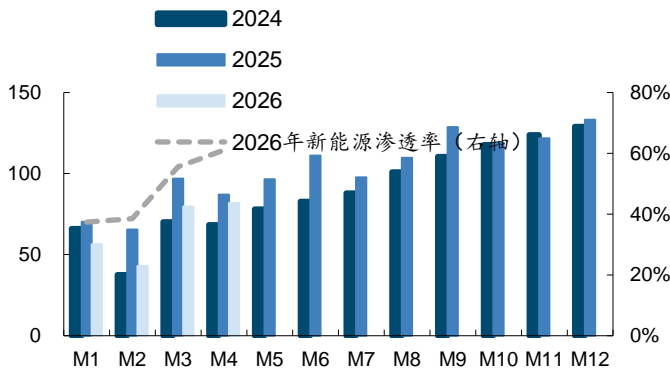
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

根据交强险数据，2026年4月新能源乘用车零售81.8万辆，同比-6.0%，环比+2.6%；1-4月累计零售261.0万辆，同比-18.3%。2026年4月新能源零售渗透率61.1%，同比+8.3pct，环比+5.5pct；1-4月新能源零售渗透率48.3%，同比-0.6pct。

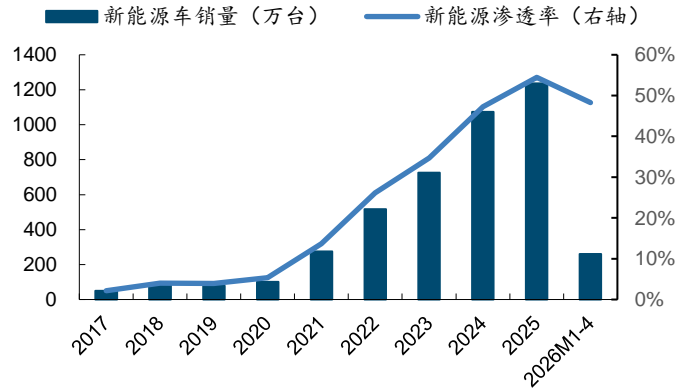


图表13: 2024-2026 新能源车月度零售销量 (万辆) 及新能源渗透率



来源: 交强险, 国金证券研究所

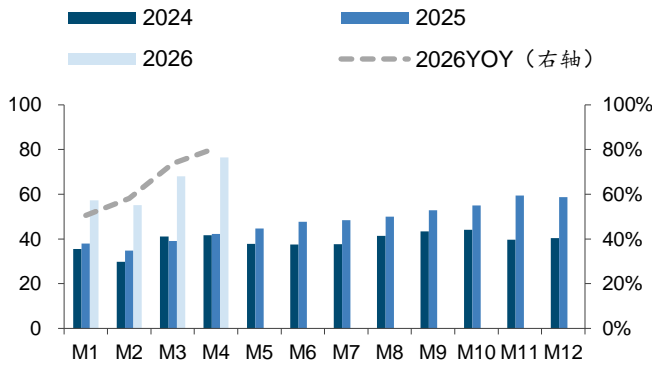
图表14: 2017-2026 新能源车年度零售销量 (万辆) 及新能源渗透率



来源: 交强险, 国金证券研究所

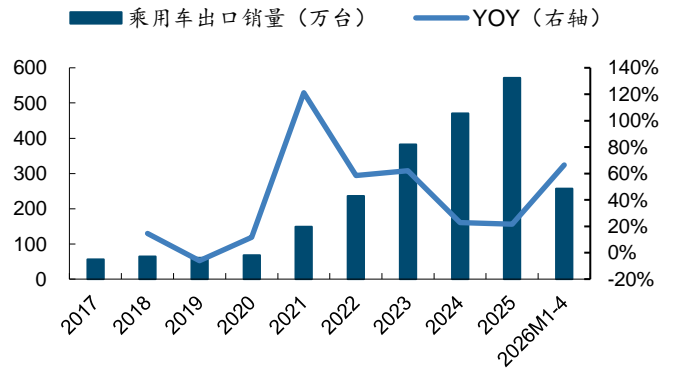
根据乘联会数据, 2026年4月乘用车出口(含整车与CKD)76.4万辆, 同比+80.7%, 环比+12.3%。1-4月乘用车累计出口256.8万辆, 同比+66.4%。

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

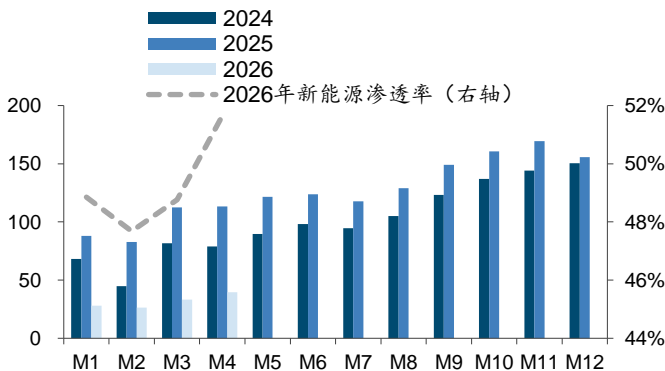
图表16: 2017-2026 乘用车年度出口销量 (万辆) 及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

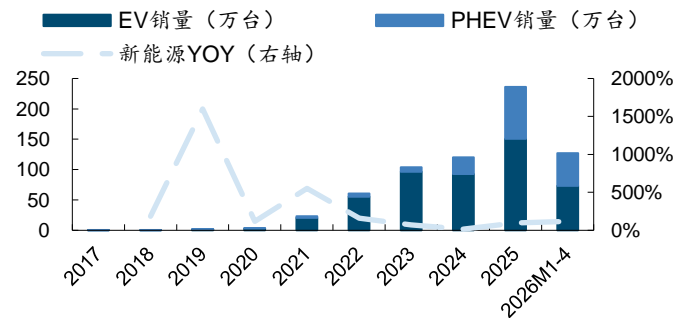
根据乘联会数据, 2026年4月新能源车出口39.5万辆, 同比+112.2%, 环比+19.0%; 1-4月新能源车累计出口126.8万辆, 同比+118.1%。2026年4月新能源出口占出口总量的51.6%, 同比+7.7pct, 环比+2.9pct; 1-4月新能源出口占出口总量的49.4%, 同比+11.7pct。

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

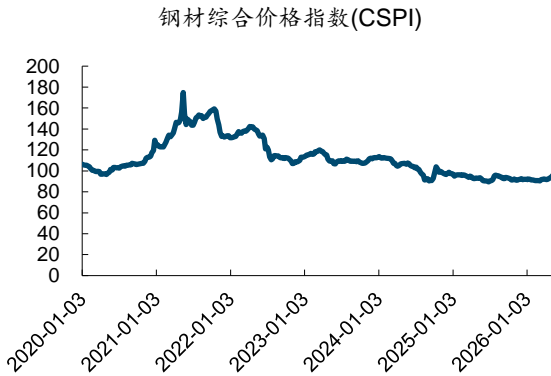


来源: 乘联会, 国金证券研究所



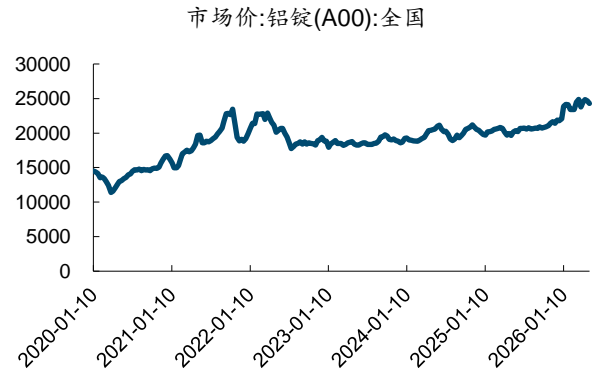
2.3 原材料价格跟踪

图表19: 钢材价格指数 (1994年4月=100)



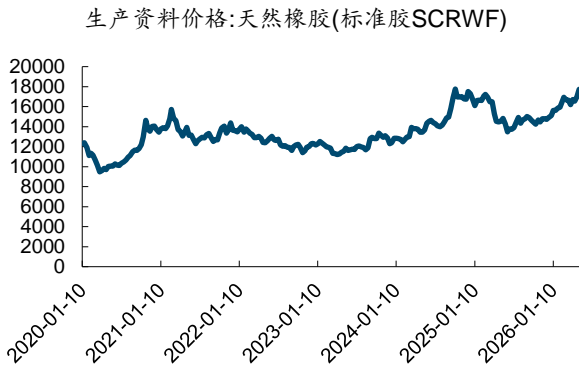
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 铝锭价格 (元/吨)



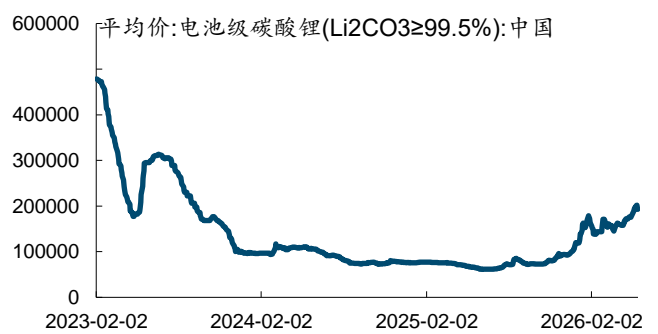
来源: iFind, 国金证券研究所

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

【Vbot 维他动力完成 Pre-A 轮融资】5月11日, Vbot 维他动力宣布已完成 Pre-A 轮融资。本轮融资金额近5亿元, 由东方嘉富, 华泰紫金, 复星锐正联合领投。本轮融资将主要用于大规模量产、销售网络建设, 和新一代人形机器人的研发。Vbot 维他动力还表示, Vbot 首款产品——Vbot 超能机器狗已于5月8日正式启动交付。首批500台产品已完成量产下线, 通过微信小程序商城与京东平台陆续向终端消费者发货。

【吉利 Eva 车载机器人发售, 定价 1099 元】5月11日, 吉利银河 life 商城日前上架了一款吉利 Eva 车载机器人, 现已开启预售, 定价 1099 元。这款机器人采用圆角矩形设计, 下方有一个安装手柄, 可以安装在车机中控屏的后方, 让机器人的小屏幕显示在中控屏顶部。

【普渡机器人正式发布具身智能大模型 PuduFM 1.0】5月11日, 普渡机器人正式发布具身智能大模型 Pudu Foundation Model (PuduFM 1.0)。该模型构建了三大核心技术维度, 实现了从“简单执行”向“物理认知”的跨越: 对三维空间的深度感知与推理、面向未来的物理状态预测, 在真实交互中持续进化的学习机制, 基于对物理世界的理解, 从而支持异构机器统一运行。

【宇树科技发布载人变形机甲】5月12日, 宇树科技正式发布全球首款量产版载人变形机甲 GD01, 定价 390 万元起。这款融合载人驾驶、自主变形、硬核力量的钢铁巨兽, 标志着机器人研发及应用有望进入新阶段。GD01 机甲不仅可以变形, 还可作为民用交通工具, 载人后重量约 500kg。从外观来看, 机甲直立状态下是普通成年人身高的 1.6 倍左右。

【启境汽车增资超 10 亿 宁德时代、博世等参投入股】5月12日, 经济观察报从官方获悉, 启境智能汽车科技(广州)有限公司完成超 10 亿元增资, 引入宁德时代、博世旗下投资平台及多家国央企资本等投资。完成本次增资后,



启境汽车由原股东、外部投资方及员工持股平台共同持股。原股东广汽集团与广汽埃安合计持股比例稀释至约 70%，保留控股地位。

【小鹏 GX 旗舰 SUV 官宣行业首发 EIS 电池安全芯片】5 月 12 日，小鹏汽车官方今日宣布，小鹏 GX 旗舰 SUV 将行业首发 EIS 电池安全芯片，宣称通过给电池做“心电图”实时监控，实现电芯缺陷预警时间提前 2 倍。这颗 EIS 电池安全芯片支持充放电安全监控，低温充电速度提升 27%、SOC 电量精度提升 50%。同时，小鹏 GX 全系标配电池三重物理防护，支持防侵入、防高温、防起火爆炸。

【小鹏汽车洽谈收购大众欧洲工厂】5 月 13 日，据英国《金融时报》报道，中国电动汽车初创企业小鹏汽车正与大众汽车集团及其他车企洽谈，计划收购一座欧洲工厂。数日前，大众汽车集团 CEO 奥博穆曾表示，考虑向中国合作伙伴开放部分欧洲工厂产能。

【小米自动驾驶模型 Xiaomi OneVL，正式发布并开源】5 月 13 日，雷军发文：小米自动驾驶模型 Xiaomi OneVL，今天正式发布并开源。Xiaomi OneVL 将 VLA、世界模型和潜空间推理三大技术路线统一到同一框架中，让大模型推理“又快又准”：精度上超越显式思维链，速度上对齐“仅答案”预测，推理延迟最低仅 0.24 秒，为传统 VLA 自回归推理的 5.4%，为量产车端实时部署提供了可行路径。

3.2 本月重点新车

图表23：2026年5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
一汽丰田	普拉多 2026 款	HEV	中大型 SUV	44.98-55.98	4915	2850	5月6日
奥迪	奥迪 RS 3	ICE	紧凑型车	63.68	4381	2631	5月7日
东风日产	标致 5008	ICE	中型 SUV	13.17	4670	2840	5月7日
东风日产	凡尔赛 C5 X 海外版	ICE	中型车	10.17	4805	2785	5月7日
北京奔驰	奔驰 C 级 260 L 运动轿车 经典版	48V 轻混系统	中型车	29.99	4882	2954	5月8日
一汽丰田	普拉多 2026 款	HEV	中大型 SUV	44.98-55.98	4915	2850	5月6日
上汽通用别克	别克 GL8	48V 轻混系统	中大型 MPV	30.99	5219	3088	5月11日
比亚迪	豹 8	PHEV	中大型 SUV	41.98-42.78	5195	2920	5月13日
比亚迪	豹 5	PHEV	中型 SUV	25.98-30.58	4890/4880	2800	5月13日
理想汽车	理想 L9	EREV	大型 SUV	45.98-50.98	5255	3125	5月15日
奇瑞汽车	智界 V9	EREV	中大型 MPV	38.98-51.98	5359	3250	5月15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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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