



智驾出行常态化，新合资助力全球化

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 销量同比仍弱，环比显著走强

乘用车：5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比去年5月同期下降21%，较上月同期增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%；5月1-10日，全国乘用车厂商批发32.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发829.7万辆，同比下降7%。

新能源：5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%；5月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发19.3万辆，同比去年5月同期下降16%，较上月同期增长23%，今年以来累计批发414.7万辆，同比下降2%。

● 三车企发布五一出行报告，智驾出行常态化

5月8日，理想、华为乾崮、小鹏汽车发布各自智驾出行数据。理想汽车方面，“五一”期间出行车辆总量达155.9万辆，辅助驾驶总时长突破150.2万小时，覆盖368座城市，单车最长辅助驾驶里程达5019.1公里，时长最长46.6小时。华为乾崮方面，截至2026年5月5日累计辅助驾驶里程已突破107.5亿公里。在今年“五一”假期期间，辅助驾驶里程总计达2.8亿公里，占用户总出行里程的45%，人均使用智驾里程为223公里。小鹏汽车方面，第二代VLA辅助驾驶总里程占比首度过半（达50.44%），成行业首个迈过这一关键节点的智能辅助驾驶系统。智驾里程达8446万公里，单车最远智驾里程5441公里，单车最远智驾时长46.6小时，智驾用户单日使用率高达93.21%，每100位车主每天就有93人使用VLA。智驾出行在主流智驾车企用户方面呈现常态化趋势。

● Stellantis与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系领先新势力出海

5月8日，Stellantis与零跑汽车宣布扩大战略合作伙伴关系，深化布局。2023年10月，Stellantis收购零跑汽车约21%股份，成为其单一最大股东，并成立零跑国际合资公司，零跑国际在欧洲市场发展良好，自2024年推出T03、C10两款车型以来，已在欧洲布局超850家销售及服务中心，并逐步拓展至南美、亚太、中东、非洲、墨西哥市场。本次扩大战略合作伙伴关系将进一步加深产能和渠道合作。2026年前4月，零跑汽车海外销售超5.5万台，排名新势力车企第一位。

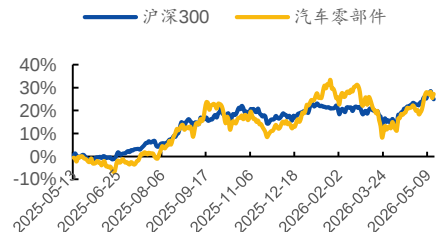
● 投资建议

关注智能化常态化对自动驾驶发展的推动作用，以及供应链带动作用。关注当前出海机会窗口下新合资模式对出海的有效助力作用。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出口不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：同花顺 iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：出海持续火爆，具身智能再掀热潮》2026.05.11

《国元证券行业研究-汽车行业周报：智驾持续向上，全球格局重塑》2026.05.07

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026. 05. 11-05. 15）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 05. 11-05. 15）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 重要月度数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻（2026. 05. 11-05. 15）	6
3.1 国内车市重点新闻.....	6
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 05. 11-05. 15）	13
5. 风险提示	14

图表目录

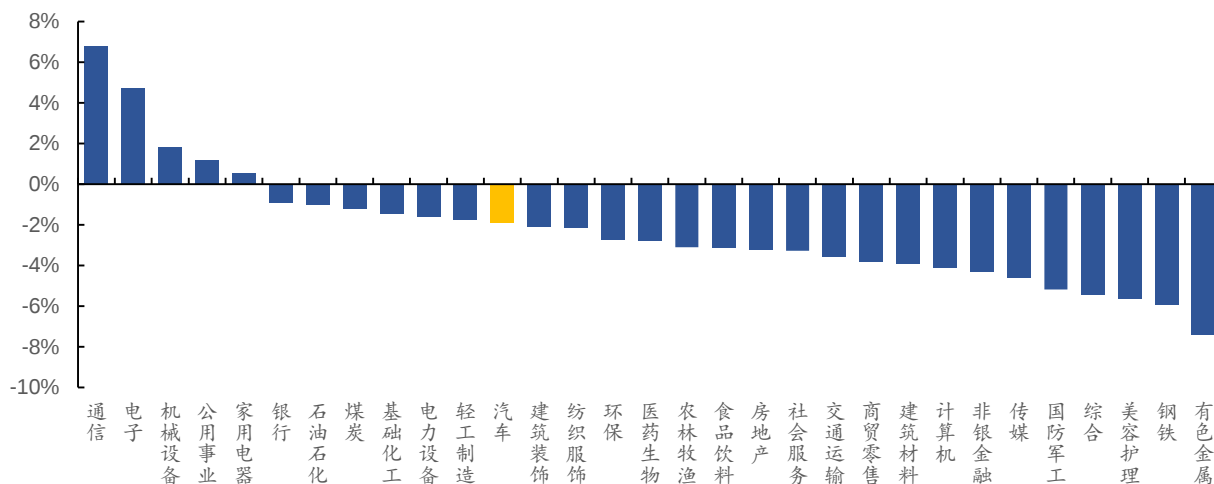
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：2026 年 4 月我国主要乘用车销量情况.....	6
表 4：2026 年 1-4 月我国主要乘用车销量情况	6

1. 本周行情回顾（2026.05.11-05.15）

本周汽车板块下跌 1.88%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4859.59 点，全周下跌 0.25%。汽车行业指数收报 7943.57 点，全周下跌 1.88%，较沪深 300 指数变化幅度低 1.63pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 12 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。汽车服务板块涨幅最大，为 0.41%，商用车板块跌幅最大，为 4.99%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（-9.7%）、赛力斯（-7.8%）、广汽集团（-5.7%）跌幅靠前；商用车板块江淮汽车（-8.5%）、宇通客车（-8.0%）、汉马科技（-6.8%）跌幅靠前；汽车零部件板块*ST 春兴（20.8%）、德迈仕（18.2%）、欣锐科技（18.0%）涨幅靠前，鑫宏业（-30.8%）、浙江荣泰（-21.4%）、美湖股份（-19.1%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-0.30%	12.36%
汽车服务	0.41%	0.97%
摩托车及其他	-1.56%	-5.14%
乘用车	-4.39%	-9.67%
商用车	-4.99%	0.65%

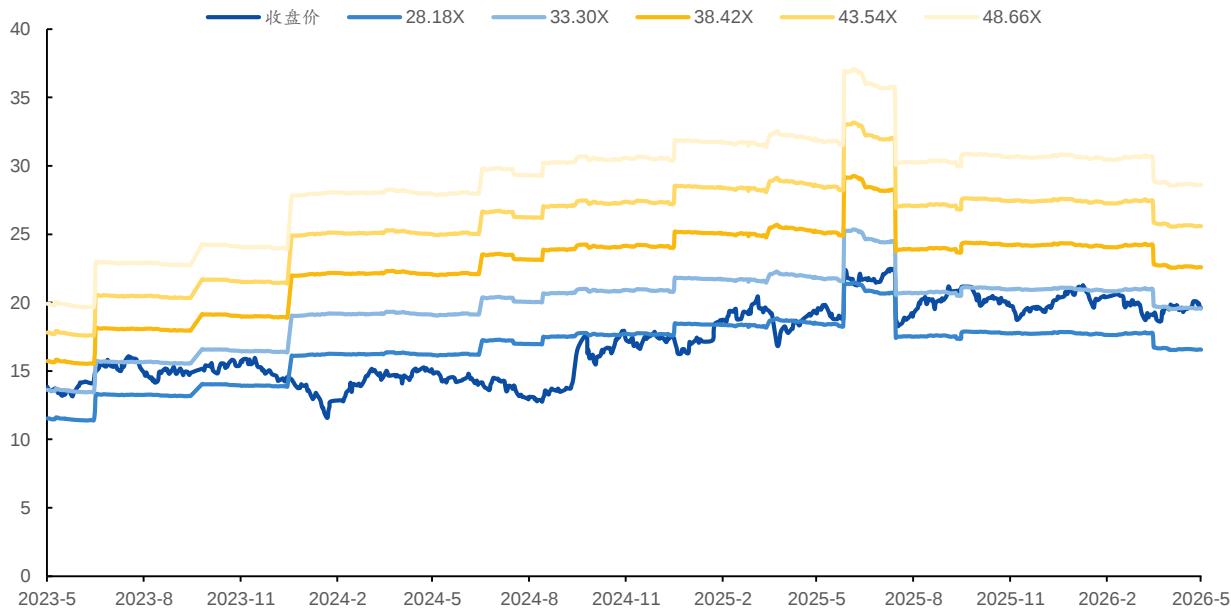
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子版块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子版块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	-3.2%	汽车零部件	002547.SZ	*ST 春兴	20.8%
	601633.SH	长城汽车	-3.6%		301007.SZ	德迈仕	18.2%
	002594.SZ	比亚迪	-3.7%		300745.SZ	欣锐科技	18.0%
商用车	600006.SH	东风股份	-0.4%		300816.SZ	艾可蓝	13.7%
	000951.SZ	中国重汽	-0.4%		301560.SZ	众捷汽车	12.4%
	000550.SZ	江铃汽车	-2.0%		301631.SZ	壹连科技	11.4%
子版块	证券代码	证券简称	周股价表现后三	子版块	证券代码	证券简称	周股价表现后六
乘用车	601238.SH	广汽集团	-5.7%	汽车零部件	603202.SH	天有为	-10.8%
	601127.SH	赛力斯	-7.8%		920270.BJ	天铭科技	-13.0%
	000572.SZ	海马汽车	-9.7%		301005.SZ	超捷股份	-13.9%
商用车	600375.SH	汉马科技	-6.8%		603319.SH	美湖股份	-19.1%
	600066.SH	宇通客车	-8.0%		603119.SH	浙江荣泰	-21.4%
	600418.SH	江淮汽车	-8.5%		301310.SZ	鑫宏业	-30.8%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

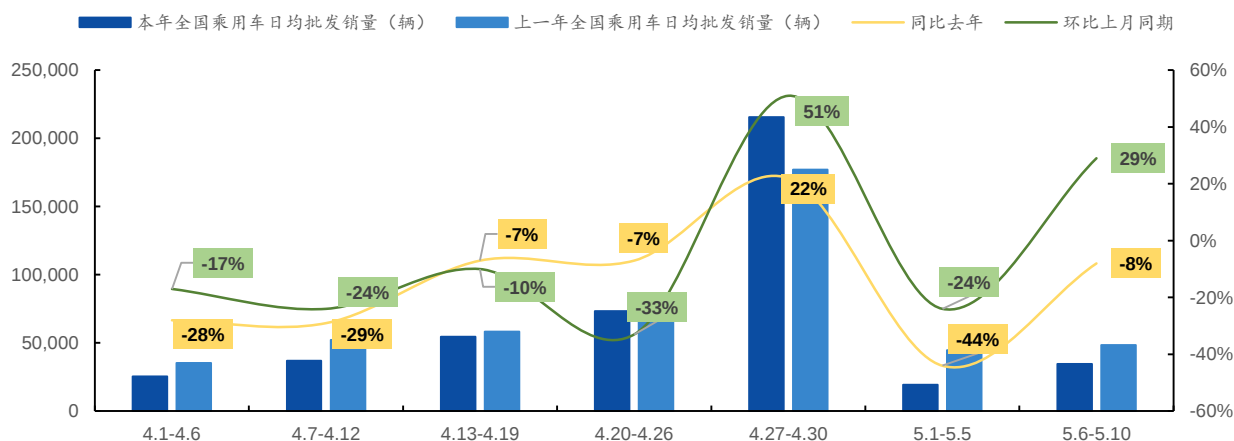
2. 本周数据跟踪（2026.05.11-05.15）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比去年5月同期下降21%，较上月同期增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%；5月1-10日，全国乘用车厂商批发32.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发829.7万辆，同比下降7%。

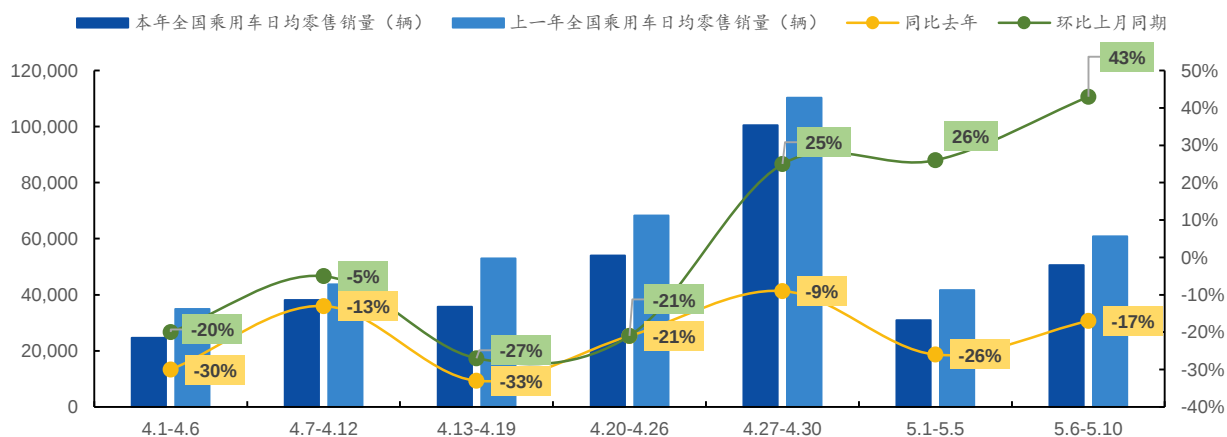
新能源：5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%；5月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发19.3万辆，同比去年5月同期下降16%，较上月同期增长23%，今年以来累计批发414.7万辆，同比下降2%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

2.2 重要月度数据跟踪

表 3：2026 年 4 月我国主要乘用车销量情况

排名	厂商	2026 年 4 月销量 (辆)	环比	同比	份额
1	比亚迪汽车	314100	6.20%	-15.70%	14.90%
2	奇瑞汽车	240733	3.80%	25.30%	11.40%
3	吉利汽车	235164	0.90%	0.40%	11.10%
4	上汽乘用车	103709	13.90%	52.70%	4.90%
5	长安汽车	92723	-44.90%	-19.90%	4.40%
6	长城汽车	89027	4.00%	7.80%	4.20%
7	特斯拉中国	79478	-7.20%	36.00%	3.80%
8	零跑汽车	71387	42.70%	73.90%	3.40%
9	上汽通用五菱	66952	-1.10%	-32.50%	3.20%
10	一汽大众	66000	-43.60%	-32.50%	3.10%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

表 4：2026 年 1-4 月我国主要乘用车销量情况

排名	厂商	2026 年 1-4 月销量 (辆)	同比	份额
1	比亚迪汽车	1,003,093	-26.20%	12.60%
2	吉利汽车	944,522	0.70%	11.80%
3	奇瑞汽车	822,500	3.80%	10.30%
4	长安汽车	421,454	-25.00%	5.30%
5	一汽大众	369,232	-22.80%	4.60%
6	上汽乘用车	333,670	44.00%	4.20%
7	长城汽车	310,166	7.20%	3.90%
8	特斯拉中国	292,876	26.70%	3.70%
9	上汽通用五菱	243,517	-26.00%	3.10%
10	上汽大众	229,940	-26.00%	2.90%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.05.11-05.15）

3.1 国内车市重点新闻

1. 五菱华境 S 大六座 SUV 上市（2026.05.08）

5 月 8 日，上汽通用五菱与华为合作的首款大六座 SUV——华境 S 正式上市并立即交付，推出 4 款配置车型，限时置换价区间为 14.98-19.38 万元。华境 S 集合了 18 家供应商的技术，包括华为的智能辅助驾驶和智能座舱、博世的驾控技术、哈曼/Infinity 的音响系统等。车辆提供四种外观车色和两种内饰颜色，车内采用软包内

饰和冰玉纹缝线座椅，搭载 28 处储物格和 6 座独立充电设施。华境 S 车身尺寸为 5235mm/1999mm/1800mm，轴距 3105mm，三排六座布局，后备箱容积 423L。

在动力配置上，华境 S 搭载上汽通用五菱首款智能四驱系统和 1.5T 混动专用发动机，匹配全球首创电磁式混动专用 DHT 变速箱。两驱版最大功率 200kW，峰值扭矩 310Nm，百公里加速 8.3s；四驱版最大功率 386kW，峰值扭矩 620N·m，百公里加速 5.2s。两驱版 CLTC 纯电续航最高 255km，四驱版 235km，搭载宁德时代电芯，充放电效率达 96%，支持 3.5C 快充，宣称“充电 12 分钟，续航多一半”。

华境 S 标配华为乾崮全维主动安全系统，首批搭载华为舱内激光视觉方案，支持城区领航辅助 NCA。鸿蒙座舱提供旗舰互联能力，支持多设备内容接续共享和多音区识别交互。安全方面，华境 S 采用一体式热成形前地板骨架和双门环，打造五纵十一横底部结构，成功挑战行业首次 80km/h 侧碰后 15m 垂直高坡跌落翻滚测试。

2. 理想、华为乾崮、小鹏发布五一智驾报告：“智驾主力出行”已成常态（2026. 05. 08）

5 月 8 日，理想汽车、华为乾崮智能汽车解决方案与小鹏汽车相继发布了各自的智驾出行数据。三家车企的核心数据呈现出相似的强劲增长趋势——智驾正在从“尝鲜功能”加速走向“日常主力”。

理想汽车方面，“五一”期间出行车辆总量达 155.9 万辆，累计行驶里程 6.4 亿公里，相比平日增长 55.1%，其中纯电行驶占比超 60%。智能化方面，辅助驾驶总时长突破 150.2 万小时，覆盖 368 座城市，单车最长辅助驾驶里程达 5019.1 公里，时长最长 46.6 小时。智能泊车总次数 282.5 万次，主动安全系统避免潜在事故 17.8 万次，夜间主动避险 3 万次；车主唤醒“理想同学”超 6026 万次，副驾及后舱娱乐屏使用时长 291.3 万小时。

华为乾崮智能汽车解决方案数据维度更集中在智驾渗透率上。报告显示，截至 2026 年 5 月 5 日，华为乾崮累计辅助驾驶里程已突破 107.5 亿公里。在今年“五一”假期期间，辅助驾驶里程总计达 2.8 亿公里，占用户总出行里程的 45%，人均使用智驾里程为 223 公里。高频功能方面，辅助泊车使用 1328 万次，车位到车位全程辅助 157 万次，应对加塞与效率变道操作各达 1.1 亿次，出入匝道 662 万次，开关收费站 70 万次，掉头操作 60 万次。

小鹏汽车的数据亮点是智驾里程占比首次突破 50%——五一小长假期间，小鹏第二代 VLA 辅助驾驶总里程占比首度过半（达 50.44%），成为行业首个迈过这一关键节点的智能辅助驾驶系统。智驾里程达 8446 万公里，单车最远智驾里程 5441 公里，单车最远智驾时长 46.6 小时，智驾用户单日使用率高达 93.21%，每 100 位车主每天就有 93 人使用 VLA。环比来看，百公里接管次数下降了 25.87%，全程 100% 使用 VLA 的行程数增长了 27.84%。新车用户首周 VLA 开启率达到 97.43%，月度活跃率 96.97%，系统总使用里程与时长分别环比增长 91.05% 和 107.86%。三份报告共同揭示了一个趋势：假日出行期间，智能辅助驾驶正从“部分高速场景”走向“高频全程依赖”，“智驾主力出行”已经成为多数智能汽车车主的常态选择。

3. 小米汽车人事调整：于立国兼管出海，宋钢执掌生产与智能制造（2026.05.08）

5月8日，小米汽车近日迎来人事调整，汽车部副总裁于立国兼任海外业务筹备组组长，汽车部副总裁宋钢分管生产制造部、智能制造部、体系运营部。

于立国曾担任北汽极狐事业部总裁，加入小米汽车后先后担任小米汽车副总裁兼北京总部政委、产品部总经理，2025年分管智能制造部、工厂、体系运营部。此次兼任海外业务筹备组组长后，将向集团CEO、汽车部总裁雷军和集团总裁卢伟冰双线汇报。小米汽车正在加速出海布局，根据小米集团合伙人兼总裁卢伟冰在小米投资者日上公布的信息，小米汽车预计将在2027年下半年正式开启全球化进程，首站选定欧洲市场，随后在2028年上半年进入右舵车市场。

宋钢曾在特斯拉任职，2018年加入特斯拉上海超级工厂，历任生产制造高级总监、生产制造副总裁及上海工厂厂长，并主导建立了特斯拉上海储能超级工厂。2024年他加入远景能源担任集成供应链高级副总裁，今年4月出任小米集团汽车部副总裁、参谋长。此次宋钢分管生产制造部、智能制造部、体系运营部，将直接向雷军汇报，同时继续兼任汽车部参谋长。

4. 地平线征程®6B 芯片全球首发量产，10 万级 2026 款广汽丰田铂智 3X 首搭上市（2026.05.08）

5月8日，广汽丰田宣布2026款铂智3X正式上市，这也是地平线征程®6B芯片的全球首发量产。该车型入门版本标配地平线征程6B芯片，由四维图新·鉴智机器人完成全链路工程交付与量产落地，旨在将高阶智能驾驶功能普及至合资车型的入门版本。征程6B芯片搭载地平线自研BPU纳什架构，支持Transformer等主流算法，为L2辅助驾驶、主动安全、行车泊车一体化等核心功能提供算力支撑，满足全球主流安全法规标准。

2026款铂智3X在智能化方面进行了升级，带来了智能泊车一键入位、哨兵模式等新功能。新车的限时权益价区间为9.48-14.48万元。该芯片具备高稳定、高可靠、易适配、可快速量产的核心优势，全面满足C-NCAP、E-NCAP等全球主流安全法规标准

5. 鸿蒙智行、小米 YU7、小鹏、吉利、理想等 26 款新能源新车型集中申报工信部（2026.05.10）

5月10日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第407批），本次共有458户汽车生产企业申报新产品1393个，其中新能源汽车产品共233户企业的684个型号，涵盖纯电动、插电式混合动力及燃料电池三大技术路线，公示期为5月10日至5月15日。包含鸿蒙智行三款超豪华车型、小鹏L05/G9L、理想L6改款、领克07GT、岚图追光S轿跑、小米YU7入门级新车、上汽MG07、吉利银河TT/A8、别克至境L7纯电版等重磅车型。

鸿蒙智行三款超豪华车型领衔首发。尊界品牌首款MPV——尊界V800正式申

报, 车身尺寸 5495/2006/1850mm, 轴距 3430mm, 搭载 1.5T 增程器与前后双电机组合, 配备 63.2kWh 电池包, WLTC 纯电续航 275km, 预计下半年上市; 尊界 S800 Grand Design 高定版同步亮相, 定位超豪华大型四座轿车, 车长 5480mm、轴距 3370mm, 提供增程与纯电两种动力; 问界 M9 Ultimate 领世加长版车型长达 5402mm, 搭载 6 颗激光雷达并首发华为乾崮 ADS 5.0 系统, 增程版采用 2.0T 增程器配合前后三电机驱动, 已开启预售价格 66.98 万元起。

主流自主品牌新能源产品密集布局。领克品牌首款旅行车领克 07GT 完成申报, 车身尺寸 4846/1900/1485mm, 轴距 2843mm, 搭载 EM-P 智能电混系统及 28.3kWh 电池, CLTC 纯电续航超 200 公里, 可选装原厂运动套件、碳纤维尾翼及车顶激光雷达, 将于今年三季度正式上市。领克 20 全新纯电轿车同步申报, 采用分体式前大灯组, 车顶新增激光雷达, 尾灯集成高清后视摄像头, 尺寸 4495/1845/1573mm, 轴距 2755mm, 搭载后置单电机 (245kW), 匹配磷酸铁锂电池组。吉利银河全新纯电轿跑银河 TT 完成申报, 车身尺寸 4999/1990/1480mm, 轴距 2920mm, 提供两驱 (245kW) 和四驱 (前 180kW/后 245kW) 双版本, 计划年内上市。小米 YU7 入门级新车型出现在减免车辆购置税目录中, 换装 73.0kWh 电池组, 纯电续航分别为 633km 和 643km, 整备质量降至 2200kg, 较标准版减重 115kg, 市场预测起售价有望下探至 24 万元。上汽名爵全新新能源轿跑 MG 07 完成申报, 车身尺寸 4886/1900/1478mm, 轴距 2825mm, 提供纯电与插混双动力, 搭载 Momenta R7 智驾方案, 主攻 15-20 万元市场。小鹏汽车继续扩充产品矩阵, 新增 MONA 家族 SUV 兄弟车型小鹏 L05, 同时尺寸全面增大的小鹏 G9L 也完成申报, 两款车型均提供增程与纯电版本。新款理想 L6 迎来改款, 车长增加 10mm, 电池升级至 51kWh。

合资品牌新能源转型加速推进。岚图追光 S 轿跑 SUV 亮相申报, 该车即此前代号“FE”的车型, 车身尺寸 5050/1998/1656mm, 轴距 3000mm, 配备华为 896 线四激光雷达并首批搭载华为乾崮 ADS 5 智能驾驶系统, 提供单电机与双电机纯电版本。别克高端新能源子品牌至境 L7 纯电版通过申报, 车身尺寸 5032/1952/1500mm, 轴距 3000mm, 搭载峰值功率 282kW 驱动电机, 预计全系标配 800V 高压架构和 6C 超快充技术, 计划今年 7 月正式上市。东风与华为联合打造的高端品牌奕境首款车型奕境 X9 完成申报, 定位大六座旗舰 SUV, 全系标配华为乾崮 ADS 5.0 及 896 线激光雷达。奇瑞与捷豹路虎联合打造的全新豪华新能源品牌 FREELANDER 神行者首款量产车型神行者 8 完成申报, 定位中大型 SUV, 长宽高 5118/2050/1898mm, 轴距 3040mm, 采用六座布局, 搭载奇瑞自研 1.5L 增程器及华为乾崮智驾 ADS V4.1 系统, 成为全球首批搭载高通骁龙 8397 座舱芯片的车型之一。

6. 小米独立汽车新品牌“寻天”对标问界、理想, 已注册超 40 个商标, 首款增程 SUV 计划下半年上市 (2026. 05. 11)

5 月 11 日, 小米科技已成功注册“寻天”“SKYNOMAD”超 40 个商标, 覆盖运输工具、汽车、房车等核心品类, 业内普遍认为小米即将推出独立汽车子品牌, 与小米主品牌形成差异化, 对标理想、问界等增程品牌。天眼查信息显示, 寻天商标自 2023 年 4 月开始申请, 2025 年 8 月正式注册成功, 国际分类涵盖 12 类运输工具, 包括汽车、自动驾驶车辆、房车、陆地车辆引擎等; 同步注册的 SKYNOMAD 商标

同样覆盖运输工具等多类别，为新品牌铺路布局完整商标矩阵。

寻天定位增程式车型与房车系列，替代此前网传 YU9 命名，首款车型内部代号昆仑 N3，计划下半年上市，不再悬挂小米 LOGO，主打家用、长途与户外场景。从此前的路试谍照来看，新车整体延续家族方正轮廓，采用封闭前脸设计，分体式灯组布局清晰，上方为贯穿式日行灯，下方内嵌主光源，搭配贯穿式前保险杠。车身侧面线条平直硬朗，车顶线条平缓延伸至车尾，轴距较长，搭配多辐式轮毂。车尾造型方正敦实，采用竖置灯组设计，车顶还配备了凸起的激光雷达传感器。动力方面，该车搭载增程式动力系统，预计配备容量超 70 度的大容量电池，纯电续航里程可达 400 至 500 公里。相应车型谍照此前已经多次曝光，画面显示这款车型将提供可升降车顶，车顶升起后预计可作为房车使用。针对子品牌事宜，小米官方暂未回应。

此外，小米通讯技术有限公司一款型号为 26109VP30C 的设备于 4 月 24 日通过工信部无线电核准，该设备在 4 月 30 日又获发证书，明确设备名称为“车载无线终端”，支持 5G-增强移动宽带技术，还支持双卡双待机模式，有望为“寻天”首款增程 SUV 铺路。

7. 广汽华为联手打造启境汽车，完成超 10 亿增资，宁德时代、博世等参投（2026.05.12）

5 月 12 日，广汽集团与华为乾崮联合打造的高端智能新能源汽车品牌启境汽车完成超 10 亿元增资，投资方包括宁德时代、博世旗下投资平台以及央企资本等。今年 1 月，华望汽车增资项目挂牌，3 月 24 日，公司名称由华望汽车技术（广州）有限公司变更为启境智能汽车科技（广州）有限公司，实现公司与品牌名称的统一。广州开发区投资集团通过旗下穗开投资管理的开投工融基金，完成对启境汽车的战略投资。

启境汽车首款汽车命名为 GT7，计划于 6 月举办上市发布会。新车定位为智能猎装车型，车身尺寸为长 5050mm、宽 1980mm、高 1470mm，轴距 3000mm。启境 GT7 将搭载全球量产最高规格 896 线激光雷达，并首发华为乾崮赤兔平台。

8. 小鹏 GX 将行业首发 EIS 电池安全芯片，提升低温充电速度 27%及 SOC 电量精度 50%（2026.05.12）

5 月 12 日，小鹏汽车宣布其旗舰 SUV 小鹏 GX 将行业首发 EIS 电池安全芯片，该芯片能够通过实时监控电池状态，提前 2 倍预警电芯缺陷。EIS 电池安全芯片支持充放电安全监控，并能显著提升低温充电速度 27%以及 SOC 电量精度 50%。此外，小鹏 GX 全系标配电池三重物理防护，包括防侵入、防高温和防起火爆炸功能，以增强电池安全性。

小鹏 GX 作为品牌首款全尺寸豪华 SUV，已于 4 月 15 日开启预售，预售价 39.98 万元起。该车型是小鹏汽车全新一代物理 AI 技术架构 SEPA3.0 的首发车型，定位为 AI 新豪华大六座旗舰 SUV。小鹏 GX 融合了 Robotaxi 智驾、飞行汽车安全冗余、具身智能芯片及架构等前沿技术。

9. 东风香港增持岚图汽车 2019.2 万股 H 股，控股比例达 70.02% (2026. 05. 13)

5 月 13 日，岚图汽车在港交所公告，截至 2026 年 5 月 12 日，东风香港通过二级市场累计增持岚图汽车 20,192,000 股 H 股，占公司已发行股份总数的 0.55%。增持后，岚图汽车控股股东东风公司及其关联企业合计持有 2,438,479,300 股内资股及 138,376,609 股 H 股，约占公司已发行股份总数的 70.02%。

岚图汽车于今年 3 月 19 日在港交所挂牌上市，股票代码 07489.HK，被称为“央企国企高端新能源汽车第一股”。公司上市方案采用“股权分派+吸收合并”组合模式，东风集团股份将其持有的岚图汽车 79.67% 股权按持股比例向全体股东分派，随后岚图汽车以介绍上市方式登陆香港联交所。在第二环节，东风汽车集团（武汉）投资有限公司作为吸并主体，向东风集团股份的控股股东东风汽车支付股权对价，向其他小股东支付现金对价，最终实现对东风集团股份 100% 控制，完成其私有化并撤销港股上市地位。

3.2 国外车市重点新闻

1. Stellantis 与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系：欧洲工厂扩产，开展联合采购合作 (2026. 05. 08)

5 月 8 日，Stellantis 与零跑汽车宣布扩大战略合作伙伴关系，深化布局。2023 年 10 月，Stellantis 收购零跑汽车约 21% 股份，成为其单一最大股东，并成立零跑国际合资公司，Stellantis 持股 51%，零跑汽车持股 49%，独家负责零跑汽车产品在大中华区以外市场的销售与生产业务。零跑国际在欧洲市场发展良好，自 2024 年推出 T03、C10 两款车型以来，已在欧洲布局超 850 家销售及服务中心，2025 年欧洲市场整车发运量突破 4 万辆。2025 年，零跑国际业务拓展至南美、亚太、中东及非洲市场，并于 2026 年 4 月正式登陆墨西哥市场。

Stellantis 与零跑汽车拟从三方面深化、拓展合作：一是为提升西班牙萨拉戈萨菲格拉韦拉斯工厂产能，双方正在评估新增生产线，投产欧宝全新 C 级纯电动 SUV 车型，投产时间仍在规划中，有望于 2028 年正式量产。零跑汽车亦计划将旗下 C 级 SUV 车型 B10 引入该工厂生产，最早有望 2026 年启动投产。二是双方将依托零跑国际开展联合采购合作，整合双方产业规模与资源优势，提升产品价格竞争力。三是为盘活西班牙马德里比利亚韦德工厂未来产能，双方拟拓展合作，计划向该工厂投放一款全新零跑车型，预计 2028 年上半年启动生产。

2. 沃尔沃被曝将搭载千里浩瀚 G-ASD 智驾方案，预计 2027 年初实现量产 (2026. 05. 08)

5 月 8 日，沃尔沃汽车宣布将搭载千里浩瀚 G-ASD 智驾方案，有望 2027 年年年初实现量产搭载。沃尔沃对安全性要求极高，项目已进入开发阶段，但由于需要满足欧洲法规要求，落地节奏相对审慎。千里浩瀚 G-ASD 是吉利与千里科技联合研发的

全栈自研高阶智能驾驶解决方案,覆盖 L2 至 L4 级智能驾驶能力,可适配不同品牌、不同价位车型。今年 4 月,千里浩瀚辅助驾驶方案已交付近 50 万辆,2026 年计划上车超过百万辆。H5、H7、H9 将在年内覆盖 40 款车型,明年上车七大品牌的 96 款车型。而辅助驾驶等级较低的 H1、H3 两套方案将逐步收缩。吉利汽车集团 CEO 淦家阅此前宣布,千里浩瀚将在今年实现出海,并将成为首个在海外市场实现规模化应用的中国高阶辅助驾驶方案。

3. 本田上市以来首次营业预计 2025 财年亏损 (2026. 05. 08)

5 月 8 日,本田汽车 2025 财年(截至 2026 年 3 月)预计将出现约 4000 亿日元亏损(现汇率约合 173.96 亿元人民币),折合人民币约 173.96 亿元,而上一财年盈利 1.2134 万亿日元,折合人民币约 527.7 亿元。这一亏损主要由于电动汽车(EV)相关损失对业绩造成沉重打击,也是本田上市以来首次出现营业亏损。公司计划在 2026 财年依靠摩托车业务持续强劲等因素重返盈利。

本田此前预计亏损规模为 2700 亿至 5700 亿日元,折合人民币约 117.42 亿至 247.89 亿元。今年 3 月,本田宣布停止在北美开发和销售 3 款正在研发中的 EV 车型。除了因为开发和量产中止产生的资产减值损失外,公司还预计将向零部件厂商支付补偿金等,导致 2025 财年最多产生 1.3 万亿日元损失,折合人民币约 565.36 亿元,包含 2024 财年在内的两年累计损失最高可达 2.5 万亿日元,折合人民币约 1087.22 亿元。本田将于 5 月 14 日公布 2025 财年的合并财报及经营方针等内容。

4. 特斯拉最后一辆 Model S 和 Model X 在弗里蒙特工厂下线 (2026. 05. 09)

5 月 9 日,特斯拉在社交平台表示,最后一辆 Model S 和最后一辆 Model X 已在弗里蒙特工厂下线。马斯克于 2026 年 1 月 29 日的财报电话会上预告其停产,并称其为“光荣退役”。2026 年 4 月 1 日,特斯拉正式宣布停止接受上述车型订单。

5. 极氪 9X 预计第三季度出海, 9 月逐步登陆中东、中亚、欧洲市场 (2026. 05. 12)

5 月 12 日,极氪汽车在最新一期零距离问答中表示其极氪 9X 车型预计将于今年第三季度正式出海,从 9 月开始将逐步进入中东、中亚、欧洲等地区市场。极氪 9X 于 2025 年 9 月上市,起售价为 46.59 万元。该车型提供 Max 版、Ultra 版、Hyper 版和曜黑版四个配置,分别售价 46.59 万元、48.59 万元、55.99 万元和 59.99 万元。Max 版搭载 55 度 6C 混动电池,CLTC 纯电续航 300km,零百加速 3.9 秒。Ultra 版在 Max 版基础上可选装 70 度 6C 混动电池,CLTC 纯电续航 380km。Hyper 版搭载 70 度 6C 混动电池,CLTC 纯电续航 355km,零百加速 3.1 秒。曜黑版同样搭载 70 度 6C 混动电池,CLTC 纯电续航 355km,零百加速 3.1 秒。各版本车型均配备高性能双电机四驱系统、双 8295 智舱计算平台等配置。

6. 比亚迪回应欲收购欧洲车企工厂：属实（2026. 05. 14）

近日有消息称，比亚迪正与 Stellantis 集团等欧洲车企就接管该地区未充分利用的工厂进行谈判。对此，5 月 14 日，比亚迪方面回复称，该消息属实，但暂时没有更多信息可透露。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026. 05. 11–05. 15）

1. 香山股份：2025 年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）（2026. 05. 11）

广东香山衡器集团发布 2025 年度向特定对象发行股票注册稿募集说明书。本次向特定对象发行股票由控股股东均胜电子全额现金认购，属于关联交易，发行定价以相关董事会决议公告日为基准，受公司年度权益分派影响发行价格调整为 24.59 元 / 股，拟发行股份不超 26242401 股，募资总额不超 64530.06 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。本次发行设置 36 个月股份锁定期，不会改变公司实际控制人控制权，也不会触发股权上市条件变化，目前方案已获董事会及股东大会审议通过，尚待证监会注册。

2. 银轮股份：回购股份报告书（2026. 05. 11）

浙江银轮机械股份有限公司近期披露的股份回购报告书，于 2026 年 5 月 12 日首次回购，回购期限为 2026 年 4 月 28 日起不超过 12 个月，最晚至 2027 年 4 月 27 日，若提前买满 5000 万至 1 亿元额度，可提前结束回购。公司拟通过二级市场回购境内上市人民币普通股，专项用于实施股权激励计划或员工持股计划，本次回购规模设定在五千万元至一亿元人民币区间，回购价格上限严格限定为每股六十八元，该定价未突破董事会决议前三十个交易日股票交易均价的百分之一百五十。

3. 拓普集团：拓普集团 2025 年年度权益分派实施公告（2026. 05. 14）

宁波拓普集团股份有限公司在 2026 年 5 月 14 日发布公告，落实 2025 年年度权益分派相关安排，该现金分红方案早已在同年 4 月 29 日召开的年度股东大会审议通过。此次利润分配依照方案实施前公司总股本作为计算依据，确定 A 股每股含税现金红利为 0.49 元，整体派发的现金红利总额超八亿五千万万元。

本次权益分派全程执行统一分配标准，其中股权登记日定为 2026 年 5 月 21 日，当日上交所收盘后完成登记的全体在册 A 股股东，均可享有本次分红权益，除息日与红利发放日则同为 2026 年 5 月 22 日，完成指定交易的股东当日便能收到分红款项，公司股价也会同步完成除息调整。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所述的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029