

电车需求跟踪 4 月：零售降幅收窄，出口带动批发增速恢复

报告要点

月度关注：4 月国内零售环比基本持平，同比降幅收窄至 6.8%；出口带动批发销量同比增速恢复至 7.6%；我们预计 5 月季节性需求修复，预计国内零售环比持续改善，同比仍然负增长。

4 月国内零售 84.9 万辆，环比基本持平，同比降幅收窄至 6.8%；批发 122.5 万辆，同比增长 7.6%。从周度销量看，前四周增长缓慢，月末出现销量高峰，同比降幅快速收窄，整体单周销量仍低于去年同期。**从车型看，**中大型和大型 SUV 密集上市，其中问界 M6、极氪 8X、智己 LS8、零跑 D19 等属于较为热门的车型；传统车企推出 HEV 技术和车型，如长城欧拉首次推出电混车型欧拉 5。**从价格看，**小部分高性能版车型试探性涨价，主流车型未出现大规模涨价潮，比如奇瑞星途 ET5、长安 Q07、比亚迪天神之眼 B 选配车型等。

车企销量：零跑 7.1 万辆断档领先，其他新势力 3 万辆左右，较为稳定。零跑近期新车 A10 和 D19 均极具性价比，共同助力零跑月销 7.1 万辆断档领先其他新势力品牌；蔚来/小鹏/理想/小米/鸿蒙智行等新势力月销约 2.9~3.4 万辆，呈现稳步回升态势；比亚迪月销 31.4 万辆，同比-16%，2026 年累计同比-26%，累计降幅略有缩小。

我们预计 5 月终端景气度将温和回升，新能源车销量有望环比持续改善。5 月季节性需求自然修复，同时 5 月大型 SUV 密集上市预计对终端需求有一定拉动，但受制于细分市场容量有限，整体提振作用相对有限。

欧洲市场 4 月新能源车销量保持高增长，美伊冲突的影响仍需时间跟踪。根据已发布数据的 5 个国家来看，4 月五国合计新能源车销量同比增长 37.2%，相较上月有所回落，但仍属于较高增速。美伊冲突对欧洲市场的影响仍未显现，欧洲乘用车从购买到注册需要三到六个月的时间，因此最早可以在 6 月份的数据中跟踪到美伊冲突对欧洲车市的影响。

行业及公司变化：一季报车企盈利能力同比大幅下降；传统车企推 HEV 技术。

2026Q1 企业营收变动方向与销量趋势一致，盈利能力同比显著下降。营收端，华为系车企（赛力斯、江淮、北汽）及民营企业（吉利、长城）一季度营收同比增长；传统央企（长安、上汽、北汽）基本保持稳定或微降；比亚迪因销量下滑拖累，营收同比下降 11.8%；**利润端，**赛力斯、上汽同比保持稳定，同比增幅不足 1%；其他车企归母净利润同比降幅均大于营收降幅或持续亏损，行业整体仍面临“增收不增利”的压力。

传统车企陆续推出 HEV 技术替代燃油车。吉利推出 i-HEV 智擎混动技术，油耗迈入 2L 时代，搭载车型星瑞、星越 L 上市；广汽集团发布星源超级双擎，搭载 5.4kwh 电池；长城欧拉推出电混版欧拉 5。

风险提示： 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

汽车

评级： 看好

日期： 2026.05.18

分析师 张娜威

登记编码：S0950524070001

☎：18551983137

✉：zhangnaw ei@wkzq.com.cn

行业表现

2026/5/15



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《电车需求跟踪 3 月：景气度回升但仍低于去年同期，欧洲市场大增》(2026/4/7)
- 《反内卷后比亚迪的破局之道：以快充技术重构产品竞争力》(2026/3/10)
- 《电车需求跟踪 (2 月)：产品力推动单车带电量显著提升》(2026/3/3)
- 《碳排放+补贴+产品三重共振，欧洲电动车开启短暂复兴还是长期繁荣？》(2025/12/22)
- 《电车需求跟踪 8 月：以旧换新调整&购置税提前购车共同博弈 Q4 需求》(2025/9/27)
- 《从半年报看车企销量周期后何时盈亏平衡？》(2025/9/27)
- 《汽车轻量化进入“镁”时代，车企竞逐百亿镁合金蓝海——新能源汽车新材料研究之八》(2025/9/4)
- 《新能源车需求跟踪：国内插混销量首次负增长，商用车&海外增速亮眼》(2025/8/20)
- 《理想 i8 和乐道 L90 的竞争，背后是品牌力的重塑》(2025/8/4)
- 《插电混动汽车进化论：经济性带来持续繁荣，但终将因技术革命改变》(2025/7/21)

内容目录

一、4 月销量总结及 5 月市场前景	4
二、重点车型上市	5
三、行业重点新闻	6
上市公司一季报：营收变动方向与销量趋势一致，盈利能力同比显著下降	6
2026 年汽车以旧换新 213.2 万辆	6
长安汽车发布“1445”全球战略	6
吉利 i-HEV 智擎混动技术亮相	6
2026 广汽科技日发布五大创新技术	6
2026 大众汽车集团媒体之夜，四款车型全球首秀&全域智能体落地	7
地平线发布舱驾融合整车智能体芯片	7
华为发布乾崮 ADS、HarmonySpace 6	7
小马智行发布 2027 版 Robotaxi，成本低于 23 万元	7
四、重点数据跟踪	7
4.1 中国：单车带电量持续提升	7
销量：3 月国内零售保持同比负增长，出口带动整体销量	7
价格趋势：2026 年以来新能源乘用车成交价处于下降趋势	11
动力电池：2026 年以来单车带电量同环比均显著提升	11
4.2 海外：除美国外，海外增长势头强劲	12
五、板块行情变化	14
风险提示	14

图表目录

图表 1：4 月乘用车零售周度恢复缓慢，销量水平仍低于去年同期（单位：辆）	4
图表 2：各家车企 4 月销量环比恢复增长，同比大部分恢复增长（单位：万辆）	4
图表 3：4 月欧洲五国新能源乘用车同比增速 37.2%（单位：万辆）	5
图表 4：4 月欧洲五国新能源车渗透率同环比均有明显提升	5
图表 5：4 月北京车展新车密集上市/预售，5 月仍有多款重磅大型 SUV 上市	5
图表 6：2026Q1 企业营收变动方向与销量趋势一致，盈利能力同比显著下降	6
图表 7：4 月中国新能源车销量 134.4 万辆，同增 9.6%（单位：万辆）	7
图表 8：4 月中国新能源车渗透率 53.2%，同比大幅提升	7
图表 9：4 月新能源乘用车批发 122.5 万辆，同增 7.6%（单位：万辆）	8
图表 10：4 月新能源乘用车批发渗透率 58.1%，同比大幅提高	8
图表 11：4 月新能源乘用车零售 84.9 万辆，同降 6.8%（单位：万辆）	8
图表 12：4 月新能源乘用车零售渗透率 61.3%，同比显著提升	8
图表 13：4 月纯电同比增速率先回正（单位：万辆）	8
图表 14：4 月纯电和插混零售渗透率均同比增长	8
图表 15：4 月中国乘用车库存预警指数 62%，经销商压力处于较高水平	9
图表 16：4 月新能源乘用车小幅去库存（单位：万辆）	9

图表 17: 4 月新能源商用车销量 10.5 万辆, 同增 32% (单位: 万辆)	9
图表 18: 4 月新能源商用车渗透率 26%, 同比大增	9
图表 19: 3 月 新能源重卡 销量 2.3 万辆, 同增 73% (万辆)	9
图表 20: 3 月 新能源重卡 渗透率 16.9%, 同比显著提高	9
图表 21: 3 月 新能源轻卡 销量 4.8 万辆, 同增 13% (万辆)	10
图表 22: 3 月 新能源轻卡 渗透率 20%, 同比提高	10
图表 23: 3 月 新能源客车 销量 1.5 万辆, 同增 1% (万辆)	10
图表 24: 3 月 新能源客车 渗透率 32%, 同环比均提升	10
图表 25: 4 月新能源车出口 43 万辆, 同增 115% (万辆)	10
图表 26: 4 月 BEV 出口同增 85%, PHEV 同增 183% (万辆)	10
图表 27: 2026 年 3 月新能源乘用车成交价 16.2 万元, 环比-2.3 万元	11
图表 28: 2026 年 3 月新能源乘用车优惠幅度 1.2 万元, 环比+1 千元	11
图表 29: 2026 年 3 月行业整体毛利率 11.2%, 处于历史低位	11
图表 30: 2026 年 3 月行业整体净利率 3.7%, 环比提升	11
图表 31: 4 月新能源车单车带电量 70.2kWh, 同比大幅提升 (kWh)	11
图表 32: 2026 年以来乘用车单车带电量显著提升 (单位: kWh)	11
图表 33: 4 月铁锂电池装车量占比 81%, 环比保持稳定	12
图表 34: 4 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 57%, 环比下降	12
图表 35: 4 月欧洲七国新能源车销量 27.5 万辆, 同比增长 36% (万辆)	12
图表 36: 4 月欧洲七国渗透率 33%, 同比增长明显	12
图表 37: 德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力 (单位: 万辆)	12
图表 38: 德国、法国、意大利、英国渗透率提升明显	12
图表 39: 3 月欧洲整体新能源车销量 51.9 万辆 (万辆)	13
图表 40: 3 月欧洲整体新能源车渗透率 26.0%, 同比显著提升	13
图表 41: 4 月美国新能源车销量同减 37%, 降幅持续扩大 (单位: 万辆)	13
图表 42: 4 月美国新能源车渗透率 6.1%, 同环比持续下跌	13
图表 43: 3 月海外其他国家新能源销量 22.2 万辆, 同增 135% (万辆)	13
图表 44: 3 月海外其他国家新能源车渗透率 9.0%, 同比大增	13
图表 45: 4 月申万行业指数涨跌幅, 汽车行业涨幅 4.4%	14
图表 46: 汽车细分板块行情回顾	14

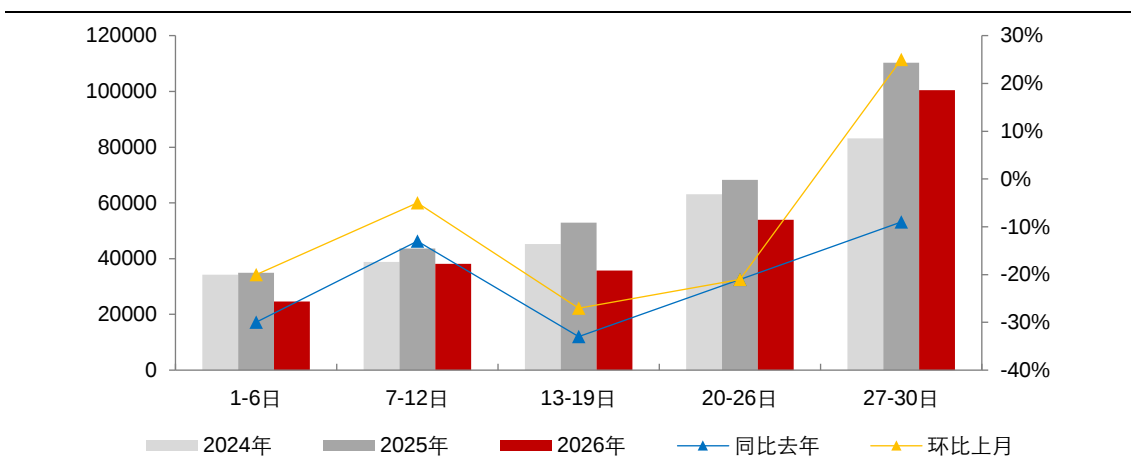
一、4月销量总结及5月市场前景

4月国内零售 84.9 万辆，环比基本持平，同比降幅收窄至 6.8%；批发 122.5 万辆，同比增长 7.6%。从周度销量看，前四周增长缓慢，月末出现销量高峰，同比降幅快速收窄，整体单周销量仍低于去年同期。**从车型看，**中大型和大型 SUV 密集上市，其中问界 M6、极氪 8X、智己 LS8、零跑 D19 等属于较为热门的车型；传统车企推出 HEV 技术和车型，如长城欧拉首次推出电混车型欧拉 5。**从价格看，**小部分高性能版车型试探性涨价，主流车型未出现大规模涨价潮，比如奇瑞星途 ET5、长安 Q07、比亚迪天神之眼 B 选配车型等。

车企销量：零跑 7.1 万辆断档领先，其他新势力 3 万辆左右，较为稳定。零跑近期新车 A10 和 D19 均极具性价比，共同助力零跑月销 7.1 万辆断档领先其他新势力品牌；蔚来/小鹏/理想/小米/鸿蒙智行等新势力月销约 2.9~3.4 万辆，呈现稳步回升态势；比亚迪月销 31.4 万辆，同比-16%，2026 年累计同比-26%，累计降幅略有缩小。

我们预计 5 月终端景气度将温和回升，新能源车销量有望环比持续改善。5 月季节性需求自然修复，同时 5 月大型 SUV 密集上市预计对终端需求有一定拉动，但受制于细分市场容量有限，整体提振作用相对有限。

图表 1：4 月乘用车零售周度恢复缓慢，销量水平仍低于去年同期（单位：辆）



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

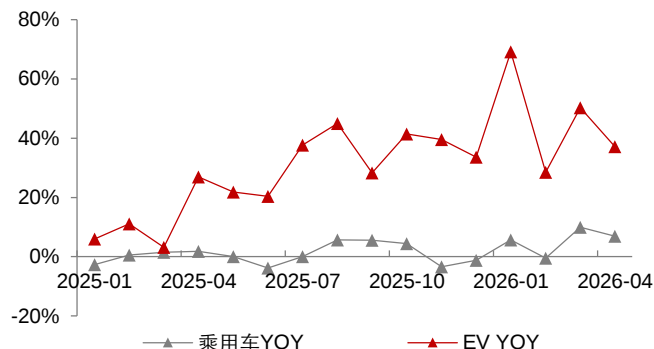
图表 2：各家车企 4 月销量环比恢复增长，同比大部分恢复增长（单位：万辆）

车企	1月销量	2月销量	3月销量	4月销量	当月同比	当月环比	2026年累计	累计同比
比亚迪	20.6	18.8	29.6	31.4	-16%	6%	100.3	-26%
吉利	12.4	11.7	12.7	13.6	8%	6%	50.5	9%
奇瑞	4.6	3.6	6.2	9.1	67%	45%	23.5	17%
长城	1.8	1.3	2.2	2.7	-7%	23%	8.0	-13%
鸿蒙智行	5.4	1.7	2.8	3.3	-6%	19%	13.2	14%
小米	3.9	2.0	2.1	3.0	5%	40%	11.1	6%
蔚来	2.7	2.1	3.5	2.9	23%	-17%	11.3	71%
小鹏	2.0	1.5	2.7	3.1	-12%	13%	9.4	-27%
理想	2.8	2.6	4.1	3.4	0%	-17%	12.9	2%
零跑	3.2	2.8	5.0	7.1	74%	43%	18.2	41%
上汽智己	0.5	0.2	0.7	1.0	201%	39%	2.4	130%
东风岚图	1.1	1.1	1.5	1.5	51%	1%	5.1	43%
长安深蓝	1.4	1.0	2.2	3.3	117%	54%	7.9	-2%
长安启源	0.9	1.1	3.6	3.2	164%	-11%	8.8	105%
以上合计	63.3	51.5	79.0	88.6	8%	12%	282.4	-4%
占当月批发	73%	71%	69%					

资料来源：Thinker Car，乘联会，五矿证券研究所

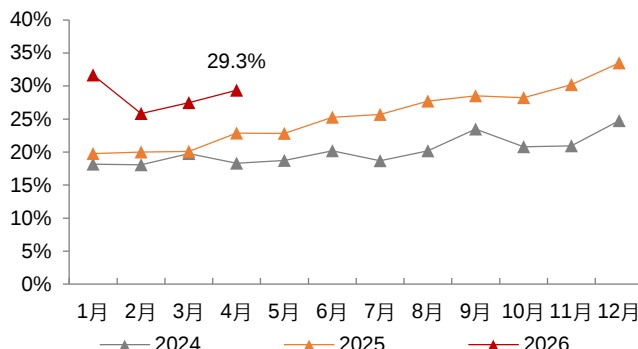
欧洲市场 4 月新能源车销量保持高增长，美伊冲突的影响仍需时间跟踪。根据已发布数据的 5 个国家来看，4 月五国合计新能源车销量同比增长 37.2%，相较上月有所回落，但仍属于较高增速。美伊冲突对欧洲市场的影响仍未显现，欧洲乘用车从购买到注册需要三到六个月的时间，因此最早可以在 6 月份的数据中跟踪到美伊冲突对欧洲车市的影响。

图表 3：4 月欧洲五国新能源乘用车同比增速 37.2%（单位：万辆）



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 4：4 月欧洲五国新能源车渗透率环比均有明显提升



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

二、重点车型上市

图表 5：4 月北京车展新车密集上市/预售，5 月仍有多款重磅大型 SUV 上市

状态	车型	能源类型	价格	级别	状态	车型	能源类型	价格	级别
全新上市	吉利银河 M7	PHEV	11.98 ~ 14.78	紧凑型 SUV	预售	五零缤果 Pro	BEV	5.88 ~ 7.28	小型车
	AION N60	BEV	10.98 ~ 12.98	紧凑型 SUV		吉利星耀 7	PHEV	11.28 ~ 14.28	中型车
	欧拉 5	BEV	9.98 ~ 13.38	紧凑型 SUV		Smart #6	PHEV	18.99	中型车
	阿维塔 06T	BEV/EREV	21.99 ~ 27.99	中型车		极狐问道 V9	EREV	22.99 ~ 29.69	中大型 MPV
	奇瑞风云 T9L	PHEV	12.99 ~ 18.69	中型 SUV		智界 V9	EREV	43.98 ~ 52.98	中大型 MPV
	别克至境 E7	PHEV	15.99 ~ 19.99	中型 SUV		比亚迪大唐	BEV/PHEV	25 ~ 32	大型 SUV
	尚界 Z7	BEV	21.98 ~ 29.98	中大型车		乐道 L80	BEV	24.58	大型 SUV
	问界 M6	BEV/EREV	25.98 ~ 29.98	中大型 SUV		蔚来 ES9	BEV	52.8 ~ 65.8	大型 SUV
	极氪 8X	PHEV	35.68 ~ 50.08	中大型 SUV		理想 L9 Livis	EREV	55.98	大型 SUV
	智己 LS8	EREV	26.18 ~ 31.18	中大型 SUV		小鹏 GX	BEV/EREV	39.98	大型 SUV
	与众 08	BEV	22.99 ~ 28.99	中大型 SUV		岚图泰山 X8	BEV/PHEV	30.29 ~ 38.99	大型 SUV
	东风日产 NX8	BEV/EREV	15.99 ~ 20.99	中大型 SUV		魏牌 V9X	PHEV	37.18 ~ 41.18	大型 SUV
换代	零跑 D19	BEV/EREV	21.98 ~ 26.98	大型 SUV	亮相	海豹 08	BEV/PHEV	-	中大型车
	凯迪拉克凯威德	BEV	46.88 ~ 50.88	大型 SUV		海狮 08	-	-	中大型 SUV
	ID.ERA 9X	EREV	30.98 ~ 35.98	大型 SUV		启境 GT7	BEV	-	中大型车
	小鹏 MONA M03	BEV	11.98 ~ 15.18	紧凑型车		华境 S	PHEV	-	大型 SUV
	腾势 D9	BEV/PHEV	35.98 ~ 46.98	中大型 MPV		极氪 009	BEV	-	中大型 MPV
	乐道 L90	BEV	26.58 ~ 29.98	大型 SUV					

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

三、行业重点新闻

上市公司一季报：营收变动方向与销量趋势一致，盈利能力同比显著下降

图表 6：2026Q1 企业营收变动方向与销量趋势一致，盈利能力同比显著下降

		营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）			毛利率			净利率		
		数值	同比	环比	数值	同比	环比	数值	同比变动	环比变动	数值	同比变动	环比变动
002594.SZ	比亚迪	1,502.3	-11.8%	-36.8%	40.8	-55.4%	-56.0%	18.8%	-1.3%	1.4%	2.7%	-2.9%	-1.3%
601633.SH	长城汽车	451.1	12.7%	-34.9%	9.5	-46.0%	-23.2%	18.5%	0.6%	1.2%	2.1%	-2.3%	0.3%
600104.SH	上汽集团	1,404.2	-0.3%	-25.0%	30.3	0.1%	50.9%	14.0%	3.8%	-1.0%	3.1%	0.3%	0.2%
000625.SZ	长安汽车	327.1	-4.3%	-33.4%	3.5	-74.1%	-65.6%	14.1%	0.2%	-2.7%	0.7%	-2.9%	-1.4%
601238.SH	广汽集团	202.3	1.8%	-31.7%	-6.6	亏损收窄10%	亏损收窄85%	0.1%	-1.3%	-1.2%	-5.8%	-0.2%	13.5%
601127.SH	赛力斯	257.5	34.5%	-52.8%	7.5	0.9%	17.1%	26.2%	-1.4%	-2.4%	2.4%	-1.5%	1.4%
600418.SH	江淮汽车	114.8	16.9%	-26.6%	-6.1	亏损扩大172%	亏损扩大126%	11.5%	1.3%	-3.8%	-5.2%	-2.7%	-3.6%
600733.SH	北汽蓝谷	41.0	8.7%	-67.4%	-8.7	亏损收窄9%	亏损收窄23%	3.0%	10.5%	-1.2%	-31.7%	4.3%	-18.7%
0175.HK	吉利汽车	837.8	15.6%	-20.8%	41.7	-26.6%	11.3%	17.5%	1.7%	0.6%	5.0%	-3.1%	1.7%
9973.HK	奇瑞汽车	658.7	-3.4%	-22.9%	41.7	-10.3%	-10.4%	16.0%	3.6%	2.0%	6.6%	-0.4%	0.7%

资料来源：ifind，五矿证券研究所

2026 年汽车以旧换新 213.2 万辆

截至 5 月 4 日，汽车以旧换新 213.2 万辆，带动新车销售额 3423.9 亿元。作为对比，2025 年 4 月 10 日汽车以旧换新补贴申请 223.2 万份；2025 年 5 月 11 日 322.5 万份。

长安汽车发布“1445”全球战略

4 月 21 日，中国长安汽车正式发布“1445”战略规划，围绕 1 个愿景“打造具有全球竞争力拥有自主核心技术的世界一流汽车集团”，聚焦“新汽车、新部件、现代服务业、生态产业”四大产业，加速智能化、绿色化、融合化、全球化转型，到 2030 年实现“新能源销量、海外销量、营业收入、利润总额、品牌价值”5 个倍增，其中汽车产销超 400 万辆，新能源占比超 60%，海外占比 35%-40%，2028 年量产下线人形机器人、飞行汽车产品量产交付。

吉利 i-HEV 智擎混动技术亮相

北京车展上吉利 i-HEV 智擎混动技术正式亮相，以“智能颠覆、节能颠覆、电感颠覆、安全颠覆、品质颠覆”五大“颠覆级”技术为亮点，油耗全面迈入 2L 时代；同时两款搭载 i-HEV 技术的车型星瑞、星越 L 上市。

2026 广汽科技日发布五大创新技术

4 月 12 日，广汽科技日聚焦新混动、新车身、新智能、新架构、中国芯，全面展示创新技术成果。星源插混实现 A 级轿车油耗 2L，星源超级双擎搭载 5.4kwh 电池，推动油混技术迈入 2.0 时代，同时发布星舰车身、星河智舱、星灵架构 4.0、芯片生态等。

2026 大众汽车集团媒体之夜，四款车型全球首秀&全域智能体落地

4月21日大众汽车集团举行媒体之夜活动，发布“全域智能体AI”产品技术路线图，自2026年起基于CEA架构的新车型将全面搭载智能体AI，实现自然流畅的舱内交互与可靠的数据安全保障；四款车型与众09、ID.AUTON T6、JETTA X、奥迪E7X全球首秀。

地平线发布舱驾融合整车智能体芯片

4月22日，地平线举办年度产品技术发布会，发布舱驾融合整车智能体芯片地平线星空，以及整车智能体操作系统地平线KaKaClaw咖咖虾，并同步推出全场景辅助驾驶系统HSD V1.6，标志着地平线率先完成从芯片到软件、从智驾到智舱的整车计算战略拼图。

华为发布乾崮ADS、HarmonySpace 6

4月23日，华为乾崮技术大会，发布乾崮智驾ADS 5、鸿蒙座舱HarmonySpace 6、AMS三合一舱内AI多模态感知系统、双17.2英寸蝶羽双联屏、LCoS双焦面AR-HUD、HUAWEI XPIXEL百万像素彩色智能大灯模组、HUAWEI XSCENE LCoS车载投影光机等新一代解决方案。

小马智行发布2027版Robotaxi，成本低于23万元

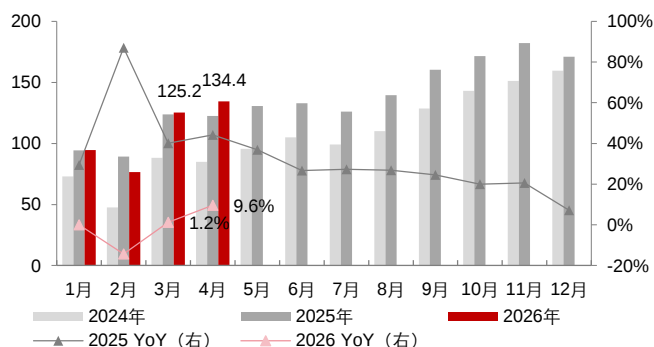
小马智行在北京车展宣布：2027版Robotaxi整车总成本下探至23万元内，包含整车、电池、自动驾驶套件等所有在内，计划2026年内落地全球超20座城市，车辆总规模突破3000台，其中丰田铂智4X Robotaxi将落地千辆。

四、重点数据跟踪

4.1 中国：单车带电量持续提升

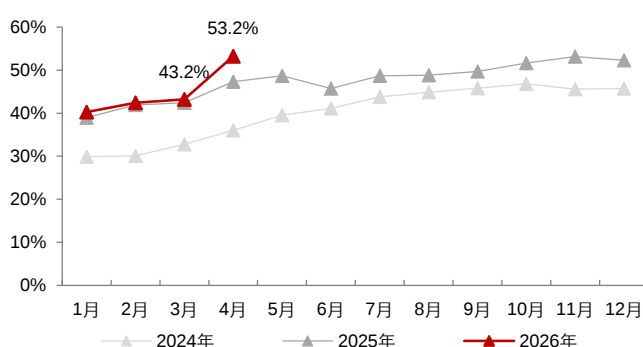
销量：3月国内零售保持同比负增长，出口带动整体销量

图表7：4月中国新能源车销量134.4万辆，同增9.6%（单位：万辆）



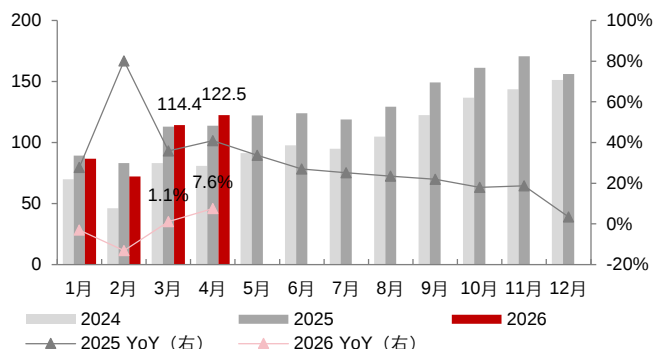
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表8：4月中国新能源车渗透率53.2%，同比大幅提升



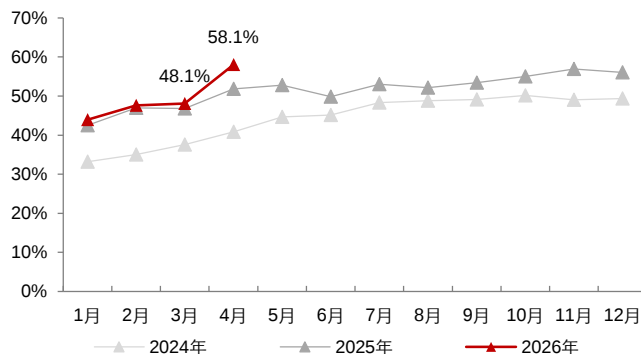
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 9：4 月新能源乘用车**批发** 122.5 万辆，同增 7.6%（单位：万辆）



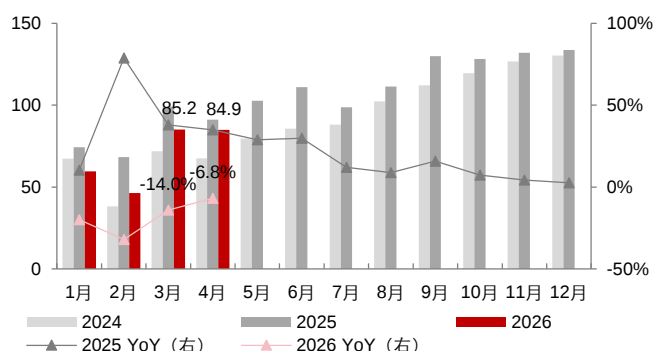
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 10：4 月新能源乘用车**批发**渗透率 58.1%，同比大幅提高



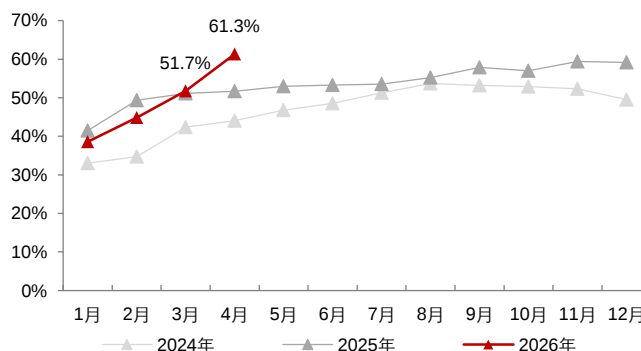
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 11：4 月新能源乘用车**零售** 84.9 万辆，同降 6.8%（单位：万辆）



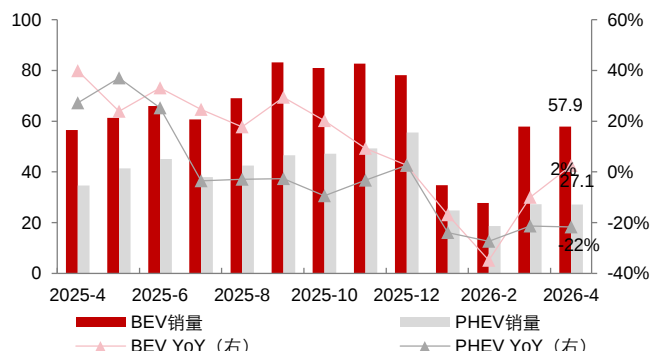
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 12：4 月新能源乘用车**零售**渗透率 61.3%，同比显著提升



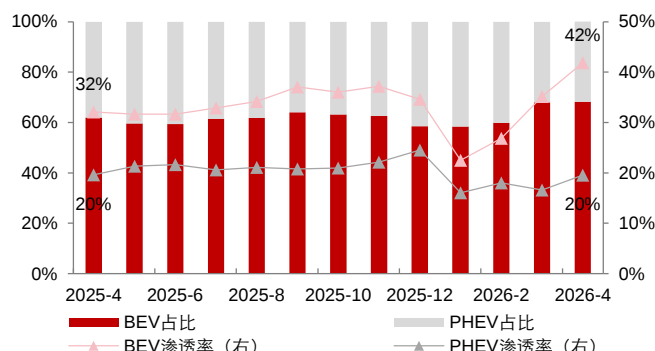
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 13：4 月纯电同比增速率先回正（单位：万辆）



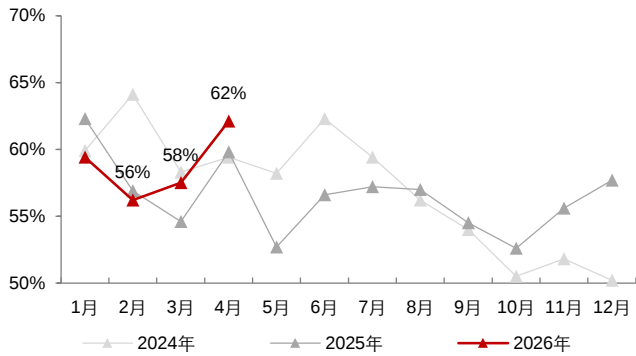
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 14：4 月纯电和插混零售渗透率均同比增长



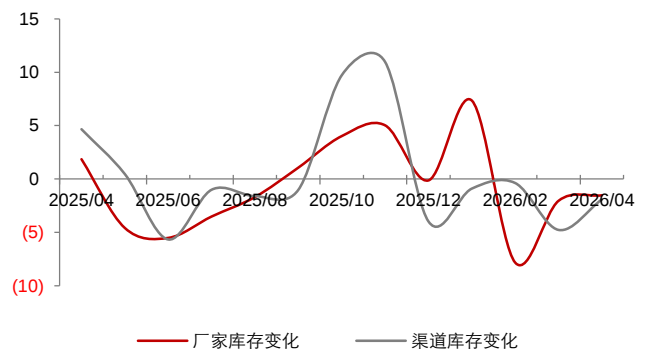
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 15: 4 月中国乘用车库存预警指数 62%，经销商压力处于较高水平



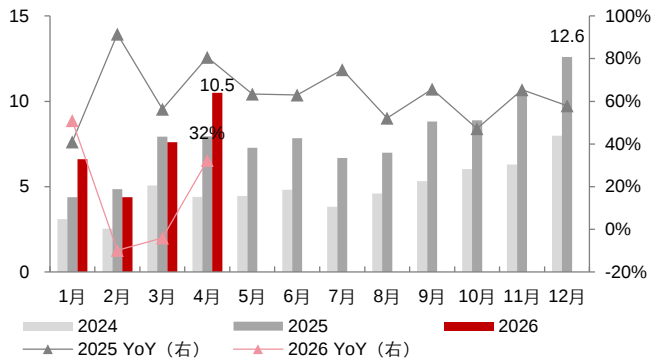
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 16: 4 月新能源乘用车小幅去库存（单位：万辆）



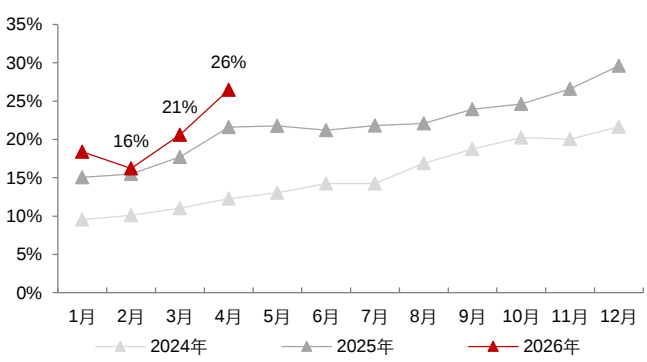
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 17: 4 月新能源商用车销量 10.5 万辆，同增 32%（单位：万辆）



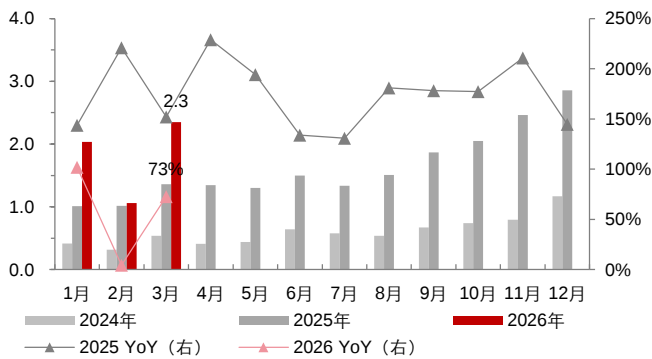
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 18: 4 月新能源商用车渗透率 26%，同比大增



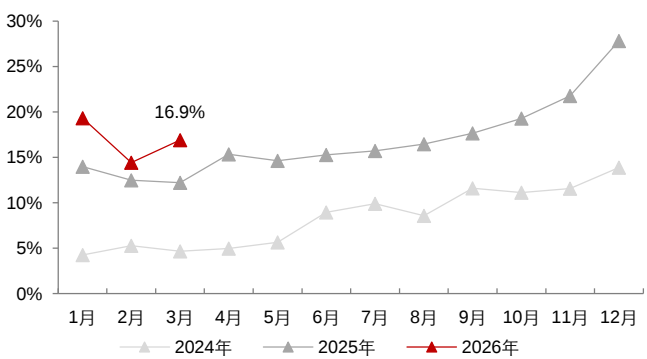
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 19: 3 月新能源重卡销量 2.3 万辆，同增 73%（万辆）



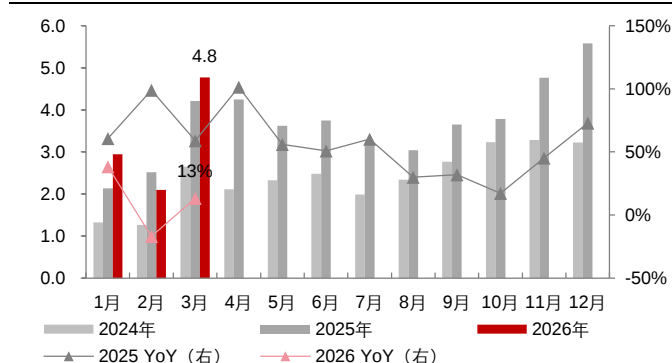
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 20: 3 月新能源重卡渗透率 16.9%，同比显著提高



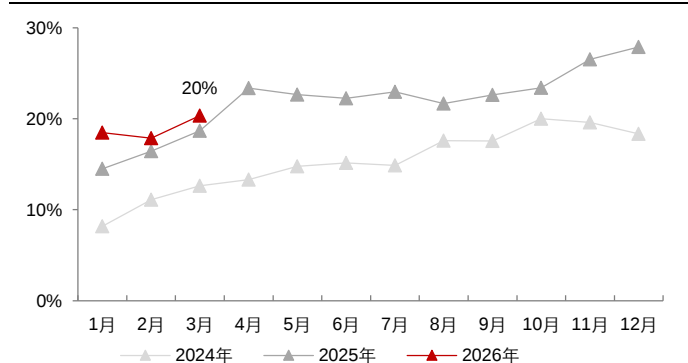
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 21: 3月**新能源轻卡**销量4.8万辆, 同增13% (万辆)



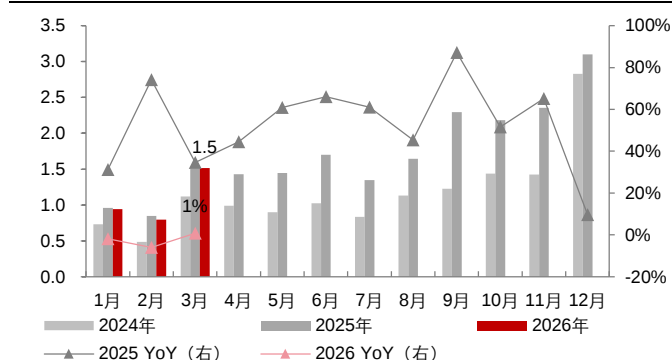
资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

图表 22: 3月**新能源轻卡**渗透率20%, 同比提高



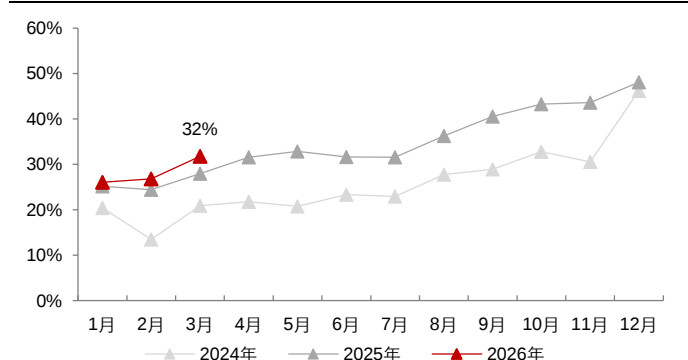
资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

图表 23: 3月**新能源客车**销量1.5万辆, 同增1% (万辆)



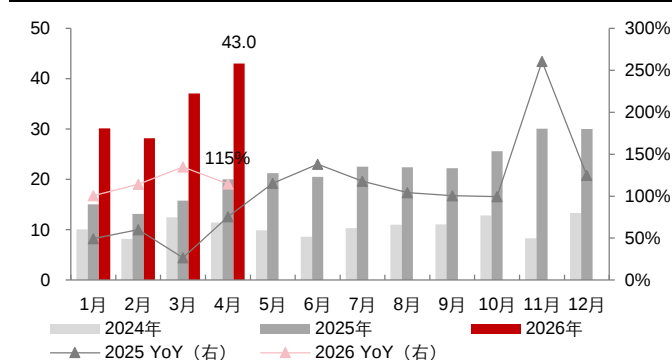
资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

图表 24: 3月**新能源客车**渗透率32%, 同环比均提升



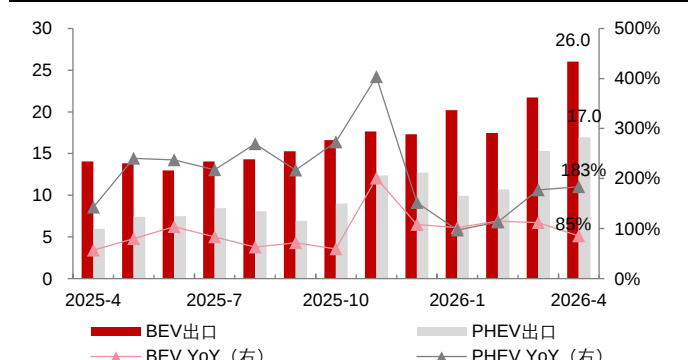
资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

图表 25: 4月新能源车出口43万辆, 同增115% (万辆)



资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

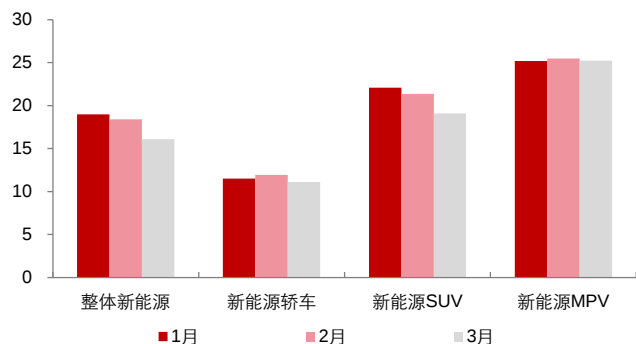
图表 26: 4月BEV出口同增85%, PHEV同增183% (万辆)



资料来源: 中汽协, 五矿证券研究所

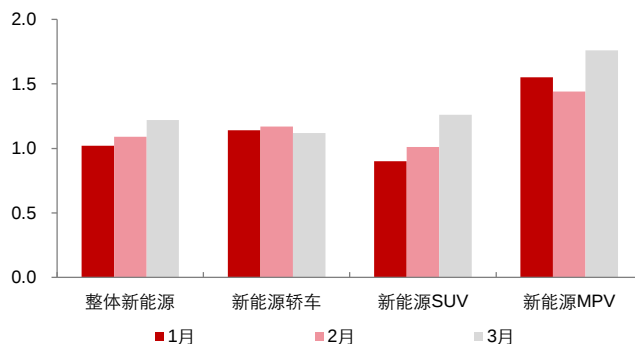
价格趋势：2026年以来新能源乘用车成交价处于下降趋势

图表 27：2026 年 3 月新能源乘用车成交价 16.2 万元，环比-2.3 万元



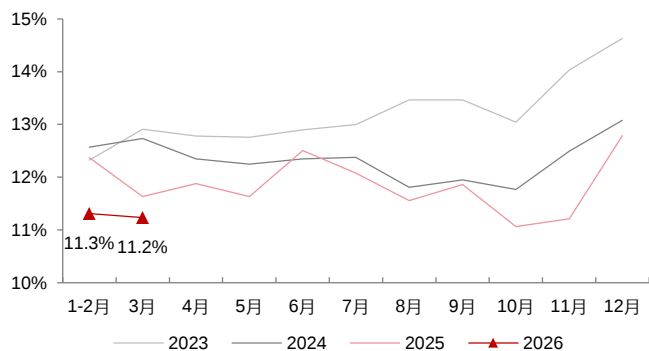
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 28：2026 年 3 月新能源乘用车优惠幅度 1.2 万元，环比+1 千元



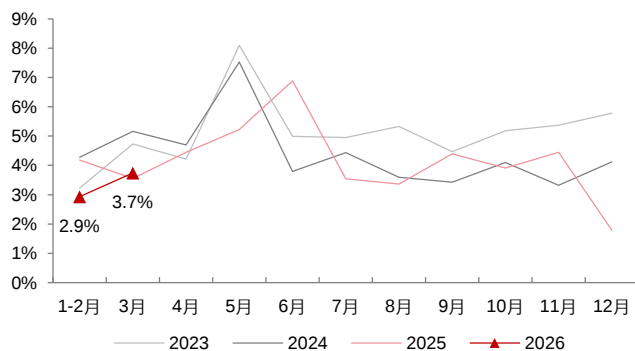
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 29：2026 年 3 月行业整体毛利率 11.2%，处于历史低位



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

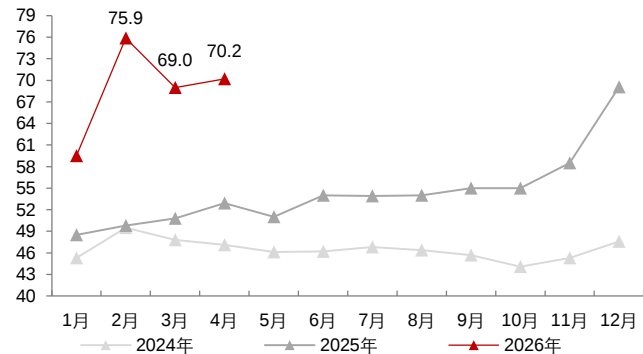
图表 30：2026 年 3 月行业整体净利率 3.7%，环比提升



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

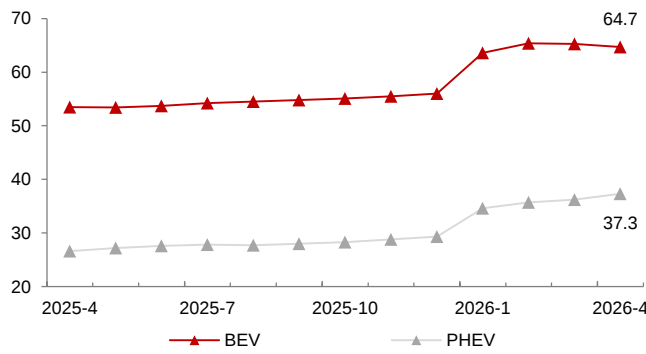
动力电池：2026 年以来单车带电量同环比均显著提升

图表 31：4 月新能源车单车带电量 70.2kWh，同比大幅提升 (kWh)



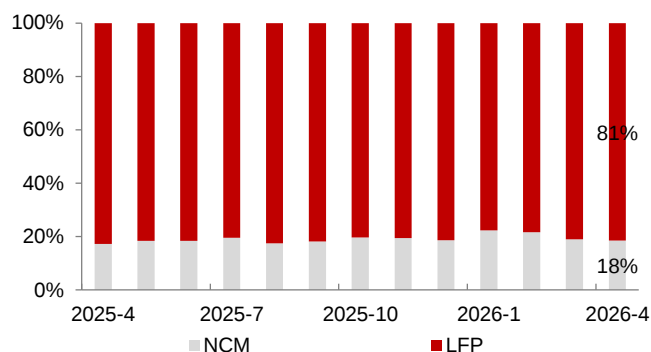
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 32：2026 年以来乘用车单车带电量显著提升 (单位：kWh)



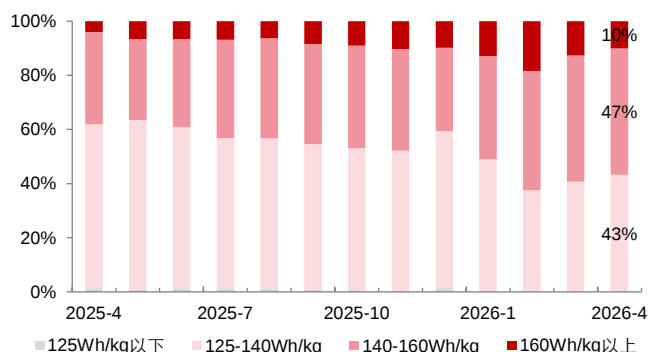
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 33：4 月铁锂电池装车量占比 81%，环比保持稳定



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

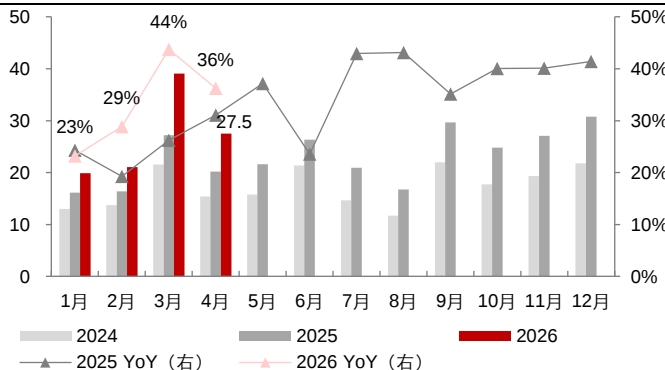
图表 34：4 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 57%，环比下降



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

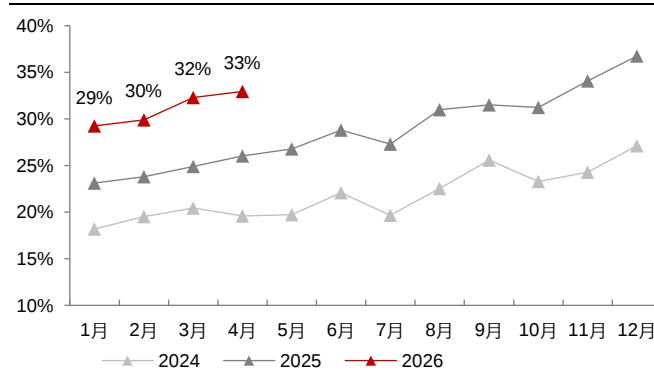
4.2 海外：除美国外，海外增长势头强劲

图表 35：4 月欧洲七国新能源车销量 27.5 万辆，同比增长 36%（万辆）



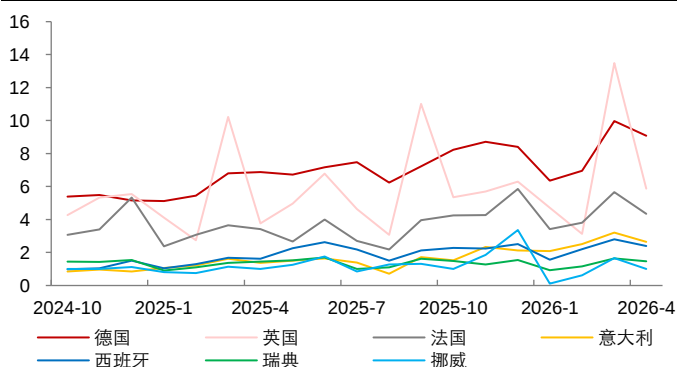
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 36：4 月欧洲七国渗透率 33%，同比增长明显



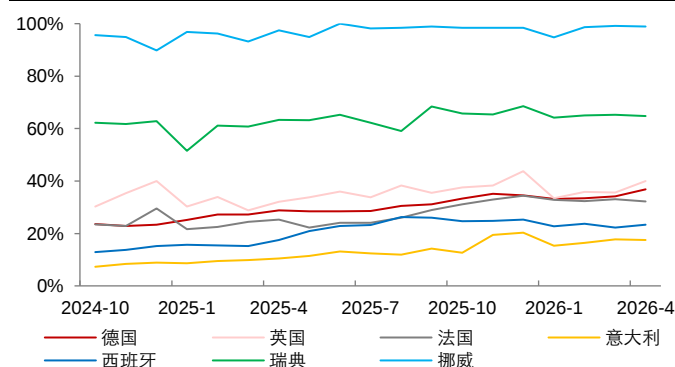
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 37：德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力（单位：万辆）



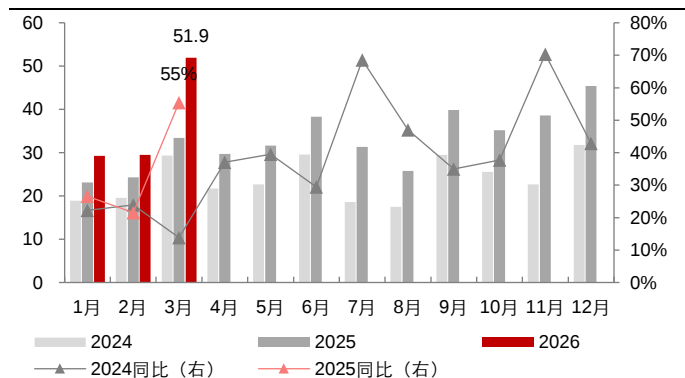
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 38：德国、法国、意大利、英国渗透率提升明显



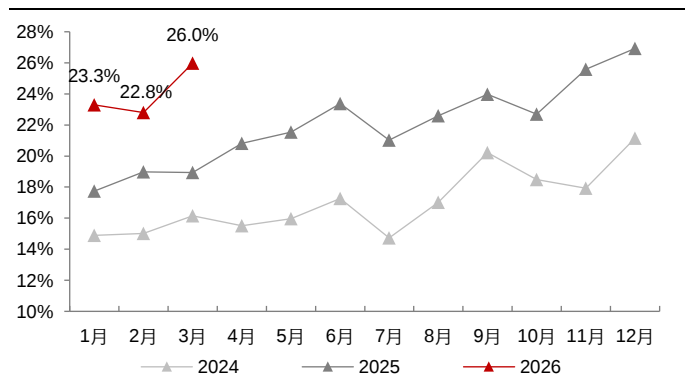
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 39：3 月欧洲整体新能源车销量 51.9 万辆（万辆）



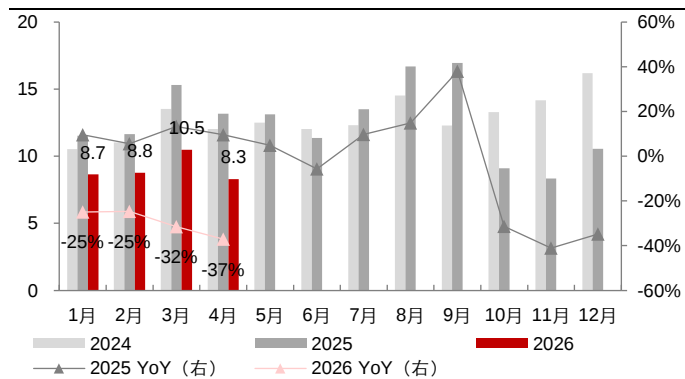
资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

图表 40：3 月欧洲整体新能源车渗透率 26.0%，同比显著提升



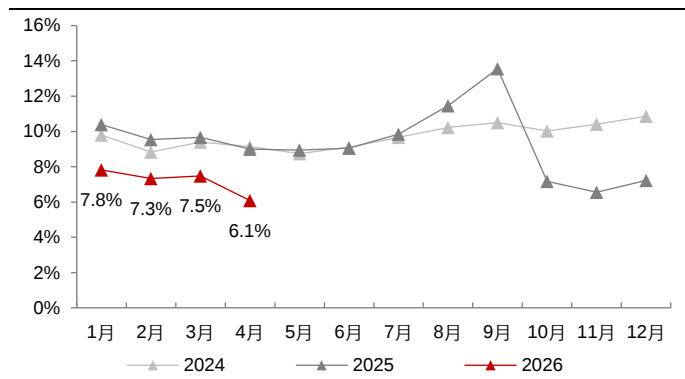
资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

图表 41：4 月美国新能源车销量同减 37%，降幅持续扩大（单位：万辆）



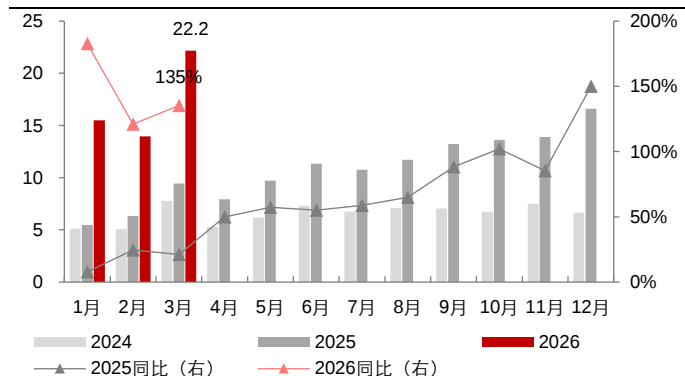
资料来源：Autos Innovate, 五矿证券研究所

图表 42：4 月美国新能源车渗透率 6.1%，同环比持续下跌



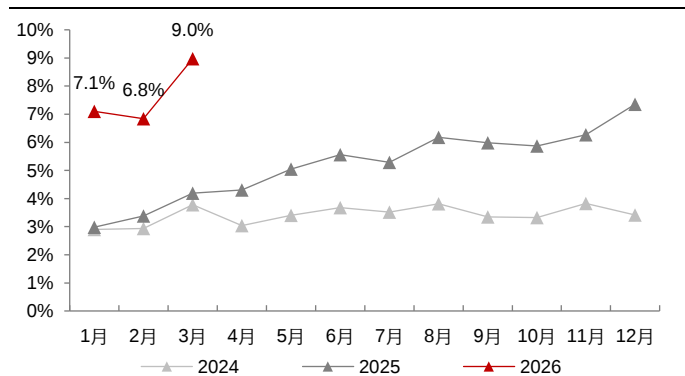
资料来源：Autos Innovate, 五矿证券研究所

图表 43：3 月海外其他国家新能源销量 22.2 万辆，同增 135%（万辆）



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

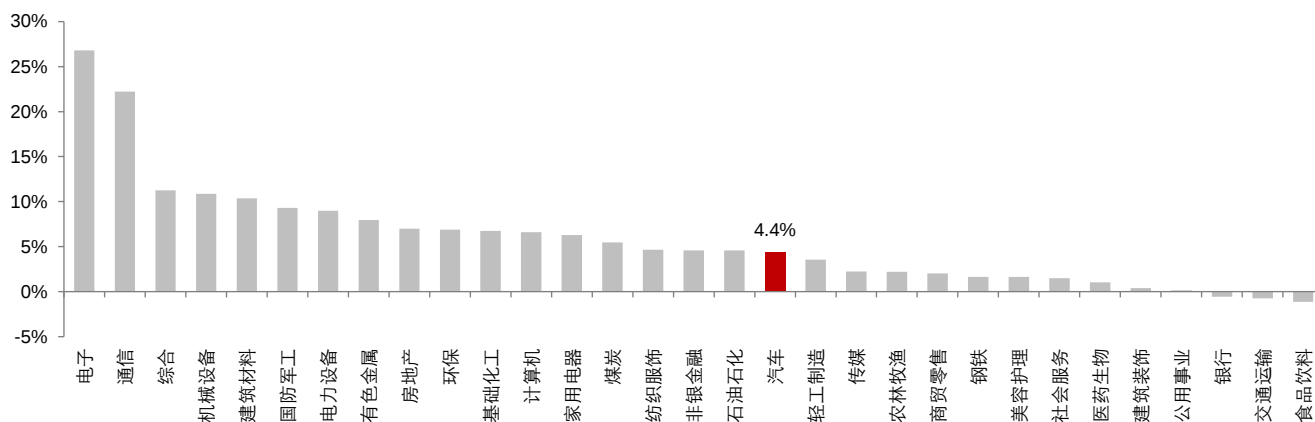
图表 44：3 月海外其他国家新能源车渗透率 9.0%，同比大增



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

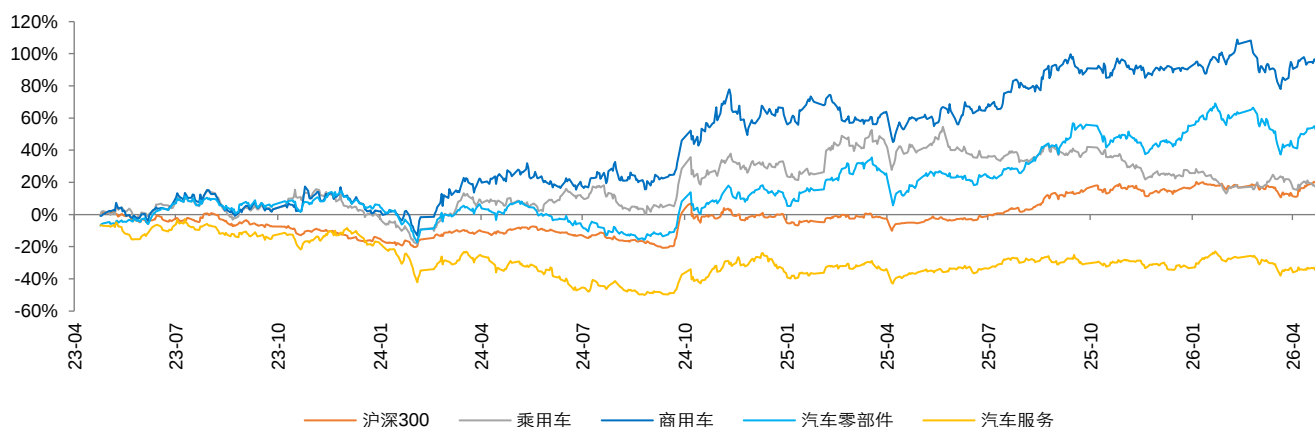
五、板块行情变化

图表 45：4 月申万行业指数涨跌幅，汽车行业涨幅 4.4%



资料来源：ifind，五矿证券研究所

图表 46：汽车细分板块行情回顾



资料来源：ifind，五矿证券研究所

风险提示

- 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
- 2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010