



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

特斯拉监督版 FSD 官宣入华，小鹏 GX 正式上市

周观点

特斯拉监督版 FSD 官宣入华，国内智能驾驶行业有望迎来加速发展。5月21日，特斯拉官方更新监督版 FSD 自动驾驶软件可使用国家，中国位列其中，此外还有美国、加拿大、墨西哥、澳大利亚、韩国、荷兰等国家。此次落地的监督版 FSD，在技术能力上属于 L2 级辅助驾驶功能，核心功能覆盖高速 NOA 和城市 NOA 两大场景，非“完全自动驾驶”，驾驶者仍需全程保持监督并随时准备接管、且需承担行驶过程中的全部法律责任；在技术适配方面特斯拉中国版 FSD 放弃了其全球通行的纯视觉方案，转而采用百度提供的高级辅助驾驶地图，百度方面也在积极配合特斯拉解决 FSD 落地后频繁出现的“闯红灯”、“压实线”等违反交规问题。目前，特斯拉正在积极招聘智驾测试相关人员、在中国建立本地 AI 训练中心，推进 FSD 在中国的落地和应用。后续随特斯拉 FSD 入华，国内智能驾驶行业有望加速迭代升级，汽车行业有望加速从“软件定义汽车”迈向“AI 定义汽车”的新阶段。

小鹏 GX 正式上市，配置丰富、性价比高。5月20日，小鹏 GX 正式上市，指导价 27.98-35.98 万元，限时（6月30日之前）减免 1w。在内饰及座舱方面，小鹏 GX 配备可同时舒躺的双零重力座椅、无菌双开门双温区车载冰箱，搭载 88 英寸追光全景抬头显示、8.8 英寸仪表盘、17.3 英寸 3K 中控屏、21.4 英寸 3K 娱乐屏、8 英寸后排智控屏；动力方面，提供纯电和增程两种动力系统，支持 5C 超充，其中增程版首发新一代鲲鹏超级四驱增程技术、CLTC 纯电续航 430km、综合续航 1585km；底盘方面，小鹏 GX 提供原生线控底盘与旗舰智能底盘两套，旗舰智能底盘全系标配后轮转向，原生线控底盘配备线控转向、后轮转向、线控液压制动、双腔空气悬架、智能四驱系统、前双叉臂后 H 臂等；智驾方面，小鹏 GX 为中国首款全栈自研 Robotaxi 量产车型，首搭第二代 VLA 大模型，并全系配备图灵 AI 芯片，单颗芯片有效算力高达 750TOPS。

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续高位，新车发布叠加月末冲量、全月销量降幅较上月有望收窄。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1-17日，全国乘用车市场零售 68.0 万辆、同比下降 23%、较上月同期增长 23%，其中新能源市场零售 40.0 万辆、同比下降 12%、较上月同期增长 18%，新能源渗透率 58.9%。前期上市新车持续交付叠加后续，有望催化市场热度进一步提升以及贡献销量增量。随着多款新车上市及下旬冲量窗口开启，零售量有望再次回升，月度同比跌幅较上月有望收窄。

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-0.30%；本周申万汽车指数-0.43%。个股中，本周涨幅前五名分别为绿通科技(+37.3%)、密封科技(+34.2%)、银轮股份(+19.7%)、曙光股份(+19.7%)、京东方精电(+19.4%)；本周跌幅前五名分别为理想汽车-W(-18.3%)、众捷汽车(-16.3%)、喜相逢集团(-14.3%)、蔚来-SW(-13.2%)、易鑫集团(-13.1%)。

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：特斯拉监督版 FSD 官宣入华，小鹏 GX 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	11

图表目录

图表 1： 小鹏 GX 与问界 M7 配置对比	4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/18-2026/5/22）	5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/5/18-2026/5/22）	6
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/5/22）	6
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/5/18-2026/5/22）	6
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/5/18-2026/5/22）	6
图表 7： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 8： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
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	9
图表 18： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	9
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：特斯拉监督版 FSD 官宣入华，小鹏 GX 正式上市

1.1 周动态

特斯拉监督版 FSD 官宣入华，国内智能驾驶行业有望迎来加速发展。5 月 21 日，特斯拉官方更新监督版 FSD 自动驾驶软件可以使用的国家，中国位列其中，其他国家还包括美国、加拿大、墨西哥、澳大利亚、韩国、荷兰等。此次落地的监督版 FSD，在技术能力方面属于 L2 级辅助驾驶功能，核心功能覆盖高速 NOA 和城市 NOA 两大场景，非“完全自动驾驶”，驾驶者仍需全程保持监督并随时准备接管、且需承担行驶过程中的全部法律责任；在技术适配方面特斯拉中国版 FSD 放弃了其全球通行的纯视觉方案，转而采用百度提供的高级辅助驾驶地图，百度方面也在积极配合特斯拉解决 FSD 落地后频繁出现的“闯红灯”、“压实线”等违反交规问题。目前，特斯拉正在积极招聘智驾测试相关人员、在中国建立本地 AI 训练中心，推进 FSD 在中国的落地和应用。后续随特斯拉 FSD 入华，国内智能驾驶行业有望加速迭代升级，汽车行业有望加速从“软件定义汽车”迈向“AI 定义汽车”的新阶段。

小鹏 GX 正式上市，配置丰富、性价比高。5 月 20 日，小鹏 GX 正式上市，指导价 27.98-35.98 万元，限时（6 月 30 日之前）减免 1w。在内饰及座舱方面，小鹏 GX 配备可同时舒躺的双零重力座椅、无菌双开门双温区车载冰箱，搭载 88 英寸追光全景抬头显示、8.8 英寸仪表盘、17.3 英寸 3K 中控屏、21.4 英寸 3K 娱乐屏、8 英寸后排智控屏；动力方面，提供纯电和增程两种动力系统，支持 5C 超充，其中增程版首发新一代鲲鹏超级四驱增程技术、CLTC 纯电续航 430km、综合续航 1585km；底盘方面，小鹏 GX 提供原生线控底盘与旗舰智能底盘两套，旗舰智能底盘全系标配后轮转向，原生线控底盘配备线控转向、后轮转向、线控液压制动、双腔空气悬架、智能四驱系统、前双叉臂后 H 臂等；智驾方面，小鹏 GX 为中国首款全栈自研 Robotaxi 量产车型，首搭第二代 VLA 大模型，并全系配备图灵 AI 芯片，单颗芯片有效算力高达 750TOPS。

图1：小鹏 GX 与问界 M7 配置对比

动力类型	增程		纯电	
	小鹏 GX 增程 Ultra SE	问界 M7 增程 Max 长续航 6 座 (192 线激光雷达)	小鹏 GX 纯电 Ultra SE	问界 M7 纯电 Max 长续航 6 座 (192 线激光雷达)
指导价 (万元)	30.98	31.98	29.98	33.98
能源类型	增程式	增程式	纯电动	纯电动
长×宽×高 (mm)	5265×1999×1800	5080×1999×1780	5265×1999×1800	5080×1999×1780
轴距 (mm)	3115	3030	3115	3030
前备厢容积 (L)	-	-	109	145
后备厢容积 (L)	673-1748	333-1157	673-1748	333-1157
驱动形式	四驱	后驱	后驱	后驱
系统总功率 (kW)	370	227	270	227
电池能量 (kWh)	63.3	53.4	91.9	100
高压平台 (V)	800	400	800	800
快充时间	0.2h (10-80%)	0.25h (20-80%)	0.2h (10-80%)	0.25h (20-80%)
CLTC 纯电续航 (km)	430	327	665	710
CLTC 综合续航 (km)	1585	1525	-	-
电耗 (kWh/100km)	21.8	22.1	15.2	15.7
后轮转向	✓	×	✓	×
智驾芯片	2 颗图灵	华为 MDC	2 颗图灵	华为 MDC
中控屏 (英寸)	17.3	16.1	17.3	16.1
液晶仪表 (英寸)	8.8	10.25	8.8	10.25
副驾屏	×	10.25 英寸	×	10.25 英寸
HUD	88 英寸	26 英寸	88 英寸	26 英寸
后排娱乐屏	8 寸+21.4 寸 3K (2 块)	17.3 寸 3K (选装)	8 寸+21.4 寸 3K (2 块)	17.3 寸 3K (选装)
扬声器	33 颗	19 颗	33 颗	19 颗
二排座椅功能	加热/通风/按摩+头枕扬声器	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩+头枕扬声器	加热/通风/按摩
二排座椅功能 (电动调节、加热、放倒)	✓	×	✓	×

来源：懂车帝、国金证券研究所



1.2 周观点

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续高位，新车发布叠加月末冲量、全月销量降幅较上月有望收窄。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1-17日，全国乘用车市场零售68.0万辆、同比下降23%、较上月同期增长23%，其中新能源市场零售40.0万辆、同比下降12%、较上月同期增长18%，新能源渗透率58.9%。前期上市新车持续交付叠加后续，有望催化市场热度进一步提升以及贡献销量增量。随着多款新车上市及下旬冲量窗口开启，零售量有望再次回升，月度同比跌幅较上月有望收窄。

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。

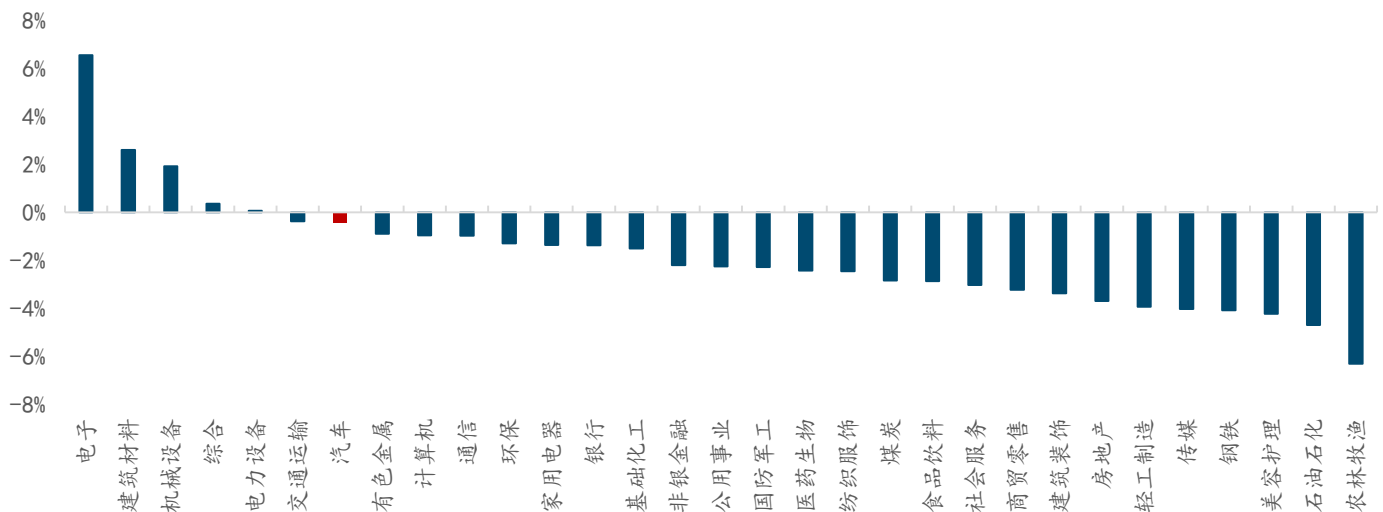
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、中国重汽H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及机器人方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深300指数-0.30%；本周申万汽车指数-0.43%，在31个申万一级行业中排名第7位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-3.22%、+0.83%、-3.27%、-0.89%。

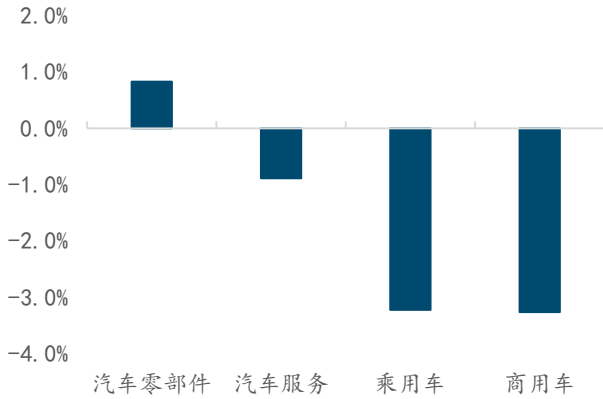
图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/18-2026/5/22）



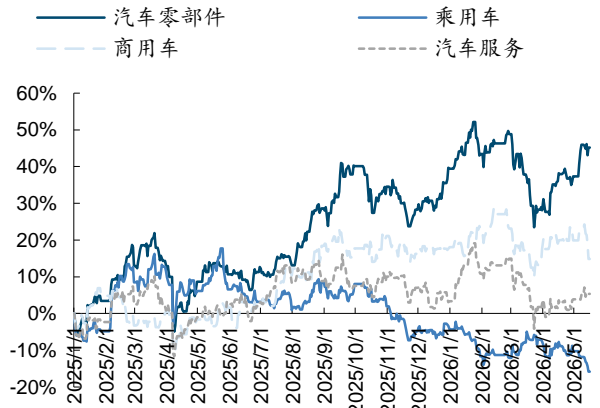
来源：iFind，国金证券研究所



图表3: 申万汽车二级行业周度涨跌幅 (2026/5/18-2026/5/22)



图表4: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/5/22)

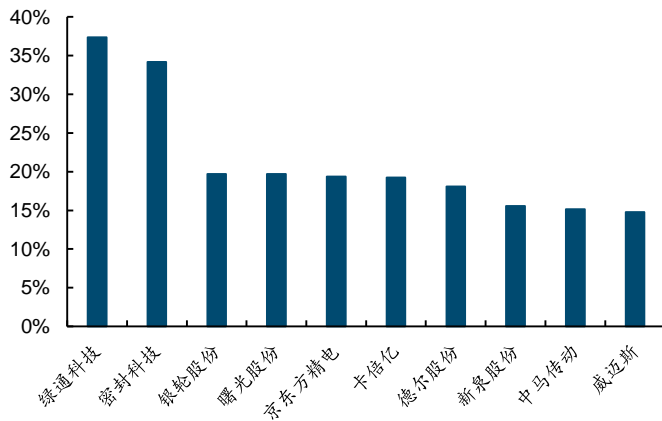


来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

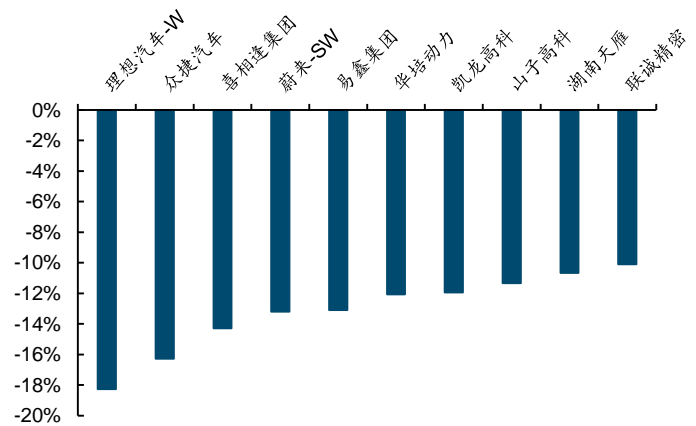
个股中, 本周涨幅前五名分别为绿通科技(+37.3%)、密封科技(+34.2%)、银轮股份(+19.7%)、曙光股份(+19.7%)、京东方精电(+19.4%); 本周跌幅前五名分别为理想汽车-W(-18.3%)、众捷汽车(-16.3%)、喜相逢集团(-14.3%)、蔚来-SW(-13.2%)、易鑫集团(-13.1%)。

图表5: 本周涨幅前十公司 (2026/5/18-2026/5/22)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 本周跌幅前十公司 (2026/5/18-2026/5/22)



来源: iFind, 国金证券研究所

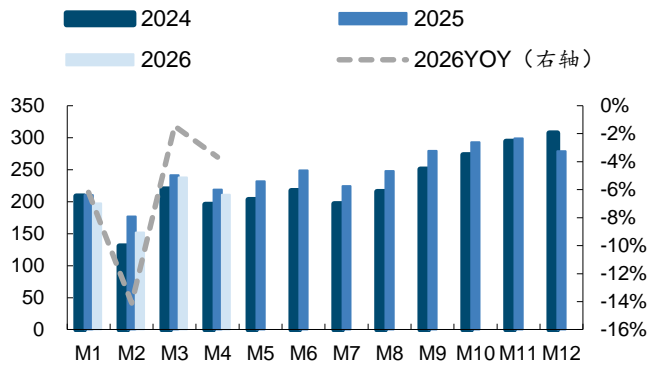
2.2 乘用车销量数据跟踪

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%。

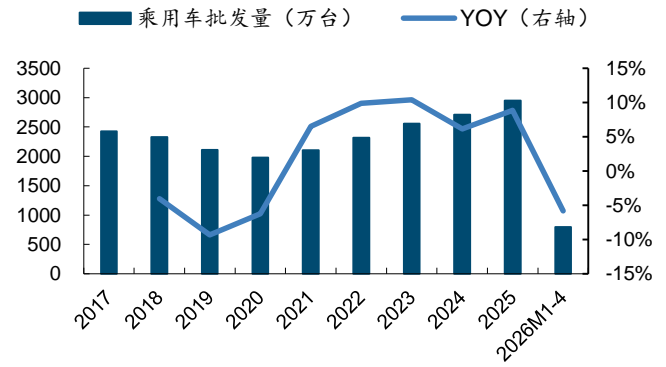


图表7: 2024-2026 乘用车月度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

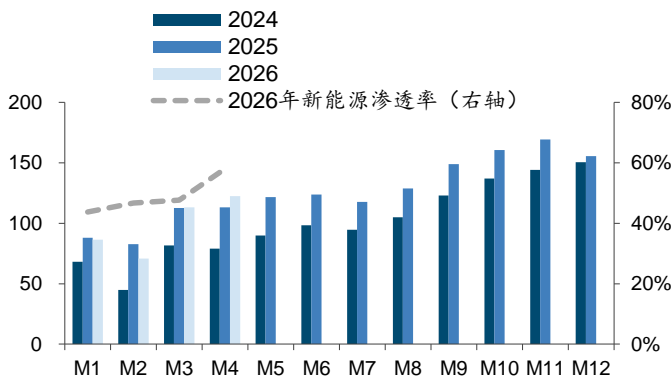
图表8: 2017-2026 乘用车年度批发销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

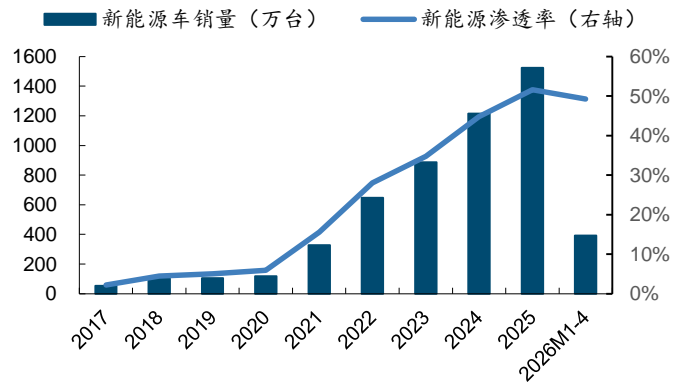
根据乘联会数据, 2026年4月新能源乘用车批发122.5万辆, 同比+8.3%, 环比+8.3%; 1-4月新能源累计批发393.4万辆, 同比-0.8%。2026年4月新能源批发渗透率58.1%, 同比+6.4pct, 环比+10.6pct; 1-4月新能源批发渗透率49.3%, 同比+2.5pct。

图表9: 2024-2026 新能源车月度批发销量(万辆)及新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

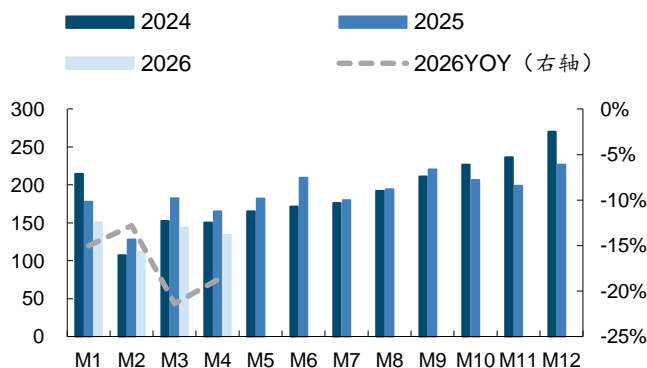
图表10: 2017-2026 新能源车年度批发销量(万辆)及新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

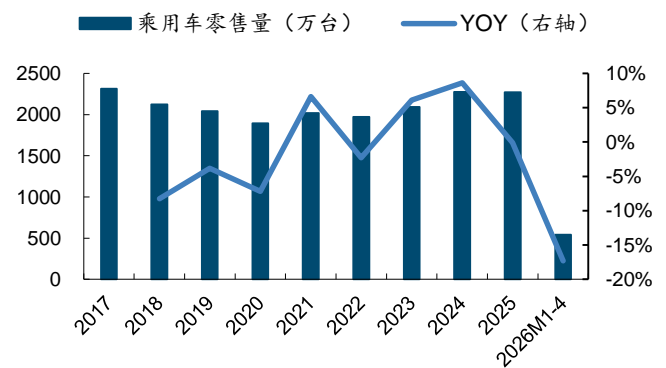
根据交强险数据, 2026年4月全国乘用车市场零售134.0万辆, 同比-18.7%, 环比-6.6%。1-4月累计零售540.1万辆, 同比-17.3%。

图表11: 2024-2026 乘用车月度零售销量(万辆)及同比增速



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



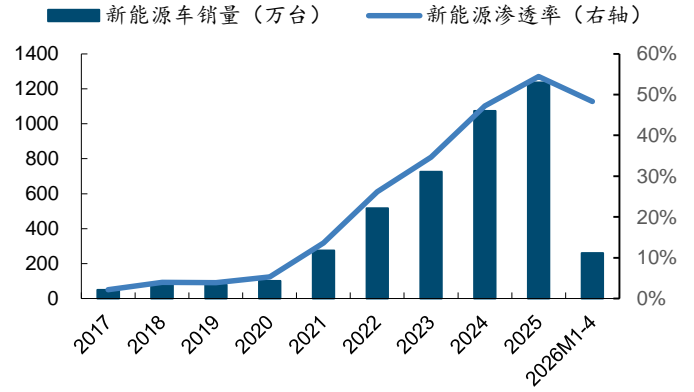
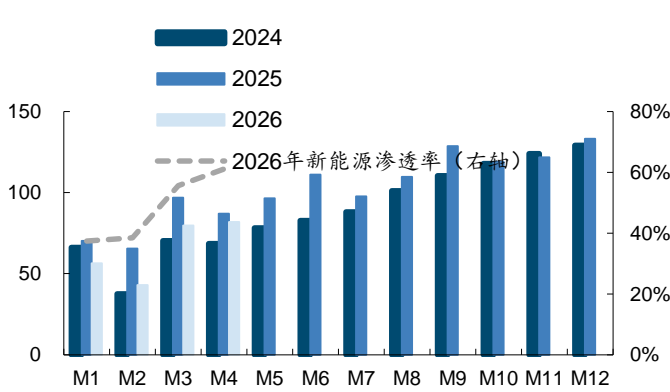
来源: 交强险, 国金证券研究所



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

图表14：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



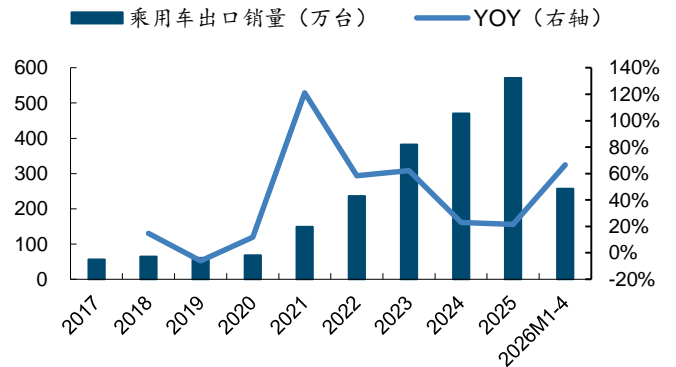
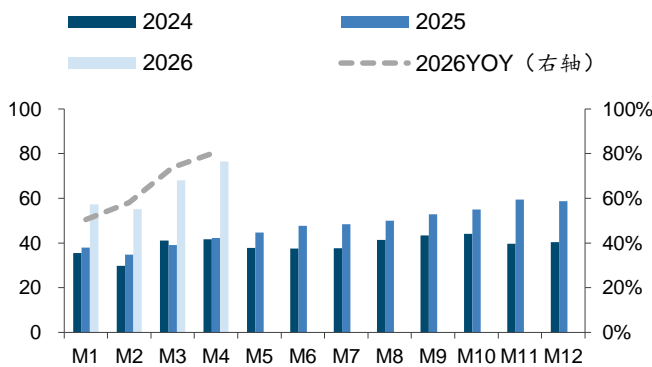
来源：交强险，国金证券研究所

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

图表16：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



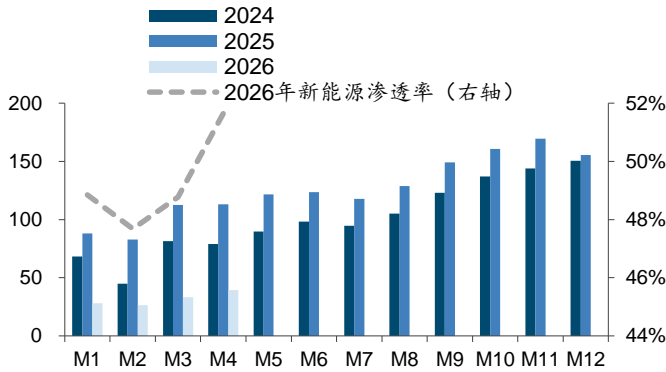
来源：乘联会，国金证券研究所

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。

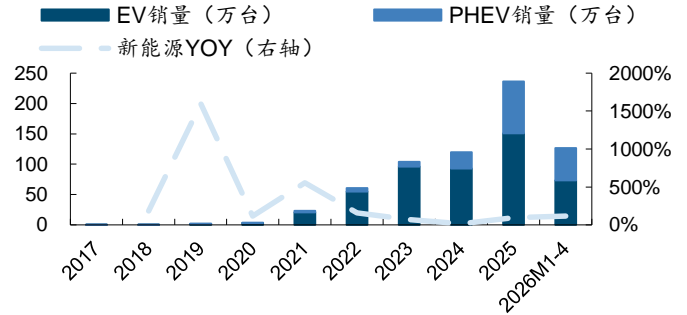


图表17: 2024-2026 新能源车月度出口销量(万辆)及出口新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

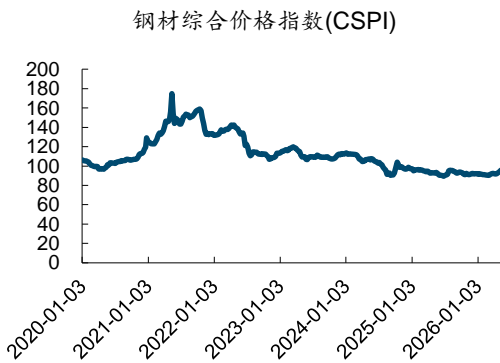
图表18: 2017-2026 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

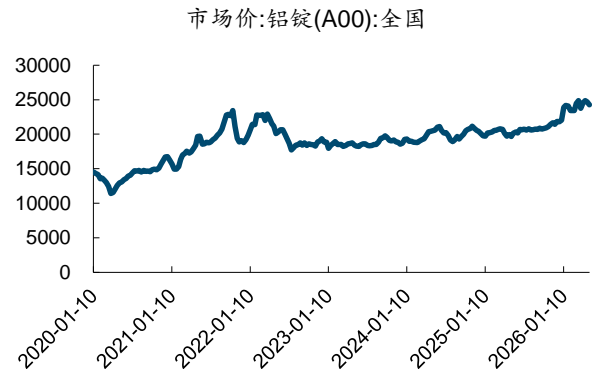
2.3 原材料价格跟踪

图表19: 钢材价格指数(1994年4月=100)



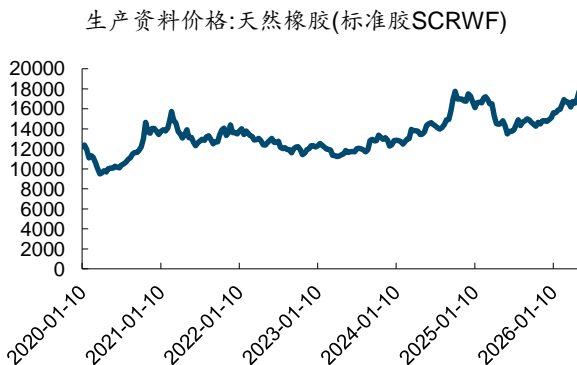
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 铝锭价格(元/吨)



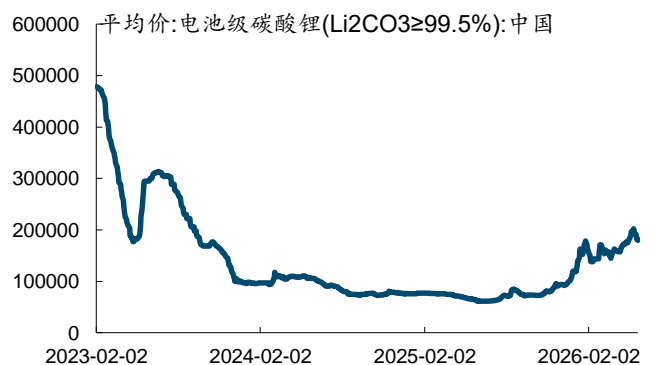
来源: iFind, 国金证券研究所

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

【国轩高科发布7款电池新品, 全固态电池能量密度突破400Wh/kg】5月17日, 国轩高科在2026全球科技大会上集中发布7款新品, 包括新一代混合固液电池、第五代磷酸铁锂电池、钠离子电池、全固态电池等产品。其中, 金石全



固态电池能量密度已由一年前的 300Wh/kg 提升至 400Wh/kg 以上，公司 2GWh 金石全固态电池产线建设正有序推进。

【小鹏 Robotaxi 首台量产车下线】5 月 18 日，小鹏集团 Robotaxi 首台量产车在广州正式下线，这是中国首次由整车厂以全栈自研方式完成 Robotaxi 量产下线。该车基于小鹏 GX 平台打造，采用纯视觉技术路线，搭载第二代 VLA 大模型和自研图灵 AI 芯片，标志着小鹏自动驾驶从研发测试进一步进入前装量产验证阶段。

【北汽集团与新紫光集团达成战略合作，聚焦车规芯片与智能座舱】5 月 18 日，北汽集团与新紫光集团签署战略合作协议，合作方向包括车规芯片、智能座舱、自动驾驶、产业投资和车云生态等。该动作体现主机厂在智能电动车核心算力、芯片和软件生态方面继续加强国产化供应链绑定。

【宁德时代与南京公交集团签署战略合作，推进 V2G 和换电网络】5 月 18 日，宁德时代与南京公交集团签署战略合作协议，双方将围绕售后服务、V2G、城市换电网络、CATL 汽车城等方向合作。宁德时代披露，南京公交近三年新增公交车中超过 95% 搭载宁德时代电池，后续将进一步推进“超充+换电”场站建设。

【禾赛科技成为奔驰 L3 激光雷达战略合作伙伴】5 月 19 日，禾赛科技宣布成为梅赛德斯-奔驰 L3 级自动驾驶车型的激光雷达战略合作伙伴，并被确认为其 L3 级自动驾驶车型供应商。此次新签署的供应协议将覆盖奔驰在欧洲及中国市场的车型项目，相关产能由禾赛泰国“伽利略”制造中心提供。

【东风汽车与华为升级战略合作，全系车型搭载高阶智驾方案】5 月 19 日，东风汽车与华为引望智能官宣开启战略合作 2.0 阶段，旗下猛士、奕境两大高端品牌新款车型，将标配华为乾崮全栈智能驾驶系统。双方联合开展整车与智驾技术联合研发，进一步拔高国产高端车型智能化水准，夯实品牌市场竞争力。

【法雷奥与楚能汽车签署战略合作协议，聚焦新能源汽车多领域协同】5 月 19 日，法雷奥与楚能汽车在武汉签署战略合作协议，双方将在智能大灯、动力总成、整车热管理系统、智能系统等领域展开合作。

【禾赛科技再获欧洲顶级主机厂超百万台定点】5 月 20 日，禾赛科技宣布，继与奔驰达成 L3 合作后，公司又获得一家欧洲顶级主机厂定点，订单规模超过 100 万台，覆盖其中国合资品牌十余款车型。禾赛表示，该合作标志着其全栈自研芯片化技术、产品可靠性及规模化量产能力获得国际头部车企认可。

【东风汽车与 Stellantis 签署非约束性谅解备忘录，深化岚图欧洲业务合作】5 月 20 日，东风汽车集团与 Stellantis 集团共同宣布签署非约束性谅解备忘录，双方将深化战略合作，推动岚图汽车欧洲业务发展。根据已签署文件，双方探讨在欧洲成立合资企业，负责岚图在欧洲约定市场的销售和分销业务，并探索本地化生产可能性。

【宁德时代全资成立时代大成能源科技公司，布局碳管理、储能及新能源技术研发】5 月 21 日，企查查信息显示，时代大成（盐城）能源科技有限公司近日成立，经营范围包括碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发，风力发电技术服务、太阳能发电技术服务、储能技术服务等。股权穿透显示，该公司由宁德时代 100% 持股。该事件反映宁德时代在动力电池之外，继续向储能、零碳能源和碳管理相关业务延伸。

【广汽合作方 LuckyMotors 将在巴基斯坦导入广汽电动车并推进本地组装】5 月 22 日，Reuters 报道，巴基斯坦 LuckyMotors 与中国广汽达成合作，将在巴基斯坦推出广汽电动车，并计划在 2026 年 12 月前推进本地组装，同时探索换电和出口机会。

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
长城汽车	长城猛龙 PLUS	PHEV	中型 SUV	16.98-20.98	4912	2850	5 月 15 日
奇瑞汽车	风云 T9	PHEV	中型 SUV	11.99-13.99	4816	2770	5 月 16 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
比亚迪	腾势 N9 DM	PHEV	大型 SUV	40.98-46.98	5258	3125	5月18日
长城汽车	魏牌 V9X PHEV	PHEV	大型 SUV	34.98-38.98	5205/5299	3050/3150	5月18日
吉利汽车	ZEEKR 009	BEV	中大型 MPV	43.98-46.98	5217	3205	5月19日
小鹏汽车	小鹏 GX	BEV/EREV	大型 SUV	27.98-35.98	5265	3115	5月20日
一汽轿车	红旗 H5	燃油	中型车	15.98-18.98	4988	2920	5月20日
一汽轿车	红旗 HQ9 PHEV	PHEV	中大型 MPV	33.88-53.88	5222	3200	5月20日
上汽集团	智己 LS6	BEV	中大型 SUV	23.49-25.49	4937	2960	5月20日
上汽通用别克	别克至境世家	PHEV	中大型 MPV	41.99	5260	3160	5月20日
小米汽车	小米 YU7	BEV	中大型 SUV	23.35-38.99	4999/5015	3000	5月21日
比亚迪	元 PLUS	BEV	紧凑型 SUV	11.99-14.99	4665	2770	5月21日
北京汽车	北京越野 BJ40 增程	EREV	紧凑型 SUV	17.98-20.98	4720	2760	5月21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。

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