



FSD 监督版入华，关注智驾市场机遇

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 销量同比仍弱，环比持续走强

乘用车：5月1-17日，全国乘用车市场零售68.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长23%，今年以来累计零售628.5万辆，同比下降19%；5月1-17日，全国乘用车厂商批发66.0万辆，同比去年5月同期下降18%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发863.7万辆，同比下降7%。

新能源：5月1-17日，全国乘用车新能源市场零售40.0万辆，同比去年5月同期下降12%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售315.8万辆，同比下降17%；5月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发39.6万辆，同比去年5月同期下降9%，较上月同期增长12%，今年以来累计批发434.9万辆，同比下降2%。

● 特斯拉宣布 FSD 监督版入华，智驾发展继续推进

5月21日，特斯拉首次在全球 FSD 布局中明确将中国列入可用国家名单，表述为“监督版 FSD (FSD Supervised)”。此前，部分中国车辆的车主手册中已出现软件版本“2026.14 China”，并新增大量 FSD 相关章节。特斯拉官方表述强调功能需手动开启、驾驶员随时接管、责任在驾驶员。目前尚无全量推送计划。实际进展方面，特斯拉在华招聘测试、数据等相关岗位，本地测试正在推进，监管仍是核心变量（数据安全、本地训练、合规等）。

● Stellantis 与东风合作，关注新合资时代对出海的助力

5月20日，Stellantis 通过新闻稿宣布计划与东风汽车集团进一步扩大合作，并考虑在欧洲成立一家新的合资公司。这家合资公司将负责东风新能源汽车在欧洲的销售、制造、采购以及工程业务。双方的合作已持续34年，新合资公司初期将重点覆盖部分欧洲市场。根据规划，Stellantis 将主导新公司（持股比例51%），东风持股49%。新公司将负责东风高端新能源品牌岚图在欧洲的销售与分销业务，并利用 Stellantis 在欧洲现有的渠道网络以及售后体系。Stellantis 的另一合资公司零跑汽车，凭借自身产品力与 Stellantis 的海外渠道开放性，目前处于新势力海外销售第一身位。建议关注新合资对国内汽车出海的助力作用。此外，法国政府已经提出希望 Stellantis 集团与雷诺集团优先采购欧洲本土汽车零部件。预计新合资也将加大国内供应链出海的步伐。

● 投资建议

关注 FSD 引领下，智驾加快发展的机会。关注新合资时代加快发展下，国内整车及供应链企业出海机会。

● 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：智驾出行常态化，新合资助力全球化》2026.05.18

《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

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. 18-05. 22） 3

2. 本周数据跟踪（2026. 05. 18-05. 22） 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. 18-05. 22） 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. 18-05. 22） 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

图 5：2025 年 3 月至 2026 年 3 月我国乘用车和新能源销量情况..... 6

图 6：2025 年 3 月至 2026 年 3 月我国纯电动与插电混动乘用车销量情况..... 6

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 3

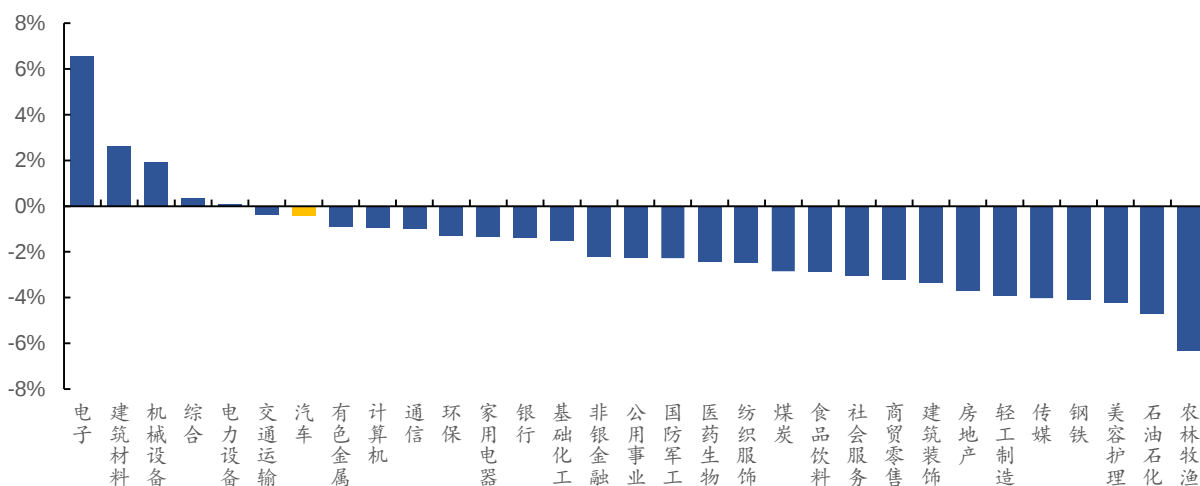
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4

1. 本周行情回顾（2026.05.18-05.22）

本周汽车板块下跌 0.43%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4845.09 点，全周下跌 0.29%。汽车行业指数收报 7909.70 点，全周下跌 0.43%，较沪深 300 指数变化幅度低 0.14pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。汽车零部件板块涨幅最大，为 3.21%，商用车板块跌幅最大，为 3.38%。

个股方面：乘用车板块长城汽车（-7.2%）、北汽蓝谷（-5.2%）、长安汽车（-4.8%）跌幅靠前；商用车板块曙光股份（19.7%）涨幅靠前，福田汽车（-8.2%）、中国重汽（-6.1%）、汉马科技（-5.5%）跌幅靠前；汽车零部件板块密封科技（34.2%）、银轮股份（19.4%）、卡倍亿（19.2%）涨幅靠前，众捷汽车（-16.3%）、林泰新材（-13.4%）、隆源股份（-12.5%）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	3.21%	15.09%
汽车服务	-2.01%	-0.68%
摩托车及其他	-0.94%	-4.05%
乘用车	-3.31%	-12.64%
商用车	-3.38%	-3.13%

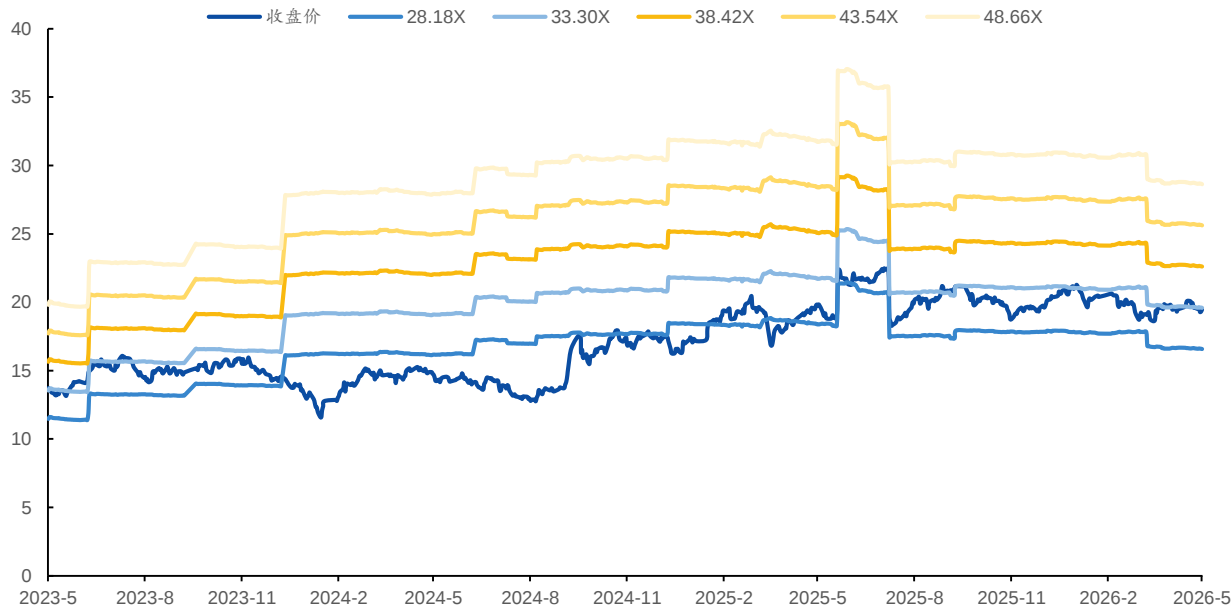
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601127. SH	赛力斯	-1. 5%	汽车零部件	301020. SZ	密封科技	34. 2%
	002594. SZ	比亚迪	-2. 6%		002126. SZ	银轮股份	19. 4%
	600104. SH	上汽集团	-3. 6%		300863. SZ	卡倍亿	19. 2%
商用车	600303. SH	曙光股份	19. 7%		300473. SZ	德尔股份	18. 1%
	600686. SH	金龙汽车	-0. 1%		603767. SH	中马传动	15. 2%
	600418. SH	江淮汽车	-1. 8%		688612. SH	威迈斯	14. 8%
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	000625. SZ	长安汽车	-4. 8%	汽车零部件	000981. SZ	山子高科	-11. 3%
	600733. SH	北汽蓝谷	-5. 2%		300912. SZ	凯龙高科	-11. 9%
	601633. SH	长城汽车	-7. 2%		603121. SH	华培动力	-12. 1%
商用车	600375. SH	汉马科技	-5. 5%		920055. BJ	隆源股份	-12. 5%
	000951. SZ	中国重汽	-6. 1%		920106. BJ	林泰新材	-13. 4%
	600166. SH	福田汽车	-8. 2%		301560. SZ	众捷汽车	-16. 3%

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

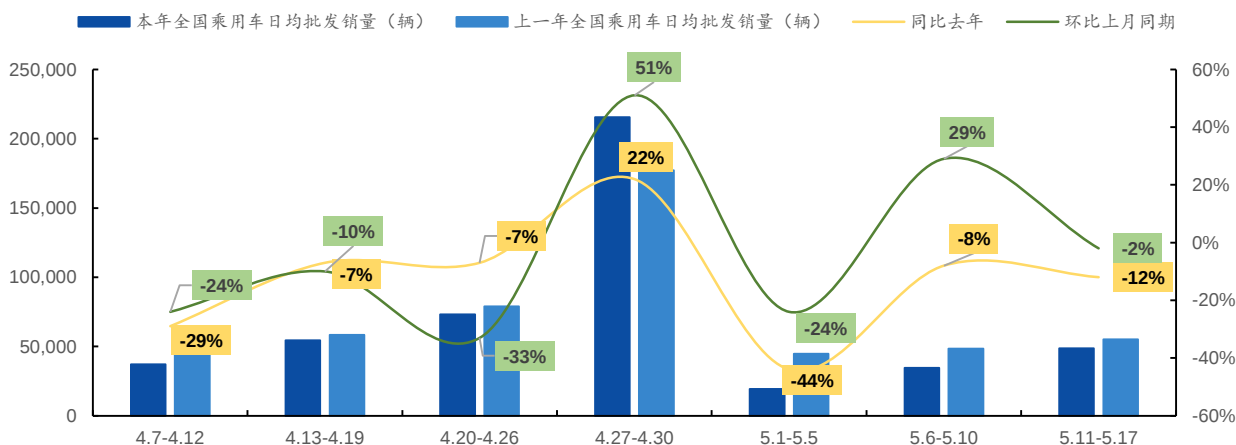
2. 本周数据跟踪（2026.05.18-05.22）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：5月1-17日，全国乘用车市场零售68.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长23%，今年以来累计零售628.5万辆，同比下降19%；5月1-17日，全国乘用车厂商批发66.0万辆，同比去年5月同期下降18%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发863.7万辆，同比下降7%。

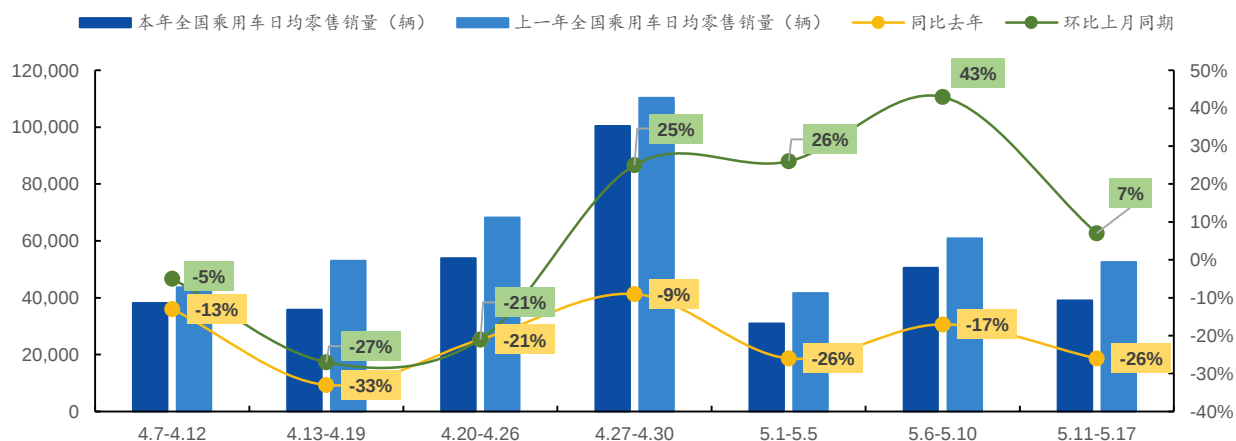
新能源：5月1-17日，全国乘用车新能源市场零售40.0万辆，同比去年5月同期下降12%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售315.8万辆，同比下降17%；5月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发39.6万辆，同比去年5月同期下降9%，较上月同期增长12%，今年以来累计批发434.9万辆，同比下降2%。

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

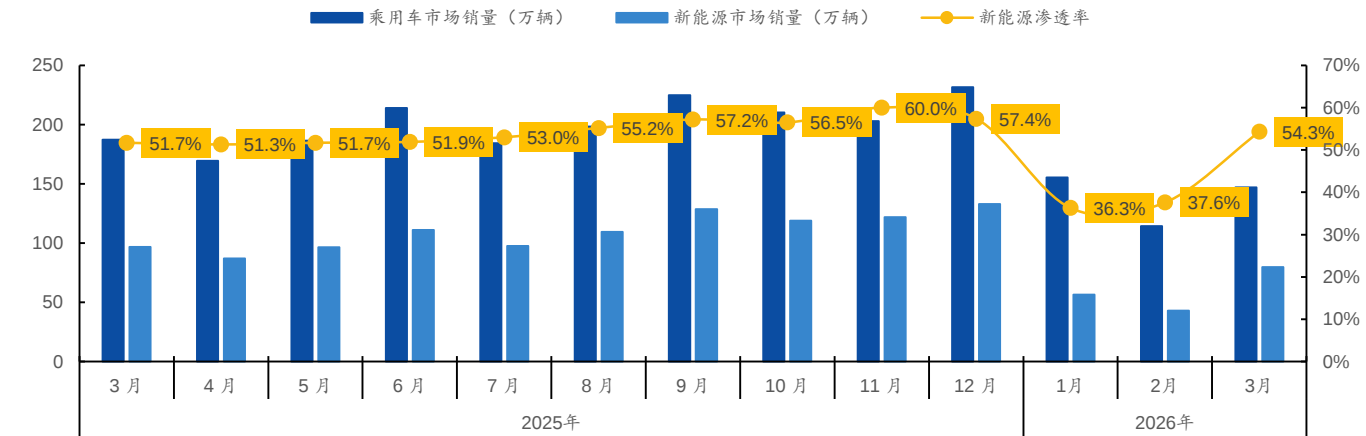
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

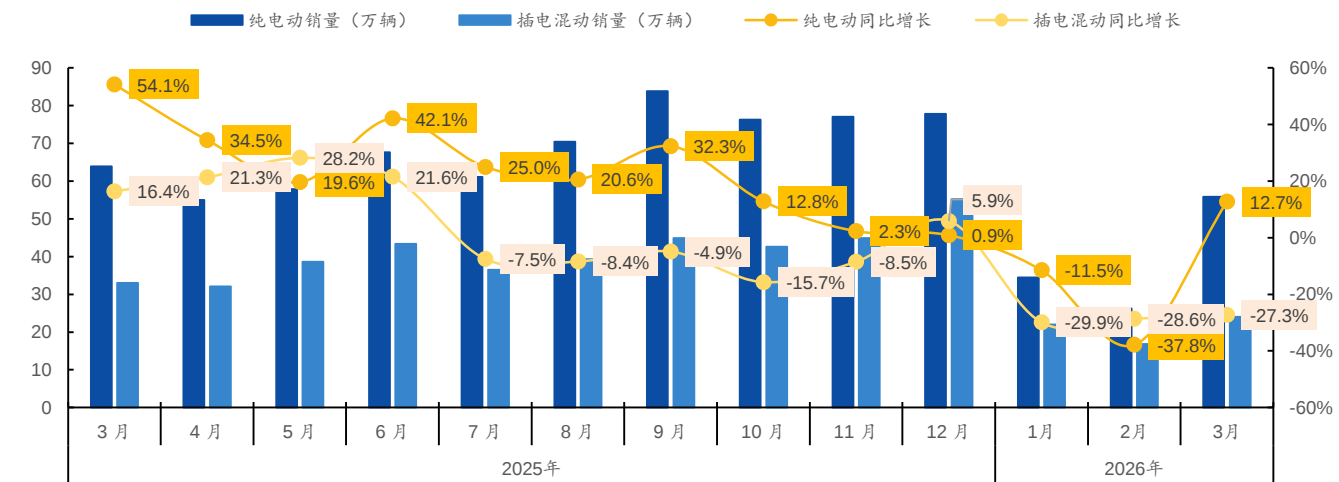
2.2 重要月度数据跟踪

图 5:2025 年 3 月至 2026 年 3 月我国乘用车和新能源销量情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6:2025 年 3 月至 2026 年 3 月我国纯电动与插电混动乘用车销量情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.05.18-05.22）

3.1 国内车市重点新闻

1. 零跑汽车 Q1 营收 108 亿，海外销量占比超 37%，全年百万辆目标不变（2026.05.15）

5 月 15 日，零跑汽车发布 2026 年第一季度未经审核财报。期内公司实现营收

108.2 亿元，创一季度同期新高，同比增长 8.0%；但权益持有人应占净亏损为 3.9 亿元，去年同期为盈利 1.3 亿元。毛利率从去年同期的 14.9% 降至 9.4%，整车毛利率约 7%。增收不增利主要受产品组合变动（低价 B 系列占比提升）、产能利用率下降以及研发支出同比大增 30% 至 10.4 亿元等因素影响。

一季度零跑全球交付 110,155 台，同比增长 25.8%，其中海外出口达 40,901 台，同比激增 442%，占总销量 37.13%。受益于与 Stellantis 的深度合作，零跑国际已覆盖超 40 个市场，网点约 1000 家。欧洲市场表现突出，在意大利纯电销量居首，在德国位列中国纯电品牌第一。不过国内销量约 6.93 万台，较去年同期的 8.01 万台有所下滑。经营活动现金净流出 66.1 亿元，但期末资金储备仍达 306.3 亿元。

新品方面，3 月上市的 A10（6-10 万元智驾 SUV）首月大定破 4 万台，4 月上市的 D19（21.98-26.98 万元）15 天大定超 1.5 万台，旗舰 MPV D99 计划 6 月开启预售。零跑维持全年 100 万辆销量目标，CFO 李腾飞预计二季度销量 24-25 万辆、毛利率回升至 12%-13%，并确认第二品牌将瞄准 30 万元以上高端市场，最快年底亮相。此外，零跑汽车 B 系、26 款 C 系、Lafa5 已经开启推送新版本 OTA，激光雷达版本全国开放城市领航辅助功能。

2. 智界 V9 上市 48 小时大定破万；全新一代问界 M9 系列预订量破 5 万（2026.05.17）

5 月 17 日，智界汽车宣布，其新车型智界 V9 上市 48 小时内大定订单已突破 10500 台。智界 V9 是鸿蒙智行品牌的首款旗舰 MPV 车型，于 5 月 15 日正式上市，售价区间为 38.98 万至 51.98 万元，预计 6 月初开始交付。智界 V9 搭载全新一代 DLP 智慧投影大灯，具备自定义迎宾灯语等功能，并首发智能交互式侧门光毯。车内配备环宇三联屏和 21.4 英寸吸顶屏，搭载鸿蒙 ALPS 健康座舱 3.0，并首发车载制氧系统。智界 V9 标配 896 线激光雷达和 38 个传感器，支持华为乾崮 ADS 辅助驾驶，并计划升级至 ADS5.0 版本。动力方面，全系搭载增程混动系统，入门版为后驱，其余版本为四驱，标配 53.4 度三元锂电池，CLTC 纯电续航最远 305km，综合续航 1320 公里，WLTC 百公里油耗 6.8 升，百公里至零刹停速度 35.8 米。

此外，鸿蒙智行宣布全新一代问界 M9 系列累计预订量突破 5 万台。全新一代问界 M9 于今年 4 月 22 日正式开启预售，新车提供标准尺寸及 Ultimate 领世加长版两款车型，预售价分别为 49.98 万元起、66.98 万元起。全新一代问界 M9 系列以其先进的技术 and 豪华配置吸引了消费者的关注。新车在技术配置上亮点颇多，包括双腔双阀、后轮转向、6 激光雷达、首发 ADS5 全系 800V 高压平台等。此外，增程版车型提供 60/75 度电池配置，而纯电版则配备 120 度电池。问界 M9 Ultimate 领世加长版则搭载 2.0T 增程器、增程版三电机、线控转向，并拥有专属外观设计和奢享座舱体验。

3. 尊界 S800 Grand Design 典藏大观揭晓；问界 M9 Ultimate 加长版官方预热（2026.05.18）

5月18日，华为常务董事、终端BG董事长余承东正式揭晓尊界超高端豪华系列新作——尊界 S800 Grand Design 典藏大观，新车将在今年6月发布。该车采用银色和蓝绿色双拼设计，logo和尾部字标换成金色，部分车型可选装贯穿引擎盖的“金线”，车色命名为“远山青黛”。新车长宽高分别为5480/2000/1536或1542mm，轴距3370mm，提供纯电、增程两种动力，售价约200万元左右。

同时，鸿蒙智行官方预热了问界 M9 Ultimate 领世加长版。新车是鸿蒙智行中首次搭载2.0T增程器的车型，辅以三电机方案，性能得到进阶。问界 M9 Ultimate 领世加长版拥有5402mm×2026mm×1845mm车身、3236mm轴距，宣称是“中国量产最大尺寸新能源SUV”。新车还有专属双拼车色“雅丹金黑”和Ultimate专属标识，并内置旋转座椅和智能星空顶等。余承东透露，超四成用户选了Ultimate领世加长版，远超预期。

4. 特斯拉首次官方明确 FSD（监督版）在中国可用，尚无全量推送计划，市场情绪被点燃（2026.05.21）

5月21日，特斯拉首次在全球FSD布局中明确将中国列入可用国家名单，表述为“监督版FSD（FSD Supervised）”。此前，部分中国车辆的车主手册中已出现软件版本“2026.14 China”，并新增大量FSD相关章节。特斯拉官方表述强调功能需手动开启、驾驶员随时接管、责任在驾驶员。目前尚无全量推送计划。截至5月21日，网传“今晚推送”“明天全量开放”“所有HW4马上升级”等消息均被多方否认，销售人员未收到通知。实际进展方面，特斯拉在华招聘测试、数据等相关岗位，本地测试正在推进，监管仍是核心变量（数据安全、本地训练、合规等）。

受该消息带动，A股和港股智能驾驶产业链5月21日集体大涨，德赛西威、浙江世宝、联创电子、豪恩电气、东睦股份等个股涨停或大幅上涨。市场提前将此事定义为“FSD中国时代”的信号，但需注意特斯拉中国尚未正式宣布全量推送的时间、车型、城市及功能范围。

5. 禾赛科技成为奔驰 L3 激光雷达合作伙伴，Q1 营收 6.8 亿同比增 29.6%（2026.05.19）

5月19日，禾赛科技宣布与梅赛德斯-奔驰达成激光雷达战略合作伙伴关系，并确认成为其L3级自动驾驶车型的供应商。此次合作将全面支持奔驰在欧洲及中国市场的车型项目，所需产能将由禾赛新落成的泰国“伽利略”制造中心提供保障。

禾赛科技今日还公布了2026年第一季度未经审计的财务数据。数据显示，公司营收达到人民币6.8亿元，同比增加29.6%；交付量为471723台，同比增长140.9%；实现GAAP盈利人民币1830万元，成功扭亏为盈；综合毛利率达到39.1%。此次与梅赛德斯-奔驰的合作，将进一步巩固禾赛科技在全球激光雷达市场的领先地位。同时，随着泰国“伽利略”制造中心的投产，公司将具备更强的产能保障，为全球客户提供更优质的产品和服务。

6. 亿咖通进军 Robotaxi，与 May Mobility 签 7.5 亿美元 L4 智驾大单 (2026.05.19)

5月19日，亿咖通科技宣布与美国企业 May Mobility 达成战略框架协议，将向后者的自动驾驶出租车车队提供智能驾驶全栈解决方案，亿咖通也由此进军 Robotaxi 领域。在这份合作关系中，亿咖通将向 May Mobility 交付数万套定制 L4 级中央计算平台和传感器硬件组合，整个项目周期的总价值预计约为 7.5 亿美元。亿咖通与 May Mobility 还目标于 2028 年将自动驾驶车辆整车综合成本降低至少一半。

亿咖通科技首席执行官沈子瑜表示，此次合作是亿咖通科技拓展全球自动驾驶业务版图的重要里程碑，May Mobility 是业内实现 Robotaxi 安全落地及商业化运营领域的先行者，本次合作也将为亿咖通科技打开全新的增长赛道，将全面打开公司全球业务增长第二曲线。May Mobility 首席执行官兼联合创始人 Edwin Olson 表示，自动驾驶出行的规模化落地无法依靠单一公司，需要集众家之所长，亿咖通科技带来的技术工程深度和供应链专业能力，能够将卓越的自动驾驶系统落地于成千上万辆车之上，并构建真正支撑规模效应的成本结构。

7. 限时 26.98 万元起，小鹏 GX 正式上市，以“绝对安全”定义全尺寸 AI 旗舰 (2026.05.20)

5月20日，小鹏汽车首款全尺寸旗舰 SUV——小鹏 GX 正式上市，共推出 8 款车型。官方指导价区间为 27.98 万至 35.98 万元，最高配相比预售价降 4 万元，6 月 30 日前下定可享限时减免 1 万元，权益价低至 26.98 万至 34.98 万元。整场发布会围绕“安全才是旗舰的底线”展开。小鹏 GX 采用行业最大的 16000 吨一体化大压铸车身，配备 11 个安全气囊，并完成行业首次 720°五重连环碰撞测试。主动安全方面，AEB 可覆盖 150km/h 高速工况，百公里制动距离为 34.4 米。新车还首发 EIS 电池安全芯片，并引入航空级六重冗余系统。

动力方面，小鹏 GX 提供纯电与超级增程两种版本，同配置同价。增程版纯电续航 430km，综合续航 1585km，12 分钟快充补能 301km；纯电版 CLTC 续航 750km，800V+5C 超充，10%至 80%充电仅需 11.7 分钟。全系标配后轮转向和双腔空气悬架+CDC，转弯半径 5.4 米。

智驾方面，小鹏 GX 搭载 4 颗自研图灵 AI 芯片，总算力达 3000TOPS，为目前量产车算力天花板。软件上首搭第二代 VLA(视觉-语言-动作)大模型最新 6.2 版本，推动 VLA 与 VLM 深度协同。车辆采用纯视觉方案，不依赖激光雷达和高精地图，响应延迟低于 80 毫秒，具备跨城市部署的泛化能力。功能层面，标配 XNGP 5.0 (第二代 VLA 6.2) 智驾系统，支持地下停车场无导航漫游、窄路自动通行、高速服务区自主泊车等功能，可在暴雨、大雾、暗光等场景下精准避障。此外，小鹏 GX 是中国首款前装量产的 Robotaxi 原型车，完全按照 L4 级自动驾驶标准打造。小鹏 Robotaxi 已于 5 月 18 日在广州量产下线，预计下半年在广州开启示范运营，2027 年初实现无安全员运营。

8. 成本压力传导终端：超 10 家主流车企部分车型涨价，最高涨幅达 2 万元（2026. 05. 20）

5 月以来，包括比亚迪、特斯拉、小米、蔚来、长安启源在内的超 10 家主流车企陆续上调部分车型售价或收紧购车权益，单车涨幅集中在 2000 元至 10000 元，最高达 2 万元，覆盖 10 万至 30 万元的主流家用车区间。

本轮调价呈现出“明涨”与“暗涨”并行的特征。明涨方面，特斯拉自 5 月 1 日起上调 Model Y 长续航版 1.8 万元、高性能版 2 万元；小米 SU7 全系涨价 4000 元；蔚来对 2026 款 ES6、ET5 等车型上调 5000 至 10000 元，并取消免费换电基础权益；比亚迪旗下多款车型的“天神之眼 B”智驾激光版选装包从 9900 元上调至 12000 元；长安启源 Q07 天枢智能激光版上涨 3000 元；广汽埃安旗下 AION Y Younger、AION S Plus 等车型上涨 3000 至 6000 元；大众 ID 系列部分车型上涨 4000 至 7000 元，丰田 bZ4X 上涨 6000 元。暗涨方面，极氪、阿维塔等品牌缩减金融贴息政策，乐道 L80 调整预订金抵扣权益，部分车企通过取消置换补贴、压缩免费保养和换电权益等方式变相抬升购车门槛。

本轮涨价潮的核心驱动力是供应链成本全面上行。电池级碳酸锂价格自 2025 年 7 月的 7.5 万元/吨飙升至近 20 万元/吨，涨幅超 160%；受 AI 算力需求挤占半导体产能影响，车规级存储芯片三个月内暴涨 180%，高端 DDR5 涨幅突破 300%，仅存储芯片一项就使智驾车型单车成本增加 3000 至 7000 元。此外，铝价突破 2.5 万元/吨、铜价站上 10 万元/吨，仅金属原材料一项就使单车成本增加约 1800 元。多重成本压力叠加，汽车行业一季度利润率已降至 3.2%。业内普遍认为，新能源车市正从“以价换量”的粗放式价格战转向以技术、产品与服务为核心的价值竞争新阶段。

9. 理想汽车推送 OTA 8.5：新增手机一键遥控泊出，优化 VLA 司机大模型（2026. 05. 20）

5 月 20 日，理想汽车面向旗下多款車型正式推送 OTA 8.5 版本升级。本次更新围绕智能驾驶与自动泊车两大核心场景进行功能新增与体验优化，覆盖理想 MEGA、理想 i 系列以及 2022 至 2025 款理想 L 系列车型。本次 OTA 更新的一大核心亮点是新增手机一键遥控泊出功能。用户无需进入车内，通过理想汽车 App 即可在车外远程操控车辆自动驶出侧方位或垂直车位，操作全程可随时暂停，特别适用于狭窄空间内车门开启受限的场景。

在智能驾驶能力方面，VLA 大模型相关算法完成新一轮优化。车辆绕行障碍物时判断更加果断，变道动作更为自然流畅，起步、加速及减速过程的响应节奏进一步趋于平顺。此外，系统新增走错车道主动重规划能力，在辅助驾驶过程中若误入非目标车道，系统可在合适时机主动识别偏航，并结合周边交通流情况自动修正路线。搭载 AD Max 的车型优先获得完整智驾功能，AD Pro 车型也获得部分功能下放。

10. 蔚来 Q1 营收 255 亿同比翻倍，连续两季度盈利；李斌：蔚来品牌平均成交价超宝马 5 万元（2026. 05. 21）

5月21日，蔚来发布2026年第一季度财报。一季度总营收255.3亿元，同比增长112.2%；毛利总额48.6亿元，同比暴增428.4%；综合毛利率达19.0%，整车毛利率18.8%，均创四年来新高。交付方面，一季度共交付83465辆，同比增长98.3%，其中蔚来品牌58543辆、乐道品牌13339辆、萤火虫品牌11583辆。盈利方面，经调整后运营利润为6679万元，经调整后净利润为4349万元，连续两个季度实现非GAAP口径下正向盈利；GAAP口径下净亏损收窄至3.32亿元，同比大幅缩窄95.1%。现金储备提升至482亿元，连续三个季度实现正向经营现金流。

同日电话会上，蔚来创始人李斌表示，中国智能电动汽车的竞争已从品牌混沌期进入澄清期，一季度蔚来品牌平均成交价达39万元，超过宝马5万元，是奥迪的1.5倍。随着换电网络进一步扩展，三四五线城市用户开始越来越接受纯电产品，公司现有产品序列将在乘用车市场持续获得动能。面对原材料价格上涨压力，李斌称蔚来每辆车平均承受超一万元成本压力，公司会保持价格稳定和合理量的增长。蔚来和乐道品牌将在6月迎来蔚来世界模型NWM新版本升级，全场景智驾体验将进一步优化。

费用端，研发费用一季度为18.85亿元，同比下降40.7%；销售及行政费用34.97亿元，同比下降20.5%。展望二季度，蔚来预计交付11万至11.5万辆，同比增长52.7%至59.6%；营收指引327.8亿至344.4亿元，同比增长72.4%至81.2%。

11. 小米 YU7 标准版 23.35 万元起、GT 版 38.99 万元起（2026.05.21）

5月21日，小米在北京举行“人车家全生态”新品发布会，小米集团创始人、董事长兼CEO雷军出席并汇报了小米的最新进展，正式发布全新小米YU7家族的两款车型——YU7标准版和YU7 GT。

雷军现场宣布推出“再次挑战特斯拉Model Y销量”的YU7“真·标准版”车型，定价23.35万元，较特斯拉Model Y后轮驱动版低3万元，雷军强调“这是真的标准版，不是青春版，不是‘阉割’版”。新车搭载73kWh磷酸铁锂电池，CLTC续航643公里，零百加速5.90秒，配备752V碳化硅高压平台，15分钟可补能405公里，辅助驾驶系统满配激光雷达和4D毫米波雷达。YU7 GT定位跑车级SUV，定价38.99万元，“大满配”版首销期优惠价42.99万元。新车搭载双电机四驱系统，综合功率738kW（约合1003匹马力），零百加速2.92秒，极速300km/h，配备101.7kWh三元锂电池，CLTC续航705公里，并以7分22秒755刷新纽北SUV圈速纪录。

雷军还在会上汇报了小米的战略进展：过去5年完成汽车、芯片、基座大模型、大家电等多个领域“从0到1”的跨越，研发总投入1055亿元，未来5年预计再投入超2000亿元，2025年实现营收4573亿元，同比增长25%。销量方面，截至4月30日，小米YU7上市10个月累计交付23.2万辆，2026年1月销量37869台夺得月度销冠，新车还新增霞光紫、火山灰、车厘子红三款配色。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉两年来首次上调美国市场 Model Y 售价（2026.05.16）

特斯拉美国官网的信息显示，该车企于 5 月 16 日上调了美国市场多款 Model Y 车型的售价。其中，长续航四驱版与长续航后驱版 Model Y 各涨价 1000 美元，调价后售价分别为 49990 美元、45990 美元；高性能四驱版 Model Y 价格上调 500 美元，当前售价为 57990 美元。特斯拉上一次上调 Model Y 售价是在 2024 年，当时全系车型统一涨价 1000 美元。

2. 法国要求 Stellantis 与雷诺优先选用欧洲本土供应商 (2026. 05. 17)

5 月 17 日，据法媒报道，随着欧洲车企不断加深与中国车企的合作，法国政府希望 Stellantis 集团与雷诺集团优先采购欧洲本土汽车零部件，以此保障本土就业岗位、并保留产业技术。法国经济部部长罗兰·莱斯库尔（Roland Lescure）在采访中表示，Stellantis 与雷诺两大车企“必须践行欧洲本土优先原则，在供应商采购环节也应落实这一理念，产业主权需要各方共同守护”。

3. 市场竞争激烈，尼得科终止与广汽电动汽车电机合资企业 (2026. 05. 18)

5 月 18 日，据日本经济新闻报道，尼得科将在纯电动汽车驱动装置“E-Axle”领域解除与广汽集团的合资。E-Axle 是将电机和逆变器等多个零部件组合起来的驱动装置，尼得科社长岸田光哉表示：“希望退出已成为‘一片红海’的 E-Axle 业务。”

尼得科的 E-Axle 业务主要由分别在中国和欧洲运营的 2 家合资公司组成。尼得科已开始与广州汽车集团磋商撤资事宜，目前与斯特兰蒂斯还未展开磋商，但岸田光哉表示“虽然具体方式尚未决定，但都将解除合资”。

围绕尼得科的 E-Axle 业务，2025 年 4 至 9 月由于合同损失准备金和生产设备的资产减值损失，计提共计 877 亿日元损失。同期车载业务整体的营业损益为亏损 828 亿日元。不仅是业务方面，该公司治理方面也存在问題，尼得科 5 月 13 日公告称，发现疑似在未经客户确认下，擅自变更零件、工序或设计等与品质相关的不当行为。

4. 特斯拉 FSD 监督版正式登陆立陶宛，欧洲扩张再拿下一城 (2026. 05. 20)

5 月 20 日，据特斯拉欧洲分部发布的消息，已向立陶宛车主正式推送监督版 FSD（全自动驾驶软件），这是该系统在欧洲大陆扩张的又一进展。立陶宛的监管流程与其他欧盟成员国启用 FSD 的流程一致，依据荷兰车辆管理局（RDW）颁发的欧洲型式认证，立陶宛道路交通安全管理部门在 5 月 18 日完成了审批，准许该功能上线推送。此前，特斯拉已在立陶宛及其他八个国家招聘全自动驾驶车辆运维专员，并在维尔纽斯门店开展 FSD 试乘体验活动，为大范围推送做准备。

监督版 FSD 根据联合国 R-171 法规，属于 L2 级驾驶辅助功能，要求驾驶员全程集中注意力，双手随时准备接管车辆，并承担全部法律责任。车辆搭载的驾驶员监

测传感器会实时监测驾驶状态，若判定驾驶员长期分心，系统将暂时禁用该功能。在欧洲地区，监督版 FSD 目前仅支持订阅制，立陶宛车主的月订阅费用为 99 欧元，若已购买增强版 Autopilot，月费可降至 49 欧元。随着系统逐步向无监督自动驾驶迭代升级，订阅价格后续可能上调。依托荷兰出具的全欧通用型式认证，预计 2026 年下半年 FSD 在欧洲各国的落地速度将加快。

5. Stellantis 计划与东风成立新的合资公司，负责在欧洲销售岚图（2026. 05. 20）

5 月 20 日，Stellantis 通过新闻稿宣布计划与东风汽车集团进一步扩大合作，并考虑在欧洲成立一家新的合资公司。这家合资公司将负责东风新能源汽车在欧洲的销售、制造、采购以及工程业务。双方的合作已持续 34 年，新合资公司初期将重点覆盖部分欧洲市场。根据规划，Stellantis 将主导新公司（持股比例 51%），东风持股 49%。新公司将负责东风高端新能源品牌岚图在欧洲的销售与分销业务，并利用 Stellantis 在欧洲现有的渠道网络以及售后体系。

除了销售业务外，Stellantis 与东风还计划在采购与工程开发层面展开合作，并进一步整合东风在中国新能源汽车供应链中的成本与技术优势。双方还在评估将部分东风新能源汽车放到法国雷恩工厂生产，以满足欧洲本地化制造以及相关法规要求。此前，Stellantis 与东风宣布将进一步强化双方在中国的合资企业神龙汽车，计划从 2027 年开始在武汉工厂生产全新标致与 Jeep 品牌新能源汽车，并出口全球市场。目前，这项欧洲新合资计划仍属于初步阶段，后续还需要完成正式协议签署，并通过相关审批流程。

6. 日产或将中国产电动汽车出口至加拿大等市场（2026. 05. 21）

近日，日产汽车美洲区负责人 Christian Meunier 在采访中表示，该公司希望借助与东风汽车集团的合资产能，面向巴西、墨西哥等多个市场推出高性价比中国产电动车型，加拿大也被纳入潜在出口市场名单。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026. 05. 18-05. 22）

1. 继峰股份：继峰股份 2025 年度权益分派实施公告（2026. 05. 18）

继峰股份发布 2025 年度权益分派实施公告，每股派现金红利 0.1070 元(含税)，以总股本 12.72 亿余股为基数，合计派现 1.36 亿元。股权登记日 2026 年 5 月 25 日，除息日、现金红利发放日均为 5 月 26 日，无差异化分红送转。个人股东按持股期限实行股息红利差别个税，QFII 及沪港通香港投资者按 10%税率代扣税，税后每股派 0.0963 元，其他机构法人股东自行缴税。

2. 卡倍亿：2025 年年度权益分派实施公告(2026. 05. 20)

卡倍亿发布 2025 年度权益分派实施公告,剔除 509.99 万股回购股份后,以 1.83 亿余股为基数,每 10 股派现 2 元含税、每 10 股资本公积转增 4 股;现金分红总额 3661.52 万元,合计转增 7323.04 万股。股权登记日 2026 年 5 月 28 日,除权除息日、转增股份及红利到账日均为 5 月 29 日。分红前总股本 1.88 亿股,转增后增至 2.61 亿股。不同类型股东实行差异化红利个税,境外及深股通香港投资者每 10 股税后派 1.8 元,个人股东按持股期限阶梯计税。

3. 银轮股份：关于控股子公司在北京证券交易所上市的提示性公告 (2026. 05. 21)

银轮股份发布公告,其控股子公司朗信电气(920220)将于 2026 年 5 月 22 日在北交所上市,上市当日同步终止新三板挂牌。朗信电气发行价 28.29 元/股,公开发 1324.13 万股,发行后总股本 6620.63 万股。发行前银轮股份合计控制朗信电气 46.01%权益,发行后仍合计控制 36.81%,依旧为控股股东并合并财报。子公司上市将提升相关业务供货能力与市场竞争力,增厚盈利、提升股权价值、优化资产流动性及治理水平,对公司经营及上市地位无实质不利影响。

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。

免责声明

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