



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

比亚迪智能化战略发布会召开，理想、小鹏一季报披露

周观点

比亚迪智能化战略发布会召开，推出城市 NOA 下放与安全兜底政策。5月28日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会，宣布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶方案、非标配车型选装价格为 12000 元，同时承诺即日起一年内，天神之眼 A、天神之眼 B 的新用户自提车之日起以及老车主 OTA 升级至天神之眼 5.0 后，均可享为期 1 年的城市领航安全兜底，城市领航期间因辅助驾驶导致的交通事故比亚迪将全额赔付应由本车承担的经济损失且不设上限。同时公司发布自研的中国首款 4nm 智驾芯片璇玑 A3；天神之眼在架构、传感器、算法、数据等方面完成升级，并新增面向自动驾驶 (L3/L4) 的专属平台。我们认为比亚迪推动城市 NOA 的全面下放并推出安全兜底政策，一方面对于公司自身，将智驾与安全绑定从营销层面能较好触达消费者、也强化消费者对企业技术安全性的信心，同时有望通过提高整车产品竞争力提振销量；另一方面对于行业，公司作为龙头此举将加速消费者教育、有望带来智驾渗透率与使用率的跃升，也将推动行业竞争从硬件参数比拼转向技术安全标准与责任承担。

理想汽车、小鹏汽车发布 2026 年一季报，业绩符合预期，主要受销量下滑、原材料价格上涨等影响。理想汽车 2026Q1 实现营收 229.8 亿、同比-11.4%、环比-20.1%，净亏损 22.8 亿元，同环比由盈转亏；其中营收同环比下滑主要由交付量环比下滑以及低价格带的 i6&L6 占比较高导致，Q1 汽车交付 9.5 万辆，同比+2.5%，环比-12.9%，ASP 约为 24.2 万元，同/环比下滑 3.8/2.2 万元；汽车销售毛利率 6.1%，同比-13.7pct，环比-10.7pct，下滑主要系 i6 交付的 25 年订单有购置税兜底政策、同时原材料价格上涨；小鹏汽车 2026Q1 实现营收 130.3 亿元，同比-17.5%，环比-41.4%，净亏损 17.8 亿元、同比亏损扩大、环比由盈转亏；其中营收下滑主要由于销量下滑，Q1 交付量 6.3 万辆、同比-33.3%、环比-46.1%，单车 ASP 受产品结构改善带动有所提升，Q1 ASP 约 17.5 万，同比/环比分别上涨 2.3/1.1 万元；汽车销售毛利率 12.1%，同比+1.6pct，环比-1.0pct，同比提升主要系车型产品组合改善，环比下降主要系存储芯片、电池成本增加所致。

乘用车内需依然承压，新能源渗透率再创新高。购置税补贴、以旧换新补贴双重退坡，终端促销力度温和，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再创新高，根据乘联会，5月1-24日，全国乘用车市场零售 98.9 万辆、同比下降 24%、较上月同期增长 10%，其中新能源市场零售 61.9 万辆、同比下降 11%、较上月同期增长 13%，新能源渗透率 62.5%。随着多款新车上市及交付、月末冲量窗口开启，零售量有望回升，月度同比跌幅较中上旬有望收窄。

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：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+0.97%；本周申万汽车指数-5.79%。个股中，本周涨幅前五名分别鑫宏业 (+15.8%)、瑞玛精密 (+10.3%)、华锋股份 (+10.1%)、艾可蓝 (+9.6%)、盛帮股份 (+9.0%)；本周跌幅前五名分别为中马传动 (-28.1%)、恒勃股份 (-27.9%)、日盈电子 (-21.2%)、隆盛科技 (-19.7%)、湖联股份 (-18.4%)。

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：比亚迪智能化战略发布会召开，理想、小鹏一季报披露	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	4
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	8
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： 比亚迪城市领航兜底与行业智驾险区别	4
图表 2： 理想汽车、小鹏汽车 2026Q1 部分财务与经营数据	4
图表 3： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/25-2026/5/29）	5
图表 4： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/5/25-2026/5/29）	5
图表 5： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/5/22）	5
图表 6： 本周涨幅前十公司（2026/5/25-2026/5/29）	6
图表 7： 本周跌幅前十公司（2026/5/25-2026/5/29）	6
图表 8： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 9： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 10： 2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 11： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 12： 2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 13： 2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 14： 2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 15： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 16： 2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17： 2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18： 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 19： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 20： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	8



图表 21: 铝锭价格 (元/吨)	8
图表 22: 天然橡胶价格 (元/吨)	9
图表 23: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 24: 2026 年 5 月重点新车	10



1.周观点：比亚迪智能化战略发布会召开，理想、小鹏一季报披露

1.1 周动态

比亚迪智能化战略发布会召开，推出城市 NOA 下放与安全兜底政策。5月28日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会，明确了“零交通事故、超级司机、超级秘书”三大智能化下半场目标，宣布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶方案、非标配车型选装价格为 12000 元，同时继智能泊车安全兜底后再承诺为城市领航安全兜底，即即日起一年内，天神之眼 A、天神之眼 B 的新用户自提车之日起以及老车主 OTA 升级至天神之眼 5.0 后，均可享为期 1 年的城市领航安全兜底，城市领航期间因辅助驾驶导致的交通事故比亚迪将全额赔付应由本车承担的经济损失且不设上限。同时比亚迪还发布了自研的中国首款 4nm 智驾芯片璇玑 A3，三颗芯片协同可提供超 2100TOPS 总算力，支持 L3/L4 级自动驾驶；天神之眼在架构、传感器、算法、数据等方面完成升级，并新增面向自动驾驶 (L3/L4) 的专属平台，首发超千线激光雷达、闪拍摄像头、双远红外摄像头；公司发布超级智能体“迪迪虾”，从“手机生态”到“Agent 生态”均 100% 兼容。我们认为比亚迪推动城市 NOA 的全面下放并推出安全兜底政策，一方面对于公司自身，将智驾与安全绑定从营销层面能较好触达消费者、也强化消费者对企业技术安全性的信心，同时有望通过提高整车产品竞争力提振销量；另一方面对于行业，公司作为龙头此举将加速消费者教育、有望带来智驾渗透率与使用率的跃升，也将推动行业竞争从硬件参数比拼转向技术安全标准与责任承担。

图表1：比亚迪城市领航兜底与行业智驾险区别

	费用	赔付上限	赔偿方式	后续影响
行业智驾险	收费	有上限	保险理赔	来年保费会上涨
比亚迪城市领航兜底	免费	没有上限	比亚迪赔偿、维修	不影响来年保费

来源：比亚迪发布会，国金证券研究所

理想汽车、小鹏汽车发布 2026 年一季报，业绩符合预期，主要受销量下滑、原材料价格上涨等影响。理想汽车 2026Q1 实现营收 229.8 亿、同比-11.4%、环比-20.1%，净亏损 22.8 亿元、Non GAAP 口径净亏损 21.1 亿元，同环比由盈转亏；其中营收同环比下滑主要由交付量环比下滑以及产品结构变化导致（低价格带的 i6&L6 占比较高），Q1 汽车交付量 9.5 万辆，同比+2.5%，环比-12.9%，ASP 约为 24.2 万元，同/环比分别下滑 3.8/2.2 万元；汽车销售毛利率 6.1%，同比-13.7pct，环比-10.7pct，下滑主要系 i6 交付的 25 年订单公司有购置税兜底政策、同时原材料价格上涨；小鹏汽车 2026Q1 实现营收 130.3 亿元，同比-17.5%，环比-41.4%，净亏损 17.8 亿元、Non GAAP 口径净亏损 16.9 亿元，均同比亏损扩大、环比由盈转亏；其中营收下滑主要由于销量下滑，Q1 交付量 6.3 万辆、同比-33.3%、环比-46.1%，单车 ASP 受产品结构改善带动有所提升（高 ASP 的 X9 交付量占比提升），Q1 ASP 约 17.5 万，同比/环比分别上涨 2.3/1.1 万元；汽车销售毛利率 12.1%，同比+1.6pct，环比-1.0pct，同比提升主要系产品结构改善，环比下降主要系存储芯片、电池成本增加所致。

图表2：理想汽车、小鹏汽车 2026Q1 部分财务与经营数据

	营收 (亿元)	同比	净利润 (亿元)	Non-GAAP 净 利润 (亿元)	销量 (万台)	同比	ASP(万元)	同比 (万元)	汽车销售毛 利率 (%)	同比
理想汽车	229.8	-11.4%	-22.8	-21.1	9.6	2.5%	24.2	-3.8	6.1%	-13.7%
小鹏汽车	130.3	-17.5%	-17.8	-16.9	6.3	-33.3%	17.5	2.3	12.1%	1.6%

来源：理想汽车公告，小鹏汽车公告，国金证券研究所

1.2 周观点

乘用车内需依然承压，新能源渗透率再创新高。购置税补贴、以旧换新补贴双重退坡，终端促销力度温和，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再创新高，根据乘联会，5月1-24日，全国乘用车市场零售 98.9 万辆、同比下降 24%、较上月同期增长 10%，其中新能源市场零售 61.9 万辆、同比下降 11%、较上月同期增长 13%，新能源渗透率 62.5%。随着多款新车上市及交付、月末冲量窗口开启，零售量有望回升，月度同比跌幅较中上旬有望收窄。

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。

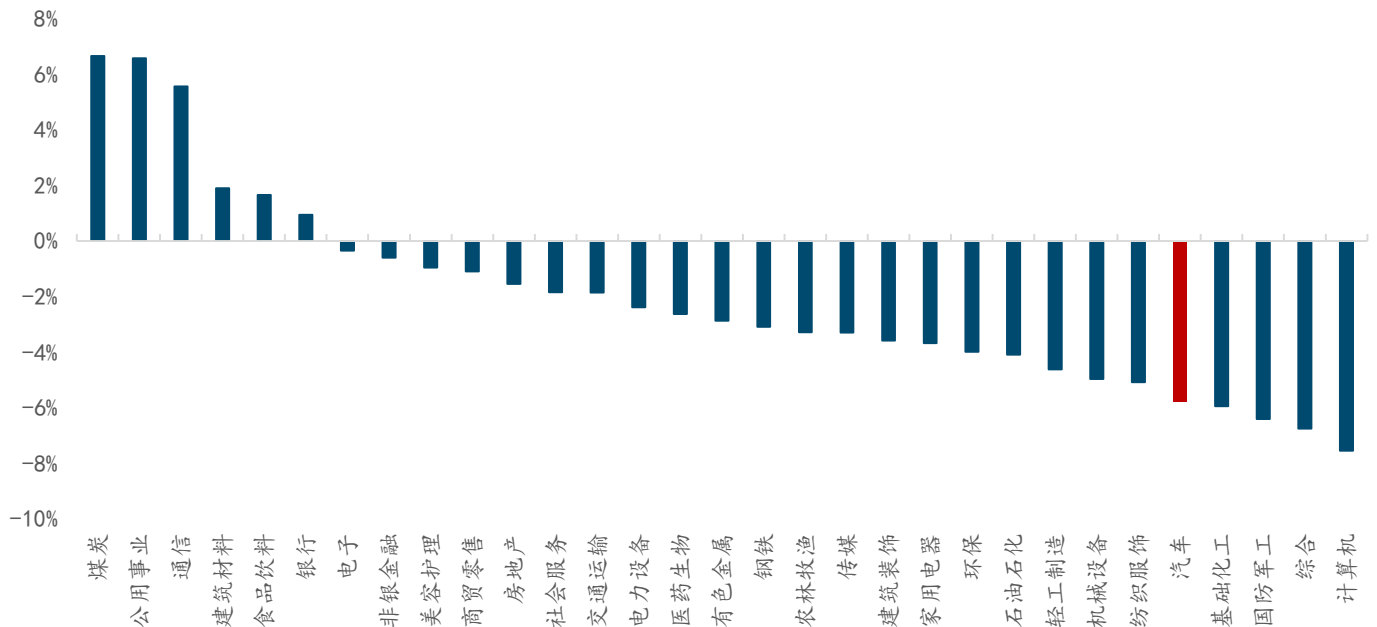


2. 行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

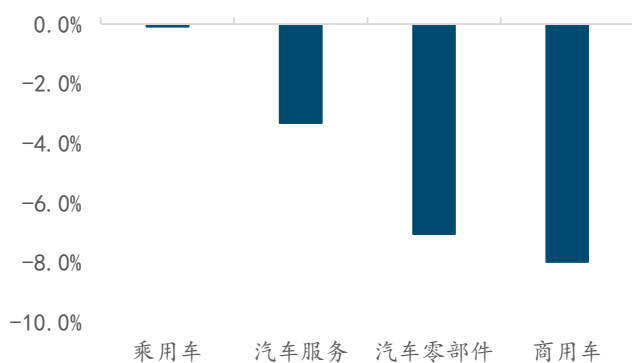
本周沪深 300 指数+0.97%；本周申万汽车指数-5.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 27 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-0.09%、-7.05%、-7.98%、-3.32%。

图表3：申万一级行业周度涨跌幅（2026/5/25-2026/5/29）



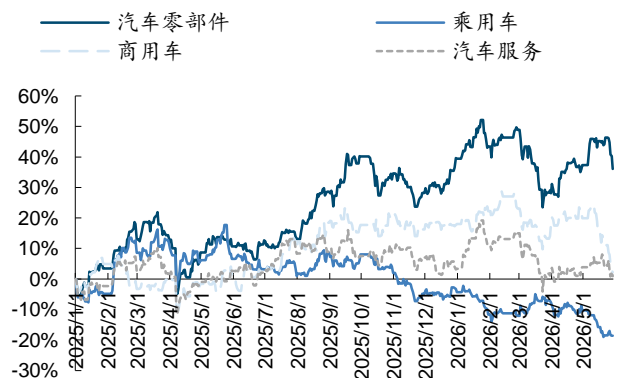
来源：iFind，国金证券研究所

图表4：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/5/25-2026/5/29）



来源：iFind，国金证券研究所

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

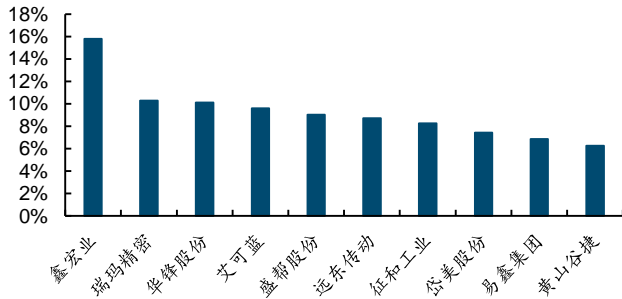


来源：iFind，国金证券研究所

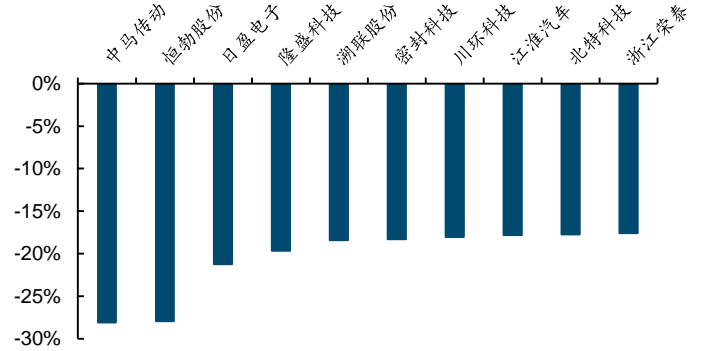
个股中，本周涨幅前五名分别鑫宏业(+15.8%)、瑞玛精密(+10.3%)、华锋股份(+10.1%)、艾可蓝(+9.6%)、盛帮股份(+9.0%)；本周跌幅前五名分别为中马传动(-28.1%)、恒勃股份(-27.9%)、日盈电子(-21.2%)、隆盛科技(-19.7%)、溯联股份(-18.4%)。



图表6: 本周涨幅前十公司 (2026/5/25-2026/5/29)



图表7: 本周跌幅前十公司 (2026/5/25-2026/5/29)



来源: iFind, 国金证券研究所

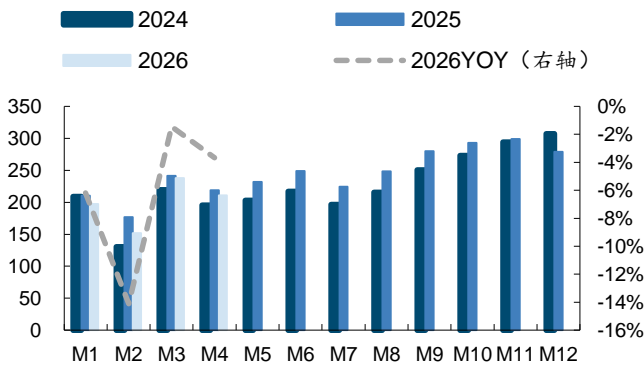
来源: iFind, 国金证券研究所

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

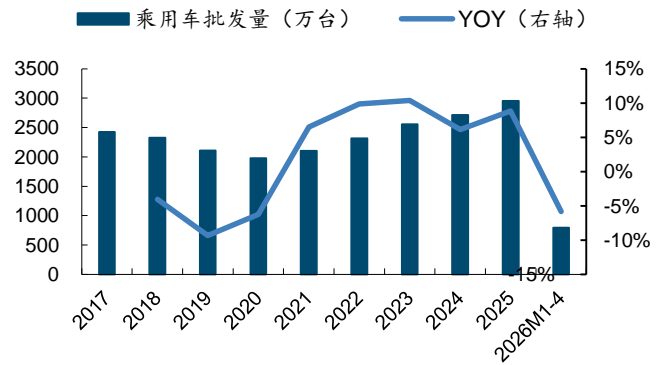
根据乘联会数据, 2026年4月全国乘用车市场批发211.0万辆, 同比-3.7%, 环比-11.3%; 1-4月累计批发797.9万辆, 同比-5.8%。

图表8: 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

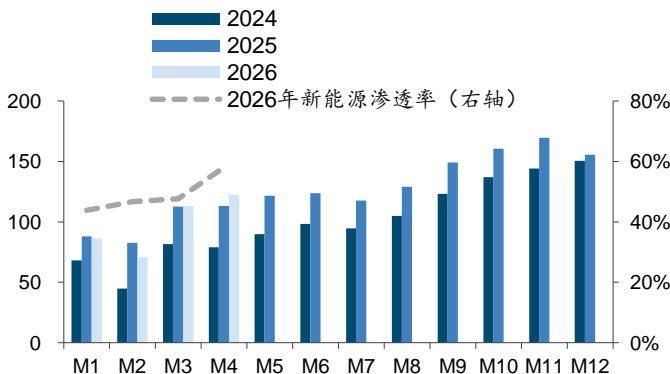
图表9: 2017-2026 乘用车年度批发销量 (万辆) 及同比增速



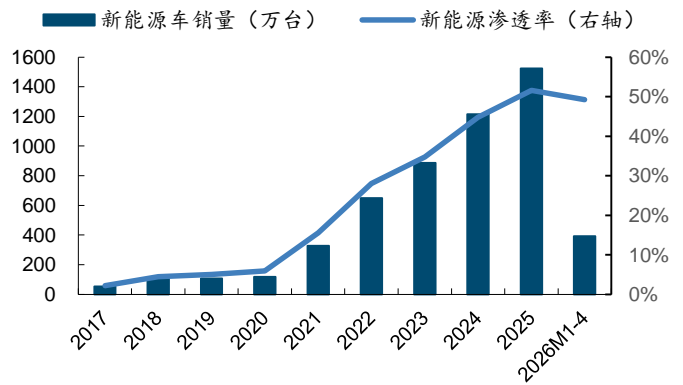
来源: 乘联会, 国金证券研究所

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10: 2024-2026 新能源车月度批发销量 (万辆) 及新能源渗透率



图表11: 2017-2026 新能源车年度批发销量 (万辆) 及新能源渗透率





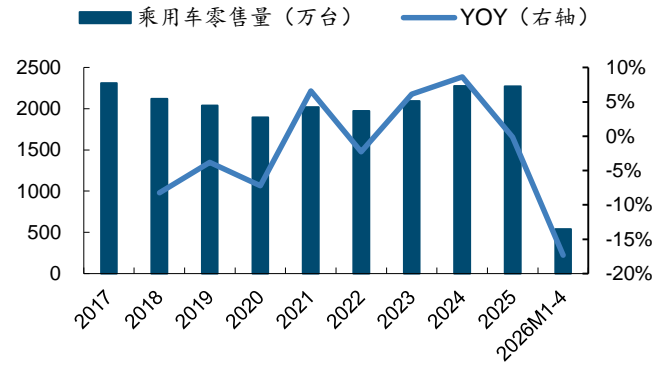
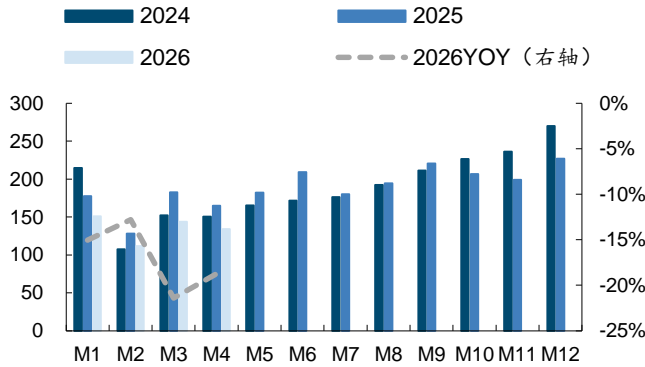
来源：乘联会，国金证券研究所

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12：2024-2026乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表13：2017-2026乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



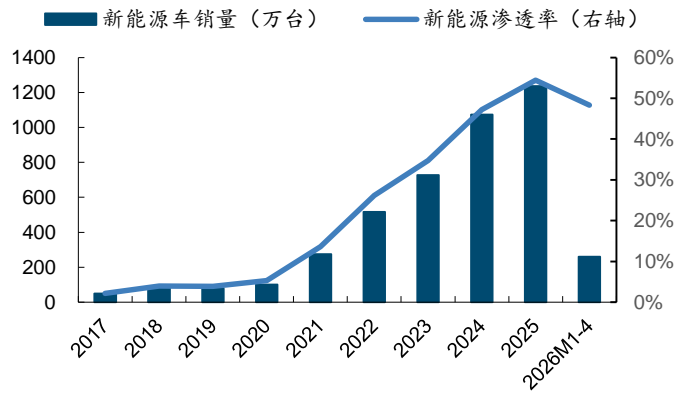
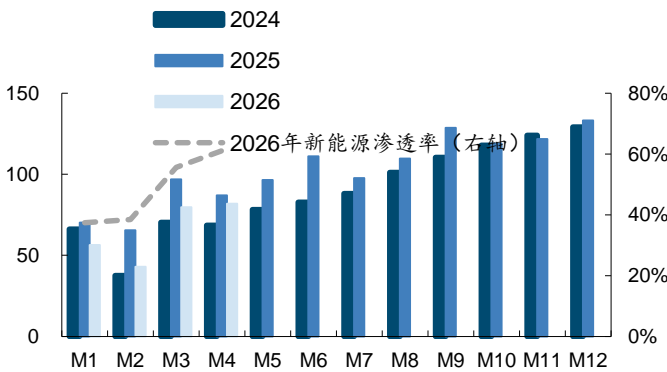
来源：交强险，国金证券研究所

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14：2024-2026新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率

图表15：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



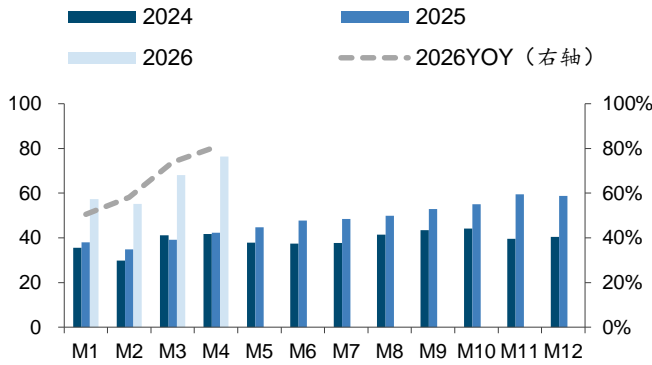
来源：交强险，国金证券研究所

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%。

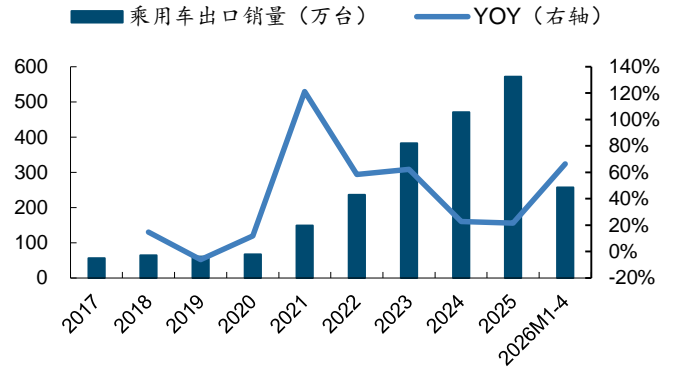


图表16: 2024-2026 乘用车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

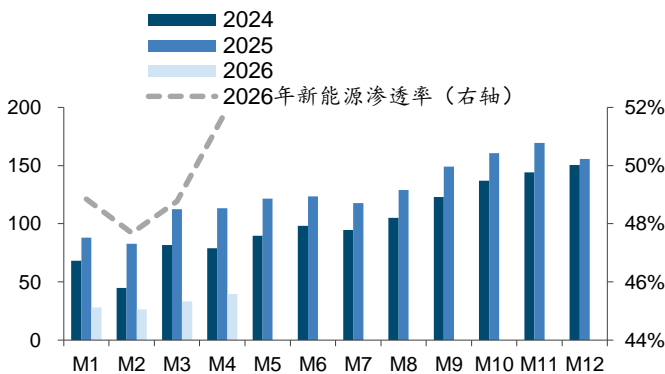
图表17: 2017-2026 乘用车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

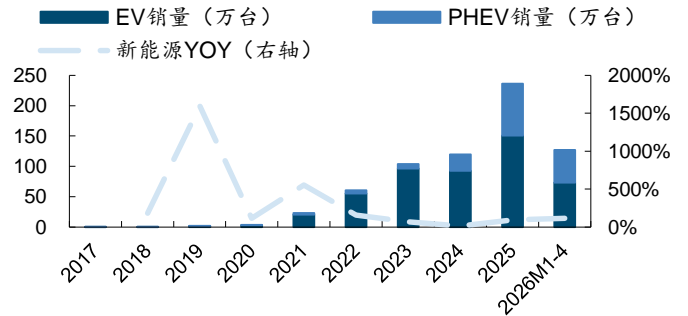
根据乘联会数据, 2026年4月新能源车出口39.5万辆, 同比+112.2%, 环比+19.0%; 1-4月新能源车累计出口126.8万辆, 同比+118.1%。2026年4月新能源出口占出口总量的51.6%, 同比+7.7pct, 环比+2.9pct; 1-4月新能源出口占出口总量的49.4%, 同比+11.7pct。

图表18: 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

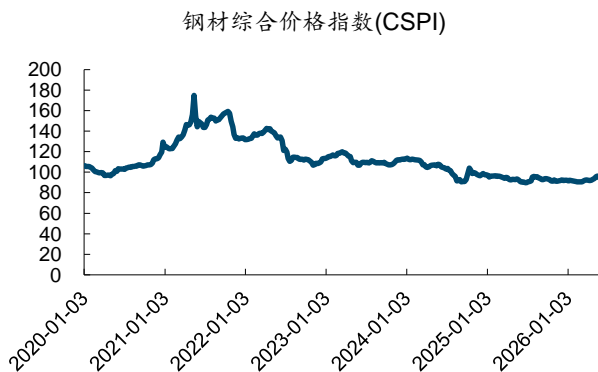
图表19: 2017-2026 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

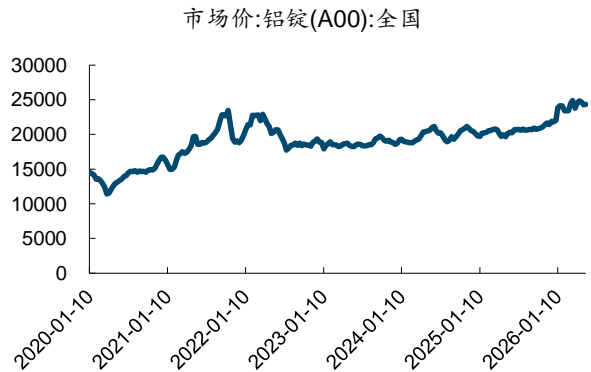
2.3 原材料价格跟踪

图表20: 钢材价格指数(1994年4月=100)



来源: iFind, 国金证券研究所

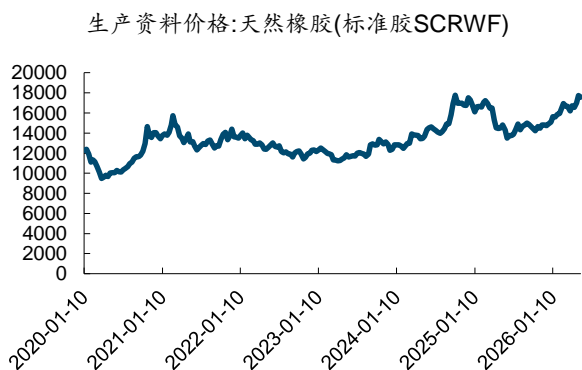
图表21: 铝锭价格(元/吨)



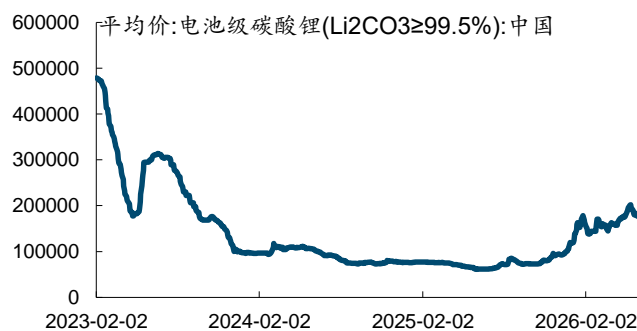
来源: iFind, 国金证券研究所



图表22: 天然橡胶价格 (元/吨)



图表23: 碳酸锂价格 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

3. 行业动态

3.1 行业动态

【逐际动力正式发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna】5月25日, 逐际动力 LimX Dynamics 正式发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna。LimX Luna 面向商业服务打造, 身高 160cm, 具备 27 个机身自由度 (不含末端执行器), 集高动态运控与多模态交互于一体, 并支持视频学舞、零代码任务编排与智能群控, 成为商场、景区、展会等商业空间新一代的内容与流量载体。

【机器人公司天机智能完成 10 亿元融资】5月25日, 广东天机智能系统有限公司发布消息称正式完成 10 亿元 B 轮及 B+轮融资, 投后估值近百亿。本轮融资由高瓴创投、美团战投联合领投, 本轮融资将主要用于技术研发、大规模量产, 及全球销售网络建设。该公司以机器人及控制系统为核心, 聚焦机器人产品及应用, 具有中小负载全类型机器人产品矩阵, 自研天机 Fusion 控制系统。公司自称全球首家自研 MEMS 关节扭矩传感器并应用于机器人关节的具身智能公司。

【宇树科技科创板 IPO 将于 6 月 1 日上会】5月25日, 公告显示, 上海证券交易所上市审核委员会定于 6 月 1 日召开 2026 年第 31 次上市审核委员会审议会议, 审议宇树科技股份有限公司 (首发)。同日宇树科技测试发布 WVL2.0 具身大模型, 同步落地 G1 人形机器人会议室自主整理应用。机器人无需远程操控, 在外部干扰环境下, 顺利完成物品归置、分类收纳等系列操作。

【工信部发布《2026 年汽车标准化工作要点》】5月26日, 工信部发布《2026 年汽车标准化工作要点》。其中包括, 健全完善并落实智能网联汽车、汽车芯片、新能源汽车、汽车低碳发展等重点领域标准体系, 重点开展汽车质量可靠性、车用固态电池标准体系研究, 更新和完善数据治理及应用、汽车人工智能等标准子体系, 前瞻布局前沿领域标准研究。

【小马智行将 2026 年 Robotaxi 营收目标上调至 2025 年水平的 3.5 倍】5月26日, 小马智行称将 2026 年自动驾驶出行服务收入目标由此前预计达到的 2025 年水平的 3 倍, 上调至超过 3.5 倍。

【法拉利推出首款纯电动汽车 售价 55 万欧元】5月26日, 意大利豪华跑车品牌法拉利在罗马正式推出公司史上首款无内燃车型——Luce 纯电动车。新车在意大利市场的起售价为 55 万欧元, 按当前汇率约合人民币 435 万元。该车搭载四台电动机, 综合最大功率超过 1000 马力, 0-100km/h 加速时间仅为 1.9 秒, 0-200km/h 加速 5.75 秒, 最高时速超过 320km/h。

【猛士与引望战略合作 2.0 启动 首期推 5 款车型】5月26日, 猛士品牌宣布, 其与引望公司的战略合作 2.0 正式启动。另外, 全新车型猛士 M817 将于 5 月 29 日开启预售。此前于 5 月 19 日, 东风旗下猛士汽车与引望举行了全面深化战略合作 2.0 的启动仪式。双方签署了合作 2.0 协议, 根据规划, 一期将涉及五款车型, 首款车型计划在年内实现量产。

【阿维塔: 已筹备重新递交招股书 IPO 进程不受影响】5月27日, 针对公司于 2025 年 11 月 27 日递交的港股招股书因满 6 个月进入失效状态, 阿维塔科技相关人士今日透露, 此次失效为 IPO 过程中常见技术性流程, 公司正根据要求更新招股书, 将尽快重新递交, 整体上市推进节奏不受影响。



3.2 本月重点新车

图表24：2026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 C5X	ICE	紧凑型车	17.5	4500	2700	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
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
比亚迪	海狮 06DM	PHEV	中型 SUV	12.99-15.99	4810	2820	5月26日
赛力斯汽车	问界 M9 2026 款	BEV/EREV	大型 SUV	47.98-65.98	5285/5402	3125/3236	5月27日
蔚来	蔚来 ES9 2026 款	BEV	大型 SUV	49.8-62.8	5365	3250	5月27日
比亚迪	宋 Ultra DM 2026 款	PHEV	中型 SUV	12.99-15.99	4850	2840	5月28日
吉利汽车	星愿 2026 款	BEV	小型车	6.48-9.48	4135	2650	5月28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