



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

无人矿卡龙头易控智驾上市，工信部第 409 批新车申报

周观点

无人矿卡细分赛道龙头易控智驾在港交所挂牌上市，募得资金将用于软件及硬件研发、海外扩张等。7月8日，易控智驾（07687.HK）正式在香港交易所主板挂牌上市，发行价为 87.92 港元/股。根据招股书，公司是中国最大的矿区无人驾驶解决方案提供商，截至 2025 年底拥有活跃无人驾驶矿卡车辆数 2580 辆、市占率达 55.5%，居行业第一。《煤矿智能化建设指南》等利好政策将进一步促进行业增长，预计国内无人驾驶矿卡销量渗透率有望从 2025 年 12% 以上增长至 2030 年 50% 以上。2023-2025 年公司总收入从 2.71 亿元增长至 14.35 亿元，当前仍处战略投入期，2025 年净亏损 5.16 亿元。本次港股 IPO 募资所得款项净额 21.75 亿港元，预计 35% 投向软件研发，15% 用于硬件研发，23% 支持海外扩张，其余用于人才和组织发展、战略投资、营运资金等用途。

工信部第 409 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。7月10日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 409 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十八批），申报新能源汽车产品的共有 280 户企业的 809 个型号，包括理想 i9、小鹏 N70、小鹏 N90、战舰 700、icarV25、享界 V8、岚图梦想家 9、比亚迪唐等。我们认为这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1) 内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，7 月 1-5 日全国乘用车市场零售 16.9 万辆，同比下降 15%，较上月同期增长 4%，其中新能源零售 10.3 万辆，同比下降 9%，较上月同期下降 6%，新能源零售渗透率 60.5%；2) 出海有望延续高增长：根据乘联会数据，6 月乘用车出口同比+82%，且结构显著优化——新能源占比提升（6 月新能源乘用车出口+153%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望下半年，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1) 展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部向上。2) 整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期、40 万以上市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3) 智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4) 汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

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、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、岱美股份、继峰股份等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数-1.27%；本周申万汽车指数-4.17%。个股中，本周涨幅前五名分别为征和工业（+17.2%）、和谐汽车（+15.2%）、汽车之家-S（+13.0%）、涛涛车业（+11.7%）、永达汽车（+10.8%）；本周跌幅前五名分别为福达股份（-23.7%）、肇民科技（-21.1%）、德尔股份（-18.7%）、浙江荣泰（-18.5%）、黄山谷捷（-18.3%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 5 月全国乘用车市场批发 220.8 万辆，同比-4.7%，环比+4.6%；新能源乘用车批发 134.9 万辆，同比+11.0%，环比+10.1%；新能源批发渗透率 61.1%，同比+8.6pct，环比+3.0pct。②零售端，2026 年 5 月全国乘用车市场零售 146.9 万辆，同比-19.3%，环比+9.6%；新能源乘用车零售 91.5 万辆，同比-5.2%，环比+11.8%；新能源零售渗透率 62.3%，同比+9.3pct，环比+1.2 pct。③出口方面，2026 年 5 月乘用车出口（含整车与 CKD）78.0 万辆，同比+74.4%，环比+2.1%；新能源车出口 41.4 万辆，同比+111.1%，环比+4.8%。

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：无人矿卡龙头易控智驾上市，工信部第 409 批新车申报	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	9
3. 行业动态	10
3.1 行业动态	10
3.2 本月重点新车	10
风险提示	10

图表目录

图表 1： 工信部第 409 批新车重点新车	4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）	5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）	5
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/7/6-2026/7/10）	5
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/7/6-2026/7/10）	6
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/7/6-2026/7/10）	6
图表 7： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 8： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
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 7 月重点新车	10



1.周观点：无人矿卡龙头易控智驾上市，工信部第 409 批新车申报

1.1 周动态

无人矿卡细分赛道龙头易控智驾在港交所挂牌上市，募得资金将用于软件及硬件研发、海外扩张等。7月8日，易控智驾（07687.HK）正式在香港交易所主板挂牌上市，发行价为 87.92 港元/股。根据公司招股书，公司是中国最大的矿区无人驾驶解决方案提供商，2025 年矿区无人驾驶收入占中国市场总规模的 37.6%，居行业首位，截至 2025 年底拥有活跃无人驾驶矿卡车辆数 2580 辆、市占率达 55.5%，也位居行业第一。行业层面，全球矿区无人驾驶解决方案市场规模 2025 年约 10 亿美元，预计 2030 年增至 73 亿美元，复合年增长率 47.4%；国内矿区无人驾驶解决方案市场规模 2025 年约 38 亿元、2021-2025 年 CAGR 达到 171.4%，《煤矿智能化建设指南》等利好政策将进一步促进行业增长，预计国内无人驾驶矿卡销量渗透率有望从 2025 年 12%以上增长至 2030 年 50%以上。公司经营层面，2023-2025 年公司总收入从 2.71 亿元增长至 14.35 亿元，复合年增长率达 130.2%；当前仍处战略投入期，2025 年净亏损 5.16 亿元。本次港股 IPO 募资所得款项净额 21.75 亿港元，根据招股书预计 35%投向软件研发，15%用于硬件研发，23%支持海外扩张，其余用于人才和组织发展、战略投资、营运资金等用途。

工信部第 409 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。7月10日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 409 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十八批），申报新能源汽车产品的共有 280 户企业的 809 个型号，其中纯电动产品共 208 户企业 689 个型号、插电式混合动力产品共 59 户企业 94 个型号、燃料电池产品共 13 户企业 26 个型号，包括理想 i9、小鹏 N70、小鹏 N90、蔚来 700、蔚来 V25、蔚来 V8、蔚来梦想家 9、比亚迪唐等。其中：1）小米小鹏 N90 是小米首款增程 SUV，车内空间灵活多变，新车依托自研昆仑架构，采用车内纯平地板+贯穿式长滑轨设计，前排两个座椅可以实现 180 度旋转，第二排配备零重力座椅，驻车场景下，座舱可随意切换成 1 个人的工作室、2 个人的咖啡馆、3 个人的会客厅、全家人的游乐场等；2）蔚来 700 拥有硬朗的方盒子造型，两侧拥有点阵式布局大灯，中央格栅采用半封闭设计，中部设有贯穿式灯带，车顶配备哑光黑色一体式行李架，前端搭载瞭望式激光雷达，预计搭载插混三电机四驱+差速锁组合，电驱系统综合功率 830kW，具备智能扭矩分配、392Ps/T 全球最大越野车推重比、拥有超 40000N·m/deg 扭转刚度等，内饰方面搭载大尺寸悬浮液晶屏以及贯穿设计的液晶仪表等。我们认为这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

图表1：工信部第 409 批新车重点新车

车企	车型	动力类型	尺寸(mm)	轴距(mm)	电池容量(kwh)	WLTC 纯电续航(km)	WLTC 馈电油耗(L/100km)	发动机最大功率(kw)	电动机最大功率(kw)
理想汽车	理想 i9	BEV	5225*1970*1752	3168	-	-	×	×	150+250
小米汽车	小鹏 N70	EREV	4960*1998*1765/1685	2950	52/76	265-380	5.7-6.2	112	210(+100)
小米汽车	小鹏 N90	EREV	5285*1998*1825/1925	2800/2840	76	370/363	6.26/6.28	112	210+100
吉利汽车	蔚来 700	PHEV	5085*1999*1895/1912/1925	2900	47.14	165/170/185	7.25/6.95/5.95	160/120	-
奇瑞汽车	蔚来 V25	EREV	4636*1920*1855	2820	33.68	150/145	6.9/7.15	115	-
北汽	蔚来 V8	BEV	5335*2005*1825/1805	3250	-	-	×	×	(160+) 227
		EREV	5335*2005*1825/1805	3250	45/75.4	275/260/339	6.52/6.85	118	(160+) 227
东风汽车	蔚来梦想家 9	BEV	5325*1998*1823/1805	3200	-	-	×	×	175+300
		PHEV	5325*1998*1823/1805	3200	51.46	300/291	6.9	110	150+300
比亚迪	唐	BEV	5045*1980*1760/1740	2950	-	-	×	×	300

来源：工信部，国金证券研究所 注：标“-”为该参数暂未披露，标“×”为不含此参数

1.2 周观点

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1）内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，7 月 1-5 日全国乘用车市场零售 16.9 万辆，同比下降 15%，较上月同期增长 4%，其中新能



源零售 10.3 万辆，同比下降 9%，较上月同期下降 6%，新能源零售渗透率 60.5%；2）出海有望延续高增长：根据乘联会数据，6 月乘用车出口同比+82%，且结构显著优化——新能源占比提升（6 月新能源乘用车出口+153%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望下半年，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1）展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部向上。2）整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期、40 万以上市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3）智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4）汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

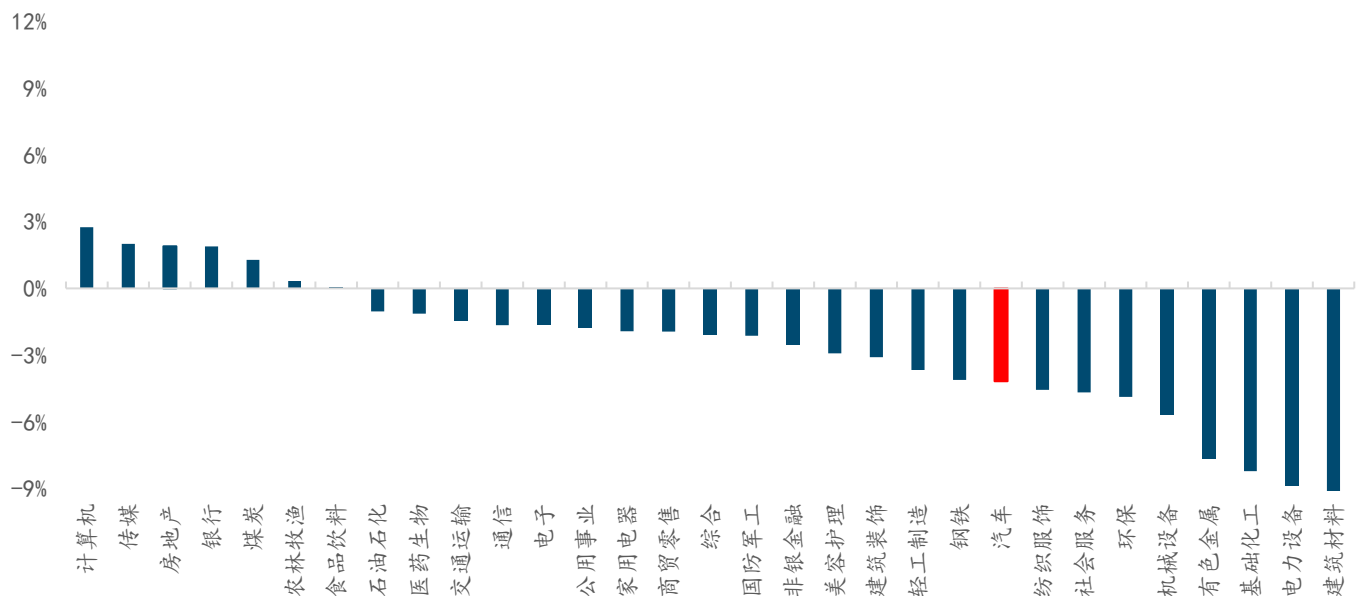
投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

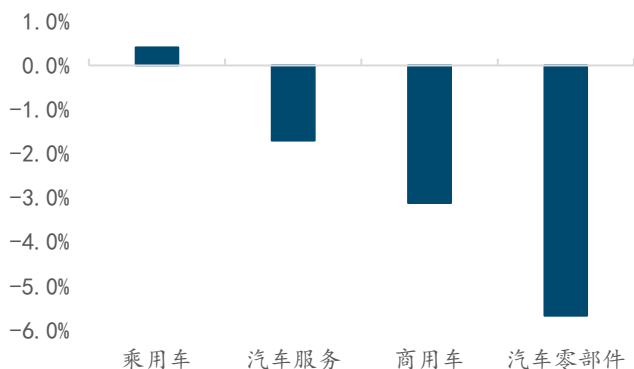
本周沪深 300 指数-1.27%；本周申万汽车指数-4.17%，在 31 个申万一级行业中排名第 23 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别+0.41%、-5.68%、-3.12%、-1.70%。

图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）



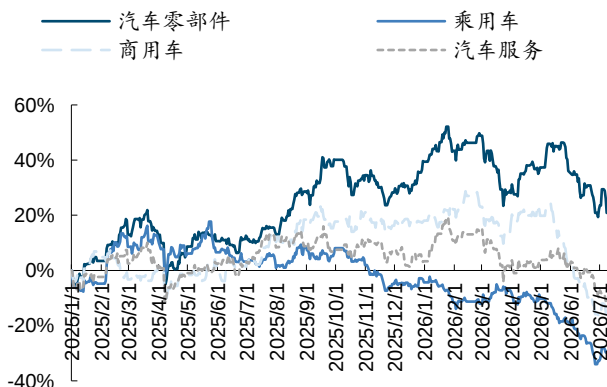
来源：iFind，国金证券研究所

图表3：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/7/6-2026/7/10）

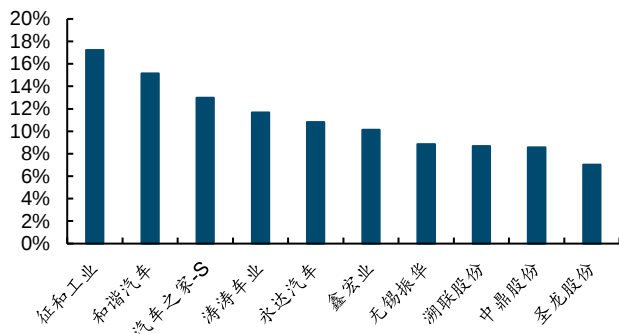


来源：iFind，国金证券研究所

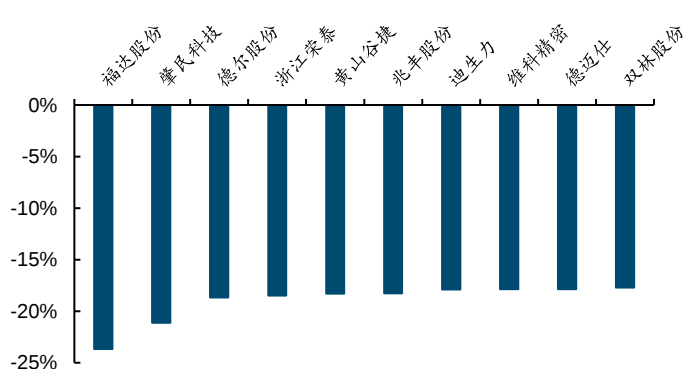


个股中，本周涨幅前五名分别为征和工业(+17.2%)、和谐汽车(+15.2%)、汽车之家-S(+13.0%)、涛涛车业(+11.7%)、永达汽车(+10.8%)；本周跌幅前五名分别为福达股份(-23.7%)、肇民科技(-21.1%)、德尔股份(-18.7%)、浙江荣泰(-18.5%)、黄山谷捷(-18.3%)。

图表5：本周涨幅前十公司（2026/7/6-2026/7/10）



图表6：本周跌幅前十公司（2026/7/6-2026/7/10）



来源：iFind，国金证券研究所

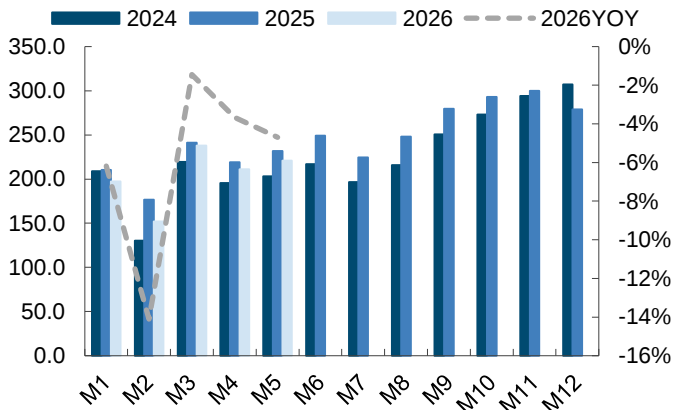
来源：iFind，国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

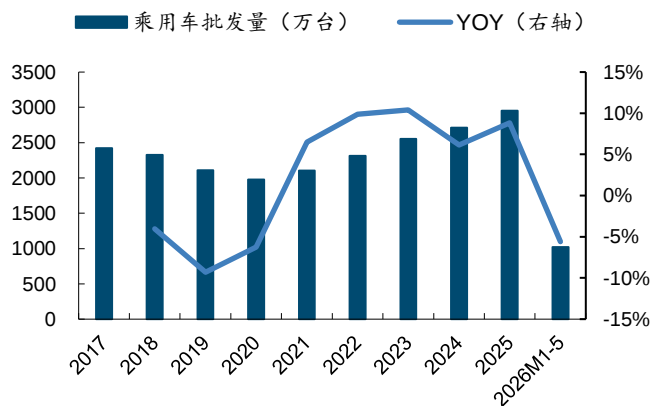
车市月度跟踪：5月全国乘用车批发同比-4.7%，出口持续高增

根据乘联会数据，2026年5月全国乘用车市场批发220.8万辆，同比-4.7%，环比+4.6%；1-5月累计批发1018.7万辆，同比-5.6%。

图表7：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



图表8：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



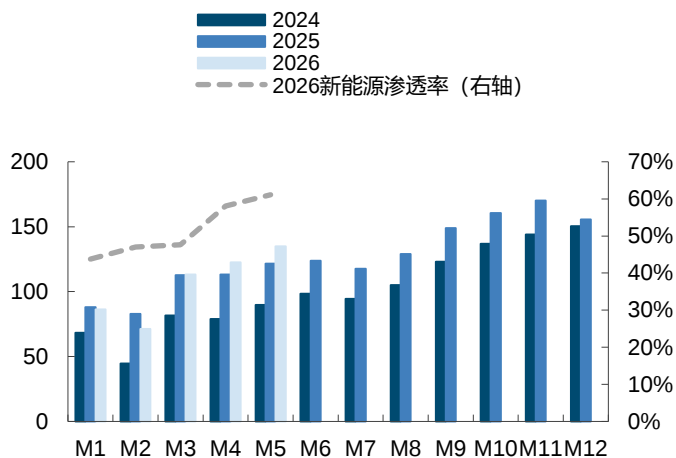
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

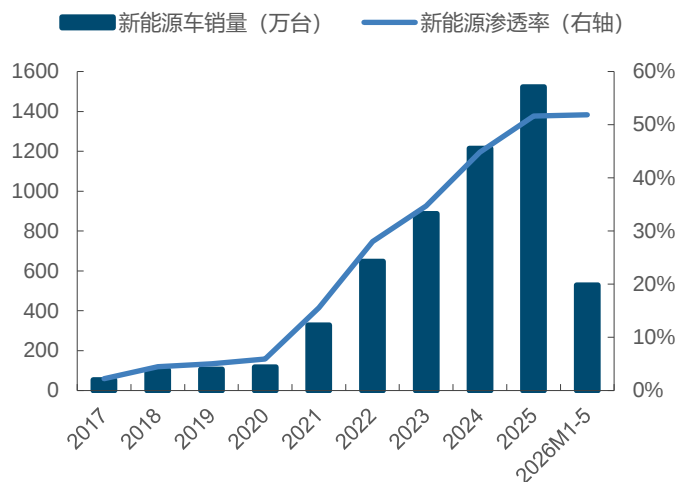
根据乘联会数据，2026年5月新能源乘用车批发134.9万辆，同比+11.0%，环比+10.1%；1-5月新能源累计批发528.3万辆，同比-2.0%。2026年5月新能源批发渗透率61.1%，同比+8.6pct，环比+3.0pct；1-5月新能源批发渗透率51.9%，同比+3.8pct。



图表9：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



图表10：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率

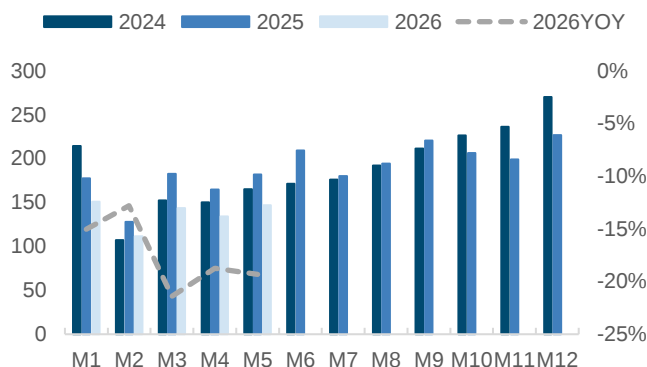


来源：乘联会，国金证券研究所

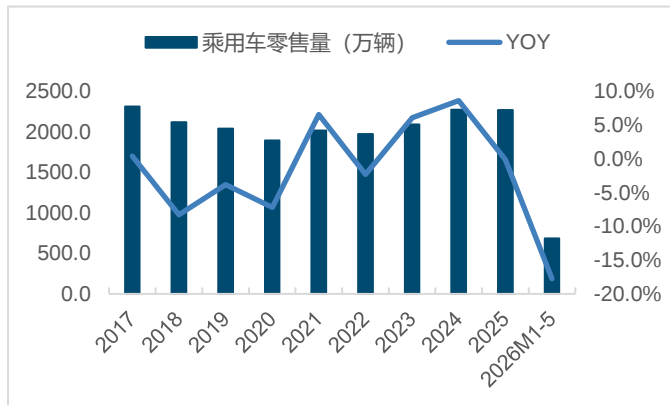
来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2026 年 5 月全国乘用车市场零售 146.9 万辆，同比-19.3%，环比+9.6%；1-5 月累计零售 687.0 万辆，同比-17.8%。

图表11：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



图表12：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



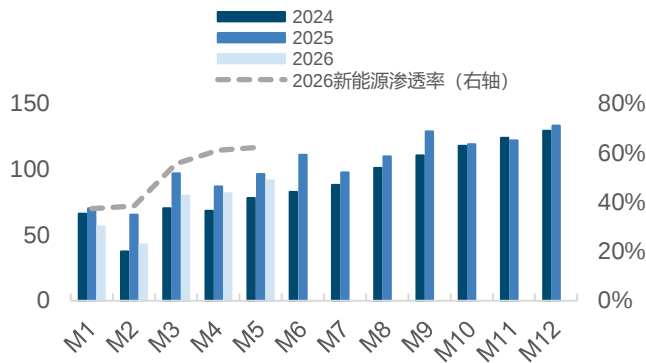
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

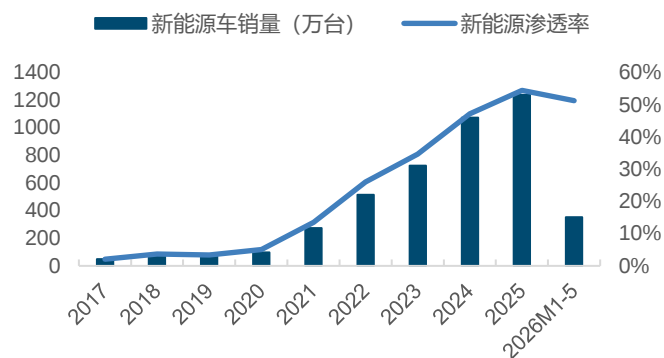
根据交强险数据，2026 年 5 月新能源乘用车零售 91.5 万辆，同比-5.2%，环比+11.8%；1-5 月累计零售 352.4 万辆，同比-15.3%。2026 年 5 月新能源零售渗透率 62.3%，同比+9.3pct，环比+1.2pct；1-5 月新能源零售渗透率 51.3%，同比+1.5pct。



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

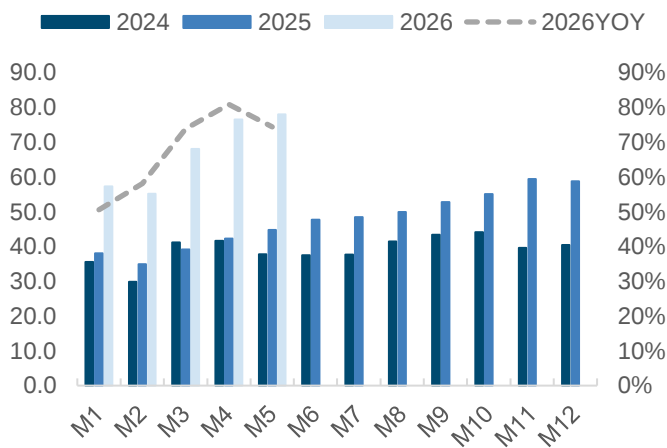


来源: 交强险, 国金证券研究所

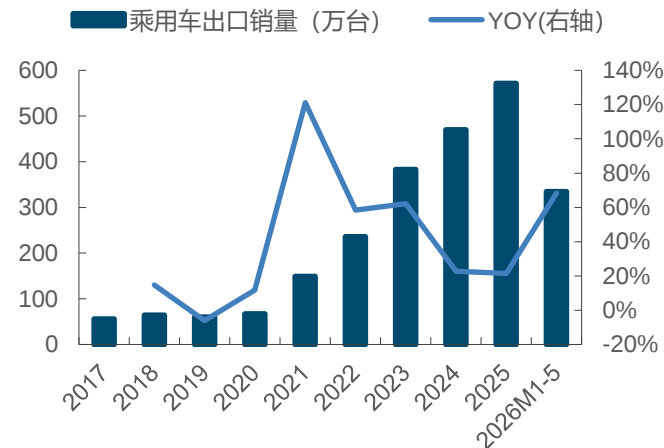
来源: 交强险, 国金证券研究所

根据乘联会数据, 2026 年 5 月乘用车出口 (含整车与 CKD) 78.0 万辆, 同比+74.4%, 环比+2.1%; 1-5 月乘用车累计出口 334.9 万辆, 同比+68.2%。

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



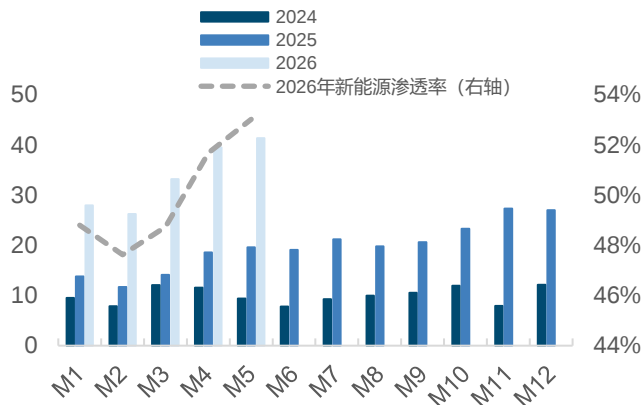
来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

根据乘联会数据, 2026 年 5 月新能源车出口 41.4 万辆, 同比+111.1%, 环比+4.8%; 1-5 月新能源车累计出口 168.3 万辆, 同比+116.3%。2026 年 5 月新能源出口占出口总量的 53.0%, 同比+9.2pct, 环比+1.4pct; 1-5 月新能源出口占出口总量的 50.3%, 同比+11.2pct。

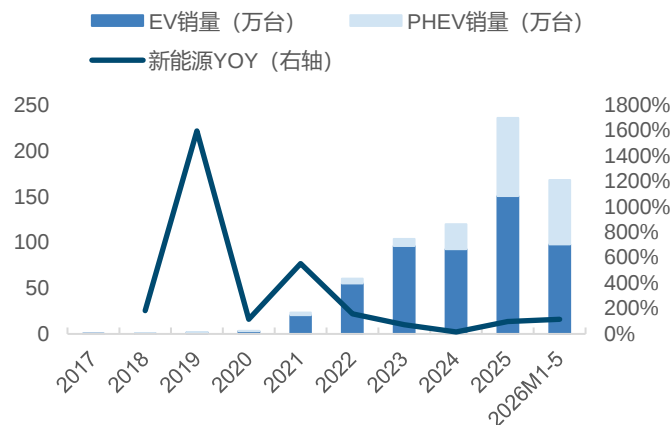


图表17: 2024-2026 新能源车月度出口销量 (万辆) 及出口新能源渗透率



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

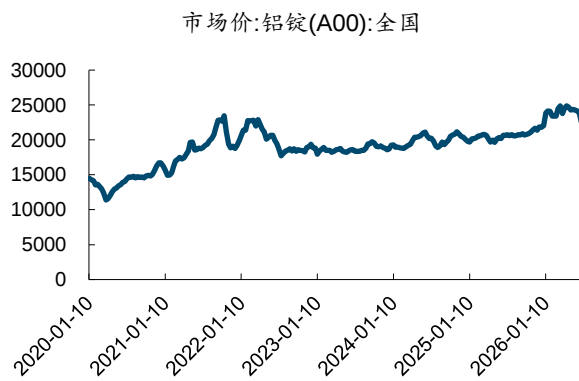
2.3 原材料价格跟踪

图表19: 钢材价格指数 (1994 年 4 月=100)



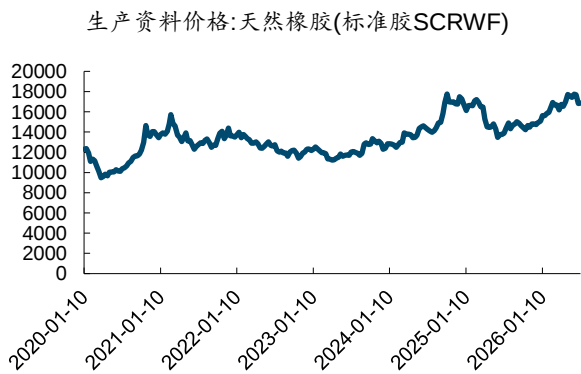
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 铝锭价格 (元/吨)



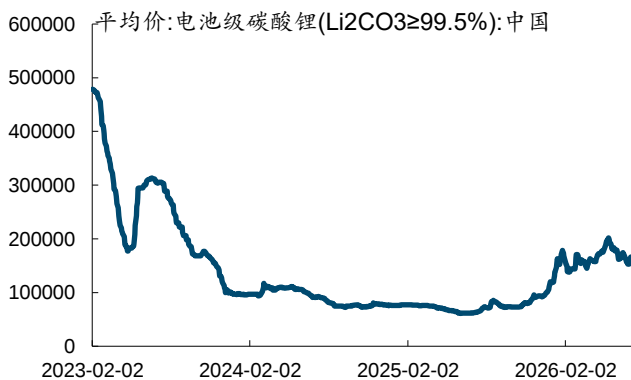
来源: iFind, 国金证券研究所

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

【三星 SDI 投 25 万亿韩元扩产全固态及钠电池】7 月 5 日，三星 SDI 宣布将在蔚山和天安两大生产基地投资总计 25 万亿韩元（约合 1100.75 亿元人民币），用于扩大下一代电池产能。其中，16 万亿韩元将投入蔚山制造园区，9 万亿韩元用于天安厂区。蔚山工厂将建设全固态电池、储能系统（ESS）用磷酸铁锂电池及钠离子电池的量产产线，成为三星 SDI 下一代电池的核心生产基地。

【佑驾创新全链路无人物流闭环打通“最后一米”】7 月 6 日，佑驾创新（2431.HK）正式发布 Combo 全链路无人物流闭环方案，由其旗下曜行动力打造的四轮足式机器人同步亮相。依托自动驾驶底层技术与物理 AI 能力，佑驾创新首次以“无人车+机器人”打通物流转运到上门配送的完整链路，直击行业长期存在的“最后一米”难题。

【宁德时代发布天行 II 轻商超充版电池】7 月 6 日，宁德时代发布天行 II 轻商超充版商用动力电池，物流行业唯一峰值 8C 超充。6 分 48 秒补电至 80% SOC，8 分 56 秒满血复活，号称“补能时长基本追平燃油车加油”。该电池满足至高 10 年 100 万公里的超长质保。电芯内阻仅为行业平均水平的 50%，极大降低快充发热量；对石墨颗粒进行原子级界面重塑，减少活性锂损耗，延缓电池衰减。电芯-20℃情况下，充电仅多花 2 分 30 秒，大幅缩短寒区补能时间。

【江淮汽车首次回购 86 万股，支付金额约 2002 万元】7 月 7 日，江淮汽车（600418.SH）公告披露，公司通过集中竞价交易方式首次实施股份回购，回购数量为 86 万股，占公司总股本的 0.0382%。本次回购成交价格区间为 23.23 元/股至 23.37 元/股，支付总金额约为 2002 万元（不含交易费用）。此次回购依据公司此前公布的回购方案进行，方案明确回购资金总额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元，回购实施期限截至 2026 年 9 月 30 日。

【英伟达联手 Hugging Face 开发开源机器人模型】7 月 7 日，英伟达发布博文，宣布携手 Hugging Face 平台，把 NVIDIA Isaac GROOT 1.7 和 NVIDIA Isaac Teleop 接入 LeRobot 开源机器人库，后续规划还将引入 NVIDIA Cosmos 3 模型。LeRobot 是 Hugging Face 推出的开源机器人库，用于训练、运行、共享机器人数据集、模型、策略和工作流，面向机器人开发流程中的数据管理、模型训练与评测等环节，适合作为不同机器人软件组件与开发工具的统一接入层。

【小米汽车官宣新品牌 SkyNomad】7 月 8 日，小米汽车通过官方微博正式发布全新品牌名称“SkyNomad”，官方配文将其释义为“天空，游牧者。一个关于空间和生活的新名字”。

【小鹏 Robotaxi 开启内测】7 月 9 日，小鹏 Robotaxi 正式开启员工内测。小鹏集团董事长何小鹏化身“一号乘客”，完成首单内测——线上下单、自动接驾、行程送达，全流程一次跑通。从去年 11 月官宣到如今启动员工内测，小鹏 Robotaxi 只用了 8 个月。何小鹏表示，乘坐体验很舒适，全程很安心，接下来将通过不同用户的内测继续把体验做好。

【蚂蚁灵波发布行业首个具身原生世界动作模型】7 月 10 日，蚂蚁灵波发布业界首个具身原生世界动作模型 LingBot-VA 2.0。首先，模型引入语义视觉-动作分词器（Tokenizer）作为全新的视觉编码器，在视觉压缩过程中加入了语义与动作信息的对齐。其次，模型采用严格的因果预训练范式，让模型从训练一开始就使用自回归架构。第三，引入 MoE 架构，在不牺牲推理效率的前提下有效扩大了模型容量。最后，通过增强的异步推理机制实现实时闭环控制，在机器人执行动作的同时预测未来状态，并利用最新真实观测不断校正下一步决策。

3.2 本月重点新车

图表23：2026 年 7 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
比亚迪	海豹 08	PHEV/BEV	中大型车	19.69-23.99	5150	3030	7 月 2 日
领克	领克 07GT	PHEV	中型车	16.58-20.88（预售）	4846/4866	2843	预计三季度
北京奔驰	奔驰 GLC EV	BEV	中型 SUV	33.98	4933	3027	7 月 8 日
蔚来	蔚来 ES8 五座版	BEV	大型 SUV	38.28-42.28	5280	3130	7 月 9 日
腾势汽车	腾势 Z	BEV	跑车	130.00-158.00（预售）	4780	2780	7 月 9 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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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