



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）

xuhuixiong@gjzq.com.cn

小米举行澎湃发布会，比亚迪海獭登录日本市场

周观点

小米举行澎湃系列技术发布会，N70 Max 预售价 25.99 万元，N90 Max 预售价 29.99 万元。7 月 30 日晚 7 点，小米澎湃系列的技术发布会开启。本次技术发布，介绍了小米昆仑技术架构；同时介绍两款智能可变大空间 SUV：小米澎湃 N90 Max、小米澎湃 N70 Max。雷军在发布会上宣布小米澎湃 N90 Max、N70 Max 两款 SUV 正式上市开启预定，N90 预售价 29.99 万元，N70 预售价 25.99 万元。

比亚迪海獭登陆日本市场，高性价比+差异化配置挑战日系 K-Car 霸主地位。7 月 28 日，比亚迪专为日本市场打造的纯电 K-Car“海獭”（RACC0）正式在日本上市。新车共推出三个配置版本，售价 214.5 万至 249.7 万日元（折合人民币约 8.88 至 10.33 万元），车身长宽高分别为 3395mm、1475mm、1800mm，轴距 2520mm，方正盒子造型配合短前后悬设计，轴距占车身长度比超 65%。海獭还配备双侧电动侧滑门，支持脚部感应开启，这在日本 K-Car 史上尚属首次。

7 月终端零售处于传统淡季，整体消费需求偏弱。7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 13%，今年以来累计零售 982.4 万辆，同比下降 20%；7 月 1-26 日全国乘用车厂商批发 117.2 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 33%，今年以来累计批发 1,371.8 万辆，同比下降 7%。7 月 1-26 日，全国乘用车厂商新能源零售 73.8 万辆，同比去年 7 月同期下降 2%，较上月同期下降 10%，新能源渗透率 66%，今年以来累计零售 544.3 万辆，同比下降 13%；7 月 1-26 日全国乘用车厂商新能源批发 82 万辆，同比去年 7 月同期增长 6%，较上月同期下降 27%，今年以来累计批发 760.8 万辆，同比增长 5%。

下半年展望：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；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-1.31%；本周申万汽车指数+4.89%。个股中，本周涨幅前五名分别为明新旭腾（+54.3%）、江淮汽车（+33.8%）、北汽蓝谷（+27.3%）、精进电动（+21.7%）、华达科技（+21.3%）；本周跌幅前五名分别为飞龙股份（-28.2%）、祥鑫科技（-28.0%）、兴瑞科技（-21.1%）、征和工业（-17.6%）、万通智控（-16.5%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 6 月全国乘用车市场批发 235.1 万辆，同比-5.6%，环比+6.5%；新能源乘用车批发 147.4 万辆，同比+19.2%，环比+9.3%；新能源批发渗透率 62.7%，同比+13.0pct，环比+1.6pct。②零售端，2026 年 6 月全国乘用车市场零售 166.0 万辆，同比-20.7%，环比+13.0%；新能源乘用车零售 100.0 万辆，同比-9.9%，环比+9.4%；新能源零售渗透率 60.3%，同比+7.2pct，环比-2.0pct。③出口方面，2026 年 6 月乘用车出口（含整车与 CKD）87.0 万辆，同比+82.3%，环比+11.5%；新能源车出口 48.2 万辆，同比+152.3%，环比+16.6%。

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：小米举行澎湃发布会，比亚迪海豹登录日本市场	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	10
3.1 行业动态	10
3.2 本月重点新车	11
风险提示	11

图表目录

图表 1： 小米澎湃 N90 Max 竞品对比	4
图表 2： 小米澎湃 N70 Max 竞品对比	4
图表 3： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）	5
图表 4： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）	6
图表 5： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/7/31）	6
图表 6： 本周涨幅前十公司（2026/7/27-2026/7/31）	6
图表 7： 本周跌幅前十公司（2026/7/27-2026/7/31）	6
图表 8： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 9： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 10： 2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 11： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 12： 2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 13： 2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 14： 2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	8
图表 15： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	8
图表 16： 2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	9
图表 17： 2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	9
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	9
图表 19： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	9
图表 20： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	9



图表 21: 铝锭价格 (元/吨)	9
图表 22: 天然橡胶价格 (元/吨)	10
图表 23: 碳酸锂价格 (元/吨)	10
图表 24: 2026 年 7 月重点新车	11



1.周观点：小米举行澎湃发布会，比亚迪海獭登录日本市场

1.1 周动态

小米举行澎湃系列技术发布会，N70 Max 预售价 25.99 万元，N90 Max 预售价 29.99 万元。7 月 30 日晚 7 点，小米澎湃系列的技术发布会开启。本次技术发布，主要介绍小米昆仑技术架构；同时介绍两款智能可变空间 SUV：小米澎湃 N90 Max、小米澎湃 N70 Max。雷军在发布会上宣布小米澎湃 N90 Max、N70 Max 两款 SUV 正式上市开启预定，N90 预售价 29.99 万元，N70 预售价 25.99 万元。小米澎湃采用大电池增程方案，小米澎湃 N70 Max CLTC 最高纯电续航 505km，百公里 CLTC 最低电耗 15.85kWh。小米澎湃 N90 Max，6 根滑轨，最长 1938mm，轻松布置成 2+2+3 大七座布局；同时，座椅滑轨采用 7 系加强铝合金，15000 次循环测试无松动。锁止强度高达 54000N，剥离强度高达 57000N，非常坚固。WLTC 亏电油耗仅 6.26L/100km，CLTC 综合续航 1705km，增程器首保后，3 年或者增程器 3 万公里保养 1 次，支持 92#、95#、98# 汽油，用车成本更省。

图表1：小米澎湃 N90 Max 竞品对比

参数	小米澎湃 N90 Max	小鹏 GX Ultra 旗舰
指导价（万元）	29.99（预售）	35.98（优惠后 34.98）
座位数	7	6
长×宽×高（mm）	5285×1998×1825	5265×1999×1800
轴距（mm）	3080	3135
电池能量（kWh）	76	63.3
WLTC 纯电续航（km）	370	320
电池快充时间（h）	0.3（20%–80%）	0.2（10%–80%）
最大功率（kW）	310	370
最高车速（km/h）	190	200
WLTC 馈电状态油耗（L/100km）	6.26	6.19
后备箱容积（L）	577–1831	673–1748
辅助驾驶芯片	Thor-U / 小米 HAD	双图灵 / 小鹏 XNGP
传感器	11V + 顶部激光雷达 + 后向激光雷达	11V3R12U
扬声器数量（个）	25	33
线控转向	×	✓

来源：懂车帝、国金证券研究所

图表2：小米澎湃 N70 Max 竞品对比

参数	小米澎湃 N70 Max	理想 L6 Ultra
指导价（万元）	25.99（预售）	24.98
长×宽×高（mm）	4960×1998×1765	4935×1960×1735
轴距（mm）	2950	2920
电池能量（kWh）	76	51
WLTC 纯电续航（km）	380	245
电池快充时间（h）	0.3	0.2
最大功率（kW）	310	300
最高车速（km/h）	190	200
WLTC 馈电状态油耗（L/100km）	6.1	7.1
辅助驾驶芯片	Thor-U / 小米 HAD	马赫 M100
空气悬架	✓	×

来源：懂车帝、国金证券研究所

比亚迪海獭登陆日本市场，高性价比+差异化配置挑战日系 K-Car 霸主地位。7 月 28 日，比亚迪专为日本市场打造的纯电 K-Car“海獭”（RACCO）正式在日本上市。新车共推出三个配置版本，售价 214.5 万至 249.7 万日元（折合人民币约 8.88 万至 10.33 万元）。作为比亚迪首款为单一海外市场独立开发的车型，海獭严格按照日本 K-Car 法规开发，车身长宽高分别为 3395mm、1475mm、1800mm，轴距 2520mm，精准卡在 K-Car 尺寸上限之内。方正盒子造型配合短前后悬设计，轴距占车身长度比超过 65%。海獭还配备了同级罕见的双侧电动侧滑门，支持脚部感应开启，这在日本 K-



Car 史上尚属首次。内饰方面，海獭采用右舵布局、2+2 四座设计、怀挡机构。全系提供 6 种车身颜色，顶配车型独享宝石红配色及豪华合成皮革座椅。后备厢容积达 280L，A 柱三角窗设计有效减小了盲区。动力与续航是海獭最大的亮点。新车采用单电机前置布局，最大功率 47kW，峰值扭矩 160 牛·米。电池提供 22.4kWh 和 35.84kWh 两种规格的磷酸铁锂刀片电池，对应 WLTC 续航分别为 210km 和 320km。

1.2 周观点

7 月终端零售处于传统淡季，整体消费需求偏弱。2026 年 7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 13%，今年以来累计零售 982.4 万辆，同比下降 20%；7 月 1-26 日全国乘用车厂商批发 117.2 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 33%，今年以来累计批发 1,371.8 万辆，同比下降 7%。7 月 1-26 日，全国乘用车厂商新能源零售 73.8 万辆，同比去年 7 月同期下降 2%，较上月同期下降 10%，新能源渗透率 66%，今年以来累计零售 544.3 万辆，同比下降 13%；7 月 1-26 日全国乘用车厂商新能源批发 82 万辆，同比去年 7 月同期增长 6%，较上月同期下降 27%，今年以来累计批发 760.8 万辆，同比增长 5%。

下半年展望：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；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。

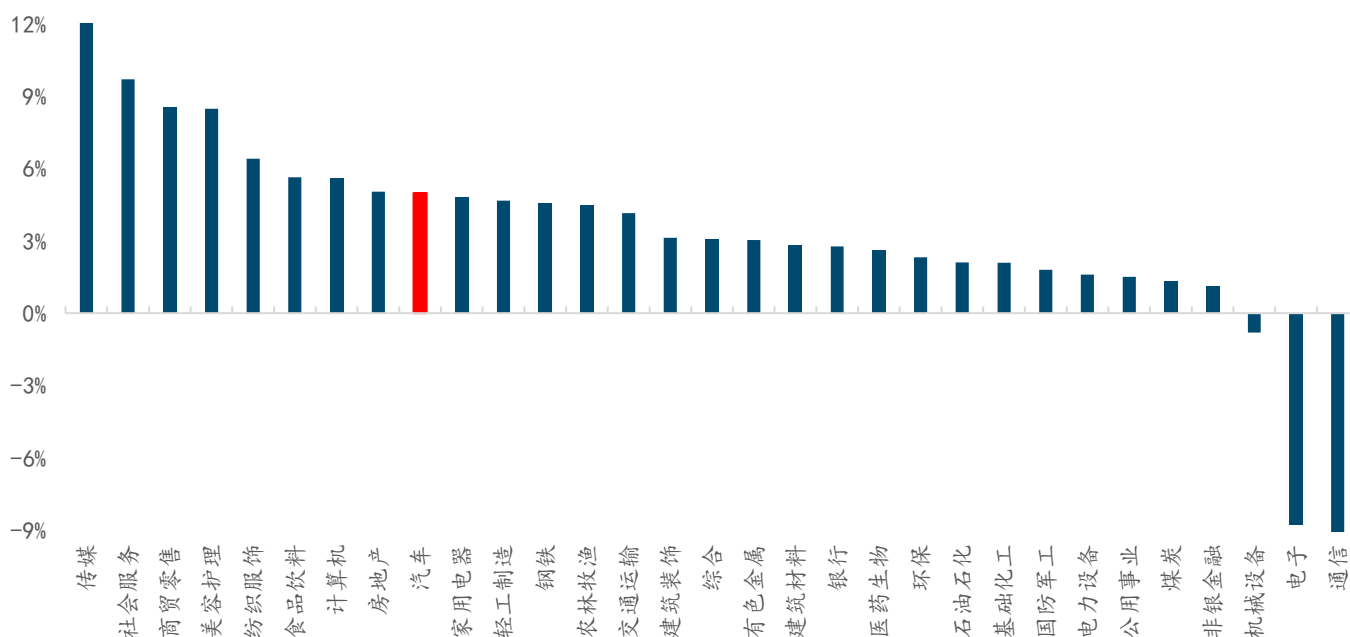
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深 300 指数-1.31%；本周申万汽车指数+4.89%，在 31 个申万一级行业中排名第 9 位。细分板块中，商用车、乘用车、汽车服务、汽车零部件分别+11.75%、+7.04%、+6.67%、+3.34%。

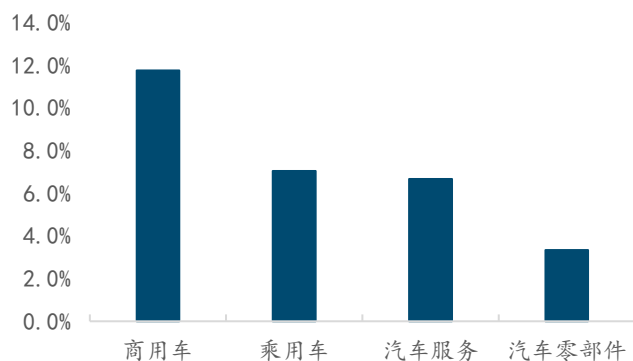
图表3：申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）



来源：iFind，国金证券研究所

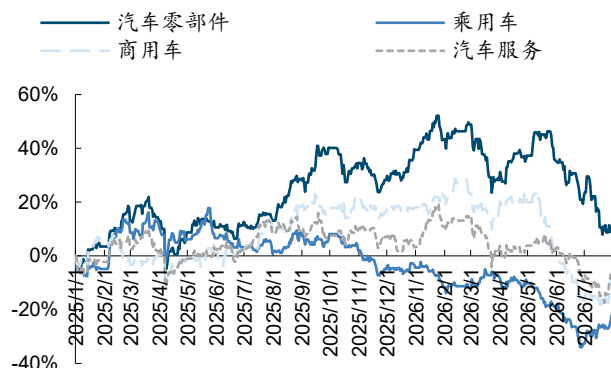


图表4：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）



来源：iFind，国金证券研究所

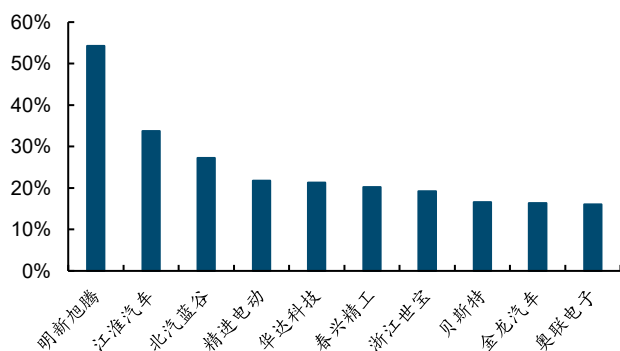
图表5：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/7/31）



来源：iFind，国金证券研究所

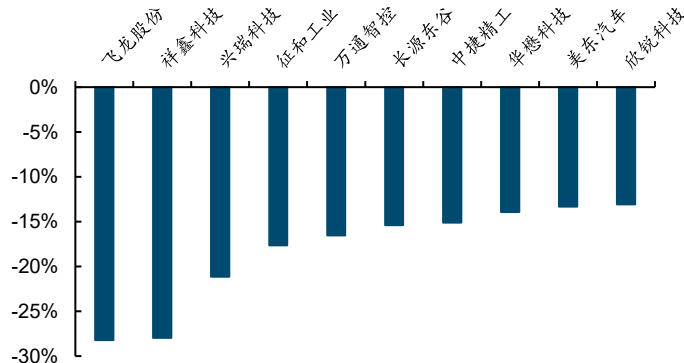
个股中，本周涨幅前五名分别为明新旭腾(+54.3%)、江淮汽车(+33.8%)、北汽蓝谷(+27.3%)、精进电动(+21.7%)、华达科技(+21.3%)；本周跌幅前五名分别为飞龙股份(-28.2%)、祥鑫科技(-28.0%)、兴瑞科技(-21.1%)、征和工业(-17.6%)、万通智控(-16.5%)。

图表6：本周涨幅前十公司（2026/7/27-2026/7/31）



来源：iFind，国金证券研究所

图表7：本周跌幅前十公司（2026/7/27-2026/7/31）



来源：iFind，国金证券研究所

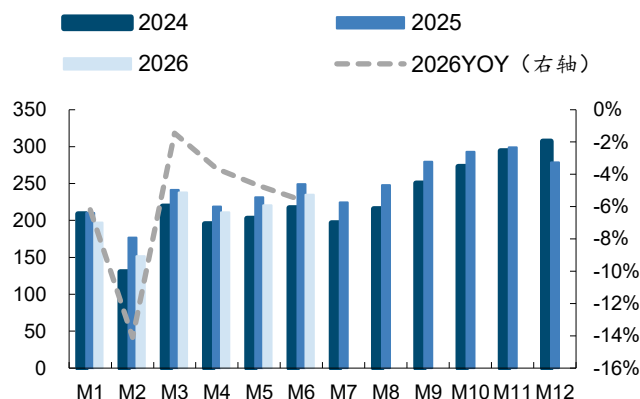
2.2 乘用车销量数据跟踪

车市月度跟踪：6月全国乘用车批发同比-5.6%，出口持续高增

根据乘联会数据，2026年6月全国乘用车市场批发235.1万辆，同比-5.6%，环比+6.5%；1-6月累计批发1253.8万辆，同比-5.6%。

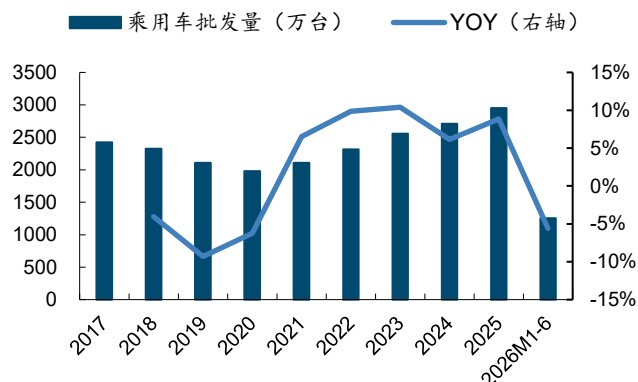


图表8：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

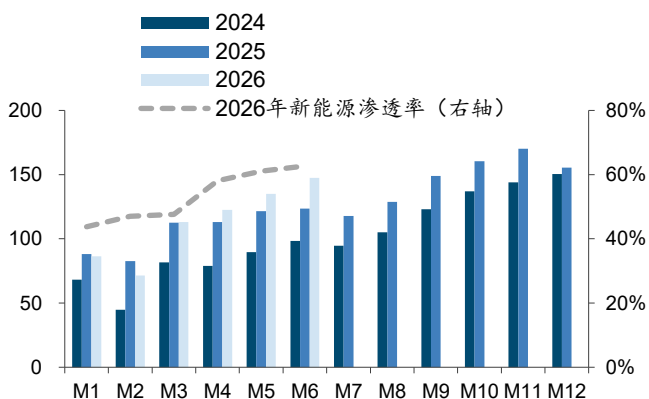
图表9：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

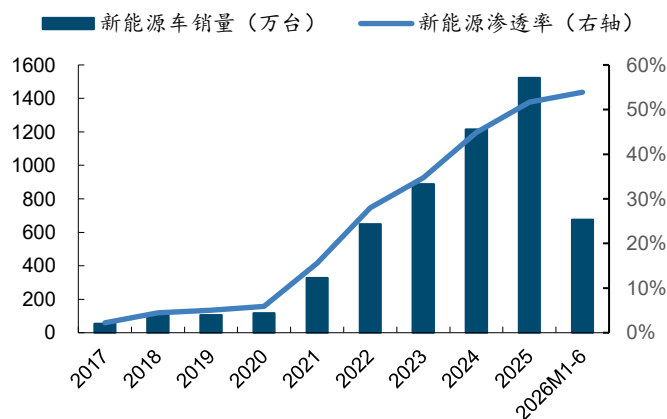
根据乘联会数据，2026 年 6 月新能源乘用车批发 147.4 万辆，同比+19.2%，环比+9.3%；1-6 月新能源累计批发 675.7 万辆，同比+5.3%。2026 年 6 月新能源批发渗透率 62.7%，同比+13.0pct，环比+1.6pct；1-6 月新能源批发渗透率 53.9%，同比+5.6pct。

图表10：2024-2026 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

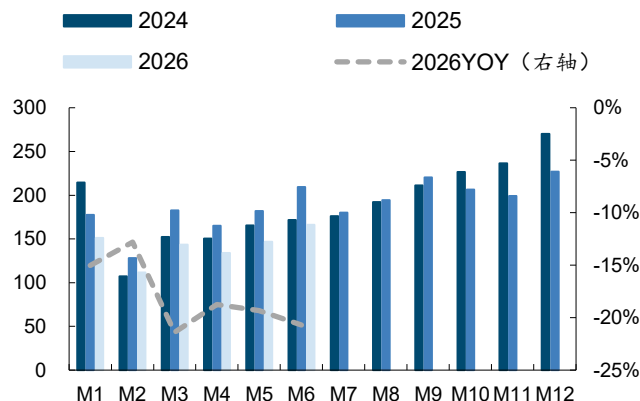


来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2026 年全国乘用车市场零售 166.0 万辆，同比-20.7%，环比+13.0%；1-6 月累计零售 853.0 万辆，同比-18.3%。

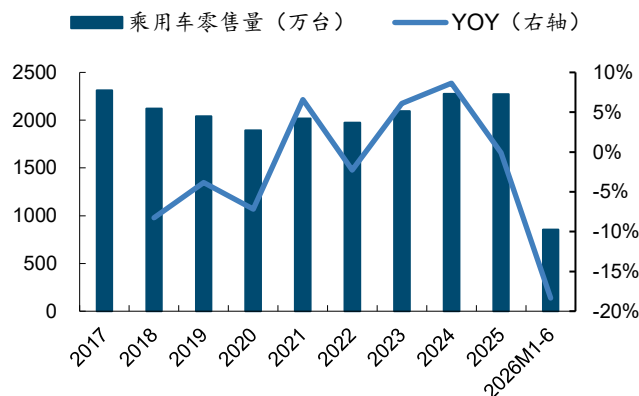


图表12：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

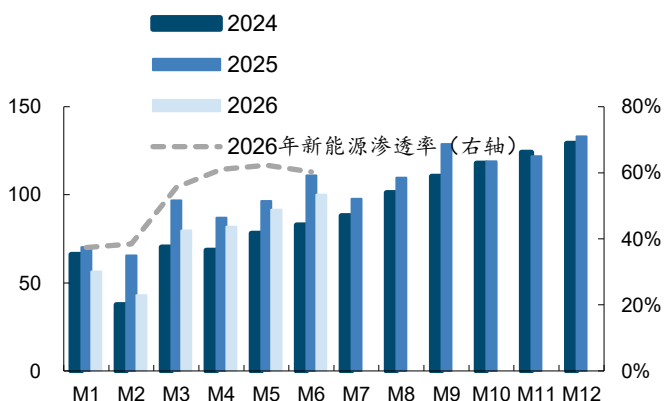
图表13：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

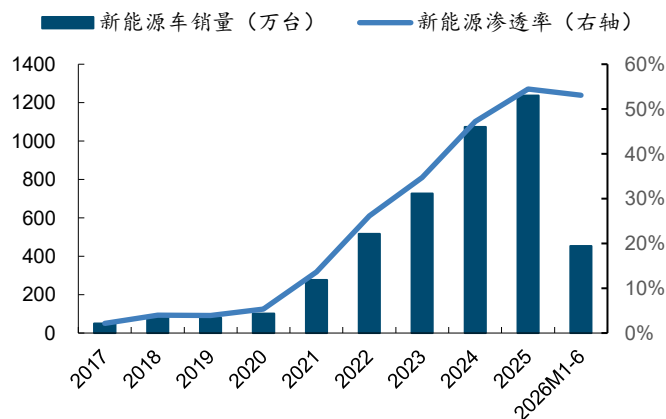
根据交强险数据，2026 年 6 月新能源乘用车零售 100.0 万辆，同比-9.9%，环比+9.4%；1-6 月累计零售 452.5 万辆，同比-14.2%。2026 年 6 月新能源零售渗透率 60.3%，同比+7.2pct，环比-2.0pct；1-6 月新能源零售渗透率 53.0%，同比+2.6pct。

图表14：2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

图表15：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率

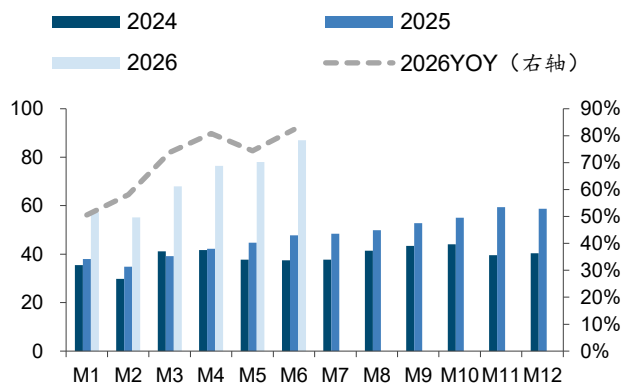


来源：交强险，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026 年 6 月乘用车出口（含整车与 CKD）87.0 万辆，同比+82.3%，环比+11.5%；1-6 月乘用车累计出口 421.9 万辆，同比+70.9%。

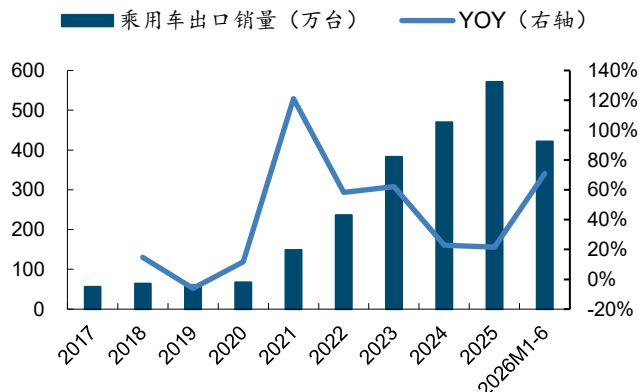


图表16: 2024-2026 乘用车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

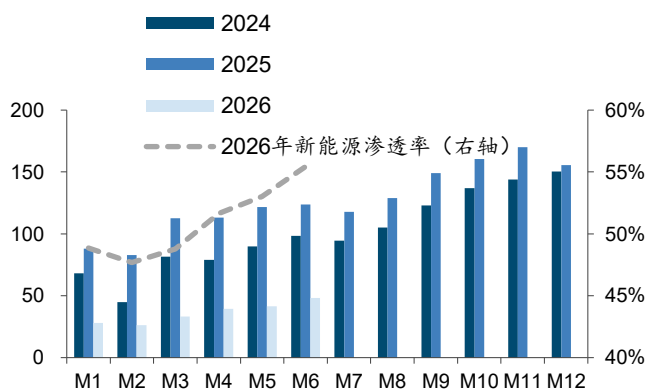
图表17: 2017-2026 乘用车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

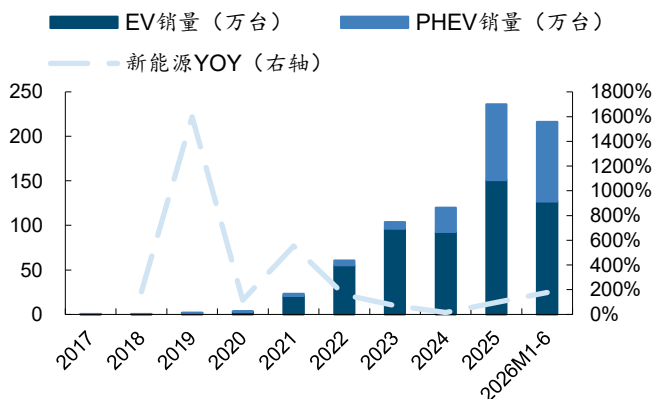
根据乘联会数据, 2026 年 6 月新能源车出口 48.2 万辆, 同比+152.3%, 环比+16.6%; 1-6 月新能源车累计出口 216.5 万辆, 同比+123.4%。2026 年 6 月新能源出口占出口总量的 55.4%, 同比+15.4pct, 环比+2.4pct; 1-6 月新能源出口占出口总量的 51.3%, 同比+12.1pct。

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



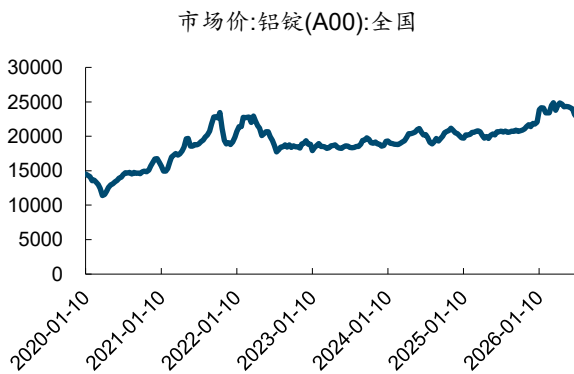
来源: 乘联会, 国金证券研究所

2.3 原材料价格跟踪

图表20: 钢材价格指数(1994 年 4 月=100)



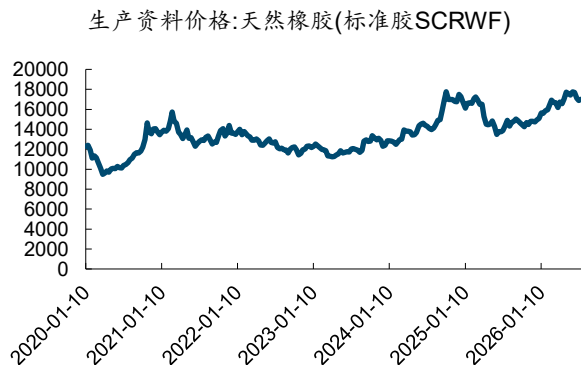
图表21: 铝锭价格(元/吨)





来源：iFind，国金证券研究所

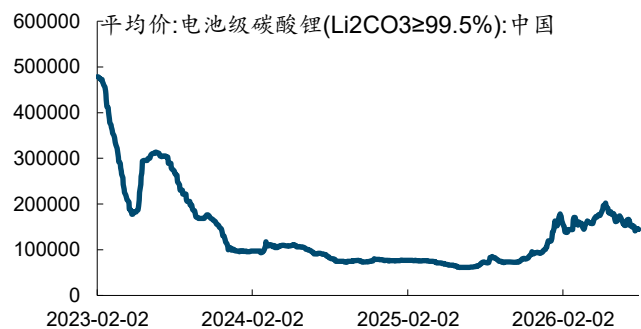
图表22：天然橡胶价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表23：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

【**Momenta 官宣入局无人货运 Robovan**】7月27日，自动驾驶公司Momenta宣布旗下Robovan业务（无人货运）已落地苏州相城。目前，Momenta Robovan已实现向快递配送、夜间配送等场景的快速推进。Momenta Robovan基于该公司自主研发的R7世界模型打造无人技术，产品符合车规级标准；并将已在乘用车量产实践中验证多年的“无图方案”引入Robovan行业，摆脱传统方案对高精地图的依赖，大幅提高车辆交付效率并降低交付成本。Momenta称其致力于打造世界模型基座平台，用同一套大模型，支撑乘用车、Robovan、Robotruck和Robotaxi的规模化落地，也将扩展至具身智能等领域。

【**曹操出行正式开放Robotaxi主驾无安全员测试**】7月27日，曹操出行宣布正式开放Robotaxi主驾无安全员测试。本次测试在杭州市滨江区的真实城市道路环境开展，采用特定站点触发派单的运营机制，旨在小规模、可控条件下验证主驾无安全员运营的稳定性与服务可靠性。所有测试车辆已全面接入“曹操智行RAS远程安全服务平台”。该平台作为Robotaxi业务的云端安全与运营中枢，承担全程安全监控、紧急呼叫响应、远程实时协助及异常情况处置等职责，为无安全员运营提供技术保障。

【**比亚迪人形机器人上岗**】7月28日，比亚迪官方证实，其人形机器人产品将于八月正式亮相。此前，比亚迪曾在“迪空间|郑州馆”发布一张人形机器人宣传海报，海报称“八月初，有个新朋友，想来认识你”。“迪空间”是比亚迪打造的品牌线下沉浸式体验终端，区别于传统4S店的单一销售功能，该空间主打品牌展示、产品体验、用户交互与科技展示，是比亚迪新技术、新产品的首发场景。

【**Momenta 获得德国全境 L4 级测试许可**】7月29日，智能驾驶公司Momenta宣布，已获得德国联邦机动车运输管理局(KBA)颁发的L4级自动驾驶测试许可，可在德国全国范围内的城市道路开展测试。据Momenta介绍，此次许可无需逐城申报。公司称，这是中国企业首次在德国获得覆盖全国城市道路的L4级测试资质。

【**上汽通用五菱-清华大学联合研究中心首批国家级V2G规模化应用试点揭牌**】7月29日，上汽通用五菱与清华大学欧阳明高院士团队在广西柳州召开合作交流研讨会。依托上汽通用五菱—清华大学联合研究中心平台，双方聚焦先进能源动力方向，探讨当前合作项目进展及未来技术规划布局。会议期间，双方为广西唯一国家级车网互动V2G规模化应用试点揭牌。

【**阿尔特联合富士康发布机器人 Turn-Key 平台**】7月30日，阿尔特联合富士康在ESCC（具身智能供应链生态大会）上正式发布面向机器人的具身智能Turn-Key平台。该平台覆盖研、产、训、销、投五大板块，将成熟的汽车工程方法论及精密制造体系平移至机器人赛道，旨在解决当前具身智能从样机到规模化量产的工程化落地痛点。

【**元戎启行内部成立新科研组织**】7月30日，元戎启行旗下新成立的Superfluid Lab（超流体实验室）已开启招聘，重点面向大模型算法、仿真算法、AI Infra等方向招聘，预计由前DeepSeek核心成员、多模态技术核心研究员阮翀带队。该实验室以基座模型研发为核心，重点探索VLA（视觉-语言-动作）模型，同步推进世界模型、多模态等方向研究，锚定物理世界AI基础能力，聚焦训练面向物理世界的通用基础模型。



【国内成品油零售价格年内第十次上涨】7月31日，国内成品油零售价格迎来今年第15轮调价，也是年内第十次上涨。本次调价的前10个工作日平均价格高于上次调价前10个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自7月31日24时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别上调655元。据测算，本次调价过后，每升92号汽油、95号汽油和0号柴油的升幅分别为0.54元、0.57元和0.56元。2026年以来，国内成品油零售限价已历经15轮调整窗口，分别为“十涨四跌一搁浅”。

3.2 本月重点新车

图表24：2026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	16.58-18.58（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
小鹏汽车	MONA L03	EV	紧凑型 SUV	12.38-15.68	4650	2850	7月16日
理想汽车	新一代理想 L6	EREV	中大型 SUV	24.98	4935	2920	7月16日
智己汽车	智己 LS9 Hyper	PHEV	大型 SUV	30.88-34.98	5279	3160	7月16日
上汽通用五菱	五菱星光 L	PHEV	中大型 SUV	11.28-13.58	4980	2950	7月16日
长城汽车	坦克 300L Hi4-T	PHEV	中型 SUV	24.98	4886	3010	7月19日
长城汽车	坦克 300L Hi4-Z	PHEV	中型 SUV	25.98	4886	3010	7月19日
长城汽车	坦克 300 2026 款	PHEV	紧凑型 SUV	19.98-23.48	4750	2750	7月19日
蔚来	firefly 萤火虫 2026 款 栖息地	BEV	小型车	13.333	4003	2615	7月20日
奇瑞汽车	星途 ES 2027 款 普拉多 2026 款 2.4T	EREV	中大型车	16.99-19.99	4945	3000	7月20日
一汽丰田	双擎 WARD 沃德版 5 座	HEV	中大型 SUV	49.98	5085	2850	7月22日
广汽传祺	传祺向往 S7 2027 款	PHEV	中大型 SUV	14.98-19.98	4900	2880	7月22日
东风乘用车	奕派 M8 2026 款	EREV	中大型 SUV	16.98-20.98	5020	3025	7月23日
吉利汽车	领克 07GT 2027 款	PHEV	中型车	14.58-16.58	4846	2843	7月23日
极氪	极氪 9X 五座版	PHEV	大型 SUV	47.19-58.59	5239	3169	7月28日
小米汽车	澎湃 N90 Max	EREV	大型 SUV	29.99（预售价）	5285	3080	-
小米汽车	澎湃 N70 Max	EREV	中大型 SUV	25.99（预售价）	4960	2950	-
上汽集团	MG 07	EV	中型车	12.58-16.89（预售价）	4886	2825	-

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

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