

汽车行业周报（20260525-20260531）

汽车基本面和行情延续，全年投资主线仍为电车出海

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张程航 电话：021-20572543 邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com 执业编号：S0360519070003	证券分析师：李昊岚 邮箱：lihaolan@hcyjs.com 执业编号：S0360524010003	证券分析师：林栖宇 邮箱：linxiyu@hcyjs.com 执业编号：S0360525070002	证券分析师：于公铭 邮箱：yugongming@hcyjs.com 执业编号：S0360526040009
联系人：张睿希 邮箱：zhangruixi@hcyjs.com			

汽车基本面和行情依然：内需偏弱、出口强劲、股价疲弱。核心原因主要还是在于全市场结构性行情的影响，导致投资者对利好钝化。今年汽车板块投资主旋律依然为电车出海，未来随市场风格变化、数据继续走强、研究颗粒度提升，电车出海链条有望获得重新定价。目前汽车又回到了相对低位，相较于其它板块具备了性价比优势，建议 6 月关注布局机会。此外本周有两个值得关注的信息，一是比亚迪智驾发布会宣布智驾兜底政策以及宣发智驾芯片，二是蔚来 ES9 上市订单热烈，预计都会对两家公司产生正面影响。

投资建议：

- 1、整车：紧扣电车出海做投资布局，出口数据有望持续超预期。国内销量虽弱，但新车提价对稳定内销盈利性会有更大帮助。继续推荐电车出海三杰吉利汽车、零跑汽车、比亚迪，以及自主豪华江淮汽车。龙头标配比亚迪，低估值龙二吉利汽车，弹性配置零跑汽车，全年出海销量和内销盈利有望超预期。此外江淮汽车大幅度调整，因为当前缺乏催化剂，但好格局、高 ROE、大空间的中期逻辑不变，当前是配置价值凸显。
- 2、汽配：①机器人：多月调整+临近下半年 T 量产时间节点有望带动板块反弹，全年主线量产逻辑不变，建议珍惜当前底部布局机会，继续推荐福赛科技、拓普集团、新坐标、新泉股份、星宇股份、浙江荣泰、敏实集团，建议关注铁流股份、豪能股份。②AI/智驾：当前板块估值处于历史低位，比亚迪智能化战略发布后有望逐步提升城区 NOA 使用率，后续 FSD 入华推进亦有望成为板块系统性情绪修复的潜在催化剂，推荐地平线机器人（应重视芯片销售之外授权版税收入增长潜力）、禾赛（物理 AI 预计 Q2 贡献收入），建议关注速腾聚创（比亚迪激光雷达核心供应商）、小马智行、文远知行、千里科技。③AIDC 液冷：全年液冷订单明确，继续推荐敏实集团、银轮股份、凌云股份，建议关注飞龙股份。
- 3、重卡：油价下探，亚非地区需求有望恢复，把握 6 月初布局窗口期，重点推荐重汽集团，AIDC 继续推荐潍柴动力、银轮股份，建议关注动力新科、天润工业。

一、行业数据

4 月新势力车企交付量表现亮眼。比亚迪交付 32 万辆，同比-15.5%，环比+7.0%；零跑交付 7.1 万辆，同比+73.9%，环比+42.7%；理想交付 3.4 万辆，同比+0.4%，环比-17.0%；蔚来交付 2.9 万辆，同比+22.8%，环比-17.3%；小鹏交付 3.1 万辆，同比-11.5%，环比+13.1%。

4 月传统车企奇瑞汽车销量同比增长显著。奇瑞汽车销量 23.6 万辆，同比+27.0%。4 月销量，上汽集团排名第一，32.9 万辆，同比-12.7%，环比-12.5%；奇瑞汽车排名第二，23.6 万辆，同比+27.0%，环比+3.5%；吉利汽车排名第三，23.5 万辆，同比+0.4%，环比+0.9%。

5 月下旬行业折扣环比微降。折扣率 9.4%，同比-0.8PP（5/25），环比-0.1PP（5/10）。

折扣金额环比微降：折扣金额 20917 元，同比-1789 元（5/25），环比-426 元（5/10）。折扣率变动环比较大的主流品牌：华晨宝马+5.8PP、一汽大众奥迪+2.2PP、北京奔驰+2.1PP、上汽大众+1.9PP、上汽通用别克+1.5PP。

截至 2026 年 5 月 29 日，

- 1) 碳酸锂：2Q26 均价 17.59 万元/吨，同比+170%、环比+14%；最新 17.77 万元/吨，较上周末-3.1%；
- 2) 冷轧普通薄板：2Q26 均价 4002 元/吨，同比-1%、环比+1%；最新 4032 元/吨，较上周末-0.10%；
- 3) 铝：2Q26 均价 2.45 万元/吨，同比+21%、环比+2%；最新 2.42 万元/吨，较上周末-0.58%；
- 4) 铜：2Q26 均价 10.24 万元/吨，同比+31%、环比+2%；最新 10.48 万元/吨，较上周末-0.23%；
- 5) 天然橡胶：2Q26 均价 1.72 万元/吨，同比+20%、环比+16%；最新 1.77 万元/吨，较上周末-1.15%；
- 6) 钯：2Q26 均价 363 元/克，同比+38%、环比-16%；最新 332 元/克，较上周末-2.64%；
- 7) 铑：2Q26 均价 0.25 万元/克，同比+72%、环比-11%；最新 0.22 万元/克，较上周末-10.58%；
- 8) 聚氯乙烯 PVC：2Q26 均价 0.52 万元/吨，同比+7%、环比+2%；最新 0.49 万元/吨，较上周末-0.02%；
- 9) 纯碱：2Q26 均价 1207 元/吨，同比-5%、环比持平；最新 1215 元/吨，较上周末+2.88%；
- 10) 天然气：2Q26 均价 0.58 万元/吨，同比+29%、环比+38%；最新 0.62 万元/吨，较上周末-0.31%；
- 11) 95#汽油(截至 5 月 20 日)：2Q26 均价 9.79 元/L，同比+15%、环比+12%；最新 9.11 元/L，较上周末-0.01%。
- 12) DRAM:DDR5：2Q26 均价 39.29 美元，同比+603%、环比+6%；最新价格 41.90 美元，较上周末+0.56%。
- 13) DRAM:DDR4：2Q26 均价 64.71 美元，同比+1176%、环比-5%；最新价格 63.25 美元，较上周末+1.20%。
- 14) NAND Flash(截至 5 月 18 日)：2Q26 均价 18.59 美元，同比+262%、环比+100%；最新价格 21.68 美元，较 5 月 11 日+6.83%。

二、行业要闻

- 1) 5 月 27 日，乘联分会发布数据，5 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 98.9 万辆，同比下降 24%，环比增长 10%；今年以来累计零售 659.4 万辆，同比下降 19%。5 月 1-24 日，全国乘用车新能源市场零售 61.9 万辆，同比下降 11%，环比增长 13%；今年以来累计零售 337.7 万辆，同比下降 16%。5 月 1-24 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 62.5%；5 月 1-24 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 63.6%。（财联社）
- 2) 5 月 28 日，比亚迪举办“敢为”智能化战略发布会，集中公布多项智能化布局成果，正式发布自研 4nm 制程智驾芯片璇玑 A3，同时推出城市领航安全兜底政策，开放全系车型高阶辅助驾驶选装，明确汽车智能化下半场发展目标与研发规划。在智能驾驶应用层面，比亚迪宣布为城市领航功能提供为期一年的安全兜底服务，这也是继智能泊车安全兜底之后，比亚迪再次扩容安全保障范围，成为全球同时实现智能泊车、城市领航双安全兜底的车企。（湾财社）
- 3) 5 月 27 日，北汽新能源极狐问道 V9 上市，售价 21.48 万-26.98 万元，限时优惠下探至 19.48 万元起，瞄准中端家用市场。新车搭载华为雪鸮智能静音增程系统，在智能驾驶方面则选择与卓驭合作，搭载舱驾融合方案，将智能座舱与辅助驾驶系统整

合到单颗芯片上运行。（财联社）

- 4) 5月28日，B级插混SUV比亚迪宋Ultra DM-i正式上市，共五款车型，上市价格12.99万-15.99万元。新车可选天神之眼B辅助驾驶激光版，选装后可享一年城市领航兜底。宋Ultra DM-i是比亚迪王朝首款搭载超级智能体“迪迪虾”的车型，此外，宋Ultra EV车主可通过OTA升级同步解锁“迪迪虾”。（财联社）
- 5) 5月29日，领克10系列车型正式上市。其中，领克10共推出三款车型，限时售16.99万-19.19万元；领克10+共推出二款车型，限时售21.99万-23.59万元。领克10+、10基于SEA浩瀚架构打造，整车搭载高通骁龙8295智舱芯片与LYNK Flyme Auto 2智能座舱系统，并上线Flyme AI大模型与智能体Eva。此外，全系标配激光雷达，并提供千里浩瀚安全辅助驾驶H5/H7两套方案。（财联社）

三、市场表现

本周汽车板块涨幅-5.61%，板块排名25/29。本周指数涨幅情况：上证综指-1.08%、沪深300 +0.97%、创业板指+2.53%、恒生指数-1.65%；本周汽车指数涨幅情况：汽车板块-5.61%、零部件-8.70%、乘用车-2.76%、商用车1.61%、流通服务-4.17%。

四、风险提示

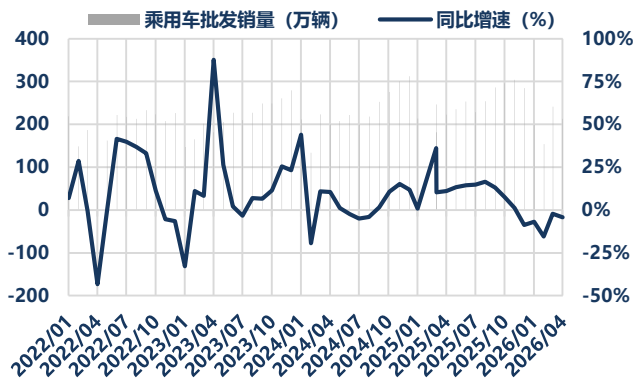
宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

图表目录

图表 1: 22-26M4 批发销量及增速（万辆、%）	5
图表 2: 22-26M4 出口销量及增速（万辆、%）	5
图表 3: 22-26M4 零售销量及增速（万辆、%）	5
图表 4: 22-26M4 库存变化（估算）	5
图表 5: 4 月新势力车企交付量	5
图表 6: 4 月各传统车企销量	6
图表 7: 平均折扣率（%）	6
图表 8: 平均折扣金额（元）	6
图表 9: 分车企折扣率（%）	7
图表 10: 汽车行业主要原材料价格情况	8
图表 11: 汽车板块涨跌个股数	12
图表 12: 本周涨跌 TOP5.....	12
图表 13: 本周汽车板块指数	12
图表 14: 本周综合指数	12
图表 15: 汽车板块估值（PE）	12
图表 16: 汽车板块估值（PB）	12

一、数据跟踪

图表 1: 22-26M4 批发销量及增速 (万辆、%)



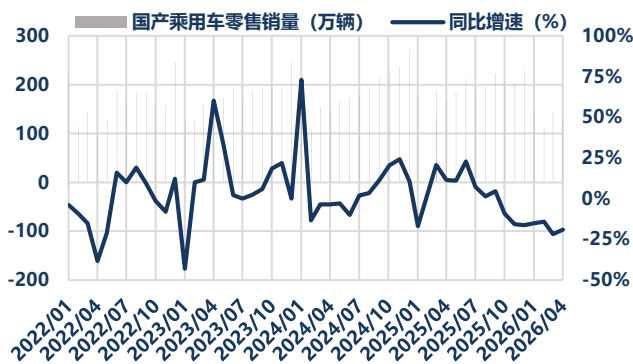
资料来源：中汽协、华创证券

图表 2: 22-26M4 出口销量及增速 (万辆、%)



资料来源：MarkLines、华创证券

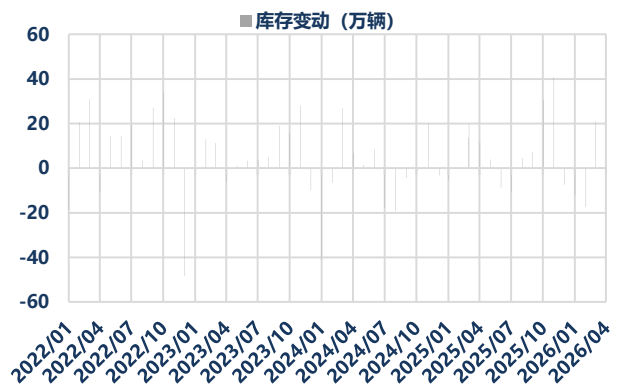
图表 3: 22-26M4 零售销量及增速 (万辆、%)



资料来源：MarkLines、华创证券

注：国产乘用车零售销量

图表 4: 22-26M4 库存变化 (估算)



资料来源：中汽协、MarkLines、华创证券测算

图表 5: 4月新势力车企交付量

车企	4月交付量 (辆)	同比	环比
比亚迪	321,123	-15.5%	7.0%
零跑	71,387	73.9%	42.7%
理想	34,085	0.4%	-17.0%
蔚来	29,356	22.8%	-17.3%
小鹏	31,011	-11.5%	13.1%

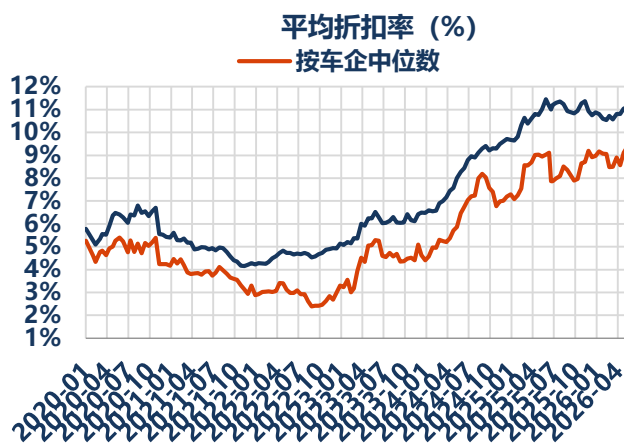
资料来源：各品牌官方公众号、华创证券

图表 6: 4 月各传统车企销量

车企	4 月销量 (万辆)	同比	环比
上汽集团	32.9	-12.7%	-12.5%
长安汽车	17.9	-6.0%	-33.8%
吉利汽车	23.5	0.4%	0.9%
奇瑞汽车	23.6	27.0%	3.5%
广汽集团	12.1	3.9%	-31.6%
长城汽车	10.6	6.3%	0.1%
江淮汽车	2.9	-6.0%	-0.7%
赛力斯	3.5	-0.8%	29.0%
北汽蓝谷	1.8	71.0%	29.4%

资料来源: 各公司公告、华创证券

图表 7: 平均折扣率 (%)



资料来源: 汽车之家、华创证券

图表 8: 平均折扣金额 (元)



资料来源: 汽车之家、华创证券



图表 9：分车企折扣率（%）

车企/品牌	传统车企折扣率情况（按车型平均数）											
	2025		2026									
	05-10	05-25	02-10	02-25	03-10	03-25	04-10	04-25	05-10	05-25	同比	环比
上汽集团												
上汽大众	16.5%	17.2%	17.0%	17.0%	17.1%	17.0%	17.1%	17.7%	16.7%	18.6%	1.4%	1.9%
上汽通用	16.9%	16.6%	20.8%	20.7%	20.9%	20.9%	21.0%	19.7%	20.2%	20.6%	4.0%	0.3%
上汽通用五菱	19.1%	19.2%	16.6%	16.7%	16.9%	16.9%	16.8%	16.8%	15.0%	16.5%	-2.7%	1.5%
上汽通用五菱	2.7%	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	0.4%	0.1%
上汽乘用车	10.2%	10.2%	10.8%	10.8%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	12.0%	12.4%	2.1%	0.4%
广汽集团												
广汽丰田	17.1%	17.1%	14.1%	14.1%	14.3%	14.2%	12.5%	12.4%	12.8%	13.4%	-3.7%	0.6%
广汽本田	18.8%	19.1%	18.2%	18.3%	21.2%	21.3%	21.7%	23.0%	25.1%	25.3%	6.2%	0.2%
广汽乘用车	8.3%	8.3%	9.2%	9.2%	8.2%	8.5%	8.7%	8.5%	9.4%	10.8%	2.5%	1.4%
长安集团												
长安汽车	12.9%	12.9%	10.9%	11.0%	10.9%	11.0%	11.0%	10.9%	11.3%	11.6%	-1.4%	0.3%
长安启源	16.4%	16.9%	3.2%	2.5%	2.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.5%	4.5%	-12.4%	0.0%
长安福特	9.0%	9.0%	8.4%	8.3%	8.5%	8.5%	8.6%	8.7%	8.7%	9.5%	0.6%	0.8%
长安马自达	8.2%	8.1%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	3.0%	3.4%	3.6%	3.7%	-4.5%	0.1%
长城汽车	8.3%	8.5%	7.4%	7.4%	7.7%	7.8%	8.0%	7.7%	8.0%	7.8%	-0.7%	-0.2%
WEY	0.6%	0.8%	7.2%	7.2%	9.6%	9.6%	9.6%	6.0%	9.6%	8.8%	8.0%	-0.8%
哈弗	14.5%	14.5%	12.8%	12.8%	12.8%	13.3%	15.6%	15.7%	15.7%	15.4%	1.0%	-0.3%
欧拉	9.9%	10.1%	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	5.9%	5.8%	5.9%	5.7%	-4.4%	-0.2%
皮卡	6.0%	5.7%	6.4%	6.4%	6.4%	6.0%	6.0%	6.0%	5.9%	5.9%	0.2%	0.0%
吉利汽车												
吉利	8.0%	8.1%	9.5%	9.4%	9.6%	9.6%	10.1%	10.1%	10.1%	10.5%	2.4%	0.4%
银河（含P）	8.2%	8.2%	6.2%	6.2%	6.3%	6.3%	6.9%	6.9%	7.0%	7.2%	-1.0%	0.2%
领克	9.8%	6.4%	8.2%	8.3%	8.3%	8.4%	7.7%	8.2%	8.8%	9.2%	2.7%	0.4%
比亚迪	7.2%	9.2%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.1%	5.3%	5.3%	5.8%	-3.4%	0.6%
BBA												
华晨宝马	31.7%	33.0%	19.6%	19.7%	18.9%	19.1%	19.1%	20.0%	19.4%	25.2%	-7.8%	5.8%
北京奔驰	24.4%	25.0%	19.7%	19.7%	19.1%	19.6%	20.5%	20.4%	20.7%	22.8%	-2.2%	2.1%
一汽大众	27.6%	26.6%	20.4%	20.5%	20.8%	21.0%	20.1%	17.8%	17.8%	20.1%	-6.5%	2.2%
合资												
一汽大众	18.8%	18.0%	16.7%	16.6%	16.5%	16.6%	15.7%	15.8%	16.6%	16.3%	-1.7%	-0.3%
东风本田	20.7%	20.9%	17.2%	16.7%	16.6%	16.6%	16.7%	16.7%	16.7%	18.5%	-2.4%	1.8%
一汽丰田	15.2%	15.7%	11.4%	11.4%	11.5%	11.4%	10.6%	10.9%	10.4%	9.4%	-6.3%	-1.1%
行业												
折扣率	10.0%	10.2%	9.3%	9.2%	9.3%	9.4%	9.4%	9.3%	9.5%	9.4%	-0.8%	-0.1%
折扣金额	22,036	22,706	20,714	20,616	20,940	21,006	20,985	20,975	21,343	20,917	-1,789	-426

资料来源：汽车之家、华创证券

图表 10：汽车行业主要原材料价格情况

原材料季度均价	24-03	24-06	24-09	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06	最新价格	价格走势
碳酸锂 (元/吨, 左轴)	101,567	105,868	79,977	76,236	75,805	65,237	73,031	88,346	154,394	175,901	177,650	
冷轧普通薄板 (元/吨, 左轴)	4,707	4,493	4,158	4,327	4,274	4,054	4,079	4,058	3,981	4,002	4,032	
铝 (元/吨, 左轴)	19,050	20,534	19,557	20,563	20,441	20,197	20,705	21,528	24,023	24,489	24,200	
铜 (元/吨, 左轴)	69,363	79,677	75,120	75,485	77,329	77,963	79,646	89,046	100,575	102,390	104,825	
天然橡胶期货 (元/吨, 左轴)	13,827	14,577	14,973	17,364	17,244	14,400	14,672	14,844	14,829	17,223	17,660	
铈:99.95% (元/克, 左轴)	259	260	253	269	257	264	308	386	432	363	332	
铈:99.95% (元/克, 左轴)	1,206	1,275	1,247	1,175	1,299	1,428	1,772	2,097	2,753	2,454	2,155	
聚氯乙烯PVC(乙烯法) (元/吨)	5,706	5,827	5,578	5,284	5,051	4,857	4,864	4,554	5,064	5,173	4,920	
纯碱 (元/吨)	2,390	2,108	2,012	1,553	1,460	1,273	1,293	1,293	1,211	1,207	1,215	
天然气 (元/吨)	4,652	4,282	4,906	4,686	4,478	4,484	4,231	4,200	4,183	5,788	6,157	
汽油(95#) (元/L)	9.35	9.37	9.22	8.39	9.02	8.53	8.51	8.07	8.76	9.79	9.11	
DRAM:DDR5 (美元)	4.58	4.84	5.05	4.79	4.86	5.59	6.26	20.29	37.11	39.29	41.90	
DRAM:DDR4 (美元)	3.62	3.68	3.82	3.78	3.77	5.07	9.25	28.72	68.36	64.71	63.25	
NAND Flash (美元)	3.88	3.88	3.96	4.36	4.44	5.14	6.18	6.71	9.29	18.59	21.68	
同比	24-03	24-06	24-09	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06		
碳酸锂	-75%	-58%	-67%	-46%	-25%	-38%	-9%	16%	104%	170%		
冷轧普通薄板	-3%	-5%	-12%	-9%	-9%	-10%	-2%	-6%	-7%	-1%		
铝	3%	11%	4%	8%	7%	-2%	6%	5%	18%	21%		
铜	1%	18%	9%	11%	11%	-2%	6%	18%	30%	31%		
天然橡胶期货	11%	24%	22%	30%	25%	-1%	-2%	-15%	-14%	20%		
铈:99.95%	-35%	-31%	-24%	-7%	-1%	2%	22%	43%	68%	38%		
铈:99.95%	-54%	-30%	21%	-2%	8%	12%	42%	78%	112%	72%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-10%	-1%	-9%	-10%	-11%	-13%	-13%	-14%	0%	7%		
重度纯碱	-13%	-15%	-18%	-43%	-39%	-40%	-36%	-17%	-17%	-5%		
天然气	-25%	-2%	20%	-13%	-4%	5%	-14%	-10%	-7%	29%		
汽油(95#)	3%	1%	-4%	-10%	-3%	-9%	-8%	-4%	-3%	15%		
DRAM:DDR5	10%	18%	25%	15%	6%	16%	24%	323%	663%	603%		
DRAM:DDR4	-3%	16%	32%	22%	4%	38%	142%	660%	1716%	1176%		
NAND Flash	1%	1%	3%	13%	14%	32%	56%	54%	110%	262%		
原材料价格季度环比	24-03	24-06	24-09	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06		
碳酸锂	-28%	4%	-24%	-5%	-1%	-14%	12%	21%	75%	14%		
冷轧普通薄板	-1%	-5%	-7%	4%	-1%	-5%	1%	-1%	-2%	1%		
铝	0%	8%	-5%	5%	-1%	-1%	3%	4%	12%	2%		
铜	2%	15%	-6%	0%	2%	1%	2%	12%	13%	2%		
天然橡胶期货	4%	5%	3%	16%	-1%	-16%	2%	1%	0%	16%		
铈:99.95%	-10%	0%	-3%	6%	-5%	3%	17%	25%	12%	-16%		
铈:99.95%	1%	6%	-2%	-6%	11%	10%	24%	18%	31%	-11%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-3%	2%	-4%	-5%	-4%	-4%	0%	-6%	11%	2%		
重度纯碱	-12%	-12%	-5%	-23%	-6%	-13%	2%	0%	-6%	0%		
天然气	-14%	-8%	15%	-4%	-4%	0%	-6%	-1%	0%	38%		
汽油(95#) (元/L)	0%	0%	-2%	-9%	8%	-5%	0%	-5%	9%	12%		
DRAM:DDR5	10%	6%	4%	-5%	1%	15%	12%	224%	83%	6%		
DRAM:DDR4	17%	2%	4%	-1%	0%	35%	82%	211%	138%	-5%		
NAND Flash	0%	0%	2%	10%	2%	16%	20%	9%	38%	100%		

资料来源：Wind、华创证券测算

注：截至 2026 年 5 月 29 日

一、行业要闻

A. 国内新闻

- 1) 5月25日，商务部消费促进司负责人谈2026年4月我国消费市场情况。基本生活类商品平稳增长，绿色智能产品需求旺盛。4月份，消费品以旧换新带动绿色智能产品销售较快增长。商务部商务大数据显示，4月份重点平台智能眼镜销售额增长5.9倍，手持摄影设备销售额增长26.9%；新能源乘用车市场渗透率达61.4%，首次超过60%。（财联社）
- 2) 5月25日，中国汽车工业协会发布关于欧盟《工业加速器法案》的声明：欧盟委员会近日发布《工业加速器法案》（IAA）立法提案，对包括电池、电动汽车在内的四大行业设置外商投资限制性条款，包括外资持股不超过49%、强制技术转让、本地员工比例不低于50%等多项苛刻条件，并在公共采购中明确提出排他性“欧盟原产”优先的要求。这些条款明显是要对中国汽车产业进行不合理限制打压，是典型的制度性歧视，严重干扰正常中欧产业合作与市场竞争秩序，损害中国汽车及上下游企业的利益。对此，中国汽车工业协会表示严重关切、强烈不满和坚决反对。（财联社）
- 3) 5月26日，工信部发布2026年汽车标准化工作要点。其中包括，完善汽车标准体系规划。完成汽车行业“十五五”技术标准体系建设方案编制，扎实开展标准“推转强”可行性试点研究，科学评估汽车强制性国家标准路线图实施成效并适时启动修订，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。（财联社）
- 4) 5月27日，乘联分会发布数据，5月1-24日，全国乘用车市场零售98.9万辆，同比下降24%，环比增长10%；今年以来累计零售659.4万辆，同比下降19%。5月1-24日，全国乘用车新能源市场零售61.9万辆，同比下降11%，环比增长13%；今年以来累计零售337.7万辆，同比下降16%。5月1-24日，全国乘用车市场新能源零售渗透率62.5%；5月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率63.6%。（财联社）
- 5) 5月27日，北汽新能源极狐问道V9上市，售价21.48万-26.98万元，限时优惠下探至19.48万元起，瞄准中端家用市场。新车搭载华为雪鸮智能静音增程系统，在智能驾驶方面则选择与卓驭合作，搭载舱驾融合方案，将智能座舱与辅助驾驶系统整合到单颗芯片上运行。（财联社）
- 6) 5月27日，上汽MG品牌旗下全新紧凑型纯电SUV MG 4X正式上市，新车共推出4款配置车型，官方权益价区间为9.28-10.98万元，官方指导价则为9.98-11.68万元。新车全系采用单电机后驱布局+后五连杆独立悬架，提供容量为53.9千瓦时半固态电池和64.2千瓦时宁德时代电池组可选，对应CLTC纯电续航分别为510km和610km。新车搭载地平线L2+智能辅助驾驶，配地平线征程J6E芯片、6个摄像头、12个超声波雷达、3个毫米波雷达共21个传感器，支持高速领航辅助驾驶、全场景智能泊车等功能。（财联社）
- 7) 5月28日，比亚迪举办“敢为”智能化战略发布会，集中公布多项智能化布局成果，正式发布自研4nm制程智驾芯片璇玑A3，同时推出城市领航安全兜底政策，开放全

系车型高阶辅助驾驶选装，明确汽车智能化下半场发展目标与研发规划。在智能驾驶应用层面，比亚迪宣布为城市领航功能提供为期一年的安全兜底服务，这也是继智能泊车安全兜底之后，比亚迪再次扩容安全保障范围，成为全球同时实现智能泊车、城市领航双安全兜底的车企。（南方都市报）

- 8) 5月28日，B级插混SUV 比亚迪宋 Ultra DM-i 正式上市，共五款车型，上市价格12.99万-15.99万元。新车可选天神之眼B辅助驾驶激光版，选装后可享一年城市领航兜底。宋 Ultra DM-i 是比亚迪王朝首款搭载超级智能体“迪迪虾”的车型，此外，宋 Ultra EV 车主可通过OTA升级同步解锁“迪迪虾”。（财联社）
- 9) 5月29日，作为东风奕派与华为乾崮战略合作升级的首款车型，东风奕派 M8 在 2026 粤港澳大湾区车展亮相。奕派 M8 搭载华为乾崮技术，满配智能六件套，将首批搭载乾崮智驾 ADS 5 Pro，以及 HarmonySpace 5.2、HUAWEI SOUND 21 扬声器、乾崮车云、乾崮车控和鲸鳍通信。其中，华为乾崮 ADS 5 Pro 拥有舱内激光视觉 Limera 等 27 个智能感知硬件，支持全链路 NCA 辅助驾驶、全场景智能泊车、全维防碰撞系统，以“行、泊、护”一体化能力覆盖全出行场景。（财联社）
- 10) 5月29日，领克 10 系列车型正式上市。其中，领克 10 共推出三款车型，限时售16.99万-19.19万元；领克 10+共推出二款车型，限时售21.99万-23.59万元。领克 10+、10 基于 SEA 浩瀚架构打造，整车搭载高通骁龙 8295 智舱芯片与 LYNK Flyme Auto 2 智能座舱系统，并上线 Flyme AI 大模型与智能体 Eva。此外，全系标配激光雷达，并提供千里浩瀚安全辅助驾驶 H5/H7 两套方案。（财联社）

B. 海外新闻

- 1) 5月25日，泰国工业联合会表示，受中东战事拖累出口、能源价格走高影响，该国4月汽车产量创下五年以来最低值。4月汽车产量同比下降0.44%，共计103794辆。泰国工业联合会汽车分会会长在新闻发布会上称，受曼谷车展订单带动，国内汽车销量小幅增长2.54%，达48394辆。当月汽车出口量下滑8.43%，仅有60190辆。泰国是东南亚最大汽车生产基地，也是多家国际头部车企的出口制造中心，丰田、本田以及比亚迪、长城汽车等中国车企近年均在此布局建厂，服务本地消费与海外出口市场。泰国工业联合会维持预期，继去年产量微降0.9%至145.5万辆后，2026年汽车产量将增长3%，达到150万辆。（财联社）
- 2) 5月26日，意大利汽车品牌法拉利公布其首款纯电动汽车。法拉利首款纯电动汽车由美国苹果公司前首席设计官乔尼·艾维参与设计，重量超过2.2吨。它配备了四个电机，最高时速超310公里，续航里程超过500公里，售价55万欧元，约合人民币434万元。这款车预计今年第四季度开始交付。首批纯电动汽车交付后，法拉利的产品线将同时涵盖纯电、混合动力及燃油车型。（财联社）
- 3) 5月26日，Stellantis NV 计划向其位于法国东部的米卢斯汽车工厂投资超过10亿欧元（约合12亿美元）。这笔资金将用于从2029年起生产新一代电动汽车。该工厂目前组装的车型包括标致308和408等。（财联社）
- 4) 5月27日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布数据显示，欧洲汽车销量4月连续第三个月攀升，新车注册量同比增长7%，达到115万辆。德国和英国等主要市场销量均实现增长，其中电动车交付量大增38%。由于新补贴政策实施，欧洲最大汽车市场德国电动车销量跃升41%。（财联社）

- 5) 5月29日据媒体报道，丰田汽车已决定暂停开发雷克萨斯下一代纯电车型 LF-ZC，原因或为全球纯电需求放缓。根据此前规划，该车原计划 2027 年年中发布。丰田汽车并未放弃面向下一代纯电车型的关键技术研发，且仍将继续推进全固态电池、铝制零部件大压铸等尖端技术。（财联社）

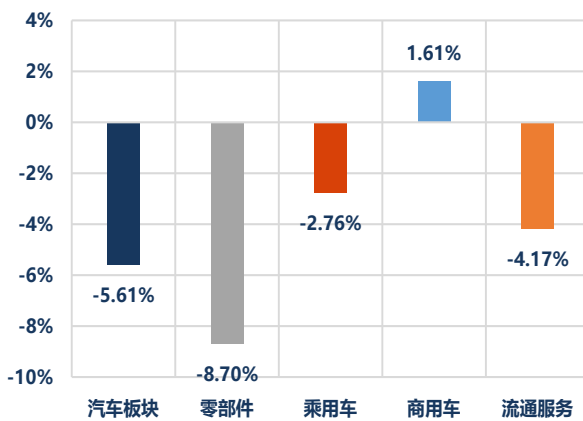
二、市场表现

图表 11: 汽车板块涨跌个股数

汽车板块涨跌个股数			
上涨个股数	36	下跌个股数	242
平均值	-7.3%	中位值	-8.2%
板块涨跌	-5.61%	行业PE	32
较上周涨跌	-5.32%	板块排名	25/29

资料来源: Wind、华创证券

图表 13: 本周汽车板块指数



资料来源: Wind、华创证券

图表 15: 汽车板块估值 (PE)



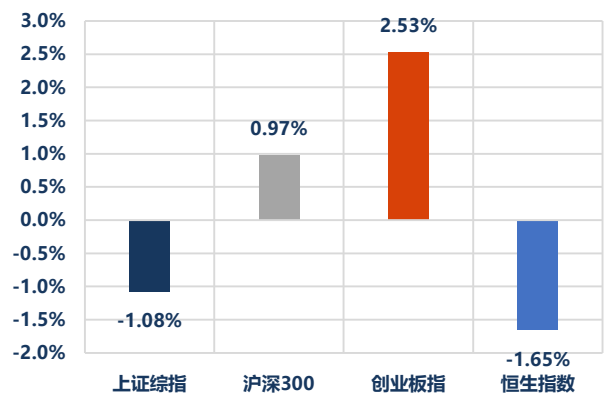
资料来源: Wind、华创证券

图表 12: 本周涨跌 TOP5

上周涨幅 TOP5		上周跌幅 TOP5	
鑫宏业	15.8%	中马传动	-28.1%
先锋新材	14.5%	恒勃股份	-27.9%
湘油泵	13.6%	道通科技	-24.1%
徕木股份	10.9%	钧达股份	-22.5%
瑞玛精密	10.3%	日盈电子	-21.2%

资料来源: Wind、华创证券

图表 14: 本周综合指数



资料来源: Wind、华创证券

图表 16: 汽车板块估值 (PB)



资料来源: Wind、华创证券

三、风险提示

宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张睿希

上海交通大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武晶晶	销售经理		wujingjing@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com

广州机构销售部	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；

中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；

回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；

中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；

回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522