

国内新能源车跟踪：5 月市场持续回暖，出口维持高增

核心观点

5 月中汽协口径国内新能源车销量 149.6 万辆，同/环比+14.4%/+11.3%；其中出口 44.6 万辆，同/环比+110.4%/+3.8%，维持高增趋势，海外需求持续旺盛。乘联会口径新能源乘用车批售 135.2 万辆，同/环比+10.6%/+10.3%，渗透率 61.1%，环比+3.5pct。级别方面，5 月 B 级及以上新能源乘用车零售销量占比 54.1%，环比+1.8pct 维持高位，主要系 26 年以旧换新政策下乘用车销量向中高级别提速；A 级占比环比-0.8pct 至 25.2%；A0+A00 占比环比-1.0pct 至 20.7%。2026 全年销量预期 1827 万辆，同比+11%，其中乘用车出口销量 546 万辆，同比+126%。

事件

中汽协口径：2026 年 5 月国内新能源车（含商用）产量 155.4 万辆，同比+22.4%，环比+17.7%；销量 149.6 万辆，同比+14.4%，环比+11.3%。

乘联会口径：2026 年 5 月国内新能源乘用车批售 135.2 万辆，同比+10.6%，环比+10.3%；渗透率 61.1%，环比+3.5pct，5 月零售 95.0 万辆，同比-7.5%，环比+12.4%；渗透率 62.9%，环比+1.6pct。出口 42.4 万辆，同比+112.6%，环比+4.4%；渗透率 54.1%，环比+1.4pct。

- 级别方面，5 月 A00+A0 级新能源乘用车零售销量占比环比微降，A 级新能源乘用车零售销量占比环比略有下降，B 级及以上新能源乘用车零售销量占比维持高位运行，环比微增。**A 级销量 24.4 万辆，B 级及以上销量 52.4 万辆，A00+A0 销量 20.1 万辆。其中，B 级别及以上占比 54.1%，同比+5.0pct，环比+1.8pct；A 级别占比 25.2%，同比-2.9pct，环比-1.0pct；A00+A0 级别占比 20.7%，同比-2.2pct，环比-0.8pct。B 级别及以上车型占比持续高位，主要系 26 年以旧换新政策更新下中高级别乘用车销量动能持续释放，带动乘用车销量向中高级别倾斜。
- 车型方面，比亚迪宋以 7.6 万销量（环比+12.6%）、市占率 5.6%（环比+0.6pct）位居第一。**特斯拉 Model Y/比亚迪元 UP/比亚迪海鸥依次位列二/三/四名，销量分别为 5.5/4.1/4.0 万辆，环比+5.0%/+27.0%/+46.7%，市占率分别为 4.1%/3.1%/3.0%，环比-0.2pct/+0.4pct/+0.8pct。
- 车企方面，比亚迪以 37.7 万辆销量维持第一，环比+20.0%，市占率 27.9%，环比+2.3pct。**吉利汽车位居第二，销量 13.1 万辆，环比+168.0%，市占率 9.7%，环比+5.7pct。奇瑞汽车位居第三，销量 9.5 万辆，环比+63.7%，市占率 7.0%，环比+2.3pct。
- 出口方面，新能源汽车出口 44.6 万辆（中汽协口径），同比+110.4%，环比+3.8%，维持高增趋势，海外需求持续旺盛。**其中特斯拉出口 3.87 万辆，环比-27.7%，同比+67.7%。

投资建议：2026 年全年销量预期 1827 万辆，同比+11%，其中乘用车出口销量 546 万辆，同比+126%。推荐宁德时代、鼎胜新材、天赐材料、多氟多、新宙邦、亿纬锂能、恩捷股份、鹏辉能源、正力新能、国轩高科、欣旺达、尚太科技、中科电气、贝特瑞、富临精工、科达利、震裕科技以及上游碳酸锂等。

电力设备

维持

强于大市

许琳

xulin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522110001

SFC 编号:BVU271

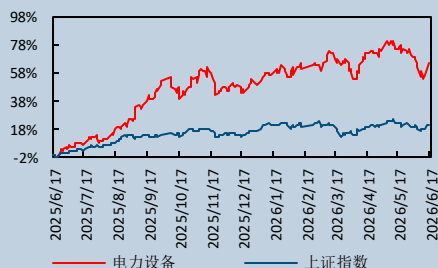
雷云泽

leiyunze@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523110002

发布日期： 2026 年 06 月 17 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|--|
| 26.06.15 | 【中信建投电力设备及新能源】：欧日韩海风基础供需形势分析：海外本土产能已经相当饱和，预计后续会有外溢需求 |
| 26.06.02 | 【中信建投电力设备及新能源】：国内新能源车跟踪：4 月市场延续回暖，出口高增、高端化趋势明确 |
| 26.05.25 | 【中信建投电力设备及新能源】：欧洲 4 月电车跟踪：欧洲九国新能源车销量 29.72 万辆，同比高增持续 |
| 26.05.25 | 【中信建投电力设备及新能源】：美国 4 月电车跟踪：销量 8.6 万辆，原补贴车型销量改善 |
| 26.05.11 | 【中信建投电力设备及新能源】：北美 AI 用电激增，燃机、内燃机、SOFC、航改机供应链迎来黄金发展期 |



目录

5月新能源乘用车批售 135.2 万辆，渗透率 61.1%，环比+3.6pct.....	1
中汽协：5月国内新能源车销量 149.6 万辆，同比+14.5%，环比+11.3%.....	2
乘联会：5月国内新能源乘用车批售 135.2 万辆，同比+10.6%，环比+10.3%.....	3
特斯拉：5月批售 8.60 万辆，其中出口 3.87 万辆，Model 3/Y 销售 3.1/5.5 万辆.....	5
比亚迪：5月销量 37.7 万辆，同比持平，市占率 27.9%，环比+2.3 pct.....	6
新势力（蔚来/理想/小鹏/零跑）：5月销量 18.5 万辆，同比+29.5%.....	8
投资建议.....	9
风险分析.....	10

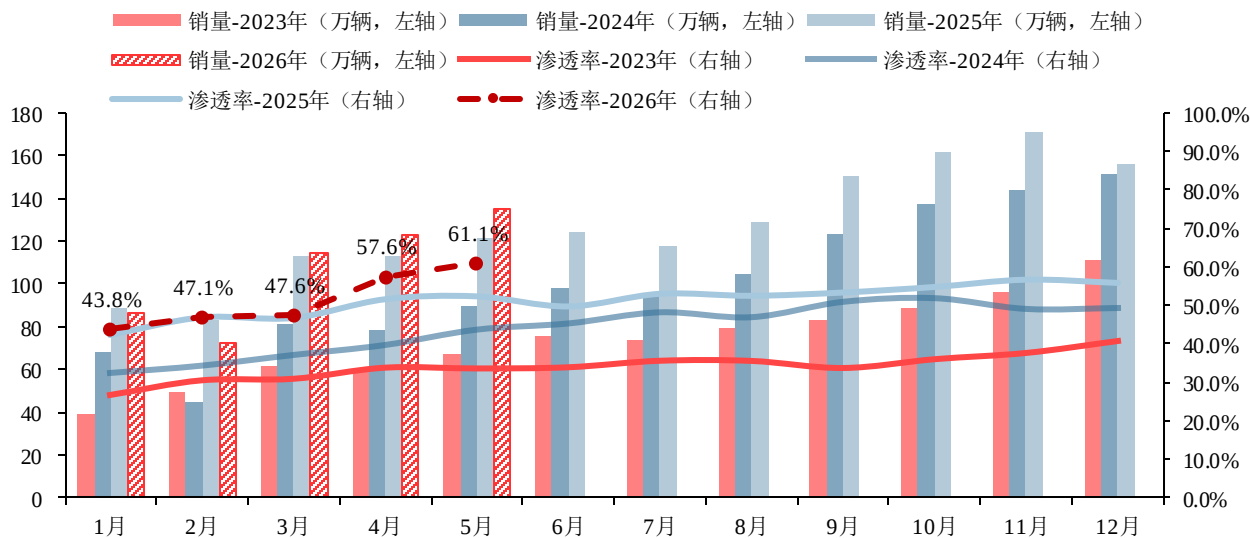
5月新能源乘用车批售 135.2 万辆，渗透率 61.1%，环比+3.6pct

图表 1：5 月各价位段热销车型销量 33.2 万辆，环比+6.1%，市占率 24.6%，环比-0.9pct

厂商指导价区间	车型	4月销量 (台)	4月市占率	5月销量 (台)	5月市占率	环比增速	同比增速	2026年合计 (台)	2026年同比	2025年以来走势
10万以下	奇瑞qq冰淇淋	110	0.0%	0	0.0%	-100.0%	-100.0%	1473	-88.8%	
	熊猫MINI	3331	0.3%	3489	0.3%	4.7%	-80.4%	11951	-84.6%	
	五菱缤果	10912	0.9%	17509	1.3%	60.5%	-30.8%	35690	-45.6%	
10万-20万	广汽Aion S	3494	0.3%	979	0.1%	-72.0%	-77.9%	10951	-37.9%	
	比亚迪宋DM-i	51670	4.2%	55332	4.1%	7.1%	-10.2%	221883	-27.4%	
	秦Plus DM-i	10700	0.9%	10401	0.8%	-2.8%	-8.4%	55187	-22.8%	
	比亚迪海豚	21930	1.8%	22260	1.6%	1.5%	22.2%	92096	30.1%	
20万以上	国产M3	27335	2.2%	31217	2.3%	14.2%	27.4%	135774	4.4%	
	小米汽车	36702	3.0%	32759	2.4%	-10.7%	14.6%	150317	13.5%	
	小鹏汽车	31011	2.5%	32158	2.4%	3.7%	-8.2%	125851	-22.6%	
	国产MY	52143	4.3%	54765	4.1%	5.0%	61.3%	243084	49.3%	
	蔚来汽车	29356	2.4%	37705	2.8%	28.4%	57.8%	150526	68.9%	
	理想汽车	34085	2.8%	33350	2.5%	-2.2%	-1.7%	162577	-3.0%	
	热销车型销量合计	312779	25.5%	331924	24.6%	6.1%	3.3%	1397360	-4.7%	
新能源乘用车总销量		1224602	///	1352027	///	10.4%	19.4%	5307222	2.0%	

资料来源：乘联会，中信建投

图表 2：5 月新能源乘用车批售 135.2 万辆，同比+10.6%，环比+10.3%，渗透率 61.1%，环比+3.6pct

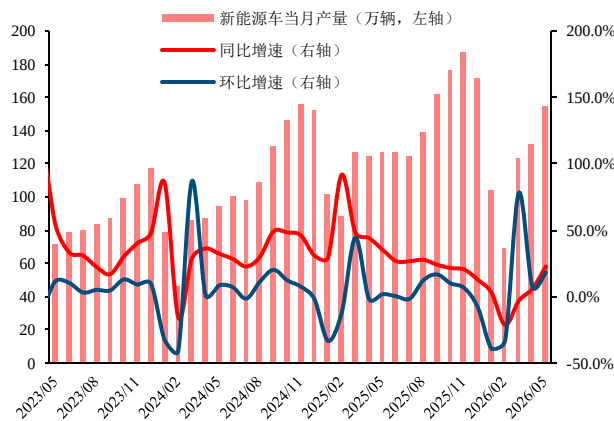


资料来源：乘联会，中信建投

中汽协：5月国内新能源车销量 149.6 万辆，同比+14.5%，环比+11.3%

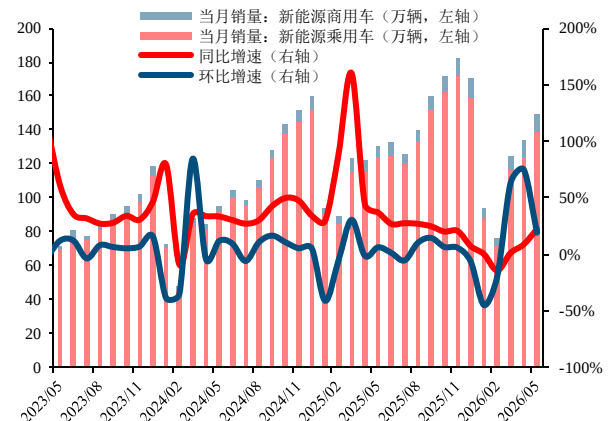
中汽协口径：2026 年 5 月国内新能源车（含商用）产量 155.4 万辆，同比+22.4%，环比+17.7%；销量 149.6 万辆，同比+14.4%，环比+11.3%。5 月新能源汽车国内销量 104.9 万辆，同比-4.1%，环比+14.8%；新能源汽车出口 44.6 万辆，同比+110.4%，环比+3.8%。

图表 3：新能源车 5 月产量 155.4 万辆，环比+17.7%



资料来源：中汽协，中信建投

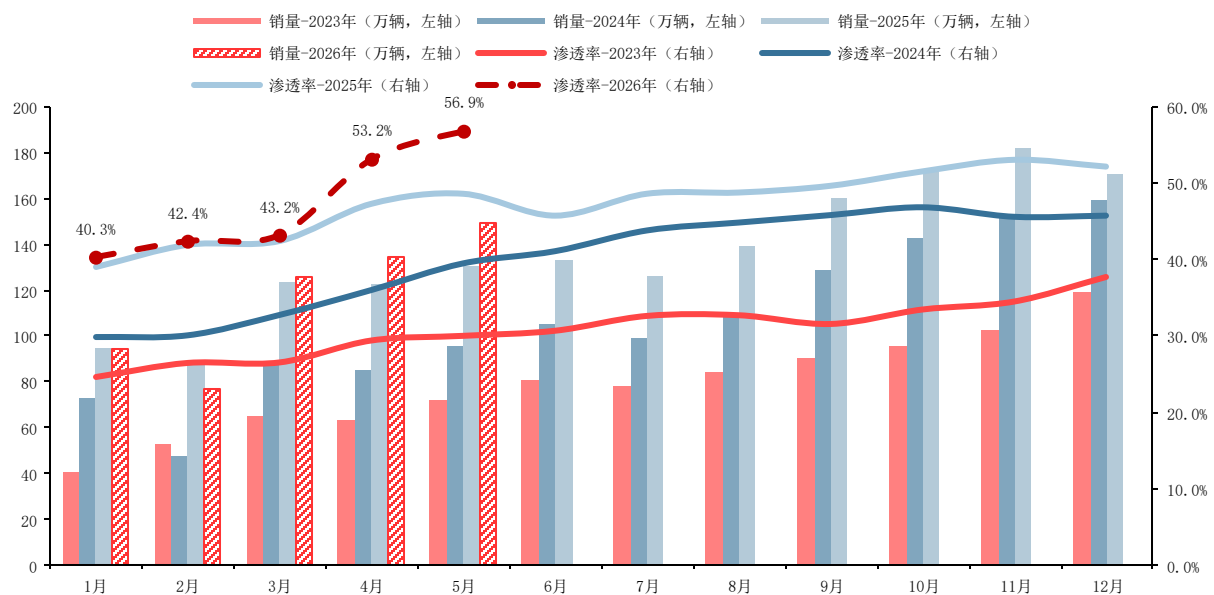
图表 4：新能源车 5 月销量 149.6 万辆，环比+11.3%



资料来源：中汽协，中信建投

中汽协口径，5 月国内新能源车渗透率 56.9%，环比+3.7pct。

图表 5：2026 年 5 月渗透率 56.9%，环比+3.7pct

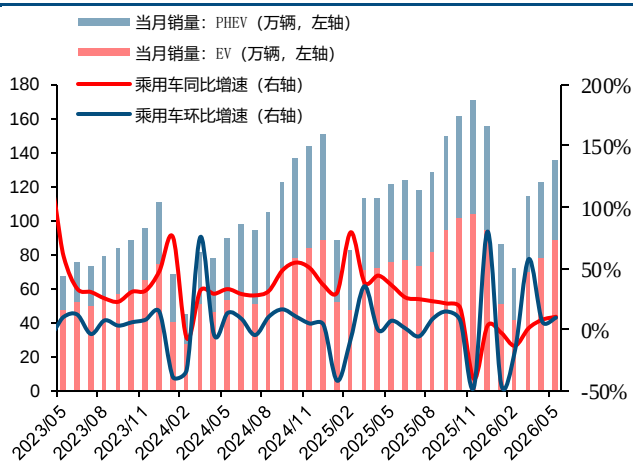


资料来源：中汽协，中信建投

乘联会：5月国内新能源乘用车批售 135.2 万辆，同比+10.6%，环比+10.3%

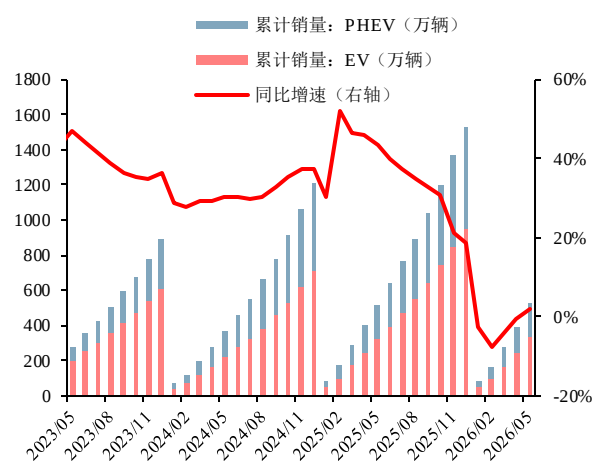
乘联会口径：2026 年 5 月国内新能源乘用车批售 135.2 万辆，同比+10.6%，环比+10.3%；渗透率 61.1%，环比+3.6pct，零售 95.0 万辆，同比-7.5%，环比+12.4%；渗透率 62.9%，环比+1.6pct，出口 42.4 万辆，同比+112.6%，环比+4.4%；渗透率 54.1%，环比+1.4pct。

图表 6：5 月新能源乘用车批售 135.2 万辆，环比+10.3%



资料来源：乘联会，中信建投

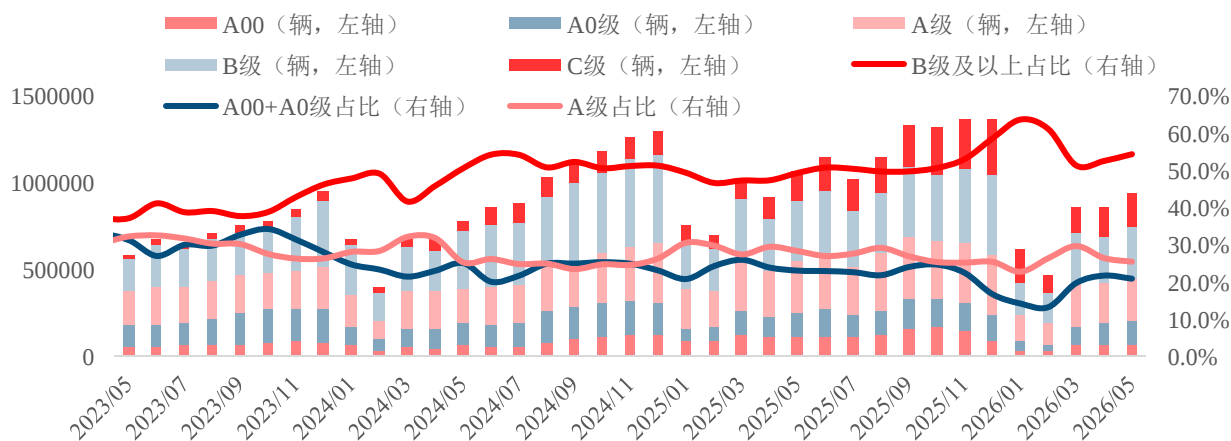
图表 7：2026 年新能源乘用车批售 530.6 万辆，同比+1.7%



资料来源：乘联会，中信建投

级别方面，5 月 A00+A0 级新能源乘用车零售销量占比环比微降，A 级新能源乘用车零售销量占比环比略有下降，B 级及以上新能源乘用车零售销量占比维持高位运行，环比微增。A 级销量 24.4 万辆，B 级及以上销量 52.4 万辆，A00+A0 销量 20.1 万辆。其中，B 级别及以上占比 54.1%，同比+5.0pct，环比+1.8pct；A 级别占比 25.2%，同比-2.9pct，环比-1.0pct；A00+A0 级别占比 20.7%，同比-2.2pct，环比-0.8pct。B 级别及以上车型占比持续高位，主要系 26 年以旧换新政策更新下中高级别乘用车销量动能持续释放，带动乘用车销量向中高级别倾斜。

图表 8：5 月 A00+A0 级占比 20.7%，A 级占比 25.2%，B 级及以上占比 54.1%（零售数据）

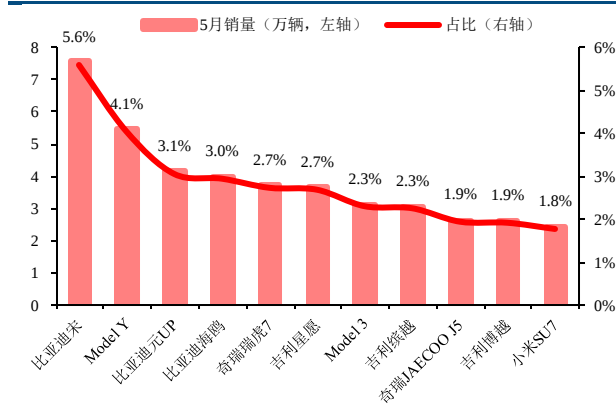


资料来源：乘联会，中信建投

车型方面，比亚迪宋以 7.6 万销量（环比+12.6%）、市占率 5.6%（环比+0.6pct）位居第一。特斯拉 Model Y/比亚迪元 UP/比亚迪海鸥依次位列二/三/四名，销量分别为 5.5/4.1/4.0 万辆，环比+5.0%/+27.0%/+46.7%，市占率分别为 4.1%/3.1%/3.0%，环比-0.2pct/+0.4pct/+0.8pct。

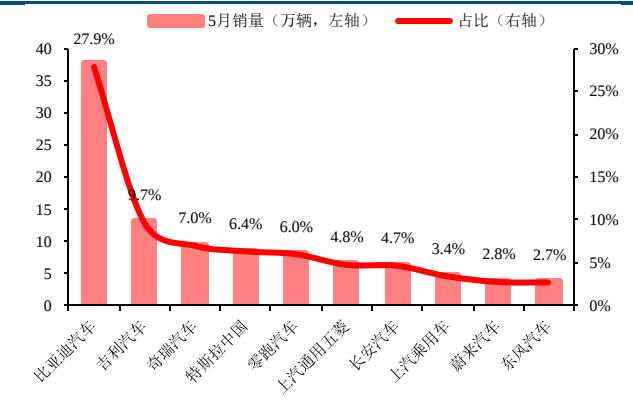
车企方面，比亚迪以 37.7 万辆销量维持第一，环比+20.0%，市占率 27.9%，环比+2.3pct。吉利汽车位居第二，销量 13.1 万辆，环比+168.0%，市占率 9.7%，环比+5.7pct。奇瑞汽车位居第三，销量 9.5 万辆，环比+63.7%，市占率 7.0%，环比+2.3pct。

图表 9：5 月比亚迪宋车型销量第一，市占率 5.6%



资料来源：乘联会，中信建投

图表 10：5 月比亚迪车企销量第一，市占率 27.9%



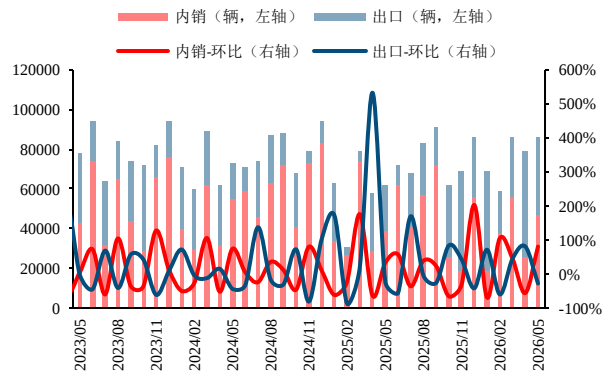
资料来源：乘联会，中信建投

特斯拉：5 月批售 8.60 万辆，其中出口 3.87 万辆，Model 3/Y 销售 3.1/5.5 万辆

5 月特斯拉批售 8.60 万辆，同比+39.4%，环比+8.2%，市占率 6.4%，同比+1.4pct，环比-0.1pct。5 月特斯拉内销 4.73 万辆，环比+82.2%，同比+22.5%；出口 3.87 万辆，同比+67.7%，环比-27.7%。

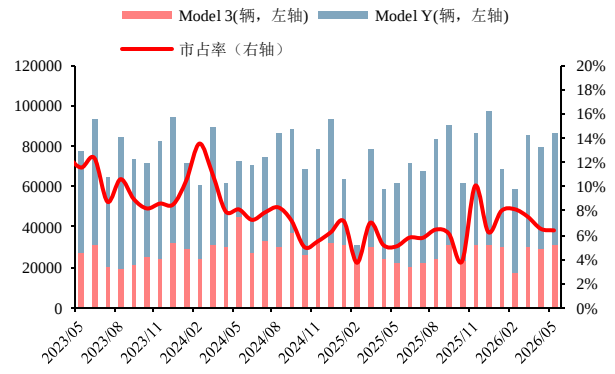
分车型来看，5 月 Model 3 销量 3.12 万辆，同比+41.0%，环比+7.4%；Model Y 销量 5.48 万辆，同比+38.6%，环比+8.6%，特斯拉 5 月销量中内销大幅上升，出口略有下滑。

图表 13：5 月特斯拉批售 8.60 万辆，其中出口 3.87 万辆



资料来源：乘联会，中信建投

图表 14：5 月 Model 3/Y 销量 3.12/5.48 万辆

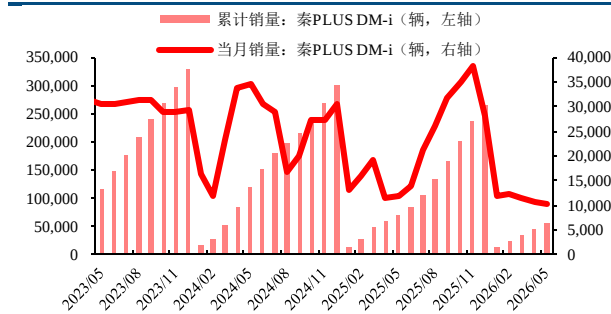


资料来源：乘联会，中信建投

比亚迪：5月销量37.7万辆，同比持平，市占率27.9%，环比+2.3pct

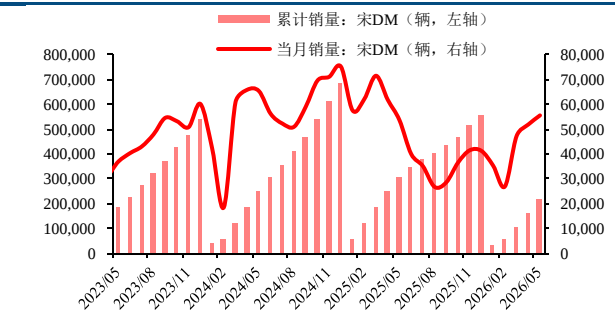
5月比亚迪各车型合计销量达37.7万辆，同比持平，环比+20.0%，市占率27.9%，环比+2.3pct。主力车型秦PLUS DM-i/宋DM/汉/元PLUS/海豚/海鸥销量1.0/5.5/0.4/1.5/2.2/4.0万辆，六款车型贡献车企39.1%的销量，份额环比-0.5pct，秦PLUS DM-i/宋DM/汉/元PLUS/海豚/海鸥车型占比环比-0.6pct/-1.8pct/-0.1pct/+1.3pct/-1.1pct/+1.9pct至2.8%/14.7%/1.2%/4.1%/5.9%/10.6%；市占率环比-0.10pct/-0.13pct/-0.01pct/+0.42pct/-0.14pct/-0.73pct至0.8%/4.1%/0.3%/1.1%/1.6%/3.0%。

图表 17：秦 PLUS DM-i 本月销量 1.04 万辆，环比-2.8%



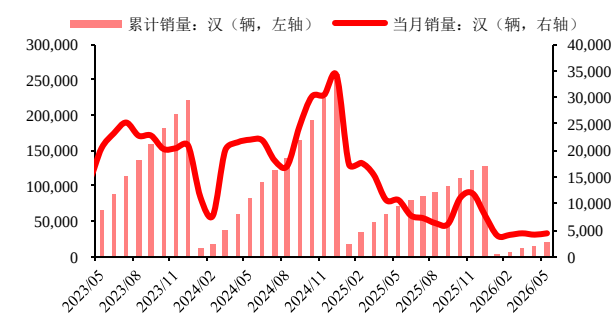
资料来源：乘联会，中信建投

图表 18：宋 DM 本月销量 5.53 万辆，环比+7.1%



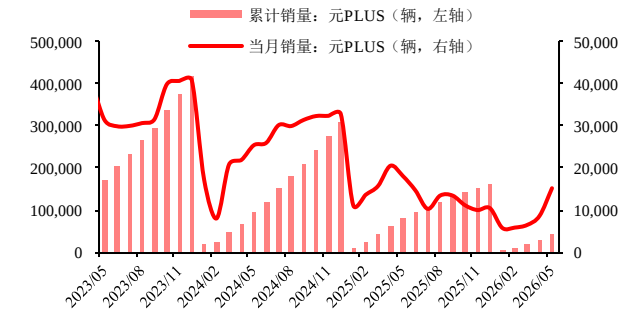
资料来源：乘联会，中信建投

图表 19：汉(DM+EV)本月销量 0.44 万辆，环比+6.3%



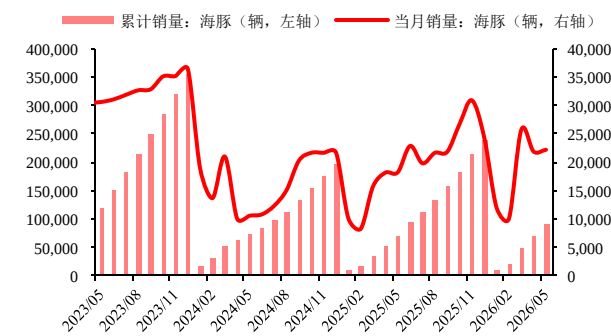
资料来源：乘联会，中信建投

图表 20：元 PLUS 本月销量 1.53 万辆，环比+75.5%



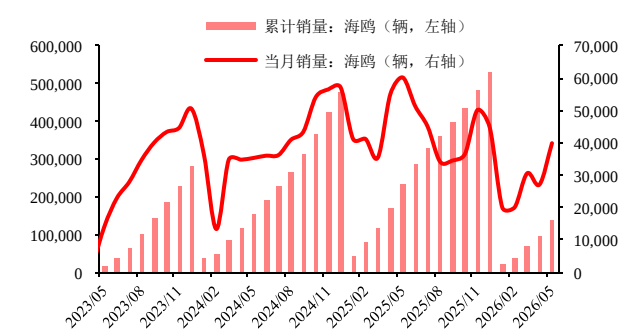
资料来源：乘联会，中信建投

图表 21：海豚本月销量 2.23 万辆，环比+1.5%



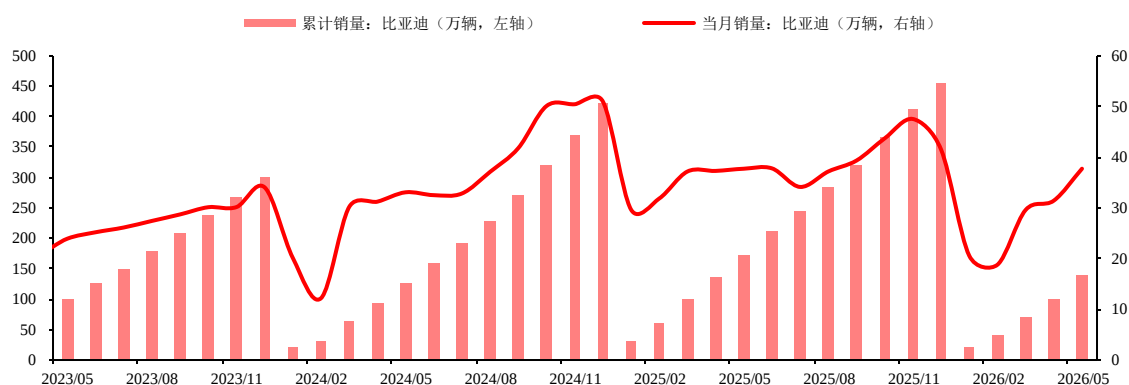
资料来源：乘联会，中信建投

图表 22：海鸥本月销量 3.99 万辆，环比+46.7%



资料来源：乘联会，中信建投

图表 23：比亚迪本月销量 37.7 万辆，同比持平，环比+20.0%

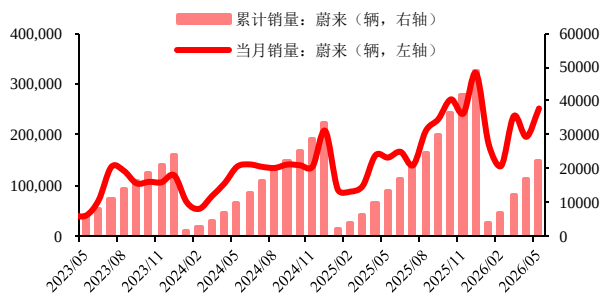


资料来源：乘联会，中信建投

新势力（蔚来/理想/小鹏/零跑）：5月销量18.5万辆，同比+29.5%

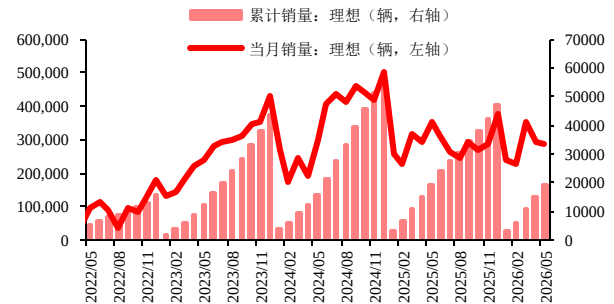
5月新势力（蔚来、理想、小鹏、零跑）合计销量达18.5万辆，同比+29.5%，环比+11.4%，市占率13.7%，同比+0.2pct。蔚来汽车本月销量3.77万辆，环比+28.4%；理想汽车本月销量3.34万辆，环比-2.2%；小鹏汽车本月销量3.22万辆，环比+3.7%；零跑本月销量8.16万辆，环比+14.3%。

图表 24：蔚来汽车本月销量 3.77 万辆，环比+28.4%



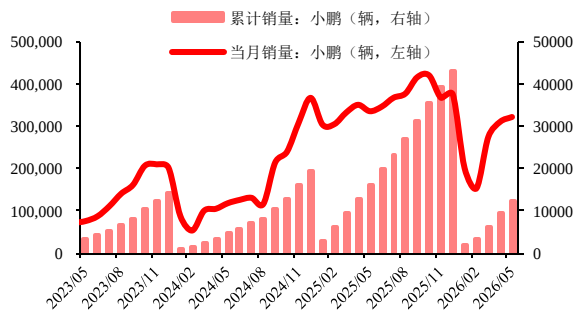
资料来源：乘联会，中信建投

图表 25：理想汽车本月销量 3.34 万辆，环比-2.2%



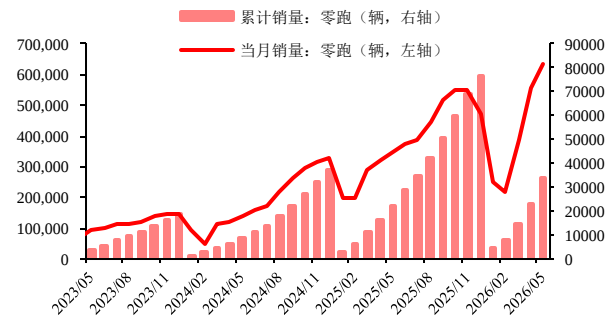
资料来源：乘联会，中信建投

图表 26：小鹏汽车本月销量 3.22 万辆，环比+3.7%



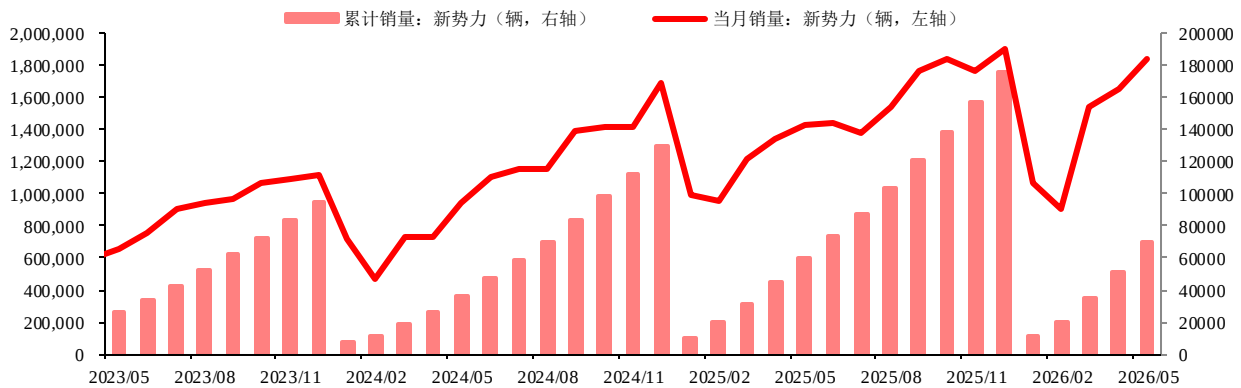
资料来源：乘联会，中信建投

图表 27：零跑本月销量 8.16 万辆，环比+14.3%



资料来源：乘联会，中信建投

图表 28：新势力本月销量 18.5 万辆，环比+11.4%



资料来源：乘联会，中信建投

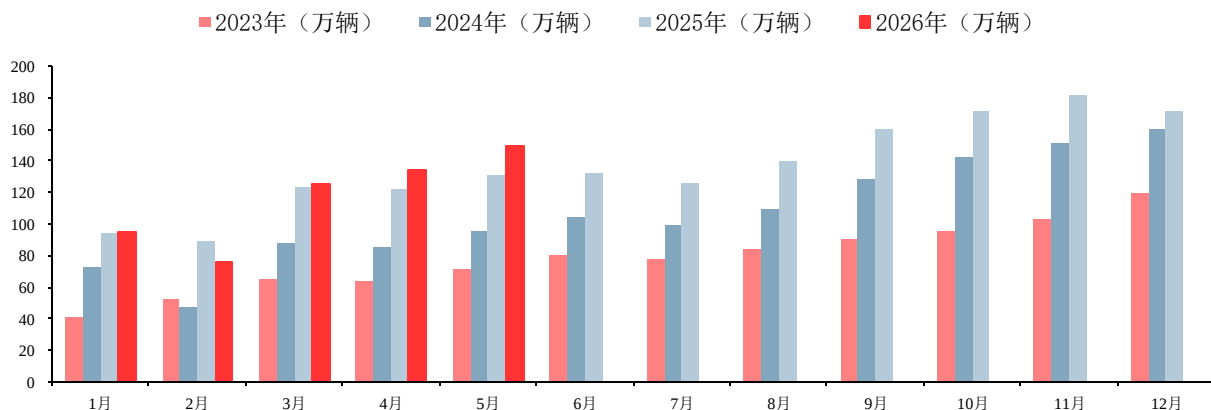
投资建议

2026 年起，行业进入政策退坡后的修复周期：1 月受年末抢装透支影响需求偏弱，2 月叠加春节扰动表现平淡，3 月产销环比显著回暖、出口高增、高端车型占比维持高位。进入 5 月，市场延续复苏态势，国内产销稳步增长，出口延续高景气（5 月新能源乘用车出口 42.4 万辆，同比+112.6%）；B 级及以上高端车型占比仍处高位（54.1%，同比+5.0pct），消费升级趋势延续。全球电动化共振下，出口与高端化成为核心增长引擎，行业向高质量转型确定性增强。

2025 全年中国新能源车销量 1644.4 万辆（含商用），同比+27.9%。我们预测 2026 年全年销量 1827 万辆（含商用），同比+11%，其中乘用车出口销量 546 万辆，同比+126%。

我们认为量是核心驱动力，下游需求持续超预期下各环节龙头的业绩将带来市值弹性，推荐宁德时代、鼎胜新材、天赐材料、多氟多、新宙邦、亿纬锂能、恩捷股份、鹏辉能源、正力新能、国轩高科、欣旺达、尚太科技、中科电气、贝特瑞、富临精工、科达利、震裕科技以及上游碳酸锂等。

图表 28：预计 26 年新能源车合计批售 1827 万辆（含商用）



料来源：中汽协，中信建投

风险分析

1) 下游新能源汽车产销不及预期：销量端可能受到政策波动、需求疲软影响而不及预期；产量端可能受到上游原材料价格大幅波动、限电、进口限制等影响不及预期，进而影响产业链盈利能力和估值。

2) 原材料价格上涨超预期：2021 年以来原材料价格持续上涨，同时原材料价格阶段性出现大幅波动性，价格高位及不稳定性对于终端需求有一定影响，对产业链相关公司盈利能力影响较大。

3) 锂电产业链重点项目推进不及预期：重点项目的推进是相关公司支撑营收和利润的关键，也是成长性的反映，重点项目推进不及预期将影响当期和远期业绩，同时影响产业链稳定性。

分析师介绍

许琳

中信建投证券新能源汽车锂电与材料行业首席分析师，7年主机厂供应链管理+2年新能源车研究经验，2021年加入中信建投证券研究发展部，主要覆盖新能源汽车、电池研究。

雷云泽

中信建投证券电力设备及新能源研究员，清华大学大学电气工程硕士，研究方向为储能、电力设备。2022年所在团队荣获新财富最佳分析师评选第四名，2022年上证报最佳电力设备新能源分析师第二名，金麒麟评选光伏设备第二名，金麒麟电池行业第三名，金麒麟新能源汽车第三名，水晶球新能源行业第三名，水晶球电力设备行业第五名。

研究助理

范宜正

新加坡国立大学量化金融硕士，2026年加入中信建投电新团队。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇
汇电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk