下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 06 月 20 日

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：杨颖（执业 S1130525110003）
xuhuixiong@gjzq.com.cn yangying2@gjzq.com.cn

比亚迪大唐 EV 正式上市，Momenta 获赴港上市备案通知书

周观点

比亚迪大唐 EV 正式上市，新车在补能效率、空间、续航等方面优势显著，性价比高。6 月 17 日，大唐 EV 正式上市，指导价 23.99-30.99 万元，同时可享受本品/他品分别 1 万/6000 元增换购补贴、一年闪充桩免费充电等权益。在座舱及内饰方面，新车搭载 12.3 英寸全液晶仪表屏、17.3 英寸中控屏、12.3 英寸副驾娱乐屏、50 英寸 AR-HUD，采用“2+2+3”的 7 座布局，前排提供双零重力座椅、支持通风/加热/按摩，二排提供双零压航空座椅；空间方面，车内分布有 47 处收纳位置，提供 252L 电动前备厢，三排座椅支持一键电动放倒、放倒后可形成 1359L 后备厢空间，整车得房率高达 89.3%；动力方面，大唐 EV 搭载比亚迪第二代刀片电池及闪充技术，提供单电机和双电机车型，其中单电机车型最大功率 300/370kW，配备 105.79/130.15kWh 电池组，CLTC 纯电续航里程分别为 800/950km；双电机四驱车型最大功率 585kW，配备 130.15kWh 电池组，CLTC 纯电续航里程为 850km，车辆后续还将推出插混版本。整体看，大唐 EV 在补能效率、空间、续航等方面优势显著，且价格具备竞争力。

Momenta 获赴港上市备案通知书，有望成为物理 AI 第一股。6 月 18 日，中国证监会国际合作司披露《关于 MOMENTA GLOBAL LIMITED（梦腾智驾环球有限公司）境外发行上市备案通知书》，Momenta 拟发行不超过 43754060 股境外上市普通股，并在香港联合交易所上市。Momenta 成立于 2016 年 7 月，其将自身定位为物理 AI 基座模型的构建者，正在打造一个能够理解物理规律、推演世界演变的通用世界模型；2026 年 4 月，Momenta R7 世界模型实现量产首发，标志着物理 AI 正式从技术理念走向规模化量产落地；基于量产业务带来的超过 120 亿公里实车里程，以及从中提炼的超 1 亿段黄金数据，Momenta R7 世界模型能够通过强化学习训练自我博弈进化。此次获证监会备案通过，标志着 Momenta 的 IPO 进程迈出关键一步，IPO 不仅将为 Momenta 的全球化布局和全场景拓展提供更坚实的资本支撑，还将为物理 AI 技术从理论研究走向规模化、产业化落地提供典型样本。

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续处于高位。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，国内市场整体仍面临需求不足的压力，新能源渗透率在油价上涨推动下持续处于高位，根据乘联会，6 月 1-14 日，全国乘用车市场零售 53.4 万辆、同比下降 18%、较上月同期下降 5%，其中新能源市场零售 34.1 万辆、同比下降 8%、较上月同期增长 5%，新能源渗透率达 63.9%。

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+3.44%；本周申万汽车指数+0.68%。个股中，本周涨幅前五名分别为鑫宏业（+53.5%）、三联锻造（+30.3%）、华锋股份（+25.7%）、福达股份（+25.2%）、晋拓股份（+22.4%）；本周跌幅前五名分别为华晨中国（-23.0%）、金麒麟（-17.3%）、美东汽车（-15.4%）、春兴精工（-13.8%）、瑞玛精密（-13.7%）。

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：比亚迪大唐 EV 正式上市，Momenta 获赴港上市备案通知书 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 11

图表目录

图表 1： 比亚迪大唐 EV 与零跑 D19 EV 车型配置对比 4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/6/15-2026/6/19） 5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/6/15-2026/6/19） 5
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/6/19） 5
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/6/15-2026/6/19） 6
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/6/15-2026/6/19） 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6 月重点新车 10

1.周观点：比亚迪大唐 EV 正式上市，Momenta 获赴港上市备案通知书

1.1 周动态

比亚迪大唐 EV 正式上市，新车在补能效率、空间、续航等方面优势显著，性价比高。6 月 17 日，大唐 EV 正式上市，指导价 23.99-30.99 万元，同时可享受本品/他品分别 1 万/6000 元增换购补贴、一年闪充桩免费充电等权益。在座舱及内饰方面，新车搭载 12.3 英寸全液晶仪表屏、17.3 英寸中控屏、12.3 英寸副驾娱乐屏、50 英寸 AR-HUD，采用“2+2+3”的 7 座布局，前排提供双零重力座椅、支持通风/加热/按摩，二排提供双零压航空座椅；空间方面，车内分布有 47 处收纳位置，提供 252L 电动前备厢，三排座椅支持一键电动放倒、放倒后可形成 1359L 后备厢空间，整车得房率高达 89.3%；动力方面，大唐 EV 搭载比亚迪第二代刀片电池及闪充技术，提供单电机和双电机车型，其中单电机车型最大功率 300/370kW，配备 105.79/130.15kWh 电池组，CLTC 纯电续航里程分别为 800/950km；双电机四驱车型最大功率 585kW，配备 130.15kWh 电池组，CLTC 纯电续航里程为 850km，车辆后续还将推出插混版本；辅助驾驶方面，比亚迪大唐将搭载天神之眼 5.0 辅助驾驶系统。整体看，大唐 EV 在补能效率、空间、续航等方面优势显著，且价格具备竞争力。

图表1：比亚迪大唐 EV 与零跑 D19 EV 车型配置对比

车型	大唐 EV 2026 款 850KM 四驱激光雷达旗舰型	零跑 D19 2026 款 纯电 720 智尊版六座
售价（万元）	28.99	24.98
车身尺寸（mm）	5263*1999*1790	5252*1995*1780
轴距（mm）	3130	3110
电池能量（kWh）	130.15	115
CLTC 纯电续航（km）	850	720
官方电耗（kWh/100km）	17.3	18.3
电动机总功率（kW）	585	410
电动机总扭矩（N·m）	810	625
最高车速（km/h）	250	180
百公里加速时间（s）	3.9	4.93
前备箱容积（L）	252	176
后备箱容积（L）	464-1838	337-2490
液晶仪表尺寸（英寸）	12.3	10.25
后排液晶屏幕尺寸（英寸）	17.3	6+21.4
HUD 抬头尺寸（N·m）	50	60
主副驾腿托调节	√	×
二排座椅腰部调节	×	√
零重力座椅	第一排	二排右侧
扬声器数量（个）	25	23

来源：懂车帝，国金证券研究所

Momenta 获赴港上市备案通知书，有望成为物理 AI 第一股。6 月 18 日，中国证监会国际合作司披露《关于 MOMENTA GLOBAL LIMITED（梦腾智驾环球有限公司）境外发行上市备案通知书》，Momenta 拟发行不超过 43754060 股境外上市普通股，并在香港联合交易所上市，由中金公司和德意志银行担任保荐人。Momenta 成立于 2016 年 7 月，其将自身定位为物理 AI 基座模型的构建者，而非单纯的自动驾驶公司，其正在打造一个能够理解物理规律、推演世界演变的通用世界模型；2026 年 4 月，Momenta R7 世界模型实现量产首发，标志着物理 AI 正式从技术理念走向规模化量产落地；基于量产业务带来的超过 120 亿公里实车里程，以及从中提炼的超 1 亿段黄金数据，Momenta R7 世界模型能够通过强化学习训练自我博弈进化。此次获证监会备案通过，标志着 Momenta 的 IPO 进程迈出关键一步，IPO 不仅将为 Momenta 的全球化布局和全场景拓展提供更坚实的资本支撑，还将为物理 AI 技术从理论研究走向规模化、产业化落地提供典型样本。

1.2 周观点

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续处于高位。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，国内市场整体仍面临需求不足的压力，新能源渗透率在油价上涨推动下持续处于高位，根据乘联会，6 月 1-14 日，全国乘用车市场零售 53.4 万辆、同比下降 18%、较上月同期下降 5%，其中新能源市场零售 34.1 万辆、同比下降 8%、较上月同期增长 5%，新能源渗透率达 63.9%。

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。

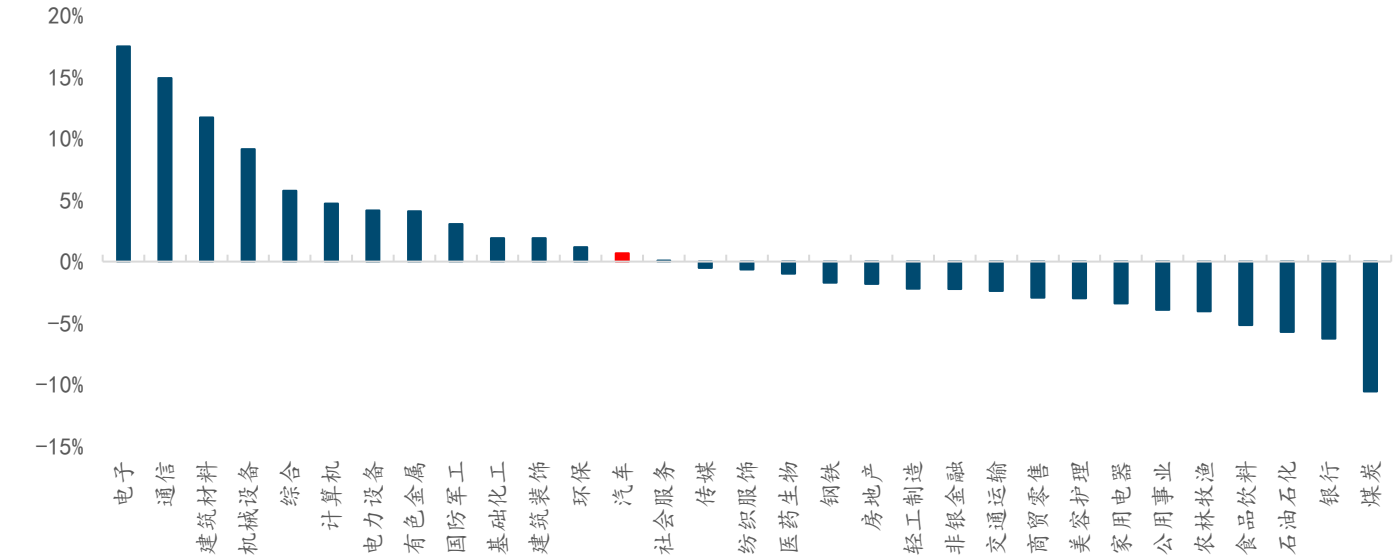
投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

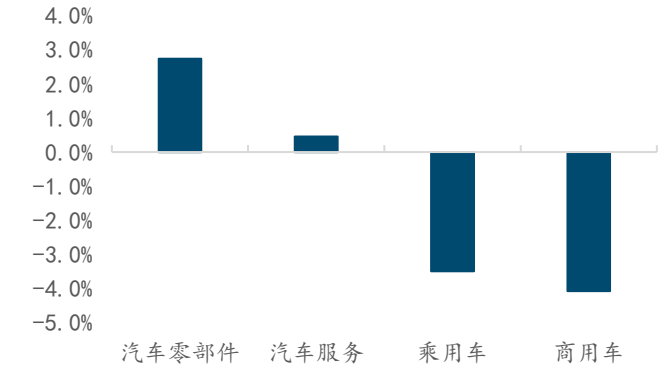
本周沪深 300 指数+3.44%；本周申万汽车指数+0.68%，在 31 个申万一级行业中排名第 13 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-3.49%、+2.74%、-4.08%、+0.46%。

图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/6/15-2026/6/19）



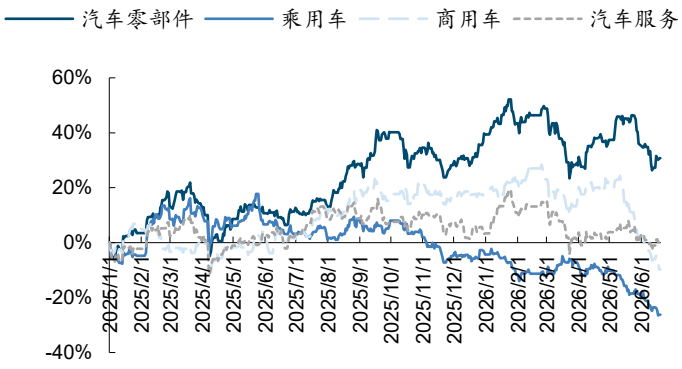
来源：iFind，国金证券研究所

图表3：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/6/15-2026/6/19）



来源：iFind，国金证券研究所

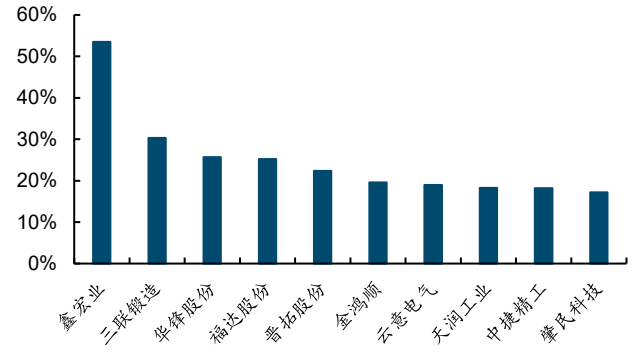
图表4：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/6/19）



来源：iFind，国金证券研究所

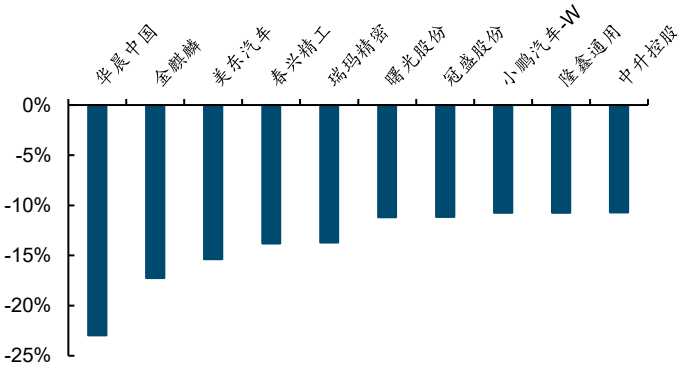
个股中，本周涨幅前五名分别为鑫宏业（+53.5%）、三联锻造（+30.3%）、华锋股份（+25.7%）、福达股份（+25.2%）、晋拓股份（+22.4%）；本周跌幅前五名分别为华晨中国（-23.0%）、金麒麟（-17.3%）、美东汽车（-15.4%）、春兴精工（-13.8%）、瑞玛精密（-13.7%）。

图表5：本周涨幅前十公司（2026/6/15-2026/6/19）



来源：iFind，国金证券研究所

图表6：本周跌幅前十公司（2026/6/15-2026/6/19）



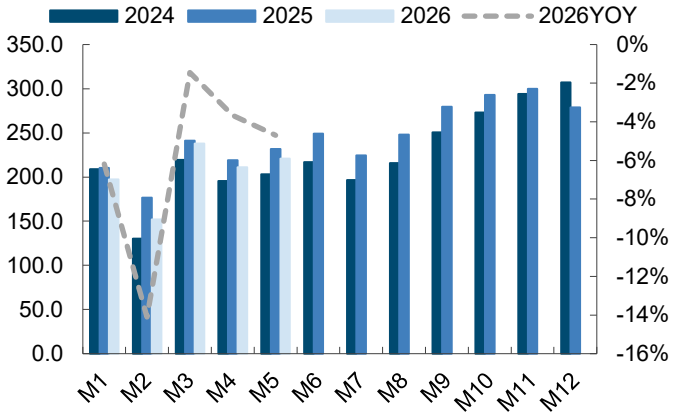
来源：iFind，国金证券研究所

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

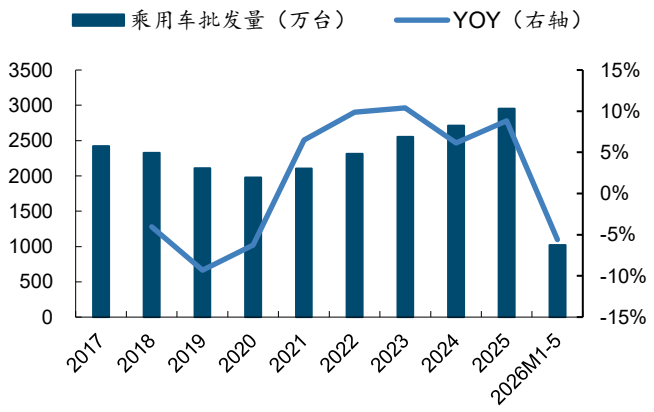
根据乘联会数据，2026 年 5 月全国乘用车市场批发 220.8 万辆，同比-4.7%，环比+4.6%；1-5 月累计批发 1018.7 万辆，同比-5.6%。

图表7：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

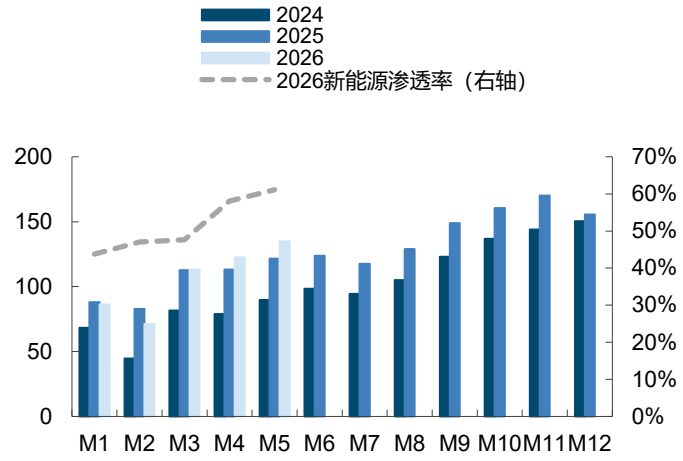
图表8：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

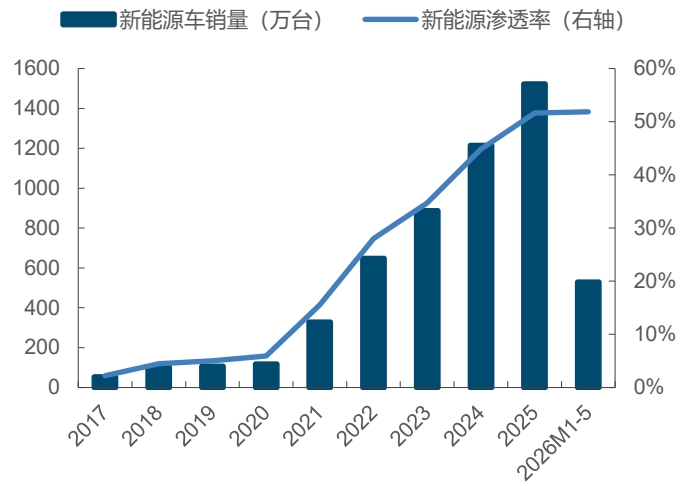
根据乘联会数据，2026 年 5 月新能源乘用车批发 134.9 万辆，同比+11.0%，环比+10.1%；1-5 月新能源累计批发 528.3 万辆，同比-2.0%。2026 年 5 月新能源批发渗透率 61.1%，同比+8.6pct，环比+3.0pct；1-5 月新能源批发渗透率 51.9%，同比+3.8pct。

图表9：2024-2026新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

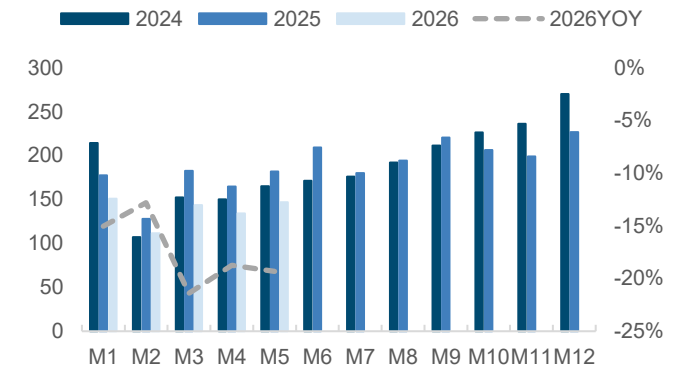
图表10：2017-2026新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

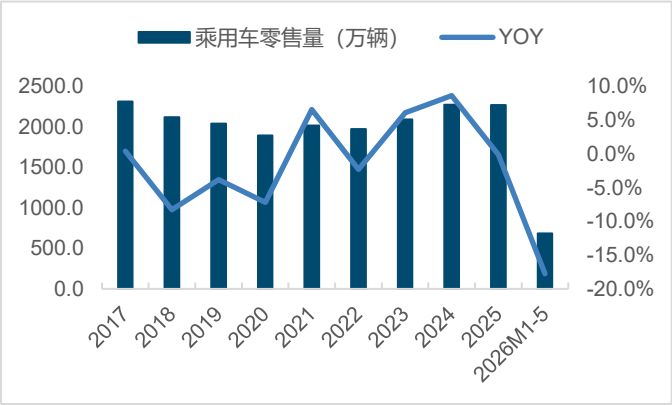
根据交强险数据，2026年5月全国乘用车市场零售146.9万辆，同比-19.3%，环比+9.6%；1-5月累计零售687.0万辆，同比-17.8%。

图表11：2024-2026乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

图表12：2017-2026乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速

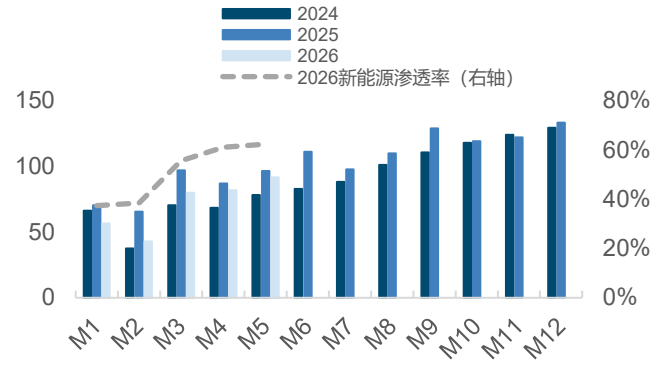


来源：交强险，国金证券研究所

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。

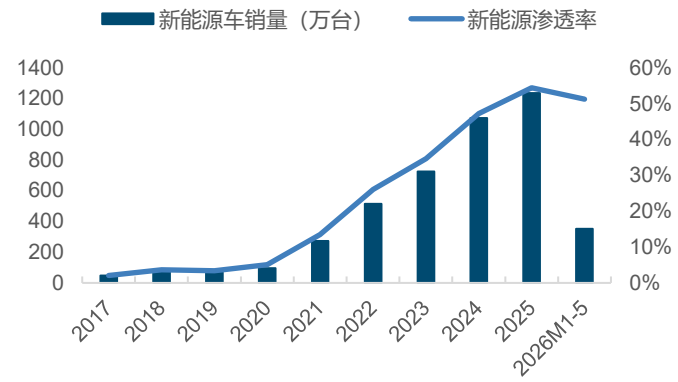
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13：2024-2026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

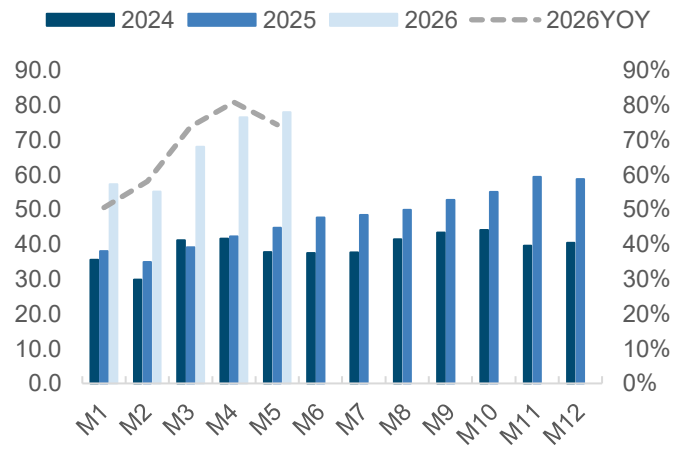
图表14：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

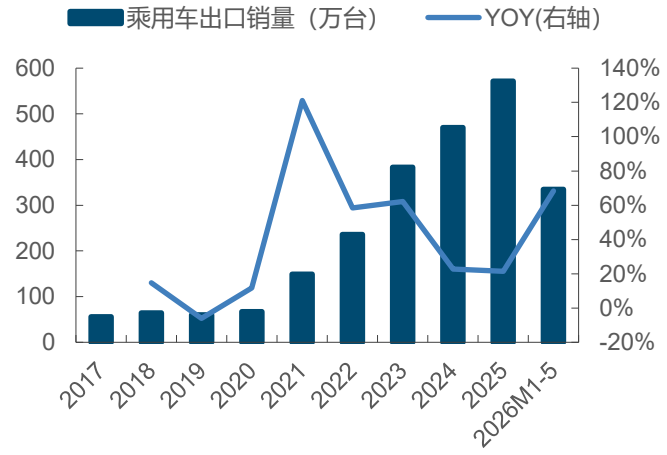
根据乘联会数据，2026年5月乘用车出口（含整车与CKD）78.0万辆，同比+74.4%，环比+2.1%；1-5月乘用车累计出口334.9万辆，同比+68.2%。

图表15：2024-2026乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

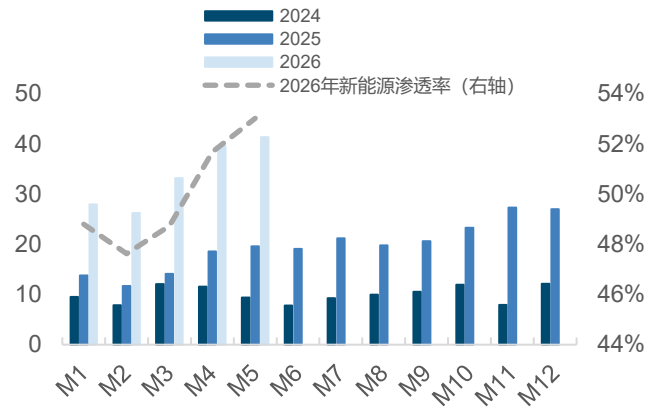
图表16：2017-2026乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

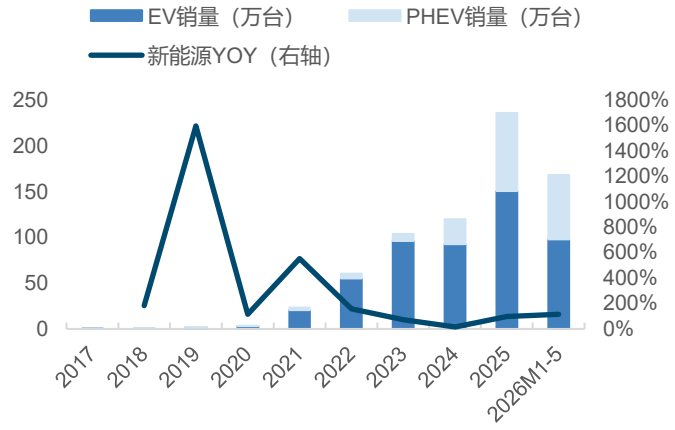
根据乘联会数据，2026年5月新能源车出口41.4万辆，同比+111.1%，环比+4.8%；1-5月新能源车累计出口168.3万辆，同比+116.3%。2026年5月新能源出口占出口总量的53.0%，同比+9.2pct，环比+1.4pct；1-5月新能源出口占出口总量的50.3%，同比+11.2pct。

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

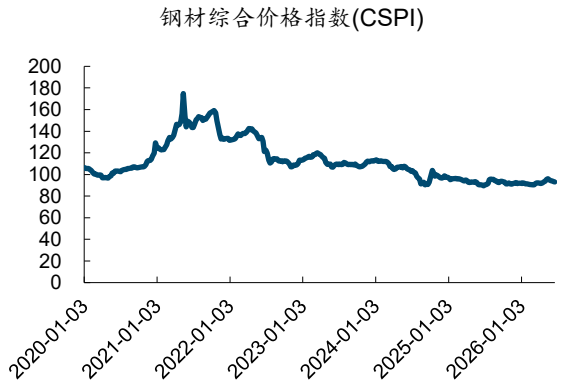
图表18：2017-2026新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

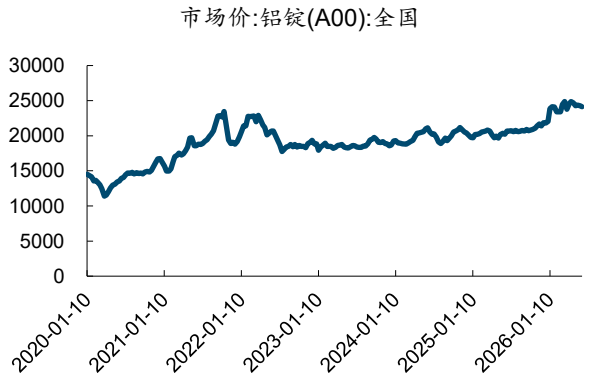
2.3 原材料价格跟踪

图表19：钢材价格指数（1994年4月=100）



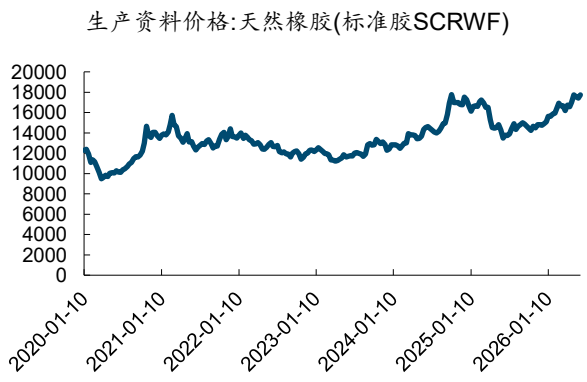
来源：iFind，国金证券研究所

图表20：铝锭价格（元/吨）



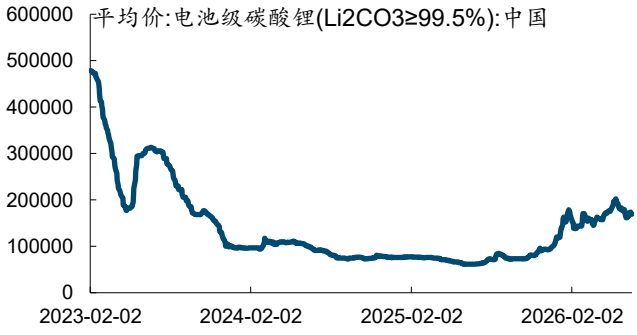
来源：iFind，国金证券研究所

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

【理想发布车载 AI 芯片与整车具身智能体系】6 月 15 日，理想汽车举办 LivisDay 软件与具身智能发布会，正式提出具身智能汽车全新理念，推出全球首款可量产的动态数据流车载 AI 芯片马赫 M100 且已完成装车量产，同时上线自研车载具身大模型以及整车全域空间交互系统，品牌规划在今年四季度完成马赫 VLA 大模型迭代升级，后续通过持续 OTA 升级全车智驾与车载 AI 能力，搭建车端与人形机器人互通的一体化 AI 底层平台。

【赛力斯人形机器人正式对外亮相】6 月 15 日，赛力斯首台自研人形机器人整机首次公开展出，品牌依托自身整车电控、车载传感器与整车仿真测试技术积累，同步布局工业机器人以及家用服务机器人两条核心业务线。

【觅蜂科技完成数亿元天使+轮融资】6 月 17 日，物理 AI 数据服务商觅蜂科技官宣完成数亿元天使+轮融资，本轮融资由国方创投领投，上海国资基金、均普智能等多家产业机构共同跟投，资金将主要用于机器人仿真训练数据集研发与行业统一标准搭建。

【工信部公示自动驾驶强制国标】6 月 16 日，工信部公示两项智能网联汽车自动驾驶强制性国家标准报批稿，全面覆盖 L3、L4 级乘用车与商用车软硬件安全、数据记录及测试全流程规范，本次面向全社会公开征求意见的公示周期将持续至 6 月 24 日结束。

【中国电建采购大批国产人形机器人】6 月 16 日，中国电建在雄安新区供应链合作大会上，正式签订 5000 台国产具身机器人采购协议，这批机器人后续将分批投入基建现场巡检、工地自动化作业等多种实际工作场景使用。

【三方企业合作研发 L4 无人驾驶出租车】6 月 17 日，跨国车企 Stellantis、自动驾驶企业 Wayve 与出行平台 Uber 达成深度战略合作，三方分工整合整车制造、端到端智驾算法以及全球出行运营网络，共同分摊高额研发开支，稳步推进无人驾驶出租车在全球多座城市落地运营。

【滴滴自动驾驶亮相伦敦交通行业大会】6 月 17 日至 18 日，滴滴自动驾驶团队亮相伦敦 MOVE 全球交通大会，现场完整展示全套自研 L4 级全栈自动驾驶技术，同时披露其与广汽埃安联合打造的 Robotaxi，持续在国内一线核心城市开展全天候载人道路测试。

【瑞典反对特斯拉 FSD 欧盟全境开放】6 月 19 日，瑞典交通管理局向欧盟机动车技术委员会发去内部函件，反对特斯拉 FSD 自动驾驶系统在欧盟全部成员国落地放行，该机构指出系统自带自定义超速调节功能，和欧洲现行道路交通法规存在明显冲突，欧盟将在 6 月 30 日召开专项会议开展投票表决。

3.2 本月重点新车

图表23：2026 年 6 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
奇瑞	瑞虎 8 PRO 2027 款 310TGDI 两驱非凡冠军版	ICE	中型 SUV	12.99	4745	2710	6 月 2 日
奇瑞	瑞虎 8 PLUS	ICE	中型 SUV	12.99-14.49	4688/4705	2710	6 月 2 日
东风本田	英仕派	ICE	中型车	18.28-21.38	4979	2830	6 月 2 日
一汽奥迪	奥迪 A4L	ICE	中型车	28.98-32.98	4858	2908	6 月 2 日
领克	领克 08 EM-P 2026 款 160 长续航版 Max	PHEV	中型 SUV	18.88	4825	2848	6 月 3 日
领克	领克 07 EM-P 2026 款 200 超长续航 Ultra 碳纤维尾翼版	PHEV	中型车	18.58	4866	2843	6 月 3 日
领克	领克 10 EM-P 2026 款 240 四驱 Max H5	PHEV	中大型车	17.98	5050	3005	6 月 3 日
奔驰	奔驰 GLE 轿跑	48V 轻混系统	中大型 SUV	79.98-89.70	4941	2935	6 月 3 日
吉利银河	银河星舰 7 EV 2026 款	EV	紧凑型 SUV	10.98-12.98	4750	2755	6 月 10 日
蔚来	乐道 L60 2026 款	EV	中型 SUV	19.28-22.28	4828	2950	6 月 11 日

车企	车型	动力类型	定位	售价（万元）	车长（mm）	轴距（mm）	上市日期
广汽传祺	传祺 E8 PHEV 2026 款	PHEV	中型 MPV	18.98-21.98	5000	3000	6 月 11 日
广汽传祺	传祺向往 M8 2026 款	PHEV	中大型 MPV	26.98-30.98	5264	3070	6 月 11 日
蔚来	蔚来 ET5T 2026 款 100kWh 冠军纪念版	BEV	中型车	31.3	4790	2888	6 月 15 日
蔚来	蔚来 ET5 2026 款 100kWh 冠军纪念版	BEV	中型车	31.3	4790	2888	6 月 15 日
蔚来	蔚来 EC62026 款 100kWh 冠军纪念版	BEV	中型 SUV	37.3	4849	2915	6 月 15 日
长城汽车	哈弗 H62026 款 1.5T 经典版	ICE	紧凑型 SUV	9.99	4653	2738	6 月 15 日
北汽新能源	极狐贝塔 T12026 款	BEV	小型车	6.28-7.98	4375	2770	6 月 16 日
零跑汽车	零跑 C16 2027 款	BEV/EREV	中大型 SUV	14.58-16.98	4925	2825	6 月 16 日
零跑汽车	零跑 C10 2027 款	BEV/EREV	中型 SUV	12.58-14.28	4749	2825	6 月 16 日
零跑汽车	零跑 C11 2027 款	BEV/EREV	中型 SUV	14.38-15.98	4780	2930	6 月 16 日
长城汽车	高山 2026 款 四驱高山 7 SUV 版	PHEV	中大型 SUV	28.58	5149	3085	6 月 16 日
吉利汽车	帝豪 2027 款 i-HEV 智擎混动	HEV	紧凑型轿车	8.79-9.79	4815	2755	6 月 16 日
赛力斯汽车	问界 M6 2026 款 纯电	BEV	中大型 SUV	22.98-24.98	4960	2950	6 月 16 日
比亚迪	大唐 EV	BEV	大型 SUV	23.99-30.99	5263	3130	6 月 17 日
上汽集团	尚界 H5 2026 款	BEV/EREV	中型 SUV	15.98-19.98	4780	2840	6 月 18 日
广汽丰田	铂智 3X2026 款 520 Pro 激光雷达骑士版	BEV	紧凑型 SUV	13.48	4600	2765	6 月 18 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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