

电车需求跟踪 5 月：批发累计同比转正，欧洲碳排合规压力持续

报告要点

月度关注：5 月新能源零售季节性改善，环比+15%；出口带动 2026 年 1-5 月累计批发销量同比转正；6 月车企全力交付新车上市订单，零售环比持续改善，同比仍然负增长。

据乘联会初步统计，5 月新能源零售 97.4 万辆，环比+15%，同比-5%；批发 136.5 万辆，同比+12%，2026 年累计同比转正+2%。从周度销量看，单周销量呈现周期性趋势，与 2025 年保持一致，单周销量稳定低于去年同期。从车型看，新势力代表车型上市，小鹏 GX、华境 S 超预期，乐道 L80、蔚来 ES9 符合预期，理想 L9 基本符合预期。从价格看，整体权益和促销政策保持稳定。

车企销量：零跑 8.2 万辆断档领先，其他新势力 3~4 万辆保持稳定，我们预计 6 月销量蔚来 4 万+、小鹏 4 万±、理想 3 万+。零跑近期新车 A10 和 D19 均极具性价比，叠加出口共同助力零跑断档领先；蔚来/小鹏/理想/小米月销约 3~4 万辆，6 月全力交付新车订单；比亚迪月销 37.7 万辆，同比 0%，2026 年累计同比-20%，累计降幅持续收窄。

我们预计 6 月终端景气度持续季节性回升，新能源零售环比持续改善，同比仍负增长。6 月季节性需求自然修复，车企以交付新上市车型订单为主，权益和促销政策持续保持稳定，市场不会出现较大波动。

欧洲市场 5 月新能源车销量保持高增长，当前渗透率仍不足以支撑完成碳排放目标。根据已发布数据的 5 个国家来看，5 月五国合计新能源车销量同比增长 35.4%，相较上月有所回落，但仍属于较高增速。根据对欧盟碳排放的跟踪，截至 2026 年 4 月暂未实现过单月碳排放达标，实现全年目标仍需渗透率进一步提升。

行业及公司变化：新势力一季报全面转亏；智能驾驶相关强标即将发布实施；印尼将推出电动车补贴。

新势力一季报全面转亏，净利率蔚来优于其他新势力。受规模下降、上游原材料涨价及车企推出购置税兜底政策等影响，零跑、理想毛利率承压，小鹏费用率保持高位，导致净利率大幅承压。蔚来控费效果显著，净利率-1.3%，优于其他新势力企业。

智驾强标即将发布，L3 落地在即。组合驾驶辅助系统强制性国家标准、自动驾驶系统强制性国家标准被列入 2026 年汽车标准化工作要点。特斯拉将 FSD 更名为特斯拉辅助驾驶来满足 L2 监管要求，比亚迪承诺全面兜底城市领航以应对即将到来的 L3。

海外：Stellantis 发布五年战略规划推进电动化转型；印尼将推电动车补贴。Stellantis 未来五年投资 600 亿欧元，采取“多动力并举、聚焦核心品牌、深化中国合作、严控成本”的务实增长路径，近期不断深化与零跑、东风合作。印尼将于 2026 年 6 月起为 10 万辆电动汽车和 10 万辆电动摩托车提供补贴。

风险提示： 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

汽车

评级： 看好

日期： 2026.06.08

分析师 张娜威

登记编码：S0950524070001

☎：18551983137

✉：zhangnaw ei@wkzq.com.cn

行业表现

2026/6/5



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《电车需求跟踪 4 月：零售降幅收窄，出口带动批发增速恢复》(2026/5/18)
- 《2026Q1 汽车财报点评：出口对冲内需压力，汇兑损失导致盈利承压》(2026/5/18)
- 《电车需求跟踪 3 月：景气度回升但仍低于去年同期，欧洲市场大增》(2026/4/7)
- 《反内卷后比亚迪的破局之道：以快充技术重构产品竞争力》(2026/3/10)
- 《电车需求跟踪（2 月）：产品力推动单车带电量显著提升》(2026/3/3)
- 《碳排放+补贴+产品三重共振，欧洲电动车开启短暂复兴还是长期繁荣？》(2025/12/22)
- 《电车需求跟踪 8 月：以旧换新调整&购置税提前购车共同博弈 Q4 需求》(2025/9/27)
- 《从半年报看车企销量周期后何时盈亏平衡？》(2025/9/27)
- 《汽车轻量化进入“镁”时代，车企竞逐百亿镁合金蓝海——新能源汽车新材料研究之八》(2025/9/4)
- 《新能源车需求跟踪：国内插混销量首次负增长，商用车&海外增速亮眼》(2025/8/20)

内容目录

一、5 月销量总结及 6 月市场前景	4
二、重点车型上市	5
三、行业重点新闻	6
港股一季报：新势力全面亏损	6
工信部发布 2026 年汽车标准化工作要点，辅助驾驶/自动驾驶强标将发布实施	6
比亚迪智能化战略发布会：承诺为城市领航安全兜底，发布 4nm 智驾芯片	6
特斯拉中国将 FSD 更名为特斯拉辅助驾驶	6
小马智行上调 2026 年收入及车队规模目标	6
Stellantis 发布 600 亿欧元五年战略规划	6
宁德时代与 Togg 达成磐石底盘量产合作	7
印尼 6 月起推出电动车补贴以应对高油价	7
四、重点数据跟踪	7
4.1 中国：单车带电量持续提升	7
销量：4 月国内零售保持同比负增长，出口带动整体销量	7
价格趋势：2026 年以来新能源乘用车成交价处于下降趋势	11
动力电池：2026 年以来单车带电量同环比均显著提升	11
4.2 海外：除美国外，海外增长势头强劲	12
五、板块行情变化	14
风险提示	14

图表目录

图表 1：5 月乘用车零售周度恢复缓慢，销量水平低于前两年同期水平（单位：辆）	4
图表 2：各家车企 5 月销量环比恢复增长，同比大部分恢复增长（单位：万辆）	4
图表 3：5 月欧洲五国新能源车渗透率同环比均有明显提升	5
图表 4：2026 年 4 月欧洲碳排放仍未满足合规要求	5
图表 5：重点车型上市，2026 年多家车企发布中大型车/SUV，将产品矩阵向中高端扩充	5
图表 6：港股一季报新势力全面亏损	6
图表 7：4 月中国新能源车销量 134.4 万辆，同增 9.6%（单位：万辆）	7
图表 8：4 月中国新能源车渗透率 53.2%，同比大幅提升	7
图表 9：4 月新能源乘用车批发 122.5 万辆，同增 7.6%（单位：万辆）	8
图表 10：4 月新能源乘用车批发渗透率 58.1%，同比大幅提高	8
图表 11：4 月新能源乘用车零售 84.9 万辆，同降 6.8%（单位：万辆）	8
图表 12：4 月新能源乘用车零售渗透率 61.3%，同比显著提升	8
图表 13：4 月纯电同比增速率先回正（单位：万辆）	8
图表 14：4 月纯电和插混零售渗透率均同比增长	8
图表 15：4 月中国乘用车库存预警指数 62%，经销商压力处于较高水平	9
图表 16：4 月新能源乘用车小幅去库存（单位：万辆）	9
图表 17：4 月新能源商用车销量 10.5 万辆，同增 32%（单位：万辆）	9

图表 18: 4 月新能源商用车渗透率 26%，同比大增	9
图表 19: 4 月 新能源重卡 销量 2.4 万辆，同增 77%（万辆）	9
图表 20: 4 月 新能源重卡 渗透率 20.4%，同比显著提高	9
图表 21: 4 月 新能源轻卡 销量 5.0 万辆，同增 18%（万辆）	10
图表 22: 4 月 新能源轻卡 渗透率 28%，同比提高	10
图表 23: 4 月 新能源客车 销量 2.3 万辆，同增 58%（万辆）	10
图表 24: 4 月 新能源客车 渗透率 42%，同环比均提升	10
图表 25: 4 月新能源车出口 43 万辆，同增 115%（万辆）	10
图表 26: 4 月 BEV 出口同增 85%，PHEV 同增 183%（万辆）	10
图表 27: 2026 年 4 月新能源乘用车成交价 15.9 万元，环比微降	11
图表 28: 2026 年 4 月新能源乘用车优惠幅度 1.2 万元，环比基本持平	11
图表 29: 2026 年 4 月行业整体毛利率 11.1%，处于历史低位	11
图表 30: 2026 年 4 月行业整体净利率 3.7%，环比持平	11
图表 31: 4 月新能源车单车带电量 70.2kWh，同比大幅提升（kWh）	11
图表 32: 2026 年以来乘用车单车带电量显著提升（单位：kWh）	11
图表 33: 4 月铁锂电池装车量占比 81%，环比保持稳定	12
图表 34: 4 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 57%，环比下降	12
图表 35: 5 月欧洲七国新能源车销量 28.6 万辆，同比增长 33%（万辆）	12
图表 36: 5 月欧洲七国渗透率 34%，同比增长明显	12
图表 37: 德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力（单位：万辆）	12
图表 38: 德国、法国、意大利、英国渗透率提升明显	12
图表 39: 4 月欧洲整体新能源车销量 38.9 万辆（万辆）	13
图表 40: 4 月欧洲整体新能源车渗透率 25.2%，同比显著提升	13
图表 41: 4 月美国新能源车销量同减 37%，降幅持续扩大（单位：万辆）	13
图表 42: 4 月美国新能源车渗透率 6.1%，同环比持续下跌	13
图表 43: 4 月海外其他国家新能源销量 18.6 万辆，同增 134%（万辆）	13
图表 44: 4 月海外其他国家新能源车渗透率 8.3%，同比大增	13
图表 45: 5 月申万行业指数涨跌幅，汽车行业跌幅 4.4%	14
图表 46: 汽车细分板块行情回顾	14

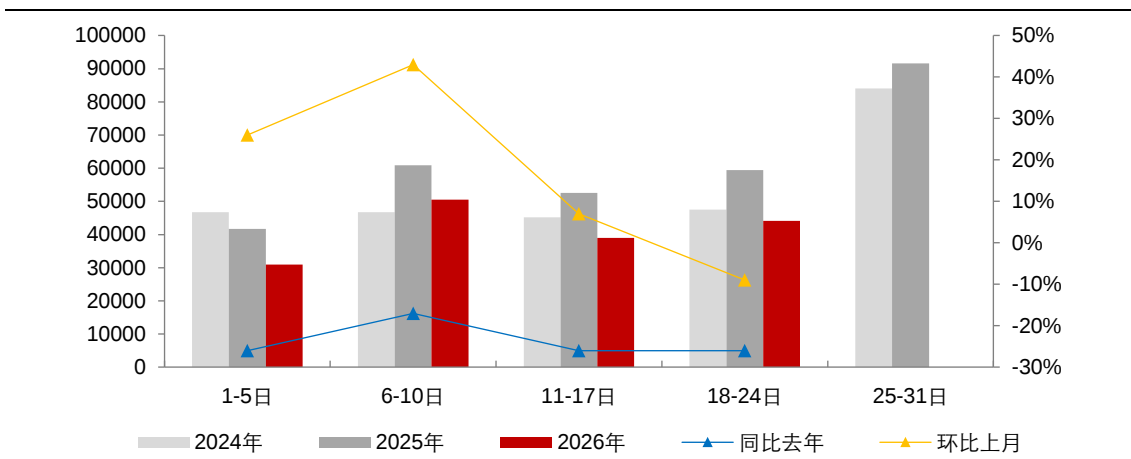
一、5 月销量总结及 6 月市场前景

据乘联会初步统计，5 月新能源零售 97.4 万辆，环比+15%，同比-5%；批发 136.5 万辆，同比+12%，2026 年累计同比转正+2%。从周度销量看，单周销量呈现周期性趋势，与 2025 年保持一致，单周销量稳定低于去年同期。从车型看，新势力代表车型上市，小鹏 GX、华境 S 超预期，乐道 L80、蔚来 ES9 符合预期，理想 L9 基本符合预期。从价格看，整体权益和促销政策保持稳定。

车企销量：零跑 8.2 万辆断档领先，其他新势力 3~4 万辆保持稳定，我们预计 6 月销量蔚来 4 万+、小鹏 4 万±、理想 3 万+。零跑近期新车 A10 和 D19 均极具性价比，叠加出口共同助力零跑断档领先；蔚来/小鹏/理想/小米月销约 3~4 万辆，6 月全力交付新车订单；比亚迪月销 37.7 万辆，同比 0%，2026 年累计同比-20%，累计降幅持续收窄。

我们预计 6 月终端景气度持续季节性回升，新能源零售环比持续改善，同比仍负增长。6 月季节性需求自然修复，车企以交付新上市车型订单为主，权益和促销政策持续保持稳定，市场不会出现较大波动。

图表 1：5 月乘用车零售周度恢复缓慢，销量水平低于前两年同期水平（单位：辆）



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

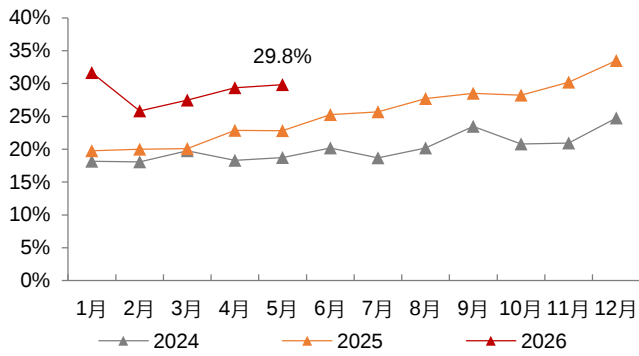
图表 2：各家车企 5 月销量环比恢复增长，同比大部分恢复增长（单位：万辆）

车企	1月销量	2月销量	3月销量	4月销量	5月销量	当月同比	当月环比	2026年累计	累计同比
比亚迪	20.6	18.8	29.6	31.4	37.7	0%	20%	138.0	-20%
吉利	12.4	11.7	12.7	13.6	13.3	-3%	-2%	63.8	6%
奇瑞	4.6	3.6	6.2	9.1	8.9	60%	-1%	32.4	26%
长城	1.8	1.3	2.2	2.7	3.0	-7%	12%	11.0	-11%
鸿蒙智行	5.4	1.7	2.8	4.0	4.6	3%	15%	18.5	15%
小米	3.9	2.0	2.1	3.7	3.0	7%	-18%	14.8	11%
蔚来	2.7	2.1	3.5	2.9	3.8	62%	28%	15.1	69%
小鹏	2.0	1.5	2.7	3.1	3.2	-4%	4%	12.6	-23%
理想	2.8	2.6	4.1	3.4	3.3	-18%	-2%	16.3	-3%
零跑	3.2	2.8	5.0	7.1	8.2	81%	14%	26.3	52%
上汽智己	0.5	0.2	0.7	1.0	1.0	129%	0%	3.4	130%
东风岚图	1.1	1.1	1.5	1.5	1.3	30%	-14%	6.4	40%
以上合计	60.9	49.5	73.3	83.5	91.4	10%	9%	358.6	-2%
占当月批发	70%	68%	64%	68%					

资料来源：Thinker Car，乘联会，五矿证券研究所

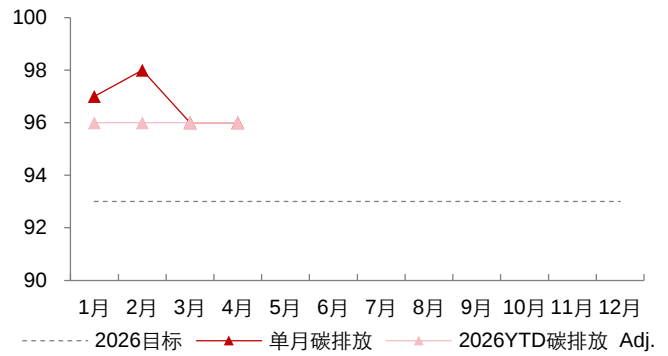
欧洲市场 5 月新能源车销量保持高增长，当前渗透率仍不足以支撑完成碳排放目标。根据已发布数据的 5 个国家来看，5 月五国合计新能源车销量同比增长 35.4%，相较上月有所回落，但仍属于较高增速。根据对欧盟碳排放的跟踪，截至 2026 年 4 月暂未实现过单月碳排放达标，实现全年目标仍需渗透率进一步提升。

图表 3：5 月欧洲五国新能源车渗透率环比均有明显提升



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 4：2026 年 4 月欧洲碳排放仍未满足合规要求



资料来源：ICCT，五矿证券研究所

二、重点车型上市

图表 5：重点车型上市，2026 年多家车企发布中大型车/SUV，将产品矩阵向中高端扩充

车型	能源类型	价格	级别	轴距/mm	纯电续航/km	快充时间/h	电池类型	电池容量/kw h	智驾芯片	算力TOPS	激光雷达	辅助驾驶
五菱缤果 Pro	BEV	5.68 ~ 7.08	小型车	2560	330/403	0.58/0.25	LFP	31.9/37.9	-	-	-	定速巡航
名爵 MG 4X	BEV	9.98 ~ 11.68	紧凑型 SUV	2735	510 610	0.42 0.27	半固态 /LFP	53.9 64.2	J6E/J3	-	-	高速**
极狐贝塔 S3	BEV	8.48 ~ 12.58	中型车	2876	460~560	0.35/0.47	LFP	44.1~65.8	J6B/M**	128**	1**	城市/高速**
银河星耀 7	PHEV	10.88 ~ 13.98	中型车	2845 2852	230 220	0.25	LFP	28.3	-	-	-	高速**
极狐问道 V9	EREV	21.48~26.98	中大型 MPV	3200	216 310	0.25	LFP/ NCM	37 53.4	骁龙 8155 骁龙 8755	-	-	城市/高速**
智界 V9	EREV	38.98~51.98	中大型 MPV	3250	305/285	0.25	NCM	53.4	-	-	4	城市*/高速
华境 S	PHEV	15.98~20.38	大型 SUV	3105	200~255	0.3/0.24	LFP	31/41.9	-	-	1	城市*/高速
乐道 L80	BEV	24.28~27.98	大型 SUV	3110	615/570	0.42	NCM	85	Orin X/神玑	254/-	1**	城市/高速*
小鹏 GX	BEV	27.98~35.98	大型 SUV	3115	665/750	0.2	LFP/NCM	91.9/110	图灵×3**	750~ 2250	-	城市/高速
	EREV	28.98~35.98			430	0.2	LFP	63.3				
岚图泰山 X8	BEV	33.99/37.99	大型 SUV	3090	603/727	0.17/0.33	NCM	98/120	-	-	4	城市*/高速
	PHEV	29.29~35.99			245/370	0.33/0.2	LFP/NCM	45/65				
ID.ERA 9X	EREV	30.98~35.98	大型 SUV	3070	347/406	0.32/0.28	LFP/NCM	51.1/65.2	-	-	1	城市/高速
魏牌 V9X	PHEV	34.98~38.98	大型 SUV	3150	310~470	0.25/0.15	NCM	53.6~77.7	Thor-U	700	1	城市/高速
理想 L9	EREV	45.98/50.98	大型 SUV	3125	420	0.17	NCM	72.7	马赫 M100 ×2**	1280 ×2**	1/4**	
蔚来 ES9	BEV	49.8 ~ 62.8	大型 SUV	3250	620/600	--	NCM	102	神玑×2**	-	3	城市/高速*

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所（注：*表示选配，**表示高配）

三、行业重点新闻

港股一季报：新势力全面亏损

图表 6：港股一季报新势力全面亏损

		营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率			净利率		
		数值	同比	环比	数值	同比	环比	数值	同比变动	环比变动	数值	同比变动	环比变动
0175.HK	吉利汽车	837.8	15.6%	-20.8%	41.7	-26.6%	11.3%	17.5%	1.7%	0.6%	5.0%	-3.1%	1.7%
9973.HK	奇瑞汽车	658.7	-3.4%	-22.9%	41.7	-10.3%	-10.4%	16.0%	3.6%	2.0%	6.6%	-0.4%	0.7%
2015.HK	理想汽车	229.8	-11.4%	-20.1%	-22.9	转亏	转亏	7.9%	-12.6%	-10.0%	-9.9%	-12.4%	-10.0%
9866.HK	蔚来	255.3	112.2%	-26.3%	-5.0	亏损收窄93%	转亏	19.0%	11.4%	1.5%	-1.3%	54.8%	-2.1%
9868.HK	小鹏	130.3	-17.6%	-41.4%	-17.8	亏损扩大169%	转亏	20.6%	5.0%	-0.7%	-13.7%	-9.5%	-15.4%
9863.HK	零跑	108.2	8.0%	-83.3%	-3.9	亏损扩大200%	转亏	9.4%	-5.4%	-63.0%	-3.6%	-2.3%	-4.4%

资料来源：ifind，五矿证券研究所

工信部发布 2026 年汽车标准化工作要点，辅助驾驶/自动驾驶强标将发布实施

5 月 26 日，工业和信息化部正式发布《2026 年汽车标准化工作要点》。其中提到，推进组合驾驶辅助系统强制性国家标准发布实施，完成泊车组合驾驶辅助系统强制性国家标准征求意见，推动自动驾驶系统强制性国家标准、自动驾驶仿真试验方法标准发布实施，完成自动驾驶测试场景、融合定位等标准审查报批及自动泊车系统强制性国家标准征求意见。

比亚迪智能化战略发布会：承诺为城市领航安全兜底，发布 4nm 智驾芯片

5 月 28 日，比亚迪举办智能化战略发布会，主要包括：（1）宣布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，选装价格 12000 元；（2）为天神之眼 A、天神之眼 B 城市领航安全兜底 1 年；（3）发布 4nm 制程智驾芯片璇玑 A3，已开启规模化量产，支持 L3、L4 自动驾驶，三颗芯片可实现超 2100TOPS 总算力。

特斯拉中国将 FSD 更名为特斯拉辅助驾驶

特斯拉中国官网已删除 AP、EAP、FSD 等英文缩写，正式统一更名为基础辅助驾驶、增强辅助驾驶、特斯拉辅助驾驶，进一步向监管要求靠拢。

小马智行上调 2026 年收入及车队规模目标

公司预计年底 Robotaxi 车队规模将突破 3500 辆，部署在全球超过 20 个城市，Robotaxi 业务收入将达到 2025 年的 3.5 倍以上。

Stellantis 发布 600 亿欧元五年战略规划

5 月 21 日，Stellantis 集团发布全新五年战略规划“FaSTLANe 2030”，总投资达 600 亿欧元，核心是采取“多动力并举、聚焦核心品牌、深化中国合作、严控成本”的务实增长路径，目标到 2030 年实现营收 1900 亿欧元、调整后营业利润率 7%，彻底扭转 2025 年巨亏 223 亿欧元的颓势。

近期，Stellantis 密集宣布与中国企业合作。5 月 8 日 Stellantis 与零跑宣布深化合作，西班牙萨拉戈萨工厂最快年内投产零跑 B10，欧宝全新纯电动 SUV 最快 2028 年投产，西班牙马德里工厂计划 2028H1 导入零跑全新车型；5 月 15 日 Stellantis 与东风汽车签署战略合作协议，2027 年起神龙汽车武汉工厂将生产两款标致品牌全新新能源车型，以及两款 Jeep 品牌新能源越野车型；5 月 20 日，Stellantis 与东风汽车公布欧洲反向合资计划，有意成立一家总部位于欧洲且由 Stellantis（持股 51%）主导的合资公司，负责岚图品牌在欧洲的销售。双方还有意向在 Stellantis 的法国雷恩工厂，投产东风集团新能源车型。

宁德时代与 Togg 达成磐石底盘量产合作

宁德时代与土耳其汽车品牌 Togg 正式达成磐石底盘量产合作。Togg 与宁德时代子公司时代智能将聚焦 Togg 全新 B 级平台下 3 款车型进行联合开发，首款车型计划于 2027 年实现量产。

印尼 6 月起推出电动车补贴以应对高油价

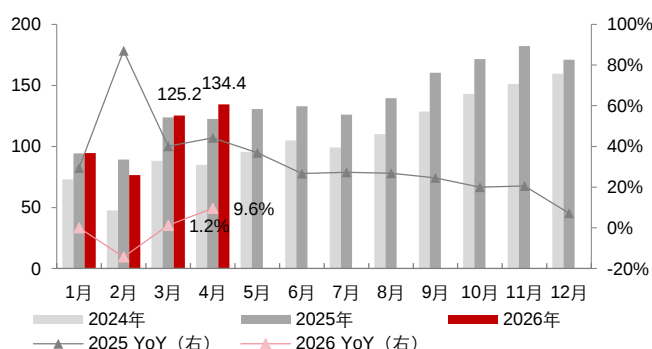
印尼财政部长当地时间 5 月 12 日表示，鉴于中东紧张局势推高国际油价并加重能源进口负担，印尼正加快推动能源消费结构转型。根据政府初步计划，印尼将于 2026 年 6 月起为 10 万辆电动汽车和 10 万辆电动摩托车提供补贴，其中，电动汽车将根据电池类型获得 40% 至 100% 不等的增值税优惠。政策仅适用于纯电动车，不适用于混合动力车型。

四、重点数据跟踪

4.1 中国：单车带电量持续提升

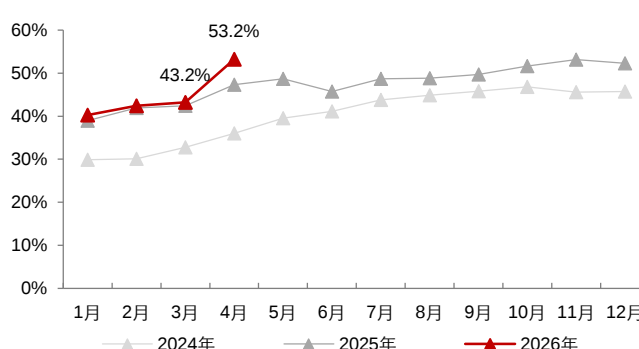
销量：4 月国内零售保持同比负增长，出口带动整体销量

图表 7：4 月中国新能源车销量 134.4 万辆，同增 9.6%（单位：万辆）



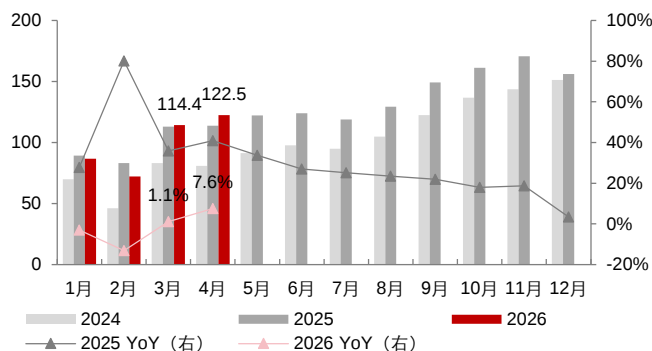
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 8：4 月中国新能源车渗透率 53.2%，同比大幅提升



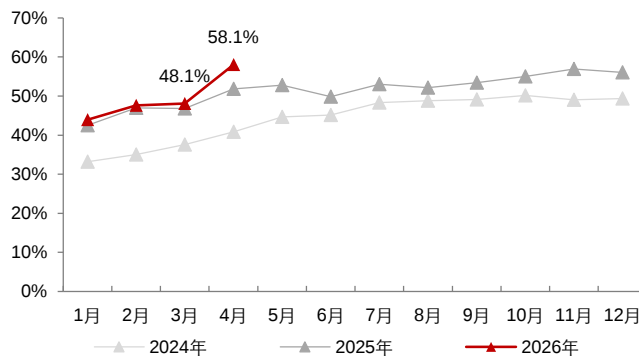
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 9：4 月新能源乘用车**批发** 122.5 万辆，同增 7.6%（单位：万辆）



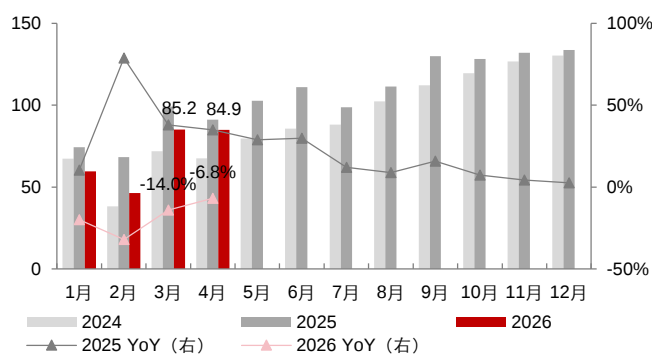
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 10：4 月新能源乘用车**批发**渗透率 58.1%，同比大幅提高



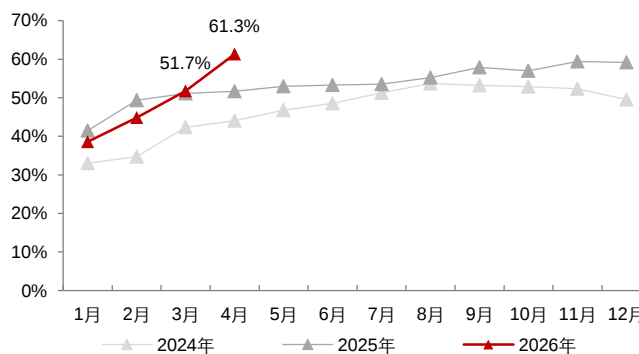
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 11：4 月新能源乘用车**零售** 84.9 万辆，同降 6.8%（单位：万辆）



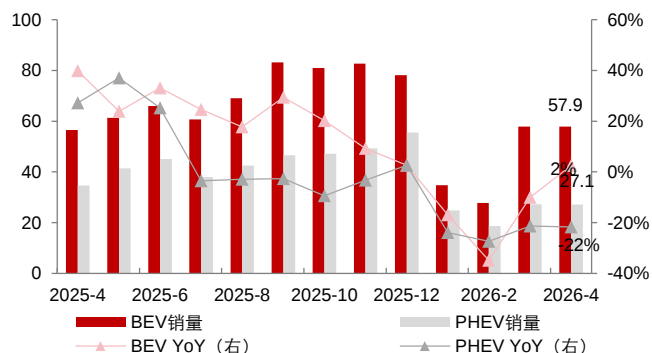
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 12：4 月新能源乘用车**零售**渗透率 61.3%，同比显著提升



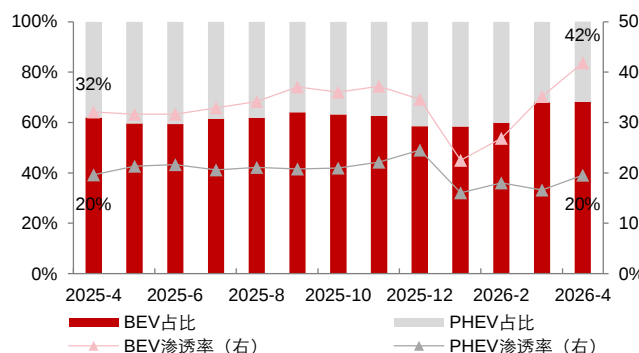
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 13：4 月纯电同比增速率先回正（单位：万辆）



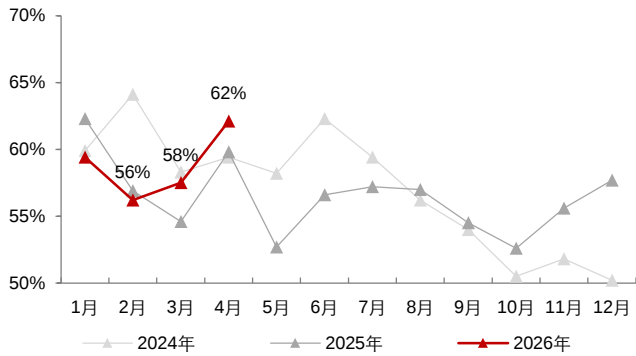
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 14：4 月纯电和插混零售渗透率均同比增长



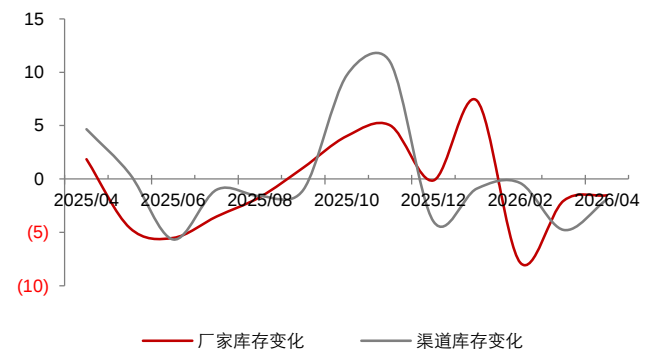
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 15：4 月中国乘用车库存预警指数 62%，经销商压力处于较高水平



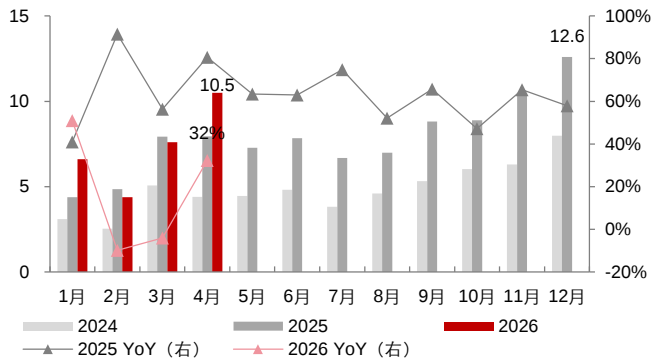
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 16：4 月新能源乘用车小幅去库存（单位：万辆）



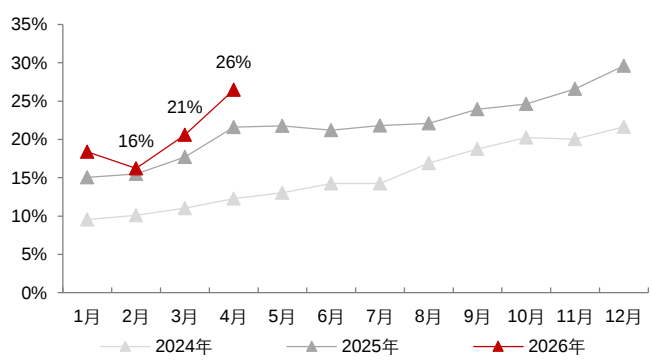
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 17：4 月新能源商用车销量 10.5 万辆，同增 32%（单位：万辆）



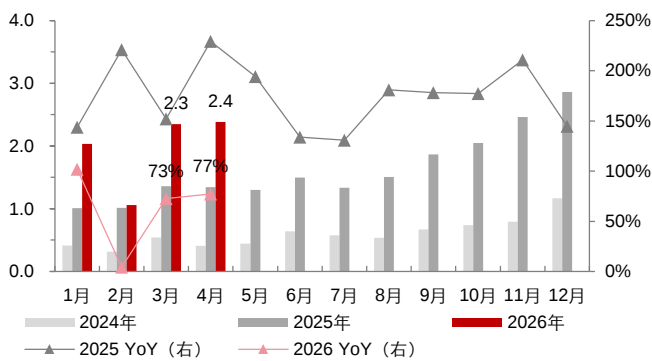
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 18：4 月新能源商用车渗透率 26%，同比大增



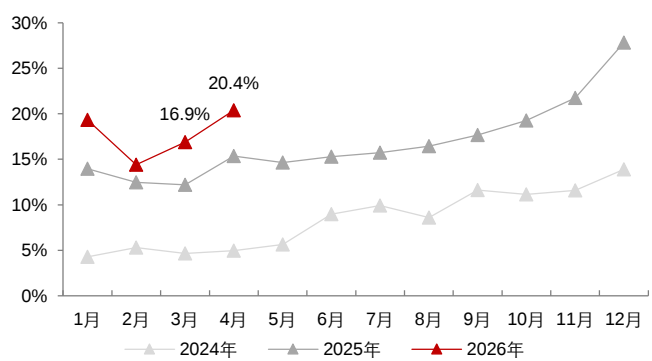
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 19：4 月新能源重卡销量 2.4 万辆，同增 77%（万辆）



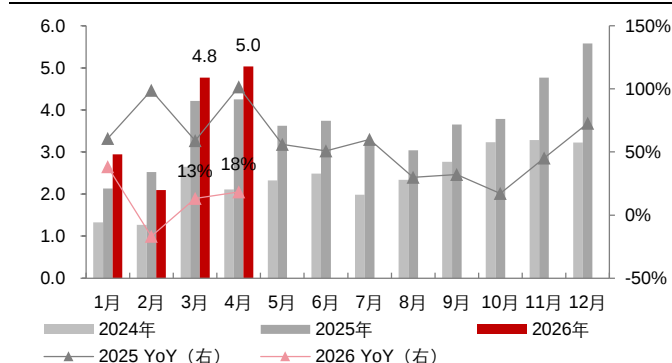
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 20：4 月新能源重卡渗透率 20.4%，同比显著提高



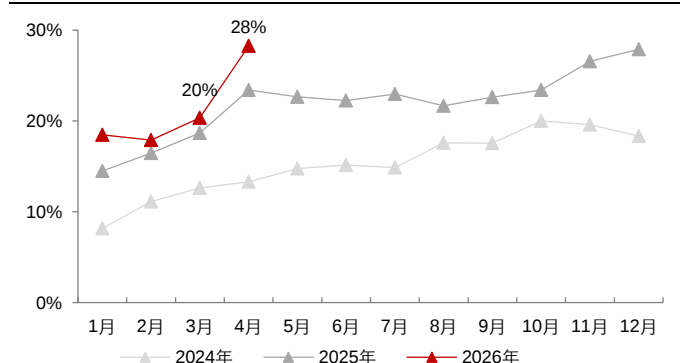
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 21：4 月**新能源轻卡**销量 5.0 万辆，同增 18%（万辆）



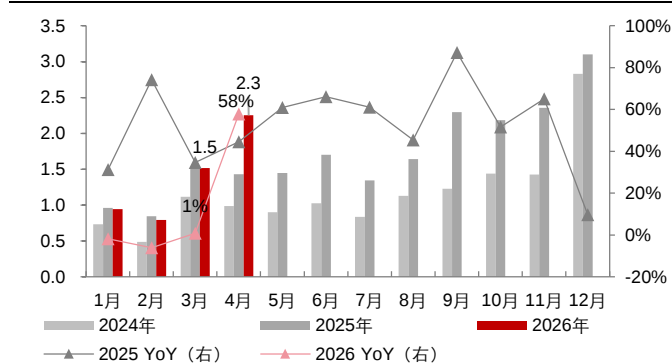
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 22：4 月**新能源轻卡**渗透率 28%，同比提高



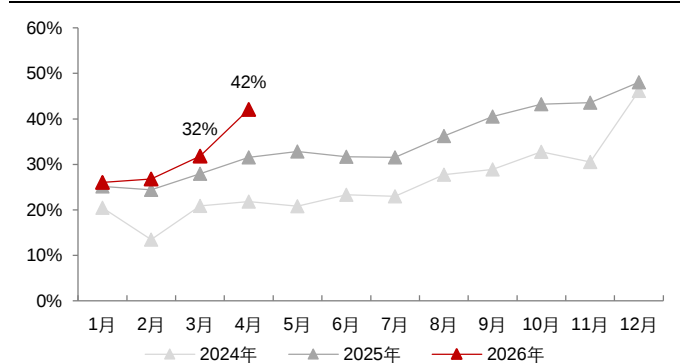
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 23：4 月**新能源客车**销量 2.3 万辆，同增 58%（万辆）



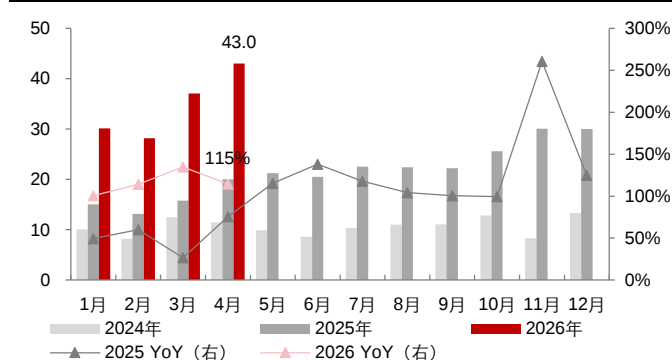
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 24：4 月**新能源客车**渗透率 42%，同环比均提升



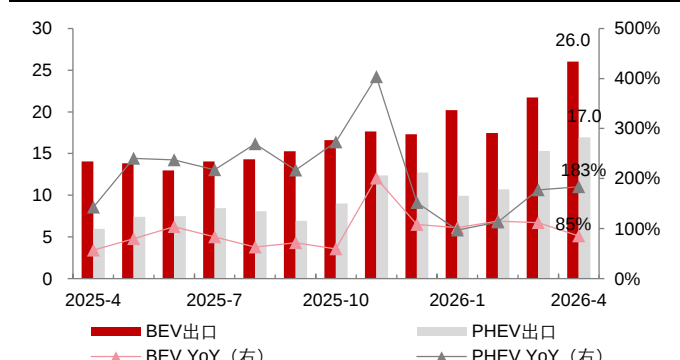
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 25：4 月新能源车出口 43 万辆，同增 115%（万辆）



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

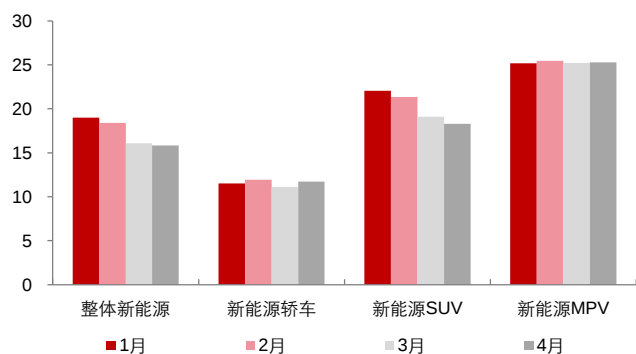
图表 26：4 月 BEV 出口同增 85%，PHEV 同增 183%（万辆）



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

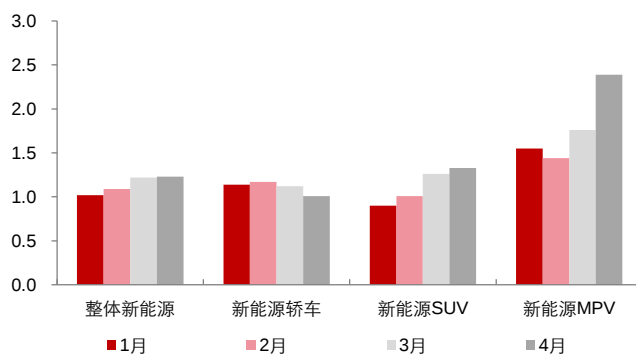
价格趋势：2026年以来新能源乘用车成交价处于下降趋势

图表 27：2026 年 4 月新能源乘用车成交价 15.9 万元，环比微降



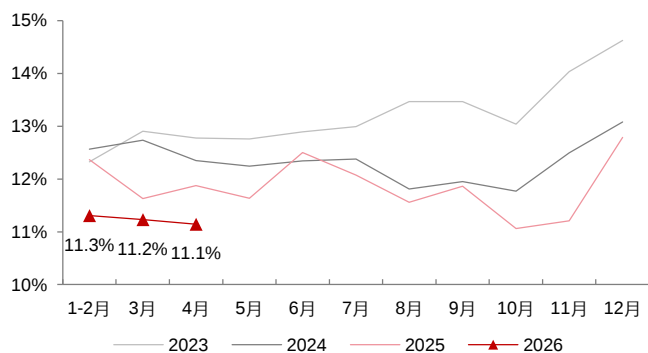
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 28：2026 年 4 月新能源乘用车优惠幅度 1.2 万元，环比基本持平



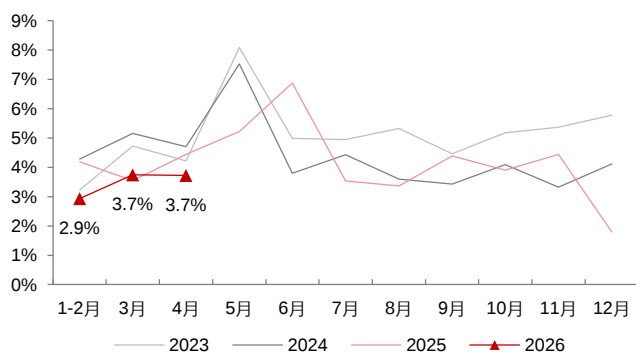
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 29：2026 年 4 月行业整体毛利率 11.1%，处于历史低位



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

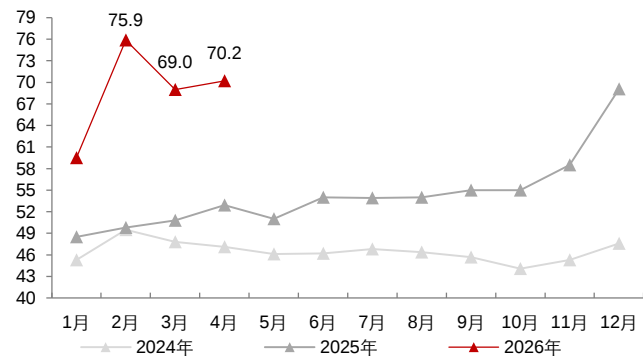
图表 30：2026 年 4 月行业整体净利率 3.7%，环比持平



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

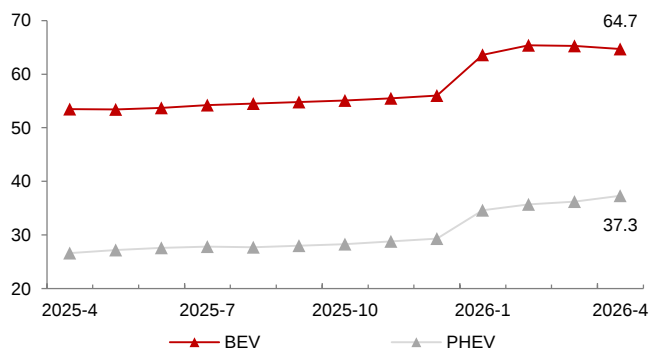
动力电池：2026 年以来单车带电量同环比均显著提升

图表 31：4 月新能源车单车带电量 70.2kWh，同比大幅提升 (kWh)



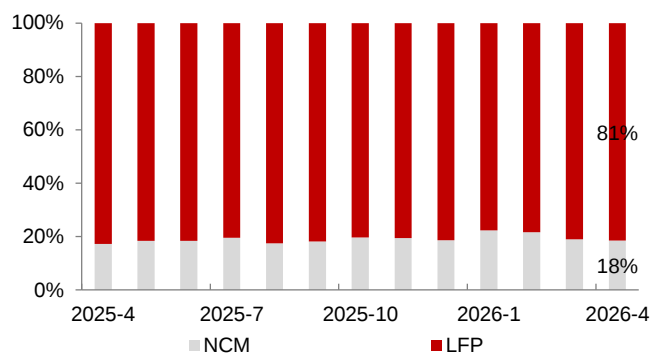
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 32：2026 年以来乘用车单车带电量显著提升 (单位：kWh)



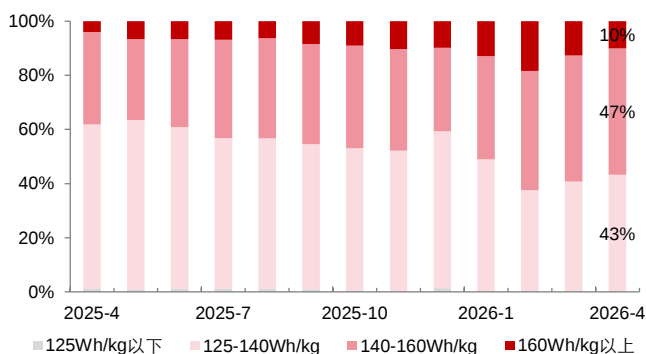
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 33：4 月铁锂电池装车量占比 81%，环比保持稳定



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

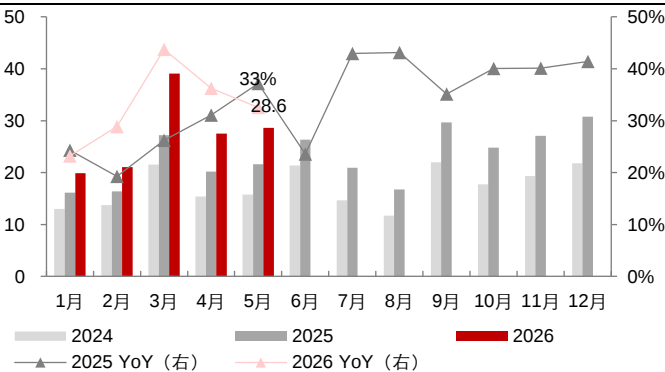
图表 34：4 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 57%，环比下降



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

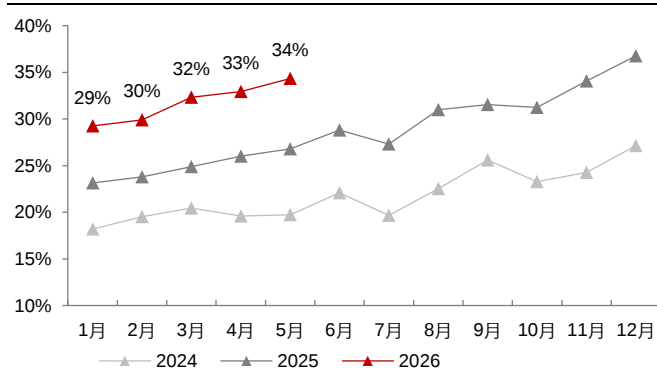
4.2 海外：除美国外，海外增长势头强劲

图表 35：5 月欧洲七国新能源车销量 28.6 万辆，同比增长 33%（万辆）



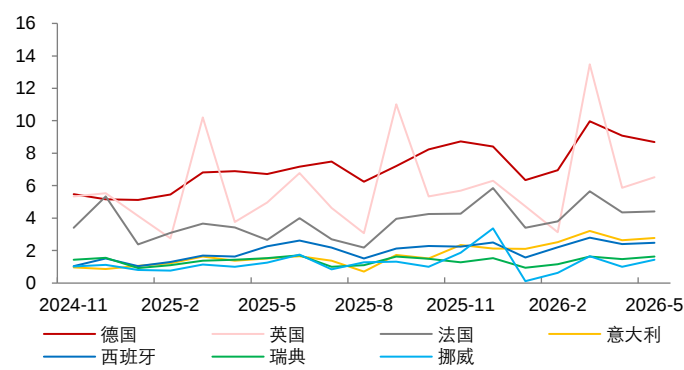
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 36：5 月欧洲七国渗透率 34%，同比增长明显



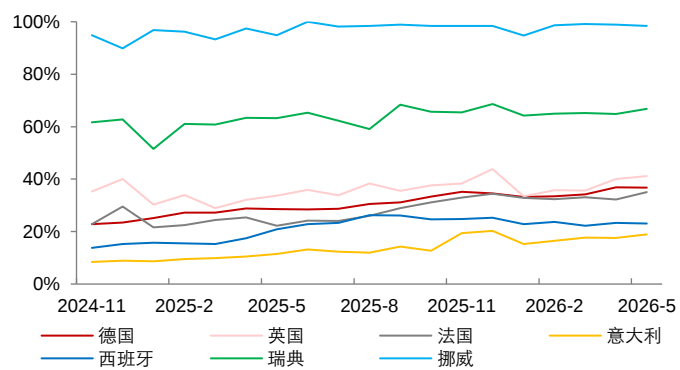
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 37：德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力（单位：万辆）



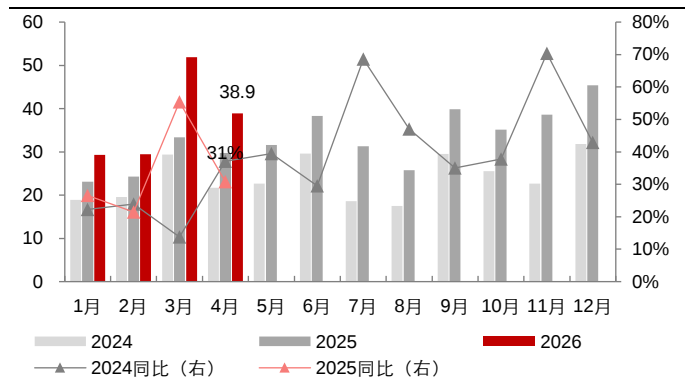
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 38：德国、法国、意大利、英国渗透率提升明显



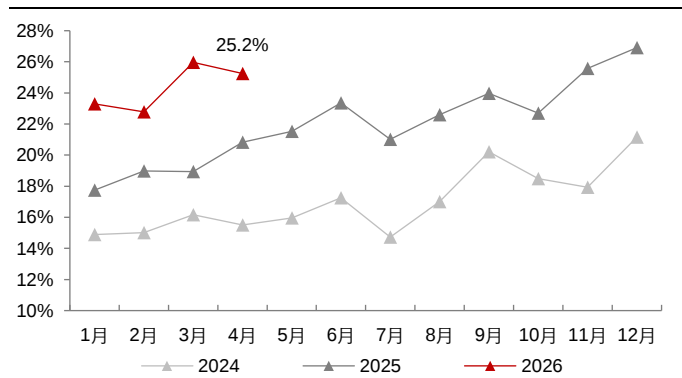
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 39：4 月欧洲整体新能源车销量 38.9 万辆（万辆）



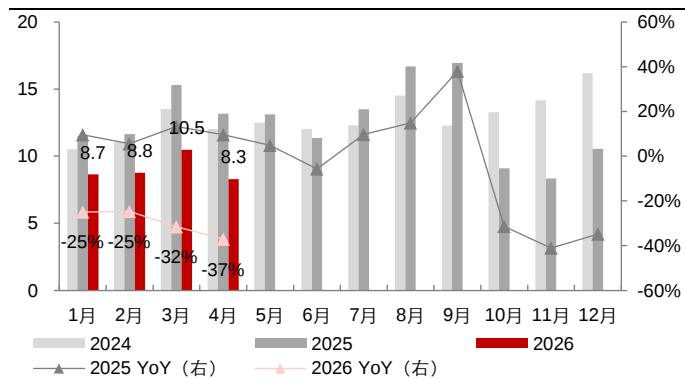
资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

图表 40：4 月欧洲整体新能源车渗透率 25.2%，同比显著提升



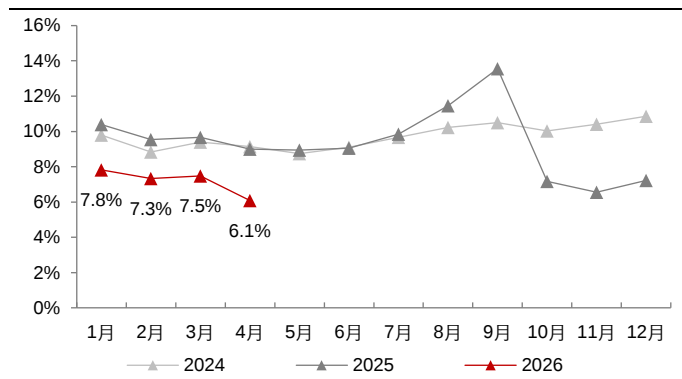
资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

图表 41：4 月美国新能源车销量同减 37%，降幅持续扩大（单位：万辆）



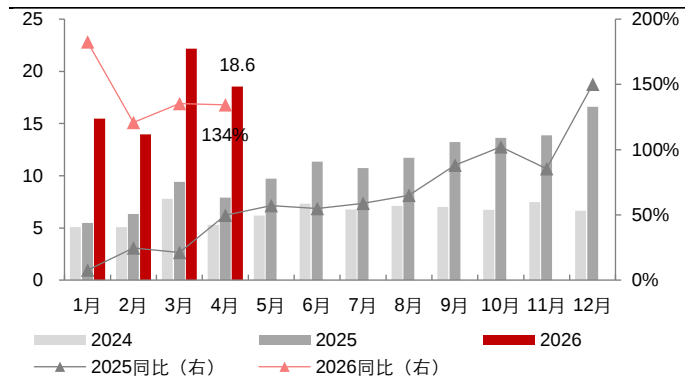
资料来源：Autos Innovate, 五矿证券研究所

图表 42：4 月美国新能源车渗透率 6.1%，同环比持续下跌



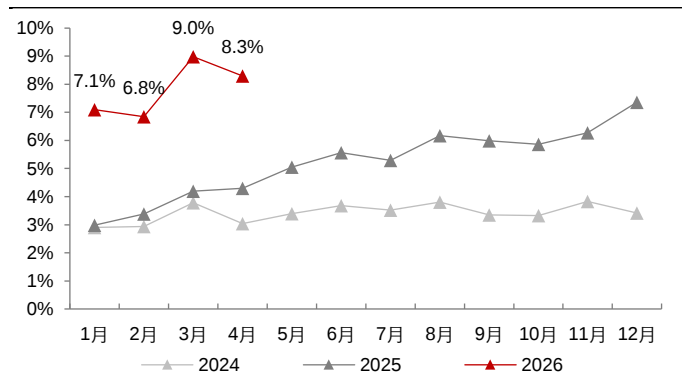
资料来源：Autos Innovate, 五矿证券研究所

图表 43：4 月海外其他国家新能源销量 18.6 万辆，同增 134%（万辆）



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

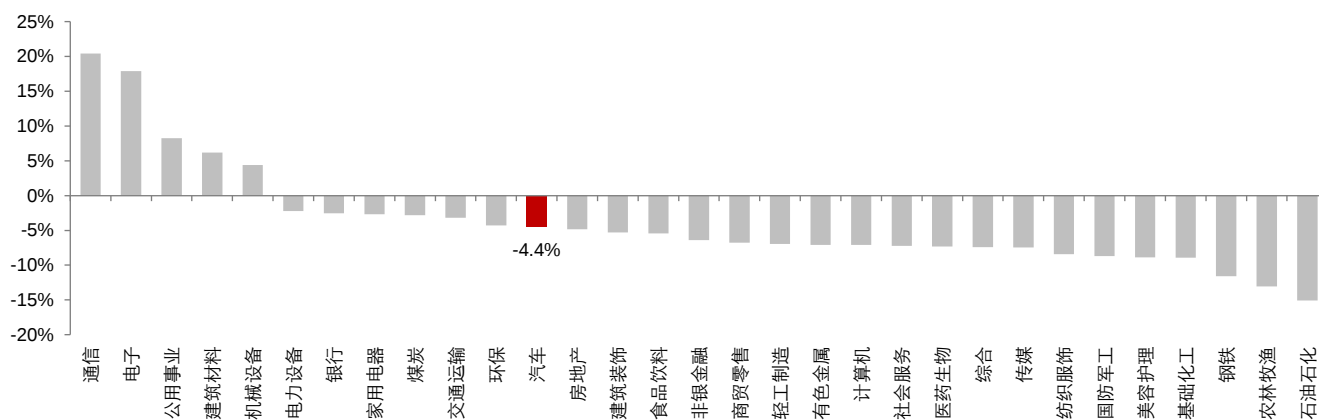
图表 44：4 月海外其他国家新能源车渗透率 8.3%，同比大增



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

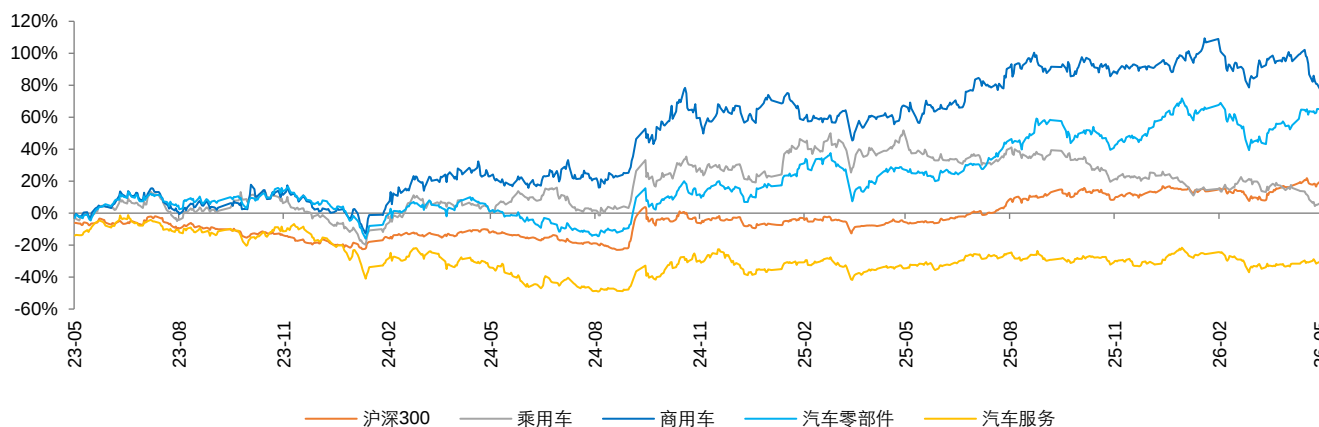
五、板块行情变化

图表 45：5 月申万行业指数涨跌幅，汽车行业跌幅 4.4%



资料来源：ifind，五矿证券研究所

图表 46：汽车细分板块行情回顾



资料来源：ifind，五矿证券研究所

风险提示

- 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
- 2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010