



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

26Q1 蔚来营收同比翻倍，比亚迪发布智驾芯片“璇玑 A3”

——汽车与零部件行业周报（2026.5.25-2026.5.31）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2026年06月01日

分析师： 仇百良

Tel:

E-mail: qiubailiang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100003

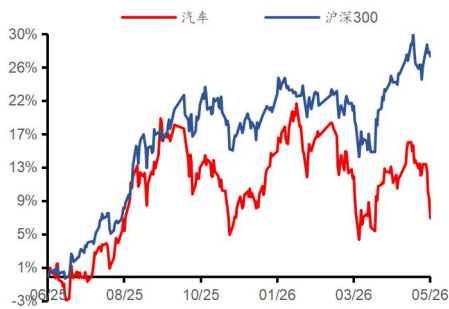
分析师： 李煦阳

Tel:

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《5月狭义乘用车零售预计环比+9.9%，乐聚智能创业板 IPO 获受理》

——2026 年 05 月 27 日

《小米正式发布并开源自动驾驶模型，F.04 机器人正启动零部件交付流程》

——2026 年 05 月 19 日

《江汽集团携手华为数字能源成立智能电动联合创新中心，杭州为具身智能机器人立法》

——2026 年 05 月 12 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-4.73%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周，Wind 全部A股涨跌幅为+0.20%，申万汽车涨跌幅为-4.73%，在31个申万一级行业中排名第27位，处于底部位置。汽车行业各子板块中乘用车+0.19%、汽车服务-4.11%、商用车-5.94%、摩托车及其他-6.33%、汽车零部件-6.88%。ifind机器人概念板块周涨跌幅为-2.03%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为鑫宏业+15.80%、美湖股份+13.62%、瑞玛精密+10.30%、华锋股份+10.13%、艾可蓝+9.60%；涨跌幅后五位的公司为恒帅股份-36.30%、通领科技-37.95%、光庭信息-40.28%、斯菱智驱-41.54%、朗信电气-45.27%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，2026年5月18日-5月24日，国内乘用车厂商日均批发量为4.62万辆/天，同比-13.00%；国内乘用车厂商日均零售量为4.12万辆/天，同比-24.00%。

■ 主要观点

比亚迪发布 4nm 智驾芯片“璇玑 A3”。5月28日，在比亚迪智能化战略发布会上，比亚迪发布中国首款 4nm 智驾芯片“璇玑 A3”，已开启规模化量产，支持 L3、L4 自动驾驶，三颗芯片总算力超 2100TOPS。据悉，该芯片结合比亚迪自研算法深度优化，算力利用率提升 100%。

极狐问道 V9 上市 19.48 万起，前双叉臂+后五连杆悬架，5.7 米转弯半径。5月27日，极狐首款高端旗舰 MPV 问道 V9 官宣上市，新车共推出 4 款版型，限时优惠价 19.48 万元-24.98 万元。相较于预售版本，原 1250Max+版直接升级为 1250Ultra 版，舒享配置全面拉满，新增配置总价值达 2.5 万元，售价同步下调 1.71 万元，相当于为用户直接回馈 4.21 万元。

2026 年一季度，蔚来营收同比翻倍，理想、小鹏营收下滑。根据财联社，5月末，蔚来汽车、理想汽车和小鹏集团三家造车新势力悉数披露 2026 年第一季度财报。在原材料价格大幅上涨、国内车市步入存量竞争的背景下，“蔚小理”集体净利陷入净亏损。

■ 销量方面，一季度，蔚来三品牌合计交付 8.35 万辆，同比增长 98.3%；理想交付 9.51 万辆，同比微增 2.5%；小鹏交付 6.27 万辆，同比下滑 33.3%，市场份额明显收缩。

■ 营收方面，蔚来凭借三品牌协同发力，一季度营收 255.3 亿元，实现同比翻倍增长，创下四年新高；理想、小鹏营收双双下滑，理想营收 230 亿元同比下滑 11.4%，小鹏营收 130.3 亿元同比下滑 17.6%。

■ 毛利率方面，蔚来受益于 ES8、乐道 L90 等高毛利车型热销，综合毛利率升至 19.0%，整车毛利率 18.8%，连续四个季度环比攀升，双双创下四年新高；小鹏毛利率逆势走高至 20.6%，高于 2025 年同期的 15.6%，低于 2025 年第四季度的 21.3%；理想受

车型换代、i6 交付等因素拖累，毛利率从去年同期 20.5% 骤降至 7.9%，车辆毛利率更是跌至 6.1%。

- 利润方面，三家一季度均出现净亏损。其中，蔚来净利润亏损 3.32 亿元，但 Non-GAAP 口径实现经营利润 6680 万元；理想由盈转亏，一季度净亏损 23 亿元，相较于去年同期 6.47 亿元净利润大幅逆转；小鹏终结去年四季度盈利态势，单季净亏损 17.8 亿元，亏损规模同比扩大 169.7%。

江汽集团摩洛哥上市。根据中国汽车报，近日，江汽集团在摩洛哥首都卡萨布兰卡举办了品牌上市发布仪式，正式以全系产品阵容进军摩洛哥市场。此次共发布 8 款重磅车型，产品矩阵涵盖乘用、商用及新能源领域，能满足当地消费者多样化的出行与用车需求。从城市通勤到物流运输，从燃油动力到绿色电动，江汽集团丰富的产品线展现了中国汽车品牌的硬核实力。未来，江汽集团还计划根据市场动态持续导入新产品，丰富产品序列，提升综合竞争力。此次品牌上市完善了江汽集团在北非市场的战略版图，也标志着其全球化进程迈向了新台阶。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷。
- ② 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、隆盛科技、岱美股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花、科捷智能、运达科技。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。