

# 豪华车市场现分化 国产高端新能源汽车受青睐

一场力度罕见的价格下探,正在席卷豪华车市场。在成都,奥迪A8L定制版直接打出包牌包税56.98万元的惊爆价,相比78万元起的官方指导价,降幅高达27%;在北京,同款车型现金优惠约23万元,裸车低至55.98万元,贷款再减1.5万元,落地不到60万元就能开走旗舰轿车。

中国证券报记者实地走访多地经销商后发现,这场“价格跳水”并非普惠式福利,车源与优惠严重不均,同一品牌内部已出现明显价差与渠道分化。在北京中升裕迪奥迪4S店,销售顾问向记者坦言,这批超低价车源是一汽奥迪去年底以特殊折扣打包出清的包销车,只有中升这类头部集团才能拿到,普通经销商根本无缘。

而在河北保定东野轩鑫悦奥迪4S店,工作人员直言,作为非一线城市门店,并未获得厂家包牌车源,无法跟进同款优惠。一边是头部经销商“亏本抢量”,一边是中小门店“无车可降”,豪华车渠道格局正在悄然生变。

● 龚梦泽 殷浩楠

## 终端成交价大幅下探

记者实地走访北京、深圳、杭州多家门店了解到,豪华车价格已全面松动,从一线旗舰到二线走量车型均加入降价行列。宝马7系735Li终端优惠达27万元,成交价约62.3万元起,降幅明显,纯电旗舰7eDrive50L从80.8万元降至53万元,店内销售坦言,到店咨询旗舰车型的客户较往年明显减少。奔驰S400、S450现金优惠20万元,高配车型优惠至25万元,S400优惠后裸车价约76万元。

保时捷市场价格同样大幅回落,Cayenne逐梦版二级渠道低至70万元起,Macan跌破40万元。玛莎拉蒂Levante优惠力度突出,多地门店优惠在29.18万元至42.28万元之间。

二线豪华品牌降幅更为明显,路虎揽胜极光L终端成交价21.98万元,直降

21万元。捷豹XEL入门版17.48万元成交,降幅达50%。沃尔沃S60跌至15万元区间,凯迪拉克CT5落地价不足20万元,林肯Z官方一口价16.98万元起,多款车型成交价已低于同级别合资品牌中高配车型,传统豪华车价格壁垒被彻底打破。

## 库存高企利润承压

降价背后是经销商持续高库存与经营亏损压力。中国汽车流通协会数据显示,2026年4月高端豪华及进口品牌库存系数为1.99,远超0.8至1.2的合理范围,2月库存预警指数为59.9%,5月升至67.5%,行业内55.7%的经销商处于亏损状态,盈利占比不足三成。头部经销商集团同样承压,中升集团传统豪华品牌单车毛利持续为负,新车销售陷入亏损。

面对渠道危机,奔驰、宝马、奥迪在

2026年二季度同步下调经销商销售任务,下调幅度为20%至24%。记者从多家门店了解到,奥迪调整力度最大,部分门店零售目标按七折核算,宝马将部分高端及新能源车型批售考核降至90%,奔驰则根据区域与门店情况灵活调整。厂家普遍表示,下调考核意在缓解库存与资金压力,避免渠道出现大规模退网。

## 呈现“一升一降”

传统豪华燃油车大幅降价的同时,新能源车品牌迎来集体涨价,市场呈现鲜明分化。2026年二季度以来,受碳酸锂、车规级存储芯片等原材料上涨影响,特斯拉、小米、蔚来、鸿蒙智行等15家品牌上调售价或收紧优惠,单车普遍涨价2万元,电池级碳酸锂较2025年7月低位上涨超125%,车规级DRAM芯片近三

个月涨幅约180%,智驾车型单车成本增加3000元至7000元。

格局切换更为显著,国产高端新能源车已全面切入传统豪华汽车市场核心腹地。2025年国内30万元及以上乘用车市场,自主品牌份额从2023年的24.9%提升至40.97%,预计2026年将超50%,50万元以上市场销量前十车型中国产品牌占据六席。问界M9连续20个月位居50万元以上豪华车型销量榜首,尊界S800连续7个月成为百万级豪车销量冠军,单月销量超越奔驰S级、宝马7系、奥迪A8L与保时捷Panamera总和。

销量对比印证市场变迁。2025年奔驰、宝马、奥迪在华销量合计同比减少近26万辆,同比分别下滑19%、12.5%和5%。一降一涨之间,传统豪华车定价逻辑被改写,中国高端汽车市场正式进入结构性重塑阶段。

## 纯电大五座三季度销量有望反超增程

# 蔚来秦力洪:拒绝算力虚标与车重超标

● 本报记者 龚梦泽

日前,蔚来与乐道核心管理层召开媒体沟通会,就当前大五座SUV市场格局、智能驾驶芯片评价体系、车辆轻量化与社会公共成本等行业焦点议题,分享了企业判断与技术立场。蔚来联合创始人、总裁秦力洪,乐道总裁沈斐在接受中国证券报记者采访时,就行业普遍存在的算力虚标、新能源车断崖等问题阐述了观点,既回应市场关切,也为家庭纯电SUV发展提供了清晰的产业视角。

## 大五座市场将迎结构性变化

在过去的2025年,我国大五座SUV市场年销量接近50万辆,其中以增程车型为主,纯电车型渗透率偏低。秦力洪在交流中给出关键数据对比:“2025年一季度,大五座SUV市场整体销量约为9.7万辆,纯电车型与增程车型销量比例约为1:23。”他补充道,进入2026年一季度,纯电车型销量快速攀升,与增程车型销量比例收缩至1:2.2。

基于这一趋势,秦力洪明确判断,2026年三季度,大五座SUV市场将出现关键拐点,纯电车型销量有望全面超过增程车型,成为细分市场主导力量。推动这一变化的核心,是纯电平台在空间效率、轻量化、使用成本上的系统性优势,而非单一配置或营销动作。依托900V高压纯电架构实现的高度集成化设计,可释放前备舱、下沉式储物空间等实用区域,这是增程方案因发动机、油箱、增程器等物理结构限制难以实现的空间效率。

针对行业频发的新车上市后热度快速回落现象,秦力洪坦言,蔚来多款车型曾经历这一挑战。破解之道在于两点:一是上市权益叠加合理克制,不依赖短期高强度刺激制造虚假热度,避免后期价格波动影响用户资产残值;二是依靠体系能力托底,全新ES8与萤火虫已凭借产品力与运营韧性实现长期稳健销售。

秦力洪强调,家庭用户购车更看重长期稳定的使用体验与保值能力,企业应放弃短周期营销博弈,以马拉松式运营打造常青车型。定价层面,当前大五座产品序列区间清晰、自由度有限,企业不会采用虚高定价再大幅下调的方式

制造营销噱头,在保障用户价值的同时,维持合理毛利率以支撑研发与服务持续投入。

## 建立芯片真实能力评价体系

乐道L80发布会上,蔚来汽车董事长李斌对蔚来自研神玃NX9031芯片的强调引发行业讨论,秦力洪在沟通中进一步拆解车载芯片的核心评价维度,直指行业算力虚标乱象。他表示,当前行业存在稀算力与稠密算力概念混淆、以局部参数替代整体性能的现象,部分厂商通过文字包装夸大算力水平,本质是“算力注水”,蔚来对此明确反对。

秦力洪表示,真实可用的算力是基础,而内存带宽是决定芯片实际表现的关键指标,也是行业4G/s的内存带宽,是其多任务处理、高并发感知场景下保持流畅稳定的关键。同时,车载芯片的图像处理能力直接决定智能驾驶感知质量,在暗光、雨雾、逆光等极端场景下能否清晰识别行人、障碍物与交通标识,关系到行车安全底线。

据了解,对于多芯片协同方案,芯片间通信效率同样至关重要,高带宽、低时延的架构设计,才能避免系统延迟与冗余,保障智驾决策的实时性与可靠性。此外,大规模量产验证是芯片落地的必要前提,神玃芯片装车量已突破25万辆,经过一年多市场检验,在可靠性、稳定性上具备成熟量产优势。

秦力洪认为,汽车关乎生命安全,车规芯片评价不能依赖文字游戏,必须以真实技术指标与实际体验为依据。乐道坚持“科技为家”的理念,全面复用蔚来自研技术成果,所有技术配置均围绕家庭用户的安全、实用、舒适需求展开,不做浮夸包装与面子工程。

## 车重应成为电动化时代管理依据

面对电池成本持续上涨的行业压力,乐道坚持在家庭主力车型上采用三元锂电池,而非成本更低的磷酸铁锂电池。对此,乐道产品负责人俞斌解释称,三元锂电池在能量密度与轻量化上具备优势,可有效降低整备质量,提升操控、能耗与制动力性能,更贴合家庭用车对安全与

实用的核心要求。秦力洪将这一路线选择上升至产业逻辑与社会公共成本层面。他提出,燃油车时代以排量为核心的税收与管理标准,已不适用于电动化时代,车辆重量理应成为未来政策管理与税收设计的重要依据。

他认为,与同级增程车型相比,纯电车型整备质量普遍低400至600公斤,部分增程车型空载重量已接近纯电车型满载人员与行李的重量,过重车辆长期使用会加剧道路损耗,提高公共设施维护成本。

在秦力洪看来,企业不能只算经济账,更要承担社会责任,推动轻量化技术普及,实现产业发展与成本成本的平衡。蔚来与乐道的盈利空间并非来自减配或降低安全标准,而是源于持续高强度研发投入形成的体系能力,通过全栈自研优化结构、集成材料与物料效率,实现产品力、性价比与合理毛利的平衡。两款品牌在车身钢材强度、被动安全结构、电池安全防护等方面执行统一标准,不因定位差异而妥协底线,让家庭用户在务实选择中获得同等安全保障。

证券代码:001872/201872 证券简称:招商局港口 披露日期:2026-02-26

## 招商局港口集团股份有限公司 2025年度股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。特别提示:本次会议不涉及变更或增加关联交易。

(一)召开情况  
1.召开时间:2026年02月21日(星期日)15:30;  
(2)网络投票时间:通过深圳证券交易所交易系统投票的时间为2026年02月21日:15:00-25:30、11:30-13:00、15:00-16:00;通过深圳证券交易所交易系统投票的时间为2026年02月21日:15:00-00:00期间的任意时间。  
2.召开地点:深圳市福田区工业三路1号招商局港口大厦28层A会议室。  
3.会议主持人:李俊峰先生(董事长)。  
4.召集人:本公司董事会。  
5.主持人:首席执行长李俊峰先生(本公司过半数董事共同推举并主持本次会议)。  
6.出席会议的股东及委托代理人:行政、法规、董办、风控、纪检、网信等部门(《公司章程》)有关规定。  
(二)出席情况  
1.出席会议的普通股股东:股东及实际控制人代表共75人,代表股份数为2,346,479,924股,占本次会议有表决权股份总数的90.6127%。其中:出席现场会议的股东(含股东授权代表)11人,代表有效表决权股份1,578,503,727股,占本次会议有表决权股份总数的63.1184%;通过网络投票参与表决的股东164人,代表有效表决权股份669,976,187股,占本次会议有表决权股份总数的26.9933%。  
2.授权代表出席情况:  
A.授权代表出席情况:受托代表共116人,代表股份数为21,189,240,249股,占本公司有表决权A股股份总数的96.0694%。  
B.授权代表出席情况:  
1.出席情况:  
股东及实际控制人代表代表共16人,代表股份数为67,229,476股,占公司有表决权股份股份总数的0.3182%。  
2.未出席情况:  
4.本公司部分董事、高级管理人员因依法调离或列席了本次会议,董事李俊峰先生、副总经理李文波先生、法务总监周文、首席财务官李晓峰先生等因依法出席股东大会,已履行请柬手续。

二、会议以现场投票和网络投票的方式进行;  
(一)审议通过《关于2025年度董事会工作报告的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	2,346,479,924	2,346,466,124	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:A股股东	1,578,240,249	1,578,239,749	100,000,000	0	0.0000%	0	0.0000%
H股股东	57,239,675	57,236,475	90,600,000	4,400	0.0007%	8,000	0.0154%

其中,中小股东(除本公司董事、高级管理人员以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东以外的其他股东)表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
中小股东	94,929,531	94,916,731	99,999,000	0	0.0101%	4,200	0.0044%
其中:A股股东	93,004,064	93,003,364	99,999,000	0	0.0006%	0	0.0000%
H股股东	1,925,467	1,913,367	99,999,000	0	0.0074%	4,200	0.2118%

(二)审议通过《关于2025年度董事、高级管理人员薪酬的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	2,346,479,924	2,346,470,424	90,600,000	0	0.0004%	4,200	0.0002%
其中:A股股东	1,578,240,249	1,578,239,749	100,000,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	57,239,675	57,236,475	90,600,000	0	0.0157%	4,200	0.0073%

其中,中小股东(除本公司董事、高级管理人员以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东以外的其他股东)表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
中小股东	94,929,531	94,916,731	99,999,000	0	0.0101%	4,200	0.0044%
其中:A股股东	93,004,064	93,003,364	99,999,000	0	0.0006%	0	0.0000%
H股股东	1,925,467	1,913,367	99,999,000	0	0.0074%	4,200	0.2118%

(三)审议通过《关于2025年度利润分配的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	2,346,479,924	2,346,470,424	90,600,000	0	0.0004%	4,200	0.0002%
其中:A股股东	1,578,240,249	1,578,239,749	100,000,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	57,239,675	57,236,475	90,600,000	0	0.0157%	4,200	0.0073%

其中,中小股东(除本公司董事、高级管理人员以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东以外的其他股东)表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
中小股东	94,929,531	94,916,731	99,999,000	0	0.0101%	4,200	0.0044%
其中:A股股东	93,004,064	93,003,364	99,999,000	0	0.0006%	0	0.0000%
H股股东	1,925,467	1,913,367	99,999,000	0	0.0074%	4,200	0.2118%

(四)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(五)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(六)审议通过《关于2026年度董事、高级管理人员薪酬的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	2,346,479,924	2,346,466,124	90,600,000	0	0.0004%	4,200	0.0002%
其中:A股股东	1,578,240,249	1,578,239,749	100,000,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	57,239,675	57,236,475	90,600,000	0	0.0157%	4,200	0.0073%

其中,中小股东(除本公司董事、高级管理人员以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东以外的其他股东)表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
中小股东	94,929,531	94,916,731	99,999,000	0	0.0101%	4,200	0.0044%
其中:A股股东	93,004,064	93,003,364	99,999,000	0	0.0006%	0	0.0000%
H股股东	1,925,467	1,913,367	99,999,000	0	0.0074%	4,200	0.2118%

(七)审议通过《关于2026年度与关联方开展融资租赁业务暨关联交易的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(八)审议通过《关于2026年度与关联方开展融资租赁业务暨关联交易的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(九)审议通过《关于2026年度与关联方开展融资租赁业务暨关联交易的议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	2,346,479,924	2,346,466,124	90,600,000	0	0.0004%	4,200	0.0002%
其中:A股股东	1,578,240,249	1,578,239,749	100,000,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	57,239,675	57,236,475	90,600,000	0	0.0157%	4,200	0.0073%

其中,中小股东(除本公司董事、高级管理人员以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东以外的其他股东)表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
中小股东	94,929,531	94,916,731	99,999,000	0	0.0101%	4,200	0.0044%
其中:A股股东	93,004,064	93,003,364	99,999,000	0	0.0006%	0	0.0000%
H股股东	1,925,467	1,913,367	99,999,000	0	0.0074%	4,200	0.2118%

(十)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(十一)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(十二)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001	90,600,000	0	0.0000%	0	0.0000%
其中:H股股东	1,925,467	1,909,767	90,600,000	0	0.2255%	11,300	0.5899%

(十三)审议通过《关于聘任招商局港口财务服务有限公司2026年度日常关联交易议案》;

表决情况:  

议案名称	代股份数(股)	同意(股)	反对(股)	弃权(股)	反对/弃权	弃权/弃权	弃权/弃权
与会全体股东	671,629,068	671,622,768	90,600,000	0	0.0000%	11,300	0.0017%
其中:A股股东	669,713,601	669,713,001					