

中国新能源三巨头深度对比

蔚来 NIO · 理想 Li Auto · 小鹏 XPeng — 基本面 · 技术面 · 舆情 · 估值 · 新闻 · 现金流 全覆盖

📄 下载完整 PDF (1.9MB)

37,705

NIO 5月交付

33,350

LI 5月交付

32,158

XPEV 5月交付

18.8%

NIO 毛利率

6.1%

LI 毛利率

~20%

XPEV 毛利率

I · 五月交付量与增长

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
5 月交付	37,705 🏆	33,350	32,158
同比 YoY	+62.3%	-18%	-4%
环比 MoM	+28.4%	—	—
品牌拆分	NIO 20,013 / ONVO 12,029 / Firefly 5,663	—	MONA M03 14,160 (44%)
1-5 月累计	~150,500 (+69%)	~162,600	—

蔚来多品牌战略唯一兑现者——主品牌+ONVO+Firefly 三引擎齐发。理想 L 系换代青黄不接，小鹏靠 MONA M03 走量但 GX 产能还在爬坡。

II · 营收与增长

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
Q1 2026 营收	RMB 255 亿	RMB 212 亿	RMB 104 亿
同比增长	+112%	—	—
Q4 2025 营收	—	RMB 236 亿	RMB 175 亿
Q3 2025 营收	—	RMB 229 亿	RMB 163 亿
营收趋势	增速最快	Q/Q 连降	Q/Q 连降

蔚来 112% 增速碾压行业——ONVO + Firefly 放量叠加 NIO 主品牌升级。理想体量第二但 Q/Q 已连降两季，换代前疲态明显。小鹏 GX 未贡献、MONA 走量但 ASP 低。

III · 盈利能力

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
车辆毛利率	18.8%	6.1% ⚠️	~20%
综合毛利率	~19%	~12%	~20%
Q1 净利润 (GAAP)	non-GAAP 盈利	-RMB 25.6 亿 (净亏 22.76 亿)	-RMB 16.7 亿 (净亏 17.8 亿)
Q1 EPS (稀释)	-\$0.20 (收窄)	-RMB 2.26	-RMB 1.86
营业利润率	~0% (near breakeven)	-12.1%	-17.2%

净利润逐季走势

季度	蔚来 EPS	理想 EPS	小鹏 EPS
Q1 2025	—	RMB +0.62	-RMB 0.70
Q2 2025	—	RMB +1.02	-RMB 0.50
Q3 2025	—	-RMB 0.62	-RMB 0.40
Q4 2025	—	RMB 0.00	RMB +0.40
Q1 2026	-\$0.20	-RMB 2.26	-RMB 1.86

理想的盈利崩塌最触目惊心——从 Q2 2025 的 +1.02 暴跌到 Q1 2026 的 -2.26，一年内 EPS 恶化 3.28 元/股。核心原因：MEGA 召回计提 + 纯电转型 R&D 激增 + L 系降价促销。蔚来唯一 non-GAAP 盈利，亏损收窄趋势明确。[来源：雪球 @6304130949, MSN 财经]

IV · 现金流量分析 StockFlow

现金流 (Q1 2026)	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
经营性现金流	RMB 35.2 亿	RMB 35.2 亿	—
自由现金流	+RMB 21.1 亿	-RMB 96.6 亿	—
期末现金	RMB 513 亿	RMB 513 亿	—
CapEx	-RMB 2.3 亿	-RMB 3.9 亿	—
现金消耗趋势	持续改善	恶化中	—

理想的自由现金流从 Q2 2025 的 +RMB 83.7 亿变为 Q1 2026 的 -RMB 96.6 亿——180 亿的逆转。蔚来经营现金流首次大额转正，是基本面最实质的改善。

V · 估值对比

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
股价 / 市值	\$5.45 / \$13.7B	\$14.53 / \$14.7B	\$15.83 / \$15.1B
PE (TTM)	36.6x	14.1x	27.5x
PB	—	1.42x	3.40x
EV / Revenue	—	-0.42x（净现金）	0.32x
PEG	—	0.82	—

理想 PE 14.1x 最低，但在盈利崩塌后这是假象——当 EPS 从正转负，PE 会无限放大。PEG 0.82 需盈利回归才成立。小鹏 PB 3.4x 反映科技溢价（AI+机器人+Robotaxi）。

VI · 财务健康

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
现金储备	RMB 482 亿	—	—
总资产 / 总负债	800 亿 / 474 亿	1,056 亿 / 428 亿	607 亿 / 271 亿
资产负债率	59.2%	40.5%	44.7%
员工数	35,032	30,728	19,884

三家均无流动性危机。理想净现金最充裕，蔚来负债率最高（换电资产重），小鹏资产最轻（员工仅 19,884 人——是效率优势还是研发不足？）。

VII · 市场表现

指标	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
52 周区间	\$3.34 – \$8.02	\$14.06 – \$32.03	\$14.72 – \$28.24
距高点回撤	-32%	-55%	-44%
50 / 200 日均	\$6.04 / \$5.87	\$17.46 / \$19.22	\$16.61 / \$19.53
现价 vs 200MA	-7.2%	-24.4%	-18.9%
YTD	+4.55%	+13.2%	+18.35%
Beta / 日均成交量	0.89 / 42M	0.51 / 4.0M	1.08 / 6.9M

VIII · 技术面分析

StockFlow

指标（日线）	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
6 月涨跌	+8.35%	-16.45%	-20.09%
年化波动率	59.3% 极高	40.4%	50.5% 极高
RSI(14)	41.9	26.7 深度超卖	57.1

MACD	-0.127 死叉	-0.923	+0.027 金叉
均线位置	低于 20/50 MA	远低于所有均线	均线附近
支撑 / 阻力	\$4.80 / \$6.04	\$14.06 / \$16.70	\$14.72 / \$16.50

NIO 回调整理：从 \$7.00 高点回调 -22%，RSI 41.9 偏弱，MACD 死叉。等待 RSI 反弹或金叉确认反转。

LI 深度超卖：RSI 26.7 是极端读数，历史上此区间 2-3 周有反弹。但趋势极弱，抄底需严格止损。

XPEV 金叉初现：唯一看涨信号，RSI 57.1 偏强，MACD 刚金叉。GX 交付量是关键催化剂。

IX · 重大新闻事件

2026 Q1-Q2

蔚来 NIO

- 2026-02-09

史上最大规模召回：24.6 万辆因仪表盘/中控黑屏风险被召回（仅限 NT 1.0 平台），通过 OTA 远程修复。市场反应偏正面——被视为"软件召回非硬件缺陷"。[Reuters] [Gasgoo]
- 2026-04-09

ES9 旗舰 SUV 发布并预售，搭载 5nm 神玑芯片、900V 超充、CLTC 620km 续航。[经济观察网]
- 2026-05-27

ES9 正式上市，49.8 万起，首月交付 3,108 辆（仅 4 天），订单强劲，高配等车 8-17 周。[NIO.cn] [Electrek]
- 2026-05

乐道 L80 上市 15 天交付 5,949 辆，15.68 万起，是下沉市场王牌。[NIO 官方交付数据]

理想 Li Auto

- 2026-05-28

Q1 财报披露：营收 212 亿、净亏损 22.76 亿（上年同期盈利 6.47 亿），车辆毛利率崩塌至 6.1%。"连续三年盈利的金身破裂"。[MSN 财经] [雪球]
- 2025H2-2026

MEGA 召回成本持续拖累——2025Q3 是毛利率分水岭，Q4 环比修复但仍下行，Q1 2026 彻底崩塌。[雪球 @6304130949]
- 2026 Q2

L 系换代 + 纯电 i6 上市，试图以价换量，但毛利压力巨大。市场质疑"盈利保卫战"能否守住。[雪球 @2535156884]
- 2026 持续

多起营销争议 + 信任危机：MEGA 召回处理、宣传与实际不符的批评持续发酵。[X 平台车主讨论]

小鹏 XPeng

- 2026-05-18

中国首个量产 Robotaxi 在广州下线，基于 GX 平台，全栈自研 L4 硬件共享。H2 2026 启动试点运营。[XPeng.com] [electrive.com]
- 2026-05-20

GX SUV 正式上市，26.98 万起，入门价比预售价低 30%。高配 Ultra 版需求远超预期，等车 31-35 周。[CnEVPost]
- 2026-06-04

GX 产能告急——增加专用产线、协调供应商，CEO 何小鹏称"2-4 周内改善"。[CnEVPost]
- 2026 Q2

与大众合作深化（中国/欧洲联合开发），MONA M03 持续走量占交付 44%。[X @EliteOptions2]

公司	投资者情绪	车主口碑	核心风险	温度
蔚来	"触底反弹"、被低估	换电 + NIO House 好评	24.6 万辆召回	
理想	"毛利率崩了"、信誉危机	MEGA 召回 + 营销争议	五年来最差毛利率	
小鹏	"中国特斯拉苏醒中"	GX 订单爆但等车 31 周	盈利延至 2028	

舆情来源：X 平台 2026 年 6 月公开讨论（Grok x_search 实时采集）。NIO 引用：@NIOGlobal, @NioStrats, @marccarradine, @MMatters22596。LI 引用：@CNBizInsider, @ilhanerdal_, @ChinaEV_Eng_Lif。XPEV 引用：@TychodeFeijter, @CnEVPost, @EliteOptions2, @CNBizInsider。

XI · 综合评分矩阵

维度	蔚来 NIO	理想 Li Auto	小鹏 XPeng
交付增长	🏆 +62.3%	⚠️ -18%	⚠️ -4%
营收规模	🏆 255 亿	212 亿	104 亿
盈利能力	🏆 non-GAAP 盈利	⚠️ 亏 22.8 亿	⚠️ 亏 17.8 亿
现金流	🏆 FCF +21 亿	⚠️ FCF -97 亿	—
财务安全	负债率 59%	🏆 净现金充裕	负债率 45%
技术面	回调中	深度超卖	🏆 金叉
舆情温度	● 偏暖	● 偏凉	● 偏暖
估值安全边际	中等	🏆 PE 14x	高溢价
催化剂	ES9 + ONVO 放量	L 系换代完成	GX 产能 + Robotaxi

⚠️ 共同风险

- 价格战** — 行业利润率暴跌至 ~2.9%，特斯拉降价随时引爆新一轮（Model Y 已多次降价施压） [Facebook / B2B Asia News]
- 地缘政治** — 中美关税、实体清单、ADR 退市风险
- 技术颠覆** — 固态电池、L4 智驾、Robotaxi 节奏可改写竞争格局
- 外汇波动** — ADR 以美元计价，人民币贬值直接压报表

数据来源与引用

数据类型	来源	说明
交付数据	公司官方公告、CnEVPost	2026 年 5 月月度交付快报
财务数据	StockFlow (Yahoo Finance) · 公司 Q1 2026 财报	营收、毛利率、EPS、现金流、资产负债表
技术指标	StockFlow · 日线数据	RSI(14)、MACD(12,26,9)、SMA(20/50)、波动率

輿情分析	Grok x_search (X 平台)	2026 年 6 月 X 公开讨论, 见文中引用账号
新闻事件	Reuters · Gasgoo · CnEVPost · Electrek · NIO.cn · XPeng.com · 雪球 · MSN 财经 · 经济观察网 · CCTV	2026 年 2-6 月公开报道

免责声明：本报告仅供研究参考，不构成投资建议。数据截至 2026-06-09。技术指标仅供参考，历史不保证未来表现。
Data powered by: **Grok (xAI) · StockFlow · Hermes Research**