



汽车行业 2 月数据点评：销量持续增长，自主品牌市占率超七成

2025 年 3 月 26 日

看好/维持

汽车

行业报告

事件:近日中汽协发布 2025 年 2 月汽车产销数据,2 月汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆,同比分别增长 39.6%和 34.4%。新能源汽车产销分别完成 88.8 万辆和 89.2 万辆,同比增长 91.5%和 87.1%。

点评:

国内:销量持续增长,自主品牌市占率超七成。国内汽车市场整体延续强劲复苏态势,2025 年以旧换新等补贴政策力度空前,据乘联会预计合计补贴规模将超 4000 亿元,占汽车销售额 8%。2 月汽车国内销量 168.8 万辆,同比增长 39.9%。其中,传统燃料汽车国内销量 92.7 万辆,同比增长 14.3%;新能源汽车国内销量 76 万辆,同比增长 92.6%。新能源汽车国内销量占汽车国内销量的 45.1%,较去年同期提高 12.4 个百分点。自主品牌乘用车销量 128.2 万辆,同比增长 62%,在国内销量占有率为 70.6%,较去年同期提高 11.2 个百分点。

据乘联会,2 月纯电动汽车国内零售销量 42.6 万辆,同比增长 94%;插电混动汽车销量 19.9 万辆,同比增长 83%;增程式汽车销量 6 万辆,同比增长 12%。纯电动汽车市场逐渐多元化,吉利的星愿、熊猫等 A0 级以下车辆,以及小米、小鹏等新势力贡献了主要增量;插电混动汽车中,销量占比绝对领先的比亚迪仍保持高增速,同比增长 84%;增程式汽车销量受华为系新车周期影响,增速低于纯电及插混,我们认为随着 4-5 月华为系新车周期的到来,增程式汽车的销量增速将显著恢复。整体而言,随着新能源渗透率的不断提升,我们仍然看好未来国内混动化的发展。

出口:新能源占比提升,插混增速远高于纯电。2 月汽车出口 44.1 万辆,同比增长 16.9%。传统燃料汽车出口 31 万辆,同比增长 4.9%;新能源汽车出口 13.1 万辆,同比增长 60.5%,占总出口 29.7%。其中,纯电动汽车出口 8.1 万辆,同比增长 22.4%;插电混动汽车出口 5 万辆,同比增长 2.2 倍。整车出口前十企业中,奇瑞出口量达 8.6 万辆,同比增长 9%,占总出口量的 19.6%。与上年同期相比,比亚迪出口增速最为显著,出口达 7.1 万辆,同比增长 2 倍。

2 月出口整体表现稳健,混动趋势延续。受益于比亚迪出海成效显著,插电混车型出口同比高速增长。长期看国内车企的技术优势将支撑竞争力,通过智能化、电动化推动高质量国际化。

投资策略:国内汽车市场在政策刺激与技术创新双重驱动下,呈现出“电动化加速渗透、自主品牌强势崛起”的鲜明特征,我们认为自主品牌智能化的优势是其市占率增长的重要原因。在电动化渗透率持续提升的背景下,汽车产业的竞争重心正逐步转向智能化领域,具备领先训练数据、训练设施、智驾生态领域的头部企业有望获取更多市场份额。

华为凭借在 ICT 领域技术积累,业务不断延伸至联结、计算等领域,致力于构建万物互联的智能世界,其在软件、硬件、芯片、终端、网络、云等领域均具备了较强的竞争力。汽车智能化的发展在多个场景下与 ICT 技术相匹配,经过前期大规模研发投入,华为在智能汽车领域逐步进入收获期。**相关受益标的**包括华为智选车模式下的赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷,及 HI 模式下的长安汽

未来 3-6 个月行业大事:

无

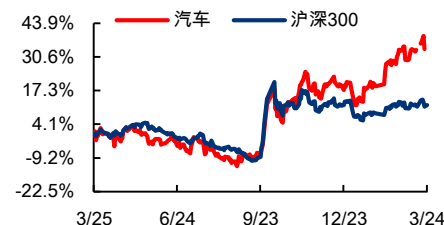
行业基本资料

占比%

股票家数	233	5.15%
行业市值(亿元)	46118.74	4.76%
流通市值(亿元)	35039.19	4.44%
行业平均市盈率	32.88	/

资料来源:恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源:恒生聚源、东兴证券研究所

分析师: 李金锦

010-66554142

lijj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521030003

研究助理: 曹泽宇

17512502830

caozy-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480124040003

车。

我们认为混动化趋势将会持续提升，内燃机将以混动形式长期存在。零部件企业方面，我们看好国内汽车管路总成龙头供应商川环科技（300547）、汽车变速操纵控制系统龙头企业宁波高发（603788）、国内涡轮增压壳体企业科华控股（603161）、气门传动组核心供应商新坐标（603040）、国内气缸套龙头公司中原内配（002448）等。

风险提示：补贴政策覆盖时长不及预期，智能驾驶推进力度不及预期，汽车行业竞争持续加剧，海外关税政策发生变化。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	汽车行业 1 月数据点评：新能源出口高增，智驾驱动结构性机会	2025-02-21
行业普通报告	汽车行业：特斯拉发布全年业绩，智驾/机器人商业化进程提速	2025-02-13
行业普通报告	汽车行业：以旧换新范围扩大，混动趋势延续—汽车 2024 年销量数据点评	2025-01-16
行业深度报告	汽车行业 2025 年投资展望：混动化趋势持续，智能化有望加速落地	2024-12-20
行业深度报告	汽车行业：特斯拉 FSD 进化之路—智能驾驶行业深度报告系列之一	2024-09-30
行业深度报告	汽车行业 2024 年中期投资展望：混动化趋势持续，格局与公司治理能力为王	2024-07-29
行业深度报告	氢能行业：脱碳减排背景下需求空间广阔，燃料电池重卡环节先行受益—氢能行业系列报告（一）	2024-06-07
行业深度报告	汽车行业：汽车生产模式的第三次变革，从旧式生产力到新质生产力	2024-04-19
公司普通报告	爱柯迪（600933.SH）：国内业务快速增长，全球化战略持续推进	2024-09-03
公司普通报告	爱柯迪（600933.SH）：小件规模持续提升，新能源类中大件产品稳步推进	2024-07-12

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士，多年汽车及零部件研究经验，2009年至2021曾就职于国家信息中心，长城证券，方正证券从事汽车行业研究。2021年加入东兴证券研究所，负责汽车及零部件行业研究。

研究助理简介

曹泽宇

美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，马里兰大学帕克分校经济学学士，2024年4月加入东兴证券研究所，主要覆盖汽车及零部件行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526