

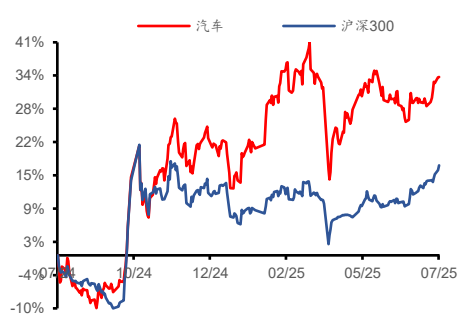


25Q2 汽车内需增长 11%，出口增长 13%

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年07月23日
分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《MODEL Y L 将于 9 月上市，北汽蓝谷下半年毛利率有望得到改善》
——2025 年 07 月 21 日
- 《25H1 汽车销量同比+11.4%，享界旅行车将于秋季上市》
——2025 年 07 月 14 日
- 《小鹏 G7 上市，流通协会预计 7 月汽车市场需求环比下降》
——2025 年 07 月 07 日

■ 主要观点

中国汽车协会发布 6 月汽车销量数据：

- 6 月单月汽车销量 290.45 万辆，同比+13.83%，环比+8.12%。
- 25Q2 单季汽车销量 818.04 万辆，同比+11.64%（25Q1 销量同比+11.17%）。
- 25H1 累计销量 1564.80 万辆，同比+11.42%。

分市场看：

- ① 内需方面，25H1/25Q1/25Q2 国内汽车销量增速分别为+11.70%/+12.13%/+11.31%。
 - 2025 年以旧换新政策自 1 月初开始执行，较 2024 年政策落地时间明显提前，覆盖范围进一步扩大，对内需端起到了持续稳定的支撑作用，推动了消费市场回暖。
 - 根据商务部数据，2025 年截止 5 月 31 日，汽车以旧换新补贴累计申请量达 412 万份，其中 5 月为 123 万辆，环比增长 13%。2024 年全年超过 670 万辆，其中 9 月 26 日之后数据占比 83%。
- ② 出口方面，25H1 汽车出口同比+10.27%，保持较快增长态势。
 - 25H1 汽车累计出口 307.82 万辆，同比+10.27%，25Q1/25Q2 单季出口增速分别为+7.25%/+12.99%，6 月单月出口增速为+22.23%。
 - 24Q4 出口俄罗斯市场销量出现下滑，导致国内单季出口增速下滑至+4.57%（24Q3 增速为+22.14%）。
 - 出口占比稳步提升。24Q3/24Q4/25Q1/25Q2 出口占比分别为 20.19%/15.59%/18.99%/20.29%。
 - 新能源汽车出口占比总出口比例稳步提升，成为带动整体出口增长的重要动力。25H1 累计出口新能源汽车 106.15 万辆，同比+73.52%，占总出口量 34.48%（24H1 出口占比总出口为 21.91%）。
- ③ 新能源汽车维持较高增速，25H1 同比+40.30%。
 - 25H1 新能源汽车累计销量为 693.41 万辆，同比+40.30%；其中 25Q1/25Q2 增速分别为+47.08%/+35.34%。
 - 25Q1/25Q2 内需新能源汽车增速为 47.79%/27.10%，内需新能源占比新能源总销量分别为 85.63%/83.95%。

- 25H1 新能源销量占总销量的比例达到 44.31%，其中 25Q1/25Q2 占比分别为 41.14%/47.21%。
- ④ **25H1 乘用车中自主品牌占比为 68.53%，同比+6.56 个百分点。**
- 25H1 乘用车累计销量增速为+12.95%，其中自主品牌增速为+24.90%。
- 25H1 乘用车中自主品牌占比为 68.53%，同比提升 6.56 个百分点，其中 25Q1/25Q2 自主品牌占比分别为 68.10%/68.92%。

■ 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、长城汽车、中国重汽 A、福田汽车；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 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。