



汽车行业 8 月数据点评：国内市场销量持续增长，插混车型成出口增长主力

事件:近日中汽协发布 2025 年 8 月汽车产销数据,8 月汽车产销分别完成 281.5 万辆和 285.7 万辆,环比分别增长 8.7%和 10.1%,同比分别增长 13%和 16.4%;新能源汽车产销分别完成 139.1 万辆和 139.5 万辆,同比增长 27.4%和 26.8%。1-8 月,汽车产销分别完成 2105.1 万辆和 2112.8 万辆,同比分别增长 12.7%和 12.6%;新能源汽车产销分别完成 962.5 万辆和 962 万辆,同比分别增长 37.3%和 36.7%。

点评:

国内:同比持续增长,纯电车型增速较高。8 月,汽车国内销量 224.5 万辆,环比增长 11.3%,同比增长 15.6%;中国品牌乘用车销量 176.6 万辆,同比增长 21%。新能源汽车国内销量 117.1 万辆,同比增长 18.3%,占汽车国内销量的 52.1%。据乘联会,新能源汽车零售中,纯电动汽车销量 69 万台,同比增长 17%;插混汽车销量 31 万台,同比下降 8%;增程式汽车销量 10 万台,同比增长 2%。

1-8 月,汽车国内销量 1683.6 万辆,同比增长 12.3%;中国品牌乘用车销量 1264.2 万辆,同比增长 23.8%。新能源汽车国内销量 808.8 万辆,同比增长 30.1%,占汽车国内销量的 48%。新能源汽车零售中,纯电动汽车销量 462 万台,同比增长 32%;插混汽车销量 219 万台,同比增长 19%;增程式汽车销量 74 万台,同比增长 10%。

8 月国内汽车市场整体走势较强,不同动力形式车型走势出现分化,纯电动车型的销量增速较高,而插混与增程车型增速放缓,主要因补贴政策推动了小型纯电动车型占比提升,价格较高的混合动力及增程式的车型占比下降,形成结构性拉动。

出口:新能源表现强势,插混车型为增长主力。8 月,汽车出口 61.1 万辆,环比增长 6.2%,同比增长 19.6%;新能源汽车出口 22.4 万辆,环比增长 6.1%,同比增长 1 倍。新能源汽车中,纯电动汽车出口 14.3 万辆,同比增长 63.4%;插混汽车出口 8.1 万辆,同比增长 2.7 倍。

1-8 月,汽车出口 429.2 万辆,同比增长 13.7%;新能源汽车出口 153.2 万辆,同比增长 87.3%,占总出口的 35.7%。新能源汽车中,纯电动汽车出口 97.6 万辆,同比增长 52%;插混汽车出口 55.6 万辆,同比增长 2.2 倍。整车出口前十企业中,奇瑞出口量达 79.5 万辆,排名第一,同比增长 10.5%,占总出口量的 18.5%。比亚迪排名第二,出口增速最为显著,出口达 63.4 万辆,同比增长 1.3 倍。

8 月新能源出口同比表现强势,不同于国内市场,插混车型出口的增速更高。由于海外充电设施建设存在差异,插混车型凭借相较燃油车更好的经济性与智能化的优势获得了更多市场,我们持续看好混动车型的出海表现。

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销量增长的重要原因。在电动化渗透率持续提升的背景下,汽车产业的竞

2025 年 9 月 17 日

看好/维持

汽车

行业报告

未来 3-6 个月行业大事:

无

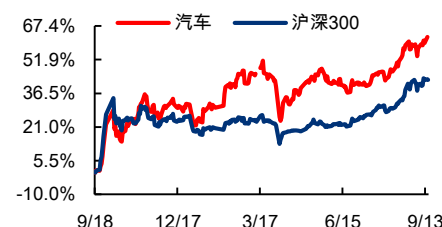
行业基本资料

占比%

股票家数	232	5.15%
行业市值(亿元)	49164.74	4.35%
流通市值(亿元)	38710.22	4.15%
行业平均市盈率	34.27	/

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

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，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。**相关受益标的为与华为深度合作的车企，包括智选车模式下的赛力斯（601127）、江淮汽车（600418）、北汽蓝谷（600733）、上汽集团（600104），以及 HI 模式下的长安汽车（000625）。**

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，我们采用自下而上的策略，优选主业具备竞争力，在成本、研发和市场上具备优势的企业，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 5 月数据点评：国内市场表现活跃，插混汽车出口快速增长	2025-06-17
行业深度报告	汽车行业 2025 年中期策略：汽车电动智能化趋势与自下而上研究策略	2025-06-10
行业深度报告	汽车行业 2024 年年报及 2025 年一季报综述：以旧换新政策推动业绩增长，行业盈利能力复苏	2025-05-20
行业普通报告	汽车行业 3 月数据点评：销量稳健增长，插混出口保持强势	2025-04-18
行业普通报告	智驾行业点评报告系列：华为发布全年业绩，智能汽车解决业务首次盈利	2025-04-08
行业普通报告	汽车行业：新关税落地，关注具备竞争力环节	2025-04-07
行业普通报告	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	2025-03-26
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

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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526