



万联晨会

2025 年 08 月 12 日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】
周一，A 股高位运行，截至收盘，上证指数涨 0.34%，报 3647.55 点，深证成指涨 1.46%，创业板指涨 1.96%。沪深两市 A 股成交额约 1.83 万亿元人民币，约 4000 股上涨。申万行业方面，电力设备、通信、计算机行业领涨，银行行业领跌；概念板块方面，PEEK 材料、MicroLED 概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数涨 0.19%，恒生科技指数跌 0.01%。美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.45%，标普 500 指数跌 0.25%，纳指跌 0.3%。欧洲及亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】
【《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发】财政部、教育部近日修订《支持学前教育发展资金管理办法》，规范和加强相关资金管理。现阶段，支持学前教育发展资金主要用于：支持学前教育扩优提质，落实学前教育免保育教育费政策。

【《中华人民共和国增值税法实施条例(征求意见稿)》公开征求意见】财政部会同税务总局就增值税法实施条例向社会公开征求意见。条例主要对增值税法有关规定进一步细化明确，对授权国务院规定的事项作出具体规定，进一步增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系。

研报精选

2025Q2 汽车行业基金重仓超配比例环比减少

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,647.55	0.34%
深证成指	11,291.43	1.46%
沪深 300	4,122.51	0.43%
科创 50	1,049.73	0.59%
创业板指	2,379.82	1.96%
上证 50	2,789.90	0.03%
上证 180	9,086.88	-0.02%
上证基金	6,997.88	0.07%
国债指数	225.83	0.01%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,975.09	-0.45%
S&P500	6,373.45	-0.25%
纳斯达克	21,385.40	-0.30%
日经 225	41,820.48	1.85%
恒生指数	24,906.81	0.19%
美元指数	98.52	0.35%

主持人： 夏清莹
Email: xiaqy1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一，A股高位运行，截至收盘，上证指数涨0.34%，报3647.55点，深证成指涨1.46%，创业板指涨1.96%。沪深两市A股成交额约1.83万亿元人民币，约4000股上涨。申万行业方面，电力设备、通信、计算机行业领涨，银行行业领跌；概念板块方面，PEEK材料、MicroLED概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数涨0.19%，恒生科技指数跌0.01%。美国三大股指小幅收跌，道指跌0.45%，标普500指数跌0.25%，纳指跌0.3%。欧洲及亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】

【《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发】财政部、教育部近日修订《支持学前教育发展资金管理办法》，规范和加强相关资金管理。现阶段，支持学前教育发展资金主要用于：支持学前教育扩优提质，落实学前教育免保育教育费政策。

【《中华人民共和国增值税法实施条例（征求意见稿）》公开征求意见】财政部会同税务总局就增值税法实施条例向社会公开征求意见。条例主要对增值税法有关规定进一步细化明确，对授权国务院规定的事项作出具体规定，进一步增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

研报精选

2025Q2 汽车行业基金重仓超配比例环比减少

——汽车行业 2025Q2 基金持仓分析报告

投资要点：

SW汽车2025年Q2基金持股总市值同比增长，环比有所回调，板块维持超配。2025年Q2，公募基金重仓SW汽车行业的总市值为1,229.15亿元，环比下降15.71%，同比增长18.78%；占基金重仓A股市值规模的比重为4.75%，环比减少0.92pct，同比增长0.44pct；超配比例为0.53%，环比减少0.68pct。

SW汽车行业2025年Q2基金持仓比例及超配比例位于市场前列。2025年Q2，SW汽车行业基金持仓市值占比为4.75%，在31个申万一级行业中排名7；超配比例为0.53%，在31个申万一级行业中排名9，排名均较为靠前。

2025年Q2持仓集中度出现回落。从持仓集中度来看，2025年Q2公募基金重仓SW汽车行业市值TOP5、TOP10和TOP20个股的持仓市值合计分别为610.33、789.32、972.89亿元，持仓市值占比分别为49.65%、64.22%、79.15%，分别环比-7.38%、-6.36%、-5.10pct，持仓集中度回落。

从持股市值排序看，前十大重仓股走势分化。持股市值方面，SW汽车行业2025年Q2公募基金重仓的前十个股分别为比亚迪、九号公司、福耀玻璃、春风动力、赛力斯、江淮汽车、赛轮轮胎、宇通客车、新泉股份和伯特利，主要由汽车零部件、乘用车、商用车和摩托车及其他标的组成。行情表现方面，前十大重仓股中各板块标的表现分化，除春风动力、赛力斯和江淮汽车上涨外，其余标的整体下跌。

从各个细分板块重仓个股来看，（1）汽车零部件板块：个股持仓市值方面，持仓市值前五分别是福耀玻璃、赛轮轮胎、新泉股份、伯特利和双环传动，其中新泉股份和双环传

动持股数量增加，其余公司持股数量均有所下降；（2）乘用车板块：乘用车板块持仓变动分化，长安汽车和北汽蓝谷获较多增持，比亚迪、赛力斯和长城汽车遭减持；（3）商用车板块：宇通客车、中国重汽及安凯客车遭减持，江淮汽车及福田汽车持股数量增加；（4）摩托车及其他板块：持仓市值前五分别是九号公司、春风动力、隆鑫通用、爱玛科技和涛涛车业，除爱玛科技外均获增持；（5）汽车服务板块：中国汽研、国机汽车和阿尔特均获增持，但持股市值与增持数量均较小。

投资建议：从基金重仓配置偏好来看，汽车零部件和乘用车为基金机构重点关注的方向。国内市场方面，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，汽车行业有望迎来新一轮的增长机遇；出口方面，中国汽车性价比优势明显，随着国内汽车企业技术的不断进步及配套服务的持续完善，出口增长势头有望延续。国内外需求共振有望推动汽车行业稳健发展，短期把握政策驱动与高端化机遇，长期布局出海领先企业，建议关注具备品牌、市场优势以及积极布局海外市场的优质汽车公司。

风险因素：政策效果不及预期风险、汽车需求不及预期风险、市场竞争加剧风险、数据统计误差风险。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场