

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

强于大市(维持)

2025 年 08 月 11 日

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。

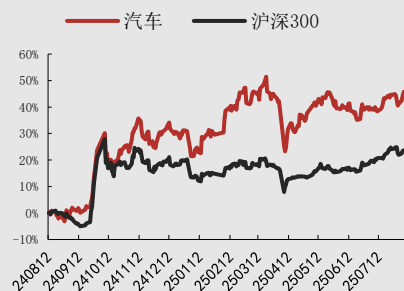
2025 年 Q2 持仓集中度出现回落。从持仓集中度来看, 2025 年 Q2 公募基金重仓 SW 汽车行业市值 TOP5、TOP10 和 TOP20 个股的持仓市值合计分别为 610.33、789.32、972.89 亿元, 持仓市值占比分别为 49.65%、64.22%、79.15%, 分别环比-7.38%、-6.36%、-5.10pct, 持仓集中度回落。

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

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

11 月汽车产销同比环比双增, 新能源汽车月度产销再创历史新高

尊界 S800 两日预订超 2000 辆, 广汽与华为深化汽车领域合作

10 月多家新能源车企销量表现亮眼

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

研究助理: 李晨崑

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

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。

正文目录

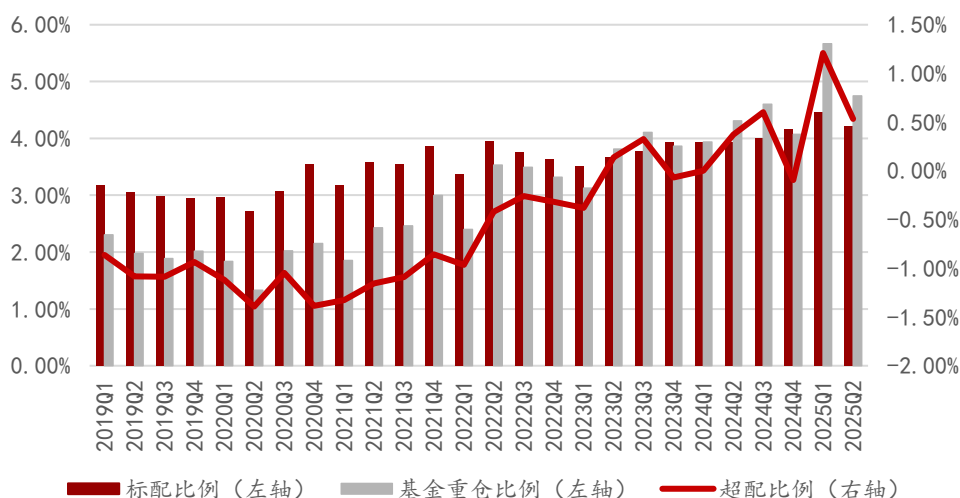
1 行业整体：超配比例环比减少，持仓集中度有所回落.....	4
2 细分板块：汽车零部件板块基金持仓市值最高.....	5
3 个股趋势：重仓个股走势分化.....	7
4 投资建议.....	9
5 风险提示.....	9
图表 1： 2019-2025 年各季度 SW 汽车行业公募基金重仓超/低配变化情况.....	4
图表 2： 2025 年 Q2 各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况	4
图表 3： 2025 年 Q2 各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况	5
图表 4： SW 汽车行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股（按持股市值排序）合 计市值占比变化情况.....	5
图表 5： SW 汽车各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况	6
图表 6： SW 汽车各子板块公募基金持仓市值占比变化情况	6
图表 7： SW 汽车各子板块公募基金重仓超/低配变化情况（以 SW 汽车行业各细分 板块流通市值占比为基准）	7
图表 8： 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大重仓股情况（按持股总市值排序）	7
图表 9： 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大加仓股情况（按持股市值变动数值 排序）	8
图表 10： 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大减仓股情况（按持股市值变动数 值排序）	8
图表 11： 2025 年 Q2 SW 汽车各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况	9

样本选取：以申万汽车行业新分类作为样本，以股票型基金、偏股混合型基金、股债平衡型基金及灵活配置型基金作为持仓对象，对SW汽车行业2025年Q2基金重仓情况进行分析。

1 行业整体：超配比例环比减少，持仓集中度有所回落

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。

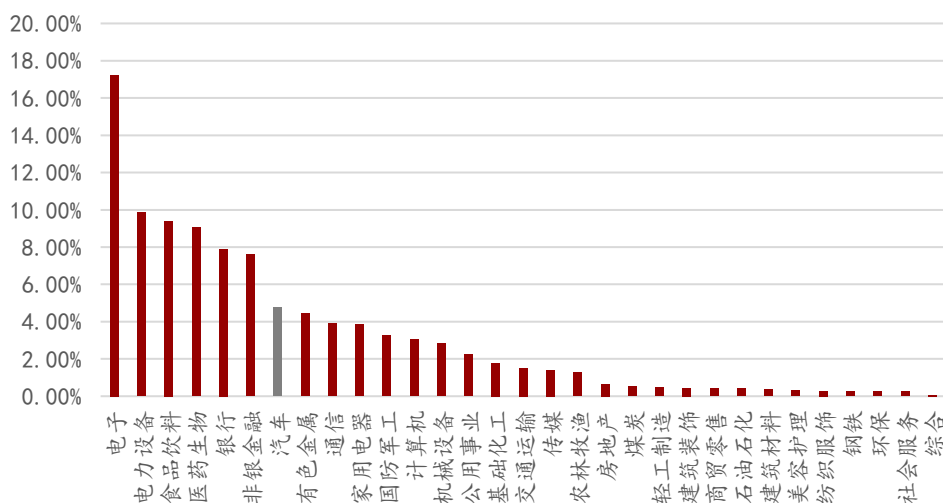
图表1：2019-2025年各季度SW汽车行业公募基金重仓超/低配变化情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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。

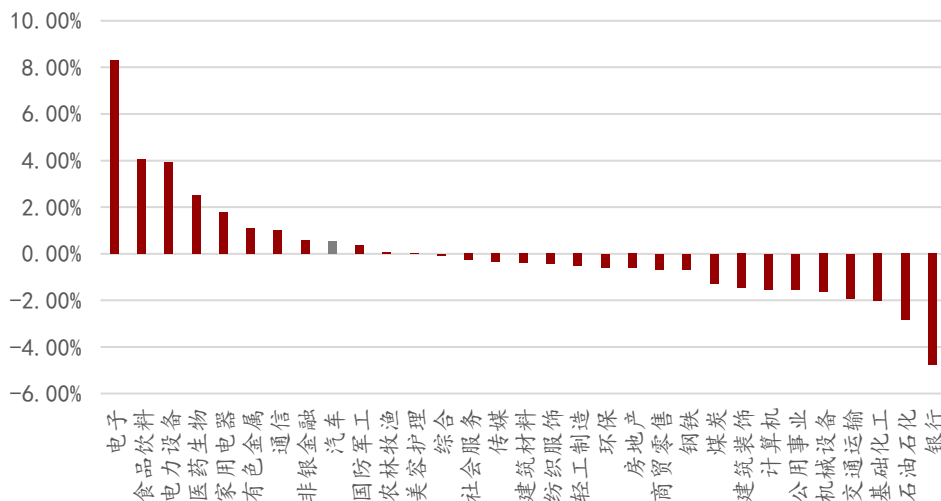
图表2：2025年Q2各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

注：各申万一级行业公募基金持仓市值占比=各申万一级行业公募基金持仓市值/A股公募基金持仓市值

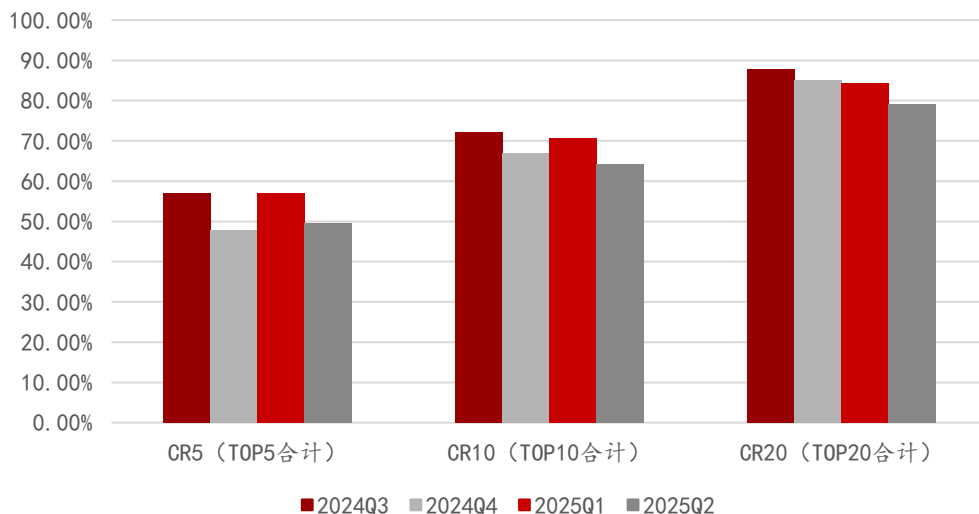
图表3: 2025年Q2各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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。

图表4: SW 汽车行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股 (按持股市值排序) 合计市值占比变化情况

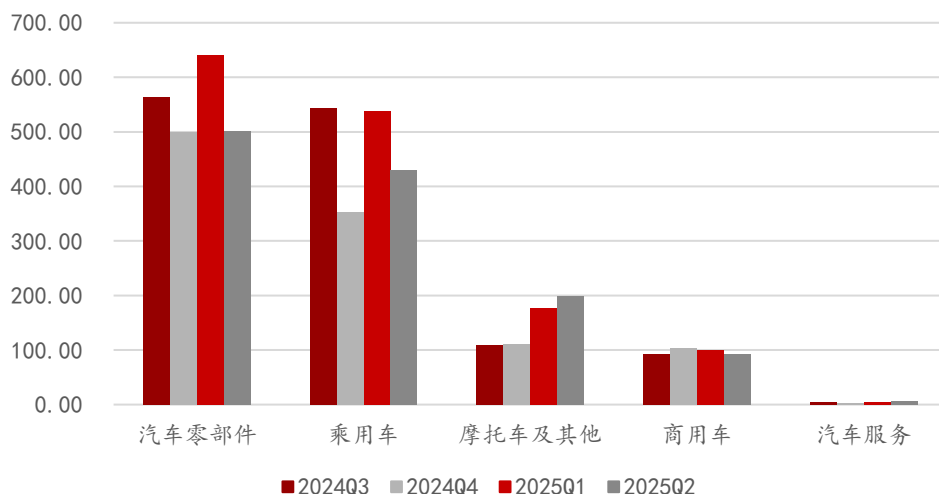


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 细分板块: 汽车零部件板块基金持仓市值最高

汽车零部件板块基金持仓市值最高, 乘用车次之。细分板块方面, 2025年Q2, 汽车零部件、乘用车、摩托车及电动车基金持仓总市值位居行业前三, 分别为500.93、430.37、198.07亿元, 分别环比-21.77%、-19.89%、+12.44%。2025年Q2, 商用车和汽车服务板块持仓总市值分别为93.46和6.32亿元, 分别环比-6.36%和+35.03%, 其中汽车服务板块持仓市值较小。

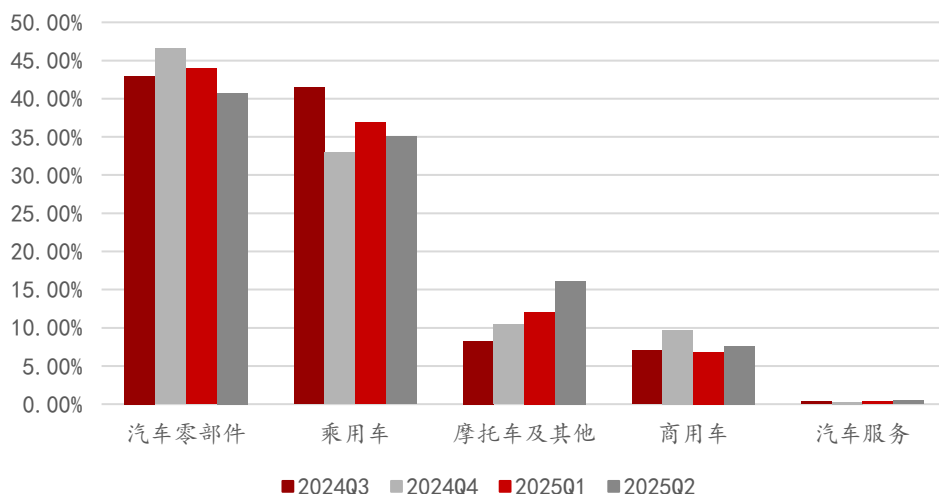
图表5: SW 汽车各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

自动化设备、专用设备板块持仓占比提升。在行业持仓市值占比方面, 2025年Q2, 汽车零部件、乘用车、摩托车及其他板块持仓市值占比分别为40.75%、35.01%、16.11%, 分别环比-3.16、-1.83、+4.03pct, 汽车零部件、乘用车板块持仓市值占比下降, 摩托车及其他板块持仓市值占比提升; 汽车零部件、乘用车、摩托车及其他三大板块合计持仓市值占比为91.88%。商用车、汽车服务持仓占比均有所上升, 分别环比+0.76、+0.19pct, 但持仓占比均较小。

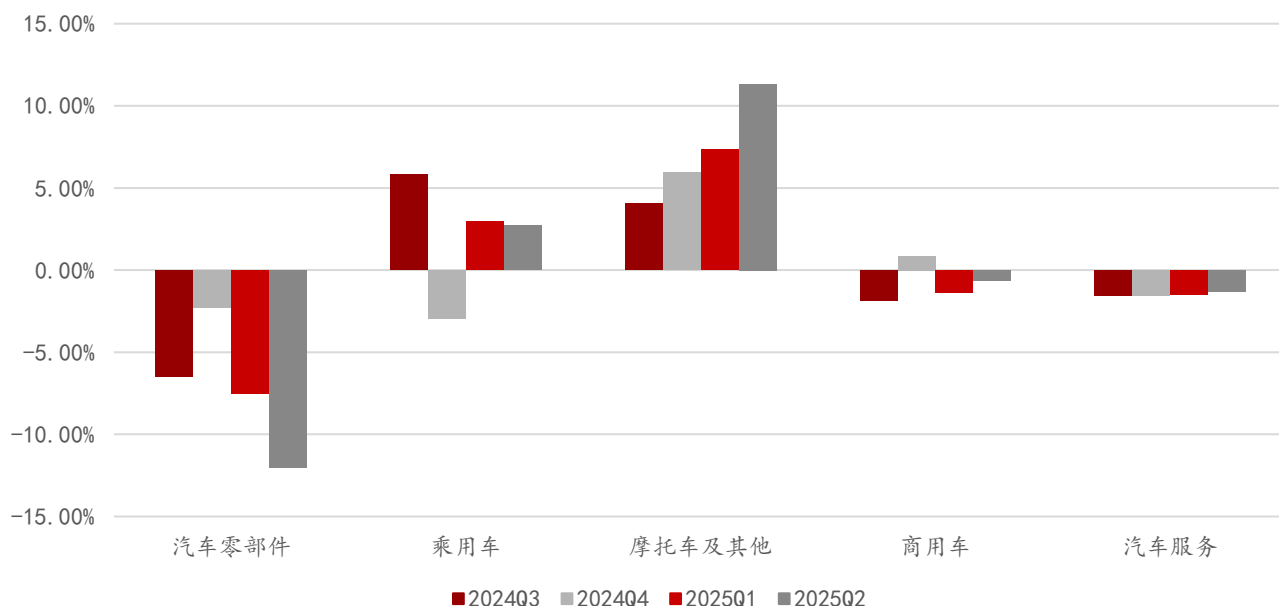
图表6: SW 汽车各子板块公募基金持仓市值占比变化情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所 (注: 各细分板块公募基金持仓市值占比=各细分板块公募基金持仓市值/SW汽车行业合计公募基金持仓市值)

以SW汽车行业各细分板块流通市值占比为基准, 摩托车及其他板块超配比例回升。以SW汽车行业各细分板块流通市值占比为基准计算分析汽车各二级子行业的超/低配情况, 2025年Q2, 乘用车和摩托车及其他板块超配比例分别为2.70%和11.32%, 环比-0.24、+3.96pct; 其余细分板块均为低配, 汽车零部件板块低配比例为12.05%, 环比-4.56pct; 商用车板块低配比例为0.63%, 环比+0.76pct; 汽车服务板块低配比例为1.34%, 环比+0.13pct。

图表7: SW 汽车各子板块公募基金重仓超/低配变化情况 (以 SW 汽车行业各细分板块流通市值占比为基准)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所 (注: 各细分板块流通市值占比=各细分板块流通市值/SW汽车行业合计流通市值, 各子板块公募基金重仓超/低配比例=各细分板块公募基金持仓市值占比-各细分板块流通市值占比)

3 个股趋势: 重仓个股走势分化

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。

图表8: 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大重仓股情况 (按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持有基金数 (个)	持股总市值(亿元)	季度持仓(万股)	季度涨跌幅 (%)	所属二级行业
1	002594.SZ	比亚迪	548.00	316.92	9548.38	-11.47	乘用车
2	689009.SH	九号公司	215.00	115.24	19500.27	-9.25	摩托车及其他
3	600660.SH	福耀玻璃	159.00	68.04	11934.06	-2.66	汽车零部件
4	603129.SH	春风动力	126.00	55.21	2550.10	15.69	摩托车及其他
5	601127.SH	赛力斯	89.00	54.93	4089.39	6.70	乘用车
6	600418.SH	江淮汽车	113.00	46.12	11505.15	11.36	商用车
7	601058.SH	赛轮轮胎	93.00	42.95	32736.90	-9.08	汽车零部件
8	600066.SH	宇通客车	97.00	31.54	12686.73	-6.22	商用车
9	603179.SH	新泉股份	59.00	29.31	6239.24	-0.47	汽车零部件
10	603596.SH	伯特利	115.00	29.05	5513.87	-15.63	汽车零部件

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从基金加仓标的看, 加仓前十标的涨跌不一。从持股市值变动看, SW汽车行业2025年Q2公募基金重仓的前十大加仓股分别为九号公司、长安汽车、春风动力、江淮汽车、豪能股份、潍柴重机、北特科技、肇民科技、斯菱股份和隆鑫通用。隆鑫通用加仓标的主要涉及汽车零部件 (5个)、乘用车 (1个)、商用车 (1个) 及摩托车及其他 (3个)。综合持股数量变动和季度行情表现情况, 十大加仓股中春风动力、江淮汽车、潍柴重机和肇民科技股价上涨, 其余个股股价出现不同跌幅, 持股市值的增加主要是由于持

股数量增加和股价上涨共同影响。

图表9: 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大加仓股情况 (按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	689009.SH	九号公司	16.82	115.24	-9.25	4397.21	摩托车及其他
2	000625.SZ	长安汽车	14.92	23.03	-2.07	11826.06	乘用车
3	603129.SH	春风动力	13.94	55.21	15.69	344.46	摩托车及其他
4	600418.SH	江淮汽车	12.92	46.12	11.36	2281.21	商用车
5	603809.SH	豪能股份	10.75	13.11	-4.85	7099.67	汽车零部件
6	000880.SZ	潍柴重机	8.33	14.77	16.23	1926.86	汽车零部件
7	603009.SH	北特科技	6.42	16.71	-4.75	1657.54	汽车零部件
8	301000.SZ	肇民科技	6.35	11.05	14.33	1191.96	汽车零部件
9	301550.SZ	斯菱股份	5.97	14.92	-14.63	815.05	汽车零部件
10	603766.SH	隆鑫通用	5.59	17.41	5.59	3413.18	摩托车及其他

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

基金前十大减仓股2025年Q2行情整体下跌。从持股市值变动情况看, SW汽车行业2025年Q2减仓的前十大个股分别为比亚迪、拓普集团、福耀玻璃、爱玛科技、赛力斯、宇通客车、潍柴动力、伯特利、玲珑轮胎和赛轮轮胎。综合持股数量变动和季度行情表现情况看, 前十大减仓个股除赛力斯外在2025年Q2整体下跌, 持股数量均下降, 持股市值的下降受持股数量、股价下降双重影响。

图表10: 2025 年 Q2 SW 汽车行业公募基金前十大减仓股情况 (按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	002594.SZ	比亚迪	-211.97	316.92	-11.47	-4559.13	乘用车
2	601689.SH	拓普集团	-27.30	18.23	-18.21	-4022.26	汽车零部件
3	600660.SH	福耀玻璃	-18.70	68.04	-2.66	-2875.08	汽车零部件
4	603529.SH	爱玛科技	-14.94	7.95	-22.49	-2847.66	摩托车及其他
5	601127.SH	赛力斯	-12.27	54.93	6.70	-1248.17	乘用车
6	600066.SH	宇通客车	-8.96	31.54	-6.22	-2589.10	商用车
7	000338.SZ	潍柴动力	-8.95	19.05	-6.28	-4676.45	汽车零部件
8	603596.SH	伯特利	-7.83	29.05	-15.63	-392.70	汽车零部件
9	601966.SH	玲珑轮胎	-7.78	1.43	-17.31	-4216.67	汽车零部件
10	601058.SH	赛轮轮胎	-7.50	42.95	-9.08	-2227.65	汽车零部件

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

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。

图表11: 2025年Q2 SW汽车各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况

板块	排序	代码	名称	持股总市值(亿元)	持股总数(万股)	基金持股数量变动(万股)		季度涨跌幅(%)
						2025Q2	2025Q1	
汽车零部件	1	600660.SH	福耀玻璃	68.04	11934.06	-2875.08	-2847.95	-2.66
	2	601058.SH	赛轮轮胎	42.95	32736.90	-2227.65	-11824.04	-9.08
	3	603179.SH	新泉股份	29.31	6239.24	469.30	90.55	-0.47
	4	603596.SH	伯特利	29.05	5513.87	-392.70	1178.46	-15.63
	5	002472.SZ	双环传动	23.23	6937.34	316.18	159.43	-5.53
乘用车	1	002594.SZ	比亚迪	316.92	9548.38	-4559.13	6565.15	-11.47
	2	601127.SH	赛力斯	54.93	4089.39	-1248.17	120.97	6.70
	3	000625.SZ	长安汽车	23.03	18050.00	11826.06	-1667.27	-2.07
	4	601633.SH	长城汽车	12.18	5672.69	-672.48	-224.71	-17.70
	5	600733.SH	北汽蓝谷	12.09	16404.66	1444.67	8028.69	-14.30
商用车	1	600418.SH	江淮汽车	46.12	11505.15	2281.21	991.25	11.36
	2	600066.SH	宇通客车	31.54	12686.73	-2589.10	-4144.08	-6.22
	3	000951.SZ	中国重汽	11.51	6549.55	-2571.43	-270.28	-12.88
	4	600166.SH	福田汽车	1.64	6037.93	2875.89	1742.05	10.61
	5	000868.SZ	安凯客车	1.09	1845.88	-1505.14	3351.02	-14.99
摩托车及其他	1	689009.SH	九号公司	115.24	19500.27	4397.21	4147.08	-9.25
	2	603129.SH	春风动力	55.21	2550.10	344.46	26.88	15.69
	3	603766.SH	隆鑫通用	17.41	13645.74	3413.18	2808.81	10.48
	4	603529.SH	爱玛科技	7.95	2311.33	-2847.66	988.62	-22.49
	5	301345.SZ	涛涛车业	1.02	94.64	47.73	-74.27	52.38
汽车服务	1	601965.SH	中国汽研	6.26	3524.34	1038.35	719.61	-5.74
	2	600335.SH	国机汽车	0.06	85.90	85.90	#N/A	-5.56
	3	300825.SZ	阿尔特	0.01	9.00	9.00	#N/A	-6.00

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

4 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。

5 风险提示

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。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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