

汽車行業資料點評：

7月汽車市場增速提升

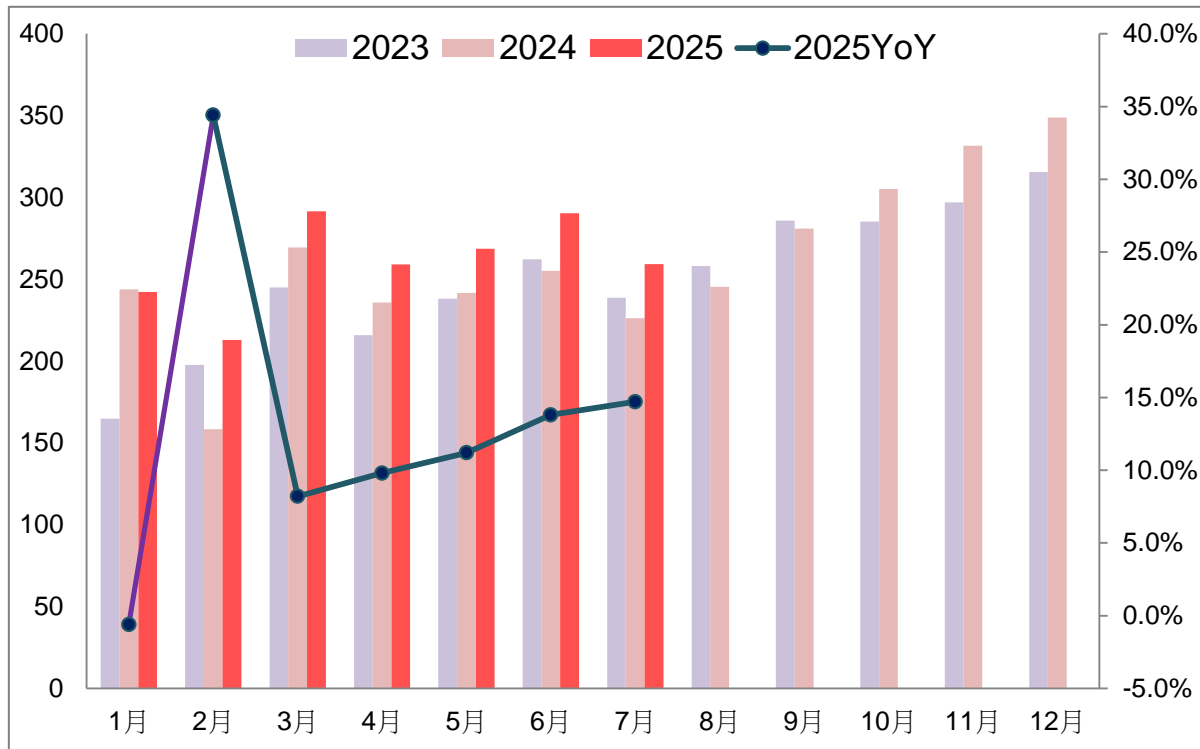
群益金鼎證券

研究員 沈嘉婕

2025/8/12

7月份汽車市場增速提升

圖：單月汽車銷量(單位：萬輛)

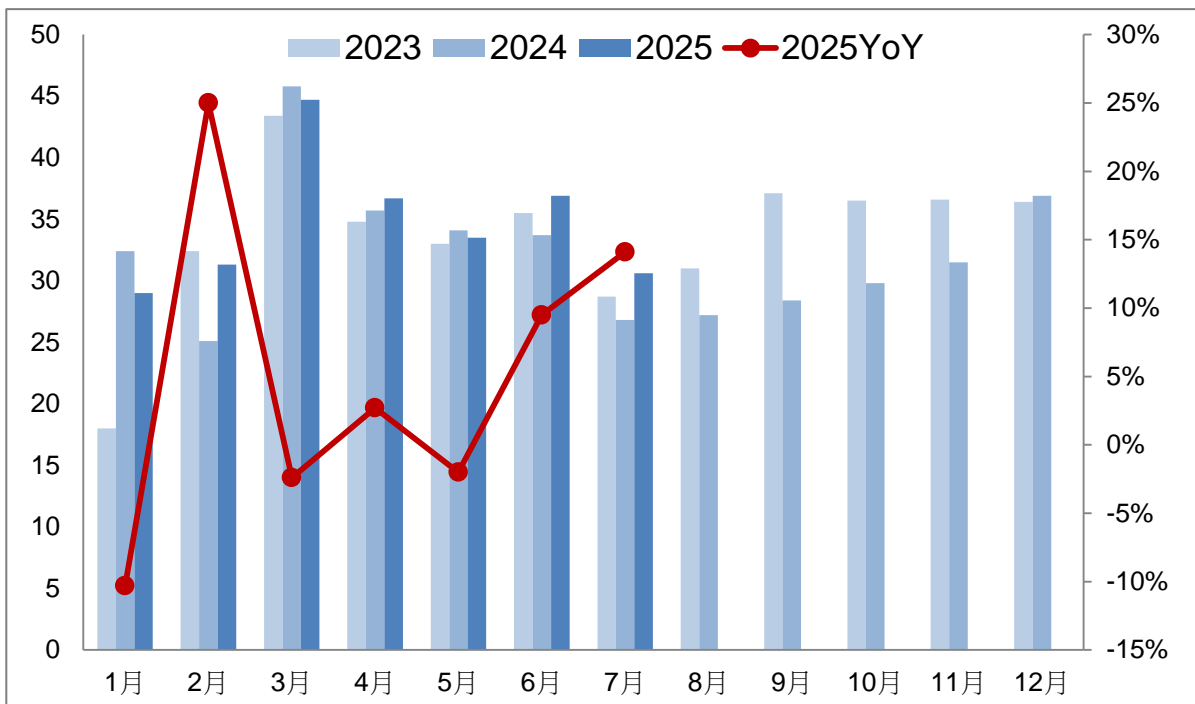


資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 根據中汽協數據，7月汽車銷量為259.3萬輛，YOY+14.7%，增速較6月增0.9個百分點，保持較快增長。1-7月汽車累計銷量為1826.9萬輛，YOY+12%。7月是传统淡季，銷量較6月环比下降，但同比增速提升。

新能源重卡銷量連續5個月破萬

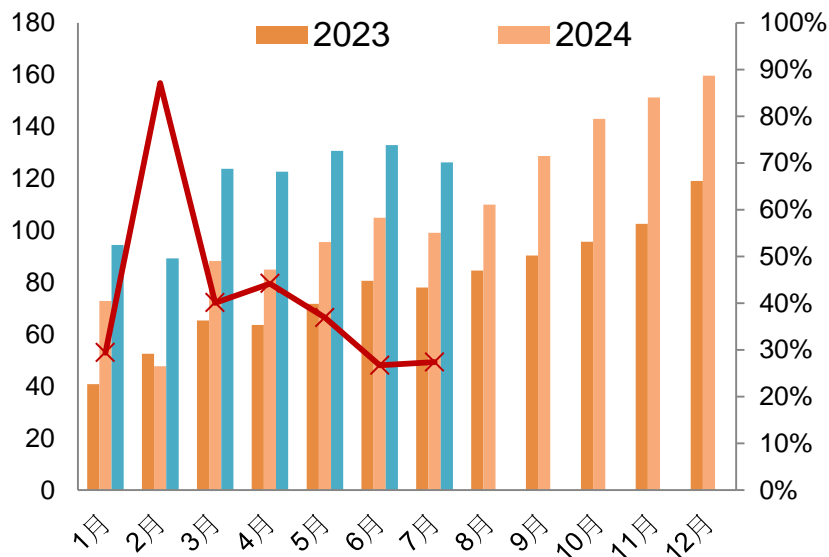
圖：單月商用車銷量(單位：萬輛)



- 7月商用車銷售30.6萬輛，YOY+14.1%，其中貨車銷量為26.4萬輛，YOY+13.8%；客車銷售4.2萬輛，YOY+16.3%。1-7月，商用車累計銷量為242.8萬輛，YOY+3.9%。
- 根據第一商用車網資料，7月份新能源重卡銷量為在1.62萬輛左右，同比增長185%，环比增10%。銷量連續5個月破萬，增長態勢較強。

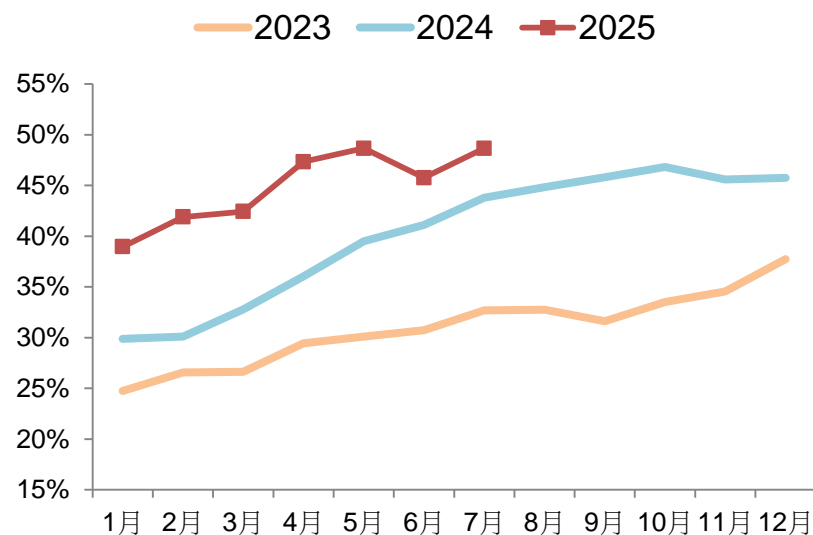
纯电车成为新能源车主要增长极

圖：單月新能源汽車銷量（單位：萬輛）



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

圖：單月新能源汽車市占率



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 7月新能源汽車銷量為126.2萬輛，YOY+27.4%，保持高速增長。其中純電動車同比增47.1%，插電混動同比增2.8%。1-7月新能源汽車累計銷量為822萬輛，YOY+38.5%，其中純電動車銷量為524.6萬輛，YOY+46.9%；插電混銷售297.2萬輛，YOY+25.9%。
- 7月新能源車占比為48.7%，環比增長2.9個百分點，同比提升4.9個百分點。

7月新勢力品牌表現分化

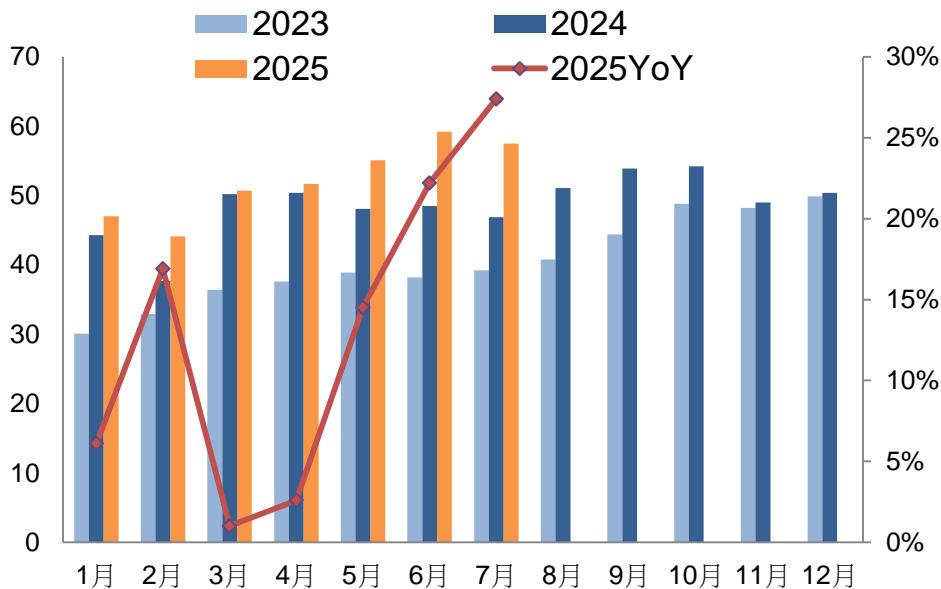
表：主要電動車廠商的銷售情況(單位：輛)

	本月銷量	MOM	YOY	YTD	YTD YOY
比亞迪	344296	-10%	1%	2490250	27%
特斯拉	67886	-5%	-8%	432360	-14%
零跑	50129	4%	127%	271793	150%
問界	40753	-9%	-2%	186401	-18%
小鵬	36717	6%	229%	233906	270%
理想	30731	-15%	-40%	234669	-2%
小米	30452	20%	132%	188378	--
蔚來	21017	-16%	3%	135167	25%

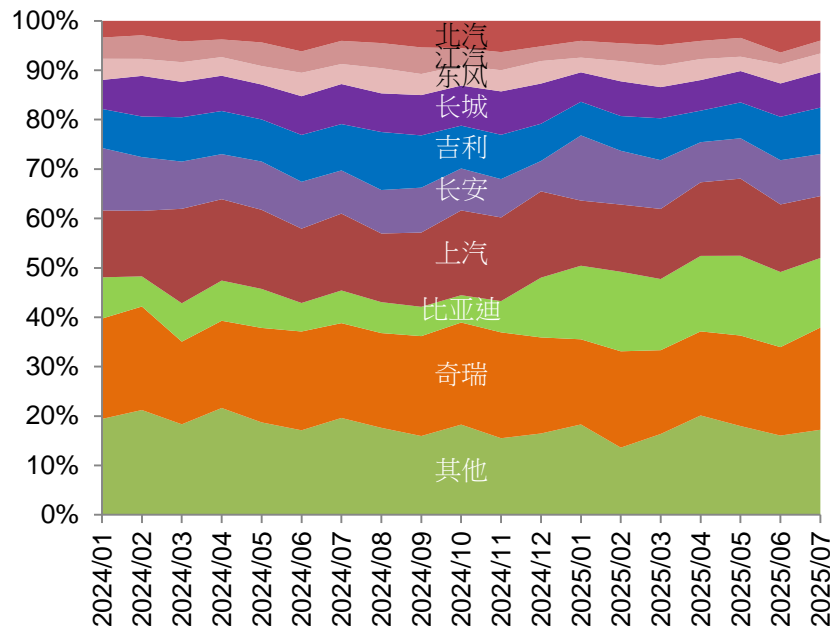
- 7月新勢力品牌表現分化，零跑、小鵬和小米汽車在淡季逆勢上漲。零跑汽車銷量提升至5萬輛，連續5個月保持新勢力車企月銷第一名；G7上市帶動小鵬汽車銷量環比增長，8月新P7即將上市，品牌銷量有望突破4萬。小米汽車銷量首次突破3萬，二期工廠處於試生產階段，產能仍在逐步爬坡。蔚來汽車的樂道L90上市後訂單表現較好，8月銷量有望回升。

新能源車出口較快增長

圖：汽車出口量快速增長（單位：萬輛）



圖：主要車企占總整車出口量比重



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 7月份汽車出口量為57.5萬輛，MOM-2.8%，YOY+22.6%。1-7月累計出口368萬輛，同比增12.8%，其中燃油車出口237.3萬輛，YOY-7%；新能源車出口130.8萬輛，YOY+84.6%。
- 1-7月份出口排名靠前的車企為奇瑞、比亞迪、上汽和長安，出口量分別為66.7萬輛、55.3萬輛、51萬輛和34.9萬輛。其中比亞迪今年出口量明顯增長，1-7月同比增1.3倍。

投資建議：推薦頭部車企

➤ 2025年汽車市場競爭將持續白熱化，新能源汽車將保持較快增長

2025年汽車市場仍將持續白熱化競爭態勢。新發布的產品將智駕、激光雷達等高階配置下放，三電性能繼續優化，價格進一步下探。我們預計2025年全年銷量在3244萬輛，YOY+3%，新能源車預計銷量為1850萬輛，YOY+20%，新能源預計達滲透率57%。

➤ 投資建議：看好規模穩步提升的頭部車企

近期车企正在逐步调整账期，新的订单已经实现60天付款，新规影响车企现金流，部分车企扩产速度预期放缓。我們繼續看好成長較快且受到賬期影響比較小的車企，推薦賽力斯（601127.SH）、零跑汽車（09863.HK）、小鵬汽車-W（09868.HK）、理想汽車-W（02015.HK）。