

汽车板块获资金增配，持仓占比续创新高

—— 2025 年 Q1 汽车行业公募基金持仓点评

2025 年 5 月 7 日

核心观点

- **事件：**公募基金陆续披露 2025 年一季度重仓股情况
- **行情回顾：**汽车行业 2025 年 Q1 区间涨跌幅为 11.30%，在 ZX30 个一级行业中排名第 2。2025 年 Q1 汽车行业指数（ZX）相对于沪深 300 指数涨跌幅为+12.51%，乘用车、商用车、零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务板块均跑赢沪深 300 指数。Q1 受以旧换新补贴延续政策驱动，汽车市场销量高增长，叠加年初以来机器人行情火热，汽车板块超额收益明显。2025 年 Q1 基金（普通股票型+偏股混合型）重仓持股中汽车股票投资市值占比为 3.47%，同比+1.30pct，环比+0.53pct，公募基金资金继续增配汽车板块，持仓占比已连续五个季度实现环比增长，续创历史新高，头部整车企业比亚迪、零跑、理想等以及机器人相关标的获资金青睐。展望 2025 年 Q2，上海车展自主品牌多款新能源新品亮相，市场迎来一轮密集新品供应期，有望驱动消费者购车热情的继续提升，推动消费者购车需求释放，汽车市场高景气有望延续，板块仍具备良好的投资价值。
- **汽车行业子版块表现：**各子板块上涨强度排序为汽车零部件>摩托车及其他>商用车>乘用车>汽车销售及服务。2025 年 Q1 汽车行业指数（ZX）相对于沪深 300 指数涨跌幅为+12.51%，相对收益相比 2024 年 Q4(6.83%)环比继续提升。从细分子行业来看，汽车零部件板块表现最好，Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+15.58%；汽车销售及服务板块表现最弱，相对沪深 300 指数涨跌幅为+2.18%；其它子版块方面，Q1 摩托车及其他板块相对沪深 300 指数涨跌幅为+14.74%，商用车板块相对沪深 300 指数涨跌幅为+10.22%，乘用车板块相对沪深 300 指数涨跌幅为+9.45%。
- **公募基金对汽车行业持仓及增减持情况：**2025 年 Q1 汽车行业中共有 128 家公司获得基金（普通股票型+偏股混合型）重仓持股，标的数量较 Q4 环比增长 15 家，其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪（409）、小鹏汽车（102）、吉利汽车（98）、理想汽车（98）、福耀玻璃（86）。A 股方面，增持占流通股比例变化前五位的公司为浙江荣泰、斯菱股份、蓝黛科技、开特股份、隆盛科技；减持占流通股比例变化前五位的公司为华洋赛车、爱柯迪、星宇股份、涛涛车业、经纬恒润。
- **沪深股通情况：**2025 年 Q1 沪深股通集中增持了潍柴动力、均胜电子、宁波华翔、模塑科技、春风动力，增持比例分别为 4.75pct、2.86pct、2.38pct、2.10pct、1.82pct；集中减持了中通客车、福耀玻璃、涛涛车业、山子高科、凌云股份，减持比例分别为 2.55pct、2.41pct、0.92pct、0.89pct、0.82pct。港股通方面，Q1 持股占比前五位的公司为广汽集团、东风集团股份、长城汽车、浙江世宝、小鹏汽车-W，对应持股比例分别为 53.54%、47.00%、43.90%、43.40%、24.60%。
- **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；政策效果不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；基金持仓变动的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-5-7



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

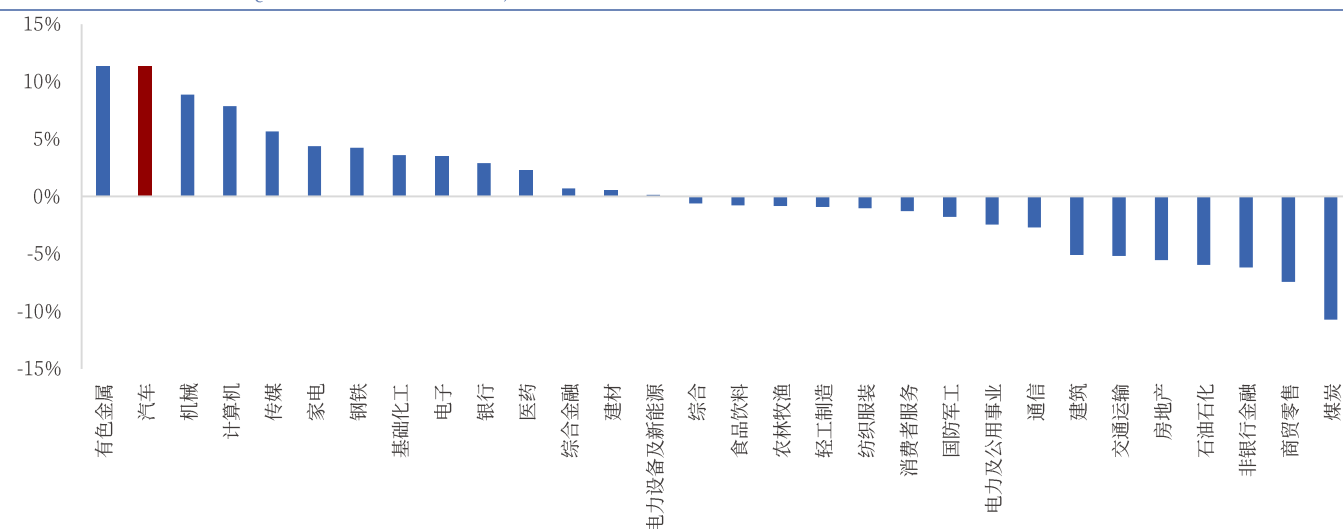
表1：重点推荐公司与受益公司（数据截止 5 月 7 日）

股票代码	股票名称	EPS			PE			最新收盘价 (元)	投资 评级
		2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E		
整车环节:									
002594.SZ	比亚迪	10.32	13.84	17.95	19.19	20.43	20.01	359.20	推荐
2015.HK	理想汽车	5.55	3.79	5.41	24.17	22.98	17.32	93.73	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.51	1.63	1.36	15.16	8.31	11.46	15.59	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.28	0.55	0.78	18.16	16.67	16.86	13.15	-
智能化零部件:									
600741.SH	华域汽车	2.29	2.12	2.29	7.11	8.30	7.80	17.86	推荐
603596.SH	伯特利	2.06	1.99	2.54	33.71	22.37	22.98	58.36	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.79	3.61	4.88	46.47	30.48	21.81	106.41	推荐
603786.SH	科博达	1.51	1.91	2.59	47.34	32.32	20.91	54.16	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.77	0.68	1.09	23.36	22.98	15.23	16.60	推荐
601799.SH	星宇股份	3.86	4.93	6.57	33.98	27.08	20.73	136.20	推荐
新能源零部件:									
600563.SH	法拉电子	4.55	4.62	6.01	20.35	25.75	17.66	106.11	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.77	2.82	4.47	74.08	45.20	28.51	127.45	推荐
001380.SZ	华伟科技*	1.27	1.24	1.58	27.37	27.62	21.68	34.25	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.49	0.33	0.46	26.20	26.88	29.91	13.76	推荐
601689.SH	拓普集团	1.95	1.73	2.18	37.66	27.53	24.06	52.45	推荐
603305.SH	旭升集团	0.77	0.45	0.54	25.78	29.48	24.44	13.20	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

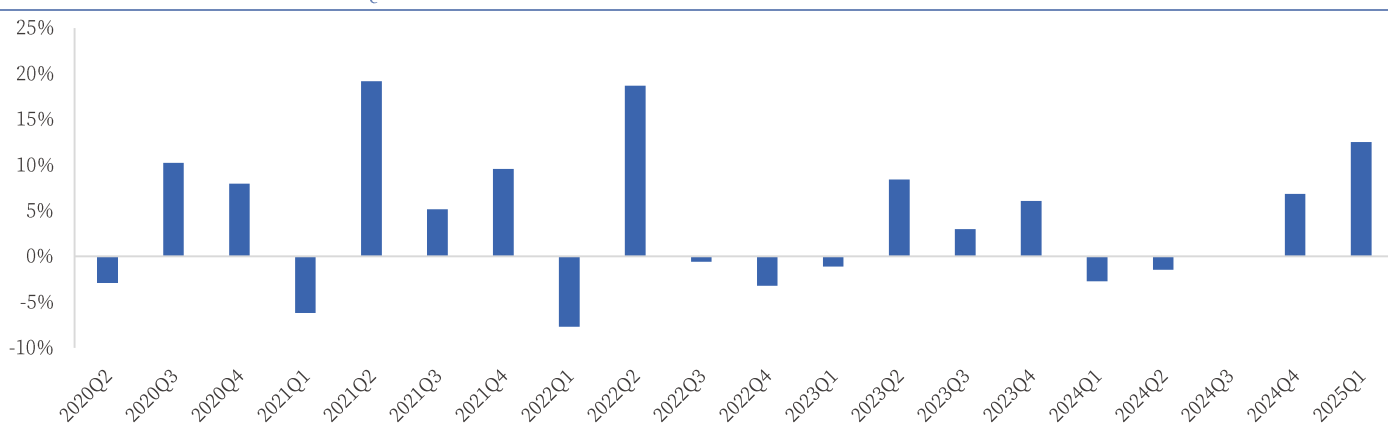
注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

图1: 汽车行业 2025 年 Q1 区间涨跌幅为 11.30%，在 ZX30 个一级行业中排名第 2



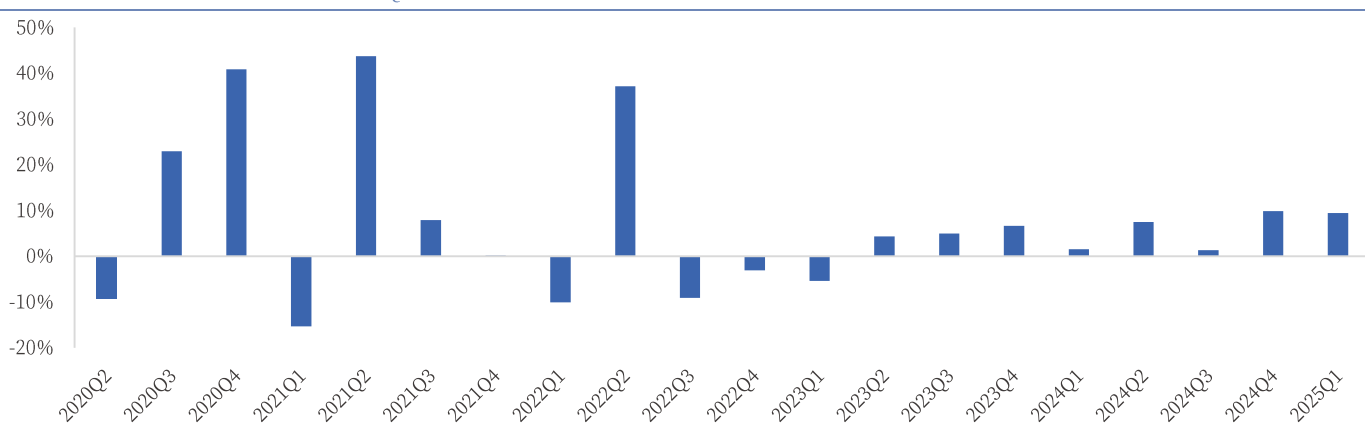
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: 汽车行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+12.51%



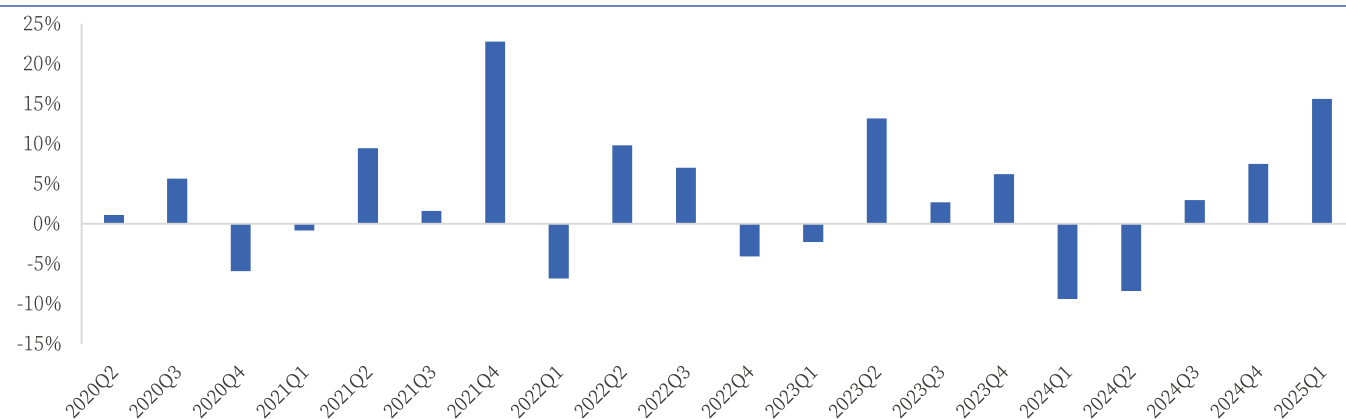
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图3: 乘用车行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+9.45%



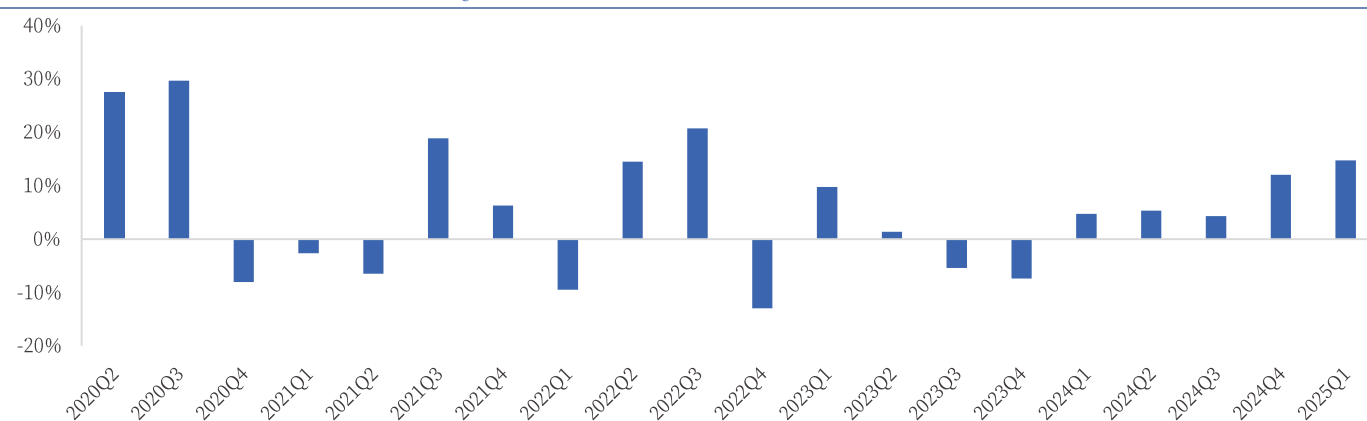
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 汽车零部件行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+15.58%



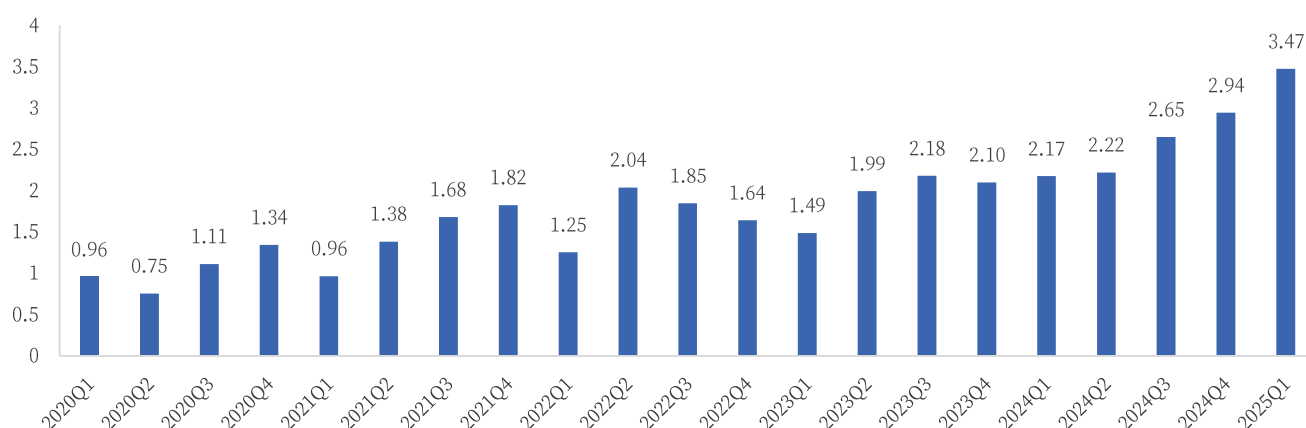
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 摩托车及其他行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+14.74%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 2025 年 Q1 基金重仓持股中汽车股票投资市值占比为 3.47% (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (注: 统计口径为普通型股票基金+偏股混合型基金)

表2： 2025 年 Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况（前二十）

股票代码	股票简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金净 值比(%)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
002594.SZ	比亚迪	409	4,556.83	1,049.39	3.92	1,708,355.94	0.6621	0.7489
9868.HK	小鹏汽车-W	102	5,854.43	212.96	3.77	425,728.74	0.1650	0.1866
0175.HK	吉利汽车	98	22,789.31	-473.26	2.26	349,954.80	0.1356	0.1534
2015.HK	理想汽车-W	98	5,207.72	1,402.44	2.92	476,019.70	0.1845	0.2087
600660.SH	福耀玻璃	86	12,167.23	-2,461.48	6.07	712,634.45	0.2762	0.3124
601689.SH	拓普集团	82	4,718.54	-1,918.34	2.72	272,589.79	0.1056	0.1195
603596.SH	伯特利	82	3,698.84	1,317.41	6.10	230,992.35	0.0895	0.1013
600066.SH	宇通客车	76	10,413.19	-3,658.14	4.70	276,053.67	0.1070	0.1210
603529.SH	爱玛科技	71	3,899.96	513.93	4.63	173,080.28	0.0671	0.0759
601127.SH	赛力斯	64	3,839.67	154.81	2.54	483,376.26	0.1873	0.2119
603129.SH	春风动力	61	1,619.25	97.27	10.61	303,011.08	0.1174	0.1328
1211.HK	比亚迪股份	58	408.85	42.62	0.13	148,204.03	0.0574	0.0650
000951.SZ	中国重汽	49	5,328.14	285.68	4.54	107,521.85	0.0417	0.0471
002126.SZ	银轮股份	48	2,939.20	712.72	3.75	81,210.02	0.0315	0.0356
1585.HK	雅迪控股	48	8,499.53	3,815.35	2.73	118,622.71	0.0460	0.0520
603766.SH	隆鑫通用	48	7,822.85	3,876.93	3.81	90,353.95	0.0350	0.0396
000338.SZ	潍柴动力	43	9,962.59	3,574.25	2.00	163,486.11	0.0634	0.0717
601799.SH	星宇股份	41	821.19	-672.59	2.87	113,102.99	0.0438	0.0496
600418.SH	江淮汽车	40	4,408.67	878.87	2.02	158,712.11	0.0615	0.0696
300432.SZ	富临精工	35	4,243.98	40.28	3.52	83,139.49	0.0322	0.0364

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（注：统计口径为普通型股票基金+偏股混合型基金）

表3： 2025 年 Q1 基金对汽车行业个股增减持变化前五

排名	股票代码	股票简称	增持股数占流通股比（%）	排名	股票代码	股票简称	减持股数占流通股比例（%）
1	603119.SH	浙江荣泰	11.54	1	834058.BJ	华洋赛车	-9.80
2	301550.SZ	斯菱股份	5.86	2	600933.SH	爱柯迪	-3.45
3	002765.SZ	蓝黛科技	4.96	3	601799.SH	星宇股份	-2.35
4	832978.BJ	开特股份	4.78	4	301345.SZ	涛涛车业	-2.34
5	300680.SZ	隆盛科技	4.15	5	688326.SH	经纬恒润-W	-2.31

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（注：统计口径为普通型股票基金+偏股混合型基金）

表4： 沪深股通 2025 年 Q1 增持变化前五

股票代码	股票简称	季度持股比例变化（pct）	截至期末持股占流通股本比例（%）
000338.SZ	潍柴动力	4.75	8.55
600699.SH	均胜电子	2.86	4.10
002048.SZ	宁波华翔	2.38	3.47
000700.SZ	模塑科技	2.10	3.97
603129.SH	春风动力	1.82	5.53

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表5：沪深股通 2025 年 Q1 减持变化前五

股票代码	股票简称	季度持股比例变化 (pct)	截至期末持股占流通股本比例 (%)
000957.SZ	中通客车	-2.55	2.20
600660.SH	福耀玻璃	-2.41	17.83
301345.SZ	涛涛车业	-0.92	0.65
000981.SZ	山子高科	-0.89	0.36
600480.SH	凌云股份	-0.82	1.03

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表6：港股通 2025 年 Q1 持股变化情况

股票代码	股票简称	港股通持股数量 -2025 年 Q1 (亿股)	港股通持股数量 -2024 年 Q4 (亿股)	港股通持股占比 -2025 年 Q1 (%)	港股通持股占比 -2024 年 Q4 (%)
2238.HK	广汽集团	15.06	14.92	53.54	50.88
0489.HK	东风集团股份	11.71	14.82	47	59.47
2333.HK	长城汽车	10.18	9.52	43.9	41.07
1057.HK	浙江世宝	0.94	0.87	43.4	40.02
9868.HK	小鹏汽车-W	3.82	3.64	24.6	23.48
0425.HK	敏实集团	2.56	2.05	22.23	17.77
2533.HK	黑芝麻智能	1.40	0.01	22.17	0.26
1274.HK	知行科技	0.44	0.15	20.12	13.91
2015.HK	理想汽车-W	3.37	2.33	18.87	13.21
1114.HK	华晨中国	9.28	6.82	18.39	13.51
2338.HK	潍柴动力	3.44	2.72	17.7	14.01
1958.HK	北京汽车	4.32	4.73	17.16	18.76
3606.HK	福耀玻璃	1.00	0.91	16.4	14.97
1585.HK	雅迪控股	4.49	4.57	14.43	14.68
1269.HK	首控集团	2.60	2.70	14.06	14.63
2443.HK	汽车街	1.15	0.86	13.79	10.38
0175.HK	吉利汽车	13.48	14.60	13.38	14.49
9863.HK	零跑汽车	1.45	1.18	12.96	10.54
3669.HK	永达汽车	2.29	1.85	12.1	9.8
1316.HK	耐世特	3.01	2.24	12	8.92
2858.HK	易鑫集团	6.65	3.63	9.85	5.56
9690.HK	途虎-W	0.72	0.68	9.59	9.05
3836.HK	和谐汽车	1.31	1.31	8.59	8.6
0179.HK	德昌电机控股	0.73	0.23	7.83	2.41
3808.HK	中国重汽	1.89	1.87	6.84	6.77
0881.HK	中升控股	1.20	1.40	5.07	5.93
1211.HK	比亚迪股份	0.58	0.49	4.69	4.43
1268.HK	美东汽车	0.57	0.60	4.25	4.43
1728.HK	正通汽车	1.10	1.11	3.29	3.3
1293.HK	广汇宝信	0.15	0.16	0.52	0.56

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 汽车行业 2025 年 Q1 区间涨跌幅为 11.30%，在 ZX30 个一级行业中排名第 2.....	3
图 2: 汽车行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+12.51%.....	3
图 3: 乘用车行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+9.45%	3
图 4: 汽车零部件行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+15.58%	4
图 5: 摩托车及其他行业指数 (ZX) 2025 年 Q1 相对沪深 300 指数涨跌幅为+14.74%	4
图 6: 2025 年 Q1 基金重仓持股中汽车股票投资市值占比为 3.47% (%)	4
表 1: 重点推荐公司与受益公司 (数据截止 5 月 7 日)	2
表 2: 2025 年 Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)	5
表 3: 2025 年 Q1 基金对汽车行业个股增减持变化前五.....	5
表 4: 沪深股通 2025 年 Q1 增持变化前五	5
表 5: 沪深股通 2025 年 Q1 减持变化前五	6
表 6: 港股通 2025 年 Q1 持股变化情况.....	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn