

抵制价格战破除内卷，出口带来新增长

——中央政治局会议行业点评

2025 年 7 月 31 日

核心观点

● 事件：

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，为完成全年经济社会发展目标任务、实现“十四五”圆满收官指明了前进方向。

● 点评：

- **反内卷式竞争，纵深推进统一大市场建设。7 月以来，汽车行业多部门密集表态，提出抵制汽车行业“内卷式”竞争。**根据国家统计局数据显示，从 2022 年到 2025 年前四月，汽车行业利润率从 5.70% 逐步下滑至 4.10%，虽然行业的利润水平在下降，对应产量并没有减少，提升了车企资金链、现金流要求，此外车企利润率的下降也将传导至零部件供应链、多余的库存也会转嫁给经销商。带来产业链整体利润率的压力。

6 月，10 余家车企陆续承诺将供应商账期统一至 60 天内，减轻供应商资金压力，改善汽车供应链厂商生存环境。工信部近期也陆续对动力电池、智能驾驶、隐藏式门把手等伴随新能源市场兴起而带来的技术变革提出更严格的要求，收紧安全阀门。破局“反内卷”竞争，引导企业转向良性竞争，引导企业由低价竞争转向创新竞争。

表：2022 年到 2025 年前 4 月汽车行业利润率

年份	利润率	营业收入 (万亿元)	同比	营业成本 (万亿元)	同比变化	利润 (亿元)	同比变化
2022年	5.70%	9.29	6.80%	7.9833	7%	5319.6	0.60%
2023年	5.00%	10.1	12%	8.8	13%	5086	5.90%
2024年	4.30%	10.647	4%	9.3301	5%	4623	-8%
2025年1-4月	4.10%	3.26	6.90%	2.86	7.90%	1324.5	-5.10%

资料来源：国家统计局，央广网，中国银河证券研究院

- **会议强调“要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘”，彰显我国扩大高水平对外开放的决心。借助新能源汽车的优势，扩大海外市场，推动产业升级，提升产品竞争力。**2025 年 1-6 月中国汽车实现出口 348 万辆，同比增长 18%，预计全年出口 780 万辆，同比增长 22%。从月度走势看，近几年的出口仍呈现季节性特征，夏季走高与国内反差走势特征。我国自主品牌乘用车可以触达的海外乘用车市场体量 1000~1500 万辆，出海增长空间广阔。1) 新能源汽车成为汽车出口的核心驱动力。我国新能源汽车凭借先进的智能化技术和成本优势，在国际市场上取得了较高的认可度。随着全球各国推出双碳目标、停售燃油车时间表等，新能源汽车出口将持续提升。2) 出口均价不断上升，汽车出口产品高端化趋势明显。在新能源汽车的助力下，汽车产品出口均价在提升，未来随着出口目的地向发达国家倾斜，预计出口均价将进一步提升。
- **投资建议：**伴随行业智能化快速发展带来对研发投入的需求扩张，以及出口对品牌效应的依赖，行业预计继续向头部集中，推荐公司：理想汽车，比亚迪，受益公司：吉利汽车，零跑汽车，宇通客车，隆鑫通用，春风动力等。
- **风险提示：**国际贸易的不确定性，产能出口面临当地地域文化、法律、环境等不确定性，全球汽车销量增长的不确定性。

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

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070003

张绿荻

✉：zhangludi_sh@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060002

相对沪深 300 表现图

2025-7-30



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

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，本报告清晰地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。

张淦荻 汽车行业分析师。杜兰大学金融硕士，5 年投资银行从业经验，主要从事汽车行业研究工作。

秦智坤 汽车行业分析师。北京邮电大学应用经济学硕士、经济学学士，主要从事汽车行业研究工作。

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