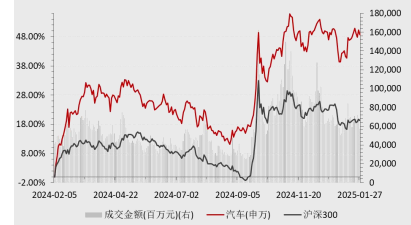


各大车企 2025 年销量目标增幅明显

看好

市场表现截至 2025.2.5



资料来源: Wind, 国新证券整理

分析师: 方曼乔
登记编码: S1490524100001
邮箱: fangmanqiao@crsec.com.cn

各大车企公布 2025 年销量目标, 增幅明显

从 2025 年各大车企销量目标来看, 2025 年汽车厂商竞争加剧。比亚迪 2025 年销量目标突破 500 万辆, 增长至少 20%。吉利汽车目标 271 万辆, 其中新能源汽车销量目标为 150 万辆, 较 2024 年增幅近 70%; 奇瑞汽车目标超行业 10~20 个百分点; 理想汽车坚守增程优势, 目标销量 70 万辆; 蔚来汽车蔚来、乐道、萤火虫三大品牌体系已搭建完成, 2025 年目标销量 44.4 万辆, 销量翻番; 零跑定位于 20 万元以下市场, 目标销量 50 万辆; 小米汽车已连续 4 个月销量超 2 万辆, 2025 年目标销量 30 万辆; 华为鸿蒙智行四界产品目标销量 100 万辆, 实现 124% 增幅; 极氪与领克的合并将在今年上半年完成, 2025 年极氪目标销量 32 万辆, 同比增 44%; 阿维塔目标销量 22 万辆, 同比增 199%。车企集团方面, 一汽集团销量目标为 345 万辆, 同比增 7.8%; 长安汽车销量目标为 300 万辆, 新能源汽车将成为主要增长点; 东风汽车销量目标为 300 万辆, 通过拓展海外市场寻找新增长; 广汽集团销量目标为 230 万辆, 同比增长 15%。

多家车企公布 2025 年首月汽车销量成绩

比亚迪位居榜首。1 月, 比亚迪以 30.05 万辆的销量蝉联冠军, 同比增长 49%, 其中新能源车型占比超 80%。王朝、海洋系列销售 27.8 万辆, 同比增长 50.3%。1 月实现出口 6.63 万辆, 同比增长 83.4%, 创下其单月出口历史新高, 全球化布局成效显著; 吉利汽车集团 1 月销量 26.7 万辆, 同比增长 24.9%, 环比增长约 27%。其中, 新能源车销量同比增长 84%; 奇瑞集团整体销售汽车 22.4 万辆, 同比增长 10.3%, 新能源汽车销量同比增长 172%。

造车新势力方面, 1 月小鹏汽车以 3.04 万辆的销量, 位居造车新势力销量榜首, 同比增长 268%。目前, 小鹏汽车的智能导航辅助驾驶 (XNGP) 的城区智驾月度活跃用户渗透率达 87%。鸿蒙智行 1 月全系交付新车 34,987 辆, 连续 9 个月稳居中国车市成交均价榜首; 零跑汽车 1 月交付 25,170 台, 同比增长 105%; 小米 SU7 交付量再次超过 20,000 台。目前已连续 4 个月交付量超 2 万; 蔚来 1 月交付新车 13,863 台, 同比增长 37.9%; 理想 1 月交付新车 29,927 辆, 同比减少 4.0%。

1 月狭义乘用车零售总市场规模约为 175 万辆

根据中国汽车流通协会乘联分会预测, 1 月份狭义乘用车零售总市场规模约为 175 万辆, 同比下降 14.6%, 环比下降 33.6%; 新能源零售预计可达 72 万辆, 渗透率约 41.1%。年初乘用车零售市场环比同比有所回落主要原因包括: 1、1 月工作日相对较少, 有效销售时间短; 2、两新接续政策刚刚公布, 效果暂未显现, 导致 1 月消费者观

证券研究报告

望情绪较重；3、2024年年底车企业绩冲刺透支1月需求；4、汽车销量呈季节性回落。

投资建议

我们认为2月汽车销量有望企稳回升。当前低价策略已不能为车企带来盈利空间。竞争之下多品牌策略、供应链整合、续航能力、自动驾驶技术、智能座舱配置等领域的创新才能带来品牌增长空间。

风险提示

1、市场竞争加剧；2、原材料价格大幅波动；3、汽车销量不及预期；4、政策落地不及预期等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn