

## 2025Q3 汽车行业基金重仓比例转为低配

### ——汽车行业 2025Q3 基金持仓分析报告

强于大市 (维持)

2025 年 11 月 11 日

#### 投资要点:

SW 汽车 2025 年 Q3 基金持股总市值同比/环比均有所下降, 板块由超配转为低配。2025 年 Q3, 公募基金重仓 SW 汽车行业的总市值为 1,039.78 亿元, 环比下降 15.41%, 同比下降 20.64%; 占基金重仓 A 股市值规模的比重为 3.13%, 环比减少 1.62pct, 同比减少 1.47pct; 低配比例为 1.15%, 环比减少 1.69pct。

SW 汽车行业 2025 年 Q3 基金持仓比例排名较为靠前, 但超配比例位于市场较后水平。2025 年 Q3, SW 汽车行业基金持仓市值占比为 3.13%, 在 31 个申万一级行业中排名 9; 低配比例为 1.15%, 在 31 个申万一级行业中排名 23, 排名较为靠后。

2025 年 Q3 持仓集中度持续回落。从持仓集中度来看, 2025 年 Q3 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 335.79 亿元、550.63 亿元、789.00 亿元, 持仓市值占比分别为 32.29%、52.96%、75.88%, 分别环比-17.36%、-11.26%、-3.27pct, 持仓集中度持续回落。

从持股市值排序看, 前十大重仓股除比亚迪外股价均有所上涨。持股市值方面, SW 汽车行业 2025 年 Q3 公募基金重仓的前十个股分别为比亚迪、福耀玻璃、九号公司、新泉股份、拓普集团、春风动力、浙江荣泰、赛轮轮胎、三环传动和江淮汽车, 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较好, 除比亚迪微跌外, 其余标的整体上涨, 其中浙江荣泰涨幅超 100%。

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、新泉股份、拓普集团、浙江荣泰和赛轮轮胎, 持仓变动有所分化, 其中福耀玻璃和赛轮轮胎持股数量下降, 其余公司持股数量均有所增加; (2) 乘用车板块: 上汽集团获较多增持, 比亚迪、赛力斯、长安汽车和长城汽车均遭减持; (3) 商用车板块: 持仓市值前五分别是江淮汽车、宇通客车、中国重汽、中集车辆和福田汽车, 前五大重仓个股均遭减持; (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、涛涛车业、隆鑫通用和爱玛科技, 除涛涛车业外均遭减持; (5) 汽车服务板块: 中国汽研、国机汽车和阿尔特均获减持, 但持股市值与减持数量均较小。

投资建议: 从基金重仓配置偏好来看, 2025 年 Q3 汽车零部件和乘用车板块持仓市值比重较高, 是基金机构重点关注的方向。国内市场方面, 在加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的背景下, 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

#### 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

2025H1 汽车板块营收增速略高于利润增速, 整车制造利润承压

2025Q2 汽车行业基金重仓超配比例环比减少

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

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

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及汽车零部件公司。**

**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

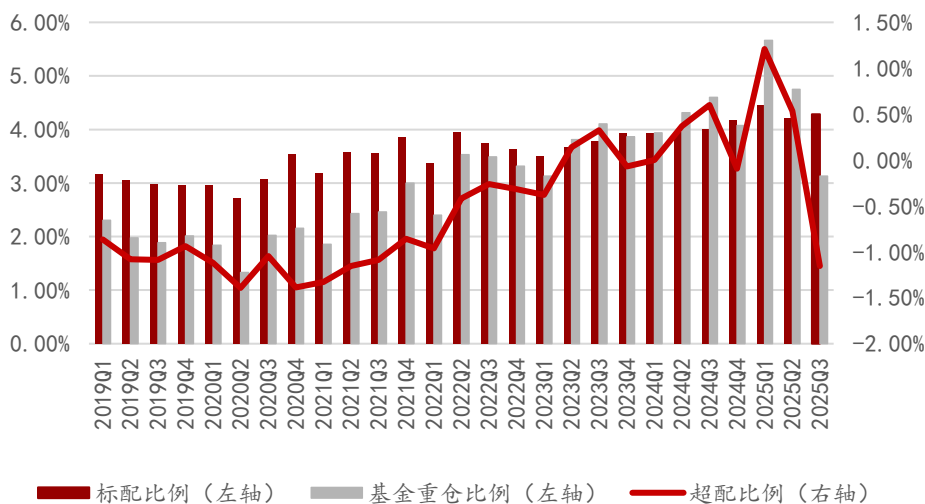
1 行业整体：超配转为低配，持仓集中度有所回落.....	4
2 细分板块：汽车零部件板块基金持仓市值最高.....	5
3 个股趋势：前十大加仓股股价较为强劲.....	7
4 投资建议.....	9
5 风险提示.....	9
图表 1： 2019-2025 年各季度 SW 汽车行业公募基金重仓超/低配变化情况.....	4
图表 2： 2025 年 Q3 各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况.....	4
图表 3： 2025 年 Q3 各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况.....	5
图表 4： SW 汽车行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股（按持股市值排序） 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 Q3 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 Q3 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 Q3 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 Q3 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, 同时剔除港股标的, 对SW汽车行业2025年Q3基金重仓情况进行分析。

## 1 行业整体: 超配转为低配, 持仓集中度有所回落

SW汽车2025年Q3基金持股总市值同比/环比均有所下降, 板块由超配转为低配。2025年Q3, 公募基金重仓SW汽车行业的总市值为1,039.78亿元, 环比下降15.41%, 同比下降20.64%; 占基金重仓A股市值规模的比重为3.13%, 环比减少1.62pct, 同比减少1.47pct; 低配比例为1.15%, 环比减少1.69pct。

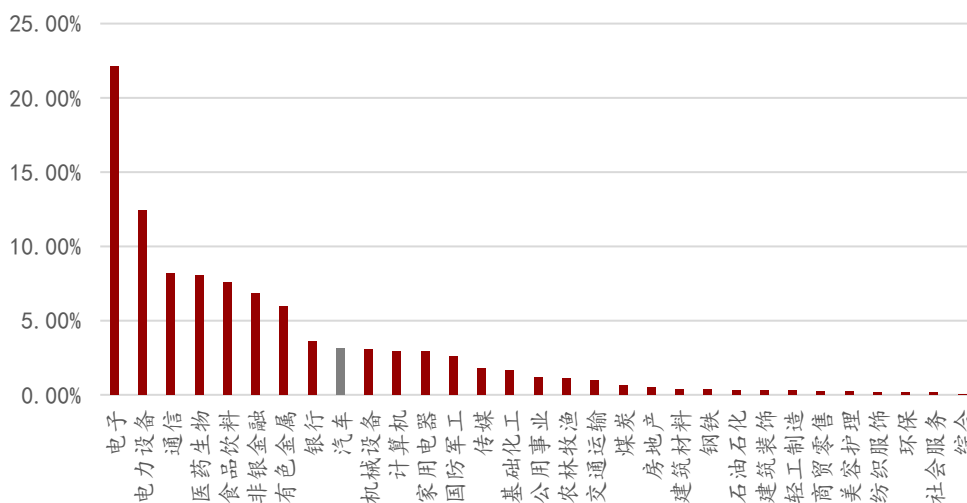
图表1: 2019-2025年各季度SW汽车行业公募基金重仓超/低配变化情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

SW汽车行业2025年Q3基金持仓比例排名较为靠前, 但超配比例位于市场较后水平。2025年Q3, SW汽车行业基金持仓市值占比为3.13%, 在31个申万一级行业中排名9; 低配比例为1.15%, 在31个申万一级行业中排名23, 排名较为靠后。

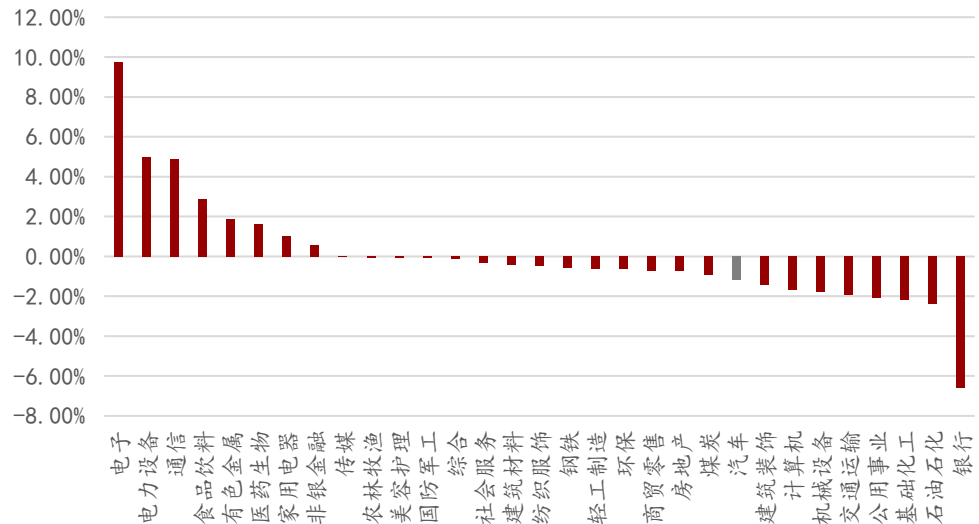
图表2: 2025年Q3各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况



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

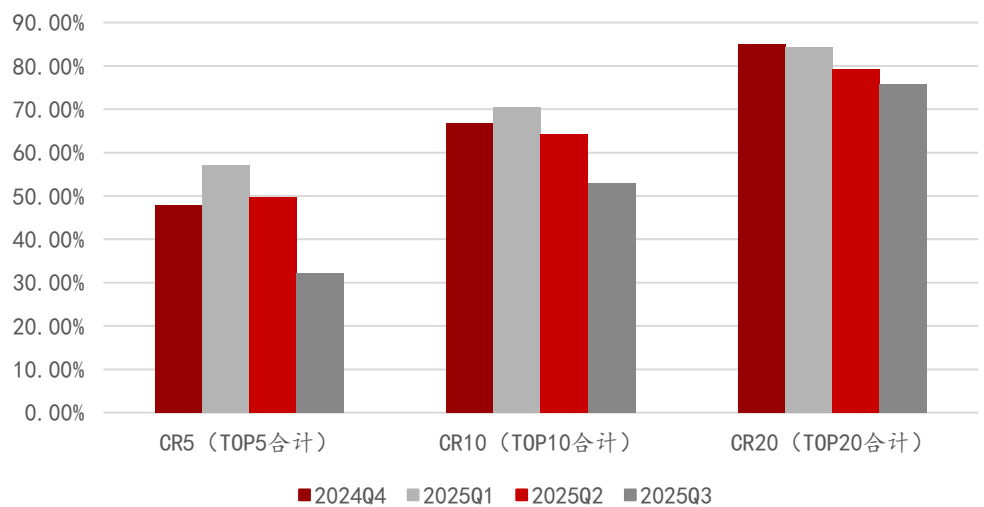
图表3: 2025年Q3各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

**2025年Q3持仓集中度持续回落。**从持仓集中度来看, 2025年Q3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335.79亿元、550.63亿元、789.00亿元, 持仓市值占比分别为32.29%、52.96%、75.88%, 分别环比-17.36%、-11.26%、-3.27pct, 持仓集中度持续回落。

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



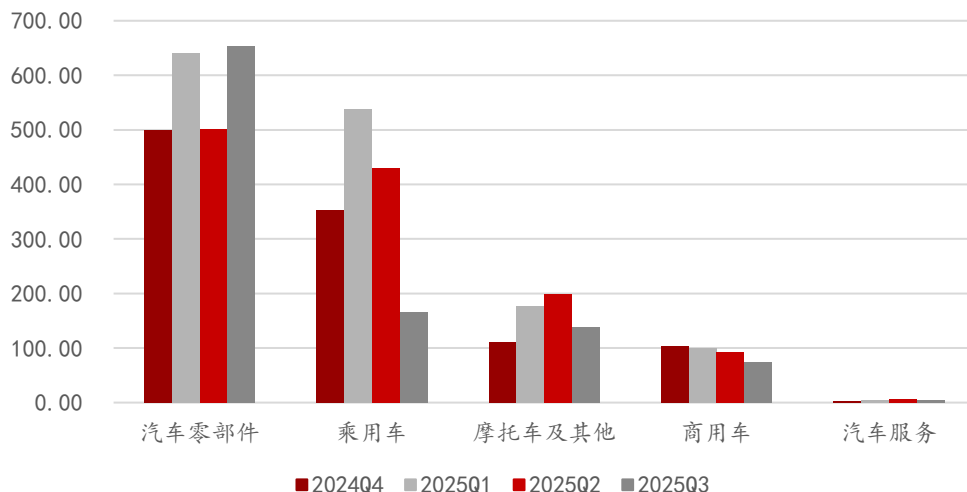
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 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, 也是唯一一个获增持的板块。细分板块方面, 2025年Q3, 汽车零部件、乘用车、摩托车及其他板块基金持仓总市值位居行业前三, 分别为654.06亿元、166.16亿元和41.44亿元, 分别环比+31.79%、-61.39%、-29.37%。

2025年Q3, 商用车和汽车服务板块持仓总市值分别为74.92和5.39亿元, 分别环比-19.83%和-14.70%, 其中汽车服务板块持仓市值较小。

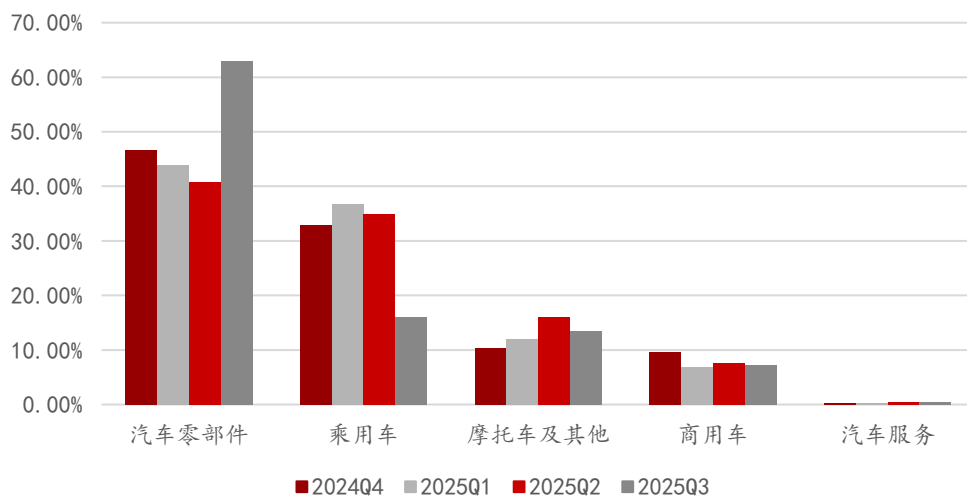
图表5: SW 汽车各子板块公募基金持仓总市值 (亿元) 变化情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

汽车零部件板块持仓占比提升, 其余板块均有不同程度的下降。在行业持仓市值占比方面, 2025年Q3, 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62.90%、15.98%、13.39%, 分别环比+22.15%、-19.03%、-2.72pct, 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92.28%。商用车持仓占比环比-0.54pct, 汽车服务持仓占比基本持平, 两个板块持仓占比均较小。

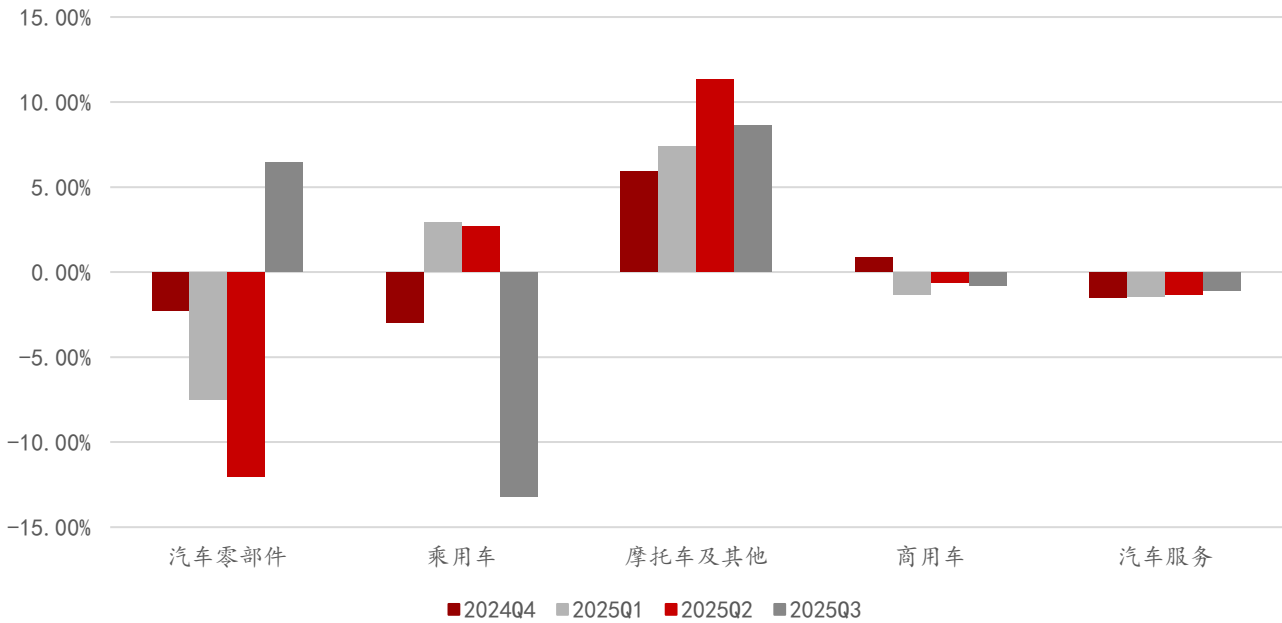
图表6: SW 汽车各子板块公募基金持仓市值占比变化情况



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, 汽车零部件板块超配比例回升。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Q3, 汽车零部件和摩托车及其他板块超配比例分别为6.43%和8.63%, 环比+18.48%、-2.70pct; 其余细分板块均为低配, 乘用车板块低配比例为13.19%, 环比-15.89pct; 商用车板块低配比例为0.77%, 环比-0.14pct; 汽车服务板块低配比例为1.09%, 环比+0.24pct。

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: 前十大加仓股股价较为强劲

从持股市值排序看, 前十大重仓股除比亚迪外股价均有所上涨。持股市值方面, SW汽车行业2025年Q3公募基金重仓的前十个股分别为比亚迪、福耀玻璃、九号公司、新泉股份、拓普集团、春风动力、浙江荣泰、赛轮轮胎、双环传动和江淮汽车, 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较好, 除比亚迪微跌外, 其余标的整体上涨, 其中浙江荣泰涨幅超100%。

图表8: 2025年Q3 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	258.00	76.49	7003.49	-0.11	乘用车
2	600660.SH	福耀玻璃	202.00	71.44	9731.38	28.77	汽车零部件
3	689009.SH	九号公司	127.00	70.14	10512.74	13.06	摩托车及其他
4	603179.SH	新泉股份	82.00	64.92	7818.49	76.79	汽车零部件
5	601689.SH	拓普集团	165.00	52.81	6520.10	71.41	汽车零部件
6	603129.SH	春风动力	109.00	48.93	1824.02	23.90	摩托车及其他
7	603119.SH	浙江荣泰	139.00	48.84	4338.21	143.47	汽车零部件
8	601058.SH	赛轮轮胎	100.00	40.73	28326.41	10.69	汽车零部件
9	002472.SZ	双环传动	66.00	38.74	7777.92	48.73	汽车零部件
10	600418.SH	江淮汽车	106.00	37.59	6974.80	34.45	商用车

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从基金加仓标的看, 加仓前十标的股价均实现较大幅度的上涨。从持股市值变动看, SW汽车行业2025年Q3公募基金重仓十大加仓股分别为新泉股份、拓普集团、浙江荣泰、美湖股份、宁波华翔、银轮股份、双环传动、科博达、涛涛车业和云意电气。基金加仓标的主要涉及汽车零部件 (9个)、及摩托车及其他 (1个)。综合持股数量变动和季度行情表现情况, 前十大加仓股股价和持股数量均出现不同幅度的增长, 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Q3 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	603179.SH	新泉股份	35.62	64.92	76.79	1579.25	汽车零部件
2	601689.SH	拓普集团	34.57	52.81	71.41	2661.07	汽车零部件
3	603119.SH	浙江荣泰	30.74	48.84	143.47	422.88	汽车零部件
4	603319.SH	美湖股份	20.89	23.31	77.11	4553.30	汽车零部件
5	002048.SZ	宁波华翔	20.64	27.14	115.54	3483.71	汽车零部件
6	002126.SZ	银轮股份	17.58	28.74	70.35	2350.06	汽车零部件
7	002472.SZ	双环传动	15.51	38.74	48.73	840.58	汽车零部件
8	603786.SH	科博达	11.39	18.52	88.74	483.36	汽车零部件
9	301345.SZ	涛涛车业	8.38	9.40	95.60	353.00	摩托车及其他
10	300304.SZ	云意电气	7.87	7.87	89.01	5733.43	汽车零部件

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2025年Q3基金前十大减仓股股价有所分化。从持股市值变动情况看, SW汽车行业2025年Q3减仓的前十大个股分别为比亚迪、九号公司、赛力斯、伯特利、潍柴重机、隆鑫通用、潍柴动力、肇民科技、双林股份和凌云股份。前十大减仓个股股价表现较为分化, 比亚迪、隆鑫通用、潍柴动力、双林股份股价有所下跌但跌幅较小, 其余个股股价均有所增长。

图表10: 2025年Q3 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	-240.44	76.49	-0.11	-2544.90	乘用车
2	689009.SH	九号公司	-45.10	70.14	13.06	-8987.53	摩托车及其他
3	601127.SH	赛力斯	-21.21	33.72	27.73	-2123.87	乘用车
4	603596.SH	伯特利	-13.99	15.06	2.28	-2719.64	汽车零部件
5	000880.SZ	潍柴重机	-13.76	1.01	22.49	-3597.86	汽车零部件
6	603766.SH	隆鑫通用	-11.50	5.91	-5.80	-8727.86	摩托车及其他
7	000338.SZ	潍柴动力	-11.20	7.85	-6.81	-6790.13	汽车零部件
8	301000.SZ	肇民科技	-10.96	0.09	4.93	-2301.12	汽车零部件
9	300100.SZ	双林股份	-9.13	0.34	-5.54	-1934.87	汽车零部件
10	600480.SH	凌云股份	-8.63	1.37	15.19	-7234.68	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、新泉股份、拓普集团、浙江荣泰和赛轮轮胎, 持仓变动有所分化, 其中福耀玻璃和赛轮轮胎持股数量下降, 其余公司持股数量均有所增加; (2) 乘用车板块: 上汽集团获较多增持, 比亚迪、赛力斯、长安汽车和长城汽车均遭减持; (3) 商用车板块: 持仓市值前五分别是江淮汽车、宇通客车、中国重汽、中集车辆和福田汽车, 前五大重仓个股均遭减持; (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、涛涛车业、隆鑫通用和爱玛科技, 除涛涛车业外均遭减持; (5) 汽车服务板块: 中国汽研、国机汽车和阿尔特均获减持, 但持股市值与减持数量均较小。

图表11: 2025年Q3 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(%)
						2025Q3	2025Q2	
汽车 零部件	1	600660.SH	福耀玻璃	71.44	9731.38	-2149.14	-2875.08	28.77
	2	603179.SH	新泉股份	64.92	7818.49	1579.25	469.30	76.79
	3	601689.SH	拓普集团	52.81	6520.10	2661.07	-4022.26	71.41
	4	603119.SH	浙江荣泰	48.84	4338.21	422.88	468.87	143.47
	5	601058.SH	赛轮轮胎	40.73	28326.41	-4524.62	-2227.65	9.60
乘用车	1	002594.SZ	比亚迪	76.49	7003.49	-2534.14	-4559.13	-67.10
	2	601127.SH	赛力斯	33.72	1965.53	-2118.87	-1248.17	27.73
	3	000625.SZ	长安汽车	20.16	16483.17	-1566.84	11826.06	-4.15
	4	600104.SH	上汽集团	13.98	8164.91	1462.33	2767.05	6.67
	5	601633.SH	长城汽车	13.88	5644.24	-28.45	-672.48	14.53
商用车	1	600418.SH	江淮汽车	37.59	6974.80	-4530.35	2281.21	34.45
	2	600066.SH	宇通客车	25.40	9333.52	-3353.21	-2589.10	9.45
	3	000951.SZ	中国重汽	9.66	5614.52	-934.26	-2571.43	-2.10
	4	301039.SZ	中集车辆	0.93	969.60	-192.78	-937.94	18.20
	5	600166.SH	福田汽车	0.62	2268.55	-3769.38	2875.89	1.11
摩托 车及 其他	1	689009.SH	九号公司	70.14	10512.74	-8983.19	4397.21	13.06
	2	603129.SH	春风动力	48.93	1824.02	-726.08	344.46	23.90
	3	301345.SZ	涛涛车业	9.40	447.64	353.61	47.73	94.26
	4	603766.SH	隆鑫通用	5.91	4917.89	-8725.98	3413.18	-5.80
	5	603529.SH	爱玛科技	3.45	994.78	-1316.55	-2847.66	0.93
汽车 服务	1	601965.SH	中国汽研	5.34	2987.41	-536.93	1038.35	0.73
	2	600335.SH	国机汽车	0.03	56.51	-29.39	85.90	-7.29
	3	300825.SZ	阿尔特	0.01	8.00	-1.00	9.00	2.22

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, 2025年Q3汽车零部件和乘用车板块持仓市值比重较高, 是基金机构重点关注的方向。国内市场方面, 在加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的背景下, 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及汽车零部件公司。

## 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