

乘用车1月月报：内需静待改善，出口韧性较强

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199790

2026年1月30日

电动化数据跟踪：2025年12月行业景气度低于预期，2026年1月以旧换新政策落地

- 2025年12月多数省市以旧换新政策预算资金池告罄，消费者观望情绪严重，行业零售同比下滑明显；批发层面车企主动调节生产/库存节奏，环比下行。2025年12月新能源汽车零售渗透率58.7%，同环比分别+10.9/-2.5pct。12月乘用车行业渠道去库6.9万辆，其中新能源车去库4.3万辆。12月新能源车格局基本保持稳定，其中比亚迪市占率25%，环比+0pct；吉利市占率11%，环比-1pct。2026年1月乘用车以旧换新政策落地。

全球化数据跟踪：2025年12月东南亚市场新能源渗透率超预期，比亚迪出口表现超预期

- **全球分区域新能源渗透率**：2025年12月东南亚、英国、俄罗斯、拉美和大洋洲地区新能源渗透率环比提升，其中东南亚环比提升较多，主要来自vinfast贡献。
- **中国车企出口**：2025年12月中国车企出口乘用车64.1万辆，出口新能源乘用车24.5万辆，新能源渗透率达38.2%。其中比亚迪12月出口表现超预期。

投资建议与风险提示

- **乘用车观点更新**：短期来看，行业补贴政策已落地，看好观望需求转化下26Q1乘用车景气度复苏，坚定看好乘用车板块。全年维度来看：国内选抗波动+出口选确定性。国内关注高端电动化赛道中对政策扰动不敏感的个股江淮汽车，以及高端化有望放量的吉利汽车/长城汽车/北汽蓝谷/赛力斯/理想等；出口主线优先配置海外体系成熟、执行能力已验证的头部车企，优选比亚迪/长城汽车/奇瑞汽车，以及零跑/小鹏/上汽集团/长安汽车等。
- **风险提示**：贸易战升级进一步超出预期；全球经济复苏力度低于预期



■ 一、电动化数据跟踪

■ 二、全球化数据跟踪

■ 三、风险提示

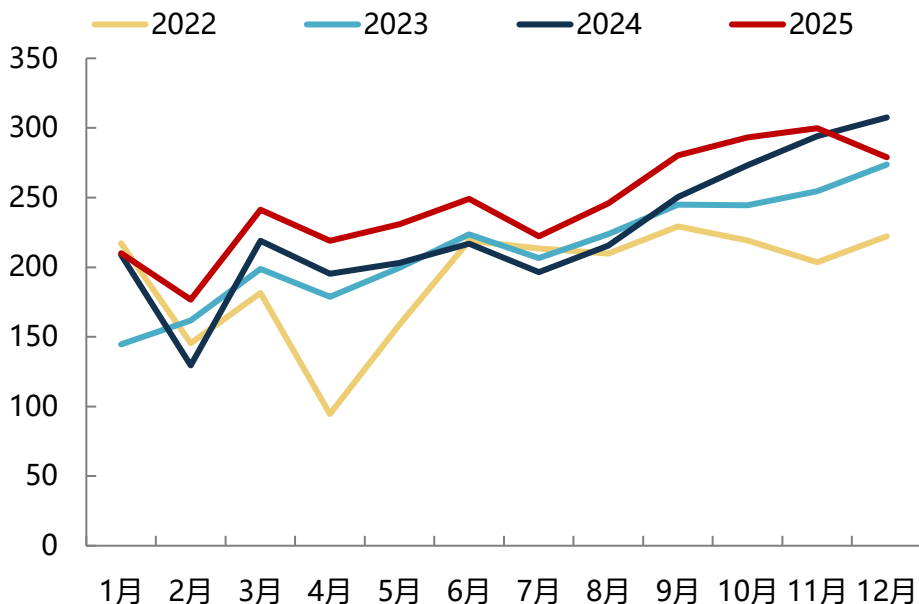
一、电动化数据跟踪

乘用车行业景气度：25年12月整体低于我们预期

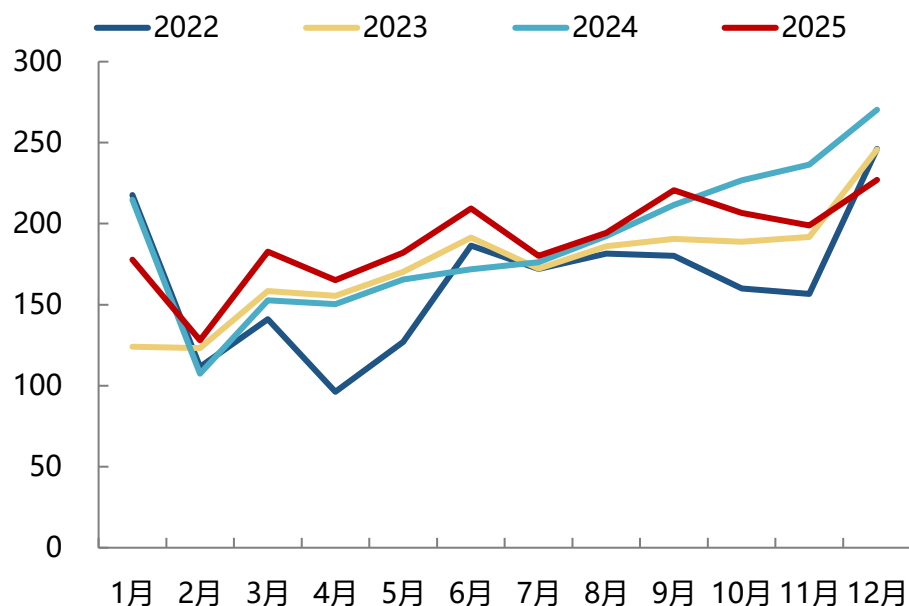
■ 2025年12月多数省市以旧换新政策预算资金池告罄，消费者观望情绪严重，行业零售同比下滑明显，25Q4行业整体景气度低于我们预期；批发层面车企主动调节生产/库存节奏，环比下行。2025年全年来看乘用车零售2273万辆，同比-0.2%，批发2946万辆，同比+8.7%。

- 批发：2025年12月行业批发279万辆，同环比分别-9.7%/-7.0%。
- 零售：2025年12月行业零售227万辆，同环比分别-16%/+14.7%。

图：乘用车批发口径销量（万辆）



图：乘用车零售口径销量（万辆）



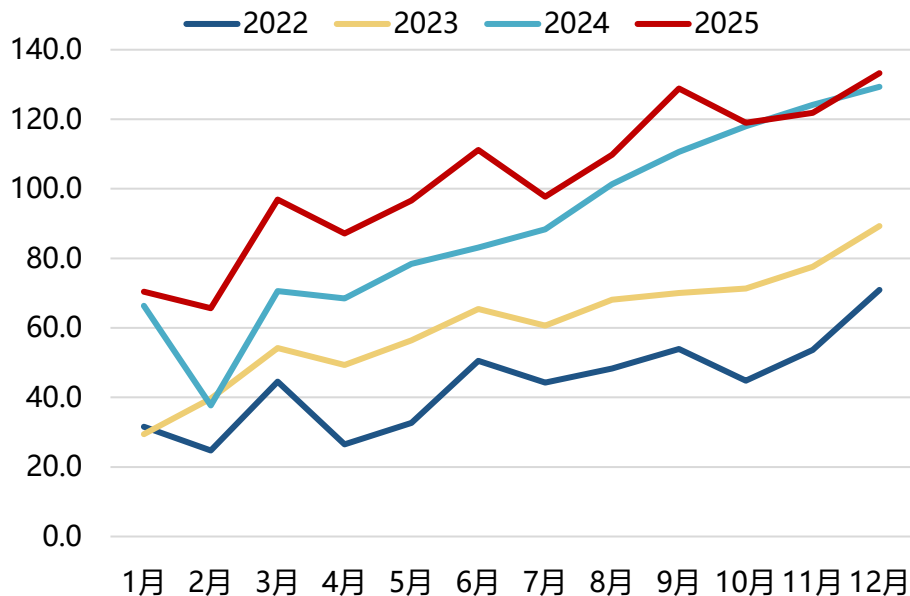
新能源车景气度：25年12月整体低于我们预期

■ 2025年12月新能源汽车零售渗透率58.7%，同环比分别+10.9/-2.5pct。

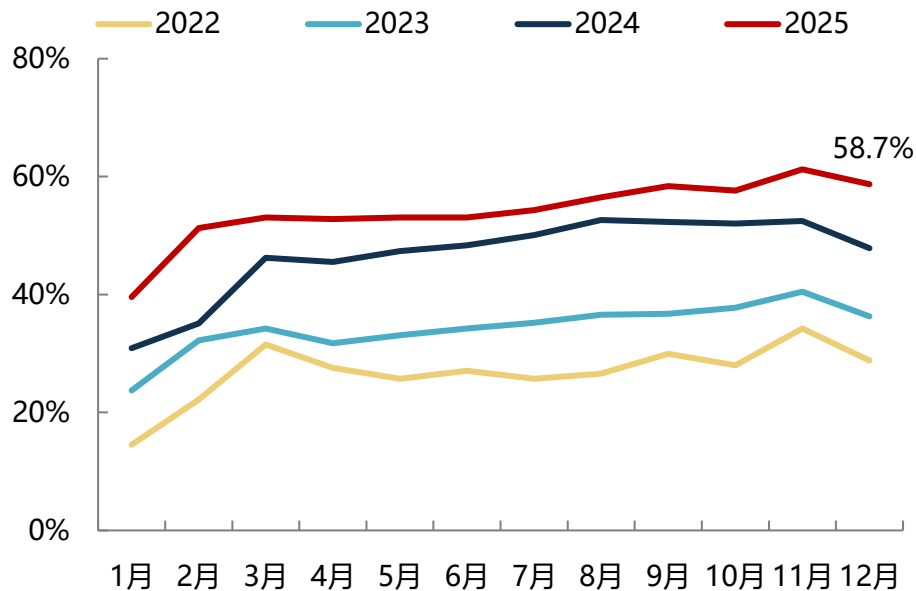
➢ 批发：12月新能源汽车批发156.3万辆，同环比分别+3.4%/-11.0%。

➢ 零售：12月新能源零售133.3万辆，同环比分别+3.0%/+9.4%。

图：新能源车零售口径销量（万辆）



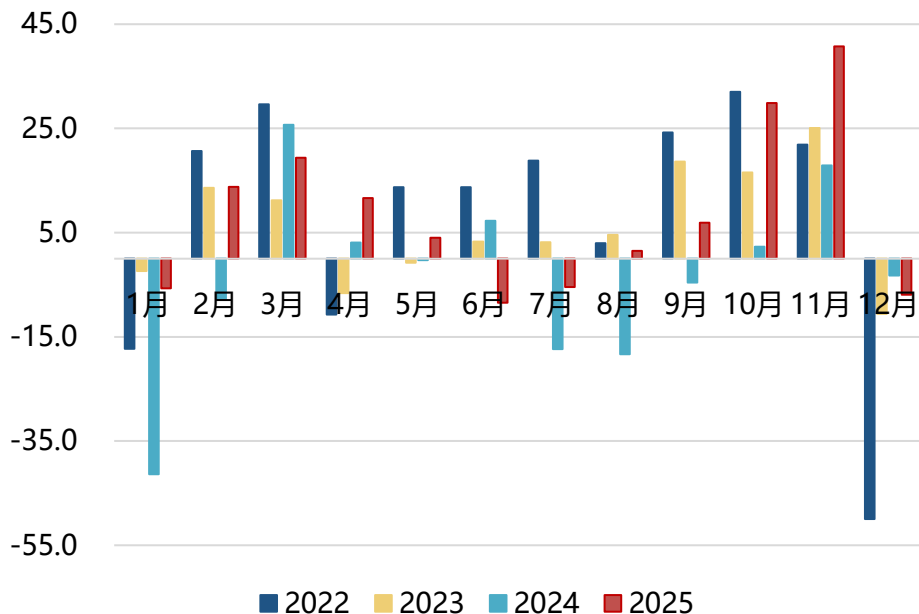
图：新能源车零售口径渗透率（%）



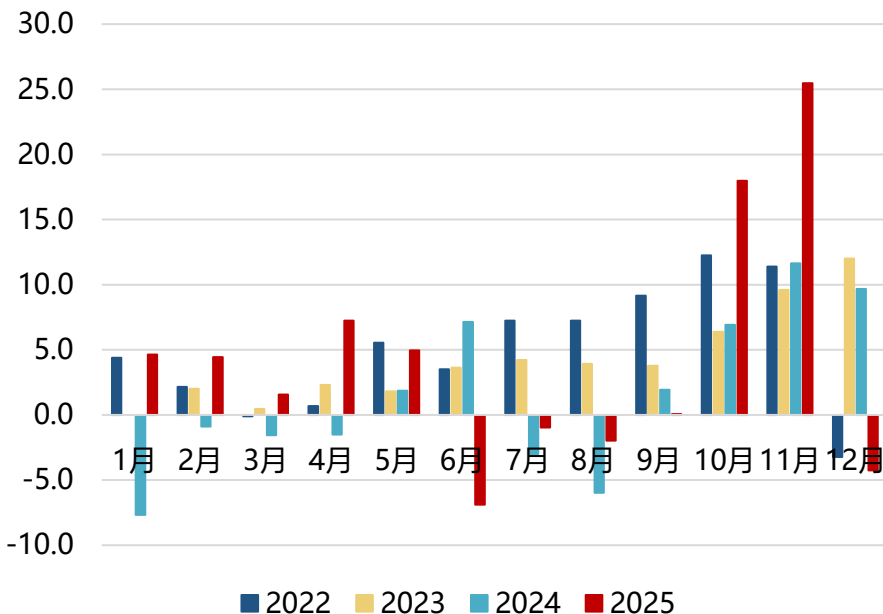
行业库存：2025年12月整体去库

- 2025年12月乘用车行业渠道去库6.9万辆，其中新能源车去库4.3万辆。在终端需求偏弱、上游成本压力提升背景下部分厂商及时调降生产节奏，降低库存。

图：行业当月渠道库存（万辆）



图：新能源车当月渠道库存（万辆）



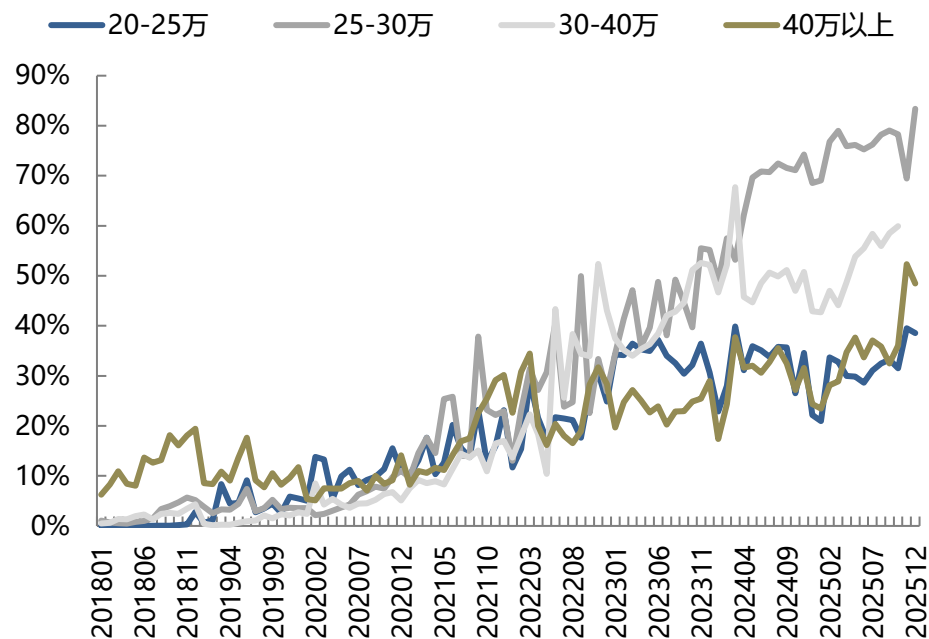
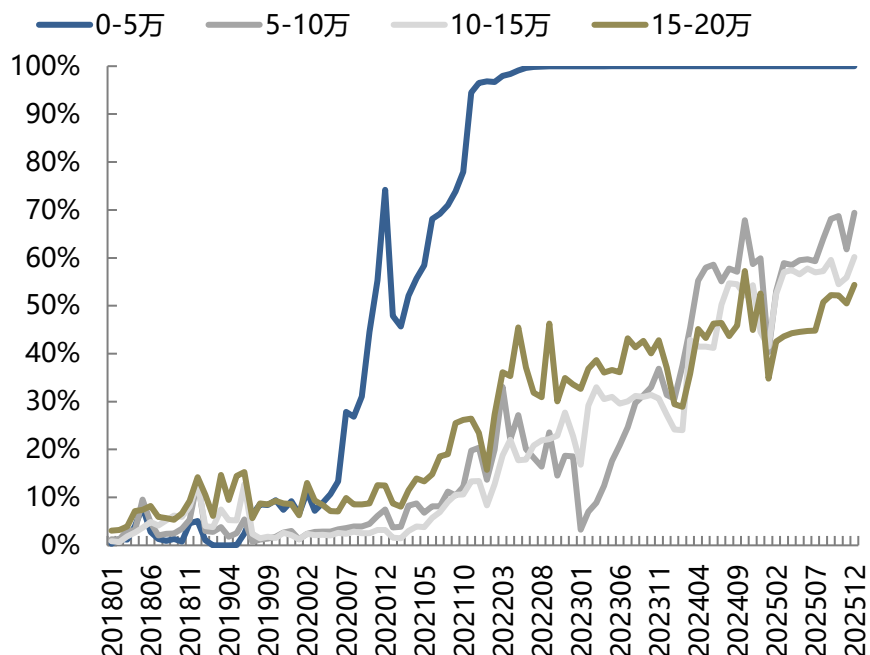
■ 2025年12月新能源车格局基本保持稳定，其中比亚迪市占率25%，环比+0pct；吉利市占率11%，环比-1pct。

表：新能源市占率变化

月度口径：新能源交强险市占率	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512
比亚迪汽车（含腾势/方程豹）	29%	30%	29%	30%	29%	30%	27%	28%	27%	25%	25%	25%
上汽集团（自主+合资）	7%	11%	10%	9%	8%	8%	8%	9%	10%	13%	12%	8%
吉利汽车（含极氪/领克）	12%	12%	11%	11%	12%	11%	13%	13%	12%	12%	12%	11%
特斯拉中国	5%	4%	7%	3%	4%	6%	4%	5%	6%	2%	6%	7%
长安汽车（含深蓝/阿维塔/合资）	6%	6%	6%	6%	7%	6%	6%	6%	6%	6%	5%	5%
理想汽车	4%	4%	4%	4%	5%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
广汽集团（自主+合资）	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	4%
华为智选（问界+智界+享界）	5%	3%	2%	3%	5%	5%	5%	4%	4%	6%	7%	7%
奇瑞汽车	5%	4%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	4%
零跑汽车	3%	3%	3%	4%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	4%
长城汽车	3%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
蔚来汽车	2%	2%	2%	3%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%
小米汽车	3%	4%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	3%	4%	4%	4%
小鹏汽车	5%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	3%

- **分价格带来看：**新能源车12月0-5万元销量显著下降，环比-63.08%；5-10万元、10-15万元、15-20万元、20-25万元、25-30万元、30-40万元、40万元以上销量上升，环比分别+0.28%/+19.11%/+9.72%/+15.88%/+19.58%/+25.08%/+69.12%。
- **从分价格带销量占新能源车总销量来看，**12月0-5万元、5-10万元销量占比下降，环比-5.17/-1.52pct；10万元以上销量均有所上升。
- **分价格带来看新能源车渗透率，**12月25-30万元价格带占比明显上升，渗透率绝对值为83.38%，环比+13.95pct。

图：新能源车分价格带渗透率/%



- **第403批工信部新车公告部分重点车型整理**：**蔚来ES9**：蔚来旗舰SUV，车长超 5.3 米，预计26Q2发布；**极氪8X**：外观相较9X更圆润，长 5.1 米，提供5/6座版本，电池包55/79kwh；**智界V9**：鸿蒙首款MPV车型，轴距大于009/梦想家/小鹏X9；**零跑A10**：纯电小型SUV，预计26Q1末上市，选装激光雷达；**新小米SU7**：已开启小订，预售价22.99-30.99万元，预计4月上市；**银河A7**：新增大电池（28.3kwh）版本申报。

表：第403批工信部新车公告部分车型梳理

车企	品牌	车型	激光雷达	能源类型	电池供应商	车型	长*宽*高/mm	轴距/mm
蔚来	蔚来	蔚来ES9	有	EV	宁德时代	SUV	5365*2029*1870	3250
吉利	极氪	极氪8X	有	PHEV	宁德时代	SUV	5100*1998*1780	3069
奇瑞	智界	智界V9	有	EREV	宁德时代	MPV	5359*2009*1859	3250
零跑	零跑	零跑A10	选装	EV	国轩高科/正力新能	SUV	4270*1810*1635	2605
		零跑D19	有	EV/EREV	宁德时代	SUV	5252*1995*1800,1780	3110
小米	小米	SU7 2026款	有	EV	宁德时代/比亚迪	轿车	4997*1963*1445	3000

部分新车证件照



1月行业大事梳理：以旧换新政策落地

类型		2025年现行	2026年调整	核心变化
报废更新政策	旧车要求	必须满足一定的注册年限与排放/类型条件	个人消费者报废登记在本人名下的乘用车	放宽旧车门槛
	旧车具体范围	汽油乘用车：2012年6月30日前（含当日）注册登记； 柴油及其他燃料乘用车：2014年6月30日前注册登记； 新能源乘用车：2018年12月31日前注册登记。	未区分燃料类型、排放标准或注册年份	定向淘汰老旧车辆转向普惠式报废更新
	新车类型	新能源乘用车：需纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》； 燃油乘用车：2.0升及以下排量	新能源乘用车：需纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》； 燃油乘用车：2.0升及以下排量	保持一致
	补贴计算方式	单台补贴固定数额	按车价比例补贴，但有上限封顶	补贴机制变化
	新能源车补贴	补贴2万元/台	补贴车价的12%，最高不超过2万元	增加了按车价比例补贴的要求，低价车的补贴可能会下降
	燃油车补贴	补贴1.5万元/台 (需购买2.0升及以下排量燃油乘用车)	补贴车价的10%，最高不超过1.5万元	
	是否与车价挂钩	否	是	补贴开始与车价挂钩，更加精准
	车辆归属要求	须为本通知公布之日前登记在本人名下的机动车	登记在本人名下的乘用车	对登记时间要求更模糊
	监督标准	未说明	严格按照机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法淘汰达到强制报废标准的老旧汽车	增加了监督标准
政策导向	扩大覆盖范围，释放消费潜力；引导绿色低碳，推动新能源转型；精准淘汰老旧，提升安全环保水平	强力鼓励淘汰：给予更高补贴，旨在推动老旧、高排放车辆退出使用，更利于环保和安全。压缩高端补贴	环保导向转向财政效率导向	

1月行业大事梳理：以旧换新政策落地（续）

类型		2025年现行	2026年调整	核心变化
置换更新政策	旧车要求	个人消费者转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日	个人消费者转让登记在本人名下的乘用车	对登记时间要求更模糊
	新车类型	无明确专门针对置换更新的新车类型要求	新能源乘用车：需纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》； 燃油乘用车：2.0升及以下排量	明确类型与排量限制
	补贴计算方式	定额上限补贴	按车价比例补贴，但有上限封顶	补贴机制变化
	新能源车补贴	购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元	补贴车价的8%，最高不超过1.5万元	增加了按车价比例补贴的要求，低价车的补贴可能会下降
	燃油车补贴	购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元	补贴车价的6%，最高不超过1.3万元	
	是否与车价挂钩	否	是	补贴开始与车价挂钩，更加精准
	是否区分地区	实施细则由各地区按照通知要求并结合实际合理制定	不区分地区，全国范围内执行统一的补贴标准和组织实施方式	规则的统一度提高
政策导向	激活汽车存量流通，释放汽车消费潜力；引导绿色升级，推动新能源汽车普及；赋予地方灵活性，适配区域发展差异	鼓励消费升级和推广绿色节能智能产品：通过补贴降低以旧换新的成本门槛，促进汽车市场流通和消费。控制财政支出	环保导向转向财政效率导向	
其他	\	加强跨部门数据联通共享，推动机动车回收证明等凭证电子化，实行多部门联审联批，减少非必要审批层级和环节。	要加强跨部门数据联通共享，实现补贴资格、新能源汽车车型信息、车辆登记信息、商品发票信息、物流信息、财政资金支出信息等关键数据比对和交叉验证。	从强调简化补贴流程到强调加强监督管理

展望：2026年乘用车预测总表

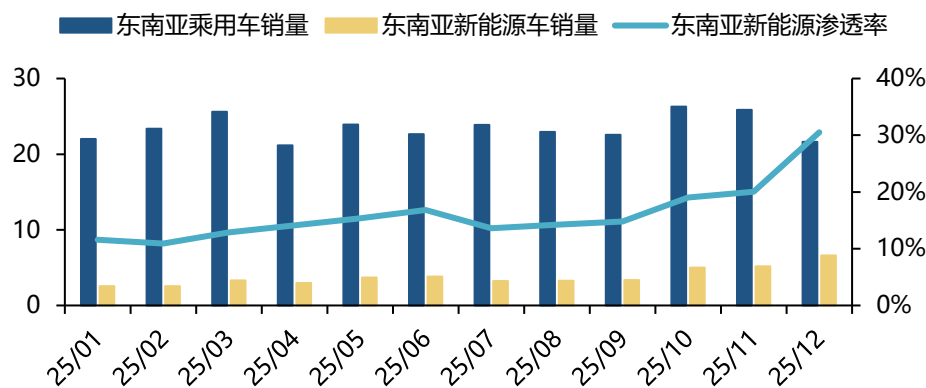
◆ 2026年乘用车行业预期

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
内需-交强险口径/万辆							
乘用车销量	1890	2020	1976	2098	2276	2273	2200
YOY	-7.8%	6.9%	-2.2%	6.2%	8.5%	-0.2%	-3.2%
新能源乘用车销量	117	301	526	732	1076	1238	1320
YOY	27.12%	156.66%	74.61%	38.97%	47.14%	15.05%	6.6%
渗透率	6.2%	14.9%	26.6%	34.9%	47.3%	54.5%	60.0%
外需-乘联会口径/万辆							
乘用车出口量	50	150	238	381	470	572	658
YOY		200.6%	58.9%	60.3%	23.2%	21.8%	15.1%
新能源乘用车出口		25	62	104	120	245	362
YOY				66.9%	16.0%	104.0%	47.8%
占比			26%	27%	26%	43%	55%
批发-乘联会口径/万辆							
乘用车批发销量	1973	2106	2314	2555	2710	2946	2887
YOY	-6.3%	6.7%	9.9%	10.4%	6.0%	8.7%	-2.0%
新能源批发销量	117	330	649	887	1215	1536	1721
YOY	10.3%	181.4%	96.8%	36.8%	37.0%	26.4%	12.1%
渗透率	5.9%	15.6%	28.0%	34.7%	44.8%	52.1%	59.6%
渠道库存总体	33.24	(64.35)	99.64	75.70	(36.64)	101.22	28.9
渠道库存新能源	(0.36)	3.03	60.10	51.97	18.51	52.29	38.8

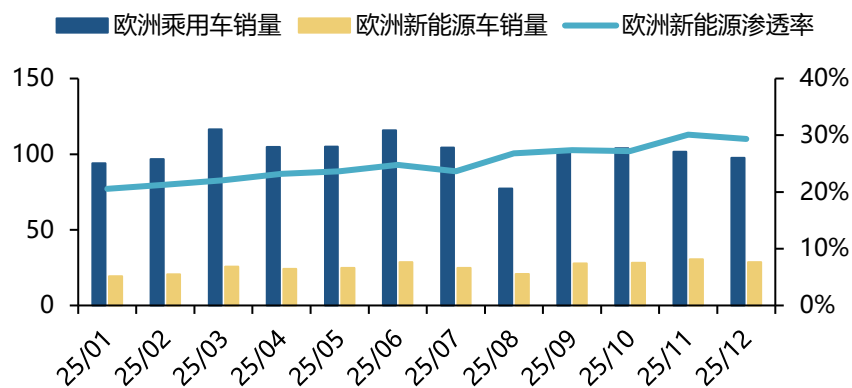
二、全球化数据跟踪

■ **2025年12月东南亚**新能源车销量6.6万辆，环比+27.1%；新能源渗透率30.5%，环比+10.5pct，主要为vinfast在东南亚销量环比+53%；**12月欧洲**新能源车销量28.7万辆，环比-6.3%；新能源渗透率29.4%，环比-0.7pct；**12月英国**新能源车销量6.8万辆，环比+9.9%；新能源渗透率38.7%，环比+3.5pct；12月俄罗斯乘用车销量15.5万辆；新能源渗透率1.6%，环比+0.3pct。

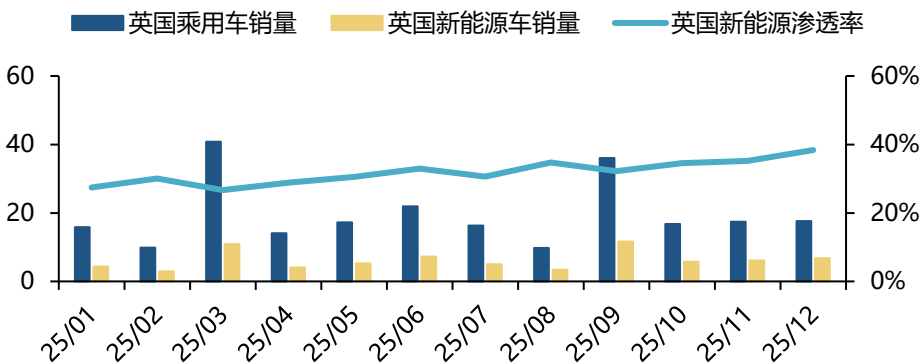
图：东南亚乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



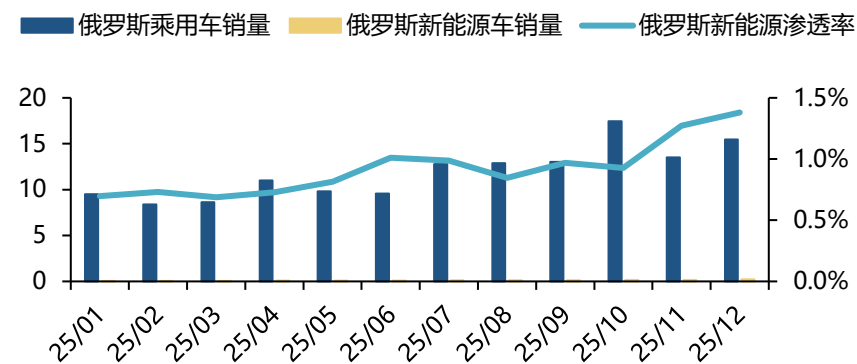
图：欧洲乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



图：英国乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

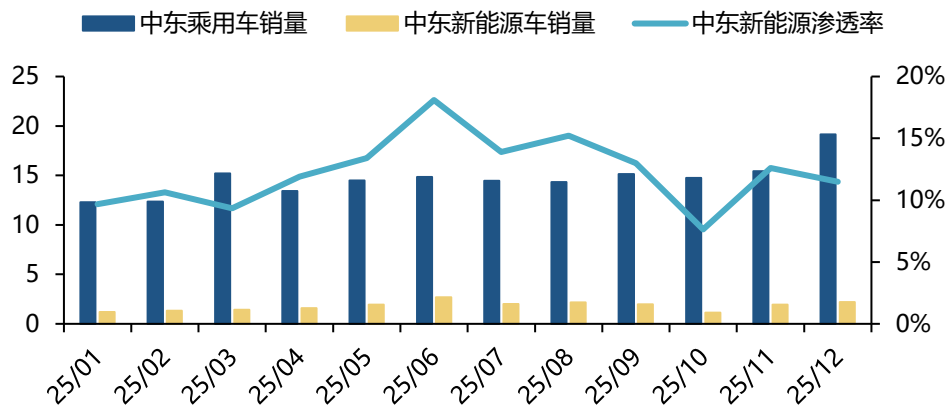


图：俄罗斯乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

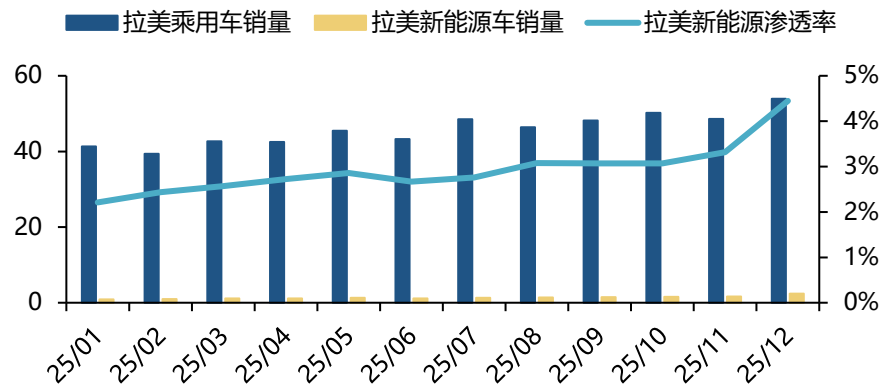


■ **12月中东**新能源车销量2.2万辆，环比+13.2%；新能源渗透率11.5%，环比-1.1pct；**12月拉美**新能源车销量2.4万辆，环比+48.9%；新能源渗透率4.5%，环比+1.1pct；**12月大洋洲**新能源车销量1.3万辆，环比+18.6%；新能源渗透率11.5%，环比+1.4pct

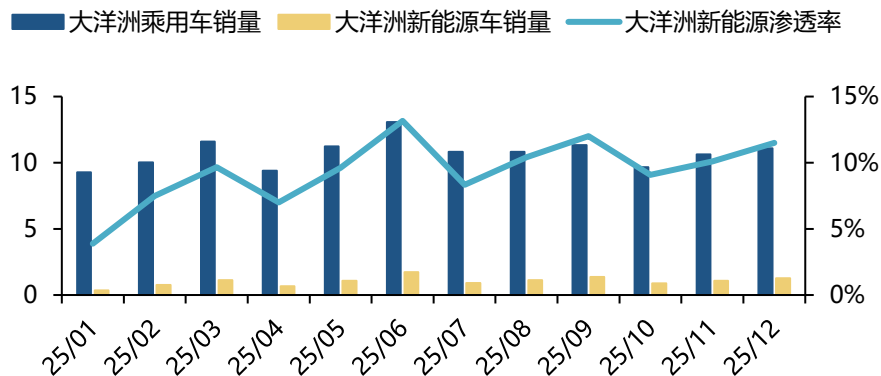
图：中东乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



图：拉美销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



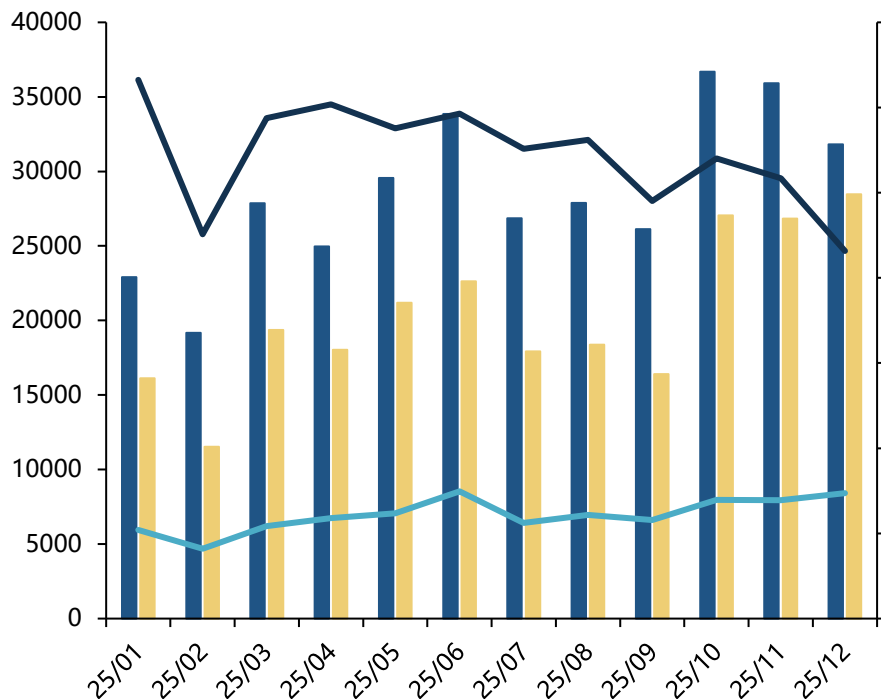
图：大洋洲乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



- **中国品牌份额：**12月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为14.7%/6.5%/15.7%/45.0%/4.4%/13.0%/18.3%，环比分别+0.8/+1.1/+5.3/-3.7/-5.5/+1.4/+1.8pct。
- **市占率变化较大市场：**1) 英国市场市占率提升较多主要来自上汽/比亚迪贡献，12月上汽/比亚迪在英国的市占率环比分别+2.8/+1.8pct；2) 中东市场市占率下滑较多主要原因为奇瑞汽车在中东市场12月市占率环比-3.8pct；3) 俄罗斯市场12月长城/吉利市占率分别为15.2%/12.7%/7.3%，环比分别+0.2/-2.2/-0.4pct。

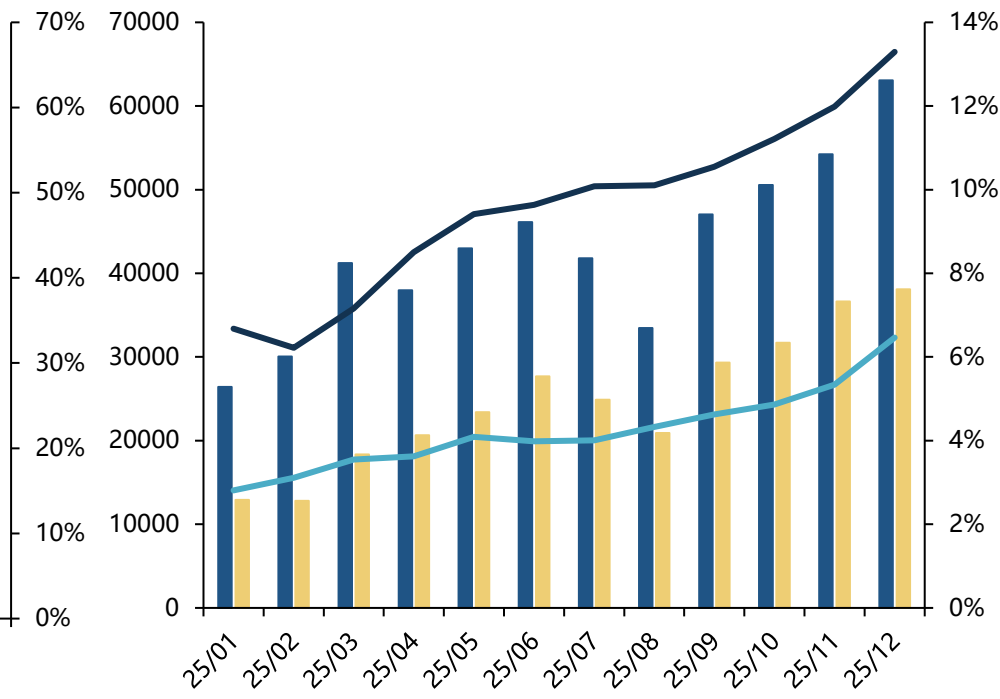
图：中国车企东南亚市场销量跟踪 (辆/%)

■ 中国品牌总销量 ■ 中国品牌新能源车销量
— 中国品牌总份额 — 中国品牌新能源车份额



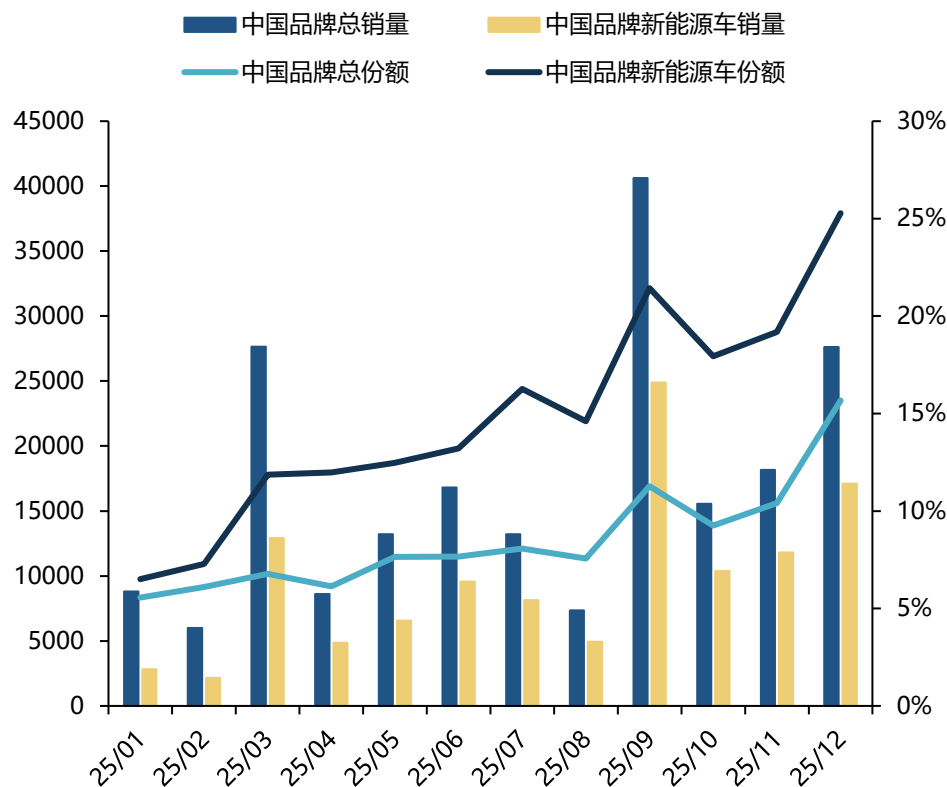
图：中国车企欧洲市场销量跟踪 (辆/%)

■ 中国品牌总销量 ■ 中国品牌新能源车销量
— 中国品牌总份额 — 中国品牌新能源车份额

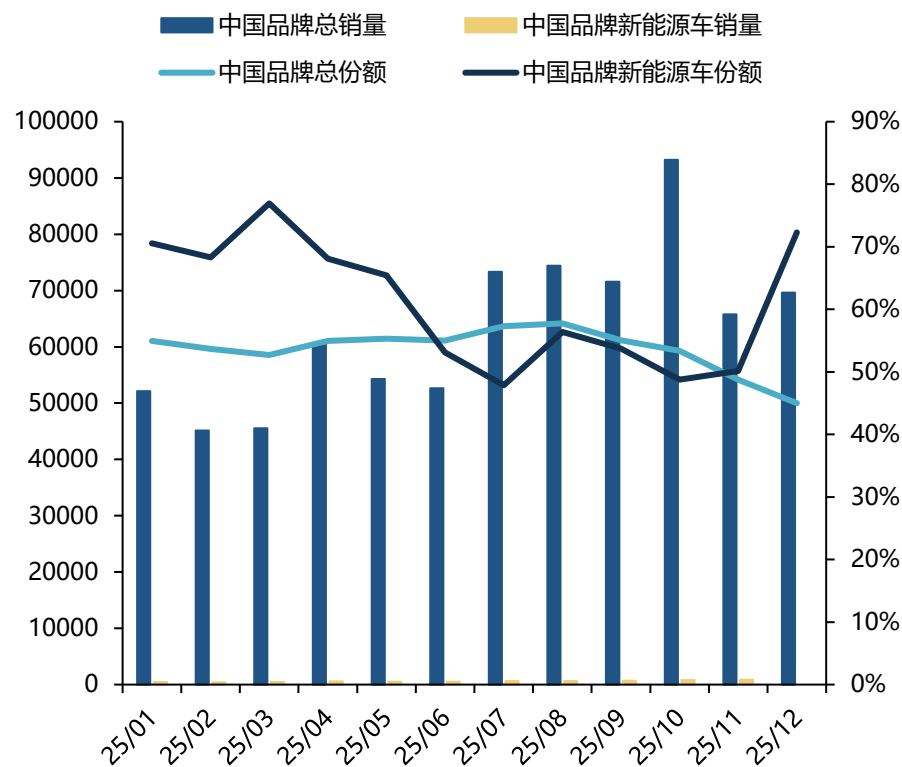


- **中国品牌份额**：12月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为14.7%/6.5%/15.7%/45.0%/4.4%/13.0%/18.3%，环比分别+0.8/+1.1/+5.3/-3.7/-5.5/+1.4/+1.8pct。
- **市占率变化较大市场**：1) 英国市场市占率提升较多主要来自上汽/比亚迪贡献，12月市占率环比分别+2.8/+1.8pct；2) 中东市场市占率下滑较多主要原因为奇瑞汽车12月市占率环比-3.8pct；3) 俄罗斯市场12月长城/吉利市占率分别为15.2%/12.7%/7.3%，环比分别+0.2/-2.2/-0.4pct。

图：中国车企英国市场销量跟踪 (辆/%)



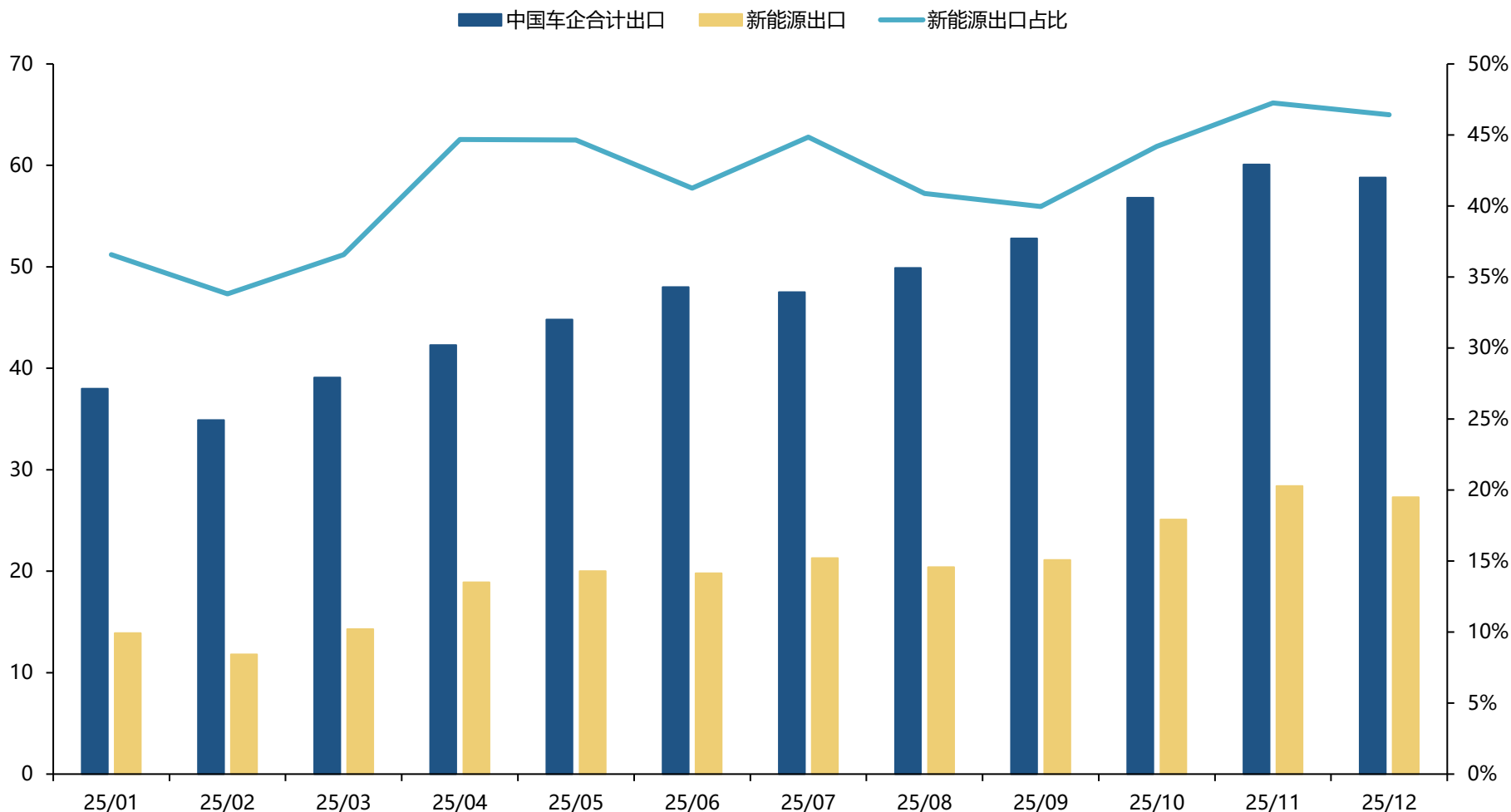
图：中国车企俄罗斯市场销量跟踪 (辆/%)



出口总销量：12月出口总销量环比下滑

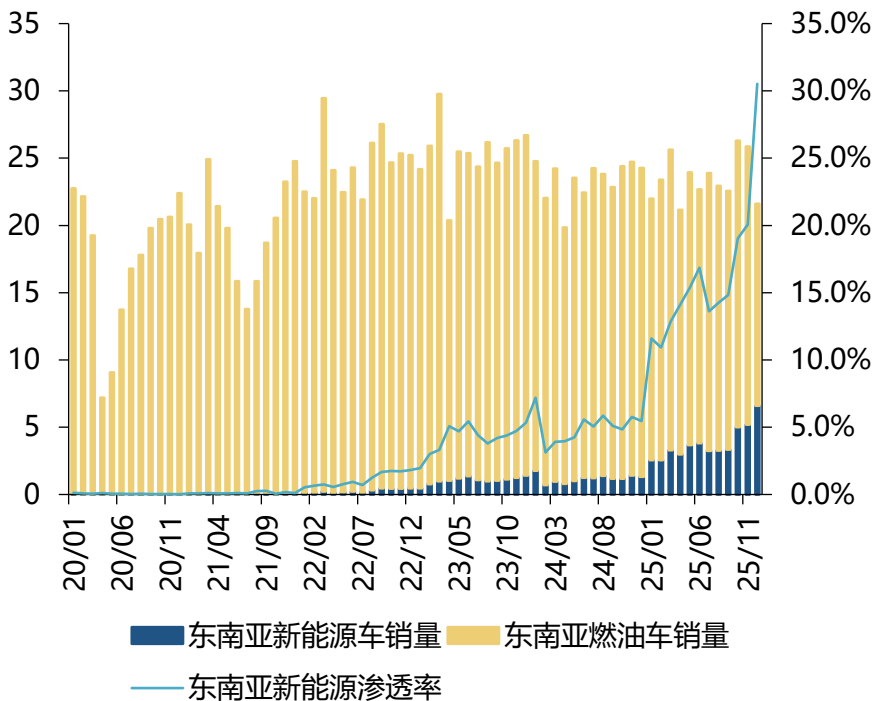
■ 12月中国车企合计出口60.4万辆乘用车，同环比分别+45.5%/-2.2%；其中新能源出口27.3万辆，同环比分别+123.8%/-3.9%。新能源出口占出口整体比例为46.4%。

图：中国车企出口情况跟踪（万辆/%）

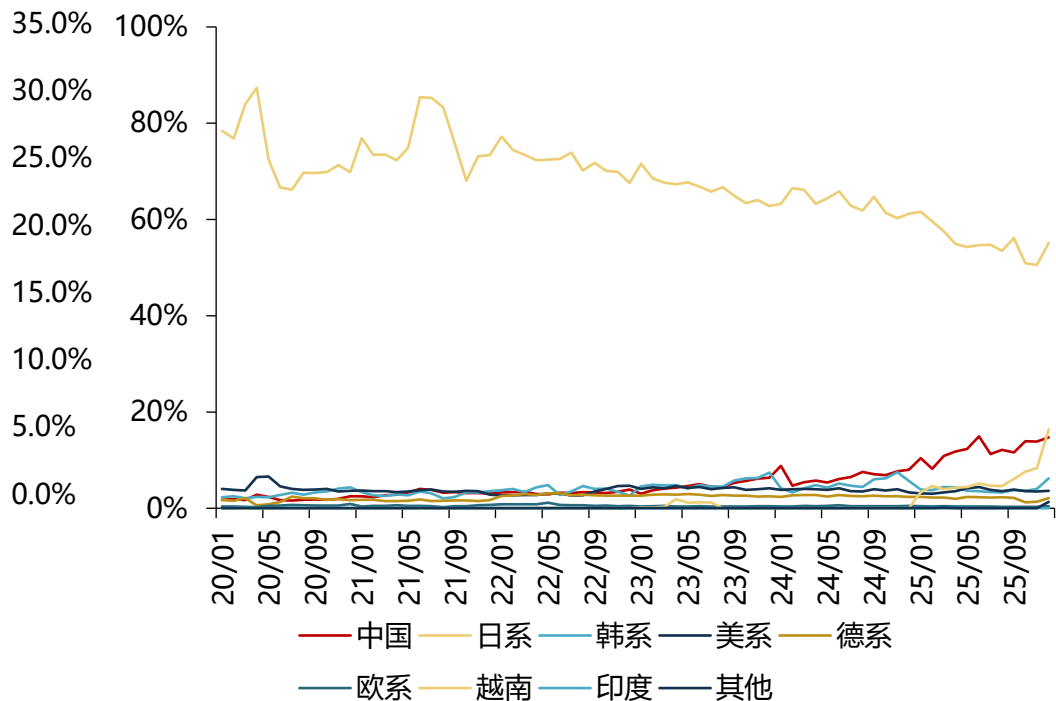


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率快速增长。**东南亚市场2025年12月单月零售销量为21.6万辆，同环比分别-10.9%/-16.4%；新能源渗透率为30.5%，同环比分别+25.1/+10.5pct，环比提升较快，核心原因为vinfast当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均提升。**东南亚市场中12月中国品牌销量市占率为14.7%，同环比分别+6.7/+0.8pct。

图：东南亚乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

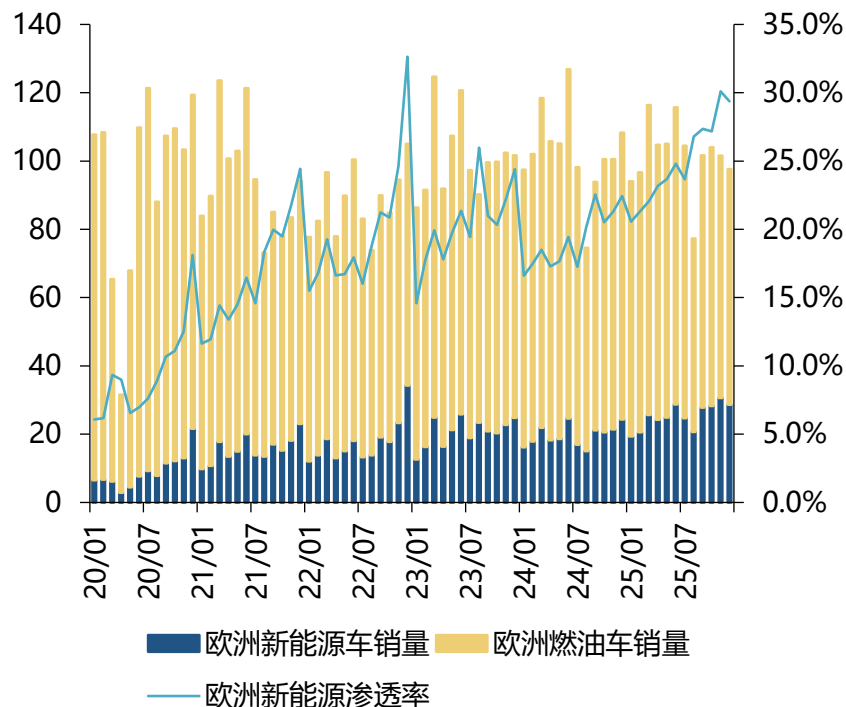


图：东南亚分系别市占率跟踪（%）

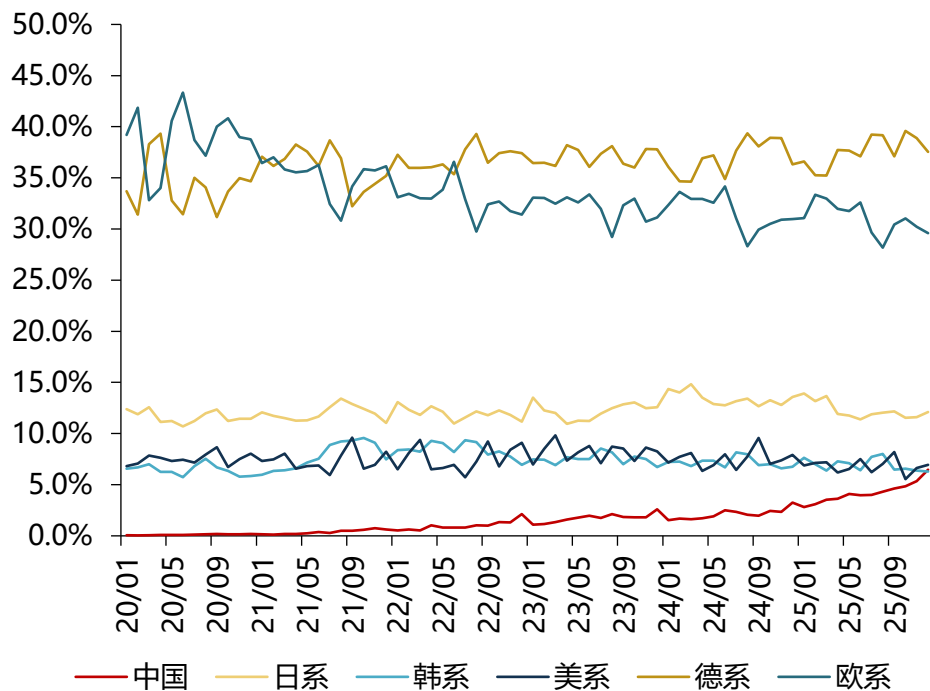


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率环比略有下降。** 欧洲市场2025年12月单月零售销量为97.6万辆，同环比分别-9.9%/-3.9%；新能源渗透率为29.4%，同环比分别+6.9/-0.7pct，环比有所下降，核心原因为大众和梅赛德斯-奔驰当月销量下降较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均提升。** 欧洲市场中12月中国品牌销量市占率为6.5%，同环比分别+3.2/+1.1pct。

图：欧洲乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

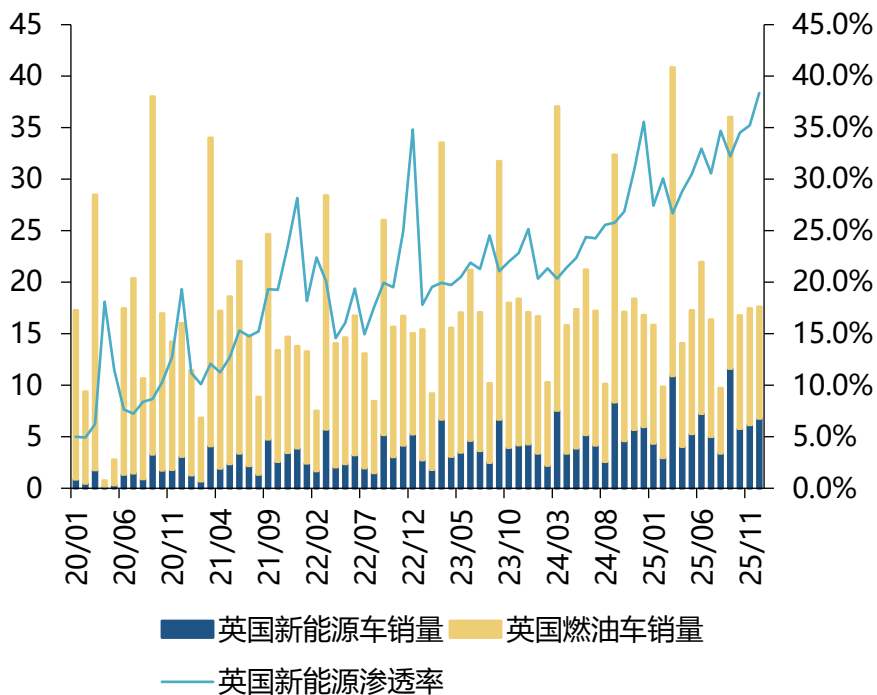


图：欧洲分系别市占率跟踪（%）

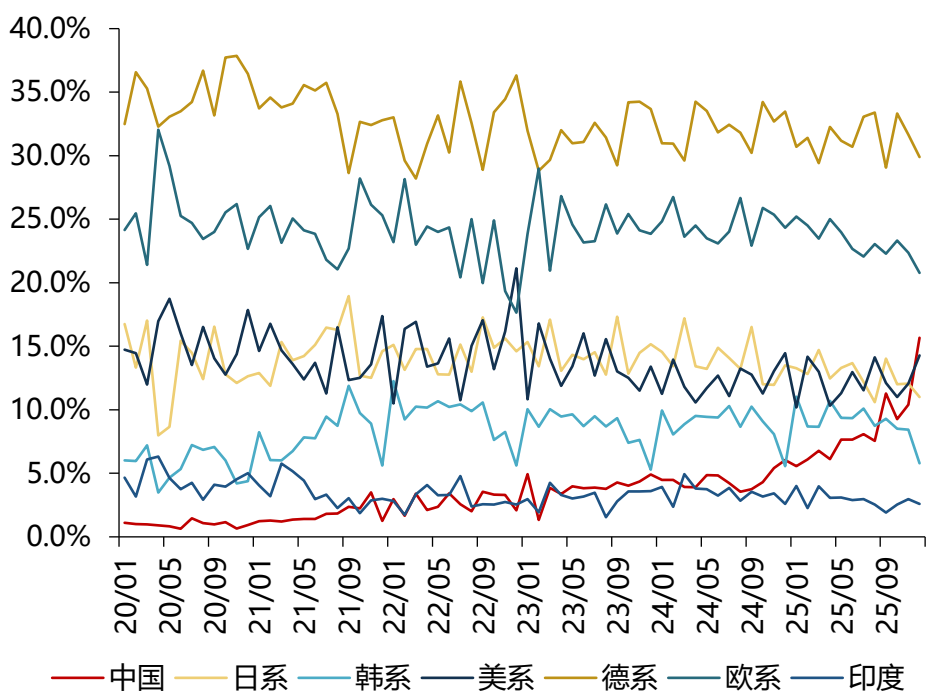


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率缓慢增长。**英国市场2025年12月单月零售销量为17.6万辆，同环比分别+4.9%/+0.9%；新能源渗透率为38.4%，同环比分别+2.8/+3.1pct，环比有所提升，核心原因为Tesla当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均提升。**英国市场中12月中国品牌销量市占率为15.7%，同环比分别+9.6/+5.3pct。

图：英国乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

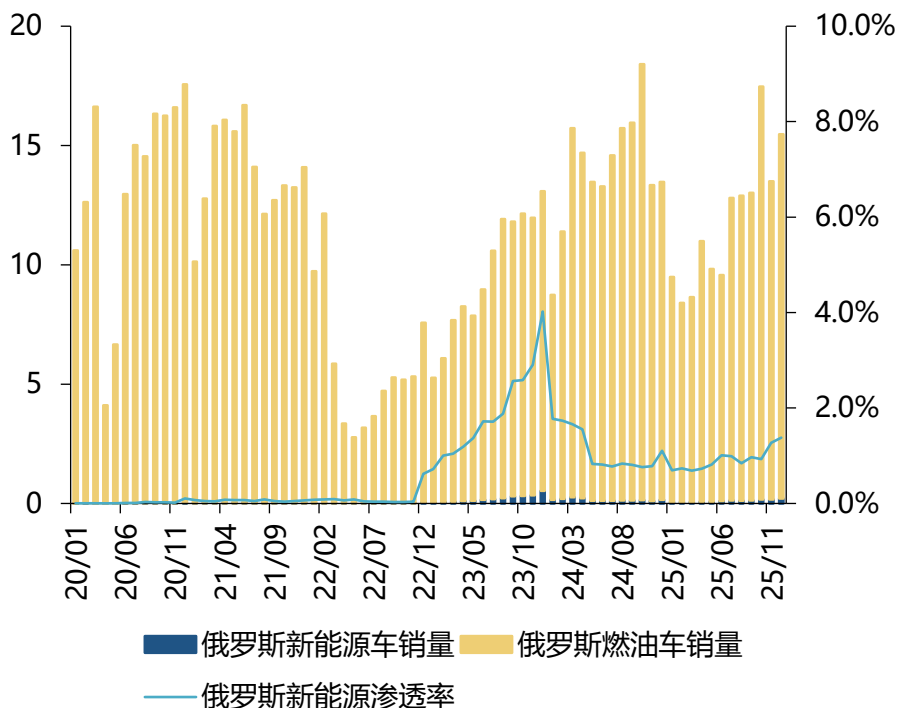


图：英国分系别市占率跟踪（%）

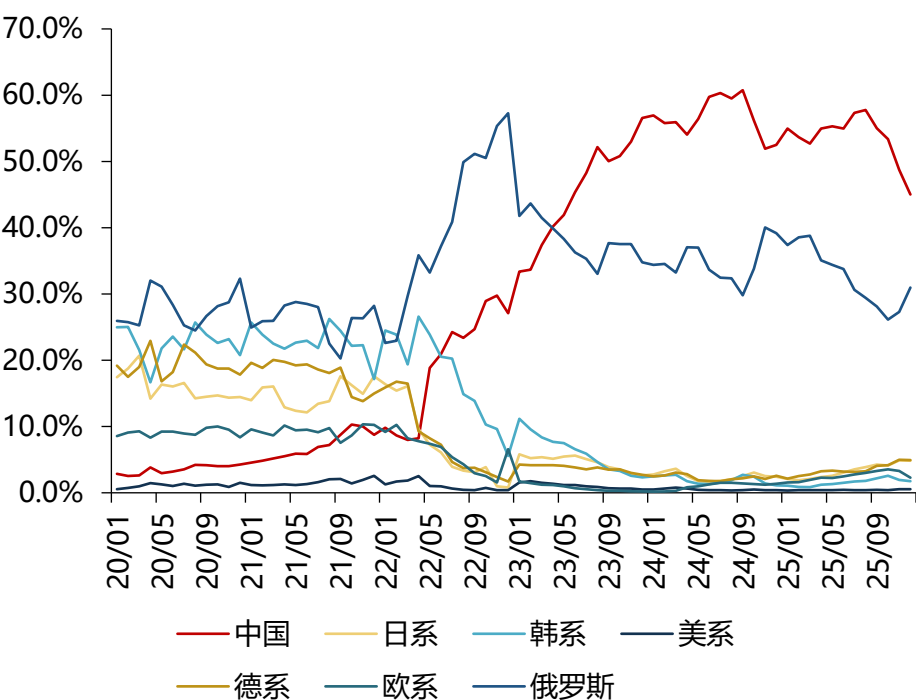


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率缓慢增长。**俄罗斯市场2025年12月单月乘用车零售销量为15.5万辆，同环比分别+14.8%/+14.7%；新能源渗透率为1.4%，同环比分别+0.3/+0.1pct。环比有所提升，核心原因为吉利当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均不同程度减少。**俄罗斯市场中12月中国品牌销量市占率为45.0%，同环比分别-7.5/-3.7pct。

图：俄罗斯乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

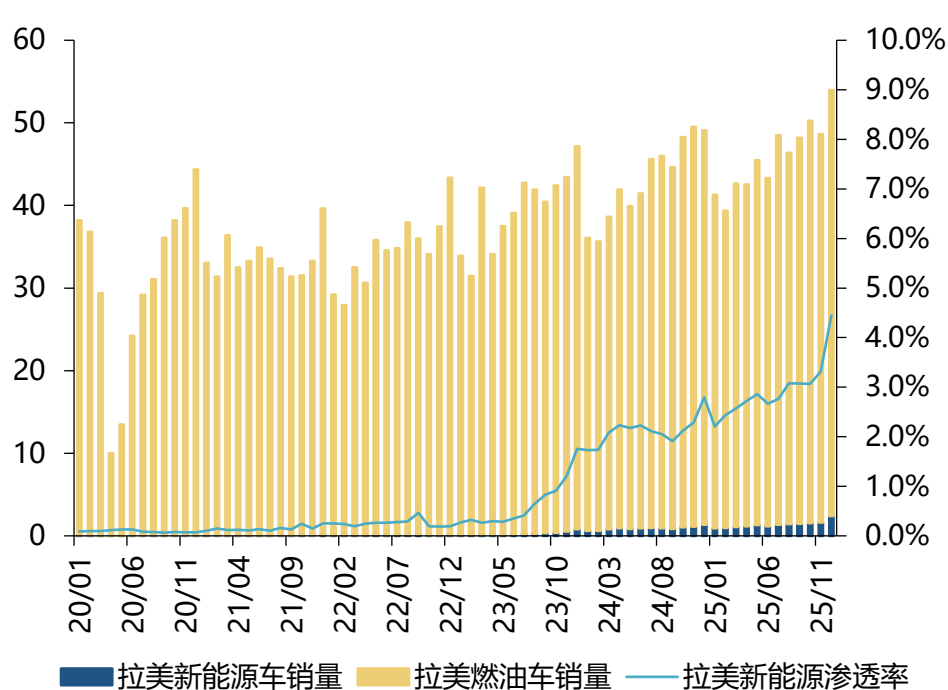


图：俄罗斯分系别市占率跟踪（%）

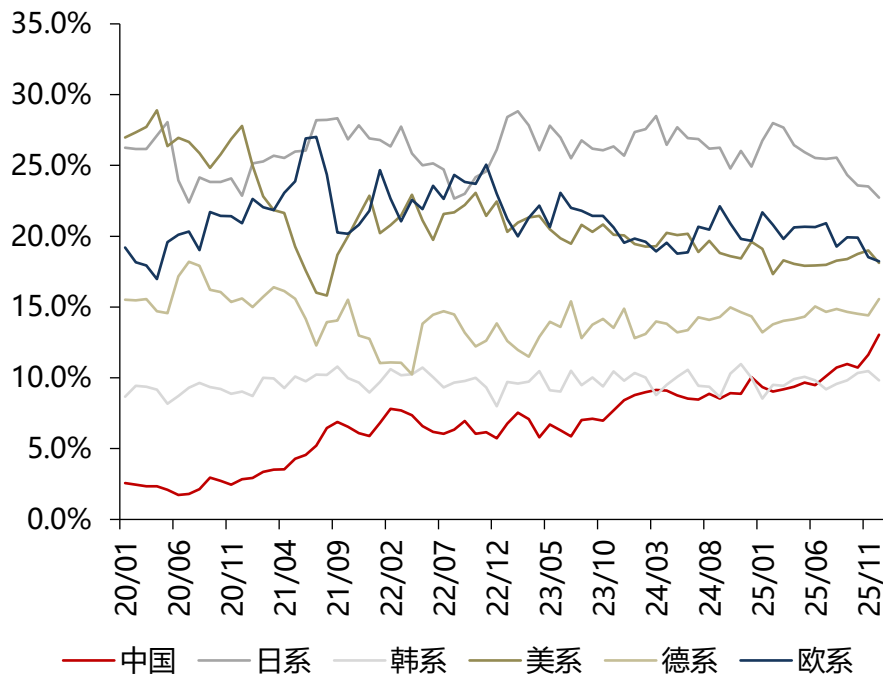


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率平稳增长。** 拉美市场2025年12月单月乘用车零售销量为53.9万辆，同环比分别+9.9%/+10.9%；新能源渗透率为4.4%，同环比分别+1.6/+1.1pct。环比有所提升，核心原因为吉利当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均小幅提升。** 拉美市场中12月中国品牌销量市占率为13.0%，同环比分别+3.0/+1.4 pct。

图：拉美乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

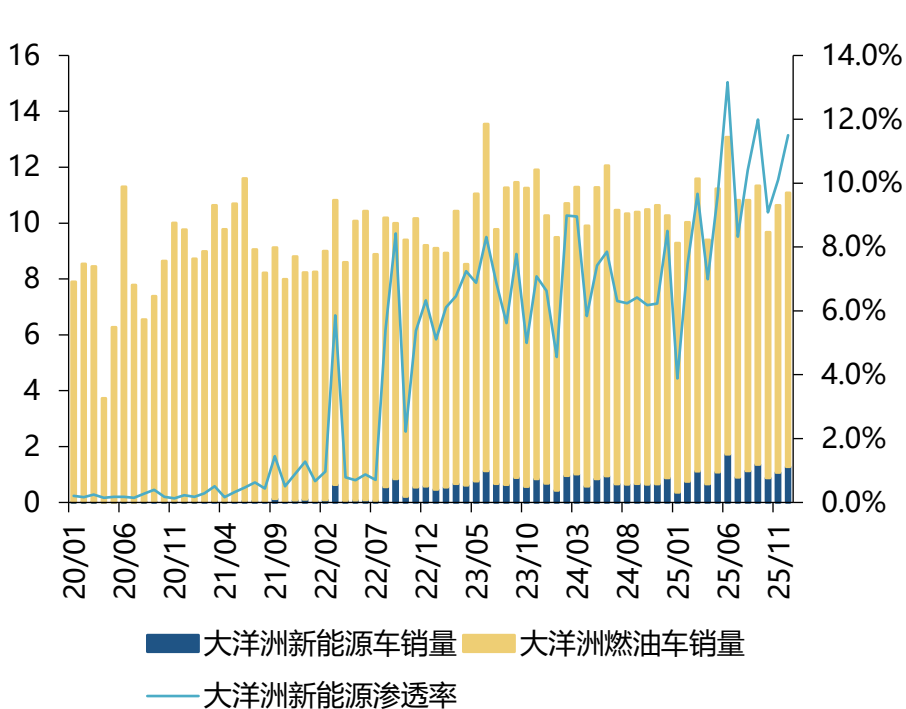


图：拉美分系别市占率跟踪（%）

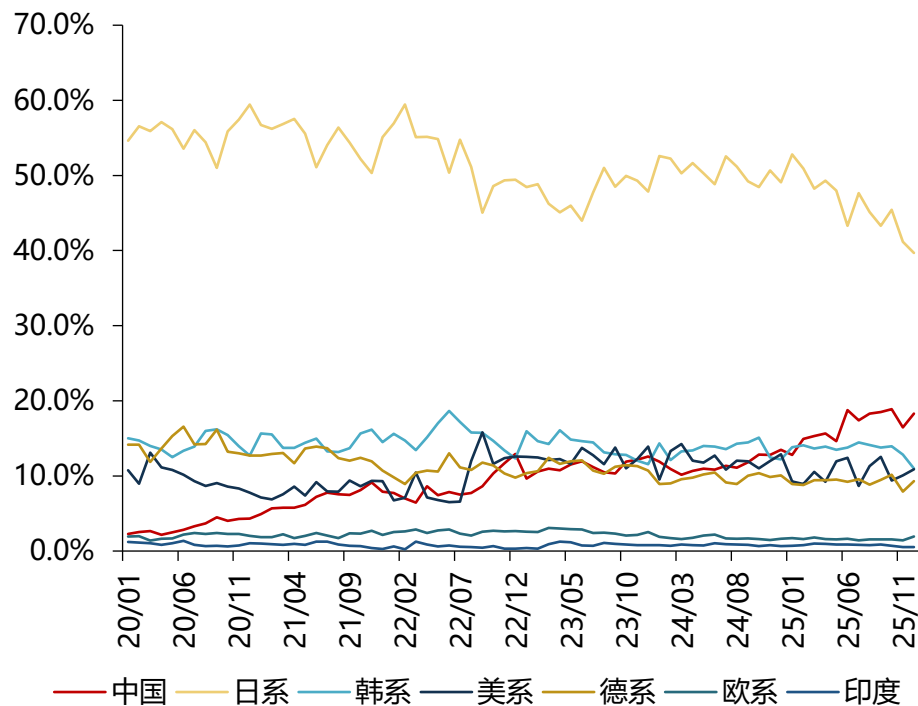


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率平稳增长。**大洋洲市场2025年12月单月乘用车零售销量为11.1万辆，同环比分别+7.9%/+4.2%；新能源渗透率为11.5%，同环比分别+3.0/+1.4pct。环比有所提升，核心原因为比亚迪当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均小幅提升。**大洋洲市场中12月中国品牌销量市占率为18.3%，同环比分别+4.8/+1.8pct。

图：大洋洲乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

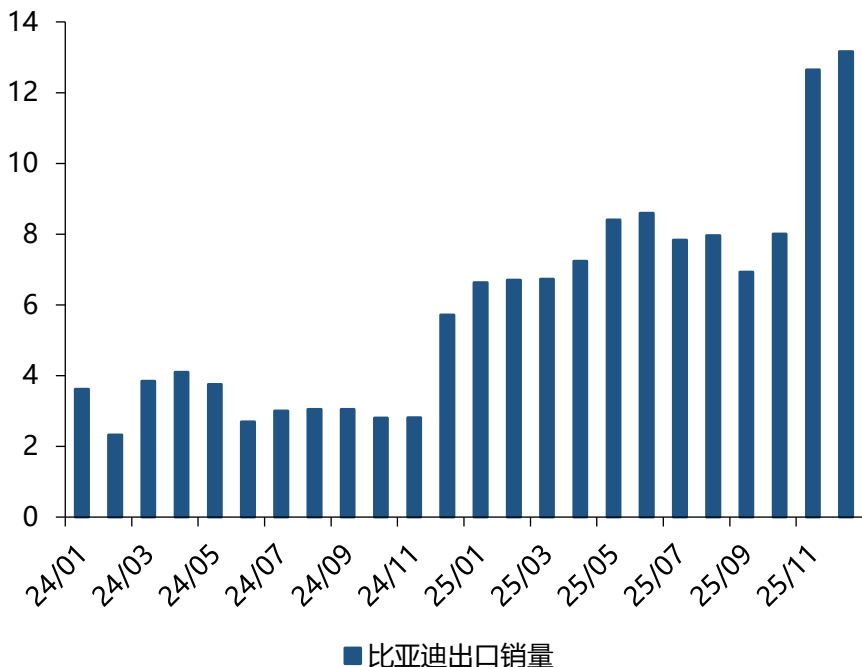


图：大洋洲分系别市占率跟踪（%）

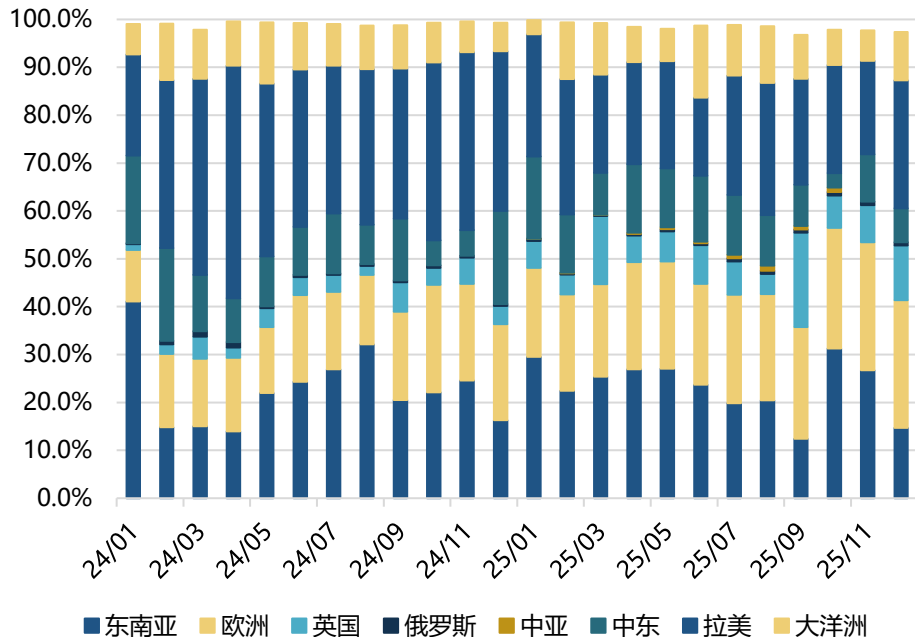


- 比亚迪2025年12月出口销量为13.16万辆，同环比分别为+130.32%/+4.06%。
- 分车型来看，12月BEV、PHEV出口销量同环比均上升。2025年12月BEV车型出口销量为7.9万辆，同环比+50.03%/+4.13%；PHEV车型出口销量为5.25万辆，同环比+1091.33%/+3.95%。
- 分地区看，12月比亚迪出口销量整体呈上升态势，除在中东销量同环比均下降，在东南亚、俄罗斯销量环比下降；12月在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-38.44%/+11.67%/+65.67%/-1.77%/-19.6%/+53.42%/+77.97%。
- 从分区域份额来看，12月比亚迪在大洋洲/东南亚/英国的市场占有率较高，分区域份额为6.1%/4.6%/4.4%。而比亚迪在俄罗斯的市占率较低，仅有0.3%。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-1.6/+0.3/+1.7/0/-1.4/+0.9/+2.5pct。

图：比亚迪出口销量（万辆）

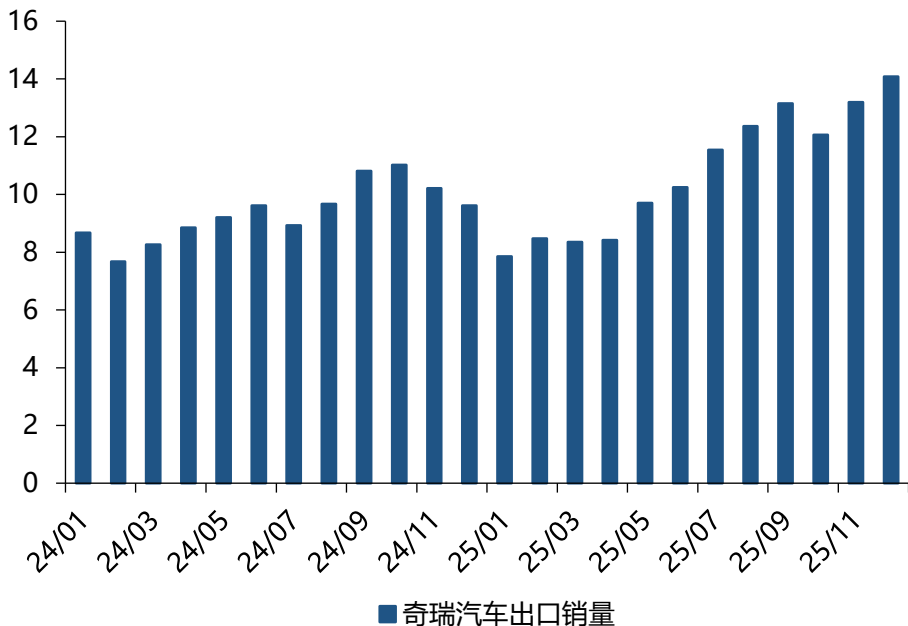


图：比亚迪分区域销量占比（%）

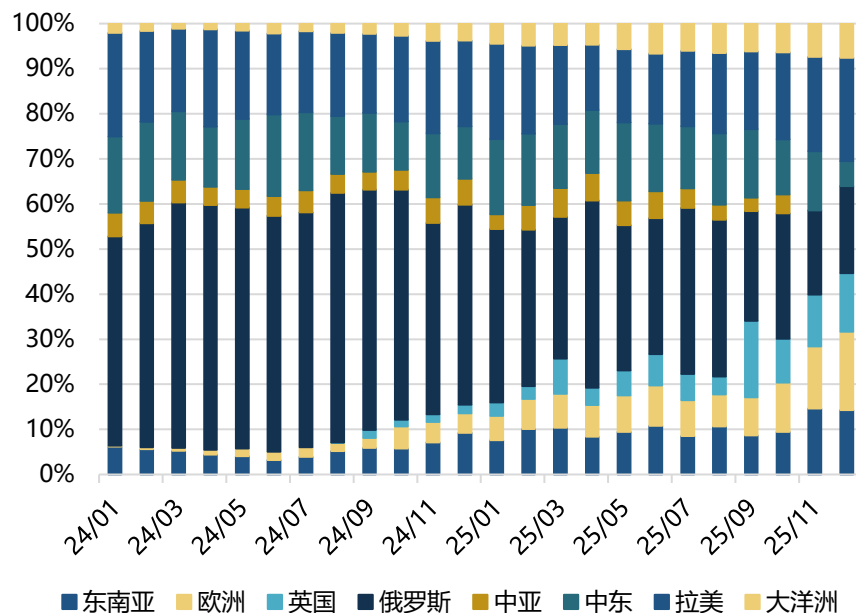


- 奇瑞汽车2025年12月出口销量为14.08万辆，同环比分别为+46.38%/+6.7%。
- 分车型来看，新能源车出口销量环比有所下降、燃油车同环比均上升。2025年12月BEV车型出口销量为2615辆，同环比-41.04%/-55.47%；PHEV车型出口销量为2824辆，同环比+1394.18%/-61.66%；燃油车出口销量为13.53万辆，同环比+47.84%/+14.02%。新能源渗透率3.9%，同环比-0.9pct/-6.2pct。
- 分地区看，12月奇瑞汽车整体呈上升态势，除在中东销量明显下降，东南亚销量小幅下降。
- 从分区域份额来看，12月奇瑞汽车在俄罗斯/英国/大洋洲/东南亚市占率均较高，为6.9%/4.1%/3.8%/3.7%；在拉美/中东/欧洲市占率较低，为2.4%/1.6%/1%。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为+0.5/+0.2/+0.4/-0.9/-3.2/-0.1/-0.1pct。随着奇瑞进军欧洲的战略规划的推进，其在欧市占率有望进一步提高。

图：奇瑞汽车出口销量（万辆）



图：奇瑞汽车分区域销量占比（%）



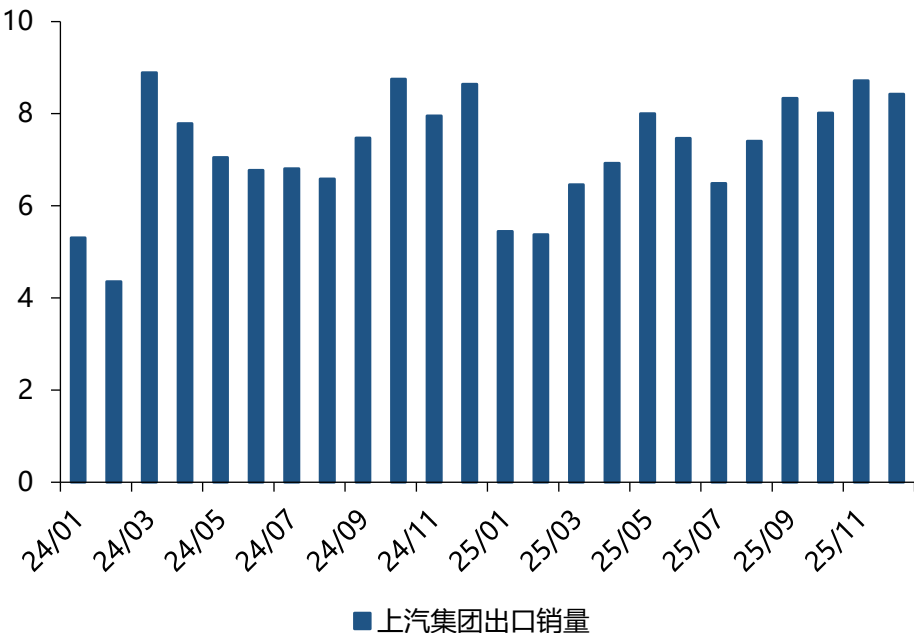
■ 上汽集团2025年12月出口销量为8.43万辆，同环比分别为+2.47%/-3.34%。

➢ 分车型来看，新能源车出口销量环比下降，燃油车销量稳定。2025年12月BEV车型出口销量为1.55万辆，同环比+78.05%/-17.55%；PHEV车型出口销量为76辆，环比-72.76%；燃油车出口销量为6.87万辆，同环比-11.58%/+0.87%；新能源渗透率18.5%，同环比+8.4pct/-3.4pct。

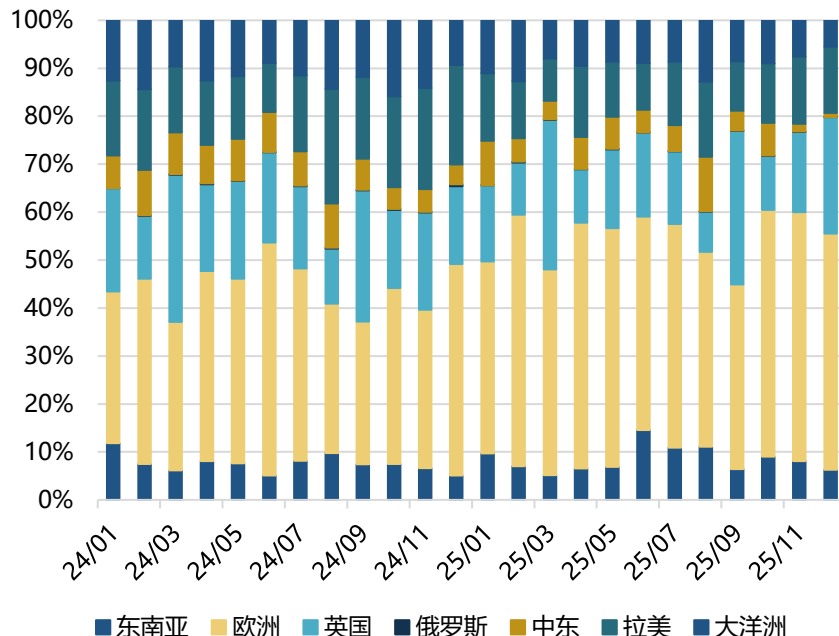
➢ 分地区看，12月上汽集团出口英国销量明显上升，在中东、大洋洲、东南亚销量有所下降；在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-1.61%/+19.54%/+82.62%/+8.33%/-32.98%/+24.28%/-8.31%。

➢ 从分区域份额来看，12月上汽集团在英国/大洋洲/欧洲市占率较高，分别为3.4%/2.5%/1.8%。在东南亚/拉美/中东/俄罗斯市占率较低，分别为1.3%/1.1%/0.2%/0%。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为+0.2/+0.4/+2.7/0/-0.2/+0.1/-0.3pct。

图：上汽集团出口销量（万辆）

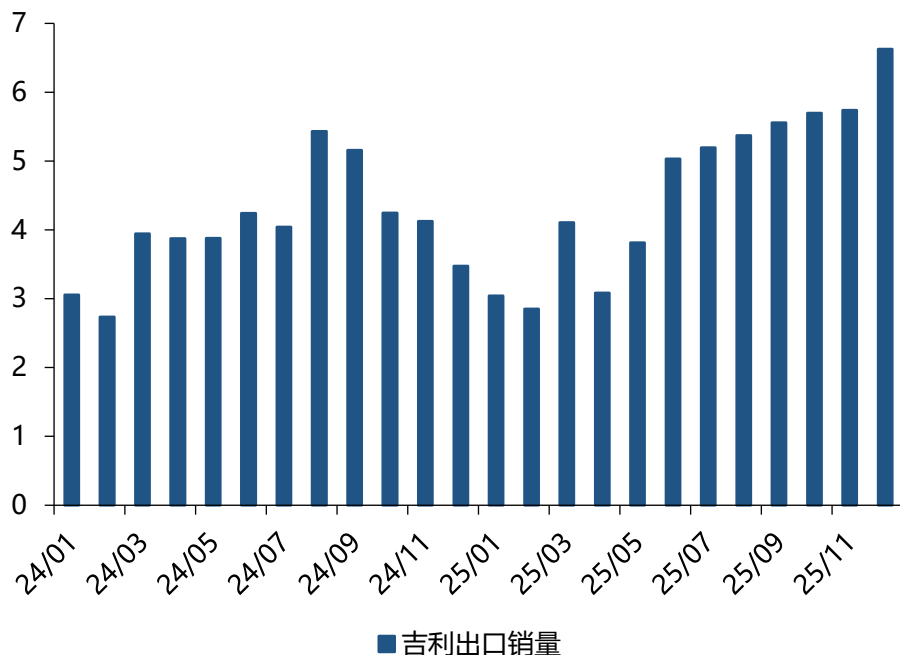


图：上汽集团分区域销量占比（%）

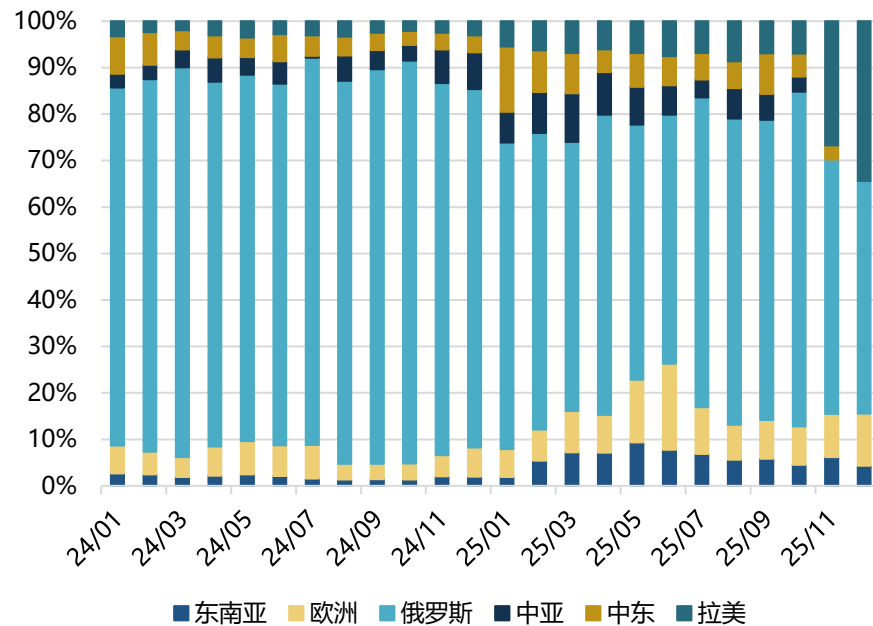


- 吉利汽车2025年12月出口销量为6.63万辆，同环比分别为+90.76%/+15.47%。
- 分车型来看，BEV车出口销量环比明显上升，PHEV车、燃油车销量环比下降。2025年12月BEV车型出口销量为2.51万辆，同环比+337.09%/-65.58%；PHEV车型出口销量为5370辆，同环比+17222.58%/-1.65%；燃油车出口销量为3.58万辆，同环比+23.5%/-2.69%；新能源渗透率46%，同环比+29.39pct/+10.07pct。
- 分地区看，12月吉利汽车出口欧洲、拉美销量有所上升，在中东、东南亚、俄罗斯销量下降；在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的出口销量环比为-33.75%/+14.08%/-13.88%/-100%/+21.31%。
- 从分区域份额来看，12月吉利汽车在俄罗斯市占率较高，为6.3%。在拉美/东南亚/欧洲/中东市占率较低，分别为1.2%/0.4%/0.2%/0%。在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的份额环比为-0.1/0/-2.1/-0.4/+0.1pct。

图：吉利汽车出口销量（万辆）



图：吉利汽车分区域销量占比（%）

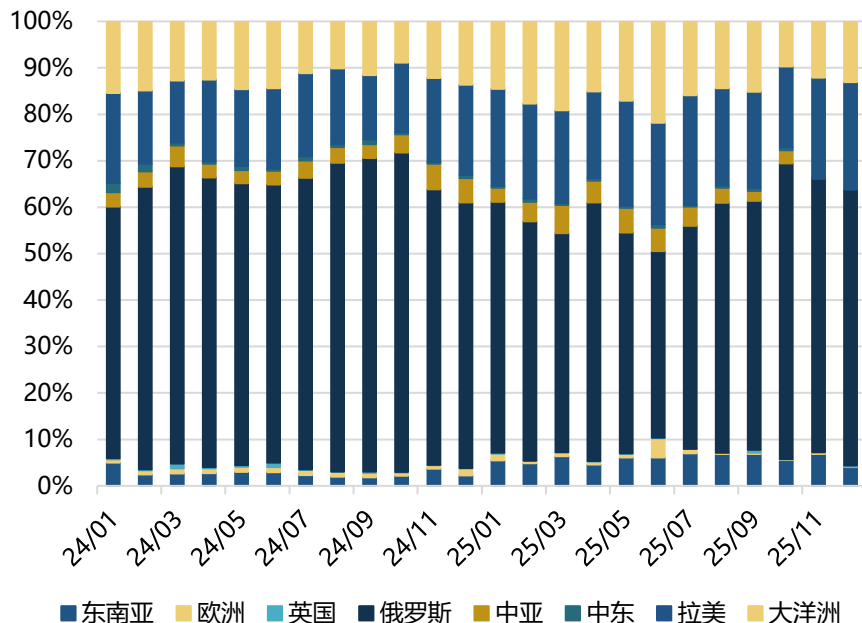


- 长城汽车2025年12月出口销量为5.17万辆，同环比分别为+55.33%/+1.83%。
- 分车型来看，新能源车出口销量环比明显上升，燃油车销量有所下降。2025年12月BEV车型出口销量为2161辆，同环比+116.53%/+91.92%；PHEV车型出口销量为2279辆，同环比+430%/+57.61%；燃油车出口销量为4.73万辆，同环比+48.35%/-1.95%；新能源渗透率8.6%，同环比+4.3pct/+3.52pct。
- 分地区看，12月长城汽车出口英国销量明显上升，在中东、欧洲、东南亚销量下降；在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/拉美/大洋洲的出口销量环比为-36.38%/-60%/+127.66%/+8.92%/+15.48%/+17.19%。
- 从分区域份额来看，12月长城汽车在俄罗斯/大洋洲市占率较高，为14.3%/4.4%。在拉美/东南亚/英国/欧洲/中东市占率较低，分别为1.6%/0.7%/0.1%/0%/0%。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-0.2/0/0/-0.8/0/+0.1/+0.5pct。

图：长城汽车出口销量（万辆）

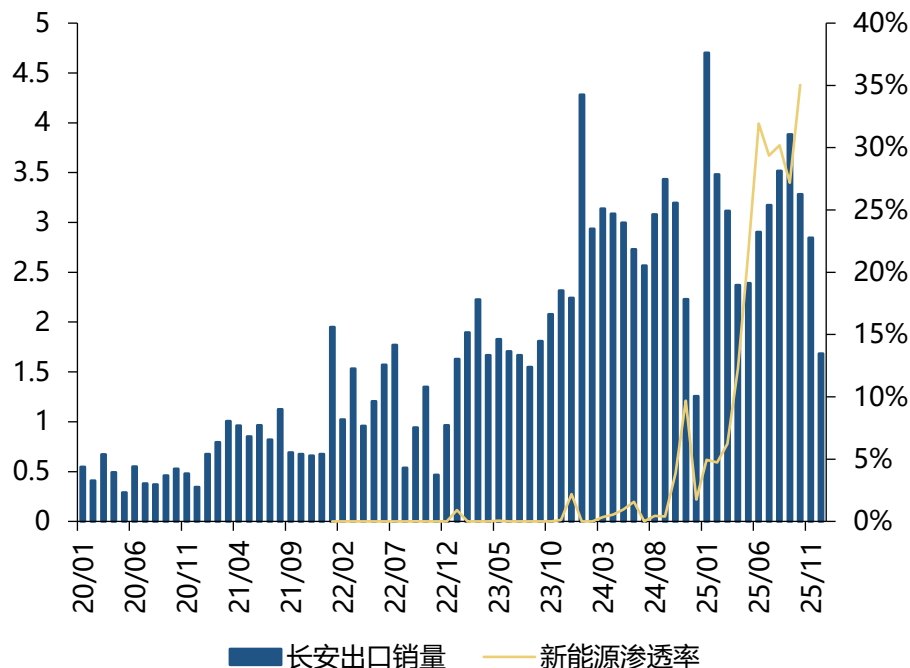


图：长城汽车分区域销量占比（%）

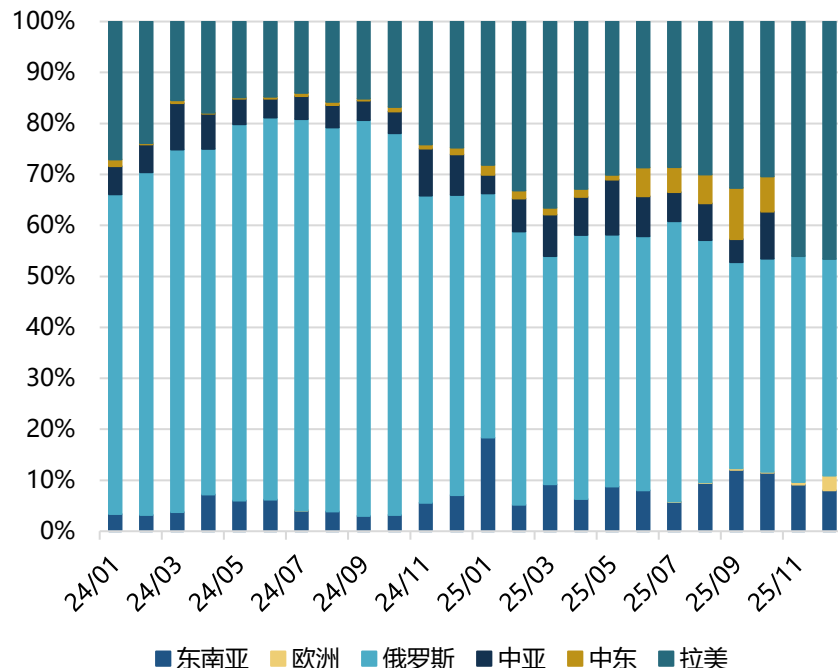


- 长安汽车2025年12月出口销量为1.68万辆，同环比分别为+34.0%/-40.9%。
- 分车型来看，BEV、PHEV出口销量同环比均上升。2025年12月BEV车型出口销量为3728辆，同环比+1586.9%/-20.6%；PHEV车型出口销量为540辆，环比-28.4%。
- 分地区看，12月长安汽车除在俄罗斯销量同环比均下降，在东南亚、拉美销量环比下降，在欧洲销量环比大幅上升；在东南亚/欧洲/俄罗斯/拉美的出口销量环比为-18.3%/+435.7%/-10.2%/-5.2%。
- 从分区域份额来看，12月长安汽车在俄罗斯/东南亚/英国的市场占有率较高，分区域份额为2.8%。而长安汽车在东南亚的市占率较低，仅有0.4%。在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的份额环比为0/0/-0.8/0/-0.2pct。

图：长安汽车出口销量（万辆）

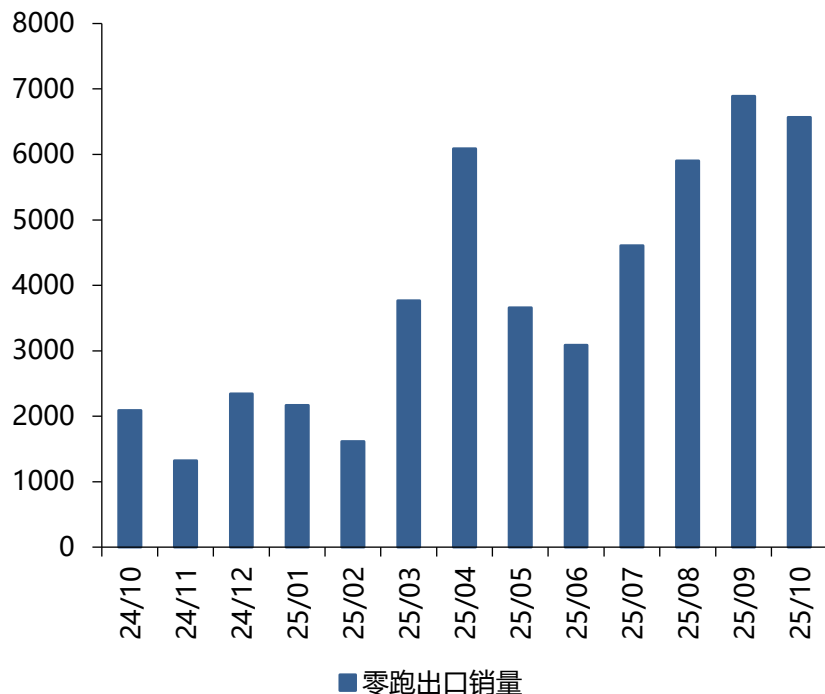


图：长安汽车分区域销量占比（%）

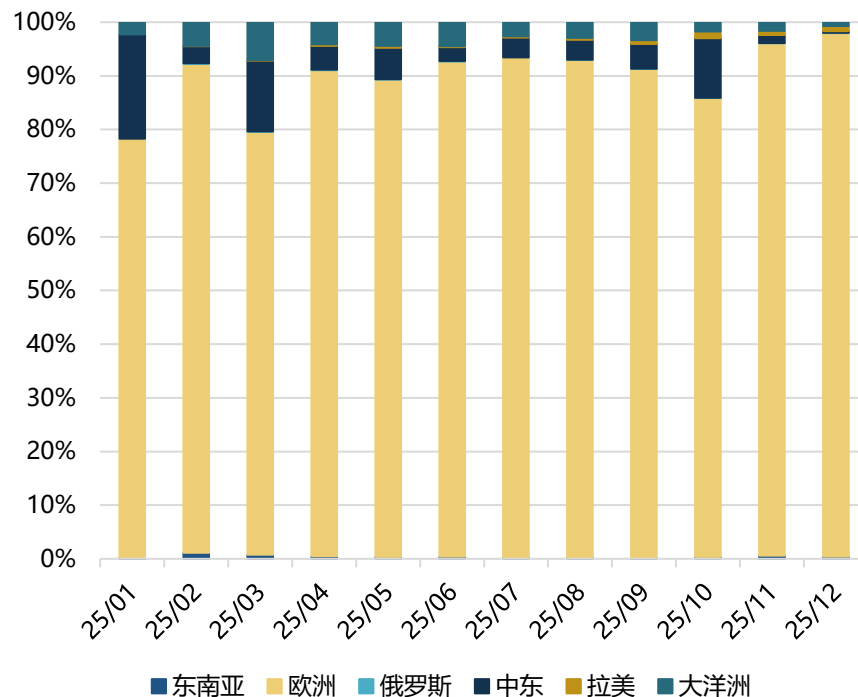


- 零跑汽车2025年12月出口销量为1.34万辆，同环比分别为+470.0%/+43%。
- 分车型来看，出口车型全部为BEV。
- 分地区看，12月零跑汽车在拉美销量同环比均上升，在东南亚、欧洲、俄罗斯、中东、大洋洲销量环比下降；在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-32.4%/-3.9%/-50%/-78%/+6.4%/-57.8%。
- 从分区域份额来看，12月零跑汽车在欧洲的市场占有率较高，分区域份额为0.5%。

图：零跑汽车出口销量（辆）



图：零跑汽车分区域销量占比（%）



三、风险提示

- ◆ **海外出口方面面临地缘政治不确定等风险。** 乘用车出口独联体/拉美/东南亚/欧盟等多地，地缘政治的不稳定性因素可能冲击海外市场汽车需求，影响国内出口。
- ◆ 汇率风险。
- ◆ 贸易政策风险等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园