

汽车行业销量点评：

上半年汽车销量小幅下降

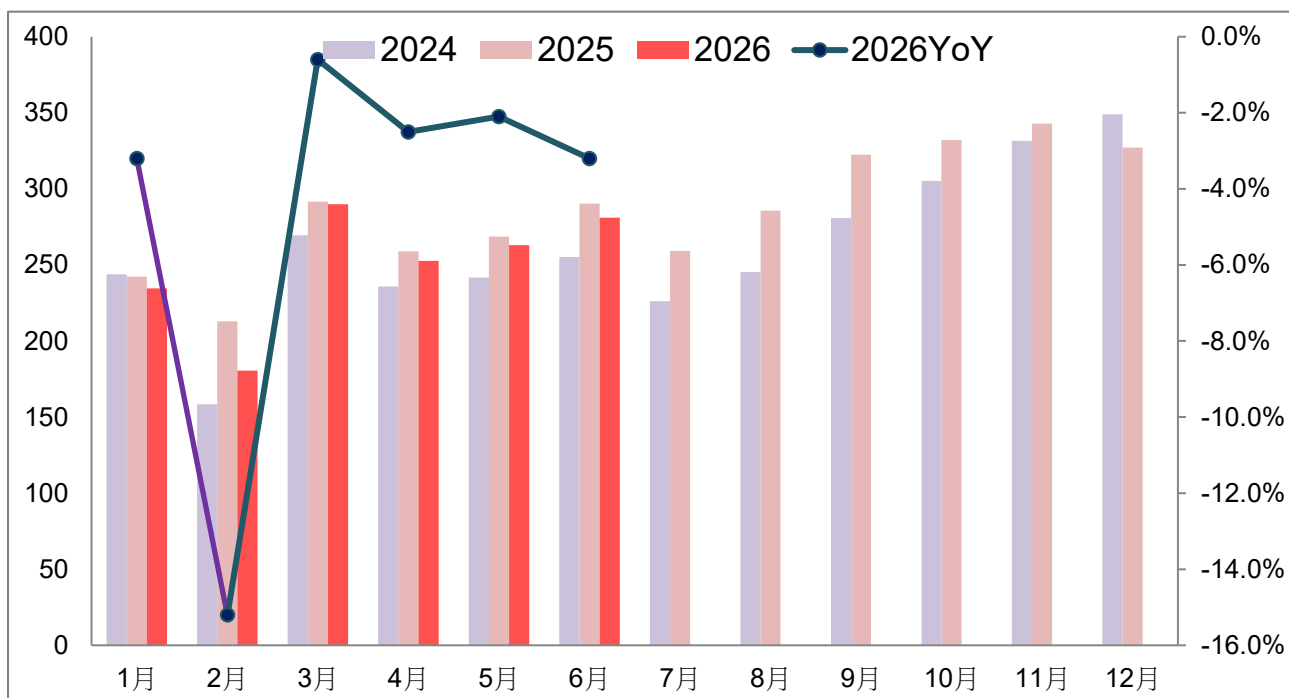
群益金鼎证券

研究员 沈嘉婕

2026/07/13

内销承压，上半年汽车销量YOY-4.1%

图：单月汽车销量(单位：万辆)

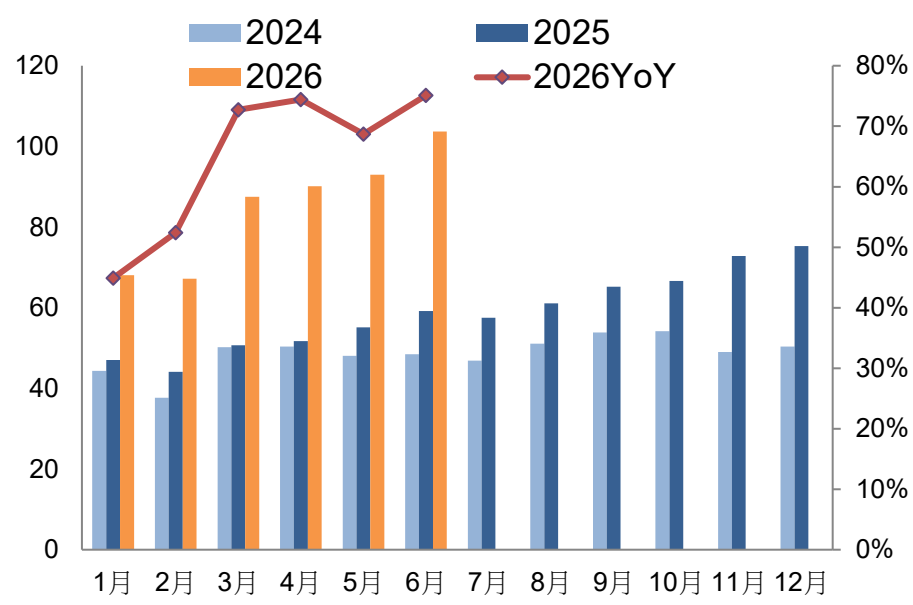


资料来源：中汽协，群益金鼎证券整理

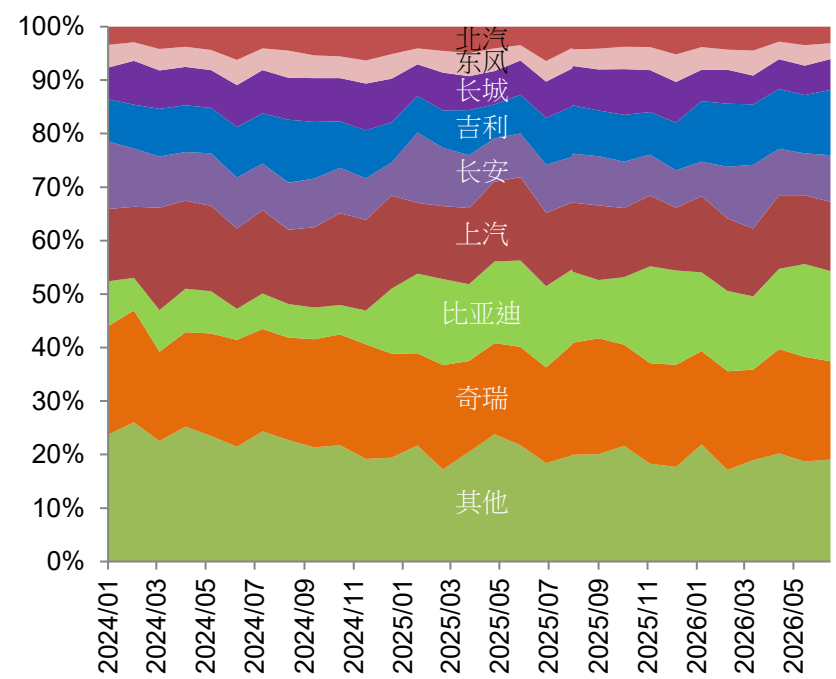
- 根据中汽协数据，6月汽车销量为281万辆，MOM+6.9%，YOY-3.2%，同比降幅较5月扩大1.1个百分点。**6月国内销量为177.3万辆，YOY-23.3%；出口销量为103.7万辆，YOY+75.1%。**
- 1-6月汽车累计销量为1501.7万辆，YOY-4.1%，降幅较1-5月收窄0.1个百分点。其中国内销量992.1万辆，YOY-21.1%；出口509.6万辆，YOY+65.3%。

出口保持同比高增

图：汽车出口量快速增长（单位：万辆）



图：主要车企占总整车出口量比重

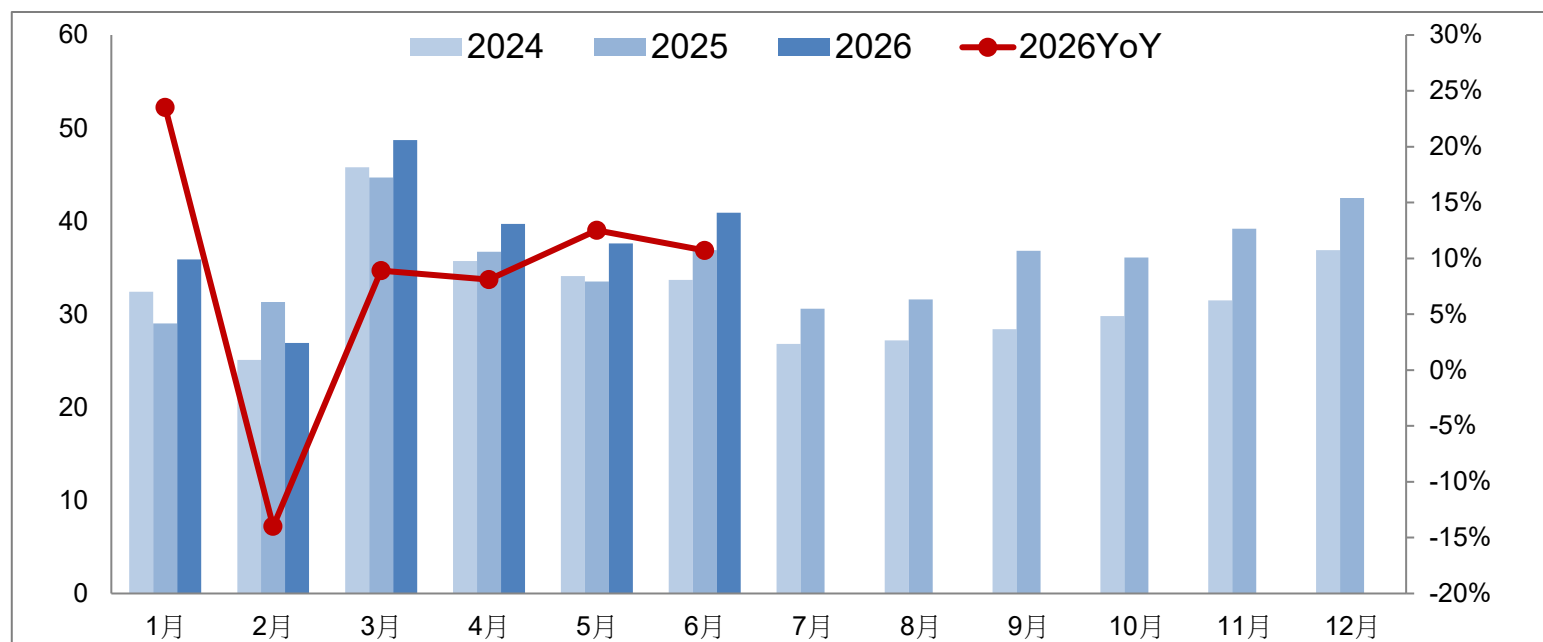


资料来源：中汽协，群益金鼎证券整理

- 出口是今年主要增长点。6月份汽车出口量为103.7万辆，MOM+11.6%，YOY+75.1%，保持高增，出口占比达36.9%，同比大幅提升16.5个百分点。1-6月汽车出口509.6万辆，YOY+65.3%。
- 6月出口排名靠前的车企为奇瑞、比亚迪、上汽和吉利，5月出口量分别为19万辆、17.5万辆、13.4万辆和12.6万辆。

上半年商用车稳健增长

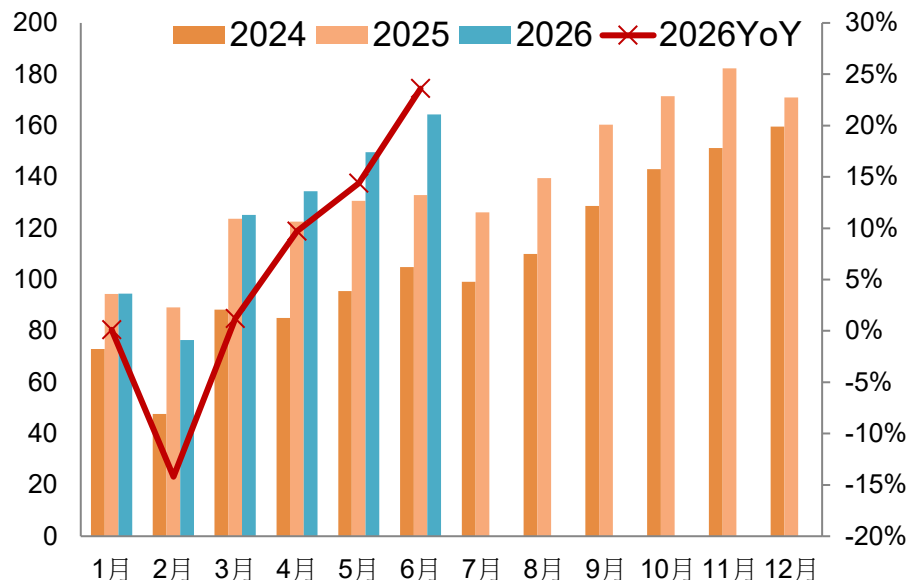
图：单月商用车销量(单位：万辆)



- 6月商用车销售40.9万辆，MOM+8.5%，YOY+10.7%，其中货车销售34.7万辆，YOY+9.7%；客车销售6.2万辆，YOY+16.6%。1-6月商用车累计销售229.7万辆，YOY+8.3%，其中货车累计销量YOY+8.7%，客车累计销量YOY+5%。新能源重卡表现亮眼。根据第一商用车网，6月新能源重卡终端销售3.25万辆，环比增超30%，同比增107%。上半年累计销售12.62万辆，YOY+85%。
- 以内外销来看，6月商用车内销27.6万辆，YOY-0.9%，出口13.3万辆，YOY+46.7%。1-6月商用车国内销量YOY+0.8%，出口量YOY+32.5%。

Q2新能源车渗透率显着提升

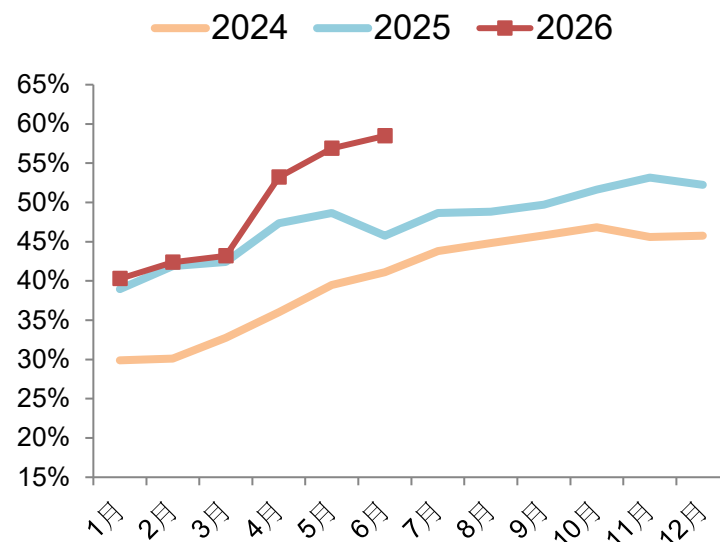
图：单月新能源汽车销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，群益金鼎证券整理

- 6月新能源汽车销量为164.3万辆，MOM+9.8%，YOY+23.6%。其中纯电动车YOY+33%，插电混动YOY+6.5%。1-6月新能源累计销量为744.6万辆，YOY+7.3%。其中纯电车累计销量YOY+13%，插电混动车累计销量YOY-2.5%。
- 以内外销来看，6月新能源汽车国内销量112万辆，YOY-0.4%；出口量为52.3万辆，同比增1.6倍。1-6月新能源汽车国内销量YOY-13.4%，出口同比增1.2倍。
- 6月新能源车占比为58.5%，环比提升1.6个百分点，渗透率继续提升。

图：单月新能源汽车市占率



资料来源：中汽协，群益金鼎证券整理

新势力表现分化

表：主要电动车厂商的销售情况(单位：辆)

	本月销量	MOM	YOY	YTD	YTD YOY
比亚迪	403472	5%	5%	1808511	-16%
特斯拉	89091	4%	24%	467950	28%
零跑	93376	14%	95%	356487	61%
蔚来	40597	8%	63%	191123	67%
小鹏	40126	25%	16%	165977	-16%
小米	34738	6%	36%	185055	17%
理想	30895	-7%	-15%	193472	-5%
问界	30199	-12%	-32%	162740	12%

- 6月零跑汽车交付量突破9万，再创历史新高，月销量超过特斯拉；D19月销8034辆，A10月销2.5万辆，出口约2.1万辆；D99在6月底上市，上攻25-30万价格区间。蔚来6月销量创历史新高，蔚来、乐道和萤火虫品牌同比分别增长50.1%、83.5%和76.7%。小鹏销量逐月增长，新车GX单月交付6739辆，Mona L03在7月中旬上市后有望助力品牌销量继续增长。

投资建议：推荐头部车企

➤ 国内汽车市场预计持续承压

上半年汽车市场整体呈现“国内弱，出口强；乘用车弱，商用车强”的趋势。由于延续了两年多的以旧换新补贴透支了国内乘用车消费潜力，迭加2026年起新能源车购置税由免征调整为减半征收，今年上半年国内汽车销量有较大幅度的下滑，车市竞争加剧。展望下半年，由于Q3基期较高，同比增速预计仍旧承压，Q4同比增速有望改善。

➤ 2026年汽车销量预计同比小幅下降

2026年，海外市场将是车企重要的增量市场，出口汽车销量预计1135万辆，同比增60%；国内汽车销量承压，预计下降20%。我们预计整体汽车销量较2025年下降3.5%，其中新能源汽车销量1860万辆，同比增13%，新能源渗透率有望达56%。

➤ 投资建议：看好规模稳步提升的头部车企

我们继续看好成长较快且受到账期影响比较小的车企，**推荐零跑汽车（09863.HK）、蔚来（09866.HK）。**