



中国汽车出海潜在市场研究（3）：西班牙篇 ——汽车行业跟踪报告

分 析 师：谷 诚
资格证书：S0650524120002
联系邮箱：gucheng@mgzq.com

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

- **2025年Q1-Q3国内乘用车景气度跟踪：**根据乘联会数据，2025年1-9月乘用车批发销量2080.1万辆，同比增长13.3%，行业的表现整体平稳；其中新能源乘用车批发销量1037.5万辆，同比增长32.3%，表现依旧亮眼；但从新能源渗透率数据来看，2025Q3基本稳定在了50%以上，但向上提升的趋势有明显减缓。2025年我国乘用车出海的表现依旧亮眼，其中Q3出口量为151.2万辆，同比增长23.3%，呈现了明显的复苏态势。其中新能源车出口量为61.6万辆，同比增长107%，PHEV品类出口量的高增长在其中起到了很关键的作用。从车企来看，2025年1-9月奇瑞的出口量最多；从区域来看，2025年1-8月阿联酋是中国出口量最多的目的地。
- **西班牙汽车市场特点分析：**2025年1-8月西班牙新车注册量累计76.9万辆，同比增长14.6%，虽仍低于2019年同期水平12.9%，但仍在持续恢复之中。在“MOVES III”电动汽车补贴计划的助力下，2025年1-8月西班牙新能源车销量占比达到18%，给中国车企在当地的发展提供了空间。2024年中国品牌占西班牙新车登记量的4.76%，较2023年有明显提升；2025年1-8月上汽名爵销量排在西班牙所有品牌的第十位。截至2025Q3，西班牙全年累计新增了13382个充电桩，总量升至52107个；但放眼整个欧洲来看，西班牙的充电设施评分处于中下游水平，充电桩的不足也制约了国内新能源车行业的发展。从西班牙消费者调研结果来看，当地的消费者对智能化的接受度更高、而且对在本地生产的车型更为在意，也给能够在本地建厂的车企提供了发展机遇。
- **在西班牙当地建厂的车企有望受益：**1) **奇瑞：**2024年11月公司与EBRO合资工厂的首款产品—EBRO S700便正式下线，奇瑞也成为了第一个真正在欧洲拥有整车生产基地、并实现量产的中国汽车制造商。2) **零跑：**零跑将借助合作伙伴斯特兰蒂斯位于西班牙萨拉戈萨的工厂进行本地化生产，预计将于2026年正式投产。此外，零跑在欧洲的渠道布局广泛，并且有B10、lafa5等新车型陆续进入丰富其产品矩阵。2025年1-9月零跑在欧洲销量达到13443辆，排在所有中国品牌中的第四位，占其全部出口量的35.6%，未来有望持续向好。
- **风险提示：**1) 西班牙国内经济波动影响整体汽车销量的风险；2) 西班牙国内新能源车渗透率增速不及预期的风险；3) 中国车企在西班牙建厂生产面临的不确定性风险。



一、2025Q1-Q3国内乘用车景气度跟踪



二、西班牙汽车市场特点分析



三、在西班牙当地建厂的车企有望受益



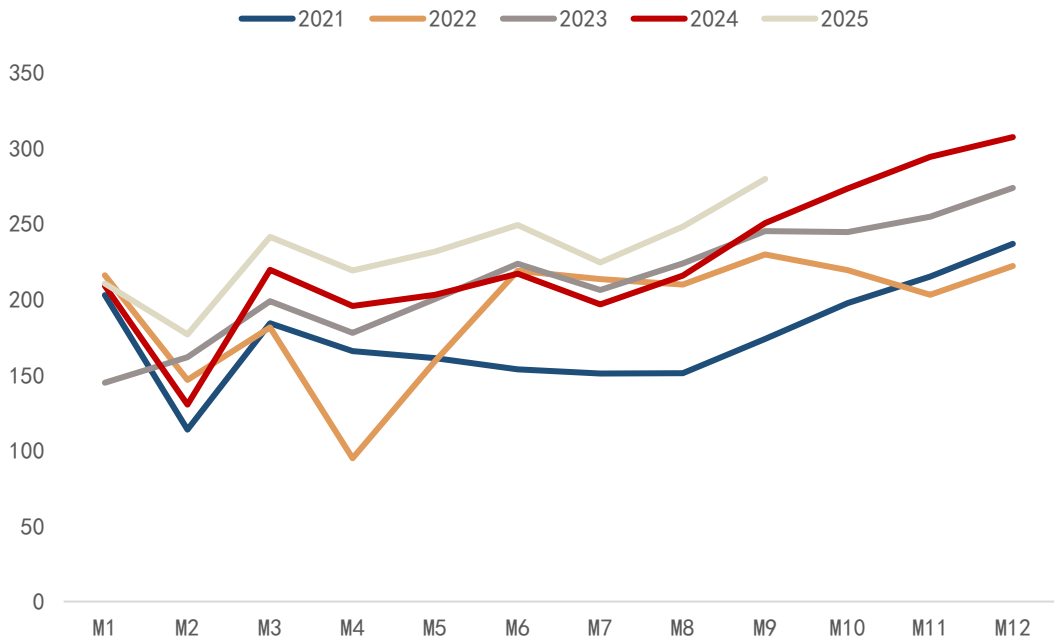
四、风险提示

一、2025Q1-Q3国内乘用车景气度跟踪

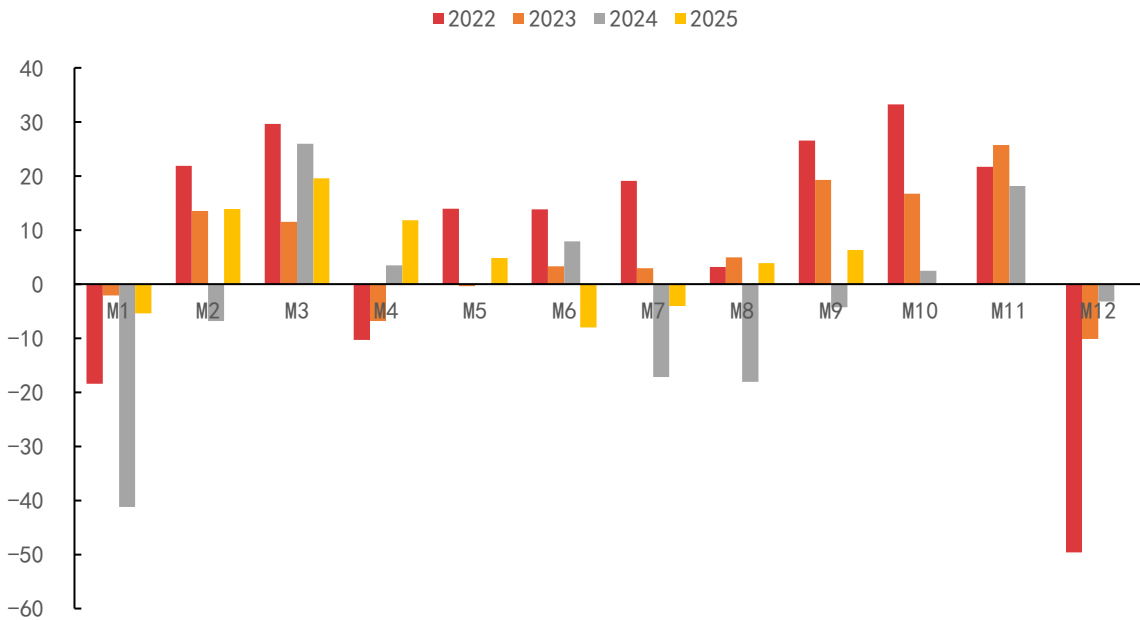
2025年Q1-Q3汽车行业总体运行情况平稳

- 在国补和地补的双重助力之下，2025年汽车行业的表现整体平稳。根据乘联会数据，2025年1-9月乘用车批发销量2080.1万辆，同比增长13.3%，其中2025Q3批发销量为752.1万辆，同比增长13.5%，展现了淡季不淡的特点。
- 从行业库存水平来看，在经历了上半年的大幅加库后，2025年7-9月的库存增量均相对平稳，表明终端零售的需求量和海外的出口表现也相对较好，行业处于健康发展之中。

乘用车批发量复盘（单位：万辆）



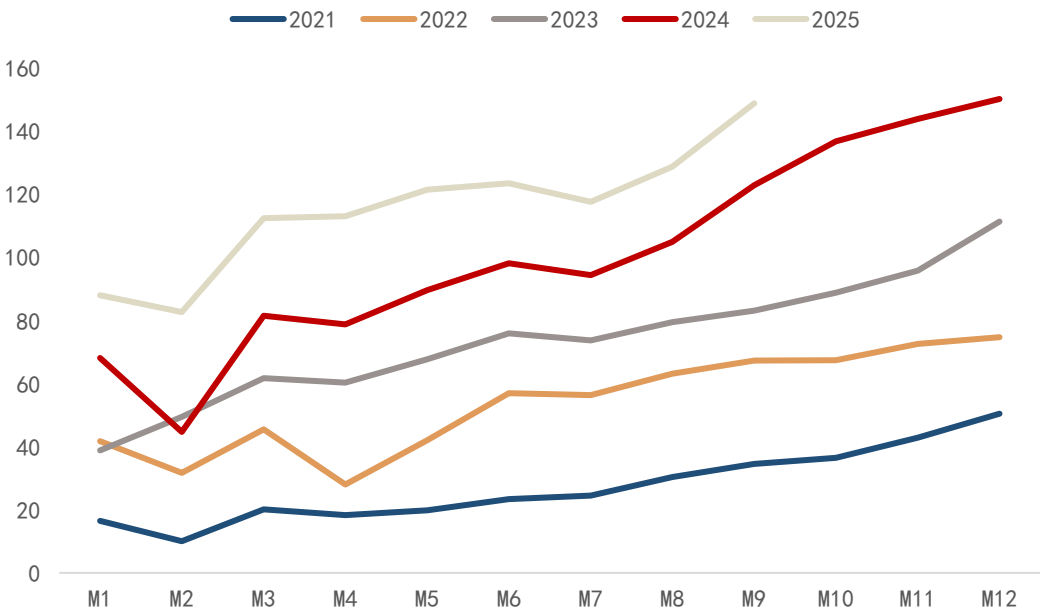
乘用车库存变化量复盘（单位：万辆）



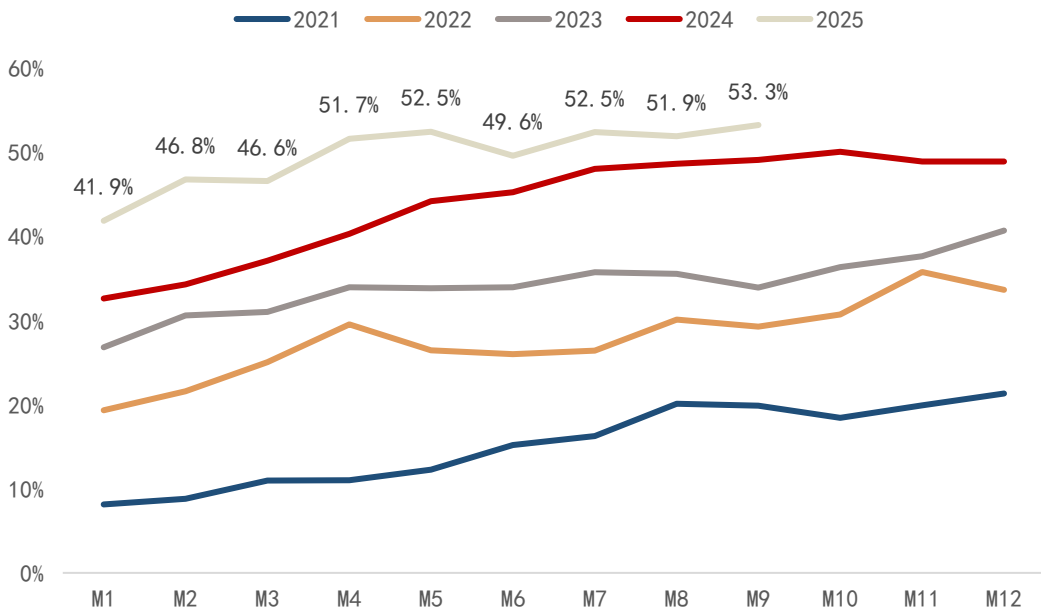
新能源车销量表现依旧亮眼，但新能源车渗透率正逐步趋稳

- 根据乘联会数据，2025年1-9月新能源乘用车批发销量1037.5万辆，同比增长32.3%，表现依旧亮眼；其中2025Q3批发销量为395.6万辆，同比增长22.6%，增速略有放缓。
- 从新能源渗透率数据来看，2025Q3基本稳定在了50%以上，但向上提升的趋势有明显减缓。我们认为背后的原因一定程度上在于燃油车品类的优惠力度加大，但更为重要的因素在于：乘用车电动化转型的脚步已经在放缓。因此，电动化转型后的下一步——智能化转型或将成为未来汽车行业重要的发展趋势。

新能源车批发量复盘（单位：万辆）



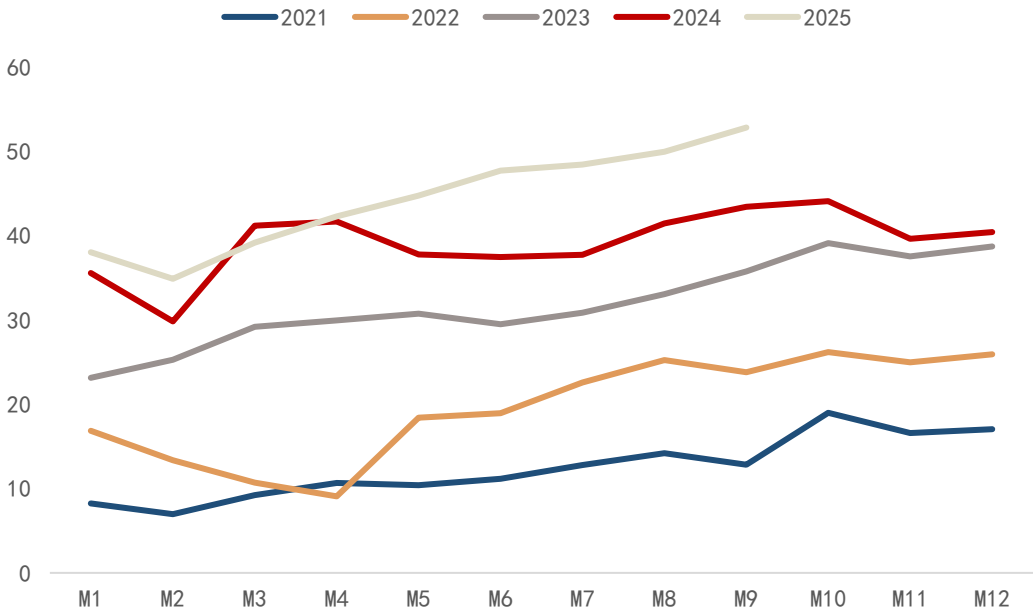
新能源车渗透率复盘



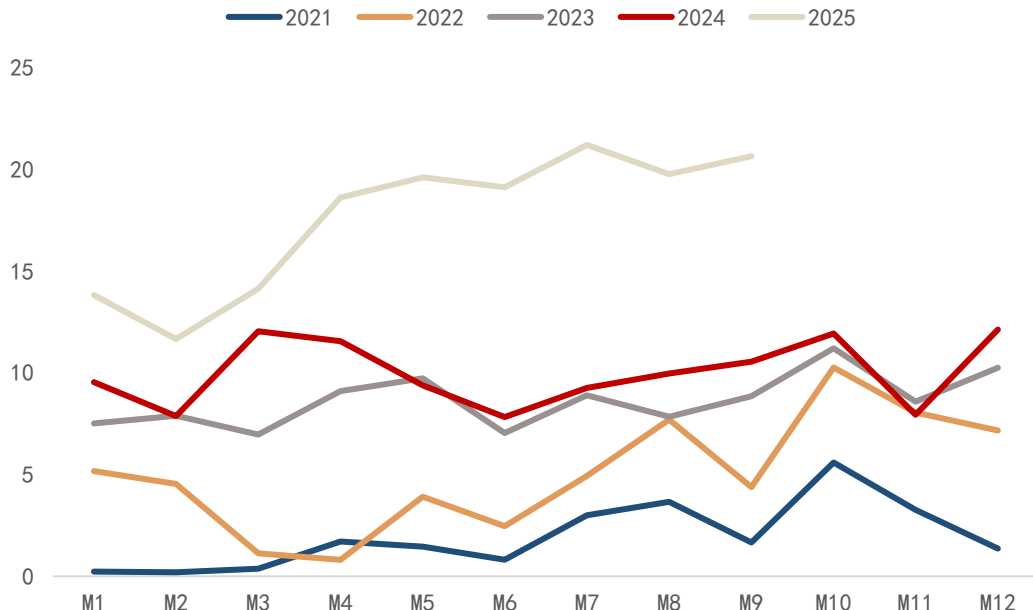
乘用车出口依旧是行业主旋律，新能源车出口的脚步大幅加快

- 在国内需求相对稳定的背景下，海外的汽车市场正在逐步成为我国车企新开辟的战场。2025年我国乘用车出海的表现依旧亮眼，根据乘联会数据，2025年1-9月乘用车累计出口量为397.9万辆，同比增长15%；其中Q3出口量为151.2万辆，同比增长23.3%，呈现了明显的复苏态势。
- 凭借明显的技术优势，中国品牌的新能源车在海外的销售表现也在逐渐向好。2025年1-9月，新能源车出口量达到158.5万辆，同比增长80.2%；其中2025Q3出口量为61.6万辆，同比增长107%，呈现出明显的加速势头。我们认为，PHEV品类出口量的高增长在其中起到了很关键的作用。

乘用车出口量复盘（单位：万辆）



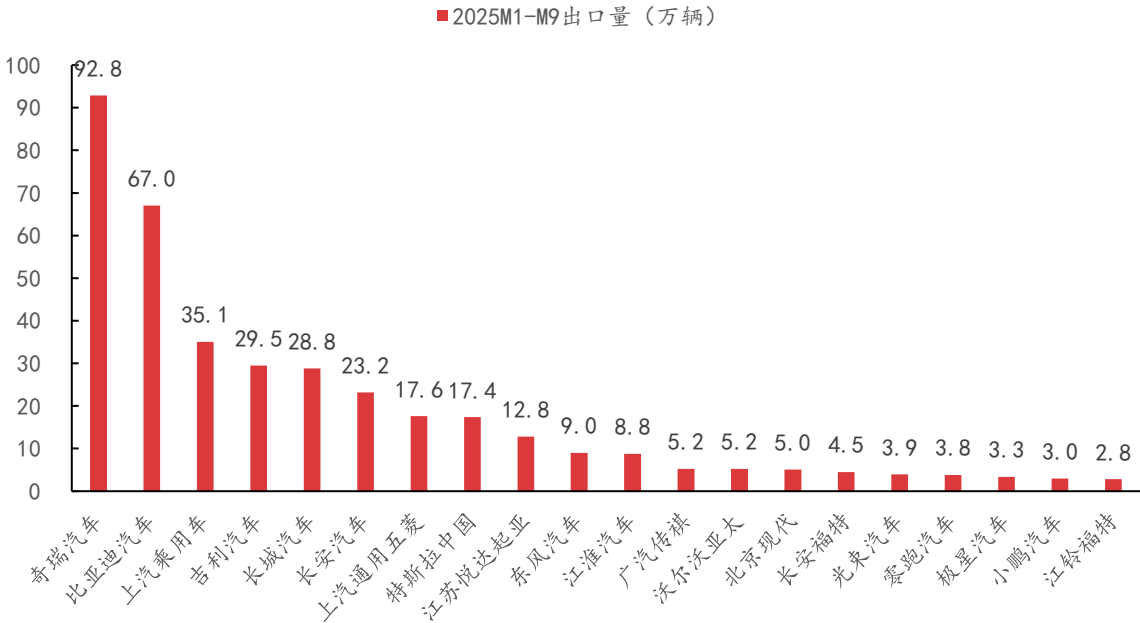
新能源车出口量复盘（单位：万辆）



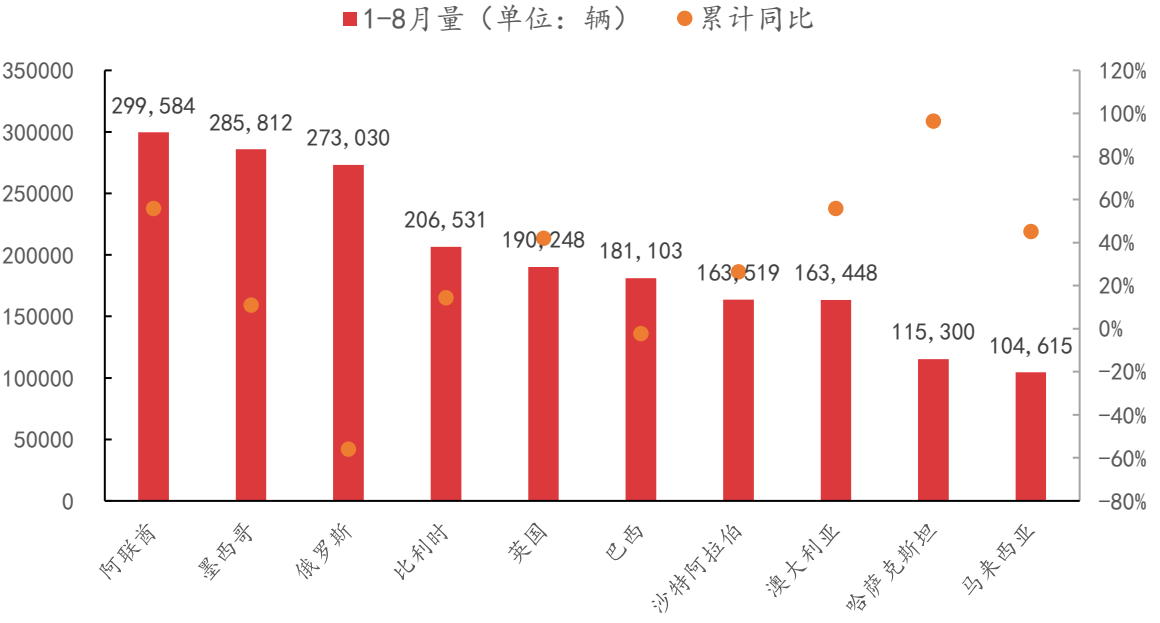
奇瑞汽车是出口量最多的车企；阿联酋是出口量最多的目的地

- 从车企表现来看，2025年1-9月奇瑞汽车的乘用车出口量最多，达到92.8万辆；比亚迪以67万的成绩排名第二，上汽乘用车、吉利、长城分列3-5位。
- 从中国乘用车出口目的分布来看，2025年1-8月阿联酋、墨西哥、俄罗斯是出口量排名的前三位；哈萨克斯坦是销量增速最快的国家，达到了96.4%。值得一提的是，2025年1-8月对俄罗斯的出口量同比下滑了55.9%，但我国整体的出口量表现依旧十分亮眼，展现了十足的韧性。因此我们认为，若未来俄罗斯市场下滑的趋势能有所停止，我国乘用车出口量依旧有较大的弹性。

2025年1-9月车企的出口量排名（单位：万辆）



2025年1-8月中国乘用车出口目的地TOP 10

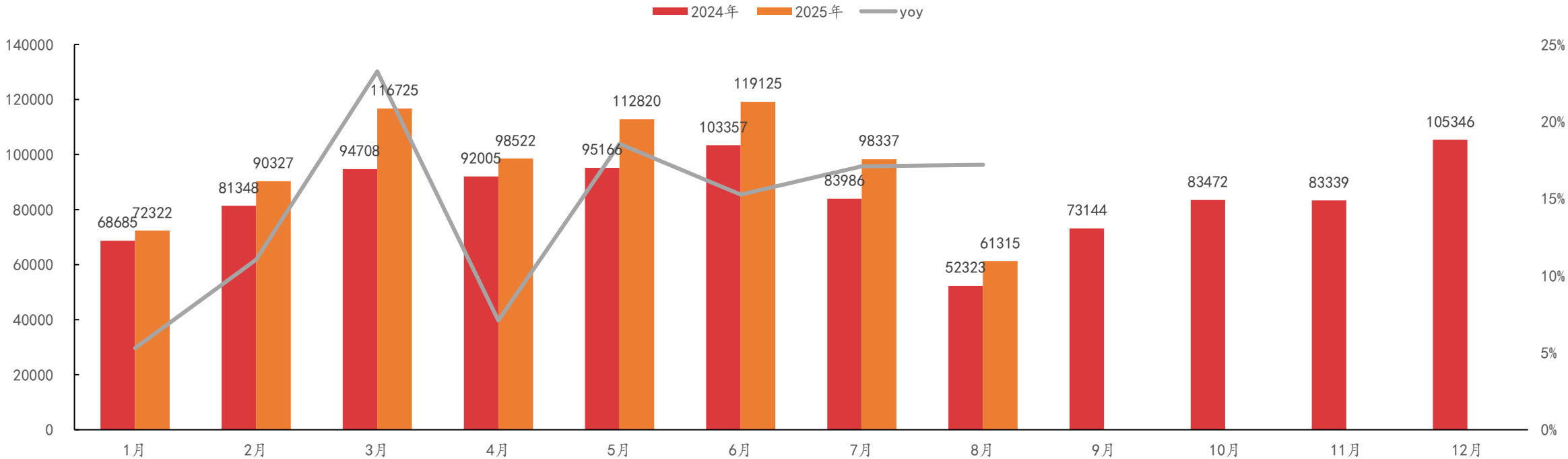


二、西班牙汽车市场特点分析

西班牙乘用车销量稳步增长，有望在未来恢复至疫情前水平

➤ 根据西班牙汽车工业协会（ANFAC）发布的消息，2025年8月西班牙乘用车新车注册量达61,315辆，同比增长17.2%，在夏季假期仍实现正增长。2025年1-8月西班牙新车注册量累计769,452辆，较2024年同比增长14.6%，但仍低于2019年疫情前同期水平12.9%。我们认为，随着西班牙车市的持续复苏，有望在未来恢复至疫情前水平。

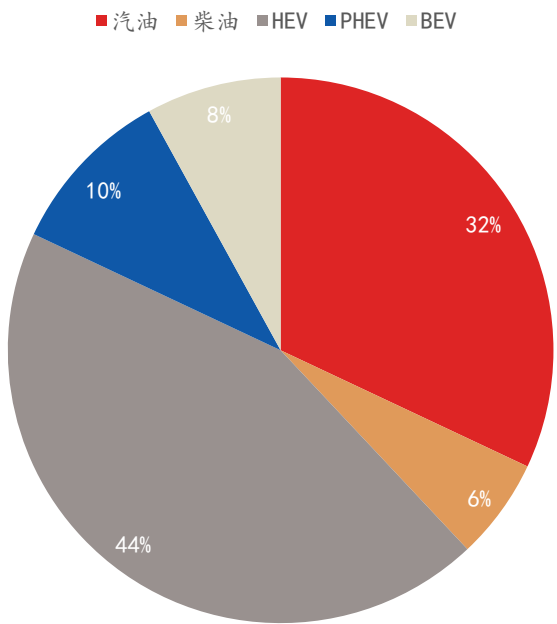
2024-2025年西班牙乘用车月度销量情况（单位：辆）



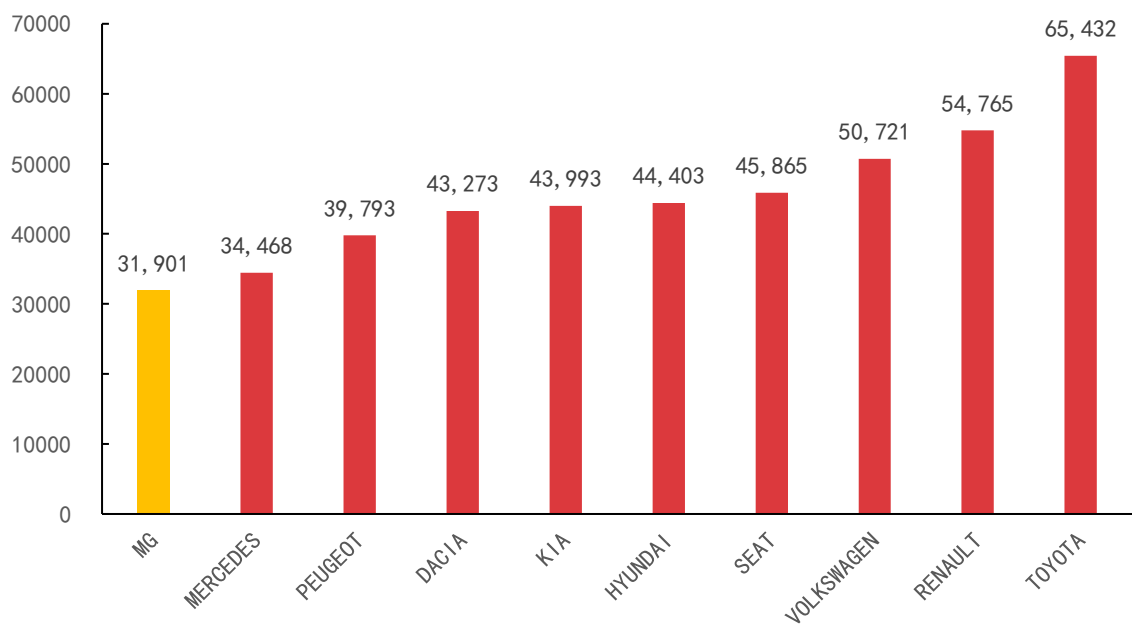
新能源车占乘用车销量的近20%、上汽名爵进入品牌销量榜前十

- 2025年1-8月的西班牙乘用车市场中，汽油车和燃油车的合计占比仅为38%、轻混（HEV）占比为44%、插混和纯电车的合计占比达到18%。整体来看，新能源车在当地的渗透率水平表现较好。
- 分品牌来看，2025年1-8月中，丰田的销量稳居西班牙市场的第一位，达到65432辆；雷诺、大众和西班牙本土品牌西亚特分列2-4位。值得一提的是，中国品牌上汽名爵在1-8月累计销量达到3.19万量，排在所有品牌的第十位，表现亮眼。

2025年1-8月西班牙乘用车市场份额（按动力类型分）



2025年1-8月西班牙汽车品牌销量top10（单位：辆）

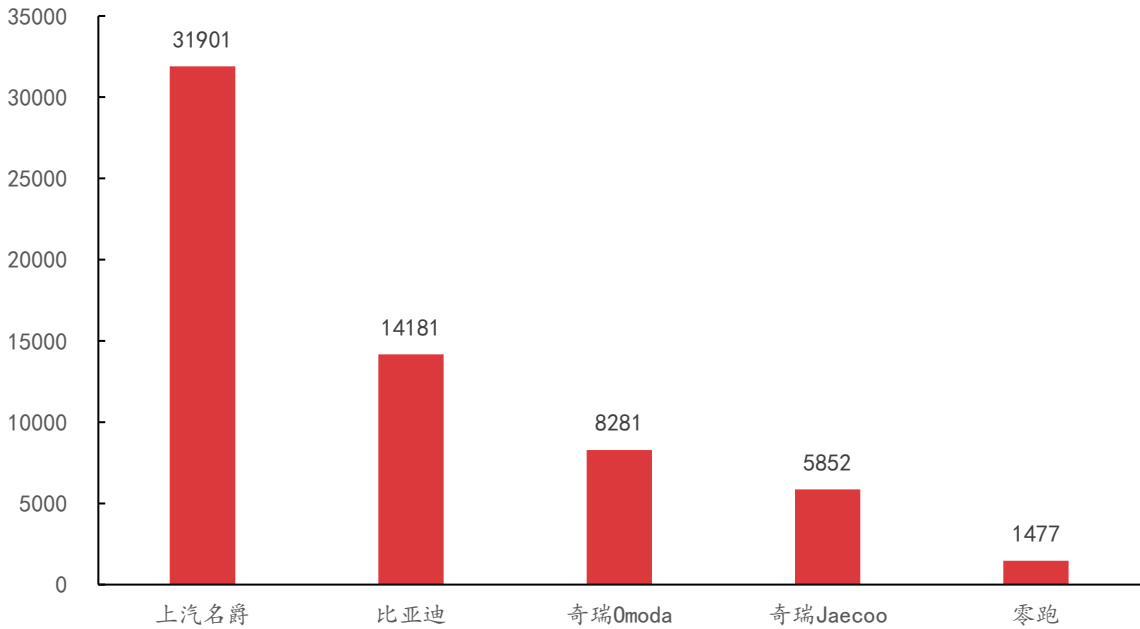




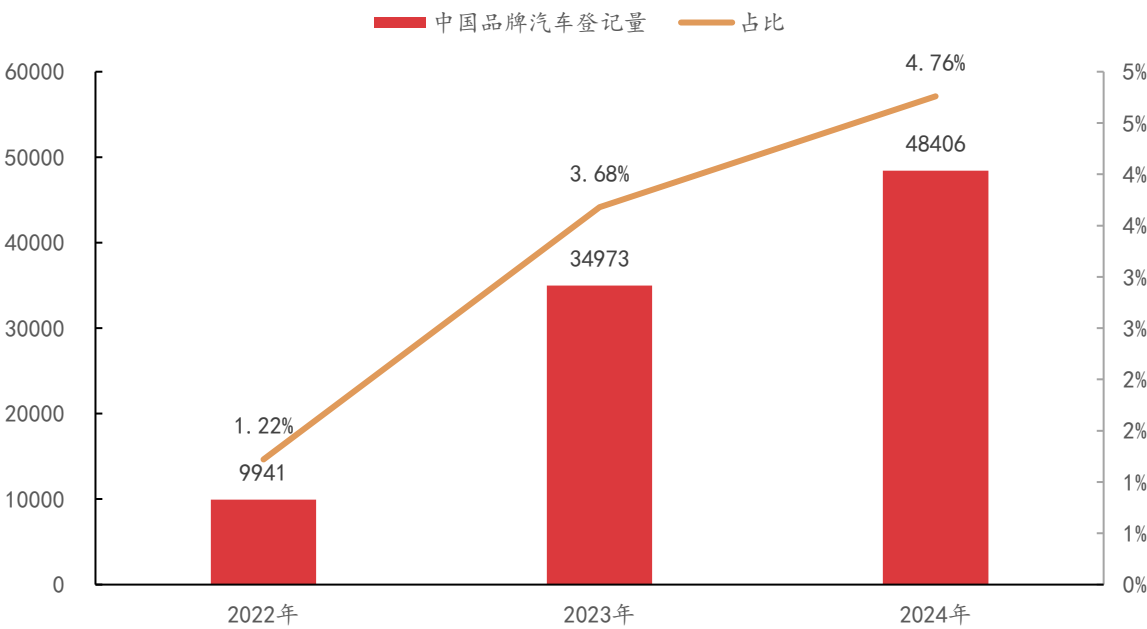
中国品牌依托新能源车型，在西班牙市场的占比日益提升

- 2015年1-8月，比亚迪在西班牙的销量达到1.42万辆，仅次于上汽名爵，排在所有中国品牌中的第二位。奇瑞借助与本土品牌Ebro的合作，也在西班牙市场表现较好，旗下的Omoda和Jaecoo在1-8月的合计销量分别为8281辆及5852辆；零跑汽车在同期销量为1477辆，排在中国品牌的第五位。
- 在西班牙新能源车渗透率逐渐提升的背景下，在新能源车领域技术优秀、产品力领衔的中国品牌明显受益、根据西班牙消费者组织(OCU)数据，在剔除掉沃尔沃品牌后，2024年中国品牌占西班牙新车登记量的4.76%，较2023年有明显提升，而且其中电动汽车的占比达13%，显著高于燃油车。

2025年1-8月西班牙乘用车市场中国品牌销量（单位：辆）



2022-2024年中国品牌汽车登记量（单位：辆）及占比（剔除沃尔沃）



2025年西班牙重启“MOVES III”计划，以补贴方式助力新能源车发展

- 2025年4月1日西班牙政府正式批准重启了“MOVES III”电动汽车补贴计划，并将追加4亿欧元预算，使计划总金额达17亿欧元，实施期限延长至2025年12月31日。根据“MOVES III”政策的规划，个人购买电动汽车可以得到最高可达7000欧元的补助、或者覆盖充电设施成本的70%。
- 此外，西班牙政府制定的《工业政策2030》计划也将电动汽车列为了一个重要的领域，涉及多个改革和投资措施。该计划还得到了欧盟Next Generation EU基金的支持，预计在2021-2027年期间为西班牙提供约1400亿欧元的资金，在新能源车领域支持的项目包括电动汽车的电池生产、充电基础设施建设、车辆制造等。

西班牙 MOVES III 计划的部分核心条款梳理

条款	内容
实施期限	2025年1月1日至12月31日
预算	4亿欧元，资金来自国家预算（通过IDAE机构管理）
电动车辆补贴范围	包括：纯电动车（BEV）、插电混动车（PHEV）、燃料电池车（FCV），覆盖轿车（M1类）、轻型四轮车（L6e/L7e）、摩托车（L3e-L5e）；
补贴要求	需首次在西班牙注册，且对价格有一定的限制

西班牙《工业政策2030》中支持电动汽车产业链的战略项目

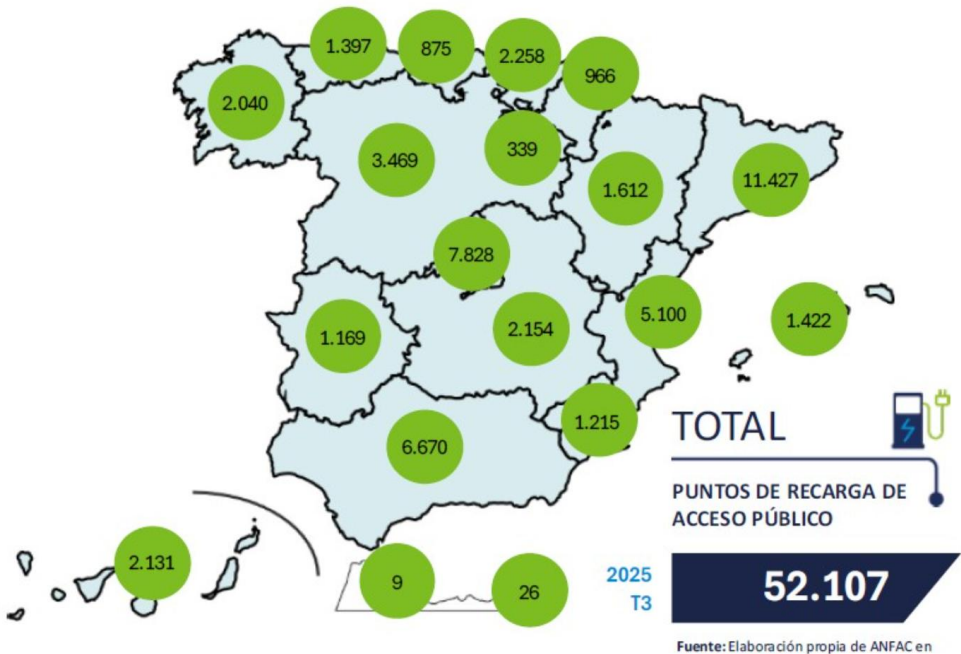
项目	内容
投资金额	2.5亿欧元
实施时间	2024-2026年
资金来源	PRTR（Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia，即《恢复、转型和韧性计划》）的补充预算。
实施方式	通过补贴的方式支持相关项目。 支持项目包括电动汽车的电池生产、充电基础设施建设、车辆制造等。
预期效果	提升电动汽车的生产能力和市场竞争力。 推动电动汽车的普及和市场推广。 减少碳排放，推动可持续发展。



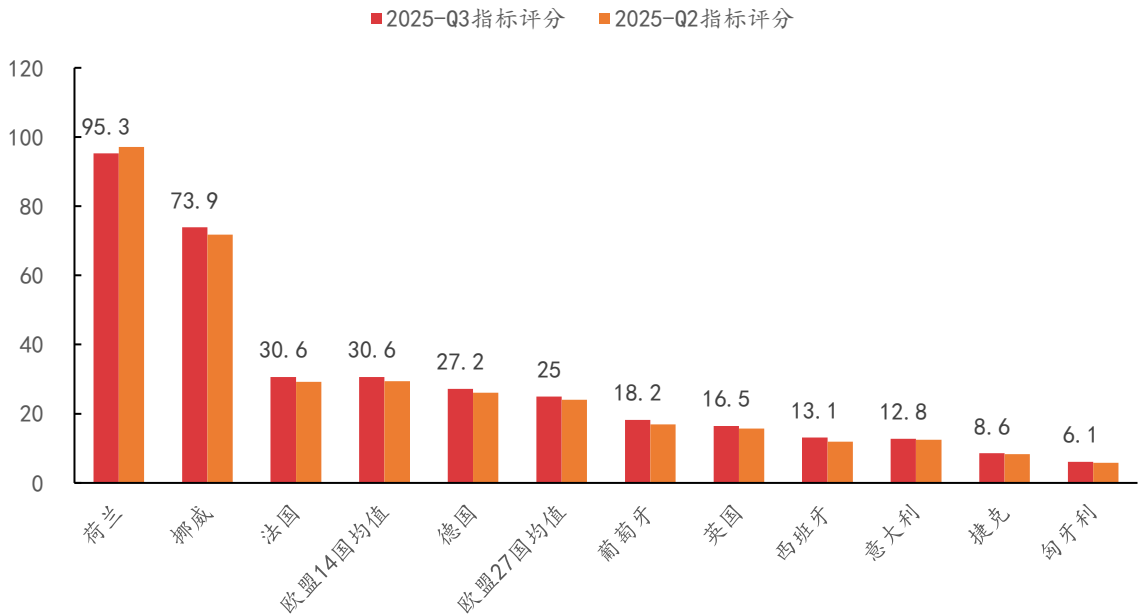
2025年西班牙充电桩数量明显提升，但评分仍低于欧盟27国均值

- 随着西班牙电动化进程的推进，当地的充电基础设施也取得了相应发展。根据ANFAC数据，截至2025Q3，西班牙全年累计新增了13382个充电桩，总量升至52107个；充电基础设施评分指标也在Q3增长了1.2分，达到13.1分，整体的趋势向好。
- 但放眼整个欧洲来看，西班牙的充电设施评分大幅低于欧盟27国的平均值25分。此外，根据“Fit for 55”计划制定的目标，到2025年底西班牙的充电桩数量须达到9.1万个、到2030年需达到30万个充电桩，当前的实际情况明显滞后于所设的目标，也一定程度上制约了国内新能源车行业的发展。

2025年三季度西班牙的充电桩数量分布



2025年Q2和Q3欧洲各国的充电基础设施指标评分变化

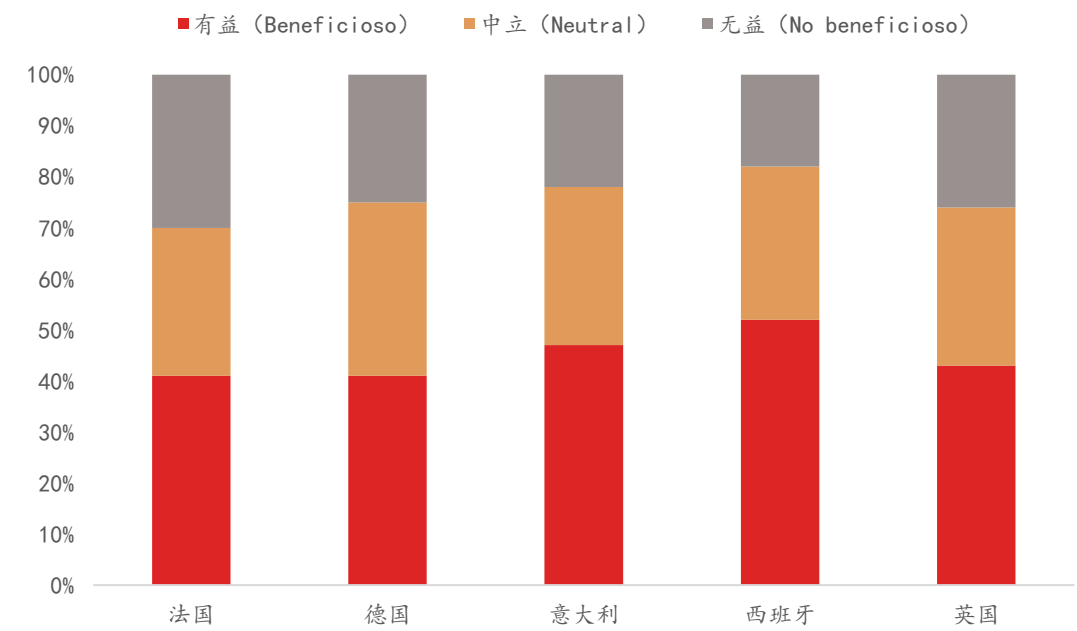




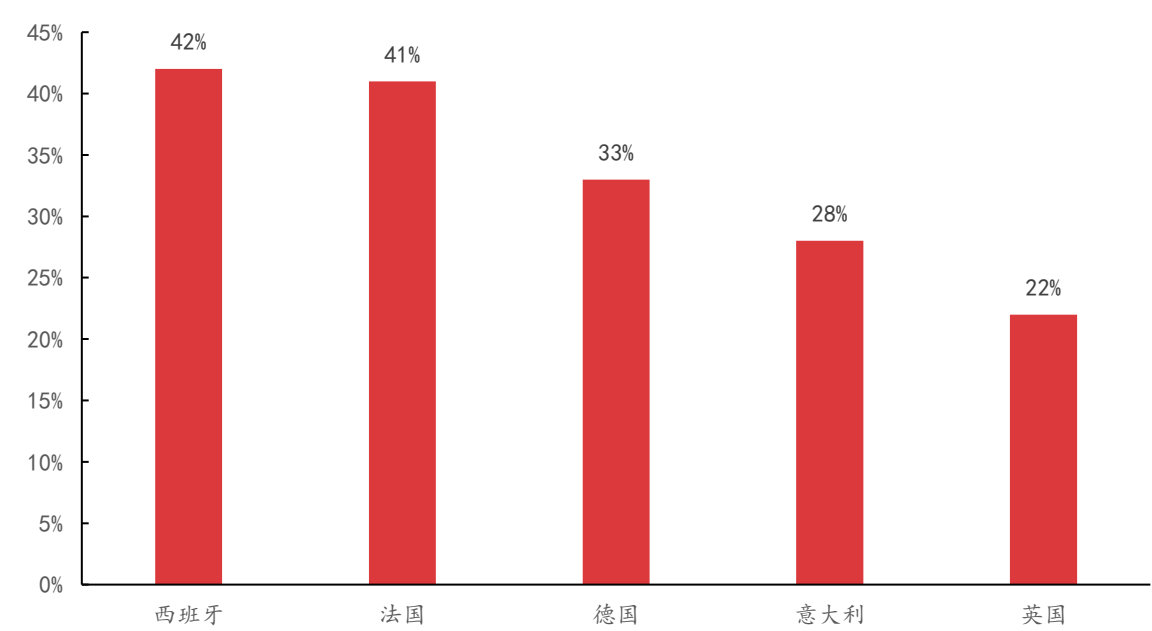
当地消费者对智能化的接受度较高，且更认可在本地生产的车型

- 根据德勤的调研报告显示，西班牙的消费者在汽车智能化的接受程度普遍较高：有52%的消费者认为将人工智能整合进汽车系统中是有益的，这一比例是欧洲最高，这也给在智能驾驶和智能座舱领域具有先发优势的中国车企提供了明显的进入机会。
- 另一方面，西班牙消费者对本土化车企的认可度也更高：在选择下一辆车时，产品质量、车辆特性、价格、车辆性能和品牌知名度都是消费者考虑的重要因素，但其中有42%的西班牙消费者认为车辆是否在本国生产很重要，这一比例同样是欧洲最高，这也意味着若有车企能实现本土化生产，将会获得有利的竞争位置。

西班牙是欧洲国家中认为将AI整合到汽车中最有益的国家



西班牙更多的消费者要求车辆在本国生产，无论品牌的起源如何



三、在西班牙当地建厂的车企有望受益

奇瑞通过与当地车企合作在西班牙建厂，首款车型已完成下线

- 奇瑞是第一个在欧洲设有汽车工厂的中国品牌：2024年4月奇瑞与西班牙本土品牌EBRO签署协议成立合资企业，并利用巴塞罗纳的Zona Franca工厂生产汽车。预计到2027年将生产5万辆汽车、到2029年则将达到15万台。合作签署仅7个月后，2024年11月奇瑞汽车与EBRO合资工厂的首款产品—EBRO S700便正式下线。奇瑞也成为了第一个真正在欧洲拥有整车生产基地、并实现量产的中国汽车制造商。
- 参考特斯拉在德国建厂的过程，车企在欧洲建厂需要漫长的审批流程，往往进展较慢。奇瑞另辟蹊径，选择和当地车企合作、利用原有的工厂旧址开展生产，大幅提高了效率、加快了建厂进展，收到了很好的成效。

Ebro-EV Motors与奇瑞汽车签署协议



奇瑞在西班牙生产的首款车型EBRO S700



零跑与斯特兰蒂斯的合作持续深化，并将在西班牙完成建厂生产

- 零跑和斯特兰蒂斯早已深度绑定、相互赋能，助力零跑新能源车的海外销售。
- 斯特兰蒂斯在西班牙的萨拉戈萨已经设有工厂，拥有43年造车历史及年产30万辆的规模。并且斯特兰蒂斯已经和宁德时代签订合作协议，在萨拉戈萨建立大型磷酸铁锂电池工厂，进一步完善周边的电动车配套能力。
- 为规避欧盟对电动车加征的关税，零跑汽车正式确认将欧洲制造基地选址于西班牙萨拉戈萨工厂，工厂改造完成后将于2026年第三季度启动生产。参照奇瑞与EBRO合资建厂的经验，我们认为零跑在西班牙的工厂将会快速落地，且不仅会助力其在西班牙本土的销售，还能进一步辐射整个欧洲市场，实现海外销量的快速提升。

斯特兰蒂斯和零跑相互赋能



斯特兰蒂斯在西班牙萨拉戈萨设有工厂



零跑可以借助斯特兰蒂斯的经销商资源，快速完成渠道布局

- 除了工厂之外，零跑还可以借助斯特兰蒂斯遍布全球的渠道资源来销售新车并保障售后服务。截至2025年6月10日，零跑已经在欧洲、中东、非洲及亚太等超24个国际市场建立了超600家销售及售后服务网点。
- 目前，零跑的销售网点已经对西班牙市场形成了较高程度的覆盖，在实现本土化生产后，强大的销售网络有望助力其新能源车型在当地的销量快速爆发。

零跑在欧洲可以与斯特兰蒂斯旗下的品牌在同一门店销售



零跑在西班牙的门店分布基本可以覆盖全国



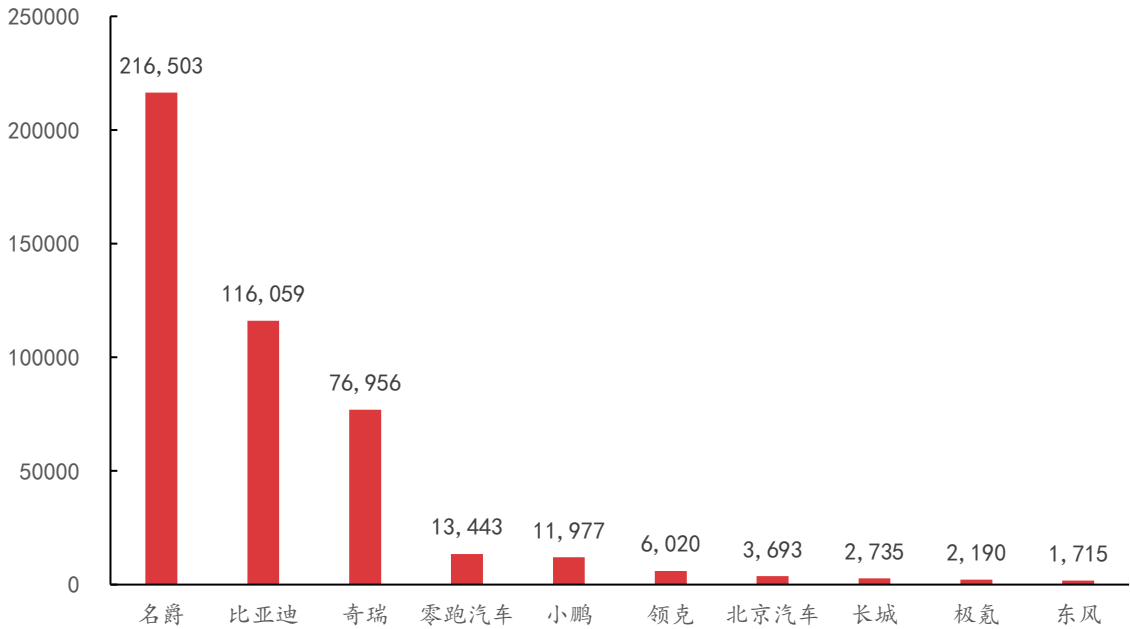
零跑的新车型陆续在欧洲上市，有望持续助力其销量的提升

- 2025年慕尼黑车展上，零跑展出了全新个性战略新品Lafa5，并宣布了零跑B10海外市场正式上市并同步开启欧洲交付，与此前已经进入欧洲的T03、C10等车型共同构成了零跑在欧洲的产品矩阵。
- 在渠道和新车型的助力下，零跑汽车的海外销量稳步提升，尤其在欧洲市场表现亮眼。2025年1-9月零跑在欧洲19国的销量达到13443辆，排在所有中国品牌中的第四位，占其全部出口量的35.6%。我们认为，随着零跑汽车在欧洲本土化生产的陆续完成，零跑在欧洲市场的销量潜力有望进一步释放，未来可期。

零跑在慕尼黑车展上展出的B10和新车型lafa



2025年1-9月欧洲19国中国汽车品牌销量TOP 10（单位：辆）



四、风险提示

- 1) 西班牙国内经济波动影响整体汽车销量的风险
- 2) 西班牙国内新能源车渗透率增速不及预期的风险
- 3) 中国车企在西班牙建厂进度不及预期的风险

【投资评级说明】

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。