

新能源汽车出海提速，扬帆起航量利双收

证券分析师：

戴永波 S0210525040006

马天韵 S0210525120006

- **2026Q1整车出海超预期：**受益吉利、比亚迪出海高增及海外新能源需求提升，供需两旺，2026Q1中国乘用车出口销量达192万辆，同比+64%，新能源出口达91万辆，同比+128%，呈现快速增长趋势。我们预计全年维度乘用车出口销量预计750万辆，同比+24.2%；新能源出口销量约350万辆，同比+47.9%，新能源出口占比约为46.7%。
- **自主出海全球铺开，新能源较燃油比较优势明显：**自主品牌出海区域布局已全面铺开，欧洲、东南亚、大洋洲、南美、中西亚为重点区域；2025年中系车企海外乘用车市占率为6%，海外新能源乘用车市占率为15%，新能源领域比较优势明显。
- **自主车企出海长期空间广阔：**2025年海外新能源乘用车渗透率约12%，仍有较大提升空间。地缘冲突有望引起各国对于能源安全的重视，促进全球新能源渗透率提升。由于中国车企在新能源汽车领域具备产品力及先发优势，后续伴随自主新能源出海加速，中系车企海外销量远期空间有望达900+万辆。
- **投资建议：**整车企业：建议关注【比亚迪、吉利汽车、零跑汽车、长城汽车、奇瑞汽车】。
- **风险提示：**出口销量不及预期；市场竞争加剧风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

- 我国乘用车产品力提升+新能源革命带来黄金窗口期
- 新能源乘用车出口超预期，全年出口销量有望上修
- 新能源出海版图全面铺开，海外市场结构愈发均衡
- 自主品牌出海区域布局全面铺开，各市场动力结构有所分化
- 自主品牌新能源具备比较优势，海外新能源市场份额高于燃油
- 中系车出海的空间预测：远期具备900+万辆以上空间

□ 乘用车出口高增：

- 受益吉利、比亚迪出海高增及海外新能源需求提升，供需两旺，2026Q1中国乘用车出口销量达192万辆，同比+64%，新能源出口达91万辆，同比+128%，呈现快速增长趋势。

□ 内因：我国乘用车产品力提升，新能源具备领先优势

- 经过多年的发展，我国汽车企业已在技术、品牌、服务等领域逐步建立起竞争优势，尤其是在电动化、智能化背景下，国内企业三电技术领先、智能化也具备一定优势。

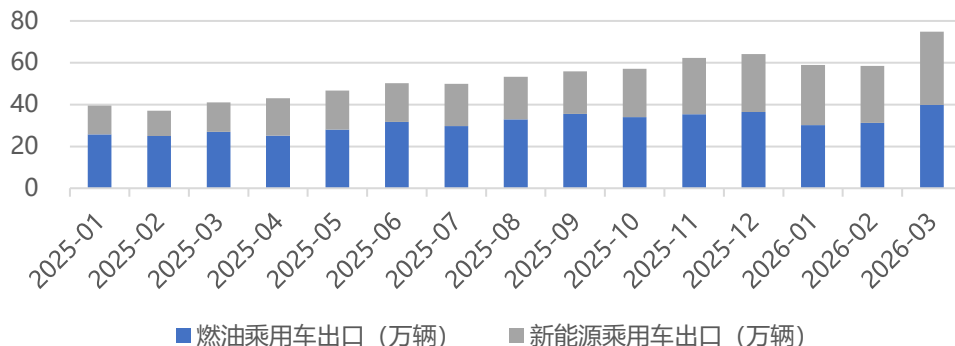
□ 外因：全球油价上涨带来新能源需求提升。

- 全球地缘扰动推升国际油价上行，持续拉大燃油车与新能源车的使用成本价差，消费者用车经济性偏好转向，叠加各国能源自主需求，全球新能源乘用车替代需求加速释放，进一步利好新能源整车出口与产业链景气度。

图表：我国乘用车出口销量

	2022	2023	2024	2025	2026Q1
乘用车出口销量（万辆）	253	414	496	604	192
YoY (%)	56.8%	63.6%	19.7%	21.9%	63.5%
燃油乘用车出口（万辆）	204	313	378	367	101
YoY (%)		65.4%	13.9%	-3.9%	30.4%
新能源乘用车出口（万辆）	49	101	118	237	91
YoY (%)		105.3%	16.8%	100.8%	127.6%
新能源出口占比 (%)	19.4%	24.4%	23.8%	39.2%	47.3%

图表：我国乘用车出口销量（万辆）



□ 新能源乘用车出口超预期，全年出口销量有望上修。

- 鉴于2026Q1乘用车出口、新能源出口表现超预期，我们预计全年维度乘用车出口销量预计750万辆，同比+24.2%；新能源出口销量约350万辆，同比+47.9%，新能源出口占比约为46.7%。

图表：我国乘用车出口销量预测

	2022	2023	2024	2025	2026E
乘用车出口销量 (万辆)	253	414	496	604	750
YoY (%)	56.8%	63.6%	19.7%	21.9%	24.2%
燃油乘用车出口 (万辆)	204	313	378	367	400
YoY (%)		65.4%	13.9%	-3.9%	9.0%
新能源乘用车出口 (万辆)	49	101	118	237	350
YoY (%)		105.3%	16.8%	100.8%	47.9%
新能源出口占比 (%)	19.4%	24.4%	23.8%	39.2%	46.7%

□ 新能源车企出海版图表全面铺开，欧洲、东南亚、中西亚、南美为重点市场

- 2025年，从我国乘用车海外上险区域结构来看，东欧占比26%、西欧19%、东南亚15%、中西亚14%、南美13%、大洋洲5%；新能源西欧占比32%，东南亚25%，中西亚11%，南美12%，北欧4%。
- 中国新能源车企出海版图表全面铺开，欧洲稳居第一大出口市场，主打高端化布局；东南亚、中东地区受益能源替代需求快速起量；南美市场快速增长，多区域协同发力，从产品出海迈向全球化深耕，海外市场结构愈发均衡。

图表：中系乘用车海外上险销量（万辆）及占比

中系销量	2022	2023	2024	2025	2025同比	2025占比
东欧	13	57	102	92	-9%	26%
西欧	17	32	34	66	92%	19%
东南亚	23	30	34	52	54%	15%
中西亚	16	33	42	50	18%	14%
南美洲	22	22	34	47	36%	13%
大洋洲	8	12	13	18	40%	5%
北欧	3	3	3	4	41%	1%
非洲	6	5	7	12	74%	4%
印度	5	6	6	7	20%	2%
东亚	0	0	0	1	284%	0%
北美洲	0	1	1	1	-5%	0%
合计	113	200	276	350	27%	100%

图表：中系乘用车海外新能源上险销量（万辆）及占比

中系新能源销量	2022	2023	2024	2025	2025同比	2025占比
东欧	0	2	3	5	83%	4%
西欧	8	16	13	35	165%	32%
东南亚	2	8	11	27	142%	25%
中西亚	2	6	8	12	50%	11%
南美洲	0	2	9	13	55%	12%
大洋洲	0	2	3	5	65%	4%
北欧	3	2	3	4	48%	4%
非洲	0	0	0	0	827%	0%
印度	0	1	3	6	134%	6%
东亚	0	0	0	1	330%	1%
北美洲	0	1	1	1	-10%	1%
合计	16	40	53	109	106%	100%

自主品牌出海区域布局全面铺开，各市场动力结构有所分化

□ 自主品牌海外出海区域布局全面铺开，各市场动力结构有所分化

- 东欧：长期以燃油车为绝对出货主力。
- 西欧：新能源与燃油车双线发力，新能源销量增速突出，电动化占比持续走高。
- 东南亚：依托燃油车稳固销量基本盘，新能源车型近年爆发式放量增长。
- 中西亚：燃油车稳居出货主体，新能源份额稳步提升，整体规模持续扩容。
- 南美洲：以燃油车为销量根基，新能源车型后期逐步渗透、持续增量。
- 大洋洲：燃油车销量平稳打底，新能源车型缓慢渗透、小幅增长。
- 北欧：大部分自主车型为新能源车型。
- 其他地区：以燃油车为核心出货品类，新能源布局体量小，逐步提升。

图表：中系乘用车分地区海外上险销量（万辆）

中系乘用车海外销量（万辆）	2021	2022	2023	2024	2025
东欧	13	13	57	102	92
燃油	13	13	55	100	88
新能源	0	0	2	3	5
西欧	7	17	32	34	66
燃油	5	9	16	21	30
新能源	3	8	16	13	35
东南亚	18	23	30	34	52
燃油	18	21	22	22	25
新能源	0	2	8	11	27
中西亚	11	16	33	42	50
燃油	11	15	27	34	38
新能源	0	2	6	8	12
南美洲	18	22	22	34	47
燃油	18	22	20	26	33
新能源	0	0	2	9	13
大洋洲	6	8	12	13	18
燃油	6	8	10	10	13
新能源	0	0	2	3	5
北欧	2	3	3	3	4
燃油	0	0	0	0	0
新能源	1	3	2	3	4
其他地区（非洲、印度、东亚、北美）	10	11	12	14	21
燃油	10	10	9	10	13
新能源	0	1	3	4	8
总计	86	113	200	276	350
燃油	81	98	159	223	240
新能源	5	15	41	53	110

□ 自主品牌新能源具备比较优势，海外新能源市场份额高于燃油

- 2025 年中系车企海外乘用车上险份额为 6%，区域分化显著：东欧份额领跑全球，非洲、东南亚位居前列，西欧、北欧渗透水平偏低，后续发力空间较大，东亚、北美由于地缘政治因素尚未实现份额突破。
- 新能源赛道上中系优势大幅放大，全球平均份额达 15%；南美洲、非洲、东南亚、中西亚新能源份额较高，西欧份额提升明显。

图表：2022-2025年中系乘用车在海外各个地区上险份额

	2022	2023	2024	2025
东欧	6%	21%	30%	30%
西欧	2%	3%	3%	5%
东南亚	9%	11%	13%	19%
中西亚	7%	11%	13%	14%
南美洲	5%	5%	7%	9%
大洋洲	7%	9%	10%	14%
北欧	4%	3%	4%	5%
非洲	12%	13%	16%	22%
印度	1%	1%	1%	1%
东亚	0%	0%	0%	0%
北美洲	0%	0%	0%	0%
总计	2%	4%	5%	6%

图表：2022-2025年中系新能源乘用车在海外各个地区上险份额

	2022	2023	2024	2025
东欧	3%	20%	23%	31%
西欧	4%	6%	5%	11%
东南亚	43%	52%	49%	55%
中西亚	40%	53%	54%	50%
南美洲	31%	69%	80%	83%
大洋洲	6%	20%	33%	39%
北欧	7%	6%	7%	8%
非洲	0%	2%	13%	58%
印度	11%	16%	25%	32%
东亚	0%	1%	1%	3%
北美洲	0%	0%	0%	0%
总计	4%	8%	9%	15%

中系车出海的空间预测：远期具备900+万辆以上空间

中系车出海的空间预测：远期具备900+万辆以上空间

- 2025年海外新能源乘用车渗透率约12%，其中西欧北欧渗透率较高，其他仍处于较低水平，仍有较大提升空间。地缘冲突有望引起各国对于能源安全的重视，促进全球新能源渗透率提升。由于中国车企在新能源汽车领域具备产品力及先发优势，后续伴随自主车企出海及海外新能源渗透率持续提升，中系车企海外销量远期空间有望达913万辆。

图表：2025年各个地区新能源乘用车销量（万辆）及渗透率

地区	2025	地区	2025
西欧	1202	北美洲	1837
新能源	322	新能源	174
新能源渗透率	27%	新能源渗透率	9%
中西亚	351	东亚	554
新能源	24	新能源	31
新能源渗透率	7%	新能源渗透率	6%
东南亚	267	印度	518
新能源	49	新能源	19
新能源渗透率	18%	新能源渗透率	4%
大洋洲	129	东欧	312
新能源	12	新能源	15
新能源渗透率	10%	新能源渗透率	5%
北欧	77	非洲	56
新能源	52	新能源	0
新能源渗透率	67%	新能源渗透率	1%
南美洲	538	总计	5842
新能源	16	新能源	715
新能源渗透率	3%	新能源渗透率	12%

图表：2025年中系车企在各地区销量（万辆）及市占率

地区	2025	终局预测	地区	2025	终局预测
西欧	1202	1200	东欧	312	320
中系车	66	240	中系车	93	96
中系车市占率	5%	20%	中系车市占率	30%	30%
中西亚	351	400	北美洲	1837	1900
中系车	50	120	中系车	1	15.2
中系车市占率	14%	30%	中系车市占率	0%	1%
东南亚	267	300	东亚	554	550
中系车	52	120	中系车	1	5.5
中系车市占率	19%	40%	中系车市占率	0%	1%
大洋洲	129	140	印度	518	550
中系车	18	56	中系车	7	16.5
中系车市占率	14%	40%	中系车市占率	1%	3%
北欧	77	80	非洲	56	60
中系车	4	16	中系车	12	18
中系车市占率	5%	20%	中系车市占率	22%	30%
南美洲	538	600	总计	5842	6100
中系车	47	210	中系车	350	913
中系车市占率	9%	35%	中系车市占率	6%	15%

- 出口销量不及预期
- 市场竞争加剧风险
- 宏观经济波动风险
- 地缘政治风险

分析师声明

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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上
	持有	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间
	中性	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

