

上市车企半年报相继出炉

# 零跑扭亏、小鹏减亏 东风私有化引关注



■本版制图:廖木兴

**新快报讯** 见习记者刘佳淇报道 日前,随着部分乘用车上市车企相继披露半年度报告/业绩快报,从中可以看到,汽车行业整体呈现“营收分化、利润承压但新能源成主要增长引擎”的态势。

据中汽协2025上半年销量数据显示,新能源汽车渗透率达44.3%,有效对冲传统燃油车颓势,但后者因转型成本高企、价格战加剧,相关企业持续面临盈利收缩压力。

具体表现看,业绩分化尤为显著。

销量端,新能源赛道全面领跑;据零跑汽车2025半年度报告,其新能源销量同比增长156%,并实现0.3亿元净利润,同比扭亏为盈利;长安汽车2025年半年度报告,新能源销量45.2万辆(同比+49.1%),高毛利车型占比提升带动毛利率改善。

相应地,转型见效的企业在利润端表现也可圈可点。例如北汽蓝谷、小鹏汽车亏损幅度显著收窄。据北汽蓝谷2025年半年度报告,其归母净利润同比减亏10.24%;小鹏汽车半年度报告显示,

公司净亏损同比收窄62.8%。

整体来看,车企破局路径逐渐清晰,首先是通过技术自研降本核心,例如零跑汽车半年报披露,靠“全域自研”将毛利率提13个百分点至14.1%。其次是全球化布局深化,例如吉利半年报披露,海外营收占比超28%;而长城的巴西工厂投产,降低关税成本。资本端,东风拟推进“股权分派+吸收合并”私有化,据东风集团私有化公告,现金对价溢价超80%(实际81.74%),成行业焦点。

|一周人物|

蔚来创始人李斌:  
“活下去最重要”



8月21日,蔚来全新ES8开启预售,整车购买价41.68万元起,较第二代ES8起售价(52.8万元)降低11.12万元;电池租用方案(BaaS)入门价低至30.88万元,刷新品牌旗舰车型价格底线。

次日,蔚来创始人李斌在媒体沟通会上直言“活下去最重要”,将此次降价定义为“纠正过往定价偏差、适配行业竞争的必然选择”,并承认第二代ES8因成本规划失误脱离市场实际,第三代车型需通过技术优化回归40万元级主流战场。对于新价格可能让老车主有“被背刺”之感,李斌引用了一位老车主的观点,强调“蔚来活下去是最重要的”,认为品牌长期生存优先级高于短期用户情绪。

■记者点评

李斌的“生存宣言”,折射出新能源行业从增量扩张转向存量厮杀的残酷现实。当特斯拉Model Y以26.35万元起售持续领跑市场,蔚来放弃“高价守高端”的传统思路,通过技术降本换取价格空间,本质是“保品牌”与“保生存”的务实博弈。

这一策略背后,是蔚来岌岌可危的财务基本面——截至2025年第一季度,公司累计亏损已突破千亿元,资产负债率飙升至92.55%,现金储备从419亿元锐减至260亿元。同样值得注意的是,今年第一季度,蔚来总营收120亿元,同比增长21.5%;净亏损67.5亿元,同比增亏30.2%。而蔚来计划在今年第四季度实现盈利。

李斌很清楚:“汽车行业是马拉松,不是百米冲刺。”只是在这场行业耐力赛中,李斌的“活下去”的策略,能否赢得未来,仍需时间检验。(见习记者刘佳淇)

|一周股市|

汽车整车股市一周表现

汽车整车 5日涨幅前十(8.20-8.26)	
江淮汽车(600418)	+15.02%
上汽集团(600104)	+9.17%
众泰汽车(000980)	+7.95%
海马汽车(000572)	+7.74%
长城汽车(601633)	+7.20%
宇通客车(600066)	+6.81%
比亚迪(002594)	+5.69%
中国重汽(000951)	+4.57%
广汽集团(601238)	+4.42%
中通客车(000957)	+4.14%



更多优质汽车资讯  
请关注新快报汽车视频号及新快网汽车频道

## 自主品牌案例

### 吉利汽车

上半年归母净利润:92.90亿元,  
同比下降14%

吉利汽车2025上半年归母净利润92.90亿元,同比下降14%;但核心归母净利润66.6亿元同比增102%。利润表现分化主因非经常性损益——2024年同期有极氪合并带来的77亿元一次性收益,2025年上半年汇兑净收益26亿元,非核心损益缩水拉低表现利润,核心业务则靠规模效应实现盈利跃升。

上半年公司总销量140.9万辆,同比增长47%,市占率首破10%;新能源销量72.5万辆,同比增长126%,渗透率51.5%。出口方面,中东、东盟市场市占率稳居中国品牌前三,埃及工厂投产、印尼工厂投产推进全球化产能布局。

资本市场方面,交银国际上调其2025年盈利预测31.5%,目标价升至24.21港元,招商证券国际将目标价提至32港元,机构看好下半年银河E8、极氪007等新车上市及智驾技术落地潜力。

## 造车新势力案例

### 零跑汽车

上半年净利润:0.3亿元,  
同比扭亏为盈

零跑汽车成为少数实现半年度盈利的中国造车新势力,核心得益于规模化效应与技术自研优势。上半年营收242.5亿元(同比增长174%),销量22.16万辆(同比增长156%),毛利率提升13个百分点至14.1%。智能化投入翻倍,最新LEAP3.5技术架构发布,直指L4级自动驾驶量产。

资本市场对其盈利突破反应积极,港股股价在财报发布后一度上涨8%,短期波动较大(8月25日报67.95港元,单日跌幅4.3%)。机构认为其“全域自研”模式在成本控制上具备长期竞争力,但需持续关注高端车型的市场接受度。

### 长安汽车

上半年归母净利润:22.91亿元,  
同比下降19.09%

在燃油车价格战加剧与出口增速放缓的同时,新能源转型、成本控制成果显著,上半年公司营收726.91亿元(同比下降5.25%),总销量135.5万辆(同比微增1.6%),结构优化明显:新能源销量45.2万辆(同比增长49.1%),渗透率33.3%,启源、深蓝品牌贡献超60%增量;高毛利新能源占比提升叠加供应链降本,毛利率同比升0.71个百分点至14.58%。海外出口29.9万辆(同比增长5.1%),中东、东盟市占率稳居中国品牌前列,虽增速放缓但韧性仍在。

资本市场方面,截至8月25日,长安汽车(000625.SZ)收盘价13.10元/股(从年初至今跌18%),但机构看好长期价值:东吴证券维持“买入”,预测2025年净利润65.41亿元;国泰君安给予“增持”,目标价15.88元,均认为阿维塔12上市及智能化、海外布局将释放增长潜力。

### 小鹏汽车

上半年净利润:-11.42亿元,  
同比减亏62.8%

小鹏汽车上半年交付19.72万辆(同比激增279%),营收340.9亿元(同比增长132.5%);汽车业务毛利率12.6%(同比上涨6.6%),智能化变现提速。

海外成新增长极,上半年交付1.87万辆(同比大涨217%),覆盖全球46国,G6、G9在挪威等7国居中国新势力销量榜首(欧洲汽车工业协会ACEA间接佐证),海外营收占比8.2%。

资本市场反应积极,半年报发布后招商证券等维持“买入”,港股(09868.HK)8月25日报91.5港元,近日公司公告显示,创始人何小鹏斥资2.5亿港元增持。

特别关注|

### 东风集团股份

上半年归母净利润:0.55亿元,  
同比下降91.96%

因合资乘用车业务疲软及金融资产减值增加,业务呈显著分化:上半年总销量82.39万辆(同比下滑14.7%),其中东风日产(25.28万辆,同比下滑23.5%)、东风本田(14.9万辆,同比下滑37.4%)等合资品牌拖累明显;不过自主乘用车逆势增长17.5%至22.1万辆,毛利率升4.1个百分点至13.1%,新能源销量20.44万辆(同比增长33%),岚图品牌成增长引擎,商用车新能源重卡市占率亦提升。

资本运作成亮点,公司拟“股权分派+吸收合并”私有化退市,小股东可选6.68港元/股现金(溢价超80%)或岚图股权,公告后股价复牌涨55%,8月25日报10.1港元(市值759亿港元),创2010年10月后新高。中信证券认为,私有化后估值逻辑重构,岚图独立上市或释放400亿元估值。

公司上半年毛利率升2.3个百分点至13.9%,计划加速合资电动化,目标2025年新能源占比35%,后续需关注岚图新车上市与合资转型进展。