汽车周刊

业绩分化加剧 头部效应凸显

——各大上市车企第一季度经营简析

2025年第一季度,各大上市车企的业绩呈现明显分化,汽车行业内部洗牌加剧,头部车企与尾部阵营的业绩差距进一步拉大,而新能源汽车与智能化技术的突破则成为行业增长的核心引擎。

●**比亚迪** 营收利润双丰收,全球新能源龙头地位巩固。业绩表现:第一季度实现营业收入1703.6亿元,同比增长36.35%;净利润91.55亿元,同比增长100.38%。增长逻辑:全产业链垂直整合优势显著,五大品牌覆盖全细分市场;技术研发投入142.2亿元,推出"天神之眼"智驾系统等创新技术;海外市场扩张加速,全年目标销量80万辆。

●**上汽集团** 改革深化带动利润回升。业绩表现:一季度营收1408.6亿元,净利润30.2亿元,同比增长11.4%;扣非净利润28.5亿元,同比增长34.4%。增长逻辑:降本增效与组织架构调整;与华为合作开发智能汽车,整合研发资源提升效率;智己等新能源品牌逐步放量。

●**吉利汽车** 汇率收益助推净利润暴增。业绩表现:一季度营收389.37亿元,同比增长19.7%;净利润为28.47亿元,同比增长14.6%。增长逻辑:新能源汽车销售占比近50%,并且新能源板块已经实现全面盈利。银河品牌升级及"千里浩瀚"智驾系统提升产品力;出口销量近9万辆,全球化布局强化。

●**长安汽车** 扣非净利润暴涨,结构优化显效。业绩表现:一季度营收341.61亿元,同比下降7.73%;净利润13.53亿元,同比增长16.81%。增长逻辑:第三次创业计划推进,聚焦品牌向上与数智化转型;阿维塔、深蓝等高端新能源品牌发力,计划年内推出激光雷达车型。

●**赛力斯** 推出高端新能源品牌及车型,拉动净利润。业绩表现:一季度营收191.47亿元,同比下滑27.91%,但实现净利润7.48亿元,同比增长240.6%。增长逻辑:今年随着问界系列产品持续迭代,成功抢滩20万—50万元高端新能源产品高地。其中,问界M9一季度累计销量超2.3万辆,同比增长117.83%。

●**长城汽车** 转型滞后与市场失速使公司承受较大压力。业绩表现:一季度营收400.19亿元,同比下降6.63%;净利润17.51亿元,同比下降45.6%。问题分析:产品换代周期导致销量疲软,新能源布局落后于头部车企;直营体系建设增加成本。

●**广汽集团** 合资品牌拖累,首现亏损。业绩表现:一季度营收196.5亿元,同比下滑7.95%;亏损达7.31亿元,同比下滑159.95%。问题分析:合资品牌(广汽本田、丰田)电动化转型缓慢,自主品牌埃安与传祺面临竞争压力;促销投入加大侵蚀利润。

●**北汽蓝谷** 增收不增利,毛利率仍为负。业绩表现:一季度营收37.73亿元,同比增长150.75%;亏损9.53亿元,同比下滑159.95%,但毛利率-7.51%。问题分析:价格战挤压利润,规模化不足导致固定成本高企;与华为合作的享界S9有望改善市场表现。

通过上述车企发布的第一季度财报来看,今年以来,中国汽车行业在政策红利与市场竞争的双重作用下,呈现出"高增长"与"强分化"并存的景象。一方面,伴随着新能源智能化趋势,头部车企纷纷推出高端新能源品牌及车型,相较于此前靠量取胜的传统燃油车时代,如今新能源产品盈利空间得到有效扩展,极大地拉动了厂家净利润。另一方面,新能源赛道总是将机会留给有所准备的车企。无论是比亚迪,还是上汽、吉利以及其他业绩不错的车企,它们都有一个共同点,那就是直面汽车产业变革,抓住新能源智能化转型的机遇,乘势而上。第一季度车企的业绩分化,进一步印证了行业"强者恒强"的趋势,新能源与智能化成为核心竞争要素。 **李永钧**

丰田"接地气"变革深耕中国市场

曾几何时,跨国车企往往把全球车型带至中国稍作改良,如今这一模式已被颠覆。在今年的上海车展上,丰田以"立全球 更中国"为主题,全球首发纯电动轿车铂智7和新一代ES,并首次启用"中国首席工程师"体制,加速本地化研发。这一体制赋予中国工程师充分决策权,"让最了解中国的人来定义面向中国的产品",这一理念在丰田被坚定执行。无论是bZ系列车型,还是全球研发重点车型,中国工程师不再只是执行总部意志,而是真正主导产品定义、功能开发与本地适配。

丰田更深层次的变革发生在组织架构与权力体系层面,中国市场正被丰田赋予更深远的战略意义。丰田将中国的三大研发中心整合为"ONE R&D"体制,建立起中国独立研发体系,研发决策权逐步由日本总部转移至中国。这种"接地气"的研发方式开始显现成效,铂智3X上市一小时订单破万,打破合资电动困局。面对智能电动浪潮,丰田正以最大决心和最快速度适应中国市场,开启新合资时代。

在丰田人看来,真正的智能化不仅是技术的堆叠,更应体现人机关系的重塑,希望能够有更多首次从中国市场诞生的丰田车型。东海之滨的上海市金山区,一块工业用地即将迎来它的新使命。丰田汽车公司将在这里设立集研发、制造、销售等功能于一体的新能源汽车公司,建设雷克萨斯纯电动汽车以及丰田先进动力电池生产能力。丰田还将在产业链上下游相关企业合作、智能驾驶、氢能、车用动力电池回收再利用、物流及供应链等领域开展广泛合作,携手打造在中国乃至全球范围内具备影响力的引领典范项目。

丰田将全球电动化研发的资源配置到了中国。这不仅意味着高度重视,也释放出一个信号:中国正成为丰田全球新能源布局的策源地,同时也传递了丰田"继承与进化"2.0阶段的更深入的本地化。 **雍君**

上汽大众4月终端销售近8.3万辆

上汽大众日前宣布,4月终端销售近8.3万辆,同比上升5.9%。公司正以"全球智慧和中国速度"为引擎,全力推进"油电同进、油电同智",推动新时代产品快速、高质量落地。

上汽大众4月途观家族终端销量近1.4万辆,帕萨特家族终端销售近1.8万辆。"国民家轿"朗逸家族同样"能打",4月赢得2.2万辆的不俗终端销量。

在新能源车阵地,大众品牌的首款全尺寸增程式SUV概念车ID.ERA在2025年上海车展上一经亮相,就引发高度关注。

豪华品牌领域,上汽奥迪也不断进取突破,今年1—4月终端累计销量同比增长7.5%。 **张云**

▲增程式概念车ID.ERA

"新豪华"正成为车市博弈的全新战场

一场围绕"豪华"的品牌竞速赛愈演愈烈。在新能源加速渗透的当下,消费者对"豪华"的认知,已经悄然生变。尽管新能源车在智能、体验等方面快速进化,但在高端新能源市场,用户仍在观望"豪华新能源"是否真的值得掏腰包。当下,"新豪华"正成为车市博弈的全新战场。

J.D.Power中国汽车产品魅力指数研究(APEAL)显示,在月收入4万元及以上的家庭中,燃油车的平均购车价为56万元,而新能源车仅为31万元。更关键的是,高价位段(40万元以上)燃油车用户的满意度持续上升,而新能源车车主满意度却出现"断崖式"下跌,这意味着,虽然不少品牌已将新能源车型价格抬升至豪华区间,但在用户眼中,产品力尚未跟上价格。

调研发现,在预算40万元以上的潜在购车者中,购买燃油豪华车更多是出于社交属性,而选择新能源的消费者,则更关注驾驶乐趣与技术体验,新能源豪华车也更加能够在智能化、操控感和用户互动上塑造全新价值锚点。

而在已购车的豪华车车主中,以下几个维度的用户偏好也呈现出明显趋势:

豪华车车主对"第一眼"视觉氛围尤为敏感。调研数据显示,新能源豪车用户最重视的外观元素集中在车辆头部及轮廓造型的设计上,车顶轮廓线的造型成为他们最喜欢的外观元素。内饰打分偏高的主要是浅色系色调以及多屏幕布局。HUD+常规仪表被视为实用与科技感兼具的组合。

超过90%的新能源中大型SUV车主会使用智驾功能,其中超过一半的用户只要在智驾可以激活的路段就会使用功能。同时,用户对领航辅助驾驶首要关注准确性与合理性以及变道时机,与安全高度相关。

在座舱舒适度方面,高阶座椅配置已成为"豪华感"核心分水岭。用户对座椅功能的丰富性要求提升。新能源行业总体更高的配置率,使车主的要求显著高于豪华燃油车,尤其是对第二排座椅的高级功能配置。 **林夏**

上海汽车业形势正在好转

沪上《规上工业主要产品产量和主要企业经济效益指标》最新出炉。3月份及一季度数据显示,本市汽车行业情况有所改善,车市运行也有所好转。

一季度,本市汽车产量37.04万辆,新能源汽车产量21.39万辆。其中3月单个月度汽车产量16.41万辆,新能源车产量9.15万辆,同2月份比,则有很大幅度增长,汽车增长82.7%,新能源车增长84.8%。汽车产量的好转,拉动汽车工业产值的进步。一季度汽车工业产值1520.96亿元,同比增长4.6%,助推全市工业生产稳步回升,汽车产值增速较全市规上工业高出0.9个百分点。其中3月单个月度汽车工业产值617.02亿元,同比增长10.2%,较当月全市规上工业高出5.5个百分点。

汽车制造业一季度利税增长高于营收增长。沪上汽车工业企业营业收入1888.04亿元、利润总额27.92亿元、税金总额28.58亿元,三项指标同比增速,营收-3.1%、利润增长54.5%、税金总额增长1.7倍,与上年全年汽车业营收、利润、税金三项指标均两位数大幅下跌相比,似有"判若两人"之感,营收收窄10.1个百分点,利润和税金均转而两位数三位数大幅度回升。

3月份全市汽车新车上牌数突破4万余辆,环同比均呈现两位数增长,环比增长87.2%、同比增长19.3%。其中,新能源小客车上牌2.35万辆,环比增长101.3%、同比增长43.3%。全市新能源汽车需求快速释放,零售额同比增长10.6%,较全市社消品零售总额同比高出11.7个百分点。商用车市场也显现好转态势,3月份大型客车和小型货车上牌数环比分别增长135.2%、118.4%。

上海是全国汽车出口的重镇。一季度汽车出口(含底盘),本市数据81万辆、出口值203.02亿元,其中乘用车16.4万辆、出口值202.39亿元。全国汽车通过上海海关,即关区数据,出口41.97万辆,同比增长12.0%;出口值595.76亿元,增长5.1%。其中,电动载人汽车20.94万辆,同比增长20.6%。

上海市场二手车一季度交易10.49万辆,交易额77.35亿元,两者降幅较前2月分别收窄2.9、5.7个百分点。单车交易均价7.37万元,同比下降20.4%。其中,新能源车16436辆,同比增长1.7%。转出市外3.39万辆,占交易总量的32.3%。待出口664辆,增长27.0%。 **张伯顺**