

瞄准盈利目标 新势力车企多路线突围

■本报记者 刘 钊

截至目前,零跑汽车、小鹏汽车、蔚来汽车、理想汽车等4家上市新势力车企均已披露2025年三季度业绩数据。具体来看,第三季度,在激烈的市场竞争中,零跑汽车凭借规模效应实现连续盈利,小鹏汽车在物理AI领域加速布局,蔚来汽车通过多品牌策略稳步前行,理想汽车则在转型期面临短期挑战。

业绩持续分化

从销量来看,第三季度,零跑汽车销量达17.39万台,同比增长101.8%,位居第一;小鹏汽车销量达11.60万台,同比增长149.3%;理想汽车销量达9.32万台,同比下降39.0%;蔚来汽车实现销量8.71万台,同比增长40.8%。

从营收数据来看,第三季度,理想汽车以274亿元的营收规模继续领跑,但同比下降36.2%;蔚来汽车实现营收217.9亿元,同比增长16.7%;小鹏汽车实现营收203.8亿元,同比增长101.8%;零跑汽车实现营收194.5亿元,同比增长97.3%。

从盈利来看,4家上市新势力车企呈现出“一盈三亏”的格局。第三季度,零跑汽车实现净利润1.5亿元,已连续实现季度盈利;小鹏汽车净亏损3.8亿元,较去年同期的18.1亿元大幅收窄;此前已实现季度盈利的理想汽车净亏损6.2亿元,去年同期为盈利28亿元;蔚来汽车净亏损34.8亿元,较去年同期的50.6亿元下降31.2%。

毛利率是衡量车企成本控制能力的重要指标。第三季度,小鹏汽车以20.1%的毛利率位居第一,

同比提升4.8个百分点;理想汽车毛利率为16.3%,剔除理想MEGA召回预估成本的影响后为20.4%;零跑汽车毛利率为14.5%,同比提升6.4个百分点;蔚来汽车毛利率为13.9%,同比提升3.2个百分点。

理想汽车在财报中表示:“本着对用户安全高度负责、对潜在隐患零容忍的原则,我们主动召回部分2024款理想MEGA。尽管面临短期挑战,但公司整体经营韧性依然强劲。”

小鹏汽车董事长何小鹏表示:“第三季度小鹏汽车综合毛利率首次突破20%,净亏损进一步收窄,我们的目标是第四季度实现公司盈亏平衡。”

蔚来汽车创始人、董事长、CEO李斌也表示:“蔚来汽车有信心实现第四季度盈利,目前在售的高毛利车型订单非常强劲,库存订单充足,第四季度目标是将汽车业务毛利率提升至18%左右。”

推进技术创新

整体来看,4家上市新势力车企在技术创新方面动作频频。

在AI技术快速发展的时代,新势力车企纷纷将物理AI作为未来发展的核心战略。小鹏汽车无疑是这一领域的领跑者。何小鹏表示:“公司经营的持续改善,让我们更加笃定地投入物理AI研发。”据了解,小鹏汽车计划在2026年推出三款Robotaxi车型,并在年底实现人形机器人的规模量产。

理想汽车在AI领域同样投入巨大。公司自主研发的VLA司机大模型已实现量产上车,月度使用率提升至91%。理想汽车CEO李想表示:“我们坚持在芯片、基座模



型、底层操作系统、核心控制器等领域全面深入自研,构建面向未来的技术护城河。第三季度研发费用达30亿元,全年研发投入预计达到120亿元,其中人工智能领域投入超过60亿元。”

零跑汽车坚持全域自研的技术路线,占整车成本65%的高附加值核心零部件实现自研自造。零跑汽车董事长朱江明表示:“零跑先后推出业界首个八合一电驱、业界率先量产CTC电池底盘一体化技术、业界首个‘四合一’中央集

成式电子电气架构等领先技术。”10月份,该公司发布的全新旗舰D平台更是带来多项行业首创技术,包括115kWh超级混合电芯、全栈1000V三电系统等。

蔚来汽车继续通过换电技术构建差异化竞争优势。李斌表示:“我们将继续强化换电网络和服务体系建设,为用户提供全方位的出行解决方案。同时,我们在海外市场的布局也在加速推进,为长期增长奠定基础。”

黄河科技学院客座教授张翔

对《证券日报》记者表示:“今年第三季度的财报数据清晰地表明,中国新势力车企正进入分化发展的新阶段。在这个充满机遇和挑战的时代,技术创新、成本控制和全球化布局将成为决定企业成败的关键因素。”

展望未来,新势力车企的竞争将更加激烈,行业整合或进一步加速。同时,随着AI技术的快速发展和全球化进程的加快,中国新势力车企有望在全球舞台上扮演更加重要的角色。

年内400家A股公司发布定增预案

■本报记者 桂小笋

Wind资讯数据显示,今年以来截至11月27日,共有400家A股上市公司发布定增预案(按最新预案公告日统计,下同),而去年同期这一数据为196家。

从目的来看,补充流动资金、配套融资、收购其他资产是上市公司定增的三大核心诉求。其中,补充流动资金是希望能够缓解财务压力;而配套融资和收购其他资产,则是上市公司积极围绕主业展开“补

链、强链”。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华表示,当前定增市场呈现四方面特征:“硬科技领域占比大幅提升;龙头公司募资规模扩大;长期产业资本与国资背景投资方占比上升;定增目的更聚焦长期战略,彰显高质量发展导向。”

接受《证券日报》记者采访的行业人士表示,政策和市场的双重驱动是今年定增市场活跃的主要原因。

刘有华表示,一方面,注册制改革深化及再融资政策优化,为新兴产业公司拓宽了融资渠道;另一方面,市场企稳回升带动企业投资意愿增强,定增成为其把握经济复苏与产业升级机遇的重要选择,相关资金拟被用于研发、扩产或进行产业链整合。此外,部分企业也借定增优化资本结构、引入战略投资者,提升长期竞争力,这体现了资本市场服务实体经济效能的提升。

“在国际竞争日益激烈的背景

下,企业需要通过定增来筹集资金,加速技术研发与产能扩张,以提升在全球产业链中的地位。此外,稳健的货币政策为定增提供了相对宽松的流动性支持,资金能够更顺畅地流向实体经济。”珠海黑崎资本投资管理合伙企业首席战略官陈兴文对《证券日报》记者表示。

“定增活跃将产生多重连锁效应,既能为市场注入增量资金、优化资产供给,推动资源向优质企业集聚;也有望加速行业整合与竞争格局重塑,助力科技创新与产业升

级。”刘有华表示。

陈兴文也认为,定增活跃能够优化资本市场资源配置,引导资金流向优质企业与高潜力行业,促进产业升级与经济转型。同时,这有助于提升国内资本市场在全球的吸引力,吸引外资流入,增强市场活力。

陈兴文建议,上市公司在筹划定增时,需关注宏观经济政策走向,也需关注行业发展趋势,确保定增项目符合主流方向,避免因行业衰退导致投资损失。

AI算力扩张催生新需求 电力设备企业布局忙

■本报记者 殷高峰

随着AI算力需求指数级增长,全球数据中心面临“电力瓶颈”。

据了解,单个AI GPU服务器的功耗是传统服务器的数倍甚至数十倍。一个大型数据中心,尤其是智算中心的负荷可达几十兆瓦甚至上百兆瓦,相当于一个中小型城市的工业用电负荷。

“AI产业高速发展带来电力需求大幅增加,为传统电力与新能源行业

带来重要机遇。”西安工程大学产业发展和投资研究中心主任王铁山在接受《证券日报》记者采访时表示。

王铁山进一步表示:“算力设施中断一秒都可能造成巨大损失,因此对供电的连续性和稳定性要求极高,通常要求99.999%以上的可用性;同时,其对电力设备的安全可靠性也提出比较高的要求,比如电压稳定的核心变压器。”

在此背景下,相关上市公司正积极布局,抢抓市场机遇。

“电力设备行业现在正站在‘双风口’上。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,国内电网投资持续加码,特高压、配网智能化工程密集落地;另一方面,AI算力爆发,数据中心功耗飙升,直接催生海量电力需求。

具体来看,特变电工股份有限公司(以下简称“特变电工”)作为国内特高压核心设备供应商,具备输变电全产业链设备制造和系统集成服务能力。

“公司产能与市场占有率位居行业前列,当前订单饱满。面对AI数据中心等新兴应用场景,公司将加大研发力度,加速推进产品的定制化与智能化升级,持续巩固并提升在高端细分领域的市场份额。”特变电工相关负责人对《证券日报》记者表示,公司将通过加强技术研发与产品创新,重点推进高端变压器、智能配电等核心设备的市场化应用,积极开拓国内外市场。

固态变压器是一种基于电力电

子技术的先进智能电力转换设备,比传统变压器电能转换效率高,并能减少供电链路损耗,可直接降低数据中心PUE(电源使用效率),减少算力闲置,已经成为AI新基建的“刚需配置”。

中国西电电气股份有限公司是我国电力设备龙头企业,其全资子公司西电电力电子有限公司具备800VDC架构固态变压器的研制能力。该公司表示,后续将做好市场需求跟踪,抢抓机遇。

我国电源规模最大 “沙戈荒”大基地项目开工

■本报记者 李立平

11月27日,我国电源规模最大、新能源占比最高的“沙戈荒”大基地项目——青海海南清洁能源外送基地电源项目在青海省西宁市正式开工。

据悉,该项目总投资近730亿元,基地规划电源总规模达1944万千瓦,新能源装机占比86.4%,涵盖光伏960万千瓦、风电600万千瓦、配套煤电264万千瓦以及电化学储能120万千瓦/4小时。项目建成后每年可向粤港澳大湾区输送电量达360亿千瓦时,对优化全国能源布局具有重大战略意义。

北方民族大学经济学院教授张晓凤在接受《证券日报》记者采访时表示,青海省海南藏族自治州太阳能、风能资源丰富,青海海南清洁能源外送基地电源项目绿电占比高,项目建成后输送电量至粤港澳大湾区,在解决当地新能源消纳问题的同时,也将为粤港澳大湾区提供较强的用电保障。

“沙戈荒”是沙漠、戈壁和荒滩的简称,这些资源正成为促进我国新能源转型的重要组成部分。

今年6月29日投运的宁夏至湖南±800千伏特高压直流输电工程(“宁电入湘”工程),是我国“沙戈荒”新能源外送的示范工程,每年可向湖南输送电量超360亿千瓦时,为应对气候变化、推动能源转型提供了“中国范例”。

据了解,在“宁电入湘”工程建设过程中,不少湖南本地企业生产的设备材料成为了核心部件。其中,双极高端换流变压器、500千伏电容器等产品均由特变电工衡阳变压器有限公司、湖南大力电力建设集团等湖南企业供应。同时,宁湘之间的其他能源合作也如火如荼地展开,比如,在宁夏吴忠市红寺堡区,湖南能源集团建设了300万千瓦的风光新能源基地,项目的建设推动了两地的经济合作和发展。

宁夏社科院综合经济研究所所长王林伶在接受《证券日报》记者采访时表示,我国加大“沙戈荒”相关项目的建设,有助于宁夏、青海等地加快发展清洁能源,也有利于当地利用“绿电”发展“绿色算力”,带动当地经济发展。

储能电芯市场供需两旺

■本报记者 李 婷

近期,储能行业延续高景气态势,核心环节储能电芯订单呈现“爆发式”增长,市场“一芯难求”。多家企业披露的经营信息显示,当前储能电芯市场供需两旺,头部企业订单排期普遍延伸至明年,行业从“规模扩张”向“质效提升”的转型趋势愈发清晰。

储能电芯企业的满产满销成为行业高景气度的直接印证。

例如,11月26日,福建龙净环保股份有限公司(以下简称“龙净环保”)在2025年第三季度业绩说明会上表示,目前公司储能电芯订单饱满,排产期已至2026年6月份。该公司当前储能电芯产能约8.5GWh,自今年3月份以来均处于满产满销态势。为满足当前电芯市场“一芯难求”的需求,公司拟在原产线预留区域适度提升产能,以进一步降低单位生产成本。

头部电池企业保持高负荷生产节奏。惠州亿纬锂能股份有限公司(以下简称“亿纬锂能”)近日在投资者互动平台上透露,公司储能电池订单饱满且处于满产状态,600Ah+大电芯已实现量产。鑫椤咨询数据显示,2025年上半年该公司储能电池出货量稳居全球第二,市场份额持续巩固。

受益于下游动力电池和储能电池的旺盛需求,上游材料企业的生产热度同步攀升。湖南裕能新能源电池材料股份有限公司(以下简称“湖南裕能”)、贵州安达科技能源股份有限公司等上市公司均表示,公司处于满产状态,产能利用率高。

湖南裕能认为,在储能领域,随着大电芯技术应用进一步提升储能系统经济性,电力市场化改革及容量电价补偿等政策支持,AI数据中心等新兴应用场景对配储需求增强,叠加海外储能需求快速增长等多重积极因素,共同推动储能市场进入高速发展通道。作为锂电产业链关键环节,磷酸盐正极材料市场需求有望在动力电池和储能电池的双轮驱动下继续保持强劲增长态势。

中国化学与物理电源行业协会研究员何卓新对《证券日报》记者表示,今年以来储能行业高景气源自政策与市场双轮驱动,特别是新能源上网电价市场化改革的推进与容量电价等机制的实施,让储能收益模式更清晰。

面对持续增长的市场需求,企业正通过技术升级、模式创新等方式巩固竞争优势。在成本控制方面,龙净环保计划通过精益生产、提产提质、技术降本等措施应对行业竞争。数据显示,该公司第三季度储能电芯毛利率约为10%。

亿纬锂能、宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)等头部企业则凭借技术壁垒,在大电芯量产等领域抢占先机。

同时,长期战略合作成为产业链稳定发展的重要支撑。11月12日,北京海博思创科技股份有限公司(以下简称“海博思创”)与宁德时代签订长达十年的战略合作协议。其中,2026年至2028年期间,海博思创累计采购电量不低于200GWh,宁德时代确保按其需求量供应。

黄河科技学院客座教授张翔对《证券日报》记者表示,这种长协深度绑定的模式为下游企业提供了稳定的核心资源供应。目前行业普遍预测,2026年全球储能市场需求将持续大幅增长,数据中心配储、长时储能等新场景将持续带来增量需求。而储能行业正从“拼总量”向“拼结构”转变,具备技术优势、全球供应链布局能力的企业将持续领跑。

何卓新表示,储能行业要避免陷入低价竞争。首先,需加强行业自律与标准约束,坚决反对低于成本的恶性报价,推动招标与采购从“最低价”走向“最优价值”;其次,要通过技术与产品差异化,提升储能产品和系统的可用容量与度电成本表现;最后,要加快“出海”和国际认证步伐,积极参与全球竞争。