

2025年车市陷入“量增利薄” 行业利润率有待修复

■本报记者 刘 钊

1月27日,《证券日报》从中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会(以下简称“乘联会”)了解到,2025年汽车行业收入实现同比增长,但成本增速更快,全年利润同比仅微增,行业利润率降至4.1%;而2025年12月份利润率更是下滑至1.8%,环比、同比均出现明显走弱迹象。

在2025年中国汽车产销量再创历史新高的背景下,汽车产业链“赚钱难”的问题也更加凸显。

乘联会秘书长崔东树对《证券日报》记者表示,汽车行业去库存和改善账期效果是好于工业企业总体水平的。2025年,各地大力度推动“两新”政策落地实施,有效释放内需活力,消费品以旧换新政策加力扩围效果明显,但汽车行业效益改善明显落后于其他消费品。

行业利润率偏低

2025年,汽车产销累计分别完成3453.1万辆和3440万辆,同比分别增长10.4%和9.4%,产业基本盘继续做大。乘用车首次实现年度产销双超3000万辆,商用车也回到400万辆以上的景气区间;新能源汽车在12月份的新车销量占比达到52.3%,全年占比达47.9%。

但利润端的表现与规模扩张并不同步。数据显示,2025年汽车行业收入11.18万亿元、成本9.85万亿元、利润4610亿元,利润同比仅增长0.6%,行业利润率4.1%,不仅处于历史低位,也明显低于工业企业利润率平均水平。对比2024年,汽车行业利润率从4.3%进一步回落。

“量增利薄”的背后,一方面是竞争加剧导致的价格让利,另一方面是



2025年,汽车产销累计分别完成3453.1万辆和3440万辆,同比分别增长10.4%和9.4%

汽车行业利润同比仅增长0.6%,行业利润率降至4.1%

成本波动对盈利的持续侵蚀。业内分析人士认为,2025年工业企业单位成本增长压力仍在,大宗商品价格高位运行叠加部分原材料价格波动,使中下游行业原料成本压力加大;以产业链口径测算,全年单车收入与单车成本均下降,但毛利利润空间并未同步扩张。这也解释了为何在电动化、智能化加速投入的同时,整车企业更容易陷入“增收不增利”的困境。研发、智驾、软件、渠道与营销等费用刚性较强,而终端价格弹性又在竞争中被不断放大。

国家统计局1月27日发布的数据显示,2025年规模以上工业企业营业收入利润率为5.31%。相比之下,汽车

行业4.1%的利润率偏低,显示行业仍处在盈利修复阶段;即便产销量创新高,利润率也很难仅靠规模自然回升。

亟待提升利润率

值得关注的是,监管层持续加码“反内卷”,坚决遏制无序价格战。1月中旬,工业和信息化部会同国家发展改革委、市场监管总局等部门召开新能源汽车行业企业座谈会,提出坚决抵制无序“价格战”,并将加强成本调查和价格监测、加大监管执法力度,维护公平有序的市场环境。此外,围绕整车与经销商定价行为的规范也在推进之中,市场监管层面关于不公平定

价与异常价格行为的治理讨论引发行业高度关注。

在黄河科技学院客座教授张翔看来,对行业而言,这些举措至少传递出两层信号。一是利润率修复需要“止跌机制”。在价格竞争长期化背景下,若缺少对低于成本倾销、变相补贴、渠道强压等行为的约束,利润率将持续被动下探,进而影响研发投入和产品质量,形成“劣币驱逐良币”的风险。二是利润率修复更需要“链条共赢”。当竞争从整车延伸到零部件、渠道与服务体系,任何一环的利润塌陷都可能通过账期、返利、库存回传至全链条,最终反噬终端供给质量与消费体验。

多地住房“以旧换新”出新招

■本报记者 陈 潇

近期,多地通过国企平台出手收购二手房的形式,加码住房“以旧换新”新模式。浙江富阳、上海奉贤,浙江宁波等地,接连推出或落地住房“以旧换新”方案,通过国资信用背书和制度化设计,为打通置换链条,激活改善型住房需求打开新通道。

一站式置换

1月25日,杭州市富阳区宣布推出房地产“以旧换新”活动,报名时间为2026年1月26日至2月9日。根据方案,富阳区属国企杭州富阳乐居投资运营集团有限公司(以下简称“富阳乐居集团”)将在规定时间内,面向社会定向收购200套二手房。

此次收购对房源条件设定了明确门槛:二手房需位于富春、鹿山、银湖三

个街道,建成时间在2010年12月31日前,建筑面积不超过144平方米。

在置换方式上,富阳乐居集团采取“抵价券+购房券”的组合模式。换房人可获得与二手房收购价等值的“以旧换新抵价券”,同时额外获得一张购房券,面值为抵价券金额的5%,最高不超过10万元。以一套评估价100万元的二手房为例,换房人在购买新房时,最高可抵扣105万元房款。

这一设计并非个案。此前,宁波城建投资集团旗下属城投置业已率先启动商品住房“以旧换新”,首期定量收购旧房500套,覆盖宁波市六区;据当地房管部门发布的2025年12月份全市住宅成交数据,宁波市六区当月共成交新建商品住宅1430套,环比增幅高达67%,为全年成交量第二高的月份,仅次于有住房购新配送消费券因素加持的3月份。

上海奉贤区奉发集团的“以旧换新”首单也已于今年1月份正式签约,据悉,

奉发集团计划收购50套老旧小区二手房,定向支持购买集团旗下新房项目。

除此之外,江苏徐州近日由国有平台——徐州市国盛徐房严选运营管理有限公司推出房产“以旧换新”置换服务。该平台由两家公司属国企联合组建,旨在搭建规范、透明的一站式房产置换通道,通过标准化流程衔接存量房与新房市场。

模式能否复制推广?

“近期各地‘以旧换新’模式的创新之处,在于它超越了此前一些城市仅由房企或中介机构撮合的‘以旧换新’,升级为政府平台介入、提供信用担保和流动性支持的‘官方换房’。”上海易居房地产研究院研究总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示。

严跃进表示,由国企作为收购主体,一方面大幅降低了交易双方的违约

风险,另一方面也缩短了二手房成交与新房购买之间的时间差,显著提升了换房成功率。“对于改善型家庭而言,‘先卖旧、再买新’的不确定性,是长期存在的心理门槛,而国企兜底的模式正在缓解这一痛点。”

不过,业内普遍认为,国企主导的“以旧换新”模式亦存在一定挑战。

同策研究院联席院长宋红卫向《证券日报》记者表示,一方面是资金压力,对财政和平台公司的资金调度能力提出了更高要求;另一方面不同于集中式新建项目,被收购的二手房往往分散在多个小区,如何通过出租、转保障房或者再出售等方式实现资产盘活,考验国企的精细化运营能力。这也成为该模式能否被复制推广的关键。

总体来看,多位业内人士认为,与过往相比,今年“以旧换新”试点更为活跃,与新房去化、国资运营的结合更为紧密。

“算力上天”成为全球科技竞争新焦点

■本报记者 许林艳

AI产业迅速扩张,数据中心建设火热,产业核心瓶颈已经转向能源约束,而“算力上天”是打破这一瓶颈的重要路径,正成为全球科技竞争的新焦点。

据国盛证券研报,晨昏轨道等特殊轨道可实现近乎全天候太阳能获取,且不受土地、环保及电网接入限制,具备稳定可持续发展的能源供给能力;同时,太空环境下通过辐射方式散热,显著降低对水资源的依赖。

“在太空算力方面,我国正处于从‘天感地算’向‘天数天算’过渡的关键阶段,已启动‘三体计算星座’‘星算计划’等项目,但整体仍处于技术验证与小规模组网阶段,天地协同算力网络、大规模在轨数据中心等尚在布局中。”巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示。

向“天数天算”转型

当前,国内“算力上天”的发展步伐持续加快。太空算力的本质,是将数据中心和计算能力部署到太空轨道,推动传统的“天感地算”模式向“天数天算”模式转型,直接在太空完成数据的运算处理。

“目前,我国已形成了‘国家队主导、商业航天跟进、产学研深度绑定’的立体化攻坚模式,并在多维度取得了令全球侧目的突破性进展。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对记者说。

国内相关行业公司也在积极对外披露太空算力领域的布局与进展。1月26日,国星宇航在中国信通院组织的“星算·智联”太空算力研讨会上,披露了其“星算”计划的最新进展与详细路线图。该计划旨在构建一个由2800颗计算卫星组成的太空算力网络,专注于服务海陆空天领域的硅基智能体以及AI模型的推理和训练。

2025年11月份,国星宇航成功将通义千问Qwen3大模型部署至“星算”计划01组太空计算中心,这是全球首次将通用大模型从地面上上注在轨运行的卫星,实现在轨部署。随后,千问大模型在太空中成功执行多次端到端推理任务,问题从地面向上传至卫星,由大模型完成在轨推理,并将结果数据回传地面,全流程耗时不到2分钟。

1月26日,中国电建在互动平台回复太空算力相关提问时表示,“电建一号”为我国首颗能源工程专用卫星,为能源基础设施安全监测提供了全新解决方案。传统监测模式长期面临施工

难度大、覆盖范围有限、数据精度不足等痛点。“电建一号”卫星的成功下线,以航天技术与工程监测的深度融合,破解了这一行业难题。

作为我国首颗能源工程专用卫星,“电建一号”核心优势在于搭载的X波段合成孔径雷达(SAR)载荷,具备全天候、全天时观测能力,即便遭遇云雨天气也能穿透阻碍,实现对地表及构筑物的精准监测。

中国电建表示,我国电力行业首颗通导遥一体化卫星“电建二号”低轨微波链路测雨卫星目前正在研制中。下一步,“电建一号”将逐步与“电建二号”等一系列卫星协同,构建覆盖能源工程勘察、设计、施工、运营全生命周期的空间信息支持系统,实现从依赖国外卫星数据到自主专用星群的转变。

在海外,2025年11月份,英伟达携手其投资的初创公司Starcloud,通过SpaceX的猎鹰9号火箭,成功将首个搭载H100芯片的太空AI服务器送入轨道,展开为期3年的测试服务。

产业发展面临挑战

不过,算力上天并非简单地将地面算力服务器搬至太空,而是一场涉及芯片、能源、散热、通信等领域的系统性工

程,当前产业发展仍面临多重核心挑战。

“首先是抗辐射、高散热的星载算力芯片亟待突破,需要解决太空极端环境下计算单元稳定运行难题。其次是星间激光高速通信技术的成熟应用,以此构建低延迟、高带宽的太空计算内网。此外,低成本、高频次的航天发射能力,更是太空算力发展的基础保障。”丁臻宇分析道。

据深企投产业研究院分析,一旦突破商业航天的运力与成本瓶颈,特别是将发射成本降至约200美元/公斤的关键阈值,太空算力的大规模商业化将真正成为可能。

依托以SpaceX为代表的商业航天企业持续推进可重复使用火箭技术,以及新一代重型运载火箭(如星舰)逐步成熟,业内普遍预测,这一临界点有望在2030年至2035年间实现,开启“天地一体、协同计算”的人类算力新纪元。

除了技术与应用瓶颈,袁帅表示,太空算力产业的发展更深层次的挑战在于商业模式与应用生态的构建。据悉,目前90%的太空数据仍未被有效利用,如何从“天感地算”被动数据接收转变为“天数天算”主动智能服务,需要明确的高价值应用场景来支撑万亿元级的投资。

增持、回购持续火热 上市公司及其重要股东积极传递信心

■本报记者 桂小笋

同花顺数据显示,今年以来(即2026年1月1日至1月27日,下同)共有80家上市公司披露了有关重要股东(包括控股股东、持股5%以上的股东、董监高股东等)增持的公告。

从上市公司的公告内容来看,重要股东出手增持,通常是看好公司的长期价值。

1月24日,天津鹏翎集团股份有限公司发布的公告显示,董事会于2026年1月23日收到公司董事长王志方《计划买卖本公司股份申请表》。公司董事长、控股股东及实际控制人王志方基于对公司业务转型及未来发展前景的信心以及对公司长期投资价值的认可,计划自本次增持计划公告披露之日起6个月内,按照相关法律法规的规定以自有资金通过集中竞价方式增持公司股份,上述增持主体本次拟增持金额合计为2000万元至4000万元。

除增持之外,今年以来还有71家公司发布了股份回购相关公告。

例如,1月24日,金开新能源股份有限公司发布回购股份的预案,对于回购的目的,公告显示,基于对公司

未来发展的信心和对企业内在价值的判断,为增强投资者信心,在综合考虑经营情况、业务发展前景、财务状况的基础上,公司拟通过集中竞价交易方式回购公司部分A股股份,本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员张鹏远告诉《证券日报》记者,2026年以来,上市公司重要股东增持、公司回购股份在当前市场环境下称多重视积极信号,包括注入流动性与提振信心,推动价值回归,优化资本结构与引导理性投资,彰显治理升级等。

“短期来看,这为市场提供增量资金,传递产业资本对公司发展及市场前景的坚定信心,稳定市场预期,提振投资者情绪;引导市场更注重企业内在价值,优化股权结构,完善股东回报机制,提升公司价值与市场吸引力。长期来看,帮助企业优化资本结构、提升每股收益,推动市场回归价值投资理念,减少短期投机炒作;还体现上市公司股东回报意识觉醒与治理能力提升,强化市场对上市公司提质增效的预期,为长期健康发展筑牢基础。”张鹏远说。

可控核聚变技术突破利好频传

■本报记者 许林艳

作为能源革命的终极方向之一,可控核聚变凭借燃料充足、清洁环保、能量密度高且安全性佳的核心优势,始终是全球能源领域的研发焦点。

近日,由中国科学院电工研究所和物理研究所联合攻关研制而成的全超导用户磁体,成功实现了中心磁场达到35.6特斯拉的最高磁场强度,这是目前全球该领域的最高纪录,标志我国在高温超导应用方面已具有国际先进水平,将为物质科学、生命科学、核聚变研究等提供技术支持。

技术利好不断,推动可控核聚变产业热度持续攀升,发展节奏显著加快。

从技术路线看,目前核聚变的主流技术路线是围绕磁约束和惯性约束展开的,磁约束是当前核聚变研发中最成熟、最接近商业化的技术路线,其核心装置为托卡马克以及仿星器。

此前,国内聚变能源领域企业——能量奇点能源科技(上海)有限公司通过官微宣布,洪荒70高温超导托卡马克取得新突破,在第5609次实验中成功实现了335秒稳态长脉冲等离子体运行,长脉冲运行能力再上新台阶。

随着行业技术路线逐渐清晰,产业可行性增强,资本市场对可控核聚变领域的相关关注度大幅提升,融资活动愈发活跃。据国海证券数据,2025年,核聚变能行业全球累计融资金额达到

97.66亿美元,较2024年增加26.43亿美元。在全球已成立的58家聚变能装置公司中,中国企业有14家。

在此背景下,行业内上市公司依托自身优势加码布局这一领域,积极抢占产业发展先机。

中国能源建设股份有限公司表示,该公司连续四年通过“揭榜挂帅”形式开展可控核聚变技术研究,包括热核聚变发电常规岛概念设计研究、中国聚变工程试验堆施工关键技术研究、核聚变工程化技术和装备研究等。当前,公司前瞻规划布局可控核聚变试验堆、示范堆项目的电源系统、储能系统、发电系统等设计和装备研究,积极推动可控核聚变工程化应用。

苏州海陆重工股份有限公司在互动平台上回复称,该公司从1998年起开始核电设备的制造,经过20多年在核电领域的深耕与发展,创新智造先后完成多个项目的国际、国内首件(台)制造任务。目前该公司积极参与国内外可控核聚变项目。

安泰科技股份有限公司表示,该公司是国内第一家、国际上首批实现钨铜偏滤器、包层第一壁等核心部件批量生产的企业。

“2026年至2030年是可控核聚变由‘科学实验装置’转向‘能源装备’的窗口期,上市公司要以‘卡位高价值环节+绑定国家队+外溢技术商业化’三位一体为核心抓手,才能把政策红利切实转化为稳定可持续的业绩增长动能。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者说。

尼帕病毒疫情引关注 多家A股公司快速开发检测方案

■本报记者 丁 蓥

据报道,印度东部西孟加拉邦近期出现尼帕病毒感染病例。泰国、尼泊尔等国已在机场和边境口岸加强防疫检测。

世界卫生组织等机构的资料显示,尼帕病毒有“隐形杀手”之称,其潜伏期长,能感染多种动物和人类且高度致命,已被公认为不可忽视的全球公共卫生挑战。

我国多家基因检测企业迅速响应,凭借深厚的技术积累,与病毒“赛跑”,快速推出解决方案,助力筑起疫情防控防线。目前,已有广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称“金域医学”)、圣湘生物科技股份有限公司(以下简称“圣湘生物”)、广东凯普生物科技股份有限公司(以下简称“凯普生物”)、北京博晖创新生物技术集团股份有限公司(以下简称“博晖创新”)等推出了相应的检测解决方案。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林长平在接受《证券日报》记者采访时表示:“我国一批企业深耕基因检测领域,快速响应突发公共卫生事件,第一时间推出相应的检测解决方案,体现了领先的技术实力和应急响应能力。”

圣湘生物相关负责人1月26日回答投资者关切时表示:“公司已积极

对接印度市场渠道与业务需求,与当地卫生主管部门、疾控中心及相关医疗机构保持联系,快速响应新发突发公共卫生事件。公司已开发出相应的检测解决方案,拥有获得CE认证的尼帕病毒核酸检测试剂盒以及国内的科研版试剂盒。公司将持续密切关注尼帕病毒疫情的发展及市场需求,助力全球公共卫生事业。”

凯普生物已自主研发出尼帕病毒核酸检测试剂盒。凯普生物方面表示,该公司始终聚焦突发公共卫生事件应急响应。针对此次印度暴发的疫情,该公司研发的尼帕病毒核酸检测试剂盒,可为全球口岸检疫、疾控监测提供核心技术支撑。

金域医学联合广州市金析睿生物科技有限公司自主研发的MetaVirus(变异病毒属)病毒全基因组探针捕获NGS(新一代测序技术)检测服务,可实现对尼帕病毒及多种病原体的精准检测与深度分析,有助于精准防控。从样本进入实验室开始,19个小时内可出具检测报告。

博晖创新自主研发尼帕病毒核酸检测试剂盒,搭配BHQ-Ⅲ全自动核酸分析仪器系统的解决方案,为病原监测提供关键数据。据悉,博晖创新BHQ-Ⅲ全自动核酸分析系统,实现“样本入、结果出”,以降低操作风险与污染可能,保障检测医务人员安全。