

一季报成绩单陆续亮相 造车新势力分化加剧



新华社图片

销量和营收存在差距

5月19日晚,零跑汽车率先发布了一季报。财报显示,今年一季度零跑营收为100.2亿元,同比增长187.1%;净亏损1.3亿元,较去年同期10.1亿元的净亏损大幅收窄。

支撑这一成绩的核心在于销量爆发。一季度零跑交付量87552辆,同比增长达162%。其中,C系列交付量为67812辆,占总销量的77.5%。得益于销量规模扩大、销量结构的优化,以及持续推进的成本管理工作,零跑今年一季度毛利率达14.9%,创历史新高。2024年同期,零跑毛利率仅1.4%,去年四季度毛利率为13.3%。

谈及毛利率的走高,在5月19日晚零跑汽车一季度财报电话会议上,零跑汽车副总裁李腾飞表示,今年一季度毛利表现亮眼有一个原因是战略合作带来的毛利增加。据其透露,如果仅从整车端的毛利率来讲,实际上今年一季度的毛利率较去年四季度有小幅回调。

“通过一季度的表现,更加坚定了我们全公司上下对于达成年度指引的坚定信心。”李腾飞补充道,今年零跑将会全力冲击年销50万辆至60万辆,毛利率10%至12%的目标,努力实现年度盈亏平衡。

小鹏汽车方面,虽未正式发布一季报,但其2025年一季度累计交付新车94008辆,同比增长331%,位居造车新势力榜首,并且月交付量已连续5个月超过3万辆。今年3月,小鹏汽车CEO何小鹏在财报电话会议上表示,预计第一季度总交付量为9.1万辆至9.3万辆,同比增加约317%至326.2%;总营收预计达150亿元至157亿元,同比增长129.1%至139.8%。

目前来看,通过技术下放策略,小鹏已将高阶辅助驾驶功能渗透至20万元以下市场,并超额完成既定销量任务。随着2025款G6和G9标配5C超充和

AI智驾,推动单车毛利率从2024年的8.3%进一步提升,公司预计将于今年四季度实现单季盈利。

无独有偶,蔚来也将达成盈利的时间点定在了今年四季度。蔚来汽车CEO李斌此前称,要锚定今年销量翻番的目标,力争在今年第四季度实现单季度盈利,为明年全面盈利铺路。

然而实际情况是,一季度蔚来旗下三个品牌累计交付4.21万辆,虽同比增长40.1%,但主品牌仅交付2.73万辆。业绩方面,蔚来预计第一季度营收总额在123.67亿至128.59亿元之间,同比增长24.8%至29.8%。有分析认为,营收增幅远低于销量增幅,表明单车收入或出现较大下滑。

更严峻的是盈利能力。2024年蔚来净亏损达224亿元,创历史新高;重资产模式拖累现金流,换电站日均换电次数约为28次,距离该业务盈亏平衡点,还有超过一半的差距。尽管引入合肥国资、宁德时代等战略投资,但截至去年底现金储备仅有419亿元,为四家中最低。

借助增程车型的销量助力,理想汽车一季度基盘稳固,只是增速表现有所放缓。数据显示,理想汽车一季度交付9.29万辆,同比增长15.5%,略低于市场预期。收入预计为234亿元至247亿元,同比下滑3.5%至8.7%。

中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示,尽管增程式车型在家庭用户中需求稳定,但纯电车型进展缓慢,叠加价格战压力,导致毛利率承压。不过,截至2024年底,理想仍以1128亿元现金储备位居四家榜首。此外,中国证券报记者从理想方面获悉,公司计划今年下半年发布两款纯电SUV车型,刺激下半年销量增长的同时,为明年一季度储备更多订单。

资本与技术驱动车市进化

2024年四季度至2025年初,中国新能源汽车行业在资本与技术双轮驱

动下加速分化。头部企业通过资源整合与技术创新重塑竞争格局,而尾部企业则被加速边缘化。

在此背景下,资本市场的风险偏好转变成行业分水岭。大型汽车集团旗下品牌凭借政策支持与产业链整合能力持续吸金。中国证券报注意到,北汽新能源在2024年12月完成101.5亿元增资,估值跃升至360亿元;阿维塔科技同期获得长安汽车、国投系基金等超110亿元C轮融资,国资占比超70%。

资本赋能之外,技术竞赛和跨界融合正成为头部玩家突围的核心抓手。小米汽车以“硬件+生态”构建护城河,SU7与YU7组合覆盖20万-30万元价格带,依托智能家居生态实现用户无缝衔接,2025年交付目标上调至35万辆。

小鹏汽车将XNGP智驾系统下放至11.98万元起的MONA系列,通过技术普惠扩大市场份额;零跑汽车通过Stellantis集团共享EEA3.0架构降低30%研发成本,借助金华国资注资实现了欧洲339家门店布局,成为少数打通技术授权与全球化协同的样本。

与此同时,跨界融合与战略协同也在重构产业生态。传统车企孵化的新势力展现独特优势:智己汽车在获得94亿元B轮融资后,重点研发线控转向与数字智能底盘技术,与华为乾崮智驾系统深度绑定缩短L3级自动驾驶落地周期;极氪与领克合并后,物料清单成本将缩减5%至8%,产能利用率提升3%至5%。蔚来则将37亿元配售融资用于智能电动汽车技术和新产品研发,意在锚定长期技术话语权。

“中国新能源汽车行业正经历从规模扩张向效率竞争的深度变革,行业逻辑正从‘多品牌赛马’转向资源集约化,资本也在快速向具备技术纵深与成本控制能力的头部集中。”在张秀阳看来,在这场进化赛跑中,唯有兼具战略定力与创新效率的选手,方能穿越周期迷雾,见证决赛圈的曙光。

直击通威股份股东大会：

练好内功 明年光伏行业有望迎来拐点

● 本报记者 康曦

当前,光伏行业出现阶段性显著的供需失衡,产业链价格持续低迷,行业主要公司均出现不同程度亏损。在这一背景下,光伏龙头通威股份5月20日召开的2024年年度股东大会备受瞩目。会上,公司对市场关注的重点问题均进行了回应。通威股份董事长、CEO刘舒琪表示:“2025年光伏行业还会处于调整期,公司的重点是练好内功。”

行业将加速洗牌

光伏行业在经过持续多年的高速发展后,当前供需矛盾突出,光伏主产业链价格持续低迷,企业普遍深度亏损,行业进入加速洗牌阶段。

刘舒琪分析道:“2024年是光伏行业的寒冬。2020年-2022年光伏行业快速发展,吸引了大量的外来资本涌入,造成了阶段性的产能供需错配。光伏行业行情好的时候,组件价格是2元/W,现在下降到了不到7毛/W。硅料价格也从高点的30万元/吨到目前跌破主要生产企业的成本线。今年下半年,光伏行业将持续优胜劣汰的状态,老旧的产能和技术将被淘汰,高成本的产能也很难长时间生存下去。”

“虽然光伏行业处于寒冬中,但也不会比现在更难了。我们预计行业今年下半年可以看到曙光,但产能彻底出清尚需时间,也许在明年。”通威股份副董事长严虎进一步表示,“中国的光伏行业从无到有、从小到大、从追赶到跑平再到领先,这期间光伏行业经历了几次调整,但这次调整不太一样,本次调整完成后,行业会进入正常发展阶段,暴利的时代一去不复返。”

加大研发投入

“2025年光伏行业的寒冬有望持续,越是处在寒冬中,我们越要练好内功。”刘舒琪说道,“在寒冬中,比拼的就是企业各自的底子,即企业是否有足够的现金流,是否保持技术的领先性。”

截至2025年一季度末,通威股份在手货币资金与交易性金融资产余额总计约400亿元,能有效满足公

司资金周转需求,同时公司储备了丰富的融资工具,银行授信充裕,在超短期融资券、中期票据等方面均保持高度畅通。严虎在会上表示:“我们增加了很多现金储备,就是为了应对未来极端情况出现。”

通威股份财务总监周斌还在5月16日举办的业绩说明会上表示,当前光伏行业处于阶段性周期底部,公司将审慎评估尚未开工建设的项目,把握建设节奏,总体严控资本开支,切实做好资金风险管控,保障公司流动性安全。

通威股份奉行“科学技术是第一生产力”,近三年累计研发投入超过110亿元。“无论是硅料还是电池片技术的研发,我们都持开放态度,在研发投入上不设上限。在巩固TOPCon量产技术领先地位的同时,我们会持续加大HJT、钙钛矿等技术的研发投入,形成多元化技术储备。”刘舒琪进一步说道。

坚定看好光伏行业前景

“光伏行业这两年的优胜劣汰,对行业也是有好处的,它让产业链上的企业变得更优秀,即技术更超前、研发速度更快、产品成本更低。我们相信,在我国‘双碳’目标和全球能源转型的背景下,光伏行业的发展前景仍然巨大。”刘舒琪表示。

严虎称,从全球范围来看,光伏发电作为最具经济性、普适性的能源解决方案,始终是能源转型的最优选择。

2024年全球光伏新增装机约530GW,同比增长35.9%。公司预计海外装机规模仍将保持良好增长。

海外市场的拓展也是股东关心的重点。刘舒琪表示:“通威股份从2022年底涉足组件领域,前两年主要是聚焦国内市场。从去年开始向海外市场发力,但目前海外收入占公司总收入的比例相对较小。我们希望今年在海外市场继续突破,从未来中长期规划看,公司希望海外市场和国内市场的收入各占一半。”

公司对未来发展信心十足,严虎称:“通威股份想做百年企业。自公司上市以来,大股东除了前几年为支持员工持股计划而定向转让部分股份外,就没有再进行减持了。去年公司还大手笔回购和增持,彰显了我们对公司的发展信心。”



通威股份股东大会现场。

本报记者 康曦 摄

证券代码:603466 证券简称:风语筑 公告编号:2025-032
债券代码:113643 债券简称:风语转债

上海风语筑文化科技股份有限公司
2024年年度权益分派实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:
● 每股分配比例
A股每股现金红利0.20元
● 相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权(息)日	现金红利发放日
A股	2025/5/26	-	2025/5/27	2025/5/27

● 差异化分红送转: 否
一、通过分配方案的股东大会届次和日期
本次利润分配方案经公司2025年5月7日的2024年年度股东大会审议通过。
二、分配方案
1.发放年度: 2024年年度
2.分配对象:
截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。
3.分配方案:
本次利润分配以方案实施前的公司总股本594,785,861股为基数,每股派发现金红利0.20元(含税),共计派发现金红利118,957,170.20元。
三、相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权(息)日	现金红利发放日
A股	2025/5/26	-	2025/5/27	2025/5/27

四、分配实施办法
1.实施办法
(1) 无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已

办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利,未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管,待办理指定交易后再进行派发。

(2) 派送红股或转增股本的,由中国结算上海分公司根据股权登记日上海证券交易所收市后登记在册持股股数,按比例直接计入股东账户。

2.自行发放对象
李海、李浩鼎、上海勤创投资合伙企业(有限合伙)持有公司A股的现金红利由公司按照有关规定直接发放。

3.扣税说明
(1) 对于持有公司无限售条件流通股的自然人股东和证券投资基金
根据《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》(财税[2012]85号)和《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》(财税[2015]101号)有关规定,个人(包括证券投资基金)从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税,每股实际派发现金股利为人民币0.20元;对个人持股1年以内(含1年)的:公司暂不扣缴个人所得税,每股实际派发现金股利人民币0.20元,在个人转让股票时,中国结算上海分公司根据其持股期限计算应纳税额,由证券公司等股份托管机构从个人资金账户中扣收并划付中国结算上海分公司,中国结算上海分公司于次月5个工作日内划付公司,公司在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳税款。具体实际税负为:股东持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额,实际税负为20%;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额,实际税负为10%;持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税。

(2) 对于持有公司股票合格境外机构投资者(“QFII”)股东
公司根据《国家税务总局关于中国居民企业向QFII支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》(国税函[2009]47号)的规定,按照10%的预提税率代扣代缴企业所得税,扣税后实际派发现金股利为每股人民币0.18元。如其认为其所取得的股息、红利收入需要享受税收协定(安排)待遇的,可按照规定在取得股息、红利后自行向主管税务机关提出退税申请。

(3) 对于香港联合交易所有限公司投资者(包括企业和个人)通过“沪股通”持有公司股票
根据《关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》(财税[2014]81号)的规定,该现金红利将由公司按照10%的税率代扣代缴所得税,税后每股实际派发现金红利人民币0.18元。如相关股东认为其取得的股息红利收入需要享受任何税收协定(安排)待遇或其他的税收优惠政策,可按照相关规定自行办理。

(4) 对于其他机构投资者和法人股东
公司将不代扣代缴企业所得税,由纳税人按税法规定自行判断是否应在当地缴纳企业所得税,实际派发现金为每股人民币0.20元(含税)。

五、有关咨询办法
关于本次利润分配有关问题,请通过以下联系方式咨询:
联系部门:证券事务部
联系电话:021-56206468
特此公告。

上海风语筑文化科技股份有限公司董事会
2025年5月21日

证券代码:603466 证券简称:风语筑 公告编号:2025-033
债券代码:113643 债券简称:风语转债

上海风语筑文化科技股份有限公司
关于可转债转股价格调整的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:
● 证券停牌情况:适用
因公司2024年度权益分派,本公司的相关证券停牌情况如下:

证券代码	证券简称	停牌类型	停牌起始日	停牌期间	停牌终止日	复牌日
113643	风语转债	可转债转股停牌			2025/5/26	2025/5/27

● 调整后“风语转债”转股价格为:12.02元/股
● 调整后“风语转债”转股价格为:11.82元/股
● 转股价格调整实施日期:2025年5月27日
一、转股价格调整依据
上海风语筑文化科技股份有限公司(以下简称“公司”)2024年度利润分配方案为:以实施利润分配时股权登记日的公司总股本为基数,每股派发现金股利0.20元(含税)。本次权益分派方案已经2025年4月16日召开的第四届董事会第八次会议和2025年5月7日召开的2024年年度股东大会审议通过,具体内容详见公司于2025年4月17日披露的《上海风语筑文化科技股份

有限公司第四届董事会第八次会议决议公告》及2025年5月8日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《上海风语筑文化科技股份有限公司2024年年度股东大会决议公告》。

根据中国证券监督管理委员会关于可转换公司债券发行的有关规定及《上海风语筑文化科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》相关条款的规定,在“风语转债”发行之后,当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加股本)使公司股份发生变化、派送现金股利等情况时,公司将按照下列公式对转股价格进行调整(保留小数点后两位,最后一位四舍五入),具体调整办法如下:
派送股票股利或转增股本:P1=P0/(1+n);
增发新股或配股:P1=(P0+A×k)/(1+k);
上述两项同时进行:P1=(P0+A×k)/(1+n+k);
派送现金股利:P1=P0-D;
上述三项同时进行:P1=(P0-D+A×k)/(1+n+k)。
其中:P0为调整前转股价格,n为该次送股或转增股本率,k为该次增发新股或配股率,A为该次增发新股或配股价,D为该次每股派发现金股利,P1为调整后有效的转股价格。
公司已实施2024年度利润分配方案,以2024年度利润分配股权登记日的总股本为基数,向全体股东每股派发现金红利0.20元(含税),股权登记日为2025年5月26日,除权除息日为2025年5月27日。
公司实施上述利润分配后,根据可转债相关规定,风语转债的转股价格自公司实施2024年度利润分配时确定的除息日起,由原来的12.02元/股调整为11.82元/股。本次利润分配除权除息日为2025年5月27日,因此风语转债调整后的转股价格于2025年5月27日生效。“风语转债”停止转股前日为2025年5月20日,恢复转股时间为2025年5月27日。
特此公告。

上海风语筑文化科技股份有限公司董事会
2025年5月21日