

车企打响下沉市场“巷战”

进入2025年,汽车4S店这种重资产投入的模式正遭遇前所未有的生存挑战,经销商渠道体系也在经历变革动荡。在2025中国汽车经销商大会上,中国汽车流通协会副秘书长文思婧表示,2024年,经销商百强集团新建网络数量为741家,关闭网络数量达到529家。

当下,重资产、高成本的4S店模式,在销量下行与新能源冲击的双重夹击下,正成为压在经销商肩头的沉重包袱。同时,轻量化下沉已成车企生死突围的关键战略。传统“大而全”的4S店,正在让位于精准卡位、快速响应的“小而精”终端,渠道的底层生态也正加速从单一模式裂变为“直营+代理”双轨并行。

● 龚梦泽 熊永红



新华社图片

传统经销商渠道体系面临洗牌

2025年6月6日,成都运通宝马店悄然闭店,这家隶属于全国头部经销商集团的门店,在这个象征顺遂的日子里人去楼空;6月20日,又传出青岛某宝马店疑似闭店的消息。据统计,自去年以来,宝马闭店现象已在北京、东莞、杭州、重庆、西安等多地蔓延,甚至包括国内最早的宝马经销商也未能幸免。

此外,今年以来,国内多家保时捷线下门店突然关闭,其中关店涉及的地区有鄂尔多斯、义乌、唐山、郑州等地。事实上,“部分经销商关店歇业”对保时捷而言是在计划之中的事情,这也是保时捷中国总裁及首席执行官潘朔驰新官上任三把火的“第一把火”。

早在2024年底,潘朔驰就公开对外表示:“目前保时捷中国给德国总部提交的目标是,到2026年12月31日之前,经销商规模降低至100家左右。”这一数据相当于保时捷现有渠道需要“优化”三分之一。

关停只是序章,轻量化下沉已成车企生死突围的关键战略。中国证券报记者观察到,车企正以截然不同的姿态向下沉市场掘金。

今年6月份,一汽-大众一次性签约75家新经销商,覆盖68个市县,联手蓝池、长久等头部经销商集团突击三、四线市场,目标是年底突破

千家网点。公司旨在改变传统建店逻辑,通过“厂店分离、车间共享”的模式将建店周期压缩至36天。同时,伴随着将门店形态裂变为卫星店、社区触点等“毛细血管”,真正渗透至县城、乡镇的街头巷尾。

与此同时,林肯汽车也在上演“极致瘦身术”。据林肯中国总裁贾鸣镝透露,下一步将把单店面积压缩80%至800平方米,团队精简至10人,硬生生把投资门槛从千万级拉低至150万元。配合“星火燎原”计划以及“前6个月零库存”的政策组合拳,以期实现经销商资金周转效率倍增。

从深层次看,轻量化绝非简单地降低成本,而是汽车渠道基因的重构。中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示,传统“大而全”的4S店,正在让位于精准卡位、快速响应的“小而精”终端。更为关键的行业变局在于,渠道的底层生态正加速从单一模式裂变为“直营+代理”双轨并行。

以造车新势力为例,小鹏汽车启动“木星计划”通过淘汰130余家低效直营店、新增160余家经销商,将渠道快速下沉至低线城市;小米汽车采用全直营模式,14个月内门店从首批33家扩张至298家,覆盖82个城市。传统车企同样未缺席,长城汽车推出直营体系“长城智选”补位空白市场;比亚迪则依托近4000家经销商的庞大基数,将服务末梢扎进

县城腹地。

技术赋能车企下沉突围

在这场冲击下沉市场的变革中,技术正成为推手。理想汽车通过热力图和数据模型,在县级市场精准布局融合零售、交付、售后的多功能网点;小鹏汽车将商圈客流与竞品分布可视化,智能锁定高转化区域。数字工具悄然重构了渠道战略的决策链条。店铺选址不再依赖经验直觉,而是数据驱动的精密计算。

车企为何集体押注下沉市场?据中国汽车工业协会预测,到2030年我国农村汽车保有量将超7000万辆,市场规模达5000亿元;千人保有量有望提升至160辆。“汽车下乡”“以旧换新”等政策红利持续释放,叠加县城居民收入

增长,构成广阔的增量腹地。

需要指出的是,这片看似丰饶的蓝海实则暗礁密布。与一、二线城市迥异的消费特征构成第一道关卡。“增换购占主流、购车决策重实用”轻品牌、价格敏感度极高。这些特点使得10万元至15万元级的高性价比车型成为下沉市场的绝对主角。”张秀阳告诉记者,低价车型看似量大好卖,但难度在于获取规模前高昂的前期成本——有效渗透下沉市场需构建超300个网点且各具辐射能力的庞大网络,但当全行业利润率已跌破4%,巨量投入与回报周期成为悬在车企头顶的达摩克利斯之剑。

此外,规模经济的铁律在下沉市场凸显威力。新能源车企月销3万辆被普遍视为盈亏平衡的“生死线”,更有分析师断言年销200万辆才能确保长期生存,难度可想而知。此外,县域市

场的天然劣势在于服务半径:分散的客户分布与高企的物流成本,对售后网络的密度与响应速度构成严苛考验。

张秀阳认为,各家汽车品牌打法各异,关店优化与轻装扩张看似矛盾的两端,实则指向同一个靶心。传统4S模式在成本与灵活性上的结构性缺陷,迫使行业必须重塑渠道基因。

“当前,汽车行业正在面临产品结构之变、用户需求之变和渠道发展之变,汽车品牌厂家以及流通行业的淘汰赛都已进入关键期。”基于此,中国汽车流通协会会长肖政三向经销商提出三点建议,一是抢抓机遇,让增量政策“组合拳”为汽车市场注入更多动能;二是顺势而为,围绕新能源、二手车和数字化转型,全面融入汽车产业链价值重构的进程之中;三是筑牢基础,构建适应汽车市场新发展格局的和谐厂商关系。

有望应用于高端乘用车领域 全固态电池产业化进程提速

● 本报记者 李媛媛

固态电池被视为全球动力电池下一代技术竞争的焦点。7月以来,多家企业披露了其在固态电池领域的最新进展,产业化进程明显提速。

“从去年氧化物与硫化物的技术路线之争,到今年聚焦中试线建设进展,预计明年随着相关政策落地和产业规划相继实施,行业目光将转向谁能实现全固态电池装车应用。”有受访专家对中国证券报记者表示,固态电池商业化进程将不断加速。

产业化提速

固态电池凭借高安全性、高能量密度和长循环寿命等性能优势,正成为全球新能源产业链重点布局的战略方向。

业界根据液态电解质在电池材料中的质量百分比含量,将锂电池分为液态电池(25%)、半固态电池(5%—10%)、准固态电池(0%—5%)和全固态电池(0%),行业发展趋势正从半固态电池逐步走向全固态电池。

中国证券报记者调研获悉,目前,固态电池

已完成初步的技术收敛,行业主要以硫化物为主。同时,不少企业已经进入全固态电池的中试阶段,产业化进程提速。

国轩高科战略运营副总裁熊永华日前在接受记者采访时表示:“国轩高科全固态电池已建成0.2GWh中试线,在行业内较为领先。”

孚能科技副总裁、研发院院长姜蔚然对记者表示:“目前,公司全固态电池整体进度已经由实验室走向中试生产阶段,公司预计今年年底完成全固态电池中试线建设,争取在60Ah级产品上做验证。”

与此同时,近期,多家企业披露在固态电池领域的进展情况。

其中,全球正极材料龙头容百科技表示,公司已经开发出适配于硫化物全固态电池的8系高镍正极和9系高镍正极,成本与现有材料体系相当,性能表现优异。

普利特表示,目前公司首批方形314Ah半固态电池下线并实现批量交付,公司一直积极研发多种固态电解质体系的产品和技术,正在规划全固态电池的中试生产线,用于未来的产品交付。

嘉元科技表示,目前,公司用于固态电池的

铜箔产品已向多家企业送样测试并取得阶段性成果。除批量供货与测试送样客户外,公司还与多家客户达成战略协议,共同开发下一代固态电池铜箔产品。

明确时间表

多家企业明确了固态电池生产的时间线。

7月24日,蜂巢能源相关负责人对记者表示,今年四季度蜂巢能源将在2.3GWh的半固态量产线上,试生产其第一代半固态电池,容量为140Ah。预计2027年大规模供应车企客户。

容百科技在固态正极材料开发方面也有着明确的规划,2025年,将配合电芯端完成电芯样品验证,材料端同步定型;到2026年,公司固态正极材料将进入电芯定型阶段;到2027年,将开展整车匹配验证,全固态电池实现小规模上车;2030年,将实现全固态体系的上车规模化应用。

孚能科技表示,公司计划在2026年将全固态电池产能进一步扩大至GWh级别。

车企方面,长安汽车表示,公司正全力投入固态电池相关研发,预计2026年实现固态电池

装车验证,2027年推进全固态电池逐步量产,能量密度达400Wh/kg。另外,广汽集团此前表示,广汽全固态电池预计于2026年装车搭载于昊铂车型。

在姜蔚然看来,全固态电池的装车示范应用将在2026年底至2027年间实现,届时电芯能量密度目标将突破400Wh/kg,“虽然能量密度是最受关注的显性指标,但实现电池的实用性更为关键,其倍率性能、快充能力和循环寿命至少要达到现有液态电池的水平,同时还要确保成本可控。”姜蔚然说。

“全固态电池产业化依然面临瓶颈。主要有电极与固态电解质之间的界面问题、成本瓶颈和制造工艺三大挑战。”容百科技中央研究院副院长冯道言表示。

应用场景多元

虽然固态电池被业内视为电池的终极形态。但在姜蔚然看来,未来一段时间内,液态、半固态、全固态电池可能将处于共存的状态,适配于不同市场需求与细分场景。其中,全固态电池有望在高端乘用车领域得到应用。

个股代码:600200 证券简称:ST苏吴 公告编号:临2025-076

江苏吴中医药发展股份有限公司
股票交易异常波动的公告

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。

重要风险提示:

- 江苏吴中医药发展股份有限公司(以下简称“公司”)股票连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过12%,属于股票交易异常波动的情形。
- 2025年7月13日,公司收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)下发的《行政处罚事先告知书》(处罚字〔2025〕58号),具体内容详见公司于2025年7月14日披露的《关于收到中国证券监督管理委员会(行政处罚事先告知书)的公告》(公告编号:临2025-064)。公司股票已于2025年7月14日起被叠加实施退市风险警示,如根据中国证监会正式的处罚决定书结论,公司触及重大违法强制退市情形,公司股票将被终止上市。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。
- 公司2024年度财务报告被年审机构出具无法表示意见,触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.3.2条第(三)项规定财务类退市的情形,公司股票已被上海证券交易所实施退市风险警示。具体内容详见公司于2025年4月30日披露的《关于实施退市风险警示及叠加其他风险警示暨停牌的公告》(公告编号:临2025-032)。
- 公司2024年度财务报告内部控制被年审机构出具无法表示意见;浙江复基控股有限公司的其他关联方企业存在非经营性占用公司资金的情形。上述事项触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.1条第(一)(三)项的规定,公司被叠加实施其他风险警示。具体内容详见公司于2025年5月6日披露的《关于控股股东关联方资金占用暨叠加其他风险警示的公告》(公告编号:临2025-034)。

一、股票交易异常波动的具体情况

公司股价连续三个交易日(2025年7月22日、7月23日、7月24日)收盘价格跌幅偏离值累计超过12%,根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动的情形。

二、公司关注并核实的相关情况

(一)生产经营情况

经自查,除公司已披露的事项外,截至本公告披露日,公司日常生产经营及外部环境未发生其他重大变化。

(二)重大事项情况

经公司自查,并向公司控股股东、实际控制人书面征询核实:不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项,包括但不限于重大资产重组、股份发行、收购、债务重组、业务重组、资产剥离、资产注入、股份回购、股权激励、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。

(三)媒体报道、市场传闻、热点概念情况

未发现需要澄清或回应的媒体报道或市场传闻;未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重要事件。

(四)其他事项

目前公司经营活动正常开展。除公司已披露的事项外,公司未发现其他可能导致公司股票交易异常波动的其他股价敏感信息或者可能导致股票交易严重异常波动的其他事项。

三、相关风险提示

(一)二级市场交易风险

公司股票于2025年7月22日、7月23日、7月24日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过12%,股价剔除大盘和板块整体因素后的实际波动幅度较大。敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。

(二)退市风险

2025年7月13日,公司收到中国证监会下发的《行政处罚事先告知书》(处罚字〔2025〕58号),认定公司虚增营业收入、营业成本和利润,2020年至2023年年度报告存在虚假记载。上述事项将触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.5.2条第一款第(六)项规定的重大违法强制退市情形,可能被实施重大违法强制退市。

公司股票已于2025年7月14日起被叠加实施退市风险警示,如根据中国证监会正式的处罚决定书结论,公司触及重大违法强制退市情形,公司股票将被终止上市。

(三)非经营性占用资金风险

公司控股股东关联方存在非经营性占用资金情形,根据中国证监会《行政处罚事先告知书》(处罚字〔2025〕58号),截至2023年末,控股股东关联方非经营性占用资金余额169,260.71万元。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。

(四)其他事项

2025年7月18日,Regen Biotech Inc.向公司控股孙公司达透医疗器械(上海)有限公司送达《解约函》。若《独家代理权协议》最终解除,达透医疗将失去AestheFill在中国境内的独家代理权,无法继续销售AestheFill,预计公司医美板块下半年度营业收入及利润将大幅减少,敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。具体内容详见公司于2025年7月22日披露的《关于控股孙公司收到〈解约函〉的公告》(公告编号:临2025-072)。

2025年7月22日,公司控股股东苏州吴中投资控股有限公司所持公司122,795,762股股份已全部处于质押/司法冻结/轮候冻结状态,请广大投资者注意投资风险。具体内容详见公司于2025年7月24日披露的《关于公司控股股东所持股份被司法冻结及司法标记的公告》(公告编号:临2025-075)。

四、董事会声明及相关方承诺

公司董事会确认,除前述涉及的披露事项外,本公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对公司股票及其衍生品价格和交易价格可能产生较大影响的信息。

公司郑重提醒广大投资者:公司指定信息披露媒体为《中国证券报》《上海证券报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),公司所有信息均以上述指定媒体刊登的正式公告为准,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

江苏吴中医药发展股份有限公司董事会
2025年7月25日

证券代码:600635 证券简称:大众公用 公告编号:2025-027

债券代码:138999 债券简称:23 公用 01

债券代码:240539 债券简称:24 公用 01

上海大众公用事业(集团)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0.036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	2025/7/31	-	2025/8/1	2025/8/1

- 差异化分红送转:否
- 一、通过分配方案的股东会层次和日期
- 本次利润分配方案经公司2025年6月13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.分派对象: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2,952,434,675股为基数,每股派发现金红利0.036元(含税),共计派发现金红利106,287,648.30元。其中A股股本2,418,791,675股,派发A股现金红利人民币87,076,500.30元(含税)。

- 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	2025/7/31	-	2025/8/1	2025/8/1

- 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股东持股数,按比例直接计入股东账户。
- 2.自行发放对象
 - 上海大众企业管理有限公司
- 3.扣税说明
 - (1)对于上海大众企业管理有限公司持有的本公司A股股份的现金红利,由其自行缴纳其取得现金红利所应承担的税款,每股派发现金红利人民币0.036元。
 - (2)对于持有公司A股股份的自然人股东及证券投资基金,根据《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,持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税;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

得额,实际税负为股息红利所得的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,实际税负为股息红利所得的10%。对个人持股1年以内(含1年)的,公司暂不扣缴个人所得税,待其转让股票时,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其资金账户中扣收并划付中国结算上海分公司,再由中国结算上海分公司划付本公司,本公司在收到税款向主管税务机关申报纳税。

(3)对于持有公司A股的居民企业股东(含机构投资者),其现金股息所得税由其自行缴纳,实际派发现金股息为税前每股人民币0.036元。

(4)对于持有本公司股票的合格境外机构投资者(“QFII”)股东,由本公司根据国家税务总局于2009年1月23日颁布的《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%的税率统一代扣代缴现金红利和股票股利应缴的企业所得税,税后每股实际派发现金股息人民币0.0324元。如相关股东认为其取得的股息、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申请。

(5)对于通过“沪股通”投资本公司A股的香港市场投资者股东(包括企业和个人),其取得的股息红利所得,根据《中华人民共和国个人所得税法》及其实施条例以及中国国家税务总局于2008年11月6日颁布的《关于中国居民企业向境外H股非居民企业股东派发股息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》(国税函[2008]897号),本公司按照10%的税率代扣所得税,并向主管税务机关办理扣缴申报。对于沪股通投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于10%的企业或个人可以自行或委托代扣代缴义务人,向本公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请,主管税务机关审核后,按已征税款根据税收协议税率计算的应纳税款的差额予以退税。沪股通投资者的股权登记日、现金红利发放日等时间安排与公司A股股东一致。

(6)对于上海证券交易所、深圳证券交易所的投资者(包括企业和个人)投资香港联交所本公司H股股票(以下简称“港股通”),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)》的相关规定,对内地个人投资者,本公司应按照20%的税率代扣个人所得税;对内地证券投资基金,比照个人投资者征税;对内地企业投资者本公司不代扣股息红利所得税款,应纳税款由企业自行申报缴纳。对于通过深港通投资本公司股票的所有投资者,根据《关于深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[2016]127号),股息所得税参照沪股通和港股通的税收政策进行缴纳。港股通投资者的股权登记日、除息日、现金红利派发日等时间安排与公司H股股东一致。

五、有关咨询办法

关于本次权益分派如有疑问,请通过以下联系方式咨询:

- 联系部门:董事会秘书办公室
- 联系电话:021-64280679

特此公告。

上海大众公用事业(集团)股份有限公司
董事会
2025年7月25日