



多家港股上市车企披露三季报 业绩会透露明年乐观市场期待

11月17日晚,小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车三家港股上市车企披露三季报。小鹏汽车亏损大幅收窄,零跑汽车持续盈利,吉利汽车盈利大幅提升。

“明年,汽车行业将迎来大浪淘沙的关键阶段。如果没有强大的盈利能力,企业生存将会非常艰难。”吉利汽车控股有限公司行政总裁桂生悦在业绩会上表示。

对于明年新能源汽车购置税优惠退坡带来的影响,三家车企均透露了能从容应对的乐观信号,并对市场前景充满信心。同时,三家车企都将加快在海外市场的布局。

●本报记者 李媛媛



视觉中国图片

业绩表现有亮点

受销量增长的拉动,三家车企业绩持续向好。

今年第三季度,小鹏汽车实现营收203.8亿元,同比增长101.8%,环比增长11.5%;净亏损收窄至3.8亿元,2024年同期净亏损18.1亿元;毛利率为20.1%,同比提升4.8个百分点。

“第三季度,小鹏汽车的各项关键经营指标,包括销量、收入、毛利率,在手现金,再创新高。”小鹏汽车董事长及首席执行官何小鹏表示,公司的销量规模和市场份额正处在高速扩张的早期阶段,Robotaxi和人形机器人

面向规模量产的目标加速前进。

第三季度,零跑汽车实现营收194.5亿元,同比增长97.3%;实现净利润1.5亿元;毛利率为14.5%,较今年第二季度提升0.9个百分点;经营活动产生的现金流量净额为48.8亿元,自由现金流为38.4亿元。

今年第三季度,零跑汽车销量达17.39万辆。11月15日,零跑汽车宣布,提前完成2025年50万辆的销量目标;2026年将冲刺百万辆销量新目标。

谈及新势力车企的发展,桂生悦表示,新

势力车企中,发展时间最短的已有五六年,部分长达八九年,但截至目前,能够实现盈利的仍属凤毛麟角。今年以来,在政策支持与相对有利的市场环境下,各家新势力车企的销量普遍实现了大幅提升。然而,不少企业距离真正盈利尚有相当长的距离。

而吉利汽车的三季报显示,第三季度实现营收891.9亿元,同比增长27%,创单季度收入新高;归属母公司拥有人的溢利为38.2亿元,同比增长59%。第三季度,吉利汽车销量达76.1万辆,同比增长43%。

任何政策都具有阶段性,其本质在于一定时期内引导消费;而从长远来看,市场的核心始终是需求本身,竞争的关键在于企业如何更有效地将需求转化为实际销量。”

“对于明年的政策导向,我们将继续保持高度关注,对市场平稳过渡和行业的长期健康发展抱有充分信心。”李鹏飞说。

长打下更加坚实的基础。9月,小鹏汽车海外月销量首次突破5000辆,同比增长79%。三季度,小鹏汽车首个欧洲本地化生产项目在位于奥地利格拉茨的麦格纳工厂正式启动,首批小鹏G6与小鹏G9顺利量产下线。

“在2026年,我们计划面向海外市场推出3款新车型,其中包括更受全球用户期待的中小型SUV车型,满足全球消费者多样化的购车需求。”何小鹏说。

此外,海外市场正成为零跑汽车的第二

增长曲线。借助Stellantis集团的成熟资源体系,零跑汽车海外渠道网络已突破700家,产品销售至全球35个国家和地区。今年1-10月,零跑汽车累计出口销量超4.4万辆。

李鹏飞表示,明年零跑汽车海外市场销量预期在10万辆-15万辆。

另外,何小鹏在业绩会上表示:“从长期视角看,我认为机器人的市场潜力比汽车更大,我期待在2030年,小鹏机器人的年销量超100万台。”

从容应对政策调整

根据现有政策,2026年,我国新能源汽车“免征”购置税的政策将会调整为“减半征收”。

“多数人认为,随着明年相关政策的调整,会对我国汽车市场带来影响。”桂生悦表示:“政策的调整,正是中国新能源汽车市场走向成熟的一个标志,更是进入一个更健康发展的

加快出海步伐

中国证券报记者注意到,小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车均在业绩会上透露了关于加快出海的规划。

吉利汽车集团CEO淦家阅表示,2026年将成为公司出口的元年,预计2027年,吉利汽车海外销量中新能源汽车将占45%-50%的比例。

今年1-9月,小鹏汽车海外交付量累计达2.97万辆,同比增长超过125%。

何小鹏表示,在海外市场,公司不仅销量保持高速增长,还通过本地化布局为长期增

长打下更加坚实的基础。9月,小鹏汽车海外月销量首次突破5000辆,同比增长79%。三季度,小鹏汽车首个欧洲本地化生产项目在位于奥地利格拉茨的麦格纳工厂正式启动,首批小鹏G6与小鹏G9顺利量产下线。

“在2026年,我们计划面向海外市场推出3款新车型,其中包括更受全球用户期待的中小型SUV车型,满足全球消费者多样化的购车需求。”何小鹏说。

此外,海外市场正成为零跑汽车的第二

增长曲线。借助Stellantis集团的成熟资源体系,零跑汽车海外渠道网络已突破700家,产品销售至全球35个国家和地区。今年1-10月,零跑汽车累计出口销量超4.4万辆。

李鹏飞表示,明年零跑汽车海外市场销量预期在10万辆-15万辆。

另外,何小鹏在业绩会上表示:“从长期视角看,我认为机器人的市场潜力比汽车更大,我期待在2030年,小鹏机器人的年销量超100万台。”

永太科技:

电解液添加剂VC年产能将达到一万吨

●本报记者 李媛媛

11月17日晚间,永太科技发布公告称,公司全资子公司内蒙古永太化学有限公司年产能5000吨锂电池添加剂项目试生产方案于2025年11月17日经专家评审通过,已具备试生产条件,将开始试生产。基于此,公司电解液添加剂产品VC(碳酸亚乙烯酯)的产能将达到10000吨/年。

VC产能将大幅提高

永太科技公告显示,2021年,公司审议通过《关于内蒙古永太年产25000吨VC和5000吨FEC等项目的议案》,拟建设年产25000吨VC和5000吨FEC(氟代碳酸亚乙烯酯)等。

本次进入试生产阶段的是其中年产5000吨锂电池添加剂VC产线,该项目后续其他产能建设将视市场需求与行业产能释放情况而定。

永太科技进一步表示,公司原有VC产能5000吨/年,本次新增投产5000吨/年的产能后,公司的电解液添加剂产品VC的产能将达到10000吨/年。

该项目的投产将进一步提升公司VC的产能和规模化优势,加强公司在锂电池材料板块的业

务发展,巩固公司的行业地位和市场份额,有利于公司进一步提升综合竞争力。”永太科技表示。

近期,锂电池电解液的添加剂如VC等品种的价格加速上行。开源证券研报显示,动力电池、储能电池、消费电子等下游领域需求旺盛,驱动行业供需关系改善。

不过,永太科技表示,上述项目从试生产阶段到全面达产尚需一定的时间,同时在前期生产阶段,项目生产装置、产品产量及稳定性有待于观察和提升,可能会面临市场需求环境变化、竞争加剧等不确定因素的影响。

有望提升盈利能力

永太科技日前披露的调研纪要显示,公司是一家领先的含氟精细化学品制造企业,是行业内少数几家横跨无机及有机氟化工行业的公司。以含氟技术为核心,公司业务覆盖新型材料(新能源锂电池及氟化液材料)、医药及贸易业务等。

其中,在锂电池材料板块,公司已构建起覆盖锂盐原料、锂盐、添加剂及电解液的垂直一体化产能布局与产业链体系,核心产品涵盖六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂、碳酸亚乙烯酯等关键锂电材料。

针对近期VC等产品的价格上涨。永太科技表示,本轮产品的价格上涨主要源于供需两端的结构性变化形成的动态平衡。基于新能源产业长期向好的发展趋势,下游动力、储能市场的增长动能持续存在,叠加供给侧行业产能集中度的提升以及扩产节奏趋于谨慎,VC等产品的供需紧平衡状态有望缓解。

业内人士表示,随着永太科技VC产能的释放,有望进一步提升其盈利能力。

今年前三季度,永太科技实现营收40.28亿元,同比增长20.65%;归属于上市公司股东的净利润3255.39万元,实现了扭亏为盈。

永太科技表示,未来,公司将通过优化产品结构、加速新业务市场推广、强化产业链协同、加大研发投入等,持续推动公司业务增长,进一步提升市场竞争力和盈利能力。

记者了解到,永太科技在浙江、内蒙古、福建、广东等地布局了多个生产基地。公司表示,现有、在建及拟建产能足以支撑公司未来核心业务的增长,依托完善的产业链及产品储备,能灵活应对不同的市场需求。

近期,受市场需求驱动,锂电池板涨幅显著。截至11月17日收盘,天华新能、融捷股份、盛新锂能、大中矿业、雅化集团等集体涨停。

■ 2025北交所万里行

宏远股份董事长杨绪清:

深耕电磁线核心赛道 打造电力设备行业标杆

●本报记者 宋维东

日前,中国证券报联合北交所开展的2025北交所万里行调研活动走进宏远股份。宏远股份董事长杨绪清在接受中国证券报记者专访时表示,公司深耕电磁线领域多年,产业基础牢固,创新能力突出,发展前景广阔,市场地位不断提升。面对行业发展新趋势,公司将不忘初心,紧紧围绕电力行业深耕细作,不偏离发展轨道,稳扎稳打,做精做透电磁线主业,在不断增强特高压输变电领域竞争优势的同时,全面布局新能源汽车领域,培育新的效益增长点,打造更具竞争力的产业结构,树立电力设备行业发展新标杆。

竞争优势显著

宏远股份位于沈阳经济技术开发区,成立几十年来一直深耕特高压输变电领域,在电磁线细分市场成果丰硕,行业地位突出。

“我们始终专注于高电压、大容量变压器用电磁线产品的研发制造,对标国际标准和国内外前沿技术,研发了包括阶梯状组合换位导线、内屏蔽组合换位导线、多根数换位导线、光纤系列绕组线、耐高温自粘漆包换位导线等在内的诸多电磁线产品。”杨绪清说,“这些代表性产品有效满足了我国高电压、大容量变压器升级改造的技术要求和市场需求。”

在他看来,宏远股份能取得今天的成绩,关键在于紧跟产业升级和行业进步的方向与趋势,心无旁骛地钻研电磁线细分领域并持续推动创新研发。

宏远股份电磁线产品行销全球的背后,是中国构建的全球领先、高效智能的特高压输电网络。从人烟稀少的西部荒漠到人口稠密的东部用电大省,一根根特高压输电线路架起了一条条绿色能源“高速公路”,打造出一条从技术到施工全面领跑世界的特高压产业链,成为绿色电力输送的全球标杆。

“这恰恰是宏远股份一路壮大的产业背景,也是公司发展的重要优势。”杨绪清说,“中国特高压电网一步步的发展,给关键设备变压器提质升级实时提供新课题,自然对变压器线圈提出了更高要求,促使我们持续强化技术创新,向着技术更先进、性能更优异的方向不断前进。”

宏远股份的发展优势体现在多个方面。从产业链端看,沈阳工业底蕴深厚,拥有成熟的产业链和深厚的技术积累。“当前,沈阳以特变电工为链主的输变电产业集群发展快速,产业协同效应强,为公司发展提供了完善的供应链。上下游企业集中布局,降低了采购及物流成本,叠加高效率的智能化生产线,公司成本控制能力保持在较高水平。”杨绪清表示。

从产品性能角度看,宏远股份电磁线产品主要应用于高电压等级变压器。“变压器在电网输电线路中的重要地位,决定了所使用的电磁线需要更优的性能和更高的技术要求。”杨绪清说,“公司深耕电力设备领域多年,对变压器电磁线产品有着深刻认识。这让我们更有动力和方向不断提升产品工艺技术和质量水平,为拓展国内外市场奠定坚实基础。”

从市场布局看,宏远股份电磁线产品在国内覆盖全部特高压主设备制造商,海外市场遍布中东、北美、东南亚等地区,形成了“国内重点工程+海外新兴市场”的双市场格局。

“当前,全球化进程加速推进,国内外电力需求持续增长,推动发电能力不断提高、输配电设施建设进一步加快,电磁线产业正处子快速增长期。”杨绪清说,“公司要充分发掘自身综合竞争优势,持续优化产品结构,打造市场竞争力更强的产品矩阵。”

创新助力提质升级

凭借强有力的技术研发和产品创新,我国电力变压器用电磁线产品在±500kV、±800kV和±1100kV等超/特高压领域应用实现三大跨越。近年来,宏远股份产品广泛应用于我国多项具有行业领先水平的超/特高压交直流工程项目,其中包括世界电压等级最高、输送容量最大、输送距离最远、技术水平最先进的昌吉-古泉±1100kV特高压直流输电工程。

“这是公司产品技术领先性和企业综合实力的生动体现。”杨绪清说,“宏远股份深度参与了我国电力变压器用电磁线领域的每

一次跨越,是我国电力装备产业发展的见证者,更是参与者、受益者。”

众所周知,变压器是输变电工程的重要装备,变压器线圈是变压器的“心脏”。绕制线圈所用电磁线的质量和可靠性对输变电工程的安全稳定运行至关重要,尤其在超/特高压工程中格外重要。在特高压领域中,特高压变压器容量更大、电压更高,对电磁线降低绕组负载损耗、减小绕组体积、提高绕组抗短路能力和抗击穿电压能力的要求更高。这就要求电磁线制造企业在技术研发上保持高水准。

“公司研发创新必须满足市场新要求,面向市场,以客户需求为导向,以技术突破为核心,以标准引领为目标,聚焦高技术含量和高附加值产品研发与生产,实现技术驱动与市场需求精准匹配。”杨绪清说,“要持续聚焦核心产品创效,充分发挥品牌与技术优势,打造更贴合市场需求、更具差异化竞争优势、更具竞争力的高端产品结构。”

杨绪清表示,创新不是单点的突破,而是体系化能力的搭建。为此,宏远股份大力培育稳定的研发团队和技术创新体系,启动建设电磁线研发中心,着力攻关前瞻性的创新技术。同时,深化产学研融合,联合高校等科研院所大力攻克极端工况下的产品性能瓶颈,持续强化知识产权积累。

截至2024年底,宏远股份已拥有80项专利,还参与起草制定了多项国家及行业标准,为创新发展提供了重要基础。

“公司最核心的竞争力就是构建了‘技术研发—标准制定—规模化生产—全球化交付’的闭环生态,确保在高端市场持续领先。”杨绪清说。他表示,当前,电磁线产业面临数字化、智能化升级大趋势。企业必须加快创新步伐,加大投入力度,积极推动数字化改造,打造行业领先的数字化、信息化智能工厂,不断提高产品质量,进一步强化与客户的沟通交流,用更高效率换取更大效益。

资本市场强力赋能

今年8月,宏远股份登陆北交所,成为沈阳首家登陆北交所的上市公司,开启了企业发展新阶段。

“上市公司的身份是莫大的荣誉,让宏远股份在激烈的竞争中脱颖而出。”杨绪清说,“上市不是终点,而是新的起点。公司将进一步充分利用资本市场的巨大助力,不断做强做精主业,扩大发展规模,完善产业链布局,打造新的效益增长点。”

目前,宏远股份在特高压输变电电磁线传统优势领域基础上,积极拓展新能源汽车领域。“随着新能源汽车产业快速发展,新能源汽车制造商对驱动电机的性能、质量和成本要求逐步提高。电磁线是驱动电机中的关键材料,驱动电机电压等级的升高对电磁线也提出了更高要求。”杨绪清说,“新能源汽车驱动电机用电磁线要具备更好的耐电晕性、耐高温、高散热性能、耐软化击穿等特性。同时,扁线电机因具有高转换率、高功率密度、散热性能好、噪音低、更轻便等优点,已呈现逐步替代使用传统漆包圆铜线驱动电机的趋势。”

值得关注的是,宏远股份IPO募投项目之一即是新能源汽车高效电机用特种电磁线生产项目。“这一项目,精准把握了新能源汽车驱动电机高压化、高效化发展趋势。公司的耐电晕漆包扁线能很好地解决这一痛点,为公司全面进军新能源汽车产业提供了重要支撑。”杨绪清说。

该募投项目将利用宏远股份在漆包扁线产品上的技术积累和生产经验,重点研发生产新能源车800V扁线驱动电机用电磁线,进一步丰富公司产品结构,打造“第二增长曲线”。

“成功登陆北交所并成为一家上市公司,让我们有能力把想做的事真正做成,也让公司发展体量逐渐变大、发展空间愈发广阔。”杨绪清说,“通过募投项目,宏远股份成功切入新能源汽车核心供应链,构建了‘特高压输变电+新能源汽车’双主业驱动格局,有效提升高端产品占比,积累更多高端制造经验,为拓展储能、轨道交通等领域奠定了良好基础,带动上下游产业协同发展,形成更具竞争力的产业集群,推动公司实现长足可持续发展。”



宏远股份生产现场