

車企去年銷售佳 比亞迪460萬輛稱冠

零跑小鵬錄倍增 理想累計交付量新勢力居首

小鵬
(09868)

銷量或交付量
42.9萬輛

同比變化
+126.0%



理想
(02015)

銷量或交付量
40.6萬輛

同比變化
-18.8%



賽力斯
(09927)

銷量或交付量
42.3萬輛

同比變化
+9.3%




零跑
(09863)

銷量或交付量
59.6萬輛

同比變化
+103.0%



蔚來
(09866)

銷量或交付量
32.6萬輛

同比變化
+46.9%



極氪
(09866)

銷量或交付量
22.4萬輛

同比變化
+0.9%




成績斐然 2025年已落幕，各新能源車企相繼公布去年交付量。以量計算，新能源車一哥比亞迪（01211）以460.2萬輛之銷量，保住冠軍之位，但增速僅7.7%；若以增幅百分比計，小鵬（09868）以126%之增速，居新能源車企之首，零跑（09863）以103%增幅居亞軍，交付量為59.6萬輛，至於理想（02015）則不理想，跌18.8%，但累計交付量為新勢力中首間超150萬輛。展望今年，部分車企雄心壯志，零跑董事長朱江明透露，銷量目標為100萬輛。

大公報記者 李信

市場愛戴 中國汽車在國際市場愈來愈受歡迎。乘聯分會秘書長崔東樹表示，去年11月中國汽車實現出口81萬輛，同比增48%，首11月出口733萬輛，增速25%。同時，中國新能源車在國際市場銷情不斷向好，去年11月中國新能源汽車出口35萬輛，大升156%，而首11月新能源汽車出口量301萬輛，大增62%。

插混和混動成增長新亮點

崔東樹指出，去年首11月中國新能源車出口表現優於預期，主要是插混和混動替代純電動成為出口增長的新亮點，尤其是插混的皮卡出口表現較強，成為商用車新能源車出口亮點。中國新能源車出口向中東和已開發國家市場呈現高品質發展的局面，主要是出口西歐和亞洲市場。燃油車市場的俄羅斯下滑體現得充分，而我們監控的俄羅斯市場零售量下滑較小，其中，中國車企的吉利、長安、奇瑞、比亞迪等主力車企表現還是很不錯。

去年首11月中國新能源汽車出口總量的前5國家：比利時26.2248萬輛、墨西哥19.9041萬輛、英國19.4473萬輛、菲律賓18.5834萬輛、巴西17.9302萬輛。

小米YU7配置下架 小米汽車致歉

優化改進 對於有部分網友指出，小米（01810）旗下小米YU7車型的部分選配項目進行了調整，部分車漆、輪胎及內裝顏色等配置下架。小米汽車在《小米汽車答網友問（第202集）》中回應稱，為了進一步優化生產流程，提升交付效率，小米汽車調整了小米YU7的部分配置，並就此調整可能會給部分用戶帶來不便，深表歉意。

與此同時，針對此次小米YU7的配置調整，所有已交付和已選配下定的車輛，即使選擇的配置下架了，小米都確保其售後維修配件的供應，不會受到影響。

小米董事長兼CEO雷軍日前於社交平台微博發帖文，表示將在2025年12月31日除夕晚上8時進行跨年直播，稱前幾天在網上看過一個拆SU7視頻，很多人建議亦拆YU7。不過，雷軍最新表示「實在抱歉，我感冒有點嚴重，原定跨年的直播只能延到1月3日晚7點」。

在眾多新能源車企中，去年小鵬和零跑表現突出，成為行業優材生，交付量「翻倍增長」。前者在上月交付3.7508萬輛，但四季度交付量僅11.6249萬輛，略低於市場預期。因此，迫切需要新增長點的小鵬汽車在披露12月交付數據的同時，宣布小鵬第二代VLA模型將於2026年第一季度推送，率先落地Ultra車型。在產品端，2026款小鵬P7+和G7車型將在新年首場發布會上亮相。

小鵬預告今年推7款新車

小鵬汽車董事長何小鹏表示，今年上市的7款具備超級增程配置的「一車雙能」車型，將大幅拓展其車型的可達市場空間，帶來顯著的銷量增長潛力。

另外，早前小鵬汽車全新一代人形機械人IRON發布後，摩根大通認為，人形機械人業務有望成為第二增長曲線。預估到2030年小鵬機械人貢獻小鵬150億元人民幣年度營收。但亦有意見指出，小鵬力拓機械人業務，會否減少對汽車的投入，特別是現時車市已進入戰國時代，再分散資源到其他業務，擔心會給同業比下去。

至於零跑，則堅持「全域自研+高性能價比」的策略，去年全年累計交付達59.6555萬輛，同比勁升103%，展現品牌實力與市場競爭力。剛過去的12月，零跑全系交付達6.0423萬輛，亦大升42%。分析指出，能在競爭白熱化的市場突圍而出，零跑的絕招是主打低價，甚至被形容為「車圈拼多多」、且其售價只及其他品牌同級車的一半，基本上是該有的東西都有，加上外形吸引，令其能在激烈

競爭中跑出來。同時，上月零跑交付6.0423萬輛，年增42%，今年還有MPV零跑D99和SUV零跑D19要上市，勢必衝擊高階品牌。

比亞迪海外銷量創新高

談及新能源車，不得不提及比亞迪。上月銷售42萬輛，同比減少18.34%，但同時海外銷量創下新高，海外銷量達到13.31萬輛，同比增長133.01%，環比增長0.94%。再者，2025年在國內政策、自身產品周期、自身產品設計、海外爆發等各種情況的作用下，完成了下調過的目標460萬輛。

雖然去年比亞迪銷量增長一般，但分析指出，近期比亞迪終於開始行動，就從2026款漢開始，將第二代刀片電池和全新動力域控制系統陸續搭載到其他車型上。雖然表面上看進步不大，但是從技術層面上看，2026漢的實力確實讓友商欲哭無淚。新款上市、舊款降價，如果將海鷗、海豚、秦PLUS這些主力車型全都換代，如此未來比亞迪推動月銷50萬輛的機會將大增。

曾在新勢力領先的理想汽車，去年交付同比降18.81%，但歷史累計交付量正式突破154.0215萬輛，成為國內首個達成150萬輛交付里程碑的新勢力品牌。純電轉型仍是理想當前的核心挑戰。

理想董事長李想表示，其純電SUV i6與i8累計訂單已突破10萬輛，可惜受限於電池供應，產能爬坡速度不及預期；目前i6已啟用「雙供應商」模式，預計今年初月產能將提升至2萬輛。

持續增長 展望今年中國車市，東吳證券預計購置稅退坡，預計首季需求短期承壓，但「兩會後」以舊換新補貼續力釋放，有望托底今年銷量，疊加重卡及出口強勢高增，預計今年新能源車銷量達1925萬輛，增長15%。

東吳證券指出，預計2025年國內電動車銷1676萬輛，增30%，而純電份額恢復，其中出口超預期為235萬輛。同時，預計2026年新能源車銷量1925萬輛，同比增15%，其中出口364萬輛，持續高增。今年本土電動車銷量1560萬輛，同比增9%，其中乘用車增長8%，同時出口延續高增，預計銷量364萬輛，增長55%。

方正：出口成車企增長動力

方正證券指出，2026年乘用車增長呈現放緩趨勢，預計2026批發銷量合計2938萬輛，同比小幅下滑0.7%。結構層面，預計出口銷量634萬輛，同比2025年增長13%，預計零售銷量2305萬輛，同比下滑4%。該行認為，2026年出海端有望貢獻汽車板塊核心增量，成為銷量和利潤的重要支撐。預計部分頭部車企在2026年將完成出海利潤核心切換，進入核心估值驅動的出海元年。

招銀國際發報告指出，考慮到以舊換新補貼和購置稅減免優惠退坡，料今年汽車行業或將呈現更為複雜的格局。該行對中國汽車銷售韌性的判斷更為積極，且不排除若2026上半年汽車銷量疲軟，政府出台新刺激政策的可能性。在大量新車型推動下，預計2026年中國新能源乘用車的零售銷量將年增15.5%至1493萬輛，市佔率提升至61.8%，新能源乘用車批發量預計年增18.5%至1850萬輛。

招銀：吉利車型多元化可留意

該行預計2026年中國品牌將繼續擴大市場份額，而外資品牌也將於明年推出更多在地化研發的新能源車型。又預計2026年電池價格將上漲，同時插混車型將在2026年重獲增長動能。整車板塊首選：吉利汽車（00175），因新能源車型陣陣仍有完善空間，新車型或助力吉利銷量持續增長。

券商：補貼釋放購買力 今年銷情看俏

華虹83億購華力微電子 擴晶圓產能

【大公報訊】華虹半導體（01347）公布，通過發行股份方式，收購上海華力微電子約97.5%股權，最終交易對價為82.7億元（人民幣，下同），賣方包括華虹集團、上海集成電路基金、國家集成電路產業投資基金二期股份及國投先導基金。

擬非公開發行A股集資76億

據了解，華虹半導體將向賣方發行約1.9億股代價股份，佔經擴大已發行股本約9.89%，發行價為每股43.34元，較A股（12月31日）收市價折讓59.82%。

另外，華虹建議非公開發行A股，以募集配套資金及特別交易，配套資金的總額為75.56億元，該發行將不超過建議收

購事項最終總代價的100%，及發行A股數目不得超過公司於完成時已發行股本總額的30%。集資所得有38.56億元用於幫助上海華力微電子技術升級及翻新，提升12吋生產規格、特色工藝的研發及產業化，餘額48.97億元用於補充營運資金。

工藝平台優勢高度互補

華虹半導體已擁有上海的8英寸廠和無錫的12英寸廠，包括全球首條12英寸功率器件生產線，一直為各行業提供領先的特色工藝晶圓代工服務，並專注於「8英寸+2英寸」的「特色IC+功率器件」戰略，提供嵌入式非易失性存儲器、功率器件、邏輯與射頻等多元化技術平台，支援

新能源汽車、物聯網等領域，而且具備完善的質量管理和全球技術支援能力。

至於上海華力微電子主要從事12英寸集成電路晶圓代工服務，為通訊及消費電子等終端應用領域提供完整技術解決方案。完成交易後，華虹預計與上海華力微電子的工藝平台優勢高度互補，有助於開發更全面的晶圓代工及配套服務，覆蓋更廣泛的應用場景與技術規格，包括進一步提升其12英寸晶圓代工產能。

交銀國際研究報告表示，晶圓代工企業將持續受惠於人工智慧基礎設施建設，並繼續看好國產替代在關鍵產業鏈的機會，又認為「十五五」期間的政策支持或使國產替代進程加速。

IPO暢旺 元旦七企申港上市

【大公報訊】承接2025年新股旺場，2026年首日已有內地7家公司向港交所遞交上市資料，包括全球第一的激光類個人創意工具品牌xTool Innovate。其2025年前9個月按GMV計，公司擁有37%市場份額。

此外，獨立存儲器廠商深圳宏芯電子亦遞交上市資料。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，該公司是全球第五大、中國第二大獨立存儲器廠商。業務包括嵌入式存儲、固態硬盤、DRAM及移動存儲。

在時空智能領域處於全球領導地位的「廣東導遠科技」亦遞交

上市資料。根據灼識諮詢資料，其為全球第一家將車規級MEMS組合時空智能解決方案量產應用於智能駕駛領域的公司。以2024年時空智能解決方案裝車量計算，市佔率27.6%，是全球最大。

其他遞交上市資料的還有PCB產品製造商「深圳市景旺電子」、生物科技公司「益方生物科技（上海）」-B、上海萬怡醫學科技。最後是中國知名收藏級卡牌品牌Suplay。弗若斯特沙利文資料顯示，以2024年GMV計，Suplay在中國收藏級非對戰卡牌市場排名第一，超過第二、三名總和。