

“最会赚钱”的理想汽车交出低分答卷

理想汽车近日发布2025年第四季度及全年财报,这家曾被称作新势力阵营中“最会赚钱的学生”的企业,却交出了一张低分答卷。

3月12日晚间,理想汽车发布2025年第四季度及全年未经审计的财务业绩公告。财报显示,2025年理想汽车累计交付新车40.63万辆,同比下滑18.8%。

第四季度净利润暴跌99.4%

理想汽车销量失速直接传导至营收、利润、毛利率等多个财务指标维度。

营收方面,2025年理想汽车全年总收入1123亿元,同比下滑22.3%;单第四季度,公司实现总营收288亿元,同比下降35%,单季营收降幅显著高于全年,下半年市场压力进一步加大。

理想汽车利润端表现更为低迷:2025年净利润仅11亿元,较2024年的80亿元同比暴跌85.8%;第四季度净利润0.2亿元,同比暴跌99.4%。即便扣除非经常性损益,非美国通用会计准则(Non-GAAP)下该季度净利润也仅2.74亿元。

经营层面,理想汽车迎来近年来首次全年经营亏损。

2025年公司经营亏损5.21亿元,2024年同期则盈利70亿元;第四季度经营亏损进一步扩大至4.43亿元,经营利润率-1.5%,经营层面盈利能力大幅缩水。

值得注意的是,2025年理想汽车最终录得的11亿元净利润并非来自主营业务,主要依靠19.2亿元的利息收入和投资收益。

单车均价下探、毛利率失守,进一步压缩了理想汽车的利润空间。受市场竞争加剧、价格战持续,以及低价车型成为销量主力等因素影响,理想汽车单车平均售价从2025年第三季度的27.8万元下探至第四季度的25万元左右。

第三季度毛利率已受MEGA车型召回影响出现波动:公司为此次召回计提约11亿元一次性成本,直接导致2025年第三季度净亏损6.24亿元,终结连续11个季度的盈利纪录。剔除该影响后,第三季度车辆实际毛利率19.8%;即便如此,第四季度车辆毛利率仍降至16.8%,较三季度再下滑3个百分点,打破公司长期维持的20%左右车辆毛利率水平。

现金流层面同样出现明显变化:经营现金流由正转负,从2024年的159亿元降至2025年的-86亿

元;自由现金流也从82亿元降至-128亿元,反映公司经营活动现金生成能力有所减弱。不过截至2025年底,理想汽车现金及现金等价物、定期存款与短期投资合计达1012亿元,现金储备较为充足。

转型开局遇挫

理想汽车将2025年定义为从单一增程向“增程+纯电”双动力战略转型的关键之年,但这一转型开局即遇重挫。

财报电话会披露信息显示,理想汽车在纯电领域布局接连受阻。2024年3月推出的首款纯电车型MEGA,因销量目标过高、充电网络建设滞后,叠加上市初期的网络舆论风波,未能复制增程车型的成功。

2025年7月推出的第二款纯电车型i8,又因碰撞测试视频引发舆论争议;同年9月,为提振销量推出的低价车型i6,虽手握大量订单,却因下半年电池需求爆发、供应链产能不足无法及时交付,错失最佳销量爬坡期。

除新产品线波折外,理想汽车赖以起家的增程“基本盘”也遭遇前所未有的冲击。随着问界、零跑等竞品纷纷复刻“大空间+高配置”的家庭SUV路线,理想L8、L9所在的高端SUV市场陷入同质化竞争红海。

与此同时,2025年国内汽车市场增长主要由“以旧换新”政策驱动:因补贴金额固定,低价车型成为主要获益者。理想汽车产品定位于中高端市场,不仅未享受市场红利,反而因高端市场整体低迷承压。

人事“换血”

面对销量与利润双重压力,理想汽车2025年下半年启动大规模组织变革。

2025年11月,公司CEO李想宣布终结过去三年的职业经理人管理模式,回归创业公司管理模



AI生成

式。随之而来的是一轮人事“大换血”:2025年8月至今,包括此前引入的华为系高管邹良军、李文智在内,多位负责智驾、产品、芯片、供应链的核心技术高管相继离职。

进入2026年,理想汽车对研发体系实施大规模重组。李想在业绩电话会上介绍,调整已完成:研发团队不再按软硬件功能划分,而是围绕打造“数字人”目标组建。

销售端,理想汽车也在整改直营体系管理弊病。2026年3月,公司推出门店合伙人计划,下放经营决策权、引入利润分成机制,优化销售激励体系。

针对市场“理想关闭100家门店”的传言,理想汽车总裁马东辉在电话会上予以否认,称这是对低效门店的正常优化;2026年门店总数仍将增加,核心策略将从追求数量转向“重质不重量”,加密高线城市布局。

财报数据显示,研发投入增长是少数持续向上的指标。2025年,理想汽车研发投入达113亿元,创历史新高,其中超50%用于AI技术研发。

李想判断,受AI技术驱动,行业竞争即将进入新阶段,领先企业的优势短期内难以被追平。基于此,理想汽车2025年宣布向具身智能企业转型:自研5纳米制程智驾芯片“马赫100”已完成流片并搭载样车测试,计划2026年第二季度正式量产上车。

产品层面,理想汽车计划通过新车型重回市场节奏。全新一代L9将于2026年二季度上市,搭载自研大算力芯片、全栈控底盘,凭借智能化实力实现代际突破。纯电产品方面,管理层在电话会上透露,困扰i6交付的电池瓶颈已消除,目前月产能达2万辆;2026年还将推出高端纯电车型i9。

此外,海外市场也被列为长期增长的辅助布局。2025年底,理想汽车正式进入埃及、哈萨克斯坦、阿塞拜疆等市场;2026年,公司预计海外市场将贡献部分销量增量。

尽管战略调整频繁,但理想汽车短期经营压力依然巨大。

2026年第一季度,市场形势仍不乐观。理想汽车业绩指引显示,预计季度销量8.5万—9万辆,同比下滑8.5%至3.1%;营收204亿元—216亿元,同比下滑21.3%至16.7%。结合已公布的1月、2月交付数据(分别为2.77万辆、2.64万辆),理想汽车3月需交付至少3.1万辆才能触及指引下限。

对于2026年全年,李想提出同比增长20%以上的目标,即销量重回2024年约49万辆的巅峰水平。花旗银行在财报发布后的研报中对该目标持保留态度,维持理想汽车“中性”评级,并下调2026年、2027年盈利预测。

据《国际金融报》作者:满新

特斯拉“造芯”挑战台积电?

供应稳定。

今年1月,马斯克在特斯拉财报电话会上指出,现有合作伙伴三星、美光、台积电的产能与供货能力“无法满足特斯拉3—4年后的需求”。他表示,若要消除这一“极大概率出现的瓶颈”,特斯拉必须自建Terafab级晶圆厂,掌握关键AI及车用芯片产能主导权。

据马斯克此前表述,Terafab目标为年产1000亿—2000亿颗芯片;若目标达成,该厂理论上将跻身全球产量最大芯片厂之列,成为全球超大规模芯片制造项目之一。

马斯克还质疑半导体行业沿用多年的洁净室标准。他在采访中表示,要打造一座工人可“抽雪茄、吃汉堡”的2纳米芯片厂。

此外,马斯克未披露Terafab的厂址、投资额、合作方等细节,外界对该项目相关信息知之甚少。

外界推测,Terafab落地模式之一为:特斯拉与台积电、英特尔等芯片制造商签订技术授权协议,由特斯拉出资协助搭建产线。鉴于台积电对提前预订产能的合作模式持开放态度,这或将成为项目落地的核心路径之一。

此外,作为美国本土企业,特斯拉与英特尔合作也存在可能,马斯克本人也曾公开提及这一方向。

然而,涉足芯片制造也意味着承担沉重的资本支出与运营成本。建造一座先进制程芯片厂,投资额动辄数十亿乃至数百亿美元,还需应对技术迭代迅速、良率爬坡周期漫长、高端人才供给紧张等多重挑战,尤其是在台积电、三星等代表的晶圆代工模式已高度成熟的格局下,自建芯片厂能否在成本与效益上真正形成优势有待市场检验。

AI需求推高晶圆代工景气度

目前来看,马斯克希望入局的芯片制造行业,

正在被AI浪潮所重塑。

市场调研机构集邦咨询3月12日发布的报告显示:2025年第四季度,全球前十大晶圆代工合计产值环比增长2.6%,达463亿美元;全年合计产值约1695亿美元,同比增长26.3%,创历史新高。

当前AI需求驱动下,存储芯片迎来超级周期,上游晶圆代工、中游芯片厂商、下游终端厂商均受到广泛影响。

集邦咨询表示,先进制程领域,AI服务器GPU、谷歌TPU需求持续旺盛,叠加智能手机新品拉动旗舰主芯片投片,出货表现强劲;成熟制程领域,服务器及边缘AI带动的电源管理订单支撑8英寸产线维持高产能利用率,甚至酝酿涨价,12英寸产线产能利用率则基本持平。

主要晶圆代工龙头中,台积电季度营收环比增长2%至337亿美元,市占率达到70.4%,稳居第一。集邦咨询表示,尽管台积电整体晶圆出货量略减,但以iPhone 17为核心的手机旗舰AP新品拉动3纳米晶圆出货,推高整体平均售价。

今年1月,台积电在公布2025全年财报时表示,预计2026年资本开支介于520亿美元—560亿美元,创历史新高,较2025全年409亿美元的资本开支涨幅约三成,进一步扩大投资。

对此,台积电董事长兼总裁魏哲家在财报电话会上表示,2025年台积电AI芯片收入占总营收中高双位数;2026年全球晶圆代工行业同比增速预计14%,台积电将超越行业水平,年收入同比增速预计超30%。

三星则受益于2纳米新品出货及HBM4逻辑晶粒开始产出,三星代工业务本季营收季增6.7%至近34亿美元,正式扭亏为盈,市占率从6.8%提升至7.1%,跃居第二。

中芯国际2025年第四季度营收环比增长4.5%至近24.9亿美元,增长动能来自晶圆出货

量扩大、ASP小幅提升及年底光罩出货增量,排名第三。

中芯国际联合首席执行官赵海军指出,AI对存储产品需求强劲,挤占了中低端手机的存储供应,相关厂商需求随之下滑;而AI、存储、中高端应用需求则持续攀升。

AI需求高涨推动晶圆代工价格持续上行。赵海军表示,公司定价随供需关系动态调整,上游出现结构性紧缺、主流厂商普遍涨价时,公司报价将同步跟进。他具体说明,存储价格上涨带动相关代工报价提升,BCD等电源与功率特色工艺产品持续供不应求,需求主要来自AI、数据中心及汽车领域;同时,产品良率与质量的持续优化,也为部分品类提价提供了支撑。

供稿:《21世纪经济报道》作者:彭新

公告

青岛亨利房屋修缮工程有限公司、青岛利建建筑工程有限公司:
本委依法受理的胡宪宾与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20514号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月12日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山路188号(原59号)市民服务中心7号楼206室,联系电话:0532-86130023)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

山东东建建筑工程有限公司:
本委受理的申请人张道柱、王承新、张兴让、张道允、王春杰与你公司农民工工资争议一案已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2025]第24017号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

河南捷东建筑工程有限公司:
本委受理的申请人张道柱、王承新、张兴让、张道允、王春杰与你公司农民工工资争议一案已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2025]第24017号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

青岛亿达轩整体家居有限责任公司:
本委受理的陈星伟诉你单位劳动报酬等劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第10830号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路1688号明珠维权工作站3楼306-1室,联系电话:0532-67710019)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

中开投(山东)新能源发展有限公司:
本委已受理孙吉金与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第1240号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公司公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月19日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江中路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

青岛激洋建筑工程有限公司:
本委受理的潘延河与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23774号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼219室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

青岛庚宇建设工程有限公司、黄岛区宏欣杰建筑工程有限公司:
本委受理的李学功、郑相学、王学云、黄进中与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23272号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼219室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

青岛云指信息技术有限公司:
本委受理的连赞川诉你单位劳动报酬等争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第11506号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《裁决书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区长江中路359号人民来访接待中心202室。联系电话:0532-86131392)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

黄岛区桦东祥火锅店:
本委受理的张平与你公司劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第6406号)已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第6406号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼327室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日

公告

青岛凯迪永恒建筑劳务有限公司:
本委受理的申请人苏永英与你公司农民工工资争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23895号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月19日