



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

五菱汽車

股份代码：
00305.HK

2025年度业绩简报





五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

01 公司简介

02 财务概览

03 经营近况

04 可持续发展

CONTENTS

目录

公司简介



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

业务及发展目标

- **核心业务**：主要从事汽车零部件、汽车动力系统及商用整车的销售及制造业务
- **发展目标**：以汽车产业链为业务核心，努力建设成为国内领先、国际上有一定竞争力的大型综合性汽车集团

产业布局

生产基地：

- **国内**：柳州、青岛、重庆、荆门、**日照**、**无锡**
- **海外**：印度、印度尼西亚

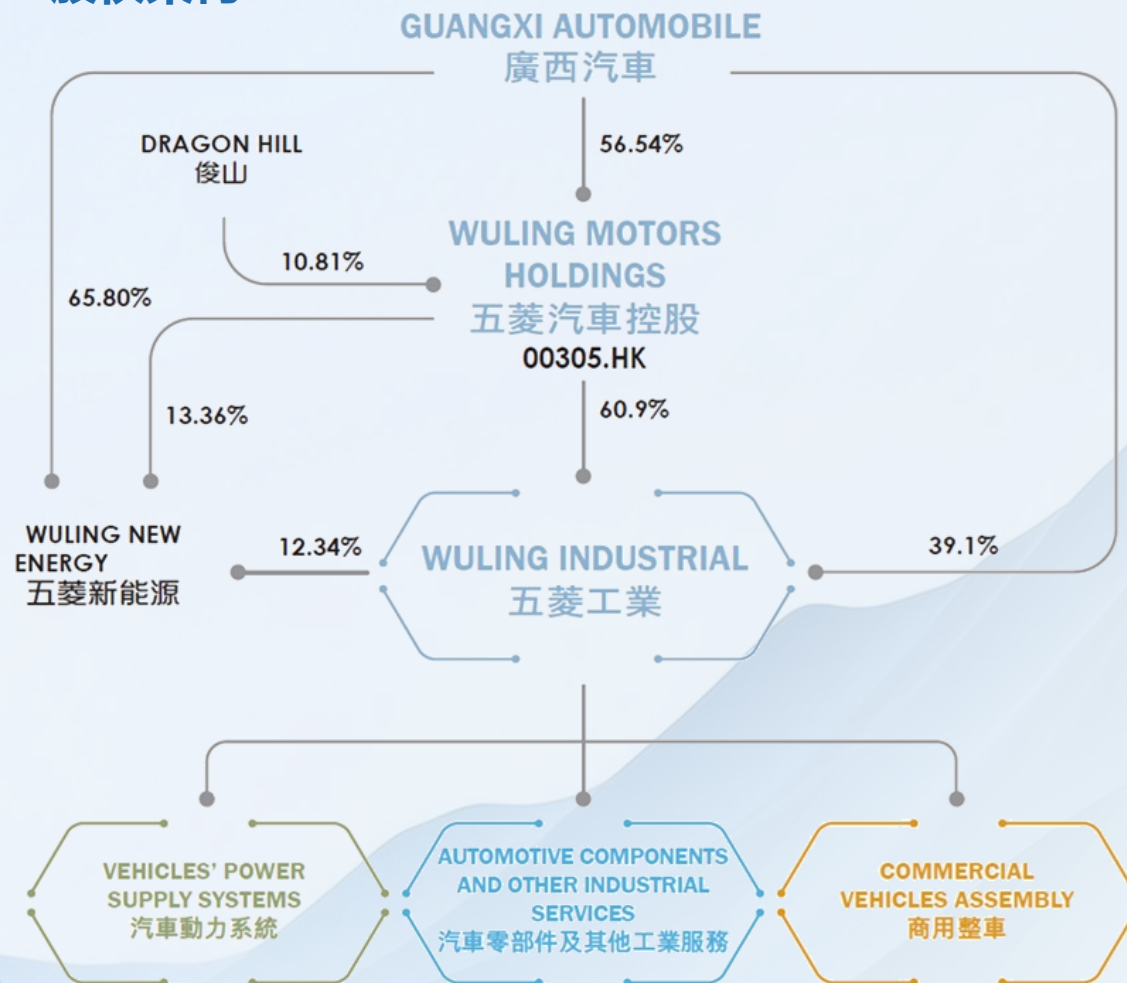
制造产能：

- **零部件**：超200万台套/年
- **动力系统**：80万台套/年
- **专用车**：超10万辆/年

研发中心：上海、武汉、香港



股权架构



历史追溯



五菱汽车控股
WULING MOTORS HOLDINGS

建厂初期

1928年
柳州机械厂成立

1958年
柳州动力机械厂成立



拖拉机时期

1966年
柳州拖拉机厂成立



1985年
柳州微型汽车厂成立



微车时期

1996年
柳州五菱汽车有限责
任公司成立



柳州机械厂并入
柳州五菱汽车有限责
任公司

集团化运作时期

2002年
上汽通用五菱汽车
股份有限公司成立



上汽集团股比：50.1%
通用汽车股比：44%
广西汽车集团股比：5.8%



2007年
主业境外上市(00305.HK):
五菱集团实现**零部件、发动机
和专用车业务**主业境外上市



2015年
五菱集团改组更名为广西汽车集团

2022年
公司与广西汽车集团的联营公司
五菱新能源开始营运，加速新能
源业务扩张



2024年
广西汽车集团提出“**菱势工程**”战略，
推动集团高质量发展



2025年
子公司**元控智驱**正式成立，以独立业务主
体主营**低速智能驾驶系统及解决方案**业务



经营亮点： 基盘稳固夯实， 第二曲线提速



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

盈利再创新高

营业收入同比 **+3.8%**

毛利率同比 **+2.4pct**

归母净利润同比 **+56.0%**

研发费用率同比 **+2.1pct**

基盘稳固夯实

新进**8家**主流主机厂供应体系，**新设基地**（日照、无锡）聚焦客户配套需求

海外收入同比**+259%**，推动海外基地（越南）筹备
升级**产品结构**，电驱桥、镁铝合金、智能装备等

第二曲线提速

新设**低速智驾子公司**元控智驱

线控底盘+无人物流车+核心零部件自研自制

聚焦无人物流等行业放量痛点，技术能力**精准适配**落地

财务概览：收入平稳向好，盈利强劲增长

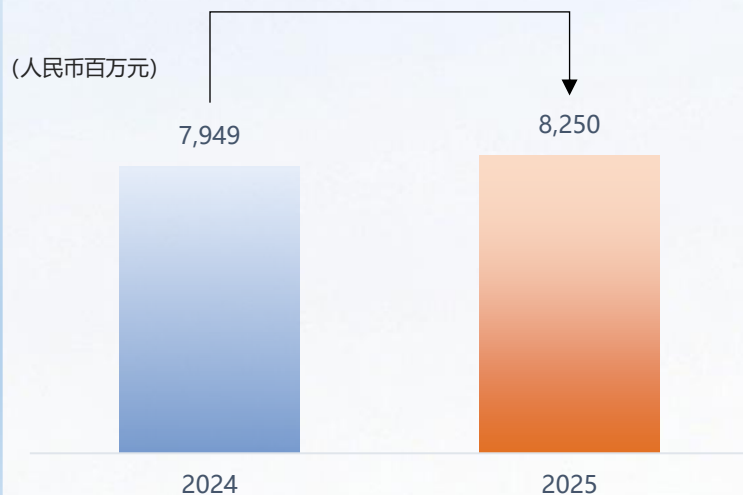


五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

营业收入

人民币 82.5 亿元

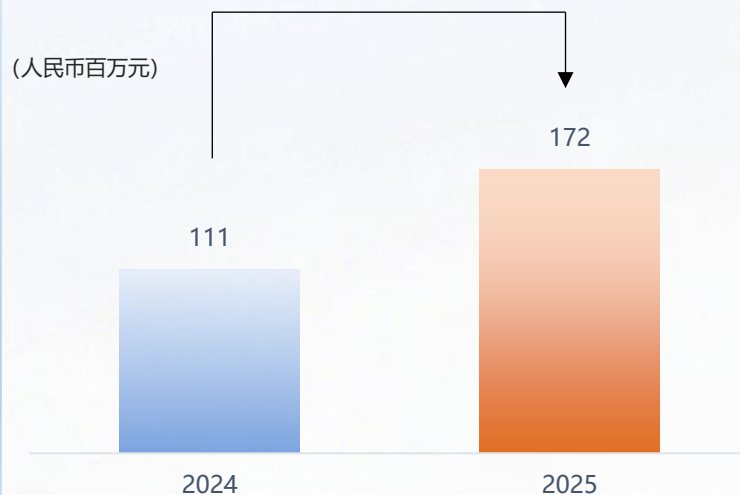
同比+3.8%



净利润

人民币 1.7 亿元

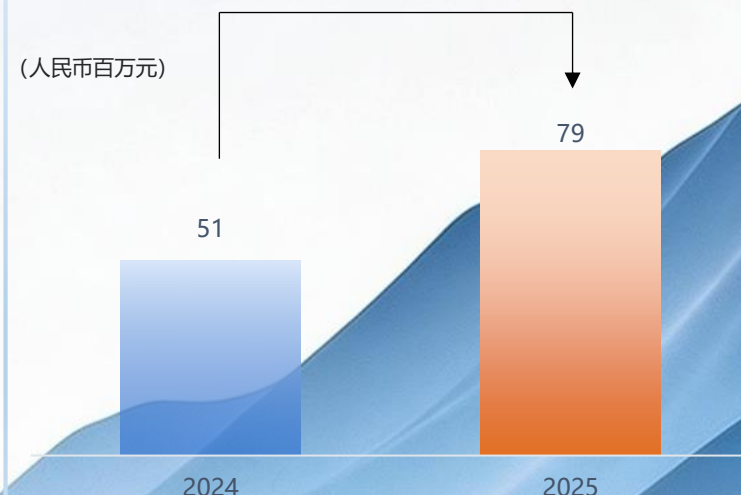
同比+54.3%



归母净利润

人民币 7899.2 万元

同比+56.0%



财务概览：盈利能力增强，研发强度提升



五菱汽车控股
WULING MOTORS HOLDINGS

毛利率

13.2%

同比 +2.4 pct

10.8%

13.2%

2024

2025

销售及管理费用率

6.0%

同比 -0.5 pct

6.4%

6.0%

2024

2025

研发费用率

5.6%

同比 +2.1 pct

3.5%

5.6%

2024

2025

财务概览：零部件稳增长，动力系统扭亏

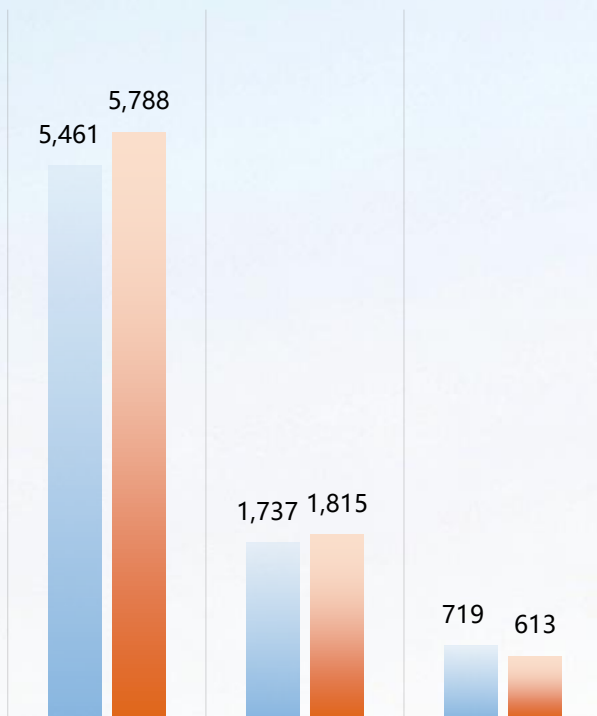


五菱汽车控股
WULING MOTORS HOLDINGS

收入

(人民币百万元)

2024 2025



汽车零部件
及其他工业服务

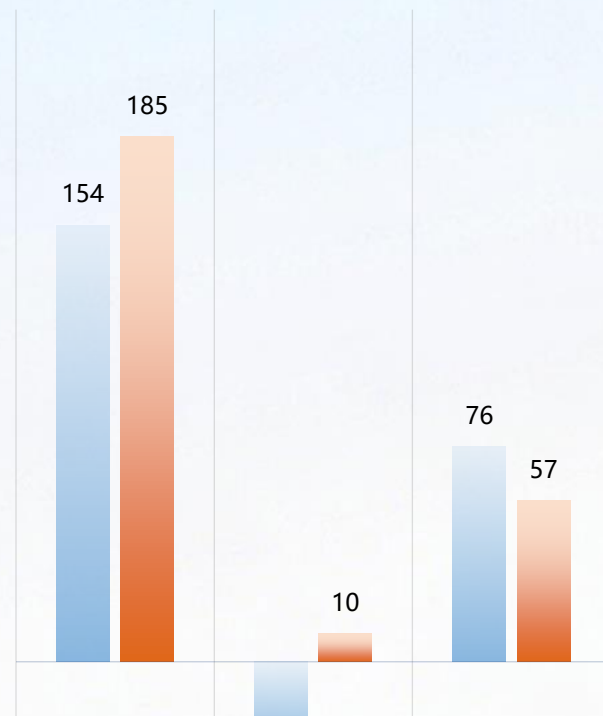
汽车动力系统

商用整车

经调整EBIT

(人民币百万元)

2024 2025

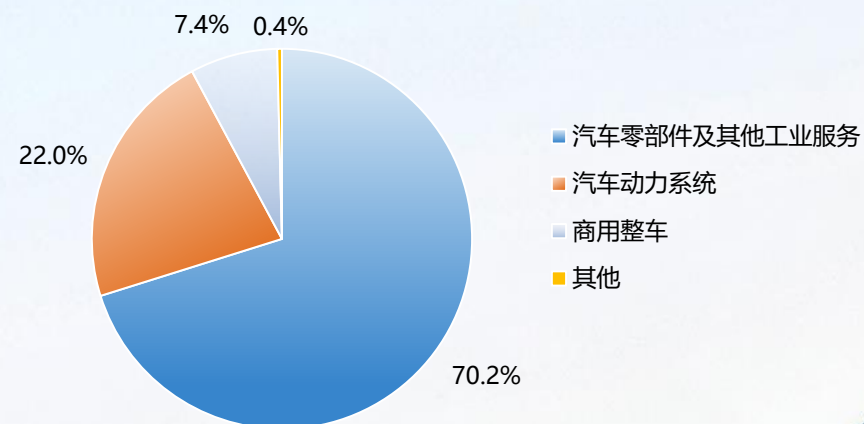


汽车零部件
及其他工业服务

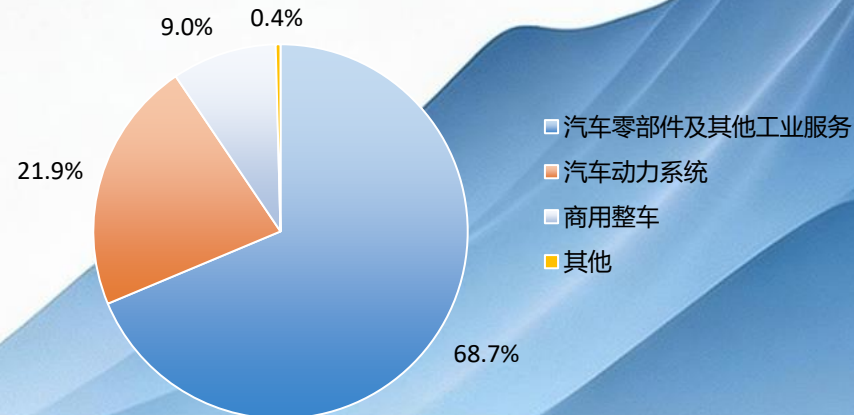
汽车动力系统

商用整车

收入结构 (2025)



收入结构 (2024)



汽车零部件：分部业绩同比+20.3%



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

以底盘系统为优势的一站式零部件业务，超三十年零部件制造经验，提供专业、可靠、高效的系统解决方案



EPB控制器



组合开关



前顶灯开关总成

电子电器系统

内外饰系统
(联营公司)



前蒙皮总成



内饰板



前排座椅



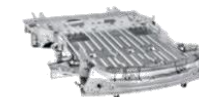
车身系统



A柱热气胀管



车架总成



后部下车体焊合总成

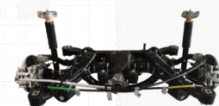
底盘系统



同轴式电驱桥



长续航整桥



后独立悬架总成



前副车架



后副车架



齿轮

分部收入

人民币 57.9 亿元

同比+6.0%

经调整EBIT

人民币 1.9 亿元

同比+20.3%

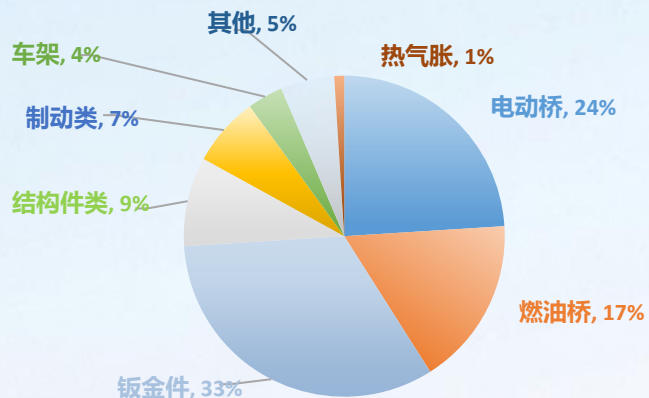
汽车零部件：稳存量、抓增量、拓变量



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

2025年零部件产值分布 (按品类)

(注：非财报收入口径)



深耕核心客户



上汽通用五菱
SGMW

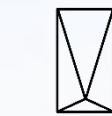
长城汽车

CHERY

.....

新设日照基地，聚焦奇瑞配套需求

突破增量市场



上汽大通
MAXUS

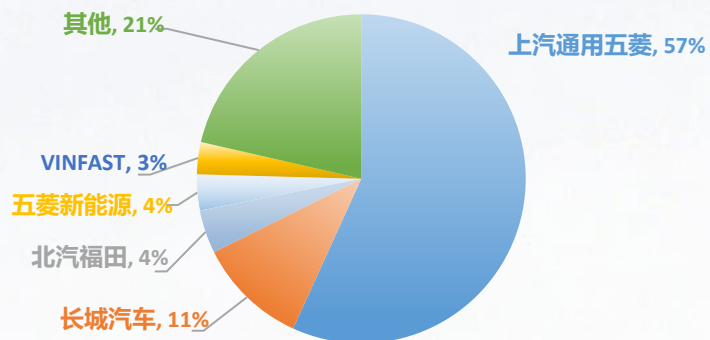
广汽集团
GAC GROUP

AVATR

.....

新设无锡基地，与上汽大通深度绑定合作经营，进一步拓展长三角区域

2025年零部件收入分布 (按客户)



海外基地布局



VINFAST

NISSAN

.....

海外收入同比+259%
推动越南基地项目加速筹备

升级产品结构

电驱桥：优化降本、性能领先

镁铝合金：开发镁合金CCB仪表板支架、显示幕背板等

智能装备：为宁德时代配套的储能箱盖已进入小批量试产阶段

动力系统：分部业绩同比扭亏



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

动力总成

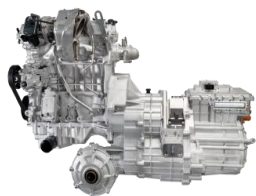
发动总成



发动总成



发动总成



新能源

增程器



多合一

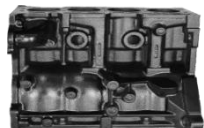


电机控制器

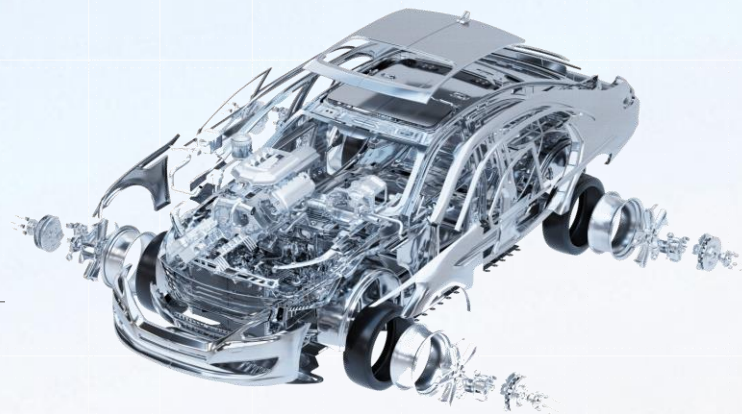


铸造件

缸体



缸盖



分部收入

人民币 18.2 亿元

同比+4.5%

经调整EBIT

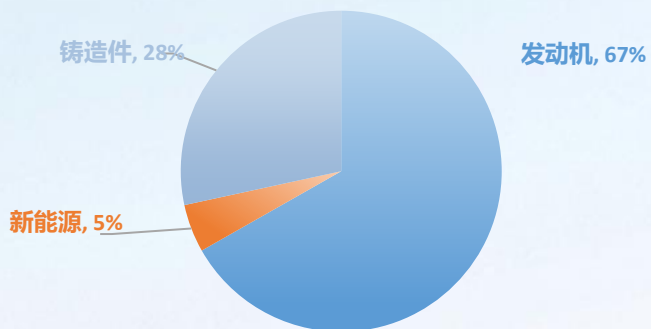
人民币 979 万元

同比扭亏

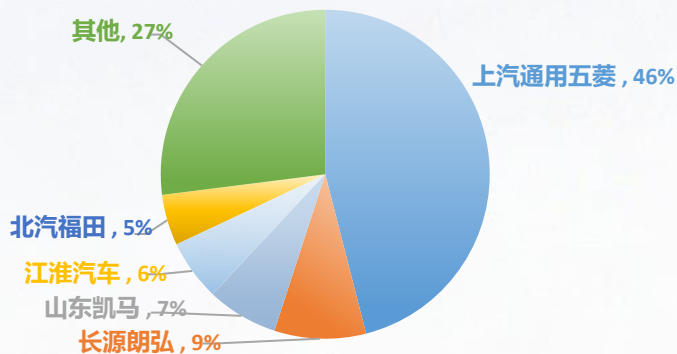
动力系统：技术、市场双突破

2025年产值分布 (按品类)

(注：非财报收入口径)



2025年动力系统收入分布 (按客户)



传统动力挖潜



上汽通用五菱
SGMW



比亚迪汽车



赛克科技

.....

发动机：销量同比持平

铸造件：销量同比+11%

新能源业务攻坚

江淮集团
JAC GROUP



VINFAST

.....

国内、海外市场共同突破

低空经济布局



成立低空经济事业部，与 eVTOL 制造商联合开发发动机、增程系统和智能机巢系列产品

商用整车：细分市场领跑行业



分部收入

人民币 6.1 亿元

经调整EBIT

人民币 5679 万元

专用车



- 冷藏车：全年销量超1000辆（同比+40%），市场份额稳居全国前三
- 消防车：订单增速显著，市占率提升至15%
- 售货车：深耕新零售赛道，全年销量1850辆（同比+34%）

非道路车



- 国内：高尔夫球车、观光车均刷新单品国内单一客户订单量记录
- 海外：切入埃及、伊索比亚、也门、哥斯达黎加等多个海外市场

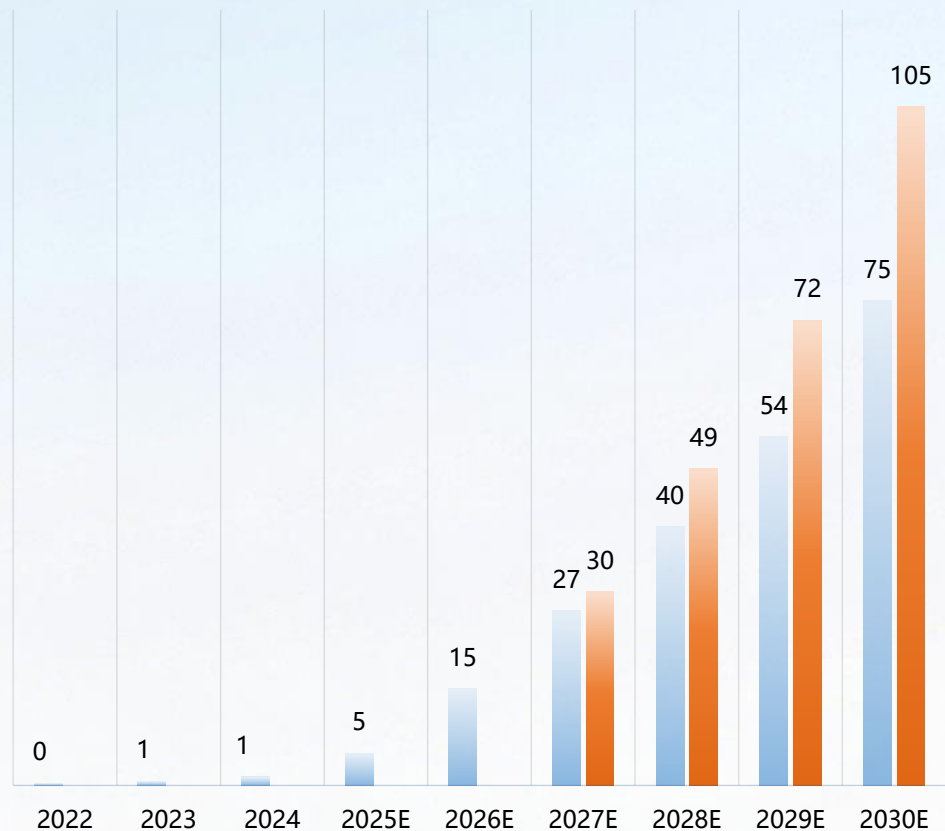
无人物流车：千亿市场，放量在即



中国无人物流车累计出货量及预测*

(万台)

■ 基准情景 ■ 乐观情形



千亿级蓝海市场

预计至2030年国内无人物流车
累计出货量*

75万-100万台

预计2028年国内规模较2025年增长
8-10倍

全链路降本增效

无人物流车促成配送全链路
成本降低

≥40%

从社区末端向传统物流市场延伸
实现24小时全天候服务

各级政策支持

国家战略支持

商务部、交通运输部、国家邮政局等
密集发文，明确推广无人配送车

100+城市开放无人物流车路权

市场加速布局

2025年行业融资金额**近百亿**

京东“百万台”采购：京东物流宣布
未来5年采购100万台无人车(2025.10)

新石器万台交付：全球首个万台规模
无人配送车队诞生(2025.9)

*数据来源：《2025-2026年无人配送车技术应用与趋势洞察蓝皮书》

无人物流车：赛道从1至10，痛点精准破解



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

1 to 10 痛点

产品端-量产能力



- 技术能力
- 生产能力
- 成本控制

政策端-完善监管



- 安全合规
- 准入标准

能力适配，精准破解

技术路线成熟适用：同城物流车主力车型微小卡、中小VAN驱动桥等底盘类配套市场份额50+%

产能保障：可沿用现有产线，无需大额资本开支

性价比：成本管控良好，满足客户降本需求

车规级：产业链协同+车规级能力

成立低速智驾子公司

2025年11月，成立低速智驾业务子公司**元控智驱**，以独立业务主体主营低速智能驾驶系统及解决方案业务



无人物流车：头部客户认可，积极拓展对接



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

➤ 车规级线控底盘

- 已完成针对**无人物流车**的3方、6方、8方、10方、12方等系列无人物流线控底盘布局，可适配多场景无人物流车需求
- 同时推出窄体大载重**无人充电车**专属线控底盘，全面满足客户模块化、定制化、系列化的线控底盘需求



➤ 无人物流车

- 2025年7月，获广西首批功能型低速无人驾驶车辆**测试牌照**
- 与**行业龙头企业**签署开发意向框架协议



➤ 智能充电机器人

- 应用于**矿区、景区、老旧小区**等
- 2025年11月，与德赛电池签署战略合作协议，携手开启产业协同新征程



联营公司：销量同比+55%



联营公司-五菱新能源：2025年销量2.2万台（同比+55%）

菱势汽车品牌：LINXYS
菱势汽车

2023年6月28日，发布全新商用车品牌菱势汽车，旗下产品包括微面、微卡、中面、小卡、货柜、仓棚等系列车型



菱势黄金卡



菱势黄金小卡



菱势黄金卡双层货柜车



菱势黄金卡仓棚车



菱势黄金仓



菱势黄金仓客车版

埃尚汽车品牌：W
埃尚汽车

2025年10月21日，推出首款乘用车产品A100C，全力赋能美好出行



可持续发展：践行ESG发展理念



环境

- 五菱工业**连续四年**通过碳排放管理体系认证
- 推进绿色生产，万元产值碳排放较2020年**下降20%**
- 严格遵守环境相关法例法规，达成**100%**环境合规
- 山东分公司启用**精益制造工厂数字化中心**，覆盖智能制造、质量管控与智慧物流

治理

- 委任**女性董事**，提升董事会多元性
- 再次参与**S&P CSA**评级，**商业道德**评分远高于同行
- 推动廉洁建设，**0宗**重大贪污诉讼案件
- 维护网络安全，**0宗**重大信息安全漏洞及信息泄露的事件

社会

- 五菱工业携手**上海交通大学**共推新能源汽车创新，深化产学研协同，共育新质生产力
- 积极推动产学研协同，与**广西科技大学、广西机电职业技术学院**及**柳州市城市职业学院**开展校企共建活动
- 五菱工业党建赴广西苗乡，深化**产业与民生帮扶**

入选《可持续发展年鉴（中国版）2025》

S&P Global



最佳ESG创新奖

智通财经





五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

THANK YOU





五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

欢迎关注五菱汽车

股票代码：00305.HK

网址： <http://www.wuling.com.hk>

投资者关系联络：

电邮：linsay.zhuge@wuling.com.hk

电话：(852) 9716 2055



微信公众号



投资者关系联络



附：汽车零部件-底盘系统



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

底盘系统

提供从底盘架构同步开发到底盘各模块（行驶、制动、传动系统等）系统解决方案；

配套车型：适用于商用车、轿车、SUV、MPV、皮卡等车型，如长城坦克系列、五菱宏光MINI、长安凯程等。

传统驱动桥

后桥



后桥

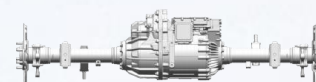


后独立悬架总成
(含独立主减)

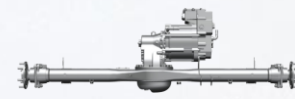


电驱动桥

同轴式电驱动桥



三合一电驱动桥



悬架模块

前副车架



后副车架



后扭力梁



核心机加部件

前制动钳盘总成



齿轮



附：汽车零部件-车身系统



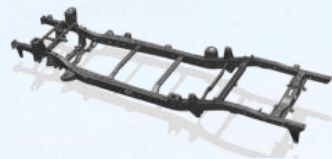
五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

车身系统

提供车身及相关结构件业务（复杂结构件等）系统解决方案，工艺覆盖传统钢制结构件、超高强度钢产品等；

配套车型：适用于商用车、轿车、SUV、MPV、皮卡等车型，如比亚迪仰望、五菱宏光V等。

车架总成



A柱上加强管



车架后段纵梁



CCB支架总成



后部下车体焊合总成



左右前纵梁焊合总成



前围板焊合总成



车门



附：汽车零部件-电子电器



电子电器

提供性能稳定、质量可靠、适配性广泛的汽车开关、控制器等电子电器类产品；

配套车型：适用于商用车、轿车、SUV、MPV、皮卡等车型，如**五菱缤果**、**柳工装载机**等。

EPB控制器



10S14F压缩机总成



10SC13压缩机总成



玻璃升降器开关总成



前顶灯开关总成



怀挡组合开关



附：汽车零部件-内外饰系统（联营公司）



五菱汽車控股
WULING MOTORS HOLDINGS

内外饰系统

与佛吉亚合作，为客户提供更轻量模块化、更经济适用、更环保的产品和技术；

配套车型：适用于商用车、轿车、SUV、MPV、皮卡等各种车型，如**五菱缤果**、**五菱云朵**等。

前排座椅



后排座椅



仪表盘总成



座舱系统总成



内饰板



内饰板



前蒙皮总成



后蒙皮总成

