

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO., LTD.

廣州汽車集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份編號：2238)

二零二五年中期業績公告

重要提示

- (一) 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本公告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- (二) 本公司全體董事出席董事會會議。
- (三) 本公司簡明合併中期財務資料未經審計。本公司審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期業績，並同意提交董事會審核批准。
- (四) 本公司負責人馮興亞、主管會計工作負責人王丹及會計機構負責人(會計主管人員)董亞敏聲明：保證本公告中簡明中期合併財務報表的真實、準確、完整。
- (五) 本公告涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性陳述，不構成本公司對投資者的實質性承諾，請投資者注意投資風險。
- (六) 本公司不存在被控股股東及其關聯方非經營性佔用資金的情況。
- (七) 本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

中期簡明合併損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售收入	4	42,610,941	46,255,051
銷售成本		<u>(44,460,416)</u>	<u>(44,453,769)</u>
毛利		(1,849,475)	1,801,282
銷售及分銷成本		(2,602,291)	(2,478,718)
管理費用		(2,558,491)	(2,527,780)
金融資產減值收益／(損失)淨額		3,811	(210,013)
利息收入		128,065	108,298
其他收益－淨額		<u>1,265,499</u>	<u>2,547,965</u>
經營虧損	5	(5,612,882)	(758,966)
利息收入		104,794	242,271
財務費用	6	(340,227)	(323,806)
合營企業及聯營企業的淨利潤份額	7	<u>1,923,079</u>	<u>2,010,925</u>
除稅前(虧損)／利潤		(3,925,236)	1,170,424
所得稅貸項	8	<u>445,019</u>	<u>45,437</u>
期間(虧損)／利潤		(3,480,217)	1,215,861
歸屬於：			
本公司股權持有人		(2,538,251)	1,516,347
非控制性權益		<u>(941,966)</u>	<u>(300,486)</u>
期間(虧損)／利潤		<u>(3,480,217)</u>	<u>1,215,861</u>
每股(虧損)／收益(以每股人民幣元列示)			
基本	9	(0.25)	0.14
稀釋	9	<u>(0.25)</u>	<u>0.14</u>

中期簡明合併損益及其他綜合收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
附註		
期間(虧損)/利潤	(3,480,217)	1,215,861
其他綜合收益		
於往後期間會重分類至損益的項目		
— 海外業務匯兌差異	13,464	39,366
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債權投資公允價值變動	(9,263)	35,340
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債權投資信用損失撥備	54,285	38,996
於往後期間可能不會重分類至損益的項目		
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益投資公允價值變動	(185,574)	101,993
期間其他綜合收益，扣除稅項	(127,088)	215,695
期間總綜合收益	(3,607,305)	1,431,556
歸屬於：		
本公司股權持有人	(2,671,537)	1,717,350
非控制性權益	(935,768)	(285,794)
期間總綜合收益	(3,607,305)	1,431,556

中期簡明合併財務狀況表

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
不動產、工廠及設備		27,637,110	28,395,996
投資性房地產		950,409	984,353
無形資產		17,663,044	16,990,615
使用權資產		9,111,195	9,430,513
定期存款		462,690	940,000
商譽		93,706	93,706
於合營企業及聯營企業的投資	7	34,356,808	30,122,264
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		10,806,121	11,716,266
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		2,247,923	1,972,042
預付款項及其他長期應收款		1,918,047	15,003,461
遞延稅項資產		6,208,020	5,777,101
		111,455,073	121,426,317
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		15,259,298	14,238,125
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		2,355,805	2,558,787
存貨		17,529,216	15,688,476
應收賬款及其他流動資產	11	27,107,255	28,002,526
合同資產		32,833	18,790
定期存款		12,120,501	9,939,925
受限制現金		4,677,675	4,157,330
現金及現金等價物		22,187,606	36,482,090
		101,270,189	111,086,049

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及其他應付款	12	57,046,617	63,226,725
合同負債		3,494,484	2,573,115
即期稅項		341,315	415,478
貸款及借款		17,387,726	23,321,740
租賃負債		266,006	456,396
撥備		874,324	784,606
		<u>79,410,472</u>	<u>90,778,060</u>
流動資產淨值		21,859,717	20,307,989
總資產減流動負債		133,314,790	141,734,306
非流動負債			
應付賬款及其他應付款	12	3,865,235	4,193,388
貸款及借款		7,841,677	11,968,855
租賃負債		1,632,620	1,727,522
遞延稅項負債		625,722	579,744
撥備		1,479,438	1,326,752
合同負債		107,438	107,438
		<u>15,552,130</u>	<u>19,903,699</u>
淨資產		117,762,660	121,830,607
資本及儲備			
股本		10,197,066	10,341,518
儲備		46,607,150	46,647,855
留存收益		<u>54,529,929</u>	<u>57,418,733</u>
歸屬於本公司權益持有人的總權益		111,334,145	114,408,106
非控制性權益		6,428,515	7,422,501
總權益		117,762,660	121,830,607

簡明合併中期財務資料附註

1 一般資料

廣州汽車集團股份有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)主要從事乘用車、商用車、發動機及汽車部件的製造及銷售並提供金融服務。本公司的母公司為廣州汽車工業集團有限公司(「廣汽工業」)，為一家國有企業，成立於中華人民共和國(「中國」)廣東省廣州市。

本公司的註冊地址為中國廣東省廣州市越秀區東風中路第448-458號成悅大廈23樓。

本公司是於一九九七年六月在中國成立的一家有限責任公司。於二零零五年六月，根據中國公司法，本公司改制為一家股份有限責任公司。於二零一零年八月三十日本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市；於二零一二年三月二十九日，本公司在上海證券交易所上市。

本簡明合併中期財務資料以人民幣千元列報(除非另有說明)。本簡明合併中期財務資料已經在二零二五年八月二十九日批准刊發。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月期間的簡明合併中期財務資料已根據香港會計準則34「中期財務報告」編製。本簡明合併中期財務資料不包括通常包含在年度財務報表中的所有附註，因此應與本公司根據香港財務報告準則編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表以及在中期報告期間發佈的公告一併閱讀。

3 會計政策變動情況

本集團已於當前會計期間的本中期財務報告中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂，外幣匯率變動之影響－缺乏可兌換性。由於本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，該等修訂並無對本簡明合併中期財務資料造成重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

4 分部報告

本集團按不同分支，即同時按產品和服務所屬的業務線及地理分佈來管理其業務。以內部就資源分配及表現評估向本集團最高行政管理人員報告資料一致的呈報方式，本集團呈報下列兩個可報告分部。

- 汽車業務及相關貿易分部：生產及銷售各種乘用車、商用車、汽車零部件及相關貿易。
- 其他：主要包括生產及銷售摩托車、汽車金融保險、其他金融服務及投資業務。

就分部間評核分部績效和分部間的資源分配，本集團最高行政管理人員按以下基準監察各報告分部所佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產、無形資產及流動資產，惟於合營企業及聯營企業的權益、於金融資產的投資、遞延稅項資產及其他企業資產除外。分部負債包括產品的保修撥備、各獨立分部的製造及銷售業務應佔的應付賬款、應計費用、應付票據及租賃負債以及直接由分部管理的銀行借款。

收入及開支乃參照該等分部所產生的銷售額及該等分部所產生的開支或該等分部應佔的資產折舊或攤銷所產生的開支分配至可報告分部。分部收益包括本集團應佔本集團合營企業及聯營企業活動產生的收益。然而，除了報告分部間汽車及相關產品的銷售外，並未計量由一個部門提供予另一部門的協助，包括共享資產和專有技術。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，不存在單一外部客戶交易收入達到或超過本集團總收入10%的情況。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間的分部業績及計入簡明合併綜合收益表的其他分部項目載列如下：

	汽車業務及 相關貿易 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合併 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日					
止六個月					
分部收入總額	40,293,246	2,635,536	(317,841)	–	42,610,941
分部間收入	(124,991)	(192,850)	317,841	–	–
收入(來自外部客戶)	40,168,255	2,442,686	–	–	42,610,941
香港財務報告準則第15號下					
收入的確認時點					
– 某一時點	38,066,272	40,166			38,106,438
– 某一時段內	1,946,876	319,060			2,265,936
其他來源的收入	155,107	2,083,460			2,238,567
分部業績	(6,235,494)	297,623	(37,706)	368,703	(5,606,874)
未分配收益－總部利息收入	–	–	–	107,488	107,488
未分配成本－總部開支	–	–	–	(113,496)	(113,496)
經營虧損					(5,612,882)
利息收入	83,893	11,313	–	9,588	104,794
財務費用	(295,472)	(8,578)	–	(36,177)	(340,227)
合營企業及聯營企業的 淨利潤份額	1,859,779	63,300			1,923,079
除所得稅前虧損					(3,925,236)
所得稅貸項／(費用)	579,714	(72,258)		(62,437)	445,019
期間虧損					(3,480,217)

於截至二零二四年六月三十日止六個月期間的分部業績及計入簡明合併綜合收益表的其他分部項目載列如下：

	汽車業務及 相關貿易 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合併 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日					
止六個月					
分部收入總額	43,950,178	2,622,121	(317,248)	–	46,255,051
分部間收入	(154,613)	(162,635)	317,248	–	–
收入(來自外部客戶)	43,795,565	2,459,486	–	–	46,255,051
香港財務報告準則第15號下					
收入的確認時點					
– 某一時點	40,879,626	27,670	–	–	40,907,296
– 某一時段內	2,064,935	393,849	–	–	2,458,784
其他來源的收入	851,004	2,037,967	–	–	2,888,971
分部業績	(2,286,864)	1,536,359	(17,393)	–	(767,898)
未分配收益－總部利息收入	–	–	–	96,684	96,684
未分配成本－總部開支	–	–	–	(87,752)	(87,752)
經營虧損					(758,966)
利息收入	219,886	5,633	–	16,752	242,271
財務費用	(294,773)	(3,413)	–	(25,620)	(323,806)
合營企業及聯營企業的 淨利潤份額	1,738,461	272,464	–	–	2,010,925
除所得稅前利潤					1,170,424
所得稅貸項／(費用)	300,931	(252,066)	–	(3,428)	45,437
期間利潤					1,215,861

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的分部資產與負債如下：

	汽車業務及 相關貿易 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合併 人民幣千元
總資產					
於二零二五年六月三十日	146,866,610	69,120,877	(63,511,585)	60,249,360	212,725,262
於二零二四年十二月三十一日	172,920,414	66,163,946	(67,710,897)	61,138,903	232,512,366
總負債					
於二零二五年六月三十日	97,380,641	52,771,713	(62,289,743)	7,099,991	94,962,602
於二零二四年十二月三十一日	111,639,585	50,367,893	(59,887,629)	8,561,910	110,681,759

5 經營虧損

下列項目已自期間內的經營損失中計入：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
折舊及攤銷	3,234,169	4,359,232
存貨減值費用	526,397	28,709
金融資產減值(收益)/損失淨額	(3,811)	210,013
員工成本	6,665,794	6,391,349
出售不動產、工廠及設備及無形資產的收益	(10,122)	(50,225)
政府補助	(210,393)	(1,051,657)
捐贈	959	313
保修開支*	370,242	351,170

- * 截至二零二五年六月三十日止期間，保修開支已計入損益的銷售成本中。先前記賬為截至二零二四年六月三十日止期間的銷售及分銷成本的比較數字亦已進行調整，以符合本期間的列報方式。

6 財務費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
利息費用	316,484	306,424
其他	23,743	17,382
	<u>340,227</u>	<u>323,806</u>

7 於合營企業及聯營企業的投資

於簡明合併財務狀況表中確認的金額如下：

	未經審核	經審核
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
於合營企業的投資	22,288,419	20,823,230
於聯營企業的投資	12,232,354	9,462,999
減：減值損失	<u>(163,965)</u>	<u>(163,965)</u>
	<u>34,356,808</u>	<u>30,122,264</u>

於簡明合併損益及其他綜合收益表中確認的金額如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
享有合營企業利潤的份額(附註(i))	1,470,450	1,818,579
享有聯營企業利潤的份額(附註(i))	452,629	192,346
	<u>1,923,079</u>	<u>2,010,925</u>

(i) 順流交易或逆流交易所產生的未實現損益已被抵消。

7.1 於合營企業的投資

(a) 於合營企業的投資變動載列如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期初	20,823,230	27,521,810
增加(附註(i))	2,390,895	914,720
減資	(77,633)	(5,478)
享有淨利潤的份額	1,516,221	1,846,554
其他權益變動	—	7,895
已宣告的股利	(2,364,294)	(9,134,057)
期末	<u>22,288,419</u>	<u>21,151,444</u>

- (i) 截至二零二五年六月三十日止六個月，增加主要包括廣汽匯理租賃由原子公司轉為合營企業，因此增加人民幣2,132,500,000元。

(b) 合營企業匯總財務信息摘要

以下為本集團所有合營企業的匯總財務信息摘要(不含商譽)。基於與部分合營企業其他股東簽署的保密協議，本集團不單獨披露重大合營企業的部分財務數據。

下列合營企業的財務信息已按本集團於取得該投資之日，該合營企業各項可辨認資產、負債的公允價值持續計量。

以下資料反映在合營企業的財務報表內呈列的金額(並非本集團享有此等金額的份額)，並就本集團與合營企業之間會計政策的差異作出調整。

財務狀況表摘要

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
非流動資產	87,809,414	87,147,855
流動資產		
— 現金及現金等價物	33,631,472	41,120,903
— 其他流動資產	24,894,321	25,783,209
	58,525,793	66,904,112
總資產	146,335,207	154,051,967
負債		
非流動負債		
— 金融負債(不包括應付賬款及 其他應付款)	23,220,340	28,911,282
— 其他非流動負債(包括應付賬款及 其他應付款)	8,038,370	6,808,923
	31,258,710	35,720,205
流動負債		
— 金融負債(不包括應付賬款及 其他應付款)	13,711,154	15,958,783
— 其他流動負債(包括應付賬款及 其他應付款)	54,728,975	57,539,208
	68,440,129	73,497,991
總負債	99,698,839	109,218,196
淨資產	46,636,368	44,833,771
減：非控制性權益	(8,288)	(8,641)
	46,628,080	44,825,130

損益及其他綜合收益表摘要

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售收入	84,345,369	91,827,280
銷售成本	(67,704,828)	(74,083,358)
其他開支	(13,604,513)	(14,017,887)
稅後利潤	3,036,028	3,726,035
減：歸屬於非控制性權益的收益	(353)	(130)
其他綜合收益	3,035,675 (14,598)	3,725,905 —
總計綜合收益	3,021,077	3,725,905

8 所得稅貸項

香港利得稅及中國企業所得稅已分別按本集團業務所在地的現行稅率計提撥備。

自簡明合併綜合收益表扣除的稅額：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅	(60,078)	384,231
遞延所得稅	(384,941)	(429,668)
	(445,019)	(45,437)

- (i) 所得稅費用乃根據管理層就整個財政年度預期的加權平均年度所得稅率之最佳估計而確認。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司及主要子公司適用的企業所得稅稅率為15%或25%（二零二四年：15%或25%）。

9 每股(虧損)／收益

(a) 基本

基本每股(虧損)／收益根據歸屬於本公司普通股權益持有人的(損失)／利潤及期內已發行股票扣除限制性股票的加權平均股數計算如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
歸屬於本公司普通股權益持有人的(虧損)／利潤	(2,538,251)	1,516,347
已發行普通股扣除限制性股票的加權平均數(千份)	10,292,478	10,460,339
基本每股(虧損)／收益(人民幣每股)	(0.25)	0.14

(b) 稀釋

稀釋每股(虧損)／收益根據歸屬於本公司普通股權益持有人的(損失)／利潤及已發行普通股扣除限制性股票的加權平均股數計算如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
歸屬於本公司普通股權益持有人的(損失)／利潤(稀釋)	(2,538,251)	1,516,347
已發行普通股扣除限制性股票的加權平均數(千份)	10,292,478	10,460,339
稀釋每股(虧損)／收益(人民幣每股)	(0.25)	0.14

截至二零二五年六月三十日止六個月，由於股票期權的影響具有反稀釋作用，因此稀釋每股虧損的金額與基本每股虧損相同。

10 股利

未經審核	
截至六月三十日止六個月	
二零二五年	二零二四年
人民幣千元	人民幣千元

宣派中期股利：每股普通股人民幣零元

(二零二四年：每股普通股人民幣0.03元)

—	311,467
---	---------

於二零二五年六月三十日止六個月期間派發股利約人民幣203,645,000元(截至二零二四年六月三十日止的六個月期間內：人民幣1,048,690,000元)。

11 應收賬款

乘用車銷售主要採取預收款。以賒銷形式銷售的其他產品以介於1日至365日信用期進行銷售。

應收賬款於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日以發票日期計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款		
一年以內	3,015,659	3,165,129
一至二年	985,113	376,446
二至三年	451,346	592,550
三至四年	166,370	56,821
四至五年	71,801	31,066
五年以上	205,178	216,995
	4,895,467	4,439,007
減：減值撥備	(1,068,727)	(1,086,068)
應收賬款—淨額	3,826,740	3,352,939

12 應付賬款及應付票據

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團應付賬款及應付票據以發票日期計算的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款及應付票據		
一年以內	29,452,907	34,973,535
一至二年	572,478	358,409
二至三年	66,104	49,634
三年以上	111,991	114,196
	<u>30,203,480</u>	<u>35,495,774</u>

董事長致辭

2025年上半年，面對市場競爭極度內捲、需求結構快速升級、產業生態全面重構的嚴峻挑戰，本集團整體產銷及經營業績承壓。為有效扭轉經營形勢，本集團堅持以「戰時狀態」推進戰略變革，緊扣三年「番禺行動」，圍繞「穩合資、強自主、拓生態」三大任務，深入實施「轉型、變革、重構」三大舉措，在多個關鍵領域取得積極進展，為實現破局突圍積蓄力量。

深改革，激發內生動力。自主品牌設立共享中心實施一體化改革，實現研產供銷財一體化經營管控；重組大研發體系，推進IPD（集成產品開發）管理體系流程導入，構建「市場+技術」雙輪驅動的產品開發模式，車型標準開發週期將縮短至18個月；整合供應鏈資源，構建開放、可信賴的、有極致成本競爭力的全球化產業鏈體系，採購成本大幅降低，業務效率和決策效率大幅提升；深化三項制度改革，圍繞「事業選人、組織管人、業績留人」推動幹部管理變革，啟動集團中層崗位競聘上崗，全面推進任期制和契約化管理，促進組織效率提升。

強自主，聚力攻堅突圍。自主品牌密集推出傳祺嚮往S7、傳祺嚮往M8乾崙、埃安UT、昊鉑HL等全新車型，加速產品矩陣的煥新升級。國際業務縱深拓展，2025年上半年海外終端銷量超過5萬輛，累計已佈局84個國家和地區。強化高水平科技自立自強，自主研發能力持續提升，新增專利申請超過1,600件，截至2025年6月累計專利申請超過22,000件。低碳化領域，自主研發的第三代混動系統完成開發量產；智能化領域，發佈智能科技品牌「星靈智行」以及「基於生成式AI端到端架構」的廣汽GSD組合駕駛輔助系統；首次公開「廣汽星靈安全守護體系」，為用戶的智能出行提供全方位安全守護；攜手滴滴自動駕駛，共同發佈首款具備全球化適應能力的前裝量產L4級高度自動駕駛車。深化與華為合作，成立華望汽車作為雙方合作載體，打造全新的高端智能新能源汽車品牌，計劃於2026年推出首款合作產品。

穩合資，加快智電轉型。廣汽豐田電動化轉型取得新突破，推出首款聯合開發純電車型鉑智3X，上市後連續2個月獲得合資純電車型銷量冠軍；鉑智7作為首款搭載鴻蒙座艙的D級轎車在上海車展亮相，獲得廣泛關注與好評；主力車型凱美瑞推出智行版，強化智能化體驗，2025年上半年凱美瑞銷量較上年同期增長44%，穩居細分市場前列。廣汽本田正式推出基於本田雲馳架構打造的全新電動品牌首款戰略車型P7，匯聚本田最先進的純電科技與配置，以「蘊新智遠」之勢引領品牌轉型；聚焦重點車型供應，產銷緊密聯動，雅阁、皓影等主力車型銷量均實現回升，鞏固銷售基盤。

拓生態，協同賦能主業。廣汽部件聚焦智能底盤、車燈、熱管理及動力系統等領域，持續完善產業鏈投資佈局。廣汽商貿發佈Sun+ Care陽光關懷服務品牌，推動從價格營銷向價值營銷轉型。加快佈局能源生態產業鏈，因湃電池一期18GWh動力電池產線全面建成並實現量產；公司累計建成國內充電站超過1,600座，充電終端超過17,000個，充電終端規模在車企中位居前列。金融板塊通過消費信貸、經銷商庫存融資及多元化金融產品促進汽車銷售，為主業發展提供有力支持。

為應對市場格局的快速演變，集團加快推進改革創新與轉型升級，但在產品競爭力、營銷體系效能、成本控制等方面仍存在不足，短期業績面臨著巨大壓力。但挑戰即機遇，壓力催生動力，廣汽集團28年的創業奮鬥歷程歷經風雨，我們有信心在變局中洞察機遇、創造機遇、化危為機。下半年，我們將以三年「番禺行動」為引領，始終堅持以客戶為中心，積極擁抱客戶需求，提升客戶體驗，切實打好以用戶為導向的「三大戰役」，推進海外市場開拓佈局和有競爭力的成本控制體系建設兩大重點工作，全力扭轉不利局面，實現業績企穩回升。

打好用戶需求戰，精準打造明星爆款。進一步完善「從用戶洞察為起點到產品交付」的廣汽大研發體系，聚焦於深度滿足用戶需求，確保產品既具備堅實的實用功能價值，又蘊含觸動用戶內心的情緒價值。繼續深化IPD改革，實現IPD主流程貫通、各領域流程與產品開發活動深度集成，打造高效的決策體系。建立明星車型攻堅體制，推動爆款產品開發從「偶然」到「必然」的跨越。全面提升用戶洞察能力，充分挖掘和滿足用戶不同使用場景痛點，打造差異化核心賣點。加快新產品投放速度，自主品牌推進傳祺嚮往S9、昊鉑HL增程版、全新C級豪華轎車、第二代AION V增程版等新車型上市，合資品牌加強研發技術平台共享賦能智電轉型，加快推進現地自主車型開發。

打好產品價值戰，強化產品競爭力。聚焦未來核心長板技術的識別與培育，構建可持續的技術競爭優勢體系。完善技術規劃與產品規劃的握手機制，確保技術創新成果轉化更加高效。推進電動化智能化技術升級，打造和深化廣汽特色的技術標籤，加快新一代電池技術的研發攻關，實現電池技術領先；以車雲一體電子電氣架構為底座，通過AI賦能組合駕駛輔助與座艙，推動智能化體驗升級。推進「汽車芯片應用生態共建計劃」，強化產業鏈關鍵環節自主可控，促進全產業鏈協同發展。深化與華為、寧德時代、騰訊等合作夥伴在智能化、網聯化、電動化等領域的合作，持續以科技創新和極致質價比滿足用戶個性化需求，為用戶創造更多價值。

打好服務體驗戰，重構營銷服務體系。全面導入IPMS（集成產品營銷與銷售）體系，強化車型營銷團隊作戰能力。構建「以用戶為中心」的營銷服務一體化流程體系，全面導入NPS（客戶淨推薦值）指標管理評價體系，精準識別用戶滿意度痛點，系統性優化用戶全生命週期體驗。強化營銷服務網絡體系，加速在低線城市的渠道下沉，持續推進自主品牌服務網絡共享，加快建設「廣汽綜合銷售服務中心」，打造「全方位、多層次、線上線下融合」的新服務體系，深化「直聯、直服、直營」的「營銷金三角」用戶新體驗。

加速海外市場突破，拓展增長空間。堅定不移舉全集團之力開拓國際市場，聚焦資源謀劃打造5萬輛級至10萬輛級的核心市場。深入洞察重點區域市場客戶需求，確保產品與海外市場精準匹配，聚焦打造多款規劃年銷量5萬輛至10萬輛的全球明星產品。加快海外KD（散件組裝）工廠建設佈局，提升KD項目規模和產能利用率。完善海外倉儲網絡，搭建主動售後服務體系，深化本地化運營，推動汽車金融、出行服務、物流運輸、零部件生產供應、能源生態相關配套業務出海，持續提升體系能力。

強化極致成本管控，夯實發展根基。強力推進平台模塊化降本，建立平台化跨部門協同機制，嚴控產品配置需求，收斂核心零部件規格數量，有效提升平台化率。常態化、制度化開展技術對標工作，深挖行業最優技術方案，實施極致的技術降本。圍繞產品實施全流程一體化的採購策略，持續全面開放供應鏈，引入有成本優勢的供應商，全面提升QCD（質量、成本、交付）競爭力，打造開放、可信賴的、有極致成本競爭力的全球化產業鏈體系，實現核心產業鏈自主可控。

站在產業變革的關鍵節點，我們將以更加開放的姿態、更加創新的精神、更加務實的作風，擁抱變革，迎接挑戰，不斷激發高質量發展新動能。力爭在2027年實現自主品牌銷量200萬輛，通過始終如一的科技、安全、高品質產品，再造新廣汽，實現二次騰飛，持續為用戶創造更加美好的移動生活！

公司業務概要

(一) 業務概要

本集團現有主要業務包括研發、整車(汽車、摩托車)、零部件、商貿與出行、能源及生態、國際化、投資與金融等業務，構成了完整的汽車產業鏈閉環。

1. 研發

以IPD流程變革為核心，構建大研發體系，形成「市場+技術」雙輪驅動的產品開發模式，構建「洞察－需求－開發－交付」的端到端開發流程，強化體系化創新能力。

2. 整車

(1) 乘用車

主要通過廣汽傳祺和廣汽埃安等子公司及廣汽本田和廣汽豐田等合營公司生產。報告期內新增上市廣汽傳祺嚮往M8乾崑、廣汽傳祺嚮往S7、廣汽埃安AION UT、廣汽昊鉑HL、廣汽豐田鉑智3X及廣汽本田P7等全新、換代及改款車型。

- **產品：**本集團乘用車產品包括12個系列的轎車、23個系列的SUV及6個系列的MPV。商用車主要通過子公司廣汽領程生產，主要產品為燃油重型卡車、新能源重型卡車、新能源輕型卡車、新能源客車、皮卡等。
- **產能：**截至本報告期末，本集團汽車年度有效產能為289萬輛。

- **銷售渠道：**本集團圍繞客戶線上消費的需求，深耕新媒體運營管理和數字化建設，持續推出、優化線上直銷訂車工具，着力提升APP運營效能，為客戶帶來更好的購車體驗。本集團通過銷售門店及互聯網渠道開展汽車銷售，截至本報告期末，本公司連同合營聯營企業擁有覆蓋全國31個省、市、自治區和直轄市的4S店超過2,200家。自主品牌海外銷售網點超過570個，銷售及服務業務覆蓋84個國家及地區。

(2) 摩托車

摩托車通過合營公司五羊本田生產，主要的產品包括跨騎式摩托車、彎樑式摩托車、踏板式摩托車以及電動自行車、電動摩托車等。截至本報告期末，本集團摩托車總產能為125萬輛／年。

3. 零部件

本集團主要通過子公司廣汽部件的控股、共同控制及參股公司、本集團控股子公司銳湃動力、立昇科技，以及廣豐發動機、時代廣汽等合營及聯營公司生產汽車零部件，主要包括發動機、變速器、座椅、微電機、換擋器、動力電池、電驅、電控及內外飾等，產品主要為本集團整車配套。

4. 商貿與出行

本集團主要通過子公司廣汽商貿(及其控股、參股公司)及參股公司如祺出行等圍繞汽車行業上下游產業鏈，開展汽車銷售、物流、國際貿易、二手車、配套服務及移動出行等業務。

5. 能源及生態

本集團通過設立優湃能源、廣汽能源、因湃電池等公司，構建「鋰礦+基礎鋰電池原材料生產+電池生產+儲能及充換電服務+電池租賃+電池回收和梯次利用」縱向一體化的新能源產業鏈；順應新能源發展趨勢，積極拓展能源及生態業務，打造一體化能源生態，實現能源生態跨越發展及軟件服務(OTA+軟件增值服務)創新突破。

6. 國際化

本集團設立廣汽國際，負責自主品牌的海外市場運營及銷售服務，推進中長期海外產品規劃、海外建廠規劃、海外渠道運營規劃等各項國際化舉措的落地。

7. 投資與金融

本集團主要通過子公司眾誠保險、廣汽財務公司、廣汽資本、中隆投資及合營公司廣汽匯理汽金、廣汽匯理租賃等企業開展汽車信貸、保險、保險經紀、金融投資、融資租賃等相關業務。

(二) 報告期內核心競爭力分析

1. 具有完整的產業鏈和結構優化的產業佈局

本集團已經形成了立足華南、輻射全國的產業佈局，以整車製造為中心，業務涵蓋研發、整車、零部件、商貿與出行、能源及生態、國際化、投資與金融等七大板塊，是國內產業鏈最為完整、產業佈局最為優化的汽車集團之一。產業鏈上下游的協同效應逐步發揮，新的利潤增長點正日益呈現，綜合競爭力持續增強。

2. 具有先進的製造、工藝、品質以及流程管理

本集團在製造、工藝、品質以及流程管理等方面具有綜合優勢。主要包括：(1)國際領先的品質優勢；(2)「持續改善」的創新優勢；(3)精益求精的成本優勢。廣汽埃安智能生態工廠憑藉鋼鋁車身柔性生產、數字化自主決策、互動式定製、能源綜合利用等優勢，獲評為「燈塔工廠」，代表着智能製造和數字化製造的全球最高水平。

3. 持續豐富產品線和優化產品結構

本集團擁有包括轎車、MPV及SUV在內的全系列產品，並通過持續研發、導入新車型和產品迭代，保持產品的市場競爭力，以適應消費者的需求變化，始終保持客戶忠誠度和廣泛認可的品牌美譽度。報告期內，本集團新增上市廣汽傳祺嚮往M8乾崑、廣汽傳祺嚮往S7、廣汽埃安AION UT、廣汽昊鉑HL、廣汽豐田鉑智3X及廣汽本田P7等全新、換代及改款車型。

4. 開創了自主品牌研發和生產體系的「廣汽生產方式」

通過多年的引進、消化、吸收和創新，積累了資金、技術、人才和經驗，形成了世界級水平的生產體系。在研發方面，通過整合全球優勢資源，構建了全球研發網，形成跨平台、模塊化架構的正向開發體系，具備集成創新優勢；擁有國家認定企業技術中心、海外高層次人才創新創業基地、國家引才引智示範基地、院士工作站、博士後科研工作站等創新平台，廣汽動力總成自主研發團隊榮獲「國家卓越工程師團隊」稱號。報告期內，以IPD流程變革為核心，重構大研發體系，形成「市場+技術」雙輪驅動的產品開發模式，構建「洞察－需求－開發－交付」的端到端開發流程，進一步強化體系化創新能力。

5. 具有領先的新能源及智能網聯自主研發能力

在新能源領域，本集團擁有領先的新能源汽車專屬平台，深度開展動力電池及電芯、電驅的自主研發及產業化應用，自主研發了海綿硅負極片電池技術、彈匣電池系統安全技術等動力電池技術及深度集成「三合一」電驅系統、集成充電和配電功能的12合一集成電驅系統、超跑雙電機兩擋集成電驅等電驅技術，打造了「埃安」系列和「昊鉑」系列新能源汽車產品體系，並已成功向合資企業導入了多款新能源產品。在節能動力領域，採用平台化、模塊化設計，自主研發了第四代發動機系統、GMC 3.0機電耦合系統、高效增程器等行業領先的混動系統技術，可組合成適配HEV、PHEV、REEV等全種類混動車型的動力總成系統。在智能網聯領域，自主研發了車雲一體化集中計算電子電氣架構「星靈架構」。報告期內，本集團發佈智能科技品牌「星靈智行」以及「基於生成式AI端到端架構」的廣汽GSD組合駕駛輔助系統，並且首次公開了「廣汽星靈安全守護體系」，以全鏈路安全研發體系、全域安全技術和全時安全保障，為用戶的智能出行提供了全方位的安全守護。自主研發的神行數據仿真平台，獲得中汽院凱瑞檢測認證(重慶)有限公司頒發的行業內首個A+級AI智駕仿真工具鏈產品認證。

經營情況的討論與分析

(一) 行業情況分析¹

2025年上半年，在以舊換新政策持續顯效帶動下，中國汽車市場延續良好態勢。2025年1月至6月，汽車產銷分別完成1,562.1萬輛和1,565.3萬輛，較上年同期分別增長12.5%和11.4%。其中，汽車國內銷量1,257萬輛，較上年同期增長11.7%；汽車出口308.3萬輛，較上年同期增長10.4%。

2025年1月至6月，乘用車產銷分別完成1,352.2萬輛和1,353.1萬輛，較上年同期分別增長13.8%和13%。其中，中國品牌乘用車銷量佔比保持高位，2025年1月至6月實現銷量927萬輛，較上年同期增長25%，銷量佔有率達68.5%，較上年同期上升6.6個百分點。

2025年1月至6月，商用車產銷分別完成209.9萬輛和212.2萬輛，較上年同期分別增長4.7%和2.6%。

新能源汽車延續快速增長態勢。2025年1月至6月，新能源汽車產銷分別完成696.8萬輛和693.7萬輛，較上年同期分別增長41.4%和40.3%，新能源汽車新車銷量達到汽車新車總銷量的44.3%。

(二) 公司經營情況分析

2025年上半年，面對嚴峻複雜的市場形勢，本集團採取多項積極措施統籌推進改革轉型和經營發展，力爭取得更好的工作成績。但受多重因素疊加影響，本集團整體經營成效未達預期目標，上半年共實現汽車產銷分別80.17萬輛和75.53萬輛，較上年同期分別下降6.73%和12.48%。其中，新能源汽車銷量為15.41萬輛，較上年同期下降6.08%；節能汽車銷量為21.16萬輛，較上年同期增長13.43%。報告期內，本集團節能與新能源汽車銷量比例提升至48.43%。

¹ 於本公告內，行業相關數據均來源於中國汽車工業協會。

1. 自主產品矩陣煥新

2025年上半年，廣汽傳祺圍繞智能化與電動化轉型，採用「自研」+「合作」，推出「嚮往」新能源車型系列，並推出嚮往S7、嚮往M8乾崑等全新車型，進一步鞏固主流、大氣、高品質品牌形象；與華為深度合作，以華為乾崑ADS賦能高端車型，嚮往M8乾崑集成華為鴻蒙座艙與乾崑ADS，助力廣汽傳祺鞏固在中高端MPV市場的優勢。廣汽傳祺上半年實現節能與新能源汽車銷量3.5萬輛，較上年同期增長18%。

2025年上半年，廣汽埃安AION S、AION Y終端銷量位居國內純電細分市場前列²。報告期內，廣汽埃安推出全新入門級純電兩廂轎車AION UT，進一步完善產品矩陣，展現科技、新潮、高品質品牌形象。廣汽昊鉑完成LOGO煥新，推出全新旗艦豪華純電SUV昊鉑HL，並實現昊鉑GT、昊鉑HT的年款煥新上市，通過智能化升級和性能優化持續提升產品競爭力，突出科技、豪華、高品位的品牌形象。

² 本公告中的汽車終端銷量數據均來源於中國汽車技術研究中心有限公司。

2. 合資品牌轉型突圍

廣汽豐田2025年上半年實現銷量34.47萬輛，較上年同期增長2.58%，其中，凱美瑞、賽那等車型終端銷量均位列國內細分市場前列。廣汽豐田電動化轉型實現新突破，首款聯合開發純電車型鉑智3X上市後連續2個月獲得合資純電車型銷量冠軍；上半年共實現節能與新能源車型銷量20.23萬輛，較上年同期增長30.55%，佔比提升至58.70%，其中HEV車型終端銷量位居國內市場首位；多路徑布局混動產品，計劃推出增程版漢蘭達和賽那，並加快開發高性能有競爭力的PHEV車型；與華為、小米、Momenta深化合作，構建AI生態圈。廣汽本田正式推出全新電動品牌首款戰略車型P7，開啟電動化新篇章；通過充分調研市場需求及本土化改善，推出雅閣運動系列，帶動主力車型雅閣銷量實現回升；攜手Momenta、深度求索(DeepSeek)等合作伙伴，強化智能化體驗。五羊本田上半年實現銷量29.37萬輛，與上年基本持平，其中實現出口8.9萬輛，較上年同期增長19%。

3. 國際業務縱深拓展

公司自主品牌海外產品矩陣持續完善，渠道佈局更深層次拓展，2025年上半年海外導入4款新車型，新增進入10個國家，新增超過100家網點覆蓋，累計已進入84個國家和地區，建成超過570個網點。全面推進KD生產佈局，上半年實現印尼智慧工廠竣工投產。通過多維度、立體化品牌傳播，亮相曼谷國際車展、香港車博會、廣交會、米蘭設計週等國際性品牌活動，進一步提升海外市場影響力。深化國際業務協同，生態多元化建設初有成效。廣汽商貿埃安曼谷體驗中心正式開業，投資建設的中國(廣州)汽車出口基地正式運營，打造汽車出口一站式服務；廣汽部件推動自研產品出海，積極拓展海外業務，上半年實現出口額較上年同期增長24%；優湃能源獲頒泰國首張電動汽車電池維修服務投資促進許可，正式啟動泰國電池服務中心，為當地客戶提供專業電池維修服務。

4. 產業生態聯動共進

零部件領域，廣汽部件加快關鍵系統部件攻關，推進底盤車身、內外飾與燈光、動力系統及智能網聯四大板塊88項重點產品的開發。

商貿與出行領域，廣汽商貿深化新媒體運營效能，「一店一策」提升終端經營質量，2025年上半年實現終端銷量7.1萬輛，較上年同期增長15.9%；持續優化汽車銷售網絡佈局，上半年新增一級渠道網點2個，二級網點1個，截至2025年6月，在全國21個省45個城市共有銷售網點151個。如祺出行上半年訂單成單總量超過7,000萬單，較上年同期增長約51%；啟動「Robotaxi+」戰略，加速Robotaxi大規模商業化落地。

能源及生態領域，因湃電池一期18GWh動力電池產線全面建成並實現量產，穩步推動良率爬坡，2025年上半年交付超過6.6萬台套。廣汽能源上半年新建充電站242座，新增充電終端3,282個，累計建設運營充電站超過1,600座、充電終端超過17,000個(其中快充樁超過12,000個)，充電終端規模在車企中位居前列。廣汽車網互動試點項目入選國家首批車網互動(V2G)規模化應用試點項目。

投資與金融領域，廣汽匯理汽金持續強化與主機廠的全方位合作，根據主機廠的產品特點和市場需求制定「一廠一策」，創新推出差異化的金融產品，精準助力主機廠車輛銷售。廣汽財務公司為成員企業提供充足的融資支持，降低企業融資成本。廣汽匯理租賃開發創新直租產品，積極探索車電分離新業務。眾誠保險在行業率先推出「智能網聯設備責任保險」，為智能車型提供保險保障。廣汽資本圍繞產業鏈延鏈補鏈，完成對電驅電控、智能座艙、充電設備等關鍵領域9家企業的投資佈局。

(三) 董事會關於本公司報告期內經營情況的討論與分析

本報告期內，本集團合併口徑的銷售收入約為人民幣426.11億元，較上年同期減少約7.88%；歸屬於母公司股東的淨利潤約為人民幣-25.38億元，較上年同期減少約267.39%。基本每股收益約為人民幣-0.25元，較上年同期減少約278.57%。

本報告期業績變動主要影響因素是：

- 1、2025年上半年，受國內汽車行業競爭激烈、需求結構快速升級等因素影響，本集團上半年實現汽車銷量75.53萬輛，較上年同期下降12.48%；

- 2、 公司於報告期內推出的幾款重點新能源車型，銷量仍處於爬坡期，未達計劃目標，同時受國內汽車行業競爭激烈等影響，收益下滑；
- 3、 既有銷售體系與新能源轉型需求存在結構性錯配，銷售渠道以原有4S店為主導，直營、代理、互聯網等新渠道建設落後於同行業，營銷體系效能提升較慢；
- 4、 自主品牌一體化運營改革落地顯效尚需時間，報告期內公司新產品開發效率提升和各領域成本控制仍在持續推進。

(四) 主營業務分析

1. 合併綜合收益表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：億元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
銷售收入	426.11	462.55	-7.88
銷售成本	444.60	444.54	0.01
銷售及分銷成本	26.02	24.79	4.96
管理費用	25.58	25.28	1.19
財務費用	3.40	3.24	4.94
利息收入	2.33	3.51	-33.62
合營企業及聯營企業的淨利潤份額	19.23	20.11	-4.38
經營活動產生的現金流量淨額	-114.61	18.48	-720.18
投資活動產生的現金流量淨額	-55.90	-103.50	45.99
籌資活動產生的現金流量淨額	28.20	-37.29	175.62

2. 收入

本報告期內，本集團銷售收入約人民幣426.11億元，較上年同期減少7.88%，主要是國內汽車行業競爭激烈、需求結構快速升級等影響而引起的汽車銷量下滑等綜合所致。

3. 銷售成本及毛利

本報告期內，本集團銷售成本約人民幣444.60億元，較上年同期增加約0.01%；毛利總額約人民幣-18.49億元，較上年同期減少約人民幣36.50億元，毛利率較上年同期減少8.23%，主要是國內汽車行業競爭激烈、需求結構快速升級等影響而引起的汽車銷量下滑等綜合所致。

4. 費用

- (1) 銷售及分銷成本較上年同期增加約人民幣1.23億元，主要是本報告期新車型上市，相關廣告宣傳費增加等綜合所致；
- (2) 管理費用較上年同期增加約人民幣0.30億元，主要是本報告期企業發展而相應事務經費增加以及研發支出費用化較上年同期增加等綜合所致；
- (3) 財務費用較上年同期增加約人民幣0.16億元，主要是本報告期利息支出較上年同期增加等綜合所致；
- (4) 利息收入較上年同期減少約人民幣1.18億元，主要是本報告期非經營性利息收入較上年同期減少等綜合所致。

5. 現金流

- (1) 本報告期內經營活動產生的現金流量淨額為淨流出人民幣114.61億元，較上年同期的現金淨流入人民幣18.48億元增加淨流出人民幣133.09億元，主要是本報告期內銷量減少帶來的現金淨流入減少等綜合所致；
- (2) 本報告期內投資活動產生的現金流量淨額為淨流出人民幣55.90億元，較上年同期的現金淨流出人民幣103.50億元減少淨流出人民幣47.60億元，主要是本報告期內金融企業和企業存單類投資收回增加，以及收到合營企業分紅較上年同期減少等綜合所致；

- (3) 本報告期內籌資活動產生的現金流量淨額為淨流入人民幣28.20億元，較上年同期的現金淨流出人民幣37.29億元增加淨流入約人民幣65.49億元，主要是本報告期內集團供應鏈金融業務增加，以及集團支付股利減少等綜合所致；
- (4) 2025年6月30日，本集團的現金和現金等價物約人民幣221.88億元，比較2024年6月30日的人民幣275.35億元，減少人民幣53.47億元。

6. 合營企業及聯營企業的淨利潤份額

本報告期內，本集團合營企業及聯營企業的淨利潤份額約人民幣19.23億元，較上年同期減少約人民幣0.88億元，主要是本報告期合資企業銷量下降帶來收益減少等綜合所致。

7. 其他

所得稅費用約人民幣-4.45億元，較上年同期減少約人民幣4億元，主要是本報告期部分企業盈利變化所致。

綜上所述，本集團本報告期歸屬於母公司股東的淨利潤約人民幣-25.38億元，較上年同期減少約267.39%；基本每股收益約人民幣-0.25元，較上年同期減少約278.57%。

(五) 行業、產品或地區經營情況分析

1. 主營業務分行業情況

單位：億元 幣種：人民幣

分行業	銷售收入	銷售成本	毛利率 (%)	銷售收入 比上年 增減 (%)	銷售成本 比上年 增減 (%)	毛利率 比上年 增減 (%)
整車製造業	246.50	269.10	-9.17	-19.39	-11.07	-978.87
零部件製造業	21.05	20.31	3.52	9.81	16.46	-61.05
商貿服務	131.32	128.80	1.92	15.67	21.45	-70.87
金融及其他	27.24	26.39	3.12	13.22	43.04	-86.62
合計	426.11	444.60	-4.34	-7.88	0.01	-211.44

2. 主營業務分產品情況

單位：億元 幣種：人民幣

分產品	銷售收入	銷售成本	毛利率 (%)	銷售收入 比上年 增減 (%)	銷售成本 比上年 增減 (%)	毛利率 比上年 增減 (%)
乘用車	243.90	265.89	-9.02	-20.24	-12.13	-964.26
汽車相關貿易	154.97	152.32	1.71	16.78	23.35	-75.36
金融及其他	27.24	26.39	3.12	13.22	43.04	-86.62
合計	426.11	444.60	-4.34	-7.88	0.01	-211.44

3. 主營業務分地區情況

單位：億元 幣種：人民幣

分地區	銷售收入	
	銷售收入	銷售收入 比上年增減 (%)
中國大陸	359.15	-11.76
境外地區	66.96	20.56
合計	426.11	-7.88

4. 主營業務分銷售模式情況

單位：億元 幣種：人民幣

分銷售模式	銷售收入	銷售成本	毛利率 (%)	銷售收入	銷售成本	毛利率
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)
代理商銷售模式	246.50	269.10	-9.17	-19.39	-11.07	-978.87
其他	179.61	175.50	2.29	14.58	23.64	-75.78
合計	426.11	444.60	-4.34	-7.88	0.01	-211.44

(六) 資產及負債情況分析

1. 資產及負債狀況分析表

單位：億元 幣種：人民幣

項目	本期 期末餘額	本期期末 數佔總資 產的比例 (%)	上期期 末數	上期期末 數佔總資 產的比例 (%)	變動比例 (%)
預付款項及其他					
長期應收款	19.18	0.90	150.03	6.45	-87.22
於合營企業及聯營					
企業的投資	343.57	16.15	301.22	12.96	14.06
存貨	175.29	8.24	156.88	6.75	11.74
借款－非流動	78.42	3.69	119.69	5.15	-34.48
借款－流動	173.88	8.17	233.22	10.03	-25.44
應付賬款及其他					
應付款－流動	570.47	26.82	632.27	27.19	-9.77

2. 變動情況說明

- (1) 預付款項及其他長期應收款較上期期末數減少87.22%，主要是本報告期廣汽匯理租賃由原子公司變為合營企業，相關長期應收款減少等綜合所致；
- (2) 於合營企業及聯營企業的投資較上期期末數增加14.06%，主要是本報告期內新增合營、聯營企業，對合營、聯營企業增資，確認對合營、聯營企業投資收益，合營、聯營企業利潤分配等綜合所致；
- (3) 存貨較上期期末數增加11.74%，主要是本報告期內整車廠廠內庫存商品增加，以及經銷商庫存減少等綜合所致；

- (4) 借款－非流動較上期期末數減少34.48%，主要是本報告期廣汽匯理租賃由原子公司變為合營企業，相關借款－非流動減少等綜合所致；
- (5) 借款－流動較上期期末數減少25.44%，主要是本報告期廣汽匯理租賃由原子公司變為合營企業，相關借款－流動減少等綜合所致；
- (6) 應付賬款及其他應付款－流動較上期期末數減少9.77%，主要是本報告期內支付供應商款項等綜合所致。

(七) 財務狀況分析

1. 財務指標

於2025年6月30日，本集團的流動比率約為1.28倍，比2024年12月31日的約1.22倍有所提升；速動比率約為1.05倍，與2024年12月31日的約1.05倍持平，均處於合理範圍。

2. 財政資源及資本架構

於2025年6月30日，本集團的流動資產約人民幣1,012.70億元，流動負債約人民幣794.10億元，流動比率約為1.28倍。

於2025年6月30日，本集團的總借款約人民幣252.29億元，主要為期末餘額約人民幣250.49億元的銀行及金融機構借款等，上述借款將於到期時償還。本集團一般以自有經營性現金流量應付其業務運作所需資金。

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率約為17.64%（資產負債比率計算方法： $(\text{非流動負債中的借款} + \text{流動負債中的借款}) / (\text{總權益} + \text{非流動負債中的借款} + \text{流動負債中的借款})$ ）。

3. 外匯風險

本集團的業務主要在中國境內展開，國內銷售及採購均以人民幣結算。本報告期內，外匯的變動對本集團的經營成果和現金流量並無重大影響。

4. 或有負債

截至2025年6月30日，本公司提供的對集團控股及全資子公司的財務擔保金額為人民幣0元(2024年12月31日：人民幣0元)。

截至2025年6月30日，本公司提供的對獨立第三方的財務擔保金額為人民幣0元(2024年12月31日：人民幣0元)。

截至2025年6月30日，本集團提供的對合併範圍外關聯方的財務擔保金額為人民幣0元(2024年12月31日：人民幣0元)。

(八) 主要控股／合營公司分析

企業名稱	報告期		報告期		銷售收入	
	產量(輛)	較上年 同期增減	銷量(輛)	較上年 同期增減	(人民幣 億元)	較上年 同期增減
廣汽本田	165,262	-10.52%	154,647	-25.63%	226.25	-26.23%
廣汽豐田	348,912	2.72%	344,672	2.58%	523.10	0.31%
廣汽傳祺	153,123	-20.91%	146,287	-22.55%	179.56	-29.47%
廣汽埃安	133,002	-5.17%	108,677	-13.97%	103.04	-16.91%

其他披露事項

1. 可能面對的風險

行業層面

國內市場進入中低速增長階段，行業競爭從增量擴張轉向存量優化，多維內捲、價格戰頻發，汽車製造業利潤率低於下游工業企業平均水平。海外市場受貿易壁壘、地緣衝突等不利因素影響，汽車出口增速有所放緩。市場格局持續分化，新能源滲透率持續上升，燃油車市場份額進一步萎縮；自主品牌乘用車市場份額持續攀升，合資品牌市場空間被進一步壓縮。

公司層面

對於本集團而言，目前主要面臨以下問題與挑戰：

- (1) **用戶洞察能力待提升**。缺乏系統化產品定義方法及工具，用戶需求把握不夠精準，爆款車型策劃能力待提升。
- (2) **產品競爭力待提升**。品牌定位不夠清晰，特色不夠鮮明，技術研發成果與市場需求匹配程度不足，技術長板不顯著。
- (3) **營銷體系效能提升較慢**。既有銷售體系與新能源轉型需求存在結構性錯配，銷售渠道以原有4S店為主導，直營、代理、互聯網等新渠道建設落後於同行業，數字化營銷能力較薄弱，下沉市場渠道覆蓋密度較低。
- (4) **海外拓展極須加速**。本集團出口規模仍較小，銷量佔比較低，在渠道建設、產品管理、經營協調等方面未形成合力。

- (5) **成本控制存在不足**。商務及技術降本進度偏慢，平台化率、通用化率、共用化率仍有提升空間。

針對以上問題與挑戰，本集團將實施以下應對措施：

- (1) 繼續深化IPD改革，實現IPD主流程貫通、各領域流程與產品開發活動深度集成。提升規劃企劃精準度，建立明星車型攻堅體制，系統構建全旅程標準化洞察方法和以用戶需求為導向的產品定義方法工具。組建品質提升專項工作組，從需求承接、開發管控及驗證驗收全流程強化感知品質開發，全面提升客戶體驗。把準用戶需求加快產品更新迭代，推進傳祺嚮往S9、昊鉑HL增程版、全新C級豪華轎車、第二代AION V增程版等新車型上市。
- (2) 理清傳祺、埃安、昊鉑三大品牌定位，審視更新產品規劃。加強技術規劃和成果轉化，完善技術規劃與產品規劃的握手機制，實現從需求、規劃到實施、搭載、評價、考核等全鏈路互鎖，確保技術創新成果轉化更加高效，切實為產品競爭力提升和商業成功賦能。推進電動化智能化技術升級，打造和深化廣汽特色的技術標籤，加快新一代電池技術的研發攻關，實現電池技術領先；以車雲一體電子電氣架構為底座，通過AI賦能組合駕駛輔助與座艙，推動智能化體驗升級。
- (3) 加速營銷領域IPMS變革，強化車型營銷團隊作戰能力。全面導入NPS（客戶淨推薦值）指標管理，保障用戶全週期體驗持續滿意。開展全渠道內容佈局，深入挖掘產品核心賣點，結合目標用戶不同使用場景痛點開展靶向傳播，提高流量線索轉化成效。加大在三線以下城市及農村地區銷售服務網點的佈局力度，深挖市場增量。

- (4) 深入開展重點國家、市場調研，提升產品導入精度與市場匹配度，全力打造海外爆款車型。強化與國內車型企劃可研同步推進，優化海外法規認證流程，提升產品開發效能。聚焦歐洲、澳新、巴西等高潛力高壁壘市場加快渠道建設，力爭全年新增網點超過170個。加快海外KD工廠建設佈局，提升KD項目規模和產能利用率。
- (5) 平台化及零部件技術方案緊跟行業技術迭代，減少配置、零部件數量，提高模塊競爭力、整車通用化率。深挖行業最優技術方案，消除冗餘，實施極致的技術降本。打造開放、可信賴的、有極致成本競爭力的全球化產業鏈體系，持續全面開放供應鏈，引入有成本優勢的供應商。綜合採購領域對研發、營銷、投資等實施端到端創新採購模式，需求端採取歸一採購、打包採購、平台採購、橫向整合；供應端垂直整合二三級供應鏈、擴大候選範圍。

2. 其他披露事項

為深入貫徹落實《關於進一步提高上市公司質量的意見》和《關於開展滬市公司「提質增效重回報」專項行動的倡議》的相關要求，公司制定並發佈了《關於「提質增效重回報」行動方案》。自方案發佈以來，公司積極開展落實工作，努力提高公司質量、增強投資者回報、提升投資者獲得感。

- 1. **深化改革促發展**。面對嚴峻複雜的市場形勢，為促進經營改善和可持續發展，公司制定了三年「番禺行動」。2025年上半年，公司穩步推進自主品牌設立共享中心實施一體化運營改革，已實現研產供銷財一體化經營管控和大研發體系的建立，正按改革計劃逐步推進流程、組織與決策機制的深度變革與再造。

2. **持續穩定現金分紅**。公司已制定《廣汽集團股東分紅回報規劃(2024-2026年)》，公司每年以現金分紅不低於當年可分配利潤的10%，且連續三年內的現金分紅不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%。公司自上市以來，常年保持年中、年末兩次現金分紅，且年度現金分紅派息率均在30%以上；2025年上半年，公司於2025年6月21日實施了2024年度末期現金分紅，疊加中期現金分紅，全年累計現金分紅派息率超過62%。
3. **實施股份回購計劃**。基於對公司未來發展前景的信心及公司價值的高度認可，為提升公司投資價值、增強投資者信心，公司發佈了總額為人民幣5億元至人民幣10億元的股份回購方案；公司在回購期間內嚴格執行股份回購方案，並於2025年上半年完成回購計劃，整個回購期限內累計完成回購超過3億股，佔公司總股份數的2.94%，累計回購金額約為人民幣9億元(不含交易費用)。
4. **強化投資者溝通**。2025年以來，公司經營業績面臨較大壓力，市場表現承壓。為增強投資者信心，進一步加強與資本市場溝通和提高溝通效率。公司通過投資者熱線電話、投關郵箱、上證e互動、分析師會議、現場會議及業績說明會等多種線上線下相結合的方式加強與投資者的聯繫與溝通；此外，前往香港、新加坡等地開展實地路演，加強海外投資者的覆蓋度，多層次保持與投資者順暢溝通，傳遞公司的投資價值和發展理念。

為有效提升市值，公司制定並發佈了《估值提升計劃》，計劃在公司治理、經營提升、併購重組、股權激勵及員工持股、現金分紅等領域充分考慮投資者利益和回報，不斷提升公司投資價值。同時，修訂《市值管理制度》，明確市值管理的戰略管理行為地位和各層級市值管理責任，明確監測預警機制和應急措施。

後續，公司將持續評估「提質增效重回報」行動方案的具體舉措實施情況，及時履行信息披露義務，持續深化改革，不斷增強公司核心競爭力、盈利能力，通過良好的業績表現、規範的公司治理、穩定的投資者回報，切實履行上市公司的責任和義務，促進資本市場平穩健康發展。

重要事項

1. 利潤分配或資本公積金轉增預案

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

是否分配或轉增	否
每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(人民幣元)(含稅)	0
每10股轉增數(股)	0
利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明	
報告期內，公司實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣-25.38億元，本報告期內不實施利潤分配。	

2. 破產重整相關事項

公司合營企業廣汽菲亞特克萊斯勒汽車有限公司因資不抵債，已於2022年按法律法規相關規定，向法院申請破產。2022年11月29日，長沙市中級人民法院出具《民事裁定書》正式受理其破產申請；2023年3月6日，長沙市中級人民法院指定北京盈科(長沙)事務所擔任管理人。

2025年7月8日，管理人發佈廣汽菲亞特克萊斯勒汽車有限公司破產已經長沙市中級人民法院正式宣告，破產財產分配方案已獲債權人表決通過；同時，管理人正積極配合當地政府招商部門對接意向企業，盤活核心資產。公司及子公司對其享有的債權已根據規則足額計提，相關事項不會對公司生產經營造成重大影響。

3. 重大訴訟、仲裁事項

本報告期內本公司無重大訴訟、仲裁事項。

4. 報告期後事項

自截至2025年6月30日止六個月結束後，概無可影響本公司及其附屬公司的重大事件發生。

股本變動情況

報告期內，因2020年A股股票期權與限制性股票激勵計劃第3個限售期解鎖條件未達成，公司於2025年1月16日回購註銷已授予的26,048,350股A股限制性股票，完成註銷後，公司不再存在限制性股票。此外，公司根據股份回購方案，於2025年2月27日註銷已回購的118,404,000股H股股份；合計導致報告期內公司股份總數減少144,452,350股。

企業管治

於2025年2月3日，曾慶洪先生因已屆退休年齡，辭任本公司董事會董事長（「董事長」）及執行董事等職務。同日，馮興亞先生獲委任為董事長，並繼續兼任本公司總經理。根據上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的守則條文C.2.1條，上市發行人的主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任，以達致權力和授權分佈均衡。公司將根據經營發展需要，以實施相關安排以遵守前述相關規定。

除上述情況外，本公司於本報告期內已遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》有效的守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

據於2024年5月20日舉行之2023年年度股東大會上獲通過的《關於以集中競價方式回購股份方案的議案》，在有關期間內，本公司可分別在上交所及聯交所場內以當時市價回購合共不多於738,828,395股A股及309,862,030股H股（「回購授權」）。

本公司於報告期內根據回購授權而回購股份的每月分佈如下：

2025年		A股(於上交所場內所回購)			H股(於聯交所場內所回購)			
月份	回購股份數目	最高價 (人民幣)	最低價 (人民幣)	回購付出價值 總額(人民幣) (不含 交易費用)	回購股份數目	最高價 (港幣)	最低價 (港幣)	回購付出價值 總額(港幣) (不含 交易費用)
1月	0*	-	-	-	24,496,000	3.16	3.02	75,785,420
2月	0	-	-	-	0	-	-	-
3月	0	-	-	-	0	-	-	-
4月	1,288,404	7.79	7.73	9,999,365.48	0	-	-	-
5月	0	-	-	-	0	-	-	-
6月	不適用	-	-	-	不適用	-	-	-
合共	<u>1,288,404</u>	<u>7.79</u>	<u>7.73</u>	<u>9,999,365.48</u>	<u>24,496,000</u>	<u>3.16</u>	<u>3.02</u>	<u>75,785,420</u>

* 因2020年A股股票期權與限制性股票激勵計劃第3個限售期解鎖條件未達成，公司於2025年1月16日回購註銷已授予的26,048,350股A股限制性股票。惟有關回購為公司直接向有關激勵對象所回購，而並非根據回購授權所進行。

綜上所述，截至2025年6月30日，本公司有合共1,288,404股A股獲回購，成交總金額為人民幣9,999,365.48元(不含交易費用)，本公司增加1,288,404股A股作為其庫存股份；另外，本公司合共24,496,000股H股獲回購，成交總金額為港幣75,785,420元(不含交易費用)，而該等已回購H股均已被註銷。

除上述情況外，本公司於報告期內並無贖回本公司的上市證券，本公司及其附屬公司於報告期內也無購買或出售本公司的上市證券。

釋義

在本公告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

「聯營公司」或「聯營企業」	指	本公司對其有重大影響但不擁有控制權的所有實體，一般伴隨附帶有關實體20%至50%的表決權的股權
「A股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元之境內上市股份，該等股份於上交所上市(股票編號：601238)
「董事會」	指	本公司董事會
「時代廣汽」	指	時代廣汽動力電池有限公司，為根據中國法律由本公司、廣汽埃安及寧德時代新能源科技股份有限公司於2018年12月共同出資成立的聯營公司，本公司及廣汽埃安共持有其49%股權
「中隆投資」	指	中隆投資有限公司，為本公司在香港註冊成立的全資附屬公司
「本公司」或「公司」或「廣汽」	指	廣州汽車集團股份有限公司
「廣汽埃安」	指	廣汽埃安新能源汽車股份有限公司(前稱廣汽新能源汽車有限公司)，為根據中國法律由本公司於2017年7月註冊成立的附屬公司
「廣汽商貿」	指	廣汽商貿有限公司(前稱廣州汽車集團商貿有限公司)，為根據中國法律由本公司於2000年3月註冊成立的全資附屬公司
「廣汽資本」	指	廣汽資本有限公司，為根據中國法律由本公司於2013年4月成立的全資附屬公司

「廣汽領程」	指	廣汽領程新能源商用車有限公司(前稱廣汽日野汽車有限公司)，為本公司持有其89.72%股權的附屬公司
「廣汽部件」	指	廣汽零部件有限公司(前稱廣州汽車集團零部件有限公司)，為根據中國法律由本公司和下屬公司於2000年8月註冊成立的全資附屬公司
「廣汽能源」	指	廣汽能源科技有限公司，為本公司根據中國法律於2022年7月成立的附屬公司，優湃能源及廣汽埃安分別持有其55%及45%股權
「廣汽財務公司」	指	廣州汽車集團財務有限公司，為根據中國法律由本公司於2017年1月註冊成立的全資附屬公司
「廣汽本田」	指	廣汽本田汽車有限公司(前稱廣州本田汽車有限公司)，為根據中國法律由本公司、本田技研工業株式會社及本田技研工業(中國)投資有限公司於1998年5月註冊成立的共同控制實體
「廣汽國際」	指	廣汽國際汽車銷售服務有限公司，為本公司根據中國法律於2022年5月成立的附屬公司，本公司、廣汽傳祺及廣汽埃安分別持有40%、30%及30%股權
「廣汽匯理汽金」	指	廣汽匯理汽車金融有限公司，為根據中國法律由本公司與東方匯理個人金融股份有限公司於2010年5月註冊成立的共同控制實體
「廣汽匯理租賃」	指	廣州廣汽匯理融資租賃有限公司(前稱廣州廣汽融資租賃有限公司)，一家於2004年2月根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本公司與東方匯理個人金融股份有限公司的共同控制實體

「廣汽豐田」	指	廣汽豐田汽車有限公司(前稱廣州豐田汽車有限公司)，為根據中國法律由本公司、豐田汽車公司及豐田汽車(中國)投資有限公司於2004年9月註冊成立的控制實體
「廣豐發動機」	指	廣汽豐田發動機有限公司，為根據中國法律由本公司和豐田汽車公司於2004年2月註冊成立的聯營公司，本公司持有其30%股權
「廣汽傳祺」	指	廣汽傳祺汽車有限公司(前稱廣汽乘用車有限公司)，為根據中國法律由本公司於2008年7月註冊成立的全資附屬公司
「本集團」、「集團」或「廣汽集團」	指	本公司及其附屬公司
「HEV」	指	油電混合動力汽車
「H股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元之海外上市外資股，該等股份在聯交所上市(股份編號：2238)
「華望汽車」	指	華望汽車技術(廣州)有限公司，為根據中國法律於2025年3月註冊成立的公司，由本公司及廣汽埃安分別直接持有其71.43%及28.57%股權
「因湃電池」	指	因湃電池科技有限公司，為根據中國法律於2022年10月成立的附屬公司，優湃能源及廣汽埃安分別持有49%及51%股權
「合營公司」、「合營企業」或「共同控制實體」	指	受直接或間接的共同控制的合營公司，而直接或間接的共同控制導致所有參與方對該共同控制實體的經濟活動均無單方面的控制權

「立昇科技」	指	立昇汽車科技(廣州)有限公司，為根據中國法律由本公司、廣汽部件及立訊精密工業股份有限公司於2023年6月成立，本公司及廣汽部件合計持有其45%股權
「上市規則」	指	經不時修訂的聯交所證券上市規則
「MPV」	指	多用途乘用車
「如祺出行」	指	成立於2019年4月，是本公司通過中隆投資聯合騰訊等成立的Chenqi Technology Limited(含其下屬公司)及其控制公司設立的移動出行平台，其股份在聯交所上市(股份編號：9680)，而本集團間接持有其12.84%股權
「PHEV」	指	插電式混合動力汽車
「中國」	指	中華人民共和國
「REEV」	指	增程式電動車
「報告期」或「本報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「銳湃動力」	指	銳湃動力科技有限公司，為根據中國法律於2022年10月成立的附屬公司，廣汽傳祺、廣汽集團及廣汽埃安分別持有26%、23%及51%股權
「上交所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	A股或H股
「股東」	指	本公司股份持有者
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」或「子公司」	指	具有上市規則下對「附屬公司」的涵義

「SUV」	指 運動型多功能用途車
「優湃能源」	指 優湃能源科技(廣州)有限公司(前稱為廣州廣汽商貿再生資源有限公司)，為本公司根據中國法律於2010年9月成立的全資附屬公司
「眾誠保險」	指 眾誠汽車保險股份有限公司，為根據中國法律由本公司發起於2011年6月註冊成立的附屬公司，本公司直接及間接合計持有其53.55%股權
「五羊本田」	指 五羊一本田摩托(廣州)有限公司，為根據中國法律由本公司、日本本田技研工業株式會社和本田技研工業(中國)投資有限公司於1992年7月註冊成立的控制共同控制實體

承董事會命
廣州汽車集團股份有限公司
馮興亞
董事長

中國廣州，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，本公司的執行董事為馮興亞，本公司的非執行董事為陳小沐、鄧蕾、周開荃、王亦偉及洪素麗，以及本公司的獨立非執行董事為趙福全、肖勝方、王克勤和宋鐵波。