

一个季度狂卖220万辆汽车，大众亏了88亿！

来源：林纯政 发布时间：2025-11-14 06:26:55

真是不敢想，大众集团竟然亏钱了！这有多离谱呢？2024年，它全年卖了903万辆汽车，位列全球第二，仅次于日本丰田。今年，大众集团的销量依然非常高，前三季度卖了658万辆，其中第三季度卖了220万辆。

考虑到第四季度，是一年中的销量高峰，大众在2025年，全年销量仍有机会突破900万辆。可在这么大的销量情况下，大众汽车竟然亏钱了！第三季度，大众汽车狂卖220万辆，亏了88个亿！

你敢想象，一家中国车企单季销量突破200万辆，还亏钱的吗？汽车工业是一个规模化的行业，规模越大，成本越低，利润越高。可大众在这么大的规模下，竟然还亏钱了。它究竟怎么了？为什么会如此巨亏？

Wesentliche Kennzahlen Volkswagen Konzern

	3. Quartal			9M		
	2025	2024 ¹	%	2025	2024 ¹	%
Mengendaten² in Tsd.						
Auslieferungen an Kunden (Fahrzeuge)	2.199	2.176	+1,0	6.604	6.524	+1,2
Absatz (Fahrzeuge)	2.218	2.122	+4,5	6.581	6.463	+1,8
Produktion (Fahrzeuge)	2.125	2.025	+4,9	6.644	6.632	+0,2
Belegschaft (am 30.09.2025/31.12.2024)				666,9	679,5	-1,9
Finanzdaten nach IFRS in Mio. €						
Umsatzerlöse	80.305	78.478	+2,3	238.669	237.279	+0,6
Operatives Ergebnis	-1.299	2.833	-	5.408	12.812	-57,8
Operative Umsatzrendite (%)	-1,6	3,6		2,3	5,4	
Ergebnis vor Steuern	-364	2.331	-	6.059	12.408	-51,2
Umsatzrendite vor Steuern (%)	-0,5	3,0		2,5	5,2	
Ergebnis nach Steuern	-1.072	1.558	-	3.405	8.836	-61,5
Konzernbereich Automobile						
Cashflow laufendes Geschäft	8.521	9.435	-9,7	18.931	21.509	-12,0
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ³	5.374	6.427	-16,4	17.134	18.134	-5,5
Netto-Cashflow	3.147	3.008	+4,6	1.797	3.375	-46,8
Nettoliiquidität am 30. September / 31. Dezember				31.008	32.829	-5,5
Investitionsquote	11,4	13,4	-15,0	11,4	12,5	-9,5



东梦汽车网
DONGMENGQICHEWANG

首先就是，保时捷不赚钱了。保时捷堪称大众集团旗下的超级利润奶牛。在2023年时，保时捷一个子品牌，就给大众集团贡献了42%的净利润。可今年，保时捷不赚钱了。在第三季度，保时捷净利润暴跌99%，从40亿欧元，跌至4000万欧元了。保时捷的利润一下子被打光了。

其次是，大众同时在中美两大市场上，利润承压。在美国，大众集团因15%的关税，被迫上调价格。可这个价格不可能上调15%，像保时捷，就只能微调2%。大众汽车因竞争激烈，根本不敢上调价格。

最终的结果就是，关税成本都被压在大众自己的头上了。按大众集团预估，今年对美关税成本，就要额外增加50亿欧元。可2024年，大众的利润总额才124亿欧元，等于美国关税就抢走大众40%的净利润了。



而在中国市场上呢？大众汽车也不好卖了，它面临中国本土新能源汽车的猛烈冲击。从销量上来说，大众前三个季度在华销量，仍旧逼近200万辆，可这个销量是通过降价换来的。

从奥迪、到帕萨特、到朗逸，大众旗下车型，几乎是全品牌、全系降价。即便保时捷，在中国也不得不降价换量，以求生存。这种降价，就极大地吞噬了大众的利润。当中美两大市场，都不再供养大众时，大众想不亏钱，都很难。



可大众更大的危机是，它的电动汽车业务仍旧是一个亏损无底洞。其中，保时捷的电动车业务亏得最狠。它投了100多亿，猛砸电动化，准备自建电池生产线。结果呢？一根毛都没建成，全面失败，上百亿资金，打水漂。

这也就算了，更麻烦的是，因电动化转型遭遇暂时性的失败，保时捷又被迫回归内燃机研发，重启燃油车赛道，这一折腾，就额外带来31亿欧元的巨额支出，折合人民币就是250亿了。另外，因保时捷这么反复折腾，又导致了30亿欧元的商誉减值。

保时捷从大众旗下最大的超级利润奶牛，竟然转变成了大众利润的最大负担。当年，保时捷赚的有多狠，今年亏得就有多厉害。而大众自己，也是危机四伏。一个是，电动化转型

太慢了。二个是，智能化被中国车企远远甩在身后了。论智驾技术，已经演变成中美两强并驾齐驱了，而德国车企，却跟不上时代了。

这不只是大众一家的痛，也是宝马、奔驰共同的转型之痛。可这一切，才刚刚开始。对大众来说，现在还能以价换量，丢掉的只是利润，规模还在。

可当中国新能源汽车集体出海以后呢？大众的规模还保得住吗？当利润保不住的时候，它的规模下滑风险，就早就暗中潜伏了。留给大众、保时捷的时间，都不多了。

HTML版本： [一个季度狂卖220万辆汽车，大众亏了88亿！](#)