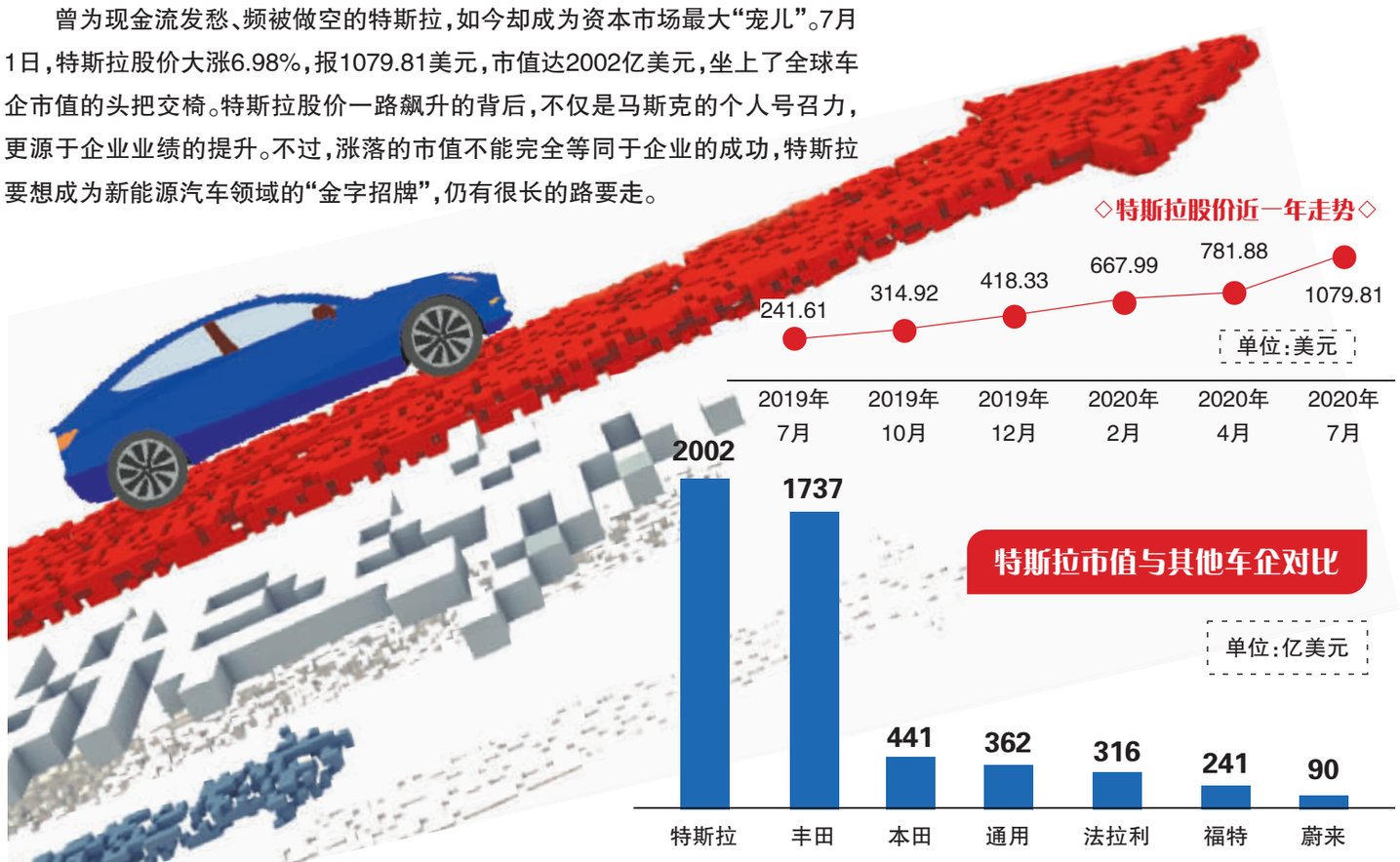
编辑 常蕾 美编 贾丛丛 责校 李爽 电话:64101880 kuaijiaogao@163.com

市值超2000亿美元 特斯拉为何这么“香”

曾为现金流发愁、频被做空的特斯拉，如今却成为资本市场最大“宠儿”。7月1日，特斯拉股价大涨6.98%，报1079.81美元，市值达2002亿美元，坐上了全球车企市值的头把交椅。特斯拉股价一路飙升的背后，不仅是马斯克的个人号召力，更源于企业业绩的提升。不过，涨落的市值不能完全等同于企业的成功，特斯拉要想成为新能源汽车领域的“金字招牌”，仍有很长的路要走。



股价狂飙

据统计，目前特斯拉的市值已超过所有传统车企，相当于1.1个丰田、5.5个通用。

作为一家电动汽车企业，2010年6月特斯拉登陆纳斯达克交易所时，每股发行价为17美元，市值仅17亿美元。十年后，特斯拉股价增长63倍，市值增长高达117倍。

凭借公司股价上涨，特斯拉CEO马斯克也以446亿美元的身价超过阿里巴巴创始人马云的432亿美元。

“一般来说，进行股票估值有两种方法，一是看股市供需两侧，二是社会对企业的评价。随着美国经济状况恢复，包括一系列量化宽松刺激政策、大量资金流入股市、纳斯达克指数首次突破万点大关。在整体向好的大环境下，美股中的优质股票顺势上涨便是自然而然。”中国人民大学助理教授王鹏称。

为何特斯拉会被视为优质股票？能源经济专家董晓宇向北京商报记者表示，特斯拉代表新能源汽车的发展潮流，有形的车体实际上传递着马斯克及其团队的创新精神和人们对未来生活的无限遐想，而丰田等汽车厂商则更多代表汽车行业过去的辉煌和当下汽车行业的低迷和胶着，所以特斯拉更容易激起人们的追捧。

数据显示，2019年全球新能源汽车销量约221万辆，全球新能源乘用车市场渗透率也从2018年的2.1%升至2019年的2.5%。据预测，随着新能源汽车对内燃机汽车在成本方面逐渐建立起领先优势，全球新能源汽车销量将在2030年达到3000万辆，到2040年继续攀升至6000万辆。

除了特斯拉契合行业发展趋势，马斯克的个人号召力也成为特斯拉获得投资者认可的因素之一。在王鹏看来，被称为“当代钢铁侠”的马斯克领导能力很强，并具备连续创业背景，既打造出特斯拉，还打造出SpaceX公司。近期SpaceX的“猎鹰9号”火箭发射升空，将“龙飞船”太空舱送入轨道，随后轰炸式的新闻宣传，营造出了一个重视创新、面向未来的良好企业形象，并连带社会对特斯拉的发展前景也形成认同。

业绩翻身

尽管市值再冲新高，但此前资本市场对特斯拉并不友善。2018年3月，因做空安然公司而一战成名的“大空头”吉姆·查诺斯还认为特斯拉股票“毫无价值”。

在汽车行业分析师张翔看来，今年特斯拉之所以能在资本市场全面反超所以传统车企，与该公司业绩的改善不无关系。

财报显示，2020年一季度特斯拉营收为60亿美元，同比增长32%；净利润为1600万美元，同比增长102.28%。由此，巨亏多年的特斯拉终于实现公司成立以来首次连续3个季度盈利。

受疫情影响，今年3月下旬至5月中旬的约9周时间内，特斯拉加州工厂一直处于停工状态。不过，近日马斯克表示，尽管面临疫情冲击，但特斯拉仍有望在二季度实现“盈亏平衡”。

马斯克的“底气”来源于特斯拉的销量表现。今年一季度，特斯拉全球交付量为8.84万辆，超过华尔街分析师8万辆的预估数量。5月，全球新能源汽车总销量超过14.5万辆，其中特斯拉Model 3车型以2.08万辆的成绩再次成为销量冠军。

该张成绩单背后，中国市场的作用不容忽视。财富管理公司Wedbush发布报告称：“特斯拉股价一直在飙升，我们认为，巨大的中国市场仍是主要的基本催化剂。”

乘用车市场信息联席会发布数据显示，今年5月Model 3在华销量为1.1万辆，位居国内新能源乘用车榜首，且销量几乎等于排名第二、三、四位车型的销量总和。

除销量持续上扬，特斯拉推出新车型和扩张产能的举措也吸引投资者目光。瑞银分析师埃马纽埃尔·罗斯纳表示，“特斯拉确实在继续全速前进，因为生产重新开始，公司继续高效地在中国生产Model 3、在美国生产Model Y”。根据计划，上海工厂也将于明年启动交付Model Y，而位于德国柏林的新工厂也计划于明年7月开始生产Model Y。

口碑之殇

值得注意的是，虽然特斯拉在资本市场获得热捧，但该品牌在消费市场的口碑一直极具争议。

此前，市场研究机构J.D.Power公布的2020年新车质量调查报告对美国50个州的车主使用新车90天后的相关数据进行分析。结果显示，特斯拉在全部30多个受调查的汽车品牌中排名倒数第一。这意味着，特斯拉平均每100辆新车中，消费者遇到的问题和故障数量高达250个。

近日，因收到11起涉及特斯拉Model S触控屏的投诉，美国国家公路交通安全管理局宣布计划对6.3万辆Model S进行调查。据了解，这些投诉都指控特斯拉在2012-2015年生产的Model S会出现触控屏失灵的情况，其中影音、网页、导航等均无法正常显示。

事实上，特斯拉不仅因一般性的品质问题频频遭到车主吐槽，更因安全问题陷入舆论漩涡。公开信息显示，2013年特斯拉在全球发生的事故超过34起，其中大部分出现车辆起火情况。最严重的一起事故发生在2018年5月9日的美国佛罗里达州，事故造成2死1伤，当事特斯拉车辆电池起火。

“造车上，特斯拉积累的经验还很少。”张翔表示，目前，距离特斯拉首款车型Roadster诞生也仅仅过去十多年。与奔驰、福特、通用等老牌传统车企相比，特斯拉还太年轻。而且，在电动汽车制造商，特斯拉属于先行者，没有什么外部经验可以借鉴。

然而，车辆频繁出现问题，可能不仅是因为经验不足，还可能是因为“贪婪”。对于一系列起火事故，特斯拉从未承认过车辆设计或电池系统存在严重问题。但近日有报道称，特斯拉最早的一批Model S电动轿车在出厂时，电池组设计存在缺陷，容易发生冷却液泄漏，可能导致火灾。该问题已被标示给特斯拉高管层，但这些车辆最终仍被出售。针对上述报道，北京商报记者联系特斯拉相关负责人，但截至发稿，尚未获得回复。

北京商报记者 刘洋 濮振宇

中超2020赛季开启 顶级足球IP价值遇考

在延期5个月后，2020赛季中超联赛宣布回归。7月1日，中国足协在官网发布公告称，2020中国平安中超联赛将于7月25日开赛。然而，在赛季时间压缩、赛制出现变化的背景下，中超的商业利益正面临缩水，能否催生体育产业与商业化开发共振的局面，维系职业联赛影响力第一的地位，中超公司也将面临严峻考验。

7月开赛

7月1日，中国足协官网发布公告称，2020中国平安中超联赛将于7月25日分别在苏州赛区和大连赛区举行。

事实上，中超联赛的启动事项一直处在变动之中。5月13日，有消息称，中超将在6月27日开幕，将原本30轮的赛程砍去1/3，每支球队最终只需踢20场比赛就能决出最后的排名。随后，公开报道显示，更高一级的管理部门要求中国足协拿出更细化和成熟的方案，6月27日开赛的可能性被打消。

5月29日，国家体育总局发布的《关于有序恢复体育赛事活动的指导意见》提到，中超联赛、CBA等职业体育赛事，需要单独制定恢复工作方案，经过审核评估后实施。

6月上旬，足协选定了上海和广州两座城市作为赛会制比赛的赛区，并且派出了高层前往两地考察。然而6月下旬，北京疫情出现反复。由于大城市防疫压力较大，有关部门否决了在一线城市和省会城市举办比赛的可能性，足协只能再次选址。

面对赛区选址的一波三折，中超最终确定了在苏州和大连赛区集中比赛的方案。不过，关于具体的赛程和赛制，公告中并没有详细透露。

在体育大学教授吴光远看来，疫情对体育行业的重创不言而喻，这种时候如果中超恢复并顺利进行，无疑将是中国体育产业的一个标志性事件，

收益缩水

受疫情影响，国内大部分本赛季赛事都遭遇了不同程度的推迟，其中就包括中超联赛。目前全球范围内，英超、西甲、意甲、德甲等赛事已重燃战火，国内CBA联赛也早于中超复赛。

不过，相比于CBA联赛的复赛，中超联赛此次赛制和赛程面临调整，商业利益也随之缩水。

资料显示，中超联赛新赛季本该于2月22日拉开战幕，直至10月31日结束30轮共计240场的比赛。2020年中超联赛和各俱乐部的赞助商因为赛程压缩、赛制改变而减少品牌呈现之后，赞助金额也相应作出调整，2020赛季中超俱乐部的三大块收入——中超分红、自主招商营收、比赛日收入都已大受影响。

据不完全统计，由于赞助商拖欠了中超公司约3.2亿元费用，导致部分中超分红未能及时到位。各俱乐部原本近7000万元的中超分红将至少减半，主场比赛日收入可能全减，自主招商的赞助收入也将受影响，每家中超俱乐部全年的收入可能将减少1亿元。

在业内人士看来，中超第一阶段空场比赛的几率很大，这也意味着比赛门票收入将成为空谈。一位PP体育的内部人士也告诉北京商报记者，目前中超联赛转播的要求很高，过去很多的现场转播名额现在也受到限制。

此外，由于面临国家队的比赛，中超联赛在比赛数量上和赛程都存在诸多不确定因素。

对于具体赛程和赛制，以及赞助商的问题，北京商报记者致电中超公司，但截至发稿，并未收到回复。

北京大学国家体育产业研究基地体育产高质量发展课题组副教授郭斌表示，虽然没有了观众，但对于几个月没有看到直播赛事的球迷而言，无疑会释放其热情。同时，对媒体来说，新鲜的直播内容也将是收视率新的增长点。

赞助流失

在过去16年中，中超联赛逐步商业化、市场化，整体社会影响力在国内赛事中领先，被业内称为“中国体育赛事第一IP”，这也使得版权招商收入成为中超收入中不可忽视的一部分。

公开数据显示，2018年中超版权价格达到十年110亿元。此外在财政收入方面，中超公司在去年总计进账15.9亿元，其中商业赞助为4.65亿元。

虽然赞助费用稳步增长，但在今年的疫情影响下，中超的版权费用也将随之减少。一位接近体奥动力的人士告诉北京商报记者，目前体奥动力正在与中超公司谈判，以期减少2020年的版权费用。此外，在2019年的赞助商名单中，百岁山、东鹏特饮、壳牌等企业也悄然退出。

郭斌认为，中超开赛对于相关赞助商而言，也是赞助收益恢复的第一步，如果进展顺利，比赛如预期的精彩，也会吸引部分赞助商回归球场。

目前，在中超联赛的赞助商中，服装品牌赞助商耐克率先宣布中超俱乐部球队全新主场球衣已设计完成。

此外，体奥动力的相关负责人也表示，目前体奥动力的相关招商工作已在7月1日正式展开。招商或许面临诸多困难，但随着联赛恢复的进程不断推进，也会有效拉动赞助费用的提升。**北京商报记者 蓝朝晖 李濛**

年报逾期未发 神州优车或遭资本市场抛弃

北京商报讯（记者 刘洋 濮振宇）6月30日，神州优车股份有限公司（以下简称“神州优车”）发布公告称，根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》等相关规定，因公司不能按时披露2019年年度报告，公司股票将自7月1日起停牌，且可能面临被全国中小企业股份转让系统有限责任公司强制终止挂牌的风险。

据了解，终止挂牌即摘牌，摘牌是指证券上市期届满或依法不再具备上市条件的股票，证券交易所终止其上市交易。

对于年报不能按时披露的原因，神州优车在公告中解释为“公司及下属各子公司主要在北京和厦门两地办公，受疫情影响，上述两地区均对本地及外来人员实施不同程度的管控措施。公司及下属各子公司复工时间均不同程度延后，导致原审计项目组无法按期前往现场开展2019年审计工作，实际执行2019年审计工作的时间较原计划有较大延迟”。

然而，有报道称，在宣布延迟发布年报并临时更换审计机构后，神州优车仍然无法在“大限”到来前披露年报，幕后的真实原因可能与神州优车存在财务问题有关。神州优车可能与瑞幸咖啡一样，存在类似财务造假问题，即去年上半年财报中有1/3甚至更多的营业收入是虚增出来的。

针对上述报道，北京商报记者联系神州优车相关负责人，但截至发稿，尚未获得回复。

事实上，由于瑞幸咖啡造假风波，此前神州优车已多次遭有关部门问询。今年4月，神州优车发布公告称，公司认购的优车产业基金并未投资瑞幸咖啡，公司与瑞幸咖啡为独立经营的两家公司，业务层面瑞幸咖啡造假风波对公司及控股子公司经营活动无直接影响。

虽然，神州优车极力与瑞幸咖啡划清界限，但由于这两家公司拥有共同的实控人陆正耀，神州优车显然难以置身事外。此前，随着瑞幸造假风波爆发，神州优车陷入债务危机，自称已出现金融机构和供应商挤兑苗头，并因此走上“股份甩卖”之路。

6月10日，神州优车发布公告称，公司股东、董事长陆正耀所持2.7亿股股份被北京市第一中级人民法院司法冻结，占公司总股本的10.05%。包括本次冻结股份在内，如果全部被冻结股份被行权可能导致公司控股股东或者实际控制人发生变化。

摘牌

神州优车股份有限公司发布公告称，因公司不能按时披露2019年年度报告，公司股票将自7月1日起停牌，且可能面临被强制终止挂牌的风险。

面对外界压力，陆正耀宣布辞任神州租车董事会主席及非执行董事的职务。不过，经济学家宋清辉认为，神州系企业的品牌形象已因为瑞幸咖啡造假风波遭到巨大打击，陆正耀的辞职并不能改变神州系企业的颓势。

值得注意的是，即便没有瑞幸咖啡造假风波影响，神州优车的经营状况也难言乐观。财报显示，去年上半年神州优车营收为19.19亿元，同比下降48.98%；归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为亏损7.59亿元。