

造车新势力的中场战事



理想首日破发

“金钟”敲响，理想汽车正式登陆上交所，成为继小鹏汽车后第二家回归港股的造车新势力企业。

理想相关负责人表示：此次在香港交易所上市和全球发售，战略性地拓宽了我们的资本渠道，扩大了我们的投资者基础，并进一步增强我们扩大规模、加大创新和进入新市场的能力。未来将专注于我们的战略以实现可持续增长，坚持利用技术为用户创造价值。”

然而，理想汽车回港上市未能迎来“开门红”。北京商报记者注意到，理想汽车以118港元/股开盘，半小时后便跌至115港元/股。截至收盘，理想汽车股价为117港元/股，下跌0.85%，未追平发行价。

事实上，理想汽车破发早有端倪。此次，理想汽车在香港公开发售1000万股A类普通

股，占全球发售股票的10%。按发售价每股118港元计算，此次港IPO募资约115.5亿港元。而在招股阶段，香港投资者对理想汽车较为冷淡，最终公开发售获超额认购4.5倍，国际发售获超额认购6.9倍；参与公开配售申购的共50264人，投资者认购一手100股，中签率50%，抽4手稳一中手。市场冷淡的态度也反映在招股价上，理想汽车原计划每股发售定价最高不超过150港元，最终招股价定为118港元，折让21%。

北京商报记者注意到，上市前一天，理想汽车在暗盘破发，报116.3港元/股。对此，理想汽车联合创始人兼总裁沈亚楠表示，短期内理想汽车不会特别关心股价，目前的融资核心是储备“弹药”，为下一步竞争奠定基础。

为囤粮而来

业内人士认为，理想汽车首日破发固然

理想汽车业绩概况

2018年至2020年净利润
-15.32亿元
-24.39亿元
-1.52亿元

截至2021年6月30日，理想在中国拥有97家零售门店

2023年起，理想计划每年至少推出两款高压纯电动车型

蔚来汽车业绩概况

二季度营收84.5亿元
研发支出8.8亿元
现金储备483.2亿元
净亏损5.9亿元

力中可观，但相比特斯拉和部分传统车企，销量尚未达标。

而本次上市，理想汽车也为囤粮而来。对于上市募集的资金，理想汽车方面表示，将用于为研发高压纯电动技术、平台及未来车型，智能汽车、自动驾驶技术及未来增程式电动汽车车型提供资金；为扩大基础设施、市场营销及宣传提供资金；营运资金及其他一般公司用途。

蔚来亏损收窄

在理想港股上市当天，另一家造车新势力蔚来也发出了二季度财报。财报显示，今年二季度蔚来营收84.5亿元，同比增长127.2%，环比增长5.8%。其中，汽车业务营收79.118亿元，同比增长127%，环比增长6.8%。

营收增长的同时，蔚来汽车的车辆平均售价和毛利率也在提升。二季度，蔚来综合毛利率为18.6%，去年同期则为8.4%。其中，整车毛利率为20.3%，去年同期为9.7%。

数据显示，今年上半年蔚来新车交付量为2.2万辆，同比增长111.9%。交付量上升的同时，蔚来在一二线城市的渗透率也快速上升。蔚来汽车董事长李斌透露：今年上半年蔚来汽车在高端SUV市场的渗透率已升至13.7%。今年三季度总交付量预计将达2.3万-2.5万辆。”

值得一提的是，今年二季度蔚来汽车亏损也大幅减少。其中，二季度经营性亏损为7.633亿元，同比下降34.2%。除股权激励费用，调整后经营性亏损（非美国通用会计准则）为5.119亿元，同比下降54.1%；二季度净亏损为5.872亿元，同比下降50.1%。这意味着，蔚来离盈利更近一步。

准备“练小号”

虽然蔚来交付量同比上升，但却不及小鹏理想。今年7月，蔚来新车交付量为7931辆，但小鹏和理想汽车的销量均首次突破8000辆，双双超越蔚来，业内一度传出“蔚小理”格局生变的猜测。对此蔚来给出的解释是，供应链产能未能满足需求。

但蔚来并没有放慢扩张的步伐。财报电话会议上，针对此前蔚来将推出新品牌的传闻李斌作出回应：“蔚来进入大众市场的相关准备工作已经提速。”李斌表示，蔚来将通过新品牌进入大众市场，目前已建立核心团队。

对于新品牌的定位，蔚来方面表示，蔚来与新品牌之间的关系，类似奥迪和大众、雷克萨斯和丰田。今年7月，有消息称，前WeWork大中华区总经理艾铁成加盟蔚来汽车，出任战略新业务副总裁，直接向李斌汇报。该消息

显示，艾铁成在蔚来负责的新业务便为即将推出的新品牌。

乘用车信息联席会秘书长崔东树认为，目前蔚来在售车型的价位均为高端车型，推出新品牌的好处是不会打乱主品牌自身高端定位，又能通过新品牌布局中低端市场，在利润和销量上对蔚来提升将有很大帮助。

值得注意的是，对于蔚来新品牌是否会下探至时下火热的A00级纯电动车市场，蔚来相关负责人直言：新品牌不会进入五菱宏光的细分市场。我们希望以比特斯拉更低的价格提供更好的产品和服务。”同时，对于新品牌何时推出，李斌表示：具体推出时间还要根据各方面的技术和市场情况而定。”

虽然新品牌落地尚需时日，但面对白热化市场竞争，蔚来也给出了短期规划。北京商报记者了解到，明年蔚来将交付包括ET7在内的三款基于NT2.0技术平台的新车型，其中一款车型为蔚来品牌旗下售价最低的车型。

潮水的方向

在销量之外，车企是否能省钱、是否会花钱、是否亏损收窄也很重要。

同时，频频打出降价牌的特斯拉，对于低价位走量市场的新动作，也让这些造车新势力头部玩家压力倍增。网上近日传出特斯拉即将推出Model 2车型的消息，售价有望下探至16万元。业内人士认为，10万-25万元为纯电动汽车走量市场，谁先占领该市场份额能获得更多竞争筹码。

不仅如此，二梯队的造车新势力都在发力迎头赶上。7月哪吒汽车交付了6011辆，同比增长达到392%；零跑则交付了4404台，同比暴涨666%。

眼下，国内新能源汽车市场竞争已逐渐白热化。高端市场从去年开始便有多家传统车企开始布局，其中上汽R汽车、东风岚图、北汽极狐纷纷加入到中高端市场的竞争中。而合资和外资企业也在新能源汽车赛道上狂奔。其中，今年大众在华投放ID.4、ID.6车型，年底前还将引入ID.3。奔驰、宝马、奥迪等豪华品牌也陆续公布在华新能源产品投放规划。

传统车企发力之外，“新新造车”势力也相继入局。百度、小米、OPPO等企业纷纷涉足新能源汽车制造，部分企业已推出智能汽车品牌抢夺市场份额。业内人士认为，蔚来、小鹏、理想等企业受资本市场关注，是因为近年来热度较高的新能源车概念。但随着新能源汽车市场竞争加剧，资本的关注度也逐渐分散，对于造车新势力头部企业的追逐也在降温，这让尚未有盈利能力的企业面临危机。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦

万隆辞任CEO 万洲国际迷局仍存

老帅万隆卸任，接任者不是长子也非幼子。8月12日，深陷“父子反目”风波近两个月的万洲国际公布了新的人事变动，年逾80岁的万隆卸任万洲国际CEO，由原万洲国际CFO郭丽军接任，并非此前业界猜测的“废长立幼”。在宣布上述人员任命同时，万洲国际及其子公司双汇发展也相继披露了半年报。不过，从财报来看，万洲国际营收增速下降近五成，双汇发展营收净利双降，均难言乐观。在业内人士看来，除人事变动带来的股价震荡，万洲国际和双汇发展的业绩滑坡对新任CEO也是不小的难题。

创始人辞职，郭丽军接任

8月12日，双汇发展母公司万洲国际发布公告称，万隆已辞任行政总裁（CEO），将留任公司执行董事、董事会主席、提名委员会主席、食品安全委员会主席及风险管理委员会主席。原万洲国际CFO郭丽军已获委任为行政总裁（CEO），继任万隆职务。

资料显示，郭丽军现年50岁，此前拥有20多年的财务工作经验，于1993年6月-1996年3月担任漯河肉肉类联合加工厂（双汇前身）财务部会计，并于万洲国际上市后，于2013年12月31日获委任为执行董事，并曾担任常务

副总裁、首席财务官等多项职务。

“郭丽军作为万洲国际和双汇发展体系的长年核心财务高管，熟悉其运营管理和业务，以CFO接CEO也符合国际惯例。”香港资本董事沈萌在接受北京商报记者采访时表示。

此外，万洲国际高管团队亦有较大调整。公告显示，郭丽军已辞任首席财务官，甄锦燕则已获委任为首席财务官，以继任郭丽军职务；甄锦燕已获委任为公司副总裁，负责财务管理；周峰已获委任为公司副总裁，负责国际贸易，以及王登峰已获委任为公司副总裁，负责营运管理，均自2021年8月12日起生效。

长子出局，次子有望接班

上述一系列人事变动还要从两个月前的一则“废太子”的罢免公告说起。

6月17日，双汇发展董事长万隆旗下的万洲国际公告称，免去万洪建董事职务，并终止其作为集团执行董事及副总裁的职务。据万洲国际彼时介绍，万洪建近期对本公司的财物做出不当的攻击行为，使本公司认为他无法履行其作为董事的职责。

被罢免后，万洪建曾在接受采访时痛斥其父万隆“四宗罪”。即“双汇国际收购美国史密斯菲尔德公司；万洲国际‘十四五’规划，部分主要指标不切合实际；双汇集团的新产品发展方向；万洲国际经营重心不应该重美轻中”。

万洪建与其父反目后，“废长立幼”之说一时盛行。万洲国际此次宣布“万隆次子万宏伟已获委任为执行董事兼董事会副主席以及环境、社会及管治委员会以及食品安全委员会的成员”。资料显示，万宏伟47岁，自2014年1月1日-2021年8月11日担任公司行政总

裁助理，负责公司的公共关系。

对于弟弟万宏伟的职位变动，8月12日，万洪建接受媒体采访时表示：我首先要恭喜弟弟，也会给他发一个祝福信息，同时提醒他以后在这个位置上的三个注意事项：不说话！不说话！不说话！”

事实上，自万隆长子万洪建被免职事件开始，万洲国际的接班人话题备受关注。在业界看来，万洲国际的此番高层人事变动，无疑是加大了万宏伟成为未来万隆“接班人”的可能性。

业绩下滑，新CEO承压

“除了父子之间的矛盾，万洲国际及双汇发展股价下跌更多的是因为其市场表现不佳。”中国食品产业分析师朱丹蓬称。

资料显示，万洲国际是全球最大的猪肉食品企业，于中国、美国市场及欧洲的主要市场均名列首位，前身为万隆创立的双汇。2013年，双汇收购美国史密斯菲尔德后在香港上市，成为今天的万洲国际。其中，A股的双汇发展也是国内最大的肉类加工企业。

值得一提的是，在宣布董事会人员任命同时，万洲国际和双汇发展也相继披露了半

年报。不过，从财报来看，万洲国际营收增速下降近五成，双汇发展营收净利双降，均难言乐观。

万洲国际半年报显示，今年上半年该公司营收为133.31亿美元（约合人民币860.23亿元），同比增长6.8%。相较于2020年同期的12.71%营收增长，万洲国际今年上半年的营收增速几乎是“腰斩”式下跌。

无独有偶。较之万洲国际营收增速放缓，其子公司双汇发展营收、净利双双下滑或令新CEO郭丽军更“头疼”。据双汇发展披露，该公司上半年实现营业收入为348.42亿元，同比下滑4.14%；归母净利润25.37亿元，同比下滑16.57%。

“对于万洲国际和双汇发展来说，猪肉价格波动周期和消费需求的萎缩对业绩和股价的影响较大，未来，郭丽军如何利用公司全球产能的布局优势来平抑这些不利因素，是保证万洲国际与双汇发展业绩持续增长的关键。”沈萌表示。

关于郭丽军上任后将会采取哪些措施提振业绩以及股价，北京商报记者采访万洲国际及双汇发展，但截至发稿并未收到回复。

北京商报记者 郭秀娟 王晓