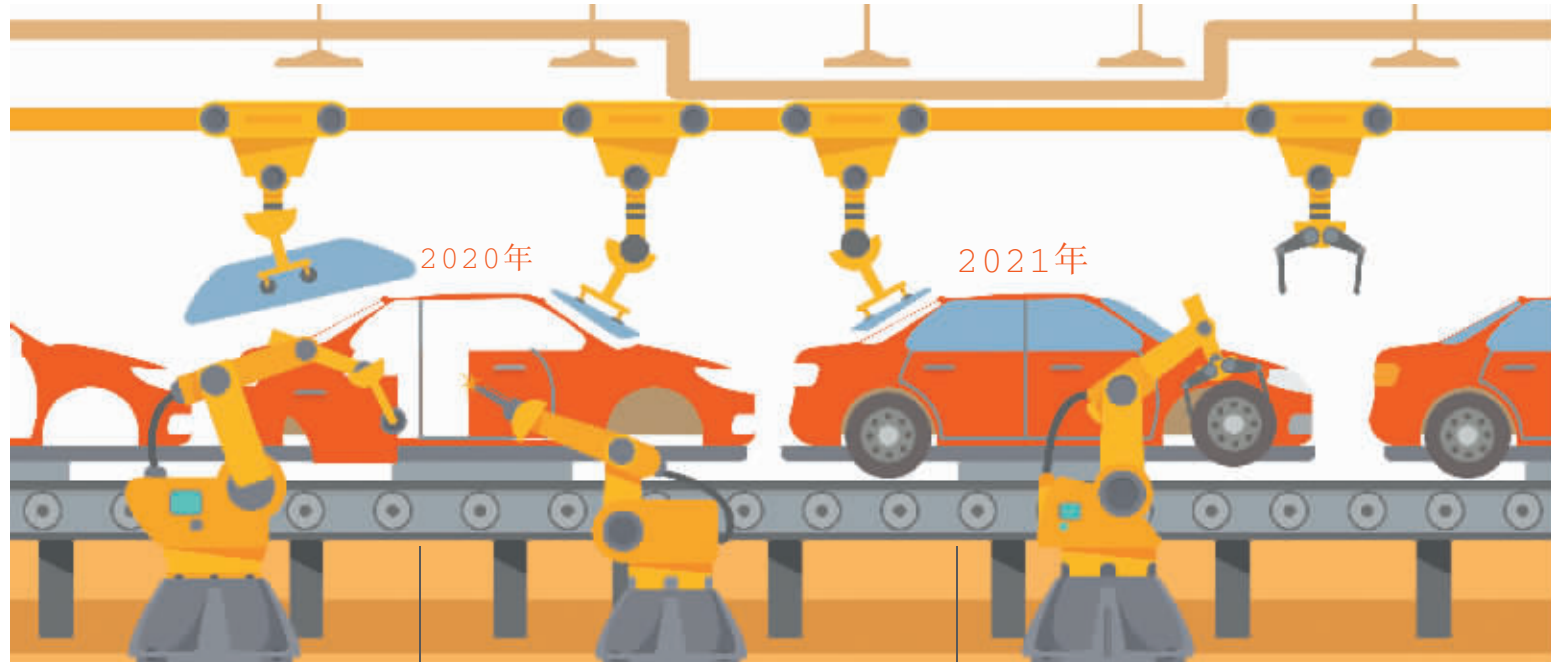


创纪录估值！保时捷要上市



保时捷业绩情况>>>

营收 287亿欧元 ----- 同比增长15% ----- 营收 331亿欧元
 利润 42亿欧元 ----- 同比增长27% ----- 利润 53亿欧元

随着全球电动化智能化浪潮席卷，即便是老牌车企也无法置身事外。这其中，钱便是至关重要的一环。“上市吧，只要上市就有钱了。”把优质资产分拆出来独立上市博取高估值，成为当下不少汽车企业的普遍做法。

于是，保时捷，这个诞生了很多人心目中的Dream Car，我们耳熟能详的超豪华品牌，如今要从大众分拆上市了。如果成功，这也有望成为德国史上以及欧洲自1999年以来最大规模IPO。

筹资为转型

继法拉利、阿斯顿·马丁等豪华汽车品牌之后，保时捷也将寻求IPO上市。当地时间9月5日，德国大众集团公布推进旗下保时捷公司年内进行首次公开募股（IPO）的意向，拟于9月初或10月初在德国法兰克福证券交易所登记上市。

根据报道，保时捷股份公司的IPO将向公开市场出售1/4的优先股，占其总股份的1/8。同时，保时捷汽车控股公司（Porsche SE）将获得25%加1股的普通股股票，以加强其对保时捷股份公司重要决策的影响力，剩余的投票权则仍归属于大众汽车公司。

据知情人士称，即便在市场动荡的情况下，保时捷的估值依旧达到600亿-850亿欧元，并吸引了不少投资者，将成为欧洲车企多年来规模最大的IPO。

事实上，保时捷上市是外界早已预料到的决定。因为要实现电动化转型，大众需要大量的资金投入，开辟新的筹资渠道是必然的选择。根据估算，通过股权交割，大众集团最少可以回笼资金200亿欧元。

另一方面，资本市场对“PPT造车”的担忧也在加深，一旦泡沫破灭，市场的损失难以估量。越来越多的资本又将目光转向传统车企，传统车企通过分拆上市获取更多资金支持也成了顺水推舟的事情。

保时捷名声的加持自然引来了不少关

注。据彭博社报道，卡塔尔主权投资基金、法国奢侈品集团酩悦·轩尼诗-路易·威登集团等均有意入局，借以进军高端汽车制造业。卡塔尔方面有意认购4.99%的股票。

此外，大众集团也计划向欧洲许多国家的散户投资人发行优先股，其中包括法国、西班牙和意大利，大众希望能够盘活保时捷品牌在这些国家的“铁粉”的投资兴趣。

对于本次IPO计划，北京商报记者联系了保时捷方面，但截至发稿未收到回复。不过此前在财报发布会上，保时捷也提到了他们对于IPO的看法。大众集团兼保时捷公司首席执行官奥利弗·布卢默说，这是保时捷的“历史性时刻”，上市可使这家企业享有“更高层次的独立性”，有望成为“全球最富有的跑车制造商之一”。

造商之一”。

对标特斯拉

此次保时捷IPO，无疑是转型的重要一步。作为一家传统汽车制造商，大众正斥巨资开发生产电动车，在欧美多地新建车用电池工厂，准备与美国特斯拉汽车公司等电动车企竞争这一全新市场。

大众前CEO迪斯曾在大众内部沟通会上表示，特斯拉在软件领域的领先优势让他感到头疼。不过，迪斯也表示将在2025年超越特斯拉成为全球最大电动汽车制造商。迪斯曾在社交媒体@特斯拉CEO马斯克：“我们要夺走你们的一部分市场份额。”

2021年，大众汽车集团公布了新一轮的5年计划，预计在未来五年总投资1590亿欧元，其中890亿欧元用于软件和电动汽车等技术，占总投资额的56%。

而大众对电动车市场的高端希望，都寄托在保时捷身上。中国汽车流通协会专家委员会成员颜景辉认为，无论是文化底蕴，还是品牌能力，保时捷和特斯拉相比并不逊色。如果保时捷成功上市且发展电动化，将会直接威胁到特斯拉。

以单车利润计算，保时捷绝对是世界上会赚钱的汽车公司，没有之一。大众集团每年大约售出900万辆汽车，保时捷只占到了总体的1/30，但利润却贡献了集团的25%。

2021年，保时捷营业收入攀升至331亿欧元，较2020年（287亿欧元）增加了44亿欧元，同比增长15%。销售利润较上一财年（42亿欧元）增加了11亿欧元，达到53亿欧元，增幅为27%。

有数据显示，每辆保时捷汽车的税前利润为21799欧元，几乎是排在第二位的宝马车的9倍，而大众汽车的单车利润仅为332欧元。

保时捷也并没有让大众失望。2019年，保时捷推出了首款纯电动跑车Taycan，这款车也稳定了大众在电动车市场的地位，甚至成为保时捷的新标志，成为最受欢迎的豪华电动车之一。

值得注意的是，保时捷纯电动跑车Taycan在欧洲销量已经超过了保时捷911。此外，保

时捷还把目光放在了两轮上，去年还联合德国品牌Rotwild推出两款豪华电动自行车。

是好时机吗

虽然各方都已投来了期待的目光，但鉴于当前欧洲能源价格飙升、资本市场形势不稳，保时捷上市计划能否如期推进，仍不是“板上钉钉”。在大众集团公布决定前，一名消息人士告诉路透社，发布上市意向仅仅是“铺垫”；“不保证最终成功敲钟”。

“从经济发展趋势上看，一场雪崩正在到来。”基尔世界经济研究所副所长斯特凡·科茨警告称，由于地方冲突，越来越多的德国人开始担心能源账单价格上涨，德国家庭将不得不忍受“购买力的大幅下滑”。

市场已经有所反馈，一些超豪华品牌的市值都出现了不同程度的缩水。而在正常的市场条件下，保时捷的估值可能会更高，达到800亿-1000亿欧元。AllianceBernstein投资组合经理Dev Chakrabarti则表示：“保时捷在IPO中的估值将接近750亿欧元”，这连最初预测的最低800亿欧元都没有达到。

此外，最近大众集团高管变动，也让不少人并不看好保时捷独立IPO。9月1日，保时捷CEO奥博穆接替迪斯成为大众集团CEO，一人分饰两角，引发了不少投资人的担忧。

大众集团的主要投资者之一Deka Investment公司的可持续性公司治理主管Ingo Speich表示，奥博穆无法处理所有事情，他甚至认为这次领导换代，对于保时捷IPO来说是一步“臭棋”。

大众汽车集团财务主管阿诺·安特里茨则表示，虽然近期不管是整个市场还是公司内部的结构都有一定的变动，但大众汽车和保时捷有信心抵挡住各种风险。因此大众汽车集团不会改变保时捷IPO的计划。

颜景辉也认为，按照大众目前摩拳擦掌的态度，保时捷IPO也筹备了多时，上市敲钟将是大概率事件。而保时捷IPO除了融资之外，在新能源车的冲击下获取资本市场的估值和拓展融资渠道或许才是关键。”颜景辉说道。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

聚焦 Focus

热浪考验持续 加州电网拉响警报

持续的热浪威胁加州电力系统推向极限。当地时间5日，美国加州宣布电网进入紧急状态。当天，数百万家庭和企业启动空调以应对加州110华氏度（43.3摄氏度）的高温，导致加州的用电量预计达到489千兆瓦，为2017年以来的最高水平。加州电网运营商预测，当地时间下午5点至9点出现电力短缺。

“加州一直热得离谱，而且在本周的大部分时间里还会很热。”美国天气预报中心高级气象预报员鲍勃·奥拉维克说。

运营能源网络的加州独立系统运营商ISO首席执行官Elliot Mainzer在周一的新闻发布会上称：“我们现在已经进入了热浪最强烈的阶段。”他补充称，加州面临2-4MW的电力缺口，相当于该州正常电力需求的10%。

Mainzer在新闻发布会上表示：“今天有可能轮流停电。”他说，为了避免停电，消费者需要将节约程度提高两到三倍。ISO还宣布北加州进入输电紧急状态，称需要使用备用发电来缓解当地的过度负荷。

近年来，加州大举关闭天然气发电厂，导致该州越来越依赖太阳能发电，太阳能发电厂在晚间电力需求高峰时熄灯。与此同时，该州正在遭受严重的干旱，削弱了水力发电。今年夏天，1200年来最严重的旱季几乎席卷了加州的每一寸土地，导致河流和水库处于危险的低位。这对一个近几年来积极关闭天然气发电厂的州产生了重大影响，该州

约10%的电力来自水电大坝。

本周，加州大部分地区将面临高温预警。上周日，洛杉矶市中心的温度达到了39.4℃，这是该地区今年首次突破37.8℃，而州首府萨克拉门托周一可能达到45℃，周二可能达到46℃，这将是同日的历史新高。官员们表示，从8月最后一周开始的热浪，其猛烈程度和持续时间都令人瞩目。

高温每持续一天，停电的风险就会增加一天。随着时间的推移，灼热的温度渗入混凝土，给建筑物降温变得越来越困难。发电厂全速运转的时间越长，就越有可能发生故障。

奥拉维克说，由于太平洋上的热带风暴凯伊，本周晚些时候南加州将暂时摆脱炎热。凯伊将在本周晚些时候变成飓风，预计将沿墨西哥下加利福尼亚半岛的海岸线移动。在向北移动的过程中，风暴将向南加州和亚利桑那州输送水汽和云，减弱暑热。

对此加州州长纽森发布紧急公告，释放额外的电力供应。加州立法机构还通过了一项法案，批准向迪亚波罗峡谷核电站提供14亿美元的政府贷款，使其继续运营5年。

尽管截至4日下午还没有出现重大中断，但洛杉矶和圣地亚哥附近的野火正在威胁输电线和发电厂，使加州保持电力供应的努力变得复杂。

另外，Sempra Energy（SRE.US）总裁Dan Brouillette在米兰的一次会议上表示，该公司正在与欧洲公司进

行初步谈判，以出售其得克萨斯州工厂下一阶段生产的燃料。Brouillette称，该公司还考虑在欧洲和其他地方建立合资和合作关系，建设液化天然气进口终端。

不过，欧洲也面临着电力紧缺的考验，北欧地区将加强电力合作以平抑电价。瑞典能源与数字化发展大臣哈沙尔·法尔曼巴5日在斯德哥尔摩与到访的挪威石油和能源大臣泰耶·奥兰磋商两国电力市场面临的主要问题，表示将共同推动北欧地区电力合作以平抑电价。

法尔曼巴表示，当前欧洲地区受到能源价格高企影响，急需确保电力市场正常运转的解决方案，为家庭和企业提供低价电力，促进经济增长。为此，瑞典将与挪威组建北欧地区电力市场工作组，开发电力市场新模式，以确保该地区电力供应安全且价格低廉。

奥兰指出，在当前欧洲能源危机持续情况下，希望通过加强合作，找到确保能源市场运转良好的措施。

双方表示，将邀请丹麦和芬兰参与筹建北欧地区电力市场工作组，推动该地区国家在电力市场的合作，并尽快研究平抑电价的具体措施。

对于瑞典和芬兰日前提出的应对电力市场流动性担保，奥兰表示，这些措施将有助于促进北欧地区金融市场稳定。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

约翰逊卸任英国首相 发表告别演说



6日，英国伦敦，英国首相鲍里斯·约翰逊在唐宁街发表告别演说。视觉中国图

当地时间9月6日早上，约翰逊在唐宁街10号发表他作为首相的最后一次演讲。演讲中，约翰逊列举了他作为首相的成就，还对被迫离开唐宁街10号表示了不满。

约翰逊在演讲中称，几个小时后将他在苏格兰的巴尔莫勒尔堡觐见英国女王伊丽莎白二世：“火炬最终将传递给保守党新党首”。

报道称，约翰逊在告别演说开始时，强调了他作为首相的成就，包括英国脱欧、新冠疫情期间的疫苗投放、俄乌冲突中向乌克兰提供早期武器、新冠肺炎疫情后的经济复苏等政策。

此外，约翰逊还对被迫离开唐宁街10号表示不满，称在这场政府“接力赛”中，他们中途改变了规则”。

接着，约翰逊将自己比喻为一个已完成任务的助推火箭：“我现在将轻轻地重新进入大气层，以不可见的方式落在太平洋上某个遥远而模糊的角落里”。他补充说，他将为即将上任的政府提供“最热烈的支持”。

对于自己的离任原因，约翰逊几乎没有提及。在一系列道德丑闻之后，他的内阁大臣在7月纷纷“跳反”，逼迫约翰逊放弃保守党领袖一职。

今年7月，约翰逊因一系列丑闻宣布辞职。英国议会下院保守党籍议员团体“1922委员会”主席格雷厄姆·布雷迪9月5日宣布，特拉斯当选英国保守党党首，将接任英国首相。

北京商报综合报道