

保时捷上市谁买单

估值少了

继法拉利、阿斯顿·马丁、沃尔沃后，保时捷也将登陆资本市场。9月19日，大众汽车集团宣布，旗下保时捷品牌将于9月29日在法兰克福证券交易所挂牌，将成为德国历史上第二大IPO，同时也成为欧洲第三大IPO。

大众汽车集团方面表示，将出售保时捷总股本12.5%的股份，此次股份出售的价格区间为76.5-82.5欧元，发售期将于9月20日开始。同时，上市股份将为大众汽车集团带来87.1亿-93.3亿欧元的收益。保时捷全球执行董事会副主席麦思格曾表示：“通过IPO，保时捷可以进一步提升品牌形象，并且增加企业的自由度。大众汽车集团也将从保时捷股份公司上市当中获益，IPO将为集团带来更多的灵活性，也有助于进一步加速企业转型。”

不过，值得注意的是，此次保时捷上市的最初估值目标为700亿-750亿欧元，低于此前预计的850亿欧元。分析人士认为，由于欧洲地区的能源危机、利率上升和通胀等原因，投资者对IPO望而却步。此前，英特尔也曾降低对其Mobileye IPO的预期。

同时，今年7月，大众汽车集团宣布保时捷汽车CEO奥利弗·布鲁姆接替赫伯特·迪斯出任大众汽车集团CEO后，也引发不少投资人担忧。有报道称，伯恩斯坦研究机构对58位投资者进行调查的结果显示，对于保时捷是否应该进行首次IPO，42%的投资者支持，41%的投资者反对。同时，近3/4的投资者认为，布鲁姆同时领导大众汽车集团和保时捷品牌对保时捷上市的前景不利。

“强心针”

虽然估值降低，但保时捷仍为欧洲规模最大的IPO之一。有消息称，卡塔尔投资局计划购买保时捷股份公司4.99%的股份。而挪威银行、投资公司普信和阿布扎比主权基金ADQ也承诺认购价值分别为7.5亿欧元、7.5亿欧元和3亿欧元的无投票权股票。



大众将保时捷单独上市的消息，从去年开始已经沸沸扬扬传了好几波，但最后每次都是“狼来了”。只不过这一次，可能动真格了。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。

国际形势背景下，金融市场动荡风险增加，并非上市好时机，但保时捷这一豪车品牌的IPO仍吸引了众多投资人关注。有观点认为，保时捷IPO如此备受关注，是因为它不仅被当成了一次汽车品牌的上市事件，更是在欧洲经济衰退、能源短缺、通货膨胀的糟糕背景下，为该地区注入的一剂“强心针”。

另有分析认为，保时捷成功IPO也将为大众汽车带来大量的资金以供其电动化转型。据了解，大众汽车曾于去年12月宣布，计划在未来五年内在电动汽车投资方面花费884亿美元，而这笔开销占据了其未来五年计划支出总额的一半以上。

在此背景下，美国能源咨询公司Guidehouse Insight的分析师Sam Abuelsamid认为，保时捷的首次公开募股对大众汽车而言是一个有吸引力的选择，部分原因是该品牌的强劲盈利能力，进而具有高估值的潜力。数据显示，今年1-6月，保时捷的

营业利润同比增长近25%。

“长期以来，保时捷一直是世界上最赚钱的汽车制造商之一。”Sam Abuelsamid表示，“对于大众汽车而言，这次出售部分股票并筹集资金的机会千载难逢，这足以保证大众汽车在未来许多年里有足够的资金用于电动化转型。”

全球最赚钱车商

事实上，在被部分投资者不看好的情况下，保时捷依旧能成为欧洲规模最大的IPO之一，与其良好的销量和利润表现不无关系。大众旗下有诸多汽车品牌，其中不乏宾利、布加迪、兰博基尼、杜卡迪等顶级汽车品牌，也不乏奥迪、大众、斯柯达这样以量取胜的中端汽车。

但它们都没有保时捷能赚钱。据悉，虽然保时捷的交付量仅占大众汽车集团总销量的

1/30，但利润贡献率却占其总体的1/4。

2021年，保时捷在营业收入和营业利润方面均创历史新高，并再次确立了其“全球最赚钱车商”的地位。2021财年，保时捷营收增至331亿欧元，同比增长15%；销售利润达53亿欧元，同比增长27%；销售回报率为16%，高于其15%的长期战略目标。

中国汽车流通协会专家委员会成员颜景辉认为，虽然近两年芯片短缺，但高利润的豪华及超豪华品牌车型依旧能带来可观利润，这让各车企将资源向高端车型倾斜，豪华车型、高端车型也成为各车企盈利的有力支撑。

值得一提的是，保时捷与中国市场密不可分，中国已经连续7年成为保时捷全球最大单一市场。2021年保时捷全球交付量为301915辆，同比增长11%，其中中国市场95671辆，同比增长8%。相当于全球每卖出三辆保时捷就有一辆销往中国。

此外，随着保时捷登陆资本市场，大众汽车集团还将把未来保时捷的重要决策权交还给保时捷-皮耶希家族。据了解，保时捷成立于1931年，目前旗下拥有911、Panamera、Cayenne、Macan等系列车型。此前，保时捷曾欲收购大众汽车集团但并未成功，2012年却被大众汽车集团反向收购，皮耶希家族也失去对保时捷品牌的直接控制权。

有消息称，作为大众汽车主要股东的皮耶希家族本次将在IPO中再购买保时捷12.5%的股份，该家族已同意在优先股价格范围的基础上支付7.5%的溢价，而这些股份将带有投票权。这意味着，大众汽车集团或将把保时捷的决策权交还给皮耶希家族。

对于保时捷登陆资本市场后将有哪规划，北京商报记者联系保时捷方面，但截至发稿尚未得到回复。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦



保时捷2019-2021年主营收入与利润

■ 主营业务收入 (百万欧元) ■ 营业利润 (百万欧元)



Focus

供电出故障 南非“电荒”重现

南非再次面临大规模断电。当地时间9月18日，南非国家电力公司说，由于供电设备老化、维护不善并出现故障，南非再次面临大规模断电。南非国家电力公司首席执行官安德烈·德吕泰尔当天宣布“将大幅削减负荷”，今后几天有计划地中断供电。

德吕泰尔呼吁民众节约用电，晚上关闭办公室照明，在用电高峰时段关闭游泳池的水泵和热水器。“如果每个人都发挥自己的作用，我们就能设法满足需求。”德吕泰尔同时承认，大幅提高发电量需要些时间”。

南非限电等级共分八级，目前已达到六级，这意味着居民和企业将面临每天停电数小时。南非国家电力公司首席运营官让·奥伯霍尔泽说，六级限电将持续至有足够多的发电机组恢复运转。

南非上一次实施六级限电是在今年6月，那时南半球正值冬季，能源消耗和发电压力增大。随着9月春季来临、气温上升，民众取暖需求降低，通常用电需求会下降，南非国家电力公司以往会利用这段时间关闭发电机组进行维护，但近期故障频发导致发电量锐减。

目前，南非正值寒冬，夜间平均温度仅为3摄氏度左右，此次大规模限电对于以电力为主要供暖来源的南非民众来说，无异于雪上加霜。

对于南非来说，“缺电”是一个多年的顽疾：南非80%以上的电力依靠煤炭发

电，然而全国15个主要火力发电厂中，有13个都是在1990年以前建成的。由于电厂老旧且维护情况不佳，自2008年以来，南非一直遭受间歇性断电的困扰。

随着今年能源价格上升，南非的缺电情况更为加剧，据称该国的部分居民和企业每天要忍受9小时以上的停电。

据了解，今年南非持续的停电是有记录以来最糟糕的一年，也是其第二季度经济收缩0.7%的主要原因。严重的停电对深井工人来说是一种危险，也会损害这个非洲工业化程度最高国家的制造业。

虽然南非政府此前也跟随全球潮流，承诺到2050年将温室气体排放减少到净零，并鼓励私营生产商采用可再生能源，但这一承诺遭到了南非矿产资源和能源部长曼塔谢和煤矿工人工会的反对，尤其是煤矿工人们，因为他们担心会因此失去工作。

近日，曼塔谢就点出了这个无情的现实：传统能源仍然具备重要价值，欧洲最近重新使用化石燃料的行为，就证明了使用绿色能源的局限性。

曼塔谢在接受采访时说，太阳能和风能发电厂可以用来作为煤炭和核能发电的补充，但在满足南非的电力需求方面存在局限性。

煤炭一直被公认为是“最肮脏的燃料”，烧煤也被认为是加速世界变暖的最大元凶。根据能源和气候研究组织Ember

的数据，如果考虑到人口规模，澳大利亚、韩国和南非是全球烧煤最严重的国家。

此前欧洲多国一直在积极推动可再生能源发展，并试图逐步淘汰化石燃料。然而，在当前面对几十年来最严重能源危机之际，欧洲也不得不“打脸”继续使用化石燃料，重新启动已经关闭的燃煤发电站，以减少对俄罗斯的依赖。

据南非最大的发电站煤炭发货商Thungela Resources Ltd.称，今年上半年，南非从理查兹湾(Richards Bay)煤炭码头出口到欧洲的煤炭激增了8倍多。

根据国际能源署(IEA)的报告，2022年全球煤炭消费量预计达到约80亿吨，比上年增加0.7%，重回2013年时的创纪录水平。而2023年全球煤炭消费量预计进一步增长，很可能刷新历史新高。

特斯拉CEO马斯克也表示，世界现在需要更多的煤炭和天然气来应对能源短缺，尽管我们正处在向可再生能源过渡的途中。

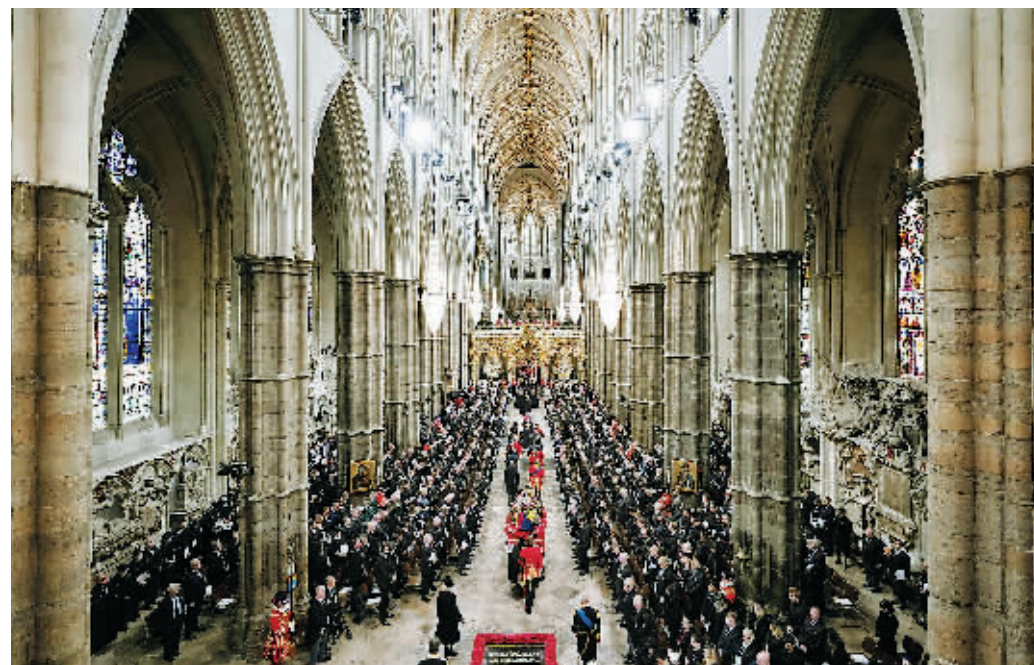
曼塔谢说，南非应该考虑投资增加煤炭和核能发电能力，并利用可再生能源作为后备。南非能源部门一位首席主管塔邦·奥达(Thabang Audat)表示，尽管电池储能或抽水蓄能等项目目前很昂贵，但它们仍将被考虑。

曼塔谢呼吁，结束关于南非能源转型的“两极分化”的辩论，他认为，要满足该国的电力需求，就需要“多种技术共存”。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

英国女王葬礼在伦敦举行



英国女王伊丽莎白二世的国葬在伦敦威斯敏斯特大教堂正式举行。视觉中国图

当地时间19日11时左右，英国女王伊丽莎白二世的国葬在伦敦威斯敏斯特大教堂正式举行，仪式持续约一小时，包括英国王室成员、英国政府官员和外国政要在内约2000人出席。国葬仪式进入尾声之际，英国全国于当地时间11时55分左右默哀两分钟。

威斯敏斯特大教堂是英国国王与女王接受加冕的地点。1953年女王在这里加冕，她和菲利普亲王1947年也在此结婚。这是自英国前首相丘吉尔1965年去世后，英国时隔近60年再次举行高规格国葬。

葬礼开始前，大批民众已聚集在市中心威斯敏斯特宫附近的街道两旁，等待葬礼仪式开始。

葬礼开始后，女王灵柩被放置于皇家海

军的炮架车上，在142名皇家海军官兵的拉动下，从威斯敏斯特宫转移至威斯敏斯特大教堂。英国国王查尔斯三世和其他高级别王室成员走在女王灵柩的后面。

葬礼结束后，女王的灵柩离开威斯敏斯特大教堂，经过伦敦海德公园的威灵顿拱门前往温莎城堡，并于当地时间下午在温莎城堡的圣乔治教堂下葬。

英媒评论称，女王的葬礼是自1965年举行前首相丘吉尔国葬以来，英国外交部门承受的“规模最大且时间紧迫的组织工作”。女王的葬礼为到访的国际政要搭建了开展“软外交”的平台，但同时也是二战结束后英国最大规模的安保行动”。

北京商报综合报道