

抢滩美股市场， 新势力“三剑客”的危与机

登陆纽交所，小鹏成为估值最高IPO项目

8月27日晚间，小鹏汽车正式在纽约交易所挂牌上市，股票代码为“XPEV”，发行价格为每美股15.00美元，共发行997万股，发行估值超过百亿美元。上市之后，小鹏正式成为继蔚来汽车、理想汽车之后的第三家登陆美股市场的中国新势力汽车制造商，此次上市也是目前全球新能源汽车企业中估值最高、融资规模最大的IPO项目。

此外，小鹏汽车还在上市首日上演了火爆行情，股价高开54%，盘中最高涨幅超60%。截至9月1日，小鹏汽车股价20.5美元，总市值为147.5亿美元。

事实上，资本对小鹏汽车的青睐程度有迹可循。据老虎证券数据显示，在此前打新开通的短短1小时，小鹏汽车的用户认购金额就已破1亿美元。且在此前，因为认购火爆的缘故，小鹏汽车大幅提高了发行规模，从早先披露的8500万股ADS增加至最终的9973万股ADS，增发了约1433万股ADS。

伴随股价飙升，何小鹏本人身价也水涨船高。按持股比例来看，IPO后，何小鹏持股比例为27.8%，有58.9%的投票权。以小鹏最新市值（147.5亿美元）计算，其个人财富约为41.0亿美元，约合人民币281.9亿元。

值得注意的是，虽然小鹏汽车资本状况良好，但近两年亏损力度也比较大。招股书披露的信息显示，小鹏汽车两年半内亏损累计59亿元，其中2019到2020上半年研发投入高达37.5亿元。交

今年下半年以来，理想和小鹏先后上市，与蔚来汽车在美股顺利“会师”，三家新造车在美股市场表现不俗，股价和市值均有不同程度翻番。但与此同时，上市后的头部新势力也面临着特斯拉等强劲对手的压力，如何实现销量提振和规模性盈利也是其考虑的重点。

■新快报记者 张磊



付层面，今年上半年，小鹏汽车的交付总量为5174辆，作为对比，蔚来、理想、威马的交付量分别为14169辆、9500辆、7686辆。从销量情况来看，小鹏汽车上半年并不能排到新造车前三名。喜人的是，小鹏P7在5月份开始交付后销量逐渐回暖，整个7月份小鹏的交付数量爬升至2451辆，这一数据与理想7月交付数量基本持平。

从“热身赛”进入“资格赛”， 头部新造车挑战仍在

除了小鹏上市的喜讯，蔚来、理想的股价也都在近期实现了大幅上涨。截至9月1日，蔚来总市值达到225.4亿美元；理想汽车上市一个月，股价上涨超45%，市值达到136.32亿美元。而国内这边，威马、哪吒也在全力抢滩科创板，IPO角逐同样激烈。

从盈利能力来看，理想汽车和蔚来汽车在量产之后尽管毛利初步转正，但距离规模性盈利还有一段距离，小鹏汽车今年上半年毛利率-3.6%，虽然亏损规模正在缩小，但毛利尚未转正。

新势力“三剑客”的高估值，一方面是因为国际市场对于新能源板块的看好，一方面则是借了“老大哥”特斯拉的东风。特斯拉股价自上半年来一路疯涨，目前，特斯拉总市值已达3733.74亿美元，成为全球市值最高的汽车企业，是第二名丰田的1.7倍。其旗下Model 3长期处于国内新能源销量领先地位。乘联会数据显示，特斯拉Model 3今年1-7月累计销量56768辆，平均单月销量超过蔚来、理想和小鹏的总和。

头部新造车的突围战，除了一骑绝尘的特斯拉压榨生存空间，传统车企的转型也给予了部分压力。广汽新能源、比亚迪、北汽新能源等车企拥有丰富的造车经验，有着品牌做背书、以及线下渠道支持，旗下产品较新势力也具有不俗的竞争力。

此外，头部新势力还面临着市场不稳定和新人的多重挑战。以恒大汽车为代表的“豪门派”新造车也在加紧造车步伐，不久前恒驰6款车已经高调亮相，三年450亿元的投资也显示了其造车的实力。同时，行业马太效应显著，在疫情影响下，赛麟、博郡、拜腾等新势力相继被曝出企业运行出现问题，被市场所淘汰。

对于新势力陆续上市，罗兰贝格全球合伙人方寅亮分析表示，上市后的造车新势力仍将面临巨大的竞争压力，市值泡沫风险也是存在的，聚焦如何利用好资本市场，做好自身产品、提高核心竞争力，才是稳定的根本。

试驾 |

深入西藏腹地，与广汽三菱一起遇见40冰川

■新快报记者 张磊 文/图

“磕长头，风雨兼程，听到自己身上隐藏的精神生命。”这是张杨导演在《冈仁波齐》中所描绘的情形。藏区拥有极致复杂的气候和路况，要探寻藏地美景，对于人和车都是巨大的考验。正因如此，西藏成为了“实力派”的向往之地。

8月24日，广汽三菱“发现·未历之境”之旅深入西藏腹地，由欧蓝德、劲炫、奕歌、帕杰罗组成的车队挑战一条高海拔、全路况试驾路线，见证全系车型在青藏高原实力和魅力所在。

全系车队护航，领略“世界第三极”之美

在广汽三菱全系车队护航下，这次深度试驾来到被誉为“世界第三极”的西藏，从拉萨启程，途经有“天上圣湖”美誉的羊卓雍措，继续西行至浪卡子县、康马县；打卡海拔5500米的日结措嘉冰川，最终到达“人间烟火地”日喀则。

每车满员的编队，首先考验的是车辆的空间和实用性。除去每个人的行李，每辆车上还需装载了氧气瓶、零食、防寒服等高原必备用品。此次试乘试驾分配到的5座欧蓝德空间表现是非常让人满意的，第二排头部和腿部空间喜人，后备箱装满三个24英寸行李箱之后仍然有不少装杂物的空间。

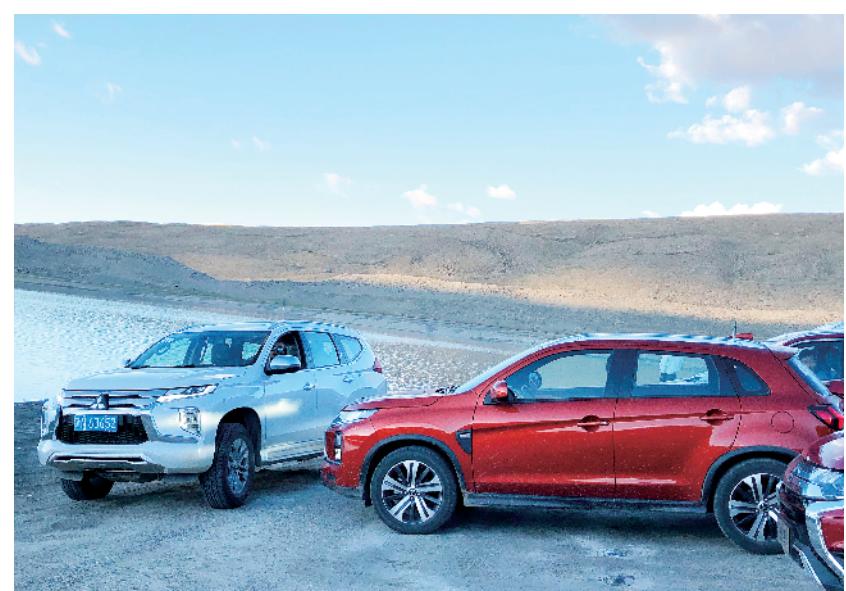
乘坐体验方面，软硬度特别合适，座椅的包裹性十分到位。同时，新款欧蓝德的座椅还是经过全新的人体工程学设计的，且加入了腰部支撑调节，对于此次长途驾驶来说还是很有帮助的。

领略过羊湖的美景后，车队一路西行，前往“边境线上的蓝色星球”——40冰川。随着海拔攀升，气候越发恶劣，这对车队和驾驶员来说都是一场高强度的“体力测试”。值得一提的是，考虑到极端环境对车辆和人员的挑战，广汽三菱早在2017年就以客户为中心，设立了一体式的进藏“服务驿站”，为进藏的车主提供专业化、个性化的“菱悦服务”，帮助车主及时检查、调整车辆状态，给予驾乘人员高度安全感。

MIVEC发动机与INVECS无级变速器默契配合，越野路段肆意“撒野”

试驾过程中，除了拉萨的部分高速和国道路段，全程被烂泥路、河沟、鹅卵石路等非铺装路面包裹，这对车辆的越野能力是极大的考验，比如变速器的舒适程度、发动机的动力输出、悬架调校水平等。

虽然在高海拔下车身也经历了“高原反应”，动力有所衰减，但在三菱独创的MIVEC发动机与INVECS无级变速器默契配合下，辅之以专业级SUV底盘，车辆在非铺装路面肆意“撒野”，也给



予了驾驶者悬崖峭壁等极端路况快速超车的信心。

对于“山猫”帕杰罗和“地表之王”帕杰罗·劲畅这样的“越野派”来说，此次险途跋涉轻松应对，可“都市派”的实力也不容小觑。无论是“20万四驱7座”欧蓝德，还是有“15万级SUV最佳驾控表现”的奕歌，配备独创MIVEC发动机可以根据车辆的行驶环境和驾驶员的操作习惯。

在实际驾驶过程中，独创的MIVEC发动机和六速INVECS CVT变速箱的

配合，让欧蓝德在保证燃油经济性的同时，可爆发出强劲动力，起步轻松且后劲十足。面对碎石个坑洼路面，整个底盘表现扎实，不会有松散的感觉，对于余震的过滤相当致。

除了强悍动力与专业SUV底盘调校之外，S-AWC超级全轮控制系统也“全程在线”。它能根据实况分配车轮扭矩，这也是对藏区恶劣路况的“量身打造”，在冰川、泥泞、涉水、山路等复杂路况驾驶中很大程度地避免了打滑、陷车等问题。