

# 哪吒汽车近两年累计亏损超42亿元 被三六零0元转让3.532%股权

■本报记者 龚梦泽

6月26日晚间,三六零发布公告称,旗下全资子公司三六零私募基金拟将其持有的合众新能源汽车有限公司(以下简称“哪吒汽车”)近8000万元注册资本,对应哪吒汽车3.532%股权,转让给嘉兴鑫竹股权投资合伙企业(有限合伙)、深圳精诚开企业管理中心(有限合伙),转让对价为0元。

6月27日,哪吒汽车发布公告称,此次三六零转让的部分股权的基金与管理团队形成一致行动人,有利于哪吒汽车经营团队的控制权。

《证券日报》记者注意到,去年10月份,三六零计划投资哪吒汽车29亿元,已先后完成9亿元、10亿元出资。上述公告提及的转让事宜意味着剩余10亿元将不再支付,且不再继续履约,而是0元转让。除了转让,三六零还将放弃包括赎回权、优先收购权、追加投资权等特殊权利。

## 业内人士质疑“上市准备说”

对于此次股权转让事项,各方分别进行了回应。

三六零在公告中指出,此举是为了优化标的公司股权结构,完善标的公司治理机制,支持哪吒汽车股份制改造等工作。

其在公告中强调,公司与哪吒汽车合作进展顺利,本次股权转让完成后,公司仍是哪吒汽车股东,双方将在网络安全、智能驾驶技术开发等领域持续保持沟通。

对于“0元转股”一事,周鸿祎日前回应称:“哪吒汽车还是一个创

业公司,需要让创始人团队主导公司发展,而不是完全由资本主导,但是现在创始人团队股权太少。”

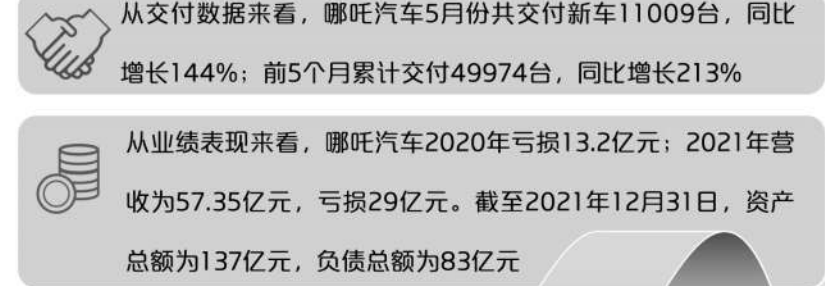
哪吒汽车则表示,此次三六零转让的部分股权的基金,与管理团队形成一致行动人,有利于改善公司治理结构,提高经营团队的控制权,对哪吒汽车各项业务的长期可持续发展经营更为有利。

那么,3.532%的股权能在多大程度上“提高经营团队的控制权”?哪吒汽车最新的股权结构显示,其大股东为南宁民生新能源产投(14.03%),北京华鼎新动力(12.3%),代表宜春国资、南宁国资和四川国资的宜春金合(9.9773%),股权非常分散,累计有超过40家股东。其中代表创始人团队的桐乡众合、上海哲奥实业加上创始人方运舟合计持股仅7.2%。

尽管哪吒汽车联合创始人、CEO张勇称,哪吒管理团队持有的股份超过20%。但即便如此,对于一家初创公司来说,创始人管理团队股权占比依然很低。

据《证券日报》记者统计,最近提交招股书的威马汽车,其最大股东沈晖夫妇合计持股30.82%,管理层及员工持股13.75%;理想汽车方面,仅李想的个人持股就达19.7%,拥有71%投票权(截至2021年底);蔚来汽车2018年上市时,李斌持有17.2%的股份,截至目前持股占比依然有13.8%,这还没有算上管理团队的持股占比。

对此,哪吒汽车表示,目前正在推进本轮融资的工商变更工作,并将迅速启动公司股份制改制工作。不愿具名的汽车行业证券分析师向记者表示,股份制改制的目的旨在建立产权清晰、权责



明明的企业制度,并为企业上市融资提供体制基础及实体资质。但“与其说哪吒汽车在上市做准备,更像是重要股东改变了内部投资计划。”

## 腰部造车新势力面临生存压力

2021年4月底,三六零官宣与哪吒汽车合作造车,引发市场关注。此后,因三六零迟迟未正式做出投资动作,一度被外界称为哪吒汽车的“精神股东”。直至当年10月份,三六零宣布以自有资金29亿元投资入股哪吒汽车,合计持有后者16.59%的股份,成为第二大股东,才打破了诸多质疑。

根据最新公告,2021年5月31日,三六零实缴的9亿元投资款已完成支付。2021年10月27日,上述29亿元投资的D1轮融资先决条件已满足,公司全资子公司天津奇睿天成股权投资中心(有限合伙)完成D1轮融资首轮融资款10亿元的支付。截至公告时,三六零尚有10亿元投资款未支付,也就是在本次交易中受让的3.532%股权。

从业绩表现来看,哪吒汽车2020年亏损13.2亿元,2021年营收为57.35亿元,亏损29亿元,近两年累计亏损超过42亿元。截至2021年12月31日,哪吒汽车资产总额为137亿元,负债总额为83亿元。对此,中国新能源汽车产业创

新联盟理事高云鹏对《证券日报》记者表示,造车本就是个烧钱的事业,面对负债近百亿元的腰部新势力哪吒汽车,三六零此举完全可以理解。

作为国内较早一批发展起来的造车新势力,哪吒汽车最新交付数据显示,公司5月份共交付新车11009台,同比增长144%;2022年1月份至5月份累计交付49974台,同比增长213%。

在高云鹏看来,从销量数据来看,哪吒汽车已与小鹏汽车、理想汽车处于同一阵营,但在核心技术以及品牌黏性等方面并没有形成绝对优势,销量能否持续、能否顺利上市、上市后何时能摆脱亏损,变数较大。

# 美国加息致全球资产价格承压 国际铁矿石价格年内最大跌幅达37.63%

■本报记者 王宁

今年以来,在疫情防控和地缘政治风险等多重因素叠加影响下,海外市场宏观环境整体呈现出通胀水平高企、加息预期升温和经济增速回落等特征。在此期间,国际大宗商品也呈现出高位回调态势,其中,以铁矿石为代表的龙头大宗商品表现最为明显。

《证券日报》记者梳理发现,国际铁矿石价格在年内与美国加息节奏保持高度吻合,截至目前,年内最大跌幅达到37.63%。接受记者采访的多家机构普遍认为,基于通胀高企、地缘政治风险等因素考虑,美国接下来的加息节奏将持续,全球资产价格还会有所承压,尤其是对部分龙头工业品来说,价格表现或更为疲软。

## 国际流动性紧缩步伐难以放缓

多位分析人士告诉《证券日报》记者,由于国际市场居高不下通胀水平,全球主要经济体为了抑制通胀采取了多次“被迫加息”,以期稳定经济,在此过程中,龙头大宗商

品也演绎了一轮过山车行情。

记者发现,在年内美国三次加息过程中,国际铁矿石价格亦展现出高度契合态势,并在不同时段展现出超预期作用。具体来看,3月16日,美联储首次加息25个基点,新加坡交易所(SGX)铁矿石价格在此前几日便自171美元/吨高点回落,待加息靴子落地,市场利空消化后便有所反弹;5月4日,美联储宣布加息50个基点,铁矿石价格同步自141美元/吨关口下滑,在不到一周时间内跌至119.8美元/吨的阶段新低;6月16日,美联储再次宣布加息75个基点,这是自1994年以来最大一次加息,国际铁矿石价格随后创出106.65美元/吨的年内新低。截至目前,国际铁矿石价格年内最大跌幅已达到了37.63%,近乎四成。

徽商期货工业品分析师陈晓波告诉《证券日报》记者,与多个龙头大宗商品一样,铁矿石也兼具商品和金融属性,价格表现一方面受实际供需影响,另一方面则是受汇率、货币政策等金融环境波动的影响。近两年,在海外市场流动性宽松的背景下,叠加供应受限,铁矿石价格出现一轮历史性的上涨行情,但自去年下半年以来,随着海外市

场通胀高企、流动性逐渐紧缩,国际铁矿石价格与宏观环境波动保持紧密节奏。

国泰君安期货黑色商品分析师马亮向记者表示,从美联储第一次加息来看,美元和美债利率都经历了较大幅度波动,但美股和商品市场表现未及预期波幅,这也是随后国际铁矿石价格有所抬升的主因。“美联储紧缩周期主要应对的是超通胀及通胀预期,在市场交易紧张预期松动中,多数商品价格波动成为后续紧缩重新加码的推动力量。因此,美联储加息力度弥补不了商品供需缺口缩窄的速率,紧缩预期很难消除,美国经济寻求软着陆的可能性不大,预计美联储紧缩在四季度前转弱的概率很低。”

## 后期内外盘价格或有所分化

事实上,目前多数机构对于海外国家经济复苏情况比较担忧,近期,包括黑色系和建材品等在内的工业品板块整体大幅下挫,叠加对美国再度加息预期升温,以及诸多不确定性风险,机构就大宗商品价格拐点进行了不同角度的探讨。

华泰期货黑色研究员卢志鹏告诉记者,近期商品市场的回调是基于对海外国家经济衰退的担忧所致,但当前全球能源和农产品的供需仍存在错配的可能,大宗商品拐点是否来临仍需观察。以黑色产业链为例,当前焦煤和铁矿石均处于低供给和低库存状况,期价的回调更多是交易预期所致,基本面并未有明显转变。“目前内盘铁矿石期价已跌至较低水平,内盘价格对应的是国际价格90美金的仓单成本,国内市场风险已大幅释放,但基于对宏观环境的预期,价格暂时不存在大幅上涨基础,预计后期将以区间震荡为主。”

大有期货研究中心黑色研究员宋天豪向《证券日报》记者表示,目前国内外宏观政策有所分化,导致内外盘大宗商品表现差异明显。海外市场大幅加息导致美元走强,对美元计价的商品压力较大,相对来说,国内在“稳增长”政

策背景下,以人民币计价的商品表现可能会偏强。“铁矿石兼具商品和金融属性,近两年价格弹性较大,受到资本青睐,资金大量涌入使得其金融属性更加突出。国际铁矿石作为美元计价商品,受美元指数波动影响较大,在海外市场流动性收紧,美元指数走强背景下,国际铁矿石价格压力明显。”

当前,机构对于未来终端需求改善持观望态度,大宗商品整体面临掉头向下风险;但也有机构认为,判断大宗商品拐点出现与否,需视经济政策的具体落地情况以及后期需求端的恢复程度而定。

“美联储连续加息将对全球风险资产带来系统性压制,大宗商品出现了较为明显的共振下跌行情。”马亮表示,从历史经验来看,美联储加息周期当中,大宗商品尤其是工业品的表现普遍偏弱;目前铁矿石价格年内高点基本确立,下半年国内外铁矿石价格回调程度有待需求端给予指引。



# 定了! ETF纳入互联互通7月4日正式实施

相关业务和技术等各项准备工作已基本完成

(上接A1版)

在《联合公告》发布之后,上交所当日表示,前期已正式发布了ETF纳入互联互通机制的相关业务规则,向市场明确了ETF纳入条件、调整机制、交易安排等事项;同时,为确保市场准备就绪,上交所已组织市场参与者进一步做好业务启动的相关准备工作,与会员机构开展多次交易系统通关测试,督促会员加强内部控制和风险防范。目前ETF纳入互联互通机制的业务和技术等各项准备工作已基本完成。

深交所表示,已发布相关业务规则,明确ETF纳入条件及调整机制、交易安排等事项。同时,深交所与相关各方密切协作,组织市场参与者做好各项准备工作,与会员机构联合开展多次交易系统测试,督促会员加强业务风险防范,认真做好投资者教育服务。目前,业务、技术和市场等各方面准备工作已基本就绪。

沪深交易所和香港联交所还于6月28日公告了首批将于7月4日正式纳入沪深港通标的ETF名单。其中,沪股通ETF53只,包括上

海50ETF、金融ETF、红利ETF等;深股通ETF共30只,覆盖创业板ETF、沪深300ETF等核心宽基产品,以及生物科技ETF、芯片ETF、碳中和ETF等代表性行业主题产品,主要集中在先进制造、数字经济和绿色低碳等领域。港股通ETF共4只,包括盈富基金等股票ETF。

## 切实加强跨境监管合作

近年来,中国证监会有序推动

内地与香港金融市场和金融基础设施互联互通,分别于2014年11月17日和2016年12月5日推出沪港通、深港通机制,开创了操作便利、风险可控的跨境投资新模式。沪深港通开通以来,整体运行平稳有序,证监会持续优化完善沪深港通交易、结算、监管等各项制度,扩大沪深港通每日额度,推动南北向“看穿式”监管,先后将不同投票权架构公司、在港上市生物科技公司、科创板公司股票纳入标的,推进内地资本市场高水平对外开放,

促进两地市场共同发展。此外,中国证监会在优化停牌机制、改革尾盘交易机制、完善持股上限管理方式等方面均做了制度完善,取得了积极的效果。截至2022年5月底,沪深股通资金合计净流入约16334亿元,港股通资金合计净流入约20098亿元。中国证监会表示,下一步将持续优化完善互联互通机制,进一步拓展互联互通交易标的,切实加强跨境监管合作,支持中国香港国际金融中心地位,促进两地市场互利共赢、共同发展。

# “三顾”港交所 “国民零食”卫龙此番能否如愿?

■本报记者 李乔宇 见习记者 许林艳

被称为“国民零食”的卫龙,再次踏上谋求港股上市之路。

6月27日晚间,据港交所披露,卫龙美味全球控股有限公司(以下简称“卫龙”)通过港交所上市聆讯。公司上市联席保荐人为摩根士丹利、中金公司和瑞银集团。

值得一提的是,2021年5月12日,卫龙第一次向港交所递交招股书。同年11月12日,在上市材料即将失效的前一天,公司再次递交港交所上市申请。算上此次已经是公司第三次冲击上市。卫龙能否最终如愿以偿?

## 此前曾两度递交上市申请

1999年,卫龙成立于河南,经历了20余年发展,如今已成为国内知名度极高的零食品牌。

盛名之下,卫龙的业绩表现同样引人注目。2019年至2021年,公司总收入分别为33.85亿元、41.20亿元和48亿元;同期净利润分别为6.58亿元、8.19亿元和8.27亿元;经营活动产生的现金净额分别为7.50亿元、7.06亿元和8.89亿元。

如今,随着规模扩大,公司对于未来发展也有了新的考量。招股书内容显示,卫龙此次募集资金的目的包括,升级生产设施与供应链体系,以提高公司产能、仓储管理和产品质量;用于投资或收购对于公司业务有协同作用的公司;进一步拓展销售和经销网络;用于研发活动以及提升研发能力;推进业务数字化建设等。

但与品牌推广的成功相比,卫龙的上市进程可谓坎坷。

2021年5月份,卫龙完成Pre-IPO轮融资。彼时,其受到多家明星投资机构的青睐。据悉,本轮融资由CPE源峰和高瓴资本联合领投,红杉中国、腾讯等跟投。

此后,卫龙曾两度冲击港股上市未果,且招股书因未获批而失效。

“当前港股市场上因为超期失效的事并不罕见。”盘古智库高级研究员江翰告诉《证券日报》记者,“港股上市相对容易且灵活,超过6个月未获批而失效是比较正常的现象。最近一段时间涉及招股失效的企业不止卫龙一家,上市失效并不等于上市失败,两者之间没有直接关系。”

## 六成收入来自辣条

公开资料显示,卫龙的主营产品分为三大类,分别为调味面制品、蔬菜制品、豆制品以及其他产品。其中最知名的品类当属调味面制品,即知名度较高的卫龙辣条。

数据显示,卫龙的调味面制品收入由2019年的24.75亿元增加至2020年的26.90亿元,并进一步增加至2021年的29.18亿元。截至2021年底,调味面制品带来的营业收入仍在公司营业收入中占比60.8%。

此外,据招股书显示,卫龙客户主要是线上及线下经销商,公司对线下经销商的依存度较高。2019年至2021年,公司收入中的92.6%、90.7%和88.5%均来自线下经销商,截至2021年12月31日,公司与超过1900家线下经销商合作,经销商销售网络覆盖全国约69万个零售终端。

“单一是目前公司最大的问题。”中国食品产业分析师朱丹蓬在接受《证券日报》记者采访时表示,“可以归纳为品类单一、渠道单一、场景单一、客户单一和模式单一。在此情况下,资本市场对卫龙的关注度和追捧难以达到预期。未来公司可以通过走‘五多战略’进行突围,即多品牌、多品类、多场景、多渠道和多消费人群。在‘五多战略’布局下,有望提升资本对公司的青睐度。”

目前来看,卫龙已经意识到单一产品所蕴含的风险,近年来,公司产品多元化趋势明显,调味面制品收入占比不断下降,同时蔬菜制品收入占比逐步提升。数据显示,卫龙调味面制品收入占比由2019年的73.1%下降至2021年的60.8%,蔬菜制品的收入占比由2019年的19.6%上涨至2021年的34.7%。

“卫龙能够有这类很强的单品其实并不容易,这也是其很强的一个‘造血点’。公司目前在逐步进行扩品,有很强的单品做支撑,再加上较强的渠道张力,后面叠加新的品类,难度并不大。”方正证券食品饮料首席分析师刘杨告诉《证券日报》记者。

(上接A1版)

申万菱信基金指数投资部对记者表示,接下来,公司将根据沪深交易所相关要求,结合对中国经济发展趋势的研判,前瞻性地做好指数研发和产品布局。

博时基金方面透露,后续将积极与沪深交易所沟通,根据境外投资者需求为他们提供新的投资工具。

另有华北地区某公募基金公司内部人士在接受《证券日报》记者采访时预计,基金公司或将从两方面冲刺启动前的准备工作:一方面,运维系统或需与香港市场方面进行对接;另一方面,会在香港市场做些产品宣传等。

嘉实基金方面对《证券日报》记者表示,ETF一直是投资者参与资本市场投资的重要标的。此前,境外投资者投资内地ETF多数只能通过购买香港上市的ETF,未来可通过ETF互联互通进行直接投资,有利于为A股市场引入长线资金。一方面,部分内地ETF费率相对香港ETF更低。另一方面,ETF纳入互联互通丰富外资可投资品种,并提高其投资便利性。ETF纳入互联互通为很多境外投资者参与A股市场提供了一个重要的投资渠道,很多对直接投资A股个股仍存顾虑,又对内地基金管理人相对缺乏了解的境外投资者,可以通过ETF这个透明度高、交易便捷的通道进入A股市场,从而为A股市场带来可观的增量资金。