

新能源车企亏损状况下的持续投资现象探析

尚妍博

河南理工大学 财经学院

DOI:10.12238/ej.v7i12.2105

[摘要] 为积极响应国家的“双碳”目标,中国的新能源汽车市场正如火如荼进行中,在国家政策的大力支持下,以及企业对自身所处行业增长空间“焦虑”的情况下,大量企业纷纷跨界造车,寻求新的经济增长点。本文从政策效应、标杆效应以及投资目标各异三方面分析其投资逻辑,并建议新能源车企能深挖汽车在软件和服务上的巨大潜力,保持跳跃性思维,创造新的消费需求和市场机会,进而为促进新能源汽车投资市场的可持续性发展提供探讨和展望。

[关键词] 新能源汽车; 经济增长; 投资

中图分类号: F830.59 文献标识码: A

Analysis on the phenomenon of continuous investment under the loss situation of new energy vehicle enterprises

Yanbo Shang

School of Finance and Economics, Henan University of Technology

[Abstract] In order to actively respond to the national goal of "double carbon", China's new energy vehicle market is in full swing. With the strong support of national policies and enterprises' "anxiety" about the growth space of their own industries, a large number of enterprises have built cars across borders to seek new economic growth points. This paper analyzes its investment logic from three aspects: policy effect, benchmarking effect and different investment objectives, and suggests that new energy vehicle enterprises can dig deep into the huge potential of automobiles in software and services, keep jumping thinking, and create new consumer demand and market opportunities, so as to provide discussion and prospect for promoting the sustainable development of new energy vehicle investment market.

[Keywords] new energy vehicles; Economic growth; investment

引言

随着全球环境和气候问题、中国能源战略的调整以及新一代信息技术的蓬勃发展,中国新能源汽车市场得到迅速发展。据中国汽车工业协会的数据显示,2024年前4个月,中国汽车产销分别为901.2万辆和907.9万辆,同比分别增长7.9%和10.2%,其中新能源汽车产销分别为298.5万辆和294万辆,分别增长30.3%和32.3%。在新能源汽车市场欣欣向荣的发展背景下,吸引了国内外众多投资者,据相关报道显示,大众、宝马、奔驰等德系汽车企业也将加大对中国新能源汽车的投资。然而据中国新能源汽车企业的财报数据显示,当前大多数新能源汽车企业的营业利润仍处于亏损状态,为何在亏损的状态下,还能吸引众多投资者对新能源汽车市场进行投资?基于此,本文从新能源汽车的投资现状入手,分析亏损状态下新能源汽车市场仍能吸引投资的原因,并为新能源汽车投资的可持续健康发展提供深入的探讨和展望。

1 新能源汽车的投资背景

1.1 市场规模不断扩大。当前中国新能源汽车的市场正处于

不断发展壮大的阶段,2023年全球新能源汽车销量为8918万台,中国新能源汽车销量突破3000万辆,占全球销量的2/3,中国的新能源汽车市场渗透率达31%,为全球渗透率的2倍,已连续15年成为全球第一汽车产销国。从投融资规模来看,从2018年到2023年中国新能源汽车行业的投融资规模显著增长,尤其是2021年该行业的投融资规模达到839.27亿元,打破了之前连续三年稳定在300亿元人民币的局面,在新能源汽车生产的核心原材料等领域的投资也均在100亿元以上。随着中国新能源汽车质量和性能的不提升,不仅广受国内消费者的青睐,也得到了国外消费者的认可。

1.2 新能源车企盈亏两重天。随着外资品牌和新兴造车企业的不断加入,以及资本市场对新能源汽车领域的大量投资,汽车市场竞争日益加剧。然而,尽管新能源汽车的渗透率在不断提升,但许多企业在追求市场份额的过程中,可能因价格战和成本控制问题而面临亏损,这成为中国当前部分新能源汽车发展的现状。从上市车企公布的2023年财报中显示,新能源车企盈亏两重

天,并且新势力车企大多处于“越卖越亏”的处境。

表1 2023年全球新能源乘用车分企业销量排名TOP20(单位:辆)

排名	企业	2023年全年销量	2023年全年份额占比
1	比亚迪	2876748	21.01%
2	特斯拉	1808652	13.21%
3	宝马	500050	3.65%
4	广汽埃安	483941	3.54%
5	大众	482042	3.52%
6	上汽通用五菱	475758	3.48%
7	理想	376038	2.75%
8	奔驰	373303	2.73%
9	长安	350845	2.56%
10	吉利	331623	2.42%
11	上汽	277371	2.03%
12	沃尔沃	265695	1.94%
13	奥迪	254182	1.86%
14	起亚	246009	1.80%
15	现代	242664	1.77%
16	蔚来	162767	1.19%
17	福特	160567	1.17%
18	吉普	159965	1.17%
19	丰田	155105	1.13%
20	零跑	146199	1.07%
TOP20合计		10129524	74.00%
其他		3559767	26.00%
全球总计		13689291	100.00%

数据来源: CleanTechnica

2 投资新能源汽车的缘由

2.1政策支持。早在2001年国家就已经将电动汽车列入“863计划”的重大专项之一,并形成了“三纵三横”的电动汽车研发格局,政策支持为新能源汽车的发展不断注入动能,从2015年我国燃起了对新能源汽车发展的热潮,推动新能源汽车的快速发展。

2.2技术发展。一直以来中国汽车的发展都是在学习和模仿西方,“一五计划”时期才成功制造了自己的第一辆汽车,自此开启了中国的汽车工业。随着改革开放的发展,中国自主品牌汽车蓬勃发展,中国成为世界上最大的汽车产销国,但中国汽车大而不强,发动机等核心零部件技术依旧掌握在外国人手中,中国汽车的发展受制于外国,而他们采用所谓的“用技术换市场”导致中国一直成为外国汽车的制造基地,并进一步对中国实施技术壁垒,利用发达国家自身的供应链,将大量的利润从中国“蚂蚁搬家”。在此背景下,中国汽车工业的发展重点从传统汽车转向新能源汽车,利用新一代信息技术对汽车进行产业升级。新能源汽车的核心技术是电驱、电控和电池技术,中国在这些领域发展逐渐成熟,有完善的产业链体系,能够保证中国新能源汽车完全实现国产化,快速占领新能源汽车市场的新高地,并且中国新能源汽车电池产业。

3 新能源车企亏损背后的投资逻辑

3.1政策效应。近几年来,国家为推动环保和能源转型,连续出台多项优惠政策和补贴,以及各地方政府相关招商引资和政策的吸引,要求将新能源产业链的关键环节落实本地,不仅降低了企业的运营成本,为新能源汽车提供有力支持,也为投资者提供信心和激励,影响着投资者的投资决策。国家政策在能源转型上的关注也吸引着投资者对新能源的关注和投资。

3.2标杆效应。在新能源汽车领域,一级市场投资的标杆是特斯拉。自特斯拉成立以来凭借其颠覆性的创新产品和技术以及品牌影响力,引领了全球新能源汽车领域的潮流。从2023年企业年报来看,能够实现盈利的纯电动车制造商仅有特斯拉,尽管当下许多新能源车企处于亏损的状态,但投资者更加看重的是新能源汽车行业的长期增长潜力和未来收益。投资者们通过对标特斯拉,寻找那些具有相似创新能力、市场拓展潜力和品牌建设能力的新能源汽车企业进行投资,以期他们在随着技术和市场日益成熟的情况下,在未来能取得高额回报。

3.3投资目标各异。在一级市场投资领域,投资者的目标和期望往往因个人或机构的不同而有所差异。对于一些专注于短期收益的财务投资者而言,他们将企业的上市IPO视为投资的终点。这类投资者通常采取一种三到四年为周期的策略,关注的焦点在于企业能否在这段时间内成功上市,从而实现资本增值和退出。而对于企业是否在此过程中处于亏损状态并不是他们最关心的问题。而对于另一部分产业投资者,尤其是那些与新能源汽车行业紧密相关的整车厂或战略投资者来说,他们的投资视角更为长远。他们不仅关注企业能否成功上市,更看重企业上市后的持续发展和盈利能力。这些投资者可能更倾向于与企业建立长期合作关系,通过提供资金、技术、市场渠道等资源,帮助企业行业中稳健成长,最终实现可持续的盈利模式。

4 新能源汽车的投资展望

4.1保持创新性探索,寻求新的盈利增长点。截至2024年4月,新能源汽车的渗透率已超过50%,在产业快速发展的阶段,之后新能源汽车的销量增速将会下降,如果车企仅关注开发更多

表2 2023年部分新能源车企营收情况

车企	2023年营业收入(亿元)	同比增速	2023年净利润(亿元)	同比增速	2023年毛利率(%)	同比增速
上汽集团	7447.05	0.09%	200.6	-12.18%	9.57%	0.63%
特斯拉	6928.56	18.79%	1074.00	19.00%	18.20%	-7.35%
比亚迪	6023.15	42.04%	313.44	76.95%	20.21%	3.18%
吉利汽车	1798.46	21.06%	49.35	6.13%	15.30%	1.18%
长城汽车	1732.12	26.12%	70.23	-14.90%	18.73%	-0.64%
长安汽车	1732.12	26.12%	95.02	22.69%	15.71%	-2.00%
广汽集团	1297.06	17.91%	37.40	-53.24%	4.26%	0.21%
理想汽车-w	1238.51	173.48%	118.09	不适用	22.20%	2.79%
蔚来-sw	556.18	12.89%	-207.20	不适用	5.49%	-4.95%
江淮汽车	449.4	23.14%	2.54	不适用	11.29%	2.87%
小鹏汽车	306.76	14.23%	-103.76	不适用	1.47%	-10.03%
塞力斯	289.48	16.10%	-24.50	不适用	9.92%	-3.22%
零跑集团	168.36	35.95%	-42.16	不适用	0.48%	15.91%
北汽蓝谷	103.33	72.27%	-53.65	不适用	-9.70%	8.38%

数据来源: 作者整理

的车型增加汽车的销售量,可能企业的盈利不会有很大的突破,且新能源汽车的发展远景并不仅仅在量上发生变化,更需要挖掘深层次的价值。如果将汽车作为一个巨型智能硬件,那么新能源汽车不仅仅是一种交通工具,更是一个集成了高科技的智能平台,能够提供多样化的智能服务和应用,通过挖掘其在软件和服务上的巨大潜力,不断向周边布局,让消费者可以在电动车上享受到与智能手机相似的丰富应用和服务,将创造出新的消费需求和市场机会,为汽车行业带来更加可持续和多元化的收入来源。

4.2保持跳跃性思维,寻找行业发展的新领域。当前企业新车型密集发布,产品竞争激烈,并且大多企业对于电动化的关注领域主要集中在乘用车市场,而市场中还有许多其他亟待电动化的车辆和机械,比如电动卡车在物流运输领域具有巨大的应用潜力,它们能够提供更加环保和成本效益更高的运输解决方案;港口和码头用车等特殊用途车辆的电动化,也有助于减少港口作业的碳排放,提高作业效率。特斯拉作为行业的翘楚,不仅在乘用车领域取得了突破,还大胆拓展了电动皮卡市场,并进一步探索了机器人技术。这种跨界创新和跳跃式发展,展示了电动化技术的多样性和企业的创新精神。相较之下,国内电动汽车行业目前的发展相对集中和保守,主要集中在个人乘用车领域。国内企业通过推出多样化的车型和车系,满足不同消费者的需求,这体现了对市场需求的快速响应和对产品线的不断丰富。然而,为了实现行业的长远发展和技术创新,国内汽车行业也需要进行跳跃式的探索。这意味着企业需要跳出传统思维框架,探索电动化技术在新领域的应用,寻找行业新机会。

5 结束语

综上所述,中国新能源汽车市场在“双碳”目标的引领下,

正以前所未有的速度蓬勃发展,成为推动经济转型升级和绿色发展的重要力量。深入剖析了新能源汽车市场的投资现状及其背后的多重逻辑,包括政策效应的强力推动、标杆企业的示范引领以及投资者多元化目标的驱动。

随着技术的不断进步和市场的日益成熟,新能源汽车将逐渐从政策驱动向市场驱动转变,实现更加健康、可持续发展。我们有理由相信,在政府、企业和社会各界的共同努力下,新能源汽车产业将为中国乃至全球的绿色发展贡献更大的力量。

[参考文献]

- [1]苗诗雨.奔驰、宝马、大众领衔!德系车企表态“加大在华投入”[N].每日经济新闻,2024-04-25(005).
- [2]吕倩.花旗预计小米汽车今年亏41亿小米这样回应[N].第一财经日报,2024-04-16(A04).
- [3]王世进,蒯乐伊,赵丽君.激励政策对我国新能源汽车推广应用的影响[J].技术经济,2024,43(04):64-74.
- [4]洪吉超,梁峰伟,杨京松,等.新能源汽车产业及其技术发展现状与展望[J].科技导报,2023,41(05):49-59.
- [5]李昕蕾,郝俊逸.碳中和态势下中欧清洁能源绿色竞合与中国应对[J].国际展望,2023,15(02):116-136+161-162.
- [6]徐姝静.跨界造车——新一轮造车浪潮背后[J].创新世界周刊,2021(05):60-63.
- [7]赵白执南.金融监管总局:积极为新能源汽车等提供保险保障[N].中国证券报,2024-04-26(A01).

作者简介:

尚妍博(2000--),女,汉族,河南汝州人,硕士研究生,研究方向为投融资与风险管理。