

关注“上游财经”
深读财经新闻去年营收超1440亿元 买超级工厂豪掷81亿元
赛力斯,凭啥拥有“钞能力”

问界M9

1月21日,赛力斯公告两个利好消息。其一是赛力斯预计2024年度实现营业收入超1440亿元,净利润55亿元到60亿元,同比扭亏为盈。公司新能源汽车销量实现42.69万辆,同比增长182.84%。其二是赛力斯拟以交易总价81亿元发行股份购买“超级工厂”,已获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过。

赛力斯挣钱厉害,花钱也豪横,体现了它的“钞能力”。

要“交房租”的超级工厂

重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司,是生产问界M9的“超级工厂”持有方。拿下龙盛新能源,生产问界M9的超级工厂,将变为赛力斯的资产,从此不再“交房租”。

有很多人知道问界M9,也有很多人知道赛力斯的“超级工厂”,但知道超级工厂不是赛力斯的未必很多。

这得回溯到2022年,彼时赛力斯与华为牵手,但以赛力斯当时的财力,要自己投资数十亿元建造超级工厂,显然不现实。

此时,看到新能源汽车关键历史机遇的重庆两江新区出手了。

2022年9月,两江新区管委会与赛力斯签署《战略合作协议》,两江新区管委会负责智能网联新能源汽车产业园项目投资建设,赛力斯入驻汽车产业园并租赁资产用于生产。

在这一背景下,重庆产业投资母基金、重庆两江开投集团、重庆两江产业集团共同出资成立了龙盛新能源,即两江新区龙兴新城智能网联新能源汽车产业园基础设施配套项目的实施主体,其打造的智能电动汽车工厂就是赛力斯今天生产问界M9的“超级工厂”。

就是在这间超级工厂,生产出了被余承东称为“遥遥领先”的M9,并在2024年完成了15万辆的交付。

作为50万元以上的SUV,对赛力斯2024年1440多亿元营收业绩的贡献度,差不多超过一半。

消除赛力斯的“隐忧”

一间决定着自已命运的工厂,却不是自持,意味着什么?对此,赛力斯在提交给上交所的报告中对收购的必要性做了详细说明。

首先,超级工厂是赛力斯目前大尺寸车型的唯一生产基地,赛力斯持有,则可确保新品研发和车型推出在战略上的稳定性。

其次,赛力斯生产问界M5和问界M7的两江工厂、凤凰工厂年化产能利用率分别为139.28%、179.35%,已经没有腾挪空间。

其三,生产新车型进行投入,其调整的灵活性或改造优化生产线,不再受限。

同时,还将消除赛力斯重要生产基地续租的不确定性潜在风险,增强生产经营稳定性,将避免诸如租金上涨、竞争对手恶意竞标、超级工厂设备管控难度等问题。

更重要的是,结合租赁费用和财务影响来看,收购之后有利于减少现金支出,提升财务质量,吸引中长期

资金布局。

消除供应商“疑虑”

当然,除了赛力斯这个受益者,对重庆新能源汽车的整个供应链,都是利好。

在超级工厂,每30秒就有一辆问界M9问世,支撑赛力斯这个“链主”的,则是一百多家核心配套企业。

在租赁超级工厂的模式下,优质配套供应商十分关注“链主”经营稳定性,若发生不确定性、租赁期结束或汽车产业园变更租赁方等情况,上游供应商将会对在当地投资配套产生疑虑。

通过本次重组整合资源,赛力斯获得超级工厂的所有权,“链主+优质配套”架构形成,将进一步增强与供应链企业合作的黏性,吸引上游供应链企业聚焦“链主”相关业务稳定经营,最终形成类似“厂中厂”模式,实现生产供应的集成化、集聚化,并高效推进供应商本地化建厂,向品质化、联盟化、集成化供应体系发展,形成高质量、敏捷、柔性的零部件交付能力。

同时,还能带动优质配套企业共同技术革新、增进协同,并进一步吸引更多的优质配套企业的招商引资落地,从而形成产业蓬勃发展格局。

这对重庆“33618”现代制造业集群体系建设的第一个“3”(编者注:智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造业、先进材料3大万亿级主导产业集群)来说,则意义重大。

一个关乎产业的里程碑事件

赛力斯本次发行股份购买龙盛新能源100%股权,发行的股票总计为123583893股,按照发行价格66.06元/股计算,对价为816395.2万元,增值率为7.46%。

龙盛新能源的三个投资方重庆产业投资母基金、重庆两江开投集团、重庆两江产业集团首先获益7.46%,收购完成后,他们将成为赛力斯新的股东,锁定期结束,即可退出。按照1月21日当天赛力斯的收盘价138.91元看,三个投资人赚了个对翻。当然,最终退出时股价的涨跌幅度,则直接决定三个投资人的最终收益。

值得一提的是,三个投资人中,重庆产业投资母基金在龙盛新能源的占股最大,为42.99%,其预期收益也最大。

事实上,重庆产业投资母基金是重庆市为推动先进制造业高质量发展而设立的一只规模庞大的母基金。该基金由重庆渝富控股集团、两江新区和重庆高新区共同发起设立,总规模达到2000亿元人民币,首期认缴出资800亿元。

母基金采用“子基金+直投”的运作模式,目标是通过撬动社会资本,形成总规模达6000亿元的基金群,从而带动超过万亿级的重庆先进制造业投资。

母基金主要投向智能网联新能源汽车、电子信息制造等领域。母基金作为重要投资者投资龙盛新能源,建造超级工厂,将赛力斯的重磅产品问界M9扶上马、送一程,然后退出,从而实现了

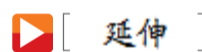
鸡生蛋、蛋再生鸡的良性循环。

据悉,自成立以来,重庆产业投资母基金已经吸引了包括中金资本、高瓴投资、红杉中国等众多知名投资机构参与,并与多家企业签署了战略合作协议。这意味着,对重庆来说,母基金已经成为重庆打造国家重要先进制造业中心“科技-产业-金融”良性循环的重要抓手。

在刚刚闭幕的重庆两会上,市政府工作报告提出:做大做强“33618”现代制造业集群。优化长安、赛力斯等集群生态,健全零部件供应链体系,推动“重庆造”整车上量焕新、扬帆出海,加快建设“便捷超充之城”、“车路云一体化”标杆城市和自动驾驶生态高地,打造智能网联新能源汽车之都。

政府的雄心和企业的雄心,完美契合,从这个意义上说,本次赛力斯81亿元的收购案,对于重庆先进制造业,无疑是一个里程碑事件。

新重庆-上游财经记者 张浩



[延伸]

问界锚定豪华车阵营

在2024年实现盈利之前,赛力斯已连续亏损了4年。从2020年到2023年,赛力斯累计亏损金额约98.35亿元。“2024年的销售总量及结构改善,推动了赛力斯全年业绩高增。”中金公司在其发布的最新研报中分析称。

目前,问界品牌在售车型共有三款,分别为问界M5、M7、M9。“春节假期后,赛力斯或将正式发布问界M8,新车周期开启有望带动业绩改善。”中金公司预测。

平安证券分析认为,问界M8是赛力斯2025年的重磅新车,有望复制问界M9的成功经验,可承接问界M9的下沉市场红利,成为40万元级别的一款爆款车型。“预计问界M8的稳态月销量将达到1.5万辆左右,2025年将为赛力斯带来超过400亿元的营收,有望带动公司2025年盈利进一步释放。”平安证券在其研报中分析称。

基于赛力斯新车周期有望带动盈利改善,中金公司上调了赛力斯2025年盈利预测10%至99亿元,并首次对赛力斯2026年盈利预测约124亿元。平安证券则给予赛力斯2025~2026年的盈利预测分别为100亿元和125亿元。

赛力斯集团董事长(创始人)张兴海将赛力斯2025年发展目标确立为:“问界锚定豪华车阵营,M9锚定豪华车销量持续第一;海外市场新能源汽车实现倍增计划”。“2025年,公司一切资源优先向该目标集中,一切激励向该目标倾斜。”张兴海表示,3年内,赛力斯新能源汽车将实现百万量级目标。

据每日经济新闻



赛力斯超级工厂



赛力斯凤凰智慧工厂

