



哪吒汽车在融资方面并不顺利，只能从地方政府拿产业基金的钱，这也决定了哪吒汽车只能从低端路线走起，卖车本身的利润极其微薄。哪吒第一款车——哪吒 N01 发布，补贴后售价不到 8 万元，多用于网约车、出租车等。

2020 年 7 月，哪吒汽车对外宣称，将启动科创板上市申报工作，并计划在 2021 年完成上市，但未能成行。2022 年 2 月，又有消息称，哪吒汽车的主体合众汽车正式启动港股上市计划，已开启目标估值约 450 亿元的 Pre-IPO 轮融资，但后续没有更多消息。

2021 年 10 月，三六零斥资 29 亿元入股哪吒汽车，成为其二股东，但后续这位二股东最终兑现的资本仅为 19 亿元。

根据三六零公告披露的数据，2020 年，哪吒汽车营收 12.97 亿元，净亏损 13.21 亿元。2021 年实现营收 57.35 亿元，净亏损 29 亿元。这意味着，哪吒汽车两年累计亏损超 42 亿元。

据天眼查，哪吒汽车最近一次融资发生在 2022 年 7 月 21 日，由深创投、前海母基金、方舟互联等多个投资机构及主体投资，融资金额超过 30 亿元，资金用于后续产品研发、技术创新、工厂扩建、补充运营资金等方面。然而，30 亿元对于烧钱为生的造车新势力而言仍是杯水车薪。

2022 年 12 月 28 日，三六零发布对外投资进展公告称，已与哪吒汽车各股东方签署有关协议，以支持哪吒汽车股份制改造。2023 年 1 月，三六零发布的《关于对外投资进展》公告显示：为了配合哪吒汽车股改，三六零的持股比例降至 10.72%，



小鹏汽车在 2023 上海国际车展展出的 G9 SUV。摄影 / 刘朝晖

对应账面价值为 11.53 亿元，哪吒汽车的最新估值为 107.56 亿元。与早前在 2022 年 7 月完成 D 轮融资后 250 亿元的估值相比，哪吒汽车估值已缩水一半。

此前两次冲击 IPO 铩羽而归，哪吒汽车实在有些不甘心。到了今年 2 月初，合众新能源汽车有限公司发生工商变更，企业名称变更为合众新能源汽车股份有限公司，被不少业内人士看作是哪吒汽车第三次准备 IPO 的前兆。但是否能够成功，一切都还是未知数。

## 车卖不动了？

对于造车新势力而言，亏损扩大、上不了市还不是最惨的，最大的问题是车卖不动了。对此，封士明的分析是，2023 年新能源汽车国家补贴正式退场，特斯拉今年年初降价，这就如同蝴蝶的翅膀，影响了整个中国车市。国内大部分车企开始纷纷降价，这就让新势力很被动。

在 2023 年前三个月中国市场新能源车交付数据中，新势力被比亚迪（26 万辆）、特斯拉（22 万辆）都远远甩在了后面。其中，排名最靠前的理想、蔚来和哪吒汽车这三家的交付量分别是 5.2 万辆、3.1 万辆和 2.6 万辆，而小鹏只有 1.8 万辆，零跑也只有 1 万辆。

“整体而言，现在整个新能源车市场都面临颠覆。特斯拉如同鳄鱼，水陆两栖——对于新能源车企和传统车企都有影响，咬住就是死亡翻滚。更别说特斯拉还有进一步降价的可能。对

在封士明看来，这几年造车新势力的洗牌速度非常快，谁都可能倒下，与其考虑盈利问题，不如关注如何“活下去”。

