



电动车企 SPAC 上市后 前途未卜



【财新网】(专栏作家 王金龙) 自 2020 年以来, 在美股掀起史无前例的 SPAC (special purpose acquisition company, 特殊目的收购公司, 简称 SPAC) 交易狂潮之际, 许多电动车企业通过寻求与 SPAC 公司合并的方式上市。这股热潮在今年也在延续。

包括法拉第未来、Lucid、Arrival、Electric Last Mile 在内的电动车企业都在今年完成了 SPAC 合并上市。

得益于资本市场的热捧和企业前期的大肆宣传, 许多电动车企在刚刚上市后股价大幅上涨, 但随后的大幅回调从侧面印证了投资者对于电动车企业难以兑现量产承诺的失望, 以及 SPAC 监管收紧背景下对于这些企业盈利前景的担忧。

2020 年最流行的电动车企业 IPO 方式

过去一年, 为了应对新冠疫情造成的冲击, 各国央行采取的宽松货币政策向金融市场释放了大量流动性。得益于此, 通过与 SPAC 合并上市成为了许多企业寻求快速 IPO 的方式。

由于电动车企业是典型的资本密集型行业, 需要大量资金支持, 通过与 SPAC 合并能为其提供快捷的上市融资途径, 因此电动车企业成为了过去一年 SPAC 交易狂潮中的主要并购对象。

例如, Nikola Corporation (NKLA)、Hyliion Holdings Corp. (HYLN)、Fisker Inc. (FSR)、Lordstown Motors Corporation (RIDE)、

QuantumScape Corporation (QS) 等电动车企业都在去年完成了 SPAC 合并上市。

三大因素推动了资本市场对电动汽车的关注。

一是技术进步提高了电动汽车的性能、设计和安全性。二是监管的推动。各国纷纷列出了到 2030-2040 年前推动汽车电动化的计划时间表。三是传统汽车制造商对电动化的持续投资。这些投资将会让电动汽车行业的市场规模在未来五年内扩张四倍,全球市场将从 2020 年的 1023 亿美元增长到 2025 年的 4366 亿美元。

过去一年电动汽车 SPAC 上市的火爆,还提升了整个移动出行领域的表现。由 26 家与 SPAC 合并上市的移动出行公司构成的移动出行 SPAC 指数 (Mobility SPAC Index) 在 2020 年下半年产生了 77% 的回报,远高于标准普尔 500 指数的总回报和纳斯达克 100 指数的总回报率 (分别为 22.2% 和 27.4%)。

量产承诺难兑现,上市后表现不佳

电动车企业通过 SPAC 上市的热潮在今年也在延续,包括法拉第未来、Lucid、Arrival、Electric Last Mile 在内都在今年完成了 SPAC 合并上市。

尽管这些电动车企业在上市前大肆宣传,但没有一家公司生产出可供销售的汽车。Fisker 和 Canoo 甚至还需要一年多的时间才能生产出第一辆汽车。

得益于资本市场整体对于电动车行业的热捧，加之企业的大肆宣传，许多电动车企业在刚刚完成合并上市后股价均出现大幅上涨。然而随后的大幅回调印证了投资者对于这些电动车企业的失望以及盈利前景的担忧。

在所有电动汽车初创企业中，Canoo 和 Lordstown 今年以来的降幅最大。Canoo 下降了约 30%，而 Lordstown 下降了超过 40%。

Nikola 在去年 6 月上市后股价一度飙升至 65 美元，但在遭遇 SEC 调查及创始人离职风波之后，其股价一路下跌至目前的 14 美元左右。

刚刚上市的法拉第未来更是在亮相的首日便上演了破发。

除了量产承诺兑付难，今年以来美国加强对 SPAC 交易的监管，也给通过 SPAC 上市的企业股价造成了负面冲击。

追踪合并交易完成以前市值最大的 50 个 SPAC 公司的 CNBC SPAC 50 指数今年以来已下跌 4%。而追踪合并交易完成后市值最大的 SPAC 公司的 CNBC SPAC Post Deal Index 指数今年以来则下跌了约 10%。

不过并非所有电动车企业都表现糟糕。例如 Fisker 自去年 10 月上市以来，股价已上涨 115%，2021 年涨幅约 30%。

监管收紧导致上市计划延后

美国加强对 SPAC 交易的监管，还使一些电动车企业通过与 SPAC 合并上市的计划延后。Lucid 和法拉第未来均错过了第二季度的目标交易截

止日期。

法拉第未来于今年 1 月宣布与 Property Solutions Acquisition 达成 SPAC 合并上市协议，4 月向 SEC 提交上市申请，到了 6 月底才确定最终上市日期。

Lucid 于今年 2 月宣布与 Churchill Capital Corp. IV 达成 SPAC 合并上市协议，原本计划于今年第二季度完成交易，但需得到大多数股东的同意。

当地时间上周五，这项合并交易最终在 Churchill Capital Corp. IV 的股东大会上获得批准，并于本周一正式在纳斯达克上市。值得一提的是，这一股东大会原本定于上周四举行，但由于投票率不足，不得不延后一天举行。

于去年 12 月同意与 Forum Merger III Corp. 通过合并上市的 Electric Last Mile 同样错过了今年第一季度的目标交易截止日期，直到今年 6 月 28 日才正式在纳斯达克上市。Electric Last Mile 的 CEO James Taylor 认为上市延后的原因与 SPAC 监管收紧以及针对 SPAC 交易的新会计准则有关。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34069

