

# 富贵鸟债券多次临停 主业下滑明显

本报记者 顾莹 孙吉正 北京报道

3月8日,上海证券交易所发布了富贵鸟股份有限公司(以下简称“富贵鸟”,01819.HK)旗下公司债“14 富贵鸟”(122356.SH)盘中

## 信用降级

富贵鸟是一家港股上市公司,其在内地交易的债券“14 富贵鸟”经历了18个月的停牌后,终于在2018年3月1日复牌,复牌后的价格出现极大波动,股价一度从100元跌至约8元。有券商从业人员向记者表示,因富贵鸟自身出现问题而导致债券大跌,如果富贵鸟港股复牌,股份下跌的可能性也较大。

3月8日,富贵鸟在上海证券交易所发布了关于发生担保履约事项的公告。富贵鸟全资子公司富贵鸟(福建)鞋服有限公司于2018年2月22日及2018年2月27日分别发生担保履约,银行存单及其产生的存单利息被银行划转用于归还被担保人的借款及其借款利

## 兑付承压

债券“14 富贵鸟”回售资金兑付日为2018年4月23日。而国泰君安在发布风险提示公告中称,截至3月1日,发行人回售资金的偿付存在重大不确定性。同时,若投资者选择回售本期债券而发行人无力购回,则发行人其他债务可能面临加速到期的情形,将导致发行人流动性进一步紧张。

富贵鸟在2月28日发布的2014年公司债券复牌公告中提到,债券回售资金偿付存在重大不确定性,正尝试通过一切可能的方式筹集兑付资金。

然而,富贵鸟的债务情况并不乐观。截至3月1日,发行人资金拆借金额(含担保已被银行划

临时停牌的公告。这是自3月1日复牌后,“14 富贵鸟”第五次收到相同公告,原因都是交易出现异常波动。其间,债券跌幅曾超过90%。此外,与2016年9月份停牌前收盘价103.8元相比,3月7日“14

息,金额合计约1.58亿元,被担保单位是厦门帝一贸易有限公司。

已知的还有一笔富贵鸟帮助经销商的担保也临近履约期。2017年4月21日,富贵鸟为经销商厦门太田商贸有限公司借款提供担保,担保期限为2017年4月21日至2018年4月21日。2018年2月27日,富贵鸟全资子公司富贵鸟(福建)鞋服有限公司银行存款被划转用于归还厦门太田商贸有限公司的借款,金额约为1029万元。截至3月8日,富贵鸟方面表示,上述有关款项均未收回,有关款项的回收具有重大的不确定性。

据悉,“14 富贵鸟”在2016年9月13日开市起停牌,直到2018年

扣履约的金额)合计至少42.29亿元,相关金额很可能无法收回;另有1.65亿元存款受限且很可能被银行划扣履约。发行人截至2017年12月31日货币资金为2.27亿元,其中定期存款1.65亿元处于质押担保受限状态,到期被划转代偿的可能性较大。以此推算,发行人可动用的活期存款及现金不足1亿元。

此外,根据富贵鸟2017年半年报(修订版)称,其存在未及时披露的资产抵押事项,抵押担保金额合计4.14亿元;存在未及时披露的信用担保事项,担保金额合计1.03亿元。

3月1日,国泰君安证券发布

富贵鸟”收盘价仅为12.19元。

某位从事投资领域的工作人员告诉《中国经营报》记者,富贵鸟出现的债务危机对其经营层面将带来巨大影响。如果企业没有信用的话,除了融资受限、业务无法正常进行之

3月1日才复牌。其原因就有此前存在未披露的多项对外担保事项。

综合诸多因素,债券评级机构东方金诚国际信用评估有限公司(以下简称“东方金诚”)于2018年2月12日披露了《东方金诚关于下调富贵鸟股份有限公司主体及“14 富贵鸟”信用等级公告》,将富贵鸟主体信用等级下调至CC级,维持评级展望为负面,同时将“14 富贵鸟”债券的信用等级下调至CC级。

CC级意味着“在破产或重组时可获得保护较小,基本不能保证偿还债务”。而在2017年,富贵鸟还是AA级别。

“一般来说,信用评级机构能把企业调这么低级别一定是充

公告称,根据发行人提供的相关资料,发行人至少存在49.09亿元资产,金额很可能无法收回,包括货币资金1.65亿元、应收账款2亿元、存货2亿元、其他应收款42.29亿元、固定资产1.15亿元。目前,发行人债务总额约30亿元,包括本期债券本金8亿元及相应利息、“16 富贵01”本金13亿元及相应利息、银行贷款约5亿元,其他经营性负债约3亿元。若发行人上述资产最终无法收回,可能导致发行人出现资不抵债的情形。

对于富贵鸟面临的巨额债务和资金兑付存在不确定性的问题,3月7日,国泰君安发布公告表示,将于3月21日召开“14富

外,有可能其上下游企业也会对富贵鸟产生不信任,从而产生连锁反应。

关于富贵鸟的债务产生的影响和主业经营策略等问题,记者给富贵鸟发去了采访函,截至发稿前仍未收到回复。

分的理由。”某位从事投资领域的工作人员向记者表示。

债券“14 富贵鸟”受托管理人——国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”),在2017年7月发布的临时报告中显示,2017年5月,“14 富贵鸟”的发行人实际控制人林和平董事长、执行董事林国强、林和狮、林荣河,及发行人股东 Fuguiniao Holdings Ltd.、富贵鸟集团有限公司被广发银行股份有限公司澳门分行向香港高等法院提出起诉追偿贷款。国泰君安称,富贵鸟有息债务规模增长较快,偿债压力加大。此外,还发现2014年和2015年富贵鸟有未入账的担保事宜,且未能及时进行相关信息披露。

贵鸟”持有人会议,审议《关于调整回售登记日期的议案》。对此,有业界评论,此次的回售将大概率被延后。

富贵鸟的债务危机在企业经营层面产生了很大的负面效应,上述从事投资领域的工作人员向记者表示,债务危机对企业影响巨大,如果一个企业出现债务违约了,那么它通过债券融资的可能性就非常小了,包括通过其他方式融资的可能性非常小。如果企业没有信用的话,除了融资受限业务无法正常进行之外,有可能其上下游企业的信用产生极大的影响,对企业来说是连锁反应,影响很大。



富贵鸟想要重振主业需大量的资金来调整,而其出现的债务危机对其经营层面将带来巨大影响。

本报资料室/图

## 难回主业

公开信息显示,富贵鸟曾是国内第三大品牌商务休闲鞋产品制造商、第六大品牌鞋产品制造商,2013年于香港成功上市。

据国泰君安调查显示,2016年受行业竞争加剧和线下销售受冲击等因素影响,富贵鸟零售门店数量大幅下降,主要产品销量和均价均较上年继续下滑。

自2015年开始,富贵鸟的业绩就出现下滑。相关财报显示,2015年富贵鸟净利3.92亿元,同比减少13.09%;2016年净利润减少约59.16%,至1.63亿元。2017年上半年业绩净收入约4.12亿元,同比减少48.09%,归属于富贵鸟所有者的净损失约为1088.7万元。

为了改善业绩,富贵鸟在不断的尝试转型和多元化发展,例如其曾想进军童鞋童服市场,也曾建立电商团队推广线上业务。

值得注意的是,除了在主业相关的细分领域进行探索,富贵鸟还有自己的矿业公司。据相关媒体报道,富贵鸟这两年有投资做P2P。富贵鸟前执行董事林国强,生前曾因富贵鸟集团金融借款合同担保身陷

2.9亿元债务纠纷,可能也与此相关。记者梳理发现,富贵鸟董事长林和平旗下有超过10家企业,其中就有石狮市富银小额贷款有限公司。

“比起鞋服企业毛利较低,投入周期较长,很多传统企业都想进入高杠杆的金融领域。想要多元化发展的富贵鸟的核心问题,恰恰就是投资领域多导致的负债过高。目前来看,如果富贵鸟想重振主业,迅速调整适应新环境,面临的困难还是很大,因为这需要大量的资金

来调整。”鞋服行业独立分析师、上海良栖品牌管理有限公司总经理程伟雄向记者表示。

北京商业经济学会常务副会长赖阳也告诉记者,富贵鸟的债券大跌主要是投资人、债权人不看好的经营前景。传统服装品牌市场份额在下降,传统的经营模式在电商的冲击下没有找到战略方向,只好把资金转移到其他领域,进行多元化投资。

除此之外,对于家族企业来说,内部结构的稳定性也会在一定程度上发挥作用。富贵鸟停牌期间,公司多名董事会成员及高管人员发生了一系列变动。

2016年11月22日,富贵鸟发布公告称,董事会接到5位股东书面提请通知,要求董事会召集股东大会并在会上呈报建议罢免陈华敏、龙小宁作为独立非执行董事,罢免毕马威会计师事务所为公司核数师的议案。

2017年3月,陈伟盛又辞去公司财务总监一职。2017年4月11日,毕马威会计师事务所已于2017年3月17日起辞任富贵鸟核数师。2017年5月23日,富贵鸟直接宣布暂停独立非执行董事陈华敏的职务。此后,龙小宁及陈华敏联名发出辞任函,同时揭开与富贵鸟就财务及公告披露方面存在的矛盾,包括富贵鸟未就事实资料回复香港联交所的查询;公司延迟刊发财务报告及复牌的原因;对公司的财务资料及2016年中期业绩有意见分歧等。

程伟雄向记者指出,富贵鸟主业经营不善与其内部管理层意见不一也有关系。

## 加快新旧动能转换 推动产业结构升级

# 南山集团多个项目被列入山东省重点发展产业规划

近日,山东省相关部门召开了全面展开新旧动能转换重大工程动员大会,并正式发布《山东省新旧动能转换重大工程实施规划》。南山集团多个项目被列入各产业重点建设内容。其中,航空材料产业园被列入高端装备产业重点建设内容,乙烷裂解制乙烯项目被列入高端化工产业重点建设内容,南山省级旅游度假区被列入精品旅游产业重点建设内容。

《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》经国家相关部门批准后已成为国家战略。为推进综合试验区建设,省相关部门专门制定了《山东省新旧动能转换重大工程实施规划》,明确了实施新旧动能转换的主攻方向、主要目标、发展布局等内容。新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、智慧海洋、医养健康、高端化工、现代高效农业、文化创意、精品旅游、现代金融等十个产业将成为山东省未来重点发展的产业方向。

高端装备产业方面,《规划》提出,要推动通用航空装备突破发展。重点发展飞

机总装、部装及机载设备、航空发动机、航空铝型材、钛金紧固件、航电设备等关键部件。南山航空材料产业园被列入高端装备产业重点建设内容。

新能源新材料产业方面,《规划》提出,要加快发展基础优势材料,实施铝产业转型升级工程,推进铝精深加工新型工业化产业示范。包括南山铝业在内的龙口铝及铝合金加工产业基地被列入高性能复合材料板块的重点建设内容。

近年来,南山铝业以打造航空材料产业园为契机,加快产业升级,向高端制造、精深加工领域转型,在轨道交通板材、轻量化汽车板材、航空板材研发生产领域不断取得新突破,成为国内外品牌企业的原材料供应商,培育形成发展新动能。南山航空材料产业园总经理吕正风在接受采访时说:“航材园是南山铝业为加快转调创,增强核心竞争力、培育发展新动能而实施的重点项目,目前150MN挤压项目、中厚板项目、大飞机部件锻造等8个项目一期已经建成,二期项目正在加紧施

工建设。园区建成全部投产后,力争3~5年内跻身世界先进的航空材料供应商,成为世界上最大的航空航天用铝合金加工基地之一。”

精品旅游产业方面,《规划》提出,要构建全域旅游发展体系,推出一批主题鲜明、独具魅力的特色旅游线路和产品;丰富旅游新产品新业态,大力培育水上运动、养生度假等中高端产品。南山省级旅游度假区被列入精品旅游产业重点建设内容。

依托国家5A级旅游景区、东海黄金海岸线、高尔夫球场、齐鲁医院南山分院等优势资源,南山旅游在举办春季庙会等活动的基础上,不断丰富旅游产品种类,推出小康之旅、研学旅游等特色产品,成为国内休闲旅游、养生度假的理想目的地。

高端化工产业方面,《规划》提出要以基地化、链条化、智能化为方向,坚持创新、安全、环保、质效联动发展,建设高端化工产业强省。布局建设芳烃、乙烯等

一批重大项目,建成国内领先、世界一流的高端石化产业基地。南山乙烷裂解制乙烯项目被列入高端石化产业基地的重点建设内容。

南山集团副总经理曲尚武在接受采访时说:“加快新旧动能转换离不开科技创新,我们企业也充分认识到这一点,把2018年定为创新增效年,大力研发生产航空板材、汽车板材等高附加值产品,并努力打造百万吨乙烷综合利用项目,不断推动产业结构转型升级,全力以赴为烟台和山东经济发展多做贡献。”

新旧动能转换综合试验区建设,重中之重是提升产业层级、优化产业结构、实现转型升级,而企业是主体。南山多个产业项目被列入《山东省新旧动能转换重大工程实施规划》内容,这既是重大机遇,也是重大责任。南山集团将以新旧动能转换重大工程为动力,进一步深化科技创新和管理创新,加快产业结构转型升级,培育形成发展新动能,为促进地区经济更好地发展做出积极贡献。

## 南山集团简介

南山集团始创于改革开放初期,经过40年的艰苦拼搏,现已发展成为稳居中国企业500强前列的大型民营企业,形成了以铝业、纺织服饰、金融、航空、地产、健康、教育、旅游等为主导的多产业并举发展格局。2017年南山集团综合实力位居中国企业500强第165位,中国制造业500强第68位。

随着产业规模的不断扩大,南山集团逐步形成以龙口为中心、辐射全国、迈向国际的战略布局。目前,在北京、天津、青岛、烟台、海南、香港等地均设有分公司或办事处,并在澳大利亚、美国、德国、意大利、新加坡、印尼等多个国家设立分公司,走向国际市场参与全球竞争。

南山集团在发展经济的同时不忘履行社会责任,先后带动周边数十个村庄的村民实现共同富裕,完成了村民变市民、村庄变城市的转变。此外,南山集团还设立慈善互助基金、教育奖学金,用于救助遇到困难的家庭和贫困学子,积极参与修建道路、环保绿化、赈灾捐款等社会公益事业,在推动新型城镇化建设、促进地方经济和社会发展等方面做出了积极贡献,被授予“全国文明村”“全国先进基层党组织”“全国小城镇建设示范区”“改革开放30年山东省功勋企业”“山东省最具社会责任品牌”等荣誉称号。



南山航空材料产业园全景图



南山旅游景区