

汽车产业链压力山大 银行强化增信驰援车企

本报记者 张漫游 北京报道

突如其来的新冠肺炎疫情以及产销量下降加剧了汽车行业的资金流动性压力。

3月15日,力帆股份(601777.SH)发布公告称,“16力帆02”公司债券到期未能按期兑付本息,债券余额为5.303亿元。《中国经营报》记者注意到,除了力帆股份

外,同期多家上市车企发布公告称,为拓宽融资渠道,有效拉动产销增长,拟向银行申请授信。

记者了解到,车企的资金压力已经传导到了上下游企业。某银行公司部人士告诉记者,由于我国汽车销量持续下降,汽车行业存在产能结构性过剩的情况,预计短期承压,因此该行已经将汽车制造业列为“适度进入类行业”,2020年授信更趋于谨慎。

不过,由于疫情期间,监管层

要求银行对于暂时困难的企业给予支持,一些车企上游供应商得到了暂时喘息的机会。然而,业内人士认为,监管层并非要求银行盲目支持汽车产业链融资,银行不应破坏行业优胜劣汰的规律,应在现有风控形势下,对暂时困难的企业给予增信或降价措施。

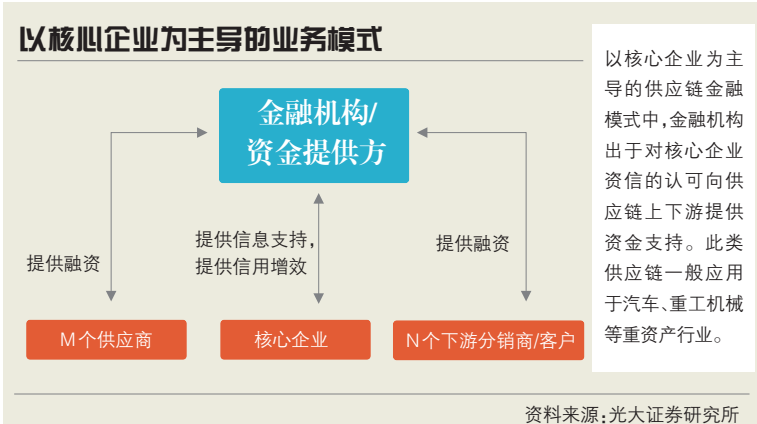
车企产销量持续下滑 资金端经营压力显现

2019年以来一直处于债务压力下的力帆股份3月15日发布公告称,“16力帆02”公司债券到期日为2020年3月15日,由于资金流动性紧张,未能按期兑付“16力帆02”债券本息,该公司债券余额为5.303亿元,债券利率为7.5%。就“16力帆02”公司债券的处理情况,力帆股份董秘告诉记者:“针对该债券的债务解决方案,目前在跟持有人进行积极的沟通。”

根据公开信息显示,在2019年,重庆市政府召集地方金融办及相关银行机构债权人等,帮助力帆汽车组织成立了债委会,债委会主席是重庆银行。就力帆股份目前整体的债务处理情况,记者联系了重庆银行,该行对此不予置评。

除债券兑付压力外,力帆股份公布的2019年公司债券半年报数据显示,2018年末银行对力帆股份授信总额度245.87亿元,2019年上半年银行授信总额度为125.66亿元,银行授信额度变化情况为-120.21亿元。其中,已有25家银行为力帆股份提供授信,涉及4家国有银行、1家政策性银行、11家股份制银行、9家城商行。

关于力帆股份的债务压力是否传递到了银行贷款方面,该公司董秘告诉记者,目前该公司还在正常归还银行贷款。



业内人士认为,车企资金流动性紧张,直接原因在于产销量的下降。根据力帆股份发布的产销快报显示,2月份力帆乘用车产量、销量均为零。2020年前两个月,力帆股份累计生产传统乘用车143辆,新能源车15辆,较2019年同期减少98.54%和95.38%;销售传统乘用车55辆,新能源车15辆,较2019年分别下滑99.47%和96.74%。力帆股份董秘将近期的销量下滑归结于受新冠肺炎疫情影响。不过,记者在采访中了解到,车企的经营压力在2019年已经日渐显现。

中汽协数据显示,2019年全年汽车产销分别完成2572.1万辆和2576.9万辆,同比分别下降7.5%和8.2%。其中,2019年新能源汽车产销分别完成124.2万辆和120.6万辆,同比分别下降2.3%

和4.0%。某大型银行投行部人士告诉记者,从燃油汽车方面看,过去这是个增量市场,但现在是在存量市场的博弈,很多企业面临被淘汰;新能源汽车由于存在本身技术不成熟和市场过高期望之间的矛盾,且近年来向新能源汽车转型的企业逐渐增多,其发展也是步履维艰。

某电动车整车厂的技术员工张琪(化名)告诉记者,他们公司的经营压力其实在新冠肺炎疫情之前就已经出现了,自己已经有三四个月没领到工资了。另一车企员工也向记者透露道,该公司高级经理以下的员工已经减发了75%的绩效工资,高级经理及以上全部减发绩效工资,减发时效为未来的3个月,后续会视公司经营情况再定。

融资压力传导至整个产业链 部分汽车配件企业已倒闭

记者注意到,为减少资金压力,有效拉动产销,近期多家车企已经采取了融资行动。

东方财富Choice统计数据显示,2020年1月至3月19日,车企共发行了公司债、中期票据、短期融资券13只,发行面额合计172.2亿元;2019年同期,车企共发行了公司债、中期票据、短期融资券18只,发行面额合计162.79亿元。

除直接融资外,车企亦通过向银行申请授信的形式进行融资。如3月17日,众泰汽车(000980.SZ)发布公告称,为了保障公司的全资三级子公司湖南江南汽车制造有限公司(以下简称“江南汽车”)营运资金正常周转,确保完成各项车型的产销,公司将江南汽车向银行申请5.5亿元整授信提供连带责任保证;3月16日,车企*ST安凯(000868.SZ)发布公告称,为拓宽融资渠道,有效拉动销售收入的增长,确保公司长期持续发展,公司2020年拟计划在总额度50亿元人民币之内向银行等金融机构及其他融资机构申请综合授信;3月13日,江淮

汽车(600418.SH)发布公告称,公司拟在2020年1月1日至2026年12月31日期间,向中国进出口银行安徽省分行申请最高不超过本外币折合16亿元人民币的授信业务,并以本公司名下评估价值不低于27亿元的房地产和土地提供最高额抵押担保。

不过,银行对于汽车产业链的授信正趋于审慎。记者从上述银行公司部人士处了解到,该行已经确定汽车制造业为该行业度进入类行业。“我们将重点支持具有规模、技术等优势的整车龙头企业,并依托优质整车企业积极拓展供应链融资项目;会加快退出产能利用率低、不掌握核心技术企业融资。对于‘谨慎类’车企的认证,我们也要求该车企拥有市场认可的乘用车企业,单车车型年销量3万辆以上,企业产销量保持基本稳定,产能利用率原则上不低于50%。”

此次疫情加快了核心车企的产销和资金压力向上下游企业传导的速度。某银行小企业金融业务中心主任告诉记者,汽车供应链

是一个以汽车主机厂为核心企业构成的庞大复杂的网链体系,如果由于经营不善、销量下降,其上下游企业会面临很大的风险。

恒丰银行相关负责人赞同这一观点,他认为汽车主机厂的上游供应商,由于其议价能力较弱,整车厂的回款账期较长,影响到供应商的现金流;下游经销商因为汽车主机厂的强势地位,往往需要预付车款,导致资金压力也较大。

上述银行小企业金融业务中心主任告诉记者,在他调研过程中了解到,部分汽车产业链上游供应商已经不堪重负倒闭了。

汽车行业产量下滑,使得汽车零部件企业出货承压,银行对于汽车零部件企业的授信也保持谨慎态度。上述银行公司部人士告诉记者,该行重点关注的汽车零部件客户,需要进入国内外优质整车厂配套体系并建立长期稳定合作关系,同时,会重点关注企业在售订单及其下游整车客户销量变化,衡量企业的市场份额、盈利情况、产能利用率、应收账款等变化情况。

银行风控不会放松 适度为暂时困难企业增信

不过,疫情虽然加速了汽车产业的淘汰,但也为一些企业争取了喘息的时间。

“大量上游零部件企业中很多是中小企业,在产业方面目前存在一些压力和分化,但受益于普惠金融、服务实体经济等支持政策,各家银行的支持力度挺大,目前的间接融资压力有所减缓。”交通银行金融研究中心首席产业分析师汪伟告诉记者,“间接融资渠道看重第一还款来源,即企业自身的现金流和偿还能力,同时也看重第二还款来源,即各项担保措施。一些销售形势不太好的企业,在融资评级

评分时会受影响,但如果担保措施比较合理,获得融资可能性仍然很大。另外,在当前疫情影响的特殊环境下,银行也会按照相关政策指引,对一些受疫情影响暂时困难的汽车行业相关企业给予各项政策措施和优惠的。”

疫情期间,银保监会多次提出,银行业金融机构要加大对制造业等领域的信贷投放。某担保公司管理层向记者透露道,对于暂时困难的车企上游企业,银行还是努力给予了支持,从近期银行报送的情况看,汽摩配生产企业比以前更多。

上述银行小企业金融业务中

心主任告诉记者:“银行要对广大客户负责,如果盲目支持困难企业,风险会传导到银行内部。但在目前的风控标准下,对于暂时困难的企业,我行已经降低了企业的融资价格。”

记者了解到,对于短期存在资金流动性困难的企业,银行也在尝试多种途径为企业授信。如恒丰银行对上游供应商主推应收账款类融资、网络应收贷、保理等业务;对于下游经销商,该行研发了网络预付贷,通过核心企业提供一定的信用支持,为下游经销商提供全流程线上化的融资服务。

上接 B1

政策松绑遭遇熔断

全球资本市场巨震,给整个投资市场的信心以巨大打击,信心的重建仍需时间。

虽然现在募集和投资困境难纾,但在退出环节,创投机构面临的环境已经有所改善。

来自清科研究中心的数据显示,受益于2019年科创板的开闸,2019年风险投资行业共有1152笔VC退出,同比上升17.8%。其中在581笔通过IPO的退出中,科创板案例数有248笔,贡献率达到42.7%。另外,2019年VC市场回购案例数同比上涨98.8%。

3月6日晚间,创投基金减持上市公司股份新规出台,主要修改了反向挂钩政策,改变投资期限的认定方式及减持限制、取消受让方锁定期限。简言之,就是机构投资上市公司时间越长,减持股份的约

束越宽松。

得知这一消息后,盛景嘉成母基金创始合伙人刘昊飞用“久旱逢甘霖”形容这一政策。刘昊飞认为,创投和股权投资的特点是长周期,更多的基金熬了5年,甚至更久。以往减持政策给创投企业很多束缚和延后,现在减持政策和实际持股时间长短挂钩,退出时优先变现,有利于创投机构有更多的资金去进行其他的投资。

“放松上市公司的再融资和减持,有利于创投机构的退出。”一位创投从业者告诉记者,在A股市场成功退出的前提,是机构能够培育出上市公司。现在做早期创投的机构,帮助一家企业成功上市一般需

要9~12年,快一点儿的需要5~7年。另外,机构投资的企业都是“百里成—”,考验着机构的投资能力,除了一些头部机构和国资背景的创投,中小创投手里的资源并不多。

实际上,今年以来关于资本市场放宽政策不断。

“创投行业原本今年春节后大家还是信心满满的。”上海一家投资机构负责人告诉记者,有了多项政策的支持,行业的退出环境在好转,国内疫情也逐渐控制,A股市场在春节后也一度持续走高。但是随着国外疫情的大扩散,全球资本市场巨震,多个海外市场熔断,A股也未能独善其身,这对整个投资市场的信心的打击是巨大的,信心的重建仍需要时间。

逻辑巨变适者生存

不同的创投机构有自身偏爱的“赛道”,疫情的出现让一些机构转变投资方向。

“在近50年的发展历程中,我们从每一次的业务衰退中,学到了重要的一课——没有人会后悔对瞬息万变的情况做出快速而果断的调整。”正如红杉资本团队向被投资企业发出的公开信中所言,生存下来的人不是最强大或最聪明的人,而是最能适应变化的人。

当变化已成常态,有着敏锐商业嗅觉的创投机构已经在寻找着疫情之下蕴藏的机会。

“主要看好大健康、在线教育、在线教育这些行业的机会。”一位投资人士告诉记者,在2月份公司开始线上办公之后,远程办公、在线教育以及健康医药等行业的项目,成为公司主要关注的方向。近期公司开始研究讨论的BP(商业计划书)也都集中在这几大行业。

该投资人士也告诉记者,不同的创投机构都有着自身偏爱的“赛道”,疫情的出现也让一些机构思考转变投资方向。比如以往To C(针对消费市场)的创业企业,比

如线下的咖啡奶茶,共享经济产品等,这些产品因为自带“网红”流量,往往能拿到相当高的估值。受疫情影响,现在一些To C企业的线下店面正经历着生死大考。一些创投机构也在考虑加大对To B(针对企业服务市场)的布局。

“此前我们也没有想到,投资的企业能在疫情防控方面发挥独特的作用。”中科星创董事总经理林佳亮告诉记者,公司投资的一家企业生产的红外血管成像仪,此次捐赠给武汉等地的医院已投入使用一个多月。使用该仪器能够让患者的血管清晰可见,从而减少了医护人员的工作量并能减轻患者多次穿刺的痛苦。

另外,中科星创投资的另一家大数据企业,通过物联网、大数据和区块链技术,通过对样本、血液、试剂、设备的高效管理,提高医疗物资的调度和合理分配,这套快速盘点系统也已经用在了火神山医院。不仅如此,中科星创

投资的一家企业生产的无接触电梯按钮终端,3月初在安徽合肥投入使用,能够切断接触式污染源,避免交叉感染。

在林佳亮看来,疫情也极大促进了企业协作、远程办公、视频会议、在线教育 and 互联网医疗领域的投资机会。

比如在互联网医疗行业,林佳亮认为,全国医院的信息化建设此前早已在发展之中,但建设进度远未达到预期。疫情发生后,很多医院加快互联网医疗进程,患者可以足不出户获得专家诊断,有助于促进中国医疗体系的完善。

回顾2003年“非典”结束后的投融资事件,多数都集中在广告科技、在线视频、在线游戏、在线社交、聊天以及金融科技等方面。当时,在线旅游和在线医疗以及电子商务也开始起步,并逐渐受到投资市场的关注。2020年,创投行业也将发现新的投资机会,推动下一个科技创新浪潮。

广告



缴出新生活

光大·云缴费

全国7300项便民缴费为您服务

 手机话费

 物业费

 教育考试

 水费

 电费

 气费

 有线电视

 网络宽带

 租房

 暖气费







95595 www.cebbank.com

 **中国光大银行**
共享阳光·创新生活

光大·云缴费

目前已覆盖水、电、气、有线电视、供暖、物业、手机话费、教育考试、网络宽带等17个大类7300余项全国缴费服务。

95595 www.cebbank.com

Bank 中国光大银行
共享阳光·创新生活