

力帆股份5.3亿债券违约 拟回归摩托车业务

本报记者 梁德明 赵毅 广州报道

短短半个月时间里，力帆实业(集团)股份有限公司(601777.SH,以下简称“力帆股份”)主体长期信用等级已从“AA-”调整为“C”。

3月15日，力帆股份公告提到，“16力帆02”公司债券到期日为2020年3月15日，由于公司资金流动性紧张，公司未能按期兑付“16力帆02”公司债券本息，“16力帆02”公司债券自3月16日起将在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台停牌。

债券违约信用遭降级

在发布业绩预亏公告后，力帆股份收到上海证券交易所的问询函，力帆股份以“受疫情影响，公司及会计师事务所可恢复正常工作的时间尚未确定”为由，向上海证券交易所申请延期回复。

在两次发布关于“16力帆02”公司债券风险提示性公告后，力帆股份最终未能按期兑付“16力帆02”公司债券本息。

根据公告，力帆股份于2016年发行了“16力帆02”公司债券，债券代码136291，发行总额为人民币11亿元。截至目前，“16力帆02”公司债券余额为5.303亿元，债券利率为7.5%，于2020年3月15日到期。力帆股份称，由于公司资金流动性紧张，公司未能按期兑付“16力帆02”公司债券本息；公司生产经营活动正常，正在争取与债权人就本次债券偿付达成和解方案。

5.3亿元债券违约，一定程度上再次反映了力帆股份目前的经营困境。2019年10月初，一则“网曝四家中国车企申请破产”的消息在市场上广为传播，当中提到力帆股份年底将进入破产程序。10月11日，力帆股份发布澄清公告表示，经核实该情况不属实，“截至目前，公司没有破产计划。”

彼时，力帆股份内部人士也向《中国经营报》记者坦言，公司经营发展确实面临着困难，一方面重庆市政府以及各个相关部门在积极帮扶，另一方面公司则在积极地寻求脱困的办法，包括公司债委会在按各项进度稳步推进。

从力帆股份经营情况来看，2019年力帆股份似乎有意回归摩托车“老本行”。力帆股份相关负责人对《中国经营报》记者表示，摩托车是力帆的优势产业，后续将集中资源把优势产业做大，而汽车等业务也在正常开展。

值得关注的是，2020年2月，力帆股份乘用车的产销量均为零。对此，力帆股份相关负责人表示，疫情影响下2月份生产线基本上是停工状态，2月底复工后需要准备防疫等各项工作，因此2月份暂时还没办法生产。

前不久，力帆股份发布2019年年度业绩预亏公告，预计2019年归属于上市公司股东的净利润为-49.81亿元，同比下降2068.77%。对于2019年业绩表现，力帆股份方面提到，受国内汽车行业大环境影响，以及公司资金紧张的制约，公司汽车业务受影响，收入大幅下降。此外，由于公司资金紧张，生产经营受到影响，不能给经销商持续供货，部分经销商转行停止合作，应收款项回收风险增大，并结合客户的履约现状，增加应收款项的坏账准备。

在发布业绩预亏公告后，力帆股份收到上海证券交易所的问询函，要求公司在2月4日前予以回复，力帆股份以“受疫情影响，公司及会计师事务所可恢复正常工作的时间尚未确定”为由，向上海证券交易所申请延期回复。

鉴于力帆股份的现状，近日联合评级已两次下调力帆股份的信用评级。3月18日，力帆股份提到，本次信用等级的公告中，公司主体信用评级由前次的“BBB”调整为“C”，同时将“16力帆02”公司债券的信用等级由前次的“BBB”调整为“C”。

而在3月5日，联合评级刚刚将其信用等级由前次的“AA-”下调为“BBB”。

多个项目暂无新动态

截至3月18日，力帆股份与车和家的合作、与武汉泰歌及重庆地大的合作暂未传出相关新动态。

在前几年，欲乘新能源汽车市场的“东风”，力帆股份一直把发展重心放在新能源汽车业务上。

其实在新能源汽车的布局上，力帆股份较早已经开始着手。力帆股份官网显示，公司于2007年投身于新能源产业。力帆股份2013年年报中的“经营计划”就已提到，“充分发挥公司新能源技术优势，实现混合动力轿车、新能源汽车量产。”2015年，力帆股份的新能源战略规划i.Blue1.0(智慧战略 Intelligent Bluestrategy)也正式发布。

随后在2015~2018年的年度报告中，力帆股份每次提及经营目标和重点工作时，都会将新能源相关规划发展放在首条内容。不过，这几年力帆股份似乎未能乘着新能源汽车的“东风”扶摇直上。数据显示，2015~2018年，力帆股份的资产负债率分别为72.61%、76.74%、75.72%、72.94%。而同行业上市公司的平均水平约为56%。

中国汽车工业协会数据显示，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%。然而，2019年力帆股份新能源汽车销量3091辆，同比下滑69.49%。

记者梳理发现，近两年力帆

发展重心回归摩托车？

从摩托车业务最新数据来看，2020年2月，力帆股份摩托车产销量分别为21428辆及43569辆，当月产量同比下滑5.77%，当月销量同比增长101.96%。

前些年高举乘用车“大旗”之后，2019年来力帆股份似乎有意回归摩托车“老本行”。

2019年半年报中，力帆股份曾提到，将聚焦公司优势产业，加大对摩托车产业的研发投入，优化产品质量和结构梯队，巩固并增强摩托车产品竞争力。对于主营业务的调整，力帆股份相关负责人表示，摩托车是力帆的优势产业，后续将集中资源把优势产业做大，而汽车等业务也在正常开展。



即将回归摩托车主营业务的力帆股份仍将面临不少挑战。

股份也有在新能源汽车领域上继续规划。2018年12月，力帆股份发布公告称，拟以6.5亿元将重庆力帆汽车有限公司100%股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。同一天，力帆股份与北京车和家信息技术有限公司签署《战略合作框架协议》，双方计划在新能源技术领域、新能源汽车开发领域、车联网领域、人车交互及数据共享领域等进行战略合作。

2019年4月，力帆乘用车与武汉泰歌、重庆地大签订《战略合作协议》，三方将进行氢能源乘用

车的试验验证，争取国家氢能源乘用车公示目录，完成氢燃料电池汽车开发并达到量产状态。

对于氢能源技术储备，2019年4月力帆股份提到，公司旗下智能新能源汽车研究院下设的新能源中心已专门设立了以詹俊杰博士为首的氢燃料电池系统团队，氢燃料电池技术集成研发团队10余人，团队成员拥有本科及以上学历，均在新能源领域工作5年以上，氢燃料电池系统团队已开展了一年多的前期预研和分析。

不过，截至3月18日，力帆股份与车和家的合作、与武汉泰歌

及重庆地大的合作暂未传出相关新动态。就此，记者联系力帆股份相关负责人，对方也仅表示，“暂时没有需要披露的信息”。

启信宝数据显示，3月18日，力帆汽车运营主体重庆理想智造汽车有限公司发生股东股权变更，重庆力帆控股有限公司退出股东行列，由重庆满旺机械配件销售有限公司百分之百持股。重庆理想智造汽车有限公司于2003年9月10日成立，经营范围为研发销售汽车及汽车配件、内燃机及内燃机配件。2018年12月17日以6.5亿元的金额被车和家收购。

记者从力帆股份官方渠道获悉，2月22日开始复工的两周内，力帆摩托和通机已接到海内外近5亿元的订单，员工复工率超过85%，产能恢复至80%左右。3月18日，力帆股份相关负责人接受记者采访时提到，目前力帆股份复工率已经超过90%。

而从乘用车业务发展来看，记者通过查询获悉，力帆股份官网显示的几款车型，基本都是2018年之前上市的车型，其中力帆650EV于2018年6月上市。

2月25日，力帆股份官方微信提到，力帆股份“已于日前正式复工”。正式复工后，力帆股份正逐步有序地恢复产能，车间工作已步入正轨。然而在2020年2月，力帆股份传统乘用车、新能源汽车的产销量均为零。

不过，对于2月份乘用车产销量表现，力帆股份相关负责人表示，疫情影响下2月份生产线基本上是停工状态，2月底复工后需要准备防疫等各种工作，因此2月份暂时还没办法生产。

众泰汽车预亏逾60亿元背后：大股东业绩承诺“跳票”遭问询

本报记者 夏治斌 童海华 上海报道

“经营巨亏、销量下降、高管离职，众泰汽车股份有限公司(000980.SZ,以下简称“众泰汽车”)正面临一系列棘手的问题。”

3月17日，众泰汽车发布公告称，董事会于近日收到公司副总裁邓晓明递交的书面辞职报告，邓晓明因个人原因，辞去公司副总裁职务，不再担任公司其他任何职务。

此前，众泰汽车发布2019年度业绩预告显示，预计亏损60亿元~90亿元，而上年同期盈利为8亿元，同比下降850%~1225%。

根据公告显示，众泰汽车销量大幅下降，未达到预期，且公司营业收入大幅下降，经营成本相对上升，造成经营亏损较大。根据谨慎性原则，众泰汽车拟计提商誉减值准备约为60亿元。

对于巨额商誉减值可能带来的风险以及2019年经营状况对公司持续经营能力的影响，众泰汽车相关负责人对《中国经营报》记者直言：“2020年，永康众泰已制定详细复产计划，从2020年3月开始陆续恢复各条生产线生产。近期由于疫情的关系，公司的复工生产以及物流运输等方面均受到了不同程度的影响，导致小部分经销商出现库存告急的情况，但这种情况也只是暂时的。”

高额并购后遗症

记者了解到，为进一步解决公司流动性问题，2019年底至今，在当地政府部门的支持下，众泰汽车与多家金融机构进行了洽谈，商讨关于支持众泰汽车尽快全面恢复生产的方案。

2016年，金马股份以116亿元收购众泰汽车100%股权；直到2017年6月，金马股份在深交所举行“重组更名仪式”，正式更名为“众泰汽车”，众泰汽车借壳金马股份完成重组上市。

众泰汽车重组上市，与交易方铁牛集团有限公司(以下简称“铁牛集团”)签署的《盈利预测补偿协议及其补充协议》显示，铁牛集团承诺永康众泰2016年~2019年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于1.21亿元、1.41亿元、1.61亿元、

旗舰车型上市推迟

对于2019年业绩的大幅亏损，众泰汽车在公告中称，由于公司资金紧张，原材料供应不及时，导致部分车型停产。

公开资料显示，众泰汽车是以整车研发、制造及销售为核心业务的汽车制造企业，在浙江、湖南、湖北、山东、重庆等地布局了整车生产基地，产品覆盖轿车、SUV、MPV和新能源汽车等细分市场。数据显示，2016年，众泰汽车累计销量达到33.31万辆，同比增长50%，进入当年中国汽车品牌销量前十；2017年，众泰汽车销量为31.7万辆，连续第二年销量突破30万辆；2018年，众泰汽车全年销量跌落至23.4万辆，同比下滑26.23%，未达当年48万辆销量目

标的一半。2019年对于众泰汽车而言，可谓“水逆之年”。公开数据显示，2019年众泰汽车(不包括君马)品牌销量仅为11.66万辆，与去年同期相比下降近50%；全年新车生产总量仅为11.48万辆。除此之外，众泰汽车在2019年10月还卷入“破产”的传闻之中，虽后经公司辟谣，但仍从侧面显示出众泰汽车的不易。

1月10日，北斗星通(002151.SZ)发布公告称，公司2019年应收账款预计减值损失5100万元，其中众泰汽车预计减值损失3300万

元。此外，截至2019年三季度末，众泰汽车应付账款约42.10亿元，应付票据20亿元。

而这一情况也引起深交所注意，1月22日，深交所下发关注函至众泰汽车，要求其解释，在铁牛集团所持股份100%处于受限状态的情形下，铁牛集团2018年度业绩补偿承诺的可实现性。截至目前该业绩补偿承诺的履行进展情况，以及2019年末完成业绩承诺后，铁牛集团最大补偿金额和补偿方式。

3月2日，众泰汽车公告称，基

于铁牛集团短期内解除所持公司100%股份限制存在一定难度，且不确定性因素较多。

不过，铁牛集团为浙江省大型民营企业，资产众多，除持有众泰汽车股权外，还持有其他公司股权。

除此之外，铁牛集团在浙江永康拥有多宗工业性质用地的使用权，地方政府已计划对相应地块进行收储，且其下属子公司也已在永康成功开发了多个楼盘，获得的投资收益也可用于归还股票质押贷款。

与此同时，2019年度铁牛集团最大业绩补偿预计需要7.92亿

股以上。据悉，铁牛集团在履行完2018年度业绩补偿义务后，如所持股份不足以补偿2019年度业绩承诺的，铁牛集团将以现金方式履行业绩承诺。

记者了解到，为进一步解决公司流动性问题，2019年底至今，在当地政府部门的支持下，众泰汽车与多家金融机构进行了洽谈，商讨关于支持众泰汽车尽快全面恢复生产的方案。

“2020年将会有新的融资，促进汽车稳步发展，具体需要以公告为准。”上述负责人说道。

些困难，不过也获得了6000万元的新能源汽车补贴和来自多家银行共计30亿元的纾困资金，接下来将推进公司生产经营，资金分配按照公司生产经营计划执行，主要用于国六小强版的投产，A16/B21等新产品的研发和生产。”

据悉，为了缓解国内主要市场无车可卖的情况，众泰汽车发布了全新满足国六排放标准的TS5车型，作为公司新的旗舰车型预计在今年一季度正式上市销售。

于众泰汽车而言，TS5车型的重要性不言而喻，该款车诞生于众泰汽车全新平台，是众泰汽车正向

元。此外，截至2019年三季度末，众泰汽车应付账款约42.10亿元，应付票据20亿元。

而这一情况也引起深交所注意，1月22日，深交所下发关注函至众泰汽车，要求其解释，在铁牛集团所持股份100%处于受限状态的情形下，铁牛集团2018年度业绩补偿承诺的可实现性。截至目前该业绩补偿承诺的履行进展情况，以及2019年末完成业绩承诺后，铁牛集团最大补偿金额和补偿方式。

3月2日，众泰汽车公告称，基

开发的一款产品，定位紧凑型SUV市场，众泰汽车希望能够借由新产品来扭转销量低迷的局面，提振公司利润。

不过，受疫情的影响，上述负责人向记者表示，按照之前的规划，公司原定于在2月份便将公布众泰TS5的预售价，并将第一季度完成TS5的上市工作。“但由于受到疫情的影响，结合现在公司的生产状况来看，我们暂定在今年第二季度正式推出众泰TS5。至于具体的上市时间，按照TS5的上市规划进程，我们也会及时对外公布。”