

从破产边缘到摘帽重生

一汽夏利惜别“国民神车”更名再上市

本报记者 陈燕南 董海华
北京报道

新年伊始，一汽夏利经过近半年的沉寂终于“改头换面”并在深交所新增股份再次上市。

“上世纪80年代一辆夏利车能在北京买一套房，当时一辆夏利车成交价是七八万元，而北京的房价是1400元一平方米，如今一汽夏利却濒临破产，国民神车一汽夏利也一去不复返。”有业内人士表示。

据了解，由于连年经营不善一汽夏利一直徘徊在退市的边缘，但近日，一汽夏利终于成功摘帽，迎来曙光。经历过重整之后，1月8日，一汽夏利将名称由“天津一汽夏利汽车股份有限公司”变更为“中国铁路物资股份有限公司”，公司证券简称由“一汽夏利”变更为“中国铁路”，公司证券代码“000927”不变。发行价格为3.29元/股，新增的4.79亿股股份也于1月8日上市。

与此同时，一汽夏利其注册资本由159517.402万元人民币增加至557180.1435万元人民币，增加249.29%；经营范围由“轿车、汽车发动机、汽车零部件、内燃机配件的制造及其售后服务等”变更为“铁路运输基础设备销售、钢轨加工、高铁设备、配件制造及销售等”。不过这也就意味着，“一汽夏利”这个“国民轿车”的名字将永远成为过去。

对于未来的盈利预期、未来的战略规划以及合作方博郡汽车的债务如何解决等后续相关问题，《中国经营报》记者向一汽夏利董秘提问，截至发稿前尚未得到回复。但是记者了解到，一汽夏利董秘在回答投资者时透露表示，中国铁路物资股份有限公司主要经营区域集中京津冀地区，长期以来主要面向京津冀地区客户提供铁路建设工程物资供应服务。

摘帽重生

一汽夏利发布新增股份上市公告书，本次募集配套资金新增股份数量为4.79亿股，发行价格为3.29元/股。

经过近半年的重整，2021年1月4日开市起一汽夏利撤销了退市风险警示，证券简称由“*ST夏利”变更为“一汽夏利”。1月6日一汽夏利发布重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书，本次募集配套资金新增股份数量为4.79亿股，新增股份发行价格为3.29元/股，本次募集配套资金后公司股份数量为60.5亿股。从1月6日到1月7日，一汽夏利一路涨停，截至1月7日收盘，报收6.18元/股，涨幅7.85%。

有机构分析，一汽夏利涨停原因为撤销风险警示，经会计师事务所审核的盈利预测报告显示，上市公司完成本次重组后盈利能力增强，经营业绩明显改善。

记者注意到，盈利预测是管理层在最佳估计假设的基础上编制的，在充分考虑公司现时的经营能力、市场需求等因素前提下，结合一汽夏利2020年度的经营、营销、投资、融资计划以及财务预算等进行编制，预测11月至12月营业收入为83.07亿元，全年合计437.86亿元，归属于母公司所有者的净利

润11月至12月为1.31亿元，全年预测为9.91亿元。

截至目前，一汽夏利的重组已经完成，一汽夏利拟向中国铁路、中铁物总控股、芜湖长茂、结构调整基金、工银投资、农银投资、润农瑞行、伊敦基金发行股份购买其合计持有的中铁物晟科技的100%股权及中铁物总控股持有的天津公司100%股权、物总贸易100%股权。

此前，一汽夏利欠下多笔债务，但是通过实施债转股，解决了偿债资金来源。“别的企业做债转股，多数是直接转股还债。中国铁路选择的方式则是组平台卖股还债。具体说，铁物归集优质资产成立上市平台公司——中铁物晟科技发展有限公司，中国铁路再向7家投资机构按市场化原则转让持有的中铁物晟66%股权，债转股金额共计70.5亿元，专项用于偿还重组债务。现任中国铁路董事长廖家生在接受媒体采访时表示，“债转股投资者也并非都是铁物债权人，70.5亿里面有不少是‘新钱’。”

据了解，本次交易完成后，一汽夏利主营业务已变更为以面向



“一汽夏利”变更为“中国铁路”，在深交所新增股份再次上市。

本报资料室/图

轨道交通产业为主的物资供应链管理以及轨道运维技术服务和铁路建设等工程物资生产制造及集成服务业务，主营业务涵盖轨道交通建设运营维护的各个环节和物资单元，围绕油品、钢轨、铁路移动装备物资、工程建设物资等领域，为轨道交通行业及相关市场

提供物资供应、生产协调、质量监督、招标代理、运营维护等一体化综合服务。

与此同时，一汽夏利内部也进行了调整。总经理胡克强和总监张杰、王志平辞职，杜波为公司总经理，朱旭、张成林为公司副总经理，袁宏词先生为公司总会计师，

廖家生、杜波、倪令亮、朱旭、苗卿华、许良军为第八届董事会非独立董事，李芾、李军、何青为第八届董事会独立董事，张铁华、孙成、崔波为第八届监事会非职工代表监事。公司职工代表大会选举周岛先生、刘亚军先生为公司第八届监事会职工代表监事。

成为“壳资源”

与造车新势力合作无望，欠款的追讨更是遥遥无期，一汽夏利为了保壳，将资产进行了分割。

作为国内较早的经济型乘用车品牌之一，夏利连续二十二年荣获自主品牌年销售冠军，特别是在出租车市场，占有率达到了40%。

然而受汽车市场销售整体下滑，国家汽车产品排放法规不断加强，以及公司产品品牌弱化、定位与配置存在偏差、销售渠道弱化等诸多因素影响，导致公司产品销量持续低迷。营业收入以及净利润都不佳，几度濒临退市的边缘，甚至还两次一元售卖资产。

彼时，一汽夏利董秘告诉记者，目前公司正面临着较大的困难，不管是好的资产还是赚钱

的资产，都是交易，得从商业角度去看价值，从目前来看，交易之后公司可获得大规模的运营资金。

为了挽救疲软的业绩，一汽夏利确实多次自救但却徒劳无功，2020年与南京知行签署协议之后又与博郡汽车进行了合作，然而如今南京知行仍有2.35亿元剩余欠款尚未还清，博郡也陷入停摆困局，2020年7月，南京博郡称，因经营环境发生变化，已无力按《股东协议》约定支付投资款。有数位博郡汽车和一汽夏利的员工向记者表示，已经多月未发工资。

与造车新势力合作无望，欠款的追讨更是遥遥无期，一汽夏利为了保壳，将资产进行了分割。公司通过资产重组，将上市公司“壳”资源转让给铁物股份。

据了解，新控股股东铁物股份其前身是成立于1979年的中国铁路物资总公司，2010年9月经整体重组创立了中国铁路物资股份有限公司，提供包括钢铁、铁矿石、煤炭等在内的大宗商品贸易、运输、仓储、加工、配送、监管、信息管理等信息集成服务。公司主要从事铁路再生资源回收和利用、铁路机车及车辆及配件等的

销售业务。

与一汽夏利交易前，铁物股份未持有上市公司股份，而在本次交易中，一汽股份将其持有的一汽夏利的股份无偿划转至铁物股份，铁物股份以资产认购本次交易发行的股份，至此，铁物股份持有22.14亿股股份，占总股本比例为36.60%，股权穿透之后，国务院国资委为一汽夏利的实际控制人。

而一汽夏利将其拥有的鑫安保险17.5%股权及留抵进项税以外的全部资产和负债转入夏利运营后，一汽夏利拟向一汽股份出售夏利运营100%股权及鑫安保

险17.5%股权，一汽股份指定一汽资产为承接方，由一汽夏利将夏利运营100%股权和鑫安保险17.5%股权直接过户至一汽资产。

对于一汽夏利的债务情况，一汽夏利董秘表示，作为一汽夏利转入夏利运营资产的一部分，一汽夏利持有的天津博郡汽车有限公司的19.9%的股权及一汽夏利在天津博郡汽车有限公司合资的交易协议项下权利义务，均已转移至夏利运营名下，由夏利运营享有和承担。鉴于该部分资产已置出上市公司，其后续进展情况已不属于上市公司应披露的信息。

爱玛科技三“闯”IPO坎坷路：产品屡登黑榜避而不提 多次陷纠纷漩涡

本报记者 尹丽梅 董海华 北京报道

两轮电动车市场或将迎来一家新的上市公司。近日，证监会公告，爱玛科技股份有限公司(以下简称“爱玛科技”)首发获通过，这意味着爱玛科技拿到了资本市场的“入场券”。

这并不是爱玛科技第一次闯关IPO。此前的2012年、2018年，爱玛科技亦曾试图登陆资本市场，但均无疾而终。从筹备上市到此次实现首发过会，爱玛科技在IPO的路上已经走了8年之久。相对于同行业公司新日股份(603787.SH)、雅迪控股(01585.HK)、小牛电动(NIU.US)而言，爱玛科技可谓“起了个大早，赶了个晚集”。

2009年，随着周杰伦一句“爱，就马上行动”的广告语，让爱玛电动车走进千家万户。不过，近年来，爱玛电动车产品质量问题频频被诟病，并被全国多地监管部门列入黑榜。近期，多位爱玛电动车车主反映，爱玛电动车新车使用一段时间后续航存在明显衰减情况。2021年1月7日，《中国经营报》记者实探了北京市多家爱玛电动车销售门店，其中，北京市三环内一家爱玛电动车门店销售人员对记者表示，爱玛电动车续航里程衰减的问题在冬天的确存在，大致会衰减三成。

此番，爱玛科技“赴考”上市背后，产品质量问题遭受不少质疑。爱玛科技方面近日就IPO上市相关问题回应记者称：“本次发行股票募集资金投资项目是公司主营业务的进一步发展与补充，有助于扩大公司业务规模，提升产品品质，进一步壮大公司的研发团队，构建和完善营销网络，增强公司的核心竞争力，强化公司在电动自行车行业的市场地位。”

“1000元产品与4000元”差别不大 产品屡登黑榜避而不提

与新能源车一样，电动自行车同样也面临续航焦虑问题。多位爱玛电动车车主反映，爱玛电动车新车使用一段时间后续航存在明显衰减情况。“宣传的续航里程是40公里，才一年多时间，实际只能跑10~15公里。”一位爱玛电动车车主向记者反映道。

1月7日，记者实探了北京市多家爱玛电动车销售门店，其中，北京市三环内一家爱玛电动车门店销售人员对记者表示，在电动车行业里，爱玛电动车算是卖得比较好的电动自行车品牌。其称，爱玛电动车续航里程衰减的问题在冬天的确存在，大致会衰减三成。“基本上电动

自行车品牌都存在这样的现象，(电池衰减)不是爱玛才有的。”

记者在多家爱玛电动车门店看到，门店内颇为冷清，虽然门店有优惠活动，但是店内见不到消费者。据爱玛电动车销售人员介绍，冬天天气寒冷，很多人不愿意骑车，冬季是电动自行车销售淡季，单店每天的销量为1~2台，是夏季销售数据的十分之一。据爱玛电动车销售人员介绍，实际上，爱玛电动车价值1000余元的车型和价值近4000元的车型，除了外观和续航里程的差异外，产品配置及性能没有太大差别。

公开资料显示，爱玛科技成

立于1999年，前身为天津市泰美车业有限公司，于2004年步入电动自行车行业，是中国最早的电动自行车制造商之一。主营业务为电动自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车的研发、生产及销售。

在电动车领域，“爱玛电动车”品牌曾依托周杰伦、李敏镐、范冰冰、金秀贤等明星代言而走进消费者视线。

前瞻产业研究院披露的数据显示，从市场份额来看，目前雅迪、爱玛、台铃、新日、绿源五家企业合计共占电动自行车市场超过40%的市场份额，其中爱玛科技占据10.4%，位居五家企业的第二位。

值得注意的是，近几年来，爱玛科技因产品质量问题屡登质检黑榜。

产品质量是企业的生命线，特别是电动自行车作为大众交通工具，其产品质量和使用故障将直接关系到消费者的人身安全。然而，2015年~2020年，爱玛科技多型号电动自行车被南京、北京、上海、长春、厦门等多地市场监管部门曝光质量不合格，原因涉及最高车速、整车质量(重量)、脚踏行驶能力、过流保护功能、百公里电耗、车速提示音(提示音声压级)、反射器和鸣号装置等。

记者在中国裁判文书网上查询发现：以爱玛电动车产品缺陷

发起的民事诉讼判决中，仅2020年就发生多起诉讼判决。

需要指出的是，爱玛科技在招股书中对于产品质量不合格登黑榜以及交通事故被判赔付没有进行任何披露。

关于产品屡登质检黑榜的问题，爱玛科技方面未对本报记者作出直接回应，其仅称，爱玛科技始终将技术研发、质量稳定作为立足之本，在生产过程中精益求精，保证高品质的产品输出。公司还定期开展质量体系内部审核和管理评审，及时纠正解决体系运行中出现的问题，保证质量体系不断完善和持续有效，形成了企业自我完善机制。

三战A股

在两轮电动车市场占据一定地位的爱玛科技已觊觎A股上市公司名衔多年。在2019年被证监会“取消审核”终止上市一年后，2020年11月26日，爱玛科技终于通过了证监会IPO审核，距离其实现多年的上市梦又近了一步。

爱玛科技的上市路可谓一波三折。历经8年时间，仍未能实现上市梦想。早在2012年，爱玛科技便已在筹备上市，但这次上市因公司高管间的“内斗”而被搁置。

据媒体报道，2011年9月至2013年3月，爱玛科技原副总裁顾新剑以向税务机关举报爱玛科技原子公司无锡爱玛车业有限公司(以下简称“无锡爱玛”)偷漏税问题等为要挟，多次向爱玛科技

实际控制人张剑索要钱款达2.35亿元。张剑报案，公安机关将顾新剑抓获。

在庭审现场，顾新剑当场指证爱玛科技存有超过百亿元的“账外账”。据其当庭陈述，仅2009年7月至2011年11月，爱玛科技旗下公司无锡爱玛的账外账约有50亿~60亿元。这一事件引发了外界对爱玛科技及张剑的质疑。

随后，无锡市国税局查出顾新剑所举报的“账外账”事项基本属实。2014年9月，无锡市国税局因漏税问题对无锡爱玛进行了行政处罚。无锡市国税局向无锡爱玛追缴增值税、企业所得税2000万元，同时处以罚款1000万元。

时隔2年，当爱玛科技此前

的偷漏税行为逐渐被外界淡忘，2018年6月，爱玛科技再度向资本市场发起冲击。然而，在排队半年后，2018年12月，爱玛科技收到了证监会的反馈意见，证监会提出了三大类共计58个问题，质询爱玛科技增资及股权转让背景、关联交易、商标授权、产品质量、诉讼进展、资产重组、偿债能力风险等，要求爱玛科技作出书面回复。

直至2019年8月20日，爱玛科技才再次递交招股说明书，拟于上交所主板上市，计划公开发行股票数量为6500万股，拟募集资金16.81亿元，分别用于13个募投项目。

然而，在2019年11月下旬，即将IPO上会的爱玛科技却遭遇专

利诉讼，原告浙江一企业将爱玛科技等公司诉至杭州中院，案由为“侵害外观设计专利权纠纷”，涉诉金额约3000万元。2019年11月27日，证监会取消对爱玛科技发行申报文件的审核。

直到2020年11月底，爱玛科技闯关IPO才有了实质性进展，首发获通过。不过，记者注意到，近期证监会在官网公告称，要求爱玛科技说明并披露以下三大问题：其一，报告期内，豪华款电动自行车、电动两轮摩托车前20大经销商变动较大、部分经销商成立当年就成为前20大经销商且与简易款电动自行车经销商变动趋势不一致的原因及合理性；其二，发行人是否存在通过经销商囤货、压货等调节利润的情形；其

三，电动两轮摩托车的销售是否存在重大不确定性。

记者梳理发现，若此次成功登陆上交所主板，爱玛科技将成为行业内第四家上市公司。值得一提的是，当前，爱玛科技不仅面临产品质量隐忧等，从招股书披露的情况来看，爱玛科技毛利率明显低于同行业上市公司新日股份、雅迪控股，以及行业平均毛利率。报告期内(2017年至2020年1~6月)，爱玛科技的毛利率分别为16.94%、13.05%、13.12%、13.95%。而2016年至2018年，雅迪控股的毛利率分别为19.9%、14.88%、16.33%，新日股份的毛利率分别为18.42%、15.25%、15.27%，行业平均毛利率分别为19.16%、15.07%、15.8%。