



华晨汽车沈阳总部。

本报记者 宋维东 摄

背靠“利润奶牛”宝马仍陷债务困境 华晨集团破产重整

□本报记者 崔小粟 宋维东

11月20日,沈阳市中级人民法院裁定,受理债权人对华晨集团重整申请。这标志着华晨集团正式进入破产重整程序。华晨集团有关负责人表示,本次重整只涉及集团本部自主品牌板块,不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等合资公司。

“华晨宝马汽车有限公司和华晨集团是独立的法人实体。合资企业华晨宝马汽车公司的运营不受影响。”宝马集团相关负责人对中国证券报记者说。

华晨集团旗下A股公司中华控股、金杯汽车11月20日晚均发布公告,生产经营情况正常。华晨集团进入重整程序,可能会对公司股权结构等方面产生一定影响。公告显示,两家公司均对华晨集团存在应收账款及担保事项。

实施破产重整

10月下旬,华晨集团发行的10亿元私募债到期仅支付了利息,本金未能兑付。11月13日,债权人格致汽车科技股份有限公司依法向法院提起华晨集团破产重整申请。

11月16日晚间,华晨集团公告称,目前华晨集团已构成债务违约,金额合计65亿元,逾期利息金额合计1.44亿元。因企业资金紧张,续作授信审批未完成,造成无法偿还。华晨集团此次债务违约对华晨集团本部生产经营造成影响,导致财务状况恶化,极大影响偿债能力。

辽宁省国资委有关负责人介绍,华晨集团长期经营管理不善,自主品牌一直处于亏损状态,负债率居高不下。2018年以来,辽宁省政府及相关职能部门一直努力帮助华晨集团解决现金流问题,但其债务问题积重难返。

今年以来,受新冠肺炎疫情影响,华晨集团自主品牌经营状况进一步恶化,长期积累的债务问题爆发。为解决债务问题,有关方面

立了华晨集团银行债委会,力求债务和解,但未果。

根据法律规定,沈阳市中级人民法院将指定华晨集团管理人,全权负责企业破产重整期间各项工作,包括受理并认定债权人债权申报,编制重整计划草案并提交债权人会议表决等。债权人将根据法院最终批准的重整计划获得偿付。

华晨集团有关负责人表示,本次重整只涉及集团本部自主品牌板块,不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等合资公司。作为宝马在中国最重要的合作伙伴,集团重整后有望实现重生,尽最大努力挽回债权人的损失,同时,华晨宝马仍然是未来稳定的利润来源,且将不断推出新产品,扩大规模。

宝马集团相关负责人接受中国证券报记者采访时表示,“华晨宝马汽车有限公司和华晨集团是独立的法人实体。当前的问题仅是华晨集团的事,合资企业华晨宝马汽车公司的运营不受影响。”

公开信息显示,7月下旬以来,华晨集团多只存续债券遭遇市场恐慌性抛售,价格腰

斩。截至今年10月,华晨汽车集团累计发行债券34只,存续债14只,存续债余额共162亿元。其中,1-3年到期债券规模超过100亿元。据华晨集团今年半年报,集团层面负债总额523.76亿元,资产负债率超过110%,失去融资能力,偿债压力巨大。

11月20日,证监会对华晨集团采取出具警示函的行政监管措施,并决定对其涉嫌信息披露违法违规立案调查,对华晨集团有关债券涉及的中介机构同步核查,严肃查处有关违法违规行为。

旗下上市公司或受影响

华晨集团是隶属于辽宁省国资委的重点国有企业,直接或间接控股、参股四家上市公司(华晨中国、中华控股、金杯汽车、新晨动力),并通过旗下A股公司华晨汽车与宝马合资成立华晨宝马公司。华晨集团拥有中华、金杯、华颂三个自主品牌和华晨宝马、华晨雷诺两个合资品牌。

对于间接控股股东被申请重整一事,11

月20日晚,华晨集团旗下A股上市公司中华控股、金杯汽车相继发布公告称,华晨集团的破产重整不会对公司的正常生产经营产生影响。截至公告披露日,公司生产经营情况正常。

目前,华晨集团直接及间接持有中华控股4.46亿股,占公司总股本的22.93%;处于冻结状态的股份占其持股总数的24.13%,占公司总股本的5.53%。华晨集团全资子公司沈阳市汽车工业资产经营有限公司持有金杯汽车2.66亿股,占公司总股本的20.32%。其中,1亿股用于融资融券,占其持有公司股份总数的37.53%;7360万股处于司法冻结状态,占其持有公司股份总数的27.63%。

两家公司均在公告中表示,华晨集团进入重整程序,可能会对公司股权结构等方面产生一定影响。

从业绩影响方面看,中华控股表示,截至目前,公司应收华晨集团及其关联方账款1.4亿元,主要形成原因为日常汽车购销;公司对华晨集团及其关联方提供的担保余额4.46亿元。其中,4亿元为公司向华晨集团为公司融资担保提供的反担保,4565.48万元为公司为原子公司华晨租赁提供的存续担保。

金杯汽车表示,截至目前,公司应收华晨集团账款5007万元,均为日常汽车零部件购销形成。华晨集团进入破产重整,公司可能计提大额坏账准备。此外,公司对华晨集团及其关联方提供的担保余额5.3亿元,华晨集团进入破产重整,相关担保能否顺利解除存在不确定性。

过度依赖宝马

2003年,华晨集团与宝马“联姻”,成立合资公司。

凭借宝马的市场影响力和号召力,华晨集团开启了“躺赢”的日子,但过度依赖宝马,也使得华晨集团的自主创新能力不断减弱,在激烈的市场竞争面前,公司自主品牌发展遇到的挑战越来越大。

华晨宝马一直都是华晨集团的“利润奶牛”和核心支柱。根据财报,2015年至2019年间,华晨宝马为华晨汽车贡献的净利润规模不断扩大,分别为38.23亿元、39.93亿元、52.33亿元、62.45亿元和76.26亿元。

2015年至2019年五年间,剔除华晨宝马利润分成后,华晨集团累计亏损34.84亿元;而华晨宝马同期贡献利润共计269亿元,极大减缓了华晨集团的运营压力。值得关注的是,华晨集团剔除华晨宝马利润分成后的亏损总额整体呈现扩大趋势,五年的亏损金额分别为5.4亿元、6亿元、8.6亿元、4.2亿元和10.64亿元。

业内人士表示,仅靠华晨宝马这个“利润奶牛”也无法帮助华晨汽车摆脱债务困扰。尤其在放开合资股比限制后,宝马在华晨宝马的持股比例将从50%提升至75%。这意味着华晨集团的利润将受到巨大影响。

对于华晨集团未来存在的风险,东方金诚在评级报告中指出,华晨集团的利润主要来源于华晨宝马,同时疫情下自主品牌乘用车销量、业务收入继续下降,获利能力仍较弱。华晨集团有息债务规模较大且逐年增长,债务主要集中在公司本部,且债务结构以短期为主。

分析人士指出,在“新四化”的浪潮下,中国汽车工业的格局已经发生了变化,在目前优胜劣汰的结构调整阶段,华晨汽车已经明显处于劣势。公司应尽快对现有架构进行重整,发挥合资产品优势,加大对自有品牌的研发与投入。

养殖大户温氏股份 拟分拆温氏乳业上市

□本报记者 潘宇静

温氏股份11月20日盘后发布公告称,根据公司总体战略布局,结合控股子公司广东温氏乳业有限公司(简称“温氏乳业”)业务发展现状,为了更好地发展公司乳业业务,公司董事会授权公司及子公司温氏乳业经营层启动分拆温氏乳业至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

温氏股份持78%股权

公告显示,温氏乳业注册资本7亿元,主营业务为乳制品、饮料的生产、加工和销售。温氏股份持有温氏乳业78%的股权,温氏股份的关联方广东筠诚投资控股股份有限公司持有温氏乳业15%股权,温氏乳业员工持股平台珠海横琴筠利投资提供的反担保,4565.48万元为公司为原子公司华晨租赁提供的存续担保。

温氏股份表示,启动分拆子公司温氏乳业境内上市前期筹备工作事宜,有利于更好地发展公司乳业业务,支持温氏乳业在乳业业务上的持续经营投入,提升公司持续盈利能力及核心竞争力。独立董事一致认为上述事宜符合公司的战略规划和长远发展。

温氏股份年报显示,公司将乳业公司的原奶销售、奶牛养殖、乳品加工及销售三大业务独立经营,并实现一二三产业的融合发展。原奶销售业务坚持战略合作优先策略,优化客户结构;养殖业务坚持成本优先,专注提单产、降成本;乳品加工及销售业务兼顾效益与销量,专注增效、提销量;各板块业务经营目标清晰,经营重心明确,业绩逐步明显。

不过,乳品业务在温氏股份的利润中占比并不高。年报显示,2019年度温氏股份乳品行业的营业收入为7.28亿元,占公司营业收入比重为1%;2018年的营业收入为5.92亿元,占公司营业收入比重为1.03%。

构建全产业链格局

公开资料显示,温氏乳业成立于2014年,下辖奶牛养殖和乳品加工销售两大业务公司,业务涵盖牧草种植、奶牛养殖、乳品研发加工、物流运输、市场营销等领域,现已形成从牧场到餐桌、牧工一体化的全产业链发展格局。

温氏股份网站介绍,温氏乳业坚持采用自家高品质供港标准、出口认证的新鲜牛奶为原料,产品涵盖巴氏杀菌乳、风味发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料等五大类型,拥有鲜牛奶、原味酸牛奶、麦香早餐奶等四十多个单品。

温氏股份年报显示,截至2019年末,温氏股份拥有存栏奶牛21232头。2019年度公司销售原奶8.69万吨,同比增长15.11%;销售成品奶1.86万吨,同比增长10.41%;销售总收入为7.28亿元。

据了解,温氏乳业现在广东、广西、湖南等地拥有5个规模化奶牛养殖基地(含供港原奶出口基地两个),总占地面积达3000多亩,饲养进口种源荷兰斯坦和娟珊奶牛两万多头,是广东省乃至华南地区规模领先的奶牛养殖和原料奶出口企业。公司以产量标准把关原料奶生产,原奶质量和产量历来均排在广东省前列。

原奶价格温和上涨

原奶市场受到奶业头部企业的追逐,业内人士预计,未来数年原奶价格将温和上涨。企业则尝试控制每吨奶的饲料成本,从而提升净利润。

中国奶业协会数据显示,2019年中国规模以上乳品企业主营业务收入3947.0亿元,同比增长10.2%,约占食品工业主营业务收入4.9%,占食品制造业主营业务收入20.7%,增速高于食品工业平均增速。2019年全国乳制品产量2719.4万吨,同比增长5.6%,其中,液态奶产量同比增长5.8%,干乳制品产量同比增长2.5%,奶粉产量同比增长2.4%。

生鲜乳产量大幅增加,价格继续上涨。根据国家统计局数据,1-9月,规模以上乳企主营业务收入3120.08亿元,同比增长6.82%;利润总额223.59亿元,同比下降13.63%。

中金公司认为,下半年,乳制品行业下游龙头企业销售费用率有望压缩,从而带动利润率改善。因低基数与春节偏晚,预计2021年收入利润有望较2020年加快增长。中金公司继续看好乳制品行业,同时建议关注低温产品的崛起趋势,低温乳制品渗透率提升空间明确。

2021年5G将覆盖至重点乡镇层面

中国移动将实施“千亿”产业拉动计划

□本报记者 杨洁

11月20日,中国移动在广州召开2020年全球合作伙伴大会。公司董事长杨杰发表主旨演讲时透露,中国移动将进一步扩大5G网络规模,2021年实现全国市、县城区及部分重点乡镇良好覆盖;将发布“5G+绽放行动”,实施“千亿”产业拉动计划;依托“并购+参股+创投”投资平台,力争未来5年并购参股规模达千亿元。

杨杰介绍,中国移动已提前超额完成今年5G建设目标。截至目前,在全国开通5G基站385万个,拥有5G终端客户9000万户。行业应用方面,中国移动创新打造5G消息、超高清视频、VR/AR、视频彩铃等特色业务,落地5G智慧港口、智慧矿山、智慧工厂、智慧电网等多个行业应用。

5G网络规模再上台阶

杨杰说,中国移动已成为全国所有地级市和部分重点县城提供5G SA(独立组网)服务;通过实施“百亿生态引入”和“百亿分享计划”,实现近300亿元价值分享。目前,中国移动已经服务9.5亿移动用户、1.9亿家庭用户、1300万政企用户。

同时,进一步加大5G投入,使得网络规模迈上新台阶;将积极推进共建共享,发挥频率协同优势,集约高效扩大建设规模,2021年实现全国市、县城区及部分重点乡镇良好覆盖。

杨杰表示,中国移动将完善“3+3+X”数据中心布局,累计装机能力提升至108万架,进一步夯实数字化发展基础。在扩大网络规模的同时保障网络体验,中国移动将推动端到端自动化网

络切片、上行增强等技术成熟应用,提升广连接、低时延、高可靠等定制化网络体验。此外,利用切片技术构建相对独立的专用网络,保障公众网络安全稳定、行业支撑敏捷高效。

华为董事长梁华在大会上表示,5G的能耗并不像很多人担心的那样高。在同等覆盖能力下,5G设备消耗一度电可以支持下载5000部超高清电影,但4G时代同样一度电下载300部都不到。

梁华介绍,华为推出了分层分级节能方案,在保障KPI稳定的前提下,采取软硬结合的模式为无线网络智能节能,以帮助降低5G商用初期的网络能耗。“一方面,推动基站设备采用新材料、新架构、新功率来降低基础功耗;另一方面,通过AI技术实现智能调度、网络协同节能等功能,降低运营能耗。目前该方案在中国已商用了20万站,每年可节约1亿度电。未来随着芯片等技术的更新换代,相信5G技术能耗会进一步下降。”

将发布“5G+绽放行动”

为了进一步做大5G蛋糕,繁荣5G生态,杨杰宣布,站在“十四五”的新起点,中国移动将发布“5G+绽放行动”,实施“千亿”产业拉动计划,其中包括开放十亿级用户市场,实施五百亿价值分享行动等措施。

他介绍,中国移动将通过产品融合创新、用户联合运营、渠道相互引流等方式,共享客群、共建平台、共投资资源;通过集中采购、服务引入、价值分享等方式,主动赋能产业发展。

杨杰透露,中国移动将“做活合作方式”,发挥资本纽带作用,依托“并购+参股+创投”投资

平台,力争未来5年并购参股规模达千亿元,联合垂直行业头部企业开展技术创新和应用拓展,设立百亿级母基金,深化“直投+基金”双线布局,打造资源共享、融通发展的资本生态。

在去年的中国移动全球合作伙伴大会上,中国移动提出要构建“5G+资本生态圈”。中国移动投资公司副总经理袁利华介绍,中国移动股权投资工作自2000年正式起步,2016年成立投资公司。截至2019年11月,中国移动已经投资40多个项目,投资规模超过1800亿元,其中直投约1360亿元。

袁利华介绍,中国移动的投资版图覆盖境内外基础电信服务、新媒体、新技术、金融科技、企业服务、云计算、智能终端、物联网、出行服务、信息安全等TMT相关领域。其中,A股公司包括芒果超媒、优刻得、科大讯飞等公司。

据了解,截至今年9月,运营商的5G行业创新应用项目超过5000个,覆盖医疗、港口、钢铁、电网、矿山、制造等20多个领域。

梁华表示,各行各业应用5G的愿望都很强烈,但5G需要在众多行业中找到共性刚需。“要重点考虑商业潜力、产业链成熟度、企业标准化程度等因素,考虑商业前景时需要考虑行业规模复制的可能,5G能力能不能在该行业中快速推广。我们认为标准化能力强、数字化程度高的企业更适合推广5G”。

5G建设与应用相互驱动

梁华认为,未来10年将是5G高速发展的黄金时期,整个产业链需要坚定信心,利用好5G网络,共享共建产业价值。在当前的5G发展初期,

一方面要加大5G网络建设投入,另一方面需要考虑收益平衡。“5G网络建设要与业务发展形成双轮驱动,形成良好循环互动”。

梁华表示,过去一年,超高清视频与5G、云、AI等技术加速融合,已经互为能力补充。“超高清视频应用已经成为现阶段5G商业应用落地的最大亮点之一。5G、云、AI等技术赋能超高清产业快速发展,4K、8K的应用繁荣反过来促进5G基础设施的建设。新的网络特性满足新的业务需求,创新业态会激发更多的网络需求建设,这样才能使5G产业发展形成正循环激励。”梁华说。

大华股份董事长傅立泉对5G赋能超高清视频应用颇有体会。他介绍,预计大华今年有6800万只高清摄像机应用到全球各个领域,这会催生大量5G应用,“以前,宽带和光纤的部署会占高清视频应用成本很大的部分,5G到来以后,无线快速部署、低成本维护会为此领域带来革命。”

中国工程院院士钟南山在2020年中国移动合作伙伴谈及了5G在医疗行业的应用。“作为一个医务工作者,我对5G未来充满期待。5G的推进正在为智慧医疗夯实基础,远程手术、远程急救依赖5G网络。”

钟南山介绍,5G等信息通讯技术正在为医疗行业赋能,疫情之初其团队运用大数据分析了1000多名新冠肺炎患者的情况,实践证明作用很大,并对近100万张CT采用人工智能技术进行分析,帮助医生诊断新冠。“随着5G、人工智能、物联网、云计算、大数据等信息通讯技术日渐成熟,医务工作者将拥有更多先进手段对疫情进行精准防控,并进一步跨越地理障碍对病人开展及时有效的诊断和医治。”钟南山说。