



大公下调华晨汽车集团控股有限公司 主体信用等级至 AA

华晨汽车集团控股有限公司（以下简称“华晨集团”）于债券市场发行多期债券。2020年8月26日，由于华晨集团银行授信额度下降，未使用授信额度较小，面临一定融资压力；同时，华晨集团多次被列入被执行人，华晨集团及其子公司涉及多项股权冻结事项，面临的法律风险持续上升，或将对融资能力进一步产生不利影响，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）评定华晨集团主体信用等级为 AAA，“17 华汽 01”、“18 华汽债 01/18 华汽 01”和“18 华汽债 02/18 华汽 02”信用等级为 AAA，将华晨集团及“17 华汽 01”、“18 华汽债 01/18 华汽 01”和“18 华汽债 02/18 华汽 02”列入信用观察名单。

大公关注到，按照 2017 年 9 月 29 日华晨集团与债权投资计划受托人太平资产管理有限公司签署的《太平—华晨汽车制造产业升级债权投资计划投资合同》约定，华晨集团应于 2020 年 9 月 21 日上午 11:00 前划拨季度应付利息 1,683.86 万元至债权投资计划托管人账户。截至 2020 年 9 月 27 日，华晨集团尚未按照约定划拨季度应付利息至债权投资计划托管人账户。

2020 年 1~6 月，华晨集团自主品牌销量大幅下滑，归属于母公司的净利润亏损，盈利能力明显弱化，经营性净现金流同比下降，投



资性现金流和筹资性现金流大幅净流出，资金压力进一步上升。2020年1~6月，华晨集团整车业务中，自主品牌“华晨中华”累计销量4,937辆，同比下降54.82%，“华晨金杯”累计销量6,845辆，同比下降14.95%，销量大幅下滑，受此影响，根据2020年8月31日华晨集团发布的《华晨汽车集团控股有限公司2020年半年度报告》及《华晨汽车集团控股有限公司2020年半年度财务报告》，2020年1~6月，华晨集团扣除非经常损益后净利润为49.50亿元，同比下降9.27%，归属于母公司股东的净利润同比由盈利0.70亿元转为亏损1.96亿元。此外，2020年1~6月，华晨集团经营性净现金流同比大幅下降；由于子公司华晨中国汽车控股有限公司（以下简称“华晨中国”）新增对外投资，导致华晨集团2020年上半年投资性现金流出规模同比大幅增加123.63%；同期，华晨集团筹资性现金流为净流出54.42亿元，净流出规模大。

2020年8月27日以来，华晨集团新增多项被执行信息及股权冻结事项，面临的法律风险上升；其中新增列入被执行人记录1条，被执行金额2.08亿元，截至2020年9月22日，被执行金额合计3.99亿元；新增司法股权冻结案件3项，金额合计3.74亿元，截至2020年9月22日，司法冻结股权金额达9.23亿元，冻结期限均为3年；新收到执行通知书5个，多个银行账户被冻结。此外，华晨集团子公司上海申华控股股份有限公司（以下简称“申华控股”）2020年8月28日发布上海证券交易所纪律处分决定书《关于对上海申华控股股份有限公司、控股股东华晨汽车集团控股有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》，称控股股东华晨集团于2018年至2019年合计占用申华控股资金1,950万元，并因华晨集团子公司股权转



让未按时归还欠款形成资金占用 2.12 亿元，存在非经营性资金占用等违规行为。

另外，华晨集团存续债券“17 华汽 05”即将于 2020 年 10 月 23 日到期，当前余额 10.00 亿元，经沟通，大公了解到其偿债来源主要为转让子公司华晨中国股权的转让款、销售回款及清欠盘活资金等，其中以股权转让款为主。截至 2020 年 6 月末，华晨集团受限资产 201.90 亿元，占净资产比重为 33.38%，未来融资空间有限，短期偿债压力明显上升。

大公认为，华晨集团债权投资计划未能按时兑付利息反映其偿债能力明显下降；2020 年上半年，华晨集团自主品牌销量大幅下滑，归属于母公司的净利润亏损，盈利能力明显弱化，同时经营性净现金流同比下降，投资性现金流和筹资性现金流大幅净流出，资金压力进一步上升；华晨集团多次被列为被执行人，存在多项股权冻结事项，面临的法律风险持续上升，且存在关联资金占用等违规行为；华晨集团近期到期债务规模较大，但受限资产占净资产比重较高，融资空间有限，短期偿债压力明显上升。因此，大公决定将华晨集团主体信用等级调整为 AA，评级展望调整为负面，“17 华汽 01”、“18 华汽债 01/18 华汽 01”和“18 华汽债 02/18 华汽 02”信用等级调整为 AA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司
2020 年 9 月 28 日

