

【大河报·大河财立方】（记者陈玉静）

10月26日，华晨汽车集团控股有限公司（以下简称华晨集团）正式公告称，其发行的规模10亿元的私募债“17华汽05”未能按期兑付，构成实质性违约。此前，该公司旗下多只债券在二级市场成交价格曾出现连续大幅下跌。

大河报·大河财立方记者了解到，在此次债券违约之前，华晨集团已有银行贷款、保险资管、信托计划违约。

2020年9月21日，华晨集团未按照《太平-华晨汽车制造产业升级债权投资计划投资合同》约定付息。

10月12日，华晨集团未按时兑付《江苏信托-信保盛158号（华晨汽车）集合资金信托计划》（以下简称信保盛158号）本息。

根据此前报道，前者计划总规模29.6亿元，首期已发行11亿元，后者规模10.01亿。

华晨宝马贡献绝对营收 自主品牌乏力

华晨集团的债务危机在两个月前即有端倪。2020年7月，华晨集团旗下一级子公司沈阳市汽车工业资产经营有限公司（以下简称沈阳资产）所持的华晨集团二级子公司金杯汽车（600609.SH）53.3%的股权遭冻结，冻结申请人为天风证券。

与此同时，华晨集团流动性紧张的消息也甚嚣尘上，旗下多只债券在二级市场成交价格出现连续大幅下跌。华晨集团当时回应称，公司生产经营活动有序展开，到目前为止，所有债券本息均按时兑付，未有违约情况发生。对于子公司的股权冻结，沈阳资产最近一年不存在债务逾期及因债务问题涉及诉讼情况。

但随后不久，华晨集团的主体等级和债权等级不断遭遇下调。目前，东方金诚已将华晨集团的主体及相关债项信用等级从AAA下调至BBB。

华晨集团是集汽车整车和核心零部件的研发、制造及销售为一体的国有大型汽车生产企业，实际控制人为辽宁省国资委，持有华晨集团80%股权。目前华晨集团主营业务为整车制造和销售。截至2020年3月末，华晨集团整车产能为115万辆/年，其中乘用车产能95万辆/年，商用车产能20万辆/年。

华晨集团旗下汽车品牌众多，持有包括“华晨中华”“华颂”“华晨金杯”等自主品牌以及“华晨宝马”“雷诺金杯”等合资品牌。其中，华晨宝马为其贡献了绝对

的收入及盈利来源。

2003年5月，宝马集团和华晨中国共同投资成立合资企业华晨宝马，经多年发展，华晨宝马已经发展成为国内三大豪华车制造商之一，也是华晨集团的乘用车核心企业。东方金诚统计数据显示，近三年华晨宝马占国产豪华乘用车市场25%左右，具有很高的市场地位和品牌影响力。

更重要的是，华晨宝马为其贡献了相当比重的营收及利润来源。在近三年华晨集团每年超千亿的营收中，整车制造都为其贡献了70%以上，2018年占比一度达到90%以上。

赋 / 能 / 中 / 小 / 微 缓 / 解 / 融 / 资 / 难

大河财立方

财立方保理

— 让您的应收账款加速变现 —

专业 严谨 高效 务实