



## 大公下调华泰汽车集团有限公司 主体信用等级至 BB

华泰汽车集团有限公司（以下简称“华泰汽车”）于债券市场发行过多期债券。大公于 2019 年 6 月 27 日评定华泰汽车主体信用等级为 AA，“16 华泰 01”、“16 华泰 02”及“16 华泰 03”信用等级均为 AA，并将其主体及相关债项列入信用观察名单。

根据 2019 年 6 月 24 日华泰汽车发布的《华泰汽车集团有限公司关于“16 华泰 02”公司债券回售申报情况的公告》，“16 华泰 02”回售金额 9.12 亿元，回售资金发放日为 2019 年 7 月 29 日。大公已与华泰汽车进行多次沟通，截至本公告出具日，华泰汽车尚未提供明确的偿债资金来源及足以覆盖本期回售金额的自有资金凭证。

同时大公关注到，2019 年 7 月以来华泰汽车涉及多起债券相关纠纷，反映其资金链很紧张。根据北京市第二中级人民法院公告，其已受理太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）与华泰汽车及其关联方的债券交易纠纷一案，太平洋证券请求判令华泰汽车支付“16 华泰 01”债券本金 6,178.9 万元及相应利息、逾期利息及违约金；九州证券股份有限公司（以下简称“九州证券”）公告称，九州证券持有华泰汽车发行的公司债券“16 华泰 01”及“16 华泰 02”共计 1.43 亿元，根据合同，华泰汽车应于 6 月 30 日前购买九州证券持有的债券，但是华泰汽车未能如期履行合同



义务，应向九州证券承担违约责任，九州证券已经向北京仲裁委员会提起仲裁；国海证券股份有限公司公告称，按照“16华汽 02”募集说明书中偿债保障措施约定，华泰汽车应于2019年7月19日前将“16华汽 02”还本付息资金15.064亿元足额划付至偿债保障金账户，截至2019年7月19日下午5点30分，华泰汽车未及时足额将本期债券还本付息资金划付至偿债保障金账户。

截至2019年3月末，华泰汽车总有息债务为294.23亿元，其中短期有息债务占总总有息债务的比重为68.02%，此外，“16华泰 03”将于2019年10月进入回售期，债券余额为20.00亿元。整体来看，华泰汽车短期偿债压力很大。同期，华泰汽车受限资产为162.62亿元，占净资产的比重为95.02%，华泰汽车持有的包括上市公司辽宁曙光汽车集团股份有限公司在内的多家子公司股权已被质押或冻结，华泰汽车资产流动性和再融资能力受到较大限制，且存在失去对子公司控制权的风险。

此外，华泰汽车与供应商、工程施工方等存在较多诉讼，2018年以来，因多家子公司未按法院执行通知书指定的期间履行生效法律文书确定的给付义务，华泰汽车法定代表人多次被列入“限制消费人员”名单，华泰汽车及其多家子公司被纳入被执行人和失信被执行人。

综合来看，华泰汽车资金链紧张，到期债券偿债来源存在很大的不确定性，同时短期偿债压力很大，资产受限规模很大，再融资能力受到较大限制，偿债能力大幅下降，偿还债务能力较弱，有较高违约风险。因此，大公决定将华泰汽车主体信用等级调整为BB，评级展望调整为负面，“16华泰



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

01”、“16 华泰 02”及“16 华泰 03”信用等级调整为 BB。  
特此公告。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一九年七月二十三日

