



入股戴姆勒或致北汽财务承压，标普、穆迪纷纷下调评级展望

国际金融报 张珩 07-31 02:10

《国际金融报》记者注意到，BBB+和Baa2级意味着被评级对象安全性中等，短期内还本付息无问题，但是在经济不景气时风险会增大。

7月30日，由于北京汽车集团有限公司(下称“北汽集团”)收购了戴姆勒集团5%的股份，国际信用评级机构——标普(S&P)和穆迪(Moody)将北汽集团的评级展望由稳定调至负面，但北汽集团目前的评级BBB+(标普)和Baa2(穆迪)保持不变。

上述两家评级机构认为，北汽集团收购戴姆勒实现将导致公司财务承压。

另外，标普还将北汽集团子公司北京汽车股份有限公司的评级展望由稳定调整至负面，但评级依然保持BBB+不变，北汽集团担保的优先无抵押债券的长期债项评级也为BBB+。

《国际金融报》记者注意到，BBB+和Baa2级意味着被评级对象安全性中等，短期内还本付息无问题，但是在经济不景气时风险会增大。

收购或致资金压力大

7月23日，北汽集团宣布，为了加强双方的长期战略合作，北汽集团出资25亿欧元(约合人民币190亿元)，获得了戴姆勒5%的股份。其中包括2.48%的直接持股以及额外等同于2.52%股份投票权的权利，这意味着，北汽集团正式成为戴姆勒集团第三大股东。

据了解，截至目前，2.48%的股份已经完成交易，剩余2.52%仍为投票权，这部分股份的交易将在短期内完成。

标普认为，北汽集团在收购戴姆勒5%股份之后将带来新的杠杆，给北汽集团的财务带来压力，预计双方总交易对价将超过200亿元。尽管北汽集团将寻求股权融资等其他方式，但目前无法确认时间和规模，因此标普认为，北汽集团的收购款项可能主要以举债的方式支付。

此外，标普还指出，虽然北汽集团与戴姆勒集团的合资公司北京奔驰汽车有限公司(下称“北京奔驰”)强劲的业务表现将提升集团的整体利润，且随着新能源汽车补贴的到位，北汽集团对运营资金的管理可能也会改善，但这些因素不足以抵消债务增加所带来的负面影响，其财务杠杆未来在24个月内可能难以持续改善。

与此同时，穆迪也作出了相同的判断：北汽集团收购戴姆勒集团股份一事将增加北汽集团在财务上的负担，尤其是资金将主要来源于北汽集团内部资金和外部借款。穆迪认为，在未来12个月至18个月内，北汽集团的财务杠杆比例将升至6.0，高于先前5.0的预测。

交叉持股早有意向

事实上，早在2013年11月，北汽集团便和戴姆勒集团签署了一揽子战略合作协议。双方约定，在戴姆勒集团持股北汽集团之后，北汽集团也将入股戴姆勒集团。

2013年，戴姆勒收购了北汽集团旗下香港上市公司北京汽车股份，并成为北京汽车董事会成员，目前持有北京汽车9.55%股份；2018年，戴姆勒又收购北汽集团旗下北京新能源汽车股份有限公司的部分股份，目前持股比例为3.01%。

同时，北汽集团董事长徐和谊也曾在2015年公开表示，北汽集团和戴姆勒集团的谈判已进入最后阶段，预计在2015年底前公布最终结果。不过，双方交叉持股的事项最终一直拖到4年之后方才完成。

在北汽集团宣布入股之后，徐和谊指出，双方现在已经形成了“你中有我，我中有你”的局面，同时双方已建立了稳固的架构，“戴姆勒集团要中国的市场，我们两家各有所得”。

对于北汽集团入股事件本身，穆迪和标普均认为，短期内虽然会对北汽集团的资金带来压力，但受惠于北京奔驰的强劲表现，北汽集团长期将获得更多收益。同时，在监管层放松外商汽车股比限制的情况下，北汽集团通过交叉持股进一步巩固了在北京奔驰中的地位，稳定了长期盈利点。

根据戴姆勒集团的数据，在今年上半年国内车市同比下滑14%的大背景之下，北京奔驰的销量同比增长12%。而在北京奔驰的帮助之下，北汽集团实现营收2464.5亿元，同比增长6%；利润同比增长4.4%。

(国际金融报记者 张珩)

分 享



[关于我们](#)

[加入我们](#)

[问题反馈](#)

[联系方式](#)
明

[合作伙伴](#)

[服务条款](#)

[广告业务](#)

[版权声](#)

[最新动态](#)

The Financial Times Ltd 2018

FT and 'Financial Times' are trademarks of The Financial Times Ltd.

 沪公网安备 31011502006336号

沪ICP备17008573号-1