

AEOLUS 风神轮胎

中国汽车报

2018年1月27日，正处在与PTG（倍耐力工业胎业务，即Prometeon Tyre Group S.r.l.）、桂林倍利（桂林倍利轮胎有限公司，即中国化工橡胶桂林轮胎有限公司工业胎相关资产）重组过程中的风神，对外发布了2017年年度业绩预亏公告。虽然中小股东以及很多业内人士看来，风神2017年的亏损是可以预见的，但其亏损额之大还是超出了人们的意料。

巨额亏损与此轮持续近一年的重组有多大关联？最新的情况是，已经握有PTG 10%的股权的风神，此时对剩余的90%股权似乎有些难以“下咽”，更无法对桂林倍利等还未并入风神的中国化工集团公司（简称“中国化工”）旗下相关工业胎资产实施整合。

更让人关注的是，经过风神董事会审议并通过的《关于终止本次重大资产重组事项并撤回相关申请文件的议案》却没能在2018年1月24日的股东大会上通过。

终止与否？风神卡在这儿了！



除了持续波动下滑的股价，风神的营业收入、归属上市股东的净利润、主营业务的毛利率等主要财务数据，更能体现出近三年来风神所面临的巨大困境。

2011年时，风神迎来了历史发展最高峰，年营业收入达到102亿元，到2016年逐渐下降至73.3亿元。2017年前三季度，风神总营业收入仅为56.8亿元，从全年的预亏公告来看，现在风神的盈利能力被打回到了十年前的水平。三年来，风神的毛利率已经从2015年全年的19.47%，降到了2017年前三季度的9.87%，预计2017年全年的统计数据还会更低。



2015年3月，在中国化工与倍耐力原股东签订收购协议之后，贵州轮胎股份有限公司有关负责人曾对《中国汽车报》记者指出，中国化工在国内轮胎业务发展态势不错的时候走出去，收购欧洲大型轮胎企业，可以避开国际贸易壁垒，打破国外市场对中国轮胎企业的封锁。不过，这样的收购需要实力，大手笔的收购也存在一定风险。

风险，就在随后的市场不断下滑的两年多时间里，逐渐变为现实。围绕中化橡胶与风神的重组方案，也是一改再改。

早在2014年，中化橡胶就向业界发声，以风神为中国化工旗下的轮胎资产整合平台，在中国化工内部所有轮胎企业及资产全部划入中化橡胶之后，使风神逐渐吸收相关资产，最终实现中国化工集团轮胎资产整体上市。至2015年3月，倍耐力的出现让原来这个大战略稍作调整，当时风神发布的公告显示，倍耐力的工业胎业务将与中化橡胶拥有的国内资产战略整合，并在条件具备时与风神重组。而倍耐力于被中国化工全盘接手后退出意大利证券交易所，其乘用车业务将在退市后4年内通过首次公开发行重新上市。

从2016年3月至10月，风神完成了中国化工工业胎资产的第一轮整合（并非重组），获得PTG 10%股权，获得中车双喜轮胎有限公司（简称“中车双喜”）100%股权、青岛黄海橡胶有限公司（简称“黄海有限”）100%股权，向倍耐力出售PCR（风神乘用车轮胎业务）80%股权。

2017年4月，风神开启了新一轮整合，即此次不得不选择终止的重大资产重组。从最初的收购PTG 90%股权、桂林倍利100%股权、黄海有限的工业胎相关土地和房产，到最后确定的收购PTG 90%股权、桂林倍利70%股权（排除了黄海有限的工业胎相关土地和房产），风神的此轮重组方案发了四次（包括修订案、调整方案等）。这期间，原配套募集资金用途之一的“工程子午胎扩产及提升项目”变更为“工程子午胎技改项目”，总投资额不变，可谓一波三折。

亏损遍及所有整合资源 令企业雪上加霜



种种迹象来看，目前在市场低迷期整合旗下轮胎资源的整合，会将相关风险不断扩大。

在采访中，有行业人士对记者说：“或许终止此次重组，对风神并不是一个坏消息，相反会给风神带来喘息的时间，目前风神需要的在市场低迷期保持团队稳定、研发稳定、市场稳定。”

事实上，资本市场的“暂时”停止并未直接影响到内部的合作。风神工业胎相关研发人员对记者说：“我们现在的研发架构正在慢慢调整，从去年下半年开始，我们与倍耐力的全球研发团队接触不断加深，明年会全面引入倍耐力的原材料研发与采购、产品设计、生产与安全等技术和优势。”他还向记者指出，尽管风神与倍耐力重组受阻，但风神的员工还是希望能有一个更好的结果。

在2018年1月4日举行的风神关于停止重组的投资者说明会上，风神指出，受益于商业协议，PTG与风神在2017年就携手合作，而这种关系将会持续下去，交易暂时终止，但业务整合仍将继续。

从2016年10月26日风神五位高管辞职，原倍耐力工业胎亚太区首席执行官乔博率领的负责研发、生产、质量的团队进入风神开始，双方的整合就已经提速。2016年12月，由风神、中车双喜、黄海有限整合后并注入倍耐力先进技术而组成的“新风神”亮相，给轮胎市场带来了新的气息。但基于目前的情形，风神以及其背后的中化橡胶、中国化工则需要以更清晰的思路、更谨慎的态度，以及可以更巧妙地发现和潜在风险的处事作为来给市场一个明确的交代。

文：刘宏龙 编辑：吕彩霞

版权声明