

股票代码: 力帆股份 股票代码: 601777 公告编号: 临 2012-057

力帆实业(集团)股份有限公司2012年公司债券上市公告书

(住所:重庆市沙坪坝区上桥张家湾 60 号)

保荐机构、联席主承销商

(上海市浦东新区南汇区路 618 号)

联席主承销商

签署日期: 2012 年 10 月

证券简称:	1271001,12 力帆 02
证券代码:	12185,12186
发行总额:	人民币 19 亿元
上市时间:	2012 年 10 月 12 日
上市地:	上海证券交易所
上市推荐机构:	国泰君安证券股份有限公司、申银万国证券股份有限公司
债券受托管理人:	国泰君安证券股份有限公司

第一节 绪言

力帆实业(集团)股份有限公司(简称“发行人”、“公司”、“本公司”或“力帆股份”)董事会已批准本上市公告书,保证其不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

上述证券发行以下简称“上市”指“对公司债券上市的核准,不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或推荐。因公司经营与收益的变化等引起的投资风险,由购买债券的投资者自行承担。本期债券评级为 AA 级;本期债券上市前,本公司最近一期 2012 年 6 月 30 日经报表中所有者权益为 49,230.42 亿元,资产负债率为 55.02%;本期债券上市前,本公司 2009 年、2010 年和 2011 年合并报表中归属于上市公司股东的净利润分别为人民币 3,057.42 亿元、3,822.12 亿元、3,390.12 亿元,2010 年实现的平均分配率为 3.59 亿元,不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行方案简介

- 一、发行人基本信息
1. 公司名称中文名称:力帆实业(集团)股份有限公司
2. 公司名称英文名称:LIFAN INDUSTRY GROUP Co., Ltd
3. 注册地址:重庆市沙坪坝区上桥张家湾 60 号
4. 法定代表人:尹明善
5. 注册资本:951,445,087 元
6. 企业法人营业执照注册号:500000400026769
7. 股票上市情况
8. 股票上市交易所:上海证券交易所(A 股)

股票简称:力帆股份
股票代码:601777
9. 信息披露报刊名称:《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及《证券日报》

10. 联系方式:
- 10.1 联系方式:
- 电话:023-61663050
- 传真:023-65213175
- 10.2 电子邮箱:tzsp@lifan.com
- 10.3 互联网网址:www.lifan.com

12. 经营范围:研制、开发、生产、销售:力帆牌汽车、汽车发动机。以上两项仅限取得审批的子公司生产、销售;内燃机、摩托车发动机、车辆配件、摩托车配件、小型汽油机及配件、电动自行车及配件、汽油机助力车及配件、计算机(不含整机)、体育器材、摩托车运动及运动产品(不含整车、生产);为本企业研制、生产、销售的产品提供售后服务;经营本企业研制开发的技术和产品进出口业务;经营本企业研制和生产所需的技术、原材料、机械配件、仪器仪表、零配件的进出口业务;经营本企业的进口和出口“三来一补”业务;经营进出口业务;技术、设备、咨询、培训、服务。以上经营范围法律法规禁止的不得经营,法律法规限制的经营取得相关行政许可后方可从事经营。

二、发行人主要业务情况
近三年及一期,发行人营业收入情况如下:

产品	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
主要业务收入	401,648.62	99.74	858,990.68	99.53	675,110.19	99.71	530,769.65	99.59
其中:乘用车(含整车及配件)	227,123.31	56.40	473,600.43	54.88	285,696.96	42.20	669.01	38.03
摩托车整车及配件	112,798.50	28.01	252,225.98	29.23	243,061.68	35.90	196,508.68	36.87
摩托车发动机及配件	45,882.23	11.39	102,877.70	11.92	108,234.74	15.99	94,579.39	17.75
内燃机及配件	15,537.89	3.86	28,865.39	3.34	33,025.64	4.88	29,506.98	5.54
其他	306.70	0.08	1,421.18	0.16	5,097.23	0.75	7,506.19	1.41
其他业务收入	1,031.46	0.26	4,044.77	0.47	1,962.21	0.29	2,160.60	0.40
营业总收入	402,680.08	100	863,035.45	100	677,074.42	100	532,929.65	100

三、发行人历史沿革情况

1. 发行人的设立、发行上市情况
发行人系力帆实业(集团)有限公司 2007 年 12 月 20 日临时股东会决议,以力帆实业(集团)有限公司全体股东认缴,上海冠通投资有限公司、尹明善、陈乃琦、尹承俊作为发起人,并以力帆实业(集团)有限公司截至 2007 年 11 月 30 日经天健信会计师事务所有限公司审计(德天审字 2007 588 号)的账面净资产 671,000,359.92 元,按照 1:0.974 的比例折合为 650,000 万股总股本,供股东认购 21,900,359.92 元;发行人系在重庆市工商部门完成工商登记注册,注册资本 650,000 万元。上述发行人股东出资情况经天健信会计师事务所有限公司验证(天健验字 007 71 号)。

2010 年 11 月,经中国证券监督管理委员会《关于核准力帆实业(集团)股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的通知》(证监许可[2010]1537 号)核准,公司首次公开发行股票 20,000 万股,发行价 14.5 元,募集资金总额 290,000 万元。除发行费用外,保荐费用、律师费用、会计师事务所和登记结算费用等合计 10,559.71 万元,后实际募集资金净额为 279,440.29 万元。

2010 年 11 月 25 日,公司股票在上海证券交易所上市挂牌交易。

2. 发行人上市以来的股本变动情况
发行人自上市以来未发生过股本变动。

(二) 发行人股本结构及前十名股东持股情况

1. 本次发行前发行人的股本情况

截至 2012 年 6 月 30 日,本公司总股本 951,445,087 股,其股本结构情况如下表所示:

序号	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股份性质
1	无限售条件的流通股	624,840,450	65.67	
1.1	国家持股	0	0	
2	国有法人持股	0	0	
3	其他内资持股	624,840,450	65.67	
3.1	境内持有国有法人股	618,920,646	65.01	
3.2	境内自然人股	6,920,800	0.66	
3.3	境内法人股	0	0	
3.4	境内机构法人股	0	0	
3.5	无限售条件的流通股	326,604,637	34.33	
3.6	国有法人股	326,604,637	34.33	
3.7	境内自然人股	0	0	
3.8	境内法人股	0	0	
3.9	无限售条件的流通股	326,604,637	34.33	
3.10	境内自然人股	0	0	
3.11	境内法人股	0	0	
3.12	境内自然人股	0	0	
3.13	境内法人股	0	0	
3.14	境内自然人股	0	0	
3.15	境内法人股	0	0	
3.16	境内自然人股	0	0	
3.17	境内法人股	0	0	
3.18	境内自然人股	0	0	
3.19	境内法人股	0	0	
3.20	境内自然人股	0	0	
3.21	境内法人股	0	0	
3.22	境内自然人股	0	0	
3.23	境内法人股	0	0	
3.24	境内自然人股	0	0	
3.25	境内法人股	0	0	
3.26	境内自然人股	0	0	
3.27	境内法人股	0	0	
3.28	境内自然人股	0	0	
3.29	境内法人股	0	0	
3.30	境内自然人股	0	0	
3.31	境内法人股	0	0	
3.32	境内自然人股	0	0	
3.33	境内法人股	0	0	
3.34	境内自然人股	0	0	
3.35	境内法人股	0	0	
3.36	境内自然人股	0	0	
3.37	境内法人股	0	0	
3.38	境内自然人股	0	0	
3.39	境内法人股	0	0	
3.40	境内自然人股	0	0	
3.41	境内法人股	0	0	
3.42	境内自然人股	0	0	
3.43	境内法人股	0	0	
3.44	境内自然人股	0	0	
3.45	境内法人股	0	0	
3.46	境内自然人股	0	0	
3.47	境内法人股	0	0	
3.48	境内自然人股	0	0	
3.49	境内法人股	0	0	
3.50	境内自然人股	0	0	
3.51	境内法人股	0	0	
3.52	境内自然人股	0	0	
3.53	境内法人股	0	0	
3.54	境内自然人股	0	0	
3.55	境内法人股	0	0	
3.56	境内自然人股	0	0	
3.57	境内法人股	0	0	
3.58	境内自然人股	0	0	
3.59	境内法人股	0	0	
3.60	境内自然人股	0	0	
3.61	境内法人股	0	0	
3.62	境内自然人股	0	0	
3.63	境内法人股	0	0	
3.64	境内自然人股	0	0	
3.65	境内法人股	0	0	
3.66	境内自然人股	0	0	
3.67	境内法人股	0	0	
3.68	境内自然人股	0	0	
3.69	境内法人股	0	0	
3.70	境内自然人股	0	0	
3.71	境内法人股	0	0	
3.72	境内自然人股	0	0	
3.73	境内法人股	0	0	
3.74	境内自然人股	0	0	
3.75	境内法人股	0	0	
3.76	境内自然人股	0	0	
3.77	境内法人股	0	0	
3.78	境内自然人股	0	0	
3.79	境内法人股	0	0	
3.80	境内自然人股	0	0	
3.81	境内法人股	0	0	
3.82	境内自然人股	0	0	
3.83	境内法人股	0	0	
3.84	境内自然人股	0	0	
3.85	境内法人股	0	0	
3.86	境内自然人股	0	0	
3.87	境内法人股	0	0	
3.88	境内自然人股	0	0	
3.89	境内法人股	0	0	
3.90	境内自然人股	0	0	
3.91	境内法人股	0	0	
3.92	境内自然人股	0	0	
3.93	境内法人股	0	0	
3.94	境内自然人股	0	0	
3.95	境内法人股	0	0	
3.96	境内自然人股	0	0	
3.97	境内法人股	0	0	
3.98	境内自然人股	0	0	
3.99	境内法人股	0	0	
3.100	境内自然人股	0	0	

注:前十大股东所持股份不存在质押或冻结的情况。

(一) 发行人的相关情况

1. 财务状况

本公司长期以来经营稳健,财务状况稳定,无不良信用记录,同时也非常注意负债期限结构管理和现金管理。截至 2012 年 6 月 30 日,本公司合并财务报表口径的资产负债率为 55.02%,流动比率为 1.11,速动比率为 1.03,偿债能力较强。

2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年 1-6 月,除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为正的基础上,计算的加权平均净资产收益率分别为 19.12%、18.27%、7.05%和 3.92%。2010 年度上市公司募集资金到账,导致净资产大幅增加,而发行人主要在建设项目前期投入大,造成当期现金流难以产生相应的收益,因此存在净资产收益率下降的情况。

发行人应收账款占流动资产的比例高,2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 1-6 月,应收账款余额分别为 76,401.39 万元、97,895.78 万元、135,284.52 万元和 172,298.44 万元,占流动资产比例分别为 13.96%、9.65%、12.54%和 15.88%;发行人存货余额分别为 72,252.05 万元、86,341.26 万元、118,567.55 万元和 137,900.72 万元,占流动资产比例分别为 12.34%、8.51%、10.99%和 12.47%。如发行人不能较好地履行客户信用政策,应收账款管理不善,可能导致应收账款出现坏账;如果发行人不能加强生产计划管理和销售管理,及时消化库存,可能发生存货跌价和滞销的情况,对公司生产经营带来一定的不利影响。

发行人的负债以流动负债为主,2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 1-6 月,流动负债占合并报表总资产比例分别为 59.40%、59.40%、59.40%和 59.40%,流动负债占合并报表总资产比例分别为 59.40%、59.40%、59.40%和 59.40%。在负债总额中的占比分别为 80.56%、76.50%、92.58%和 94.57%。流动负债所占比重较高,公司面临一定的短期偿债压力。

本期债券发行后,募集资金将用于优化公司债务结构,偿还银行贷款,从而降低公司的短期负债占比,逐步提升流动比率及速动比率,进而优化公司的财务状况;但若未来公司的经营环境发生重大不利变化,负债水平可能维持在合理的范围内,本期债券的持有人可能面临债券本金及利息到期无法兑付的风险。

2. 经营情况

(一) 宏观经济周期性波动影响
汽车和摩托车等大宗消费品消费与宏观经济和人均可支配收入的增减相关性较强。如宏观经济增速或增速放缓,影响到居民可支配收入的增加,生产消费升级的行业将受到一定程度的影响,因此,公司所在行业存在受宏观经济及居民生活水平制约的风险。如果我国国内外宏观经济处于下降阶段且持续恶化,将对公司的经营业绩产生不利影响。

(二) 行业竞争影响

我国乘用车市场发展迅速,2001-2011 年销量年均复合增长率高达 22%。公司通过立足本地产业优势,耕耘细分市场,产销快速增长,取得了较好的发展基础。然而,随着乘用车市场的扩大,各生产厂家的产能扩张,合资企业与本土企业、国外品牌与自主品牌、相竞争,市场竞争日趋激烈,行业竞争日趋激烈。

本公司进入摩托车行业较早,在激烈的市场竞争中逐步发展壮大。公司依托已经形成的产品创新、出口及品牌优势,通过不断提高产品质量、服务水平和服务水平开发速度,摩托车整车及配件生产方面已稳居行业领先地位。鉴于国内摩托车生产企业数量较多,优势企业的市场份额相对平均,公司一方面在产业整合和研发的空间,另一方面也可能面临竞争对手的挑战。

3. 主要原材料价格波动影响
公司生产所需的主要原材料为钢材、塑料、橡胶、玻璃等。原材料价格的波动是影响公司制造成本的重要因素。2011 年以来,国内钢材、橡胶等大宗商品的价格也处于高位,虽然近期有所回落,仍处于较为稳定的状态,但不排除今后再次出现对生产造成不利影响的波动,如果主要原材料价格波动过大,则可能会对公司盈利产生一定影响。

汽车和摩托车行业同时也是劳动密集型行业,人工费用的增长也将直接影响行业盈利水平。近年来,物价上涨、劳动力短缺等因素导致我国人工成本不断上升。如果未来人工费用出现大幅上涨,将给公司的经营业绩带来不利影响。

4. 主营业务毛利率下降风险
发行人 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年上半年主营业务综合毛利率分别为 18.83%、18.26%、16.27%和 18.57%。最近三年由于受采购成本、人工成本和制造费用的增加等因素影响,公司主营业务毛利率有一定下降,2012 年上半年有所回升。公司目前在建设项目较多,新项目投入后,公司年固定资产投资额增加较大,将带来人工、材料和制造成本大幅上涨,未来公司毛利率存在下降的风险。

5. 乘用车业务生产规模下降风险
汽车行业规模的快速增长显著,大型企业能够更有效降低单位成本,提高利润率空间,对乘用车产品更是如此。公司 2006 年才开始涉足乘用车市场,目前乘用车生产规模相对较小,吉利、比亚迪等自主品牌乘用车的崛起,成本优势和品牌提升的潜力将进一步挖掘。如果本公司不能及时抓住市场机遇,提升生产规模,增加产品竞争力,提升品牌竞争力,将影响本公司乘用车业务的发展前景。

尽管本公司为乘用车行业的新军,但自乘用车产品上市以来,销量持续增长。2010 年和 2011 年公司乘用车产销分别完成 6.62 万辆和 11.72 万辆,同比增长 58.77%和 77.03%,呈现稳定增长。

随着公司 2010 年成功登陆 A 股上市,公司利用首发上市募集资金实施投资项目提升了乘用车和摩托车以及通车的产能。公司计划用募集资金实施汽车零部件出口基地和摩托车新区乘用车项目。未来几年,公司乘用车产能将得到进一步提升,如果乘用车产能得不到及时消化,将给公司盈利能力带来一定的不利影响。

(三) 管理风险

1. 分公司、子公司的管理控制风险
本公司目前通过各下属分公司、子公司从事包括摩托车、摩托车发动机、乘用车、通机等主营业务在内的多项业务,同时,公司部分子公司的经营地域分布较广,涉及广东、浙江、广东、山东等省,上述业务范围较广,经营地域分散,给公司的管理提出了较高要求。管理公司在多年的经营过程中已经积累了一些管理经验,建立了较为完善的管理、资金、人事、财务等内部管理制度,但由于在人员、业务、财务、资金管理等方面,各环节,仍然存在潜在的管理和控制风险。

2. 海外业务拓展风险
2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月,公司出口业务收入占公司营业收入的比例分别为 35.17%、46.58%、47.01%和 47.96%。近三年及一期,公司出口业务收入占公司营业收入比例有所上升,但公司开拓海外市场业务受国际贸易关系,所

在地区差异、业务环境差异、进口国市场准入及认证、汇率变化等因素影响,国际政治、经济和其他条件的复杂性,包括汇率波动、贸易摩擦、合同违约、知识产权纠纷等,都可能加大境外业务拓展的风险。

此外,如果公司境外业务区域出现战乱、经济危机、经济混乱等不可预测事件,亦将对本公司的经营业绩和财务状况产生影响。另外,“欧债危机”等国际金融危机亦可能对公司出口业务产生影响。公司对宏观经济变化的出口依赖较大,出口业务受“欧债危机”的直接冲击较大,但“欧债危机”爆发后逐步逐步对世界经济产生不利影响,外贸环境将可能进一步恶化,进而会对公司的出口业务造成一定的负面影响,主要体现在以下方面:

① 欧洲需求乏力,导致海外市场需求减少。由于欧美发达经济体深陷金融危机,财政进一步紧缩,欧美国家对外投资大幅减少,甚至撤离其海外投资,造成全世界多数地区经济增长乏力不足,由此导致外部市场需求疲软,不足,需求环境恶化,进而导致我国汽车产品出口受阻。

② 贸易保护主义抬头。在经济困难时期,各国为了保护本国的利益,都会倾向于贸易保护,各国之间经济贸易政策的协调变得困难,贸易保护主义抬头现象明显,这将对包括本公司在内的出口企业影响较大。

③ 汇率波动加剧,人民币持续升值。自人民币汇率改革以来,人民币对美元连续创新高,虽然以外币结算的中国出口企业来说,造成了一定的汇兑损失,削弱了中国的市场竞争力,但人民币升值也将给国内人民币升值带来一定压力,但也在汇率波动加剧,人民币持续升值的压力,对公司的出口业务仍将造成一定的负面影响。

(四) 政策风险

1. 汽车产业政策和消费政策变化的风险
汽车产业是我国经济的支柱产业,在我国经济发展中具有战略地位。在国家刺激内需和鼓励消费的背景下,汽车产业作为支柱产业,对经济拉动作用明显,在较短时间内将属于消费政策和产业政策鼓励的行业。因此,在此过程中,随着经济政策的变动,进而导致汽车产业政策发生了一定的变化,生产方面国家鼓励创新的整车政策和购置税、消费税方面鼓励小排量汽车消费,通过调整产品结构,防止短期汽车产能的过快扩张。

未来如果由于宏观经济过热导致汽车产业投资过度或者汽车消费导致环境污染加剧和城市交通拥堵恶化,政府亦可能对汽车产业政策进行调整,政策的调整将对汽车生产和消费产生较大的影响,从而包括本公司在内的汽车产业的运营受到一定影响。

2. 国内“限购、禁限”政策导致的风险
中国中城市的“限购、禁限”政策是 1985 年首先从北京开始的,尤其在上世纪 90 年代末,许多城市出于对交通管理、环境保护、城市形象等因素的考虑,逐步出台各类城市摩托车限制甚至禁止使用的方式,迄今全国已经有上百大中城市加入了“限购、禁限”行列。

十多年来,“限购、禁限”政策在一定程度上影响了摩托车行业的发展。首先,其使国内摩托车消费向小城镇农村市场转移,限制了消费增长的大中城市市场;其次,由于限购政策对市场价格体系造成敏感,其次加剧了价格竞争,使一些管理粗放、市场开拓能力差的企业陷入困境;再次,其使得规模世界第一的中国摩托车行业长期处于“低水平”生产,一定程度上阻碍了产业升级,由此形成了国内市场中度较高的竞争格局;最后,其迫使中国摩托车企业走向海外市场,参与激烈的国际竞争,由此形成了一批优秀企业。

随着国内城市汽车普及率的提高及城市交通管理难度的增加,“限购、禁限”的国际竞争,不仅形成了一项,并且可能使本公司对行业的相关政策进行调整,增加未来面临竞争对手的挑战的风险。

第三节 债券发行概况

一、债券名称
力帆实业(集团)股份有限公司 2012 年公司债券 0 年期品种简称为 T2 力帆 01’,5 年期