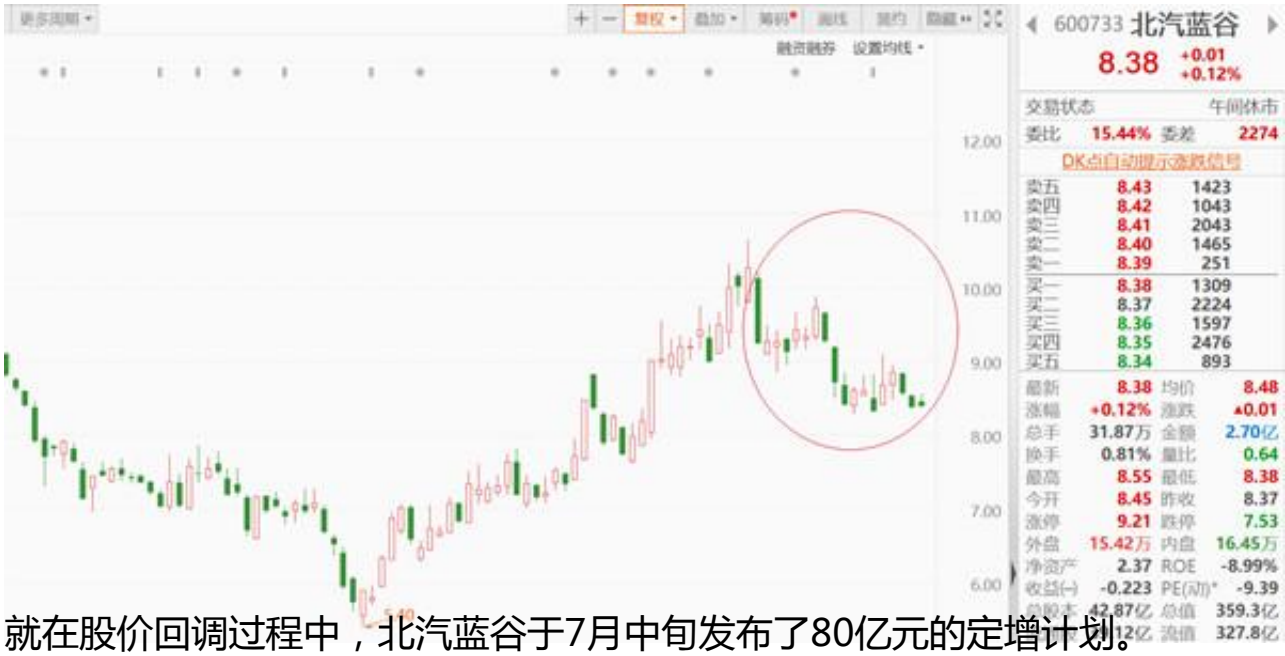
记者 | 胡振明

编辑 |

从大约一个月前触及阶段新高10.65元/股到现在，北汽蓝谷（600733.SH）股价已经回调逾20%。

截至7月22日中午收盘，北汽蓝谷（600733.SH）每股收于8.38元，微涨0.12%；延续着6月29日大跌以来的股价回调走势。



就在股价回调过程中，北汽蓝谷于7月中旬发布了80亿元的定增计划。

北汽蓝谷发布了《非公开发行股票预案》（以下简称“发行预案”）、《非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》等公告，拟发行不超过12.86亿股（含本数）股票以募集不超过80亿元（含本数）资金，大约相当于当前总资产403亿元（2022年一季报）的20%。

截至2022年3月末，北汽蓝谷账上现金仍有95.60亿元，近来业绩出现巨额亏损，2020年和2021年分别亏损64.76亿元和51.70亿元，今年一季报亏损9.46亿元。

根据投资计划，北汽蓝谷本次发行所募资金拟投入到“面向场景化产品的滑板平台开发项目”、“整车产品升级开发项目”、“研发与核心能力建设项目”及补充流

动资金，这些项目都不涉及生产能力建设，不直接产生经济效益。

账上已有近百亿现金

发行预案显示，本次非公开发行股票的发行对象包括控股股东北汽集团（全称“北京汽车集团有限公司”）控制的关联方北京汽车（01958.HK）、渤海汽车（600960.SH）。其中，北京汽车拟认购股票数量不低于本次发行数量的35.99%，认购金额不超过28.79亿元；渤海汽车拟认购股票数量不低于本次发行数量的3.01%，认购金额不超过2.41亿元。

北京汽车和渤海汽车所认购的金额上限合计为31.20亿元，占本次发行股票募资总额最高限80亿元的39%。在所募资金不超过80亿元之中，扣除发行费用后的净额将投向以下四个项目。

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金	投资比例
1	面向场景化产品的滑板平台开发项目	200,000.00	170,352.86	85.18%
2	整车产品升级开发项目	268,264.00	251,391.14	93.71%
3	研发与核心能力建设项目	167,328.00	138,256.00	82.63%
4	补充流动资金	240,000.00	240,000.00	100.00%
合计		875,592.00	800,000.00	91.37%

这几个募投项目都不直接形成新的产能，然而北汽蓝谷拟投入80亿元来做这些事情，是认为汽车制造业属于资金密集型行业。

近几年，北汽蓝谷业务发展及研发而持续投入，使得公司资产负债率较高。2019年末、2020年末、2021年末及2022年3月末，公司合并财务报表口径的资产负债率分别为70.15%、73.91%、70.10%和73.37%，与同行业上市公司相比较高。北汽蓝谷表示，如果宏观经济形势发生不利变化或者信贷紧缩，同时如果公司销售回款速度减慢，未来可能将面临一定的资金压力。本次非公开发行股票的主要目的为充分利用资本市场优势增强资本实力，提升研发能力、优化产品结构、提高盈利能力。

然而值得注意的是，北汽蓝谷账上还有不少的现金。2022年一季报显示，货币资金达95.60亿元，另有应收账款124.67亿元、应收票据8.70亿元。

此前，2019年北汽蓝谷向三名特定对象非公开发行了1.38亿股股票，每股发行价为7.70元，共募得10.65亿元，扣除承销费2,452.83万元（不含税）及其他与发行有关的费用人民币660.38万元

（不含税）后，实际募得资金净额为10.34亿元。截止2020年12月31日该次募集资金已全部使用完毕。

202
1年北汽
蓝谷又通过非公
开发行股票的方式向16名特定对
象发行7.94亿股而募集了55亿元
，扣除相关费用后，实际募资净额为54.50亿元，截至2022年6月30日实际使用38.06亿元；尚未使用的部分为16.44亿元，占该次募集总额的30.17%，尚未使用的原因为“车型项目处于研发阶段”或“车型项目处于后续结算阶段”。

销量增长，业绩预亏

近三年来，北汽蓝谷已经通过非公开发行股票的方式获得了逾65亿元的资金，若本次非公开发行顺利完成，将融资超百亿。在如此雄厚的资金支持之下，北汽蓝谷仍处行巨额亏损之中。

根据北汽蓝谷最新披露
的2022年半年度业绩预亏的公告，预
计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-22亿元至-18亿元，扣非后为-22.50亿元到-18.50亿元。

而去年同期，北汽蓝谷实现的归属于上市公司股东的净利润为-18.13亿元，扣非后为-20.97亿元。两年同期相比较，预计出现的亏损情况大概“持平”，依然保持着20亿元左右的亏损。

北汽蓝谷在公告中指出，2022年上半年业绩预亏的主要原因有两个，一是芯片短缺、电池等原材料价格持续上涨，加之新冠肺炎疫情反复，对公司业绩产生了较大影响；其二，虽然新能源汽车销量较上年同期有所增长，但尚属于爬坡阶段，规模效应尚未显现，而公司在品牌与渠道建设、研发投入上的成本持续增加。

北汽蓝谷披露的2022年6月份产销快报显示，本月销量为3597辆，去年同期仅1585辆，不到今年6月的一半；同时还披露，本年度累计已经售出17010辆，累计同比增长144.43%。

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司2022年6月份产销快报如下：

单位	产量（辆）					销量（辆）				
	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减
北京新能源汽车股份有限公司	1898	318	6082	2157	181.97%	3597	1585	17010	6959	144.43%
合计	1898	318	6082	2157	181.97%	3597	1585	17010	6959	144.43%

备注：
1、本表为产销快报数据，具体数据以定期报告数据为准。
2、销量中包含部分由北京新能源汽车股份有限公司与北京汽车股份有限公司联合开发，由北京汽车股份有限公司生产，北京新能

产销数据显示，本年度的产销情况均有大幅的增长，只不过北汽蓝谷发布的半年业绩仍然预亏，若保持着原有的投入，仍需大量融资。一边亏损，一边巨额融资，这种情况需要持续多久呢？

或存资金低效率问题

近来市场对新能源汽车概念的反映比较积极，多次出现相关概念股的股价异动情况。

北汽蓝谷当前股价8.38元虽然比4月27日创下的近年股价新低5.40元/股有较大的涨幅，不过，若按本次发行股票不超过12.86亿股，最高募资金额80亿元来计算，每股价格6.22元，本次发行的认购价格或有比较低价的优势。

显然，北汽集团关联方拟认购最高逾31亿元，将增持大量的股份，其价格明显具有成本优势。

另一方面，上市公司北汽蓝谷通过本次非公开发行股票，在原有近百亿现金的基础上，再获最高80亿元的募资。这些资金所投入的项目并没有明确的经济效益衡量标准。

其中，“面向场景化产品的滑板平台开发项目”投资总额为20亿元，但是不直接产生经济效益，研发适用于各车型下车身的底盘平台技术，并在针对不同场景需求的设计中统筹考虑与上车体性能、结构等的配接。拟进行一次性统一开发，将复杂系统（底盘、三电、热管理）集成到下车体，一次性开发投入，大幅降低车型开发的研发费用和开发周期。

在“整车产品升级开发项目”将投入26.83亿元，为ARCFOX品牌纯电动车型整车产品升级开发，实施主体也是全资子公司北汽新能源，不涉及生产能力建设，不直接产生经济效益。

对“研发与核心能力建设项目”的投资总额为16.73亿元，具体内容包括三电技术能力提升项目、智能网联技术能力提升项目和ARCFOX品牌直销SPACE营销渠道网络建设项目，分别投资4.42亿元、9.31亿元和3.01亿元，也由全资子公司北汽新能源作为项目的实施主体。

另外，北汽蓝谷还拟将不超过24亿元募集的资金用于补充流动性。在北汽蓝谷持股巨额亏损的情况下，也在源源不断获得股权融资的支持。如何更高效地使用股东投入的这些资金，或是一个值得关注的问题。