



公司：中国和谐汽车控股有限公司（香港交易所：3836）
行业：汽车经销商

股价 (截至 2020 年 11 月 11 日末)	市值	平均每日交易价值 (30 天)
港币 3.39 元	约港币 5.5 亿元	约港币 1,700 万元

中国和谐汽车控股有限公司（香港交易所：3836）（“和谐”或“公司”）在中国经营着约 75 个汽车经销店，经销中高端豪华车品牌包括宝马，雷克萨斯，路虎，劳斯莱斯，和法拉利。和谐也是特斯拉（纳斯达克：TSLA）在中国的售后服务合作伙伴，这带动了投资者的额外兴趣。

证据显示，和谐的冯主席欺骗了投资者并捏造了和谐的财务报表。

首先，冯主席从和谐偷走了人民币 10 亿元。于 2019 年末，和谐透过滥用税项负债转移来抵销给冯主席的人民币 10 亿元现金贷款。这项交易对和谐少数股东产生了严重负面影响，因为这实际上抹去了冯主席偿还和谐人民币 10 亿元贷款合同义务。

其次，和谐透过伪造股权出售产生伪造现金。和谐声称其于 2019 年 4 月从出售河南和谐汽车维修服务有限公司（“IAC”）股权中获得了人民币 1.92 亿元现金。这从未发生，也并不是和谐第一次对现金收入撒谎。此外，中国备案文件显示，和谐从未于出售浙江绿野汽车有限公司（“GFMC”）股权中收到人民币 3.47 亿元现金。对我们来说，这些发现表明和谐的现金余额自 2015 年以来已被捏造。

第三，和谐透过两个方式对其盈利撒谎：未有合并其主要子公司的运营费用，和未减损注销失败的投资。在本报告中，我们重点介绍三个和谐用来捏造虚假利润的实体。

2020 年 1 月 7 日，安永会计师事务所辞去了和谐的审计核数师一职。和谐为其 2019 年度报告聘请了另一位签字核数师，中汇安达会计师事务所有限公司，其随后亦于 2020 年 7 月辞职。我们怀疑这两个辞职都与给冯主席那 10 亿人民币亿元贷款的冲销有关。

中央结算系统的数据显示，尽管冯主席报告拥有 44%，和谐 94% 的股份于其系统流通。这对我们意味着可能的未披露股份质押。

我们沽空和谐，并相信其股票是毫无价值的。

目录：

1. 来自虚假出售 IAC 股份的虚假现金	... p. 2
2. 和谐抹去了给主席人民币 10 亿元的贷款	... p. 4
3. 2020 年 4 月的收购窃取了数百万元给未公开的内幕人士	... p. 6
4. GFMC – 隐藏虚假现金的另一谎言	... p. 7
5. FMC 股份以 90% 的折扣价格出售给主席让其获得人民币 2.36 亿元私人盈利	... p. 9
6. 虚增利润	... p. 10
7. 自 2020 年 1 月以来的多名审计核数师辞职	... p. 12
8. 附录 1 – 未公开的关联方	... p. 13
9. 附录 2 – 信用报告	... p. 15

本研究报告仅代表我们的意见。使用 Bonitas Research LLC 的研究意见需要您自担风险。在做出任何投资决定（包括有关本文所讨论的证券）之前，您应该进行自己的研究和尽职调查。我们持有华住股票的淡仓，在该证券价格下跌的情况下，我们将获得重大收益。由于本报告的编制不考虑任何特定客户的投资目标，财务状况或需求，因此本报告中的任何信息均不应被视为推荐或建议某个投资策略。投资者应就任何有关此讨论的证券的决定寻求自己的财务、法律和税务建议。本报告及其内容无意且不构成或包含任何「2001 年澳大利亚公司法（联邦）」中定义的金融产品建议。请参阅本报告最后一页的完整免责声明。本报告以英文版为原版，仅出于方便目的，我们提供了本报告的中文翻译。如中英文版本有任何差异或不一致之处，则以英文版为准。如有任何法律纠纷，仅可参考英文版本

来自虚假出售 IAC 股份的虚假现金

和谐声称其于 2019 年 4 月通过向一个所谓的独立第三方出售 IAC 的 29% 股份获得了人民币 1.92 亿元的现金收益。¹

这是一个谎言。和谐从未收到现金，因为在 2019 年 4 月从未进行过股份出售。

事实上，从 2011 年到 2019 年 12 月，和谐拥有 IAC 100% 的股份，应该将 IAC 的财务业绩合并到自己的财务报表中。

中华人民共和国国家工商行政管理总局(“工商局”)的备案文件显示，由 2011 直到 2019 年 12 月 9 日为止，IAC 是 100% 由和谐子公司河南和谐汽车贸易有限公司(“河南和谐”)所拥有。²

在 2019 年 12 月 10 日，IAC 通过股东会决议以增加其股本，并稀释和谐的股权到少于 20%。

和谐没有出售任何 IAC 股权，因此和谐在 2019 年 4 月或 2019 年 12 月均未收到任何现金。



Shareholder Resolution

股东决定

The shareholders of Henan Hexie Automobiles Aftersales Services Co., Ltd. made the following decision on

河南和谐汽车维修服务有限公司股东于 2019 年 12 月

December 10, 2019 in the company's conference room:

10 日在本公司会议室作出如下决定：

a. Agreed to add Zhengzhou Wanyin Asset Management Co., Ltd, Xizang Lancherui Venture Capital

一、同意增加郑州万银资产管理有限公司、西藏蓝彻瑞创业
投资管理合伙企业(有限合伙)、上海东银无穹创业投资管理
Shanghai Mingwu Investment Consulting Firm, and Shenzhen Zhongzhahui Investment Co., Ltd. as the company's new
理中心(有限合伙)、上海铭武投资咨询事务所、深圳市众
shareholders.

智汇投资有限公司为公司新股东。

来源：工商局文件备案

IAC 于 2019 年 12 月的注资来自未披露的关联方。

工商局的备案文件显示，IAC 现时 25% 的股份由冯主席的兄弟秘密控制。³

¹ 来源：和谐 2019 年度报告 – 第 85 页

² 2011 年和谐成立了其首要售后服务实体河南和谐汽车服务有限公司(“和谐汽车”)。和谐的 2013 至 2015 年度报告披露了和谐汽车的 100% 所有权，这意味着和谐在和谐的合并财务报表中合并了和谐汽车的经营业绩。和谐的 2016 年度报告从其子公司列表移除了和谐汽车，并变更了这实体的名称为河南和谐汽车维修服务有限公司(“IAC”)。

³ 参见附录 1 – 未公开的关联方

IAC 另外 29% 的股权由冯主席经郑州万银资产管理有限公司（“郑州万银”）秘密控制。⁴

变更记录 19 Record of Change

变更项目 ▼

天眼查

序号	Date of Change 变更日期	Change Item 变更项目	Before Change 变更前	After Change 变更后
1	2019-12-12	市场主体类型变更	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	其他有限责任公司
2	2019-12-12	Change in Investors 投资人变更（包括出资额、出资方式、出资日期、投资人名称等）	Henan Hexie 河南和谐汽车贸易有限公司;	Henan Hexie 河南和谐汽车贸易有限公司:19.8%; 上海东银无穹创业投资管理中心（有限合伙）:0.7177%; 深圳市众智汇投资有限公司:25.1196%; 上海铭武投资咨询事务所:0.2392%; 郑州万银资产管理有限公司:29.0038%; 西藏蓝彻瑞创业投资管理合伙企业（有限合伙）:25.1196%;
3	2019-12-12	高级管理人员备案（董事、监事、经理等）	杨磊、 陈翼	翟韶辉、[新增] 曹艳凤、[新增] 杨磊、 陈翼、 郭晓燕、[新增] 艾晓云 [新增]
4	2019-12-12	其他事项备案	河南和谐汽车贸易有限公司;	河南和谐汽车贸易有限公司:19.8%; 上海东银无穹创业投资管理中心（有限合伙）:0.7177%; 深圳市众智汇投资有限公司:25.1196%; 上海铭武投资咨询事务所:0.2392%; 郑州万银资产管理有限公司:29.0038%; 西藏蓝彻瑞创业投资管理合伙企业（有限合伙）:25.1196%;
5	2019-12-12	实收资本变更	2000	27866.670000（+ 1293.33%）
6	2019-12-12	Change in Registered Capital 注册资本变更（注册资金、资金数额等变更）	2000 RMB20 million	RMB279 million 27866.670000（+ 1293.33%）



来源: <https://www.tianyancha.com/company/2404239200>

信用报告由中国政府认证的信用机构编制，并可以向中国地方监管部门获取对象公司备案的财务报表。

郑州万银的信用报告显示，该公司没有资产，没有收入，也没有利润，因此无能力向和谐支付用来购买 IAC 股份的所谓人民币 1.92 亿元。⁵

我们相信证据很清晰。

和谐谎称其从出售 IAC 股份收到了人民币 1.92 亿元的现金付款。

和谐在其直到 2019 年 12 月拥有 IAC 100% 所有权上撒谎，从而掩盖了和谐合并财务报表中的经营亏损。

也许最重要的是，和谐关于 IAC 的谎言还使冯主席拥有了一种无需偿还就可将人民币 10 亿元窃取到自己口袋的方法。

⁴ 参见附录 1 – 未公开的关联方

⁵ 参见附录 2 – 信用报告

和谐抹去了给主席人民币 10 亿元的贷款

冯主席从和谐获得了人民币 10 亿元的贷款，永不偿还。

在 2017 年和谐透露其贷款了 IAC 人民币 10 亿元来支持 IAC 的业务，相等于和谐 2017 年报告利润的 100%。

此后不久，IAC 转头借出了那人民币 10 亿元予冯主席的私人企业，河南和谐实业集团有限公司（“私人和谐”）。⁶

于 2019 年末，和谐透过滥用税项负债转移来抵销给冯主席的人民币 10 亿元现金贷款。

这项交易对和谐少数股东产生了严重负面影响，因为这实际上抹去了冯主席偿还和谐人民币 10 亿元贷款的合同义务。

私人和谐的 2019 年信用报告没有任何 2019 年欠下或新增的债务。相反，私人和谐似乎是一家空壳公司，没有实际收入，也没有任何实际资产。

在和谐的 2019 年度报告之前，我们无法找到于 2017 年或 2018 年有关“该转让”的任何披露。

(b) 主要非现金交易

於2017年6月1日，本公司附屬公司河南和諧汽車貿易有限公司（「**和諧汽車**」）與本集團當時的聯營公司獨立售後公司及和諧實業集團訂立轉讓協議。和諧實業集團同意承擔本集團的若干稅項負債，金額為人民幣1,021,716,000元（「**該轉讓**」）。已於2018年3月26日獲得相關監管機構的批准。於2019年間，和諧汽車、獨立售後公司及和諧實業集團訂立補充協議，最終確定該轉讓，因此，計入應收一間聯營公司款項中的所屬人民幣1,021,716,000元可抵消綜合財務狀況表內的其他應付款項及應計費用以及應付所得稅。

来源：和谐 2019 年度报告 – 第 173 页

工商局备案文件显示，私人和谐与和谐子公司河南和谐拥有相同的电话号码和电子邮件地址。

	河南和谐实业集团有限公司 
存续  曾用名  小微企业 	
Phone:	Email:
电话: 0371-63910000  	邮箱: hx@hexieauto.com 
网址: 暂无网址 Website: No website	地址: 郑州市金水区未来大道71号未来花园H座7层02号
	
	河南和谐汽车贸易有限公司 
存续  和谐汽车 	
Phone:	Email:
电话: 0371-63910000  	邮箱: hx@hexieauto.com 
网址: hexieauto.com 	地址: 郑州市郑东新区商务内环路世贸大厦A座 
	

来源: <https://www.tianyancha.com/company/1431336051>
<https://www.tianyancha.com/company/24800382>

⁶ 来源：和谐 2017 年度报告 – 第 155 页； <https://www.tianyancha.com/company/1431336051>

私人和谐的信用报告显示其微少的收入和净亏损。⁷

私人和谐的资产负债表上除了“其他应收款”外几乎没有实际资产。

资产和收入的缺乏表明，私人和谐没有可信的业务，也没有偿还人民币 10 亿元贷款的可能。

我们怀疑，私人和谐被用来从欺诈方案中向内部人员付款。

此外，和谐披露的应收款与 IAC 于其信用报告中披露所欠的应付款不符。

自 2017 年以来，和谐提供了一系列贷款，以支持 IAC 的运营。

于 2018 年末，和谐总共向 IAC 借款人民币 16 亿元，其中包括随后输送给冯主席的私人和谐的那人民币 10 亿元。

IAC 的信用报告显示其于 2018 年末和 2019 年末的应付款余额分别只有总计人民币 4.70 亿元和人民币 2.28 亿元，远低于和谐声称其分别于 2018 年末和 2019 年末所欠的人民币 16 亿元和人民币 7.48 亿元。⁸

对我们而言，IAC 应付款的缺乏，意味着向冯主席的私人和谐提供的人民币 10 亿元贷款从未计入 IAC 的资产负债表中，相反，和谐直接将贷款贷给了私人和谐。

IAC 的信用报告显示，和谐在 2018 年和 2019 年都夸大了 IAC 的应收款余额约 230%。我们认为，和谐多报的应收款余额，是代表一个组合，包含被掩盖的和谐虚假利润，和经 IAC 流出，透过牺牲和谐小股东利益来私下丰盈内部人士的真实现金。

和谐多报应收IAC欠款余额

人民币 千元	2018年末	2019年末
转给私人和谐的垫款	1,021,716	已抵销
向IAC贷款	390,000	390,000
向IAC垫款	107,671	357,568
应收IAC的利息	71,887	
和谐报告应收IAC欠款余额合计	1,591,274	747,568
信用报告中IAC应付余额合计	469,805	228,126
应收IAC欠款余额多报	1,121,469	519,442
以 %	239%	228%

来源：和谐年度报告，IAC 信用报告

⁷ 参见附录2-信用报告

⁸ 参见附录2-信用报告

2020年4月的收购窃取了数百万元给未公开的内幕人士

和谐于2020年4月进行的收购是一个清晰的例子，表明了和谐从一家未公开的关联方那里多付了钱来收购一家公司。

在其2020中期报告中，和谐披露它从所谓的独立第三方收购了石家庄和谐宾驰汽车销售服务有限公司（“五家庄和谐”）和其他三家公司，现金对价共计为人民币1.54亿元（商誉人民币8,400万元）。⁹

工商局的备案文件显示，石家庄和谐在被收购前仅存在了三个月。

石家庄和谐是在2020年1月由和谐行政总裁刘风雷成立，注册资金为人民币2,000万元，他显然不是一个独立的第三方。



国家中小企业发展基金旗下
官方备案企业征信机构

查公司 查老板 查关系 **Shijiazhuang Harmony**
 石家庄和谐宾驰汽车销售服务有限公司

天眼查一下

VIP会员

公司背景 10

司法风险 0

经营风险 0

公司发展 0

经营状况 0

知识产权 0

历史信息 1

注册资本	2000万人民币	实缴资本	-	认证后获得 评分 77 +3
Establishment Date 成立日期	2020-01-09 January 9, 2020	经营状态	存续	

变更记录 3

发生变更时通知我

 Record of Changes

变更项目



序号	变更日期	变更项目	变更前	变更后
1	2020-04-16	市场主体类型变更	有限责任公司（自然人独资）	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
2	2020-04-16	Change of Shareholder 投资人(股权)变更	Liu Fenglei RMB20 million (withdrawal) 刘风雷 出资 2000万人民币; [退出]	Henan Hexie RMB20 million (addition) 河南和谐汽车贸易有限公司 出资 2000万人民币; [新增]
3	2020-04-16	章程备案	无	新章程

来源: <https://www.tianyancha.com/company/3405695863>

⁹ 来源: 和谐2020中期报告 – 第43页

GPMC – 隐藏虚假现金的另一谎言

证据显示，和谐对从另一笔历史交易所产生的现金流入，现金流出和减值损失撒谎。

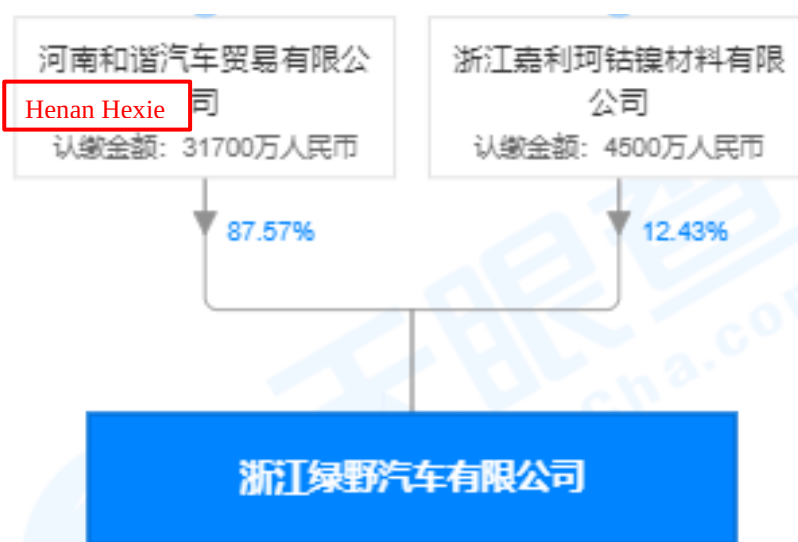
于 2015 年，和谐以据称人民币 2.92 亿元收购得浙江绿野汽车有限公司（“GPMC”）的 88% 股权。¹⁰

在 2015 年 12 月 31 日，仅仅投资了 7 个月，和谐声称其已经出售了其于 GPMC 的全部 88% 股权给浙江爱车互联网智能电动车有限公司（“爱车”），对价为人民币 3.47 亿元。¹¹

工商局备案文件披露，GPMC 从未被卖给爱车。

因此，和谐从未从爱车收到人民币 3.47 亿元的现金处置收益。

工商局备案文件显示，GPMC 一直由和谐拥有其 88%。



来源: <https://www.tianyancha.com/company/79193138>

尽管是 GPMC 的 88% 大股东，和谐从未把 GPMC 作为子公司或联营公司记录在其年度报告中。

和谐披露，GPMC 的总资产为人民币 7.70 亿元以上，同时连续两年亏损。

	截至2014年 12月31日止年度 概約人民幣	截至2013年 12月31日止年度 概約人民幣
除税前／後淨虧損	28,171,356	40,883,940

目標於2014年12月31日的總資產賬面值為人民幣773,243,443元（相等於約966,554,300港元）。根據賣方委聘的獨立估值師所編製的估值報告，經採用成本估值法後釐定的目標於2014年12月31的總資產估值為人民幣783,282,790元（相等於約979,103,490港元）。

来源: 和谐2015年5月11日公告

¹⁰ 来源: 和谐2015年5月11日公告; 和谐2015年6月25日公告

¹¹ 来源: 和谐2016年1月4日公告

和谐在其 2016 年度报告中披露, GFMC 已被暂停, 并且正在进行重组。

当时股东未有被提供 GFMC 的财务详细信息。

我们怀疑和谐故意隐瞒 GFMC 的大量亏损和现金流出, 以人为地夸大和谐报告的财务报表。¹²

一份中国法院的判决(案号:(2016)浙民终 524 号)披露了有关和谐与 GFMC 相关的所有权和负债的多重谎言。

首先, 尽管和谐透露支付了人民币 2.92 亿元收购 GFMC 的 88%, 但中国法院的判决显示, 和谐透过另外两项秘密补充协议, 额外支付了人民币 4,500 万元外加人民币 900 万元的报酬, 以帮助和谐从其他股东那里获得 GFMC 的股权。¹³

其次, 中国法院的判决显示, 和谐向法院报告了 GFMC 资产负债表的详细信息, 与向投资者披露的信息相反。

中国法院的判决显示 GFMC 于 2016 年初只有约人民币 2 亿元资产总额但有人民币 5 亿元的债务, 濒临破产。

也未摊销, 故实际上当初审计报告反映的资产价值虚高。目前据测算, 土地面积 462 亩, 加上地上建筑物, 估值约为 4500 万左右, 即资产仅约 2 亿左右。而目前账面负债已经高达近 5 亿, 还不包括或有债务, 已经严重资不抵债。并且房产土地均已抵押给银行, 如拍卖则价值更低, 届时连银行负债都无法足额清偿。绿野公司实际已濒临破产。2、和谐汽车公司以审计报告为依据, 并在中科宏易公司的蓄意鼓动下同意收购绿野公司。除上虞杭州

According to current estimates, the land area is 462 mu, plus the buildings on the ground, and the valuation is about RMB 45 million, that is, the assets total only about RMB 200 million. At present, the book value of debt has reached nearly RMB 500 million, excluding contingent debts, and the company is already seriously insolvent. In addition, the real estate and land have been mortgaged to the bank. If auctioned, the value will be lower, and even bank liabilities will not be able to be paid off in full. GFMC is actually on the verge of bankruptcy.

来源: (2016)浙民终 524 号

来源: <https://www.qcc.com/case/533e8c35959bc5e6a04ddd5713a7c549.html>

GFMC 于 2018 年被中国法院宣布为破产。

简而言之, 和谐于 2015 年从投资者那里筹集资金, 并以人民币 3.46 亿元的价格收购了 GFMC 的 88% 股权, 应该将其减损注销。¹⁴

¹² 来源: 和谐 2016 年度报告 – 第 8 页

¹³ 来源: <https://www.qcc.com/case/533e8c35959bc5e6a04ddd5713a7c549.html>

¹⁴ 3.46 亿元 = (2.92 亿元 + 0.45 亿元 + 0.09 亿元)

FMC 股份以 90% 的折扣价格出售给主席让其获得人民币 2.36 亿元即时盈利

冯主席回避了股东批准，以 90% 的折扣价从和谐手中购买了 FMC 股份，获得了人民币 2.36 亿元的即时盈利，透过牺牲和谐少数股东的利益，来私下自肥。

2016 年 3 月，和谐成立了 Future Mobility Corporation Limited (“FMC HK”)。

于 2016 年 12 月 23 日，和谐向 Future Mobility Corporation Limited Cayman (“FMC”) 投资，总代价为人民币 2.08 亿元和给 FMC HK 的经营现金贷款。¹⁵

2017 年，和谐以人民币 5,900 万元的价格向冯主席出售了 FMC 的 1,250,000 股股份和 33% 的投票权，并报告从出售中获得了人民币 2,900 万元的收益。

重要的是，和谐以该交易为藉口将其对 FMC 的会计政策从联营公司更改为可供出售投资。

和谐从该重估录得了人民币 8.16 亿元的收益，占和谐 2017 年净利润的 80%。

在 2018 年第 2 季度，FMC 获得了新的融资，使和谐在 FMC 的所有权在 2018 年末的账面估值提升至人民币 14 亿元。¹⁶

尽管 FMC 的估值有所增长，但和谐于 2018 年以仅仅人民币 3,960 万元的显著折让价格出售额外的 900 万 FMC 股份给予冯主席。和谐记录了人民币 2.36 亿元的即时损失。¹⁷

这项极不应该的交易的唯一披露只是在和谐 2018 年度报告的一个附注。

对我们而言，冯主席能够以牺牲股东利益来获利是完全无可辩解的，也是和谐独立非执行董事的一个明确疏忽。

	截至2018年 6月30日 止六個月 未經審核 人民幣千元	截至2017年 6月30日 止六個月 未經審核 人民幣千元
佣金收入	147,115	145,077
已收汽車製造商的廣告支持費用	21,895	9,423
銀行利息收入	11,085	17,343
給予聯營公司貸款的利息收入	32,389	-
給予第三方貸款的利息收入	2,054	4,374
視作出售附屬公司所得收益	-	36,185
視作出售聯營公司所得收益	-	26,941
將聯營投資轉為可供出售投資所得收益	-	306,009
處置按公平值計入損益的金融資產的股份產生的虧損	(235,603)	-
處置按公平值計入損益的金融資產的股份產生的所得款項		39,618

来源：和谐 2018 中期报告 – 第 37,26 页

¹⁵ 来源：和谐 2016 年 12 月 28 日公告

¹⁶ 来源：和谐 2018 中期报告 – 第 46 页；和谐 2018 年度报告 – 第 173 页

¹⁷ 来源：和谐 2018 年度报告 – 第 192 页

虚增利润

和谐未有合并其主要子公司的运营费用，也未减损注销失败的投资，从而夸大了其声称的利润。

在本报告中，我们分别重点介绍了三个实体，当中冯主席隐瞒了所有权，并混淆了合并子公司，联营公司和股权投资之间会计政策的应用，以来伪造和谐在其历史年度报告中报告的现金余额和盈利能力。

我们重点介绍了 IAC 和 GFMC 这两个主要子公司，和谐自 2015 年起应将其合并在其财务报表。

和谐从其声称于 2019 年 4 月对 IAC 股票的销售中，捏造了人民币 1.92 亿元的现金流入收益。

从 2011 年到 2019 年 12 月，和谐拥有 IAC 100% 的股份，应该将 IAC 的财务业绩合并到自己的财务报表中。

IAC 和其各子公司的信用报告显示，其收入很少，录得净亏损和其净负债不断扩大。¹⁸

和谐在 2018 年和 2019 年累计漏报了 IAC 带来的至少人民币 1.32 亿元的损失。

从 2015 年开始到 GFMC 在 2018 年破产，和谐拥有 GFMC 88 % 的股份，其清算程序今天仍在继续。和谐应该在其自己的财务报表中合并 GFMC 的亏损。

由于 GFMC 的业绩不佳，和谐应该在 2018 年完全减损注销其人民币 3.46 亿元的投资。

和谐对 FMC 的股权投资似乎遇到了麻烦。自 2020 年 6 月以来，已有多则新闻报道证实 FMC（以拜腾为品牌名称）陷入财务困境，无法支付员工工资，随后在透过美国薪资保护计划获得了美金数百万元的贷款后，暂停运营并辞退了所有员工。

因此，和谐应于 2020 上半年为其于 FMC 的投资记录人民币 14 亿元的减值损失。¹⁹

Chinese EV Startup BYTON to Suspend Operations for 6 Months, the Company's Future is Uncertain

Home > News > Content

[Summary] Electric vehicle startup Byton, which hoped to bring its futuristic M-Byte SUV to the market by this year, announced that it is suspending its operations for the next 6 months, beginning on July 1. Byton is suspending operations to review its business operations amid China's cooling auto market. However, sources inside and outside of the company said that the chances Byton will emerge from its self-imposed hiatus seems unlikely.



Eric Walz Jun 30, 2020 1:00 PM PT



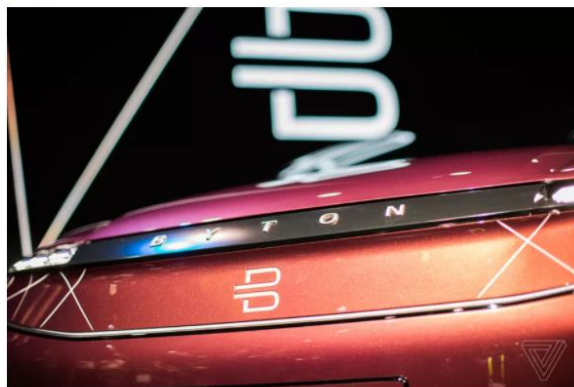
The Byton M-Byte electric SUV

Boosted by generous government subsidies to build electric vehicles, a new crop of electric carmakers has emerged in China over the past few years. Among the most well known are Byton, [Nio](#), and [Xpeng Motors](#). However, breaking into the world's biggest auto market and following in Tesla's lead has proved to be a daunting task for the young EV startups.

Byton suspending operations for six months due to financial trouble

The futuristic Chinese EV startup is in dire straits

By Sean O'Kane | @sokane1 | Jun 30, 2020, 3:23pm EDT



Chinese EV startup Byton is halting operations for at least six months due to financial problems that have been exacerbated by the COVID-19 pandemic, the company has confirmed to *The Verge*, following [reports from The Detroit Bureau](#) and local media. This

¹⁸ 参见附录 2 – 信用报告

¹⁹ 来源：和谐 2019 年度报告 – 第 148 页；和谐 2020 年中期报告 – 第 37 页

一年花2億買零食、印一盒名片要4千元...豪華電動車拜騰宣布暫停營運，是另一場新創騙局？

2020.07.07 by  Dylan Yeh



圖片來源：高敬原攝影

豪華電動車拜騰 (Byton) 日前宣布營運生產至少停工半年，在四月解雇百餘員工後，就獲得融資保證貸款，拜騰至今未銷售車輛讓投資人擔心又是另一場新創騙局。

拜騰大潰敗揭秘：8億美元造車的巨資，是怎样“蒸发”的？

2020年07月04日 08:09 36氪

新浪财经APP | A | A | ☆ | 6 |



执剑一战，纵横异界大唐，游戏全是人！

全新仙侠网页游戏，6派12职业，上线VIP一直送到V15！自由选择门派，开启修仙之路！

立即下载



来源：未来汽车日报

作者 | 张一 编辑 | 吴岩

第一款量产车型还没来得及驶下PPT。



封面来源：Unsplash

“没救了”，“可惜了”，“恨铁不成钢”。

来源：<https://www.futurecar.com/4007/Chinese-EV-Startup-BYTON-to-Suspend-Operations-for-6-Months-the-Company's-Future-is-Uncertain>

来源：<https://www.theverge.com/2020/6/30/21308389/byton-chinese-ev-startup-operations-suspended-furloughs>

来源：<https://tech.sina.com.cn/i/2020-07-04/doc-iirczymm0429321.shtml>

来源：<https://www.bnext.com.tw/article/58384/chinese-ev-start-up-byton-to-suspend-production-from-july-1st-bailout-layoffs>

创事记



阅读

01 青岛

02 宇航员

03 专家评

04 华为很

05 5G IP

自 2020 年 1 月以来的多名审计核数师辞职

2020 年 1 月 7 日，安永会计师事务所（“安永”）辞去了和谐的年度审计核数师工作。

自其 2013 年首次公开募股以来，安永一直是和谐的审计核数师。

安永由中汇安达会计师事务所有限公司（“中汇安达”）取代，在被聘用了三个月之后，中汇安达于 2020 年 4 月核签了和谐的 2019 年度报告。

2020 年 7 月 13 日，中汇安达辞职。

为什么有分别两名审计核数师在 2020 年辞职？

我们怀疑与冯主席围绕 IAC 和那人民币 10 亿元贷款的谎言正是那“压断骆驼背的最后一根稻草”。

a. 独立非执行董事和高级管理层多次辞职

自 2017 年以来，高级管理层进行了多项更替。

自 2019 年以来，独立非执行董事也多次辞职，这是给和谐股东的另一个危险信号。

2017 年 8 月 31 日，首席财务官钱叶文被替换。²⁰

执行董事杨磊于 2017 年 12 月 29 日辞职。²¹

非执行董事范奇晖于 2018 年 6 月 30 日辞职。²²

以下是和谐 2019 年度报告中独立非执行董事变更的更新列表。

獨立非執行董事：

王能光先生(於2019年2月4日獲委任)
劉國勳先生(於2019年6月14日獲委任)
陳英龍先生(於2020年3月27日獲委任)
肖長年先生(於2019年2月4日辭任)
劉章民先生(於2020年3月27日辭任)
薛國平先生(於2020年3月27日辭任)

来源：和谐 2019 年度报告 – 第 41 页

²⁰ 来源：和谐 2017 年 8 月 31 日公告

²¹ 来源：和谐 2017 年 12 月 29 日公告

²² 来源：和谐 2018 年 7 月 3 日公告

附录 1-未公开的关联方

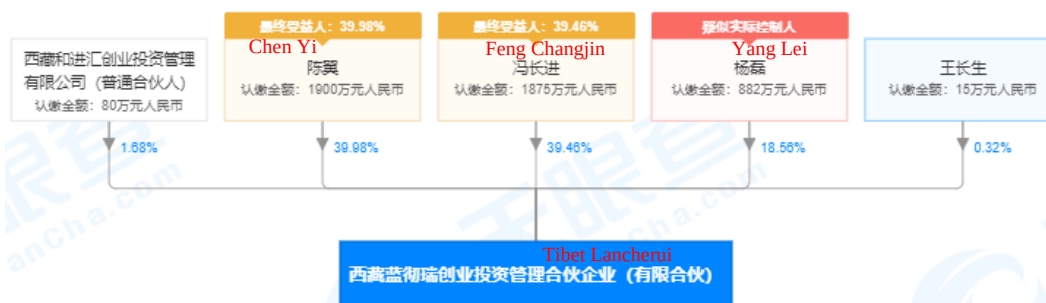
1. 西藏蓝彻瑞

工商局的备案文件显示，IAC 由西藏蓝彻瑞创业投资管理合伙企业（有限合伙）（“西藏蓝彻瑞”）拥有 25% 的股份。



来源: <https://www.tianyancha.com/company/2404239200>

西藏蓝彻瑞的工商局备案文件透露，它由和谐主席冯长革的兄弟冯长进拥有 39%，40% 归和谐高管陈翼拥有，以及 19% 归和谐高管杨磊拥有。



来源: <https://www.tianyancha.com/company/3070613929>

2. 郑州万银

郑州万银在工商局的备案文件中披露，其联系电话和电子邮件分别为 15249693962 和 954480710@qq.com，由另一家公司河南永弘投资有限公司（“河南永弘”）共享。

河南永弘由鲍风磊全资拥有，鲍风磊是浙江绿野汽车有限公司（“GFMC”）的法定代表人。

郑州万银资产管理有限公司

Zhengzhou Wanyin



Phone:

电话: 15249693962 查看更多 同电话企业 修改电话

Mailbox:

邮箱: 954480710@qq.com 查看更多

河南永弘投资有限公司

Henan Yonghong



存续

小微企业

Phone:

电话: 15249693962 查看更多 同电话企业 修改电话

Mailbox:

邮箱: 954480710@qq.com 查看更多

Source: <https://www.tianyancha.com/company/1454469115>; <https://www.tianyancha.com/company/1461819379>

3. FMC HK

和谐有关认购 FMC 股权的公告中披露，其目的是保持 FMC HK“由其管理团队独立运营和推动”。当时 FMC HK 的董事为 Carsten Breitfeld 和 Daniel Kirchert。

In order to make FMC HK successful, the Company believes that it is necessary to keep it independently operated and driven by its management team. The purpose of the transactions under the Series A SPA of FMC Cayman is to reorganize FMC HK's shareholding and corporate governance structures, so that its management team will hold substantial equity interest in FMC HK, which is consistent with most successful technology companies and paves the way for future financing of the project.

As at the date of the Series A SPA, Dr. Carsten Breitfeld and Dr. Daniel Kirchert are the directors and ultimate beneficial owners of FMC Cayman and the Management Holdco. Each of Dr. Carsten Breitfeld and Dr. Daniel Kirchert are also directors of FMC HK, as FMC HK is an insignificant subsidiary of the Company, they are directors of an insignificant subsidiary of the Company and are therefore not regarded as connected persons of the Company pursuant to rule 14A.09 of the Listing Rules. Therefore the transactions contemplated under the Series A SPA do not constitute connected transactions of the Company under Chapter 14A of the Listing Rules.

来源：和谐2016年12月28日公告 – 第8,9页

和谐未有透露冯主席是 FMC HK 自其注册成立至 2016 年 12 月 6 日的唯一董事，并且是 FMC HK 于 2016 年 9 月 30 日之前使用从和谐借款的至少人民币 1.03 亿元的唯一负责人。

Carsten Breitfeld 和 Daniel Kirchert 只是在认购 FMC 前的 17 天才成为 FMC HK 的董事。

8 首任董事 First Directors

A. 董事(自然人) Director (Natural Person)

1	中文姓名 Name in Chinese	馮長革
	英文姓名 Name in English	
	姓氏 Surname	FENG
	名字 Other Names	CHANGGE
	英文姓名 Name in English	
	姓氏 Surname	Dr. Kirchert
	名字 Other Names	Daniel Isidor
	英文姓名 Name in English	
	姓氏 Surname	Dr. Breitfeld
	名字 Other Names	Carsten Delf
委任日期 Date of Appointment		
	06	12
	日 DD	月 MM
		2016
		年 YYYY

来源：FMC HK 香港公司注册处备案文件

附录 2 – 信用报告

信用报告由中国政府认证的信用机构编制，并可以向中国地方监管部门获取对象公司备案的财务报表。

a. 河南和谐汽车维修服务有限公司，“IAC”

我们获得了 IAC 及其根据在工商局备案中报告的员工人数来衡量的主要子公司的信用报告。

Balance Sheet		资产负债表			
RMB'000		人民币 千元		CYE2018	CYE2019
Cash and cash equivalents	货币资金	54,306	1,329		
Short-term investments	短期投资	0	0		
Bills receivable	应收票据	0	0		
Accounts receivable	应收账款	0	0		
Other receivables	其他应收款	269	751		
Prepayments	预付款项	49,788	49,788		
Inventory	存货	0	0		
Prepaid expenses	待摊费用	0	0		
Other current assets	其他流动资产	(415,616)	(184,915)		
Total current assets	流动资产合计	(311,253)	(133,047)		
Long-term investment	长期投资	339,300	388,520		
Net value of fixed assets	固定资产净值	86	86		
Construction in progress	在建工程	1,590	0		
Intangible assets	无形资产	0	0		
Long-term prepaid expenses	长期待摊费用	0	0		
Other long-term assets	其他长期资产	0	0		
Other assets	其他资产	4,084	9,148		
Deferred tax assets	递延税款借项	0	0		
Total non-current assets	非流动资产合计	345,060	397,754		
Total assets	资产合计	33,807	264,707		
Short-term loan	短期贷款	0	0		
Bills payable	应付票据	0	0		
Accounts payable	应付账款	0	0		
Advance receipts	预收账款	0	0		
Salary payable	应付工资	646	1,443		
Employee benefits payable	应付福利费	0	0		
Tax payable	应付税金	(119)	22		
Other payables	其它应付款	54,189	43,211		
Withholding fees	预提费用	0	0		
Other current liabilities	其他流动负债	0	0		
Total current liabilities	流动负债合计	54,716	44,676		
Long-term liabilities	长期负债	0	0		
Deferred tax liabilities	递延税款贷项	0	0		
Other liabilities	其他负债	0	0		
Total non-current liabilities	非流动负债合计	0	0		
Total Liabilities	负债合计	54,716	44,676		
Paid-in capital	实收资本	20,000	278,667		
Capital reserve	资本公积	0	5,333		
Surplus reserve	盈余公积	0	0		
Undistributed profit	未分配利润	(40,909)	(63,969)		
Other rights	其他权益	0	0		
Total owner's equity	所有者权益合计	(20,909)	220,031		

来源: IAC 信用报告

IAC 的主要子公司的信用报告显示，所有这些子公司在 2018 年和 2019 年都在亏损，负资产净额不断扩大。

IAC 主要子公司的部分财务

人民币 千元

名称	员工人数	2018			2019		
		主营业务收入	净利润	年末净资产	主营业务收入	净利润	年末净资产
安阳和谐汽车维修服务有限公司 Anyang Harmony Automobile Maintenance Service Co., Ltd.	12	2,371	(2,292)	(5,799)	3,637	(1,874)	(7,673)
新乡市新德宝汽车服务有限公司 Xinxiang Xindebao Automobile Service Co., Ltd.	153	1,506	(2,352)	(9,255)	3,454	(2,091)	(11,346)
焦作盛达和谐汽车销售服务有限公司 Jiaozuo Shengda Harmony Automobile Sales Service Co., Ltd.	19	3,321	(1,726)	(6,785)	3,189	(2,078)	(8,862)
开封悦达和谐汽车销售服务有限公司 Kaifeng Yueda Harmony Automobile Sales Service Co., Ltd.	17	2,851	(2,708)	(5,963)	2,310	(3,078)	(9,041)
三门峡和谐汽车销售服务有限公司 Sanmenxia Harmony Automobile Sales Service Co., Ltd.	25	5,972	(1,078)	(6,014)	6,843	(2,353)	(8,366)
漯河和谐汽车销售服务有限公司 Luohe Harmony Automobile Sales Service Co., Ltd.	19	1,686	(1,793)	(6,199)	1,807	(3,086)	(9,284)
合计	245	17,707	(11,949)	(40,015)	21,240	(14,560)	(54,572)
河南和谐汽车维修服务有限公司 IAC	46	0	(19,338)	(20,909)	574	(22,075)	220,031

来源: 信用报告

b. 郑州万银

郑州万银的信用报告显示，该公司没有资产，没有收入，也没有利润，因此无能力向和谐支付所谓的人民币 1.92 亿元。

Balance Sheet			Income Statement		
RMB'000			损益表		
			RMB'000	人民币 千元	2019
Cash and cash equivalents	货币资金	208	Revenue	主营业务收入	0
Total current assets	流动资产合计	208	Cost of goods sold	减:主营业务成本	0
Total assets	资产合计	208	Business taxes and surcharges	减:主营业务税金及附加	0
Other payables	其它应付款	303	Gross profit	主营业务利润	0
Total current liabilities	流动负债合计	303	Other business income	加:其它业务利润	0
Total Liabilities	负债合计	303	Operating expenses	减:营业费用	0
Paid-in capital	实收资本	0	Administrative expenses	减:管理费用	(100)
Capital reserve	资本公积	0	Finance costs	减:财务费用	5
Surplus reserve	盈余公积	0	Operating profit	营业利润	(95)
Undistributed profit	未分配利润	(95)	Investment gains and losses	加:投资损益	0
Other rights	其他权益	0	Subsidized income	加:补贴收入	0
Total owner's equity	所有者权益合计	(95)	Asset impairment loss	减:资产减值损失	0
			Non-operating income	加:营业外收入	0
			Non-operating expenses	减:营业外支出	0
			Profit before tax	利润总额	(95)
			Income tax	减:所得税	0
			Net profit	净利润	(95)

来源：郑州万银信用报告

c. 私人和谐

私人和谐的信用报告显示其微少的收入和净亏损。

私人和谐的资产负债表上除了“其他应收款”外几乎没有实际资产。

资产和收入的缺乏表明，私人和谐没有可靠的业务，也没有可能偿还人民币 10 亿元的贷款。

Balance Sheet			Income Statement		
RMB'000			损益表		
			RMB'000	人民币 千元	2019
Cash and cash equivalents	货币资金	3,074	Revenue	主营业务收入	0
Other receivables	其他应收款	36,957	Cost of goods sold	减:主营业务成本	0
Total current assets	流动资产合计	40,031	Business taxes and surcharges	减:主营业务税金及附加	0
Net value of fixed assets	固定资产净值	7	Gross profit	主营业务利润	0
Total non-current assets	非流动资产合计	7	Other business income	加:其它业务利润	0
Total assets	资产合计	40,038	Operating expenses	减:营业费用	0
Accounts payable	应付账款	(8)	Administrative expenses	减:管理费用	(334)
Total current liabilities	流动负债合计	(8)	Finance costs	减:财务费用	39
Total non-current liabilities	非流动负债合计	0	Operating profit	营业利润	(295)
Total Liabilities	负债合计	(8)	Investment gains and losses	加:投资损益	0
Paid-in capital	实收资本	50,000	Subsidized income	加:补贴收入	0
Capital reserve	资本公积	0	Asset impairment loss	减:资产减值损失	0
Surplus reserve	盈余公积	0	Non-operating income	加:营业外收入	0
Undistributed profit	未分配利润	(9,954)	Non-operating expenses	减:营业外支出	0
Other rights	其他权益	0	Profit before tax	利润总额	(295)
Total owner's equity	所有者权益合计	40,046	Income tax	减:所得税	0
			Net profit	净利润	(295)

来源：私人和谐信用报告

免责声明

我们是做空型投资者。我们是有偏见的。买多型投资者也是如此。和谐也是如此。为和谐筹集资金的银行也是如此。如果你在和谐投资（无论是多头还是空头），你也是。仅仅因为我们有偏见并不意味着我们错了。我们和其他所有人一样，有权发表我们的意见，并有权在公共论坛上表达这些意见。我们相信，我们公布对我们研究的上市公司的意见符合公众利益。

您正在阅读一篇看空的评论文章。如果和谐股价下跌，我们将获利。本报告及其中包含的所有陈述均为 Bonitas Research LLC（“Bonitas”）的意见，并非事实陈述。我们的意见是真诚的，我们以公开的证据为基础，我们在研究报告中提出了支持我们意见的证据。我们根据公共信息进行研究和分析，这些研究和分析是任何对此感兴趣的人士都可以进行的。您可以公开查阅本报告中引用的任何证据或我们撰写此报告依赖的任何证据。在做出任何投资决定之前，请您批判性地思考我们的报告并做好自己的研究。如有必要，我们准备在法庭上支持我们所说的一切。

截至本报告发布之日，Bonitas（德克萨斯州有限责任公司）（可能与我们的会员，合作伙伴，关联公司，员工和/或顾问一起或通过我们的会员，合作伙伴，关联公司，员工和/或顾问）以及我们的客户和/或投资者直接或间接持有本文所讨论公司的股票（和/或可能的其他期权或工具）中的空头头寸，因此，如果此类工具的价格下降，则可实现重大收益。使用 Bonitas 的研究需要您自担风险。在对本报告涉及的证券做出任何投资决定之前，您应该进行自己的研究和尽职调查。本报告中表达的观点不是投资建议，也不应被视为投资建议或任何形式的推荐。

澳大利亚居民无法获得此报告。本报告及其内容不构成或不构成或包含“2001 年澳大利亚公司法”（联邦）中定义的任何金融产品建议。由于本文件的编制不考虑任何特定客户的投资目标，财务状况或需求，因此本报告中的任何信息均不应被视为推荐或建议的投资策略。投资者应就任何有关此处讨论的证券的决定寻求自己的财务，法律和税务建议。目前，由于澳大利亚法律还存在模糊地带，我们限制澳大利亚居民获取我们的报告。我们鼓励澳大利亚居民联系他们的立法者，以澄清澳大利亚金融许可要求下的模糊地带。

在本报告发布后，我们打算继续交易其中讨论的证券，无论我们最初的意见如何，我们可能在此后的任何时候做多，做空或中立。这不是出售要约或征购任何证券的要约，也不得在任何司法管辖区内向任何人提供或出售任何证券，如果此类行为根据该司法管辖区的证券法律是不合法的。尽我们所能及所信，此处包含的所有信息都是准确可靠的，并且是从我们认为准确可靠的公共来源获得的，并且不是来自此处所讨论的股票的内部人员或关联人士，或者可能是其他对发行人有任何信托义务或保密义务的人士。从我们的研究和分析的内容可以明显看出，我们花费了大量的时间和精力来确保我们的研究分析和书面材料的完整性和准确性。我们力求准确和完整以支持我们的意见，并且我们对所写的所有内容都有诚信信念，但是，所有这些信息都是“按原样”提供的，没有任何形式的保证 - 无论是明示的还是暗示的。

如果您在英国，您确认您是代表以下方式订阅和/或访问 Bonitas 的研究和材料：（A）属于“2005 年金融服务和市场法案（金融促进）法令”第 49 条（“FPO”）的高净值实体（例如，净资产为 500 万英镑或高的公司或高价值信托）；或（B）属于 FPO 第 19 条的专业投资人士（例如金融机构，政府或地方当局或国际组织）。

本报告应全面考虑。每一部分都应在整个报告的范围内容阅读，任何章节，段落，句子或短语都不应单独或单独解释，而应参考报告的其余部分。本报告中的章节标题仅供参考，只能与各自章节中的详细陈述一并考虑。

仅出于方便目的，我们提供了此报告的中文翻译。如中英文版本有任何差异或不一致之处，则以英文版本为准。如有任何法律纠纷，仅可参考英文版本。

Bonitas 对任何此类信息的准确性，及时性或完整性或从其使用中获得的結果不作任何明示或暗示的陈述。所有意见的表达如有更改，恕不另行通知，Bonitas 不承担更新或补充本报告或此处包含的任何信息的义务。通过下载和打开本报告，您明知而独立地同意：

(i) 因您使用本报告或查看本资料而引起的任何争议应受德克萨斯州法律管辖，不考虑任何法律冲突规定；(ii) 提交德克萨斯州内的高等法院的个人和专属管辖权，并放弃您对其他司法管辖区或适用法律的权利，因为 Bonitas 是在德克萨斯州经营的德克萨斯州有限责任公司；(iii) 无论任何相反的法规或法律如何，由于使用本网站或本资料而引起或与之相关的任何索赔或诉讼必须在此类索赔或原因之后的一（1）年内提交，否则此类法律行动永远被禁止。Bonitas 未能行使或执行本免责声明的任何权利或规定，并不构成对此权利或规定的放弃。如果有管辖权的法院认定本免责声明的任何条款无效，则当事人仍同意法院应努力落实当事人在本条中表达的意图，认定本免责声明的其他条款完全有效，特别是关于这项管辖法律和司法管辖权的规定。