

曾经的“全能王”贵人鸟（603555），正在经历着漫长的“水逆”。

11月18日晚间，贵人鸟发布公告称，福建省厦门市中级人民法院向贵人鸟集团发出了《拍卖告知书》，拟将贵人鸟集团持有的公司3769.50万股无限售条件的流通股移送京东网福建省厦门市中级人民法院司法拍卖平台进行第一次拍卖。

此前的11月11日，贵人鸟曾发布公告称，该公司5亿元的“16贵人鸟PPN001”不能按期足额支付本息，已构成实质性违约。

这是贵人鸟的第一次债务违约。Wind显示，除了“16贵人鸟PPN001”，贵人鸟存续债券还有“14贵人鸟”，当前余额6.47亿元，到期日为2019年12月3日。不过，11月12日晚间，联合信用评级有限公司（下称“联合评级”）将“14贵人鸟”的信用等级由BBB下调至CC。

贵人鸟曾经头顶“A股体育第一股”光环，在上市的近六年里频繁并购，如今陷入了亏损潮、关店潮、债券违约潮，控股股东部分股份也将被拍卖，贵人鸟的市值已经距离高光时刻跌去了90%。

贵人鸟集团部分股份将被司法拍卖，冻结股份已达持股89.03%

11月18日晚间，贵人鸟发布公告称，公司近日接到公司控股股东贵人鸟集团（香港）有限公司（以下简称“贵人鸟集团”）的通知，福建省厦门市中级人民法院向贵人鸟集团发出了《拍卖告知书》，拟将贵人鸟集团持有的上市公司3769.50万股无限售条件的流通股移送京东网福建省厦门市中级人民法院司法拍卖平台进行第一次拍卖。

据新京报此前报道，2018年9月20日，贵人鸟发布《关于公司控股股东股份冻结的公告》，称贵人鸟集团所持有的1.02亿无限售流通股及孳息已被厦门市中级人民法院冻结，冻结时间为2018年9月19日，冻结期限3年，该强制执行申请方为厦门国际信托有限公司。

公告显示，厦门市中级人民法院拟将上述案件中冻结的上市公司3769.50万股无限售条件流通股分为1000万股、1100万股、1200万股、469.50万股四个标的物，分别以拍卖日前20个交易日的收盘价均价乘以股票总数作为起拍价和保留价，移交京东网福建省厦门市中级人民法院司法拍卖平台进行第一次拍卖。

值得注意的是，8月2日晚间，贵人鸟发布公告称，贵人鸟集团所持有的贵人鸟股份3.25亿股无限售流通股及孳息已被福建省泉州市中级人民法院司法冻结及轮候冻结，冻结期限自2019年8月1日起至2022年7月31日。

在公告中，贵人鸟透露了占总股本68%的股份被冻结的原因，即中原信托有限公司与林天福、贵人鸟投资有限公司、贵人鸟控股股东贵人鸟集团（香港）有限公司借款合同纠纷一案。

2018年4月24日，贵人鸟集团发布公告称，将其所持有的公司3400万股无限售条件的流通股(占公司总股本的5.41%)质押给中原信托有限公司, 质押期限自2018年4月23日起至质押双方向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理解除质押手续为止, 质押登记日期为2018年4月23日。

近年来，通过股票质押借款已成为贵人鸟集团最重要的融资手段之一。新京报记者梳理发现，从2017年起，贵人鸟集团曾多次为旗下子公司提供借款担保并将股票质押给信托机构，其中包括陕西省国际信托股份有限公司、渤海国际信托股份有限公司和涉及此次借款纠纷的中原信托等多家信托机构。

贵人鸟披露，截至11月18日，贵人鸟集团持有上市公司的股份总数为4.79亿股，占公司总股本的76.22%，贵人鸟集团所持公司股份累计被冻结数量为4.27亿股，占公司总股本67.86%，占控股股东所持有公司股份的89.03%。

值得注意的是，贵人鸟的股价在不断下跌。贵人鸟此前在公告中表示，因公司股价已跌破贵人鸟集团与有关机构设定的履约保障比例平仓线，贵人鸟集团持有的股份存在被轮候冻结的风险。

11.5亿债券压顶5亿已违约，贵人鸟账上仅剩1500多万

贵人鸟迎来了多事之秋。

11月11日晚间，贵人鸟公告称，5亿元的“16贵人鸟PPN001”不能按期足额支付本息，已构成实质性违约。对此，贵人鸟解释称，公司融资渠道严重受限，偿债能力持续恶化，流动性趋紧，且难以在短期内处置相关资产筹措本期债务兑付资金。

这是贵人鸟史上首次出现债券违约。Wind显示，除了“16贵人鸟PPN001”，贵人鸟存续债券还有“14贵人鸟”，当前余额6.47亿元，到期日为2019年12月3日。这意味着，一个月内，贵人鸟有11.47亿元债券压顶。

11月12日晚间，联合评级将“14贵人鸟”的信用等级由BBB下调至CC。11月5日，联合评级刚刚把贵人鸟的债券等级从A下调至BBB。

今年以来，贵人鸟已经多次遭遇下调评级。今年6月21日，联合评级宣布，因贵人鸟2018年净利润出现大额亏损、集中偿付压力很大等因素，将贵人鸟的主体长期信

用等级由AA下调至AA-；9月16日，贵人鸟的主体长期信用等级再度下调至A。11月5日，贵人鸟的公司主体信用等级被继续下调至BBB，评级展望为“负面”。

Choice数据显示，截至9月30日，贵人鸟的总负债为33.42亿元，资产负债率为68.42%，有息债务金额为26.24亿元，其中短期债务金额为25.98亿元。

与之形成对比的是，截至9月30日，贵人鸟账面上货币资金只有1529万元。

除了债务违约，贵人鸟还存在对外担保风险，对外担保中有1亿已出现逾期。

2018年9月20日，贵人鸟与包商银行分支机构签署了《最高额保证合同》，为曾经的控股子公司、关联方湖北杰之行体育产业发展股份有限公司在包商银行的1.3亿元授信提供担保。然而，由于杰之行未能按期向包商银行偿还已到期的贷款近1亿元，贵人鸟收到包商银行的《催收通知书》，存在较大的代偿风险。

频繁关店、市值从400亿到20亿，贵人鸟的资本野心成“泡沫”

2014年1月24日，贵人鸟成功登陆A股，迎来了企业的高光时刻。Choice数据显示，2015年时，贵人鸟股价火箭式攀升至65元/股的高峰，总市值迅速增长至400亿。

与市值一起膨胀的，还有贵人鸟的野心。上市后的贵人鸟开始实施公司的全面战略升级，希望从“传统运动鞋服行业经营”向“以体育服饰制造为基础，多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团”转型，利用资本手段快速拓展自身体育产业版图。

2015年，贵人鸟2.4亿投资虎扑体育，成为该公司第二大股东，并借助虎扑补齐自身在体育产业的短板。随后出资与虎扑成立规模达20亿元的体育产业基金上海慧动域投资中心（有限合伙），上市公司开始通过资本的力量寻找体育行业的竞购标的。

天眼查显示，截至目前，慧动域投资共对外投资13家公司，涵盖足球、篮球、跑步、健身、户外等热点运动项目，以及电竞、体彩等互联网+项目等项目。

不过，自上市以来，贵人鸟的净利润开始逐步缩水。2015年至2018年，贵人鸟的净利润逐步下跌，其中2015年2017年，公司分别实现净利润3.3亿、3.26亿、1.88亿，2018年，贵人鸟巨亏6.86亿。

同时，贵人鸟陷入关店潮。财报数据显示，仅2019年上半年贵人鸟就净关店188家

，从年初的2873家下降到2019年6月底的2685家。此外贵人鸟在2017年和2018年的净关店数分别为376家和857家，这意味着两年半的时间里关店数达到1421家。

值得注意的是，上市公司坦承，公司自2018年股价持续下跌、大股东发生股权质押风险舆论影响、公司自身融资能力受限等因素，上市公司自身流动性紧张，目前仅能艰难维持主营业务的平稳运营，如若控股股东的质押融资债权人均采取司法处置措施，可能会导致公司控股股东及实际控制人变更。

新京报记者 张泽炎 编辑 岳彩周 校对 李项玲