

跟踪评级公告

联合[2015]207号

重庆长安汽车股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对重庆长安汽车股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

重庆长安汽车股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

重庆长安汽车股份有限公司发行的“12 长安债”公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：周旭

熊研

二零一五年六月十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

重庆长安汽车股份有限公司

2012年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AAA

上次评级结果：AAA

债项简称：12长安债

债券规模：19.80亿元

债券期限：5年

债项信用等级

跟踪评级结果：AAA

上次评级结果：AAA

上次评级时间：2014年6月17日

跟踪评级时间：2015年6月12日

财务数据：

发行人

项目	2013年	2014年	2015年1-3月
资产总额(亿元)	546.12	696.87	754.71
所有者权益(亿元)	187.19	254.55	279.10
长期债务(亿元)	32.87	20.20	20.18
全部债务(亿元)	148.82	152.18	170.72
营业收入(亿元)	391.42	529.13	181.97
净利润(亿元)	33.31	75.18	24.78
EBITDA(亿元)	50.80	97.14	25.89
经营性净现金流(亿元)	15.37	37.80	27.74
营业利润率(%)	13.81	14.33	10.33
净资产收益率(%)	19.47	34.04	9.29
资产负债率(%)	65.72	63.47	63.02
全部债务资本化比率(%)	44.29	37.42	37.95
流动比率	0.75	0.91	0.96
EBITDA全部债务比	0.34	0.64	--
EBITDA利息倍数(倍)	23.79	50.89	--
EBITDA偿债倍数(倍)	2.57	4.91	--

担保方

项目	2013年	2014年
资产总额(亿元)	1,429.92	1,709.49
所有者权益(亿元)	408.77	496.61
营业收入(亿元)	1,740.66	2,257.87
净利润(亿元)	81.79	160.11
资产负债率(亿元)	71.41	70.95
流动比率(亿元)	0.91	0.95

注：公司2015年1季度数据未经审计，相关指标未年化。

评级观点

跟踪期内，重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”或“长安汽车”）继续深化产品结构调整，研发能力持续提升，合资合作不断深化，市场竞争力进一步增强。受益于产销量的大幅增长，2014年公司营业收入、利润水平大幅增长。未来随着产能的进一步释放，公司盈利能力有望进一步增强。同时，公司债务结构不合理等因素可能对公司经营带来一定不利影响。

本次债券由中国长安汽车集团股份有限公司（以下简称“中国长安”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中国长安作为中国四大汽车集团之一，具有行业地位高、资产规模大等优势。跟踪期内，中国长安经营稳定，现金流状况良好，继续保持了很强的盈利能力，其担保对本次债券信用状况仍具有积极的影响。

综上，联合信用评级有限公司维持公司主体长期信用等级为“AAA”，评级展望维持“稳定”；同时维持“12长安债”债项“AAA”的信用等级。

优势

1. 跟踪期内，国民经济持续稳定的增长及城乡居民收入持续增长、城镇化改革的加快推进，持续促进中国汽车的消费。未来，基于国民经济保持中高速的发展态势，中国汽车市场仍具有较大的发展潜力。

2. 跟踪期内，公司成功推出CS75、悦翔V7等新产品，产品结构不断优化，自主品牌产销均出现较大幅度增长，产品毛利率有较高提升。

3. 跟踪期内，受益于合资企业长安福特汽车有限公司强劲发展所带来的巨大投资收益，公司利润水平大幅增长。

4. 跟踪期内，本次债券担保方中国长安经

营稳定，现金流状况良好，继续保持了较强的盈利能力，其担保对本次债券信用状况具有积极的影响。

关注

1. 跟踪期内，各汽车厂商竞争加剧，未来细分市场新进入者将进一步增多，市场竞争势必更加激烈和残酷。

2. 未来，节能、环保、大城市限行限购等一系列政策法规的进一步完善和推行，将对汽车市场产生较大影响。

3. 由于在关键技术和动力总成上未取得突破性进展，随着合资品牌汽车价格的回归，自主品牌汽车可能面临发展瓶颈。

4. 公司短期债务规模较大，债务结构不合理，面临一定的短期支付压力。

分析师

周旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

唐玉丽

电话：010-85172818

邮箱：tangyl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

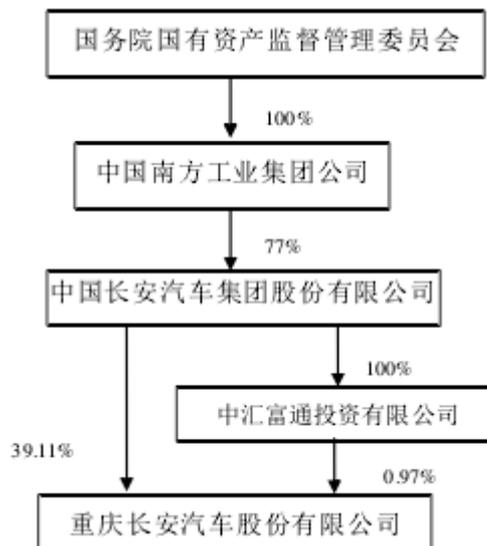
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 1201 室（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

一、主体概况

重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”或“长安汽车”）是以长安汽车（集团）有限责任公司（以下简称“长安集团”）作为独立发起人，以其与微型汽车及发动机生产相关的经营性净资产及其在重庆长安铃木汽车有限公司的股权折股 50,619 万股投入，并于 1996 年 10 月 31 日以募集方式向境外投资者发行境内上市外资股（B 股）25,000 万股而设立的股份有限公司，初始总股本为人民币 75,619 万元。1997 年 5 月 19 日，经中国证券监督管理委员会同意，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）12,000 万股，总股本增至人民币 87,619 万元。经历数次转增、配股和 A 股增发，截至 2014 年底，公司总股本为 466,288.61 万股。公司控股股东为中国长安汽车集团股份有限公司（以下简称“中国长安”），持股比例为 39.11%。实际控制人为中国南方工业集团（以下简称“南方工业”）。

图 1 截至 2014 年底公司股权控制图



资料来源：公司提供

公司主营乘用车和商用车开发、制造和销售。

截至 2014 年底，公司总部下设办公室、战略规划部、市场部、人力资源部、财务部、制造物流部、安全环保部、采购部、质量部、科技及项目管理部、合资合作部、商用车事业管理部、管理信息部、审计部、法务及知识产权部、企业文化中心、纪检监察部、公司工会等 18 个职能部门；截至 2014 年底，公司及子公司员工总数为 34,260 人。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 696.87 亿元，负债合计 442.32 亿元，所有者权益（含少数股东权益）254.55 亿元。2014 年公司实现营业收入 529.13 亿元，净利润（含少数股东损益）75.18 亿元。经营活动产生的现金流量净额 37.80 亿元，现金及现金等价物净增加额 54.20 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 754.71 亿元，负债合计 475.61 亿元，所有者权益（含少数股东权益）279.10 亿元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 181.97 亿元，净利润（含少数股东损益）24.78 亿元。经营活动产生的现金流量净额 27.74 亿元，现金及现金等价物净增加额 22.96 亿元。

公司注册地址：重庆市江北区建新东路 260 号；公司法定代表人：徐留平。

二、债券概况

本次公司债券发行工作已于 2012 年 4 月 25 日结束，发行总额为 19.80 亿元人民币。其中网上发行 1.89 亿元，网下发行 17.91 亿元，发行票面利率为 5.30%，扣除发行费用后的净募集款项为 19.60 亿元。债券期限为 5 年，本次公司债券票面利率在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利。

本次债券已于 2012 年 6 月 1 日在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称为“12 长安债”，证券代码“112079”。

跟踪期内，公司已于 2015 年 4 月 23 日支付了 2014 年 4 月 23 日至 2015 年 4 月 22 日期间的全部利息。

本次公司债发行所募集资金已全部用于补充流动资金。

三、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司原总裁张宝林被选举为公司新任副董事长，聘请朱华荣为新任总裁；原董事王重生、崔云江、任强和马军因年龄或工作变动原因离任，新选举王锬、周治平和张东军担任公司董事；公司独立董事和监事会成员未发生变化。

公司董事、总裁朱华荣先生，1965 年生，硕士研究生，研究员级高级工程师，历任长安公司技术部副部长，长安公司汽车制造厂总工程师，长安公司总裁助理兼技术中心主任、科技委主任，长安公司副总经理、工程研究院院长、长安汽车副总裁、党委书记。现任中国长安汽车集团党委副书记，重庆长安汽车股份有限公司总裁。

总体看，跟踪期内，公司董事会和高管团队发生人员变更，但相关管理制度延续以往模式，公司管理运作水平正常。

2. 经营分析

(1) 经营环境

跟踪期内，中国汽车行业增速有所回落但仍保持在较好水平。2014 年，国内汽车产销分别为 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆，创全球历史新高，连续六年蝉联全球第一，全年汽车产销同比增长分别为 7.26% 和 6.86%，增速大幅回落，比上年分别下降 7.54 和 7.04 个百分点。其中乘用车产销分别为 1,991.98 万辆和 1,970.06 万辆，同比增长 10.15% 和 9.89%，增速比上年分别下降 6.35 和 5.81 个百分点；商用车产销分别为 380.31 万辆和 379.13 万辆，同比下降 5.69% 和 6.53%。2014 年汽车整车累计出口 94.73 万辆，比 2013 年同期下降 0.1%；而 2014 年汽车整车累计进口 142.60 万辆，比 2013 年同期增长 19.3%。

跟踪期内，汽车行业企业冷暖不均，表现在合资集团和自主品牌的鲜明对比。2014 年末国内汽车产能达到 2,586.56 万辆，产能利用率为 76.34%，其中合资品牌和自主品牌分别为 98.36% 和 49.48%。2014 年，我国自主品牌乘用车销售 757.33 万辆，同比增长 4.1%，占乘用车销售市场的 38.4%，市场份额同比下降 2.1 个百分点。其中自主品牌轿车销售 277.44 万辆，同比下降 17.4%，占轿车市场的 22.4%，市场份额同比下降 5.6 个百分点。乘用车和商用车的发展对比方面，2014 年乘用车行业保持了 10% 左右的良好增速，商用车行业由于其生产资料属性而陷入低迷状态，乘用车和商用车销量分别同比增长 9.88% 和下降 6.51%。

随着国内汽车生产商设计和生产能力的提升，新产品上市的频率加快，行业竞争进一步加剧；而由于激烈的市场竞争和规模效应，汽车销售价格将持续走低。同时，随着国内汽车生产商生产规模扩大，技术水平提高，零部件体系逐渐完善，本地采购比率不断提高，部分零部件采购价格下降，相应地，汽车生产与运营的成本降低空间也在逐步变小。

中国汽车行业集中度进一步提升，按汽车行业协会统计数据显示，2014年度我国前十大汽车企业集团的汽车销量合计达 2,107.65 万辆，市场占有率合计达 89.7%，比上年提升了 1.7 个百分点。

表 1 2014 年汽车销量和行业集中度

项目	2014年销量		2014行业集中度	
	合计销量（万辆）	与上年同比（%）	合计比例（%）	与上年同比（%）
前十家车企	2,107.65	8.9	89.7	1.7
前五家车企	1,742.10	10.0	74.2	2.2
前三家车企	1,247.24	8.3	53.1	0.7

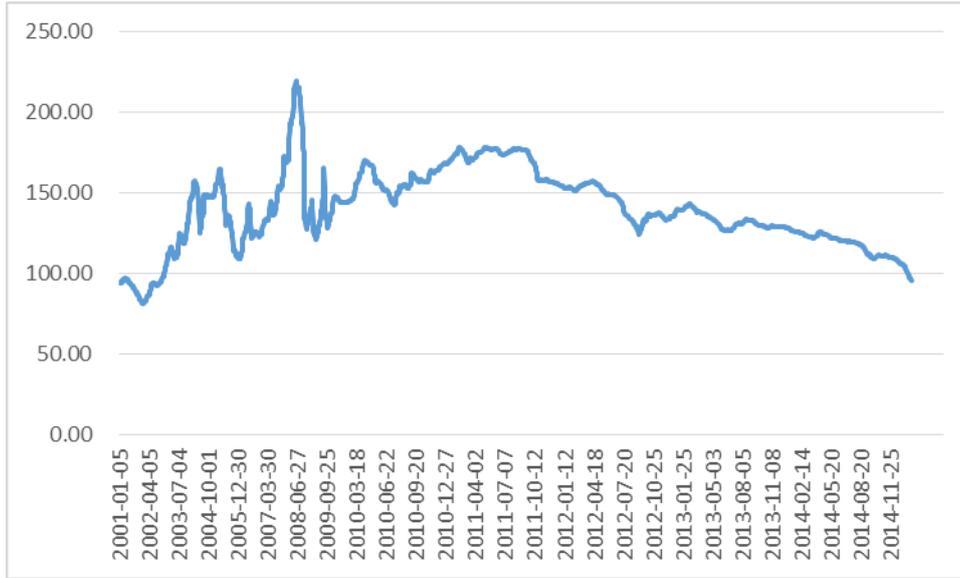
资料来源：汽车行业协会

2014年，中国汽车市场销量增速虽放缓，但仍维持较快的增速，在当前经济发展步入新常态下，汽车行业继续保持较快增长的条件依然存在。就外部环境而言，汽车刚性需求长期存在；国民经济持续稳定的增长及城乡居民收入持续增长、城镇化改革的加快推进，将持续促进中国汽车的消费。特别是自主品牌的发展受到前所未有的重视，公车改革和各级政府对“国产车”的重视将对国民消费产生重要影响，未来可能将是自主品牌发展的机遇期，创新驱动、自主发展将成为汽车行业主流。

此外，新能源汽车将迎来前所未有的发展时期。在资源与环保压力下，发展新能源汽车在世界范围内受到高度关注。各汽车厂商纷纷加大对新能源汽车的研发，并持续推出不断成熟的新能源车型。2014年新能源汽车有着较快的发展，全年销量为7.5万辆，同比增长324%。其中，纯电动车销售4.5万辆，同比增长208%；插电式电动车销售3万辆，同比增长878%。随着国家全面出台支持发展新能源汽车的政策和企业对产品的升级改进，预计社会对新能源汽车的认可度将逐步提升，新能源汽车的性价比优势也将逐步显现，销量将出现快速提升。最后，随着消费特征及偏好的变化趋势，个性化、智能化、体验化的需求将不断上升，汽车现代服务业的市场逐步扩大，根据发达国家汽车行业的发展经验，中国汽车工业的利润增长点也将由整车制造环节逐步向汽车金融和服务领域转移，产业环境的变革，将推动跨界融合，产生新的竞合关系。基于国民经济保持中高速的发展态势，中国汽车市场尤其后市场仍将充满期待。

上游钢材价格方面，2011年10月开始，随着欧债危机进一步加深，紧缩政策影响逐步体现，钢材下游企业增速放缓，钢材总体需求呈回落趋势，导致全年粗钢产量增速同比下降，钢材价格也严重受挫。2012年，宏观经济没有明显回升，国内基建市场投资一度低迷，钢铁产量增速进一步下滑，钢铁行业进入周期性的低谷之中，全局性的产能过剩加剧了钢铁行业之间的恶性竞争，钢铁价格持续下跌。2013年，基建市场投资有所回暖，钢铁市场需求有所改观，价格有所回升，到2014年，随着我国GDP增速放缓，需求减弱导致钢铁价格进一步走低。

图 2 2001 年~2014 年 Myspic 综合钢价指数



资料来源：Wind 资讯

总体来看，2014 年我国汽车行业保持平稳增长，产销规模较上年有所提升，产业集中度进一步提高，市场竞争激烈。

(2) 经营概况

2014 年，公司加大研发支出、提升公司产品竞争力，成功推出 CS75、悦翔 V7 等新产品，得到市场的认可，并在多种营销手段的推动下，产销量较 2013 年大幅增长。2014 年公司实现营业收入 529.13 亿元、净利润 75.18 亿元，较 2013 年分别增长 35.18%、125.67%，净利润的增长幅度远高于收入的增长幅度，主要系来源于合资企业长安福特汽车有限公司（以下简称：长安福特）的投资收益大幅增加所致。

同时，公司持续调整产品结构，提高了毛利率水平较高的轿车产销量，降低了毛利率水平较低的微型车的产销量，整体经营质量不断向好。2014 年公司主营业务毛利率为 18.18%，较 2013 年的 17.37% 小幅增长，主要系轿车的产销占比增加，且其毛利率水平也小幅提升 3.01% 所致。

总体看，跟踪期内，公司产销量不断提高，产品结构持续优化，销售收入和净利润均有大幅增长，主营业务毛利率水平也小幅提升。

表2 公司2013~2014年营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	营业收入		营业成本		毛利率	
	2013 年	2014 年	2013 年	2014 年	2013 年	2014 年
主营业务	383.13	520.26	316.57	425.66	17.37	18.18
其他	8.28	8.88	8.13	7.00	1.81	21.17
合计	391.42	529.13	324.70	432.66	17.05	18.23

资料来源：公司年报。

注：主营业务包括整车销售和对外协加工；其他包括零配件销售业务等。

(3) 原材料采购

公司自 2011 年开始实行一体化采购模式，通过供应商管理体系采购整车生产所用的主要原材料（钢材）和配件（包括各种类型和规格的成品零部件、钢材、有色金属以及油漆、润滑剂等）。

因公司汽车成本的 60% 以上为钢材成本，为避免钢材价格波动对公司采购价格的不利影响，公司与宝钢、攀钢、武钢等多家大型钢铁企业建立了长期的良好合作关系，有利于确保这些供应商以合理的价格长期稳定地供应汽车零部件及原材料。2014 年，公司又推出“平台化、通用化、模块化、家族化”的四化措施，以有效控制采购成本。

2014 年公司前五大原料供应商的采购金额合计 65.32 亿元，占年度采购金额的比例为 15.10%，同比下降 0.98 个百分点，供应商集中度微幅下降。

总体看，公司采用一体化采购模式，与主要供应商建立了稳定的供应关系，有效保证了公司采购成本处于合理水平。

(4) 生产情况

跟踪期内，公司注重新产品研发，加大研发支出，累计发生研究开发项目支出 20.12 亿元，成功推出 CS75、悦翔 V7 等新产品。公司产品市场占有率约 10.8%，同比提高了 1.2 个百分点。

表 3 2014 年公司新推出车型统计

类别	车型	上市时间	产地
自主品牌轿车	CS75	2014.4	北京
	悦翔 V7	2014.11	重庆

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司生产线产能利用率提高，在产产品产量（CS35，逸动）保持稳定增量，同时由于成功并购合肥长安汽车有限公司，公司产能相应提升。公司及下属合营企业、联营企业累计完成产量 262.74 万辆，较上年增长 24.5%，其中长安自主品牌轿车实现产量 56.21 万辆，占全部产量的 21.39%。2014 年公司汽车产量情况如表 4 所示。

表 4 近两年公司汽车产量情况（单位：万辆、%）

产品	2013 年	2014 年	增长率
微车及商用车	50.56	55.33	9.43
自主轿车	38.04	56.21	47.77
合资品牌车	115.32	141.69	22.87
轻型车	7.11	9.51	33.76
合计	211.03	262.74	24.50

资料来源：公司提供。

总体看，跟踪期内，公司重视产品研发，推出多款自主车型。同时，由于生产线产能利用率的提高以及吸收合并，公司产能进一步提高。

(5) 销售情况

跟踪期内，公司销售汽车 254 万辆，较上年增加 20%，完成全年经营计划目标的 109.01%；统计口径销售收入 2,182 亿元（含合营企业 100% 收入），完成全年经营计划目标的 124.69%；合并报表收入 529.13 亿元，完成全年经营目标的 129.37%。

跟踪期内，公司新推产品得到市场认可，在营销手段的推动下，轿车销量较 2013 年有所增加，但由于微型汽车市场整体下滑，公司微型客车产销相应出现下降。2014 年，公司主营业务毛利率同比上升 0.81 个百分点至 18.18%，其中轿车业务毛利率为 17.91%，同比小幅提升 1.90 个百分点；其中微车业务毛利率为 15.23%，同比下滑 4.76 个百分点，如表 5 所示。

表 5 2014 年公司汽车销量金额情况 (单位: 万元、%)

产品	营业收入		营业成本		毛利率	
	金额	较上年增减	金额	较上年增减	比例	较上年增减
销售商品	5,270,226	35.38	4,307,697	33.45	18.26	提高1.18个百分点
其中: 轿车	3,345,546	66.10	2,629,787	59.97	21.39	提高3.01个百分点
微车	1,669,860	-0.24	1,521,942	7.26	8.86	下降6.37个百分点

资料来源: 公司提供

注: 合营企业的产能, 产销量不纳入公司销售金额的计算口径范围。

2014 年, 公司前五大客户的销售金额合计 55.14 亿元, 占年度销售金额的比例为 10.42%, 占比较上年下降 0.82%。公司不存在销售客户过于集中的情况。

总体看, 跟踪期内, 公司汽车销量、销售收入较上年大幅增加, 主营业务毛利率小幅提升。

3. 重大事项

跟踪期内, 公司以 43,998 万元的价格收购控股股东中国长安下属企业合肥长安汽车有限公司 100% 股权, 并于 2014 年 12 月完成全部股权转让款项支付和股权交割工商变更登记手续, 由此解决了与控股股东中国长安之间的同业竞争问题, 有利于公司产能的进一步提高。

4. 经营关注

未来更多城市推行限购限行政策, 将制约汽车销售

随着汽车产业发展和能源、交通、环境矛盾日益突出, 各大城市纷纷出台限制汽车消费政策措施, 其中最主要的就是限购和限行政策, 在一定程度上影响了各大城市的经济增长和汽车产业发展。目前, 主要有北京、上海、广州、天津、贵阳和杭州等城市出台了限购措施, 未来不排除有更多城市推行限购限行政策。

自主品牌市场占有率连续下滑, 发展遭遇瓶颈

近年来, 虽然我国自主品牌汽车取得了长足进步, 但在关键技术和动力总成上还没有取得突破性进展, 随着合资品牌汽车价格的回归, 自主品牌低成本优势也在逐渐减弱。同时, 由于自主品牌低端化形象尚未彻底改观, 消费者采购二辆车和升级换购一般都倾向于合资车和中高端车。此外, 长期的价格战争导致自主品牌汽车单车利润普遍比较微薄, 不利于自主品牌车企长远可持续发展。

“国四”排放标准强行推行, 短期会影响商用车销量

根据工信部 2014 年 4 月份发布的第 27 号公告, “国四”排放标准从 2015 年 1 月 1 日起全面实施。满足国四标准的商用车往往要增加不少成本, 这一差异对价格相对较低的轻型商用车更加明显, 此外, “国四”燃油价格较高, 用户对整车价格和用车成本的接受需一定过程。因次, “国四”标准的实施在带动商用车市场升级的同时, 对其销量的短期影响也会存在。

5. 未来发展

未来, 公司力争抓住未来十年关键的战略机遇期, 特别是未来 3~5 年, 实现快速、健康和可持续发展; 加快自主板块发展, 着力强化品牌、产品与技术和体系的建设, 打造坚实基础; 进一步加强合资合作, 创新合资合作发展道路; 以新能源技术为突破口, 以信息技术创新为手段, 加快从传统汽车向新能源汽车、传统制造企业向制造服务型企业转型; 坚持以中国市场为主体, 积极稳健开拓海外市场; 大力推进全面深化改革, 不断增强发展动力和活力。

为实现公司战略目标, 预计 2015 年度公司资本性支出为 83.38 亿元, 其中固定资产投资 49.00

亿元，股权投资 34.38 亿元。固定资产投资主要集中在鱼嘴基地、发动机工厂、北京工厂和渝北工厂的产能建设、产品结构升级，以及研发能力建设项目等，其中续建项目 39.00 亿元，占 79.6%。股权投资主要为海外市场拓展项目、海外研发能力建设项目及新业务拓展项目等。

总体来看，公司具有丰富的行业经验和较强的研发能力，在我国经济总体平稳发展的环境下，公司未来发展前景广阔。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2014 年度财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。公司 2015 年 1~3 月份财务报表未经审计。2014 年，公司合并范围新增 3 家子公司，通过同一控制下企业合并将合肥长安汽车有限公司纳入合并范围；通过投资设立将长安汽车俄罗斯有限责任公司和长安巴西控股有限责任公司纳入合并范围。鉴于新增合并单位规模较小且公司主营业务未发生变化，对公司财务数据可比性影响较小。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 696.87 亿元，负债合计 442.32 亿元，所有者权益（含少数股东权益）254.55 亿元。2014 年公司实现营业收入 529.13 亿元，净利润（含少数股东损益）75.18 亿元。经营活动产生的现金流量净额 37.80 亿元，现金及现金等价物净增加额 54.20 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 754.71 亿元，负债合计 475.61 亿元，所有者权益（含少数股东权益）279.10 亿元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 181.97 亿元，净利润（含少数股东损益）24.78 亿元。经营活动产生的现金流量净额 27.74 亿元，现金及现金等价物净增加额 22.96 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模快速增长。截至 2014 年底，公司资产总额为 696.87 亿元，较年初增长 27.60%，流动资产和非流动资产分别占比 51.56% 和 48.44%。

截至 2014 年底，公司流动资产合计 359.30 亿元，较年初增长 62.13%，主要构成为货币资金（占比 26.98%）、应收票据（占比 49.49%）和存货（占比 18.29%）。

截至 2014 年底，公司货币资金为 96.93 亿元，较年初增长 113.70%，主要是由于销售款大幅回笼且合资企业长安福特现金分红大幅增加所致，其中受限资金为 3.30 亿元，主要是承兑汇票保证金；应收票据为 177.80 亿元，较年初增长 57.73%，主要是公司销售大幅增加且经销商倾向于用银行票据支付货款所致；预付款项为 8.40 亿元，较年初增加 20.15%，主要系预付原材料采购款增加所致；其他应收款 2.60 亿元，较年初增加 22.97%，计提坏账准备 0.04 亿元，账龄集中在 1 年以内，主要为应收的节能补贴款；存货为 65.72 亿元，较年初增加 38.80%，以库存商品为主，占比 79.96%，主要由于 2014 年公司汽车产量增长所致，公司累计计提跌价准备 1.55 亿元。

截至 2014 年底，公司非流动资产合计 337.57 亿元，较年初增长 4.03%，主要由长期股权投资（占比 37.40%）、固定资产（占比 43.15%）、在建工程（占比 3.77%）和无形资产（占比 8.53%）构成。

截至 2014 年底，公司长期股权投资余额为 126.24 亿元，较年初小幅增长 2.16%；固定资产账面价值合计 145.66 亿元，较年初增长 1.34%，累计折旧 68.75 亿元、计提减值准备 5.97 亿元，固定资产成新率为 66.10%，成新率尚可。公司固定资产主要由房屋及建筑物（占比为 33.27%）、机器设备（占比为 50.88%）以及其他设备（占比为 15.425）构成；在建工程为 12.74 亿元，较年

初减少 4.12%；无形资产余额为 28.79 亿元，较年初增加 38.66%，其中土地使用权占比为 61.36%。

截至 2015 年 3 月底，公司总资产额为 754.71 亿元，较年初增长 8.30%，其中流动资产较年初增长 9.83%，非流动资产较年初增长 6.67%，资产构成较年初变化不大。

总体来看，公司资产规模增长较快，整体资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

截至 2014 年底，公司负债合计 442.32 亿元，较年初增长 23.23%，其中流动负债增长 32.73%、非流动负债减少 21.68%。公司负债结构仍以流动负债为主，流动负债在总负债中占比为 88.90%。

截至 2014 年底，公司流动负债余额 393.22 亿元，主要由应付票据（占比 33.34%）、应付账款（占比 33.16%）以及预收款项（占比 14.76%）构成。

截至 2014 年底，公司应付票据余额为 131.09 亿元，较年初增加 36.87%，主要是公司产能扩大、原材料采购增加导致应付票据增加所致；应付账款余额为 130.39 亿元，较年初增加 65.73%，主要是公司应付原材料采购款增加所致；预收款项余额为 58.03 亿元，较年初增加 36.20%；其他应付款余额 20.07 亿元，较年初增加 12.79%，主要为购建固定资产、无形资产款项及工程保证金，占比 43.08%；其他流动负债 29.22 亿元，较年初增加 54.14%，主要是预提待返还商业折扣增加所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债余额 49.09 亿元，主要由应付债券（占比 40.15%）和递延收益（占比 54.74%）构成。

截至 2014 年底，公司应付债券余额为 19.71 亿元，较年初微幅增加 0.20%；递延收益 26.87 亿元，较年初减少 1.43%，为各类与资产相关的政府补助，部分为当年新增项目、部分已结转当年营业外收入，整体波动较小。

从债务构成来看，2014 年底公司的短期债务为 131.99 亿元，较年初增长了 13.82%；长期债务为 20.20 亿元，较年初减少 38.55%；公司全部债务较上年增长了 2.26%，波动幅度较小。公司的资产负债率由 2013 年底的 65.72% 小幅下降到 2014 年底的 63.47%；全部债务资本化比率由 2013 年底的 44.29% 小幅下降到 2014 年底的 37.42%；长期债务资本化率由 2013 年底的 14.94% 下降到 2014 年底的 7.35%。

截至 2015 年 3 月底，公司负债合计 475.61 亿元，较年初增长 7.53%，其中流动负债增长 4.59%，非流动负债增长 31.06%；长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 6.74%、37.95% 和 63.02%，整体债务负担仍处于合理水平。

截至 2014 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 254.55 亿元，较上年增长 35.99%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 18.19%，资本公积占 12.59%，盈余公积占 9.09%，未分配利润占 58.96%，未分配利润的占比较 2013 年的 45.27% 有所提高。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 279.10 亿元，在构成上，未分配利润占比进一步增长至 62.65%，公司所有者权益结构的稳定性较弱。

总体来看，跟踪期内，公司的负债规模和所有者权益规模均有不同程度的增长，债务结构以流动负债为主，债务负担在汽车行业处于合理水平；未分配利润占比较高的所有者权益稳定性较弱。

4. 盈利能力

2014 年公司产品结构调整成效明显，合资合作不断深化，合资企业长安福特的强劲发展使得公司投资收益大增。2014 年，公司投资收益为 81.02 亿元，同比大幅增加 79.78%。受益于投资收

益的大幅增长，公司利润水平大幅提高。2014 年公司营业收入和营业成本分别为 529.13 亿元和 432.66 亿元，较上年分别增长了 35.18%和 33.25%，主要是公司汽车产销量的增长提高公司营业收入的同时也增加了公司营业成本。2014 年公司实现利润总额 75.39 亿元，较上年大幅增长 137.18%；2014 年净利润为 75.18 亿元，较上年增长 125.67%，归属于母公司所有者净利润 75.61 亿元，较上年增长 124.46%。

从期间费用来看，2014 年公司三项费用总额为 81.65 亿元，较 2013 年增长 23.26%，三项费用在营业收入中的占比由 2013 年的 16.92%小幅下降到 15.43%，公司对费用的控制力有所提高。具体来看，由于 2014 年公司推出新款车型以及广告投入增加导致销售费用增加 22.48%；由于员工薪酬增加和技术研究投入增加导致管理费用上升了 25.04%；2014 年公司偿还部分短期借款和全部长期借款，财务费用较上年减少 11.36%。

从盈利指标来看，2014 年公司主营业务毛利率和营业利润率分别由 2013 年的 17.37%和 13.81%小幅上升到 18.18%和 14.33%，主要系产销增加，且产品结构不断优化所致。由于利润总额大幅增长，2014 年公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别从 2013 年的 11.47%、6.61%和 19.47%大幅提高到 2014 年的 20.76%、12.44%和 34.04%。

表 6 2014 年公司与同行业汽车企业盈利能力的比较情况（单位：%）

指标名称	净资产收益率	总资产报酬率	销售毛利率
江铃汽车	21.32	12.38	25.21
海马汽车	3.00	2.11	15.61
东风汽车	2.33	0.80	14.11
上汽集团	18.94	10.75	12.36
长安汽车	34.05	12.32	18.23

资料来源：wind 资讯。

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

2015 年 1~3 月，公司实现营业利润 24.08 亿元、利润总额 25.89 亿元，分别较上年同期大幅增长 25.29%和 32.23%，主要是 2015 年公司汽车产销规模同比扩大，毛利提高所致。

总体来看，跟踪期内，受益于公司产销量的增长，同时，受益于合资企业强劲发展带来的投资收益大幅增加，公司盈利规模大幅增长，盈利水平显著上升。

5. 现金流

2014 年，公司经营性现金流入、流出分别为 475.98 亿元和 438.18 亿元，较 2013 年分别增加 21.93%和 16.85%；经营活动所产生的现金流净额为 37.80 亿元，较上年增长 145.90%。经营现金流净额大幅增长的原因主要是基于销量增加、产品结构调整所带来的毛利提升所致。

2014 年公司投资活动产生的现金流量净额较上年增加 74.42 亿元，其中投资活动现金流入 79.16 亿元，较上年大幅增加 370.57%，主要是由于投资收益大幅增长所致；投资活动现金流出 26.96 亿元，较上年减少 30.95%。

2014 年公司筹资活动现金净流出 35.78 亿元，主要是由于当年偿还部分短期借款和全部长期借款所致。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为 27.73 亿元；投资活动产生的现金流净额为-5.31 亿元；筹资活动产生的流出净额为 0.48 亿元。

总体来看，2014 年公司经营活动现金流净额较上年有较大的改观，收入实现质量较高，且投资收益大幅增加，可补充流动资金以降低外部融资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债指标来看，公司 2014 年底流动比率、速动比率分别为 0.91 和 0.75，较上年小幅增长。公司 2014 年底经营现金流动负债比率为 9.61%，经营活动现金流对流动负债的保障程度较 2013 年有所加强；现金短期债务比为 2.08 倍，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度高。总体来看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债指标来看，公司 2014 年底 EBITDA 为 97.14 亿元，较年初增长 91.20%；EBITDA 利息倍数为 50.89 倍，较 2013 年底的 23.79 倍有所上升；由于利润总额大幅增长，EBITDA 全部债务比为 0.64，较 2013 年的 0.34 大幅提高，EBITDA 对全部债务的保护能力增强；经营现金债务保护倍数为 0.25 倍；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.59 倍。

截至 2014 年底，公司无对外担保、无重大诉讼及仲裁事项。

公司与多家银行保持着密切的合作关系。截至 2014 年底，公司及其控股子公司共获得银行授信额度 220 亿元，其中未使用授信额度 90 亿元，公司间接融资渠道畅通。

跟踪期内，公司盈利规模明显增长，对债务保障程度增强。

总体来看，公司整体偿债能力很强。

7. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2015 年 1 月 16 日，公司无未结清及已结清不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

五、担保方实力

“12 长安债”由中国长安汽车（集团）股份有限公司（以下简称“中国长安”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

中国长安原名中国南方工业汽车股份有限公司，是根据国务院国资委国资改革[2005]1292 号、1567 号文件，由中国南方工业集团公司（以下简称“南方集团”）重组所属汽车整车及零部件产业独家发起设立，于 2005 年 12 月 26 日正式注册成立，注册资本为人民币 458,237.37 万元。2009 年 7 月 1 日，经国家工商行政管理总局批准更为现名。2009 年 11 月，南方工业和中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）签订重组协议，中航工业将其持有的哈尔滨哈飞汽车工业集团有限公司、江西昌河汽车有限责任公司、哈尔滨东安汽车动力股份有限公司、江西昌河铃木汽车有限责任公司、哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司的股权，划拨至南方集团下属企业中国长安，南方集团将中国长安 23% 股权划拨至中航工业，并于 2012 年 9 月该股权划转完成。截至 2014 年底，中国长安母公司为南方集团（股权占比 77%）和中航工业（股权占比 23%），最终实际控制人为国务院国资委。目前，中国长安旗下拥有长安汽车、江铃汽车、东安动力、湖南天雁 4 家上市公司。

业务板块方面，中国长安旗下拥有整车和动力总成、零部件、商贸服务三大主业板块。中国长安是唯一自主品牌车型产销过百万辆的中国车企。

生产基地方面，中国长安在全国拥有重庆、北京、黑龙江、河北、江西、江苏、安徽、浙江、广东 9 大整车生产基地，26 个整车（发动机）工厂和 20 家直属企业，整车年产能力 334 万辆。

产品种类方面，中国长安具有完善的产品谱系。经过多年的发展，中国长安已形成覆盖微车、轿车、SUV、客车、重卡、专用车等宽系列、多品种的产品谱系，拥有排量从 0.8L 到 2.5L 的发

动机平台；大力发展节能与新能源汽车，在新能源汽车的研发、产业化、示范运行方面，已走在全国前列。旗下“长安”品牌价值达到人民币 402 亿元（2014 年），居中国企业品牌第八位。此外，公司还拥有哈飞、江铃、江滨、山川、建安、天雁、青山变速器、华川电装、宁达减振器等众多整车及汽车零部件品牌。

研发实力方面，中国长安始终坚持“以我为主，自主创新”的发展模式。经过多年的努力，形成了重庆、上海、北京、意大利都灵、日本横滨、英国诺丁汉、美国底特律等全球协同创新研发格局，先后拥有国家“千人计划”专家 12 人，拥有核心技术人员 6,000 余人，掌握国际公认的大多数核心汽车技术和多项先进技术，在国家发改委公布的 2013 年国家认定企业技术中心评价结果中，中国长安位列全国各行业第七、汽车行业第一，长安汽车也是唯一一家连续三次获得优秀评级的汽车企业。

国际合作方面，中国长安在做大做强自主品牌的同时，以开放的胸怀、全球的视野，不断加大国际领域的战略合作。在整车领域与福特、马自达、铃木、标致雪铁龙等国际知名汽车生产商开展深入合作，为中国消费者带来众多的经典汽车产品；在零部件领域与美国天合(TRW)、日本三菱、日本昭和、澳洲空调国际、英国吉凯恩(GKN)建立广泛的资本合作关系。

截至 2014 年底，中国长安合并资产总额 1,709.49 亿元，负债合计 1,212.88 亿元，所有者权益（含少数股东权益）496.61 亿元。2014 年，中国长安实现营业收入 2,257.87 亿元，净利润 160.11 亿元。经营活动产生的现金流量净额 305.93 亿元，现金及现金等价物净增加额 81.45 亿元。

跟踪期内，中国长安的经营及财务状况良好，经联合评级评定，维持中国长安“AAA”的主体长期信用等级，其担保能够有效增强“12 长安债”本息偿还的安全性。

六、综合评价

跟踪期内，公司继续深化产品结构调整，研发能力持续提升，合资合作不断深化，市场竞争力进一步增强，受益于产销量的大幅增长，2014 年营业收入、利润水平大幅增长，盈利能力有所提高。未来随着产能的进一步释放，公司盈利能力有望进一步增强。跟踪期内，公司资产质量及现金流状况良好，债务负担合理，偿债能力很强。跟踪期内，本次债券担保方中国长安现金流状况良好，继续保持了较强的盈利能力，其担保对本次债券信用状况具有积极的影响。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，同时维持“12 长安债”债项“AAA”的信用等级。

附件 1-1 重庆长安汽车股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	453,582.60	969,308.35	113.70	1,193,065.82
交易性金融资产				0.00
应收票据	1,127,221.23	1,778,016.17	57.73	1,822,221.64
应收账款	70,463.82	75,887.62	7.70	154,814.05
预付款项	69,894.49	83,975.26	20.15	90,368.98
应收利息		2,208.32	--	2,208.32
应收股利				
其他应收款	21,181.10	26,045.73	22.97	42,578.98
存货	473,505.17	657,218.65	38.80	640,608.44
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	258.57	337.02	30.34	214.33
流动资产合计	2,216,106.99	3,592,997.11	62.13	3,946,080.56
非流动资产：				
可供出售金融资产	36,612.87	54,445.68	48.71	53,345.18
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	1,235,767.25	1,262,398.96	2.16	1,494,541.81
投资性房地产	949.06	946.01	-0.32	937.80
固定资产	1,437,299.25	1,456,557.98	1.34	1,402,008.86
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	132,877.38	127,399.70	-4.12	150,647.12
工程物资	9.67	9.67	0.00	9.67
固定资产清理	0.87	1.24	42.73	444.77
无形资产	207,622.05	287,896.52	38.66	279,719.63
开发支出	68,566.66	62,784.55	-8.43	72,307.58
商誉	980.44	980.44	0.00	980.44
长期待摊费用	141.02	168.79	19.69	260.38
递延所得税资产	99,843.58	116,058.48	16.24	123,761.73
其他非流动资产	24,433.69	6,090.17	-75.07	22,077.73
非流动资产合计	3,245,103.79	3,375,738.18	4.03	3,601,042.69
资产总计	5,461,210.77	6,968,735.29	27.60	7,547,123.25

附件 1-2 重庆长安汽车股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款	149,800.00	9,000.00	-93.99	9,000.00
交易性金融负债				
应付票据	957,765.47	1,310,862.34	36.87	1,496,400.25
应付账款	796,379.82	1,303,879.37	63.73	1,542,525.56
预收款项	426,028.27	580,271.73	36.20	501,545.03
应付职工薪酬	82,059.61	102,236.97	24.59	54,671.79
应交税费	11,368.96	3,602.40	-68.31	80,766.12
应付利息	7,811.37	7,345.80	-5.96	9,969.30
应付股利	7.97	7.97	0.00	7.97
其他应付款	177,983.28	200,741.66	12.79	114,022.93
预计负债	111,716.73	122,111.49	9.30	
一年内到期的非流动负债	52,000.00		--	
其他流动负债	189,562.71	292,189.90	54.14	303,813.77
流动负债合计	2,962,484.20	3,932,249.63	32.73	4,112,722.72
非流动负债：				
长期借款	127,000.00		--	
应付债券	196,726.68	197,118.47	0.20	197,216.42
长期应付职工薪酬	4,932.70	4,831.70	-2.05	13,259.42
专项应付款	21,363.02	14,663.59	-31.36	4,539.87
递延收益	272,648.79	268,739.22	-1.43	265,388.06
递延所得税负债	4,184.30	5,591.51	33.63	5,479.02
其他非流动负债			--	157,533.78
非流动负债合计	626,855.49	490,944.49	-21.68	643,416.56
负债合计	3,589,339.68	4,423,194.12	23.23	4,756,139.28
所有者权益：				
实收资本	466,288.61	466,288.61	0.00	466,288.61
资本公积	366,720.61	322,748.93	-11.99	322,748.93
减：库存股				
专项储备	167.10	786.48	370.68	1,218.80
盈余公积	181,627.30	233,144.31	28.36	233,144.31
未分配利润	853,708.72	1,511,560.18	77.06	1,761,009.30
其他综合收益	17,198.94	29,201.34	69.79	26,384.88
归属于母公司所有者权益合计	1,885,711.28	2,563,729.85	35.96	2,810,794.82
少数股东权益	-13,840.18	-18,188.69	31.42	-19,810.86
所有者权益合计	1,871,871.09	2,545,541.17	35.99	2,790,983.96
负债和所有者权益总计	5,461,210.77	6,968,735.29	27.60	7,547,123.25

附件 2 重庆长安汽车股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率 (%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	3,914,170.31	5,291,333.21	35.18	1,819,718.53
减: 营业成本	3,246,955.85	4,326,582.59	33.25	1,545,579.02
营业税金及附加	126,711.06	206,434.47	62.92	86,213.47
销售费用	355,755.98	435,716.86	22.48	90,480.22
管理费用	299,245.58	374,191.49	25.04	89,729.51
财务费用	7,454.28	6,607.40	-11.36	-983.11
资产减值损失	35,907.66	34,360.50	-4.31	13.86
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-33.24		--	
投资收益-	450,660.23	810,211.70	79.78	232,142.85
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	447,464.48	799,121.39	78.59	232,142.85
汇兑收益				
二、营业利润	292,766.89	717,651.59	145.13	240,828.42
加: 营业外收入	29,048.76	40,167.02	38.27	18,319.57
减: 营业外支出	3,964.45	3,935.64	-0.73	292.02
其中: 非流动资产处置损失	1,863.20	2,212.90	18.77	232.84
三、利润总额	317,851.21	753,882.96	137.18	258,855.97
减: 所得税费用	-15,293.08	2,085.07	--	11,029.03
四、净利润	333,144.29	751,797.89	125.67	247,826.94
其中: 归属于母公司所有者的净利润	336,859.11	756,108.16	124.46	249,449.12
少数股东损益	-3,714.82	-4,310.27	--	-1,622.18
五、其他综合收益	2,067.40	12,002.40	480.55	-2,816.46
六、综合收益总额	335,211.70	763,800.30	127.86	245,010.48
归属于母公司所有者的综合收益总额	338,926.51	768,110.56	126.63	246,632.65
归属于少数股东的综合收益总额	-3,714.82	-4,310.27	--	-1,622.18

附件3 重庆长安汽车股份有限公司
2013年~2015年1~3月合并现金流量表
(单位:人民币万元)

项目	2013年	2014年	变动率(%)	2015年 1~3月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,770,356.11	4,707,001.99	24.84	1,738,108.54
收到的税费返还	14,768.82	18,693.39	26.57	4,209.40
收到其他与经营活动有关的现金	118,468.90	34,083.14	-71.23	17,525.60
经营活动现金流入小计	3,903,593.83	4,759,778.53	21.93	1,759,843.54
购买商品、接受劳务支付的现金	2,747,064.37	3,159,151.64	15.00	1,025,569.87
支付给职工以及为职工支付的现金	272,331.24	391,015.99	43.58	170,564.61
支付的各项税费	248,630.25	411,410.17	65.47	164,820.75
支付其他与经营活动有关的现金	481,852.54	420,208.55	-12.79	121,509.89
经营活动现金流出小计	3,749,878.39	4,381,786.35	16.85	1,482,465.11
经营活动产生的现金流量净额	153,715.43	377,992.18	145.90	277,378.43
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	871.52	10,992.87	1,161.34	
取得投资收益收到的现金	163,220.82	773,453.90	373.87	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	970.18	469.20	-51.64	50.27
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	3,154.60	6,663.60	111.23	38.00
投资活动现金流入小计	168,217.12	791,579.57	370.57	88.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	260,004.61	221,560.87	-14.79	53,173.48
投资支付的现金	130,482.60	4,000.00	-96.93	1.67
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		43,998.00	--	
支付其他与投资活动有关的现金		62.62	--	4.50
投资活动现金流出小计	390,487.20	269,621.49	-30.95	53,179.65
投资活动产生的现金流量净额	-222,270.09	521,958.08	--	-53,091.38
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	10,000.00		--	
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	255,800.00	9,000.00	-96.48	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	33,220.86	37,484.73	12.83	7,795.65
筹资活动现金流入小计	299,020.86	46,484.73	-84.45	13,795.65
偿还债务支付的现金	164,600.00	328,800.00	99.76	6,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,159.24	65,980.63	49.42	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	15,886.59	9,503.00	-40.18	2,992.91
筹资活动现金流出小计	224,645.82	404,283.62	79.96	8,992.91
筹资活动产生的现金流量净额	74,375.03	-357,798.90	--	4,802.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-160.16	-78.94	--	-160.16
五、现金及现金等价物净增加额	541,991.21	10,611.86	229,599.35	541,991.21
加: 期初现金及现金等价物余额	394,294.19	1.30	936,285.39	394,294.19
六、期末现金及现金等价物余额	936,285.39	137.46	1,165,884.74	936,285.39

附件 4 重庆长安汽车股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	333,144.29	751,797.89	<i>125.67</i>
加: 资产减值准备	35,907.66	34,360.50	<i>-4.31</i>
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	138,847.68	162,623.01	<i>17.12</i>
投资性房地产折旧及摊销	56.37	33.90	<i>-39.86</i>
无形资产摊销	30,086.60	35,767.37	<i>18.88</i>
长期待摊费用摊销	183.91	45.06	<i>--</i>
递延收益摊销	-9,857.29	-10,579.44	<i>--</i>
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1,424.96	1,729.32	<i>--</i>
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	33.24		<i>--</i>
财务费用	21,352.34	19,089.18	<i>-10.60</i>
投资收益	-450,660.23	-810,211.70	<i>--</i>
递延所得税资产增加	-13,916.86	-16,214.90	<i>--</i>
递延所得税负债增加			
存货的减少	18,704.26	-196,985.26	<i>--</i>
经营性应收项目的增加	-349,060.20	-697,234.54	<i>--</i>
经营性应付项目的增加	400,151.55	1,103,440.56	<i>175.76</i>
其他	167.10	331.22	<i>98.22</i>
经营活动产生的现金流量净额	153,715.43	377,992.18	<i>145.90</i>

附件 5 重庆长安汽车股份有限公司
2013 年~2015 年 1~3 月主要财务指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1~3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	51.67	66.45	15.33
存货周转次数(次)	6.49	7.41	2.35
总资产周转次数(次)	0.76	0.85	0.25
现金收入比率(%)	96.33	88.96	95.52
盈利能力			
总资本收益率(%)	11.47	20.76	5.79
总资产报酬率(%)	6.61	12.44	3.57
净资产收益率(%)	19.47	34.04	9.29
主营业务毛利率(%)	17.37	18.18	-
营业利润率(%)	13.81	14.33	10.33
费用收入比(%)	16.92	15.43	9.85
财务构成			
资产负债率(%)	65.72	63.47	63.02
全部债务资本化比率(%)	44.29	37.42	37.95
长期债务资本化比率(%)	14.94	7.35	6.74
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	23.79	50.89	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.34	0.64	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.10	0.25	0.16
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	0.59	0.13
流动比率(倍)	0.75	0.91	0.96
速动比率(倍)	0.59	0.75	0.80
现金短期债务比(倍)	1.36	2.08	2.00
经营现金流动负债比率(%)	5.19	9.61	6.74
经营现金利息偿还能力(倍)	7.20	19.80	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.21	47.14	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.57	4.91	--

附件 6-1 中国长安汽车集团股份有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	3,663,543.22	4,429,144.39	20.90
交易性金融资产	536.10	79.73	-85.13
应收票据	1,696,533.60	2,351,858.42	38.63
应收账款	358,210.83	317,166.16	-11.46
预付款项	209,267.95	261,175.09	24.80
应收利息	13,984.86	13,005.47	-7.00
应收股利	0.00	1,565.70	--
其他应收款	399,816.11	593,005.55	48.32
存货	1,469,133.22	1,908,108.18	29.88
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	20,006.83	25,961.66	29.76
流动资产合计	7,831,032.73	9,901,070.33	26.43
非流动资产：			
可供出售金融资产	66,128.68	83,490.34	26.25
持有至到期投资			
长期应收款	0.00	16.67	--
长期股权投资	17,683.73	22,914.83	29.58
投资性房地产	13,396.01	13,224.92	-1.28
固定资产	3,888,020.57	4,488,605.82	15.45
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	1,095,151.36	927,231.79	-15.33
工程物资	9.67	9.67	0.00
固定资产清理	756.17	331.77	-56.12
无形资产	635,376.90	770,281.59	21.23
开发支出	138,847.82	131,152.37	-5.54
商誉	88,669.06	78,296.28	-11.70
长期待摊费用	19,196.93	19,377.80	0.94
递延所得税资产	398,797.94	533,070.28	33.67
其他非流动资产	106,169.64	125,795.86	18.49
非流动资产合计	6,468,204.48	7,193,799.99	11.22
资产总计	14,299,237.20	17,094,870.33	19.55

附件 6-2 中国长安汽车集团股份有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	871,819.80	751,582.80	-13.79
交易性金融负债		17,542.06	--
应付票据	1,194,671.83	1,575,901.97	31.91
应付账款	3,641,325.75	4,402,946.73	20.92
预收款项	351,697.55	621,082.95	76.60
应付职工薪酬	266,158.90	342,892.19	28.83
应交税费	282,326.47	444,306.15	57.37
应付利息	14,617.42	12,097.82	-17.24
应付股利	996.00	1,508.12	51.42
其他应付款	922,902.02	1,017,286.19	10.23
一年内到期的非流动负债	82,123.69	2,057.92	-97.49
其他流动负债	955,687.25	1,180,183.32	23.49
流动负债合计	8,584,326.67	10,369,388.23	20.79
非流动负债：			
长期借款	393,254.49	492,601.49	25.26
应付债券	346,608.41	197,118.47	-43.13
长期应付款	9,919.58	7,689.00	-22.49
专项应付款	33,253.27	25,502.61	-23.31
预计负债	264,876.62	386,150.66	45.79
递延所得税负债	7,396.32	8,597.50	16.24
其他非流动负债	571,892.61	641,720.34	12.21
非流动负债合计	1,627,201.30	1,759,380.07	8.12
负债合计	10,211,527.97	12,128,768.30	18.78
所有者权益：			
实收资本	528,567.37	528,567.37	0.00
资本公积	432,825.58	531,104.97	22.71
减：库存股			
专项储备	872.43	1,770.78	102.97
盈余公积	22,660.93	22,660.93	0.00
未分配利润	93,915.02	344,760.38	267.10
其他综合收益	17,959.96	22,846.15	27.21
归属于母公司所有者权益合计	1,096,801.30	1,451,710.58	32.36
少数股东权益	2,990,907.93	3,514,391.45	17.50
所有者权益合计	4,087,709.23	4,966,102.03	21.49
负债和所有者权益总计	14,299,237.20	17,094,870.33	19.55

附件 7 中国长安汽车集团股份有限公司
2013 年~2014 年合并利润表
(单位: 人民币万元)

项目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	17,406,596.10	22,578,727.97	29.71
减: 营业成本	13,186,971.74	16,488,024.13	25.03
营业税金及附加	726,635.90	995,505.87	37.00
销售费用	1,306,526.78	1,651,230.59	26.38
管理费用	1,298,031.29	1,651,976.14	27.27
财务费用	-12,257.09	-22,408.60	82.82
资产减值损失	94,703.88	142,961.81	50.96
加: 公允价值变动收益	-1,423.36	-17,998.43	1,164.50
投资收益	39,696.58	14,392.77	-63.74
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	237.72	1,612.92	578.51
汇兑收益			
二、营业利润	844,256.83	1,667,832.37	97.55
加: 营业外收入	126,097.92	265,972.10	110.93
减: 营业外支出	15,643.05	16,861.08	7.79
其中: 非流动资产处置损失	6,911.68	14,391.51	108.22
三、利润总额	954,711.70	1,916,943.39	100.79
减: 所得税费用	136,769.39	315,892.47	130.97
四、净利润	817,942.31	1,601,050.92	95.74
其中: 归属于母公司所有者的净利润	152,409.28	252,707.20	65.81
少数股东损益	665,533.02	1,348,343.72	102.60

附件 8 中国长安汽车集团股份有限公司

2013 年~2014 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	18,838,324.64	24,563,077.79	30.39
收到的税费返还	38,002.42	65,833.36	73.23
收到其他与经营活动有关的现金	163,438.13	273,355.93	67.25
经营活动现金流入小计	19,039,765.19	24,902,267.08	30.79
购买商品、接受劳务支付的现金	12,623,696.75	17,001,128.55	34.68
支付给职工以及为职工支付的现金	875,783.13	1,096,580.59	25.21
支付的各项税费	1,594,462.71	2,716,535.21	70.37
支付其他与经营活动有关的现金	1,692,884.07	1,028,766.36	-39.23
经营活动现金流出小计	16,786,826.67	21,843,010.70	30.12
经营活动产生的现金流量净额	2,252,938.52	3,059,256.38	35.79
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	230,929.17	132,463.48	-42.64
取得投资收益收到的现金	7,927.63	45,515.87	474.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,595.57	3,485.83	-3.05
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-41,839.52	0.00	--
收到其他与投资活动有关的现金	72,569.99	25,003.51	-65.55
投资活动现金流入小计	273,182.85	206,468.69	-24.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,455,908.89	1,313,700.73	-9.77
投资支付的现金	6,890.80	8,457.58	22.74
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	7,618.04	20,591.84	170.30
投资活动现金流出小计	1,470,417.73	1,342,750.15	-8.68
投资活动产生的现金流量净额	-1,197,234.88	-1,136,281.46	-5.09
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	67,700.00		--
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	1,318,802.11	1,919,452.27	45.55
收到其他与筹资活动有关的现金	42,513.18	65,941.21	55.11
筹资活动现金流入小计	1,429,015.29	1,985,393.49	38.93
偿还债务支付的现金	1,352,818.16	2,103,531.54	55.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	316,938.07	975,333.57	207.74
支付其他与筹资活动有关的现金	13,604.11	14,307.48	5.17
筹资活动现金流出小计	1,683,360.35	3,093,172.59	83.75
筹资活动产生的现金流量净额	-254,345.05	-1,107,779.10	--
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,162.64	-667.12	--
五、现金及现金等价物净增加额	800,195.95	814,528.70	1.79
加: 期初现金及现金等价物余额	2,749,219.94	3,549,415.89	29.11
六、期末现金及现金等价物余额	3,549,415.89	4,363,944.60	22.95

附件 9 中国长安汽车集团股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	817,942.31	1,601,050.92	95.74
加: 资产减值准备	94,703.88	142,961.81	50.96
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	450,608.14	582,037.52	29.17
无形资产摊销	67,749.79	57,109.71	-15.70
长期待摊费用摊销	11,366.54	7,803.96	-31.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1,255.34	2,337.85	--
固定资产报废损失	139.65		--
公允价值变动损失	1,423.36	17,998.43	1,164.50
财务费用	94,053.78	59,834.37	-36.38
投资收益	-39,696.58	-14,392.77	--
递延所得税资产增加)	-167,487.30	-134,272.34	--
递延所得税负债增加	3,037.85	-266.16	--
存货的增加	-169,078.56	-438,974.96	--
经营性应收项目的增加	-605,486.33	-859,376.72	--
经营性应付项目的增加	1,694,917.33	2,035,404.77	20.09
其他			
经营活动产生的现金流量净额	2,252,938.52	3,059,256.38	35.79

附件 10 中国长安汽车集团股份有限公司
2013 年~2014 年主要财务指标

项目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	56.49	60.06
存货周转次数(次)	9.34	9.46
总资产周转次数(次)	1.35	1.44
现金收入比率(%)	108.23	108.79
盈利能力		
总资产收益率(%)	13.88	22.28
总资产报酬率(%)	8.12	12.65
净资产收益率(%)	22.24	35.37
主营业务毛利率(%)	24.29	27.13
营业利润率(%)	20.07	22.57
费用收入比(%)	14.89	14.53
财务构成		
资产负债率(%)	71.41	70.95
全部债务资本化比率(%)	41.49	38.01
长期债务资本化比率(%)	15.50	12.31
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	16.78	37.90
EBITDA 全部债务比(倍)	0.54	0.86
经营现金债务保护倍数(倍)	0.78	1.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.36	0.63
流动比率(倍)	0.91	0.95
速动比率(倍)	0.74	0.77
现金短期债务比(倍)	2.49	2.89
经营现金流动负债比率(%)	26.24	29.50
经营现金利息偿还能力(倍)	23.95	44.03
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	11.22	27.68
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	7.97	13.30

附件 11 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 ×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 ×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入 ×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入 ×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 ×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 12 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。