

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012]059 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 2012 年 19.8 亿元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

重庆长安汽车股份有限公司发行的 19.8 亿元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：丁华伟

分析师：何皓 钟月立

二零一二年六月十五日

地址：地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.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: 2012 年 2 月 24 日

跟踪评级时间: 2012 年 6 月 15 日

财务数据:

发行人

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 1 季度
资产总额(亿元)	309.92	365.32	361.53
所有者权益(亿元)	107.59	146.49	143.06
长期债务(亿元)	0.76	0.00	0.19
全部债务(亿元)	51.82	76.48	73.32
营业收入(亿元)	335.26	265.52	75.44
净利润(亿元)	20.14	9.26	1.28
EBITDA(亿元)	25.71	17.94	—
经营性净现金流(亿元)	28.18	2.07	-2.46
营业利润率(%)	15.42	12.76	11.13
净资产收益率(%)	20.34	7.29	0.89
资产负债率(%)	65.29	59.90	60.43
全部债务资本化比率(%)	32.51	34.30	33.89
流动比率	0.87	0.77	0.70
EBITDA 全部债务比	0.50	0.23	—
EBITDA 利息倍数(倍)	57.98	173.65	—
EBITDA 偿债倍数(倍)	1.30	0.91	—

担保人

项 目	2010 年	2011 年
资产总额(亿元)	858.28	981.16
所有者权益(亿元)	201.40	303.70
营业收入(亿元)	1,277.18	1,220.85
净利润(亿元)	30.22	40.54
资产负债率(%)	76.53	69.05
流动比率	0.97	1.02

注: 2012 年 1 季度数据未经审计, 相关指标未年化。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“公司”或“长安汽车”)的跟踪评级反映了公司作为我国主要大型汽车制造企业之一,具有技术研发能力强、产销规模大、市场占有率和品牌知名度高以及控股股东实力雄厚等多方面的综合竞争优势。跟踪期内,公司自主创新进步明显,多个产品和项目获得推进或验收,公司还成为中国汽车行业用时最短突破 1,000 万辆的企业。但联合评级同时也关注到 2011 年以来汽车行业增长放缓、乘用车市场竞争激烈、原材料价格波动大、利润依赖于投资收益等因素可能给公司经营状况带来的不利影响。

跟踪期内,公司在打造自主品牌的同时,继续与知名外资企业合作经营,市场竞争力进一步增强。未来随着现有生产基地项目产能的释放,其经营规模将进一步扩大,盈利能力有望进一步增强。联合评级对公司的评级展望维持为“稳定”。

本期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。中国长安是公司控股股东,为国有特大型企业,行业地位高、资产规模大。跟踪期内,中国长安现金流情况良好,继续保持了较强的盈利能力。其担保对本期债券信用状况具有积极的影响。

综上所述,联合评级维持公司主体及本期债券 AAA 的信用等级。

优势

1. 中央确定的“稳中求进”的基调,着力扩大内需,发展实体经济等政策措施,将使经济的内生性和可持续性增强,为我国经济和汽车产业平稳发展提供有利条件。汽车工业长期向好的基本面没有根本改变。

2. 国家政策鼓励发展节能和经济环保型汽

车行业竞争加剧，公司面临的技术升级压力和营销压力加大。

3. 公司规模大，统筹管理能力、快速反应能力和执行力等组织和人力资源管理制度安排有待进一步优化，同时营销能力和成本管控能力还有进一步提高空间。

分析师

何苗苗

电话 022-58356915

邮箱 hemiaomiao@lianhecris.com

钟月光

电话 010-52026883-6003

邮箱 zhongyueguang@lianhecris.com

传真：022-58356989

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（建设路门）4 层
（300042）

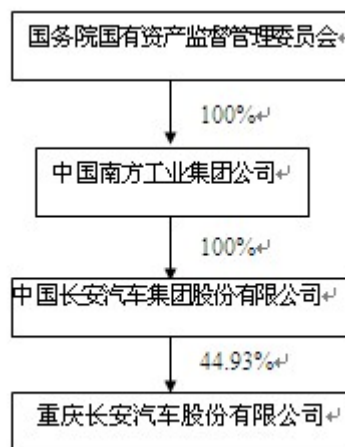
Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

一、主体概况

重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”）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。经中国证券监督管理委员会同意，1997 年 5 月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。经历次转配股、A 股增发后，截至 2006 年底，公司总股本为 162,084.92 万元。

公司原控股股东为长安集团，2005 年 10 月，中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）作为收购发起人，以其全资子公司长安集团所持公司的全部股权和其他资产作为出资，设立中国南方工业汽车股份有限公司（以下简称“南方汽车”），2006 年 3 月，长安集团将股权全部过户给南方汽车。2009 年 7 月，经国家工商行政总局核准，南方汽车更名为中国长安汽车集团股份有限公司¹（以下简称“中国长安”）。重组完成后中国长安成为公司的控股股东，实际控制人为南方工业（图 1）。

图 1 公司的股权控制图



资料来源：公司提供

2006 年 5 月 11 日，公司完成股权分置改革。其间经历送转股、回购 B 股后，截至 2010 年末公司股本为 232,565.76 万股。经中国证监会证监许可[2010]1819 号批准，公司于 2011 年 1 月向社会公开发行人民币普通股（A 股）36,016.60 万股，发行后总股本增至人民币 268,582.36 万元。

2011 年 7 月，以 2010 年 12 月 31 日总股本 268,582.36 万股为基数，公司向全体股东按每 10 股派送红股 4 股，现金 0.80 元（含税）。同时以现有总股本 268,582.36 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 4 股。公司总股本增至 483,448.25 万股。

截止 2012 年 3 月 20 日，本次回购资金使用金额已达到最高限额 6.1 亿港元，回购方案实施完毕，并视同回购期限提前届满。公司累计回购 B 股数量为 17,159.64 万股，占公司总股本的比例为 3.55%。2012 年 3 月 30 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购股份注销事宜，公司的股份总数变更为 466,288.61 万股。

公司主要从事乘用车、商用车开发制造和销售，2011 年共生产微车 61.17 万辆，生产自主品牌乘用车超过 20 万辆。

截至 2011 年底，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、

¹ 注：国资委已将南方工业持有中国长安 23% 的股权划给中航工业，股权变更程序目前还在执行中。

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；2011 年底公司拥有在职员工 15,201 名。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 3,653,211.8 万元，负债合计 2,188,349.23 万元，所有者权益（含少数股东权益）1,464,862.58 万元。2011 年公司实现营业收入 2,655,184.65 万元，净利润（含少数股东损益）92,564.93 万元。经营活动产生的现金流量净额 20,721.76 万元，现金及现金等价物净增加额 2,453.36 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额 3,615,337.56 万元，负债合计 2,184,733.47 万元，所有者权益（含少数股东权益）1,430,604.08 万元。2012 年 1~3 月公司实现营业收入 754,418.04 万元，净利润（含少数股东损益）12,818.46 万元。经营活动产生的现金流量净额-24,581.26 万元，现金及现金等价物净增加额-226,147.19 万元。

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

本期债券网上发行代码为“101698”，简称为“12 长安债”。本期债券发行结束后，网上发行代码“101698”将转换为上市代码“112079”。

本期公司债券发行工作已于 2012 年 4 月 25 日结束，本期债券网上预设的发行数量占本期债券发行总量的比例为 10%，即 1.98 亿元；最终网上实际发行数量为 1.88951 亿元，占本期债券发行总量的 9.54%。本期债券网下预设的发行数量占本期债券发行总量的比例为 90%，即 17.82 亿元；最终网下实际发行数量为 17.91049 亿元，占本期债券发行总量的 90.46%。最终票面发行利率为 5.30%，在本期债券存续期内固定不变。

本期公司债发行所募集资金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，公司董事长仍由徐留平先生担任，董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化，经营管理团队保持相对稳定，个别董事、监事发生变化：袁明学、梁光忠接替石井岗、张竞担任公司监事；王锬接替王晓翔担任公司董事；应展望不再担任公司副总裁，龚兵、王俊、刘波接任公司副总裁。

联合评级注意到公司规模大，统筹管理能力、快速反应能力和执行力等组织和人力资源管理制度安排有待进一步优化，同时营销能力和成本管控能力还有进一步提高的空间。

2. 经营分析

经营概况

2011 年受优惠政策退出带来的汽车行业增长放缓的影响，公司微车销量出现下滑，使得公司整体业绩呈现下降。2011 年公司实现营业收入 265.52 亿元、净利润 9.26 亿元，较 2010 年分别下降了 20.80%和 54.03%，净利润的下降幅度远大于收入的下降幅度，原因是利润率较高的微车销量下滑。另外，钢材价格的浮动、市场竞争激烈以及利好政策退出导致的相对市场低迷，进一步

导致整车价格的有所下降所致。同样的原因导致了主营业务毛利率由 2010 年的 17.46%下降至 15.22%。具体营业收入构成情况见表 1。

表1 公司2010~2011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	
	2010 年	2011 年	2010 年	2011 年	2010 年	2011 年
主营业务	322.80	257.13	266.43	217.99	17.46	15.22
其他	12.47	8.39	10.26	8.27	17.66	1.46
合计	335.26	265.52	276.70	226.26	17.47	14.79

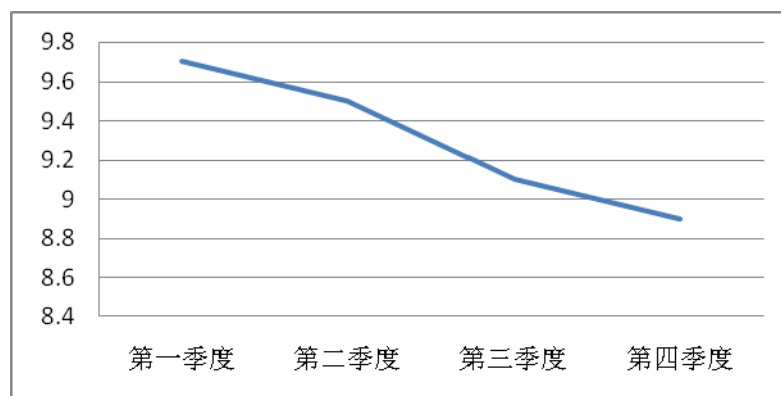
资料来源：公司年报。

注：主营业务包括整车销售和外协加工；其他包括零配件销售业务等。2010 年采用追溯调整后的数据。

经营环境

2011年，中国汽车市场在经过两年突飞猛进的增长后，增速大幅下滑。公司微车和自主品牌轿车受到较大影响。主要因素包括：（1）受宏观经济调整，中国内地GDP季度增幅数据连续下降（见图2）；（2）部分城市汽车限购政策出台，从2010年底北京实行汽车牌照摇号制度对汽车进行限购以来，包括北京、贵阳、上海和杭州在内的众多城市均发布了“限制”政策。据有关统计发现，宁波、海口、广州相继试图推出治堵方案征求意见，主要措施体现为限制汽车购买，提高汽车使用成本、限制汽车出行、加大公交措施等；（3）汽车消费刺激政策退出等多重因素影响。

图2 2011年内地GDP季度增幅走势图 单位：%



资料来源：凤凰财经网。

生产经营

从销售区域分布情况看，公司目前市场仍集中于内销市场，主营业务内销比例占到了 98.21%。公司是国家首批“整车出口基地企业”，主要出口的地区有中东、南美、非洲等。

2011 年公司产品的产销量情况如表 2 和表 3 所示，公司主要采取以销定产模式，2011 年各类产品的产销率维持在 100%左右。

表 2 近两年公司产品产量情况（单位：万辆、%）

项目	2010 年	2011 年	同比增长
微车	87.01	61.17	-29.70
自主品牌车型	32.99	34.47	4.49
合资品牌车型 ²	66.4	70.56	6.27
合计	186.4	166.20	-10.84

资料来源：公司提供。

表 3 近两年公司产品销量情况（单位：万辆、%）

项目	2010 年	2011 年	同比增长
微车	85.34	61.22	-28.26
自主品牌车型	33.15	34.54	4.19
合资品牌车型	66.66	70.62	5.94
合计	185.15	166.38	-10.14

资料来源：公司提供。

2011 年公司向前五大供应商的采购金额合计 455,327.39 万元，占年度采购金额的比例为 20.12%（表 4），公司向前五大客户的销售金额合计 374,212.40 万元，占年度销售金额的比例为 14.09%（表 5）。总体看，公司不存在销售客户和供应商过于集中的情况。

表 4 公司 2011 年前五大主要供应商情况 单位：万元、%

序号	供应商名称	采购额	采购额占比
1	第一大供应商	187,757.49	8.30%
2	第二大供应商	82,105.94	3.63%
3	第三大供应商	87,646.23	3.87%
4	第四大供应商	60,407.29	2.67%
5	第五大供应商	37,410.45	1.65%
合计	--	455,327.39	20.12%

资料来源：公司提供。

表 5 公司 2011 年前五大主要客户情况 单位：万元、%

序号	客户名称	销售收入	营业收入占比
1	第一大客户	113,844.83	4.29
2	第二大客户	86,462.04	3.25
3	第三大客户	64,461.46	2.43
4	第四大客户	57,894.96	2.18
5	第五大客户	51,549.12	1.94
合计	--	374,212.40	14.09

资料来源：公司年报。

投资情况

跟踪期内，公司继续深化与合资企业的战略合作。

长安福特方面：制定长安福特“3158 战略”³，长安福特完成产能扩建、第三工厂修建、发

² 注：合营企业的产能，产销量不纳入长安汽车的计算口径范围。

动机与变速器工厂奠基，形成规模更大、谱系更全、水平更高的“三位一体”（整车、发动机、变速器）发展架构；长安铃木方面：长安铃木第二工厂落户重庆；长安马自达方面：积极推进长安马自达法人化项目，星骋（新马 3）成功上市，研发中心成功奠基。公司主要合营企业投资收益情况见表 4。

表 6 公司主要合营企业投资收益情况 单位：万元、%

企业名称	2010 年	2011 年	增减比例	变动原因
长福马汽车	120,308.33	130,392.65	8.38	销售收入增加，利润增加
长安铃木	7,505.50	9,449.70	25.90	销售收入增加，利润增加
长福马发动机	3,816.50	-1,037.29	—	销售收入下降，亏损
江铃控股	24,812.30	28,631.50	15.39	销售收入增加，利润增加

资料来源：公司提供。

3. 重要事项

B 股回购

公司 2011 年 12 月 21 日召开 2011 年第一次临时股东大会审议通过回购部分境内上市外资股（B 股）股份相关事宜，至 2012 年 3 月 2 日获得国家外汇管理局重庆外汇管理部批准。2012 年 3 月 30 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购股份注销事宜，公司的股份总数由 483,448.25 万股变更为 466,288.61 万股。

财政补贴

公司收到渝财企[2012]171 号文《重庆市财政局关于拨付长安汽车股份有限公司汽车综合试验场项目补贴及研发补助资金的通知》，重庆市财政局将拨付公司 2012 年汽车试验场项目补贴资金 2 亿元及研发补助资金 1 亿元，用于支持公司汽车综合试验场项目建设，提升公司研发能力建设。

截至本报告出具日，公司已收到上述汽车试验场项目补贴资金 1 亿元及研发补助资金 1 亿元。其中，汽车试验场项目补贴资金 1 亿元，将作为递延收益处理，不会影响当期损益；研发补助资金 1 亿元将计入当期损益。

大股东增持

截至 2012 年 5 月 29 日，中国长安的全资子公司中汇富通投资有限公司（以下称“中汇富通”）合计增持公司 8,284.99 万股股份。本次增持前，中国长安持有公司 209,481.75 万股，占公司已发行股份的 44.93%，中汇富通未持有公司股份；本次增持后，中国长安及其一致行动人中汇富通合计持有公司 217,766.74 万股，占公司已发行股份的 46.70%。中国长安及中汇富通承诺在增持期间未减持公司股份。

综合来看，回购 B 股和大股东增持两个事项，反映了公司管理层和大股东对公司内在价值的肯定和对公司未来发展的信心，一定程度上起到了稳定市场、增强投资者信心的作用。本次收到的财政补贴，将会对公司 2012 年度乃至以后几年的经营损益产生一定影响，同时也有助于公司进一步提高产品研发积极性，推动技术进步。

4. 未来发展

2012 年公司的重点工作主要包括营销与研发，财务与成本控制，制造、安全与物流，合资合

³ “3158 战略”即：十年三步走，产销 150 万辆，市场占有率 8%。

作等多个方面。

营销与研发方面：公司将大幅提升盈利产品销量，主要包括金牛星、长安之星 2、欧诺、星光 4500、S460 等核心重点产品；创新营销管理方式，持续推进精益管理；加快渠道变革；坚决执行全新商务政策。同时，公司要确保新品按时投产上量；大力推进平台化与通用化；加强研发费用控制；提升精致工艺能力。

财务与成本方面：公司将不断提高经营质量，加强投入产出分析，创新预算编制方式，改进产品盈利结构；创新成本领先，全力推进 25 个公司级成本领先项目；加强资金保障，探索资金集中管理新模式，提高集团资金效率；创新汽车金融；争取政策支持。

制造、安全与物流方面：公司将大幅提升精益制造水平，建立精益改善项目管理制度及最佳作业方式（BPR）评估标准；精益物资管理，实施能源成本控制计划，杜绝能源浪费，统筹协调能源保供；完善精益物流管理体系，完成重庆、北京、南京新区的物流规划，建立以经销商实际预测为基准的周滚动计划。

合资合作方面：公司对长安福特、长安马自达、长安铃木和江铃控股等合资公司制定了销售目标，对各个合资公司提出相应的产品质量、产能安排、渠道建设、成本控制等方面的积极措施。

增发募投项目：汽车生产线扩能项目达产后每年可生产 F202、G401 等微型客车合计 22 万辆，可实现年度营业收入 1,131,422 万元，利润总额 33,976 万元。小排量发动机产业升级项目达产后，每年可新增 CC 系列发动机综合生产能力 12 万台，新增 CB 系列发动机综合生产能力 30 万台，可实现年度营业收入 403,476 万元，利润总额 26,208 万元。另外，募投的自主研发项目的实施也将进一步提高公司的自主研发能力。

联合评级认为，“十二五”期间，公司凭借丰厚的行业经验和先进的技术能力，在我国经济总体仍将保持平稳较快发展的环境下，公司发展前景广阔。

四、财务分析

公司提供的 2011 年度合并财务报表已经安永华明会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见，由于跟踪期内公司合并范围发生了变化，2011 年财务报表调整了期初数，为了增强数据可比性，以下财务分析使用调整后的期初数。公司 2012 年 1 季报未审计。

截至 2011 年底，公司合并资产总计 3,653,211.81 万元，负债合计 2,188,349.23 万元，股东权益（含少数股东权益）1,464,862.58 万元。2011 年公司实现营业收入 2,655,184.65 万元，净利润（含少数股东损益）92,564.93 万元，经营现金流净额为 20,721.76 万元，现金及现金等价物净增加额为 2,453.36 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总计 3,615,337.56 万元，负债合计 2,184,733.47 万元，股东权益（含少数股东权益）1,430,604.08 万元。2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 754,418.04 万元，净利润（含少数股东损益）12,818.46 万元，经营现金流净额为-24,581.26 万元，现金及现金等价物净增加额为-226,147.19 万元。

1. 资产及债务结构

资产

截至 2011 年底，公司资产合计 3,653,211.81 万元，较 2010 年底增长了 17.88%，其中流动资产减少 7.35%，非流动资产增长 48.13%。流动资产在总资产中的占比由 2010 年的 54.54%下降为 42.87%，资产构成由 2010 年底以流动资产为主转变为 2011 年底的以非流动资产为主。

公司流动资产的减少主要是应收票据减少了 314,124.88 万元，较上年大幅减少了 35.56%，主要是跟踪期内汽车销量下降所致。同期存货占比大幅增加，2011 年末存货净额较上年同期增加 150,018.60 万元，大幅增长了 56.75%，主要是 2010 年末汽车市场旺销致期初库存商品低于一般正常水平所致。

公司非流动资产的增长主要来自于固定资产、在建工程、无形资产和开发支出，较上年分别增长了 74.17%、37.31%、95.54%和 108.69%。固定资产增加，主要是重庆鱼嘴项目以及河北生产新区项目等完工投入使用所致；在建工程增加，主要是新增北京长安乘用车项目所致；无形资产增加，主要是新购入商标使用权，鱼嘴汽车城、垫江试验场和北京乘用车项目的土地使用权增加，以及项目研发费用转入无形资产所致；开发支出增加，主要是新增车型开发项目所致。

截至 2012 年 3 月底，公司总资产 3,615,337.56 万元，较年初减少了 1.04%，其中货币资金较年初减少了 226,147.19 万元，主要是公司用于购建固定资产的资本性支出增加 14 亿元及回购 B 股支出 5 亿元所致；在建工程增加了 106,922.69 万元，主要是鱼嘴整车、发动机基地及汽车试验场项目投资增加所致。

负债

截至 2011 年底，公司负债合计 2,188,349.23 万元，较年初小幅增长了 8.16%，其中流动负债与非流动负债分别增长了 4.50%和 102.32%。公司负债仍以流动负债为主，流动负债在总负债中的占比由 2010 年底的 96.26%小幅下降到 2011 年底的 93.01%。

公司流动负债的增长主要是短期借款增加了 94,689.00 万元、应付票据增加了 164,540.11 万元、其他应付款增加了 53,915.54 万元，较上年分别增长了 3,156.30%、32.74%和 47.35%。短期借款增长是因为跟踪期内生产经营所需流动资金规模增加所致；应付票据增加主要系跟踪期内采购中以票据结算的比重增加所致；其他应付款增长的原因主要系应付工程款及工程保证金增加所致。同期，应付账款减少 185,246.42 万元、应交税费减少 63,249.49 万元、其他流动负债减少 24,751.02 万元，较上年分别减少了 23.75%、142.82%和 16.05%，应付账款减少主要是跟踪期内产量减少，付款周期内的采购量亦相应减少且本年结算方式中以票据为主综合所致；应交税费减少主要是跟踪期内销量下降及购建固定资产增加所致；其他流动负债减少主要是跟踪期内销量下降，销售补偿费余额下降所致。

非流动负债方面，2011 年其他非流动负债比上年增加 124,896.86 万元，大幅增长了 952.39%，增长的原因主要是与资产相关的政府补贴形成的递延收益增加所致。

截至 2012 年 1 季度末，公司总负债 2,184,733.47 万元，较年初减少了 0.17%，总体变化不大。

从公司的债务情况来看，2011 年底的短期债务为 764,823.55 万元，较年初增长了 49.79%；由于公司 2011 年提前归还了全部长期借款，2011 年底公司无长期债务；公司全部债务较上年增长了 47.59%。公司的资产负债率由 2010 年底的 65.29%下降到 2011 年底 59.90%；全部债务资本化比率由 2010 年底的 32.51%小幅上升到 2011 年底的 34.30%。

截至 2012 年 3 月底，公司各项负债比例略有变化，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 0.13%、33.89%和 60.43%，整体债务负担仍处于合理水平。

从总体上来看，公司债务负担在汽车行业企业中仍处于合理水平。

2. 盈利能力

由于国家主要优惠政策在 2010 年底到期并停止执行，导致公司 2011 年整车销售数量大幅下降，2011 年公司营业收入和营业成本分别为 2,655,184.65 万元(同比减少了 20.80%)和 2,262,604.06

万元（同比减少了 18.23%）；同期公司营业利润、利润总额和净利润分别实现 75,275.18 万元（同比减少 62.00%）、94,863.16 万元（同比减少 52.55%）和 92,564.93 万元（同比减少 54.03%）。

从盈利指标来看，公司产品在销售量下降的同时，销售价格也有所下降，使得公司主营业务毛利率和营业利润率分别由 2010 年的 17.77%和 15.42%下降到 2011 年的 14.22%和 12.76%。由于公司 2011 年公开发行人股票，导致资产规模增长，但是利润总额与净利润大幅下降，导致总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别从 2010 年的 14.28%、7.22%和 20.34%大幅下降到 2011 年的 4.90%、2.84%和 7.29%。

从期间费用来看，公司 2011 年三项费用总额较 2010 年下降了 11.00%，但由于销售收入下降，三项费用在营业收入中的占比由 2010 年的 14.38%小幅上升到 16.16%。具体来看，由于整车销售数量下降导致销售费用下降了 34.61%，由于研发和工资费用增加导致管理费用上升了 45.83%，由于 2011 年度增发使得账面结存货币资金平均余额增长，从而利息收入增加，导致财务费用减少了 12,942.82 万元。

2012 年前 1 季度，公司实现营业利润 10,375.21 万元、利润总额 10,936.98 万元，分别较上年同期下降了 85.80%和 86.02%，主要是公司汽车销售量同比下降，以及来源于合资企业投资收益减少所致。

总体看，虽然受政策环境影响公司盈利能力有所减弱，但盈利规模仍较大，未来随着公司增发募投项目及其他在建项目的逐步建成投产，公司仍有较大的利润提升空间。

3. 现金流

2011 年，公司经营性现金流入和流出分别为 2,645,020.48 万元和 2,624,298.73 万元，较 2010 年分别增加了 3.57%和 15.50%，公司经营活动所产生的现金流净额为 20,721.76 万元，同比大幅减少 92.65%。经营现金流净额减少的原因是购买商品、接受劳务支付前期承兑汇票解汇款比去年同期增加 13.28 亿元所致。

公司投资活动产生的现金流量净额为-376,053.76 万元，投资规模较上年同期扩大了 202.54%，资金流出主要是用于购置固定资产、无形资产和长期股权投资，具体是用于购建鱼嘴生产基地、北京生产基地及垫江汽车试验场等资本性项目。

公司筹资活动所产生的现金流量净额为 357,849.64 万元，较 2010 年增加 454,199.53 万元。筹资活动现金流的增加主要是因为随着生产经营规模的扩张，公司采用公开发行股票和短期借款等方式来满足应对流动资金和资本开支的需求。

2012 年 1~3 月，受汽车销量和销售收入同比下降影响，相应带动经营活动现金流量净额较上年同期下降了 115.50%，经营净现金流为-24,581.26 万元；投资活动产生的现金流量净额-143,576.06 万元，同比支出增长 30.60%；由于去年同期完成增发，筹资活动产生的现金净流量大幅同比减少 115.49%，净流出 58,032.14 万元。

整体看，公司 2011 年经营性现金净流量不能满足公司投资支出的需求，需要通过融资来解决。

4. 偿债能力

虽然 2011 年公司公开发行股票，但是随着募投资金的逐步使用、非募投项目的逐步建成、以及经营过程中应收票据等流动资产的下降，同时公司通过短期借款等方式筹集资金，导致 2011 年底公司流动比率和速动比率分别下降为 0.77 和 0.57，短期支付能力有所下降。

从长期偿债能力看，2011 年公司 EBITDA 为 179,352.75 万元，较上年减少 30.23%；EBITDA 利息倍数为 173.65 倍，较 2010 年的 57.98 上升幅度很大，主要是本期增发导致货币资金余额增加

从而利息收入增加所致；受营业收入显著下降及全部债务大幅上升等因素影响，EBITDA 债务比为 0.23，较 2010 年的 0.50 下降较快，EBITDA 对全部债务的保护能力有所削弱，但仍处正常范围之内。考虑到增发募投项目及鱼嘴生产基地、北京生产基地及垫江汽车试验场项目尚处于建设期，未来建成投产并形成收入后，将进一步提升公司的整体偿债能力。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2012 年 1 季度末，公司及其控股子公司共获得银行授信额度 161 亿元，其中未使用授信额度 97 亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司整体偿债能力较强。

五、担保方实力

本期“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。

中国长安汽车集团股份有限公司原名为中国南方工业汽车股份有限公司，于 2005 年 12 月经国务院批准（国资改革（2005）1292 号、国资改革（2005）1567 号）、由中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）重组所属汽车整车及零部件产业独家发起设立。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”）签订了重组协议，中航工业以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，划拨至南方工业的下属企业中国长安；南方工业将中国长安 23% 的股权划拨至中航工业。上述手续变更完成后，中国长安的股东将变更为中国南方工业持股 77%、中航工业持股 23%。

截至 2012 年 3 月底，中国长安注册资本 528,567.37 万元。中国长安 23% 的股权尚未实行划转，南方工业仍持有中国长安 100% 股份，哈飞汽车、昌河汽车、昌河铃木、东安动力和东安三菱已完成股权变更手续。国务院国资委为中国长安最终的实际控制人。

截至 2011 年底，中国长安合并资产总额 9,811,610.11 万元，负债合计 6,774,588.61 万元，所有者权益（含少数股东权益）3,037,021.50 万元。2011 年，中国长安实现营业收入 12,208,546.53 万元，净利润 405,353.02 万元。经营活动产生的现金流量净额 729,821.15 万元，现金及现金等价物净增加额 189,592.88 万元。

中国长安的核心业务以汽车及零部件板块为主，可细分为微车、轿车、动力系统、关键零部件、商用车及专用车、汽车服务业（金融、营销等）6 个业务板块，初步形成了一个完善的汽车产业链。中国长安作为国内大型汽车制造企业，以整车及汽车零部件制造和销售为主。产品覆盖乘用车、商用车以及零部件三个领域，零部件主要配套自有车型，部分对外销售。从收入构成看，整车销售构成了其主要的收入和利润来源。中国长安整车收入以乘用车销售收入为主，乘用车业务集中在长安汽车、长安铃木和长安福特，三家企业整车收入占其整车收入的 80% 以上。中国长安零部件产品主要是微型发动机、变速箱及汽车后桥等，主营业务收入中的其他收入主要来自下属北京北方长福汽车销售有限责任公司和北京百旺长福汽车销售服务有限公司的汽车服务收入。

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，公司在打造自主品牌的同时，继续与知名外资企业合作经营，市场竞争力进一步增强。未来随着现有生产基地项目产能的释放，其经营规模将进一步扩大，盈利能力有望进一步增强。公司资产规模进一步扩大，资产质量及现金流状况良好，债务负担合理，偿债能力较强。同时，考虑到中国长安对本期债券的担保，对本期债券本息偿还的安全性有一定的积极作用，联合评级确定维持公司的主体长期信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，同时维持本期债券“AAA”的债项信用等级。

附件 1-1 重庆长安汽车股份有限公司
2010 年~2012 年 1 季度合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	449,578.01	487,119.98	8.35	260,972.79
交易性金融资产	0.00	152.58		
应收票据	883,276.68	569,151.80	-35.56	670,146.57
应收账款	46,912.18	50,570.74	7.80	36,403.18
预付款项	32,554.23	32,062.40	-1.51	36,650.80
应收利息				
应收股利	45.00	45.00	0.00	45.00
其他应收款	12,837.21	11,739.86	-8.55	20,062.76
存货	264,343.24	414,361.83	56.75	348,398.31
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	642.93	746.32	16.08	20.51
流动资产合计	1,690,189.47	1,565,950.52	-7.35	1,372,699.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	27,480.59	22,512.95	-18.08	22,983.40
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	567,002.29	740,736.76	30.64	771,346.64
投资性房地产	6,399.45	6,135.04	-4.13	6,070.51
固定资产	433,031.07	754,213.76	74.17	765,036.96
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	203,587.67	279,553.69	37.31	386,476.38
工程物资	79.59	79.59	0.00	79.59
固定资产清理	0.32	1.77	456.13	511.14
无形资产	93,183.48	182,209.94	95.54	182,648.03
开发支出	20,431.29	42,637.95	108.69	42,996.59
商誉	980.44	980.44	0.00	980.44
长期待摊费用	254.62	206.92	-18.73	870.97
递延所得税资产	43,595.68	57,992.49	33.02	62,616.62
其他非流动资产	13,000.00	0.00	-100.00	20.36
非流动资产合计	1,409,026.50	2,087,261.29	48.13	2,242,637.63
资产总计	3,099,215.97	3,653,211.81	17.88	3,615,337.56

附件 1-2 重庆长安汽车股份有限公司
2010 年~2012 年 1 季度合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	3,000.00	97,689.00	3,156.30	89,689.00
短期应付债券				
交易性金融负债				
应付票据	502,594.43	667,134.55	32.74	641,672.34
应付账款	779,934.13	594,687.71	-23.75	668,919.48
预收款项	262,265.18	310,562.61	18.42	243,155.93
应付职工薪酬	20,577.82	27,880.87	35.49	20,776.66
应交税费	44,287.52	-18,961.97	-142.82	888.52
应付利息	6.00	148.53	2,375.48	437.31
应付股利	7.97	7.97	0.00	7.97
其他应付款	113,859.17	167,774.71	47.35	136,398.37
预计负债	61,954.71	58,915.47	-4.91	0.00
一年内到期的非流动负债	5,000.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债	154,194.57	129,443.55	-16.05	166,514.84
流动负债合计	1,947,681.52	2,035,283.01	4.50	1,968,460.44
非流动负债：				
长期借款	7,600.00	0.00	-100.00	0.00
应付债券				
长期应付款				1,856.95
专项应付款	50,360.11	11,347.45	-77.47	12,540.43
预计负债				60,981.63
递延所得税负债	4,580.97	3,707.92	-19.06	3,977.15
递延收益				
其他非流动负债	13,114.00	138,010.86	952.39	136,916.88
非流动负债合计	75,655.08	153,066.23	102.32	216,273.04
负债合计	2,023,336.60	2,188,349.23	8.16	2,184,733.47
所有者权益：				
股本	232,565.76	483,448.25	107.88	466,288.61
资本公积	163,626.79	340,624.36	108.17	308,800.27
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	116,701.14	127,933.30	9.62	127,933.30
未分配利润	567,181.65	523,824.02	-7.64	538,463.22
外币报表折算差额	0.00	-1,906.79		
归属于母公司所有者权益合计	1,080,075.34	1,473,923.15	36.46	1,441,485.40
少数股东权益	-4,195.96	-9,060.57	115.94	-10,881.32
所有者权益合计	1,075,879.38	1,464,862.58	36.15	1,430,604.08
负债和所有者权益总计	3,099,215.97	3,653,211.81	17.88	3,615,337.56

附件 2 重庆长安汽车股份有限公司
2010 年~2012 年 1 季度合并利润表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	3,352,645.32	2,655,184.65	-20.80	754,418.04
减：营业成本	2,766,978.85	2,262,604.06	-18.23	653,176.32
营业税金及附加	68,650.60	53,773.36	-21.67	17,248.51
销售费用	327,634.19	214,232.58	-34.61	59,049.03
管理费用	159,955.81	233,264.93	45.83	47,558.72
财务费用	-5,460.57	-18,403.39	237.02	-2,532.44
资产减值损失	612.79	4,813.54	685.51	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	456.37	152.58	-66.57	-152.58
投资收益（损失以“－”号填列）	163,356.10	170,223.03	4.20	30,609.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	156,872.99	167,554.38	6.81	306.10
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	198,086.12	75,275.18	-62.00	10,375.21
加：营业外收入	6,938.34	24,111.61	247.51	657.73
减：营业外支出	5,105.49	4,523.63	-11.40	95.96
其中：非流动资产处置损失	3,781.15	2,600.46	-31.23	11.66
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	199,918.96	94,863.16	-52.55	10,936.98
减：所得税费用	-1,457.18	2,298.23	-257.72	-1,881.48
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	201,376.14	92,564.93	-54.03	12,818.46
其中：归属于母公司所有者的净利润	203,500.07	96,794.06	-52.44	14,639.21
少数股东损益	-2,123.93	-4,229.13	99.12	-1,820.75
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.46	0.20	-56.52	0.03
（二）稀释每股收益				
六、其他综合收益	-6,228.45	-5,867.82	-5.79	436.26
七、综合收益总额	195,147.69	86,697.11	-55.57	13,254.72
归属于母公司所有者的综合收益总额	197,271.62	90,926.24	-53.91	15,075.47
归属于少数股东的综合收益总额	-2,123.93	-4,229.13	99.12	-1,820.75

附件 3 重庆长安汽车股份有限公司
2010 年~2012 年 1 季度合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	2,517,456.72	2,557,327.95	1.58	588,029.79
收到的税费返还	6,714.72	15,109.90	125.03	1,168.27
收到其他与经营活动有关的现金	29,757.46	72,582.64	143.91	8,602.78
经营活动现金流入小计	2,553,928.90	2,645,020.48	3.57	597,800.85
购买商品、接受劳务支付的现金	1,610,301.62	1,905,298.19	18.32	437,397.42
支付给职工以及为职工支付的现金	159,754.54	205,786.53	28.81	65,029.81
支付的各项税费	189,809.01	143,097.07	-24.61	31,385.28
支付其他与经营活动有关的现金	312,256.84	370,116.93	18.53	88,569.59
经营活动现金流出小计	2,272,122.01	2,624,298.73	15.50	622,382.11
经营活动产生的现金流量净额	281,806.89	20,721.76	-92.65	-24,581.26
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	2,097.61	133.56	-93.63	0.00
取得投资收益收到的现金	83,465.40	2,668.66	-96.80	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,900.13	4,779.46	151.53	8.92
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	12,214.00	120,163.84	883.82	2,208.08
投资活动现金流入小计	99,677.14	127,745.52	28.16	2,217.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	189,796.56	409,587.37	115.80	144,693.69
投资支付的现金	34,179.21	6,695.09	-80.41	900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	20,271.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	67,245.82		199.38
投资活动现金流出小计	223,975.77	503,799.28	124.93	145,793.07
投资活动产生的现金流量净额	-124,298.63	-376,053.76	202.54	-143,576.06
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	344,558.69		0.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	66,677.49	147,737.32	121.57	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	8,863.45	5,826.01	-34.27	1,127.07
筹资活动现金流入小计	75,540.94	498,122.02	559.41	1,127.07
偿还债务支付的现金	126,237.60	76,924.02	-39.06	8,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,941.76	22,376.90	18.14	1,435.97
支付其他与筹资活动有关的现金	26,711.48	40,971.46	53.39	49,723.24
筹资活动现金流出小计	171,890.83	140,272.38	-18.39	59,159.21
筹资活动产生的现金流量净额	-96,349.89	357,849.64	-471.41	-58,032.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-64.27		42.27
五、现金及现金等价物净增加额	61,158.38	2,453.36	-95.99	-226,147.19
加：期初现金及现金等价物余额	360,259.33	421,417.71	16.98	487,119.98
六、期末现金及现金等价物余额	421,417.71	423,871.07	0.58	260,972.79

附件 4 重庆长安汽车股份有限公司
2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	201,376.14	92,564.93	-54.03
加：资产减值准备	612.79	4,813.54	685.51
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	42,590.45	66,147.73	55.31
无形资产摊销	10,335.17	16,933.51	63.84
投资性房地产折旧及摊销	264.77	264.42	-0.13
长期待摊费用摊销	754.30	118.28	-84.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	3,503.52	-1,162.54	-133.18
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.00	0.27	
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-456.37	-152.58	-66.57
财务费用（收益以“－”号填列）	-3,155.39	1,032.84	-132.73
投资损失（收益以“－”号填列）	-163,356.10	-170,223.03	4.20
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-11,338.23	-14,396.81	26.98
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-918.56	0.00	-100.00
存货的减少（增加以“－”号填列）	20,835.92	-153,999.49	-839.11
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-180,403.96	305,248.27	-269.20
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	361,162.44	-126,467.59	-135.02
其他			
经营活动产生的现金流量净额	281,806.89	20,721.76	-92.65
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	421,417.71	423,871.07	0.58
减：现金的期初余额	360,259.33	421,417.71	16.98
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	61,158.38	2,453.36	-95.99

附件 5 重庆长安汽车股份有限公司 2010 年～2011 年主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	83.98	48.06
存货周转次数 (次)	9.82	6.44
总资产周转次数 (次)	1.19	0.79
现金收入比率 (%)	75.09	96.31
盈利能力		
总资本收益率 (%)	14.28	4.90
总资产报酬率 (%)	7.22	2.84
净资产收益率 (%)	20.34	7.29
主营业务毛利率 (%)	17.77	14.22
营业利润率 (%)	15.42	12.76
费用收入比 (%)	14.38	16.16
财务构成		
资产负债率 (%)	65.29	59.90
全部债务资本化比率 (%)	32.51	34.30
长期债务资本化比率 (%)	0.70	0.00
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	57.98	173.65
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.50	0.23
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.54	0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.30	-0.46
流动比率	0.87	0.77
速动比率	0.73	0.57
现金短期债务比 (倍)	2.61	1.38
经营现金流动负债比率 (%)	14.47	1.02
经营现金利息偿还能力 (倍)	63.56	20.06
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	35.53	-344.03
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数	1.30	0.91

附件 6-1 中国长安汽车集团股份有限公司
2010 年~2011 年公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	2,501,121.69	2,759,581.41	10.33
交易性金融资产	0.00	152.58	
应收票据	1,366,830.06	1,248,474.53	-8.66
应收账款	268,024.02	268,237.17	0.08
预付款项	229,436.61	167,735.27	-26.89
应收利息	4,060.62	2,021.70	-50.21
应收股利	0.00	45.00	
其他应收款	188,870.68	266,366.88	41.03
存货	1,037,180.26	1,079,627.17	4.09
一年内到期的非流动资产	30,069.56	0.00	-100.00
其他流动资产	19,240.58	41,827.73	117.39
流动资产合计	5,644,834.08	5,834,069.44	3.35
非流动资产：			
可供出售金融资产	27,480.59	22,512.95	-18.08
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	70,523.67	55,679.86	-21.05
投资性房地产	7,335.32	7,051.61	-3.87
固定资产	1,828,446.79	2,063,894.83	12.88
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	341,592.99	825,749.51	141.73
工程物资	79.59	241.13	202.97
固定资产清理	0.35	552.94	156,280.54
无形资产	337,753.56	580,569.76	71.89
开发支出	33,834.07	61,441.47	81.60
商誉	88,777.15	88,777.15	0.00
长期待摊费用	12,131.08	16,418.87	35.35
递延所得税资产	184,632.38	193,763.30	4.95
其他非流动资产	5,371.65	60,887.30	1,033.49
非流动资产合计	2,937,959.19	3,977,540.67	35.38
资产总计	8,582,793.27	9,811,610.11	14.32

附件 6-2 中国长安汽车集团股份有限公司
2010 年~2011 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	635,796.47	768,098.21	20.81
交易性金融负债	1,477.09	12,127.85	721.06
应付票据	811,671.37	1,120,735.90	38.08
应付账款	2,602,780.41	2,399,699.69	-7.80
预收款项	379,415.86	261,765.74	-31.01
应付职工薪酬	92,839.48	121,754.02	31.14
应交税费	92,556.40	-98,896.70	-206.85
应付利息	1,426.36	7,148.78	401.19
应付股利	0.00	883.15	
其他应付款	482,083.95	605,800.52	25.66
一年内到期的非流动负债	72,328.62	629.34	-99.13
其他流动负债	653,100.54	544,894.86	-16.57
流动负债合计	5,825,476.53	5,744,641.37	-1.39
非流动负债：			
长期借款	36,893.89	99,673.15	170.16
应付债券	148,735.36	298,149.80	100.46
长期应付款	7,665.76	7,541.12	-1.63
专项应付款	33,775.17	37,389.06	10.70
预计负债	199,848.16	177,281.62	-11.29
递延所得税负债	4,580.97	3,987.08	-12.96
其他非流动负债	311,837.44	405,925.42	30.17
非流动负债合计	743,336.75	1,029,947.25	38.56
负债合计	6,568,813.28	6,774,588.61	3.13
所有者权益：			
股本	528,567.37	528,567.37	0.00
资本公积	36,250.22	310,607.44	756.84
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	4,567.98	7,626.78	66.96
未分配利润	-71,412.98	-31,645.60	-55.69
外币报表折算差额	0.00	-826.21	
归属于母公司所有者权益合计	497,972.59	814,329.77	63.53
少数股东权益	1,516,007.40	2,222,691.73	46.61
所有者权益合计	2,013,979.99	3,037,021.50	50.80
负债和所有者权益总计	8,582,793.27	9,811,610.11	14.32

附件 7 中国长安汽车集团股份有限公司

2010 年~2011 年公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	12,771,794.60	12,208,546.53	-4.41
减: 营业成本	10,084,656.55	9,812,668.76	-2.70
营业税金及附加	418,304.85	428,339.82	2.40
销售费用	1,134,496.60	797,974.41	-29.66
管理费用	731,766.50	819,957.53	12.05
财务费用	21,735.74	-30,709.07	-241.28
资产减值损失	45,493.97	7,812.52	-82.83
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-1,215.03	-10,498.18	764.03
投资收益(损失以“—”号填列)	10,125.68	6,685.99	-33.97
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-406.56	364.65	-189.69
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	344,251.03	368,690.38	7.10
加: 营业外收入	60,861.28	137,226.25	125.47
减: 营业外支出	38,621.51	9,573.60	-75.21
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	366,490.80	496,343.02	35.43
减: 所得税费用	64,249.02	90,990.00	41.62
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	302,241.78	405,353.02	34.12
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-13,800.43	43,647.68	-416.28
少数股东损益	316,042.22	361,705.34	14.45
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			
六、其他综合收益	-1,493.48	-3,961.03	165.22
七、综合收益总额	300,748.30	401,391.99	33.46
归属于母公司所有者的综合收益总额	-14,571.44	41,402.96	-384.14
归属于少数股东的综合收益总额	315,319.74	359,989.03	14.17

附件 8 中国长安汽车集团股份有限公司

2010 年~2011 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 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	11,774,227.59	11,156,094.81	-5.25
收到的税费返还	17,744.72	34,584.66	94.90
收到其他与经营活动有关的现金	139,575.61	123,163.83	-11.76
经营活动现金流入小计	11,931,547.92	11,313,843.31	-5.18
购买商品、接受劳务支付的现金	7,938,851.14	7,636,408.55	-3.81
支付给职工以及为职工支付的现金	472,217.67	612,439.81	29.69
支付的各项税费	1,159,393.69	1,109,213.02	-4.33
支付其他与经营活动有关的现金	920,406.77	1,225,960.78	33.20
经营活动现金流出小计	10,490,869.28	10,584,022.16	0.89
经营活动产生的现金流量净额	1,440,678.64	729,821.15	-49.34
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	205,510.03	72,231.08	-64.85
取得投资收益收到的现金	19,051.27	6,478.62	-65.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,094.89	34,443.57	1,012.92
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	33,315.64	48,802.34	46.48
投资活动现金流入小计	260,971.82	161,955.61	-37.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	501,719.69	1,081,296.28	115.52
投资支付的现金	164,377.23	100,754.27	-38.71
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	12,520.62	13,081.86	4.48
投资活动现金流出小计	678,617.55	1,195,132.41	76.11
投资活动产生的现金流量净额	-417,645.72	-1,033,176.80	147.38
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	12,603.93	247,116.53	1,860.63
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	898,969.40	940,091.80	4.57
收到其他与筹资活动有关的现金	224,287.63	105,055.99	-53.16
筹资活动现金流入小计	1,135,860.97	1,292,264.32	13.77
偿还债务支付的现金	1,150,872.13	667,295.63	-42.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	169,868.04	124,661.85	-26.61
支付其他与筹资活动有关的现金	6,056.06	7,081.39	16.93
筹资活动现金流出小计	1,326,796.23	799,038.86	-39.78
筹资活动产生的现金流量净额	-190,935.27	493,225.46	-358.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-205.01	-276.93	35.08
五、现金及现金等价物净增加额	831,892.64	189,592.88	-77.21
加: 期初现金及现金等价物余额	1,668,448.52	2,500,341.17	49.86
六、期末现金及现金等价物余额	2,500,341.17	2,689,934.04	7.58

附件 9 中国长安汽车集团股份有限公司
2010 年~2011 年公司合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	302,241.78	405,353.02	34.12
加: 资产减值准备	45,493.97	7,812.52	-82.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	279,226.41	306,453.88	9.75
无形资产摊销	24,657.42	29,410.18	19.28
长期待摊费用摊销	10,989.22	1,380.91	-87.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	18,611.58	128.56	-99.31
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	196.69	34.75	-82.33
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	1,215.03	10,498.18	764.03
财务费用(收益以“-”号填列)	51,707.96	64,280.50	24.31
投资损失(收益以“-”号填列)	-10,125.68	-6,685.99	-33.97
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-60,934.72	-9,130.92	-85.02
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-3.50	279.16	-8,084.23
存货的减少(增加以“-”号填列)	7,373.57	-48,759.00	-761.27
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-252,576.41	102,347.52	-140.52
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1,022,605.32	-133,582.11	-113.06
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1,440,678.64	729,821.15	-49.34
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	2,500,341.17	2,689,934.04	7.58
减: 现金的期初余额	1,668,448.52	2,500,341.17	49.86
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	831,892.64	189,592.88	-77.21

附件 10 中国长安汽车集团股份有限公司 2010 年~2011 年主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	46.53	40.57
存货周转次数 (次)	9.36	8.93
总资产周转次数 (次)	1.63	1.33
现金收入比率 (%)	92.19	91.38
盈利能力		
总资本收益率 (%)	10.28	10.25
总资产报酬率 (%)	5.32	6.04
净资产收益率 (%)	16.31	16.05
主营业务毛利率 (%)	21.09	20.13
营业利润率 (%)	17.76	16.12
费用收入比 (%)	14.78	13.00
财务构成		
资产负债率 (%)	76.53	69.05
全部债务资本化比率 (%)	45.87	43.09
长期债务资本化比率 (%)	8.44	11.58
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	14.09	14.96
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.43	0.39
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.84	0.32
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.60	-0.13
流动比率	0.97	1.02
速动比率	0.79	0.83
现金短期债务比 (倍)	2.54	2.11
经营现金流动负债比率 (%)	24.73	12.70
经营现金利息偿还能力 (倍)	27.69	12.23
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	19.66	-5.08
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数	3.70	4.51

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	
总资本收益率	(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。

联合信用评级有限公司关于 重庆长安汽车股份有限公司 2012 年公司债的跟踪评级安排变更说明

根据中国证券业协会最新发布的《证券资信评级机构执业行为准则》中的相关要求规定，联合评级将在本期债券存续期内，在每年长安汽车年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

重庆长安汽车股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。重庆长安汽车股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，重庆长安汽车股份有限公司应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切重重庆长安汽车股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆长安汽车股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如重庆长安汽车股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至重庆长安汽车股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合评级将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送重庆长安汽车股份有限公司、主管部门、交易机构等。

