

跟踪评级公告

联合[2014]141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贵公司主体长期信用状况及贵公司发行的 12 长安债进行跟踪评级，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 12 长安债债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：张连娜

二零一四年六月十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85171818

传真：010-85171273

<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：2013 年 6 月 17 日

跟踪评级时间：2014 年 6 月 17 日

财务数据：

发行人

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1 季度
资产总额(亿元)	461.18	533.65	576.92
所有者权益(亿元)	153.91	186.40	205.76
长期债务(亿元)	29.55	32.37	32.61
全部债务(亿元)	120.32	144.04	146.13
营业收入(亿元)	294.63	384.82	121.91
净利润(亿元)	14.15	34.68	19.64
EBITDA(亿元)	26.31	51.24	19.58
经营性净现金流(亿元)	5.12	18.33	4.06
营业利润率(%)	15.83	14.22	11.73
净资产收益率(%)	9.42	20.38	10.02
资产负债率(%)	66.63	65.07	64.34
全部债务资本化比率(%)	43.88	43.59	41.53
流动比率	0.78	0.75	0.79
EBITDA 全部债务比	0.22	0.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	18.50	24.87	--
EBITDA 偿债倍数(倍)	1.33	2.59	--

担保方

项目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	1,152.22	1,429.92
所有者权益(亿元)	326.74	411.50
营业收入(亿元)	1,288.76	1,740.79
净利润(亿元)	40.32	81.56
资产负债率(亿元)	72.24	71.22
流动比率(亿元)	0.93	0.91

注：公司 2014 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，具有产销规模大、市场占有率高、技术创新及管理能力强等多方面综合竞争优势。但联合评级同时也关注到 2013 年汽车行业竞争加剧、微型客车市场整体下滑等因素给公司经营带来的不利影响。

跟踪期内，公司产品结构调整成效明显，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。2013 年公司营业收入、利润水平呈大幅增长的态势。未来随着现有生产基地项目产能的释放，公司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，中国长安现金流状况良好，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，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。

优势

1. 受益于工业化、城镇化、消费结构升级等新增长拉动因素的逐步形成，中国汽车刚性需求长期存在，信息化、电气化、智能化正快速融入汽车领域，给汽车产业带来新的机遇。

2. 跟踪期内，公司睿骋、逸动、致尚 XT、CS35 等多款自主车型销量大幅增加，产品成功率大幅提升，产品结构不断优化，自主品牌市场竞争力快速提升。

3. 跟踪期内，受益于合资企业长安福特汽车有限公司（以下简称“长安福特”）强劲发展所带来的巨大利润贡献，公司营业收入、利润水平均大幅增长。

4. 跟踪期内，本期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，其担保对本期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、安全、大城市限行限购、公务采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。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@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

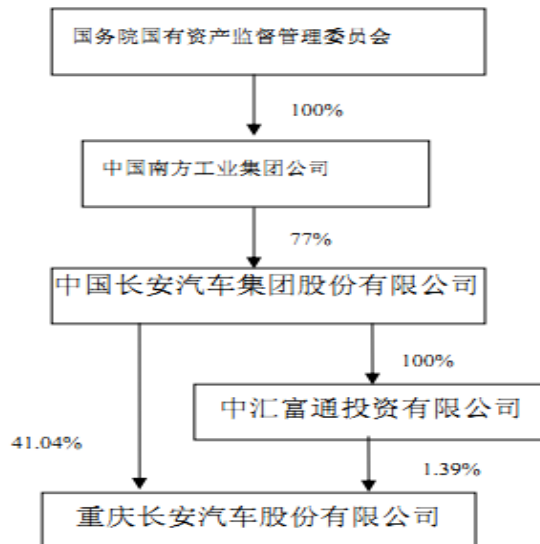
PICC 大厦 12 层（100022）

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”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 2013 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 41.04%。实际控制人为中国南方工业集团公司(以下简称“南方工业”)。

图 1 公司的股权控制图



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 2013 年底,公司总部下设办公室、战略规划部、品牌公关部、产品策划部、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、管理创新与 IT 中心、审计督查部、法务及知识产权部、企业文化中心、纪检监察部、公司工会等 20 个职能部门;截至 2013 年底,公司及子公司员工总数为 30,877 人。

截至 2013 年底,公司合并资产总额 533.65 亿元,负债合计 347.25 亿元,所有者权益(含少数股东权益)186.40 亿元。2013 年公司实现营业收入 384.82 亿元,净利润(含少数股东损益)34.68 亿元。经营活动产生的现金流量净额 18.33 亿元,现金及现金等价物净增加额 1.85 亿元。

截至 2014 年 3 月底,公司合并资产总额 576.92 亿元,负债合计 358.55 亿元,所有者权益(含少数股东权益)205.76 亿元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 121.91 亿元,净利润(含少数股东损益)19.64 亿元。经营活动产生的现金流量净额 4.06 亿元,现金及现金等价物净增加额-4.80 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

本期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，本期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。

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

跟踪期内，公司于 2014 年 4 月 23 日支付了相应付息期的全部利息。

本期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，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化；宋嘉先生因工作调动不再担任公司副总裁职务，个别监事发生变化：范朝东先生、谢世康先生分别接替陈陵涛女士、袁明学先生担任公司监事。

跟踪期内，公司加强制度建设，制定《非日常经营业务分级授权管理办法》，修订《关联交易管理制度》和《公司章程》，细化了对非日常经营性重大事项的分级授权机制，使公司经营管理进一步规范化、科学化、程序化。

总体看，公司经营管理团队保持相对稳定，相关管理架构、管理制度延续以往模式。

2. 经营分析

经营环境

2013 年，我国汽车市场保持平稳增长态势，全年汽车产销跨上 2000 万辆台阶，创全球历史新高，再次蝉联全球第一。据中国汽车协会统计，2013 年我国累计产销汽车 2,211.68 万辆和 2,198.41 万辆，同比增长 14.76%和 13.87%，增速大幅提升，较上年同期分别提高了 10.13 个百分点和 9.54 个百分点。其中乘用车产销分别完成 1,808.52 万辆和 1,792.89 万辆，同比增长 16.50%和 15.71%；商用车在 2010 年达到历史高点后，2011 年和 2012 年连续两年出现负增长，2013 年恢复增长，商用车产销分别完成 403.16 万辆和 405.52 万辆，同比增长 7.56%和 6.40%。

2013 年乘用车增长主要由轿车和运动型多用途乘用车（SUV）拉动，其中轿车销量完成 1,200.97 万辆，比上年增长 11.8%，对乘用车增长贡献度为 47.2%；SUV 销量完成 298.88 万辆，比上年增长 49.4%，对乘用车增长贡献度为 36.9%。多功能乘用车（MPV）增长较快，交叉型乘用车产销量均低于上年。2013 年，中国品牌乘用车共销售 722.20 万辆，比上年增长 11.4%，占乘用车销售总量的 40.3%，占有率比上年下降 1.6 个百分点，继续呈现下降趋势。国外品牌中，德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别占乘用车销售总量的 18.8%、16.4%、12.4%、8.8%和 3.1%，市场份额与上年比较，除日系微弱下降外，其余各系均有不同程度增长，其中美系增长最为明显。

2013 年，17 家重点企业（集团）累计完成工业总产值 2.51 万亿元，同比增长 19.26%；累计实现主营业务收入 2.85 万亿元，同比增长 19.05%，增幅同比提高 16.30 个百分点；完成利润总额 2,923.06 亿元，同比增长 24.99%。其中，5 家汽车生产企业（集团）产销规模超过 100 万；上汽销量突破 500 万辆，达到 510.58 万辆；东风、一汽、长安和北汽分别达到 353.49 万辆、290.84

万辆、212.00 万辆和 216.40 万辆。上述 5 家企业（集团）2013 年共销售汽车 1,583.31 万辆，占汽车销售总量的 72.02%，汽车产业集中度同比提高 0.32 个百分点。我国汽车销量前十名的企业集团共销售汽车 1,943.06 万辆，占汽车销售总量的 88.40%，汽车产业集中度同比提高 1.4 个百分点，产业集中度进一步提高。

2013 年，我国汽车整车累计出口 97.73 万辆，同比下降 7.5%。其中，乘用车出口 59.63 万辆，同比下降 9.8%；商用车出口 38.10 万辆，同比下降 3.5%。2013 年 1~11 月，汽车整车累计进口 107.34 万辆，同比增长 1.8%；全国汽车商品累计进出口总额为 1,458.72 亿美元，同比增长 4.1%。其中，进口金额 745.63 亿美元，同比增长 3.2%，出口金额 713.09 亿美元，同比增长 5.2%，进出口金额增速均较 2012 年有所回落。

2013 年，我国汽车企业间竞争加剧，分化加速，“自主与自主”、“自主与合资”间的市场竞争更加激烈，市场份额继续向优势企业集中。同时，国际汽车巨头全力开拓中国市场，自主品牌车企受到进一步挤压。

总体来看，2013 年我国汽车行业保持平稳增长，产销规模大幅提升，但汽车出口量同比下降，中国品牌乘用车市场份额继续下降，产业集中度进一步提高，市场竞争加剧。

经营概况

2013 年，公司产品结构调整成效明显，提高了毛利率水平较高的轿车产销量，缩小了毛利率水平较低的微型车的产销量，实现了销售收入和净利润的大幅增长，整体经营质量不断向好。2013 年公司实现营业收入 384.82 亿元、净利润 34.68 亿元，较 2012 年分别增长 30.61%、145.12%，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的投资收益大幅增加所致。

跟踪期内，公司成功推出睿骋、逸动、致尚 XT、CS35 等多款自主车型，自主品牌实现销量 38.72 万辆，同比增长 67.89%，产品成功率大幅提升。跟踪期内，公司主营业务毛利率由 2012 年的 19.26% 小幅下降至 2013 年的 17.82%，主要系 2013 年微型客车市场整体下滑，导致公司微型客车毛利率水平下降所致。

总体看，跟踪期内，公司产品结构优化，自主车型发展迅速，销售收入和净利润均有大幅增长，但受到微型客车市场整体下滑影响，公司主营业务毛利率水平小幅下降。

表1 公司2012~2013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	
	2012 年	2013 年	2012 年	2013 年	2012 年	2013 年
主营业务	288.69	377.35	233.09	310.10	19.26	17.82
其他	5.94	7.47	7.31	7.38	-23.06	1.20
合计	294.63	384.82	240.40	317.48	18.41	17.50

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。

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，公司与包括宝钢、攀钢、武钢在内的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。

2013 年公司前五大原料供应商的采购金额合计 510,554.44 万元，占年度采购金额的比例为 16.08%，同比下降 3.01 个百分点，供应商集中度有所下降。

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。

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 16.20 亿元，陆续成功推出睿骋、逸动、致尚 XT、CS35 等多款自主车型，产品成功率大幅提升。

表 2 2013 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	睿骋	2013.04	北京
	致尚	2013.08	重庆
	逸动 2014 款	2013.10	重庆
自主品牌商用车	欧力威	2013.04	南京

资料来源：公司提供

跟踪期内，伴随公司北京乘用车建设项目一期的建成投产、北京长安轿车工厂各部分陆续建成投产以及垫江汽车试验场项目的投入使用，公司产能进一步释放。公司及下属合营企业、联营企业累计完成产量超过 211 万辆，较上年增长 21.17%，其中长安自主品牌轿车实现产量 38.04 万辆，占全部产量的 14.23%。2013 年公司汽车产量情况如表 3 所示。

表 3 近两年公司汽车产量情况（单位：万辆、%）

产品	2012 年	2013 年	增长率
微车及商用车	58.77	50.56	-13.97
自主轿车	23.64	38.04	60.91
合资品牌车	87.89	115.32	31.21
轻型车	3.85	7.11	84.68
合计	174.15	211.03	21.17

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，伴随多个项目的投入使用，公司产能进一步释放。

销售情况

跟踪期内，公司较好地完成了 2013 年经营指标，其中销售汽车 212 万辆，较上年增加 21.74%，

完成全年经营计划目标的 107.61%；统计口径销售收入 1,626 亿元（含合营企业 100%收入），完成全年经营计划目标的 123.65%；合并报表收入 384.82 亿元，完成全年经营目标的 109.95%。

跟踪期内，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，公司整体主营业务毛利率同比下降 1.49 个百分点至 17.86%。其中微车业务毛利率为 15.23%，同比下滑 4.76 个百分点；轿车业务毛利率为 17.91%，同比小幅提升 1.90 个百分点，如表 4 所示。

表 4 2013 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
（一）销售商品	3,752,282	31.02	3,082,050	33.44	17.86	下降1.49个百分点
其中：轿车	1,956,376	105.14	1,606,000	100.50	17.91	提高 1.90 个百分点
微车	1,673,920	-4.65	1,418,977	1.03	15.23	下降 4.76 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。

2013 年，公司前五大客户的销售金额合计 43.26 亿元，占年度销售金额的比例为 11.24%，占比较上年增加 1.42%。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，但受到微型汽车市场整体下滑影响，微型客车产销相应出现下降，公司整体主营业务毛利率同比小幅下降。

3. 增发募投项目进展情况

汽车生产线扩能项目

跟踪期内，公司汽车生产线扩能项目投资总额为 1,164.36 万元，截至 2013 年底，项目投资进度完成 100%，累计投入金额为 165,715.30 万元。2013 年，公司 F202 及 G401 完成生产 161,717 辆，实现营业收入 609,523 万元，利润总额 8,163.09 万元，未达到在公开增发招股意向书中提及的汽车生产线扩能项目达产后每年可生产 CM9、F202、G401 三种微型客车合计 22 万辆、实现年度营业收入 1,131,422 万元、利润总额 33,976 万元的预期收益。未达到预期收益主要是因为 2013 年微型汽车市场整体下滑，公司微型客车产销相应出现下降。

小排量发动机产业升级项目

跟踪期内，公司小排量发动机产业升级项目投资总额为 2,408.26 万元，截至 2013 年底，项目投资进度完成 92.20%，累计投入金额为 182,473.51 万元。2013 年，公司已完成的 CC 系列发动机产出 217,157 台，CB 系列发动机生产线产出 154,870 台，合计实现营业收入 368,694 万元，利润总额 57,158.70 万元。与公司在公开增发招股意向书中提及的小排量发动机产业升级项目达产后，每年新增 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、实现年度营业收入 403,476 万元、利润总额 26,208 万元的预期相比，营业收入未达到预期，利润总额达到预期。主要原因是公司大量发动机并未对外销售，项目效益最终是体现在公司生产和销售的汽车整车之中的。

4. 重大事项

跟踪期内，公司以 200,784 万元的价格收购控股股东中国长安下属合资企业长安标致雪铁龙

汽车有限公司（以下简称 CAPSA 公司）50%股权，并完成国家商务部等政府部门的审批程序，于 2013 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。此次收购解决了因 CAPSA 公司建成投产所带来的、与控股股东中国长安之间的同业竞争问题，同时还补充、完善了公司战略布局，通过引入高端品牌，发挥协同效应，增强市场竞争力。

5. 未来发展

未来，公司力争抓住中国汽车市场十年的增长机会，强化品牌意识，加快品牌建设；持续保持中国领先的自主研发能力，努力打造经典产品；坚持“两条腿”走路，做大做强合资企业；坚持以中国市场为主体，稳步拓展海外市场；坚持发展和改革并举，不断优化机制体制；建立和完善先进的体系（包括管理、组织和人力、文化），最终实现快速、健康发展。

为实现公司战略目标，预计 2014 年度公司资本性支出为 37.80 亿元，其中固定资产投资 28.77 亿元，股权投资 9.03 亿元。固定资产投资主要集中在鱼嘴基地、北京工厂和渝北工厂的产能建设、产能和产品调整升级，以及研发能力建设方面，其中，续建项目 18.90 亿元，占比为 65.70%。股权投资主要为支付收购合肥长安 100%股权款项以及海外研发、投资项目。

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 2013 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 2014 年 1~3 月份财务报表未经审计。跟踪期内，公司合并范围未发生变化，财务数据无追溯调整，财务报告可比性较强。

随着公司产销规模的不断扩大，结合公司产品特点、质保期限及义务保修条款的实际情况，为更好地反映公司产品的质量保证金趋势以及更合理地保留产品质量保证金费应有余额，自 2013 年 1 月 1 日起，公司变更产品质量保证金费计提方法为将期末产品质量保证金费余额保持为过去一年平均月实际支付产品质量保证金费的一定倍数，以更为合理反应产品质量保证金费的应有余额。此会计估计变更导致公司 2013 年度利润总额减少 183,273,615.34 元，净利润减少 174,109,934.58 元，其中：归属于母公司股东的净利润减少 174,109,934.58 元。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 533.65 亿元，负债合计 347.25 亿元，所有者权益（含少数股东权益）186.40 亿元。2013 年公司实现营业收入 384.82 亿元，净利润（含少数股东损益）34.68 亿元。经营活动产生的现金流量净额 18.33 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.85 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 576.92 亿元，负债合计 358.55 亿元，所有者权益（含少数股东权益）205.76 亿元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 121.91 亿元，净利润（含少数股东损益）19.64 亿元。经营活动产生的现金流量净额 4.06 亿元，现金及现金等价物净增加额-4.80 亿元。

2. 资产质量

2013 年，公司资产规模快速增长。截至 2013 年底，公司资产总额为 533.65 亿元，较年初增长 15.71%，总资产构成中仍以非流动资产为主。

截至 2013 年底，公司流动资产合计 215.72 亿元，较年初增长 10.33%，在总资产中占比为

40.42%。公司流动资产构成中以货币资金（占比为 19.85%）、应收票据（占比为 52.25%）和存货（占比为 21.92%）为主。

截至 2013 年底，公司应收票据余额为 112.72 亿元，较年初增长 20.37%，主要是经销商出于资金周转考虑，更多地采用银行票据的形式支付货款所致。货币资金较年初小幅增加 1.95%。2013 年底公司存货为 47.29 亿元，较年初减少 3.72%。同期公司预付款项为 6.99 亿元，较年初快速增长 40.01%，主要是公司为满足扩大生产需求而预付大量材料款所致。存货规模较大，补充对存货的分析

截至 2013 年底，公司非流动资产合计 317.93 亿元，较年初增长 19.68%，在总资产中占比为 59.58%。从构成上看，公司非流动资产主要由长期股权投资（占比为 39.21%）、固定资产（占比为 43.22%）、无形资产（占比为 6.48%）和在建工程（占比为 4.18%）构成。

截至 2013 年底，公司长期股权投资余额为 124.66 亿元，较年初增长 64.16%，主要系合资企业长安福特利润大幅增加以及公司完成收购长安标致雪铁龙 50%股权所致；公司固定资产账面价值合计 137.41 亿元，较年初增长 18.18%。公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备以及其他设备构成。公司对固定资产累计计提折旧 42.26 亿元；公司无形资产余额为 20.59 亿元，较年初减少 3.49%，其中土地使用权占比为 59.83%；公司在建工程余额为 13.29 亿元，较年初减少 52.63%，主要系公司汽车试验场项目、发动机工厂项目等陆续转固所致。

截至 2014 年 3 月底，公司总资产额为 576.92 亿元，较年初增长 8.11%，其中流动资产较年初增长 9.44%，非流动资产较年初增长 7.21%，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，资产构成仍以非流动资产为主，资产流动性尚可，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

截至 2013 年底，公司负债合计 347.25 亿元，较年初增长 13.01%，其中流动负债与非流动负债分别增长 14.08%和 8.15%。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 82.78%。

截至 2013 年底，公司流动负债余额 287.46 亿元，较年初增加 35.48 亿元。从构成上看，公司流动负债主要由应付票据（占比为 32.66%）、应付账款（占比为 26.69%）以及预收款项（占比为 14.81%）构成。

截至 2013 年底，公司应付票据余额为 93.89 亿元，较年初增加 20.23%，主要是公司产能扩大、原材料采购增加导致银行承兑汇票增加所致；公司应付账款余额为 76.72 亿元，较年初增加 6.53%，主要是公司原材料采购增加所致；公司预收款项余额为 42.58 亿元，较年初微幅增加 0.16%；公司应付职工薪酬余额为 7.90 亿元，较年初增加 84.69%，主要是公司年终未付奖金增加所致；公司预计负债余额 11.17 亿元，较年初增加 65.20%，主要系销量增加，预计产品质量保证费上升所致；公司一年内到期的流动负债余额为 5.20 亿元，较年初大幅增加 2,788.89%，主要是一年内到期的长期借款上升所致。

截至 2013 年底，公司非流动负债余额 59.79 亿元，较年初增加 4.51 亿元。从构成上看，公司非流动负债主要由长期借款（占比为 21.24%）、应付债券（占比为 32.90%）和其他非流动负债（占比为 10.87%）构成。

截至 2013 年底，公司长期借款余额为 12.70 亿元，较年初增加 28.02%，主要是公司信用借款增加所致；公司应付债券余额为 19.67 亿元，较年初微幅增加 0.20%；公司其他非流动负债余额

为 24.86 亿元，较年初增加 3.42%，主要是取得的各类与资产相关的政府补助增加导致的递延收益增加所致。

从债务构成来看，2013 年底公司的短期债务为 111.67 亿元，较年初增长了 23.02%；长期债务为 32.37 亿元，较年初增加 9.54%；公司全部债务较上年增长了 19.71%。公司的资产负债率由 2012 年底的 66.63% 小幅下降到 2013 年底的 65.07%；全部债务资本化比率由 2012 年底的 43.88% 小幅下降到 2013 年底的 43.59%。

截至 2014 年 3 月底，公司负债合计 371.16 亿元，较年初增长 6.89%，其中流动负债增长 14.08%，非流动负债增长 8.15%；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 13.68%、41.53% 和 64.34%，整体债务负担仍处于合理水平。

截至 2013 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 186.40 亿元，较上年增长 21.11%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 25.02%，资本公积占 16.52%，盈余公积占 9.74%，未分配利润占 49.54%，未分配利润的占比较 2012 年的 41.17% 有所提高。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 205.76 亿元，在构成上，未分配利润占比进一步增长至 54.46%，公司所有者权益结构的稳定性一般。

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，债务结构以非流动负债为主，债务负担在汽车行业企业中处于合理水平。

4. 盈利能力

2013 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。截至 2013 年底，公司投资收益余额为 45.07 亿元，较年初大幅增加 141.18%。受益于投资收益的大幅增长，公司营业收入、利润水平均大幅提高。2013 年公司实现营业收入和营业成本分别为 384.82 亿元和 317.48 亿元，较上年分别增长了 30.61% 和 32.06%，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。2013 年公司实现利润总额 33.16 亿元，较上年大幅增长 149.77%；2013 年净利润为 34.68 亿元，较上年增长 145.12%。

从期间费用来看，2013 年公司三项费用总额为 65.17 亿元，较 2012 年增长 21.84%，三项费用在营业收入中的占比由 2012 年的 18.16% 小幅下降到 16.94%，表明公司对费用的控制力较强。具体来看，由于 2013 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 35.12%；由于员工薪酬增加导致管理费用上升了 7.50%；2013 年长期借款上升，同时债券利息摊销月份较上年多 4 个月导致财务费用增加 148.70%。

从盈利指标来看，2013 年公司主营业务毛利率和营业利润率分别由 2012 年的 19.26% 和 15.83% 下降到 17.82% 和 14.22%，主要系微型汽车市场整体下滑，公司微型客车产销相应下降所致。由于利润总额大幅增长，2013 年公司总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别从 2012 年的 6.26%、3.55% 和 9.42% 大幅提高到 2013 年的 12.14%、7.07% 和 20.38%。

2014 年 1~3 月，公司实现营业利润 19.22 亿元、利润总额 19.58 亿元，分别较上年同期大幅增长 260.07% 和 250.69%，主要是 2013 年公司汽车产销规模同比扩大，毛利提高所致。

总体来看，跟踪期内由于公司整体产品销售数量和价格的提升，产品结构的不断优化，自主品牌业务进一步转型升级。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，未来随着公司增发募投项目及其他重要项目的完全投产，公司仍有较大的利润提升空间。

5. 现金流

2013 年，公司经营性现金流入、流出分别为 384.48 亿元和 366.15 亿元，较 2012 年分别增加 45.54% 和 41.34%；经营活动所产生的现金流净额为 18.33 亿元，较上年增长 258.02%。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。

2013 年公司投资活动产生的现金流量净额为-20.92 亿元，较上年少流出 43.15%，主要是构建固定资产投资支付现金同比减少所致。

2013 年公司筹资活动所产生的现金流量净额为 4.52 亿元，较 2012 年减少 82.03%，主要是 2012 年公司发行公司债券融资 19.80 亿元所致。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为 4.06 亿元，同比减少 72.94%；投资活动产生的现金流为-8.38 亿元，同比支出减少 51.06%；筹资活动产生的流出净额为-0.49 亿元，同比减少 11.08%。

总体来看，2013 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，但依旧无法满足投资需求，需要依靠合资企业分红外部筹资。

6. 偿债能力

截至 2013 年底，公司全部债务为 144.04 亿元，较年初增加了 19.71%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.07% 和 43.59%，较上年变化不大，负债结构以短期债务为主。

从短期偿债指标来看，公司 2013 年底流动比率、速动比率分别为 0.75 和 0.59，较上年变化不大。公司 2013 年底经营现金流流动负债比率为 6.38%，经营活动现金流对流动负债的保障程度较 2012 年有所加强；现金短期债务比为 1.39 倍，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度较好。总体来看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标来看，公司 2013 年底 EBITDA 为 51.24 亿元，较年初增长 94.77%；EBITDA 利息倍数为 24.87 倍，较 2012 年底的 18.50 倍有所上升；由于利润总额增长幅度高于全部债务的增长幅度等因素影响，EBITDA 全部债务比为 0.36，较 2012 年的 0.22 有所提高，EBITDA 对全部债务的保护能力有所加强，并处于正常水平；经营现金债务保护倍数为 0.13；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.02。

公司与多家银行保持着密切的合作关系。截至 2013 年底，公司及其控股子公司共获得银行授信额度 200 亿元，其中未使用授信额度 72 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，对债务保障程度有所加强，未来随着公司更多在建项目完全投产并达到预期后，将进一步提升公司的整体偿债能力。

总体来看，公司整体偿债能力很强。

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。截止 2013 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、济南轻骑 4 家上市公司。

业务板块方面，中国长安旗下拥有整车、动力总成、零部件、商贸服务四大主业板块。根据世界汽车产业专业调研公司 FOURIN（富欧睿）最近发布的统计数据，2012 年，中国长安以 122 万辆的自主品牌汽车销量，位列中国汽车企业第一、全球汽车企业第十四，连续七年蝉联中国第一自主品牌。同时，中国长安也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，30 个整车（发动机）工厂和 18 家直属企业，整车及发动机年产能 278 万辆(台)。目前，中国长安在全球 30 多个国家建立了营销机构，产品销往 70 多个国家和地区。

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、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。旗下的长安、哈飞、江铃、江滨、山川、建安、天雁均荣获“中国驰名商标”称号，“长安”品牌价值达到人民币 382.02 亿元（2013 年），居中国企业品牌第九，汽车行业第二。此外，公司还拥有青山变速器、华川电装、宁达减振器等众多汽车零部件品牌。

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、哈尔滨、江西、意大利都灵、日本横滨、英国诺丁汉、美国底特律“五国九地、各有侧重”的 24 小时不间断全球自主研发体系，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 296 项核心汽车技术中的 272 项，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。同时，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 2013 年底，中国长安合并资产总额 1,429.92 亿元，负债合计 1,018.42 亿元，所有者权益（含少数股东权益）411.50 亿元。2013 年，中国长安实现营业收入 1,740.79 亿元，净利润 81.56 亿元。经营活动产生的现金流量净额 225.29 亿元，现金及现金等价物净增加额 80.02 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，公司面对激烈的市场竞争，进一步完善产品结构调整，持续提升研发能力，不断深化合资合作，进一步增强市场竞争力。公司营业收入、利润水平呈大幅增长的态势，未来随着现有生产基地项目产能的完全释放，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，本期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，其担保对本期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
2012 年~2014 年 1 季度合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	419,976.39	428,171.56	1.95	380,195.20
交易性金融资产	33.24	--	--	0.00
应收票据	936,434.10	1,127,221.23	20.37	1,279,417.47
应收账款	43,838.43	38,001.73	-13.31	69,900.80
预付款项	49,904.26	69,872.55	40.01	90,762.81
应收利息				
应收股利	45.00	--	--	0.00
其他应收款	13,386.32	20,800.93	55.39	14,159.32
存货	491,103.00	472,858.23	-3.72	526,113.96
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	477.47	258.57	-45.85	253.97
流动资产合计	1,955,198.22	2,157,184.81	10.33	2,360,803.53
非流动资产：				
可供出售金融资产	23,381.41	25,731.94	10.05	19,463.98
持有至到期投资				
长期应收款	--	--	--	28.17
长期股权投资	759,431.15	1,246,648.18	64.16	1,450,886.78
投资性房地产	108.16	100.63	-6.96	98.74
固定资产	1,162,706.81	1,374,076.34	18.18	1,372,875.76
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	280,532.89	132,877.38	-52.63	115,777.27
工程物资	79.59	9.67	-87.85	9.67
固定资产清理	248.57	0.87	-99.65	512.79
无形资产	213,315.47	205,874.23	-3.49	224,282.29
开发支出	37,305.97	68,566.66	83.80	54,546.88
商誉	980.44	980.44	0.00	980.44
长期待摊费用	205.52	141.02	-31.38	117.18
递延所得税资产	85,926.72	99,843.58	16.20	100,103.63
其他非流动资产	92,339.57	24,433.69	-73.54	68,716.26
非流动资产合计	2,656,562.26	3,179,284.62	19.68	3,408,399.83
资产总计	4,611,760.48	5,336,469.43	15.71	5,769,203.36

附件 1-2 重庆长安汽车股份有限公司
2012 年~2014 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	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	125,000.00	125,800.00	0.64	128,800.00
交易性金融负债				
应付票据	780,899.81	938,878.20	20.23	954,438.37
应付账款	720,176.34	767,184.57	6.53	990,950.40
预收款项	425,135.52	425,800.15	0.16	453,820.07
应付职工薪酬	42,791.58	79,029.91	84.69	44,132.16
应交税费	4,988.23	13,109.65	162.81	39,444.09
应付利息	7,731.61	7,811.37	1.03	10,482.54
应付股利	7.97	7.97	0.00	7.97
其他应付款	191,824.94	163,157.88	-14.94	91,481.65
预计负债	67,626.17	111,716.73	65.20	--
一年内到期的非流动负债	1,800.00	52,000.00	2,788.89	52,000.00
其他流动负债	151,851.69	190,062.91	25.16	228,228.89
流动负债合计	2,519,833.87	2,874,559.34	14.08	2,993,786.13
非流动负债：				
长期借款	99,200.00	127,000.00	28.02	127,000.00
应付债券	196,334.88	196,726.68	0.20	196,824.62
长期应付款	--	--	--	2,256.35
专项应付款	13,105.35	21,363.02	63.01	18,185.85
预计负债	--	--	--	126,162.49
递延所得税负债	3,774.16	4,184.30	10.87	3,094.95
其他非流动负债	240,419.44	248,640.84	3.42	244,323.70
非流动负债合计	552,833.84	597,914.83	8.15	591,685.47
负债合计	3,072,667.71	3,472,474.17	13.01	3,711,634.09
所有者权益：				
实收资本	466,288.61	466,288.61	0.00	466,288.61
资本公积	308,893.54	307,855.74	-0.34	304,627.35
减：库存股				
专项储备	--	167.10	--	398.58
盈余公积	144,148.39	181,627.30	26.00	181,627.30
未分配利润	633,579.05	923,385.75	45.74	1,120,651.34
外币报表折算差额	-1,616.06	-1,489.05	-7.86	-1,323.92
归属于母公司所有者权益合计	1,551,293.53	1,877,835.44	21.05	2,072,269.26
少数股东权益	-12,200.76	-13,840.18	13.44	-14,699.99
所有者权益合计	1,539,092.77	1,863,995.26	21.11	2,057,569.26
负债和所有者权益总计	4,611,760.48	5,336,469.43	15.71	5,643,040.87

附件 2 重庆长安汽车股份有限公司

2012 年~2014 年 1 季度合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
一、营业收入	2,946,258.88	3,848,186.23	30.61	1,219,074.50
减: 营业成本	2,404,008.71	3,174,779.88	32.06	1,028,813.52
营业税金及附加	75,963.32	126,077.96	65.97	47,243.04
销售费用	262,983.51	355,355.59	35.12	97,889.93
管理费用	269,024.72	289,190.49	7.50	54,939.52
财务费用	2,893.79	7,196.85	148.70	5,257.54
资产减值损失	25,871.90	33,159.17	28.17	87.37
加: 公允价值变动收益	-119.34	-33.24	-72.15	0.00
投资收益	186,854.12	450,660.23	141.18	207,403.91
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	186,072.22	447,464.48	140.48	204,238.60
汇兑收益				
二、营业利润	92,247.71	313,053.29	239.36	192,247.49
加: 营业外收入	42,060.27	22,460.78	-46.60	3,787.35
减: 营业外支出	1,564.59	3,957.92	152.97	195.04
其中: 非流动资产处置损失	411.59	1,858.76	351.61	18.30
三、利润总额	132,743.39	331,556.15	149.77	195,839.80
减: 所得税费用	-8,757.38	-15,293.08	74.63	-565.99
四、净利润	141,500.77	346,849.23	145.12	196,405.79
其中: 归属于母公司所有者的净利润	144,640.96	350,564.05	142.37	197,265.59
少数股东损益	-3,140.19	-3,714.82	18.30	-859.81

附件 3 重庆长安汽车股份有限公司
2012 年~2014 年 1 季度合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 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	2,566,372.07	3,713,433.04	44.70	1,040,363.00
收到的税费返还	6,450.67	14,768.82	128.95	661.61
收到其他与经营活动有关的现金	69,021.70	116,607.10	68.94	8,380.68
经营活动现金流入小计	2,641,844.45	3,844,808.96	45.54	1,049,405.30
购买商品、接受劳务支付的现金	1,880,210.37	2,670,574.14	42.04	667,754.14
支付给职工以及为职工支付的现金	234,991.41	264,463.00	12.54	125,252.13
支付的各项税费	119,370.61	247,395.69	107.25	105,435.67
支付其他与经营活动有关的现金	356,083.49	479,111.50	34.55	110,355.41
经营活动现金流出小计	2,590,655.88	3,661,544.33	41.34	1,008,797.35
经营活动产生的现金流量净额	51,188.57	183,264.62	258.02	40,607.95
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	--	871.52	--	0.00
取得投资收益收到的现金	180,781.90	163,220.82	-9.71	3,165.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	266.77	953.43	257.39	20.68
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	22,580.00	3,154.60	-86.03	0.00
投资活动现金流入小计	203,628.67	168,200.37	-17.40	3,185.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	488,677.49	246,924.96	-49.47	42,972.28
投资支付的现金	12,622.17	130,482.60	933.76	44,020.00
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	70,301.57	--	--	--
投资活动现金流出小计	571,601.23	377,407.56	-33.97	86,992.28
投资活动产生的现金流量净额	-367,972.56	-209,207.19	-43.15	-83,806.28
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金	196,041.04	--	--	--
取得借款收到的现金	327,439.82	225,800.00	-31.04	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	11,975.99	25,692.27	114.53	-3,891.92
筹资活动现金流入小计	535,456.85	251,492.27	-53.03	2,108.08
偿还债务支付的现金	199,128.82	147,000.00	-26.18	3,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,013.78	43,409.28	73.54	3,979.80
支付其他与筹资活动有关的现金	59,846.66	15,886.59	-73.45	0.86
筹资活动现金流出小计	283,989.26	206,295.86	-27.36	6,980.66
筹资活动产生的现金流量净额	251,467.59	45,196.40	-82.03	-4,872.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5.17	-760.65	14,612.94	94.55
五、现金及现金等价物净增加额	-65,321.57	18,493.18	-128.31	-47,976.36
加: 期初现金及现金等价物余额	423,871.07	358,549.50	-15.41	428,171.56
六、期末现金及现金等价物余额	358,549.50	377,042.68	5.16	380,195.20

附件 4 重庆长安汽车股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	141,500.77	346,849.23	145.12
加：资产减值准备	25,871.90	33,159.17	28.17
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	89,884.18	130,365.03	45.04
投资性房地产折旧及摊销	237.21	7.53	-96.83
无形资产摊销	26,282.90	29,957.34	13.98
长期待摊费用摊销	142.10	183.91	29.42
递延收益摊销	-5,599.92	-6,899.76	23.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	265.93	1,290.01	385.10
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	119.34	33.24	-72.15
财务费用	14,219.87	20,602.38	44.88
投资损失	-186,854.12	-450,660.23	141.18
递延所得税资产减少	-27,934.23	-13,916.86	-50.18
递延所得税负债增加			
存货的减少	-85,935.20	5,509.04	-106.41
经营性应收项目的减少	-413,408.44	-359,325.66	-13.08
经营性应付项目的增加	472,396.29	445,943.15	-5.60
其他	--	167.10	--
经营活动产生的现金流量净额	51,188.57	183,264.62	258.02

附件 5 重庆长安汽车股份有限公司

2012 年~2014 年 1~3 月主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	55.59	82.29	21.47
存货周转次数(次)	5.14	6.33	2.02
总资产周转次数(次)	0.71	0.77	0.22
现金收入比率(%)	87.11	96.50	85.34
盈利能力			
总资本收益率(%)	6.26	12.14	5.76
总资产报酬率(%)	3.55	7.07	3.53
净资产收益率(%)	9.42	20.38	10.02
主营业务毛利率(%)	19.26	17.82	--
营业利润率(%)	15.83	14.22	11.73
费用收入比(%)	18.16	16.94	12.97
财务构成			
资产负债率(%)	66.63	65.07	64.34
全部债务资本化比率(%)	43.88	43.59	41.53
长期债务资本化比率(%)	16.11	14.80	13.68
担保比率	--	--	--
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	18.50	24.87	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.22	0.36	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.04	0.13	0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.02	-0.03
流动比率(倍)	0.78	0.75	0.79
速动比率(倍)	0.58	0.59	0.61
现金短期债务比(倍)	1.49	1.39	1.46
经营现金流动负债比率(%)	2.03	6.38	1.36
经营现金利息偿还能力(倍)	3.60	8.90	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-22.28	-1.26	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.33	2.59	--

附件 6-1 中国长安汽车集团股份有限公司
2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	2,883,030.76	3,663,543.22	27.07
交易性金融资产	1,959.46	536.10	-72.64
应收票据	1,382,964.92	1,696,533.60	22.67
应收账款	222,907.37	358,210.83	60.70
预付款项	160,723.00	209,267.95	30.20
应收利息	10,380.48	13,984.86	34.72
应收股利	45.00	--	--
其他应收款	291,746.88	399,816.11	37.04
存货	1,300,215.21	1,469,133.22	12.99
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	56,016.70	20,006.83	-64.28
流动资产合计	6,309,989.78	7,831,032.73	24.11
非流动资产：			
可供出售金融资产	23,381.41	25,731.94	10.05
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	58,201.85	58,080.47	-0.21
投资性房地产	1,005.43	13,396.01	1,232.37
固定资产	2,939,964.80	3,888,020.57	32.25
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	1,162,056.69	1,095,151.36	-5.76
工程物资	90.19	9.67	738.42
固定资产清理	148.97	756.17	407.61
无形资产	553,624.80	635,376.90	14.77
开发支出	99,318.29	138,847.82	39.80
商誉	20,294.98	88,669.06	336.90
长期待摊费用	20,294.98	19,196.93	-5.41
递延所得税资产	231,310.64	398,797.94	72.41
其他非流动资产	102,558.71	106,169.64	3.52
非流动资产合计	5,212,251.73	6,468,204.48	24.10
资产总计	11,522,241.51	14,299,237.20	24.10

附件 6-2 中国长安汽车集团股份有限公司
2012 年~2013 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	2012 年	2013 年	变动率 (%)
流动负债：			
短期借款	895,215.68	871,819.80	-2.61
交易性金融负债	30,000.00	--	--
应付票据	1,126,105.89	1,194,671.83	6.09
应付账款	2,745,062.47	3,641,325.75	32.65
预收款项	277,128.15	351,697.55	26.91
应付职工薪酬	175,626.21	266,964.03	52.01
应交税费	-27,762.42	282,326.47	-1,116.94
应付利息	15,496.40	14,617.42	-5.67
应付股利	1,395.85	996.00	-28.65
其他应付款	767,321.36	923,521.21	20.36
一年内到期的非流动负债	64,146.68	82,123.69	28.02
其他流动负债	712,171.99	955,687.25	34.19
流动负债合计	6,781,908.26	8,585,750.98	26.60
非流动负债：			
长期借款	271,851.66	393,254.49	44.66
应付债券	495,371.01	346,608.41	-30.03
长期应付款	9,147.44	9,919.58	8.44
专项应付款	21,099.78	33,253.27	57.60
预计负债	203,193.84	264,876.62	30.36
递延所得税负债	3,948.33	7,396.32	87.33
其他非流动负债	536,693.27	543,167.75	1.21
非流动负债合计	1,541,305.34	1,598,476.44	3.71
负债合计	8,323,213.60	10,184,227.42	22.36
所有者权益：			
实收资本	528,567.37	528,567.37	0.00
资本公积	306,149.60	451,945.39	47.62
减：库存股			
专项储备	294.50	872.43	196.25
盈余公积	13,488.13	22,660.93	68.01
未分配利润	-19,042.37	121,073.57	-735.81
外币报表折算差额	-997.27	-1,017.84	2.06
归属于母公司所有者权益合计	828,459.95	1,124,101.84	35.69
少数股东权益	2,438,942.04	2,990,907.93	22.63
所有者权益合计	3,267,402.00	4,115,009.78	25.94
负债和所有者权益总计	11,590,615.60	14,299,237.20	23.37

附件 7 中国长安汽车集团股份有限公司

2012 年~2013 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率 (%)
一、营业收入	12,887,615.12	17,407,926.44	35.07
减: 营业成本	10,140,835.20	13,187,799.61	30.05
营业税金及附加	473,017.70	726,635.90	53.62
销售费用	946,592.33	1,306,526.78	38.02
管理费用	1,009,149.23	1,300,216.55	28.84
财务费用	9,979.43	-12,350.09	-223.76
资产减值损失	40,795.35	95,157.72	133.26
加: 公允价值变动收益	13,934.73	-1,423.36	-110.21
投资收益	7,317.03	39,696.58	442.52
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	862.84	237.72	-72.45
汇兑收益			
二、营业利润	288,497.65	842,213.19	191.93
加: 营业外收入	196,185.20	125,788.62	-35.88
减: 营业外支出	7,847.56	15,643.05	99.34
其中: 非流动资产处置损失	2,030.25	6,911.68	240.43
三、利润总额	476,835.29	952,358.75	99.72
减: 所得税费用	73,685.05	136,769.39	85.61
四、净利润	403,150.24	815,589.36	102.30
其中: 归属于母公司所有者的净利润	47,507.53	150,056.34	215.86
少数股东损益	355,742.71	665,533.02	87.08

附件 8 中国长安汽车集团股份有限公司

2012 年~2013 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 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	11,856,456.49	18,838,324.64	58.89
收到的税费返还	42,339.81	38,002.42	-10.24
收到其他与经营活动有关的现金	183,703.63	163,438.13	-11.03
经营活动现金流入小计	12,082,499.94	19,039,765.19	57.58
购买商品、接受劳务支付的现金	7,836,670.68	12,623,696.75	61.08
支付给职工以及为职工支付的现金	722,938.18	875,783.13	21.14
支付的各项税费	1,087,503.89	1,594,462.71	46.62
支付其他与经营活动有关的现金	1,575,908.91	1,692,884.07	7.42
经营活动现金流出小计	11,223,021.66	16,786,826.67	49.57
经营活动产生的现金流量净额	859,478.28	2,252,938.52	162.13
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	20,453.68	230,929.17	1,029.03
取得投资收益收到的现金	5,480.09	7,927.63	44.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,540.84	3,595.57	-45.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-10,196.77	-41,839.52	310.32
收到其他与投资活动有关的现金	75,664.53	72,569.99	-4.09
投资活动现金流入小计	97,942.37	273,182.85	178.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,350,218.70	1,455,908.89	7.83
投资支付的现金	18,177.50	6,890.80	-62.09
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	45.55	7,618.04	16,625.42
投资活动现金流出小计	1,368,441.75	1,470,417.73	7.22
投资活动产生的现金流量净额	-1,270,499.38	-1,197,234.88	-5.99
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	150,022.17	67,700.00	-54.87
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	1,777,847.79	1,318,802.11	-25.82
收到其他与筹资活动有关的现金	147,545.55	42,513.18	-71.19
筹资活动现金流入小计	2,075,415.51	1,429,015.29	-31.15
偿还债务支付的现金	1,234,091.95	1,352,818.16	9.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	327,364.62	316,938.07	-3.18
支付其他与筹资活动有关的现金	50,408.44	13,604.11	-73.01
筹资活动现金流出小计	1,611,865.01	1,683,360.35	4.44
筹资活动产生的现金流量净额	463,550.50	-254,345.05	-154.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,510.56	-1,162.64	-23.03
五、现金及现金等价物净增加额	47,994.69	800,195.95	1,567.26
加: 期初现金及现金等价物余额	2,701,225.26	2,749,219.94	1.78
六、期末现金及现金等价物余额	2,749,219.94	3,549,415.89	29.11

附件 9 中国长安汽车集团股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率 (%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	403,150.24	815,589.36	102.30
加: 资产减值准备	40,795.35	95,157.72	133.26
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	366,791.90	450,608.14	22.85
无形资产摊销	42,195.88	67,749.79	60.56
长期待摊费用摊销	4,820.61	11,366.54	135.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-18,435.49	-1,255.34	-93.19
固定资产报废损失	230.64	139.65	-39.45
公允价值变动损失	-13,934.73	1,423.36	-110.21
财务费用	86,064.59	94,053.78	9.28
投资损失	-7,317.03	-39,696.58	442.52
递延所得税资产减少	-33,473.37	-167,487.30	400.36
递延所得税负债增加	-104.99	3,037.85	-2,993.57
存货的减少	-208,185.46	-169,078.56	-18.78
经营性应收项目的减少	-126,874.34	-605,486.33	377.23
经营性应付项目的增加	323,754.47	1,696,816.43	424.11
其他			
经营活动产生的现金流量净额	859,478.28	2,252,938.52	162.13

附件 10 中国长安汽车集团股份有限公司

2012 年~2013 年主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	40.25	53.17
存货周转次数(次)	8.17	9.17
总资产周转次数(次)	1.20	1.35
现金收入比率(%)	91.72	108.22
盈利能力		
总资本收益率(%)	6.99	12.38
总资产报酬率(%)	4.41	7.38
净资产收益率(%)	12.79	22.10
主营业务毛利率(%)	21.75	24.30
营业利润率(%)	17.59	20.07
费用收入比(%)	15.21	14.90
财务构成		
资产负债率(%)	71.97	71.22
全部债务资本化比率(%)	47.06	41.33
长期债务资本化比率(%)	19.06	15.41
担保比率(%)	--	--
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.31	0.51
经营现金债务保护倍数(倍)	0.30	0.78
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	0.36
流动比率(倍)	0.93	0.91
速动比率(倍)	0.74	0.74
现金短期债务比(倍)	2.01	2.49
经营现金流动负债比率(%)	12.60	26.24
经营现金利息偿还能力(倍)	--	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	--
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	4.47	21.17

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。