

# 跟踪评级公告

联合[2015]291 号

---

庞大汽贸集团股份有限公司：

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 11 庞大 02 进行跟踪评级，确定：

**庞大汽贸集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”**

**庞大汽贸集团股份有限公司发行的 11 庞大 02 债券信用等级为 AA**

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

二零一五年六月十九日

---

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.unitedratings.com.cn>

# 庞大汽贸集团股份有限公司 2011 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：AA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA 评级展望：稳定

债项简称：11 庞大 02

债项信用等级

跟踪评级结果：AA

上次评级结果：AA

上次评级时间：2014 年 6 月 23 日

跟踪评级时间：2015 年 6 月 19 日

主要财务数据：

| 项 目            | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|------------|
| 资产总额(亿元)       | 650.64 | 677.46 | 629.22     |
| 所有者权益(亿元)      | 91.04  | 122.64 | 122.99     |
| 长期债务(亿元)       | 34.72  | 35.33  | 35.32      |
| 全部债务(亿元)       | 498.28 | 481.68 | 431.60     |
| 营业收入(亿元)       | 639.85 | 603.15 | 137.14     |
| 净利润(亿元)        | 2.15   | 1.32   | 0.35       |
| EBITDA(亿元)     | 30.16  | 25.34  | -          |
| 经营性净现金流(亿元)    | 111.92 | 56.41  | -6.25      |
| 营业利润率(%)       | 10.76  | 10.06  | 10.50      |
| 净资产收益率(%)      | 2.40   | 1.23   | 0.28       |
| 资产负债率(%)       | 86.01  | 81.90  | 80.45      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 84.55  | 79.71  | 77.82      |
| 流动比率           | 0.90   | 0.95   | 0.95       |
| EBITDA 全部债务比   | 0.06   | 0.05   | -          |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.18   | 2.34   | -          |

注：①本报告中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；②关于币种除特别说明外，均指人民币；③2015 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化。

评级观点

庞大汽贸集团股份有限公司(以下简称“庞大集团”或“公司”)在跟踪期内，作为国内规模最大的汽车经销商之一，在经营规模、销售网络覆盖、品牌等方面仍具有明显优势；公司经营汽车品牌较多，现金流入量较大。同时，联合评级也关注到，公司负债规模较高、受行业增速下降影响收入规模下降，投资收益和营业外收入对利润影响较大等不利因素。

未来，随着公司销售网点调整完毕以及新的网点建设完成，公司销售规模有望保持，盈利能力有望恢复，偿债能力将有所提升。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA”，评级展望维持“稳定”；同时维持“11 庞大 02”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 公司是国内汽车贸易经销龙头企业，具有人力、财力、资源和信息等优势，近几年通过优化销售网络，提升高端品牌经销网点占比，实现品牌升级，增强综合实力。

2. 公司实行“统购分销”的经营模式，在整车和零配件采购上具有较强的议价能力，成本优势较明显。

3. 随着汽车保有量的持续提升，以及所销售车辆的车龄逐年增长，公司售后服务业务规模有望扩大，未来盈利能力有望提升。

关注

1. 我国汽车行业进入平稳增长期，行业增速下降导致汽车经销行业盈利水平下降，竞争日益激烈。

2. 跟踪期内，公司负债水平仍然较高，偿债压力较大。

3. 公司销售网点多，库存压力大，随着高端品牌经销网点占比的提升，公司的库存和资金压力可能进一步增加。

分析师

张连娜

电话: 010-85172818

邮箱: zhangln@unitedratings.com.cn

刘晓亮

电话: 010-85172818

邮箱: liuxl@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.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与庞大汽贸集团股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与庞大汽贸集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因庞大汽贸集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由庞大汽贸集团股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

庞大汽贸集团股份有限公司（以下简称“公司”或“庞大集团”）原为“唐山市冀东机电设备有限公司”，2007年12月21日改制为股份有限公司，2008年2月27日更为现名。2011年4月1日经中国证券监督管理委员会批准（证监发行字（2011）[489]号），公司以募集方式向社会公开发行A股股票14,000万股，发行价格为45元/股，完成此次公开发行A股后，公司注册资本增至104,860万元。经过资本公积、未分配利润转增，2014年底公司总股本变更为324,006万股。2014年6月至2015年3月11日期间，公司控股股东一致行动人包头信达民企业策划股份有限公司（原名为唐山盛诚企业策划股份有限公司）多次减持公司股份后，不再持有公司股权。

截至2015年3月末，公司总股本324,006万股，公司控股股东庞庆华直接持股比例为21.03%；与庞庆华保持一致行动关系的十八名自然人合计持股17.57%，庞庆华在公司股东大会上合计控制38.60%的表决权。

公司为汽车经销贸易类企业，主要从事汽车经销及维修养护业务，经销的品牌达到90种，其中乘用车60余种，涵盖了目前国内市场的大多数品牌。截至2014年底，公司在中国28个省、市、自治区及蒙古国设立了1,226家经营网点，包括1,031家专卖店（其中4S店780家、豪华车城市展厅28家）和195家汽车市场；直属分支机构123家、子公司1,238家，其中全资子公司共1,191家（下设分支机构308家）、控股子公司共24家、参股公司共23家；拥有在职员工33,777人。

截至2014年12月底，公司合并资产总额677.46亿元，负债合计554.82亿元，股东权益合计（含少数股东权益）122.64亿元。2014年全年，公司累计实现营业收入603.15亿元，净利润（含少数股东损益）1.32亿元，经营活动产生的现金流量净额56.41亿元，现金及现金等价物净增加额42.02亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额629.22亿元，负债合计506.23亿元，股东权益合计（含少数股东权益）122.99亿元。2013年一季度，公司累计实现营业收入137.14亿元，净利润（含少数股东损益）0.35亿元，经营活动产生的现金流量净额-6.25亿元，现金及现金等价物净增加额-27.16亿元。

公司注册地址：河北省滦县火车站东一公里处；法定代表人：庞庆华。

## 二、债券概况

庞大汽贸集团股份有限公司2011年公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式，于2012年3月5日发行结束，本期债券已于2012年4月27日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称为“11庞大02”，证券代码为“122126”。本期债券最终发行规模为22亿元，品种为固定利率5年期债券。

本期债券票面利率为8.50%，在本期债券存续期限的前3年内固定不变；如发行人行使上调票面利率选择权，本期债券未被回售部分在其存续期限后2年票面利率为其存续期限前3年票面利率加上上调基点，在其存续期限后2年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

公司已于2015年3月2日按时支付了“11庞大02”2014年3月1日至2015年2月28日期间的利息。

## 三、经营管理分析



## 1. 管理分析

跟踪期内，公司监事李德星因个人原因辞去公司相关职务；李恩久辞去独立董事职务，同时一并辞去董事会薪酬与考核委员会委员职务；刘小峰辞去独立董事职务，同时一并辞去董事会战略委员会委员和内部控制管理委员会委员职务；庞庆华辞去公司总经理职务，但仍担任公司董事、董事长和专门委员会委员等职务；冯建因个人原因辞去公司副总经理职务；王寅辞去总经理助理职务；姜凤忠因工作调整，辞去公司监事职务，后担任公司总经理助理一职；车少华因工作调整，辞去公司董事会秘书职务，后担任公司巴博斯品牌大区总经理一职。为满足治理要求和经营管理需要，公司董事会提名苏珉和王都为独立董事候选人。

目前，李金勇先生担任公司总经理，李金勇先生现年46岁，硕士研究生学历，曾任冀东物贸总经理助理、副总经理。现任本公司董事、总经理，斯巴鲁中国董事。

除上述人员变动外，公司高层管理团队未发生重大变化，核心技术团队或关键技术人员未发生变动，相关管理架构、管理制度延续以往模式。

总体来看，跟踪期内，公司因经营调整需要，经营团队发生一定的变动，但管理模式相对稳定。

## 2. 经营分析

### （1）经营环境

2014年全国汽车产销分别完成2,372.29万辆和2,349.19万辆，比上年分别增长7.30%和6.90%，总体呈现平稳增长态势，产销增速比上年分别下降7.5和7个百分点。全年汽车销量再创历史新高，继续保持世界第一。但由于受到增长基数高、国内宏观经济形势下行压力增大及商用车市场下降等原因影响，使今年国内汽车销量增速有较大回落，且低于年初行业预计的8%-10%的增长速度。汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为2,107.7万辆，比上年同期增长8.9%，高于全行业增速2个百分点。占汽车销售总量的89.7%，比上年同期提高1.7个百分点。

2014年乘用车产销分别完成1,991.98万辆和1,970.06万辆，比上年分别增长10.2%和9.9%，增速高于汽车总体2.9和3个百分点，比上年分别下降6.3和5.8个百分点。2014年乘用车分车型产销情况看，SUV产销增速分别为37.70%和36.40%，MPV产销增速分别为49.40%和46.80%；轿车产销增速均为3.10%；交叉型乘用车产销分别下降20.60%和18.10%。

受到合资企业生产的外国品牌汽车在新车推出数量和推出速度上的加快、中小型企业推出力度的加大以及产品价格下探等因素的影响，导致中国品牌市场份额持续下降，面临较为严峻的形势，但中国品牌SUV市场份额上升，成为亮点。中国品牌乘用车销售757万辆，同比增长4.1%，占有率为38.40%，比去年下降2.1个百分点。其中，中国品牌轿车销售277万辆，同比下降17.4%，占有率为22.40%，比去年下降5.6个百分点。中国品牌SUV销售55万辆，同比增长50.36%，占SUV市场份额为44.76%，比去年增长4.14个百分点。德、日、美、韩、法各系乘用车分别占到今年乘用车销量的20.00%、16.00%、13.00%、9.00%、4.00%，其中日系车占有率下降了0.34%，其余系别都有不同程度上升。

公司所属行业为汽车经销业，位居中国汽车流通协会公布的2014年汽车经销行业百强企业第3位（按营业收入排名）。据中国汽车流通协会数据分析，我国百强汽车流通企业主要表现为以下特征：

百强经销商整体增速有所放缓，但保持在合理区间范围。2014年度百强企业为拉动内需，促进国民经济增长做出较大贡献。2014年百强营业收入12,318亿元，同比增长9.40%。2014年百强

企业整车销售数量同比增长 12.50%，数量达到 624.5 万台，其中二手车置换 35 万辆，对新车的贡献度在不断提升。2014 年百强企业累计创造就业达到 38 万人，同比增长 5.00%；

百强中百亿经销商的数量和体量正在不断增加。百亿经销商数量从 2013 年的 31 家，增长到 38 家，百亿企业数量保持快速增长，百强榜首营业收入从 840 亿元增长到 905 亿元。汽车市场的发展和变化，推动了行业集中度的不断提高。2014 年百强经销商销售数量占市场总销量的比重从 23% 增长至 25%，集中度稳步提升。百亿经销商集团新车销售数量占百强企业总销量的比重快速增长，从 64% 增长至 72%（增长 8 个百分点）。

2014 年，汽车经销业百强企业加速经营业务结构调整，汽车后市场业务收入占比提高了 2.5 个百分点，二手车、金融保险有较大的提升，其中二手车营业收入占比为 2.40%，增长了 1.1 个百分点。零部件和维修服务的收入占比有所下滑，这主要是受到客户的流失，以及受到外部竞争（包括电商/服务连锁/O2O 平台）的冲击，市场竞争主体越来越多元化的影响。与美国的差距依然较为明显，但是正在不断缩小。

从整体的综合财务指标看，百强企业盈利能力正在下滑。2014 年相比较于 2013 年有较大幅度的下滑，毛利率下滑 1.37 个百分点。虽然业务毛利下滑较为严重，但是经销商通过自身运营管理水平提升，净利润率仅小幅下滑 0.08 个百分点，几乎与 2014 年持平。从股东投资回报的角度，经销商集团投资回报率下滑较为明显，从 2013 年的 18.10% 下滑至 13.10%。

从盈利的来源上，主要是零部件和维修服务以及金融、二手车为主的衍生业务。新车销售毛利占比同比下滑接近 2.6 个百分点，属于正常的调整范围；零部件和维修服务收入占比虽有所下滑，但其毛利占比保持稳定，甚至略有提升，这主要是得益于 2014 年各大经销商集团在售后运作管理方面的效率提升；金融保险业务在 2014 年受到众多经销商重视，伴随其收入增长，毛利占比有大幅提升；众多经销商选择牺牲一定二手车毛利，以快速实现二手车业务在数量上的发展。

从汽车市场整体的政策层面来看，2014 年政策较多，将会持续深远的影响未来汽车行业发展。工商总局发布《关于停止实施汽车总经销商和汽车品牌授权经销商备案工作的公告》，经销商经营范围不再局限于单个品牌汽车销售，放宽了汽车经销商的经营种类，4S 店多种业态将快速发展。发改委反垄断调查，对价格管控、区域管控、多品牌经营等方面都进行了要求，给汽车生产厂家施加了较大的限制，反垄断已经改变汽车行业的生态。商务部正在修订的《汽车销售管理办法》，使经销商的话语权逐步增加。预计 2015 年厂家目标设定和商务政策制定会回归理性，厂商关系正在朝着有利于经销商的方向发展，未来汽车生产厂家将更多的关注经销商盈利能力。

总体来看，中国汽车行业 2014 年整体增速下滑，全行业已进入平稳增长周期，汽车经销行业受市场需求放缓影响，盈利能力有所下滑，但行业内转型趋势明显，未来新能源汽车销售、汽车金融和二手车业务有望成为行业新的增长点。

## （2）经营概况

公司主营业务由汽车销售和售后服务两大板块构成，在销售板块上，公司经销的车辆类型包括商用车、乘用车、微型面包车、农用车和工程机械车等；在售后服务上，公司的业务可细分为备件收入和维修服务两类。2014 年，公司的汽车销售业务和售后服务业务收入占比分别为 86.69% 和 9.59%，其他业务收入占比 3.72%。

从收入规模和毛利水平来看，相较于 2013 年，2014 年公司汽车销售收入规模下降，降幅 7.15%，毛利率下降 1 个百分点；售后服务业务收入和毛利润虽有下降，但降幅较小；其他业务收入大幅增长，增幅 21.03%，但毛利率呈反向变动，降幅近 17 个百分点，主要是由于融资租赁业务毛利率下降幅度较大导致。在现有业务中，2014 年，汽车销售业务收入和毛利润占比分别为 86.69%

和 41.51%，是公司营业收入和毛利润的主要来源，受该板块业务规模和利润水平下降影响，公司 2014 年整体的收入和毛利水平均有所下滑（见下表）。

表 1 近两年公司营业收入和毛利润情况 单位：亿元

|      | 2013 年 |       |        | 2014 年 |       |        |
|------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|      | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率    | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率    |
| 汽车销售 | 563.16 | 33.48 | 5.95%  | 522.90 | 25.89 | 4.95%  |
| 售后服务 | 58.19  | 19.97 | 34.32% | 57.86  | 19.52 | 33.74% |
| 其他业务 | 18.50  | 17.14 | 92.65% | 22.39  | 16.96 | 75.75% |
| 合计   | 639.85 | 70.59 | 11.03% | 603.15 | 62.37 | 10.34% |

资料来源：公司年报，联合评级整理；注：毛利润=营业收入-营业成本，毛利润与毛利概念相同。

从汽车销售业务来看，受销售网点减少影响，2014年，公司各类型车辆的销售收入均有下降，其中乘用车销售下降3.03%，商用车销售下降35.61%，微面销售下降3.46%，农用车销售下降50.00%，工程机械车销售下降56.46%，整体来看，公司汽车销售业务收入较上年下降7.15%。从毛利率的变化来看，2014年公司汽车销售毛利率较上年下降1个百分点至4.95%，主要是公司乘用车销售受行业增速放缓、竞争激烈等因素影响导致毛利率下降较快所致。

表 2 近两年公司汽车销售业务构成及其收入和毛利润情况 单位：亿元

|       | 2013 年 |       |       | 2014 年 |       |       |
|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
|       | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率   | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率   |
| 乘用车   | 457.45 | 30.91 | 6.76% | 443.57 | 21.99 | 4.96% |
| 商用车   | 66.84  | 0.57  | 0.85% | 43.04  | 1.70  | 3.95% |
| 微面    | 36.42  | 1.92  | 5.27% | 35.16  | 2.13  | 6.06% |
| 工程机械车 | 1.47   | 0.06  | 4.08% | 0.64   | 0.06  | 9.38% |
| 农用车   | 0.98   | 0.02  | 2.04% | 0.49   | 0.01  | 2.04% |
| 合计    | 563.16 | 33.48 | 5.95% | 522.90 | 25.89 | 4.95% |

资料来源：公司年报，联合评级整理；注：毛利润=营业收入-营业成本，毛利润与毛利概念相同。

从售后服务业务来看，受益于业务区域内汽车保有量的增加、车龄的增长，2014年公司维修业务收入水平提升，同比增长11.36%，毛利水平小幅提升；受汽车销售收入下降影响，2014年公司备件收入也呈现出下降趋势，同比下降3.98%，毛利率减少1.33个百分点，但仍处于较高的30.01%的水平。2014年，维修业务收入增长在一定程度上弥补了备件收入下降，使得公司售后服务业务整体收入水平和毛利水平保持相对的稳定（见下表）。

表 3 近两年公司售后服务业务构成及其收入和毛利润情况 单位：亿元

|    | 2013 年 |       |        | 2014 年 |       |        |
|----|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|    | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率    | 营业收入   | 毛利润   | 毛利率    |
| 备件 | 45.25  | 14.18 | 31.34% | 43.45  | 13.04 | 30.01% |
| 维修 | 12.94  | 5.79  | 44.74% | 14.41  | 6.48  | 44.97% |
| 合计 | 58.19  | 19.97 | 34.32% | 57.86  | 19.52 | 33.74% |

资料来源：公司年报，联合评级整理；注：毛利润=营业收入-营业成本，毛利润与毛利概念相同。

总体来看，跟踪期内，公司主要业务、尤其是汽车销售业务收入水平与毛利率均有下降，受此影响，2014年全年，公司的收入水平与毛利润小幅下降。现有业务中，汽车销售业务仍是公司收入的主要来源，但售后服务业务收入与利润占主营业务收入和利润的比例逐渐提升。



### (3) 业务发展

#### 1) 汽车销售业务

公司是国内大型汽车贸易经销商，目前经销的车辆类型包括商用车、乘用车、微型面包车、农用车和工程机械车等，经销的汽车品牌达到 90 种，其中乘用车 65 种，涵盖了目前国内市场的绝大多数品牌。2014 年，公司投入新能源汽车市场，先后代理了北汽、腾势、江淮等新能源汽车品牌；同年，公司自行开发的 O2O 网络平台-庞大汽车电子商城上线运营，实现了传统销售与电子商务相结合的营销模式转型。

从销售渠道来看，公司经营区域以华北为中心、辐射全国，销售网络遍及国内主要省市，经销店覆盖广泛。2014 年，为应对市场环境变化，优化网络布局，公司关停或出售了部分网点和门店。如下表所示，截至 2014 年 12 月 31 日，公司在中国 28 个省、市、自治区及蒙古国设立的经营网点共 1,226 家，较上年末减少 125 家；其中 4S 店 780 家，较上年末减少 23 家。

表4 公司经营网点情况 单位：个

|         | 截至 2013 年底 |         | 截至 2014 年底 |         | 网点增量    |
|---------|------------|---------|------------|---------|---------|
|         | 网点数量       | 其中 4S 店 | 网点数量       | 其中 4S 店 |         |
| 轿车专卖店   | 796        | 650     | 759        | 643     | -4.65%  |
| 其中：斯巴鲁  | 148        | 113     | 142        | 111     | -4.05%  |
| 双龙      | 67         | 43      | 53         | 52      | -20.90% |
| 巴博斯     | 32         | 3       | 27         | 2       | -15.63% |
| 微型车专卖店  | 169        | 79      | 152        | 78      | -10.06% |
| 商用车综合市场 | 229        |         | 195        |         | -14.85% |
| 商用车专卖店  | 157        | 74      | 120        | 59      | -23.57% |
| 合计      | 1351       | 803     | 1226       | 780     | -9.25%  |

资料来源：公司提供

从采购情况来看，公司主要向国内外汽车供应商采购汽车整车及配件，2014年，公司前五名供应商分别为一汽大众销售有限责任公司、斯巴鲁汽车（中国）有限公司、梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司、北京现代汽车有限公司和上汽通用五菱汽车股份有限公司，均为轿车生产厂家。2014年全年，公司向上述供应商采购总额为226.68亿元，占采购总额的比例为45.61%，采购集中度较上一年小幅提升。

从汽车销售情况来看，乘用车仍是公司汽车销售业务板块中比重最大的类型，2014年销售收入占比近85%，乘用车中斯巴鲁等日系车销售量占公司总销售量的比例最高。近两年，中国汽车行业整体呈平稳增长态势，但增速明显回落。受不利的外部因素影响，2014年全年，公司各类型车辆的销售收入均有下降，其中农用车、工程机械车和商用车降幅最大，乘用车和微型面包车降幅相对较小。

表5 2014年公司汽车销售情况 单位：亿元

| 分产品   | 销售收入   | 增长率     | 销售收入占比  |
|-------|--------|---------|---------|
| 乘用车   | 443.57 | -3.03%  | 84.83%  |
| 商用车   | 43.04  | -35.61% | 8.23%   |
| 微面    | 35.16  | -3.46%  | 6.72%   |
| 工程机械车 | 0.64   | -56.46% | 0.12%   |
| 农用车   | 0.49   | -50.00% | 0.09%   |
| 合计    | 522.90 | -7.15%  | 100.00% |

资料来源：公司年报，联合评级整理

## 2) 售后服务业务

汽车产业链的利润主要分布在整车制造和销售、零部件以及汽车后服务这三大环节，近年来，受低迷的市场行情和激烈的竞争环境影响，整车销售利润空间缩小，公司从整车销售环节可以获得的利润越来越有限，而汽车维修养护业务由于受服务的质量、配件齐备程度及维修人员技术水平等因素影响，利润空间弹性较大，相较于汽车销售业务，汽车维修养护业务的利润更为丰厚。

公司汽车售后服务业务可细分为备件销售和维修服务两类，得益于代理品牌多、销售网络广，近几年，我国汽车保有量逐步增加，拉动了对汽车零部件和售后服务需求的增长。2014年，公司售后服务业务收入57.86亿元，较上年度变化不大，其中备件销售和维修服务两项业务收入分别为43.45亿元和14.41亿元，占营业收入的比例分别为7.20%和2.39%，从售后服务业务结构上看，公司零部件销售一直占有较大比例，保养维修占比较小，未来随着新建店面转为成熟店，公司售后服务业务有望快速发展。

总体来看，受行业整体经营环境以及公司主动战略调整的影响，跟踪期内，公司经营网点减少，所经销的各类型车辆的销售水平均有下降；售后服务业务相对稳定，且未来有较大的发展空间。

## 3. 重大事件

(1) 经中国证监会出具证监许可[2014]808号文核准，截至2014年11月7日止，公司以4.85元/股，向特定对象非公开发行股票61,855.67万股，变更后的注册资本为32.40亿元，募集资金总额约30亿元，扣除发行费用后，募集资金净额为29.53亿元。发行募集资金在扣除相关发行费用后将主要用于汽车融资租赁项目、互联网综合服务平台建设项目、新建高端品牌经营网点以及补充流动资金。截至2014年末，公司已使用募集资金17.07亿元，其中募集资金项目使用10.27亿元，购买理财产品4.00亿元，暂时补充运营流动资金2.80亿元。

(2) 2014年7月9日，公司在中国银行间债券市场发行2014年度第一期短期融资券，简称“14庞大汽贸CP001”，期限365天，兑付日2015年7月11日，发行规模为11亿元，发行利率为6.69%，发行价格100元/百元面值，该项资金已于2014年7月11日全部到账。2014年9月3日，公司在中国银行间债券市场发行了2014年度第二期短期融资券，简称“14庞大汽贸CP002”，期限365天，兑付日2015年9月4日，发行规模为人民币4亿元，发行利率为7.10%，发行价格100元/百元面值，该项资金已于2014年7月11日全部到账。2014年，公司因发行短期融资券共募集资金15亿元。

(3) 跟踪期内，根据公告，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册规模不超过10亿元的短期融资券，用于调整债务结构，补充流动资金；拟非公开发行不超过30亿元（含30亿元）的公司债券，用于补充流动资金。截至2015年5月14日，上述非公开发行尚处于审批状态，能否成功发行存在不确定性。

总体来看，2014年，公司因发行新股和短期融资券，募集资金44.53亿元，在一定程度上补充了流动资金，减轻了债务负担；跟踪期内，公司计划通过发行公司债和短期融资券募集资金，此次公开发行若顺利完成，公司的经营资金有望得到补充。

## 4. 经营关注

跟踪期内，国内汽车行业整体增速放缓，汽车销售行业因此竞争更加激烈，利润水平出现下滑，需要关注由此带来的经营风险。

未来，若现有代理销售制度发生变化，可能引起汽车销售行业的整体变化，由此可能给公司

经营带来的不确定性需持续关注。

#### 5. 未来发展

根据规划，公司未来的总体发展战略为：由快速发展向稳健发展转型，由做全向做专转型，由做大向做强转型。主要包括：（1）深入推进企业转型，从新车驱动型企业转型为创新服务型企业；（2）通过完善组织架构、规范内控管理、引进优秀人才、优化薪酬与考核制度、ERP 系统的上线实施、预算管理实施等多种手段提升管理水平；（3）对现有的业务进行梳理，对于亏损且扭亏无望的门店进行整合，进一步调整板块规划及品牌结构，对重点板块从资金、人员、资产等各方面给予政策倾斜，以提升核心竞争力；（4）通过优良资产证券化、闲置资产的出租、出售、合作开发等多种方式优化资产；（5）加速业务创新。

总体看，公司结合市场环境和目前业务特点确定了较为细化的发展计划，未来发展思路明确。

### 四、财务分析

公司提供的 2014 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；2015 年一季度财务数据未经审计。2014 年，公司合并报表范围有所变化，其中购买股权并新纳入合并范围子公司 17 家，因股权转让不再纳入合并范围 2 家，但由于主要经营业务未发生变化，其财务数据可比性较强。

截至 2014 年 12 月底，公司合并资产总额 677.46 亿元，负债合计 554.82 亿元，股东权益合计（含少数股东权益）122.64 亿元。2014 年全年，公司累计实现营业收入 603.15 亿元，净利润（含少数股东损益）1.32 亿元，经营活动产生的现金流量净额 56.41 亿元，现金及现金等价物净增加额 42.02 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 629.22 亿元，负债合计 506.23 亿元，股东权益合计（含少数股东权益）122.99 亿元。2013 年一季度，公司累计实现营业收入 137.14 亿元，净利润（含少数股东损益）0.35 亿元，经营活动产生的现金流量净额-6.25 亿元，现金及现金等价物净增加额 -27.16 亿元。

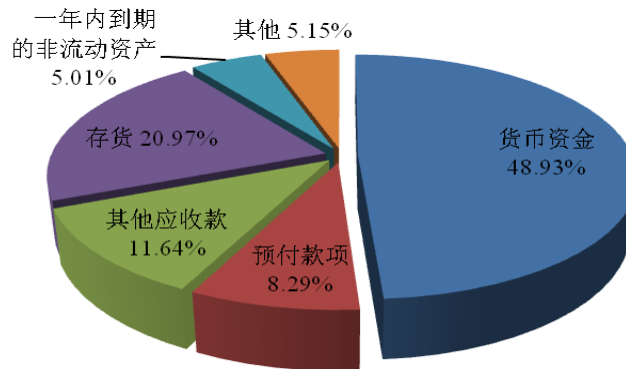
#### 1. 资产及负债

##### 资产

截至 2014 年底，公司资产合计 677.46 亿元，较 2013 年底增长了 4.12%，其中流动资产同比增长 4.89%，非流动资产同比增长 2.18%。流动资产在总资产中的占比由 2013 年末的 71.55% 小幅提升至 2014 年末的 72.08%，2014 年，公司的资产构成仍以流动资产为主。

截至 2014 年底，公司流动资产 488.33 亿元，较上年末增加 4.89%，以货币资金、存货、其他应收款、预付款项和一年内到期的非流动资产为主（如下图所示）。其中，年末公司货币资金余额 238.96 亿元，较年初增长 11.75%，其中银行存款余额 50.68 亿元，其他货币资金 188.20 亿元，主要是客户采用银行消费信贷方式购车时公司为客户的消费信贷向银行提供担保而存放在银行的保证金；年末存货账面价值 102.39 亿元，较年初下降 0.37%，主要由整车、零部件和在途物资组成，分别占年末存货账面价值的 83.22%，10.27% 和 4.79%，公司累计计提存货跌价准备余额 1.06 亿元；年末其他应收款 56.86 亿元，较年初增长 18.62%，主要是应收返利增加所致，公司累计计提坏账准备 1.07 亿元；年末预付款项 40.50 亿元，较年初下降 16.68%，主要是因销售量下降导致采购预付款减少所致。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2014 年底，公司非流动资产 189.13 亿元，较年初小幅增长 2.18%，主要由固定资产（占 42.02%）、无形资产（占 32.97%）和商誉（占 5.86%）构成。公司年末非流动资产中固定资产账面余额 79.47 亿元，较年初增长 13.93%，主要来自在建工程转入的房屋及建筑物，年末固定资产主要由房屋及建筑物和运输工具组成，公司累计计提固定资产折旧 19.95 亿元，固定资产成新率 76.49%，成新率尚可；年末无形资产 62.35 亿元，较年初增长 2.41%，主要由土地使用权构成；年末商誉 11.08 亿元，较年初增加 3.37%，主要是年内溢价收购子公司所致。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 629.22 亿元，较年初减少 7.12%，其中流动资产占比 70.38%，资产构成较年初变化不大。

整体看，2014 年公司资产规模较 2013 年末小幅增加，仍以流动资产为主；流动资产中货币资产余额较大，但各项保证金占比较高；非流动资产中固定资产由于在建工程转入而增加较快；公司整体资产质量良好。

## 负债

截至 2014 年底，公司负债合计 554.82 亿元，较 2013 年底下降了 0.86%，主要是公司偿还部分借款所致。2014 年底，公司负债仍以流动负债为主，占比达 92.47%；非流动负债的占比仅 7.53%。

截至 2014 年底，公司流动负债合计 513.07 亿元，较年初减少 1.23%，主要是短期借款减少所致。公司年末流动负债主要由短期借款（占 19.08%）、应付票据（占 66.51%）和其他应付款（占 5.25%）构成。其中，年末短期借款余额 97.91 亿元，较年初下降 13.70%，主要是公司偿还部分借款所致；年末应付票据余额 341.26 亿元，较年初增加 10.31%，全部为银行承兑汇票，主要是公司采用三方协议承兑汇票的方式支付购车款所致；年末其他应付款余额 26.75 亿元，较年初增加 2.22%，主要是应付给厂商的采购款和消费信贷客户还款保证金、应付工程和材料款等款项组成。

截至 2014 年底，公司非流动负债余额 41.75 亿元，较年初增加 4.01%，主要是长期借款和递延收益增加所致。年末非流动负债主要以长期借款（占 28.15%）、应付债券（占 56.04%）和递延收益（占 12.33%）为主，其中，年末长期借款余额 11.75 亿元，同比增长 3.49%，以抵押借款为主；应付债券 23.40 亿元，较年初变化不大，主要是发行于 2012 年的五年期公司债券；递延收益 5.15 亿元，较年初增长 13.75%，主要是与资产相关的政府补助构成。

截至 2015 年 3 月底，公司负债总额为 506.24 亿元，较年初下降 8.76%，主要是应付票据和短期借款减少所致；流动负债占比 92.09%，负债构成较年初变化不大。



截至 2014 年底，全部债务 481.68 亿元，其中短期债务 446.35 亿元，长期债务 35.33 亿元，短期债务占比过高。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 81.90%、79.71%和 22.36%；截至 2015 年 3 月底，上述三项指标分别降至 80.45%、77.82%和 22.31%，显示公司负债水平小幅降低，但整体的债务负担仍较重。

总体来看，跟踪期内，公司债务规模变化不大，债务负担仍较重。

### 所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 122.64 亿元，其中归属于母公司所有者权益 121.32 亿元，占比 98.93%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 26.71%，资本公积占比 54.54%，盈余未分配利润占比 16.96%。截至 2015 年 3 月底，在未分配利润小幅增加的带动下，公司所有者权益较年初有所增加，但增幅仅 0.28%，所有者权益结构较年初变化很小。

整体看，公司权益稳定性较高。

### 2. 盈利能力

受公司 2014 年调整关闭经营网点布局的影响，公司整体收入规模有所下滑；加之近几年整车销售市场竞争激烈程度加剧，行业利润水平下降，导致公司整体的获利能力减弱。2014 年全年，公司累计实现营业收入 603.15 亿元，同比下降 5.74%；营业利润 2.83 亿元，同比下降 47.29%；利润总额 4.67 亿元，同比下降 40.83%；净利润 1.32 亿元，同比下降 38.92%，归属于母公司所有者净利润 1.42 亿元，同比下降 32.86%。

2014 年，公司实现投资收益 3.76 亿元，较上年大幅增加 680.64%，主要是年内处置子公司产生收益所致。联合评级关注到，公司 2014 年投资收益占当年营业利润的 133.00%，公司营业利润对投资收益依赖程度较高。

从费用情况来看，2014 年，公司三项费用合计 60.29 亿元，同比下降 3.62%，其中：销售费用较上年小幅减少，主要是受销售员工成本、特许费和汽车专卖店及销售网点建造费用下降所致；财务费用较上年减少，降幅超过 10%，主要是受益于短期借款总量下降，利息支出减少；管理费用较上年小幅增加，是折旧费增长所致，公司销售费用和财务费用下降，主要是因销售网点减少，导致经营规模下降，从而带动了经营费用的相应降低。2014 年，公司费用收入比为 10.00%，同比上升 0.22%，增幅很小，显示公司费用控制能力相对稳定（见下表）。

表 6 近两年公司期间费用情况 单位：亿元

| 科目   | 2013 年 | 2014 年 | 增长率     |
|------|--------|--------|---------|
| 销售费用 | 26.21  | 25.04  | -4.47%  |
| 管理费用 | 21.76  | 22.23  | 3.51%   |
| 财务费用 | 14.87  | 13.03  | -12.42% |

数据来源：公司年报，联合评级整理

从营业外收支情况来看，2014 年，公司营业外收入 2.58 亿元，同比下降 24.37%；营业外支出 0.74 亿元，同比下降 16.61%，主要是受非流动资产处置利得与损失减少所致。2014 年，公司营业外收支净额 1.84 亿元，占利润总额的比重达到 39.40%，公司利润对自营业外收入依赖程度较大。

从盈利能力指标看，2014 年，公司总资产收益率、总资产报酬率、净资产收益率分别为 2.03%、2.33%和 1.23%，较上年均有下降，目前公司整体的盈利能力偏弱。

2015年一季度,公司累计实现营业收入137.14亿元,同比下降17.34%;营业利润0.85亿元,同比下降25.42%;净利润0.35亿元,同比下降55.23%。

总体来看,跟踪期内,公司收入规模小幅下降,致使经营成本减少,利润总额下降,资产获利能力减弱,目前公司整体的盈利能力对投资收益和资产处置利得依赖程度较高。

### 3. 现金流

从经营活动看,2014年,公司经营活动现金流入766.26亿元,同比下降7.26%;现金流出709.84亿元,同比下降0.62%;现金流量净额为56.41亿元,同比下降49.60%;现金收入比为126.89%,同比下降2.07个百分点,近两年收入实现质量较好。受收入规模下降影响,公司经营活动现金流入量和净额均有减少。近两年,公司经营活动现金均维持在净流入局面,显示其经营性现金流相对充裕。

从投资活动看,2014年,公司投资活动现金流入12.09亿元,同比下降11.51%;现金流出28.93亿元,同比下降10.31%;现金流量净额为-16.84亿元,同比上升9.42%。公司近年来一直致力于销售网络的拓展和优化,每年因购买土地及房产产生的现金支出较多,投资活动现金流一直处于净流出状态,但近两年扩张步伐放缓,2014年投资规模小幅下降。

从筹资活动看,2014年,公司筹资活动活动现金流入302.19亿元,同比上升59.32%;现金流出298.79亿元,同比上升19.98%;现金流量净额为3.40亿元,同比增加62.76亿元,筹资活动活动现金流和净额大幅增加,主要是受发行新股募集资金29.53亿元,及发行短期融资券15.00亿元所致。

2015年一季度,公司实现经营性现金净流出6.25亿元,投资性现金净流入2.03亿元,筹资性现金净流出22.71亿元。

总体来看,跟踪期内,受汽车销售收入下降影响,公司经营活动现金流量净额减少,但整体仍呈现净流入态势;投资活动现金流因购买土地及房产需要,呈净流出状态,但投资支出规模小幅下降;为满足经营发展和投资需要,公司通过发行新股和短期融资券筹集资金。

### 4. 偿债能力

2014年末,公司全部债务、短期债务和长期债务分别为48.17亿元、44.64亿元和3.53亿元,规模与上年末基本持平。从短期偿债能力指标来看,2014年底,公司流动比率和速动比率分别为0.95倍和0.75倍,处于一般水平,流动资产对流动负债的覆盖程度不高;现金短期债务比为0.54倍,显示公司现金类资产对短期债务的覆盖程度一般;经营现金流动负债比率为10.99%,处于较低水平,公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标来看,2014年底,公司因发行新股和短期融资券,使得短期借款规模下降,资产负债率降到81.90%,但整体的负债水平仍旧偏高;2014年,公司EBITDA为25.34亿元,较上年下降15.98%,EBITDA利息倍数为2.34倍,较上年略有上升,处于尚可水平,EBITDA全部债务比为0.05倍,较上年略有下降,且处于较低水平,EBITDA对公司全部债务及利息偿付的保障程度不高。整体上公司长期偿债能力一般。

截至2014年末,公司除对下属子公司担保136.47亿元外无对外担保,公司无未决重大法律诉讼或纠纷。

根据中国人民银行2015年5月29日出具的企业信用报告,公司于2015年5月29日存在未结清关注类贷款2.3亿元,均为向国家开发银行河北省分行(以下简称“国开行河北分行”)借入,根据国开行河北分行出具的文件,该等贷款并未出现逾期和欠息情况,主要是国开行河北分行考虑到

公司资产负债率较高，因此将上述贷款列为关注类。

截至2014年末，公司合计获得银行授信530.80亿元，尚未使用额度122亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体来看，公司债务负担较重，偿债能力一般，或有风险不大。

## 五、综合分析

跟踪期内，公司作为国内规模最大的汽车经销商之一，在经营规模、销售网络覆盖、品牌等方面仍具有明显优势，公司经营汽车品牌较多，现金流入量较大。同时，联合评级也关注到，公司负债规模较高、受行业增速下降影响收入规模下降，投资收益和营业外收入对利润影响较大等不利因素。。

未来，随着公司销售网点调整完毕以及新的网点建设完成，公司有望保持较大规模，盈利能力有望恢复，偿债能力将有所提升。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA”，评级展望维持“稳定”；同时维持“11 庞大 02”的债项信用等级为“AA”。

## 附件 1-1 庞大汽贸集团股份有限公司

### 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          |
|----------------|---------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                     |                     |             |                     |
| 货币资金           | 2,138,380.63        | 2,389,601.55        | 11.75       | 2,126,302.42        |
| 交易性金融资产        |                     |                     |             |                     |
| 应收票据           | 5,911.44            | 2,018.26            | -65.86      | 4,117.14            |
| 应收账款           | 127,659.89          | 84,181.52           | -34.06      | 60,485.33           |
| 预付款项           | 486,048.94          | 404,957.51          | -16.68      | 431,651.22          |
| 应收利息           |                     |                     |             |                     |
| 应收股利           |                     |                     |             |                     |
| 其他应收款          | 479,304.34          | 568,571.70          | 18.62       | 582,431.26          |
| 存货             | 1,027,729.08        | 1,023,945.68        | -0.37       | 886,698.39          |
| 待摊费用           |                     |                     |             |                     |
| 一年内到期的非流动资产    | 309,809.22          | 244,605.54          | -21.05      | 245,040.43          |
| 其他流动资产         | 80,703.18           | 165,444.32          | 105.00      | 91,592.20           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>4,655,546.72</b> | <b>4,883,326.09</b> | <b>4.89</b> | <b>4,428,318.38</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                     |                     |             |                     |
| 可供出售金融资产       | 10,710.80           | 10,710.80           | 0.00        | 10,710.80           |
| 持有至到期投资        |                     |                     |             |                     |
| 长期应收款          | 26,403.92           | 5,635.69            | -78.66      | 6,057.20            |
| 长期股权投资         | 37,190.92           | 53,663.26           | 44.29       | 56,768.33           |
| 投资性房地产         | 0.00                | 27,600.00           |             | 27,600.00           |
| 固定资产           | 697,527.60          | 794,667.02          | 13.93       | 816,277.89          |
| 生产性生物资产        |                     |                     |             |                     |
| 油气资产           |                     |                     |             |                     |
| 在建工程           | 160,043.09          | 116,828.70          | -27.00      | 95,157.66           |
| 工程物资           |                     |                     |             |                     |
| 固定资产清理         |                     |                     |             |                     |
| 无形资产           | 608,894.87          | 623,545.36          | 2.41        | 608,648.15          |
| 开发支出           |                     |                     |             |                     |
| 商誉             | 107,203.88          | 110,811.39          | 3.37        | 110,811.39          |
| 长期待摊费用         | 35,204.78           | 28,806.70           | -18.17      | 25,911.87           |
| 递延所得税资产        | 42,734.24           | 43,275.82           | 1.27        | 43,590.79           |
| 其他非流动资产        | 124,930.76          | 75,706.85           | -39.40      | 62,316.00           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1,850,844.85</b> | <b>1,891,251.59</b> | <b>2.18</b> | <b>1,863,850.07</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>6,506,391.57</b> | <b>6,774,577.68</b> | <b>4.12</b> | <b>6,292,168.45</b> |



## 附件 1-2 庞大汽贸集团股份有限公司 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          |
|----------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------------|
| <b>流动负债：</b>         |                     |                     |              |                     |
| 短期借款                 | 1,134,500.96        | 979,062.58          | -13.70       | 778,707.82          |
| 交易性金融负债              |                     |                     |              |                     |
| 应付票据                 | 3,093,646.68        | 3,412,617.91        | 10.31        | 3,122,885.47        |
| 应付账款                 | 216,319.04          | 180,372.03          | -16.62       | 229,120.93          |
| 预收款项                 | 26,190.14           | 26,320.22           | 0.50         | 24,257.72           |
| 应付职工薪酬               | 4,361.33            | 3,934.23            | -9.79        | 10,890.31           |
| 应付福利费                |                     |                     |              |                     |
| 应交税费                 | 41,754.54           | 32,463.56           | -22.25       | 6,005.99            |
| 应付利息                 |                     |                     |              |                     |
| 应付股利                 | 0.00                | 152.61              |              | 0.00                |
| 其他应付款                | 263,628.24          | 269,486.47          | 2.22         | 271,561.64          |
| 预计负债                 | 6,772.78            | 0.00                | -100.00      | 0.00                |
| 一年内到期的非流动负债          | 407,423.72          | 71,844.29           | -82.37       | 61,184.47           |
| 其他流动负债               | 0.00                | 154,413.54          |              | 157,175.92          |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>5,194,597.44</b> | <b>5,130,667.44</b> | <b>-1.23</b> | <b>4,661,790.26</b> |
| <b>非流动负债：</b>        |                     |                     |              |                     |
| 长期借款                 | 113,587.19          | 117,548.74          | 3.49         | 133,096.88          |
| 应付债券                 | 233,337.49          | 233,983.82          | 0.28         | 220,127.49          |
| 长期应付款                | 312.27              | 1,750.09            | 460.44       | 1,460.13            |
| 专项应付款                |                     |                     |              |                     |
| 预计负债                 | 0.00                | 3,222.74            |              | 2,959.53            |
| 递延所得税负债              | 8,924.63            | 9,515.57            | 6.62         | 8,784.40            |
| 递延收益                 | 45,264.28           | 51,485.88           | 0.00         | 34,065.01           |
| 其他非流动负债              |                     |                     |              |                     |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>401,425.87</b>   | <b>417,506.85</b>   | <b>4.01</b>  | <b>400,493.44</b>   |
| <b>负债合计</b>          | <b>5,596,023.31</b> | <b>5,548,174.28</b> | <b>-0.86</b> | <b>5,062,283.70</b> |
| <b>所有者权益：</b>        |                     |                     |              |                     |
| 股本                   | 262,150.00          | 324,005.67          | 23.60        | 324,005.67          |
| 资本公积                 | 428,304.19          | 661,748.52          | 54.50        | 661,748.52          |
| 减：库存股                |                     |                     |              |                     |
| 其他综合收益               | 96.23               | -5.27               | 0.00         | -5.27               |
| 专项储备                 |                     |                     |              |                     |
| 盈余公积                 | 21,697.28           | 21,697.28           | 0.00         | 21,697.28           |
| 未分配利润                | 191,638.61          | 205,789.64          | 7.38         | 209,412.07          |
| 外币报表折算差额             |                     |                     |              |                     |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>903,886.30</b>   | <b>1,213,235.83</b> | <b>34.22</b> | <b>1,216,858.26</b> |
| 少数股东权益               | 6,481.96            | 13,167.56           | 103.14       | 13,026.50           |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>910,368.26</b>   | <b>1,226,403.39</b> | <b>34.72</b> | <b>1,229,884.76</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>6,506,391.57</b> | <b>6,774,577.68</b> | <b>4.12</b>  | <b>6,292,168.45</b> |

## 附件 2 庞大汽贸集团股份有限公司

### 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    |
|---------------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------|
| <b>一、营业收入</b>       | 6,398,528.32      | 6,031,452.58     | -5.74          | 1,371,372.14    |
| 减: 营业成本             | 5,692,611.03      | 5,407,784.68     | -5.00          | 1,223,821.29    |
| 营业税金及附加             | 17,590.04         | 17,016.26        | -3.26          | 3,583.93        |
| 加: 其他业务利润           |                   |                  |                |                 |
| 销售费用                | 262,101.80        | 250,396.70       | -4.47          | 54,520.47       |
| 管理费用                | 214,760.84        | 222,295.51       | 3.51           | 54,829.05       |
| 财务费用                | 148,712.83        | 130,250.13       | -12.42         | 23,002.61       |
| 资产减值损失              | 13,889.09         | 16,324.44        | 17.53          | 6,188.83        |
| 加: 公允价值变动收益         | 0.00              | 3,278.02         |                | 0.00            |
| 投资收益                | 4,820.70          | 37,632.36        | 680.64         | 3,105.08        |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 | 2,301.26          | 15,894.81        | 590.70         | 3,105.08        |
| 汇兑收益                |                   |                  |                |                 |
| <b>二、营业利润</b>       | <b>53,683.38</b>  | <b>28,295.24</b> | <b>-47.29</b>  | <b>8,531.02</b> |
| 加: 营业外收入            | 34,131.86         | 25,815.51        | -24.37         | 2,196.55        |
| 减: 营业外支出            | 8,873.93          | 7,400.17         | -16.61         | 1,313.24        |
| 其中: 非流动资产处置损失       | 4,190.85          | -7,561.90        | -280.44        | -32.30          |
| <b>三、利润总额</b>       | <b>78,941.32</b>  | <b>46,710.58</b> | <b>-40.83</b>  | <b>9,414.33</b> |
| 减: 所得税费用            | 57,396.06         | 33,551.03        | -41.54         | 5,932.97        |
| <b>四、净利润</b>        | <b>21,545.26</b>  | <b>13,159.55</b> | <b>-38.92</b>  | <b>3,481.37</b> |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润   | 21,077.48         | 14,151.03        | -32.86         | 3,622.44        |
| 少数股东损益              | 467.78            | -991.48          | -311.95        | -141.07         |
| <b>五、每股收益:</b>      |                   |                  |                |                 |
| (一) 基本每股收益          | 0.08              | 0.05             | -37.50         | 0.01            |
| (二) 稀释每股收益          |                   |                  |                |                 |
| <b>六、其他综合收益</b>     | 101.72            | -101.50          | -199.78        | 0.00            |
| <b>七、综合收益总额</b>     | <b>-82,582.36</b> | <b>13,058.05</b> | <b>-115.81</b> | <b>3,481.37</b> |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额    | 21,179.20         | 14,049.53        | -33.66         | 3,622.44        |
| 归属于少数股东的综合收益总额      | 467.78            | -991.48          | -311.95        | -141.07         |

### 附件 3 庞大汽贸集团股份有限公司

#### 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        |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                 |                     |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 8,251,497.02        | 7,653,334.92        | -7.25           | 1,687,997.83        |
| 收到的税费返还                   | 0.00                | 0.00                |                 | 818.36              |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 10,669.00           | 9,220.95            | -13.57          | 1,091.96            |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>8,262,166.02</b> | <b>7,662,555.86</b> | <b>-7.26</b>    | <b>1,689,908.15</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 6,481,048.41        | 6,525,861.98        | 0.69            | 1,598,566.15        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 232,825.15          | 243,999.16          | 4.80            | 50,283.87           |
| 支付的各项税费                   | 181,829.18          | 149,608.04          | -17.72          | 52,814.00           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 247,255.58          | 178,972.58          | -27.62          | 50,774.94           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>7,142,958.31</b> | <b>7,098,441.76</b> | <b>-0.62</b>    | <b>1,752,438.95</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1,119,207.70</b> | <b>564,114.11</b>   | <b>-49.60</b>   | <b>-62,530.81</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                 |                     |
| 收回投资收到的现金                 | 10,000.00           | 0.00                | -100.00         | 51,500.00           |
| 取得投资收益收到的现金               | 482.90              | 90.86               | -81.18          | 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 | 57,541.47           | 71,246.48           | 23.82           | 16,267.35           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 2,413.41            | 17,133.69           | 609.94          | 0.00                |
| 取得存款利息收入所收到的现金            | 31,329.23           | 30,124.53           | 0.00            | 11,349.94           |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 34,851.11           | 2,298.09            | -93.41          | 0.00                |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>136,618.12</b>   | <b>120,893.65</b>   | <b>-11.51</b>   | <b>79,117.29</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 291,210.96          | 207,303.60          | -28.81          | 57,740.82           |
| 投资支付的现金                   | 16,422.58           | 81,986.04           | 399.23          | 0.00                |
| 非同一控制下的企业合并所支付的现金         | 14,895.57           | 0.00                | -100.00         | 1,051.76            |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 0.00                | 0.00                |                 | 0.00                |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>322,529.10</b>   | <b>289,289.64</b>   | <b>-10.31</b>   | <b>58,792.58</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-185,910.99</b>  | <b>-168,395.99</b>  | <b>-9.42</b>    | <b>20,324.71</b>    |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                 |                     |
| 吸收投资收到的现金                 | 1,240.00            | 4,200.00            | 238.71          | 0.00                |
| 取得借款所收到的现金                | 1,895,563.07        | 2,403,390.50        | 26.79           | 357,467.16          |
| 减少使用受限制和定期存款所收到的现金        | 0.00                | 169,008.09          | 0.00            | 0.00                |
| 发行新股所收到的现金                | 0.00                | 295,300.00          | 0.00            | 0.00                |
| 发行短期融资券所收到的现金             | 0.00                | 150,000.00          | 0.00            | 0.00                |
| 发行债券所收到的现金                | 0.00                | 0.00                |                 | 0.00                |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 0.00                | 0.00                |                 | 0.00                |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>1,896,803.07</b> | <b>3,021,898.59</b> | <b>59.32</b>    | <b>357,467.16</b>   |
| 偿还债务支付的现金                 | 2,319,455.48        | 2,884,244.22        | 24.35           | 543,988.53          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 148,391.67          | 103,617.21          | -30.17          | 32,307.18           |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 0.00                | 0.00                |                 | 0.00                |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>2,490,348.65</b> | <b>2,987,861.43</b> | <b>19.98</b>    | <b>584,598.64</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-593,545.58</b>  | <b>34,037.16</b>    | <b>-105.73</b>  | <b>-227,131.48</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-596.69</b>      | <b>-9,526.28</b>    | <b>1,496.51</b> | <b>-2,264.48</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>339,154.44</b>   | <b>420,229.00</b>   | <b>23.90</b>    | <b>-271,602.06</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 1,507,305.60        | 1,846,460.04        | 22.50           | 2,266,689.04        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>1,846,460.04</b> | <b>2,266,689.04</b> | <b>22.76</b>    | <b>1,995,086.98</b> |

## 附件 4 庞大汽贸集团股份有限公司 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(%)        |
|---------------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b> |                     |                   |               |
| <b>净利润</b>                | <b>21,545.26</b>    | <b>13,159.55</b>  | <b>-38.92</b> |
| 加: 资产减值准备                 | 13,889.09           | 16,324.44         | 17.53         |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧   | 59,481.58           | 71,364.11         | 19.98         |
| 无形资产摊销                    | 15,049.36           | 15,086.35         | 0.25          |
| 长期待摊费用摊销                  | 9,823.63            | 11,995.70         | 22.11         |
| 递延收益摊销                    | -1,000.61           | 0.00              | -100.00       |
| 预提费用增加                    | 0.00                | 0.00              | 0.00          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失     | -7,030.95           | -7,561.90         | 7.55          |
| 固定资产报废损失                  | 0.00                | 0.00              |               |
| 公允价值变动损失                  | 0.00                | -3,278.02         |               |
| 财务费用                      | 104,508.31          | 87,993.06         | -15.80        |
| 投资损失                      | -4,820.70           | -37,632.36        | 680.64        |
| 股权投资差额                    | -2,089.01           | 0.00              | 0.00          |
| 递延所得税资产减少                 | -1,181.52           | -285.07           | -75.87        |
| 递延所得税负债增加                 | -190.51             | 590.94            | -410.18       |
| 存货的减少                     | 105,127.52          | -24,606.14        | -123.41       |
| 经营性应收项目的减少                | 182,814.70          | 107,980.16        | -40.93        |
| 经营性应付项目的增加                | 623,281.55          | 314,020.53        | -49.62        |
| 其他                        | 0.00                | -1,037.24         |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1,119,207.70</b> | <b>564,114.11</b> | <b>-49.60</b> |

## 附件 5 庞大汽贸集团股份有限公司

### 主要财务指标

| 项 目                  | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 3 月 |
|----------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |            |
| 应收账款周转次数(次)          | 41.73  | 55.91  | 18.71      |
| 存货周转次数（次）            | 5.23   | 5.22   | 1.27       |
| 总资产周转次数（次）           | 1.00   | 0.91   | 0.21       |
| 现金收入比率（%）            | 128.96 | 126.89 | 123.09     |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |            |
| 总资本收益率（%）            | 2.77   | 2.03   | 0.06       |
| 总资产报酬率（%）            | 3.40   | 2.33   | 0.14       |
| 净资产收益率（%）            | 2.40   | 1.23   | 0.28       |
| 主营业务毛利率（%）           | 8.38   | 7.82   | -          |
| 营业利润率（%）             | 10.76  | 10.06  | 10.50      |
| 费用收入比（%）             | 9.78   | 10.00  | 9.65       |
| <b>财务构成</b>          |        |        |            |
| 资产负债率（%）             | 86.01  | 81.90  | 80.45      |
| 全部债务资本化比率（%）         | 84.55  | 79.71  | 77.82      |
| 长期债务资本化比率（%）         | 27.61  | 22.36  | 22.31      |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |            |
| EBITDA 利息倍数（倍）       | 2.18   | 2.34   | -          |
| EBITDA 全部债务比（倍）      | 0.06   | 0.05   | -          |
| 经营现金债务保护倍数（倍）        | 0.22   | 0.12   | -0.01      |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍） | 0.19   | 0.08   | -0.01      |
| 流动比率（倍）              | 0.90   | 0.95   | 0.95       |
| 速动比率（倍）              | 0.70   | 0.75   | 0.76       |
| 现金短期债务比（倍）           | 0.46   | 0.54   | 0.54       |
| 经营现金流动负债比率（%）        | 21.55  | 10.99  | -1.34      |
| 经营现金利息偿还能力（倍）        | 8.09   | 5.21   | -          |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍） | 6.75   | 3.66   | -          |



## 附件 6 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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 7 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。