

重庆长安汽车股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA

评级展望: 稳定

债项

07 长安 CP01

5 亿元人民币, 2007/3/26-2008/3/25, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 9 月 24 日

初次评级时间: 2007 年 3 月 16 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	1469205.68	1865149.76	2323214.10	1715344.83
股东权益(万元)	697745.47	673171.68	730677.93	828107.70
主营业务收入(万元)	1852660.94	1916854.96	2567534.44	774311.53
利润总额(万元)	154665.17	36575.93	86110.00	47393.08
资产负债率(%)	44.75	55.02	61.25	51.72
全部债务资本化比率(%)	20.05	30.94	34.65	30.49
净资产收益率(%)	18.88	3.52	8.85	5.52
流动比率(%)	155.09	111.73	94.72	90.63
EBITDA 利息倍数(倍)	77.80	14.76	12.12	5.57
债务保护倍数(倍)	0.84	0.21	0.28	0.21

注: 2007 年 6 月数据为公司根据新会计准则编制而成, 未经审计。其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

张 莉

电话 010-85679696-8817

邮箱 zhangli@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Http://www.lianheratings.com.cn

一、公司概况

重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“公司”)是经原中国兵器工业总公司兵总体[1996]368 号文及重庆市人民政府重府函[1996]71 号批准, 以长安汽车(集团)有限责任公司(以下简称“长安集团”)作为唯一发起人, 并以国家国有资产管理局国资评[1996]436 号文确认的生产汽车、汽车发动机相关的生产经营性净资产及长安集团在重庆长安铃木汽车有限公司(以下简称“长安铃木”)的权益为资产投入, 采用募集设立方式登记注册的股份有限公司。1996 年 10 月, 经国务院证券委员会批准, 公司向境外配售 25,000 万股 B 股, 并于深交所上市(股票简称“长安 B”, 股票代码 200625)。1997 年 5 月, 经中国证监会证监发字[1997]243 号文批准, 公司向社会公开发行 A 股 12,000 万股, 于 1997 年 6 月 10 日在深交所上市交易(股票简称“长安汽车”, 代码“000625”), 总股本 87,619 万元。经历次转配股、A 股增发, 截至 2007 年 6 月底, 公司总股本 162,084.92 万元。

公司原控股股东为长安集团, 持有公司 85,039.92 万股国有法人股, 占总股本的 52.47%。2005 年 10 月, 经国务院国资委国资改革[2005]1292 号文件批准, 由中国南方工业集团公司(以下简称“南方集团”)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 30 日, 长安集团将股权全部过户给南方汽车。重组完成后南方汽车成为公司的控股股东, 实际控制人为南方集团。2006 年 5 月 11 日, 公司完成股权分置改革, 南方汽车持有公司的股权比例由 52.47%减至 45.55%, 为唯一持股超过 5%的股东。

公司经营范围：汽车（含轿车），汽车发动机系列产品，配套零部件，模具，工具的开发、制造、销售，进出口业务。现有产品包括长安之星系列微型客车、长安牌微型货车、长安奔奔，长安铃木奥拓、羚羊、雨燕和天语 SX4 轿车，长安福特马自达、蒙迪欧、福克斯、马自达 3 和沃尔沃 S40 轿车，江铃控股陆风多功能车等，以及各种型号的江陵牌发动机。

截至 2007 年 6 月底，公司拥有一个研发中心、3 家生产工厂、下辖多家销售分子公司、3 个中外合资公司和 8 家控股子公司（参见附表 7）。

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 1,715,344.83 万元，股东权益 828,107.70 万元，其中归属于母公司的股东权益 754,840.93 万元；2007 年 1-6 月实现营业收入 774,311.53 万元，利润总额 47,393.08 万元，现金及现金等价物净增加额 62990.27 万元。

公司地址：重庆市江北区建新东路 260 号。
法定代表人：尹家绪。

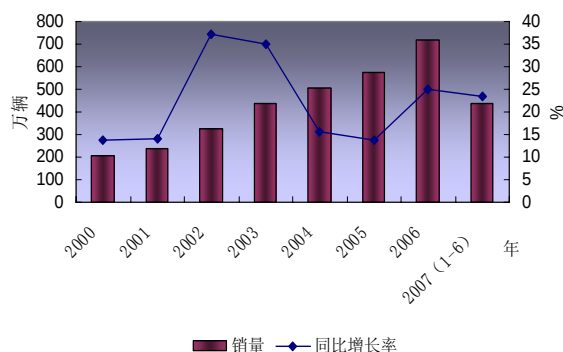
二、行业分析

1、2006-2007 年 6 月行业运行状况

据中国汽车工业协会统计，2006 年我国汽车产品产销量双双突破 700 万辆大关，分别达到 727.97 万辆和 721.59 万辆，同比增长 27%和 25%，成为世界上第三大汽车生产国和第二大汽车消费国。据 2006 年全国汽车行业 6395 家规模以上企业经济指标快报显示，各主要经济指标保持快速增长，行业整体盈利水平有所提高。2006 年全国汽车行业规模以上企业累计完成工业增加值 3,791.02 亿元，同比增长 34.52%，增幅高于全国工业增加值增速水平（16.60%）17.92 个百分点。

进入 2007 年，我国汽车工业总体延续了良好发展态势，销量仍保持较快增长（图 1）。2007 年 1-6 月，汽车产销量分别为 445.67 万辆和 437.38 万辆，同比增长 22.36%和 23.31%。

图 1 我国汽车销量变化情况

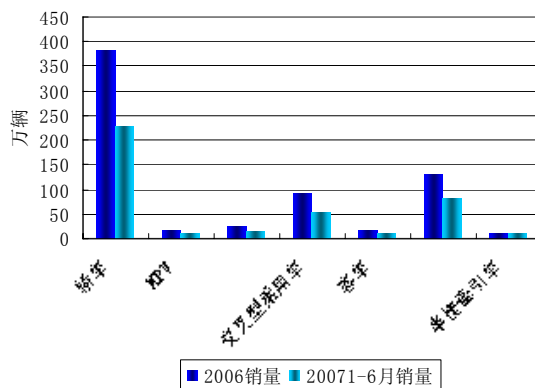


数据来源：中国汽车工业协会

2006 年，位居我国汽车行业第一集团的五家龙头企业按销量排名为上汽、一汽、东风、长安和北汽，合计销售汽车 471.64 万辆，占整个市场销量的 65.36%；2007 年上半年第一集团继续保持了 2006 年的排序。

从汽车产品结构来看，近几年乘用车的市场增长速度明显快于商用车。2006 年乘用车产销量分别为 523.33 万辆和 517.6 万辆，同比分别增长 32.76%和 30.02%，高于全行业增幅 5.44 个百分点和 4.89 个百分点；相比乘用车而言，商用车市场需求平稳增长，2006 年产销量分别为 204.66 万辆和 204.00 万辆，同比分别增长 15.25%和 14.23%。2006 年和 2007 年上半年各类汽车销量情况如图 2 所示。

图 2 2006-2007.6 各类汽车产品销量情况



数据来源：中国汽车工业协会

其中最明显的是轿车市场的快速增长，2006 年轿车销量达 382.89 万辆，同比增长近四成，增速高于乘用车 6.87 个百分点，对整个汽车市场增长的贡献度达 71.4%，轿车产业已成为我国汽车产业发展的主要拉动力。2007 年上半年，国内轿车生产企业加大了产品开发和升级力度，同时国产轿车价格水平下降明显，轿车市场继续保持较快增长势头。

2、行业关注

产能过剩问题突出，行业竞争加剧

伴随我国汽车行业 2006 年出现的爆发式增长，产能过剩问题变得日益严重。2007 年国内排名前 15 位的汽车企业规划产能总量扩张幅度为 38%，到 2008 年，规模较大的 32 家汽车整车厂产能有望达到 1,300 万辆；加上其他厂家，总产能将达到 1,500 万辆。而即便汽车消费量近两年依旧保持 20%以上的高速增长的态势，到 2008 年总体需求也不过 1,000 万辆，产能利用率将进一步下降。汽车产能的无序扩张造成结构性过剩，激烈的市场竞争往往导致价格战。

在 2007 年最新出台的《中国汽车工业“十一五”发展规划》中，国家发改委更加明确了未来五年内汽车产业结构的调整目标，规划指出“提倡公平竞争，鼓励兼并重组，加快产业结构调整，到 2010 年形成 1~2 家年产 200 万辆以上（其中自主品牌产品占 50%以上）、出口占产量 10%以上的大型汽车生产企业（集团）；形成若干家年产 100 万辆以上（其中自主品牌产品占 50%以上）、出口占产量 10%以上的骨干汽车生产企业”。在国家产业政策的调控和引导下，大型集团有望在兼并重组中诞生，汽车行业的产业集中度有望提高。

自主品牌盈利能力较低

2006 年三资企业仍显示出很强的盈利能力，合计实现利润总额 521.47 亿元，同比增长高达 51.53%，增幅同比提高 78.33 个百分点，增长额为 177.33 亿元，对汽车行业实现利润总

额的贡献度高达 73.26%，远高于同业平均水平。而国内以奇瑞、吉利为代表的自主品牌汽车企业目前仍受困于低端市场、低档车、低质量的尴尬局面，短期内很难改变。由于自主品牌受合资品牌冲击较大，盈利能力普遍较低。

整体而言，2006 年以来我国汽车行业产销保持了快速增长态势，轿车对整个汽车市场增长的贡献度继续提高，行业整体盈利水平有所提高，但产能过剩问题更加突出，行业竞争日益加剧，自主品牌仍面临较大挑战。

三、经营管理分析

1、管理分析

2006 年以来公司在治理结构、高管层等方面无重大变化。

管理体制方面，公司继续加强销售网络建设及结构调整，初步建立了自主品牌轿车销售体系；推动财务管理从“核算型”向“管理型”转变，成本和风险控制能力有所改善；搭建了物流采购平台，实行集中采购，进一步提高了产业链竞争力；公司对合资企业管控模式稳步推进，初步搭建了集团化管控平台。

目前公司的管理水平相对于其快速发展仍然滞后，公司在营销、采购、财务、集团管控等方面的改进举措有助于提升管理效率，为中长期发展奠定基础。

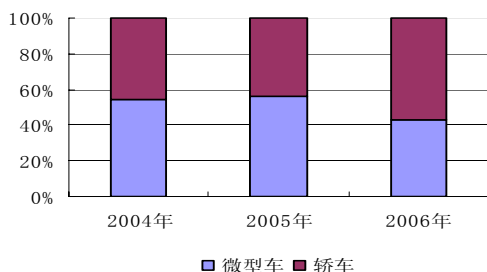
2、经营分析

（1）总体运营情况

公司本部及中资控股子公司南京长安汽车有限公司（简称“南京长安”）、河北长安汽车有限公司（简称“河北长安”）等主要立足于微型汽车和轿车的生产和销售；经济型轿车主要由重庆长安铃木汽车有限公司（简称“长安铃木”）生产、销售；中、高级汽车由长安福特马自达汽车有限公司（简称“长安福特马自达汽车”）生产和销售。

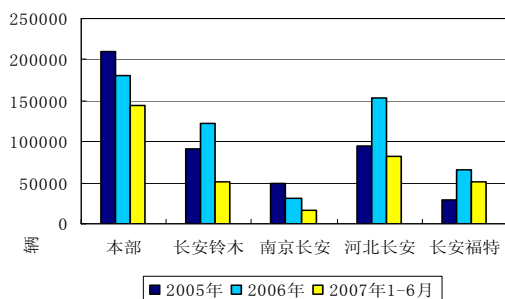
2006 年公司共生产汽车 538,132 辆，同比增长 9.96%；销售汽车 553,458 辆，同比增长 16.61%，其中微型客车 279,033 辆，微型货车 84,561 辆，轿车 182,021 辆（长安福特马自达汽车产销量统计与 2006 年合并报表口径一致，为实际产销量的 50%）。2006 年，公司在巩固微车地位的基础上着力拓展轿车市场，产品结构调整特征明显。从近年来汽车产品销售收入的结构来看（图 3），轿车的销售收入对公司主营业务收入的贡献呈现增长趋势。2006 年，轿车的销售收入首次超过微型车的销售收入，成为公司销售收入的主要来源。2007 年上半年，公司及下属合营公司共生产汽车 381,500 辆（长安福特马自达汽车按 100%统计口径），同比增长 17.18%，销售汽车 395,420 辆，同比增长 25.11%。其中微型汽车销售 205,831 辆，同比增长 6.74%；轿车销售 189,589 辆，同比增长 53.84%。

图3 微型车与轿车销售收入比例



数据来源：公司年报

图4 公司产品系列销量变动情况



数据由公开信息整理（长安福特销量按照 2005 和 2006 年报表口径 50%统计）

从各品牌产品的销量情况看（图 4），2006

年，本部汽车销量有所下降（13.51%），南京长安销量降幅较大（38.16%），河北长安、长安铃木和长安福特马自达汽车保持增长，其中以长安福特马自达汽车销量增幅最大（124.46%）。

从 2006 年主要下属公司盈利情况看（表 1），受福克斯系列产品强劲的市场拉动，2006 年长安福特马自达汽车经营业绩大幅增长，对公司净利润贡献最大；而南京长安和河北长安经营业绩有所下滑，南京长安的亏损继续扩大；2006 年本部实现主营业务利润 89,674.90 万元，同比下降 25.58%，但由于同期投资收益大幅增长，本部净利润有所增长。

表1 本部及主要控股、合营公司净利润变化情况

（单位：万元）

公司名称	2005 年	2006 年	变动率
本部	20521	56721	176.41%
长安铃木	11069	21879	97.66%
长安福特马自达汽车	24716	133134	438.66%
南京长安	-4501	-18071	-301.49%
河北长安	3054	1870	-38.77%

数据来源：公司年报

从公司主要车型市场表现来看，2006 年长安福特马自达汽车第一工厂经扩能后产能提高到 20 万辆，主要品牌福克斯销售放量至 7.80 万辆，同比增长 630.99%，2007 年上半年销量继续攀升至 5.92 万辆；2006 年以来，蒙迪欧销量稳定增长，而铃木系列老产品羚羊、奥拓的销售则显疲软；2006 年公司微型客货车增速有所放缓，共销售 36.10 万辆，居国内微车领域第 2 名。2007 年上半年微型车销量有所攀升，为 20.58 万辆。

2006 年 7 月 12 日，公司正式发布“强化自主创新，大力发展自主品牌轿车，推动产业升级和结构优化，以贴近市场需求为导向，以培育核心技术为重点，以提升质量优势为关键，打造知名轿车品牌”的自主品牌轿车发展战略。2006 年 7 月以来，公司推出了三款具有自主知识产权的车型——长安奔奔、长安杰勋和陆风

风尚。其中 2006 年 12 月正式上市的长安奔奔为公司自主研发的第一款轿车，2006 年销量为 4,064 辆，2007 年上半年共销售 32,015 辆，在自主品牌轿车销量排名中列第 9 位。2006 年以来公司投放市场的合资品牌车型包括沃尔沃 S40、马自达 3、天语 SX4 等轿车产品以及多功能乘用车 S-MAX 等，提供了较为丰富的产品支撑。

总体看，2006 年以来公司战略结构调整初显成效，销售业绩增长幅度大，产品更新能力较强，自主研发水平有所提升；但对长安福特品牌依赖程度有所增加，自主品牌的盈利能力仍然较低。

(2) 重大项目投资情况

根据公司的重大投资项目规划，2007-2008 年，长安福特马自达汽车第二工厂汽车生产线、长安福特马自达发动机生产线、微型汽车生产线、长安轿车生产线、长福马重庆汽车生产线、长安铃木汽车生产线、汽研院二期建设项目等多个重大在建项目将投入 40.97 亿元，目前总体投资进展状况顺利。2007 年 4 月长安福特马自达发动机生产线项目已竣工投产，预计长福马重庆汽车生产线在 2007 年下半年竣工投产。

四、财务分析

公司 2006 年年报经普华永道中天会计师事务所审计并出具无保留意见的审计结论，2007 年中报未经审计。

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则，并根据新准则要求对 2007 年期初数进行了追溯调整。

2006 年年报合并范围包括 10 家控股子公司和 3 家合营公司，其中合营公司长安福特马自达汽车是以 50% 的比例进行合并；2007 年中报合并范围发生了较大变化：根据新会计准则第 33 号，共同控制下的合营公司长安福特马自达汽车、长安福特马自达发动机有限公司和长安铃木不再纳入合并范围，其经营成果体现在

合并报表的投资收益中。合并范围的变化对公司合并资产、负债、营业收入等影响较大，2007 年中报与 2006 年年报数据不具有可比性，以下以分析 2007 年中报为主。

1、资产构成变化

2006 年底，公司合并资产总额 2,323,214.10 万元，较 2005 年底增长 24.56%，延续了近年来的快速增长态势。从 2006 年底资产结构看，仍以流动资产（占 51.67%）和固定资产（占 38.90%）为主，长期投资、无形资产及其他占比较小，分别为 6.57% 和 2.86%。相比于 2005 年底流动资产（占 55.46%）和固定资产（占 32.43%）的比例，2006 年底固定资产占比有所上升，主要源于在建工程的大幅增长，公司资产结构更趋合理。

2007 年 6 月底公司合并资产总额 1,715,344.83 万元，较 2006 年底减少了 26.17%。其中，流动资产和非流动资产分别为 741,750.30 万元（占 43.24%）和 973,594.53 万元（占 56.76%）。流动资产中，占比较大的科目包括货币资金（占 36.71%）、应收票据（占 19.59%）、应收账款（占 12.65%）、存货（占 23.76%）等，符合汽车制造企业的经营特征；非流动性资产中，固定资产、在建工程、工程物资三项合计占比为 46.34%，长期股权投资占比 49.45%，在新会计准则下体现出公司从事生产和投资并举的经营特征。

2、负债及所有者权益变化

2006 年底，公司负债合计 1,423,040.48 万元，较 2005 年底增长 38.68%。流动负债和非流动负债占比分别为 89.06% 和 10.94%，同比增长 36.90% 和 54.99%。

2007 年 6 月底，公司负债合计 887,237.13 万元，较 2006 年底减少 37.65%，流动负债和非流动负债占比分别为 92.24% 和 7.76%，负债结构不合理。2007 年 6 月底，公司流动负债 818,418.74 万元，其中占比较大的科目为短期

借款（占 15.97%）、应付票据（占 22.31%）、应付账款（占 42.61%）、一年内到期的非流动负债（占 6.11%，为“07 长安 CP01”短期融资券）等；2007 年 6 月底，公司非流动负债合计 68,818.39 万元，由于报表不再体现合营公司的负债，长期借款余额为零。

2007 年 6 月底，公司所有者权益合计 828,107.70 万元，其中归属于母公司的所有者权益和少数股东权益分别为 754,840.93 万元和 73266.78 万元。在归属于母公司的所有者权益中，以实收资本（占 21.47%）、资本公积（占 27.14%）和未分配利润（占 37.89%）为主，未分配利润占比较大，所有者权益稳定性偏弱。

2006 年底，公司短期债务和长期债务分别为 326,423.45 万元和 150,895.52 万元，较 2005 年底分别增长 16.78%和 56.52%，相应地，全部债务资本化比率和资产负债率均有所上升，分别为 34.65%和 61.25%。

2007 年 3 月公司发行了 5 亿元短期融资券“07 长安 CP01”，但由于合营企业的债务不再合并，公司债务负担反而下降。2007 年 6 月底，公司短期债务为 363,273.57 万元，长期债务为零，全部债务资本化比率和资产负债率分别为 30%和 51.72%，目前债务负担基本合理。

3、盈利能力变化

2006 年，受福克斯销售业绩拉动，公司实现主营业务收入 2,567,534.44 万元，同比增长 33.95%；同期，主营业务利润和利润总额分别为 429,899.81 万元和 86,110.00 万元，同比增长 40.92%和 140.43%；主营业务利润率和净资产收益率分别为 16.74%和 8.85%，主营业务盈利能力较强，但整体盈利能力略低于行业平均水平（2006 年汽车行业部分上市公司财务指标参见附表 8）。

从 2007 年上半年公司盈利情况看（表 3），受合营企业不再纳入合并报表的影响，2007 年上半年收入同比大幅下降（调整前）；由于按权益法核算的合营企业经营成果体现在投资收益

科目中，2007 年上半年投资收益同比增长 267.20%；利润总额同比下降 22.34%，净利润略有增长。

如果将 2006 年同期数据按照 2007 年相同合并口径进行调整，营业收入同比增长 16.96%，利润总额和净利润分别增长 14.59%和 17.60%，整体盈利能力正常。

表 3 2007 年上半年盈利情况

项目 (万元)	2006 年 1-6 月 (调整前)	2006 年 1-6 月 (调整后)	2007 年 1-6 月	调整前 增长率	调整后 增长率
营业收入	1257503.87	662012.66	774311.53	-38.42%	16.96%
期间费用	171106.51	98740.58	107787.69	-37.01%	9.16%
投资收益	17294.68	46924.28	63505.79	267.20%	35.34%
利润总额	61029.1	41357.49	47393.08	-22.34%	14.59%
净利润	43529.79	38838.79	45674.65	4.93%	17.60%

数据来源：公司 2006 年中报和 2007 年中报。调整前数据为 2006 年中报数据，调整后数据为与 2007 年中报同口径计算数据。

2007 年上半年，公司实现营业收入 774,311.53 万元，占 2006 年全年主营业务收入的 30.16%；实现投资收益 63,505.79 万元，是 2006 年全年投资收益的 2.64 倍；实现利润总额 47,393.08 万元，是 2006 年全年利润总额的 55.04%。我们认为，在新会计准则框架下合营企业经营成果的体现方式发生变化对公司盈利水平并不产生实质性影响，但考虑到本部及中资控股子公司盈利水平较低的因素，预计 2007 年公司营业收入同比大幅减少，利润水平较 2006 年有所减少。

4、现金流变化

从经营活动来看，2006 年公司经营活动现金流入量 2,779,423.79 万元，同比增长 46.16%；经营性净流量为 211,385.01 万元，同比增长 55.21%；现金收入比为 107.56%，较 2005 年有所提高。公司经营性现金流规模大，主营业务获现能力较强。2007 年上半年公司经营性现金流入量和经营性现金流净额分别为 723,117.74 万

元和109,207.14万元,较调整后的同期数增幅较大。

从投资和筹资活动来看,2006年公司购建固定资产所支付的现金为293,660.61万元,同比增长66.99%,主要流向长安工业园项目、长安铃木轿车生产线、长安福特轿车生产线等大型在建项目。由于资本性支出规模大,筹资活动前产生的现金流量净额为-53,867.50万元,公司扩大了举债规模,主要外部融资方式有银行借款和发行短期融资券。

2007年上半年,公司取得投资收益收到现金65,629.34万元,同比增长5098.77%,主要来源于合营企业;由于长安铃木轿车生产线、长安福特轿车生产线等投资不再体现,同时2006年长安工业园等大型项目竣工,公司购建固定资产所支付的现金同比大幅下降。受投资活动现金流入量大幅增加和资本性支出大幅减少的双重影响,2007年上半年公司投资活动产生的现金体现为净流入,相应地,公司降低了外部融资规模,筹资活动体现为净流出。

5、偿债能力变化

从短期支付能力看,2006年底公司流动比率和速动比率分别为94.72%和64.53%;2007年6月底,上述两项指标分别为90.63%和69.10%,短期偿债能力弱,主要是债务结构不合理。

从长期支付能力看,2006年底公司债务保护倍数为0.28倍,2007年6月底为0.21倍,公司对债务整体偿还能力基本正常。

总体看,目前公司经营规模较大,资产构成合理,整体盈利能力正常,债务水平基本合理,经营性现金流状况较好,整体偿债能力正常。

6、财务变化情况

与2006年期末数相比,在新会计准则影响下,2007年公司资产、负债规模大幅减少,资

产构成中长期资产比例有所增加,资产构成更趋合理,但资本结构中流动负债的比例进一步提高,债务结构仍不够合理;由于合营企业营业收入在报表体现为投资收益,公司收入同比下降,但投资收益大幅增长,整体盈利能力变化不大;合并范围的变化使公司长期负债大幅降低,债务负担有所下降,整体偿债指标有所改善,但对企业实质性影响不大。

五、短期融资券偿债能力

公司于2006年3月发行了5亿元短期融资券“06长安CP01”,已于2007年3月27日兑付,2007年3月公司发行了5亿元短期融资券“07长安CP01”,期限1年。

2007年6月底,公司现金类资产合计417,604.85万元,为“07长安CP01”的8.35倍;2006年公司经营性现金流入量和净额分别为2,779,423.79万元和211,385.01万元,为“07长安CP01”的55.58倍和4.23倍。现金类资产和经营性现金流对“07长安CP01”的覆盖程度较高。

作为汽车行业内业绩良好的上市公司,公司与多家商业银行保持着良好的银企关系。截至2007年6月底,公司本部共取得银行授信额度448,000万元,尚可使用的剩余额度为276,934万元,公司直接和间接融资渠道较畅通。

六、综合评价

2006年以来我国汽车行业产销量保持了快速增长态势,轿车对整个汽车市场增长的贡献度继续提高,行业整体盈利水平有所提高。但产能过剩问题更加突出,行业竞争日益加剧,自主品牌仍面临挑战。

2006年以来,公司战略结构调整初显成效,销售业绩增长幅度较大,产品更新能力较强,自主研发水平有所提升;但对长安福特产品依赖程度有所增加,自主品牌的盈利能力仍然较低。

在新会计准则影响下，2007 年公司资产、负债、收入规模大幅减少，投资收益大幅增长，对实现利润影响不大。目前公司经营规模较大，资产构成合理，整体盈利能力正常，债务水平基本合理，经营性现金流状况较好，整体偿债能力正常。

总体看，公司主体信用状况基本与初评时一致，本期短期融资券不能偿还的风险依然较小。

积极因素

1、公司战略结构调整初显成效，产品更新能力较强，自主研发水平有所提升。

2、受福克斯系列产品强劲的市场拉动，2006 年公司经营业绩大幅增长。

3、公司现金类资产和经营性现金流对“07 长安 CP01”的覆盖程度较高，直接和间接融资渠道较畅通。

关注

1、我国汽车行业产能过剩问题更加突出，行业竞争日益加剧。

2、公司对长安福特产品依赖程度有所增加，自主品牌的盈利能力较低，2006 年河北长安经营业绩有所下滑，南京长安亏损继续扩大。

附表 1-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	400886.73	378622.71	424507.96	10.58
短期投资	46655.16	0.00	14936.48	-100.00
应收票据	117593.96	141431.82	230700.82	18.94
应收股利	0.00	0.00	0.00	
应收利息	416.93	176.35	284.29	-43.40
应收账款	30238.34	59575.42	83454.64	25.12
其他应收款	9018.21	37048.89	17398.09	75.91
预付账款	23493.85	28163.00	46051.26	36.01
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	
存货	304357.23	388366.80	382536.78	39.54
待摊费用	662.41	938.30	581.28	28.45
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	
流动资产合计	933322.82	1034323.29	1200451.60	22.84
长期投资				
长期股权投资	9790.17	146064.30	152601.68	235.15
长期债权投资	0.00	0.00	0.00	
长期投资合计	9790.17	146064.30	152601.68	235.15
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	
长期投资净额	9790.17	146064.30	152601.68	235.15
其中：合并价差	7162.17	0.00		-100.00
固定资产				
固定资产原值	581162.64	720771.88	1000880.88	32.91
减：累计折旧	182403.28	224929.23	305660.40	21.69
固定资产净值	398759.36	495842.65	695220.48	39.14
固定资产净值减值准备	963.12	816.38	2383.05	-4.03
固定资产净额	397796.24	495026.28	692837.43	39.27
工程物资	4621.02	2546.99	416.15	-56.98
在建工程	79938.12	107365.23	210526.34	14.56
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	
固定资产合计	482355.37	604938.49	903779.91	31.32
无形资产及其他资产				
无形资产	21931.27	19003.19	20595.51	17.01
开办费	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	21806.05	47191.45	31528.58	48.20
其他长期资产	0.00	13629.03	14256.81	48.14
无形资产及其他资产合计	43737.32	79823.68	66380.90	38.56
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1469205.68	1865149.76	2323214.10	30.76

附表 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	52394.25	107893.68	147945.13	97.09
应付票据	97660.76	171615.37	178478.32	261.44
应付帐款	287556.63	350862.67	487079.07	14.12
预收帐款	25284.78	50747.15	96702.58	17.56
应付工资	1469.13	1918.31	3954.00	-15.48
应付福利费	7240.80	7388.33	6644.80	11.02
应付股利	0.00	0.00	0.00	
应交税金	-19917.55	5878.34	18307.94	-38.49
其他应交款	230.67	430.36	620.73	-25.29
其他应付款	67297.33	97229.19	98414.86	28.21
预提费用	55153.17	97040.84	132263.02	46.24
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	
应付债券	0.00	0.00	51206.00	
其他流动负债	27425.93	34751.10	45805.10	33.12
流动负债合计	601795.90	925755.33	1267421.54	36.60
长期负债				
长期借款	53500.00	96403.85	150895.52	98.36
长期应付款	0.00	1734.34	1734.34	
专项应付款	0.00	0.00	0.00	
住房周转金	0.00	0.00	0.00	
其他长期负债	2197.57	2268.99	2989.07	6.82
长期负债合计	55697.57	100407.19	155618.94	94.69
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	
负债合计	657493.47	1026162.52	1423040.48	40.12
少数股东权益	113966.74	165815.56	169495.69	32.62
所有者权益				
实收资本	162084.92	162084.92	162084.92	14.95
资本公积	198430.61	203586.97	206908.34	50.79
盈余公积	145149.64	155413.05	172993.91	21.44
减：未确认投资损失	0.00	0.00	0.00	
未分配利润	192080.30	152086.74	188690.76	-1.35
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	
所有者权益合计	697745.47	673171.68	730677.93	19.19
负债及所有者权益合计	1469205.68	1865149.76	2323214.10	30.76

附表 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1852660.94	1916854.96	2567534.44	15.54
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	
主营业务收入净额	1852660.94	1916854.96	2567534.44	15.54
减: 主营业务成本	1397885.07	1542353.73	2042613.36	21.40
主营业务税金及附加	63261.82	69439.51	95021.28	36.91
二、主营业务利润	391514.06	305061.72	429899.81	-6.95
加: 其他业务利润	13614.39	13707.22	10732.60	-5.43
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	
营业费用	150477.51	162135.65	222774.57	16.50
管理费用	112117.48	129458.19	136468.51	44.22
财务费用	-2833.61	-1319.97	12489.64	-46.03
三、营业利润	145367.06	28495.07	68899.68	-61.32
加: 投资收益	-2602.94	8841.72	24070.98	
补贴收入	13072.85	616.00	1058.59	-46.36
营业外收入	712.45	613.01	330.21	53.48
减: 营业外支出	1884.25	1989.87	8249.46	-56.46
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	
四、利润总额	154665.17	36575.93	86110.00	-55.21
减: 所得税	9689.32	5177.75	16738.09	-55.52
减: 少数股东损益	13245.89	7723.15	4696.93	-16.56
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	
五、净利润	131729.97	23675.03	64674.97	-59.60
加: 年初未分配利润	156281.20	192080.30	152086.74	71.98
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	
六、可供分配的利润	288011.17	215755.33	216761.72	1.36
减: 提取法定盈余公积	13518.03	2690.23	6024.31	-57.02
提取职工奖励及福利基金	969.00	1538.00	765.00	
提取法定公益金	13442.87	2371.19	0.00	-59.65
提取储备基金	10047.00	4080.00	8736.27	
提取企业发展基金	2754.00	1122.00	2820.27	
七、可供股东分配的利润	247280.27	203953.92	198415.86	10.81
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	
应付普通股股利	30666.65	51867.17	9725.10	129.90
转作股本的普通股股利	24533.32	0.00	0.00	
八、未分配利润	192080.30	152086.74	188690.76	-1.35

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	1704081.46	1882290.62	2761721.23	11.88
收到的税费返还	2319.59	2109.58	3759.83	-47.21
收到的其他与经营活动有关的现金	16847.94	17282.28	13942.74	13.08
现金流入小计	1723248.99	1901682.47	2779423.79	11.67
购买商品、接受劳务支付的现金	1139954.31	1314861.27	2028577.81	14.17
支付给职工以及为职工支付的现金	59022.63	64243.11	89767.65	17.75
支付的各项税费	174766.00	162608.32	219276.03	2.29
支付的其他与经营活动有关的现金	204256.10	223780.56	230417.29	20.82
现金流出小计	1577999.04	1765493.25	2568038.78	13.78
经营活动产生的现金流量净额	145249.95	136189.22	211385.01	-8.09
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	0.00	17243.20	622.51	
取得投资收益所收到的现金	927.52	454.23	18028.86	117.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1725.49	1123.61	4868.55	59.93
收到的其他与投资活动有关的现金	33556.10	7416.61	5648.40	
现金流入小计	36209.11	26237.64	29168.32	600.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	157495.30	175851.57	293660.61	22.49
投资所支付的现金	17443.96	8250.00	-13496.45	433.37
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	14256.81	-100.00
现金流出小计	174939.26	184101.57	294420.98	18.05
投资活动产生的现金流量净额	-138730.15	-157863.93	-265252.66	9.53
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	112029.42	30.00	0.00	-66.35
借款所收到的现金	91126.95	177276.63	254265.10	106.37
收到的其他与筹资活动有关的现金	121.61	7130.18	49804.00	
现金流入小计	203277.98	184436.80	304069.10	109.83
偿还债务所支付的现金	37508.62	147405.35	164721.98	138.11
分配股利或利润所支付的现金	35292.87	59902.55	24657.75	112.14
支付的其他与筹资活动有关的现金	1353.00	0.00	11689.56	
现金流出小计	74154.48	207307.90	201069.29	129.64
筹资活动产生的现金流量净额	129123.49	-22871.10	102999.81	
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	135643.29	-44545.80	49132.17	

附表 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	131729.97	23675.03	64674.97	-59.60
加: 少数股东损益	13245.89	7723.15	4696.93	-16.56
减: 本期未确认投资损失	0.00	0.00	0.00	
计提的资产减值准备	0.00	3394.96	5073.25	
固定资产折旧	35688.22	47726.87	68830.27	31.32
无形资产摊销	1351.67	1532.69	1804.11	5.78
长期待摊费用摊销	3096.04	4553.66	371.94	61.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1123.57	1212.15	1086.89	-22.51
待摊费用减少(减:增加)	419.01	-275.89	316.51	23.41
预提费用增加(减:减少)	9628.65	41778.65	51738.08	
固定资产报废损失	0.00	32.11	3.92	-93.66
财务费用	2536.62	295.60	8818.95	-55.78
投资损失(减:收益)	-188.86	-8841.72	-22792.66	
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-102172.67	-86661.05	10718.09	320.31
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4806.27	-102716.17	-317148.82	39.45
经营性应付项目的增加(减:减少)	59204.58	208268.37	330258.39	176.02
其他	-5606.49	-5509.20	2934.20	275.15
经营性活动产生的现金流量净额	145249.95	136189.22	211385.01	-8.09
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	356836.73	369957.74	404153.42	9.49
减: 货币资金的期初余额	240632.47	385091.58	369957.74	15.96
现金等价物的期末余额	29411.96	0.00	14936.48	-100.00
减: 现金等价物的期初余额	9972.92	29411.96	0.00	
现金及现金等价物净增加额	135643.29	-44545.80	49132.17	

附表 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.96	10.99	9.97	13.45
存货周转次数(次)	5.55	4.45	5.30	5.82
总资产周转次数(次)	1.45	1.15	1.23	1.44
盈利能力				
主营业务利润率(%)	21.13	15.91	16.74	19.20
净资产收益率(%)	18.88	3.52	8.85	13.54
现金收入比率(%)	91.98	98.20	107.56	97.64
财务构成				
资产负债率(%)	44.75	55.02	61.25	50.52
全部债务资本化比率(%)	20.05	30.94	34.65	23.55
长期债务资本化比率(%)	6.18	10.31	14.36	7.83
偿债能力				
流动比率(%)	155.09	111.73	94.72	130.02
速动比率(%)	104.51	69.78	64.53	85.83
EBITDA 利息倍数(倍)	77.80	14.76	12.12	59.12
债务保护倍数(倍)	0.84	0.21	0.28	0.89
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	-0.06	-0.11	0.07
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.57	-3.30	-3.81	3.04

附表 6-1 合并资产负债表（2007 年 6 月）
 （单位：万元）

资 产	期末数	年初数
流动资产：		
货币资金	272302.32	209312.05
交易性金融资产		
应收票据	145302.53	203102.12
应收账款	93864.01	48210.64
预付款项	29038.38	27092.55
应收利息		
应收股利		
其他应收款	25006.86	15255.42
存货	176236.21	196509.62
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	741750.30	699482.39
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	481470.12	483320.26
投资性房地产	7215.43	7439.14
固定资产	424471.81	436863.93
在建工程	26305.93	19432.32
工程物资	414.84	539.15
固定资产清理		5.22
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	3348.03	1067.86
开发支出	2216.39	
商誉		
长期待摊费用	1092.25	295.49
递延所得税资产	12802.90	12630.92
其他非流动资产	14256.81	14256.81
非流动资产合计	973594.53	975851.12
资产总计	1715344.83	1675333.51

附表 6-2 合并资产负债表（2007 年 6 月）

（单位：万元）

负债和所有者权益(或股东权益)	期末数	年初数
流动负债：		
短期借款	130710.00	128350.00
交易性金融负债		
应付票据	182563.57	176853.73
应付账款	348689.24	262315.69
预收款项	43393.35	45558.27
应付职工薪酬	4134.28	3677.35
应交税费	10173.02	8231.88
应付利息		
应付股利		
其他应付款	48755.26	60901.13
一年内到期的非流动负债	50000.00	51306.00
其他流动负债		
流动负债合计	818418.73	737094.06
非流动负债		
长期借款		95000.00
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债	25618.62	26142.49
递延所得税负债	8281.96	8281.96
其他非流动负债	34917.80	26381.95
非流动负债合计	68818.39	155806.39
负债合计	887237.13	892900.46
所有者权益(或股东权益)：		
实收资本(或股本)	162084.92	162084.92
资本公积	204848.02	204848.01
盈余公积	101869.36	101869.36
未分配利润	286038.62	242722.01
减：库存股		
归属母公司所有者权益	754840.92	711524.32
少数股东权益	73266.78	70908.73
所有者权益(或股东权益)合计	828107.70	782433.05
负债和所有者权益(或股东权益)合计	1715344.83	1675333.51

附表 6-3 合并利润表（2007 年 6 月）

（单位：万元）

项 目	本 期 数	上年同期数（调整后）
一、营业收入	774311.53	662012.66
减：营业成本	656817.32	550953.51
营业税费	23308.18	17751.35
销售费用	67448.74	56745.31
管理费用	33970.75	37934.46
财务费用	6368.19	4060.82
资产减值损失	2661.75	
加：公允价值变动损益(净损失以“-”号填列)		
投资收益（损失以“-”号填列）	63505.79	46924.29
二、营业利润	47242.38	41491.49
加：营业外收入	512.59	136.35
减：营业外支出	361.88	270.35
其中：非流动资产处置净损失（净收益以“-”号填列）		
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	47393.08	41357.49
减：所得税费用	1718.43	2518.70
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	45674.65	38838.79
五、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.27	0.21
（二）稀释每股收益	0.27	0.21

附表 7 截至 2007 年 6 月底公司下属子公司及合营公司

子公司	注册资本（万元）	母公司直接 控股比例	母公司间接 控股比例	是否合并
南京长安汽车有限公司	人民币 60181	71.86%		是
河北长安汽车有限公司	人民币 26469	77.27%		是
重庆长安汽车进出口公司	人民币 1376	95%		是
重庆长安汽车销售有限公司	人民币 4850	100%		是
江西江铃控股有限公司	人民币 10000	50%		是
重庆安福汽车营销有限公司	人民币 3200	50%		是
重庆长安专用汽车销售有限公司	人民币 500	50%		是
销售子公司	人民币 3140	80%-100%	0%-20%	是
重庆长安汽车客户服务有限公司	人民币 3000	99%	1%	是
长安汽车欧洲设计中心有限责任公司	欧元 10	100%		是
合营公司				
长安福特马自达汽车有限公司	美元 28264	50%		否
长安福特马自达发动机有限公司	美元 13920	50%		否
重庆长安铃木汽车有限公司	美元 7000	51%		否

附表 8 汽车行业部分上市公司 2006 年主要财务指标参考

序号	企业名称	股票代码	资产(万元)	主营业务收入(万元)	利润总额(万元)	净资产收益率 %	主营业务利润率 %	总资产负债率 %	总资产周转率 (次)
1	长安汽车	000625	2323214.10	2567534.44	86109.99	8.85	16.74	61.25	1.23
2	东风汽车	600006	1091927.86	1007124.90	54879.60	9.03	16.17	54.18	0.97
3	上海汽车	600104	8642271.22	3050298.21	150808.10	10.60	18.48	57.19	0.60
4	江淮汽车	600418	608332.26	1029117.68	44965.59	13.56	12.40	49.48	1.89
5	金龙汽车	600686	546457.59	960758.78	36922.20	15.80	12.63	70.09	2.06
6	宇通客车	600066	360006.09	495450.67	32566.86	17.70	17.37	62.16	1.55
7	福田汽车	600166	641177.61	1931145.99	7209.39	3.18	7.57	76.60	3.26
8	一汽夏利	000927	709509.09	811771.65	33101.95	10.04	10.87	53.55	1.12
9	一汽轿车	000800	823633.22	995745.79	36182.73	6.45	13.84	34.30	1.23
10	江铃汽车	000550	523768.16	736855.11	73756.12	19.85	22.35	39.53	1.49
均值						9.59	12.37	46.53	1.28

数据来源：上市公司年报整理

附件 9 有关指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
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/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务= (长期债务+短期债务)

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 10 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业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。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

