

## 安徽江淮汽车集团有限公司 跟踪评级分析报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定

### 债项信用

| 名称         | 额度   | 存续期                       | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|------------|------|---------------------------|--------|--------|
| 07 江淮 CP01 | 7 亿元 | 2007/12/27-<br>2008/12/26 | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 13 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 2 日

### 财务数据

| 项 目            | 2006 年 | 2007 年 | 08 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 18.44  | 24.59  | 26.87    |
| 资产总额(亿元)       | 107.22 | 131.44 | 145.85   |
| 所有者权益(亿元)      | 47.86  | 50.14  | 50.75    |
| 长期债务(亿元)       | 4.83   | 2.16   | 3.15     |
| 全部债务(亿元)       | 29.21  | 33.88  | 38.33    |
| 主营业务收入(亿元)     | 129.05 | 170.80 | 48.44    |
| 净利润(亿元)        | 3.49   | 4.39   | 0.67     |
| EBITDA(亿元)     | 8.26   | 11.26  | -        |
| 主营业务利润率(%)     | 15.58  | 14.40  | 14.24    |
| 净资产收益率(%)      | 7.29   | 8.76   | -        |
| 资产负债率(%)       | 55.35  | 61.85  | 65.20    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 37.90  | 40.32  | 43.03    |
| 流动比率(%)        | 88.33  | 74.63  | 78.06    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.54   | 3.01   | -        |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 16.16  | 14.08  | -        |

### 分析师

李慧鹏

010-85679696-8881 lihp@lianheratings.com.cn

张莉

010-85679696-8817 zhangli@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

安徽江淮汽车集团有限公司(以下简称“公司”)是安徽省12家重点企业之一,2007年中国汽车厂商销量排名第11位,商用车销量排名第4位。公司产品线涵盖商用车和乘用车领域多种车型,主要产品多功能商务车(MPV)和轻型载货汽车在其细分市场位居前列。2007年,公司主导产品产销量保持增长,自主品牌轿车成功下线,并通过旗下上市公司重组完成了客车产业的整合,公司产品结构进一步改善,产业布局更加清晰。

联合资信维持公司“AA<sup>+</sup>”主体长期信用等级;并维持“07江淮CP01”A-1的信用级别。

伴随公司轿车项目的全面投产,公司产品结构和竞争实力有望进一步提升,并改善其收入和盈利水平。联合资信对公司的评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司的多功能商务车和轻型载货汽车在各自细分领域中竞争优势明显。
2. 公司作为中国最重要的商用车生产基地之一,在商用车领域产品布局较为完善。
3. 2007年,公司生产的自主品牌轿车成功下线,进一步丰富了公司的产品线。

### 关注

1. 中国轿车市场竞争日益加剧,自主品牌受合资品牌的冲击较大,公司进入轿车领域将面临市场的考验。
2. 钢材价格持续上涨,公司原材料成本压力增大。

本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

## 一、企业基本情况

安徽江淮汽车集团有限公司(以下简称“江汽集团”或“公司”)前身为始建于1964年的合肥江淮汽车制造厂,是1997年5月18日经安徽省人民政府皖政秘[1997]70号文件批准改制而成的国有独资公司,为安徽省12家重点企业集团之一。

2007年11月,根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会(下称“安徽省国资委”)《关于安徽江淮汽车集团有限公司股权结构调整的批复》(皖国资改革函[2007]395号),江汽集团进行改制,改制后的江汽集团系由安徽省人民政府国有资产监督管理委员会、安徽旺众投资有限公司共同出资组建的有限公司。改制后的注册资本为12.8亿元,其中安徽省人民政府国有资产监督管理委员会出资比例为70%,安徽旺众投资有限公司出资比例为30%。

公司主要从事汽车及零部件产品的研发、制造与销售,产品线涵盖商用车和乘用车领域多种车型。

公司内设总裁办公室、战略管理部、财务管理部、审计法务部、规划发展部、人力资源部、党委工作部、技术中心和信息中心共9个职能部门。截至2007年底,公司拥有16家子公司。

截至2007年底,公司合并资产总额131.44亿元,所有者权益14.60亿元,少数股东权益35.54亿元;2007年实现主营业务收入177.96亿元,净利润4.39亿元。

公司地址:合肥市东流路176号;法定代表人:左延安。

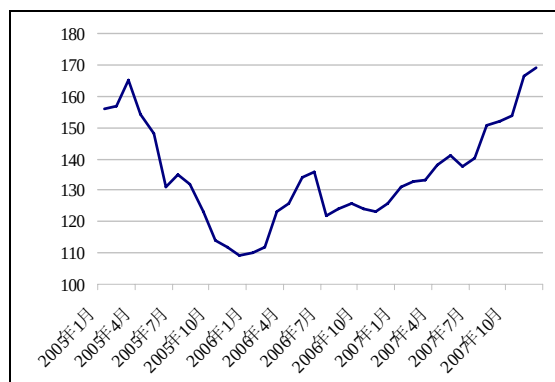
## 二、经营管理分析

### 1. 经营概况

公司2007年共实现主营业务收入170.80亿元,较2006年增长32.36%。由于钢材价格上涨增加了成本压力,公司主营业务利润率较2006年有所下滑,2007年为14.40%。

2007年以来,中国市场钢材价格综合指数一路攀升,至2007年12月达到168.9的历史最高点,较2007年1月增长28.93%(见图1)。

图3 2005年以来钢材价格综合指数



资料来源: www.mysteel.com

公司2007年主导汽车产品产销规模均保持了稳定的增长,其中,共销售MPV40049辆,居全国同类车型第3位,较2006年增长19.55%,实现销售收入393496万元;销售重卡10296辆,为2006年的3.36倍,实现销售收入176692万元;销售轻卡119998辆,居全国第2位,增长10.27倍,实现销售收入534838万元;销售客车7800辆,增长12.10%,实现销售收入212375万元;销售客车底盘27002辆,增长8.01%,实现销售收入138531万元。

表1 2007年公司主要产品销售构成情况

| 主要产品销量(万辆) | 2006年 | 2007年 | 销售增长率   |
|------------|-------|-------|---------|
| MPV        | 3.35  | 4.00  | 19.55%  |
| 重卡         | 0.31  | 1.03  | 235.92% |
| 轻卡         | 10.88 | 12.00 | 10.27%  |
| 客车         | 0.70  | 0.78  | 12.10%  |
| 客车底盘       | 2.50  | 2.70  | 8.01%   |

数据来源: 公司提供

根据中国汽车工业协会的统计数据,2008年第1季度,公司共实现整车销售6.21万辆,销量在中国汽车厂商中排名第10位,其中商用车销售4.31万辆,销量排名仍保持在全国第4位。2008年1~3月公司实现主营业务收入48.44亿元,净利润0.67元(含少数股东损益),主营业务毛利率14.24%,经营情况正常。

## 2. 新产品下线

2008年1月，公司生产的自主品牌“宾悦”轿车下线，在正式上市两个月后月均销量就突破千台大关，2008年1~3月，“宾悦”轿车共销售4015台，在国内自主品牌中级轿车的市场表现上佳，实现了对武钢集团、中国人保、中国移动、汇源果汁等国内知名企业的批量销售。此外，宾悦的市场网络建设也取得了显著进展，截至2008年3月底，国内已有50多家高标准的4S店开业售车，另有近30家网点在紧张建设中。

## 3. 客车板块重组

江汽集团旗下拥有安徽江淮汽车股份有限公司（股票代码600418，以下简称“江汽股份”）和安徽安凯汽车股份有限公司（股票代码000868，以下简称“安凯客车”）两家上市公司。2008年3月24日，中国证监会核准通过了安凯客车向特定对象（江汽集团）发行股份购买资产的相关事项，安凯客车通过定向增发收购江汽集团下属的江淮客车有限公司，实现客车板块的资产整合。2008年4月，安凯客车董事会依据股东大会的授权，办理了本次向江汽集团发行的996万股股份的交割、过户、登记等手续，2008年5月9日增发股票上市，2008年5月30日安凯客车章程变更完成。自2008年6月起，江淮客车有限公司纳入安凯客车合并报表范围。至此，江汽集团客车板块的资产重组工作全部完成。

## 4. 项目投资

2007年，公司重大项目投资完成情况如下：

（1）轿车项目：截至2007年底，公司轿车基地的厂房、公用动力设施和生产设备全面投入使用，完成建设面积25万平方米，在做验收准备工作。2007年轿车项目投资完成26483万元，累计完成投资168260万元。2008年1月，公司生产的自主品牌轿车正式下线。

（2）年产10万辆A系列轿车项目：模/夹具进入制造和组装阶段，部分焊装夹具和检具到

厂，开始拼装样件。截至2007年底，该项目完成投资10969万元，累计完成投资10969万元。

（3）汽车研发中心扩建项目：19层研发大楼建成并完成装修，具备搬迁条件，乘用车和动力总成验证中心正在进行设备安调，商用车验证中心完成钢结构及围护。截至2007年底，该项目完成投资22229万元，累计完成投资33694万元。

（4）年产4万辆中重卡项目：完成征地433亩，车架联合厂房建成，焊装、涂装设备全面进入安调阶段。截至2007年底，该项目完成投资4777万元，累计完成投资4837万元。

（5）客车项目：城市客车产能提升技术改造项目厂房改造已完成，涂装设备投入使用；完成HK6700客车生产线建设项目；年产3500辆大中型豪华客车扩建投资项目，完成国家发改委的项目备案手续。该项目2007年开始建设，截至2007年底，已完成投资3084万元。

总体来看，公司2007年规划项目均按原规划有序实施，未发生重大变化。

## 5. 经营预测实现情况

表2 公司2007年经营预测与实际完成情况比较

| 项目（万元） | 2007年预测值 | 2007年实际数 |
|--------|----------|----------|
| 主营业务收入 | 158.37   | 170.80   |
| 利润总额   | 6.66     | 5.82     |
| 净利润    | 2.27     | 4.39     |
| 折旧     | 4.65     | 4.50     |
| 利息支出   | 0.89     | 0.76     |
| 短期债务   | 20.22    | 31.72    |
| 长期债务   | 10.68    | 2.16     |
| 少数股东权益 | 36.76    | 35.54    |
| 所有者权益  | 21.60    | 14.60    |

数据来源：公司提供

表2为公司2007年实际经营指标同预测值的比对情况。经营方面，由于MPV和重卡车型销量的快速增长，公司主营业务收入和净利润均超过预测值。从资产和负债指标来看，2007年公司所有者权益和少数股东权益均低于预测



值，有息债务总规模略高于预测值，主要由于公司新投资项目自有资金投入比例低于预测水平。2007年底公司有息债务仍以短期债务为主，债务结构不理想的情况未有改善。

总体来看，2007年公司经营情况良好，主营业务收入和利润均较2006年有所增长；2008年，公司实现轿车产品成功下线，完成对客车板块的重组，产品结构更加清晰完善，预计未来公司经营业绩仍将持续提升。

## 五、财务分析

公司提供的2007年财务报表已经天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司2008年1~3月财务报表未经审计。

公司2007年合并报表范围增加子公司1家，为公司与云南圆通投资有限公司共同投资设立的合肥江淮汽车担保有限公司，注册资本5000万元，公司持有其55%的股权。

以下分析主要基于 2007 年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2008 年 1~3 月合并财务报表作为补充。

截至2007年底，公司合并资产总额131.44亿元，所有者权益14.60亿元，少数股东权益35.54亿元；2007年实现主营业务收入177.96亿元，净利润4.39亿元。

### 1. 盈利能力

受益于MPV和重卡产销量的大幅增长，2007年，公司实现营业收入170.80亿元，较2006年增长32.36%；但由于钢材价格大幅上升，公司主营业务成本较上年增加33.91%，主营业务利润率略有下降，2007年为14.40%。伴随主营业务收入攀升，公司期间费用也出现相应增长，2007年，公司共实现净利润43906.86万元，较2006年增长25.89%。

2007年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为6.19%和8.76%，较2006年有所改善。

### 2. 现金流及保障

经营活动方面，由于公司销售收到的银行承兑汇票较多，收到上述银行承兑汇票后绝大部分背书转让用于原材料、设备采购等项目的支付，并未反映到现金流量表中，因此现金收入比持续处于低水平，2007年，公司现金收入比为61.30%，较2006年略有好转。公司2007年购买商品支出增加较多，经营活动净现金流较2006年下降17.96%，为95477.77万元。

投资活动方面，2007年，公司投资活动现金流出189674.85万元，较2006年增长28.24%，主要为轿车、重卡、汽车研发中心项目的投资支出。由于投资现金流支出大幅增加及经营性现金流入减少，公司2007年筹资活动前净现金流显著下降，为-40423.67万元。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和发行债券收到的现金。2007年，公司从银行借款收到的现金189870.10万元，较2006年增长45.92%；公司2007年12月成功发行短期融资券7亿元，流动资金得到补充。

总体看，公司2007年经营活动获现能力稳定，筹资渠道丰富，能够满足投资活动需要，公司现金流量状况正常。

### 3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司所有者权益合计501436.57万元，较年初增长4.76%。其中，归属于母公司的所有者权益145987.48万元，较年初下降19.49%，主要是由于公司实收资本减少。2007年11月，公司进行股份制改革，原由安徽省国资委持有的30%股权转让为安徽旺众投资有限公司持有，旺众投资有限公司是江汽集团企业改制，用国有资产支付给职工的补偿金，投资注册的有限责任公司，主要为公司员工持股。由于部分员工拿到补偿金后选择退出，公司实收资本较年初有所减少。

2008年3月底，公司所有者权益为148087.53万元，少数股东权益359408.00万元，

较2007年底变动不大。

截至2007年底，公司负债总额813009.97万元，较年初增长36.98%，其中流动负债占95.48%，债务结构不合理。公司流动负债中，以应付账款（33.48%）、应付票据（15.47%）短期借款（12.56%）、其他应付款（16.18%）和一年内到期的流动负债（占比12.84%，主要为2007年12月份发行的7亿元短期融资券“07江淮CP01”）为主，与年初相比，短期借款占比有所增长，应付票据比重略有下降。总体看，2007年底公司流动负债规模与期初相比明显增长，但流动负债结构变动不大。

公司非流动负债所占比重较小，主要以银行长期借款为主，2007年底为21596.09万元，较期初减少55.26%。

2008年3月底，公司负债总额951028.61万元，其中流动负债占94.98%，流动负债占比过大，债务结构仍不合理。

2007年底，公司资产负债率61.85%，全部债务资本化比率40.32%，由于2007年投资支出较大，公司债务负担较年初有所上升。2008年3月，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为65.20%和43.03%，公司债务负担持续上升。

总体来看，2007年，由于公司实施股份制改革，所有者权益有所减少；同时投资规模增长，导致债务负担加重。公司负债中流动负债占比较大，债务结构不合理。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为74.63%和54.93%，公司短期偿债指标自2006年开始明显下降，主要是由于公司项目投资周期长，但债务结构不合理，流动负债所占比重过大。2007年公司经营活动现金负债比率为12.30%，经营活动净现金流对公司流动负债的覆盖程度仍处于较低水平，总体来看，公司短期偿债能力与2006年相比未有改善。

从长期偿债能力指标看，2007年公司

EBITDA为112558.14万元，较2006年增长36.31%；EBITDA利息倍数为14.08倍，EBITDA对利息保护能力较强，全部债务/EBITDA为3.01倍，对总债务保障能力较2006年略有提升。整体看，公司对全部债务的保护能力仍处于合理水平。

截至2008年6月17日，公司共获得银行授信12.01亿元，实际贷款5.55亿元。

截至2007年底，公司对外担保余额3485.34万元，或有债务风险小。

公司于2006年9月发行的6.4亿元短期融资券“06江淮CP01”已按期对付。2007年12月，公司发行2007年7亿元短期融资券“07江淮CP01”，公司2007年经营活动净现金流对本期短期融资券的覆盖倍数为1.36倍，现金类资产为本期短期融资券的3.57倍，整体来看，公司对于本期短期融资券保障能力仍处于较高水平。

综合考虑，联合资信维持公司“AA”主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“07江淮CP01”A-1的信用级别。

**附件 1-1 2007 年公司合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 项 目             | 2007 年期初数  | 2007 年期末数  | 变动率 (%) |
|-----------------|------------|------------|---------|
| 流动资产            |            |            |         |
| 货币资金            | 131471.60  | 188835.02  | 43.63   |
| △交易性金融资产        | 86.85      |            |         |
| # 短期投资          | 1210.75    | 3823.42    | 215.79  |
| 应收票据            | 52901.51   | 57032.95   | 7.81    |
| 应收账款            | 59761.36   | 84793.56   | 41.89   |
| 预付款项            | 48438.28   | 54501.18   | 12.52   |
| 应收股利            | 24.96      | 846.09     | 3290.30 |
| 应收利息            |            |            |         |
| 其他应收款           | 41341.91   | 36184.47   | -12.48  |
| 存货              | 140876.70  | 152917.86  | 8.55    |
| 其中:原材料          | 69990.77   | 61384.07   | -12.30  |
| 库存商品(产成品)       | 45886.37   | 67754.45   | 47.66   |
| 一年内到期的非流动资产     | 46.19      | 15.22      | -67.04  |
| 其他流动资产          | 860.74     | 391.78     | -54.48  |
| 流动资产合计          | 477020.85  | 579341.56  | 21.45   |
| 非流动资产           |            |            |         |
| 长期股权投资          | 14095.67   | 33624.13   | 138.54  |
| # 股权分置流通权       | 23334.31   |            | -100.00 |
| △投资性房地产         |            |            |         |
| 固定资产原价          | 469617.71  | 623521.13  | 32.77   |
| 减:累计折旧          | 146851.41  | 189221.86  | 28.85   |
| 固定资产净值          | 322766.30  | 434299.26  | 34.56   |
| 减:固定资产减值准备      | 3854.57    | 3854.57    |         |
| 固定资产净额          | 318911.73  | 430444.69  | 34.97   |
| 在建工程            | 191133.40  | 167373.73  | -12.43  |
| 工程物资            |            |            |         |
| 固定资产清理          | 40.98      |            | -100.00 |
| 无形资产            | 34937.37   | 56571.36   | 61.92   |
| 其中:土地使用权        | 32950.04   | 46616.28   | 41.48   |
| △开发支出           |            | 30845.36   |         |
| #*合并价差          | 4399.82    | 10094.80   | 129.44  |
| 长期待摊费用(递延资产)    | 380.56     | 703.54     | 84.87   |
| △递延所得税资产        | 7051.74    | 4621.60    | -34.46  |
| 其他非流动资产(其他长期资产) | 844.29     | 825.78     | -2.19   |
| 非流动资产合计         | 595129.85  | 735104.98  | 23.52   |
| 资 产 总 计         | 1072150.70 | 1314446.54 | 22.60   |

**附件 1-2 2007 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）**  
 （单位：人民币万元）

| 项 目                 | 2007 年期初数  | 2007 年期末数  | 变动率 (%) |
|---------------------|------------|------------|---------|
| 流动负债                |            |            |         |
| 短期借款                | 49178.92   | 97499.32   | 98.25   |
| 应付票据                | 120503.50  | 120127.89  | -0.31   |
| 应付账款                | 171659.54  | 259888.85  | 51.40   |
| 预收款项                | 16337.21   | 52151.19   | 219.22  |
| 应付职工薪酬              | 28257.73   | 16943.01   | -40.04  |
| 其中:应付工资             | 3863.83    | 2520.70    | -34.76  |
| 应付福利费               | 5286.99    | 2262.97    | -57.20  |
| 应交税费                | 9453.33    | 2395.08    | -74.66  |
| 其中:应交税金             | 5912.53    | -2004.61   | -133.90 |
| 应付利息                | 60.92      | 52.05      | -14.56  |
| 应付股利（应付利润）          | 1365.92    | 732.91     | -46.34  |
| 其他应付款               | 68429.09   | 125573.86  | 83.51   |
| 一年内到期的非流动负债         | 74100.00   | 99644.43   | 34.47   |
| 其他流动负债              | 667.75     | 1275.47    | 91.01   |
| 流动负债合计              | 540013.91  | 776284.05  | 43.75   |
| 非流动负债               |            |            |         |
| 长期借款                | 48272.24   | 21596.09   | -55.26  |
| 专项应付款               | 3733.00    | 5247.00    | 40.56   |
| △递延所得税负债            | 632.04     | 7404.71    | 1071.56 |
| # 递延税款贷项            |            | 1248.11    |         |
| 其他非流动负债             | 854.00     | 1230.00    | 44.03   |
| 非流动负债合计             | 53491.28   | 36725.91   | -31.34  |
| 负 债 合 计             | 593505.18  | 813009.97  | 36.98   |
| 所有者权益(或股东权益)        |            |            |         |
| 实收资本(或股本)           | 128000.00  | 107392.38  | -16.10  |
| 国家资本                | 128000.00  | 75174.67   | -41.27  |
| 法人资本                | 0.00       | 32217.72   |         |
| 资本公积                | 11243.74   | 36915.32   | 228.32  |
| 盈余公积                | 21719.65   | 1343.82    | -93.81  |
| 未分配利润               | 20354.69   | 335.95     | -98.35  |
| 归属于母公司所有者权益合计       | 181318.07  | 145987.48  | -19.49  |
| *少数股东权益             | 297327.44  | 355449.09  | 19.55   |
| 所有者权益合计             | 478645.52  | 501436.57  | 4.76    |
| 所有者权益合计(剔除资产损失后的余额) | 478645.52  | 501436.57  | 4.76    |
| 负债及所有者权益合计          | 1072150.70 | 1314446.54 | 22.60   |

**附件 2 2006-2007 年公司合并利润及利润分配表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                  | 2006 年     | 2007 年     | 变动率 (%) |
|----------------------|------------|------------|---------|
| 一、营业收入               | 1351070.32 | 1779617.65 | 31.72   |
| 其中: 主营业务收入           | 1290458.81 | 1707994.37 | 32.36   |
| 其他业务收入               | 60611.51   | 71623.28   | 18.17   |
| 减: 营业成本              | 1134896.08 | 1508562.39 | 32.93   |
| 其中: 主营业务成本           | 1082302.58 | 1449290.56 | 33.91   |
| 其他业务成本               | 52593.50   | 59271.83   | 12.70   |
| 营业税金及附加              | 34251.56   | 43708.40   | 27.61   |
| 销售费用                 | 57920.33   | 82594.98   | 42.60   |
| 管理费用                 | 70883.03   | 86172.62   | 21.57   |
| 其中: 业务招待费            | 2392.13    | 1122.81    | -53.06  |
| 研究与开发费               | 21403.91   | 28250.96   | 31.99   |
| 财务费用                 | 4343.95    | 7578.41    | 74.46   |
| 其中: 利息支出             | 5064.08    | 8047.55    | 58.91   |
| 利息收入                 | 1212.41    | 1920.86    | 58.43   |
| 汇兑净损失 (汇兑净收益以“一”号填列) | 172.76     | 795.53     | 360.48  |
| △资产减值损失              | 8240.13    | 1824.76    | -77.86  |
| 投资收益 (损失以“一”号填列)     | 1780.89    | 3273.87    | 83.83   |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益  | 858.70     | 1658.55    | 93.15   |
| 二、营业利润 (亏损以“一”号填列)   | 42316.13   | 52449.97   | 23.95   |
| 加: 营业外收入             | 3524.95    | 6316.22    | 79.19   |
| 其中: 非流动性资产处置利得       | 311.16     | 1607.70    | 416.69  |
| 政府补助 (补贴收入)          | 3060.04    | 4416.14    | 44.32   |
| 债务重组利得               | 0.87       | 39.80      | 4464.70 |
| 减: 营业外支出             | 1092.25    | 557.74     | -48.94  |
| 其中: 非流动性资产处置损失       | 324.07     | 198.88     | -38.63  |
| 债务重组损失               | 7.39       | 1.50       | -79.71  |
| 三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列) | 44748.82   | 58208.45   | 30.08   |
| 减: 所得税费用             | 9870.36    | 14301.58   | 44.89   |
| 四、净利润 (净亏损以“一”号填列)   | 34878.47   | 43906.86   | 25.89   |
| 减: *少数股东损益           | 22949.09   | 29623.48   | 29.08   |
| 五、归属于母公司所有者的净利润      | 11929.37   | 14283.38   | 19.73   |



**附表 3-1 2006 年公司合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2006 年     | 2007 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            | 770856.36  | 1047031.82 | 35.83   |
| 收到的税费返还                   | 9352.10    | 19781.82   | 111.52  |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 22478.72   | 57055.93   | 153.82  |
| 经营活动现金流入小计                | 802687.18  | 1123869.57 | 40.01   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 459363.14  | 734288.67  | 59.85   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 60320.04   | 79927.19   | 32.51   |
| 支付的各项税费                   | 82305.46   | 97292.04   | 18.21   |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 84313.06   | 116883.90  | 38.63   |
| 经营活动现金流出小计                | 686301.71  | 1028391.80 | 49.85   |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 116385.48  | 95477.77   | -17.96  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |            |            |         |
| 收回投资收到的现金                 | 11057.74   | 28842.85   | 160.84  |
| 取得投资收益收到的现金               | 1290.98    | 5221.35    | 304.45  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1894.67    | 5493.25    | 189.93  |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 2.16       | 0.00       | -100.00 |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 12404.65   | 14215.95   | 14.60   |
| 投资活动现金流入小计                | 26650.21   | 53773.41   | 101.77  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 161028.16  | 114242.33  | -29.05  |
| 投资支付的现金                   | 25870.27   | 12566.77   | -51.42  |
| 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            | -38986.64  | 62865.75   | -261.25 |
| 投资活动现金流出小计                | 147911.79  | 189674.85  | 28.24   |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -121261.59 | -135901.44 | 12.07   |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |            |            |         |
| 吸收投资收到的现金                 | 61470.19   | 64978.11   | 5.71    |
| 取得借款收到的现金                 | 130122.61  | 189870.10  | 45.92   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 4005.33    | 119927.22  | 2894.19 |
| 筹资活动现金流入小计                | 195598.13  | 374775.42  | 91.60   |
| 偿还债务支付的现金                 | 125075.86  | 174781.69  | 39.74   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 20969.41   | 21693.58   | 3.45    |
| 其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润      |            | 806.29     |         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 41459.83   | 80429.62   | 93.99   |
| 筹资活动现金流出小计                | 187505.10  | 276904.90  | 47.68   |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | 8093.03    | 97870.53   | 1109.32 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -105.44    | -83.43     | -20.88  |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 3111.48    | 57363.42   | 1743.61 |
| 加: 期初现金及现金等价物的余额          | 128360.12  | 131471.60  | 2.42    |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 131471.60  | 188835.02  | 43.63   |

**附表 3-2 2006-2007 年公司合并现金流量表补充资料**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                          | 2006 年    | 2007 年    |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量:           |           |           |
| 净利润                          | 34878.47  | 43906.86  |
| 加: 资产减值准备                    | 10164.51  | 1825.77   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧      | 31642.56  | 45029.05  |
| 无形资产摊销                       | 1196.70   | 1365.69   |
| 长期待摊费用摊销                     | 717.31    | 86.22     |
| 待摊费用减少(减: 增加)                | -831.69   | 407.56    |
| 预提费用增加(减: 减少)                | -7795.41  | -61.47    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益) | 21.78     | -1408.82  |
| 固定资产报废损失                     | 231.06    | 498.86    |
| 公允价值变动损失(减: 收益)              |           |           |
| 财务费用                         | 4343.95   | 7578.41   |
| 投资损失(减: 收益)                  | -1780.89  | -3273.87  |
| 递延所得税资产减少(减: 增加)             | -7051.74  | 2430.13   |
| 递延所得税负债增加(减: 减少)             | 632.04    | 6772.67   |
| 存货的减少(减: 增加)                 | -16533.36 | -14057.79 |
| 经营性应收项目的减少(减: 增加)            | -16093.32 | -16467.50 |
| 经营性应付项目的增加(减: 减少)            | 82664.61  | 21136.71  |
| 其他                           | -21.12    | -290.71   |
| 经营活动产生的现金流量净额                | 116385.48 | 95477.77  |
| 2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:         |           |           |
| 债务转为资本                       |           |           |
| 一年内到期的可转换公司债券                |           |           |
| 融资租入固定资产                     |           |           |
| 3.现金及现金等价物净增加情况:             |           |           |
| 现金的期末账面余额                    | 131471.60 | 188835.02 |
| 减: 现金的期初账面余额                 | 128360.12 | 131471.60 |
| 加: 现金等价物的期末账面余额              |           |           |
| 减: 现金等价物的期初账面余额              |           |           |
| 现金及现金等价物净增加额                 | 3111.48   | 57363.42  |

**附件 4-1 2008 年 3 月合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 项 目          | 2008 年期初数  | 2008 年 3 月底 |
|--------------|------------|-------------|
| 货币资金         | 188835.02  | 193662.97   |
| 短期投资         | 3823.42    | 3855.43     |
| 应收票据         | 57032.95   | 75084.10    |
| 应收股利         | 846.09     | 103.92      |
| 应收利息         |            |             |
| 应收账款         | 84793.56   | 125358.72   |
| 其他应收款        | 36184.47   | 48610.22    |
| 预付账款         | 54501.18   | 83973.41    |
| 存货           | 152917.86  | 170124.30   |
| 待摊费用         |            | 214.68      |
| 待处理流动资产净损失   |            | -2.92       |
| 一年内到期的长期债权投资 | 15.22      | 1300.00     |
| 其他流动资产       | 391.78     | 2840.16     |
| 流动资产合计       | 579341.56  | 705124.99   |
| 长期投资         | 33624.13   | 32839.00    |
| 其中：长期股权投资    | 33624.13   | 32839.00    |
| 长期债权投资       |            |             |
| *合并价差        | 10094.80   | 10094.80    |
| 长期投资合计       | 43718.92   | 42933.79    |
| 固定资产原价       | 612849.12  | 623216.11   |
| 减：累计折旧       | 183891.19  | 199667.92   |
| 固定资产净值       | 428957.92  | 423548.19   |
| 减：固定资产减值准备   | 3854.57    | 3854.57     |
| 固定资产净额       | 430444.69  | 426349.39   |
| 固定资产清理       |            | 6.43        |
| 工程物资         |            |             |
| 在建工程         | 167373.73  | 187337.99   |
| 固定资产合计       | 597818.42  | 613693.82   |
| 无形资产         | 56571.36   | 56307.27    |
| 其中：土地使用权     | 46616.28   | 31893.29    |
| 其他           |            |             |
| 长期待摊费用（递延资产） | 703.54     | 668.49      |
| 其中：固定资产修理    |            |             |
| 固定资产改良支出     |            |             |
| 其他长期资产：      | 31671.13   | 34923.93    |
| 其中：特准储备物资    |            |             |
| 无形及其他资产合计    | 88946.03   | 91899.69    |
| 递延税款借项       | 4621.60    | 4871.85     |
| 资产总计         | 1314446.54 | 1458524.14  |

**附件 4-2 2008 年 3 月公司合并资产负债表（负债及股东权益）**

（单位：人民币万元）

| 项 目         | 2008 年期初数  | 2008 年 3 月底 |
|-------------|------------|-------------|
| 短期借款        | 97499.32   | 102885.04   |
| 应付票据        | 120127.89  | 149733.31   |
| 应付帐款        | 259888.85  | 319363.49   |
| 预收帐款        | 52151.19   | 56956.87    |
| 代销商品款       |            |             |
| 应付工资        | 14680.04   | 15445.77    |
| 应付福利费       | 2262.97    | 2049.97     |
| 应付利润（股利）    | 732.91     | 1544.30     |
| 应交税金        | 2395.08    | 14200.84    |
| 其他应交款       | 52.05      | 454.99      |
| 其他应付款       | 125573.86  | 134605.20   |
| 预提费用        |            | 1418.81     |
| 一年内到期的长期负债  | 99644.43   | 99155.29    |
| 其他流动负债      | 1275.47    | 5514.45     |
| 流 动 负 债 合 计 | 776284.05  | 903328.33   |
| 长期借款        | 21596.09   | 31523.09    |
| 应付债券        |            |             |
| 长期应付款       |            | 1017.94     |
| 专项应付款       | 5247.00    | 5747.00     |
| 其他长期负债      | 1230.00    |             |
| 长 期 负 债 合 计 | 28073.09   | 38288.03    |
| 递延税款贷项      | 8652.82    | 9412.25     |
| 负 债 合 计     | 813009.97  | 951028.61   |
| *少数股东权益     | 355449.09  | 359408.00   |
| 实收资本（股本）    | 107392.38  | 107392.38   |
| 国家资本        | 75174.67   | 75174.67    |
| 集体资本        |            |             |
| 法人资本        | 32217.72   | 32217.72    |
| 其中：国有法人资本   |            |             |
| 集体法人资本      | 32217.72   | 32217.72    |
| 资本公积        | 36915.32   | 37925.32    |
| 盈余公积        | 1343.82    | 1343.82     |
| 未分配利润       | 335.95     | 1426.01     |
| 所有者权益合计     | 145987.48  | 148087.53   |
| 负债和所有者权益总计  | 1314446.54 | 1458524.14  |



## 附件 5 2008 年公司 1~3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                     | 2008 年 1~3 月 |
|-------------------------|--------------|
| 一、主营业务收入                | 484412.11    |
| 其中: 出口产品 (商品) 销售收入      |              |
| 进口产品 (商品) 销售收入          |              |
| 减: 销售折扣与折让              |              |
| 二、主营业务收入净额              | 484412.11    |
| 减: (一) 主营业务成本           | 424012.33    |
| 其中: 出口产品 (商品) 销售成本      |              |
| (二) 主营业务税金及附加           | 14878.42     |
| (三) 经营费用                | 878.65       |
| (四) 其 他                 |              |
| 三、主营业务利润 (亏损以“-”号填列)    | 44642.71     |
| 加: 其他业务利润 (亏损以“-”号填列)   | 11498.22     |
| 减: (一) 营业费用             | 23862.35     |
| (二) 管理费用                | 21994.81     |
| (三) 财务费用                | 3427.84      |
| (四) 其 他                 |              |
| 四、营业利润 (亏损以“-”号填列)      | 6855.92      |
| 加: (一) 投资收益 (损失以“-”号填列) | 698.45       |
| (二) 期货收益                |              |
| (三) 补贴收入                | 114.27       |
| 其中: 补贴前亏损的企业补贴收入        |              |
| (四) 营业外收入               | 157.00       |
| (五) 其 他                 |              |
| 其中: 用以前年度含量工资结余弥补利润     |              |
| 减: (一) 营业外支出            | 223.49       |
| (二) 其他支出                |              |
| 其中: 结转的含量工资包干结余         |              |
| 加: 以前年度损益调整             |              |
| 五、利润总额                  | 7602.15      |
| 减: 所得税                  | 907.83       |
| *少数股东损益                 | 5617.85      |
| 加: *未确认的投资损失 (以“-”号填列)  |              |
| 六、净利润 (净亏损以“-”号填列)      | 1076.47      |

## 附件 6 主要计算指标

| 项 目                | 2006 年   | 2007 年    | 2008 年 3 月 |
|--------------------|----------|-----------|------------|
| 经营效率               |          |           |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 12.24    | 13.99     | --         |
| 存货周转次数(次)          | 8.02     | 9.87      | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 1.32     | 1.43      | --         |
| 盈利能力               |          |           |            |
| 主营业务利润率(%)         | 15.58    | 14.40     | 14.24      |
| 总资本收益率(%)          | 5.74     | 6.19      | --         |
| 净资产收益率(%)          | 7.29     | 8.76      | --         |
| 财务构成               |          |           |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 9.16     | 4.13      | 5.85       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 37.90    | 40.32     | 43.03      |
| 资产负债率(%)           | 55.35    | 61.85     | 65.20      |
| 偿债能力               |          |           |            |
| 流动比率(%)            | 88.33    | 74.63     | 78.06      |
| 速动比率(%)            | 62.25    | 54.93     | 59.23      |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 16.16    | 14.08     | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 3.54     | 3.01      | --         |
| 现金流                |          |           |            |
| 现金收入比(%)           | 59.74    | 61.30     | --         |
| 筹资活动前产生的现金流量净额(万元) | -4876.11 | -40423.67 | --         |

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------|
| 增长指标              |                                                         |
| 资产总额年复合增长率        |                                                         |
| 净资产年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%                       |
| 营业收入年复合增长率*       | (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                         |
| 经营效率指标            |                                                         |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                               |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                           |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/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+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                    |
| 净资产收益率            | 净利润/所有者权益×100%                                          |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×100%                                    |
| 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%                         |
| 债务结构指标            |                                                         |
| 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/利息支出                                             |
| 全部债务/ EBITDA      | 全部债务/ EBITDA                                            |
| 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×100%                                      |
| 速动比率              | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%                               |
| 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%                                  |
| 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                                        |

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

## 附件 8 截至 2007 年底公司参股及控股子公司

| 序号 | 企业名称             | 持股比例   | 注册资本（万元）  | 投资额（万元）  |
|----|------------------|--------|-----------|----------|
| 1  | 安徽江淮汽车股份有限公司     | 34.68% | 128873.66 | 44689.31 |
| 2  | 合肥江淮汽车有限公司       | 75%    | 2999 万美元  | 18658.6  |
| 3  | 安徽安凯汽车股份有限公司     | 20.92% | 29705     | 6214     |
| 4  | 安徽江淮客车有限公司       | 41%    | 9600      | 3936     |
| 5  | 合肥车桥有限责任公司       | 100%   | 3835.28   | 3835.28  |
| 6  | 安徽江淮自动化装备有限公司    | 50%    | 1000      | 500      |
| 7  | 六安江淮汽车齿轮制造有限公司   | 51%    | 1000      | 510      |
| 8  | 安徽江淮专用汽车有限公司     | 51%    | 6000      | 3060     |
| 9  | 安徽兴盛物业管理有限公司     | 80.28% | 800       | 642.24   |
| 10 | 黄山市江淮工贸有限公司      | 40%    | 375       | 150      |
| 11 | 安徽江汽物流有限公司       | 25%    | 800       | 200      |
| 12 | 合肥兴业经济发展有限公司     | 55%    | 1000      | 550      |
| 13 | 安徽江淮银联重型工程机械有限公司 | 51%    | 3000      | 1530     |
| 14 | 扬州江淮轻型汽车有限公司     | 40%    | 3750      | 1500     |
| 15 | 六安江淮永达机械制造有限公司   | 35%    | 3380      | 1183     |
| 16 | 合肥江淮汽车担保有限公司     | 55%    | 5000      | 2750     |

## 附件 9 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

| 级别设置 | 含 义                            |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 不能偿还债务                         |

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。