

信用等级公告

联合[2013] 1674 号

联合资信评估有限公司通过对广州汽车集团股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

广州汽车集团股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

广州汽车集团股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2013 年 12 月 16 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	156.26	172.06	156.33	194.95
资产总额(亿元)	382.50	443.37	493.82	557.85
所有者权益(亿元)	257.94	301.35	320.12	336.46
短期债务(亿元)	16.47	27.78	36.26	98.24
全部债务(亿元)	95.97	105.15	114.02	146.04
营业总收入 (亿元)	87.42	109.84	129.64	124.32
利润总额 (亿元)	55.21	40.57	10.00	22.06
EBITDA(亿元)	60.46	49.71	21.63	--
经营性净现金流(亿元)	-6.28	-2.87	9.56	3.34
净资产收益率(%)	21.40	13.83	3.33	--
资产负债率(%)	32.56	32.03	35.18	39.69
速动比率(%)	432.08	340.88	212.88	135.34
EBITDA 利息倍数(倍)	18.13	12.14	4.20	--
经营现金流流动负债比(%)	-14.86	-4.81	10.78	--
现金偿债倍数(倍)	15.25	16.91	14.96	19.50

注: 1.2013 年三季度报表未经审计;

2.2010~2012 年的现金偿债倍数为剔除受限资产后的现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数。

分析师

史 延 贺苏凝

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (“联合资信”) 评定, 广州汽车集团股份有限公司 (简称 “公司”) 拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 公司是国内产业链最完整的汽车集团之一, 行业竞争地位突出。
2. 公司债务负担较轻, 财务弹性良好。
3. 公司现金类资产充裕, 从合营企业获取投资分红能力强、投资活动现金流入规模大, 对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司近年因对合营企业的投资和对外收购的扩大, 导致投资活动现金流出持续上升。
2. 中日关系、日本大地震等因素对公司经营造成不利影响。
3. 2013 年以来公司债务结构中短期债务明显上升。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与广州汽车集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广州汽车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。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因广州汽车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。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由广州汽车集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广州汽车集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

广州汽车集团股份有限公司(以下简称“公司”或“广汽集团”)前身是于1997年6月6日在广东省广州市注册成立的国有独资企业广州汽车集团有限公司。2005年6月24日,广州市人民政府办公厅穗府办函[2005]103号《关于同意设立广州汽车集团股份有限公司的复函》和广州市经济贸易委员会穗经贸[2005]233号《关于同意设立广州汽车集团股份有限公司的批复》批准广州汽车集团有限公司整体变更以发起设立方式设立股份有限公司。2005年6月28日公司整体改制,并更为现名。

2009年3月和12月,公司历经两次股东增资,注册资本增至393475.75万元。2010年8月公司通过换股完成在香港联合交易所整体上市,注册资本增至614805.77万元。2012年3月,公司以首次公开发行向广汽长丰股东发行A股并换股吸收合并广汽长丰,完成A股整体挂牌上市(证券代码:601238)注册资本增至643502.01万元。截至2013年9月底,公司股份总数为643502.01万股(面值为每股人民币1元),其中A股422171.99万股(其中:境内原发起人持有的普通股393475.75万股,境内社会公众股东持有28696.24万股),H股221330.02万股。

截至2013年9月底,广州汽车工业集团有限公司(以下简称“广汽工业”)持有公司58.81%的股份,为公司的控股股东;广州市国资委受广州市人民政府委托行使出资人权利,持有广汽工业集团100%股权,是公司的实际控制人(见附件1-1)。

公司经营范围:公司主要经营汽车工业及配套业务的投资业务;汽车工程技术与产品的开发、应用、销售、技术咨询与服务、批发、零售汽车(含小汽车)及零配件;汽车展览服务、货物进出口、技术进出口;物业投资;物业管理;开展成员企业进料加工等业务;从事汽车整车制造、销售及服务业务、汽车商贸业务、汽车零部件业务、各种机动车辆保险业务

及相关服务业务。

公司设立了董事会办公室、总经理办公室、经济运行部、规划发展部、人力资源部、财务部、资本运营部、审计部、法律事务部、研究部、国际业务部、技术与信息化部、资产管理部等19个部室及汽车工程研究院、培训中心等2个分支机构;截至2013年9月底,公司(含下属投资企业)拥有在职员工52310名。

截至2012年底,公司拥有广州汽车集团乘用车有限公司(以下简称“广汽乘用车”)、广州汽车集团零部件有限公司(以下简称“广汽零部件”)、广州汽车集团商贸有限公司(以下简称“广汽商贸”)、众诚汽车保险股份有限公司(以下简称“众诚保险”)、广汽吉奥汽车有限公司(以下简称“广汽吉奥”)、广州汽车集团客车有限公司(以下简称“广汽客车”)等10家一级控股子公司,以及广汽本田汽车有限公司(以下简称“广汽本田”)、广汽丰田汽车有限公司(以下简称“广汽丰田”)、广汽菲亚特汽车有限公司(以下简称“广汽菲亚特”)、广汽三菱汽车有限公司(以下简称“广汽三菱”)、广汽日野汽车有限公司(以下简称“广汽日野”)、五羊-本田(广州)摩托有限公司(下文简称“五羊-本田”)、广汽汇理汽车金融有限公司(下文简称“广汽汇理”)等58家合营、联营公司(见表1)。截至2013年9月底,公司新增1家一级子公司-广汽资本有限公司,减少1家一级子公司-广州汽车集团公司,主要合营、联营公司无变化。

表1 2013年9月底公司主要下属企业情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本
1.主要一级控股子公司:			
1	广汽乘用车	100%	32 亿元
2	广汽零部件	100%	43168 万元
3	广汽商贸	100%	84980 万元
4	众诚保险	60%	5.00 亿元
5	广汽吉奥	51%	12.60 亿元
6	广汽客车	100%	4990 万美元
2.主要合营和联营企业			

1	广汽本田	50%	28329 万美元
2	广汽丰田	50%	43570 万美元
3	广汽日野	50%	15 亿元
4	广汽菲亚特	50%	24 亿元
5	五羊-本田	50%	4900 万美元
6	广汽汇理	50%	10 亿元
7	广汽三菱	50%	17 亿元

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司（合并）资产总额493.82亿元，所有者权益合计320.12亿元（其中少数股东权益9.22亿元）。2012年公司实现营业收入129.64亿元，获得投资收益26.44亿元，实现利润总额10.00亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额557.85亿元，所有者权益合计336.46亿元（其中少数股东权益8.26亿元）。2013年1~9月，公司实现营业总收入124.32亿元，获得投资收益30.36亿元，实现利润总额22.06亿元。

公司注册地址：广州市越秀区东风中路448-458号成悦大厦23楼；公司法定代表人：张房有。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册短期融资券额度110亿元，公司本期计划发行2014年第一期短期融资券（下文简称“本期短期融资券”），发行额度10亿元，期限365天。本期短期融资券所筹资金将用于满足公司营运资金需求。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

中国政府2009年以来先后出台了降低小排量汽车购置税、汽车下乡补贴、以旧换新等扶持政策拉动内需，近年来中国汽车市场呈现高速增长势头。但2011年以来，受汽车购车优惠政策取消等因素影响，中国汽车市场增速明显放缓。2013年1-10月，行业产销规模增速出现

较明显的恢复性回升。

公司是中国汽车行业领先的汽车制造商和中高档乘用车市场的龙头企业。公司2012年合计完成汽车销售71.22万辆，2013年1~9月合计完成汽车销售66.76万辆，持续保持公司整车销量国内排名前六的水平，行业竞争地位稳定。

公司与丰田、本田等国际知名汽车厂商长期紧密合作，持续分享和借鉴合作伙伴先进的技术研发、管理理念和品牌资源，具有较高的技术和管理水平及市场影响力；近年来不断推出新车型，通过并购与合资实施一系列资产充足，自主品牌传祺GS5销量快速增长，公司产品系列不断完善。

同时，公司经营与利润高度集中于广汽丰田和广汽本田，合资公司在整车、核心部件及关键技术上主要依靠合作伙伴支持，对外方依赖程度较高。受中日钓鱼岛事件、日本大地震及新建企业尚处于初建期等因素影响，公司合营及联营企业的产销规模出现波动，近三年投资收益分别为57.79亿元、46.51亿元和26.44亿元，投资收益规模较大，但呈下滑趋势；随着中日钓鱼岛事件对公司产品销售影响的逐步减弱及合营企业成熟运转，公司的投资收益将迎来恢复性增长。

公司资产规模稳步提升，资产质量和流动性较好，债务负担较轻，整体盈利水平较好。整体看，公司信用风险极低。

2013年，中国汽车产销增速回升，公司通过并购和合资实施一系列资产重组，自主品牌销量快速增长，产品结构趋于丰富，产业布局逐步完善，行业领先地位将得以巩固。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

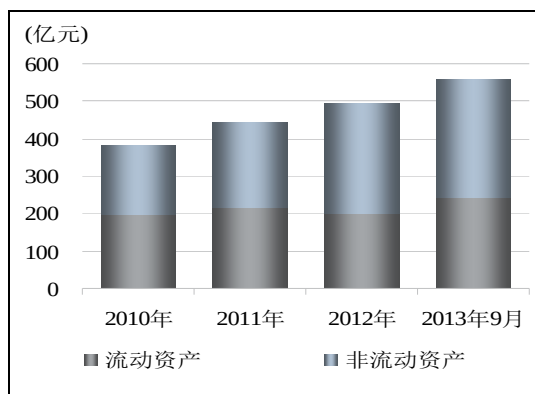
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司稳健成长，资产规模逐年增加，年均增幅为13.62%。截至2012年底，

公司资产总额为493.82亿元，流动资产和非流动资产分别占比41.06%和58.94%，以非流动资产为主。

图1 2010~2013年9月公司资产构成

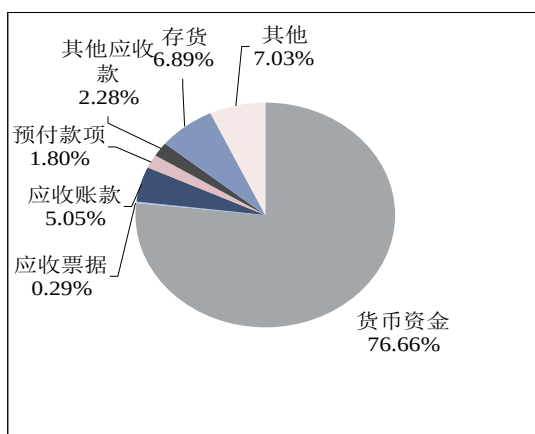


资料来源：公司财务报表

流动资产

2010~2012年，公司流动资产规模有一定波动，年均增幅1.70%，构成以货币资金、应收账款、应收股利和存货为主，2012年流动资产构成情况如下图所示。

图2 公司2012年底流动资产构成情况



资料来源：公司年报

得益于公司一直秉承稳健的现金管理政策，2010~2012年，公司货币资金较为充裕。截至2012年底，公司货币资金余额为155.42亿元，占流动资产比例为76.66%，公司为应对部分进出口业务，保留了少量外汇（港币、美元、日元），但占比较低，占比最高的为人民币，占比达94.91%。公司货币资金中有4.30%为受限资

金，主要为银行汇票保证金。

公司的销售主要通过现款结算，因此应收票据虽然增幅较快，但绝对数值仍然不高，2012年应收票据规模较2011年小幅下降，截至2012年底，公司应收票据余额为0.59亿元，在流动资产中占比仅为0.29%。

公司应收账款主要来自于经销商的汽车销售款。2010~2012年，公司应收账款年复合增长率63.85%，增长较快，主要由于当期合并范围发生变动，新纳入广汽吉奥和广汽长丰2家公司。截至2012年底，公司应收账款余额为10.23亿元，其中前五名欠款单位金额合计占比为46.32%，均为一年以内的货款，最大欠款客户为合营企业，欠款金额占比25.35%。从账龄上看，应收账款余额1年以内的占比为86.15%，1~2年的占2.01%，2~5年有占0.52%，5年以上的占比为11.32%。公司按照相关会计准则规定分别对不同账龄的应收账款计提了坏账准备，对于账龄5年以上的应收账款已全额计提坏账准备，截至2012年底已累计计提坏账准备1.38亿元，计提比例为11.86%，准备计提较为充分。

2010~2012年，公司存货规模波动增长，年均增幅1.62%，主要由原材料、在产品和库存商品构成。截至2012年底，存货余额为13.97亿元，其中，原材料占30.63%，在产品占3.43%，库存商品占64.97%，周转材料占0.97%。由于公司全国经销，经销商渠道需要一定的安全库存以保证销售，属于合理库存范围。公司按照成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备，2012年末已经计提跌价准备0.45亿元，主要来自于在产品 and 库存商品跌价形成的减值，占比分别为40.33%和41.40%，存货跌价准备计提比例为3.14%，计提较为充分。

2010~2012年，公司预付款项波动增长，年均增幅16.84%，2012年为3.65亿元，较2011年下降60.55%。2011年底公司预付款项为9.25亿元，主要为期末增加的预付货款及工程款、购房款；2012年底公司预付账款中账龄在1年以内的占93.47%，账龄在1~2年的占6.31%，账龄在

2年以上的占0.22%；考虑流动性因素，2012年公司原计入预付款项中的预付购楼款转入其他非流动资产科目。

2010~2012年，公司应收股利波动下降，年均降幅14.54%，2012年为9.82亿元，主要为未收回合营企业、联营企业的股利。

2010~2012年，公司其他应收款规模快速增长，年均增幅34.80%，2012年为4.63亿元，近年来逐年增长主要是由于近年来新增合并企业所致。

截至2013年9月底，公司总资产557.85亿元，较2012年底增长12.97%，从构成看，流动资产占43.78%，非流动资产占56.22%，流动资产占比较2012年底提高2.72个百分点。流动资产中，货币资金占79.26%，存货占7.46%，应收账款占4.22%，预付款项占2.46%，其他应收款占2.34%，其他流动资产占3.09%；其他流动资产较2012年底大幅增长165.00%，主要是由于当期新增投资金融资产所致。整体看，2013年9月底公司流动资产结构较2012年底变化不大。

总体看，随着经营规模的持续扩大，近年来公司资产规模稳步提升，资产结构合理，加之货币资金占比较高，整体资产质量较好，流动性较强。

2. 现金流分析

随着近年来经营规模的扩大，公司销售商品提供劳务收到的现金呈逐年增长态势，近三年年均增长率为27.15%，高于营业收入增速5.80个百分点；2012年公司销售商品、提供劳务收到的现金为142.94亿元，同期经营活动现金流量净额9.56亿元，改善了前两年经营活动现金流呈现净流出的态势。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为101.13%、107.65%和111.03%，公司收入实现质量稳步提升。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入主要来自于从合营企业的现金分红收益，近三年取得投资收益收到的现金分别为51.00亿元、

54.48亿元和36.65亿元。2010~2012年公司收到其他与投资活动有关的现金分别为7.97亿元、12.42亿元和7.04亿元，主要来自公司返售金融资产收到的现金、收到的委托贷款及与资产相关的政府补助等项目。由于近三年公司扩张步伐较快，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金规模呈快速增长趋势，2012年为29.71亿元；同期，公司新建、收购项目，并对下属合营及联营企业追加投资增速较快，年复合增长率42.37%，2012年投资支付的现金为18.23亿元。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为26.22亿元、24.72亿元及-7.16亿元。

2010~2012年，公司筹资前现金流量净额分别为19.95亿元、21.84亿元和2.40亿元，虽有所波动，但始终呈现为净流入，公司筹资压力不大。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金，2012年公司取得借款收到的现金为45.27亿元，筹资活动现金流入为45.80亿元；同期，筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金，2012年，公司筹资活动现金流出为68.00亿元。2010~2012年，公司筹资活动现金流均表现为净流出，分别为-8.12亿元、-5.47亿元和-22.20亿元。

2013年1~9月公司经营净现金流表现为净流入，为3.34亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为净流入9.02元，主要原因是公司取得投资收益收到的现金规模较大，虽然公司投资活动支出较大，但投资活动现金流仍然为正；筹资活动的现金流表现为净流入，为29.37亿元，主要是由于公司于2013年3月成功发行“12广汽01”（5年期，10亿元）、“12广汽02”（10年期，30亿元）。

总体看，公司经营现金流入和投资活动现金流入规模较大，收入实现质量较高，合营企业的现金分红对公司现金流状况影响较大。未

来公司仍有较大规模的投资计划，公司新产能的扩张对外部融资仍有一定的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率分别为464.12%、366.62%和228.64%，速动比率分别为432.08%、340.88%和212.88%，始终维持在高水平；截至2013年9月底，流动比率和速动比率进一步降至146.25%和135.34%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为-14.86%、-4.81%和10.78%，公司自有经营资金对债务的保障能力有所提高。考虑到目前公司货币资金较为充足，来自合营企业的投资回报高导致投资活动现金流入量较大，对短期债务有良好的覆盖能力，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为10亿元，分别占2013年9月底公司短期债务和全部债务的10.18%和6.85%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.69%和30.27%。本期短期融资券发行后，若不考虑其他因素，上述两项指标将分别升至40.75%和31.68%，债务负担略有增加。

2010~2012年，公司现金类资产分别为156.26亿元、172.06亿元和156.33亿元，剔除受限资金后，对本期短期融资券的覆盖倍数分别为15.25倍、16.91倍和14.96倍；2013年9月底现金类资产为194.95亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为19.50倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别是本期短期融资券的9.52倍、13.74倍和15.70倍；同期经营活动现金流量净额分别是本期短期融资券的-0.63倍、-0.29倍和0.96倍；经营活

动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。由于公司主要经营企业为下属合营公司，盈利体现在投资活动产生的现金流中，近三年投资活动现金流入分别为59.61亿元、67.83亿元和48.71亿元，投资现金流入将进一步增强对短期融资券的保障能力。

截至2013年9月底，公司对外提供担保额度为481.67万元，或有负债风险很低。

截至2013年9月底，公司（合并口径）共获得银行授信额度为124.45亿元，已使用额度为28.15亿元，尚未使用额度96.30亿元，公司间接融资渠道畅通；公司作为A+H股上市公司，直接融资渠道通畅。

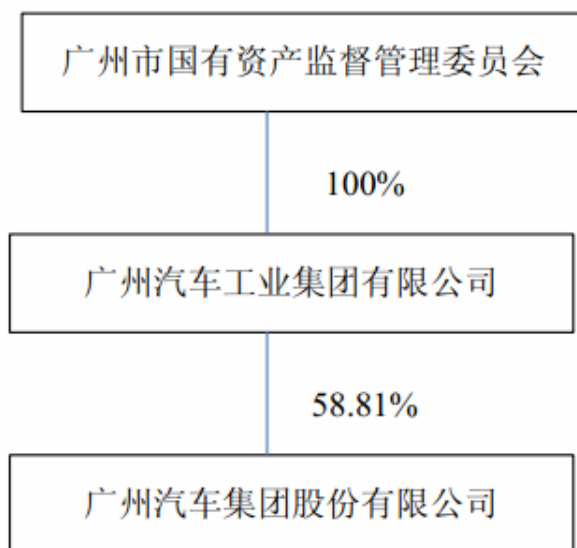
六、结论

公司是华南区最大的汽车制造商，也是国内产业链最完整的汽车集团之一，产销规模连续排名中国第6位，行业竞争地位突出。公司与丰田、本田等国际知名汽车厂商长期合作，拥有良好的品牌资源和市场影响力。近年来，公司不断推出新车型，通过并购与合资实施一系列资产充足，自主品牌传祺GS5销量快速增长，产业布局逐步完善，产品结构趋于丰富。同时，公司经营和利润高度集中于下属合资企业，近年来合资企业受外界多因素影响业绩波动明显，对公司的经营情况造成影响。

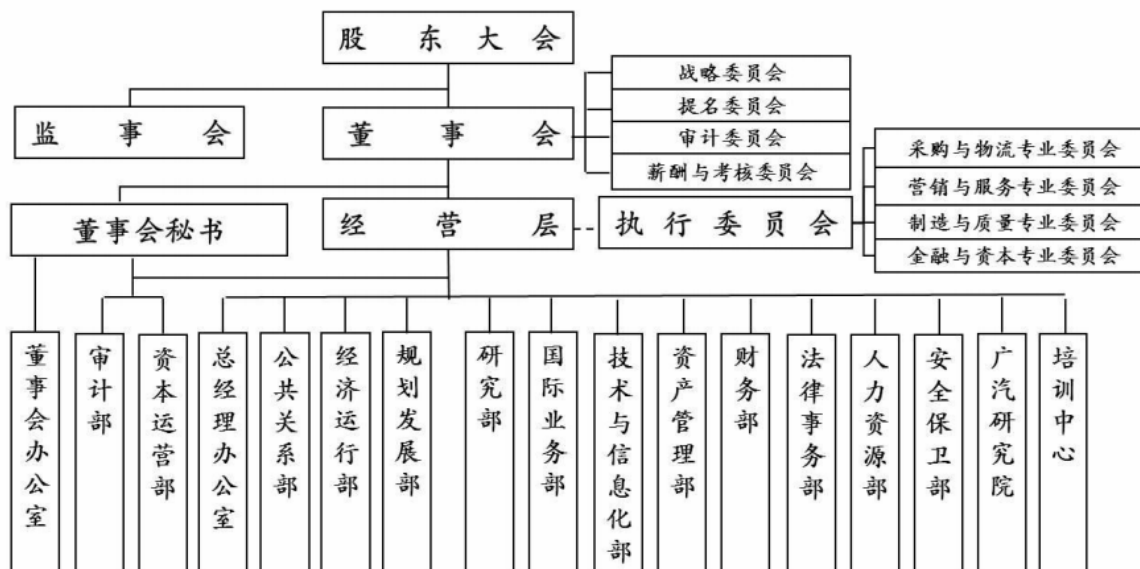
公司资产规模稳步提升，资产质量和流动性较好，债务负担较轻，整体盈利水平较好。整体看，公司信用风险极低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入和投资活动现金流入规模较大，对本期短期融资券保障能力强。综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1562380.05	1714008.87	1554241.43	-0.26	1935792.57
交易性金融资产		225.45	3145.55		1221.81
应收票据	249.06	6360.24	5897.25	386.60	12506.43
应收账款	38105.73	76321.81	102299.18	63.85	103172.20
预付款项	26717.69	92462.59	36474.62	16.84	59997.37
应收保费		17.65	30.09		
应收分保账款		50.58	1263.61		
应收分保合同准备金		125.57	2321.82		
应收利息	9014.73	15222.99	8833.38	-1.01	8920.93
应收股利	134491.89	87409.12	98233.01	-14.54	5836.45
其他应收款	25472.44	36196.80	46285.49	34.80	57099.30
买入返售金融资产			180.00		
存货	135334.17	153669.85	139741.92	1.62	182160.25
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	28500.00	7251.55	28490.57	-0.02	75499.70
流动资产合计	1960265.75	2189323.07	2027437.91	1.70	2442207.01
非流动资产：					
可供出售金融资产		9885.49	14409.92		29410.84
持有至到期投资		7014.17	7117.50		7191.57
长期股权投资	1335135.55	1436462.57	1686193.82	12.38	1848703.10
投资性房地产	5670.55	3205.73	3057.97	-26.56	7184.91
固定资产	264097.96	327495.54	429820.75	27.57	509032.50
在建工程	26664.89	87513.02	143174.14	131.72	88291.95
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	181044.16	215948.55	253754.04	18.39	280260.07
开发支出	16697.36	76203.94	126784.67	175.56	125555.35
商誉	10318.08	30451.77	30584.17	72.17	30584.17
合并价差					
长期待摊费用	11713.70	16285.03	20892.97	33.55	25878.54
递延所得税资产	13411.34	33913.43	56762.19	105.73	55157.88
其他非流动资产			138183.12		129078.90
非流动资产合计	1864753.58	2244379.25	2910735.26	24.94	3136329.80
资产总计	3825019.33	4433702.32	4938173.17	13.62	5578536.81

注：2013 年 1-9 月财务数据未经审计，下同。

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	105260.45	179282.22	241577.55	51.49	212218.29
交易性金融负债					
应付票据	58348.31	67786.02	111090.24	37.98	72300.27
应付账款	81330.78	185040.78	281724.29	86.12	330884.78
预收款项	30731.49	33505.81	39829.61	13.84	61231.99
卖出回购金融资产款					
应付职工薪酬	18950.99	22657.71	33543.98	33.04	21905.12
应付手续费及佣金		8.47	278.41		
应交税费	-17218.22	-11544.78	25851.41		17672.61
应付利息	18205.04	18683.26	19210.52	2.72	27680.28
应付股利					38610.12
其他应付款	125657.24	69089.90	105429.27	-8.40	189489.20
应付分保账款		117.35	2071.91		
保险合同准备金		1824.85	16250.76		
一年内到期的非流动负债	1094.48	30719.86	9894.44	200.67	697866.45
流动负债合计	422360.56	597171.43	886752.40	44.90	1669859.11
非流动负债：					
长期借款	71503.31	48438.43	50479.06	-15.98	22502.35
应付债券	723528.85	725292.94	727129.39	0.25	455470.84
长期应付款	749.76	9073.31	1853.01	57.21	1954.05
专项应付款	594.79	566.08		-100.00	
预计负债	3.91	354.13	2158.68	2249.66	4144.75
递延所得税负债	2335.94	3890.12	1632.26	-16.41	566.14
其他非流动负债	24536.78	35433.31	67007.00	65.25	59436.21
非流动负债合计	823253.34	823048.32	850259.41	1.63	544074.34
负债合计	1245613.90	1420219.76	1737011.81	18.09	2213933.44
所有者权益：					
实收资本(或股本)	614805.77	614805.77	643502.01	2.31	643502.01
资本公积	662021.86	662286.37	887027.40	15.75	886981.62
盈余公积	98672.32	121663.13	128833.30	14.27	128833.30
专项储备			159.95		476.11
未分配利润	1180646.77	1517122.05	1449462.74	10.80	1622249.92
归属于母公司权益合计	2556146.72	2915877.33	3108985.40	10.29	3282042.96
少数股东权益	23258.71	97605.24	92175.96	99.07	82560.40
所有者权益合计	2579405.43	3013482.56	3201161.36	11.40	3364603.36
负债和所有者权益总计	3825019.33	4433702.32	4938173.17	13.62	5578536.81

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业总收入	874234.39	1098427.25	1296386.04	21.77	1243176.91
其中: 营业收入	874234.39	1098008.73	1287401.06	21.35	1243176.91
已赚保费		418.52	8984.99		
减: 营业成本	791415.52	1034211.73	1182866.54	22.25	1086427.97
手续费及佣金支出		23.50	3410.89		
赔付支出净额		328.91	4741.40		
提取保险合同准备金净额		219.25	1437.09		
分保费用			12.76		
营业税金及附加	4524.43	16993.09	36159.38	182.70	41376.53
销售费用	44576.16	61329.43	79158.03	33.26	70680.02
管理费用	88693.62	125949.36	136356.05	23.99	106355.84
财务费用	13611.97	5738.85	19877.95	20.84	21447.51
资产减值损失	5293.84	243.73	1048.36	-55.50	3864.79
加: 公允价值变动收益		-44.55	-3.97		1.33
投资收益	577903.02	465054.57	264391.92	-32.36	303580.74
其中: 对合营企业投资收益	568800.32	463643.83	263488.42	-31.94	301642.62
汇兑收益					
二、营业利润	504021.87	318399.41	95705.56	-56.42	216606.32
加: 营业外收入	54996.57	104617.59	16110.95	-45.88	6328.47
减: 营业外支出	6929.23	17287.32	11832.88	30.68	2294.05
其中: 非流动资产处置损失	256.48	44.29	66.85	-48.95	105.63
三、利润总额	552089.21	405729.67	99983.64	-57.44	220640.74
减: 所得税费用	167.54	-10991.45	-6478.62		5804.85
四、净利润	551921.67	416721.12	106462.26	-56.08	214835.89
其中: 归属于母公司的净利润	429411.77	427161.90	113358.38	-48.62	224242.51
少数股东损益	122509.90	-10440.78	-6896.12		-9406.62

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	884075.67	1181988.38	1429384.58	27.15	1501487.73
收到原保险合同保费取得的现金		2564.28	25919.04		
收到再保险业务现金净额		-73.68	-1695.52		
收到的税费返还	658.32	6092.78	12609.07	337.65	5391.54
收到其他与经营活动有关的现金	66854.44	183353.24	104244.04	24.87	160826.14
经营活动现金流入小计	951588.43	1373925.01	1570461.22	28.47	1667705.41
购买商品、接受劳务支付的现金	794032.10	1076202.58	1091781.80	17.26	1239954.65
支付原保险合同赔付款项的现金		208.17	4931.16		
支付利息、手续费及佣金的现金		15.03	3578.76		
支付给职工以及为职工支付的现金	60515.08	93824.43	122654.86	42.37	112309.45
支付的各项税费	26124.15	40548.72	78047.08	72.85	117309.71
支付其他与经营活动有关的现金	133670.88	191841.72	173859.94	14.05	164749.55
经营活动现金流出小计	1014342.22	1402640.63	1474853.59	20.58	1634323.37
经营活动产生的现金流量净额	-62753.79	-28715.62	95607.63		33382.04
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	47.95	150.00	31344.23	2456.71	24658.76
取得投资收益收到的现金	509974.11	544843.45	366500.38	-15.23	299918.72
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6415.26	5999.15	1622.64	-49.71	23742.27
处置子公司及其他单位收到的现金净额		3018.74	17199.63		
收到其他与投资活动有关的现金	79689.64	124245.42	70412.59	-6.00	6821.62
投资活动现金流入小计	596126.95	678256.76	487079.47	-9.61	355141.37
购建固定资产、无形资产等支付的现金	134889.02	220476.04	297098.57	48.41	110622.79
投资支付的现金	89934.73	150279.55	182297.55	42.37	145733.97
取得子公司等支付的现金净额			29415.89		
支付其他与投资活动有关的现金	109085.79	60347.30	49883.10	-32.38	8626.31
投资活动现金流出小计	333909.53	431102.90	558695.11	29.35	264983.07
投资活动产生的现金流量净额	262217.42	247153.86	-71615.64		90158.30
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4179.16	27912.01	1908.00	-32.43	3059.34
取得借款收到的现金	177595.21	239375.48	452662.18	59.65	193442.94
发行债券收到的现金					395783.20
收到其他与筹资活动有关的现金	1060.63	5926.65	3418.08	79.52	7414.04
筹资活动现金流入小计	182834.99	273214.14	457988.26	58.27	599699.52
偿还债务支付的现金	131469.35	193006.40	450229.41	85.06	251648.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	121224.51	107656.93	222087.93	35.35	52138.55
支付其他与筹资活动有关的现金	11384.70	27294.15	7657.79	-17.99	2209.53
筹资活动现金流出小计	264078.57	327957.48	679975.13	60.46	305996.96
筹资活动产生的现金流量净额	-81243.58	-54743.34	-221986.88		293702.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-100.28	-4140.94	1138.95		-1268.44
五、现金及现金等价物净增加额	118119.78	159553.96	-196855.93		415974.47
加: 期初现金及现金等价物余额	1406628.44	1524748.22	1684302.18	9.43	1487446.25
六、期末现金及现金等价物余额	1524748.22	1684302.18	1487446.25	-1.23	1903420.72

附件 4-2 合并现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	551921.67	416721.12	106462.26	-56.08
资产减值准备	5293.84	243.73	1048.36	-55.50
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物	11713.48	29577.23	38803.78	82.01
无形资产摊销	4846.67	17277.04	25863.98	131.01
长期待摊费用摊销	3117.69	3938.30	2132.90	-17.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的	66.04	-526.60	-518.09	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)		44.55	3.97	
财务费用(收益以“一”号填列)	32881.72	44691.91	49530.01	22.73
投资损失(收益以“一”号填列)	-577903.02	-465054.57	-264391.92	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-7656.66	-20502.10	-19632.47	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	1322.64	1368.46	-9122.60	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-70460.46	-14699.43	14154.89	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-32117.17	-81125.71	-5119.00	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	14219.77	39330.43	156391.56	231.64
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-62753.79	-28715.62	95607.63	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	1524748.22	1684302.18	1487446.25	-1.23
减: 现金的期初余额	1406628.44	1524748.22	1684302.18	9.43
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	118119.78	159553.96	-196855.93	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	27.68	18.15	13.49	--
存货周转次数(次)	7.92	7.16	8.06	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.27	0.27	--
现金收入比(%)	101.13	107.65	111.03	120.78
盈利能力				
营业利润率(%)	8.96	4.26	5.31	9.28
总资本收益率(%)	16.52	11.25	3.59	--
净资产收益率(%)	21.40	13.83	3.33	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	23.56	20.43	19.54	12.44
全部债务资本化比率(%)	27.12	25.87	26.26	30.27
资产负债率(%)	32.56	32.03	35.18	39.69
偿债能力				
流动比率(%)	464.12	366.62	228.64	146.25
速动比率(%)	432.08	340.88	212.88	135.34
经营现金流动负债比(%)	-14.86	-4.81	10.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	18.13	12.14	4.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	2.12	5.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.21	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.98	5.33	0.47	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.52	13.74	15.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.63	-0.29	0.96	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.99	2.18	0.24	--
现金偿债倍数(倍)	15.25	16.91	14.96	19.50

注：1.2013 年三季度财务数据未经审计；

2.2010~2012 年的现金偿债倍数为剔除受限资产后的现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数。

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	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+费用化利息支出) / (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%
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	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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 7 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 广州汽车集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

广州汽车集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。广州汽车集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广州汽车集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广州汽车集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如广州汽车集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送广州汽车集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

