

信用等级公告

联合[2014] 1554 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 年度第二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 年度第二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
二零一四年八月四日



广州汽车集团股份有限公司

2014 年度第二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: 40 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: 偿还银行贷款, 补充流动资金

评级时间: 2014 年 8 月 4 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
现金类资产(亿元)	172.06	156.33	193.04	196.75
资产总额(亿元)	443.37	493.82	577.90	595.58
所有者权益(亿元)	301.35	320.12	340.63	348.59
短期债务(亿元)	27.78	36.26	103.75	114.14
全部债务(亿元)	105.15	114.02	151.50	161.96
营业总收入 (亿元)	109.84	129.64	188.24	47.50
利润总额 (亿元)	40.57	10.00	26.46	8.49
EBITDA(亿元)	49.71	21.63	42.08	--
经营性净现金流(亿元)	-2.87	9.56	9.78	0.53
净资产收益率(%)	13.83	3.33	7.47	--
资产负债率(%)	32.03	35.18	41.06	41.47
速动比率(%)	340.88	212.88	135.36	127.56
EBITDA 利息倍数(倍)	12.14	4.20	6.64	--
经营现金流动负债比(%)	-4.81	10.78	5.41	--
现金偿债倍数(倍)	4.23	3.74	4.75	4.80

注: 1.2014 年一季度报表未经审计;

2.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

贺苏凝 王 慧

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 广州汽车集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第二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, 汽车产销规模居中国第 6 位, 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较强。

关注

1. 近年来, 公司合营企业受外部经济和政治环境影响, 产销规模和盈利情况有所波动。
2. 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 年度第二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交所整体上市,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2014年3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398268.98万股,境内社会公众股东持有23903.01万股),H股221330.02万股。

截至2014年3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)。

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。

截至2013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11家一级全资及控股子公司,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-本田摩托(广州)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61家合营、联营公司(见表1)。截至2014年3月底,公司主要合营、联营公司较2013年底无变化。

表1 2013年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.主要一级全资及控股子公司:			
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 亿元
5	广汽吉奥	51%	12.60 亿元
6	广汽客车	100%	4990 万美元
7	广汽资本	100%	10 亿元
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%	51820 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%	16 亿元

7	广汽三菱	50%	17 亿元
---	------	-----	-------

资料来源：公司提供

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 577.90 亿元，所有者权益合计 340.63 亿元（其中少数股东权益 8.05 亿元）。2013 年公司实现营业总收入 188.24 亿元，获得投资收益 39.95 亿元，实现利润总额 26.46 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 595.58 亿元，所有者权益合计 348.59 亿元（其中少数股东权益 7.53 亿元）。2014 年一季度，公司实现营业总收入 47.50 亿元，获得投资收益 11.68 亿元，实现利润总额 8.49 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；法定代表人：张房有。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册短期融资券额度 110 亿元，已于 2014 年 3 月成功发行 10 亿元，本期计划发行 2014 年第二期短期融资券（下文简称“本期短期融资券”），期限 365 天，发行额度 40 亿元，其中 32.50 亿元用于偿还银行贷款、7.50 亿元用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

2009~2010 年，中国政府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，中国汽车市场呈现爆发性增长；2011~2012 年，受汽车购车优惠政策取消等因素影响，汽车市场增速明显放缓；2013 年，汽车市场产销增速呈现恢复性增长，企业经济效益向好，但同时，为整治大气污染、城市交通拥堵等问题，汽车行业环保和限购等政策的实施短期内对市场需求形成一定压力。

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，持续保持整车

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，新成立的合营企业业绩快速提升，产品结构趋于丰富，产业链上下游的零部件、汽车金融及服务等业务随整车销量增长而不断发展。2013 年，公司连同合营、联营公司共完成汽车销量 100.46 万辆，年均复合增长率达 16.48%。

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。2012 年，受外部经济和政治环境影响，公司产销规模及投资收益出现波动；2013 年，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，公司投资收益实现恢复性增长。

公司资产规模稳步提升，现金类资产充裕，整体资产质量和流动性较好，债务负担轻；投资收益规模大，利润水平较高，整体盈利能力处于较好水平。整体看，公司信用风险极低。

2013 年，汽车行业产销增速进一步提升，公司自主品牌销售规模快速扩张，合营企业业绩不断增长，产业链上下游的零部件、汽车金融及服务业务随整车销量增长而不断发展，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

2011~2013 年，公司稳健成长，资产规模逐年增加，年均增幅为 14.17%。截至 2013 年底，公司资产总额为 577.90 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占比 45.88%和 54.12%，以

非流动资产为主。

流动资产

2011~2013 年，公司流动资产波动增长，年均增幅 10.05%；2013 年底的流动资产以货币资金（占比 71.81%）和存货（占比 7.68%）为主。

得益于公司一直秉承稳健的现金管理政策，2011~2013 年，公司货币资金较为充裕。截至 2013 年底，公司货币资金余额为 190.40 亿元，主要为银行存款（占 98.47%），其中 1.53% 为受限资金，主要为存出资本保证金、银行汇票保证金、信用证保证金。

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，截至 2013 年底，公司应收票据余额为 2.62 亿元（占流动资产的 0.99%），同比增长 344.40%，主要是合并范围内子公司收入增加，采用票据结算方式增多。

2011~2013 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 15.87%，主要由于自主品牌广汽传祺销售快速增长以及 2012 年将广汽长丰纳入合并导致。截至 2013 年底，公司应收账款账面余额为 11.67 亿元，其中前五名欠款单位金额合计占比为 40.19%，均为一年以内的货款。从账龄上看，应收账款余额 1 年以内的占比为 82.26%，1~2 年的占 5.03%，2~5 年有占 1.56%，5 年以上的占比为 11.15%。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 2013 年底已累计计提坏账准备 1.42 亿元，计提比例为 12.20%，准备计提较为充分。

2011~2013 年，公司存货规模波动增长，年均增幅 15.12%，一方面由于公司产销量增长的拉动，同时，公司属于全国经销，经销商渠道需要一定的安全库存以保证销售。截至 2013 年底，存货账面余额为 21.14 亿元，主要由原材料和产成品（库存商品）构成，分别占存货的 23.52% 和 72.96%。公司按照成本与可变现净

值孰低计提存货跌价准备，2013 年末已经计提跌价准备 0.78 亿元，计提比例为 3.67%，计提较为充分。

2011~2013 年，公司应收股利快速增长，年均增长 34.80%，2013 年底为 15.88 亿元，同比增长 61.68%，主要是 2013 年投资企业随业绩增加而应分配的股利增加所致。

2011~2013 年，公司其他应收款规模快速增长，年均增幅 47.01%，2012 年增长主要由于新增合并企业所致，2013 年增长主要由于按合同应收资产转让款项的增加。

2011~2013 年，公司其他流动资产年均增长 287.27%，增长较快；截至 2013 年底为 10.88 亿元，同比大幅增长 281.74%，主要是购入理财产品 5.90 亿元所致。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 595.58 亿元，较 2013 年底小幅增长 3.06%；资产结构基本保持稳定。

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

经营活动来看，2011~2013 年，随着自主品牌销量的增长，公司经营活动现金流入量持续上升，年均复合增长 30.86%，2013 年为 235.27 亿元，现金流入规模大；同期，经营活动现金流出量也随之增长，年均复合增长 26.79%，增速低于流入量增速 4.07 个百分点，2013 年为 225.49 亿元；流入量和流出量主要以销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金为主要构成。2011~2013 年，公司经营活动现金流量净额分别为 -2.87 亿元、9.56 亿元和 9.78 亿元，经营活动获取现金情况逐年改善。收入实现质量方面，近三年的现金收入比分别为 107.65%、111.03% 和 116.60%，公司收入实现质量稳步提升。

投资活动来看，公司投资活动现金流入主要来自于取得投资收益收到的现金（2013 年占

72.72%)，2011~2013 年，受被投资单位发放现金红利缩减、收到委托贷款及返售金融资产减少等因素的影响，公司投资活动现金流入逐年下降，年均复合变动率为-21.23%，2013 年为 42.08 亿元；同期，投资活动现金流出主要来自购建固定资产、无形资产和投资支出（2013 年占 98.04%），近三年在一定范围内波动，2013 年为 43.73 亿元。2011~2013 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 24.72 亿元、-7.16 亿元和-1.65 亿元，筹资前现金流量净额分别为 21.84 亿元、2.40 亿元和 8.14 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，2011~2013 年，公司筹资活动现金流入主要为取得借款及发行债券收到的现金（2013 年占 99.15%）；2013 年筹资活动现金流入为 64.27 亿元，较之前年度有较大幅度增长主要由于公司当年发行 40 亿元公司债导致。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（2013 年占 99.33%），2013 年筹资活动现金流出为 33.46 亿元。2011~2013 年，公司筹资活动现金流净额分别为-5.47 亿元、-22.20 亿元和 30.81 亿元。

2014 年一季度，公司经营活动现金流入量和流出量分别为 64.96 亿元和 64.42 亿元，分别为 2013 年全年水平的 27.61%和 28.57%；经营活动现金流量净额为 0.53 亿元，较 2013 年同期的-0.57 亿元有所改善。收入实现质量方面，2014 年一季度的现金收入比为 122.84%，现金回收质量较好。投资活动现金流入为 3.05 亿元，同比略有升高，由于合营企业分红一般于年底统计发放，所以一季度流入规模较小；投资活动现金流量净额呈现净流出，为-8.10 亿元。筹资活动现金流净额为 9.42 亿元，较 2013 年同期大幅下降 76.82%，主要由于 2013 年一季度发行 40 亿元公司债、2014 年同期只发行 10 亿元短期融资券而产生的差异。

总体看，公司经营活动产生现金流入规模大，现金回收质量较好；合营企业的现金分红

额度较高，公司投资活动现金流充裕。筹资前现金流量净额始终呈现净流入，且未来投资活动以自有资金为主、公司现金类资产较充裕，公司对外融资压力不大。公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，近三年公司流动比率和速动比率逐年下降，2013 年底分别为 146.62%和 135.36%，2014 年 3 月底以上指标进一步降至 140.01%和 127.56%。2011~2013 年，公司经营活动净现金流分别为-2.87 元、9.56 亿元和 9.78 亿元，经营现金流动负债比分别为-4.81%、10.78%和 5.41%。公司 2013 年的短期偿债指标相比 2012 年有所下降主要由于 67 亿元中期票据的重分类带动流动负债大幅增长导致，考虑到公司现金类资产充裕，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

2014 年第二期短期融资券（以下简称“本期债券”）发行额度为 40 亿元，分别占 2014 年 3 月底公司短期债务和全部债务的 35.04%和 24.70%，本期债券发行后对公司现有债务存在较大的影响，2013 年以来，公司债务结构中短期债务明显上升。

截至 2014 年 3 月底，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 41.47%、31.72%和 12.06%。本期债券发行后，若不考虑其他因素，资产负债率、全部债务资本化比率将升至 45.15%和 36.68%，长期债务资本化比率将维持 12.06%不变。考虑到本期债券募集资金中 32.50 亿元用于偿还银行贷款，所以，公司实际债务负担将低于上述测算水平。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 172.06 亿元、156.33 亿元和 193.04 亿元，剔除受限资金后对本期债券的覆盖倍数分别为 4.23 倍、3.74 倍和 4.75 倍；2014 年 3 月底现金类资

产为 196.75 亿元，剔除受限资金后对本期债券的覆盖倍数为 4.80 倍。公司现金类资产对本期债券具备较强的保障能力。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别是本期债券的 3.43 倍、3.93 倍和 5.88 倍；同期经营活动现金流量净额分别是本期债券的 -0.07 倍、0.24 倍和 0.24 倍，经营活动现金流入量对本期债券具有较好的保障能力。同时，公司主要经营和利润集中于下属合营企业，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 67.83 亿元、48.71 亿元和 42.08 亿元，投资现金流入进一步增强了对本期债券的保障能力。

截至 2014 年 3 月底，公司对外担保余额 311.70 万元，担保比率极低，或有风险极小。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并口径）获得银行授信和非银行金融机构授信共 91.48 亿元，尚未使用额度 63.66 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司在沪港两地上市，并在交易所及银行间市场多次公开发行债券及债务融资工具，直接融资渠道通畅。

六、结论

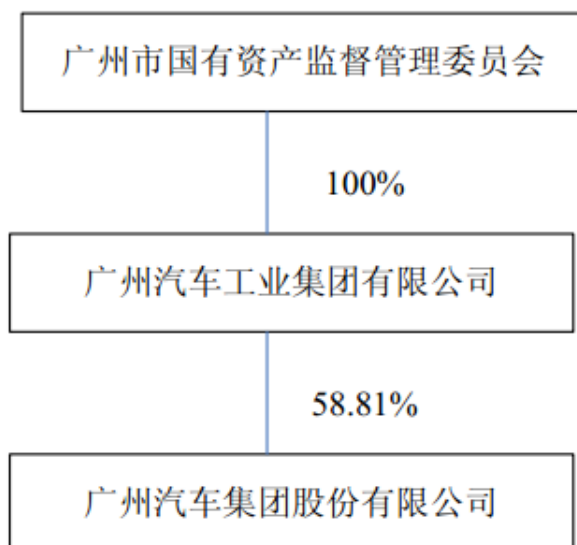
公司是华南区最大的汽车制造商，也是国内产业链最完整的汽车集团之一，产销规模连续排名中国第六位，行业竞争地位突出。公司与丰田、本田等国际知名汽车厂商长期合作，拥有良好的品牌资源和市场影响力。近年来，公司通过并购与合资一系列资产，不断推出新车型，自主品牌传祺销量不断上涨、新成立的合营企业业绩快速提升，产品结构趋于丰富，产业链上下游的零部件、汽车金融及服务等业务随整车销量增长而不断发展。同时，公司经营和利润高度集中于下属合营企业，近年来受外部经济和政治环境影响有所波动。

公司资产规模稳步提升，现金类资产充裕，整体资产质量和流动性较好，债务负担轻；投资收益规模大，利润水平较高，整体盈利能力

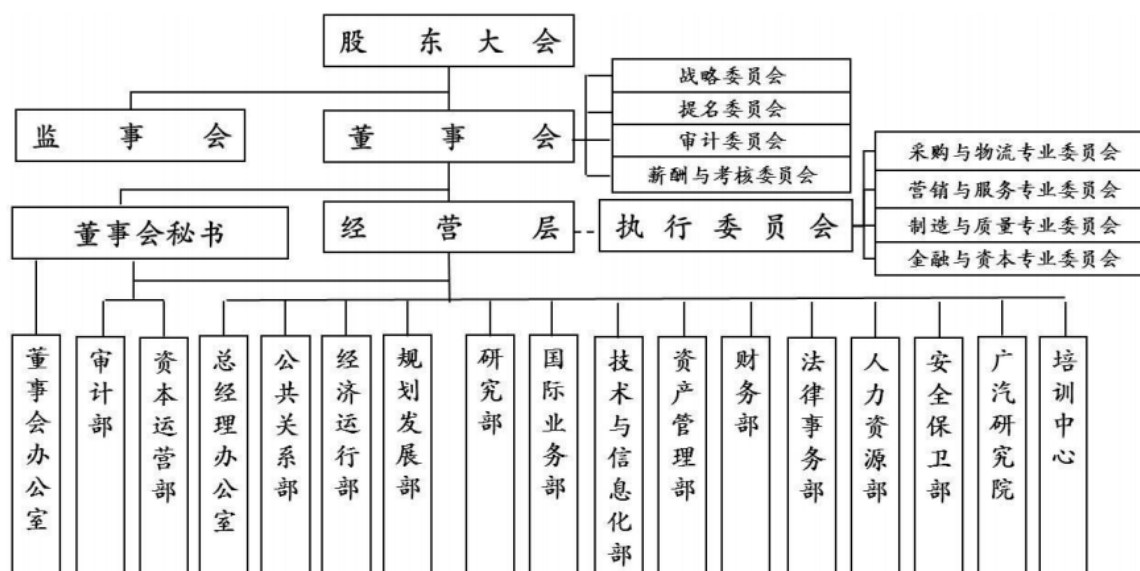
处于较好水平。整体看，公司信用风险极低。

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；现金类资产本期短期融资券保障能力较强。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 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	172.06	156.33	193.04	196.75
资产总额(亿元)	443.37	493.82	577.90	595.58
所有者权益(亿元)	301.35	320.12	340.63	348.59
短期债务(亿元)	27.78	36.26	103.75	114.14
长期债务(亿元)	77.37	77.76	47.75	47.82
全部债务(亿元)	105.15	114.02	151.50	161.96
营业总收入(亿元)	109.84	129.64	188.24	47.50
利润总额(亿元)	40.57	10.00	26.46	8.49
EBITDA(亿元)	49.71	21.63	42.08	--
经营性净现金流(亿元)	-2.87	9.56	9.78	0.53
财务指标				
销售债权周转次数(次)	18.14	13.49	15.89	--
存货周转次数(次)	7.16	8.06	9.39	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.27	0.35	--
现金收入比(%)	107.65	111.03	116.60	122.84
营业利润率(%)	4.26	5.31	10.85	7.52
总资本收益率(%)	11.25	3.59	6.41	--
净资产收益率(%)	13.83	3.33	7.47	--
长期债务资本化比率(%)	20.43	19.54	12.30	12.06
全部债务资本化比率(%)	25.87	26.26	30.78	31.72
资产负债率(%)	32.03	35.18	41.06	41.47
流动比率(%)	366.62	228.64	146.62	140.01
速动比率(%)	340.88	212.88	135.36	127.56
经营现金流动负债比(%)	-4.81	10.78	5.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.14	4.20	6.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	5.27	3.60	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.43	3.93	5.88	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.07	0.24	0.24	--
现金偿债倍数(倍)	4.23	3.74	4.75	4.80

注：1.2014 年一季度报表未经审计；

2.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 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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) ^{1/(n-1)} - 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	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/主营业务收入×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
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%
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
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

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 4 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 年度第二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，联合资信有权终止信用等级。

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。

联合资信评估有限公司

二零一四年八月四日

