

信用等级公告

联合[2013] 1534 号

联合资信评估有限公司通过对奇瑞汽车股份有限公司 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

奇瑞汽车股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



奇瑞汽车股份有限公司

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: AA

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: 20 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 11 月 7 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
现金类资产(亿元)	58.08	70.38	88.70	38.47
资产总额(亿元)	437.47	534.13	639.33	665.16
所有者权益(亿元)	97.51	137.17	168.82	171.82
短期债务(亿元)	130.64	186.86	255.44	233.00
全部债务(亿元)	187.10	272.06	359.22	400.06
营业收入(亿元)	351.72	424.14	301.47	126.55
利润总额(亿元)	3.02	1.47	4.33	-2.90
EBITDA(亿元)	23.23	25.19	31.13	-
经营性净现金流(亿元)	33.26	-47.46	-2.87	-16.12
净资产收益率(%)	2.46	1.48	1.84	-
资产负债率(%)	77.71	74.32	73.59	74.17
速动比率(%)	52.12	63.69	72.30	76.57
EBITDA 利息倍数(倍)	4.26	3.94	4.52	-
经营现金流流动负债比(%)	12.04	-15.53	-0.80	-
现金偿债倍数(倍)	2.85	3.26	4.15	1.86

注: 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

张 丽 杨学慧

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(已下简称“联合资信”)评定, 奇瑞汽车股份有限公司(以下简称“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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司是中国大型整车生产企业之一, 产销规模较大, 产品谱系丰富, 品牌知名度高。
2. 公司是中国自主品牌乘用车的标志性企业, 自主研发实力雄厚, 具备整车及关键零部件的设计、生产能力, 科研优势明显, 发展潜力较大。
3. 安徽省、芜湖市政府对公司支持力度较大, 通过所得税返还、财政补贴等方式向公司提供资金支持。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 目前公司产品以中低端车型为主, 附加值较低, 利润空间受限, 同时期间费用规模大, 公司盈利能力较弱, 盈利水平对营业外收入及投资收益依赖较大。
2. 公司未来投资项目较多, 筹资压力较大。
3. 公司债务负担重, 债务结构不合理, 短期偿债压力大。
4. 公司经营活动净现金流波动较大。

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）与奇瑞汽车股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与奇瑞汽车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，未因奇瑞汽车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奇瑞汽车股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、奇瑞汽车股份有限公司 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

奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“公司”或“奇瑞汽车”）前身是成立于1997年1月8日的安徽汽车零部件有限公司，由芜湖市财政局与芜湖经济技术开发区建设总公司共同出资设立。2000年12月，芜湖市财政局通过划拨或转让将其所拥有的公司股权转至芜湖市建设投资有限公司、安徽省投资集团有限责任公司、安徽省创新投资有限公司和安徽省国际信托投资公司。此后，经过历次股权转让、增资和更名，公司于2008年3月1日整体变更为股份有限公司并更为现名。2011年6月，股东常熟港口开发建设有限公司新增投资款20亿元，其中注入注册资本1亿元，19亿元转入资本公积，增资后公司注册资本变更为39.80亿元。2011年6月，股东安徽省投资集团有限责任公司更名为安徽省投资集团控股有限公司。2012年原股东北京市中科房山创业投资基金有限责任公司、上海科宝股权投资有限公司、张家港中科汇鑫创业投资基金有限公司、江西中嘉投资有限公司将持有公司的全部股份转让给奇瑞控股有限公司（以下简称“奇瑞控股”）。2012年10月，公司原股东中国华融资产管理有限责任公司将其持有公司的8350万股股份转让给奇瑞控股。2012年11月，公司收到常熟港口开发建设有限公司缴纳的投资款24亿元，折合注册资本1.2亿元，超出部分22.8亿元转入资本公积，此次增资后公司的注册资本变更为41亿元。截至2013年6月底，公司注册资本41亿元，其中奇瑞控股持股41.17%，为公司第一大股东。实际控制人为芜湖市国有资产监督管理委员会（见附件1-1）。

公司经营范围：生产、销售汽车产品，生产、销售发动机；经营本企业自产产品的出口业务，经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件的进口业务；技术服务及技术交易；汽车及机械设备租赁；实业投资，金融投资。

截至2012年底，公司（合并）资产总额639.33亿元，所有者权益为168.82亿元；2012年公司

实现营业总收入306.24亿元，利润总额4.33亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额665.16亿元，所有者权益171.82亿元；2013年1~6月公司实现营业总收入129.82亿元，利润总额-2.90亿元。

公司注册地址：安徽省芜湖市经济开发区长春路8号；法定代表人：尹同跃。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册短期融资券54亿元，并于2013年6月成功发行2013年第一期短期融资券20亿元，发行期限365天。

本期公司计划发行2014年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度20亿元，发行期限365天。本期短期融资券所筹资金全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国最大的自主品牌乘用车研发、生产、销售、出口企业之一，现已拥有整车、发动机、变速箱等关键零部件的自主研发能力、自主知识产权和核心技术，是中国自主品牌乘用车领域的标杆企业。根据中国汽车工业协会公布的汽车销量排名，2012年公司位居中国汽车销量第九位，自主品牌汽车销量第二位。

截至2013年6月底，公司已具备年产90万辆整车、90万台发动机和60万套变速箱的生产能力。公司旗下现有产品覆盖轿车（经济型、中级和中高级）、SUV和商务车领域。目前，奇瑞已有16个系列数十款车型投放市场，另有数十款储备车型将相继上市。公司生产规模较大，产品类型丰富，配套能力完善。

2010-2012年，公司营业总收入年均复合下降6.89%，主要源于2011年底公司实施资

产重组，剥离投资咨询、造船等业务所致。从汽车业务来看，汽车业务为公司收入的主要来源，近三年在主营业务收入中的比重波动上升，2012年为81.60%。得益于强大的自主研发实力，公司产能规模有所扩大，近年来产品谱系逐渐完善，有助于提升公司整体抗风险能力和产品附加值。但公司近年来产品的产量呈下行趋势，产能利用率提升的空间较大。公司在坚持自主品牌的同时，目前已经于国际知名品牌开展合作，未来随着产品逐步推向市场，公司产品盈利能力有望提升。未来公司将加强在自主研发和自主品牌轿车方面的投入，并逐步扩大中高端车型在产品体系中的比重，有助于公司竞争实力提升。

目前，公司已按《公司法》等法律法规的要求建立了较为健全的现代企业法人治理结构，管理制度比较规范，公司对下属全资、控股企业人事、财务等具有较强的控制力。

近几年，公司资产规模逐年扩大，营业收入和经营活动产生的现金流入量规模较大；但公司中高端产品系培育需要一定时间，整体盈利能力偏弱，政府补助及相关支持成为当前盈利的重要支撑。同时，公司目前有息债务以短期债务为主，债务负担重。

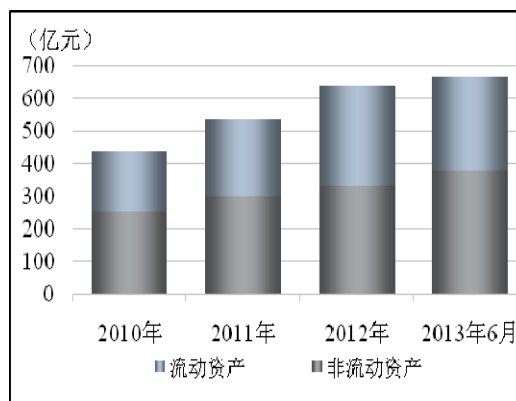
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010年~2012年，公司资产规模增长较快，年均复合增长率为20.89%，主要系货币资金、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资等科目增长所致。近三年，公司资产以非流动资产为主，但其占比有下降趋势。截至2012年底，公司资产总额为639.33亿元，其中，流动资产和非流动资产分别占比48.20%和51.80%。

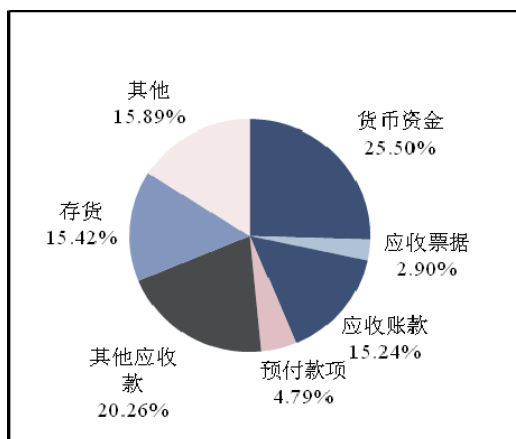
图1 近年来公司资产构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理

2010~2012年，公司流动资产年均增长28.84%，主要来自于货币资金、其他应收款、其他流动资产的增长。截至2012年底，公司流动资产合计308.14亿元，资产构成以货币资金、存货、其他应收款、其他流动资产为主。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司2012年审计报告

2010~2012年，公司货币资金规模快速增长，年均复合增长率为25.37%，主要是由于2011年、2012年连续两年股东增资及对外筹资规模增加所致。截至2012年底，公司货币资金78.56亿元，其中，银行存款占92.80%，其他货币资金占7.19%，其他货币资金主要为信用保证金和银行承兑汇票保证金。截至2012年底，公司存放同业款项系子公司奇瑞徽银存放于其他商业银行的货币资金，为0.42亿元。

2010~2012年,公司应收票据规模波动上升,年均增幅12.98%。截至2012年底,公司应收票据8.94亿元,全部为银行承兑汇票,较2011年底下降49.64%,主要是公司当年减少使用票据结算货款所致。

2010~2012年,公司应收账款快速增长,年均复合增长率为41.56%。其中,2011年较2010年增长了70.58%,主要系2011年公司与奇瑞控股资产重组后增加对芜湖帮的贸易有限公司货款12.93亿元和2011年出口销售增加应收账款共同影响所致。截至2012年底,公司应收账款46.97亿元,其中,账龄在1~6个月的占89%,7~12个月的占3.05%,1~2年的占3.38%,2年以上的占4.57%。2012年公司计提坏账准备1.41亿元,计提比例为2.91%。公司应收账款中欠款前五名的单位金额合计为35.78亿元,占应收账款余额的73.94%,主要是由于公司出口业务采用远期信用证结算,账龄一般为6个月。总体看,公司账龄结构性风险较低。

2010~2012年,公司预付账款快速下降,年均降幅达35.97%。其中,2011年较2010年降低了46.61%,主要是2011年资产重组后,不再合并寰球实业和帮的贸易等公司资产负债表所致。截至2012年底,公司预付账款为14.77亿元,其中账龄在1年以内的占82.47%,账龄超过一年的款项,主要系部分材料和工程款尚未办理结算所致。

2010~2012年,公司其他应收款规模快速上升,年均增幅102.35%,主要是资产重组后,公司与奇瑞控股及其子公司的往来款增加所致。截至2012年底,公司其他应收款62.42亿元,较上年增长49.96%,其中,应收持公司股东奇瑞控股的款项金额为30.17亿元,占其他应收款总额的48.33%,该部分款项为公司剥离非核心业务至股东奇瑞控股,公司应收的剥离资产的对价款,该部分账龄基本在1年以内。截至2012年底,公司共计提坏账准备2.16亿元,计提比例3.35%。从账龄来看,1~6个月的占43.09%,7~12个月的占37.15%,1~2年的占4.44%,2年以上的占15.32%。

公司其他应收款中欠款前五名的单位金额合计为50.01亿元,占其他应收款总额的比例为77.44%。总体看,公司其他应收款主要是应收股东奇瑞控股的款项,资金占用规模较大,集中度较高。

2010~2012年,公司存货规模有所增长,年均复合增长率为6.70%。截至2012年底,公司存货账面余额47.51亿元,主要为原材料(占37.42%)和库存商品占(30.99%);公司计提存货跌价准备1.26亿元,计提比例为2.59%。公司原材料主要为钢材,库存商品主要为汽车和零部件,该类存货面临一定的跌价风险。

2010~2012年,公司其他流动资产快速增长,年均复合增长率为145.29%。截至2012年底,公司其他流动资产46.35亿元,主要为委托贷款、理财产品、待抵扣进项税、预交企业所得税和试制夹具等,其中委托贷款占其他流动资产总额的78.81%。截至2012年底,公司委托贷款36.53亿元,主要是对股东奇瑞控股的委托贷款,该贷款将于2013年12月到期,风险较小。

截至2013年6月底,公司资产总额665.16亿元,较2012年底上升4.04%,其中流动资产和非流动资产占比分别为42.86%和57.14%,非流动资产比例较2012年底有小幅上升,结构变化不大。截至2013年6月底,公司货币资金32.48亿元,较2012年底下降58.65%,主要是公司对合资项目进行注资所致;存放同业款项较2012年增长了7.20倍,主要是金融公司业务增长所致;其他应收款较2012年底增长了31.69%,主要是公司进一步剥离了部分非核心业务给奇瑞控股,导致公司应收款项增加;长期股权投资较2012年底增长64.76%,主要是对合资公司的注资。

2010~2012年,公司销售债权周转次数和存货周转次数波动下降,2012年分别为5.14次、5.60次;近三年公司总资产周转次数平均值为0.68次,2012年为0.51次。总体看,公

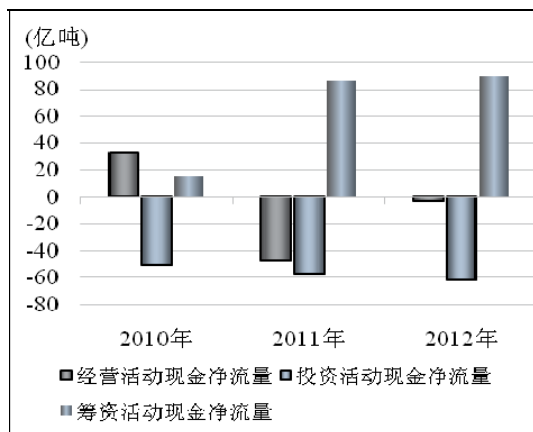
司应收账款的回款速度和存货变现速度基本正常，整体经营效率较好。

总体看，近三年公司资产规模快速增长，资产构成以非流动资产为主，流动资产中货币资金、其他应收款、存货占比较高。公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年公司经营活动的现金流入量波动下降，年均降幅 16.84%。2012 年公司经营活动现金流入为 302.32 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（占 86.32%），较上年下降 35.37%，是由于公司汽车产销量下降以及资产重组所致。2012 年，经营活动现金流出为 305.18 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金（占 70.92%）和支付其他与经营活动有关的现金（占 12.96%），支付的其他与经营活动有关的现金主要是期间费用、保证金和单位往来款。近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 33.26 亿元、-47.46 亿元和 -2.87 亿元。从收入实现质量来看，2010~2012 年公司现金收入比分别为 114.11%、99.37%和 86.56%，公司收入实现质量一般。

图 3 2010~2012 年公司现金流情况



资料来源：根据公司财务报表整理

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入规模快速上升，年均复合增长率 56.78%，2012 年公司收回投资收到的现金为 62.34 亿元，较上年增长 370.52%，主要是公司收

回投资理财理财产品所致；公司投资活动现金流出规模较大，近三年分别为 89.98 亿元、77.28 亿元和 157.59 亿元；2012 年公司投资支付的现金同比增长 80.15%，主要是当年公司新设立 5 家子公司所致。近三年投资活动现金流出量均大于流入量，导致投资活动产生的现金净流量均为负值，分别为 -50.83 亿元、-56.83 亿元和 -61.37 亿元。2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额均为负值，经营活动产生的现金流量净额均不能满足投资活动现金需要。

筹资活动方面，2010~2012 年，为满足投资需求，公司通过银行贷款、发行短期融资券和中期票据等渠道筹集资金，筹资活动现金流入量分别为 96.64 亿元、259.55 亿元和 351.69 亿元；近三年筹资活动产生的现金流量净额快速增长，分别为 15.22 亿元、85.83 亿元、90.18 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额持续为负，为 -16.12 亿元，其中收到其他与经营活动有关的现金 25.12 亿元，主要是收到的关联单位的往来款、政府补贴收入和供应商的罚款等；支付的其他与经营活动有关的收入 19.88 亿元，主要是单位间的往来款等。投资活动产生的现金流量净额为 -51.18 亿元，其中收回投资收到的现金和投资支付的现金均为公司理财产品的收回和投资；支付的其他与投资活动有关的现金主要是委托贷款的支出；公司将上半年对合资项目的投资计入“取得子公司及其他营业单位支付的现金净额”科目中。筹资活动产生的现金流量净额为 25.29 亿元。现金收入比为 97.17%。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模有所下降，并且由于成本上涨带来的经营活动现金流出以及建设生产基地、改造设备造成的投资活动现金流出的大幅增加，公司对外融资需求大，整体现金流状况一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 2010~2012 年, 公司流动资产年均增速快于流动负债, 近三年流动比率分别为 67.24%、77.60%和 85.48%, 呈现上升趋势, 同时, 速动比率也呈现连续上升趋势, 分别为 52.12%、63.69%和 72.30%。近三年, 公司现金类资产快速增长, 年均增速 23.58%, 2012 年为 88.70 亿元, 但由于短期债务的增速快于现金类资产的增速, 所以现金类资产对短期债务的覆盖程度有所下降, 分别为 44.56%、37.66%和 34.72%。2010 年公司经营现金流动负债比为 12.04%, 2011 和 2012 年公司经营活动产生的现金流量净额为负, 相应经营现金流动负债比也为负值, 分别为-15.53%和-0.8%。

截至 2013 年 6 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 88.96%和 76.57%, 现金类资产/短期债务为 16.51%, 经营现金流动负债比为-5.03。综合考虑, 公司短期偿债能力较弱。

截至 2013 年 6 月底, 公司对外担保合计 64.98 亿元, 担保比率为 37.82%, 担保比率偏高。被担保企业如下表所示, 其中, 芜湖市建设投资有限公司、奇瑞控股有限公司和常熟港口开发建设有限公司为公司股东; 观致汽车有限公司为芜湖奇瑞汽车投资有限公司(奇瑞汽车股份有限公司的全资子公司)与美国量子公司(Quantum (2007)LLC)共同组建的合资公司; 芜湖新联造船有限公司为公司股东奇瑞控股股份有限公司的控股子公司。总体看, 公司对外担保额度较大, 主要为股东和合资企业, 存在一定的或有负债风险。

表 1 截至 2013 年 6 月底, 公司对外担保情况

被担保企业	担保额度(万元)
芜湖市建设投资有限公司	265500
奇瑞控股有限公司	40000
常熟港口开发建设有限公司	150000
观致汽车有限公司	150000
芜湖新联造船有限公司	44258
合计	649758

资料来源: 公司提供

截至 2013 年 6 月底, 公司获得银行综合授信额度 527.10 亿元, 尚未使用额度 312.04 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 20 亿元, 占 2013 年 6 月底公司短期债务和全部债务比重分别为 8.58%和 5.00%, 对公司现有债务影响较小。

以 2013 年 6 月底财务数据为基础, 不考虑其他因素变化, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 74.92%和 70.97%, 公司债务负担加重。

2010~2012 年, 公司现金类资产规模快速增长, 分别为 58.08 亿元、70.38 亿元和 88.70 亿元, 剔除因保证金等受限的资产后分别为 57.07 亿元、65.29 亿元和 83.05 亿元, 对本期短期融资券的保障倍数分别为 2.85 倍、3.26 倍和 4.15 倍; 截至 2013 年 6 月底, 公司现金类资产 38.47 亿元, 剔除因保证金等受限的资产后为 37.21 亿元, 对本期短期融资券的保障倍数为 1.86 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

2010~2012 年, 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数的三年加权平均值分别为 1.39 倍、18.95 倍和-0.45 倍。EBITDA 和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

整体看, 公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流入量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

六、综合评价

公司是国家汽车产业调整和振兴规划中明确支持的国内 8 家大型企业集团之一, 产销规模较大、产品谱系丰富、品牌知名度高; 同

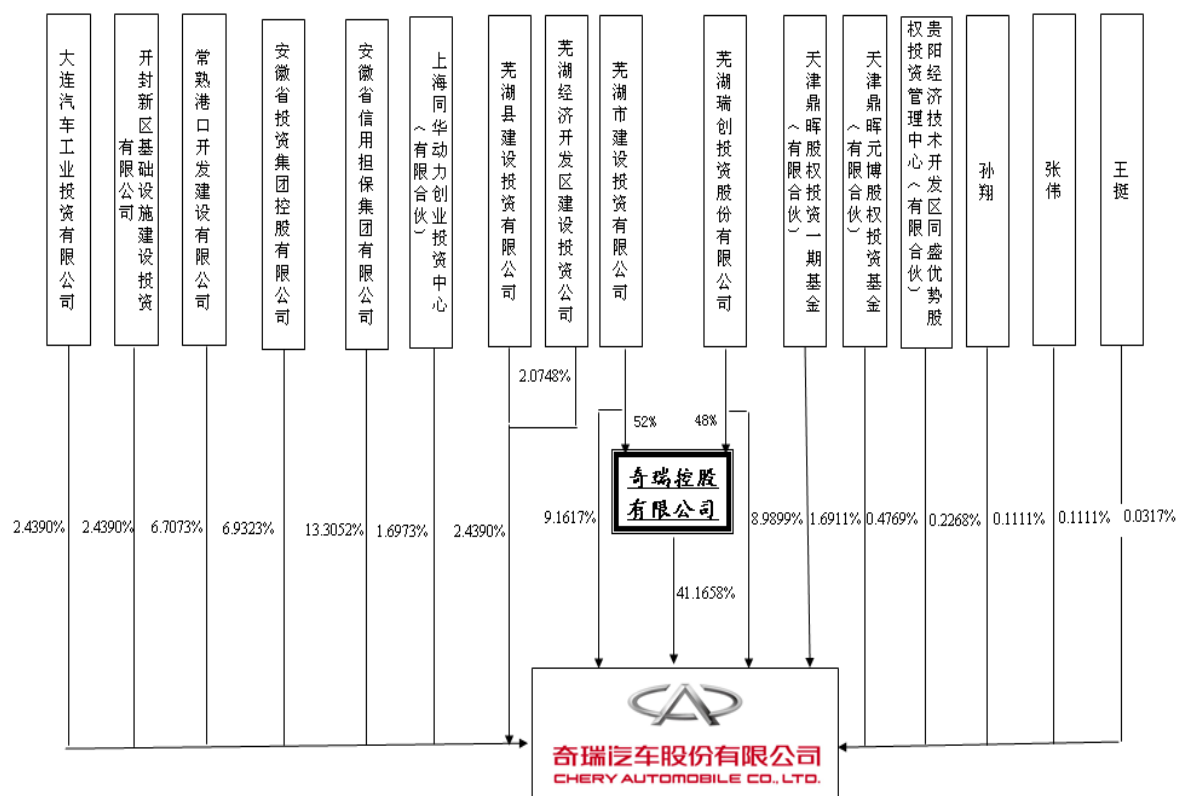
时，公司作为中国自主品牌乘用车的标志性企业，将加强在自主研发和自主品牌轿车方面的投入，并逐步扩大中高端车型在产品体系中的比重，有助于公司竞争实力提升。

近几年，公司资产规模逐年扩大，营业收入和经营活动产生的现金流入量规模较大；但公司中高端产品系培育需要一定时间，整体盈利能力偏弱，政府补助及相关支持成为当前盈利的重要支撑。同时，公司目前有息债务以短期债务为主，债务负担重。

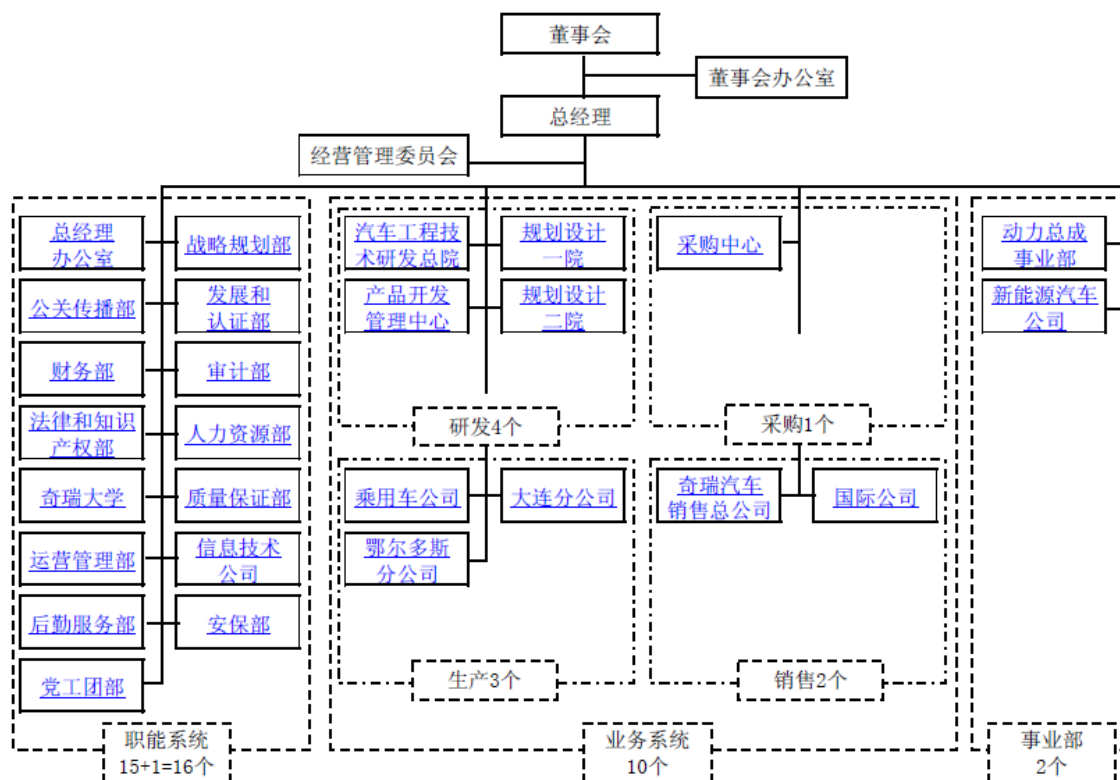
目前公司现金类资产、经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 截至 2013 年 6 月底公司股权结构



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：人民币万元）

	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	499863.22	519027.49	785648.92	25.37	324829.06
交易性金融资产	10941.13	7318.80	11986.69	4.67	8480.00
存放同业款项	33815.77	6192.77	4216.55	-64.69	34600.31
应收票据	70026.95	177497.78	89383.47	12.98	51400.09
应收账款	234383.30	436613.96	469697.49	41.56	612564.25
预付款项	360253.90	192323.11	147699.39	-35.97	165381.57
应收利息	342.30	1211.87	1331.16	97.20	191.86
应收股利	0.00	10840.27	8672.74		8672.74
其他应收款	152452.42	416264.27	624212.01	102.35	821995.64
存货	417292.44	425026.28	475110.79	6.70	397050.28
一年内到期的非流动资产		25021.63			
其他流动资产	77031.93	154211.04	463467.68	145.29	425685.06
流动资产合计	1856403.37	2371549.26	3081426.89	28.84	2850850.87
非流动资产：					
可供出售金融资产	110740.81	52812.21	42042.58	-38.38	34775.52
发放贷款及垫款	200033.07	381499.34	498639.37	57.89	612820.35
长期应收款		78157.91	66400.00		66421.32
长期股权投资	190586.81	259915.92	305296.07	26.57	503013.20
持有至到期投资					20000.00
投资性房地产					
固定资产	969256.09	980424.45	1127773.01	7.87	1245001.96
在建工程	326195.53	542241.76	537226.24	28.33	539318.60
工程物资					
固定资产清理	737.85	377.23	378.72	-28.36	376.78
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	365252.50	381555.08	391838.15	3.58	379490.53
开发支出	290717.44	222957.72	236903.46	-9.73	273986.45
商誉	970.65	12120.00	12118.96	253.35	15239.69
长期待摊费用	1379.31	2564.15	2395.66	31.79	1387.40
递延所得税资产	36463.77	54742.61	51979.29	19.39	75760.38
其他非流动资产	26000.00	362.68	38877.69	22.28	33168.78
非流动资产合计	2518333.82	2969731.07	3311869.19	14.68	3800760.95
资产总计	4374737.19	5341280.32	6393296.08	20.89	6651611.82

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	553715.87	1078981.67	1561179.98	67.91	1503577.82
吸收存款及存放同业					
交易性金融负债					
应付票据	591331.77	627047.39	595860.56	0.38	566619.09
应付账款	942365.18	755413.79	601818.35	-20.09	597907.34
预收款项	235790.91	45980.38	40344.25	-58.64	31131.68
应付职工薪酬	35957.67	50756.63	55718.73	24.48	35325.47
应交税费	20772.36	49268.14	40082.86	38.91	-7663.87
应付利息	4349.43	16106.09	20789.61	118.63	32742.03
应付股利			577.32		625.53
其他应付款	103877.58	143876.62	157948.77	23.31	134856.27
一年内到期的非流动负债	161378.97	162542.00	290531.62	34.18	179774.01
其他流动负债	107052.94	122090.36	234830.79	48.11	125410.98
流动负债合计	2761024.04	3056018.83	3604894.03	14.26	3204528.18
非流动负债：					
长期借款	300256.00	459315.54	287692.92	-2.11	455070.96
应付债券	180000.00	360000.00	740000.00	102.76	1140000.00
长期应付款	84359.81	32666.39	10166.56	-65.28	75601.23
递延收益					
专项应付款					
预计负债	49252.84	51444.52	42090.24	-7.56	41584.52
递延所得税负债	8210.56	29.10	37.82	-93.21	37.82
其他非流动负债	16556.78	10088.27	20183.07	10.41	16610.40
非流动负债合计	638635.99	913543.82	1100170.61	31.25	1728904.93
负债合计	3399660.04	3969562.65	4705064.64	17.64	4933433.11
所有者权益：					
实收资本（或股本）	388000.00	398000.00	410000.00	2.80	410000.00
资本公积	357255.45	515599.23	791055.65	48.80	736919.47
减：库存股					
盈余公积	19215.25	25450.76	36269.16	37.39	36269.16
未分配利润	180471.88	194505.95	212685.17	8.56	231232.41
外币报表折算差额	992.53	7019.90	5776.04	141.24	-31.21
归属于母公司所有者权益合计	945935.11	1140575.85	1455833.13	24.06	1414389.83
少数股东权益	29142.04	231141.83	232398.32	182.39	303788.88
所有者权益合计	975077.15	1371717.68	1688231.45	31.58	1718178.70
负债和所有者权益总计	4374737.19	5341280.32	6393296.08	20.89	6651611.82

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~6 月
一、营业总收入	3532807.70	4275356.75	3062433.80	-6.89	1298207.06
其中: 营业收入	3517223.80	4241367.01	3014748.71	-7.42	1265545.57
利息收入	14939.90	31080.69	47178.88	77.71	32659.07
手续费及佣金收入	644.01	2909.05	506.20	-11.34	2.43
减: 营业成本	3194373.27	3823307.84	2518639.71	-11.20	1117380.18
利息支出	2790.15	7291.64	17083.62	147.44	10667.77
手续费及佣金支出	216.55	238.47	285.47	14.81	698.93
营业税金及附加	83317.45	73586.98	60361.52	-14.88	27678.95
销售费用	276439.41	209360.48	209517.45	-12.94	96692.73
管理费用	139363.86	195048.50	206564.67	21.75	99057.05
财务费用	28123.93	61296.49	64352.52	51.27	34771.88
资产减值损失	108363.68	26553.63	16102.46	-61.45	1251.56
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	165.63	-207.73	-2637.03		-3270.00
投资收益 (损失以“一”号填列)	212623.16	80005.55	21192.38	-68.43	18578.67
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	-87391.80	-41529.45	-11918.27	-63.07	-74683.33
加: 营业外收入	120967.64	59365.35	59343.30	-29.96	46885.08
减: 营业外支出	3382.31	3101.01	4172.64	11.07	1219.14
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	30193.53	14734.89	43252.40	19.69	-29017.39
减: 所得税费用	6200.96	-5570.89	12106.33	39.73	-18622.01
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	23992.57	20305.78	31146.06	13.94	-10395.38
少数股东损益	4657.17	36.19	2148.44	-32.08	3841.59

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~6 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	4013426.62	4214621.19	2609643.34	-19.36	1229715.09
客户存款和同业存放款项净增加额	2185.49	-475.61	1255.43	-24.21	-4345.38
向其他金融机构拆入资金净增加额	81000.00	73500.00	143820.00	33.25	68660.00
收取利息、手续费及佣金的现金	15563.63	34305.23	47765.62	75.19	23062.21
收到的税费返还	59388.02	76391.71	129462.61	47.65	28566.01
收到其他与经营活动有关的现金	199949.99	279332.75	91236.57	-32.45	251185.94
经营活动现金流入小计	4371513.75	4677675.27	3023183.58	-16.84	1596843.86
购买商品、接受劳务支付的现金	3418672.28	4371626.51	2164251.78	-20.43	1229871.43
客户贷款及垫款净增加额	87229.42	183208.76	121739.80	18.14	114874.58
支付手续费及佣金的现金	2741.02	6834.33	19177.07	164.51	952.61
支付给职工以及为职工支付的现金	147422.04	216324.15	201090.69	16.79	121873.87
支付的各项税费	179815.39	172383.93	149987.32	-8.67	91757.40
支付其他与经营活动有关的现金	203071.03	201919.10	395598.05	39.57	198742.69
经营活动现金流出小计	4038951.18	5152296.77	3051844.71	-13.07	1758072.57
经营活动产生的现金流量净额	332562.57	-474621.50	-28661.13		-161228.70
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	93043.96	149559.50	623417.59	158.85	341349.47
取得投资收益收到的现金	4962.21	12681.26	25644.17	127.33	3777.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	996.35	22129.71	182616.94	1,253.83	8778.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	110770.22	0.00	122.00	-96.68	40999.49
收到其他与投资活动有关的现金	181688.02	20129.34	130419.42	-15.28	43085.19
投资活动现金流入小计	391460.77	204499.81	962220.12	56.78	437989.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	385517.13	559673.86	453338.97	8.44	309001.06
投资支付的现金	289725.21	177756.70	979103.81	83.83	330685.28
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	37492.00	0.00	42574.76	6.56	144138.49
支付其他与投资活动有关的现金	187066.60	35413.76	100905.72	-26.56	165944.69
投资活动现金流出小计	899800.93	772844.33	1575923.26	32.34	949769.52
投资活动产生的现金流量净额	-508340.16	-568344.52	-613703.13	9.88	-511779.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	17051.05	402762.76	290012.50	312.41	18646.00
取得借款收到的现金	769374.45	2177013.56	2743537.49	88.84	1457626.82
发行债券收到的现金			479800.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	180000.00	15772.80	3583.99	-85.89	5559.51
筹资活动现金流入小计	966425.50	2595549.12	3516933.98	90.76	1881832.33
偿还债务支付的现金	771818.84	1661774.05	2488705.75	79.57	1552920.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41314.76	65878.78	114425.23	66.42	60375.97
支付其他与筹资活动有关的现金	1095.90	9556.26	11979.03	230.62	12655.42
筹资活动现金流出小计	814229.50	1737209.09	2615110.01	79.21	1625951.98
筹资活动产生的现金流量净额	152196.00	858340.03	901823.97	143.42	255880.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2198.94	-3832.74	5185.50		-1026.64
五、现金及现金等价物净增加额	-25780.54	-188458.73	264645.21		-418154.60
加: 期初现金及现金等价物余额	559459.53	533678.99	525220.26	-3.11	777583.98
六、期末现金及现金等价物余额	533678.99	345220.26	789865.47	21.66	359429.37

附件 4-2 合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	23992.57	20305.78	31146.06	13.94
加：少数股东损益				
减：未确认的投资损失				
加：计提的资产减值准备	108363.68	26553.63	16102.46	-61.45
固定资产折旧	129015.36	129032.51	149853.01	7.77
无形资产摊销	47319.25	54697.13	55343.57	8.15
长期待摊费用摊销	748.79	1048.11	2627.86	87.34
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1605.37	-12984.00	395.70	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失（减：收益）	-165.63	-207.73	2637.03	
财务费用	25057.04	52378.67	60199.61	55.00
投资损失(减:收益)	-212623.16	-80005.55	-21192.38	-68.43
递延所得税资产减少（减：增加）	-12223.38	-13400.20	3634.81	
递延所得税负债增加（减：减少）	107.58	57.56	8.72	-71.53
存货的减少(减:增加)	-59348.64	35686.44	-51171.22	-7.14
经营性应收项目的减少(减:增加)	-393833.69	-400297.52	-237906.09	-22.28
经营性应付项目的增加(减:减少)	677758.16	-287486.32	-39487.38	
其他			-852.89	
经营性活动产生的现金流量净额	332562.57	-474621.50	-28661.13	

附件 5 主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.26	9.24	5.14	7.79	--
存货周转次数(次)	8.20	9.08	5.60	7.16	--
总资产周转次数(次)	0.91	0.87	0.51	0.70	--
现金收入比(%)	114.11	99.37	86.56	95.91	97.17
盈利能力					
营业利润率(%)	6.81	8.12	14.45	11.03	9.52
总资本收益率(%)	1.72	1.78	1.73	1.74	--
净资产收益率(%)	2.46	1.48	1.84	1.86	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	36.67	38.31	38.07	37.86	49.30
全部债务资本化比率(%)	65.74	66.48	68.03	67.11	69.96
资产负债率(%)	77.71	74.32	73.59	74.63	74.17
偿债能力					
流动比率(%)	67.24	77.60	85.48	79.47	88.96
速动比率(%)	52.12	63.69	72.30	65.68	76.57
经营现金流动负债比(%)	12.04	-15.53	-0.80	-2.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.26	3.94	4.52	4.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.05	10.80	11.54	10.62	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.38	-0.18	-0.22	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.22	-16.29	-9.34	-10.20	--
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)	21.86	23.39	15.12	18.95	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.66	-2.37	-0.14	-0.45	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.88	-5.21	-3.21	-3.35	--
现金偿债倍数(倍)	2.85	3.26	4.15	3.42	1.86

注：2013 年上半年财务数据未经审计。

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	
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+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 短期融资券信用等级的定义

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 奇瑞汽车股份有限公司 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。

奇瑞汽车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。奇瑞汽车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奇瑞汽车股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现奇瑞汽车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。

如奇瑞汽车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奇瑞汽车股份有限公司、主管部门、交易机构等。

