

信用等级公告

联合[2014] 1982 号

联合资信评估有限公司通过对奇瑞汽车股份有限公司 2015 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
2015 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
二零一四年十一月四日



奇瑞汽车股份有限公司

2015 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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 14 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: 2014 年 11 月 4 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	70.38	88.70	57.90	74.66
资产总额(亿元)	534.13	639.33	661.81	694.99
所有者权益(亿元)	137.17	168.82	169.76	178.56
短期债务(亿元)	186.86	255.44	252.81	226.93
全部债务(亿元)	272.06	359.22	377.82	410.68
营业收入(亿元)	424.14	301.47	262.77	62.72
利润总额(亿元)	1.47	4.33	8.64	-3.43
EBITDA(亿元)	25.19	31.13	39.90	-
经营性净现金流(亿元)	-47.46	-2.87	-28.46	9.09
净资产收益率(%)	1.48	1.84	5.17	-
资产负债率(%)	74.32	73.59	74.35	74.31
速动比率(%)	63.69	72.30	79.35	101.59
EBITDA 利息倍数(倍)	3.94	4.52	3.26	-
经营现金流流动负债比(%)	-15.53	-0.80	-7.91	-
现金偿债倍数(倍)	4.66	5.93	3.85	4.04

注: 1. 2014 年一季度财务报表未经审计;

2. 现金偿债倍数计算时剔除了票据保证金。

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(下称“联合资信”)评定,奇瑞汽车股份有限公司(下称“公司”)拟发行的2015年度第一期短期融资券的信用级别为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. 安徽省、芜湖市、常熟市等各级政府对公司支持力度较大,通过注入资金、财政补贴等方式向公司提供资金支持。
3. 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强。

关注

1. 公司汽车产销量下降,使得 2012 年以来公司收入规模大幅下降。
2. 目前公司主业亏损,期间费用规模大,利润总额对营业外收入和投资收益依赖性强。
3. 股东奇瑞控股占用公司资金较多,对该款项的回收值得关注。
4. 公司债务规模上升迅速,且以短期债务为主,债务负担重,短期债务偿还压力较大。

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 2015 年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责任公司。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。2013年12月26日，公司收到常熟港口开发建设有限公司缴纳的新增注册资本0.2亿元。截至2014年3月底，公司注册资本41.20亿元，其中奇瑞控股持股40.97%，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。

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 2013 年底，公司（合并）资产总额 661.81 亿元，所有者权益 169.76 亿元；2013 年公司实现营业收入 262.77 亿元，利润总额 8.64 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 694.99 亿元，所有者权益 178.56 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 62.72 亿元，利润总额-3.43 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月发行2013年第一期短期融资券20亿元，于2014年3月14日发行2014年第一期短期融资券20亿元，发行期限均为365天。

本期公司计划发行2015年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为14亿元，发行期限365天，所募集资金将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，2013 年公司位居中国汽车销量第 13 位，自主品牌汽车销量第 4 位。

截至 2014 年 3 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，奇瑞已有数十款车型投放市场，另有数款储备车型将相继上市。

2011~2013 年，公司营业总收入年均复合下降 20.46%，主要是由于①2011 年底公司实施资产重组，剥离投资咨询、造船、房地产等非汽车业务，使得 2012 年公司非汽车业务收入大幅减少。②近三年公司汽车产销量逐年下降，带动公司汽车业务收入下降。从汽车业务来看，汽车销售为公司收入的主要来源，2013 年公司汽车业务实现收入 229.98 亿元，随着公司其他非核心业务转出，公司汽车业务的主导地位更加突出，2013 年在营业收入中的占比为 87.52%。得益于强大的自主研发实力，公司产品谱系逐渐完善，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，已经与国际知名品牌开展合作，未来随着产品逐步推向市场，公司盈利能力有望改善。

公司已按照《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。

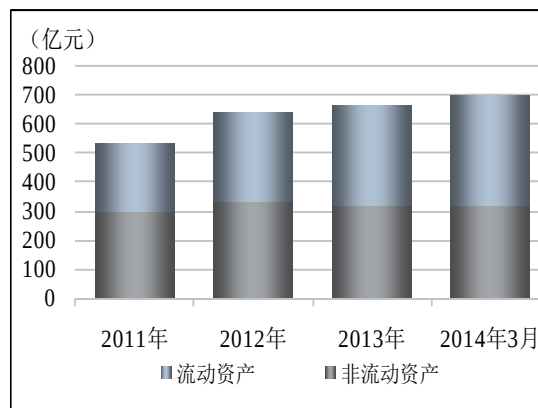
近年来，公司加快技术创新步伐，资产规模逐年扩大，营业收入规模较大；但公司中高端产品系培育需要一定时间，整体盈利能力弱，政府补助及投资收益成为当前盈利的重要支撑。同时，公司债务负担持续增加，且有息债务以短期债务为主，短期偿债压力大。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产规模增长较快，年均复合增长率为 11.31%，主要系其他应收款、存货和长期股权投资等科目增长所致。截至 2013 年底，公司资产总额为 661.81 亿元，其中，流动资产和非流动资产占比分别为 51.44%和 48.56%，流动资产占比较以前有所提高。

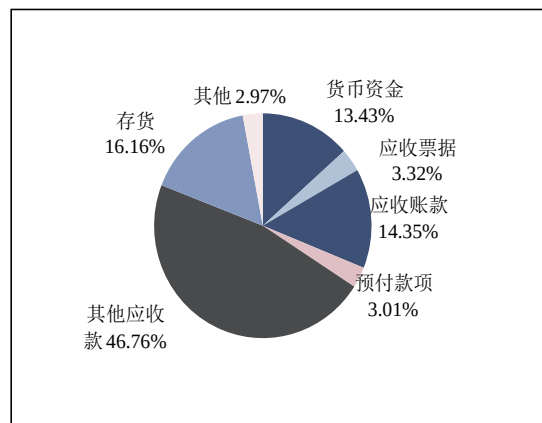
图 1 近年来公司资产构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理

2011~2013 年，公司流动资产年均增长 19.81%，主要来自于其他应收款和存货的增长。截至 2013 年底，公司流动资产合计 340.40 亿元，资产构成以存货、应收账款和其他应收款为主。

图 2 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2013 年审计报告

2011~2013 年，公司货币资金规模波动下降，年均降幅为 6.13%。截至 2013 年底，公司货币资金 45.73 亿元，其中，银行存款占 91.17%，其他货币资金占 8.81%，其他货币资金主要为信用保证金和银行承兑汇票保证金。

2011~2013 年，公司应收票据规模波动下降，年均降幅 20.15%。截至 2013 年底，公司应收票据 11.32 亿元，全部为银行承兑汇票。

2011~2013 年，公司应收账款不断增长，年均复合增长率为 5.78%。截至 2013 年底，公司应收账款 48.86 亿元，主要为应收的货款。

从账龄看，1~6 个月的占 53.65%，7~12 个月的占 33.53%，1~2 年的占 12.00%，2 年以上的占 0.82%，账龄较短；从计提坏账准备方面看，公司按账龄分析法共计提坏账准备 1.85 亿元，计提比例为 3.65%；从集中度看，公司应收账款中欠款前五名的单位金额合计为 29.09 亿元，占应收账款余额的 57.36%，集中度较高，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。

2011~2013 年，公司预付款项快速下降，年均降幅 27.02%。截至 2013 年底，公司预付账款为 10.24 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 84.72%，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。

2011~2013 年，公司其他应收款规模快速增长，年均增幅 95.54%。截至 2013 年底，公司其他应收款 159.16 亿元，较上年增长 154.98%，其中，应收公司股东奇瑞控股的款项为 100.24 亿元，占其他应收款总额的 62.98%，主要是① 2011 年资产重组过程中产生了交易价差，奇瑞控股应支付公司 15.46 亿元补价；② 资产重组完成后，公司与奇瑞控股及其子公司的往来款增加；③ 2013 年公司将奇瑞汽车河南有限公司全部股权、汽车金融公司 31% 的股权转让给股东奇瑞控股后进一步增加了应收款项。从账龄来看，1~6 个月的占 78.01%，7~12 个月的占 6.57%，1~2 年的占 11.98%，2 年以上的占 3.44%，账龄较低；从计提坏账准备方面看，截至 2013 年底，公司共计提坏账准备 9.28 亿元，计提比例为 5.51%；从集中度看，公司其他应收款中欠款前五名的单位金额合计为 129.83 亿元，占其他应收款总额的比例为 77.07%。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。

2011~2013 年，公司存货规模不断增长，年均复合增长率为 13.75%。截至 2013 年底，公司存货账面余额 56.46 亿元，主要为原材料（占 34.86%）和库存商品占（38.43%）；公司

计提存货跌价准备 1.47 亿元，计提比例为 2.60%。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。

2011~2013 年，公司其他流动资产快速下降，年均降幅为 25.91%。截至 2013 年底，公司其他流动资产 8.46 亿元，主要为委托贷款（占 35.43%）、理财产品（占 15.36%）和待抵扣进项税（占 42.07%）等，较上年减少 37.88 亿元，主要系公司对委托贷款及理财产品的投资减少所致。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 694.99 亿元，较 2013 年底增长 5.01%，其中流动资产和非流动资产占比分别为 53.66% 和 46.34%，流动资产比例较 2013 年底有所上升，主要是货币资金、应收账款和其他应收款的增长所致，资产结构变化不大。

总体看，近三年公司资产规模稳定增长，流动资产中应收账款、其他应收款和存货占比较高，流动性一般；公司与股东奇瑞控股的资金往来规模较大，股东资金占用明显；总体看，公司资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年公司经营活动的现金流入量波动下降，年均降幅 18.54%。2013 年公司经营活动现金流入为 310.43 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（占 82.22%）。同期，经营活动现金流出为 338.89 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金（占 62.02%）和支付其他与经营活动有关的现金（占 11.62%），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。近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -47.46 亿元、-2.87 亿元和 -28.46 亿元。从收入实现质量来看，2011~2013 年，公司现金收入比分别为 99.37% 和 86.56% 和 97.14%，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，2011~2013 年，公司投资

活动现金流入规模波动上升，年均复合增长率为 89.17%，2013 年公司投资活动现金流入合计 73.18 亿元，其中收到的其他与投资活动有关的现金 45.08 亿元，主要是企业间的资金拆借和银行存款利息收入。近三年公司投资活动现金流出规模较大，分别为 77.28 亿元、157.59 亿元和 138.45 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和支付的其他与投资活动有关的现金，2013 年投资支付的现金 31.20 亿元，主要是对合营企业捷豹路虎、观致汽车及 2013 年新设 3 家子公司的投资；支付的其他与投资活动有关的现金为 66.16 亿元，较 2012 年同比增长 555.65%，全部为企业间的资金拆借。近三年投资活动现金流出量均大于流入量，投资活动产生的现金净流量均为负值，分别为-56.83 亿元、-61.37 亿元和-65.27 亿元。

筹资活动方面，2011~2013 年，为满足投资需求，公司通过银行贷款、发行短期融资券、中期票据和非定向债务融资工具等渠道筹集资金，筹资活动现金流入量分别为 259.55 亿元、351.69 亿元和 369.92 亿元；近三年筹资活动产生的现金流量净额波动下降，分别为 85.83 亿元、90.18 亿元和 62.73 亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额由负值转为正值，为 9.09 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-11.74 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 23.95 亿元。现金收入比为 99.04%。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模波动较大，近三年经营活动产生的现金净额均为负值，与此同时，生产基地建设及对合资公司的投资加重了公司的资本支出，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

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司流动比率和速动比率不断上升，2013 年底分别为 94.64%和 79.35%，均较 2012 年有较大提高，但指标仍处于较低水平。2011~2013 年，

公司经营现金流流动负债比波动上升，分别为 -15.53%、-0.80%和-7.91%，经营活动净现金流对短期债务的保障能力弱。

截至 2014 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 113.94%和 101.59%，经营现金流流动负债比为 2.78%。总体看，公司短期偿债能力较弱，短期支付压力大。

截至 2014 年 9 月底，公司对外担保合计 115.61 亿元，担保比率为 68.88%（以 2014 年 9 月底净资产 167.85 亿元为基础计算），担保比率高。被担保企业如下表所示，其中，奇瑞徽银汽车金融有限公司原为公司下属子公司，2013 年 12 年转让给公司股东奇瑞控股有限公司；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（Quantum (2007)LLC）共同组建的合资公司；芜湖新联造船有限公司、奇瑞汽车河南有限公司和奇瑞徽银汽车金融有限公司为公司股东奇瑞控股的控股子公司。

总体看，公司对外担保额度较大，主要为股东、合资企业和联营企业，综合考虑，公司对外担保存在或有负债风险。

表 1 截至 2014 年 9 月底，公司对外担保情况

被担保企业	担保额度 (万元)
奇瑞徽银汽车金融有限公司	392200
芜湖新联造船有限公司	72432
芜湖市建设投资有限公司	211500
芜湖市镜湖建设投资有限公司	50000
奇瑞汽车河南有限公司	40000
奇瑞控股有限公司	90000
常熟港口开发建设有限公司	150000
观致汽车有限公司	150000
合计	1156132

资料来源：公司提供

截至 2014 年 9 月底，公司获得银行综合授信额度 563.17 亿元，尚未使用额度 292.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

2014 年 10 月公司发行了“14 奇瑞 MTN001”，发行规模 18 亿元；本期公司计划发行 14 亿元短期融资券，两期债券合计 32 亿元。

本期短期融资券发行额度是 2014 年 3 月底全部债务的 3.41%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.31% 和 69.70%。以 2014 年 3 月底财务数据为基础，考虑 2014 年 10 月发行的 18 亿元“14 奇瑞 MTN001”，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 75.44% 和 71.26%，公司债务负担进一步加重。

2011~2013 年，公司现金类资产波动较大，分别为 70.38 亿元、88.70 亿元和 57.90 亿元，剔除票据保证金等受限资产后分别为 65.29 亿元、83.05 亿元和 53.87 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 4.66 倍、5.93 倍和 3.85 倍；对两期债券的保障倍数分别为 2.04 倍、2.60 倍、1.68 倍；截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 74.66 亿元，剔除票据保证金等受限资产后为 56.57 亿元，对本期短期融资券和两期债券的保障倍数分别是 4.04 倍、1.77 倍，公司现金类资产对本期短期融资券和两期债券的保障能力强。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 33.41 倍、21.59 倍和 22.17 倍；为两期债券发行额度的 14.62 倍、20.68 倍、15.01 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券和两期债券的保障能力强。2011~2013 年，公司经营活动现金净流量均为负值，对本期短期融资券的保障能力弱。

总体看，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具有良好的保障能力。

六、结论

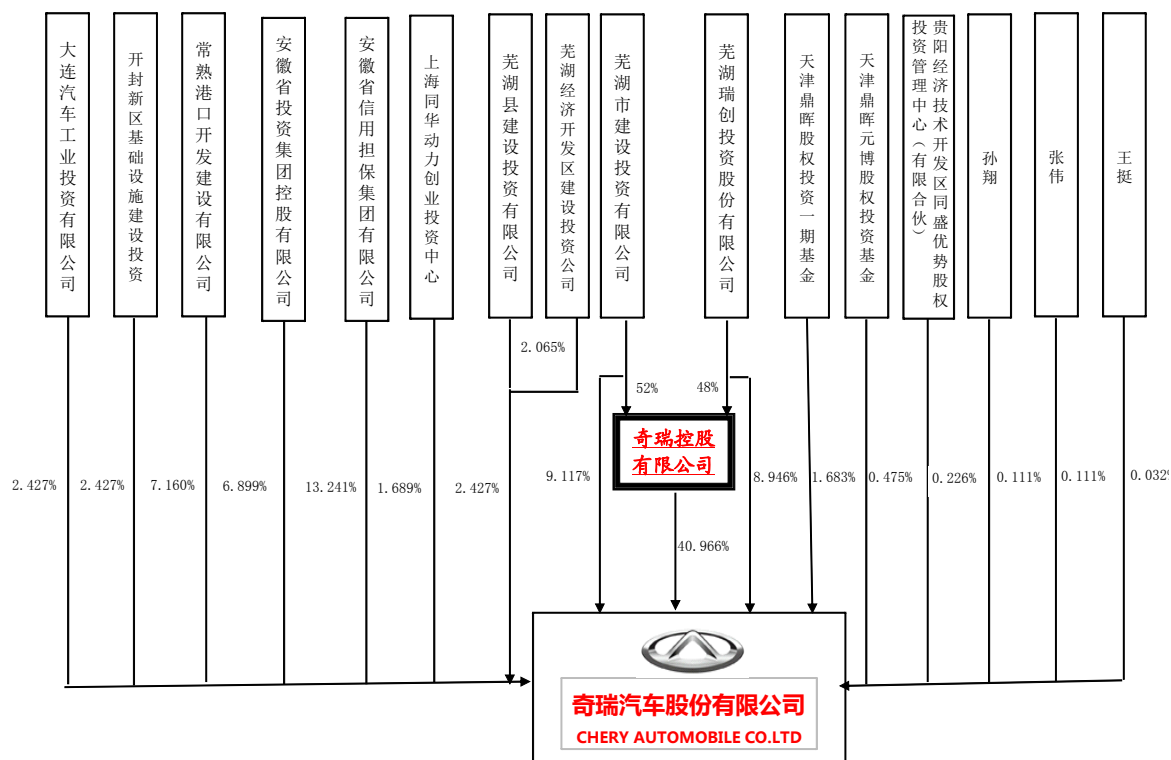
公司作为中国大型整车生产企业之一，产销规模较大、产品谱系丰富、品牌知名度高、政府支持力度较大；同时，公司作为中国自主品牌乘用车企业，将继续加强在自主研发和自主品牌建设方面的投入，并逐步扩大中高端车型在产品体系中的比重，以提升公司整体竞争实力提升。

近年来，公司加快技术创新步伐，资产规模逐年扩大，营业收入规模较大；但公司中高端产品系培育需要一定时间，整体盈利能力弱，政府补助及投资收益成为当前盈利的重要支撑。同时，公司债务负担持续增加，且有息债务以短期债务为主，短期偿债压力大。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。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 公司股权结构图





```
graph TD; Board[董事会] --- BoardOffice[董事会办公室]; Board --- GM[总经理]; Board --- OpCom[经营管理委员会]; GM --- GMOffice[总经理办公室]; GM --- PubCom[公关传播部]; GM --- Legal[法律和知识产权部]; GM --- Strategic[战略规划部]; GM --- HR[人力资源部]; GM --- Finance[财务部]; GM --- Audit[审计部]; GM --- Ops[运营管理部]; GM --- Quality[质量保证部]; GM --- IT[信息技术公司]; GM --- Logistics[后勤服务部]; GM --- Dev[发展和认证部]; GM --- Chong[奇瑞大学]; GM --- Security[安保部]; GM --- Party[党工团部]; GM --- R&D[汽车工程技术研发总院]; GM --- Product[产品开发管理中心]; GM --- Shanghai[上海研发中心]; GM --- Manufacturing[制造工程院]; GM --- Vehicle[乘用车公司]; GM --- Dalian[大连分公司]; GM --- Ordos[鄂尔多斯分公司]; GM --- Procurement[采购中心]; GM --- Sales[销售总公司]; GM --- International[国际公司]; GM --- Power[动力总成事业部]; GM --- NEV[新能源汽车公司];
```

奇瑞汽车股份有限公司组织架构图

董事会

董事会办公室

总经理

经营管理委员会

总经理办公室

公关传播部

法律和知识产权部

战略规划部

人力资源部

财务部

审计部

运营管理部

质量保证部

信息技术公司

后勤服务部

发展和认证部

奇瑞大学

安保部

党工团部

汽车工程技术研发总院

产品开发管理中心

上海研发中心

制造工程院

乘用车公司

大连分公司

鄂尔多斯分公司

采购中心

销售总公司

国际公司

动力总成事业部

新能源汽车公司

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)	70.38	88.70	57.90	74.66
资产总额(亿元)	534.13	639.33	661.81	694.99
所有者权益(亿元)	137.17	168.82	169.76	178.56
短期债务(亿元)	186.86	255.44	252.81	226.93
长期债务(亿元)	85.20	103.79	125.01	183.75
全部债务(亿元)	272.06	359.22	377.82	410.68
营业收入(亿元)	424.14	301.47	262.77	62.72
利润总额(亿元)	1.47	4.33	8.64	-3.43
EBITDA(亿元)	25.19	31.13	39.90	-
经营性净现金流(亿元)	-47.46	-2.87	-28.46	9.09
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.24	5.14	4.53	--
存货周转次数(次)	9.08	5.60	4.55	--
总资产周转次数(次)	0.87	0.51	0.40	--
现金收入比(%)	99.37	86.56	97.14	99.04
营业利润率(%)	8.12	14.45	8.87	9.99
总资本收益率(%)	1.78	1.73	3.57	--
净资产收益率(%)	1.48	1.84	5.17	--
长期债务资本化比率(%)	38.31	38.07	42.41	50.72
全部债务资本化比率(%)	66.48	68.03	69.00	69.70
资产负债率(%)	74.32	73.59	74.35	74.31
流动比率(%)	77.60	85.48	94.64	113.94
速动比率(%)	63.69	72.30	79.35	101.59
经营现金流动负债比(%)	-15.53	-0.80	-7.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.94	4.52	3.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.80	11.54	9.47	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	33.41	21.59	22.17	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.39	-0.21	-2.03	--
现金偿债倍数(倍)	4.66	5.93	3.85	4.04

注：1. 2014 年一季度财务报表未经审计；

2. 现金偿债倍数计算时剔除了票据保证金。

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 奇瑞汽车股份有限公司 2015 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奇瑞汽车股份有限公司、主管部门、交易机构等。

