

信用等级公告

联合[2013] 363 号

联合资信评估有限公司通过对广州汽车工业集团有限公司 2013 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

广州汽车工业集团有限公司
2013 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

二零一三年四月十日



广州汽车工业集团有限公司

2013 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: 9 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: 置换金融机构借款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 4 月 10 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	144.59	163.39	184.04	173.37
资产总额(亿元)	338.03	415.33	479.11	533.73
所有者权益(亿元)	209.74	270.02	312.98	325.48
短期债务(亿元)	15.36	26.61	38.94	61.28
全部债务(亿元)	102.17	110.95	124.16	152.88
营业收入 (亿元)	72.20	88.30	110.39	86.93
利润总额 (亿元)	32.40	53.90	37.71	15.56
EBITDA(亿元)	39.26	60.03	47.69	--
经营性净现金流(亿元)	-1.66	-15.05	-8.26	-4.90
净资产收益率(%)	15.50	19.93	12.39	--
资产负债率(%)	37.95	34.99	34.67	39.02
速动比率(%)	498.56	330.99	289.71	189.55
EBITDA 利息倍数(倍)	12.05	15.87	9.97	--
经营现金流流动负债比(%)	-4.78	-25.91	-10.88	--
现金偿债倍数(倍)	16.07	18.15	20.45	19.26

注: 2012 年三季度报表未经审计。

分析师

张 莉 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, 广州汽车工业集团有限公司 (简称 “公司”) 拟发行的 2013 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. 公司是国内领先的中高档乘用车制造商, 行业竞争地位突出。
2. 公司债务负担较轻, 财务弹性良好。
3. 公司从合营企业获取投资分红规模较大, 投资收益现金流入规模较大。
4. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券覆盖程度很高。

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. 中日钓鱼岛争端对公司经营造成不利影响。

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）与广州汽车工业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广州汽车工业集团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，未因广州汽车工业集团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工业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广州汽车工业集团有限公司 2013 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

广州汽车工业集团有限公司(以下简称“公司”或“广汽工业集团”)是2000年10月根据广州市政府《关于成立广州机电工业资产经营有限公司等四个公司的决定》(穗府[2000]21号)文件批准,在广州汽车集团有限公司与广州五羊集团有限公司基础上组建而成,是广州市政府国有资产授权经营的国有独资公司。截至2012年9月底,公司注册资本25.71亿元,由广州市国资委持有其100%股权。

公司主要经营汽车整车及零部件设计与制造,汽车销售与物流,汽车金融、保险及相关服务,具有独立完整的产、供、销及研发体系。

截至2012年9月底,公司拥有纳入合并报表的广州汽车集团股份有限公司(“广汽集团”,持股比例58.35%)、广州摩托集团有限公司(持股比例100%)、广州广悦资产管理有限公司(持股比例100%)和广汽集团(香港)有限公司(持股比例100%)4家一级全资或控股子公司。其中核心经营实体——广汽集团于2010年8月以协议安排方式私有化骏威汽车有限公司(0203.HK),在香港联合交易所主板挂牌交易(2238.HK),并于2012年以换股方式吸收合并广汽长丰(600991.SH)在上海证券交易所挂牌上市。

公司总部设董事会办公室(办公室)、研究部、财务管理部、审计部、法律事务部、企业管理部、发展部、人力资源部、安全保卫部、纪检监察部、党委工作部、工会办公室、团委等13个职能部门(附件1)。

截至2011年底,公司(合并)资产总额479.11亿元,所有者权益合计312.98亿元。2011年,公司实现营业总收入110.43亿元,利润总额37.71亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额533.73亿元,所有者权益合计325.48亿元。2012年1~9月,公司实现营业总收入87.04亿元,利润总额15.56亿元。

公司注册地址:广州市越秀区东风中路448-458号;法定代表人:张房有。

二、本期短期融资券概况

公司于2011年注册短期融资券15亿元,于2011年11月发行2011年第一期短期融资券6亿元(“11广汽CP001”,已于2012年11月到期),于2012年2月发行2012年第一期短期融资券4亿元(“12广汽CP001”,已于2013年2月到期),于2012年3月发行2012年第二期短期融资券5亿元(“12广汽CP002”,已于2013年3月到期),于2013年1月发行2013年第一期短期融资券6亿元(“13广汽CP001”)。公司拟发行2013年第二期短期融资券(简称“本期短期融资券”)9亿元、期限365天。本期短期融资券所筹资金将用于置换金融机构借款和补充营运资金。

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。

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。2011年公司销售整车74.04万辆,市场占有率为4.00%,全国销量排名保持第六,企业经济效益综合指数连续七年居行业首位。

公司通过与丰田、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与管理理念,具有较高的技术和管理水平。但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。由于 2012 年中日钓鱼岛事件影响,

公司产销均有所减少，此事件将对 2012 年全年利润实现产生一定影响。

近年来公司发展态势良好，产销稳定增长，盈利能力很强，债务负担较轻。随着对重组资产的有效整合，公司产品对细分市场的覆盖能力有望进一步加强，综合竞争力得以稳固。整体看，公司信用风险极低。

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

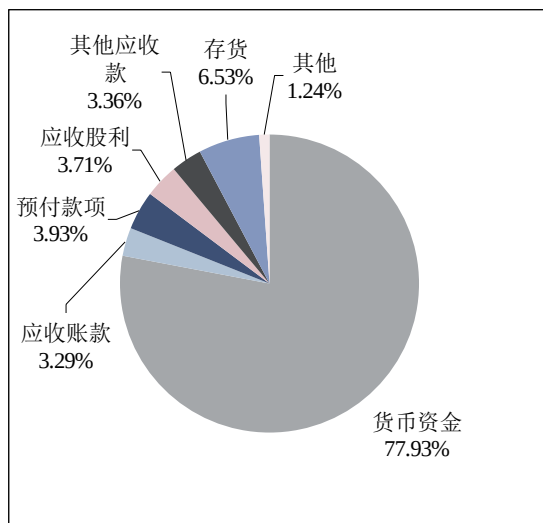
1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产总额年复合增长率为19.05%，主要源于货币资金、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产、无形资产、商誉等的增长，但资产结构变化不大。2011年底，公司（合并）资产总额479.11亿元，其中流动资产和非流动资产基本持平，分别占资产总额的49.11%和50.89%。

截至 2011 年底，公司流动资产 235.31 亿元，其中货币资金占比 77.93%。

2009~2011 年，公司货币资金年复合增长率 12.62%，截至 2011 年底，公司货币资金 183.38 亿元，其中银行存款占 98.17%。

图 1 公司 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2011年底，公司应收账款余额11.63亿元。采用账龄分析计提坏账准备的应收账款11.52亿元，其中账龄1年以内的占65.68%，1-3年的占0.72%，3年及以上的占33.60%。公司3年及以上应收账款所占比例较高，主要是为2007年以前年度形成的货款，历史较长，回收性较低，公司已按99.76%的比例计提了坏账准备。2011年底公司应收账款坏账准备累计余额3.90亿元，公司应收账款净额7.73亿元。

2009~2011年，公司其他应收款年复合增长80.48%，主要来自往来款的增加，截至2011年底，公司其他应收款余额14.23亿元，提取坏账准备6.31亿元。

2009~2011 年，公司存货年复合增长 51.25%，一方面是由于广汽集团下属广汽商贸投资的4S店增加；一方面是由于广州汽车乘用车产品“传祺”的投产以及广汽客车的产量增加。2011年底，公司存货余额15.84亿元，主要是原材料（占18.72%）和产成品（占74.68%），2011年底公司存货跌价准备0.48亿元，存货净值15.37亿元。

截至2012年9月底，公司资产总额533.73亿元，其中流动资产占42.50%，非流动资产占57.50%，与2011年底相比，资产总额增长11.40%，主要长期股权投资、在建工程和其他非流动资产（主要是2012年新调至本科目的购买办公楼预付款）增加所致。

总体看，公司资产结构合理，现金类资产较充足，主要合营公司经营良好，整体资产质量较高。

2. 现金流量

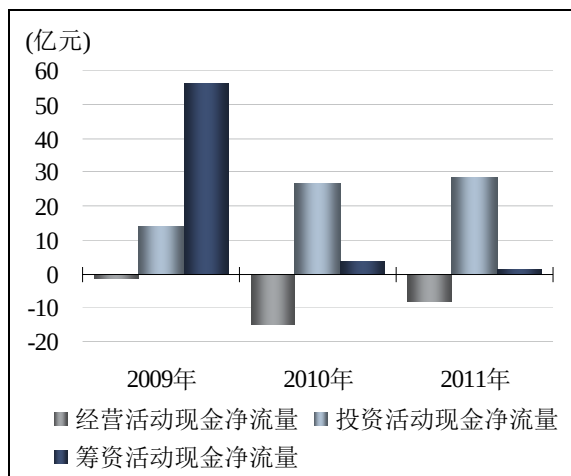
从经营活动看，2011 年公司经营活动现金流入 143.55 亿元，主要是汽车经销业务产生的现金，三年平均增长 22.12%；经营活动现金流出为 151.81 亿元，三年平均增长 24.51%；经营活动现金流量净额为-8.26 亿元。2011 年公司现金收入比为 107.52%，比前两年小幅增长，收入实现质量尚可。2012 年 1~9 月公司经营活动

现金流量净额为-4.90 亿元，现金收入比为 115.84%，公司现金收入比较好。

从投资活动看，2009~2011 年公司投资活动现金流入量三年平均增长 6.51%，2011 年为 68.15 亿元，其中 80.38%来源于取得投资收益收到现金。2011 年投资活动现金流出为 39.87 亿元，主要来源于对合营企业的投资和扩大对外收购支付的现金，投资活动产生的现金流净额为 28.28 亿元。2012 年 1~9 月，投资活动现金流入为 56.62 亿元，受购买广汽长丰股份、新设联营企业导致现金流出的影响，当期投资支付的现金大幅增加，为 40.74 亿元，带动投资活动现金流出大幅增加，为 60.87 亿元，投资活动产生的现金流净额为-4.24 亿元。

从筹资活动看，2011 年公司筹资活动产生的现金流入为 44.96 亿元，较 2010 年上升 29.90%，主要由于 2011 年公司发行一期短期融资券，且 2011 年公司借款有所增加，当期筹资活动现金流入值较大；筹资活动产生的现金流出为 43.76 亿元；筹资活动表现为净流入，产生的现金流量净额为 1.20 亿元。2012 年 1~9 月，公司筹资活动以偿还债务为主，其净流量表现为净流出，为-3.67 亿元。

图 2 2009 年-2011 年公司现金流量



资料来源：公司审计报告

整体看，公司经营活动现金净额为负值，2012 年以来受购买广汽长丰股份、新设联营企业影响投资支出加大，对资金造成一定压力，

但投资收益状况良好，对外融资压力较小。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年公司流动比率和速动比率保持高水平，2011 年底分别为 309.95%和 289.71%；2012 年 9 月底为 204.47%和 189.55%。2011 年公司经营活动产生的现金流量净额为-8.26 亿元，对流动债务无法保障。但考虑公司货币资金充足、投资活动产生现金流入量较大，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9亿元，占公司2012年9月底短期债务的14.69%，占全部债务的5.89%；若考虑到公司2013年1月发行的第一期6亿元的短期融资券，两期短期融资券合计占公司2012年9月底短期债务的24.48%，占全部债务的9.81%，对整体债务结构有一定影响。

2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.02%和31.96%。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40.03%和33.22%；若考虑到公司2013年1月发行的第一期6亿元的短期融资券，则公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至40.69%和34.03%。考虑到“12广汽CP001”和“12广汽CP002”均已于2013年3月前到期并完成兑付，且发行的短期融资券部分用于置换金融机构贷款，实际债务负担将低于模拟值。公司的债务负担处于行业较低水平。

2009~2011 年，公司现金类资产对本期发行额度的覆盖倍数分别为 16.07 倍、18.15 倍和 20.45 倍；若考虑到公司 2013 年 1 月发行的第一期 6 亿元的短期融资券，现金类资产对两期短期融资券合计额度的覆盖倍数分别为 9.64 倍、10.89 倍和 12.27 倍。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 173.37 亿元，为本期发行额度的 19.26 倍；若考虑到公司 2013 年 1 月发行的

第一期 6 亿元的短期融资券，公司的现金类资产为两期短期融资券合计额度的 11.56 倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度很高。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量平均值为本期短期融资券发行额度的 13.45 倍；若考虑到公司 2013 年 1 月发行的第一期 6 亿元的短期融资券，公司经营活动现金流入量平均值对两期短期融资券合计发行额度的 8.07 倍。2011 年公司经营活动现金流入量 143.55 亿元，为本期短期融资券发行额度的 15.95 倍；若考虑到公司 2013 年 1 月发行的第一期 6 亿元的短期融资券，公司经营活动现金流入量平均值对两期短期融资券合计发行额度的 9.57 倍。由于公司主要经营企业为下属合营公司，此类公司盈利体现在投资活动产生的现金流中，2009~2011 年的投资活动现金流入分别为 60.07 亿元、60.95 亿元和 68.15 亿元，2012 年 1~9 月投资活动现金流入为 56.62 亿元（为 2011 年全年流入量的 83.09%），投资活动现金流入保持小幅稳定上升，将进一步增强对短期融资券的保障能力。

截至 2013 年 4 月 10 日，公司对广州珠江钢铁有限责任公司的担保余额为 1.65 亿元，目前被担保企业经营亏损，但考虑到担保额度低，对公司的影响不大。

截至 2012 年底，公司在各家银行的授信总额 176.95 亿元，尚未使用的授信余额 119.41 亿元，公司间接融资渠道畅通。考虑公司拥有 A+H 股上市公司广汽集团，公司直接融资渠道畅通。

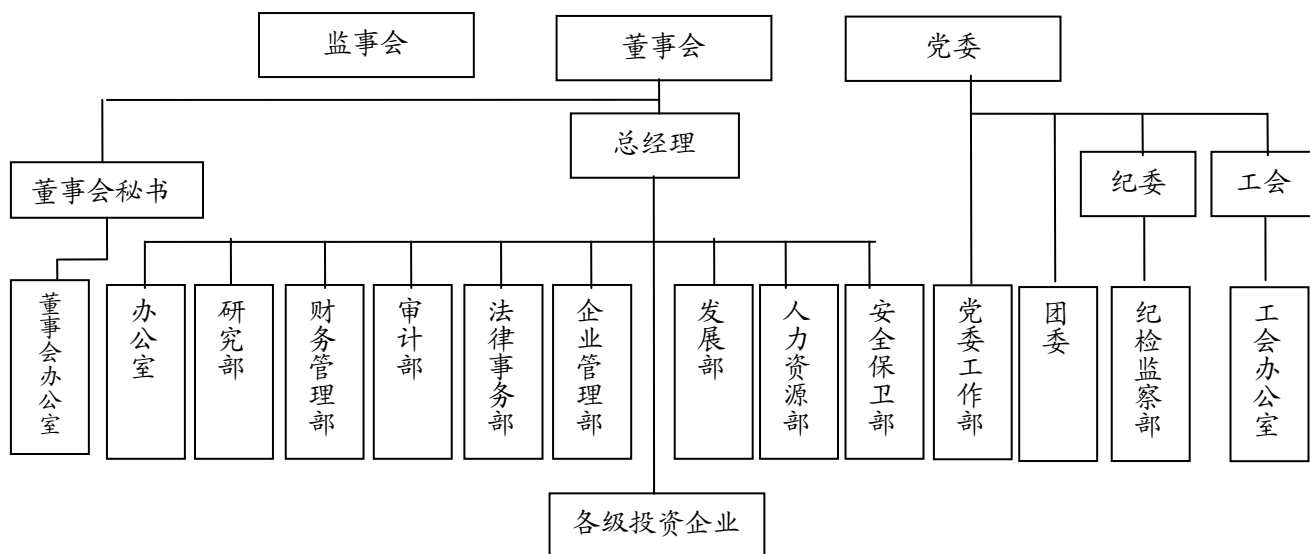
六、结论

公司是国内领先的中高档乘用车制造商，行业竞争地位突出。公司与丰田、本田等国际知名汽车厂商建立了长期紧密合作关系，可持续分享和借鉴合作伙伴先进的技术研发与管理理念。主要合资公司在整车、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。近年来公司发展态势良好，产销保持

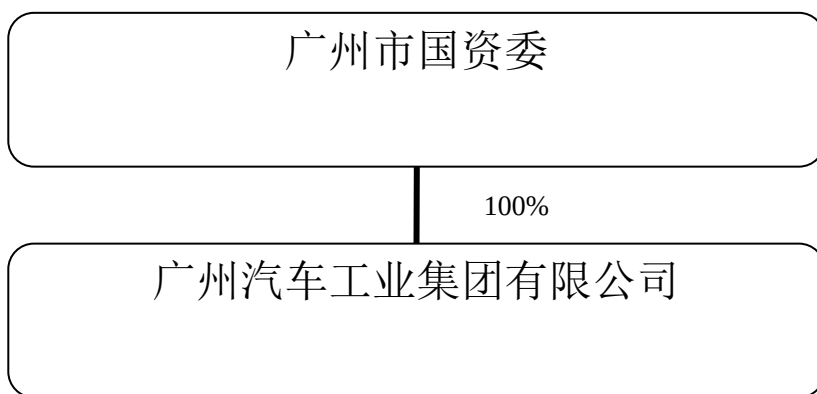
增长，资产质量良好，盈利能力强，债务负担轻。整体看，公司信用风险极低。

公司现金类资产规模较大，整体现金流状况良好；现金类资产本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1445688.51	1633631.76	1833767.13	12.62	1722106.03
交易性金融资产			225.45		225.45
应收保费			17.65		100.41
应收分保账款			50.58		834.19
应收分保合同准备金			125.57		1688.35
应收票据	252.67	249.06	6360.24	401.72	11412.65
应收账款	27384.34	39136.13	77337.30	68.05	97718.48
预付款项	25551.00	31767.88	92525.81	90.30	49289.71
应收利息	3785.46	9014.73	15222.99	100.54	10193.39
应收股利			87409.12		11557.56
其他应收款	24292.07	45430.49	79127.43	80.48	186018.64
买入返售金融资产					2990.00
存货	67172.81	135334.17	153669.85	51.25	165448.66
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	205574.01	162991.89	7251.55	-81.22	8590.22
流动资产合计	1799700.87	2057556.10	2353090.66	14.35	2268173.74
			0.00		
非流动资产：					
可供出售金融资产			9885.49		14491.19
持有至到期投资			7014.17		7092.61
长期应收款					0.00
长期股权投资	1165741.88	1389473.32	1438703.11	11.09	1731201.35
投资性房地产	25093.05	5670.55	3205.73	-64.26	2676.19
固定资产	113757.67	442089.80	503134.11	110.31	522540.44
在建工程	128171.54	27175.01	107957.39	-8.22	204096.53
工程物资					
固定资产清理	4.16	10.80	9.17	48.46	0.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	115309.50	181973.13	214037.39	36.24	258349.93
开发支出	0.00	16697.36	76203.94		112219.79
商誉	7223.92	7223.92	27357.61	94.60	27357.61
长期待摊费用	19499.33	11984.03	16559.29	-7.85	18526.34
递延所得税资产	5767.17	13423.84	33925.93	142.54	45305.24
其他非流动资产					125273.80
非流动资产合计	1580568.22	2095721.74	2437993.33	24.20	3069131.02
资产总计	3380269.09	4153277.84	4791083.99	19.05	5337304.76

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	100335.46	206639.80	230931.22	51.71	345096.18
应付手续费及佣金			8.47		483.97
应付票据	43242.81	58348.31	67786.02	25.20	97212.46
应付账款	52585.14	83140.02	186745.43	88.45	229398.72
预收款项	26358.32	30924.30	33696.25	13.07	24615.79
应付职工薪酬	15939.73	19812.92	22910.92	19.89	11561.10
应交税费	-5209.24	-16094.59	-11140.10	46.24	-6971.91
应付利息	18009.05	18205.04	18752.01	2.04	15116.56
应付股利					18835.04
其他应付款	62531.98	178681.55	116786.46	36.66	186914.62
应付分保账款			117.35		1803.93
保险合同准备金			1824.85		10472.93
一年内到期的非流动负债	10052.52	1094.48	30719.86	74.81	20009.72
其他流动负债	23659.36	0.00	60047.83	59.31	154770.97
流动负债合计	347505.13	580751.83	759186.55	47.81	1109320.08
非流动负债：					
长期借款	146898.03	119899.93	126835.06	-7.08	190684.36
应付债券	721186.16	723528.85	725292.94	0.28	725292.94
长期应付款	158.49	749.76	9073.31	656.62	4266.97
专项应付款	1610.31	1240.61	1218.60	-13.01	1203.22
预计负债	30.00	3.91	354.13	243.58	1575.69
递延所得税负债	1013.30	2335.94	3890.12	95.94	647.93
其他非流动负债	64451.63	24536.78	35433.31	-25.85	49523.99
非流动负债合计	935347.93	872295.78	902097.47	-1.79	973195.10
负债合计	1282853.06	1453047.61	1661284.03	13.80	2082515.18
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	192134.46	192134.46	192134.46	0.00	257134.46
资本公积	234441.91	675403.09	723557.51	75.68	762278.45
盈余公积	111880.75	113892.53	42962.13	-38.03	42962.13
未分配利润	620732.49	643455.71	873460.70	18.62	776436.20
归属于母公司所有者权益合计	1159189.61	1624885.79	1832114.80	25.72	1838811.24
少数股东权益	938226.42	1075344.45	1297685.17	17.61	1415978.33
所有者权益（或股东权益）合计	2097416.03	2700230.24	3129799.97	22.16	3254789.58
负债和所有者权益（或股东权益）	3380269.09	4153277.84	4791083.99	19.05	5337304.76

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业总收入	722011.23	883023.70	1104341.09	23.67	870432.41
其中: 营业收入	722011.23	883023.70	1103922.57	23.65	869263.07
已赚保费			418.52		1169.34
减: 营业成本	665273.92	797413.21	1034963.93	24.73	804496.84
手续费及佣金支出			23.50		665.28
赔付支出净额			328.91		543.51
提取保险合同准备金净额			219.25		101.74
分保费用			0.00		1.76
营业税金及附加	4078.96	5037.74	17789.51	108.84	19683.22
销售费用	15417.83	44717.03	61372.47	99.51	50232.98
管理费用	98581.12	112037.59	139740.17	19.06	100190.23
财务费用	18007.17	16024.46	11878.72	-18.78	26800.22
资产减值损失	2616.71	1023.14	-6796.31		3489.50
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	-44.55		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	446913.84	589879.43	467792.32	2.31	270837.16
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	364949.35	496649.96	312568.69	-7.45	135064.31
加: 营业外收入	7840.48	79534.85	105181.14	266.27	27261.47
减: 营业外支出	48806.57	37210.33	40679.08	-8.71	6719.20
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	323983.26	538974.47	377070.75	7.88	155606.58
减: 所得税费用	-1060.15	812.18	-10636.71	216.75	-2053.68
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	325043.41	538162.29	387707.46	9.21	157660.26
少数股东损益	138590.64	333676.98	165281.73	9.21	72288.10
五、归属于母公司所有者的净利润	186452.78	333676.98	222425.73	9.22	85372.16

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	848049.52	895823.81	1186986.52	18.31	1006951.48
收到的税费返还	1095.97	786.46	6104.12	136.00	5618.71
收到原保险合同保费取得的现金			2564.28		14129.17
收到再保险业务现金净额			-73.68		-785.56
收到其他与经营活动有关的现金	113499.49	103075.31	239957.42	45.40	144150.45
经营活动现金流入小计	962644.98	999685.57	1435538.66	22.12	1170064.25
购买商品、接受劳务支付的现金	744555.85	798667.20	1076727.35	20.26	803850.36
支付原保险合同赔付款项的现金			208.17		2272.09
支付利息、手续费及佣金的现金			15.03		1411.45
支付给职工以及为职工支付的现金	57569.88	74973.38	104557.29	34.77	87257.24
支付的各项税费	24056.42	28376.66	42935.20	33.60	51758.30
支付其他与经营活动有关的现金	153059.52	248149.96	293678.49	38.52	272498.64
经营活动现金流出小计	979241.66	1150167.20	1518121.52	24.51	1219048.08
经营活动产生的现金流量净额	-16596.68	-150481.63	-82582.86		-48983.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3111.90	9524.27	197.95	-74.78	151955.03
取得投资收益收到的现金	523046.00	514222.56	547753.04	2.33	354361.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	43068.52	6987.65	6258.00	-61.88	10547.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-416.06	0.00	3018.74		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	31865.93	78750.60	124245.42	97.46	49374.55
投资活动现金流入小计	600676.29	609485.08	681473.16	6.51	566238.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	205412.47	136556.39	232510.59	6.39	187790.37
投资支付的现金	231134.89	100179.18	105803.08	-32.34	403744.72
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	47.95	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	28161.15	103245.41	60362.30	46.41	17151.00
投资活动现金流出小计	464708.51	340028.93	398675.97	-7.38	608686.10
投资活动产生的现金流量净额	135967.78	269456.15	282797.18	44.22	-42448.01
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	54409.15	19179.16	77912.01	19.66	3408.00
取得借款收到的现金	238066.33	325863.56	305975.48	13.37	578425.88
发行债券收到的现金	667990.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1785.67	1060.63	65686.65	506.51	96397.42
筹资活动现金流入小计	962251.15	346103.34	449574.14	-31.65	678231.30
偿还债务支付的现金	320039.05	151066.64	284602.61	-5.70	490348.61

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	77819.53	144289.07	125646.07	27.07	218693.13
支付其他与筹资活动有关的现金	1952.30	11527.32	27338.35	274.21	5886.51
筹资活动现金流出小计	399810.87	306883.03	437587.02	4.62	714928.25
筹资活动产生的现金流量净额	562440.27	39220.31	11987.12	-85.40	-36696.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-331.10	-100.28	-4140.94		191.99
五、现金及现金等价物净增加额	681480.27	158094.56	208060.50	-44.75	-127936.79
加：期初现金及现金等价物余额	756425.11	1437905.38	1595999.94	45.26	1804060.44
六、期末现金及现金等价物余额	1437905.38	1595999.94	1804060.44	12.01	1676377.61

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	325043.41	538162.29	387707.46	9.21
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	3359.86	1023.14	-6796.31	
固定资产折旧	12113.34	13667.92	30328.21	58.23
无形资产摊销	19654.33	4731.25	17277.04	-6.24
长期待摊费用摊销	4515.54	5606.12	4815.38	3.27
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)	-2166.55	1148.43	-616.87	-46.64
固定资产报废损失	2.78	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失(减: 收益)	0.00	0.00	44.55	
财务费用	32345.09	37345.88	51586.04	26.29
投资损失(减:收益)	-446913.84	-589896.41	-467792.32	
递延所得税资产减少(减: 增加)	-5695.08	-7656.66	-20502.10	
递延所得税负债增加(减: 减少)	494.22	1322.64	1368.46	66.40
存货的减少(减:增加)	-20664.18	-67816.00	-14699.43	
经营性应收项目的减少(减:增加)	57072.50	50798.54	-78305.61	
经营性应付项目的增加(减:减少)	4241.89	-138918.78	13002.62	75.08
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-16596.68	-150481.63	-82582.86	

附件 5 主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.95	26.35	17.94	19.46	--
存货周转次数 (次)	11.64	7.88	7.16	8.27	--
总资产周转次数 (次)	0.25	0.23	0.25	0.24	--
现金收入比 (%)	117.46	101.45	107.52	107.69	115.84
盈利能力					
营业利润率 (%)	7.29	9.12	4.64	6.51	5.19
总资本收益率 (%)	11.47	15.12	10.10	11.88	--
净资产收益率 (%)	15.50	19.93	12.39	15.27	--
财务构成					
长期债务资本化比率 (%)	29.27	23.80	21.40	23.69	21.96
全部债务资本化比率 (%)	32.76	29.12	28.40	29.49	31.96
资产负债率 (%)	37.95	34.99	34.67	35.42	39.02
偿债能力					
流动比率 (%)	517.89	354.29	309.95	364.84	204.47
速动比率 (%)	498.56	330.99	289.71	343.86	189.55
经营现金流动负债比(%)	-4.78	-25.91	-10.88	-14.17	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.05	15.87	9.97	12.15	--
全部债务/ EBITDA (倍)	2.60	1.85	2.60	2.38	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.12	0.11	0.16	0.14	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	3.69	3.19	4.22	3.80	--
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)	10.70	11.11	15.95	13.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.18	-1.67	-0.92	-1.00	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.33	1.32	2.22	1.77	--
现金偿债倍数(倍)	16.07	18.15	20.45	18.88	19.26

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/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 广州汽车工业集团有限公司 2013 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。

广州汽车工业集团有限公司（广汽工业集团）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。广汽工业集团如发生重大变化，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汽工业集团的经营管理状况及相关信息，如发现广汽工业集团出现重大变化，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。

如广汽工业集团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汽工业集团、主管部门、交易机构等。

