

2016 年北京汽车股份有限公司绿色债券 募集说明书



牵头主承销商/簿记管理人



联席主承销商



二〇一六年四月

声明及提示

一、发行人声明

发行人已批准本期债券募集说明书，发行人领导成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人声明

发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人保证本期债券募集说明书中财务报告真实、完整。

三、联席主承销商勤勉尽职声明

联席主承销商按照中国相关法律、法规的规定及行业惯例，已对本期债券募集说明书的真实性、准确性、完整性进行了充分核查，履行了勤勉尽职的义务。

四、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本期债券募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险做出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视为同意本期债券《债权代理协议》、《债券持有人会议规则》、《账户及资金监管协议》、《综合融资服务协议》中的安排。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负

责。投资者在评价本期债券时，应认真考虑本期债券募集说明书中列明的各种风险。

五、其他重大事项或风险提示

除发行人和联席主承销商外，发行人未委托或授权任何其他人或实体提供未在本期债券募集说明书中列明的信息和对本期债券募集说明书作任何说明。

投资者若对本期债券募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本期债券的发行人北京汽车股份有限公司、联席主承销商海通证券股份有限公司与中国工商银行股份有限公司、审计机构普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所及致同会计师事务所（特殊普通合伙）、北京大成律师事务所及信用评级机构大公国际资信评估有限公司均已出具综合信用承诺书，明确了诚信自律要求和违规惩戒措施。

六、本期债券基本要素

（一）债券名称：2016年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券（简称“16京汽绿色债01”）。

（二）本期发行总额：不超过人民币25亿元整。

（三）债券期限：7年期，第5年末附设发行人调整票面利率选择权或投资者回售选择权。

（四）债券利率：固定利率。在债券存续期内前5年票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差。Shibor基准利率为簿记建档日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）的算术平均数（基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）。本期债券在债券存续期内

前 5 年的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人和簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前 5 年固定不变。在本期债券存续期的第 5 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上调基点（或减发行人下调的基点），调整幅度为 0 至 300 个基点(含本数,其中一个基点为 0.01%)，存续期后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（五）还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

（六）发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者公开发行人。

（七）发行范围及对象：在承销团成员设置的发行网点的发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所的发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（八）簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2016 年 4 月 21 日。

（九）发行期限：3 个工作日，自发行首日至 2016 年 4 月 26 日止。

（十）发行价格：本期债券面值 100 元，平价发行。以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

（十一）债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式企业债券，在中央国债登记公司及中国证券登记公司上海分公司登记托管。

（十二）债券担保：本期债券无担保。

（十三）信用评级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。

（十四）流动性安排：本期债券发行结束后，公司将就本期债券向有关证券交易场所或国家有关主管部门提出上市或交易流通申请。

目录

释义	2
第一条 债券发行依据	8
第二条 本次债券发行的有关机构	9
第三条 发行概要	14
第四条 认购与托管	18
第五条 债券发行网点	20
第六条 认购人承诺	21
第七条 债券本息兑付办法及调整票面利率和投资者回售实施约定 ..	23
第八条 发行人基本情况	25
第九条 发行人业务情况	63
第十条 发行人财务情况	94
第十一条 已发行尚未兑付的债券	130
第十二条 募集资金用途	132
第十三条 偿债保障措施	141
第十四条 风险揭示	150
第十五条 信用评级	157
第十六条 法律意见	161
第十七条 其他应说明的事项	162
第十八条 备查文件	163

释义

在本募集说明书中，除非文中另有规定，下列词语具有以下含义：

发行人/本公司/公司/北京汽车	指北京汽车股份有限公司
本期债券	指发行总额为人民币贰拾伍亿元（2,500,000,000.00 元）的“2016 年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券”，简称“16 京汽绿色债 01”
本次发行	指本期债券的发行
募集说明书	指发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《2016 年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券募集说明书》
牵头主承销商/簿记管理人/海通证券/债权代理人	指海通证券股份有限公司
联席主承销商	指海通证券股份有限公司和中国工商银行股份有限公司
工商银行/综合融资协调人	指中国工商银行股份有限公司
簿记建档	指企业债券发行人与簿记管理人协商确定本期债券的票面利率（价格）簿记建档区间后，申购人发出申购意向函，由簿记管理人记录申购人申购债券利率（价格）和数量意愿，按约定的定价和配售方式确定发行利率（价格）并进行配售的行为

承销团	指牵头主承销商为本次发行组织的，由联席主承销商、分销商组成的承销团组织
承销团协议	指牵头主承销商与承销团其他成员签署的本期债券承销团协议
余额包销	指承销团成员按照承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期限结束后，将各自未售出的本期债券全部自行购入的承销方式
国家发改委	指中华人民共和国国家发展和改革委员会
北京市政府/市政府	指北京市人民政府
北京市国资委/市国资委	指北京市人民政府国有资产监督管理委员会
国管中心	指北京国有资本经营管理中心
账户及资金监管银行	指中国工商银行股份有限公司北京顺义支行
债券持有人	指通过合法方式取得本期债券之投资者
中央国债登记公司	指中央国债登记结算有限责任公司
中国证券登记公司	指中国证券登记结算有限责任公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《债券条例》	指《企业债券管理条例》
《债券管理通知》	指《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》（发改财金[2004]1134号）
《债券有关事项通知》	指《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》（发

	改财金[2008]7 号)
《进一步强化企业债券风险防范的通知》	指《国家发展改革委办公厅关于进一步强化企业债券风险防范管理有关问题的通知》(发改办财金[2012]3451 号)
《进一步改进企业债券发行审核工作的通知》	指《国家发展改革委办公厅关于进一步改进企业债券发行审核工作的通知》(发改办财金[2013]957 号)
《公司章程》	指《北京汽车股份有限公司章程》
《承销协议》	指发行人与海通证券签署的本期债券承销协议
《债权代理协议》	指本期债券债权代理协议
《债券持有人会议规则》	指本期债券债券持有人会议规则
《账户及资金监管协议》	指本期债券账户及资金监管协议
《综合融资服务协议》	指发行人与工商银行签署的《2016 年北京汽车股份有限公司绿色债券债贷组合综合融资服务协议》
4S	指一种整车销售、零配件、售后服务、信息回馈“四位一体”的汽车营销方式
SUV	指运动型多用途乘用车
商用车	指所有的载货汽车和 9 座以上的载客汽车
乘用车	指 9 座及以下的载客汽车
重卡	指总品质大于 14 吨的载货汽车
中卡	指总品质 6-14 吨的载货汽车
轻卡	指总品质 1.8-6 吨的载货汽车

大中型客车	指车长大于 10 米以及 7-10 米的客车
轻客	指车长 3.5-7 米的客车
北汽集团	指北京汽车集团有限公司
北汽投资	指北京汽车投资有限公司
动力总成	指北京汽车动力总成有限公司
北内零部件	指北京北内发动机零部件有限公司
销售公司	指北京汽车销售有限公司
现代金融	指北京现代汽车金融有限公司
北汽香港	指北汽香港投资有限公司
株洲北汽系统	指株洲北汽汽车系统科技有限公司
株洲北汽销售	指株洲北汽汽车销售有限公司
广州公司	指北汽（广州）汽车有限公司
北京奔驰	指北京奔驰汽车有限公司
北京现代	指北京现代汽车有限公司
现代首选	指现代首选二手车经营有限公司
北汽大世	指北京北汽大世汽车系统有限公司
现代金融	指北京现代汽车金融有限公司
安徽国元	指安徽国元创投有限责任公司
杭州境界	指杭州境界投资股份有限公司
杭州云众	指杭州云众投资管理有限公司
青田云众	指青田云众投资管理有限公司
杭州云盛	指杭州云盛投资管理有限公司
青田云盛	指青田云盛投资管理有限公司

天津蓝莓	指天津蓝莓投资合伙企业（有限合伙）
工业公司	指北京工业发展投资管理有限公司
泉州刺桐	指泉州刺桐创业投资中心（有限合伙）
京能公司	指北京能源投资（集团）有限公司
国管中心	指北京国有资本经营管理中心
本源晶鸿	深圳市本源晶鸿股权投资基金企业（有限合伙）
京国发基金	北京京国发股权投资基金（有限合伙）
首钢股份	指北京首钢股份有限公司
北汽有限	指北京汽车制造厂有限公司
戴姆勒大中华	指戴姆勒大中华区投资有限公司
戴姆勒股份/德国戴姆勒	指戴姆勒股份公司
奔驰销售公司	指北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司
中发联公司	指中发联（北京）技术投资有限公司
原企业会计准则和制度	指财政部于 2006 年 2 月 15 日以前颁布的企业会计准则和 2000 年 12 月 29 日颁布的《企业会计制度》及相关规定
新企业会计准则	指财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则，其后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）

工作日	指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。
元	指人民币元。

注：本期债券募集说明书中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符，均为四舍五入造成。

第一条 债券发行依据

本期债券业经国家发展和改革委员会发改企业债券[2016]144号文件批准公开发行。

北京市发展和改革委员会于2016年3月23日出具了《北京市发展和改革委员会关于北京汽车股份有限公司发行公司绿色债券的请示》（京发改文[2016]100号），向国家发改委转报本期债券申请材料。

发行人于2015年3月22日召开董事会，审议通过《关于发行债务融资工具一般性授权的议案》，并同意将该议案提交股东大会审议并相应召集股东大会，具体事宜由公司董事长决定。

2015年6月29日，北京汽车股份有限公司召开2014年度股东大会，审议及批准发行境内外公司债务融资工具。

第二条 本次债券发行的有关机构

一、发行人：北京汽车股份有限公司

住所：北京市顺义区顺通路 25 号 5 幢

法定代表人：徐和谊

经办人：王林佳

办公地址：北京市顺义区仁和镇双河大街 99 号

联系电话：010-56635633

传真：010-56635630

邮政编码：101300

二、承销团：

（一）联席主承销商：

1、海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

法定代表人：王开国

经办人：伍敏、郭实、姜红艳、邓晶、周林、程子芜、赵业沛

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层

联系电话：010-88027267、010-88027189

传真：010-88027190

邮政编码：100044

2、中国工商银行股份有限公司

住所：北京市西城区复兴门内大街 55 号

法定代表人：姜建清

经办人：乔妮

办公地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

联系电话：010-66410055-11356

传真：010-66411708

邮政编码：100031

（二）分销商：

1、华泰联合证券有限责任公司

住所：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、02、03、04）、17A、18A、24A、25A、26A

法定代表人：吴晓东

联系地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

联系电话：010-56839393

传真：010-56839400

邮政编码：100032

2、国信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

法定代表人：何如

联系地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦 3 层

联系电话：010-88005020

传真：010-88005099

邮政编码：100033

三、托管机构：

（一）中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街 10 号

法定代表人：吕世蕴

经办人：李皓、毕远哲

办公地址：北京市西城区金融大街 10 号

联系电话：010-88170745、010-88170731

传真：010-66061875

邮政编码：100032

（二）中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

营业场所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

负责人：高斌

经办人：王博

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-68870172

传真：021-38874800

邮政编码：200120

四、审计机构

（一）普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所

负责人：吴卫军

经办人：王伟

办公地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心 A 座 26 楼

联系电话：010-65335633

传真：010-65338800

邮政编码：100020

（二）致同会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：徐华

经办人：李洋

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

联系电话：010-85665588

传真：010-85665120

邮政编码：100022

五、信用评级机构：大公国际资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路鹏润大厦 A 座 29F

法定代表人：关建中

经办人：魏诗博

办公地址：北京市朝阳区霄云路鹏润大厦 A 座 29F

联系电话：010-51087768

传真：010-84583355

邮政编码：100125

六、发行人律师：北京大成律师事务所

住所：北京市朝阳区东大桥路 9 号侨福芳草地 D 座 7 层

负责人：彭雪峰

联系人：夏艳

联系地址：北京市朝阳区东大桥路 9 号侨福芳草地 D 座 7 层

电话：010-58137799

传真：010-58137788

七、债权代理人：海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

法定代表人：王开国

经办人：伍敏、郭实

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层

联系电话：010-88027267

传真：010-88027190

邮政编码：100044

八、账户及资金监管人：中国工商银行股份有限公司北京顺义支行

营业场所：北京市顺义区顺通路西侧（石园西路）

负责人：姚毅

经办人：王磊

办公地址：北京市顺义区仓上街 1 号

联系电话：010-69466807

传真：010-69462672

邮政编码：101300

九、综合融资协调人：中国工商银行股份有限公司

住所：北京市西城区复兴门内大街 55 号

法定代表人：姜建清

经办人：乔妮

办公地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

联系电话：010-66410055-11356

传真：010-66411708

邮政编码：100031

第三条 发行概要

一、 发行人：北京汽车股份有限公司。

二、 债券名称：2016年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券（简称“16京汽绿色债01”）。

三、 发行总额：不超过人民币25亿元整。

四、 债券期限：7年期，第5年末附设发行人调整票面利率选择权或投资者回售选择权。

五、 债券利率：固定利率。在债券存续期内前5年票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差。Shibor基准利率为簿记建档日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）的算术平均数（基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）。本期债券在债券存续期内前5年的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人和簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前5年固定不变。在本期债券存续期的第5年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券票面年利率为债券存续期前5年票面年利率加上调基点（或减发行人下调的基点），调整幅度为0至300个基点(含本数,其中一个基点为0.01%)，存续期后2年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

六、 发行人调整票面利率选择权：发行人有权在本期债券存续期第5年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券第5个计息年度付息日前的35个工作日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券

后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

七、 投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

八、 回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人的，须于发行人发出关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告之日起3个工作日内进行登记。

九、 发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者公开发行人。

十、 发行范围及对象：在承销团成员设置的发行网点的发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所的发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

十一、 还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。

十二、 发行价格：本期债券面值100元，平价发行。以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

十三、 债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式企业债券，在中央国债登记公司及中国证券登记公司上海分公司登记托管。

十四、 簿记建档日：本期债券的簿记建档日为2016年4月21日。

十五、 **发行期限：**3个工作日，自发行首日至2016年4月26日止。

十六、 **发行首日：**本期债券的发行首日为发行期限的第1日，即2016年4月22日。

十七、 **起息日：**自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的4月22日为该计息年度的起息日。

十八、 **付息日：**本期债券存续期内每年的4月22日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第1个工作日）。若投资者在本期债券存续期第5年末行使回售权，则其回售部分债券的付息日为2016年至2021年每年的4月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

十九、 **兑付日：**2023年4月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者在本期债券存续期第5年末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2021年4月22日（如遇国家法定节假日顺延至其后的第1个工作日）。

二十、 **承销方式：**承销团余额包销。

二十一、 **承销团成员：**联席主承销商为海通证券股份有限公司和中国工商银行股份有限公司，分销商为华泰联合证券有限责任公司和国信证券股份有限公司。

二十二、 **债券担保：**本期债券无担保。

二十三、 **债权代理人：**海通证券股份有限公司。

二十四、 **账户及资金监管人：**中国工商银行股份有限公司北京顺义支行。

二十五、 **综合融资协调人：**中国工商银行股份有限公司。

二十六、 **信用评级：**经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行

人主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。

二十七、流动性安排：本期债券发行结束后，发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二十八、税务提示：根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

第四条 认购与托管

一、本期债券为实名制记账式债券，采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者公开发行相结合的方式发行。投资者参与本期债券的簿记、配售的具体办法和要求请参见《2016 年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券申购和配售方法说明》中的规定。

二、在中央国债登记公司开户的境内法人机构须凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；在中央国债登记公司开户的境内非法人机构须凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的上海证券交易所市场机构投资者，在发行期间与本期债券承销团成员联系，并须凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书、证券账户卡复印件认购本期债券。

三、本期债券由中央国债登记公司登记托管的具体手续，按中央国债登记公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理，该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。

本期债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管的具体手续，按中国证券登记结算有限责任公司的《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务细则》的要求办理。该规则可在中国证券登记结算有限责任公司网站（www.chinaclear.cn）查阅或在本期债券承销团

设置的发行网点索取。

四、投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法律、法规进行债券的转让和质押。

第五条 债券发行网点

本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。

一、本期债券通过承销团成员设置的发行网点向机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）公开发行的部分，具体发行网点见附表一。

二、本期债券通过上海证券交易所发行部分，具体发行网点见附表一中标注“▲”的发行网点。

第六条 认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

一、本期债券的投资者接受本期债券《募集说明书》各项权利义务的安插并受其约束。

二、投资者同意海通证券股份有限公司作为债权代理人代表本期债券持有人与发行人签订《债权代理协议》，制定《债券持有人会议规则》；同意中国工商银行股份有限公司北京顺义支行作为账户及资金监管人与发行人签订《账户及资金监管协议》，接受该等文件对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。投资者购买本期债券即被视为接受上述协议之权利及义务安插。

三、本期债券的发行人依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

四、本期债券的债权代理人及/或账户及资金监管人依据有关法律、法规的规定发生合法变更并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

五、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市和交易流通，并由联席主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安插。

六、在本期债券的存续期限内，若发行人依据有关法律法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人承继时，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受这种债务转让：

（一）本期债券发行与上市交易（如已上市交易）的批准部门对本期债券项下的债务变更无异议；

（二）债务转让承继事宜已经债券持有人会议投票通过；

（三）就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告；

（四）原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让承继协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

（五）原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让承继进行充分的信息披露。

第七条 债券本息兑付办法及调整票面利率和投资者回售实施约定

一、利息的支付

（一）本期债券在存续期限内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日为 2017 年至 2023 年每年的 4 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 4 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）未上市债券利息的支付通过债券托管人办理；上市债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的付息公告中加以说明。

（三）根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税收由投资者自行承担。

二、本金的兑付

（一）本期债券到期一次还本。本期债券兑付日为 2023 年 4 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2021 年 4 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）未上市债券本金的兑付通过债券托管人办理；上市债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的兑付公告中加以说明。

三、发行人调整票面利率和投资者回售选择权约定

（一）发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。

（二）发行人将于本期债券第 5 个计息年度付息日前第 35 个工作日在相关媒体上刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

（三）投资者在投资者回售登记期内有权按回售实施办法所公告的内容进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

（四）投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人调整票面利率公告日期起 3 个工作日内按照本期债券回售实施办法的规定进行登记；若投资者未作登记或办理回售登记手续不符合相关规定的，则视为继续持有债券并接受发行人对利率的调整，同意继续持有本期债券。

（五）投资者办理回售登记手续完成后，即视为投资者已经行使回售选择权，不得撤销。

（六）投资者回售本期债券，回售金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

（七）发行人依照登记机构和有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付，并公告兑付数额。

（八）投资者未选择回售的本期债券部分，债券票面利率以发行人关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告内容为准。

第八条 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称：北京汽车股份有限公司

住所：北京市顺义区顺通路 25 号 5 幢

法定代表人：徐和谊

注册资本：759,533.8182 万元

成立日期：2010 年 9 月 20 日

统一社会信用代码：91110000562091696T

公司类型：股份有限公司（中外合资、上市）

互联网网址：<http://www.baicmotor.com/>

经营范围：制造汽车及零部件、配件；销售自产产品；技术开发、技术服务、技术咨询；经济信息咨询；设备安装；货物进出口，技术进出口，代理进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

北京汽车是北汽集团打造乘用车自有品牌的核心投融资平台，通过产业集成、有效管控，推进合作、收购、兼并等经营行为，打造北汽乘用车自有品牌。北京汽车成立后已接管北汽集团涉及整车制造的核心经营实体。

截至 2014 年底，发行人经审计的资产总计 1,098.59 亿元，负债合计 678.90 亿元，净资产为 419.69 亿元，资产负债率为 61.80%。2014 年度发行人实现营业收入 600.72 亿元，净利润 58.41 亿元，归属于母公司的净利润 45.11 亿元。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人总资产 1,155.57 亿元，总负债 695.14 亿元，净资产 460.43 亿元，资产负债率为 60.16%，实现营业收入 616.37 亿元，净利润 43.10 亿元，归属母公司利润 22.53 亿元。

二、发行人历史沿革

北京汽车股份有限公司是经北京市人民政府国有资产监督管理委员会于 2010 年 9 月 15 日以京国资[2010]199 号档批准，由北京汽车集团有限公司、北京首钢股份有限公司、北京市国有资产经营有限责任公司、现代创新控股有限公司、北京国有资本经营管理中心、北京能源投资（集团）有限公司共同发起设立的股份有限公司。公司股本总额 500,000.00 万元人民币，于 2010 年 9 月 20 日取得了北京市工商行政管理局核发的注册号为 110000013242002 的《企业法人营业执照》。

根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会于 2010 年 9 月 15 日下发的京国资产权【2010】151 号《关于北京汽车股份有限公司(筹)国有股权管理有关问题的批复》以及发起人协议和公司章程（草）的相关规定，公司申请登记的注册资本为人民币 500,000.00 万元，总股本为 500,000 万股，每股面值 1 元。由全体发起人分四期分别于发起人协议生效后 10 日内、2010 年 12 月 30 日前、2011 年 2 月 27 日前及公司成立后 6 个月内缴足。

截至 2011 年 3 月 21 日公司收到各发起人股东投入的全部出资人民币 500,000.00 万元，其中累计实缴注册资本为人民币 500,000.00 万元，占已登记注册资本总额的 100.00%，业已经京都天华会计师事务所有限公司审验并出具京都天华验字（2011）第 0023 号验资报告。股权结构如下表：

表 8-1 发行人股权结构表一

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
北汽集团	2,550,000,000	51.00
首钢股份	915,618,061	18.31
国资公司	658,823,714	13.18
现代创新	387,714,184	7.75
国管中心	250,000,000	5.00

京能集团	237,844,041	4.76
合计	5,000,000,000	100.00

根据公司原股东现代创新于 2011 年分别与安徽国元、杭州境界、杭州云众、杭州云盛、天津蓝莓、泉州刺桐签订的股权转让协议，现代创新将其持有的公司股权 1.66% 转让至上述公司。根据公司原股东国资公司与工业公司签订的股权转让协议，国资公司将其持有的 13.18% 股权全部转让至工业公司。变更后的股权结构如下表：

表 8-2 发行人股权结构表二

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
北汽集团	2,550,000,000	51.00
首钢股份	915,618,061	18.31
工业公司	658,823,714	13.18
现代创新	304,514,184	6.09
国管中心	250,000,000	5.00
京能集团	237,844,041	4.76
杭州云盛	30,000,000	0.60
杭州云众	20,000,000	0.40
杭州境界	12,500,000	0.25
泉州刺桐	10,000,000	0.20
安徽国元	5,700,000	0.11
天津蓝莓	5,000,000	0.10
合计	5,000,000,000	100.00

2012 年，根据公司股东大会 2012 年第六次临时会议决议和修改后的章程及增资协议的规定，公司增加注册资本 61,600.00 万元，股东应缴纳的认购增资款共计 400,400.00 万元。其中第一期增资股东应缴纳的认购增资款共计 300,300.00 万元，新增股份 46,200.00 万股，其余增加资本公积 254,100.00 万元。第一期增资已经完成，并经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验，报告号为致同验字（2013）第 110ZC0016 号。第二期增资股东应缴纳的认购增资款共计 100,100.00 万元，新增股份 15,400.00 万股，其余增加资本公积 84,700.00 万元。第二期增资已经完成，并经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验，

报告号为致同验字（2013）第 110ZC0087 号。变更后，公司股本总额 561,600.00 万元人民币，公司于 2013 年 6 月 25 日取得了北京市工商行政管理局核发的注册号为 110000013242002 的《企业法人营业执照》，实收资本变更为 561,600.00 万元。

表 8-3 发行人股权结构表三

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
北汽集团	2,902,694,040	51.69
首钢股份	1,028,748,707	18.32
工业公司	739,990,796	13.18
现代创新	304,514,184	5.42
国管中心	280,889,148	5.00
京能集团	267,231,240	4.76
杭州云盛	33,706,698	0.60
杭州云众	22,471,132	0.40
杭州境界	12,500,000	0.22
泉州刺桐	11,232,000	0.20
安徽国元	6,404,272	0.11
天津蓝莓	5,617,783	0.10
合计	5,616,000,000	100.00

2013 年 11 月，发行人召开 2013 年第二次临时股东大会决议，发行人向戴姆勒股份有限公司（DAIMLER AG）增发普通股 765,818,182 股。由戴姆勒股份有限公司（DAIMLER AG）以货币方式出资 513,098.18 万元，增加发行注册资本 76,581.82 万元，增加资本公积 436,516.36 万元。增资于 2013 年 11 月 21 日完成，由致同会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具了致同验字（2013）第 110ZC0207 号验资报告。

表 8-4 发行人股权结构表四

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
北汽集团	3,523,893,020	55.22
首钢股份	1,028,748,707	16.12
戴姆勒股份	765,818,182	12.00
本源晶鸿	342,138,918	5.36
国管中心	280,889,148	4.40
京能集团	267,231,240	4.19

工业公司	51,316,336	0.80
杭州云盛	33,706,698	0.53
京国发基金	29,850,746	0.47
杭州云众	22,471,132	0.35
杭州境界	12,500,000	0.19
泉州刺桐	11,232,000	0.18
安徽国元	6,404,282	0.10
天津蓝莓	5,617,783	0.09
合计	6,381,818,182	100.00

2014 年 12 月 19 日，北京汽车于香港联合交易所有限公司主板首发上市，上市名称北京汽车，股票代码 1958，全球发售 1,238,820,000 股；2015 年 1 月 14 日，公司完成超额配售部分股份交割，超额配售共计 96,052,500 股。按国有股减持有关规定，以及国务院国资委《关于北京汽车股份有限公司国有股权管理及国有股转持有关问题的批复》（国资产权[2014]59 号）、全国社保基金理事会《社保基金会关于北京汽车股份有限公司香港上市国有股减持有关问题的函》（社保基金发[2014]124 号），北京汽车本次 H 股 IPO 过程中，北汽集团、国管中心、京能集团和工业公司按照发行规模 10%减持股份上缴国家金库。按照上述安排，北汽集团减持 107,233,316 股，国管中心减持 6,616,087 股，京能集团减持 6,294,388 股，工业公司减持 1,208,709 股。

IPO 后的股权结构如下：

表 8-5 发行人 IPO 之后的股权结构表

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
北汽集团	3,416,659,704	44.98
首钢股份	1,028,748,707	13.54
戴姆勒股份	765,818,182	10.08
本源晶鸿	342,138,918	4.50
国管中心	274,273,061	3.61
京能集团	260,936,852	3.44
工业公司	50,107,627	0.66
青田云盛	33,706,698	0.44
京国发基金	29,850,746	0.39

青田云众	22,471,132	0.30
杭州境界	12,500,000	0.16
泉州刺桐	11,232,000	0.15
安徽国元	6,404,272	0.08
天津蓝莓	5,617,783	0.07
H 股公众股	1,334,872,500	17.57
合计	7,595,338,182	100.00

截至募集说明书出具之日，公司注册资本为 759,533.8182 万元。

三、主要股东与实际控制人

（一）公司股权结构

公司是根据北京市国资委批准，由北京汽车集团有限公司、北京首钢股份有限公司、北京市国有资产经营有限责任公司、现代创新控股有限公司、北京国有资本经营管理中心和北京能源投资（集团）有限公司共同发起设立的股份有限公司。截至 2015 年 9 月 30 日，公司股权结构情况如下表所示：

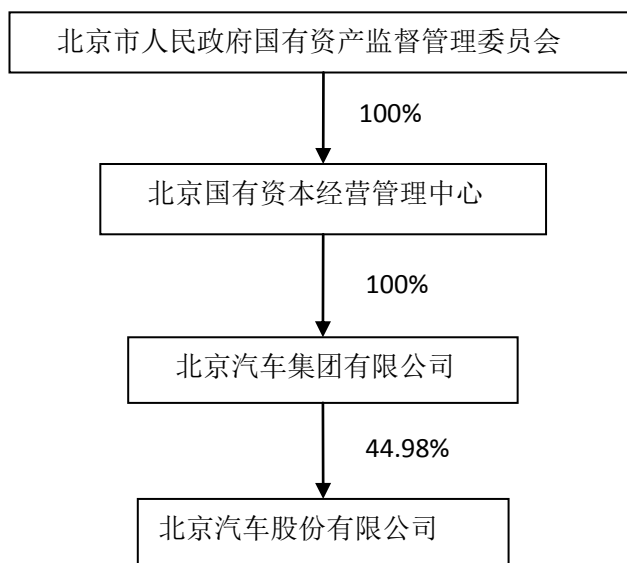
表 8-6 截止 2015 年 9 月 30 日公司股权结构情况

单位： %

股东名称	持股比例
北汽集团	44.98
首钢股份	13.54
戴姆勒股份	10.08
本源晶鸿	4.50
国管中心	3.61
京能集团	3.44
工业公司	0.66
青田云盛	0.44
京国发基金	0.39
青田云众	0.30
杭州境界	0.16
泉州刺桐	0.15
安徽国元	0.08
天津蓝莓	0.07
H 股公众股	17.57
合计	100.00

(二) 控股股东与实际控制人

图 8-1 截止 2015 年 9 月 30 日公司控股股东与实际控制人



公司控股股东为北京汽车集团有限公司，北汽集团基本情况如下：

公司名称：	北京汽车集团有限公司
法定代表人：	徐和谊
注册地址：	北京市顺义区双河大街 99 号
注册资本：	454,933.20 万元
首次工商注册日期：	1994 年 6 月 30 日
工商登记号：	110000005034385
经营范围：	许可经营项目：制造汽车（含轻型越野汽车、轻、微型客货汽车、多功能车、专用车、轿车）、农用机械、农用运输车、摩托车、内燃机及汽车配件。 一般经营项目：授权范围内的国有资产经营管理；投资及投资管理；销售汽车（含轻型越野汽车、轻、微型客货汽车、多功能车、专用车、轿车）、农用机械、农用运输车、摩托车、内燃机及汽车配件；汽车、汽车零部件进出口贸易；技术开发、技术服务、技术咨询；信息咨询（不含中介服务）；设备安装；房地产开发、销售。

北汽集团是北京汽车工业的战略规划与资本运营中心、财务与风险控制中心、运营管控与资源共享中心，拥有整车制造、零部件制造、汽车服务贸易、研发、教育和投资等企（事）业单位。北汽集团具有丰富、完整的汽车整车生产线，覆盖商用车和乘用车两个领域，形成

了轿车、越野车、商用车、新能源汽车同步发展，整车制造与上下游产业链关联互动，自主创新与合资合作相互支撑的产业格局。北汽集团在研发、制造包括混合动力、纯电动、氢能源轿车、SUV 和大型客车等新能源汽车方面，位于全国前列。

截至 2014 年 12 月 31 日北汽集团资产总计 1,944.12 亿元，负债合计 1,280.55 亿元，所有者权益合计 663.58 亿元。2014 年实现营业总收入 1,227.99 亿元，净利润 53.28 亿元。2015 年 9 月 30 日北汽集团资产总计 2,240.65 亿元，负债合计 1,442.82 亿元，所有者权益合计 797.83 亿元。2015 年 1-9 月实现营业总收入 1,077.88 亿元，净利润 42.83 亿元。

公司实际控制人是北京市人民政府国有资产监督管理委员会。

截至本募集说明书签署之日，控股股东对发行人无股权质押情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、公司治理和组织结构

（一）公司治理

公司设股东大会和董事会，股东大会是公司的权力机构；董事会是公司的决策机构，对股东大会负责，经出资人授权，董事会可行使出资人授予的职权。总裁对董事会负责。

1、股东大会

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- （1）决定公司经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会的报告；

- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案;
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;
- (7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议;
- (8) 对发行公司债券作出决议;
- (9) 对公司合并分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议;
- (10) 修改公司章程;
- (11) 对公司聘用、解聘为公司提供年度财务报表审计服务的会计师事务所作出决议;
- (12) 审议批准以下对外担保事项;
 - A. 本公司及本公司控股子公司的对外担保总额,达到或超过本公司最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保;
 - B. 公司的对外担保总额,达到或超过本公司最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保;
 - C. 为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保;
 - D. 单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保;
 - E. 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。
- (13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项;
- (14) 审议批准股权激励计划;
- (15) 审议批准交易金额超过最近一年经审计的公司净资产 50%的资产抵押、对外投资、委托理财事项及交易金额超过最近一期经审计的公司净资产 20%的关联交易事项;
- (16) 审议代表公司有表决权的股份百分之三以上(含百分之三)的股东的提案;
- (17) 审议批准法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、董事会

公司董事会由 15 名董事组成，设董事长 1 人。其中，独立董事 5 人。董事会对股东大会负责，行使下列职权：

- （1）负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2）执行股东大会决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制定公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）制定公司增加或者减少注册资本、发行股票、债券或者其他证券及上市方案；
- （7）拟定公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- （8）决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、银行授信、委托理财、关联交易等事项，但法律、行政法规、部门规章或本章程明确规定应当由公司股东大会批准的除外；
- （9）决定公司内部管理机构的设置；
- （10）聘任或者解散公司总裁、董事会秘书；根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；
- （11）制定公司的基本管理制度；
- （12）制订本章程修改方案；
- （13）管理公司信息披露事项；
- （14）向股东大会提请聘请或更换为公司提供年度财务报表审计服务的会计师事务所，决定其审计费用；
- （15）听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；

(16) 决定董事会专门委员会的设立及其组成人员；

(17) 法律、法规、公司股票上市地的交易所得上市规则所规定的及股东大户和本章程授予的其他职权。

3、监事会

公司设监事会，监事会为公司的监督机构。监事会由 9 名监事组成，包括 6 名非职工代表和 3 名职工代表，其中非职工代表监事中有 2 名为独立监事。

监事会行使下列职权：

(1) 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

(2) 检查公司财务；

(3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、

行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

(5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

(6) 向股东大会提出提案；

(7) 依照《公司法》的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；

(9) 股东大会授予的其他职权。

4、总裁及经营管理机构

公司实行董事会领导下的总裁负责制。公司设总裁一名，副总裁若干名，其中主管财务副总裁一名。总裁由董事长提名，由董事会聘任或解聘。副总裁等高级管理人员由总裁提名，或经公司董事推荐并由总裁提名，由董事会聘任或解聘。

总裁对董事会负责，并行使下列职权：

- (1) 全面主持公司的生产经营管理工作，并董事会报告工作；
- (2) 组织实施股东大会决议和董事会决议；
- (3) 拟订并组织实施公司年度生产经营计划、基本建设计划、新产品开发计划、资产经营计划、投资方案，实现经营收益，完成经营目标；
- (4) 拟订公司重大收购或出售、重组调整、债务处置、发行股票、债券或其他证券及上市方案；
- (5) 拟订公司全资、控股、共同控制和参股公司的改制、合并、分立、重组及解散方案；
- (6) 拟订公司年度财务预算方案、决算方案；
- (7) 拟订公司利润分配和弥补亏损的方案；
- (8) 拟订公司内部管理机构设置的方案；
- (9) 拟订公司的基本管理制度；
- (10) 制定公司的具体规章；
- (11) 拟定公司的发展战略和中长期发展规划的方案；
- (12) 提请董事会聘任或者聘任公司副总裁，以及提出奖惩建议；
- (13) 聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的管理人员；
- (14) 拟订公司职工的工资、福利、奖惩制度和方案；

（15）向董事会推荐应由董事会决定的公司拟聘请的中介机构；

（16）签发公司日常行政、业务和财务文件；组织召开公司管理人员会议；

（17）组织召开公司管理人员会议；

（18）审核并决定由提请董事会审议的议案和事项；

（19）提议召开董事会临时会议；

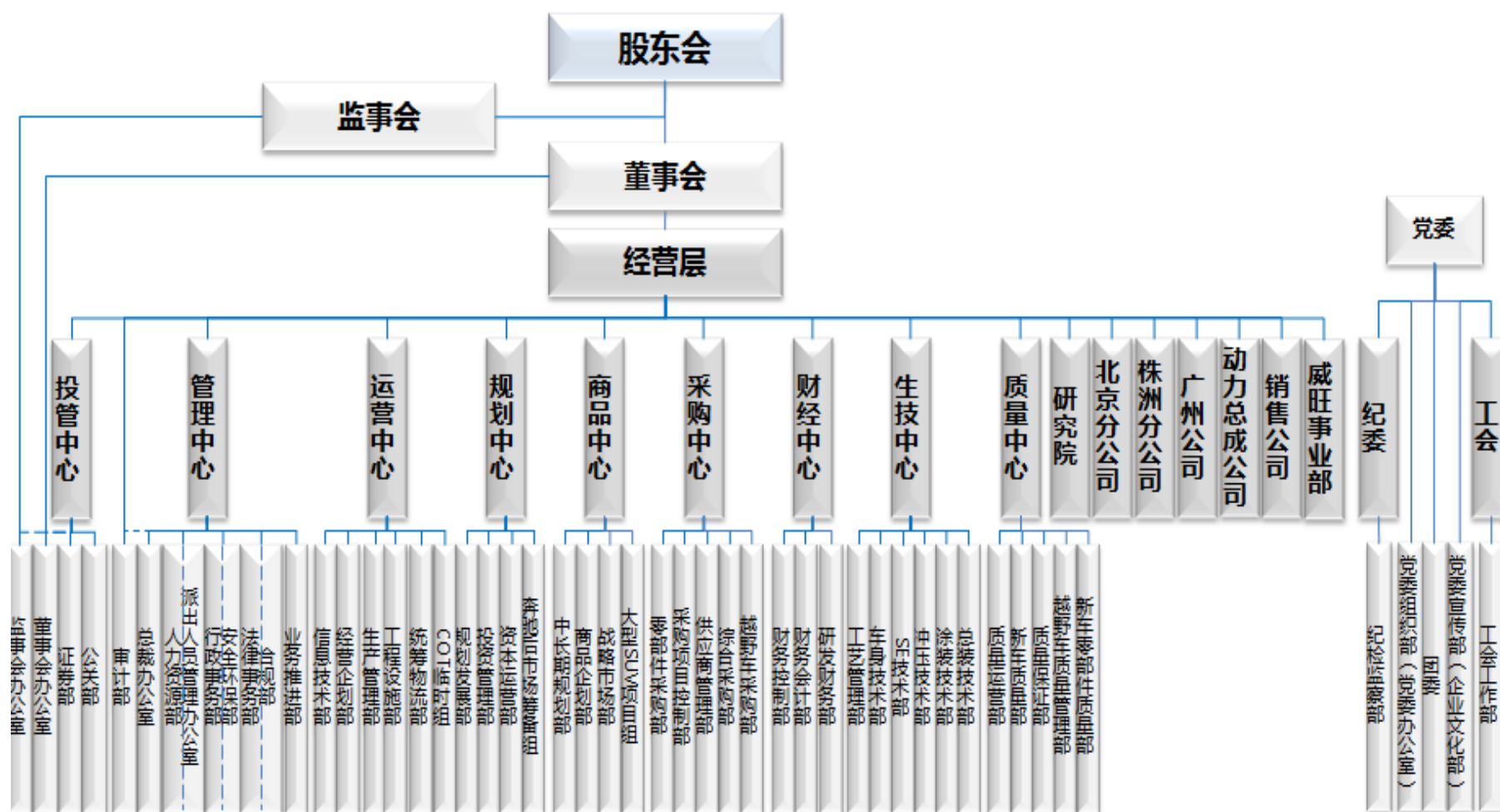
（20）列席股东大会和董事会会议；

（21）在董事会授权范围内代表公司处理对外事务，在授权范围内决定有关事项并对外签署合同；

（22）法律、行政法规、《公司章程》或董事会授予的其他职权。

（二）发行人组织结构图

图 8-2 发行人组织结构图



1、投资者管理中心

负责公司股东大会、董事会及其专门委员会的会议组织与管理；负责公司法人治理体系的维护、完善与宣贯；负责公司信息披露工作；负责投资者关系管理工作；负责公司资本市场再融资、市值管理相关工作。

2、管理中心

负责公司级会议、公文和档案管理；负责公司重大活动与对外接待工作；负责公司审计、法务、行政事务、安全环保管理；负责公司人力资源管理；负责公司管理改善和创新工作管理；负责公司组织结构、部门责任和流程制度管理。

3、运营中心

负责公司信息化管理；负责公司经营计划、生产计划和组织绩效管理；负责公司设备公转、能源动力、生产类资产管理；负责公司工程项目管理及内外部物流规划等相关工作。

4、规划中心

负责公司战略、投资规划管理；负责公司固定资产投资项目分析及立项；负责规范公司投资管理体系及投资企业日常运营的监控；负责公司并购重组项目管理等相关工作。

5、商品中心

负责公司整车项目等产品开发管理；负责开展产品、平台与技术相关研究；负责整车（含新能源车）的公司产品规划与技术规划；负责提出新产品开发方向并设定产品特征目标；负责宏观经济及汽车行业政策法规的跟踪及影响分析；负责智能座舱、汽车电子及信息娱乐、智能驾驶、互联网汽车等方面的研究；负责跟踪市场竞争环境及趋势发展；负责提出新的市场机会及新产品的用户行为和需求研究。

6、采购中心

负责公司采购体系规划、公司采购成本企划、建立和完善公司的供货商管理体系、组织协调采购委员会零部件工作组工作；负责潜在供货商评审、供货商改进及供货商日常管理工作。负责公司整车项目零部件货源开发、供货商定点工作，负责编制各项目的零部件采购预算，负责公司零部件开发进度管理工作，跟踪、协调开发过程及新车试制过程中出现的与零部件有关的问题。

7、财经中心

负责公司全面预算管理、成本管理，负责公司固定资产、无形资产及其他资产的核算、盘点等工作，负责公司资金管理工作，负责制定债务融资政策及计划，并负责实施，指导、监督被投资单位在会计核算和财务管理等方面的执行工作。

8、生技中心

负责公司整体工艺规划及生产基地平面布局图设计、产品 SE 工作、负责公司冲压、焊接、涂装和总装的工艺流程以及工艺验证流程的制定、编制产品生产准备工艺路线、负责公司新产品开发及现有产品改造的工艺方案设计及实施、组织协调并跟踪工装制造厂商的工装制造，组织工装验收、组织公司工装设备在生产场地的安装、调试及试运行、负责安装、调试及试运行完成以后，正式启动生产线，并将生产线交付生产厂、在产品开发各阶段对制造问题进行评审，并组织整改、配合采购中心进行工艺工程所需要的技术支持招标采购工作、负责公司工艺技术标准及体系建设等。

9、质量中心

负责公司质量战略规划与质量方针制定、负责公司质量体系策划与组织运行、负责公司质量目标、质量培训、质量激励、质量会议组织、质量改进、合格证、3C 认证及法规（含出口车）符合性的监督

管理等。

（三）发行人内部控制体系

1、财务管理

（1）预算管理

公司成立专门的预算管理组织机构，开展预算管理，并确定预算管理的第一责任人为各单位、部门的主要负责人。预算管理的组织机构是预算管理的基础和保证。该组织体系包括预算管理组织和预算执行组织。

公司设立预算管理委员会，由董事会和总裁授权北京汽车主管财务副总裁负责预算管理委员会工作。预算管理委员会日常管理机构为财务部门，在预算管理委员会的领导下开展预算管理的日常工作。

北京汽车预算编制的整体要求为：以企业的发展战略为起点，以企业目标利润为主要预算目标，以市场份额和增长为辅助目标，以销售前景为预算的编制基础，综合考虑市场和企业生产营销诸因素进行编制。年度预算的编制需要通过预算管理委员会的审批。

北京汽车各部门负责人对本部门预算负责，并指定专人管理部门预算。北京汽车对具有控制权或共同控制权的被投资企业统一实施预算管控。各企业建立预算管理委员会或指定相应的预算管理机构。企业主要负责人对企业预算管理工作负责。

（2）资金管理

公司的资金管理制度主要包括银行账户的管理制度、现金及银行存款管理制度、票据和印章管理制度。

银行账户的管理分为开户审批和销户审批。财务部门根据经营业务需要开设银行账户，由出纳填写《账户开立/销户申请表》并连续编号，资金主管部门负责人审核，并由财务部门负责人审批签字。财

务部门定期对银行账户进行清理。出纳按月向资金主管部门负责人提供各银行账户资金情况，资金主管部门负责人根据各账户使用的具体情况，对于已开设未使用或长期不使用的账户，在确定账户已不再具有开设的必要时，及时对账户作出销户处理。

现金及银行存款管理主要分为现金收支管理和银行存款管理。现金收支管理要求设置现金日记账，由出纳进行维护。出纳每天根据现金日记账进行现金盘点，做到日清月结，确保现金账面余额与实际库存相符，并将盘点结果报资金主管部门负责人审核。财务部门资金主管部门组织进行按月的现金盘点，并根据具体情况向财务部门负责人汇报，并按《现金管理暂行条例》处理。银行存款管理出纳定期核对银行账户与银行存款明细账余额，每月至少核对一次。由非出纳人员月末编制《银行存款余额调节表》，由资金主管部门负责人进行审核，并报财务部门负责人审批。

票据和印章管理要求严格按照票据管理程序操作，确保票据安全。票据的购买符合公司经营业务的需要。票据的签发符合公司经营活动的真实性。建立印鉴保管程序，确保印鉴安全。

2、投资管理

公司的投资管理主要涉及长期股权投资的投资管理。长期股权投资要求由牵头部门会同职能部门对投资项目分析研究，进行预审、沟通。规划部门应对项目是否符合公司发展方向，是否有利于企业长期发展提出意见；财务部门应对投资项目的资金能力、资金安全、投资收益目标以及投资回收安全提出意见；法律部门应对项目是否符合国家政策法规和是否存在法律风险等提出意见；其他相关职能部门对投资项目能否完成经营目标提出意见。由资本运营部组织内审会议，审议长期股权投资项目，由相关部门人员或委托具有相应资质的专业机

构对投资项目进行可行性研究，并对投资项目的目标、规模、投资方式、投资的风险与收益做出评价。

3、融资管理

公司融资管理分为公司直接融资业务管理和间接融资业务管理。直接融资业务实行项目管理，由财经中心牵头、投资者管理中心及规划发展部、法律事务部等部门参与，组成融资项目组，实行专项管理。根据规定和实际需要，项目组聘请中介机构参与项目组。财经中心负责融资方案整体的设计和组织，项目组其他各部门根据职责分工分别负责融资方案的相关部分的草拟。拟订融资方案，充分考虑投资项目的未来效益、目标资本结构、可接受的资金成本水平和偿付能力，设计多个备选方案作为比较分析，综合融资成本和风险评估等因素对方案进行选定，在确保公司发展所需资金和融资成本最低之间作出平衡，实现公司价值最大化。北京汽车对借款进行严格管理，流动资金借款在公司董事会批准的年度授信内实施。固定资产投资建设项目借款按照经公司总裁办公会和董事会批准、国家主管部门备案或核准的可行性报告中确定的建设资金借款安排实施。总额超预算的借款需履行预算追加程序。

4、营运项目投资管理

公司对营运项目的管理制定了严格的管理制度和流程。营运项目管理包括对产品类投资决策管理、基础设施类投资决策管理和专项管理，专项管理分为对土地使用、土建工程及建筑物的管理和设备管理。公司要求对营运项目投资管理建立项目评审小组，对投资项目进行内审，评审小组由规划发展部牵头组织，按项目情况邀请财经中心、法律事务部、运营与生产本部、工程研究院等部门的代表参加。项目评审小组负责北京汽车投资项目的内审，依据公司制订的《投资项目的

审批原则和评价标准》以及《投资项目经济评价指针》对项目作出评判，并出具书面的评审意见。若需要还可聘请其他部门、业内或社会具有专业能力的人员参加项目内审。

5、派出董事、监事管理制度

为促进公司建设，建立健全监督管理体制，规范派出董事、监事工作事项管理流程结合公司实际情况，制定了《北京汽车投资企业董事会管理办法》，对派出的董事监事实行统一管理、定期跟踪、及时回馈。通过对派驻所属公司的董事会成员和高级管理人员的强有力管控，从而保障公司的战略和管理理念在子公司和合资公司层面得以贯彻。

6、对所属公司的管理制度

在对所属子公司管理方面，首先在投资企业章程中明确包括重大投资、重大合同，重大资产收购、出售及处置，重大筹资活动，对外担保和互保，对外捐赠，关联交易等在内的重大交易或事项的授权控制。在企业日常管理方面，公司主要通过投资企业董事会管控投资企业的投资规划、事业计划、投资及全面预算管理等方面，股份公司内部明确管理职责和分工，分别对子公司运营、项目建设等业务进行指导监督等方式进行统一管理。

7、信息披露制度

为了加强公司就所发行的非金融企业债务融资工具的相关信息披露工作的管理，规范相关信息披露行为，确保信息披露的公平性，保护非金融企业债务融资工具投资者的合法权益，公司根据《中华人民共和国公司法》、《银行间市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等法律、法规和公司章程的有关规定，制订了《北京汽车股份有限公司信息披

露管理制度》。

8、突发事件应急管理制度

为加强突发事件的预警、提高公司危机管理能力，有效维护公司形象，结合公司实际情况，制定了《北京汽车安全事故综合应急预案》、《北京汽车投资者关系突发事件应急预案管理制度》、《北京汽车应急准备和响应程序》等相关突发事件应急管理制度。

（四）发行人的独立性

公司在业务、人员、资产、机构和财务五方面保持独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

1、在业务方面，公司具有良好的业务独立性及自主经营能力，具有完整的业务流程、独立的生产、采购、销售系统，生产经营活动由公司自主决策、独立开展。

2、在人员方面，公司总裁、财务负责人等高级管理人员均属专职。公司在人员管理和使用方面独立于实际控制人，依法建立了独立的人事、薪酬管理制度。

3、在资产方面，公司不存在资产、资金被实际控制人占用而损害公司利益的情况，公司与实际控制人之间产权明晰，资产独立登记、建账、核算和管理。

4、在机构方面，公司拥有独立的决策机构和生产单位，机构设置完整健全。内部各机构均独立于实际控制人，能够做到依法行使各自职权，不存在混合经营、合署办公的情形。

5、在财务方面，公司设有独立的财务部门和财务人员，并建立了独立会计核算系统和财务管理制度，开设有独立的银行账户，依法单独纳税。

五、发行人子公司情况

（一）全资及控股子公司

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人共有 9 家一级子公司纳入合并报表范围，基本情况如下表所示：

表 8-7 截至 2015 年 9 月 30 日发行人一级子公司情况

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	直接投资比例	直接投资额	业务范围
1	北京汽车投资有限公司	350,000.00	97.95%	696,046.11	汽车及相关产业的投资及管理
2	北京汽车动力总成有限公司	147,619.00	100.00%	147,619.00	生产销售汽车发动机
3	北京北内发动机零部件有限公司	36,187.00	50.00%	18,353.19	汽车配件制造
4	北京汽车销售有限公司	10,000.00	100.00%	10,000.00	北京品牌汽车销售
5	北汽香港投资有限公司	876.00(美元)	100.00%	5,994.93	投资及管理
6	株洲北汽汽车系统科技有限公司	500.00	100.00%	500.00	汽车零部件的制造与销售等
7	株洲北汽汽车销售有限公司	800.00	100.00%	800.00	北京品牌汽车销售
8	北京奔驰汽车有限公司	169,056.75 (美元)	51.00%	882,448.62	汽车设计、制造
9	北汽（广州）汽车有限公司	136,000.00	100%	136,000.00	汽车制造

注：发行人对北京北内发动机零部件有限公司直接控股 50%，北汽投资对其控股 50%，发行人对北京北内发动机零部件有限公司总持股比例为 98.975%，发行人具有实际控制权，因此发行人将北京北内发动机零部件有限公司纳入合并报表范围内。

公司全资及控股子公司简介如下：

1、北京汽车投资有限公司

北京汽车投资有限公司成立于 2002 年 6 月 28 日，公司的营业范围为：汽车及相关产业投资及其管理、投资咨询、技术开发、技术咨询、技术服务、信息咨询（不含中介服务）；销售汽车（含小轿车）、汽车配件、机械设备、电器设备；自营和代理各类商品及技术的进出

口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。截至 2014 年 12 月 31 日，北汽投资的总资产为 143.21 亿元，总负债为 15.70 亿元，所有者权益为 127.51 亿元，2014 年营业收入为 0.37 亿元，净利润为 57.84 亿元。

2、北京汽车动力总成有限公司

北京汽车动力总成有限公司成立于 2010 年 2 月 9 日，营业范围包括生产、销售汽车发动机、变速箱及零部件，技术推广，经济贸易信息，普通货运等。截至 2014 年 12 月 31 日，动力总成总资产为 49.84 亿元，总负债为 39.54 亿元，所有者权益为 10.30 亿元，2014 年营业收入为 12.65 亿元，净利润为-0.031 亿元。目前亏损主要原因是由于公司尚处于投入阶段。

3、北京北内发动机零部件有限公司

北京北内发动机零部件有限公司成立于 2003 年 9 月 2 日，营业范围包括制造汽车配件、内燃机配件、工程机械配件、农业机械配件，普通货运等。截至 2014 年 12 月 31 日，北内零部件总资产为 8.47 亿元，总负债为 3.88 亿元，所有者权益为 4.59 亿元，2014 年营业收入为 4.59 亿元，净利润为 0.28 亿元。

4、北京汽车销售有限公司

北京汽车销售有限公司成立于 2012 年 5 月 3 日，营业范围包括销售汽车、汽车零部件、技术开发、技术咨询、技术服务等。截至 2014 年 12 月 31 日，销售公司总资产为 57.10 亿元，总负债为 89.87 亿元，所有者权益为-32.77 亿元，2014 年营业收入为 80.00 亿元，净利润为-13.92 亿元。亏损原因：目前公司仍处于品牌推广初期阶段，各项成本费用较高。

5、北汽香港投资有限公司

北汽香港投资有限公司，2011 年并入发行人，主要营业范围包括投资及管理、资产委托管理、企业并购策划等。截至 2014 年 12 月 31 日，北汽香港总资产为 18.39 亿元，总负债为 16.53 亿元，所有者权益为 1.86 亿元，2014 年营业收入为 0.50 万元，净利润为-0.67 亿元。净利润为负主要是因为北汽香港的对外投资处于投入阶段。

6、株洲北汽汽车系统科技有限公司

株洲北汽汽车系统科技有限公司，成立于 2011 年，主要营业范围包括汽车零部件的制造与销售、技术开发、技术服务、技术咨询，机械设备的安装，汽车零部件的进出口及相关技术的进出口。截至 2014 年 12 月 31 日，株洲北汽系统总资产 510.03 万元，总负债 0.13 万元，所有者权益为 509.90 万元，2014 年无营业收入，净利润为 3.75 元。

7、株洲北汽汽车销售有限公司

株洲北汽汽车销售有限公司，成立于 2013 年，注册资本 800 万元，主营北京品牌汽车销售。截至 2014 年 12 月 31 日，株洲北汽销售总资产 16.09 亿元，总负债 20.55 亿元，所有者权益为-4.46 亿元，2014 年营业收入为 36.34 亿元，净利润为-4.54 亿元。亏损原因：目前公司仍处于品牌推广初期阶段，各项成本费用较高。

8、北京奔驰汽车有限公司

北京奔驰汽车有限公司的前身为北京吉普汽车有限公司。2005 年 8 月 8 日，经中华人民共和国商务部批准，北京吉普变更为北京奔驰-戴姆勒·克莱斯勒汽车有限公司。2010 年，北京奔驰-戴姆勒·克莱斯勒汽车有限公司更名为北京奔驰汽车有限公司。2013 年 11 月，经中华人民共和国商务部批准，由北京汽车进行对北京奔驰进行增资，增资后，发行人持有北京奔驰 51%股权，实现绝对控股，戴姆勒股份

公司持股 38.665%，戴姆勒大中华区投资有限公司持股 10.335%。北京奔驰主要从事设计、研制、制造和销售乘用车（包括轿车）及其零部件，并提供相应的售后服务；货物进出口，代理进出口，技术进出口。2013 年 11 月纳入公司合并报表范围。截至 2014 年 12 月 31 日，北京奔驰总资产为 458.14 亿元，总负债为 313.19 亿元，所有者权益为 144.95 亿元，2014 年营业收入为 472.32 亿元，净利润为 26 亿元。

9、广州公司

2014 年 7 月 24 日，北京汽车向北汽集团收购了其持有广州公司的 100% 股权。经营范围为汽车制造业（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至 2014 年 12 月 31 日，广州公司总资产为 29.67 亿元，总负债为 18.40 亿元，所有者权益为 11.27 亿元，2014 年营业收入为 0.00 亿元，净利润为 -0.68 亿元。亏损原因，广州公司处于投产初期，前期投入相对较大。

（二）主要参股公司、合营联营公司及其他重要权益投资情况

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人主要参股公司、合营联营公司及其他重要权益投资基本情况如下：

图表 8-8 截至 2015 年 9 月 30 日发行人合营、联营公司情况

单位：万元、%

序号	被投资单位名称	股 权 比 例 (%)	主要业务	注册资本	投资额
一、合营企业					
1	北京现代汽车有限公司	50.00	汽车制造	121,906.80 (万美元)	456,434.65
2	北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司	49.00	汽车销售	10,204.08	5,000.00
3	北京现代信息技术有限公司	50.00	服务贸易	500.00(万美元)	1,538.88

序号	被投资单位名称	股 权 比 例 (%)	主要业务	注册资本	投资额
二、联营企业					
1	北京李尔岱摩斯汽车系统有限公司	20.00	生产座椅及其他汽车零部件	640.00 (万美元)	1,059.40
2	北京首钢冷扎薄板有限公司	20.00	冷扎薄板制造	260,000.00	52,000.00
3	现代首选二手车经营有限公司	40.00	二手车收购、销售	1,000.00 (万美元)	2,690.44
4	北京汽车集团财务有限公司	20.00	投资	150,000.00	30,000.00
5	北京北汽大世汽车系统有限公司	48.00	生产座椅	1,390.00 (万美元)	4,274.79
6	北京现代汽车金融有限公司	33.00	汽车金融	200,000.00	66,000.00
7	中发联（北京）技术投资有限公司	45.00	投资管理	12,500.00	5,625.00
8	河北北汽福田汽车部件有限公司	16.00	汽车零部件及配件的制造、销售	50,000.00	8,000.00

注：北京现代为发行人合资企业，韩国现代汽车和发行人持股各 50%，北京现代的财务和经营政策必须由投资双方共同决定，发行人对北京现代不具有实际控制权，因此不纳入合并报表范围内。

发行人持股比例 30%以上的重要合营、联营企业简介如下：

1、北京现代汽车有限公司

北京现代汽车有限公司成立于 2002 年 10 月 18 日，由北京汽车投资有限公司和韩国现代自动车株式会社共同出资设立，注册资本 121,906.80 万美元，总投资 204,724.00 万美元，其中韩国现代汽车和发行人持股为各 50%，合资期限为 30 年。截至目前，北京现代汽车有限公司注册资本为 121,906.80 万美元。主要业务为设计开发、生产和销售轿车、发动机及其零部件。北京现代是中国加入 WTO 后被批准的第一个汽车生产领域的中外合资项目，被确定为振兴北京现代制造业，发展首都经济的龙头项目和示范工程。

截至 2014 年 12 月 31 日，北京现代总资产为 616.12 亿元，总负

债为 364.68 亿元，所有者权益为 251.44 亿元，2014 年营业收入为 1,158.80 亿元，净利润为 114.88 亿元。

2、北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司

北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司成立于 2012 年 12 月 7 日，注册资本 10,204.08 万元，专营奔驰品牌汽车销售培训及咨询管理业务。

截至 2014 年 12 月 31 日，奔驰销售公司总资产为 6.03 亿元，总负债为 4.25 亿元，所有者权益为 1.78 亿元，2014 年营业收入为 11.91 亿元，净利润为 0.44 亿元。

3、北京现代信息技术有限公司

北京现代信息技术有限公司成立于 2014 年 5 月，其注册资本为 500.00 万美元。截至 2014 年 12 月 31 日，公司总资产为 0.78 亿元，总负债为 0.47 亿元，所有者权益为 0.32 亿元，2014 年营业收入为 0.85 亿元，净利润为 0.00 亿元。

4、现代首选二手车经营有限公司

现代首选二手车经营有限公司成立于 2008 年 8 月，许可经营范围包括二手车收购、销售业务：北京现代品牌汽车销售；一般经营项目包括经济信息咨询，企业管理人员培训，汽车租赁。

截至 2014 年 12 月 31 日，现代首选总资产为 1.02 亿元，总负债为 0.01 亿元，所有者权益为 1.01 亿元，2014 年营业收入为 0.58 亿元，净利润为 0.15 亿元。

5、北京北汽大世汽车系统有限公司

北京北汽大世汽车系统有限公司成立于 2011 年 6 月 27 日。主要经营范围包括：生产汽车座椅系统、汽车电子产品及汽车内饰件等。

截至 2014 年 12 月 31 日，北汽大世总资产为 9.74 亿元，总负债

为 7.05 亿元，所有者权益为 2.69 亿元，2014 年营业收入为 24.32 亿元，净利润为 1.45 亿元。

6、北京现代汽车金融有限公司

北京现代汽车金融有限公司成立于 2012 年 6 月 2 日，主要营业范围包括接受境外股东及其所在集团在华全资子公司和境内股东 3 个月（含）以上定期存款；接受汽车经销商采购车辆贷款保证金和承租人汽车租赁保证金；经批准，发行金融债券；从事同业拆借；向金融机构借款；提供购车贷款业务；提供汽车融资租赁（售后回租业务除外）；向金融机构出售或回购汽车贷款应收款和汽车融资租赁应收款业务等。

截至 2014 年 12 月 31 日，现代金融总资产为 130.66 亿元，总负债为 110 亿元，所有者权益为 20.66 亿元，2014 年营业收入为 5.22 亿元，净利润为 1.05 亿元。

7、中发联（北京）技术投资有限公司

中发联（北京）技术投资有限公司成立于 2013 年 12 月 18 日，目前注册资本 12,500.00 万元，主营对外投资管理。

截至 2014 年 12 月 31 日，中发联公司总资产为 10,258.70 万元，总负债为 1.61 万元，所有者权益为 10,257.09 万元，2014 年无营业收入，净利润为 -142.91 万元。

六、发行人董事、监事、高管人员情况

根据公司章程，公司董事会由 15 名董事组成，设董事长 1 人。监事会由 9 名监事组成，其中非职工代表担任的监事 6 人，职工代表担任的监事 3 人。公司设总裁 1 人，副总裁若干名。发行人上述董事、监事和高级管理人员的设置符合《公司法》等法律法规的规定，合法合规，同时符合发行人公司章程等相关规定。

表 8-9 截止至 2015 年 9 月 30 日董事、监事及高级管理人员简介

序号	姓名	性别	现任职务	任职起止日
董事：				
1	徐和谊	男	董事长、非执行董事	2010.09 至今
2	张夕勇	男	非执行董事	2013.09 至今
3	李志立	男	非执行董事	2010.09 至今
4	李峰	男	执行董事	2013.09 至今
5	马传骐	男	非执行董事	2010.09 至今
6	邱银富	男	非执行董事	2013.06 至今
7	Hubertus roska	男	非执行董事	2013.11 至今
8	Bodo Uebber	男	非执行董事	2013.11 至今
9	王京	女	非执行董事	2014.04 至今
10	杨实	男	非执行董事	2010.09 至今
11	付于武	男	独立非执行董事	2014.12 至今
12	黄龙德	男	独立非执行董事	2014.12 至今
13	包晓晨	男	独立非执行董事	2014.12 至今
14	赵福全	男	独立非执行董事	2014.12 至今
15	刘凯湘	男	独立非执行董事	2014.12 至今
监事：				
1	张裕国	男	监事会主席	2010.09 至今
2	尹维劼	男	监事	2013.09 至今
3	余威	男	监事	2015.06 至今
4	朱正华	男	监事	2011.07 至今
5	李承军	女	职工监事	2013.09 至今
6	张国富	男	职工监事	2013.09 至今
7	王建平	男	职工监事	2015.02 至今
8	庞民京	男	独立监事	2015.07 至今
9	詹朝晖	男	独立监事	2015.07 至今
其他高级管理人员：				
1	李峰	男	总裁	2013.06 至今
2	李继凯	男	副总裁	2014.03 至今
3	张辉	男	副总裁	2013.08 至今
4	陈宏良	男	副总裁	2013.03 至今
5	周焰明	男	副总裁	2010.12 至今
6	姜小栋	男	副总裁	2014.03 至今
7	王璋	男	副总裁	2015.03 至今

序号	姓名	性别	现任职务	任职起止日
8	尹泰和	男	副总裁	2012.08 至今
9	张华燮	男	副总裁	2015.03 至今
10	陈宝	男	副总裁	2013.03 至今
11	梁国锋	男	副总裁	2013.03 至今
12	刘智丰	男	副总裁	2013.06 至今
13	邬学斌	男	副总裁	2013.09 至今
14	顾镭	男	副总裁	2015.03 至今
15	闫小雷	男	董事会秘书兼公司秘书	2010.09 至今

董事、监事及高级管理人员简历如下：

1、董事

徐和谊，管理学博士、享受国务院特殊津贴的教授级高级工程师，现任公司董事长、党委书记和非执行董事，兼任北汽投资董事长、北京奔驰董事长、北京现代董事长和北汽香港投资有限公司（「北汽香港」）董事长，同时担任北汽集团董事长和党委书记，亦担任中共十八大代表、十二届全国人大代表和中国汽车工业协会副会长等职务。

张夕勇，管理学博士、高级会计师、高级工程师，现任公司非执行董事，亦担任北汽集团董事、党委副书记和总经理，北京北汽鹏龙汽车服务贸易股份有限公司董事长和北京汽车国际发展有限公司执行董事、北汽福田汽车股份有限公司（股份代号：600166.SH）副董事长等职务。曾任北京汽车摩托车联合制造公司诸城车辆厂常务副厂长，福田汽车常务副总经理、党委副书记和副董事长等职务。

李志立，经济管理专业本科、高级政工师，现任公司非执行董事、党委副书记和纪委书记。同时担任北汽集团董事、党委副书记和纪委书记。拥有三十余年行业及管理经验，曾任北京吉普汽车有限公司（现为北京奔驰）的党委书记、工会主席和董事，北京现代党委副书记、纪委书记和工会主席。

李峰，动力工程专业硕士、高级管理人员工商管理硕士、高级工程师，现任公司执行董事、总裁及党委副书记，并担任北京奔驰董事以及北京现代董事。同时在北京汽车集团担任董事和党委常委，北京汽车工程学会学术委员会副理事长和中国市场学会（汽车）营销专家委员会委员。曾担任福田汽车汽车工程研究院院长、营销公司总经理和公司副总经理，奇瑞汽车股份有限公司经管会主席和副总经理，北京现代常务副总经理、党委书记和董事等职务。

马传骐，工商管理硕士，高级会计师，现任公司非执行董事，并兼任北京汽车投资有限公司董事，北京海纳川投资有限公司董事长、北京奔驰董事和北汽香港董事。同时担任北汽集团董事，兼任北汽财务董事长和党委书记，北京总会计师协会副会长等职务。曾担任北京工业促进局财务处处长，北汽投资财务总监和北汽控股总会计师、北汽集团财务总监。

邱银富，工商管理硕士、冶金设备高级工程师，现任公司非执行董事，兼任北汽投资董事，并担任首钢股份党委副书记、董事、副总经理、工会主席，首钢股份迁安钢铁公司党委书记及中国金属学会冶金设备分会管理委员会副主任。曾担任河北省首钢迁安钢铁有限责任公司副总经理在内的多个职务。

Hubertus Troska，德国籍，英国语言及文学专业学士，现任公司非执行董事，同时也担任北京奔驰的副董事长和董事，戴姆勒管理委员会成员，负责大中华业务以及担任戴姆勒大中华区投资有限公司董事长和首席执行官。曾担任梅赛德斯－奔驰（土耳其）公司总监及管理委员会成员，梅赛德斯－奔驰 AMG 有限公司总裁，戴姆勒全球执行副总裁。

Bodo Uebber，德国籍，工业经济硕士，现任公司非执行董事，

并担任戴姆勒管理委员会成员，负责戴姆勒的财务控制以及戴姆勒金融服务，并主管并购部。曾担任戴姆勒金融服务股份公司管理委员会代表成员及首席财务官，戴姆勒管理委员会代表成员和戴姆勒金融服务股份公司管理委员会主席。

王京，法学硕士、工商管理硕士、高级经济师、企业法律顾问，现任公司非执行董事，亦担任北京新能源汽车股份有限公司董事、北京国有资本经营管理中心副总经理。曾经担任北京控股有限公司（香港总部）融资部经理助理、副经理等职位，北京控股投资管理有限公司企管部经理，北京京泰投资管理中心副总经理，京泰实业（集团）有限公司企业经营管理部经理、总经理助理，陆港国际物流有限公司董事长兼总经理，以及北京国有资本经营管理中心投资管理部总经理和投资管理一部总经理等职务。

杨实，国民经济管理专业（研究生学历）、工商管理硕士，现任公司非执行董事，亦兼任北汽投资董事。杨先生目前亦担任北京能源集团有限责任公司董事兼总法律顾问、投资北京国际有限公司董事和北京国际信托有限公司董事会审计委员会委员。曾担任北京国际电力开发投资公司董事和副总经理。

付于武，现任公司独立非执行董事，并担任中国汽车工程学会理事长，中国汽车人才研究会理事长以及中国汽车工业协会副会长。曾任中国汽车工程学会常务副理事长兼秘书长，中国汽车人才研究会理事长和中国汽车工业协会副会长等职务。

黄龙德，商业学博士，英国特许公认会计师公会资深会员，香港税务学会香港税务师，现任公司独立非执行董事，并担任黄龙德会计师事务所有限公司首席执业董事。

包晓晨，美国籍，工学学士学位、理学硕士、工商管理硕士、证

书质量管理经理、证书可靠性工程师及证书质量工程师，现任公司独立非执行董事，并担任美合（中国）管理咨询有限公司董事和总经理。曾任戴姆勒-克莱斯勒汽车公司北美供货商保修费用专家，美国 EDS PLM/UGS 优集系统公司大中华区汽车业务总监，摩托罗拉汽车电子公司的中国运营和销售总经理，德尔福汽车系统（中国）有限公司亚太销售及市场总监／电子与安全亚太业务平台总监，埃森哲（中国）有限公司以及埃森哲（美国底特律）公司董事经理在内的多个职务。

赵福全，机械工程博士，现任公司独立非执行董事，并为清华大学汽车工程系教授、吉林大学客座教授。曾担任美国戴姆勒－克赖斯勒公司资深工程专家以及研究总监，沈阳华晨金杯汽车有限公司副总裁兼研发中心总经理，吉利汽车研究院院长，浙江吉利控股集团副总裁及吉利汽车控股有限公司执行董事。

刘湘凯，法学博士，现任本公司独立非执行董事，并为北京大学法学院教授和博士生导师，中国商法学研究会副会长，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，新加坡国际仲裁中心仲裁员。

2、监事

张裕国，法学专业，现任公司监事会主席，同时担任北京市人民政府国有资产监督管理委员会派驻北汽集团专职监事，北京市国有企业监事会第四办事处主任。曾担任北京市国资委监察处副处长，北京市国资委监事会工作处副处长，北京国有企业监事会第四办事处正处级专职监事和第三办事处正处级专职监事，北京市国有企业监事会第三办事处正处级专职监事，北京国有企业监事会第四办事处正处级专职监事。

尹维劼，经济学硕士、高级国际注册内部控制师(CICP)、国际注册内部审计师(CIA)、高级会计师，现任公司监事，亦担任北汽集团

纪委常委和审计部部长，福田汽车（股份代码：600166.SH）监事职务。曾担任国家烟草专卖局财务管理与监督司（审计司）主任科员。

朱正华，工商管理专业硕士、高级工程师，现任公司监事，并担任北京工业发展投资管理有限公司副总经理，北京海纳川投资有限公司董事。曾担任北京康特荣宝电子有限公司总经理，北京工业发展投资管理有限公司管理部项目经理、投资部部门经理和副总经理等职务，北汽投资董事。

余威，矿物加工工程专业硕士学位，轧钢工程师，现任公司监事，并担任北京首钢冷轧薄板有限公司董事长、总经理。曾任首钢迁钢公司冷轧作业部常务副部长、作业部部长；首钢迁钢公司总经理助理兼硅钢事业部党委书记。

李承军，法律专业本科毕业、高级政工师，现任公司职工代表监事和工会主席，同时担任北汽集团工会副主席和女职工委员会主任，北京市汽车零部件行业工会副主席。曾担任北京现代党委工会部门主管、公共关系科科长和女职工委员会主任等职务，北汽控股工会副主席和女职工委员会负责人在内的多个职务。

张国富，项目管理领域工程专业硕士、工程师，现任公司职工代表监事及本公司汽车研究院党委书记和工会主席。曾担任包括北汽控股团委书记，北京北汽鹏龙汽车服务贸易股份有限公司党委副书记和工会负责人、北京海纳川汽车部件股份有限公司党委副书记和工会主席。

王建平，硕士学历、政工师、人力资源师，现任公司监事，并担任北京现代汽车有限公司党委副书记、纪委书记和工会主席。曾任北京轻型汽车有限公司工会副主席、北京现代党委、工会办公室主任及工会副主席。

庞民京，学士学位，资深律师，现任公司独立监事，并担任北京市北方律师事务所主任。曾任北京市第二律师事务所律师、北京市北方律师事务所合伙人。

詹朝晖，硕士学位，注册会计师、注册资产评估师、注册税务师及注册内部审计师，现任公司独立监事，并担任北京天圆开资产评估有限公司的副总经理。曾任华夏中才（北京）会计师事务所部门经理、华夏嘉诚（北京）资产评估有限公司董事长、华夏中才（北京）会计师事务所合伙人。

3、高级管理人员

李峰，动力工程专业硕士、高级管理人员工商管理硕士、高级工程师，现任公司执行董事、总裁及党委副书记，并担任北京奔驰董事以及北京现代董事。同时在北京汽车集团担任董事和党委常委，北京汽车工程学会学术委员会副理事长和中国市场学会（汽车）营销专家委员会委员。曾担任福田汽车汽车工程研究院院长、营销公司总经理和公司副总经理，奇瑞汽车股份有限公司经管会主席和副总经理，北京现代常务副总经理、党委书记和董事等职务。

李继凯，工程学士、教授级高级工程师，现任公司副总裁，兼任广州公司执行董事及株洲北汽汽车系统科技有限公司执行董事，负责本公司经营企划、企业管理、生产制造、工程设施、信息技术和北京分公司、株洲分公司、动力总成公司、广州公司运营工作，并担任北京汽车工程学会副理事长。曾任北汽集团总公司副厂长，总工程师，北京现代发动机厂厂长、党委副书记及副总经理等职务。

张辉，商业经济专业在职研究生、工商管理硕士、政工师，现任公司副总裁，负责行政事务、公关传播、人力资源、安全环保、法律事务、合规管理和协助总裁管理审计工作，同时担任北汽集团职工董

事、党委常委和工会主席。曾任北汽集团党委常委、工会主席、职工董事。

陈宏良，工学硕士、研究员级高级工程师，现任公司副总裁和党委委员，并担任北京奔驰的高级执行副总裁和党委书记，负责北京奔驰的人力资源管理、工厂管理、以及公司事务与法律工作。曾任南京依维柯汽车有限公司车身厂副厂长、副总经理、党委副书记等职务，北汽集团乘用车事业部副总经理，本公司运营与生产本部北京汽车北京分公司管理委员会主任。

周焰明，工学硕士、工商管理硕士、高级工程师，现任公司副总裁，负责规划发展、资本运营以及投资企业管理工作，并担任北汽投资总经理以及湖南大学兼职教授。曾担任长沙汽车电器厂高级经济师和厂长等职务，中国汽车工业总公司总经理助理等职务。

姜小栋，工商管理硕士、高级会计师，现任公司副总裁和党委委员，负责本公司财务管理和会计核算工作，并兼任北汽投资财务总监、北京海纳川投资有限公司财务总监、株洲北汽汽车系统科技有限公司监事和北京现代汽车金融有限公司董事，亦担任中央财经大学客座教授。曾任中国抽纱海南进出口公司财务部经理以及北汽投资财务部部长，北京现代财务部副部长等职务。

王璋，工学硕士，教授级高级工程师，公司副总裁。曾担任北京汽车附件研究所主任、副所长、所长，北京汽车摩托车联合制造公司副总工程师、总工程师、副总经理，中国蓝星（集团）公司中车集团副总经理，北京汽车制造厂有限公司党委书记、副总裁、总工程师，北汽集团产业布局办公室主任，广州公司党委书记、总经理，北京现代副总经理、生产本部部长等职务。

尹泰和，韩国籍，工学学士，现任公司副总裁，兼任生技中心主

任，负责生产技术管理工作。曾担任起亚 MOTECH 株式会社生产技术科科长，长城汽车股份有限公司副总裁兼工程院院长，韩国 DPECOCO.,LTD.董事。

张华燮，韩国籍，工学学士，公司副总裁。张先生有 31 年汽车行业经验，曾担任现代汽车零部件供货商指导部社员、加拿大 Bromont 工厂零部件检查科代理、中国武汉万通合资公司法人代表及厂长（次长），北京现代质量管理部长，现代汽车社质量事业部长（常务），现代 Rotem 质量本部长（专务）等职务。

陈宝，哲学学士、法学学士（德语），现任公司副总裁、主管本公司采购工作。曾担任大众汽车北京代表处以及大众汽车（中国）投资有限公司国产化项目经理、动力总成部门经理和非金属件部门高级经理等职务，一汽--大众汽车有限公司采购部非金属件部门经理，北京奔驰执行副总裁，主管采购业务。

梁国锋，工学硕士、工商管理硕士、工程师，现任公司副总裁、负责市场和销售工作，并担任北汽销售执行董事和党委书记、株洲北汽汽车销售有限公司执行董事。曾担任上海大众汽车有限公司市场调研及中长期战略规划高级经理，安徽奇瑞汽车销售有限公司常务副总经理。

刘智丰，经济学硕士、工商管理硕士、中级经济师，现任公司副总裁，并担任北京现代常务副总经理，负责北京现代经营管理工作。曾担任北京吉普汽车有限公司（现为北京奔驰）销售策划科科长、销售服务部销售经理及销售市场部副总经理等职务，北京现代销售管理部部长及销售本部副本部长等职务。

邬学斌，美国籍，机械工程硕士，现任公司副总裁、负责产品设计与研发工作，兼任公司汽车研究院院长。曾担任北京汽车工程协会

常务副理事长和北京新能源汽车产业联盟专家委员会首席专家，美国福特汽车公司高级工程师，上海奇瑞汽车公司汽车工程研究院车型发展部部长，福田汽车总设计师和副总经理。

顾镭，美国籍，机械工程博士、近代力学博士，公司副总裁。曾担任芝加哥 **KBS2** 汽车安全产品开发公司高级工程师，福特汽车公司高级技术工程院高级工程师、技术专家，奇瑞汽车股份有限公司总经理助理兼汽车工程研究院院长，北京汽车研究总院院长，本公司总工程师兼商品中心主任等职务。

闫小雷，会计学专业管理学博士、中国注册会计师、高级经济师，现任公司董事会秘书及公司秘书，负责董事会日常业务管理、信息披露和投资者关系的管理，亦兼任中国财政部财政科学研究所会计硕士专业学位研究生导师。曾先后担任北京桑德环保集团有限公司资本运营部总经理，北京桑德环境工程有限公司财务总监和董事会秘书，桑德国际有限公司执行董事和副总经理等职务。

第九条 发行人业务情况

一、发行人主营业务情况

北京汽车是北汽集团打造乘用车生产平台，公司拥有技术平台先进且销售快速增长的北京品牌业务，历史悠久且销售业绩快速增长的梅赛德斯-奔驰豪华车业务以及销售业绩稳健的现代中高端品牌业务。2014年，北京汽车自主品牌和合资品牌合计完成整车销量157.52万辆，同比增长16.8%，其中，北京品牌全年销量30.96万辆，增速超50%；北京奔驰完成整车销售14.55万辆，同比增长25.4%；北京现代完成整车销售112.00万辆，同比增长8.7%。

营业收入方面，发行人2012年-2014年及2015年1-9月分别实现营业收入43.53亿元、136.07亿元、600.72亿元及616.37亿元，发行人营业收入保持较高规模并呈现逐年递增趋势。其中，整车制造板块收入分别为39.92亿元、126.10亿元、570.33亿元及600.44亿元，占营业收入的比重分别为91.70%、92.67%、94.94%及95.60%，整车制造业务是发行人营业收入的主要来源。2013年较2012年整车制造业务收入增长了215.88%，2014年较2013年整车制造业务收入增长了352.28%，该板块的收入整体呈现快速增长态势，其主要原因有两点：一是发行人业务的扩张，2013年发行人对北京奔驰进行增资，增资后发行人持有北京奔驰51%股权，2013年北京奔驰纳入发行人合并范围，2014年发行人收购北汽(广州)汽车有限公司，广州公司纳入合并范围；二是随着发行人投资项目的完工和投产，整车制造板块收入增长。随着发

行人在建项目的完工和投产，以及后续项目的启动，其自有品牌和产业链的优势将进一步得到发展和完善，整车制造板块的收入仍将稳定增长。

营业成本方面，发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月的营业成本分别为 43.51 亿元、121.44 亿元、471.32 亿元及 468.97 亿元。其中，整车制造板块的成本分别为 40.84 亿元、113.20 亿元、443.87 亿元及 459.52 亿元，整体呈现与营业收入一致的增长趋势。

毛利润方面，发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月实现的毛利润分别为 0.02 亿元、14.63 亿元、129.40 亿元及 147.40 亿元。其中，整车制造业务实现的毛利润为-0.92 亿元、12.91 亿元、126.46 亿元及 140.92 亿元，发行人毛利润逐年增长。毛利率方面，发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月的毛利率分别为 0.04%、10.75%、21.54%及 23.91%。其中，整车制造毛利率分别为-2.30%、10.24%、22.17%及 23.47%。2012 年乘用车销售收入毛利率为负主要原因在于 2012 年公司业务尚处于起步发展阶段，产品以自主品牌乘用车为主，成本偏高，车型投放较少，市场占有率相对较低，且部分车型公司采用低价销售和补贴销售商等战略拓展市场，侵蚀了公司利润；但随着后期发行人技术的提高、产销能力的加强、车型（包括合资品牌汽车）的丰富，公司的业务逐渐扩张。

最近三年公司营业收入、成本及盈利结构具体情况如下：

表9-1 2015年1-9月各板块营业收入、成本和利润情况

单位：亿元、%

业务板块	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
乘用车销售	600.44	459.52	140.92	23.47%
其他	15.93	9.45	6.48	40.69%
合计	616.37	468.97	147.40	23.91%

表9-2 2014年各板块营业收入、成本和利润情况

单位：亿元、%

业务板块	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
乘用车销售	570.33	443.87	126.46	22.17%
其他	30.39	27.45	2.94	9.69%
合计	600.72	471.32	129.40	21.54%

表9-3 2013年各板块营业收入、成本和利润情况

单位：亿元、%

业务板块	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
乘用车销售	126.10	113.20	12.91	10.24%
其他	9.97	8.25	1.72	17.29%
合计	136.07	121.44	14.63	10.75%

表9-4 2012年各板块营业收入、成本和利润情况

单位：亿元、%

业务板块	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
乘用车销售	39.92	40.84	-0.92	-2.30%
其他	3.61	2.68	0.94	25.94%
合计	43.53	43.51	0.02	0.04%

二、发行人主营业务经营模式

北京汽车主要着眼于自主整车研发、生产、销售以及合资整车的生产、销售业务的发展。2014年发行人因销售货物形成的关联交易共计31.72亿元，占当年营业收入的比重为7.91%。

（一）整车业务

1、主要生产企业概述

表 9-5 公司整车制造板块业务经营主体及主要产品

企业名称	下属经营单位	主要产品	类别
北京汽车	株洲分公司	威旺系列	交叉型乘用车
		绅宝 D20（原 E 系列）	轿车
	北京分公司	绅宝系列	轿车、SUV
	广州公司	绅宝系列	轿车、SUV
北京奔驰	-	奔驰 E 级	轿车
		奔驰 C 级	轿车
		奔驰 GLK 级	SUV
		奔驰 GLA 级	SUV
北京现代	-	全新胜达、名图、第九代索纳塔、IX25、IX35、朗动等	轿车、SUV

公司业务主要由公司株洲分公司、北京分公司、广州公司和北京奔驰承担，是公司收入主要来源。

北京品牌乘用车主要由北京分公司、株洲分公司和广州公司负责生产。株洲分公司位于湖南省株洲市天元区栗雨工业园，项目一期于 2010 年完成，设计年产 20 万辆整车，生产发动机 10 万台，主要生产交叉型乘用车和经济型轿车。2011 年 9 月，北京汽车首款交叉型乘用车——威旺在株洲分公司下线销售；2012 年 3 月，北京汽车首款自有品牌轿车——E 系列在株洲分公司下线，开始批量生产，2014 年底，E 系列更名为绅宝 D20。

北京分公司位于顺义区赵全营，项目一期已经完工，拥有 15 万台整车生产能力，主要生产基于萨博技术平台的绅宝系列轿车。于 2012 年 6 月份开始陆续投产，主要生产基于萨博 93 和 95 技术平台而研制的北京汽车绅宝系列中高级轿车。其生产的北汽绅宝 D70 车

型荣获 2012 年北京国际汽车展览会“最佳（自主）首发新车大奖”。

广州公司位于广东省广州市增城区，拥有 15 万台整车生产能力，主要生产自主品牌乘用车产品。于 2015 年 03 月份开始陆续投产，主要生产基于萨博 93 和 95 技术平台而研制的北京汽车整车系列产品。

北京奔驰是由发行人与戴姆勒大中华区投资有限公司和戴姆勒股份公司共同投资设立，发行人持 51%股份。北京奔驰目前主要负责生产和销售梅赛德斯－奔驰长轴距 E 级轿车、C 级轿车、GLK 级豪华中型 SUV 和 GLA 级紧凑型 SUV。2008 年起，戴姆勒着力改造中国市场，加强其主力车型在中国的投放，经营情况大为改善。2012 年-2015 年，北京奔驰实现销量分别为 10.34 万辆、11.60 万辆及 14.55 万辆。2015 年 1-9 月，北京奔驰汽车销量为 17.53 万辆。

公司合营品牌业务主要由合营企业北京现代承担，对公司利润有较大贡献。

北京现代是由发行人控股子公司北京汽车投资有限公司和韩国现代自动车株式会社共同投资设立，双方各持 50%股份。北京现代的董事会、经理层由发行人和韩国现代公司以持股比例为标准共同担任，由双方共同经营、共同管理。北京现代主要生产中高端、中低端轿车。2012 年北京现代实现销售 85.96 万辆，同比增长 16.59%，超越东风日产、排名第四。2013 年北京现代实现销售 103.08 万辆，同比增长 8.13%。2014 年北京现代实现销售 112.00 万辆，同比增长 8.65%。2015 年 1-9 月，北京现代的销售表现有所波动，销量同比下降 10.8%，尽管如此，在整体市场低迷的情况下，得益于近年来对市

场热点和消费者偏好的精准把握、产品结构的不断优化以及有效的成本控制，北京现代于 2015 年 1-9 月取得如此业绩已属不易，在销量同比下降的同时，于各细分市场中保持了持续的竞争力。

2、新能源车介绍

基于对市场精准的定位和社会责任，北京汽车在原有北京品牌的基础上于 2012 年正式推出新能源车型。北京汽车是自主生产新能源汽车的企业，产品种类与数量均处于领先地位。目前，北京汽车在售的新能源汽车均为纯电动轿车，车型有北汽 EV150、北汽 EV200、北汽 ES210、北汽 EU220、北汽 EU260、北汽 EU300、北汽新能源/Atieva 联合开发高性能车。2012 年实现新能源汽车销售 644 辆；2013 年实现新能源汽车销售 1,677 辆，同比增长 160.40%；2014 年实现新能源汽车销售 5,462 辆，同比增长 225.70%；2015 年 1-9 月，实现新能源汽车销售 11,251 辆。在纯电动汽车细分市场，公司销售连续三年排名全国第一。2015 年，北汽新能源汽车在北京新能源汽车市场占有率达到 60%，在全国新能源汽车市场占有率达 30%以上。

3、原材料采购

①原材料和配件的采购模式

公司生产所用的主要原材料和配件按大类分包括：第一类为动力单元；第二类为模块化装配的配件如底盘、电器、内外饰；第三类为白车身，即板材通过冲压制作成的整车身；第四类为其他，主要是消耗品如油漆、润滑剂、燃油、稀释剂、化学制品和粘合剂。

其中，第一类动力单元采购体现了公司综合成本及质量控制实

力，对企业运营成本及核心竞争力的维持起到了关键作用。第二类的底盘、电器、内外饰配件公司通过向供货商提出详细产品要求，供货商根据公司要求量身定制的方式供应。第三类材料白车身主要采购品种为板钢，价格主要受市场供求影响。

采购模式方面，发行人的采购系统建立了以跨国公司为骨干的品牌战略供货商体系，编制了《供货商质量手册》。通过对供货商体系和产品进行不断提升，有效控制采购成本，降低供应问题导致的生产停线可能性。此外，公司下设采购中心，负责公司采购体系规划、公司采购成本企划、建立和完善公司的供货商管理体系、组织协调采购委员会零部件工作组工作，负责潜在供货商评审、供货商改进及供货商日常管理工作。

采购结算方面，除部分原材料需要用现金直接购买外，大部分生产原料都会采用银行承兑汇票支付。银行承兑汇票通常在发票开立次月起 60 天支付，在交易中占据主导地位。

②原材料和配件的结算模式

零部件采购方面，发行人各下属整车生产企业根据和供货商签订的合同和市场管理，采取先发货后付款的方式，在收到供货商发票的次月 1 日起 60 天内支付货款；钢材采购方面，采用钢铁行业统一的预付款和现款现货方式。

4、生产及产能利用情况

①生产工艺及流程

公司自有品牌中北京品牌汽车吸收了萨博技术的先进理念，部分

车型在动力总成等关键技术方面位居国内自有品牌前列。公司采用萨博平台的涡轮增压技术，实现了中低速行驶时的高扭矩，使产品在动力、操纵性、精确度等方面处于最优状态。底盘方面，公司采用运动型、轻量化底盘技术，在兼顾舒适性和操纵感。车身安全性方面，采用源自萨博的 Safe Cage 专利技术的超高刚性笼型车身结构，达到欧洲 NCAP 五星级成绩。

2013 年 11 月，公司实现对原合营企业北京奔驰汽车有限公司的控股合并，同时北京奔驰发动机工程建成投产，实现了奔驰汽车发动机的国产化，也是德国奔驰在海外的首个发动机生产基地。

合营品牌方面，北京现代品牌三个工厂均采用韩国合资方提供的技术，在车身稳定性、车型设计等方面得到了市场广泛认可。

表 9-6 公司主要整车生产基地和生产线

基地名称	负责的子公司名称	生产线名称	生产车型
北京分公司基地	北京汽车北京分公司	拥有冲压、焊装、涂装、总装生产线	绅宝系列
广州基地	北汽（广州）汽车有限公司	拥有冲压、焊装、涂装、总装生产线	绅宝系列
株洲分公司基地	北京汽车株洲分公司	拥有冲压、焊装、涂装、总装、发动机生产线	威旺系列 绅宝 D20(原 E 系列)
北京奔驰亦庄工厂	北京奔驰汽车有限公司	拥有冲压、焊装、涂装、总装、发动机生产线	E 级轿车、C 级轿车、GLK 级 SUV、GLA 级 SUV
北京现代一工厂	北京现代汽车有限公司	拥有冲压、焊装、涂装、总装、发动机生产线	瑞纳、伊兰特、名驭、途胜
北京现代二工厂		拥有冲压、焊装、涂装、总装、发动机生产线	索纳塔八代、ix35、悦动
北京现代三工厂		拥有冲压、焊装、涂装、总装、发动机生产线	朗动、悦动、胜达、名图

公司汽车生产采用柔性化生产，以统一的信息控制系统和自动物

料储运系统设备组成，能够在不停工的情况下实现多个部件品种的加工转换，使生产系统能对市场需求变化做出快速响应，减少冗余的损耗。虽然不同种类汽车的生产工艺存在差异，但基本上包括零部件加工准备、冲压、焊接、涂装、总装和最终检测等主要工艺流程。

②产能情况

公司自有品牌生产基地于近几年陆续建成投产，公司已投产的车型取得了良好销售业绩，同时公司加强对新车型的研发，储备了多个系列的车型即将上市。2012~2014 年公司整体产能具体情况如下：

表 9-7 2012 年~2014 年自有品牌汽车产能情况表

单位：辆

项目	北京汽车			北京奔驰
	北京分公司	株洲分公司	广州公司	亦庄工厂
2014 年产能	150,000	200,000	100,000	230,000
2013 年产能	150,000	200,000	-	120,000
2012 年产能	-	100,000	-	100,000

公司旗下合营品牌汽车产能情况如下表：

表 9-8 2012 年~2014 年合营公司产能情况表

单位：辆

项目	北京现代一二三工厂
2014 年产能	1,050,000
2013 年产能	900,000
2012 年产能	900,000

5、销售情况

①销售模式

发行人及其所属子公司在全国拥有专业的直销团队及市场管理部，负责市场信息的搜集及分析，以保证公司经营策略能够与市场保

持一致。通过赞助冠名体育赛事、影视剧广告植入、网络互动营销等一系列手段，北京汽车知名度显著提升。销售模式方面，主要分为大客户直接销售和经销商销售两种方式。大客户直接销售是指面向大企业集团、政府采购直接销售，此外公司还建有 4S 店进行销售。营销管道方面，公司主要通过电视、网络、媒体活动打响品牌知名度。经销商销售指通过各地经销商、经销店进行销售。

② 结算模式

销售结算模式方面，公司对于销售的整车采用银行汇款、现金、票据等“先付款，后发货”模式，给予经销商 1-6 个月信用期限的结算方式。

③ 销售情况

随着我国汽车工业快速发展和公司不断扩张的产能，公司汽车销量总体呈现稳步上升态势。自有品牌中，威旺和绅宝系列自上市以来，销量稳步提升，2014 年，绅宝系列销售 12.38 万辆，较 2013 年的 7.03 万辆同比上涨约 76.1%，其中绅宝 D20（原 E 系列）销售 7.76 万辆，在国内多个城市拔得细分市场头筹。威旺系列实现销售 17.33 万辆，较 2013 年的 13.03 万辆同比上涨约 33.0%，其中 M20 在上市第二年销量突破 7 万辆。2014 年，梅赛德斯-奔驰品牌累计在中国销量同比增长超过了国内豪华车市场约 24% 的平均增长率，北京奔驰完成整车销售 14.55 万辆，较 2013 年同比增长约 25.4%。

表 9-9 最近三年及一期公司自有品牌汽车销量情况表

单位：辆

整车企业	产品类别	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
北京汽车	轿车	56,620	123,819	70,329	20,008
	SUV	17,153	7,074	-	-
	MPV	84,769	77,497	12,933	-
	交叉型乘用车	35,722	95,796	117,341	46,368
	新能源汽车	11,251	5,462	1,677	644
北京奔驰	奔驰 E 级	44,816	53,544	39,623	36,765
	奔驰 C 级	56,434	35,468	35,411	30,970
	奔驰 GLK 级	49,329	56,456	40,972	25,929
	奔驰 GLA 级	24,704	-	-	-
合计			455,116	318,286	160,684

近年来北京现代销售业绩稳健。2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月公司合营品牌北京现代销量分别为 859,595 辆、1,030,805 辆、1,120,048 辆及 724,705 辆。

表 9-10 最近三年及一期合营公司品牌主要车型销量情况表

单位：辆

产品类别	2015 年 1~9 月	2014 年	2013 年	2012 年
轿车	542,048	852,492	746,803	688,137
SUV	182,657	267,556	284,005	171,458
合计	724,705	1,120,048	1,030,808	859,595

6、产品质量

公司采用自主研发+技术引进方式研制自有品牌中高端汽车，2013 年 5 月上市的绅宝系列中高端轿车在动力总成等关键配件的供应方面具有完全自给能力，在国内自有品牌中处于领先地位，目前已被北京市纳入公务用车采购目录。

北京奔驰是国内拥有最先进的生产设备的厂商之一，对所有生产零件尤其是外板零件质量严格把控，作到 100% 线尾检查，就是空气

中的尘埃颗粒导致的细微凹凸缺陷也不允许进入下一个生产环节。北京奔驰平均会在每 200 辆车中抽出 1~2 辆车进行破坏性检测，抽检率高达 1%-2%，远高于其他厂商 1‰-2‰ 的测试比例。

北京现代为了建立规范化的企业质量管理体系，提高管理水平，树立适合国际标准的质量保证体系，持续满足顾客要求，于 2003 年 7 月 25 日获得 ISO9001 质量管理体系认证，标志着公司的质量管理已经达到了国际先进水平，并得到了外界的认可。除了拥有世界领先的技术设备，公司还在 2008 年开发了全球质量管理系统（GQMS），使质量信息的传递更加及时有效，也保证了产品质量检验及试验的可追溯性。

7、安全生产及环保情况

公司自有品牌汽车自成立之日起就十分重视环境保护，公司是国内最早通过 ISO14001 环境管理体系认证的汽车制造企业之一，公司通过发动机设计、汽车吸气方式设计等多项专利技术，将主要车型油耗维持在同类产品较低水平。此外，公司股东北汽集团旗下的新能源车型就是秉持“绿色、低碳、环保、科技”理念而生的，产品覆盖纯电动车、混合动力车与核心零部件的研发、生产、销售和服务领域，目前正在打造国内技术领先、规模最大的新能源汽车研发、生产基地，致力于我国生态文明建设和城市生态环境保护。2015 年 6 月，北京汽车与宝钢、华盛荣签订了战略合作协议旨在合力打造特色产业基地；2015 年 7 月北京汽车与华能新能源股份有限公司、四川雄飞集团联合签署合作协议，正式启动了北京汽车厂区光伏资源开发项目，

旨在利用北京汽车在全国的汽车工厂厂房和停车场等硬件设施开发光伏发电项目，利用太阳电池将太阳光能直接转化为电能，为生产及企业运转提供持续的能源保障。

北京奔驰修订节能管理制度，推荐能源管理方针。组织员工对节能降耗工作提出合理化建议。通过编制消耗定额，推行清洁生产，加大节能、节材技术改造投入力度，实现生产工艺的优化和产品结构的升级。

北京现代力求营造企业、人类和社会高度协调发展的，已经确立了“ISO14001 认证、清洁生产、降低 CO2 排放量、降低 VOC(挥发性有机化合物)排放量、减少有害物质使用、减少废弃物排放、减少能源资源消耗、强化企业社会责任”等 8 大课题。2006 年 8 月，公司就通过了 ISO14001 环境管理体系认证；2010 年 10 月，公司正式通过了清洁生产审核验收。公司第二工厂涂装车间应用了实现废气零外溢的桥式 U 型烤箱，在减少排放的同时大大提高了能源效率。此外，涂装车间还选用了热效率可提高 3%、VOC 处理效率可达到 98%先进的节能废气焚烧炉装置。

公司 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月无重大安全事故及环保事故。

（二）其他板块

公司其他业务主要是整车售后服务收入及零配件销售收入等，主要由公司下属二级子公司动力总成、北内零部件承担，主要业务是销售动力总成系统及向经销商销售零部件。2012 年-2014 年及 2015 年

1-9 月该板块收入分别为 3.61 亿元、9.97 亿元、30.39 亿元及 15.93 亿元，占营业收入比重分别为 8.30%、7.33%、5.06%及 2.58%。

三、发行人所在行业情况

近年来，随着我国经济的稳步增长，工业化与城市化进程的不断推进，公路交通基础设施的持续改善和居民收入的持续提升，我国汽车销量保持了高速增长，汽车行业已逐渐发展成为国民经济的支柱产业。

（一）国内汽车行业现状

1、汽车行业强劲复苏、繁荣发展

2012 年，汽车产销 1,927.18 万辆和 1,930.64 万辆，同比分别增长 4.63%和 4.33%。2012 年，汽车产销双双超过 1900 万辆，同比增幅略高于上年。年产销创历史新高，再次刷新全球记录，连续四年蝉联世界第一。2012 年，乘用车产销 1,552.37 万辆和 1,549.52 万辆，同比增长 7.17%和 7.07%；商用车产销 374.81 万辆和 381.12 万辆，同比下降 4.71%和 5.49%。

2013 年，受宏观经济增速放缓、刺激政策取消、节能减排、治堵限购等不利因素影响，汽车市场继续保持“中速平稳增长”阶段。行业全年实现整车销售 2,198.4 万辆，同比增长 13.9%，其中乘用车实现销售 1,792.9 万辆，同比增长 15.70%；商用车实现销售 405.5 万辆，同比增长 6.40%。

中国汽车工业协会发布数据显示，2014 年全国汽车产销分别为 2,372 万辆和 2,349 万辆，同比增长 7.3%和 6.9%。其中，汽车销量再

创历史新高，继续保持世界第一，但国内汽车销量增速有较大回落。2014 年，我国乘用车产销分别为 1,992 万辆和 1,970 万辆，同比增长 10.2%和 9.9%。其中轿车增速放缓，SUV、MPV 依旧保持高速增长。从车型来看，轿车销售 1238 万辆，同比增长 3.1%；SUV 销量为 408 万辆，同比增长 36.4%；MPV 销量为 191 万辆，同比增长 46.8%。

2014 年，中国品牌市场份额持续下降，面临较为严峻的形势，但中国品牌 SUV 市场份额上升，成为亮点。2014 年，中国品牌乘用车销售 757 万辆，同比增长 4.1%，占有率为 38.4%，比去年下降 2.1 个百分点。其中，中国品牌 SUV 销售 55 万辆，同比增长 50.36%，占 SUV 市场份额为 44.76%，比去年增长 4.14 个百分点。2014 年中国汽车行业销量增速已由 2013 年的 13.9%回落至 6.9%，汽车销量增速同比下降，主要是受两方面因素影响：从政策层面来看，主要是汽车消费优惠政策的退出以及部分城市开始实施治堵限购政策；从市场层面来看，主要是经历了 2009 年和 2010 年的“爆发式”增长后，部分市场需求已提前释放。2012~2014 年，汽车和乘用车销量增速有所波动。

2015 年我国汽车产销呈现平稳增长态势，1.6 升及以下乘用车销量快速增长，中国品牌乘用车市场份额提高。据中国汽车工业协会统计，2015 年我国汽车产销分别完成 2,450.33 万辆和 2,459.76 万辆，创历史新高，较上年分别增长 3.3%和 4.7%，产销增速比上年分别下降 4 和 2.2 个百分点。其中，2015 年乘用车产销分别完成 2,107.94 万辆和 2,114.63 万辆，比上年分别增长 5.8%和 7.3%。目前，乘用车是

我国汽车产品的主体，今年的比例进一步提高，已达到汽车总量的 86%。2015 年 1.6 升及以下乘用车销售 1,450.86 万辆，比上年同期增长 10.38%，高于乘用车整体增速；占乘用车销量比重为 68.6%。1.6 升及以下购置税减半政策促进汽车增长，对汽车总销量增长贡献度达到 124.6%。对于节能减排、促进小排量车型消费起到了很大引导作用。此外，2015 年，中国品牌乘用车共销售 873.76 万辆，同比增长 15.3%，占乘用车销售总量的 41.3%，比上年同期提高 2.9 个百分点。

2、行业竞争加剧

国民经济快速稳定发展推动了对汽车消费的持续需求，导致目前各大汽车生产企业产能快速扩张。2003 年以来汽车行业的投资主要集中在轿车制造上，当年产能增量达到 41.90 万辆，其后新增产能不断放大，到 2010 年末，国内 14 家主要汽车生产企业的整车制造产能接近 1,600 万辆，从公布的产能扩张计划来看，到 2012 年末这 14 家主要汽车企业的总产能将接近 2,000 万辆。据不完全统计，到 2015 年年底，我国前 30 家汽车企业(集团)的产能将为 3,124 万辆，已经远远大于国家发改委预测的市场需求。未来 2~3 年，国内汽车行业的产能将继续上升，促使汽车市场竞争程度进一步加剧，而且长期来看，汽车消费也面临城市交通环境拥挤、能源价格持续走高以及汽车消费支持政策取消、部分大城市限制购车等多方面不利因素。而且，随着国内汽车生产企业设计和生产能力的提升，汽车新品上市频率加快。

此外，汽车和汽车零部件的进口关税下降刺激进口汽车不断进入国内市场，但 2015 年受人民币贬值影响，汽车进口量出现下降。根

据中国汽车工业协会统计，2011 年度汽车产品进口首超百万，达 103.89 万辆，同比增长 27.69%。据中国汽车工业协会统计整理的海关总署汽车商品进出口数据显示，2013 年，汽车商品进出口总额再创新高，达到 1,609.41 亿美元，同比增长 5.42%，增幅较上年略有回落。2013 年，进口车市场增幅虽不高，但依旧保持百万辆以上规模，共进口 119.54 万辆。根据全国海关统计，2014 年中国汽车累计进口 143.00 万辆，年度累计增速 19%。2015 年 1-11 月，汽车整车累计进口 99.12 万辆，同比下降 23.5%。

同时汽车出口也发展迅速，但 2015 年受外部经济环境影响，汇率的不稳定、国际油价的持续下跌导致中国汽车价格不具有竞争优势，影响了汽车出口量。2012 年中国汽车出口继续保持上年良好发展态势，达到 105.61 万辆，同比增长 29.70%，增幅较上年有所减缓。统计表明，在 2012 年的中国汽车出口中，乘用车出口为 66.12 万辆，同比增长 38.89%；商用车出口为 39.49 万辆，同比增长 16.76%。行业竞争日趋激烈。据中国汽车工业协会统计整理的海关总署汽车商品进出口数据显示，2013 年中国汽车海外出口总量为 94.85 万辆，2014 年，汽车整车出口量降幅较上年有所趋缓，出口金额结束下降，呈小幅增长。共出口 94.73 万辆，同比下降 0.08%，增幅较上年减缓 6.51 个百分点，出口金额 138.06 亿美元，同比增长 6.95%。2014 年我国商用车出口量共计 44.02 万辆，同比累计增长 11.38%；出口创汇 98.42 亿美元，同比累计增长 11.92。其中，货车出口量共计 33.10 万辆，同比增长 5.93%；客车出口量 8.96 万辆，同比增长 39.10%；专用车

出口量 1.96 万辆，同比增长 6.78%。据中国汽车工业协会统计，2015 年，汽车累计出口 72.82 万辆，同比下降 20%。

2012~2014 年轿车销量占汽车总销量的比重均超过 50%，其中合资品牌在轿车市场的份额超过 70%，自主品牌产品市场份额呈现下降趋势，而且自主品牌的价格较低，品牌影响力较弱，主要集中在中低端市场。随着合资品牌不断推出低价位产品，我国自主品牌轿车面临的竞争压力将进一步加大。

3、自有品牌有所发展

近年来，自有品牌汽车呈现出快速增长的态势，产品性能和质量有了很大改善，在国内市场的地位进一步提升。自有品牌在我国汽车出口中处于绝对主力军地位。自有品牌汽车生产厂商凭借着其对本土市场需求的深入理解、灵活的研发能力和较强的成本控制能力，在市场中占据重要地位。自有品牌轿车企业的崛起打破了以往合资品牌汽车生产厂商垄断轿车市场的局面，我国轿车行业的竞争进入了一个新的格局。

2012 年自有品牌车企市场份额仅为 7.8%。2012 年零售市场，包括一汽、上汽、东风、广汽、北汽、奇瑞等国有大集团在内的核心自有品牌“集团军”市场份额仅为 7.8%，而合资品牌市场份额就达到 28.30%，也就是说，前者不到后者 1/3。

2013 年，国产乘用车市场实现销量 1631.99 万辆，同比实现两成的增长。其中，自主品牌销量增长略快于市场，销量实现 564.80 万辆，同比增长 21.4%，市场份额微升 0.4 个百分点至 34.6%。在自主

品牌乘用车中，MPV 销量增长最快，且逼近 SUV。2013 年，自主 MPV 销量同比增长 46.8%至 111.28 万辆，不仅增幅高过自主 SUV，同时销量也逼近 SUV。自主 SUV 销量增长 44.6%至 123.89 万辆。而自主轿车增长较慢，同比仅增 8.5%至 329.63 万辆。

2014 年，乘用车市场销售 1846.92 万辆，同比增长 13.0%，较 2013 年两成以上的增长，国内乘用车去年增速虽然放缓，但也保持着两位数增长。乘用车市场的结构也发生了明显的变化：轿车市场的份额进一步被挤压，跌破七成至 67.7%；而 MPV 和 SUV 市场的占比进一步提升，份额分别突破一成和两成。2014 年，MPV 市场同比攀升 45.4%，销量提升至 185.58 万辆。2014 年 SUV 销量已突破 400 万辆至 410.58 万辆。2014 年自主乘用车销量整体实现两位数增长，由 2013 年的 564.80 万辆提升至 626.49 万辆，同比攀升了 10.9%。在 MPV 和 SUV 市场上，自主品牌销量快速增长，推动其乘用车整体增长。2014 年，自主品牌 SUV 销量同比攀升 50.9%至 188.83 万辆；MPV 激增 48.0%至 164.74 万辆，新产品的进入是其销量高增长的主要原因。

2015 年，中国产乘用车共销售 873.76 万辆，同比增长 15.3%，占乘用车销售总量的 41.3%，比上年同期提高 2.9 个百分点；其中轿车销售 243.03 万辆，同比下降 12.5%，占轿车销售总量的 20.7%，比上年同期下降 1.7 个百分点；SUV 销售 334.30 万辆，同比增长 82.8%，占 SUV 销售总量的 53.7%，比上年同期提高 8.9 个百分点；MPV 销售 186.58 万辆，同比增长 13.6%，占 MPV 销售总量的 88.6%，比上年同期提高 2.7 个百分点。

目前中国已进入汽车消费普及阶段，预计未来我国汽车销量仍将保持增长；随着合资品牌不断推出低价位产品，自主品牌轿车面临的竞争压力将进一步加大。

4、汽车产业调整和振兴规划的影响

2013 年，国家发改委、工信部和财政部等部委联合发布了《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，着力推进包括汽车、钢铁和煤炭等八大重点行业的兼并重组。根据《意见》，到 2015 年，前 10 家整车企业产业集中度达到 90%，形成 3-5 家具有核心竞争力的大型汽车企业集团。

汽车产业具有很强的规模效应，国家积极鼓励大型汽车企业进行兼并重组，我国前十大汽车企业（集团）所占市场份额已从 2008 年的 78.76% 上升到 2014 年的 89.72%，汽车行业的集中度不断上升。但与美国、日本和韩国等国家相比，我国汽车行业的集中度还较低，规模效应还未充分显现。预计未来随着兼并重组活动的增多，大型汽车企业之间的竞争会继续加剧。

（二）近年来新能源汽车快速发展

2014 年，在国内汽车销量增速出现回落，中国品牌汽车市场份额下降的环境下，新能源汽车呈现高速发展态势。2014 年新能源汽车销量为 7.5 万辆，同比增长 324%，其中纯电动汽车销售 4.5 万辆，同比增长 208%，插电式电动车销售 3 万辆，同比增长 878%；2015 年新能源汽车生产 34.05 万辆，销售 33.11 万辆，同比分别增长 3.3 倍和 3.4 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 25.46 万辆和 24.75 万辆，

同比分别增长 4.2 倍和 4.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 8.58 万辆和 8.36 万辆，同比增长 1.9 倍和 1.8 倍。

新能源汽车产销快速增长得益于近年来中央和地方的大力扶持作用，使得私人消费市场升温，市场产品种类、数量日益增多。据中国汽车工业协会统计，2015 年上半年我国新能源汽车生产 7.62 万辆，销售 7.27 万辆，同比分别增长 2.5 倍和 2.4 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 4.90 万辆和 4.62 万辆，同比分别增长 3 倍和 2.9 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.72 万辆和 2.65 万辆，同比增长 2 倍和 1.9 倍。

虽然新能源汽车行业目前尚处于行业起步期，但作为全球能源紧缺和环境污染问题的重要解决方案，新能源汽车产业已作为国家战略，得到政府的大力支持，获得突飞猛进的发展。国家将新能源汽车作为未来十大重点发展领域之一，出台一系列扶持政策，涵盖购车补贴、购置税减免、牌照优惠等方面，全力推动新能源汽车发展。据统计，仅 2015 年就先后出台 20 多项政策继续推动新能源汽车产业。此外，国务院发布的《中国制造 2025》将节能和新能源汽车作为主要战略任务和重点之一。工信部明确指出到 2020 年，自主品牌纯电动和插电式新能源汽车年销量突破 100 万辆，在国内市场占 70%以上。

（三）行业政策与行业前景

1、汽车行业政策

作为国民经济的支柱产业之一，汽车产业的发展受到了政府的大力关注与支持，《汽车产业发展政策》从汽车产品的研发、生产、消

费到相关产业的发展等各个环节，全面鼓励，支持国内汽车产业不断发展壮大。鼓励汽车消费的政策，特别是政府对汽车金融发展的支持，是人们能够将潜在需求转化为现实购买力。

汽车行业十二五规划的出台，为我国汽车工业发展指明了方向，国家大力支持自有品牌汽车及新能源汽车发展。规划提出，中国未来 10 年将投入超过 1000 亿元的资金，用于扶持新能源汽车生产，使中国成为全球最大的新能源汽车生产国。此外，规划还提出：将提高自有品牌国内份额，中国自有品牌汽车市场比例将进一步扩大，大型汽车企业应具备接近世界先进水平的自主产品平台开发能力。

“十三五”期间扩大产能和规模不再是重点，而是要主攻绿色制造以及产品功能低碳化、信息化、智能化，其中新能源汽车是重要方向。参与“十三五”规划编制的中国汽车工业协会专业人士认为，新一代信息技术与制造业深度融合，正在引发制造业的产业变革，影响生产方式、产业形态、商业模式和经济增长点。未来中国汽车工业不再把扩大产能和规模作为战略任务，而是面临着担当先导产业、承担社会经济技术创新平台升级和引领产业结构调整的任务。

2、新能源汽车行业政策一览

近年来，国家与地方政府出台了减免新能源车购置税、开放电动乘用车准入等多项补贴标准和政策。国家主要政策概览如下：

2015 年	
1 月 28 日	财政部、国家税务总局自 2015 年 2 月 1 日起对电池、涂料征收消费税，但新能源电池除外。
2 月 25 日	科技部发布《国家重点研发计划新能源汽车重点专项实施方案（征求意见稿）》，计划到 2020 年，建立起完善的电动汽车动

	力系统科技体系和产业链。
3 月 18 日	交通部发布《关于加快推进新能源汽车在交通运输行业推广应用的实施意见》，意见指出要争取当地人民政府支持，对新能源汽车不限行、不限购，对新能源出租汽车的运营权指标适当放宽。
3 月 24 日	工信部发布了《汽车动力蓄电池行业规范条件》。
4 月 29 日	财政部、科技部、工业和信息化部和发展改革委联合公布《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》。将在 2016~2020 年继续实施新能源汽车推广应用补助政策，相比 2013 年~2015 年新能源车补贴政策，纯电动和纯电动补贴减少 0.5 万元；2017-2020 年除燃料电池汽车外其他车型补助标准适当退坡。
5 月 5 日	财政部、科技部、工信部和国家发改委发出《关于开展新能源汽车推广应用城市考核工作的通知》，从 5 月 15 日至 6 月 15 日，对新能源汽车示范城市的推广应用工作进行考核。
5 月 7 日	财政部、国家税务总局和工业和信息化部发布《关于节约能源使用新能源车船车船税优惠政策的通知》，对新能源车船免征车船税，对节能车船减半征收车船税。
5 月 14 日	财政部、工信部、交通部联合下发了《关于完善城市公交车成品油价格补助政策加快新能源汽车推广应用的通知》，明确规定，现行城市公交车成品油价格补助中的涨价补助以 2013 年作基数，逐年调整，到 2019 年将减少 60%。另外，城市公交车成品油价格补助中的涨价补助数额与新能源公交车推广数量挂钩。
5 月 19 日	国务院印发《中国制造 2025》，提出将“节能与新能源汽车”作为重点发展领域。
6 月 4 日	国家发改委、工信部联合发布《新建纯电动乘用车企业管理规定》。
10 月 9 日	国务院办公厅印发《关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》，加快推进电动汽车充电基础设施建设工作。 发展改革委发布《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》，明确提出到 2020 年，全国将新增集中式充换电站 1.2 万座，分散式充电桩 480 万个，以满足全国 500 万辆电动汽车充电需求。
10 月 22 日	在全国节能与新能源汽车产业发展推进工作座谈会上，李克强总理作出重要批示。批示指出：加快发展节能与新能源汽车，是促进汽车产业转型升级、抢占国际竞争制高点的重要任务，也是推动绿色发展、培育新的经济增长点的重要举措。
11 月 2 日	新能源汽车产业未来十年发展路线图已经绘就，文件显示，到 2025 年，中国新能源汽车年销量将达到汽车市场需求总量的 20%，自主新能源汽车市场份额达到 80%以上。
11 月 10 日	交通运输部、财政部、工业和信息化部联合发布《新能源公交车推广应用考核办法(试行)》，2016 年至 2020 年，新能源公交

	车推广应用考核工作每年按程序进行一次。
12 月 16 日	财政部等五部委对“十三五”充电设施奖励政策公开征求意见，2020 年大气污染治理重点省市奖励门槛 7 万辆，奖励标准 1.26 亿元，每增加 6,000 辆，增加奖励资金 1,100 万元，奖励资金最高封顶 2 亿元。
12 月 28 日	质检总局、国家标准委联合国家能源局、工信部、科技部等部门，在京发布新修订的电动汽车充电接口及通信协议 5 项国家标准，新标准将于明年 1 月 1 日起实施。
2016 年	
1 月 20 日	财政部、科技部、工业和信息化部、国家发改委和国家能源局联合发布“十三五”充电基础设施奖励政策发布，按照奖补标准，各地新能源汽车推广数量越大，获得的奖补资金越多，奖补门槛也将不断提高。
2 月 14 日	人民银行、国家发改委、工信部、财政部等八部委联合印发了《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》，意见鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，适当降低新能源汽车、二手车的贷款首付比例，合理扩大汽车消费信贷，支持新能源汽车生产、消费及相关产业发展。

2016 年 2 月 24 日，李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步支持新能源汽车产业的措施，以结构优化推动绿色发展。要求加快实现动力电池革命性突破；加快充电基础设施建设；扩大城市公交、出租车、环卫、物流等领域新能源汽车应用比例；提升新能源汽车整车品质，发展新能源汽车+物联网；完善财政补贴等扶持政策，破除地方保护，打击“骗补”行为。新能源汽车的产业政策正在完善和细化。

3、行业前景

在经历了 2009 年和 2010 年的快速增长后，汽车行业也面临着由于宏观经济发展增速下降以及相关行业政策变化所带来的一些不确定性。但整体来看中国仍然处于汽车快速普及期，显著偏低的保有率水平和迅速提升的购买能力将成为行业持续成长的核心驱动力。

一直以来，我国十分重视汽车自有品牌的发展。近年来，由于汽车需求快速增长，尤其是低端汽车市场需求旺盛，带动了自有品牌汽

车企业的发展，但整体占比依然较低。随着国家进一步加大汽车产业结构的调整，生产企业加大自主研发和自有品牌建设的投入，自有品牌汽车生产厂商的市场竞争力将得到进一步提高。

随着汽车行业的发展，以资源重新配置为目的的行业整合将逐步加快，《汽车产业发展政策》及《国家发展改革委关于汽车工业结构调整意见的通知》均对汽车行业的产业结构调整及行业整合提出了政策指导，资本市场的逐步完善也为汽车行业的整合提供了便利的工具和条件。中国汽车业通过并购重组，合理配置资源，发挥协同效应，提高产业集中度，将会成为汽车产业结构调整的主要趋势。

作为汽车产业可持续发展的战略需要，低排放和低油耗的新能源汽车包括纯电动汽车、充电式混合动力和普通型混合动力汽车等，将成为汽车产业未来发展的新趋势。2009 年以来，新能源汽车产业扶持政策密集出台，涉及牌照指标、财政补贴、充电优惠、停车费优惠、不限行等多方面，为新能源汽车的发展提供了政策支持。十三五规划将新能源汽车纳入重点建设项目，随着能源价格的持续增长和对节能环保要求的不断提升，新能源汽车长期成长空间广阔。

中国汽车产业作为世界汽车产业重要的组成部分，未来十年是中国汽车产业的黄金期，汽车产业已经完成了从小到大的过程，正在逐步实现由弱到强的巨大跨越，全球汽车工业将向中国和一些新兴经济体进一步转移，这对中国汽车工业来说，仍是非常难得的历史机遇。目前，中国汽车市场不仅发展快，而且汽车消费需求变化也快，这对于中国汽车产业来说，将迎来下一个黄金十年，自有品牌将完成从“中

国制造”到“中国创造”的发展过程。预计到 2020 年，中国汽车市场的销量有望占据全球汽车总销量的一半以上，将是美国市场销量的两倍左右。中国汽车市场前景非常广阔。

（三）发行人的行业地位及竞争优势

1、发行人的行业地位

目前，上汽集团、一汽集团、东风集团、长安集团和北汽集团已成为我国轿车市场的“第一梯队”，北京汽车依托控股股东北汽集团的影响力，大力发展乘用车业务，拥有技术平台先进且销售快速增长的北京品牌业务，历史悠久的梅赛德斯-奔驰豪华车业务及销售稳健增长的现代中高端品牌业务。覆盖了合资豪华、合资中高端、自主品牌中高端和自主品牌经济型乘用车不同的细分市场。目前乘用车生产基地有北京汽车北京分公司和北京汽车株洲分公司、广州公司、北京奔驰、北京现代承担，拥有“北京品牌”“北京奔驰”和“北京现代”三大品牌系列。尽管面临激烈的市场竞争，但北京汽车的整车销量始终保持快速增长。

“十二五”以来，公司以科学发展观为统领，将进一步增强战略、运营、资本控制力；增强研发、配套、制造、服务整合，实现产业化；增强管理体制、经营机制、运营手段创新，实现平台化；增强对外开放合作中的自主发展，实现国际化，努力实现把北京汽车工业发展成为首都经济高端产业和现代制造业的重要支柱产业的目标。

2、发行人的竞争优势

（1）产品优势

北京汽车拥有较为完整的汽车产品体系，旗下拥有绅宝系列、北京系列、威旺系列、北京奔驰和北京现代系列产品，产品涵盖了中大型、中型、紧凑型及小型轿车、SUV、MPV 和交叉型乘用车产品覆盖不同的细分市场，是国内汽车产品门类最齐全的乘用车汽车生产企业之一。

2014 年，北京品牌全年实现销售 30.96 万辆，较 2013 年的 20.23 万辆同比上涨约 53.1%。伴随经销商网络的迅速扩张，北京品牌已成为中国行业内年批售销量突破 30 万辆用时最短的汽车品牌之一，同时北京品牌的产品也于 2014 年荣获诸多奖项，品牌影响力得到大幅提升。2014 年，绅宝系列销售 12.38 万辆，较 2013 年的 7.03 万辆同比上涨约 76.1%，其中绅宝 D20（原 E 系列）销售 7.76 万辆，在国内多个城市拔得细分市场头筹。威旺系列实现销售 17.33 万辆，较 2013 年的 13.03 万辆同比上涨约 33.0%，其中 M20 在上市第二年销量突破 7 万辆。

2014 年，梅赛德斯-奔驰品牌累计在中国销量同比增长超过了国内豪华车市场约 24% 的平均增长率，北京奔驰完成整车销售 14.55 万辆，较 2013 年同比增长约 25.4%。引进的奔驰 E 系列轿车和 C 系列轿车产品的市场表现良好，奔驰国产 GLK 系列越野车也已实现较理想的销量。

2014 年，北京现代共销售 112.00 万辆乘用车，同比增长 8.7%。2002 年-2014 年，北京现代累计销售超过 600 万辆。

新能源汽车方面，2014 年，E150EV，威旺 307EV 等纯电动新能

源汽车实现销售 5,462 辆，较 2013 年的 1,700 辆同比上涨约 223.5%，在国内纯电动汽车领域销量领先。2015 年 1-9 月，新能源汽车实现销售 11,251 辆，超过 2014 年整年销量。

（2）品牌优势

北京汽车是中国领先的乘用车制造商，也是联交所上市的大型乘用车制造商之一。公司拥有技术平台先进且销售快速增长的北京汽车自主品牌业务，历史悠久且销售业绩快速增长的梅赛德斯-奔驰豪华车业务，以及细分行业领先且销售业绩稳健的现代中高端品牌业务。公司提供的乘用车品牌组合高度多元化且互补，覆盖了合资豪华、合资中高端、自主品牌中高端和自主品牌经济型乘用车不同的细分市场。公司提供多种乘用车车型，覆盖了中大型、中型、紧凑型及小型轿车、SUV、MPV 和交叉型乘用车产品，可满足消费者对不同种类车型的需求。

北京汽车自有品牌乘用车业务主要由株洲分公司、北京分公司及广州公司承担。北京品牌主要包括绅宝系列、北京系列、威旺系列。

公司于 2013 年开始销售绅宝系列乘用车，是北京品牌中高端乘用车产品系列，以重视车辆性能和成本效益的消费者为目标群，绅宝 2013 年进入北京市公务车采购名单。目前绅宝系列生产和销售轿车车型 D80、D70、D50、D20、CC、SUV 车型 X65、SUV 车型 X55 和 X25。2012 年北汽 E 系列轿车陆续批量投产，将有力地提升公司的品牌形象和收入规模，2014 年 11 月，公司停止生产 E 系列产品，并将 E 系列中期改款重命名为绅宝 D20。北京系列产品定位于注重硬

朗风格、专业性能与个性表现的消费群体，以硬派越野车、SUV 为主要产品。

2011 年开始公司开始销售威旺系列乘用车。威旺系列产品主要集中在交叉型乘用车和 MPV 产品，并以中国的小微企业用户和个人用户为目标群，主要产品包括 MPV 型乘用车威旺 M20，交叉型乘用车威旺 306 与威旺 307、威旺 205 与威旺 206 及 MPV 型乘用车 M20 的年度改款车型 M30。

北京奔驰目前生产和销售 E 级轿车、C 级轿车、GLA 级 SUV 及 GLE 级 SUV。北京奔驰于 2015 年发布 GLA 级 SUV，标准轴距 C 级轿车及 GLE 级 SUV。

北京现代目前生产和销售瑞纳、伊兰特、悦动、朗动、名驭、名图、索纳塔、ix25、途胜、ix35、新途胜及全新胜达等。2015 北京现代推出全新轿车车型第九代索纳塔、全新途胜及领动。

（3）技术优势

北京汽车的研发包括自主研发和与合作伙伴建立联盟进行研发。2009 年北汽集团收购萨博技术，包括三款萨博车型的结构设计、两个涡轮增压发动机、两个变速箱和生产工具及模具。北京汽车全面导入萨博近 70 年的造车经验到整车及核心零部件的研发体系、供应商管理体系、生产制造体系和质量控制体系中。在研发设计上，北京汽车已经形成“北京（北京汽车汽车研究院）-海外（都灵造型办公室）”中外联动模式，打造布局全球的自主研发体系。通过采用及升级萨博的设计及技术标准，公司已建立自身的乘用车设计及开发所需的自主

乘用车平台、系统及零部件。

2015 年 2 月，公司和 MBtech Group GmbH&Co. KGaA 订立了成立合资公司的合资合同。预期该项目将促进公司研发能力的优化提升，有力的支持公司发展。

2014 年 7 月，北京奔驰启用于北京的研发中心，负责本地化适应设计、整车和零部件测试、研制以及零部件本地化生产。这也是戴姆勒在德国境外合资企业中最大的研发中心。

（4）成功的中外合资经营模式和经验

北京汽车与多家外方合资伙伴深入合作，主要包括：汽车制造合作伙伴—韩国现代汽车、德国戴姆勒等。其外方合资伙伴大多在各自的领域内处于领先地位，在与外方合资伙伴建立合资企业的过程中，北京汽车积累了的大量汽车生产、管理、销售和服务经验。

（5）政府支持优势

近年来，国家和北京市政府对发展汽车工业给予了大力支持。北京市明确把汽车工业定位为首都高端产业和现代制造业的支柱产业。公司控股股东北汽集团作为北京汽车工业的战略规划与资本运营中心、财务与风险控制中心、运营管控与资源共享中心，得到了市政府在自主研发能力建设、资金、整合北京市汽车相关企业和资产、重点建设项目等方面的大力支持。

同时，2009 年以来，新能源汽车产业扶持政策密集出台，为新能源汽车的发展提供了政策支持。2013 年 9 月 17 日，新能源汽车补贴政策正式出台。该政策一经公布就引来业界的广泛讨论，值得一提

的是，业界对于这一政策多持肯定态度，认为对促进我国新能源汽车的发展有积极的促进作用。

2014 年我国新能源汽车推广相关政策进入密集发布期，在购买补贴、车辆购置税等方面制定了一系列有利于新能源汽车发展的鼓励措施，新能源汽车在我国迎来最好的政策环境。其中，《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（以下简称《公告》）尤为引人注目。

2015 年，对新能源汽车的扶持政策仍在持续加码。5 月 18 日，财政部、国家税务总局、工信部联合发布《关于节约能源使用新能源车船车船税优惠政策的通知》提出，对使用新能源车船免征车船税。同时，从国务院、科技部、国家发改委、工信部、交通部、国税局，到各个推广应用地方政府，直接或间接制定了各项推动新能源汽车推广应用的政策，不断加码我国新能源汽车行业。随着诸多扶持新能源汽车产业政策的出台，将促进公司纯电动新能源汽车进一步发展。

第十条 发行人财务情况

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2012 年和 2013 年财务报告进行了审计，于 2013 年 3 月 22 日出具了致同审字（2013）第 110ZC0513-25 号审计报告，于 2014 年 4 月 24 日出具了致同审字（2014）第 110ZC0777-31 号审计报告；普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所对发行人 2014 年财务报告进行了审计，于 2015 年 3 月 22 日出具了普华永道中天北京审字（2015）1255 号审计报告。

一、发行人财务总体情况

（一）发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月主要财务数据

1. 资产负债表主要数据

表 10-1 发行人 2012 年-2014 年末及 2015 年 9 月 30 日资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	11,555,687.68	10,985,865.54	8,313,686.33	3,130,405.64
流动资产	4,962,174.40	4,431,865.06	3,340,360.19	913,675.62
非流动资产	6,593,513.28	6,554,000.48	4,973,326.14	2,216,730.02
负债总计	6,951,423.97	6,789,003.91	5,315,425.67	1,544,032.93
流动负债	5,715,723.46	5,149,986.79	3,677,940.85	687,608.60
非流动负债	1,235,700.50	1,639,017.12	1,637,484.82	856,424.33
所有者权益	4,604,263.71	4,196,861.63	2,998,260.66	1,586,372.71
归属于母公司所有者权益	3,396,278.82	3,335,496.78	2,257,976.14	1,560,379.48

2.利润表主要数据

表 10-2 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月利润表主要数据

单位：万元

	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	6,163,713.85	6,007,218.59	1,360,748.57	435,311.46
营业成本	4,689,689.50	4,713,181.49	1,214,428.39	435,134.05
营业利润	463,916.38	608,437.35	280,771.53	258,015.57
利润总额	565,500.31	669,783.88	303,421.97	331,774.50
净利润	430,990.30	584,131.16	293,122.57	314,508.50
归属于母公司所有者的净利润	225,289.18	451,080.68	269,419.89	311,719.40

3.现金流量表主要数据

表 10-3 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月现金流量表主要数据

单位：万元

	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动现金流入小计	7,543,133.79	6,739,286.54	1,277,927.02	571,198.42
经营活动现金流出小计	6,004,311.11	6,391,126.72	1,497,642.01	757,782.52
经营活动产生的现金流量净额	1,538,822.68	348,159.82	-219,714.99	-186,584.11
投资活动现金流入小计	536,713.31	583,490.83	753,215.27	354,377.30
投资活动现金流出小计	1,166,070.35	1,577,606.23	640,088.11	472,966.57
投资活动产生的现金流量净额	-629,357.04	-994,115.40	113,127.16	-118,589.27
筹资活动现金流入小计	2,074,420.83	3,146,270.12	1,681,724.96	1,284,875.74
筹资活动现金流出小计	2,532,783.95	1,986,043.65	527,033.16	541,189.39
筹资活动产生的现金流量净额	-458,363.12	1,160,226.47	1,154,691.80	743,686.35
现金及现金等价物净增加额	455,428.24	513,340.68	1,051,898.62	438,338.06
期末现金及现金等价物余额	2,142,230.40	2,192,329.63	1,645,904.42	593,405.80

(二) 发行人经审计的 2012 年、2013 年、2014 年的财务报表及
未经审计的 2015 年 1-9 月财务报表 (见附表二、三、四、五)

（三）发行人财务分析

1. 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月主要财务指标

表 10-4 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月主要财务指标

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
偿债能力指标				
资产负债率（%）	60.16	61.80	63.94	49.32
流动比率（倍）	0.87	0.86	0.91	1.33
速动比率（倍）	0.70	0.65	0.70	1.22
EBITDA 利息保障倍数（倍）	8.71	7.74	5.52	7.34
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营运能力指标				
应收账款周转率	20.49	20.54	7.88	22.98
存货周转率	4.51	5.08	2.96	5.30
总资产周转率	0.55	0.62	0.24	0.16
盈利能力指标				
净资产收益率（%）	9.79	16.24	12.79	23.23
总资产收益率（%）	3.82	6.05	5.12	11.88
营业毛利率（%）	7.53	10.13	20.63	59.27

- 1) 资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 × 100.00%
- 2) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- 3) 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- 4) EBITDA 利息保障倍数 = (利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销) / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)
- 5) 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额
- 6) 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额
- 7) 总资产周转率 = 营业收入 / 总资产平均余额
- 8) 净资产收益率 = 净利润 / 平均净资产总额
- 9) 总资产收益率 = 净利润 / 平均总资产总额
- 10) 营业毛利率 = 营业利润 / 营业收入

2.偿债能力分析

表 10-5 发行人 2012 年-2014 年末及 2015 年 9 月 30 日偿债能力指标

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产负债率（%）	60.16	61.80	63.94	49.32
流动比率（倍）	0.87	0.86	0.91	1.33
速动比率（倍）	0.70	0.65	0.70	1.22

2012 年-2014 年末，发行人的资产负债率分别为 49.32%、63.94% 和 61.80%，流动比率分别为 1.33、0.91 和 0.86，速度比率分别为 1.22、0.70 和 0.65。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人的资产负债率为 60.16%、流动比率为 0.87、速动比率为 0.70。

2013 年较 2012 年，发行人资产负债率有所上升，2014 年及 2015 年 9 月 30 日，发行人资产负债率相对齐平并略有下浮。2012-2014 年，发行人的流动比率与速动比率均呈现逐年降低，主要是由于伴随业务规模的扩大，在建工程项目的持续进行，采购商品攀升，使得短期借款、应付账款和应付票据增加，以及车辆订货款和保证金的增加，使得发行人预收账款增加；同时，发行人部分长期借款逐步到期并结转至“一年内到期的非流动负债”，使得流动负债近三年增幅较大，造成流动比率及速动比率下降。

3.营运能力分析

表 10-6 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月运营能力指标

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率	20.49	20.54	7.88	22.98
存货周转率	4.51	5.08	2.96	5.30
总资产周转率	0.55	0.62	0.24	0.16

2012 年-2014 年，发行人的应收账款周转率分别为 22.98、7.88 和 20.54，2015 年 1-9 月，发行人的应收账款周转率为 20.49 波动较大。发行人 2013 年度的应收账款周转率大幅下降，主要原因是发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，导致当年末的应收账款余额大幅增加。除了 2013 年应收账款周转率大幅下降外，2012 年度、2014 年以及 2015 年 1-9 月的应收账款周转率相对稳定，并维持在 20.00 以上。

2012 年-2014 年，发行人的存货周转率分别为 5.30、2.96 和 5.08，发行人 2015 年 1-9 月的存货周转率为 4.51，整体呈现震荡下降态势。发行人的存货周转率震荡下降，主要是发行人自主品牌发展取得阶段性成效，多款車型投入量产，使得存货规模大幅上升。未来，随着我国汽车尤其是新能源企业消费量的不断放大，发行人的库存有望逐步消化，带动存货周转率回升。

2012 年-2014 年，发行人的总资产周转率分别为 0.16、0.24 和 0.62，呈现逐年上行趋势。发行人 2015 年 1-9 月的总资产周转率为 0.55。发行人的总资产周转率整体上行，主要是近几年受新车型量产上市和产销量的不断增加的影响，营业收入逐渐增加，导致总资产周转率整体上行。

4.盈利能力分析

表 10-7 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月主要盈利数据

单位：万元

	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	6,163,713.85	6,007,218.59	1,360,748.57	435,311.46

营业成本	4,689,689.50	4,713,181.49	1,214,428.39	435,134.05
其中：销售费用	527,928.20	564,679.83	220,329.80	110,664.15
管理费用	209,836.31	264,347.36	112,434.33	59,055.03
财务费用	36,218.75	-19,143.47	55,460.03	42,080.82
营业利润	463,916.38	608,437.35	280,771.53	258,015.57
利润总额	565,500.31	669,783.88	303,421.97	331,774.50
净利润	430,990.30	584,131.16	293,122.57	314,508.50

发行人营业收入主要来源于汽车及配件销售收入，2012 年-2014 年，发行人的营业收入分别为 435,311.46 万元、1,360,748.57 万元和 6,007,218.59 万元，呈现逐年增长态势。在发行人积极创新、开拓市场的推动下，自有品牌不断推出，新车型量产上市，促进产销量的不断增加，营业收入逐渐增加；另外，发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，一方面使得 2013 年营业收入较 2012 年大幅增加，另一方面也大大提升了发行人 2014 年的营业收入。发行人的营业成本变化趋势与营业收入的变化趋势基本吻合，也是呈现稳定增长态势，2012 年-2014 年，发行人的营业成本分别为 435,134.05 万元、1,214,428.39 万元和 4,713,181.49 万元。2015 年 1-9 月，发行人实现营业收入 6,163,713.85 万元，实现营业成本 4,689,689.50 万元。

在销售费用方面，2012 年-2014 年，发行人的销售费用分别为 110,664.15 万元、220,329.80 万元和 564,679.83 万元，呈现逐年递增态势，与营业收入的变化趋势吻合。销售费用的增长主要是由于目前汽车市场竞争加剧，公司为稳固现有市场及开拓新市场份额，加大了市场营销力度，导致销售费用中广告费用、售后服务费、运输费等大

幅提升，同时伴随公司发展，人员增加及通货膨胀带来的物价上涨，导致销售费用中职工薪酬、差旅费等支出增加，进而使得销售费用呈现整体大幅上涨趋势。另外，发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，一方面导致 2013 年销售费用较 2012 年大幅增加，另一方面也大大提升了发行人 2014 年的销售费用。2015 年 1-9 月，发行人销售费用为 527,928.20 万元。

在管理费用方面，2012 年-2014 年，发行人的管理费用分别为 59,055.03 万元、112,434.33 万元和 264,347.36 万元，同样与营业收入的变化趋势吻合。管理费用呈逐年增长趋势，主要由于公司营业规模逐步扩大，子公司的并入，加大了对下属子公司的整合管理需要，使管理费用呈现增长，同时随着今年物价攀升导致人员工资和研发投入等相关管理费用也随之增加所致。2015 年 1-9 月，发行人管理费用为 209,836.31 万元。

在财务费用方面，2012 年-2014 年，发行人的财务费用分别为 42,080.82 万元、55,460.03 万元和 -19,143.47 万元。发行人 2013 年的财务较 2012 年大幅增长，一方面由于紧缩政策推高了公司融资成本，导致利息支出有所上升；另一方面由于顺应公司发展需要，在建工程的大额投入，导致资本化利息大幅上涨；另外，发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，也导致 2013 年财务费用较 2012 年大幅增加。发行人 2014 年的财务费用为负，主要原因是北京奔驰以欧元支付应付进口原材料汇款，人民币兑欧元汇率上升导致的 7.32 亿汇兑收益。2015 年 1-9 月，发行人财务费用为 36,218.75 万元。

报告期内，发行人的利润水平震荡上行。2012 年-2014 年，发行人分别实现净利润 314,508.50 万元、293,122.57 万元和 584,131.16 万元。自 2012 年以来，因宏观经济增速放缓、一线城市限购、市场竞争加剧，发行人利润受到一定影响，这是汽车行业的整体趋势；同时自主品牌中高端车型投产上市，为快速占有市场份额，提高市场知名度，发行人采取让利打折促销的销售模式，压缩了自主品牌这部分的利润空间。2014 年，发行人之前的投入逐步转化成利润，汽车销量放大，带动利润水平回升。进入 2015 年，在政府加大新能源企业支持的推动下，发行人的利润水平有望继续提升，其中 2015 年 1-9 月，发行人实现净利润 430,990.30 万元。

表 10-8 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月盈利能力指标

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
净资产收益率（%）	9.79	16.24	12.79	23.23
总资产收益率（%）	3.82	6.05	5.12	11.88
营业毛利率（%）	7.53	10.13	20.63	59.27

报告期内，发行人的盈利能力指标呈现震荡下行态势。2012 年-2014 年，发行人的净资产收益率分别为 23.23%、12.79%和 16.24%，总资产收益率分别为 11.88%、5.12%和 6.05%，营业毛利率分别为 59.27%、20.63%和 10.13%。发行人盈利能力指标震荡下行，一方面是由于伴随产销量增加，发行人生产运营成本相应增加；另一方面原材料价格的上涨、自主品牌塑造阶段汽车销售折扣力度加大等，都在一定程度上影响发行人毛利润；此外，处于快速发展阶段，利润实现慢于资产投资增长速度。随着发行人生产规模扩大、自主品牌汽车和

高端汽车销售路径的拓展以及国家支持新能源企业政策的逐步落地，发行人的盈利能力将逐步增强，相应的盈利能力指标有望转好回升。

5.现金流量分析

表 10-9 发行人 2012 年-2014 年及 2015 年 1-9 月现金流量情况

单位：万元

	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,538,822.68	348,159.82	-219,714.99	-186,584.11
投资活动产生的现金流量净额	-629,357.04	-994,115.40	113,127.16	-118,589.27
筹资活动产生的现金流量净额	-458,363.12	1,160,226.47	1,154,691.80	743,686.35

2012 年-2014 年，发行人实现经营活动产生的现金流量净额分别为-186,584.11 万元、-219,714.99 万元和 348,159.82 万元，整体呈现震荡走高趋势。发行人 2013 年度的经营活动产生的现金流量净额较 2012 年度减少 33,130.88 万元，主要是由于投产上市的自主品牌新车型不断增多，公司采购原材料、接受劳务产生的现金流出增多，同时为提升自有品牌的市场知名度，加大了广告投放的支出。发行人 2014 年度经营活动产生的现金流量净额较 2013 年度大幅增加 567,874.81 万元，并实现由负转正，主要受益于发行人营业收入大幅增加，导致发行人 2014 年销售商品、提供劳务收到的现金大幅提高。2015 年 1-9 月，发行人的营业收入继续大幅增长，相应的销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加，实现经营活动产生的现金流量净额 1,538,822.68 万元。

2012 年-2014 年，发行人实现投资活动产生的现金流量净额分别为-118,589.27 万元、113,127.16 万元和-994,115.40 万元。近年来，发

行人投资规模较大，投资活动现金支出较多，例如北京奔驰乘用车生产扩张项目、动力总成研发区构建项目等，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，使得投资活动现金流出量大于现金流入量，投资活动现金净流量在多个年度内为负。另外，发行人 2013 年的投资活动现金净流量为正，主要原因是发行人当年收到的其他与投资活动有关的现金 364,845.19 万元所致。

2012 年-2014 年，发行人实现筹资活动产生的现金流量净额分别为 743,686.35 万元、1,154,691.80 万元和 1,160,226.47 万元。近年来，由于在发行人处于规模扩张过程中，为满足公司业务发展和项目建设的需要，发行人不断拓展融资渠道，与多家银行建立了良好的合作关系，从银行及资本市场渠道获得了长期发展所需要的资金。2015 年 1-9 月，发行人实现筹资活动产生的现金流量净额为-458,363.12 万元，主要是由于发行人偿还大量贷款以及分配股利导致筹资性净现金流为净流出。

（四）发行人资产负债结构分析

1. 资产结构分析

表 10-10 发行人 2012 年-2014 年末及 2015 年 9 月 30 日资产结构

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,510,199.78	21.72%	2,296,700.62	20.91%	1,701,044.47	20.46%	613,843.51	19.61%
应收票据	361,754.45	3.13%	397,094.89	3.61%	260,618.50	3.13%	46,637.36	1.49%
应收账款	356,386.70	3.08%	245,134.09	2.23%	339,765.03	4.09%	5,774.61	0.18%
预付款项	337,120.21	2.92%	102,969.46	0.94%	23,261.78	0.28%	36,301.78	1.16%
应收股利	681.22	0.01%	--	--	--	--	1,225.23	0.04%
其他应收款	239,253.93	2.07%	129,555.94	1.18%	173,904.48	2.09%	112,436.16	3.59%

存货	972,211.10	8.41%	1,106,815.95	10.07%	747,911.90	9.00%	72,487.56	2.32%
其他流动资产	184,567.01	1.60%	153,594.11	1.40%	93,854.04	1.13%	24,969.40	0.80%
流动资产合计	4,962,174.40	42.94%	4,431,865.06	40.34%	3,340,360.19	40.18%	913,675.62	29.19%
可供出售金融资产	400.00	0.00%	400.00	0.00%	--	--	--	--
长期股权投资	1,145,589.34	9.91%	1,406,644.14	12.80%	1,265,343.30	15.22%	1,044,609.76	33.37%
固定资产净额	2,684,277.17	23.23%	2,031,257.10	18.49%	1,520,884.60	18.29%	157,701.87	5.04%
在建工程	974,586.87	8.43%	1,450,326.99	13.20%	821,293.11	9.88%	534,176.21	17.06%
固定资产清理	7,221.90	0.06%	--	--	5.98	0.00%	--	--
无形资产	705,102.06	6.10%	748,343.65	6.81%	640,527.16	7.70%	251,725.90	8.04%
开发支出	701,388.03	6.07%	530,755.04	4.83%	327,175.35	3.94%	227,515.85	7.27%
商誉	80,750.49	0.70%	80,750.49	0.74%	80,750.49	0.97%	--	--
长期待摊费用	16,673.42	0.14%	425.94	0.00%	642.80	0.01%	984.37	0.03%
递延所得税资产	260,803.93	2.26%	267,605.92	2.44%	270,035.77	3.25%	16.07	0.00%
其他非流动资产	16,720.09	0.14%	37,491.19	0.34%	46,667.57	0.56%	0.00	0.00%
非流动资产合计	6,593,513.28	57.06%	6,554,000.48	59.66%	4,973,326.14	59.82%	2,216,821.39	70.81%
资产总计	11,555,687.68	100%	10,985,865.54	100%	8,313,686.33	100%	3,130,405.64	100%

报告期内，随着发行人业务规模的不断扩大，资产总额呈现逐年增加趋势。2012 年-2014 年末，发行人的资产总额分别为 3,130,405.64 万元、8,313,686.33 万元和 10,985,865.54 万元，发行人 2015 年 9 月 30 日的资产总额为 11,555,687.68 万元。另外，发行人 2013 年末的资产总额较 2012 年末增加 5,183,189 万元，增幅 165.57%，一方面是发行人业务规模整体扩大和进行了增资，另一方面是发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，导致发行人 2013 年的资产规模大幅增长。

发行人主要资产权属来源清晰，不含有政府办公楼、公立学校、公立医院、公园、土地储备等公益性资产。

（1）流动资产

2012 年-2014 年末，发行人的流动资产总额分别为 913,675.62 万元、3,340,360.19 万元和 4,431,865.06 万元，占总资产的比例分别为

29.19%、40.18%和 40.34%；2015 年 9 月 30 日，发行人的流动资产总额为 4,962,174.40，占总资产的比例为 42.94%。从资产构成上看，发行人的流动资产主要为货币资金、存货，而应收账款、应收票据、预付账款等资产的占比较小。

①货币资金

2012 年-2014 年末，发行人的货币资金分别为 613,843.51 万元、1,701,044.47 万元和 2,296,700.62 万元，2015 年 9 月 30 日为 2,510,199.78 万元，占总资产的比例基本保持在 20%左右。发行人的货币资金主要由现金、银行存款和其他货币资金构成，其中银行存款是发行人货币资金的主要组成部分。报告期内，发行人货币资金规模持续增加，2013 年货币资金余额增加 1,087,200.96 万元，主要由于戴姆勒股份公司于 2013 年向发行人增加注册资本人民币 76,581.82 万元；2014 年发行人货币资金余额同比增长 34.54%，主要由于 2014 年 12 月 19 日以每股港币 8.90 元的价格发行每股面值人民币 1.00 元的 1,126,000,000 股新股，完成股份全球公开发售，继而于香港联合交易所有限公司主板上市，本次全球发售共募得资金约 79.10 亿元人民币。

②存货

发行人的存货主要包括原材料、在产品、库存商品（产成品）和周转材料（包装物、低值易耗品等）、发出商品和在途商品。2012 年-2014 年末，发行人的存货分别为 72,487.56 万元、747,911.90 万元和 1,106,815.95 万元，占总资产比例分别为 2.32%、9.00%和 10.07%。

发行人 2013 年末存货余额较 2012 年末大幅增加，主要原因是发行人于 2013 年完成对北京奔驰汽车有限公司合并。另外，为满足不断扩大的现有及自主品牌市场规模，发行人近几年的产量保持稳定增长，生产线陆续投产，产成品及原材料储备增加，从而导致存货连年增长。其中，2014 年末存货同比增长 47.99%，主要是随着发行人经营规模的扩大，各种存货均同比大幅增加；截至 2015 年 9 月 30 日，由于自主品牌销售较好，存货较 2014 年末减少 12.16%。

另外，发行人还有少量应收票据、应收账款、预付款项、应收股利以及其他应收款，但规模较小，占总资产的比例较低，均不到 5%。

③应收款项情况

发行人的应收款项主要由应收账款和其他应收款组成。

发行人的应收账款主要是应收整车款和配件款。截至 2014 年末，发行人的应收账款余额 245,134.09 万元，占总资产的比例为 2.23%。主要是合资品牌业务应收的销售款，其中一年以内应收账款占比 87.65%，已提坏账准备-349.61 万元，综合计提比例为 0.14%。发行人 2013 年末的应收账款余额较 2012 年末大幅增加，主要是发行人 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司合并所致；2014 年末的应收账款较 2013 年末大幅增加，主要是由于下属企业北京奔驰加大了对经销商的催款力度，应收车款减少。2015 年 9 月 30 日，应收账款余额 356,386.70 万元，较 2014 年末增加 111,252.61 万元，主要是由于北京奔驰和自主品牌 2015 年下半年销售情况较好所致。

发行人的其他应收款主要包括应收新能源车补助款、技术咨询服

务款项、应收保证金押金，其中主要为应收关联方款项。截至 2013 年末，发行人的其他应收账款 173,904.48 万元，较 2012 年末增长 61,468.32 万元，增幅为 54.67%，一方面是发行人合并了北京奔驰所致，另一方面是将主要生产越野车的下属公司北京汽车制造厂有限公司出售给北汽集团，形成的应收款项。截至 2014 年末，发行人的其他应收款余额 129,555.94 万元，较 2013 年末减少 44,348.54 万元，降幅为 25.50%，主要是由于发行人收回了出售北京汽车制造厂有限公司的销售款。发行人 2015 年 9 月 30 日的其他应收款较 2014 年末出现大幅增长，主要原因是新能源车销售增长引起的应收补助款增加。

（2）非流动资产

2012 年-2014 年末，发行人的非流动资产总额分别为 2,216,730.02 万元、4,973,326.14 万元和 6,554,000.48 万元，占总资产的比例分别为 70.81%、59.82%和 59.66%；2015 年 9 月 30 日，发行人的流动资产总额为 6,593,513.28 万元，占总资产的比例为 57.06%。从资产构成上看，发行人的流动资产主要为固定资产、长期股权投资、在建工程、无形资产和开发支出。

① 固定资产

发行人的固定资产主要为房屋、建筑物、机器设备、运输工具、电子设备及其他与模具。2012 年-2014 年末，发行人的固定资产净额分别为 157,701.87 万元、1,520,884.60 万元和 2,031,257.10 万元，占总资产的比例为 5.04%、15.22%和 18.49%；2015 年 9 月 30 日，发行人的固定资产净额为 2,684,277.17 万元，占总资产的比例为 23.23%。

2013 年末固定资产较 2012 年大幅增加，一方面是发行人于 2013 年完成对北京奔驰汽车有限公司合并；另一方面是发行人 2013 年在建工程完工结转固定资产金额较大，其中金额较大的有北京奔驰合资品牌 MRA 项目结转 33,342.06 万元、动力总成工程建设-建筑工程结转 22,253.84 万元、合资品牌 Engine 项目结转 117,452.01 万元，这与发行人为生产型企业的特点较为匹配。发行人 2014 年末的固定资产较 2013 年末大幅增加 765,913.80 万元，增幅为 60.53%，主要原因是在建工程结转固定资产所致，即 2014 年在建工程结转固定资产约 686,463.83 万元，其中仅北京奔驰合资品牌 MRA 项目结转固定资产金额超过 40.00 亿元。伴随着发行人在建工程的不断结转，发行人未来一段时间的固定资产还将呈现递增趋势。

②长期股权投资

发行人长期股权投资为对合营企业的投资和对联营企业的投资。2012 年-2014 年末，发行人的长期股权投资分别为 1,044,609.76 万元、1,265,343.30 万元和 1,406,644.14 万元，占总资产的比例为 33.37%、15.22%和 12.80%；2015 年 9 月 30 日，发行人的长期股权投资为 1,145,589.34 万元，占总资产的比例为 9.91%。发行人长期股权投资的连续增加，主要是近几年连续对北京现代汽车有限公司、北京现代信息技术有限公司、北京北汽大世汽车系统有限公司、北京现代汽车金融有限公司、中发联(北京)技术投资有限公司等企业投资所致。截至 2014 年末，发行人的长期股权投资主要如下：

表 10-11 发行人 2014 年末的长期股权投资情况

单位：万元

	投资成本	账面余额	持股比例	表决权比例
对合营企业的投资				
北京现代汽车有限公司	456,434.65	1,257,073.74	50.00%	50.00%
北京梅塞德斯-奔驰销售服务有限公司	5,000.00	8,842.28	49.00%	50.00%
北京现代信息技术有限公司	1,538.88	1,614.60	50.00%	50.00%
小计	462,973.53	1,267,530.63		
对联营企业的投资				
北京李尔岱摩斯汽车系统有限公司	1,059.39	3,973.20	20.00%	20.00%
北京首钢冷轧薄板有限公司	10,400.00	1,108.53	20.00%	20.00%
现代首选二手车经营有限公司	2,690.64	4,025.33	40.00%	40.00%
北京汽车集团财务有限公司	10,000.00	34,655.63	20.00%	20.00%
北京北汽大世汽车系统有限公司	2,766.03	13,249.97	48.00%	48.00%
北京现代汽车金融有限公司	66,000.00	68,174.80	33.00%	33.00%
中发联(北京)技术投资有限公司	900.00	5,560.83	45.00%	45.00%
河北北汽福田汽车部件有限公司	8,000.00	8,365.21	16.00%	16.00%
小计	101,816.07	139,113.51		
合计	564,789.59	1,406,644.14		

② 无形资产

发行人的无形资产主要由土地使用权、非专利技术、软件构成与萨博知识产权。2012 年-2014 年末，发行人的无形资产分别为 251,725.90 万元、640,527.16 万元和 748,343.65 万元，占总资产的比例为 8.04%、7.70%和 6.81%；2015 年 9 月 30 日，发行人的无形资产为 705,102.06 万元，占总资产的比例为 6.10%。截至 2014 年末，发行人的无形资产构成如下：

表 10-12 发行人 2014 年末的无形资产情况

单位：万元

项目	金额
软件	27,124.30
土地使用权	534,718.42
专利技术	85,685.46
非专利技术	100,815.46
合计	748,343.65

④开发支出

发行人的开发支出主要为对各种车型的研究开发支出。2012 年以来，发行人的研发力度逐年加大，开发支出增长较快，主要是用于汽车新技术研发的资本支出，包括用于轿车、SUV、交叉型车及其他车型的开发支出。2012 年-2014 年末，发行人的开发支出分别为 227,515.85 万元、327,175.35 万元和 530,755.04 万元，占总资产的比例为 7.27%、3.94%和 4.83%；2015 年 9 月 30 日，发行人的开发支出为 701,388.03 万元，占总资产的比例为 6.07%。截至 2014 年末，发行人的开发支出构成如下：

表 10-13 发行人 2014 年末的开发支出情况

单位：万元

项目	金额
轿车	376,781.83
SUV	71,193.45
交叉型车	9,066.31
其他	73,713.46
合计	530,755.04

2. 负债结构分析

表 10-14 发行人 2012 年-2014 年末及 2015 年 9 月 30 日负债结构

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,294,412.65	18.62%	1,045,450.01	15.40%	695,354.88	13.08%	348,726.00	22.59%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	--	--	604.17	0.01%	1,149.30	0.02%	--	--
应付票据	452,288.48	6.51%	122,911.20	1.81%	70,754.73	1.33%	22,228.49	1.44%
应付账款	1,800,772.95	25.91%	1,374,868.55	20.25%	1,040,419.95	19.57%	192,493.82	12.47%
预收款项	39,271.12	0.56%	259,131.17	3.82%	143,956.83	2.71%	23,033.38	1.49%
应付职工薪酬	66,639.98	0.96%	67,003.19	0.99%	57,063.39	1.07%	8,734.76	0.57%
应交税费	59,419.13	0.85%	27,302.75	0.40%	66,117.15	1.24%	19,797.65	1.28%
应付利息	16,728.87	0.24%	28,432.67	0.42%	23,860.28	0.45%	16,774.44	1.09%
应付股利	--	--	43,624.54	0.64%	247,299.79	4.65%	2,953.02	0.19%
其他应付款	1,696,359.00	24.40%	1,543,922.11	22.74%	1,210,537.33	22.77%	45,867.04	2.97%
一年内到期的非流动负债	289,831.29	4.17%	632,242.09	9.31%	121,427.21	2.28%	7,000.00	0.45%
其他流动负债	--	--	4,494.33	0.07%	--	--	--	--
流动负债合计	5,715,723.46	82.22%	5,149,986.79	75.86%	3,677,940.85	69.19%	687,608.60	44.53%
长期借款	442,567.18	6.37%	834,218.86	12.29%	893,382.43	16.81%	419,218.17	27.15%
应付债券	452,518.36	6.51%	559,300.16	8.24%	548,364.58	10.32%	397,156.12	25.72%
预计负债	159,835.36	2.30%	89,490.12	1.32%	69,433.14	1.31%	5,559.86	0.36%
递延收益	--	--	67,260.89	0.99%	0.00	0.00%	--	--
递延所得税负债	86,434.43	1.24%	88,747.09	1.31%	87,422.52	1.64%	--	--

其他非流动负债	92,466.91	1.33%	--	--	38,882.16	0.73%	33,376.39	2.16%
非流动负债合计	1,235,700.50	17.78%	1,639,017.12	24.14%	1,637,484.82	30.81%	856,424.33	55.47%
负债合计	6,951,423.97	100%	6,789,003.91	100%	5,315,425.67	100%	1,544,032.93	100%

报告期内，随着发行人业务规模的不断扩大，负债总额呈现逐年增加趋势，主要是近年来发行人业务规模的快速发展，加大了银行及金融市场融资，借款增多、应付债券增加，同时由于产销量的增加，使得应付账款、应付票据等负债增加，符合企业业务特点。

2012 年-2014 年末，发行人的负债总额分别为 1,544,032.93 万元、5,315,425.67 万元和 6,789,003.91 万元，发行人 2015 年 9 月 30 日的资产总额为 6,951,423.97 万元。另外，发行人 2013 年末的负债总额较 2012 年末增加 3,771,392.75 万元，增幅 244.26%，一方面是发行人业务规模整体扩大导致的融资规模提升，另一方面是发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰汽车有限公司，导致发行人 2013 年的负债规模大幅增长。

（1）流动负债

2012 年-2014 年末，发行人的流动负债总额分别为 687,608.60 万元、3,677,940.85 万元和 5,149,986.79 万元，占总负债的比例分别为 44.53%、69.19%和 75.86%；2015 年 9 月 30 日，发行人的流动负债总额为 5,715,723.46 万元，占总负债的比例为 82.22%。从流动负债构成上看，发行人的流动负债主要为短期借款、应付账款和其他应付款，而预收账款、其他应付款与一年内到期的非流动负债等流动负债的占

比较小。

①短期借款

发行人的短期借款主要为信用借款与保证借款。2012 年-2014 年末，发行人的短期借款余额分别 348,726.00 万元、695,354.88 万元和 1,045,450.01 万元，占负债总额的比例分别为 22.59%、13.08%和 15.40%；2015 年 9 月 30 日，发行人的短期借款为 1,294,412.65 万元，占负债总额的比例为 18.62%。报告期内，发行人的短期借款逐年增加，主要是由于随着业务规模的迅速扩大，公司通过信用借款融资大幅增加所致。发行人 2013 年末的短期借款余额较 2012 年末大幅增加，一方面是发行人加强借款所致，另一方面是发行人于 2013 年合并北京奔驰汽车有限公司所致。

表 10-15 发行人 2012 年-2014 年末短期借款结构

单位：万元

	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
信用借款	985,450.01	689,257.98	345,226.00
质押借款	60,000.00	6,096.90	3,500.00
合计	1,045,450.01	695,354.88	348,726.00

②应付账款

发行人的应付账款主要为原材料、设备采购款。2012 年-2014 年末，发行人的应付账款余额分别 192,493.82 万元、1,040,419.95 万元和 1,374,868.55 万元，占负债总额的比例分别为 12.47%、19.57%和 20.25%；2015 年 9 月 30 日，发行人的应付账款为 1,800,772.95 万元，占负债总额的比例为 25.91%。报告期内，发行人的应付账款逐年增

加，主要由于随着经营发展，业务规模增长，应付供应商原材料、设备采购款增加所致。其中，发行人 2013 年末的应付账款余额较 2012 年末大幅增加，主要是发行人于 2013 年合并北京奔驰汽车有限公司所致；发行人 2014 年末的应收账款余额同比增长 32.15%，主要是当年北京奔驰和自主品牌都有新生产线上线，采购量的增加导致应付账款有所增加，其中账龄在一年以内的应付账款占比 99.92%。

表 10-16 发行人 2012 年-2014 年末应付账款结构

单位：万元

	2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内(含 1 年)	1,373,725.37	99.92%	1,035,697.87	99.55%	188,678.80	98.02%
1-2 年(含 2 年)	957.56	0.07%	4,579.68	0.44%	3,632.51	1.89%
2-3 年(含 3 年)	82.74	0.01%	51.98	0.00%	84.69	0.04%
3 年以上	102.87	0.01%	90.41	0.01%	97.81	0.05%
合计	1,374,868.55	100%	1,040,419.95	100%	192,493.82	100%

从账龄结构分析，2012 年-2014 年，发行人的应付账款基本上是 1 年期以内（含 1 年），且占比超过 98%。

③ 预收款项

发行人的预收款项主要是预收经销商的车辆销售款。发行人整车的销售模式除了直接销售给经销商外，还会通过三方金融方式进行销售，在该模式下，发行人预先收款把车发给经销商，但车牌在银行处保管，在最终客户提车付款后才确认收入，所以导致发行人 2012 年-2014 年的预收款项持续增加。2012 年-2014 年末，发行人的预收款项余额分别为 23,033.38 万元、143,956.83 万元和 259,131.17 万元；

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人的预收款项为 39,271.12 万元。

发行人 2013 年末的预收款项较 2012 年增加 120,923.45 万元，增幅为 524.99%，主要是由于自 2011 年首批开始销售微面威旺车型，2012 年上市销售 E 系列轿车，2013 年开始销售绅宝高端轿车，整车产销量不断扩大，主营业务收入增加，相应的预收账款增加。另外，发行人 2013 年 11 月份合并了北京奔驰，也放大了 2013 年末的预收款项余额。发行人 2014 年末的预收款项较 2013 年 115,174.34 万元，增幅为 80.01%，主要原因是 2014 年底有部分通过三方金融方式销售的整车尚未销售至最终客户，因此预收款项较大。发行人 2015 年 9 月 30 日的预收款项较 2014 年末大幅减少 219,860.05 万元，主要是由于 2015 年自主品牌销售情况较好，三方金融方式留在银行的整车较少，使预收款项大幅下降。

④其他应付款

发行人的其他应付款主要是押金、质保金、代扣职工社保、售后服务费、工程款、往来款及其他。2012 年-2014 年末，发行人的其他应付款余额分别 45,867.04 万元、1,210,537.33 万元和 1,543,922.11 万元，占负债总额的比例分别为 2.97%、22.77%和 22.74%；2015 年 9 月 30 日，发行人的其他应付款为 1,696,359.00 万元，占负债总额的比例为 24.40%。报告期内，发行人的其他应付款逐年增加，主要是由于工程款、往来款及其他增加所致；另外，2013 年末的其他应付款余额较 2012 年末大幅增加，主要是发行人于 2013 年合并北京奔驰汽车有限公司所致。

（2）非流动负债

2012 年-2014 年末，发行人的非流动负债总额分别为 856,424.33 万元、1,637,484.82 万元和 1,639,017.12 万元，占总负债的比例分别为 55.47%、30.81%和 24.14%；2015 年 9 月 30 日，发行人的非流动负债总额为 1,235,700.50 万元，占总负债的比例为 17.78%。从非流动负债构成上看，发行人的非流动负债主要为长期借款和应付债券。

①长期借款

发行人的长期借款主要包括信用借款与保证借款。2012 年-2014 年末，发行人的长期借款余额分别 419,218.17 万元、893,382.43 万元和 834,218.86 万元，占负债总额的比例分别为 27.15%、16.81%和 12.29%；2015 年 9 月 30 日，发行人的长期借款为 442,567.18 万元，占负债总额的比例为 6.37%。发行人 2013 年末的长期借款余额较 2012 年末大幅增加 113.11%，一方面是发行人仍然处于规模扩张期，项目建设需求较大，增加了长期借款，包括存续的授信业务新增提款以及新增的并购贷款；另一方面是发行人于 2013 年合并北京奔驰汽车有限公司所致。发行人 2014 年末的长期借款余额较 2013 年末略有下降，但幅度不大。2015 年，发行人偿还了大量长期借款，导致 2015 年 9 月 30 日的长期借款较年初大幅减少。

②应付债券

发行人的应付债券主要为中期票据、非公开定向债务融资工具和超短期融资券。2012 年-2014 年末，发行人的应付债券余额分别 397,156.12 万元、548,364.58 万元和 559,300.16 万元，占负债总额的

比例分别为 25.72%、10.32%和 8.24%；2015 年 9 月 30 日，发行人的应付债券为 452,518.36 万元，占负债总额的比例为 6.51%。

二、发行人资产情况分析

（一）在建工程情况

2012 年-2014 年，发行人的在建工程分别为 534,176.21 万元、821,293.11 万元和 1,450,326.99 万元，发行人 2015 年 9 月 30 日的在建工程为 974,586.87 万元。发行人 2013 年末的在建工程较 2012 年末增加 287,116.90 万元，增幅为 53.75%，主要原因是发行人于 2013 年 11 月合并了北京奔驰。发行人 2014 年末的在建工程较 2013 年末增加了 629,033.88 万元，增幅为 76.59%，主要原因是发行人为进一步提高研发水平、抢占市场，继续加大固定资产投资，导致在建工程大幅增长。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人在建工程情况如下：

表 10-17 截至 2015 年 9 月 30 日公司主要在建项目情况

单位：亿元

项目名称	项目开工时间及预计竣工时间	建设内容	总投资额	截至 2015 年 9 月 30 日完成投资额	未来投资额
动力总成基地生产区（一期）建设项目	2011-2016	建设发动机、变速箱生产基地，实现 30 万台发动机产能。	40.20	38.26	1.94
动力总成基地研发区（一期）建设项目	2012-2015	建设研发大楼、试验室及设备。	10.01	7.53	2.48
北京奔驰乘用车生产扩张计划	2011-2016	建设工艺车间，完善公共配套设施，购置工艺设备。	211.46	189.67	21.79
合计			261.67	235.46	26.21

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）应收款项情况

发行人的应收款项主要由应收账款和其他应收款组成。截至 2014 年末，发行人的应收账款余额 245,134.09 万元，占总资产的比例为 2.23%；其他应收款余额 129,555.94 万元，占总资产的比例为 1.18%；两者合计 374,690.03 万元，合计占总资产的比例为 3.41%。

表 10-18 2014 年末发行人应收账款情况表

单位：万元

账龄	账面价值	占比（%）	坏账准备	坏账计提比例（%）
应收关联方账款组合	57,886.27	23.58	--	--
合资品牌业务应收款项组合	176,901.46	72.06	--	--
其他账龄组合	10,695.98	4.36	-349.61	3.27
合计	245,483.71	100.00	-349.61	0.14

表 10-19 2014 年末发行人其他应收款情况表

单位：万元

账龄	账面价值	占比（%）	坏账准备	坏账计提比例（%）
应收关联方账款组合	23,077.36	17.80	--	--
合资品牌业务应收款项组合	26856.56	20.72	--	--
其他账龄组合	79,681.36	61.48	-59.34	0.07
合计	129,615.28	100.00	-59.34	0.05

报告期内，发行人不存在投资性房地产。

三、发行人负债情况分析

（一）有息负债情况

发行人的有息负债主要为银行借款和债券融资。截至 2014 年末，发行人有息负债合计 3,114,736.04 万元，其中短期借款 1,045,450.01 万元，应付票据 122,911.20 万元，一年内到期的长期借款 303,255.34

万元，一年到期的应付债券 249,600.47 万元，长期借款 834,218.86 万元，应付债券 559,300.16 万元。

表：10-20 2014 年末发行人最大 10 项有息负债情况表

序号	债权人名称	债务类型	债务规模(万元)	利率	期限	抵质押情况
1	12 京汽 PPN002 (中信证券、中国银行主承销)	债券	150,000.00	5.00%	3 年	无
2	13 京汽 PPN001 (中信证券、中国银行主承销)	债券	150,000.00	4.96%	3 年	无
3	10 北汽投 (中信建投证券主承销商)	债券	150,000.00	5.18%	7 年	无
4	工商银行顺义支行	贷款	134,900.00	5.89%	5 年	无
5	12 京汽 PPN001 (中信证券、中信银行主承销)	债券	100,000.00	5.70%	3 年	无
6	14 京汽 PPN001 (中国农业银行、中信证券主承销)	债券	100,000.00	5.40%	3 年	无
7	中信银行奥运村支行	贷款	90,000.00	5.76%	5 年	无
8	14 北京奔驰 PPN001 (中信银行主承销)	债券	60,000.00	5.20%	3 年	无
9	招商银行大运村支行	贷款	50,000.00	5.04%	1 年	无
10	北京农商行莲花路支行	贷款	50,000.00	5.04%	1 年	无

(二) 债务偿还压力测算

本次债券发行完成后，将引起发行人每年有息负债偿还金额的变化，在债券存续期内的债券存续期有息负债偿还压力测算以下假设基础上发生：

1. 本次债券募集资金净额为 48 亿元；

2.本期债券发行时票面利率为 4.00%;

3.本次债券发行 2016 年 4 月 30 日完成。

在上述前提假设下,在本期债券存续期内每年发行人需偿还的有息负债情况如下:

表 10-21 发行人债务偿还压力测算表

单位: 万元

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1、有息负债当年偿付规模								
其中: 银行借款偿还规模	1,233,352.83	158,734.60	149,487.60	60,508.00	18,316.80	1,760.00	--	--
信托计划偿还规模	--	--	--	--	--	--	--	--
已发行债券偿还规模	600,000.00	310,000.00	--	--	200,000.00	100,000.00	--	--
其他债务偿还规模	--	--	--	--	--	--	--	--
2、本期债券偿还规模	--	19,200.00	19,200.00	19,200.00	19,200.00	19,200.00	19,200.00	499,200.00
合计	1,833,352.83	487,934.60	168,687.60	79,708.00	237,516.80	120,960.00	19,200.00	499,200.00

四、发行人对外担保情况

截至 2014 年末, 发行人不存在对外担保情况。

五、发行人受限资产情况

发行人受限资产主要是质量保函、电费保函、保证金、应收票据质押与存货。截至 2014 年末, 发行人受限资产总额为 428,836.96 万元, 占总资产的 3.90%, 具体如下表:

表 10-22 2014 年末发行人受限资产情况表

单位: 万元

受限资产	账面价值
应收票据质押	127,505.49

存货质押	196,960.48
电费保函	450.00
应付票据保证金	43,500.76
信用证保证金	57,803.00
保函保证金	2,617.23
合计	428,836.96

六、发行人关联交易情况

（一）发行人主要关联方

1.发行人的母公司及实际控制人

发行人的母公司为北京汽车集团有限公司，实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。截至 2014 年末，北京汽车集团有限公司持有发行人股份比例为 45.60%，享有 45.60%的表决权。

表 10-23 发行人的母公司及实际控制人

母公司名称	关联关系	企业类型	注册地	注册资本（万元）	法人代表	业务性质	持股比例	表决权比例	最终控制方
北京汽车集团有限公司	控股母公司	有限责任公司(国有独资)	北京	454,933.20	徐和谊	投资及投资管理；销售汽车货物进出口；技术进出口；代理进出口；汽车租赁；技术开发；技术服务；技术咨询。	45.60%	45.60%	北京市人民政府国有资产监督管理委员会

2.发行人的子公司

截至 2014 年末，发行人拥有 9 家子公司，具体如下：

表 10-24 发行人的子公司

序号	企业名称	企业类型	注册地	业务性质	实收资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权（%）
1	北京奔驰汽车有限公司	境内非金融	北京	工业制造	805,755.18	51.00	51.00

		子企业					
2	北汽（广州）汽车有限公司	境内非金融子企业	广州	工业制造	136,000.00	100.00	100.00
3	北京汽车投资有限公司	境内非金融子企业	北京	租赁和商业服务业	350,000.00	97.95	97.95
4	北汽香港投资有限公司	境外子企业	香港	工业制造	5,981.49	100.00	100.00
5	北京汽车动力总成有限公司	境内非金融子企业	北京	工业制造	114,903.00	100.00	100.00
6	北京北汽发动机零部件有限公司	境内非金融子企业	北京	工业制造	36,187.00	100.00	100.00
7	株洲北汽汽车销售有限公司	境内非金融子企业	株洲	商贸企业	800.00	100.00	100.00
8	北京汽车销售有限公司	境内非金融子企业	北京	商贸企业	10,000.00	100.00	100.00
9	株洲北汽汽车系统科技有限公司	境内非金融子企业	株洲	工业制造	500.00	100.00	100.00

3. 发行人联营企业

截至 2014 年末，发行人拥有 8 家联营企业，具体如下：

表 10-25 发行人的联营企业

序号	企业名称	注册地	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	北京李尔岱摩斯汽车系统有限公司	北京	20.00	20.00
2	北京首钢冷轧薄板有限公司	北京	20.00	20.00
3	现代首选二手车经营有限公司	北京	40.00	40.00
4	北京汽车集团财务有限公司	北京	20.00	20.00
5	北京北汽大世汽车系统有限公司	北京	48.00	48.00
6	北京现代汽车金融有限公司	北京	33.00	33.00
7	中发联(北京)技术投资有限公司	北京	45.00	45.00
8	河北北汽福田汽车部件有限公司	河北	16.00	16.00

4. 发行人合营企业

截至 2014 年末，发行人拥有 3 家合营企业，具体如下：

表 10-26 发行人的合营企业

序号	企业名称	注册地	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	北京现代汽车有限公司	北京	50.00	50.00
2	北京梅塞德斯-奔驰销售服务有限公司	北京	49.00	50.00
3	北京现代信息技术有限公司	北京	50.00	50.00

（二）主要关联交易情况

1.因采购货物形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因采购货物形成的主要关联交易如下：

表 10-27 发行人 2014 年末因采购货物形成的主要关联交易

单位：万元

序号	关联方	金额
1	戴姆勒股份公司	1,551,517.40
2	北汽银翔汽车有限公司	326,692.60
3	北京海纳川江森汽车部件有限公司	285,417.76
4	北京北汽李尔汽车系统有限公司	107,397.89
5	北京北汽模塑科技有限公司	87,415.20
6	北京汽车新能源汽车有限公司	79,739.02
7	北京海纳川汽车底盘系统有限公司	43,249.16
8	北京海纳川延锋汽车模块系统有限公司	42,772.46
9	北京鹏龙天创物资贸易有限公司	37,739.55
10	北京亚太汽车底盘系统有限公司	32,048.50

2.因销售货物形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因销售货物形成的主要关联交易如下：

表 10-28 发行人 2014 年末因销售货物形成的主要关联交易

单位：万元

序号	关联方	金额
1	北京鹏龙星徽汽车销售服务有限公司	37,593.44
2	福建奔驰汽车工业有限公司	32,064.81
3	北京现代汽车有限公司	28,691.13
4	北京海纳川江森汽车部件有限公司	22,033.20
5	北京汽车国际发展有限公司	16,277.82
6	郑州鹏龙万通汽车销售有限公司	16,126.63
7	北京北汽鹏元汽车销售服务有限公司	14,858.10
8	北京鹏龙大道汽车销售服务有限公司	14,404.61
9	贵州鹏龙晨羲汽车销售服务有限公司	12,393.61
10	宜兴市鹏龙汽车销售服务有限公司	11,157.23

3.因提供劳务形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因提供劳务形成的关联交易如下：

表 10-29 发行人 2014 年末因提供劳务形成的关联交易

单位：万元

序号	关联方	金额
1	梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司	8,414.21
2	北京北汽大世汽车系统有限公司	3,083.95
3	北京李尔岱摩斯汽车系统有限公司	587.71
4	北京北汽恒盛置业有限公司	14.21
5	北京汽车报社	9.00
6	北京汽车国际发展有限公司	7.00
7	北汽大洋电机科技有限公司	1.61
8	北京汽车教育投资有限公司	0.96

4.因接受劳务形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因接受劳务形成的主要关联交易如下：

表 10-30 发行人 2014 年末因接受劳务形成的主要关联交易

单位：万元

序号	关联方	金额
1	北京世纪北广广告有限公司	47,423.31
2	中都物流有限公司	46,640.37
3	戴姆勒大中华	45,952.78
4	北京梅塞德斯-奔驰销售服务有限公司	44,843.94
5	中都物流有限公司株洲分公司	20,796.45
6	北京汽车集团有限公司	19,436.82
7	北京鹏盛物业管理有限公司	5,166.23
8	北京汽车工业进出口公司	2,019.99
9	北京汽车研究总院有限公司	605.96
10	北京北汽鹏元汽车销售服务有限公司	382.62

5.因担保形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因担保形成的关联交易如下：

表 10-31 发行人 2014 年末因担保形成的关联交易

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
北京汽车集团有限公司	北汽（广州）汽车有限公司	借款余额110,500.00万元及本金所发生的利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金等	2021年03月10日	2023年03月10日

6.因其他原因形成的关联交易

截至 2014 年末，发行人因其他原因形成的关联交易如下：

表 10-32 发行人 2014 年末因其他原因形成的关联交易

单位：万元

序号	关联方	形成原因	金额
1	北京汽车集团财务公司	利息收入	8,845.07
2	北京汽车集团财务公司	利息支出	6,254.10
3	戴姆勒股份公司	支付的服务费	9,832.17
4	戴姆勒股份公司	支付的品牌使用费	69,770.49
5	戴姆勒股份公司	支付的技术提成费	69,269.99
6	北京汽车研究总院有限公司	支付的租赁费	10,628.52
7	北京北汽恒盛置业有限公司	支付的租赁费	1,596.98
8	北京燕盛隆汽车贸易有限公司	支付的租赁费	388.91
9	北京汽车集团有限公司越野车分公司	支付的租赁费	124.74

（三）关联交易形成的应收应付款项

1.因关联交易形成的应收账款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要应收账款如下：

表 10-33 发行人 2014 年末因关联交易形成的应收账款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	北京海纳川汽车底盘系统有限公司	21,945.60
2	北京汽车国际发展有限公司	10,077.54

3	戴姆勒股份公司	8,972.29
4	北京银建新能源出租车有限公司	6,491.89
5	北京亚太汽车底盘系统有限公司	3,859.49
6	北京恒盛祥辉新能源汽车销售有限公司	3,684.00
7	北京现代汽车有限公司	3,308.42
8	梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司	2,933.49
9	北京鹏龙星徽汽车销售服务有限公司	2,654.37
10	福建奔驰汽车工业有限公司	2,502.36

2.因关联交易形成的预付账款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要预付账款如下：

表 10-34 发行人 2014 年末因关联交易形成的预付账款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	北京鹏龙天创物资贸易有限公司	35,330.85
2	北汽银翔汽车有限公司	7,468.65
3	北京汽车国际贸易有限公司	5,188.22
4	湖南光华荣昌汽车部件有限公司	4,257.56
5	北京北汽模塑科技有限公司	3,742.05
6	北京海纳川延锋汽车模块系统有限公司	3,288.66
7	北京汽车工业进出口公司	1,295.46
8	中都物流有限公司	1,200.00
9	北京汽车制造厂有限公司黄骅公司	1,112.30
10	北京海纳川航盛汽车电子有限公司	969.38

3.因关联交易形成的其他应收款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要其他应收款如下：

表 10-35 发行人 2014 年末因关联交易形成的主要其他应收账款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司	8,120.39
2	北京汽车集团有限公司	4,815.95
3	北汽银翔汽车有限公司	4,340.17

4	北京汽车集团有限公司越野车分公司	3,251.41
5	北京汽车国际发展有限公司	3,162.63
6	北京汽车制造厂有限公司黄骅公司	1,941.15
7	北京北汽大世汽车系统有限公司	1,440.00
8	北京汽车新能源汽车有限公司	1,276.61
9	海纳川海拉(三河)车灯有限公司	1,000.00
10	北京李尔岱摩斯汽车系统有限公司	622.97

3.因关联交易形成的应付账款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要应付账款如下：

表 10-36 发行人 2014 年末因关联交易形成的主要应付账款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	戴姆勒股份公司	470,709.46
2	北京海纳川江森汽车部件有限公司	98,041.89
3	北京汽车新能源汽车有限公司	85,344.96
4	北汽银翔汽车有限公司	35,399.27
5	北京北汽李尔汽车系统有限公司	31,837.72
6	北京北汽模塑科技有限公司	29,828.53
7	北京汽车集团有限公司越野车分公司	17,285.60
8	北京海纳川汽车底盘系统有限公司	4,820.07
9	北京亚太汽车底盘系统有限公司	4,164.28
10	北京汽车国际贸易有限公司	3,439.66

4.因关联交易形成的应付票据

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的应付票据如下：

表 10-37 发行人 2014 年末因关联交易形成的应付票据

单位：万元

序号	关联方	金额
1	北京亚太汽车底盘系统有限公司	2,065.40
2	泰安启程车轮制造有限公司	680.00

3	北京海纳川恒隆汽车转向系统有限公司	600.00
4	北京首创轮胎有限责任公司	590.00
5	北京光华荣昌汽车部件有限公司	185.00
6	北京市丰台区汇德迅工贸公司	170.00
7	北京海纳川航盛汽车电子有限公司	95.00
8	北京北汽远东传动部件有限公司	15.00

5.因关联交易形成的预收账款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要预收账款如下：

表 10-38 发行人 2014 年末因关联交易形成的主要预收账款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	中农通(北京)汽车销售有限公司	785.46
2	浙江鹏龙之奔汽车销售有限公司	274.34
3	北京市农业机械公司廊坊分公司	194.30
4	北京北汽鹏元汽车销售服务有限公司	61.10
5	北京市农业机械公司任丘分公司	54.84
6	北京汽车集团有限公司	32.70
7	现代首选二手车经营有限公司	31.35
8	北京市农业机械公司包头分公司	17.35
9	北京汽车制造厂有限公司	15.11
10	北京汽车资产经营管理有限公司	5.30

6.因关联交易形成的主要其他应付款

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的主要其他应付款如下：

表 10-39 发行人 2014 年末因关联交易形成的其他应付款

单位：万元

序号	关联方	金额
1	戴姆勒股份公司	97,951.04
2	北京汽车集团有限公司	56,105.48
3	北京世纪北广广告有限公司	29,411.88
4	戴姆勒大中华	17,565.32

5	北京梅塞德斯-奔驰销售服务有限公司	13,544.09
6	中都物流有限公司	11,990.44
7	北京汽车研究总院有限公司	5,878.39
8	兴东方汽车装备(北京)有限公司	3,230.07
9	中都物流有限公司株洲分公司	3,184.26
10	北京海纳川航盛汽车电子有限公司	2,281.76

6.因关联交易形成的其他科目

截至 2014 年末，发行人因关联交易形成的其他科目如下：

表 10-40 发行人 2014 年末因关联交易形成的其他科目

单位：万元

序号	关联方	科目	金额
1	北京汽车集团财务公司	银行存款	253,787.94
2	戴姆勒股份公司	应付股利	34,416.34
3	戴姆勒东北亚零部件贸易服务有限公司	应付股利	9,208.20
4	北京汽车集团财务公司	借款	179,650.00

发行人制定了严格的关联交易定价政策，所有关联交易均履行了内部程序，不存在非经营性的往来占款和资金拆借行为。

第十一条 已发行尚未兑付的债券

一、已发行尚未兑付的债券情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券 11 只，发行规模 121.00 亿元。其中，发行人发行中期票据 4 只，发行规模 15 亿元；非公开定向债务融资工具 2 只，发行规模 25 亿元；超短期融资券 2 只，发行规模 45 亿元。发行人子公司北京汽车投资有限公司发行人企业债券 1 只，发行规模 15 亿元；发行公司债券 1 只，发行规模 15.00 亿元。发行人子公司北京奔驰汽车有限公司发行非公开定向债务融资工具 1 只，发行规模 6 亿元。详细情况如下表列示：

表 11-1：发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券情况

债券类型	债券简称	起息日期	到期日期	期限（年）	发行总额（亿元）	票面利率
发行人已发行尚未兑付的债券情况						
中期票据	15 京汽 MTN001	2015-02-12	2020-02-12	5	5.00	4.68%
	14 京汽 MTN003	2014-09-22	2021-09-22	7	3.00	5.54%
	14 京汽 MTN002	2014-09-22	2021-09-22	7	3.00	5.54%
	14 京汽 MTN001	2014-09-10	2021-09-10	7	4.00	5.74%
非公开定向 债务融资工 具	14 京汽 PPN001	2014-08-12	2017-08-12	3	10.00	5.40%
	13 京汽 PPN001	2013-04-12	2016-04-12	3	15.00	4.96%
超短期 融资券	16 京汽股 SCP001	2016-02-02	2016-10-29	0.7377	20.00	2.85%
	15 京汽 SCP001	2015-11-20	2016-08-16	0.7377	25.00	3.15%
发行人子公司北京汽车投资有限公司已发行尚未兑付的债券情况						
企业债券	10 北汽投	2010-01-29	2017-01-29	7	15.00	5.18%

公司债券	15 北汽 01	2015-12-10	2020-12-10	5	15.00	3.60
发行人子公司北京奔驰汽车有限公司已发行尚未兑付的债券情况						
非公开定向 债务融资工 具	14 北京奔驰 PPN001	2014-12-11	2017-12-11	3	6.00	5.20%

发行人子公司北京汽车投资有限公司于 2010 年 1 月 29 日发行了 10 北汽投债，发行规模 15.00 亿元，债券期限 7 年期，募集资金全部用于北京现代第二生产厂区及研发中心建设项目，该项目由发行人二级子公司北京现代汽车有限公司负责投资建设。

截至本募集说明书签署之日，除上述债务融资工具外，发行人及其子公司未发行资产证券化产品、信托计划、保险债权计划、理财产品及其他私募债权品种情况，也不存在代建回购、融资租赁、售后回租等融资行为。

二、存续期债务违约及延迟支付本息情况

截至本募集说明书签署日，发行人及合并范围内子公司已发行的债券及其他债务均未发生违约或者延迟支付本息等情形。

第十二条 募集资金用途

一、募集资金投向

本期债券拟募集资金总额为不超过 25 亿元，其中 15 亿用于北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目，主要用于技术改造、扩大产能，10 亿用于补充营运资金。本期债券募集资金投向明细如下：

表 12-1 本期债券募集资金投资项目概况

单位：亿元

序号	项目名称	项目投资额 (亿元)	项目实施主体	拟使用本期 债券资金	占比
1	株洲基地技改扩能建设	38.77	北京汽车股份有限公司	15.00	38.69%
2	补充营运资金	-	-	10.00	-

(一) 株洲基地技改扩能建设项目

1、项目批复

本项目政府立项批复已全部取得，主要有：中华人民共和国工业和信息化部出具的《关于北京汽车股份有限公司扩大产能项目备案确认函》（工装函[2015]593 号）；湖南省环境保护厅出具的《湖南省环境保护厅关于北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目环境影响报告书的批复》（湘环评[2016]5 号）；本项目土地手续办理情况如下：已取得株洲市国土资源局出具的一期 875 亩建设用地的《国有土地使用权证》（株国用（2015）第 A1665 号），二期 838 亩建设用地手续正在办理中，预计 2016 年 6 月底前《国有土地使用权证》办理完成。

2、 项目建设的必要性

北汽株洲基地技改扩能建设是在原一工厂及其配套建设（汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务）现状的基础上，总体综合规划实施技改扩能的建设，同时，完善原北汽株洲基地的相关配套建设问题，即：同时推进汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务等的建设。项目建成后，北汽株洲基地将成以汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务为配套服务的功能综合、产业链完善的汽车生产基地。作为北京汽车自主品牌乘用车首个战略基地，株洲基地的落成是北京汽车“立足北京，辐射全国，走向世界”战略布局的重要成果，是北京汽车自主品牌乘用车“高低结合，南北联动”的基石，它立足中部战略要地、辐射广阔潜力市场，具有显著的战略意义。

从北京汽车自身的发展需要来看，通过本项目的建设可以提高体系竞争力，建立一个布局合理的产业集群，从零部件供应、产品投放、市场区分、物流配送等领域实施集团化建设和管理，将有利于降低成本，提高抗风险能力，进而提升北京汽车的整体实力和竞争力。

综上所述，北京汽车株洲基地技改扩能的建设，符合北京汽车十二五期间打造“实力北汽、规模北汽、世界北汽、和谐北汽”的发展战略，必将为把北京汽车做大做强提供强劲推动力。

3、 项目建设内容

本项目的建设主体为北京汽车股份有限公司，为乘用车和新能源汽车技改扩能项目。新建冲压车间、焊装车间、涂装车间、总装车间、PDI车间等主要生产车间以及尾气检测间、发运中心、供液站、油化库、综合站房、污水处理站、110kVA 降压站、废料棚、试车跑道、成品车停

车场、在线监测间、厂区大门等辅助生产部门及公用设施等。

根据北京汽车总体发展规划，北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目拟生产北汽自主研发的 C40D 乘用车及同平台 C40DB 电动车车型。北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能厂区征地面积 1,217,526m²，约 1,826 亩。项目总投资 387,716 万元，年产 12 万辆 C40D 乘用车及同平台 C40DB 电动车车型。本项目计算期为 9 年，其中建设期 2 年，投产期 2 年，满负荷生产期 5 年。

根据规划，C40DB 车型以满足出租车市场为主，兼并私人用户和租赁市场需求。2014 年全国出租车保有量约 123 万辆，随着公共出行需求的增加，2015 年增长 8%，2016 年-2017 年增长 5%，2018 年-2020 年增长 3%，2020 年达到 160 万辆，按照每年 10%的更新比例计算，其中 2015 年更新的出租车中 20%采购新能源汽车，2016 年-2017 年更新的出租车中 30%采购新能源汽车，2018-2020 年更新的出租车中 50%采购新能源汽车。

根据未来市场需求预测，北京汽车株洲技改扩能项目设计两班制年产 12 万辆乘用车生产能力，新能源汽车 C40DB 占比从 30%逐步提升至 50%，具体分年度生产计划如下表：

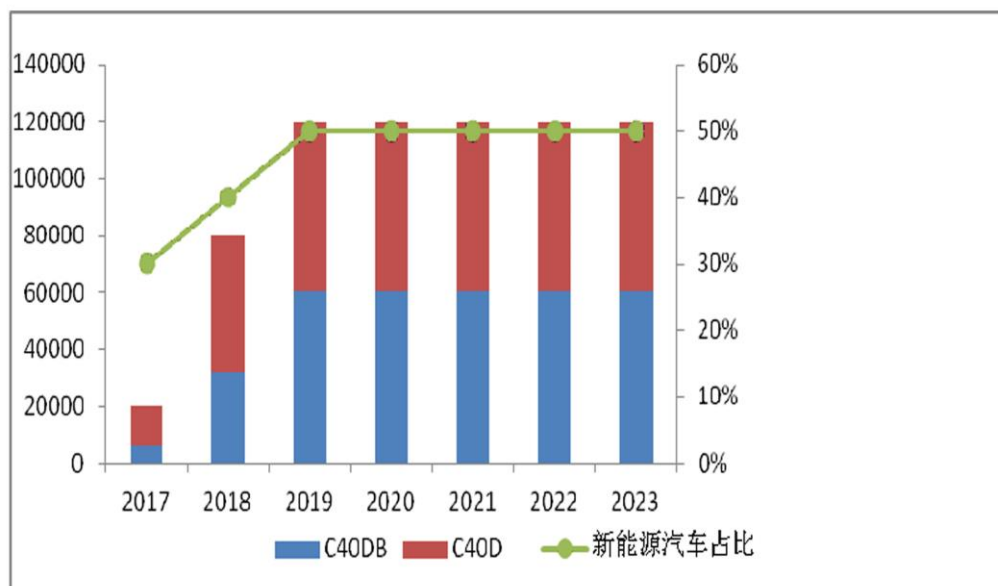
表 12-1 分年度生产计划表

单位：辆

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
C40DB	6000	32000	60000	60000	60000	60000	60000
C40D	14000	48000	60000	60000	60000	60000	60000
合计	20000	80000	120000	120000	120000	120000	120000

备注：工厂采用柔性化生产，根据市场需要，可以随时调整 C40D 和 C40DB 的生产计划。

图 1 新能源汽车 C40DB 产量占比图



4、节能及新能源汽车的技术指标

根据国发[2012]22 号《国务院关于印发节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）的通知》（简称“《通知》”），我国新能源汽车经过近 10 年的研究开发和示范运行，基本具备产业化发展基础，电池、电机、电子控制和系统集成等关键技术取得重大进步，纯电动汽车和插电式混合动力汽车开始小规模投放市场。近年来，汽车节能技术推广应用也取得积极进展，通过实施乘用车燃料消耗量限值标准和鼓励购买小排量汽车的财税政策等措施，先进内燃机、高效变速器、轻量化材料、整车优化设计以及混合动力等节能技术和产品得到大力推广，汽车平均燃料消耗量明显降低；天然气等替代燃料汽车技术基本成熟并初步实现产业化，形成了一定市场规模。

《通知》中明确指出，新能源汽车主要包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车及燃料电池汽车；节能汽车是指以内燃机为主要动力系统，综合工况燃料消耗量优于下一阶段目标值的汽车。发展节能与新能源汽

车是降低汽车燃料消耗量，缓解燃油供求矛盾，减少尾气排放，改善大气环境，促进汽车产业技术进步和优化升级的重要举措。

（1）关于 C40D 节能环保车的认定

C40D 是北汽基于 D 平台的 A 级别三厢轿车，该产品是绅宝品牌第二代整车平台开发的经济型轿车，车身大量采用热成型钢材和塑料材料，实现了整备质量降低，整车刚度提升。动力总成采用 1.5L 排量节能环保发动机，该发动机是以“小排量、高性能、低成本、低油耗、低排放”为目标开发的一款直喷自然吸气发动机，采用缸内直喷、电子节温器、DVVT、低摩擦设计、变量机油泵等发动机主流新技术，在大幅提升动力性的同时，油耗、排放均有显著下降；手动变速器是由 5 档提升为 6 档，各档速比更合理、高效。通过以上技术措施，整车可实现 12~15%综合油耗下降，满足环境保护部和国家质量监督检验检疫总局发布的《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第五阶段）》中环保要求，并预留升级国六的潜力，达到高效、节能、环保的开发要求。根据国发[2012]22 号《国务院关于印发节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）的通知》，到 2015 年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至 6.9 升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至 5.9 升/百公里以下。根据 DB11/1946-2013《轻型汽车（点燃式）污染物排放限值及测量方法》（北京 V 阶段）测算，预计 C40D 燃料消耗量将降至 5.3 升/百公里，完全符合节能型乘用车标准。同时，根据财政部、国家发展改革委、工业和信息化部联合发布的财建[2010]219 号《“节能产品惠民工程”节能汽车（1.6 升及以下乘用车）推广实施细则》，C40D 规划能够达到相关细则标准要求，预计量产之后，可以申请进入节能产品惠民工程节能环保汽车（1.6 升及以下乘用车）推广目录。目前，北京汽车股份有限公司的

威旺、绅宝 D20、绅宝 D50 等 7 款在售车型已进入该目录。该车型项目适用于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（一）节能减排技术改造项目”。

（2）C40DB 电动车属于新能源汽车

新能源汽车收录于中国金融学会绿色金融专业委员会编制并在 2015 年 12 月 22 日颁布的《绿色债券支持项目目录》（2015 年版）中，在目录“4.清洁交通”中对新能源汽车进行定义，指电动汽车、燃料电池汽车、天然气燃料汽车等新能源汽车整车制造、电动机制造、储能装置制造以及其他零部件、配件制造。C40DB 是基于绅宝 C40D 传统车平台和内外饰配置，开发的 A 级纯电动汽车，是新能源汽车的代表之一。该电动车项目适用于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（一）节能减排技术改造项目”及“（三）新能源开发利用项目”。

5、项目资金构成

项目总投资为 387,716 万元，其中 250,000 万元使用本期债券募集资金，129,239 万元用发行人的自有资金，剩余资金由中国工商银行股份有限公司向发行人提供项目贷款支持。

6、项目经济效益分析

根据北京市工业设计院出具的《北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目可行性研究报告》，北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目从 2015 年底开始建设，2019 年满负荷生产，年产乘用车 12 万台。本项目计算期为 9 年，其中建设期 2 年，投产期 2 年，满负荷生产期 5 年。根据北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目确定的生产规模和销售价格进行计算，达纲年 2019 年销售收入为 126.00 亿元。经测算，该项目 2016 年至 2023 年每年的项目收入、运营

成本及费用、营业税金及附加如下：

表 12-2 项目收益测算表

单位：亿元

年份	债券存续期								合计
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
项目收入	--	17.40	76.80	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00	724.20
运营成本及费用	--	13.07	63.01	106.51	109.54	109.54	109.54	109.54	620.74
营业税金及附加	--	0.14	0.52	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	4.50
净收益	--	4.19	13.27	18.72	15.69	15.69	15.69	15.69	98.96

经测算，在 2016 年至 2023 年，本项目的总收入约 724.20 亿元，运营成本及费用约 620.74 亿元，营业税金及附加约 4.50 亿元，净收益约 98.96 亿元。本期债券募投项目未来的净收益将能完全覆盖本期债券的本金和利息。

7、项目的社会效益

北汽株洲基地技改扩能建设是在原一工厂及其配套建设（汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务）现状的基础上，总体综合规划实施技改扩能的建设，同时，完善原北汽株洲基地的相关配套建设及新能源车生产研发的问题，即：同时推进传统乘用车及新能源汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务等的建设。本项目建成后，北汽株洲基地将成为以汽车零部件、汽车物流、生产及生活服务为配套服务的功能综合、产业链完善的汽车生产基地。

作为北京汽车自主品牌乘用车首个战略基地，株洲基地的落成是北京汽车“立足北京，辐射全国，走向世界”战略布局的重要成果，是北京汽车自主品牌乘用车“高低结合，南北联动”的基石，它立足中部战略要地、辐射广阔潜力市场，具有显著的战略意义。同时，该基地的建设为新能源车的开发生产奠定基础，为北京汽车对新能源车板块的未来发展

搭建平台，推进新能源车的生产研发，符合北京汽车的战略规划。因此，该项目的建设是发行人培育新的盈利增长点的重要举措。

8、项目进度

项目已于 2015 年 12 月开工，截止 2016 年 3 月底，已完成项目进度的 8%。

（二）补充营运资金

募集资金中的 10 亿元用于补充发行人营运资金，占募集资金总额的 40.00%，主要用于北京汽车新能源及节能环保型汽车的研发。

汽车尾气已成为城市的主要污染源，据 2013 年全国重点城市污染排名统计，北京位列倒数第二位，仅次于兰州。2013 年，中国石油和天然气的对外依存度分别达到 58.1%和 31.6%，已成为全球第三大天然气消费国。能源安全已成为中国严峻的问题。以新能源汽车为突破口，发展新能源汽车是促进汽车产业技术进步和优化升级的重要举措，也是建设汽车强国、实现汽车产业持续发展的需要。加快发展节能与新能源汽车,是促进汽车产业转型升级、抢占国际竞争制高点的紧迫任务,也是推动绿色发展、培育新的经济增长点的重要举措。北京汽车正是以此为切入点于 2015 年推出纯电动 A 级轿车 C50EB。未来 5 年是我国新能源汽车发展的战略机遇期，我国新能源汽车将迎来新一轮的高速发展，新能源汽车私人市场将会爆发式增长。同时，新能源车的发展尚处于起步阶段，研发投入较大，在未来 3~5 年期间将持续投入。北京汽车计划于 2020 年内 A 级及以下车型全面实现电动化，同时续航里程 $\geq 200\text{Km}$ 。根据北京汽车十三五规划，预计 2020 年株洲二工厂单一工厂将达到 10 万台新能源车的产能，公司新能源汽车的销量将达到 20 万左右。

可见，发行人用于新能源汽车的研发、生产的资金需求较大。因此，

募集资金中的 10 亿元用于补充发行人营运资金，主要用于新能源汽车的研发与生产。

二、募集资金管理制度

发行人将通过多种方式加强募集资金管理，保障投资者利益：

首先，本期债券募集资金的使用及管理以合法、合规、追求效益为原则，确保资金使用及管理的公开、透明和规范。使用本期债券募集资金的投资项目将根据项目资金预算情况统一纳入发行人的年度投资计划中进行管理。募集资金使用单位将定期向发行人各相关职能部门报送项目资金的实际使用情况。

其次，发行人安排财务审计部门负责本期债券募集资金的总体调度和安排，对募集资金支付情况建立详细的账务管理并及时做好相关会计记录，且将不定期对募集资金投资项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。根据发行人与中国工商银行股份有限公司签订的《2016 年北京汽车股份有限公司绿色债券债贷组合综合融资服务协议》，发行人聘请中国工商银行股份有限公司担任综合融资协调人。本期债券发行后，工商银行将履行综合融资协调人的职责，加强发行人在本期债券存续期管理，完善发行人综合融资方案及优化融资结构。

最后，发行人聘请了中国工商银行股份有限公司北京顺义支行作为募集资金账户的开户行和资金和账户监管人，签定了《2016 年北京汽车股份有限公司绿色债券账户及资金监管协议》，聘请中国工商银行股份有限公司北京顺义支行对账户使用情况进行全面监管。如果发行人未按照国家发改委核准文件中明确的募投项目进行投资，监管人有权拒绝付款，以确保全部募集资金专款专用，保证债券发行及偿还的安全及规范。

第十三条 偿债保障措施

本期债券发行成功后，发行人将按照发行条款的约定，凭借自身的偿付能力、融资能力筹措相应的偿付资金，亦将以良好的经营业绩和规范的运作，履行付息兑付的义务。发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了有效保障措施和具体工作计划，包括聘请债权代理人、制定《债券持有人会议规则》、签订《账户及资金监管协议》、指定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿付资金等，努力形成一套确保债券安全付息兑付的内部机制。发行人聘请中国工商银行股份有限公司担任综合融资协调人，在本期债券存续期内，协助发行人管理整体债务风险。本期债券发行人将以项目收入、自身经营收入保证债券的利息支付及本金兑付。

一、自身偿付能力

发行人未来稳定的现金流和不断增强的盈利能力是本期债券按时还本付息的基础。中国已进入汽车消费普及阶段，预计“十三五”期间我国汽车销量仍将保持增长。汽车工业是北京市的重要支柱产业之一，发行人将继续获得北京市政府和北京汽车集团有限公司的有力支持，而在2013年合并北京奔驰汽车有限公司后，发行人的销量快速增长且盈利能力持续增强。另外，发行人通过经济性的产品设计、招投标以及要求供应商建立工厂周边物流库等方式有效降低自主品牌采购成本和资金占用，而随着我国新能源企业的普及以及政府支持政策的落地，发行人的销售状况将继续改善。

（一）经营收入状况

2012年-2014年，中国在面临经济增长预期调降，国内市场需求

呈疲弱态势的情况下，发行人实现营业收入分别为 435,311.46 万元、1,360,748.57 万元和 6,007,218.59 万元，呈现逐年增长态势。在发行人积极创新、开拓市场的推动下，自有品牌不断推出，新车型量产上市，促进产销量的不断增加，2015 年 1-9 月，发行人实现营业收入 6,163,713.85 万元，为公司未来盈利能力的持续改善打下了坚实的基础。

（二）经营性现金流情况

2012 年-2014 年，发行人实现经营活动产生的现金流量净额分别为 -186,584.11 万元、-219,714.99 万元和 348,159.82 万元，整体呈现震荡走高趋势。2015 年 1-9 月，发行人的营业收入继续大幅增长，相应的销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加，实现经营活动产生的现金流量净额 1,538,822.68 万元。充足的经营性现金流入为公司债券偿还奠定了基础。

（三）货币资金情况

2012 年-2014 年末，发行人的货币资金分别为 613,843.51 万元、1,701,044.47 万元和 2,296,700.62 万元，2015 年 9 月 30 日货币资金为 2,510,199.78 万元，占总资产的比例基本保持在 20%左右。报告期内，发行人的货币资金规模持续增加，现金资产情况良好，能够足额偿还本期债券。

（四）可变现流动资产情况

截至 2014 年末，发行人应收账款 245,134.09 万元，预付款项 102,969.46 万元、存货 1,106,815.95 万元，合计 1,454,919.50 万元；截至 2015 年 9 月 30 日，发行人应收账款 356,386.70 万元，预付款项 337,120.21 万元、存货 972,211.10 万元，合计 2,665,718.01 万元。发行人存货等流动资产的流动性和变现能力良好，对债权人有一定的保障作用。

二、项目收益测算

（一）项目计算周期

根据北京市工业设计院出具的《北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目可行性研究报告》，北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目从 2015 年底开始建设，2019 年满负荷生产，年产乘用车 12 万台。本项目计算期为 9 年，其中建设期 2 年，投产期 2 年，满负荷生产期 5 年。

（二）利息成本测算

北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目的总投资 38.77 亿元，其中 15 亿元通过发行本期债券来筹集。假设本期债券的发行利率为 4.00%，期限为 7 年，按年付息、一次还本，则发行人每年支付利息 6,000.00 万元。

（三）测算过程

1、项目收入测算

株洲基地技改扩能建设项目主要生产北汽研究院自主开发的 C40D 及同平台的 C40DB 电动车车型，其中 C40D 是北汽基于 D 平台的 A 级别三厢轿车，采用 1.5L 排量节能环保发动机，其主要竞争产品为长城 C30、悦翔 V5、奇瑞 E3 等车型；C40DB 是北汽基于 C40DB 传统车平台的纯电动车型，同类可比主要产品有北汽 EV200、比亚迪秦、长安逸动 EV 等车型。

在株洲基地技改扩能建设项目的建设及运营期间，其收入包括 C40D 产品销售收入和 C40DB 产品销售收入。根据未来市场需求预测，株洲基地技改扩能建设项目设计两班制年产 12 万辆乘用车生产能力，

新能源企业 C40DB 占比从 30%逐步提升至 50%，该项目收入测算具体如下：

表 13-1：项目收入测算表

单位：亿元

车型	年度						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
C40DB 产量（万辆）	0.6	3.2	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
C40D 产量（万辆）	1.4	4.8	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
合计产品产量（万辆）	2.0	8.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
合计产品收入（亿元）	17.40	76.80	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00

2、项目成本测算

根据北京市工业设计院出具的《北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目可行性研究报告》，北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目的成本包括直接材料费、燃动力费、工资及福利费、制造费、修理费、销售费、管理费用等，营业税金及附加包括城市建设维护税和教育附加。

（1）生产成本测算

该项目的生产成本主要包括直接材料费、燃动力费、工资及福利费、制造费。其中，直接材料费参考同类企业水平并对以后生产状况进行预测而确定；外协件及自制件成本按分年度设计纲领进行测算；外购燃料动力费根据本企业实际消耗水平确定；工资及福利费按照达纲年时新增职工总数 2750 人，全年工资、附加及各项社会保险按同类企业水平估算；制造费用根据发行人的组织机构及生产纲领的水平测算。

表 13-2: 项目生产成本测算表

单位: 亿元

车型	年度							合计
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
直接材料费	10.38	52.60	88.53	91.71	91.71	91.71	91.71	518.37
燃动力费	0.16	0.71	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	7.08
工资及费力费	0.16	0.71	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	7.08
制造费（扣除折旧）	0.90	2.19	3.27	3.42	3.42	3.42	3.42	20.00
生产成本总计（扣除折旧）	11.60	56.21	94.19	97.64	97.64	97.64	97.64	552.55

（2）销售费用及管理费用测算

销售费用及管理费用根据发行人的组织机构及生产纲领的水平测算。

表 13-3: 项目销售费用测算表

单位: 亿元

车型	年度							合计
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
销售费用总计	1.12	5.00	9.29	8.71	8.71	8.71	8.71	50.24
管理费用总计（扣除摊销）	0.35	1.80	3.03	3.19	3.19	3.19	3.19	17.95

（3）营业税金及附加测算

该项目的营业税金及附加包括城市建设维护税和教育附加。

表 13-4: 项目营业税金及附加测算表

单位: 亿元

车型	年度							合计
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
城市建设维护税	0.09	0.35	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	3.00
教育附加费	0.05	0.17	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	1.50
营业税金及附加合计	0.14	0.52	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	4.50

（4）项目成本合计

表 13-5: 项目成本测算表

单位：亿元

车型	年度							合计
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
生产成本总计（扣除折旧）	11.60	56.21	94.19	97.64	97.64	97.64	97.64	552.55
销售费用总计	1.12	5.00	9.29	8.71	8.71	8.71	8.71	50.24
管理费用总计（扣除摊销）	0.35	1.80	3.03	3.19	3.19	3.19	3.19	17.95
营业税金及附加合计	0.14	0.52	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	4.50
项目成本合计	13.21	63.53	107.28	110.31	110.31	110.31	110.31	625.24

（四）测算结果

本期债券融资 25 亿元，其中 15 亿用于北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目，主要用于技术改造、扩大产能，10 亿用于补充营运资金。

根据北京汽车股份有限公司株洲基地技改扩能建设项目确定的生产规模和销售价格进行计算，达纲年 2019 年销售收入为 126.00 亿元，经测算，该项目 2016 年至 2023 年每年的项目收入、运营成本及费用、营业税金及附加如下：

表 13-6: 项目收益测算表

单位：亿元

年份	债券存续期								合计
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
项目收入	--	17.40	76.80	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00	724.20
运营成本及费用	--	13.07	63.01	106.51	109.54	109.54	109.54	109.54	620.74
营业税金及附加	--	0.14	0.52	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	4.50
净收益	--	4.19	13.27	18.72	15.69	15.69	15.69	15.69	98.96

经测算，在 2016 年至 2023 年，本项目的总收入约 724.20 亿元，运营成本及费用约 620.74 亿元，营业税金及附加约 4.50 亿元，净收益约

98.96 亿元。本期债券募投项目未来的净收益将能完全覆盖本期债券的本金和利息。

三、其他偿债保障措施

（一）本期债券的偿债计划

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿付资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全付息及兑付的内部机制。

1、偿债计划的人员安排

从本次发行起，发行人将成立工作小组负责管理付息工作。该小组由发行人财务负责人任组长，其他相关职能部门的专业人员任组员，所有成员将保持相对稳定。

自本期债券付息兑付日之前的 7 个工作日（T-7 日）起至付息兑付日结束，偿债工作小组全面负责本期债券的本息偿付，并在需要的情况下继续处理付息日后的有关事宜。

2、偿债计划的财务安排

针对发行人未来的财务状况、本期债券自身的特征以及募集资金用途的特点，发行人将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于付息，并根据实际情况进行调整。

同时，发行人在正常经营的基础上，将发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集付息兑付资金，具体包括：其一，充分调动发行人自有资金，以及变现各类资产筹集资金；其二，通过银行贷款、股权融资等手段融入外部资金。

（二）偿债保障制度性安排

1、债权代理人安排

为维护全体债券持有人的合法权益，同时由于债券持有人的不确定性，发行人已聘请海通证券股份有限公司为债权代理人，并与之签署《债权代理协议》，同时制订了《债券持有人会议规则》。根据该协议及债券持有人会议规则，债权代理人代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼及债券持有人会议授权的其他事项。

2、账户及资金监管银行安排

为了保证募集资金合理使用，以及按时足额还本付息，发行人聘请中国工商银行股份有限公司北京顺义支行作为本期债券账户及资金监管银行，并签署《账户及资金监管协议》。发行人将于账户及资金监管银行开立募集资金使用专户、偿债资金专户，并按照《账户及资金监管协议》的约定使用上述专户，接收、存储及划转相关资金，并接受账户及资金监管银行的监管。

3、发行人将在综合融资协调人协助下管理整体债务风险

根据发行人与中国工商银行股份有限公司签订的《综合融资服务协议》，发行人聘请工商银行担任综合融资协调人。工商银行是发行人的主力贷款银行，截至 2015 年 9 月 30 日，已累计向发行人发放各类贷款近 74 亿元，贷款余额 40 亿元，是公司有息债务最大债券人。本期债券发行后，工商银行将履行综合融资协调人的职责，加强发行人在本期债券存续期管理，完善发行人综合融资方案及优化融资结构。

（三）应急保障措施

发行人自成立以来资信状况良好，与各家商业银行建立了长期的合作关系，为发行人的业务发展提供了有力的资金支持。截至 2015 年 9

月 30 日，公司本部的授信总额度折合人民币达 283.45 亿元，其中已使用额度约为 144.73 亿元，未使用额度为 138.72 亿元，已使用额度占授信总额的 51.06%。

发行人可利用银行授信额度、财政补贴资金以及资金集中管理等措施进一步调整公司财务结构，加强流动性管理以保证到期债务的偿还。在本期债券派息或本金兑付时遇到突发性的资金周转问题，发行人可以通过银行融资予以解决。发行人充足的银行授信不仅能保证正常的资金需求，也为本期债券的按时还本付息提供了进一步保证。

（四）其他偿债措施安排

发行人将继续保持良好的财务结构和资本结构，有效安排偿债计划。同时发行人还将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，优化债务结构，完善公司治理，增强财务风险控制能力，为本期债券偿付提供强大的制度保障。

第十四条 风险揭示

投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素及发行人在本募集说明书中披露的其他有关信息。

一、风险因素

（一）与本期债券相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率形式，期限较长，可能跨越多个经济周期，市场利率的波动可能使投资者面临债券价格变动的不确定性。

2、偿付风险

由于新能源汽车研发生产投资回收期较长，如果受国家政策法规、行业和市场等不可控因素的影响，可能使发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，进而影响本期债券本息的按期偿付。

3、流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，但由于具体上市或交易流通审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在相关的证券交易场所上市或交易流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易表现。

4、偿债保障措施相关风险

本期债券募集资金期限较长，虽然发行人为本期债券的发行制定了

切实可行的偿债保障措施，但在债券存续期间，也可能存在偿债保障措施落实不到位的情况，从而影响本期债券本息的偿付。

（二）与行业相关的风险

1、汽车行业风险

汽车行业受宏观经济波动和居民可支配收入变动的影响较大。发行人所处的汽车行业作为国民经济的重要行业，行业发展与国民经济的景气度保持正相关关系，经济发展速度直接影响汽车行业的发展和汽车产品的消费。宏观经济景气度下降以及居民可支配收入减少，或者经济下行的预期形成，都可能使汽车行业市场景气程度有所下降。2012 年我国销售汽车 1,930.64 万辆，同比增长 4.3%。2013 年我国销量汽车 2,198.41 万辆，同比增长 13.87%。2014 年，我国汽车销量达到 2,349 万辆，同比增长 6.85%。近年来我国汽车销售量保持平稳增长态势，但由于我国宏观经济未来走势仍然存在不确定性，同时也存在政策效应减弱、通胀压力增大、购置税优惠力度减小、产能扩张领先于产销增长等风险性因素，从而对发行人的经营业绩带来影响。

国家政策扶持新能源企业发展，推出了车辆购置税免征等一系列政策。预计未来随着新能源车技术逐渐成熟，将会对传统车市场产生一定冲击。

2、市场竞争加剧的风险

近年来，我国国民收入增长速度持续保持在较高的水平，导致对汽车消费需求不断提高。受此因素刺激，国内汽车生产厂家纷纷扩大生产规模，投资规模的上升导致汽车市场产量迅速增加。随着市场竞争的加剧，各生产厂家为扩大市场份额，获取有利的竞争地位，在产品、价格、

营销、质量、成本等方面进行了全方位竞争，将对公司的经营业绩造成一定的影响。

3、原材料价格波动的风险

钢铁是汽车制造的主要原材料之一，而钢材的价格受宏观经济和政策的影响比较明显，以热轧普通薄板为例，2012 年末和 2013 年末价格分别为 4,009.00 元/吨和 3,725.00 元/吨，2014 年末，价格为 3,303.00 元/吨，2015 年 6 月末价格为 2,675.00 元/吨。随着经济增长进一步放缓，钢铁生产和需求增长均有所下降，市场供需矛盾仍较突出，钢材价格将呈低位波动运行走势。中长期来看，钢材价格的波动将直接影响汽车生产企业的利润空间和盈利水平。

（三）与发行人相关的风险

1、财务风险

根据发行人总体发展规划，截至 2015 年 9 月 30 日在建项目已完成投资 235.46 亿元，预计在建项目未来将继续投资 26.21 亿元。随着在建项目的推进，未来投资有所减少，但未来如有新增项目的启动，未来投资支出可能增大，使债务水平和债务负担上升，增加公司的偿债压力，同时如果项目收益达不到预期，可能存在着投资回收的风险。

2、经营管理风险

近年来发行人整合力度加大，在经营规模迅速扩张的同时，一定程度上增加了公司组织、财务及生产管理的难度，对内部控制制度的有效性要求较高，可能出现因管理不到位等因素导致对控股子公司控制不足的管理风险，可能对公司的运营业绩造成不利影响。

3、募集资金投资项目可能存在的风险

本次募集资金投资项目为新能源车的生产及研发，存在投资规模大、投入产出周期较长的特点。且在项目期内的相关成本受宏观经济、设备价格、技术时效性和劳动力成本等多种因素影响，项目实际投资有可能超出项目的投资预算，影响项目不能按预期投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。项目管理包括项目研发方案设计与论证、生产管理、生产进度安排、资金筹措及使用管理、财务管理等诸多环节，涉及企业的协调和配合等多个方面，如果项目管理人员的项目管理制度不健全或项目管理能力不足或项目管理过程中出现重大失误，将会对募集资金投资项目的进度、项目现金流和收益产生重大影响。

二、风险对策

（一）与本期债券相关的风险对策

1、利率风险的对策

在设计本期债券的发行方案时，公司考虑了债券存续期内可能存在的利率风险，通过合理确定本期债券的票面利率，能够保证投资人获得长期合理的投资收益。同时，发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流动性，分散利率风险。

2、偿付风险的对策

目前发行人经营状况良好，现金流量充足，其自身现金流可以满足本期债券本息偿付的要求。发行人将进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，注重资本结构的管理，将财务杠杆控制在合理水平，确保公司的可持续发展，尽可能地降低本期债券的兑付风险。同时，发行人通过加强本期债券募集资金投资项目的管理，提高工作效率，加快研

发生产进度，控制运营成本，创造效益，为本期债券按时足额兑付提供资金保证。

3、流动性风险的对策

发行人和联席主承销商将推进本期债券的上市或交易流通申请工作。联席主承销商和其他承销商也将促进本期债券交易的进行。另外，随着债券市场的发展，公司债券流通和交易的条件也会随之改善，未来的流动性风险将会有所降低。

4、偿债保障措施相关风险对策

公司将继续保持良好的财务结构和资本结构，合理安排偿债计划。同时在本期债券存续期间，发行人还将进一步加强自身经营能力，在保证传统乘用车研发生产基础上，进一步加强新能源车的生产及研发，加大市场推广力度，提高市场占有率，确保公司的科学发展、快速发展、健康发展，进一步提升自身经营实力、盈利水平及抗风险能力。

（二）与行业相关的风险对策

1、产业政策风险的对策

汽车尾气已成为城市的主要污染源，据2013年全国重点城市污染排名统计，北京位列倒数第二位，仅次于兰州。2013年，中国石油和天然气的对外依存度分别达到58.1%和31.6%，已成为全球第三大天然气消费国。能源安全已成为中国严峻的问题。以新能源汽车为突破口，发展新能源汽车是促进汽车产业技术进步和优化升级的重要举措，也是建设汽车强国、实现汽车产业持续发展的需要。作为北京汽车自主品牌乘用车首个战略基地，株洲基地的落成是北京汽车“立足北京，辐射全国，走向世界”战略布局的重要成果，是北京汽车自主品牌乘用车“高低结合，南北联动”的基石，它立足中部战略要地、辐射广阔潜力市场，具有显著的战略意义。因此，发行人将以此为契机，转变企业发展的盈利点。

同时，发行人将密切注意政策变化，对可能产生的政策风险予以充分考虑，并采取相应措施，尽量降低对公司经营带来的不确定影响。

2、经济周期风险的对策

发行人已形成了明确的业务模式，拓宽了产业基础。同时，公司将依托其综合经济实力，提高管理水平和运营效率，培育新的利润增长点，在传统乘用车的市场基础上发展新能源车市场，实现真正的可持续发展。

3、原材料价格波动的风险对策

发行人主要原材料为钢板(车身覆盖薄钢板)及各种涂料，拟从质量、价格适合的国内外企业采购。中国已进入汽车消费普及阶段，预计“十二五”期间我国汽车销量仍将保持增长；汽车主要原材料价格处于低位，有利于汽车企业控制生产成本；汽车工业是北京市的重要支柱产业之一，北京汽车获得北汽集团和北京市的多方面支持；公司通过经济性的产品设计、招投标以及要求供货商建立工厂周边物流库等方式有效降低自主品牌采购成本和资金占用，将有效地应对原材料价格波动风险。

（三）与发行人相关的风险对策

1、财务风险的对策

发行人及其下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到其大力支持。发行人将通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，充分利用其在资本市场上多渠道筹集资金的优势，有效降低融资成本并进一步调整长短期债务结构，使之跟项目的资金使用相匹配，并力争控制融资成本，进而降低财务风险。另一方面，由于发行人从事的建设项目带有公共产品和准公共产品性质，地方政府为其提供了有力的支持，这也在一定程度上控制了发行人的财务风险。

2、经营管理风险对策

发行人今后将进一步加强与政府的沟通、协商，争取在当地政府部门的大力扶持和政策支持下，切实加强自身管理及对下属子公司的掌控，不断提高整体运营实力。同时，发行人将进一步完善法人治理结构，建立健全各项内部管理制度和风险控制制度，加快市场化改革步伐，有效提高运营效率。发行人将继续引进先进的管理经验和优秀的管理人才，使公司的管理始终能与外部环境的变化相适应，防范经营管理风险，保证公司的健康发展。

3、募集资金投资项目可能存在的风险的对策

发行人具有完善的项目管理和财务管理制度，采取财务监理制、工程审价制等措施控制项目建设成本，使项目的投资、建设、运营、监督工作四分开，确保工程保时保质完成以及项目投入资金的合理使用。发行人将继续加强项目管理，在项目前期进行科学评估和论证，在项目可行性研究和设计施工方案时，发行人通过实地勘察，综合考虑地质、环保等各方面因素，选择最佳方案。项目实施过程中，发行人将严格按照国家有关法律法规要求建立健全的质量保证体系，保障各项目如期保质竣工并投入运营。

第十五条 信用评级

一、信用评级报告内容概要及跟踪评级安排

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）对发行人进行了综合分析和评估，结果如下：发行人主体信用等级为 AAA，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

（一）评级报告内容概要

1、基本观点

北京汽车股份有限公司主要从事乘用车的制造和销售。评级结果反映了中国汽车销量将保持增长、原材料价格处于低位有利于控制成本、公司获得北京市政府和北京汽车集团有限公司的有力支持、北京奔驰汽车有限公司市场竞争力不断提升和北京现代汽车有限公司盈利能力较强等优势；同时也反映了自主品牌轿车面临来自合资品牌的竞争压力、国内大型汽车企业竞争愈加激烈和净利润主要依赖投资收益等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

预计未来 1~2 年，公司主营业务将保持稳定发展。综合来看，大公对北京汽车的评级展望为稳定。

2、主要优势/机遇

中国已进入汽车消费普及阶段，预计未来我国汽车销量将保持增长；汽车主要原材料价格处于低位，有利于汽车企业控制生产成本；汽车工业是北京市的重要支柱产业之一，北京汽车持续获得北汽集团和北

京市政府的多方面支持；北京奔驰是中国合资豪华乘用车市场第三大生产商，近年来陆续在中国市场推出新车型，产品结构得到改善，销量快速增长，市场竞争力不断提升；北京现代轿车销量在国内排名前列，行业地位较高，盈利能力较强。

3、主要风险/挑战

随着合资品牌不断推出低价位产品，自主品牌轿车面临的竞争压力将进一步加大；国家积极鼓励大型汽车企业兼并重组，预计大型企业之间的竞争将更加激烈；公司自主品牌盈利能力较弱，净利润主要依赖对北京现代的投资收益，收入和利润结构有待优化。

（二）跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司将对北京汽车股份有限公司进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

二、发行人历史评级情况

表 15-1 历史评级情况

年份	信用等级	评级报告	评级机构
2014	主体 AAA/ 债项 AAA	北京汽车股份有限公司 2015 年度第一期中期票据信用评级报告	大公国际资信评估有限公司
2014	主体 AAA/ 债项 AAA	北京汽车股份有限公司 2014 年度第一期中期票据信用评级报告	大公国际资信评估有限公司
2013	主体 AAA/	北京汽车股份有限公司 2014 年度第一	大公国际资信评

	债项 AAA	期中票据信用评级报告	估有限公司
2013	主体 AAA/ 债项 AAA	北京汽车股份有限公司 2013 年度第一 期中票据信用评级报告	大公国际资信评 估有限公司
2012	主体 AAA/ 债项 AAA	北京汽车股份有限公司 2012 年度第二 期非公开定向债务融资工具信用评级 报告	大公国际资信评 估有限公司
2012	主体 AAA/ 债项 AAA	北京汽车股份有限公司 2012 年度第一 期非公开定向债务融资工具信用评级 报告	大公国际资信评 估有限公司

三、发行人银行授信情况

公司资信状况良好，多年来与多家商业银行保持着长期良好的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。公司良好的还贷纪录以及高信用等级表明公司具有较强的间接融资能力。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司本部的授信总额度折合人民币达 283.45 亿元，其中已使用额度约为 144.73 亿元，未使用额度为 138.72 亿元，已使用额度占授信总额的 51.06%。

表 15-2 截至 2015 年 9 月 30 日公司本部授信额度及使用情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余授信额度
北京银行金运支行	560,000	14,682	545,318
中信银行奥运村支行	160,000	105,742	54,258
中信银行奥运村支行	100,000	18,455	81,545
农行东城支行	294,545	106,622	187,924
中国银行北京分行	280,000	185,601	94,399
北汽集团财务公司	350,000	250,000	100,000
光大银行北太平庄	20,000	-	20,000
农商行莲花路支行	120,000	120,000	-
招商银行大运村支行	200,000	110,000	90,000
邮储银行南区支行	80,000	50,000	30,000

工行顺义支行	550,000	436,224	113,776
杭州银行	50,000	50,000	-
广发银行北京安贞支行	70,000	-	70,000
合计	2,834,545	1,447,325	1,387,220

四、发行人信用记录

截至本募集说明书签署之日，发行人本部无逾期借款记录。根据中国人民银行“银行信贷登记咨询系统”相关记录，发行人本部未发生重大债务违约情况。

第十六条 法律意见

发行人聘请北京大成律师事务所担任本期债券发行人律师。北京大成律师事务所就本期债券发行出具了法律意见书，律师认为：

1、发行人已取得发行本期债券必要的内部授权和批准，该等已经取得的批准和授权合法有效。本期债券发行已取得国家发改委的核准。

2、发行人系依据中国法律在中国境内合法设立并有效存续的股份有限公司，具备发行本期债券的主体资格。

3、本期债券发行符合相关法律、法规和规范性文件规定的实质条件。

4、发行人发行本期债券募集资金投向符合国家产业政策和行业发展方向，所投项目已经获得相关主管部门的核准或备案，所需相关手续齐全，符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

5、《募集说明书》对本《法律意见书》相关内容的引用不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏而可能引致的法律风险。

第十七条 其他应说明的事项

一、上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向经批准的证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二、税务说明

根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者承担。

第十八条 备查文件

一、备查文件

- (一) 国家发改委对本期债券发行的核准文件
- (二) 《2016 年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券募集说明书》
- (三) 发行人经审计的 2012 年-2014 年三年独立的审计报告
- (四) 大公国际资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告
- (五) 北京大成律师事务所为本期债券出具的法律意见书
- (六) 本期债券债权代理协议
- (七) 本期债券债券持有人会议规则
- (八) 本期债券账户及资金监管协议

二、查阅地点、方式及联系人

(一) 投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件:

1、北京汽车股份有限公司

地址: 北京市顺义区仁和镇双河大街 99 号

联系人: 证券部

电话: 010-5676 1958

邮政编码: 101300

2、海通证券股份有限公司

办公地址: 北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层

联系人: 伍敏、郭实

联系电话: 010-88027267

传真: 010-88027190

邮政编码：100044

3、中国工商银行股份有限公司

办公地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

联系人：乔妮

联系电话：010-66410055-11356

传真：010-66411708

邮政编码：100031

（二）投资者也可以在本期债券发行期内到下列网站查阅本期债券《募集说明书》全文：

1、国家发展和改革委员会

www.ndrc.gov.cn

2、中国债券信息网

www.chinabond.com.cn

以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2016 年北京汽车股份有限公司绿色债券募集说明书》的一部分。

如对上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或联席主承销商。

附表一：

2016 年第一期北京汽车股份有限公司绿色债券发行网点表

公司名称		发行网点名称	地址	联系人	联系电话
1	海通证券股份有限公司	债券融资部 ▲	北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层	伍敏 傅璇	010-88027267 021-63083032
2	华泰联合证券有限责任公司		北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层	吴晓东	010-56839393
3	国信证券股份有限公司		北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦 3 层	何如	010-88005020

附表二：发行人 2012 年末、2013 年末及 2014 年末合并资产负债表

单位：万元

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
流动资产			
货币资金	613,843.51	1,701,044.47	2,296,700.62
应收票据	46,637.36	260,618.50	397,094.89
应收账款	5,774.61	339,765.03	245,134.09
预付款项	36,301.78	23,261.78	102,969.46
应收股利	1,225.23	0.00	-
其他应收款	112,436.16	173,904.48	129,555.94
存货	72,487.56	747,911.90	1,106,815.95
其他流动资产	24,969.40	93,854.04	153,594.11
流动资产合计	913,675.62	3,340,360.19	4,431,865.06
非流动资产	-	-	-
可供出售金融资产	0.00	0.00	400.00
长期股权投资	1,044,609.76	1,265,343.30	1,406,644.14
固定资产净额	157,701.87	1,520,884.60	2,031,257.10
在建工程	534,176.21	821,293.11	1,450,326.99
固定资产清理	-	-	-
无形资产	251,725.90	640,527.16	748,343.65
开发支出	227,515.85	327,175.35	530,755.04
商誉	0.00	80,750.49	80,750.49
长期待摊费用	984.37	642.80	425.94
递延所得税资产	16.07	270,035.77	267,605.92
其他非流动资产	0.00	46,667.57	37,491.19
非流动资产合计	2,216,730.02	4,973,326.14	6,554,000.48
资产总计	3,130,405.64	8,313,686.33	10,985,865.54

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
流动负债			
短期借款	348,726.00	695,354.88	1,045,450.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	1,149.30	604.17
应付票据	22,228.49	70,754.73	122,911.20
应付账款	192,493.82	1,040,419.95	1,374,868.55
预收款项	23,033.38	143,956.83	259,131.17
应付职工薪酬	8,734.76	57,063.39	67,003.19
应交税费	19,797.65	66,117.15	27,302.75
应付利息	16,774.44	23,860.28	28,432.67
应付股利	2,953.02	247,299.79	43,624.54
其他应付款	45,867.04	1,210,537.33	1,543,922.11
一年内到期的非流动负债	7,000.00	121,427.21	632,242.09
其他流动负债	0.00	0.00	4,494.33
流动负债合计	687,608.60	3,677,940.85	5,149,986.79
非流动负债	0.00	0.00	-
长期借款	419,218.17	893,382.43	834,218.86
应付债券	397,156.12	548,364.58	559,300.16
预计负债	5,559.86	69,433.14	89,490.12
递延收益	0.00	0.00	67,260.89
递延所得税负债	0.00	87,422.52	88,747.09
其他非流动负债	33,376.39	38,882.16	
非流动负债合计	856,424.33	1,637,484.82	1,639,017.12
负债合计	1,544,032.93	5,315,425.67	6,789,003.91
股东权益	0.00	0.00	-
股本	546,200.00	638,181.82	750,801.82
资本公积	560,904.23	1,046,553.54	1,612,582.00
盈余公积	19,027.58	44,288.01	146,266.24
未分配利润	434,234.55	528,952.77	825,846.73
归属于母公司股东权益合计	1,560,379.48	2,257,976.14	3,335,496.78
少数股东权益	25,993.23	740,284.52	861,364.85
股东权益合计	1,586,372.71	2,998,260.66	4,196,861.63
负债及股东权益总计	3,130,405.64	8,313,686.33	10,985,865.54

附表三：发行人 2012 年度、2013 年度及 2014 年度合并利润表

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
一、营业总收入	435,311.46	1,360,748.57	6,007,218.59
减：营业成本	435,134.05	1,214,428.39	4,713,181.49
营业税金及附加	9,325.48	89,160.34	420,788.21
销售费用	110,664.15	220,329.80	564,679.83
管理费用	59,055.03	112,434.33	264,347.36
财务收入（费用）-净额	42,080.82	55,460.03	-19,143.47
资产减值损失	4,380.44	23,356.52	36,386.66
公允价值变动收益/(损失)	-	-308.55	-545.14
加：投资收益	483,344.10	635,500.92	580,913.71
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	381,491.18	602,497.83	580,913.71
二、营业利润	258,015.57	280,771.53	608,437.35
加：营业外收入	73,933.08	23,887.48	75,708.99
减：营业外支出	174.16	1,237.04	14,362.46
其中：非流动资产处置损失	11.78	353.66	936.74
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	331,774.50	303,421.97	669,783.88
减：所得税费用	17,265.99	10,299.40	85,652.72
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	314,508.50	293,122.57	584,131.16
归属于母公司所有者的净利润	311,719.40	269,419.89	451,080.68

注：报表中所列 2014 年度财务数据与审计报告数据不一致的，系由于普华永道中天会计师事务所表述习惯与国内会计师事务所不一致造成。普华永道中天会计师事务所将应减科目对应的数据均用负数表示。为方便投资者查阅，上表数据按照国内审计习惯列示，关于原始财务数据可查阅普华永道中天北京审字（2015）1255 号审计报告。本页以下报表中 2014 年度财务数据处理情况与此相同。

附表四：发行人 2012 年度、2013 年度及 2014 年度合并现金流量表

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
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	481,971.98	1,232,540.38	6,577,499.30
收到的税费返还	4,942.02	6.01	45,705.39
收到其他与经营活动有关的现金	84,284.41	45,380.63	116,081.85
经营活动现金流入小计	571,198.42	1,277,927.02	6,739,286.54
购买商品、接受劳务支付的现金	369,532.71	984,960.49	5,368,595.99
支付给职工以及为职工支付的现金	73,367.95	174,044.72	319,165.30
支付的各项税费	13,092.96	147,332.44	700,170.22
支付其他与经营活动有关的现金	301,788.90	191,304.36	3,195.21
经营活动现金流出小计	757,782.52	1,497,642.01	6,391,126.72
经营活动产生/(使用)的现金流量净额	-186,584.11	-219,714.99	348,159.82
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	65,623.77	9,520.58	0.00
取得投资收益所收到的现金	287,899.78	343,128.25	498,477.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6.63	721.24	44,332.80
处置子公司收到的现金净额	0.00	35,000.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	847.12	364,845.19	40,680.22
投资活动现金流入小计	354,377.30	753,215.27	583,490.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	428,048.35	611,705.42	1,178,520.99
投资支付的现金	40,599.60	25,740.41	349,854.71
支付其他与投资活动有关的现金	4,318.62	2,642.28	49,230.54
投资活动现金流出小计	472,966.57	640,088.11	1,577,606.23
投资活动(使用)/产生的现金流量净额	-118,589.27	113,127.16	994,115.40
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	300,300.00	613,198.18	791,035.46
原股东投入	0.00	0.00	38,000.00
取得借款收到的现金	984,185.55	1,068,423.78	2,317,234.66
收到其他与筹资活动有关的现金	390.19	102.99	0.00
筹资活动现金流入小计	1,284,875.74	1,681,724.96	3,146,270.12
偿还债务支付的现金	345,011.58	419,068.41	1,577,683.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	194,815.10	107,477.25	401,258.48
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	7,280.17	45,040.56
支付其他与筹资活动有关的现金	1,362.72	487.50	7,101.22
筹资活动现金流出小计	541,189.39	527,033.16	1,986,043.65
筹资活动产生的现金流量净额	743,686.35	1,154,691.80	1,160,226.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-174.92	3,794.65	-930.21
五、现金及现金等价物净增加额	438,338.06	1,051,898.62	513,340.68
加：年初现金及现金等价物余额	155,067.74	594,005.80	1,678,988.95
六、年末现金及现金等价物余额	593,405.80	1,645,904.42	2,192,329.63

附表五：发行人 2015 年 9 月 30 日未经审计的财务报告
 发行人 2015 年 9 月 30 日资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日
流动资产	
货币资金	2,510,199.78
应收票据	361,754.45
应收账款	356,386.70
预付款项	337,120.21
应收股利	239,253.93
其他应收款	681.22
存货	972,211.10
其他流动资产	184,567.01
流动资产合计	4,962,174.40
非流动资产	
可供出售金融资产	400.00
长期股权投资	1,145,589.34
固定资产净额	2,684,277.17
在建工程	974,586.87
固定资产清理	7,221.90
无形资产	705,102.06
开发支出	701,388.03
商誉	80,750.49
长期待摊费用	16,673.42
递延所得税资产	260,803.93
其他非流动资产	16,720.09
非流动资产合计	6,593,513.28
资产总计	11,555,687.68

发行人 2015 年 9 月 30 日资产负债表（续）

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日
流动负债：	
短期借款	1,294,412.65
交易性金融负债	
应付票据	452,288.48
应付账款	1,800,772.95
预收款项	39,271.12
应付职工薪酬	66,639.98
应交税费	59,419.13
应付利息	16,728.87
应付股利	
其他应付款	1,696,359.00
一年内到期的非流动负债	289,831.29
其他流动负债	
流动负债合计	5,715,723.46
非流动负债：	
长期借款	442,567.18
应付债券	452,518.36
专项应付款	1,878.26
预计负债	159,835.36
递延所得税负债	86,434.43
递延收益-非流动负债	
其他非流动负债	92,466.91
非流动负债合计	1,235,700.50
负债合计	6,951,423.97
所有者权益(或股东权益)：	
实收资本(或股本)	759,533.82
资本公积金	1,667,235.95
盈余公积金	146,266.24
未分配利润	823,275.76
外币报表折算差额	-32.95
归属于母公司所有者权益合计	3,396,278.82
少数股东权益	1,207,984.90
所有者权益合计	4,604,263.71
负债和所有者权益总计	11,555,687.68

发行人 2015 年 1-9 月利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月
一、营业总收入	6,163,713.85
减：营业成本	4,689,689.50
营业税金及附加	394,557.24
销售费用	527,928.20
管理费用	209,836.31
财务收入（费用）-净额	36,218.75
资产减值损失	90,445.47
公允价值变动收益/(损失)	-
加：投资收益	248,878.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	248,878.00
二、营业利润	463,916.38
加：营业外收入	109,154.12
减：营业外支出	7,570.19
其中：非流动资产处置损失	4,738.10
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	565,500.31
减：所得税费用	134,510.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	430,990.30
归属于母公司所有者的净利润	225,289.18

发行人 2015 年 1-9 月现金流量表

单位：万元

	2015 年 1-9 月
经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	7,510,915.76
收到的税费返还	34.28
收到其他与经营活动有关的现金	32,183.76
经营活动现金流入小计	7,543,133.79
购买商品、接受劳务支付的现金	4,503,764.44
支付给职工以及为职工支付的现金	313,658.88
支付的各项税费	945,187.63
支付其他与经营活动有关的现金	241,700.15
经营活动现金流出小计	6,004,311.11
经营活动产生的现金流量净额	1,538,822.68
投资活动产生的现金流量：	
取得投资收益收到的现金	525,801.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,411.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	7,500.00
投资活动现金流入差额(合计平衡项目)	
投资活动现金流入小计	536,713.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	844,008.18
投资支付的现金	58,463.78
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付其他与投资活动有关的现金	263,598.39
投资活动现金流出小计	1,166,070.35
投资活动产生的现金流量净额	-629,357.04
筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	202,262.27
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	140,918.93
取得借款收到的现金	1,650,530.96
收到其他与筹资活动有关的现金	221,627.59
发行债券收到的现金	
筹资活动现金流入差额(特殊报表科目)	
筹资活动现金流入小计	2,074,420.83
偿还债务支付的现金	2,170,200.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	362,583.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	43,624.54
支付其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流出小计	2,532,783.95
筹资活动产生的现金流量净额	-458,363.12
汇率变动对现金的影响	4,325.70
现金及现金等价物净增加额	455,428.24
现金的期末余额	2,142,230.40

(本页无正文，为《2016年北京汽车股份有限公司绿色债券募集说明书》之盖章页)

