



广汇汽车服务股份公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

二零一六年一月

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 800,000 万元，扣除与发行相关的费用后拟全部用于汽车融资租赁项目及偿还有息负债，具体情况如下：

序号	项目名称	拟投入募集资金（万元）
1	汽车融资租赁项目	560,000.00
2	偿还有息负债	240,000.00
合计		800,000.00

如果本次非公开发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自筹资金解决不足部分。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次非公开发行募集资金到位之前，公司可以根据项目进度的实际进展情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

一、汽车融资租赁项目

（一）项目概况

融资租赁业务作为高度资金密集型产业，其业务规模受到资本规模的直接影响。广汇汽车作为中国最大的乘用车融资租赁服务商，近年来一直将汽车融资租赁业务作为公司乘用车综合服务市场战略发展方向。公司本次拟投入非公开发行所募集资金中的不超过560,000万元用于汽车融资租赁项目的扩展，该项目的实施，将有利于进一步提升公司整车销售业务的市场份额，提高公司盈利能力，同时也有助于进一步稳固客户对公司的依赖度，有效带动公司汽车后服务业务的发展。

（二）项目实施必要性

1、巩固公司在汽车融资租赁领域的领先地位，进一步增强盈利能力

汽车融资租赁是汽车金融服务的主要形式之一。经过多年的发展，汽车融资租赁业务在发达国家已经拥有了较高的普及率，如美国汽车金融的渗透率超过80%，其中融资租赁业务占比约为46%。目前，中国汽车金融服务行业仍处于早期发展阶段，我国汽车金融渗透率约为20%，其中融资租赁占比在5%以下。随着中国家庭理财意识的增强、年轻人逐渐成为消费的主力，包括汽车融资租赁业

务在内的汽车金融具有广阔的发展空间。

近年来，国内各大汽车经销商纷纷进入汽车融资租赁市场，并不断增加在此业务板块的资金投入。广汇汽车凭借前期有效积累，目前已成为中国最大的乘用车融资租赁服务商，具备较强的业务基础和增长潜力。鉴于融资租赁企业的业务规模受到资本规模的严格限制，为在竞争激烈的市场上保持公司在该领域的领先地位，公司本身的资本规模也需相应增长，以支撑公司业务规模的进一步扩张。

2012 年至 2014 年，广汇汽车融资租赁业务实现净利润占公司整体净利润的比重分别为 18.85%、26.04%及 30.95%左右，处于持续上升水平。公司通过本项目增加在融资租赁业务板块的投入，将有助于增强融资租赁业务的资金实力，扩大公司业务潜力，满足融资租赁业务规模持续扩张的需求，有利于进一步增强公司的盈利能力。

2、激活市场，带动公司乘用车经销服务全产业链发展

融资租赁业务作为一项汽车金融类业务，其实施可以有效降低消费者的购车门槛，大幅提高客户购买能力和购买热情，有助于满足不同类型、不同消费能力群体的车辆购置需求，扩大潜在客户数量和汽车销售规模，激活市场，促进公司乘用车销售经营业绩的提升。

随着国内乘用车市场规模不断扩大，消费模式逐步升级，乘用车经销与服务市场已成为完整的服务产业链条。汽车融资租赁服务不仅有助于拓宽企业整车销售方式，还将同时锁定后续的汽车后服务业务。通过融资租赁向客户进行汽车销售后，公司可以更有效的绑定整车客户购车后的乘用车后市场产品和维修、保养、保险代理等各类服务，从而反哺常规经销服务业务，实现业务板块间的无缝衔接和协同发展。

综上所述，通过本项目的实施，公司将以融资租赁业务为出发点，更好地发掘客户需求，锁定后市场服务，推动各类型汽车营销服务业务发展，提高上市公司的核心竞争能力和综合盈利能力。

（三）项目实施前景

1、强大的汽车经销服务网络为融资租赁提供优质销售渠道

完备的乘用车整车销售渠道和全面成熟的经销服务体系是实现乘用车后市场、特别是融资租赁业务规模扩张的基础。

广汇汽车是国内领先的乘用车经销与汽车服务集团和领先的乘用车融资租赁服务商。依托广泛的经销网络和客户基础，近年来公司乘用车融资租赁业务规模实现较快发展，已成为中国最大的乘用车融资租赁服务商。截至2015年9月30日，广汇汽车乘用车融资租赁业务通过广泛覆盖的经销网络覆盖全国31个省、直辖市、自治区的645家门店，覆盖绝大多数乘用车品牌；2014年度，广汇汽车乘用车融资租赁发生台次已达107,558辆。随着公司乘用车经销服务产业布局的进一步扩张，未来公司的融资租赁业务将具有广阔的增长空间。

2、成熟的风控体系为融资租赁业务提供运营保障

融资租赁业务作为一项汽车金融类业务，在经营过程中面临借款人信用风险、道德风险等各类业务风险。为此，经过多年的运营及经验积累，广汇汽车已经针对融资租赁业务设立了较为科学、高效的管理体系，在提升经营效率的同时，更实现了对风险的有效控制。在具体风险控制措施上，广汇租赁全面借鉴国内外乘用车融资租赁行业的先进经验，并良好结合我国乘用车融资租赁市场的本土特点，同时充分考虑与广汇汽车渠道网络的协同配合，将风险控制的原则和理念纳入了业务运营的各个环节。目前，公司已设立了一级部门风控部，风控部自上而下设置风控总监、风控经理、风控主管、高级风控专员、风控专员、风控助理等岗位，风控总监直接受租赁业务总经理领导。同时，广汇汽车赋予不同岗位人员差异化的合同审批权限，确保审批工作的效率和质量；公司下设其他一级业务部门亦同时承担了一定的风险控制职能。

公司成熟的风控体系大大降低了融资租赁项目的实施风险，为本项目实现投资收益、增强投资回报奠定了运营基础，为本项目有效推进的提供了可靠保障。

（四）项目经济效益

公司拟使用本次非公开发行募集资金中的不超过560,000万元投入融资租赁业务，用于进一步增强公司融资租赁业务的资金实力，满足公司汽车金融服务发展的需要。本项目实施完成后，根据项目实施后各年融资租赁投放产生的业务收入、净利润和经营活动产生的现金流量净额等进行测算，本项目内部收益率为

11.65%。

二、偿还有息负债

（一）项目基本介绍

公司拟将本次募集资金中不超过240,000万元用于偿还有息负债，以降低公司财务风险，提高持续盈利能力，增强公司可持续发展能力，切实保障广大股东权益。

截至2015年9月30日，广汇汽车合并报表范围长短期借款、资产证券化产品及债券等有息负债金额达到305.85亿元。本次募集资金到位后，随着公司银行贷款到期，公司将使用募集资金不超过240,000万元按照各类贷款及应付债券到期顺序和资金计划分别偿还到期贷款。考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，且公司存在大量金融机构借款及债券发行的情况，因此广汇汽车将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则，综合考虑有息负债的到期顺序、利率高低情况，根据募集资金实际到位情况统筹安排偿还公司银行贷款。

（二）偿还有息负债的必要性

1、有息债务融资规模较高，进一步融资能力受限

2012年至2015年9月末，广汇汽车各类有息负债的具体构成情况如下表：

单位：万元					
项目		2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
借款及资产证券化融资	短期借款	1,484,787.89	1,022,872.53	1,077,788.60	1,026,473.12
	一年内到期的长期借款	616,931.77	466,409.54	308,084.32	84,685.00
	长期借款	281,744.97	326,248.13	267,603.61	396,295.84
债券	一年内到期的应付债券	495,000.00	180,000.00	-	-
	应付债券	180,000.00	415,000.00	420,000.00	180,000.00
合计		3,058,464.63	2,410,530.20	2,073,476.53	1,687,453.96

近年来，随着业务规模的扩张和收入增长，广汇汽车各类借款、债券等有息负债规模整体呈上升趋势，公司通过银行及债券市场借款筹集的资金余额由2012

年末的168.75亿元上升到2015年9月30日的305.85亿元，增长幅度为81.25%。虽然广汇汽车长期与包括银行、信托等金融机构和金融服务企业保持着密切的合作关系，拓展了多种类型的债务融资渠道方式，但仅通过金融机构借款及发行债券方式来满足日益扩大的资金需求，增大了公司财务风险，不利于公司稳健经营和未来发展；同时，考虑到金融机构放款要求和债券融资的比例限制，随着公司业务扩张、贷款规模增加以及资产负债率持续上升，债务融资能力也将面临一定瓶颈，难以满足公司业务规模扩张的资金需求。

本次公司通过拓展股权融资渠道，利用本次非公开发行募集的部分资金偿还公司有息债务，有利于控制上市公司总体负债规模，降低资产负债率，改善资本结构，提高公司偿债能力，降低公司财务风险，从而为公司未来持续稳定发展奠定坚实的基础。

2、利息支出增加，影响公司业绩

公司近年来借款金额、特别是短期借款金额一直处于上升趋势，各类借款及应付债券本金增加导致利息支出在报告期内增加较多。2013年、2014年及2015年1-9月，广汇汽车的财务费用总额分别为9.23亿元、10.79亿元及10.04亿元，占当期利润总额的比例分别为39.69%、46.95%及57.74%，呈持续上升趋势；财务费用的增长阻碍了公司业绩进一步提升，不利于广大投资者回报的实现。本次通过降低有息负债、特别是短期负债规模，公司可以优化资产负债结构，减少财务费用支出，对提高公司盈利水平起到积极的作用。

因此，本次公司通过募集资金偿还有息负债，符合公司的实际情况和需求，符合全体股东的利益，有利于公司的长远健康发展。

广汇汽车服务股份公司

董 事 会

二〇一六年一月二十六日