

联合资信评估有限公司关于关注 中国南方工业集团公司汽车业务重组的公告

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关注到：2009年11月10日，中国南方工业集团公司（以下简称“公司”）和中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）在人民大会堂举行了重组中国长安汽车集团股份有限公司（以下简称“长安汽车集团”）的签字仪式。

根据《中国南方工业集团公司关于中国长安汽车集团股份公司重组的说明》（11月23日公告于中国债券信息网）：“本次重组，中航工业将其持有的江西昌河汽车有限责任公司（“昌河汽车”）、哈尔滨哈飞汽车工业集团有限公司（“哈飞汽车”）、哈尔滨东安汽车动力股份有限公司（“东安动力”）、江西昌河铃木汽车有限责任公司（“昌河铃木”）、哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司（“东安三菱”）的股权，无偿划转进入长安汽车集团；公司将长安汽车集团10.5亿股人民币普通股无偿划转给中航工业。股权划转完成后，公司将持有重组后的长安汽车集团总股份的77%，中航工业持股比例为23%。该事项还需取得国务院国资委、发改委、商务部、证监会等国家相关管理部门批准。”

长安汽车集团（2009年7月由中国南方工业汽车股份有限公司更为现名）为公司汽车板块经营主体，本次重组将对公司汽车板块资产构成和业务经营带来较大影响：

1. 有助于公司汽车业务板块产销规模扩大、市场份额提升。

2008年长安汽车集团汽车销售量分别为86万辆，在中国汽车生产厂商中排名第四。重组完成后，长安汽车集团除拥有重庆、河北、江苏、江西四大基地外，将新增黑龙江、安徽、山西、广东、山东五大整车生产基地，布局更加广泛；以2009年1-9月数据为基础，长安汽车集团、中航工业下属汽车企业前三季度销量分别为103万辆和33万辆，合计136万辆，超过东风汽车132万辆，重组后长安汽车集团产销规模有望跃居行业第三。

2. 有利于微车业务资源整合，巩固细分市场行业地位。

长安汽车集团是中国微车（交叉型乘用车）市场第二大生产企业，整合哈飞汽车和昌河汽车能够丰富长安汽车集团在全国范围内的微车销售渠道（尤其是东北地区），实现采购、技术、营销等资源的共享，有助于公司微车业务竞争地位的巩固和提高。2009年1-9月，中国国内微车销量142.34万辆，同比增长72.47%，是乘用车中增速最快的细分市场，随着农民收入提高、农村道路建设不断完善，汽车替代农用车趋势的强化，未来公司微车业务面临良好机遇。

3. 发动机、变速箱等关键零部件配套能力有望从东安动力得到较大支持。

东安动力主营微型汽车发动机，技术在国内处于领先地位，目前具备微车发动机40万台、变速箱50万台的生产能力，发电机排量覆盖1.0L-1.3L，主要配套中航工业内部的哈飞汽车和昌河汽车，同时也向其他外部厂商供货。2009年前三季度，东安动力实现营业收入16.27亿元，利润总额1.14亿元。东安三菱为独立轿车动力总成生产企业，发动机排量覆盖1.3-2.0L，总产量40万台，主

要配套自主品牌轿车，在国内自主品牌轿车发动机领域市场份额领先。2008年东安三菱从三菱汽车引入技术，投资20亿元建设自动变速箱生产线，一期15万台产能预计2009年底建成。长安汽车集团自主品牌轿车具备20万辆整车和发动机产能，包括长安奔奔、长安志翔等品牌，2009年长安悦翔推向市场后销售形势良好，长安汽车集团自主品牌轿车处于上升期。动力总成是乘用车核心零部件，整合东安三菱对长安自主品牌轿车具有战略意义。

4. 重组整合效果和汽车板块竞争实力的提高有待观察。

公司与中航工业同属军工类央企，双方在企业文化方面有相似性，资源协调方面更具便利性，为未来业务整合提供了良好基础。另一方面，公司现有产品类型与重组资产的重叠性较高，各项资源的有效整合以及协同效应的快速发挥尚存在不确定性；重组资产哈飞汽车和昌河汽车近年来经营状况欠佳，在微车市场容量增长的同时，销售未能实现同步增长，盈利能力较弱。

联合资信认为，本次长安汽车集团重组，符合国家产业政策导向，有利于汽车行业减少重复投资，促进产业结构调整。如果重组顺利完成，将有助于公司扩充汽车业务板块经营规模，巩固细分市场行业地位，加强上下游业务资源整合，增强抵御市场风险的能力。但跨集团重组所带来的具体影响尚需观察，联合资信将继续关注本次重组事宜的进展情况，以及对公司经营和信用状况可能带来的影响。

特此公告。

