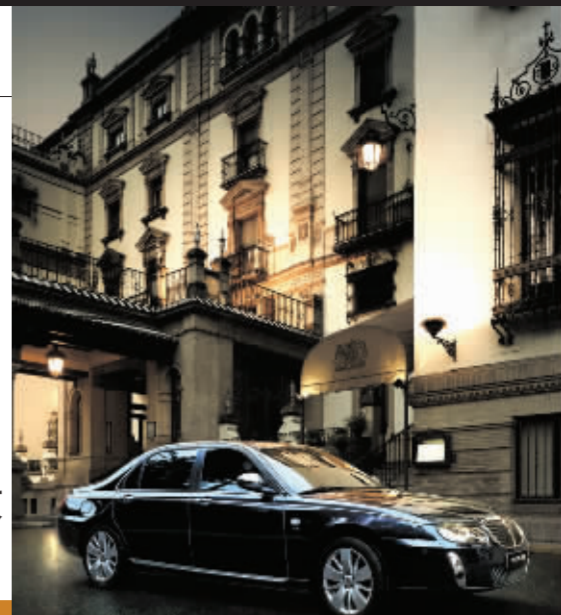


上海汽车:中国汽车行业的领跑者

——上海汽车集团股份有限公司公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券网上路演精彩回放



出席嘉宾

上海汽车集团股份有限公司董事长	胡茂元
上海汽车集团股份有限公司董事、总裁	陈虹
上海汽车集团股份有限公司董事、财务总监	谷峰
上海汽车集团股份有限公司董事会秘书	黄强
中国国际金融有限公司融资委员会执行主席	丁玮
董事总经理 投资银行部负责人	程强
中国国际金融有限公司投资银行部执行总经理	

上海汽车集团股份有限公司董事长 胡茂元致推介辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、所有关心上海汽车的朋友们:

大家上午好!
首先,我谨代表上海汽车集团股份有限公司,向参加本次“公司分离交易可转债发行”网上交流会的各位来宾表示热烈的欢迎!对长期



关心、支持上海汽车发展的广大投资者和社会各界朋友们表示衷心的感谢!

2006年11月,上海汽车通过向控股股东发行股份购买资产,率先在国内汽车行业实现整车业务整体上市,经营业务涵盖乘用车和商用车,与整车开发紧密相关的零部件、汽车金融三大板块,一举成为了国内A股市场市值最大的汽车公司。2006年,公司整车销量实现了134.4万辆的业绩,位居全国汽车大集团的首位,成为国内领先的乘用车制造商,最大的微型车制造商和销量最大的汽车制造商。

这次发行分离交易可转债,是公司继2006年完成整车业务整体上市以后,抓住国内汽车市场高速增长的机会,进一步拓宽国内资本市场融资渠道,实现公司快速持续发展的又一个重要举措。公司将始终坚持对外合作与自主开发并举的方针,在确保合资企业继续快速发展的资金需求的前提下,我们这次把募集资金主要投向自主品牌建设、兼并收购和汽车金融板块投资等方面。完成这次融资,既能进一步支持合资企业的快速发展,也为公司培育了自主品牌新的增长点,从而进一步增强上海汽车的核心竞争力和国际经营能力,加快成为国内领先并具有国际影响力的汽车公司。

今天,我们希望通过网上的路演,与广大投资者就本次分离交易可转债发行方案以及公司未来发展进行深入的探讨,同时,我们由衷地希望能与广大投资者一起,分享中国汽车行业的美好未来。
谢谢大家!

上海汽车集团股份有限公司董事、总裁 陈虹致答谢辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、所有关心上海汽车的朋友们:



大家好!
非常感谢广大投资者和社会各界朋友踊跃参加上海汽车“分离交易可转债发行”网上交流活动,感谢大家的关注与积极参与!

通过上午的网上交流和沟通,相信大家对我们这次分离交易可转债发行方案有了进一步的了解,也对公司未来发展有了更加全面的了解。短短两个小时的网上交流马上就要结束了,尽管时间非常有限,但却很有收获。我们听到了投资者对公司发展提出的不少有价值的意见和建议,更感受到了大家对公司的信任与支持。对大家提出的好的建议,我们也将认真考虑、积极吸收。

我们相信,通过本次分离交易可转债的发行,将有利于公司加快自主品牌建设,加大研发投入力度,打造中国自主品牌汽车主导产业;有利于公司把握国内汽车行业兼并重组机遇,不断扩大乘用车经营规模,加快构建商用车发展体系;有利于公司充分发挥汽车金融平台作用,不断提高资金运作效率和整体盈利能力。从而进一步增强公司的核心竞争力和国际经营能力,为股东、为用户、为社会创造更大的价值,公司有信心以更加出色的业绩回报全体股东和广大投资者的厚爱和支持。

再过几天,我们将一起迈入令人期待的2008年。值此辞旧迎新之际,祝愿各位朋友,身体健康、工作顺利、阖家幸福!
谢谢大家!

中国国际金融有限公司融资委员会执行主席 董事总经理 投资银行部负责人 丁玮先生致辞

尊敬的各位投资者和关心、支持上海汽车的朋友们:

大家上午好!
首先,作为上海汽车发行分离交易可转债

的保荐人和主承销商,中金公司向今天参与网上路演的各位来宾、各位投资者,表示热烈的欢迎和衷心的感谢!非常高兴能够借此机会,与各位投资者进行网上交流!

上海汽车自成立以来,抓住中国汽车市场快速发展的历史机遇,通过成功的合作合作经营,目前已发展成为全国整车销量第一的汽车制造商,2007年1至11月累计销售整车150.4万辆,同比增长24.3%。作为中国汽车行业的领跑者,上海汽车在收购英国 Rover 技术和控股韩国双龙汽车的基础上,集成国内外优势资源,打造国内领先、具有国际竞争力的乘用车自主研发体系。今年3月份推出荣威750轿车切入中高端市场后,迅速得到了市场的认可,树立了良好的品牌形象。

本次发行分离交易可转债是上海汽车实现跨越式发展的又一重大战略举措,募集资金将主要用于乘用车自主品牌建设和商用车收购兼并等领域,募集资金投入有助于提升公司的竞争实力,增强发展后劲,进一步改善公司的经营业绩,我们相信这将给投资者带来丰厚的回报。

中金公司非常荣幸,担任上海汽车本次发行分离交易可转债的保荐人和主承销商,我们将严格按照相关法律法规的要求,勤勉尽责履行保荐义务,为公司及广大投资者提供优质服务。

最后,我谨代表中金公司,衷心祝愿上海汽车本次分离交易可转债发行圆满成功,谢谢大家!



融资篇

问:公司为何要选择发行分离交易可转债的方式进行融资?

答:“十一五”时期是我国汽车工业发展的难得机遇期,上海汽车必须抓住这个难得机遇期来提高核心竞争力和国际经营能力,为此需要一定的资金投入。

汽车行业的投资特点是在项目一开始就需要有一个投入期,而且产生效益往往还需要有一个滞后期,长期来看会有一个比较稳定和持续的投资回报。

公司这次选择分离交易可转债,一是融资成本相对较低,对企业发展有利。二是这种融资方式在项目投入期,不会直接影响公司净资产收益率,有利于保护社会股东的利益。三是两年以后权证部分行权时,正是投资项目效益逐步显现的时候,对投资者行权也是个利好消息,可以说,分离交易可转债的融资特性,比较适合汽车行业的发展特点,兼顾到了公司、社会股东和投资者的三方利益。

问:请介绍此次融资规模和募集资金的主要投向。

答:公司本次分离交易可转债的发行规模为63亿元,每张债券认购人可无偿获得公司派发的认股权证。若两年后权证行权,公司还可募集不超过63亿元资金,预计总的融资规模不超过126亿元。

公司始终坚持对外合作与自主开发并举,我们在确保合资企业继续快速发展的资金需求的前提下,把此次募集资金主要投向四个方面:

一是乘用车自主品牌建设,也是最主要的投向。据测算,今后几年公司在自主品牌建设、乘用车收购兼并、技术中心扩建等方面的投资需求约为133亿元,所以公司除使用部分募集资金外,还将通过银行贷款和自有资金来解决剩余资金需求;二是商用车收购兼并不超过20亿元,用于未来3年内可能发生的国内外市场与商用车业务相关的收购兼并;三是增资上汽财务公司20亿元,以扩大其业务规模,并对上汽通用金融公司增资;四是偿还金融借款合同20亿元,以降低财务成本,提高资金使用效率。

问:公司此次募集资金中对自主品牌建设的投入占据了很大份额,请问公司发展自主品牌有何优势?发展战略是什么?

答:上海汽车始终致力于成为国内领先并具有国际竞争力的汽车公司,自主品牌建设是我们长期的重要战略。

上汽发展自主品牌主要有四方面的优势:一是起点高。我们利用世界资源,瞄准国际水平,体现品质差异。二是技术新。在开发过程中,我们不仅充分吸取国际先进技术,而且根据中国路况特点进行了大量的原始开发、集成开发和二次开发。三是管理精。我们借鉴现有造车经验,充分整合已有资源,做到精益投资精益生产。四是人才广。我们通过引进海外关键领域人才、集聚业内优秀开发人才、发挥中英韩的协同效应,形成了一支高素质的研发团队。

今年我们推出了首款中高端轿车荣威750,但我们不仅仅是为了推出几款产品,而是要全面建设涵盖品牌、产品、工程、制造、质量、采购、物流、营销等业务链各环节的有竞争力的整车业务体系。

在对外开放条件下,上海汽车将以全球化视野,充分集成国际国内优势资源,从较高起点出发,走差异化竞争道路,重点提高整车和关键零部件的集成创新能力,倾力打造中国汽车业的领导品牌,形成可持续发展的核心竞争力。

问:公司融资项目中有50亿元将用于收购兼并,这样安排的原因是什么?收购兼并对象的选择上有什么标准?

答:汽车工业是全球性产业。中国人上市后国内市场进一步扩大开放,汽车市场出现了“竞争格局国际化”的发展趋势。而与此同时,国内汽车产业相对分散、规模较小、竞争力不强的现状,很难适应扩大开放后的市场竞争环境。因此,国内汽车企业之间的收购兼并和联合重组,

是中国汽车工业未来发展的必然趋势。

上海汽车必须顺应这一发展趋势,我们愿意在国家汽车产业政策发展的指引下,与国内其他汽车厂商进行合作,实现双赢,走一条“避免重复建设,成本低、发展快、合作双赢”的发展道路。

在合作对象的选择上,一是要符合国内汽车产业政策,二是要符合上汽整体发展战略,三是要符合世界汽车产业发展规律,有助于提高上汽的核心竞争力和国际经营能力。在企业自愿的基础上,本着“合作共赢”的原则,充分发挥协同效应。

问:此次募集资金中有20亿元将用于增资上汽财务公司,请介绍一下上汽财务公司的情况以及增资的目的。

答:上汽财务公司成立于1994年,是国内较早从事汽车金融服务的非银行金融机构之一。旗下上汽通用金融公司是国内第一家汽车金融公司,主要从事个人汽车消费信贷和经销商批发融资等业务。上汽通用金融公司成立三年多来,资产规模快速提升,目前业务已覆盖全国近130个城市约500家经销商,贷款余额达到百亿元,在国内同行中居领先水平,接近注册资本所能提供的支持的上限。

根据上海汽车总体发展需要,上汽财务公司在不断增强金融产品创新能力的同时,将紧紧围绕整车业务逐步把汽车金融拓展到下属的各整车公司。按照中国证监会《企业集团财务公司管理办法》中关于“财务公司资本充足率不低于10%,长期投资比例不高于30%”的规定,目前上汽财务公司10亿元的注册资本明显不足以支撑未来业务发展需要,因此,我们拟通过本次募集资金对上汽财务公司增资20亿元。

经营篇

问:上海汽车今年的经营业绩怎么样?公司对明年国内汽车市场有何预期?

答:今年我国经济增长比较快,汽车行业形势发展也比较好,公司抓住这个机遇,1-11月实现整车销售150.4万辆,同比增长24.3%,已经完成了年初确定的全年目标,预计全年整车销售将超过160万辆,继续保持国内大集团第一。从目前的发展情况分析,到2010年实现整车销售200万辆的“十一五”目标,完全有可能提前完成。

综合目前各方面情况,我们认为,在中国宏观经济增长保持较快增长、居民消费结构不断升级的带动下,2008年中国汽车市场总体向好。当然,明年还有一些影响汽车市场走势的不确定因素值得关注,如信贷紧缩、通胀预期、油价上涨等,但总的来看,明年国内汽车市场需求还将保持两位数增长。

问:请介绍一下今年公司下属主要合资企业的经营状况。

答:在乘用车方面,上海通用今年推出了雪弗兰新景程以及别克林荫大道两款新车,市场反应情况良好;同时,对雪弗兰和别克品牌下的多款车型进行了价格调整,以提高市场竞争力;1-11月,上海通用实现整车销售43万辆,同比增长18.5%,总销量排名全国第一。上海大众在经历了前两年的调整后,今年销售业绩显著提升;帕萨特领驭和POLO劲情劲致在改款上市,保持了热销态势;桑塔纳系列的市场需求也有所回升;特别是斯柯达明锐推出后,市场反响良好,产品供不应求。1-11月,上海大众实现整车销售40.7万辆,同比增长31.3%,已超过历史同期最好水平。

在商用车方面,上汽通用五菱今年1-11月实现整车销售50.8万辆,同比增长19.1%,市场占有率超过40%,遥遥领先国内其他竞争对手。同时,今年6月我们通过兼并重组在重庆成立了上汽依维柯红岩商用车有限公司,通过开展业务流程再造,重点推进营销和降本工作,取得明显成效。1-11月累计实现重卡销售22,529辆,同比增长79.3%,高于全国重车型65.4%的平均增幅。

问:听说今年双龙首次扭亏为盈,请问公司

是怎样实现双龙扭亏的?

答:上海汽车是中国第一家并购海外整车厂商的企业,自04年完成收购后,公司立即派出管理团队,全面负责公司经营管理;自06年下半年我们更包括社长在内的部分高管后,使管理者和投资者达到高度统一,并明确了双龙今后发展方向。

2006年7月,公司按照共存共赢原则,与工会经过艰苦谈判,妥善处理了罢工事件;2007年,进一步加强劳资双方沟通,与工会达成了“无罢工年”的共识,成为当年韩国第一家完成劳资谈判的企业。

同时,公司充分发挥协同效应,实现双龙经营扭亏。一是通过研发协同,整合荣威和双龙汽车的产品研发团队和平台,从而降低研发费用。二是通过采购协同,增加采购量以及从中国采购零部件的比例,大幅降低采购成本。三是通过营销协同,整合双龙汽车的营销渠道,扩大了其在中国等地的销售量。

经过多方努力,双龙汽车的生产经营日趋稳定,销售情况良好,2007年1-11月,双龙汽车销售12.5万辆(含CKD),同比增长15.8%,1-9月实现净利润1.34亿元人民币,成功实现扭亏为盈。

品牌篇

问:今年公司自主品牌轿车发展情况怎样?新车什么时候能够面世?

答:今年是公司自主品牌建设进程中具有十分重要意义的一年。3月5日我们的首款自主品牌产品荣威750正式上市销售,这款车是公司基于英国罗孚R75平台,进行大量二次开发创新后,推出的首款中高端轿车。考虑到荣威是一个全新的品牌,今年我们的重点是确保质量和用户满意度,针对中高端市场用户需求,树立良好的品牌形象。经过多方面努力,今年公司自主品牌建设取得积极进展,产品推出后迅速得到市场认可,目前累计销量已超过15000台,在所细分市场居第三位;根据第三方调研公司调查显示,“荣威”品牌知名度达到65%,成为中国中高端轿车市场知名度上升最快的一个品牌;2007年全国轿车客户满意度测评结果显示,荣威750用户满意度指数(CACSI)为77.5,在畅销新车中名列第二位。

目前,我们正在加紧后续产品的研发,明年上半年我们将推出荣威750 1.8T车型;此外,明年还有一款全新的中级车上市。我们将尽最大努力,不断向市场推出更多、更好的自主品牌车型。

问:公司自主品牌未来几年有何发展规划?

答:一是品牌建设上,公司将坚持走高品质、差异化的发展道路,与国内中低档自主品牌汽车实行错位、避免同质化竞争。二是研发体系上,进一步集成世界科技资源,建立中英韩联合、产学研结合的协同开发体系,加快建设研发体系,提高自主创新力。三是产品系列上,到2010年将逐步形成覆盖乘用车全系列细分市场的产品型谱,包括小型、中低级、中级、高级轿车到SUV、MPV等乘用车主流市场,形成5个平台的自主品牌乘用车序列。

四是生产产能上,预计到2010年,上海汽车自主品牌乘用车将形成超过50万辆整车和相应的发动机生产能力,进入自主品牌的第一阵营。

问:请介绍一下上汽自主品牌的出口战略。

答:出口战略是上海汽车的一项长期战略,战略目标不仅是为了出口多少产品,更重要的是怎样针对国际市场,在品牌、营销、服务、产品开发、制造等价值链的各个主要环节上,创新出一个盈利较高的业务模式。今年荣威品牌第一款产品荣威750上市的第一年,也可以说是我们品牌创立和品牌建设的第一年。这个品牌要获得用户的认可,要体现在产品和服务上,能够给用户真实的体验和。我们把荣威品牌在国内第一年的创立和体验,作为我们培育这个品牌可以进一步深入人心的重要的土壤,这也是为我们今后的荣威品牌能够在海外市场上树立起来,做好相应的准备。

就目前而言,现在我们首先面临的还是国内市场。国内市场这几年增长速度很快,我们预计今后几年内还会以比较快的速度增长,我们要紧紧抓住国内市场快速增长的机遇,进一步完善国内市场的布局。在海外,我们要充分发挥双龙汽车的作用,进一步完善海外营销网络的布局,为今后在海外进一步突破打好基础。

问:公司自主品牌与合资品牌在发展过程中



中是否会产生竞争?公司如何协调两者的关系?

答:我国蓬勃发展的汽车市场为新产品发展提供了空间;国内市场需求多样化和个性化,为自主品牌差异化道路创造了条件。因此,自主品牌与合资品牌不是对立的,两者都有自己的发展空间。

上海汽车始终坚持“深化对外合作与加快自主开发并举”的方针。一方面,进一步深化与国际伙伴的合作,充分利用合资伙伴的优势提升合资企业本土化开发能力,加快推出适合我国市场需求的系列产品;另一方面,通过整合国内外技术资源,进一步提升自主开发能力,加快建设自主品牌,构建起具有市场竞争力的自主品牌经营开发体系。

在发展过程中,合资品牌与自主品牌之间的竞争是不可避免的,但适度的竞争有利于合资企业与自主品牌企业间竞争压力为发展动力,不断改进,不断提高,进一步满足市场需求。所以,上海汽车实行合资品牌与自主品牌两条腿走路方针,有利于提高上海汽车整体的市场竞争能力。

发展篇

问:公司今后在商用车业务上有何规划?

答:今年,商用车销售预计将达54.8万辆,同比增长27.7%。虽然目前上海汽车在商用车总量上位居全国第一,但是剔除微型车后,商用车的销量与国内其他汽车大集团相比,我们还有不小的差距。

公司将坚持“乘用车为重点与商用车为突破并举”的发展方针,以“一大一小”为重点加快构建商用车新体系。“一大”是以中型车为主,加快提升技术和管理水平;“一小”是以微型货车为主,坚持低成本、高质量的性价比优势,巩固和扩大市场领先优势。

问:公司对于发展汽车金融业务今后有何规划?

答:汽车金融业务在世界发达国家属于一项成熟业务,汽车金融公司所创造的利润已成为许多国际汽车大集团利润的重要来源。目前,中国的汽车金融业务还处于起步阶段,未来市场发展潜力巨大。公司将紧紧围绕汽车业务开展金融业务。

一方面,充分发挥上汽财务公司汽车金融业务的主体作用,在稳健经营的前提下实现资产规模和利润的稳步增长,增强金融产品的自主开发能力,加大金融创新力度,逐步开辟新的业务和利润增长点。

另一方面,公司将进一步加大上汽通用金融和华宝信托合作,公司第一期汽车抵押贷款证券化项目,成为国内首家获准开办此项目的公司。公司将抓住这一先发展优势,在继续为其传统业务提供有力支持的基础上,加大创新业务的投入开发力度。

问:面对不断高企的油价,请问公司在研发新能源汽车方面有何计划?

答:公司将瞄准世界汽车工业技术发展路线,扩大国内外合作和联合攻关,以混合动力为方向,以混合动力为突破,因地制宜发展替代能源,加快新能源汽车的研发应用和示范运营。争取到2010年,混合动力汽车实现产业化并形成万辆级产能;燃料电池汽车实现商业化示范运行达到百辆级水平。

问:上海汽车如何在激烈的市场竞争中,继续保持领先优势?

答:上海汽车是目前国内领先的乘用车制造商、最大的微型车制造商和销量最大的汽车制造商。公司领先的市场地位和规模优势是企业长期保持领先发展、稳定盈利的基础。面对今后日益激烈的市场竞争,公司将始终坚持以市场为导向,在巩固扩大传统优势的同时,积极创新创新的竞争优势。

在乘用车领域,我们将巩固深化合资企业先发优势,并加快发展自主品牌乘用车形成新的增量。在商用车领域,我们将持续提升微型车产销规模,并整合资源积极发展中重型商用车系列产品。

同时,公司将以韩国双龙公司为重点,努力在国际经营方面实现新的突破;以自主创新体系建设为载体,加快提升与整车开发紧密相关零部件的集成能力和同步开发能力;围绕整车销售,为汽车经销商和最终用户提供方便快捷、灵活多样的汽车金融服务。

公司将进一步提升核心竞争力和国际经营能力,加快建设成为国内领先并具有国际影响力的汽车集团,更好地服务股东、服务用户、服务社会。

(文字整理于雅琴)