

**【重大事项】**  
 (1)公司的主营业务毛利主要来源于汽车销售,2008年、2009年、2010年和2011年1-6月,公司客车销售毛利占同期主营业务毛利的比例分别为99.48%、99.56%、99.69%和98.17%。  
 (2)2009年和2010年,公司主营业务毛利分别较上年同期增长17.01%和52.86%,主要原因是同期主营业务收入分别较上年同期增长6.31%和53.82%。  
**2. 毛利分析**  
**① 综合毛利率**  
 最近三年及一期,公司主营业务毛利率、其他业务毛利率和综合毛利率如下表所示:

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
主营业务毛利率	17.40%	17.59%	17.79%	16.08%
其他业务毛利率	12.15%	11.13%	9.04%	9.27%
综合毛利率	17.17%	17.33%	17.34%	15.74%

报告期内,公司主营业务毛利率和综合毛利率相对稳定,其他业务毛利率略有波动。  
**② 主营业务毛利率分析**  
 最近三年及一期,公司主营业务毛利率分类别的毛利率如下表所示:

业务类别	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率	变动额
客车	17.21%	-0.36%	17.57%	-0.08%	17.64%	1.62%	16.03%	-1.38%
客运	42.60%	10.28%	32.32%	-29.55%	61.87%	-16.43%	78.30%	-13.76%
合计	17.40%	-0.19%	17.59%	-0.11%	17.70%	1.62%	16.08%	-2.96%

(1)公司主营业务毛利率主要来源于汽车销售,公司主营业务毛利率主要受客车业务毛利率影响,报告期内,公司主营业务毛利率保持相对稳定。  
 (2)客车业务毛利率分析  
 2008年客车业务毛利率较2007年降低1.38%,主要原因是2008年二季度商用车价格大幅下调引起成本上升,同时,2008年下半年受金融危机影响生产订单减少,导致单位产品成本的固定成本增加;2009年客车业务毛利率较2008年上升1.62%,主要原因是钢材价格自2008年四季度以来逐步回落所致。  
**③ 单车毛利率分析**  
 客车销售收入是公司营业收入的主要来源,按照价格可分为大型客车、中型客车和轻型客车。最近三年及一期,公司各类型客车毛利率及各类型客收入占客车销售收入总额比重情况如下表所示:

产品类型	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	毛利率 (%)	比重 (%)	毛利率 (%)	比重 (%)	毛利率 (%)	比重 (%)	毛利率 (%)	比重 (%)
大型客车	19.75	63.59	20.42	60.87	20.01	59.64	19.49	64.08
中型客车	13.04	33.57	13.76	35.51	14.06	35.54	10.81	31.72
轻型客车	9.68	2.84	6.98	3.62	8.22	4.82	2.72	4.20
合计	17.21	100.00	17.57	100.00	17.64	100.00	16.03	100.00

注:比重指各类型客收入占客车销售收入总额的比例。  
 (1)在客车市场上,大型客车对生产厂家的技术、管理等要求较高,市场有实力的竞争对手相对较少,所以能保持较高毛利;中型客车技术含量较低,生产厂家多,竞争激烈,使得毛利率相对较低;轻型客车介于两者之间。  
 (2)报告期内,受产能不足影响,公司优先接受大中型客车订单,公司客车销售收入构成中,大型客车销售占比重在60%左右,中型客车销售占比在30%左右,轻型客车销售占比在5%以内。  
 (3)报告期内,公司客车销售能保持较高毛利率,主要原因是毛利率较高的大、中型客车销售比重较大。  
**④ 非商用车其他主要项目对净利润影响分析**  
 1、期间费用分析

项目	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
	金额	占利润总额比例 (%)	金额	占利润总额比例 (%)	金额	占利润总额比例 (%)	金额	占利润总额比例 (%)
营业利润	47,299.23	98.31	100,456.21	103.16	64,337.32	98.41	63,018.48	100.06
营业外净收入	815.10	1.69	-3,077.36	-3.16	1,040.24	1.59	-36.02	-0.06
利润总额	48,114.33	100.00	97,378.85	100.00	65,377.55	100.00	62,982.46	100.00

报告期内,营业利润是构成利润总额的重要组成部分。公司营业利润2010年度较2009年度增长56.14%,利润总额2010年度较2009年度增长48.95%,一方面是公司客车销售数量增加,公司客车销售量由2009年的28,186辆增加到2010年的41,169辆,增幅达46.06%;另一方面是公司产品结构得到优化,大中型客车占比提高,使单车平均由2009年的288.052元/辆增加到2010年的313.746.87元/辆,公司营业收入大幅度增加。与此同时,公司较好的控制了产品成本,使公司客车产品毛利率保持2010年2009年基本持平。  
 最近三年及一期,公司销售净利率变动情况如下表所示:

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
综合毛利率	17.17%	17.33%	17.34%	15.74%
期间费用营业成本	9.24%	9.35%	9.53%	10.03%
其中:销售费用营业成本	5.00%	5.35%	5.36%	4.86%
管理费用营业成本	4.30%	3.88%	4.08%	4.92%
财务费用营业成本	-0.06%	0.12%	0.10%	0.25%
资产减值损失营业成本	0.15%	0.30%	0.45%	1.82%
营业外收支净额营业成本	0.13%	-0.23%	0.12%	0.00%
所得税费用营业成本	0.90%	0.87%	0.98%	1.27%
销售净利率(净利润/营业收入)	6.61%	6.36%	6.46%	6.29%

2008年及2010年1-6月,因营业收入增长,公司期间费用占营业收入比例呈下降趋势;报告期内公司所得税税率15%,因递延所得税影响,所得税费用占营业收入比重呈下降趋势,销售净利率变动趋势与综合毛利率的变动趋势基本一致,综合毛利率是影响公司销售净利率的最主要因素。  
 2、期间费用分析  
 最近三年及一期,公司期间费用及其占营业收入比重如下表所示:

项目	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	32,077.62	5.00%	32,072.56	5.55%	47,041.54	5.36%	40,533.51	4.86%
管理费用	27,569.70	4.30%	32,342.67	3.88%	35,815.08	4.08%	41,006.07	4.92%
财务费用	-137.28	-0.06%	1,669.89	0.12%	852.10	0.10%	2,070.00	0.25%
合计	28,937.70	9.24%	34,286,122	9.53%	83,708.72	9.54%	83,611.38	10.03%

注:占比重指各项期间费用占当期营业收入的比例。  
**③ 销售费用**  
 报告期内,公司销售费用占当期营业收入比例保持稳定,销售费用的增长主要是由于公司营业收入大幅增长。2010年公司销售费用较2009年相比增幅较大,主要原因是该年营业收入同比增加53.48%,随着营业收入的大幅增加,相关销售人员工资及奖金、促销费、售后服务费、差旅费、运费等费用也相应增加所致。  
**④ 管理费用**  
 2008年及2010年,随着公司营业收入的增加,公司管理费用占同期营业收入比例呈逐年降低。在公司管理费用中,技术开发和职工薪酬占比提高。近年来,公司积极引进先进的技术、检测设备等,引进技术人才等方面给管理人员,使公司保持行业领先地位,产品毛利率远高于同行业竞争对手的关键。同时,公司积极投入人力物力资源,技术管理、供应链管理、生产管理和研发管理等,整体经营管理水平得到了有效提升,从而使公司在营业收入和营业利润快速增长的同时,实现了管理费用的逐步下降。  
**⑤ 财务费用**

最近三年及一期,财务费用的绝对数发生额较低,相对波动幅度较大。公司财务费用的明细如下表所示:

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	95.01	132.15	1,029.22	3,249.92
减:利息收入	514.06	1,261.24	1,230.43	1,804.37
加:汇兑损失	136.09	2,972.78	285.86	655.51
减:汇兑收益	460.34	1,272.21	37.89	807.72
加:其他支出	373.02	1098.41	805.32	776.67
合计	-570.28	1,669.89	852.10	2,070.00

报告期内,随着公司生产经营规模的扩大和盈利水平的提高,公司通过银行等金融机构融资的数额逐年降低,公司的利息支出逐年减少。2008年和2010年公司出口额较多,因人民币升值引起的汇兑损失金额较大;受金融危机影响,2009年出口额较少使得汇兑损失相对较小。2011年上半年的财务费用为负数,主要是利息收入和汇兑收益较多。  
**⑤ 投资收益分析**

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
投资收益	564.90	1,718.23	3,151.87	35,300.11

2008年投资收益占当期利润总额的比例是56.05%,主要是公司为了集中发展客车主业,将控股子公司绿都置业的全部股权转让,产生长期股权投资收益25,330.08万元;公司金融资产持有和处置收益10,051.86万元。  
 2009年,公司所持绿都置业的股权全部转让,产生长期股权投资收益660.59万元;公司金融资产的持有和处置收益42.53万元。  
 2010年,公司投资收益主要为金融资产的持有和处置收益1,668.29万元。  
 2011年上半年,公司投资收益主要为成本法核算的长期股权投资收益411.63万元。  
**六、现金流量分析**  
 最近三年及一期,公司现金流量情况如下表所示:

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	53,396.14	131,770.15	7,294.61	96,423.27
投资活动产生的现金流量净额	-67,558.68	-60,312.14	-38,318.53	11,470.65
筹资活动产生的现金流量净额	-419.18	-64,431.70	-48,863.73	-109,315.44
现金及现金等价物净增加额	-14,308.03	7,323.35	-79,916.86	-1,490.02
期末现金及现金等价物余额	49,134.88	63,442.91	56,130.56	136,047.41

2009年度经营活动产生的现金流量净额较2008年减少较多,主要原因是公司应收账款的信用期一般为6个月至9个月,受金融危机影响2008年下半年以来公司销售下降,使得2008年末应收账款和应收票据余额减少;而2009年一季度以来销售逐季上升,使得2009年期末应收账款和应收票据增加较多;2010年度经营活动产生的现金流量净额较2009年度大幅增长,一方面是因为公司在营业收入大幅增长的同时加强应收账款管理,使得销售商品、提供劳务收到的现金增幅较大,另一方面是公司采取预付款更多的使用票据结算和承兑。  
 2008年,公司投资活动现金流量净额为负,1,470.65万元,主要原因是公司处置绿都置业股权所致;2009年、2010年和2011年上半年,公司投资活动现金流量净额为负,主要是由于公司产品销售需求良好,公司为提高产能而加大固定资产等长期资产投入。  
 报告期内,公司筹资活动现金流量净额均为负,主要是因为公司在报告期内实施股利现金分红所致。  
**(一) 经营活动产生的现金流量**

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
销售商品、提供劳务收到的现金	618,067.40	1,421,191.69	949,244.42	1,018,309.07
经营活动的现金流入	626,827.47	1,430,094.11	958,235.76	1,028,172.45
购买商品、接受劳务支付的现金	640,576.65	1,347,450.01	878,173.21	833,567.19
经营活动的现金流出	96,496.96	105,446.14	108,099.22	122,166.14
购买商品、接受劳务支付的现金	463,192.76	1,090,383.27	804,428.22	798,586.58
经营活动的现金净增加额	573,431.33	1,124,243.36	925,946.29	931,749.18
营业成本	530,585.62	1,198,233.96	750,935.29	702,401.15
购买商品、接受劳务支付的现金	87.30%	97.91%	110.81%	113.69%
经营活动现金流量净额	53,396.14	131,770.15	7,294.61	96,423.27
净利润	42,333.61	85,711.64	56,746.99	52,409.79
经营活动现金流量净额/净利润	126.13%	153.74%	128.58%	183.98%

报告期内,公司经营活动的表现为现金净流入,公司经营活动现金流入与营业收入之间的比值较高,且保持相对稳定,表明公司拥有较强的盈利能力。  
 报告期内,除2009年外,公司经营活动现金流量净额均高于同期净利润水平,表明公司在实现销售的同时收款较好。2009年度,公司经营活动现金流量净额低于净利润,其主要原因是受金融危机影响2008年下半年以来公司销售下降,使得2008年末应收账款和应收票据余额减少;而2009年一季度以来销售逐季上升,同时,2009年公司销售公交车比重较大,公司对该类车型账期较长,使得2009年期末应收账款和应收票据增加所致。  
 报告期内,公司及同行业公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例如下表所示:

证券代码	证券简称	2010年	2009年	2008年
000868	长安汽车	0.78	0.98	1.04
000957	中鼎股份	0.99	0.93	0.94
600686	北汽汽车	0.89	0.90	0.79
600213	亚星客车	0.92	1.05	0.94
000703	曙光股份	0.76	0.88	0.86
000013	申通快递	0.87	0.95	0.91
600066	宇通客车	1.05	1.08	1.22

数据来源:根据Wind资讯数据整理  
 与同行业公司相比,公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例较高,表明公司具有较强行业可比性,更具备良好的盈利能力。  
**(二) 投资活动产生的现金流量**

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
收回投资收到的现金	122,757.11	354,702.37	331,474.49	216,736.10
取得投资收益收到的现金	518.86	687.94	406.53	7,527.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	21.35	219.64	563.94	618.77
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				15,375.30
收到投资活动有关的现金				2,843.67
投资活动现金流入小计	123,297.31	355,690.95	335,288.63	241,702.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68,030.75	92,630.36	56,018.61	56,456.85
投资支付的现金	122,823.24	323,293.73	347,569.97	168,235.17
支付其他与投资活动有关的现金				-66.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				12,206.40
支付其他与投资活动有关的现金	190,855.99	415,922.10	373,607.16	230,212.11
投资活动产生的现金流量净额	-67,558.68	-60,312.14	-38,318.53	11,470.65

报告期内,为了使公司因资金产生收益并保证资金安全,公司使用闲置资金购买较多的银行固定理财产品

和基金,使得公司投资活动的现金流入和现金流出金额都比较大。  
 同时,报告期内,客车市场需求良好,为扩大产能和提高劳动效率,公司在购建固定资产、土地和设备改造等方面加大投入,使得公司投资活动产生的现金流量净额为负。购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金2010年较2009年大幅增长的主要原因是预付土地购置款6亿元所致;2011年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金68,030.75万元,主要为为公司预付的土地购置款及新增在建工程支付的现金。  
**(三) 筹资活动产生的现金流量**

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
取得借款收到的现金	15,610.44	1,998.00	52,302.60	52,014.20
收到的其他与筹资活动有关的现金	15,610.44			
筹资活动现金流入小计	15,610.44	1,998.00	52,302.60	52,014.20
偿还债务支付的现金	208.18	655.03	52,237.18	128,102.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,821.44	33,002.63	33,385.26	33,227.39
支付其他与筹资活动有关的现金		12,992.04	15,543.89	
筹资活动现金流出小计	16,029.62	66,449.70	101,166.33	161,329.64
筹资活动产生的现金流量净额	-419.18	-64,431.70	-48,863.73	109,315.44

报告期内,公司筹资活动现金流入主要来自于银行借款和关联方资金拆借,2010年银行借款相对前两年度大幅度降低,主要是随着公司营业收入的增长,公司经营性的现金流量足以支持公司投资活动现金的需要。支付其他与筹资活动有关的现金主要是其他货币资金中使用受限的承兑汇票及保证金存款,收到的其他与筹资活动有关的现金主要是公司向银行承兑汇票及拆借保证金。  
**七、本次募集资金运用**  
 1、本次募集资金运用情况  
 (一) 募集资金投资项目  
 公司2011年度第一次临时股东大会和2011年10月28日第七次董事会会议通过的2011年度配股方案,以截止2010年12月31日公司总股本519,891,723股为基数,向全体股东每10股配售1股,本次可配股份总计为155,967,516股。本次配股价格为发行公告刊登日前二十个交易日公司股票均价的一定折扣,具体配股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场情况与主承销商协商确定,预计募集资金总额不超过2,242,812,880.08元人民币。  
 (二) 募集资金投资项目  
 本次募集资金将用于下述项目:

项目名称	项目投资额(万元)	项目建设期	项目备案情况
节能与新能源汽车生产基地	224,355	24个月	《关于柳州宇通客车股份有限公司节能与新能源汽车生产基地项目备案确认书》(桂发改[2011]134号)

注:根据2011年10月28日公司第七届九次董事会会议决议,项目投资额由243,500万元调整为224,355万元。  
 本次募集资金到位后,公司将按上述项目投资计划及市场情况安排使用。本次配股资金到位后,公司将根据项目进展的实际情况以自筹资金先行投入,在募集资金到位后予以置换。  
 本次发行募集资金到位后,如实际募集资金净额少于项目投入募集资金总额,募集资金不足的缺口部分由公司通过自筹资金解决;如本次发行实际募集资金净额超过项目投入募集资金总额,超过部分用于补充流动资金。  
**(一) 项目投资的必要性分析**  
 1、顺应产业发展趋势,抢占节能与新能源汽车发展先机  
 随着城市化、工业化进程加速,汽车工业加速发展,国际间供求矛盾逐步加深,全球气候变化日益明显。在此背景下,以节能减排为主要目标的节能、新能源汽车技术不断取得进步,并逐步形成以新能源、机电新技术为支撑,涵盖汽车整车、配套附件等领域,具有巨大市场潜力的新兴产业。  
 根据国家统计局相关数据,近年来我国石油进口量占石油消费总量的比重不断上升。在此情况下,与石油相关息息的汽车行业迫切需要实现从传统高能耗汽车向新能源汽车的转变,以降低使用过程中产生的能耗,进而降低我国在经济发展过程中对石油的依赖。  
 目前,新能源汽车产业被确定为国家七大战略性新兴产业之一,并获得财税税收优惠政策支持,我国节能与新能源汽车产业发展面临前所未有的历史机遇。就客车领域而言,环保、节能的节能与新能源汽车的市场潜力逐渐显现,市场占有率不断提高,公司抓住机遇,充分发挥自身在传统客车领域的领先优势和节能与新能源汽车领域的技术优势,抢占节能与新能源汽车市场的先机。  
 2、解决公司产品产能问题  
 报告期内,公司客车生产线的的设计产能年产客车30,000辆。在厂房设备不足的客观条件限制下,通过供应链重组、生产流程工艺优化、存货管理、销售管理等多个环节有效协同,采取优化生产布局、提升物流效率等措施增加产能;同时,公司通过技术改造,增加产能,实际产能超过设计产能。本次募集资金投资项目建成后,公司将每年新增10,000辆节能与新能源汽车的产能,有效解决公司现有产能不足的问题。  
**(二) 项目投资的可行性分析**  
 1、节能与新能源汽车项目符合国家和产业政策导向  
 为支持发展节能和新能源汽车,国务院和相关部委先后出台《汽车产业发展政策(2009修订)》(中华人民共和国工业和信息化部、中华人民共和国国家发展和改革委员会令第10号)、《汽车产业调整和振兴规划(2009-2011)》、《财政部、科技部等部门关于开展节能与新能源汽车示范推广工作试点工作的通知》(以下简称“通知”)、《关于扩大公共消费领域节能与新能源汽车示范推广有关工作的通知》(财建[2010]227号)、《节能与新能源汽车产业发展规划(征求意见稿)》等,国家出台的一系列鼓励节能与新能源汽车发展的政策,使我国节能与新能源汽车产业在政策扶持下快速发展,成为我国战略性新兴产业的重要组成部分。节能与新能源汽车的推广应用,对于应对能源短缺和环境保护带来的挑战,对节能环保型汽车市场高增长,将带动节能与新能源汽车行业的快速发展。  
 2、节能与新能源汽车市场前景广阔  
 2010年-2010年,国内节能客车的年均复合增长率达到48%。2010年,国内各类型节能客车销量为19,667辆。数据来源于国家车管所统计,其中,天然气客车占节能客车总销量的93%左右。随着市场需求进一步增长,预计未来五年内大中型天然气客车和其它各类型节能客车销量将突破6万辆,占客车行业比重将达到30%以上。  
 2009年国内节能客车市场开始启动,截至2011年上半年,已有21个省市的35个城市引进了新能源客车,市场总额超过35,000万元,其中,98%集中在公交车市场。根据规划,我国新能源汽车产业化分三步走,第一步2008-2010年,在木木地区公共服务领域开展示范运行,逐步产业化前期;第二步是2011-2015年(“十二五”)开始进入产业化阶段,在全国推广“新能源汽车”混合动力汽车、小型电动车;第三步是2016-2020年(“十三五”)进一步普及新能源汽车,多能源混合动力汽车、插电式混合动力汽车、氢燃料电池汽车将逐步进入普通家庭。“十二五”期间,我国新能源汽车将正式进入产业化发展阶段,目前25个试点城市中已有13个城市已经确定了2015年的新能源汽车推广量,总计有约670台左右。另外,节能与新能源汽车产业发展规划(2011-2020)即将出台,届时巨额财政补贴和投资资金将继续到位,各项基础设施设施将加快建设,这将极大地推动新能源汽车市场的发展。随着新能源汽车的完善和政府对于新能源汽车的进一步推动,将有更多城市引入新能源汽车,未来市场空间巨大,预计到2015年,新能源汽车将有15,000辆的年度更新需求。  
 3、公司在节能与新能源汽车领域积累了丰富的技术经验  
 在节能与新能源汽车领域,公司将多年在客车行业技术积累的经验以及通过市场调研、走访客户所取得的的第一手资料结合起来,推出了节能环保的节能型客车产品。公司节能型客车产品主要以燃气型客车产品为主,2010年,节能型客车销量达到了2,246辆。  
 在新能源客车方面,公司于1999年开发了第一款纯电动客车,2005年完成了第一款混合动力客车,2007年完成了12米级插电混合动力城市公交车,并服务于北京奥运会;2007年组建的新能源客车事业部,负责新能源汽车核心技术的研发;2008年完成了并线式插电混合动力城市客车开发。2009年公司从战略发展角度,组建新能源汽车部,负责新能源汽车产品节能型客车核心技术的研究。公司所开发的ZK6126GQCA9型、ZK6126GHEV1G型、ZK6126GHEV1G1型、ZK6126GHEV1G2型混合动力客车均具备了节油率超过30%以上,电功率比达到50%以上,续航里程、公路续航里程均达到城市客车PHED产业化技术关键项目,成为“十二五”规划中第一批获得国家36项补贴支持的新能源客车产品。  
 4、公司具备建设新能源汽车市场良好条件准备  
 为了解节能与新能源汽车生产基地项目生产的新产品产能利用化,公司建设面向节能与新能源汽车的销售组织,制订出紧密衔接的节能与新能源汽车方面的销售规划和具体可行的市场推广的具体措施。  
 三、节能与新能源汽车生产基地项目  
**(一) 项目投资概算**

根据机械工业第四设计研究院编制的募投项目可行性研究报告和公司2011年10月28日第七届九次董事会会议决议,项目总投资投资为224,355万元,其中建设投资204,735万元,铺底流动资金总额19,620万元。项目投资具体支出如下:

名称	投资额(万元)	占总投资比例
建设投资	204,735	91.25%
其中:建筑工程费用	82,201	
设备购置和安装工程费用	77,740	
其他费用	24,441	
其中:土地费用	11,855	
预备费	20,353	8.75%
铺底流动资金	19,620	
项目总投入	224,355	100.00%