

# 中国租车业遭遇“高负债”经营

日前,中国租车行业龙头神州租车宣布赴美IPO暂缓,人们得以重新审视这个热闹的行业。神州租车给出的解释是:受目前资本市场状况影响,公司价值未能得到合理体现。然而市场人士普遍认为,其高达90%以上的负债率应该是此次上市受阻的主要原因。

数据显示,截至2011年9月30日,神州租车累计从金融机构借贷17.355亿元,资本性租赁共590万元,从联想控股借贷5.496亿元,累计共有11.861亿元的净流动负债。根据美国财经网站公布的神州租车上市计划,本次IPO预计最高融资为1.58亿美元。因此,神州租车在IPO资金用途栏填写的第一条就

是:“偿还债务”。

实际上,在2009年、2010年以及2011年前9个月,神州租车的净亏损分别为320万元、4330万元以及1.176亿元,面对连年亏损,神州租车在招股说明书中表示:公司未来一段时间内都无法实现盈利。

高负债是目前租车行业普遍存在的问题。租车行业是一个重资产、高投入、效益产出很慢的行业。运营成本主要来自三个方面:一是折旧,二是日常运营,三是市场推广费用,其中仅汽车折旧就占运营成本的一半以上。作为目前国内最大的汽车租赁企业的神州租车,其经营管理模式来自于发展相对成熟的欧美汽车租赁行业,在吸收经验

的同时,也无法避免相同的负债经营模式。

另外,目前中国租车市场正处在发展的初级阶段,市场尚未定型。数据显示,目前中国汽车租赁市场仍比较分散,共有1万余家汽车租赁公司,到2011年底,市场的前五位的公司2010年和2011年的合计市场份额分别是9%和11%,而在租车业比较发达的美国市场,市场前五的份额合计高达95%。

高负债又决定了租车行业急需大笔资金注入。在中国,提供汽车金融服务的公司少之又少,还没有成气候。因此,租车公司目前解决买车、车辆折旧问题需要的资金,只能靠投资机构“输血”。神州租车暂停

上市的直接动机是投行给出的价格远远低于大股东可以接受的底线,也表明了目前资本市场对租车行业的态度。如果此时选择流血上市贱卖公司,对神州租车来说毫无意义,暂停上市算是“识时务”之举。

业内人士表示,神州租车这类公司上市其实还是有利于国内该产业发展的,与电商企业“赔本赚规模”思路相同。通过短期利润受损,试图换来用户和市场,或许能得到资本机构的认可,但不可否认的是,在资本的支撑下,快速催肥市场,产生恶性竞争,已成了租车行业的真实镜像;资本市场对租车行业成长的可持续性、高负债率以及公司治理等问题存在担忧。 雍君

日前,丰田(中国)董事长兼总代表佐木昭在接受本报记者专访时表示,2015年之前,丰田要在华实现混合动力车型的大规模生产和销售。

丰田在北京车展上展出了以第三代普锐斯、第七代凯美瑞、CT200h等混合动力车型领衔的50款重量级车型。其中包括“云动双擎”3辆全球首发车。这是丰田中国首个自主战略“云动计划”自今年3月1日启动后的一次阶段性成果展示。

众所周知,丰田汽车是全球混合动力的龙头老大。据统计,丰田汽车在全球约80个国家和地区出售16种混合动力车型,截至目前其混合动力汽车的全球销量已经累计超过了300万辆。

对于全新第七代凯美瑞上市所采取“一车四系”多代同堂的市场策略,丰田(中国)执行副总经理董长征解释道:“那是因为上代凯美瑞太经典、太受欢迎了,所以我们决定延长它在中国市场的销售生命周期。”

他同时指出,“云动计划是丰田积极真心推动中国事业的战略,同时也是丰田对中国的承诺。丰田日后在中国市场推新车时,一定会更多地推出拥有新能源技术的车型,这也是‘云动’双擎的真正价值所在。”

丰田中国高层同时表示,在中国市场的混合动力汽车(HEV)、外插电式混合动力车(PHEV)、电动车(EV)等节能、新能源汽车已准备就绪,从而积极响应4月18日国务院通过的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》。这亦展现了丰田努力成为真正普及新能源车、且新能源产品阵容最丰富汽车厂商的决心。 罗裕

## 丰田在华全力加速云动未来

## 菱智1.6升级置换受欢迎

在享受3000元优惠后,只花5万多元,便可拥有1辆正统商务MPV,送货、接人又实用又体面。这样划算的一笔购车账,自是赢得了消费者尤其是众多个体老板的欢迎。

据悉,这是风行汽车推出的一项主题为“全能商务,黄金升级”的菱智1.6L升级置换活动。凡是原拥有或曾经拥有一辆微客或轻客的车主,购买菱智1.6L新车,即可获赠价值3000元的大礼包1份,同时享受专业的二手车置换评估服务。在这一升级置换活动下,菱智1.6L愈发炙手可热。最新的数据显示,4月,菱智1.6L通过该活动共集客近60000批次,而菱智1.6L也在4月销售5589台,再创月销量新高。

菱智1.6L起售价5.68万元,主力车型售价在6万-8万元,是为那些经济实力有限,却希望拥有体面生活的个体老板及私营业主量身打造的车型,也全面满足了基层商务群体的用车需求。菱智1.6L的轴距为2800mm,车长4645mm,比传统微客车型足足长出近半米,辅以9种座椅组合,在体面的商务形象、超大的使用空间、舒适的驾乘享受、系统的安全保障等方面均遥遥领先于市场上在售的微客、轻客等车型。菱智1.6L自去年上市以来,便持续热销,当前月销量始终保持在5000台以上。

另据了解,风行汽车最新推出的,经过四重升级的2012款菱智M5系列也火热上市。



通用汽车旗下雪佛兰品牌与英超豪门俱乐部曼联队日前在上海共同宣布,雪佛兰品牌成为曼联的官方汽车合作伙伴,双方正式签订了为期5年的合作协议。来自曼联的两位著名球星,红魔左翼瑞恩·吉格斯和有“曼联领袖”之称的传奇7号布莱恩·罗布森参加了发布会。

上海通用汽车副总经理蔡宾表示:“雪佛兰与曼联两个百年品牌的合作,将让越来越多的中国年轻人和年轻家庭,在享受高水平赛事的同时,在足球激情中感悟雪佛兰所倡导的‘坚持热爱、追逐梦想’的品牌精神。” 余音

## 运筹帷幄,决胜千里

### 梅赛德斯-奔驰S级豪华轿车Grand Edition

洞悉经纬,方能运筹帷幄。梅赛德斯-奔驰S级豪华轿车Grand Edition,配备车载无线热点功能,辅以后排可调节折叠桌板,助力下与世界无线链接,让时代脉搏尽在掌握。S 600 L Grand Edition designo限量版更显尊崇荣耀,从18k金designo标志到BANG & OLUFSEN音响系统,从designo专属车漆到手工缝制的designo皮革内饰,以臻于至善的完美细节,匹配领袖风范,成就时代经典!

更多详情,敬请莅临梅赛德斯-奔驰当地授权经销商。

[www.mercedes-benz.com.cn](http://www.mercedes-benz.com.cn)



Mercedes-Benz

上海中升之星汽车销售服务有限公司

江桥4S店

五角场城市展厅

上海市嘉定区金运路99号(江桥万达广场南500米)

上海市杨浦区淞沪路308号(五角场万达广场北500米)

销售热线:021-69580000

销售热线:021-65886688