



CAR 神州租车

2016年第一季度业绩

2016年5月

2016年第一季度业绩概况

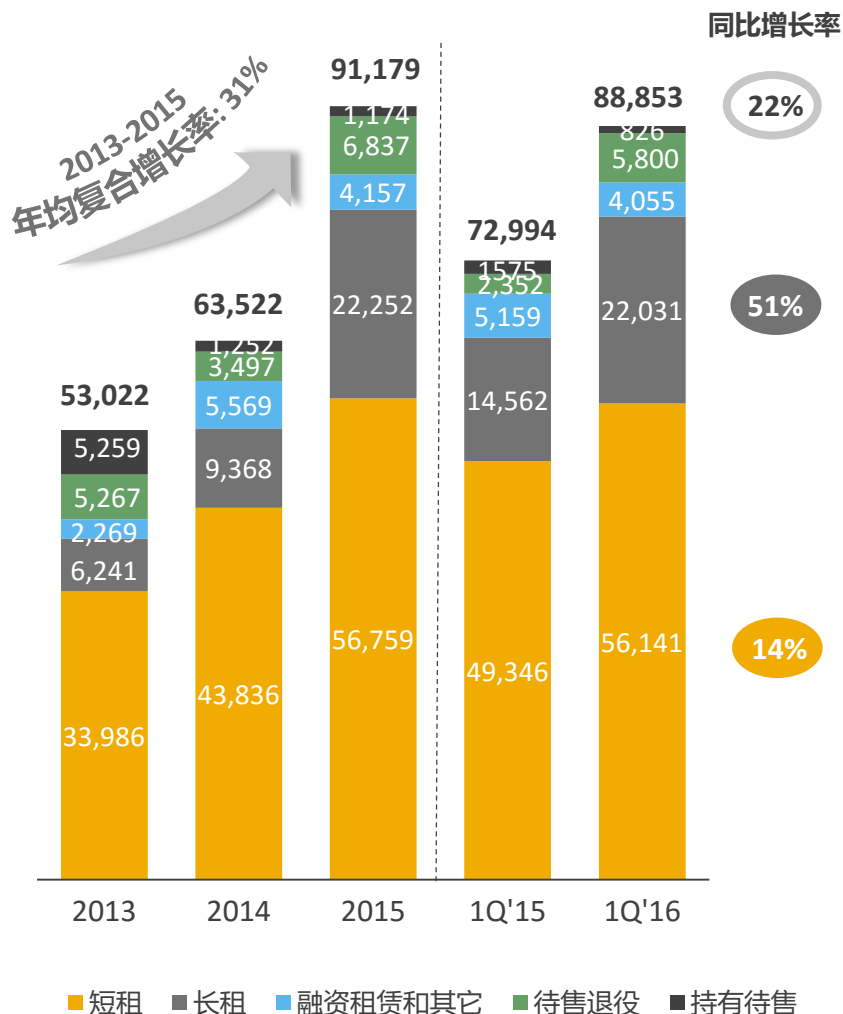
人民币 百万元, 除非特殊声明	1Q'16	1Q'15	年同比变动
租赁收入	1,255	926	36%
总收入	1,614	1,035	56%
毛利	608	458	33%
毛利率 ⁽¹⁾	48.5%	49.5%	-1.0pp
净利润 ⁽²⁾	274	177	55%
经调整EBITDA ⁽³⁾	798	577	38%
经调整EBITDA利润率 ⁽¹⁾	63.6%	62.3%	+1.3pp
经调整净利润 ⁽⁴⁾	251	209	20%
经调整净利率 ⁽¹⁾	20.0%	22.6%	-2.6pp
基本每股收益(人民币)	0.114	0.075	52%
	Mar-16	Dec-15	变动
资产总额	16,725	16,342	2%
债务总额 ⁽⁵⁾	8,572	8,514	持平
现金总额 ⁽⁵⁾	2,569	2,041	26%
债务总额 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ /LTM经调整EBITDA(倍数)	2.9x	3.1x	-0.2x
债务净额 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ /LTM经调整EBITDA(倍数)	2.0x	2.3x	-0.3x

附注:

- (1) 占租赁收入的百分比
- (2) 包括公司股权激励、美元债务产生的未实现汇兑损益
- (3) 经调整EBITDA定义为所得税、利息净收入/支出、折旧、摊销和减值前的利润或亏损, 不含股权激励、债务相关的未实现汇兑损益
- (4) 经调整净利润定义为不含股权激励、美元债务相关的未实现汇兑损益
- (5) 包括截止2016年3月31日5,092百万元人民币及截止2015年12月31日的5,191百万元人民币的优先票据
- (6) 包括2016年第一季度的130万元人民币及2015年的5千3百万元人民币的限定用途现金
- (7) LTM EBITDA是基于最近四个季度总和所计算出来的

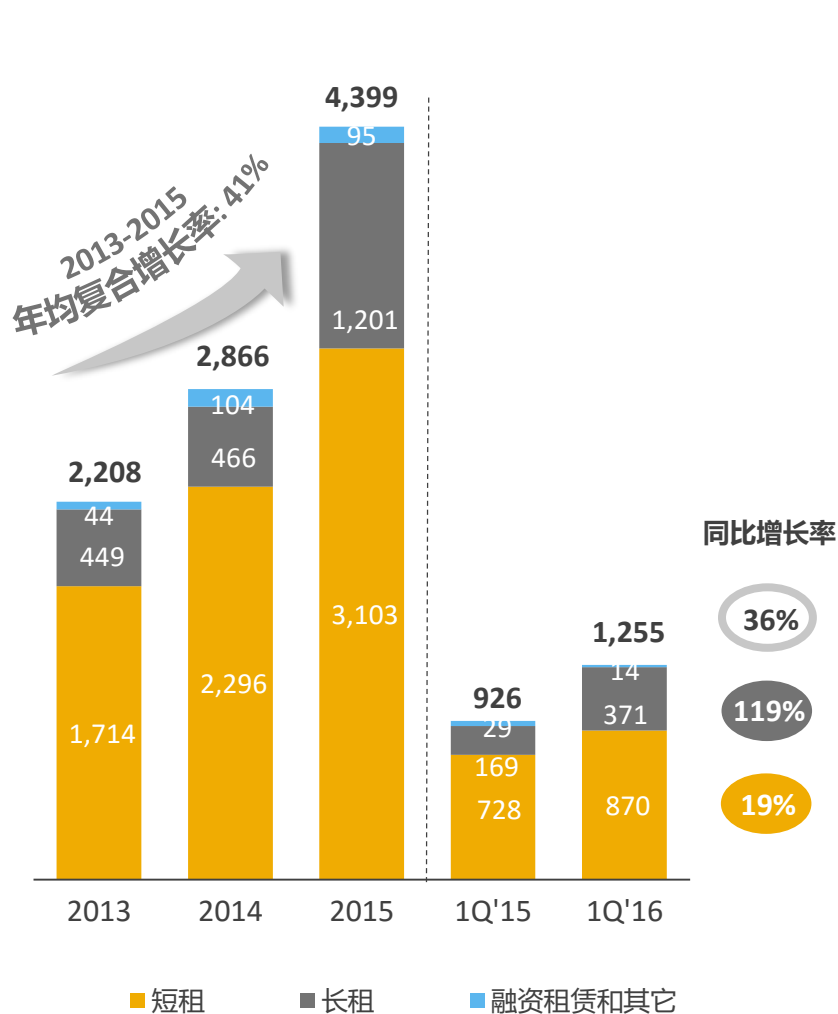
强劲而稳健的业务增长

车辆总数



租赁收入

人民币 百万元

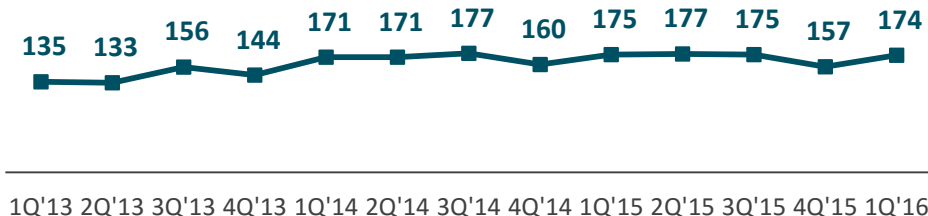


优异的短租业绩

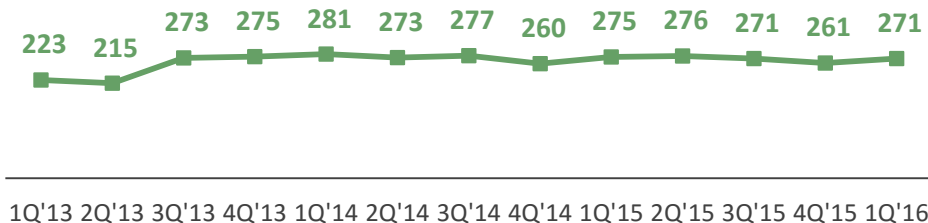
(人民币 百万元)

	1Q'16	1Q'15	YoY
短租收入	870	728	19%
=			
天数/季度			
x			
平均每日短租车队⁽¹⁾	55,719	47,099	18%
x			
单车日均收入⁽²⁾	174	175	持平
=			
平均日租金⁽³⁾	271	275	持平
x			
车队利用率⁽⁴⁾	64.2%	63.7%	+0.5pp

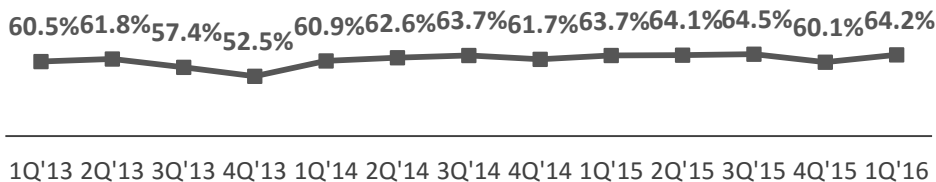
单车日均收入⁽²⁾



平均日租金⁽³⁾



车队利用率⁽⁴⁾



通过有效的需求预测及车队供应管理持续提升车队利用率

附注：

- (1) 平均每日短租车辆是将一段期限内短租车辆累计运营天数除以该期限内总天数所得
- (2) 单车日均收入是基于一段期限内平均每天租赁收入乘以同期内车辆利用率算出
- (3) 平均日租金是将一定期限内短租收入除以车辆租赁天数所得。车辆租赁天数是该期限内短租车辆的所有租赁天数
- (4) 车队出租率是由短租车辆的实际使用天数除以短租车辆可运营天数所得

组织架构和运营体系提升

- 重新设计和实施前线员工的绩效机制
- 调整区域管理机制，组织更加扁平化
- 优化总部组织架构，整合优质资源提升管理
- 加强人才发展规划和梯队建设

客户体验升级

- 租赁车队的升级和优化
- 推广带来更多便利性的增值服务
- 逐步推出更广泛的“按需租车”

Growth Initiatives

营销和推广革新

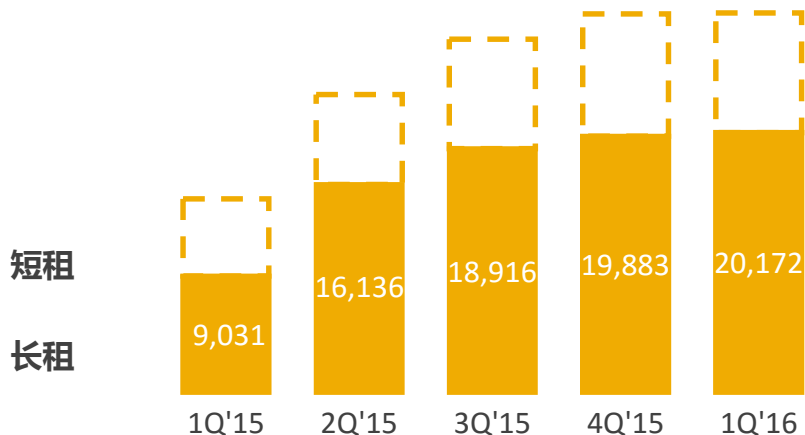
- 优化和改进新客户奖励计划
- 重新打造和升级会员体系
- 尝试定制化的旅游路线打包计划
- 深化与神州优车的联合营销和交叉销售

渠道和厂商合作深化

- 围绕出行制高点开展合作和交叉销售
- 新车型试驾及厂商促销合作
- 通过独家合作渠道吸纳新客户

合作与投资方面的更新

车队数量



- 高效的季节性**车队共享和调拨**
- 通过**严格的企业管治**保证关联方交易公允性
- 神州优车加强运营效率及融资能力，**降低了合作的信用风险**
- 目前在神州优车占股**8.15%**

神州优车更新

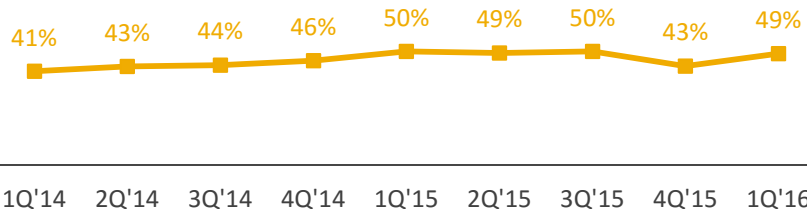
- 专车：稳步提升的客户体验和运营效率
- 战略：聚焦出行和汽车领域，进行**产业链扩展**
- 2016年3月：神州优车新一轮融资**36.8亿元人民币**，投后估值达287亿元人民币
- 2016年4月：神州优车申请**新三板挂牌**
- 与阿里巴巴建立**建立战略伙伴关系**

出行B2C模式的竞争优势明显

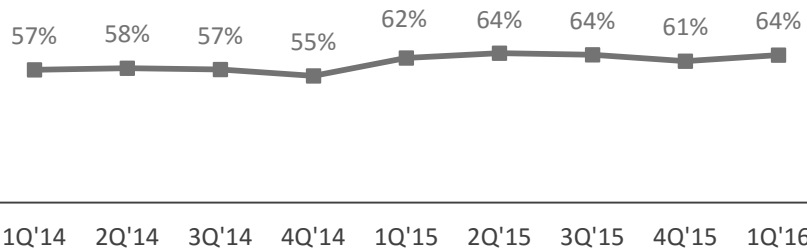
- 监管层面更加**合规**
- 通过更好的**客户体验**享受品牌和服务溢价
- 相对固定的**成本结构**不受竞争影响

利润率

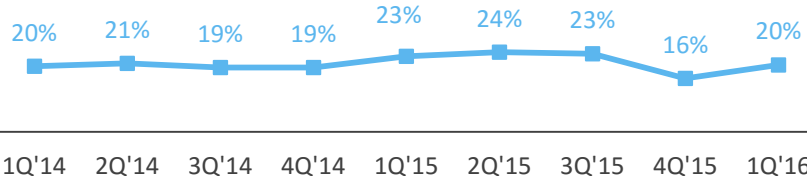
毛利率⁽¹⁾



经调整EBITDA利润率⁽¹⁾⁽²⁾



经调整净利率⁽¹⁾⁽³⁾

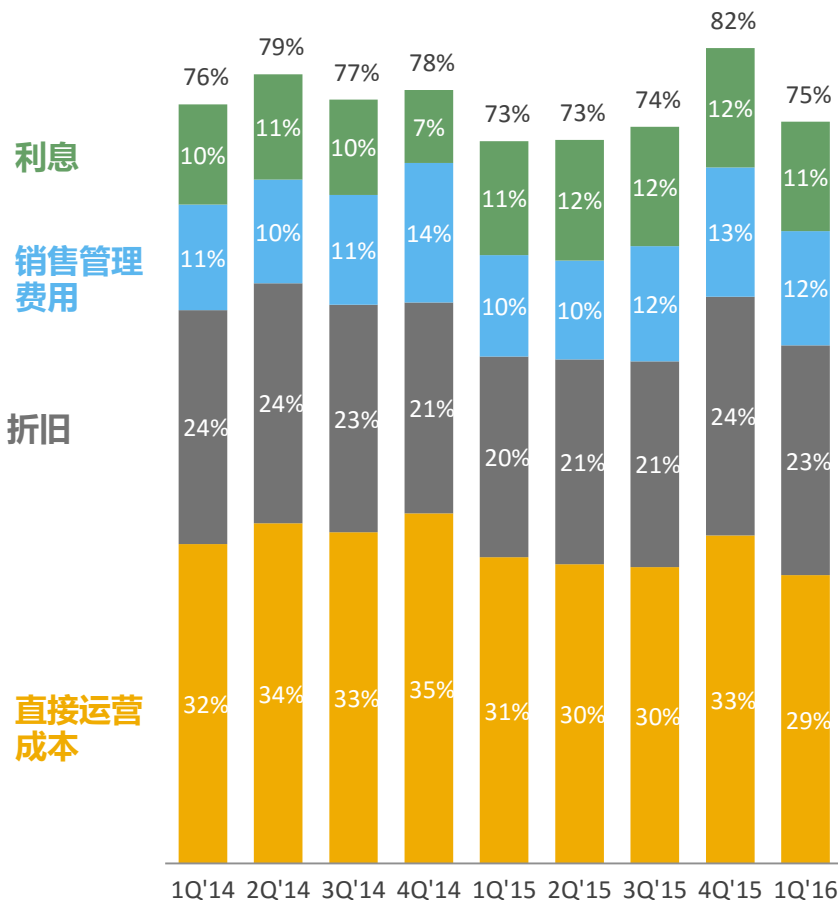


附注：

- (1) 占租赁收入的百分比
- (2) 经调整EBITDA定义为所得税、利息净收入/支出、折旧、摊销和减值前的利润或亏损，不含股权激励、重组相关的汇兑收益或亏损、IPO相关费用支出、美元债务相关的未实现汇兑损益
- (3) 经调整净利润定义为不含股权激励、重组相关的汇兑收益或亏损、IPO相关费用支出的净利润或亏损、美元债务相关的未实现汇兑损益
- (4) 各项费用已就股权激励、重组相关费用以及车队停运成本进行了调整。利息费用为去除利息收入的净费用。

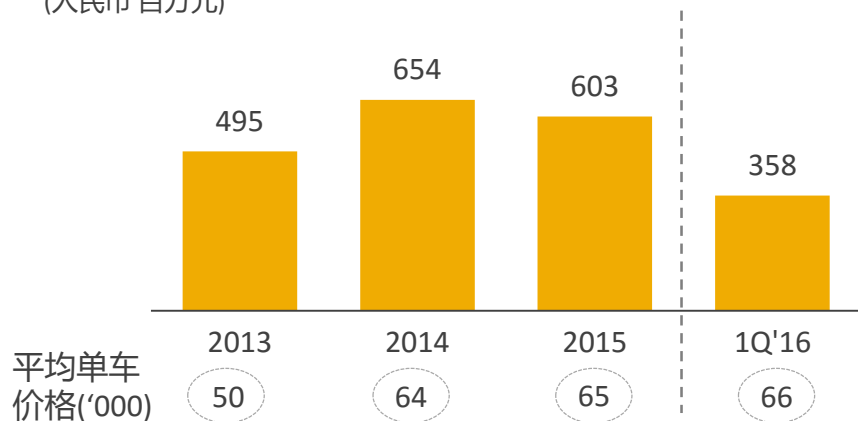
成本结构

主要成本占租赁收入比例⁽⁴⁾

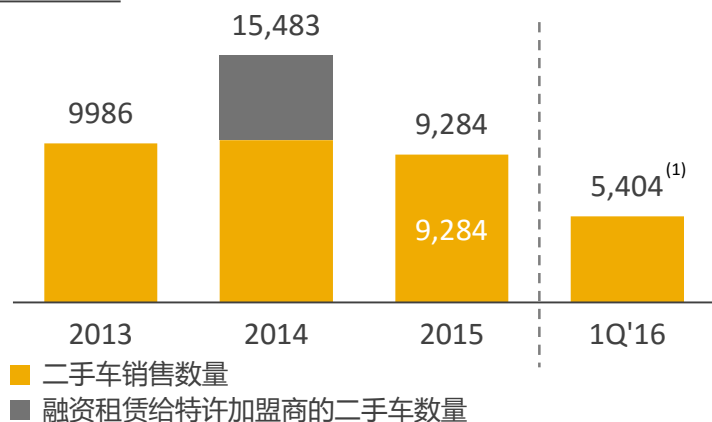


经过验证的二手车处置能力

二手车销售收入 (人民币 百万元)

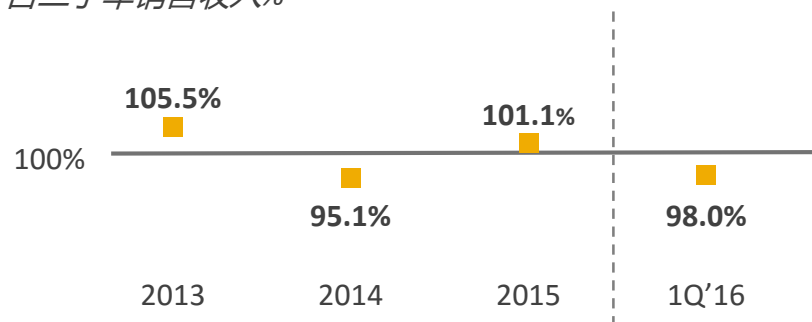


二手车销售数量



经过验证的车辆残值风险管理

二手车销售成本 占二手车销售收入%



风险规避举措

- 继续推进二手车B2C试点项目，在三线城市最终拥有14家门店，业务进展良好
- 神州优车筹备推出全国性线上线下相结合的B2C汽车电商平台
- 三月份公司向买卖车出售2,995辆车，四月份买卖车成为神州优车的子公司
- 优化供求匹配与管理淡旺季的车队共享

规避残值风险与预估车辆残值的能力持续提高

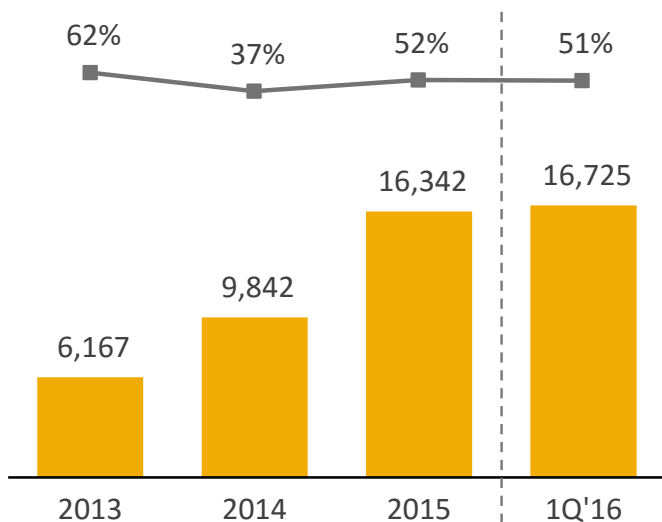
附注：

(1)包括通过一年期分期付款卖给特许加盟商的二手车444辆

稳健的资产负债表

(人民币 百万元)

债务⁽¹⁾ / 资产



现金⁽²⁾

844 2,476 2,041 2,569

租赁车辆资产

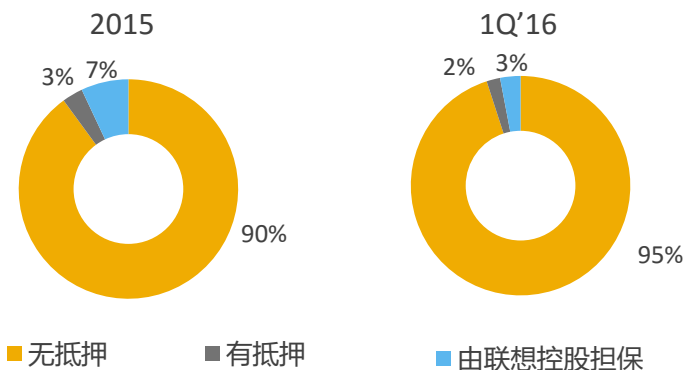
4,024 5,234 9,339 9,064

债务总额⁽¹⁾

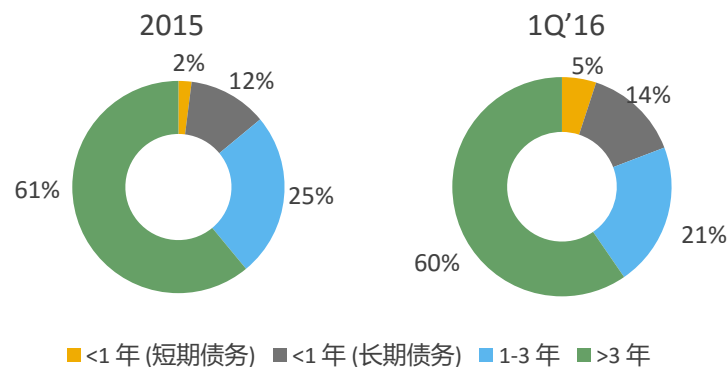
3,811 3,611 8,514 8,572

多样化的资金结构

债务结构



到期情况



我们密切关注资产负债管理，监察外币风险及分析市场情况，并在需要时采取对冲或负债管理措施

Notes:

(1) 2012年债务总数包括联想到期持有的;截至2015年12月31日债务总数包括优先票据5,191百万元人民币;截至2016年3月31日债务总数包括优先票据5,092百万元人民币
 (2) 包括2012至2015年以及2016年第一季度的限定用途现金,分别为人民币9百万元、2百万元、5千3百万元、5千3百万元、1百万元;以及可供出售投资,分别为人民币0元、0元、10.7亿元、0元、0元