

股票简称：北巴传媒

股票代码：600386

北京巴士传媒股份有限公司

2015 年公司债券上市公告书

证券简称：15 北巴债

上市代码：122398

发行总额：人民币 7.0 亿元

上市时间：2015 年 8 月 20 日

上市地点：上海证券交易所

上市推荐人：中信建投证券股份有限公司

主承销商（受托管理人）



（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

二〇一五年八月十九日

绪言

重要提示：发行人及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

本次债券评级为AA+，发行规模为人民币7.00亿元；截至2015年3月末，发行人的净资产为18.73亿元（合并报表中所有者权益合计），本次债券发行后累计公司债券余额占净资产的比例不超过40%；本次债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为1.75亿元（2012-2014年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的1.50倍。

目 录

第一节 释义	5
第二节 发行人简介	7
一、发行人基本信息.....	7
二、发行人基本情况.....	7
三、发行人主要经营情况.....	10
四、与发行人相关的风险.....	17
第三节 债券发行、上市概况	20
一、债券名称.....	20
二、债券发行总额.....	20
三、债券发行批准机关及文号.....	20
四、债券的发行方式发行对象.....	20
五、债券利率及其确定方式.....	20
六、票面金额及发行价格.....	20
七、债券期限.....	20
八、债券计息期限及还本付息方式.....	21
九、本次债券发行的联席主承销商及承销团成员.....	21
十、本次债券发行的信用等级.....	21
十一、担保人及担保方式.....	21
第四节 债券上市与托管基本情况	22
一、本次债券上市基本情况.....	22
二、本次债券托管基本情况.....	22
第五节 发行人主要财务状况	23
一、最近三年的财务报表.....	23
二、公司财务指标.....	29
第六节 偿债计划及其他保障措施	31
一、具体偿债计划.....	31

二、偿债保障措施.....	32
三、发行人违约责任.....	33
第七节 债券跟踪评级安排说明	35
第八节 债券担保人基本情况及资信情况	36
一、本次债券的担保及授权情况.....	36
二、担保人基本情况.....	36
第九节 发行人近三年是否存在违法违规行为的说明.....	39
第十节 募集资金的运用	40
一、本次债券募集资金数额.....	40
二、募集资金运用计划.....	40
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	41
第十一节 其他重要事项	42
一、担保事项.....	42
二、未决诉讼或仲裁等或有事项.....	42
三、资产负债表日后事项.....	42
第十二节 有关当事人	44
一、发行人.....	44
二、主承销商.....	44
三、分销商.....	44
四、发行人律师.....	45
五、会计师事务所.....	45
七、资信评级机构.....	45
八、债券受托管理人.....	46
九、募集资金专项账户开户银行.....	46
十、本次公司债券申请上市的证券交易所.....	46
十一、债券登记机构.....	46
第十三节 备查文件目录	47

一、备查文件.....	47
二、查阅地点.....	47

第一节 释义

本上市公告书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人、公司、北巴传媒	指	北京巴士传媒股份有限公司
控股股东、担保人、北京公交集团	指	北京公共交通控股（集团）有限公司，截至 2015 年 3 月末持有发行人 55.00%股份，为公司控股股东
北京市国资委	指	北京市人民政府国有资产监督管理委员会
明晖天海	指	北京明晖天海气体储运装备销售有限公司
世巴传媒	指	北京世巴传媒有限公司
海依捷	指	北京巴士海依捷汽车服务有限责任公司
花园桥雷克萨斯	指	北京花园桥雷克萨斯汽车销售服务有限公司
花园桥丰田	指	北京花园桥丰田汽车销售服务有限公司
元之沃	指	北京元之沃汽车服务有限公司
海文捷	指	北京海文捷汽车销售服务有限公司
海之沃	指	北京海之沃汽车服务有限公司
北广传媒	指	北京北广传媒移动电视有限公司
松芝股份	指	上海加冷松芝汽车空调股份有限公司
白马广告	指	海南白马广告媒体投资有限公司
科伦比亚广告	指	科伦比亚户外传媒广告（北京）有限公司
七彩广告	指	北京七彩通达广告传媒有限责任公司
润德众合	指	北京润德众合广告有限公司
金景盛	指	北京金景盛传媒广告有限公司
沃尔沃	指	沃尔沃汽车销售（上海）有限公司
上汽大众	指	上海上汽大众汽车销售有限公司
一汽丰田	指	一汽丰田汽车销售有限公司
广州本田	指	广州本田汽车有限公司
东风汽车	指	东风汽车有限公司
丰田汽车	指	丰田汽车（中国）投资有限公司
丰田金融	指	丰田汽车金融（中国）有限公司
一汽金融	指	一汽汽车金融有限公司
中信银行	指	中信银行股份有限公司
本次债券、本次公司债券	指	发行人本次发行的总额为 7 亿元的公司债券
债券持有人	指	通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本次债券的合格投资者

《债券持有人会议规则》	指	根据相关法律法规制定的《北京巴士传媒股份有限公司 2015 年公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《北京巴士传媒股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于北京巴士传媒股份有限公司公开发行人民币公司债券之债券受托管理协议》及其变更和补充
报告期、最近三年及一期	指	2012 年、2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月
最近三年	指	2012 年、2013 年、2014 年
《公司章程》	指	《北京巴士传媒股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
上交所	指	上海证券交易所
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
主承销商、债券受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
发行人律师、经纬律师	指	北京市经纬律师事务所
致同会计师事务所	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、联合评级	指	联合信用评级有限公司
元、千元、万元、亿元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元、人民币亿元

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入所造成。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

公司名称	北京巴士传媒股份有限公司
英文名称	BEIJING BASHI MEDIA CO.,LTD
成立时间	1999 年 6 月 18 日
上市日期	2001-02-16
上市地	上海证券交易所
股票简称	北巴传媒
股票代码	600386
法定代表人	王春杰
注册资本	403,200,000.00 元
实缴资本	403,200,000.00 元
住所	北京市海淀区紫竹院路 32 号
邮政编码	100048
所属行业	批发和零售业
经营范围	出租汽车客运；省际公路客运；轻轨客运；汽车修理；汽车设施改装；代理车辆保险；餐饮服务；设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告；汽车租赁；汽车用清洁燃料的开发、销售；公交 IC 卡及 ITS 智能交通系统的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售开发后产品、机械电器设备、电子计算机及外部设备、汽车（不含九座以下乘用车）；人员培训；投资及投资管理。
组织机构代码	70022577X
信息披露事务	负责人：王婕 联系地址：北京市海淀区紫竹院路 32 号 电话：010-68477383 传真：010-68731430 电子信箱：bbcm@bbcm.com.cn

二、发行人基本情况

（一）发行人设立

发行人是根据《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规，并经北京市人民政府办公厅京政办函[1999]82 号文《关于同意设立北京巴士股份有限公司通知》的批准，由北京市公共交通总公司作为主发起人，并联合北京城建集团有限

责任公司、北京城市开发集团有限责任公司、北京北辰实业集团公司、北京华讯集团等四家发起人，于 1999 年 6 月 18 日发起设立的股份有限公司。

在公司设立时，主发起人北京市公共交通总公司将其下属巴士分公司的全部经营性资产以及所拥有的北京公交广告有限责任公司的权益经评估作价后投入股份公司，范围包括：下属巴士分公司所属的旅游专线车、空调专线车、小公共汽车以及所拥有的北京公交广告有限责任公司的 99% 的权益。经北京德威评估公司（改制后现已更名为北京德威评估有限责任公司）评估，并由原北京市国有资产管理局京国资估[1999]229、230 号文确认，北京市公共交通总公司进入股份公司的净资产总额为 26010.15 万元，按 65.47% 的折股比例折为 17,028 万股国有法人股，由主发起人持有，其他四家发起人分别以现金 65.68 万元按 65.47% 的折股比例折为 43 万股，共计 172 万股，公司设立后总股本为 17,200 万股。

（二）发行人历次股本变动情况

1、2001 年发行上市

经中国证监会证监发行字[2000]188 号文核准，公司于 2001 年 1 月 4 日在上交所以向二级市场投资者定价配售方式发行了人民币普通股 8,000 万股，每股面值 1.00 元，每股发行价 9.92 元。此次发行完成后，公司的总股本为 25,200 万股。

2、2004 年度资本公积转增股本

2005 年 6 月 18 日，公司 2004 年年度股东大会审议通过了 2004 年度利润分配方案。公司以 2004 年末的总股本 25,200 万股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.6 元，以资本公积每 10 股转增 6 股。资本公积金转增股本后，公司总股本为 40,320 万股，转增股本实施前后，公司股东持股比例未发生变化。

3、2006 年股权分置改革

2006 年 3 月 27 日，公司股东大会审议通过《北京巴士股份有限公司股权分置改革方案》，流通股股东每持有 10 股北京巴士流通股无偿获得 3.2 股北京巴士股票。方案实施前后总股本不变，股权结构变化如下：

股份类别		变动前（股）	变动数（股）	变动后（股）
非流通股	国有法人持有股份	274,512,000	-274,512,000	-

	其他境内法人持有股份	688,000	-688,000	-
	非流通股合计	275,200,000	-275,200,000	-
有限售条件的流通股份	国有法人持有股份	-	233,654,400	233,654,400
	其他境内法人持有股份	-	585,600	585,600
	有限售条件的流通股合计	-	234,240,000	234,240,000
无限售条件的流通股份	A 股	128,000,000	40,960,000	168,960,000
	无限售条件的流通股份合计	128,000,000	40,960,000	168,960,000
股份总数		403,200,000	-	403,200,000

(三) 发行人股本总额及前十大股东持股情况

1、股本结构

截至 2015 年 3 月末，公司的股份总数为 403,200,000 股，股本结构如下：

股权种类	持股数（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	-	-
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	-	-
4、外资持股	-	-
二、无限售条件股份	403,200,000	100.00
1、人民币普通股	403,200,000	100.00
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	403,200,000	100.00

2、前十大股东持股情况

截至 2015 年 3 月末，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	持有有限售条件股份数量（股）
1	北京公交集团	国有法人	221,760,000	55.00%	-
2	全国社保基金六零四组合	其他	5,815,349	1.45%	-
3	熊维政	境内自然人	2,600,000	0.64%	-
4	周强光	境内自然人	1,995,592	0.49%	-
5	中国工商银行股份有限公	其他	1,682,135	0.42%	-

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	持有有限售条件股份数量（股）
	司企业年金计划—中国建设银行				
6	许津津	境内自然人	1,345,180	0.33%	-
7	全国社保基金四零八组合	其他	1,120,700	0.28%	-
8	中国农业银行股份有限公司—新华优选分红混合型证券投资基金	其他	1,094,502	0.27%	-
9	方正证券股份有限公司	其他	800,000	0.20%	-
10	高俊德	境内自然人	779,417	0.19%	-

三、发行人主要经营情况

（一）主营业务情况

1、主营业务概况

公司成立于 1999 年 6 月 18 日，设立之初主要从事城市公交客运业务。2006 年起，公司先后实施了三次资产重组和业务整合，并于 2008 年 4 月更名。目前，公司的主营业务包括广告媒体业务、汽车服务业务。

公司的广告媒体业务主要是北京公交广告媒体及车身广告业务的发布，涉及的媒体资源包括：车身、候车亭媒体、车厢挂板媒体、车厢内屏风看板、站牌媒体、场站灯箱媒体、道闸灯箱媒体等。

公司的汽车服务业务主要是汽车销售以及与之相关的其他汽车服务业务。公司的汽车销售业务主要是通过 4S 店代理一汽丰田、一汽大众、沃尔沃、日产、雷克萨斯、广州本田、依维柯等多个品牌的整车销售。其他汽车服务业务包括驾驶培训、汽车租赁、维修保养、废旧车辆拆解等。

2、主营业务构成

报告期内，公司主营业务行业构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	
	营业收入	营业成本
广告媒体	10,150.60	2,428.93
汽车服务	50,122.47	42,038.92

合计	60,273.08	44,467.85
项目	2014 年	
	营业收入	营业成本
广告媒体	47,295.43	11,294.39
汽车服务	244,435.54	208,419.61
合计	291,730.97	219,714.00
项目	2013 年	
	营业收入	营业成本
广告媒体	51,115.55	10,667.52
汽车服务	252,373.60	220,002.94
合计	303,489.15	230,670.47
项目	2012 年	
	营业收入	营业成本
广告媒体	50,809.14	10,898.21
汽车服务	238,266.04	206,401.76
合计	289,075.18	217,299.97

从收入规模来看，报告期内汽车服务业务占营业收入的比例均在 80%以上；从盈利能力看，报告期内发行人广告媒体业务盈利能力较强，是公司保持公交传媒行业的竞争地位、提升利润水平和可持续发展能力的重要保障。

（二）广告媒体业务情况

1、行业状况

根据《中华人民共和国广告法》，广告是指商品经营者或者服务提供者承担费用，通过一定媒介和形式直接或者间接地介绍自己所推销的商品或者所提供的服务的商业广告。根据广告发布媒体具体形式的不同，广告可分为电视媒体广告、网络广告、电台广告、平面媒体广告（报纸广告和杂志广告）、户外广告等。根据以上分类，公司所从事的广告媒体业务属于户外广告，具有表现形式多元化、直观性强等特点。近年来，户外媒体数字化程度不断加深，与传统的电视、报纸等相比，多屏、数字化的户外媒体属于广义的新媒体范畴。现阶段，户外媒体及其所在的新媒体行业发展的主要特点包括：

（1）传统媒体受到新媒体的较大冲击

根据宇博智业市场研究中心发布的《2012-2016 年中国广告行业投资分析及未来发展趋势研究报告》，2013 年，以电视、报纸为代表的传统广告媒体的营业额出现下滑，而包括数字户外广告在内的新媒体业务不断增长。数字户外时代

的来临、各类媒体全面融合、户外媒介进入多屏时代、全媒体效果营销等的快速发展，对传统户外广告产业带来了较大冲击。

（2）政策支持力度不断加大

2014年8月18日，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。习近平总书记强调，要推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合，着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团，形成立体多样、融合发展的现代传播体系。预计未来传媒行业的并购整合以及政策扶持力度将进一步加大。

（3）多屏时代下行业整体进入创新、整合期

随着“互联网+”时代的来临，广告媒介环境已经进入一个真正的多屏时代。网络视频、移动视频、户外媒体及电视构成了大视频时代的主流媒介。户外媒介不断与其它媒体进行整合、协同传播，广告投放的精准度和影响力不断提升。

2、户外媒体行业竞争状况

（1）整体上行业竞争充分

一方面，户外广告的渠道多样化，具体包括公交、地铁、影院、楼宇、机场、医院、卖场等，同一类型渠道的阵地位置分属于不同的业主。另外，不同渠道媒体的运营具有各自不同的特点，跨领域的媒体运营存在一定难度。因此，广告公司较难对所有的户外媒体渠道资源进行整合，整体上行业竞争充分。

（2）细分行业集中度较高

从细分市场看，主观上广告公司需要拓展更多的媒体资源形成规模效应，客观上具有一定规模及相关运营经验的广告公司在开拓同类型媒介资源和建立媒体网络时拥有优势，因此在细分市场上，行业集中度较高。

截至2014年末，在北京地区，公司拥有约20,000辆公交车身的媒体资源、候车亭7,395块灯箱媒体资源、12,000辆（560余条公交线路）公交车上安装的24,000个移动电视终端，是全国公交媒体行业内最大的媒体资源供应商，在北京公交广告领域具有明显的竞争优势。

（三）汽车服务业务情况

公司汽车服务业务主要是以 4S 店为载体的品牌汽车销售维修业务及驾校培训。

1、汽车销售维修业务

（1）行业状况

①行业整体概况

汽车产业链可大致细分为上游行业（主要包括原材料、零配件行业两个子行业）、汽车整车制造行业及下游行业（指汽车服务业，主要包括汽车经销、维修养护、旧车交易、汽车金融、汽车油品五个子行业）三个部分。公司的汽车服务业务属于第三部分。

我国的汽车经销及维修养护行业，起源于计划经济时代的汽车维修服务，发展于汽车整车制造企业的销售流通体系和售后服务体系的建设，目前已经形成了内容较为丰富、职能较为健全的服务体系。《汽车品牌销售管理实施办法》的实施，使汽车（不包括专用作业车）销售必须执行品牌经销制度，汽车经销商成为我国汽车销售的主流渠道。其主要特点包括：

A、汽车经销商是联系汽车生产商与终端消费者的枢纽，因此会最先感受到消费趋势的变化，并将这种变化反馈予汽车生产商，进而影响汽车生产商的产品设计与生产。

B、现阶段我国汽车生产商对其品牌销售和服务网络进行整体规划，汽车经销商通过竞标成为其品牌经销商。汽车生产商通过品牌授权合同要求其下属经销商的年度销售量、销售价格、售后服务及零配件供应等活动，并于代理期限内对汽车经销商进行业务培训、绩效考核。这种授权关系决定了汽车生产商对其下属的各经销商拥有很强的议价能力。

C、现阶段我国单一品牌汽车经销商数量较多、企业规模较小，行业集中度较低、竞争激烈。为了增强议价能力、提高盈利水平，集约化、规模化将成为行业发展趋势，规模较小的单一品牌汽车经销商的市场空间将不断缩小，大型多品牌汽车经销商将成为行业利润的主要分享者。

D、随着我国国内生产总值和人均可支配收入的持续增长，汽车销量将进一步提高，汽车保有量的提高亦将带来维修养护支出的增加，从而促使汽车经销行业加速发展。

②北京车市的具体情况

发行人的主营业务主要在北京地区开展。自 2010 年 12 月 23 日起，北京实行了机动车限购摇号政策，计划至 2017 年，北京机动车保有量控制在 600 万辆之内。截止 2014 年底，北京汽车保有量 560 万量。从 2014 年至 2017 年的 3 年时间，增量仅有 40 万的余量，年度总量控制应在年均 13 万辆左右。以 2015 年的机动车摇号信息来看，年度总量普通小客车 12 万个，新能源车增加至 3 万个，未来新能源汽车占比可能继续增加。综合以上摇号信息来看，北京机动车市场容量每年基本保持稳定数量，但普通小客车数量逐年减少，也就意味着传统汽车行业会继续受到限购政策的深远影响。

（2）竞争状况

整体上看，我国汽车经销商总数众多，经销商普遍规模较小，行业集中度较低，竞争激烈。在众多的汽车经销商中，规模较小的轿车经销企业一般只能获得单一品牌的授权，其经营业绩与其所代理品牌的市场销量密切相关，与轿车生产商议价能力较低，抵抗风险能力较小；而规模较大的轿车经销企业往往凭借其规模优势，通过成立不同子公司的形式获得不同轿车品牌的经销权，从而组建多个品牌 4S 店或通过在其所属区域内建设汽车市场的方式将旗下各授权品牌引入市场，方便消费者对不同品牌车辆的比较与选购，从而形成其核心竞争优势。

北巴传媒主要业务集中在北京市场，旗下共有 9 家汽车 4S 店，代理一汽丰田、一汽大众、沃尔沃、东风日产、雷克萨斯、广州本田、依维柯等多个品牌的汽车销售及维修业务，2014 年销售整车 7,108 台，具有一定的市场竞争力。

2、驾校培训业务

（1）业务情况

汽车驾培服务主要是指组织消费者进行驾驶技能培训并参加考试，以使学员获得汽车驾驶执照的服务。驾驶培训服务包括法规培训、驾驶技能训练、安全驾

教育、驾驶证考试服务、实际道路陪练等。根据《中华人民共和国道路交通安全法》第二十条规定，机动车驾驶员培训服务是对学员进行道路交通安全法律、法规的传授和机动车驾驶技能的培训。

从产业链角度分析，随着发达国家汽车保有量增速变缓，汽车产业已由制造链向消费服务链不断延伸，汽车消费综合服务行业在汽车产业链的地位在增强。从区域发展角度分析，发达国家汽车生产和消费行业已进入发展成熟期，以中国市场为代表的广大发展中国家汽车产业链还在全面扩容，汽车驾培服务行业正处于快速规模性扩张阶段。

公司的主要业务集中在北京地区。根据国家统计局的相关数据，2009-2013年全国汽车驾驶员占总人口的比重分别为 10.39%、11.34%、12.93%、14.84%和 16.13%，而同期北京市汽车驾驶员占北京市常住人口的比重分别为 29.98%、31.27%、33.04%、35.59%和 37.36%。北京市汽车驾驶员占北京市常住人口的比重均远高于全国平均水平，并呈现稳步上升的态势。

（2）竞争情况

2009-2013 年，北京市新增汽车驾驶员人数分别为 54.92 万人、56.01 万人、53.57 万人、69.18 万人和 73.95 万人，除 2011 年外，基本处于持续上升的态势。由于市场容量大，增长迅速，北京市驾驶员培训服务机构众多，截至当前，北京共有 100 余家驾校，行业处于充分竞争状态。

（四）发行人主营业务取得的资质及许可资格情况

1、广告媒体业务

发行人已取得从事广告媒体业务的相关许可。

2、汽车服务业务

发行人下属汽车 4S 店均已取得开展汽车销售业务所需的道路运输经营许可证、保险兼业代理业务许可证等相关资质。

（五）公司的经营计划及发展战略

1、经营计划

2015年初，公司确立了“适应新常态，实现公司全面新跨越；抓紧新机遇，培育公司发展新动力”的工作目标。在新的经营形势下，公司将继续潜心研究行业走势，强化基础管理和风险管控，在巩固好现有经营局面的基础上，积极稳健地拓展新的业务，开发新的项目，谋取新的发展，确保公司经营业绩的稳步提升，促进公司健康平稳发展。

（1）广告媒体板块

主要经营计划包括：继续优化媒体结构，整合媒体资源，搭建信息化管理平台；进一步突出优势媒体，优化管理优势产品，持续提升媒体价值；同时，坚持“跨媒体”、“跨区域”的工作方针，积极探索传统媒体与移动互联网媒体融合，全力开发公交“新媒体”，拓展外埠市场，形成新的媒体网络，实现媒体价值最大化。

（2）汽车服务板块

主要经营计划包括：积极主动地谋划布局，在以市场为先，强化服务意识的同时，转变经营模式、突出经营重点；积极探索汽车后服务市场业务，特别是立足投入少、见效快的经营模式，利用跨区域发展战略来实现汽车板块的新跨越；继续深化落实联动理念，进一步提升企业的核心竞争力和整体盈利水平。

2、发展战略

公司的发展战略为：坚持科学发展，完善体制机制，深入强化企业精细化、规范化和科学化管理，做精做强现有主业，加快推进跨区域和跨媒体的经营战略，创造更加优良的经营业绩，回报股东、回报社会。

（六）公司主营业务上下游情况

1、广告媒体业务

公司广告媒体业务的上游为媒体资源的提供方，下游为广告公司及各行业的商业客户。

2、汽车服务业务

公司汽车服务业务的上游为品牌汽车的生产厂家及其销售公司，下游为终端消费者。

四、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、偿债能力下降的风险

2012-2014年及2015年1-3月，发行人流动比率分别为2.44、2.42、2.15和2.28，速动比率分别为2.09、2.02、1.78和1.90，公司偿债能力略有下降，主要是由于公司业务规模稳步增长，导致银行承兑汇票余额及预收款项增加；同时，公司开展投资活动，导致货币资金有所下降。2012-2014年及2015年1-3月公司流动比率及速动比率均保持在1倍以上，资产负债率较低，利息保障倍数较高，整体偿债能力较强，但由于本次债券期限较长，未来公司仍存在日常经营出现较大不利变化，导致偿债能力下降，进而影响本次债券还本付息的风险。

2、营运能力下降的风险

2012-2014年及2015年1-3月，发行人存货周转率分别为11.53、9.70、8.41和1.73，公司营运效率有所下降，主要是由于公司2013年以来汽车销售业务经营情况良好，汽车销量增长较快，市场需求旺盛，公司根据市场情况增加采购车辆所致。由于本次债券期限较长，如未来市场情况出现较大不利变化，公司面临营运能力大幅下降，进而影响本次债券还本付息的风险。

3、受限资金增加的风险

2012-2014年末及2015年3月末，发行人应付票据账面价值分别为22,650.55万元、28,521.94万元、25,967.65万元和24,567.00万元，主要为汽车销售业务采购整车时开具的银行承兑汇票，到期时间均为一年以内。若未来本次债券付息日前公司银行承兑汇票保证金及经销商结算保证金等受限资金大幅增加，会影响公司资金的流动性，进而可能对本次债券还本付息造成一定不利影响。

4、存货减值的风险

截至2015年3月末，发行人存货账面价值为26,130.87万元，主要为公司下属4S店经销的车辆。在汽车市场激烈竞争和宏观调控的大环境下，上述车辆存货的市场销售价格面临波动的风险。因此，当一种或多种车型出现大幅降价时，可能会对公司的盈利能力产生不利影响。如果影响存货减值的因素在短期内没有消

除，可能使得存货的变现能力受到不利影响，进而影响公司的经营活动现金流量。

（二）经营风险

1、公司无法继续获得车身使用权或车身使用费上涨的风险

公司对北京市内公交车车身的使用权来源于 2007 年北京公交集团与公司签订的《车身使用协议》中的授权，该授权将于 2017 年到期。虽然未来该使用权到期后，公司继续获得类似授权的可能性较高，但仍存在到期后公司无法续约或者车身使用费增加的风险。

2、新兴媒体冲击的风险

随着数字化时代的来临，各类媒体全面融合，传统户外媒体进入数字化、多屏时代。新兴媒体不断涌现，对传统户外媒体产生一定的冲击。户外媒体的数字化程度决定了未来的竞争实力。如果公司无法应对新兴媒体的挑战，公司的广告媒体业务可能会受到不利影响。

3、汽车服务市场竞争加剧的风险

近年来，随着北京市大气质量和城市拥堵日益受到公众关注，以及小客车摇号新政等一系列政策出台，加之公车消费的管理日益严格，北京市的小客车市场受到一定冲击，进而对公司的汽车服务业务带来不利影响。在北京市的汽车整车销售业务发展空间有限的情况下，汽车营销由重资源型市场向服务型市场转变，汽车市场未来发展重点更多的转向汽车服务市场，公司除整车销售之外的其他汽车服务业务也面临竞争加剧的风险。

4、地域局限的风险

目前，公司的广告媒体业务和汽车服务业务主要经营地在北京。然而，受到地区性优势资源的影响，公司现有业务未来的拓展空间有限，存在地域局限导致公司依赖单一地区市场的风险。

（三）管理风险

发行人已建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是外部经济环境的不断变化和公司业务的不断扩展，对公司的财务管理、营销管理以及资源整合能力提出了更高的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模扩张的

需要，管理制度、组织模式不能随着公司规模扩大而及时进行调整和完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的市场竞争力。公司将进一步提高公司治理水平，充分发挥董事会各专门委员会、独立董事和监事会的作用；通过完善公司治理结构确保重大决策的科学高效，最大限度地降低经营决策风险和公司治理风险。

（四）政策风险

1、汽车限购政策的风险

公司的整车销售主要在北京地区且占比较高。为应对大气污染、交通拥堵等一系列问题，北京市政府已经出台了汽车限购政策。未来，随着环境的进一步变化，北京市政府可能出台其他限制汽车消费的政策措施，这将对公司的汽车服务业务带来不利影响。

2、户外媒体管理政策收紧的风险

随着城市管理的不断细化和完善，北京户外媒体的管理也日趋严格。如果政府管理机关从市容使貌、光污染等角度出台严格管理政策，对户外媒体的发布出台限制措施，公司的广告媒体业务可能受到不利影响。

3、驾驶人培训考试政策变化的风险

根据新华网 2015 年 2 月 15 日报道，中央已审议通过了《关于全面深化公安改革若干重大问题的框架意见》及相关改革方案。上述框架意见在深化公安行政管理改革方面提出“扎实推进户籍制度改革，取消暂住证制度，全面实施居住证制度”，“改革驾驶人培训考试制度，实行驾驶人自主预约考试、异地考试，减少群众排队等待，让群众有更多的自主选择的余地”。尽管目前尚未颁布驾校培训模式改革的具体细则方案，但如未来监管部门推进改革具体细则或方案，修订相关法律法规，可能会对公司驾校培训业务带来不利影响。

第三节 债券发行、上市概况

一、债券名称

北京巴士传媒股份有限公司 2015 年公司债券（简称为“15 北巴债”）。

二、债券发行总额

本次债券的发行规模为人民币 7.00 亿元。

三、债券发行批准机关及文号

本次债券已经中国证监会证监许可[2015]1206 号文核准发行。

四、债券的发行方式发行对象

（一）发行方式

本次公司债券发行方式为网下面向合格投资者公开发行。

（二）发行对象

本次公司债券拟向符合法律法规规定的合格投资者公开发行，投资者以现金认购。本次发行的公司债券不向公司股东优先配售。

五、债券利率及其确定方式

本次公司债券的票面利率由公司与主承销商按照国家有关规定根据市场询价结果确定，为 4.40%。

六、票面金额及发行价格

本次债券的每张面值为人民币 100 元，按面值平价发行。

七、债券期限

本次发行的公司债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

八、债券计息期限及还本付息方式

本次债券的计息期限为 2015 年 7 月 14 日至 2020 年 7 月 13 日。

本次公司债券按年付息，到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

九、本次债券发行的联席主承销商及承销团成员

本次债券由主承销商组织承销团，采取余额包销的方式承销。

本次债券的主承销商、受托管理人为中信建投证券股份有限公司。

本次债券的分销商为国泰君安证券股份有限公司、中国国际金融有限公司

十、本次债券发行的信用等级

经联合评级综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本次债券的信用等级为 AA+。联合评级将在本次债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

十一、担保人及担保方式

发行人控股股东北京公交集团为本次公司债券的本息偿付提供无条件、不可撤销的连带责任保证担保。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本次债券上市基本情况

经上交所同意，本次债券将于 2015 年 8 月 20 日起在上交所挂牌交易。本次债券简称为“15 北巴债”，上市代码“122398”。

根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA。

债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 104398。上市折扣系数为 0.75，上市交易后折扣系数为 0.75

二、本次债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本次债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的财务报表

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	94,290.78	93,097.60	102,727.11	97,043.14
应收票据		-	1,518.72	1,000.00
应收账款	21,549.03	19,315.67	20,323.12	19,716.28
预付款项	12,200.38	12,461.76	9,165.72	13,196.59
其他应收款	1,641.11	1,729.47	1,856.02	1,581.54
存货	26,130.87	26,671.47	26,811.49	21,590.18
其他流动资产	1,296.02	1,173.32	1,111.62	441.33
流动资产合计	157,108.18	154,449.28	163,513.80	154,569.07
非流动资产：				
可供出售金融资产	20,042.03	14,904.09	9,606.96	8,368.72
长期股权投资	20,946.80	20,946.80	1,023.43	1,015.45
固定资产	48,743.78	50,129.43	44,808.10	39,257.80
在建工程	66.45	49.28	-	-
无形资产	18,504.79	20,139.10	26,697.06	33,247.01
长期待摊费用	3,336.06	3,525.75	1,402.17	2,070.14
递延所得税资产	554.12	554.12	519.63	544.29
非流动资产合计	112,194.03	110,248.67	84,057.34	84,503.41
资产总计	269,302.21	264,697.95	247,571.14	239,072.48
流动负债：				
短期借款	1,585.42	2,367.43	2,927.61	2,895.56
应付票据	24,567.00	25,967.65	28,521.94	22,650.55
应付账款	3,272.74	4,802.40	3,313.71	2,206.26
预收款项	18,654.94	17,367.87	10,794.28	11,835.22
应付职工薪酬	125.71	94.51	84.90	65.60
应交税费	1,727.72	2,625.65	3,083.94	2,650.57
应付股利	8.43	31.93	-	26.32
其他应付款	16,314.16	16,061.65	16,128.99	18,486.74
一年内到期的非流动负债	2,660.65	2,660.65	2,660.65	2,660.65
流动负债合计	68,916.77	71,979.74	67,516.02	63,477.47
非流动负债：		-	-	-

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
长期应付款	5,321.30	5,321.30	7,981.94	10,642.59
递延收益	3,941.80	4,227.03	5,117.46	6,180.61
递延所得税负债	3,808.15	2,523.66	1,171.26	799.20
非流动负债合计	13,071.25	12,071.99	14,270.66	17,622.41
负债合计	81,988.02	84,051.73	81,786.68	81,099.87
股本	40,320.00	40,320.00	40,320.00	40,320.00
资本公积	64,700.63	64,700.63	64,797.31	64,797.31
减：库存股		-	-	-
其他综合收益	11,424.44	7,570.99	3,513.78	2,397.60
盈余公积	13,140.52	13,140.52	11,883.75	10,675.19
未分配利润	46,417.09	43,393.54	36,678.67	30,946.88
归属于母公司股东权益合计	176,002.69	169,125.69	157,193.51	149,136.99
少数股东权益	11,311.50	11,520.53	8,590.95	8,835.62
股东权益合计	187,314.19	180,646.22	165,784.46	157,972.61
负债和股东权益总计	269,302.21	264,697.95	247,571.14	239,072.48

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业收入	62,189.75	300,041.91	310,591.66	295,232.99
减：营业成本	45,790.70	224,896.90	234,733.34	220,589.77
营业税金及附加	913.63	4,253.90	4,078.08	5,174.83
销售费用	4,570.51	20,184.15	21,994.84	20,985.83
管理费用	6,224.77	22,412.34	23,427.79	23,184.65
财务费用	241.80	1,424.88	1,555.81	1,720.07
资产减值损失	91.37	117.06	95.53	229.17
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	198.33	245.79	264.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-76.63	7.98	16.49
二、营业利润(损失以“-”号填列)	4,356.96	26,951.01	24,952.07	23,613.56
加：营业外收入	40.24	290.95	311.15	697.39
其中：非流动资产处置利得	30.41	81.87	230.06	0.00
减：营业外支出	75.96	91.80	141.26	99.35
其中：非流动资产处置损失	69.72	87.13	139.37	63.44
三、利润总额(损失以“-”号填列)	4,321.23	27,150.15	25,121.95	24,211.60
减：所得税费用	1,151.53	7,150.48	6,969.25	6,488.29
四、净利润(损失以“-”号填列)	3,169.71	19,999.67	18,152.70	17,723.30

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
归属于母公司股东的净利润	3,023.55	18,858.04	17,423.54	16,356.63
少数股东损益	146.16	1,141.63	729.16	1,366.68
五、其他综合收益的税后净额	3,853.45	4,057.21	1,116.18	-958.23
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	3,853.45	4,057.21	1,116.18	-958.23
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	3,853.45	4,057.21	1,116.18	-958.23
1、可供出售金融资产公允价值变动损益	3,853.45	4,057.21	1,116.18	-958.23
六、综合收益总额	7,023.16	24,056.88	19,268.88	16,765.07

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	67,351.09	342,460.41	343,389.20	326,492.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,145.04	1,016.31	1,507.35	1,412.34
经营活动现金流入小计	68,496.13	343,476.72	344,896.55	327,904.34
购买商品、接受劳务支付的现金	44,454.03	244,953.51	259,223.72	243,464.66
支付给职工以及为职工支付的现金	9,457.79	32,521.88	27,528.66	23,652.05
支付的各项税费	3,978.38	16,083.96	15,768.59	14,675.72
支付其他与经营活动有关的现金	4,012.89	12,973.74	24,451.86	19,004.58
经营活动现金流出小计	61,903.09	306,533.09	326,972.82	300,797.02
经营活动产生的现金流量净额	6,593.04	36,943.63	17,923.73	27,107.32
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	437.00	1,000.00
取得投资收益收到的现金	-	274.96	50.81	248.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	69.98	633.18	1,079.21	710.82
收到其他与投资活动有关的现金	165.22	887.15	1,033.54	912.75
投资活动现金流入小计	235.19	1,795.29	2,600.56	2,871.97
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	214.49	13,562.94	9,165.32	12,771.57
投资支付的现金	-	20,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	214.49	33,562.94	9,165.32	12,771.57
投资活动产生的现金流量净额	20.70	-31,767.65	-6,564.77	-9,899.60
三、筹资活动产生的现金流量：				

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
吸收投资收到的现金	-	2,450.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	2,450.00	-	-
取得借款收到的现金	-	290.00	1,050.00	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	514.60	240.56	-	1,508.39
筹资活动现金流入小计	514.60	2,980.56	1,050.00	1,508.39
偿还债务支付的现金	-	390.00	950.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	537.00	12,487.46	12,465.19	2,078.36
其中：子公司支付少数股东的现金股利	378.69	726.79	1,000.15	1,127.98
支付其他与筹资活动有关的现金	173.28	1,532.77	716.65	322.33
其中：子公司减资支付给少数股东的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	710.28	14,410.22	14,131.83	2,400.69
筹资活动产生的现金流量净额	-195.68	-11,429.66	-13,081.83	-892.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	6,418.06	-6,253.69	-1,722.88	16,315.42
加：期初现金及现金等价物余额	78,764.82	85,018.51	86,741.39	70,425.97
六、期末现金及现金等价物余额	85,182.88	78,764.82	85,018.51	86,741.39

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	50,386.18	47,965.46	64,132.52	62,789.45
应收账款	10,548.53	10,069.89	11,211.58	10,807.24
预付款项	386.89	344.70	295.84	488.86
应收股利	309.35	309.35	309.35	309.35
其他应收款	12,359.67	13,020.36	13,426.33	11,632.39
存货	460.25	472.80	442.50	403.35
流动资产合计	74,450.87	72,182.56	89,818.12	86,430.64
非流动资产：				
可供出售金融资产	20,042.03	14,904.09	9,606.96	5,896.80
长期股权投资	52,012.84	52,012.84	29,539.46	32,003.41
固定资产	1,065.98	1,099.07	1,196.53	1,030.88
无形资产	17,985.00	19,620.00	26,160.00	32,700.00
长期待摊费用	357.86	397.62	556.67	715.71

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
递延所得税资产	183.65	183.65	158.47	146.77
非流动资产合计	91,647.36	88,217.27	67,218.09	72,493.57
资产总计	166,098.22	160,399.83	157,036.21	158,924.21
流动负债：				
预收款项	1,370.14	1,713.56	1,657.25	1,295.86
应交税费	631.79	1,242.50	1,245.33	1,100.08
其他应付款	9,986.00	10,104.19	11,224.35	14,048.95
一年内到期的非流动负债	2,660.65	2,660.65	2,660.65	2,660.65
流动负债合计	14,648.57	15,720.90	16,787.57	19,105.55
非流动负债：				
长期应付款	5,321.30	5,321.30	7,981.94	10,642.59
递延所得税负债	3,808.15	2,523.66	1,171.26	799.20
非流动负债合计	9,129.44	7,844.96	9,153.20	11,441.79
负债合计	23,778.01	23,565.86	25,940.78	30,547.34
股本	40,320.00	40,320.00	40,320.00	40,320.00
资本公积	64,334.95	64,334.95	64,334.95	64,334.95
其他综合收益	11,424.44	7,570.99	3,513.78	2,397.60
盈余公积	13,140.52	13,140.52	11,883.75	10,675.19
未分配利润	13,100.29	11,467.51	11,042.95	10,649.13
归属于母公司股东权益合计	142,320.21	136,833.97	131,095.43	128,376.88
股东权益合计	142,320.21	136,833.97	131,095.43	128,376.88
负债和股东权益总计	166,098.22	160,399.83	157,036.21	158,924.21

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	7,778.00	37,625.50	41,002.54	40,847.03
减：营业成本	1,851.70	7,801.42	8,092.07	7,586.49
营业税金及附加	265.83	1,425.77	1,579.51	2,803.19
销售费用	2,104.90	10,997.61	12,448.14	12,441.80
管理费用	1,531.92	6,754.38	7,893.31	8,879.68
财务费用	-128.75	-432.44	-317.32	-221.29
资产减值损失	-	100.71	46.82	64.03
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	4,384.10	3,750.41	3,283.21
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-76.63	7.98	16.49
二、营业利润(损失以“-”号填列)	2,152.41	15,362.16	15,010.42	12,576.36
加：营业外收入	2.49	0.69	2.05	359.49

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
其中：非流动资产处置利得	-	-	-	-
减：营业外支出	-	0.60	0.00	0.36
其中：非流动资产处置损失	-	0.60	0.00	0.36
三、利润总额(损失以“-”号填列)	2,154.89	15,362.24	15,012.47	12,935.49
减：所得税费用	522.11	2,794.51	2,926.89	2,507.52
四、净利润(损失以“-”号填列)	1,632.78	12,567.73	12,085.58	10,427.97

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,376.77	40,776.72	42,944.77	40,324.42
收到其他与经营活动有关的现金	19.63	13.72	-	-
经营活动现金流入小计	7,396.40	40,790.44	42,944.77	40,324.42
购买商品、接受劳务支付的现金	2,263.18	14,740.89	15,270.51	10,534.06
支付给职工以及为职工支付的现金	2,004.28	5,479.53	5,302.14	4,903.54
支付的各项税费	1,310.67	5,291.65	6,190.84	6,068.96
支付其他与经营活动有关的现金	167.73	3,176.75	7,620.24	8,756.03
经营活动现金流出小计	5,745.85	28,688.82	34,383.73	30,262.59
经营活动产生的现金流量净额	1,650.55	12,101.63	8,561.04	10,061.83
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	437.00	-
取得投资收益收到的现金	-	4,460.73	3,555.43	3,266.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		0.25	-	10.22
收到其他与投资活动有关的现金	2,833.44	15,172.59	8,397.64	5,767.68
投资活动现金流入小计	2,833.44	19,633.57	12,390.07	9,044.62
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23.12	115.48	210.16	1,037.43
投资支付的现金	-	22,550.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,900.00	13,590.00	8,900.00	2,450.00
投资活动现金流出小计	1,923.12	36,255.48	9,110.16	3,487.43
投资活动产生的现金流量净额	910.33	-16,621.91	3,279.91	5,557.19
三、筹资活动产生的现金流量：				
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	258.39

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
筹资活动现金流入小计	-	-	-	258.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	139.68	11,631.38	10,483.20	-
支付其他与筹资活动有关的现金	0.48	15.39	14.69	6.62
筹资活动现金流出小计	140.16	11,646.77	10,497.89	6.62
筹资活动产生的现金流量净额	-140.16	-11,646.77	-10,497.89	251.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	2,420.71	-16,167.06	1,343.07	15,870.80
加：期初现金及现金等价物余额	47,965.46	64,132.52	62,789.45	46,918.66
六、期末现金及现金等价物余额	50,386.18	47,965.46	64,132.52	62,789.45

二、公司财务指标

（一）最近三年主要财务指标

财务指标	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.28	2.15	2.42	2.44
速动比率（倍）	1.90	1.78	2.02	2.09
资产负债率（合并）（%）	30.44%	31.75%	33.04%	33.92%
资产负债率（母公司）（%）	14.32%	14.69%	16.52%	19.22%
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	4.37	4.19	3.90	3.70
财务指标	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率（次）	3.04	15.14	15.51	16.79
存货周转率（次）	1.73	8.41	9.70	11.53
利息保障倍数（倍）	16.43	28.07	19.61	16.65
每股经营活动现金流量（元）	0.16	0.92	0.44	0.67
每股净现金流量（元）	0.16	-0.16	-0.04	0.40

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- （3）资产负债率=负债总额/资产总额
- （4）利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出）/（财务费用中的利息支出）
- （5）归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数
- （6）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值
- （7）存货周转率=营业成本/存货平均账面价值
- （8）每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

(9) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

(二) 每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)》(证监会公告[2010]2号)的规定,公司最近三年及一期的合并口径净资产收益率和每股收益如下:

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益(元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2015年 1-3月	归属于母公司股东的净利润	1.76%	0.07	0.07
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	1.77%	0.08	0.08
2014年度	归属于母公司股东的净利润	11.49%	0.47	0.47
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	11.40%	0.46	0.46
2013年度	归属于母公司股东的合并净利润	11.44%	0.43	0.43
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的合并净利润	11.26%	0.43	0.43
2012年度	归属于母公司股东的合并净利润	11.56%	0.41	0.41
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的合并净利润	11.22%	0.39	0.39

第六节 偿债计划及其他保障措施

一、具体偿债计划

（一）本息的支付

1、本次公司债券的起息日为 2015 年 7 月 14 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2016 年至 2020 年间每年的 7 月 14 日为本次债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间付息款项不另计利息，下同）。本次债券到期日为 2020 年 7 月 14 日，到期支付本金及最后一期利息。

2、本次债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

（二）偿债资金来源

发行人主营业务的盈利是本次债券偿债资金的主要来源。2012-2014 年，公司实现合并营业收入分别为 295,232.99 万元、310,591.66 万元和 300,041.91 万元，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 16,356.63 万元、17,423.54 万元和 18,858.04 万元。

在巩固现有经营局面的基础上，公司将积极开拓新的项目不断增强公司盈利能力。在广告传媒板块，公司将继续优化媒体结构，整合媒体资源，积极探索传统媒体与移动互联网媒体融合，全力开发公交“新媒体”，拓展外埠市场，形成新的媒体网络，实现媒体价值最大化。在汽车服务板块，公司将积极探索汽车后服务市场业务，特别是立足投入少、见效快的经营模式，利用跨区域发展战略来实现汽车板块的新跨越。公司的主营业务将保持稳定增长，盈利能力也将进一步提高。发行人良好的业务发展前景和盈利能力将成为本次债券本息偿付的有力保障。

（三）偿债应急保障方案

发行人注重对资产流动性的管理，现有资产具有较强的变现能力，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2015 年 3 月末，公司流动资产余额（合并财务报表口径下）为 157,108.18 万元，不含存货的流动资产余额为 130,977.31 万元。流动资产具体构成情况如下：

项目	2015 年 3 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）
货币资金	94,290.78	60.02%
应收账款	21,549.03	13.72%
预付款项	12,200.38	7.77%
其他应收款	1,641.11	1.04%
存货	26,130.87	16.63%
其他流动资产	1,296.02	0.82%
流动资产合计	157,108.18	100.00%

二、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据债券受托管理协议采取必要的措施。

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《公司债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（五）发行人承诺

经发行人第六届董事会第四次会议审议通过，并经发行人 2014 年年度股东大会表决通过，在出现预计不能按期偿还债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的薪酬/工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

三、发行人违约责任

发行人保证按照本次公司债券发行条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金。若发行人不能按时支付本次债券利息或本次债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本次债券票面利率上浮 20%。

若发行人未按时支付本次债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

因本次公司债券所产生的或与本次公司债券发行有关的一切争议，由发行人与债券受托管理人、债券持有人友好协商解决。协商不成的，由债券受托管理人住所地人民法院提起诉讼并由该法院受理和裁判。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和联合评级对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次债券存续期内，每年对发行人 2015 年公司债券进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

联合评级将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

跟踪评级报告将同时在评级机构（www.unitedratings.com.cn）和交易所网站（www.sse.com.cn）予以公告，且交易所网站公告披露时间不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

一、本次债券的担保及授权情况

根据北京公交集团董事会于 2015 年 3 月 26 日作出的《关于同意为北巴传媒公开发行人公司债券提供担保的决议》及其出具的担保函及担保协议，北京公交集团为本次债券提供无条件、不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本次债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用

二、担保人基本情况

(一) 担保人情况

公司名称	北京公共交通控股(集团)有限公司
企业类型	有限责任公司（国有独资）
法定代表人	晏明
注册资本	5,114,922,728 元
成立日期	1980 年 7 月 1 日
住所	北京市西城区南礼士路 44 号
经营范围	汽车客运、客车修理、接受委托从事物业管理（含出租房屋）

(二) 担保人的主要财务指标

根据致同会计师事务所出具的北京公交集团 2014 年度标准无保留意见的审计报告（致同审字[2015]第 110ZB2244 号），北京公交集团 2014 年经审计的主要财务数据及指标如下：

1、主要财务数据

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日/2014 年度
资产总计	3,025,806.75
所有者权益合计	637,006.74
归属于母公司所有者权益合计	529,861.55
营业收入	775,527.96
净利润	22,456.77
归属于母公司所有者的净利润	11,380.52

2、主要财务指标

项目	2014 年度
----	---------

项目	2014 年度
流动比率（倍）	0.89
速动比例（倍）	0.82
资产负债率	78.95%
净资产收益率	2.15%

注：上述财务指标计算公式如下：

（1）流动比率=流动资产 / 流动负债

（2）速动比率=（流动资产－存货） / 流动负债

（3）资产负债率=总负债 / 总资产

（4）净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益合计

（三）担保人资信情况

北京公共集团系北京市人民政府出资组建的，由北京市国资委代表北京市人民政府履行出资人职责的国有独资有限责任公司。北京公交集团的控股股东及实际控制人均为北京市国资委。北京公交集团是以经营地面公共交通客运主业为依托，多元化投资，多种经济类型并存，集客运、汽车修理、旅游、汽车租赁、广告等业务为一体的大型公交企业集团。截至 2014 年末，北京公交集团拥有下属一级子公司 14 家，运营车辆共计 30,638 辆。

截至 2014 年末，北京公交集团经审计的总资产为 3,025,806.75 万元，归属于母公司所有者权益为 529,861.55 万元，2014 年实现营业收入 775,527.96 万元，净利润 22,456.77 万元，北京公交集团资产规模较大、盈利情况良好，为其承担本次发行公司债券的担保责任提供了有力保障。

北京公交集团资信状况良好，与国内主要银行保持着长期合作伙伴关系，并能及时偿还到期银行债务，未发生违约行为；与主要客户发生业务往来时，未有违约现象。截至 2015 年 3 月 31 日，北京公交集团合计取得银行综合授信额度为 196.35 亿元，其中已用 108.88 亿元，尚可使用 87.47 亿元，融资渠道畅通。

（四）担保人累计对外担保情况

截至 2014 年末，北京公交集团对外担保余额为 470,313.27 万元，占 2014 年 12 月末合并口径净资产的比例为 73.83%。北京公交集团的对外担保主要为对下属子公司的担保。基于 2014 年末的财务数据测算，若本次债券发行 7 亿元，北京公交集团的累计对外担保余额将增加至 540,313.27 万元，占 2014 年末合并口径净资产的比例为 84.82%。

（五）担保人偿债能力分析

2014 年末，北京公交集团的资产负债率（合并口径）为 78.95%。北京公交集团的负债主要由短期借款、长期借款及递延收益构成，占负债总额的比重分别为 33.02%、18.68%和 21.53%，其中递延收益主要由北京市相关政府部门的政府补贴形成，未来无需偿付，对北京公交集团的长期偿债能力无实质影响，北京公交集团的长期偿债能力良好。2014 年末北京公交集团的流动比率为 0.89，速动比率为 0.82。货币资金占流动资产的比重为 77.38%，现金类资产较为充足，资产流动性较好，为履行担保责任提供了良好保障。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

截至本上市公告书签署日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金的运用

一、本次债券募集资金数额

经公司第六届董事会第四次会议审议，并经公司 2014 年年度股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 7 亿元（含 7 亿元）的公司债券。

二、募集资金运用计划

本次发行公司债券的募集资金拟用于补充公司营运资金，优化资本结构，改善公司资金状况。

公司的主营业务涉及广告媒体业务和汽车服务业务两个板块，其中公司的广告媒体业务主要是北京公交车身广告媒体及车身广告业务的发布，公司的汽车服务业务主要是汽车销售以及与之相关的其他汽车服务业务。

广告媒体业务方面，公司将积极探索传统媒体与移动互联网媒体融合，全力开发公交“新媒体”，拓展外埠市场，公司需要一定的营运资金以满足新媒体的开发、相关员工的招募培训、设备采购和安装费用以及拓展外埠市场时可能发生的经营权获得的费用支出。汽车服务业务方面，尽管 2014 年度汽车服务实现的营业收入受国内提倡反腐、公务车管控、限购限行措施等市场环境有所影响有所下降，但随着居民收入的逐步提升及消费观念由“重购买到重服务”的转变，未来汽车服务市场规模有望进一步扩展，汽车服务市场的行业集中度也会进一步提高，公司的汽车服务业务收入将保持快速增长。为满足汽车服务业务的发展需要，公司将积极探索汽车后服务市场业务模式，加快如汽车维修、租赁及报废回收业务的发展，逐渐完善营销网络的构建，跨区域建设 4S 店以逐步向二三线城市渗透。因此，公司需要补充营运资金满足各项业务的发展需要。

公司的货币资金中其他货币资金占有一定比例，主要为银行承兑汇票保证金及经销商整车结算保证金，该部分资金的使用受到限制，无法满足公司正常的业务需要。2012-2014 年末公司的可用现金及银行存款余额分别为 86,597.49 万元、84,914.23 万元及 78,728.64 万元，可用现金及银行存款余额占当年营业收入的比重分别为 29.33%、27.34%及 26.24%，公司的可用现金及银行存款余额及占营业收入比重呈逐年下降趋势，因此公司需要补充营运资金以提高自有资金的安全边际和持续经营

能力。

本次公司债券募集资金到位后将存放于公司董事会或董事会授权人士决定的专项账户中，用于本次公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构

本次公司债券发行前，公司的负债主要由流动负债构成。截至 2015 年 3 月末，从合并报表口径来看，公司流动负债占负债总额比重为 84.06%。本次公司债券发行后，公司流动负债占负债总额的比重将下降为 45.34%，长期负债比重进一步提高，公司的债务结构得到优化，有利于增强公司资金使用的稳定性。

（二）有利于提高公司的短期偿债能力

以 2015 年 3 月 31 日为基准，本次公司债券发行后，公司合并报表口径下的流动比率将由发行前的 2.15 上升至 3.30，速动比率将由发行前的 1.78 上升至 2.75，公司的短期偿债能力得到显著提升。

（三）有利于改善公司现金流状况

公司以广告传媒业务、汽车服务业务为主营核心，近年来不断增加对外投资加快推进跨区域和跨媒体的经营战略，并保持对股东的高比例分红，公司 2012-2014 年合并报表口径的现金净增加额分别为-6,253.69 万元、-1,722.88 万元和 16,315.42 万元。本次公司债券发行后，募集资金将用于补充营运资金，公司现金流状况得到改善，有利于为公司主营业务的开展及持续发展提供保障。

（四）有利于公司拓宽融资渠道，降低融资成本

公司自上市以来，尚未通过资本市场进行融资，公司的主要融资渠道来自于公司自有资金、银行承兑汇票及短期借款。公司债券作为直接融资工具，有利于公司拓宽融资渠道，且融资成本较低，固定利率的公司债券，可以锁定债券利率，有利于公司锁定融资成本，避免市场利率波动带来的风险。

第十一节 其他重要事项

一、担保事项

截至本上市公告书出具日，除对子公司的担保外，公司不存在对外担保情况。

根据孙公司花园桥雷克萨斯与丰田金融签订的《经销商融资协议》、子公司海依捷与丰田金融签订的《保证与赔偿协议》、《保证与赔偿协议补充协议》，丰田金融为花园桥雷克萨斯购买车辆提供融资，海依捷对上述融资提供保证担保，担保金额为 4,000 万元，担保期限从 2010 年 10 月 8 日至经销商协议到期或终止后 5 年止。

二、未决诉讼或仲裁等或有事项

截至本上市公告书出具日，发行人及控股子公司不存在可预见的重大诉讼、仲裁案件，目前存在的尚未了结的金额较大诉讼案件情况如下：

1、发行人控股子公司北京巴士汽车租赁有限责任公司诉关纪武租赁合同纠纷案，要求关纪武支付拖欠的汽车租赁租金及滞纳金共计 82.38 万元；

2、发行人控股子公司北京巴士汽车租赁有限责任公司诉张利民租赁合同纠纷案，要求张利民支付拖欠的汽车租赁租金及滞纳金共计 162.00 万元；

3、崔学珍诉发行人控股子公司海之沃产品销售者责任纠纷案。崔学珍因 2011 年 11 月于海之沃购买的汽车发生自燃，要求海之沃赔偿各项损失共计 70.70 万元和自起诉之日起至实际支付之日止的利息。北京市朝阳区人民法院做出（2014）朝民初字第 21983 号民事判决书，判决海之沃赔偿崔学珍 27.98 万元。双方对该判决均表示不服，均已提起上诉，目前正在上诉过程中。

4、发行人控股子公司海依捷诉中连（北京）汽车有限公司、中油航控股有限公司、中西电（北京）咨询有限公司进口车买卖合同纠纷案，要求中连（北京）汽车有限公司支付拖欠的购车款及违约滞纳金共计 1,437.79 万元，并要求中西电（北京）咨询有限公司和被告中油航控股有限公司承担担保责任。

三、资产负债表日后事项

2015 年 3 月 26 日，公司第六届董事会第四次会议审议通过了 2014 年度利润分

配方案,公司拟以总股本 40,320.00 万股为基数,按每 10 股派发现金红利 2.80 元(含税)向全体股东分配,共计分配现金红利 11,289.60 万元。分配后的未分配利润余额结转下一年度。上述利润分配方案已实施完毕。

第十二节 有关当事人

一、发行人

名称：北京巴士传媒股份有限公司
注册地址：北京市海淀区紫竹院路 32 号
法定代表人：王春杰
联系人：王婕
电话：010-68477383
传真：010-68731430

二、主承销商

名称：中信建投证券股份有限公司
办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室
联系人：朱明强、孔磊、盛成
电话：021-6880 1565
传真：021-6880 1551

三、分销商

- 1、国泰君安证券股份有限公司
住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号
法定代表人：杨德红
联系人：杨思思
电话：010-59312833
传真：010-59312948
- 2、中国国际金融有限公司
住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层
法定代表人：丁学东
联系人：梁婷、刘畅、杨熙
电话：010-65051166
传真：010-65058137

四、发行人律师

名称：北京市经纬律师事务所

住所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F302AB

负责人：王以岭

经办律师：李菊霞、白泽红

电话：010-66428899

传真：010-66421786

五、会计师事务所

名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场 5 层

执行事务合伙人：徐华

经办注册会计师：王涛、周玉薇

电话：010-85665306

传真：010-85665320

六、担保人

名称：北京公共交通控股（集团）有限公司

住所：北京市西城区南礼士路 44 号

法定代表人：晏明

联系人：田贵红

电话：010-63952391

传真：010-63952391

七、资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

法定代表人：吴金善

联系人：刘洪涛、刘晓亮

电话：010-85172818

传真：010-85171273

八、债券受托管理人

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：朱明强、孔磊、盛成

电话：021-68801565

传真：021-68801551

九、募集资金专项账户开户银行

开户名：北京巴士传媒股份有限公司

开户行：江苏银行北京亦庄支行

账号：32200188000021391

十、本次公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

电话：021-68808888

传真：021-68807813

十一、债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

电话：021-38874800

传真：021-58754185

第十三节 备查文件目录

一、备查文件

(一) 发行人 2012 年、2013 年和 2014 年财务报告及审计报告以及 2015 年 1-3 月未经审计的财务报表；

(二) 主承销商出具的核查意见；

(三) 发行人律师出具的法律意见书；

(四) 担保合同和担保函

(五) 担保人 2014 年经审计的财务报告

(六) 资信评级机构出具的资信评级报告；

(七) 债券持有人会议规则；

(八) 债券受托管理协议；

(九) 中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

投资者可以自本上市公告书公告之日起到下列地点查阅本上市公告书全文及上述备查文件：

(一) 北京巴士传媒股份有限公司

办公地址：北京市海淀区紫竹院路 32 号

联系人：王婕

电话：010-68477383

传真：010-68731430

(二) 中信建投证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室

联系人：朱明强、孔磊、盛成

电话：021-68801565

传真：021-68801551

此外，投资者可以自本上市公告书公告之日起登录发行人的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本上市公告书。

投资者若对本上市公告书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

（本页无正文，为《北京巴士传媒股份有限公司 2015 年公司债券上市公告书》
之盖章页）

北京巴士传媒股份有限公司

2015 年 8 月 19 日



（本页无正文，为《北京巴士传媒股份有限公司 2015 年公司债券上市公告书》之盖章页）



中信建投证券股份有限公司