

信用等级公告

联合[2009] 540 号

联合资信评估有限公司通过对江苏汇鸿国际集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

江苏汇鸿国际集团有限公司
主体长期信用等级为
A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十八日

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与江苏汇鸿国际集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏汇鸿国际集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江苏汇鸿国际集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由江苏汇鸿国际集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏汇鸿国际集团有限公司主体长期信用等级自 2009 年 12 月 28 日至 2010 年 12 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十二月二十八日



江苏汇鸿国际集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果: A⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2009 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
资产总额(万元)	294057.81	517462.09	502214.90	582047.16
所有者权益(含少数 股东权益)(万元)	102121.89	186071.39	155155.91	160797.94
长期债务(万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务(万元)	85464.10	190154.74	187705.91	173760.13
主营业务收入(营业 收入)(万元)	831529.95	1046114.93	1185750.24	707779.78
利润总额(万元)	12343.21	29702.38	28764.75	15107.76
EBITDA(万元)	17622.92	41473.07	49373.36	--
主营业务利润率 (营业利润率)(%)	4.65	4.58	4.10	4.68
净资产收益率(%)	6.10	14.81	17.97	--
资产负债率(%)	65.27	64.04	69.11	72.37
全部债务资本化 比率(%)	45.56	50.54	54.75	51.94
流动比率(%)	116.03	107.66	113.17	103.80
全部债务/EBITDA(倍)	4.85	4.59	3.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	3.84	2.70	--

注: 公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数, 2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张 成 谢凌艳

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为江苏省大型外贸集团之一, 受益于优越的区域经济环境和出口优惠政策, 在经营规模、贸易渠道、投资多元化等方面具备的优势。同时, 联合资信也关注到贸易行业竞争激烈, 人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

公司加快商品结构、市场结构和经营结构的调整, 在做强外贸主业的同时, 实施适度多元化经营战略, 培育了新的经济增长点。未来几年, 公司经营将稳步提高, 综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 江苏省优越的区域经济环境和外贸出口优惠政策的实施为公司发展奠定了良好的基础。
2. 公司进出口贸易主营业务突出, 经营规模较大, 并建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。
3. 公司加快商品结构、市场结构和经营结构的调整, 有助于综合竞争力的提升。
4. 公司适度进行多元化投资, 并实现了较高的投资收益; 长期股权投资以成本法核算为主, 对华泰证券、南京汉德森科技股份有限公司等股权投资升值潜力大。

关注

1. 贸易行业易受人民币对美元汇率波动、国家出口退税政策变动的影响。
2. 公司贸易业务面临较为激烈的同业竞争, 主营业务盈利水平较低。

一、主体概况

江苏汇鸿国际集团有限公司（以下简称“江苏汇鸿”或“公司”）是经江苏省人民政府苏政复（1996）116号文批准，由原江苏省针棉织品进出口（集团）公司、原江苏省土产进出口集团股份有限公司、原江苏省医药保健品进出口（集团）公司三家外贸公司联合组建的省级重点经贸企业集团，为国有独资有限责任公司。公司经江苏省人民政府授权，行使国有资产投资主体职能，其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。公司成立于1996年12月18日，注册资本30008万元人民币。根据2008年6月16日江苏省人民政府国有资产监督管理委员会（苏国资委[2008]53号）《关于同意江苏汇鸿国际集团有限公司增加实收资本的批复》，公司增资人民币50000万元，变更后的注册资本人民币80008万元。公司经江苏省人民政府授权，行使国有资产投资主体职能，其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营以进出口贸易为主。经营产品中，出口产品主要包括：纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品类等商品；进口产品主要包括：化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品。

截至2008年底，公司本部设总裁办公室、人力资源部、资产财务部、投资发展部和战略规划部等5个职能部门；公司拥有7家子公司、10家参股公司及3家海外公司（见附件9）。

截至2008年底，公司合并资产总额502214.90万元，所有者权益合计155155.91万元，其中少数股东权益32074.57万元；2008年实现营业收入1185750.24万元，净利润27877.66万元（归属于母公司所有者的净利润19237.97万元）。

截至2009年9月底，公司合并资产总额582047.16万元，所有者权益合计160797.94万元（其中少数股东权益31647.25万元）；2009

年1~9月，公司实现营业收入707779.78万元，净利润12356.07万元（归属于母公司所有者的净利润8272.99万元）。

公司注册地址：江苏省南京市白下路 91 号；法定代表人：冯全兵。

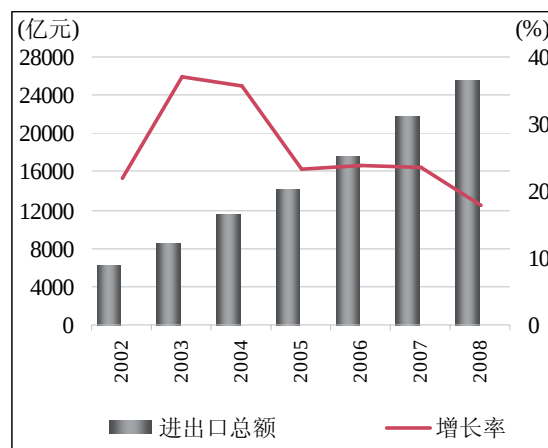
二、行业分析

公司所处行业为贸易行业，经营业务以进出口贸易为主。

1. 行业现状

经济全球化是当今世界经济的主要特征，世界经济一体化趋势为中国广泛参与国际分工与合作提供了重要战略机遇。同时，加入世贸组织为中国充分利用经济全球化机遇创造了有利的条件。自2002年中国正式加入世界贸易组织以来，中国对外贸易增长速度连续6年保持在20%以上。从2004年开始，中国已成为世界第三大进出口国，进出口总额增长速度高于 GDP 增幅，中国经济已成为世界经济的重要组成部分。但受美国次贷危机引发的国际金融危机影响，2008年中国对外贸易进出口增速前高后低，比上年增长17.8%，回落5.7个百分点（见图1）。

图1 近年来中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：海关总署

中国对外贸易增速减缓

根据海关总署发布的统计数据,2008年中国对外贸易进出口总值达25616.3亿美元,比上年增长17.8%,比上年回落5.7个百分点。其中出口14285.5亿美元,增长17.2%,回落8.5个百分点;进口11330.8亿美元,增长18.5%,回落2.3个百分点。贸易顺差2954.7亿美元,比上年增长12.5%,净增加328.3亿美元。

2009年1~9月,中国进出口总值15578.2亿美元,同比下降20.9%。其中出口8466.5亿美元,下降21.3%;进口7111.8亿美元,下降20.4%。累计贸易顺差1354.8亿美元,同比下降26%。2009年9月当月中国进出口总值2189.4亿美元,比上年同期下降10.1%,环比增长14.2%。进、出口双双超过千亿美元,其中出口值1159.3亿美元,同比下降15.2%,环比增长11.8%;进口1030.1亿美元,同比下降3.5%,环比增长17%。2009年9月的贸易数据延续了近期逐渐企稳回升的态势,同比和环比数据同时改善,出口以超出市场预期的速度强劲回升,创年内最低降幅。

贸易方式构成逐渐改变

除了进口、出口增速变化外,中国进出口中贸易方式构成也逐渐改变,一般贸易比重上升并接近加工贸易。据海关总署统计,2008年中国一般贸易进出口12352.6亿美元,增长27.6%,占当年进出口总值的48.2%,所占比重比上年提高3.7个百分点。而随着国家加大对加工贸易政策的调整力度,加工贸易发展增速明显放缓。2008年,中国加工贸易进出口10535.9亿美元,增长6.8%,占当年进出口总值的41.1%,所占比重比上年回落4.2个百分点。

2009年6月以来,随着外部需求状况改善和稳定加工贸易发展政策逐步见效,订单有所恢复,加工贸易出口明显回升,同比降幅已经小于一般贸易以及出口总体降幅。2009年前三季度加工贸易出口4085亿美元,下降19.7%,进口2243亿美元,下降23.9%,其中9月份加工贸易出口下降11.4%,进口下降6.9%。与此同

时,前三季度一般贸易出口3785亿美元,同比下降24.5%,降幅呈现扩大的态势,主要原因是2008年一般贸易保持较快增长导致基数相对较高;进口3812亿美元,下降16.4%,其中9月份增长1.7%,2009年以来首次实现正增长。

双边贸易发展较快

2008年中国与主要贸易伙伴之间的双边贸易均实现了较快发展。海关统计数据显示,2008年,欧盟继续保持中国第一大贸易伙伴和第一大出口市场的地位,中欧双边贸易总值为4255.8亿美元,增长19.5%,分别高于同期中美、中日双边贸易增速9.0个百分点和6.5个百分点。美国继续保持第二大贸易伙伴地位,中美双边贸易总值为3337.4亿美元,增长10.5%,比上年回落4.5个百分点。日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置,2008年中日双边贸易总值为2667.8亿美元,增长13.0%。此外,2008年中国对东盟、香港、韩国和台湾省的双边贸易值均超过千亿美元。

2009年,全球主要经济体都出现复苏迹象,对中国出口最为关键的外部需求回暖可期。经济合作与发展组织(OECD)数据显示,全球多数大型经济体即将摆脱衰退,从欧元区、英国到美国、墨西哥和日本等国总体指标显示经济在好转。

2009年1~9月,欧盟继续为中国第一大贸易伙伴,中欧双边贸易总值2600.5亿美元,同比下降19.4%;美国为第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值为2118.8亿美元,同比下降15.8%;日本仍为第三大贸易伙伴,中日双边贸易总值为1622.2亿美元,同比下降20.0%。

进出口商品结构发生变化

在出口商品中,机电产品出口增速放缓,传统大宗商品出口增长企稳。海关统计资料显示,2008年中国机电产品出口8229.3亿美元,增长17.3%,比上年回落10.3个百分点,占当年中国出口总值的57.6%,与上年持平。其中,电器及电子产品出口3420.2亿美元,增长13.9%;机械及设备出口2686.3亿美元,增长

17.5%。高新技术产品（与机电产品分类有交叉）出口4156.1亿美元，增长13.1%。受2008年8月份起国家连续提高劳动密集型产品出口退税率的影响，加上需求弹性相对较小、国内竞争优势明显，服装等劳动密集型产品出口降幅明显低于出口总体降幅。2009年1~9月，服装出口785亿美元，下降10.2%；纺织品出口431亿美元，下降13.7%。2009年1~9月，机电和高新技术产品出口年初下降幅度较大，但随着国际市场需求有所回稳，出口信用保险和信贷等支持力度加大，降幅逐步收窄，机电产品出口4964亿美元，下降19.6%，高新技术产品出口2558亿美元，下降17.7%。

在进口商品中，初级产品进口比重提高，资源性产品进口均价上涨明显。2008年中国进口初级产品3627.8亿美元，增长49.2%，占当年进口总值的32%，比上年提高6.6个百分点。其中，进口铁矿砂4.4亿吨，增长15.9%，进口均价136.5美元/吨，上涨54.5%；原油1.8亿吨，增长9.6%，均价723美元/吨，上涨47.8%。同期，进口工业制品7703.1亿美元，增长8.1%，占当年中国进口总值的68%；其中进口机电产品5386.6亿美元，增长7.9%。2009年1~9月，大宗能源资源商品进口量保持较快增长，其中铁矿砂进口量增长35.7%，原油增长8.2%，大豆增长12.8%。受扩大内需带动和加工贸易下降趋缓影响，机电和高新技术产品进口年初大幅下降后，二季度以来趋于好转，2009年1~9月机电产品进口3459亿美元，下降16.8%，高新技术产品进口2174亿美元，下降18.1%，降幅均已低于进口总体降幅。

人民币兑美元汇率增速减缓，相对稳定

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的外内均衡和经济增长的重要保证，汇率变化是影响国家或地区进出口贸易发展的重要因素之一。近两年人民币对美元的持续升值，造成以美元为结算单位商品的出口减少，尤其给中国大部分依靠价格优势而缺乏科技含量的低附加值外贸企业的经营带来了很大的负面影

响。

2008年，人民币升值呈现前快后慢态势，上半年人民币对美元升值幅度达6.5%，特别是一季度升值超过4%，但自2008年8月以来，人民币对美元相对稳定，基本处于6.83元附近，外贸企业的外部压力有所减缓。从经济基础面来看，中国依然相对良好，决定了人民币的强势货币地位。从汇率政策来看，政府的汇率管理主要是保持外汇市场稳定，避免大起大落，为经济提供相对稳定的汇率环境。因此，预计2009年人民币兑美元汇率仍将保持相对稳定。

2. 行业关注

世界经济形势严峻，外部需求萎缩

2008年下半年以来，金融危机蔓延对实体经济造成负面影响，全球工业产出和贸易萎缩的速度加快。虽然2009年以来，美国经济恶化势头出现趋缓迹象，但其他发达国家和发展中国家仍在下滑，各国经济刺激计划见效也尚需时日，世界经济形势仍然严峻复杂。2009年初，国际货币基金组织(IMF)再度下调经济增长预期，预计2009年世界经济将下降1.3%，为二战以来最严重的经济衰退。其中发达国家经济将下降3.8%，美国、欧元区和日本将分别下降2.8%、4.2%和6.2%，新兴市场和发展中国家经济仅增长1.6%。

受全球经济衰退影响，许多发展中国家进出口下滑，贸易收入下降，外来投资减少，经济面临的困难还在继续。世界贸易组织(WTO)2009年3月预测，2009年全球货物贸易量将下降9%，出现二战以来最大降幅。加上国际市场价格持续下降，贸易额降幅可能更大，出口价格下降压力还在继续增加。

外部贸易环境日趋复杂

中国加入世贸组织意味着在新的贸易规则下开展竞争与博弈，不平衡的贸易格局导致中国与西方发达国家的贸易摩擦居高不下。

2008年，中国仍是全球反倾销调查最大的受害者。2008年上半年，在85起反倾销新立案

中，涉及中国产品的位居首位，为37起，占比43.5%，同比增加16起；2008年下半年，中国共遭遇34起反倾销调查，比2007年的40起减少15%，但在采取最终反倾销措施的81起案件中，中国产品位居首位，为37起。

世界银行统计，自2008年11月15日20国集团领导人华盛顿金融峰会以来，20国中有17国实施了47项新的贸易限制措施。据2009年3月份《WTO 审核成员国应对金融危机措施的报告》，过去几个月各国贸易限制措施显著增多，主要是提高关税、设置非关税壁垒、滥用反倾销措施等，中国是主要受害者。中国商务部数据显示，2009年1~7月份，中国遭遇“两反两保”调查案件数量和涉案金额激增，涉案金额达92.34亿美元，已超过去年全年的62亿美元，同比分别增长16.1%和105.06%，其中反倾销45起、反补贴7起、保障措施13起、特保7起。

2009年4月29日，美国钢铁工人联合会向美国国际贸易委员会递交了一份议案，要求针对中国输美轮胎进行特殊保障措施调查，总价值达21.68亿美元。4月29日，美国国际贸易委员会正式启动特保调查。美国总统奥巴马于9月11日宣布对从中国进口的轮胎实施高额的惩罚性关税：第一年为35%，第二年为30%，第三年为25%。特保案的发生意味着中美贸易摩擦的进一步升级。美国作为风向标使得世界其它国家和经济体开始对中国采取措施，印度和巴西已提出加征特保关税。中国商务部已经开始进行“反制裁”行动，宣布启动对美国部分汽车和肉鸡产品立案进行反倾销和反补贴调查。10月初，欧盟和美国相继对中国出口的无缝钢管发起反倾销、反补贴调查。

总体看，中国外部贸易环境日趋复杂，出口型企业面临的风险和不确定性加剧。

3. 行业政策

出口退税政策多次调整

2008年8月以来，国际金融危机引发的全球性经济放缓对中国外贸出口的影响开始加

速显现。为了降低国际金融危机的负面影响，中国连续7次连续大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率（见表1）。

表1 2008年以来中国的出口退税调整

时间	内容
2008.8.1	提高了部分纺织品、服装及竹制品的出口退税率
2008.11.1	将纺织品、服装、玩具等部分商品的出口退税率调高到14%
2008.12.1	上调部分劳动密集型产品、机电产品和其他受影响较大产品的出口退税率，共涉及3770项商品，约占全部出口产品的27.9%；取消部分钢材、化工品和粮食的出口关税，降低部分化肥出口关税并调整征税方式，对个别产品开征或提高出口关税。
2009.1.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.2.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.4.1	提高轻纺、钢铁等商品的出口退税率
2009.6.1	提高部分深加工农产品、药品、钢材等优势产品的出口退税率，将罐头、果汁等深加工产品由13%提高到15%，抗菌素、人血制品、中成药等药品由13%提高到15%，玉米淀粉、酒精由0提高到5%，合金钢异型材、冷轧不锈钢等由5%提高到9%； 提高箱包、鞋帽、玩具、家具等劳动密集型产品的出口退税率，将箱包、鞋帽、玩具、家具等由13%提高到15%，将部分塑料、陶瓷、玻璃由11%提高到13%，将剪刀等小五金制品由5%、11%分别提高到9%、13%； 提高家用电器、单晶硅棒、胰岛素等产品的出口退税率，将电视用发送设备、缝纫机等商品的出口退税率提高到17%。

资料来源：海关总署

总体看，中国政府调高部分产品的出口退税、取消或调低部分产品的出口关税，一定程度上增强了市场信心，但短期内提振作用仍然有限，实际出口难以迅速提升。

进口政策调整

为了推动进出口贸易均衡发展，进一步简化企业的进口程序，中国商务部、海关总署联合发布公告，自2007年4月1日起实施新的《自动进口许可管理货物目录》。新目录取消了338个税目的自动进口许可证管理。自2007年7月1日起，加工贸易企业申请保税进口料件内销的，一律下放审批权，由原出具《加工贸易业务批准证》的商务主管部门按《加工贸易保税进口料件内销审批暂行办法》的规定受理和审

批。但内销商品如涉及配额、许可证等特殊管理措施的，仍须按规定报省级商务主管部门或商务部审批。

2009年1月1日起，在全国范围内实施增值税转型改革，允许企业抵扣新购入设备所含的增值税，同时，取消进口设备增值税免税政策和外商投资企业采购国产设备增值税退税政策。这一调整在不增加企业总体税负的基础上，将进口设备税收优惠政策从政策层面上升为国家法规的制度性规定。

考虑到一些行业企业的实际情况，此次政策调整设定了过渡期。对2008年11月10日以前获得《国家鼓励发展的内外资项目确认书》的项目，于2009年6月30日及以前申报进口的设备及其配套技术、配件、备件，按原规定继续执行免征关税和进口环节增值税的政策，2009年7月1日及以后申报进口的，一律恢复征收进口环节增值税。

此次进口设备税收政策调整后，实际上是国家保增长、扩内需，鼓励企业内外销“两条腿”走路的一系列措施之一。对于那些既有外销又有内销，且内销占一定比例的企业而言，由于进口设备的进口环节增值税可以抵扣，因此没有增加企业的实际税负，只是占用了一定的资金周转量。而对于那些100%外销或者外销比例占绝对多数的企业而言，由于无法进行增值税抵扣或者无法足额抵扣，因此增加了企业的实际税负。特别是对于仅从事来料加工的加工贸易企业而言，此次进口设备税收政策的调整将对企业的发展带来一定程度上的影响。

六项措施稳定外需

2009年5月27日，国务院常务会议通过了六项措施以进一步稳定外需。一是完善出口信用保险政策和降低保险费率。2009年安排短期出口信用保险承保规模840亿美元。二是完善出口税收政策，继续支持具有优势的产品、劳动密集型产品、高科技产品出口，严控“两高一资”产品出口。三是大力解决外贸企业融资难问题。中央安排资金支持担保机构扩大中小

企业贸易融资担保。保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。四是进一步减轻外贸企业负担。五是完善加工贸易政策。完善征税和通关政策措施，便利加工贸易产品内销。六是支持各类所有制企业“走出去”以带动出口。2009年安排优惠出口买方信贷规模100亿美元。

总体看，受多项政策拉动影响，中国经济运行目前出现了积极的变化，初步遏制了经济大幅下滑，有利条件和积极因素增多，总体形势企稳向好，社会信心进一步提升，但由于国际市场需求未根本好转，世界经济增长仍低位运行，下半年完成“稳外需、保市场、保份额”的任务仍然十分艰巨。

4. 行业发展

对外贸易的发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。未来世界经济有望保持平稳增长，中国经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，中国贸易顺差将在一定时期内长期存在；结构调整步伐加快，将在一定程度上提升中国产品的国际竞争力；能源、基础原材料、先进技术和关键设备总体短缺的格局，将推动进口继续增加；国际产业对华转移进程仍在继续，随着国际产业转移的加快，公司内贸易、产业内贸易在中国对外贸易中的比重将进一步提高；跨国公司服务外包的兴起，将进一步促进中国高新技术产品出口增长；民营企业开拓国际市场的热情进一步高涨，民营企业参与国际市场竞争的体制政策环境将进一步改善。同时我们也看到，生产资料价格持续上涨将削弱中国的出口竞争力；针对中国的贸易摩擦继续升温；出口退税地方分担压力更加突出，新的出口退税机制运行情况总体良好，但出口增长较快的地区财政负担加重。为减轻财政压力，一些地方开始限制出口和出口型外资项目的引进，将对外贸易发展产生不利影响。长期来看，随着中国经济持续健康发展和世界经济一体化进程的加快，中国进出口贸易行业发展

空间广阔。

三、基础素质分析

1. 企业规模及竞争力

截至2008年底，公司拥有17家主要从事外贸业务的子公司和参股公司，在美国、日本、香港等国家和地区设有海外子公司，还拥有专业的房地产公司和物业管理公司。

公司是江苏省大型外贸集团之一，下属各外贸子公司主要经营和代理经营纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品、化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品的进出口业务，与世界上80多个国家和地区建立了贸易合作关系，在欧洲、美加、日本等主销市场建立了良好的客户群体。公司在国际市场上已初步形成可靠、通畅、高效的销售网络，在国内也具有比较稳定、丰富的货源渠道。

从事进出口业务的主要有江苏汇鸿国际集团针棉织品进出口有限公司（以下简称“汇鸿针棉”）、江苏汇鸿国际集团毛针织品进出口有限公司（以下简称“汇鸿毛针”）和江苏汇鸿国际集团土产进出口股份有限公司（以下简称“汇鸿土产”）。2008年，3家公司进出口额合计占公司进出口总额的80%左右。

汇鸿针棉（原江苏省针棉织品进出口（集团）公司，创建于1987年，）是集贸易与生产为一体的大型企业，主要经营针织品、服装、家用纺织品和以陶瓷娃娃为主的轻工业品的进出口业务，产品远销以欧洲、日本和美国为主的全球60多个国家和地区。自1990年起，汇鸿针棉连年被列入全国进出口500强企业，多次获得“出口创汇先进企业”、“江苏省文明单位”等一系列荣誉称号，并入选了2007-2008年度“江苏省重点培育和发展的出口名牌”名单。

汇鸿土产（原江苏省土产进出口集团股份有限公司，创建于1973年，1996年改建成公司

成员企业）经营土产和国家放开经营的各类商品的进出口业务，接受委托代理上述商品的进出口业务。汇鸿土产主要进出口商品有：天然香料、合成香料、化工医药原料、纺织品服装、麻塑制品、木材及其制品、玩具、轻工产品、畜产品、五金、电动工具、机械、建筑材料等。汇鸿土产力创品牌，出口“ae”牌薄荷脑（油）和留兰香油，“白熊”牌柠檬酸和柠檬酸钠，“康福”牌衣康酸等。汇鸿土产年进出口额连续多年超亿美元，系全国进出口额最大的500家企业之一。

汇鸿毛针主要经营毛针织品、服装、袜子、手套、家用纺织品、针织纱线、箱包、工艺品等商品的进出口业务，并承办来料、进料加工等业务。汇鸿毛针在国内拥有广泛、稳固的货源渠道，拥有数十家下属工厂及协作厂。目前公司的销售网络已覆盖美、加、中南美、欧、日、港、中东、非洲等40多个国家和地区。

公司进出口主业快速发展，从2005年到2007年的三年期间，进出口总额先后跨越10亿、12亿和15亿美元，2008年公司进出口总额达19.92亿美元，在江苏省属重点联系企业中进出口总额排名第4位，出口额排名第2位。

表2 2008年江苏省重点进出口企业贸易完成情况

企业名称	进出口 总额	出口 总额	进口 总额
江苏舜天国际集团有限公司	21.43	16.80	4.63
江苏汇鸿国际集团有限公司	19.92	16.30	3.62
江苏国泰国际集团有限公司	16.66	14.26	2.40
江苏开元国际集团有限公司	20.36	13.03	7.33
江苏苏美达集团公司	21.00	12.97	8.03

资料来源：江苏省商务厅

（单位：亿美元）

公司坚持调整和优化出口商品结构，不断提高产品档次和质量，在江苏省经贸厅公布的2009年1~9月江苏省属外贸企业集团进出口规模排名中，出口规模始终位列第一，进出口规模排名第二。

公司近年来实施品牌战略，经营管理取得较大发展。2005年公司获得了由中国质量认证中心和国际认证联盟联合颁发的《卓越组织管理证书》，获得这项殊荣的全国仅有20家企

业，公司为江苏省唯一一家入选企业。继 2006 年底公司获得“江苏省服务业名牌”称号之后，2007 年公司“HIGH HOPE”品牌获“江苏省重点培育和发展的出口名牌”称号，随着公司整体实力、品牌意识、创新能力、管理水平 的提高，2008 年公司成为首批“江苏省创新型试点企业”的 8 家省属企业之一。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员包括总裁、副总裁、总裁助理和总会计师共 7 人，大多已在公司工作多年，对公司整体状况十分熟悉，具有丰富的企业管理经验。

公司董事长冯全兵先生，57 岁，硕士，高级国际商务师，曾担任江苏开元国际集团有限公司副总裁，开元畜产进出口股份有限公司董事长，汇鸿集团副董事长、总裁，现为公司董事长、党委书记，兼任江苏省出口商会副会长，曾获江苏省第八届优秀企业家称号，于 2000 年被评为江苏省外贸出口超 200 亿先进工作者。

公司总裁范迪康先生，57 岁，硕士，高级国际商务师，曾任江苏省土产公司副总经理、土产股份公司董事长、总经理，汇鸿集团董事、副总裁，现为公司总裁，兼任汇鸿地产公司董事长、江苏省国际经贸学会常务理事、江苏省外经贸货主协会常务理事。

截至 2008 年底，公司在职职工 856 人。按年龄划分，30 岁以下、30~50 岁和 50 岁以上的人员分别占 35.98%、50.12%和 13.90%，公司以中青年员工为主；按学历划分，初中及以下、高中及中专、大专以上学历的人员分别占 4.67%、16.94%和 78.39%；按岗位构成划研发和分，管理人员占 40.89%、销售人员占 45.21%、研发和生产人员占 13.90%。总体看，公司员工以中青年员工为主，人员素质较高。

综合来看，公司高级管理人员综合素质较高，且具备多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验，熟悉公司的业务及发展方向，有利

于公司的长远发展。公司员工文化素质较高，年龄构成较合理，能够较好的满足公司发展需要。

3. 区域经济

公司地处江苏省南京市。江苏省属于中国经济发达地区，根据国家统计局数字显示，2008 年实现地区生产总值 3.03 万亿元，比上年增长 12.30%。

按照中国社会科学院 2009 年《中国省域竞争力蓝皮书（2007-2008）》，江苏省经济综合竞争力排在上海市、北京市和广东省之后，列全国内地 31 个省、自治区和直辖市的第 4 位。

江苏是外贸大省，进出口总量仅次于广东，连续多年居中国第二。据海关统计，江苏省 2008 年全年进出口规模达 3923.85 亿美元，比上年增长 12.30%。

总体看，江苏省优越的区域经济环境为公司发展提供了良好的基础。

四、管理体制

1. 法人治理

公司是经江苏省人民政府批准组建的国有独资有限责任公司，自主经营、独立核算、自负盈亏。根据公司章程，公司设董事会，不设股东会，由董事会决定公司的重大事项，对省国资委负责。目前公司董事会由 4 名董事组成，设董事长 1 人，董事长由江苏省政府任命；职工董事 1 人，由公司职工代表大会民主选举产生，其他董事会成员由江苏省国资委任命。

公司实行董事会领导下的总裁负责制。总裁由江苏省委组织部选拔，集团董事会任命。总裁对董事会负责，主持公司的经营管理工作；副总裁协助总裁工作，对总裁负责。目前公司设总裁 1 名，副总裁 2 名。

公司设监事会，由主席、专职监事、职工监事组成，对江苏省国资委负责。目前监事会共有 7 人，设主席 1 名，监事会中的 2 名职工代

表由公司职工代表大会选举产生，其他成员由省国资委任命。监事会及监事按《中华人民共和国公司法》和国家、省有关法规和规定履行职责，对公司的财务活动及经营管理行为进行监督。

截至2008年底，公司本部设总裁办公室、人力资源部、资产财务部、投资发展部和审计法律部等5个职能部门；公司拥有子公司7家、参股公司10家及3家海外公司。

总体来看，公司治理结构清晰明确，职能部门设置合理，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

2. 管理水平

公司实行以产权为纽带的母子公司管理体制，实行统分结合、分层管理、分级负责的集团化运作架构。集团和子公司的关系是“统一目标、共享资源、共同发展、和谐发展”。公司通过对子公司派出董事、监事和财务经理，履行对子公司经营层经营行为和公司业务、财务状况的监督。

公司根据经营的实际需要，不断完善符合自身经营特点的管理体系，加大内部监督管理的力度，建立了比较完善的内部管理制度，进一步提高了公司按章办事、规范化运作的能力。

人力资源方面，公司重视人才培养，推行以人为本的助动式管理，大胆引进各类人才，按德才兼备的标准选拔任用干部，倡导以团队合作和创新发展为主要内涵的企业文化。围绕公司的中长期发展规划和年度经营目标及员工的需要，人力资源部制定年度员工培训计划并具体实施。公司建立了不同层次的绩效考核制度，公司经营者的考核激励按照《江苏省省属企业主要负责人年度及三年任期经营业绩考核暂行办法》和《江苏省省属企业主要负责人薪酬管理暂行办法》的文件精神执行，由省国资委负责考核；所属公司经营者的考核激励按照《江苏汇鸿国际集团企业资产经营责任业

绩考核实施办法》的文件精神执行。

资产管理方面，公司作为子公司的出资人享有资产收益、重大问题决策和选择管理者的权利，通过理顺产权关系，对由子公司经营的国有资产实行监督和管理，建立资产经营责任制度。子公司作为独立法人，享有企业法人财产权，独立承担民事责任，自主经营，自负盈亏，对母公司和其他股东投入的资本承担责任。公司的国有资产实际占用和经营由两部分组成：一部分留在母公司，由母公司直接经营；一部分作为母公司对子公司的投资，形成子公司的实收资本和法人财产，由子公司经营。

财务管理方面，公司制订了集团统一的财务会计控制系统，并根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》、《企业财务通则》以及其他有关的法律、法规、政策及规定，结合公司自身特点和管理要求，制订了《江苏汇鸿国际集团财务管理和会计核算办法》，提高了财务管理水平以及会计信息质量，真实、完整、及时、准确地提供财务会计信息。另外，为了规范和加强公司及所属公司的资金管理工作，保障资金安全，提高资金使用效率，公司制订了《江苏汇鸿国际集团资金管理办法》。

投资融资管理方面，公司注重对子公司的投资和融资管理，实现对重要管理活动的过程控制。按照《汇鸿集团投资业务管理规定》，公司投资发展部根据公司发展战略和发展规划，于每年年初提出投资的初步意见和计划，交公司董事会研究。投资发展部会同有关部门和所属公司，共同参与项目选择、论证工作，形成论证材料，论证材料报集团董事会批准。对外投资项目由投资发展部与有关公司（单位）共同组织项目实施，项目管理方式是“谁投资谁管理”。

质量管理体系认证方面，2001年，公司获得中国质量认证中心颁发的《质量管理体系认证证书》，质量管理体系符合 GB/T19001—2000~ISO9001:2000 标准；2005年，公司获得中国质量认证中心颁发的《ISO14001 认证

证书》，环境管理体系符合 GB/T24001—1996~ISO14001 标准；2005 年，公司获得了由中国质量认证中心和国际认证联盟联合颁发的《卓越组织管理证书》。

总体来看，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。

五、生产经营

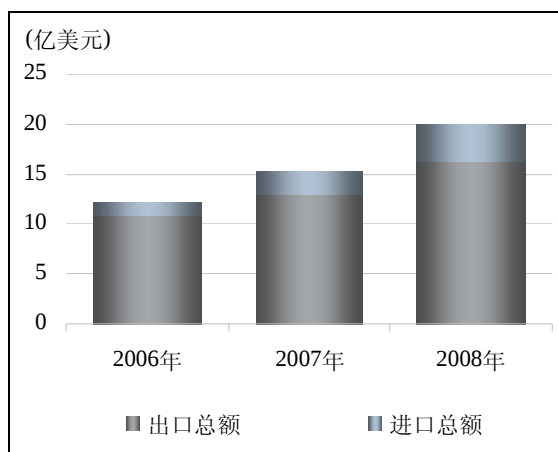
1. 经营现状

进出口业务

公司是省级大型外贸集团，下属5家从事外贸业务的子公司主要经营和代理经营纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品、化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品的进出口业务。

2006年~2008年，公司主营业务平稳发展，主营业务收入有较快增长。2008年公司实现营业收入1185750.24万元，其中进出口贸易的销售收入占营业收入的91%，主营业务突出。

图2 2006-2008年公司进出口总额



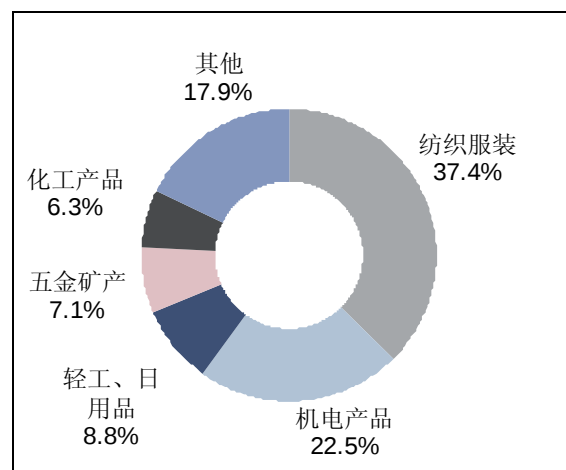
资料来源：海关总署

近三年，公司进出口贸易总额年均复合增长率达到27.78%，2008年为19.92亿美元，同比增长29.5%。公司进出口贸易以出口业务为主，2008年出口总额占进出口总额的81.83%，为16.30亿美元（见图2）。受人民币对美元持续升值、出口退税下调以及国家鼓励进口政策的影响，公司自2007年起稳步调整进出口结构，

2008年进口比重由2007年的15.87%上升到18.17%，上升了2.3个百分点。2008年公司进口总额达到3.62亿美元，比上年增长48.6%。

出口方面，公司以纺织服装类产品出口为主（见图3），2008年出口额占公司出口总额的37.4%，较上年下降7.6个百分点。下属子公司汇鸿针棉和汇鸿毛针，是业内知名的纺织服装企业。面对纺织品出口产品竞争激烈和出口退税下调的局面，公司不断调整出口产品结构，加大如医疗辅料和医疗器械等高附加值出口的力度。

图3 2008年公司出口产品构成情况



资料来源：公司提供

公司实施品牌战略，以质取胜，利用长期培养起来的专业和团队优势，进一步发挥生产实体在设计开发、质量管理和成本控制等方面的作用，把主营产品做好、做强、做出特色。除传统主营品种之外，公司利用国内外交易会、博览会和网络等各种契机，加大开发新品种力度，加快调整商品和市场结构，拓展业务领域，提高市场竞争力。2008年，公司累计出口至116个国家和地区，按主销市场分布情况看，主要集中于欧盟、美国、日本、香港和东盟等地区，五大地区出口额合计占总出口额的77.1%，较2007年下降4.5个百分点。在美、欧等传统市场消费能力下降的情况下，公司加大力度开发印巴、中东、非洲等市场，全年对新兴市场出口约1.7亿美元。

表 3 2008 年公司主要出口市场分布情况

地区	2008 年			2007 年
	出口额 (万美元)	同比 增长率	占总出口 额比重	占总出口 额比重
欧盟	63325	20.9%	38.9%	40.4%
美国	29734	6.1%	18.3%	21.6%
日本	13818	29.9%	8.5%	8.2%
香港	11285	22.9%	6.9%	7.1%
东盟	7349	30.7%	4.5%	4.3%
合计	125511	18.6%	77.1%	81.6%

资料来源：公司提供

进口方面，公司对进口产品种类不断优化，下属子公司汇鸿针棉除进口传统的化工产品和汽车等品种外，还延伸到电机产品、光伏电板、木材、矿石等符合产业政策、更有潜力的新兴产品；下属子公司汇鸿土产创新商业模式，整合各类资源，集中有限资金联合国外客户、国内经销商专门开展木薯干自营进口业务，形成地区垄断。2008年公司进口产品以化工产品、机械设备和木材为主，合计占进口总额的68%。和2007年相比，公司化工产品进口额占比下降了10个百分点，机械设备进口额占比上升了6个百分点。公司进口产品主要来自美、日、欧市场。

表 4 2008 年公司进口产品构成与进口国情况

商品类别	占比	上年 占比	进口国别
化工产品	38%	48%	日本、欧洲、韩国、美国、沙特
机械设备	20%	14%	日本、德国、美国
木材	10%	10%	非洲
仪器仪表	7%	6%	欧洲
木薯干	7%	6%	泰国
汽车	3%	3%	日本
植物油	3%	3%	马来西亚、美国

资料来源：公司提供

2008年下半年以来，江苏省委、省政府为帮助外贸企业应对金融危机，陆续出台了支持企业扩大外贸出口的一系列政策。2008年公司享受出口退税差额补贴、出口信用保险补贴的政策资金为2060万元。此外，公司还陆续收到514万元外贸企业扩大生产、稳定就业的奖励资金。政府的优惠政策，对促进公司平稳发展起到一定的积极作用。

多元化投资

近年来，公司在坚持进出口主业的同时，适度进行多元化投资，并实现了较大的投资收益，2008年公司实现投资收益22954.41万元。公司持有江苏华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）4.49亿股（华泰证券于2008年初已递交上市申请材料）。公司作为发起人之一，投资9000万元组建紫金财产保险股份有限公司（被江苏省政府列为2008年全省50项奋斗目标工作计划之一）。公司作为大股东与南京医药等企业发起成立了中融信佳担保公司。2009年3月，公司对江苏汇鸿国际集团会展股份有限公司（以下简称“汇鸿会展”）出资1366.1033万元，持股69.31%，汇鸿会展经营范围包括主办和承办国内外展览会、会议，及商贸、文体等各类大型活动；组织参加境外国际博览会和商务考察活动等。此外，公司还投资参股南京汉德森科技股份公司（持股20%），该公司以大功率LED光源为发展方向，目前发展势头良好，并且得到国家发改委、省科技厅等政府部门专项科研扶持资金。随着南京汉德森公司的发展及将有可能在证券市场的上市，公司潜在收益较大。

受金融危机影响，公司进出口规模较去年同期有所下滑。2009年1~9月，公司进出口总额13.07亿美元，较上年同期下降14.8%，其中出口9.97亿美元，同比下降19.3%，占进出口总额的76.28%；进口3.10亿美元，同比增长4.0%。

2009年1~9月，公司纺织服装产品、家纺产品、机电产品、化工医药产品和轻工日用品出口额分别占总出口额的35.0%、8.0%、24.0%、14%和6.0%。公司商品结构进一步优化，逐步进入高科技、电子、光伏等有发展前景的行业、产品；家纺产品向服装产品过渡，力求多款式、多品种同步发展。

由于原有传统市场受冲击较大，公司加大对有潜力的新兴市场的培养和开拓力度，市场结构进一步完善。2009年1~9月，公司欧盟、

美、日三大传统市场的出口占公司出口总额的 57.0%，较 2008 年 65.7% 的比重下降了 8.7 个百分点。公司出口额排名前五的地区中，除东盟出口额同比增长 10.84% 之外，欧盟、日本、香港和美国的出口额均有所下降。

2009 年 1~9 月，公司化工产品、机械设备、木材进口额分别占总进口额的 32.0%、29.0% 和 13.0%。和 2008 年相比，公司化工产品进口额占比下降了 6 个百分点，机械设备和木材进口额占比分别上升了 9 个和 3 个百分点。

总体看，公司主营业务突出，近年来加快商品结构、市场结构和经营结构的调整，有助于综合竞争力的提升；在平稳发展进出口主业的同时，适度进行多元化投资，并取得较好的投资收益。

2. 经营风险与防范措施

公司纺织服装业务收入占主营业务收入的 37.4%，对外依存度较高，受同行业竞争、国家出口退税政策和国际贸易摩擦的影响较大。对此，公司采取不断延伸产业链、大力培育自主品牌、调整产品结构和发掘高附加值产品等措施积极应对。公司逐步进入高科技、电子、光伏等有发展前景的行业、产品；家纺产品向服装产品过渡，力求多款式、多品种同步发展。

公司进出口贸易基本以美元结算为主，人民币对美元的持续升值给公司出口带来较大影响。面对汇率变化所造成的经营风险，公司建立了全面的汇率风险防范机制，采取的主要汇率风险防范措施包括：①进行战略性进出口比例的结构调整，实现汇率风险的自然对冲；②拓展业务谈判过程中进行汇率风险转移及风险分担；③运用远期结售汇和进出口贸易融资等多种手段规避或锁定汇率风险。

在坚持进出口主业的同时，公司努力拓展内贸和其他多元化经营市场；进一步完善市场结构，加大对有潜力的新兴市场的培养和开拓

力度；调整优化客户结构。

3. 经营效率

2006 年~2008 年，公司销售债权周转次数呈波动态势，存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2008 年分别为 14.50 次、29.77 次和 2.33 次。总体来看，公司经营效率高，符合贸易型企业特点。

4. 未来发展

按照公司“十一五”发展规划，公司发展目标为：做大做强外贸主业，以对外贸易为基础和先导，向供应链两端扩展，创立品牌、发展实业；实施适度多元化经营战略，培育新的经济增长点，在房地产和准金融领域谋求发展，成为具有品牌影响力、持续增长力和较雄厚经济实力，跨行业、多元化的大型企业集团。

“十一五”期间，公司发展重点将紧紧围绕全面、协调、可持续发展这个中心，主要发展措施包括：调整产权结构，加强战略投、融资与管理，调整业务、商品、市场、客户结构，加大人力资本的投资，强化以团队精神和创新发展为核心的企业文化等。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2006 年~2008 年度财务报表均已经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留审计意见。公司 2009 年三季度数据未经审计。公司从 2008 年开始执行新会计准则，并对 2007 年报表进行了追溯调整。

截至 2008 年底，公司合并资产总额 502214.90 万元，所有者权益合计 155155.91 万元（其中少数股东权益 32074.57 万元）；2008 年，公司实现营业收入 1185750.24 万元，净利润 27877.66 万元（归属于母公司所有者的净利润 19237.97 万元）。

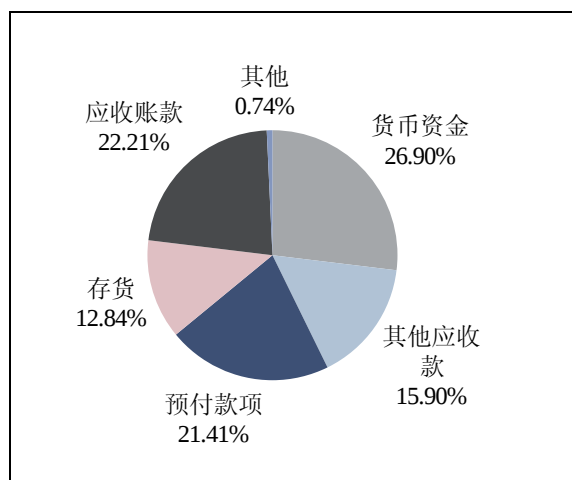
截至2009年9月底，公司合并资产总额582047.16万元，所有者权益合计160797.94万元（其中少数股东权益31647.25万元）；2009年1~9月，公司实现营业收入707779.78万元，净利润12356.07万元（归属于母公司所有者的净利润8272.99万元）。

2. 资产质量

截至2008年底，公司资产总额502214.90万元，较上年减少2.95%；流动资产占比由64.80%上升至77.35%，非流动资产占比由35.20%下降至22.65%。公司资产以流动资产为主。

截至2008年底，公司流动资产388469.34万元，较上年增长15.84%。流动资产构成以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主（见图4）。

图4 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金104499.77万元，较上年减少13.06%，主要为银行存款（占78.56%），货币资金较为充足。

截至2008年底，公司应收账款余额为88308.11万元，较上年增长16.92%，主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项；其中账龄在1年以内的占97.96%，账龄很短。2008年底公司对应收账款提取2040.82万元坏账准备。

截至2008年底，公司其他应收款余额66312.69万元，较上年减少8.76%，主要是子公司的往来账款，其中账龄在1年以内的占55.84%。2008年底公司对其他应收款提取4530.23万元坏账准备。

截至2008年底，公司预付款项83182.63万元，较上年增长98.66%，其中账龄在1年以内的占98.23%，主要是预付投标保证金及下游加工企业定金。

截至2008年底，公司存货余额为50449.43万元，较上年增长86.67%，主要源于开发成本和库存商品的增长；其中开发成本、待运和发出商品、库存商品占比较大，分别为46.61%、23.69%和23.43%。2008年底，公司对库存商品计提存货跌价准备570.68万元。

截至2008年底，公司非流动资产113745.56万元，较上年减少37.54%。非流动资产构成以长期股权投资（占42.27%）、可供出售金融资产（占22.98%）和固定资产（16.26%）为主。

截至2008年底，公司可供出售金融资产26142.79万元，主要是股票投资。公司长期股权投资余额49617.63万元，其中对联营企业的股权投资占18.18%，主要包括江苏汇鸿典当有限公司、常州溢达针织品有限公司和中融信佳担保有限公司等；其他股权投资占81.38%，主要是对华泰证券、南京汉德森科技股份有限公司、江苏金苏证投资发展有限公司、国泰君安证券股份有限公司等的股权投资；共计提长期股权投资减值准备1532.67万元。公司对联营企业投资采用权益法核算，对子公司投资和其他股权投资采用成本法核算，对华泰证券、南京汉德森科技股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司等股权投资升值潜力大。

截至2008年底，公司固定资产原价33252.85万元，较上年增长3.12%，主要为房屋建筑物（占57.82%）和运输机器设备（占16.08%）。公司计提累计折旧合计14758.55万元，固定资产净值18494.30万元。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 582047.16 万元，其中流动资产合计占 74.53%，非流动资产合计占 25.47%。与 2008 年底相比，流动资产构成中，存货和预付款项占比分别增加了 5.60 和 5.34 个百分点，应收账款和其他应收款占比分别减少了 4.78 和 3.09 个百分点；非流动资产构成中，可供出售金融资产占比增加了 11.27 个百分点，固定资产占比减少了 7.37 个百分点。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产构成稳定。流动资产中，货币资金较为充足，应收款项占比较大，平均账龄较短；非流动资产中，长期股权投资占比较大。总体看，公司整体资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

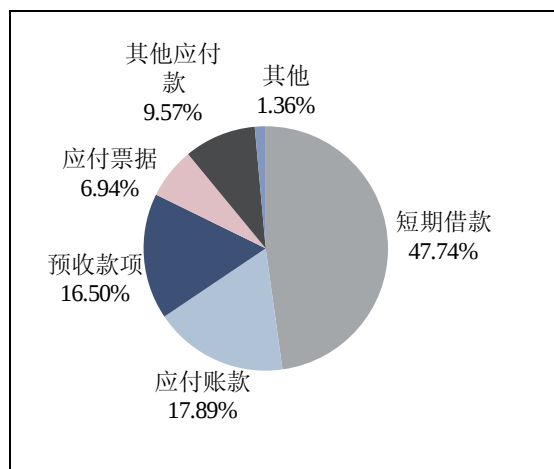
所有者权益方面，截至 2008 年底，公司所有者权益 155155.91 万元，较上年减少 16.61%，主要是资本公积和盈余公积减少所致。公司归属于母公司所有者权益 123081.35 万元，其中实收资本占 65.00%，资本公积占 5.08%，盈余公积占 6.76%，未分配利润占 23.16%。公司完成增资后导致实收资本占比大幅上升，所有者权益稳定性较好。

负债方面，截至 2008 年底，公司负债总额 347058.99 万元，较上年增长 4.73%，主要来自应付票据、应付账款和其他应付款的增长；其中流动负债占 98.91%，较上年上升 4.92 个百分点，非流动负债占 1.09%。

截至 2008 年底，公司流动负债 343275.74 万元，较上年增长 10.21%，主要为短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款和应付票据。

截至 2008 年底，公司短期借款 163877.25 万元，较上年有所减少，主要由于信用借款减少所致。短期借款中，信用借款、保证借款、质押借款、押汇借款、担保借款和短期融资券分别占 20.51%、10.94%、28.06%、13.90%、14.39%和 12.20%。

图5 2008年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司应付票据 23828.66 万元，较上年增长 28.12%，全部为银行承兑汇票。公司应付账款 61404.11 万元，较上年增长 35.33%，主要是应付委托出口企业货款。从账龄上看，1 年以内的占 97.22%，1 年以上的占 2.78%。

截至 2008 年底，预收账款 56632.94 万元，其中账龄在 1 年以内的占 92.50%，1~3 年的占 5.58%，3 年以上的占 1.92%，主要是预收委托进口企业定金。

截至 2008 年底，公司其他应付款 32850.37 万元，较上年大幅上升，主要是与相关上下游企业之间往来款。从账龄上看，主要为 1 年以内的其他应付款，占 84.96%。

截至 2008 年底，公司非流动负债 3783.25 万元，较上年大幅减少，主要是递延所得税负债减少所致；其中递延所得税负债占 84.48%。

截至 2008 年底，公司债务总额 187705.91 万元，较上年减少 1.29%，全部为短期债务，与贸易行业特征相符。

截至 2008 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均呈上升趋势，长期债务资本化比率趋于零。2008 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 69.11%、54.75%和 0，公司债务负担偏重。

截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益合

计 160797.94 万元，其中归属于母公司所有者权益合计 129150.69 万元，与 2008 年底相比，其构成仍以实收资本为主，盈余公积占比增加了 6.99 个百分点，未分配利润占比减少了 6.25 个百分点，所有者权益稳定性较好。

截至 2009 年 9 月底，公司负债合计为 421249.22 万元，其中流动负债占 99.20%，非流动负债占 0.80%，公司负债构成仍以流动负债为主。与 2008 年底相比，流动负债构成中，短期借款占比减少了 12.72 个百分点，预收款项占比增加了 11.17 个百分点，其他应付款占比增加了 6.25 个百分点。公司预收款项 115603.27 万元，较上年底大幅增长，主要是房地产收入增加所致。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 72.37%、51.94% 和 0，负债水平比 2008 年底有所提高。

4. 盈利能力

2008 年，公司实现营业收入 1185750.24 万元，同比增长 13.35%，其中占比较大的外销收入（80.67%）和内销售收入（10.70%）分别较上年增长 9.54% 和 15.52%。销售经营规模的扩大使公司各项成本和开支增加，2008 年公司营业业务成本为 1136635.75 万元，较上年增长 13.92%，略高于营业收入增长速度。2008 年公司营业利润率为 4.10%，略低于上年水平（4.58%）。

2008 年，公司期间费用同比增长 3.06%，占营业收入比重由 3.99% 下降至 3.63%，其中销售费用同比增长 23.35%，管理费用和财务费用同比下降 10.86% 和 56.54%。

2008 年，公司实现利润总额 28764.75 万元，较上年减少 3.16%，主要是投资收益减少所致。2008 年公司实现投资收益 22954.41 万元，其中长期股权投资收益占 55.54%，其他投资收益（主要是持有期间取得的投资收益和处置取得的投资收益等）占 44.46%。

2008 年，公司营业外收入 2099.21 万元，

较上年有所增长，主要是政府补贴和盘盈利得，分别占 44.33% 和 45.89%。

2008 年，公司净资产收益率由 14.81% 上升至 17.97%，主要是所有者权益较上年减少所致。

2009 年 1~9 月，受行业市场环境的不利影响，公司收入规模有所下降，盈利能力基本维持稳定。实现营业收入 707779.78 万元，利润总额 15107.76 万元，投资收益 5370.69 万元。公司营业利润率为 4.68%。

总体看，公司营业收入持续增长，由于投资收益对净利润贡献较大，公司盈利水平存在波动性。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，由于 2008 年公司流动资产增长较快，流动比率由上年的 107.66% 上升至 113.17%；公司流动资产中存货占比大，且持续增加，使得 2008 年速动比率由上年的 99.16% 下降至 98.64%。2008 年底，公司经营现金流动负债比为 6.10%，经营现金流入量/流动负债为 71.62 倍。总体看，公司经营现金流入量规模大，短期偿债能力正常。

2008 年，公司实现 EBITDA 49373.36 万元，较上年增长 19.05%。从长期偿债指标看，由于利息支出的增加幅度较大，使得 EBITDA 利息倍数从上年的 3.84 倍降至 2.70 倍；全部债务/EBITDA 倍数从上年的 4.59 倍下降至 3.80 倍。整体看，EBITDA 对全部债务的保护能力一般。

对外担保方面，截至 2009 年 9 月底，公司对外担保金额合计 1000 万元（担保比率为 0.62%），被担保单位均为公司提供了反担保，对公司经营影响不大。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2009 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 65.46 亿元，尚未使用的额度为 44.91 亿元。总体看，公司间接融资渠道较为畅通。

七、综合评价

公司作为江苏省大型外贸集团之一，受益于优越的区域经济环境和出口优惠政策，在经营规模、贸易渠道、投资多元化等方面具备一定优势。同时，联合资信也关注到贸易行业竞争激烈，人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

公司加快商品结构、市场结构和经营结构的调整，在做强外贸主业的同时，实施适度多元化经营战略，培育了新的经济增长点。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司资产以流动资产为主，整体资产质量良好，但债务负担偏重；营业收入持续增长，盈利水平受投资收益变动影响存在波动性；短期偿债能力正常，对全部债务的保护能力一般。

总体看，公司整体信用风险较低。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	49622.34	119828.22	141.48
短期投资净额	26664.08	30621.37	14.84
应收票据	263.65	1604.95	508.74
应收股利	0.00	108.00	--
应收账款	60827.11	74138.08	21.88
其他应收款	20737.31	55473.15	167.50
预付账款	27429.75	34954.93	27.43
应收补贴款	17481.02	12994.27	-25.67
存货净额	18896.78	26242.69	38.87
待摊费用	77.38	155.36	100.78
流动资产合计	221999.41	356121.02	60.42
长期投资			
长期股权投资	46699.92	54112.87	15.87
长期债权投资			
长期投资合计	46699.92	54112.87	15.87
减：长期投资减值准备			
加：合并价差			
长期投资净额	46699.92	54112.87	15.87
固定资产			
固定资产原值	34359.83	36527.62	6.31
减：累计折旧	13164.97	14259.26	8.31
固定资产净值	21194.85	22268.35	5.06
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	21194.85	22268.35	5.06
工程物资			
在建工程	4.73	0.00	--
固定资产清理			
固定资产合计	21199.58	22268.35	5.04
无形资产及其他资产			
无形资产	3594.25	3493.40	-2.81
长期待摊费用	564.65	647.42	14.66
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	4158.90	4140.83	-0.43
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	294057.81	436643.06	48.49

附件 1-2 资产负债表（负债及股东权益）（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	77488.26	170490.90	120.02
应付票据	7975.84	18598.84	133.19
应付账款	39575.52	44636.22	12.79
预收账款	47702.50	57344.10	20.21
代销商品款			
应付工资	4380.70	5634.59	28.62
应付福利费	2746.38	2337.57	-14.89
应付股利	109.13	109.13	0.00
应交税金	-3569.29	-5505.65	54.25
其他应交款	0.87	1.29	48.28
其他应付款	12843.34	12589.87	-1.97
预提费用	2077.88	1745.19	-16.01
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	191331.13	307982.05	60.97
长期负债			
长期借款			
应付债券			
长期应付款	551.80	568.20	2.97
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	551.80	568.20	2.97
递延税项			
递延税项贷项			
负债合计	191935.91	308550.24	60.76
少数股东权益	15274.72	24974.21	63.50
股东权益			
实收资本（或股本）	30008.00	30008.00	0.00
资本公积	3272.03	3303.46	0.96
盈余公积	41468.20	43169.70	4.10
其中：公益金			
未确认的投资损失			
未分配利润	12098.94	26637.45	120.16
其他			
外币报表折算差额			
股东权益合计	86847.17	103118.61	18.74
负债及股东权益合计	294057.81	436643.06	48.49

附件 2 利润及利润分配表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	831529.95	1044050.47	25.56
减：折扣与折让；			
主营业务收入净额	831529.95	1044050.47	25.56
减：主营业务成本	792417.03	997793.34	25.92
主营业务税金及附加	412.05	464.31	12.68
其它			
二、主营业务利润	38700.87	45792.82	18.33
加：其他业务利润	1801.09	1852.32	2.84
减：存货跌价损失			
营业费用	18551.32	21709.64	17.02
管理费用	14508.26	18625.02	28.38
财务费用	604.36	2741.47	353.62
其它			
三、营业利润	6838.03	4569.01	-33.18
加：投资收益	3868.93	25594.09	561.53
补贴收入	256.82	76.34	-70.27
营业外收入	1566.90	112.17	-92.84
以前年度调整			
其它			
减：营业外支出	187.48	263.96	40.79
其他支出			
四、利润总额	12343.21	30087.65	143.76
减：所得税	3103.41	2312.40	-25.49
少数股东损益	3939.54	10715.71	172.00
加：未确认的投资损失			
五、净利润	5300.26	17059.54	221.86
加：年初未分配利润	7861.01	12030.48	53.04
盈余公积转入数			
减：合资企业提取奖福基金			
六、可供分配的利润	13161.27	29090.02	121.03
减：提取法定盈余公积	529.33	1703.22	221.77
提取法定公益金	0.00	0.35	--
七、可供股东分配的利润	12631.94	27386.45	116.80
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	533.00	749.00	40.53
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	12098.94	26637.45	120.16

附件 3-1 现金流量表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
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	850948.73	1051420.04	23.56
收到的税费返还	82299.25	108557.26	31.91
收到的其他与经营活动有关的现金	14272.19	3395.66	-76.21
经营活动现金流入小计	947520.17	1163372.96	22.78
购买商品、接受劳务支付的现金	903661.20	1105544.58	22.34
支付给职工以及为职工支付的现金	8603.28	11163.74	29.76
支付的各项税费	5972.48	5003.67	-16.22
支付的其他与经营活动有关的现金	33536.90	39145.09	16.72
经营活动现金流出小计	951773.86	1160857.08	21.97
经营活动产生的现金流量净额	-4253.69	2515.88	-159.15
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	161369.68	29308.82	-81.84
取得投资收益收到的现金	6828.20	26430.09	287.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	92.42	28.80	-68.84
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	1008.26	--
投资活动现金流入小计	168290.30	56775.96	-66.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-30.51	1047.50	-3533.30
投资支付的现金	185974.78	71605.31	-61.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金	50.48	0.00	--
投资活动现金流出小计	185994.75	72652.82	-60.94
投资活动产生的现金流量净额	-17704.45	-15876.85	-10.32
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.00	981.12	--
取得借款收到的现金	207252.92	335837.87	62.04
收到的其他与筹资活动有关的现金	300.00	0.00	--
筹资活动现金流入小计	207552.92	336818.99	62.28
偿还债务所支付的现金	172392.42	243014.88	40.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9271.88	12246.95	32.09
支付的其他与筹资活动有关的现金	412.37	49.28	-88.05
筹资活动现金流出小计	182076.68	255311.11	40.22
筹资活动产生的现金流量净额	25476.24	81507.88	219.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-42.50	647.71	-1624.02
五、现金及现金等价物净增加额	3475.61	68794.62	1879.35

附件 3-2 现金流量补充表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	5300.26	17059.54	221.86
加：少数股东损益	3939.54	10715.71	172.00
减：未确认的投资损失			
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐			
资产减值准备	804.58	2145.71	166.69
固定资产折旧	1637.39	1831.87	11.88
无形资产摊销	100.84	100.84	0.00
长期待摊费用摊销	225.18	118.42	-47.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	-0.21	93.88	-44804.76
待摊费用减少(减：增加)	413.85	-34.08	-108.23
预提费用增加(减：减少)	509.99	-332.69	-165.23
固定资产报废损失	70.31	8.07	-88.52
财务费用	2764.83	11654.53	321.53
投资损失(减：收益)	-3868.93	-25594.09	561.53
递延税款贷项(减：借项)	8.23	0.00	--
存货的减少(减：增加)	-6158.91	-3670.52	-40.40
经营性应收项目的减少(减：增加)	-8409.07	-28869.74	243.32
经营性应付项目的增加(减：减少)	-412.23	17288.42	-4293.88
其他	-1179.37	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	-4253.69	2515.88	-159.15
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	49622.34	117422.91	136.63
减：货币资金的期初余额	46146.73	48628.29	5.38
现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	3475.61	68794.62	1879.35

附件 4-1 资产负债表（资产）（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	120196.60	104499.77	-13.06	105269.21
交易性金融资产	2273.48	1307.91	-42.47	1.18
应收票据	1604.95	1378.92	-14.08	1289.62
应收账款	74270.76	86267.30	16.15	75594.50
预付款项	41872.35	83182.63	98.66	116032.65
应收利息		15.31	--	14.71
应收股利	145.05	156.30	7.75	
其他应收款	68498.67	61782.46	-9.80	55577.79
存货	26479.37	49878.74	88.37	80001.75
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				3.65
流动资产合计	335341.24	388469.34	15.84	433785.05
非流动资产：				
可供出售金融资产	109077.25	26142.79	-76.03	50781.74
持有至到期投资		9856.55	--	10913.16
长期应收款				
长期股权投资	46043.35	48084.95	4.43	62896.09
投资性房地产	3447.33	3504.75	1.67	3405.77
固定资产	18926.80	18494.30	-2.29	13175.61
在建工程		477.11	--	763.04
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	3493.40	3868.71	10.74	3392.42
商誉		1206.00	--	1140.09
长期待摊费用	690.09	597.50	-13.42	545.82
递延所得税资产	442.62	1512.90	241.80	1248.36
其他非流动资产				
非流动资产合计	182120.85	113745.56	-37.54	148262.10
资产总计	517462.09	502214.90	-2.95	582047.16

附件 4-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2007～2009 年 9 月）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	171555.90	163877.25	-4.48	146348.71
交易性金融负债				
应付票据	18598.84	23828.66	28.12	27411.42
应付账款	45375.28	61404.11	35.33	59293.66
预收款项	57573.29	56632.94	-1.63	115603.27
应付职工薪酬	9453.87	9148.76	-3.23	8910.01
应交税费	-5346.71	-4965.50	-7.13	-7658.40
应付利息	136.78	390.00	185.12	
应付股利	109.13	109.13	0.00	1877.56
其他应付款	14030.56	32850.37	134.13	66111.74
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	311486.93	343275.74	10.21	417897.97
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	568.20	587.03	3.31	
预计负债				
递延所得税负债	19335.57	3196.22	-83.47	3351.25
其他非流动负债				
非流动负债合计	19903.76	3783.25	-80.99	3351.25
负债合计	331390.70	347058.99	4.73	421249.22
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	30008.00	80008.00	166.62	80008.00
资本公积	43049.00	6247.04	-85.49	9550.64
减：库存股				
盈余公积	43109.17	8316.93	-80.71	17752.51
未分配利润	26782.17	28509.38	6.45	21839.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	142948.34	123081.35	-13.90	129150.69
少数股东权益	43123.05	32074.57	-25.62	31647.25
所有者权益（或股东权益）合计	186071.39	155155.91	-16.61	160797.94
负债和所有者权益（或股东权益）总计	517462.09	502214.90	-2.95	582047.16

附件 5 利润及利润分配表（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～9 月
一、营业收入	1046114.93	1185750.24	13.35	707779.78
减：营业成本	997724.10	1136635.75	13.92	674298.02
营业税金及附加	474.03	555.92	17.27	351.32
销售费用	21856.35	26959.48	23.35	16760.94
管理费用	16251.35	14485.94	-10.86	9621.77
财务费用	3640.69	1582.30	-56.54	1198.59
资产减值损失	3052.39	1346.05	-55.90	4.29
其他	-8.99		--	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	23.59	-134.64	-670.66	11.67
投资收益（损失以“－”号填列）	27195.52	22954.41	-15.59	5370.69
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	725.64	182.71	-74.82	270.51
汇兑收益（损益以“－”号填列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30344.12	27004.56	-11.01	10927.21
加：营业外收入	188.51	2099.21	1013.56	4246.38
减：营业外支出	830.26	339.02	-59.17	65.83
其中：非流动资产处置损失		1.27	--	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	29702.38	28764.75	-3.16	15107.76
减：所得税费用	2146.75	887.08	-58.68	2751.69
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	27555.62	27877.66	1.17	12356.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	16695.49	19237.97	15.23	8272.99
少数股东损益	10860.13	8639.69	-20.45	4083.08
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.21	0.24	14.29	
（二）稀释每股收益	0.21	0.24	14.29	

附件 6-1 现金流量表（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～9 月
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	1052714.19	1227310.29	16.59	770132.37
收到的税费返还	94263.49	101838.02	8.04	80272.22
收到其他与经营活动有关的现金	17116.21	103217.20	503.04	93170.67
经营活动现金流入小计	1164093.89	1432365.52	23.05	943575.26
购买商品、接受劳务支付的现金	1107833.62	1268636.99	14.52	790008.69
支付给职工以及为职工支付的现金	11532.24	14042.36	21.77	8975.83
支付的各项税费	5673.70	5389.41	-5.01	3646.92
支付其他与经营活动有关的现金	37236.09	123363.27	231.30	111233.40
经营活动现金流出小计	1162275.65	1411432.03	21.44	913864.85
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31	29710.41
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	27312.83	192782.97	605.83	57731.75
取得投资收益收到的现金	29194.96	20494.57	-29.80	7564.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	25.70	14.06	-45.29	444.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	1000.00		--	41543.51
投资活动现金流入小计	57533.49	213291.59	270.73	107284.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1978.94	30215.67	1426.86	1111.70
投资支付的现金	-219693.42	189980.92	-186.48	80357.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金				
支付其他与投资活动有关的现金		9.00	--	20607.84
投资活动现金流出小计	-217714.48	220205.59	-201.14	102076.59
投资活动产生的现金流量净额	275247.97	-6913.99	-102.51	5207.56
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2331.12	1350.00	-42.09	622.30
取得借款收到的现金	48945.03	450751.35	820.93	234482.89
收到其他与筹资活动有关的现金		123.57	--	1950.00
筹资活动现金流入小计	51276.15	452224.92	781.94	237055.19
偿还债务支付的现金	245889.88	461752.24	87.79	253941.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15085.18	26362.82	74.76	17130.91
支付其他与筹资活动有关的现金	94.30	252.27	167.53	1259.44
筹资活动现金流出小计	261069.35	488367.34	87.06	272331.83
筹资活动产生的现金流量净额	-209793.21	-36142.41	-82.77	-35276.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	646.97	3202.13	394.94	1128.11
五、现金及现金等价物净增加额	67919.96	-18920.79	-127.86	769.43
加：期初现金及现金等价物余额	50417.74	118337.70	134.71	104499.77
六、期末现金及现金等价物余额	118337.70	99416.91	-15.99	105269.21

附件6-2 现金流量表补充资料（2007～2008年）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	27555.62	27877.66	1.17
加：资产减值准备	3052.39	1346.05	-55.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	714.69	2118.40	196.41
无形资产摊销	96.61	123.29	27.62
长期待摊费用摊销	145.85	90.71	-37.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	46.07	-5.18	-111.23
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-78.55	2.67	-103.39
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-23.59	134.64	
财务费用（收益以“－”号填列）	7888.17	15857.84	101.03
投资损失（收益以“－”号填列）	-27195.52	-22954.41	-15.59
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-885.61	-1070.28	20.85
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	174.46	-1790.43	
存货的减少（增加以“－”号填列）	-6500.17	114.66	-101.76
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-23574.67	-22083.59	-6.32
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	20402.49	21171.47	3.77
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	118337.70	99416.91	-15.99
减：现金的期初余额	50417.74	118337.70	134.71
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	67919.96	-18920.79	-127.86

附件 7 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.77	15.28	14.50	--
存货周转次数(次)	48.11	43.98	29.77	--
总资产周转次数(次)	3.16	2.58	2.33	--
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	4.65	4.58	4.10	4.68
总资本收益率(%)	6.69	10.20	13.46	--
净资产收益率(%)	6.10	14.81	17.97	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	45.56	50.54	54.75	51.94
资产负债率(%)	65.27	64.04	69.11	72.37
偿债能力				
流动比率(%)	116.03	107.66	113.17	103.80
速动比率(%)	106.15	99.16	98.64	84.66
经营现金流动负债比(%)	-2.22	0.58	6.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	3.84	2.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.85	4.59	3.80	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	116.03	1.28	0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	106.15	25.62	0.77	--

注：公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则，并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数，2009 年 9 月财务数据未经审计。

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期（非流动）负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

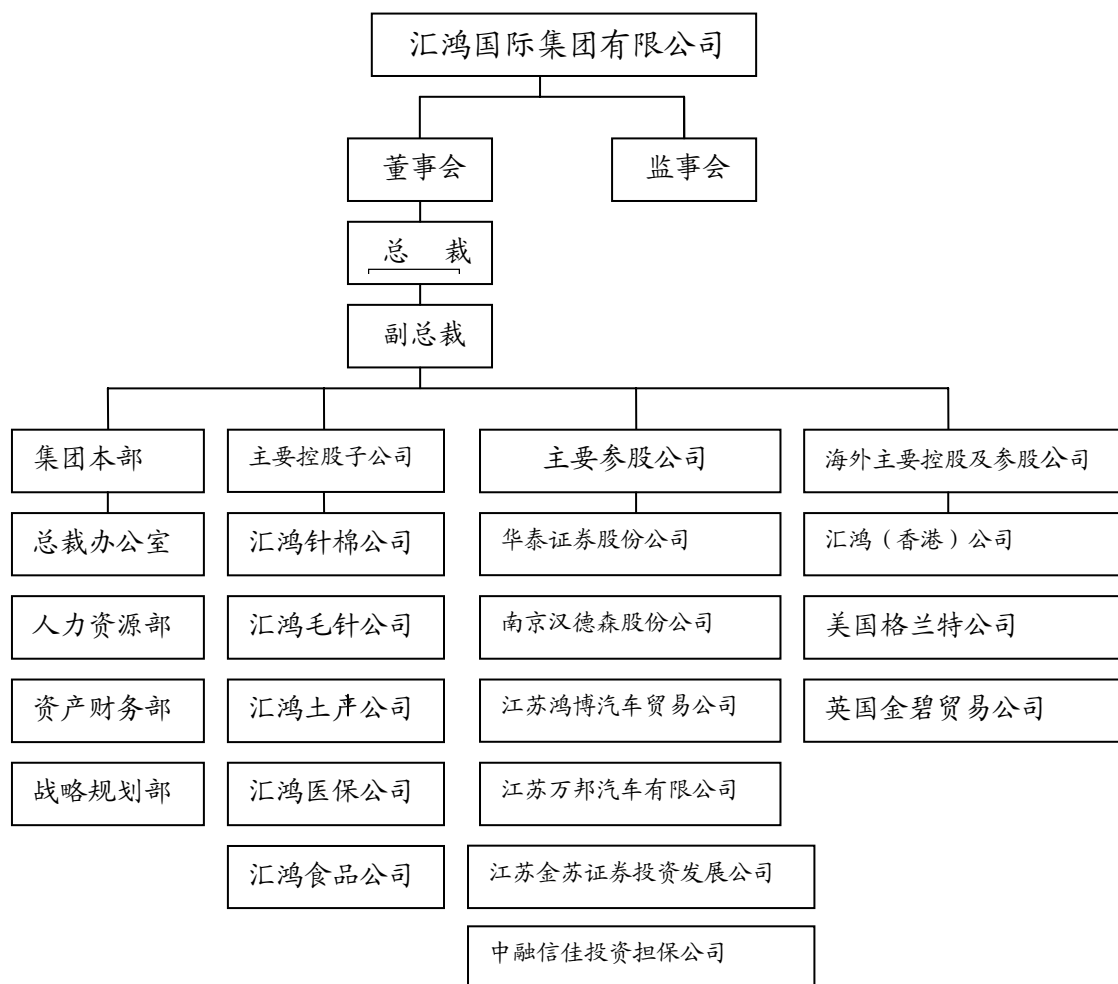
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 9 公司组织结构图



附件 10 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 江苏汇鸿国际集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在江苏汇鸿国际集团有限公司主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏汇鸿国际集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江苏汇鸿国际集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏汇鸿国际集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏汇鸿国际集团有限公司出现重大变化，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，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如江苏汇鸿国际集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至江苏汇鸿国际集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如江苏汇鸿国际集团有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送江苏汇鸿国际集团有限公司、主管部门、交易机构等。

