

信用等级公告

联合[2011] 652 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
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十月十二日

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、评估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、联合资信与评估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 2011 年 10 月 12 日至 2012 年 10 月 11 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内江苏汇鸿国际集团有限公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年十月十二日

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：AA
评级展望：稳定
评级时间：2011 年 10 月 12 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年 (调整)	2010 年	11 年 6 月
资产总额(亿元)	50.22	155.79	282.42	320.51
所有者权益(亿元)	15.52	44.05	97.25	94.48
长期债务(亿元)	0.00	0.86	2.34	2.08
全部债务(亿元)	18.77	46.98	91.17	118.69
营业收入(亿元)	118.58	253.20	351.17	195.01
利润总额(亿元)	2.88	5.36	6.86	3.01
EBITDA(亿元)	4.94	8.91	11.17	--
营业利润率(%)	4.10	5.72	4.58	4.56
净资产收益率(%)	17.97	8.91	5.16	--
资产负债率(%)	69.11	71.73	65.57	70.52
全部债务资本化比率(%)	54.75	51.61	48.39	55.68
流动比率(%)	113.17	105.66	97.38	97.88
全部债务/EBITDA(倍)	3.80	5.28	8.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.70	3.44	3.30	--

注：公司 2010 年发生重大重组事项，2009 年数据为 2010 年年初调整数。2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 肖 雪
lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

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。此外，2010 年公司与江苏开元国际集团有限公司（以下简称“开元集团”）正式合并，国有股权整体划拨工作已完成，公司经营规模迅速扩大，收入规模及利润增加，综合竞争力显著提升。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. 公司主营业务突出，贸易商品结构不断优化，建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。
3. 公司 2010 年与江苏开元国际集团有限公司正式合并，国有股权整体划拨工作已完成，其余工作正在平稳进行，公司综合竞争力显著提升。
4. 公司适度进行多元化投资，其中持股成本较低的华泰证券股票在 2010 年 2 月成功上市，公司权益类资产大幅上升，资本结构得以优化。

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。
3. 公司投资收益对利润贡献较大，盈利水平存在波动性。
4. 公司长期股权投资中华泰证券股价存在波动，所有者权益稳定性偏弱。

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。2010年4月，根据苏国资复[2010]44号文，江苏省国有资产监督管理委员会（以下简称“江苏省国资委”）同意江苏汇鸿与江苏开元国际集团有限公司（以下简称“开元集团”）以国有股权划拨的方式进行重组，将开元集团的国有股权整体划拨给汇鸿集团持有；开元集团下属子公司江苏开元股份有限公司于2004年在上交所上市（股票代码：600981；简称：江苏开元），本次股权整体划拨向中国证券监督管理委员会申请豁免要约收购，于2011年6月获批。

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：针棉织品、家用纺织品、服装、天然香料、合成香料、茶叶、蜂蜜、原料药、医化中间体、保健品、机电产品、畜产品、粮油产品、胶合板、船舶等；进口产品主要包括：化工原料、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干、木浆等。

截至2010年底，公司本部设总裁办公室、

党委办公室、人力资源部、资产财务部、投资发展部、企业管理部、金融证券部、贸易管理部和工会等9个职能部门；公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业24家，其中有13家从事进出口业务的专业外贸子公司。

截至2010年底，公司资产总额282.42亿元，所有者权益合计97.25亿元（其中少数股东权益23.54亿元）；2010年实现营业收入351.17亿元，实现利润总额6.86亿元。

截至2011年6月底，公司合并资产总额320.51亿元，所有者权益合计94.48亿元（其中少数股东权益22.80亿元）；2011年1-6月，公司实现营业收入195.01亿元，实现利润总额3.01亿元。

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。

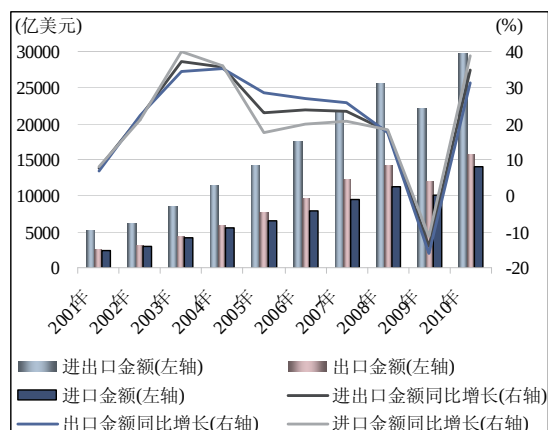
1. 行业现状

中国对外贸易呈现全面恢复态势

受 2008 年下半年金融危机蔓延的影响，海关统计显示，2009 年中国对外贸易进出口总值为 22075.33 亿美元，比 2008 年下降 13.88%，略高于 2007 年的贸易总值。其中出口 12016.1 亿美元，同比下降 16.01%；进口 10059.22 亿美元，同比下降 11.18%。2009 年下半年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸正在加快复苏。2010 年全年外贸进出口总值 29727.6 亿美元，同比增长 34.7%。其中出口 15779.3 亿美元，同比增长 31.3%；进口 13948.3 亿美元，同比增长 38.7%。2011 年上半年，全国对外贸易进出口总额 17036.7 亿美元，其中出口 8742.99 亿美元，同比增长 24.0%，进口 8293.69 亿美元，同比增长 27.6%。这既得益于国内外环境整体有所改善和稳出

口、扩进口政策效应继续显现，更与中国企业竞争力进一步增强、产品结构符合国际市场需求恢复路径（低端产品—中端产品—高端产品）密切相关。

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，WIND 资讯

贸易平衡状况继续改善

中国贸易顺差自 2008 年创下历史纪录的 2981 亿美元之后开始逐年收窄，2009 年收窄了 34.3%，随后 2010 年进一步收窄，达到了 6.4%。贸易顺差持续收窄，主要原因包括：一是为了缓解人民币升值压力，政府着力加大进口力度，二是中国经济一枝独秀，内需保持稳步增长，三是进口商品价格的上涨。2011 年，中国的进口贸易可能会继续保持较大幅度的增长，贸易顺差会进一步缩小，中国对外贸易总体上继续向着基本平衡的方向演化，由此也将进一步缓解人民币升值的压力。

中国产业、产品结构调整与升级加快

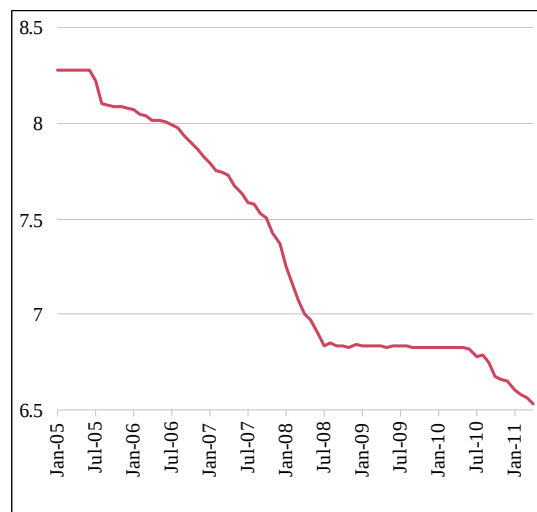
数据显示，在出口商品中，2010 年中国机电产品出口增长 30.9%，占当年中国出口总值的 59.2%；在进口商品中，2010 年进口铁矿石数量 12 年来首度下降。机电产品出口的增加与铁矿石进口的减少形成鲜明对比，表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。随着人民币的升值，国外奢侈品的国内市场将进一步打开。

2. 行业关注

人民币兑美元汇率升值步伐加快

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的内外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。在当前国内外经济环境发生一定变化后，中国人民银行于 2010 年 6 月 19 日宣布允许人民币汇率更具弹性，人民币汇率每日正负 0.5% 的浮动区间将维持不变，意味中国逐步开始允许人民币升值。预计未来人民币年升值空间为 3%~5%，且可能呈逐步扩大的趋势。这将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。

图2 人民币兑美元汇率走势图



资料来源：Wind 资讯

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。金融危机以来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。

自 1995 年以来，中国已连续 16 年成为全球反倾销调查的重点，涉案损失每年高达 300 亿至 400 亿美元，出口欧盟、美国、日本的产

品也屡屡成为召回或通报目标。据中国贸易救济信息网统计,2009年共有20个国家(地区)对华启动118起贸易救济调查,同比增加10起;2010年中国遭遇贸易救济调查64起,涉案金额大约为70亿美元。贸易摩擦不仅来自欧美等发达经济体,也来自于巴西、阿根廷以及印度等发展中国家,其中既有针对中国传统优势产业的,也有针对高新技术产业的。未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

3. 行业政策

2008年下半年以来,为了降低国际金融危机的负面影响,中国连续7次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),一定程度上增强了市场信心,缓解了出口紧张局面。2010年以来,国家为了促进产业结构调整、推进节能减排,于2010年7月15日起取消了六大类406种产品的出口退税,这是继2008年下半年中国重启上调出口退税率政策以来,国家首次对出口退税政策进行反向调整。此次取消退税的406个税号仅占海关税号总数的3%左右,2009年上述产品实现出口110亿美元,仅占当年出口总额的1%左右,预计不会造成出口的大幅下滑;同时有利于引导企业优化产品结构,提高出口产品质量和档次。

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%。
2010.7.15	取消406个税号商品的出口退税,涉及部分钢材、有色金属建材、农药化工、塑料及制品等六大类。

资料来源:海关总署

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2010年底,公司拥有全资或控股的生

产及贸易型企业24家，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。

从事贸易业务的子公司主要有江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司（以下简称“汇鸿中锦”）、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”）、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”）、江苏汇鸿国际集团食品进出口有限公司（以下简称“汇鸿食品”）、江苏汇鸿国际集团医保进出口有限公司（以下简称“汇鸿医保”）及开元集团下属的8家子公司。

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、麻塑料制品、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。

汇鸿食品目前为茶叶、蜂蜜、果菜等传统商品与非食品领域商品同时并举的综合性外贸公司，经营范围涉及纺织、服装、五金、轻工、化工、玩具等多种行业，货源基地稳定，销售渠道覆盖世界五大洲。公司主要品牌包括双Q、云山、玉竹、奇林等。

汇鸿医保成立于1984年，1997年加入汇鸿集团，是中国医药保健品进出口商会的常务理事单位，进出口规模在全国同行业中位居前列。汇鸿医保经营商品包括化学合成药、生物化学药、医药制剂、医药中间体、化工产品、中药材、中成药、保健品、植物提取类、医用敷料、医疗器械及用品和其他卫生用品等，是中国肝素钠、硫酸软骨素、氨基葡萄糖系列产品、PVP、K30、聚维酮碘、医用纱布类、鲜王浆的重要出口商，其中PVP系列产品出口量居全国第一。汇鸿医保经销的三山牌医用纱布类、三山牌蜂王浆系列产品、玉竹牌清凉油和“JMIC”医疗器械及用品拥有国际知名度。除医保用品外，汇鸿医保经营的产品还有轻工产品，机电产品，纺织服装产品等。

开元集团成立于2000年，是江苏省国资委下属的大型贸易集团，主要经营轻工、纺织、畜产等商品的进出口业务，是国有省级重点企业集团、中国企业500强之一。开元集团2010年进出口总额达25.26亿美元，在江苏省属重点联系企业中进出口总额排名第3位。

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，2010年公司与开元集团合并后，资产规模、营业收入及进出口总额均大幅增长，成为更具经济实力和品牌影响力的大型企业集团。

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 11 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，58 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。

公司总裁范迪康先生，58 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 2010 年底，公司在职职工 4059 人。按年龄划分，30 岁以下、30-50 岁和 50 岁以上的人员分别占 28%、60%和 12%，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 20%、17%和 63%；按岗位构成划分研发和分，管理人员占 28%、销售人员占 38%、研发和生产人员占 22%、其他人员占 22%。总体看，公司员工以中青年员工及大专以上学历员工为主，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，能够较好地满足公司发展需

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，按照 2011 年中国社会科学院发布的《中国省域竞争力蓝皮书(2009-2010)》，上海市、北京市和江苏省居前三位，江苏省经济综合竞争力继续超过广东省，列全国内地 31 个省、自治区和直辖市的第 3 位。

根据江苏省统计局统计，2010 年，江苏省实现生产总值 4.09 万亿元，比 2009 年增长 12.6%；江苏省消费品市场稳步增长，全年实现社会消费品零售总额 13482.3 亿元，比上年增长 18.7%。2010 年江苏省人均 GDP 52448 元，居全国各省区第二位。

江苏省是外贸大省，进出口总量连续多年居中国第二。据海关统计，江苏省 2010 年全年进出口规模达 4657.9 亿美元，较 2009 年增长 37.5%，高于同期全国进出口增幅 2.8 个百分点。2010 年江苏省进出口总值占同期全国进出口总值的 15.7%，较 2009 年上升了 0.3 个百分点。

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 5 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；外部董事 2 人，由江苏省国资委任免；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 6 名，总会计师 1 名。

公司设监事会，由主席、专职监事组成，对江苏省国资委负责。目前监事会共有 3 人，设主席 1 名，监事会中的 1 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。

总体来看，公司治理结构清晰明确，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》。

目前，公司正在进行和开元集团资产重组的工作，公司组织机构设置和内部管理制度方面正在逐步整合和规范，努力实现优化内部资源配置。

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。公司正在进行与开元集团资产重组和资源整合工作，内部管理制度有待进一步完善。

五、生产经营

1. 经营现状

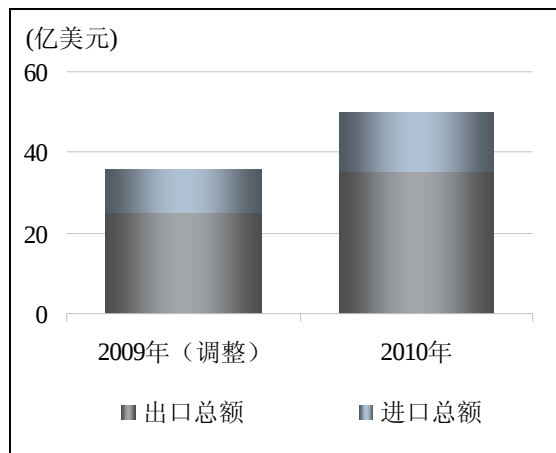
公司2010年发生重大重组事项，经营数据发生较大变化。公司根据实际情况对2009年经营情况进行了追溯调整，以下所采用2009年经营数据均为追溯调整数。由于公司未对2008年经营数据进行调整，因此2008年经营数据不具有可比性，此处故不采用。

2009年-2010年，公司主营业务迅速增长。2010年公司实现营业收入351.17亿元，其中进出口贸易收入占66.58%、内贸收入占30.25%；主营业务突出。

进出口业务

公司是省级大型外贸集团，下属多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、木浆等商品的进出口业务。2009年-2010年，公司进出口贸易总额随着国际经济形势的好转迅速增长，2010年为50.03亿美元，同比增长39.4%。公司进出口贸易以出口业务为主，2010年出口总额占进出口总额的70.99%，为35.52亿美元（见图3）。

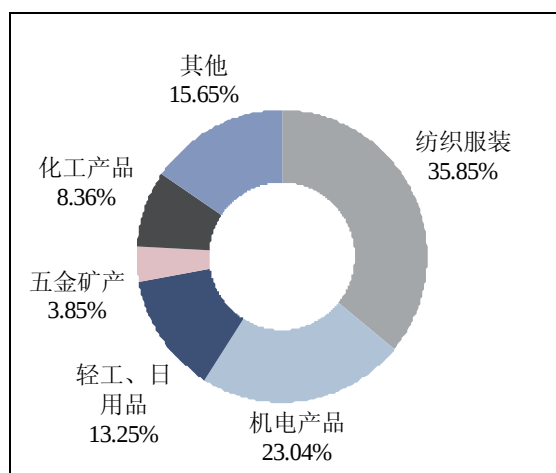
图3 2009年-2010年公司进出口总额



资料来源：公司提供

出口方面，公司以纺织服装类产品出口为主（见图4），2010年出口额占公司出口总额的35.85%；下属子公司汇鸿中锦和汇鸿毛针，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，鼓励发展高技术含量、高附加值产品，加大如医疗辅料和医疗器械等高附加值出口的力度，以提高自身在贸易链条中的核心地位。

图4 2010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。2010年，公司累计出口至100多个国家和地区，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66.47%，较2009年下降3.5个百分点。在巩固欧盟、美国、日本等传统市场的同时，努力开发南美、中东、东欧等新兴市场。

表2 2010年公司主要出口市场分布情况

地区	2010年			2009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	123915	34.45%	34.89%	36.42%
美国	42655	31.60%	12.01%	12.77%
日本	30047	28.22%	8.46%	9.14%
香港	21771	6.96%	6.13%	6.85%
东盟	17687	2.20%	4.98%	4.81%
合计	236075	20.69%	66.47%	69.99%

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，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；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。公司进口产品主要来自于美、日、欧市场。2010年公司进口产品以化工产品、机械设备和木材、木薯干为主，合计占进口总额的84.13%；和2009年相比，公司化工产品进口额占比上升了1个百分点，机械设备进口额占比上升了9个百分点，木薯干进口额占比上升了3个百分点。

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。2009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407.26万元。此外，公司还陆续收到764.23万元外贸企业扩大生产、稳定就业的

奖励资金。

表3 2010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	38.64%	37.60%	日本、欧盟国、美国、中东
机械设备	29.85%	20.10%	日本、欧盟国
木材	7.12%	9.60%	非洲
仪器仪表	6.29%	6.90%	欧洲
木薯干	8.52%	5.70%	泰国
汽车	1.55%	2.90%	日本
植物油	3.58%	2.50%	马来西亚、美国

资料来源：公司提供

2011年1-6月，公司进出口总额27.02亿美元，同比增长21.1%。其中出口17.84亿美元，占进出口总额的66.00%，同比增长16.8%；进口9.19亿美元，占进出口总额的34.00%，较上年增长30.6%。

2011年1-6月，公司纺织服装类产品、五金机械电子产品、香料化工医药产品、轻工日用品、食品和其他产品出口额分别占总出口额的36.56%、23.86%、13.14%、10.35%、2.66%和13.43%。

在市场开拓方面，2011年1-6月，公司欧盟、美、日、香港、东盟五大传统市场的出口占公司出口总额的72.21%，较2010年66.47%的比重有所上升。

2011年1-6月，公司化工产品、机械设备、木材进口额分别占总进口额的32.11%、17.87%和22.42%。

国内贸易

公司国内贸易的主要品种为生铁、钢材、化工产品、机械设备等大宗商品。受国家扩大内需政策影响，国内市场需求逐步增加，公司及时调整业务结构，内贸业务近期快速发展。2010年公司国内贸易实现收入106.23亿元，同比增长41.81%。

表 4 2010 年公司内销产品构成情况

商品类别	金额(亿元)	占比	上年占比
生铁	28.55	26.88%	27.12%
钢材	24.99	23.52%	24.80%
化工产品	16.98	15.98%	16.38%
机械设备	21.07	19.83%	18.52%
其他	14.65	13.79%	13.18%
合计	106.23	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

采购方面，公司国内贸易商品的采购基本以销定产，按在手订单采购商品，对原料型大宗商品，公司在充分研究市场行情后，经过公司评审小组评审在价格合适时会适当收购，增加库存。

定价方面，公司国内贸易销售定价模式因商品而定，服装的定价一般按成本加成 10% 左右。此外公司制订了《国内贸易业务管理暂行规定》，规定单笔合同采购金额在人民币 200 万元以下由所在业务部门经理批准；单笔合同采购金额超过人民币 200 万元的内贸业务，由分管总经理审批；单笔合同采购金额超过人民币 300 万元的内贸业务，应由两名总经理联合审批。以赊账方式进行销售的，收款期限在 60 天以内，由所在业务部门经理审批；收款期限在 60 天以上的，由分管总经理审批。同时加强客户管理，为准确掌握客户的基本信息，业务部应要求客户提供最新有效的工商登记资料（包括营业执照、组织机构代码证、税务登记证等）复印件并妥善保管。为避免内部竞争，以先入为主为原则，公司不同业务部门不得就相同的产品与同一家供货客户或采购客户或委托客户开展业务。

运输模式上，公司国内贸易运输根据客户要求，可由公司组织运输，运费包含在销售价格中由买方支付，也可由客户自行提货后组织运输，运费由买方支付。

结算模式方面，在国内采购结算上，国内收购货款按合同规定可预付不超过 20% 的预付款，其余货款待产品检验合格交货后结清。支付货款的审批权限同合同审批权限。公司在销售货款的结算上，不允许国内贸易实行放

账，必须带款提货。

2011 年 1-6 月，公司国内贸易实现销售收入 64.84 亿元。

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，2010 年公司实现投资收益 4.92 亿元。公司持有华泰证券股份有限公司（以下简称：华泰证券，股票代码：SH.601688）4.93 亿股，占其总股本的 7.85%，华泰证券已于 2010 年 2 月上市，公司于华泰证券上市前持股，成本低，2010 年华泰证券每股收益 0.63 元，未来公司投资收益可观。

2010 年，公司密切关注国家战略性新兴产业发展，结合集团自身优势，积极培育优势业务，择机进入相关行业，年内已实施的主要投资项目如下：

（1）参股江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”）。公司出资 36050 万元参与江苏银行股份增发。江苏银行股权资质优良，上市预期明朗。

（2）参股江苏省信用再担保公司。公司出资 3000 万元认购省再担保 3% 的股份。江苏省再担保公司是江苏省政府扶持的省属大型企业，股东实力雄厚，资源优势明显，企业盈利能力较强。

（3）投资中融信佳投资担保有限公司。2010 年 4 月，公司出资 4964.91 万元收购南京医药及香港长江公司持有的中融信佳 3300 万元股权；2010 年 11 月，公司出资 9300 万元参与中融信佳增资扩股，持股比例 52%，取得了对中融信佳的绝对控股地位，并致力于将其打造成为准金融行业中区域性担保业的龙头企业。

（4）参与江苏省井神盐业有限公司（以下简称“井神盐业”）二期增资。公司出资 2831 万元参与井神盐业二期增资，持股比例 4.55%。井神盐业为江苏省盐业集团的优质企业，具有一定的市场垄断性，同时具有良好的上市预

期。

(5) 认购南昌银行股份有限公司（以下简称“南昌银行”）股权。公司出资 14605 万元。

2011 年，公司着力推进从专业外贸集团向贸易、产业、金融协同发展的国际化、多元化集团转型。年内拟投资项目如下：

(1) 增资江苏环保产业股份有限公司 1500 万元。

(2) 参与设立利安人寿保险股份有限公司，金额为 10000 万元。

总体看，公司主营业务突出。2010 年随着全球经济形势好转，公司进出口规模同比增长幅度较大。公司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 35.85%，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

2010 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 13.41 次、11.33 次和 1.60 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

根据公司最新“十二五”发展规划，公司在“十二五”期间的总体发展战略是“升级转型，创新发展”。公司计划到“十二五”末，力争在省属国有企业稳居前列，中国企业 500 强排名进入前 200 位，中国进出口企业 500 强排名进入前 30 位；年营业收入达到 700 亿元；利润总额达到 20 亿元；年进出口总额达到 80 亿美元；总资产达到 600 亿元，净资产达到 200 亿元。

贸易业务板块方面，公司计划截至到“十二五”末，年进出口总额达到 80 亿美元，内贸业务达到 250 亿元。进出口比例、内外贸比例进一步平衡，结构进一步合理，贸易盈利水平进一步提高。

投资业务板块方面，公司决定进一步优化投资结构，择机进入国家战略性新兴产业领域，降低公司对传统外贸业务的依存度，引领公司转型；通过积极的资本运作，有效增加收益；提升集团资产证券化比重，通过“十二五”期间的培育，集团争取新增一家上市公司。

品牌建设方面，形成公司统一的品牌战略，加大对企业品牌和商品品牌的宣传和建设，支持和鼓励子企业创建知名品牌和著名商标。公司计划截至到“十二五”末，“汇鸿”品牌成为江苏著名商标，争取成为中国驰名商标，在现有基础上增加 3-5 个“商务部重点扶持出口品牌”和“江苏省出口名牌”。

总体看，公司未来发展战略清晰。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2008年-2010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，并出具了标准无保留审计结论。公司2011年一季度财务报表未经审计。

公司2010年发生重大重组事项，将开元集团整体纳入合并财务报表，与2008年-2009年的财务数据不具有连续可比性，因此以下财务分析将以2010年数据为主，所涉及比较分析均采用2010年期初数进行比较。由于2010年2月公司持有华泰证券股票上市，公司资产规模较年初大幅增长。

截至2010年底，公司合并资产总额282.42亿元，所有者权益合计97.25亿元（其中少数股东权益23.54亿元）；2010年实现营业收入351.17亿元，实现利润总额6.86亿元。

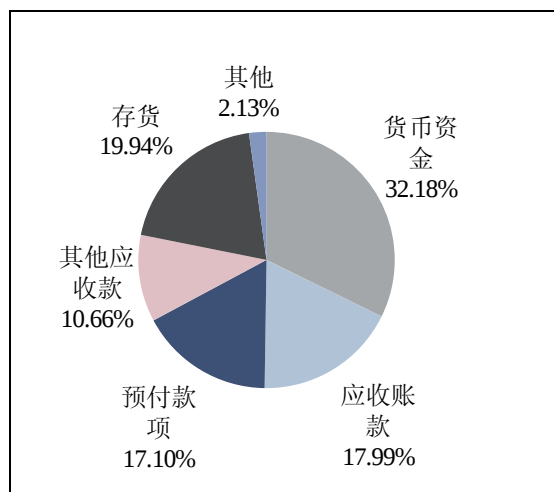
截至2011年6月底，公司合并资产总额320.51亿元，所有者权益合计94.48亿元（其中少数股东权益22.80亿元）；2011年1-6月，公司实现营业收入195.01亿元，实现利润总额3.01亿元。

2. 资产质量

截至2010年底，公司资产总额282.42亿元，较年初增长81.29%，主要是由于华泰证券股票上市所致。公司资产构成中，流动资产占56.55%，非流动资产占43.45%，以流动资产构成为主。

截至2010年底，公司流动资产159.70亿元，较上年增长39.33%。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，上述五项分别占流动资产的32.18%、17.99%、17.10%、10.66%和19.94%，其他科目占比相对较小。

图5 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2010年底，公司货币资金51.38亿元，较上年增长16.85%，主要为人民币银行存款（占61.46%），货币资金充足。

截至2010年底，公司应收账款28.73亿元，较年初增长34.82%，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91.62%，账龄很短。2010年底公司对应收账款提取0.83亿元坏账准备。

截至2010年底，公司其他应收款余额17.03亿元，较年初增长96.88%，主要是由于往来账款增加所致。公司其他应收款主要是子公司的往来账款，其中账龄在1年以内的占61.82%。2010年底公司对其他应收款提取1.77亿元坏账准备，计提比例较高。

截至2010年底，公司预付款项27.32亿元，较年初增长124.49%，变动较大主要是因为金融危机过后工厂资金周转困难，外贸公司预付定金比例增大。其中账龄在1年以内的占89.06%，主要是预付工厂资金。

截至2010年底，公司存货净额31.84亿元，较年初增长17.32%。公司存货余额为32.05亿元，以开发成本和库存商品占比较大，分别占49.55%和46.24%；2010年底，公司对库存商品计提存货跌价准备0.17亿元。

截至2010年底，公司非流动资产122.73

亿元，较年初大幅增长主要是由于华泰证券上市使得可供出售金融资产增加。非流动资产构成以可供出售金融资产（占 77.85%）、长期股权投资（占 10.20%）和固定资产（7.94%）为主。

截至 2010 年底，公司可供出售金融资产 95.54 亿元，主要是股票投资（华泰证券）。公司长期股权投资 12.52 亿元，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，其中按权益法核算的股权投资占 16.92%，主要包括常州鸿福鞋业有限公司、天津正和世通股权投资基金合伙企业（有限合伙）、江苏汇鸿典当有限公司和南京白鹭湖房地产开发有限公司等；按成本法核算的股权投资占 83.08%，主要是对江苏银行、南昌银行、紫金财险和井神盐业等的股权投资。

截至 2010 年底，公司固定资产原值 15.75 亿元，主要为房屋建筑物（占 59.56%）、运输设备（占 15.94%）和办公及其他设备（占 12.70%）。公司计提累计折旧合计 5.95 亿元，主要是针对房屋建筑物（计提 2.71 亿元）和办公及其它设备（计提 1.59 亿元），固定资产净值 9.75 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 320.51 亿元，其中流动资产合计占 63.12%，非流动资产合计占 36.88%。与 2010 年底相比，流动资产占比略有上升，主要是由于预付款项及存货增长所致。公司预付款项 41.47 亿元，较 2010 年底增长 51.84%，主要是因为外贸公司预付定金比例增大且公司购买船舶向船厂支付的预付款增加较多所致。公司存货 42.02 亿元，较 2010 年底增长 31.99%，主要是由于公司采购的部分商品集中到货使得库存商品增加所致。

总体看，公司流动资产中，货币资金较为充足，应收款项占比较大；非流动资产中，可供出售金融资产及长期股权投资占比较大，变现性好。总体看，公司整体资产质量良好。

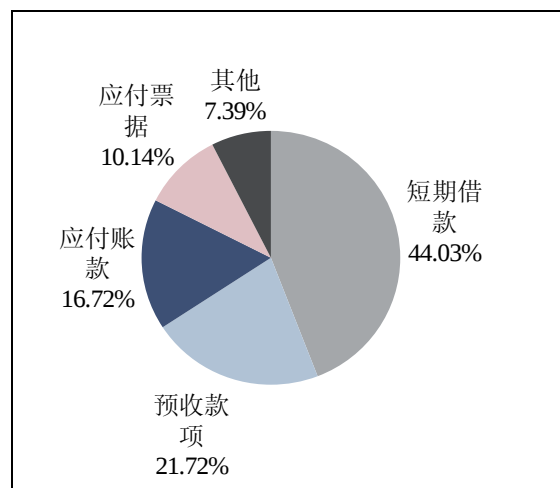
3. 负债及所有者权益

所有者权益方面，截至 2010 年底，公司所有者权益合计 97.25 亿元，较上年增长 120.77%，主要是华泰证券上市使得资本公积大幅增长所致。公司归属于母公司所有者权益 73.72 亿元，其中实收资本占 10.85%，资本公积占 77.54%，盈余公积占 1.37%，未分配利润占 10.24%。截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益合计 94.48 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 71.68 亿元，与 2010 年底相比，其构成变化不大。总体看，公司长期股权投资中华泰证券股价存在波动，所有者权益稳定性偏弱。

负债方面，2010 年，公司负债合计 185.17 亿元，较年初增长 65.72%。公司负债构成中，流动负债占 88.56%，非流动负债占 11.44%，以流动负债为主。

截至 2010 年底，公司流动负债 164.00 亿元，较年初增长 51.17%，主要为短期借款、预收账款、应付账款和应付票据。

图6 2010年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司短期借款 72.20 亿元，较年初增长 104.17%，主要由于担保借款和信用借款增加所致。短期借款中，信用借款、担保借款、质押借款和押汇借款分别占 25.39%、36.16%、17.29%和 17.29%。公司于 2010 年发行 2 亿元“10 苏汇鸿 CP01”和 2 亿元“10 苏

汇鸿 CP02”，均计入其他流动负债中。

截至 2010 年底，公司应付票据 16.63 亿元，较年初增长 54.70%，全部为银行承兑汇票。公司应付账款 27.42 亿元，较年初增长 20.05%，主要是应付委托出口企业货款。从账龄上看，其中 1 年以内的占 86.25%。

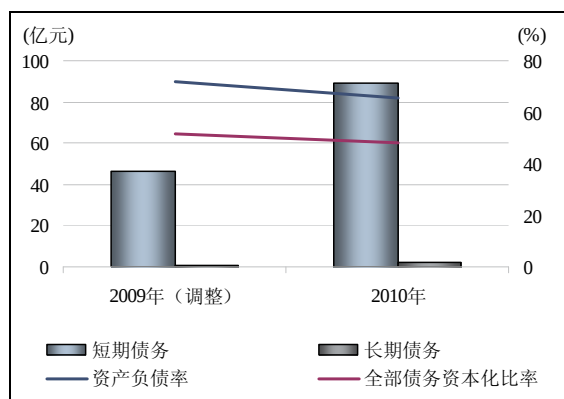
截至 2010 年底，公司预收账款 35.63 亿元，较年初增长 22.27%，其中账龄在 1 年以内的占 90.86%，主要公司为控制风险改变结算方式，加大对预收国内账款和预收外汇账款的比例所致。

截至 2010 年底，公司非流动负债 21.18 亿元，较年初大幅增加，主要是华泰证券上市使得公司递延所得税负债增加所致；递延所得税负债占非流动负债的 85.32%。

截至 2011 年 6 月底，公司负债合计为 226.03 亿元，其中流动负债占 91.45%，非流动负债占 8.55%，与 2010 年底相比，流动负债占比略有提高。截至 2011 年 6 月底，公司短期借款 100.87 亿元，较 2010 年底增长较快，主要原因是目前银行信贷规模收紧，公司预期向银行借款难度会不断加大，因此在现有融资环境下增加了对银行的短期借款。

截至 2010 年底，公司债务总额 91.17 亿元，较年初增长 94.08%，主要为短期债务（占 97.43%），与贸易行业特征相符。

图7 公司债务结构



资料来源：公司提供

2010 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 65.57%、

48.39%和 2.35%，债务负担合理。截至 2011 年 6 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 70.52%、55.68%和 2.16%，负债水平比 2010 年底略有提升。

总体看，公司债务负担偏重；债务构成以短期债务为主，与贸易行业特征相符。

4. 盈利能力

2010年，受益于全球经济形势好转，公司贸易业务较上年大幅改善，实现营业收入 351.17亿元。2010年，公司营业利润率为4.58%，略低于上年水平（5.72%），主要是由于营业成本上涨较快所致。

从期间费用看，2010年，公司期间费用占营业收入的比重为4.63%，所占比重较上年的 4.92%有所下降。

2010 年，公司实现营业外收入 2.50 亿元，较上年大幅增长 209.17%，占利润总额的比重上升至 36.38%。2010 年公司营业外收入构成主要是政府补助 2.12 亿元，其中江苏省纸联再生资源有限公司增值税退税、江苏华宝再生资源有限公司增值税退税、江苏华源再生资源有限公司增值税退税、江苏华宝再生资源有限公司灌云县地方财政兑现奖和江苏华源再生资源有限公司宿迁市地方财政兑现奖共计 1.73 亿元。

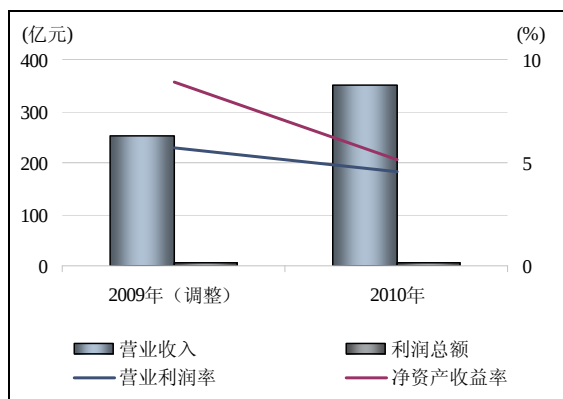
2010年公司实现投资收益4.92亿元，较上年增长54.63%，主要由于交易性股票、债券和基金收益增长较快所致。公司实现利润总额 6.86亿元，较上年增长27.90%。公司净利润为 5.01亿元，较2009年的3.93亿元有所上升。

从盈利指标看，2010 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 4.45%和 5.16%，较上年均有所下降，主要是由于公司所有者权益较上年大幅增加所致。

2011 年 1-6 月，公司实现营业收入 195.01 亿元，投资收益 2.16 亿元，公司利润总额和净利润分别为 3.01 亿元和 2.44 亿元。公司营业

利润率为 4.56%。

图8 公司盈利情况



资料来源：公司提供

总体看，受益于2010年行业市场环境的改善，公司收入规模大幅提升，投资收益及营业外收入对净利润贡献较大，整体盈利能力较弱。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010年，公司流动比率和速动比率分别为 97.38%和 77.96%，由于 2010 年公司流动负债增长较快，流动比率由上年的 105.66%下降至 97.38%；公司流动资产中存货占比大，且有所增加，使得 2010 年速动比率由上年的 80.64%下降至 77.96%。2011年3月底公司流动比率和速度比率分别为 99.77%和 80.39%，较 2010 年底略有上升。2010 年，公司经营现金流动负债比分别为-11.68%。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2010年，公司 EBITDA为11.17亿元，较上年增长25.43%，主要是源于利息支出及利润总额的增长。2010年公司EBITDA利息倍数、全部债务/EBITDA分别为3.30倍和8.16倍。总体看，公司对全部债务保护能力一般。

截至2011年6月底，公司共获得各家商业银行授信额度为287.78亿元，其中尚未使用的额度135.57亿元。公司下属上市公司1家，为“江苏开元”。总体看，公司直接和间接融资渠道均较为畅通。

截至2011年6月底，公司对外担保0.14亿元，金额较小。

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。2010年4月江苏省国资委将开元集团的国有股权整体划拨给公司持有，公司经营规模迅速扩大。

目前，公司法人治理结构完善，管理水平较高，与开元集团重组后，尚面临内部管理的进一步整合。公司整体资产质量良好，但债务负担偏重；营业收入受国际形势变化有所波动，盈利水平受投资收益变动影响存在波动性；短期偿债能力一般，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）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	104499.77	172994.03	65.54
交易性金融资产	1307.91	1726.63	32.01
应收票据	1378.92	3500.36	153.85
应收账款	86267.30	78206.26	-9.34
预付款项	83182.63	43633.04	-47.55
应收利息	15.31	48.05	213.92
应收股利	156.30	253.23	62.02
其他应收款	61782.46	38657.16	-37.43
存货	49878.74	93667.63	87.79
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	388469.34	432686.41	11.38
非流动资产：			
可供出售金融资产	26142.79	70977.06	171.50
持有至到期投资	9856.55	10975.77	11.36
长期应收款			
长期股权投资	48084.95	67650.68	40.69
投资性房地产	3504.75	3573.99	1.98
固定资产	18494.30	21301.77	15.18
在建工程	477.11	1445.17	202.90
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	3868.71	3761.76	-2.76
商誉	1206.00	1206.00	0.00
长期待摊费用	597.50	559.05	-6.44
递延所得税资产	1512.90	1669.55	10.35
其他非流动资产			
非流动资产合计	113745.56	183120.80	60.99
资产总计	502214.90	615807.20	22.62

2009 年～2011 年 6 月

(单位: 人民币万元)

资产	2009 年(调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产:				
货币资金	439699.85	513835.53	16.86	592451.38
交易性金融资产	7038.13	15892.11	125.80	18503.05
应收票据	5366.48	18024.47	235.87	24287.30
应收账款	213145.43	287300.84	34.79	296966.08
预付款项	121735.67	273152.29	124.38	414741.85
应收利息	48.05	66.18	37.71	55.43
应收股利	253.23	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	86499.35	170291.12	96.87	255927.91
存货	271369.18	318398.55	17.33	420244.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	1036.74	0.00	-100.00	0.00
流动资产合计	1146192.12	1596961.08	39.33	2023177.68
非流动资产:				
可供出售金融资产	161438.06	955392.90	491.80	888435.79
持有至到期投资	10975.77	1000.00	-90.89	1000.00
长期应收款	1211.96	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	103136.46	125205.50	21.40	164738.94
投资性房地产	4935.24	4094.08	-17.04	2935.09
固定资产	93110.90	97469.74	4.68	80310.79
在建工程	1450.15	9585.91	561.03	9607.40
工程物资	0.00	12.88	--	
固定资产清理				
无形资产	19092.87	18302.46	-4.14	17927.21
商誉	7962.42	8099.15	1.72	8033.24
长期待摊费用	1965.46	1935.59	-1.52	2594.97
递延所得税资产	2464.28	2782.65	12.92	2944.73
其他非流动资产	3949.06	3384.91	-14.29	3384.91
非流动资产合计	411692.64	1227265.76	198.10	1181913.06
资产总计	1557884.77	2824226.84	81.29	3205090.74

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	163877.25	183425.22	11.93
交易性金融负债			
应付票据	23828.66	30568.62	28.29
应付账款	61404.11	66763.38	8.73
预收款项	56632.94	105838.81	86.89
应付职工薪酬	9148.76	7137.26	-21.99
应交税费	-4965.50	-5667.62	14.14
应付利息	390.00	559.85	43.55
应付股利	109.13	167.05	53.07
其他应付款	32850.37	23346.03	-28.93
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	343275.74	412138.60	20.06
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	587.03	351.11	-40.19
预计负债			
递延所得税负债	3196.22	8985.26	181.12
其他非流动负债			
非流动负债合计	3783.25	9336.37	146.78
负债合计	347058.99	421474.97	21.44
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	80008.00	80008.00	0.00
资本公积	6247.04	16296.23	160.86
减：库存股			
盈余公积	8316.93	9253.29	11.26
未分配利润	28509.38	42213.62	48.07
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	123081.35	147771.15	20.06
少数股东权益	32074.57	46561.09	45.17
所有者权益（或股东权益）合计	155155.91	194332.23	25.25
负债和所有者权益（或股东权益）总计	502214.90	615807.20	22.62

2009 年～2011 年 6 月

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年（调整）	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	353647.74	722026.13	104.17	1008650.84
交易性金融负债				0.00
应付票据	107483.93	166275.60	54.70	157397.08
应付账款	228408.35	274237.71	20.06	285751.68
预收款项	291355.20	356260.32	22.28	465254.02
应付职工薪酬	14228.76	14586.73	2.52	11410.79
应交税费	-7249.74	-6213.94	-14.29	-26358.46
应付利息	2672.42	3704.14	38.61	4505.11
应付股利	982.83	1683.72	71.31	4731.24
其他应付款	73157.65	63256.43	-13.53	55119.63
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	20138.85	44152.29	119.24	100513.83
流动负债合计	1084825.98	1639969.12	51.17	2066975.77
非流动负债：				
长期借款	8640.00	23442.00	171.32	20842.00
应付债券				0.00
长期应付款	5785.21	4169.12	-27.93	7832.88
专项应付款	653.21	225.13	-65.53	4208.65
预计负债	2000.00	3259.40	62.97	3233.40
递延所得税负债	15520.75	180657.45	1063.97	157238.84
其他非流动负债				0.00
非流动负债合计	32599.17	211753.10	549.57	193355.78
负债合计	1117425.15	1851722.23	65.71	2260331.55
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	80008.00	80008.00	0.00	80008.00
资本公积	155222.01	571565.11	268.22	537337.44
减：库存股				
盈余公积	9253.29	10086.66	9.01	10086.66
未分配利润	49993.27	75493.29	51.01	89357.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	294476.57	737153.06	150.33	716789.65
少数股东权益	145983.04	235351.55	61.22	227969.55
所有者权益（或股东权益）合计	440459.62	972504.61	120.79	944759.20
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1557884.77	2824226.84	81.29	3205090.74

附件 2 利润及利润分配表

2008 年~2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	1185750.24	1117088.50	-5.79
减: 营业成本	1136635.75	1066082.89	-6.21
营业税金及附加	555.92	874.10	57.24
销售费用	26959.48	26286.26	-2.50
管理费用	14485.94	14163.61	-2.23
财务费用	1582.30	-559.82	-135.38
资产减值损失	1346.05	-635.85	-147.24
其他			
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-134.64	87.94	-165.31
投资收益(损失以“—”号填列)	22954.41	12384.55	-46.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	182.71	0.00	-100.00
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	27004.56	23349.80	-13.53
加: 营业外收入	2099.21	5436.09	158.96
减: 营业外支出	339.02	392.39	15.74
其中: 非流动资产处置损失	1.27	25.56	1919.64
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	28764.75	28393.50	-1.29
减: 所得税费用	887.08	5567.36	527.60
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	27877.66	22826.15	-18.12
其中: 归属于母公司所有者的净利润	19237.97	15520.33	-19.32
少数股东损益	8639.69	7305.82	-15.44
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.24		
(二) 稀释每股收益	0.24		

2009 年～2011 年 6 月

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	2531989.80	3511667.88	38.69	1950126.69
减：营业成本	2383004.52	3341430.61	40.22	1857326.97
营业税金及附加	4247.57	9572.71	125.37	3919.12
销售费用	67141.91	81032.91	20.69	40754.68
管理费用	52901.95	65857.18	24.49	26919.82
财务费用	4433.99	15779.11	255.87	12357.82
资产减值损失	7012.66	-170.09	-102.43	389.86
其他				
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	1375.88	1256.44	-8.68	-11.16
投资收益（损失以“－”号填列）	31828.28	49216.91	54.63	21641.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	40.33	574.76	1325.20	145.03
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	46451.36	48638.79	4.71	30088.90
加：营业外收入	8070.35	24951.27	209.17	304.52
减：营业外支出	894.34	5001.75	459.27	319.26
其中：非流动资产处置损失	25.56	139.39	445.27	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	53627.37	68588.32	27.90	30074.16
减：所得税费用	14373.50	18451.10	28.37	5631.00
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	39253.88	50137.23	27.73	24443.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	23177.05	28428.64	22.66	13864.26
少数股东损益	16076.82	21708.59	35.03	10578.89
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

附件 3-1 现金流量表

2008 年～2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	1227310.29	1202947.67	-1.99
收到的税费返还	101838.02	129094.62	26.76
收到其他与经营活动有关的现金	103217.20	67754.07	-34.36
经营活动现金流入小计	1432365.52	1399796.36	-2.27
购买商品、接受劳务支付的现金	1268636.99	1139420.17	-10.19
支付给职工以及为职工支付的现金	14042.36	15864.38	12.98
支付的各项税费	5389.41	31697.23	488.14
支付其他与经营活动有关的现金	123363.27	124640.91	1.04
经营活动现金流出小计	1411432.03	1311622.70	-7.07
经营活动产生的现金流量净额	20933.49	88173.66	321.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	192782.97	132595.50	-31.22
取得投资收益收到的现金	20494.57	10539.88	-48.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	14.06	62.58	345.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0.30	--
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	213291.59	143198.26	-32.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30215.67	2946.17	-90.25
投资支付的现金	189980.92	177929.04	-6.34
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		450.00	--
支付其他与投资活动有关的现金	9.00	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	220205.59	181325.21	-17.66
投资活动产生的现金流量净额	-6913.99	-38126.95	451.45
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1350.00	7352.80	444.65
取得借款收到的现金	450751.35	315723.67	-29.96
收到其他与筹资活动有关的现金	123.57	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	452224.92	323076.47	-28.56
偿还债务支付的现金	461752.24	321586.76	-30.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26362.82	14298.60	-45.76
支付其他与筹资活动有关的现金	252.27	148.01	-41.33
筹资活动现金流出小计	488367.34	336033.37	-31.19
筹资活动产生的现金流量净额	-36142.41	-12956.90	-64.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3202.13	2070.14	-35.35
五、现金及现金等价物净增加额	-18920.79	39159.96	-306.97
加: 期初现金及现金等价物余额	118337.70	102486.72	-13.39
六、期末现金及现金等价物余额	99416.91	141646.67	42.48

2009 年～2011 年 6 月

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 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	2775037.58	3848383.23	38.68	2167763.89
收到的税费返还	223031.98	238992.03	7.16	105113.99
收到其他与经营活动有关的现金	150127.38	167811.45	11.78	89568.81
经营活动现金流入小计	3148196.94	4255186.72	35.16	2362446.69
购买商品、接受劳务支付的现金	2614717.77	4034404.06	54.30	2259753.38
支付给职工以及为职工支付的现金	47017.53	55113.66	17.22	26288.35
支付的各项税费	58043.56	63004.58	8.55	25081.96
支付其他与经营活动有关的现金	256632.80	294238.53	14.65	149151.47
经营活动现金流出小计	2976411.66	4446760.84	49.40	2460275.17
经营活动产生的现金流量净额	171785.28	-191574.12	-211.52	-97828.48
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	205476.10	225273.48	9.63	107505.55
取得投资收益收到的现金	19271.55	30092.73	56.15	15361.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1298.69	1946.33	49.87	718.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金	25.85	4547.45	17490.91	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.45	13835.16	3074379.57	3785.25
投资活动现金流入小计	226072.65	275695.15	21.95	127370.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19432.69	8260.32	-57.49	2086.86
投资支付的现金	235851.61	349612.89	48.23	191129.97
取得子公司及其他营业单位支付的现金	450.00	28513.05	6236.25	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	146.07	4167.02	2752.74	11136.36
投资活动现金流出小计	255880.37	390553.28	52.63	204353.19
投资活动产生的现金流量净额	-29807.72	-114858.13	285.33	-76982.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	26921.33	16131.99	-40.08	100.00
取得借款收到的现金	548862.31	1175510.47	114.17	805427.18
收到其他与筹资活动有关的现金	3772.28	20241.38	436.58	16841.79
筹资活动现金流入小计	579555.92	1211883.84	109.11	822368.97
偿还债务支付的现金	543573.68	749714.84	37.92	524082.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35814.36	50388.36	40.69	23838.76
支付其他与筹资活动有关的现金	11477.94	8650.86	-24.63	27226.38
筹资活动现金流出小计	590865.98	808754.07	36.88	575147.97
筹资活动产生的现金流量净额	-11310.06	403129.77	-3664.35	247221.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3178.39	5423.85	70.65	6205.68
五、现金及现金等价物净增加额	133845.90	102121.36	-23.70	78615.84
加: 期初现金及现金等价物余额	232121.06	365966.95	57.66	513835.53
六、期末现金及现金等价物余额	365966.95	468088.32	27.90	592451.38

附件3-2 现金流量表补充资料

2008 年~2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	27877.66	22826.15	-18.12
加: 资产减值准备	1346.05	-635.85	-147.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2118.40	1962.50	-7.36
无形资产摊销	123.29	106.95	-13.25
长期待摊费用摊销	90.71	97.16	7.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-5.18	20.10	-488.30
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	2.67	1.50	-43.57
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	134.64	-87.94	-165.31
财务费用(收益以“一”号填列)	15857.84	8476.00	-46.55
投资损失(收益以“一”号填列)	-22954.41	-12384.55	-46.05
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1070.28	38.46	-103.59
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-1790.43	2768.68	-254.64
存货的减少(增加以“一”号填列)	114.66	-23116.63	-20261.15
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-22083.59	39373.62	-278.29
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	21171.47	48727.52	130.16
其他			
经营活动产生的现金流量净额	20933.49	88173.66	321.21
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	99416.91	141646.67	42.48
减: 现金的期初余额	118337.70	102486.72	-13.39
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	-18920.79	39159.96	-306.97

2009 年~2010 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年(调整)	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	39253.88	50137.23	27.73
加: 资产减值准备	7012.66	-170.09	-102.43
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7503.86	8071.43	7.56
无形资产摊销	693.93	673.41	-2.96
长期待摊费用摊销	1367.09	561.75	-58.91
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)	-631.03	-490.57	-22.26
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	33.80	178.11	426.98
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-1375.88	-1256.44	-8.68
财务费用(收益以“-”号填列)	25859.25	33800.77	30.71
投资损失(收益以“-”号填列)	-31828.28	-49216.91	54.63
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1164.10	-318.37	-127.35
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	2540.06	-79.82	-103.14
存货的减少(增加以“-”号填列)	-49518.96	-47029.37	-5.03
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-38348.80	-347602.01	806.42
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	208059.61	161166.78	-22.54
其他			
经营活动产生的现金流量净额	171785.28	-191574.12	-211.52
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	365966.95	468088.32	27.90
减: 现金的期初余额	232121.06	365966.95	57.66
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	133845.90	102121.36	-23.70

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年（调整）	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.50	11.59	13.41	--
存货周转次数(次)	29.77	8.78	11.33	--
总资产周转次数(次)	2.33	1.63	1.60	--
盈利能力				
营业利润率 (%)	4.10	5.72	4.58	4.56
总资本收益率(%)	13.46	7.15	4.45	--
净资产收益率(%)	17.97	8.91	5.16	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	1.92	2.35	2.16
全部债务资本化比率(%)	54.75	51.61	48.39	55.68
资产负债率(%)	69.11	71.73	65.57	70.52
偿债能力				
流动比率(%)	113.17	105.66	97.38	97.88
速动比率(%)	98.64	80.64	77.96	77.55
经营现金流动负债比(%)	6.10	15.84	-11.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.70	3.44	3.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.80	5.28	8.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.30	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.77	5.49	-9.07	--

注：公司 2010 年发生重大重组事项，2009 年数据为 2010 年年初调整数。2011 年 1-6 月数据未经审计。

附件 5 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

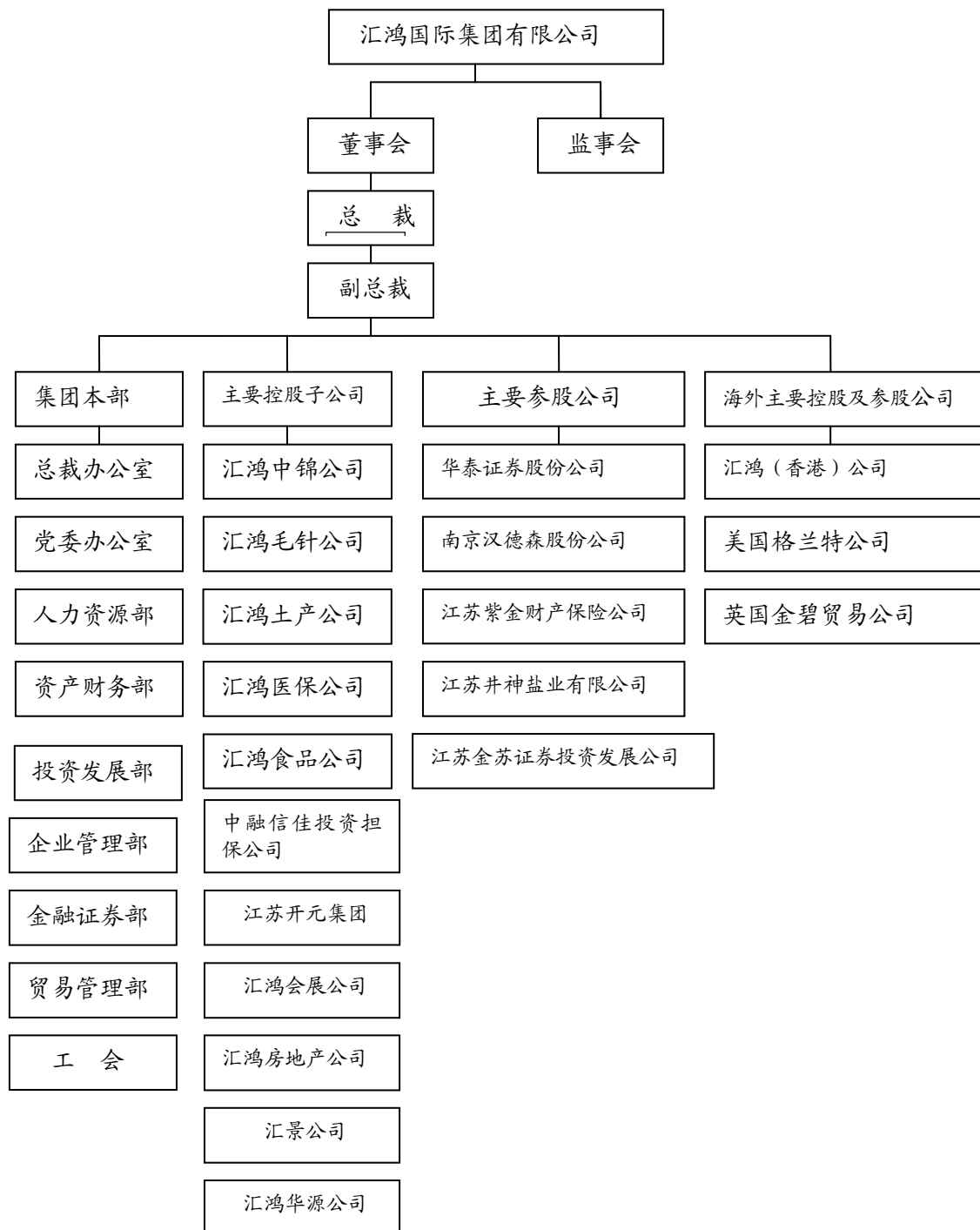
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 6 公司组织结构图



附件 7 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

