

信用等级公告

联合[2013] 332 号

联合资信评估有限公司通过对浙江省国际贸易集团有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

浙江省国际贸易集团有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年四月一日



浙江省国际贸易集团有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 18 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 待置换银行贷款; 补充营运资金

评级时间: 2013 年 4 月 1 日

财务数据:

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	38.09	56.15	52.07	43.31
资产总额(亿元)	179.69	266.93	273.08	283.08
所有者权益(亿元)	56.15	79.63	95.61	98.83
短期债务(亿元)	39.55	53.11	69.48	77.56
全部债务(亿元)	40.78	53.45	69.77	78.31
营业收入(亿元)	301.01	349.13	422.82	286.86
利润总额(亿元)	10.09	14.26	21.39	11.34
EBITDA(亿元)	12.19	17.60	25.81	--
经营性净现金流(亿元)	22.00	3.85	-14.90	-0.56
净资产收益率(%)	13.56	14.35	17.01	--
资产负债率(%)	68.75	70.17	64.99	65.09
速动比率(%)	80.80	83.97	88.04	84.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.28	6.22	6.79	--
经营现金流动负债比(%)	18.50	2.21	-9.06	--
现金偿债倍数(倍)	1.47	2.59	2.50	2.26

注: 1. 公司 2012 年三季度财务数据未经审计;

2. 现金偿债倍数计算时已剔除当期未使用受限制现金类资产

分析师

王珂 丁陈晨

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

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 浙江省国际贸易集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一, 在外部环境、经营渠道、品牌知名度以及工贸一体化等方面具有显著优势。
2. 公司充裕的现金类资产以及较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。
3. 公司流动资产占资产比重较大, 资产流动性较好。

关注

1. 随着核心业务的不断拓展, 公司以短期债务为主的有息债务规模呈扩大趋势, 整体债务水平较高。
2. 2011年以来, 受应收款项及存货增加影响, 公司经营活动现金流表现为净流出。

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）与浙江省国际贸易有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江省国际贸易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，未因浙江省国际贸易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浙江省国际贸易有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江省国际贸易有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

一、主体概况

浙江省国际贸易集团有限公司（以下简称“国贸集团”或“公司”）成立于2008年2月，系根据浙江省省属国有企业改革领导小组浙企发[2007]3号文件，由浙江荣大集团控股有限公司（以下简称“荣大集团”）、浙江中大集团控股有限公司（以下简称“中大集团”）和浙江东方集团控股有限公司（以下简称“东方集团”）合并重组设立的省属国有独资公司。截至2012年9月底，公司注册资本为9.8亿元，由浙江省人民政府以原荣大集团、中大集团和东方集团的国有资本投入作为出资。浙江省人民政府委托公司唯一股东浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）对公司行使出资人职责，公司实际控制人为浙江省国资委。

公司主要经营范围：授权范围内国有资产的经营管理；经营进出口业务和国内贸易（国家法律法规禁止、限制的除外）；实业投资，咨询服务。

公司本部下设办公室（信息中心）、人力资源部、财务部（资金运营中心）、审计部（法务风控部）、贸易管理部、资产管理部（金融与产业部）、战略与投资部、党委办公室和纪检监察室等9个职能部门（详见附件1-2）。截至2012年9月底，纳入公司合并范围的二级子公司共18家（详见附件1-3）。

截至2011年底，公司（合并）资产总额273.08亿元，所有者权益95.61亿元（其中少数股东权益37.50亿元）；2011年，公司实现营业收入422.82亿元，利润总额21.39亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额283.08亿元，所有者权益98.83亿元（其中少数股东权益40.19亿元）；2012年1~9月，公司实现营业收入286.86亿元，利润总额11.34亿元。

公司注册地址：杭州市庆春路199号；法定代表人：王挺革。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年注册28亿元短期融资券，计划发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度18亿元，期限365天。

本期短期融资券募集资金中12亿元将用于置换公司本部及下属子公司贷款等间接融资，优化债务结构；6亿元用于补充公司本部及下属子公司的流动资金需求。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一，在区域环境、经营渠道、品牌知名度以及工贸一体化等方面具有显著优势。经过多年发展，公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局，整体抗风险能力进一步提高。

2009~2011年，在以出口贸易为支柱的商品流通业务和房地产业务带动下，公司主营业务收入保持较快增长，年均复合增长率为18.76%。2011年公司实现主营业务收入422.81亿元，同比增长21.55%。在进出口贸易量增速趋缓的背景下，公司积极拓展内贸业务，业务结构逐步由传统的外贸为主转向国内外贸易结合，有利于防御过度依赖国际市场的经营风险。2012年以来，一方面受外部经济持续低迷和国内宏观经济增速放缓影响，公司进出口业务收入同比有所下降；另一方面受2011年集中交房影响，房地产业务收入同比下降幅度较大。上述两方面原因导致公司主营业务收入和利润规模同比有所下降。

进出口业务方面，2011年公司完成进出口贸易总额48.13亿美元，同比增长7.84%，增速较2010年下滑8.02个百分点；其中出口额38.72亿美元，同比增长5.50%，增速较2010年下滑10.42个百分点；进口额9.42亿美元，同比增长

18.49%，增速较2010年上升2.77个百分点。公司进出口业务以出口为主，2011年完成出口额占总额比重为80.43%。2012年1~9月，公司完成进出口贸易总额35.02亿美元，同比下降3.29%；其中出口额28.33亿美元，同比下降3.63%；进口额6.69亿美元，同比下降1.04%。

金融板块方面，2010年以来，公司重点培育的金融服务业取得了突破性进展，以信托、期货、保险三大核心资源为支柱产业格局已初步形成，对公司收入及利润的贡献效应逐步显现。目前公司旗下各级金融、类金融企业达20家，其中控股9家，参股11家。截至2012年底，公司控股的金融类企业注册资本金达13.9亿元；管理资产规模达126.3亿元，同比增长837%；2012年实现营业收入6.14亿元，同比增长241%；实现利润总额6260万元，同比增长120%。

公司主要子公司及其下属企业是浙江省原有国有外贸体系的最重要组成单元，具有较长的国际贸易业务经营历史，经验丰富，品牌声誉较高。但联合资信同时关注到，目前公司下属子公司众多，业务结构相似，大多以传统商品贸易为主，经营模式有待创新。

公司管理制度较为健全。由于公司下属成员企业数量及管理层级较多，公司对下属企业有待通过一系列改革改制措施加强对其管控能力。

公司资产构成以流动资产为主，资产质量尚可；所有者权益稳定性一般；以短期债务为主的有息债务规模呈扩大趋势，整体债务水平较高；整体盈利能力有所波动，但盈利规模保持较高水平，投资收益对利润总额有一定贡献；整体长期偿债能力较强。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

未来随着内外贸核心业务和金融业务的稳步开展，加之管理体制的进一步改革，公司收入及利润规模有望保持稳定增长的趋势。

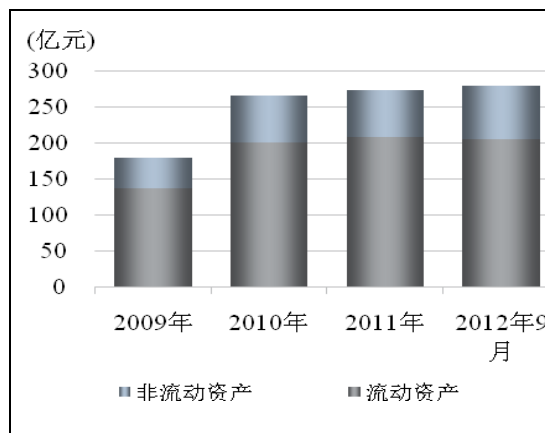
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产规模快速上升趋势，年均复合增长23.28%。截至2011年底，公司合并资产总额273.08亿元，同比增长2.03%；其中流动资产占76.45%，非流动资产占23.55%。公司资产结构以流动资产为主，符合贸易型企业特点。

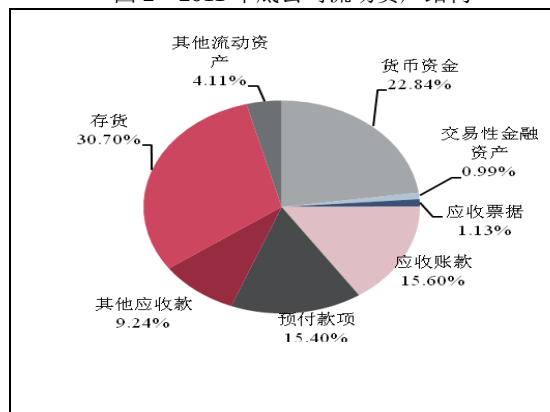
图1 2009~2012年9月公司资产结构



资料来源：审计报告

2009~2011年，公司流动资产快速增长，年均复合增长23.36%，其中2010年底同比增幅较大，主要由于房地产开发导致的存货、以委托贷款为主的其他应收款以及货币资金和可供出售金融资产快速增长所致。截至2011年底，公司流动资产208.78亿元，同比增长3.72%；构成主要以存货、货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款构成为主（见图2）。

图2 2011年底公司流动资产结构



资料来源：审计报告

2009~2011年, 公司货币资金年均复合增长12.74%。截至2011年底, 公司货币资金47.66亿元, 同比下降7.16%; 构成以银行存款(占85.57%)为主。其中外币存款占银行存款比例为10.86%, 主要以美元、日元和港币为主, 存在一定的汇率风险。使用受限制的货币资金5.60亿元, 主要包括存出投资款、住房基金和各类保证金等。

2009~2011年, 受金融资产公允价值变动影响, 公司交易性金融资产波动增长。截至2011年底, 公司交易性金融资产为2.07元, 同比下降37.26%, 主要由于交易性权益工具期末公允价值变动影响; 主要为交易性债券投资(占48.46%)和衍生金融资产(占36.23%)。

2009~2011年, 公司应收账款净额年均复合增长13.76%。截至2011年底, 公司应收账款账面余额34.02亿元, 同比增长29.16%, 主要由于业务量增长导致。欠款客户前5名金额合计占比17.92%, 集中程度一般。从账龄来看, 1年以内的占85.76%, 整体账龄较短。公司计提坏账准备1.47亿元, 计提比例为4.31%, 计提比例尚可; 公司应收账款净值32.55亿元。公司2011年审计报告强调事项披露: 截至2011年底公司账面代垫货款余额合计4328.69万元, 占公司应收账款余额的1.33%, 占比较小。目前该笔债权处于追偿之中, 能否收回存在不确定性, 但公司未对该笔款项计提减值准备。整体看, 公司应收账款质量尚可。

2009~2011年, 随着公司贸易业务规模扩大及房地产投资增加, 公司预付款项净额年均复合增长29.99%。截至2011年底, 公司预付款项余额为32.33亿元, 同比增长45.55%。从账龄来看, 1年以内的占95.25%, 大部分为尚未结算的采购款及土地出让金; 1年以上的占4.75%。坏账准备计提比例为0.61%, 预付款项净额为32.13亿元。截至2011年底, 预付款项金额前五位合计占余额比例为41.27%, 集中程度较高, 其中9.35亿元为预付杭州市国土资源局钱江新城总部办公大楼的土地出让金; 3.82亿元为预

付原材料供应商河北纵横钢铁集团有限公司货款。

2009~2011年, 公司其他应收款净额年均复合增长19.16%。截至2011年底, 公司其他应收款余额为24.04亿元, 同比下降20.04%, 构成主要包括公司本部及下属子公司对其他企业的资金拆借、委托贷款及其尾款。欠款客户前5名金额合计占比36.12%, 集中程度一般。从账龄来看, 1年以内的占68.73%, 1~2年的占3.77%, 2年以上占27.5%; 累计坏账准备计提比例为19.77%, 计提较充分; 单项金额重大并单项计提坏账准备的其它应收款的金额共计占其他应收款账面余额的19.06%, 占比不大。

2009~2011年, 公司存货呈现快速增长趋势, 年均增长率为24.82%。截至2011年底, 公司存货账面余额为64.45亿元, 同比增长13.41%, 主要来自地产项目开发投入; 构成以开发成本(主要是房地产开发建设投入)(占35.96%)、开发产品(占16.16%)、库存商品(占25.61%)、在产品(占8.50%)和原材料(占3.28%)为主; 公司累计计提存货跌价准备0.38亿元, 计提比例较低。

2009~2011年, 公司其他流动资产波动增长, 年均复合增长率为535.02%, 其中2010年大幅增长主要来自本期新增大地期货经营期货业务导致缴存的保证金。截至2011年底, 公司其他流动资产为8.57亿元, 同比下降52.75%, 构成主要是大地期货缴存期货结算机构的货币保证金(占81.56%)和质押保证金。

截至2012年9月底, 公司资产总额283.08亿元, 较2011年底增长3.66%, 主要由于应收账款、预付款项、存货及交易性金融资产增加导致。其中, 流动资产占74.09%, 非流动资产占25.91%, 资产结构仍以流动资产为主。截至2012年9月底, 货币资金较2011年底有所下降, 主要由于本期投资活动现金支出较多; 交易性金融资产较2011年底大幅增长, 主要来自新增交易性债权投资; 预付账款较2011年底增长17.76%, 主要由于湖州仁皇山地产项目支付土地款2.45

亿元以及贸易业务预付货款增加。

从经营效率指标看，2009~2011年，公司的销售债权周转次数小幅波动上升，三年加权平均值为12.32次，2011年为12.11次；2009~2011年，公司的存货周转次数分别为6.15次、6.73次和6.44次，呈波动下降态势，三年加权平均值为6.47次；2009~2011年公司总资产周转率呈上升趋势1.46次、1.56次和1.57次，三年加权平均值为1.55次。总体看，公司整体经营效率正常。

总体看，公司资产规模增长较快，构成以流动资产为主，货币资金充裕，资产流动性较好，符合贸易行业特点。

2. 现金流分析

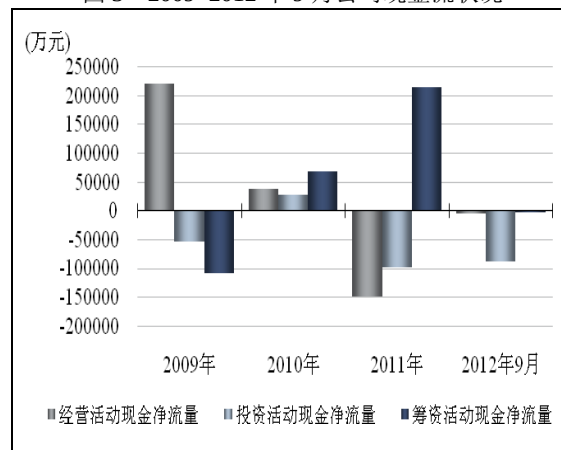
从经营活动来看，2009~2011年，在以出口贸易为支柱的商品流通业务和房地产业务带动下，公司经营活动现金流入量保持较快增长趋势，年均复合增长率为53.83%；由于随着进口和内贸业务量、房地产投资以及期货等金融业务的经营性支出增长较快，公司经营活动现金流出量呈快速增长趋势，三年复合增长率为60.26%，增速高于现金流入量。2011年公司经营活动现金流入量和流出量分别为836.77亿元和851.67亿元，分别同比下降20.14%和18.42%，主要由于收到和支付其他与经营活动有关现金（主要是期货交易涉及的收入和费用）同比大幅下降。2011年以来，受应收款项及存货增加影响，公司经营活动现金流表现为净流出。

近三年，公司现金收入比分别为107.58%、106.52%和98.94%，公司现金收入质量有所下降。

从投资活动来看，近年来公司加大了资源整合、房地产投资以及金融服务板块建设的力度。2009~2011年，随着公司投资板块业务的快速扩张，公司投资活动现金流出持续增长，资本支出压力增大。其中2010年和2011投资支付的现金包括对长期股权投资企业以及金融资产的投资以及支付的总部大楼土地款。公司收

到与支付其他与投资活动有关的现金主要由对其他企业的委托贷款构成。近三年公司投资活动现金流量净额分别为-5.41亿元、2.74亿元和-9.84亿元。公司经营活动现金净流量无法覆盖投资支出需求，对外筹资压力较大。

图3 2009~2012年9月公司现金流状况



资料来源：审计报告

从筹资活动来看，2009~2011年，公司主要通过银行借款以及子公司吸收投资的方式进行筹资，2010年和2011年公司筹资活动现金流入规模均高于同期流出规模，2009~2011年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-10.88亿元、6.84亿元和21.45亿元。其中2011年公司吸收投资收到的现金6.08亿元主要为浙金信托成立收到的股本金；支付和收到其他与筹资活动有关的现金主要为保证金和信用证存款。

2012年1~9月，公司经营活动产生的现金流入为699.75亿元。同期，公司现金收入比为121.29%，较2011年显著上升。公司经营活动产生的现金流量净额-0.56亿元；投资活动产生的现金流量净额为-8.83亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.23亿元；现金及现金等价物净增加额为-9.51亿元。

总体看，2011年以来，受应收款及存货增加影响，导致经营活动现金净流量为负；现金收入质量正常；由于贸易行业日常流动资金需求大，加之未来几年公司仍将继续扩大贸易业务量且处于投资建设高峰，公司对外部融资需求较高。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率呈上升趋势。2011年分别为127.02%和88.04%，分别较2010年上升11.23个百分点和4.07个百分点。2012年9月底，流动比率和速动比率均较2011年小幅下滑，分别为123.21%和84.28%。2009~2011年，公司经营现金流动负债比分别为18.50%、2.21%和-9.06%。总体看，公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为18亿元，占2012年9月底公司短期债务的23.21%，对公司现有债务有一定影响。

2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.09%和44.21%，以公司2012年9月底报表财务数据为基础，同时考虑公司于2012年发行的10亿元短期融资券“12浙国贸CP001”将于2013年2月到期，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别小幅升至66.05%和46.62%。考虑到本期短期融资券将部分用于置换银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2009年底、2010年底以及2011年底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）分别为38.09亿元、56.15亿元、52.07亿元，剔除使用受限制的货币资金后分别为本期短期融资券的1.47倍、2.59倍和2.50倍。截至2012年9月底，公司现金类资产为43.31亿元，剔除使用受限制的货币资金后为本期短期融资券发行额度的2.26倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2009~2011年，公司经营活动产生的现金流入量分别为353.62亿元、1047.82亿元和836.77亿元，分别为本期短期融资券的19.65倍、58.21倍和46.49倍。公司经营活动现金

流入量大，对本期短期融资券保障能力较强。

截至2012年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度为206.45亿元，其中尚未使用的额度134.78亿元，间接融资渠道畅通。

截至2012年9月底，公司对外担保1.36元，担保比例为1.38%。被担保单位分别为宁波海曙永鑫小额贷款股份有限公司（0.11亿元）和杭州联源重工机械有限公司（1.25亿元），目前被担保公司经营正常且担保额度较小，公司或有负债风险相对较低。

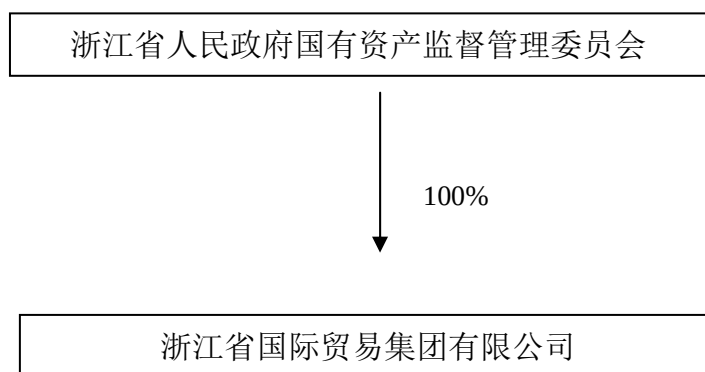
六、结论

公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一，在区域环境、经营渠道、品牌知名度以及工贸一体化等方面具有显著优势。经过多年发展，公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局，整体抗风险能力进一步提高。未来随着内外贸核心业务和金融业务的稳步开展，加之管理体制的进一步改革，公司收入及利润规模有望保持稳定增长的趋势。总体看，公司主体信用风险很低。

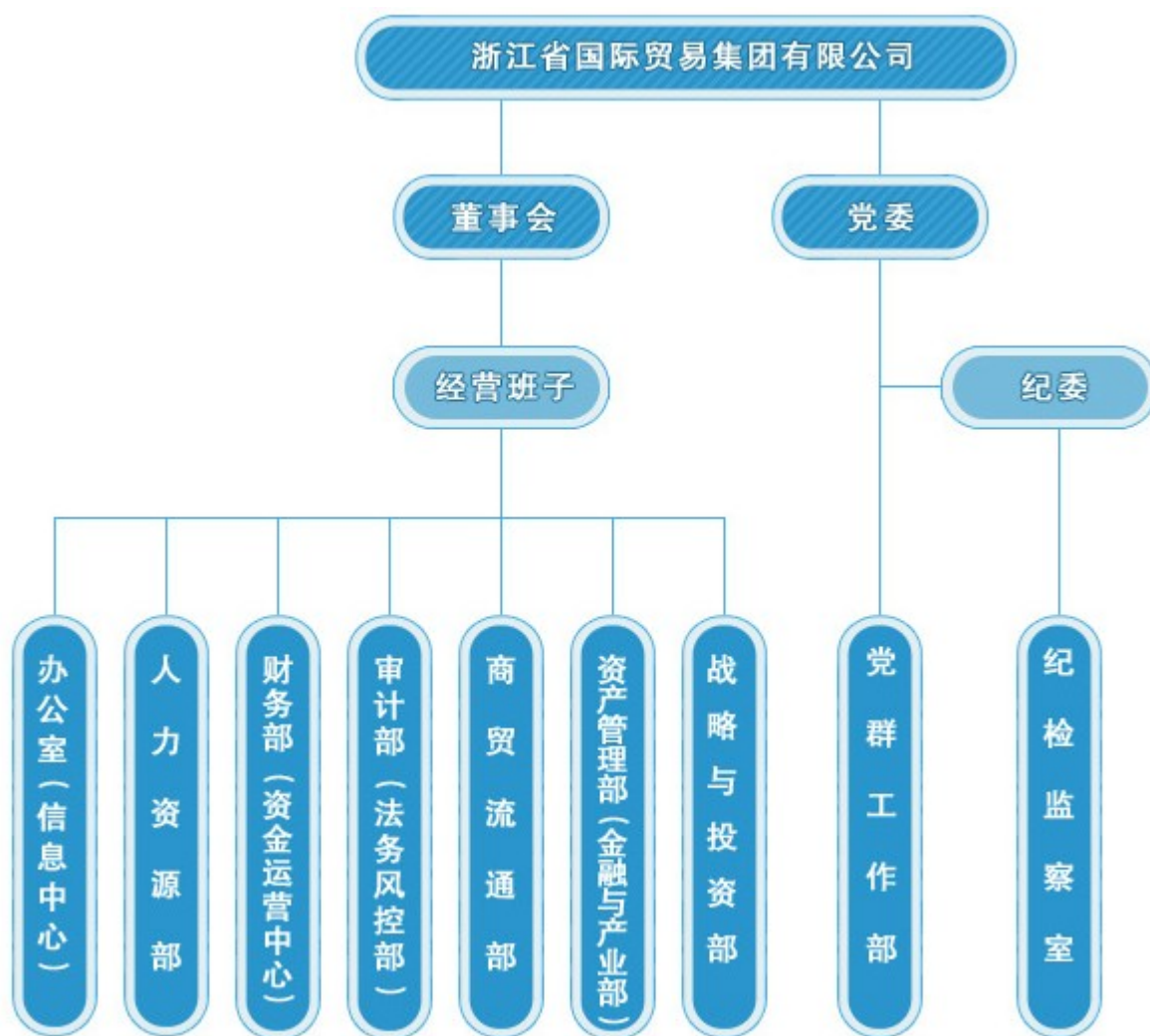
公司资产流动性较好，货币资金充足，符合贸易行业特点；2011年以来，受应收款及存货增加影响，公司经营活动现金流表现为净流出。

公司充裕的现金类资产以及较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2012 年 9 月底纳入公司合并报表的二级子公司

企业名称	持股比例 (%)	注册资本	投资额	是否纳入合	企业类型
浙江省土产畜产进出口集团公司	100.00	10,000.00	10,000.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省国际贸易集团温州有限公司	35.00	1,000.00	350.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省五金矿产进出口公司	100.00	5,000.00	5,000.00	纳入	境内非金融子企业
中国浙江国际经济技术合作有限责任公司	51.00	1,500.00	765.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省国贸集团物流有限公司	70.00	600.00	600.00	纳入	境内非金融子企业
浙江国贸集团金信资产经营有限公司	100.00	51,800.00	51,800.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	76.92	10,700.00	8,230.00	纳入	境内非金融子企业
浙江国贸集团东方机电工程有限公司	60.00	6,000.00	3,600.00	纳入	境内非金融子企业
浙江东方集团轻工工业品进出口有限公司	36.00	5,002.50	1,800.90	纳入	境内非金融子企业
浙江省化工进出口有限公司	38.00	5,100.00	1,938.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省医药保健品进出口有限责任公司	33.50	7,000.00	2,100.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省国兴进出口有限公司	56.83	4,200.00	2,387.00	纳入	境内非金融子企业
浙江大地期货经纪有限公司	87.00	10,000.00	8,700.00	纳入	境内金融子企业
浙江省国贸集团资产经营有限公司	100.00	2,000.00	2,000.00	纳入	境内非金融子企业
浙江中大技术进出口集团有限公司	51.00	5,000.00	2,550.00	纳入	境内非金融子企业
浙江省纺织品进出口集团有限公司	57.63	6,480.00	3,734.40	纳入	境内非金融子企业
浙江东方集团股份有限公司	46.44	50,547.35	23,473.63	纳入	境内非金融子企业
浙商金汇信托股份有限公司	56.00	50,000.00	28,000.00	纳入	境内金融子企业

注：公司对浙江东方集团股份有限公司、浙江省医药保健品进出口有限责任公司、浙江省化工进出口有限公司、浙江省国际贸易集团温州有限公司以及浙江东方集团轻工工业品进出口有限公司的持股比例虽低于 50%，但仍为以上企业的第一大股东，且对企业拥有实际控制权，故纳入合并报表范围。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	374928.19	513296.00	476566.34	12.74	336560.78
交易性金融资产	4139.05	32925.11	20656.12	123.40	54060.24
应收票据	1783.42	15241.89	23516.68	263.13	42510.48
应收账款	251540.01	254404.27	325547.99	13.76	337839.43
预付款项	190170.89	220760.98	321318.22	29.99	378385.24
应收利息					2983.71
应收股利/应收出口退税					37940.83
其他应收款	135810.12	241170.80	192843.66	19.16	167983.65
存货	411199.82	553254.07	640664.54	24.82	662711.74
一年内到期的非流动资产		2.11			
其他流动资产	2125.05	181363.80	85692.84	535.02	76192.32
流动资产合计	1371846.32	2012850.54	2087795.53	23.36	2097168.40
非流动资产：					
可供出售金融资产	14862.54	223374.27	239909.00	301.77	263637.23
持有至到期投资		3267.95	214.25		1114.25
长期应收款					12000.00
长期股权投资	189723.10	191830.75	175183.85	-3.91	213763.83
投资性房地产	28587.25	27752.43	29959.93	2.37	26900.32
固定资产	110943.82	111488.65	117325.15	2.84	119108.84
在建工程	9609.74	5477.66	10464.97	4.35	15012.37
工程物资					
固定资产清理					2.61
生产性生物资产	1042.65	1263.71	1408.51	16.23	1572.21
油气资产					
无形资产	13865.87	15711.64	15200.87	4.70	29655.50
开发支出					
商誉	9109.73	12571.42	10991.49	9.84	9472.03
合并价差					
长期待摊费用	2143.98	1555.31	3968.88	36.06	3271.25
递延所得税资产	17647.64	19601.12	21165.57	9.51	22888.52
其他非流动资产	27559.23	42565.02	17190.45	-21.02	15274.24
非流动资产合计	425095.56	656459.93	642982.92	22.99	733673.19
资产总计	1796941.89	2669310.48	2730778.44	23.28	2830841.60

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	246203.56	393269.60	610661.19	57.49	658345.78
交易性金融负债	1248.50	2796.68	246.23	-55.59	663.87
应付票据	145481.20	134502.04	83870.82	-24.07	116635.98
应付账款	244242.55	249868.13	309777.67	12.62	271852.02
预收款项	425736.73	593329.00	354102.19	-8.80	410995.91
应付职工薪酬	50609.01	62258.91	80277.53	25.95	67332.51
应交税费	-6057.44	-27250.42	12303.83		-20149.81
应付利息	528.01	4237.99	6854.95	260.31	2847.04
应付股利			8182.21		4867.91
其他应付款	73650.93	96291.78	73455.94	-0.13	84564.72
一年内到期的非流动负债	2544.00	500.00		-100.00	
其他流动负债	4702.84	228530.36	103920.89	370.08	104112.69
流动负债合计	1188889.89	1738334.07	1643653.44	17.58	1702068.62
非流动负债：					
长期借款	12275.97	3470.04	2886.38	-51.51	7468.87
应付债券					
长期应付款	1601.65	1616.66	1629.45	0.86	1607.81
专项应付款	497.28	9685.26	23271.66	584.09	17729.36
预计负债	151.63	30321.48	30290.00	1313.37	30290.00
递延收益					
递延所得税负债	4165.36	61461.45	55665.21	265.57	60241.49
其他非流动负债	27813.26	28118.86	17290.60	-21.15	23175.42
非流动负债合计	46505.15	134673.76	131033.30	67.86	140512.95
负债合计	1235395.04	1873007.83	1774686.74	19.86	1842581.57
所有者权益：					
实收资本(或股本)	98000.00	98000.00	98000.00		98000.00
资本公积	85160.18	161737.14	187033.16	48.20	201192.37
减：库存股					
盈余公积	36690.71	38434.49	40915.35	5.60	43786.24
未分配利润	126808.14	186940.25	254950.22	41.79	243128.65
外币报表折算差额	235.08	546.17	233.52	-0.33	210.07
归属于母公司权益合计	346894.11	485658.05	581132.26	29.43	586317.33
少数股东权益	214652.73	310644.60	374959.44	32.17	401942.70
所有者权益合计	561546.84	796302.65	956091.70	30.48	988260.03
负债和所有者权益总计	1796941.89	2669310.48	2730778.44	23.28	2830841.60

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	3010101.42	3491306.30	4228171.77	18.52	2868593.90
减: 营业成本	2793575.42	3247034.48	3842132.50	17.28	2673266.05
营业税金及附加	8753.44	6308.03	37668.14	107.44	8415.47
销售费用	66891.28	80901.61	79490.02	9.01	62881.64
管理费用	72626.89	83910.73	116908.76	26.87	68345.86
财务费用	1946.67	-4136.40	-12016.22		10240.88
资产减值损失	3619.96	1668.37	6843.74	37.50	-16387.76
加: 公允价值变动收益	1884.12	2.29	5775.29	75.08	-6704.86
投资收益	29468.75	31580.86	49077.04	29.05	51170.19
其中: 对合营企业投资收益	5793.42	10038.29	7897.77	16.76	2532.37
汇兑收益					
二、营业利润	94040.63	107202.63	211997.15	50.14	106297.08
加: 营业外收入	10515.41	39382.13	10722.35	0.98	9511.34
减: 营业外支出	3607.84	3943.96	8817.79	56.33	2362.51
其中: 非流动资产处置损失	183.51	1264.33	162.33	-5.95	52.34
三、利润总额	100948.20	142640.80	213901.70	45.57	113445.91
减: 所得税费用	24781.30	28382.66	51259.63	43.82	21295.92
四、净利润	76166.90	114258.14	162642.08	46.13	92149.99
其中: 归属于母公司的净利润	33776.88	58889.81	70943.84	44.93	50320.59
少数股东损益	42390.02	55368.33	91698.24	47.08	41829.40

附件 4-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	3238305.28	3719049.97	4183484.04	13.66	3479349.55
收到的税费返还	250635.60	272281.08	340081.19	16.48	217217.69
收到其他与经营活动有关的现金	47249.37	6486887.07	3844121.14	801.99	3300967.83
经营活动现金流入小计	3536190.24	10478218.12	8367686.36	53.83	6997535.08
购买商品、接受劳务支付的现金	3059743.68	3766770.97	4395575.58	19.86	3425383.20
支付给职工以及为职工支付的现金	83308.60	105728.06	127319.95	23.62	98344.35
支付的各项税费	60886.28	72467.46	93167.42	23.70	116773.84
支付其他与经营活动有关的现金	112269.96	6494783.26	3900611.15	489.43	3362632.41
经营活动现金流出小计	3316208.52	10439749.75	8516674.09	60.26	7003133.81
经营活动产生的现金流量净额	219981.73	38468.37	-148987.73		-5598.73
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	101981.45	175842.11	86539.63	-7.88	20199.92
取得投资收益收到的现金	16414.93	21162.15	67931.41	103.43	58134.77
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	3215.75	21344.66	11402.60	88.30	1267.79
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1013.14	986.99	2166.96	46.25	
收到其他与投资活动有关的现金	16225.58	116490.16	109093.06	159.30	81576.11
投资活动现金流入小计	138850.85	335826.06	277133.65	41.28	161178.59
购建固定资产、无形资产等支付的现金	17303.33	20358.38	115398.94	158.25	22750.48
投资支付的现金	166469.07	286500.49	171024.33	1.36	216764.07
取得子公司等支付的现金净额		1565.58	2033.90		3697.69
支付其他与投资活动有关的现金	9154.77		87087.01	208.43	6299.61
投资活动现金流出小计	192927.16	308424.45	375544.18	39.52	249511.85
投资活动产生的现金流量净额	-54076.31	27401.61	-98410.53	34.90	-88333.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2211.38	725.00	60829.76	424.48	7913.65
取得借款收到的现金	505979.26	708843.71	1062437.63	44.91	979483.48
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1946.60	4377.30	55496.78	433.94	15429.32
筹资活动现金流入小计	510137.24	713946.00	1178764.17	52.01	1002826.46
偿还债务支付的现金	563607.76	592198.79	847293.30	22.61	939169.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49564.01	53303.26	64012.78	13.64	58882.68
支付其他与筹资活动有关的现金	5740.19		52972.18	203.78	7116.27
筹资活动现金流出小计	618911.95	645502.05	964278.26	24.82	1005168.09
筹资活动产生的现金流量净额	-108774.72	68443.95	214485.91		-2341.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1985.68	8267.45	4291.49	47.01	1184.57
五、现金及现金等价物净增加额	59116.37	142581.38	-28620.86		-95089.05
加: 期初现金及现金等价物余额	240690.69	299807.06	433496.28	34.20	404875.42
六、期末现金及现金等价物余额	299807.06	442388.44	404875.42	16.21	309786.37

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	76166.90	114258.14	162642.08	46.13
加: 资产减值准备	3619.96	1668.37	6843.74	37.50
固定资产折旧及其他	10569.53	16506.35	13317.46	12.25
无形资产摊销	400.77	1049.98	630.06	25.38
长期待摊费用摊销	343.49	964.80	1202.25	87.08
处置固定资产、无形资产等损失	-1024.03	-3678.96	-1777.44	31.75
固定资产报废损失	-52.11	71.42		-100.00
公允价值变动损失	-2181.63	-2.29	-5775.29	62.70
财务费用	5126.56	9481.21	3099.56	-22.24
投资损失	-29723.34	-31580.86	-49077.04	28.50
递延所得税资产减少	-4102.88	-6288.23	-1058.16	-49.22
递延所得税负债增加	1757.91	5283.00	-5570.03	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-15854.51	141311.42	-74053.32	116.12
经营性应收项目的减少	-133183.95	-606193.74	-23846.73	-57.69
经营性应付项目的增加	308178.09	395617.74	-175564.87	
其他	-59.03			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	219981.73	38468.37	-148987.73	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	299807.06	442388.44	404875.42	16.21
减: 现金的期初余额	240690.69	299807.06	433496.28	34.20
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	59116.37	142581.38	-28620.86	

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	11.88	12.95	12.11	12.32	--
存货周转次数(次)	6.15	6.73	6.44	6.47	--
总资产周转次数(次)	1.46	1.56	1.57	1.55	--
现金收入比(%)	107.58	106.52	98.94	102.94	121.29
盈利能力					
营业利润率(%)	6.90	6.82	8.24	7.54	6.52
总资本收益率(%)	8.85	9.70	11.59	10.48	--
净资产收益率(%)	13.56	14.35	17.01	15.52	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.14	0.43	0.30	0.71	0.75
全部债务资本化比率(%)	42.07	40.17	42.19	41.56	44.21
资产负债率(%)	68.75	70.17	64.99	67.29	65.09
偿债能力					
流动比率(%)	115.39	115.79	127.02	121.33	123.21
速动比率(%)	80.80	83.97	88.04	85.37	84.28
经营现金流动负债比(%)	18.50	2.21	-9.06	-0.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.28	6.22	6.79	5.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.34	3.04	2.70	2.93	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.41	0.12	-0.35	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	17.20	4.45	-8.51	0.52	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	19.65	58.21	46.49	44.64	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.22	0.21	-0.83	-0.11	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.92	0.37	-1.37	-0.39	--
现金偿债倍数(倍)	1.47	2.59	2.50	2.32	2.26

注：现金偿债倍数计算时已剔除当期末使用受限制的现金类资产

附件 6 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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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 7 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 浙江省国际贸易集团有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续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。

浙江省国际贸易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。浙江省国际贸易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浙江省国际贸易集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江省国际贸易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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如浙江省国际贸易集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券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浙江省国际贸易集团有限公司、主管部门、交易机构等。

