

信用等级公告

联合[2010] 114 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
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年三月九日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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）与浙江省国际贸易集团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，未因浙江省国际贸易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浙江省国际贸易集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江省国际贸易集团有限公司主体长期信用等级自 2010 年 3 月 9 日至 2011 年 3 月 8 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

二零一零年三月九日

评级业务专用章

浙江省国际贸易集团有限公司

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：2010 年 3 月 9 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
资产总额(亿元)	134.24	143.01	145.84	161.85
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	41.67	47.36	49.46	51.70
长期债务(亿元)	6.48	1.08	8.06	5.77
全部债务(亿元)	31.65	33.07	37.54	39.22
营业收入(亿元)	307.23	326.61	339.81	201.29
利润总额(亿元)	7.26	10.16	8.87	4.99
EBITDA(亿元)	10.32	12.74	12.57	--
营业利润率(%)	6.58	5.87	5.80	7.11
净资产收益率(%)	11.91	14.79	13.52	--
资产负债率(%)	68.96	66.88	66.08	68.06
全部债务资本化比率(%)	43.17	41.11	43.15	43.14
流动比率(%)	118.62	121.21	132.92	119.69
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	2.60	2.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.81	8.88	5.41	--

注：公司从 2008 年开始执行新会计准则，2006 年、2007 年报表为模拟报表并按新会计准则列报。2009 年前 3 季度数据未经审计。

分析师

王 佳 刘雅南

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.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”）对浙江省国际贸易集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一，以经营纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备等大类商品为主，在行业地位、行业经验以及经营规模等方面具备的显著优势。同时，联合资信也关注到中国外部贸易环境日趋复杂、2009 年前三季度公司收入下降对公司整体盈利能力带来的不利影响。

公司近两年适时调整贸易结构，不断加大内贸比例，在一定程度上缓解了外贸低迷给公司带来的不利影响。考虑到 2009 年以来国家陆续出台利好政策，有助于贸易行业发展，进而巩固公司的经营及信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司拥有多年的贸易从业经验，在区域规模、品牌信誉及营销网络等方面具有较强的竞争优势。
2. 公司出口贸易毛利率处于同行业较好水平，2009 年随着出口退税率提高，主营业务盈利能力有望进一步提升。
3. 近两年公司逐步提高内贸比例，内贸收入大幅提高，一定程度上缓解了外贸低迷给公司带来的不利影响。

关注

1. 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。
2. 公司下属子公司业务结构相似，大多以传统贸易商品为主，经营模式有待创新。
3. 公司投资收益波动对公司整体盈利能力影响

较大。

4. 公司在规范及控制子公司业务操作方面尚未建立完善的制度，对子公司在业务流程方面的管理力度和管理效率有待进一步加强。

5. 受国际金融危机影响，公司 2009 年前三季度收入规模较上年同期有所下滑。

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，由浙江省人民政府出资，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”）（根据浙企政发[2007]3 号文，三家企业均已注销法人资格）合并设立的省属国有独资有限责任公司。浙江省国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）受浙江省人民政府委托，行使出资人职责。截至 2008 年，公司注册资本为 9.8 亿元。

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 9 个职能部门（见附件 1）：办公室、人力资源部、财务部、审计部、贸易管理部、资产管理部、投资发展部、党委办公室和纪检监察室。截至 2009 年 9 月底，纳入公司合并范围的二级子公司共 17 家（见附件 2）。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 145.84 亿元，所有者权益 49.46 亿元（其中少数股东权益 19.54 亿元）；2008 年，公司实现营业收入 339.81 亿元，利润总额 8.87 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 161.85 亿元，所有者权益 51.70 亿元（其中少数股东权益 20.34 亿元）；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 201.29 亿元，利润总额 4.99 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、行业分析

公司主营业务以进出口贸易为主，全球与中国经济发展水平和进出口贸易发展速度对公

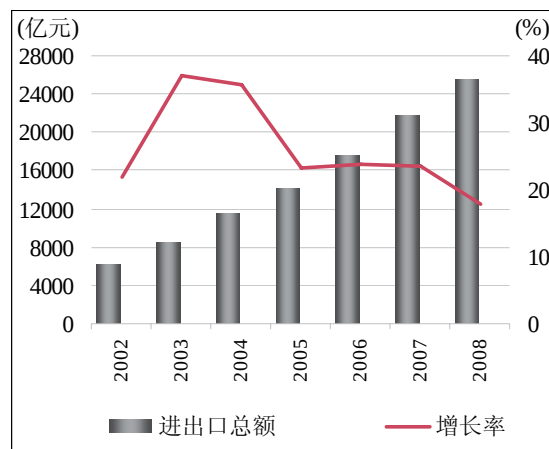
司的经营产生重要影响。

1. 贸易行业

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 年前 3 季度,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 7111.7 亿美元,下降 20.4%。累计贸易顺差 1354.8 亿美元,减少 26%。2009 年 9 月当月,中国外贸进出口总值 2189.4 亿美元,同比下降 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%。总体看,2009 年前 3 季度的外贸形势总体已经处于二次回落后的企稳状态,环比数据出现较大改观,而外贸总额的同比跌幅也逐渐稳定。

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 年前 3 个季度,由于来自发达国家的需求有所改善,美国和日本的零售增速都出现了一定程度的反弹,加工贸易出口回升幅度大于一般贸易。

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 年前 3 季度,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%。

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。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,主要劳动密集型产品出口降幅普遍较小。2009 年前 3 季度,中国主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅 21.3%的水平,其中服装及衣着附件出口 785.4 亿美元,下降 10.2%;纺织纱线及织物出口 431 亿美元,下降 13.7%;鞋类出口 208.9 亿美元,下降 5.6%;家具出口 177.3 亿美元,下降 8.5%。同期,中国机电产品出口 4963.7 亿美元,同比下降 19.6%。

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%,占当年我国进口总值的 68%;其中进口机电产品 5386.6 亿美元,增长 7.9%。2009 年前 3 季度,主要大宗商品进口量均有不同程度增长,其中铁矿砂进口 4.7 亿吨,增长 35.7%,进口均价为每吨 77.7 美元,下跌 45.5%;原油进口 1.5

亿吨，增长 8.2%，进口均价为每吨 401.1 美元，下跌 48.6%；大豆进口 3236 万吨，增长 12.8%，进口均价为每吨 434.8 美元，下跌 28.5%。同期，进口工业制品 5098.5 亿美元，同比下降 14.8%。

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。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。2009 年前 3 季度，尽管美元走软，人民币形成升值预期，但人民币对美元汇率仍基本在 6.83 元附近波动，2009 年 9 月 30 日银行间外汇市场汇率为 6.8290 元。

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。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。

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 1~8 月，共有 17 个国家（地区）对中国发起 79 起贸易救济调查，涉案总额约 100.35 亿美元，同比分别增长 16.2%和 121.2%。贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

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。

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

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。

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。

2. 浙江省贸易概况

根据浙江省统计局资料显示，2009年前3季度，浙江省累计实现进出口总值1364亿美元，同比（下同）下降16.7%，降幅小于全国平均降幅4.2个百分点。其中，实现出口总值962.8亿美元，下降18.3%，降幅小于全国平均降幅3个百分点；实现进口总值401.3亿美元，下降12.5%，降幅小于全国平均降幅7.9个百分点。与外贸总额居前3位的广东、江苏、上海相比，前3季度浙江省进出口总体降幅最小（广东下降17.7%、江苏下降21.3%、上海下降20.9%）；累计实现贸

易顺差561.5亿美元，占同期全国贸易顺差总额的41.4%。

在全球经济不断释放出触底回升信号的背景下，2009年9月份浙江省外贸表现明显增强，进出口规模双双创下年内新高，当月实现出口129亿美元，同比下降11.2%，比8月份大幅收窄7.5个百分点；进口55.9亿美元，增长7.6%，8月份为下降11.7%。由于进口增速逆转了此前连续10个月的下降走势，从而使得浙江省外贸连续8个月的“双降”格局也暂被终结。

从主要进出口商品结构看，主要出口商品出口均下降，机电产品出口降幅大于传统大宗商品；多数原材料性商品进口保持增长，机电产品、高新技术产品进口降幅较大。2009年前3个季度，浙江省主要出口商品中，除鞋、船舶和塑料制品出口保持增长外，其余商品出口均下降，其中机电产品出口总体降幅大于纺织品服装、家具、寝具等浙江省传统出口大宗商品；浙江省主要进口商品中，原材料性商品初级形状塑料、铁矿砂、铜及铜材、原油、钢材、纸浆进口保持增长。

从与主要贸易伙伴的增幅变化来看，2009年前3季度，浙江省对主要市场出口均下降，降幅较前8个月均收窄。前3季度，浙江省对主要市场出口情况按出口规模依次为：对欧盟出口264.5亿美元，下降18.9%，较前8个月收窄1个百分点；对美国出口169.8亿美元，下降15.5%，收窄0.1个百分点；对拉丁美洲出口69.4亿美元，下降23%，收窄1个百分点；对日本出口64.3亿美元，下降11.3%，收窄1.6个百分点；对非洲出口59.4亿美元，下降11.7%，收窄1.6个百分点；对东盟出口55.6亿美元，下降19%，收窄1.3个百分点。对上述地区合计出口683.1亿美元，占出口总值的71%。数据显示，对欧盟、拉丁美洲的出口降幅已连续3个月收窄，而对美国、日本、非洲的出口则呈逐月震荡走势，降幅收窄的趋势性尚不明显。

贸易政策方面，面对国际金融危机的加速蔓延，2009年浙江省出台《浙江省人民政府办

公厅关于进一步加大开拓国际国内市场的若干意见》(浙政办发[2009]94号)等政策文件,推出一系列促进贸易增长的政策措施,包括:①加大组织企业参加境外展销会力度,展位数力争突破1万个,成交额增长20%以上;力争推动重点企业新建立400个境外营销机构支持20家重点企业建立境外营销网络,其中重点培育10个地区营销中心;②省财政对企业参加境内外展会发生的摊位费及公共布展费给与一定资助;③加大浙江企业和产品的推广促销力度,对企业在境外进行广告宣传促销、产品商标注册给予适当资助;④进一步完善出口退税政策,简化出口退税手续;⑤外汇管理、银行、保险等部门要加大对企业开拓市场的外汇结算、贸易融资、资金信贷等支持力度,积极开展出口订单抵押贷款、出口退税质押融资、出口信保质押融资等信贷业务;⑥完善出口信用保险,加大对企业投保出口信用保险的保费资助比例,对省级企业投保一般贸易项下短期出口信用保险保费的资助力度提高到50%。

总体看,浙江省出台的各项政策措施将有助于外贸企业开拓国际市场,从而促进浙江省外贸规模稳定增长。

三、基础素质分析

1. 企业规模与竞争力

公司是浙江省国有大型贸易集团企业之一,下属各外贸子公司经营的商品多达210个大类品种,主要为纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备等大类商品。公司与世界上213个国家和地区的知名客商建立了广泛和稳定的贸易合作关系,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。据中国企业家联合会2008年发布的中国企业500强排名,公司位居第153名;500强服务业排名,公司位居第48名,地

方国有外贸企业,公司位居前两位。

公司从事进出口业务的主要子公司主要有浙江东方集团股份有限公司(以下简称“东方股份公司”,证券代码为600120)、浙江中大技术集团有限公司(以下简称“中大技术集团公司”)、浙江省医药保健品进出口有限公司(以下简称“省医保公司”)、浙江省纺织进出口集团有限公司(以下简称“省纺织集团公司”)、浙江省土产畜产进出口集团公司(以下简称“省土畜产集团公司”)、浙江省粮油进出口股份有限公司(以下简称“省粮油公司”)、浙江省五金矿产进出口公司(以下简称“省五矿公司”)等。2008年,上述7家子公司进出口额合计达31.89亿美元,占公司进出口总额的71.61%。

表2 2008年公司主要子公司贸易完成情况

单位:亿美元/%

公司名称	进出口总额	占比	出口额	进口额
国贸集团	44.53	100.00	37.41	7.12
东方股份公司	6.30	14.15	5.69	0.61
中大技术集团公司	5.53	12.42	3.37	2.16
省医保公司	4.42	9.93	4.15	0.27
省纺织集团公司	4.33	9.72	3.66	0.67
省土畜产集团公司	4.34	9.75	4.13	0.21
省粮油公司	3.98	8.94	3.12	0.86
省五矿公司	2.99	6.71	2.10	0.89
小计	31.89	71.61	26.22	5.67

资料来源:公司提供

东方股份公司成立于1988年,1997年在上海证券交易所成功上市,公司持股比例46.44%。近年来,东方股份公司在发挥针棉织产品特色的基础上,形成了以服装、服饰、家用纺织品为主导,涉及十余个门类,三千多个商品种类的出口优势。东方股份公司是全国外贸系统首批上市企业、全国纺织商务常务理事单位。2008年东方股份公司年出口额为5.69亿美元,是浙江省纺织品出口的龙头企业。

中大技术集团公司(公司持股比例51%)前身是浙江省技术进出口公司,自组建以来,逐渐形成了以机电、成套设备技术进出口为龙

头的经营特色，兼营纺织服装等多类商品多元化经营模式，出口产品远销 50 多个国家和地区，进出口商品市场遍及 117 个国家和地区。2008 年，中大技术集团公司年进出口额为 5.53 亿美元，居浙江省同类外贸企业前列。

省医保公司（公司持股比例 30%）前身是中国医药保健品进出口公司浙江省分公司，主要经营医药原料及制剂、医药中间体、生化药品、生物制品；中药材、蜂产品、中成药、药酒、保健品；医用敷料、医疗器械和设备、一次性医疗用品；机电和轻工产品、纺织品和服装。近年来，省医保公司经营规模和效益逐年增长，自 1990 年起连续列入中国最大 500 家进出口企业行列，2008 年进出口额为 4.42 亿美元，在中国医药保健品进出口行业位居前列。

省纺织集团公司（公司持股比例 58.4%）已形成了以纺织服装产品为主导，轻工、工艺、机械、电子等产品并重发展的出口产品格局，具有较强的产品开发出口能力和国际市场竞争能力。目前，省纺织集团公司已建立了以浙江、江苏、上海为中心，辐射全国十多个省市的出口货源基地，与 200 多家生产企业建立了良好的工贸协作关系。省纺织集团公司 2007 年 12 月被中国对外贸易经济合作企业协会评为“AAA”对外贸易诚信企业，2008 年 3 月经中国纺织品进出口商会信用等级审评为中国纺织服装进出口行业“AAA”企业。

省土畜产集团公司（公司持股比例 100%）成立于 1975 年 2 月，经过多年发展，经营品种达 20 个门类、200 余种，远销世界 100 多个国家和地区；创立并注册了服装类“EEI”、刷子类“UNIVERSE”、蜂产品类“丰丰”、烟花类“西湖”、食用菌及茶类“龙船”、腌渍类“斜桥”、地毯类“丹凤”、蜡烛类“月鱼”及“月兔”、刀剪类“五角”、酒类“珍塔”等传统驰名商标。2003 年省土畜产进出口集团有限公司已被中国企协正式列入“中国企业 500 强”之一。

省粮油公司（公司持股比例 76.92%）以农

产品及其加工品生产、出口为主要经营特色，以自办实业基地为依托，内外贸兼营的贸工农一体化企业。生产经营的农副产品主要有肉类制品、酒类、蔬菜水果类、粮食油料类和炼乳奶粉等五大类 400 多个品种，产品销往世界 90 多个国家和地区。同时，也大量出口轻工机电、纺织服装等非粮油食品产品。省粮油公司在 30 余个国家及地区注册商标 200 余件，拥有塔牌、熊猫、达利、西湖等多个著名商标，其中塔牌、熊猫牌连续多年被评为浙江省著名商标，塔牌还荣获“中华老字号”和“中国名牌”称号。省粮油公司还被国家七部委列为第四批“农业产业化国家重点龙头企业”，有望进一步拓展发展空间。

省五矿公司（公司持股比例 100%）成立于 1980 年，目前已形成五金矿产类为主导，轻工工艺类、纺织服装类、化工医药类、机械设备类、电子仪器类等并重的出口格局。省五矿公司是中国五矿化工进出口商会常务理事单位、中国机电产品进出口商会常务理事单位，是浙江省最大的五金制品出口外贸企业。

总体看，公司作为浙江省国资委下属的大型国有外贸企业集团，经营规模及行业经验方面优势突出。联合资信同时也关注到公司下属子公司众多，业务结构相似，大多以传统贸易商品为主，经营模式有待创新。

2. 人员素质

目前，公司经营班子由 9 人组成，其中董事 5 人、副总经理 4 人。公司董事长、党委书记王挺革先生，48 岁，研究生学历，曾任黄岩市林业局局长、党委书记，黄岩市委常委、路桥镇委书记，台州市路桥区委副书记、区长，金华市委常委、副市长。公司副董事长、党委副书记、总经理叶朴勇先生，52 岁，研究生学历，曾任浙江省土畜产进出口公司科长、经理，浙江省外经贸厅副厅长，浙江荣大集团控股有限公司董事长、党委书记，浙江东方集团控股有限公司董事长、总经理、党委书记。

截至 2008 年底，公司共有在岗正式职工 4116 人。从年龄构成来看，40 岁以下的占 60.35%；40 岁以上的占 39.65%。从学历构成来看，大学本科学历者占比 31.12%（如剔除工厂 2202 人，则核心在岗员工 1914 人中，大学本科以上学历合计占 47.75%）。从职称构成看，具有专业技术职务资格的人员共计 1243 名，占总数的 30.20%（其中高级职称 80 人，占 6.44%；中级职称 728 人，占 58.57%；初级职称 435 人，占 34.99%）。

总体看，公司高层管理人员综合素质较高，具备多年的行政管理经验和企业管理经验。公司员工文化素质较高，公司员工年龄构成符合行业发展要求，能够较好的满足公司经营需要。

3. 政策支持

公司是浙江省国资委所属国有独资公司，在多年的经营发展过程中，能获得政府的政策及资金支持。近几年，浙江省为支持省内外贸企业发展，印发一系列政策文件，包括《关于印发浙江省实施“走出去”战略专项资金使用管理办法的通知》（浙财企字[2005]164 号），《浙江省人民政府办公厅关于促进全省外贸稳定健康发展的意见》（浙政办发[2008]45 号），《关于印发浙江省促进国际服务贸易发展专项资金管理办法的通知》（浙财企字[2009]184 号）等，一定程度上促进了公司商贸流通板块的发展。省级财政每年给予公司一定的专项财政扶持，用于支持其国内外贸易业务的拓展。（见表 3）。

表 3 2007~2008 公司获得的主要扶持项目

单位：万元

项目	金额	
	2007 年	2008 年
1、出口信用保险保费扶持	488.76	685.23
2、贷款贴息	102.00	124.00
3、出口展销扶持	10.50	12.60
4、其他	1265.80	1423.83
合计	1867.06	2245.66

资料来源：公司提供

四、管理分析

1. 治理结构

公司不设股东会，由浙江省国资委对公司行使股东会职权并承担相应义务。公司设董事会，浙江省国资委可以授权董事会行使部分出资人职权。公司董事会由 7 名董事组成，其中职工董事 1 名，董事长是公司的法定代表人。公司董事会每届任期为三年，董事任期届满，经考核合格的可以连任。

公司设监事会，监事会成员由浙江省国资委按有关程序派出的监事和职工监事组成，其中职工监事由公司职工代表大会（或职工大会）选举产生。监事会设主席一名，由省国资委在监事会成员中指定。公司董事和总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员不得兼任监事，监事任期每届三年。

公司设总经理 1 人，总经理人选由浙江省国资委按规定程序任免，总经理对董事会负责；设副总经理 4 人。

2. 管理体制

公司结合本部和下属子公司的经营特点和管理要求，不断完善管理制度，优化管理流程。

贸易管理方面，公司建立了经营分析会制度，每季度召开不少于一次的经营情况分析例会。内容包括：传达及通报有关文件精神及宏观经济信息等影响公司业务的外部信息；各成员企业总结、汇报、分析主要财务指标及其变动原因和趋势；各成员企业总结、汇报、分析出口（托单）完成情况；大宗商品（重点）商品的出口额、市场结构和盈利变动情况；新商品、新市场开发情况；代理出口结汇所占比例变动情况；进口业务开展及变动情况等。整体看，子公司的信息传达存在一定滞后性，公司在规范及控制子公司业务操作方面尚未建立完善的制度，对子公司在业务流程方面的管理力度和管理效率有待进一步加强。

项目投资管理方面，公司制定了《长期投

资产管理暂行办法》，对设立子公司、产权收购、合资合作、境外投资（包括设立办事处）、对已投资项目追加投入（包括基本建设、技术改造等）作了详细规定。公司二级子公司需在每年10月底前，编制下年度投资计划及预算草案，报公司投资发展部，根据浙江省国资委审核意见修改、完善，经董事会决议后报浙江省国资委备案；子公司投资额（含累计投资额）超过其净资产10%或投资额在500万元及以上的投资需经公司董事会审议通过。金融投资方面，公司制定了《金融投资监督管理暂行规定》，规定下属子公司原则上不得从事金融投资，如有必要须报经公司批准方可进行；建立金融投资报告制度，包括年度分析报告和重大事项专题报告。通过制度的制定及严格执行，公司较好地控制了投资风险。

财务管理方面，公司制定了《浙江省国际贸易集团有限公司统一会计核算办法》、《浙江省国际贸易集团有限公司全面预算管理办法（试行）》、《内部审计工作规定》、《集团本部费用管理的规定（试行）》等一系列严格的财务管理办法和内部审计制度。

对子公司的管理方面，公司主要通过多数董事委派权、提名经营班子、委派监事召集人和财务总监等方法来加强经营决策管理，此外，集团对子公司实行EVA工资管理、经营者年薪考核、统一会计政策等绩效考核、财务管理方法。子公司的投资项目均需和公司战略保持一致，最终由公司决策；对子公司担保由集团董事会决策。此外，公司还制定了《重大事项报告制度实施细则》等制度，有效加强了对子公司的管控。

总体看，公司管理制度较为健全；但由于公司成立时间较短，资金集中管控能力有待进一步加强。

五、经营分析

公司是浙江省大型国有外贸集团企业之一，主营业务可划分为三个板块：商贸流通板块，房地产板块和其他业务。目前，商贸流通业务仍是公司营业收入和利润的主要来源，2006~2008年商贸流通业务收入占公司营业收入比重均在90%以上，近两年维持98%以上。

从收入规模及构成看，2006年~2008年，公司主营业务收入年均复合增长5.43%（见表4）。2008年下半年以来，受金融危机蔓延影响，国外需求大幅下降，贸易摩擦不断加剧，直接影响了公司出口商品的成本竞争优势和市场份额，2008年出口收入基本与2007年持平。但是，由于公司适时调整了业务结构，内销收入大幅提高，公司收入整体保持小幅增长。2009年1~9月，公司出口收入较上年同期下降21.35%；进口收入较上年同期下降3.82%；内贸收入较上年同期增长12.77%。内贸增长在一定程度上缓解了进出口低迷，但由于业务占比较小，2009年前3季度公司商贸流通板块收入仍较2008年同期下降15.97%。

从毛利率水平看，2006年~2008年，公司出口和进口业务毛利率均逐年小幅下降；内贸业务毛利率一直维持较高水平，2008年较2007年略有下降。2009年前3季度，受出口退税率提高以及部分原材料价格下降影响，公司出口业务毛利率上升至7.42%，较2008年同期提高2.07个百分点；加之公司进一步调整业务结构，扩大内贸比例，商贸板块毛利率升至6.74%，较上年同期上升2.07个百分点。

整体看，公司以出口贸易为主，毛利率处于同行业较好水平，2009年随着出口退税率提高以及公司内贸业务的进一步扩大，主营业务盈利能力进一步提升。

表4 2006~2009年9月公司主营业务构成情况（单位：亿元，%）

主营业务	2006年			2007年			2008年			2009年1~9月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
出口	226.91	74.34	6.22	261.62	80.62	5.90	262.39	77.55	5.52	147.93	73.49	7.42

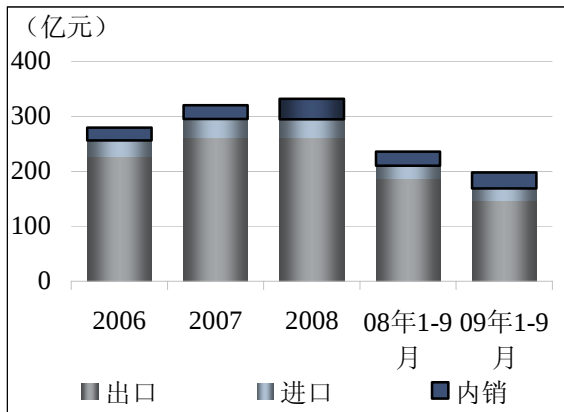
进口	29.26	9.59	2.21	33.73	10.39	1.88	32.12	9.49	1.74	21.12	10.49	2.17
内贸	23.36	7.65	6.60	25.18	7.76	6.84	37.10	10.97	6.80	29.18	14.49	6.58
商贸流通小计	279.52	91.58	5.83	320.52	98.77	5.55	331.61	98.01	5.30	198.22	98.47	6.74
房地产	7.31	2.40	35.62	1.80	0.55	29.71	4.84	1.43	31.31	1.14	0.57	30.70
其他	18.38	6.02	5.86	2.20	0.68	19.03	1.88	0.56	22.34	1.93	0.96	43.58
合计	305.22	100.00	6.54	324.52	100.00	5.77	338.33	100.00	5.76	201.29	100.00	7.11

注：公司 2006~2008 年收入数据为主营业务收入；2009 年 1~9 月收入数据为营业收入；2009 年 1~9 月其他业务板块毛利率较高的原因主要系包含租赁业务所致。资料来源：公司提供

1. 商贸流通板块

公司商贸流通板块以出口业务为主，经营纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备等大类商品。

图2 公司商贸流通板块营业收入构成



资料来源：公司提供

表5 2007~2009年9月公司下属企业营业收入情况（单位：万元，%）

企业	2007年	2008年	同比增长	08年1-9月	09年1-9月	同比增长
东方股份公司	563836.84	491562.90	-12.82	370335.59	271121.54	-26.79
中大技术集团公司	420144.11	441717.75	5.13	307282.64	288385.82	-6.15
省粮油公司	302704.34	394548.16	30.34	269359.06	275795.93	2.39
省五矿公司	268034.66	331722.22	23.76	267544.55	169349.2	-36.70
省土畜产集团公司	316393.65	294649.47	-6.87	202037.23	183118.78	-9.36
省纺织集团公司	312535.20	285618.77	-8.61	195882.46	196639.15	0.39
省医保公司	264163.80	281923.82	6.72	218200.5	196103.9	-10.13
小计	2447812.60	2521743.10	3.02	1830642.03	1580514.32	-13.66

资料来源：公司提供

表6 2007~2009年9月公司进出口额情况（单位：亿美元，%）

	2007年	2008年	同比增长	08年1-9月	09年1-9月	同比增长
国贸集团	41.87	44.54	6.37	33.98	28.73	-18.28
浙江省	1768.37	2111.51	19.40	1591.53	1364.07	-16.67
中国	21750.87	25616.32	17.77	18832.79	15578.24	-20.89

资料来源：公司提供

(1) 进出口业务

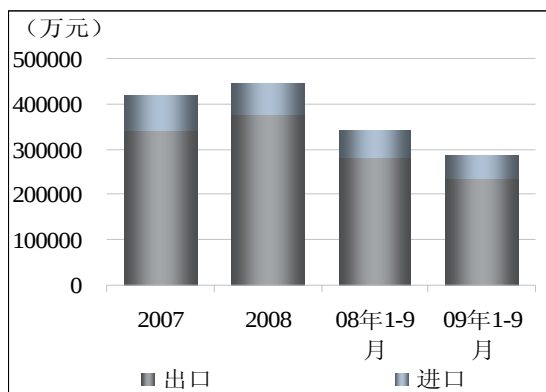
2008年，公司进出口贸易总额为44.54亿美元，占浙江省进出口贸易总额的2.11%（见表6）；较2007年增长6.37%，增速低于浙江省进出口贸

2006~2008年，公司商贸流通板块营业收入年均复合增长4.51%。2008年，公司下属子公司中营业收入前七名分别是东方股份公司、中大技术集团公司、省粮油公司、省五矿公司、省土畜产集团公司、省纺织集团公司和省医保公司。上述七家公司营业收入合计为252.17亿元，占公司营业收入的74.21%（见表5）。

2009年1~9月，公司上述七家主要子公司中，除省粮油公司和省土畜产集团公司较上年同期实现小幅增长外，其他子公司均较上年同期不同程度的下滑。上述七家公司营业收入合计为158.05亿元，占公司营业收入的78.52%。

易增速。公司进出口业务以出口业务为主（见图3），占进出口总额的84.01%。

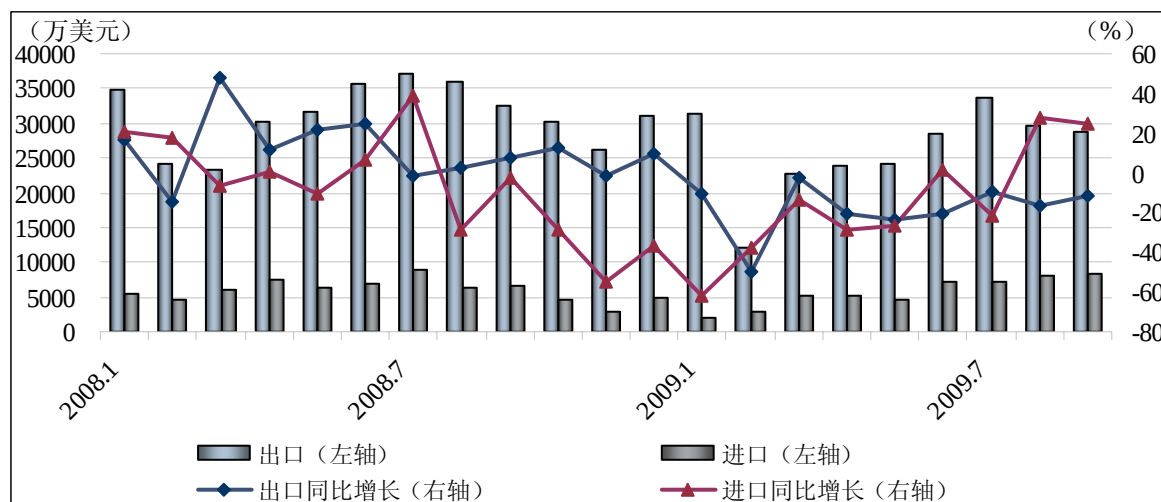
图3 2007~2009年9月公司进出口额情况



资料来源：公司提供

2008年8月以来，受金融危机影响，外部需求萎缩，出口增速逐步回落；进口则随着国内外大宗原材料价格的快速下跌以及风险的增大，呈现大幅下降的趋势。2009年前3季度，公司进出口贸易总额为28.73亿美元，较2008年同期下降18.28%。其中，出口额为23.66亿美元，较上年同期下降19.08%；进口额为5.07亿美元，较上年同期下降14.34%。但从月度数据看（见图4），截至2009年9月底，公司出口已实现连续四个月超过2.80亿美元；2009年9月公司进口实现同比增长25.10%。总体看，随着国内外经济回暖，公司进出口降幅逐步收窄。

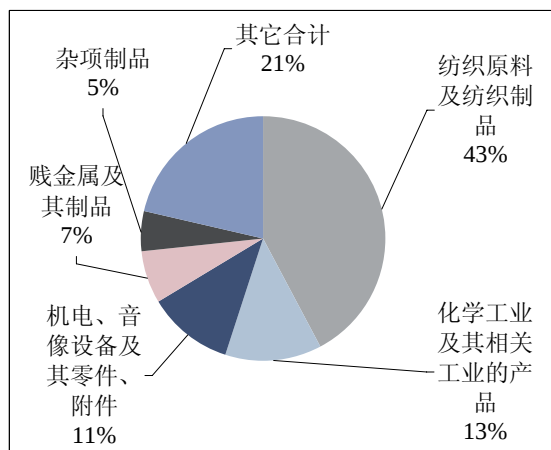
图4 2008年1月~2009年9月公司月度进出口额



资料来源：公司提供

出口业务

图5 2008年公司主要出口大类商品分布



资料来源：公司提供

从出口商品大类看，公司出口商品以纺织原料及纺织制品、化学工业及相关工业产品、机电产品、贱金属及其制品等大类商品为主（见图5），2008年上述四类商品合计占公司出口额的74%，其中纺织原料及纺织制品占43%。

从细分商品种类看（见表7），公司出口商品涉及品类繁多，主要涉及服装、鞋靴包箱等生活必需品和机电产品等，个别公司特色出口商品（如动物肠衣）单品出口额亦较大。

2008年，东方股份公司等主营纺织服装出口的子公司积极组织业务员广泛深入接触客户，并借助网络平台拓展新贸易渠道，充分利用针织服装、服饰小商品等传统优势产品拓展

市场，公司全年针织服装及衣着附件出口额达60959.95万美元，较2007年增长22.49%；省土畜产集团公司把握动物肠衣这一传统商品竞争优势，工贸结合，扩大出口加工基地，全年出口动物肠衣达6966.38万美元，市场份额继续保持中国市场第一。

2009年1~9月，受金融危机波及市场需求持续低迷影响，公司主要商品出口额较上年同期均出现了不同程度的下滑。其中，公司传统优势产品针织服装、衣箱、手提包等生活品出口情况明显好于工业制成品。

表7 2007~2009年9月公司主要出口商品情况（单位：万美元，%）

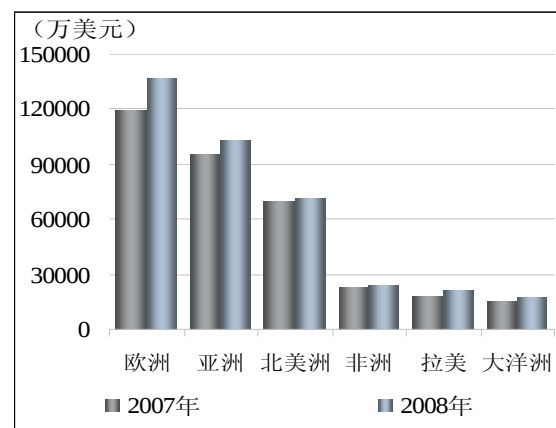
序号	商品种类	2007年	2008年	同比增长	2008年占比	08年1-9月	09年1-9月	同比增长
1	机电产品	65308.88	73192.32	12.07	19.56	56937.56	34771.77	-38.93
2	高新技术产品	17904.37	20870.16	16.56	5.58	16315.33	13401.41	-17.86
3	针织服装及衣着附件	49767.64	60959.95	22.49	16.29	46096.49	43284.60	-6.10
4	梭织服装及衣着附件	52400.9	50639.67	-3.36	13.53	39327.93	32075.86	-18.44
5	有机化学品	32555.94	37190.07	14.23	9.94	30103.64	26304.56	-12.62
6	钢铁制品	14003.39	13187.09	-5.83	3.52	10387.05	4661.71	-55.12
7	鞋靴产品	11434.26	11763.49	2.88	3.14	9040.90	8023.80	-11.25
8	寝具用品及类似品	8495.71	7952.94	-6.39	2.13	11273.95	8075.53	-28.37
9	动物肠衣	5010.61	6966.38	39.03	1.86	7133.37	5718.82	-19.83
10	客运船舶	4574.37	5121.13	11.95	1.37	4503.91	1921.37	-57.34
11	衣箱、手提包等	4764.42	6238.94	30.95	1.67	7950.28	7763.45	-2.35
12	活猪	2779.04	4652.29	67.41	1.24	3433.47	1865.75	-45.66
3-13类商品小计	--	185786.28	204671.95	10.17	54.69	242503.88	187868.63	-22.53

注：机电产品、高新技术产品目录根据外经贸厅提供的统一标准归类，其他类商品是在海关原始商品编码的基础上进行分类，与机电产品和高新技术产品包含的商品有交叉。资料来源：公司提供

从出口地区看，欧洲、亚洲和北美洲是公司主要出口区域（见图6）。金融危机起源于美国，2008年公司北美出口明显放缓，相比之下，对欧盟和亚洲的出口仍保持强劲增长。2008年，欧盟、美国和日本是公司前三大出口国（见表8），合计出口额占公司总出口额的50.19%。

2008年下半年以来，金融危机波及范围扩大，涉及产品安全、知识产权保护、环保等问题的贸易摩擦加剧，2009年前3季度，公司出口额较2008年同期下降19.08%，对主要市场的出口额均有不同程度的下降，其中，对欧盟市场的出口降幅达20.63%，对美国市场的出口降幅达12.40%。

图6 2007~2008年公司主要出口地区



资料来源：公司提供

表 8 2008 年及 2009 年 1~9 月公司主要出口国家

单位：万美元，%

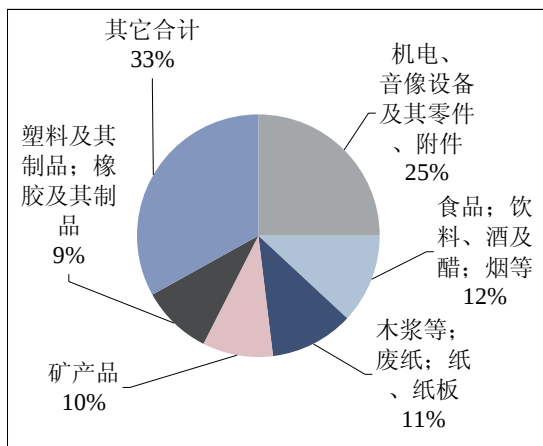
国别	2008 年出口			国别	2009 年 1-9 月出口		
	金额	同比增长	所占比重		金额	同比增长	所占比重
总值	374147.63	10.05	100	总值	236561.57	-19.08	100
欧盟	105419.88	17.22	28.18	欧盟	66240.91	-20.63	28.00
美国	59574.62	1.15	15.92	美国	40411.45	-12.40	17.08
日本	22779.05	-2.99	6.09	德国	16250.48	-9.91	6.87
德国	22254.76	5.26	5.95	日本	14791.71	-11.82	6.25
印度	16808.61	25.01	4.49	印度	14086.58	1.46	5.95
意大利	16749.81	11.19	4.48	澳大利亚	11121.60	-14.89	4.70
小计	243586.73	9.74	65.11	小计	162902.73	-14.87	68.86

资料来源：公司提供，为海关统计口径数据。

进口业务

从进口商品大类看，公司进口商品以机电类产品、食品饮料、木浆纸类、矿产品、塑料橡胶及其制品等大类商品为主（见图7），2008 年上述四类商品合计占公司进口额的67%，其中机电类产品占25%。

图7 2008年公司主要进口大类商品分布



资料来源：公司提供

从细分商品种类看（见表9），公司进口商品主要涉及锅炉、机器、机械器具及其零件，食品工业的残渣及废料、配制的动物饲料，矿产品、塑料及其制品以及木浆及纸类制品等。

2008年，锅炉、机器、机械器及零件，食品工业的残渣废料及配制的动物饲料和矿产品为公司进口的前三大类产品，合计占公司进口额的44.06%，主要受益于进口商品价格的大幅上涨。2009年前3季度，公司进口额5.07亿美元，较2008年同期下降14.34%。总体看，大部分商品均出现了较大幅度的下滑，少数商品（如锅炉、有机化学品及其他动物产品）的进口出现了小幅增长。

表 9 2007~2009 年 9 月公司主要进口商品情况

（单位：万美元，%）

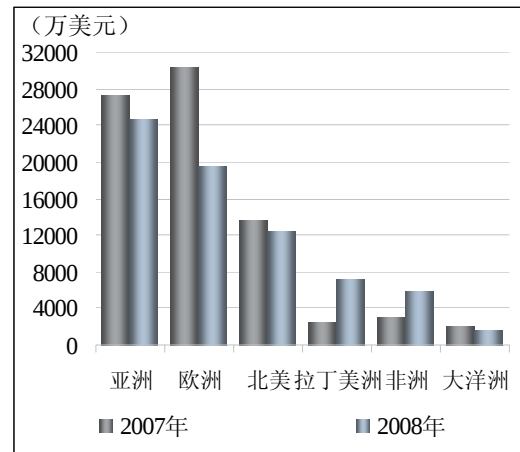
商品种类	2007 年	2008 年	同比增长	2008 年占比	2008 年 1-9 月	2009 年 1-9 月	同比增长
锅炉、机器、机械器具及其零件	29430.78	16585.14	-43.65	23.29	13525.47	14365.40	6.21
食品工业的残渣及废料；配制的动物饲料	2376.39	8161.96	243.46	11.46	7331.63	4767.76	-34.97
矿砂、矿渣及矿灰	2695.87	6632.62	146.03	9.31	5495.12	4301.58	-21.72
塑料及其制品	5900.56	6098.10	3.35	8.56	5524.25	3006.85	-45.57
木浆等纤维状纤维素浆；纸及其制品	7894.64	5103.73	-35.35	7.17	4302.85	2782.65	-35.33
木及木制品；稻草等编结制品等	2931.60	4862.93	65.88	6.83	4410.27	3045.73	-30.94
光学、照相、医疗等设备	4504.69	4407.52	-2.16	6.19	3290.35	2891.23	-12.13
有机化学品	4444.8	3789.79	-14.74	5.32	2808.14	3342.53	19.03
纸及纸板；纸浆、纸或纸板制品	2342.75	2661.26	13.60	3.74	2061.36	678.60	-67.08

电机、电气、音像设备及其零件	1664.01	1276.92	-23.26	1.79	1097.91	898.86	-18.13
钢铁	2220.13	1216.03	-45.23	1.71	437.14	312.25	-28.57
其他动物产品	684.11	1101.16	60.96	1.55	754.58	797.59	5.70
动、植物油、脂及其分解产品等	275.23	969.77	252.35	1.36	--	--	--
其它	11360.65	8352.29	-26.48	11.73	8151.39	9511.52	-14.30
总计	78726.21	71219.22	-9.54	100	59190.46	50702.55	-14.34

资料来源：公司提供

从进口地区看，亚洲、欧洲和北美洲是公司主要进口区域（见图8）。2008年，欧盟、美国和德国是公司前三大进口国，合计进口额占公司总进口额的55.11%（见表10）。2009年前3季度，对日本的进口额实现18.11%的明显增长，主要系中大技术集团公司加大从日本进口电机产品所致，欧盟、德国和日本进口额合计占公司总进口额的52.74%。

图8 公司主要进口贸易区域分布



资料来源：公司提供

表10 2008年及2009年9月公司主要进口贸易区域对比 (单位: 万美元, %)

国别	2008年进口			国别	2009年1-9月进口		
	金额	同比增长	所占比重		金额	同比增长	所占比重
总值	71219.22	-9.54	100.00	总值	50702.55	-14.34	100.00
欧盟	17470.40	-37.89	24.53	欧盟	11522.77	-17.80	22.73
美国	10958.81	3.50	15.39	德国	8073.53	-3.41	15.92
德国	10818.17	-39.64	15.19	日本	7144.29	18.11	14.09
日本	7012.16	-18.13	9.85	美国	6297.36	-26.37	12.42
东盟	6532.72	24.59	9.17	东盟	6272.67	7.73	12.37
韩国	5551.99	-16.59	7.80	秘鲁	3990.55	-14.36	7.87
小计	58344.25	-24.33	81.93	小计	43301.17	-8.76	85.40

资料来源：公司提供，为海关统计口径数据。

(2) 内贸业务

2008年以来，面对国外经济下滑、外部需求下降以及国际市场竞争进一步加剧等严峻的外贸形势，公司加速调整业务结构，不断开拓内销市场，加大内贸市场份额，使得国内贸易成为公司商业流通板块业务收入和利润的新增长点。

2008年，公司内贸收入为37.10亿元，较2007年增加11.92亿元，增长率达47.34%；收入占比由2007年的7.76%上升至10.97%。2009年1~9月，公司实现内贸收入29.18亿元，较2008年同期增长12.77%；收入占比进一步升至14.49%。公司业务构成逐步由传统的外贸为主转向国外国内贸易结合，从而有利于公司防御

过度依赖国际市场的经营风险。

2008年以来，公司内贸业务的大宗商品主要有（参见表11）：①钢材：省粮油公司和省五矿公司2008年合计实现钢材内贸收入17.89亿元，占公司内贸收入的48.22%；2009年前3季度合计实现钢材内贸收入10.46亿元，占公司内贸收入的35.85%。②绍兴酒：省粮油公司深入挖掘塔牌绍兴酒的品牌价值，结合战略规划，加快农工贸结合步伐，酒厂的改制扩建工程进展顺利，2008年绍兴酒实现内贸收入2.03亿元，2009年前3季度实现内贸收入1.13亿元。③化工产品：省五矿公司2008年实现化工产品内贸收入3.40亿元，2009年前3季度实现2.12亿元。④服装：省纺织集团公司2008年实现服装内贸收入1.00亿元，2009年前3季度实现内贸收入0.40亿元。总体看，公司内贸商品品种较为集中，具有一定的品牌优势及规模优势，发展态势良好。

表11 2008年以来公司主要内贸商品实现收入情况
(单位：万元)

企业名称	商品名称	2008年	09年1-9月
省粮油公司	钢材	92864	104599
	绍兴酒	20300	11339
省五矿公司	钢材	86032	42388
	化工产品	33969	21193
省医保公司	西药原料	5134	3608
省纺织集团公司	服装	10008	3995
	木浆	8567	16559
	牛卡纸	4944	11363
	白厂丝	3821	1807
小计	--	265639	216851

资料来源：公司提供

2. 房地产板块

2006年～2008年，公司房地产板块收入波动变化，2008年实现收入4.84亿元，较上年增长169.45%，占公司主营业务收入比重由2007年的0.55%上升至1.43%，主要来自中大技术集团在湖州地区开发的中大绿色家园销售收入（4.07亿元）。公司房地产业务毛利率分别为35.62%、29.71%和31.31%，毛利率水平较为稳

定。2009年前3季度，房地产行业呈现恢复性上涨，公司下属房地产项目销售情况良好，但项目大多尚未完成结算，销售收入仅实现1.14亿元。

公司涉及房地产行业的下属子公司主要包括杭州文慧房地产公司、杭州中大迪达房地产有限公司、湖州中大房地产开发有限公司、浙江锦润房地产开发有限公司、德清中大莫干山置业有限公司、浙江新帝置业有限公司、浙江东方蓬莱置业有限公司、湖州东方蓬莱置业有限公司。

2008年以来，面对房地产市场严峻形势，公司加强对房地产业务的研究与指导。东方股份公司、中大技术集团公司和省土畜产集团公司做好做精现有的房地产项目，加快进度，加快资金回笼，努力提高综合经营能力和水平。截至2009年9月底，新帝公司郎郡项目累计签约销售476套，合同金额5.90亿元，实际回笼资金3.90亿元。东方股份湖州蓬莱公司严把建设进度和品牌质量关，湖州风雅频州项目积极整合内外部资源，拓展东方房产的品牌知名度，截至2009年9月底，项目累计合同销售2.07亿元，回笼资金1.87亿元。中大技术集团公司坚持一手抓投资结构优化调整，一手抓房产销售，旗下锦润房产公司以区域性精品楼盘高性价比的优势吸引客户，市场回应较好，截至2009年9月底，“东方一品”住宅二期开盘实现销售额3.00亿元，完成年销售目标85.70%，累计销售额达4.80亿元；二期销售回笼资金2.24亿元，累计回笼资金4.00亿元。截至2009年9月底，新帝公司郎郡项目累计签约销售476套，合同金额5.90亿元，实际回笼资金3.90亿元，获得上半年之江板块销售去化率和合同金额“双冠”。东方股份湖州蓬莱公司严把建设进度和品牌质量关，湖州风雅频州项目积极整合公司内外部资源，拓展东方房产的品牌知名度，截至2009年9月底，项目累计合同销售2.07亿元，回笼资金1.87亿元。中大技术集团公司坚持一手抓投资结构优化调整，一手抓房产销售，旗下锦润房

产公司以区域性精品楼盘高性价比的优势吸引客户，得到了市场较好的回应，截至2009年9月底，“东方一品”住宅二期开盘实现销售额3亿元，完成年销售目标85.70%，累计销售额达4.80亿元；二期销售回笼资金2.24亿元，累计回笼资金4亿元。东方股份湖州房产公司2008年全年确认销售收入3.70亿元，实现利润0.79亿元，累计实现利润1.37亿元，2009年前3季度实现销售额0.87亿元，完成年销售目标175%；回笼资金0.73亿元，完成年目标146%，提前超额完成了年度“双五千万”的经营目标。土畜公司文

慧房产以高品质的定位和灵活的促销，2008年完成成交156套，实现销售收入0.77亿元，利润超过0.10亿元。

截至2009年9月底，公司在建房地产项目如表13所示，公司拥有住宅用地可供建筑面积75万平方米，位于杭州和湖州两地。目前，公司无待开发项目土地储备。

总体看，公司房地产板块收入规模较小，在建项目中湖州中大绿色家园项目已基本完成预售，其余三个项目部分实现预售。总体经营风险较小。

表12 公司下属房地产公司情况表

(单位：万元，%)

序号	企业名称	母公司	公司持股比例	公司表决权比例	注册资本	公司投资额
1	杭州文慧房地产公司	省土畜产集团公司	30.00	30.00	1000.00	300.00
2	杭州中大迪达房地产有限公司	中大技术集团公司	7.80	90.00	1000.00	78.03
3	湖州中大房地产开发有限公司	中大技术集团公司	26.01	51.00	4500.00	1170.45
4	浙江锦润房地产开发有限公司	中大技术集团公司	28.36	85.00	2008.00	569.39
5	德清中大莫干山置业有限公司	中大技术集团公司	39.42	100.00	USD370.00	USD145.86
6	浙江新帝置业有限公司	东方股份公司	28.33	61.00	12000.00	3399.33
7	浙江东方蓬莱置业有限公司	东方股份公司	46.44	100.00	8000.00	3715.11
8	湖州东方蓬莱置业有限公司	东方股份公司	35.53	85.00	5000.00	1776.29

注：国贸集团对表中子公司的持股比例是经过稀释的，如国贸集团持有二级子公司中大技术集团51%股权，中大技术集团持有浙江省迪达进出口有限公司（以下称“迪达公司”）51%股权，迪达公司持有杭州中大迪达房地产有限公司（以下称“迪达房地产公司”）30%股权，则国贸集团持有迪达房地产公司的股权比例为51%*51%*30%=7.803%；表决权比例未经稀释且存在其他股东将表决权转让的情况，如迪达公司持有迪达房地产公司30%股权，即拥有30%表决权，另中大迪达房地产其他股东将60%表决权让渡给迪达公司，则迪达公司拥有迪达房地产公司表决权比例为30%+60%=90%，而国贸集团对迪达公司能够实施控制，故国贸集团对迪达房地产公司的表决权比例为90%。其他子公司情况依此类推。

资料来源：公司提供

表13 截至2009年9月底公司在建房地产项目情况表

项目名称	总投资额 (万元)	目前已投资额 (万元)	建设周期 (年)	楼盘分类	地段位置	建筑面积 (平方米)	预计销售收入 (万元)	预计销售均价 (元)
东方一品	110000	87000	5	住宅	杭州萧山区	110000	143000	13000
湖州中大绿色家园	60000	60000	5	住宅	湖州市区	200000	100000	5000
新帝朗郡	300000	165000	5	住宅	杭州转塘	280000	364000	13000
湖州风雅蘋州	50000	32000	5	住宅	湖州市区	160000	80000	5000
合计	520000	344000	--	--	--	750000	687000	--

资料来源：公司提供

3. 经营效率

2006年~2008年，公司资产规模和收入规模均保持了稳步增长。从经营效率指标看，2006年~2008年，公司的销售债权周转次数逐步小幅提高，三年平均值为15.51次，2008年为15.58

次；2006年~2008年公司的存货周转次数分别为9.01次、9.19次和8.63次，呈波动态势；公司收入规模较大，总资产周转率较高，2008年为2.35次。

总体看，公司整体经营效率较高。

4. 未来规划

(1) 发展战略定性目标

结合自身实际，公司确立了明确的发展战略定性目标：力争用五年左右的时间，建设成为一个具有清晰的产权结构及适应现代企业运作的组织结构；初步形成与国际接轨的管理体制、人才结构和动力机制，有较强的市场开拓能力和国际化动作能力；形成商贸流通、金融服务、产业投资三大主业协同互动的业务格局；打造成为综合竞争力强，品牌知名度高，产业和金融有机互动，资本运作与企业经营相结合，具有独到产业投资理念与商业模式，管理高效的现代服务业大型企业集团。

(2) 发展战略定量目标

到 2015 年，总资产达 409.3 亿元，净资产达 115.9 亿元；公司销售收入达 514.2 亿元，利润总额达 17.2 亿元。

(3) 战略路径

为实施“瘦身强体、开辟蓝海、后发先至战略”，公司确立“一二三四”的战略路径。即“创新一个商业模式、把握两个核心抓手、做强三大业务板块、建立四大管理平台。

①创新一个商业模式：构建“基于现代服务业价值链的产融互动模式”。公司在政府与市场之间寻找合适的契合点，实现市场效率与政府资源的有机协调统合；在业务拓展与风险防范之间妥善权衡，实现稳定中的快速发展。

②把握两个核心抓手：“瘦身强体”与“开辟蓝海”是公司在现代服务业的商贸流通、金融服务、产业投资等子领域实现跨越式发展，后发先至的主要途径与方法，也是公司构建独到商业模式的途径。

③做强三大业务板块：公司未来将形成“商贸流通”、“金融服务”及“产业投资”三大业务板块。在进一步发挥国际贸易经营优势的同时，本着“高起点介入、高效率运作”的原则，实现金融服务和产业投资两大业务的高速发展，其中产业投资将主要涉及医化制造板块、生猪养殖及肠衣加工、纺织服装、黄酒生产以

及房地产等。

④建设四大平台：管理信息平台、电子设备平台、资本运作平台与人力资源平台未来将在集团总部层面得以集中建设，为各成员子公司提供高效服务，同时也为公司做强三大业务板块提升管理服务支撑。

总体看，公司战略目标明晰，面对国内外日益严峻的经济形势和从紧的经营环境，公司在稳定贸易行业优势的同时，逐步打造“金融服务”和“产业投资”业务板块，有助于形成独特的竞争优势，有助于逐步提高公司资产的运营质量和效率，在挖潜和管理升级的基础上，完成收入和利润等各项指标。

六、财务分析

1. 财务概况

中汇会计师事务所有限公司（以下简称“中汇公司”）依据原荣大集团、中大集团和东方集团 2006 年度和 2007 年度财务信息，模拟了公司合并组建前的 2006 年度和 2007 年度财务报表。同时，公司自 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则，为保持财务数据的可比性，2006 年度、2007 年度部分报表项目比较数据已按 2008 年的列报方式进行了重分类。

中汇公司对公司 2006~2008 年财务报表出具了带强调事项和保留意见事项的三年连续审计报告。导致保留意见的事项：浙江省国兴进出口有限公司（以下简称“国兴公司”）及子公司杭州国晨贸易有限公司（以下简称“国晨公司”）就代理进口聚丙烯、聚乙烯纠纷已向杭州市中级人民法院提起诉讼。截至 2008 年 12 月 31 日，国兴公司及国晨公司应收代垫上述进口货款 10174.97 万元，以及代垫的进口关税、增值税、报关费等费用 151.48 万元，中汇公司无法实施必要的审计程序，以对该货款是否存在损失获取充分、适当的审计证据。强调事项：浙江中大技术进口有限公司和浙江东方集团浩业贸易有限公司代理客户（浙江省中光实

业有限公司)进口棕榈油,截至2008年12月31日,账面代垫货款余额分别为4954.42万元和7919.68万元。上述债权正在追偿之中,并已取得一定进展,但是否能全额收回仍存在不确定性。

公司2009年前三季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面,公司2008年合并范围的变更为三级子公司的新设及撤并,对公司整体财务状况和经营影响不大。公司2007年合并范围较2006年变化不大,亦主要为三级子公司的新设及撤并。

以下财务分析主要基于2006年~2008年合并财务报表和2009年前三季度财务报表。

截至2008年底,公司(合并)资产总额145.84亿元,所有者权益49.46亿元(其中少数股东权益19.54亿元);2008年,公司实现营业收入339.81亿元,利润总额8.87亿元。

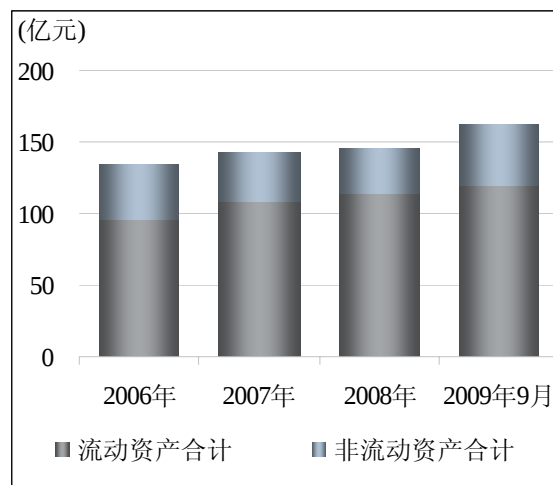
截至2009年9月底,公司(合并)资产总额161.85亿元,所有者权益51.70亿元(其中少数股东权益20.34亿元);2009年1~9月,公司实现营业收入201.29亿元,利润总额4.99亿元。

2. 资产质量

2006年~2008年,公司资产规模小幅增长,年均增长4.23%。截至2008年底,公司合并资产总额145.84亿元,其中流动资产占比77.70%,非流动资产占22.30%。

截至2009年9月底,公司合并资产总额161.85亿元,其中流动资产占74.92%,非流动资产占25.08%。公司资产结构稳定,以流动资产为主(见图9)。

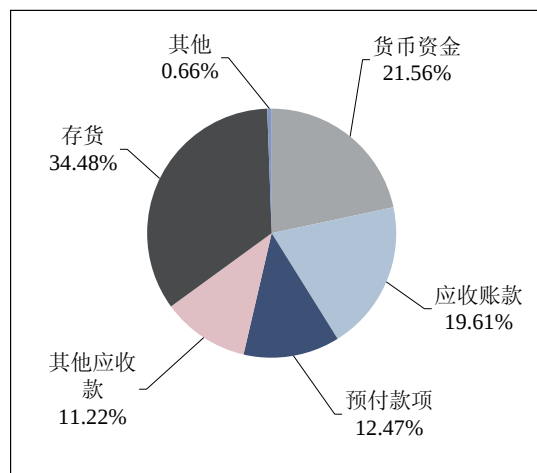
图9 2006~2009年9月公司资产构成



资料来源: 公司提供

2006年~2008年,公司流动资产年均增长8.65%。截至2008年底,公司流动资产113.32亿元,主要以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主(见图10)。截至2009年9月底,公司流动资产121.25亿元。

图10 2008年底公司流动资产结构



资料来源: 公司提供

2006年~2008年,公司货币资金年均增长16.42%。截至2008年底,公司货币资金24.43亿元,以银行存款(占90.01%)为主。银行存款中,外币存款占比为12.78%,且以美元、欧元和澳元为主,存在一定的汇率风险。其他货币资金存款主要包括存出投资款、信用卡存款和各类保证金存款等。截至2009年9月底,公司货

币资金为27.88亿元。

2006年~2008年，公司应收账款净额年均增长5.67%。截至2008年底，公司应收账款余额23.16亿元。从账龄来看，1年以内的占97.41%，账龄较短；坏账准备计提比例为4.06%，计提比例适宜。审计报告强调事项披露截至2008年12月31日，公司账面代垫货款余额合计12874.1万元，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。考虑到该笔款项占公司应收账款余额5.56%，占比较小，公司应收账款质量尚可。截至2009年9月底，公司应收账款为19.89亿元。

2006年~2008年，随着公司贸易业务规模扩大，公司预付账款年均增长30.38%。截至2008年底，公司预付账款余额为14.31亿元。从账龄来看，1年以内的占95.04%，大部分为尚未结算的采购款；1年以上的占4.96%。坏账准备计提比例为1.26%，预付账款净额为14.13亿元。截至2009年9月底，公司预付账款15.29亿元。

2006年~2008年，公司其他应收款年均下降14.60%。截至2008年底，公司其他应收款余额为13.97亿元，主要系公司本部及下属子公司对其他企业的资金拆借及委托贷款。从账龄来看，1年以内的占66.14%，1~2年的占22.83%，2年以上占11.03%；累计坏账准备计提比例为9.02%，计提较充分。欠款前5名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的30.51%（见表14），均有抵押物或第三方担保，回收风险较低。2009年上半年，公司委托贷款规模相应下降，截至2009年9月底，公司其他应收款降至7.32亿元。

表 14 2008 年底公司其他应收款前五名

（单位：万元，%）

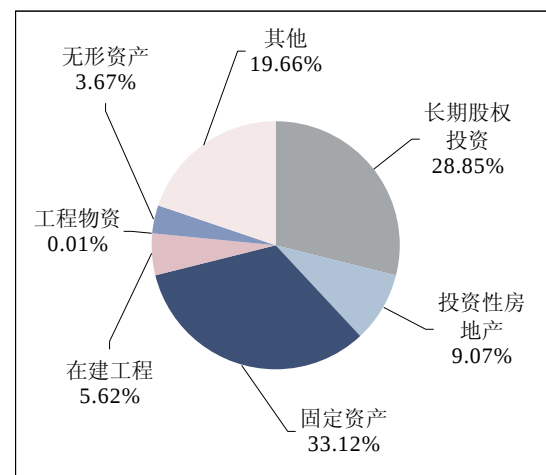
单位名称	所欠金额	欠款时间	占比（%）
广宇集团股份有限公司	20000.00	1年以内	14.31
宁波国际汽车城开发有限公司	10015.73	1年以内	7.18
安徽铭基金诺置业有限公司	3600.00	1年以内	2.58
祥生实业集团有限公司	3000.00	1年以内	2.15
杭州凯迪控股集团有限公司	6000.00	1年以内	4.29
合计	42615.73	—	30.51

资料来源：公司审计报告

2006年~2008年，公司存货年均增长10.84%。截至2008年底，公司存货余额为39.41亿元，主要以开发成本（占53.67%）、库存商品（占27.23%）、待运和发出商品（占2.97%）和原材料（占2.94%）为主。其中，开发成本占比较大主要是房地产开发建设投入等。公司2008年已累计计提存货跌价准备0.34亿元，计提比例低。截至2009年9月底，公司存货为47.45亿元。

2006年~2008年，公司非流动资产年均下降7.78%。截至2008年底，公司非流动资产32.52亿元，主要以长期股权投资、投资性房地产和固定资产等为主（见图11）。截至2009年9月底，公司非流动资产40.59亿元。

图 11 2008 年底公司非流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司长期股权投资净额为9.38亿元。2008年公司长期股权投资前5名合计5.45亿元（见表15），占长期股权投资余额的58.10%。截至2009年9月底，公司长期股权投资净额为17.85亿元，较2008年增加8.47亿元，主要系公司增加对信托公司及信托资产管理公司持股所致。

表 15 2008 年公司长期股权投资余额前 5 名
(单位: 亿元)

被投资企业名称	2007 年	2008 年	2008 年底持股比例
浙江海正药业股份有限公司	2.16	2.35	12.53
浙江省工艺品进出口有限公司	1.19	1.19	49.00
浙江海正集团有限公司	0.99	0.99	20.14
浙江海康信息技术股份有限公司	0.82	0.58	9.29
海正化工股份有限公司	0.34	0.34	6.00
合 计	5.50	5.45	--

资料来源: 公司提供

截至2008年底, 公司固定资产净额为10.77亿元, 累计折旧6.79亿元, 减值准备0.12亿元。从固定资产账面价值看, 房屋建筑物占74.67%, 机器设备占11.71%, 运输工具占8.81%, 电子及其他设备占4.16%, 土地资产占9.48%。截至2009年9月底, 公司固定资产净额为11.36亿元。

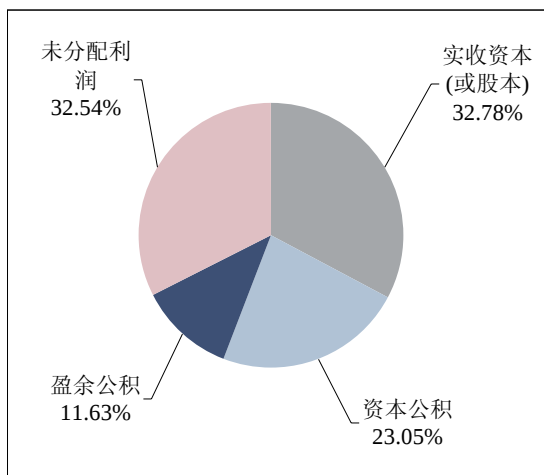
总体看, 公司资产构成以流动资产为主, 其中, 货币资金和存货占比较大, 资产流动性较好, 整体资产质量较好。

3. 负债与所有者权益

(1) 所有者权益

2006年~2008年, 公司所有者权益年均增长8.95%, 主要来自未分配利润的增长。截至2008年底, 公司所有者权益49.46亿元。归属于母公司的权益29.92亿元, 其构成如图12所示。

图12 2008年底归属于母公司权益构成



资料来源: 公司提供

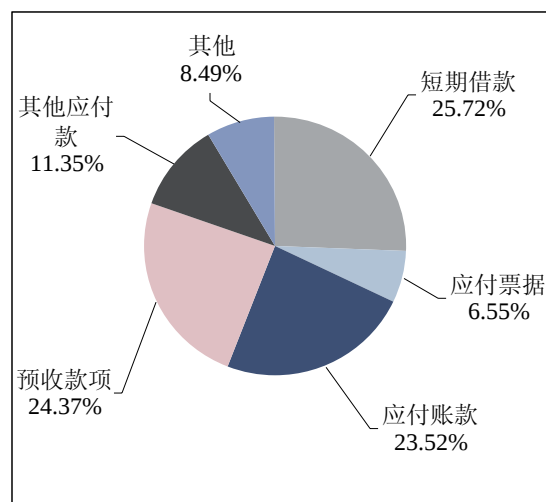
截至2009年9月底, 公司所有者权益51.70亿元; 归属于母公司的权益31.36亿元, 其中未分配利润10.57亿元(占35.36%)。总体看, 公司所有者权益稳定性一般。

(2) 负债

2006年~2008年, 公司负债总额年均增长2.04%。截至2008年底, 公司负债总额为96.37亿元, 其中流动负债占88.46%, 非流动负债占11.54%。截至2009年9月底, 公司负债总额为110.15亿元, 债务规模基本保持稳定, 仍以流动负债为主。

截至2008年底, 公司流动负债合计为85.26亿元, 主要由短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款等构成(见图13)。截至2009年9月底, 公司流动负债101.31亿元。

图 13 2008 年底公司流动负债构成

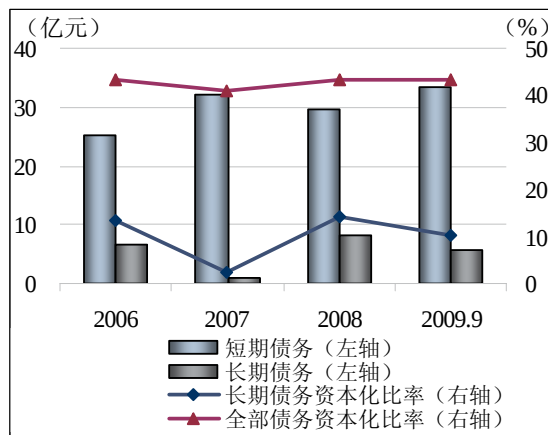


资料来源: 公司提供

截至2008年底, 公司非流动负债合计11.12亿元, 以长期借款(占72.48%)为主。截至2009年9月底, 公司非流动负债合计8.84亿元, 其中长期借款占65.27%。

2006年~2008年, 公司资产负债率逐年下降, 2008年底为66.08%; 长期债务资本化比率和全部债务资本化比率有所波动, 2008年底分别为14.01%和43.13%。2009年9月底, 公司资产负债率为68.06%; 公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为10.04%和43.14%。

图14 公司有息债务情况



资料来源：公司提供

总体看，公司债务以流动负债为主，有息债务规模呈扩大趋势，但整体债务负担仍处于适宜水平。

4. 盈利能力

2006年~2008年，公司营业收入年均增长5.17%。2008年，公司实现营业收入339.81亿元，其中来自商贸流通板块的主营业务收入331.61亿元。2006年~2008年公司营业成本也持续增加，年均增长5.59%，略高于营业收入增速。

2006年~2008年，公司严控费用规模，期间费用总额呈下降趋势，2008年为12.86亿元，其中财务费用为-773.06万元，主要系2008年公司各贸易类子公司运用进出口押汇、美元贷款、出口商业发票贴现、远期外汇交易和NDF交易等外汇金融工具，实现汇兑净收益13632.30万元，有效规避汇率风险的同时降低了成本。

2006年~2008年，公司投资收益波动较大，分别为1.34亿元、5.42亿元和2.51亿元，分别占利润总额的18.43%、53.36%和28.34%，其中2007年投资收益较大主要系公司本部和下属子公司股票投资收益以及“小非”（持非流通股比例低于5%）减持收益较大（合计3.0亿左右）。2008年公司投资收益中，来自浙江海正集团有限公司、浙江海正药业股份有限公司、浙江中大三川水电发展有限公司、浙江中大集

团股份有限公司和浙江省永安期货经纪有限公司3021.10万元、2447.37万元、1028.11万元、1922.97万元和1117.36万元，合计占2008年投资收益的37.93%。

2006年~2008年，公司利润总额呈波动变化，三年分别为6.81亿元、9.81亿元和8.87亿元，受投资收益波动影响较大。

从盈利指标看，2006年~2008年公司营业利润率呈下降趋势，三年均值为5.98%，2008年为5.80%；总资产收益率和净资产收益率呈波动趋势，三年平均值分别为10.16%和13.58%，2008年分别为10.36%和13.52%。

表16 2006~2008年公司投资收益明细

单位：万元

项 目	2006年	2007年	2008年
交易性金融资产收益	-69.49	1654.08	-1253.49
可供出售金融资产收益	4833.55	27231.18	4050.55
成本法核算的从被投资单位分派的利润	313.51	949.65	1554.26
权益法核算的调整被投资单位损益净增减的金额	4314.18	9646.74	5684.82
股权投资处置收益	2343.05	7062.06	7401.64
其他投资收益	1634.53	7659.86	7703.29
合 计	13369.33	54203.58	25141.07

资料来源：公司提供

2009年前3季度，公司实现营业收入201.29亿元，较上年同期下降16.90%；营业成本186.74亿元，较上年同期下降18.17%；受公司加大主动开拓市场力度以及债务规模增长影响，公司期间费用10.15亿元，较上年同期增长7.38%；公司投资收益0.71亿元（受投资收益确认时间影响，前3季度投资收益占全年投资收益比例低），较去年同期下降20.91%；公司利润总额4.99亿元，较上年同期减少0.15亿元。受出口退税率提高以及部分原材料下降影响，2009年前3季度公司营业利润率提高至7.11%，较2008年提高1.31个百分点。

总体看，公司整体盈利能力较强，但在一定程度上受投资收益波动影响。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006 年～2008 年，公司流动比率和速动比率逐年上升。2008 年分别为 132.92%和 87.09%。2009 年 9 月底，这两项比率均略有下降，分别为 119.69%和 72.86%。2006 年～2008 年，公司经营现金流入量比流动负债分别为 4.29 倍、4.39 倍和 4.46 倍，周转能力强。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，2006 年～2008 年公司 EBITDA 分别为 10.32 亿元、12.74 亿元和 12.57 亿元；EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数波动变化，三年均值分别为 6.53 倍和 2.89 倍，2008 年分别为 5.41 倍和 2.99 倍。整体看，对全部债务的保护能力较强。

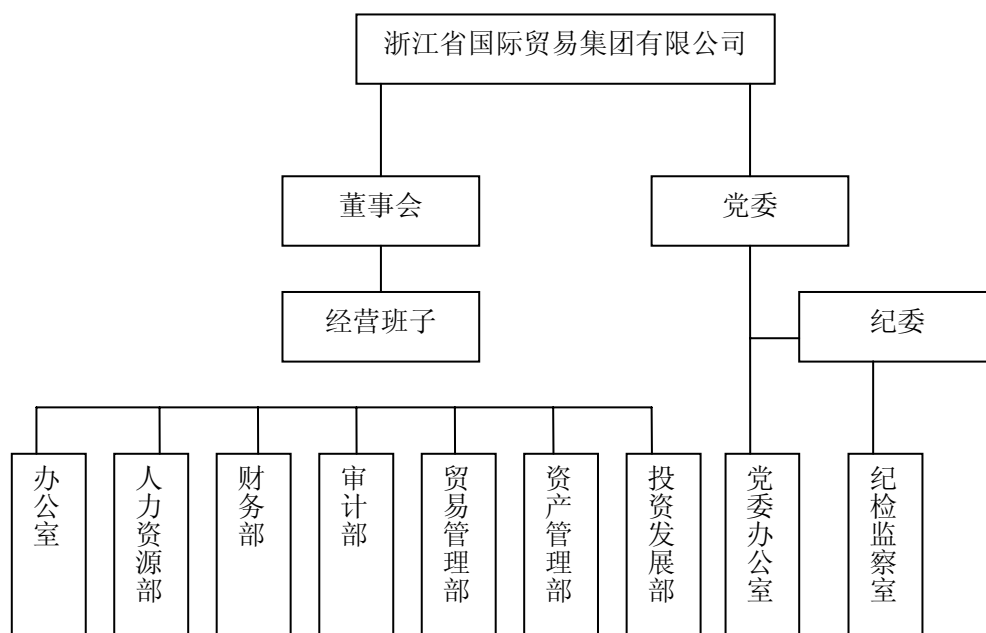
七、综合评价

公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一，以经营纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备等大类商品为主，在外部环境、行业地位、人才积累以及经营规模等方面具有显著优势。受国内外经济放缓、贸易壁垒加深等因素影响，公司进出口主业的盈利能力小幅下滑。为缓解外贸低迷给公司带来的不利影响，公司逐步提高内贸比例，内贸收入大幅提高。

公司资产构成以流动资产为主，整体资产质量较好；债务负担处于适宜水平；长、短期偿债能力较强。

总体看，公司整体信用风险较小。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 截至 2009 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 09 年 3 季度合并报表	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
浙江省粮油食品 进出口公司温州公司	100.00	347.96	347.96	纳入	境内非金融 子企业
浙江省五金矿产 进出口公司	100.00	1,567.00	1,752.46	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	90.69	600.00	544.15	纳入	境内非金融 子企业
浙江荣大招标 有限公司	55.00	500.00	275.00	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
浙江东方集团 机电工程有限公司	60.00	2,200.00	1,320.00	纳入	境内非金融 子企业
浙江东方集团轻工业品进出口 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	3,850.00	1,463.00	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	30.00	500.00	150.00	纳入	境内非金融 子企业
浙江省国兴 进出口有限公司	61.21	2,400.00	1,469.00	纳入	境内非金融 子企业
浙江顺达 进出口贸易有限公司	30.00	1,000.00	300.00	纳入	境内非金融 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	2,000.00	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	58.40	6,000.00	3,504.00	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

附件 3-1 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	180240.77	259493.83	244282.02	16.42	278804.20
交易性金融资产	0.00	98.78	4620.32		90.80
应收票据	5173.08	3528.77	2247.96	-34.08	2802.31
应收账款	199018.74	208155.38	222245.43	5.67	198915.15
预付款项	83139.70	128416.18	141331.37	30.38	152912.57
应收利息	20.83	377.50	18.33	-6.19	
应收股利	20.00	520.30	550.30	424.55	67.02
其他应收款	174356.60	133646.92	127161.31	-14.60	73224.30
存货	318041.46	349927.96	390735.22	10.84	474476.21
应收出口退税	0.00	0.00	0.00		31129.83
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		121.42
流动资产合计	960011.18	1084165.62	1133192.28	8.65	1212543.82
非流动资产：					
可供出售金融资产	4099.42	34921.91	11166.06	65.04	9546.27
持有至到期投资	500.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		
长期股权投资	107070.02	94626.73	93813.15	-6.40	178462.61
投资性房地产	22421.01	28024.58	29504.34	14.71	27009.94
固定资产	141707.83	107447.45	107703.56	-12.82	113638.91
在建工程	32648.91	6733.46	18261.85	-25.21	13185.31
工程物资	0.00	17.25	25.99		
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		
生产性生物资产	214.70	698.06	896.93	104.39	809.12
油气资产	0.00	0.00	0.00		
无形资产	10684.61	11386.99	11939.79	5.71	14201.63
开发支出	0.00	0.00	0.00		
商誉	9109.73	9109.73	9109.73	0.00	11268.78
合并价差	0.00	0.00	0.00		
长期待摊费用	1980.37	2449.05	2101.06	52.32	1673.21
递延所得税资产	5602.93	8606.63	12999.48	-22.72	8541.79
其他非流动资产	46338.38	41955.39	27672.71	-7.78	27600.79
非流动资产合计	382377.92	345977.23	325194.67	-7.78	405938.36
资产总计	1342389.11	1430142.85	1458386.95	4.23	1618482.19

附件 3-2 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	176127.83	235316.28	219252.38	11.57	172592.29
交易性金融负债	0.00	0.00	233.63		21.31
应付票据	73240.06	66854.84	55826.01	-12.69	161893.11
应付账款	198143.12	204878.91	200535.29	0.60	166922.32
预收款项	169549.54	225669.69	207771.46	10.70	382982.39
应付职工薪酬	38828.80	44025.05	43096.82	5.35	45371.72
应交税费	-752.89	4357.52	2835.26		-26902.81
应付利息	192.85	1220.46	1486.18	177.60	900.77
应付股利	6086.48	2212.65	2142.15	-40.67	1647.20
其他应付款	142732.96	92009.61	96744.16	-17.67	104028.94
预计负债	0.00	0.00	0.00		
一年内到期的非流动负债	2300.00	17650.00	19537.50	191.45	
其他流动负债	2857.99	224.08	3101.79	4.18	3594.79
流动负债合计	809306.72	894419.08	852562.64	2.64	1013052.02
非流动负债：					
长期借款	64844.66	10833.62	80587.33	11.48	57726.06
应付债券	0.00	0.00	0.00		
长期应付款	1112.57	1226.94	1629.54	21.02	1503.26
专项应付款	405.17	20.00	217.55	-26.72	124.89
预计负债	2936.00	1200.00	129.91	-78.96	391.83
递延收益	0.00	0.00	0.00		
递延所得税负债	1044.07	7160.66	1256.77	9.71	1369.92
其他非流动负债	46004.28	41679.09	27356.64	-22.89	27294.08
非流动负债合计	116346.75	62120.30	111177.74	-2.25	88410.04
负债合计	925653.47	956539.38	963740.38	2.04	1101462.06
所有者权益：					
实收资本(或股本)	98000.00	98000.00	98000.00	0.00	98000.00
资本公积	56510.48	67105.69	68899.09	10.42	67581.70
盈余公积	32820.72	34775.13	34775.13	2.93	36690.71
未分配利润	32328.13	65242.71	97297.92	73.48	110928.56
外币报表折算差额	126.95	278.83	244.46	38.77	384.65
归属于母公司权益合计	219786.27	265402.36	299216.61	16.68	313585.62
少数股东权益	196949.36	208201.11	195429.96	-0.39	203434.50
所有者权益合计	416735.64	473603.47	494646.57	8.95	517020.12
负债和所有者权益总计	1342389.11	1430142.85	1458386.95	4.23	1618482.19

附件 4 2006~2009 年 1-9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1-9 月
一、营业收入	3072307.57	3266050.10	3398065.85	5.17	2012885.55
减: 营业成本	2865440.16	3070710.25	3194773.91	5.59	1867423.31
营业税金及附加	4571.61	3633.74	6202.74	16.48	2388.99
销售费用	83366.88	77336.39	67132.91	-10.26	50222.00
管理费用	56904.19	61973.10	62233.28	4.58	45938.54
财务费用	7100.49	5079.16	-773.06		5342.72
资产减值损失	168.98	3436.71	11021.31	707.61	1418.40
加: 公允价值变动收益	0.00	62.04	-1788.02		77.62
投资收益	13369.33	54203.58	25141.07	37.13	7096.48
其中: 对合营企业投资收益	4314.18	9646.74	5684.82	14.79	654.79
二、营业利润	68124.60	98146.37	80827.81	8.93	47325.68
加: 营业外收入	6185.16	6603.65	10456.80	30.02	3946.31
减: 营业外支出	1752.11	3160.18	2562.48	20.93	1401.83
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		60.06
三、利润总额	72557.66	101589.84	88722.13	10.58	49870.16
减: 所得税费用	22939.61	31531.01	21843.76	-2.42	13598.17
四、净利润	49618.05	70058.83	66878.37	16.10	36271.99
其中: 归属于母公司的净利润	18205.43	35009.04	32599.93	33.82	13395.83
少数股东损益	31412.62	35049.79	34278.44	4.46	22876.16

附件 5-1 2006~2009 年 1-9 月现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 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	3108722.59	3398056.42	3444529.30	5.26	2261605.00
收到的税费返还	270149.72	275586.77	252072.93	-3.40	179589.00
收到其他与经营活动有关的现金	90718.44	253090.15	105074.21	7.62	178602.00
经营活动现金流入小计	3469590.75	3926733.34	3801676.44	4.68	2619796.00
购买商品、接受劳务支付的现金	3210635.61	3396068.85	3552996.97	5.20	2133056.00
支付给职工以及为职工支付的现金	61937.01	68263.68	78906.59	12.87	59969.00
支付的各项税费	53551.62	82174.82	47608.33	-5.71	72005.00
支付其他与经营活动有关的现金	129315.17	310950.27	128123.00	-0.46	2130155.00
经营活动现金流出小计	3455439.40	3857457.62	3807634.91	4.97	2478045.00
经营活动产生的现金流量净额	14151.35	69275.72	-5958.47		141751.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	88380.98	94665.74	87722.49	-0.37	82418.00
取得投资收益收到的现金	13161.00	52632.76	45763.81	86.47	20988.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1385.46	2459.31	5404.98	97.51	201.00
处置子公司及其他单位收到现金净额	2514.48	4259.27	717.90	-46.57	721.00
收到其他与投资活动有关的现金	23612.14	13127.27	10018.26	-34.86	1334.00
投资活动现金流入小计	129054.06	167144.34	149627.44	7.68	105662.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	37498.03	15049.38	20570.62	-25.93	8739.00
投资支付的现金	82421.60	115879.45	106255.23	13.54	142456.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	327.63	3634.89		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	12967.11	29363.04	8290.97	-20.04	18008.00
投资活动现金流出小计	132886.73	160619.51	138751.72	2.18	169203.00
投资活动产生的现金流量净额	-3832.67	6524.84	10875.72		-64541.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10721.78	3123.95	1885.05	-58.07	3752.00
取得借款收到的现金	550346.45	549462.83	640233.08	7.86	271348.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2642.40	63303.34	893.32	-41.86	0.00
筹资活动现金流入小计	563710.63	615890.11	643011.45	6.80	275100.00
偿还债务支付的现金	513649.10	480547.65	603997.54	8.44	293220.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41486.65	51176.43	71573.35	31.35	25568.00
支付其他与筹资活动有关的现金	2317.19	64411.09	88.60	-80.45	0.00
筹资活动现金流出小计	557452.94	596135.17	675659.49	10.09	318788.00
筹资活动产生的现金流量净额	6257.70	19754.94	-32648.04		-43688.00
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	3527.78	3035.00	11628.34		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	20104.16	98590.50	-16102.45		34522.09
加: 期初现金及现金等价物余额	152996.61	160838.33	257991.81	29.86	244282.00
六、期末现金及现金等价物余额	173100.77	259428.83	241889.36	18.21	278804.09

附件 5-2 2006~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	49618.05	70058.83	66878.37	16.10
加: 资产减值准备	-865.09	3957.01	11534.99	
固定资产折旧及其他	11959.14	10740.04	11574.44	-1.62
无形资产摊销	355.00	223.65	373.54	2.58
长期待摊费用摊销	553.96	504.96	1754.09	77.95
处置固定资产、无形资产等损失	-53.77	-137.98	-599.31	233.86
固定资产报废损失	20.79	71.69	-510.44	
公允价值变动损失	0.00	-62.04	-638.45	
财务费用	6850.88	-3152.67	5779.95	-8.15
投资损失	-13660.78	-50854.30	-19938.01	20.81
递延所得税资产减少	-289.49	-841.37	-4655.75	301.03
递延所得税负债增加	287.86	806.01	-2372.66	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-65073.13	-35148.64	-54693.95	-8.32
经营性应收项目的减少	10148.59	-13019.15	-27076.39	
经营性应付项目的增加	14449.75	86129.68	6732.74	-31.74
其他	-150.41	0.00	-101.62	-17.80
经营活动产生的现金流量净额	14151.35	69275.72	-5958.47	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	173100.77	259428.83	241889.36	18.21
减: 现金的期初余额	152996.61	160838.33	257991.81	29.86
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	20104.16	98590.50	-16102.45	

附件 6 主要计算指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.05	15.71	15.58	15.51	--
存货周转次数(次)	9.01	9.19	8.63	8.87	--
总资产周转次数(次)	2.29	2.36	2.35	2.34	--
盈利能力					
营业利润率(%)	6.58	5.87	5.80	5.98	7.11
总资本收益率(%)	9.18	10.49	10.36	10.16	--
净资产收益率(%)	11.91	14.79	13.52	13.58	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	13.46	2.24	14.01	10.37	10.04
全部债务资本化比率(%)	43.17	41.11	43.15	42.54	43.14
资产负债率(%)	68.96	66.88	66.08	66.90	68.06
偿债能力					
流动比率(%)	118.62	121.21	132.92	126.55	119.69
速动比率(%)	79.32	82.09	87.09	84.03	72.86
经营现金流动负债比(%)	1.75	7.75	-0.70	2.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.81	8.88	5.41	6.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	2.60	2.99	2.89	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	0.23	0.01	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.58	5.29	0.21	1.81	--

注：公司资本化利息支出无统计数据，本报告利息支出均为费用化利息支出。

附件 7 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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 8 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 浙江省国际贸易集团有限公司 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）将在浙江省国际贸易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。

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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如浙江省国际贸易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，直至浙江省国际贸易集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如浙江省国际贸易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浙江省国际贸易集团有限公司、主管部门、交易机构等。

