

信用等级公告

联合[2011] 1054 号

联合资信评估有限公司通过对浙江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
二零一一年十二月二十八日



地址：北京市西城区金融大街19号中央商务区中国大厦西塔11层

电话：(010) 65677886

传真：(010) 65677828

邮编：100027

网址：www.lhcredit.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、浙江国际贸易集团有限公司主体长期信用等级自 2011 年 12 月 28 日至 2012 年 12 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年十二月二十八日

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：2011 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
资产总额(亿元)	145.84	179.69	266.93	253.30
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	49.46	56.15	79.63	85.23
长期债务(亿元)	8.06	1.23	0.35	3.87
全部债务(亿元)	37.54	40.78	53.45	67.95
营业收入(亿元)	339.81	301.01	349.13	309.93
利润总额(亿元)	8.87	10.09	14.26	16.19
EBITDA(亿元)	12.57	12.19	17.60	--
营业利润率(%)	5.80	6.90	6.82	8.61
净资产收益率(%)	13.52	13.56	14.35	--
资产负债率(%)	66.08	68.75	70.17	66.35
全部债务资本化比率(%)	43.15	42.07	40.17	44.36
流动比率(%)	132.92	115.39	115.79	123.89
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	3.34	3.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	12.64	11.88	--

注：2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

仲大伟 王佳

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商品为主，在行业地位、行业经验以及经营规模等方面具备显著优势。同时，联合资信也关注到公司下属子公司业务结构和经营模式相似，投资收益对公司利润影响较大以及应收账款占比较大等因素可能给公司经营及管理带来的不利影响。

公司近两年进行贸易结构调整，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。另外公司积极推进金融等新产业的投资，尝试多元化经营战略，培育了新的利润增长点。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. 随着金融产业板块布局稳步推进，公司业务格局逐步实现多元化，资本结构得以优化。
4. 近年来，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. 贸易行业易受人民币汇率波动、国家出口退税政策变动的的影响。

2. 公司下属子公司业务结构相似，大多以经营传统贸易商品为主，经营模式有待创新。
3. 公司利润总额中投资收益占比较大，盈利水平存在波动性。
4. 公司应收款项占比较大，存在一定的坏账风险。

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 2011 年 9 月底，公司注册资本金为 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：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 2010 年底，纳入公司合并范围的二级子公司共 18 家。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 266.93 亿元，所有者权益 79.63 亿元（其中少数股东权益 31.06 亿元）；2010 年，公司实现营业收入 349.13 亿元，利润总额 14.26 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额 253.30 亿元，所有者权益 85.23 亿元（其中少数股东权益 33.13 亿元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 309.93 亿元，利润总额 16.19 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

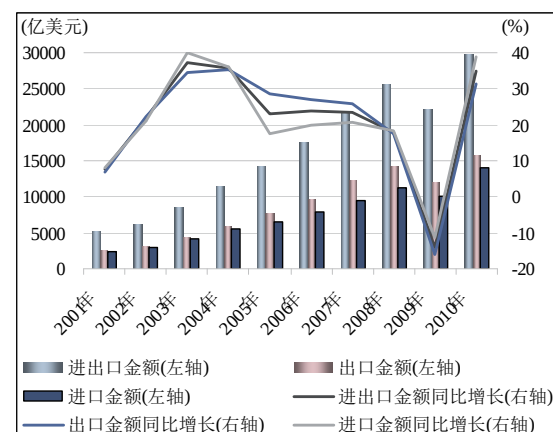
司的经营产生重要影响。

1. 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 1~9 月，中国对外贸易进出口总额 26774.4 亿美元，同比增长 24.6%，其中出口 13922.7 亿美元，同比增长 26.7%。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，中国的进口贸易继续保持较大幅度的增长，贸易顺差进一步缩小，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

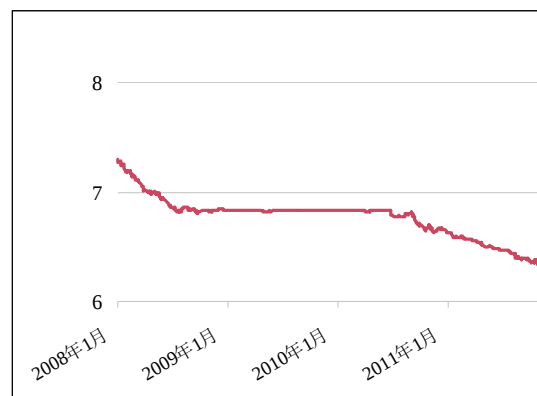
数据显示，在出口商品中，2010 年中国机电产品出口增长 30.9%，占当年中国出口总值的 59.2%；在进口商品中，2010 年进口铁矿石数量 12 年来首度下降。机电产品出口的增加与铁矿石进口的减少形成鲜明对比，表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。随着人民币的升值，国外奢侈品的国内市场将进一步打开。

2. 行业关注

人民币兑美元汇率升值

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 美元兑人民币汇率走势图



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。贸易摩擦不仅来自美欧等发达经济体，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。

5. 浙江省贸易概况

根据浙江省统计局资料显示，2010 年，浙江省累计实现进出口总值 2535 亿美元，同比（下同）增长 35%，增幅大于全国平均增幅 0.36 个百分点。其中，实现出口总值 1805 亿美元，增长 35.7%，增幅大于全国平均增幅 4.4 个百分点；实现进口总值 730 亿美元，增长 33.4%，增幅小于全国平均增幅 5.3 个百分点。出口占全国的比重从上年的 11.1% 提高到 11.4%。2011 年 1~9 月，浙江省累计实现进出口总额 2308 亿美元，较上年同期增长 23.81%，其中实现出口总值 1619 亿美元，较上年同期增长 21.80%；实现进口总值 689 亿美元，较上年同期增长 28.80%。

从主要进出口商品结构看，主要出口商品出口均上升，机电产品出口增幅大于传统大宗商品；多数原材料性商品进口保持增长，机电产品进口增幅较大，能源资源类等初级产品进口增加。2010 年，浙江省主要出口商品中，机电产品和高新产品增速较大；浙江省主要进口商品中，机电产品增幅较大。

从与主要贸易伙伴的增幅变化来看，2010

年，浙江省对主要市场出口均上升。主要出口市场全面恢复：对欧盟出口483.2亿美元，增长34.0%；对美国出口304.6亿美元，增长32.1%；对东盟出口110.1亿美元，增长37.0%；对日本出口105.5亿美元，增长18.5%；对中国香港出口64.4亿美元，增长43.2%；对俄罗斯出口51.1亿美元，增长81.1%；对上述地区合计出口1118.9亿美元，占出口总值的44.14%。数据显示，欧盟仍为第一大贸易伙伴，新兴市场出口份额稳步提高，东盟成为第三大出口市场

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对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 2010 年发布的中国企业 500 强排名，公司位居第 230 名；500 强服务业排名，公司位居第 74 名；一句 2010 年企业营业收入为标准，公司位居浙江省综合百强企业第 15 位，服务业百强第 4 位。

公司从事进出口业务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。2010 年，上述 7 家子公司进出口额合计达 33.36 亿美元，占公司进出口总额的 74.74%。

表 2 2010 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	44.64	100.00	36.69	7.95
东方股份公司	6.61	14.81	5.83	0.78
中大技术集团公司	5.54	12.41	2.65	2.89
省医保公司	5.48	12.28	4.94	0.54
省纺织集团公司	4.34	9.72	3.52	0.82
省土畜产集团公司	5.02	11.25	4.75	0.27
省粮油公司	3.84	8.60	2.93	0.91

省五矿公司	2.53	5.67	1.86	0.67
小计	33.36	74.74	26.48	6.88

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，公司持股比例为 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。2010 年东方股份公司年出口额为 5.83 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（公司持股比例为 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。2010 年，中大技术集团公司年进出口额为 5.54 亿美元，居浙江省同类外贸企业前列。

省医保公司（公司持股比例为 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，2010 年进出口额为 5.48 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（公司持股比例为 57.63%）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（公司持股比例为 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”等传统驰名品牌。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（公司持股比例为 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（公司持股比例为 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、电子仪器类等并重发展的出口格局。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 10 人组成，其中董事 4 人、副总经理 5 人，党委委员 1 人。公司董事长、党委书记王挺革先生，50 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，54 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 2010 年底，公司共有在岗正式职工 2861 人。从年龄构成来看，50 岁以下的占 84.55%；50 岁以上的占 15.45%。从学历构成来看，大专以上占比 84.10%，高中与中专学历的占比 12.65%。从职称构成看，具有专业技术职务资格的人员共计 1249 名，占总数的 43.66%（其中高级职称 75 人，占 6.00%；中级职称 641 人，占 51.32%；初级职称 533 人，占 42.67%）。

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，能够较好地满足公司经营需要。

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 2009~2011 年 9 月公司获得的主要扶持项目
单位：万元

项目	金额		
	2009 年	2010 年	11 年 9 月
1、出口信用保险补贴	1344.56	1825.7	1401.63
2、实施“走出去”战略补贴	208.82	86.72	
3、高新及农产品补贴	563.57	760.43	744.48
4、企业品牌创建奖励	168.56	21.00	
5、对发展中国家投资贸易专项资金补贴	70.95		
6、促进进口项目资助	74.32	162.68	
7、国际市场开拓资金	593.95	244.33	2.64
9、其他	871.5	4329.87	987.05
合计	3896.23	7430.73	3135.8

注：2010 年中其他补贴的 4329.87 万元中的 3217.00 万元是对省纺织公司下属子公司的土地拆迁补偿。

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。公司章程规定董事会由 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，目前实有董事 4 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 5 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；进出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，2008~2010年商贸流通业务收入占公司营业收入比重均在95%以上，近两年维持98%左右。

从收入规模及构成看，2008~2010年，公司主营业务收入年均复合增长1.40%（见表4）。2009年受国外经济增速放缓影响，公司进出口收入下降，但收益于国家出口退税政策及内贸业务占比提升；2010年随国外经济体缓慢复苏，公司外贸业务明显改善，收入出现恢复性增长，由于公司适时调整了业务结构，内销收入大幅提高。2010年，公司实现主营业务收入347.85亿元，其中商贸流通占比97.64%。商贸流通板块中，出口收入为243.12亿元，进口收入31.71亿元，内贸收入64.80亿元，内贸规模扩大。2011年1~9月，公司实现主营业务收入309.93亿元，较上年同期增长27.73%；其中出口收入为179.69亿元，较上年同期增长6.29%，占比为57.98%；进口收入为31.60亿元，较上年同期增长48.85%，占比为10.20%；内贸收入为

60.54 亿元，较上年同期增长 30.11%，占比进一步增长至 19.53%。2011 年 1~9 月，房地产板块实现收入 32.11 亿元，主要是由于东方股份公司杭州新帝郎郡项目和东方一品项目完工交付结转收入所致。

从毛利率水平看，2008~2010 年，公司出口业务毛利率呈波动上升趋势，2009 年较高，主要是由于受出口退税率提高及部分大宗贸易品采购价格下降影响，2010 年为 6.47%；进口

业务毛利率呈波动下降趋势，2009 年较低，2010 年为 1.52%；内贸业务毛利率呈波动下降趋势，2010 年为 5.84%。2008~2010 年公司综合毛利率波动上升，2009 年公司出口毛利率上升，并且公司调整业务结构，扩大内贸比例，商贸板块毛利率升至 6.58%，2010 年略有下降为 5.89%。2011 年 1~9 月商贸板块毛利率下降至 5.57%。

表 4 2008~2011 年 9 月公司主营业务构成情况（单位：亿元，%）

主营业务	2008 年			2009 年			2010 年			2011 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	262.39	77.55	5.52	216.09	71.79	7.30	243.12	69.89	6.47	179.69	57.98	6.55
进口	32.12	9.49	1.74	32.59	10.83	0.98	31.71	9.12	1.52	31.60	10.20	1.74
内贸	37.10	10.97	6.80	44.26	14.70	7.21	64.80	18.63	5.84	60.54	19.53	4.64
商贸流通小计	331.61	98.01	5.30	292.94	97.32	6.58	339.63	97.64	5.89	271.84	87.71	5.57
房地产	4.84	1.43	31.31	6.94	2.30	35.93	5.17	1.49	44.54	32.11	10.36	38.75
其他	1.88	0.56	22.34	1.13	0.38	28.51	3.05	0.88	46.61	5.99	1.93	31.60
合计	338.33	100.00	5.76	299.79	100.00	6.90	347.85	100.00	6.82	309.93	100.00	9.51

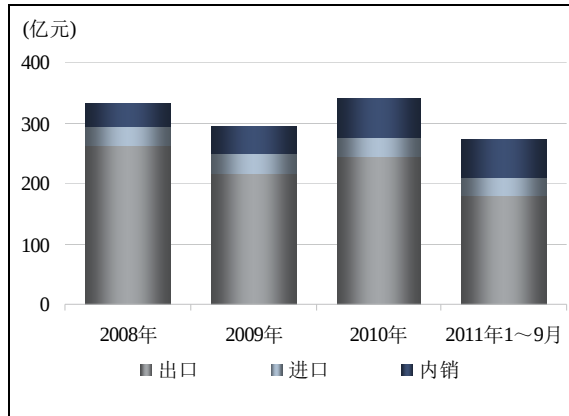
注：公司 2008~2010 年收入数据为主营业务收入；2011 年 1~9 月收入数据为营业收入。

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3 公司商贸流通板块营业收入构成



资料来源：公司提供

2008~2010年，公司商贸流通板块营业收入年均复合增长1.20%。2010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271.72亿元，占公司营业收入的77.83%（见表5）。

2011年1~9月，公司上述七家主要子公司中，除省纺织集团公司较上年同期出现小幅下滑外，其他子公司均较上年同期不同程度的增长。上述七家公司营业收入合计为252.06亿元，占公司营业收入的81.33%。

表 5 2009~2011 年 9 月公司下属企业营业收入情况（单位：万元，%）

企业	2009 年	2010 年	同比增长	10 年 1-9 月	11 年 1-9 月	同比增长
东方股份公司	425132.44	474270.49	11.56	332419.49	551808.46	66.00
中大技术集团公司	450858.30	545525.03	21.00	371141.95	611602.83	64.79
省粮油公司	377516.13	436487.24	15.62	317457.75	320646.49	1.00
省五矿公司	259212.46	273795.48	5.63	173381.56	300893.55	73.54

省土畜产集团公司	282577.86	331529.09	17.32	222140.93	250939.84	12.96
省纺织集团公司	283866.57	311830.81	9.85	229185.86	225783.83	-1.48
省医保公司	267396.16	343713.92	28.54	255096.46	258955.61	1.51
小计	2346559.92	2717152.06	15.79	1900824.00	2520630.61	32.61

资料来源：公司提供

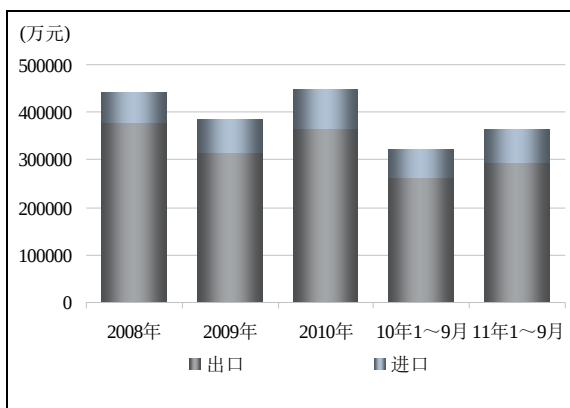
表 6 2009~2011 年 9 月公司进出口额情况（单位：亿美元，%）

	2009 年	2010 年	同比增长	10 年 1-9 月	11 年 1-9 月	同比增长
国贸集团	38.53	44.64	15.86	33.14	36.21	9.26
浙江省	1877.27	2534.75	35.02	1863.96	2307.97	23.82
中国	22072.66	29727.62	34.68	21486.76	26774.41	24.61

资料来源：公司提供

（1）进出口业务

图 4 2008~2011 年 9 月公司进出口额情况

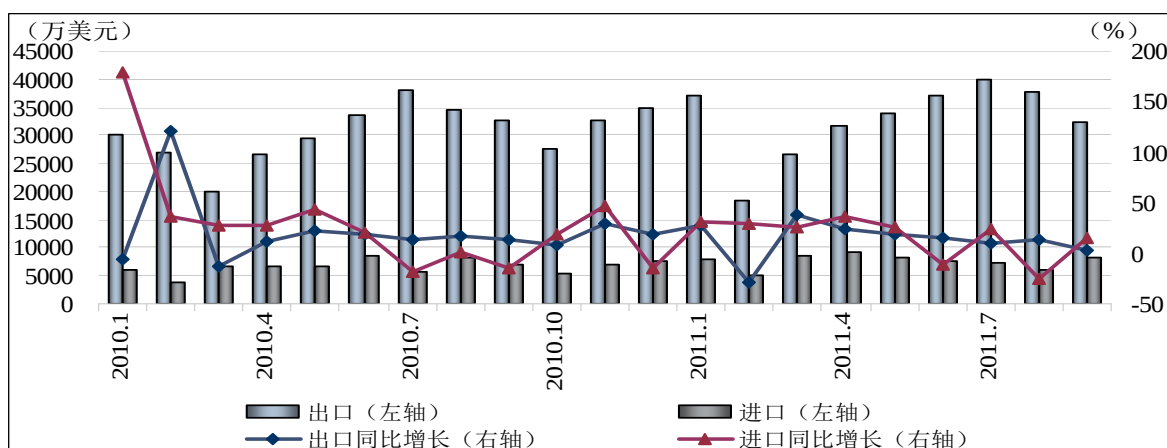


资料来源：公司提供

2010 年，公司进出口贸易总额为 44.64 亿美元，占浙江省进出口贸易总额的 1.76%（见表 6）；较 2009 年增长 15.86%，增速低于浙江省进出口贸易增速。公司进出口业务以出口业务为主（见图 4），占进出口总额的 71.20%。

2008 年以来，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，公司进出口业务出现明显下降；进入 2010 年，随着经济的好转，公司进出口业务出现恢复性好转，2010 年，公司实现出口 36.70 亿美元，同比增长 16.29%，进口实现 7.95 亿美元，同比增长 15.51%。2011 年 1~9 月，公司进出口业务保持稳定增长，其中出口额为 29.45 亿美元，同比增长 12.16%，进口额为 6.76 亿美元，同比增长 14.11%。但从月度数据看（见图 5），截至 2011 年 9 月底，公司出口已实现连续三个月超过 3.5 亿美元，出口大部分都在 2.5 亿美元以上；截至 2011 年 9 月底，公司进口额在 0.5 亿美元上下浮动，变化不大；进入 2011 年，各月进口额均超过 0.5 亿美元。总体看，随着国内外经济回暖，公司进出口在 2010 年恢复性增长，2011 年保持稳定，增速放缓。

图 5 2010 年 1 月~2011 年 9 月公司月度进出口额

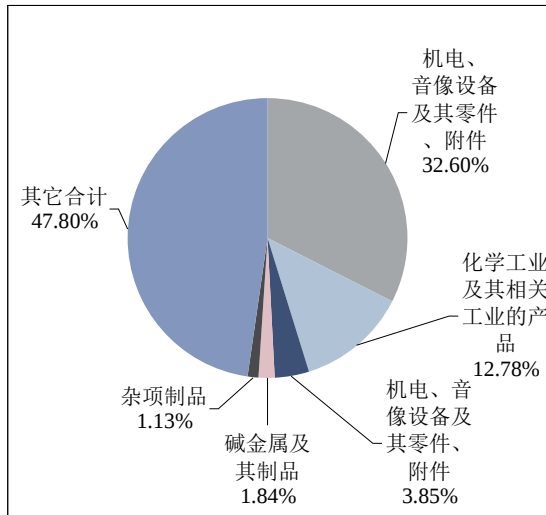


资料来源：公司提供

出口业务

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6），2010年上述四类商品合计占公司出口额的51.07%，其中纺织原料及纺织制品占32.60%。

图6 2010年公司主要出口大类商品分布



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、有机化学品和机电产品等，个别公司特色出口商品（如动物肠衣）单品出口额亦较大。

2010年，东方股份公司等主营纺织服装出口的子公司品牌设计为突破口，提高产品附加值和竞争力，通过精耕细作式的贸易管理和增值服务深度发掘与大中型百货商的合作潜力，开发品牌客户，公司全年针织服装及衣着附件出口额达65261.23万美元，较2009年增长15.05%；机电产品一直保持较高出口额，2010年为48930.53万美元，同比增长3.87%；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8381.79万美元，市场份额继续保持中国市场第一。

2011年1~9月，公司主要商品出口额中出口机电产品较上年同期略有下降外，其他各类产品较上年同期均出现了不同程度的增长。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 2009~2011年9月公司主要出口商品情况（单位：万美元，%）

序号	商品种类	2009年	2010年	同比增长	2010年占比	10年1-9月	11年1-9月	同比增长
1	机电产品	47109.32	48930.53	3.87	17.33	36501.53	36155.87	-0.95
2	高新技术产品	19607.34	25413.61	29.61	9.00	18321.92	21767.53	18.81
3	针织服装及衣着附件	56726.58	65261.23	15.05	23.11	48483.32	52089.24	7.44
4	梭织服装及衣着附件	40729.20	38384.75	-5.76	13.59	29754.83	29955.56	0.67
5	有机化学品	35757.60	45051.33	25.99	15.95	33409.28	37109.63	11.08
6	钢铁制品	6862.38	9602.41	39.93	3.40	7063.40	7942.92	12.45
7	鞋靴产品	10805.90	15064.51	39.41	5.34	10829.98	13966.93	28.97
8	寝具用品及类似品	10539.95	11630.18	10.34	4.12	8650.45	9594.54	10.91
9	动物肠衣	7570.36	8381.79	10.72	2.97	6291.60	6957.38	10.58
10	客运船舶	2564.37	--	-100.00	0.00	-	-	0.00
11	衣箱、手提包等	9910.85	11396.63	14.99	4.04	8492.76	9951.45	17.18
12	活猪	2687.83	3236.80	20.42	1.15	1770.32	2545.46	43.79
合计	--	250871.68	282353.77	12.55	100.00	209569.39	228036.51	8.81

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。金融危机起源于美国，2010年公司在努力巩固传统市场的同时，积极开拓新的市场机会，提高对俄罗斯、印度、东盟等新型市场和潜力市场的占有率。2010年，印度已跻身前三大出口国之列，欧盟、美国仍位于前两位（见表8），三大出口国合计出口额占公

司总出口额的51.77%。

2011年1~9月，公司出口额较2010年同期增长12.16%，增速减缓，其中，对欧盟、美国、印度等市场的出口增速有明显下降，欧盟、美国、印度仍是前三名出口市场，出口额合计占公司总出口额的53.42%。

表8 2010年及2011年1~9月公司主要出口国家

单位：万美元，%

国别	2010年出口			2011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	366952.85	15.91	100	294525.27	12.16	100
欧盟	100901.30	16.67	27.50	88224.24	9.60	29.95
美国	61923.41	15.98	16.88	48056.53	4.69	16.32
印度	27109.49	39.40	7.39	21057.92	3.39	7.15
日本	20339.70	1.56	5.54	16053.06	12.85	5.45
小计	210273.90	17.24	57.30	173391.75	7.70	58.87

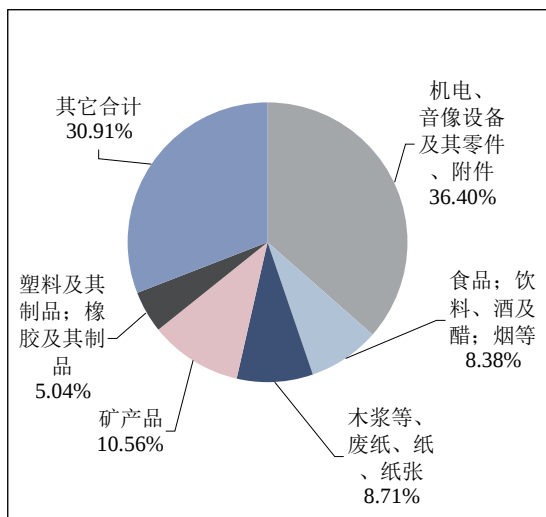
注：欧盟数据中包含出口德国和意大利数据

资料来源：公司提供。

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），2010年上述四类商品合计占公司进口额的69.09%，其中机电类产品占36.40%。

图7 2010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。

2010年，锅炉、机器、机械器及零件，木浆等纤维状纤维素浆及纸类制品和食品工业的残渣废料及配制的动物饲料为公司进口的前三大类产品，合计占公司进口额的46.42%。2011年1~9月，公司进口额6.76亿美元，较2010年同期增长14.11%。总体看，大部分商品均出现了较大幅度的增长，少数商品（如木制品、有机化学品及钢铁）的进口呈下降趋势。

表 9 2009~2011 年 9 月公司主要进口商品情况

(单位: 万美元, %)

商品种类	2009 年	2010 年	同比增长	2010 年占比	2010 年 1-9 月	2011 年 1-9 月	同比增长
锅炉、机器、机械器具及其零件	18956.42	25677.99	35.46	32.31	20535.16	19411.74	-5.47
食品工业的残渣及废料; 配制的动物饲料	6148.64	5902.36	-4.00	7.43	4938.60	3001.46	-39.22
矿砂、矿渣及矿灰	5706.55	5308.24	-6.98	6.68	3502.69	9411.89	168.70
塑料及其制品	3795.55	3375.43	-11.07	4.25	2527.55	2556.78	1.16
木浆等纤维状纤维素浆; 纸及其制品	4125.64	5997.85	45.38	7.55	4287.97	5434.00	26.73
木及木制品; 稻草等编结制品等	5503.09	1768.18	-67.87	2.22	1478.44	975.55	-34.01
光学、照相、医疗等设备	4068.67	4287.63	5.38	5.39	2944.55	4090.49	38.92
有机化学品	4608.90	3522.99	-23.56	4.43	2698.19	2481.18	-8.04
纸及纸板; 纸浆、纸或纸板制品	782.67	911.28	16.43	1.15	588.36	1529.34	159.93
电机、电气、音像设备及其零件	1346.40	3253.00	141.61	4.09	1634.21	3899.90	138.64
钢铁	2673.95	1509.28	-43.56	1.90	1133.50	1085.59	-4.23
其他动物产品	971.71	1791.25	84.34	2.25	1254.35	1310.65	4.49
动、植物油、脂及其分解产品等	-	600.21	-	0.75	398.41	989.38	148.33
其它	10025.21	15577.39	55.38	19.60	11476.35	11410.19	-0.58
总计	68713.40	79483.08	15.67	100.00	59398.33	67588.14	13.79

资料来源: 公司提供

从进口地区看, 2010 年, 欧盟、美国和日本是公司前三大进口国, 合计进口额占公司总进口额的 62.48% (见表 10)。2011 年 1~9 月, 对东盟和印度尼西亚的进口额实现同比 145.81%

和 168.56% 的明显增长, 使东盟和印度尼西亚列为前五大进口国, 主要系中大技术集团公司积极扩大机械设备和原材料进口规模, 前五大进口额合计占公司总进口额的 82.70%。

表 10 2010 年及 2011 年 9 月公司主要进口贸易区域对比

(单位: 万美元, %)

国别	2010 年进口			国别	2011 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	79483.08	15.67	100	总值	67588.14	14.11	100
欧盟	25076.24	57.30	31.55	欧盟	20938.01	4.70	30.98
美国	14824.32	59.62	18.65	美国	12429.90	17.33	18.39
日本	9761.67	12.92	12.28	东盟	10110.19	145.81	14.96
东盟	5697.49	63.95	7.17	印度尼西亚	6280.66	168.56	9.29
韩国	6018.57	37.26	7.57	日本	6139.36	-17.89	9.08
小计	61378.29	30.13	77.22	小计	55898.12	14.90	82.70

资料来源: 公司提供, 为海关统计口径数据。

(2) 内贸业务

2008~2010 年, 公司不断调整业务结构, 开拓内销市场, 加大内贸市场份额, 灵活整合国内资源。内贸板块近年来发展迅速, 目前已成为公司贸易板块的重要的收入来源。

2010 年, 公司内贸收入为 64.80 亿元, 较

2009 年增加 11.92 亿元, 增长率 46.41%; 收入占比由 2009 年的 14.70% 上升至 18.63%。2011 年 1~9 月, 公司实现内贸收入 60.54 亿元, 较 2010 年同期增长 30.11%; 收入占比进一步升至 19.53%。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。

2010年，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、省五矿公司和技术公司2010年合计实现钢材内贸收入39.66亿元，占公司内贸收入的61.20%；2011年前3季度合计实现钢材内贸收入40.44亿元，占公司内贸收入的66.80%。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，2010年绍兴酒实现内贸收入2.38亿元，2011年前3季度实现内贸收入2.23亿元。③化工产品：目前，公司多个子公司涉及

化工产品的内贸，分别为化工公司、省五矿公司、技术公司等，2010年实现化工产品内贸收入2.42亿元，2011年前3季度实现2.08亿元。④服装：公司多家子公司已开始涉及服装类的内贸业务，主要为省纺织集团公司，该公司2010年实现服装内贸收入3.40亿元，2011年前3季度实现内贸收入1.03亿元。另外，省粮油公司在稳步开展钢材贸易的同时，与大唐发电合作开展煤炭业务；省医保公司加大药品、保健品及化工医药中间品的内销。总体看，公司内贸商品品种不断增加，经营的内贸商品具有一定的品牌优势及规模优势，发展势态良好。

表11 2009～2011年9月公司主要内贸商品实现收入情况

单位	内贸商品名称	2009年	2010年	11年1～9月
省纺织集团公司	纸浆	27000.34	20402.20	17053.08
	不锈钢废碎料等			2594.97
	品牌服饰	5416.1	6926.78	5243.98
	全棉、T/C 布等	25690.02	27071.93	5086.50
省化工公司	化工产品	4264.37	3316.79	1391.54
东方股份	纺织品及原料等	11633.61	25098.27	19483.45
	商品房等	46113.32	31027.29	162777.59
	货运代理及其他	1845.99	2779.81	2278.48
	代理进口设备		15769.38	34736.67
国兴公司	食品批发	1830.74	3112.71	3038.06
	覆铜板	1119.89	1254.99	88.72
	乙酸酐	2230.25	2903.79	2545.97
	PE/PVC 等化工产品	581.2	1761.15	2295.43
东方机电	水轮发电设备		20115.36	10370.96
省医保公司	化工医药中间体	6256	12298	12596
	药材保健品	1300	1170	1160
	进口商品	1562	9085	4960
	敷面料	1563	1484	1297
省五矿公司	钢材	67703.62	105829.86	124658.31
	化工产品	22021.67	5509.3	2445.46
	铬矿	1411.29	2517.58	4518.22
	其他	8.27	887.5	17392.82
中大技术集团公司	钢材	41910.45	145265.51	170352.7
	镍矿		9510.17	927.61
	化纤织物		1219.23	2410.14
	化工原料		1271.43	1985.47
省土畜产集团公司	服装辅料	827.14	1707.64	1667.01
	布袋	3913.86	4519.02	2929.15
	服装	1895.49	3360.00	1950.77
	其他	6179.87	6570.42	5480.32
省粮油公司	钢材	125417.72	145497.53	109338.51
	绍兴酒	16915.63	23758.35	22285.26

资料来源：公司提供

2. 金融板块

2008～2010年，公司在省委省政府和省国

资委的大力支持下，稳步推进金融产业。

信托业务方面，公司参与金信信托投资股

份有限公司（以下简称“金信信托”）重组。金信信托成立于1991年2月，注册资本金10.18亿元，于2005年12月被停业整顿，并于2008年1月进入破产程序。公司出资10.18亿元收购金信信托全部股权（款项已全部支付，股权转让变更已完成）。金信信托重组在完成债务清理、业务清理、股东清退、职工分流安置等前期工作的基础上，实现公司分立。其中一家为浙商金汇信托股份有限公司，于2011年7月挂牌成立，注册资本5亿元人民币，公司持有56%股权；另一家为浙江国贸集团金信资产经营有限公司，注册资本5.18亿元，公司持有100%股权。

期货业务方面，公司2010年与浙江省物产集团公司达成浙江大地期货经纪有限公司（以下简称“大地期货”）股权转让协议。截至2011年9月底，公司持有大地期货87%股权，成为控股股东。利用大地期货平台，公司积极探索“产融结合”、“期现货结合，内外贸一体”的新业务模式，在严控风险的前提下，开展国内商品期货交易的套期保值和无风险跨期套利的期现结合业务。2010年，公司通过产业结构整合优化，形成了环保产业、燃化能源产业、矿产资源产业、现代服务业四大产业板块，实现了多元化经营模式，公司“期现货结合”业务共实现营业收入2.5亿元，实现利润736万元。另外通过股权收购，公司已成为永安期货的第二大股东，持有16.3%股份。

其他金融业务方面，公司与大韩生命保险筹建合资寿险公司已经进入法定筹建阶段，力争2012年第四季度通过中国保监会验收开业。总体看，公司在信托、期货、保险等领域的布局初现雏形，未来有望分享金融业快速发展带来的收益。

3. 房地产板块

2008~2010年，公司房地产板块收入波动增长，2010年实现收入5.17亿元，较上年减少25.50%，占公司主营业务收入比重由2009年的

2.30%降至1.49%，主要来自东方股份公司湖州风雅蘋州项目销售收入（2.97亿元）。公司房地产业务毛利率分别为31.31%、35.93%和44.54%，毛利率水平稳定增长。2011年前3季度，公司下属房地产项目销售情况良好，实现销售收入32.11亿元，主要是来自①东方股份公司湖州风雅蘋州项目0.49亿元，②东方股份公司杭州新帝朗郡项目15.79亿元，③技术集团湖州中大绿色家园项目0.06亿元，④技术集团东方一品项目13.13亿元，⑤土畜产桐庐聆江景园项目0.01亿元。

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。

2010年，东方股份加快销售节奏，“新帝朗郡”项目实现合同销售5.38亿元，回笼资金7.6亿元；项目累计实现合同销售20.42亿元，回笼资金19.58亿元。湖州项目全年实现销售2.97亿元，回笼资金2.21亿元；项目累计实现销售7.37亿元，回笼资金7.15亿元。技术集团为应对新政可能引起的退房风险，积极做好与银行和客户的沟通，通过采取分期付款等新型支付方式等措施确保合同履行的成功率。其开发的“东方一品”项目截止2010年底，实现当年合同销售13.13亿元，完成年度预算目标132%，回笼资金3.76亿元。

截至2011年9月底，公司在建房地产项目如表13所示，公司目前仅有嵊州世贸广场在建，其他项目均已完工交付。目前，公司在湖州拥有两块待开发项目土地储备，分别为湖州2010-93地块和湖州2011-16地块。公司于2010年12月获得湖州2010-93土地，面积11.19万 m^2 ，成本价格为8.62亿元；于2011年6月获得湖州2011-16土地，面积5.01万 m^2 ，成本价格为3.40亿元。

总体看，公司房地产板块收入规模逐年增长，但是占比较小，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
9	浙江国贸东方房地产有限公司	东方股份公司	15.00	60.00	10000.00	2259.00

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2011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)
嵊州世贸广场	70000.00	55469.00	8	住宅	绍兴嵊州	152000.00	93000.00	6118.42
合计	70000.00	55469.00	-	-	-	152000.00	93000.00	-

资料来源：公司提供

3. 经营效率

从经营效率指标看，2008~2010年，公司的销售债权周转次数略有下降，三年平均值为13.48次，2010年为13.35次；2008~2010年公司的存货周转次数分别为8.18次、6.97次和6.73次，略有下降；公司总资产周转率也呈三年分别为2.33次、1.85次和1.56次。

总体看，公司整体经营效率正常。

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，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”）对公司 2008~2010 年财务报表进行审计，均出具了有保留意见并带有强调事项段的审计结论。公司 2011 年 1~9 月报表未经审计。

2008 年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。

2009 年审计报告保留意见为：浙江省国兴进出口有限公司及子公司杭州国晨贸易有限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 2009 年底该事项导致的应收代垫货款及进口关税、增值税及报关费用等合计 1.05 亿元，中汇公司对该款项是否存在损失持保留意见。

2009 年审计报告强调事项为：①浙江中大技术进口有限公司、浙江东方集团浩业贸易有限公司代理客户进口棕榈油，截至 2009 年底，账面代垫货款余额分别为 3158.92 万元、7919.68 万元（截止 2010 年 10 月底，货款已全部收回，累计金额 1.35 亿元）；②浙江五矿华星进出口有限公司应收杭州华莹进出口有限公司、湖州华达化学工业有限公司款项期末余额为 44702.86 万元，已提起诉讼但尚未开庭审理，尽管已采取了足额的诉前保全措施，但能否全额收回上述款项仍存在重大不确定性；③浙江省纺织品进出口集团有限公司银行账户余额较银行存款账面余额少 2002.25 万元，因相关人员涉嫌经济犯罪，该款项能否全额追回存在重大不确定性。

2010 年审计报告保留意见为：①浙江省国贸集团资产经营有限公司对于无偿划入的资产，未按规定确认相应的固定资产、长期股权投资和资本公积，中汇公司对上述长期股权投资是否存在损失持保留意见；②截至 2010 年底，浙江省国兴进出口有限公司及子公司杭州国晨贸易有限公司应收汕头市迅运达贸易有限公司进口货款、代垫的代理相关税费合计 1.02 亿元，中汇公司对上述账款是否可收回，上述公司预估佣金是否由业务员根据相关协议计算以及上述预估佣金与实际支付是否存在差异持保留意见；③杭州力源发电设备有限公司未按照建造合同准则确认合同收入和费用，中汇公司对建造合同完工进度和是否计入本期营业收入和营业成本持保留意见。

2010 年审计报告强调事项为：浙江省纺织品进出口集团有限公司银行账户余额较银行存款账面余额少 2,002.25 万元。

公司 2011 年 1~9 月财务报表未经审计。

2008 年至今，公司采用会计准则无变化，本财务分析以 2008~2010 年财务报表为基础，2011 年三季度报表作为补充。2010 年，公司合并报表范围新增金信资产经营公司、大地期货公司、力源公司、唯登鞋业有限公司、香港中旺公司、香港凌华公司 6 家子公司。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 266.93 亿元，所有者权益 79.63 亿元（其中少数股东权益 31.06 亿元）；2010 年，公司实现营业收入 349.13 亿元，利润总额 14.26 亿元。

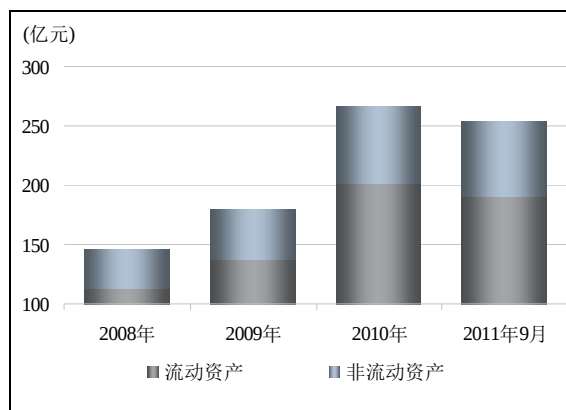
截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额 253.30 亿元，所有者权益 85.23 亿元（其中少数股东权益 33.13 亿元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 309.93 亿元，利润总额 16.19 亿元。

2. 资产质量

2008~2010 年，公司资产规模呈上升趋势，年均复合增长 35.29%。截至 2010 年底，公司合并资产总额 266.93 亿元，其中流动资产占

75.41%，非流动资产占 24.59%。

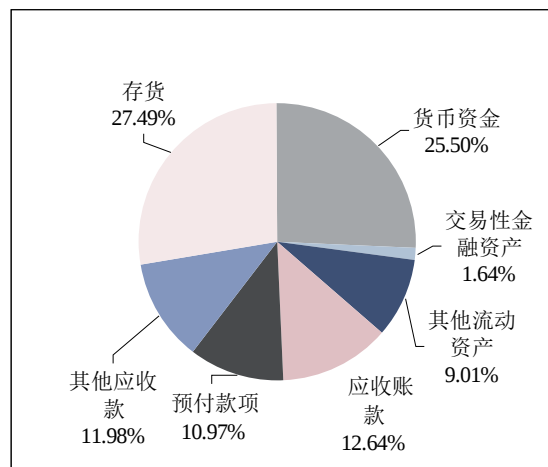
图 8 2008~2011 年 9 月公司资产构成



资料来源：公司提供

2008~2010 年，公司流动资产年均复合增长 33.28%。截至 2010 年底，公司流动资产 201.29 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 9）。

图 9 2010 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2008~2010 年，公司货币资金年均复合增长 44.96%。截至 2010 年底，公司货币资金 51.33 亿元，以银行存款（占 81.25%）为主。银行存款中，外币存款占比为 4.54%，且以美元、欧元和港币为主，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、住房基金和各类保证金存款等。

2008~2010 年，公司交易性金融资产增幅较大，年均复合增长 166.95%，截至 2010 年，公司交易性金融资产为 3.29 亿元，其中主要为交

易性债券投资（占32.09%）。

2008~2010年，公司应收账款净额年均复合增长6.99%。截至2010年底，公司应收账款余额26.50亿元。从账龄来看，1年以内的占87.79%，计提坏账准备0.96亿元，计提比例为3.62%，计提比例较低；2010年公司应收账款净值25.44亿元。审计报告强调事项披露截至2010年12月31日，公司账面代垫货款余额合计1.02亿元，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的4.01%，占比较小，公司应收账款质量尚可。

2008~2010年，随着公司贸易业务规模扩大，公司预付账款年均复合增长24.98%。截至2010年底，公司预付账款余额为22.23亿元。从账龄来看，1年以内的占90.92%，大部分为尚未结算的采购款；1年以上的占9.08%。坏账准备计提比例为0.69%，预付账款净额为22.08亿元。

2008~2010年，公司其他应收款年均复合增长37.72%。截至2010年底，公司其他应收款余额为28.90亿元，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77.03%，1~2年的占3.53%，2年以上占19.44%；累计坏账准备计提比例为16.54%，计提充分。欠款前5名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的64.32%（见表14），比较集中，均有抵押物或第三方担保，回收风险较低。

表 14 2010 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（%）
应收出口退税	69690.87	1年以内	28.90
东方股份委托贷款本息	30126.46	1年以内	12.49
保亿置业（杭州）有限公司	20200.00	1年以内	8.38
嘉凯城集团股份有限公司	20000.00	1年以内	8.29
诸暨鸿迪祥生房地产开发有限公司	15000.00	1年以内	6.22
合计	155117.32	—	64.32

资料来源：公司审计报告

2008~2010年，公司存货年均增长18.99%。截至2010年底，公司存货余额为55.50亿元，主要以开发成本（主要是房地产开发建设投入）（占55.32%）、库存商品（占26.26%）、在产品（占8.94%）和原材料（占3.44%）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2010年已累计计提存货跌价准备0.17亿元，计提比例低。

2008~2010年，公司其他流动资产变动较大，截至2010年底，公司其他流动资产为181363.30万元，较2009年增加了179238.25万元，其构成主要是期货保证金（占99.72%），该期货保证金是大地期货公司缴存期货结算机构的货币保证金和质押保证金。

2008~2010年，公司非流动资产年均复合增长42.08%。截至2010年底，公司非流动资产65.65亿元，主要以可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产等为主，分别占比34.03%、29.22%和16.98%。

2008~2010年，公司可供出售金融资产增幅较大，年均复合增长347.27%，截至2010年底，公司可供出售金融资产为22.34亿元，其中21.22亿元系公司持有杭州海康威视数字技术股份有限公司2250万股有限售条件的流通股股票。

2008~2010年，公司长期股权投资年均复合增长43.00%，截至2010年底，公司长期股权投资净额为19.18亿元。2009年，公司长期股权投资增长较快，其中，根据省国资委《关于同意调整对浙商金信信托公司投资金额的批复》，同意公司对信托公司的投资比例为56%，故公司将对信托公司56%股权2.8亿元和对分立的资产管理公司100%的股权5.18亿元共计7.98亿元，账面确认为长期股权投资（尚未转让给战略投资者的股权2.20亿元暂挂其他应收款）。2010年，公司长期股权投资较上年增加了0.21亿元。根据中汇会计师事务所的保留意见，浙江省对外经济贸易开发公司持有的浙江世界贸易中心有限公司267.80万美元的国有股权无偿划转给国经公司，并已办妥工商变更手续，但

上述股权仍在浙江省对外经济贸易开发公司账面反映，截止2010年底，国经公司账面未反映上述持有的浙江世界贸易中心有限公司股权。

表 15 2010 年底公司长期股权投资余额前 5 名
(单位: 亿元, %)

被投资企业名称	2010 年底投资余额	2010 年底持股比例
浙江海正药业股份有限公司	3.71	11.64
金华通和置业有限公司	2.16	66.67
浙江海正集团有限公司	1.92	20.14
浙江省工艺品进出口有限公司	1.21	49.00
海正化工股份有限公司	0.38	20.00
合 计	9.38	--

资料来源: 公司提供

2008~2010年, 公司固定资产变动不大, 三年复合增长1.74%, 截至2010年底, 公司固定资产净额为11.15亿元, 累计折旧6.94亿元, 减值准备0.06亿元。从固定资产账面价值看, 房屋建筑物占75.36%, 机器设备占12.84%, 运输工具占8.05%, 电子及其他设备占3.69%。

截至2011年9月底, 公司资产总额253.30亿元, 较2010年底减少5.1%, 主要由于应收账款和其他应收款较少导致。其中, 流动资产占75.18%, 非流动资产占24.82%。

截至2011年9月底, 公司流动资产190.42亿元, 其中货币资金占25.76%, 应收账款占16.02%, 预付款项占11.40%, 存货占29.99%(占比有所提升)。

截至2011年9月底, 公司非流动资产62.88亿元, 其中可供出售金融资产占30.18%; 长期股权投资占31.18%, 固定资产占18.04%。

总体看, 公司资产构成以流动资产为主, 资产流动性较好, 整体资产质量尚可。

3. 负债与所有者权益

(1) 所有者权益

2008~2010年, 公司所有者权益年均复合增长27.40%, 主要来自资本公积和未分配利润的增长。截至2010年底, 公司所有者权益79.63

亿元, 其中归属于母公司的权益48.57亿元。归属于母公司权益中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占比20.18%、33.30%、8.07%和38.34%。其中, 资本公积增幅加大, 年均复合增长38.61%, 主要是由于公司持有的可供出售金融资产-杭州海康威视数字技术股份有限公司2250万股公允价值增加导致; 另外公司本期收到有省物产集团公司无偿划转现金资产4377.30万元, 计入资本公积。

截至2011年9月底, 公司所有者权益85.23亿元; 归属于母公司的权益52.10亿元, 其中未分配利润22.92亿元(占44.00%)。总体看, 公司所有者权益稳定性一般。

(2) 负债

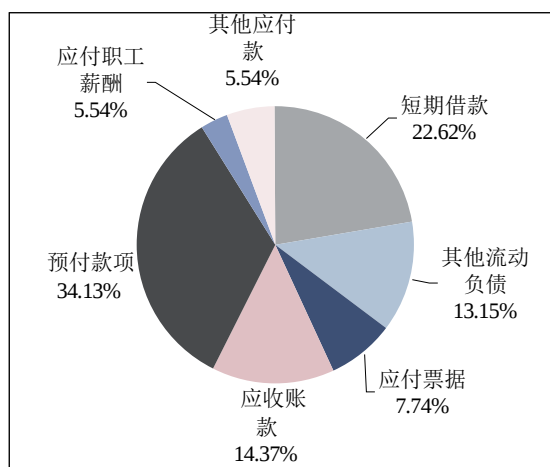
2008~2010年, 公司负债总额年均增长39.41%。截至2010年底, 公司负债总额为187.30亿元, 其中流动负债占92.81%, 非流动负债占7.19%。截至2011年9月底, 公司负债总额为168.07亿元, 债务规模基本保持稳定, 仍以流动负债为主。

截至2010年底, 公司流动负债合计为173.83亿元, 主要由短期借款、应付账款、预收款项和其他流动负债等构成(见图13)。截至2010年底, 公司短期借款39.33亿元, 较上年增长59.73%; 公司应付账款47.24%, 较上年增长93.43%, 其中账龄在1年内的占比96.47%, 1~2年的占比2.09%, 账龄短; 预收款项59.33亿元, 较上年增长39.37%, 主要是房产预收款。

截至2010年底, 公司其他流动负债大幅增加, 年均复合增长758.35%, 主要是大地期货公司向投资者收取的货币保证金、质押保证金。

截至2011年9月底, 公司流动负债153.70亿元, 主要由短期借款、应付账款和预收帐款构成, 占比分别为35.17%、14.32%和27.15%, 结构与2010年保持稳定。

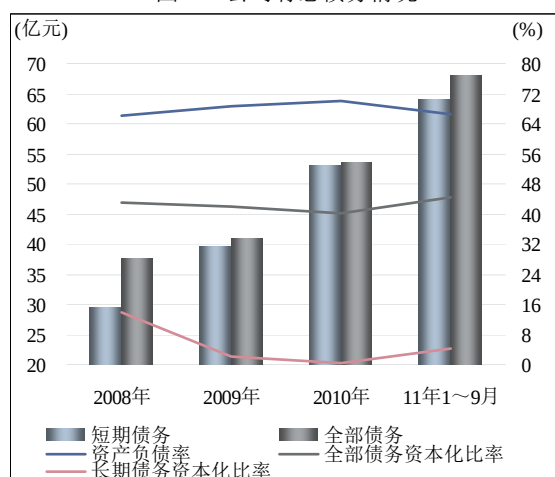
图 10 2010 年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至2010年底，公司非流动负债合计13.47亿元，以预计负债（占22.51%）、递延所得税负债（占45.64%）和其他非流动负债（占20.88%）为主，其中预计负债为30321.48万元，主要是涉及未决诉讼的费用；递延所得税负债为6.15亿元，主要是根据东方股份公司持有海康威视股票上市后根据市价重估增值相应确认的递延所得税负债。截至2011年9月底，公司非流动负债合计14.37亿元，其中长期借款增幅较大，为3.87亿元，占比26.95%。

图11 公司有息债务情况



资料来源：公司提供

2008~2010 年，公司债务规模持续增长，年复合增长 19.32%，截至 2010 年底，公司全部债务为 53.45 亿元，其中短期债务占 99.36%，公司债务以短期债务为主。公司资产负债率逐

年上升，2010 年底为 70.17%；长期债务资本化比率和全部债务资本化比率呈下降趋势，2010 年底分别为 0.43%和 40.17%。2011 年 9 月底，公司资产负债率为 66.35%；公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 4.35%和 44.36%。

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，整体债务水平较高。

4. 盈利能力

2008~2010 年，公司营业收入年均增长 1.36%。2010 年，公司实现营业收入 349.13 亿元，其中来自商贸流通板块的主营业务收入 347.85 亿元。2008~2010 年公司营业成本也波动增长，年均增长 0.81%，低于营业收入增速。

2008~2010 年，公司期间费用总额呈上升趋势，年复合增长 11.78%，2010 年为 16.07 亿元，占营业收入的 4.60%，其中财务费用为 -4136.40 万元，主要系 2010 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 11447.65 万元，有效规避汇率风险的同时降低了成本。

2008~2010 年，公司投资收益波动持续增长，分别为 2.51 亿元、2.95 亿元和 3.16 亿元，分别占利润总额的 28.34%、29.19%和 22.14%，投资收益占比较高。

表 16 2010 年公司投资收益明细

单位：万元

项 目	2010 年
交易性金融资产收益	4357.18
可供出售金融资产收益	1674.04
持有至到期投资收益	907.38
长期股权投资收益	16906.62
其中：成本法核算单位	3433.21
权益法核算单位	10038.29
股权投资处置收益	3435.12
交易性金融负债收益	0.00
委托贷款收益	7459.17
其他投资收益	276.46
合 计	31580.86

资料来源：公司提供

2008~2010年,公司营业外收入持续增长,截止2010年,公司营业外收入为39382.13万元,主要是政府补助和受让股权支付对价收益。

2008~2010年,公司利润总额增长较快,年复合增长26.80%,三年分别为8.87亿元、10.09亿元和14.26亿元。

从盈利指标看,2008~2010年公司营业利润率呈波动上升趋势,三年分别为5.80%、6.90%和6.82%;总资本收益率波动下降,三年分别为10.36%、8.85%和9.70%;净资产收益率呈上升趋势,三年分别为13.52%、13.56%和14.35%。

2011年1~9月,公司实现营业收入309.93亿元,占2010年全年收入的88.77%;营业成本280.47亿元,占2010年全年的86.38%;公司期间费用12.49亿元,占2010年全年的77.72%;利润总额16.19亿元,占2010年全年的113.53%。受公司产业结构优化以及公司金融业务的扩大,2011年1~9月公司营业利润率提高至8.61%,较2010年提高1.79个百分点。

总体看,公司收入和利润规模呈上升趋势,公司整体盈利能力较强,但利润总额中投资收益占比较大。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2008~2010年,公司流动比率和速动比率呈下降趋势。2010年分别为115.79%和83.97%。2011年9月底,这两项比率均略有上升,分别为123.89%和86.74%。2008~2010年,公司经营现金流动负债比分别为-0.70倍、18.50倍和2.21倍。总体看,公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力看,2008~2010年公司EBITDA分别为12.57亿元、12.19亿元和17.60亿元;EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA倍数波动变化,EBITDA利息倍数三年分别为5.41倍、12.64倍和11.88倍,全部债务/EBITDA倍数三年分别为2.99倍、3.34倍和3.04倍。整体看,对全部债务的保护能力较强。

截至2011年9月底,公司共获得各家商业银行授信额度为207.29亿元,其中尚未使用的额度113.38亿元,间接融资渠道畅通。

截至2011年9月底,公司对外担保12756.25万元,担保比率为1.60%,被担保单位分别为宁波海曙永鑫小额贷款股份有限公司(1000万元)、浙江国贸集团东方机电工程有限公司(11256.25万元)和萧山进出口贸易有限公司(500万元)。公司担保比率较低,目前被担保公司经营正常,公司或有负债风险相对较低。

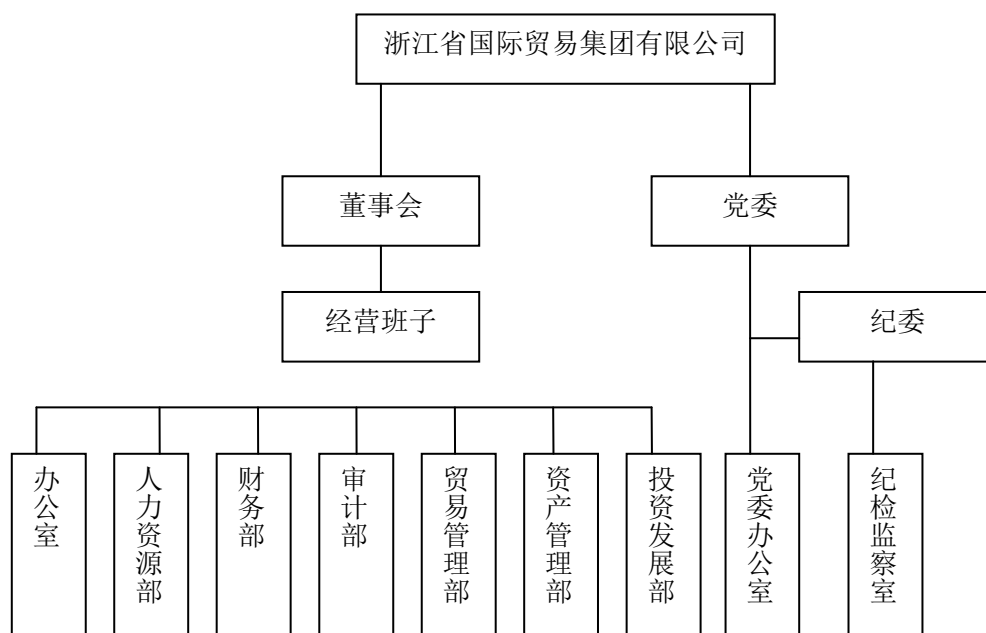
七、综合评价

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。受国内外经济影响,公司进出口主业的盈利能力有所波动,为了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,内贸收入大幅增长。公司积极推进金融等新产业的投资,尝试多元化经营战略,培育了新的利润增长点。

公司资产构成以流动资产为主,整体资产质量尚可;债务水平较高;EBITDA对全部债务及利息的保障能力较强,但投资收益在利润中占比较大。

总体看,公司整体信用风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 截至 2011 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	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	5,549.89	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	1,000.00	700.00	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	9,265.26	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	300.00	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	810.62	纳入	境内非金融 子企业
浙江省化工 进出口有限公司	38.00	4,500.00	749.03	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	7,000.00	4,069.55	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	2,622.24	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	14,122.05	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	1,000.00	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	22,034.13	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 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	244282.02	374928.19	513296.00	44.96	490472.04
交易性金融资产	4620.32	4139.05	32925.11	166.95	29286.33
应收票据	2247.96	1783.42	15241.89	160.39	10157.71
应收账款	222245.43	251540.01	254404.27	6.99	305122.93
预付款项	141331.37	190170.89	220760.98	24.98	217094.52
应收利息	18.33	149.78	431.52	385.15	1033.24
应收股利	550.30	0.00	0.00	-100.00	483.28
其他应收款	127161.31	135810.12	241170.80	37.72	193779.03
存货	390735.22	411199.82	553254.07	18.99	570973.84
一年内到期的非流动资产			2.11		
其他流动资产	0.00	2125.05	181363.30		85779.75
流动资产合计	1133192.28	1371846.32	2012850.54	33.28	1904182.66
非流动资产：					
可供出售金融资产	11166.06	14862.54	223374.27	347.27	189791.69
持有至到期投资	0.00	0.00	3267.95		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	93813.15	189723.10	191830.75	43.00	196040.16
投资性房地产	29504.34	28587.25	27752.43	-3.01	28596.27
固定资产	107703.56	110943.82	111488.65	1.74	113457.71
在建工程	18261.85	9609.74	5477.66	-45.23	11194.40
工程物资	25.99	0.00	0.00	-100.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		-47.97
生产性生物资产	896.93	1042.65	1263.71	18.70	1313.80
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	11939.79	13865.87	15711.64	14.71	15365.49
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	9109.73	9109.73	12571.42	17.47	23502.92
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	2101.06	2143.98	1555.31	-13.96	1900.42
递延所得税资产	12999.48	17647.64	19601.12	22.79	15106.58
其他非流动资产	27672.71	27559.23	42565.02	24.02	32554.03
非流动资产合计	325194.67	425095.56	656459.93	42.08	628775.49
资产总计	1458386.95	1796941.89	2669310.48	35.29	2532958.15

附件 3-2 2008~2011 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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	219252.38	246203.56	393269.60	33.93	540620.19
交易性金融负债	233.63	1248.50	2796.68	245.99	1333.89
应付票据	55826.01	145481.20	134502.04	55.22	98341.81
应付账款	200535.29	244242.55	249868.13	11.62	220128.54
预收款项	207771.46	425736.73	593329.00	68.99	417336.45
应付职工薪酬	43096.82	50609.01	62258.91	20.19	61810.79
应交税费	2835.26	-6057.44	-27250.42		-17609.86
应付利息	1486.18	528.01	4237.99	68.87	2057.21
应付股利	2142.15	0.00	0.00	-100.00	9357.19
其他应付款	96744.16	73650.93	96291.78	-0.23	71838.81
一年内到期的非流动负债	19537.50	2544.00	500.00	-84.00	500.00
其他流动负债	3101.79	4702.84	228530.36	758.35	131286.90
流动负债合计	852562.64	1188889.89	1738334.07	42.79	1537001.92
非流动负债：					
长期借款	80587.33	12275.97	3470.04	-79.25	38733.06
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	1629.54	1601.65	1616.66	-0.40	1594.96
专项应付款	217.55	497.28	9685.26	567.23	9701.40
预计负债	129.91	151.63	30321.48	1427.75	30321.48
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	1256.77	4165.36	61461.45	599.32	46054.62
其他非流动负债	27356.64	27813.26	28118.86	1.38	17296.69
非流动负债合计	111177.74	46505.15	134673.76	10.06	143702.22
负债合计	963740.38	1235395.04	1873007.83	39.41	1680704.14
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	68899.09	85160.18	161737.14	53.21	152661.26
盈余公积	34775.13	36690.71	38434.49	5.13	40915.35
未分配利润	97297.92	126808.14	186940.25	38.61	229203.34
外币报表折算差额	244.46	235.08	546.17	49.47	188.49
归属于母公司权益合计	299216.61	346894.11	485658.05	27.40	520968.43
少数股东权益	195429.96	214652.73	310644.60	26.08	331285.58
所有者权益合计	494646.57	561546.84	796302.65	26.88	852254.01
负债和所有者权益总计	1458386.95	1796941.89	2669310.48	35.29	2532958.15

附件 4 2008~2011 年 1-9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	3398065.85	3010101.42	3491306.30	1.36	3099333.61
减: 营业成本	3194773.91	2793575.42	3247034.48	0.81	2804662.56
营业税金及附加	6202.74	8753.44	6308.03	0.85	27944.05
销售费用	67132.91	66891.28	80901.61	9.78	61854.77
管理费用	62233.28	72626.89	83910.73	16.12	66707.22
财务费用	-773.06	1946.67	-4136.40	131.32	-3660.03
资产减值损失	11021.31	3619.96	1668.37	-61.09	4472.27
加: 公允价值变动收益	-1788.02	1884.12	2.29		1536.96
投资收益	25141.07	29468.75	31580.86	12.08	21256.14
其中: 对合营企业投资收益	5684.82	5793.42	10038.29	32.88	0.00
二、营业利润	80827.81	94040.63	107202.63	15.17	160145.87
加: 营业外收入	10456.80	10515.41	39382.13	94.07	3476.82
减: 营业外支出	2562.48	3607.84	3943.96	24.06	1699.14
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00			
三、利润总额	88722.13	100948.20	142640.80	26.80	161923.55
减: 所得税费用	21843.76	24781.30	28382.66	13.99	36879.08
四、净利润	66878.37	76166.90	114258.14	30.71	125044.47
其中: 归属于母公司的净利润	32599.93	33776.88	58889.81	34.40	48018.58
少数股东损益	34278.44	42390.02	55368.33	27.09	77025.89

附件 5-1 2008~2011 年 1-9 月现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 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	3444529.30	3238305.28	3719049.97	3.91	3222298.99
收到的税费返还	252072.93	250635.60	272281.08	3.93	249394.90
收到其他与经营活动有关的现金	105074.21	47249.37	6486887.07	685.72	3456053.25
经营活动现金流入小计	3801676.44	3536190.24	10478218.12	66.02	6927747.13
购买商品、接受劳务支付的现金	3552996.97	3059743.68	3766770.97	2.96	3311938.29
支付给职工以及为职工支付的现金	78906.59	83308.60	105728.06	15.75	86825.26
支付的各项税费	47608.33	60886.28	72467.46	23.38	100183.58
支付其他与经营活动有关的现金	128123.00	112269.96	6494783.26	611.98	3568745.83
经营活动现金流出小计	3807634.91	3316208.52	10439749.75	65.58	7067692.95
经营活动产生的现金流量净额	-5958.47	219981.73	38468.37		-139945.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	87722.49	101981.45	175842.11	41.58	242379.62
取得投资收益收到的现金	45763.81	16414.93	21162.15	-32.00	30955.09
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	5404.98	3215.75	21344.66	98.72	2194.50
处置子公司及其他单位收到现金净额	717.90	1013.14	986.99	17.25	40.00
收到其他与投资活动有关的现金	10018.26	16225.58	116490.16	241.00	45114.11
投资活动现金流入小计	149627.44	138850.85	335826.06	49.81	320683.32
购建固定资产、无形资产等支付的现金	20570.62	17303.33	20358.38	-0.52	12470.21
投资支付的现金	106255.23	166469.07	286500.49	64.21	262097.25
取得子公司等支付的现金净额	3634.89	0.00	1565.58	-34.37	13460.88
支付其他与投资活动有关的现金	8290.97	9154.77	0.00	-100.00	5938.31
投资活动现金流出小计	138751.72	192927.16	308424.45	49.09	293966.65
投资活动产生的现金流量净额	10875.72	-54076.31	27401.61	58.73	26716.67
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1885.05	2211.38	725.00	-37.98	12943.13
取得借款收到的现金	640233.08	505979.26	708843.71	5.22	732223.59
收到其他与筹资活动有关的现金	893.32	1946.60	4377.30	121.36	16828.53
筹资活动现金流入小计	643011.45	510137.24	713946.00	5.37	761995.24
偿还债务支付的现金	603997.54	563607.76	592198.79	-0.98	619749.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	71573.35	49564.01	53303.26	-13.70	42287.79
支付其他与筹资活动有关的现金	88.60	5740.19	0.00	-100.00	11871.11
筹资活动现金流出小计	675659.49	618911.95	645502.05	-2.26	673908.49
筹资活动产生的现金流量净额	-32648.04	-108774.72	68443.95		88086.75
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	11628.34	1985.68	8267.45	-15.68	2318.43
五、现金及现金等价物净增加额	-16102.45	59116.37	142581.38		-22823.96
加: 期初现金及现金等价物余额	257991.81	240690.69	299807.06	7.90	513296.00
六、期末现金及现金等价物余额	241889.36	299807.06	442388.44	35.37	490472.04

附件 5-2 2008~2010 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	66878.37	76166.90	114258.14	30.71
加: 资产减值准备	11534.99	3619.96	1668.37	-61.97
固定资产折旧及其他	11574.44	10569.53	16506.35	19.42
无形资产摊销	373.54	400.77	1049.98	67.66
长期待摊费用摊销	1754.09	343.49	964.80	-25.84
处置固定资产、无形资产等损失	-599.31	-1024.03	-3678.96	147.76
固定资产报废损失	-510.44	-52.11	71.42	
公允价值变动损失	-638.45	-2181.63	-2.29	-94.01
财务费用	5779.95	5126.56	9481.21	28.08
投资损失	-19938.01	-29723.34	-31580.86	25.86
递延所得税资产减少	-4655.75	-4102.88	-6288.23	16.22
递延所得税负债增加	-2372.66	1757.91	5283.00	
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	-54693.95	-15854.51	141311.42	
经营性应收项目的减少	-27076.39	-133183.95	-606193.74	373.16
经营性应付项目的增加	6732.74	308178.09	395617.74	666.55
其他	-101.62	-59.03	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-5958.47	219981.73	38468.37	
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	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	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	241889.36	299807.06	442388.44	30.58
减: 现金的期初余额	257991.81	240690.69	299807.06	36.53
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-16102.45	59116.37	142581.38	20.26

附件 6 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.14	12.60	13.35	--
存货周转次数(次)	8.18	6.97	6.73	--
总资产周转次数(次)	2.33	1.85	1.56	--
现金收入比	101.37	107.58	106.52	103.97
盈利能力				
营业利润率(%)	5.80	6.90	6.82	8.61
总资本收益率(%)	10.36	8.85	9.70	--
净资产收益率(%)	13.52	13.56	14.35	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.01	2.14	0.43	4.35
全部债务资本化比率(%)	43.15	42.07	40.17	44.36
资产负债率(%)	66.08	68.75	70.17	66.35
偿债能力				
流动比率(%)	132.92	115.39	115.79	123.89
速动比率(%)	87.09	80.80	83.97	86.74
经营现金流动负债比(%)	-0.70	18.50	2.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	12.64	11.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	3.34	3.04	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	0.41	0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.21	17.20	4.45	--

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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×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

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。

