

# 信用等级公告

联合[2014] 208 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<sup>+</sup>

特此公告。



## 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:

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间: 2014 年 2 月 25 日

财务数据:

| 项目             | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 资产总额(亿元)       | 266.93 | 273.08 | 311.58 | 360.03   |
| 所有者权益(亿元)      | 79.63  | 95.61  | 109.71 | 132.90   |
| 长期债务(亿元)       | 0.35   | 0.29   | 2.91   | 5.67     |
| 全部债务(亿元)       | 53.45  | 69.77  | 91.02  | 111.35   |
| 营业收入(亿元)       | 349.13 | 422.82 | 448.04 | 343.15   |
| 利润总额(亿元)       | 14.26  | 21.39  | 22.31  | 13.40    |
| EBITDA(亿元)     | 17.60  | 25.81  | 28.95  | --       |
| 营业利润率(%)       | 6.82   | 8.24   | 6.43   | 5.56     |
| 净资产收益率(%)      | 14.35  | 17.01  | 16.39  | --       |
| 资产负债率(%)       | 70.17  | 64.99  | 64.79  | 63.09    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 40.17  | 42.19  | 45.34  | 45.59    |
| 流动比率(%)        | 115.79 | 127.02 | 117.22 | 119.83   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.04   | 2.70   | 3.14   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.22   | 6.79   | 4.75   | --       |

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

车 飞 丁 陈 晨  
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lianheratings.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,在区域环境、经营渠道、品牌知名度以及工贸一体化等方面具有显著优势。同时,联合资信也关注到外贸业务增速趋缓以及盈利能力下滑等因素可能给公司带来的不利影响。

经过多年发展,公司形成以商贸流通为核心,以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局,整体抗风险能力得到增强。未来随着内外贸核心业务和金融业务的稳步开展,加之管理体制的进一步改革,公司营业收入及经营管理效率有望得到进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 浙江省经济较为发达,以加工制造业和服务业为主的区域产业结构为公司对外贸易业务经营发展提供了良好的条件。
2. 公司主要子公司及其下属企业是浙江省原有国有外贸体系的最重要组成单元,从事国际贸易业务历史长,品牌声誉较高。
3. 公司不断加强工贸一体化建设,通过自办、兼并、参股、合作等多种形式打造生产企业和产品设计打样中心,加强了对主导商品的控制力。
4. 公司积极拓展内贸业务,业务结构逐步由传统的外贸为主转向国内外贸易结合,有利于防御过度依赖国际市场的经营风险。
5. 公司重点培育的金融服务业务实现突破,对公司收入及利润的贡献效应逐步显现。

#### 关注

1. 2012年以来，外部经济持续低迷和国内宏观经济增速放缓导致公司进出口贸易量增速放缓。
2. 由于公司下属成员企业数量及管理层级较多，公司对下属企业有待通过一系列改革改制措施加强对其管控能力。
3. 近年来，大宗商品贸易规模的增加使得公司盈利能力有所下滑，且投资收益对利润总额产生较大贡献。
4. 随着核心业务不断发展，公司以短期债务为主的有息债务规模呈扩大趋势。
5. 公司或有事项和未决诉讼较多，个别事项金额较大，可能存在款项部分损失的风险。

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

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因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2014年2月25日起至2015年2月24日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

浙江省国际贸易集团有限公司（以下简称“国贸集团”或“公司”）成立于 2008 年 2 月，系根据浙江省省属国有企业改革领导小组浙企发[2007]3 号文件，由浙江荣大集团控股有限公司（以下简称“荣大集团”）、浙江中大集团控股有限公司（以下简称“中大集团”）和浙江东方集团控股有限公司（以下简称“东方集团”）合并重组设立的省属国有独资公司。截至 2013 年 9 月底，公司注册资本为 9.8 亿元，由浙江省人民政府以原荣大集团、中大集团和东方集团的国有资本投入作为出资。浙江省人民政府委托公司唯一股东浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）对公司行使出资人职责，公司实际控制人为浙江省国资委。

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

公司本部下设办公室（信息中心）、人力资源部、财务部（资金运营中心）、审计部（法务风控部）、贸易管理部、资产管理部（金融与产业部）、战略与投资部、党委办公室和纪检监察室等 9 个职能部门（详见附件 1-2）。截至 2013 年 9 月底，纳入公司合并范围的二级子公司共 20 家（详见附件 1-3）。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 311.58 亿元，所有者权益 109.71 亿元（其中少数股东权益 44.17 亿元）；2012 年，公司实现营业收入 448.04 亿元，利润总额 22.31 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 360.03 亿元，所有者权益 132.90 亿元（其中少数股东权益 50.90 亿元）；2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 343.15 亿元，利润总额 13.40 亿元。

公司注册地址：杭州市庆春路 199 号；法定代表人：丁康生。

## 二、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年前三季度中国实现国内生产总值 386762 亿元，同比增长 7.7%；三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%，增速比上半年加快 0.3 个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现利润总额 40453 亿元，同比增长 13.5%，增速比上半年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元，同比名义增长 12.9%，增速比上半年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上半年高 0.1 个百分点；三次



产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。

③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上半年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，1 进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6%和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底，

M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6%和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 月末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10 月 15 日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013 年 11 月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖 15 个领域、60 项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013 年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

### 三、行业及区域经济分析

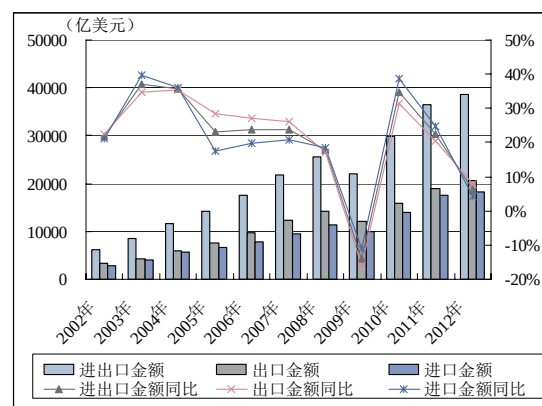
公司主营业务以进出口贸易为主，全球与中国经济发展水平和进出口贸易发展速度对公司的经营产生重要影响。

#### 1. 行业现状

2012 年以来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进

出口增速明显放缓。海关统计数据显示，2012 年中国进出口总值 38667.6 亿美元，同比增长 6.2%，增速较 2011 年回落 16.3 个百分点。其中，出口 20489.3 亿美元，同比增长 7.9%，增速较 2011 年回落 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%，增速较 2011 年回落 20.6 个百分点。2012 年全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。

图 2 2002~2012 年中国对外贸易进出口总额情况



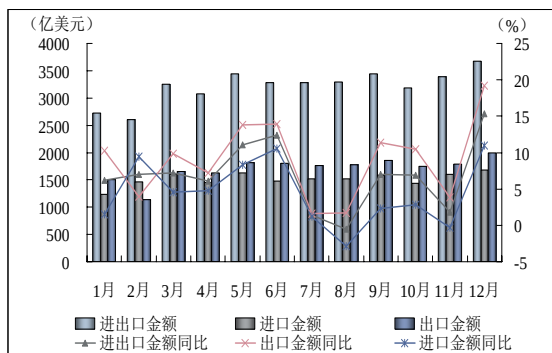
资料来源：Wind 资讯

中国贸易顺差自 2008 年创下历史纪录的 2981 亿美元之后开始收窄，2009 年收窄了 34.3%，随后 2010 年进一步收窄了 6.4%。贸易顺差收窄，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至 1551.4 亿美元，比上年净减少 263.7 亿美元，收窄 14.5%。

受飞机和汽车的进口大幅增加影响，2012 年一季度实现贸易顺差 6.6 亿美元；2012 年二季度，由于季节性因素及国内经济增速放缓影响，进口增速进一步放缓，致使贸易顺差同比扩大，仅 6 月单月实现贸易顺差 317.3 亿美元；三季度国内需求保持低落，大宗商品进口价格持续下跌，导致进口同比进一步下降，顺差保持高位；经过 10 月份进出口顺差小高点后，11 月进口同比增速降至零点，下半年共实现贸易

顺差 1625.22 亿美元。2012 年全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。

图 3 2012 年中国对外贸易进出口情况



资料来源：海关总署

2013 年 1~9 月，中国进出口总额 3.06 万亿美元，扣除汇率因素同比增长 7.7%。其中出口 1.61 万亿美元，同比增长 8%；进口 1.45 万亿美元，同比增长 7.3%；贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.4%。

#### 贸易方式构成逐渐改变

近年来，中国进出口中贸易方式构成逐渐改变，一般贸易已超过加工贸易。为减轻人民币升值压力，实现内外平衡，中国采取了稳定出口、扩大进口政策，自 2008 年来进口增速一直超过出口增速，2010 年中国进一步加强扩大进口的政策，相应地一般贸易项下由顺差转为逆差。2011 年中国一般贸易项下发生逆差 903.5 亿美元，同比扩大 85.8%。加工贸易项下实现顺差 3656.3 亿美元，同比扩大 13.4%。

2012 年，中国一般贸易进出口 20098.4 亿美元，同比增长 4.4%，占同期外贸总值的 52.0%；加工贸易进出口 13440.4 亿美元，同比增长 3.0%，占同期外贸总值的 34.8%，一般贸易占比虽有所回落但比重仍超过加工贸易。一般贸易项下发生逆差 338.1 亿美元，同比缩小 62.6%。加工贸易整体增长乏力，全年实现顺差 3816.1 亿美元，同比扩大 4.38%。

2013 年以来，一般贸易平稳增长，加工贸易增速放缓。2013 年前三季度，中国一般贸易进出口 16162 亿美元，同比增长 7.8%，占同期进出口总值的 52.8%。同期，加工贸易进出口

9894.3 亿美元，同比增长 0.7%，所占比重为 32.3%。

相对加工贸易而言，具有产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高，一定程度上反映出中国贸易方式的优化。

#### 贸易伙伴趋于多元化

海关统计数据显示，近年来中国贸易伙伴进一步实现多元化。

表 1 2012 年中国对主要贸易伙伴进出口总值

| 国家<br>(地区) | 金额(亿美元) |         |         | 同比(%)  |       |        |
|------------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|
|            | 进出口     | 出口      | 进口      | 进出口    | 出口    | 进口     |
| 欧洲联盟       | 5460.43 | 3339.88 | 2120.55 | -3.70  | -6.20 | 0.40   |
| 美国         | 4846.83 | 3517.96 | 1328.86 | 8.50   | 8.40  | 8.80   |
| 东盟         | 4000.93 | 2042.72 | 1958.21 | 10.20  | 20.10 | 1.50   |
| 香港         | 3414.87 | 3235.27 | 179.60  | 20.50  | 20.70 | 15.90  |
| 日本         | 3294.51 | 1516.43 | 1778.09 | -3.90  | 2.30  | -8.60  |
| 韩国         | 2563.29 | 876.81  | 1686.48 | 4.40   | 5.70  | 3.70   |
| 台湾         | 1689.63 | 367.79  | 1321.84 | 5.60   | 4.80  | 5.80   |
| 澳大利亚       | 1223.01 | 377.40  | 845.61  | 4.90   | 11.30 | 2.30   |
| 俄罗斯联邦      | 881.58  | 440.58  | 441.01  | 11.20  | 13.20 | 9.20   |
| 巴西         | 857.16  | 334.15  | 523.01  | 1.80   | 5.00  | -0.20  |
| 印度         | 664.72  | 476.73  | 187.99  | -10.10 | -5.70 | -19.60 |
| 南非         | 599.46  | 153.27  | 446.19  | 31.80  | 14.70 | 39.00  |
| 加拿大        | 513.72  | 281.26  | 232.46  | 8.30   | 11.30 | 4.90   |
| 新西兰        | 96.75   | 38.65   | 58.09   | 11.00  | 3.40  | 16.60  |
| 总值         | 38668   | 20489   | 18178   | 6.20   | 7.90  | 4.30   |

资料来源：中国海关总署（海关统计快讯）

2012 年该趋势进一步显现，海关统计快讯显示，全年中国对俄罗斯、印度、巴西、南非等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总值比重为 10.9%，基本保持 2011 年的水平，而对美欧日的贸易总额占比由 2011 年的 37.25% 逐步降至 35.2%。与东盟的贸易也稳步扩大，贸易额占比由 2011 年的 9.96% 升至 10.35%。

2013 年前三季度，中美双边贸易增长 6.7%；与东盟双边贸易增长 11.6%；内地与香港双边贸易增长 25.6%。对欧盟、日本贸易出现好转迹象，中欧双边贸易下降 0.8%，其中第



三季度同比增长 3.5%；中日双边贸易下降 7.9%，其中第三季度同比下降 5.3%，降幅收窄。2013 年前三季度中国对美国、日本、欧盟的进出口额在总进出额中的占比约为 1/3。

### 中国产业、产品结构调整与升级加快

据海关总署初步统计数据，2012 年中国机电产品出口 11794.2 亿美元，同比下降 8.7%，占出口比重 57.5%，同比增长 0.3 个百分点；高新技术产品出口 6012.0 亿美元，同比增长 9.6%，其中手机、集成电路分别增长 21.0% 和 64.1%。在家具及其零件等劳动密集型产品出口增加的带动下，纺织品、服装、家具、鞋类、箱包、塑料制品、玩具等七大类劳动密集型产品出口增长 8.59%，高于同期整体出口增速 0.69 个百分点。

2013 年 1~9 月，中国机电产品出口 9229.9 亿美元，同比增长 8%，占同期中国出口总值的 57.2%。高新技术产品出口 4804.9 亿美元，增长 13.3%。同期，服装、纺织品、鞋类、家具、塑料制品、箱包、玩具等 7 大类传统劳动密集型产品出口 3380.5 亿美元，同比增长 10.4%，高出同期中国出口总体增速 2.4 个百分点。

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

### 人民币汇率风险不断加大

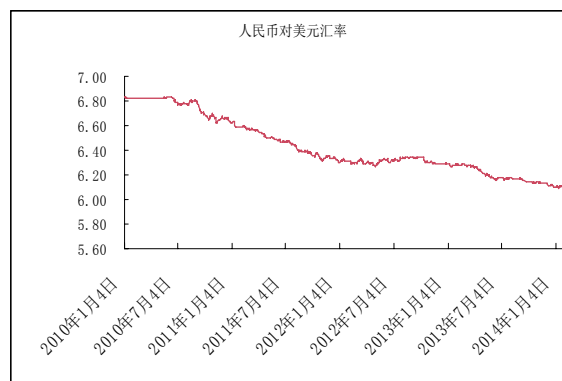
贸易的持续稳定发展是实现国民经济的内外均衡和经济增长的重要保证，汇率变化是影响国家或地区进出口贸易发展的重要因素之一。在贸易顺差持续高位运行，人民币升值压力不断加大的背景下，中国人民银行于 2010 年 6 月 19 日宣布允许人民币汇率更具弹性，人民币汇率每日正负 0.5% 的浮动区间将维持不变，意味中国逐步开始允许人民币升值。政策实施后，人民币汇率进入升值通道。人民币对美元

的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。

为推进汇率改革，促进对外贸易进一步趋于平衡，中国人民银行宣布，自 2012 年 4 月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.5% 扩大至 1%，人民币汇率波幅再增一倍，这意味着外贸企业需要更多地对人民币外汇交易进行风险管理，并采取相应的对冲，与此同时，这也可能鼓励更多的企业在外贸中使用人民币作为结算货币，来降低相应的风险。

2012 年，经历了从贬值预期到升值预期的转变，外汇市场出现较大分歧，但全年人民币汇率整体波动不大，仅小幅升值。2013 年人民币在外汇市场保持强劲态势，2013 年 4 个季度，人民币对美元汇率升值幅度分别为 0.3%、1.4%、0.5%、0.5%。2013 年全年人民币对美元汇率升值 2.8%。

图 4 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。

自 1995 年以来，中国已连续多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。2011 年，中国出口产品共遭受 69 起贸易救济调查，涉案总金额约 59 亿美元，其中 17 起美国 337 条款调查，涉案总金额约 7 亿美元。2012 年中国遭遇贸易救济调查 77 起，涉案金额 277 亿美元，同比分别增长 11.6% 和 369%。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。

#### 出口退税政策多次调整

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。

2012 年以来，中国外贸增速受到一定程度的影响，特别是 7 月份后，出口增速由于外部有效需求不断萎缩而急剧回落。2012 年 9 月 12 日，国务院出台了 8 项措施促进外贸稳定增长，倡导加快出口退税进度、扩大出口信用保险、扩大贸易融资规模等。联合资信认为上述措施有利于一定程度上减轻行业内企业的资金流压力。

表 2 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。                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 2011.5.1  | 将工商登记时间两年以上的集成电路设计、软件设计、动漫设计企业及其他高新技术企业从事的部分出口业务纳入免抵退税范围。                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2012.7.1  | 新增规定集团内成员企业收购出口的成员企业及集团公司生产的货物可视同自产货物退（免）税；将原定视同内销货物计提销项税额或征收增值税的部分商品改为免税政策，包括出口企业未在规定期限内申报退（免）税的货物、出口企业虽已申报退（免）税但未在规定期限内向税务机关补齐有关凭证的货物以及出口企业未在规定期限内申报开具《代理出口货物证明》的货物。                                                                                                                              |

资料来源：海关总署

#### 国务院出台多项措施促进进口

2012 年 4 月 30 日，国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》（下称《意见》），要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，坚持进口与出口协调发展原则，优化进口结构，稳定和引导大宗商品进口，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，适度扩大消费品进口。

《意见》确定了加强进口的政策措施，包括以暂定税率的方式，降低部分能源原材料进口关税，降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税；鼓励商业银行为进口企业提供多元化融资便利，拓宽进口企业融资渠道；口岸及海关特殊监管区域所在地的海关和出入境检验检疫机构实行工作日 24 小时预约通关和报检，以提高贸易便利化水平；清理进口环节

的不合理限制与措施，降低进口环节交易成本等。

长远来看，《意见》的出台一定程度上意味着“宽出严进”政策的终结，同时可能是未来转向追求平衡的经济结构、较高的经济效率和可持续经济增长的政策信号。

### 3. 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。目前，全球经济恢复尚存在不确定性，中国经济增速略有放缓，对对外贸易的未来发展在一定程度上起到了制约作用——对外贸易进出口额增速不断回落。

从长期来看，随着汇率政策的不断市场化以及鼓励进口的政策不断改进，中国贸易平衡状况将日益改善；同时，在中国政府的政策鼓励下产业及产品结构调整与升级不断加快，中国贸易企业国际竞争力将进一步增强。但短期内，外围经济的不景气以及中国经济增速放缓、人民币兑美元汇率波幅扩大，以及日趋复杂的国际外贸环境将会对中国外贸进出口行业产生不利影响。

### 4. 区域经济发展概况

公司地处浙江省杭州市，浙江省属于中国经济发达地区。根据《2012年浙江省国民经济和社会发展统计公报》，2012年浙江省实现生产总值34606亿元，同比增长8.0%；人均GDP为63266元（按年平均汇率折算为10022美元），同比增长7.7%；三次产业增加值结构由2011年的4.9:51.2:43.9调整为4.8:50.0:45.2。特殊的区位优势以及较高的对外开放程度导致浙江省形成以加工制造业和服务业为主的产业结构，进而为发展对外贸易创造了有利条件。

2012年浙江省完成社会消费品零售总额13546亿元，同比增长13.5%，扣除价格因素，实际增长11.4%。其中城镇消费品零售额11409亿元，增长13.8%；乡村消费品零售额2137亿元，增长12.2%。分行业看，批发零售贸易业

零售额12101亿元，增长13.3%；住宿餐饮业零售额1445亿元，增长15.6%。截至2012年底，浙江省共有商品交易市场4297家，全年有形市场成交额1.58万亿元，同比增长9%。年成交额超亿元的市场745个，有形市场成交额连续多年位居中国前列，市场经济较为发达。

对外贸易方面，2012年以来，欧债危机进一步蔓延以及中国宏观经济增速放缓等因素对浙江省对外贸易产生一定影响，进出口总额增速同比回落明显。2012年浙江省完成进出口总额3122.4亿美元，同比增长0.9%。其中进口876.7亿美元，同比下降5.8%；出口2245.7亿美元，同比增长3.8%。从出口市场来看，对欧洲市场出口增速持续下滑，对北美市场出口保持稳定增长，对新兴市场出口快速增长。

2013年1~9月，浙江全省生产总值26195亿元，按可比价格计算，比2012年同期增长8.3%，比全国同期高出0.6个百分点。实现进出口总额2492亿美元，比2012年同期增长7%，其中出口1845亿美元，同比增长10.7%；进口647亿美元，下降2.3%。2013年以来，浙江省出口贸易出现回升趋势，主要受益于欧美等传统市场出口恢复性增长以及对新兴国家出口的快速增长。

总体看，以加工制造业和服务业为主的区域经济结构为公司对外贸易业务经营发展提供了良好的条件。

## 四、基础素质分析

### 1. 产权状况

公司是国有独资公司，浙江省人民政府委托公司唯一股东浙江省国资委对公司行使出资人职责，公司实际控制人为浙江省国资委。

### 2. 企业规模

公司是浙江省国有大型贸易集团企业之一。经过多年发展，目前公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展

的多元化经营格局。公司下属 100 余家成员企业经营的品种多达 210 个大类品种。2012 年公司完成进出口总额 47.16 亿美元，其中出口 37.83 亿美元；进口 9.33 亿美元。2013 年 1~9 月，公司完成进出口贸易总额 37.62 亿美元，其中出口额 30.55 亿美元，进口额 7.07 亿美元。根据中国企业联合会和中国企业家协会于 2012 年 9 月联合发布的企业 500 强排行榜中，公司位居第 231 名；500 强服务业排名中，公司位居第 74 名；地方省级国有外贸企业中，位居第一名；中国对外贸易 500 强排名中，公司位居第 47 名，在浙江省排名第一。按中国企业家协会联合会 2013 年发布的 500 强排名口径，公司位居第 232 名；500 强服务业排名，公司位居第 82 名。

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。2012 年，上述 7 家子公司进出口额合计达 36.23 亿美元，占公司合并口径进出口总额的 76.82%。

表 3 2012 年公司主要子公司财务指标以及完成情况（单位：亿元、亿美元、%）

| 公司名称     | 资产总额   | 所有者权益 | 营业收入  | 利润总额  | 进出口总额 | 占比     | 主营贸易品种                 |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------------------------|
| 东方股份公司   | 98.18  | 43.94 | 79.34 | 7.12  | 6.90  | 14.62  | 服装、服饰、家用纺织品等           |
| 中大技术集团公司 | 28.95  | 3.29  | 86.36 | 0.70  | 6.49  | 13.75  | 机电、成套设备技术等             |
| 省医保公司    | 10.48  | 3.03  | 38.21 | 0.91  | 6.22  | 13.18  | 医药原料及制剂、机电和轻工产品等       |
| 省纺织集团公司  | 13.48  | 3.03  | 33.49 | 0.38  | 4.12  | 8.73   | 纺织品等                   |
| 省土畜产集团公司 | 15.58  | 6.78  | 34.46 | 1.53  | 5.10  | 10.82  | 烟花类、食用菌及茶类、腌渍类、地毯类、酒类等 |
| 省粮油公司    | 26.11  | 5.25  | 48.98 | 0.79  | 4.77  | 10.11  | 肉制品、酒类、蔬菜水果、粮食油工、奶制品等  |
| 省五矿公司    | 21.67  | 3.75  | 41.36 | 0.44  | 2.64  | 5.61   | 钢材、煤炭、废金属（纸）、危化、莹石等    |
| 小计       | 214.45 | 69.07 | 362.2 | 11.87 | 36.23 | 76.82  | --                     |
| 公司合并口径   | 311.58 | 109.7 | 448.0 | 22.31 | 47.16 | 100.00 | --                     |

资料来源：公司提供

### 东方股份公司

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。东方股份公司是中国外贸系统首批上市企业、中国纺织商务常务理事单位。2012 年东方股份公司完成出口额 6.36 亿美元，是浙江省纺织品出口的龙头企业。截至 2012 年底，东方股份公司资产总额 98.18 亿元，所有者权益 43.94 亿元；2012 年实现营业

收入 79.34 亿元，利润总额 7.12 亿元；2012 年完成进出口总额 6.90 亿美元。

### 中大技术集团公司

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，兼营其他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。2012 年中大技术集团公司完成进出口总额 6.49 亿美元，居浙江省同类外贸企业前列。截至 2012 年底，中大技术集团公司资产总额 28.95 亿元，所有



者权益 3.29 亿元；2012 年实现营业收入 86.36 亿元，利润总额 0.70 亿元。

### 省医保公司

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，2012 年进出口额为 6.22 亿美元，在中国医药保健品进出口行业位居前列。截至 2012 年底，省医保公司资产总额 10.48 亿元，所有者权益 3.03 亿元；2012 年实现营业收入 38.21 亿元，利润总额 0.91 亿元。

### 3. 竞争优势

公司主要子公司及其下属企业是浙江省原有国有外贸体系的最重要组成单元，具有较强的国际贸易业务经营历史，经验丰富，品牌声誉较高。目前浙江省从事一般对外贸易经营主体众多，公司的主要竞争对手为浙江省物产集团公司（以下简称“浙江物产”）。浙江物产是 1996 年在原浙江省物资局转体组建的大型国有流通企业，是国家 120 家大型企业试点企业集团和 20 家重点培育发展的大型流通企业。浙江物产与公司的业务有部分重叠，但贸易种类有所不同。浙江物产主要从事以金属材料、企业服务、能源、化工、现代物流、木业等生产资料为主的国内外贸易；公司贸易业务主要以纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备为主。与竞争对手相比，公司的主要竞争优势体现在：

#### 经营渠道

经过多年的发展，公司已积累了较为丰富的客户资源和一个庞大的长期合作的优质供货

体系，在生产商、客户之中树立了较高的知名度和美誉度。目前公司已与世界上 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。广布的渠道资源、可靠、通畅、高效的供销网络以及不断开拓这一供销网络的能力，是公司的核心竞争力。

#### 品牌优势

公司下属子公司在长期对外贸易经营过程中培育了一批具有一定国际美誉度的知名品牌，如省土畜产集团公司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。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。

#### 工贸一体化优势

近年来，公司不断加强工贸一体化建设，围绕主营产品和优势商品，通过自办、兼并、参股、合作等多种形式打造生产企业和产品设计打样中心。公司下属的宁波狮丹努集团有限公司（以下简称“狮丹努集团”）历经十多年的努力，已发展成为集织造、染色、制衣、国际贸易为一体的集团型针织服装企业。狮丹努集团在全力打造“狮丹努”和“克鲁斯”等自主品牌的同时，还获得 ADIDAS、NIKE、ZARA、H&M、UMBRO、KAPPA、REEBOK 等国际知名服装品牌授权贴牌生产。2011 年狮丹努集团的 CNAS 实验室正式成为国家级实验室，提升了自主研发实力。自有工厂产品质量和产能的不断提高为扩大出口业务提供了稳固的货源基地，加强了公司对主导商品的控制力。



表4 截至2012年底公司主要自有工厂汇总情况

| 公司名称          | 主要产品   | 产能        | 生产机械  | 持股<br>比例（换算后公司直接持股比例） |
|---------------|--------|-----------|-------|-----------------------|
| 宁波天韵食品有限公司    | 水果罐头   | 34762.77吨 | 37台   | 51%                   |
| 浙江塔牌绍兴酒业有限公司  | 黄酒、瓶酒  | 59500千升   | 27套   | 100%                  |
| 宁波狮丹努集团有限公司   | 服装     | 3029万件    | 6401套 | 45%                   |
| 浙江凯胜畜产品加工有限公司 | 肠衣、肝素钠 | 肠衣约300万把  | 25套   | 40%                   |

资料来源：公司提供

## 政策优势

 表5 2010~2013年9月底公司获得的财政补贴  
 （单位：万元）

| 项目          | 金额             |                |                |                |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2010年          | 2011年          | 2012年          | 2013年<br>1~9月  |
| 出口信用保险补贴    | 1825.7         | 2184.86        | 1784.86        | 2870.63        |
| 实施“走出去”战略补贴 | 86.72          | 45.23          | 39.14          | 20.37          |
| 高新及农产品补贴    | 760.43         | 1203.15        | 1439.01        | 48.38          |
| 企业品牌创建奖励    | 21             | 9.94           | 57.8           | 587.03         |
| 促进进口项目资助    | 162.68         | 63.84          | 26.62          | —              |
| 国际市场开拓资金    | 244.33         | 160.68         | 184.99         | 66.93          |
| 其他          | 4329.87        | 1866.73        | 4761.82        | 1347.37        |
| <b>合计</b>   | <b>7430.73</b> | <b>5373.75</b> | <b>8294.24</b> | <b>4940.71</b> |

资料来源：公司提供

注：2010年其他补贴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。

长期以来，作为浙江省属外贸龙头企业，公司及下属各子公司与浙江省政府保持了良好的关系，能够最大限度地获得政府的政策优惠支持。2010~2013年9月，公司收到出口信用保险补贴、实施“走出去”战略补贴、高新及农产品补贴以及企业品牌创建奖励等省级财政各类补贴分别为7430.73万元、5373.75万元、8294.24万元和4940.71万元（详见表5）。

## 4. 人员素质

目前，公司高级管理人员由7人组成，其中总经理1人，副总经理5人，党委委员1人。公司高级管理人员均具备多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验，综合素质较高。

公司董事长、党委书记丁康生先生，56岁，研究生学历，曾任浙江省石化建材集团有限公司董事长、总经理、党委委员；浙江省科学技术厅副厅长、党组成员。2013年6月起任公司董事长、党委书记。

公司总经理陈敏女士，57岁，大专学历，经济师。曾任浙江省机电设备公司计划副科长，期货交易部经理；浙江省机电设备公司副总经理；浙江省物产集团公司投资发展部部长、董事、副总经理、党委委员。2013年1月起任公司董事、总经理、党委委员。

截至2013年9月底，公司共有在岗职工14932人。从年龄构成来看，50岁以上的占22.87%；30~50岁的占64.14%；30岁以下的占12.99%。从学历构成来看，大专以上占比97.91%；高中与中专学历的占比1.49%。从职称构成看，具有专业技术职务资格的人员共计1070名，占总数的7.17%（其中高级职称87人、中级职称518人、初级职称465人）。

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。公司员工年龄结构符合行业发展要求，能够较好地满足公司经营需要。

## 五、 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。依据《公司章程》，公司董事会由 7 名成员组成，董事长是公司的法定代表人，其中职工董事 1 名。董事会成员除职工董事外，由浙江省国资委按有关程序派出；职工董事根据有关规定由公司职工代表大会（或职工大会）选举产生。公司董事会每届任期为 3 年，董事任期届满，经考核合格的可以连任。公司董事会对浙江省国资委负责，依法自行或经过有关报批手续后决定公司的重大事项。目前因部分董事退休，新任董事等待浙江省国资委任命，公司只有 5 名董事，其余董事暂时空缺。

依据《公司章程》，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，由浙江省国资委在监事会成员中指定。监事任期每届 3 年。公司目前监事会成员设监事 4 人，均为浙江省国资委直接委派的专职监事。

总经理人选由浙江省国资委提议，按规定程序批准后，由董事会聘任或解聘。同时，公司设副总经理若干名，根据业务发展需要经浙江省国资委批准可设总经济师、总会计师等其他高级管理职位，协助总经理开展工作。总经理、副总经理任期 3 年，经考核合格可续聘。目前公司副总经理 5 人。

总体看，公司已建立基本的法人治理结构。

### 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。2012 年公司对本部职能部室设置及职能进行了调整和增设，新增了资金营运、金融与产业、法务风控、信息化等部门，完善了总部管理职

能，增强总部战略引领和管控能力。

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。

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，集团对子公司采用“60%EVA 经济指标+30%发展战略类指标+10%民意类指标”的综合性指标

体系、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；对于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，加强对子公司的管控。联合资信关注到，由于下属成员企业数目及管理层级较多，公司总部对于三级以下子公司的管理偏弱。近年来，公司不断推进以“瘦身强体”为指导方针的企业改制工作，积极整合内部资源，压缩管理层级，加强总部管控能力，目前相关方案正在积极实施过程中。同时对下属部分子公司采用总额控制等方式解决同业竞争问题。

近年来，公司实施了以“集团财务实施穿透，成员公司强化业务管控”为主线，以“资金集中管理、办公自动化、人力资源、审计管理系统”为支撑的信息化系统建设。目前信息化系统项目第一阶段目标已经完成：财务核算、协同办公、人力资源、商业智能、数据中心等信息系统陆续验收完成并已上线；基于工商银行的“银企直连”的现金池也已于2012年6月投入试运行，目前加入现金池账户为99个，占到应加入账户的94.28%（4个信托和2个省外账户除外），资金池账户46个，接入率为100%。公司信息化建设有效加强了公司资金集中管理力度，提高了集团化运作、精益化管理水平。

为巩固核心业务团队，公司下属多家子公司均完成以提高员工持股比例为目标的体制改革。相关改制均履行了严格的审批程序，改制过程不涉及对外融资、股权质押等使公司资产受限的情况。职工股虽以董事的形式参与董事会，但并未影响公司的经营权、管理权和控制力，公司的重大决策仍需报浙江省国资委审批通过。

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

## 六、 经营分析

### 1. 经营概况

经过多年发展，目前公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局。2010~2012年，公司营业收入保持较快增长趋势，年均复合增长率为13.28%，其中2011年公司实现营业收入同比增长21.55%，主要得益于内贸和进口等商品流通业务量快速上升以及地产项目集中交房带来的房地产收入大幅增长。2012年公司实现营业收入448.04亿元，同比增长5.97%，增速较2011年下滑幅度较大主要由于一方面外贸形势下滑导致商品流通业务收入增速放缓；另一方面，项目集中于2011年交房确认收入导致房地产业务收入同比下降。

从收入构成来看，商贸流通业务一直是公司收入的主要来源，2010~2012年，商贸流通业务对营业收入贡献率保持在90%左右，2012年为93.26%。2010~2012年，受项目竣工交房周期影响，房地产业务对公司营业收入贡献率有所波动，2012年为2.75%，同比下降5.96个百分点。2010~2012年，受益于信托、融资租赁、期货等业务量的快速增长，公司其他业务板块对主营业务收入贡献率持续上升，2012年为3.97%。

从毛利润构成来看，出口为公司业务毛利润最主要来源，2012年出口业务毛利润贡献为52.11%；近年来，随着业务量不断增长，内贸和其他业务对公司业务毛利润贡献率逐年上升，2012年分别为15.75%和14.27%；2012年房地产和进口业务毛利润贡献率分别为15.14%和2.77%。从毛利率水平看，2010~2012年，公司营业毛利率呈有所波动，三年加权平均值为7.59%，2012年为7.18%，同比下滑1.95个百分点，主要受房地产业务收入下降以及利润率较低的内贸业务量上升影响。近三年其他业务毛利率逐年下滑主要由利润率较低的期货

业务量上升所致。

2013年1~9月,公司实现营业收入343.15亿元,同比增长19.62%;由于金融板块多处于拓展业务初期,成本开支较大,营收及利润贡

献规模相对较小,摊薄了整体利润率,盈利能力有所下滑,2013年前三季度营业毛利率下降为5.96%,较2012年同期下降0.85个百分点,较2012年全年水平下滑1.22个百分点。

表6 2010~2013年9月公司主营业务构成情况(单位:亿元,%)

| 主营业务   | 2010年  |       |       | 2011年  |       |       | 2012年  |       |       | 2013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     | 243.12 | 69.89 | 6.47  | 249.29 | 65.65 | 6.76  | 252.86 | 56.43 | 6.63  | 193.09    | 56.27  | 6.01  |
| 进口     | 31.71  | 9.12  | 1.52  | 43.03  | 11.33 | 1.69  | 47.71  | 10.64 | 1.87  | 33.20     | 9.68   | 2.05  |
| 内贸     | 64.80  | 18.63 | 5.84  | 87.39  | 23.01 | 4.73  | 117.30 | 26.18 | 4.32  | 97.18     | 28.32  | 3.37  |
| 商贸流通小计 | 339.63 | 97.64 | 5.89  | 379.71 | 89.80 | 5.71  | 417.87 | 93.26 | 5.44  | 323.47    | 94.26  | 5.01  |
| 房地产    | 5.17   | 1.49  | 44.54 | 34.53  | 8.17  | 40.20 | 12.34  | 2.75  | 39.46 | 2.84      | 0.83   | 37.68 |
| 其他     | 3.05   | 0.88  | 46.61 | 8.57   | 2.03  | 35.16 | 17.83  | 3.97  | 25.74 | 16.84     | 4.91   | 24.47 |
| 合计     | 347.85 | 100   | 6.82  | 422.81 | 100   | 9.13  | 448.04 | 100   | 7.18  | 343.15    | 100.00 | 5.96  |

资料来源:公司提供

## 2. 商贸流通业务

商贸流通是公司核心业务板块,由出口、进口以及国内贸易组成。2010年和2011年,进出口和内贸业务量持续增长带动公司商贸流通业务收入保持快速增长趋势。2012年公司商贸流通业务实现收入417.87亿元,同比增长10.05%,主要受益于内贸业务量快速增长;增速较2011年有所下滑主要由于进出口业务量同比有所下降。2013年1~9月,商贸流通板块实现收入323.47亿元,同比增长19.62%。

从商贸流通板块收入构成来看,出口为核心业务,但近三年收入占比呈下降趋势,2012年为56.42%;进口业务占比有所波动,2012年为10.64%;公司积极拓展国内贸易业务导致内贸收入占比持续上升,2012年为26.18%。2013年前三季度内贸业务占比进一步提升。公司商品流通业务构成逐步由传统的外贸为主转向国外国内贸易结合,有利于防御过度依赖国际市场的经营风险。

从毛利水平来看,2010~2012年,商贸流通业务毛利率呈小幅下降趋势,2012年为5.44%,同比下降0.27个百分点,主要由于一方面毛利率相对较低的内贸业务量快速上升拉低了整体毛利水平;另一方面国内人工、原材

料等成本上升导致采购的商品价格持续上涨,而外部需求下降导致商品销售价格走低,因此毛利润贡献较高的出口业务毛利率有所下滑。2013年1~9月为5.01%,较2012年下降0.43个百分点,出口贸易盈利能力的下滑及内贸业务占比的进一步提升导致毛利率进一步下滑。其中出口贸易毛利率下滑主要由人民币升值、劳动力及原材料成本上涨所致;而内贸业务受大宗产品贸易量增大的影响毛利率下降较明显。

公司商贸流通业务主要由下属二级子公司经营。2012年营业收入排名前七名二级子公司分别为东方股份公司、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。2012年,上述7家子公司进出口额合计达36.23亿美元(详见表3),占公司合并口径进出口总额的76.82%;营业收入合计362.20亿元,同比增长6.05%;占公司营业收入比重为80.84%。目前公司下属子公司众多,业务结构相似,大多以传统商品贸易为主,经营模式有待创新。

### (1) 进出口业务

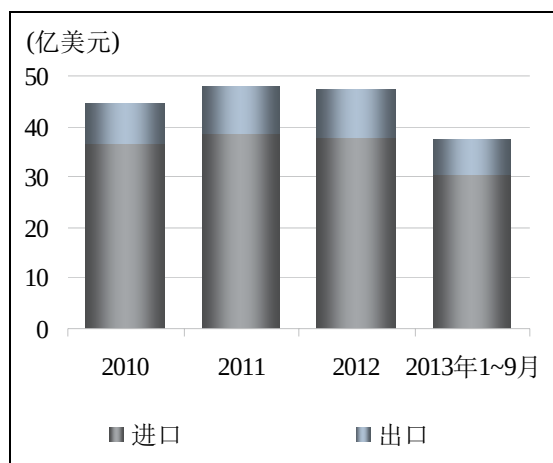
2012年公司完成进出口贸易总额47.16亿美元,同比下降5.40%;其中出口完成37.83亿



美元，同比下降2.30%；进口完成9.33亿美元，同比下降0.96%。2012年公司进出口额同比下降主要由于一方面欧债危机进一步蔓延影响中国出口贸易整体增速进一步下滑；另一方面中国宏观经济增速放缓影响以大宗商品为主的进口贸易增速趋于回落。2013年1~9月，公司完成进出口贸易总额37.62亿美元，占2012年全年的79.77%；其中出口额30.55亿美元，占2012年全年的80.76%；进口额7.07亿美元，占2012年全年的75.78%。公司进出口业务以出口为主，2012年及2013年三季度完成出口额占总额比重为80.22%及81.21%。

2012年公司完成出口贸易收入252.86亿元，同比增长3.57%；进口贸易收入47.71亿元，同比增长10.88%。2013年1~9月公司出口及进口贸易收入分别占2012年全年的76.36%、69.59%。2012年公司进出口贸易总额同比有所下降，但进出口贸易收入同比保持小幅增长主要由于一方面进出口贸易总额为海关统计口径，公司在确认进出口贸易收入时存在跨期入账；另一方面公司经营的转口贸易（第三国中转贸易）发生的贸易额不在海关统计范围内。

图5 2010~2013年9月公司进出口额情况



资料来源：公司提供

公司进出口业务盈利主要来自五个方面：  
①进销货物差价收益；②进出口贸易中汇率的变动导致的汇兑收益：公司下属子公司对汇率变动有丰富的应对经验，通过对汇率避险工具的综合运用获得了一定的汇兑收益，2010~2012

年公司实现汇兑收益分别为1.79亿元、2.99亿元和1.89亿元；③进出口补贴收入：2010~2013年9月，公司收到出口信用保险补贴、实施“走出去”战略补贴、高新及农产品补贴以及企业品牌创建奖励等省级财政各类补贴分别为7430.73万元、5373.75万元、8294.24万元和4940.71万元；④利息收入：进出口业务中收取的各项预收货款、保证金以及进口押汇等贸易融资产生的利息收入。公司贸易融资的利率基本在2.25%~3.15%（LIBOR利率上浮200点），低于银行同期基准贷款利率；⑤代理费收入。总体看，进销货物差价收益为公司进出口业务最主要的利润来源。

### 出口业务

经营模式方面，公司出口业务采用自营或代理模式经营，其中自营比例较高（60%~70%），且依据以销定购的原则。

供应商方面，目前公司出口业务的国内供应商超过3000家。公司对各家供货商都必须按照ISO9001:2000质量管理体系认证要求进行合格供货商的审批。近年来，公司不断加强工贸一体化建设，围绕主营产品和优势商品，通过自办、兼并、参股、合作等多种形式打造生产企业和产品设计打样中心。自有工厂产品质量和产能的不断提高为扩大出口业务提供了稳固的货源基地，加强了公司对主导产品的控制力。

海外销售客户方面，公司与世界200多个国家和地区建立了贸易往来，与2500余家外客商保持着长期稳定的业务关系。公司每年会对销售客户的销售额、信用记录、中信保的投保额度以及市场发展状况等资信状况进行审查，确定每个客户的信用等级及允许的销售、放账额度，形成文件后下发各单位、各部门严格执行，执行情况按月通报。2012年公司出口前五大客户占出口总额比例约为4.83%，主要为海外贸易商和大型零售企业，集中程度较低。

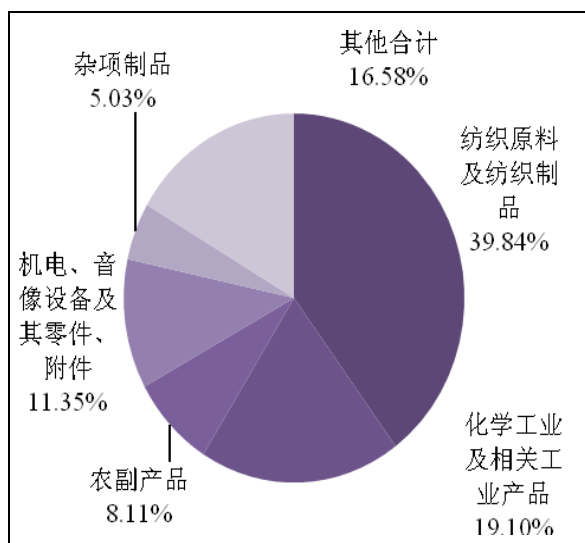
定价方面，自营业务中，商品收购合同约定价基本参照供货商所在地区平均加工成本定

价；销售合同定价基本参照商品收购成本加成5%~10%的毛利计算，具体比例因市场情况及营销策略而不同，但低于5%毛利的需由总经理审批。合同按其金额分级审批，由于公司出口商品种类多，涵盖范围广，从传统的服装纺织品到大宗机电商品，合同金额审批权限的划分分布在5万~50万美元不等。代理出口业务无商品定价权。

货款结算方面，自营业务中，公司出口商品购货款按合同规定向供应商预付不超过20%的预付款，其余货款待产品检验合格交货后结清。支付货款的审批权限与合同审批权限一致。公司根据签订出口合同时规定的付款条款向国外销售客户交单议付。目前公司广泛使用信用证付款方式；有选择的使用根据客户资信及所在地区D/P交单议付支付方式；谨慎使用O/A先放货后付款的支付方式；特殊情况综合运用各种支付方式，降低收汇风险。公司规定所有出口业务都必须投保出口信用险。代理出口业务待商品交割后结算代理费用。

从出口商品分类来看，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、机电产品等大类商品为主（详见图5）。2012年上述三大类商品合计占公司出口额的70.27%，其中纺织原料及纺织制品占39.84%，为公司出口传统优势产品。

图6 2012年公司主要出口大类商品分布



资料来源：公司提供

公司出口商品细分种类繁多（详见表7），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医化用品（如动物肠衣）出口额亦较大。2010~2012年，公司高新技术产品及医化用品出口额逐年增长，针织服装及衣着附件、其他纺织品、农副产品及轻工产品均呈现波动增长态势，而机电产品、梭织服装及衣着附件逐年下滑。2012年下滑程度较大的出口商品主要为梭织服装及衣着附件、机电产品、其他纺织品，分别下滑16.46%、8.14%、7.60%；2012年医化产品（主要为动物肠衣）出口额增长幅度达到10.64%。从2013年前三季度公司主要出口产品看，梭织服装及衣着附件、其他纺织品及轻工产品同比增幅较大，分别为24.22%、13.66%、15.64%。

近年来，公司下属的东方股份公司等主营纺织服装出口的子公司以品牌设计为突破口，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2012年全年针织服装及衣着附件出口额达68038.00万美元；有机化学产品出口额保持较快增长趋势，2012年为57400.07万美元，同比增长15.11%；省土畜产集团公司把握动物肠衣（包含在医化用品中）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8925.31万美元，同比增长4.42%，市场份额继续保持中国市场第一。

表 7 2010~2013 年 9 月公司主要出口商品情况 (单位: 万美元, %)

| 商品种类      | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 2013 年 1~9 月     | 2013 年 1~9 月<br>同比增长 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|
| 机电产品      | 48930.53         | 46737.31         | 42932.61         | 30177.50         | -5.8                 |
| 高新技术产品    | 25413.61         | 28954.56         | 29664.59         | 22663.51         | 7                    |
| 针织服装及衣着附件 | 65261.23         | 69459.28         | 68038.00         | 54254.14         | 5.72                 |
| 梭织服装及衣着附件 | 38384.75         | 37561.16         | 31377.75         | 30141.43         | 24.22                |
| 其他纺织品     | 46378.52         | 55496.95         | 51277.90         | 43368.15         | 13.66                |
| 医化产品      | 60698.66         | 65299.62         | 72247.01         | 57134.56         | 5.15                 |
| 农副产品      | 26906.94         | 30671.80         | 30673.72         | 20558.10         | -7.77                |
| 轻工产品      | 42317.44         | 53021.62         | 52002.11         | 45841.05         | 15.64                |
| <b>合计</b> | <b>354291.68</b> | <b>387202.30</b> | <b>378213.69</b> | <b>304138.44</b> | <b>7.8</b>           |

资料来源: 公司提供

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。

从出口地区看, 目前欧盟、美国和印度是公司主要出口区域, 2012 年上述三大出口地区合计出口额占公司总出口额的 50.64%, 较 2011 年有所下降。分地区看, 受欧债危机影响, 2012 年以来公司对欧盟的出口同比负增长, 但目前欧盟仍为公司最主要出口地区 (2012 年占 25.51%)。美国为公司出口第二大地区 (2012 年占 16.75%)。近年来, 针对欧美传统市场增长

乏力的态势, 公司在努力巩固传统市场的同时, 积极开拓俄罗斯、印度、东盟、非洲等新兴市场的开发力度, 逐步实现欧美与亚洲、拉美等新兴市场并重的出口市场格局。2012 年公司对印度出口额同比增长 14.18%。2013 年 1~9 月, 公司主要出口地区格局基本与 2012 年保持一致, 其中美国地区同比增长 15.81%, 占比提升至 18.16%。

表 8 2011~2013 年 9 月公司主要出口国家和地区 (单位: 万美元, %)

| 国家        | 2011 年           |             |            | 2012 年           |              |               | 2013 年 1~9 月     |             |            |
|-----------|------------------|-------------|------------|------------------|--------------|---------------|------------------|-------------|------------|
|           | 出口额              | 同比增长        | 占比         | 出口额              | 同比增长         | 占比            | 出口额              | 同比增长        | 占比         |
| 欧盟        | 112595.58        | 11.59       | 29.08      | 96511.25         | -14.52       | 25.51         | 75185.73         | 0.18        | 24.61      |
| 美国        | 63210.27         | 2.08        | 16.32      | 63387.96         | 0.26         | 16.75         | 55477.15         | 15.81       | 18.16      |
| 印度        | 27778.12         | 2.47        | 7.17       | 31718.35         | 14.18        | 8.38          | 26024.68         | 9.05        | 8.52       |
| 日本        | 21893.28         | 7.64        | 5.65       | 22540.87         | 2.96         | 5.95          | 17559.46         | 7.84        | 5.75       |
| 小计        | 225477.25        | 7.23        | 58.23      | 214158.43        | -5.02        | 56.61         | 214973.09        | 5.05        | 70.37      |
| <b>总值</b> | <b>387232.06</b> | <b>5.53</b> | <b>100</b> | <b>378276.76</b> | <b>-2.31</b> | <b>100.00</b> | <b>305501.25</b> | <b>7.80</b> | <b>100</b> |

资料来源: 公司提供。

### 进口业务

经营模式方面, 公司进口业务采用自营或代理模式经营, 其中代理比例较高 (60%~70%)。自营模式依据以销定产的原则。

供应商方面, 公司进口业务前五大供货商主要为国外贸易商, 同一类型产品采购商集中程度较高。公司进口商品销售客户主要

为国内大型贸易商。2012 年前五大客户销售金额占公司进口总额比例为 18.97%, 集中程度一般。公司每年会对销售客户的销售额、信用记录以及市场发展状况等资信状况进行审查, 确定每个客户的信用等级及允许的销售、放账额度, 形成文件后下发各单位、各部门严格执行, 执行情况按月通报。

定价方面, 自营业务中, 商品收购合同

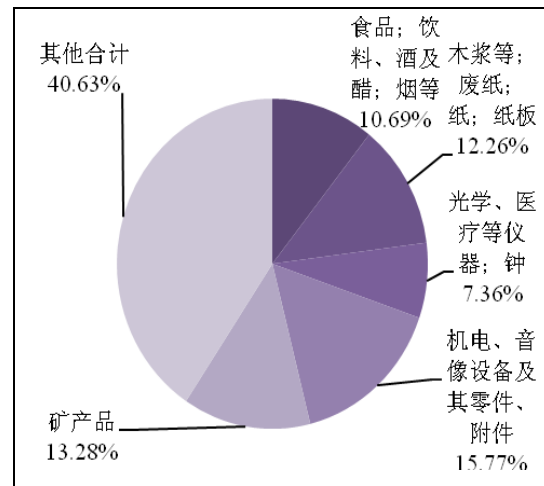
基本参照产品的市场价格定价。其中大宗商品因市场行情的波动会有计划适当的储备库存，定价随行就市，收购数量、单价区间等决策经总经理办公会讨论决定。商品销售合同基本参照商品收购成本加成 5%~10%的毛利定价，具体比例因市场情况及营销策略而不同，但低于5%毛利的需由总经理审批。合同按其金额分级审批，由于公司出口商品种类多，涵盖范围广，从传统的服装纺织品到大宗机电商品，合同金额审批权限的划分分布在5万~50万美元不等。代理进口业务无商品定价权。

货款结算方面，自营业务中，根据进口合同时规定的付款条款向供货商付款，支付货款的审批权限与合同审批权限一致。目前公司较为广泛使用信用证付款方式；根据客户资信及所在地区有选择的使用 T/T 支付方式；特殊情况可综合运用各种支付方式，降低收汇风险。国内销售货款按合同规定预收不超过 20%的预收款，其余货款待产品检验合格交货后结清。代理进口业务待商品交割后结算代理费用，公司不垫付货款。

进口商品大类看，公司进口商品以机电类产品、食品、木浆纸类和矿产品为主（详见图 6），2012 年上述四类商品合计占公司进口额的 52.00%，其中机电产品进口额占

15.77%。木浆纸类和矿产品分别占 12.26%和 13.28%。

图7 2012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（详见表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，矿产品、光学、照相、医疗等设备以及木浆及纸类制品等。2010~2012年，锅炉、机器、机械器具及其零件进口额持续下降；食品工业的残渣及废料，木浆等纤维状纤维素浆，光学、照相、医疗等设备以及其他动物产品等商品进口额持续增长，2012年上述商品进口额同比分别增长86.56%、21.40%、13.70%和195.50%。

表 9 2010~2013 年 9 月公司主要进口商品情况（单位：万美元，%）

| 商品种类               | 2010 年   | 2011 年   | 2012 年   | 同比增长   | 12 年占比 | 13 年 1~9 月 |
|--------------------|----------|----------|----------|--------|--------|------------|
| 锅炉、机器、机械器具及其零件     | 25677.99 | 24160.36 | 12748.11 | -47.25 | 13.66  | 11730.91   |
| 食品工业的残渣及废料；配制的动物饲料 | 5902.36  | 4020.52  | 7500.58  | 86.56  | 8.03   | 3822.17    |
| 矿砂、矿渣及矿灰           | 5308.24  | 13621.20 | 8712.68  | -36.17 | 9.33   | 4704.09    |
| 塑料及其制品             | 3375.43  | 3411.89  | 2974.38  | -12.76 | 3.18   | 2414.81    |
| 木浆等纤维状纤维素浆；纸及其制品   | 5997.85  | 7420.74  | 9008.95  | 21.40  | 9.65   | 5132.35    |
| 木及木制品；稻草等编结制品等     | 1768.18  | 1162.26  | 1674.26  | 44.05  | 1.79   | 749.20     |
| 光学、照相、医疗等设备        | 4287.63  | 6035.49  | 6862.41  | 13.70  | 7.35   | 4640.96    |
| 有机化学品              | 3522.99  | 3069.32  | 2350.26  | -23.43 | 2.51   | 740.24     |
| 纸及纸板；纸浆、纸或纸板制品     | 911.28   | 1809.23  | 2428.72  | 34.20  | 2.60   | 1949.24    |
| 电机、电气、音像设备及其零件     | 3253.00  | 4368.57  | 1968.08  | -54.95 | 2.10   | 2479.79    |
| 钢铁                 | 1509.28  | 1571.44  | 1574.16  | 0.17   | 1.68   | 1277.36    |
| 其他动物产品             | 1791.25  | 1772.25  | 5237.06  | 195.50 | 5.61   | 4302.35    |
| 动、植物油、脂及其分解产品等     | 600.21   | 1220.55  | 1220.19  | -0.02  | 1.31   | 5198.78    |



|           |                 |                 |                 |              |               |                 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|
| 其它        | 15577.39        | 20557.10        | 29032.9         | 41.23        | 31.12         | 21602.92        |
| <b>总计</b> | <b>79483.08</b> | <b>94200.92</b> | <b>93292.74</b> | <b>-0.96</b> | <b>100.00</b> | <b>70745.17</b> |

资料来源：公司提供

从进口地区看，欧盟和美国一直是公司最主要的进口区域；2011年对东盟进口额超越日本位列第三。2012年上述三个地区合计进口额占公司总进口额的63.83%，同比下降1.04个百分点（详见表10），其中美国的进口额同比增长

较快；对欧盟进口额同比增速放缓；对日本和东盟进口额同比快速下降。2013年1~9月，公司对主要地区进口贸易额比重有所减小，系对澳大利亚等其他地区的进口贸易规模增长所致。

表 10 2011~2013 年 9 月公司主要进口贸易区域（单位：万美元，%）

| 国家 | 2011 年   |       |        | 2012 年   |        |        | 2013 年 1~9 月 |       |        |
|----|----------|-------|--------|----------|--------|--------|--------------|-------|--------|
|    | 进口额      | 占比    | 同比增长   | 进口额      | 占比     | 同比增长   | 进口额          | 占比    | 同比增长   |
| 欧盟 | 26303.39 | 27.92 | 4.89   | 24526.51 | 26.28  | -6.78  | 21902.29     | 30.96 | 40.33  |
| 美国 | 20743.15 | 22.02 | 39.93  | 23489.31 | 25.17  | 13.24  | 13480.41     | 19.05 | -14.14 |
| 日本 | 8592.92  | 9.12  | -11.97 | 6112.27  | 6.55   | -28.87 | 4214.2       | 5.96  | -6.74  |
| 东盟 | 13982.59 | 14.84 | 145.42 | 11546.4  | 12.38  | -17.59 | 6265.83      | 8.86  | -33.48 |
| 韩国 | 5027.53  | 5.34  | -16.46 | 5118.36  | 5.49   | 1.86   | 3534.63      | 5.00  | -16.8  |
| 小计 | 74649.58 | 79.25 | 21.62  | 70792.85 | 75.88  | -5.17  | 49397.36     | 69.83 | --     |
| 总值 | 94200.92 | 100   | 18.52  | 93292.74 | 100.00 | -0.96  | 70745.17     | 100   | 6.57   |

资料来源：公司提供。

## （2）内贸业务

近年来，公司不断调整业务结构，开拓内销市场，加大内贸市场份额，已逐步成为公司贸易板块的重要的收入来源。2012年公司实现内贸收入117.30亿元，同比增长34.23%，占商贸流通业务收入比例由2011年的23.01%上升至26.18%。2013年1~9月，内贸业务实现收入97.18亿元，占2012年全年的82.85%。

经营模式方面，公司内贸业务主要采用自营方式经营，按照以销定产的原则，根据订单采购商品。对钢材等原料型大宗商品，公司在充分研究市场行情后，经过公司评审小组评审在价格合适时收购，增加库存。

定价方面，自营业务中，商品采购合同定价参照市场行情，其中单笔合同采购金额超过人民币 500 万元需由两名总经理联合审批。商品销售合同定价因商品而定，其中服装定价一般按成本加成10.00%左右；钢材、化工产品因市场波动频繁，一般随行就市时兼顾采购成本

即可，具体定价还需依据合同金额、帐期、及客户资信情况而定。2012年公司内贸前五大销售客户占内贸业务总额的33.96%，集中程度较高。由于公司下属子公司部分内贸业务存在重叠，为避免内部竞争，公司依据先入为主的原则，规定不同业务部门不得就相同的产品与同一家供货客户或采购客户或委托客户开展业务。代理内贸业务无商品定价权。

自营内贸货款结算方面，商品收购货款按合同规定预付不超过20.00%的预付款，其余货款待产品检验合格交货后结清。支付货款的审批权限与合同审批权限一致。以赊账方式进行销售的，收款期限在 60 天以内，由所在业务部门经理审批定价；收款期限在60 天以上的，由分管总经理审批定价。

从内贸商品种类来看，目前公司内贸业务集中在大宗商品领域（详见表11），主要包括①钢材：2012年省粮油公司、省五矿公司和技术公司合计实现钢材内贸收入58.82亿元（若包含

东方股份公司的钢材等大宗材料为74.32亿元)，同比增长3.41%，占公司内贸收入的50.14%，同比下降14.95个百分点；2013年1~9月上述三公司合计实现钢材内贸收入28.70亿元（若包含东方股份公司的钢材等大宗材料为62.49亿元）。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，2012年绍兴酒实现内贸收入4.48亿元，同比增长56.64%；2013年1~9月实现内贸收入3.21

亿元。③服装：近年来公司下属的省纺织集团公司等多家子公司已开始涉及服装类的内贸业务。2012年省纺织集团实现品牌服装内贸收入0.83亿元。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，公司经营的内贸商品具有一定的品牌优势，商品品种及业务量不断扩大，发展势态良好。

表11 2010~2013年9月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     | 2010年     | 2011年     | 2012年     | 2013年1~9月 |
|---------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 省粮油公司   | 钢材       | 145497.53 | 142981.84 | 159540.84 | 101414    |
|         | 绍兴酒      | 23758.35  | 28564.3   | 44478.34  | 32173     |
| 省五矿公司   | 钢材       | 105829.86 | 180402.00 | 186187.99 | 19337.28  |
|         | 化工产品     | 5509.30   | 3293      | 11899.22  | 4030.02   |
|         | 铬矿       | 2517.58   | 4518      | 9522.48   | 2833.79   |
|         | 其他       | 887.5     | 23195     | 28973.61  | 11463.32  |
| 省纺织集团公司 | 纸浆       | 20402.20  | 33510.17  | 24989.12  | 7353.84   |
|         | 不锈钢废碎料等  | --        | 986.05    | 61486.02  | 76935.24  |
|         | 品牌服饰     | 6926.78   | 8143.07   | 8293.56   | 4674.56   |
|         | 全棉、T/C布等 | 27071.93  | 11761.62  | 2981.63   | 6868.35   |
| 东方股份公司  | 纺织品及原料等  | 25098.27  | 476991.61 | 577170.8  | 322062.45 |
|         | 商品房等     | 31027.29  | 176280.12 | 41176.23  | 9022.08   |
|         | 货运代理及其他  | 2779.81   | 2937.41   | 2448.07   | 16941.26  |
|         | 代理进口设备   | 15769.38  | 62922.44  | 12621.41  | 47670.15  |
|         | 钢材等大宗材料  | --        | --        | 155009.75 | 337934.31 |
| 技术集团    | 钢材       | 145265.51 | 245402.96 | 242440.26 | 166258.72 |
|         | 镍矿       | 9510.17   | 5587.36   | 12880.54  | 1470.55   |
|         | 化纤织物     | 1219.23   | 3154.9    | 2522.16   | 3372.92   |
|         | 化工原料     | 1271.43   | 5602.71   | 7353.84   | 51890.19  |

资料来源：公司提供

注：2013年1~9月东方股份公司新增融资租赁收入5050.13万元。

### 3. 金融板块

2010年以来，公司重点培育的金融服务业取得了突破性进展，以信托、期货、保险三大核心资源为支柱产业格局已初步形成。目前公司旗下各级金融、类金融企业达20家，其中控股9家，参股11家。截至2012年底，公司控股的金融类企业注册资本金达13.9亿元；管理资产规模达126.3亿元，同比增长837%；2012

年实现营业收入6.14亿元，同比增长241%；实现利润总额6260万元，同比增长120%。

#### （1）信托业务

2010年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。2010年公司出资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2010年底复牌的浙商金汇信托股份有限公司（以下简称“浙金信托”）。

浙金信托是经中国银行业监督管理委员会批准的专业信托理财机构，注册资本为人民币5亿元。注册地在浙江省杭州市。目前公司控股浙金信托56%的股权，中国国际金融有限公司和传化集团有限公司分别持有35%和9%的股权。浙金信托目前集中于重点开拓结构性融资、证券投资信托、私募股权投资、挂钩投资产品等各类信托业务领域。2012年浙金信托成功发起信托项目30多个，累计管理信托资金超过102.20亿元，实现营业收入1.61亿元，利润总额0.52亿元。2013年1~9月浙金信托实现收入0.88亿元，净利润0.47亿元。未来浙金信托将立足浙江、辐射上海及长三角洲地区，并服务于全国经济发达地区，逐步构建信托投融资、受托资产管理、股权投资信托（基金）为核心的业务构架。

### （2）期货业务

公司期货业务的经营主体大地期货有限公司（原名浙江大地期货经纪有限公司，以下简称“大地期货”，公司持股87%）成立于1995年9月。作为专业的期货公司，大地期货拥有上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所等国内现有全部四家期货交易所的会员资格。经营范围包括商品期货代理、金融期货经纪、期货投资咨询。截至2012年底，大地期货注册资本5.5亿元，共有营业部9个，省外营业部4个；期货客户保证金11.95亿元，同比增长17.87%。2012年大地期货实现营业收入1.21亿元，利润总额0.24亿元。2013年1~9月，大地期货实现营业收入4.05亿元，净利润0.20亿元。

此外，2012年公司下属的东方股份有限公司以2.47亿元受让公司持有永安期货股份有限公司

（以下简称“永安期货”）10.87%的股权，以累计持股16.3%成为其第二大股东，进一步拓宽了公司期货业务渠道。利用大地期货和永安期货平台，公司在严控风险的前提下，积极探索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。2011年公司期现结合业务实现合并营业收入4.86亿元，投资年化收益率12%左右。2012年公司期现结合业务实现合并营业收入5.87亿元，投资年化收益率约10%。

### （3）其他金融业务

2012年11月，公司与韩国韩华生命保险公司合资设立中韩人寿保险有限公司（以下简称“中韩人寿”，公司持股比例为50.00%）。截至2012年底，中韩人寿注册资本金5亿元人民币，主要经营人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务。中韩人寿成立后，公司的金融服务板块资源获取和培育阶段已完成，初步具备综合性金融服务平台的基础。

其他金融业务方面，2012年9月公司下属的东方股份公司、省五矿公司和外资股东共同出资设立的融资租赁公司投入营运。截至2012年底，融资租赁公司签订租赁合同4.09亿元，实现租赁收益1625万元，实现利润总额600万元。2012年东方股份引进一流的专业投资团队，于10月份成立国贸东方资本公司，首支以先进制造业为投资方向的产业基金首期募集资金5.17亿元已到位。2012年5月25日，公司参股的德邦基金管理有限公司（持股比例20%）正式营业。金信资产所属浙江汇源首支定向投资PE基金完成设立，募集资金7550万元于2012年10月份完成对江西江锂科技有限公司的投资。

总体看，近年来，公司重点培育金融服务业务，目前初步形成以信托、期货、保险三大核心资源为支柱的业务格局，对公司收入及利润的贡献效应逐步显现。未来随着业务的进一步开展，金融板块对公司收入及利润的贡献程度有望快速提升。

#### 4. 房地产板块

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、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、湖州东方蓬莱置业有限公司、浙江国贸东方房地产有限公司、湖州国贸东方房地产有限公司、宁波狮丹努置业有限公司、金华通和置业有限公司以及台州市台信房地产开发有限公司等。

2010~2012年，公司房地产板块收入有所波动，其中2011年实现收入34.53亿元，较上年大幅增长，主要由于本期地产项目集中交房所致，主要包括：东方股份公司湖州风雅蘋州项目、东方股份公司杭州新帝朗郡项目、技术集团湖州中大绿色家园项目、东方一品项目、土畜产桐庐聆江景园项目以及金信资产的嵊州世贸广场项目。2012年和2013年前三季度房地产板块分别实现收入12.34亿元和2.84亿元，主要来自2011年竣工项目的尾盘销售。

目前公司在建房地产项目主要是浙江国贸东方房地产有限公司下属的湖州国贸东方房地

产有限公司在湖州开发的仁皇山项目。仁皇山项目拥有三块待开发项目土地，分别为2010年12月取得的湖州09-2土地，面积11.19万平方米，成本价格为8.62亿元；2011年6月获得的湖州09-3土地，面积5.01万平方米，成本价格为3.40亿元；2012年5月获得的湖州09-1土地，面积5.00万平方米，成本价格2.43亿元。仁皇山项目是湖州市目前最大的住宅项目，计划总投资43亿元，投资规模较大，其中40%来自自筹，30%来源于银行贷款，此外30%是销售回笼款。截至2013年9月底，仁皇山项目已累计投入19.04亿元，其中18.17亿元为自有资金，0.87亿元为银行项目贷款。项目第一期（仁皇山3号地块）于2013年11月份开始预售，2014年初已全部结项；2号地块扩初设计完毕，目前正在项目报批报审阶段。

目前公司除仁皇山项目外，无其他土地储备。

公司目前已完工在售的住宅均为前期销售的尾盘，规模较小。在建的仁皇山项目投资规模较大。总体看，公司房地产业务总体经营风险较小。

表12 2010~2013年9月公司房地产业务情况

| 项目          | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 2013年1~9月 |
|-------------|-------|-------|-------|-----------|
| 投资额(亿元)     | 6.95  | 15.96 | 9.41  | 2.93      |
| 新开工面积(万平方米) | 7.87  | 0     | 16.61 | 0         |
| 竣工面积(万平方米)  | 0     | 34.42 | 15.05 | 0         |
| 销售面积(万平方米)  | 4.24  | 11.58 | 14.41 | 1.57      |
| 销售金额(亿元)    | 3.10  | 33.95 | 12.49 | 2.79      |
| 毛利率(%)      | 44.54 | 40.20 | 39.46 | 40.71     |

资料来源：公司提供

#### 5. 经营效率

从经营效率指标看，2010~2012年，公司的销售债权周转次数小幅下降，三年加权平均值为11.17次，2012年为9.90次；2010~2012年，公司的存货周转次数分别为6.73次、6.44次和6.22次，呈小幅下降态势，三年加权平均值为6.39次；2010~2012年公司总资产周转次数呈小幅波动下降趋势，三年分别为1.56次、1.57次和1.44次，三年加权平均值为1.50次。

总体看，公司整体经营效率正常。

#### 6. 未来规划

##### (1) 发展规划

“十二五”期间，公司将按照“深化改革，瘦身强体，转型升级”的总体指导思想要求，以“具有全球视野、国际化运作的现代服务业领先者”为战略愿景，以“535计划”即“通过五年左右时间，到‘十二五’末，形成三大



业务板块，实现五百亿元以上营业收入”为战略目标的十二五发展战略体系。

为了实现上述战略规划，公司将大力推进实施“一二三四五”工程：“一”即围绕一个核心战略“瘦身强体、开辟蓝海、后发先至”；“二”即紧抓现代母子公司管控体系建设和战略性商业模式创新两个战略重点；“三”即推进商贸流通、金融服务、产业投资三大业务板块协同发展；“四”即搭建管理信息、电子商务、资本运作、人力资源四大管理平台；“五”即实现集团公司治理机制、风险管控机制、人才培养机制、产业投资管理机制以及企业文化建设机制五项突破。

## (2) 投资项目

围绕上述战略规划，公司现阶段及未来投资项目主要包括钱江新城总部办公大楼、嵊州世贸广场 AB 幢改造、湖州仁皇山住宅地产项目、对杭州济海投资有限公司增资、塔牌酒厂车间技改、设备更新等粮油猪场鸡场搬迁项目以及参股子公司投资基金项目。上述项目计划总投资额 68.88 亿元，其中自筹资金 52.31 亿元，占计划总投资额的 75.94%。截至 2013 年 9 月底，上述项目已完成投资 31.94 亿元，2013 年 9~12 月仍计划投 1.72 亿元。总体看，公司未来投资项目金额较大，但考虑到未来投资计划相对分散，资本支出压力一般。

表 13 截至 2012 年底，公司在建及未来拟建项目投资情况(单位：亿元)

| 项目名称           | 预算投资额        | 自筹资金         | 截至 2013 年 9 月底已投入金额 | 2013 年 9~12 月计划投资 | 2014 年计划投资  |
|----------------|--------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------|
| 钱江新城总部办公大楼     | 18.47        | 18.47        | 9.76                | 0.07              | 0.90        |
| 嵊州世贸广场 AB 幢    | 1.60         | 1.60         | 1.0                 | 0.3               | 0.3         |
| 湖州仁皇山项目        | 43.00        | 30.10        | 19.04               | 1.35              | 4.00        |
| 塔牌酒厂车间技改及设备更新等 | 0.24         | 0.24         | 0.24                | --                | --          |
| 粮油猪场鸡场搬迁项目     | 0.40         | 0.40         | 0.40                | --                | --          |
| 参股子公司投资基金项目    | 5.17         | 1.50         | 1.50                | --                | --          |
| <b>合计</b>      | <b>68.88</b> | <b>52.31</b> | <b>31.94</b>        | <b>1.72</b>       | <b>5.20</b> |

资料来源：公司提供

综合来看，经过多年发展，公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局。近年来，在以出口贸易为支柱的商品流通业务和房地产业务带动下，公司主营业务收入保持较快增长。2012 年以来，外部经济持续低迷和国内宏观经济增速放缓导致公司进出口贸易量有所下降。公司积极拓展内贸业务，业务结构逐步由传统的外贸为主转向国内外贸易结合，有利于防御过度依赖国际市场的经营风险。公司重点培育的金融服务业务实现突破，对公司收入及利润的贡献效应逐步显现。未来随着内外贸核心业务和金

融业务的稳步开展，加之管理体制的进一步改革，公司收入及利润的规模有望保持稳定增长的趋势。

## 七、 财务分析

### 1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2010 年财务数据已经中汇会计师事务所有限公司（以下简称“中汇公司”）审计，并出具了有保留意见并带有强调事项段的审计结论。公司 2011 年财务数据已经大华会计师事务所(浙江万邦分所)有限公司审计(以下简称“大华公司”)，并出具了带有保留意见事项

的审计结论。公司2012年财务数据经大华公司审计，并出具了标准无保留审计意见的审计结论。公司2013年1~9月财务数据未经审计。上述审计保留意见和强调事项进展说明详见附件1-4。

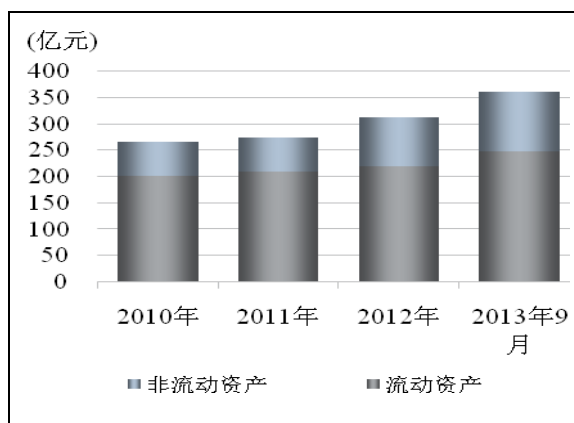
截至2012年底，纳入公司合并报表范围内二级子公司18家，较2011年新增1家；由公司 与韩华生命保险株式会社共同出资成立的中韩人寿保险有限公司（公司持股比例50%）。2013年9月底纳入公司合并报表范围内二级子公司较2012年底增加2家，分别为新设成立的浙江五矿控股有限公司及浙江省浙商资产管理有限公司。

截至2012年底，公司（合并）资产总额311.58亿元，所有者权益109.71亿元（其中少数股东权益44.17亿元）；2012年，公司实现营业收入448.04亿元，利润总额22.31亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额360.03亿元，所有者权益132.90亿元（其中少数股东权益50.90亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入343.15亿元，利润总额13.40亿元。

## 2. 资产质量

图8 2010~2013年9月公司资产结构



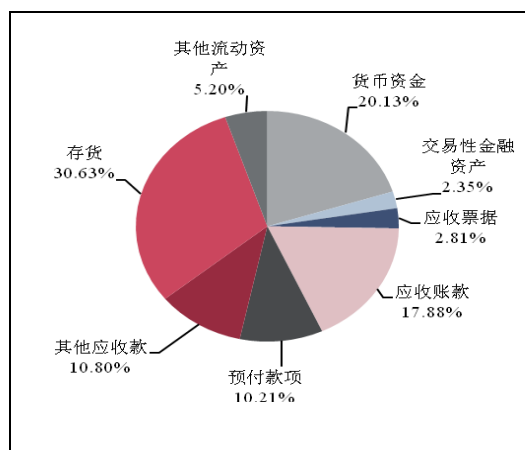
资料来源：审计报告

2010~2012年，公司资产规模逐年增长，年均复合增长8.04%。截至2012年底，公司合并资产总额311.58亿元，同比增长14.10%；其

中流动资产占70.25%，非流动资产占29.75%。公司资产结构以流动资产为主，符合贸易型企业特点。

2010~2012年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长4.28%。截至2012年底，公司流动资产218.87亿元，同比增长4.83%；构成主要以存货、货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款构成为主（见图8）。

图9 2012年底公司流动资产结构



资料来源：审计报告

2010~2012年，公司货币资金逐年下降，年均复合下降7.38%。截至2012年底，公司货币资金44.03亿元，同比下降7.61%，主要为人民币存款下降所致；构成以银行存款（占83.63%）为主。其中外币存款占银行存款比例为2.80%，主要以美元和欧元为主，汇率风险尚可。使用受限制的货币资金6.44亿元，主要包括存出投资款、住房基金和各类保证金等。

2010~2012年，受金融资产公允价值变动影响，公司交易性金融资产波动中大幅增长。截至2012年底，公司交易性金融资产为5.14亿元，同比增长149.01%，主要由于交易性债券（占54.49%）投资和衍生金融资产（占22.39%）期末公允价值变动影响。

2010~2012年，公司应收账款净额年均复合增长24.01%。截至2012年底，公司应收账款账面余额41.73亿元，同比增长22.66%，主要由于业务量增长导致。欠款客户前5名金额合计占13.50%，集中程度一般。从账龄来看，1年以内

的占85.72%，整体账龄较短。公司计提坏账准备2.61亿元，计提比例为4.99%，计提比例尚可；公司应收账款净值39.12亿元。整体看，公司应收账款质量尚可。

2010~2012年，公司预付账款波动中有所增长，预付款项净额年均复合增长0.59%。截至2012年底，公司预付款项余额为22.66亿元，同比大幅下降，主要系公司预付给杭州市国土资源局的钱江新城总部办公大楼的土地出让金转入无形资产所致。从账龄来看，1年以内的占89.46%，大部分为尚未结算的采购款及土地出让金；1年以上的占10.54%。坏账准备计提比例为1.44%，预付款项净额为22.34亿元。截至2012年底，预付款项金额前五位合计占余额比例为8.52%，集中程度一般；构成主要为预付原材料供应商的货款。

2010~2012年，公司其他应收款波动中有所下降，净额年均复合下降1.04%。截至2012年底，公司其他应收款余额为23.62亿元，同比增长22.48%，构成主要包括公司本部及下属子公司对其他企业的资金拆借、委托贷款及其尾款。欠款客户前5名金额合计占比41.63%，集中程度较高；累计坏账准备计提比例为9.69%，计提较充分；单项金额重大并单项计提坏账准备的其它应收款的金额共计占其他应收款账面余额的30.09%，占比不大。

2010~2012年，公司存货逐年增长，年均增长率为10.05%。截至2012年底，公司存货账面余额为67.26亿元，同比增长5.51%，主要来自地产项目开发投入；构成以开发成本（主要是房地产开发建设投入）（占33.78%）、开发产品（15.98%）、库存商品（占38.08%）、在产品（占3.72%）和原材料（占2.25%）为主；公司累计计提存货跌价准备0.26亿元，计提比例较低。

2010~2012年，公司其他流动资产波动下降，年均复合增长率为-20.80%，其中，2011年底，公司其他流动资产为8.57亿元，同比下降52.75%，主要系2010年公司新增大地期货业

务导致缴存的保证金大幅增加所致。截至2012年底，其他流动资产为11.38亿元，同比增长32.79%，其构成主要是大地期货缴存期货结算机构的货币保证金（占67.49%）和质押保证金。

2010~2012年，公司非流动资产波动中快速增长，年均复合增长率为18.84%。截至2012年底，公司非流动资产92.71亿元，同比上升44.18%，主要由可供出售金融资产（占31.41%）、长期股权投资（占25.53%）、无形资产（占11.55%）和固定资产（占13.99%）构成。

2010~2012年，公司可供出售金融资产年均复合增长14.18%。截至2012年底，公司可供出售金融资产为29.12亿元，同比增长21.39%，主要由于期末公允价值变动所致；构成主要包括公司持有的海康威视（股票代码：002415）无限售流通股23.82亿元和公司持有的航天通信控股集团股份有限公司无限售流通股0.09亿元。

2010~2012年，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长11.07%。截至2012年底，公司长期股权投资净额为23.66亿元，同比增长35.09%，主要是对联营企业及其他企业投资增加所致。公司长期股权投资构成包括以权益法核算的对浙江省工艺品进出口有限公司、浙江海正集团有限公司、中韩人寿保险有限公司，以及浙江海正药业股份有限公司；以成本法核算对永安期货股份有限公司、华安证券有限责任公司、金华市商业银行股份有限公司、硅谷天堂资产管理集团股份有限公司、苏州汇源同谷股权投资合伙企业(有限合伙)、广东发展银行股份有限公司、浙江国际大酒店股份有限公司，以及浙江五丰冷食有限公司等公司的投资。

表 14 2012 年底公司主要长期股权投资情况  
(单位：亿元，%)

| 被投资企业名称      | 投资<br>余额 | 持股<br>比例 | 核算<br>方法 |
|--------------|----------|----------|----------|
| 浙江海正药业股份有限公司 | 5.56     | 10.73    | 权益法      |
| 浙江永安期货经纪有限公司 | 3.56     | 16.30    | 成本法      |
| 浙江海正集团有限公司   | 3.07     | 20.14    | 权益法      |

|               |       |       |     |
|---------------|-------|-------|-----|
| 中韩人寿保险有限公司    | 2.40  | 50.00 | 权益法 |
| 浙江省工艺品进出口有限公司 | 1.15  | 49.00 | 权益法 |
| 合 计           | 15.74 | --    | --  |

资料来源：审计报告

附注：公司对海正药业股份有限公司虽持股仅 10.73%，但为其第二大股东，对其构成重大影响，故采用权益法核算。

2010~2012年，公司固定资产逐年上升，三年复合增长率为7.85%。截至2012年底，公司固定资产净额为12.97亿元，同比增长10.52%；公司累计折旧8.40亿元，计提减值准备0.07亿元。从固定资产账面价值看，房屋建筑物占75.65%，通讯设备占10.96%，运输工具占8.01%，专用设备占4.18%。

截至2012年底，公司新增长期应收款4.06亿元，主要由融资租赁款3.94亿元和合作保证金0.12亿元构成。

截至2013年9月底，公司资产总额 360.03亿元，较2012年底增长15.55%，主要由于预付款项、其他应收款、可供出售金融资产，以及长期股权投资增加导致。其中，流动资产占68.64%，非流动资产占 31.36%，资产结构仍以流动资产为主。截至2013年9月底，其他应收款为33.63亿元，较2012年底增长42.37%，主要由金信资产下属通和置业公司49%的股权转让款8.30亿元构成；交易性金融资产较2012年底增长44.39%，主要来自新增基金投资；预付账款较2012年底增长39.48%，主要由于商品流通业务增长带来的预付货款增加；可供出售金融资产较2012年底增长40.42%，主要由于东方股份持有的海康威视等股票期末市值变动；长期股权投资23.66亿元，较2012年底增长16.19%，主要系金信资产进行股权收购项目2.90亿元。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，符合贸易企业特点。流动资产中存货和应收账款增长较快，且占流动资产比重较高。非流动资产中固定资产、可供出售金融资产和长期股权投资占比较高。整体看，公司资产质量尚可。

### 3. 负债与所有者权益

#### 所有者权益

2010~2012年，公司所有者权益年均复合增长17.38%，主要来自资本公积、未分配利润和少数股东权益的增长。截至2012年底，公司所有者权益109.71亿元，其中归属于母公司的权益65.55亿元。公司所有者权益中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占比14.95%、34.37%、6.68%和43.95%。

截至2011年底，公司资本公积18.70亿元，同比增长15.64%，增长部分主要来自长期股权投资企业浙江海正药业股份有限公司定向增发产生股权投资准备增加0.85亿元和股本溢价1.15亿元；另外国有资产无偿划入形成资本公积0.25亿元。截至2012年底，公司资本公积为22.52亿元，同比增长20.43%，主要来自浙江塔牌绍兴酒有限公司与东方机电公司因增资而增加的资本溢价以及杭州海康威视数字技术股份有限公司等可供出售的金融资产公允价值增加。

截至2013年9月底，公司所有者权益132.90亿元，较2012年底增长21.14%，其中资本公积28.49亿元，较2012年底大幅增长，主要系杭州海康威视数字技术股份有限公司等可供出售的金融资产公允价值增加以及金信资产下属通和置业49%股权转让（金信资产仍持股51%）导致的资本公积增加；归属于母公司的权益 82.01亿元，其中未分配利润 38.87亿元（占47.40%），所有者权益构成与2012年底基本一致。

总体看，一方面由于未分配利润占比较高；另一方面公司下属子公司推行股份制改革，职工股比例增加导致少数股东权益呈现快速增长趋势，公司所有者权益稳定性一般。

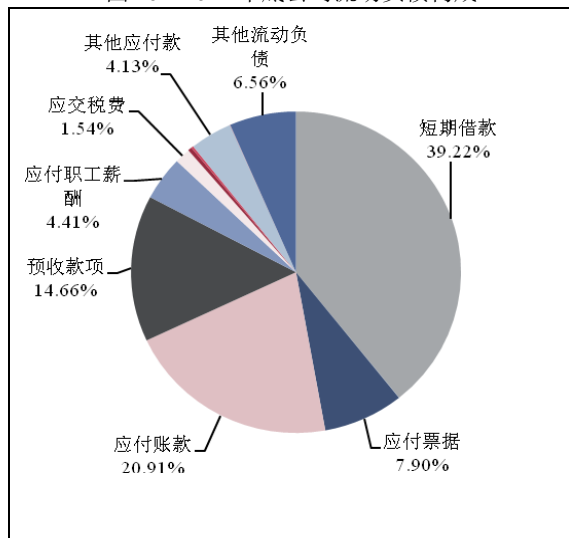
#### 负债

2010~2012年，公司负债总额波动增长，年均复合增长率为3.82%。截至2012年底，公司负债总额201.87亿元，同比增长13.75%。其中流动负债占92.50%，非流动负债占7.50%。截至2013年9



月底，公司负债总额为227.13亿元，较2012年底增长12.51%，债务规模有所提升，债务期限结构以流动负债为主。

图 10 2012 年底公司流动负债构成



资料来源：审计报告

截至2012年底，公司流动负债合计186.72亿元，同比增长13.60%，主要由短期借款、应付账款和预收款项等构成（详见图9）。截至2012年底，公司短期借款73.24亿元，同比增长19.94%；应付账款39.04亿元，同比增长26.03%，其中账龄在1年内的占比92.24%，1~2年的占比4.97%，账龄较短；预收款项27.38亿元，较上年下降22.67%，主要构成主要是预收销售客户的货款。

截至2012年底，公司其他流动负债12.24亿元，同比增长17.78%，主要系2011年大地期货公司向投资者收取的货币保证金和质押保证金大幅下降，导致2011年其他流动负债基数较低；构成主要是应付的货币保证金（占85.95%）。

截至2012年底，公司其他应付款7.71亿元，同比增长4.95%，主要由期货质押保证金和房地产项目保证金构成。

截至2012年底，公司非流动负债15.15亿元，同比增长15.61%；构成以长期借款（占19.21%）、专项应付款（占12.11%）、递延所得税负债（占44.05%）和其他非流动负债（占15.23%）为主。截至2012年底，长期借款为2.91

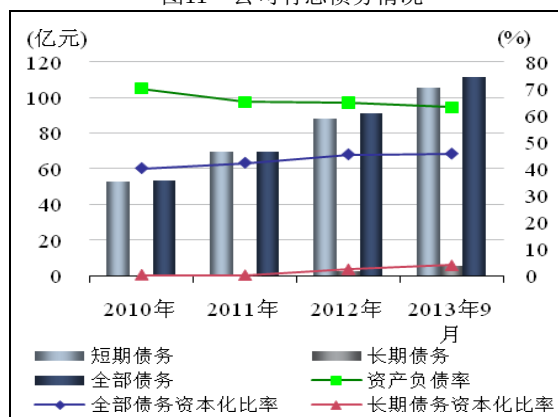
亿元，主要包括抵押借款和保证借款；其他非流动负债同比增加2.05亿元，主要系2012年拆迁补偿款的增加。

截至2013年9月底，公司流动负债206.23亿元，较2012年底增长10.45%，主要来自短期借款的增长。非流动负债合计20.90亿元，较2012年底增长37.94%，主要来自长期借款和长期应付款增长。

2010~2012年，随着进口和内贸业务量而快速上升，公司对短期周转资金需求逐年增加，由此导致以短期债务为主的有息债务规模持续增长，其中短期债务年均复合增长28.80%。同时，公司长期抵押借款同比大幅增加，导致长期债务平均复合增长189.62%。截至2012年底，公司全部债务91.02亿元，同比增长30.46%，其中短期债务占96.80%，公司债务期限结构有待改善。截至2013年9月底，公司全部债务111.35亿元，较2012年底增长22.34%，主要来自短期债务增加。

2010~2012年，公司资产负债率逐年下降，2012年底为64.79%；长期债务资本化比率波动中大幅上升，2012年底为2.58%；全部债务资本化比率逐年上升，2012年底为45.34%。截至2013年9月底，公司资产负债率为63.09%，较2012年底下降1.70个百分点；公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为4.09%和45.59%，分别较2012年底上升1.51个和0.25个百分点。

图11 公司有息债务情况



资料来源：审计报告

总体看，随着进口和内贸业务量的快速上升，以短期债务为主的有息债务规模扩大，整体债务负担适宜。

#### 4. 盈利能力

2010~2012年，在以出口和内贸贸易为支柱的商品流通业务和房地产业务带动下，公司营业收入保持较快增长，年均复合增长率为13.28%。2012年，公司实现营业收入448.04亿元，同比增长5.97%，增速较2011年大幅放缓，主要由于外贸形势下滑导致商品流通业务收入增速放缓以及项目集中于2011年交房确认收入导致房地产业务收入同比下降。2010~2012年公司营业成本年均复合增长率为13.25%，略低于营业收入增速。2012年公司营业成本416.43亿元，同比增长8.39%，增速高于同期营业收入2.42个百分点，主要由于国内人工、原材料等成本上升导致贸易业务采购的商品价格持续上涨。2010~2012年公司营业利润率呈波动下降趋势，2012年同比下降1.81个百分点，为6.43%。

2010~2012年，公司营业税金及附加年均复合增长110.60%，其中2011年同比增长497.15%，主要来自较大的房地产销售规模引起的营业税和土地增值税增加，上述两类税项合计占营业税金及附加的比重为87.00%。

2010~2012年，公司期间费用总额呈上升趋势，年均复合增长率14.61%，2012年为21.11亿元，占营业收入比重的为4.71%；其中，2012年财务费用为11670.78万元，较2011年大幅增长，主要系公司2012年有息债务大幅增长，费用化利息支出随之大幅增长。主要由于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2.60亿元，有效规避汇率风险的同时降低了成本。总体看，公司期间费用控制能力良好。

2010~2012年，公司投资收益快速增长，年均复合增长率为64.56%，2012年为8.55亿

元，同比增长74.26%，主要来自处置长期股权投资产生的投资收益以及可供出售金融资产投资收益。2012年公司投资收益占利润总额比重为38.32%，投资收益对利润总额贡献较大。

表15 2012年公司投资收益明细（单位：万元）

| 项 目             | 2012 年    |
|-----------------|-----------|
| 成本法核算的长期股权投资收益  | -10735.13 |
| 权益法核算的长期股权投资收益  | 4931.88   |
| 处置长期股权投资产生的投资收益 | 38059.05  |
| 交易性金融资产投资收益     | 9289.33   |
| 持有至到期投资投资收益     | 214.81    |
| 可供出售金融资产投资收益    | 33987.40  |
| 委托贷款收益          | 4007.39   |
| 信托投资收益          | 4244.39   |
| 理财产品收益          | 727.98    |
| 其他              | 792.54    |
| 合 计             | 85519.64  |

资料来源：审计报告

2010~2012年，公司营业外收入波动增长，其中，2012年，公司营业外收入为4.63亿元，占同期利润总额比重为20.75%，主要由政府补助0.83亿元以及金信资产公司转回预计负债构成（3.03亿元）。

2010~2012年，公司利润总额增长较快，年均复合增长率为25.07%，2012年为22.31亿元，较2011年增长4.31%。2012年公司投资收益和营业外收入等非经常性损益合计占利润总额比重为59.07%，对公司利润总额贡献较大。

从盈利指标看，总资本收益率小幅上升，三年分别为9.70%、11.59%和11.99%；净资产收益率波动上升，三年分别为14.35%、17.01%和16.39%。

2013年1~9月，公司营业收入同比上升19.62%，为343.15亿元；利润总额13.40亿元；营业利润率为5.56%，较2012年下滑0.87个百分点。公司投资收益8.92亿元，主要由交易性金融资产投资收益1.27亿元、可供出售金融资产投资收益6.18亿元以及其他收益1.47亿元构

成。

总体看，受外贸形势和房地产业务影响，公司营业收入持续增长，营业利润率有所波动；投资收益及营业外收入对利润总额贡献较大。

#### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率波动上升，2012年为117.22%，较2011年下降9.80个百分点；速度比率波动下降，2012年为81.33%，较2011年下降6.71个百分点。2013年9月底，流动比率和速动比率均较2012年小幅提升，分别为119.83%和85.63%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为2.21%、-9.06%和-0.99%。同时考虑到商贸业务的特点，公司经营活动现金流入规模大，周转快，总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，2010~2012年，公司EBITDA分别为17.60亿元、25.81亿元和28.95亿元；EBITDA利息倍数波动下降而全部债务/EBITDA倍数波动中有所增加，EBITDA利息倍数三年分别为6.22倍、6.79倍和4.75倍；全部债务/EBITDA倍数三年分别为3.04倍、2.70倍和3.14倍。整体看，公司对全部债务的保护能力有待加强。公司整体偿债能力较强。

截至2013年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度为326.54亿元，其中尚未使用的额度193.32亿元，间接融资渠道畅通。

截至2013年9月底，公司对外担保1.60亿元。被担保单位分别为宁波海曙永鑫小额贷款股份有限公司（0.20亿元）和杭州联源重工机械有限公司（1.40亿元），目前被担保公司经营正常且担保额度较小，公司因对外担保产生的或有负债风险相对较低。

#### 6. 或有事项

目前公司或有事项较多（详见附件1-4），其中金额较大的有①省纺集团银行账户余额与实际账户余额存在重大差异：涉及金额1708.26

万元，截至2013年底，省纺公司已累计计提坏账准备933.44万元。该案涉及刑事案件，目前仍在一审审理中，该款项可能存在部分损失风险；②浙江五矿华星进出口有限公司预收款项诉讼案：涉及金额4.53亿元，公司已计提坏账准备0.68亿元。目前该案件已于2013年6月25日终审判决胜诉，五矿公司已申请全面执行，该款项可能存在部分损失风险；③省粮油公司与加拿大贸易商纠纷：涉及金额1500万加元（约合0.90亿元人民币），目前案件上无任何进展，存在一定或有负债风险。④钢材购销合同纠纷：预计损失0.3亿元。总体看，公司金额较大的或有事项约合人民币5.93亿元，其中0.90亿元存在或有负债风险；5.03亿元可能存在款项部分损失的风险。公司已根据个案具体情况计提了相应的坏账准备，并经过外部审计师事务所审核确认，于2012年报审计时出具了无保留意见的审计报告。

公司金额较大的或有事项约合人民币5.93亿元，分别占2010~2012年公司利润总额的41.58%、27.72%和26.58%。或有事项可能对公司盈利水平具有一定影响。

#### 7. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2014年1月24日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

#### 8. 抗风险能力

作为浙江省属大型外贸企业，公司主要子公司及其下属企业是浙江省原有国有外贸体系的最重要组成单元，具有较长的国际贸易业务经营历史，经验丰富，品牌声誉较高。经过多年发展，公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局。在巩固出口核心业务的同时，公司积极拓展内贸业务，业务结构逐步由传统的外贸为主

转向国内外贸易结合，有利于防御过度依赖国际市场的经营风险。

总体看，公司整体抗风险能力很强。

## 八、 结论

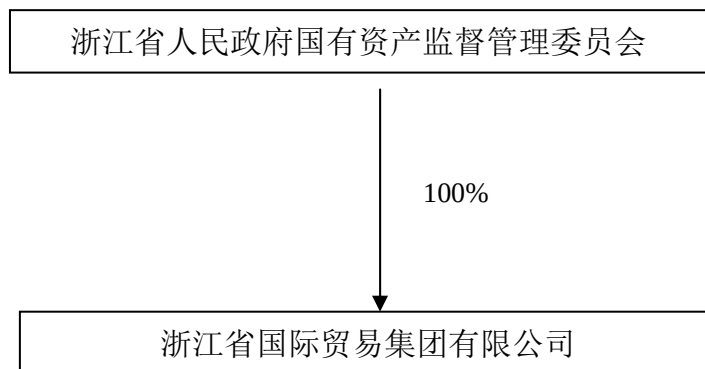
公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一，在区域环境、经营渠道、品牌知名度以及工贸一体化等方面具有显著优势。经过多年发展，公司形成以商贸流通为核心，以信托、期货、保险为核心的金融服务和房地产等产业投资业务三大板块协同发展的多元化经营格局，整体抗风险能力得到增强。2012 年以来，外部经济持续低迷和国内宏观经济增速放缓导致公司进出口贸易量增速放缓。公司积极拓展内贸业务，业务结构逐步由传统的外贸为主转向国内外贸易结合，有利于防御过度依赖国际市场的经营风险，但同时大宗商品等内贸规模的增加一定程度上降低了公司的盈利能力。公司重点培育的金融服务业务实现突破，对公司收入及利润的贡献效应逐步显现。未来随着内外贸核心业务和金融业务的稳步开展，加之管理体制的进一步改革，公司营业收入及经营效率有望得到进一步提升。

公司资产构成以流动资产为主，资产质量尚可；所有者权益稳定性一般；以短期债务为主的有息债务规模呈扩大趋势，整体债务负担适宜；营业收入持续增长，营业利润率波动中下滑，投资收益对利润总额贡献较大；整体长期偿债能力较强。

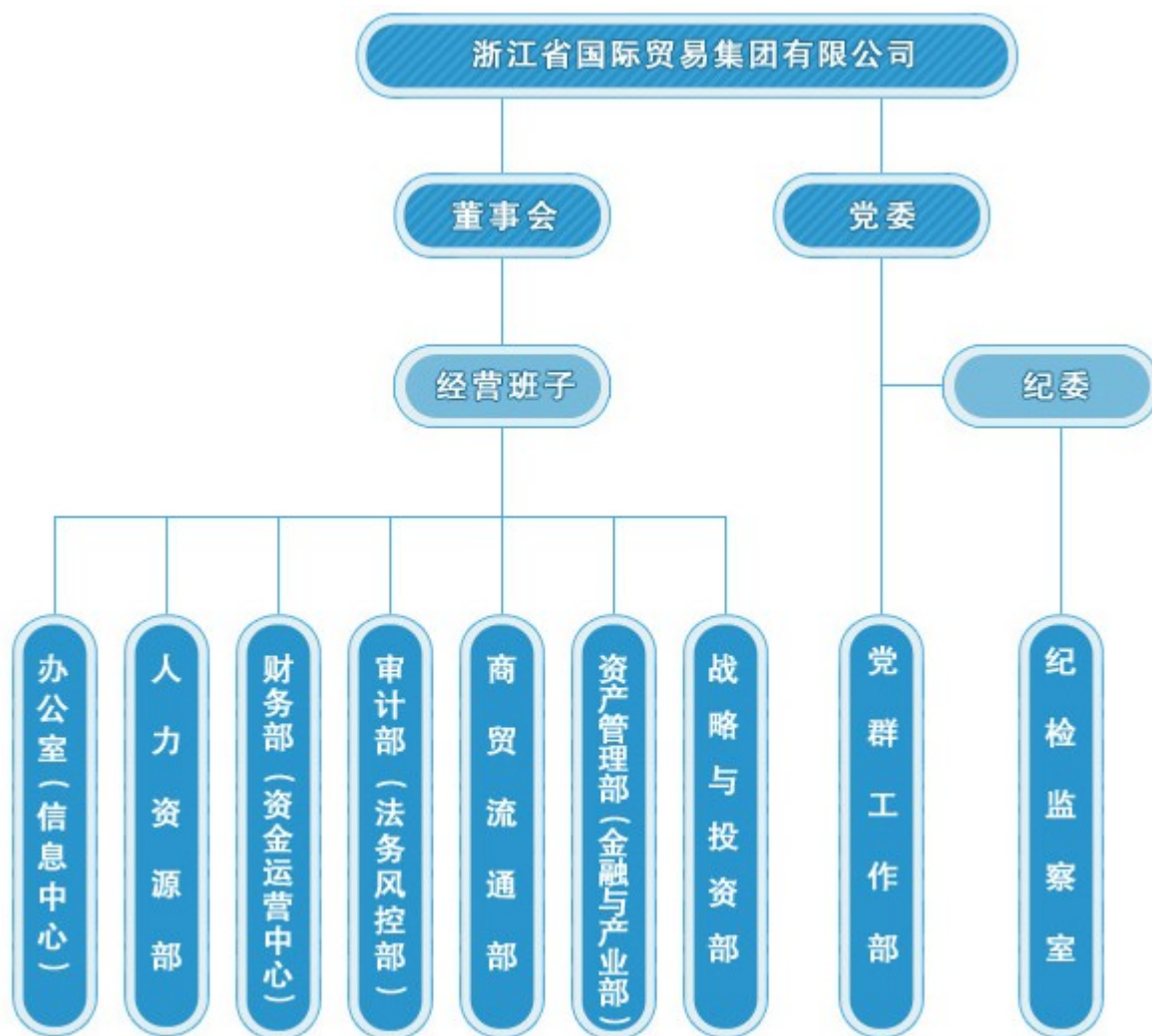
总体看，公司主体长期信用风险很低。



### 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



### 附件 1-3 截至 2013 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 (万)  | 投资额 (万)   | 是否纳入合并报 | 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 |
| 浙江省国际贸易集团温州有限公司    | 35.00    | 1,000.00  | 350.00    | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江省五金矿产进出口公司       | 100.00   | 5,000.00  | 5,000.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 中国浙江国际经济技术合作有限责任公  | 51.00    | 1,500.00  | 765.00    | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江省国贸集团物流有限公司      | 70.00    | 600.00    | 600.00    | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 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 |
| 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 |
| 浙江国贸集团东方机电工程有限公司   | 60.00    | 6,000.00  | 3,600.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江东方集团轻工工业品进出口有限公司 | 36.00    | 5,002.50  | 1,800.90  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江省化工进出口有限公司       | 38.00    | 5,100.00  | 1,938.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江省医药保健品进出口有限责任公司  | 33.50    | 7,000.00  | 2,100.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江省国兴进出口有限公司       | 56.83    | 4,200.00  | 2,387.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 浙江大地期货经纪有限公司       | 87.00    | 10,000.00 | 8,700.00  | 纳入      | 境内金融子企业 |
| 浙江省国贸集团资产经营有限公司    | 100.00   | 2,000.00  | 2,000.00  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 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 |
| 浙江省纺织品进出口集团有限公司    | 57.63    | 6,480.00  | 3,734.40  | 纳入      | 境内非金融子企 |
| 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 |
| 浙商金汇信托股份有限公司       | 56.00    | 50,000.00 | 28,000.00 | 纳入      | 境内金融子企业 |
| 浙江五矿控股有限公司         | 40.00    | 10000.00  | 4000.00   | 纳入      | 境内非金融资企 |
| 浙江省浙商资产管理有限公司      | 100      | 100000    | 100000.00 | 纳入      | 境内非金融企业 |

注：公司对浙江东方集团股份有限公司、浙江省医药保健品进出口有限责任公司、浙江省化工进出口有限公司、浙江省国际贸易集团温州有限公司以及浙江东方集团轻工工业品进出口有限公司、浙江五矿控股有限公司的持股比例虽低于 50%，但仍为以上企业的第一大股东，且对企业拥有实际控制权，故纳入合并报表范围。

## 附件 1-4 关于公司 2010~2012 年审计报告保留意见和强调事项说明 以及主要或有负债等相关事项进展情况

### 1、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。

最新进展：目前浙江省国贸集团资产经营有限公司已按照相关规定整改。

(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。

最新进展：目前上述金额中已收回款项 3220.15 万元；2935.01 万元已根据浙江省国资委 2012 年 5 月批复的浙国资财评【2012】9 号文件确认为资产减值损失；剩余金额 4328.69 万元根据杭州市中级人民法院(2010)浙杭商初字第 38 号判决，需由汕头迅运达贸易有限公司向杭州国晨贸易有限公司支付。汕头迅运达贸易有限公司、自然人杨钊承担连带保证责任。2012 年年报审计时，国兴公司子公司杭州国晨贸易有限公司已对应收汕头迅运达贸易有限公司款项全额计提资产减值准备。上述保留意见事项在国兴公司及其子公司杭州国晨贸易有限公司 2012 年审计报告中已消除。

(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。

最新进展：目前杭州力源发电设备有限公司已按照相关规定整改。

### 2、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 2002.25 万元。

最新进展：剔除已追回的 294.16 万元，该案目前涉诉金额为 1708.26 万元，截止 2013 年底，省纺公司已累计计提坏账准备 933.44 万元。省纺公司已于 2013 年 9 月 10 日另案提起诉讼，目前仍在一审审理中。

### 3、2011 年审计报告保留意见为：

截至 2011 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 4328.69 万元，大华会计师事务所(浙江万邦分所)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。

最新进展：根据杭州市中级人民法院(2010)浙杭商初字第 38 号判决，汕头迅运达贸易有限公司需向杭州国晨贸易有限公司支付 4328.69 万元，汕头迅运达贸易有限公司、自然人杨钊承担连带保证责任。目前汕头迅运达贸易有限公司尚未偿还相关款项。2012 年年报审计时，国兴公司子公司杭州国晨贸易有限公司已对应收汕头迅运达贸易有限公司款项全额计提资产减值准备。同时，国兴公司已对以前年度预估佣金进行追溯调整，冲回多预估佣金，并调整相应损益。上述保留意见事项在国兴公司及其子公司杭州国晨贸易有限公司 2012 年审计报告中已消除。

### 4、2012 年审计报告中提及的其他或有事项

(1) 票据纠纷：2011 年 10 月，桐乡市维澳纺织原料有限公司(以下简称“维澳公司”)向东方股份公司控股子公司杭州舒博特新材料科技有限公司采购商品，并将一张票面金额为 700.00 万元的银行承兑汇票背书转让给杭州舒博特新材料科技有限公司。重庆富申联合钢铁配送有限公司(以下简称富申公司)将其为收款人的上述银行承兑汇票交付给湖州鑫倡毛纺有限公司(以下简称“鑫倡公司”)，富申公司因未从鑫倡公司收到款项，于 2011 年 12 月 28 日向重庆市江北区人民法院提起诉讼，要求杭州舒博特新材料科技有限公司返还该银行承兑汇票，并承担案件诉讼费用。2012 年 2 月 20 日，杭州舒博特新材料科技有限公司已向重庆市江北区人民法院提出管辖异议。2012 年 8 月 31 日，重庆市第一中级人民法院以(2012)渝一中法民管异初字第 00026 号《民事裁定书》裁定本案移送浙江省杭州市下城区人民法院管辖。

最新进展：杭州市下城区人民法院已于 2013 年 3 月 7 日受理此案。截至 2013 年 9 月 30 日，本案尚无最新进展。

(2) 购销合同纠纷：东方股份公司控股子公司宁波狮丹努集团有限公司(以下简称“狮丹努集团公司”)及宁波狮丹努控股有限公司(以下简称“狮丹努服饰公司”)2010 年向上海系方实业有限公司(以下简称“上海系方公司”)及永大纺织集团股份有限公司(以下简称“永大纺织公司”)采购棉纱，上海系方公司及永大纺织公司未按合同约定提供相应棉纱，经多次协商调解未果，2012 年 4 月 6 日狮丹努集团公司向宁波市海曙区人民法院提起诉讼，同时申请诉讼保全。根据宁波市海曙区人民法院下达的《民事裁定书》，上海系方公司应支付结余货款 11841554.02 元(其中狮丹努集团公司 7243819.62 元，狮丹努服饰公司 4597734.40 元)，永大纺织公司及其与上海系方公司共同经理顾乃芳承担连带清偿责任，并查封上海系方公司及永大纺织公司部分房产及土地。

最新进展：截至 2013 年 9 月 30 日，上述货款尚未收回，因款项收回具有不确定性，狮丹努集团公司和狮丹努服饰公司已根据会计政策计提 50%坏账准备计 5920777.01 元。



(3) 2011 年东方股份公司控股子公司舒博特公司与浙江仁睿物资有限公司(以下简称“仁睿物资公司”)签署 11 份《钢材购销合同》，因仁睿物资公司未按合同约定履行付款责任，舒博特公司于 2012 年 4 月向杭州市下城区人民法院提起诉讼，要求仁睿物资公司支付剩余货款 4315084.22 元和逾期经济损失 180307.36 元。截至 2012 年 12 月 31 日，仁睿物资公司尚未支付上述款项，舒博特公司已根据会计政策计提 30%坏账准备计 1294525.26 元。

最新进展：目前已向法院申请采取强制执行。截至 2013 年 9 月 30 日，舒博特公司已根据会计政策计提 60%坏账准备计 2589050.53 元。

(4) 2012 年 6 月，中大技术集团公司子公司浙江中大技术出口有限公司(以下简称“技术出口公司”)受无锡泰昆贸易有限公司委托，向杭州钦诚贸易有限公司订购钢材，至 2012 年 8 月 20 日支付钢材货款共计 2000 万元整，同时预收无锡泰昆贸易有限公司货款 750 万元。9 月 17 日技术出口公司得知无锡泰昆贸易有限公司法人单贤良失踪，当日即赴无锡振兴仓储有限公司并出具齐全的提货单据要求提取货物，但遭到对方的拒绝。随后，于 9 月 18 日向无锡振兴仓储有限公司寄发《关于提取钢材的函》，再次书面要求其履行仓储协议项下的义务，配合技术出口公司提取货物，但对方仍拒绝履行协议义务。为此，技术出口公司于 10 月委托律师对无锡振兴仓储有限公司提起诉讼。

最新进展：二审胜诉目前正在执行。

(5) 由于杭州华莹进出口有限公司(以下简称“华莹公司”)、湖州华达化学工业有限公司(以下简称“湖州华达”)未履约付款，省五矿公司子公司浙江五矿华星进出口有限公司(以下简称“五矿华星公司”)于 2010 年 3 月向浙江省高级人民法院提起诉讼，根据 2011 年 12 月 19 日的(2010)浙商初字第 1 号判决，华莹公司、湖州华达分别向五矿华星公司支付货款、费用、利息等 266257679.96、1873897442.73 元，共计 453647422.69 元，另支付五矿华星公司实现债权费用 200 万元，长兴华达和平宾馆有限公司、杭州华达房地产开发有限公司、杭州瑞达莹石经营有限公司、长兴华辰房地产开发有限公司、汤国华、张惠娣对上述债务承担连带清偿责任；驻马店市华达房地产开发有限公司在 3 亿元范围内承担连带清偿责任；上述款项华莹公司、湖州华达不能清偿的部分，由杭州百达房地产开发有限公司以杭州华达房地产开发有限公司持有杭州百达房地产开发有限公司 40%股权价值的二分之一等值货币，向五矿华星公司承担补充赔偿责任。

最新进展：截至 2012 年底，五矿华星公司应收华莹公司、湖州华达债权余额共计 45364.74 万元，其中应收账款 38714.47 万元、预付款项 3980.00 万元、其他应收款 2670.27 万元。对该涉诉款项，公司已计提坏账准备金额 68047165.75 元。2013 年 6 月 25 日终审判决胜诉，五矿公司已申请全面执行。

(6) ①省五矿公司本年度受上海宁达金属材料有限公司、上海浪港物资有限公司、上海企久贸易有限公司委托，分别向福建福日实业发展有限公司、上海宝钢浦东国际贸易有限公司采购钢材 7637 吨，合计支付货款 32214778.63 元，分别预收上海宁达金属材料有限公司、上海浪港物资有限公司、上海企久贸易有限公司 3990000.00、1732000.00、1732000.00 元。福建福日实业发展有限公司向省五矿公司出具了提货单、承诺其将位于上海宁港钢材市场经营管理有限公司(以下简称宁港公司)仓库的 3656 吨钢材转让给省五矿公司，上海宝钢浦东国际贸易有限公司将 4002 吨钢材入库至委托方指定的宁港公司仓库，仓库出具了入库单。省五矿公司账列存货金额为 27533998.83 元，预收账款金额为 7454000.00 元。2012 年 8 月，宁港公司拒绝省五矿公司提货，据调查宁港公司已将仓库内货物质押给他人以融资，宁港公司及上述委托人、担保人系由同一实际控制人控制，委托人、担保人与宁港公司涉嫌恶意串通，以签订合同的形式骗取资金，并通过一物多卖、质押等形式非法占有该公司的货物。省五矿公司 8 月已向杭州市下城区人民法院提起民事诉讼，依据杭州市下城区人民法院(2012)杭下商初字第 1682-1 号民事裁定书，裁定冻结被告宁港公司、阮善禄、林芝兰银行存款人民币 32214778.60 元，或查封、扣押其相应价值的财产，现已查封钢材 7637 吨、13 台航吊、宁港公司担保人阮善禄在苏州远东投资担保有限公司(注册资本 1.6 亿)中 2388 万元的股权。

②省五矿公司本年度受上海宏跃金属材料有限公司、上海进伦实业有限公司、上海勤垒实业有限公司、上海源予实业有限公司委托向浙江万泰特钢有限公司采购 12500 吨钢材，合计支付货款 54353690.00 元，已预收代理货款金额为 10870738.00 元；受上海奕良国际贸易有限公司委托向桑植县经济建设投资有限责任公司上海第一分公司(以下简称桑植上海分公司)采购钢材 2800 吨，支付货款金额为 11952122.00 元，已预收代理货款金额为 3390424.40 元；自营经销钢材 8000 吨中已预收桑植上海分公司、上海旭申金属材料有限公司货款金额为 1879200.00、3800,000.00 元。上述 23300 吨钢材均存放于上海懿杰仓储有限公司仓库(上海宝杨路 2035 号)，省五矿公司账列存货金额为 69548326.13 元，预收账款金额为 19940362.40 元。至 2012 年 8 月 21 日，省五矿公司无法在上海懿杰仓储有限公司仓库提取存货，上述 23300 吨钢材已被上海懿杰仓储有限公司通过伪造货权、合同凭证等转移给厦门一家公司，该仓库已无省五矿公司名下存货，据调查上海懿杰仓储有限公司及上述上海旭申金属材料有限公司等委托人、担保人系由同一实际控制人控制，委托人、担保人与上海懿杰仓储有限公司涉嫌恶意串通，以签订合同的形式骗取资金，通过伪造货权等形式非法占有省五矿公司的货物。省五矿公司 8 月 23 日已向杭州市下城区人民法院提起民事诉讼，杭州市公安局下城区分局于 8 月 28 日依据下公经立字[2012]84 号立案决定书，决定对范宏佳等人涉嫌合同诈骗案立案侦查，杭州市公安局下城区分局经侦大队已扣押查封货物钢材合计 22242.403 吨，查封上海房产 18 套，约 3435 平方米。

③省五矿公司 2012 年 7 月受上海旭申金属材料有限公司、上海隆歆实业有限公司委托向桑植上海分公司采购 9960 吨钢材，合计支付货款 38471000.00 元，已预收上海旭申金属材料有限公司、上海隆歆实业有限公司代理货款金额为 1282000.00、5160000.00 元。省五矿公司账列预付账款金额为 38471000.00 元，预收账款金额为 6442000.00 元。上述 9960 吨钢材上海懿杰仓储有限公司已开具仓单给省五矿公司，并由桑植上海分公司盖章确认但尚未开具

增值税发票。经公安调查取证,上海懿杰仓储有限公司仓库内并无该 9960 吨钢材,该仓库从未有桑植上海分公司名下货物存在。由于桑植县经济建设投资有限责任公司系国有独资的有限责任公司,省五矿公司已向桑植上海分公司及其本部要求退还全额货款或交付相应货物,并赔偿相关损失的请求,尚未对桑植上海分公司提起相应的民事诉讼。

④省五矿公司子公司浙江五矿三和进出口有限公司(以下简称“五矿三和公司”)2012 年 5 月 29 日受上海百远实业有限公司委托向马钢(上海)工贸有限公司代理采购螺纹钢 7485.686 吨,代理采购单价为 4020 元/吨,合同金额为 30092457.72 元,上海百远实业有限公司已于 6 月 29 日向五矿三和公司支付履约保证金 6020000.00 元,五矿三和公司向上海百远实业有限公司收取按照支付给马钢(上海)工贸有限公司总货款 0.6%/月(含税)作为代理费。同日五矿三和公司与马钢(上海)工贸有限公司签订了相应的购销合同,采购螺纹钢 7485.686 吨,合同金额为 30092457.72 元,五矿三和公司已于 2012 年 6 月 4 日通过银行承兑汇票向马钢(上海)工贸有限公司支付货款 30092457.72 元。按照合同约定,马钢(上海)工贸有限公司应在收到货款后 60 天内交清货物,但马钢(上海)工贸有限公司一直未交付货物,五矿三和公司于 2012 年 8 月 31 日向杭州市下城区人民法院提起民事诉讼。依据杭州市下城区人民法院(2012)杭下商协字第 1715、1717 号协助执行通知书,查封马钢(上海)工贸有限公司在上海兴晟金属开板厂仓库的冷轧薄板 1451 件计 12066.473 吨。

⑤省五矿公司子公司浙江五矿三星进出口有限公司(以下简称五矿三星公司)2012 年 5 月 29 日受上海百远实业有限公司委托向马钢(上海)工贸有限公司代理采购螺纹钢 2501.562 吨,代理采购单价为 4020 元/吨,合同金额为 10056279.24 元,上海百远实业有限公司已于 2012 年 5 月 29 日向五矿三星公司支付履约保证金 2020000.00 元,五矿三星公司向上海百远实业有限公司收取按照支付给马钢(上海)工贸有限公司总货款 1.136%/月(含税)作为代理费。同日五矿三星公司与马钢(上海)工贸有限公司签订了相应的购销合同,采购螺纹钢 2501.562 吨,合同金额为 10056279.24 元,五矿三星公司已于 2012 年 5 月 29 日向马钢(上海)工贸有限公司支付货款 10056279.24 元。按照合同约定,马钢(上海)工贸有限公司应在收到货款后 60 天内交清货物,但马钢(上海)工贸有限公司一直未交付货物,五矿三星公司于 2012 年 8 月 31 日向杭州市下城区人民法院提起民事诉讼。依据杭州市下城区人民法院(2012)杭下商协字第 1715、1717 号协助执行通知书,查封马钢(上海)工贸有限公司在上海兴晟金属开板厂仓库的冷轧薄板 1451 件计 12066.473 吨。

最新进展:五矿公司上述钢贸案件涉诉金额共计约 17088.88 万元,其中,上海马钢案 3192.88 万元,一审已开庭未判决;上海宁港案 2496 万元,民事部分已判决正在执行,目前追回约 1016 万元,刑事部分还在审理中;上海懿杰案 11400 万元,刑事部分还在审理中,民事部分预计 2014 年 1 月起诉桑植公司。

(7)中大技术集团公司子公司浙江省迪达进出口有限公司(以下简称“迪达出口公司”)于 2011 年 8 月 16 日与唐山合丰钢铁有限公司(以下简称合丰公司)签订《钢材经营合作协议》,约定双方开展钢材经营合作。协议签订后,迪达出口公司预付合丰公司 5000 万元,双方并就合作款项办理了相应的财产抵押登记。但合丰公司于 2011 年 12 月 24 日开始违约,迪达出口公司遂于 2012 年 3 月 31 日向杭州市拱墅区人民法院提起诉讼。经审理,杭州市拱墅区人民法院于 2012 年 11 月 12 日作出(2012)杭拱民初字第 451 号民事判决书,判决合丰公司即日起十日内返还迪达出口公司人民币 28157820.00 元。截至资产负债表日,合丰公司仍欠货款 28157820.00 元。迪达出口公司已计提坏账准备 2815782.00 元。

最新进展:2013 年 3 月杭州市拱墅区人民法院赴海南查封了担保人钱永在海口的个人资产(含房产和汽车);迪达出口公司已向法院提交了对查封资产的评估申请(含抵押的机器设备生产线、查封的个人股权等)。截止目前该案正在执行中。

(8)2009 年 5 月,省纺集团公司发现在中国银行股份有限公司杭州世纪新城支行的存款账户余额与公司账面余额存在重大差异,经杭州市公安局侦查后,认为该行工作人员有重大犯罪事实需要追究刑事责任,并予以立案。2009 年 9 月,根据杭州西湖区人民法院(2009)杭西商初字第 1976 号民事裁定书,认为本案存在经济犯罪嫌疑,驳回省纺集团公司的起诉。经一审案号为 2010 浙杭刑初字第 141 号、二审案号为 2011 浙刑二终字第 16 号审理,2012 年 1 月 9 日省纺集团公司收到司法部门按比例分配的追缴赃款 2941606.00 元。截至资产负债表日,省纺集团公司在中国银行股份有限公司杭州世纪新城支行存款账户余额与公司账面余额差异人民币 17,080,954.18 元,账列其他应收款。2011 年 7 月,省纺集团公司向杭州市西湖区人民法院提起民事诉讼,要求新城支行支付差额款项,并赔偿利息损失。根据西湖区人民法院判决,认为沈磊等犯罪分子私刻印章用以欺骗原告与被告,并以开具汇票凭证形式骗取存款,其开户及转账的行为系为进行票据诈骗及金融凭证诈骗犯罪而实施,该行为已为生效的刑事判决书确认为犯罪行为,因此该行为不具有合法性,原、被告双方之间的储蓄存款合同应属无效,驳回省纺集团公司的诉讼。省纺集团公司认为一审认定事实错误、适用法律错误,于 2012 年 12 月 31 日依法向杭州市中级人民法院提起上诉,要求撤销一审判决,发回重审,或者依法改判。

最新进展:剔除已追回的 294.16 万元,该案目前涉诉金额为 1708.26 万元。截止 2013 年底,省纺公司已累计计提坏账准备 933.44 万元。省纺公司已于 2013 年 9 月 10 日另案提起诉讼,目前仍在一审审理中。

(9)粮油公司于 2010 年 6 月 9 日收到加拿大安大略省高等法院商事法庭根据《海牙公约》经杭州市中级人民法院送达的诉状。该案件系由与粮油公司有业务往来的宁波卓骏百福服饰有限公司的加拿大客户 Culture Clothing 公司之大股东 Mr.Arif Noormohamed 对其他股东提起的诉讼,同时将包括粮油公司在内的多家中国公司以协同欺诈、侵权和不当得利为由列为被告,要求赔偿 1500 万加元。粮油公司已向受理法院提出异议,要求撤回对该公司的起诉。

最新进展:目前该案件无进展,法院尚未做出判决。

## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 513296.00         | 476566.34         | 440296.16         | -7.38        | 464914.52         |
| 交易性金融资产        | 32925.11          | 20656.12          | 51435.71          | 24.99        | 74269.43          |
| 应收票据           | 15241.89          | 23516.68          | 61402.81          | 100.71       | 64373.23          |
| 应收账款           | 254404.27         | 325547.99         | 391212.68         | 24.01        | 434489.17         |
| 预付款项           | 220760.98         | 321318.22         | 223377.97         | 0.59         | 311566.84         |
| 应收利息           | 431.52            | 505.86            | 522.50            | 10.04        | 5637.92           |
| 应收股利           |                   | 483.28            | 490.76            |              |                   |
| 其他应收款          | 241170.80         | 192843.66         | 236192.49         | -1.04        | 336276.88         |
| 存货             | 553254.07         | 640664.54         | 670034.81         | 10.05        | 705337.23         |
| 一年内到期的非流动资产    | 2.11              |                   | 3.79              | 34.08        |                   |
| 其他流动资产         | 181363.80         | 85692.84          | 113756.92         | -20.80       | 74416.54          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2012850.54</b> | <b>2087795.53</b> | <b>2188726.59</b> | <b>4.28</b>  | <b>2471281.76</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 223374.27         | 239909.00         | 291223.28         | 14.18        | 408939.43         |
| 持有至到期投资        | 3267.95           | 214.25            | 13641.92          | 104.32       | 18231.92          |
| 长期应收款          |                   |                   | 40644.36          |              | 84946.58          |
| 长期股权投资         | 191830.75         | 175183.85         | 236648.57         | 11.07        | 274971.14         |
| 投资性房地产         | 27752.43          | 29959.93          | 28801.35          | 1.87         | 27495.13          |
| 固定资产           | 111488.65         | 117325.15         | 129672.81         | 7.85         | 132188.45         |
| 在建工程           | 5477.66           | 10464.97          | 18940.21          | 85.95        | 13841.09          |
| 工程物资           |                   |                   | 4.97              |              |                   |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              | -10.78            |
| 生产性生物资产        | 1263.71           | 1408.51           | 1650.79           | 14.29        | 1680.35           |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 15711.64          | 15200.87          | 107058.88         | 161.04       | 107754.58         |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 12571.42          | 10991.49          | 11077.17          | -6.13        | 11081.06          |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 1555.31           | 3968.88           | 3315.16           | 46.00        | 3324.44           |
| 递延所得税资产        | 19601.12          | 21165.57          | 26728.82          | 16.77        | 26932.70          |
| 其他非流动资产        | 42565.02          | 17190.45          | 17704.26          | -35.51       | 17645.67          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>656459.93</b>  | <b>642982.92</b>  | <b>927112.55</b>  | <b>18.84</b> | <b>1129021.76</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2669310.48</b> | <b>2730778.44</b> | <b>3115839.14</b> | <b>8.04</b>  | <b>3600303.52</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 9 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 393269.60         | 610661.19         | 732406.45         | 36.47        | 890280.47         |
| 短期融资券             | 2796.68           | 246.23            | 464.16            | -59.26       |                   |
| 应付票据              | 134502.04         | 83870.82          | 147432.75         | 4.70         | 165743.08         |
| 应付账款              | 249868.13         | 309777.67         | 390399.61         | 25.00        | 352893.52         |
| 预收款项              | 593329.00         | 354102.19         | 273821.26         | -32.07       | 363677.48         |
| 应付职工薪酬            | 62258.91          | 80277.53          | 82413.06          | 15.05        | 60253.73          |
| 应交税费              | -27250.42         | 12303.83          | 28722.99          |              | -5450.43          |
| 应付利息              | 4237.99           | 6854.95           | 7195.37           | 30.30        | 4656.98           |
| 应付股利              |                   | 8182.21           | 4141.61           |              | 5159.32           |
| 其他应付款             | 96291.78          | 73455.94          | 77090.35          | -10.52       | 97363.75          |
| 一年内到期的非流动负债       | 500.00            |                   | 750.00            | 22.47        | 750.00            |
| 其他流动负债            | 228530.36         | 103920.89         | 122401.10         | -26.82       | 126991.57         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>1738334.07</b> | <b>1643653.44</b> | <b>1867238.72</b> | <b>3.64</b>  | <b>2062319.49</b> |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 3470.04           | 2886.38           | 29106.77          | 189.62       | 52762.48          |
| 应付债券              |                   |                   |                   |              | 3948.87           |
| 长期应付款             | 1616.66           | 1629.45           | 13863.06          | 192.83       | 24412.15          |
| 专项应付款             | 9685.26           | 23271.66          | 18347.90          | 37.64        | 18397.58          |
| 预计负债              | 30321.48          | 30290.00          | 375.00            | -88.88       | 375.00            |
| 递延收益              |                   |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债           | 61461.45          | 55665.21          | 66725.76          | 4.19         | 86348.48          |
| 其他非流动负债           | 28118.86          | 17290.60          | 23069.67          | -9.42        | 22712.11          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>134673.76</b>  | <b>131033.30</b>  | <b>151488.17</b>  | <b>6.06</b>  | <b>208956.66</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>1873007.83</b> | <b>1774686.74</b> | <b>2018726.89</b> | <b>3.82</b>  | <b>2271276.15</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 98000.00          | 98000.00          | 98000.00          |              | 98000.00          |
| 资本公积              | 161737.14         | 187033.16         | 225247.61         | 18.01        | 284922.08         |
| 减：库存股             |                   |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 38434.49          | 40915.35          | 43786.24          | 6.74         | 48143.03          |
| 一般风险准备            |                   |                   | 123.16            |              |                   |
| 未分配利润             | 186940.25         | 254950.22         | 288090.49         | 24.14        | 388735.04         |
| 外币报表折算差额          | 546.17            | 233.52            | 203.90            | -38.90       | 250.17            |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>485658.05</b>  | <b>581132.26</b>  | <b>655451.40</b>  | <b>16.17</b> | <b>820050.32</b>  |
| 少数股东权益            | 310644.60         | 374959.44         | 441660.85         | 19.24        | 508977.05         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>796302.65</b>  | <b>956091.70</b>  | <b>1097112.26</b> | <b>17.38</b> | <b>1329027.37</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>2669310.48</b> | <b>2730778.44</b> | <b>3115839.14</b> | <b>8.04</b>  | <b>3600303.52</b> |



### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%) | 2013 年 1~9 月      |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>3491306.30</b> | <b>4228171.77</b> | <b>4480406.40</b> | 13.28  | <b>3431526.99</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>3247034.48</b> | <b>3842132.50</b> | <b>4164344.60</b> | 13.25  | <b>3227294.78</b> |
| 营业税金及附加        | 6308.03           | 37668.14          | 27978.10          | 110.60 | 13315.36          |
| 销售费用           | 80901.61          | 79490.02          | 83661.24          | 1.69   | 67012.59          |
| 管理费用           | 83910.73          | 116908.76         | 115738.22         | 17.44  | 68633.39          |
| 财务费用           | -4136.40          | -12016.22         | 11670.78          |        | 13446.80          |
| 资产减值损失         | 1668.37           | 6843.74           | -20399.67         |        | 1.06              |
| 加: 公允价值变动收益    | 2.29              | 5775.29           | -2498.54          |        | -2130.21          |
| 投资收益           | 31580.86          | 49077.04          | 85519.64          | 64.56  | 89188.58          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 10038.29          | 7897.77           | 4931.88           | -29.91 | -90.76            |
| 汇兑收益           |                   |                   |                   |        |                   |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>107202.63</b>  | <b>211997.15</b>  | <b>180434.23</b>  | 29.73  | <b>128881.38</b>  |
| 加: 营业外收入       | 39382.13          | 10722.35          | 46318.19          | 8.45   | 7729.65           |
| 减: 营业外支出       | 3943.96           | 8817.79           | 3627.36           | -4.10  | 2568.52           |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 1264.33           | 162.33            | 324.45            | -49.34 | 16.89             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>142640.80</b>  | <b>213901.70</b>  | <b>223125.07</b>  | 25.07  | <b>134042.51</b>  |
| 减: 所得税费用       | 28382.66          | 51259.63          | 43348.08          | 23.58  | 33076.33          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>114258.14</b>  | <b>162642.08</b>  | <b>179776.99</b>  | 25.44  | <b>100966.19</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 58889.81          | 70943.84          | 113866.59         | 39.05  | 49259.97          |
| 少数股东损益         | 55368.33          | 91698.24          | 65910.40          | 9.11   | 51706.22          |

**附件 4-1 现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年             | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 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            | 3719049.97         | 4183484.04        | 4536245.33        | 10.44        | 4037189.57        |
| 收到的税费返还                   | 272281.08          | 340081.19         | 282868.58         | 1.93         | 227652.40         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 6486887.07         | 3844121.14        | 3875098.68        | -22.71       | 3404872.36        |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>10478218.12</b> | <b>8367686.36</b> | <b>8694212.59</b> | <b>-8.91</b> | <b>7669714.33</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 3766770.97         | 4395575.58        | 4504844.96        | 9.36         | 4058012.49        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 105728.06          | 127319.95         | 141255.08         | 15.59        | 107373.23         |
| 支付的各项税费                   | 72467.46           | 93167.42          | 99750.14          | 17.32        | 123168.60         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 6494783.26         | 3900611.15        | 3966839.59        | -21.85       | 3421863.91        |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>10439749.75</b> | <b>8516674.09</b> | <b>8712689.76</b> | <b>-8.65</b> | <b>7710418.22</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>38468.37</b>    | <b>-148987.73</b> | <b>-18477.18</b>  |              | <b>-40703.90</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |                    |                   |                   |              |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 175842.11          | 86539.63          | 118438.47         | -17.93       | 53955.50          |
| 取得投资收益收到的现金               | 21162.15           | 67931.41          | 47327.21          | 49.55        | 98369.29          |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现         | 21344.66           | 11402.60          | 4315.43           | -55.04       | 1460.03           |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额         | 986.99             | 2166.96           |                   | -100.00      | 35390.23          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 116490.16          | 109093.06         | 649756.57         | 136.17       | 84680.32          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>335826.06</b>   | <b>277133.65</b>  | <b>819837.67</b>  | <b>56.25</b> | <b>273855.37</b>  |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 20358.38           | 115398.94         | 29291.22          | 19.95        | 14990.18          |
| 投资支付的现金                   | 286500.49          | 171024.33         | 230864.54         | -10.23       | 181891.01         |
| 取得子公司等支付的现金净额             | 1565.58            | 2033.90           | 1185.08           | -13.00       | 8948.18           |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                    | 87087.01          | 637700.35         |              | 151151.68         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>308424.45</b>   | <b>375544.18</b>  | <b>899041.19</b>  | <b>70.73</b> | <b>356981.04</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>27401.61</b>    | <b>-98410.53</b>  | <b>-79203.51</b>  |              | <b>-83125.67</b>  |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |                    |                   |                   |              |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 725.00             | 60829.76          | 17044.10          | 384.86       | 5965.53           |
| 取得借款收到的现金                 | 708843.71          | 1062437.63        | 1369497.01        | 39.00        | 1365445.46        |
| 发行债券收到的现金                 |                    |                   |                   |              |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 4377.30            | 55496.78          | 53126.58          | 248.38       | 62364.07          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>713946.00</b>   | <b>1178764.17</b> | <b>1439667.68</b> | <b>42.00</b> | <b>1433775.06</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 592198.79          | 847293.30         | 1260809.87        | 45.91        | 1166054.07        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 53303.26           | 64012.78          | 81297.07          | 23.50        | 81975.10          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |                    | 52972.18          | 41701.16          |              | 21885.40          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>645502.05</b>   | <b>964278.26</b>  | <b>1383808.09</b> | <b>46.42</b> | <b>1269914.56</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>68443.95</b>    | <b>214485.91</b>  | <b>55859.59</b>   | <b>-9.66</b> | <b>163860.50</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>8267.45</b>     | <b>4291.49</b>    | <b>12853.41</b>   | <b>24.69</b> | <b>4738.24</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>142581.38</b>   | <b>-28620.86</b>  | <b>-28967.69</b>  |              | <b>44769.17</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 299807.06          | 433496.28         | 404875.42         | 16.21        | 375907.73         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>442388.44</b>   | <b>404875.42</b>  | <b>375907.73</b>  | <b>-7.82</b> | <b>420676.90</b>  |

## 附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年           | 变动率(%)       |
|----------------------|------------------|-------------------|------------------|--------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                   |                  |              |
| <b>净利润</b>           | <b>114258.14</b> | <b>162642.08</b>  | <b>179776.99</b> | <b>25.44</b> |
| 加: 资产减值准备            | 1668.37          | 6843.74           | -20579.81        |              |
| 固定资产折旧及其他            | 16506.35         | 13317.46          | 14880.94         | -5.05        |
| 无形资产摊销               | 1049.98          | 630.06            | 2692.05          | 60.12        |
| 长期待摊费用摊销             | 964.80           | 1202.25           | 1897.31          | 40.23        |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -3678.96         | -1777.44          | -4974.40         | 16.28        |
| 固定资产报废损失             | 71.42            |                   |                  | -100.00      |
| 公允价值变动损失             | -2.29            | -5775.29          | 2498.54          |              |
| 财务费用                 | 9481.21          | 3099.56           | 7786.05          | -9.38        |
| 投资损失                 | -31580.86        | -49077.04         | -85519.64        | 64.56        |
| 递延所得税资产减少            | -6288.23         | -1058.16          | -4911.35         | -11.62       |
| 递延所得税负债增加            | 5283.00          | -5570.03          | 11060.55         | 44.69        |
| 待摊费用减少               |                  |                   |                  |              |
| 预提费用增加               |                  |                   |                  |              |
| 存货的减少                | 141311.42        | -74053.32         | -36419.21        |              |
| 经营性应收项目的减少           | -606193.74       | -23846.73         | -50020.60        | -71.27       |
| 经营性应付项目的增加           | 395617.74        | -175564.87        | -36644.61        |              |
| 其他                   |                  |                   |                  |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>38468.37</b>  | <b>-148987.73</b> | <b>-18477.18</b> |              |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                  |                   |                  |              |
| 债务转为资本               |                  |                   |                  |              |
| 一年内到期的可转换公司债券        |                  |                   |                  |              |
| 融资租入固定资产             |                  |                   |                  |              |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                  |                   |                  |              |
| 现金的期末余额              | 442388.44        | 404875.42         | 375907.73        | -7.82        |
| 减: 现金的期初余额           | 299807.06        | 433496.28         | 404875.42        | 16.21        |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                  |                   |                  |              |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                   |                  |              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>142581.38</b> | <b>-28620.86</b>  | <b>-28967.69</b> |              |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 12.95  | 12.11  | 9.90   | 11.17  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 6.73   | 6.44   | 6.22   | 6.39   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 1.56   | 1.57   | 1.44   | 1.50   | --         |
| 现金收入比(%)           | 106.52 | 98.94  | 101.25 | 101.61 | 117.65     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 6.82   | 8.24   | 6.43   | 7.05   | 5.56       |
| 总资本收益率(%)          | 9.70   | 11.59  | 11.99  | 11.46  | --         |
| 净资产收益率(%)          | 14.35  | 17.01  | 16.39  | 16.17  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 0.43   | 0.30   | 2.58   | 1.47   | 4.09       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 40.17  | 42.19  | 45.34  | 43.36  | 45.59      |
| 资产负债率(%)           | 70.17  | 64.99  | 64.79  | 65.92  | 63.09      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 115.79 | 127.02 | 117.22 | 119.87 | 119.83     |
| 速动比率(%)            | 83.97  | 88.04  | 81.33  | 83.87  | 85.63      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 2.21   | -9.06  | -0.99  | -2.77  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 6.22   | 6.79   | 4.75   | 5.66   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 3.04   | 2.70   | 3.14   | 2.99   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.12   | -0.35  | -0.11  | -0.14  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 4.44   | -8.51  | -2.08  | -2.71  | --         |

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。



## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 存货周转次数            | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数           | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| 现金收入比             | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                                              |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期中期票据偿债能力</b> |                                                                                             |
| EBITDA/本期发债额度     | EBITDA/本期发债额度                                                                               |
| 经营活动现金流入量偿债倍数     | 经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额                                                                    |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额                                                                      |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数   | 筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额                                                                     |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额  
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 7 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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                         |

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

## 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有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

浙江省国际贸易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，如浙江省国际贸易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有限公司、主管部门、交易机构等。

