

信用等级公告

联合[2011] 729 号

联合资信评估有限公司通过对安徽国贸集团控股有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

安徽国贸集团控股有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十五日
评级业务专用章

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）与安徽国贸集团控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽国贸集团控股有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽国贸集团控股有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十五日
评级业务专用章

安徽国贸集团控股有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 11 月 25 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.54	18.02	22.97	34.27
资产总额(亿元)	81.78	101.65	149.08	173.23
所有者权益(亿元)	15.02	22.68	29.07	30.34
短期债务(亿元)	16.07	18.12	27.04	37.56
全部债务(亿元)	17.11	24.18	37.23	53.54
营业收入(亿元)	117.00	131.12	164.83	147.76
利润总额(亿元)	1.38	3.75	3.50	1.41
EBITDA(亿元)	3.22	5.31	6.64	--
经营性净现金流(亿元)	-2.08	1.56	-4.66	-16.08
净资产收益率(%)	6.99	12.16	9.33	--
资产负债率(%)	81.63	77.69	80.50	82.49
速动比率(%)	75.08	78.83	73.37	67.22
EBITDA 利息倍数(倍)	2.44	4.89	2.20	--
经营现金流负债比(%)	-3.72	2.42	-4.59	--
现金偿债倍数(倍)	2.39	4.50	5.74	8.57

注: 1. 公司 2009 年起全面执行新会计准则, 2008 年财务数据采用公司 2009 年财务报告中追溯调整的 2008 年数据。

2. 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 王 珂

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 安徽国贸集团控股有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司进出口贸易业务突出, 贸易商品结构不断优化, 且拥有稳定的贸易渠道和“黄山松”、“铃兰”、“HOLIDAY”等多个国内外知名品牌。
2. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 中国外贸环境日趋复杂, 外部需求下降、贸易摩擦加剧、人民币升值步伐加快、国家出口退税政策变动和出口竞争日趋激烈等因素直接影响公司出口贸易业务经营。
2. 公司负债水平高且债务规模逐年增长, 短期债务占比较大, 债务结构有待改善。
3. 公司经营性现金流净额波动较大。
4. 由于公司对外投资规模逐年增长, 对外部融资需求程度较高。

一、主体概况

安徽国贸集团控股有限公司（以下简称“安徽国贸”或“公司”）是安徽省人民政府批准成立的国有独资企业。公司前身是 2000 年 10 月成立的安徽安天国际集团有限公司（注册资本 10000 万元），2005 年 12 月份，经安徽省人民政府批准，以安徽安天国际集团有限公司授权经营的安徽省技术进出口股份有限公司、安徽轻工进出口股份有限公司、安徽省服装进出口股份有限公司、安徽省土产进出口公司、安徽省纺织进出口公司、安徽省对外经济贸易发展公司、安徽省外贸财务实业开发公司、安徽国际货物运输公司和安徽省粮油食品进出口（集团）公司等共 9 户企业 2004 年底的国有资产为基础，增加注册资本至 35000 万元，同时变更为现名。2007 年，公司以投资方式取得了绩溪德盛茧丝绸有限责任公司和安徽天彩丝绸有限公司的股权，并根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）的有关文件，划转了安徽进出口股份有限公司的国有股权。截至 2010 年底，公司注册资本人民币 35000 万元。公司由安徽省国资委履行出资人职责，对公司实行国有资产授权经营，公司实际控制人为安徽省国资委。

公司主要经营范围：运营和管理授权经营的国有资产，经营投资，开展服务贸易，加工、制造业，科技开发，基础设施建设项目投资与管理，广告业经营，进出口业务，信用担保（非融资性担保）。

截至 2010 年底，公司本部下设办公室（党委办公室）、财务审计部、资产管理部、托管中心 4 个职能部门（见附件 1-1）；纳入合并报表范围的二级全资、控股子公司共 9 家（见附件 1-3），托管企事业单位 18 家；拥有在职职工 4639 人。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 149.08 亿元，所有者权益 29.07 亿元（其中少

数股东权益 10.75 亿元）；2010 年，公司实现营业收入 164.83 亿元，利润总额 3.50 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额 173.23 亿元，所有者权益 30.34 亿元（其中少数股东权益 12.13 亿元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 147.76 亿元，利润总额 1.41 亿元。

公司注册地址：合肥市蜀山区长江西路 459 号；法定代表人：范阳。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2012 年发行 2012 年度第一期短期融资券 4 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天，本期短期融资券所募集资金主要用于两方面：

1. 增加营运资金

本期短期融资券募集资金到位后，约 25% 的募集资金，即 1 亿元将用于增加公司营运资金；其中约 0.8 亿元用于出口项目资金周转，0.2 亿元用于进口项目资金周转。

2. 改善债务结构

本期融资券募集资金中，公司计划安排约 75% 的募集资金，即 3 亿元将用于偿还公司存量流动资金贷款，2.5 亿元用于下属子公司安粮集团偿还贷款，0.5 亿元用于下属子公司技术进出口公司偿还贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司目前确立了以进出口贸易为核心业务，国内贸易、房地产、工程和金融投资等各大板块协调发展的局面。2008~2010 年，公司主营业务呈现稳定增长趋势。2010 年，公司主营各业务板块实现收入 147.71 亿元，同比增长 21.86%。2008~2010 年，公司主营业务毛利率呈现波动状态，三年平均值为 6.39%；其中 2010 年为 6.19%，同比下降 0.81 个百分点。2011 年 1~9

月，公司各板块实现主营业务收入 141.57 亿元，完成 2010 年全年收入的 95.84%；主营业务毛利率 6.36%，较 2010 年上升 0.17 个百分点。

进出口贸易是公司的核心业务和主要收入来源。2008~2010 年，进出口贸易业务规模及收入均呈现波动上涨的趋势，2009 年受国际金融危机影响，进出口贸易规模同比下降 15.05%，其中出口贸易总额同比下降 19.31%，由此引起的进出口业务收入同比下降 15.49%；2010 年随着全球经济形势好转，中国外贸形势全面复苏，公司进出口贸易规模有所恢复，实现进出口贸易总额 24.27 亿美元，同比增长 21.31%；进出口贸易业务板块实现收入 71.73 亿元，同比增长 19.49%。

在进出口贸易、国内贸易业务规模稳定发展的前提下，公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的投资力度，努力提高经济效益，降低行业风险。公司多元化经营为主营业务提供了强有力的经济支持，增强了公司以及下属子公司的综合实力，同时也起到了稳定外贸员工队伍的重要作用。

公司法人治理结构完善，管理水平较高；公司高级管理人员综合素质较高，且具备多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司的长远发展。公司员工文化素质较高，年龄构成较合理，能够较好地满足公司发展需要。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

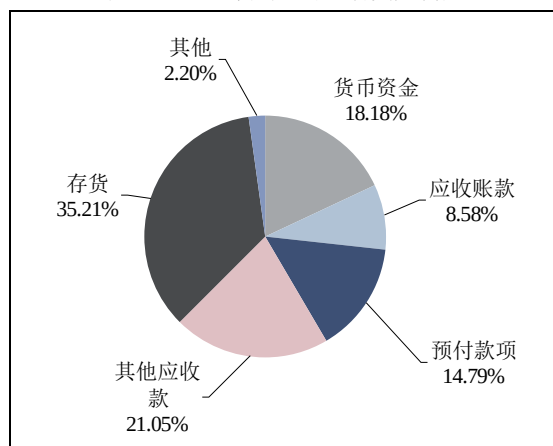
1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司（合并）资产总额年均复合增长 35.01%，2010 年底为 149.08 亿元，同比增长 46.66%，其中流动资产占 77.11%，非流动资产占 22.89%。公司资产结构较稳定，以流动资产为主。

流动资产

2008~2010 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 38.43%，2010 年底为 114.95 亿元，同比增长 59.79%，主要来自存货、其他应收款以及货币资金的大幅增长。公司流动资产构成主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货；其中存货、应收账款和其他应收款合计占比 64.84%。

图 1 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司货币资金 20.90 亿元，同比增长 27.70%。公司货币资金构成包括银行存款（占 90.77%）、其他货币资金（占 9.02%）和现金（占 0.21%）；其中银行存款中外币占 14.07%，汇率风险对公司经营有一定影响。

截至 2010 年底，公司应收账款账面余额为 11.08 亿元。从账龄来看，1 年以内的占 82.14%，1~3 年的占 9.33%，3 年以上的占 8.53%，账龄较短；累计计提坏账准备比例为 10.93%；欠款前 5 名金额合计占应收账款账面余额的 8.21%，集中程度较低；其中金额最大的个人欠款为公司下属子公司安粮集团旗下的安徽安粮典当有限公司发放给合肥沪商大酒店管理有限公司董事长许怡彬的房产抵押典当借款 2000 万元，2011 年 3 月 28 日，该笔典当借款已全部还清。

表1 2010年底公司应收账款前五名情况

欠款单位	欠款金额 (万元)	年限
GREAT LIFE (香港)	2319	1 年内
许怡彬	2000	1 年内
江阴市新开乐化工贸易有限公司	1688	1 年内
CENTRO TESSICE ANNUNZIATA S.P	1601	1 年内
安徽三联实业发展有限公司	1500	1 年内
合计	9108 1,688	

资料来源：公司提供

截至2010年底，公司预付款项余额为17.00亿元，同比增长24.03%，主要来源于公司业务量增长带来的钢材采购款、土地保证金以及工程款相应增加。从账龄来看，1年以内的占91.41%；1~3年的占1.83%；3年以上的占6.76%。

截至2010年底，公司其他应收款账面余额为24.57亿元，同比增长86.42%，主要是来源于项目保证金、项目代垫款、应收出口退税的增加；从账龄来看，1年以内的占70.00%，1~3年的占15.59%，3年以上的占14.41%；累计坏账准备计提比例为1.55%，欠款前5名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的13.43%，集中度一般；其中个人欠款金额最大的冀焕明为公司下属安粮集团收购的临沂房地产开发有限公司的股东，负责承建部分工程业务，挂其名下9799万应收款实际为临沂五金批发城项目工程成本，待项目完工后进行清算，该项目一期工程将于2011年完工，二期、三期项目在建；欠款人余岩是合肥建工下属总承包公司副总经理，挂其名下其他应收款4400万元主要包括宣城国购广场项目工程质量进度履约保证金4000万元，待支付民工工资借款400万元。目前，该项目工程基础已完工，宣城国购广场开发有限公司已于2011年9月全额退还保证金，并已承担相关财务费用。

表2 2010年底公司其他应收款前五名

欠款单位	欠款金额 (万元)	年限
中房宏业房地产开发有限公司	12743	1 年内
余岩	4400	1 年内
星河府·文昌雅居项目保证金	3675	1 年内
冀焕明	9799	1 年内
安徽省沪丰实业投资有限公司	2348	1 年内
合计	32965	

资料来源：公司提供

截至2010年底，公司存货余额为40.62亿元，同比增长95.76%，主要是由于公司进出口贸易规模的增长，出口备货及进口未销售商品有所增加。新增的存货金额较大的有：铬矿5966万、电解铜8491万、钢材2000万元以及芝麻1955万；存货构成主要是库存商品（占28.24%）、原材料（占1.82%）、自制半成品及在产品（占28.83%）和其他（占41.11%），其他一项主要是土地开发成本；公司2010年已累计计提存货跌价准备0.16亿元。

截至2010年底，公司交易性金融资产1.73亿元，全部由交易性权益工具投资构成；同比增长98.16%，主要是由于公司增持了部分上市公司股票。

表3 2010年底公司主要交易性金融资产明细表

股票名称	数量（股）	期末单位市价 (元/股)	市值 (万元)
浙江震元	2482800	11.9	2955
海螺水泥	836596	29.68	2483
华北制药	1215585	15.71	1910
宜华木业	1335899	6.2	828
ST三星	1100899	8.02	883
合 计	--	--	9058

资料来源：公司提供

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额173.23亿元，较2010年底增长16.20%。其中流动资产合计139.60亿元，占比较2010年底有所上升，为80.59%，非流动资产合计33.63亿元（占19.41%）。

截至2011年9月底，公司流动资产139.60

亿元，较 2010 年底增长 21.44%，主要是预付款项和存货增加所致。公司货币资金较 2010 年底下降 2.63%，为 20.35 亿元；交易性金融资产较 2010 年底增长 64.73%，主要是增加了中国银行短期理财产品、中国工商银行短期理财产品及部分股票投资；存货余额 60.55 亿元，较 2010 年底增长 49.61%，主要由于公司内贸易业务储备、在途商品及在建房产项目开发成本的增加，导致库存商品规模增加；预付款项 20.73 亿元，较 2010 年底增长 21.97%，主要是公司内贸易业务销售规模扩大，预付货款相应增加所致。其他应收款余额 22.74 亿元，较 2010 年底下降 6.01%，主要是由于项目保证金及代垫款项收回所致。

截至 2011 年 9 月底，公司非流动资产 33.63 亿元，较 2010 年底下降 1.45%。主要是由于公司出售部分股票，导致持有的可供出售金融资产较 2010 年底减少。

总体看，公司资产以流动资产为主，整体资产流动性较好，资产质量较好。流动资产中其他应收款和存货占比较高。

2. 现金流分析

从经营活动看，2008~2010年，受益于公司主营业务收入稳定增长，销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入均呈快速增长态势，2010年分别为186.29亿元和212.52亿元，分别同比增长32.46%和41.79%；购买商品、接受劳务支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金和经营活动现金流出亦快速增长，2010年分别为188.35亿元、23.12亿元和217.18亿元，分别同比增长39.07%、178.89%和46.43%。2008年~2010年，经营活动产生的现金流量净额分别为-2.08亿元、1.56亿元和-4.66亿元，公司经营性现金流波动较大；其中2010年经营性现金流为负的原因主要是：随着公司进出口贸易的增长，出口备货及进口未销售商品有所增加；公司下属子公司安粮集团2008年全资收购合肥建工集团后，业务

发展迅猛，承接工程不断增加，支付投标保证金及建造合同开工保证金数额较大；公司房地产业务在建工程投入较多，尚未到销售期。

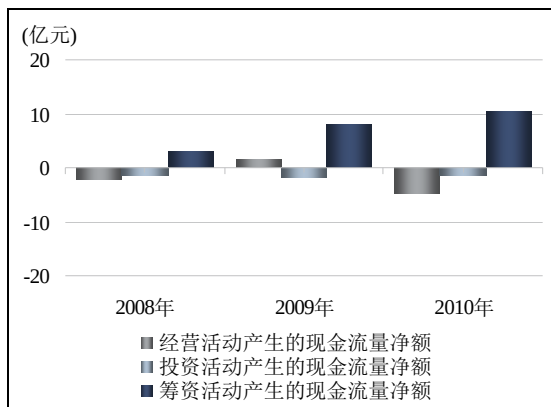
从收入实现质量指标看，2008年~2010年，公司现金收入比呈逐年上升趋势，三年加权平均值为109.71%，收入实现质量尚可。

2008年~2010年，为适应多元化经营和走出去战略的需要，公司下属子公司安粮集团采取参股、控股等不同形式参与成立了若干项目公司，投资规模逐年增长，由此导致公司投资支付的现金增长较快，投资活动现金流出呈波动上升趋势，近三年分别为13.96亿元、8.48亿元和12.38亿元；公司投资活动现金流入量呈现波动下降趋势，近三年分别为12.33亿元、6.79亿元和11.01亿元；近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.63亿元、-1.70亿元和-1.37亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2008年~2010年分别为-3.71亿元、-0.13亿元和-6.03亿元。目前公司对外部融资需求程度较高。

从筹资活动看，2008年~2010年，由于公司主营业务的快速发展，资金需求不断增加导致公司筹资活动现金流入呈逐年上升趋势，2010年为53.99亿元，主要是取得借款收到的现金；同期筹资活动现金流出亦呈逐年上升趋势，2010年为43.41亿元，主要是偿还债务支付的现金；近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额呈快速增长趋势，分别为3.01亿元、7.95亿元和10.58亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2011年1~9月,公司经营活动产生的现金流量净额为-16.08亿元,主要是本期进口库存商品、出口收购库存商品支付的货款增加,未达到销售入账条件的待运和发出商品较多形成,另外在建地产项目陆续投入资金,也致使经营活动产生的现金流量净额出现负数。本期公司收到其他与经营活动有关的现金13.85亿元,主要是收到的业务保证金、建筑工程保证金及各种补贴收入、利息收入、收到的业务单位往来款项等;支付其他与经营活动有关的现金23.94亿元,主要是支付的运杂费等经营费用、管理费用、信用证通知费等银行手续费、土地保证金、及支付给业务单位的往来款项等。

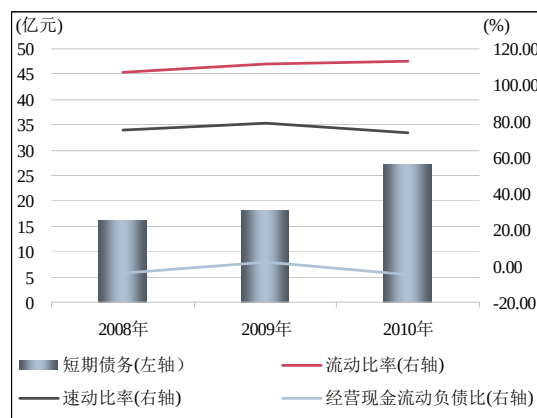
2011年1~9月,公司投资活动产生的现金流量净流出额为-0.02亿元;筹资活动产生的现金流量净额为15.47亿元,其中现金流入量53.33亿元,主要来自长、短期借款的增加;现金流出量为37.86亿元,流出量较大,主要由于年初多家子公司银行借款到期,需重新授信融资所致。

总体看,近年来公司经营性现金流波动较大,经营活动获取现金能力强,收入实现质量尚可;由于公司投资规模逐年增长,对外部融资需求程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2008年~2010年,公司流动比率基本保持平稳,三年平均值111.44%;速动比率呈下降趋势,三年平均值为75.35%。2010年底公司流动比率和速动比率分别为113.24%和73.37%。2011年9月底,公司流动比率和速动比率分别为118.71%、67.22%。2010年,公司经营活动现金流入量/流动负债为20.93%。综合看,公司短期偿债能力正常。

图3 公司短期偿债指标情况



资料来源:公司审计报告

五、本期短期融资券偿债能力

截至2011年9月底,公司全部债务合计53.54亿元,其中短期债务为37.56亿元。公司本期短期融资券发行额度为4亿元,分别占2011年9月底全部债务和短期债务的7.47%和10.65%,对公司现有债务有一定影响。

截至2011年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为82.49%和63.83%,以公司2011年9月底财务数据为基准,不考虑其他因素,本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为82.88%和65.48%,本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。考虑到本期短期融资券将部分用于置换银行借款,实际债务负担将低于上述模拟值。

截至2011年9月底,公司现金类资产34.27亿元,为本期短期融资券发行额度的8.57倍。公司现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强。

2008~2010年,公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的34.92倍、37.47倍和53.13倍,保障能力较强;2010年,经营性净现金流为本期短期融资券额度的-1.16倍,保障能力较弱。

总体看,公司经营活动产生的现金净流量具

有一定的波动性，公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2010 年底，公司合并报表范围内发生的诉讼及仲裁的案件共 2 笔，合计涉诉金额 0.14 亿元，对公司正常经营影响较小。

截至 2011 年 9 月底，公司共获得银行授信额度总额为 120.80 亿元，其中尚未使用的授信额度为 49.33 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2011 年 9 月底，公司对外担保总金额为 1.70 亿元，全部为下属子公司对外提供的担保，担保比率为 5.60%。总体看，公司对外担保数额不大，且集中度低，公司或有负债风险较低。

六、综合评价

公司作为安徽省大型外贸集团企业，在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到外部贸易环境日趋复杂、人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司经营造成一定影响。

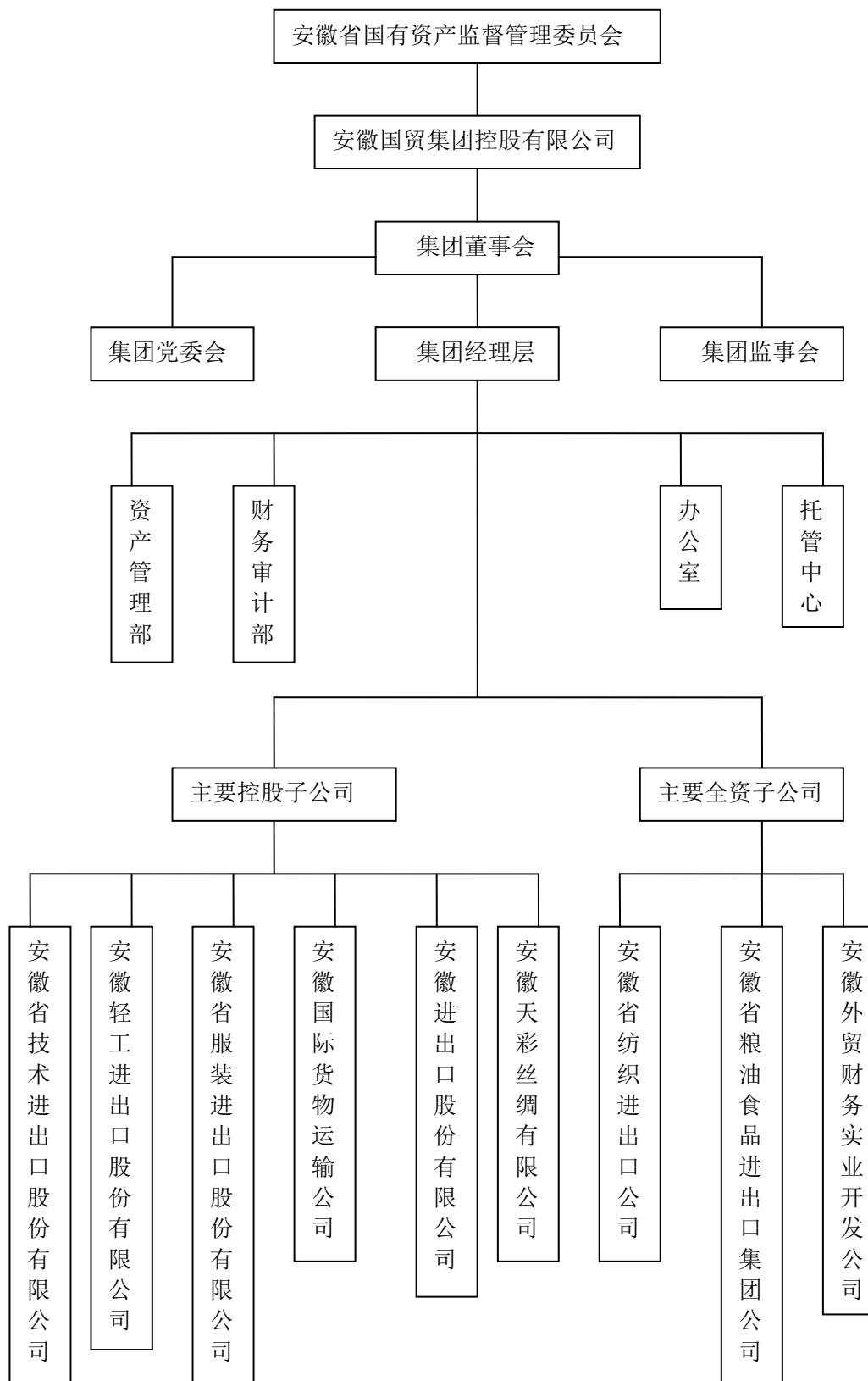
近年来，公司在进出口贸易、国内贸易业务规模稳定增长的前提下，不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，为主营业务提供了强有力的经济支持，增强了公司以及下属子公司的综合实力。

目前，公司资产以流动资产为主，整体资产流动性较好；公司债务规模呈扩大趋势，短期债务占比较大，整体负债水平高；公司主营业务规模稳定增长，盈利水平受生产成本影响存在波动性；短期偿债能力正常。

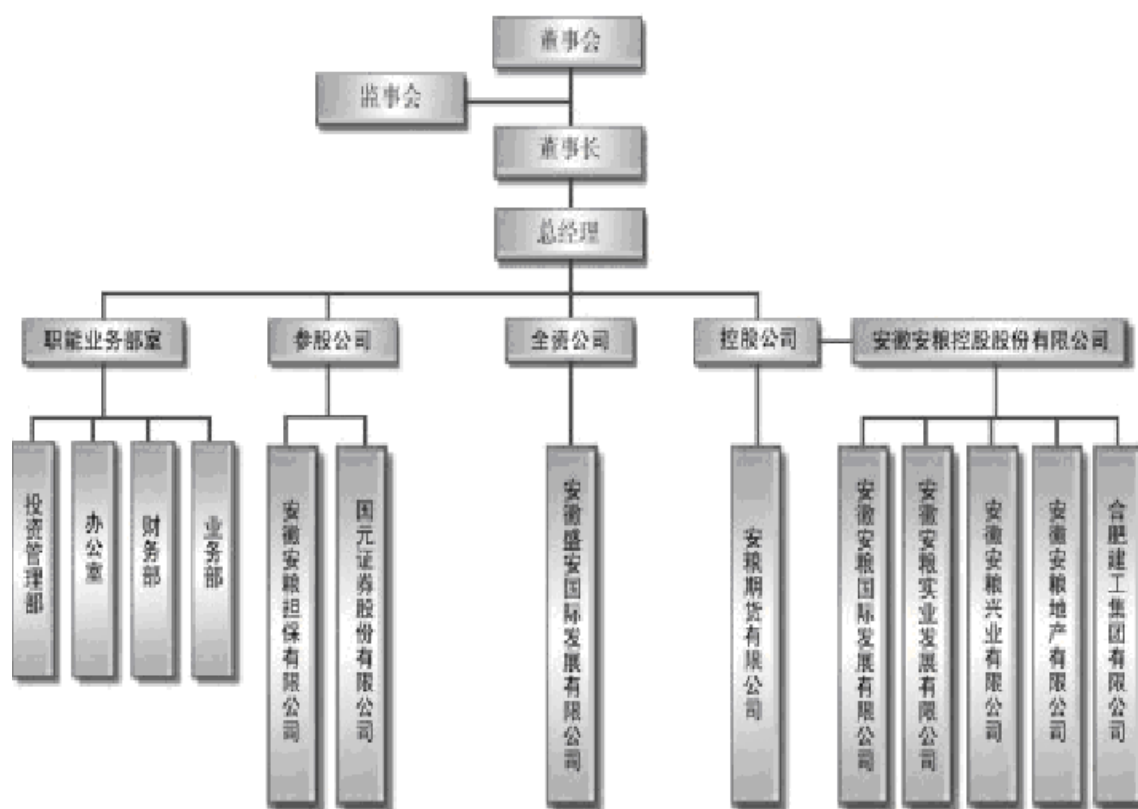
公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司下属安粮集团组织结构图



附件 1-3 截至 2010 年底纳入合并报表的二级子公司列表

企业名称	持股比例	享有表决权	注册资本（万元）	企业类型	业务类型
安徽省技术进出口股份有限公司	50.99%	50.99%	6167.15	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽轻工进出口股份有限公司	77.11%	77.11%	3880.77	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽省服装进出口股份有限公司	18.40%	18.40%	7500.00	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽省纺织进出口公司	100.00%	100.00%	642.00	境内非金融子企业	进出口
安徽国际货物运输公司	80.00%	80.00%	1013.00	境内非金融子企业	运输服务
安徽省粮油食品进出口集团公司	100.00%	100.00%	12000.00	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽进出口股份有限公司	53.84%	53.84%	1226.03	境内非金融子企业	进出口
安徽天彩丝绸有限公司	99.50%	99.50%	600.00	境内非金融子企业	进出口
安徽外贸财务实业开发公司	100.00%	100.00%	200.00	境内非金融子企业	贸易、经纪、代理

注：公司 2010 年合并报表范围在 2009 年基础上减少 2 家，分别为：安徽省土产进出口公司、安徽省对外经济贸易发展公司。

减少原因：1.根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会文件皖国资改革函[2010]549 号“关于安徽省土产进出口公司改制方案的批复”

安徽省土产进出口公司已改制，本年不再纳入合并范围。

2.本公司持有的安徽省对外经济贸易发展公司 26.50%的股权已于 2010 年 12 月委托安徽省产权交易中心进行公开挂牌转让，2011 年 3 月已签订股权转让协议转让。2010 年度不再纳入合并范围。

附表 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	83696.39	163676.04	209016.80	58.03	203517.04
交易性金融资产	10150.32	8742.24	17323.71	30.64	28537.82
应收票据	1560.73	7780.91	3318.78	45.82	5496.76
应收账款	81408.79	72576.15	98578.85	10.04	110601.61
预付款项	117164.80	137058.01	169993.41	20.45	207343.11
应收利息	78.45	78.45	0.00	-100.00	0.00
应收股利					
其他应收款	125756.63	117674.58	241925.79	38.70	227392.31
待摊费用					0.00
存货	179741.31	209810.14	404727.62	50.06	605529.84
一年内到期的非流动资产					0.00
其他流动资产	319.41	2019.90	4658.51	281.90	7612.79
流动资产合计	599876.82	719416.43	1149543.47	38.43	1396031.28
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	83396.39	159487.85	194674.64	52.79	185294.10
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	30223.75	65248.80	69646.18	51.80	70924.23
投资性房地产	10063.88	11279.32	13898.70	17.52	14298.65
固定资产	46019.28	43371.42	45411.48	-0.66	44242.25
在建工程	1945.26	3681.18	2018.39	1.86	3347.07
工程物资	0.00	0.00	0.00	--	
固定资产清理	0.00	4.99	444.01	--	569.12
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8123.07	7927.02	9153.40	6.15	8994.71
开发支出	0.00	0.16	0.00	--	0.00
商誉	398.10	748.37	775.79	39.60	748.39
长期待摊费用	85.21	178.12	313.18	91.71	411.79
递延所得税资产	3862.13	3538.23	4623.41	9.41	4732.46
其他非流动资产	33824.05	1605.74	263.40	-91.18	263.40
非流动资产合计	217941.11	297071.19	341222.59	25.13	336280.38
资产总计	817817.93	1016487.62	1490766.06	35.01	1732311.66

附表 2-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	143604.93	161323.81	222871.52	24.58	338830.81
交易性金融负债					
吸收存款及同业存放					
拆入资金					
应付票据	17090.33	19913.26	47564.80	66.83	36806.28
应付账款	172069.74	178878.51	258230.39	22.50	301927.48
预收款项	78930.47	138550.71	226482.59	69.39	291902.52
卖出回购金融资产款					
应付手续费及佣金					
应付职工薪酬	3776.05	6038.96	5757.23	23.48	8391.56
应交税费	5530.20	9043.68	7120.35	13.47	-9725.28
应付利息	1253.44	535.55	1275.72	0.88	4721.80
应付股利					
其他应付款	131475.23	130610.82	244266.57	36.30	201375.10
预提费用					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	5864.83	1591.86	1599.81	-47.77	1773.43
流动负债合计	559595.23	646487.15	1015168.97	34.69	1176003.70
非流动负债：					
长期借款	10408.43	60588.43	101870.80	212.85	159735.80
应付债券					
长期应付款	82478.52	47649.02	46967.72	-24.54	53233.34
专项应付款					
递延收益					
预计负债					
递延所得税负债	14885.44	34224.79	34498.83	52.24	33913.16
其他非流动负债	217.97	766.83	1521.91	164.24	6031.44
非流动负债合计	107990.36	143229.07	184859.26	30.84	252913.74
负债合计	667585.59	789716.22	1200028.23	34.07	1428917.44
所有者权益：					
实收资本	35000.00	35000.00	35000.00	0.00	35000.00
资本公积	64037.92	116552.10	116201.99	34.71	114534.24
专项储备					0.00
盈余公积	362.23	362.23	495.97	17.01	495.97
未分配利润	4091.98	16313.19	31536.09	177.61	32037.29
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	103492.12	168227.52	183234.06	33.06	182067.49
少数股东权益	46740.22	58543.88	107503.77	51.66	121326.73
所有者权益合计	150232.34	226771.40	290737.83	39.11	303394.22
负债和所有者权益（或股东权益）总计	817817.93	1016487.62	1490766.06	35.01	1732311.66

附表 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1169983.56	1311220.45	1648283.68	18.69	1477600.67
减: 营业成本	1095146.56	1221808.05	1546810.17	18.85	1384135.04
营业税金及附加	6184.97	8611.16	13856.25	49.68	10994.04
销售费用	34256.31	33162.44	35155.95	1.30	33568.46
管理费用	19890.49	22794.07	29054.05	20.86	24400.89
财务费用	6431.69	4976.72	13557.83	45.19	18881.34
资产减值损失	974.92	4624.35	1768.72	34.69	40.70
其他					
加: 公允价值变动收益	-3766.92	3704.02	621.94	--	-499.12
投资收益	9544.64	16676.36	25860.32	64.60	8598.64
其中: 对联营企业和合营企业的投资	665.65	2214.03	2994.27	112.09	0.00
汇兑收益					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	12876.34	35624.04	34562.98	63.84	13679.73
加: 营业外收入	1533.29	3036.44	2587.88	29.92	813.90
减: 营业外支出	572.14	1170.23	2187.37	95.53	393.22
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	13837.49	37490.25	34963.49	58.96	14100.41
减: 所得税费用	3342.90	9919.41	7830.49	53.05	4532.02
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	10494.59	27570.83	27132.99	60.79	9568.39
其中: 归属于母公司所有者的净利润	3502.64	12268.72	14402.29	102.78	4136.20
少数股东损益	6991.94	15302.11	12730.70	34.94	5432.19

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率(%)	11 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	1229440.98	1406467.43	1862942.55	23.10	1598871.60
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金的现金					
收到的税费返还	63826.79	63695.27	69540.86	4.38	36904.57
收到其他与经营活动有关的现金	103646.29	28687.56	192756.65	36.37	138505.84
经营活动现金流入小计	1396914.05	1498850.26	2125240.06	23.34	1774282.01
购买商品、接受劳务支付的现金	1242340.45	1354367.14	1883520.12	23.13	1633232.74
支付给职工以及为职工支付的现金	21732.17	21786.45	30408.33	18.29	26273.90
支付的各项税费	15976.54	24116.62	26748.46	29.39	36127.31
支付其他与经营活动有关的现金	137692.86	82933.96	231150.70	29.57	239444.77
经营活动现金流出小计	1417742.02	1483204.17	2171827.62	23.77	1935078.72
经营活动产生的现金流量净额	-20827.97	15646.09	-46587.56	49.56	-160796.71
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	94578.46	40230.70	44565.49	-31.36	40217.86
取得投资收益收到的现金	16440.39	17920.56	17965.33	4.53	14885.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	607.47	1502.25	271.74	-33.12	4561.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金	0.00	635.22	1050.50	--	108.53
收到其他与投资活动有关的现金	11693.17	7580.24	46247.06	98.87	16850.00
投资活动现金流入小计	123319.49	67868.98	110100.12	-5.51	76623.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	11335.34	3964.76	7659.32	-17.80	5119.18
投资支付的现金	107694.00	67022.32	85253.48	-11.03	40285.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金	2300.00	2024.01	12552.39	133.61	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	18285.10	11836.59	18298.88	0.04	31466.92
投资活动现金流出小计	139614.44	84847.67	123764.07	-5.85	76871.50
投资活动产生的现金流量净额	-16294.94	-16978.69	-13663.95	-8.43	-247.76
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	28655.06	815.00	76108.82	62.97	10946.65
取得借款收到的现金	300920.94	396967.89	460388.05	23.69	514455.40
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	4183.27	16671.34	3440.88	-9.13	7923.87
筹资活动现金流入小计	333759.27	414454.23	539937.75	27.19	533325.92
偿还债务支付的现金	282658.89	292945.27	371918.61	14.71	352439.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20910.68	28481.57	16572.88	-10.97	19885.15
支付其他与筹资活动有关的现金	74.74	13509.59	45615.01	2370.38	6299.20
筹资活动现金流出小计	303644.32	334936.43	434106.49	19.57	378623.80
筹资活动产生的现金流量净额	30114.96	79517.80	105831.25	87.46	154702.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3294.48	1794.46	557.68	-58.86	842.60
五、现金及现金等价物净增加额	-3713.48	79979.65	46137.42	--	-5499.75
加: 期初现金及现金等价物余额	87514.72	83801.24	162879.37	36.42	209016.80
六、期末现金及现金等价物余额	83801.24	163780.89	209016.80	57.93	203517.04

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	增长率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	10494.59	27570.83	27132.99	60.79
加: 资产减值准备	1272.86	4489.00	1774.38	18.07
固定资产折旧、生产性生物资产折旧	4888.89	4580.63	5379.19	4.89
投资性房地产折旧				
无形资产摊销	144.59	175.43	518.33	89.34
长期待摊费用摊销	122.87	11.64	89.70	14.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-2.18	-845.32	771.11	
固定资产报废损失	46.77	-107.91	1.92	79.76
公允价值变动损失	3766.92	-3704.02	-621.94	
财务费用	12274.34	8342.83	13557.83	5.10
投资损失	-9887.18	-16676.36	-25860.32	61.73
递延所得税资产减少	-1136.18	323.90	-809.99	-15.57
递延所得税负债增加	765.89	19339.35	274.04	-40.18
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-24322.28	-30068.84	-198584.34	185.74
经营性应收项目的减少	-45436.83	-66060.91	-127984.37	67.83
经营性应付项目的增加	26178.97	68275.84	257773.90	213.79
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-20827.97	15646.09	-46587.56	49.56
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	79408.41	163676.04	209016.80	62.24
减: 现金的期初余额	86221.90	83696.39	162879.37	37.44
加: 现金等价物的期末余额	104.85	104.85		
减: 现金等价物的期初余额	104.85	104.85		
现金及现金等价物净增加额	-6813.49	79979.65	46137.42	--

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.88	16.06	18.09	--
存货周转次数(次)	7.07	6.27	5.03	--
总资产周转次数(次)	1.60	1.43	1.31	--
现金收入比(%)	105.08	107.26	113.02	108.21
盈利能力				
营业利润率(%)	5.87	6.16	5.32	5.58
总资本收益率(%)	7.37	8.20	7.93	--
净资产收益率(%)	6.99	12.16	9.33	--
财务构成				
资产负债率(%)	81.63	77.69	80.50	82.49
全部债务资本化比率(%)	53.25	51.61	56.15	63.83
长期债务资本化比率(%)	6.48	21.08	25.95	34.49
偿债能力				
流动比率(%)	107.20	111.28	113.24	118.71
速动比率(%)	75.08	78.83	73.37	67.22
EBITDA 利息倍数(倍)	2.44	4.89	2.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.32	4.55	5.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.01	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.82	-0.12	-2.00	--
经营现金流动负债比(%)	-3.72	2.42	-4.59	--
本期债券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	2.39	4.50	5.74	8.57
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	34.92	37.47	53.13	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.52	0.39	-1.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.93	-0.03	-1.51	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额

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

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

联合资信评估有限公司关于 安徽国贸集团控股有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

安徽国贸集团控股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。安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽国贸集团控股有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如安徽国贸集团控股有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送安徽国贸集团控股有限公司、主管部门、交易机构等。

