

信用等级公告

联合[2013] 270 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
2013 年度第二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
2013 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年三月十八日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话: (010) 85679696
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhratings.com

安徽国贸集团控股有限公司

2013 年度第二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

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金; 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 3 月 18 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	18.02	22.97	23.52	25.14
资产总额(亿元)	101.65	149.08	171.65	188.23
所有者权益(亿元)	22.68	29.07	30.08	30.55
短期债务(亿元)	18.12	27.04	37.57	45.23
全部债务(亿元)	24.18	37.23	56.20	67.18
营业收入(亿元)	131.12	164.83	234.45	157.64
利润总额(亿元)	3.75	3.50	5.58	1.08
EBITDA(亿元)	5.31	6.64	8.94	--
经营性净现金流(亿元)	1.56	-4.66	-13.25	-4.96
净资产收益率(%)	12.16	9.33	13.46	--
资产负债率(%)	77.69	80.50	82.48	83.77
速动比率(%)	78.83	73.37	64.70	62.98
EBITDA 利息倍数(倍)	4.89	2.20	3.08	--
经营现金流动负债比(%)	2.42	-4.59	-10.98	--
现金偿债倍数(倍)	4.50	5.74	5.88	6.28

注: 1、公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

2、公司 2012 年 3 月发行的计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已调整计入短期债务。

3、公司计入长期应付款中的有息债务在指标计算时已调整计入长期债务。

分析师

王珂 车飞

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 2013 年度第二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低,安全性高。

优势

1. 公司是安徽省大型国有外贸集团企业,良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。
2. 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。
3. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入量规模大,对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 2012 年以来,欧债危机进一步蔓延,影响出口贸易整体增速进一步下滑;中国宏观经济增速放缓,以大宗商品为主的进口贸易增速趋于回落。受上述原因影响,公司进出口贸易业务总额同比有所下降。
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。
3. 近年来公司业务快速发展,资金需求不断增加,对外部融资需求程度较高。
4. 2010 年以来公司经营现金流量净额持续为负。

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 2013 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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 家企业 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 2012 年 9 月底，公司注册资本人民币 35000 万元。安徽省人民政府授权公司唯一股东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 2011 年底，公司本部设资产管理部、财务部、监察审计部、投资发展部、办公室和托管中心等 6 个职能部门；下属 4 家全资子公司以及 6 家控股子公司；拥有在职职工 5786 人。

截至 2011 年底，公司合并资产总额为 171.65 亿元，所有者权益 30.08 亿元（含少数

股东权益 14.85 亿元）。2011 年公司实现营业收入 234.45 亿元，利润总额 5.58 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 188.23 亿元，所有者权益 30.55 亿元（含少数股东权益 14.61 亿元）。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 157.64 亿元，利润总额 1.08 亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市政务区祁门路 1779 号；法定代表人：范阳。

二、本期短期融资券概况

公司于 2013 年 1 月 25 日成功发行第一期 4 亿元短期融资券“13 皖国贸 CP001”。公司拟于 2013 年发行第二期短期融资券 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中 2.60 亿元将用于补充下属子公司流动资金，其中 1.9 亿元用于出口项目资金周转，0.7 亿元用于进口项目资金周转。该部分资金使用主体为安徽省粮油食品进出口（集团）公司和安徽省技术进出口股份有限公司。

2. 改善债务结构

本期融资券募集资金中 1.40 亿元将用于偿还存量流动资金贷款；其中 1 亿元将用于下属子公司安徽省粮油食品进出口（集团）公司偿还银行存量贷款，0.4 亿元将用于下属子公司安徽省技术进出口股份有限公司偿还银行存量贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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优势。经过多年发展，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。

2009~2011 年，公司主营业务规模呈现稳定增长趋势。2011 年，公司主营各业务板块实现收入 226.85 亿元，同比增长 53.58%，主要来自进出口贸易业务收入增长。

进出口贸易是公司的核心业务和主要收入来源。目前公司已与 150 多个国家和地区的 3000 余家客户建立了贸易往来。2009~2011 年，进出口贸易业务规模及收入均保持快速增长的趋势。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较 2009 年有所恢复，实现进出口贸易总额 24.27 亿美元，同比增长 21.31%。2011 年，公司实现进出口贸易总额 29.66 亿美元，同比增长 22.21%，主要受益于：一方面“大商品”战略见成效，完成船舶等大件商品出口额同比大幅增长；另一方面，下属子公司分别在萧县、蒙城、宿县建立了食品罐头、服装、鞋子生产基地，为公司出口贸易提供优质价廉货源；第三方面，“TOPDRIVE”、“铃兰”、“逍遥”和“午夜赤阳”等自主品牌经过多年发展已经在海外拥有稳定的销售渠道和消费群体，保证了外贸业务量增长，提升了出口产品附加值；此外，2011 年公司合并范围新增轻工国贸公司亦导致进出口贸易额增长。

2011 年公司实现进出口业务收入 144.99 亿元，同比增长 102.13%，增速较快且高于进出口贸易总额增速主要是由于：一方面 2011 年公司进出口贸易业务量同比保持较快增幅；另一方面，2011 年公司下属的技术进出口公司转变经营模式，将原计入其他业务板块的代理出口业务转为自营出口业务，故导致进出口业务收入同比大幅增加；此外，由于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。

2012 年 1~9 月，一方面欧债危机进一步蔓延影响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。受上述原因影响，公司进出口贸易业务总额同比有所下降，

完成进出口贸易总额 18.76 亿美元，同比下降 16.81%，其中出口 12.95 亿美元，同比下降 15.36%；进口 5.81 亿美元，同比下降 19.86%；实现收入 94.46 亿元，同比增长 6.42%。

在进出口贸易、国内贸易业务稳定发展的前提下，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。

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。

资产质量方面，目前公司资产构成以流动资产为主，整体资产流动性较好，资产质量较好；存货规模受房地产开发投入加大影响呈上升趋势；非流动资产中可供出售的金融资产、长期股权投资和固定资产占比较高。负债及所有者权益方面，近年来公司债务规模呈扩大趋势，截至 2012 年 9 月底，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 83.77%、68.74%和 41.81%，整体负债水平高。股份制改革导致少数股东权益快速增长，公司所有者权益稳定性一般。盈利能力方面，随着主营业务规模不断增长，公司盈利水平有所波动，近三年营业利润率小幅波动，2011 年为 6.51%。投资收益受证券市场行情影响较大，且对利润总额贡献较大。从长期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司 EBITDA 分别为 5.31 亿元、6.64 亿元、8.94 亿元；债务规模上升导致利息支出逐年增长，EBITDA 利息倍数分别为 4.89 倍、2.20 倍和 3.08 倍。同期全部债务/EBITDA 分别为 4.55 倍、5.61 倍和 6.28 倍。整体看，公司长期偿债能力一般。

近年来，公司加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，公司整体抗风险能力有所改善；未来随着公司逐步向“科、工、贸、投”

一体化方向发展，公司经营规模增长，综合竞争力有望进一步提升。

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。

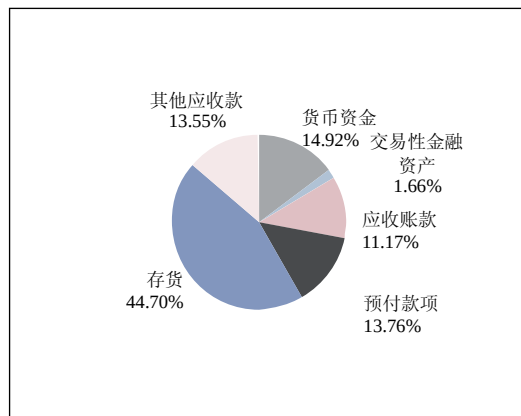
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产年均复合增长 29.95%。截至 2011 年底，公司流动资产占比 82.07%，非流动资产占比 17.93%，资产构成以流动资产为主，符合贸易企业特点。

2009~2011 年，公司流动资产保持快速增长趋势，年均复合增长 39.93%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 140.86 亿元，主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成。

图 1 截至 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司货币资金 20.95 亿元，同比略有增长；其中银行存款占 86.86%、其他货币资金占 11.22%。全部货币资金中外币占 14.89%，汇率风险对公司经营有一定影响。

表 1 截至 2011 年底主要交易性金融资产明细表

股票名称	数量	期末单位市价（元/股）	市值（万元）
津劝业	1923800	3.94	758
五粮液	308814	32.80	10129
中信通讯	369290	16.90	624

皖能电力	684752	5.05	346
赛为智能	442105	12.35	546
合 计	--	--	12403

资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司交易性金融资产 2.32 亿元，同比增长 34.19%，主要为交易性权益工具投资年末公允价值上升。

截至 2011 年底，公司应收账款账面余额 16.94 亿元，同比增长 52.89%，主要来自进出口及建筑工程业务量增长；其中账龄在一年以内的占比 86.2%；1~3 年的占 5.59%；3 年以上的占 8.21%，整体账龄较短。前 5 位欠款客户金额合计 0.97 亿元，集中程度很低，其中金额较大的个人欠款李笑（2386.40 万元）和王军（4665.43 万元）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的抵押典当借款，期限均为一年以内。2011 年底公司累计计提坏账准备 1.20 亿元，计提较充分。

截至 2011 年底，公司预付账款 19.32 亿元，同比增长 13.68%，主要由于建筑工程业务增长而导致垫款增加。

截至 2011 年底，公司存货 62.79 亿元，同比增长 55.13%，主要由于贸易量、加工产品以及房地产项目和工程施工量增长；其中自制半成品及在产品（主要是房地产在建项目）占比 66.79%、库存商品（产成品）占比 30.06%；公司累计计提存货跌价准备 0.66 亿元。

截至 2011 年底，公司其他应收款 19.03 亿元，同比下降 21.32%，主要由于随着招标的结束和工程完工，相应的保证金返还所致；构成主要为购房定金、招标保证金和工程保证金，其中金额较大的欠款人余岢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 3405 万元主要为施工项目质量进度履约保证金。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 188.23 亿元，较 2011 年底增长 9.66%。其中流动资产 156.30 亿元，非流动资产 31.93 亿元，流动资产占比进一步提升至 83.04%。交易性金融资产较 2011 年底增长 18.62%，主要是新增持有中天科

技、和佳股份等上市公司股票；应收账款较 2011 年底增长 15.33%，主要由于工程业务收入增长导致；预付款项较 2011 年底增长 13.83%，主要来自预付货款和工程垫资款；存货较 2011 年底增长 15.46%，主要由于储备、在途商品及在建房产项目投入的增加；可供出售金融资产较 2011 年底下降 0.82%，主要由于出售时代出版等部分上市公司股票。

从资产运营效率看，2009~2011 年，公司销售债权周转次数呈小幅波动上升趋势，2011 年为 17.95 次；存货周转次数有所下降，2011 年为 4.21 次；总资产周转次数小幅波动上升，2011 年为 1.46 次。总体来看，公司资产运营效率高，符合贸易型企业特点。

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。流动资产中存货和应收款项占比较高。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2009~2011 年公司经营活动现金流入年均复合增长 37.40%，2011 年公司获得经营活动产生的现金流入量为 282.96 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；2011 年公司经营活动产生的现金流出量为 296.21 亿元，其中主要来自购买商品、接受劳务支付的现金。经营活动现金流净额 -13.25 亿元。公司经营活动现金流为负的主要原因包括：一方面，公司下属的合肥建工承接工程不断增加，支付投标保证金及建造合同开工保证金数额较大，导致经营活动产生的现金流出规模较大；另一方面，公司在建的房地产项目投入增加，尚未到销售期。

从收入实现质量来看，2009~2011 年公司现金收入比分别为 107.26%，113.02% 和 107.32%，收入实现质量正常。

投资活动产生的现金流方面，三年现金流量净额分别为 -1.70 亿元，-1.37 亿元和 0.61 亿元。2011 年投资现金流有明显好转，主要由于前期投资的到期回收使得投资收益实现；现

金流流出方面看，投资规模收缩导致投资支付的现金同比大幅下降。

筹资活动现金流方面，2009~2011 年筹资活动现金流净额年均复合增长 22.95%，2011 年净额 12.02 亿元。筹资活动现金流流入方面主要为取得借款收到的现金，流出方面主要为偿还债务支付的现金，随着经营和投资需求的进一步加大，公司对外筹资需求逐步扩大。

2012 年 1~9 月公司经营性现金流净额 -4.96 亿元；投资活动产生的现金流净额 0.15 亿元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比有较大幅度增长；投资活动产生的现金流量净额 0.15 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 5.91 亿元，主要现金流向为吸收借款和偿还债务。

总体来看，经营活动现金流入规模大，收入实现质量正常，但由于公司进出口业务、内贸业务以及建筑施工、房地产业务的快速发展带来大规模经营现金流出影响，2010 年以来公司经营现金流量净额持续为负，同时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来看，2009~2011 年流动比率逐年上升，三年加权平均值为 114.59%，由于存货增长较快，速动比率逐年下滑，加权平均值为 70.13%。截至 2011 年底，流动比率和速动比率分别为 116.73% 和 64.70%。截至 2012 年 9 月底，公司流动比率为 117.45%，较 2011 年底上升 0.72 个百分点；速动比率为 62.98%，较 2011 年底下降 1.72 个百分点。2011 年，公司经营活动现金流入量/流动负债为 2.34 倍。综合看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2012 年 9 月底，公司全部债务合计 67.18 亿元，其中短期债务为 45.23 亿元。公司本期短期融资券发行额度为 4 亿元，分别占 2012

年 9 月底全部债务和短期债务的 5.95%和 8.84%，对公司现有债务影响影响相对较低。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 83.77%和 68.74%，以公司 2012 年 9 月底财务数据为基准，考虑公司于 2013 年 1 月发行的 4 亿元短期融资券“13 皖国贸 CP001”以及已于 2013 年 3 月 16 日到期兑付的 4 亿元短期融资券“12 皖国贸 CP001”，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 84.11%和 69.97%。考虑到本期短期融资券将部分用于置换银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2009 年底、2010 年底以及 2011 年底，公司现金类资产分别为 18.02 亿元、22.97 亿元和 23.52 亿元，分别为本期短期融资券的 4.50 倍、5.74 倍和 5.88 倍。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产为 25.14 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.28 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 37.47 倍、53.13 倍和 70.74 倍，保障能力较强。

若考虑 2013 年已发行的“13 皖国贸 CP001”，2009~2012 年 9 月底，公司现金类资产对两期短期融资券的覆盖能力分别为 2.25 倍、2.87 倍、2.94 倍及 3.14 倍；2009-2011 年公司经营活动产生的现金流入量分别为两期短期融资券额度的 18.74 倍、26.57 倍及 35.37 倍。

总体看，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，保障能力较强。

截至 2012 年 9 月底，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 1475.30 万元，对公司正常经营影响较小。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行授信额度总额为 146.68 亿元，其中尚未使用的授信额度为 44.68 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2012 年 9 月底，公司对外担保总额度为 1.35 亿元，全部为下属子公司安粮集团对恒生阳光集团有限公司提供的连带责任保证担保，担保比率为 4.42%。总体看，公司对外担保比率较低，且被担保企业经营正常，公司或有负债风险较低。

六、结论

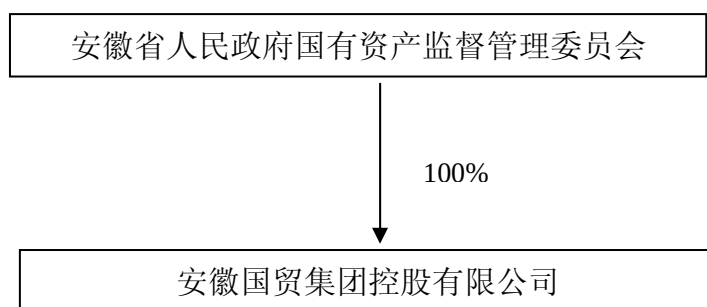
公司作为安徽省大型外贸集团企业，在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备优势。同时，联合资信也关注到外部贸易环境日趋复杂、人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司经营造成一定影响。

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；公司投资收益受证券市场行情影响波动较大，且对公司利润总额贡献较大。公司现金流入规模较大，能较好实现债务周转，公司整体偿债能力正常。

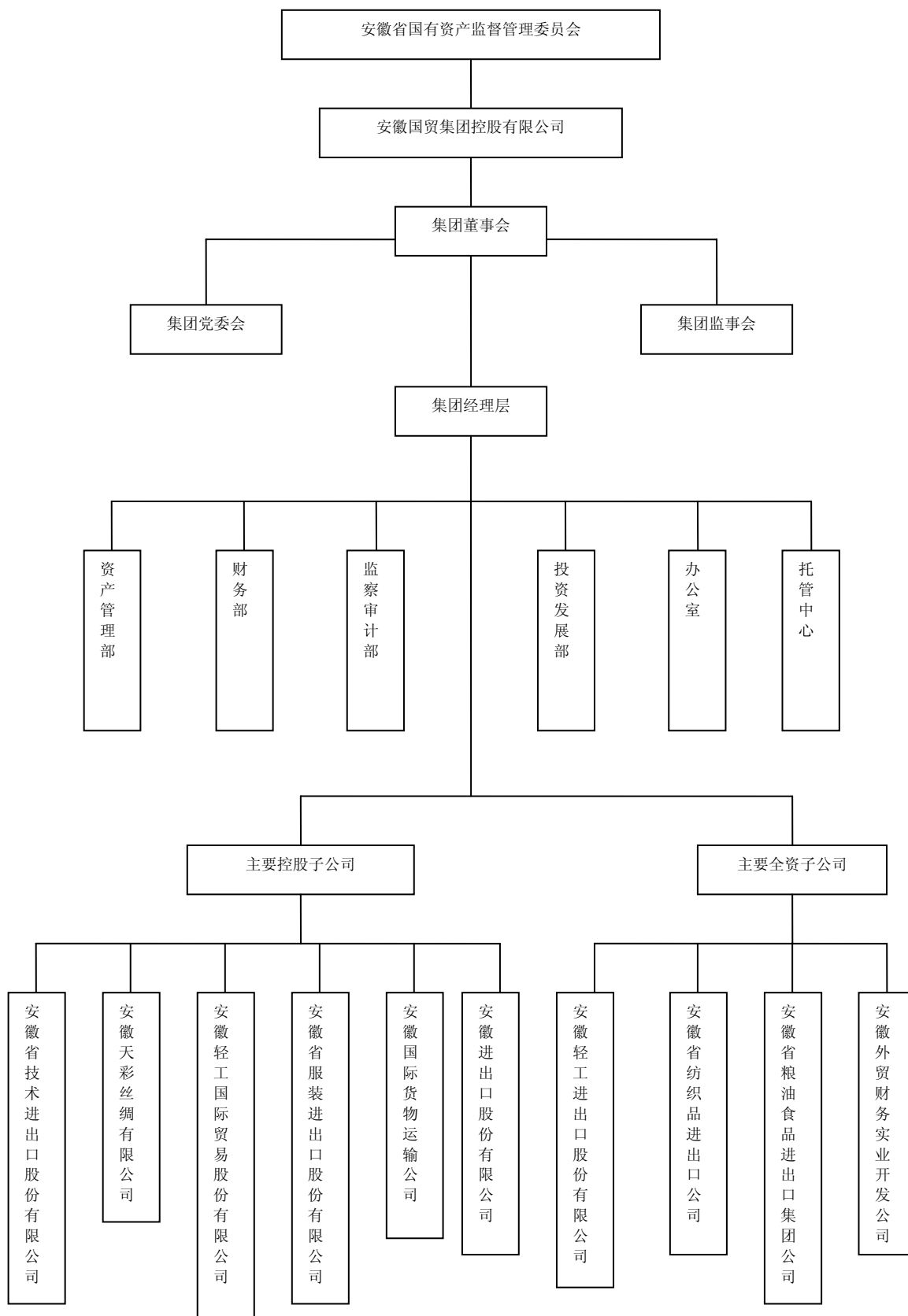
本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小，公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。公司经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2011 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	32.94%	32.94%	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	100.00%	100.00%	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
安徽轻工国际贸易股份有限公司	21.55%	21.55%	2440.87	境内非金融子企业	贸易及投资

注：1、公司 2011 年合并报表范围在 2010 年基础上增加 1 家：安徽轻工国际贸易股份有限公司。增加原因：根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会皖国资改革函[2011]178 号文件，公司受让下属子公司持有的安徽轻工国际贸易股份有限公司 21.55%股权。因公司能够决定安徽轻工国际贸易股份有限公司的财务和经营政策，并能据以从安徽轻工国际贸易股份有限公司的经营活动中获取利益的权力，故将其纳入合并报表范围。

2、2011 年公司对安徽省技术进出口股份有限公司的持股比例由 50.99%减少至 32.94%，主要由于为更好地促进企业发展，提高企业职工积极性，公司采取降低国有股股份，由企业员工持有部分股份的改革。

3、2011 年公司收回下属子公司以及部分职工持有的安徽轻工进出口股份有限公司 22.89%的股权，安徽轻工进出口股份有限公司变更为公司全资子公司。

附表 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 9 月
流动资产：					
货币资金	163676.04	209016.80	209504.98	13.14	221449.16
交易性金融资产	8742.24	17323.71	23247.30	63.07	27576.85
短期投资					
应收票据	7780.91	3318.78	2428.85	-44.13	2339.72
应收账款	72576.15	98578.85	156860.70	47.01	180899.62
预付款项	137058.01	169993.41	193245.44	18.74	219965.04
应收利息	78.45			-100.00	5.00
应收股利					
其他应收款	117674.58	241925.79	190348.37	27.18	185682.43
待摊费用					
存货	209810.14	404727.62	627860.84	72.99	724940.41
一年内到期的非流动资产			1130.00		97.38
其他流动资产	2019.90	4658.51	4016.42	41.01	79.54
流动资产合计	719416.43	1149543.47	1408642.90	39.93	1563035.15
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	159487.85	194674.64	117380.36	-14.21	116418.94
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	65248.80	69646.18	73853.18	6.39	77904.68
投资性房地产	11279.32	13898.70	22820.69	42.24	24667.82
固定资产净额	43371.42	45411.48	54390.61	11.99	59445.35
在建工程	3681.18	2018.39	6244.67	30.25	8962.21
工程物资					
固定资产清理	4.99	444.01	943.35	1274.89	0.31
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	7927.02	9153.40	19615.21	57.30	19663.42
开发支出	0.16			-100.00	
商誉	748.37	775.79	1917.05	60.05	1917.05
长期待摊费用	178.12	313.18	796.05	111.40	1237.14
递延所得税资产	3538.23	4623.41	9582.01	64.56	8784.37
其他非流动资产	1605.74	263.40	290.94	-57.43	263.40
非流动资产合计	297071.19	341222.59	307834.12	1.80	319264.70
资产总计	1016487.62	1490766.06	1716477.02	29.95	1882299.84

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 9 月
流动负债：					
短期借款	161323.81	222871.52	332706.78	43.61	379757.45
交易性金融负债					
应付票据	19913.26	47564.80	38820.89	39.62	28304.60
应付账款	178878.51	258230.39	328955.55	35.61	285973.26
预收款项	138550.71	226482.59	247164.63	33.56	357257.89
应付职工薪酬	6038.96	5757.23	4962.46	-9.35	3919.50
应交税费	9043.68	7120.35	2356.48	-48.95	-12932.86
应付利息	535.55	1275.72	1378.98	60.46	1701.05
应付股利			3067.49		3459.13
其他应付款	130610.82	244266.57	242148.86	36.16	238362.31
一年内到期的非流动负债			4199.47		4199.47
其他流动负债	1591.86	1599.81	1016.34	-20.10	40796.64
流动负债合计	646487.15	1015168.97	1206777.94	36.63	1330798.43
非流动负债：					
长期借款	60588.43	101870.80	148097.07	56.34	171381.05
应付债券					
长期应付款	47649.02	46967.72	39573.37	-8.87	53180.24
递延所得税负债	34224.79	34498.83	19422.38	-24.67	19401.43
其他非流动负债	766.83		1813.57	53.79	2019.92
非流动负债合计	143229.07	184859.26	208906.40	20.77	245982.65
负债合计	789716.22	1200028.23	1415684.34	33.89	1576781.08
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	35000.00	35000.00	35000.00	0.00	35000.00
资本公积	116552.10	116201.99	75952.09	-19.27	76839.58
专项储备					
盈余公积	362.23	495.97	495.97	17.01	495.97
未分配利润	16313.19	31536.09	40868.99	58.28	47025.20
外币报表折算差额	0.00	0.00	9.34		9.34
归属于母公司所有者权益合	168227.52	183234.06	152326.38	-4.84	159370.08
少数股东权益	58543.88	107503.77	148466.31	59.25	146148.69
所有者权益合计	226771.40	290737.83	300792.69	15.17	305518.77
负债和所有者权益总计	1016487.62	1490766.06	1716477.02	29.95	1882299.84

附表 3 公司合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 1~9 月
一、营业收入	1311220.45	1648283.68	2344525.81	33.72	1576382.50
减：营业成本	1221808.05	1546810.17	2172351.88	33.34	1475802.50
营业税金及附加	8611.16	13856.25	19443.20	50.26	15098.20
销售费用	33162.44	35155.95	54770.61	28.51	38444.85
管理费用	22794.07	29054.05	37908.33	28.96	30096.79
财务费用	4976.72	13557.83	10555.26	45.63	15958.69
资产减值损失	4624.35	1768.72	8701.71	37.18	-311.87
其他					
加：公允价值变动收益（损失以“－”填列）	3704.02	621.94	-5819.30		3441.20
投资收益（损失以“－”填列）	16676.36	25860.32	19496.57	8.13	6220.61
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2214.03	2994.27	2812.56	12.71	-7.20
汇兑收益（损益以“－”添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	35624.04	34562.98	54472.09	23.66	10955.14
加：营业外收入	3036.44	2587.88	2059.45	-17.64	1133.34
减：营业外支出	1170.23	2187.37	726.61	-21.20	1257.51
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	37490.25	34963.49	55804.94	22.00	10830.98
减：所得税费用	9919.41	7830.49	15304.88	24.21	3535.47
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	27570.83	27132.99	40500.06	21.20	7295.51
其中：归属于母公司所有者的净利润	12268.72	14402.29	9181.54	-13.49	3976.25
少数股东损益	15302.11	12730.70	31318.52	43.06	3319.25

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 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	1406467.43	1862942.55	2516063.27	33.75	1731596.39
客户存款和同业存放款项净增加额	28687.56			-100.00	
收到的税费返还	63695.27	69540.86	136357.15	46.31	82085.31
收到其他与经营活动有关的现金	28687.56	192756.65	177211.70	148.54	126007.06
经营活动现金流入小计	1498850.26	2125240.06	2829632.12	37.40	1939688.76
购买商品、接受劳务支付的现金	1354367.14	1883520.12	2653991.97	39.99	1701411.57
客户贷款及垫款净增加额	24116.62			-100.00	
存放中央银行和同业款项净增加额	82933.96			-100.00	
支付给职工以及为职工支付的现金	21786.45	30408.33	37686.67	31.52	25725.24
支付的各项税费	24116.62	26748.46	57596.15	54.54	46092.25
支付其他与经营活动有关的现金	82933.96	231150.70	212868.49	60.21	216105.82
经营活动现金流出小计	1483204.17	2171827.62	2962143.28	41.32	1989334.89
经营活动产生的现金流量净额	15646.09	-46587.56	-132511.16		-49646.13
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	40230.70	44565.49	47671.13	8.86	51455.31
取得投资收益收到的现金	17920.56	17965.33	8238.26	-32.20	5542.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1502.25	271.74	154.97	-67.88	150.51
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	635.22	1050.50		-100.00	66.19
收到其他与投资活动有关的现金	7580.24	46247.06	33721.58	110.92	9305.72
投资活动现金流入小计	67868.98	110100.12	89785.94	15.02	66520.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3964.76	7659.32	6586.42	28.89	11228.72
投资支付的现金	67022.32	85253.48	45927.69	-17.22	43072.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2024.01	12552.39	2247.58	5.38	
支付其他与投资活动有关的现金	11836.59	18298.88	28929.09	56.33	10689.24
投资活动现金流出小计	84847.67	123764.07	83690.77	-0.68	64990.89
投资活动产生的现金流量净额	-16978.69	-13663.95	6095.16	--	1529.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	815.00	76108.82	22156.52	421.40	2790.53
取得借款收到的现金	396967.89	460388.05	759517.80	38.32	558412.52
收到其他与筹资活动有关的现金	16671.34	3440.88	14717.55	-6.04	3079.56
筹资活动现金流入小计	414454.23	539937.75	796391.87	38.62	564282.62
偿还债务支付的现金	292945.27	371918.61	628254.50	46.45	464612.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28481.57	16572.88	33862.78	9.04	35092.25
支付其他与筹资活动有关的现金	13509.59	45615.01	14064.19	2.03	5448.44
筹资活动现金流出小计	334936.43	434106.49	676181.47	42.09	505152.98
筹资活动产生的现金流量净额	79517.80	105831.25	120210.40	22.95	59129.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1794.46	557.68	6710.01	93.37	931.22
五、现金及现金等价物净增加额	79979.65	46137.42	504.42	-92.06	11944.18
加: 期初现金及现金等价物余额	83801.24	162879.37	209000.56	57.92	209504.98
六、期末现金及现金等价物余额	163780.89	209016.80	209504.98	13.10	221449.16

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	27570.83	27132.99	40500.06	21.20
加: 资产减值准备	4489.00	1774.38	8470.20	37.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4580.63	5379.19	5627.80	10.84
投资性房地产折旧				
无形资产摊销	175.43	518.33	339.92	39.20
长期待摊费用摊销	11.64	89.70	304.93	411.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-845.32	771.11	142.13	
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	-107.91	1.92	12.93	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-3704.02	-621.94	5819.30	
财务费用(收益以“—”号填列)	8342.83	13557.83	20325.70	56.09
投资损失(收益以“—”号填列)	-16676.36	-25860.32	-19753.89	8.84
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	323.90	-809.99	-4880.40	
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	19339.35	274.04	-15061.18	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少(增加以“—”号填列)	-30068.84	-198584.34	-221081.88	171.16
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-66060.91	-127984.37	-51351.43	-11.83
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	68275.84	257773.90	98074.66	19.85
其他				
经营活动产生的现金流量净额	15646.09	-46587.56	-132511.16	
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	163676.04	209016.80	209504.98	13.14
减: 现金的期初余额	83696.39	162879.37	209000.56	58.02
加: 现金等价物的期末余额	104.85			-100.00
减: 现金等价物的期初余额	104.85			-100.00
现金及现金等价物净增加额	79979.65	46137.42	504.42	-92.06

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.06	18.09	17.95	--
存货周转次数(次)	6.27	5.03	4.21	--
总资产周转次数(次)	1.43	1.31	1.46	--
现金收入比(%)	107.26	113.02	107.32	109.85
盈利能力				
营业利润率(%)	6.16	5.32	6.51	5.42
总资本收益率(%)	8.20	7.93	8.06	--
净资产收益率(%)	12.16	9.33	13.46	--
财务构成				
资产负债率(%)	77.69	80.50	82.48	83.77
全部债务资本化比率(%)	51.61	56.15	65.14	68.74
长期债务资本化比率(%)	21.08	25.95	38.24	41.81
偿债能力				
流动比率(%)	111.28	113.24	116.73	117.45
速动比率(%)	78.83	73.37	64.70	62.98
EBITDA 利息倍数(倍)	4.89	2.20	3.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.55	5.61	6.28	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.16	-0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.12	-2.00	-4.35	--
经营现金流动负债比(%)	2.42	-4.59	-10.98	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	4.50	5.74	5.88	6.28
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	37.47	53.13	70.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.39	-1.16	-3.31	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.03	-1.51	-3.16	--

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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 2013 年度第二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。

