

信用等级公告

联合[2014] 334 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
2014 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
2014 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
二零一四年三月十二日



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

2014 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

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充流动资金

评级时间: 2014 年 3 月 12 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	22.97	23.52	24.45	28.59
资产总额(亿元)	149.08	171.65	189.66	222.61
所有者权益(亿元)	29.07	30.08	35.31	36.55
短期债务(亿元)	27.20	37.67	45.04	54.41
全部债务(亿元)	37.39	56.30	63.76	84.50
营业收入(亿元)	164.83	234.45	218.93	178.24
利润总额(亿元)	3.50	5.58	6.04	2.60
EBITDA(亿元)	6.59	8.88	9.23	--
经营性净现金流(亿元)	-4.66	-13.25	-2.45	-9.56
净资产收益率(%)	9.33	13.46	12.33	--
资产负债率(%)	80.50	82.48	81.38	83.58
速动比率(%)	73.37	64.70	67.81	69.44
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.09	2.57	--
经营现金流流动负债比(%)	-4.59	-10.98	-1.84	--
现金偿债倍数(倍)	3.83	3.92	4.07	4.77

注: 1. 公司 2013 年三季度财务数据未经审计;

2. 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, 短期债务含其他流动负债。

分析师

车 飞 胡 鑫

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评定, 安徽国贸集团控股有限公司 (以下简称“公司”或“安徽国贸”) 拟发行的 2014 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状况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。

优势

1. 公司建筑施工、房地产及金融投资业务实现增长, 对收入规模保持基本稳定做出较大贡献。
2. 公司利润水平有所提升, 整体盈利规模实现增长, 盈利能力适宜。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券的保障能力较高。

关注

1. 公司整体债务规模较大, 债务负担较重。
2. 公司经营活动现金流出规模较大, 经营性现金流净额持续为负。

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 2014 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。

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2013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2012年底,公司资产(合并)总计189.66亿元,所有者权益合计35.31亿元(其中包含少数股东权益17.40亿元)。2012年,公司营业收入218.93亿元,利润总额6.04亿元。

截至2013年9月底,公司资产(合并)总计222.61亿元,所有者权益合计36.55亿元(其中包含少数股东权益18.01亿元)。2013年1~9月,公司营业收入178.24亿元,利润总额2.60亿元。

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2014年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)拟发行额度为6亿元,期限为365天,偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券所募集的6亿元中,4.8亿元将用于偿还银行贷款,1.2亿元将用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是安徽省属大型外贸企业,其中进口业务方面,公司在机电产品、农产品、电解铜、铁矿石等大宗商品方面有着丰富的客户资源和市场优势;出口业务方面,公司初步形成了以机电产品、纺织服装、农产品、轻工日用品等为核心商品,以美国、欧洲为主,遍布多个国家和地区的多元化市场结构。

2012年,公司积极应对进出口贸易的不利局面,完成进出口总额26.51亿美元,在安徽省属企业中排名第二,进出口总额占全省6.75%。在公司所属企业中,进出口总额上5亿美元的企业2家,安徽省粮油食品进出口(集团)公司以8.49亿美元首次高居榜首,同比增长10.38%;安徽省技术进出口股份有限公司6.94亿美元位居第二。进出口总额超过2亿美元的企业还包括:安徽轻工国际贸易股份有限公司3.16亿美元;安徽省服装进出口股份有限公司2.33亿美元。2013年9月,由中国企业联合会和中国企业家协会联合发布的中国企业500强排行榜中,公司名列第463位。

近年来面对复杂的国际国内经济形势,虽传统贸易业务收入有所下滑,但建筑施工、房地产、金融投资等业务规模同比放大,加之公司积极调整贸易商品品种,下属公司积极拓展

新的业务合作模式等因素对营收保持基本稳定产生了积极的作用。未来随着房地产项目的完工，房地产业务对收入的贡献有望增长，安徽粮油、安徽服装及安徽技术等下属子公司积极开展新项目，公司经营规模及整体竞争实力有望实现进一步提升。

目前公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。公司所有者权益稳定性一般，但债务规模大，债务负担重。近年来公司收入规模有所波动，但利润水平有所提升，非经常性损益占比大影响了利润的稳定性。公司整体偿债能力尚可。

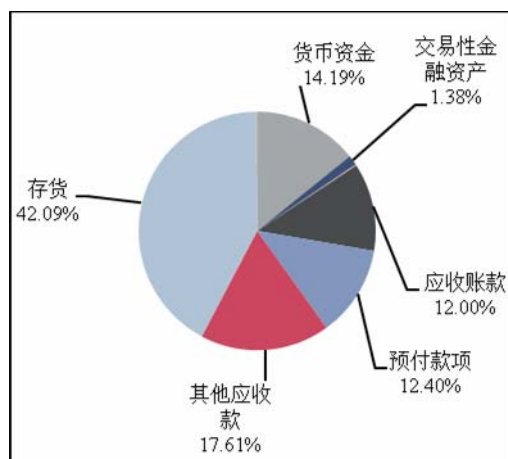
公司高级管理人员综合素质较高，且具备多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司的长远发展。公司员工文化素质较高，年龄构成较合理，能够较好的满足公司发展需要。公司治理结构清晰明确，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

经联合资信评定，公司主体信用级别为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

图1 截至2012年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司流动资产保持较快增长趋势，年均复合增长16.36%。截至2012年

底，公司流动资产合计155.64亿元，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。

截至2012年底，公司货币资金22.09亿元，同比增长5.44%；其中银行存款占93.98%。全部货币资金中外币占17.49%，汇率风险对公司经营有一定影响。

截至2012年底，公司交易性金融资产2.15亿元，同比下降7.33%，主要是由于交易性权益工具投资年末公允价值下降。

往来款方面，2012年底，公司应收账款及预付账款余额分别为18.67亿元、19.30亿元，其中应收账款同比增长19.04%，预付款项基本与2011年同期持平。公司应收账款主要为应收外汇账款和应收内贸业务货款。年末应收账款中，1年以内款项占比87.94%，公司计提2.46%的坏账准备。前5位欠款客户金额合计4.40亿元，占比23.56%。2012年底其他应收款27.41亿元，同比提升43.99%，年末其他应收款的构成主要为购房定金、投标保证金、工程保证金及关联企业往来款项。从账龄来看，1年以内款项占比81.18%，公司针对全部款项计提坏账准备11.41%。公司往来款欠款方较分散，坏账比例计提较充分，回收风险不大。

表1 截至2012年末发行人应收账款前五名情况

单位：万元/%

客户名称	金额	用途	占比
马鞍山市秀山新区建设管理委员会	11427	工程款	6.12
郑州商品交易所	9263	期货保证金	4.96
大连商品交易所	8218	期货保证金	4.40
中建康斯坦丁大学城项目	8114	工程款	4.35
上海期货交易所	6978	期货保证金	3.74
合计	44000		23.56

资料来源：企业提供

截至2012年底，公司存货规模65.50亿元，同比增长4.33%。从存货原值来看，自制半成品及在产品（主要是房地产在建项目）及库存商品（产成品）分别占比62.02%、21.89%。公

司计提跌价准备 0.11 亿元。

近三年，公司销售债券周转次数及存货周转次数均呈现波动下降的趋势，主要系扩大的业务规模导致的应收账款增加及房地产业务导致的存货规模增加所致，2010~2012 年上述两指标加权平均值分别为 14.91 次、3.59 次，2012 年两只表分别为 12.58 次、3.13 次。近三年，总资产周转次数呈现波动态势，分别为 1.11 次、1.46 次、1.21 次，总体看，公司经营效率尚可。

总体看，公司资产结构中流动资产比重高，较符合行业特点，流动资产中货币资金、往来款及存货规模较大。整体资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012 年公司经营活动现金流入年均复合增长 9.67%，2012 年公司获得经营活动产生的现金流入量为 255.61 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；2012 年公司经营活动产生的现金流出量为 258.06 亿元，其中主要来自购买商品、接受劳务支付的现金。

收到其他与经营活动有关的现金主要为收取的工程保证金、押金等，其中合肥建工收取的工程保证金为 9.05 亿元；支付其他与经营活动有关的现金主要为对外支付的工程保证金，随着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达 14.19 亿元。

2010~2012 年，公司经营活动现金流净额分别为-4.66 亿元、-13.25 亿元和-2.45 亿元，波动较大。公司经营活动净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，公司部分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，2010~2012 年公司现金收入比分别为 113.02%，107.32% 和 107.14%，收入实现质量正常。

投资活动现金流方面，公司投资活动产生

的现金流入主要为收回投资、取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，现金流出主要为投资支付的现金、取得子公司及其他营业单位支付的现金及购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金等。三年现金流量净额分别为-1.37 亿元、0.61 亿元和 0.03 亿元。从具体科目来看，公司近年收回投资收到的现金持续增加，但购建固定资产等资本性支出保持了较大规模，公司投资支付的现金系投资金融产品支付的现金。收到其他与投资有关的现金和支付与投资有关的现金主要为安粮集团代理安徽国海投资发展有限公司投资银行理财产品的款项。

筹资活动现金流方面，2010~2012 年筹资活动现金流入复合增长 19.56%，现金流出复合增长 30.62%，2012 年净额为 3.12 亿元。筹资活动现金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。

2013 年 1~9 月，由于增加了房地产项目的资金投入及安粮国际收入同比下降，进而使得经营活动现金流出规模相对较大，公司经营性现金流净额-9.56 亿元；投资活动产生的现金流净额-1.63 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 14.83 亿元，较 2012 年全年水平大幅提升，主要现金流向仍为吸收借款和偿还债务。

总体看，近年来公司经营性现金流持续为负，收入实现质量正常；由于公司贸易业务、建筑施工及房地产业务的快速发展，资金需求不断增加导致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，2010~2012 年流动比率逐年上升，三年加权平均值为 116.21%，由于存货增长较快，速动比率波动下降，加权平均值为 67.99%。截至 2012 年底，流动比率和速动比率分别为 117.08% 和 67.81%。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率为

123.71%，较 2012 年底上升 6.63 个百分点；速动比率为 69.44%，较 2012 年底上升 1.63 个百分点。2012 年，公司经营活动现金流入量/流动负债为-1.84 倍。综合看，考虑到公司经营性现金流入的较大规模，公司短期偿债能力仍保持适宜水平。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 6 亿元，分别为 2013 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 11.03%和 7.10%，对现有债务规模影响较小。

以 2013 年 9 月底财务数据为基础，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至 84.01%和 71.23%，债务负担将加重，考虑到发行后短期融资券将部分用于置换银行贷款，公司实际债务指标可能低于上述模拟值。

截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 28.59 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.77 倍。2010~2012 年公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 3.83 倍、3.92 倍和 4.08 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。

2010~2012 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的 35.42 倍、47.16 倍和 42.06 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度高。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的保障能力高。

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。近年来，公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，增强了公司以及下属子公司的综合实力。近年来面对复杂的国际国内经济形势，虽传统贸易

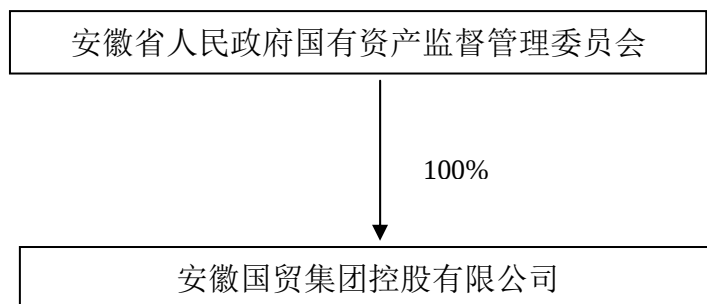
业务收入有所下滑，但建筑施工、房地产、金融投资等业务规模同比扩大，加之公司积极调整贸易商品品种，下属公司积极拓展新的业务合作模式等因素对营收保持基本稳定产生了积极的作用。

目前公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。公司所有者权益稳定性适宜，但债务规模大，债务负担较重。近年来公司收入规模有所波动，但利润水平有所提升，非经常性损益形成的贡献影响了利润的稳定性。公司经营性现金流波动较大，收入实现质量正常；由于近年来公司进出口业务、内贸业务以及房地产业务的快速发展，资金需求不断增加导致对外部融资需求程度较高，但公司主体信用风险低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的保障能力较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



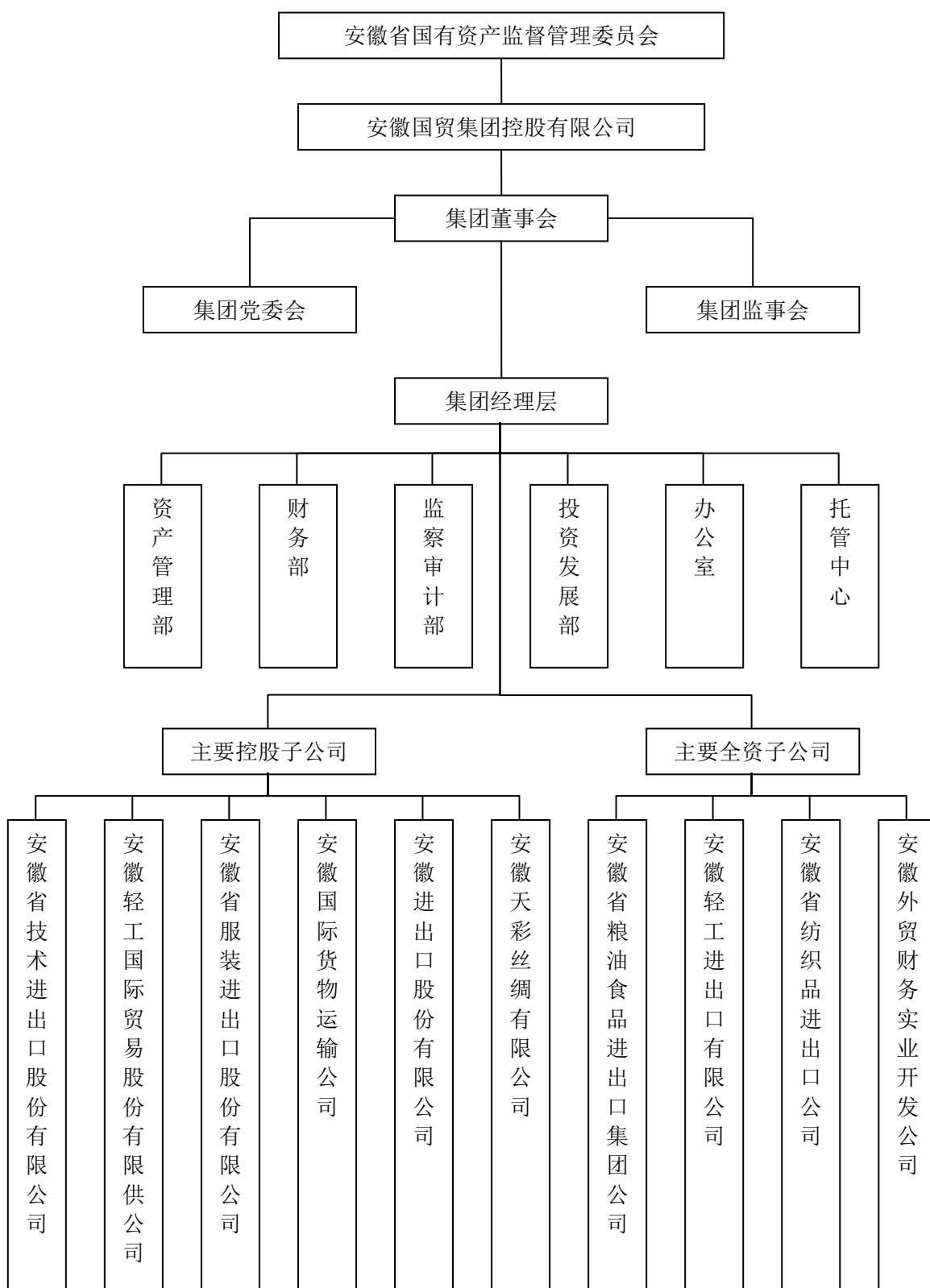
附件 1-2 截至 2012 年底纳入合并报表的二级子公司列表

企业名称	持股比例	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%	6167.15	境内非金融子公司	投资管理及进出口
安徽轻工进出口有限公司	100.00%	3880.77	境内非金融子公司	投资管理及进出口
安徽省服装进出口股份有限公司	18.40%	7500.00	境内非金融子公司	投资管理及进出口
安徽省纺织品进出口公司	100.00%	642.00	境内非金融子公司	进出口
安徽国际货物运输公司	80.00%	1013.00	境内非金融子公司	运输服务
安徽省粮油食品进出口（集团）公司	100.00%	12000.00	境内非金融子公司	投资管理及进出口
安徽进出口股份有限公司	53.84%	1226.03	境内非金融子公司	进出口
安徽天彩丝绸有限公司	99.50%	600.00	境内非金融子公司	进出口
安徽外贸财务实业开发公司	100.00%	200.00	境内非金融子公司	贸易、经济、代理
安徽轻工国际贸易股份有限公司	21.55%	2440.87	境内非金融子公司	贸易、经济、代理

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、公司 2012 年合并范围较 2011 年无变化（安徽轻工进出口股份有限公司于 2012 年底名称变更为安徽轻工进出口有限公司）

附件 1-3 公司组织架构图



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	209016.80	209504.98	220917.60	2.81	257822.99
结算备付金					
交易性金融资产	17323.71	23247.30	21515.27	11.44	22550.20
应收票据	3318.78	2428.85	2044.94	-21.50	5555.35
应收账款	98578.85	156860.70	186723.54	37.63	192752.93
预付款项	169993.41	193245.44	192966.07	6.54	288559.66
应收股利					
应收利息					18.00
其他应收款	241925.79	190348.37	274077.72	6.44	270136.32
存货	404727.62	627860.84	655039.93	27.22	812950.29
一年内到期的非流动资产		1130.00	248.67		
其他流动资产	4658.51	4016.42	2875.26	-21.44	2878.26
流动资产合计	1149543.47	1408642.90	1556409.01	16.36	1853224.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	194674.64	117380.36	137795.31	-15.87	149430.31
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	69646.18	73853.18	76555.49	4.84	86764.74
投资性房地产	13898.70	22820.69	24428.35	32.57	23059.14
固定资产	45411.48	54390.61	62330.48	17.16	61835.42
在建工程	2018.39	6244.67	7658.68	94.79	14343.67
工程物资					
固定资产清理	444.01	943.35	1.03	-95.18	0.49
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	9153.40	19615.21	19507.18	45.98	22201.71
开发支出					
商誉	775.79	1917.05	1917.05	57.20	1921.56
长期待摊费用	313.18	796.05	2229.66	166.82	2331.58
递延所得税资产	4623.41	9582.01	7458.68	27.01	7176.92
其他非流动资产	263.40	290.94	278.19	2.77	3771.56
非流动资产合计	341222.59	307834.12	340160.10	-0.16	372837.10
资产总计	1490766.06	1716477.02	1896569.10	12.79	2226061.11

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	222871.52	332706.78	347119.67	24.80	414093.48
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	47564.80	38820.89	33985.70	-15.47	49174.45
应付账款	258230.39	328955.55	351889.76	16.73	358355.92
预收款项	226482.59	247164.63	298318.99	14.77	355550.56
应付职工薪酬	5757.23	4962.46	5602.65	-1.35	5160.22
应交税费	7120.35	2356.48	805.11	-66.37	-8210.32
应付利息	1275.72	1378.98	2819.27	48.66	3386.38
应付股利		3067.49	4076.81		3212.42
其他应付款	244266.57	242148.86	215476.99	-6.08	236478.96
一年内到期的非流动负债		4199.47	28333.29		
其他流动负债	1599.81	1016.34	40920.36	405.75	80838.62
流动负债合计	1015168.97	1206777.94	1329348.60	14.43	1498040.71
非流动负债：					
长期借款	101870.80	148097.07	147972.36	20.52	261627.43
应付债券					
长期应付款	46967.72	39573.37	39383.44	-8.43	73873.73
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	34498.83	19422.38	24628.61	-15.51	24628.61
递延收益					
其他非流动负债	1521.91	1813.57	2105.42	17.62	2381.26
非流动负债合计	184859.26	208906.40	214089.83	7.62	362511.02
负债合计	1200028.23	1415684.34	1543438.43	13.41	1860551.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	35000.00	35000.00	35000.00		35000.00
资本公积	116201.99	75952.09	90431.08	-11.78	90061.65
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	495.97	495.97	570.77	7.28	570.77
未分配利润	31536.09	40868.99	53106.75	29.77	59729.02
外币报表折算差额		9.34	7.94		4.68
归属于母公司权益合计	183234.06	152326.38	179116.54	-1.13	185366.12
少数股东权益	107503.77	148466.31	174014.13	27.23	180143.25
所有者权益合计	290737.83	300792.69	353130.67	10.21	365509.37
负债和所有者权益总计	1490766.06	1716477.02	1896569.10	12.79	2226061.11

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
一、营业收入	1648283.68	2344525.81	2189294.88	15.25	1782398.85
减: 营业成本	1546810.17	2172351.88	2008736.75	13.96	1651691.21
营业税金及附加	13856.25	19443.20	25004.09	34.33	23687.07
销售费用	35155.95	54770.61	55073.63	25.16	43871.36
管理费用	29054.05	37908.33	43906.64	22.93	32454.08
财务费用	13557.83	10555.26	15895.48	8.28	16606.63
资产减值损失	1768.72	8701.71	1025.56	-23.85	-160.88
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	621.94	-5819.30	1021.44	28.15	1108.58
投资收益	25860.32	19496.57	15024.01	-23.78	10136.56
其中: 对合营企业投资					
收益					
二、营业利润	34562.98	54472.09	55698.18	26.94	25494.51
加: 营业外收入	2587.88	2059.45	7201.80	66.82	1705.60
减: 营业外支出	2187.37	726.61	2514.69	7.22	1155.31
其中: 非流动资产处					
置损失					
三、利润总额	34963.49	55804.94	60385.29	31.42	26044.81
减: 所得税费用	7830.49	15304.88	16849.94	46.69	6381.89
四、净利润	27132.99	40500.06	43535.35	26.67	19662.92

附件 4-1 合并现金流量表

(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	1862942.55	2516063.27	2345558.95	12.21	2028927.42
收到的税费返还	69540.86	136357.15	110581.84	26.10	74498.47
收到其他与经营活动有关的现金	192756.65	177211.70	99962.42	-27.99	112292.68
经营活动现金流入小计	2125240.06	2829632.12	2556103.21	9.67	2215718.58
购买商品、接受劳务支付的现金	1883520.12	2653991.97	2221949.63	8.61	2021695.75
支付给职工以及为职工支付的现金	30408.33	37686.67	38505.24	12.53	30727.25
支付的各项税费	26748.46	57596.15	59818.09	49.54	40343.75
支付其他与经营活动有关的现金	231150.70	212868.49	260295.46	6.12	218511.63
经营活动现金流出小计	2171827.62	2962143.28	2580568.43	9.00	2311278.38
经营活动产生的现金流量净额	-46587.56	-132511.16	-24465.22	-27.53	-95559.80
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	44565.49	47671.13	60048.33	16.08	44337.00
取得投资收益收到的现金	17965.33	8238.26	6606.87	-39.36	6068.88
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	271.74	154.97	338.21	11.56	24.99
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1050.50		5574.20	130.35	420.00
收到其他与投资活动有关的现金	46247.06	33721.58	21009.43	-32.60	2901.89
投资活动现金流入小计	110100.12	89785.94	93577.04	-7.81	53752.76
购建固定资产、无形资产等支付的现金	7659.32	6586.42	17716.99	52.09	11099.47
投资支付的现金	85253.48	45927.69	51294.93	-22.43	57995.89
取得子公司等支付的现金净额	12552.39	2247.58	4000.00	-43.55	
支付其他与投资活动有关的现金	18298.88	28929.09	20286.35	5.29	1000.00
投资活动现金流出小计	123764.07	83690.77	93298.26	-13.18	70095.37
投资活动产生的现金流量净额	-13663.95	6095.16	278.77	#NUM!	-16342.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	76108.82	22156.52	3140.53	-79.69	
取得借款收到的现金	460388.05	759517.80	758664.88	28.37	773606.08
发行债券收到的现金				#DIV/0!	
收到其他与筹资活动有关的现金	3440.88	14717.55	10041.19	70.83	7601.22
筹资活动现金流入小计	539937.75	796391.87	771846.60	19.56	781207.30
偿还债务支付的现金	371918.61	628254.50	662401.50	33.46	591554.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16572.88	33862.78	42855.39	60.81	41171.53
支付其他与筹资活动有关的现金	45615.01	14064.19	35410.60	-11.89	181.84
筹资活动现金流出小计	434106.49	676181.47	740667.49	30.62	632908.27
筹资活动产生的现金流量净额	105831.25	120210.40	31179.11	-45.72	148299.03
四、汇率变动对现金的影响	557.68	6710.01	4362.49	179.69	929.09
五、现金及现金等价物净增加额	46137.42	504.42	11355.16	-50.39	37325.72
加: 期初现金及现金等价物余额	162879.37	209000.56	209562.44	13.43	220497.28
六、期末现金及现金等价物余额	209016.80	209504.98	220917.60	2.81	257822.99

附表 4-2 合并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:				
净利润	27132.99	40500.06	43535.35	26.67
加: 资产减值准备	1774.38	8470.20	1025.56	-23.98
固定资产折旧及其他	5379.19	5627.80	6123.58	6.70
专项储备的增加(减: 减少)	518.33	339.92	395.62	-12.63
无形资产摊销	89.70	304.93	519.14	140.57
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	771.11	142.13	1299.47	29.81
固定资产报废损失	1.92	12.93	10.11	129.72
公允价值变动损失	-621.94	5819.30	-1021.44	28.15
财务费用	13557.83	20325.70	25276.84	36.54
投资损失	-25860.32	-19753.89	-15024.01	-23.78
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	-809.99	-4880.40	2270.10	
递延所得税负债增加	274.04	-15061.18	5206.23	335.87
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-198584.34	-221081.88	-46898.39	-51.40
经营性应收项目的减少	-127984.37	-51351.43	-85525.10	-18.25
经营性应付项目的增加	257773.90	98074.66	38264.45	-61.47
其他			77.27	
经营活动产生的现金流量净额	-46587.56	-132511.16	-24465.22	-27.53
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	209016.80	209504.98	220917.60	2.81
减: 现金的期初余额	162879.37	209000.56	209562.44	13.43
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	46137.42	504.42	11355.16	-50.39

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.18	17.95	12.58	--
存货周转次数(次)	3.82	4.21	3.13	--
总资产周转次数(次)	1.11	1.46	1.21	--
现金收入比(%)	113.02	107.32	107.14	113.83
盈利能力				
营业利润率(%)	5.32	6.51	7.11	6.00
总资本收益率(%)	8.62	8.02	8.03	--
净资产收益率(%)	9.33	13.46	12.33	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.95	38.24	34.64	45.15
全部债务资本化比率(%)	56.26	65.18	64.35	69.80
资产负债率(%)	80.50	82.48	81.38	83.58
偿债能力				
流动比率(%)	113.24	116.73	117.08	123.71
速动比率(%)	73.37	64.70	67.81	69.44
经营现金流动负债比(%)	-4.59	-10.98	-1.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.09	2.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	6.34	6.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.22	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.37	-4.67	-0.96	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	35.42	47.16	42.60	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.78	-2.21	-0.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.00	-2.11	-0.40	--
现金偿债倍数(倍)	3.83	3.92	4.07	4.77

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
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+费用化利息支出) / (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	
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
现金偿债倍数	现金类资产/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	为最高级短期债券，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 2014 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。

