

信用等级公告

联合[2015] 871 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
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年六月十三日



安徽国贸集团控股有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 6 月 23 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	189.66	236.40	298.97	326.00
所有者权益(亿元)	35.31	41.45	61.71	61.60
长期债务(亿元)	18.72	32.97	30.31	50.37
全部债务(亿元)	63.76	91.82	117.02	138.94
营业收入(亿元)	218.93	267.08	293.61	65.56
利润总额(亿元)	6.04	9.01	7.67	0.40
EBITDA(亿元)	9.27	12.51	15.41	--
营业利润率(%)	7.11	7.41	6.60	6.18
净资产收益率(%)	12.33	16.26	10.12	--
资产负债率(%)	81.38	82.47	79.36	81.10
全部债务资本化比率(%)	64.35	68.90	65.47	67.14
流动比率(%)	117.08	125.83	121.24	129.02
全部债务/EBITDA(倍)	6.88	7.34	7.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.58	1.60	1.76	--

注: 公司 2015 年一季度财务数据未经审计; 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

胡鑫 徐璨 车飞 周一鹤

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对安徽国贸集团控股有限公司 (以下简称“公司”) 的评级反映了公司作为安徽省大型国有外贸集团企业, 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。公司积极调整贸易战略, 进出口、建筑工程及金融投资业务收入逐年增长, 资产及权益规模实现稳步提升。同时, 联合资信也关注到, 国内外经济形势仍不明朗、人民币双向波动趋势增强、房地产业务波动较大、公司债务负担重等因素给公司经营方面带来的不利影响。

近年来, 公司加大对建筑施工、房地产及金融领域的多元化投资, 公司整体抗风险能力有所增强。公司积极调整贸易结构并开拓新的贸易项目, 经营规模及整体竞争实力有望实现进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为安徽省属大型国有外贸集团企业, 进出口贸易业务突出, 贸易商品结构不断优化, 贸易规模始终在省属企业中名列前茅; 在商品品牌, 政策支持等方面也有明显优势。
2. 公司形成了以进出口贸易为核心, 建筑工程、房地产及金融投资业务多元化发展的业务格局。
3. 公司进出口贸易、建筑施工及金融投资业务板块的增长对收入规模保持稳定增长做出较大贡献。

关注

1. 国际、国内市场需求减少、人民币双向波动等不利因素导致贸易形势日趋复杂, 对

- 公司进出口及内贸业务产生不利影响。
2. 公司整体债务规模大，债务负担重。
 3. 投资收益占利润总额比例较大且逐年递增。其投资收益主要为持有上市公司股票所得收益。非经常性损益的稳定性可能对利润有一定影响。

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主体长期信用等级自 2015 年 6 月 23 日至 2016 年 6 月 22 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 2015 年 3 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 2014 年底，公司资产（合并）总计 298.97 亿元，所有者权益合计 61.71 亿元（其中包含少数股东权益 26.89 亿元）。2014 年，公司营业收入 293.61 亿元，利润总额 7.67 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产（合并）总计 326.00 亿元，所有者权益合计 61.60 亿元（其中包含少数股东权益 26.93 亿元）。2015 年 1~3 月，公司营业收入 65.56 亿元，利润总额 0.40 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、行业及区域经济环境

1. 宏观经济

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2. 政策环境

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本

级) 75860 亿元, 比上年增加 6849 亿元, 增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元, 同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元, 比上年增加 11449 亿元, 增长 8.2%。其中, 中央本级支出 22570 亿元, 比上年增加 2098 亿元, 增长 10.2%; 地方财政支出 129092 亿元, 比上年增加 9351 亿元, 增长 7.8%。

2014 年, 中国人民银行继续实施稳健的货币政策, 综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具, 创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL); 非对称下调存贷款基准利率; 两次实施定向降准。稳健货币政策的实施, 使得货币信贷和社会融资平稳增长, 贷款结构继续改善, 企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末, 广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%; 人民币贷款余额同比增长 13.6%, 比年初增加 9.78 万亿元, 同比多增 8900 亿元; 全年社会融资规模为 16.46 万亿元; 12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%, 比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年, 中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出, 2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右, 居民消费价格涨幅 3% 左右, 城镇新增就业 1000 万人以上, 城镇登记失业率 4.5% 以内, 进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年, 稳增长为 2015 年经济工作首要任务, 将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间, 并将带动基础设施建设等投资, 从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业及区域经济环境

公司以进出口贸易、国内贸易为主业。

贸易行业

(1) 国际贸易

近年来, 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, 2013 年中国进出口总值达到 4.16 万亿美元, 扣除汇率因素同比增长 7.6%, 比 2012 年增速提高 1.4 个百分点; 其中出口 2.21 万亿美元, 同比增长 7.9%; 进口 1.95 万亿美元, 同比增长 7.3%; 贸易顺差 2597.5 亿美元, 同比扩大 12.8%。2014 年, 中国进出口总值达到 4.30 万亿美元, 扣除汇率因素同比增长 3.46%, 增速较 2013 年回落 4.14 个百分点, 其中出口 2.34 万亿美元, 同比增长 6.05%; 进口 1.96 万亿美元, 同比增长 0.53%; 贸易顺差 3824.58 亿美元, 同比扩大 47.24%。总体看, 2014 年对外贸易增速出现回落。2015 年 1-3 月, 受进口额大幅下降影响, 中国进出口总值达到 9041.66 亿元, 扣除汇率因素同比下降 6.3%; 其中出口 5319.33 亿美元, 同比增长 4.7%; 进口 3902.33 亿美元, 同比下降 17.6%; 贸易顺差 1236.99 亿美元。

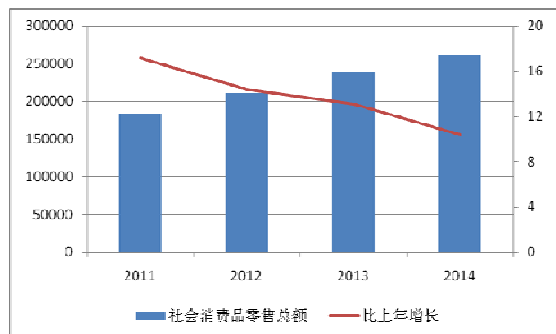
2011-2014 年中国采取了一系列措施, 如保持出口退税和加工贸易政策稳定, 增强出口信贷和信用保险支持, 推进跨境贸易人民币结算, 支持企业巩固传统市场、开拓新兴市场等, 保证了中国外贸较快发展, 同时也关注到受国际需求放缓和国内成本上升等因素制约, 中国未来的贸易环境将不容乐观。人民币汇率波动加剧, 中小企业经营困难增多, 中国外贸出口增长空间受到抑制。上述因素都将给中国外贸进出口保持平稳较快增长带来严峻挑战。

(2) 国内贸易

近年来, 中国经济规模保持不断扩大的良好态势, 刺激国内贸易稳步发展。根据国家统计局数据, 2013 年国内生产总值 471564 亿元, 同比增长 9.2%; 同期, 社会消费品零售总额 181226 亿元, 同比增长 17.1% (扣除价格因素, 实际增长 11.6%)。2014 年国内生产总值 636463 亿元, 同比增长 7.4%; 同期, 2014 年

全年社会消费品零售总额 262394 亿元，同比增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%，增速均出现同比下滑。2015 年 1~3 月，社会消费品零售总额 70715.3 亿元，同比增长 10.2%。

图 2 社会消费品零售总额及增长率情况
(单位：亿元、%)



资料来源：Wind 资讯

整体看，中国消费市场较低的起点，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，内贸行业将迎来较好的发展机遇；但行业发展也会促使竞争更为激烈，对于行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

(3) 行业政策

中国对于具有全局性影响的自由贸易区协定进行大力扶持。中国已经与东盟、新西兰等 6 个国家和地区签订了自贸协定，与澳大利亚等 6 个国家和地区的自贸协定也正在商谈之中。具有战略意义的自贸协定以及配合战术层面的关税、产业政策将进一步拓展贸易空间，降低关税壁垒，推进外贸行业的发展。

国内贸易方面，2012 年 9 月，国务院办公厅发布了“关于印发国内贸易发展“十二五”规划的通知”（国办发〔2012〕47 号），该“十二五”规划指明未来五年主要目标是统筹国内贸易协调发展，建立和完善现代商品流通体系，促进内贸领域服务行业大发展，全面提高流通企业竞争力，大力推进流通现代化，保障国内市场稳定运行营造规范有序的市场环境，深化国内贸易的改革开放。此内贸规划出台后，将有望从政策上加大对消费的开拓力度，形成扩大消费的长效机制，更好地服务经济结构调整

转型。

2013 年 9 月 29 日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌成立；2015 年 4 月 21 日，中国（厦门）自由贸易实验区挂牌成立；这是在新形势下深入推进改革开放的重大举措。根据《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》（国发〔2013〕38 号）要求，自贸区按照先行先试、风险可控、分步推进、逐步完善的方式，把扩大开放与体制改革相结合、把培育功能与政策创新相结合，形成与国际投资、贸易通行规则相衔接的基本制度框架。经过两至三年的改革试验，加快转变政府职能，积极推进服务业扩大开放和外商投资管理制度改革，大力发展总部经济和新型贸易业态，加快探索资本项目可兑换和金融服务业全面开放，探索建立货物状态分类监管模式，努力形成促进投资和创新的政策支持体系，着力培育国际化和法治化的营商环境，力争建设成为具有国际水准的投资贸易便利、货币兑换自由、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，为中国扩大开放和深化改革探索新思路和新途径，更好地为全国服务。

中国正在积极推进的自由贸易园区战略和“一带一路”建设，有望成为中国外贸新常态的方向和驱动因素。商务部部长高虎城表示，2015 年，商务部要加快培育外贸竞争新优势，落实加快自贸区建设的精神，谋划构筑立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的自由贸易区网络。公司地处厦门自贸区，可充分享受政策带来的好处。

未来，随着贸易行业竞争的日益剧烈，贸易行业的发展趋势要求贸易企业由简单中间商向综合服务商转型。贸易企业通过提供物流、仓储、信息等综合服务获得新的生存支点，服务链的延伸成为未来的发展趋势，在新的竞争格局下资金实力雄厚、业务规模大、专业性强、管理水平高的公司在提供综合服务方面更具有优势，而中小贸易企业则由于综合服务能力欠缺而制约其未来的发展。

区域经济概况

安徽省地处长江下游，土地面积13.96万平方公里。长江、淮河横贯其间，将全省划为淮北平原、江淮丘陵和皖南山区三大自然区。

安徽省矿产资源的开发利用在国民经济中占有重要地位。目前开发规模较大的矿产有煤、铁、铜、水泥石灰岩、硫铁矿，已形成能源、建村、冶金、有色、化工五大基础产业，是国家级的材料工业基地和华东的能源供应基地。两淮煤田（淮南、淮北）是中国南方最大的煤炭生产基地。

近年来，安徽省经济总体保持较快增长。2014年安徽省生产总值（GDP）达到20848.8亿元，按可比价计算，比上年增长9.51%；分产业看，第一产业增加值2392.4亿元，增长4.6%；第二产业增加值11204亿元，增长10.3%；第三产业增加值7252.4亿元，增长8.8%。三次产业结构由2013年的11.8: 54: 34.2调整为11.5: 53.7: 34.8，其中工业增加值占GDP的比重由60.8%减少到57%。全社会劳动生产率为48559元/人，比2013年增加3221元/人。人均GDP达34427元，较2012年增加2426元。2015年1~3月，安徽省生产总值为4238.3亿元，按可比价格计算，比上年同期增长8.6%。其中，第一产业增加值329.6亿元，增长3.7%；第二产业增加值2339.7亿元，增长8.7%；第三产业增加值1569亿元，增长9.3%。

2014年，安徽省进出口货物总值492.7亿美元，居全国第14位，增长8.2%。其中，出口314.9亿美元，增长11.5%；进口177.8亿美元，增长3.00%。进出口、进口增速分别高出全国平均增速4.8个、5.4个百分点。2015年1~3月，安徽省进出口贸易总值为102.7亿美元，同比下降3.80%。其中出口62.3亿美元，同比增长3.4%；进口40.4亿元，同比下降13.1%。2015年以来受国际市场需求不振、国内经济下行压力加大等因素影响，安徽省省开放型经济发展受阻，一季度全省外贸进出口呈现下降态势，尤其是进口降幅明显；利用外资平稳增长，但增势有所

放缓。

总体看，安徽省经济稳步增长，贸易行业健康发展。但由于国内经济疲软，需求放缓，对内贸服务产业产生一定影响。

四、基础素质分析

1. 产权状况

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。

2. 企业规模

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。目前公司已初步实现“出口有市场、销售有网络、生产有基地、经营有人才”的规模经济运作模式，并逐步向“科、工、贸、投”一体化方向发展。

2014年，国贸集团完成进出口总额33.59亿美元，在安徽省属企业中排名第一，进出口总额占全省6.82%。在公司所属企业中，进出口总额超过5亿美元的企业有2家，安粮集团以11.57亿美元高居榜首，同比增长30.14%、技术进出口以8.4亿美元位列第二。2014年进出口总额超过2亿美元的企业有2家，安徽轻工3.83亿美元，安徽服装3.2亿美元。2014年，公司位列2014安徽企业100强第14位，位列2014中国企业500强第441位、2014中国服务业企业500强第147位。

核心企业

截至2014年底，公司纳入合并范围的子公司共有12家，其中，安徽省粮油食品进出口（集

团)公司、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为公司核心成员企业,年进出口额均在2亿美元以上。

安徽省粮油食品进出口(集团)公司

安徽省粮油食品进出口(集团)公司(以下简称“安粮集团”)是公司全资控股的国有独资大型企业,成立于1989年5月,注册资本12000万元。公司主要业务范围包括商品进出口;技术进出口;农产品种植、养殖、加工、仓储、粮食收购、基地建设;资本经营、股权投资、风险投资、担保、典当;房地产开发、物业经营和管理;建筑工程承包等。

安粮集团现有2家控股子公司:安徽安粮控股股份有限公司(以下简称“安粮控股”)、安徽安粮期货有限公司(以下简称“安粮期货”);1家全资子公司:安徽盛安国际发展有限公司(以下简称“盛安国际”);2家参股公司:国元证券股份有限公司(以下简称“国元证券”)和安徽安粮担保有限公司(以下简称“安粮担保”)。

安粮集团的进出口贸易业务主要由下属安粮控股旗下的安徽安粮国际发展有限公司(以下简称“安粮国际”)和安徽安粮实业发展有限公司(以下简称“安粮实业”)经营。其中安粮国际主营各类农副产品、轻工工艺品和机电产品出口业务,年进出口规模约4亿美元;安粮实业主营粮油农副食品的生产、加工、仓储、贸易业务,年进出口规模约2亿美元,其经营的花生、芝麻等产品出口数量和金额名列全国同类产品前茅。

安粮集团的房地产开发业务主要由下属子公司盛安国际和安粮控股旗下的安徽安粮地产有限公司经营,代表项目有盛安广场、安徽国际商务中心、安徽白马服装城、安粮双景佳苑、安粮东怡金融广场、安粮城市广场等,房地产开发总面积达200万平方米,在安徽省房地产业树立了良好声誉。

安粮集团的工程业务主要由安粮控股旗

下的合肥建工集团有限公司(以下简称“合肥建工”)经营。合肥建工是全国建筑业500强、安徽省建筑业50强之一。

近年来安粮集团积极拓展金融投资业务,2010年通过股权受让成功控股了安粮期货有限公司(原国元期货有限公司),并参股了国元证券股份有限公司(以下简称“国元证券”,公司持股比例为12.52%);安粮控股旗下的安粮兴业主营金融投资业务,控股和参股了安徽安粮典当有限公司、国富产业投资基金有限公司等企业。

2014年,安粮集团完成进出口总额11.57亿美元,同比增长30.14%;实现营业收入159.31亿元,利润总额5.94亿元。

安徽省技术进出口股份有限公司

安徽省技术进出口股份有限公司(以下简称“技术进出口”)成立于1985年7月,经营范围包括成套设备、关键设备、技术软件、工业原料及产品的进出口业务;进口项目除主要代理承办安徽省利用外国政府及国际金融组织贷款项目的落实和采购工作外,还开展钢材、塑料、铁矿砂、铜矿砂、化工原料等大宗生产资料的自营进口业务;出口项目主要涉及大型机电成套设备、船舶、纺织、服装、等诸多品种;2014年,技术进出口完成进出口总额8.40亿美元。

安徽轻工国际贸易股份有限公司

2011年根据安徽省国资委皖国资改革函[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(以下简称“轻工国贸”)21.55%股权,并纳入合并范围。轻工国贸成立于2004年12月,注册资本2440万元。公司经营范围包括自营和代理轻工、机电、纺织服装等各类商品和技术的进出口;工艺品、针纺织品、服装鞋帽、粮油制品、百货、五金交电、土畜产品、船舶、工程机械、汽车(不含小轿车)及零配件销售,仓储、运输(为本企业)、包装服务等。

2014年,轻工国际贸易完成进出口总额

3.83亿美元。

安徽省服装进出口股份有限公司

安徽省服装进出口股份有限公司（以下简称“服装进出口”）成立于1991年7月20日，注册资本7500万元，是安徽省最大的专业外贸进出口公司之一。服装进出口主营业务以服装纺织品、轻工产品出口为主，兼营房地产开发、劳务输出、对外经济合作和境外展览等。其中出口产品涵盖梭织服装、针织服装、家用纺织品、纺织面料、机电、箱包、鞋帽、手套、文体用品、五金、医保等领域，在20多个国家和地区对所经营商品先后注册了商标，实施品牌销售战略，业务范围辐射全球120多个国家和地区。服装进出口凭借近三十年来国际化经营过程中积累的经验和优势，在国际纺织品贸易界享有良好声誉和较高知名度。

近年来，服装进出口坚持多元发展战略，旗下拥有十八个外销业务部，三个全资、控股服装生产基地及若干控股子公司。

表1 服装进出口公司主要生产基地情况

	主要产品	产能 (万件/套)	生产机械 (台套)	持股比例
汇景制衣	夹克，外套，大衣，背心，衬衫，长短裤，牛仔服，滑雪服，羽绒服，工装系列一百多个品种。	320	540	100%
汇隆服装	针织T恤衫、珠地网眼T恤衫、针织内衣、针织夹克、套头衫及运动套装系列。	240	1050	60%
汇源制衣	梭织服装为主的服装制造	80	250	90%

资料来源：公司提供

2014年，服装进出口完成进出口总额3.20亿美元，保持了安徽省最大的专业纺织品服装

出口企业的地位。

3. 竞争优势

渠道优势

经过三十多年的发展，公司已拥有了一个庞大的长期合作的优质供货体系和遍布全球一百多个国家的海外市场营销网络体系，在生产商、客户之中树立了较高的知名度和美誉度。广布的渠道资源、可靠、通畅、高效的海内外营销网络以及不断开拓这一营销网络的能力，是公司的核心竞争力。公司经过多年发展建立了一套海外市场营销网络体系，并积极谋划在海外设立集团办事处，未来将成为集团生存发展的优势资源。

品牌优势

经过多年的发展，公司业已积累了较为丰富的客户资源和长期稳定的供货商，并培育了一批具有一定国际美誉度的知名品牌，如轻工进出口的铃兰、HOLIDAY、CAREFREE；服装进出口的午夜赤阳；技术进出口的TOPDRIVE、TECHOME；安粮国际的盛安、广玉兰、黄山松；进出口公司的HANDY等。

政策优势

长期以来，作为安徽省属国有企业与安徽省内外贸龙头企业，公司及下属各子公司与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。2012~2014年，公司收到安徽省财政厅、安徽省商务厅以及安徽省发改委等部门发放的各种补贴为2427万元、1843万元、4346万元。

4. 人员素质

公司现有高级管理人员4人，包括总经理1人，副总经理3人，总会计师1人（兼）。

公司董事长范阳先生，52岁，大学学历，曾担任安徽省技术进出口股份有限公司业务员、部门经理；安徽省技术进出口股份有限公司副总经理、总经理、董事长；自2006年1月至今担任公司董事长、党委书记。

公司总经理包祥华先生，52岁，研究生学历，曾担任安徽轻工进出口公司科长、总会计师、副总经理、副董事长、党委书记、董事长；2006年1月至今担任公司董事、党委委员、总经理；自2011年2月至今担任公司党委副书记。

截至2015年3月末，公司拥有员工6441人。按专业结构划分，管理人员占9.53%，技术人员占3.37%，生产人员占31.34%，销售人员占23.62%，其他人员占32.14%。；按学历结构划分，硕士研究生及以上占比4.80%，大学本科占比40.69%，大学专科占比23.83%，中专及以下占比30.68%。

综合来看，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。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》等相关法律法规以及《安徽国贸集团控股有限公司章程》（以下简称《公司章程》），设立了董事会和监事会，建立了相对完善的法人治理结构。公司的董事会、监事会和经营机构均能按照《公司章程》独立有效运行。

董事会是公司的决策机构。董事会设董事长1人，副董事长1-2人。公司董事长、副董事长由安徽省国有资产监督管理委员会按公司领导人员管理权限直接在董事会成员中指定。

公司设监事会，监事会成员为5人。职工代表出任的监事由职工代表大会选举产生，其他监事由安徽省国有资产监督管理委员会直接委派。监事会设主席1人，由安徽省国有资产监督管理委员会在委派的监事会成员中指

定。监事的任期每届为三年。监事任期届满，或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的，在新的监事就任前，原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职务。

公司设总经理1名。总理由董事会聘任和解聘，任期三年，总经理对董事会负责。公司副总经理及其他高级管理人员，协助总经理工作，由总经理提名，董事会聘任或解聘，任期三年。

总体来看，公司治理结构较为清晰。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。

2. 管理水平

内部控制方面，目前公司严格按照《公司法》等法律法规的要求，规范经营运作，建立了较为完善的法人治理结构。公司制订完善了《公司章程》，并经过了安徽省国资委的批准，并且制定和完善了以《内部控制制度》、《重大事项报告制度》、《对外担保制度》、《投资管理制度》及《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等为基础的公司治理规章制度。公司董事会、监事会职责清晰，有明确的议事规则，并能够得到切实的执行。

为规范重大事项的运作，公司制定和颁发了《安徽国贸集团公司落实“三重一大”决策制度的实施办法》；公司还要求各子公司结合各自的实际情况，制定子公司《“三重一大”决策制度的实施办法》，并在工作中严格执行。

投融资决策方面，公司本部以投资管理为主，不直接从事贸易经营和其他实体业务经营。公司按照管理资产与管理人事相结合的原则，逐步加强对子公司的管控，谋求加快公司从资产管理型向投资管理型转变。目前，公司融资担保仍实行分级管理，公司为二级子公司进行一般融资担保；二级公司为二级以下子公司进行融资担保。公司严格按照《安徽省省属

企业担保管理暂行办法》的要求规范担保管理工作，并将结合公司的实际情况制定具体的实施细则。

资金管理方面，公司已制定并修订了《安徽国贸集团控股有限公司流动资金管理使用暂行办法》、《安徽国贸集团控股有限公司财务管理及会计核算暂行办法》、《安徽国贸集团控股有限公司投资管理制度》和《安徽国贸集团控股有限公司固定资产管理制度》等一系列较完善的财务制度。公司目前与各子公司不进行现金归集，与子公司之间的往来资金主要通过股东借款方式，每笔借款必须有明确的投放项目、还款计划、还款保证和合同协议，逐笔报集团总经理严格审批，作为对子公司阶段性或过渡性资金支持。

对下属子公司管理方面，目前公司下属子公司独立性较强，公司本部不涉及实体业务经营，对下属子公司的管理相对薄弱。目前公司正在积极改进对下属子公司财务管理模式，逐步推行财务负责人集团委派制，不断加大管控力度。

总体来看，公司治理结构较为清晰，但监事会主席暂空缺。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。

六、经营分析

1. 经营现状

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。2012~2014 年，公司收入水平总体呈现持续上升趋势，2014 年公司完成主营业务收入 292.60 亿元，同比上升 15.00%。2014 年进出口业务占比上升至 67.75%，仍为对收入贡献最大的业务板块；近三年公司内贸业务占比逐年下滑，从 2012 年的 13.66% 下滑至 2014 年的 10.18%，2014 年公司实现内贸业务收入 29.80 亿元，同

比上升 6.13%；近三年公司工程及房地产收入比重波动提升，2014 年公司实现工程收入 48.66 亿元，为公司主营收入的第二大来源，近三年公司房地产收入稳定性一般，2014 年，公司房地产业务收入较上年大幅下滑，占比仅为 4.42%。

2015 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 65.11 亿元，为 2014 年全年水平的 22.25%，其中工程收入 20.17 亿元，占比提升至 30.98%，进出口及内贸业务占比分别下滑至 54.22%、9.13%。

从盈利水平来看，2012~2014 年，公司整体业务毛利率分别为 8.28%、9.00%、7.36%，2014 年进出口及内贸毛利率分别为 3.89%、7.93%，其中进出口毛利率大幅下滑。受 2014 年中国外贸形势影响，公司进口毛利率有所上升，出口业务毛利率出现较大幅度下滑，主要是因部分大宗出口商品毛利率下滑，使整体毛利率较 2013 年下降；公司工程施工及房地产业务毛利率分别为 9.18% 及 39.93%，其中，随着一批盈利较多的工程项目的完工结算，使 2014 年的工程施工毛利率有所上升，房地产业务毛利率提升是因 2014 年所售楼盘的土地价格较低、售价上升所致。2015 年 1~3 月，公司整体业务毛利率 7.30%，除内贸以及进出口板块盈利能力有所提升，其他板块毛利率均呈现不同程度下滑，其中房地产及其他业务板块毛利率下滑程度较大。2015 年 1-3 月份房地产业务毛利率下滑，是因所售楼盘为县城项目，销售价格偏低所致；其他业务方面，由于金融业务存在一定程度的风险波动，三年毛利率分别为 64.16%、61.13%、61.74%。2015 年 1-3 月份其他业务主要为代理业务，毛利率下滑为是因 1 季度代理收入较 2014 年全年少，口径不同所致。

表 2 2012~2015 年一季度公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1~3 月		
	金额	占比	毛利率	金 额	占 比	毛利率	金 额	占 比	毛 利 率	金额	占比	毛利率
进出口	131.51	62.50	5.28	149.21	58.64	6.63	198.23	67.75	3.89	35.30	54.22	5.50
内贸	28.75	13.66	5.78	28.08	11.03	5.59	29.80	10.18	7.93	5.95	9.13	8.24
工程	31.66	15.05	8.09	45.45	17.86	7.34	48.66	16.63	9.18	20.17	30.98	7.90
房地产	16.86	8.01	30.89	29.35	11.53	22.69	12.94	4.42	39.93	1.71	2.62	17.74
其他	1.63	0.77	64.16	2.35	0.94	61.13	2.97	1.01	61.74	1.98	3.05	21.62
合计	210.41	100.00	8.28	254.44	100.00	9.00	292.60	100.00	7.36	65.11	100.00	7.30

资料来源：公司提供

2. 进出口业务

进出口业务为公司的核心业务。2012~2014 年，进出口贸易业务规模持续增长，2014 年，公司实现进出口贸易总额 33.59 亿美元，同比增长 6.34%，主要受益于：①“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；②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；③“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。

2012~2014 年，公司进出口业务收入持续增长，2014 年公司实现进出口业务收入 198.23 亿元，同比增长 32.85%，但毛利率较 2013 年有所下降，降至 3.89%，主要是由于公司为应对 2012 年严峻的外贸形势，采取出口大商品战略等促进出口效益；随着 2012 年人民币的升值，公司提出进口业务平衡发展的战略，有效促进了进口业务的增长，提高了进口业务的效益。

2015 年 1~3 月公司完成进出口业务收入 35.30 亿元，达到 2014 年全年进出口收入的 17.81%，由于世界经济延续温和复苏走势，公司海外市场情况转好，毛利率上升至 5.50%。

公司实行出口为主、进口为辅的外贸经营格局，其中出口业务在进出口业务收入中占比近几年平均为 70%，进口业务占比近几年保持稳定上升趋势，占比平均为 30%。出口业务主要为自营出口，进口业务分为自营进口和代理进口，其中自营进口业务占比较大，占比约为 60%。

公司进出口业务盈利主要来自四个方面：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，公司获得了一定的汇兑收益③进出口补贴收入：出口补贴主要有外贸发展扶持资金、展会补贴等，进口补贴主要有财政进口贴息、《鼓励进口的先进技术和产品目录》中高科技产品进口财政补贴等。2012~2014 年，公司进出口补贴收入分别为 2427 万元、1843 万元、4346 万元④利息收入：进出口业务中收取的各项预收货款、保证金等产生的利息收入。进销货物差价收益为公司进出口业务最主要的利润来源。

从贸易结构来看，公司近三年贸易结构总体稳定，以纺织产品、机电产品、化工产品、皮革制品及矿产品等。其中公司自 2014 年开始重点发展铁矿石等矿产品，当年皮革贸易未进入前五名。

表 3 公司进出口贸易主要产品构成（单位：万美元）

	2012 年			2013 年			2014 年		
	出口	进口	总额	出口	进口	总额	出口	进口	总额
纺织原料及纺织 品	40200	5671	45871	43377	6082	49459	47899	3679	51578
机电、音响设备及 零部件	24083	6437	30520	25988	20300	46288	16564	5418	21982
木浆；废纸；纸及 纸板等	--	--	--	--	--	--	--	--	--
化学及相关工业 制品	12100	490	12590	9869	1060	10929	11576	2660	14236
植物产品	--	--	--	--	--	--	1204	13716	14920
矿产品	--	--	--	--	--	--	7	16763	16770
革、毛皮及制品； 箱包	10728	--	10728	12436	2	12438	--	--	--
食品；饮料、酒及 醋；烟	7096	4999	12095	6036	6878	12914	--	--	--
合计	94207	17597	111804	97706	34322	132028	77250	42236	119486

资料来源：公司提供

从进出口贸易地区分布来看，2014 年亚洲仍为公司最主要的出口地区，亚洲、欧洲、北美洲为公司三大出口地区。公司在巩固欧美、亚洲等传统市场的同时，努力开发拉丁美

洲、非洲以及大洋洲等新兴市场。2014 年，亚洲、欧洲、北美洲及拉丁美洲在进出口贸易总额中的比重分别为 27.91%、20.78%、22.37% 和 12.34%。

表 4 公司进出口贸易区域分布（单位：万美元）

地区	出口额	进口额	进出口额	进出口额占比
亚洲	52113	41318	93431	27.91%
欧洲	56344	13097	69441	20.78%
北美洲	46931	27932	74863	22.37%
拉丁美洲	21923	20059	41982	12.54%
非洲	20260	14446	34706	10.37%
大洋洲	5634	14639	20273	6.06%
合 计	203205	131491	334696	100.00%

资料来源：公司提供

出口业务

公司出口业务经营模式基本是以销定购。每单承接的出口订单须经业务员选择多家厂商，并经业务部经理、分管总经理筛选，然后择优确定；对大宗出口商品必须经过总经理办公会决定，以保证产品质量和出货日期。签订合同后，公司规定对新的合作厂商必须派专人从生产、包装、出运等各个环节跟单，直至安全收汇。近年来，公司通过合作、参股、直接投资等方式建立了一批服装、食品等生产加工

基地，建立了稳固的出口产品供应渠道，为出口业务扩张提供了良好保障。对于棉纱、芝麻等市场价格波动较大商品，公司在价格低廉时实行有计划的收储，然后加工出口，以保有产品成本优势。

公司出口商品前五大供货商安徽康佳电子有限公司、安徽江淮汽车股份有限公司、南京文斋金属材料有限公司、南阳二机石油装备（集团）有限公司和深圳市卓翼科技股份有限公司。2014 年上述供应商供货金额占公司出口

总额比例为10.34%，集中程度较低。

出口产品采购定价方面，公司根据国内相同产品或同类产品平均价格，结合厂商声誉、产品质量、信用度等情况浮动定价；出口产品销售价格在严格核算出口每美元换汇成本的基础上，参照国内广交会、上交会、国外会展等商品报价或同类商品报价，和国外客商谈判，并经业务部经理、单证部经理、财务部经理、分管总经理批准后定价，其中500万元以上大宗商品须经总经理办公会确定。

出口结算方面，公司通过银行、保险机构、客户等多渠道对国外客户进行摸底考察，通过对客户销售额、应收外汇款的回笼等情况的评审，以确定客户的信用等级和结算方式。公司根据对国外客户的资信调查建立客户档案，对不良记录客户实行集团内通报警戒。公司出口主要结算货币为美元、欧元，约70%采用电汇方式结算，为保证收汇安全，对赊销交易均投保了出口信用险。为应对近年来人民币持续升值对出口业务的影响，公司下属公司运用办理贸易融资提前收汇、办理远期结汇锁定汇率等多种手段控制汇率风险。

进口业务

目前，公司自营进口和代理进口均采取以销定购方式。在充分了解国际市场上商品产地、国外客商的情况下，公司通过广泛询价，选择国外客商进行谈判，先后与国内客户和国外客户签订进口商品购销合同，并办理进口商品许可证、登记证等政府审批证件，经公司业务部门、财务部门、单证部门、分管总经理、总经理办公会批准，开具进口商品信用证。办理进口关税、增值税等进口报关等清关手续后，公司将商品运送至国内客商。

公司进口商品前五大供货商主要为国外贸易商。2014年前五大供应商供货金额占公司进口总额比例为16.59%，集中程度较低。

进口商品定价方面，公司自营进口商品采购定价参照国外商品及国内进口商品或同类

进口商品价格，经业务部经理、单证部经理、财务部经理、分管总经理、总经理办公会批准确定；代理进口在谈妥代理费的基础上由代理国内客商确定。

进口业务结算方面，公司实行以销定购，代理进口业务一般对国内客商先收取 20%以上保证金。进口业务不论自营进口还是代理进口，对外 90%以上采用信用证方式结算，开具 30 天至 90 天进口信用证。进口货物装船后，外商凭提单等有关单据向当地银行议付货款，当议付行寄来单据后，经银行审核无误即通知公司承兑赎单，到期付款。

总体来看，2014 年以来公司进出口贸易业务收入规模呈现整体上升的趋势，盈利水平相在 2014 年出现一定下滑。未来，随着公司逐步优化进出口产品结构，该业务板块有望保持良好的发展趋势。

3. 国内贸易

近年来，为积极应对国家外贸政策的调整和国际市场的变化，公司在努力扩大进口业务的同时，不断调整内贸业务结构，国内贸易业务收入保持稳定，毛利率有所提升。2014 年公司完成内贸收入 29.80 亿元，同比上升 6.13%，毛利率提升 2.34 个百分点至 7.93%。2015 年 1~3 月，公司实现内贸收入 5.95 亿元，毛利率提升至 8.24%。

公司内贸业务的经营主体主要为安粮集团、技术进出口等 4 家子公司，一般采取以销定购的经营模式。目前公司不断优化国内贸易商业模式，力争从传统的商业模式向规模化、现代化的商业模式转变，比如安粮集团成立了电子商务中心，利用现代化的电子网络手段，构建国内贸易新平台。

公司内贸业务主要以国内基础性原材料为主，如钢材、电解铜和铁矿石等，以直接销售为主，同时致力争取国外优质产品在国内的独家代理，如安粮集团已获得新西兰木浆在中国的独家代理，具有一定的竞争优势。另外，

公司由进口业务衍生的汽车内贸业务采取 4S 店经营模式，集销售、维护、修理为一体，销售汽车品牌有起亚、江淮、上海大众等。公司内贸业务中钢材贸易占比较大，2014 年公司钢材贸易量为 7.69 亿元，占比 25.80%。

公司通过调整客户结构，加强与直接供应商和终端客户的合作，开拓品牌客户，缩短贸易链，逐步形成了从采购原材料开始，到制成中间产品和最终产品，再通过销售网络把产品送到消费者手中的供应模式。通过整合和控制供应商、制造商、配送中心和销售商资源，建立了具有完整、高效的商品供应链条。以钢材为例，为减少商品销售的供货环节，节约商品采购成本，公司一般从生产厂商直接采购，在需求时间较紧时，也采取从长期合作的钢材一级供货商采购方式。

商品定价方面，以同类商品的国内市场价为基础，大宗商品一般签订年度计划采购、销售合同（俗称大合同），根据市场价格波动情况签订分购、分销合同（俗称小合同）。因公司采购环节短、批量大、结算及时，所采购商品的价格一般会低于市场价。卖出价格一般参照市场价，根据客商的信用、结算方式等的不同采取灵活的销售定价方式。

结算方面，公司内贸业务主要的结算方式为银行转账支票、电汇、银行承兑汇票。公司根据客户信用度和结算方式，在合同中约定现款现货、收取定金或订金或分批付款。公司充分利用国内信用证的融资功能，不断提高资金的使用效率和提升国内贸易盈利空间。

4. 建筑工程施工

公司的建筑工程业务主要通过下属子公司安粮集团于 2007 年收购的全资子公司合肥建工经营。该企业是全国建筑业 500 强、安徽省建筑业 50 强；建筑工程总承包一级（目前正在申办特级资质）、市政公用工程施工总承包一级、地基与基础总承包一级、机电设备安装总承包一级、预应力工程承包二级、起重设备安装工程专业承包二级、体育场地工程专业三级资质及国家外贸部批准的对外经营权和劳务输出权。2012~2014 年，公司建筑工程业务收入呈现快速增长趋势，2014 年实现收入 48.66 亿元，同比增长 7.06%，主要受益于承接工程量不断上升。2012~2014 年，合肥建工不断推行项目精细化管理，实现增收节支，使得毛利率水平总体呈现上升趋势，2013 年为 7.34%，2014 年毛利率水平 9.18%，同比增长 1.84%。2015 年 1~3 月，公司建筑工程业务实现收入 20.17 亿元，占 2014 年全年收入 41.45%。

合肥建工主要采取市场通行的建设工程施工承包模式，即中标后和业主方签订施工承包合同，根据业主方提供的设计方案进行施工并负责土建材料采购，根据工程进度和业主方结算工程款。

2012 年-2015 年 3 月工程项目合同签约额分别为 48.92 亿元、50.63 亿元、114.8 亿元和 1.9 亿元。公司工程业务主要集中在省内，已基本覆盖省内 16 个地市，其中省内工程占全部工程总量的 80%以上，并逐渐向省外发展。所有工程均达到合格标准，工程质量合格率 100%。

表 5 截至 2015 年 3 月底未完工工程项目情况表

序号	签订日期	工程名称	合同金额(万元)	工期	开发商	所在地
1	2013.11	六安叶集时代广场首期工程	30000	2013.11-2015.4	叶集实验区胜利置业有限公司	六安
2	2014.1	蒙城鸿业又一城小区项目	32000	2014.3-2015.9	安徽蒙城鸿业地产有限公司	亳州
3	2014.1	无为蓝鼎国际酒店项目	15000	2014.1-2016.9	无为蓝鼎国际酒店有限公司	芜湖

4	2014.3	明光市正元广场	20700	2014.3-2016.3	明光市正元置业房地产有限公司	滁州
5	2014.1	加侨悦山国际二期主体及配套建设工程	50000	2014.1-2015.6	安徽福连城置业有限责任公司	合肥
6	2013.12	寿县寿春瑶海综合大市场工程	18000	2013.12-2015.9	安徽寿县寿春瑶海综合大市场投资开发有限公司	六安
7	2013.11	蚌埠天御2#、3#地块总承包工程	22000	2013.11-2015.6	蚌埠海亮房地产有限公司	蚌埠
8	2014.1	中国北方国际五金城二期工程	10000	2014.1-2015.7	临沂永信房地产开发有限公司	临沂
9	2014.1	联华·金水城N地块二标段工程	25000	2014.1-2015.8	安徽泉山湖置业有限公司	淮南
10	2014.3	合肥恒大中心B地块（4#~6#）主体及配套工程	25000	2014.3-2015.12	合肥粤泰置业有限公司	合肥
11	2013.7	淮矿东方蓝海项目B、C组团主体工程施工一标段	15000	2013.8-2015.7	淮建安邦置业有限公司	合肥
12	2014.3	蚌埠新地城市广场一期工程	80000	2014.3-2016.3	蚌埠新地房地产开发有限公司、安徽蚌埠金尊新地资产管理有限公司	蚌埠
13	2013.12	蒙城鸿业又一城小区	32000	2013.12-2015.7	马鞍山宏普房地产开发有限公司	亳州
14	2013.9	合肥恒大帝景二期主体及配套建设工程二标段	23000	2013.9-2015.3	合肥粤通置业有限公司	合肥
15	2012.9	绿地世纪城7-1#地块工程	23000	2012.9-2015.3	绿地集团马鞍山置业公司	马鞍山
16	2014.1	玫瑰坤城拆迁复建点1#2#楼项目	4000	2014.1-2015.9	上海城开集团合肥置业有限公司	合肥
17	2014.7	北城·世纪城二期项目二标段	7320	2014.4-2015.11	安徽万紫千红置业有限公司	合肥
18	2014.4	合肥天洋药业研发楼及厂房工	3400	2014.4-2015.7	合肥天洋医药有限公司	合肥
19	2014.6	元一新天地A1#-A3#楼及地下室	19584	2014.6-2015.11	宿州元一新天地房地产开发有限公司	宿州
20	2014.3	宿州国购广场	65000	2014.9-2016.3	宿州国购广场商业投资有限公司	宿州
21	2014.9	拂晓壹号项目B北区域	28000	2014.9-2016.3	宿州市盛通置业有限公司	宿州
22	2014.9	寿县寿滨安置小区（二期）七标段	9097	2014.9-2015.9	寿县城投房地产开发有限公司	寿县
23	2013.3	涡阳县凯旋门小区B区	7020	2014.4-2015.10	安徽启晨置业有限公司	涡阳
24	2013.12	蚌埠海亮天御项目2#地块7#9#10#12#楼总包工程	5357	2013.12-2015.10	蚌埠海亮投资有限公司	蚌埠
25	2014.6	蚌埠柏庄跨界一期	17000	2014.6-2015.11	蚌埠柏庄领地置业有限公司	蚌埠
26	2014.1	阜阳海亮悦府项目一期二标段总承包工程	23500	2014.1-2016.11	阜阳海亮阜合房地产有限公司	阜阳
27	2013.7	亳州高速时代项目	11483	2013.7-2015.6	高速地产集团亳州有限公司	亳州
28	2011.11	宣城国购广场	33000	2011.11-2016.4	宣城国购广场开发有限公司	宣城
29	2013.9	祥源城一期	10449	2013.9-2015.8	安徽新祥源房地产开发有限公司	合肥
30	2013.11	加侨悦山国际一期主体及配套建设工程	25000	2013.11-2015.10	安徽福连城置业有限责任公司	合肥
31	2014.3	名邦中央公馆一期	10626	2014.3-2015.9	安徽名邦置业（集团）有限公司	合肥
32	2014.10	合肥万达城项目住宅一期室内公共区域装修工程（一标段）	1036	2014.10-2015.8	合肥万达城投资有限公司	合肥
33	2014.10	合肥市巢湖流域乡镇污水处理	1000	2014.10-2015.4	安徽国祯环保节能科技股份有限公司	合肥

34	2015.2	安徽中兴继远信息技术有限公司 7#综合楼	628	2015.2-2015.8	安徽中兴继远信息技术股份有限公司	合肥
35	2014.10	宿州华纳橡树湾一期4-9#楼及地下室工程	7800	2014.10-2016.7	安徽华纳置业有限公司	宿州
36	2015.1	名邦中央公馆一期	3296	2015.1-2015.4	安徽名邦置业(集团)有限公司	合肥
37		新慧*翠湖天地	4100	2015.1-2015.9	合肥新慧房地产开发有限公司	合肥
38		亳州地王商业中心二期工程	11000	2015.1-2016.5	亳州市世创房地产开发有限公司	亳州
合计	--	--	729396			

资料来源：公司提供

5. 房地产

公司房地产业务的投资主体主要为下属安粮集团、技术进出口、轻工国贸、服装进出口等四公司。公司统一向国资委上报全年房地产项目的开发计划，审批通过后还须将运作情况再报国资委备案。公司房地产投资的区域主要是省城合肥和省内部分县城。

2012~2014 年，公司房地产业务收入呈现波动趋势，分别实现收入 16.86 亿元、29.35

亿元及 12.94 亿元，其中 2013 年收入增长幅度较大，同比增长 74.08%，主要是由于当年完工的房地产项目较多，收入确认情况好。2015 年 1-3 月，房地产实现销售收入 1.71 亿元。地价格较低导致毛利率上升。预计 2015 年房地产板块销售收入为 17 亿元，2016 年房地产板块销售收入为 20 亿元，2017 年房地产板块销售收入为 23 亿元。

表 6 截至 2015 年 3 月底主要在售地产项目情况表

项目名称	位置	用途	总投资预算 金额(万元)	建筑 面积 (万 平米)	已销售面积 (万平米)	2015 年 1-3 月销售 收入(万元)	2014 年销售 收入(万元)	2013 年销售 收入(万元)	2012 年 销售收入 (万元)	销售均 价(元/ 平米)
和县安天 国际城	安徽和 县	商住宅	51358	17	17	327	1639	7776	15972	4927
泾县安天 康城	安徽泾 县	商住宅	124069	35	12.82	15,258	19582	17054	0	4185
萧县中央 花园	安徽萧 县	商住宅	86609	80	44.7	0	9048.81	13646	44734	4360
徐闻蓝海 城市广场	广东徐 闻	商住宅	100000	50	12.41	0	5554.54	19000	22380	3520
安徽城市 广场	安徽合 肥	商住宅	270000	87	21.5	0	60541.06	76300	0	7168
合计			632036	269	108.43	15585	96365.41	133776	83086	

资料来源：公司提供

2015 年 1~3 月，公司预售房屋面积 31.27 万平方米，预计能实现销售收入 13.32 亿元

前公司在建房产项目进展顺利，主要地产项目如下表：

表 7 公司主要在建地产项目

单位：万元/万平方米

项目名称	计划总投资	资金筹措方案		2012 年投资额	2013 年投资额	2014 年投资额	2015 年计划投资额	2016 年计划投资额
		贷款	自筹					
安粮蓝海城市广场	100000	50000	50000	19878	13122	6659	27878	6600
安粮临沂五金城	127600	30000	97600	15000	22500	11478	37600	3522
安粮城市广场	270000	100000	170000	52000	17000	47811	51100	2189
和县安粮学府花园	45000	17949	27051			31816	9034	4150
泾县安天康城	124069	30000	94069	28556	39724	11292	40789	3000
万方新都会广场	70000	52000	18000	17458	13542	11873	20000	7127
霍邱安天华府	81000	20000	61000	0	0	24772	18000	19114
舒城幸福里	84672	20000	64672	0	0	41753	18000	24000
萧县安粮中央花园	86609	0	86609	0	0	28654	25000	16500
铜陵安粮兰桂花园	47000	32000	15000			15000	18000	14000
马鞍山安粮城市广场	160000	107380	52620			49311	27777	29461
合计	943950	302000	641950	132892	105888	280419	293178	129663

资料来源：公司提供

公司房地产业务投资的区域主要是合肥市和安徽省各县区域。合肥作为安徽省的省会，其房地产价格在国内省会城市中相对偏低；由于城市化进程的加快，县域房地产目前仍处于发展阶段。

截至 2015 年 3 月底，公司在建房地产项目安粮蓝海城市广场、安粮临沂五金城、安粮城市广场等十个项目。上述项目计划总投资 94.40 亿元，截至 2015 年 3 月底，上述项目已完成投资 58.01 亿元；2015~2016 年仍需分别投入 29.32 亿元和 12.97 亿元，资本支出压力较大。除上述项目外，公司无其他拟建房地产项目。截至 2015 年 3 月底，公司拥有储备土地 21.42 万平方米，未来没有购地计划。

总体看，公司目前投资的房地产项目销售

状况良好，主要业态为商业地产，根据市场需求及时调整开发节奏，且主要集中安徽省各县区域。因此，公司房地产业务受国家宏观调控的影响较小，未来发展前景良好。

6. 金融投资业务

近年来公司积极开展金融投资业务，坚持价值投资和长期投资的发展战略，参与定向增发，稳健开展证券投资，加大资金的运筹。资金投向以法人股定向增发为主，二级证券市场操作为辅。2015 年 3 月底，公司交易性金融资产为 5.04 亿元，可供出售金融资产 37.35 亿元（主要有国元证券 33 亿元，云南城投 0.96 亿元，棕榈园林 1 亿元，陕西延长 1.02 亿元，中天科技 0.63 亿元）。

公司制定了证券投资风控制度，成立了风

控委员会，对投资实行分级授权管理，使各子公司的投资业务置于风险控制范围之内。

公司下属子公司安粮集团 2010 年通过股权受让成功控股了安粮期货有限公司（原国元期货有限公司）。安粮期货的加入进一步完善了公司金融投资业务类型，为公司金融板块发展注入了新的活力，为公司的整体发展壮大提供了丰富的资源和良好的资本运作平台。目前除安粮期货外，公司还参股了国元证券（2014 年 12 月 12 日，减持国元证券股份 1.43%，目前持股比例为 7.34%）；安粮集团参股安徽安粮担保有限公司（简称“安粮担保”），其下属子公司安粮兴业参股了国富产业投资基金有限公司等企业，进一步拓宽了公司金融投资业务发展的渠道。

国元证券成立于 2001 年 8 月，是经中国证监会批准、安徽省工商行政管理局注册登记的综合类证券公司，注册资本 19.64 亿元。2007 年 10 月 30 日国元证券在深圳证券交易所上市（股票代码：000728）。目前国元证券拥有 98 家营业部。截至 2014 年底，国元证券资产总额 531.43 亿元，所有者权益合计 174.60 亿元；2014 年国元证券实现营业收入 34.86 亿元，同比上升 75.62%，实现利润总额 17.93 亿元，同比上升 112.44%。

公司还积极发展典当等新兴金融业务。公司及下属的技术进出口分别持有安徽安天典当有限公司 20%和 80%的股权；安粮集团子公司安粮兴业和安粮国际分别持有安徽安粮典当有限公司 60%和 40%的股权。2012~2015 年 1~3 月，公司典当业务分别实现营业收入 0.38

亿元、0.18 亿元、0.24 亿元及 0.03 亿元。截至 2015 年 3 月 31 日，纳入合并范围的子公司安徽安粮典当有限公司贷款余额 8945 万元，其中对外的抵押贷款中有 4055 万元已逾期，全部已提起诉讼并取得胜诉结果。

7. 经营效率

近三年，公司销售债权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，2012~2014 年上述两指标加权平均值分别为 11.26 次、3.29 次，2014 年两指标分别为 9.89 次、3.22 次。近三年，总资产周转次数呈现波动态势，分别为 1.21 次、1.25 次、1.10 次，总体看，公司经营效率尚可。

8. 投资项目

截至 2015 年 3 月底，除房地产业务外，公司主要在建项目包括安徽进出口公司承建的黄山秀湖山庄有限公司的绣湖山庄宾馆扩建项目、轻工国贸承建的国际中心项目、包河区 4S 新店二期和种子精加工、仓储项目。主要在建项目总投资额 6.19 亿元，已投资 2.03 亿元，计划于 2017 年全部完工，上述在建项目未来投资支出规模尚处于合理水平。此外，公司为了提高生产效率、加强自有品牌产品的建设，积极向上级部门申请新项目，当前共 1 项拟建项目。总投资 5.07 亿元，其中自有资金 1 亿元。公司拟建项目投资支出规模较大，对外融资压力较大。

表 8 公司主要在建项目情况（不含房地产业务）

单位：万元

项目	单位：万元在 建单位	总投资 额	截至 15 年 3 月 已投资金额	资金来源	自有资金比例	计划完工时间	合理合规情况
秀湖山庄宾馆 扩建	黄山秀湖山庄 有限公司	35918	2320	银行借款、自 有资金	63.64%	2017 年 7 月	扩大经营，项目 合规
种子精加工、仓 储		5000	1	自有资金	100%	2017 年 12 月	扩大种业经营， 项目合规
包河区 4S 新店 二期	安徽技术进出 口股份有限公 司	6000	5315	自有资金	100%	2014 年 12 月	厂房改造，项目 合规

国际中心	安徽轻工国际贸易股份有限公司	15000	12624	自有资金	100%	2015 年 8 月	扩大经营面积，项目合规
合 计		61918	20260	-	-	-	-

资料来源：公司提供

表 9 公司拟建项目情况

项目名称	项目主要内容	总投资 (万元)	其中：自有资 金（万元）	起始 时间	完成时间
安徽安粮置地有限公司	安粮中心	50708	10000	2015	2017
合 计		50708	10000		

资料来源：公司提供

9. 未来发展

公司“十二五”发展规划是：按照“一核多元、创新跨越、结构轻型、和谐增长”的发展思路，进一步解放思想，调整结构做强主业，深化改革增强活力，多元经营稳中求进，大力提升行业地位。到 2013 年初步完成业务布局，提升管理能力，成为区域领先的外贸集团；到“十二五”末期，即 2015 年成为国内一流的大型企业集团，行业地位进一步提升。

公司中长期发展规划：继续深化企业产权制度改革，完善母子公司管理体系，以增量带动存量，加快公司从资产管理型向投资管理型转变。以贸易业务为核心进行产业链延伸，以投资控股为主要模式，参股、控股一批高新技术企业和有发展前景的与外贸相关的实业。积极培育和提升资本运作能力，适度进行多元投资。逐渐把公司打造成行业地位领先、资源整合高效的国内一流、国际知名、对国家和地方有突出贡献、员工幸福指数较高的大型综合性企业集团。

总体看，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，地产业务对收入的贡献有望增长，安徽粮油、技术进出口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。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2011~2012 年财务报表由安徽华洲会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见。2013~2014 年审计报告经北京中证天通会计师事务所审计并出具了标准无保留意见。公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

2012 年度，公司财务数据合并范围有所变化，新纳入合并范围的经营主体包括安徽省爱地农业科技有限责任公司、安徽安天数码科技有限公司等五家公司；不再纳入合并范围的公司包括安徽汉福针纺织品有限公司、北京东方景成房地产开发有限公司、安徽锦信保险代理有限公司等六家公司。2013 年度，公司财务数据合并范围有所变化，新纳入合并范围的经营主体有安徽国贸联创投资有限公司、安徽国贸资产托管有限公司。2014 年度公司合并范围无变化，近三年合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

截至 2014 年底，公司资产（合并）总计 298.97 亿元，所有者权益合计 61.71 亿元（其中包含少数股东权益 26.89 元）。2014 年，公司营业收入 293.61 亿元，利润总额 7.67 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产（合并）总计 326.00 亿元，所有者权益合计 61.60 亿元（其中包含少数股东权益 26.93 亿元）。2015

年 1~3 月，公司营业收入 65.56 亿元，利润总额 0.40 亿元。

2. 资产质量

2012~2014 年，公司资产年均复合增长 25.55%。截至 2014 年底，公司资产总计 298.97 亿元，同比提升 26.46%。资产结构方面，2014 年底，流动资产占 80.82%；流动资产中货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款及存货为主要科目；非流动资产则以可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产为主。

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产保持较快增长趋势，年均复合增长 24.60%。截至 2014 年底，公司流动资产合计 241.64 亿元；流动资产中货币资金（12.03%）、应收账款（12.56%）、预付账款（17.05%）、其他应收款（14.77%）及存货（39.66%）为主要科目。

公司货币资金规模始终较大，截至 2014 年底为 29.08 亿元，较上年减少 5.03%，主要为投入在建项目资金增加，受限资金规模为 3.41 亿元。全部货币资金中外币约为 4.20 亿元，汇率风险对公司经营有一定影响。

截至 2014 年底，公司应收账款及预付账款余额分别为 32.57 亿元、41.20 亿元，其中应收账款同比增长 8.70%，是由于集团业务规模扩大，进出口业务及建筑工程业务收入同比大幅增长所致；预付款项同比增长 20.30%，主要由于建筑工程业务增长，预付工程项目进度款所致。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 85.15%，公司计提 8.99% 的坏账准备。前五名欠款单位占比 23.61%，集中度较低。

表 10 截至 2014 年底公司应收账款前五名情况
(单位: 万元、%)

客户名称	金额	用途	占比
沧州中铁装备制造材料有限公司	30761	货款	10.13
河北纵横钢铁集团有限公司	14133	货款	4.66

马鞍山市秀山新区建设管理委员会	15766	货款	5.19
恒宝昌(上海)铜材有限公司	7951	货款	2.62
TMAX DIGITAL INC	3056	货款	1.01
合计	71667		23.61

资料来源：企业提供

截至 2014 年底其他应收款 35.68 亿元，同比提升 15.38%，主要为项目开发垫款、项目保证金、应收出口退税等构成，公司计提坏账准备 0.70 亿元。

表 11 截至 2014 年底公司其他应收账款前五名情况
(单位: 万元、%)

客户名称	金额	用途	占比
马鞍山荣安置业有限公司	12994	开发保证金	3.64
合肥加侨置业有限公司	37831	项目开发保证金及项目用款	10.60
合肥华源物业发展有限责任公司	10000	开发保证金	2.80
郎溪国购广场商业发展有限公司	9200	开发保证金	2.58
应收出口退税	25178	应收出口退税	7.06
合计	95203		26.68

资料来源：企业提供

截至 2014 年底，公司存货规模 95.84 亿元，同比增长 31.65%。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 43.08%、25.55%。公司计提跌价准备 0.37 亿元。

非流动资产

非流动资产方面，截至 2014 年底公司非流动资产为 57.33 亿元，同比增长 59.79%。非流动资产的构成主要以可供出售金融资产（占 61.59%）、长期股权投资（占 12.51%）、固定资产（占 10.88%）以及在建工程（占 3.53%）为主。

公司可供出售金融资产始终保持较大规模，为公司投资的股权产品，2014 年底为 35.31 亿元，同比增长 165.69%，主要因为公司子公司安徽粮油所持有的国元证券的股价大幅度增长，以及根据企业会计准则政策变更公司对股权比例 20% 以下的长期投资转入可供出售金融资产所致。

截至 2014 年底，公司长期股权投资 7.17 亿元，年末被投资单位主要有安徽省粮油食品进出口（集团）公司以及安徽轻工进出口股份有限公司等。

2014 年底，公司在建工程为 2.03 亿元，较上年增长 15.98%，主要为办公楼装修、包河区二期工程、二期综合商务楼和轻功国际中心项目的增加；截至 2014 年，公司固定资产净额 6.23 亿元，以房屋及建筑物为主，固定资产合计累计折旧 5.02 亿元。

总体看，公司非流动资产中可供出售金融资产占比大，提高了非流动资产的流动性，但该项资产的规模和投资收益容易受市场影响而产生波动。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总计 326.00 亿元，较 2014 年底增长 9.04%，流动资产中，货币资金较上年底增长 49.63%，主要是为经营活动回笼资金增加所致；存货较上年底增长 17.45%，主要是由于公司进出口业务及内贸业务的扩展，储备、在途商品及在建房产项目投入的增加。

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及存货规模较大，房地产在建项目和土地储备存在一定周转压力。非流动资产中可供出售金融资产占比大；公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，公司所有者权益年均复合增长率为 32.19%。截至 2014 年底，公司所有者权益合计 61.71 亿元（其中包括少数股东权益 26.89 亿元），同比增长 48.87%，由于公司推行以提高员工持股比例为目标的体制改革，少数股东权益比重较高；其中实收资本、资本公积、未分配利润、其他综合收益和少数股东权益分别占所有者权益的 5.67%、2.81%、13.02%、34.78%和 43.58%。2014 年底公司资

本公积 1.73 亿元，较上年大幅度减少，由于企业会计准则变更将可供出售金融资产公允价值变动部分从资本公积调入其他综合收益所致。2014 年公司其他综合收益为 21.74 亿元，主要为可够出售金融资产和外币报表结算差额。截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益合计 61.60 亿元（其中包括少数股东权益 26.93 亿元），较 2014 年底变动不大。

总体看，公司所有者权益中少数股东权益比重较大，实收资本及资本公积占归属母公司的权益比重较大，所有者权益稳定性一般。

负债

2012~2014 年，公司负债总额年均复合增长率为 23.98%。截至 2014 年底，公司负债合计 237.26 亿元，同比提升 21.70%，负债结构中，流动负债比重上升至 84.01%。

2012~2014 年，公司流动负债年均复合增长率为 22.45%，主要来自业务规模扩大导致的短期借款（占 28.10%）、应付账款（占 26.32%）和其他应付款（占 13.96%）增长。截至 2014 年底，公司流动负债 199.31 亿元。

2012~2014 年，公司短期借款保持较快增长态势，年均增长率 27.02%，截至 2014 年底，公司短期借款 56.00 亿元。

经营性应付款方面，截至 2014 年底，公司应付票据为 9.49 亿元，同比增长 103.63%。公司应付账款和其他应付款分别同比增长 7.71%和 10.95%，截至 2014 年底两科目账面余额分别为 52.46 亿元、27.81 亿元，应付账款主要为 1 年内款项，增长主要来自销售规模扩大导致应付供货厂商货款的增加；其他应付款主要为购房定金、招标保证金、工程保证金及关联方往来款项，2014 年该科目的增长主要是新的工程开始，相应的保证金增加所致，其中工程履约保证金增加 3.00 亿元、合肥建工项目代垫款增加 2.89 亿元，其余为业务单位往来周转资金；预收账款主要为客户提前支付的货款以及房地产项目的预售款，截至 2014 年底，公司预收账款为 28.10 亿元，较上年上升

22.75%。

非流动负债方面，2012~2014 年，公司非流动负债年均复合增长率为 33.13%。截至 2014 年底，非流动负债 37.95 亿元，主要由长期借款（占 53.24%）、应付债券（占 21.58%）和递延所得税负债（19.35%）构成。

2014 年公司长期借款及长期应付款分别较 2013 年下降 22.22%和 72.92%，截至 2014 年底分别达到 20.20 亿元和 1.94 亿元，长期应付款主要为安徽正奇融资租赁有限公司的借款和国元证券股份有限公司-元通 301 号定向资产管理。

截至 2015 年 3 月底，公司负债合计 264.40 亿元，较 2014 年底增 11.44%，主要是由于短期借款、其他应付款、预收款项等科目的增长。其中其他应付款的增长主要是业务单位往来周转资金。

2012~2014 年，公司全部有息债务呈现快速增长趋势，年均增长率 35.48%，2014 年底为 117.02 亿元，同比增长 27.45%；其中短期债务占 74.10%。截至 2015 年 3 月底，公司全部有息债务 138.94 亿元，较 2014 年底增长 18.73%，主要来自长期借款的增长。公司债务期限结构以短期债务为主，符合贸易企业特点。

2012~2014 年，随着债务规模快速增长，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率总体呈波动趋势。截至 2014 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 79.36%、65.47%及 32.94%，分别同比下降 3.11 个百分点、3.43 个百分点和 11.37 个百分点。截至 2015 年 3 月底，上述指标分别为 81.10%、69.28%和 44.99%，债务负担有所加重。

总体来看，近年来公司债务规模不断扩大，债务负担重。

4. 盈利能力

2012~2014 年，公司营业收入有所波动，

年均增长 15.81%，2014 年实现营业收入 293.61 亿元，同比增长 9.93%，近三年营业成本年均增长率 16.20%，2014 年公司营业成本 271.23 亿元，同比增长 11.47%。近年来公司期间费用占营业收入比重有所波动，2014 年期间费用占营业收入的 4.99%（2012、2013 年分别为 5.25%和 4.35%），期间费用控制能力处于较好水平。2014 年由于公司借款增多导致财务费用增长。

2012~2014 年，公司投资收益波动增长，三年分别为 1.50 亿元、1.11 亿元和 3.31 亿元，2014 年规模增加主要是当年处置可供出售金融资产规模的增大。营业外收入方面，2013 年公司取得营业外收入 0.34 亿元（其中政府补助 0.18 亿元），较上年大幅减少主要是收到的违约金收入及拆迁补偿收入（上年为 0.45 亿元）等收益下降。2014 年营业外收入为 0.66 亿元，其中收到的政府补助为 0.43 亿元。整体看，非经常性损益对利润形成一定影响。

2012~2014 年，公司利润总额波动增长，年均复合增长率为 12.67%，2014 年实现利润总额 7.67 亿元。盈利能力指标方面，2012~2014 年，公司营业利润率波动下降，分别为 7.11%、7.41%和 6.60%；总资本收益率逐年上升，分别为 6.95%、6.97%和 7.27%；净资产收益率分别为 12.33%、16.26%和 10.12%。

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 65.56 亿元，利润总额 0.40 亿元；营业利润率下降至 6.18%；近年来人民币汇率由单边升值转为双向浮动，且变动幅度明显增大，对公司的外汇管控提出一定挑战。2015 年一季度公司实现营业外收入 19.10 万元。

总体看，公司收入规模持续上升，利润水平有所波动，非经常性损益的稳定性对利润有一定影响。公司期间费用控制能力尚可。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2012~2014 年流动比率和速动比率波动增长，三年加权平均值分别为 121.78%和 74.18%，截至 2014 年底，

流动比率和速动比率分别为 121.24% 和 73.15%。截至 2015 年 3 月底，公司流动比率为 129.02%，较 2014 年底上升 7.78 个百分点；速动比率为 74.39%，较 2014 年底变化不大。综合看，考虑到公司经营现金流入的较大规模，公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力指标方面，2012~2014 年，公司 EBITDA/利息倍数为 2.58 倍、1.60 倍、1.76 倍，相应的全部债务/EBITDA 倍数为 6.88 倍、7.34 倍和 7.59 倍。公司整体偿债能力指标有所下滑，偿债能力尚可。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保金额 4.40 亿元，主要为下属子公司安粮集团对恒生阳光集团有限公司、合肥建工对合肥龙盛建设股份有限公司及对广州恒大材料设备有限公司提供的担保，担保比率 7.14 %。现阶段被担保企业经营正常，公司或有负债风险较低。

截至 2015 年 3 月底，公司共获银行授信 248.00 亿元，其中已使用授信额度 142.00 亿元，公司间接融资渠道通畅。

6. 过往债务履约情况

根据中国工商银行股份有限公司安徽省分行营业部企业基本信用报告，截至 2015 年 6 月 23 日，公司无未结清或已结清不良贷款。

7. 抗风险能力

作为安徽省属大型外贸企业，历经多年发展，目前公司已经建立了一套以欧、美、亚、非为主的覆盖广泛的营销网络，经营品种达一千余种，贸易伙伴遍布一百余个国家和地区，在国际、国内市场上拥有一批知名度较高的品牌。2014 年公司进出口总额在安徽省属企业中排名第一，进出口总额占全省 6.82%，发挥了安徽外贸主力军作用。同时，公司秉承“科、工、贸、投”多元化经营思路，各产业协调发展。综合考虑公司经营及财务方面的风险，公司整体抗风险能力较强。

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。

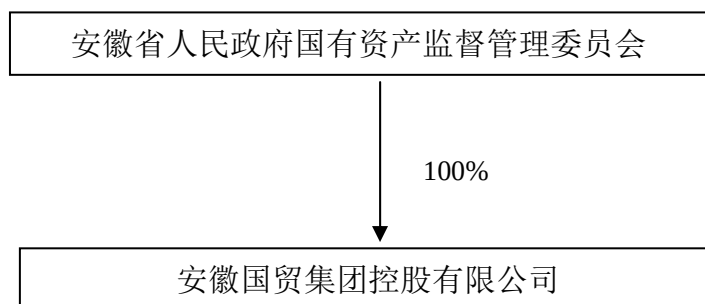
目前公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。公司所有者权益稳定性一般，但债务规模大，债务负担较重。近年来公司收入规模有所波动，但利润水平有所提升，非经常性损益形成的贡献影响了利润的稳定性。公司经营性现金流波动较大，收入实现质量正常；由于近年来公司进出口业务、内贸业务以及房地产业务的快速发展，资金需求不断增加导致对外部融资需求程度较高。公司整体偿债能力尚可。

同时联合资信也关注到国内外经济形势不景气导致公司贸易收入下滑、公司债务规模提升及盈利能力的波动给公司经营方面带来的不利影响。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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

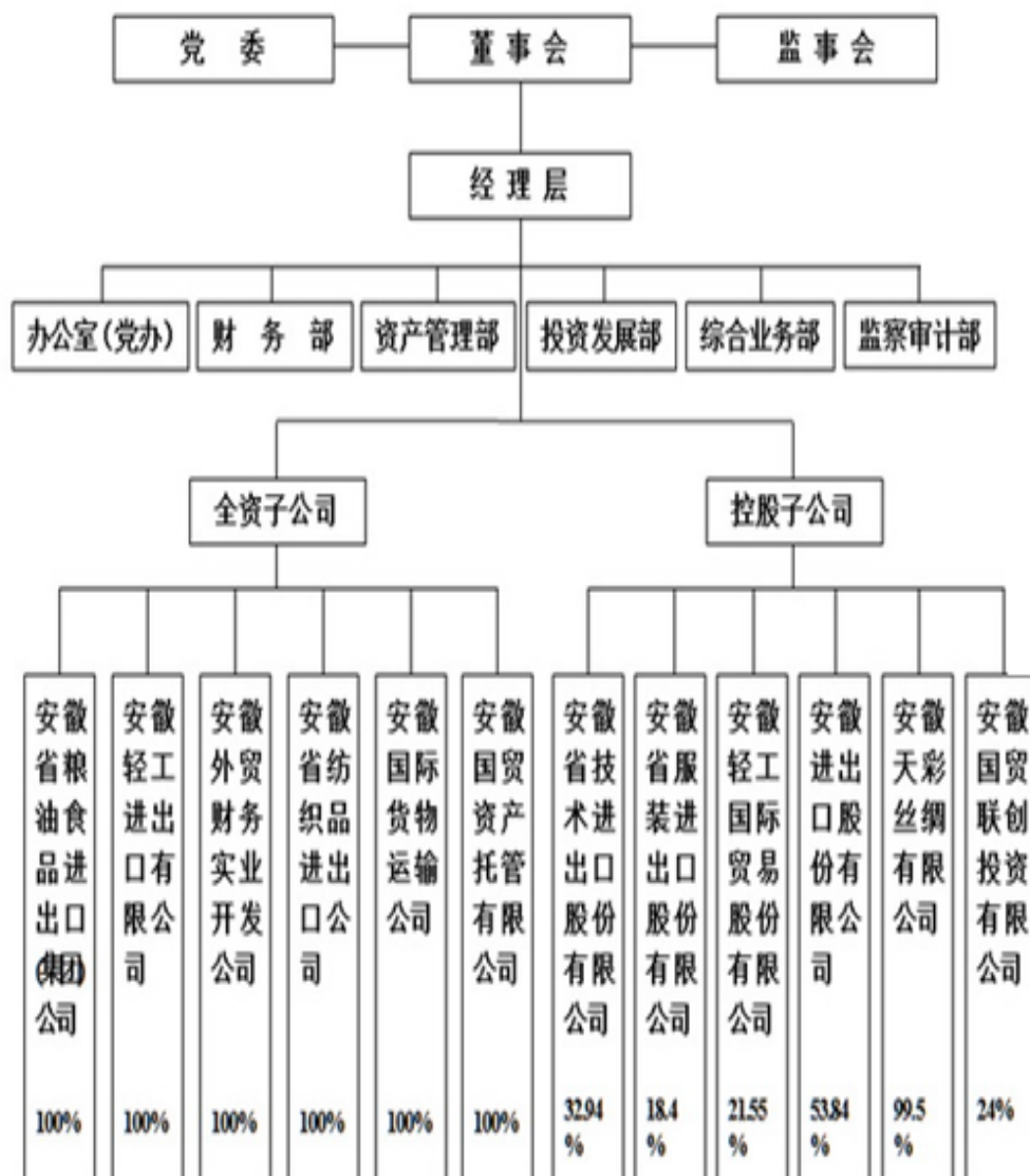
总体看，公司主体长期信用风险低。

八、结论

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.45	33.33	36.37	48.86
资产总额(亿元)	189.66	236.40	298.97	326.00
所有者权益(亿元)	35.31	41.45	61.71	61.60
短期债务(亿元)	45.04	58.85	86.71	88.57
长期债务(亿元)	18.72	32.97	30.31	50.37
全部债务(亿元)	63.76	91.82	117.02	138.94
营业收入(亿元)	218.93	267.08	293.61	65.56
利润总额(亿元)	6.04	9.01	7.67	0.40
EBITDA(亿元)	9.27	12.51	15.41	--
经营性净现金流(亿元)	(2.45)	(12.10)	(11.66)	(0.27)
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.58	11.31	9.89	--
存货周转次数(次)	3.13	3.52	3.22	--
总资产周转次数(次)	1.21	1.25	1.10	--
现金收入比(%)	107.14	99.61	104.40	116.56
营业利润率(%)	7.11	7.41	6.60	6.18
总资本收益率(%)	6.95	6.97	7.19	--
净资产收益率(%)	12.33	16.26	10.12	--
长期债务资本化比率(%)	34.64	44.31	32.94	44.99
全部债务资本化比率(%)	64.35	68.90	65.47	69.28
资产负债率(%)	81.38	82.47	79.36	81.10
流动比率(%)	117.08	125.83	121.24	129.02
速动比率(%)	67.81	80.15	73.15	74.39
经营现金流动负债比(%)	(1.84)	(7.60)	(5.85)	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.58	1.60	1.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.88	7.34	7.59	--

注：公司 2015 年一季度财务数据未经审计；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；现金类资产以剔除货币资金中使用受限资金。

附件 3 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
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
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%

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 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 安徽国贸集团控股有限公司 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）将在安徽国贸集团控股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。

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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一五年六月二十三日

