

信用等级公告

联合[2016] 2459 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
二零一六年十月二十五日



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: 2016 年 10 月 25 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 6 月
现金类资产(亿元)	33.33	36.37	53.78	46.77
资产总额(亿元)	236.40	298.97	342.56	338.58
所有者权益(亿元)	41.45	61.71	61.70	55.00
短期债务(亿元)	50.75	80.63	71.06	63.54
长期债务(亿元)	25.97	28.39	53.13	35.88
全部债务(亿元)	76.72	109.02	124.19	99.43
调整后全部债务(亿元)	91.82	119.69	145.10	126.27
营业收入(亿元)	267.08	293.61	291.52	133.19
利润总额(亿元)	9.01	7.67	5.36	1.31
EBITDA(亿元)	12.51	15.41	14.62	--
经营性净现金流(亿元)	-12.10	-11.66	-10.39	-4.10
营业利润率(%)	7.41	6.60	6.45	6.10
净资产收益率(%)	16.26	10.12	7.46	--
资产负债率(%)	82.47	79.36	81.99	83.76
全部债务资本化比率(%)	64.92	63.86	66.81	64.39
调整后全部债务资本化比率(%)	68.90	65.47	70.16	69.66
流动比率(%)	125.83	121.24	126.77	115.27
经营现金流负债比(%)	-7.60	-5.85	-4.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.13	7.07	8.49	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	7.34	7.59	9.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.60	1.76	1.26	--

注: 公司 2016 年上半年财务数据未经审计; 调整后全部债务包含长期应付款和其他流动负债中的有息债务。

分析师

徐 璨 刘晓蒙 陈婷

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,在复杂的行业形势下积极调整贸易经营策略,扩大金融业务及建筑工程在经营板块中的比例,收入规模得到保持。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、房地产业务收入下滑、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,整体抗风险能力有所增强。未来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外贸集团,贸易规模始终在省属企业中名列前茅。
2. 公司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。
3. 公司持有的上市公司国元证券,变现能力强。

关注

1. 公司债务负担重,财务费用高企,对利润形成侵蚀。
2. 非经常性损益对公司利润贡献大,主业盈利能力下滑。
3. 以房地产开发成本为主的存货规模大且持续增长,交房进度有所放缓。

4. 公司可供出售金融资产规模易受股票价格波动，对公司权益影响大。

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 2016 年 10 月 25 日至 2017 年 10 月 24 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

安徽国贸集团控股有限公司

主体长期信用评级报告

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 2016 年 6 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2015年底，公司资产（合并）总计342.56亿元，所有者权益合计61.70亿元（其中包含少数股东权益31.79元）。2015年，公司营

业收入291.52亿元，利润总额5.36亿元。

截至2016年6月底，公司资产（合并）总计338.58亿元，所有者权益合计55.00亿元（其中包含少数股东权益29.56亿元）。2016年1~6月，公司营业收入133.19亿元，利润总额1.31亿元。

公司注册地址：合肥市政务区祁门路 1779 号；法定代表人：范阳。

二、行业及区域经济环境

2015年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年GDP同比实际增长6.9%，增速创25年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

2015年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共预算收入15.22万亿元，比上年增长8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出17.58万亿元，比上年增长15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至2.36万亿元，赤字率上升至3.5%，显著高于2.3%的预算赤字率。2015年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到125BP和300BP，资金流动性保持宽松状态。

在国内外需求疲软、传统产业调整带来的经济下行压力的背景下，2016年上半年，中国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，中国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具保证流动性的合理充裕。

在上述政策背景下，中国经济保持稳定增长。2016年1-6月份，中国国内生产总值(GDP) 34.1万亿元，同比实际增长6.7%，经济增速保持在2009年以来的较低水平，但经济结构有所优化。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。同时，全国居民消费价格(CPI)指数在2%左右小幅波动，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅持续收窄，制造业采购经理指数(PMI)自3月份以来回升至荣枯线上方，就业形势总体稳定。

产业结构调整持续推进，第三产业是稳定经济增长的主要动力。2016年1-6月，中国第一产业发展稳定；第二产业虽然面临着去产能和产业结构调整的双重压力，但出现企稳迹象；第三产业同比增速有所放缓，但仍是稳定经济增长的主要动力。

固定资产投资增速再创新低，拖累经济增速的提升。2016年1-6月份，中国固定资产投资(不含农户) 25.8万亿元，同比增长9.0%，增速继续放缓且再创新低，主要受民间投资、制造业投资增速进一步回落所致。其中房地产开发投资在经历了一季度的高增长后，投资增速出现回落，其稳定经济增长的作用有所下降；制造业投资继续回落，主要受工业去产能持续和内外需求不足影响所致，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化；基础设施投资增速进一步加快，成为避免固定资产投资增速过快下滑的重要支撑力量。

消费增速稳健增长，对经济增长构成支撑。2016年1~6月份，中国社会消费品零售总额15.6万亿元，同比增长10.3%，社会消费品零售总额增速保持稳健增长。其中生活必需品、休闲娱乐类消费和餐饮消费保持稳定快速增长，房地产市场的回暖带动了居住类相关产品消费增速的加快；同时中国消费结构继续呈向以“互联网+”为核心特征的新型消费业态发展的趋势，全国网上零售额占社会消费品零售总额的比例进一步增长。2016年1-6月份，全国居民人均可支配收入同比增长6.5%，居民可支配收入的稳定增长对消费稳定增长构成了支撑。

贸易呈企稳向好态势，但仍面临诸多不稳定因素。2016年1-6月份，中国进出口总值1.7万亿美元，同比下降8.8%，自3月份起累计降幅逐渐收窄，贸易呈企稳向好态势，但在世界经济低增长、国内外需求疲软的大背景下，中国外贸增长乏力；贸易顺差2571亿美元，同比变动不大。2016年6月份，英国脱欧、国际贸易保护主义抬头等因素对外贸构成负面影响，外贸面临诸多不稳定因素。

在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%-7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，2016年下半年，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底。在房地产、制造业和民间投资增长乏力的情形下，基础设施建设投资将成为稳定经济的主要动力，财政政策将会维持积极的基调；经济放缓、营改增以及地方政府债务逐渐增加等因素将导致财政赤字率进一步上升。为了给去产能、去杠杆的经济结构改革和经济发展提供流动性保障，预计货币政策仍会以灵活审慎的定向货币政策工具应对随时可能出现的国内外风险，维持国内流动性状况保持充裕。在地产销售回落、债券市场信用风险事件时有发生、外汇占款持

续下降、私人部门信贷增长乏力等因素影响下，为达到 13% 的社会融资规模和 M2 的增长水平年度目标，在汇率稳定以及资本流出规模不大的前提下，下半年存在降准的可能性。

2016 年下半年，预计固定资产投资或将在政府和政策的支持下出现改善；社会消费品零售总额仍会保持稳定增长，消费结构的升级也有助于推动相关产业的优化升级；虽然短期内对外贸易状况仍难有明显改善，但对外贸易结构将进一步优化，有望培养出新的外贸增长点。总体看，预计 2016 年全年 GDP 增速为 6.7% 左右。

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。

（一）贸易行业

（1）国际贸易

2013 年以来，世界经济不平衡性复苏特征明显。美国、日本、欧元区等主要发达经济体都呈现出复苏迹象，经济增长动力逐步增强，对中国外贸形势改善构成一定支撑。相比之下，新兴经济体和发展中国家则出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对内外贸形式构成一定负面因素。

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 年全国进出口总值 3.96 万亿美元，同比下降 8%。其

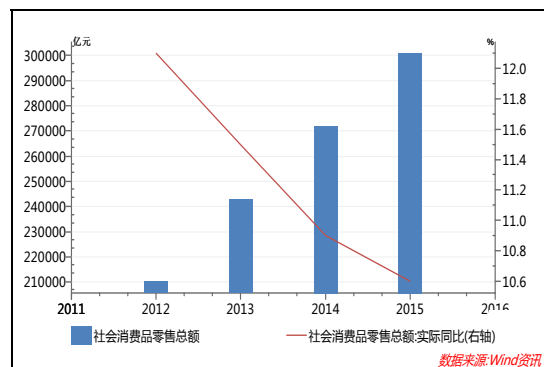
中，出口 2.28 万亿美元，同比下降 2.8%；进口 1.68 万亿美元，同比下降 14.1%。总体看，2014 年对外贸易增速出现回落，2015 年进出口规模出现整体下降，外贸下行压力加大。

2013~2015 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

根据国家统计局数据，2013 年全年中国社会消费品零售总额 234380 亿元，比上年增长 13.1%，扣除价格因素，实际增长 11.5%，增速同比下降 0.6 个百分点。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 年中国社会消费品零售总额 300931 亿元，同比名义增长 10.7%（扣除价格因素实际增长 10.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额 142558 亿元，增长 7.8%。

图 1 社会消费品零售总额及增长率情况



资料来源：Wind 资讯

整体看，中国消费市场起点较低，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，但经济

增速放缓，大宗商品及零售商品交易规模增长趋缓，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）行业关注

国内贸易环境竞争激烈，产能过剩导致价格波动幅度大

近年来，虽然国家政策支持扩大消费需求，但内需增长有所趋缓。另外，居民生活水平显著提高，消费结构不断升级，对国内贸易优化结构与布局提出了新要求；国际国内市场联系更加紧密，国内贸易领域的市场竞争更加激烈；部分大宗商品较多依赖进口，受国际市场价格影响较大，市场调控难度增大。

近年来，生产资料市场价格持续下跌、工业企业和流通企业效益出现普遍下滑，出现这种现象的一个重要原因是行业产能过剩问题突出，钢材、建材等多个行业产能出现全面过剩，对市场的平稳健康运行形成明显冲击。

外部贸易环境日趋复杂

中国加入世贸组织意味着在新的贸易规则下开展竞争与博弈，不平衡的贸易格局导致中国与西方发达国家的贸易摩擦居高不下。金融危机以来各国贸易限制措施显著增多，主要是提高关税、设置非关税壁垒、滥用反倾销措施等，中国是主要受害者。

自 1995 年以来，中国连续成为全球反倾销调查的重点，涉案损失每年高达 300 亿至 400 亿美元，出口欧盟、美国、日本的产品也屡屡成为召回或通报目标。贸易摩擦不仅来自美欧等发达经济体，也来自于巴西、阿根廷以及印度等发展中国家，其中既有针对中国传统优势产业的，也有针对高新技术产业的。未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

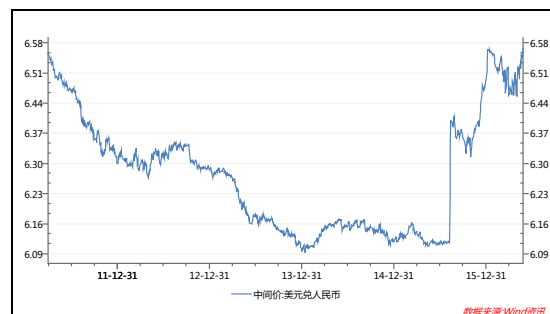
人民币汇率风险不断加大

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的外均衡和经济增长的重要保证，汇率变化是影响国家或地区进出口贸易发展的重要因素之一。在贸易顺差持续高位运行，人民币升值

压力不断加大的背景下，中国人民银行于 2010 年 6 月 19 日宣布允许人民币汇率更具弹性，人民币汇率每日正负 0.5% 的浮动区间将维持不变，意味中国逐步开始允许人民币升值。政策实施后，人民币汇率进入升值通道。一方面，人民币对美元的升值造成以美元为结算单位商品的出口减少，尤其给中国大部分依靠价格优势而缺乏科技含量的低附加值外贸企业的经营带来了很大的负面影响；另一方面，从产品下单做货到出货，再到最终结汇，整个周期通常有几个月的时间，汇率的波动造成企业无法准确预测最终销售利润，经营风险加大。

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

图 2 美元兑人民币汇率走势图



资料来源：Wind 资讯

2013 年以来人民币加速升值，美元兑人民币中间价汇率累计 40 次创新低，年内累计升值幅将近 3%。2014 年上半年，人民币出现贬值潮，截至 2014 年 6 月 30 日美元兑人民币汇率为 6.1528 元/美元，较年初贬值 538 个基点。其中，6 月 3 日人民币一度贬值到 6.171 元/美元。从 2014 年下半年以来，美元兑人民币汇率开始震荡下行，截至 2014 年最后一个交易日，2014 年人民币中间价累计下跌 0.36 个百

分点，人民币即期汇率累计下跌 2.42 个百分点。2015 年上半年，美元兑人民币汇率波动于 6.1957 元/美元至 6.2741 元/美元之间。2015 年 8 月 11 日，央行调整人民币汇率中间价报价机制，致使美元兑人民币汇率上升至 6.3232 元/美元，人民币出现大幅贬值。截至 2015 年底，美元兑人民币汇率中间价报 6.4936 元/美元。进入 2016 年，美元兑人民币汇率波动较大，截至 2016 年 5 月 25 日，美元兑人民币汇率为 6.5693 元/美元。总体看，受汇率政策调整、国际外汇市场波动和石油价格持续走低等多重因素影响，人民币在 2015 年贬值较快。

（4）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。

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。

2015 年 5 月，国务院印发《关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》（以下简称“意见”）指出，中国要大力推动外贸由规模速度型转向质量效益型，努力实现五个转变：货物出口向货物、服务、技术、资本输出结合转变；价格优势向技术、品牌、质量、服务为核心的综合竞争优势转变；要素驱动向创新驱动转变；政策引导为主向制度规范和营造法制化国际化营商环境转变；遵守、适应国际经贸规则为主向主动参与国际经贸规则制定转变。《意见》提出六个任务：外贸结构调整、提高外贸国际竞争力、与“一带一路”沿线国家深化贸易合作、建造互利共赢的国际新格局、营造法制化国际化的营商环境、完善政策体系。

2015 年 8 月，国务院办公厅促进内贸流通健康发展的若干意见（国办发〔2014〕51 号，以下简称“意见”），为加快发展内贸流通，意见中指出支持流通企业做大做强，推动优势流通企业利用参股、控股、联合、兼并、合资、合作等方式，做大做强，形成若干具有国际竞争力的大型零售商、批发商、物流服务商；推进内外贸融合发展，拓展国内商品市场对外贸易功能，借鉴国际贸易通行标准、规则和方式，在总结试点经验的基础上，适当扩大市场采购贸易方式的试点范围，打造一批布局合理、功能完善、管理规范、辐射面广的内外贸结合市场。

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。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

由于综合服务能力的欠缺而制约其未来的发展。

（5）行业发展

在未来几年内，国家主张积极完善生产资料现代流通体系。鼓励直采直供、网上购销；支持生产资料流通企业向上下游延伸，形成供应链集成服务模式；将逐步完善佣金代理制，规范发展总经销和总代理；支持发展企业间的电子商务；鼓励具备条件的生产资料生产、流通企业发展内外贸结合的经营模式，建立跨国采购和销售网络；支持生产资料批发市场加快改造升级，提升物流配送、流通加工、价格发布、金融服务、信息引导等综合服务功能，形成一批全国性或区域性生产资料交易中心。

对外贸易方面，其发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。目前，全球经济恢复尚存在不确定性，中国经济增速略有放缓，对外贸易的未来发展在一定程度上起到了制约作用。

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

（二）区域经济环境

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。初步核算，2015年安徽省地区生产总值22005.6亿元，按可比价格计算，比上年增长8.7%。分产业看，第一产业增加值2456.7亿元，增长4.2%；第二产业增加值11342.3亿元，增长8.5%；第三产业增加值8206.6亿元，增长10.6%。三次产业结构由上年的11.5:53.1:35.4调整为11.2:51.5:37.3，其中工业增加值占GDP比重为43.9%。全员劳动生产率50862元/人，比上年增加2303元/人。人均GDP35997元（折合5779美元），比上年增加1572元。全年民营经济增加值12647.9亿元，比上年增长10.4%，占GDP比重由上年的57.3%提高到57.5%。2016年上半年安徽省生产总值11028.5亿元，按可比价格计算，比去年同期增长8.6%。其中，第一产业增加值968.9亿元，增长2.7%；第二产业增加值5436.9亿元，增长8.3%；第三产业增加值4622.7亿元，增长10.3%。

2015年，安徽省进出口总额488.1亿美元，下降0.8%；其中，出口331.1亿美元，增长5.2%；进口156.9亿美元，下降11.3%。从出口经营主体看，生产型企业出口增长6%，贸易型企业出口下降1.6%。从出口商品看，机电产品、高新技术产品出口分别增长9.2%和10.8%。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，安徽省开放型经济发展受阻，2016年上半年，安徽省进出口总额201.7亿美元，下降4.8%，降幅比一季度、去年同期分别收窄5和5.7个百分点。其中，出口129.8亿美元，下降2.4%，降幅比一季度收窄2个百分点；进口71.9亿美元，下降8.9%，降幅收窄9.2个百分点。实际利用外商直接投资81.7亿美元，增长8.5%。2016年上半年安徽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。

核心企业

截至2015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”）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”，截至2016年6月底，公司持股比例为7.01%）；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。

2015年，安粮集团完成进出口总额34.89亿美元，同比增长3.95%；实现营业收入291.52亿元，利润总额5.32亿元。

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；2015年，技术进出口完成进出口总额9.92亿美元。

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。

2015年，轻工国际贸易完成进出口总额3.64亿美元。

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

2015年，服装进出口完成进出口总额2.85亿美元，保持了安徽省最大的专业纺织品服装出口企业的地位。

2015年，安徽国贸集团完成进出口总额34.89亿美元，在安徽省属企业中排名第一，进出口总额占全省7.15%。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12.93亿美元高居榜首，同比增长11.4%、技术进出口以9.92亿美元位列第二。2015年进出口总额超过2亿美元的企业有2家，安徽轻工国际3.64亿美元，安徽服装2.85亿美元。2015年，公司位列2015安徽企业100强第16位，位列2015中国企业500强第419位、2015中国服务业企业500强第133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。2013~2016年上半年，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1843万元、4346万元、4143万元和1842万元。

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，54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，55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2016年6月末，公司拥有员工6779人。按专业结构划分，管理人员占9.35%，技术人员占3.48%，生产人员占30.58%，销售人员占25.48%，其他人员占31.11%。；按学历结构划分，硕士研究生及以上占比4.79%，大学本科占比40.74%，大学专科占比25.02%，中专及以下占比29.45%。

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。2013~2015 年，公司收入水平受经济环境影响呈现波动，2015 年公司共实现主营业务收入 289.96 亿元，较上年小幅下降 0.90%，主要因 2015 年经济持续下行，贸易行业不景气，公司贸易板块业务收入下降所致。贸易板块始终为公司最主要收入来源，近三年分别实现收入 177.29 亿元、228.03 亿元和 210.68 亿元，占比分别为 69.67%、77.93%和 72.27%，其中公司内贸业务占总营收比重逐年下滑，2015 年为 8.16%。近三年公司建筑工程收入持续增长，分别为实现收入 45.45 亿元、48.66 亿元和 59.84 亿元，占收入比重波动提升，为公司收入第二大来源。2013~2015 年，公司房地产业务受区域分化明显和开发放缓影响，收入呈下滑趋势。公司其他业务收入主要来自典当、期货、小贷等业务，近年规模不断扩大，但整体占收入比重较小。

从盈利水平来看，2013~2015 年，公司整体业务毛利率分别为 9.00%、7.36%和 7.38%，2014 年受国际贸易环境不景气影响，公司进出口毛利率下降至 3.89%，导致当年公司整体毛利率大幅下滑，2015 年公司整体毛利率水平

7.38%，较 2014 年基本持平，其中进出口及内贸毛利率分别为 4.41%、7.78%，其中进出口毛利率小幅增长，主要为出口业务中机电设备毛利率的增长；公司工程施工业务近三年规模不断扩大，随着盈利较多的工程项目在 2014~2015 年初步完工结算，毛利率呈增长态势；房地产业务毛利率近三年波动较大，分别为 22.69%、39.93%和 25.10%，其中，公司房地产业务 2014 年毛利较高，2015 年公司所售楼盘为县城项目，销售价格偏低，地产板块毛利有所回落；公司其他版块持续保持较高盈利，因加入转口贸易，2015 年该板块毛利率下

降明显，但其占比较小，对公司整体盈利影响不大。

2016 年 1~6 月，公司完成主营业务收入 132.59 亿元，同比增长 2.55%，占 2015 年全年的 45.73%；其中房地产业务受交房进度影响，上半年确认收入 7.05 亿元；转口贸易规模 0.47 亿元。公司各板块收入结构占比变化不大，持续以贸易和工程为主。

2016 年 1~6 月，公司整体业务毛利率 7.07%，进出口业务板块盈利能力有所提升，工程、房地产及其他业务板块毛利率下滑程度较大；其他板块毛利率变化不大。

表 2 2013~2016 年上半年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

	2013 年			2014 年			2015 年			2016 年 1~6 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	149.21	58.64	6.63	198.23	67.75	3.89	186.90	64.11	4.41	76.16	57.44	5.36
内贸	28.08	11.03	5.59	29.80	10.18	7.93	23.78	8.16	7.78	11.98	9.04	7.29
工程	45.45	17.86	7.34	48.66	16.63	9.18	59.84	20.53	9.17	35.89	27.07	7.39
房地产	29.35	11.53	22.69	12.94	4.42	39.93	12.39	4.25	25.10	7.05	5.32	16.19
其他	2.35	0.94	61.13	2.97	1.01	61.74	7.05	2.95	41.13	1.51	1.14	41.30
合计	254.44	100.00	9.00	292.60	100.00	7.36	289.96	100.00	7.38	132.59	100.00	7.07

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。2013~2015 年，进出口贸易业务规模波动增长，2015 年，公司进出口贸易基本保持稳定，公司完成进出口总额 34.89 亿美元，同比增长 3.87%，在安徽省属企业中排名第一，进出口总额占全省的 7.15%。公司实现进出口贸易总额的增长主要受益于：公司进出口加入航空器、船舶业务，受国家政策鼓励，公司加大了机电、印音设备及其零部件进口额以及中国市场对木浆废纸的进一步需求等导致公司贸易额进一步扩大。

2016 年 1~6 月公司完成进出口业务收入 76.16 亿元，达到 2015 年全年进出口收入的 40.75%，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 5.36%。

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：2013~2014 年，公司获得了一定的汇兑收益，2015 年由于人民币汇率波动大，造成汇兑损失 0.86 亿元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。2013~2015 年，公司进出口补贴收入分别为 1843 万元、4346 万元和 4143 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，受贸易环境影响，公司贸易结构有所变动，前五大主要产品构成有所波动，但始终以纺织、机电产品为主，公司自

2015 年开始新增，并重点拓展木浆、废纸，车辆、航空器、船舶业务，该业务进入公司进出口业务前 5 名，同期化学及相关工业制品未能进入前 5 名。

表 3 公司进出口贸易主要产品构成（单位：万美元）

	2013 年			2014 年			2015 年			2016 年 1~6 月		
	出口	进口	总额	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	43377	6082	49459	47899	3679	51578	44908	4945	49853	17703	1226	18929
机电、音响设备及零部件	25988	20300	46288	16564	5418	21982	18799	10544	29343	6326	2591	8917
木浆；废纸；纸及纸板等	--	--	--	--	--	--	2458	16828	19286	6326	2591	8917
化学及相关工业制品	9869	1060	10929	11576	2660	14236	--	--	--	--	--	--
植物产品	--	--	--	1204	13716	14920	--	--	--	372	8227	8599
矿产品	--	--	--	7	16763	16770	4	21051	21055	--	--	--
革、毛皮及制品；箱包	12436	2	12438	--	--	--	--	--	--	8189	2	8191
食品；饮料、酒及醋；烟	6036	6878	12914	--	--	--	--	--	--	--	--	--
车辆、航空器、船舶	--	--	--	--	--	--	17833	453	18286	10026	551	10577
合计	97706	34322	132028	77250	42236	119486	84002	53821	137823	42616	12597	55213

资料来源：公司提供

从进出口贸易地区分布来看，近三年亚洲、欧洲、北美洲始终为公司三大出口及进口地区。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。2015 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 24.38%、22.63%、24.93%和 12.65%，同比看，因公司新增从北美进口纸浆等业务，2015 年北美洲地区占比同比有所增长，相应亚洲地区贸易额占比有所下滑。

表 4 公司进出口贸易区域分布（单位：万美元、%）

地区	2015 年出口额	2015 年进口额	2015 年进出口额	2015 年进出口额占比	2014 年进出口额占比
亚洲	48323	36757	85080	24.38	27.91
欧洲	57789	21182	78971	22.63	20.78
北美洲	42447	44526	86973	24.93	22.37
拉丁美洲	27679	16470	44149	12.65	12.54
非洲	18145	18406	36551	10.48	10.37
大洋洲	5051	12136	17187	4.93	6.06
合计	199434	149477	348911	100.00	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。2015年上述供应商供货金额11.25亿元，占公司出口总额比例为11.23%，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。2015年前五大供应商供货金额7.66亿元，占公司进口总额比例为11.13%，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，近年来公司进出口贸易业务收入规模受贸易环境、进出口产品结构变化影响，呈现波动增长，盈利水平在 2015 年受汇率波动影响，出现一定下滑，但整体较为稳定。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，国内贸易业务收入基本保持稳定，毛利率波动增长。2015年公司完成内贸收入 23.78 亿元，同比下降 20.20%，受钢材价格持续走低影响，毛利率小幅下滑 0.15 个百分点。2016 年 1~6 月，公司实现内贸收入 11.98 亿元，毛利率为 7.29%。

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，2015 年公司钢材贸易量为 5.84 亿元，占比 24.56%。

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。2013~2015 年，公司建筑工程业务收入呈现快速增长趋势，为公司收入带来良好补充，2015 年实现收入 59.84 亿元，同比增长 22.98%，主要受益于承接工程量不断上升。2013~2016 年 6 月，公司工程项目合同签约额分别为 50.63 亿元、114.8 亿元、121.36 亿元和 63.68 亿元。2013~2015 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，2015 年为 9.17%。2016 年 1~6 月，公司建筑工程业务实现收入 35.89 亿元，占 2015 年全年收入 59.98%。

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。

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 2016 年 6 月底公司未完工工程项目情况表（单位：万元）

序号	工程名称	合同金额	工期	开发商	所在地
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
2	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
3	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
4	安博无锡新区梅村国际物流园项目	30088	2015.3-2017.11	安博新达（无锡）仓储有限公司	无锡市
5	合肥国祯广场项目总包工程	13910	2015.4-2016.11	合肥国祯置业有限公司	合肥
6	亳州温泉大酒店建设项目	5130	2015.5-2016.9	亳州市国购发展有限公司	亳州
7	合肥市蜀山新产业园三期公租房	9297	2015.5-2016.12	湖南远大建工股份有限公司	合肥
8	祥源城四期	12000	2015.6-2017.2	安徽新祥源房地产开发有限公司	合肥
9	巢湖万锦国际二期项目	23000	2015.6-2017.9	安徽省巢湖市九洲房地产有限公司	巢湖
10	恒大海口文化旅游城四期 19#-22#楼	14500	2015.5-2016.12	海南东方明珠房地产有限公司	海口
11	儋州恒大金碧天下首期商业及三期主体及配套工程	48000	2015.7-2017.6	儋州恒大滨海投资有限公司	儋州
12	蚌埠新地城市广场项目二期 A2 地块	40000	2015.11-2017.3	蚌埠新地房地产开发有限公司	蚌埠
13	怀宁县 E-07 地块酒店、商业综合体（实施协议）	18000	2015.8-2017.4	安庆德辰国际置业有限公司	怀宁
14	蚌埠天御 1#地块总承包工程（实施）	13800	2015.6-2017.5	蚌埠海亮投资有限公司	蚌埠
15	安徽心脑血管医院（安徽省立医院南区）二期项目	4034	2016.4-2016.12	中建三局集团有限公司	合肥
16	中试科技园 8 号楼二次装修工程	1488	2016.4-2016.8	合肥高新股份有限公司	合肥
17	富邦国际创新科技产业园	16500	2016.4-2017.1	安徽富邦工业发展有限公司	合肥
18	美兰机场货运区项目	13298	2016.5-2018.5	海口美兰国际机场有限责任公司	海口
19	阜阳海亮悦府二期 20-22#、31-32#、S13#及配套用房	6800	2016.4-2018.3	阜阳海亮阜合房地产有限公司	阜阳
20	亳州地王商业中心三期	9000	2016.6-2018.8	亳州市世创房地产开发有限公司	亳州
合计	--	325145			

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。

2013~2015 年，公司房地产业务收入呈现波动趋势，分别实现收入 29.35 亿元、12.94

亿元和 12.39 亿元，其中 2013 年收入规模较大，主要是由于当年完工的房地产项目较多，收入确认情况好。2014 年开始，公司房地产开发结算面积减少，导致房地产收入萎缩。2015 年，公司销售房屋面积 37.66 万平方米，实现销售收入 12.39 亿元。公司 2015 年房屋竣工面积 32.96 万平方米，同比小幅下降；房屋销售面积较 2014 年增长较大，主要为泾县安天康城、徐闻蓝海城市广场和铜陵安粮兰桂花园等销

售面积的增长。2016 年 1~6 月，公司销售房屋面积 28.95 万平方米，预计能实现销售收入 16.81 亿元。

新增土地储备	--	--	--
平均销售单价	4672	4486	5500
实际销售收入	12.94	12.39	7.05

资料来源：公司提供

表 6 房地产业务发展情况
(单位：万平方米、万元/平方米、亿元)

项目	2014 年	2015 年	2016 年 1~6 月
房屋竣工面积	37.32	32.96	24.59
房屋销售面积	29.91	37.66	28.95

公司目前在售项目 6 项，其中 1 项安徽城市广场位于合肥，其余均在安徽三、四线城市，销售均价不高，存在一定去化压力，2016 年上半年实现销售收入 7.05 亿元。

表 7 截至 2016 年 6 月底公司主要在售地产项目 (单位：万元、万平方米、元/平米)

项目名称	位置	用途	总投资 预算金额	建筑面 积	已销售 面积	2013 年销 售收入	2014 年销 售收入	2015 年销 售收入	2016 年 1-6 月销 售收入	销售 均价	销售 进度
泾县安天康城	安徽泾县	商住宅	124069	35	17	17054	19582	32216	16957	4115	49.60%
萧县中央花园	安徽萧县	商住宅	86609	80	49	13646	9049	25188	10552	3443	61.80%
徐闻蓝海城市广场	广东徐闻	商住宅	100000	50	16	19000	5555	9663	2071	3369	31.78%
安徽城市广场	安徽合肥	商住宅	270000	87	29	76300	60541	26628	--	8431	33.52%
万方新都会广场	安徽蚌埠	商住宅	70000	14	9	--	--	--	34484	4829	63.57%
和县安粮学府花园	安徽和县	商住宅	45000	11	5	--	--	--	6402	4672	44.45%
合计			695678	277	126	133776	96365	93695	70466	--	45.36%

资料来源：公司提供

表 8 近年公司主要在建地产项目 (单位：万元)

项目名称	计划 总投资	资金筹措方案		2013 年投资 额	2014 年投 资额	2015 年投资 额	2016 年 1~6 月投资额	2016 年 7~12 月计划投资 额	2017 年计划 投资额	2018 年计划 投资额
		贷款	自筹							
安粮蓝海城市广场	100000	50000	50000	13122	6659	517	2530	3548	11484	10000
安粮临沂五金城	127600	30000	97600	22500	11478	21360	1747	18015	12500	16000
安粮城市广场	270000	100000	170000	17000	47811	3400	22442	7447	20000	--
和县安粮学府花园	45000	17949	27051	--	31816	9034	3620	530	--	--
泾县安天康城	124069	30000	94069	39724	11292	40789	3189	6311	9500	9500
万方新都会广场	70000	52000	18000	13542	11873	20000	6583	544	--	--
霍邱安天华府	81000	20000	61000	--	24772	18000	10084	4258	12000	12000
舒城幸福里	84672	20000	64672	--	41753	18000	6071	9477	8000	6880
萧县安粮中央花园	86609	0	86609	--	28654	25000	10577	5923	5485	--
铜陵安粮兰桂花园	47000	32000	15000	--	15000	18000	7000	7000	--	--
马鞍山安粮城市广场	160000	107380	52620	--	49311	27777	7151	22310	17817	17817
云水居	63000	20000	43000	--	--	28861	6668	10577	12158	4736
合计	943950	302000	641950	105888	280419	230738	87662	95940	108944	76933

资料来源：公司提供

截至 2016 年 6 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、安粮城市广场等十二个项目。上述项目计划总投资 94.40 亿元，截至 2016 年 6 月底，上述项目已完成投资约 70.47 亿元；2017~2018 年仍需分别投入 10.89 亿元和 7.69 亿元，资本支出压力较大。截至 2015 年 6 月底，公司拥有储备土地 21.42 万平方米，位于合肥市肥西县。

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，但多数项目及土地储备位于三、四线城市，存在一定去化压力。

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。2016 年 6 月底，公司交易性金融资产为 3.43 亿元，可供出售金融资产 32.13 亿元（主要有国元证券 16.12 亿元，云南城投 0.29 亿元，棕榈园林 1.68 亿元，安徽水利 0.41 亿元，中天科技 0.37 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（截至 2016 年 6 月底，持股比例为 7.01%）；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 2015 年底，国元证券资产总额 725.51 亿元，所有者权益合计 200.63 亿元，2015 年实现营业收入 57.73 亿元，同比增长 65.61%，实现利润总额 36.65 亿元，同比增长 103.57%。截至 2016 年 6 月底，国元证券资产总额 672.43 亿元，所有者权益合计 197.32 亿元；2016 年上半年国元证券实现营业收入 4.03 亿元，实现利润总额 6.12 亿元。

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。2013~2016 年上半年，公司典当业务分别实现营业收入 0.18 亿元、0.24 亿元、0.13 亿元及 0.03 亿元。截至 2016 年 6 月底，纳入合并范围的子公司安徽安粮典当有限公司贷款余额 7664 万元。截至 2016 年 9 月底，纳入合并范围的子公司安徽安粮典当有限公司贷款余额 7180 万元，其中对外的抵押贷款中 4055 万元已逾期，全部已提起诉讼并取得胜诉结果，截至目前正在进行抵押品拍卖，因抵押物价值大于贷款额，公司未对逾期余额进行计提。

7. 经营效率

资产运营效率看，近年公司营业收入增速放缓、应收账款及存货规模不断增长，近三年销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均持续下降，三年平均值分别为 9.96 次、3.00 次和 1.03 次，2015 年分别为 9.46 次、2.67 次和 0.91 次。总体看，公司经营效率一般。

8. 投资项目

截至 2016 年 6 月底，除房地产业务外，公司主要在建项目为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

项目和安粮中心。在建项目总投资额 8.66 亿元，已投资 4.02 亿元，计划于 2017 年和 2019 年完工，上述在建项目未来投资支出规模尚处于合理水平。

表 9 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 16 年 6 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	12760	银行借款、自有资金	63.64%	2017 年 7 月	扩大经营，项目合规
安粮中心	安粮公司	50708	27399	自有资金	100%	2019 年 12 月	办公楼
合计		86626	40159	-	-	-	-

资料来源：公司提供

9. 未来发展

“十三五”期间，公司将持续以贸易为主业的同时以房地产业务、短期盈利性项目为先导，积极发展金融业务，适时发展物流业务，探索和培育与公司愿景相一致的新业务板块（互联网电子商务、医疗健康、环保新能源等），合理延伸产业链条，创造新的利润增长点，降低资产负债率，提高集团公司的经济效益和盈利水平，实现国有资产保值增值。从中长期看，公司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，加快集团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。逐渐把国贸集团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、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。未来随着在建项目的完工，房地产业务对收入的贡献有望增长，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

公司提供了 2013~2014 年财务报告，北京中证天通会计师事务所对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司提供了 2015 年财务报告，中审亚太会计师事务所审计对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司 2016 年上半年财务数据未经审计。

2013 年度，公司财务数据合并范围新纳入安徽国贸联创投资有限公司和安徽国贸资产托管有限公司；2014~2015 年度公司合并范围无变化；2016 年上半年，公司合并范围较 2015 年底减少安徽外贸财务公司。近三年合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

截至 2015 年底，公司资产（合并）总计 342.56 亿元，所有者权益合计 61.70 亿元（其中包含少数股东权益 31.79 元）。2015 年，公司营业收入 291.52 亿元，利润总额 5.36 亿元。

截至 2016 年 6 月底，公司资产（合并）总计 338.58 亿元，所有者权益合计 55.00 亿元（其中包含少数股东权益 29.56 亿元）。2016 年 1~6 月，公司营业收入 133.19 亿元，利润总额 1.31 亿元。

2. 资产质量

2013~2015 年，公司资产年均复合增长 20.38%。截至 2015 年底，公司资产总计 342.56 亿元，同比提升 14.58%。资产结构方面，2015 年底，流动资产占 78.62%；流动资产中货币资金、应收账款、预付账款及存货为主要科目；非流动资产则以可供出售金融资产、长期股权投资和投资性房地产为主。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产保持较快增长趋势，年均复合增长 15.89%。截至 2015 年底，公司流动资产合计 269.32 亿元；流动资产主要由货币资金（占 16.95%）、应收账款（占 11.29%）、预付账款（占 18.86%）及存货（占 39.31%）构成。

2013~2015 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 22.10%。截至 2015 年底，货币资金 45.65 亿元，其中受限资金规模为 10.97 亿元。货币资金中银行存款占 90.01%。

2013~2015 年，公司应收账款年均增长 4.33%。截至 2015 年底，公司应收账款 30.40 亿元，应收账款受经济下行和贸易行业不景气影响，同比小幅增长 0.14%，按账龄组合分析，1 年以内的占 77.85%，截至 2015 年底，公司应收账款前五名占总余额 13.18%，集中度较低。

表 10 截至 2015 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
河北纵横钢铁集团有限公司	14289.39	货款	4.02
TMAX DIGITAL INC	9605.98	货款	2.70
沧州中铁装备制造材料有限公司	9211.33	货款	2.59
TONGFANG BLOBAL LIMITED	8909.08	货款	2.50
恒宝昌(上海)铜材有限公司	4857.95	货款	1.37
合计	46873.73	--	13.18

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司预付账款快速增长，年均复合变动 21.76%。截至 2015 年底，公司

预付账款余额 50.78 亿元，同比增长 23.25%，主要是建筑工程业务增长，预付工程项目进度款增加所致。

2013~2015 年，公司存货规模快速扩张，年均增长 20.59%。截至 2015 年底，公司存货规模 105.86 亿元，同比增长 10.45%。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 46.88%、22.49%。公司计提跌价准备 0.63 亿元。

2013~2015 年，公司其他应收款年均复合下降 12.97%，公司其他应收款主要由项目开发垫款、项目保证金、应收出口退税等构成。截至 2015 年底为 23.42 亿元，同比下降 34.66%，主要为应收出口退税下降较大。

非流动资产

2013~2015 年公司非流动资产年均复合增长 42.88%。截至 2015 年底公司非流动资产为 73.24 亿元，同比增长 27.76%。非流动资产的构成主要以可供出售金融资产（占 49.63%）、长期股权投资（占 12.21%）及投资性房地产（占 12.81%）为主。

公司可供出售金融资产始终保持较大规模，系公司投资的股权产品，年均复合增长 65.40%。2015 年底为 36.35 亿元，同比增长 2.97%，公司持有的可供出售金融资产主要为国元证券股票。

2013~2015 年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长 5.00%。截至 2015 年底，公司长期股权投资 8.94 亿元，同比增长 24.72%，主要是对联营企业的投资（占 98.10%），前五大投资企业为安徽国富产业投资基金管理有限公司（5.25 亿元）、马鞍山恒大安粮置业有限公司（1.32 亿元）、安徽安粮融资担保有限公司（0.85 亿元）、合肥燕壮食用油有限责任公司（0.36 亿元）和安徽国元典当有限公司（0.25 亿元）。

2013~2015 年，公司投资性房地产大幅增长，年均复合增长 81.33%。截至 2015 年底，

公司投资性房地产 9.38 亿元，全部由房屋和建筑构成。

2013~2015 年，公司固定资产年均复合增长 11.85%，截至 2015 年底固定资产原值 13.56 亿元，同比增长 20.53%，主要为包河区二期工程的完工。房屋建筑物占固定资产原值 76.99%，公司共累计折旧 5.64 亿元，截至 2015 年底，公司固定资产账面价值 7.92 亿元。

截至 2015 年底，公司发放贷款及垫款 3.09 亿元，主要为公司典当业务款项。

截至 2016 年 6 月底，公司资产总计 338.58 亿元，较 2015 年底小幅下降 1.16%，其中流动资产占比 79.95%，资产结构变化不大，流动资产中货币资金较 2015 年底有所下降，应收账款和预付款项同比有所增长；非流动资产中，可供出售金融资产受股票二级市场影响，下降明显，其余科目较 2015 年底变化不大。主要是由于公司可供出售金融资产下降所致。公司资产仍以流动资产为主。

总体看，公司资产结构中流动资产比重高，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；近三年，公司资产规模稳步提升，资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2013~2015 年，公司所有者权益年均复合增长 22.00%。截至 2015 年底，公司所有者权益合计 61.70 亿元（其中包括少数股东权益 31.79 亿元），同比增长 53.30%，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。截至 2015 年底，公司所有者权益中实收资本占 5.67%、未分配利润占 14.10%、其他综合收益 25.47%、少数股东权益占 51.52%。截至 2015 年底，公司资本公积 1.85 亿元，公司资本公积同比增长 0.11 亿元，系北京中科金材料股份有限公司对安粮期货

增资，溢出价计入资本公积。公司其他综合收益 15.72 亿元，同比下降 26.76%，为可供出售金融资产公允价值变动损益。

截至 2016 年 6 月底，公司所有者权益合计 55.00 亿元（其中包括少数股东权益 29.56 亿元），较 2015 年底下降 10.87%，主要是受其他综合收益（可供出售金融资产公允价值变动损益）变动的影响。

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，所有者权益稳定性较弱。

负债

2013~2015 年，公司负债总额年均复合增长 20.03%，截至 2015 年底，公司负债合计 280.86 亿元，同比增长 18.38%。负债结构中，流动负债占 75.64%，同比有所下降，主要系非流动负债中长期借款和应付债券增长较快。

2013~2015 年，公司流动负债年均复合增长率为 15.46%，截至 2015 年底，公司流动负债 212.44 亿元，构成以短期借款（占 27.27%）、应付账款（占 27.20%）、预收款项（占 15.56%）和其他应付款（占 14.49%）为主。

2013~2015 年，公司短期借款保持较快增长态势，年均增长率 17.18%，截至 2015 年底，公司短期借款 57.94 亿元，其中保证借款 29.30 亿元、信用借款 23.17 亿元。

经营性应付款方面，截至 2015 年底，公司应付账款、预收款项和其他应付款分别同比增长 10.14%、17.63%和 10.64%，截至 2015 年底三科目账面余额分别为 57.79 亿元、33.05 亿元和 30.77 亿元，应付账款中 1 年以内款项占比 81.92%；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；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。

非流动负债方面，2013~2015 年，公司非流动负债年均复合增长率为 38.65%。截至 2015 年底，非流动负债 68.42 亿元，主要由长期借款（占 53.67%）、应付债券（占 23.98%）和长

期应付款（12.89%）构成。

2013~2015 年公司长期借款波动增长，年均增长 18.90%。截至 2015 年底，长期借款 36.72 亿元，同比增长 81.78%。应付债券及长期应付款分别同比大幅增长 100.37%和 355.68%，截至 2015 年底分别达到 16.41 亿元和 8.82 亿元，应付债券主要为公司存续期内两期中期票据 14.45 亿元；长期应付款主要包括非公开定向债务融资工具 4.00 亿元。

截至 2016 年 6 月底，公司负债合计 283.58 亿元，较 2015 年底变动不大，公司仍以流动负债为主。

2013~2015 年，公司全部有息债务呈现快速增长趋势，年均增长率 25.71%，2015 年底为 145.10 亿元（包括长期应付款和其他流动负债中的有息债务），同比增长 21.23%；其中短期债务占 57.30%。截至 2016 年 6 月底，公司全部有息债务 126.27 亿元（包括长期应付款和其他流动负债中的有息债务），较 2015 年底降低 12.98%，主要来自长期借款的降低。公司债务期限结构以短期债务为主，符合贸易企业特点。

2013~2015 年，随着债务规模快速增长，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率和调整后长期债务资本化比率总体呈波动趋势。截至 2015 年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率及调整后长期债务资本化比率分别为 81.99%、70.16%及 50.10%，分别同比上升 2.63 个百分点、4.18 个百分点和 15.28 个百分点。截至 2016 年 6 月底，上述指标分别为 83.76%、69.66%和 42.49%。

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

2013~2015 年，公司营业收入有所波动，年均增长 4.47%，2015 年实现营业收入 291.52 亿元，同比小幅下降 0.71%。近三年营业成本年均增长 5.19%，2015 年公司营业成本 269.23

亿元，同比下降 0.74%。近年来公司期间费用占营业收入比重有所增长，2015 年期间费用占比由上年的 4.99%上升至 6.26%，主要为财务费用的增长。公司财务费用增长较快，主要原因一是银行借款增加导致利息支出快速增长，二是由于人民币兑美元弹性增加，双向波动加剧，使得外贸企业难以掌控人民币波动方向，加大了规避汇率风险的难度，导致当期产生汇兑损失 0.86 亿元；但公司所占用应付外汇账款均是无息负债，虽然具有一定汇兑风险，但减少了资金占用，节约了部分资金成本。

2013~2015 年，公司投资收益持续增长，三年分别为 1.11 亿元、3.31 亿元和 5.18 亿元。2015 年投资收益的增长主要是以公允价值计量的金融资产在持有期间的投资收益（1.43 亿元）和投资的安徽国富产业投资基金管理有限公司按权益法核算的长期股权投资在持有期间产生的收益（1.99 亿元）。营业外收入方面，2013~2015 年，公司营业外收入波动上升，2015 年公司取得营业外收入 0.51 亿元（其中政府补助 0.41 亿元）。整体看，非经常性损益对利润形成较大影响。2015 年投资收益和营业外收入共计 5.69 亿元，占利润总额的 106.16%。

2013~2015 年，公司利润总额持续下降，年均复合降低 22.86%，2015 年，公司实现利润总额 5.36 亿元，同比下降 30.08%。盈利能力指标方面，2013~2015 年，公司营业利润率有所下降，分别为 7.41%、6.60%和 6.45%；总资本收益率有所波动，分别为 6.97%、7.19%和 6.19%；净资产收益率持续下降，分别为 16.26%、10.12%和 7.46%。

2016 年 1~6 月，公司实现营业收入 133.19 亿元，利润总额 1.31 亿元；营业利润率下降至 6.10%；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。2016 年上半年公司实现营业外收入 0.22 亿元，实现投资收益 1.11 亿元。

总体看，公司主业盈利能力下滑，财务费用高企，利润对金融投资收益依赖度高，公司

整体盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2013~2015 年流动比率和速动比率波动增长，三年加权平均值分别为 124.92% 和 76.45%，截至 2015 年底，流动比率和速动比率分别为 126.77% 和 76.95%。截至 2016 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别较 2015 年底下降 11.50 和 5.00 个百分点至 115.27% 和 71.94%。公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力指标方面，2013~2015 年，公司 EBITDA/利息倍数为 1.60 倍、1.76 倍、1.26 倍，相应的调整后全部债务/EBITDA 倍数为 7.34 倍、7.59 倍和 9.92 倍。公司整体偿债能力指标有所下滑，整体偿债能力一般。

截至 2016 年 6 月底，公司对外担保金额 3.50 亿元，主要为下属子公司安粮集团对广州恒大材料设备有限公司（3.00 亿元）和合肥龙盛建设股份有限公司（0.50 亿元）提供的担保，担保比率 6.60%。现阶段被担保企业经营正常，公司或有负债风险较低。

截至 2016 年 6 月底，公司共获银行授信 242.23 亿元，其中已使用授信额度 117.61 亿元，公司间接融资渠道通畅。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G1034010400317040A），截至 2016 年 10 月 21 日，公司本部无未结清和已结清不良和关注信贷记录。总体看，公司过往债务履约情况良好。

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。跟踪期内，公司进出口总额在安徽省属企

业中名列前茅，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强。

八、结论

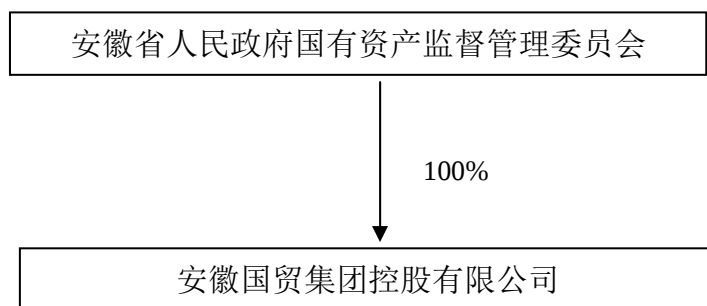
公司作为安徽省大型外贸集团企业，在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备优势。近年来，公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，增强了公司以及下属子公司的综合实力。近年来面对复杂的国际国内经济形势，虽传统贸易业务收入有所下滑，但建筑施工、房地产、金融投资等业务规模同比扩大，加之公司积极调整贸易商品品种，下属公司积极拓展新的业务合作模式等因素对营收保持基本稳定产生了积极的作用。

目前公司资产规模稳步提升，资产质量尚可。公司所有者权益稳定性较弱，但债务规模大，债务负担重。近年来公司收入规模有所波动，主业盈利水平下滑，利润对投资收益依赖度高。公司经营性现金流持续净流出，收入实现质量正常；由于近年来公司建筑工程、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。公司整体偿债能力一般。

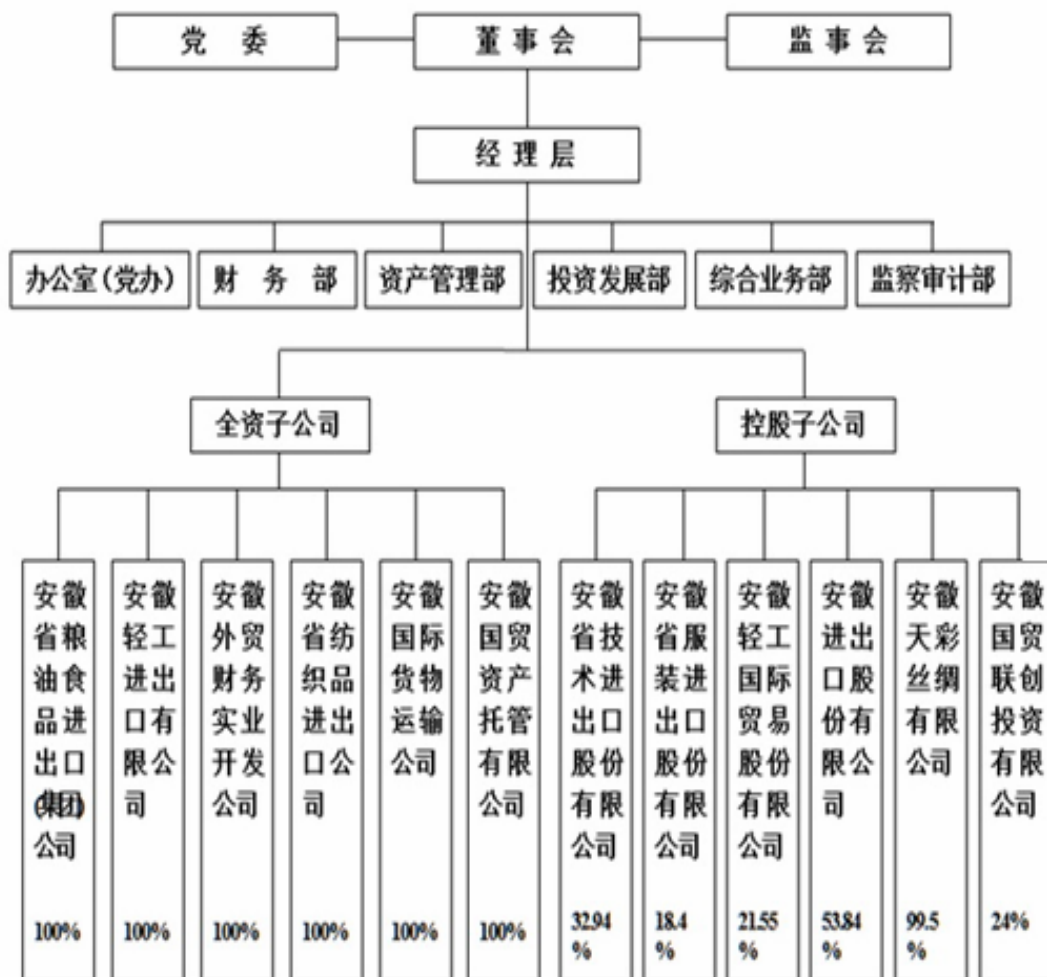
同时联合资信也关注到国内外经济形势不景气导致公司贸易收入下滑、公司债务规模提升及盈利能力的波动给公司经营方面带来的不利影响。未来随着房地产项目的完工，房地产业务对收入的贡献有望增长，安徽粮油、安徽服装及安徽技术等下属子公司积极开展新项目，公司经营规模及整体竞争实力有望实现进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

总体看，公司主体长期信用风险低。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	33.33	36.37	53.78	46.77
资产总额(亿元)	236.40	298.97	342.56	338.58
所有者权益(亿元)	41.45	61.71	61.70	55.00
短期债务(亿元)	50.75	80.63	71.06	63.54
长期债务(亿元)	25.97	28.39	53.13	35.88
全部债务(亿元)	76.72	109.02	124.19	99.43
调整后全部债务 (亿元)	91.82	119.69	145.10	126.27
营业收入(亿元)	267.08	293.61	291.52	133.19
利润总额(亿元)	9.01	7.67	5.36	1.31
EBITDA(亿元)	12.51	15.41	14.62	--
经营性净现金流(亿元)	-12.10	-11.66	-10.39	-4.10
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.31	9.89	9.46	--
存货周转次数(次)	3.52	3.22	2.67	--
总资产周转次数(次)	1.25	1.10	0.91	--
现金收入比(%)	99.61	104.40	106.10	114.03
营业利润率(%)	7.41	6.60	6.45	6.10
总资本收益率(%)	6.97	7.19	6.19	--
净资产收益率(%)	16.26	10.12	7.46	--
长期债务资本化比率(%)	44.31	32.94	50.10	42.49
全部债务资本化比率(%)	64.92	63.86	66.81	64.39
调整后全部债务资本化率(%)	68.90	65.47	70.16	69.66
资产负债率(%)	82.47	79.36	81.99	83.76
流动比率(%)	125.83	121.24	126.77	115.27
速动比率(%)	80.15	73.15	76.95	71.94
经营现金流动负债比(%)	-7.60	-5.85	-4.89	-3.49
EBITDA 利息倍数(倍)	1.60	1.76	1.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.13	7.07	8.49	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	7.34	7.59	9.92	--

注：公司 2016 年上半年财务数据未经审计；调整后的全部债务=全部债务+长期应付款中的有息债务+其他流动负债中的有息债务。

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

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

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年进行定期跟踪评级，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。

