

信用等级公告

联合[2011] 728 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
二零一一年十一月二十五日



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 2011 年 11 月 25 日至 2012 年 11 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。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十五日



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：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2011 年 11 月 25 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
资产总额(亿元)	81.78	101.65	149.08	173.23
所有者权益(亿元)	15.02	22.68	29.07	30.34
长期债务(亿元)	1.04	6.06	10.19	15.97
全部债务(亿元)	17.11	24.18	37.23	53.54
营业收入(亿元)	117.00	131.12	164.83	147.76
利润总额(亿元)	1.38	3.75	3.50	1.41
EBITDA(亿元)	3.22	5.31	6.64	--
营业利润率(%)	5.87	6.16	5.32	5.58
净资产收益率(%)	6.99	12.16	9.33	--
资产负债率(%)	81.63	77.69	80.50	82.49
全部债务资本化比率(%)	53.25	51.61	56.15	63.83
流动比率(%)	107.20	111.28	113.24	118.71
全部债务/EBITDA(倍)	5.32	4.55	5.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.44	4.89	2.20	--

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

2. 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张成 王珂

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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。同时，联合资信也关注到外贸环境日趋复杂、人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司经营造成一定影响。

近年来，公司在进出口贸易、国内贸易业务规模稳定发展的前提下，不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，提高了公司整体抗风险能力。未来随着公司逐步向“科、工、贸、投”一体化方向发展，公司的经营规模持续增长，综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司是安徽省属大型国有外贸集团企业，良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。
2. 公司进出口贸易业务突出，贸易商品结构不断优化，且拥有稳定的贸易渠道和“黄山松”、“铃兰”、“HOLIDAY”等多个国内外知名品牌。
3. 公司控股和参股的国元证券、国富产业基金、安粮期货等金融企业为公司整体的经营发展提供了丰富的资源和良好的资本运作平台。

关注

1. 中国外贸环境日趋复杂，外部需求下降、贸易摩擦加剧、人民币升值步伐加快、国家出口退税政策变动等因素直接影响公司出口贸易业务经营。
2. 目前公司下属多家子公司在酝酿或推进以提

高员工持股比例为目标的体制改革，改革效果仍有待观察。

3.公司非流动资产中可供出售金融资产和长期股权投资占比较大，投资收益存在波动性。

4.公司负债水平高且债务规模逐年增长，短期债务占比较大，债务结构有待改善。

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 2010 年底，公司注册资本人民币 35000 万元。公司由安徽省国资委履行出资人职责，对公司实行国有资产授权经营，公司实际控制人为安徽省国资委。

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

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

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

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

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

公司注册地址：合肥市蜀山区长江西路 459 号；法定代表人：范阳。

二、行业分析

1. 贸易行业

公司主营业务以进出口贸易为主，中国宏观经济发展水平和进出口贸易发展对公司的经营产生重要影响。

行业现状

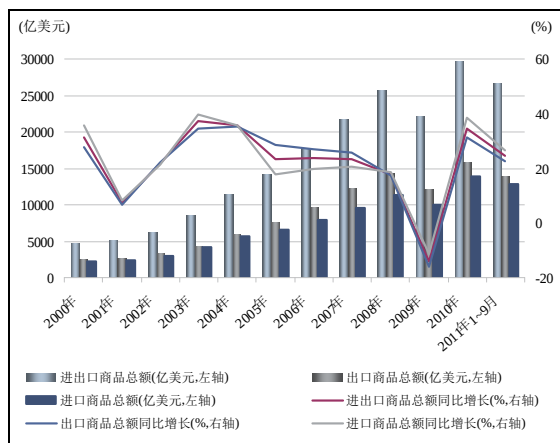
中国对外贸易呈现全面恢复态势

2009 年下半年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸正在加快复苏。根据海关总署发布的统计数据显示，2010 年中国外贸进出口总值 29727.6 亿美元，同比增长 34.7%。其中出口 15779.3 亿美元，同比增长 31.3%；进口 13948.3 亿美元，同比增长 38.7%。2011 年 1~9 月，全国进出口总值 26774.42 亿美元，同比增长 24.6%；其中出口 13922.70 亿美元，同比增长 22.7%；进口 12851.72 亿美元，同比增长 26.7%；顺差 1070.98 亿美元，同比下降 42.32%。这既得益于国内外经济形势整体有所改善和稳出口、扩进口政策效应继续显现，更与中国企业竞争力进一步增强、产品结构符合国际市场需求恢复路径（低端产品—中端产品—高端产品）密切相关。

海关统计数据显示，2010 年欧盟继续保持中国第一大贸易伙伴和第一大出口市场的地位，中欧双边贸易总值为 4797 亿美元，增长 31.75%，占中国进出口总值的 16.14%，对欧贸易顺差 1427 亿美元，比 2009 年增长 31.53%；美国继续保持第二大贸易伙伴地位，中美双边贸易总值为 3853 亿美元，增长 29.18%，占中国进出口总

值的 12.96%；日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置，中日双边贸易总值为 2978 亿美元，同比增长 30.13%，占中国进出口总值的 10.02%。

图 1 近年来中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：海关总署，WIND 资讯

贸易平衡状况继续改善

中国贸易顺差自 2008 年达到历史最高水平的 2981 亿美元之后开始逐年下降，2009 年同比下降 34.3%，2010 年同比进一步下降了 6.4%至 1831 亿美元。进入 2011 年，中国的进口贸易继续保持较大幅度的增长，贸易顺差进一步缩小，2011 年 1~9 月，中国贸易顺差 1070.98 亿美元，同比下降 42.32%。贸易顺差持续收窄，主要原因包括：一是为了缓解人民币升值压力，政府着力加大进口力度；二是中国宏观经济运行状况良好，内需保持稳步增长；三是进口商品价格的不断上涨。预计未来中国对外贸易总体上继续向着基本平衡的方向发展。

进出口产品结构调整与升级加快

根据海关总署发布的统计数据显示，2010 年中国出口商品中，机电产品出口增长 30.9%，占当年中国出口总值的 59.2%，而主要劳动密集型产品出口同比增幅均小于同期总体出口增幅 31.3%的水平；在进口商品中，2010 年进口铁矿石数量 12 年来首度下降。机电产品出口的增加与铁矿石进口的减少形成鲜明对比，表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代

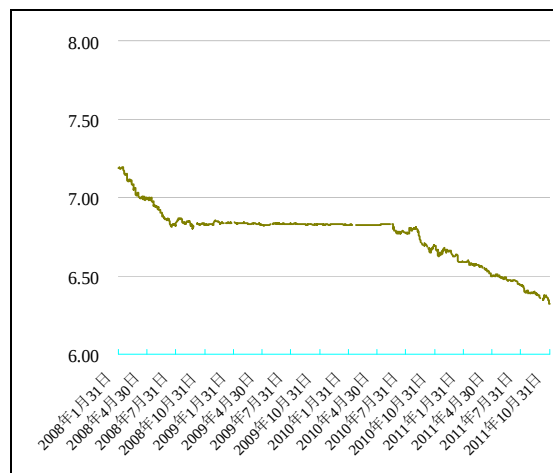
传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。

行业关注

人民币兑美元汇率升值步伐加快

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的内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。在当前国内外经济环境发生一定变化后，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。预计未来人民币年升值空间为 3%~5%，且可能呈逐步扩大的趋势。这将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。

图 2 人民币兑美元汇率走势图



资料来源：Wind 资讯

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，中国已连续 16 年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。据中国贸易救济信息网统计，2009 年共有 20 个国家（地区）对华启动 118 起贸易救济调查，同比增加 10 起；2010 年中国遭遇贸易救济调查 64 起，涉案金额大约为 70 亿美元。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。

行业政策

2008 年下半年以来，为了降低国际金融危机的负面影响，中国连续 7 次大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率（见表 1），一定程度上增强了市场信心，缓解了出口紧张局面。2010 年以来，国家为了促进产业结构调整、推进节能减排，于 2010 年 7 月 15 日起取消了六大类 406 种产品的出口退税，这是继 2008 年下半年中国重启上调出口退税率政策以来，国家首次对出口退税政策进行反向调整。此次取消退税的 406 个税号占海关税号总数的 3% 左右，包括部分钢材、化工产品、塑料制品及玻璃制品等，虽然对外贸企业的盈利造成了一定的影响，但有利于引导外贸企业优化产品结构，提高出口产品质量和档次。

表 1 2008 年以来中国的出口退税调整

时间	内容
2008.8.1	提高了部分纺织品、服装及竹制品的出口退税率
2008.11.1	将纺织品、服装、玩具等部分商品的出口退税率调高到 14%
2008.12.1	上调部分劳动密集型产品、机电产品和其他受影响较大产品的出口退税率，共涉及 3770 项商品，约占全部出口产品的 27.9%；取消部分钢材、化工品和粮食的出口关税，降低部分化肥出口关税并调整征税方式，对个别产品开征或提高出口关税。
2009.1.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.2.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.4.1	提高轻纺、钢铁等商品的出口退税率
2009.6.1	提高部分深加工农产品、药品、钢材等优势产品的出口退税率，将罐头、果汁等深加工产品由 13% 提高到 15%，抗菌素、人血制品、中成药等药品由 13% 提高到 15%，玉米淀粉、酒精由 0 提高到 5%，合金钢异型材、冷轧不锈钢等由 5% 提高到 9%；

	提高箱包、鞋帽、玩具、家具等劳动密集型产品的出口退税率，将箱包、鞋帽、玩具、家具等由 13% 提高到 15%，将部分塑料、陶瓷、玻璃由 11% 提高到 13%，将剪刀等小五金制品由 5%、11% 分别提高到 9%、13%； 提高家用电器、单晶硅棒、胰岛素等产品的出口退税率，将电视用发送设备、缝纫机等商品的出口退税率提高到 17%。
2010.7.15	取消 406 个税号商品的出口退税，涉及部分钢材、有色金属建材、农药化工、塑料及制品等六大类。

资料来源：海关总署

总体看，伴随着中国经济的稳定发展，进出口贸易也保持一定的增长速度，贸易结构不断得以优化。随着世界经济的逐步复苏，中国进出口贸易行业发展空间广阔。同时，外部贸易环境日趋复杂、出口退税政策的调整等因素将影响中国对外贸易的发展。

三、基础素质分析

1. 企业规模

公司是安徽省属大型外贸企业，主要下属子公司均成立于 20 世纪 70~90 年代。历经了 20 多年的发展，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。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。

2010 年，公司完成进出口总额 24.27 亿美元，同比增长 21.31%，其中出口 16.62 亿美元，同比增长 21.67%；进口 7.64 亿美元，同比增长 20.52%，在安徽省属外贸企业中排名第一，进出口总额占全省 10%，其中出口占全省 13.3%，

进口占全省 6.4%。2010 年，公司被中国对外经济贸易统计学会评选为中国进出口额五百强（排名 100 位）、中国出口额两百强（排名 69 位），被安徽省企业联合会评选为安徽企业一百强（排名 15 位）。

2. 核心企业

截至2011年9月底，公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业9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和安徽进出口股份有限公司为集团核心成员企业，年进出口额均在1.5亿美元以上。

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1976年6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”），安粮集团组织机构图详见附注 1-2。

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（持股比例为 15.12%）；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、安徽安粮担保有限公司、国富产业投资基金有限公司等企业。

2010年，安粮集团完成进出口总额5.81亿美元，同比增长27.42%，实现营业收入80.27亿元，利润总额2.74亿元。

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8日，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（占比70%）、纺织、服装、等诸多品种；2010年，技术进出口完成进出口总额6.83亿美元，同比增长30.10%，实现营业收入59.92亿元，利润总额0.48亿元。

安徽轻工进出口股份有限公司

安徽轻工进出口股份有限公司（以下简称

“轻工进出口”) 成立于1984年12月, 注册资本3880万元。公司经营范围包括自营和代理各类商品和技术进出口业务; 开展对外贸易和转口贸易。承包境外工程和境内国际招标工程, 2010年, 轻工进出口完成进出口总额2.92亿美元, 同比增长42.42%, 实现营业收入3.42亿元, 利润总额0.38亿元。

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2 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。	300	500	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。	200	900	60%

汇源制衣	梭织服装为主的服装制造	60	200	90%
------	-------------	----	-----	-----

资料来源: 公司提供

2010年, 服装进出口完成进出口总额2.15亿美元, 同比增长15.30%, 其中纺织品服装1.51亿美元, 保持了安徽省最大的专业纺织品服装出口企业的地位; 实现营业收入15.27亿元, 利润总额-0.06亿元。2010年合并报表反映利润为负的主要原因一是下属服饰加工厂厂房建设投资较大, 二是公司下属安徽鑫城置业投资有限公司开发的楼盘尚处于建设期, 仅有费用, 没有收入。随着厂房建成投产和楼盘完工销售, 该公司利润将会有较大的增长。

安徽进出口股份有限公司

安徽进出口股份有限公司(以下简称“进出口公司”) 成立于1988年12月, 注册资本1226万元, 是中国六大进出口商会会员。公司经营范围为自营和代理各类商品及技术进出口业务(国家规定的专营进出口商品和国家禁止进出口等特殊商品除外); 承办国内外经济技术交流业务; 汽车(不含小轿车)销售; 房屋租赁。主要进口产品包括钢材、木材、胶合板、纸浆、木浆、橡胶、农膜、原料、羊毛、涤纶晴纶类化纤、医药及医疗器械, 重要化工原料以及机械设备等; 主要出口产品包括玩具、文体用品、文房四宝、纺织原料、矿产品、汽车及配件、家用电器、电子产品、金属制品、医药及原料、化工产品、服装、床上用品、羽绒及制品、土畜产品、家纺、箱包、鞋帽、手套、特艺品、草竹柳编等。

目前进出口公司拥有一支充满活力、高素质的外销员队伍, 已经与世界上一百多个国家和地区建立了稳定的贸易关系。进出口公司自有品牌HANDY 和 NATURAL 已在国内外享有较高声誉。

2010年, 进出口公司完成进出口总额1.25亿美元, 同比下降23.93%; 实现营业收入4.69亿元, 利润总额153万元。

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,国贸集团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。2010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促进资金补贴、进口补贴、所得税返还款等合计1850万元。

4. 人员素质

公司现有高级管理人员3人,包括总经理1人、总经理助理2人。

公司董事长范阳先生,47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,48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2010年底,公司在职职工4639人。按年龄划分,30岁以下、30-50岁和50岁以上的人员分别占34.99%、49.00%和16.01%,公司以中青年员工为主;按学历划分,初中及以下、高中及中专、大专以上学历的人员分别占1.83%、44.08%和54.09%;按职称划分,初级职称人员占30.73%、中级职称人员占9.72%、高级职称人员占3.21%。总体看,公司员工以中青年员工及大专以上学历员工为主,人员素质较高。

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。

5. 区域经济

公司地处安徽省会合肥市。根据中国社会科学院发布的《中国省域环境竞争力绿皮书》显示,安徽省的综合排名位列13位,位于中部省份前列。根据国家统计局数字显示,2010年安徽省生产总值(GDP)为12263.4亿元,位列全国第14位,同比增长14.5%,增幅比2009年提高1.6个百分点,为1995年以来最好水平。分产业看,第一产业增加值1729亿元,同比增长4.5%;第二产业增加值6391.1亿元,同比增长20.7%;第三产业增加值4143.3亿元,同比增长10%。三次产业比例由2009年的14.9:48.7:36.4变化为14.1:52.1:33.8,其中工业增加值占GDP的比重为43.7%,较2009年提高3.3个百分点。

统计数据显示,2010年安徽省进出口额242.8亿美元,全国排名14位,居中部省份第2位;2011年1~9月安徽省进出口230.4亿美元,同比增长33.4%,增幅高于全国平均水平。其中:出口124.1亿美元、增长40.0%;进口106.3亿美元、增长26.3%,全省外贸进出口和出口增幅分别高于全国平均增幅8.8和17.3个百分点,进

口增幅则低于全国平均增幅 0.4 个百分点。安徽其他从事进出口经营业务的生产型企业主要有铜陵有色金属集团控股有限公司、马鞍山钢铁股份有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、佳通轮胎(中国)投资有限公司等。公司在安徽省外贸型企业中，进出口总额排名第一。

随着中部崛起政策效应的逐步释放，安徽省丰富的能源原材料为其发展提供了能量来源。总体看，安徽省良好的区域经济环境为公司发展奠定了基础。

四、管理体制

1. 法人治理

公司是经安徽省人民政府批准组建的国有独资有限责任公司，自主经营、独立核算、自负盈亏。根据公司章程，公司的决策机构为董事会，目前公司董事会由 6 名董事组成，其中董事长 1 人，副董事长 1 人，董事 4 人。公司董事长、副董事长由安徽省国资委按公司领导人员管理权限直接在董事会成员中指定；职工董事 1 人，由公司职工代表大会民主选举产生。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。总理由董事会聘任和解聘。总经理对董事会负责，主持公司的经营管理工作；副总经理协助总经理工作，对总经理负责。

公司设监事会，目前监事会成员为 5 人，其中职工代表出任的监事 1 人，由职工代表大会选举产生；其他监事由安徽省国资委直接委派，监事会主席由安徽省国资委在委派的监事会成员中指定。公司监事会及监事按《中华人民共和国公司法》和国家、省有关法规和规定履行职责，对公司的财务活动及经营管理行为进行监督。

目前公司下属多家子公司在酝酿或推进以提高员工持股比例为目标的体制改革，改革效果对公司的长远发展将有着深远影响。公司下属主要子公司的改制均履行了严格的审批

程序，改制过程不涉及对外融资、股权质押等使公司资产受限的情况。职工股、外资股虽以董事的形式参与董事会，但并未影响公司的经营权、管理权和控制力，公司的重大决策仍需报安徽省国资委审批通过。

总体来看，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。

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，公司法人治理结构完善，管理水平较高；但是公司对下属子公司的管控力度有待加强。

五、经营分析

1. 经营概况

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。

2008~2010 年，公司主营业务规模呈现稳定增长趋势。2010 年，公司主营各业务板块实现收入 147.71 亿元，同比增长 21.86%。2008~2010 年，公司主营业务毛利率呈现波动状态，三年平均值为 6.39%；其中 2010 年为 6.19%，同比下降 0.81 个百分点。2011 年 1~9 月，公司各板块实现主营业务收入 141.57 亿元，完成 2010 年全年收入的 95.84%；主营业务毛利率 6.36%，较 2010 年上升 0.17 个百分点。

从收入构成来看，进出口贸易和国内贸易是公司最主要的收入来源，近三年收入合计占比超过了 80%；其中进出口贸易占比波动上升，内贸占比呈波动下降趋势；工程业务收入规模的逐年增长，占比呈上升趋势；房地产和其他业务板块收入占比呈波动下降趋势。

表 3 公司主营业务收入和毛利率情况（单位：万元，%）

	2008 年			2009 年			2010 年			2011 年 1~9 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	710312	61.19	4.16	600279	49.52	4.80	717285	48.56	5.32	887588	62.70	4.65
内贸	317587	27.36	4.32	404506	33.37	5.13	468687	31.73	3.35	288895	20.41	3.98
工程	54901	4.73	7.92	114657	9.46	5.22	166731	11.29	5.71	192582	13.60	8.89
房地产	47637	4.10	39.12	48943	4.04	50.18	80720	5.46	19.17	33371	2.36	35.89
其他	30335	2.61	10.83	43697	3.61	10.99	43697	2.96	28.99	13266	0.94	61.31
合计	1160772	100.00	5.99	1212082	100.00	7.00	1477120	100.00	6.19	1415702	100.00	6.36

资料来源：公司提供

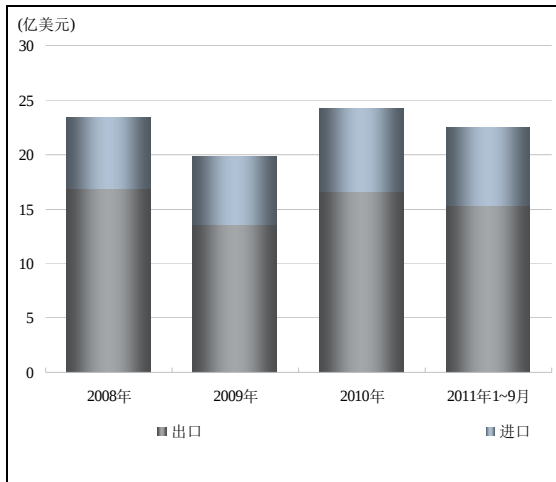
2. 进出口贸易

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

现进出口贸易总额 24.27 亿美元，同比增长 21.31%；进出口贸易业务板块实现收入 71.73 亿元，同比增长 19.49%。

2008~2010 年，公司进出口业务收入占主营业务总收入比亦呈波动上升趋势，三年平均值为 59.36%，2010 年底为 48.56%，同比下降 0.96 个百分点；毛利率保持稳定上升趋势，三年平均值为 4.76%，2010 年底为 5.32%，同比上升 0.52 个百分点。

图3 2008年~2011年9月公司进出口总额



资料来源：公司提供

2011年1~9月，公司完成进出口贸易总额22.50亿美元，占2010年全年进出口总额的92.91%，实现收入88.76亿元，占主营业务收

入比重较2010年底上升14.14个百分点，为62.70%；毛利率较2010年底下降0.67个百分点，为4.65%。

公司进出口业务实行出口为主、进口为辅的经营格局，出口业务均为自营出口，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。2010年，公司完成出口贸易总额16.59亿美元，同比增长21.81%；进口贸易总额7.65亿美元，同比增长22.20%。

2010年公司下属从事进出口贸易的子公司中，进出口总额上2亿美元的企业共有4家：技术进出口以6.83亿美元位居第一位，同比增长29.85%；安粮集团5.81亿美元位居第二位，同比增长27.42%；轻工进出口2.92亿美元，同比增长42.42%；服装进出口2.15亿美元，同比增长15.30%。

表4 2008~2011年9月进出口总额前5位商品情况（单位：万美元）

	2008年			2009年			2010年			2011年1-9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	46967	1137	48104	38035	2218	40253	42225	3638	45863	38944	1842	40786
机电、音响设备及零部件	15662	5726	21388	12620	6396	19016	14514	10410	24924	11390	9984	21374
木浆、废纸；纸及纸板等	--	--	--	2059	13537	15596	--	--	--	2352	10236	12588
化学工业及其相关工业制品	12973	2220	15193	13367	1329	14696	15766	597	16363	10628	625	11253
车辆、船舶及配件	13745	1223	14968	14167	0	14167	18113	1	18114	23515	255	23711
矿产品	25	13820	13845	--	--	--	2794	10124	12918	--	--	--

资料来源：公司提供

从出口商品货种来看，纺织原料及纺织品是公司出口贸易的主导产品，2010年出口额42225万美元，同比增长11.02%；化学工业及其相关工业制品和车辆、船舶及配件的出口额呈逐年上升趋势，2010年分别为15766万美元和18113万美元，分别同比增长3.77%和27.85%；机电、音响设备及零部件的出口额呈波动下降趋势，2010年出口额14514万美元。2011年1~9月，纺织原料及纺织品和车辆、船舶及配件出

口额仍占据前两位，分别为38944万美元和23515万美元。

公司进口商品主要以机电、音响设备及零部件，矿产品和木浆、废纸、纸及纸板为主，其中矿产品和木浆、废纸、纸及纸板的进口额度波动较大。2011年1~9月，机电、音响设备及零部件和木浆、废纸、纸及纸板等产品进口额分别为9984万美元和10236万美元。

表5 公司2008~2011年9月进出口总额地区分布情况（单位：万美元）

	2008 年			2009 年			2010 年			2011 年 1-9 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
亚洲	47245	35764	83009	38092	15288	53380	44931	23002	67933	48208	21850	70058
欧洲	55451	10563	66104	37650	16700	54350	50966	15162	66128	49716	11967	61683
北美洲	24304	8209	32513	20792	14390	35182	22931	17444	40375	19654	14448	34102
非洲	22699	1509	24208	22809	2271	25080	25331	13302	38633	16720	2593	19,313
拉丁美洲	15386	8377	23763	10940	11280	22220	17966	4661	22627	15388	14213	29601
大洋洲	3743	1230	4974	6329	3507	9836	4094	2888	6982	3348	7386	10734

资料来源：公司提供

公司进出口业务主要结算货币为美元、欧元，进口大部分采用信用证结算，出口约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，公司综合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。

从出口地区分布来看，公司主要的出口贸易对象为欧洲、北美和亚洲地区，2010年出口额分别占比30.72%、15.27%和27.08%；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、非洲等新兴市场。进口商品主要来源于欧洲、北美和亚洲地区，2010年进口额分别占比19.83%、22.82%和30.09%。2011年1~9月，欧洲和亚洲仍为公司前两大出口贸易地区；进口方面，拉丁美洲已超越欧洲成为公司第三大进口贸易对象，亚洲和北美洲仍位列前两位。

总体来看，近年来进出口贸易业务收入规模呈现波动上升的趋势，盈利水平相对稳定。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，不断扩大内贸业务，国内贸易业务收入呈逐年上升的趋势。2008~2010年，公司国内贸易业务呈现稳步增长趋势，2010年实现收

入 46.87 亿元，同比增长 15.87%；毛利率呈现波动下降趋势，三年平均值为 4.27%，2010 年底为 3.35%，同比下降 1.78 个百分点。2011 年 1~9 月，国内贸易业务实现收入 28.89 亿元，完成 2010 年全年内贸收入的 61.64%；占主营业务收入比较 2010 年底下降 11.32 个百分点，为 20.41%；毛利率较 2010 年底上升 0.63 个百分点，为 3.98%。

公司内贸业务主要以国内较为短缺的基础性原材料为主，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。

在内贸经营风险控制方面，公司针对不同的业务特点，制定出各项内贸业务的操作规程，严格控制资金进出，及时回笼销售资金，严防经营风险。公司是安徽省内较早接受国内信用证结算方式的企业，目前公司国内贸易中有较大比例的国内信用证结算。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. 建筑工程业务

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——合肥建工集团有限公司（以下简称“合肥建工”）实现。2008~2010 年，公司建筑工程业务收入呈现稳步增长趋势，2010 年实现收入 16.68 亿元，同比增长 45.34%；收入占主营业务总收入比亦

呈稳定上升趋势，2010 年底为 11.29%，同比上升 1.83 个百分点；毛利率呈现波动下降趋势，三年平均值为 6.28%，2010 年底为 5.71%。2010 年，合肥建工共签订合同金额 35 亿元，超额 40%完成年度计划，产值 20 亿元，回笼资金 16 亿元，建筑施工收入达到 16.73 亿元。2011 年 1~9 月，建筑工程业务实现收入 19.26 亿元，已完成 2010 年全年工程业务收入的 115.54%；占主营业务收入比较 2010 年底上升 2.31 个百分点，为 13.60%；毛利率较 2010 年底上升 3.18 个百分点，为 8.89%。

合肥建工是中国最大的 200 家、合肥最大的 50 家建工企业之一；具有房屋建筑工程总承包一级、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、预应力工程专业承包二级、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。合肥建工主要有宣城国购广场开发有限公司、安徽蓝鼎置地发展有限公司、全椒县人民医院、合肥汇博房地产开发有限公司、安徽省安福置业有限公司等。

5. 房地产业务

公司的房地产业务主要通过下属子公司

安粮集团的安粮地产和盛安国际实现。每年年初，公司统一向安徽省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安徽省国资委备案。

2008~2010 年，公司房地产业务收入呈现逐年增长趋势，2010 年实现收入 8.07 亿元，同比增长 65.03%，主要是由于 2010 年部分房地产项目已经完工销售并确认收入。2008~2010 年，公司房地产业务收入占主营业务收入比重保持在相对稳定的水平，三年平均值为 4.53%，2010 年底为 5.46%，同比上升 0.93 个百分点；毛利率呈现波动下降趋势，2010 年底为 19.17%，同比下降幅度较大，主要是由于部分已完工的楼盘在 2010 年进行清算，成本占比较大，另外土地价格上涨及建筑成本增加也导致了毛利率下降。

2010 年，公司房地产业务加大开工力度，全年完成投资 14.32 亿元，同比增长 42.77%；全年新开工面积 42.52 万平方米，竣工面积 20.61 万平方米，销售面积 39.53 万平方米；实现实际销售额 15.46 亿元，平均销售价格 0.39 万元/平方米。2011 年 1~9 月，公司预售房屋面积 19.11 万平方米，预售收入 9.54 亿元，目前公司在建房产项目进展顺利，拥有储备土地 7.06 万平方米，未来没有购地计划。

表6 2008~2011年9月 公司房地产业务发展情况

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1~9 月
房地产开发完成投资(万元)	75202.51	100304.92	143188.14	85738.22
房屋施工面积(万平方米)	47.14	31.05	73.57	43.63
房屋竣工面积(万平方米)	5.94	13.02	20.61	35.07
房屋销售面积(万平方米)	15.93	22.14	39.53	19.11
土地储备情况(万平方米)	56.47	9.57	2.98	7.06
平均价格(万元/平方米)	0.37	0.44	0.39	0.5
实际销售额(万元)	58438.93	96878.75	154601.77	95358.32

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，主要开发项目包括：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。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。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，并且根据市场需求及时调整开发节奏。因此，公司房地产业务受国家宏观调控的影响不大，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，二级市场证券操作为辅。截止 2010 年底，公司交易性金融资产为 1.73 亿元，可供出售金融资产 19.47 亿元，累计已实现投资收益 1.90 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股份有限公司（2011 年 10 月 28 日，减持国元证券股份有限公司股份 1.14%，目前持股比例为 13.98%）；安粮集团参股了安徽安粮担保有限公司，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。

国元证券股份有限公司（以下简称“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 76 家营业部，参控股子公司 4 家。2010 年国元证券实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 2.59%；利润总额 11.97 亿元。2011 年 1~9 月，国元证券实现营业收入 13.15 亿元；利润总额 5.61 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。2010 年，公司典当业务实现营业收入 3247 万元。

综合来看，在进出口贸易、国内贸易业务稳定发展的前提下，公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的投资力度，努力提高经济效益，降低行业风险。公司多元化经营为主营业务提供了强有力的经济支持，增强了公司以及下属子公司的综合实力。

7. 未来规划

公司“十二五”期间的发展将遵循“一核多元、创新跨越、结构轻型、和谐增长”的思路，以进出口贸易、国内贸易为核心，以房地产、金融为突破点，以新兴业务为切入点，逐步优化组织结构，推进产业多元化发展；公司中长期发展规划主要包括加快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。具体来看，主要包括四个方面：

贸易业务战略定位

贸易业务是公司的立足之本，是公司收入和利润的重要来源。未来公司将坚持并充分发挥行业领先优势，以市场需求为导向，做大做强贸易业务，通过优化产品结构、延伸产业链，加强品牌建设等举措，成为商品结构合理、区域地位显著的贸易服务商。同时公司将通过制定相关政策，完善规章制度，进一步规范引导各子公司开展贸易业务。

金融业务战略定位

金融业务是公司积极培育的业务之一。未来

公司将积极通过并购扩张等方式增强金融业务自身的竞争力；并利用金融业务的杠杆作用为公司的贸易业务和其它产业的发展提供有力支撑；成立金融控股公司或金融事业部，力争通过 10 年时间的发展，使金融业务成为集团公司主要的利润来源之一；重点发展典当、期货和证券业务，适时介入担保、小额贷款和产业风险投资基金业务。

新兴业务发展战略

新兴业务是公司持续健康发展的“助推器”。通过积极培育新业务，寻求新的发展机遇，力争到 2015 年，新兴业务对公司总收入贡献率达到 5%。公司将通过“两结合”——结合区域发展要求，结合集团核心业务需求，进行新兴业务的选择和布局。在区域发展建设方面，重点关注安徽省战略性新兴产业；在公司核心业务发展需求方面，考虑发展现代物流业务等。

房地产业务战略定位

房地产业务是公司的重要利润来源之一。未来公司将通过专业化、差别化和区域化等举

措，以优质产品赢得客户的满意，力争成为安徽省内有影响、专业化、高品质的供应商。具体规划分为两个阶段：其中第一阶段，公司将做大做强房地产业务，适时对房地产业务予以资源支持；在时机成熟时，通过整合房地产业务，统一地产品牌，谋求更大发展空间；第二阶段，公司将谋求“三化”发展，即专业化、差别化和区域化。专业化主要指探索有公司特色的可持续发展模式，差别化主要指明确定位、优化服务，营造竞争优势，区域化主要指以合肥市为主，渐次向外扩展。

未来公司具体项目投资计划主要集中在房地产业务、粮油基地建设等领域，主要包括铜陵 600 亩旧城改造项目、泾县 340 亩安天国际城项目；安粮地产旗下的蓝海城市广场、临沂五金城和合肥东怡酒店项目；安粮集团巢湖嘉谊年产 1500 吨盖浇菜项目、安庆新建 1000 吨冷库项目和安粮实业年产 5 万吨水果罐头加工厂项目。上述项目总投资 74.21 亿元，截至 2011 年 9 月底已完成投入 33.69 亿元，2012~2014 年上述项目拟需投入资金 29.21 亿元，公司未来投资支出较大。

表 7 公司未来三年投资计划（单位：万元）

项目名称	项目主要内容	总投资	自有资金	截至目前已投资	2012~2014 年需投入
服饰产业基地	服饰出口加工生产蒙城基地	7500	4500	3000	4500
泾县地产项目	340 亩安天国际城	100000	30000	3500	30000
安粮地产项目	合肥及省内、外地产项目	623800	164700	327240	250000
巢湖嘉谊新建项目	年产 1500 吨盖浇菜项目	1500	1000	500	1000
安庆安粮技术改造项目	新建 1000 吨冷库	300	300	174	126
安粮实业	年产 5 万吨水果罐头加工厂	5000	5000	1000	4000
基地建设	纺织品出口产业链建设	2000	2000	500	1500
基地建设	择机实施其他合作项目	2000	2000	1000	1000
合计	--	742100	209500	336914	292126

资料来源：公司提供

8. 经营效率

2008~2010 年，公司销售债权周转次数呈稳定上升趋势，三年平均值为 16.84 次，2010 年为 18.09 次；存货周转次数和总资产周转次数

均有所下降，三年平均值分别为 5.81 次和 1.41 次，2010 年分别为 5.03 次和 1.31 次。总体来看，公司经营效率高，符合贸易型企业特点。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2008 年度财务报表已经安徽正信会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计报告；2009 年度和 2010 年度财务报表均已经北京中证天通会计师事务所有限公司安徽分所审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司 2011 年三季度财务报表未经审计。

公司 2008 年度会计报表执行财政部 2006 年 2 月 15 日以前颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定编制；2009 年度、2010 年度和 2011 年三季度会计报表（未经审计）执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》（即新会计准则）编制。公司依据新会计准则在 2009 年财务报告中对 2008 年报表数据进行了追溯调整。本章对公司财务情况的分析中，2008 年财务数据采用公司 2009 年财务报告中追溯调整的 2008 年数据。

公司 2010 年度纳入合并范围的二级子公司共 9 家，合并范围在 2009 年基础上减少 2 家，合并范围的变更对公司整体财务状况和经营影响较小。以下财务分析主要基于 2010 年度合并财务报表和 2011 年三季度财务报表。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 149.08 亿元，所有者权益 29.08 亿元（其中少数股东权益 10.75 亿元）；2010 年，公司实现营业收入 164.83 亿元，利润总额 3.50 亿元。

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

2. 资产质量

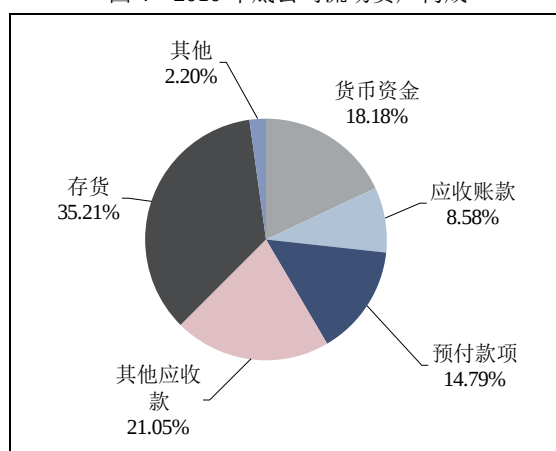
2008~2010 年，公司（合并）资产总额年均复合增长 35.01%，2010 年底为 149.08 亿元，同比增长 46.66%，其中流动资产占 77.11%，非

流动资产占 22.89%。公司资产结构较稳定，以流动资产为主。

流动资产

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

图 4 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

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

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

表8 2010年底公司应收账款前五名情况

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

资料来源：公司提供

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

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

表9 2010年底公司其他应收款前五名

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

资料来源：公司提供

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

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

表10 2010年底公司主要交易性金融资产明细表

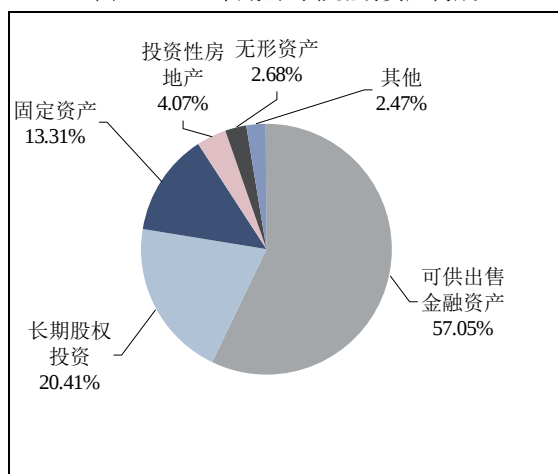
股票名称	数量（股）	期末单位市价（元/股）	市值（万元）
浙江震元	2482800	11.9	2955
海螺水泥	836596	29.68	2483
华北制药	1215585	15.71	1910
宜华木业	1335899	6.2	828
ST三星	1100899	8.02	883
合计	--	--	9058

资料来源：公司提供

非流动资产

2008~2010年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长25.13%，2010年底为34.12亿元，同比增长14.86%。公司非流动资产构成主要以可供出售金融资产、固定资产和长期股权投资为主。

图5 2010年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司可供出售金融资产19.47亿元，同比增长22.06%，全部由可供出售权益工具构成。其中公司对国元证券未按当期的公允价值计价，未来存在一定溢价空间。

表11 2010年底公司主要可供出售金融资产明细表

股票名称	数量（股）	期末单位市价（元/股）	市值（万元）
云南城投	10821648	14.26	15432
南方航空	4500000	9.74	4383
国元证券	296889163	4.9	145594
时代出版	6037599	13.83	8350
东方航空	10526000	6.58	6926
合计	--	--	180685

资料来源：公司提供

截至2010年底，公司长期股权投资净额为6.96亿元，同比增长6.74%。2010年公司长期股权投资中对联营企业的投资占比78.35%，对子公司的投资占比2.42%，对其他企业的投资占比19.23%；共计提长期股权投资减值准备0.05亿元。

截至2010年底，公司固定资产原值为7.05亿元，同比增长3.37%。2010年公司固定资产累计折旧2.48亿元，减值准备0.03亿元。从固定资产原值看，主要由房屋建筑物（占72.77%）、机器设备（占12.77%）和运输工具（占9.93%）构成。

截至2010年底，公司投资性房地产原值为

1.70亿元，同比增长25.93%，全部由房屋、建筑物构成。2010年公司投资型房地产累计折旧0.31亿元，未计提减值准备。

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

截至2011年9月底，公司流动资产139.60亿元，较2010年底增长21.44%，主要是预付款项和存货增加所致。公司货币资金较2010年底下降2.63%，为20.35亿元；交易性金融资产较2010年底增长64.73%，主要是增加了中国银行短期理财产品、中国工商银行短期理财产品及部分股票投资；存货余额60.55亿元，较2010年底增长49.61%，主要由于公司内贸易业务储备、在途商品及在建房产项目开发成本的增加，导致库存商品规模增加；预付款项20.73亿元，较2010年底增长21.97%，主要是公司内贸易业务销售规模扩大，预付货款相应增加所致。其他应收款余额22.74亿元，较2010年底下降6.01%，主要是由于项目保证金及代垫款项收回所致。

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

总体看，公司资产以流动资产为主，整体资产流动性较好，资产质量较好。流动资产中其他应收款和存货占比较高；非流动资产中可供出售金融资产和长期股权投资占比较高。

3. 负债与所有者权益

所有者权益

所有者权益方面，2008~2010年，公司所有者权益合计年均复合增长39.11%，2010年底为29.07亿元，同比增长28.21%，其中归属于母公司所有者权益合计占63.02%，少数股东权益占36.98%。

截至2010年底，归属于母公司所有者权益

合计 18.32 亿元，同比增长 8.92%，其中实收资本占 19.10%，资本公积占 63.43%，盈余公积占 0.27%，未分配利润占 17.19%；少数股东权益 10.75 亿元，同比增长 83.63%，主要是由于公司下属企业股权改制造成。总体看，因少数股东权益大幅增加，公司所有者权益稳定性一般。

截至2011年9月底，公司所有者权益合计 30.34 亿元，其中少数股东权益 12.13 亿元，同比增长 12.86%；归属于母公司所有者权益 18.21 亿元，构成仍以实收资本（占 19.22%）、未分配利润（占 17.60%）和资本公积（占 62.91%）为主。2011 年 9 月底所有者权益构成较上年底变化不大。

总体看，近年来因少数股东权益快速增长，公司所有者权益稳定性一般。

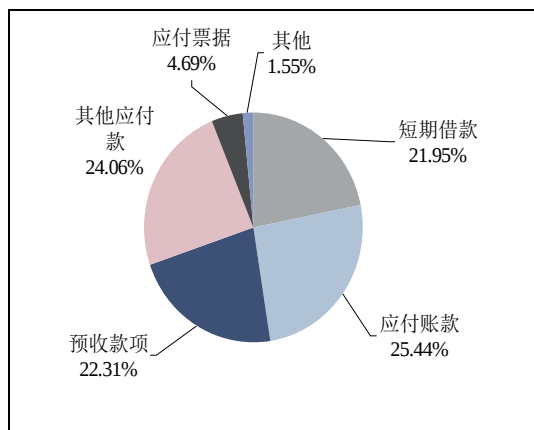
负债

2008~2010 年，公司负债总额快速增长，年均复合增长 34.07%，2010 年底为 120.00 亿元，同比增长 51.96%；其中流动负债占 84.60%，非流动负债占 15.40%。

2008~2010 年，公司流动负债年均复合增长 34.69%，2010 年底为 101.52 亿元，同比增长 57.03%。流动负债构成以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和应付票据为主。

截至2010年底，公司短期借款 22.29 亿元，同比增长 38.15%，主要是下属子公司安粮集团和技术进出口公司保证借款增加所致。

图 6 2010 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司预收款项 22.65 亿元，同比增长 63.47%，主要是客户提前支付的贸易货款增长所致。

截至 2010 年底，公司应付账款 25.82 亿元，同比增长 44.36%，主要由应付供货厂商的货款构成。

截至 2010 年底，公司其他应付款 24.43 亿元，同比大幅增长 87.02%，主要是由于地产项目收取的购房定金大幅增长所致；其他应付款主要由购房定金、履约保函和投标保证金构成。

2008~2010 年，公司非流动负债快速增长，年均复合增长 34.07%，2010 年底为 18.49 亿元，同比增长 29.07%，主要来自长期借款的增长。2010 年公司非流动负债构成主要以长期借款（占比 55.11%）、长期应付款（占比 25.41%）和递延所得税负债（占比 18.66%）为主。

截至2010年底，公司长期借款 10.19 亿元，同比增长 68.14%，主要由于公司下属子公司安粮集团和技术进出口公司长期借款增加所致。2010 年公司长期借款构成信用借款（占比 37.88%）、抵押借款（占比 32.68%）和质押借款（占比 29.44%）构成。

截至2010年底，公司长期应付款 4.70 亿元，同比下降 1.43%，构成主要是公司下属子公司安粮集团应付安徽国海投资发展有限公司的借款。

截至2010年底，公司递延所得税负债 3.45 亿元，同比增长 0.80%，主要由可供出售金融资产和交易性金融资产公允价值变动收益构成。

截至 2010 年底，公司全部债务总额 37.23 亿元，同比增长 53.97%，主要是来自短期借款和长期借款的增加。2010 年底公司债务构成中，短期债务占 72.63%，长期债务占 27.37%，短期债务负担较重，与贸易行业特征相符。

2008~2010 年，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化率和资产负债率等三项指标平均值分别为 20.59%、54.21% 和 79.88%，公司负债水平高。截至 2010 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化率和资产负债率分别为 25.95%、56.15% 和 80.50%，债务负担较上年有

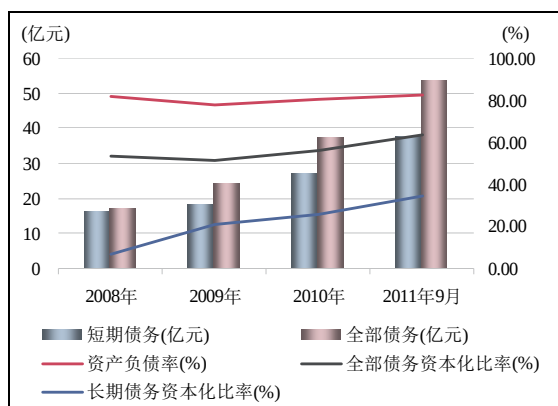
所加重。

截至2011年9月底,公司负债合计为142.89亿元,其中流动负债占82.30%,非流动负债占17.70%,公司负债构成较2010年底变化不大。

截至2011年9月底,公司流动负债合计117.60亿元,较2010年底增长15.84%。其中短期借款较2010年底增长52.03%,主要由于随着公司业务的拓展,资金需求扩大,公司适度增加银行借款,以备业务发展之需;预收款项较2010年末增长28.89%,主要由于房地产项目预售款增加以及外贸业务中收取的客户定金增加所致;应付账款余额为30.19亿元,较2010年底增长16.92%,主要是随着公司贸易业务销售规模的扩大,应付供货厂商的货款相应增加;其他应付款余额为20.14亿元,较2010年底下降17.56亿元,主要由于偿还银行进口押汇业务押汇款、客户保证金等所致。

截至2011年9月底,公司非流动负债合计25.29亿元,较2010年底增长36.81%,主要由于下属子公司安粮集团为项目建设资金筹集的长期借款增加所致;长期应付款余额为5.32亿元,较2010年底增长13.34%,主要来自安粮地产下属安粮秀山投资公司通过九江银行发行的国元信托产品1.00亿元,期限3年(2011年7月22日~2014年7月21日)。

图7 2008~2011年9月公司债务指标分析



资料来源:公司审计报告

截至2011年9月底,公司全部债务总额53.54亿元,较2010年底增长43.81%,主要是来自短期借款和长期借款的增加。2010年9月

底公司债务构成中,短期债务占比有所下降,为70.17%,长期债务占比有所上升,为29.83%。

截至2011年9月底,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为34.49%、63.83%和82.49%,较上年底均有所上升。

总体看,公司债务以流动负债为主;有息债务规模呈扩大趋势,短期债务占比较大,与贸易行业特征相符,整体负债水平较高。

4. 盈利能力

2008~2010年,公司营业收入不断增长,年均复合增长18.69%。2010年,公司实现营业收入164.83亿元,同比增长25.71%,其中传统进出口贸易业务依然是公司主要的收入来源,内贸、工程和房地产等其他业务板块收入规模亦呈现增长的趋势。近三年,公司营业成本年均复合增长18.85%,增速略高于营业收入。2010年公司营业成本为154.68亿元,同比增长26.60%,主要是由于出口商品成本和人工成本上涨。2010年公司营业利润率为5.32%,低于上年水平(6.16%)。

2010年,公司三项费用(销售费用、管理费用和财务费用)合计7.78亿元,占营业收入的4.73%,期间费用控制能力尚可。2010年由于公司短期、长期借款大幅增长,公司财务费用同比大幅增长172.42%,为1.36亿元。

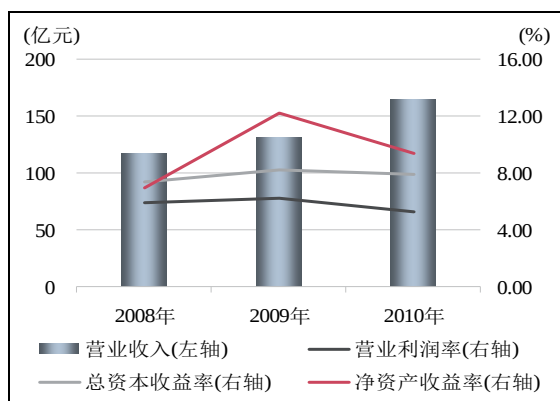
2010年公司实现投资收益25860.32万元,同比增长55.07%,主要是由于公司出售部分股票获得的收益较上年大幅增长;2010年公司投资收益主要由处置可供出售金融资产收益(占62.93%)、长期股权投资收益(占23.17%)和交易性金融资产收益(占13.90%),其中可供出售金融资产收益主要来自国元证券9563万元的股利分红和处置云南城投获得的收益。2011年1~9月,公司实现投资收益8295.64万元,主要来自国元证券的股利分红3562万元、处置部分交易性金融资产和可供出售金融资产收益,投资收益对公司利润总额贡献较大。

2008~2010年,公司利润水平呈波动态势,

利润总额和净利润分别年均复合增长58.96%和60.79%。2010年公司实现利润总额3.50亿元和净利润2.71亿元，分别较上年下降6.74%和1.59%。2010年公司净资产收益率为9.33%，同比下降2.83个百分点。

2011年1~9月，公司实现营业收入147.76亿元，利润总额1.41亿元，净利润0.96亿元；公司营业利润率为5.58%。

图8 公司主要盈利指标情况



资料来源：公司审计报告

综合看，公司主营业务规模不断增长，盈利水平有所波动，投资收益对公司利润总额贡献较大。

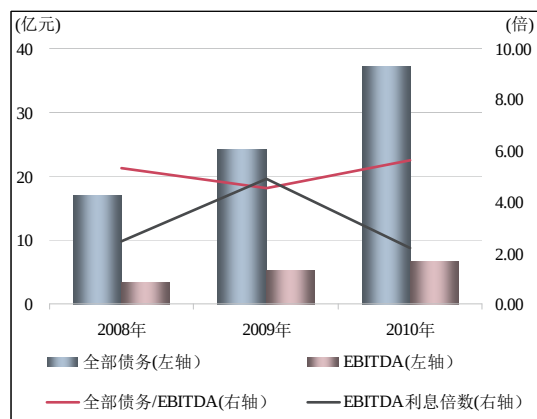
5. 偿债能力

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

从长期偿债能力指标看，2008~2010年，年公司EBITDA快速增长，2010年底为6.64亿元，较上年增加1.33亿元。2008年~2010年，公司EBITDA利息倍数三年平均值为3.06倍，2010年为2.20倍，较2009年的4.89倍大

幅下降，主要是由于公司有息债务增幅超过了EBITDA；全部债务/EBITDA为5.61倍，较2009年上升23.30%。总体看，公司长期偿债能力一般。

图9 公司长期偿债指标



资料来源：公司审计报告

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

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

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

七、综合评价

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

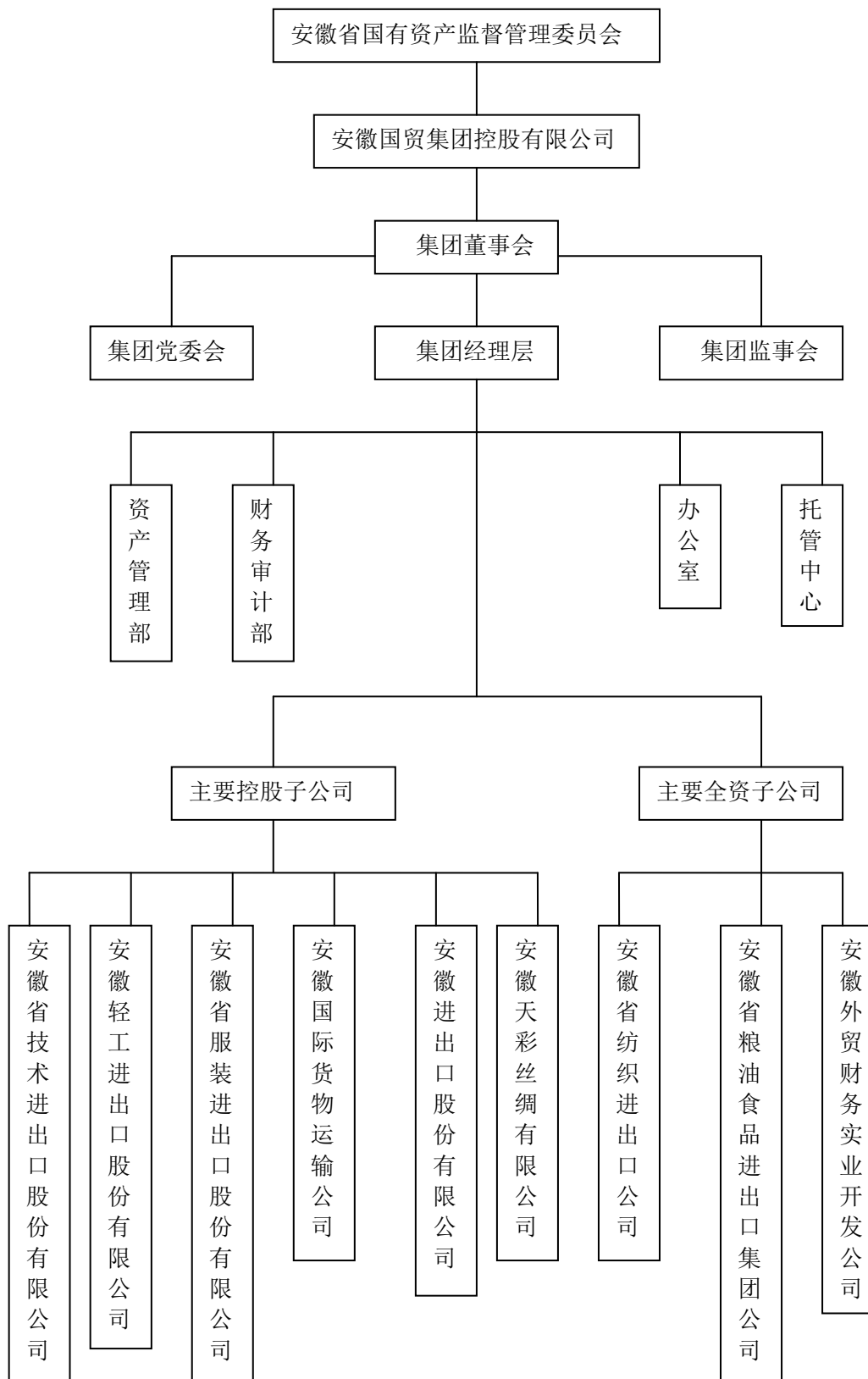
近年来，公司在进出口贸易、国内贸易业务规模稳定增长的前提下，不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，为主营业务提供了强有力的经济支持，增强了公司以及下属

子公司的综合实力。

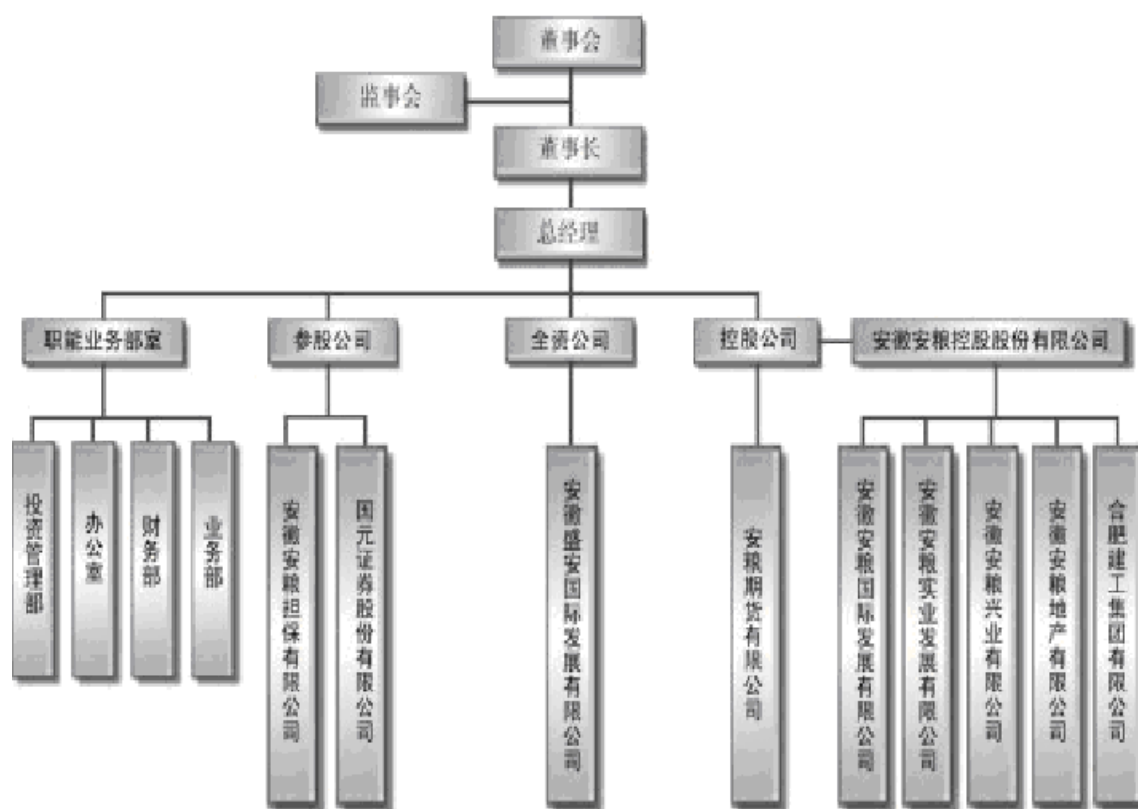
目前，公司资产以流动资产为主，整体资产流动性较好；公司债务规模呈扩大趋势，短期债务占比较大，整体负债水平高；公司主营业务规模稳定增长，盈利水平受生产成本影响存在波动；长期偿债能力一般。

总体看，公司整体信用风险较低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司下属安粮集团组织结构图



附件 1-3 截至 2010 年底纳入合并报表的二级子公司列表

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

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

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

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

附表 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

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

附表 2-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

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

附表 3 公司合并利润表

（单位：人民币万元）

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

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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

附件 5 主要计算指标

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

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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

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 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能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至安徽国贸集团控股有限公司提供相关资料。

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。

