

信用等级公告

联合[2012] 1038 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
二零一二年十一月二十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

安徽国贸集团控股有限公司

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：2012 年 11 月 26 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
资产总额(亿元)	101.65	149.08	171.65	188.23
所有者权益(亿元)	22.68	29.07	30.08	30.55
长期债务(亿元)	6.06	10.19	18.63	21.96
全部债务(亿元)	24.18	37.23	56.20	67.18
营业收入(亿元)	131.12	164.83	234.45	157.64
利润总额(亿元)	3.75	3.50	5.58	1.08
EBITDA(亿元)	5.31	6.64	8.94	--
营业利润率(%)	6.16	5.32	6.51	5.42
净资产收益率(%)	12.16	9.33	13.46	--
资产负债率(%)	77.69	80.50	82.48	83.77
全部债务资本化比率(%)	51.61	56.15	65.14	68.74
流动比率(%)	111.28	113.24	116.73	117.45
全部债务/EBITDA(倍)	4.55	5.61	6.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.89	2.20	3.08	--

注：1、公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

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

3、公司计入长期应付款中的有息债务在指标计算时已调整计入长期债务。

分析师

王珂 车飞

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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不利影响。

近年来，公司加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，公司整体抗风险能力有所改善；未来随着公司逐步向“科、工、贸、投”一体化方向发展，公司经营规模增长，综合竞争力有望进一步提升。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. 公司控股和参股国元证券、国富产业基金、安粮期货等金融企业，为公司后续发展提供良好的资本运作平台。

关注

1. 2012年以来，欧债危机进一步蔓延，影响出口贸易整体增速进一步下滑；中国宏观经济增速放缓，以大宗商品为主的进口贸易增速趋于回落。受上述原因影响，公司进出口贸易业务总额同比有所下降。
2. 目前公司下属多家子公司正在推进以提高员

工持股比例为目标的体制改革，导致少数股东权益快速增长，影响所有者权益稳定性。

3. 投资收益受证券市场行情影响存在波动，且对公司利润总额贡献较大。

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，债务结构有待优化。

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 2012 年 11 月 26 日至 2013 年 11 月 25 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安徽国贸集团控股有限公司（以下简称“安徽国贸”或“公司”）是安徽省人民政府批准成立的国有独资企业。公司前身是 2000 年 10 月成立的安徽安天国际集团有限公司（注册资本 10000 万元），2005 年 12 月份，经安徽省人民政府批准，以安徽安天国际集团有限公司授权经营的安徽省技术进出口股份有限公司、安徽轻工进出口股份有限公司、安徽省服装进出口股份有限公司、安徽省土产进出口公司、安徽省纺织进出口公司、安徽省对外经济贸易发展公司、安徽省外贸财务实业开发公司、安徽国际货物运输公司和安徽省粮油食品进出口（集团）公司等共 9 家企业 2004 年底的国有资产为基础，增加注册资本至 35000 万元，同时变更为现名。2007 年，公司以投资方式取得了绩溪德盛茧丝绸有限责任公司和安徽天彩丝绸有限公司的股权，并根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）的有关文件，划转了安徽进出口股份有限公司的国有股权。截至 2012 年 9 月底，公司注册资本人民币 35000 万元。安徽省人民政府授权公司唯一股东安徽省国资委履行出资人职责，对公司实行国有资产授权经营，公司实际控制人为安徽省国资委。

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

截至 2011 年底，公司本部设资产管理部、财务部、监察审计部、投资发展部、办公室和托管中心等 6 各职能部门；下属 4 家全资子公司以及 6 家控股子公司；拥有在职职工 5786 人。

截至 2011 年底，公司合并资产总额为 171.65 亿元，所有者权益 30.08 亿元（含少数股东权益 14.85 亿元）。2011 年公司实现营业

收入 234.45 亿元，利润总额 5.58 亿元。

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

公司注册地址：合肥市蜀山区长江西路 459 号；法定代表人：范阳。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在 2011 年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。2011 年，中国全年货物运输总量 369 亿吨，比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里，

增长 12.1%。

2012 年前三季度实现国内生产总值 35.3 万亿元，同比增长 7.7%，环比增长 2.2 个百分点。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1~9 月，全国民间固定资产投资 15.9 万亿元，同比名义增长 25.1%（扣除价格因素实际增长 23.4%），增速与 1~8 月份持平。其中，东部地区投资 7.9 万亿元，同比增长 21.6%；中部地区投资 4.8 万亿元，同比增长 28.3%；西部地区投资 3.2 万亿元，同比增长 29.6%。2012 年 1~9 月，全国规模以上工业企业实现利润 3.5 万亿元，同比下降 1.8%。在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润同比增长，14 个行业同比下降，1 个行业由同期盈利转为亏损。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为

交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 9 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 94.4 万亿元，同比增长 14.8%。人民币贷款余额 61.51 万亿元，同比增长 16.3%。前三季度社会融资规模为 11.7 万亿元。金融机构贷款利率继续下行。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业分析及区域经济环境

1. 区域经济概况

公司地处安徽省合肥市。按照 2012 年中国社会科学院发布的《十一五期间中国省域经济综合竞争力发展报告》蓝皮书，安徽省位列全国 31 个省级行政区经济综合竞争力第 14 名，与 2006 年相比，排名上升 4 位。

根据安徽省统计局统计，初步核算，全年生产总值（GDP）15110.3 亿元，按可比价格计算，比上年增长 13.5%。工业增加值占 GDP 的比重为 46.2%，比上年提高 2.4 个百分点。全社会劳动生产率为 36986 元 / 人，比上年增长 6234 元。人均 GDP 达 25340 元（折合 3923 美元），比上年增长 4452 元。

对外贸易方面，2011 年安徽省实现进出口总额 313.4 亿美元，比上年增长 29.1%。其中，出口 170.8 亿美元，增长 37.6%；进口 142.5 亿美元，增长 20.2%。从出口经营主体看，生产型、贸易型企业出口分别增长 46.1% 和 11.1%。从出口商品看，机电产品、高新技术产品出口分别增长 53.5% 和 41.6%。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，进出口总额连续多年排名第一。

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。

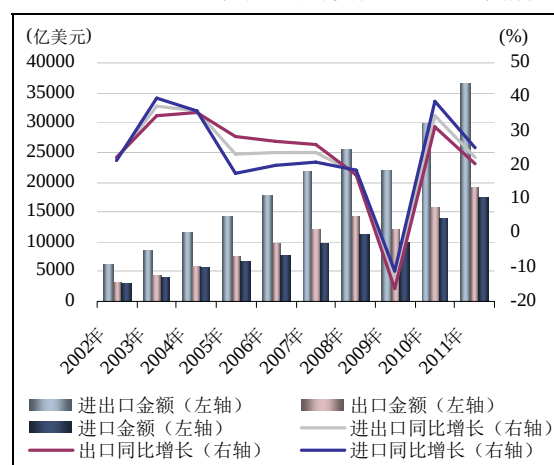
2. 行业概况

公司所处行业主要为贸易行业，经营业务以进出口贸易为主。

2002 年中国正式加入世界贸易组织，2004 年开始，中国已成为世界第三大进出口国，进出口总额增长速度高于 GDP 增幅，中国经济

已成为世界经济的重要组成部分。但受美国次贷危机引发的国际金融危机影响，2008 年起中国对外贸易进出口增速有所回落，并于 2009 年出现负增长，进口与出口金额均较 2008 年有所下降；2010 年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸快速复苏，全年进出口总额较 2009 年大幅增长 34.74%，进、出口额纷纷创出历史新高；进入 2011 年，中国外贸继续增长，但受欧债危机及全球经济放缓影响，进、出口均呈现出增速回落的态势。

图 1 2002~2011 年中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：中国海关总署

中国对外贸易增势放缓，顺差不断收窄

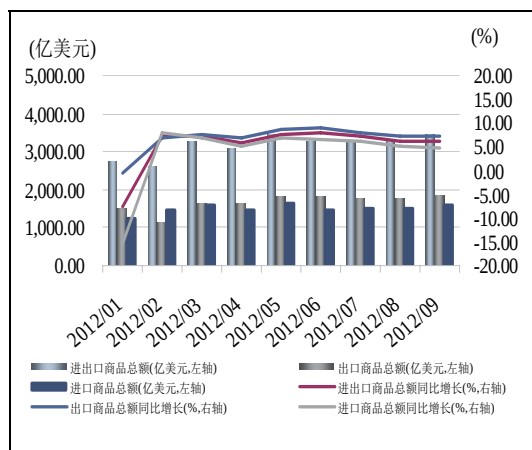
根据海关总署发布的统计数据，2011 年全年中国外贸进出口总值 36420.6 亿美元，同比增长 22.5%，外贸进出口总值再创新高，但增速较 2010 年回落 12.2 个百分点；其中出口 18986 亿美元，同比增长 20.3%，增速较 2010 年回落 11 个百分点；进口 17434.6 亿美元，同比增长 24.9%，增速较 2010 年回落 13.9 个百分点。

从 2011 年进出口情况来看，上半年出口增速仍维持较快水平，下半年受国际整体经济形势恶化影响，出口增速开始回落；进口方面，受益于扩大进口的政策以及人民币的升值，1 月~10 月增速较为稳定，11 月~12 月，国内经济增速有所放缓，从而带动进、出口金额同比增速大幅回落。

从贸易顺差情况看，受国际形势恶化、中国实施扩大内需政策，以及人民币年内升值近

4.86%等综合影响，2011年中国贸易顺差有所收窄，全年实现贸易顺差1551.4亿美元，较上年收窄14.5%，顺差总额创2006年来最低。

图2 2012年中国对外贸易进出口情况



资料来源：中国海关总署

2012年前三季度，进出口总额28424.7亿美元，同比增长6.2%。其中出口14953.9亿美元，增长7.4%，比上年同期回落15.3个百分点；进口13470.8亿美元，增长4.8%，回落21.9个百分点。分季度看，一、二、三季度进出口分别增长7.2%、8.5%和3%。在国际市场需求有所回升、前期出台的“稳外贸”政策措施逐步落实等因素带动下，9月份进出口增速低位反弹，出口增速从8月的2.7%回升至9.9%，进口从8月的下降2.6%转为增长2.4%，当月进出口和出口规模均创历史新高。

贸易平衡状况继续改善

中国贸易顺差自2008年创下历史纪录的2981亿美元之后开始逐年收窄，2009年收窄了34.3%，随后2010年进一步收窄，达到了6.4%。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，二是中国经济一枝独秀，内需保持稳步增长，三是进口商品价格的上涨。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，中国贸易顺差1551.4亿美元，比上年净减少263.7亿美元，收窄14.5%。

进入2012年，受飞机和汽车的进口大幅增加影响，2012年2月进出口贸易出现逆差42.5亿美元，受此影响，一季度实现贸易顺差仅6.6亿美元。2012年二季度，受季节性因素及国内经济增速放缓影响，进口增速进一步放缓，致使贸易顺差同比扩大，仅6月单月实现贸易顺差317.3亿美元，上半年实现贸易顺差689.2亿美元，同比扩大56.40%，前三季度贸易顺差1483.1亿美元，增长39.1%。

中国对外贸易总体上向着基本平衡的方向演化，从而缓解了人民币升值压力。

贸易方式构成逐渐改变

近年来，中国进出口中贸易方式构成逐渐改变，一般贸易比重上升并超过加工贸易。据海关总署统计，2011年中国一般贸易进出口19245.9亿美元，占同期中国进出口总值的52.8%，占比较2010年提升2.7个百分点。为减轻人民币升值压力，实现内外平衡，中国采取了稳定出口、扩大进口政策，自2008年来进口增速一直超过出口增速，2010年中国进一步加强扩大进口的政策，相应地一般贸易项下由顺差转为逆差。2011年中国一般贸易项下发生逆差903.5亿美元，同比扩大85.8%。2011年中国加工贸易进出口13052.1亿美元，同比增长12.7%，加工贸易项下实现顺差3656.3亿美元，同比扩大13.4%。

2012年前三季度，一般贸易进出口14989.7亿美元，增长5.9%，其中出口7297.8亿美元，增长8.3%，进口7691.9亿美元，增长3.6%。加工贸易“两头在外”，受外部环境影响较大，进出口9829.4亿美元，增长2.2%，低于进出口总额增速4个百分点。其中出口6309.4亿美元，增长3%，占总体出口比重42.2%，比去年同期下降1.8个百分点；进口3520.0亿美元，增长1%，占总体进口比重26.1%，下降1个百分点。

贸易伙伴趋于多元化

海关统计数据显示，2011年中国贸易伙伴进一步实现多元化。全年对俄罗斯、印度、巴西

等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总值比重由 2010 年的 9% 提升至 9.7%，而对美欧日的贸易总额占比由 39.1% 降至 37.3%。与东盟的贸易也稳步扩大，贸易额占比由上年的 9.8% 升至 10%。

2012 年前三季度，对发达国家出口明显分化，对新兴市场出口总体增长较快。随着美国经济温和复苏，零售市场回暖，前三季度中国对美国出口 2581.6 亿美元，增长 9.6%。受欧盟经济陷入衰退、市场需求明显萎缩影响，中国对欧盟出口 2504.6 亿美元，下降 5.6%。对日本出口 1125.1 亿美元，增长 4.5%。由于新兴经济体经济增长相对较快，以及出口企业深入推进市场多元化，中国对新兴经济体出口总体保持快速增长势头，其中对东盟、俄罗斯和南非出口额分别为 1447 亿美元、325.8 亿美元和 107.2 亿美元，增长 16.6%、14.5% 和 10.8%。前三季度，中国自美国和欧盟进口分别增长 7.7% 和 2.1%，自日本进口下降 6.5%。

出口 4457.9 亿美元，增长 14.7%；机械设备出口 3537.7 亿美元，增长 14.2%。传统大宗商品出口稳定增长，其中服装出口 1532.2 亿美元，增长 18.3%；纺织品出口 946.7 亿美元，增长 22.9%；鞋类出口 417.2 亿美元，增长 17.1%。在进口商品中，2011 年，进口铁矿砂 6.9 亿吨，增长 10.9%；进口大豆 5264 万吨，下降 3.9%。此外，进口机电产品 7532.9 亿美元，增长 14.1%；其中进口汽车 103.6 万辆，增长 27.8%。

2012 前三季度，粮食和油料作物进口增长较快，其中谷物及谷物粉、大豆、食用植物油进口量分别增长 2.3 倍、17.7% 和 18.3%。能源资源进口有涨有跌，铁矿砂、原油、未锻造的铜及铜材、氧化铝进口量分别增长 8.4%、6.4%、32.6% 和 2.1 倍，成品油、原木、钢材进口量分别下降 4.4%、10.8% 和 12%。机电产品和高新技术产品进口额分别增长 2.7% 和 6.4%，增速分别比上年同期回落 13.6 和 7.3 个百分点，但汽车、飞机保持快速增长，进口量增速分别达 23.6% 和 22.5%。

表 1 2011 年中国对主要贸易伙伴进出口总值

国家 (地区)	金额 (亿美元)			同比 (%)		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
美国	4466.47	3244.93	1221.54	15.90	14.50	19.60
欧盟	5672.13	3560.20	2111.93	18.30	14.40	25.40
日本	3428.89	1482.98	1945.90	15.10	22.50	10.10
东盟	3628.54	1700.83	1927.71	23.90	23.10	24.60
香港	2835.24	2680.25	154.99	23.00	22.80	26.40
台湾	1600.32	351.12	1249.20	10.10	18.30	7.90
韩国	2456.33	829.24	1627.09	18.60	20.60	17.60
澳大利亚	1166.33	339.10	827.23	32.00	24.60	35.30
印度	739.18	505.43	233.75	19.70	23.50	12.10
巴西	842.02	318.43	523.59	34.50	30.20	37.30
俄罗斯	792.49	389.04	403.45	42.70	31.40	55.60

资料来源：中国海关总署

中国产业、产品结构调整与升级加快

数据显示，在出口商品中，2011 年机电产品出口 10855.9 亿美元，增长 16.3%，占当年中国出口总值的 57.2%。其中电器及电子产品

3. 行业关注

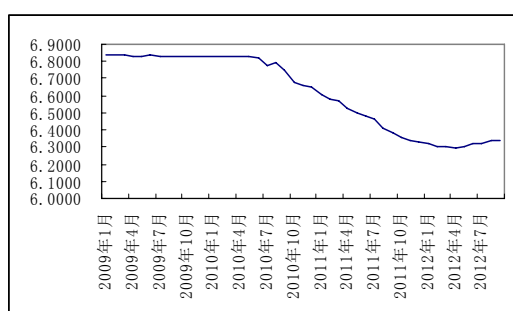
人民币汇率风险不断加大

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，2011 年人民币对美元升值近 4.86%。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。

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 4 月 14 日对外宣布，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%，这意味

着人民币汇率波幅再增一倍。人民币交易区间的扩大，加上中国的贸易顺差开始不断减小，意味着人民币的单边升值趋势可能已经基本结束，未来的一段时间，人民币双向波动增强将是大概率事件，这也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3 美元兑人民币汇率走势图



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。2011年遭受69起贸易救济调查，涉案总金额约59亿美元，其中美国国际贸易委员会发起的调查共17起，涉案总金额约7亿美元。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。

4. 行业政策

出口退税政策多次调整

2008 年以来，国际金融危机引发的全球性经济放缓对中国外贸出口的影响开始加速显现。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 2），涉及商品超过 2600 个税目。

表 2 2008 年以来中国的出口退税调整

时间	内容
2008.8.1	部分纺织品、服装的出口退税率由 11% 提高到 13%；部分竹制品的出口退税率提高到 11%。
2008.11.1	适当提高纺织品、服装、玩具等劳动密集型商品出口退税率；提高抗艾滋病药物等高技术含量、高附加值商品的出口退税率。出口退税率分为 5%、9%、11%、13%、14% 和 17% 六档。
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。
2009.2.1	提高纺织品、服装的出口退税率至 15%
2009.4.1	将纺织品和服装的出口退税率提高至 16%
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%，抗生素、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	取消部分商品出口退税，包括部分钢材和有色金属加工材，玉米淀粉及部分塑料及制品等；其他取消出口退税的商品还有部分橡胶、玻璃及制品，银粉、酒精、农药、医药、化工产品等。

资料来源：中国海关总署

在中国出口紧张局面得到缓解后，政府为了促进产业结构调整、推进节能减排，首次对出口退税政策进行反向调整，经国务院批准，于 2010 年 7 月 15 日起取消部分商品出口退税。总体看，

此次取消部分产品的出口退税，主要是为了控制“两高一资”和淘汰落后产能而进行的调整，涉及的商品包括6个种类，包括部分钢材、部分有色金属加工材、银粉、酒精、玉米淀粉，以及部分农药、医药、化工产品和部分塑料及制品、橡胶及制品、玻璃及制品，涉及406个税号。短期来看，此次调整对钢材价格会有一定的影响；但长期来看，取消高污染、高耗能的产品出口退税，有利于国家改变经济增长模式、调整经济结构。

2010年7月15日取消部分商品出口退税后，出口退税政策至今暂无调整，但从产业结构调整及行业发展模式转变的角度来看，纺织服装等轻工产品将面临逐步取消出口退税的政策性风险，相关出口企业产业结构升级的压力较大。

国务院出台多项措施促进进口

2012年4月30日，国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》（下称《意见》），要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，坚持进口与出口协调发展原则，优化进口结构，稳定和引导大宗商品进口，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，适度扩大消费品进口。

《意见》确定了加强进口的政策措施，包括以暂定税率的方式，降低部分能源原材料进口关税，降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税；鼓励商业银行为进口企业提供多元化融资便利，拓宽进口企业融资渠道；口岸及海关特殊监管区域所在地的海关和出入境检验检疫机构实行工作日24小时预约通关和报检，以提高贸易便利化水平；清理进口环节的不合理限制与措施，降低进口环节交易成本等。

长远来看，《意见》的出台一定程度上意味着“宽出严进”政策的终结，同时可能是未来转向追求平衡的经济结构、较高的经济效率和可持续经济增长的政策信号。

5. 行业发展

对外贸易的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，对对外贸易的未来发展在一定程度上起到了制约作用——对外贸易进出口额增速不断回落。

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。

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，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。

2011年公司完成进出口总额29.66亿美元，

同比增长22.21%，其中出口20.00亿美元，同比增长20.33%；进口9.66亿美元，同比增长26.31%。2011年公司完成进出口总额占安徽全省的10%，在安徽省属外贸企业中排名第一；其中出口占全省11.71%，进口占全省6.78%。2012年9月，由中国企业联合会和中国企业家协会联合发布的中国企业500强排行榜中，公司名列第384位，较上年上升51个位次。2011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），被安徽省企业联合会评选为安徽企业一百强（排名15位）。

3. 核心企业

截至2012年9月底，公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业10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1.4亿美元以上。

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12.98%）；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（以下简称“安粮担保”）、国富产业投资基金有限公司等企业。

2011年，安粮集团完成进出口总额7.69亿美元，同比增长32.29%；实现营业收入113.89亿元，利润总额2.43亿元。

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出口业务；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；2011年，技术进出口完成进出口总额8.92亿美元，同比增长30.61%；实现营业收入69.62亿元，利润总额1.36亿元。

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38称“轻工进出口成立于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。

2011年，轻工国际贸易完成进出口总额3.48亿美元，同比增长19.09%；实现营业收入20.91亿元，利润总额0.46亿元。

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3 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

2011年，服装进出口完成进出口总额2.43亿美元，同比增长12.70%，其中纺织品服装1.70亿美元，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21.31亿元，利润总额1.52亿元。

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。

2011 年，进出口公司完成进出口总额 1.40 亿美元，同比增长 11.49%；实现营业收入 7.47 亿元，利润总额 189 万元。

4. 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。2011 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 1256.33 万元。

5. 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，49 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，49 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 2011 年底，公司拥有在职员工 5786 人。按专业结构划分，管理人员占 12.78%，研究开发人员占 4.28%，生产人员 35.67%，销售人员占 32.04%，其他人员占 15.23%；按学历结构划分，研究生占 4.13%，本科生以上人员占 26.06%，大专学历人员占 23.85%，中专以下人员占 45.96%；按年龄结构划分，30 岁以下、30~50 岁和 50 岁以上的人员分别占 36.23%、49.84%和 13.93%，公司以中青年员工为主；按职称结构划分，初级职称人员占 31.69%、中级职称人员占 9.76%、高级职称人员占 3.47%。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。

五、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4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正在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。

六、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。2009~2011年,公司主营业务规模呈现稳定增长趋势。2011年,公司主营各业务板块实现收入226.85亿元,同比增长53.58%,主要来自进出口贸易业务收入增长。

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,2011年上述两大业务板块占公司主营业务收入比重分别为63.91%和17.92%,其中进出口贸易占比波动上升,内贸占比呈快速下降趋势;受益于承接工程量的不断上升,工程业务收入规模逐年增长,占主营业务收入比重波动上升,2011年为10.54%;随着在建项目逐步交房确认收入,房

地产业务收入逐年上升,2011年占主营业务收入比重为7.16%,较2010年上升1.70个百分点。

从盈利能力来看,2009~2011年,公司主营业务毛利率呈现小幅波动态势,三年平均值为6.82%,2011年为7.27%,同比上升1.08个百分点。分板块来看,进出口贸易为公司主营业务毛利润最主要来源,2011年贡献率为38.89%;随着收入的增长,房地产业务逐渐成为公司主营业务毛利润重要来源,2011年贡献率为30.30%;由于业务量下降,内贸业务对公司主营业务毛利润贡献率逐步下降,2011年为13.15%;受益于业务量快速增长,工程业务对公司主营业务毛利润贡献率不断上升,2011年为11.80%。

2012年1~9月,公司各板块实现主营业务收入156.75亿元,同比增长51.39%,为2011年的69.10%;主营业务毛利率6.23%,较2011年下降1.04个百分点,主要受部分房地产业务收入尚未确认影响。

表4 公司主营业务收入和毛利率情况(单位:万元,%)

	2009年			2010年			2011年			2012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	600279	49.52	4.80	717285	48.56	5.32	1449898	63.91	4.42	944590	60.26	5.09
内贸	404506	33.37	5.13	468687	31.73	3.35	406548	17.92	5.34	316650	20.20	3.30
工程	114657	9.46	5.22	166731	11.29	5.71	239025	10.54	8.14	237878	15.18	7.49
房地产	48943	4.04	50.18	80720	5.46	19.17	162530	7.16	30.76	57859	3.69	22.80
其他	43697	3.61	10.99	43697	2.96	28.99	10482	0.46	92.23	10500	0.67	76.20
合计	1212082	100.00	7.00	1477120	100.00	6.19	2268483	100.00	7.27	1567477	100.00	6.23

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。目前公司已与150多个国家和地区的3000余家客户建立了贸易往来。2009~2011年,进出口贸易业务规模及收入均保持快速增长的趋势。2010年随着全球经济形势好转,中国外贸形势全面复苏,公司进出口贸易规模较2009年有所恢复,实现进出口贸易总额24.27亿美元,同比增长21.31%。2011年,公司实现进出口贸易总额29.66亿美元,同比增长22.21%,主要受益于:一方面“大商品”战略见成效,完成船舶等大件商品出口额同比

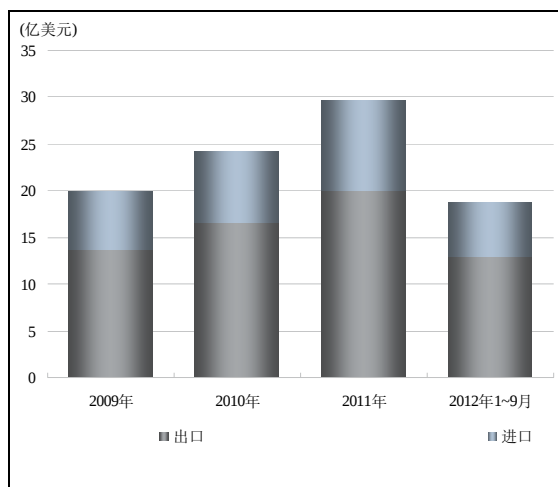
大幅增长;另一方面,下属子公司分别在萧县、蒙城、宿县建立了食品罐头、服装、鞋子生产基地,为公司出口贸易提供优质价廉货源;第三方面,“TOPDRIVE”、“铃兰”、“逍遥”和“午夜赤阳”等自主品牌经过多年发展已经在海外拥有稳定的销售渠道和消费群体,保证了外贸业务量增长,提升了出口产品附加值;此外,2011年公司合并范围新增轻工国贸公司亦导致进出口贸易额增长。

2011年公司实现进出口业务收入144.99亿元,同比增长102.13%,增速较快且高于进出口贸易总额增速主要是由于:一方面,2011年公

司下属的技术进出口公司转变经营模式，将原计入其他业务板块的代理出口业务转为自营出口业务，故导致进出口业务收入同比大幅增加；另一方面，由于进出口贸易总额为海关统计口径，公司在确认进出口贸易收入时存在跨期入账。

近三年公司进出口业务毛利率呈小幅波动下降趋势，2011 年为 4.42%，同比下降 0.90 个百分点，主要由于毛利率较低的大件商品出口额上升。

图4 2009年~2012年9月公司进出口总额



资料来源：公司提供

公司进出口业务实行出口为主、进口为辅的经营格局。近年来，出口业务在进出口业务收入中占比稳定在 70%左右；进口业务占比近几年保持稳定上升趋势。出口和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。2011 年，公司完成出口贸易总额 20.00 亿美元，同比增长 20.55%；进口贸易总额 9.66 亿美元，同比增长 26.44%。

2012 年 1~9 月，一方面欧债危机进一步

蔓延影响出口贸易整体增速进一步下滑；另一方面中国宏观经济增速放缓影响以大宗商品为主的进口贸易增速趋于回落。受上述原因影响，公司进出口贸易业务总额同比有所下降，完成进出口贸易总额 18.76 亿美元，同比下降 16.81%，其中出口 12.95 亿美元，同比下降 15.36%；进口 5.81 亿美元，同比下降 19.86%；实现收入 94.46 亿元，同比增长 6.42%。

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，2009~2012 年 9 月公司实现汇兑收益分别为 2915 万元、2500 万元、9767 万元和 1465 万元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。2009~2011 年公司进出口补贴收入分别为 703 万元、1850 万元、1256 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。

2011 年公司下属主要从事进出口贸易的子公司中，完成进出口总额在 2 亿美元以上的共有 4 家：技术进出口以 8.92 亿美元继续位居第一位，同比增长 30.61%；安粮集团 7.69 亿美元位居第二位，同比增长 32.29%；轻工国贸 3.48 亿美元，同比增长 19.09%；服装进出口 2.43 亿美元，同比增长 12.70%。

表 5 2009~2012 年 9 月进出口总额前 5 位商品情况（单位：万美元）

	2009 年			2010 年			2011 年			2012 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	38035	2218	40253	42225	3638	45863	50805	7199	58004	30043	3014	33057
机电、音响设备及零部件	12620	6396	19016	14514	10410	24924	15972	11647	27619	11585	4601	16186
木浆；废纸；纸及纸板等	2059	13537	15596	--	--	--	--	--	--	--	--	--

化学及相关工业制品	13367	1329	14696	15766	597	16363	14092	698	14790	9422	436	9858
车辆、船舶及配件	14167	0	14167	18113	1	18114	25320	255	25575	8771	--	8771
矿产品	--	--	--	2794	10124	12918	--	--	--	--	--	--
革、毛皮及制品；箱包	--	--	--	--	--	--	10414	--	10414	8123	--	8123

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为江苏扬子江船厂有限公司、江苏韩通船舶重工有限公司、深圳市神舟电脑股份有限公司、蚌埠市康福特服装有限公司、方大特钢科技股份有限公司。2011年上述供应商供货金额占公司出口总额比例为6.46%，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。

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，2011年出口额50805万美元，同比增长20.32%；机电、音响设备及零部件和车辆、船舶及配件的出口额呈逐年上升趋势，2011年分别为25320万美元和15972万美元，分别同比增长10.05%和39.79%；化学及相关工业制品的出口额呈波动上升趋势，2011年完成14092万美元。2012年1~9月，纺织原料及纺织品和机电、音响设备及零部件占据出口额前两位，分别为30043万美元和11585万美元。

从出口地区分布来看，公司主要的出口贸易对象为亚洲、非洲和欧洲地区，2011年亚洲已超越欧洲成为公司最主要的出口地区。2011年上述地区出口额占比分别为31.49%、13.76%和30.87%，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。2012年1~9月，公司对北美洲出口额回升至第三位，仅次于亚洲和欧洲。

表6 公司2009~2012年9月进出口总额地区分布情况（单位：万美元）

	2009 年			2010 年			2011 年			2012 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	38092	15288	53380	44931	23002	67933	62973	15356	78329	38967	13239	52206
欧洲	37650	16700	54350	50966	15162	66128	61741	29974	91715	36275	7656	43931
北美洲	20792	14390	35182	22931	17444	40375	21804	2862	24666	19979	15298	35277
非洲	22809	2271	25080	25331	13302	38633	27509	18253	45762	15970	10461	26431
拉丁美洲	10940	11280	22220	17966	4661	22627	21479	15228	36707	15286	3265	18551
大洋洲	6329	3507	9836	4094	2888	6982	4485	14898	19383	2992	8172	11164

资料来源：公司提供

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。2011年前五大供应商供货金额占公司进口总额比例为6.63%，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，公司一般对国内客商先收取20%以上保证金；对国外客商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。

从进口地区分布来看，2011年非洲和欧洲超越亚洲成为最主要的商品来源地区（占比分

别为18.90%和31.04%），亚洲、拉丁美洲和大洋洲占比分别为15.90%、15.77%和15.43%。2012年1~9月，公司与北美洲贸易额逐步恢复，北美洲超越其他地区成为公司最主要的进口商品来源地。

公司进口商品主要以机电、音响设备及零部件和纺织原料及纺织品为主。2012年1~9月，机电、音响设备及零部件和纺织原料及纺织品等产品进口额分别为4601万美元和3014万美元

总体来看，2009~2011年，公司进出口贸易业务收入规模呈现快速上升的趋势，盈利水平相对稳定；2012年以来受全球以及中国宏观经济形势影响，公司进出口贸易额同比下滑。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，国内贸易业务收入呈波动趋势。2011 年公司根据国内经济形势变化减少了钢材贸易量，导致内贸业务收入同比大幅下降；食品、铜、木浆等贸易业务因产品价格上涨导致收益增长，提高了整体毛利率水平。2011 年公司实现国内贸易业务收入 40.65 亿元，同比下降 13.27%；毛利率为 5.34%，同比上升 1.99 个百分点。2012 年 1~9 月，国内贸易业务实现收入 31.67 亿元，同比增长 9.62%；毛利率

较 2011 年下降 2.04 个百分点，为 3.30%。

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。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。

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”）经营。2009~2011 年，公司建筑工程业务收入呈现快速增长趋势，2011 年实现收入 23.90 亿元，同比增长 43.37%，主要受益于承接工程量不断上升。2009~2011 年，合肥建工不断推行项目精细化管理，实现增收节支，使得毛利率水平呈现稳步上升趋势，2011 年为 8.14%，同比上升 2.43 个百分点。2012 年 1~9 月，建筑工程业务实现收入 23.79 亿元，同比增长 23.52%；毛利率较 2011 年下降 0.65 个百分点，为 7.49%。

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。

2011 年合肥建工签订工程合同金额 48.92 亿元，超额 37.8% 完成年度计划，2012 年 1~9 月新签工程项目合同金额 34.23 亿元。

表 7 2012 年合肥建工新签工程合同情况

工程名称	合同金额	工期	开发商	所在地
六安市同济·万象城小区一期项目（2#、3#、9#楼）	4980.00	2012.3.~2013.6	安徽同济置业有限公司	六安
六安市同济·万象城小区一期项目（8#、16#、17#、22#、30#、31#楼）	4960.00	2012.3.~2013.6	安徽同济置业有限公司	六安
郎溪国购广场项目（II）标段（协议）	20000.00	660 天	郎溪国购广场商业发展有限公司	郎溪
名邦·西城国际项目商业广场、酒店式公寓、25#住宅楼工程	18945.30	2012.6.1~2013.12.1	合肥联泰房地产开发有限公司	肥西
安徽中医学院少荃湖校区教学实验楼	6554.43	2012.4.28~2013.2.18	安徽中医学院	合肥
临泉县体育中心游泳馆	910.00	270 天	安徽临泉县万厦置业发展有限公司	临泉
栖霞帝景湾城市综合体（协议）	26000.00	2012.5.28~2013.9.30	安徽栖霞置业有限责任公司	和县
黄山秀湖山庄改造开发项目新建宾馆	2698.33	578 天	黄山秀湖山庄有限公司	黄山
名邦·西城国际 20#、22#、23#住宅楼工程	9771.71	520 天	合肥联泰房地产开发有限公司	肥西
凤阳汇峰国际城	9000.00	2012.6~2013.4	凤阳县信源房地产开发有限公司	凤阳
乌海市海勃湾区项目首期（1-12#楼）主体及配套工程	27000.00	900 天	乌海市俊景房地产开发有限公司	乌海
祥源·上城国际 SOHO 工程（协议）	4500.00	180 天	祥源房地产集团有限公司	合肥
六安凤凰台小区工程	19000.00	720 天	六安市华宇房地产开发有限公司	六安
蒙城·御景华庭（协议）	14000.00	500 天	蒙城县恒祥房地产开发有限公司	蒙城
马鞍山恒大御景湾首期（1-12#）主体及配套工程	21800.00	900 天	马鞍山恒大安粮置业有限公司	马鞍山
同路生物制药新厂建设项目	3786.00	300 天	同路生物制药股份有限公司	合肥
淮北长山路桥项目（协议）	90000.00	1440 天	淮北国购商业运营管理有限公司	淮北
芜湖港裕溪口煤码头改扩建工程辅助区项目工程	2790.00	2012.7.20-2013.5.31	芜湖港储运股份有限公司	芜湖
通和·紫金城 B-20#、B-22#、B-24#-B-33#、B-35#-B-41#楼等地下车库	12800.00	工期定额提前 10%	安徽省通和房地产开发有限公司	宣城
绿地中心南地块工程项目	23980.00	900 天	绿地集团合肥紫峰置业有限公司	合肥

工程名称	合同金额	工期	开发商	所在地
阜阳市卜子东路（七渔河路至老阜南路）道路及附属物	3328.00	120 天	阜阳市重点工程建设管理局	阜阳
安徽饭店酒店改扩建暖通工程	1138.46	120 天	安徽饭店	合肥
蚌埠三馆规划馆及档案馆机电安装工程	2380.89	150 天	蚌埠城建投资发展有限公司	蚌埠
安庆格林镇项目 A 标段	12000.00	720 天	安徽省中海外投资建设有限公司	安庆
合计	342323.12	--	--	

资料来源：公司提供

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。

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经营。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。

2009~2011 年，公司房地产业务收入呈现逐年快速增长趋势，主要受益于在建项目逐步竣工交房。2011 年实现收入 16.25 亿元，同比

增长 101.36%，主要是由于 2011 年部分房地产项目已经完工销售并确认收入。2009~2011 年，公司房地产业务毛利率呈现波动趋势，主要是由于 2010 年国家出台一系列调控政策，公司房产销售价格有所回调导致毛利率回落；2011 年公司开发的商品房地段较好，销售价格攀升，提升了该项业务毛利率。

近年来，公司房地产业务加大开工力度，2011 年完成投资 20.44 亿元，同比增长 42.74%；全年新开工面积 56.95 万平方米，竣工面积 35.48 万平方米，销售面积 23.28 万平方米；实现实际销售额 13.26 亿元，平均销售价格 0.56 万元/平方米。2012 年 1~9 月，公司销售房屋面积 24.06 万平方米，实现实际销售收入 12.36 亿元。

表 8 2009~2012 年 9 月公司房地产业务发展情况

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~9 月
房地产开发完成投资	100304.92	143188.14	204402.91	128024.91
房屋施工面积(万平方米)	31.05	73.57	56.95	124.37
房屋竣工面积(万平方米)	13.02	20.61	35.48	4.06
房屋销售面积(万平方米)	22.14	39.53	23.28	24.06
土地储备情况(万平方米)	9.57	2.98	2.98	7.06
平均价格(万元/平方)	0.44	0.39	0.56	0.51
实际销售额(万元)	96878.75	154601.77	132639.61	123634.46

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 2012 年 9 月底，公司在建房地产项目有东怡金融广场、安粮蓝海城市广场、安粮临沂五金城、安粮城市广场和万方水晶城花园等五个项目。上述项目计划总投资 65.76 亿元，截至 2012 年 9 月底，上述项目已完成投资 39.09 亿元；

2013~2014年仍需分别投入9.36亿元和8.90亿元，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2012年9月底，公司拥有储备土地7.06万平方米，未来没有购地计划。

根据目前公司房地产项目施工进度，2012~2014年，预计公司房地产业务可确认收入分别为16.72亿元、18.00亿元和19.00亿元；实现净利润分别为2.30亿元、2.00亿元和2.50亿元。

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。截至2011年底，公司交易性金融资产为2.32亿元，可供出售金融资产11.74亿元，累计已实现投资收益3.18亿元。

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（2012年10月17日，减持国元证券股份1.00%，目前持股比例为12.98%）；安粮集团参股安粮担保，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76家营业部，参控股子公司4家。2011年以来中国证券市场整体行情震荡下行，沪深两市成交额萎缩，市值大幅缩水。受上述原因影响，国元证券经纪业务规模同比减少，导致整体经营业绩较2010年有所下滑。2011年国元证券实现营业收入17.75亿元，同比下降20.83%；利润总额7.04亿元，同比下降41.19%。2012年1~9月，国元证券实现营业收入11.56亿元，同比下降12.09%；利润总额4.50亿元，同比下降19.79%。

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。2009~2011年，公司典当业务实现营业收入分别为1709万元、3247万元和4487万元。

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。除房地产业务投资项目外，公司未来主要投资项目包括进出口股份公司办公楼二期工程、安徽安天机电工程有限责任公司汽车4S店项目、安庆安粮食品有限责任公司制冷系统改造及速冻设备购置、轻工国贸国际中心项目。上述项目总投资2.14亿元，截至2012年9月底已完成投入0.83亿元，2012年第四季度计划投入0.25亿元；2013年计划投入0.51亿元。考虑到房地产项目未来投入规模，公司未来资本支出较大。

表 9 公司未来三年投资计划（单位：万元）

单位	项目	总投资额	截至 12 年 9 月底 已投资金额	2012 年第四季度计划投入	2013 年计划投入
安徽进出口股份有限公司	办公楼二期工程	10000	3405	810	3100
安徽安天机电工程有限责任公司	4S 店	1200	561	639	0
安庆安粮食品有限责任公司	制冷系统改造及速冻设备购置	230	177	53	0
安徽轻工国际贸易股份有限公司	国际中心	10000	3804	1000	2000
合 计	—	21430	8260	2502	5100

资料来源：公司提供

8. 经营效率

2009～2011年，公司销售债权周转次数呈

小幅波动上升趋势，2011年为17.95次；存货周转次数有所下降，2011年为4.21次；总资产周转次数小幅波动上升，2011年为1.46次。总体来看，公司经营效率高，符合贸易型企业特点。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2009年、2010年和2011年财务报表分别已经安徽正信会计师事务所、北京中证天通会计师事务所有限公司安徽分所和安徽华洲会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司财务报表审计机构变更原因：2010年变更主要是由于安徽正信会计师事务所于2010年1月7日经安徽省财政厅批准，正式并入北京中证天通会计师事务所有限公司，成立了北京中证天通会计师事务所有限公司安徽分所；2011年变更主要是由于安徽省国资委对省属企业每三年要求变更一次会计师事务所进行年度财务报表审计。

截至2011年底，纳入公司合并报表范围内子公司10家（详见附件1-2），合并范围较2010年新增1家：轻工国贸系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其21.55%股权并纳入合并报表范围，合并范围变化对公司财务报表有一定影响。

截至2011年底，公司合并资产总额为171.65亿元，所有者权益30.08亿元（含少数股东权益14.85亿元）。2011年公司实现营业收入234.45亿元，利润总额5.58亿元。

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

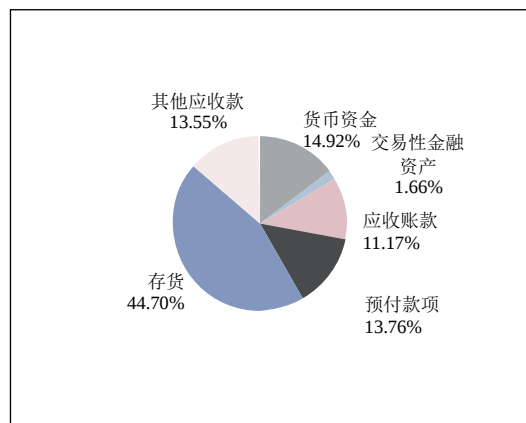
2. 资产质量

2009~2011年，公司资产年均复合增长29.95%。截至2011年底，公司流动资产占

82.07%，非流动资产占17.93%，资产构成以流动资产为主，符合贸易企业特点。

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

图5 截至2011年底流动资产构成



资料来源：公司年报

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

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

表10 截至2011年底主要交易性金融资产明细表

股票名称	数量	期末单位市价（元/股）	市值（万元）
津劝业	1923800	3.94	758
五粮液	308814	32.80	10129
中信通讯	369290	16.90	624
皖能电力	684752	5.05	346
赛为智能	442105	12.35	546
合计	--	--	12403

资料来源：公司年报

截至2011年底，公司应收账款账面余额16.94亿元，同比增长52.89%，主要来自进出口及建筑工程业务量增长；其中账龄在一年以内的占比86.2%；1~3年的占5.59%；3年以上

的占 8.21%，整体账龄较短。前 5 位欠款客户金额合计 0.97 亿元，集中程度很低，其中金额较大的个人欠款李笑（2386.40 万元）和王军（4665.43 万元）为公司下属子公司安粮集团旗下的安徽安粮典当有限公司发放的抵押典当借款，期限均为一年以内。2011 年底公司累计计提坏账准备 1.20 亿元，计提较充分。

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

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

截至 2011 年底，公司其他应收款 19.03 亿元，同比下降 21.32%，主要由于随着招标的结束和工程完工，相应的保证金返还所致；构成主要为购房定金、招标保证金和工程保证金，其中金额较大的欠款人余焄是合肥建工下属总承包公司副总经理，挂其名下其他应收款 3405 万元主要为施工项目质量进度履约保证金。

2009~2011 年，公司非流动资产年均复合增长 1.80%。截至 2011 年底，公司非流动资产合计 30.78 亿元，主要由可供出售的金融资产、长期股权投资、投资性房地产和固定资产和无形资产构成。

截至 2011 年底，公司可供出售金融资产 11.74 亿元，同比下降 39.70%，主要由于出售了东方航空、国元证券等上市公司股票以及持有的上市公司股票年末公允价值下降所致。

表 11 截至 2011 年底主要可供出售金融资产明细

股票名称	数量（股）	期末单位市价（元/股）	市值（万元）
时代出版	6054730	11.73	7102
国元证券	273843700	3.4	93219
ST 前锋	270000	12.82	346
ST 上石化	500000	5.95	298
ST 欣龙	1610000	4.08	657

合 计	--	--	101622
-----	----	----	--------

资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司长期股权投资 7.39 亿元，同比增长 6.04%，主要系 2011 年新增持股合肥新站国元小额贷款公司 0.21 亿元、安徽国元科技担保有限公司 0.20 亿元和以权益法核算的长期股权投资增加。

表 12 截至 2011 年底公司长期股权投资明细

（单位：万元）

被投资单位名称	核算方法	初始投资成本	期末余额
安徽国富产业投资基金管理有限公司	权益法	30000	32710
安徽安粮担保有限公司	权益法	8000	8698
铜陵中凯置业有限公司	权益法	4900	4743
安徽国元典当有限公司	成本法	2502	2502
合肥科技农村商业银行股份有限公司	成本法	2165	2165
合肥新站国元小额贷款公司	成本法	2063	2063
合 计	--	49630	52881

资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司固定资产 5.44 亿元，同比增长 19.77%，主要由房屋建筑（79.54%）、机器设备（8.51%）和运输设备（8.26%）构成；公司累计计提折旧 2.91 亿元，计提资产减值准备 0.30 亿元。

截至 2011 年底，公司投资性房地产原值为 2.28 亿元，同比增长 64.19%，主要来自新增的用于出租的房屋及建筑物。公司投资性房地产全部由以成本法计量。2011 年公司投资性房地产累计折旧 0.56 亿元，未计提减值准备

截至 2011 年底，公司无形资产 1.96 亿元，其中土地使用权占比 97.96%。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 188.23 亿元，较 2011 年底增长 9.66%。其中流动资产 156.30 亿元，非流动资产 31.93 亿元，流动资产占比进一步提升至 83.04%。交易性金融资产较 2011 年底增长 18.62%，主要是新增持有中天科技、和佳股份等上市公司股票；应收账款较 2011 年底增长 15.33%，主要由于工程业务收入增长导致；预付款项较 2011 年底增长

13.83%，主要来自预付货款和工程垫资款；存货较 2011 年底增长 15.46%，主要由于储备、在途商品及在建房产项目投入的增加；可供出售金融资产较 2011 年底下降 0.82%，主要由于出售时代出版等部分上市公司股票。

总体来看，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；存货规模受房地产开发投入加大影响呈上升趋势；非流动资产中可供出售的金融资产、长期股权投资和固定资产占比较高。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益合计年均复合增长 15.17%。截至 2011 年底，公司所有者权益合计 30.08 亿元（其中少数股东权益 14.85 亿元），同比增长 3.46%。归属母公司所有者权益中，实收资本占 11.64%、资本公积占 25.25%、盈余公积占 0.16%、未分配利润占 13.59%。2011 年公司资本公积同比下降 34.64%，主要由于可供出售金融资产公允价值的变动所致。

近年来，由于公司下属子公司推行股份制改革，职工股比例增加导致少数股东权益呈现快速增长趋势。根据公司制定的股份制改革制度，职工持有的股份在转让时只能依据原始价格，且仅限于公司内部转让。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益合计 30.55 亿元（含少数股东权益 14.61 亿元），构成较 2011 年底基本保持稳定。

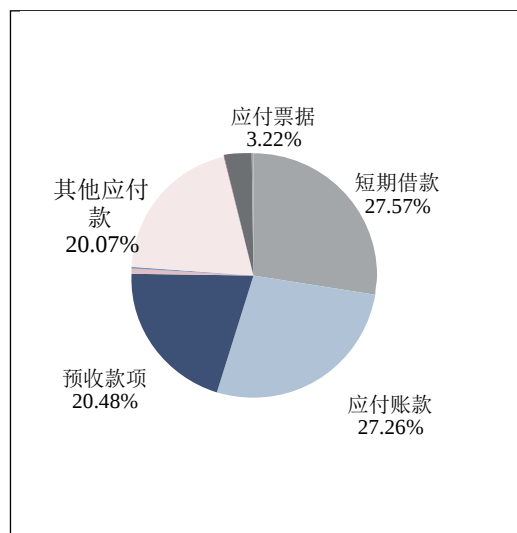
总体看，股份制改革导致少数股东权益快速增长，公司所有者权益稳定性一般。

负债

2009~2011 年，公司负债规模呈现快速增长趋势，年均复合增长率为 33.89%。截至 2011 年底，公司负债合计 141.57 亿元，同比增长 13.01%。流动负债 120.68 亿元（占 85.24%），非流动负债 20.89 亿元（占 14.76%）。

2009~2011 年，公司流动负债年均复合增长率为 36.63%，主要来自业务规模扩大导致的短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款增长。截至 2011 年底，公司流动负债 120.68 亿元，同比增长 18.87%。

图 6 截至 2011 年底公司流动负债构成



来源：公司年报

截至 2011 年底，公司短期借款 33.27 亿元，同比增长 49.28%，主要来自下属子公司安粮集团和技术进出口的借款增加；其中保证借款占 59.64%，质押借款占 25.05%。

截至 2011 年底，公司应付账款 32.89 亿元，同比增长 27.39%，主要由于销售规模扩大导致应付供货厂商的货款相应增加。

截至 2011 年底，公司预收账款 24.72 亿元，同比增长 9.13%，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 2011 年底，公司其他应付款余额 24.21 亿元，同比下降 0.87%，构成主要为购房定金、招标保证金和工程保证金。

2009~2011 年，公司非流动负债年均复合增长率为 20.77%。截至 2011 年底，非流动负债 20.89 亿元，同比增长 13.01%，主要由长期借款（占 70.89%）和长期应付款（占 18.94%）构成。

截至 2011 年底，公司长期借款 14.81 亿元，同比增长 45.38%，主要来自主要系年内房屋开

发项目贷款资金增加所致；构成以质押借款（占 49.97%）、保证借款（占 37.06%）为主。

截至 2011 年底，公司长期应付款 3.96 亿元，同比下降 15.74%；构成主要为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。

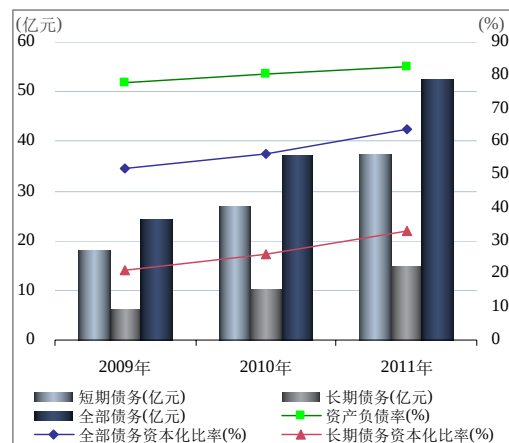
截至 2012 年 9 月底，公司负债合计 157.68 亿元，较 2011 年底增长 11.38%。其中流动负债 133.08 亿元，非流动负债 24.60 亿元，流动负债占比 84.40%，较 2011 年底略有下降。公司短期借款较 2011 年底增长 14.14%，主要是粮油公司短期借款增加；预收账款较 2011 年底增长 44.54%，主要为房地产项目东怡酒店等房屋预售款增加；新增其他流动负债主要为公司于 2012 年 3 月 15 日发行的 4 亿元短期融资券“12 皖国贸 CP001”；长期借款较 2011 年底增长 15.72%，主要系下属的安粮集团从交通银行取得 2 年期流动借款 1.46 亿元；长期应付款较 2011 年底增长 34.38%，主要为公司下属安粮秀山投资公司通过光大银行发行的期限为 2 年的国元信托产品。

2009~2011 年，公司全部有息债务呈现快速增长趋势，2011 年底为 56.20 亿元，同比增长 50.95%；其中短期债务占 66.85%，长期债务占 33.15%。截至 2012 年 9 月底，公司全部有息债务 67.18 亿元，较 2011 年底增长 19.54%，主要来自短期债务快速增长；其中短期债务占 67.33%，长期债务占 32.67%。公司债务期限结构以流动负债为主，符合贸易企业特点。

2009~2011 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、长期债务资本化比率均呈上升趋势。截至 2011 年底，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 82.48%、65.14%和 38.24%，分别较去年上升 1.98、8.99 和 12.29 个百分点。截至 2012 年 9 月底，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 83.77%、68.74%和 41.81%，债务负担有所加重。

总体来看，随着债务规模扩大，公司债务负担逐年加重。

图 7 2009 年~2011 年公司债务指标



资料来源：公司年报

4. 盈利能力

2009~2011 年，在进出口贸易、国内贸易工程施工以及房地产等业务带动下，公司营业收入保持快速增长趋势，年均复合增长率为 33.72%。2011 年公司实现营业收入 234.45 亿元，同比增长 42.24%。2009~2011 年，公司营业成本年均复合增长 33.34%。2011 年公司营业成本 217.24 亿元，同比增长 40.44%，增幅略低于营业收入。2009~2011 年，公司营业利润率小幅波动，2011 年为 6.51%，同比上升 1.19 个百分点。

2009~2011 年，公司期间费用年均复合增长 30.16%。2011 年期间费用合计 10.32 亿元，同比增长 32.75%；其中销售费用同比增长 28.51%，主要来自业务规模扩张导致的运输费用及人工成本增加；管理费用同比增长 28.96%，主要系装修费用及人工成本增加所致；财务费用同比下降 22.15%，主要系汇兑收益增加所致。2011 年公司期间费用占营业收入比重为 4.40%，较 2010 年下降 0.31 个百分点，公司期间费用控制能力较好。

2009~2011 年，公司公允价值变动收益有所波动，2011 年为 -0.58 亿元，主要受持有的交易性金融资产公允价值变动影响。

2009~2011 年，公司投资收益有所波动，

分别为 1.67 亿元、2.59 亿元和 1.95 亿元。2011 年公司实现投资收益较 2011 年下降 24.61%，主要由于受证券市场低迷影响，公司持有的股票投资收益减少所致。2011 年公司投资收益构成主要包括处置可供出售金融资产取得的投资收益（占 50.67%）和权益法核算的长期股权投资收益（占 15.95%）。2012 年 1~9 月，公司实现投资收益 0.62 亿元，同比下降 27.66%。总体看，受证券市场行情影响，公司投资收益有所波动。

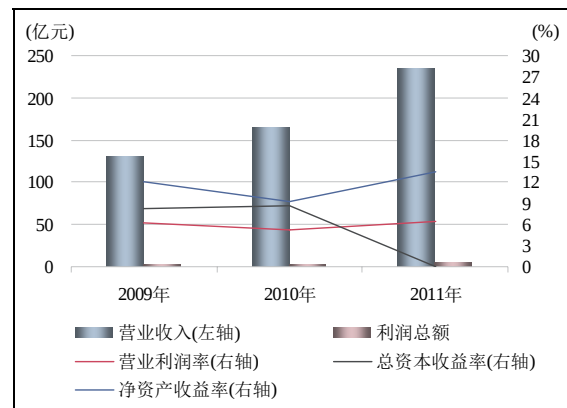
表 13 2011 年公司投资收益构成

来源	发生额 (万元)	占比 (%)
成本法核算的长期股权投资收益	1799.18	9.23
权益法核算的长期股权投资收益	3110.62	15.95
处置长期股权投资产生的投资收益	1714.21	8.79
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	391.25	2.01
持有可供出售金融资产期间取得的投资收	78.42	0.40
处置交易性金融资产取得的投资收益	1702.31	8.73
处置可供出售金融资产取得的投资收益	9879.86	50.67
其他	820.72	4.21
合计	19496.57	100.00

资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司盈利水平呈波动增长趋势，实现利润总额和净利润分别年均复合增长 22.00%和 21.20%。2011 年公司实现利润总额和净利润分别为 5.58 亿元和 4.05 亿元，分别较上年增长 59.61%和 49.27%。2011 年公司投资收益对利润总额和净利润贡献率分别为 34.94%和 48.14%，投资收益对公司利润总额贡献较大。

图 8 2009 年~2011 年公司盈利指标



资料来源：公司年报

从盈利指标来看，公司 2011 年总资产收益率 8.06%，同比有所上升；净资产收益率 13.46%，较去年上升 4.13 个百分点。

2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 157.64 亿元，同比增长 6.69%；利润总额 1.08 亿元，同比下降 23.40%，主要由于证券市场行情影响投资收益同比有所下滑。营业利润率较 2011 年小幅下滑至 5.42%。

综合看，公司主营业务规模不断增长，盈利水平有所波动，投资收益受证券市场行情影响较大，且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来看，2009~2011 年流动比率逐年上升，三年加权平均值为 114.59%，由于存货增长较快，速动比率逐年下滑，加权平均值为 70.13%。截至 2011 年底，流动比率和速动比率分别为 116.73%和 64.70%。截至 2012 年 9 月底，公司流动比率为 117.45%，较 2011 年底上升 0.72 个百分点；速动比率为 62.98%，较 2011 年底下降 1.72 个百分点。2011 年，公司经营活动现金流入量/流动负债为 2.34 倍。综合看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司 EBITDA 分别为 5.31 亿元、6.64 亿元、8.94 亿元；债务规模上升导致利息支出逐年上升增长，EBITDA 利息倍数分别为 4.89 倍、2.20 倍和 3.08 倍。2009~2011 年公司全部债务/EBITDA

分别为 4.55 倍、5.61 倍和 6.28 倍。整体看，公司整体偿债能力一般。

截至 2012 年 9 月底，公司合并报表范围内发生的诉讼及仲裁的案件共 2 笔，合计涉诉金额 1475.30 万元，对公司正常经营影响较小。

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

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

6. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201211318636），截至 2012 年 11 月 22 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，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。公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业 10 家，其中核心成员企业年进出口额均在 1.4 亿美元以上。近年来，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，多元化经营增强了公司以及下属子公司的综合实力。

总体看，公司整体抗风险能力较强。

八、结论

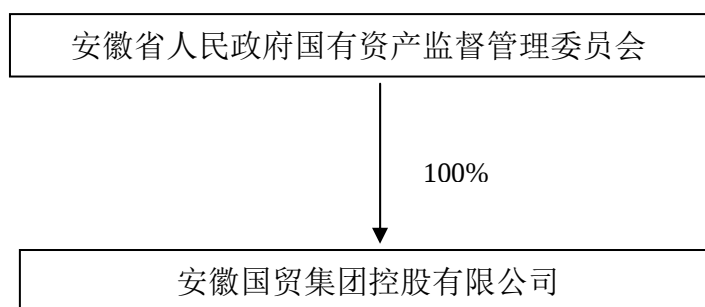
公司作为安徽省大型外贸集团企业，在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元

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

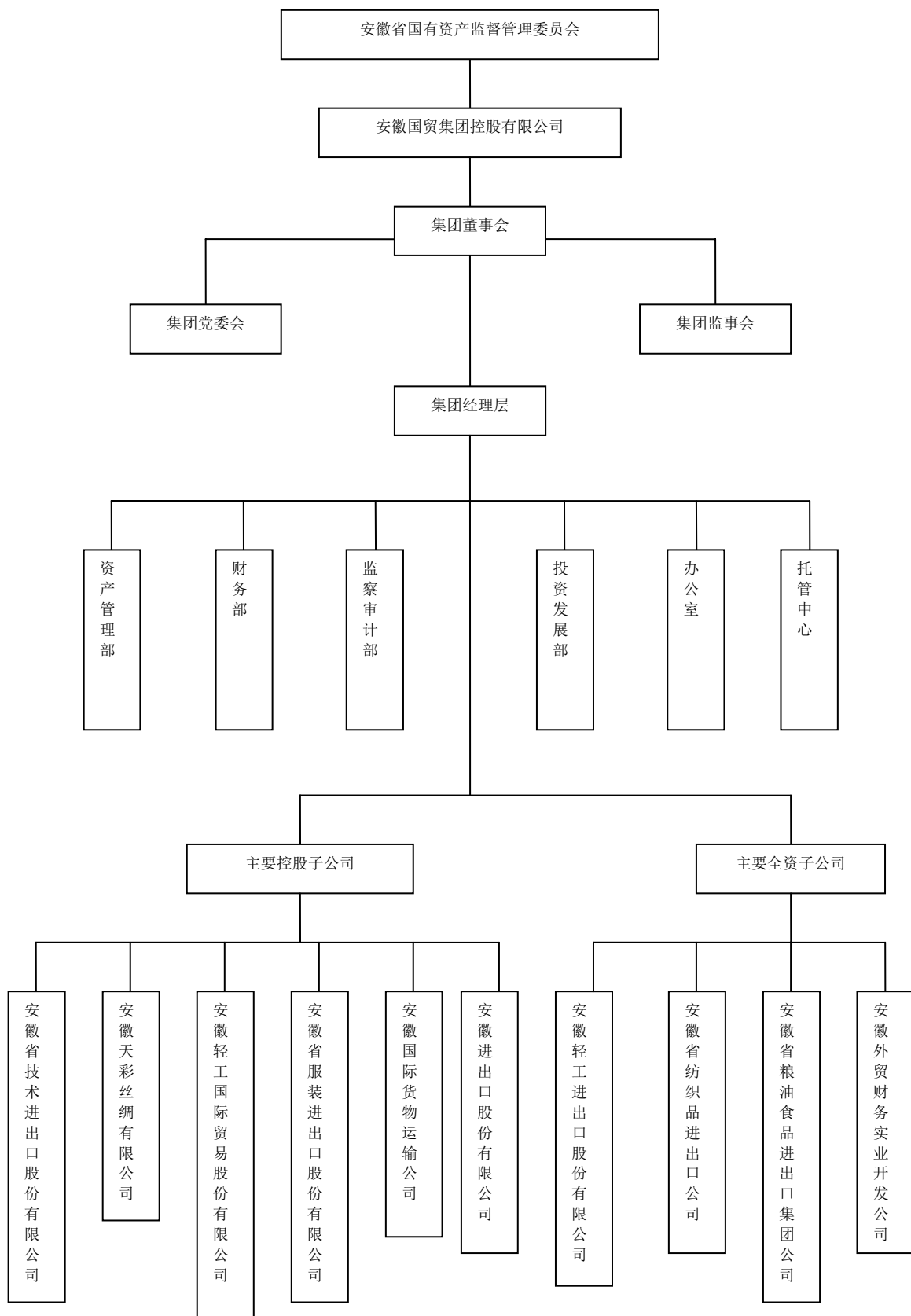
目前，公司资产以流动资产为主，整体资产流动性较好；公司债务规模呈扩大趋势，短期债务占比较大，整体负债水平高；公司投资收益对公司利润总额贡献较大，但受证券市场行情影响较大。

总体看，公司主体长期信用风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2011 年底纳入合并报表的二级子公司列表

企业名称	持股比例	享有表决权	注册资本（万元）	企业类型	业务类型
安徽省技术进出口股份有限公司	32.94%	32.94%	6167.15	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽轻工进出口股份有限公司	100.00%	100.00%	3880.77	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽省服装进出口股份有限公司	18.40%	18.40%	7500.00	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽省纺织进出口公司	100.00%	100.00%	642.00	境内非金融子企业	进出口
安徽国际货物运输公司	80.00%	80.00%	1013.00	境内非金融子企业	运输服务
安徽省粮油食品进出口集团公司	100.00%	100.00%	12000.00	境内非金融子企业	投资管理及进出口
安徽进出口股份有限公司	53.84%	53.84%	1226.03	境内非金融子企业	进出口
安徽天彩丝绸有限公司	99.50%	99.50%	600.00	境内非金融子企业	进出口
安徽外贸财务实业开发公司	100.00%	100.00%	200.00	境内非金融子企业	贸易、经纪、代理
安徽轻工国际贸易股份有限公司	21.55%	21.55%	2440.87	境内非金融子企业	贸易及投资

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

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

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

附表 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

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

附表 2-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

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

附表 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

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

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	1406467.43	1862942.55	2516063.27	33.75	1731596.39
客户存款和同业存放款项净增加额	28687.56			-100.00	
收到的税费返还	63695.27	69540.86	136357.15	46.31	82085.31
收到其他与经营活动有关的现金	28687.56	192756.65	177211.70	148.54	126007.06
经营活动现金流入小计	1498850.26	2125240.06	2829632.12	37.40	1939688.76
购买商品、接受劳务支付的现金	1354367.14	1883520.12	2653991.97	39.99	1701411.57
客户贷款及垫款净增加额	24116.62			-100.00	
存放中央银行和同业款项净增加额	82933.96			-100.00	
支付给职工以及为职工支付的现金	21786.45	30408.33	37686.67	31.52	25725.24
支付的各项税费	24116.62	26748.46	57596.15	54.54	46092.25
支付其他与经营活动有关的现金	82933.96	231150.70	212868.49	60.21	216105.82
经营活动现金流出小计	1483204.17	2171827.62	2962143.28	41.32	1989334.89
经营活动产生的现金流量净额	15646.09	-46587.56	-132511.16		-49646.13
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	40230.70	44565.49	47671.13	8.86	51455.31
取得投资收益收到的现金	17920.56	17965.33	8238.26	-32.20	5542.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1502.25	271.74	154.97	-67.88	150.51
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	635.22	1050.50		-100.00	66.19
收到其他与投资活动有关的现金	7580.24	46247.06	33721.58	110.92	9305.72
投资活动现金流入小计	67868.98	110100.12	89785.94	15.02	66520.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3964.76	7659.32	6586.42	28.89	11228.72
投资支付的现金	67022.32	85253.48	45927.69	-17.22	43072.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2024.01	12552.39	2247.58	5.38	
支付其他与投资活动有关的现金	11836.59	18298.88	28929.09	56.33	10689.24
投资活动现金流出小计	84847.67	123764.07	83690.77	-0.68	64990.89
投资活动产生的现金流量净额	-16978.69	-13663.95	6095.16	--	1529.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	815.00	76108.82	22156.52	421.40	2790.53
取得借款收到的现金	396967.89	460388.05	759517.80	38.32	558412.52
收到其他与筹资活动有关的现金	16671.34	3440.88	14717.55	-6.04	3079.56
筹资活动现金流入小计	414454.23	539937.75	796391.87	38.62	564282.62
偿还债务支付的现金	292945.27	371918.61	628254.50	46.45	464612.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28481.57	16572.88	33862.78	9.04	35092.25
支付其他与筹资活动有关的现金	13509.59	45615.01	14064.19	2.03	5448.44
筹资活动现金流出小计	334936.43	434106.49	676181.47	42.09	505152.98
筹资活动产生的现金流量净额	79517.80	105831.25	120210.40	22.95	59129.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1794.46	557.68	6710.01	93.37	931.22
五、现金及现金等价物净增加额	79979.65	46137.42	504.42	-92.06	11944.18
加: 期初现金及现金等价物余额	83801.24	162879.37	209000.56	57.92	209504.98
六、期末现金及现金等价物余额	163780.89	209016.80	209504.98	13.10	221449.16

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	27570.83	27132.99	40500.06	21.20
加: 资产减值准备	4489.00	1774.38	8470.20	37.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4580.63	5379.19	5627.80	10.84
投资性房地产折旧				
无形资产摊销	175.43	518.33	339.92	39.20
长期待摊费用摊销	11.64	89.70	304.93	411.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-845.32	771.11	142.13	
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	-107.91	1.92	12.93	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-3704.02	-621.94	5819.30	
财务费用(收益以“—”号填列)	8342.83	13557.83	20325.70	56.09
投资损失(收益以“—”号填列)	-16676.36	-25860.32	-19753.89	8.84
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	323.90	-809.99	-4880.40	
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	19339.35	274.04	-15061.18	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少(增加以“—”号填列)	-30068.84	-198584.34	-221081.88	171.16
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-66060.91	-127984.37	-51351.43	-11.83
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	68275.84	257773.90	98074.66	19.85
其他				
经营活动产生的现金流量净额	15646.09	-46587.56	-132511.16	
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	163676.04	209016.80	209504.98	13.14
减: 现金的期初余额	83696.39	162879.37	209000.56	58.02
加: 现金等价物的期末余额	104.85			-100.00
减: 现金等价物的期初余额	104.85			-100.00
现金及现金等价物净增加额	79979.65	46137.42	504.42	-92.06

附件 5 主要计算指标

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

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不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

