

信用等级公告

联合[2014] 333 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。



安徽国贸集团控股有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2014 年 3 月 12 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额(亿元)	149.08	171.65	189.66	222.61
所有者权益合计(亿元)	29.07	30.08	35.31	36.55
长期债务(亿元)	10.19	18.63	18.72	30.08
全部债务(亿元)	37.39	56.30	63.76	84.50
营业收入(亿元)	164.83	234.45	218.93	178.24
利润总额(亿元)	3.50	5.58	6.04	2.60
EBITDA(亿元)	6.59	8.88	9.23	--
营业利润率(%)	5.32	6.51	7.11	6.00
净资产收益率(%)	9.33	13.46	12.33	--
资产负债率(%)	80.50	82.48	81.38	83.58
全部债务资本化比率(%)	56.26	65.18	64.35	69.80
流动比率(%)	113.24	116.73	117.08	123.71
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	6.34	6.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.09	2.57	--

注: 1. 公司 2013 年三季度财务数据未经审计;

2. 公司计入长期应付款中的有息债务在指标计算时已调整计入长期债务, 短期债务含其他流动负债。

分析师

车 飞 胡 鑫

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对安徽国贸集团控股有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为安徽省大型国有外贸集团企业,在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备优势。公司积极调整贸易战略,建筑工程、房地产及金融投资业务收入同比提升,资产及权益规模实现稳步增长。同时,联合资信也关注到,国内外经济形势不景气导致公司贸易收入下滑、公司债务规模提升及盈利能力的波动给公司经营方面带来的不利影响。

近年来,公司加大对建筑施工、房地产及金融领域的多元化投资,整体抗风险能力有所改善。未来随着房地产项目的完工,房地产业务对收入的贡献有望增长,安徽省粮油食品进出口(集团)公司、安徽省服装进出口股份有限公司等下属子公司积极开展新项目,公司经营规模及整体竞争实力有望实现进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

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

关注

1. 2012 年以来，欧债危机进一步蔓延，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. 公司整体债务规模大，债务负担较重。
3. 非经常性损益的稳定性对公司利润有一定影响。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与安徽国贸集团控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽国贸集团控股有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因安徽国贸集团控股有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由安徽国贸集团控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽国贸集团控股有限公司主体长期信用等级自 2014 年 3 月 12 日至 2015 年 3 月 11 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安徽国贸集团控股有限公司（以下简称“安徽国贸”或“公司”）是安徽省人民政府批准成立的国有独资企业。公司前身是 2000 年 10 月成立的安徽安天国际集团有限公司（注册资本 10000 万元），2005 年 12 月份，经安徽省人民政府批准，以安徽安天国际集团有限公司授权经营的安徽省技术进出口股份有限公司、安徽轻工进出口股份有限公司、安徽省服装进出口股份有限公司、安徽省土产进出口公司、安徽省纺织进出口公司、安徽省对外经济贸易发展公司、安徽省外贸财务实业开发公司、安徽国际货物运输公司和安徽省粮油食品进出口（集团）公司等共 9 家企业 2004 年底的国有资产为基础，增加注册资本至 35000 万元，同时变更为现名。2007 年，公司以投资方式取得了绩溪德盛茧丝绸有限责任公司和安徽天彩丝绸有限公司的股权，并根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）的有关文件，划转了安徽进出口股份有限公司的国有股权。截至 2013 年 9 月底，公司注册资本人民币 35000 万元。安徽省人民政府授权公司唯一股东安徽省国资委履行出资人职责，对公司实行国有资产授权经营，公司实际控制人为安徽省国资委。

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

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

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

亿元。

公司注册地址：合肥市蜀山区长江西路459号；法定代表人：范阳。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开对中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，在全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年前三季度中国实现国内生产总值 386762 亿元，同比增长 7.7%；三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度，中国规模以上工业企业增加值同比增长 9.6%，增速比上半年加快 0.3 个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 40453 亿元，同比增长 13.5%，增速比上半年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元，同比名义增长 12.9%，增速

比上半年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上半年高 0.1 个百分点；三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上半年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，1 进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6% 和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节

作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底，M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6% 和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 月末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10 月 15 日，国务院发布

《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

三、行业及区域经济环境

1. 行业概况

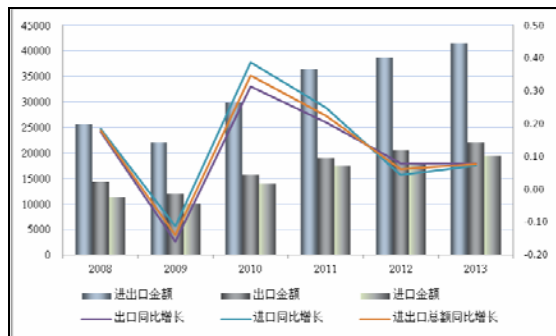
（1）国际贸易

2012年，国际金融危机深层次影响继续显现，特别是欧洲主权债务危机深化、蔓延，世界经济复苏明显减速，中国进出口贸易增速继续放缓，但进出口贸易规模稳中有增。2013年，世界经济不平衡性复苏特征明显。美国、日本、欧元区等主要发达经济体都呈现出复苏迹象，经济增长动力逐步增强，对中国外贸形势改善构成一定支撑。相比之下，新兴经济体和发展中国家则出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对内外贸形势构成一定负面因素。

中国对外贸易增速放缓趋稳

根据海关总署发布的统计数据，2012年以来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速明显放缓。海关统计数据显示，2012年中国进出口总值3.87万亿美元，同比增长6.2%，增速较2011年回落16.3个百分点。其中，出口2.05万亿美元，同比增长7.9%，增速较2011年回落12.4个百分点；进口1.82万亿美元，增长4.3%，增速较2011年回落20.6个百分点。2012年全年实现贸易顺差2311亿美元，同比大幅扩大48.1%。2013年中国进出口总值达到4.16万亿美元，扣除汇率因素同比增长7.6%，比2012年提高1.4个百分点，但仍较2011年增速有较大差距；其中出口2.21万亿美元，同比增长7.9%；进口1.95万亿美元，同比增长7.3%；贸易顺差2597.5亿美元，同比扩大12.8%。总体看，自2010年开始，中国进出口贸易增速出现明显放缓趋势，2012年则达到相对低位，进入2013年，对外贸易增速趋稳并略有回升。

图2 2008~2013年中国对外贸易进出口情况
单位:亿美元



资料来源：海关总署

2008年中国贸易顺差达到2981亿美元的峰值水平，此后逐年缩减，2009年为1957亿美元，2010年为1815亿美元，2011年进一步缩减至1549亿美元，2012年则大幅回升至2311亿美元。顺差压力一方面源自出口的改善，另一方面也反映出国内需求的疲软背景下进口增长未及预期。2013年，中国经济呈现企稳回升态势，拉动了大宗商品进口量的增加；同时，美国、日本、德国等主要经济体逐步走出危机实现增长，促进外贸发展的积极因素开始增多，中国贸易顺差达到2597.5亿美元，增长12.8%。

预期政府下一步将继续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，从总体上鼓励进口，控制贸易顺差规模。

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，2012年，中国一般贸易进出口20098.4亿美元，同比增长4.4%，占同期外贸总值的52.0%；加工贸易进出口13440.4亿美元，同比增长3.0%，占同期外贸总值的34.8%。一般贸易项下发生逆差338.1亿美元，同比缩小62.6%。加工贸易整体增长乏力，全年实现顺差3816.1亿美元，同比扩大4.38%。2013年，一般贸易进出口总额为2.2万亿美元，同比增长9.3%，占中国进出口总值的52.8%，比

上年提高0.8个百分点；加工贸易依旧增长缓慢，进出口总额为1.36万亿美元，增长1%，占比32.6%，比上年下降2.2个百分点。

相对加工贸易而言，具有产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高，一定程度上反映出中国贸易方式的优化。

贸易伙伴趋于多元化，国际市场结构进一步优化

近年来，中国积极实施市场多元化战略，大力开拓新兴市场，国际市场布局进一步优化。海关统计数据显示，2012~2013年，中国对俄罗斯、印度、巴西、南非等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总额比重与2011年基本持平，2013年占比10.7%，其中出口总额1886.21亿美元，2013年同比增长5.8%；欧美日传统市场份额下滑，进出口总额占比逐年下降，2013年为33.5%；与东盟的贸易稳步扩大，贸易额占比升至10.7%。

表1 2013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
欧盟	5590.63	3390.08	2200.55	2.10	1.10	3.70
美国	5210.02	3684.27	1525.75	7.50	4.70	14.80
东盟	4436.11	2440.70	1995.40	10.90	19.50	1.90
香港	4010.07	3847.92	162.15	17.50	19.00	-9.30
日本	3125.53	1502.75	1622.78	-5.10	-0.90	-8.70
韩国	2742.48	911.76	1830.73	7.00	4.00	8.50
台湾	1972.81	406.44	1566.37	16.70	10.50	18.50
澳大利亚	1363.77	375.60	988.18	11.50	-0.40	16.80
俄罗斯 联邦	892.13	495.95	396.18	1.10	12.60	-10.30
巴西	902.79	361.92	540.86	5.30	8.30	3.40
印度	654.71	484.43	170.28	-1.50	1.60	-9.40
南非	651.50	168.31	483.19	8.60	9.80	8.20
加拿大	544.38	292.19	252.19	6.00	3.90	8.70
新西兰	123.85	41.32	82.53	28.00	6.90	42.00
总值	41603	22100	19503	7.60	7.90	7.30

资料来源：中国海关总署

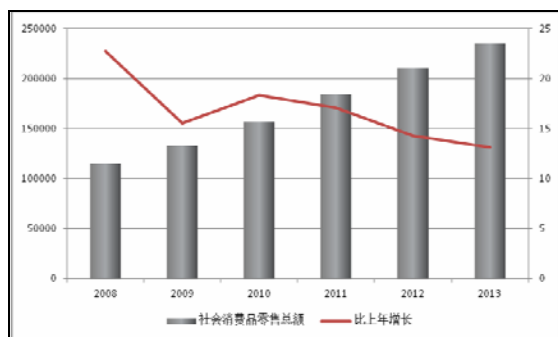
(2) 国内贸易

2011年以来，国内贸易保持了稳定增长的发展势头。根据国家统计局最新数据，2013

年全年社会消费品零售总额 234380 亿元，比上年增长 13.1%，扣除价格因素，实际增长 11.5%，增速同比下降 0.6 个百分点。按经营地统计，城镇消费品零售额 202462 亿元，增长 12.9%；乡村消费品零售额 31918 亿元，增长 14.6%。按消费形态统计，商品零售额 208988 亿元，增长 13.6%；餐饮收入额 25392 亿元，增长 9.0%。在限额以上企业商品零售额中，汽车类零售额比上年增长 10.4%，家具类增长 21.0%，家用电器和音像器材类增长 14.5%。

图 3 社会消费品零售总额及增长率情况

单位：亿元、%



资料来源：Wind

生产资料流通行业受宏观经济形势影响较大。从 2013 年前三季度市场表现来看，当前经济运行仍处在转型、调整阶段，需求回升仍显缓慢，市场相对疲软，企业效益未见明显改观，企业经济基础还需进一步巩固。2013 年二季度，市场延续平稳运行特点，生产资料市场销售增速稍有回升，市场价格降幅收窄。2013 年三季度，生产资料流通规模增速连续两月趋稳回升，市场需求回暖，企业效益改善，社会库存下降，价格持续回升。在市场需求回升形势下，产能过剩行业生产扩张节奏有所控制，整体来看产需增长态势趋向均衡。在 8 月份生产资料市场价格止跌回升、结束了 5 个月的持续下行后，9 月份市场价格延续小幅回升走势，涨幅较上月略有回落。9 月份生产资料市场价格环比上涨 0.4%，涨幅较 8 月收窄 0.2 个百分点；同比下降 2.9%，降幅较 8 月收窄 0.2 个百分点。1~9 月份累计平均价格同比下降 4.9%，比年初下降 0.7%。从监测的大类品

种看，黑色金属、有色金属、化工产品、成品油和木材类产品价格继续上涨；建材类产品价格止跌回升；原煤价格继续下行，跌幅进一步扩大；机电类产品价格和汽车价格再现跌势。

从国际市场看，2013 年 9 月，生产资料进口平均价格继续下降，但降幅明显收窄；出口平均价格止跌回升。根据海关总署提供的统计资料核算，主要生产资料平均进口价格环比下跌 1.2%，跌幅较 8 月份收窄 0.6 个百分点。

整体看，社会消费品零售总额及生产资料市场相关数据显示，中国国内贸易规模在经历高速增长后，增速逐渐趋稳。国内贸易与宏观经济息息相关，未来国内贸易的发展情况将与中国产业转型，产能优化，促进消费，加强就业等因素联动密切，连锁经营、供应链延伸、电子商务等现代流通方式的发展也将对国内贸易产生较大促进。

2. 行业关注

国内贸易环境竞争激烈，产能过剩导致价格波动幅度大

近年来，虽然国家政策支持扩大消费需求，但内需增长较之前有所放缓。另外，人民群众生活水平显著提高，居民消费结构不断升级，对国内贸易优化结构与布局提出了新要求；资源环境约束日趋强化，资金、土地、劳动力等要素成本上升，国内贸易加快转变发展方式的迫切性进一步增强；国际国内市场联系更加紧密，国内贸易领域的市场竞争更加激烈，维护市场秩序的任务更加艰巨；部分大宗商品较多依赖进口，受国际市场价格影响较大，市场调控难度增大。并且，由于贸易行业进入门槛较低，可以预见公司在贸易板块面临的竞争形势较为严峻。

2012 年以来，生产资料市场价格持续下跌、工业企业和流通企业效益出现普遍下滑，出现这种现象的一个重要原因是行业产能集中爆发、产能过剩问题突出，钢材、建材等多个行业产能出现全面过剩，对市场的平稳健康

运行形成明显冲击。

外部贸易环境日趋复杂

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

自 1995 年以来，中国连续成为全球反倾销调查的重点，涉案损失每年高达 300 亿至 400 亿美元，出口欧盟、美国、日本的产品也屡屡成为召回或通报目标。据中国贸易救济信息网统计，2012 年，中国出口产品遭遇国外贸易救济调查 72 起，涉案金额 277 亿美元。截至 2013 年 12 月 5 日，已有 22 个国家和地区对中国发起 94 起贸易救济调查，同比增 22%，其中反倾销 58 起，反补贴 3 起，“双反”15 起，保障措施 18 起，新发起的案件数量和涉及金额仍在高位运行。贸易摩擦不仅来自美欧等发达经济体，也来自于巴西、阿根廷以及印度等发展中国家，其中既有针对中国传统优势产业的，也有针对高新技术产业的。未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

人民币汇率风险不断加大

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的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。一方面，人民币对美元的升值造成以美元为结算单位商品的出口减少，尤其给中国大部分依靠价格优势而缺乏科技含量的低附加值外贸企业的经营带来了很大的负面影响；另一方面，从产品下单到发货，再到最终结汇，整个周期通常

有几个月的时间，汇率的波动造成企业难以准确预测最终销售利润，经营风险加大。

为推进汇率改革，促进对外贸易进一步趋于平衡，中国人民银行宣布，自 2012 年 4 月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.5% 扩大至 1%，人民币汇率波动再增一倍，这意味着外贸企业需要更多地对人民币外汇交易进行风险管理，并采取相应的对冲措施，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。

2012 年，经历了从贬值预期到升值预期的转变，外汇市场出现较大分歧，但全年人民币汇率整体波动不大，仅小幅升值。2013 年人民币在外汇市场保持强劲态势，2013 年 4 个季度，人民币对美元汇率升值幅度分别为 0.3%、1.4%、0.5%、0.5%。2013 年全年人民币对美元汇率升值 2.9%。进入 2014 年，1 月 13 日人民币对美元汇率中间价 6.0950 元，达到中国自 2005 年汇改以来的历史高位。然而，2014 年 2 月 23~28 日一周内，人民币对美元一周累计跌幅达到 1.2%，至 2014 年 3 月 3 日，2014 年人民币总体已累计下跌 1.5%，回吐了 2013 年 2.9% 累计涨幅的一半以上，包括香港、新加坡、纽约等人民币离岸市场也出现了相同走势。在美联储缩减 QE、中国经济增速整体放缓、新兴市场汇率整体走软、外贸顺差压力大、热钱涌入、利率市场化等诸多背景下，人民币双向波动性更加明显，外贸经营企业将继续面临汇率波动风险。

图 4 美元及日元兑人民币汇率走势图



资料来源：Wind 资讯

3. 行业政策

财税和价格政策对内贸支持力度加大

“十二五”规划中提到，要着眼于搞活流通、扩大消费，优化结构，突出重点，积极发挥中央财政资金的促进作用，大力支持内贸关键领域、薄弱环节，提升国内贸易行业的综合服务能力。要认真落实现行的各项税收优惠政策，进一步完善有利于内贸行业健康发展的税收政策。实行结构性减税，重点支持农产品流通、生活服务业、连锁经营企业发展和废旧商品回收体系建设。

“十二五”规划中还提到，要进一步落实鲜活农产品运输“绿色通道”政策，开展公路收费专项清理工作，完善公路收费政策，规范公路车辆通行费管理；清理整顿大型零售商向供应商收费，完善相关法规和规章制度；加强零售商供应商交易服务收费管理；规范农产品市场收费，推动降低农产品批发市场、农贸市场的摊位费。地方政府可以依照法定程序将政府投资或控股的农产品交易市场收费纳入地方政府定价目录，实行政府指导价管理。加快推进工商用电用水同价。

从国家未来发展政策来看，国家着力扩大内需、完善促进消费政策措施，为国内贸易发展提供了不竭动力；工业化进程进一步加快，城镇化积极推进，对外开放进一步扩大，为国内贸易发展提供了更大空间；深化收入分配制度改革，健全社会保障体系，建立扩大消费需求的长效机制，有利于提高居民消费能力，改善消费预期，为国内贸易发展提供了市场潜力；物联网、云计算等新一代信息技术的应用，将加快经营管理模式创新，推动流通向网络化、智能化方向发展，为国内贸易发展提供了有力支撑。

出口退税政策多次调整

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2），一定程度上增强了市场信心，缓解了出口

下滑局面。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个税号仅占海关税号总数的3%左右，2009年上述产品实现出口110亿美元，仅占当年出口总额的1%左右，预计不会造成出口的大幅下滑；同时有利于引导企业优化产品结构，提高出口产品质量和档次。

2012年以来，中国外贸增速受到一定程度的波动，特别是7月份后，出口增速由于外部有效需求不断萎缩而急剧回落。2012年9月12日，国务院出台了8项措施促进外贸稳定增长，倡导加快出口退税进度、扩大出口信用保险、扩大贸易融资规模等。联合资信认为上述措施有利于一定程度上减轻行业内企业的资金流压力。

表2 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。
2011.5.1	将工商登记时间两年以上的集成电路设计、软件设

	计、动漫设计企业及其他高新技术企业从事的部分出口业务纳入免抵退税范围。
2012.7.1	新增规定集团内成员企业收购出口的成员企业及集团公司生产的货物可视同自产货物退（免）税；将原定视同内销货物计提销项税额或征收增值税的部分商品改为免税政策，包括出口企业未在规定期限内申报退（免）税的货物、出口企业虽已申报退（免）税但未在规定期限内向税务机关补齐有关凭证的货物以及出口企业未在规定期限内申报开具《代理出口货物证明》的货物。

资料来源：海关总署

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。

4. 行业发展

内贸方面，“十二五”规划中明确提到，要引导新型消费方式，鼓励发展信用消费，支持商贸服务企业扩大信用销售规模；积极发展租赁消费，大力培育汽车租赁市场；积极发展电子商务、网络购物等消费业态。

在未来几年内，国家主张积极完善生产资料现代流通体系。鼓励直采直供、网上购销；

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

对外贸易方面，其发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。目前，全球经济恢复尚存在不确定性，中国经济增速略有放缓，一定程度上制约了对外贸易的发展。

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继续改善；同时，在中国政府的政策鼓励下，产业及产品结构的调整升级将不断加快，中国贸易企业国际竞争力有望进一步增强。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。

另一方面，国务院在《促进流通业发展的若干意见》中提出要在流通领域树立和落实科学发展观，建设大市场，发展大贸易，搞活大流通；同时，根据《关于培育流通领域大公司大企业集团的意见》，商务部将以批发零售业中规模大、实力强的大型企业为培育对象，力争在 5 至 8 年的时间内，培育出 15 至 20 家拥有著名品牌和自主知识产权、主业突出、核心竞争能力强、初步具有国际竞争能力的流通领域大公司大集团，以增强流通业的竞争力。

5. 区域经济概况

2012 年安徽省全年生产总值（GDP）17212.1 亿元，按可比价格计算，比上年增长 12.1%。分产业看，第一产业增加值 2178.7 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 9404 亿元，增长 14.4 %；第三产业增加值 5629.4 亿元，增

长 11 %。三次产业结构由上年的 13.2:54.3:32.5 调整为 12.7:54.6:32.7, 其中工业增加值占 GDP 的比重为 46.6%, 比上年提高 0.4 个百分点。

2012 年安徽省居民消费价格上涨 2.3%, 涨幅比上年低 3.3 个百分点。商品零售价格上涨 2.1%, 工业生产者出厂价格下降 1.7%, 工业生产者购进价格下降 1.8%。固定资产投资价格上涨 1%, 农业生产资料价格上涨 5.3%。全年城镇居民人均可支配收入 21024 元, 比上年增长 13%, 扣除价格因素, 实际增长 10.6%。人均消费性支出 15012 元, 增长 13.9%。

2012 年安徽省进出口总额 393.3 亿美元, 比上年增长 25.6%。其中, 出口 267.5 亿美元, 增长 56.6%; 进口 125.8 亿美元, 下降 11.6%。从出口经营主体看, 生产型、贸易型企业出口分别增长 55%和 63.2%。从出口商品看, 机电产品、高新技术产品出口分别增长 51.6%和 9.5%。

总体看, 安徽省经济稳步增长, 贸易行业健康发展, 出口产品结构不断优化, 对业态形成良好支撑。

四、基础素质分析

1. 产权状况

安徽省人民政府授权公司唯一股东安徽省国资委履行出资人职责, 对公司实行国有资产授权经营, 公司实际控制人为安徽省国资委。

2. 企业规模

公司是安徽省属大型外贸企业, 其中进出口业务方面, 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。

2012 年, 公司积极应对进出口贸易的不利局面, 完成进出口总额 26.39 亿美元, 在安徽省属企业中排名第二, 进出口总额占全省 6.75%。在公司所属企业中, 进出口总额上 5 亿美元的企业 2 家, 安徽省粮油食品进出口(集团)公司以 8.49 亿美元首次高居榜首, 同比增长 10.38%; 安徽省技术进出口股份有限公司 6.94 亿美元位居第二。进出口总额超过 2 亿美元的企业还包括: 安徽轻工国际贸易股份有限公司 3.16 亿美元; 安徽省服装进出口股份有限公司 2.33 亿美元。2013 年 9 月, 由中国企业联合会和中国企业家协会联合发布的中国企业 500 强排行榜中, 公司名列第 463 位。

3. 核心企业

截至2012年底, 公司纳入合并范围的子公司共有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为公司核心成员企业, 年进出口额均在2亿美元以上。

安徽省粮油食品进出口(集团)公司

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

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

粮担保”)。

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

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

安粮集团的工程业务主要由安粮控股旗下的合肥建工集团有限公司(以下简称“合肥建工”)经营。合肥建工是全国建筑业500强、安徽省建筑业50强之一。

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

2012年,安粮集团完成进出口总额8.49亿美元,同比增长10.38%;实现营业收入113.86亿元,利润总额4.27亿元。

安徽省技术进出口股份有限公司

安徽省技术进出口股份有限公司(以下简称“技术进出口”)成立于1985年7月,经营范围包括成套设备、关键设备、技术软件、工业原料及产品的进出口业务;进口项目除主要代理承办安徽省利用外国政府及国际金融组

织贷款项目的落实和采购工作外,还开展钢材、塑料、铁矿砂、铜矿砂、化工原料等大宗生产资料的自营进口业务;出口项目主要涉及大型机电成套设备、船舶、纺织、服装、等诸多品种;2012年,技术进出口完成进出口总额6.94亿美元;实现营业收入61.64亿元,利润总额0.70亿元。

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。

2012年,轻工国际贸易完成进出口总额3.16亿美元;实现营业收入18.26亿元,利润总额356万元。

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

2012 年, 服装进出口完成进出口总额 2.33 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 17.73 亿元, 利润总额 1.30 亿元。

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, 公司业已积累了较为丰富的客户资源和长期稳定的供货商, 并培育了

一批具有一定国际美誉度的知名品牌, 如轻工进出口的铃兰、HOLIDAY、CAREFREE; 服装进出口的午夜赤阳; 技术进出口的 TOPDRIVE、TECHOME; 安粮国际的盛安、广玉兰、黄山松; 进出口公司的 HANDY 等。

政策优势

长期以来, 作为安徽省属国有企业与安徽省内外贸龙头企业, 公司及下属各子公司与政府保持了良好的关系, 能够最大限度地获得政府的政策优惠支持。2012 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 2427 万元。

5. 人员素质

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

公司董事长范阳先生, 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 2013 年 9 月末, 公司拥有员工 6115 人。按专业结构划分, 其中管理人员占 9.76%, 研究开发人员占 3.27%, 生产人员 31.07%, 销售人员占 22.02%, 其他人员占 33.88%; 按学历结构划分, 其中研究生占 4.12%, 本科生以上人员占 34.22%, 大专学历人员占 23.84%, 中专以下人员占 37.82%; 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 35.50%、51.60%和 12.90%, 公司以中青年员工为主; 按职称结构划分, 初级职称人员占 32.60%、中级职称人员占 10.85%、高级职称

人员占 3.47%。

综合来看，公司高级管理人员综合素质较高，且具备多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司的长远发展。公司员工文化素质较高，年龄构成较合理，能够较好的满足公司发展需要。

五、管理分析

1. 法人治理结构

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

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

公司设监事会，监事会成员为 5 人。职工代表出任的监事由职工代表大会选举产生，其他监事由安徽省国有资产监督管理委员会直接委派。监事会设主席 1 人，由安徽省国有资产监督管理委员会在委派的监事会成员中指定。监事的任期每届为三年。监事任期届满，或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的，在新的监事就任前，原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职务。

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

总体来看，公司治理结构较为清晰。内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营

管理的需要。

2. 管理水平

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

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

投融资决策方面，公司本部以投资管理为主，不直接从事贸易经营和其他实体业务经营。公司按照管理资产与管理人事相结合的原则，逐步加强对子公司的管控，谋求加快公司从资产管理型向投资管理型转变。目前，公司融资担保仍实行分级管理，公司为二级子公司进行一般融资担保；二级公司为二级以下子公司进行融资担保。公司严格按照《安徽省省属企业担保管理暂行办法》的要求规范担保管理工作，并将结合公司的实际情况制定具体的实施细则。

资金管理方面，公司已制定并修订了《安徽国贸集团控股有限公司流动资金管理使用暂行办法》、《安徽国贸集团控股有限公司财务管理及会计核算暂行办法》、《安徽国贸集团控股有限公司投资管理制度》和《安徽国贸集团控股有限公司固定资产管理制度》等一系列较完善的财务制度。公司目前与各子公司不进行现金归集，与子公司之间的往来资金主要通过股东借款方式，每笔借款必须有明确的投

放项目、还款计划、还款保证和合同协议，逐笔报集团总经理严格审批，作为对子公司阶段性或过渡性资金支持。

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

总体来看，公司治理结构较为清晰，但监事会主席暂空缺。内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

六、经营分析

1. 经营现状

经过多年发展，公司目前确立了以进出口贸易为核心业务，国内贸易、房地产、工程和金融投资等各大板块协调发展的局面。2010~2012年，公司收入水平总体呈现波动上升趋势，2012年公司完成主营业务收入218.93亿元，同比下跌7.25%。2012年国际经济形势较为不明朗，加之人民币持续升值等因素，共同导致了国际进出口贸易呈现一度低迷的状态，公司进出口及内贸板块均受到一定程度的影响，但得益于建筑工程及房地产业务的增长，公司收入下滑程度有限。受此影响，2012年进出口业务占比略有下降至62.50%，但仍为

对收入贡献最大的业务板块；近三年公司内贸业务占比一路下滑，从2010年的31.73%下滑至2012年的13.66%，2012年公司实现内贸业务收入28.75亿元，同比下滑29.28%；近三年公司工程及房地产收入比重逐年提升，2012年公司实现工程收入31.66亿元，已成为公司主营收入的第二大来源，2012年，房地产业务占比8.01%。2013年1~9月，公司实现主营业务收入177.57亿元，为2012年全年水平的84.39%，其中工程收入35.86亿元，占比提升至20.20%，进出口及内贸业务占比分别下滑至56.68%、13.53%。

从盈利水平来看，2010~2012年，公司整体业务毛利率分别为6.19%、7.27%、8.28%，虽然2012年受经济环境影响，公司进出口及内贸规模有所缩减，但同时公司优化贸易产品结构，一定程度上提升了板块的盈利能力，2012年进出口及内贸毛利率分别同比提升0.86个百分点和0.44个百分点，分别达到5.28%、5.78%；公司工程施工及房地产业务毛利率分别为8.09%及30.89%；其他业务方面，由于金融业务存在一定程度的风险波动，三年毛利率分别为6.19%、7.27%、8.28%。2013年1~9月，公司整体业务毛利率7.12%，除内贸板块盈利能力有所提升，其他板块毛利率均呈现不同程度下滑，其中房地产及其他业务板块毛利率下滑程度较大。

表4 2010~2013年前三季度公司主营业务收入情况

单位：万元、%

	2010年			2011年			2012年			2013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	717285	48.56	5.32	1449898	63.91	4.42	1315103	62.50	5.28	1006482	56.68	4.45
内贸	468687	31.73	3.35	406548	17.92	5.34	287525	13.66	5.78	240329	13.53	6.00
工程	166731	11.29	5.71	239025	10.54	8.14	316603	15.05	8.09	358639	20.20	6.61
房地产	80720	5.46	19.17	162530	7.16	30.76	168610	8.01	30.89	150414	8.47	22.59
其他	43697	2.96	28.99	10482	0.46	92.23	16288	0.77	64.16	19800	1.12	47.72
合计	1477120	100.00	6.19	2268483	100.00	7.27	2104129	100.00	8.28	1775664	100.00	7.12

资料来源：公司提供

2. 进出口业务

进出口业务为公司的核心业务。2010~2012 年, 进出口贸易业务规模有所波动, 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: ① “大商品”战略见成效, 完成船舶等大件商品出口额同比大幅增长; ② 下属子公司分别在萧县、蒙城、宿县建立了食品罐头、服装、鞋子生产基地, 为公司出口贸易提供优质价廉货源; ③ “TOPDRIVE”、“铃兰”、“逍遥”和“午夜赤阳”等自主品牌经过多年发展已经在海外拥有稳定的销售渠道和消费群体, 保证了外贸业务量增长, 提升了出口产品附加值; ④ 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。2012 年, 受国际、国内市场需求减少、人民币升值、国内经济下行压力加大等诸多不利因素影响, 公司整体贸易规模有所下滑, 2012 年公司完成进出口总额 26.39 亿美元, 同比下降 11.02%。

2010~2012 年, 公司进出口业务收入呈现波动增长, 2012 年公司实现进出口业务收入 131.51 亿元, 同比下降 9.30%, 但毛利率较 2011 年有所提升, 达到 5.28%, 主要是由于公司为应对 2012 年严峻的外贸形势, 采取出口大商品战略等促进出口效益; 随着 2012 年人民币的升值, 公司提出进口业务平衡发展的战略, 有效促进了进口业务的增长, 提高了进口业务的效益。

2013 年 1~9 月公司完成进出口业务收入 100.65 亿元, 达到 2012 年全年进出口收入的 76.53%, 国际市场疲软及竞争加剧导致毛利率下滑至 4.45%。

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

公司的进出口业务主要集中于核心子公

司, 在下属企业中, 2012 年进出口总额超过 5 亿美元的企业有 2 家, 安粮集团 8.49 亿美元高居榜首, 同比增长 10.38%; 技术进出口以 6.94 亿美元位列第二, 同比下降 22.19%。2012 年进出口总额超过 2 亿美元的企业有 2 家, 轻工国际 3.16 亿美元, 服装进出口 2.33 亿美元。安徽粮油 2012 年新签委内瑞拉钻机项目, 实际出口 1.43 亿美元。服装进出口也成功将服装产品首次打入俄罗斯的大型连锁超市, 对俄出口额 442 万美元, 同比增长 875.84%, 且后续订单较多, 具有可持续性。同时, 安徽服装努力建设自属生产企业, 同时进口棉花供给自属生产企业, 既扩大出口, 又降低了成本。技术进出口继续在大宗商品交易市场建立和开发进口原材料商品销售渠道, 努力将传统的进口代理转变为自营进口, 通过自己建立的进口商品销售渠道扩大进口。

公司进出口业务盈利主要来自四个方面: ① 进销货物差价收益 ② 进出口贸易中汇率的变动导致的汇兑收益: 公司下属子公司对汇率变动有丰富的应对经验, 通过对汇率避险工具的综合运用, 公司获得了一定的汇兑收益 ③ 进出口补贴收入: 出口补贴主要有外贸发展扶持资金、展会补贴等, 进口补贴主要有财政进口贴息、《鼓励进口的先进技术和产品目录》中高科技产品进口财政补贴等。2010~2012 年, 公司进出口补贴收入分别为 1850 万元、1256 万元、2427 万元 ④ 利息收入: 进出口业务中收取的各项预收货款、保证金等产生的利息收入。进销货物差价收益为公司进出口业务最主要的利润来源。

从进出口商品货种来看, 纺织产品及机电产品始终为进出口贸易的主要产品, 2012 年随着食品贸易的规模扩大, 产品结构有所调整。2012 年, 纺织原料及纺织品贸易额仍高居首位, 但较 2011 年同期有所下滑, 实现进出口总额 45871 万美元, 同比下滑 20.92%, 其中出口额 40200 万美元, 进口额 5671 万美元。2012 年, 公司针对机电、音响设备及零部件贸易战

略进行调整,积极扩大出口,收缩进口,2012年分别完成进、出口额 6437 万美元、24083 万美元,分别较 2011 年同期下滑 44.73%及增长 50.78%。化学及相关工业制品方面,2012 年实现贸易总额 12590 万美元,其中进、出口额分别为 490 万美元、12100 万美元。2012 年公司革、毛皮制品及箱包出口额 10728 万美元,同比略有增长。2012 年,公司涉足食品饮料及

烟酒贸易,贸易额达到 12095 万美元,进、出口额分别为 4999 万美元、7096 万美元。2013 年 1~9 月,机电、音响设备及零部件进出口规模已超越纺织相关产品,成为进出口贸易额首位的货品,贸易额 39099 万美元;2013 年公司新增了矿产品进出口贸易,贸易额达到 12726 万美元。

表 5 公司进出口贸易主要产品构成(单位: 万美元)

	2011 年			2012 年			2013 年 1-9 月		
	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	50805	7199	58004	40200	5671	45871	32968	5329	38297
机电、音响设备及零部件	15972	11647	27619	24083	6437	30520	20449	18650	39099
木浆;废纸;纸及纸板等	--	--	--	--	--	--			
化学及相关工业制品	14092	698	14790	12100	490	12590			
车辆、船舶及配件	25320	255	25575	--	--	--			
矿产品	--	--	--	--	--	--	2	12724	12726
革、毛皮及制品;箱包	10414	--	10414	10728	--	10728	9317	2	9319
食品:饮料、酒及醋;烟	--	--	--	7096	4999	12095	4440	6467	10907
合计	116603	19799	136402	94207	17597	111804	67176	43172	110348

资料来源:公司提供

从进出口贸易地区分布来看,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,亚洲、欧洲、北美洲及拉丁美洲在进出口贸易总额中的比重分别为 26.54%、22.03%、18.99%、17.23%。

表 6 公司进出口贸易区域分布(单位: 万美元)

	2010 年			2011 年			2012 年		
	出口	进口	总额	出口	进口	总额	出口	进口	总额
亚洲	44931	23002	67933	62973	15356	78329	49859	20180	70039
欧洲	50966	15162	66128	61741	29974	91715	47386	10762	58149
北美洲	22931	17444	40375	21804	2862	24666	27346	22777	50123
非洲	25331	13302	38633	27509	18253	45762	30228	4169	23726
拉丁美洲	17966	4661	22627	21479	15228	36707	19557	15250	45477
大洋洲	4094	2888	6982	4485	14898	19383	4373	12036	16409

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。2012年上述供应商供货金额占公司出口总额比例为6.45%，集中程度较低。

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

出口结算方面，公司通过银行、保险机构、客户等多渠道对国外客户进行摸底考察，通过对客户销售额、应收外汇款的回笼等情况的评审，以确定客户的信用等级和结算方式。公司根据对国外客户的资信调查建立客户档案，对不良记录客户实行集团内通报警戒。公司出口主要结算货币为美元、欧元，约70%采用电汇方式结算，为保证收汇安全，对赊销交易均投保了出口信用险。为应对近年来人民币持续升

值对出口业务的影响，公司下属公司运用办理贸易融资提前收汇、办理远期结汇锁定汇率等多种手段控制汇率风险。

进口业务

目前，公司自营进口和代理进口均采用以销定购方式。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。2012年前五大供应商供货金额占公司进口总额比例为6.04%，集中程度较低。

进口商品定价方面，公司自营进口商品采购定价参照国外商品及国内进口商品或同类进口商品价格，经业务部经理、单证部经理、财务部经理、分管总经理、总经理办公会批准确定；代理进口在谈妥代理费的基础上由代理国内客商确定。

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

总体来看，2010 年以来公司进出口贸易业务收入规模呈现整体上升的趋势，盈利水平相对稳定；2012 年，面对国际、国内市场需求减少、人民币升值、国内经济下行压力加大等诸多不利因素，公司整体贸易规模有所下降。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,国内贸易业务收入虽呈下滑趋势,但毛利率持续提升。2012 年公司完成内贸收入 28.75 亿元,同比下滑 29.28%,毛利率提升 0.44 个百分点至 5.78%。2013 年 1~9 月,公司实现内贸收入 24.03 亿元,毛利率提升至 6.00%。

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

公司内贸业务主要以国内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。

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

商品定价方面,以同类商品的国内市场价为基础,大宗商品一般签订年度计划采购、销售合同(俗称大合同),根据市场价格波动情

况签订分购、分销合同(俗称小合同)。因公司采购环节短、批量大、结算及时,所采购商品的价格一般会低于市场价。卖出价格一般参照市场价,根据客商的信用、结算方式等的不同采取灵活的销售定价方式。

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

4. 建筑工程施工

公司的建筑工程业务主要通过下属子公司安粮集团于 2007 年收购的全资子公司合肥建工经营。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。2010~2012 年,公司建筑工程业务收入呈现快速增长趋势,2012 年实现收入 31.66 亿元,同比增长 32.47%,主要受益于承接工程量不断上升。2010~2011 年,合肥建工不断推行项目精细化管理,实现增收节支,使得毛利率水平总体呈现上升趋势,2011 年为 8.14%,同比上升 2.43 个百分点,2012 年毛利率水平 8.09%,基本与 2011 年持平。2013 年 1~9 月,公司建筑工程业务实现收入 35.86 亿元,超过 2012 年全年收入;受市场竞争激烈及成本上升影响,毛利率下滑至 6.61%。

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。

2010 年-2013 年 9 月工程项目合同签约额分别为 39.61 亿元、48.92 亿元、50.63 亿元、

31.00 亿元。公司预计 2013 -2014 年 拟建项目计划量分别约为 34 亿元、39 亿元。公司业务主要集中在省内，已基本覆盖省内 16 个

地市，其中省内工程占全部工程总量的 80%以上，并逐渐向省外发展。所有工程均达到合格标准，工程质量合格率 100%。

表 7 截至 2013 年 9 月底未完工工程项目情况表

序号	签订日期	工程名称	合同金额(万元)	工期	开发商	所在地
1	2013.1.10	淮南市第一人民医院急诊医技楼项目	13286.63	2012.12.-2014.3.	安徽达生投资有限公司	淮南
2	2013.1.10	安徽省军区职工经济适用房工程	7802.28	2013.2-2015.2	安徽省军区后勤部	合肥
3	2013.2.6	徽商·家天下	15000.00	2013.5-2014.2	池州徽池市场开发有限公司	池州
4	2013.1.4	德城紫云府项目	9800.00	2013.1-2014.8	安徽省德城幸福城置业有限公司	合肥
5	2013.3.18	六安绿城花园住宅小区 9#、10#、12#、18#、19#楼、地下室、幼儿园、配电房工程（协议）	13000.00	2013.3-2015.2	安徽省鑫陆置业有限责任公司	六安
6	2012.11.5	淮北恒基城 1-6#、8#、10-14#楼工程（协议）	18000.00	2012.11-2014.5	淮北恒基置业集团有限公司	淮北
7	2013.5.9	轻工国贸及研发中心项目	10000.00	2013.5-2015.2	安徽大安置业有限公司	合肥
8	2013.3.6	安徽环保建材家具博览城（协议）	10000.00	2013.3-2014.9	合肥博皖置业有限公司	合肥
9	2013.3.22	海南恒大御景湾项目二期 I、II 标段	44300.00	2013.3-2014.6	海南明好置业有限公司	海南
10	2013.4.15	合肥佳源（巴黎）都市	18900.00	2013.4-2015.2	浙江佳源安徽房地产开发有限公司	合肥
11	2013.5.6	马鞍山恒大御景湾二期主体及相关配套工程	12000.00	2013.4-2014.3	马鞍山恒大安粮置业有限公司	马鞍山
12	2013.4.19	安庆恒大绿洲三期二标段（15#~17#楼、21#~22#楼、3#~4#独立商业）主体及配套建设工程	18000.00	2013.4-2014.4.	安庆恒远置业有限公司	安庆
13	2012.09.06	马鞍山恒大御景湾首期（1#——12#）主体及配套工程施工合同	21800.00	2012.9-2014.7	马鞍山恒大安粮置业有限公司	马鞍山市
14	2012.8.8	蒙城县御景华庭小区三期工程	8000.00	2012.8-2014.8	蒙城县恒祥房地产开发有限公司	蒙城县
15	2012.12.14	安徽省军区职工经济适用房工程	7802.28	2012.12-2014.10	安徽省军区后勤部	合肥市
16	2012.6.28	名邦 20#、22#、23#楼	9771.71	2012.6-2014.1	合肥联泰房地产开发有限公司	肥西
17	2012.9	绿地世纪城 7-1#地块工程	16169.78	2012.9-2014.11	绿地集团马鞍山置业有限公司	马鞍山
18	2012.11	祥源城一期 G-1、G-2、G-3、G-4 高层住宅楼及 S-3#售楼部工程	12684.00	2012.11-2015.2	安徽新祥源房地产开发有限公司	合肥
19	2011.11.21	宣城国购广场	33000.00	2011.11-2014.5	宣城国购广场开发有限公司	宣城
20	2012.8.28	宣城市“通和·紫金城”项目一期工程	11646.00	2012.8-2014.2	安徽通和房地产开发有限公司	宣城
21	2010.11.9	全椒县人民医院迁址建设 BT 项目	26000.00	2010.11-2013.10	全椒县人民医院	全椒县
22	2011.4.1	歙县江南明珠小区	120000.00	2011.4-2014.12	安徽省利民房地产开发有限公司	歙县
23	2012.3.29	郎溪国购广场项目（II）标段	20000.00	2012.5-2014.2	郎溪国购广场商业发展有限公司	郎溪
24	2012.4.5	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	2012.6-2013.12	合肥联泰房地产开发有限公司	肥西
25	2012.6.13	黄山秀湖山庄改造开发项目新建宾馆	2698.33	2012.7-2014.1	黄山秀湖山庄有限公司	黄山

序号	签订日期	工程名称	合同金额(万元)	工期	开发商	所在地
26	2012.6.15	名邦·西城国际 20#、22#、23#住宅楼工程	9771.71	2012.8-2014.1	合肥联泰房地产开发有限公司	肥西
27	2012.6.25	乌海市海勃湾区项目首期（1-12#楼）主体及配套工程	27000.00	2012.8-2015.1	乌海市俊景房地产开发有限公司	乌海
28	2012.7.9	六安凤凰台小区工程	19000.00	2013.2-2015.1	六安市华宇房地产开发有限公司	六安
29	2012.7.10	蒙城·御景华庭	14000.00	2013.1-2014.5	蒙城县恒祥房地产开发有限公司	蒙城
30	2012.7.16	马鞍山恒大御景湾首期（1-12#）主体及配套工程	21800.00	2013.3-2015.8	马鞍山恒大安粮置业有限公司	马鞍山
31	2012.10	淮北长山路桥项目	90000.00	2012.4-2016.3	淮北国购商业运营管理有限公司	淮北
32	2012.8.1	通和·紫金城	12800.00	2012.10-2014.2	安徽省通和房地产开发有限公司	宣城
33	2012.8.1	绿地中心南地块工程项目	23980.00	2012.10-2015.3	绿地集团合肥紫峰置业有限公司	合肥
34	2013.6	加侨国际广场主体及配套建设工程	80000.00	2013.6-2015.6	合肥加侨置业有限公司	合肥
35	2013.6	和县安粮·学府花园 1~14#楼、G1、G2 独栋商业	6701.10	2013.7-2015.7	和县安粮房地产开发有限公司	马鞍山
36	2013.7	马鞍山台商兴业大厦	12489.24	2013.8-2015.2	马鞍山宏普房地产开发有限公司	马鞍山
37	2013.8	马鞍山绿地世纪城 7-2#地块及地下车库工程	16350.38	2013.10~2015.12	绿地集团马鞍山置业有限公司	马鞍山
38	2013.6	安徽东方蓝海项目 B、C 组团主体施工一标段	15346.82	2013.7-2015.4	淮矿地产安徽东方蓝海有限公司	合肥
39	2013.8	儋州恒大金碧天下二期 122#~144#楼主体及配套建设工程	26000.00	2013.8-2014.7	儋州恒大滨海投资有限公司	海南
40	2012.8.17	安庆格林镇项目 A 标段	12000.00	2012.9-2014.8	安徽省中海外投资建设有限公司	安庆
	合计	-	885845.56	-	-	-

资料来源：公司提供

5. 房地产

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

2010~2012 年，公司房地产业务收入呈现增长趋势，分别实现收入 8.07 亿元、16.25 亿

元及 16.86 亿元，其中 2011 年收入增长幅度较大，同比增长 101.36%，主要是由于当年完工的房地产项目较多，收入确认情况好。2013 年 1-9 月，房地产实现销售收入 15.04 亿元。由于宏观政策调整，导致销售难度加大，建造成本和销售成本上升使得该板块毛利率下降。预计 2013 年房地产板块销售收入为 17 亿元，2014 年房地产板块销售收入为 20 亿元，2015 年房地产板块销售收入为 23 亿元。

表 8 截至 2013 年 9 月底主要在售地产项目情况表

项目名称	位置	用途	总投资预算金额（万元）	建筑面积（万平方米）	已销售面积（万平方米）	2013 年 1-9 月销售收入（万元）	2012 年销售收入（万元）	2011 年销售收入（万元）	2010 年销售收入（万元）	销售均价（元/平米）
和县安天国际城	安徽和县	商住宅	51358	17	16	7776	15972	13685	2691	3528

项目名称	位置	用途	总投资预算金额(万元)	建筑面积(万平方米)	已销售面积(万平方米)	2013年1-9月销售收入(万元)	2012年销售收入(万元)	2011年销售收入(万元)	2010年销售收入(万元)	销售均价(元/平方米)
泾县安天康城	安徽泾县	商住宅	124069	35	9	17054	13302	0	0	2660
东怡金融广场	安徽合肥	商住宅	100000	20	13	16093	0	29600	0	7400
萧县中央花园	安徽萧县	商住宅	150000	80	33	13646	44734	34695	0	3123
徐闻蓝海城市广场	广东徐闻	商住宅	100000	50	20	19000	22380	0	0	3197
安粮城市广场	安徽合肥	商住宅	230000	87	15	76300	0	0	0	5630
合计			755427	289	106	149869	96388	77980	2691	

资料来源：公司提供

2013 年 1~9 月，公司预售房屋面积 20.16 万平方米，在签订购房合同并开具销售发票后

确认收入 15.04 亿元，目前公司在建房产项目进展顺利，主要地产项目如下表：

表 9 公司主要在建地产项目

单位：万元/万平方米

项目名称	总投资	资金筹措方案		截至 13 年 9 月已投资额	2014 年投资额	2015 年投资额	建设期	竣工面积	预售时间
		贷款	自筹						
东怡金融广场	100000	30000	70000	95400	8600	0	2009.6-2014.12	16.56	已预售
安粮蓝海城市广场	100000	50000	50000	47226	20000	20878	2013.3-2015.12	8.5	已预售
安粮临沂五金城	127600	30000	25497	54967	15000	15000	2011.4-2016.12	20.87	已预售
安粮城市广场	270000	100000	170000	181840	50000	18100	2009.6-2015.12	16.33	已预售
万方水晶城花园	60000	6000	54000	122239	0	0	2009.06-2012.10	13.51	已预售
泾县安天康城	124069	30000	94069	38730	15000	15000	2011.10-2019.12	1.8	已预售
万方新都会广场	70000	52000	18000	39724	20000	22542	2012.9-2015.12		2014.05
合计	851669	298000	481566	580126	133600	96520	-	77.57	

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 2013 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、万方水晶城花园、泾县安天康城及万方新都会广场等七个项目。上述项目计划总投资 85.17 亿元，截至 2013 年 9 月底，上述项目已完成投资 58.01 亿元；2014~2015 年仍需分别投入 13.36 亿元和 9.65 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 2013 年 9 月

底，公司拥有储备土地 27.75 万平方米，未来没有购地计划。

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

6. 金融投资业务

近年来公司积极开展金融投资业务，坚持价值投资和长期投资的发展战略，参与定向增发，稳健开展证券投资，加大资金的运筹。资金投向以法人股定向增发为主，二级证券市场操作为辅。2013 年 9 月底，公司交易性金融资产为 2.26 亿元，可供出售金融资产 14.94 亿元（主要有国元证券 8.31 亿元，时代出版 0.68 亿元，方兴科技 1.01 亿元，三花股份 0.17 亿元，山东威达 0.11 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 12.52%）；安粮集团参股安徽安粮担保有限公司（简称“安粮担保”），其下属子公司安粮兴业参股了国富产业投资基金有限公司等企业，进一步拓宽了公司金融投资业务发展的渠道。

国元证券成立于 2001 年 8 月，是经中国证监会批准、安徽省工商行政管理局注册登记的综合类证券公司，注册资本 19.64 亿元。2007 年 10 月 30 日国元证券在深圳证券交易所上市（股票代码：000728）。目前国元证券拥有 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。截至 2012 年底，国元证券资产总额 228.86 亿元，所有者权益合计 149.45 亿元；2012 年国元证券实现营业收入 15.31 亿元，同比下降 13.74%，实现利润总额 5.12 亿元，同比下降 27.27%。

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。2010~2013 年 1~9 月，公司典当业务分别实现营业收入 0.32 亿元、0.45 亿元、3.82 亿元及 0.19 亿元。截至 2013 年 6 月 30 日，纳入合并范围的子公司安徽安粮典当有限公司对外的抵押贷款中有 5305 万元已逾期，其中 4055 万元已提起诉讼。

7. 经营效率

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

8. 投资项目

截至 2013 年 9 月底，除房地产业务外，公司主要在建项目包括安徽进出口公司承建的办公楼二期工程、黄山秀湖山庄有限公司的绣湖山庄宾馆扩建项目、轻工国贸承建的国际中心项目和一些生产线及仓库改造项目。主要在建项目总投资额 3.11 亿元，已投资 1.19 亿元，计划于 2014 年全部完工，上述在建项目

未来投资支出规模尚处于合理水平。此外，公司为提高生产效率、加强自有品牌产品的建设，积极向上级部门申请新项目，当前共 4 项

拟建项目。总投资 1.30 亿元，其中自有资金 0.33 亿元。公司拟建项目投资支出规模适宜，对外融资压力较小。

表 10 公司主要在建项目情况（不含房地产业务）

单位：万元

项目	单位：万元在 建单位	总投资 额	截至 13 年 9 月 已投资金额	资金来源	自有资金比例	计划完工时间	合理合规情况
办公楼二期工程	安徽进出口股份有限公司	10000	5130	自有资金	100%	2013 年 11 月	改善办公条件，项目合规
秀湖山庄宾馆扩建	黄山秀湖山庄有限公司	11000	1623	银行借款、自有资金	63.64%	2014 年 7 月	扩大经营，项目合规
生产线配套改造	安庆嘉润食品有限公司	40	25	自有资金	100%	2013 年 8 月	扩大生产，项目合规
仓库改造	安徽汇景制衣有限公司	79	12	自有资金	100%	2013 年 12 月	扩大生产，项目合规
国际中心	安徽轻工国际贸易股份有限公司	10000	5119	自有资金	100%	2014 年 12 月	扩大经营面积，项目合规
合 计		31119	11909	-	-	-	-

资料来源：公司提供

表 11 公司拟建项目情况

项目名称	项目主要内容	总投资 (万元)	其中：自有资 金(万元)	起始 时间	完成时间
技术进出口	厂房设备	5000.00	0.00	2013	2013
安徽省爱地农业科技有限责任公司	新品种研发中心	2000.00	1500.00	2013	2014
安徽省爱地农业科技有限责任公司	种子精加工、仓储	5000.00	800.00	2013	2017
安粮实业	设备更新、改造	982.00	982.00	2013	2014
合 计		12982.00	3282.00		

资料来源：公司提供

9. 未来发展

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

公司中长期发展规划：继续深化企业产权制度改革，完善母子公司管理体系，以增量带动存量，加快公司从资产管理型向投资管理型

转变。以贸易业务为核心进行产业链延伸，以投资控股为主要模式，参股、控股一批高新技术企业和有发展前景的与外贸相关的实业。积极培育和提升资本运作能力，适度进行多元投资。逐渐把公司打造成行业地位领先、资源整合高效的国内一流、国际知名、对国家和地方有突出贡献、员工幸福指数较高的大型综合性企业集团。

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

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

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2010 财务报表由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了标准无保留意见；2011~2012 年财务报表由安徽华洲会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见。公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

2011 年，纳入公司合并报表范围较 2010 年新增 1 家。2012 年度，公司财务数据合并范围有所变化，新纳入合并范围的经营主体包括安徽省爱地农业科技有限责任公司、安徽安天数码科技有限公司等五家公司；不再纳入合并范围的公司包括安徽汉福针纺制品有限公司、北京东方景成房地产开发有限公司、安徽锦信保险代理有限公司等六家公司。合并范围的变化多涉及三级、四级子公司，对财务数据可比性影响不大。

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

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

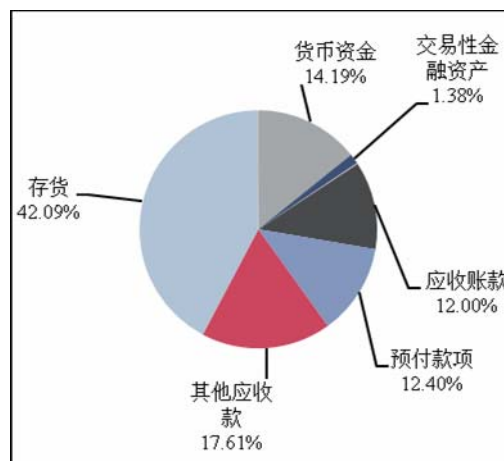
2. 资产质量

2010~2012 年，公司资产年均复合增长 12.79%。截至 2012 年底，公司流动资产占比

82.06%，非流动资产占比 17.94%，资产构成以流动资产为主，符合贸易企业特点。

流动资产

图 5 截至 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司流动资产保持较快增长趋势，年均复合增长 16.36%。截至 2012 年底，公司流动资产合计 155.64 亿元，主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成。

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

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

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

1 年以内款项占比 81.18%，公司针对全部款项计提坏账准备 11.41%。公司往来款欠款方较分散，坏账比例计提较充分，回收风险不大。

表 12 截至 2012 年末发行人应收账款前五名情况
单位：万元/%

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

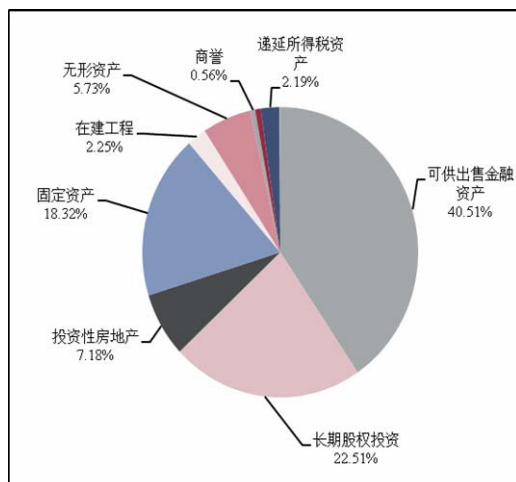
资料来源：企业提供

截至 2012 年底，公司存货规模 65.50 亿元，同比增长 4.33%。从存货原值来看，自制半成品及在产品（主要是房地产在建项目）及库存商品（产成品）分别占比 62.02%、21.89%。公司计提跌价准备 0.11 亿元。

非流动资产

非流动资产方面，可供出售金融资产（占 40.51%）、长期股权投资（22.51%）和固定资产（18.32%）为主要组成部分。

图 6 截至 2012 年底非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

公司可供出售金融资产始终保持较大规模，2012 年底为 13.78 亿元，同比增长 17.39%，主要系公司投资的股权产品增值所致。2012

年底，公司长期股权投资 7.66 亿元，与 2011 年同期水平基本持平，年末被投资单位主要有安徽国富产业投资基金管理有限公司及安徽安粮担保有限公司等。

近三年公司在建工程始终保持较小规模，2012 年固定资产同比增长 14.60%，2012 年底固定资产净额 6.23 亿元，年均复合增长率 17.16%。固定资产原值中，房屋及建筑物占比 72.25%，截至 2012 年底，固定资产累计折旧 3.45 亿元。

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

截至 2013 年 9 月底，公司资产总计 222.61 亿元，较 2012 年底增长 17.37%，主要表现为流动资产的增长，其中预付款项增长 49.53%，主要原因是安粮地产和合肥建工预付工程进度款增加；存货增长 24.12%，主要是由于公司进出口业务及内贸业务的大力发展，储备、在途商品及在建房产项目投入的增加。

总体看，公司资产结构中流动资产比重高，较符合行业特点；流动资产中货币资金、往来款及存货规模较大，非流动资产中可供出售金融资产占比大；近三年公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2010~2012 年，公司所有者权益年均复合增长率为 10.21%。截至 2012 年底，公司所有者权益合计 35.31 亿元（其中包括少数股东权益 17.40 亿元），同比增长 17.40%，由于公司推行以提高员工持股比例为目标的体制改革，少数股东权益比重较高。其中实收资本、资本公积及未分配利润分别占归属母公司权益的 19.54%、50.49%、29.65%。2012 年底公司资本公积 9.04 亿元，主要构成系可供出售金融资产公允价值累计变动。截至 2013 年 9 月底，

公司所有者权益合计 36.55 亿元，较 2012 年底增长 3.51%，主要来自未分配利润的增长。

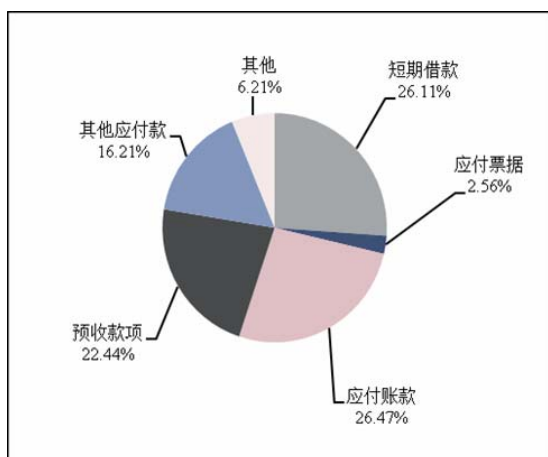
总体看，公司所有者权益中少数股东权益比重较大，实收资本及资本公积占归属母公司的权益比重较大，所有者权益稳定性一般。

负债

2010~2012 年，公司负债总额年均复合增长率为 13.41%。截至 2012 年底，公司负债合计 154.34 亿元，同比提升 9.02%，负债结构中，流动负债比重占 86.13%，非流动负债比重占 13.87%。

2010~2012 年，公司流动负债年均复合增长率为 14.43%，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 2012 年底，公司流动负债 132.93 亿元。

图 7 截至 2012 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司短期借款保持较快增长态势，年均增长率 24.80%，截至 2012 年底，公司短期借款 34.71 亿元。

经营性应付款方面，截至 2012 年底，公司应付票据为 3.40 亿元，同比下滑 12.46%，全部为银行承兑汇票。应付账款及预收账款分别同比增长 6.97%和 20.70%，截至 2012 年底两科目账面余额分别为 35.19 亿元、29.83 亿元；应付账款主要为 1 年内款项，增长主要来自销售规模扩大导致应付供货厂商的货款相

应增加，预收账款主要为客户提前支付的货款以及房地产项目的预售款。2012 年底，公司其他应付款 21.55 亿元，同比降低 11.01%，年末其他应付款构成主要为购房定金、投标保证金、工程保证金及关联方往来款项。

非流动负债方面，2010~2012 年，公司非流动负债年均复合增长率为 7.62%。截至 2012 年底，非流动负债 21.41 亿元，主要由长期借款（占 61.99%）、长期应付款（占 16.50%）和递延所得税负债（10.32%）构成。

2012 年公司长期借款及长期应付款基本保持 2011 年同期水平，2012 年底，公司长期应付款 3.94 亿元，主要为应付安徽国元信托有限责任公司及安徽国海投资发展有限公司借款。同期，公司长期借款为 14.80 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司负债合计 186.06 亿元，较 2012 年底增长 20.55%。仍以流动负债为主。公司短期借款因安粮集团经营需要较 2012 年底增长 19.30%，；预收账款较 2012 年底增长 19.21%，主要是公司销售规模扩大，预收客户货款增加所致；新增其他流动负债主要为公司于 2013 年 1 月和 3 月发行的短期融资券“13 皖国贸 CP001”（4 亿元，365 天，票面利率 5.04%）和“13 皖国贸 CP002”（4 亿元，365 天，票面利率 4.99%）；长期借款较 2012 年底增长 76.76%，主要系下属的安粮集团因经营需要，增加长期借款所致；长期应付款较 2012 年底增长 87.31%，主要为公司下属安粮秀山地产项目信托借款增加所致。

2010~2012 年，公司全部有息债务呈现快速增长趋势，年均增长率 30.58%，2012 年底为 63.76 亿元，同比增长 13.25%；其中短期债务占 70.64%，长期债务占 29.36%。截至 2013 年 9 月底，公司全部有息债务 84.50 亿元，较 2012 年底增长 32.53%，主要来自短期借款、长期借款以及其他流动负债的增长。公司债务期限结构仍以短期负债为主，符合贸易企业特点。

2010~2012 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总体呈波动上升趋势。截至 2012 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 81.38%、64.35%及 34.64%，分别同比下降 1.10 个百分点、0.82 个百分点及 3.60 个百分点。截至 2013 年 9 月底，上述指标分别为 83.58%、69.80%和 45.15%，债务负担有所加重。

总体来看，近年来公司债务规模不断扩大，债务负担较重。

4. 盈利能力

2010~2012 年，公司营业收入有所波动，年均增长 15.25%，2012 年实现营业收入 218.93 亿元，同比下降 6.62%，近三年营业成本年均增长率 13.96%，2012 年公司营业成本 200.87 亿元，同比降低 7.53%。近年来公司期间费用不断增长，2012 年公司期间费用同比增长 11.28%，虽然债务规模的提升导致财务费用进一步提升，但营业费用及管理费用规模仍是期间费用的主要来源，2012 年公司期间费用合计 11.49 亿元，同比增长 11.28%，期间费用占营业收入的 5.25%（2010、2011 年分别为 4.72%和 4.40%），占比有所提升，但期间费用控制能力仍处于较好水平。

2010~2012 年，公司投资收益分别为 2.59 亿元、1.95 亿元和 1.50 亿元。公司投资收益主要来源于处置可供出售金融资产和长期股权投资收益等。投资收益中可供出售金融资产收益占比较大，主要为持有上市公司股票所得收益，如果所持股票价格发生较大变化，公司可能面临投资收益的波动，进而影响利润的稳定性。营业外收入方面，由于 2012 年公司除收到政府补贴款外，将收到的违约金收入及拆迁补偿收入计入此项，营业外收入增长幅度较大，2012 年达到 0.72 亿元。整体看，非经常性损益对利润形成一定影响。

2010~2012 年，公司利润总额保持快速增长趋势，年均复合增长率为 31.42%，2012 年实现利润总额 6.04 亿元。盈利能力指标方面，

2010~2012 年，公司营业利润率逐年提升，分别为 5.32%、6.51%和 7.11%；总资本收益率有所波动，分别为 8.62%、8.02%及 8.03%；净资产收益率分别为 9.33%、13.46%和 12.33%。

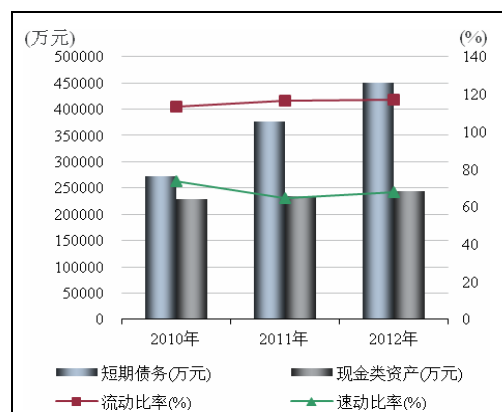
2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 178.24 亿元；受主要业务竞争激烈、成本上升等因素影响，营业利润率下滑至 6.00%；公司利润总额为 2.60 亿元，投资收益对利润贡献程度较高（其中长期股权投资收益 0.33 亿元，交易性金融资产收益 0.28 亿元，可供出售金融资产收益 0.4 亿元）。

总体看，近三年公司收入规模有所波动，但利润水平有所提升，非经常性损益占比大影响了利润的稳定性。公司期间费用控制能力较强，主营业务盈利能力有所波动。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2010~2012 年流动比率逐年上升，三年加权平均值为 116.21%，由于存货增长较快，速动比率波动下降，加权平均值为 67.99%。截至 2012 年底，流动比率和速动比率分别为 117.08%和 67.81%。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率为 123.71%，较 2012 年底上升 6.63 个百分点；速动比率为 69.44%，较 2012 年底上升 1.63 个百分点。综合看，考虑到公司经营性现金流入的较大规模，公司短期偿债能力仍保持适宜水平。

图 8 公司短期偿债指标情况



资料来源：公司审计报告

长期偿债能力指标方面,随着利息支出规模的增长,公司 EBITDA 对利息的偿还倍数有所下滑, EBITDA/利息倍数由 2011 年的 3.09 倍下滑至 2012 年的 2.57 倍,相应的全部债务/EBITDA 倍数由 2011 年的 6.34 倍提升至 2012 年的 6.91 倍。公司整体偿债能力尚可。

截至 2013 年 9 月底,公司共获银行授信 182.93 亿元,其中已使用授信额度 102.04 亿元,公司间接融资渠道通畅。

截至 2013 年 9 月底,公司对外担保金额 1.58 亿元,主要为下属子公司安粮集团对恒生阳光集团有限公司提供的连带责任保证担保,以及合肥建工集团有限公司对安徽九坤建筑工程有限公司和合肥华源物业发展有限责任公司提供的连带责任保证担保,担保比率 4.33%。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

根据中国人民银行企业基本信用报告,截至 2014 年 1 月 14 日,公司无未结清或已结清不良贷款。

7. 抗风险能力

公司作为安徽省属大型外贸企业,目前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。2012 年,公司进出口总额在安徽省属企业中排名第二,进出口总额占全省 6.75%,发挥了安徽外贸主力军作用。同时,公司秉承“科、工、贸、投”多元化经营思路,各产业协调发展。综合考虑公司经营及财务方面的风险,公司整体抗风险能力较强。

八、结论

公司作为安徽省大型外贸集团企业,在经

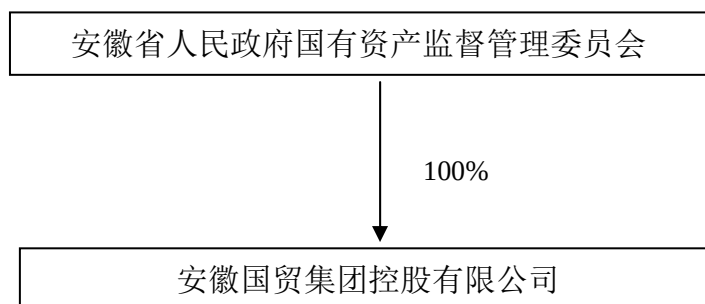
营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备优势。近年来,公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资,增强了公司以及下属子公司的综合实力。近年来面对复杂的国际国内经济形势,虽传统贸易业务收入有所下滑,但建筑施工、房地产、金融投资等业务规模同比扩大,加之公司积极调整贸易商品品种,下属公司积极拓展新的业务合作模式等因素对营收保持基本稳定产生了积极的作用。

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

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

总体看,公司主体长期信用风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



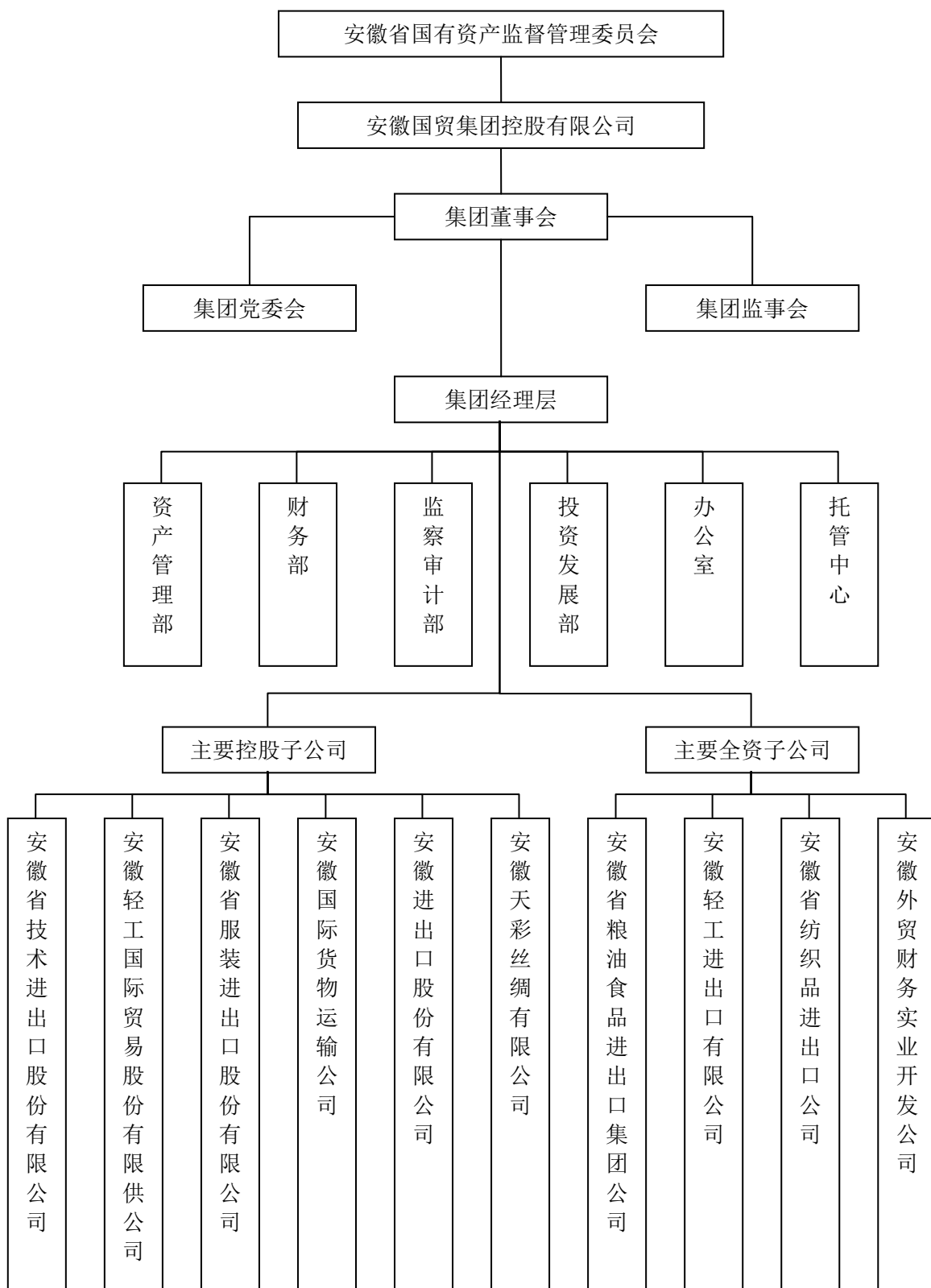
附件 1-2 截至 2012 年底纳入合并报表的二级子公司列表

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

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

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

附件 1-3 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 9 月
流动资产：					
货币资金	209016.80	209504.98	220917.60	2.81	257822.99
结算备付金					
交易性金融资产	17323.71	23247.30	21515.27	11.44	22550.20
应收票据	3318.78	2428.85	2044.94	-21.50	5555.35
应收账款	98578.85	156860.70	186723.54	37.63	192752.93
预付款项	169993.41	193245.44	192966.07	6.54	288559.66
应收股利					
应收利息					18.00
其他应收款	241925.79	190348.37	274077.72	6.44	270136.32
存货	404727.62	627860.84	655039.93	27.22	812950.29
一年内到期的非流动资产		1130.00	248.67		
其他流动资产	4658.51	4016.42	2875.26	-21.44	2878.26
流动资产合计	1149543.47	1408642.90	1556409.01	16.36	1853224.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	194674.64	117380.36	137795.31	-15.87	149430.31
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	69646.18	73853.18	76555.49	4.84	86764.74
投资性房地产	13898.70	22820.69	24428.35	32.57	23059.14
固定资产	45411.48	54390.61	62330.48	17.16	61835.42
在建工程	2018.39	6244.67	7658.68	94.79	14343.67
工程物资					
固定资产清理	444.01	943.35	1.03	-95.18	0.49
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	9153.40	19615.21	19507.18	45.98	22201.71
开发支出					
商誉	775.79	1917.05	1917.05	57.20	1921.56
长期待摊费用	313.18	796.05	2229.66	166.82	2331.58
递延所得税资产	4623.41	9582.01	7458.68	27.01	7176.92
其他非流动资产	263.40	290.94	278.19	2.77	3771.56
非流动资产合计	341222.59	307834.12	340160.10	-0.16	372837.10
资产总计	1490766.06	1716477.02	1896569.10	12.79	2226061.11

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 9 月
流动负债：					
短期借款	222871.52	332706.78	347119.67	24.80	414093.48
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	47564.80	38820.89	33985.70	-15.47	49174.45
应付账款	258230.39	328955.55	351889.76	16.73	358355.92
预收款项	226482.59	247164.63	298318.99	14.77	355550.56
应付职工薪酬	5757.23	4962.46	5602.65	-1.35	5160.22
应交税费	7120.35	2356.48	805.11	-66.37	-8210.32
应付利息	1275.72	1378.98	2819.27	48.66	3386.38
应付股利		3067.49	4076.81		3212.42
其他应付款	244266.57	242148.86	215476.99	-6.08	236478.96
一年内到期的非流动负债		4199.47	28333.29		
其他流动负债	1599.81	1016.34	40920.36	405.75	80838.62
流动负债合计	1015168.97	1206777.94	1329348.60	14.43	1498040.71
非流动负债：					
长期借款	101870.80	148097.07	147972.36	20.52	261627.43
应付债券					
长期应付款	46967.72	39573.37	39383.44	-8.43	73873.73
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	34498.83	19422.38	24628.61	-15.51	24628.61
递延收益					
其他非流动负债	1521.91	1813.57	2105.42	17.62	2381.26
非流动负债合计	184859.26	208906.40	214089.83	7.62	362511.02
负债合计	1200028.23	1415684.34	1543438.43	13.41	1860551.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	35000.00	35000.00	35000.00		35000.00
资本公积	116201.99	75952.09	90431.08	-11.78	90061.65
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	495.97	495.97	570.77	7.28	570.77
未分配利润	31536.09	40868.99	53106.75	29.77	59729.02
外币报表折算差额		9.34	7.94		4.68
归属于母公司权益合计	183234.06	152326.38	179116.54	-1.13	185366.12
少数股东权益	107503.77	148466.31	174014.13	27.23	180143.25
所有者权益合计	290737.83	300792.69	353130.67	10.21	365509.37
负债和所有者权益总计	1490766.06	1716477.02	1896569.10	12.79	2226061.11

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 9 月
一、营业收入	1648283.68	2344525.81	2189294.88	15.25	1782398.85
减: 营业成本	1546810.17	2172351.88	2008736.75	13.96	1651691.21
营业税金及附加	13856.25	19443.20	25004.09	34.33	23687.07
销售费用	35155.95	54770.61	55073.63	25.16	43871.36
管理费用	29054.05	37908.33	43906.64	22.93	32454.08
财务费用	13557.83	10555.26	15895.48	8.28	16606.63
资产减值损失	1768.72	8701.71	1025.56	-23.85	-160.88
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	621.94	-5819.30	1021.44	28.15	1108.58
投资收益	25860.32	19496.57	15024.01	-23.78	10136.56
其中: 对合营企业投资收益					
二、营业利润	34562.98	54472.09	55698.18	26.94	25494.51
加: 营业外收入	2587.88	2059.45	7201.80	66.82	1705.60
减: 营业外支出	2187.37	726.61	2514.69	7.22	1155.31
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	34963.49	55804.94	60385.29	31.42	26044.81
减: 所得税费用	7830.49	15304.88	16849.94	46.69	6381.89
四、净利润	27132.99	40500.06	43535.35	26.67	19662.92

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	1862942.55	2516063.27	2345558.95	12.21	2028927.42
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、手续费及佣金收到的现金					
收到的税费返还	69540.86	136357.15	110581.84	26.10	74498.47
收到其他与经营活动有关的现金	192756.65	177211.70	99962.42	-27.99	112292.68
经营活动现金流入小计	2125240.06	2829632.12	2556103.21	9.67	2215718.58
购买商品、接受劳务支付的现金	1883520.12	2653991.97	2221949.63	8.61	2021695.75
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	30408.33	37686.67	38505.24	12.53	30727.25
支付的各项税费	26748.46	57596.15	59818.09	49.54	40343.75
支付其他与经营活动有关的现金	231150.70	212868.49	260295.46	6.12	218511.63
经营活动现金流出小计	2171827.62	2962143.28	2580568.43	9.00	2311278.38
经营活动产生的现金流量净额	-46587.56	-132511.16	-24465.22	-27.53	-95559.80
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	44565.49	47671.13	60048.33	16.08	44337.00
取得投资收益收到的现金	17965.33	8238.26	6606.87	-39.36	6068.88
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	271.74	154.97	338.21	11.56	24.99
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1050.50		5574.20	130.35	420.00
收到其他与投资活动有关的现金	46247.06	33721.58	21009.43	-32.60	2901.89
投资活动现金流入小计	110100.12	89785.94	93577.04	-7.81	53752.76
购建固定资产、无形资产等支付的现金	7659.32	6586.42	17716.99	52.09	11099.47
投资支付的现金	85253.48	45927.69	51294.93	-22.43	57995.89
取得子公司等支付的现金净额	12552.39	2247.58	4000.00	-43.55	
支付其他与投资活动有关的现金	18298.88	28929.09	20286.35	5.29	1000.00
投资活动现金流出小计	123764.07	83690.77	93298.26	-13.18	70095.37
投资活动产生的现金流量净额	-13663.95	6095.16	278.77		-16342.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	76108.82	22156.52	3140.53	-79.69	
取得借款收到的现金	460388.05	759517.80	758664.88	28.37	773606.08
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	3440.88	14717.55	10041.19	70.83	7601.22
筹资活动现金流入小计	539937.75	796391.87	771846.60	19.56	781207.30
偿还债务支付的现金	371918.61	628254.50	662401.50	33.46	591554.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16572.88	33862.78	42855.39	60.81	41171.53
支付其他与筹资活动有关的现金	45615.01	14064.19	35410.60	-11.89	181.84
筹资活动现金流出小计	434106.49	676181.47	740667.49	30.62	632908.27
筹资活动产生的现金流量净额	105831.25	120210.40	31179.11	-45.72	148299.03
四、汇率变动对现金的影响	557.68	6710.01	4362.49	179.69	929.09
五、现金及现金等价物净增加额	46137.42	504.42	11355.16	-50.39	37325.72
加: 期初现金及现金等价物余额	162879.37	209000.56	209562.44	13.43	220497.28
六、期末现金及现金等价物余额	209016.80	209504.98	220917.60	2.81	257822.99

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	27132.99	40500.06	43535.35	26.67
加: 资产减值准备	1774.38	8470.20	1025.56	-23.98
固定资产折旧及其他	5379.19	5627.80	6123.58	6.70
专项储备的增加(减: 减少)	518.33	339.92	395.62	-12.63
无形资产摊销	89.70	304.93	519.14	140.57
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	771.11	142.13	1299.47	29.81
固定资产报废损失	1.92	12.93	10.11	129.72
公允价值变动损失	-621.94	5819.30	-1021.44	28.15
财务费用	13557.83	20325.70	25276.84	36.54
投资损失	-25860.32	-19753.89	-15024.01	-23.78
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	-809.99	-4880.40	2270.10	
递延所得税负债增加	274.04	-15061.18	5206.23	335.87
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-198584.34	-221081.88	-46898.39	-51.40
经营性应收项目的减少	-127984.37	-51351.43	-85525.10	-18.25
经营性应付项目的增加	257773.90	98074.66	38264.45	-61.47
其他			77.27	
经营活动产生的现金流量净额	-46587.56	-132511.16	-24465.22	-27.53
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	209016.80	209504.98	220917.60	2.81
减: 现金的期初余额	162879.37	209000.56	209562.44	13.43
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	46137.42	504.42	11355.16	-50.39

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	13 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	16.18	17.95	12.58	14.91	--
存货周转次数(次)	3.82	4.21	3.13	3.59	--
总资产周转次数(次)	1.11	1.46	1.21	1.27	--
盈利能力					
营业利润率(%)	5.32	6.51	7.11	6.57	6.00
总资本收益率(%)	8.62	8.02	8.03	8.14	--
净资产收益率(%)	9.33	13.46	12.33	12.07	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	25.95	38.24	34.64	33.98	45.15
全部债务资本化比率(%)	56.26	65.18	64.35	62.98	69.80
资产负债率(%)	80.50	82.48	81.38	81.53	83.58
偿债能力					
流动比率(%)	113.24	116.73	117.08	116.21	123.71
速动比率(%)	73.37	64.70	67.81	67.99	69.44
经营现金流动负债比(%)	-4.59	-10.98	-1.84	-5.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.09	2.57	2.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	6.34	6.91	6.49	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.22	-0.04	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.37	-4.67	-0.96	-2.35	--

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

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。

