

信用等级公告

联合[2013] 135 号

联合资信评估有限公司通过对安徽省投资集团控股有限公司及其拟发行的 2013 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 确定

安徽省投资集团控股有限公司

主体长期信用等级为

AA⁺

安徽省投资集团控股有限公司

2013 年度第一期中期票据的信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年一月三十一日



安徽省投资集团控股有限公司

2013 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA⁺

本期中期票据发行额度: 20 亿元

本期中期票据期限: 5 年

偿还方式: 单利按年付息, 到期兑付本金

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 1 月 31 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
资产总额(亿元)	161.92	230.33	261.88	306.04
所有者权益(亿元)	90.16	100.00	108.11	122.09
长期债务(亿元)	30.75	57.15	90.76	108.99
全部债务(亿元)	47.43	82.91	93.75	121.77
营业收入(亿元)	22.24	8.94	8.73	4.18
利润总额(亿元)	1.08	2.20	2.46	0.81
EBITDA(亿元)	2.97	5.25	6.12	--
经营性净现金流(亿元)	2.67	8.39	0.34	1.03
营业利润率(%)	1.51	10.41	-3.53	19.31
净资产收益率(%)	1.01	1.86	1.86	--
资产负债率(%)	44.32	56.59	58.72	60.11
全部债务资本化比率(%)	34.47	45.33	46.44	49.93
流动比率(%)	221.24	148.64	365.09	314.91
全部债务/EBITDA(倍)	15.97	15.78	15.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.80	1.30	1.09	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	0.15	0.26	0.31	--

注: 公司 2012 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 刘叶婷

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对安徽省投资集团控股有限公司(以下简称“公司”)的评级,反映了公司作为安徽省国有资产经营、投资平台和安徽省铁路投资省方出资人代表,在政府支持、资产质量和政策性投资业务开展等方面具有显著优势。同时,联合资信也关注到,铁路建设周期长,公司整体盈利水平一般,投资项目涉及行业较多等因素对公司造成的不利影响。

安徽省地理位置优越,经济发展迅速,公司具有较好的外部发展环境,随着公司投资业务的拓展,公司资产规模和盈利能力有望得到提高。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司资产质量高,现金类资产充裕,可变现资产规模较大,对本期中票保障程度高。公司对于本期中期票据的偿还能力很强。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

1. 安徽省靠近长江三角洲,承东启西、贯通南北辐射中原,是东部沿海地区与中西部地区的联系纽带,区位优势明显,近年来,经济发展总体保持快速增长。
2. 公司是安徽省合资铁路建设出资人代表和国有投资主体,获得各级政府和相关部门的大力支持,在项目竞争、融资等方面拥有优势。
3. 公司是安徽省最大的综合性投资集团,实力雄厚,融资能力强,政府对公司的财政拨款金额较大。
4. 公司资产质量高,现金类资产充裕,可变现

资产规模可观，偿债能力强。

关注

1. 公司投资项目较为分散，涉及多个的行业板块，管理难度大。
2. 公司债务负担持续加重，未来还计划参与建设合资铁路等项目，资本支出压力增长，外部融资需求将进一步扩大。
3. 子公司皖投担保发生代偿事项，目前皖投担保对外担保为 19.90 亿元，存在一定的或有负债风险。
4. 本期中期票据发行额度较大，对公司现有债务结构有一定影响。
5. 公司自营业务盈利能力不足，经营性现金流规模较小。

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）与安徽省投资集团控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽省投资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，未因安徽省投资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省投资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、安徽省投资集团控股有限公司 2013 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；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

安徽省投资集团控股有限公司（前身为安徽省投资集团有限责任公司，以下简称“公司”）是 1998 年 6 月经安徽省人民政府批准（以下简称“省政府”），由原安徽省建设投资有限公司、安徽省农业投资有限公司、安徽省铁路建设投资有限公司合并组建的国有独资的综合性投资公司，是省政府授权的投资主体和国有资产运营机构。2004 年省国资委成立后，公司划归省国资委管理。2011 年，公司将上海裕安投资集团有限公司（以下简称“上海裕安”）重组为公司的子公司，安徽省投资集团有限责任公司更名为安徽省投资集团控股有限公司，2011 年 8 月 16 日完成工商变更登记，注册资本由 22.4 亿元增至 60 亿元。公司实际控制人为安徽省国资委。

公司是安徽省合资铁路省方出资人代表，负责安徽省合资铁路建设资金运作，开展项目前期工作，参与协调铁路征地拆迁和工程建设中的问题，管理合资铁路运营，并代为行使地方政府在合资铁路中的出资权益。公司营业范围：筹措、管理、经营安徽省基本建设基金、铁路建设基金和其他建设资金，产业投资、资本运营。

公司下设总经理办公室、人力资源部、计划财务部（资金结算中心）、综合发展部、资产管理部、法规审计部、风险管控部等 7 个职能部门，9 家全资子公司和 2 家控股子公司。

截至 2011 年底，公司资产总额为 261.88 亿元，负债总额 153.77 亿元，所有者权益（含少数股东权益）108.11 亿元；2011 年公司实现营业收入 8.73 亿元，利润总额 2.46 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 306.04 亿元，负债总额 183.95 亿元，所有者权益（含少数股东权益）122.09 亿元；2012 年 1~9 月公司实现营业收入 4.18 亿元，利润总额 0.81 亿元。

公司注册地址：合肥市望江东路 46 号；法定代表人：杜长棣。

二、本期中期票据概况

公司于 2013 年注册 20 亿元中期票据，2013 年第一期中期票据（以下称“本期中期票据”）计划发行 20 亿元，期限为 5 年。

本期中期票据所募集资金 20 亿元中的 10%，即 2 亿元，将用于补充公司营运流动资金。其余 18 亿元将用于偿还银行贷款。

本期中期票据无担保。

三、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，中国实现国内生产总值 353480.0 亿元，同比增长 7.7%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.8%，三季度增长 7.7%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1~11 月，固定资产投资（不含农户）326236.17 亿元，同比增长 20.7%，较 2011 年同期下降 3.8 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。2012 年 1-11 月，全社会货物运输量 369.57 亿吨，同比增长 11.9%；货物运输周转量 155126.16 亿吨公里，同比增长 9.2%。

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 1~11 月全国教育支出 16394 亿元，同比增长 32.9%；医疗卫生支出 6027 亿元，同比增长 19.7%；社会保障和就业支出 11089 亿元，同比增长 15.7%；住房保障支出 3688 亿元，同比增长 16.8%。

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，央行年内 2 次下调存款准备金率，2 次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，同时频繁实施大量逆回购的公开市场操作，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性，引导利率下行，为稳增长创造宽松的货币环境。根据中国人民银行《2012 年金融统计数据报告》和《2012 年社会融资规模统计数据报告》，截至 2012 年末，广义货币供应量（M2）97.42 万亿元，同比增长 13.8%，较上年同期增长 0.2 个百分点，增速整体平稳。全年社会融资规模为 15.76 万亿元，比上年多 2.93 万亿元，增幅较大其中信托贷款和债券融资是全年社会融资规模增量的主要贡献方式。

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月国务院常务会议讨论通过了《“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。2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。

四、行业及区域经济环境

公司作为安徽省政府授权的铁路建设省方出资人代表，体现了政府对公司职能的要求，并获得了政府的大力支持，安徽省经济发展和省政府财政状况直接影响公司的项目投资和经营情况。

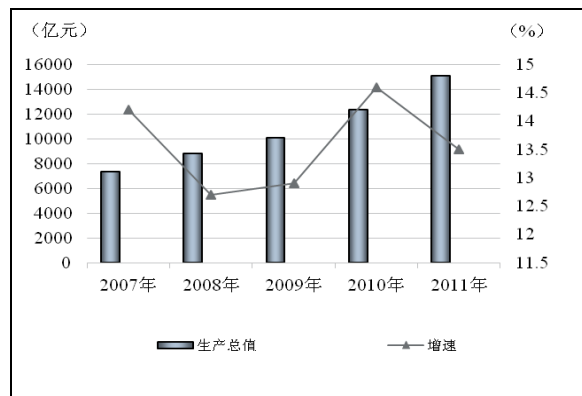
1. 安徽省经济情况

安徽省地处长江下游，土地面积13.96万平方公里。长江、淮河横贯其间，将全省划为淮北平原、江淮丘陵和皖南山区三大自然区。2011年底全省户籍人口6875.9万人，常住人口5968万人。

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

近年来，安徽省经济总体保持较快增长。2007~2011年安徽省生产总值（GDP）年均复合增长15.47%，2011年达到15110.3亿元，比上年增长13.5%。分产业看，第一产业增加值2020.3亿元，增长4%；第二产业增加值8226.4亿元，增长17.9%；第三产业增加值4863.6亿元，增长10.5%。三次产业比例由2010年的14:52.1:33.9变化为13.4:54.4:32.2，其中工业增加值占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2010年增加6234元。人均GDP达25340元，较2010年增加4452元。

图1 安徽省2007~2011年GDP情况



资料来源：wind 数据

表1 2011年中部6省经济情况

	GDP (亿元)	人均 GDP (元)	税收 (亿元)
河南	27232.04	28716	2851.22
湖北	19594.19	34132	2583.00
湖南	19635.19	29828	2460.70
安徽	15110.30	25340	2632.80
江西	11583.80	25884	1645.00
山西	11100.18	30974	2260.60

资料来源：公司提供

2009年1月，国务院正式批复了《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，明确将皖江城市带承接产业转移示范区定位为建设发展的先行区、科学发展的实验区。安徽省以此为契机，大力推动区域经济协调发展。强化产业支撑力和城市承载力，全面提升合肥的经济中心地位。充分发挥沿江地区区位优势、资源和产业优

势，加强沿江经济带和城市群的规划建设，推动皖江地区新一轮大发展。未来几年安徽经济将面临良好的发展机遇，特别是中部崛起战略全面实施，长江三角洲经济一体化加速推进，有利于提升安徽在区域发展格局中的地位。在发展规划方面，支持皖北地区重点发展资源深加工产业。以推进“两山一湖”旅游开发为重点，提升皖南地区经济社会发展水平。在产业发展方面，以信息化带动工业化，推进汽车、工程机械、化工、家电等优势行业的技术创新。大力推动钢铁、水泥、铜材等材料行业结构调整，支持马钢实施新一轮发展规划。推进煤炭产业发展，加快煤电、煤化盐化一体化和煤层气开发，延伸产业链条和增值空间。积极发展电子信息、现代医药、新型材料等高新技术产业。抓好煤电运和资金供应协调，切实改善工业经济运行环境。加强旅游精品线路和文化观光产品开发，推进旅游区域合作和旅游企业合资合作，进一步壮大旅游产业。加快发展现代物流企业，推广连锁经营等新型业态，大力推进社区服务业，积极发展金融、保险、信息、咨询、中介等现代服务业。

2. 安徽省财政状况

2009～2011年安徽省财政收入分别为1551.2亿元、2063.8亿元和2632.8亿元，三年复合增长30.28%；其中地方财政收入为863.9亿元、1149.4和1463.4亿元，三年复合增长30.15%。财政支出为2141.3亿元、2583.5亿元和3305.7亿元，三年复合增长24.25%。2011年安徽财政收入中，增值税增长27.9%，营业税增长29.9%，企业所得税增长44.8%。2011年财政支出3305.7亿元，增长27.7%。其中，社会保障与就业支出增长16.6%，医疗卫生支出增长49.1%，城乡社区事务支出增长23%，文化体育与传媒支出增长19.9%，教育支出增长45.7%，科学技术支出增长20.6%。全年33项民生工程累计投入468亿元。

表2 2009年～2011年安徽省财政状况（单位 亿元）

	2009年	2010年	2011年	复合增长率
财政总收入	1551.2	2063.8	2632.8	30.28
地方财政收入	863.9	1149.4	1463.4	30.15
财政支出	2141.3	2583.5	3305.7	29.90

资料来源：统计公报

近年来，虽然安徽省财政收入年增幅始终保持在30%以上，但制约增收因素多，未来预计难以持续保持高速增长。从宏观环境来看，外部环境复杂多变、通胀压力大、楼市车市逐步降温等多种不确定因素影响，财政收入持续高位增长态势的压力加大。从税收政策来看，实施个人所得税改革、调整营业税和增值税征收范围等，都将减少一部分收入。其次，省级财力对中央依赖程度高，宏观调控能力弱。省财政收入增量省级不调控，财力“下沉”明显，绝大部分留给市县，中央对安徽省净补助绝大部分都补助了市县。所以，省级财政调控能力十分薄弱，主要依赖于中央均衡性转移支付。同时，省级财政支出负荷重，收支平衡压力大。并且，2012年安徽省进入政府性债务偿债高峰期，收支矛盾突出。

面对突出的收支矛盾，近年来安徽省财政情况一直比较紧张，一方面积极向中央争取支持，中央对安徽省转移支付数额连年增加，全省财政支出六成来自中央。争取中央代理发行地方政府债券90亿元，另一方面，发挥杠杆作用，不断创新财政支持方式，充分运用贴息、担保、风投等财政政策工具，有效放大财政资金。此外，规范和强化预算编制也是应对财政压力的有效途径之一。

在政府财政支持方面，作为安徽省国资委下属的国有独资企业，以及安徽省政府授权的投资主体以及国有资产投资运营机构，公司得到了政府资金支持具有日渐制度化和常态化的特点。2009年和2011年，中共安徽省委、省政府分别下发了《中共安徽省委安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干意见》和《安徽省人民政府关于设立安徽省铁路建设投资基金的

批复》，指出以公司为平台，建立省铁路建设专项资金，用于偿还铁路建设和运营期间到期的债务。具体方式为将安徽省铁路建安营业税、合资铁路的运输营业税及附加、所得税作为铁路建设专项资金的来源之一。同时，决定设立安徽省铁路建设投资基金，基金收益用于偿还铁路建设和运营期间到期债务本息。政府支持方式上主要有资产划转和财政补贴。在资产支持方面，公司持有的国有企业股权相当一部分为政府划转形成，其中包含多家上市公司股权。在财政补贴方面，主要反映在公司财务报表中的资本公积和实收资本栏目。2010~2011年公司收到政府补贴分别为15.28亿元和16.34亿元。2012年1~9月，公司收到财政补贴10.00亿元，为2011年全年水平的61.20%，政府给予了公司持续有力的支持。

3. 全国及安徽省铁路建设规划情况

全国铁路建设情况

铁路作为现代主要运输方式之一，在工业化和城市化进程中，为支持经济发展和社会进步发挥了重要作用。近年来，尽管我国铁路建设取得了显著成绩，但目前铁路发展程度还比较落后，总体上还不能适应经济快速增长和社会和谐发展的要求。目前，中国铁路用占世界6%的营业里程完成了占世界25%的总工作量，是世界上最繁忙的铁路。随着国民经济的快速发展，对交通物流的需求也快速增长，现有的交通网络已无法满足经济增长的需要。同时，城市化进程的加速对城际快速客运轨道交通也产生了巨大需求。

目前，中国铁路建设主要采用部省合作模式，即：由铁道部（局）和地方政府或有关企业等在铁路建设时起即按照一定的比例共同出资组建合资公司，作为项目业主，进行包括客运专线、城际铁路、区际通道在内的所有新建铁路项目和部分既有铁路改扩建项目的全过程管理。合资公司一般由铁道部控股并负责铁路资产后续的运营管理工作。铁道部发展计划司

是铁道部合资铁路的归口管理机构，负责督促检查有关管理制度和出资人决定的落实情况。

“十一五”期间，全国铁路基本建设投资完成1.98万亿元；新线投产1.47万公里；复线投产1.12万公里、电气化投产2.13万公里。全路复线率、电气化率分别达到41%、46%。2010年，我国铁路建设加快推进。大规模铁路建设高效推进，一批重点项目建成投产，京沪高铁全线铺通，投产新线4986公里，全国铁路营业里程达到9.1万公里，高铁运营里程达到8358公里。2011年全国铁路实际完成基本建设投资4690亿元，完成新线铺轨3176公里、复线铺轨2468公里，投产新线2022公里、复线1752公里、电气化铁路2647公里。

2011年以来铁道部压缩了先有投资的计划，随后产生了“保在建、上必须、重配套”的发展方式。未来五年，新线投产总规模控制在3万公里以内，安排基建投资2.8万亿元，比“十一五”分别增长了87.5%和41.4%。到2015年全国铁路营业里程将由现在的9.1万公里增加到12万公里左右，其中高速铁路（时速200公里以上）4.5万公里左右、西部地区铁路5万公里左右，复线率和电化率分别达到50%和60%以上。以上情况表明铁路建设发展速度或将出现变化，但铁路投资减速不影响高铁完工高峰期的到来。随着在建高铁的陆续完工，未来我国铁路将实现客货运输的分离与高效化，从而促进客货运量的快速增长、提升铁路运输的市场份额。据铁道部预测，到2015年，全国铁路旅客发送量将完成30亿人左右；到2020年，铁路客运量将达到50亿人。即“十二五”期间铁路客运量的年均增速为12.35%，明显高于“九五”和“十五”期间2.58%和7.75%的年复合增长，铁路客运增速将达到一个相对的顶峰。

2012年，全国铁路固定资产投资（含基本建设、更新改造和机车车辆购置）完成约6309.80亿元，其中基建投资约5185.06亿。分别较上年增长7.0%和12.7%。截至2012年底，全国铁路营业里程达到9.8万公里，居世界第二位；

高铁运营里程达到9356公里，居世界第一位；我国铁路完成的旅客周转量、货物发送量、货物周转量、换算周转量均居于世界第一位。根据“十二五”后三年铁路建设规划，2013年全国铁路安排固定资产投资6500亿元，其中基本建设投资5200亿元、投产新线5200公里以上。预计未来我国铁路建设投资规模仍将保持扩张趋势。

安徽省铁路建设情况

安徽作为我国泛长三角省份之一，经济发展、产业结构升级和城市化进程对铁路运输提出了更为强烈的需求。

“十一五”期间，安徽省先后建成合宁、合武铁路客运专线等9个项目，贯通了沿江普通铁路和沪汉蓉快速客运铁路通道。开工建设京沪高铁、合蚌客运专线等项目。“十一五”期间，安徽省累计新建铁路491公里，铁路营运总里程达到2878公里。铁路网密度达到206公里/万平方公里，居全国第10位，列中部六省第3位。目前，全省铁路营业里程达3144公里，在建新线铁路1002公里。

《中共安徽省委、安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干意见》（皖发[2009]25号）明确：安徽省将以构筑现代化铁路运输体系为中心，以客运专线、城际铁路、能源通道和枢纽建设为重点，建成以合肥为主枢纽，以北京—蚌埠—上海等项目和沿江铁路通道为主骨架，以皖北煤炭运输通道、皖南旅游客运通道、城市间快速铁路通道为支撑，干支衔接、内联外畅的现代化铁路网。预计到2015年，安徽省将新建铁路3600公里（含客运专线2500公里），复线改造500公里，电气化改造1500公里，总投资3000亿元以上，全省铁路营业里程将达到6000公里，全省铁路网布局将逐步完善，快速客运铁路覆盖所有省辖市，主要铁路通道实行客货分线运输，实现合肥1小时到南京，2小时到上海、杭州、武汉，3小时到北京、福州，货物运输便捷通畅。

《安徽省国民经济和社会发展第十二个五

年规划纲要》（安徽省第十一届人民代表大会第四次会议批准）中再次明确提出，“十二五”期间，安徽铁路建设以完善快速客运铁路网和保障能源运输为重点，加快客运专线、城际铁路、能源运输通道和主要铁路枢纽建设，提高路网质量和技术装备水平。五年新增铁路3100公里，其中客运专线2200公里。到2015年铁路营业里程达到6000公里，主要铁路通道实现客货分线运输，快速客运铁路覆盖所有省辖市，货物运输能力显著提高。

安徽省政府对省内铁路建设高度重视。《中共安徽省委安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干意见》文件（皖发[2009]25号）中指出：由省政府常务副省长任组长、各市人民政府和省直有关单位负责同志为成员组成省铁路建设协调领导小组，负责协调领导，由公司作为省合资铁路省方出资人代表，负责全省合资铁路建设资金运作，开展项目前期工作，参与协调铁路征地拆迁和工程建设中的问题，管理合资铁路运营，并将加大筹资力度，为建设资金提供保障。

五、基础素质分析

1. 企业规模

公司是一家由省政府授权的投资主体和国有资产运营机构，以政策性投资为主，兼营自营性投资业务。经过多年的发展，公司资产规模不断扩大，经营业绩稳步提高，综合实力明显增强。截至2011年底，公司总资产规模达到261.88亿元，净资产108.11亿元。

公司不断拓展投资领域、优化资产结构，逐步形成了以铁路、汽车、建材、化工、矿业、金融、房地产和服务贸易为主的产业格局。在铁路投资方面，公司已投资参股了京沪高铁、合九、合武、合福等铁路公司，并成立了皖投铁路投资管理公司，对铁路项目实行专业化管理。在实业投资项目方面，参股了奇瑞汽车、安凯客车、星马汽车、安徽铜化集团、安徽华

塑股份、安庆曙光等安徽省“861”计划中的骨干项目。在金融投资和资本运作方面，公司相对控股了安徽投资控股公司，参股了华安证券、长盛基金、长安责任保险等金融类企业，并成立了金融投资管理分公司，强化金融板块的投资和开展资本运作业务。公司还全资成立了皖投信用担保公司和安徽省创业投资公司，开展为中小企业贷款提供担保业务，及创业投资业务。在房地产业务方面，公司成立了安徽皖投置业有限责任公司，已累计开发房地产 176.70 万平方米。2011 年，公司通过股权划转和收购，收购了上海裕安投资集团，开展对外经贸合作、物流、旅游业等业务。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员11人，包括总经理1人，副总经理3人，总经济师1人，董事会秘书1人，总法律顾问1人等，均具有大学本科以上学历，具有丰富的管理经验和较高的专业水平。

杜长棣：1952年出生，大学学历，高级经济师。现任公司董事长、党委书记。历任安徽省第一轻工业厅研究室副主任，安徽省轻工业厅生产技术处处长、企业管理处处长，安徽省轻工业厅副厅长，安徽国风集团总经理，安徽省巢湖市委常委、常务副市长，安徽省发改委党组成员、副主任等职务。

张春雷：1965年出生，MBA研究生。现任公司党委副书记、总经理、董事。历任安徽省皖西机械厂供销处副处长、总经理、厂长助理、总经济师、常务副厂长、厂长、党委副书记（主持工作），安徽军工集团副总经理、常务副总经理，安徽省省属国有企业监事会主席。

公司高层领导年龄在40岁至60岁之间，大多具有本科以上学历及行业专业背景，技术、管理经验丰富。

截至2011年底，公司在职员工1007人。其中经营管理人员264人，占26.22%；销售人员74人，占7.35%；专职审计人员14人，占1.39%；其他人员655人，占65.04%；具有研究生以上学

历的人员69人，占6.85%；本科学历的人员291人，占28.90%；大专学历的人员278人，占27.61%；中专及以下学历的人员369人，占36.64%。

总体看，公司管理人员储备充足，现有人员构成可以满足公司日常经营管理的需要。

六、管理体制

1. 治理结构

公司根据《公司法》制定《安徽省投资集团控股有限公司章程》，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、董事长及总经理的各级职权。公司设董事会不设股东会。

公司监事会对出资者负责，定期向其报告工作；监事会对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。监事会主席由安徽省国资委委派。

公司经理层作为公司的执行机构，主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，包括组织实施公司年度经营计划、项目建设计划和投资计划等，拟订公司内部管理机构设置方案，拟定公司的基本管理制度，制定公司的具体规章等。公司设总经理一名，由董事会聘任和解聘，任期三年。总经理对董事会负责。高级管理人员包括副总经理、总工程师、总经济师、总法律顾问等共11人。

整体看，公司法人治理结构较为完善。

2. 内部管理

公司重视内部控制体系的建设。根据国家政策法规，结合自身实际情况，制定并不断完善了资金管理制度、预算管理制度、资产减值准备计提管理制度、委派会计机构负责人管理制度、会计核算管理制度、资金管理制度、对外担保管理制度、开行贷款项目投资管理制度、内部审计管理制度、投资管理制度、法律

事务管理制度、员工考核管理制度、集团控股公司集团董事会工作规则、控股公司总经理工作规则等一系列的内部控制制度。

公司经营管理设总经理办公室、人力资源部、计划财务部、综合发展部、资产管理部、法规审计部、风险管控部共7个职能部门。公司拥有列入合并范围内的子公司9家。

预算管理方面，公司制定了《全面预算管理暂行办法》。公司所有涉及价值形式的经营管理活动，原则上都纳入预算管理，明确预算目标，实施预算管理。

资金管理方面，公司制定了《资金管理暂行办法》。公司严格执行不相容岗位相互分离、相互制约和监督的原则，充分利用资金时间价值，坚持资金统筹安排、综合平衡、优化投向、服从公司战略发展规划的原则。

投资管理方面，为规范公司投资行为，公司根据《中华人民共和国企业国有资产法》和相关规定，结合公司实际情况，制定《投资管理办法》、《铁路投资管理暂行办法》和《股权项目投资管理实施细则》。

对外担保管理方面，公司跟据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国担保法》以及《公司章程》的有关规定，结合自身实际情况，制定《对外担保暂行办法》。公司认为需要提供担保的，应遵循合法、审慎、互利、安全原则，按本办法规定操作，严格控制担保风险。公司不得为任何个人提供担保。业务管理部门应先对拟担保事项（企业）进行初步调研并提出立项申请报告。立项申请报告需由集团公司综合发展部、法规审计部和计划财务部审查并出具意见，经公司分管领导和总经理批准后即为立项。集团公司对外提供担保，必须采取反担保等必要的风险防范措施，反担保的提供方应具备实际承担能力。公司经办部门密切关注被担保方的生产经营、资产负债变化、对外担保和其他负债、分立、合并、法定代表人的变更以及对外商业信誉的变化等情况。密切关注可能出现的风险，并根据情况及时通报

公司综合发展部、法规审计部及计划财务部。

为进一步完善公司法人治理结构，充分发挥审计监督作用，公司根据《审计法》、《审计署关于内部审计工作的规定》及其他相关规定，制定《审计监督委员会工作规程》。审计监督委员会是公司设立的有关审计监督方面较高层次的议事、协调机构，对公司决策层负责。审计监督委员会形成的决定、意见、纪要需提交公司决策层，供公司领导决策时参考或经批准后执行。

总体看，公司建立了较为完整的法人治理结构和系统的经营管理制度，运作方面有待规范，对子公司监管正常。在项目投资和监管方面，建立了严格的规章制度，如果能够持续提高日常运营和项目投资等方面的管理水平，将为公司安全、高效、快速发展提供有利保障。

七、经营分析

1. 经营现状

公司是省政府投资设立的国有独资公司，是安徽省人民政府运用投资实行宏观调控的一个投资主体和资产运营机构，以政策性投资为主，兼营自营性投资业务。投资的主业包括铁路、汽车、建材、化工、矿业、金融、高科技、房地产开发经营等多个领域。其中，安徽省铁路建设投资是公司的主要职责。当前公司主业投资已实现多元化，在项目储备、项目选择上具备了一定的优势，拥有了较广阔的发展空间。公司以实业投资为基础，拓展金融等高端服务业，体现了产融资本有效结合的特点。

2. 公司铁路投资业务

公司作为安徽省合资铁路省方出资人代表，铁路投资由公司本部持股，具体管理交由子公司安徽省皖投铁路投资管理有限公司。公司负责使用和管理安徽省级投入合资铁路建设的各项资金，并筹措部分铁路建设资金，将募集到的投资款按照铁道部投资计划和项目建设

进度下拨给铁路项目公司或安徽省铁路建设办公室，再下拨给项目建设施工单位或地方政府铁路建设办公室。铁路建成投产后项目收益分配则采用按股份比例分配，在公司体现为投资收益。公司将根据协议委派高级管理人员作为铁路项目公司外派高管，参与铁路项目公司的管理工作。

铁路项目投资情况

铁路投资规模大，资金投入方涉及铁道部、铁路沿经各省市等多个出资方。公司参与投资的铁路主要为安徽省内始发或途经安徽省辖区铁路的安徽省段。公司主要负责全省合资铁路

建设资金运作，开展项目前期工作，参与协调铁路征地拆迁和工程建设中的问题，管理合资铁路运营，并代为行使地方政府在合资铁路中的出资权益。

截至2012年9月30日，安徽省累计投入合资铁路资金136.16亿元，其中公司代表安徽省政府累计拨付104.71亿元，市县出资31.46亿元。政府划拨的各项资金是支持公司铁路投资业务的主要资金来源。公司为开展铁路投资业务而进行的融资部分是公司先行垫款，后续仍将由省政府支付给公司。

表3 2005~2012年9月底安徽省合资铁路投资情况（单位：万元）

序号	项目	合计		省级投入	市县投入
1	皖赣扩能	2012 年投资	-	-	-
		累计投资	6185.50	6185.50	-
2	合武铁路	2012 年投资	-	-	-
		累计投资	48000.00	48000.00	-
3	合宁铁路	2012 年投资	-	-	-
		累计投资	30328.65	30107.77	220.88
4	京沪高铁	2012 年投资	4425.09	4425.09	-
		累计投资	142350.02	134746.71	7603.31
5	合蚌铁路	2012 年投资	32814.00	31658	1156.00
		累计投资	214229.36	208290.50	5938.86
6	合福铁路	2012 年投资	57356.38	53641.30	3715.08
		累计投资	241448.62	234911.34	6537.28
7	阜六铁路	2012 年投资	531.00	531.00	-
		累计投资	79302.05	79004.30	297.75
8	宿淮铁路	2012 年投资	2101.00	2101.00	-
		累计投资	55596.19	52943.59	2652.60
9	宁安铁路	2012 年投资	29000.00	26000.00	3000.00
		累计投资	370429.02	198890.00	171539.02
10	南环线	2012 年投资	30764.99	-	30764.99
		累计投资	173764.99	54000.00	119764.99
全部合计		2012 年投资	156992.46	118356.39	38636.07
		累计投资	1361634.40	1047079.71	314554.69

资料来源：公司提供

在政府支持方面，自 2009 年起，安徽省财政连续 5 年，每年安排 5 亿元划拨给公司，并分年安排一定数额的省政府债权。政府组建省地勘基金管理机构，在保值增值的前提下，探索路矿结合、股权融资等方式，筹资 20 亿元，

用于铁路建设，并通过规范方式，转让部分省属国有企业股权，筹得资金用于资本金投入。在市、县（市、区）政府方面，负责部分境内征地拆迁费用。

税收收入补助和管理方面，安徽省铁路建安营业税由省地税局直属局统一征收，全部用于铁路建设，相应计作各市、县（市、区）在合资铁路公司中的股份。全省合资铁路偿债期内，所有合资铁路运输营业税及附加、所得税由省统一征收，用于铁路建设和债务偿还。截至 2011 年末，公司累计收到安徽省政府税收补助 18.20 亿元，其中建安税 16.78 亿元、营业税 1.18 亿元、所得税 0.24 亿元。

省政府将建立省铁路建设专项资金，以公司为平台，利用省级筹措的非债务性资金建立省铁路建设专项资金，专户存储，规范运作，放大政府性资金的使用效果，统筹解决省级铁路建设资本金，偿还铁路建设和运营期间到期的债务。

表 4 2005~2012 年 9 月底安徽省政府支持情况
(单位 亿元)

年度	安徽省政府投资
2005 年	0.80
2006 年	2.05
2007 年	4.40
2008 年	11.92
2009 年	20.72
2010 年	15.28
2011 年	16.34
2012 年 1-9 月	10.00
合计	81.51

资料来源：公司提供

市场融资方面，安徽省政府在加大投入的同时，通过银行贷款、保险机构借款和发行企业债券、中期票据等多种方式扩大铁路建设资

金来源。积极招商引资，在国家政策范围内，鼓励国内外社会资本投资安徽省铁路建设，盘活铁路资产，适时转让合资铁路省方股份，转让所得全部作为省铁路建设专项资金。

为进一步扩大融资渠道，保障铁路项目本息偿付，推进安徽省铁路建设，安徽省人民政府出具《安徽省人民政府关于设立安徽省铁路建设投资基金的批复》（皖政秘[2011]336 号），决定设立安徽省铁路建设投资基金，由公司及其子公司安徽皖投铁路投资管理有限公司共同发起，基金管理人为安徽皖投铁路投资管理有限公司，先期规模 50 亿元，存续期暂定为 15 年，基金资金主要来源为安徽省财政性资金和地勘基金，并同意在基金正式运作后，积极创造条件吸引战略投资者和社会资本进入，逐步扩大基金规模。基金除直接投资铁路项目和用于铁路融资付息外，可按市场化原则参与省内企业首发上市和上市公司定向增发，参与矿产资源整合开发，参与高成长性项目投资及风险可控的资本运作，努力实现基金增值。基金收益用于偿还铁路建设和运营期间到期债务本息。目前公司已收到安徽省财政性资金 5 亿元，正办理基金成立的相关手续。

铁路在建项目情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司参与投资的在建铁路项目 7 个，项目总投资 1999.67 亿元。其中，公司需要代表安徽省（不含市县）配套出资 140.19 亿元，已累计完成出资 83.42 亿元。

表5 2012年9月底公司铁路在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目计划总投资	总投资中公司投资部分	截至2012年9月底，累计完成投资额	2012 年 剩余投资计划
合肥至蚌埠铁路客运专线	138.52	21.43	20.83	0.60
南京至安庆铁路	310.17	26.99	19.89	2.58
阜阳至六安铁路	45.63	8.36	7.90	0.46
宿州至淮安铁路	54.87	5.65	5.29	0.36
合肥铁路枢纽南环线工程	108.28	9.45	5.40	2.60
合肥至福州铁路	1098.00	49.90	23.49	7.40
皖赣铁路扩能改造	244.2	18.41	0.62	3.00
合 计	1999.67	140.19	83.42	17.00

资料来源：公司提供

完工铁路运营情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司参与投资已完工项目有合九铁路（投资额 28.87 亿元），合宁铁路（投资额 60.00 亿元），合武铁路（投资额 168.00 亿元）和京沪高铁（投资额 2209.40 亿元）。四条铁路总投资 2466.27 亿元。合宁、合武铁路和京沪高铁建成不久，尚处于偿债期，因而尚未产生收益。公司自 2004 年开始从合九铁路公司获得投资收益，2004~2011 年累计实现 0.38 亿元，其中 2011 年度 0.07 亿元。

整体来看，公司作为安徽省唯一的合资铁路项目投资建设主体，以及部省合作项目安徽方代表，参与铁路项目较多，在建项目进展顺利，完工项目运营正常，铁路业务发展良好。

对于公司铁路项目外部融资保障问题，一是税收保证，安徽省合资铁路偿债期内，所有合资铁路运输营业税及附加、所得税由省统一征收，可用于债务偿还；二是安徽省铁路建设专项资金用于偿还铁路建设和运营期间到期的

债务；三是安徽省铁路建设投资基金除可用于铁路融资付息外，基金实现的增值，也可用于偿还铁路建设和运营期间到期本息；四是已经投入运营的铁路项目的收益保障；五是公司投资业务和自营业务的逐步壮大以及其他可变现资产和股权为债务偿还增加保障性。

3. 公司投资业务

公司通过参、控股投资形成了汽车、建材、化工、金融等领域多元化发展的业务格局。主要参控股项目包括九江大桥、长安保险、奇瑞汽车、星马汽车、安凯客车、海螺集团、曙光化工、华安证券和国元农保等，其中奇瑞汽车、星马汽车、安凯客车和海螺集团都是安徽省“861”行动计划的重点项目。

2009~2011 年度公司投资收益分别为 1.46 亿元、2.12 亿元和 4.71 亿元。投资收益来源主要为实业投资和金融行业投资。

表6 公司投资收益构成情况（单位：万元）

产生投资收益的来源	2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年 1~9 月
交易性金融资产收益	762.68	65.85	-128.65	4.39
持有至到期投资收益	-	2250.00	0.00	-
可供出售金融资产收益	4731.66	4158.91	32566.37	6104.90
长期股权投资收益	8509.97	13686.94	14234.31	4488.40
其中：权益法核算确认的投资收益	4696.16	8587.62	8458.65	-
成本法核算单位分回的股利或利润	3815.81	4939.49	4537.87	4293.70
股权转让收益	-	159.84	1237.79	6104.90
其他投资收益	581.60	1018.63	462.51	-
合计	14585.91	21180.32	47134.54	10597.69

资料来源：公司提供

实业投资业务

公司实业投资主要涉及汽车、建材、化工、矿业以及高科技产业等，主要投资由公司本部以及安徽创业投资有限公司完成。

汽车行业主要投资了安徽省内汽车企业，包括奇瑞汽车股份有限公司、安徽星马汽车集团有限公司、安徽安凯华夏汽车有限公司，安徽江凯汽车变速公司，公司分别持有上述四家

公司 7.32%、20%、35%和 54.55%的股权，对以上四家公司总投资成本合计 3.15 亿元，2011 年末账面余额 3.90 亿元。

建材行业投资主要为省国资委划拨的安徽海螺集团有限责任公司 51%的股权，以及安徽亚欧木业有限公司 39.27%的股权。其中公司持有安徽海螺集团有限责任公司 51%股权，但并没有实际控制权，因此并未纳入公司合并报表

范围，该公司投资收益由国资委以划拨形式返还给公司，对以上两家公司总投资成本为 9.84 亿元，2011 年末账面余额为 9.32 亿元。

化工行业投资主要为安徽曙光化工股份有限公司、安徽华塑股份有限公司、铜陵化工集团、铜陵鑫克精细化工有限责任公司、安徽天辰化工股份有限公司、铜陵金泰化工实业公司，公司分别持有以上六家公司 25%、20%、10.84%、40%、8.33%和 6.51%的股权，总投资成本 4.61 亿元，2011 年末账面余额 5.24 亿元，2011 年度取得现金红利 0.26 亿元。

矿业投资主要为贵州黔锦矿业有限公司、淮北矿业股份有限公司，公司分别持有上述两

家公司 26%和 0.43%股权，总投资成本 4.56 亿元，2011 年末账面余额 4.56 亿元。

高科技产业投资主要为安徽广信农化股份有限公司、皖仪科技有限公司、皖投新辉光电有限公司、安徽奥生资源利用科技有限公司、中能柔性光电（滁州）有限公司、安徽天恒农化科技发展有限公司，公司分别持有上述六家公司 6.25%、15%、44.10%、48%、8.93%和 30%的股权，总投资成本 1.79 亿元，2011 年末账面余额 1.68 亿元，2011 年度取得投资收益 161.89 万元。

表7 2011年公司实业投资情况（万元，%）

投资行业	序号	公司	核算方法	投资成本	年初余额	年末余额	持股比例	本年现金红利
化工行业	1	安庆曙光化工股份有限公司	权益法	14500.00	7097.27	20696.70	25.00	2550.01
	2	安徽华塑股份有限公司	成本法	15000.00	15000.00	15000.00	20.00	0.00
	3	铜陵化工集团	成本法	8585.23	8585.23	8585.23	10.84	10.84
	4	铜陵鑫克精细化工有限责任公司	权益法	4000.00	4000.00	4075.16	40.00	0.00
	5	安徽天辰化工股份有限公司	成本法	3000.00	0.00	3000.00	8.33	0.00
	6	铜陵金泰化工实业公司	成本法	1000.00	1000.00	1000.00	6.51	0.00
	小计			46085.23	35682.50	52357.09		2560.85
汽车行业	1	奇瑞汽车股份有限公司	成本法	26050.00	26050.00	26050.00	7.32	0.00
	2	安徽星马汽车集团有限公司	权益法	4000.00	9270.90	12218.45	20.00	0.00
	3	安徽安凯华夏汽车有限公司	权益法	525.00	417.38	438.86	35.00	0.00
	4	安徽江凯汽车变速公司	成本法	900.00	0.00	333.29	54.55	0.00
	小计			31475.00	35738.28	39040.60		0.00
矿业	1	贵州黔锦矿业有限公司	权益法	37388.00	0.00	37449.57	26.00	0.00
	2	淮北矿业股份有限公司	成本法	8190.00	8190.00	8190.00	0.43	0.00
	小计			45578.00	8190.00	45639.57		0.00
建材行业	1	安徽海螺集团公司	成本法	92103.28	92103.28	92103.28	51.00	0.00
	2	安徽亚欧木业有限公司	权益法	6283.80	2164.48	1116.25	39.27	0.00
	小计			98387.08	94267.76	93219.53		0.00
高科技	1	安徽广信农化股份有限公司	成本法	9997.03	9997.03	9997.03	6.25	0.00
	2	皖仪科技有限公司	成本法	3334.27	3334.27	3334.27	15.00	45.42
	3	皖投新辉光电有限公司	权益法	3185.00	880.87	2003.61	44.10	116.47
	4	安徽奥生资源利用科技有限公司	权益法	768.00	0.00	768.00	48.00	0.00
	5	中能柔性光电（滁州）有限公司	成本法	500.00	0.00	500.00	8.93	0.00
	6	安徽天恒农化科技发展有限公司	权益法	150.00	173.60	162.92	30.00	0.00
	小计			17934.30	14385.77	16765.83		161.89
	合计			239459.61	188264.31	247022.62	0.00	2722.75

资料来源：公司提供

以上五大行业合计投资成本23.95亿元，2011年末账面余额24.70亿元，2011年度取得投资收益0.27亿元。公司实业投资业务发展良好，未来前景广阔。

金融投资业务

金融业投资主要为长安责任保险股份有限公司、安徽皖信典当有限责任公司、华安证券有限责任公司、长盛基金管理公司、国元农业

保险公司、全椒县企业信用担保有限公司、华安期货经纪公司、安粮期货有限责任公司，公司分别持有上述6家公司4.49%、2.49%、14.71%、20%、13%和15%的股权，金融行业总投资成本3.63亿元，2011年末余额4.05亿元，2009年~2011年投资收益逐年上升，2011年达到0.42亿元。

表8 2011年公司金融投资情况（万元，%）

序号	公司	核算方法	投资成本	年初余额	年末余额	持股比例(%)	本年现金红利
1	长安责任保险股份有限公司	成本法	10,050.00	10,050.00	12,500.00	14.71	0.00
2	安徽皖信典当有限责任公司	权益法	4,800.00	3,385.69	6,407.80	48.00	774.18
3	华安证券有限责任公司	成本法	6,000.00	6,000.00	6,000.00	2.49	600.00
4	长盛基金管理公司	成本法	5,850.00	5,850.00	5,850.00	13.00	2,470.00
5	国元农业保险公司	成本法	4,060.00	4,060.00	4,060.00	4.49	0.00
6	全椒县企业信用担保有限公司	权益法	2,000.00	2,094.45	2,194.18	33.33	0.00
7	华安期货经纪公司	成本法	2,000.00	2,000.00	2,000.00	20.00	120.00
8	国元期货有限责任公司（安粮期货）	成本法	1,500.00	1,500.00	1,500.00	15.00	206.68
	小计		36,260.00	34,940.14	40,511.98		4,170.87

资料来源：公司提供

公司近年来金融板块投资业务发展顺利，未来前景良好。

4. 自营业务情况

公司以投资为主，自营业务规模不大，对公司利润贡献相对较小。2009~2011年度公司

自营业务收入分别为22.23亿元、8.79亿元、8.68亿元。自营业务收入来源主要为商贸流通、委托贷款、房地产、担保等，2011年分别占比32.98%、25.29%、27.55%、5.39%、8.79%。2012年1~9月公司自营业务收入4.18亿元，生产经营方面未发生影响投资决策的重大不利变化。

表9 公司自营业务收入及毛利率情况（单位：万元、%）

业务分类	2009年			2010年			2011年			2012年1~9月		
	自营业务收入	自营业务占比	毛利率	自营业务收入	自营业务占比	毛利率	自营业务收入	自营业务占比	毛利率	自营业务收入	自营业务占比	毛利率
商贸流通	--	--	--	--	--	--	28641.54	32.98	8.84	19611.49	46.95	14.17
委托贷款	15802.13	7.11	-3.18	33121.53	37.68	16.06	21962.63	25.29	-53.07	18051.75	43.21	34.95
房地产	195601.16	88.00	6.63	46128.26	52.47	9.26	23929.94	27.55	29.94	11.60	0.04	-156.47
担保	1009.30	0.45	100	1789.54	2.04	100	4678.17	5.39	31.01	2569.67	6.15	0.52
其他	9867.72	4.44	23.57	6870.46	7.82	21.06	7635.77	8.79	36.51	1524.81	3.65	21.06
合计	222280.31	100.00	7.11	87909.78	100.00	14.59	86848.05	100.00	2.62	41769.32	100.00	22.51

资料来源：公司提供

注：公司担保业务占比较小，业务成本2011年前并未单列核算，造成毛利率100%情况。

商贸流通板块

2011年6月，公司收购上海裕安投资集团有限公司。上海裕安投资集团有限公司纳入合并

报表范围之后，商品流通业营业收入28642亿元，占比32.81%，成为公司主要自营业务。分为进出口贸易业务和内贸业务。进出口贸易方

面公司2011年实现进出口业务收入13553万元，比2010年增加322万元，增幅2.4%。并表后在营业总收入中的占比15.53%。国内贸易方面，收入近年来增长较快，2011年实现收入15088万元，比2010年增加5353.94万元，增幅67.53%，并表后在营业总收入中占比15.22%。

公司进出口业务经营主体有上海裕安投资集团有限公司本部、子公司上海徽商对外贸易有限公司和上海启新进出口有限公司。出口业务主要是服装、丝绸及制成品、铝箔卡等销售，产品主要销往法国、日本、韩国、巴基斯坦。进口业务主要从韩国和香港进口极耳和医疗器械，销往上海、深圳等地。公司内贸业务经营主体有上海裕安投资集团有限公司本部及其子公司上海徽商对外贸易有限公司。内贸业务主要是白卡纸销售，从山东采购，销往上海。

采购方面，公司进出口业务主要采取“以销定购”的采购模式，根据与客户签订的购销合同，以满足需求为依据。业务部门根据合同要求，挑选合适的供应商与其签订购销合同。产品经检验合格后，送到指定地点。采购定价方面则实行所有商品的采购定价主要参考同行业中同类型商品或相似商品的市场价格，市场竞争对手的价格偏差因素，以及商品在市场消耗率等方面，制定商品采购价格。

表10 公司2011年出口业务前5大供应商（万元）

供应商	供货金额	占比	供货品种
上海绿新烟包材料科技有限公司	2383	30%	铝箔卡
临海市嘉峰工艺厂	281	4%	地毯
苏州利顺服装有限公司	232	3%	服装
苏州金点针织秀品有限公司	181	2%	服装
上海鑫耀制衣有限公司	173	2%	服装
合计		31%	

资料来源：公司提供

表11 公司2011年进口业务供应商（万元）

供应商	供货金额	占比	供货品种
Dak Korea Co., Ltd.	731	45%	极耳
stryker Ltd.	787	49%	医疗器械
Leong Ponnie Wang	105	6%	丁香叶油
合计		100%	

资料来源：公司提供

表12 公司2011年内贸前5大供应商（万元）

供应商	供货金额	占比	供货品种
淮安友文人造板制造有限公司	590	5%	胶合板
国纸业太阳白卡纸有限公司	3352	26%	白卡纸
无锡夏利达漂染有限公司	59	0.5%	辅料
菏泽大地木业有限公司	242	2%	胶合板
山东国际纸业太阳纸板有限公司	8252	63%	白卡纸
合计		96.50%	

资料来源：公司提供

定价方面，销售商品定价着重考虑公司的经营成本，商品的利润空间，市场价格，商品市场优势以及合作伙伴的贸易关系等方面确定价格。所有商品定价均由业务部门计算核定，并需经业务部经理、分管总经理批准经理签批确认。同时，根据公司的内控制度规定，金额较大的购销合同的报价按不同金额等级由各相关的负责人签字确认后，报价方可正式有效。

表13 公司2011年进出口总额前5名商品

序号	进出口商品主要类别/产品	出口额	进口额
1	服装	2992	-
2	铝箔卡	2724	-
3	极耳	-	1198
4	医疗器械	-	890
5	地毯	355	-
合计		6071	2088

资料来源：公司提供

公司进出口业务的主要贸易商品为服装、铝箔卡、极耳和医疗器械。内贸业务的主要商品为白卡纸和胶合板。

表14 公司2011年内贸销售前5名商品

序号	内贸商品主要类别/产品	金额	主要区域
1	白卡纸	11693	上海
2	胶合板	852	上海
3	辅料	243	江苏
4	医疗器械	156	上海
5	机械	16	广东
合计		12960	

资料来源：公司提供

物流方面，出口业务，部分国外客户会指定货物运输代理公司，供应商将货物运送到货

代公司指定地点，交收完毕即可。进口业务，一般由公司自行安排运输。内贸业务主要由供应商直接负责。

结算方面，出口业务结算方式有电汇、信用证、托收等。进口业务一般是电汇、银行汇票、支票等结算方式。内贸业务一般是电汇、银行汇票、支票等结算方式。

委托贷款板块

近年来，公司委托贷款业务发展波动较大，总体来说，发展较快。主要负责经营委托贷款业务的是公司本部。

2009~2011 年公司委托贷款业务收入呈波

动向上趋势。2011 年，公司委托贷款业务收入为 2.20 亿元，占公司自营业务收入 25.29%；2012 年 1~9 月，委托贷款业务收入为 1.81 亿元。2009~2011 年，该板块业务毛利率分别为 -3.18%、16.06%、-53.07%；2012 年 1~9 月，该板块毛利率为 34.95%。其中，2011 年主要由于公司将本部较多贷款利息支出记为营业成本，并将放在公司委托贷款业务板块下，而财务费用中的利息支出仅为公司下属子公司的贷款利息支出，因此 2011 年报表显示公司委托贷款业务毛利率较低。

表 15 截至 2012 年 9 月底，公司委托贷款业务主要客户（万元）

序号	项 目	放款时间	贷款余额	利率	到期日	抵押担保
1	祥源控股集团有限责任公司	12.09.19	20000	15.0%	14.09.18	土地抵押
2	北京华普投资有限责任公司	12.03.14	19700	20.0%	13.03.13	股权质押
3	安徽投资控股股份有限公司	12.09.24	10000	10.5%	13.09.24	股权质押
4	全椒县城市建设经营发展有限公司	12.09.28	10000	15.0%	14.09.27	土地抵押
5	安徽省路网交通建设集团有限公司	11.04.06	6000	13.0%	13.04.05	应收质押

资料来源：公司提供

公司委托贷款业务近年来发展较快，在风控方面，公司建立了风险把控制度，并严格执行。委托贷款业务对象多为信誉良好的长期客户，每笔业务均由公司风控委员会把关。但由于委托贷款余额数额较大，相关风险依然存在。

截至2012年9月底，公司委托贷款余额为18.55亿元，未发生贷款无法收回情况。

房地产板块

公司房地产业务主要由安徽皖投置业有限责任公司和上海裕安投资集团有限公司负责经营。安徽皖投置业有限责任公司成立于2002年，具有房地产开发二级资质，先后承接寿春路原投资集团办公楼改造装饰工程、安徽投资大厦、皖投家园办公住宅综合项目及望湖城“桂香居”省直机关职工住宅项目。目前正同期开发全椒水岸星城、合肥天下锦城项目、湖东景园项目，开发面积逾千亩。上海裕安投资集团有限公司成立于1990年，将房地产开发业务定位于小城

镇建设和开发，主要在安徽省县城和中心镇，目前在石台县和霍山县进行投资开发，已初见成效。

2009~2011年公司房地产业务收入呈逐年下降趋势，自营业务收入占比也从2009年的88.00%下降到27.55%。2011年公司房地产业务收入为23929.94万元；房地产业务成本16765.31万元，占自营业务成本19.82%；毛利7164.63万元，占公司毛利的比重为314.37%。

2012年1~9月，由于大部分销售收入尚未结转，公司房地产业务收入较小。截至2012年9月末，公司累计开发面积176.70万平方米，竣工面积119.51万平方米，销售面积122.79万平方米，销售收入42.70亿元。公司的土地储备面积共计304亩。

根据公司发展需要，2005年公司涉足物业管理业务，与上海外滩物业管理有限公司共同出资组建安徽外滩物业管理有限公司，实际拥有该

公司49%的股份、2008年9月，公司收购浙江广厦集团安徽置业有限公司65%股权，成为该公

司控股股东。

表16 截至2012年9月底公司房地产业务在建项目情况表（单位：万元）

项目名称	位置	工期	总投资	建筑面积（平方米）	占地面积（亩）	证件取得情况	已投资额度	建设进度
天下锦城	包河区祁门路与徽山路交口	2008-2014	310000.00	400000.00	446.00	R4 地块取得预售许可证	119290.00	目前开工建设 R4 地块和 R1 地块学校建设
水岸星城	全椒县滁全路与纬三路交口	2008-2014	75000.00	300000.00	413.00	二期已取得土地证、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建设工程施工许可证	26,330.00	一期基本竣工交付使用，二期正在建设，预计四月销售
湖东景园	合肥政务区天鹅湖路	2011-2013	105000.00	210000.00	92.00	已取得预售许可证	65,888.00	主体结构已封顶
香山花园	霍山县黑石渡镇	2011-2013	7,700.00	40000.00	48.90	已取得土地证、一期建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建设工程施工许可证	2000.00	一期在建中

资料来源：公司提供

公司房地产业务板块前期业务模式以代建和自用为主，代建项目收取项目总投资额的 3% 为代建费，上表中湖东景园项目为代建项目。天下锦城为公司地产开发项目。

在新一轮房地产调整政策实施以来，公司开始拓展商业地产领域，承建了马鞍山广丰、淮北广丰和宿州广本汽车 4S 店项目，计划总投资 1.22 亿元。未来公司房地产板块将逐渐侧重商业地产开发方面，以适应国家相关调控政策。

担保业务板块

近年来，公司担保业务发展迅速。主要经营担保业务的子公司为安徽省皖投融资担保有限责任公司（以下简称“皖投担保”），皖投担保成立于 2003 年，注册资本 50000.00 万元，截至 2011 年底，皖投担保经审计总资产为 6.61 亿元，净资产为 5.77 亿元。皖投担保法人治理结构完善，内部组织机构健全，运作规范，建立了严格的审保制度和风险补偿机制，能按规定提取责任保证金和风险准备金，具有一定的风险管控能力。

公司先后与中国银行、交通银行、建设银行、中信银行、徽商银行、招商银行、光大银

行等多家金融机构及上百家企业建立了业务合作关系。2009～2011 年度担保业务收入年均复合增长 115.29%，2011 年达到 4678.17 万元，占自营业务收入 5.39%；担保业务成本 3227.32 万元，占自营业务成本 3.82%；担保业务毛利 1450.84 万元，占公司毛利 63.66 %。

表17 公司2011年主要担保企业情况（单位：万元）

担保对象	担保方	担保金额
安徽中粤金属材料科技有限公司	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	5200.00
安徽海程涂复科技有限公司	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	5000.00
安徽江海投资置业有限公司	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	5000.00
安徽海川重工科技有限公司	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	5000.00
程来富-黄山合兴未仓储物流	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	4000.00
合肥双宇物资有限责任公司	安徽省皖投信用有担保有限责任公司	4000.00

资料来源：公司提供

截至2011年末，皖投担保在保企业共94家，担保余额共计178301.00万元。

截至2012年9月30日，皖投担保在保余额199031.00万元，累计担保金额553060.00万元，累计解除354029.00万元。截至2012年9月30日，

皖投担保发生两笔代偿事项，代偿金额共计2225万元，分别为合肥嘉宝传媒有限公司1306万元和合肥润瑞贸易有限公司919万元，其中合肥嘉宝传媒有限公司已于2012年12月11日偿还1254万元；对于合肥润瑞贸易有限公司919万元代偿事项，目前公司就还款方式、还款期限等正在与上述企业接洽协调中。

5. 公司经营效率

2009~2011年，公司销售债权周转次数21.60次、12.30次和9.86次；公司存货周转次数0.98次、0.47次和0.45次；总资产周转次数呈现下降趋势，2011年为0.04次。总体看，公司整体经营效率水平一般。

6. 未来规划

公司在未来将顺应国有企业加速发展和战略重组的大趋势，遵循公司整体利益最大化的经营策略，全面开展公司内部产业结构调整。具体方式为一方面以公司现有投资的产业为基础，梳理资产和项目，全面整合产业、项目和资产，按照阶段性持股的策略，收缩非主营产业，退出与公司主业关联度不度的项目和参股公司。并按照“抓大放小，推进主业发展”的思路，不再投资规模较小的实业项目，集中资源和精力投向公司确定的产业及其细分产业中在技术、产品、管理及市场前景等方面领先的项目，做强公司主业。此外，有条件地开展以控股为主的投资，逐步增强投资集团对于主导产业、投资项目的影响力和控制力。最终形成“主业明晰，多元发展，优势突出，增长加快”的新格局，推动公司业绩保持长期、稳定的增长。

铁路建设方面，根据《中共安徽省委安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干意见》和《安徽省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，安徽省“十二五”期间预计新开建项目有：黄山-杭州、郑州-砀山-徐州、商丘-合肥-杭州、池州-九江、合肥-安庆城际、宿州-淮北-

徐州、宿州-亳州、六安-庐江-铜陵、六安-安庆-景德镇等10条铁路。根据初步测算，“十二五”期间安徽省方需要出资326.19元，安徽省投资集团控股有限公司出资项目及金额尚未全部明确。

八、财务分析

公司 2009~2011 年度财务报表经天健会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论。2012 年三季度财务数据未经审计。安徽省投资控股股份有限公司及安徽江凯汽车变速有限公司由于持股比例下降和清理整顿，不再纳入合并报表

2011 年新纳入合并范围子公司为上海裕安投资集团有限公司，2011 年末净资产 0.85 亿元，净利润 0.04 亿元，对公司影响较小。

公司持有的安徽海螺集团有限责任公司股权系根据安徽省人民政府 2002 年 12 月 11 日第 111 号《安徽省人民政府专题会议纪要》的决定划转形成，持股比例 51%。鉴于公司未参与对安徽海螺集团有限责任公司的管理，对其无实质控制权，而且安徽海螺集团有限责任公司资产规模较大，如果合并反而会影响公司报表的真实反映，因此未将安徽海螺集团有限责任公司的报表纳入合并范围。

安徽皖投天峰实业有限公司为公司 100% 持股比例的全资子公司。由于安徽皖投天峰实业有限公司仍在清理整顿阶段，因此未将安徽皖投天峰实业有限公司的报表纳入合并范围。

截至 2011 年底，公司资产总额为 261.88 亿元，负债总额 153.77 亿元，所有者权益（含少数股东权益）108.07 亿元；2011 年公司实现营业收入 8.73 亿元，利润总额 2.46 亿元。

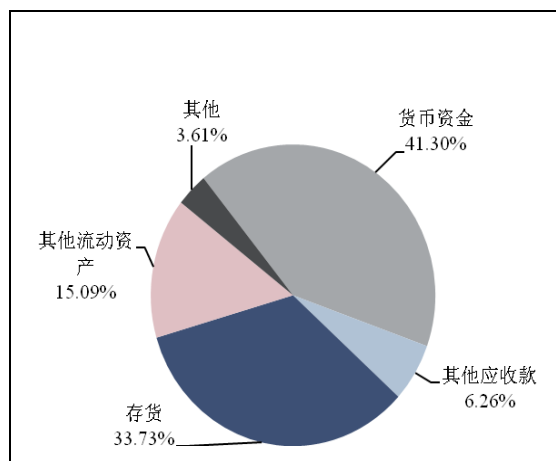
截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 306.04 亿元，负债总额 183.95 亿元，所有者权益（含少数股东权益）122.09 亿元；2012 年 1~9 月公司实现营业收入 4.18 亿元，利润总额 0.81 亿元。

1. 资产构成

2009~2011年，公司资产规模快速增长，平均复合增长27.17%，主要是公司长期股权投资增长较快。2011年底，公司资产总额261.88亿元，流动资产占24.07%，非流动资产占75.93%。

流动资产

图2 2011年公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司流动资产规模出现波动增长。公司流动资产主要由货币资金、存货、一年内到期的非流动资产和其他流动资产构成，截至2011年底，达到63.03亿元。其中，近三年存货增长较快，货币资金科目相对平稳，一年内到期的非流动资产和其他流动资产变化较大。

2009~2011年，公司货币资金充足，近三年较为稳定。截至2011年底，货币资金占公司流动资产的41.30%，主要为银行存款（占70.94%）。

2009~2011年，公司应收账款年均复合增长23.15%，截至2011年底达到1.05亿元，占公司流动资产的1.66%。主要是由于安徽创业投资有限公司处置子公司股权所形成，其中主要债务人为九华山润地建设有限公司和自然人水某。

2009~2011年，公司其他应收款有所波动，截至2011年底，其他应收款为3.95亿元，较

上年下降14.05%，占公司流动资产的6.26%。

主要为应收财政铁路建设偿债资金。根据安徽省委和安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干建议，规定公司为平台，利用安徽省筹措的非债务资金建立省铁路建设专项资金，统筹解决省级铁路建设资本金，偿还铁路建设和运营期间的债务。公司已收到财政铁路建设偿债资金1.42亿元，2011年末应收财政铁路建设偿债资金余额1.53亿元。

2009~2011年，公司存货年均复合增长18.48%，截至2011年底达到21.26亿元，占公司流动资产的33.73%。公司存货增加主要是因为下属子公司皖投置业开发房地产产生的存货增加所致。

2009~2010年，公司一年内到期的非流动资产有所波动，截至2010年底为7.39亿元，全部为一年内到期的委托贷款。

2011年，公司其他流动资产达到9.51亿元，占公司流动资产的15.09%，全部为短期委托贷款余额。

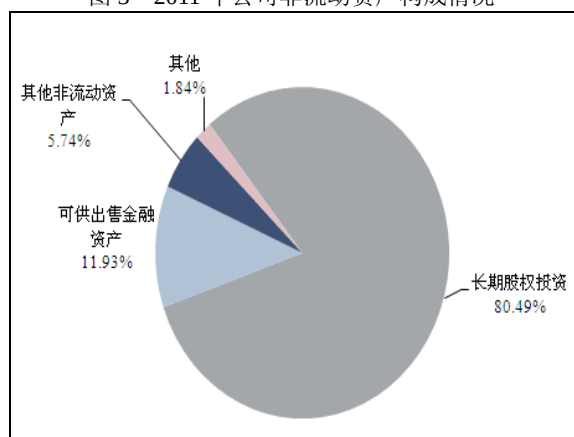
截至2012年9月底，公司流动资产总额为81.77亿元，较2011年底增长29.73%，主要由于货币资金、应收账款和存货（天下锦城、湖东景园等房地产项目增加）影响所致。

非流动资产

2009~2011年，公司非流动资产增长较快，年均复合增长40.58%，主要体现为长期股权投资和其他非流动资产的增长。截至2011年底，公司非流动资产为198.84亿元，主要以长期股权投资和可供出售金融资产为主。

2009~2011年，公司可供出售金融资产波动较大，2011年为23.73亿元，较上年下降22.78%，占公司非流动资产的11.39%。公司可供出售金融资产主要由中联重科、中石化等上市公司股票和基金产品构成，较上年下降的主要原因为市值下降和出售了部分中联重科股票所致。

图3 2011年公司非流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司长期股权投资年均复合增长61.81%，截至2011年底，达到160.05亿元，占公司非流动资产的76.82%，也是公司整个资产结构中的主体部分。从公司长期股权投资的资产质量上来看，虽然铁路公司比重较大，但是奇瑞汽车、淮北矿业、华安证券、长盛基金以及海螺集团等众多企业股权均以成本法计算，其中部分为上市公司股份，市值已经较为可观。总体来看公司长期股权投资的资产质量较好。

2009~2011年，公司其他非流动资产波动较大，年均复合增长较快，达到188.98%。截至2011年底，公司其他非流动资产为11.41亿元，较2010年下降32.60%，主要由长期委托贷款构成（占比87.77%），下降的主要原因为长期委托贷款减少。

截至2012年9月底，公司非流动资产总额为224.26亿元，较2011年底增长12.78%，主要来自可供出售金融资产和长期股权投资的增加；其中公司可供出售的金融资产主要新增对中国南车、中联重科、安凯客车等公司持股。

总体看，公司资产增长快速，资产结构以非流动资产为主，流动资产中现金类资产充足，但流动资产中存货与其他流动资产占比大；公司非流动资产以长期股权投资为主。公司整体资产质量较好。

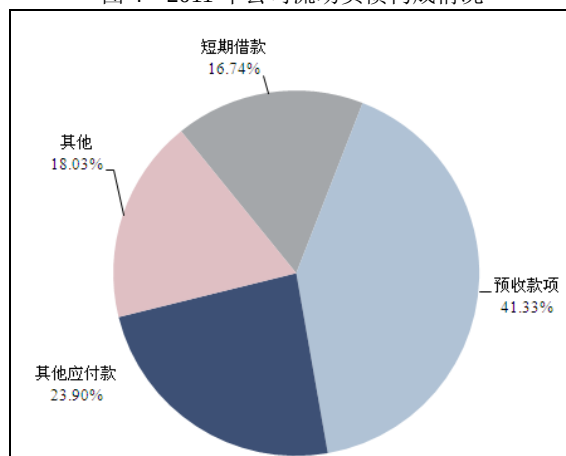
2. 负债及所有者权益

负债

2009~2011年，公司负债总额快速增长，平均复合增长46.38%。截至2011年底，负债总额153.77亿元。其中，流动负债占11.23%；非流动负债占88.77%。公司流动和非流动负债结构与2009年底的38.61%和61.39%相比，非流动负债占比有较大提升。

2009~2011年，公司流动负债三年复合减少21.06%。截至2011年底，公司流动负债17.27亿元，占比较大科目包括：短期借款、预收款项和其他应付款。

图4 2011年公司流动负债构成情况



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司短期借款有较大幅度减少，截至2011年底为2.99亿元。主要原因是公司2011年发行了13亿元的企业债，缓解了公司铁路建设项目方面的资金压力，置换了部分短期借款。

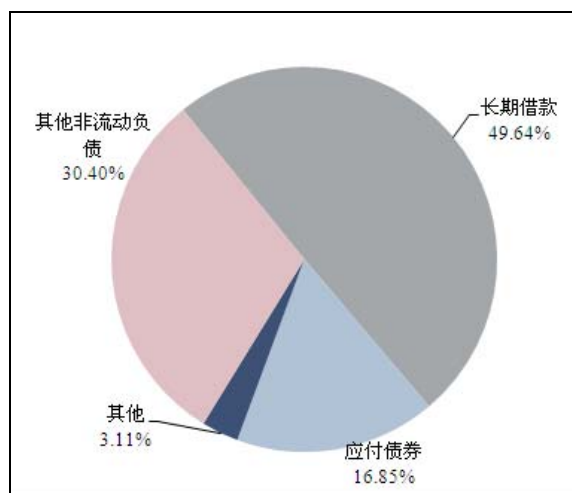
2009~2011年，公司预收账款年均复合增长38.76%，截至2011年底达到7.38亿元，占公司流动负债的42.76%。其中，主要为预收湖景园房款5.35亿元。公司账龄超过1年的大额预收账款是预收置业园房款。

2009~2011年，公司其他应付款波动较大，年均复合下降13.76%，截至2011年底为4.27亿元，较2010年下降36.75%。主要是由于报表合并范围减少了安徽投资控股股份有限公司

以及安徽开发投资有限公司处置清算所致。

2009~2011年,公司非流动负债快速增长,三年复合增长76.03%,主要为长期借款和长期应付款增长所致。截至2011年底,非流动负债总额为136.51亿元,主要由长期借款(占49.64%)、应付债券(占16.85%)和其他流动负债(占30.40%)构成。

图5 2011年公司非流动负债构成情况



资料来源: 公司提供

2009~2011年,公司长期借款余额年均复合增长81.36%,截至2011年底,达到67.76亿元。公司近年来投资项目较多,需要大量资金支持,投资期较长,从而需要更多长期借款匹配;公司长期借款主要由信用借款(占45.03%)和质押借款(占38.37%)构成。

表18 公司资产抵、质押情况(单位: 万元)

受限资产名称	账面价值或评估价值	受限资产权利人	受限原因	受限期限
所持铁路项目股权	1102900.00	国家开发银行	质押	20年
房屋	684.92	招商银行	抵押	1年
房屋	6055.00	皖投融资担保公司	抵押	1年
土地	75804.00	建设银行	抵押	2年
合计	1184759.00			

资料来源: 公司提供

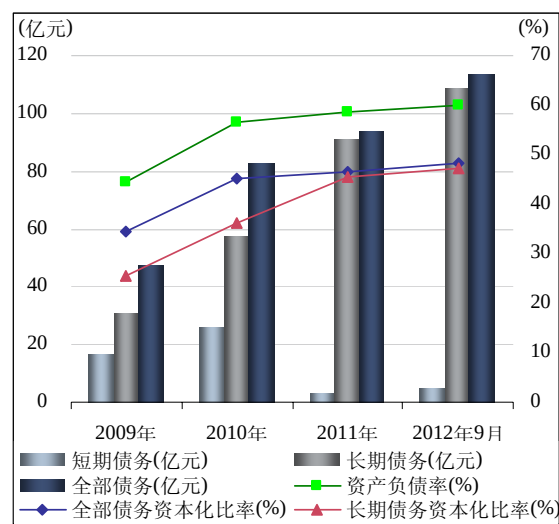
截至2011年底,公司应付债券余额为23.00亿元。具体构成是2006年发行的10年期10亿元企业债券和2011年发行的10年期13.00亿

元企业债券。

2009~2011年,公司其他流动负债年均复合增长134.41%,截至2011年底,达到41.50亿元。主要由代持合九铁路股权、建安税返还属代持地方政府股权、代持宁安铁路股权和铁路建设地方出资款构成。其中,建安税返还属代持地方政府股权、代持宁安铁路股权和铁路建设地方出资款的增长是公司其他流动负债增长的主要原因。

2009~2011年,公司全部债务快速增长,三年复合增长率为40.59%,截至2011年底,公司债务总额为93.75亿元,其中:短期债务占3.19%,长期债务占96.81%。公司资金压力较小,债务结构较好,符合公司经营特点。

图6 2009~2012年9月公司债务指标情况



资料来源: 经公司财务报表整理所得。

2009~2011年,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率呈大幅上升趋势,公司债务规模明显扩大。2011年公司长期债务资本化率、全部债务资本化率和资产负债率分别为45.64%、46.44%和58.72%。2009~2011年,公司债务规模逐步扩大,债务负担较重,但整体仍处于合理水平。

截至2012年9月底,受预收房款带动预收账款增加影响,公司流动负债较2011年底大幅增长50.40%,为25.97亿元。2012年9月底,公司负债总额为183.95亿元,其中流动负债和

非流动负债分别占 14.12%和 85.88%，流动负债占比较 2011 年底有所上升；公司全部债务为 113.77 亿元，其中短期债务和长期债务分别占 4.20%和 95.80%。2012 年 9 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 47.17%、48.24%和 60.11%。

所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益增长稳定，年均复合增长 9.48%，慢于同期负债增幅。截至 2011 年底，公司所有者权益 108.11 亿元，其中：实收资本占 55.50%、资本公积占 35.44%、专项储备占 0.02%、盈余公积占 1.00%、一般风险准备占 0.03%、未分配利润占 6.32%、少数股东权益占 1.68%，所有者权益较为稳定。

2011 年，公司实收资本较上年大幅增长 167.86%，达到 60 亿元。增长部分是由资本公积转增所致。

2009~2010 年，公司资本公积增长稳定，2010 年，较上年增长 12.81%，主要是由于收到财政拨款的国家资本金。2011 年，公司收到财政拨款的国家资本金 13.07 亿元，转增实收资本 37.60 亿元，公司资本公积 2011 年有较大幅度下降。

2009~2011 年，公司未分配利润波动较大，三年复合下降 18.50%。专项储备资金为期间计提的安全生产费。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益总额为 122.09 亿元，较 2011 年底增长 12.97%，主要为财政拨款产生的资本公积的增长以及未分配利润增加所致。

3. 盈利能力

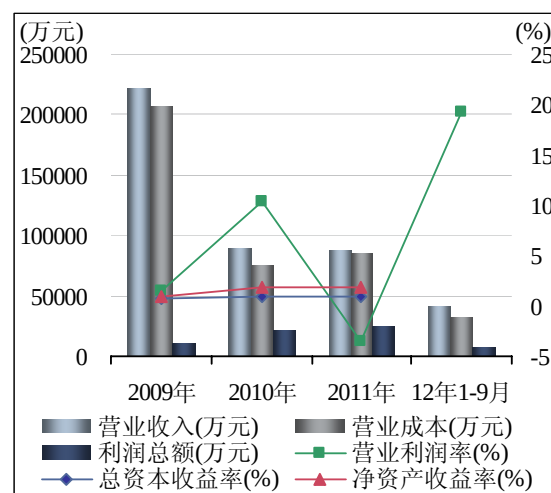
公司以投资业务为主，自营业务规模较小且对公司利润贡献不大。2009~2011 年，公司投资业务发展态势良好，投资收益规模保持快速增长，年均复合增长 79.76%。公司已形成以铁路投资、实业投资、金融投资和资产管理为主的多元化发展格局。公司自营业务以委托贷款业务、商贸流通业务和房地产业务为主。2011

年公司实现营业收入 8.73 亿元。2009~2011 年公司自营业务收入规模呈萎缩状态，年均复合下降 37.36%。2011 年，公司合并上海裕安后，商贸流通业务成为公司第一大业务板块。

从期间费用看，2009~2011 年，公司期间费用（销售费用、管理费用和财务费用合计）比上营业收入于投资收益之和分别为 3.73%、10.99%和 11.70%。2011 年公司管理费用 1.21 亿元，同比下降 11.70%；销售费用 0.39 亿元，同比增长 151.04%；由于公司将主要利息支出列入成本，财务费用连续三年为负，2011 年，公司财务费用较上年增长 0.28 亿元；期间费用合计占营业收入于投资收益之和的比例为 11.70%，较上年增加 0.71 个百分点，公司管理效率有所下降。

2009~2011 年，由于公司投资收益增长迅速，公司实现利润总额呈上升趋势，分别为 1.08 亿元、2.20 亿元和 2.46 亿元；投资收益分别为 1.46 亿元、2.12 亿元和 4.71 亿元；净利润分别为 0.91 亿元、1.86 亿元和 2.01 亿元。

图7 2009~2012年9月公司经营指标情况



资料来源：经公司财务报表整理所得

从盈利指标看，2009~2011 年，公司营业利润率波动较大，分别为 1.51%、10.41%和 -3.53%，但公司总资产收益率和净资产收益率指标明显向好。总资产收益率由 2009 年 1.86% 上升至 2011 年 3.78%；净资产收益率由 2009 年

1.01%上升至2011年1.86%。其原因是：一方面，公司房地产板块业务萎缩，造成公司自营业务盈利能力有所下降；另一方面，公司投资业务发展良好，在投资收益的支撑下，公司整体盈利指标有所改善。

2012年1~9月，公司实现营业收入4.18亿元，为2011年全年水平的47.85%，主要系公司房地产业务大部分销售收入尚未结转所致；且由于公司委托贷款业务成本核算方式发生变化，该业务板块毛利率大幅提高，受此影响，2012年1~9月公司营业利润率为19.31%。2012年1~9月，公司实现利润总额0.81亿元，受投资收益减少影响，该利润总额为2011年全年水平的39.93%。

总体看，公司投资业务发展突出，自营业务收入呈下降趋势。业务总体开展顺利，公司盈利能力水平一般。

4. 现金流

从经营活动来看，2009~2011年，公司经营活动现金流入量波动较大，年均复合增长13.88%，与营业收入趋势并不同步，分别为16.26亿元、24.97亿元和21.08亿元。2009~2011年，经营活动现金流出增幅速度高于流入增幅，分别为13.58亿元、16.58亿元和20.74亿元。2009~2010年，公司经营活动产生的现金流量净额保持增长趋势，分别为2.67亿元和8.39亿元。2011年经营活动现金净流量为0.34亿元，下降较为明显。2009~2011年，公司现金收入比分别为29.86%、82.46%和154.99%，公司收现质量大幅上升，公司现金收入指标较好。

从投资活动看，2009~2011年公司投资活动资金流出规模较大，主要用于公司铁路及其他项目投资。近三年公司投资活动资金均表现为净流出，经营活动产生的现金净流难以满足公司投资需求。2009年~2011年公司筹资活动前现金净流分别为-30.76亿元、-69.12亿元和-27.62亿元。公司经营活动现金流对投资支出覆盖度很低，对外融资压力较大。

从筹资活动看，2009~2011年公司筹资活动主要集中于银行借款、收到其他与筹资活动有关的现金和偿还银行借款，其中收到其他与筹资活动有关的现金主要为财政拨款和建安营业税返还。2009~2011年，公司筹资活动产生的现金净流量分别为40.52亿元、54.39亿元和30.36亿元，公司筹资规模较大。

2012年1~9月公司销售商品、提供劳务收到的现金为8.10亿元，由于大部分房地产业务收入尚未结转，大量体现为预付款项，现金收入比为193.96%；公司购买商品、支付劳务支付的现金5.52亿元，公司经营活动产生的现金流量净额为1.03亿元。2012年1~9月，公司投资活动延续了以往的现金净流出状态，产生的现金流量净额为-29.43亿元；筹资活动产生的现金流量净额为34.51亿元。

总体看，作为一家投资公司，公司经营活动获现能力一般，铁路项目资金需求较大，对外筹资压力加大。

5. 偿债能力

短期偿债能力方面，2009~2011年公司现金类资产有一定幅度波动，分别为29.16亿元、22.72亿元和26.19亿元。同期公司流动负债分别为27.71亿元、35.48亿元和17.27亿元。2009~2011年公司现金类资产比短期债务分别为174.80%、88.18%和875.85%。总体看，公司短期偿债能力较好。

从长期支付能力看，2009~2011年公司EBITDA规模稳步上升，分别为2.97亿元、5.25亿元和6.12亿元；EBITDA利息保障倍数分别为1.80倍、1.30倍、1.09倍，公司EBITDA对利息的保障能力一般。2009~2011年，公司可供出售的金融资产有较大幅度波动，截至2011年底，为23.73亿元。2010~2011年，公司分别获得财政拨款15.28亿元和16.34亿元，公司全部债务/（获得财政拨款+EBITDA）分别为4.04倍和4.17倍，结合公司债务结构，公司长期支付能力尚可。

截至 2012 年 9 月底,公司对外担保总额为 26.87 亿元,其中公司本部对外担保 6.96 亿元、子公司皖投担保对外担保 19.90 亿元,金额较大,主要是为中小企业提供的融资担保,存在一定或有负债风险。

截至 2012 年 9 月底,公司银行授信额度为 138.20 亿元,尚未使用额度 39.30 亿元。公司间接融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据人民银行出具的企业基本信用信息报告(B-201209189136),截至 2012 年 9 月 27 日,公司无不良信贷信息记录。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险,以及安徽省区域及财力状况、安徽省政府对于公司的各项支持的综合判断,公司整体抗风险能力强。

九、本期中票偿债能力分析

1. 本期中票对公司现有债务的影响

公司拟发行本期中期票据额度为 20 亿元,占 2012 年 9 月底公司全部债务的 17.58%,长期债务的 18.35%,对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2012 年 9 月底,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分别为 60.11%、48.24% 和 47.17%;本期中票发行后,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分别上升为 62.55%、52.28% 和 51.37%,债务负担将有所上升,但仍属合理范围。考虑到公司本期中期票据募集资金中的部分用于置换银行借款,公司实际债务比率可能低于上述模拟值。

2. 本期中票偿债能力分析

以 2009~2011 年财务数据为基础,公司可供出售的金融资产有较大幅度波动,分别为 28.36 亿元、30.73 亿元和 23.73 亿元,是公司

本期发行中票额度的 1.42 倍、1.54 倍和 1.19 倍,对本期中票的覆盖程度较高;公司现金类资产为 29.16 亿元、22.72 亿元和 26.19 亿元,对本期中票的保障程度好。2010~2011 年公司获得财政拨款分别为 15.28 亿元和 16.34 亿元,是本期中票额度的 0.76 倍和 0.82 倍。

2012 年 1~9 月公司获得财政拨款 10.00 亿元,现金类资产 32.20 亿元,可供出售的金融资产为 28.49 亿元,对公司本期中票保障程度高。

公司现金资产充足,政府支持力度大,可变现资产对本期中票覆盖程度高。公司对于本期中票的偿还能力很强。

十、综合评价

随着中国多层次资本市场体系建设的逐步完善,国有投资公司作为各级政府的投融资主体,承担着重大基础设施建设、引导经济结构调整等重任,已发展成为经济建设的主力军。

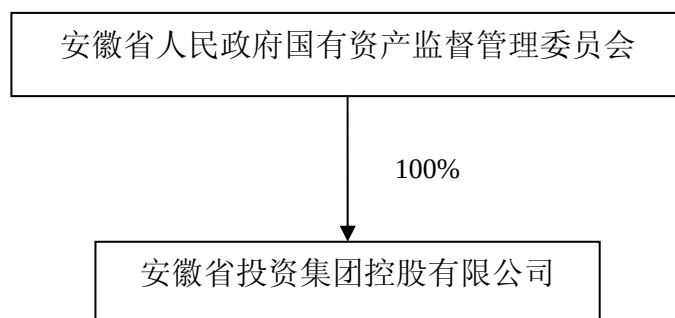
公司作为安徽省铁路建设省方出资人代表,拥有政府投融资平台,同时肩负筹措资金、支持安徽省重点工程建设,发展基础产业、支柱产业和高新产业的重任。因此,公司得到省内各级政府和相关部门的支持,在项目竞争、项目融资等方面有独特优势。公司主业多元化,拥有一批盈利强的投资项目。但也存在投资项目分散,主业控制制度整体较弱以及铁路建设投资额较大、直接经济效益不佳、融资压力较大等问题。

本期中期票据对公司现有债务结构有一定影响,公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期中票保障程度较低,但公司每年都能获得稳定的财政拨款,此外公司货币资金充足,可变现资产规模较大。因此,公司主体信用风险很低。

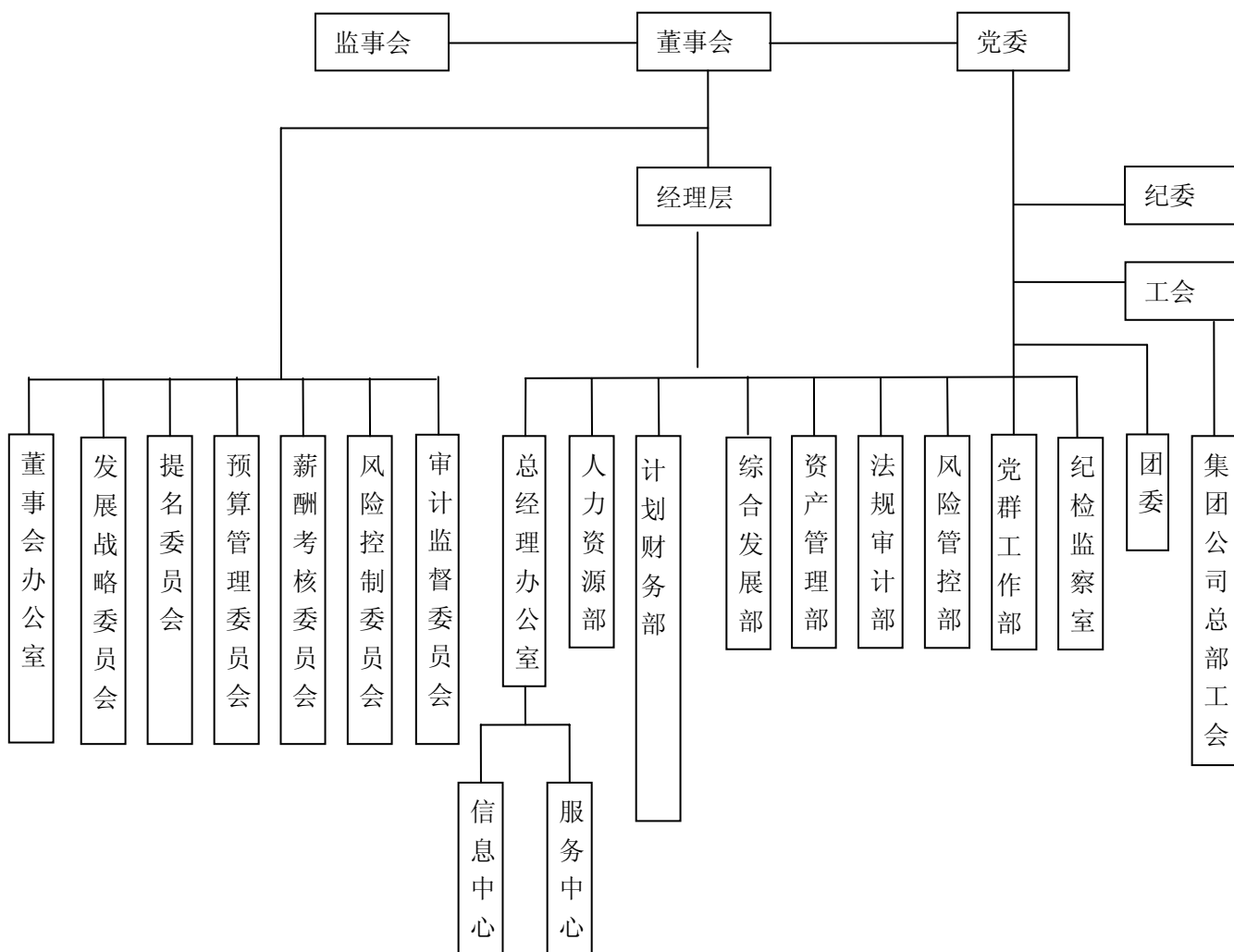
本期中票无担保。本期中期票据发行额度对公司现有债务有一定影响,但公司现金资产充足,政府支持力度大。基于对公司主体信用

基本面，以及公司对本期中票偿债能力的综合分析，本期中票到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 公司主要长期股权投资情况

(单位: 人民币万元, %)

被投资单位	核算方法	投资成本	年末余额	持股比例	计提减值准备	本年现金红利
安徽亚欧木业有限公司	权益法	6283.80	1116.25	39.27	-	-
安庆曙光化工股份有限公司	权益法	14500.00	20696.70	25.00	-	2550.01
合九铁路有限责任公司	权益法	30018.30	48259.82	24.63	-	492.57
安徽星马汽车集团有限公司	权益法	4000.00	12218.45	20.00	-	-
芜湖瑞业股权投资基金(有限合伙)	权益法	10000.00	9725.26	22.20	-	-
芜湖同安股权投资基金会(有限合伙)	权益法	11400.00	11382.22	22.60	-	-
安徽兴皖创业投资有限公司	权益法	15000.00	14780.80	40.00	-	-
安徽国安创业投资有限公司	权益法	5400.00	5307.18	36.00	-	-
合肥同安创业投资基金行(有限合伙)	权益法	10500.00	10475.92	49.00	-	-
铜陵鑫克精细化工有限责任公司	权益法	4000.00	4075.16	40.00	-	-
安徽投资控股股份有限公司	权益法	22500.00	28508.32	36.19	-	-
安徽皖信典当有限责任公司	权益法	4800.00	6407.80	48.00	-	774.18
全椒县企业信用担保有限公司	权益法	2000.00	2194.18	33.33	-	-
贵州黔锦矿业有限公司	权益法	37388.00	37449.57	26.00	-	-
四川达州汇鑫能源有限公司	权益法	2400.00	-	30.00	-	-
鄂尔多斯星星能源有限公司	权益法	3600.00	-	30.00	-	-
安徽九华山旅游发展股份有限公司	权益法	6073.73	7925.38	20.48	-	204.00
安徽九华山龙溪山庄酒店有限公司	权益法	1650.00	-	33.00	-	-
安徽九华山投资开发有限公司	权益法	2450.00	-	49.00	-	-
皖投新辉光电有限公司	权益法	3185.00	2003.61	44.10	-	116.47
合肥皖投创展投资有限公司	权益法	1320.00	1311.11	44.00	-	-
安徽丰收投资有限公司	权益法	2400.00	2270.07	40.00	-	-
安徽海螺公司	成本法	92103.28	92103.28	51.00	-	-
安徽皖投天峰实业有限公司	成本法	1000.00	1000.00	100	147.59	-
安徽开发投资有限公司	成本法	12858.38	-	-	-	-
安徽华菱汽车股份有限公司	成本法	5500.00	-	-	-	-
安粮期货期货有限责任公司	成本法	1500.00	1500.00	15.00	-	206.68
长盛基金管理公司	成本法	5850.00	5850.00	13.00	-	2470.00
华安期货经纪公司	成本法	2000.00	2000.00	20.00	-	120.00
铜陵金泰化工实业公司	成本法	1000.00	1000.00	6.51	-	-
长安责任保险股份有限公司	成本法	10050.00	12500.00	14.71	-	-
安徽华塑股份有限公司	成本法	15000.00	15000.00	20.00	-	-
北京国投协力股权投资基金	成本法	2361.25	2361.25	6.18	-	-
淮北矿业股份有限公司	成本法	8190.00	8190.00	0.43	-	-

省铁路协调办	成本法	676965.07	676965.07	-	-	-
奇瑞汽车股份有限公司	成本法	26050.00	26050.00	7.32	-	-
华安证券有限责任公司	成本法	6000.00	6000.00	2.49	-	600.00
合武铁路公司	成本法	42000.00	42000.00	-	-	-
合宁铁路公司	成本法	19107.77	19107.77	-	-	-
国元农业保险公司	成本法	4060.00	4060.00	4.49	-	-
铜陵化工集团	成本法	8585.23	8585.23	10.84	-	10.84
宁安铁路有限公司	成本法	341180.00	341180.00	-	-	-
京福铁路客运专线安徽有限公司	成本法	39750.00	39750.00	-	--	-
阜六铁路有限责任公司	成本法	23800.00	23800.00	-	-	-
宿淮铁路有限责任公司	成本法	13000.00	13000.00	-	-	-
皖赣铁路安徽有限公司	成本法	6000.00	6000.00	-	-	-
皖仪科技有限公司	成本法	3334.27	3334.27	15.00	-	45.42
一壹（天津）影视文化股权投资基金合伙企业(有限合伙)	成本法	5000.00	5000.00	10.00	-	-
安徽广信农化股份有限公司	成本法	9997.03	9997.03	6.25	-	-
安徽商之都股份有限公司	成本法	1185.80	1185.80	2.00	-	-
安徽天辰化工股份有限公司	成本法	3000.00	3000.00	8.33		-
合计		1587296.91	1596627.50			

附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	287898.61	224560.08	260346.48	-4.91	321338.17
交易性金融资产	2666.81	2010.15	943.46	-40.52	199.26
应收票据	988.28	580.75	588.23	-22.85	418.19
应收账款	6905.24	6055.69	10471.84	23.15	31342.06
预付款项	1135.66	2173.84	5375.17	117.56	1105.38
应收利息	2386.01	5745.79	5383.29	50.21	0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00	-	104.00
买入返售金融资产	2900.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	39145.09	45943.73	39488.56	0.44	77882.04
存货	151460.78	166426.14	212630.69	18.48	286876.79
一年内到期的非流动资产	117580.13	73859.26	0.00	-100.00	10289.00
其他流动资产	0.00	0.00	95120.34	-	88187.26
流动资产合计	613066.61	527355.43	630348.07	1.40	817742.15
非流动资产：					
可供出售金融资产	283639.89	307277.22	237289.52	-8.53	284899.22
发放贷款及垫款	71550.05	0.00	0.00	-100.00	0.00
长期应收款	543.69	535.99	18.30	-81.65	0.00
长期股权投资	611311.48	1264251.14	1600520.82	61.81	1794386.17
投资性房地产	790.53	729.70	6360.90	183.66	6485.96
固定资产	18255.47	17955.90	15262.93	-8.56	14050.97
在建工程	3.85	0.00	0.00	-100.00	3820.42
无形资产	4613.23	4851.30	3616.23	-11.46	8680.51
商誉	42.50	42.50	0.00	-100.00	0.00
长期待摊费用	963.69	938.63	783.83	-9.81	674.67
递延所得税资产	799.75	10067.75	10453.82	261.54	10325.81
其他非流动资产	13666.05	169330.41	114127.50	188.98	119312.07
非流动资产合计	1006180.16	1775980.53	1988433.86	40.58	2242635.81
资产总计	1619246.77	2303335.96	2618781.93	27.17	3060377.95

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	166200.00	256890.00	29900.00	-57.58	46900.00
应付票据	596.18	704.36	0.00	-100.00	825.00
应付账款	8460.58	7447.76	6837.97	-10.10	10336.25
预收款项	38341.70	14486.55	73826.99	38.76	133949.88
应付职工薪酬	403.09	587.94	311.62	-12.07	208.33
应交税费	3086.64	4290.10	5606.78	34.78	-794.16
应付利息	950.17	159.17	7429.01	179.62	14511.55
应付股利	0.00	0.00	96.00	-	0.00
其他应付款	57395.91	67488.20	42684.44	-13.76	45120.90
其他流动负债	1668.17	2735.52	5962.84	89.06	8617.92
流动负债合计	277102.43	354789.60	172655.64	-21.06	259675.68
非流动负债：					
长期借款	206000.00	470000.00	677600.00	81.36	859930.00
应付债券	101537.50	101537.50	230000.00	50.50	230000.00
长期应付款	3448.72	3463.72	3463.72	0.22	3463.72
专项应付款	5980.59	8751.49	4939.95	-9.12	9246.04
递延所得税负债	48055.20	47871.92	34075.78	-15.79	34075.78
其他非流动负债	75522.90	316960.60	414994.60	134.41	443091.74
非流动负债合计	440544.91	948585.24	1365074.06	76.03	1579807.28
负债合计	717647.34	1303374.84	1537729.70	46.38	1839482.96
所有者权益：					
实收资本(或股本)	224000.00	224000.00	600000.00	63.66	600000.00
资本公积	519407.94	663812.55	383117.65	-14.12	501983.02
一般风险准备	0.00	0.00	308.42	-	308.42
盈余公积	8555.37	8940.79	10858.93	12.66	12373.42
未分配利润	102892.73	49194.11	68336.28	-18.50	89781.92
专项储备	156.25	220.48	257.33	28.33	257.33
归属于母公司权益合计	855012.28	946167.92	1062878.62	11.50	1204704.11
少数股东权益	46587.15	53793.19	18173.61	-37.54	16190.88
所有者权益合计	901599.43	999961.12	1081052.23	9.50	1220894.99
负债和所有者权益总计	1619246.77	2303335.96	2618781.93	27.17	3060377.95

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	222432.84	89372.32	87283.73	-37.36	41769.32
减: 营业成本	206733.00	75429.95	84916.20	-35.91	32366.15
营业税金及附加	12332.46	4631.83	5445.71	-33.55	1339.28
销售费用	1120.31	1563.64	3925.39	87.19	3041.26
管理费用	10300.94	13750.59	12141.81	8.57	8103.72
财务费用	-2570.00	-3155.94	-339.09	-63.68	-692.44
资产减值损失	338.26	-2495.15	3788.37	234.66	83.00
其他	0.00	0.00	0.00		0.00
加: 公允价值变动收益	897.56	-262.93	-83.07		2.63
投资收益	14585.91	21180.32	47134.54	79.76	10597.69
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	9661.33	20564.80	24456.82	59.10	8128.67
加: 营业外收入	1751.73	1544.05	265.03	-61.10	60.27
减: 营业外支出	591.58	85.78	149.52	-49.73	74.57
其中: 非流动资产处置损失	0.00	20.00	0.00		0.00
三、利润总额	10821.49	22023.08	24572.34	50.69	8114.36
减: 所得税费用	1744.47	3411.74	4432.65	59.40	73.36
四、净利润	9077.02	18611.34	20139.68	48.95	8041.01
其中: 归属于母公司的净利润	7659.81	17369.32	21380.55	67.07	9180.18
少数股东损益	1417.21	1242.01	-1240.87		-1139.17

附件 5-1 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(%)	2012 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	66429.11	73694.61	135278.56	42.70	81016.17
收到的税费返还	26.25	14.98	1188.92	572.93	962.62
收到其他与经营活动有关的现金	96102.04	175979.92	74343.14	-12.05	79758.45
经营活动现金流入小计	162557.40	249689.50	210810.62	13.88	161737.24
购买商品、接受劳务支付的现金	68688.48	77831.66	118006.96	31.07	55183.07
支付给职工以及为职工支付的现金	6194.31	7454.32	7538.45	10.32	4558.90
支付的各项税费	8660.74	6971.73	8066.29	-3.49	8368.28
支付其他与经营活动有关的现金	52297.10	73507.41	73769.03	18.77	83371.50
经营活动现金流出小计	135840.62	165765.13	207380.73	23.56	151481.76
经营活动产生的现金流量净额	26716.78	83924.38	3429.89	-64.17	10255.48
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	103683.50	23260.36	36603.23	-40.58	77512.60
取得投资收益收到的现金	10511.95	15707.83	42055.91	100.02	10317.49
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6.84	1.46	84.14	250.74	288.02
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	803.80	697.00		-11.65
收到其他与投资活动有关的现金	86957.04	600.00	336.13	-93.78	137.21
投资活动现金流入小计	201159.32	40373.45	79776.41	-37.03	88243.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	3370.64	1929.47	2649.00	-11.35	6671.57
投资支付的现金	332503.52	729611.40	345037.60	1.87	368290.49
支付其他与投资活动有关的现金	172866.09	0.00	8245.31	-78.16	7600.00
投资活动现金流出小计	508740.25	731540.87	355931.91	-16.36	382562.06
投资活动产生的现金流量净额	-307580.93	-691167.43	-276155.50	-5.25	-294318.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25.00	5130.00	2650.00	929.56	159198.00
取得借款收到的现金	408869.78	516230.00	311514.00	-12.71	334500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	171952.00	196086.90	183337.90	3.26	44154.50
筹资活动现金流入小计	580846.78	717446.90	497501.90	-7.45	537852.50
偿还债务支付的现金	175447.60	153435.00	191473.00	4.47	144855.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	165.47	5107.00	2398.03	280.68	47228.96
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	15000.38	0.00		713.35
筹资活动现金流出小计	175613.07	173542.38	193871.03	5.07	192797.89
筹资活动产生的现金流量净额	405233.70	543904.52	303630.87	-13.44	345054.61
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	124369.55	-63338.53	30905.27	-50.15	60991.69
加: 期初现金及现金等价物余额	163529.06	287898.61	229441.22	18.45	260346.48
六、期末现金及现金等价物余额	287898.61	224560.08	260346.48	-4.91	321338.17

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	9077.02	18611.34	20139.68	48.95
减: 未确认投资损失	0.00	0.00	0.00	-
加: 资产减值准备	338.26	-2495.15	3788.37	234.66
固定资产折旧及其他	1693.68	1812.57	1890.26	5.64
无形资产摊销	536.44	543.07	304.38	-24.67
长期待摊费用摊销	160.00	160.63	203.47	12.77
处置固定资产、无形资产等损失	8.21	11.94	-11.89	-
固定资产报废损失	0.65	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失	-897.56	262.93	83.07	-
财务费用	193.63	203.61	625.07	79.67
投资损失	-14585.91	-21180.32	-47134.54	79.76
递延所得税资产减少	457.50	1485.84	-160.10	-
递延所得税负债增加	-242.30	97.11	-41.00	-58.87
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	-
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少	117527.00	-14965.36	-45425.24	-
经营性应收项目的减少	147851.15	-7466.72	4055.15	-83.44
经营性应付项目的增加	-235400.99	106842.88	65113.20	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
经营活动产生的现金流量净额	26716.78	83924.38	3429.89	-64.17
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	-
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	-
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	-
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	287898.61	224560.08	260346.48	-4.91
减: 现金的期初余额	163529.06	287898.61	229441.22	18.45
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	124369.55	-63338.53	30905.27	-50.15

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	21.60	12.30	9.86	12.94	--
存货周转次数(次)	0.98	0.47	0.45	0.56	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.05	0.04	0.06	--
现金收入比(%)	29.86	82.46	154.99	108.21	193.96
盈利能力					
营业利润率(%)	1.51	10.41	-3.53	1.66	19.31
总资本收益率(%)	1.86	3.23	3.78	3.23	--
净资产收益率(%)	1.01	1.86	1.86	1.69	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	25.43	36.37	45.64	38.82	47.17
全部债务资本化比率(%)	34.47	45.33	46.44	43.72	49.93
资产负债率(%)	44.32	56.59	58.72	55.20	60.11
偿债能力					
流动比率(%)	221.24	148.64	365.09	271.38	314.91
速动比率(%)	166.58	101.73	241.94	184.80	204.43
经营现金流动负债比(%)	9.64	23.65	1.99	10.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.80	1.30	1.09	1.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.97	15.78	15.32	15.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.59	-0.73	-0.29	-0.48	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-17.02	-15.01	-4.86	-10.34	--
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	0.15	0.26	0.31	0.26	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.81	1.25	1.05	1.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	0.42	0.02	0.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.40	-3.04	-1.36	-1.87	--

注：2012 年 3 季度数据未经审计。

附件 7 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 8 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券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

主体长期信用等级信用等级设置及其含义同银行间债券市场中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 安徽省投资集团控股有限公司 2013 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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。

安徽省投资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。安徽省投资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省投资集团控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽省投资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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如安徽省投资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，如本期中期票据信用等级发生变化调整时，联合资信将在公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送安徽省投资集团控股有限公司、主管部门、交易机构等。

