

跟踪评级公告

联合[2010]011 号

四川新希望农业股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对四川新希望农业股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2009 年 8 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

四川新希望农业股份有限公司主体长期信用等级为 AA-

四川新希望农业股份有限公司发行的 8 亿元公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

二零一零年五月二十日

地址：天津市河西区解放南路 256 号泰达大厦 10 层 E 座

电话：022-23201199

传真：022-23201738

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

四川新希望农业股份有限公司

2009 年 8 亿元公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA-

评级展望: 稳定

上次评级结果: AA-

评级展望: 稳定

债券简称: 09 希望债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2009 年 11 月 17 日

跟踪评级时间: 2010 年 5 月 20 日

主要财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
发行人			
资产总额(亿元)	70.25	84.57	89.56
所有者权益(亿元)	35.16	46.25	47.95
长期债务(亿元)	1.30	20.00	23.80
全部债务(亿元)	27.96	31.12	34.38
营业收入(亿元)	72.63	67.97	16.50
净利润(亿元)	2.89	5.31	1.68
EBITDA(亿元)	6.43	8.44	--
经营性净现金流(亿元)	1.98	1.56	-0.96
营业利润率(%)	8.19	10.24	8.05
净资产收益率(%)	8.30	13.04	3.57
资产负债率(%)	49.96	45.31	46.46
全部债务资本化比率(%)	44.30	40.23	41.76
流动比率	0.45	0.93	1.11
EBITDA 全部债务比	0.23	0.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.81	4.15	--
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.80	1.06	--
担保方			
资产总额(亿元)	230.41	282.68	
所有者权益(亿元)	97.30	130.82	
营业收入(亿元)	446.97	460.67	
净利润(亿元)	12.87	13.99	
资产负债率(%)	57.77	53.72	
担保比率(%)	0.00	0.00	

注: 上表中 2010 年 3 月财务数据未经审计, 相关指标未年化

评级观点

跟踪期内, 新希望农业股份有限公司(以下简称“公司”)主营业务运转正常, 农牧产业为主的经营架构进一步明确, 金融股权投资价值有所提升, 虽然公司屠宰及肉制品加工板块受多种因素影响仍处于亏损状态, 但减亏效果明显, 投资收益稳步增长, 公司整体盈利状况较上年大幅提高。

本期债券的担保方新希望集团有限公司(以下简称“新希望集团”)作为国内规模最大的农牧产业集团之一, 跟踪期内经营状况良好, 资产规模稳步提升, 盈利状况保持正常, 此外四川南方希望实业有限公司(以下简称“南方希望”)以其持有的一定量的民生银行无限售流通 A 股为本期债券进行质押担保, 跟踪期内民生银行经营业绩良好, 盈利能力进一步增强, 虽然受股票价格波动影响有可能需要追加质押资产, 但不足以影响本期债券的到期偿付, 双重担保措施下本期债券到期不能偿付本息的风险较小。

优势

1、农业在国民经济中的重要地位以及国家对“三农”问题的持续关注, 有利于公司获得相对稳定的政策环境和市场环境。

2、公司饲料、乳品业务规模稳步增长, 盈利水平有所提高, 屠宰及肉制品减亏明显, 农牧业收入在公司营业收入中的占比进一步提高。

3、跟踪期内公司所持金融股权价值进一步增长, 投资收益稳定, 加上主营业务减亏的拉动, 利润较上年大幅提升。

关注

1、公司主营业务盈利水平不高, 近期玉

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料主要由企业提供, 联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证, 但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其他中介机构对其提供资料所应承担的相应法律责任。

米等粮食作物原料价格的波动,将使公司面临一定的成本压力。

2、随着公司饲料主业海外投资步伐的加快,其海外经营可能会伴随一定的汇率风险和投资风险。

3、虽然民生银行经营业绩良好,但鉴于近期股票市场价格波动较大,南方希望用于质押的民生银行股权数量未来仍有可能发生变化。

分析师

啜春璐

邮箱 chuaichunlu@lianhecr.com

常丽娟

邮箱 changlijuan@lianhecr.com

电话: 022-23201199

传真: 022-23201738

地址: 天津市河西区解放南路 256 号泰达大厦 10 层
E 座 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

一、主体概况

四川新希望农业股份有限公司（以下简称“公司”）是 1998 年 3 月 4 日经四川省人民政府川府函(1997)260 号文批准，由原绵阳希望饲料有限公司整体变更设立的股份有限公司，跟踪期内，公司股本和控股股东未发生变化，总部职能部门设置和主要子公司情况也没有显著变化。

跟踪期内，为便于下属各分公司开展业务，根据公司第三次临时股东大会决议，在公司原有经营范围的基础上增加“兽药销售”业务，并对《公司章程》相应条款做了修改。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 845,650.60¹万元，负债合计 383,199.10 万元，股东权益合计（含少数股东权益）462,451.50 万元。2009 年公司实现营业收入 679,746.92 万元，净利润（含少数股东损益）53,087.55 万元。经营活动产生的现金流量净额 15,637.72 万元，现金及现金等价物净增加额 8,777.12 万元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 895,600.45 万元，负债合计 416,077.10 万元，股东权益合计（含少数股东权益）479,523.35 万元。2010 年 1~3 月公司实现营业收入 164,986.35 万元，净利润（含少数股东损益）16,830.49 万元。经营活动产生的现金流量净额-9,622.86 万元，现金及现金等价物净增加额 17,442.06 万元。

公司注册地址：四川省绵阳国家高新技术产业开发区；办公地址：四川省成都市锦江工业园区金石路 376 号；法定代表人：刘永好。

二、本期债券发行情况及募集资金用途

1. 债券发行情况

本期债券发行工作于 2009 年 11 月 27 日结束，并于 2009 年 12 月 25 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易，债券简称：09 希望债，证券代码：112017。本期债券的票面利率采取询价方式确定，最终发行利率为 6.1%，债券期限 5 年，按年付息，到期还本。本期债券由新希望集团有限公司（以下简称“新希望集团”）提供全额、不可撤销的连带责任保证担保，此外新希望集团全资子公司四川南方希望实业有限公司（以下简称“南方希望”）以其合法持有的一定数量的民生银行 A 股股票为本期债券提供质押担保，质押标的股票的数量将不少于本期债券本息总额除以本期债券发行公告刊登日前二十个交易日民生银行股票交易均价（成交总金额÷成交总股数）的得数，也即质押股票的流通市值要足以覆盖本期债券应偿付的本息余额。

根据上述约定，在本期债券发行前，南方希望将其持有的民生银行 A 股股票 13,000 万股在中国证券登记结算公司办理了质押手续。

2. 募集资金用途

本期债券发行额度为 8 亿元，募集资金已按预先规定的用途用于归还部分借款和补充流动资金。

三、管理分析

跟踪期内，公司未发生高管人员变动、组织机构调整等重大管理事项。

¹本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，下同。

四、经营分析

农业是经济发展的基础，在国民经济中占有重要地位。2010年1月31日颁布的《中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》，是2004年以来中央就农业问题连续发出的第七个一号文件，体现了党和国家对“三农”问题的高度重视。2009年公司农牧产业整体发展平稳，但屠宰和肉制品板块受市场环境收入下滑，加上公司贸易、房地产等业务规模的逐步缩减，公司整体收入有所下滑。

表1 2008年~2009年公司营业收入和毛利率情况

单位：万元、%

业务种类	2008年		2009年	
	营业收入	毛利率 ²	营业收入	毛利率
饲料	315,828.52	7.77	330,250.01	8.38
乳品	123,867.14	20.64	138,604.49	26.41
屠宰及肉制品	243,479.24	0.73	179,045.72	0.74
其他	38,647.48	24.12	24,869.24	17.48
合计	721,822.38	8.48	672,769.46	10.40

资料来源：公司年报

饲料

根据中国饲料工业协会的统计数据，2009年中国饲料产量为1.4亿吨，较上年上涨2.4%，涨幅较上年的6.4%有所下降，这主要是由于经济危机、甲型H1N1流感爆发等原因造成2009年上半年畜禽养殖效益下滑、养殖恢复缓慢，全年饲料产量呈“V”型变化，2009年下半年随着养殖形势好转畜禽存栏提高，饲料产量快速上升。2010年4月，针对生猪价格连续下跌的情况，国家发改委、商务部和财政部等三部委联合启动了中央冻肉收储，云南、四川、东北等地已陆续开始，短期来看收储计划的启动有利于生猪存栏量上升，长期看有利于稳定生猪生产，这对于提升饲料工业化普及率和拉动饲料需求均有积极的作用。

成本方面，据Wind资讯统计，2009年国内玉米期货平均价格接近1,700元/吨，但整体走势呈温和上扬态势，并于2009年底突破1,800元/吨，而豆粕价格自2008年下半年起持续下跌，2009年期货平均价格仅为3,100元/吨左右，这与2008年7月5,000元/吨的历史最高价相距甚远，综合变化下饲料生产企业的成本压力有所缓解。2010年以来期货市场豆粕价格相对平稳，但玉米价格仍持续上涨，并于5月份达到2,000元/吨的最高峰，未来饲料生产企业仍有可能面临一定的成本压力。

2009年公司饲料业务积极开展“有效经营”，加强了玉米、豆粕、鱼粉等主要原材料的集中采购，降低原材料成本，加快海外市场发展和投资力度，全年共销售各类饲料125.2万吨，同比增长15.50%，实现毛利27,685.94万元，增幅为12.88%，毛利率水平为8.38%，较上年有所提高（见表1）。

表2 2010年公司计划对外投资项目情况

项目名称	出资额	经营范围	设计年生产能力	预计收益情况
新希望柬埔寨有限公司（合资）	540万美元	生产及销售高品质的各类动物饲料	12万吨饲料	预计公司投产正常经营五年后，年销售收入可达1亿人民币，年利润可达

²毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

				300 万人民币
新希望农业孟加拉有限公司（独资）	约 975 万人民币	养殖相关产业，包括饲料、种鸡、孵化、养殖、屠宰、乳品肉食品加工等	18 万吨饲料	预计 5 年达产后，年销售收入可达 2 亿人民币，年利润可达 1,000 万人民币
新希望布拉干农业科技有限公司（独资）	约 300 万人民币	水产饲料和畜禽饲料的生产、销售	10 万吨饲料	预计 5 年达产后，年销售收入可达 1 亿人民币，年利润可达 1,000 万人民币
新希望塔拉克农业科技有限公司（独资）	约 300 万人民币	水产饲料和畜禽饲料的生产、销售	10 万吨饲料	预计 5 年达产后，年销售收入可达 8,000 万人民币，年利润可达 800 万人民币

资料来源：公司公告

近年来公司海外经营一直保持快速增长，2010 年公司拟与日本双日株式会社在柬埔寨共同出资设立新希望柬埔寨有限公司，此外公司拟在孟加拉、菲律宾布拉干、菲律宾塔拉克单独出资设立农业科技公司（见表 2），上述四个建设项目已经公司第四届董事会第二十二次会议审议通过，如按计划实施将有利于公司拓展海外市场，进一步改善饲料板块的经营业绩。

乳业

根据 Wind 资讯统计，2009 年中国乳制品产量 1,935.12 万吨，同比增长 12.88%，其中液体乳产量 1,641.64 万吨，同比增长 13.49%，产量增速均超过两位数，标志着自三聚氰胺后乳业产量已基本恢复正常水平，消费者信心逐步恢复，全国乳制品行业产供销形势总体向好。乳业板块一直是公司重要的利润来源，2009 年公司销售各类乳制品 28.59 万吨，增长 15.10%，产销率达到 100.14%，收入和毛利润均有所提升，毛利率达到 26.41%，较上年进一步增长。跟踪期内，公司下属子公司新希望乳业控股有限公司通过股权收购将原控股子公司安徽白帝乳业有限公司转变为全资子公司，这次收购有利于公司全面启动华东区域的乳品市场开拓，有利于公司在乳品市场知名度的提升和市场份额的扩大。

屠宰及肉制品加工

2009 年初，由于甲型 H1N1 流感对于肉制品行业冲击较大，公司生猪屠宰数量和冷鲜肉销售数量均较上年下降较多，全年销售收入为 179,045.72 万元，较上年下降 26.46%，加上行业毛利率水平低，公司屠宰及肉制品加工业务仍未摆脱亏损的困境，但与上年相比实现减亏 5,250.73 万元，主要得益于公司期间费用控制情况较好。跟踪期内公司控股子公司辽宁千喜鹤食品有限公司拟与科菲特饲料（长春）有限公司共同出资组建辽宁新科农牧有限公司，全面开发华北奶牛、肉牛、水产、家禽饲料市场，目前尚在筹备成立过程中。

股权投资

公司股权投资主要是通过控股子公司新希望投资有限公司持有民生银行和民生人寿保险股份有限公司的股份。跟踪期内由于民生银行 H 股发行，公司持股比例降至 4.99%，为除香港中央结算（代理人）有限公司之外的第一大股东，民生银行经营状况良好，盈利能力较强，投资回报丰厚。

表 3 2008 年~2009 年公司持有民生银行股权变动情况



单位：万元

项目	2008 年	2009 年
期末账面值	331,661.57	453,023.50
对公司投资收益贡献	46,553.56	60,423.17
现金分红	4,415.98	8,890.58

资料来源：公司提供，联合评级整理

总体看，跟踪期内公司整体经营良好，虽然营业收入有所下滑，但主要农牧产业收入和盈利水平均有所提升，农牧产业为主的产业架构进一步突出，农牧业投资力度加大，扩张速度加快，股权投资价值提高，投资回报显著。

五、财务分析

公司 2009 年财务报告已经四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2010 年 1 季度财务数据未经审计。

根据公司 2010 年 2 月 10 日第四届董事会二十一次会议决议，公司从 2009 年 1 月 1 日起对国外应收账款坏账准备的计提比例进行了调整，该会计估计的变更影响公司 2009 年度资产总额减少 30.02 万元，资产减值损失增加 30.02 万元，利润总额减少 30.02 万元，由于金额较小，对于公司整体财务状况基本不构成影响。

1. 资产及负债结构

表 4 2008 年~2010 年 3 月底公司主要资产负债情况

单位：万元、%

项目	2008 年底	2009 年底	10 年 3 月底
货币资金	55,282.04	64,059.16	81,501.22
存货	65,959.23	71,665.89	78,383.94
流动资产合计	149,246.28	166,717.67	193,536.24
长期股权投资	362,771.37	486,127.50	509,051.10
非流动资产合计	553,298.74	678,932.93	702,064.20
资产总计	702,545.02	845,650.60	895,600.45
流动负债	335,079.55	179,432.58	174,092.98
非流动负债	15,879.82	203,766.52	241,984.12
负债合计	350,959.37	383,199.10	416,077.10
全部债务	279,635.89	311,234.49	343,818.19
所有者权益合计	351,585.65	462,451.50	479,523.35
资产负债率	49.96	45.31	46.46
全部债务资本化比率	44.30	40.23	41.76

资料来源：公司年报、一季报

从表 4 看，跟踪期内公司资产和所有者权益规模稳步增长，但资产结构变化不大，货币资金较为充足，为公司对外投资奠定了基础。以民生银行为主的长期股权投资依然是公司资产的主要构成部分，由于公司对于民生银行的股权投资采取权益法核算，随着民生银行的经营业绩不断提高，公司长期股权投资账面价值未来有可能进一步增长。负债方面，由于融资渠道的逐步拓宽，公司 2009 年以来长期借款大幅增长，带动非流动负债快速增长，加上本期公司债券的成功发行，

公司的负债结构逐渐转变为以非流动负债为主，但公司的负债水平仍处于合理范围，债务负担未明显加重。

2. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 679,746.92 万元，较上年下降 6.41%，但营业利润率为 10.24%，较上年有所提高，受公司屠宰及肉制品板块减亏明显以及同期民生银行贡献的投资收益较多的影响，2009 年公司实现利润总额 53,764.11 万元，较上年大幅增长 73.58%，但主营业务依然处于亏损状况。

2009 年公司实现投资收益 63,559.88 万元，其中 60,423.17 万元来自于民生银行，可见在公司现有主营业务盈利能力偏低的情况下，民生银行的经营状况对于公司的整体盈利能力有非常大的影响。2009 年民生银行实现营业收入 420.60 亿元，利润总额 156.56 亿元，均较上年有较大幅度的提升，盈利状况良好，公司投资收益较为稳定，未来一定时期内仍是公司的重要利润来源。

2010 年一季度公司营业利润率为 8.05%，表明受原材料价格等因素影响，主营业务盈利能力仍有波动，但投资收益仍较为稳定。

3. 现金流

2009 年公司经营活动现金流净额为 15,637.72 万元，较上年有所下降，但仍以流入为主；受投资支出较大影响投资活动现金流出较上年进一步增加，经营活动现金流已不能完全满足投资活动现金需求，公司对外筹资力度加大，加上本期公司债的成功发行，公司筹资活动现金流入达到 472,801.31 万元，较上年大幅增长 66.73%，筹资活动以现金流入为主。2010 年一季度，公司经营活动现金流量净额为-9,622.86 万元，外部筹资需求加大。

4. 偿债能力

截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 0.93 和 0.53，较 2008 年均有提高，虽然公司的经营活动现金流有所下降，但由于融资渠道拓宽后债务结构得到优化，经营现金流动负债比率为 8.72%，较上年有所提高，短期债务支付能力得到一定的改善。

从长期偿债能力看，2009 年公司 EBITDA 为 84,416.98 万元，较上年增长 31.38%，EBITDA 利息倍数为 4.15 倍，EBITDA 偿债倍数为 1.06 倍，盈利状况稳定，偿债能力正常。

截至 2009 年底公司拥有各商业银行的授信额度共计 31 亿元，融资渠道畅通。

六、债权保护条款

本期债券采取第三方信用担保和股权质押相结合的担保方式。

1、信用担保

本期债券由新希望集团提供全额不可撤销的连带责任保证担保，新希望集团是国内规模最大的拥有养殖-饲料-屠宰加工产业链的企业集团之一，行业龙头地位显著，同时涉足化工、房地产和金融投资等领域。截至 2009 年底，新希望集团资产总额为 282.68 亿元，较 2008 年底增长 22.69%，所有者权益 130.82 亿元，增长 34.45%，其中民生银行 H 股增发是造成公司权益性资产增长的主要原因，截至 2009 年底集团通过公司和南方希望合计持有民生银行股票共计 157,657.82 万股，大规模的可变现资产增强了公司的抗风险能力；2009 年新希望集团实现营业收入 460.67 亿元，实现利润总额 15.85 亿元，与上年相比分别增长 3.07%和 3.22%，集团经营规模较大，经营

状况良好，其担保对于本期债券的到期偿付具有明显的保障作用。

2、质押资产

根据南方希望与本期债券受托管理人签署的《质押合同》，本期债券由南方希望以其合法持有的民生银行解除限售条件流通 A 股进行质押担保，并约定质押标的股票的数量不少于本期债券本息总额除以本期债券发行公告刊登日前二十个交易日民生银行 A 股股票交易均价（成交总金额÷成交总股数）的得数。根据上述条件，最终确定的南方希望质押股票数量为 13,000 万股。

跟踪期内，民生银行经营状况良好，盈利能力不断提升，并于 2009 年成功在香港发行 H 股并上市，资本得到有效补充。

表 5 2008 年~2009 年民生银行主要财务数据及指标

单位：亿元、%

项目或指标	2008 年	2009 年
资产总额	10,543.50	14,263.92
所有者权益	546.72	888.94
营业收入	350.17	420.60
净利润	78.93	121.08
资本净额	707.67	1,076.56
其中：核心资本	513.07	887.56
资本充足率	9.22	10.83
核心资本充足率	6.60	8.92
不良贷款率	1.20	0.84
拨备覆盖率	150.04	206.04

资料来源：民生银行年报

根据上述《质押合同》的约定，本期债券发行结束之后每届满六个月（若将来公司回购注销部分本期债券，从注销后的公告日开始重新计算六个月期限），由公司根据该期限届满前二十个交易日民生银行股票交易均价为依据测算质押标的股票总价值，若该测算价值低于本期债券本息余额，南方希望将追加质押标的股票数量，并于此后的十个交易日内办理完毕追加质押标的股票的质押登记手续。本期债券到期日前五个交易日，应按照上述方法增加一次测算，并于本期债券到期日前三个交易日之前办理完毕追加质押标的股票的质押登记手续。

跟踪期内，民生银行经营状况良好，其每股净资产持续上涨，但因沪深交易所市场出现较大波动，民生银行 A 股的价格也随之波动较大。以 2010 年 5 月 17 日为基准日，民生银行 A 股前 20 个交易日均价为每股 6.87 元，按此价格计算南方希望所质押 13,000 万股民生银行股权的测算价值可能要低于本期债券本息余额。由于本期债券发行即将届满 6 个月，根据《质押合同》约定，若民生银行 A 股交易均价到期不能有所回升，则南方希望应追加质押标的股票数量。截至 2010 年 3 月底南方希望持有民生银行 A 股股票共计 46,525.58 万股，考虑到目前公司经营状况稳定，以及公司在新希望集团中的重要地位，联合评级认为南方希望完全有能力及意愿履行追加质押物的义务，并使质押物的测算价值达到足以满足本期债券本息余额的覆盖要求。鉴于针对上述情况的测算尚未启动，联合评级将对此进行持续关注。

依据以上分析，公司目前经营情况正常，投资收益稳定，虽然对于外部筹资的现金需求有所加大，但跟踪期内盈利状况有所提升，融资渠道畅通，对债务的保障能力正常。新希望集团作为

本期债券的担保方，经营规模较大，龙头地位显著，南方希望所质押民生银行股权价值良好，联合评级维持对公司的主体长期信用评级为“AA-”，评级展望为稳定，同时维持对“09 希望债”的信用评级为“AA+”。

附件 1-1 四川新希望农业股份有限公司³
2008 年～2010 年 3 月底公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	年均增长率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	55,282.04	64,059.16	15.88	81,501.22
交易性金融资产	712.72	5,312.11	645.33	1,416.23
应收票据	177.53	55.78	-68.58	120.01
应收账款	10,955.35	10,800.89	-1.41	15,413.15
预付款项	11,151.05	10,589.13	-5.04	11,681.96
应收利息				
应收股利	141.66	141.65	-0.01	141.65
其他应收款	4,866.69	4,093.06	-15.90	4,878.08
存货	65,959.23	71,665.89	8.65	78,383.94
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	149,246.28	166,717.67	11.71	193,536.24
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	362,771.37	486,127.50	34.00	509,051.10
投资性房地产	56.28	2,346.01	4,068.65	2,327.00
固定资产	139,207.36	137,494.17	-1.23	138,742.19
生产性生物资产	6,343.59	8,365.44	31.87	9,363.11
油气资产				
在建工程	6,271.92	5,136.79	-18.10	3,759.60
工程物资	21.05	19.45	-7.60	19.40
固定资产清理	554.81	590.07	6.36	590.07
无形资产	19,971.84	19,459.84	-2.56	18,766.38
开发支出	14.32		-100.00	
商誉	16,167.53	16,058.33	-0.68	16,058.33
长期待摊费用	575.62	692.97	20.39	656.24
递延所得税资产	1,343.06	2,642.36	96.74	2,730.80
其他非流动资产				
非流动资产合计	553,298.74	678,932.93	22.71	702,064.20
资产总计	702,545.02	845,650.60	20.37	895,600.45

³ 2010 年 1 季度财务数据未经审计，相关指标未年化，下同

附件 1-2 四川新希望农业股份有限公司
2008 年～2010 年 3 月底公司合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	年均增长率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	253,208.89	110,907.49	-56.20	105,491.19
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	27,535.62	27,415.52	-0.44	30,440.90
预收款项	5,688.96	11,349.07	99.49	10,613.02
应付职工薪酬	3,277.96	3,620.12	10.44	3,306.22
应交税费	776.64	-2,553.94	-428.84	-3,638.70
应付利息	191.28	1,266.92	562.35	2,286.93
应付股利	2,882.25	1,736.80	-39.74	1,743.38
其他应付款	28,117.95	25,363.59	-9.80	23,523.03
一年内到期的非流动负债	13,400.00	327.00	-97.56	327.00
其他流动负债				
流动负债合计	335,079.55	179,432.58	-46.45	174,092.98
非流动负债：				
长期借款	13,027.00	120,000.00	821.16	158,000.00
应付债券		80,000.00		80,000.00
长期应付款	12.00		-100.00	
专项应付款	1,244.69	1,488.57	19.59	1,580.52
预计负债	6.26		-100.00	
递延所得税负债	18.39	63.17	243.53	49.04
其他非流动负债	1,571.49	2,214.78	40.93	2,354.57
非流动负债合计	15,879.82	203,766.52	1,183.18	241,984.12
负债合计	350,959.37	383,199.10	9.19	416,077.10
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	75,670.14	75,670.14	0.00	75,670.14
资本公积	75,254.78	131,743.18	75.06	133,158.39
减：库存股				
盈余公积	25,093.01	24,306.59	-3.13	24,306.59
未分配利润	94,289.75	118,766.11	25.96	130,419.97
外币报表折算差额	-3,337.19	-4,230.06	26.76	-4,895.10
归属于母公司所有者权益合计	266,970.49	346,255.96	29.70	358,659.99
少数股东权益	84,615.15	116,195.54	37.32	120,863.35
所有者权益（或股东权益）合计	351,585.65	462,451.50	31.53	479,523.35
负债和所有者权益（或股东权益）总计	702,545.02	845,650.60	20.37	895,600.45

附件 2 四川新希望农业股份有限公司

2008 年~2010 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	年均增长率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	726,306.15	679,746.92	-6.41	164,986.35
减: 营业成本	663,984.45	608,753.54	-8.32	151,548.27
营业税金及附加	2,857.01	1,372.68	-51.95	161.10
销售费用	32,946.05	39,964.80	21.30	7,567.55
管理费用	18,692.78	21,613.80	15.63	4,727.37
财务费用	21,918.07	18,741.81	-14.49	4,084.07
资产减值损失	2,129.64	1,352.62	-36.49	688.38
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-2,221.16	247.97	-111.16	-80.95
投资收益 (损失以“—”号填列)	48,395.87	63,559.88	31.33	20,712.02
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	47,181.06	62,547.02	32.57	21,036.64
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	29,952.86	51,755.53	72.79	16,840.68
加: 营业外收入	1,815.42	3,349.35	84.49	653.08
减: 营业外支出	794.06	1,340.77	68.85	424.92
其中: 非流动资产处置损失	435.73	701.16	60.92	159.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	30,974.21	53,764.11	73.58	17,068.84
减: 所得税费用	2,086.98	676.55	-67.58	238.35
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	28,887.23	53,087.55	83.78	16,830.49
其中: 归属于母公司所有者的净利润	22,860.56	40,860.90	78.74	11,653.85
少数股东损益	6,026.67	12,226.65	102.88	5,176.64
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.30	0.54	80.00	0.15
(二) 稀释每股收益	0.30	0.54	80.00	0.15

附件 3-1 四川新希望农业股份有限公司
2008 年~2010 年 3 月公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	年均增长率 (%)	2010 年 1~3 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	784,179.34	741,162.96	-5.49	166,652.65
收到的税费返还	60.34	31.68	-47.50	78.97
收到其他与经营活动有关的现金	8,240.47	5,228.55	-36.55	2,856.06
经营活动现金流入小计	792,480.15	746,423.18	-5.81	169,587.68
购买商品、接受劳务支付的现金	698,215.94	643,038.14	-7.90	160,450.57
支付给职工以及为职工支付的现金	25,026.42	26,049.80	4.09	7,185.88
支付的各项税费	9,574.16	13,774.52	43.87	2,098.66
支付其他与经营活动有关的现金	39,900.77	47,923.00	20.11	9,475.43
经营活动现金流出小计	772,717.29	730,785.46	-5.43	179,210.54
经营活动产生的现金流量净额	19,762.85	15,637.72	-20.87	-9,622.86
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	12,156.58	14,365.91	18.17	8,125.22
取得投资收益收到的现金	5,341.65	9,038.53	69.21	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,171.33	3,030.75	158.74	540.64
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	695.30	1,697.09	144.08	
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	19,364.86	28,132.29	45.27	8,665.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27,074.07	20,171.02	-25.50	3,931.92
投资支付的现金	8,413.26	26,175.90	211.13	3,822.93
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		12.00	--	
支付其他与投资活动有关的现金				3,119.44
投资活动现金流出小计	35,487.33	46,358.92	30.64	10,874.29
投资活动产生的现金流量净额	-16,122.47	-18,226.63	13.05	-2,208.43
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	490.00		-100.00	
取得借款收到的现金	283,079.94	392,801.31	38.76	85,810.89
发行债券收到的现金		80,000.00	--	
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	283,569.94	472,801.31	66.73	85,810.89
偿还债务支付的现金	268,058.84	441,202.71	64.59	53,227.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,596.04	20,345.31	-13.78	3,079.23
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	291,654.89	461,548.02	58.25	56,306.43
筹资活动产生的现金流量净额	-8,084.95	11,253.29	-239.19	29,504.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,687.65	112.73	-106.68	-231.11
五、现金及现金等价物净增加额	-6,132.22	8,777.12	-243.13	17,442.06
加: 期初现金及现金等价物余额	61,414.25	55,282.04	-9.99	64,059.16
六、期末现金及现金等价物余额	55,282.04	64,059.16	15.88	81,501.22

附件 3-2 四川新希望农业股份有限公司
2008 年~2009 年公司现金流量表补充
(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	年均增长率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	28,887.23	53,087.55	83.78
加: 资产减值准备	2,129.64	1,352.62	-36.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11,084.53	11,993.25	8.20
无形资产摊销	611.52	647.28	5.85
长期待摊费用摊销	217.30	154.65	-28.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	235.97	243.74	3.29
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	2,221.16	-247.97	-111.16
财务费用(收益以“-”号填列)	23,052.46	19,470.01	-15.54
投资损失(收益以“-”号填列)	-48,395.87	-63,559.88	31.33
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	80.59	-1,299.30	-1,712.32
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-321.44	44.78	-113.93
存货的减少(增加以“-”号填列)	2,247.18	-8,674.58	-486.02
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	4,109.90	-1,031.65	-125.10
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-6,397.31	3,457.23	-154.04
其他			
经营活动产生的现金流量净额	19,762.85	15,637.72	-20.87
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	55,282.04	64,059.16	15.88
减: 现金的期初余额	61,414.25	55,282.04	-9.99
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	-6,132.22	8,777.12	-243.13

附件 4 四川新希望农业股份有限公司

主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数（次）	56.81	50.83	--
存货周转次数（次）	9.80	8.73	--
总资产周转次数（次）	1.04	0.88	0.19
盈利能力			
营业利润率（%）	8.19	10.24	8.05
总资本收益率（%）	8.10	10.10	--
总资产报酬率（%）	7.53	9.25	--
主营业务毛利率（%）	8.48	10.40	--
费用收入比（%）	10.13	11.82	9.93
净资产收益率（%）	8.30	13.04	3.57
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	3.57	30.19	33.17
全部债务资本化比率（%）	44.30	40.23	41.76
资产负债率（%）	49.96	45.31	46.46
偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	2.81	4.15	--
EBITDA 全部债务比	0.23	0.27	--
经营现金债务保护倍数（倍）	0.07	0.05	-0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.01	-0.01	-0.03
流动比率	0.45	0.93	1.11
速动比率	0.25	0.53	0.66
现金短期债务比（%）	21.07	62.42	78.47
经营现金流动负债比（%）	5.90	8.72	-5.53
经营现金利息偿还能力（倍）	0.87	0.77	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	0.16	-0.13	--
现金流			
现金收入比率（%）	107.97	109.04	101.01
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	3,640.38	-2,588.91	-11,831.29
本期公司债券偿债能力			
EBITDA 偿债倍数（倍）	0.80	1.06	--
经营活动现金流入量偿债倍数（倍）	9.91	9.33	2.12
经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）	0.25	0.20	-0.12

附件 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用 + 勘探费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券发行额度
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 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 6 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。