

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2006]003 号

联合资信评估有限公司通过对黑龙江北大荒农业股份有限公司 2006 年短期融资券的信用状况进行跟踪评级,确定黑龙江北大荒农业股份有限公司 2006 年短期融资券的信用等级维持 A-1⁺,评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零六年三月十日



黑龙江北大荒农业股份有限公司 2005 年短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: A-1⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 3 月 10 日

初次评级结果:

信用等级: A-1⁺

初次评级时间: 2005 年 5 月 15 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年 1-9 月
资产总额(万元)	764019.55	865360.31	768207.86
股东权益(万元)	388310.26	400605.13	429903.08
主营业务收入(万元)	186632.74	320503.94	279854.73
利润总额(万元)	38343.07	44952.66	36517.11
负债比率(%)	48.85	52.21	42.37
全部资本化比率(%)	35.97	42.37	29.67
净资产收益率(%)	9.87	11.14	8.52
流动比率(%)	139.77	121.64	131.79
利息倍数(倍)	6.42	5.12	7.55
债务保护倍数(倍)	0.27	0.24	0.18

注: 截止 2006 年 3 月 16 日, 公司 2005 年年度报告尚未公布。

分析员

张 弛 韩 毅

电话

8610-64912118-835

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

在国家大力扶持农业发展的行业政策背景下, 2005 年 1-9 月, 黑龙江北大荒农业股份有限公司(以下简称“公司”)经营规模稳定增长, 整体负债水平明显下降。从未来发展看, 我国将“建设社会主义新农村”列为“十一五”期间首要战略任务, 还将对农业发展给予大力支持。2006 年国家安排支农资金 3400 亿元, 同比增长 14%, 良好的农业政策还将推动公司土地承包收入的增长及农产品深加工业务的发展。综合各因素分析, 我们认为公司经营及其所属行业没有发生影响本期融资券信用水平的重大变化, 本期融资券信用等级保持 A-1+ 不变, 评级展望为稳定。

积极因素

1. 国家相继出台免除农业税、三项补贴等农业优惠政策, 极大的调动了粮食种植者的积极性, 公司土地承包率持续攀升。
2. 根据农业部农垦局农垦发[2005]7 号通报, 黑龙江垦区 2005 年粮食总产达 205.3 亿斤, 创历史新高。作为黑龙江垦区的核心企业, 公司农作物增产已成定局, 为土地承包费收入的稳定增长提供了保障。
3. 2005 年 1-9 月, 公司实现主营业务收入 279854.73 万元, 同比增长 31.25%; 实现净利润 36647.75, 同比增长 11.21%, 盈利规模增长趋势明显。
4. 4 月至 9 月是原粮集中销售阶段, 公司经营现金流入量出现季节性增长, 偿还债务支付现金相应增加, 当期负债比率和全部资本化比率分别为 42.38%和 29.67%, 与 2005 年初相比负债水平明显下降。本期融资券将于 2006 年 9

月到期，公司的现金流的季节性变动有利于偿还资金的安排。

5. 下属各分、子公司产销规模均保持良好的增长，尤其是浩良河化肥分公司 1-9 月实现销售收入 2.1 亿元，同比增长 110%；实现净利润 1712 万元，与上年同期相比减亏 4762 万元。

关注

原粮价格持续上涨产生“米价倒挂”现象和煤炭价格上涨分别对米业公司的大米产品和浩良河化肥分公司的尿素产品利润空间产生负面影响。