

信用等级公告

联合[2009] 452 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 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

黑龙江北大荒农业股份有限公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月三日



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）与黑龙江北大荒农业股份有限公司（公司名称）构成委托关系外，联合资信、评估人员与黑龙江北大荒农业股份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、联合资信与评估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，未因黑龙江北大荒农业股份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黑龙江北大荒农业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、黑龙江北大荒农业股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月三日



黑龙江北大荒农业股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 8 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 11 月 3 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.55	20.17	10.29	8.04
资产总额(亿元)	96.42	104.98	101.93	96.75
所有者权益(亿元)	39.64	43.10	49.33	52.94
短期债务(亿元)	36.02	33.57	26.40	20.24
全部债务(亿元)	39.82	46.04	35.03	25.79
营业收入(亿元)	49.59	54.34	56.10	45.64
利润总额(亿元)	5.38	5.44	5.61	3.86
EBITDA(亿元)	8.43	10.25	10.11	--
经营性净现金流(亿元)	9.44	9.88	9.10	10.51
净资产收益率(%)	13.32	12.56	11.18	--
资产负债率(%)	58.89	58.95	51.60	45.28
速动比率(%)	46.50	68.63	57.02	76.79
EBITDA 利息倍数(倍)	7.99	4.99	5.56	--
经营现金流负债比(%)	17.84	20.04	20.75	--
现金偿债倍数(倍)	1.19	2.52	1.29	1.01

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2006 年财务数据为追溯调整数, 2009 年 9 月数据未经审计。

分析师

赵 明 梁秀国
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 黑龙江北大荒农业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 农业是国民经济的基础产业, 受到国家的高度重视和政策倾斜, 发展前景良好; 同时公司已形成以农业生产为核心的完整产业链, 符合国家产业政策和行业发展趋势, 未来发展潜力大。

2. 公司拥有黑龙江农垦集团最优质的土地资源, 农业自然环境优越、生产规模大、机械化作业程度高, 是中国最大的商品粮生产基地的重要组成部分。

3. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券的保障程度较高。

4. 公司经营活动产生的现金流入量和净额规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

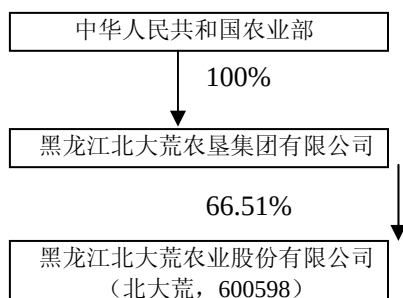
1. 农业生产受气候环境影响较大, 同时粮食价格易受市场因素影响, 可能造成公司收入规模的波动。

2. 受中国宏观经济增长放缓及下游产业需求降低影响, 公司麦芽业务和造纸业务盈利能力下降。

一、主体概况

黑龙江北大荒农业股份有限公司（以下简称“公司”）是经国家经贸委（1998）775号文批准，由黑龙江北大荒农垦集团总公司（以下简称“北大荒集团”）作为独家发起人于1998年11月发起设立。经中国证券监督管理委员会证监发行字〔2002〕19号文核准，公司于2002年3月公开发行股票，并在上海证券交易所挂牌交易。公司股票简称：北大荒；股票代码：600598。北大荒集团前身为始建于1947年黑龙江省农垦总局，1998年8月，农业部以农（垦国字）〔1998〕44号文《关于将黑龙江省农垦总局资产划拨到黑龙江北大荒农垦集团公司的批复》，批准授权北大荒集团统一经营黑龙江省农垦总局所持的各类国有资产，公司实际控制人为农业部。2007年12月，公司发行了15亿元可转换债券。截至2009年9月底，公司总股本171447.79万股，其中北大荒集团持有114026.21万股，占总股本的66.51%（见图1）。

图1 公司与实际控制人之间的产权及控制关系



资料来源：公司提供

公司经营范围：水稻、小麦、大豆、玉米等粮食作物的生产、精深加工、销售；尿素的生产、销售；与种植业生产及农产品相关的技术、信息及服务体系的开发、咨询及运营。经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务。

公司内设董事会工作部、办公室、人力资源部、发展战略部、财务部、农业生产部、工业经济部、经济流通部、资本运营部和审计部

等10个职能部门；截止2008年底，公司下设17个分公司和7个控股子公司（见附件1）

截至2008年底，公司（合并）资产总额1019321.30万元，所有者权益（含少数股东权益）493336.34万元，负债合计为525984.96万元；2008年公司实现营业收入561002.52万元，实现利润总额56056.10万元。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额967513.21万元，所有者权益（含少数股东权益）为529377.63万元，负债合计为438135.58万元；2009年1～9月公司实现营业收入456356.08万元，实现利润总额为38590.17万元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区汉水路263号；法定代表人：奚河滨。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的 2010 年度第一期短期融资券额度为 8 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。公司本期短期融资券募集资金将主要用于补充所属粮食加工板块原材料收购的流动资金需要，并达到优化融资结构和降低融资成本的目的。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地，是中国农业生产的龙头企业，目前已形成以农业生产为核心的完整产业链，在农业生产规模、土地资源、机械化作业和专业化程度等方面具有明显的竞争优势。目前公司拥有耕地一千万亩，年粮食综合生产能力在 420 万吨以上，其中绿色产品 100 万吨，有机产品 20 万吨，农产品商品化率达到 80%。目前公司下辖 16 个农业分公司、1 个化肥分公司即浩良河化肥分公司，以及黑龙江省北大荒米业有限公司、黑龙江省北大荒纸业有限公司、哈尔滨龙垦麦芽有限公司和北大荒鑫亚经贸有限责任公司等 7 家控股子

公司，成功实现农业种植、农产品加工和销售的一体化，综合竞争优势明显。

公司建立了符合自身特点的经营管理模式，生产经营状况稳定，生产效率高。公司收入主要由土地承包费收入、直接销售农产品收入和农产品加工业收入构成，2008 年受国家宏观经济波动影响，农产品加工业盈利能力有所下降，由于土地承包收入是公司主要的利润来源点，且土地承包收入保持稳中有升的态势，公司利润维持稳定。

公司流动资产中存货和货币资金占比较高，流动性较好，非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，资产构成稳定，资产结构符合农业企业特征。

公司债务负担较轻，营业收入持续增长，盈利能力较强且维持稳定，偿债能力强。

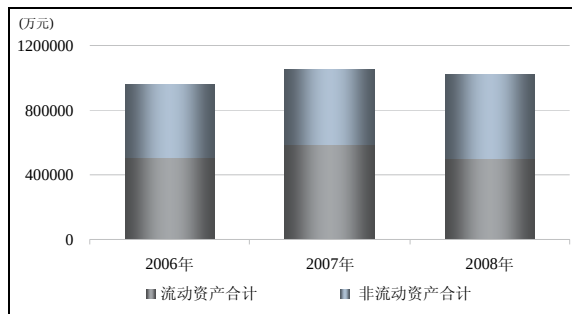
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008 年公司（合并）资产总额波动中有所增长。截至 2008 年底，公司合并资产总额 1019321.30 万元，其中流动资产占 49.32%，非流动资产为 50.68%。

图 2 2006~2008 年公司资产规模与构成

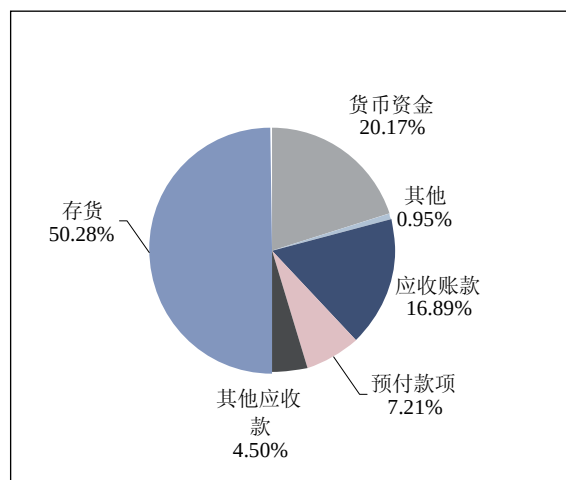


资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司流动资产为 502769.41 万元，其结构如图所示，其中占比较大的为存

货、货币资金和应收账款。

图 3 截至 2008 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司货币资金为 101389.46 万元，交易性金融资产为 444.31 万元，应收票据为 1090.53 万元。截至 2008 年底，公司现金类资产为 102924.30 万元，占公司流动资产的 20.47%，公司现金类资产充足。

2006~2008 年公司存货波动中有所下降，截至 2008 年底，公司存货余额为 262328.13 万元，规模较大，主要是公司年底收购的原粮，其中原材料占 66.95%，存货商品占 31.47%，其他科目（低值易耗品+在产品+其他）占 1.58%，受 2008 年粮食价格下降影响，公司计提跌价准备 9516.56 万元，存货净值为 252811.58 万元。2006~2008 年公司存货周转次数分别为 1.33 次、1.47 次和 1.55 次，周转效率逐步提高，总体看，公司存货周转效率一般。

2006~2008 年公司应收账款持续增长，主要是米业公司、麦芽公司的应收货款增长所致。截至 2008 年底，公司应收账款余额为 93806.91 万元，从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 66.16%，1~2 年、2~3 年和 3 年以上的分别占 9.51%、4.91%和 19.42%。其中欠款金额前五名占应收账款余额的 22.86%，集中度较高。截至 2008 年底，公司应收账款余额中应收关联方款项合计 16148.09 万元，占应收账款余额的 17.21%，由于账龄较长，回收可能行较小。公

司共提取坏账准备 8872.97 万元，应收账款净额为 84933.94 万元。2006~2008 年公司销售债权周转次数分别为 7.03 次、6.60 次和 6.23 次，周转效率有所下降，总体看，公司应收账款质量一般。

2006~2008 年公司预付账款快速增长，年复合增长率为 48.60%，截至 2008 年底，公司预付账款为 36270.62 万元，同比增长 84.63%，主要是公司预付的原材料采购款较多所致。从账龄上看，1 年以内占 92.52%，其余占 7.48%，账龄在 1 年以上的主要是尚未结算的工程款。

2006~2008 年公司其他应收款持续下降，年复合增长率为-35.86%，截至 2008 年底，公司其他应收账款余额为 49043.88 万元，从账龄上看，1 年以内的占 26.85%，1~2 年、2~3 年和 3 年以上分别占 8.85%、8.87%和 55.43%，公司其他应收款账龄较长，主要是由于部分家庭农场向公司以分期付款购买农机具，小型农机具付款期一般为 2 年以内，大中型机械的付款期一般为 3 至 8 年，导致其他应收款账龄较长。公司共计提坏账准备 26460.19 万元，公司其他应收款净额为 22583.69 万元。其中应收家庭农场款项 29988.40 万元，其他应收款余额中欠款金额前五名款项占其他应收款余额的 16.24%，集中度一般。应收关联方款项余额占其他应收款余额的 4.35%。总体看，公司其他应收款账龄在一年以内的占比较低，流动性较弱。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额为 967513.21 万元，其中流动资产占 46.30%，非流动资产占 53.70%，资产构成变化不大。公司资产总额较 2008 年底下降 5.08%，主要是公司分配 2008 年现金股利所致。公司流动资产下降 10.91%，非流动资产增长 0.58%，流动资产下降主要是货币资金和存货减少所致。

总体看，公司资产规模持续增长，现金类资产充足，存货变现能力强，公司整体流动性较好。

2. 现金流分析与预测

(1) 现金流分析

经营活动方面，2006~2008 年，在公司营业收入持续增长的带动下，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续提高，2008 年为 611094.26 万元，相应公司经营活动产生的现金流入量增长为 624443.42 万元；由于主要原材料价格上涨，公司经营活动现金流出量增长为 533468.65 万元；2006~2008 年公司经营活动产生的现金流量净额有所下降，2008 年为 90974.78 万元。从收入实现质量看，公司现金收入比率持续提高，三年分别为 99.90%、102.13%和 108.93%，总体看，公司收入实现质量较好。

投资活动方面，2006~2008 年公司投资活动现金流入量较小；但公司投资活动现金流出规模较大，且呈下降的趋势，2008 年为 59648.29 万元，主要是投向 150 万亩优质水稻生产基地建设项目和化肥公司增产尿素项目等工程。公司近年投资活动产生现金均表现为净流出，2008 年为-58768.53 万元。

筹资活动方面，2006~2008 年公司筹资活动现金流入规模有所下降，2008 年为 333043.00 万元，公司主要通过银行借款筹集资金，并在 2007 年发行了 15 亿元可转换公司债券；2006~2008 年公司筹资活动现金流出规模有所下降，2008 年为 453763.95 万元，主要是偿还债务和分配股利所支付的现金，公司每年分配股利规模较大。2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-120720.95 万元。

2008 年公司筹资活动前现金流量净额为 32206.25 万元，现金及现金等价物净增加额为-88514.70 万元。

2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 554907.25 万元，同比大幅增长，主要是公司营业收入增长所致，经营活动产生的现金流量净额为 105090.61 万元；投资活动产生的现金流入量较小，投资活动产生的现金流量净额为-20354.23 万元；筹资活动产生的现

金流入量为 267339.94 万元，筹资活动产生的现金流量净额为-107107.78 万元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，收入实现质量较好；投资活动流出较大，主要投资项目所需资金已于 2007 年发行可转换债券筹得资金，对外资金需求不大；筹资活动以偿还债务为主。总体看，公司现金流状况良好。

(2) 未来现金流预测

表 1 是公司对 2009 年合并现金流情况的预测，公司预计随着公司农产品加工板块的收入规模将逐步提升，流通板块的逐渐成熟，相应公司经营活动产生的现金流入量将大幅增长，公司经营活动产生的现金流量净额将维持稳定；公司预测 2009 年投资活动现金出为 83211 万元，规模较大，主要是继续建设 150 万亩优质水稻生产基地建设项目以及米业公司技改项目等，相应资金已通过 2007 年发行的可转换债券募集到位；从筹资活动现金流看，2009 年公司的筹资活动依然以银行借款为主。

总体看，公司对 2009 年公司的现金流预测较为合理，实现的可能性较大。

表 1 公司预计 2009 年现金流预测

项 目 (亿元)	2008 年 A	2009 年 E
经营活动现金流入	624443.42	936244
经营活动现金流出	533468.65	855129
经营活动产生的现金流量净额	90974.78	81115
投资活动现金流入	879.76	0
投资活动现金流出	59648.29	83211
投资活动产生的现金流量净额	-58768.53	-83211
筹资活动现金流入	333043.00	359192
筹资活动现金流出	453763.95	366728
筹资活动产生的现金流量净额	-120720.95	-7536
现金及现金等价物净增加额	-88514.70	-9632

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006~2008 年公司流动比率和速动比率波动中有所提高，截至 2008 年底，两项指标分别为 114.69%和 57.02%，截至 2009 年 9 月底，两项指标分别为 117.29%和 76.79%，2008 年公司经营现金流动负债比率为 20.75%，指标值偏低。考虑到公司流动负债中大量的预收账款和其他应付款，公司短期内无

需偿还，同时公司存货为易流通的粮食，变现能力强，综合看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 9 月底，公司债务总额 257897.74 万元，本期短期融资券发行额占债务总额的 31.02%，发行后对公司的债务规模影响较大。

以公司 2009 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 49.46%和 38.96%，考虑到新增债务将部分替换原有债务，实际债务负担可能低于预测水平。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产合计 80434.34 万元，对本期短期融资券的保额保障倍数为 1.01 倍，保障能力较强。2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 539839.38 万元、595453.23 万元和 624443.42 万元，分别为本期短期融资券额度的 6.75 倍、7.44 倍和 7.81 倍，公司经营性现金流入规模大，对本期债券的覆盖程度好；2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额维持稳定，分别为 94401.45 万元、98781.14 万元和 90974.78 万元，分别为本期短期融资券额度的 1.18 倍、1.23 倍和 1.14 倍。根据公司预测，2009 年，公司经营活动现金流入量为 936244 万元，为本期短期融资券额度的 11.70 倍；经营活动现金流量净额为 81115 万元，为本期短期融资券额度的 1.01 倍。

总体看，公司现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动产生的现金流量净额规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2009 年 9 月底，公司无对外担保。

公司为 A 股上市公司，直接融资便利；同时公司与银行建立了稳固的合作关系，截至 2009 年 9 月底，公司共获得银行授信 48.00 亿元，尚有未使用额度 26.93 亿元，公司直接间

接融资渠道畅通。

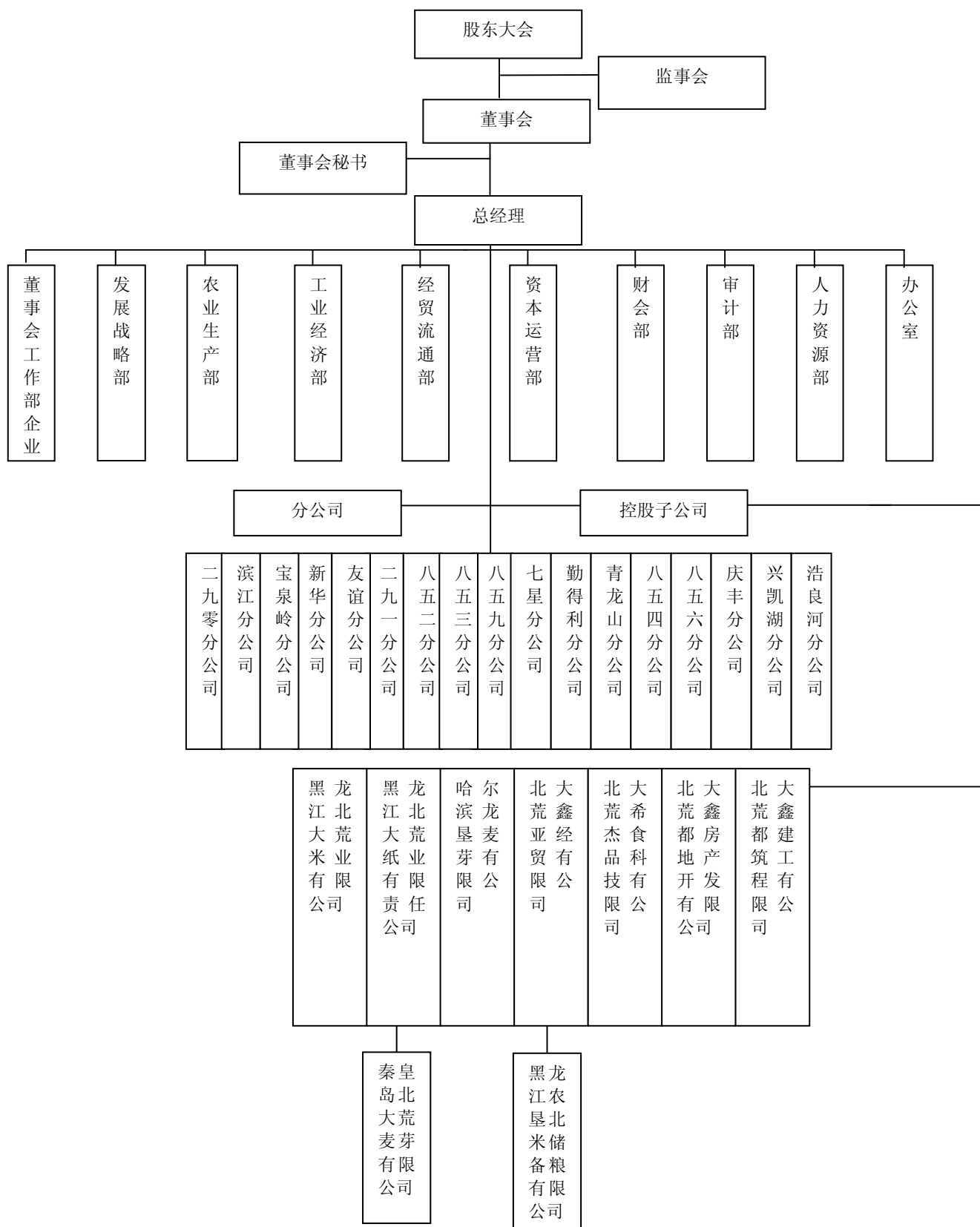
六、综合评价

公司是中国农业龙头企业，具备明显的规模、资源、技术和装备上的优势，符合国家的产业发展政策，作为农业产业化标志性企业，公司将优先从国家“三农”和社会主义新农村的政策中受益；公司拥有完整的产业链，符合国家未来扶持农业加工工业的政策取向，发展前景良好。

目前公司资产流动性较好，现金类资产较为充裕，经营活动产生的现金流入量和净额较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 2009 年 9 月公司组织结构图



附件 2-1 2006~2009 年 9 月合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产:					
货币资金	94234.89	188097.98	101389.46	3.73	79015.27
交易性金融资产			444.31		
应收票据	1215.62	13570.27	1090.53	-5.28	1419.07
应收账款	69273.84	80583.32	84933.94	10.73	86108.68
预付款项	16425.31	19644.82	36270.62	48.60	82220.46
应收利息					
应收股利		6.22	6.22		6.22
其他应收款	54897.78	29604.65	22583.69	-35.86	38335.91
存货	262996.28	249698.64	252811.58	-1.96	154664.92
一年内到期的非流动资产	958.46	700.48	694.95	-14.85	476.83
其他流动资产	8998.12	6044.59	2544.11	-46.83	5693.33
流动资产合计	509000.29	587950.96	502769.41	-0.61	447940.68
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	317.85	369.84	444.68	18.28	456.67
投资性房地产		1072.11	1027.56		994.14
固定资产	426453.33	434290.86	457017.58	3.52	475227.92
在建工程	6491.60	5818.45	36878.95	138.35	15854.41
工程物资	36.18	36.18		-100.00	
固定资产清理					23.42
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	20647.26	19300.12	19955.74	-1.69	25639.53
开发支出					
商誉	18.22			-100.00	
长期待摊费用	917.35	867.99	953.61	1.96	1102.66
递延所得税资产	330.35	131.41	273.78	-8.96	273.78
其他非流动资产					
非流动资产合计	455212.14	461886.97	516551.89	6.52	519572.53
资产总计	964212.44	1049837.93	1019321.30	2.82	967513.21

注: 公司 2007 年开始实现新会计准则, 2006 年数据为追溯调整数, 下同。

附件 2-2 2006~2009 年 9 月合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

负债和所有者权益(或股东权益)	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债:					
短期借款	214608.59	319225.67	263985.00	10.91	85700.00
交易性金融负债					0.00
应付票据					116717.55
应付账款	29175.06	24660.42	30769.79	2.70	62344.19
预收款项	39095.93	38471.08	54290.53	17.84	18511.51
应付职工薪酬	29747.72	24243.34	21972.90	-14.06	20642.88
应交税费	-25722.02	-23256.31	-24152.40	-3.10	-11970.70
应付利息	418.74	741.34	703.78	29.64	1844.42
应付股利	20.02	33.36	38.03	37.84	37.99
其他应付款	96116.72	92307.89	90750.68	-2.83	88069.14
一年内到期的非流动负债	5634.78	16430.88			0.00
其他流动负债	140000.00				0.00
流动负债合计	529095.55	492857.68	438358.31	-8.98	381896.97
非流动负债:					
长期借款	37991.27	4256.71	1298.54	-81.51	1298.54
应付债券		120466.26	85019.50		54167.92
长期应付款	106.07	13.73	13.73	-64.03	13.73
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	629.29	1271.70	1294.88	43.45	758.42
非流动负债合计	38726.63	126008.40	87626.65	50.42	56238.61
负债合计	567822.18	618866.08	525984.96	-3.75	438135.58
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	163429.20	163429.20	167630.76	1.28	171448.07
资本公积	102256.34	128385.48	165332.58	27.16	197478.89
减: 库存股					
盈余公积	50327.88	58181.57	67371.81	15.70	67371.81
未分配利润	67257.80	67652.78	72815.89	4.05	67074.81
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	383271.21	417649.03	473151.04	11.11	503373.58
少数股东权益	13119.05	13322.82	20185.31	24.04	26004.05
所有者权益(或股东权益)合计	396390.26	430971.86	493336.34	11.56	529377.63
负债和所有者权益(或股东权益)总计	964212.44	1049837.93	1019321.30	2.82	967513.21

附件 3 2006~2009 年 1~9 月合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	495866.81	543420.38	561002.52	6.37	456356.08
减: 营业成本	349653.20	376473.41	388652.79	5.43	336667.00
营业税金及附加	55.88	209.39	321.68	139.94	94.82
销售费用	17420.25	21733.26	20866.98	9.45	16889.81
管理费用	52584.05	61607.69	77779.92	21.62	54772.77
财务费用	6580.65	18362.54	15011.24	51.03	10825.37
资产减值损失	17216.54	12531.62	9456.19	-25.89	3818.73
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)			49.50		-49.50
投资收益(损失以 “一”号填列)	-22.27	-66.04	-283.81	256.99	169.00
其中: 对联营企业和合 营企业的投资收益					
汇兑收益(损益以“一”号 添列)					
二、营业利润(亏损以“一”号 填列)	52333.97	52436.41	48679.40	-3.55	33407.07
加: 营业外收入	2024.16	2512.52	8241.46	101.78	5419.65
减: 营业外支出	533.82	540.60	864.76	27.28	236.56
其中: 非流动资产 处置损失					
三、利润总额(亏损总额以 “一”号填列)	53824.31	54408.33	56056.10	2.05	38590.17
减: 所得税费用	1021.19	265.52	883.19	-7.00	34.16
四、净利润(净亏损以“一”号 填列)	52803.11	54142.82	55172.91	2.22	38556.00
其中: 归属于母公司所有 者的净利润	52574.68	53682.00	58806.08	5.76	40189.75
少数股东损益	228.43	460.82	-3633.17		-1633.75

附件 4-1 2006~2009 年 1~9 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	495395.09	555020.24	611094.26	11.07	455182.33
收到的税费返还	63.04	1375.83	2535.37	534.18	36.94
收到其他与经营活动有关的现金	44381.26	39057.16	10813.79	-50.64	99687.97
经营活动现金流入小计	539839.38	595453.23	624443.42	7.55	554907.25
购买商品、接受劳务支付的现金	345528.03	405830.46	419827.69	10.23	303208.77
支付给职工以及为职工支付的现金	27821.43	36303.57	45856.39	28.38	32166.55
支付的各项税费	1349.27	6506.81	7416.08	134.44	3419.81
支付其他与经营活动有关的现金	70739.21	48031.25	60368.48	-7.62	111021.49
经营活动现金流出小计	445437.94	496672.09	533468.65	9.44	449816.63
经营活动产生的现金流量净额	94401.45	98781.14	90974.78	-1.83	105090.61
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	235.01		149.27	-20.30	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	251.13	140.51	700.49	67.01	1.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			30.00		
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	486.14	140.51	879.76	34.52	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64672.15	33887.30	49537.51	-12.48	20355.53
投资支付的现金			820.04		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			9290.74		
支付其他与投资活动有关的现金		327.10			
投资活动现金流出小计	64672.15	34214.40	59648.29	-3.96	20355.53
投资活动产生的现金流量净额	-64186.01	-34073.89	-58768.53	-4.31	-20354.23
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	350.00	50.00	10058.00	436.07	7659.94
取得借款收到的现金	462685.49	494860.45	322985.00	-16.45	259680.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1103.81			-100.00	
筹资活动现金流入小计	464139.30	494910.45	333043.00	-15.29	267339.94
偿还债务支付的现金	424518.90	405756.87	396565.45	-3.35	322985.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88145.33	59795.34	57198.49	-19.44	51462.72
支付其他与筹资活动有关的现金	690.00	202.41		-100.00	
筹资活动现金流出小计	513354.22	465754.61	453763.95	-5.98	374447.72
筹资活动产生的现金流量净额	-49214.92	29155.83	-120720.95	56.62	-107107.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					-2.79
五、现金及现金等价物净增加额	-18999.49	93863.08	-88514.70	115.84	-22374.19
加: 期初现金及现金等价物余额	113234.38	94234.89	188500.82	29.02	101389.46
六、期末现金及现金等价物余额	94234.89	188097.98	99986.12	3.01	79015.27

附件 4-2 2006~2008 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	52803.11	54142.82	55172.91	2.22
加: 资产减值准备	17216.54	12531.62	9456.19	-25.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	17896.84	25476.95	25410.81	19.25
无形资产摊销	652.84	847.44	1113.40	30.59
长期待摊费用摊销	1388.61	1263.59	348.80	-49.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	80.50	-52.16	54.76	-17.52
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	16.45	23.86		-100.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			-49.50	
财务费用(收益以“一”号填列)	9003.14	20606.32	18168.88	42.06
投资损失(收益以“一”号填列)	22.27	66.04	283.81	256.99
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	983.55	198.94	-142.36	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)				
存货的减少(增加以“一”号填列)	13730.73	11686.38	-8516.58	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-38100.27	-15674.10	3305.09	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	18707.13	-12336.54	-12228.09	
其他			-1403.34	
经营活动产生的现金流量净额	94401.45	98781.14	90974.78	-1.83

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.03	6.60	6.23	6.50	--
存货周转次数(次)	1.33	1.47	1.55	1.48	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.54	0.54	0.54	--
现金收入比(%)	99.90	102.13	108.93	105.09	--
盈利能力					
营业利润率 (%)	29.48	30.68	30.66	30.43	26.21
总资产收益率(%)	9.68	8.38	8.69	8.80	--
净资产收益率(%)	13.32	12.56	11.18	12.02	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	8.75	22.44	14.89	15.93	9.48
全部债务资本化比率(%)	50.12	51.65	41.52	44.15	32.76
资产负债率(%)	58.89	58.95	51.60	55.26	45.28
偿债能力					
流动比率(%)	96.20	119.29	114.69	112.38	117.29
速动比率(%)	46.50	68.63	57.02	58.40	76.79
现金流动负债比(%)	17.84	20.04	20.75	19.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.99	4.99	5.56	5.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.73	4.49	3.46	3.69	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.12	0.14	0.09	0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.87	3.15	1.77	2.40	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.75	7.44	7.81	7.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.18	1.23	1.14	1.18	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.38	0.81	0.40	0.52	--
现金偿债倍数(倍)	1.19	2.52	1.29	1.64	1.01

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	
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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(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 短期债券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 黑龙江北大荒农业股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

黑龙江北大荒农业股份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。黑龙江北大荒农业股份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黑龙江北大荒农业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现黑龙江北大荒农业股份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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如黑龙江北大荒农业股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至黑龙江北大荒农业股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券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黑龙江北大荒农业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

