

信用等级公告

联合[2007] 668 号

联合资信评估有限公司通过对北京顺鑫农业股份有限公司 2007 年 6 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京顺鑫农业股份有限公司
2007 年 6 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

北京顺鑫农业股份有限公司

2007 年度 6 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 11 月 1 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	233186.04	312744.18	355691.53	338050.16
所有者权益(万元)	138561.51	145798.42	151539.36	165107.13
主营业务收入(万元)	217127.96	290771.32	320965.59	222011.49
利润总额(万元)	10813.18	11052.59	11973.37	8841.59
资产负债率(%)	33.94	47.67	54.43	51.16
全部债务资本化比率(%)	27.63	43.73	50.90	44.09
净资产收益率(%)	6.55	6.10	6.35	-
流动比率(%)	107.16	95.41	129.09	116.56
经营现金流动负债比率(%)	13.64	5.41	-6.29	--
经营活动现金流量净额 偿债倍数(倍)	0.18	0.13	-0.16	-
筹资活动前现金流量净 额偿债倍数(倍)	-0.40	-0.53	-0.73	-
经营活动现金流入量偿 债倍数(倍)	4.11	5.54	6.02	-
现金类资产偿债倍数 (倍)	0.45	1.03	0.80	-

分析员

谭亮

电话: 010-85679696-8856

邮箱: tanl@lianheratings.com.cn

李志博

电话: 010-85679696-8838

邮箱: zhuhaifeng@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定,北京顺鑫农业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2007 年 6 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,我们认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小,安全性高。

优势

1. 公司近三年年末货币资金余额规模较大。
2. 公司经营活动产生的现金流入规模逐年增长,主营业务获取现金的能力较强。
3. 2007 年 8 月公司成功实施定向增发,负债水平和债务负担有望得到减轻,未来融资空间加大。

关注

1. 公司经营性现金流量净额对本期债券覆盖程度一般。
2. 2006 年,受下属房地产公司进行土地储备影响,公司存货规模扩大,存在一定的短期支付压力;受其影响,同期公司经营活动产生的现金流量净额为负。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京顺鑫农业股份有限公司（顺鑫农业）构成委托关系外，联合资信、评估人员与顺鑫农业不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因顺鑫农业和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由顺鑫农业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 顺鑫农业 2007 年 6 亿元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。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

北京顺鑫农业股份有限公司(以下简称“顺鑫农业”或“公司”)是经北京市人民政府京政函[1998]33 号文批准,由北京市泰丰现代农业发展中心(现改制为北京顺鑫农业发展集团有限公司)独家发起,以募集方式于 1998 年 9 月 21 日成立的股份有限公司。公司股票于 1998 年 11 月 4 日在深交所挂牌上市,股票简称“顺鑫农业”,股票代码“000860”。公司曾先后经中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]222 号文、[2004] 35 号文批准,两次成功配股。2005 年 11 月,公司顺利完成股权分置改革。截至 2007 年 6 月底,总股本达到 39774 万股,其中控股股东北京顺鑫农业发展集团有限公司持 56.844%,公司董事、监事及高管持股 0.019%,其余 43.156%为社会公众股。公司实际控制人为北京市顺义区国有资产监督管理委员会。

公司是首批获得农业部、原国家计委、原国家经贸委、财政部、原对外贸易经济合作部、中国人民银行、国家税务总局和中国证监会等八部委审定的农业产业化国家重点龙头企业(农经发[2000] 8 号文、[2005] 7 号文),经营范围主要涉及肉食品加工与销售、良种繁育与销售、白酒生产与销售、果蔬饮料生产与销售、水利与建筑工程施工、农副产品市场管理与物流配送服务、生态观光农业、药品生产与销售、高档花卉培育与销售、蔬菜果品生产与销售等。

截止2006年底,公司资产总额为355,691.53万元,负债总额193,613.09万元,所有者权益151,539.36万元。2006年实现主营业务收入320,965.59万元,利润总额11,973.37万元,现金及现金等价物净增加额-13,437.61万元。

公司注册地址:北京市顺义区站前街南侧,法定代表人:李维昌。

二、本期短期融资券概况

1. 发行条款

公司拟发行 2007 年 6 亿元短期融资券(以下称“本期短期融资券”),其中期限 9 个月品种 3 亿元,期限 365 天品种 3 亿元,两品种同时发行。

本期短期融资券无担保。

2. 募集资金用途

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足公司所辖企业流动资金需求,保证生产、经营的顺利进行;并置换部分银行借款,降低融资成本。

三、企业主体长期信用状况

1. 企业主体状况

公司地处北京市顺义区,近几年公司的生猪屠宰量和生猪肉的市场份额均居北京市首位,是北京市“放心肉”定点供应单位和猪肉储备的定点承储单位,是北京市“菜篮子”工程的重要组成部分,长期以来为保障首都的生活食品供应发挥了重要作用。

公司在果蔬饮品生产、白酒制造、种畜养殖、肉类加工行业均已形成规模,生产技术水平先进,品牌优势已经显现。公司旗下“牵手”商标是北京市著名商标,“牛栏山”和“鹏程”商标是中国驰名商标。

2000 年和 2005 年,公司曾先后两次被农业部等八部委联合认定为农业产业化国家重点龙头企业。公司还被中国食品工业协会评为“全国食品行业质量和效益型先进企业”和“中国食品工业企业 100 强”企业;公司下属分公司牛栏山酒厂 2006 年被商务部认定为首批“中华老字号”企业。公司行业地位较为突出,竞争优势明显。

公司第一大股东北京顺鑫农业发展集团有限公司 92.80%的股份由北京市顺义区国有资产监督管理委员会管理的国有独资公司北京顺

鑫投资管理公司持有，除控股股东外，公司无持股超过 10%的法人股东，公司实际控制人为北京市顺义区国有资产监督管理委员会。

公司已按《公司法》的要求建立了现代企业法人治理结构，对本部和分公司的管理与监督主要从人事、生产运营、投资、财务、法务等关键方面进行。下属分、子公司内部管理科学严谨，其中牛栏山酒厂、鹏程食品分公司、顺鑫牵手均已通过 HACCP 食品安全体系认证和 ISO9001 质量管理体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证。另外鹏程食品分公司还通过了无公害农产品认证；北京顺鑫牵手股份有限公司（以下简称“牵手股份”）通过了 GMP 良好生产规范认证。总体看，公司法人治理机构完善，管理体制健全，各项内控措施详实有效。

2006 年，下属鹏程食品分公司共屠宰生猪 362.5 万头、销售生肉制品 25.7 万吨和销售熟肉制品 7630 吨，分别较 2005 年增长 20.83%、28.50%和 41.30%；公司白酒全年累计完成产量 36625 吨，较 2005 年增长 18.38%，其中三星百年牛栏山、经典二锅头等中高档产品实现销售收入占公司酒类产品销售总额的比例由 2005 年的 33.15%上升到 40.34%。2006 年底，牵手股份可生产 12 种口味、50 余种单品，年生产能力达到 10 万吨。

目前，公司资产结构基本合理，资产流动性正常，债务负担基本合理，短期支付能力偏弱，整体偿债能力基本正常；近年来主营业务收入稳定增长，整体盈利能力正常。随着公司新建投资项目的投产达产，公司和新产品产量增长，收入和利润规模有望大幅增长。总体而言，公司整体信用风险较小。

2. 企业主体长期信用等级

联合资信评估有限公司对公司的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望稳定。

3. 近期关注

公司生产成本中比重较大的原材料为农产品和畜产品，2007 年以来，生猪价格和粮食价格屡屡上涨，公司成本控制压力加大。此外，公司生产所需原材料受生长周期和外部条件的影响较大，且采购较为分散，采购所需现金规模较大。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

2004 年-2006 年间，公司资产总额持续稳健增长，三年年均复合增长率为 23.51%。截至 2006 年底，公司资产规模达到 355,691.53 万元，其中流动资产合计占比 56.84%，长期投资净额占比 2.85%，固定资产占比 39.72%，无形资产及其他资产合计占比 0.59%。公司资产总额增长主要源自流动资产的增长，资产构成基本稳定。

公司流动资产三年年均复合增长率为 54.40%，到 2006 年底达到 202,161 万元，其增长主要来源于应收账款、预付账款和存货的增长。截止 2005 年底，公司流动资产中货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款和存货占比分别为 23.64%、5.77%、3.57%、6.78%和 59.46%。

公司货币资金年末余额一直保持较大规模，2006 年底，公司货币资金较 2005 年底下降 21.95%，为 47794.85 万元。

公司流动资产中存货占比较大，截至 2006 年底，公司存货为 120211.43 万元，较 2005 年底增长 166.01%，其中库存商品占比 28.46%，在产品占比 64.85%。公司近三年存货年均增幅远高于同期主营业务收入的年均增幅，增长主要源自顺鑫佳宇房地产公司储备土地增加以及下属北京鑫大禹水利建筑工程有限公司建筑工程所需建筑安装材料。存货中有 25837.50 万元为土地类存货，该部分存货变现能力较强，存在变现增值能力。

公司 2006 年应收账款总额为 12330.44 万

元，较 2005 年底增加 56.27%，占主营业务收入的比例由 2.42% 增至 3.63%。2006 年底公司应收账款账龄在一年内的占 95.12%，账龄 1-2 年的占 4.10%，账龄两年以上的占 0.77%，主要为牵手股份、牛栏山酒厂和祥云药业暂未收回的销售货款。居前五位的应收账款合计占比为 5.64%，应收账款账龄大部分较短且集中度较低，发生坏账的风险较小。公司已按账龄计提应收账款坏账准备，平均提取比例为 5.42%，年底应收账款净额为 11662.34 万元。

近三年，公司销售债权周转次数逐年下降，2006 年为 33.42 次；存货周转次数波动中下降，2006 年为 3.17 次，公司销售债权和存货资产运营效率有所下降。

总的来看，公司资产以流动资产为主，资产流动性正常。

2. 现金流

从经营活动来看，近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长 21.33%，2006 年为 359437.89 万元。近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金占销售收入比重分别为 112.46%、113.48% 和 111.99%，公司现金回流情况基本正常；2004 年~2006 年，公司经营活动产生的现金流入分别占当期主营业务收入的 112.46%、113.48% 和 111.99%，三年年均增长 21.12%，到 2006 年实现 361307.53 万元。近三年，经营活动产生的现金流出表现出相似的增长趋势，分别占主营业务成本的 135.92%、136.29% 和 141.48%，三年年均增幅为 25.54%，2006 年达到 371159.18 万元。2004 年~2006 年，公司经营活动产生的现金流量净额出现了大幅度下降，分别为 10791.30 万元、7519.97 万元和 -9851.65 万元，主要是因为公司 2006 年加大了商业性土地储备所致。

从投资活动来看，近三年公司投资活动产生的现金流入年均增长率为 89.13%，但规模小。现金流出方面，公司食品加工建设项目、牛栏山酒厂优质酒储存库建设项目、石门农产品批

发市场扩建项目等投资支出增加，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增长，现金流出也有较快增长，2006 年投资活动现金流出小计为 34307.92 万元，略低于 2004 年和 2005 年水平。近三年公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，2004 年~2006 年分别为 -34572.79 万元，-39087.11 万元和 -33860.44 万元。

2004 年~2006 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -23781.49 万元、-31567.14 万元和 -43712.09 万元，公司经营活动现金流净额不能满足投资需求，需要对外筹资。

从筹资活动来看，2004 年~2006 年公司筹资活动现金流入增加较快，年均增长 70.00%。2006 年筹资活动产生的现金流入为 233600.00 万元，主要是借款所收到的现金以及成功发行 5 亿元短期融资券所募集的资金。近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务。2004 年~2006 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 25499.54 万元、66075.38 万元和 30274.48 万元。

综合来看，公司近三年经营活动现金流入量持续稳定增长，公司获取现金能力正常；投资活动比较活跃；公司对外筹资需要较大。

2007 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流入为 287117.65 万元，较上年同期增长 63.90%，主要是 2007 年上半年猪肉价格飞涨所致；经营活动产生的现金流量净额为 35915.58 万元，较上年同期增长 260.21%，主要是因为 2006 年公司进行了商业性土地储备。

公司在现行肉类产品价格基础上，考虑了食品加工建设项目、牛栏山酒厂优质酒储存库建设项目、石门农产品批发市场扩建项目按进度陆续投产、鑫大禹公司并购资产顺利完成的假设基础上，预测了 2007 年~2009 年的现金流（见表 1）。预计未来三年，公司经营活动现金流稳步提升，其中肉类酒类产品销售规模扩大以及建筑工程收入增长仍将是导致现金流入增长的主要原因，全年经营活动产生的现金流入分别为 526000 万元、579000 万元和 634000 万元。

未来三年经营活动产生的现金流量净额保持逐年增长趋势。从公司2007年中期报告来看，受益于猪肉价格上涨，2007年1~6月，公司经营活动产生的现金流入为287117.65万元，较2006年同期增长63.90%。

投资活动方面，公司预计2007年~2009年投资活动支出分别为25000万元、30000万元和24000万元，主要用于公司食品加工建设项目等如前所述建设项目投资需求。未来公司投资活动产生的现金流入规模仍然不大，投资活动产生的现金流量净额为负，公司对外融资需求增大。

公司预计2007年筹资活动产生的现金流入规模较大，为281000.00万元，其中51000为非公开发行股票募集资金导致的现金流入，60000万元为发行短期融资券所募集的资金，其余来自银行借款；2008年、2009年则主要依靠银行借款和发行短期融资券满足经营投资及股利分配所需资金周转，预计需要分别有225000万元和212000万元流入来保证现金流状况正常。

总体来看，公司现金流预测依据较为合理，预计公司未来两年现金流状况较好。

表1 现金流量

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
经营活动产生的现金流入小计	246307.23	332275.03	361307.53	526000.00	579000.00	634000.00
经营活动产生的现金流出小计	235515.93	324755.05	371159.18	498000.00	547000.00	596000.00
经营活动产生的现金流量净额	10791.30	7519.97	-9851.65	28000.00	32000.00	38000.00
投资活动产生的现金流入	507.98	230.20	447.49	460.00	590.00	740.00
投资活动产生的现金流出	35080.77	39317.32	34307.92	25000.00	30000.00	24000.00
投资活动产生的现金流量净额	-34572.79	-39087.11	-33860.44	-24540.00	-29410.00	-23260.00
筹资活动产生的现金流入	80833.69	148051.24	233600.00	281000.00	225000.00	212000.00
筹资活动产生的现金流出	55334.14	81975.85	203325.52	262500.00	208850.00	200630.00
筹资活动产生的现金流量净额	25499.54	66075.38	30274.48	18500.00	16150.00	11370.00
现金及现金等价物净增加额	1718.05	34508.24	-13437.61	21960.00	18740.00	26110.00

数据来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006年底公司流动比率较2004年、2005年有所上升，速动比率则低于前两年水平，2006年底流动比率和速动比率分别为129.09%和52.33%，公司存货比例较大，短期支付能力偏弱。2007年6月底，公司流动比率和速动比率分别为116.56%和60.45%。2004年-2006年，公司筹资活动前现金流量净额利息保护倍数均为负，公司筹资前现金流量净额对利息不具备保护能力。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本次计划发行短期融资券总额度为 6 亿元，占 2006 年底公司短期债务余额的 74.91%，为 2007 年 6 月底短期债务余额的 66.74%，对现有债务有较大影响。

以 2007 年 6 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 58.52%和 50.72%，考虑到公司 2007 年 9 月 12 日以 12.50 元/股的价格非公开定向增发新股 4080 万股，募集资金 51000 万元，权益性资产

规模得到扩大，预计本期短期融资券发行后，公司的负债水平将低于上述模拟值。

六、本期短期融资券偿债能力分析

截至2006年底，公司现金类资产余额（货币资金+应收票据+短期投资）为47909.85万元，为本期短期融资券的0.80倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力偏弱。

2006年，公司经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期拟发行债务的6.02倍和-0.16倍。

根据公司对未来三年的现金流状况预测，若本期短期融资券在2007年成功发行，则偿还期在2008年，预计2007年、2008年其经营活动产生现金流入规模大，分别为526000万元和579000万元，分别为本期短期融资券的8.77倍和9.65倍；经营活动产生的现金流量净额分别为28000万元和32000万元，分别为本期短期融资券的0.47倍和0.53倍。公司经营活动产生的现金流入对本期短期融资券的保护能力较强，经营活动产生的现金净流量对本期债券的覆盖程度一般。

另外，公司将同时发行两种不同期限融资券品种，这将降低公司集中偿付压力，有利于到期偿付安排。

七、备用支持

顺鑫农业是国有控股上市公司，2007年9月成功定向增发股票，直接融资渠道畅通。与此同时，公司借助地方政府信用和自身经营实力获得了良好的银行信贷支持，银企关系良好。截止2007年6月底，公司所获得的授信详情见表2，间接融资渠道畅通。

表2 公司银行授信情况及贷款情况表
(截止到2007年6月30日)

贷款银行名称	授信额度情况	授信使用情况
农行顺义支行	60000.00	5000.00
中行顺义支行	30000.00	10000.00
北京银行营业部	60000.00	32000.00
深圳发展银行知春路支行	28000.00	3000.00
华夏银行北京建国门支行	10000.00	5000.00
北京农村商业银行顺义支行	30000.00	12000.00
交通银行北京和平里支行	30000.00	20000.00
建行顺义支行	20000.00	-
民生银行北京北太平庄支行	15000.00	-
招商银行北京首体支行	20000.00	10000.00
合计	303000.00	97000.00

八、综合评价

农业是国民经济的基础性支柱产业，高科技农业的发展更得到国家和地方财政及信贷政策的大力支持。2007年以来，国内猪肉等农产品需求旺盛，猪肉价格价格高涨，肉类主销区重点肉类企业发展环境良好。

北京顺鑫农业股份有限公司是农业部等八部委行联合认定的农业产业化国家重点龙头企业，公司法人治理结构健全，管理制度完善；以肉类、白酒、果蔬饮品生产及建筑工程施工为主业，核心产品具有良好的品牌知名度，其中肉类销售占据北京市40%的市场份额，区域竞争优势明显，公司市场营销网络布局日趋合理，运营风险小。

目前，公司资产结构基本合理，资产质量较好，债务负担基本正常，主营业务收入稳定增长，整体盈利能力正常，短期支付能力偏弱，整体偿债能力基本正常。随着公司新建投资项目的投产达产，公司和新产品产量增长，收入和利润规模有望大幅增长。

目前公司货币资金对本期债券的保障程度偏弱，经营现金流入量对本期债券保障能力较强，经营活动产生的现金净流量对本期债券的覆盖程度一般，公司融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能及时足额偿还的风险小。

附表 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	26724.21	61232.45	47794.85	33.73
应收票据	44	400.82	115	61.67
应收账款	6140.12	7029.15	11662.34	37.82
其他应收款	1914.81	8265.45	7219.89	94.18
应收款项净额	8054.93	15294.6	18882.24	53.11
预付货款	7096.03	10065.46	13713.41	39.02
应收补贴款	103.5			
存货	41953.47	45191.11	120211.43	69.27
减：存货跌价准备				
存货净额	41953.47	45191.11	120211.43	69.27
待摊费用	828.23	498.82	1444.67	32.07
流动资产合计	84804.37	132683.26	202161.59	54.4
长期投资				
长期股权投资	12390.66	10229.86	10136.49	-9.55
长期债权投资				
长期投资合计	12390.66	10229.86	10136.49	-9.55
长期投资净额	12390.66	10229.86	10136.49	-9.55
固定资产				
固定资产原值	130648.49	168192.31	138303.81	2.89
减：累计折旧	27239.85	33589.62	29115.87	3.39
固定资产净值	103408.64	134602.69	109187.94	2.76
减：固定资产减值准备	2253.62	1713.6	670.33	-45.46
固定资产净额	101155.01	132889.09	108517.61	3.58
工程物资				
在建工程	29034.95	31099.19	32771.67	6.24
固定资产合计	130189.46	163988.29	141289.28	4.18
无形资产及其他资产				
无形资产	1831.56	2671.38	1746.34	-2.35
长期待摊费用	3969.99	3171.39	357.83	-69.98
无形资产及其他资产合计	5801.55	5842.77	2104.17	-39.78
资产总计	233186.04	312744.18	355691.53	23.51

附表 1-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	55800	117200	80100	19.81
应付票据	3000			
应付账款	6577.88	7764.56	5826.42	-5.89
预收账款	2797.64	6020.59	7860.2	67.62
代销商品款				
应付工资	197.05	439.15	720.41	91.2
应付福利费	93.24	171.65	474.57	125.6
应付股利	508.57	1198.79	693.9	16.81
应交税金	163	-520.01	-3699.39	
其他应付款	8396.99	190.33	63.24	-91.32
其他应付款	548.83	6144.36	12915.36	385.1
预提费用		460.4	756.97	
其他流动负债			50893.42	
流动负债合计	79138.3	139069.8	156605.1	40.67
长期负债				
长期借款	9.33	10008.66	37007.99	6198.06
专项应付款	5.00			
长期负债合计	14.33	10008.66	37007.99	4981.88
负债合计	79152.63	149078.46	193613.09	56.4
少数股东权益	15471.9	17867.29	10539.08	-17.47
股东权益				
实收资本（或股本）	33145	39774	39774	9.54
资本公积	75387.61	75392.47	75494.15	0.07
盈余公积	12085.99	15071.64	16625.69	17.29
其中：公益金	6025.91	7427.2		
未确认的投资损失				
未分配利润	17942.91	15560.32	19645.52	4.64
股东权益合计	138561.51	145798.42	151539.36	4.58
负债及股东权益合计	233186.04	312744.18	355691.53	23.51

附表 2 合并利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	217127.96	290771.32	320965.59	21.58
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	217127.96	290771.32	320965.59	21.58
减: 主营业务成本	173280.24	238290.28	262347.93	23.05
主营业务税金及附加	4732.99	6090.27	8851.06	36.75
二、主营业务利润	39114.73	46390.77	49766.6	12.8
加: 其他业务利润	349.35	455.88	419.45	9.57
减: 存货跌价损失				
营业费用	18558.55	20798.14	19474.3	2.44
管理费用	10637.23	13716.33	14960.13	18.59
财务费用	-461.73	1150.9	2886.46	
三、营业利润	10730.04	11181.29	12865.16	9.5
加: 投资收益	-76.14	6.78	-60.54	-10.83
补贴收入	130	20		
营业外收入	129.28	48.76	71.53	-25.62
减: 营业外支出	100	204.24	902.78	200.46
四、利润总额	10813.18	11052.59	11973.37	5.23
减: 所得税	554.57	904.9	1315.91	54.04
少数股东损益	1183.77	1258.39	1040.8	-6.23
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	9074.85	8889.30	9616.65	2.94
加: 年初未分配利润	14415.87	17942.91	15560.32	3.89
六、可供分配的利润	23490.71	26832.21	25176.97	3.53
减: 提取法定盈余公积	1270.24	1584.35	1554.05	10.61
提取法定公益金	1236.06	1401.29		
七、可供股东分配的利润	20984.41	23846.57	23622.92	6.1
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	3041.5	1657.25	3977.40	14.36
转作股本的普通股股利		6629		
八、未分配利润	17942.91	15560.32	19645.52	4.64

附表 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
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	244179.9	329954.93	359437.89	21.33
收到的税费返还	17.63	33.63	4.25	-50.9
收到的其他与经营活动有关的现金	2109.7	2286.47	1865.39	-5.97
经营活动现金流入小计	246307.23	332275.03	361307.53	21.12
购买商品、接受劳务支付的现金	202353.14	272657.3	319482.86	25.65
支付给职工以及为职工支付的现金	9515.42	13293.39	14859.64	24.97
支付的各项税费	9232.68	13504.03	16257.9	32.7
支付的其他与经营活动有关的现金	14414.68	25300.34	20558.77	19.43
经营活动现金流出小计	235515.93	324755.05	371159.18	25.54
经营活动产生的现金流量净额	10791.3	7519.97	-9851.65	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金			317.75	
取得投资收益收到的现金	88.82	118.58	62.06	-16.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	419.16	111.62	67.68	-59.82
投资活动现金流入小计	507.98	230.2	447.49	-6.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31197.46	39317.32	34287.92	4.84
投资支付的现金	3883.31		20	-92.82
投资活动现金流出小计	35080.77	39317.32	34307.92	-1.11
投资活动产生的现金流量净额	-34572.79	-39087.11	-33860.44	-1.04
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	19056.62	842.58		
取得借款收到的现金	59362.07	147208.66	183600	75.87
收到的其他与筹资活动有关的现金	2415		50000	355.02
筹资活动现金流入小计	80833.69	148051.24	233600	70
偿还债务所支付的现金	48731.03	75809.33	193700	99.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5652.66	6166.52	9420.28	29.09
支付的其他与筹资活动有关的现金	950.45		205.25	-53.53
筹资活动现金流出小计	55334.14	81975.85	203325.52	91.69
筹资活动产生的现金流量净额	25499.54	66075.38	30274.48	8.96
四、现金及现金等价物净增加额	1718.05	34508.24	-13437.61	

附表 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	9074.85	8889.3	9616.65	2.94
加：少数股东损益	1183.77	1258.39	1040.8	-6.23
加：固定资产折旧	4609.45	6401.59	6247.89	16.42
无形资产摊销	40.78	85.52	94.7	52.38
长期待摊费用摊销	1066.16	1440.18	744.88	-16.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-37.56	-88.43	78.49	
待摊费用减少(减:增加)	-528.23	329.42	-945.85	33.81
预提费用增加(减:减少)	428.7	-6.78	296.57	-16.83
固定资产报废损失	9.68	150.38	120.8	253.33
财务费用	-462.71	79.03	2886.46	
投资损失(减:收益)	76.14	1150.9	60.54	-10.83
存货的减少(减:增加)	-11320.12	-3237.64	-30059.66	62.95
经营性应收项目的减少(减:增加)	2108.07	-4016.73	-4277.57	
经营性应付项目的增加(减:减少)	4529.3	-5554.47	4441.43	-0.97
经营性活动产生的现金流量净额	10791.3	7519.97	-9851.65	
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	26724.21	61232.45	47794.85	33.73
减：货币资金的期初余额	25006.16	26724.21	61232.45	56.48
现金及现金等价物净增加额	1718.05	34508.24	-13437.61	

附表 4-1 2007 年上半年资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	年初余额	期末余额
流动资产：		
货币资金	47794.85	41179.24
应收票据	115.00	67.00
应收账款	11662.34	11118.27
预付款项	15158.08	31279.52
应收利息		
应收股利		
其他应收款	7219.89	8805.87
存货	118404.79	85803.66
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	200354.95	178253.55
非流动资产：		
长期应收款		
长期股权投资	9615.02	9415.02
投资性房地产	5072.82	5101.52
固定资产		
固定资产原值		
减：累计折旧		
固定资产净值		
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	103898.44	104198.55
在建工程	32771.67	35095.90
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产	1352.99	1635.77
油气资产		
无形资产	1746.34	1724.71
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	357.83	362.87
递延所得税资产	271.85	155.57
其他非流动资产		
非流动资产合计	155086.96	159796.62
资产总计	355441.91	338050.16

附表 4-2 2007 年上半年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

项 目	年初余额	期末余额
流动负债：		
短期借款	80100.00	89900.00
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款	5826.42	7543.65
预收款项	8617.18	14392.58
应付职工薪酬	1744.26	1952.71
应交税费	-3636.15	-2875.27
应付利息		
应付股利		
其他应付款		
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	50893.42	31185.20
流动负债合计	156605.10	152935.05
非流动负债：		
长期借款	37007.99	20007.99
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	37007.99	20007.99
负债合计	193613.09	172943.04
股东权益：		
实收资本	39774.00	39774.00
资本公积	75494.15	77661.54
盈余公积	16586.40	16509.50
未分配利润	19410.75	20336.47
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	151265.30	154281.51
少数股东权益	10563.52	10825.61
股东权益合计	161828.82	165107.13
负债及股东权益总计	355441.91	338050.16

附表 5 2007 年上半年利润表

(单位: 万元)

项 目	去年同期金额	本期金额
一、营业收入	155496.69	222011.49
减: 营业成本	126223.42	184124.86
营业税金及附加	3694.90	6043.83
销售费用	10561.82	11980.90
管理费用	7993.94	8423.63
财务费用	1261.53	2134.22
资产减值损失	14.50	49.44
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		
投资收益 (损失以“—”号填列)	20.06	26.09
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	5766.65	9280.70
加: 营业外收入	19.53	8.62
减: 营业外支出	159.31	447.73
其中: 非流动资产处置损失	129.62	133.21
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	5626.87	8841.59
减: 所得税费用	405.59	2104.89
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	5221.27	6736.70

附表 6 2007 年上半年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	去年同期金额	本期金额
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	174203.34	253990.21
收到的税费返还	0.13	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	977.99	33127.44
经营活动现金流入小计	175181.47	287117.65
购买商品、接受劳务支付的现金	139667.97	218919.94
支付给职工以及为职工支付的现金	7376.67	8036.51
支付的各项税费	8924.43	12209.14
支付其他与经营活动有关的现金	9241.65	12036.47
经营活动现金流出小计	165210.72	251202.06
经营活动产生的现金流量净额	9970.75	35915.58
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	20.06	26.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	42.99	63.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	63.05	89.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8145.59	7120.92
投资支付的现金		1216.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	8145.59	8337.32
投资活动产生的现金流量净额	-8082.54	-8248.19
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	72800.00	99200.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	72800.00	99200.00
偿还债务支付的现金	85600.00	126400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3121.14	7083.00
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	88721.14	133483.00
筹资活动产生的现金流量净额	-15921.14	-34283.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-14032.93	-6615.61
加: 期初现金及现金等价物余额	61232.45	47794.85
六、期末现金及现金等价物余额	47199.52	41179.24

附表 7 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	43.75	42.72	33.42	38.28
存货周转次数(次)	5.05	5.47	3.17	4.24
总资产周转次数(次)	1.10	1.07	0.96	1.02
盈利能力				
主营业务利润率(%)	18.01	15.95	15.51	16.14
总资本收益率(%)	5.04	4.53	5.73	5.23
净资产收益率(%)	6.55	6.10	6.35	6.31
现金收入比率(%)	112.46	113.48	111.99	112.53
现金利润比率(%)	99.80	68.04	-82.28	-0.77
财务构成				
资产负债率(%)	33.94	47.67	54.43	48.31
全部债务资本化比率(%)	27.63	43.73	50.90	39.62
长期债务资本化比率(%)	0.01	5.76	18.59	11.02
偿债能力				
流动比率(%)	107.16	95.41	129.09	114.60
速动比率(%)	54.15	62.91	52.33	55.87
经营现金流动负债比率(%)	13.64	5.41	-6.29	1.20
EBITDA 利息倍数(倍)	36.07	7.27	4.56	11.68
债务保护倍数(倍)	0.25	0.13	0.14	0.16
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.40	-0.25	-0.37	-0.34
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-50.45	-10.43	-8.17	-17.30
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	0.13	-0.16	-0.01
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.40	-0.53	-0.73	-0.60
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.11	5.54	6.02	5.49
现金类资产偿债倍数(倍)	0.50	1.02	0.80	0.80

附件 8 2007 年 6 月底公司组织架构

分公司 (5家)	1.北京顺鑫农业股份有限公司牛栏山酒厂			
	2.北京顺鑫农业股份有限公司鹏程食品分公司			
	3.北京顺鑫农业股份有限公司小店畜禽良种场			
	4.北京顺鑫农业股份有限公司耘丰种业分公司			
	5.北京顺鑫农业股份有限公司顺科农业技术开发分公司			
计入合并 报表范围 控股子公司 (12家)	被投资单位名称	注册资本 (万元)	经营范围	母公司控股比例
	北京顺鑫牵手果蔬饮品股份有限公司	10,000.00	制造食品、果蔬汁饮料	90%
	北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司	7,620.00	市场管理、服务, 商业信息咨询	73.76%
	达州顺鑫鹏程食品有限公司	3,500.00	畜禽屠宰、肉类加工、肉类副产品加工	60%
	汉中顺鑫鹏程食品有限公司	3,294.22	肉制品的生产、销售	60.71%
	城固县顺鑫鹏程种猪选育场	100.00	种猪繁育、畜牧养殖、饲料加工	51%
	北京鑫大禹水利建筑工程有限公司	2,980.00	水利、水电、房屋建筑工程施工总承包	75%
	北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司	2,000.00	房地产开发	80%
	内蒙古顺鑫宁城老窖酒业有限公司	1,000.00	白酒制造、生产、销售	90%
	宁城鑫宁贸易有限公司	500.00	白酒、食用酒精销售	100%
	北京顺丽鑫园林绿化工程有限责任公司	909.35	销售果树、苗木等	51%
	北京顺鑫腾飞纸制品有限公司	467.76	纸制品加工、制作	80%
	北京顺鑫明珠广告有限公司	400.00	设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告	80%

附表 9 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附表 10 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

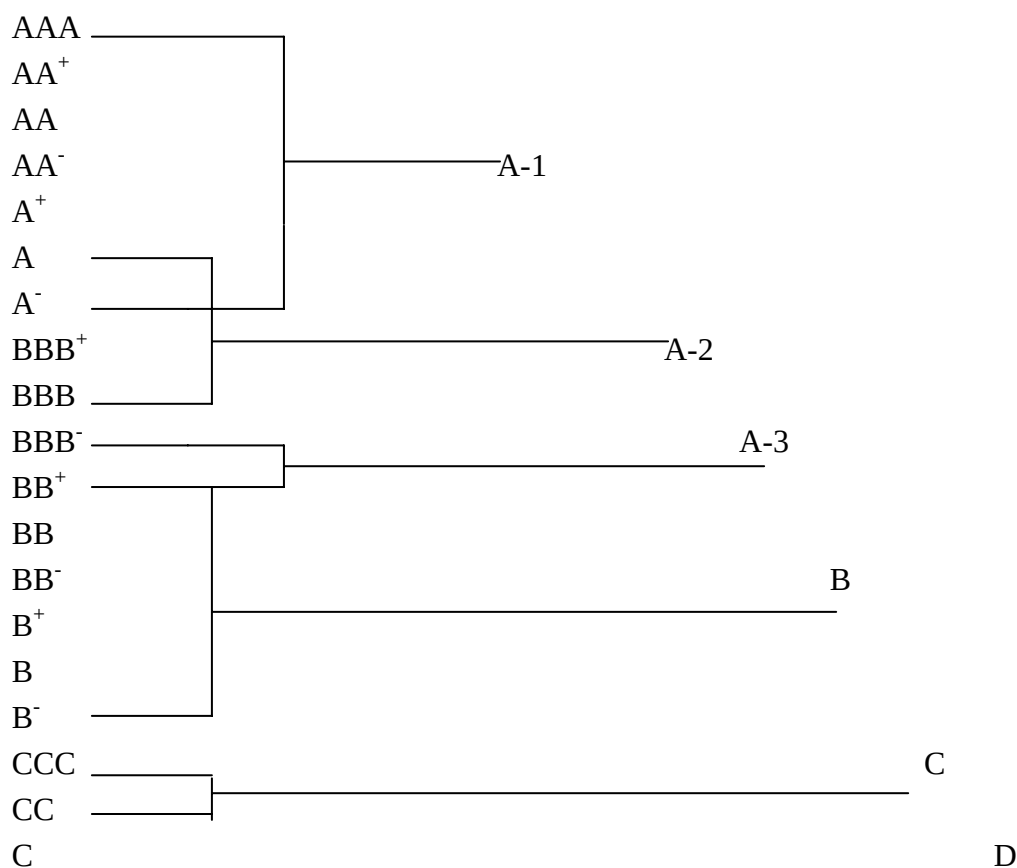
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 北京顺鑫农业股份有限公司 2007 年 6 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

顺鑫农业应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。顺鑫农业如发生重大变化,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顺鑫农业的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现顺鑫农业出现重大变化,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债券的信用等级。

如顺鑫农业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,直至顺鑫农业提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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顺鑫农业、主管部门、交易机构等。

