

信用等级公告

联合[2011] 283 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2011 年度第二期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
2011 年度第二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
二零一一年四月二十二日
评级业务专用章

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）与北京顺鑫农业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京顺鑫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，未因北京顺鑫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北京顺鑫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、北京顺鑫农业股份有限公司 2011 年度第二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。



北京顺鑫农业股份有限公司

2011 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 4 月 22 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	11.15	8.40	12.34
资产总额(亿元)	65.69	80.26	99.29
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	23.93	25.46	27.96
短期债务(亿元)	34.28	37.89	50.76
全部债务(亿元)	37.38	47.72	59.56
营业收入(亿元)	51.76	60.87	62.68
利润总额(亿元)	3.06	2.45	3.47
EBITDA(亿元)	5.72	5.23	5.22
经营性净现金流(亿元)	-4.45	1.38	6.51
净资产收益率(%)	10.13	7.20	10.08
资产负债率(%)	63.58	68.28	71.84
速动比率(%)	56.80	52.09	79.32
EBITDA 利息倍数(倍)	2.96	2.77	2.26
经营现金流动负债比(%)	-11.50	3.06	10.41
现金偿债倍数(倍)	2.23	1.68	2.47

注: 因“其他流动负债”科目主要核算公司已发行尚未到期的短期融资券,“短期债务”、“全部债务”及相关指标计算中加入“其他流动负债”中短期融资券额度。

分析师

刘献荣 李 想

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

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”或“顺鑫农业”)拟发行的 2011 年度第二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低。

优势

1. 公司是北京地区大型农业类生产企业, 行业地位突出, 市场需求的持续稳定增长为公司经营发展提供了良好保障。
2. 公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度较高。
3. 公司为深交所上市公司, 治理结构规范, 直接、间接融资渠道较为畅通。

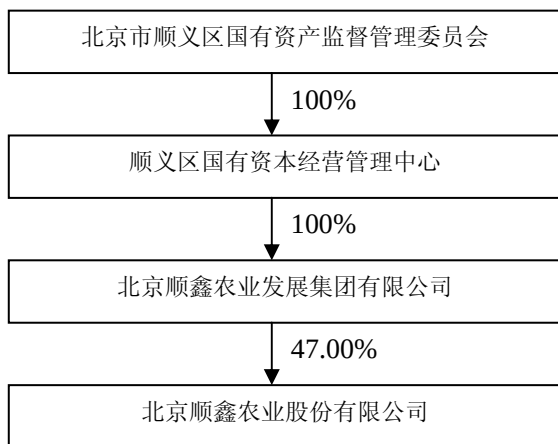
关注

1. 公司未来计划资本支出规模较大, 面临一定资金压力。
2. 公司现有债务结构中短期债务占比较大, 存在一定短期支付压力。

一、主体概况

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”)。2005 年 11 月,公司完成股权分置改革。2007 年 9 月 12 日,公司非公开发行股票 4080 万股。截至 2010 年底,公司总股本 43854 万股,其中控股股东北京顺鑫农业发展集团有限公司(以下简称“顺鑫集团”)持 47.00%,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(以下简称“顺义国资委”)。

图 1 截至 2010 年底公司股权结构



资料来源:公司 2010 年年度报告

公司属于农业类上市公司,经营范围主要涉及猪肉食品加工与销售以及良种繁育与销售、白酒生产与销售、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。

截至2010年底,公司下设行政部、财务计划部、产业发展部、投资管理部、资本运营部、总经理办公室、人力资源部、产业发展研究中

心、招商部、安全生产部等10个职能部门(见附件1);公司纳入合并范围的控股子公司26家(见附件2);公司在册员工6001人,在岗员工5937人。

截至 2010 年底,公司(合并)资产总额为 992937.28 万元,所有者权益合计(含少数股东权益)为 279601.12 万元;2010 年,公司实现营业收入 626840.11 万元,利润总额 34731.75 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

公司于 2009 年注册短期融资券发行额度 9 亿元,有效期截至 2011 年 10 月 21 日。2009 年 12 月,公司成功发行 2009 年度第一期短期融资券 4 亿元(“09 顺鑫 CP01”),并已于 2010 年 12 月 1 日到期兑付;2010 年 3 月,公司成功发行 2010 年度第一期短期融资券 5 亿元(“10 顺鑫 CP01”),并已于 2011 年 3 月 19 日到期兑付;2011 年 4 月,公司成功发行 2011 年度第一期短期融资券 4 亿元(“11 顺鑫 CP01”),到期日为 2012 年 4 月 11 日。

公司本期计划在注册额度内续发短期融资券 5 亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限 366 天。本期短期融资券募集资金将有 30%用于补充营运资金,另外 70%用于偿还银行贷款,调整公司的负债结构,优化融资结构,降低财务成本,增强竞争力。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是农业类上市公司,所从事的行业属于“大农业”范畴,是农业产业化、现代化和农产品深加工的细分行业。公司主要经营产业肉类加工、白酒制造等均已形成规模,生产技术水平先进,品牌优势明显,区域市场竞争实

力较强。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，并连续五年入选“中国制造业企业 500 强”，行业地位较为突出。

目前，公司已按《证券法》、《公司法》等法律法规的要求建立了较为健全的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，管理体制健全，各项内控措施详实有效。

近三年，公司资产总额逐年快速增长，资产构成中非流动资产占比随着工程项目投入的增加逐年上升，2010 年超过流动资产成为公司主要资产；公司债务规模持续扩大，债务负担偏重，债务结构中短期债务占比大，公司面临一定短期偿债压力，同时，公司未来资本性支出规模较大，面临一定资金压力；伴随产品销售规模的扩大，近年来公司营业收入保持稳步增长，整体盈利能力有所提高。

公司投建的国际花卉物流港项目已于 2010 年完工，有望进一步带动公司产业链的完整和整体竞争力的增强；未来公司将继续加大产品结构调整，加强销售渠道建设，公司经营业绩有望保持增长。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

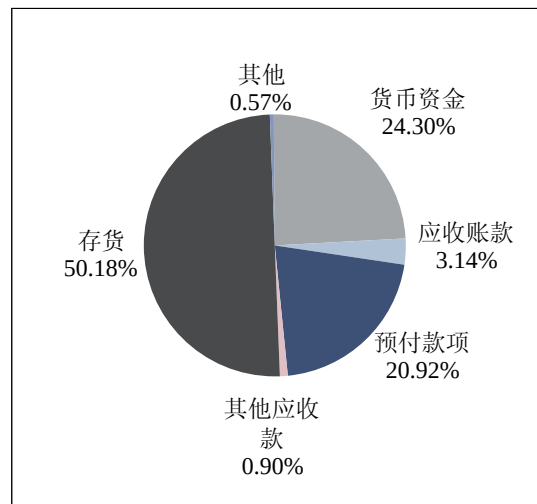
1. 资产流动性分析

受大规模工程项目投资带动，公司资产规模快速扩张。2008~2010 年，公司资产总额年均复合增长 22.94%，2010 年底为 992937.28 万元；从资产构成来看，随着工程项目投入增长，非流动资产所占比重逐年上升，2010 年底，流动资产和非流动资产分别占比 49.95%和 50.05%。

2008~2010 年，公司流动资产年均复合增长 5.33%，截至 2010 年底，公司流动资产

495992.77 万元，占比较大的科目包括货币资金（占 24.30%）、预付款项（占 20.92%）和存货（占 50.18%）。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2008~2010 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长率为 4.31%。截至 2010 年底，公司货币资金 120548.18 万元，主要包括现金（占 0.88%）、银行存款（占 98.97%）和其他货币资金（占 0.15%），其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金和工程保函保证金。

2008~2010 年，公司预付账款波动增长，年均复合增长率为 14.59%，公司预付账款以公司下属北京顺鑫茂峰花卉物流有限公司和包头市金瑞房地产开发有限责任公司预付的土地款和工程款为主；截至 2010 年底，公司预付账款 103741.07 万元，其中，约 64%为预付土地储备整理中心的土地款（1 年以内）。

2008~2010 年，公司存货稳步增长，年均复合增长率为 4.61%。截至 2010 年底，公司存货余额 248885.53 万元，其中在产品 and 库存商品分别占 59.23%和 34.02%，在产品主要包括站前街三期项目、杨镇三期住宅项目和站前街商业项目等工程的开发成本。

2008~2010 年，受花博会等工程项目投入以及土地无形资产增加带动，公司非流动资产持续快速增长，三年复合增长 53.88%。截至

2010 年底，公司非流动资产 496944.51 万元，其构成以固定资产（占 67.70%）、在建工程（占 6.81%）和无形资产（占 19.62%）为主。

2008~2010 年，公司固定资产增长快速，年均复合增长率为 52.18%，主要为近几年公司地产及相关配套工程、花博会等项目的投资增加所带动；在建工程受部分项目完工后结转固定资产影响，年度间呈现波动。截至 2010 年底，公司固定资产原值为 380732.37 万元，扣除折旧和减至准备后净值为 336420.92 万元，主要为房屋建筑物、专用设备、通用设备、交通运输设备等；在建工程 33852.49 万元，主要为猪舍改造、创新食品生鲜改造、牛栏山酒厂优质白酒储备库工程等工程项目。

2008~2010 年，公司无形资产增长快速，年均复合增长率为 173.53%，其中 2010 年增幅明显，主要为 2010 年公司将持有的北京顺鑫牵手果蔬饮品股份有限公司的股权与顺鑫集团持有的土地使用权进行了置换，土地使用权价值为 24771.88 万元，此外，北京顺鑫茂峰花卉物流有限公司增加土地使用权 41995.26 万元。截至 2010 年底，公司无形资产 97501.36 万元，主要为土地使用权。

2. 现金流分析

从经营活动看，伴随白酒等优势产业经营规模的稳步扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金也呈逐年稳步增长趋势，2008~2010 年年均复合增长 2.21%，2010 年为 688888.02 万元。公司经营活动净现金流持续增长，近三年分别为、-44458.29 万元、13752.51 万元和 65120.79 万元；公司现金收入比近三年整体看有所下滑，2010 年略有回升至 109.90%，收入的现金实现质量尚可。

从投资活动看，公司资本性支出依然保持较大规模，主要是北京国际花卉物流港（花博会项目）等工程项目的投资支出。近三年公司投资活动产生的现金流一直表现为净流出，2008~2010 年净流出额分别为 73798.43 万元、

118394.03 万元和 117566.55 万元。

从筹资活动看，2008 年~2010 年，公司筹资活动现金流主要表现为净流入，外部资金流入来源主要以银行借款为主。为满足投资和经营资金需求，公司借款收到的现金呈现较大增幅；公司筹资活动现金流出以偿还债务本息所支付的现金为主。近三年公司筹资活动现金流量净额分别为 162532.72 万元、76049.19 万元和 90799.28 万元。

总体看，公司经营活动现金流入量基本保持稳定，近三年净流入量保持持续增长，但仍不足以对大规模投资活动带来的资金需求形成有效覆盖，公司存在一定的外部融资压力。

3. 短期偿债能力分析

近三年公司以短期有息债务为代表的流动负债大幅增长，且筹集资金主要用于项目投资和土地储备，导致流动比率和速动比率持续下降，2010 年底分别为 79.32%和 42.16%。2008~2010 年，公司经营现金流动负债比持续增长，分别为-11.50%、3.06%和 10.41%，公司经营活动净现金流对流动负债保护能力有所增强，但仍然较弱，公司面临一定短期偿债压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行规模为 5 亿元，占 2010 年底短期债务的 9.85%、全部债务余额的 8.40%，本期短期融资券的发行对公司当前债务结构有一定影响。

2010 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.84%和 68.05%，考虑到公司 2011 年 3 月已经到期的 5 亿元短期融资券（“10 顺鑫 CP01”）以及 2011 年 4 月新发行的 4 亿元短期融资券（“11 顺鑫 CP01”）尚未在 2010 年报表中反映，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，以 2010 年数据为基础，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 72.93%和 69.45%，公司债务负担有所上升。

截至 2010 年底，公司现金类资产为 123364.21 万元，是本期短期融资券的 2.47 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较好。以 2010 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 1.30 倍、17.64 倍和 1.63 倍，公司 EBITDA 和经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至 2010 年底，公司共获得银行授信 87.18 亿元，已使用 54.42 亿元，未使用额度 32.76 亿元，间接融资渠道顺畅；公司为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2010 年底，公司无对外担保。

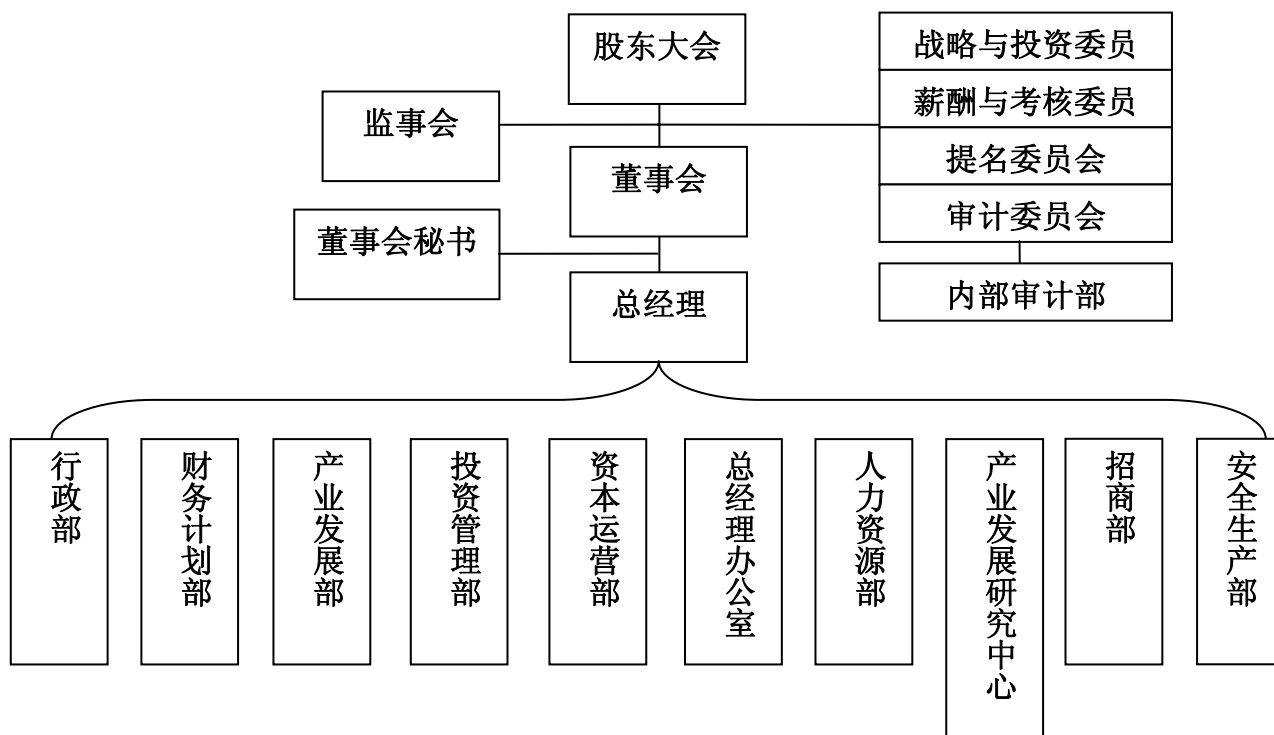
六、综合评价

公司是农业部等八部委行联合认定的国家农业产业化重点龙头企业，法人治理结构健全，管理制度完善；公司以肉类生产和白酒制造为主业，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%以上的市场份额，区域竞争优势明显。公司主体信用风险较低。

公司营业收入保持较快增长，整体盈利能力有所提高；公司资本性支出规模较大，对外融资需求增加，债务结构中短期债务占比较大，面临一定短期偿债压力。公司资产流动性一般，现金类资产对本期债券的保障程度较高，同时，公司直接、间接融资渠道较为畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织架构图



附件 2 2010 年底纳入合并范围子公司列表

取得方式	子公司名称	期末实际出资额(万元)	持股比例
通过设立或投资等方式取得的子公司	城固县顺鑫鹏程种猪选育场	204.00	51.00%
	内蒙古顺鑫宁城老窖酒业有限公司	900.00	90.00%
	宁城鑫宁贸易有限公司	559.58	100.00%
	北京顺鑫腾飞纸制品有限公司	374.21	80.00%
	北京顺鑫明珠文化发展有限公司	320.00	80.00%
	北京顺鑫茂峰花卉物流有限公司	10000.00	100.00%
	海口顺鑫小店种猪选育有限公司	450.00	90.00%
	北京顺鑫云花物流有限公司	400.00	80.00%
	滦平县顺鑫小店种猪繁育有限公司	100.00	100.00%
	阳高县鹏程小店种猪繁育有限公司	50.00	100.00%
	肃宁县鹏程小店种猪繁育有限公司	100.00	100.00%
	兴隆县鑫鹏小店种猪繁育有限公司	100.00	100.00%
	北京顺鑫国际种业有限公司	1000.00	100.00%
	曲阜顺鑫鑫泽园房地产开发有限公司	2000.00	100.00%
	北京顺鑫美厨餐饮管理有限公司	180.00	60.00%
非同一控制下企业合并取得的子公司	北京顺鑫石门农产品批发市场有限责任公司	15157.63	87.08%
	达州顺鑫鹏程食品有限公司	2101.44	60.00%
	汉中顺鑫鹏程食品有限公司	2000.00	61.00%
	曲阜孔子国际商品交易城有限公司	1745.00	100.00%
	北京顺丽鑫园林绿化工程有限责任公司	463.80	51.00%
	北京顺鑫天宇建设工程有限公司	5878.80	97.98%
	北京鑫大禹环保工程有限责任公司	2380.00	100.00%
	包头市金瑞房地产开发有限责任公司	10000.00	76.92%
同一控制下企业合并取得的子公司	北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司	19413.78	96.00%
	北京鑫大禹华霖节水设备有限责任公司	658.00	100.00%
	北京鑫大禹水利建筑工程有限公司	2235.00	75.00%

资料来源：公司 2010 年年度报告

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	110786.98	82194.65	120548.18	4.31
交易性金融资产				
应收票据	712.35	1833.48	2816.04	98.83
应收账款	19756.99	24908.39	15555.25	-11.27
预付款项	79007.82	121333.21	103741.07	14.59
应收利息				
应收股利				
其他应收款	9368.74	4023.79	4446.72	-31.11
存货	227419.11	232339.63	248885.53	4.61
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	447051.99	466633.15	495992.77	5.33
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	3415.02	3415.02	3415.02	
投资性房地产	8452.54	9956.90	19192.65	50.69
固定资产	145270.73	156646.49	336420.92	52.18
在建工程	34161.12	133959.69	33852.49	-0.45
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产	2932.75	3349.13	3520.23	9.56
油气资产				
无形资产	13032.08	25612.12	97501.36	173.53
开发支出				
商誉	1900.44	2340.63	2340.63	10.98
合并价差				
长期待摊费用	590.14	726.80	701.22	9.01
递延所得税资产	108.56			
其他非流动资产				
非流动资产合计	209863.38	336006.78	496944.51	53.88
资产总计	656915.37	802639.93	992937.28	22.94

附件 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	259900.00	302487.80	416221.19	26.55
交易性金融负债				
应付票据	20000.00	1250.00		
应付账款	12484.81	38076.30	64020.31	126.45
预收款项	20075.75	19039.48	50675.07	58.88
应付职工薪酬	1519.03	1590.92	1653.11	4.32
应交税费	-4752.01	-7607.13	-10576.92	49.19
应付利息				
应付股利	2949.20	4319.28	5241.02	33.31
其他应付款	11533.36	15481.65	6753.11	-23.48
预计负债				
一年内到期的非流动负债		35000.00	40000.00	
其他流动负债	62948.34	40129.10	51349.26	-9.68
流动负债合计	386658.48	449767.40	625336.16	27.17
非流动负债：				
长期借款	31000.00	98300.00	88000.00	68.48
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	31000.00	98300.00	88000.00	68.48
负债合计	417658.48	548067.40	713336.16	30.69
所有者权益：				
实收资本(或股本)	43854.00	43854.00	43854.00	
资本公积	120806.17	120824.17	124604.81	1.56
减：库存股				
盈余公积	16100.62	17569.96	19420.13	9.83
未分配利润	47324.02	57530.55	77829.71	28.24
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	228084.81	239778.68	265708.66	7.93
少数股东权益	11172.08	14793.85	13892.46	11.51
所有者权益合计	239256.89	254572.53	279601.12	8.10
负债和所有者权益总计	656915.37	802639.93	992937.28	22.94

附件 4 合并损益表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	517551.72	608711.10	626840.11	10.05
减: 营业成本	411384.95	483281.76	469296.72	6.81
营业税金及附加	16176.76	22760.28	29081.48	34.08
销售费用	38214.34	48497.13	53393.67	18.20
管理费用	18649.20	25973.09	37503.55	41.81
财务费用	4690.36	4213.93	3426.03	-14.53
资产减值损失	822.02	-392.76	114.37	-62.70
加: 公允价值变动收益				
投资收益	2866.50	121.25		
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	30480.59	24498.92	34024.30	5.65
加: 营业外收入	435.41	217.04	860.87	40.61
减: 营业外支出	277.84	204.78	153.42	-25.69
其中: 非流动资产处置损失	41.32	96.11	95.27	51.84
三、利润总额	30638.16	24511.18	34731.75	6.47
减: 所得税费用	6412.71	6173.36	6551.44	1.08
四、净利润	24225.45	18337.82	28180.31	7.85

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 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	659394.14	662409.59	688888.02	2.21
收到的税费返还	3.96	387.86	90.51	378.07
收到其他与经营活动有关的现金	6152.82	4791.73	16506.84	63.79
经营活动现金流入小计	665550.92	667589.18	705485.37	2.96
购买商品、接受劳务支付的现金	614937.25	552076.52	520133.80	-8.03
支付给职工以及为职工支付的现金	20435.37	27629.75	27797.83	16.63
支付的各项税费	35243.44	44958.34	57903.09	28.18
支付其他与经营活动有关的现金	39393.15	29172.06	34529.85	-6.38
经营活动现金流出小计	710009.21	653836.67	640364.58	-5.03
经营活动产生的现金流量净额	-44458.29	13752.51	65120.79	
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	6200.00			
取得投资收益收到的现金	2866.50	121.25		
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	86.19	86.16	2650.04	454.49
处置子公司及其他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	9152.69	207.41	2650.04	-46.19
购建固定资产、无形资产等支付的现金	82071.44	118601.44	120216.58	21.03
投资支付的现金				
取得子公司等支付的现金净额	879.68			
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	82951.12	118601.44	120216.58	20.38
投资活动产生的现金流量净额	-73798.43	-118394.03	-117566.55	26.22
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金			120.00	
取得借款收到的现金	368600.00	334893.78	397513.00	3.85
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	368600.00	334893.78	397633.00	3.86
偿还债务支付的现金	186600.00	230000.00	279079.61	22.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19044.43	28670.94	27441.62	20.04
支付其他与筹资活动有关的现金	422.85	173.65	312.50	-14.03
筹资活动现金流出小计	206067.28	258844.59	306833.72	22.02
筹资活动产生的现金流量净额	162532.72	76049.19	90799.28	-25.26
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	44276.00	-28592.33	38353.52	-6.93
加: 期初现金及现金等价物余额	66510.97	110786.98	82194.65	11.17
六、期末现金及现金等价物余额	110786.97	82194.65	120548.18	4.31

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	24225.45	18337.82	28180.31	7.85
其中: 归属于母公司的净利润				
少数股东损益				
加: 资产减值准备	822.02	-392.76	114.37	-62.70
固定资产折旧及其他	7123.14	8663.37	12297.08	31.39
无形资产摊销	72.65	133.11	1117.02	292.11
长期待摊费用摊销	45.50	77.68	115.62	59.40
处置固定资产、无形资产等损失	41.32	96.11	-217.87	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	4690.36	4213.93	3426.03	-14.53
投资损失	-2866.50	-121.25		
递延所得税资产减少	0.64	108.57		
递延所得税负债增加	-568.63			
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-94725.07	-4920.52	-16545.90	-58.21
经营性应收项目的减少	-19643.73	-19413.85	7295.93	
经营性应付项目的增加	36324.56	6970.30	29338.21	-10.13
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-44458.29	13752.51	65120.79	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	110786.98	82194.65	120548.18	4.31
减: 现金的期初余额	66510.97	110786.98	82194.65	11.17
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	44276.01	-28592.33	38353.52	-6.93

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	29.57	25.79	27.79
存货周转次数(次)	2.28	2.10	1.95
总资产周转次数(次)	0.97	0.83	0.70
现金收入比(%)	127.41	108.82	109.90
盈利能力			
营业利润率 (%)	17.39	16.87	20.49
总资本收益率(%)	7.11	5.09	5.85
净资产收益率(%)	10.13	7.20	10.08
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	11.47	27.86	23.94
全部债务资本化比率(%)	60.98	65.21	68.05
资产负债率(%)	63.58	68.28	71.84
偿债能力			
流动比率(%)	115.62	103.75	79.32
速动比率(%)	56.80	52.09	42.16
经营现金流动负债比(%)	-11.50	3.06	10.41
EBITDA 利息倍数(倍)	2.96	2.77	2.26
全部债务/EBITDA(倍)	6.53	9.13	11.42
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.22	-0.09
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.11	0.73	-2.28
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)	13.31	13.35	14.11
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.89	0.28	1.30
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.37	-2.09	-1.05
现金偿债倍数(倍)	2.23	1.68	2.47

注：因“其他流动负债”科目主要核算公司已发行尚未到期的短期融资券，“短期债务”、“全部债务”及相关指标计算中加入“其他流动负债”中短期融资券额度。

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	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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 8 短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 北京顺鑫农业股份有限公司 2011 年度第二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每半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。

北京顺鑫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。北京顺鑫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北京顺鑫农业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京顺鑫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。

如北京顺鑫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，直至北京顺鑫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北京顺鑫农业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

