信用等级公告

联合[2012] 289 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2012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

北京顺鑫农业股份有限公司
2012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
二零一二年五月二十四日

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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

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、评级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、联合资信与评级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 2012 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月二十四日

北京顺鑫农业股份有限公司
2012 年度第一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：4 亿元
期　　限：365 天

评级时间：2012 年 5 月 24 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.40	12.34	15.97	17.71
资产总额(亿元)	80.26	99.29	103.33	105.20
所有者权益 (亿元)	25.46	27.96	29.94	30.78
短期债务(亿元)	37.89	50.76	61.21	65.56
全部债务(亿元)	47.72	59.56	64.16	67.66
营业收入(亿元)	60.87	62.68	75.80	24.87
利润总额(亿元)	2.45	3.47	3.75	1.13
EBITDA(亿元)	3.82	5.22	6.21	--
经营性净现金流(亿元)	1.38	6.51	0.27	-0.27
净资产收益率(%)	7.20	10.08	10.74	--
资产负债率(%)	68.28	71.84	71.03	70.74
速动比率(%)	52.09	39.52	41.14	43.16
EBITDA 利息倍数(倍)	1.49	2.27	2.18	--
经营现金流动负债比(%)	3.06	10.41	0.38	--
现金偿债倍数(倍)	2.10	3.08	3.99	4.43

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计；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　肖　雪
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 2012 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上市企业，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. 公司多元化经营格局发展良好，肉类加工产业经营稳定，白酒盈利能力较高，整体抗风险能力较强。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度较高。

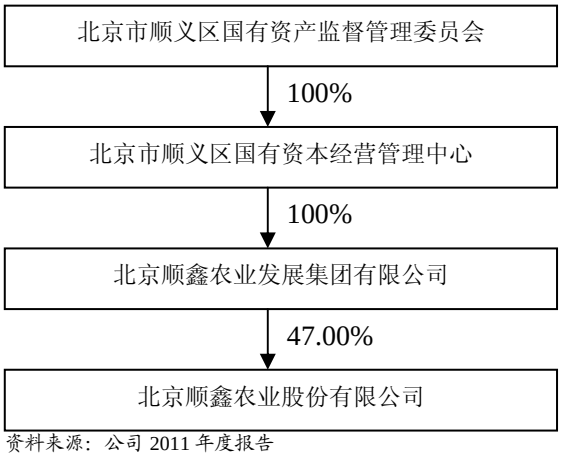
关注

1. 公司原材料多为畜产品和农产品，易受行业周期和疫情的影响。
2. 公司债务规模持续扩大，债务负担较重且短期债务占比高，存在一定的短期支付压力。
3. 公司未来资本性支出规模较大，面临一定的融资压力。

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 2011 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”）持股 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 2011 年底公司股权结构



资料来源：公司 2011 年度报告

公司属于农业类上市公司，经营范围包括种植业，养殖业及其产品加工销售；农业技术开发；农业产前、产中、产后服务；销售日用百货，日用杂品，五金，交电，化工，针纺织品。

截至2011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、资产管理部等8个职能部门（见附件1）；公司纳入合并范围的控股子公司17家（见附件2）；公司在册员工6518人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 1033286.71 万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为 299384.93 万元；2011 年，公司实现营业收入 758020.65 万元，利润总额 37467.04 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 1051953.28 万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为 307787.40 万元；2012 年 1～3 月，公司实现营业收入 248749.15 万元，利润总额 11298.56 万元。

公司注册地址：北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 12 层；法定代表人：李维昌。

二、本期短期融资券概况

公司存续期的债券主要是于 2011 年 5 月发行的 5 亿元短期融资券，以下简称“11 顺鑫 CP02”，到期日为 2012 年 5 月 25 日。

公司计划本次注册总额度为 10 亿元的短期融资券，第一期发行 4 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券募集资金将有 1.2 亿元用于补充营运资金，另外 2.8 亿元用于偿还银行贷款。

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，所属农业是国民经济的基础性支柱产业，受到一定的政策优惠。公司业务经营以肉类生产和白酒制造为主业，核心产品均已形成规模，生产技术水平先进，品牌优势明显，区域市场竞争实力较强。公司是农业产业化国家重点龙头企业，并连续七年入选“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，内部管理制度健全，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，资产构成以流动资产为主；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，对外融资需求较强；随着业务规模的扩大，公司营业收入保持稳步增长，整体盈利能力有所提升。

公司多元化经营格局发展良好，肉类加工产业已形成了较为完整的产业链，白酒盈利能力较强，未来公司将继续加大主营业务规模的扩张，不断进行产品结构调整，加强销售渠道建设，有望进一步增强整体竞争力，公司经营业绩有望继续保持增长。

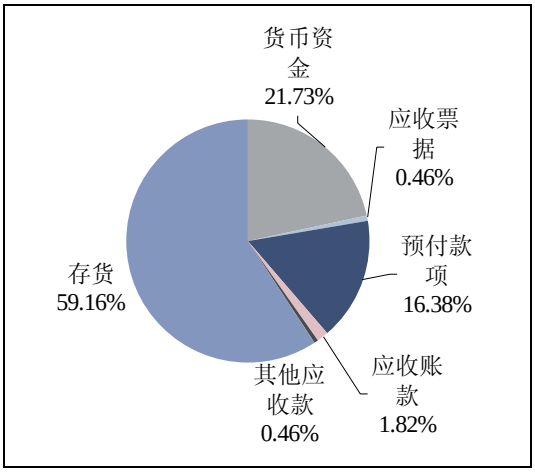
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009～2011 年，公司资产总额年均复合增长 13.46%，2011 年底为 1033286.71 万元；资产构成中流动资产和非流动资产分别占比 69.65%和 30.35%，公司资产以流动资产为主。

图 2　2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009～2011 年，公司流动资产年均复合增长 24.19%，三年分别为 466633.15 万元、495992.77 万元和 719653.63 万元，2011 年流动资产增长较快主要是由于存货增长迅速所致。截至 2011 年底，公司流动资产中占比较大的科目包括货币资金（占 21.73%）、预付款项（占 16.38%）和存货（占 59.16%）。

2009～2011 年，公司货币资金增长迅速，年均复合增长率为 37.93%。截至 2011 年底，公司货币资金 156381.98 万元，主要包括库存现金（占 0.42%）、银行存款（占 99.45%）和其他货币资金（占 0.13%），其他货币资金主要为第三方支付保证金和工程保函保证金。

2009～2011 年，公司应收账款呈下降趋势，年均下降 27.56%。其中 2010 年应收账款 15555.25 万元，较 2009 年下降较快，主要是由于 2010 年 3 月，公司将所持北京顺鑫牵手果蔬饮品股份有限公司（以下简称“牵手股份”）90%的股权与北京顺鑫农业发展集团有限公司（以下简称“顺鑫集团”）拥有的四宗国有土地使用权进行置换，公司对牵手股份的应收款项 14198.46 万元由顺鑫集团一并偿付，使得 2010 年公司应收账款大幅下降。截至 2011 年底，公司应收账款账面余额 13984.02 万元，其中 1 年以内占 79.96%，1～2 年的占 18.49%；共计提坏账准备 913.63 万元；应收账款中欠款金额前 5 名分别为北京奔驰公司、顺义新城温榆河水资源利用工程项目办公室、商超销售公司、北京市恒锋市政工程公司、刘洋，前 5 名应收金额占应收账款比例 41.24%。

表 1　截至 2011 年底公司预付款项前 5 名（万元）

单位名称	期末余额	账龄
北京市土地整理储备中心顺义区分中心	40046.40	1~2 年
北京市土地整理储备中心	22278.10	1 年以内
泸州麦浪酒业有限公司	6436.15	1 年以内
北京京顺福商贸有限公司	3487.55	1~2 年
山南地区藏南春食品有限责任公司	2725.05	1 年以内
合计	74973.25	--

资料来源：公司审计报告

2009～2011 年，公司预付账款呈波动态势。截至 2011 年底，公司预付款项为 117843.48 万元，其中账龄在 1 年以内的占 53.09%，1～2

年的占 46.28%；超过一年的预付账款主要为公司支付给北京市土地整理储备中心顺义区分中心的土地款及其他子公司预付的工程款。

2009～2011 年，公司存货复合增长率为 35.37%，其中 2011 年增长较快主要是由于子公司北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司（以下简称“顺鑫佳宇”）出资 14.17 亿元购买北京市顺义区牛栏山镇居住项目用地的使用权。截至 2011 年底，公司存货余额 425774.45 万元，其中在产品和库存商品分别占 80.67%和 13.87%，在产品主要包括牛栏山下坡屯项目、杨镇三期、站前街商业项目等工程的开发成本。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 1051953.28 万元，较上年底增长 1.81%；其中流动资产占 69.30%，非流动资产占 30.70%，资产构成较上年变化不大。

总体看，公司资产总额逐年稳定增长，资产构成以流动资产为主，流动资产中存货占比较大，资产流动性一般。

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，2009～2011 年年均复合增长 14.91%，2011 年为 874665.08 万元。2011 年公司收到其他与经营活动有关的现金 151420.62 万元，其中暂借款 143521.78 万元，暂借款主要为公司出售顺鑫茂峰股权前，顺鑫茂峰从顺鑫集团借款偿还公司欠款。公司经营活动现金流出持续增长，主要为购买商品、接受劳务支付的现金；公司支付其他与经营活动有关的现金主要为促销费、广告费等。公司经营活动净现金流有所波动，三年分别为 13752.51 万元、65120.79 万元和 2708.10 万元；公司现金收入比近三年呈上升趋势，2011 年上升至 115.39%，收入的实现质量较高。

从投资活动看，2011 年公司收到处置子公司及其他营业单位收到的现金 24724.09 万元，主要为公司处置顺鑫茂峰股权转让款。公司资本性支出随着顺鑫茂峰的转让出现大幅下降，2009～2011 年，公司投资活动现金流出分别为 118601.44 万元、120216.58 万元和 48830.53 万元。近三年公司投资活动产生的现金流量一直表现为净流出，2009~2011 年净流出额分别为 118394.03 万元、117566.55 万元和 17316.84 万元。

从筹资活动看，2009 年～2011 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 76049.19 万元、90799.28 万元和 50442.54 万元。

2012 年 1～3 月，公司经营活动现金流入 253263.10 万元，经营活动现金流出略高于当期经营活动现金流入量，公司经营活动现金流量净额为-2676.58 万元；投资活动净现金流为-17339.29 万元；筹资活动净现金流为 24968.54 万元。当期公司现金收入比为 101.44%，较上年略有下降。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，但近三年净流入量有所波动，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

从短期偿债能力看，公司流动比率和速动比率有所波动；2010 年由于公司流动负债增长较快，使得流动比率和速动比率分别下降为 79.32%和 39.52%；2011 年受流动资产快速增长的影响，上述指标回升至 100.74%和 41.14%。截至 2012 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 100.81%和 43.16%。2011 年，由于公司经营现金流净额大幅下降，经营现金流动负债比下降至 0.38%。总体看，公司短期偿债能力较弱。

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 4 亿元，占 2012 年 3 月底短期债务的 6.10%、全部债务余额的 5.91%，本期短期融资券的发行对公司当前债务影响不大。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.74%和 68.73%，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，以 2012 年 3 月底数据为基础，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.81%和 69.95%，公司债务负担有所加重。考虑到部分用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述水平。

截至 2011 年底，公司现金类资产为 159689.72 万元，是本期短期融资券的 3.99 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较好。2009 年～2011 年，公司 EBITDA 对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.95 倍、1.30 倍和 1.55 倍。2009 年～2011 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为 16.69 倍、17.64 倍和 25.65 倍；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 0.34 倍、1.63 倍和 0.07 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得银行授信 89.30 亿元，已使用 58.27 亿元，未使用额度 31.03 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 2012 年 3 月底，公司无对外担保。

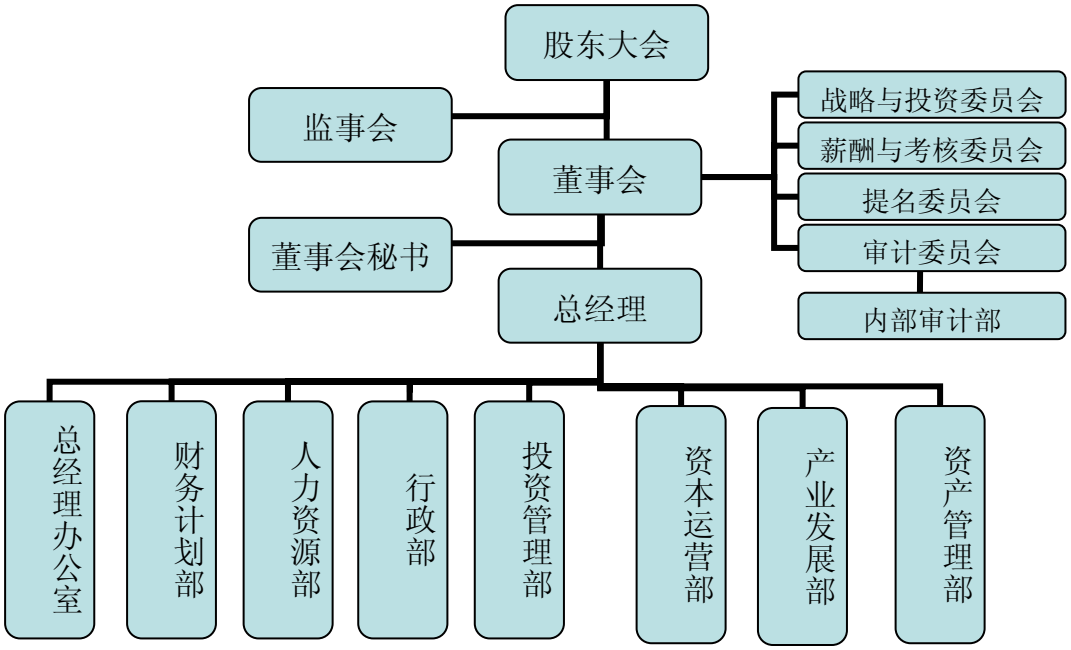
六、综合评价

公司是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；业务经营以肉类生产和白酒制造为主业，肉类加工产业已形成了较为完整的配套产业链，白酒盈利能力较强；公司核心产品具有良好的品牌知名度，区域竞争优势明显；公司多元化经营格局良好，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，债务负担较重。未来公司将继续加大主营业务规模的扩张，加强销售渠道建设。公司主体长期信用风险较低。

公司资产流动性一般，但现金类资产和经营活动现金流入量对本期债券的保障程度较高；同时，公司直接、间接融资渠道畅通。

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


股东大会
监事会
董事会
董事会秘书
总经理
战略与投资委员会
薪酬与考核委员会
提名委员会
审计委员会
内部审计部
总经理办公室
财务计划部
人力资源部
行政部
投资管理部
资本运营部
产业发展部
资产管理部

附件 2　2011 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	内蒙古顺鑫宁城老窖酒业有限公司	900.00	90.00%
	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%
	海口顺鑫小店种猪选育有限公司	450.00	90.00%
	滦平县顺鹏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	500.00	100.00%
	兴隆县鑫鹏小店种猪繁育有限公司	500.00	100.00%
	北京顺鑫国际种业有限公司	1000.00	100.00%
	北京顺鑫国际电子商务有限公司	1000.00	100.00%
	北京顺鑫创新国际物流有限公司	1000.00	100.00%
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%
	北京顺丽鑫园林绿化工程有限责任公司	463.80	51.00%
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%
	北京鑫大禹水利建筑工程有限公司	7759.97	85.43%

资料来源：公司 2011 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	2009 年末	2010 年末	2011 年末	*变动率（%）*	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	82194.65	120548.18	156381.98	*37.93*	161334.64
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
应收票据	1833.49	2816.04	3307.74	*34.32*	6594.94
应收账款	24908.39	15555.25	13070.40	*-27.56*	15768.68
预付款项	121333.21	103741.07	117843.48	*-1.45*	124581.05
应收利息	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
其他应收款	4023.79	4446.72	3275.58	*-9.78*	3864.90
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
存货	232339.63	248885.53	425774.45	*35.37*	416893.85
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
流动资产合计	**466633.15**	**495992.77**	**719653.63**	***24.19***	**729038.07**
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	*0.00*	5000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
长期股权投资	3415.02	3415.02	4990.02	*20.88*	4990.02
投资性房地产	9956.90	19192.65	22143.70	*49.13*	21974.68
固定资产	156646.49	336420.92	221066.48	*18.80*	218860.09
在建工程	133959.69	33852.49	12593.47	*-69.34*	19150.55
工程物资	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
生产性生物资产	3349.13	3520.23	4919.59	*21.20*	4704.53
油气资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
无形资产	25612.12	97501.36	43434.96	*30.23*	43173.97
开发支出	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
商誉	2340.63	2340.63	2340.63	*0.00*	2340.63
长期待摊费用	726.80	701.22	657.69	*-4.87*	634.11
递延所得税资产	0.00	0.00	1486.55	*0.00*	2086.63
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
非流动资产合计	**336006.77**	**496944.51**	**313633.09**	***-3.39***	**322915.21**
资产总计	**802639.93**	**992937.28**	**1033286.71**	***13.46***	**1051953.28**

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	2009 年末	2010 年末	2011 年末	*变动率（%）*	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	302487.80	416221.19	519039.64	*30.99*	561745.81
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
应付票据	1250.00	0.00	0.00	*-100.00*	0.00
应付账款	38076.30	64020.31	35386.99	*-3.60*	35993.45
预收款项	19039.48	50675.07	55058.20	*70.05*	25491.73
应付职工薪酬	1590.92	1653.11	2376.76	*22.23*	2616.26
应交税费	-7607.13	-10576.92	-15341.55	*42.01*	-11873.63
应付利息	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
应付股利	4319.27	5241.02	5986.44	*17.73*	5986.44
应付短期债券	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
其他应付款	15481.65	6753.11	8812.93	*-24.55*	9370.94
一年内到期的非流动负债	35000.00	40000.00	10000.00	*-46.55*	0.00
其他流动负债	40129.10	51349.26	93068.93	*52.29*	93834.96
流动负债合计	**449767.40**	**625336.16**	**714388.34**	***26.03***	**723165.98**
非流动负债：					
长期借款	98300.00	88000.00	19513.44	*-55.45*	20999.90
应付债券	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
非流动负债合计	**98300.00**	**88000.00**	**19513.44**	***-55.45***	**20999.90**
负债合计	**548067.40**	**713336.16**	**733901.78**	***15.72***	**744165.88**
所有者权益：					
实收资本(或股本)	43854.00	43854.00	43854.00	*0.00*	43854.00
资本公积	120824.17	124604.81	124604.81	*1.55*	124604.81
减：库存股	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
盈余公积	17569.96	19420.13	23462.80	*15.56*	23462.80
一般风险准备	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
未分配利润	57530.55	77829.71	93507.38	*27.49*	101746.18
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
归属于母公司权益合计	**239778.68**	**265708.66**	**285428.99**	***9.10***	**293667.80**
少数股东权益	14793.85	13892.46	13955.94	*-2.87*	14119.60
所有者权益合计	**254572.53**	**279601.12**	**299384.93**	***8.44***	**307787.40**
负债和所有者权益总计	**802639.93**	**992937.28**	**1033286.71**	***13.46***	**1051953.28**

附件 4　合并损益表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率（%）*	2012 年 1~3 月
一、营业收入	**608711.10**	**626840.11**	**758020.65**	***11.59***	**248749.15**
减：营业成本	483281.76	469296.72	561846.44	*7.82*	183620.86
营业税金及附加	22760.28	29081.48	36606.56	*26.82*	15433.24
销售费用	48497.13	53393.67	81118.69	*29.33*	20538.14
管理费用	25973.09	37503.55	43824.18	*29.90*	12935.73
财务费用	4213.93	3426.03	12451.59	*71.90*	4866.43
资产减值损失	-392.76	114.37	-126.46	*-43.26*	67.09
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	121.25	0.00	15502.64	*1030.74*	18.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	**24498.92**	**34024.30**	**37802.29**	***24.22***	**11306.61**
加：营业外收入	217.04	860.87	101.77	*-31.52*	0.95
减：营业外支出	204.78	153.42	437.02	*46.09*	8.99
其中：非流动资产处置损失	96.11	95.27	114.01	*8.91*	8.33
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	**24511.18**	**34731.75**	**37467.04**	***23.64***	**11298.56**
减：所得税费用	6173.36	6551.44	5305.63	*-7.29*	2896.09
四、净利润(亏损以“-”号填列)	**18337.82**	**28180.31**	**32161.41**	***32.43***	**8402.47**
归属于母公司所有者的净利润	16061.27	26534.74	30683.83	*38.22*	8238.81
少数股东损益	2276.54	1645.57	1477.58	*-19.44*	163.66
五、每股收益	0.00	0.00	0.00	*0.00*	
(一)基本每股收益	0.37	0.61	0.70	*37.55*	0.19
(二)稀释每股收益	0.37	0.61	0.70	*37.55*	0.19

附件 5-1　合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 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	662409.59	688888.02	874665.08	*14.91*	252335.35
收到的税费返还	387.86	90.51	4.77	*-88.91*	0.22
收到其他与经营活动有关的现金	4791.73	16506.84	151420.62	*462.14*	927.53
经营活动现金流入小计	**667589.18**	**705485.37**	**1026090.47**	***23.98***	**253263.10**
购买商品、接受劳务支付的现金	552076.52	520133.80	861779.91	*24.94*	199737.01
支付给职工以及为职工支付的现金	27629.75	27797.83	34823.58	*12.27*	10224.54
支付的各项税费	44958.34	57903.09	78151.11	*31.84*	26078.84
支付其他与经营活动有关的现金	29172.06	34529.85	48627.77	*29.11*	19899.28
经营活动现金流出小计	**653836.67**	**640364.58**	**1023382.37**	***25.11***	**255939.68**
经营活动产生的现金流量净额	**13752.51**	**65120.79**	**2708.10**	***-55.62***	**-2676.58**
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	3095.00	*0.00*	2000.00
取得投资收益收到的现金	121.25	0.00	336.61	*66.62*	18.96
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	86.16	2650.04	3357.98	*524.29*	6.47
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	24724.09	*0.00*	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
投资活动现金流入小计	**207.41**	**2650.04**	**31513.69**	***1132.64***	**2025.43**
购建固定资产、无形资产等支付的现金	118601.44	120216.58	48660.53	*-35.95*	12364.72
投资支付的现金	0.00	0.00	170.00	*0.00*	7000.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
投资活动现金流出小计	**118601.44**	**120216.58**	**48830.53**	***-35.83***	**19364.72**
投资活动产生的现金流量净额	**-118394.02**	**-117566.55**	**-17316.84**	***-61.76***	**-17339.29**
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	0.00	120.00	0.00	*0.00*	0.00
取得借款收到的现金	334893.78	397513.00	412066.74	*10.93*	107000.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	*0.00*	0.00
筹资活动现金流入小计	**334893.78**	**397633.00**	**412066.74**	***10.93***	**107000.00**
偿还债务支付的现金	230000.00	279079.61	316734.85	*17.35*	72807.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28670.94	27441.62	44402.66	*24.45*	9188.60
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	*0.00*	35.50
筹资活动现金流出小计	**258844.59**	**306833.72**	**361624.20**	***18.20***	**82031.46**
筹资活动产生的现金流量净额	**76049.19**	**90799.28**	**50442.54**	***-18.56***	**24968.54**
四、汇率变动对现金的影响	**0.00**	**0.00**	**0.00**	***0.00***	**0.00**
五、现金及现金等价物净增加额	**-28592.32**	**38353.52**	**35833.80**	**-**	**4952.66**
加：期初现金及现金等价物余额	110786.98	82194.65	120548.18	*4.31*	156381.98
六、期末现金及现金等价物余额	**82194.65**	**120548.18**	**156381.98**	***37.93***	**161334.64**

附件 5-2　合并现金流量表补充资料

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	**18337.82**	**28180.31**	**32161.41**	***32.43***
加：资产减值准备	-392.76	114.37	-126.46	*-43.26*
固定资产折旧及其他	8663.37	12297.08	10518.31	*10.19*
无形资产摊销	133.11	1117.02	1057.32	*181.84*
长期待摊费用摊销	77.68	115.62	148.83	*38.42*
处置固定资产、无形资产等损失	96.11	-217.87	-14815.24	--
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	*0.00*
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	*0.00*
财务费用	4213.93	3426.03	12953.44	*75.33*
投资损失	-121.25	0.00	-336.61	*66.62*
递延所得税资产减少	108.57	0.00	-1486.55	--
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	*0.00*
存货的减少	-4920.52	-16545.90	-176888.91	*499.58*
经营性应收项目的减少	-19413.85	7295.93	22232.15	--
经营性应付项目的增加	6970.30	29338.21	117290.42	*310.21*
其他	0.00	0.00	0.00	*0.00*
经营活动产生的现金流量净额	**13752.51**	**65120.79**	**2708.10**	***-55.62***
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	*0.00*
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	*0.00*
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	*0.00*
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	82194.65	120548.18	156381.98	*37.93*
减：现金的期初余额	110786.98	82194.65	120548.18	*4.31*
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	*0.00*
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	*0.00*
现金及现金等价物净增加额	**-28592.32**	**38353.52**	**35833.80**	**-**

附件 6　主要计算指标

项　目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	25.79	27.79	43.63	--
存货周转次数(次)	2.10	1.95	1.67	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.70	0.75	--
现金收入比(%)	108.82	109.90	115.39	101.44
盈利能力				
营业利润率 (%)	16.87	20.49	21.05	19.98
总资本收益率(%)	6.01	5.84	6.45	--
净资产收益率(%)	7.20	10.08	10.74	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	27.86	23.94	6.12	6.39
全部债务资本化比率(%)	65.21	68.05	68.18	68.73
资产负债率(%)	68.28	71.84	71.03	70.74
偿债能力				
流动比率(%)	103.75	79.32	100.74	100.81
速动比率(%)	52.09	39.52	41.14	43.16
经营现金流动负债比(%)	3.06	10.41	0.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.49	2.27	2.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.50	11.42	10.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.09	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.08	-2.28	-0.51	--
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)	16.69	17.64	25.65	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.34	1.63	0.07	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.62	-1.31	-0.37	--
现金偿债倍数(倍)	2.10	3.08	3.99	4.43

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
2012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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月二十四日