

信用等级公告

联合[2014] 170 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
2014 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
2014 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
二零一四年一月二十八日



北京顺鑫农业股份有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2014 年 1 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.34	15.97	23.46	33.13
资产总额(亿元)	99.29	103.33	124.80	148.91
所有者权益(亿元)	27.96	29.94	29.86	31.48
短期债务(亿元)	45.62	52.90	65.80	78.34
全部债务(亿元)	54.42	54.86	84.76	98.42
营业收入(亿元)	62.68	75.80	83.42	65.61
利润总额(亿元)	3.47	3.75	2.05	2.37
EBITDA(亿元)	5.22	6.21	5.80	--
经营性净现金流(亿元)	6.51	0.27	-2.83	4.78
净资产收益率(%)	10.08	10.74	4.37	--
资产负债率(%)	71.84	71.03	76.07	78.86
速动比率(%)	39.52	41.14	41.68	43.28
EBITDA 利息倍数(倍)	2.27	2.18	1.25	--
经营现金流对负债比(%)	10.41	0.38	-3.72	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	3.99	5.87	8.28

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计

分析师

胡 岩 靳晓龙

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 北京顺鑫农业股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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评估, 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. 公司是北京市大型农业类上市企业, 行业地位突出, 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。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司债务规模持续扩大, 债务负担偏重, 短期债务占比高, 偿债指标较弱, 存在一定的财务风险。
2. 房地产开发业务资金需求的波动性导致公司经营性净现金流波动大。

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2014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。

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2013年9月底，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持股48.99%，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2013年9月底，公司下设行政部、人力资源部、审计部、财务计划部、产业发展部、投资管理部、董事会办公室、总经理办公室、信息宣传部等9个职能部门；公司纳入合并范围的控股子公司26家；公司在职员工6294人。

截至2012年底，公司（合并）资产总额为124.80亿元，所有者权益合计29.86亿元（含少数股东权益1.00亿元）；2012年，公司实现营业收入83.42亿元，利润总额2.05亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额为148.91亿元，所有者权益合计30.34亿元（含少数股东权益1.14亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入65.61亿元，利润总额2.37亿元。

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：王泽。

二、本期短期融资券概况

公司2014年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度4亿元，期限365天。

本期募集资金用途：2亿元用于归还银行贷款，2亿元用于补充公司本部营运资金缺口。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2012年中国白酒产业进入调整期。促发行业调整的因素包括经济增速下滑、对“塑化剂”的担忧、食品安全问题以及限制“三公”消费政策的陆续出台。在限制“三公”消费政策的影响下，市场供需出现问题，高库存让经销商经营困难，经销商为处理库存纷纷降价销售，一些白酒品牌出现价格倒挂现象。2013年前三季度，白酒行业产量867.96万千升，实现销售收入3491亿元，同比增速均低于2012年增速；实现利润总额574亿元，同比下滑0.27%。

猪肉食品相关企业具有经营产业链越长，经营风险越小的特征。大型养殖集团可以采取灵活的经营策略，有效控制市场风险，实现长期、稳定的盈利。近年猪肉价格呈阶段性波动调整，养殖行业周期性较强，小型养殖企业面临较大市场风险，而具有规模优势、市场优势及多元化生产布局的大型养殖企业将表现出更强的抗风险能力，有望在竞争中进一步做大做强。

顺鑫农业属于农业类上市公司，主营业务包括：白酒的生产销售、种猪繁育、生猪养殖屠宰及肉制品加工、房地产开发、水利与建筑工程施工、农副产品生产加工、物流业务等。公司主要产品包括：“牛栏山”二锅头、宁城老窖、“小店”品牌种猪、“鹏程”牌冷鲜肉与低温肉制品等，拥有“牛栏山”、“宁城”、“鹏程”、“顺鑫”、“小店”等5个中国驰名商标。

公司是北京地区最大的肉制品生产企业，

形成了“育种-饲料-养殖-防疫-屠宰-加工-物流”一条龙的完整产业链。公司在北京地区建有年屠宰生猪能力 300 万头并达到欧盟标准的自动化猪宰线，年产 5 万吨并达到日本农林水产省标准的熟食生产线。公司的生猪屠宰量和生猪肉的市场份额均居北京市首位（市场份额约占 40%以上），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。

公司在白酒制造已形成规模，生产技术水平先进，品牌优势突出，旗下牛栏山酒厂是北京地区自主酿造规模最大的白酒生产企业，产能 21 万吨左右。牛栏山酒厂历年来获得了“中华老字号”、“中国驰名商标”、二锅头的“原产地标记保护产品”认定、“纯粮固态发酵”等多项认证，同时也是北京地区唯一拥有“中国酿酒大师”的企业，其产品是“清香型”（二锅头工艺）白酒的典型代表。

2010~2012 年，公司营业收入年复合增长率为 15.36%，大部分由白酒制造业收入增长所贡献。收入构成方面，白酒和肉类加工业务是公司两大支柱产业。近三年，受益于毛利率较高的白酒业务占比提升，公司整体毛利率呈上升趋势。2013 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 65.61 亿元，占 2012 年全年的 78.82%，整体毛利率升至 34.20%。

公司资产总额逐年稳定增长，资产构成以流动资产为主，货币资金较为充沛，资产质量较好，存货占比较大，资产流动一般。公司整体负债水平偏高，所有者权益稳定性一般。公司白酒业务发展较快，白酒业务拓展期间销售费用和管理费用保持高位，期间费用占比较高，导致公司盈利能力呈下降趋势。。

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

2010~2012 年，公司资产总额年均复合增

长 12.11%，2012 年底为 124.80 亿元；资产构成中流动资产和非流动资产分别占比 68.66% 和 31.34%，公司资产以流动资产为主。

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 31.43%，增长较快主要是由于货币资金和存货迅速增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产为 85.68 亿元，占比较大的科目包括货币资金（占 26.93%）、预付款项（占 7.19%）和存货（占 63.08%）。

2010~2012 年，公司货币资金增长迅速，年均复合增长率为 38.34%。截至 2012 年底，公司货币资金 23.07 亿元，主要包括库存现金（占 0.16%）、银行存款（占 99.57%）和其他货币资金（占 0.27%），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。

2010~2012 年，公司应收账款有所波动，年均增长 2.18%。2012 年底公司应收账款为 1.62 亿元，同比增长 24.26%，主要是来自应收销售员业务预借款和未结算建筑工程款的增加；其中 1 年以内的占 83.5%，1-2 年的占 3.72%，2-3 年的占 11.30%，3 年以上的 1.08%；应收账款前 5 名合计占比 31.88%，集中度一般；共计提坏账准备 1303.17 万元。

2010~2012 年，公司预付款项快速下降，年均复合减少 22.96%。截至 2012 年底，公司预付款项为 6.16 亿元，同比下降 47.71%，，主要由于 2011 年底牛栏山酒厂升级改造部分预付土地款转入无形资产导致；2012 年底预付款项主要为预付供应商的货款，前 5 名合计占比 25.95%；其中 1 年以内的占 72.67%，1-2 年的占 26.75%，其余为 2-3 年的；超过 1 年的预付账款主要为公司支付给泸州麦浪酒业有限公司和山南地区藏南春食品有限责任公司的预付采购款和公司支付给北京市北泡轻钢建材有限公司等供应商的工程设备款。

2010~2012 年，公司存货复合增长率为 47.36%，其中 2011 年增长较快主要是由于子公司佳宇地产出资 14.17 亿元购买北京市顺义区牛栏山镇下坡屯项目用地的使用权，2012 年

增长较快是由于子公司佳宇地产出资 9.43 亿元购买北京市顺义区站前街商业项目用地的使用权。截至 2012 年底，公司存货余额 54.05 亿元，构成主要为库存商品（占 13.28%）、开发成本（占 65.08%）、工程施工（占 10.97%），公司未计提跌价准备。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 148.91 亿元，较上年底增长 19.32%；其中流动资产占 70.63%，非流动资产占 29.37%，资产构成较上年变化不大。

从经营效率指标来看，销售债权周转次数逐年上升，存货周转次数逐年下降，2012 年分别为 45.64 次和 1.26 次；总资产周转次数近三年分别为 0.70 次、0.75 次和 0.73 次，整体呈下降趋势。公司销售债券周转速度较快，原因是一方面公司作为农业企业，现款现货占比较高，另一方面公司白酒产品周转率高且预付款比例高。公司存货周转速度较慢，原因是存货中开发成本和开发产品占了绝大部分，公司的开发进度较慢和销售压力较大，相应存货周转率放慢。公司整体经营效率较高。

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，货币资金较为充沛，资产质量较好，存货占比较大，资产流动一般。

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，2010~2012 年年均复合增长 17.66%，2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 9.03%。2011 年公司收到其他与经营活动有关的现金 15.14 亿元，其中暂借款 14.35 亿元，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。近三年公司经营活动现金流出波动增长，主要构成为购买商品、接受劳务支付的现金，支付其他与经营活动有关的现金主要为促销费、广告费等。2012 年公司购买商品、接受劳务支付的现金 80.20 亿元，同比下降

6.93%，主要由于 2011 年公司下坡屯房地产项目购入土地支付现金较多。2012 年公司经营活动现金流表现为净流出 2.83 亿元，主要原因是公司进行房地产开发导致存货增加较多，相应购买商品、接受劳务支付的现金保持较高规模。公司现金收入比近三年呈上升趋势，2012 年公司现金收入比为 114.32%，经营活动获现能力较强。

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 2.47 亿元，主要为公司处置顺鑫茂峰股权转让款。2012 年，公司投资活动现金流入 2.77 亿元，主要为收回理财投资收到的现金 2.70 亿元；公司投资活动现金流出为 8.67 亿元，同比增长 77.58%，主要由于牛栏山酒厂升级改造、鹏程冷链物流等在建项目的投资以及购买理财产品带来的现金流出增加。近三年公司投资活动产生的现金流量一直表现为净流出，分别为-11.76 亿元-1.73 亿元和-5.90 亿元。

2012 年，公司筹资活动前现金流量为-8.73 亿元，公司投资规模较大，外部融资需求加大。

从筹资活动看，2010~2012 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。2012 年，公司筹资活动现金流入为 44.73 亿元，全部为银行借款；筹资活动现金流出为 28.58 亿元，筹资活动净现金流为 16.16 亿元。

2013 年 1-9 月，公司经营活动现金流入较多，经营活动现金净流量为 4.78 亿元，主要为公司白酒本期销售商品收到的现金增加，及肉食品加工本期支付的购买商品现金减少；投资活动产生的现金净流量为-6.10 亿元，主要是在建项目的开展以及购买理财产品，导致投资活动现金流出增加；筹资活动现金表现为净流入 10.61 亿元。

总体看，公司经营活动现金流波动明显，

投资规模较大，经营活动产生的现金流无法满足投资支出需求，外部融资需求加大。

3. 短期偿债能力分析

公司流动比率和速动比率持续上升，2010年分别为79.32%和39.52%；2011年受流动资产（主要为存货）快速增长的影响，上述指标回升至100.74%和41.14%；2012年两项指标继续增长至112.89%和41.68%。截至2013年9月底，公司流动比率和速动比率分别为108.55%和43.28%。2012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-3.72%。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司本期短期融资券发行额度为4亿元，占截至2013年9月底全部债务的4.06%，对公司现有债务有一定影响。

以公司2013年9月底报表财务数据为基础，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由78.86%和75.77%，上升至79.42%和76.49%，债务负担进一步加重。考虑到本期短期融资券中50.00%的资金将用于置换银行借款，发行后公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012年，公司现金类资产（剔除受限资金）分别为本期短期融资券发行额度的3.08倍、3.99倍和5.87倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力良好。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的17.64倍、25.65倍和23.95倍，公司经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的1.63倍、0.07倍和-0.71倍，经营活动产生的现金流量净额受房地产业

务影响而有所波动，对本期短期融资券覆盖程度弱。

截至2013年9月底，公司对外无担保。

截至2013年9月底，公司共获得银行授信126亿元，已使用74亿元，未使用额度52亿元，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。

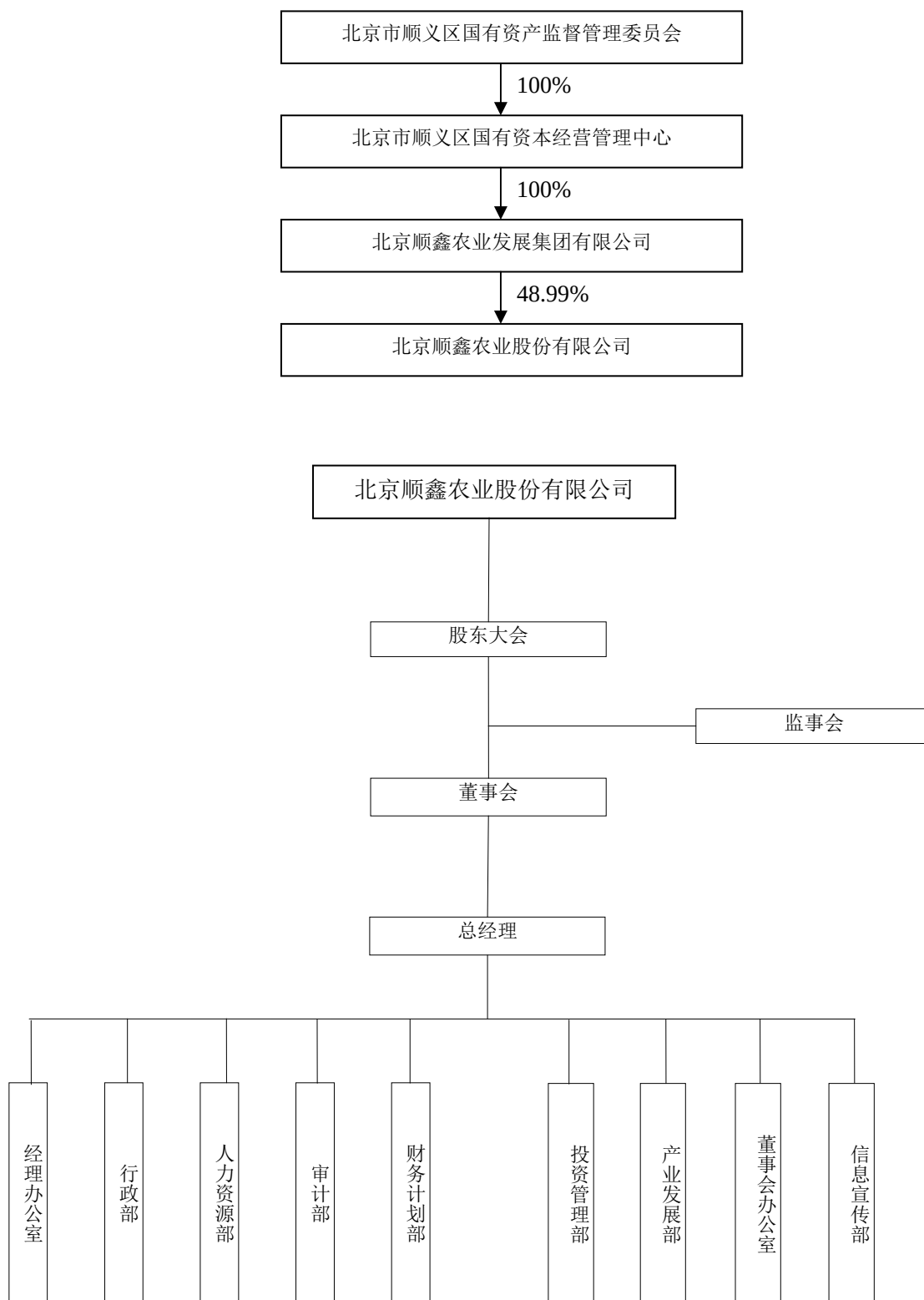
六、结论

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，多元化经营格局良好，区域竞争优势明显。

近几年，公司资产总额逐年增长，资产构成以流动资产为主；随着业务规模的扩张，营业收入保持了较快增长；目前公司资本性支出规模较大，对外融资需求较强，负债水平较高且债务结构中短期债务占比较大，存在一定短期偿债压力。

综合看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图和组织结构图



附件 1-2 2012 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%
	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%
	北京顺鑫鹏程商贸有限公司	200.00	100.00%
	北京顺鑫创新国际物流有限公司	1000.00	100.00%
	城固县顺鑫鹏程种猪选育场	204.00	51.00%
	宁城鑫宁贸易有限公司	559.58	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	61.71%
	北京顺丽鑫园林绿化工程有限责任公司	463.80	51.00%
	曲阜孔子国际商品交易城有限公司	1745.00	100.00%
	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	13800.00	100.00%
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%
	北京鑫大禹华霖节水设备有限责任公司	658.00	100.00%

资料来源：公司 2012 年年度报告。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	120548.18	156381.98	230700.22	38.34	323750.19
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		
应收票据	2816.04	3307.74	3939.79	18.28	7506.57
应收账款	15555.25	13070.40	16241.14	2.18	23537.41
预付款项	103741.07	117843.48	61570.49	-22.96	59073.76
应收利息	0.00	0.00	0.00		
其他应收款	4446.72	3275.58	0.00		
买入返售金融资产	0.00	0.00	3876.89	-6.63	5494.26
存货	248885.53	425774.45	540487.41	47.36	632349.72
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		
流动资产合计	495992.77	719653.63	856815.93	31.43	1051711.91
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		
持有至到期投资	0.00	0.00	60.00		13000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		
长期股权投资	3415.02	4990.02	5499.17	26.90	5499.17
投资性房地产	19192.65	22143.70	20314.14	26.90	19829.10
固定资产	336420.92	221066.48	241693.85	-15.24	240410.26
在建工程	33852.49	12593.47	29437.27	-6.75	57255.79
工程物资	0.00	0.00	0.00		
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		
生产性生物资产	3520.23	4919.59	5662.62	26.83	5152.53
油气资产	0.00	0.00	0.00		
无形资产	97501.36	43434.96	81646.20	-8.49	87105.65
开发支出	0.00	0.00	0.00		
商誉	2340.63	2340.63	2340.63	0.00	2804.35
长期待摊费用	701.22	657.69	783.60	5.71	779.91
递延所得税资产	0.00	1486.55	3706.34		5513.67
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		
非流动资产合计	496944.51	313633.09	391143.82	56.10	437350.43
资产总计	992937.28	1033286.71	1247959.75	37.87	1489062.35

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	变动率 (%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	416221.19	519039.64	527956.00	12.63	656400.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		
应付票据	0.00	0.00	0.00		27000.00
应付账款	64020.31	35386.99	37058.79	2.33	48162.03
预收款项	50675.07	55058.20	60474.32	4.80	128648.72
应付职工薪酬	1653.11	2376.76	2728.88	7.15	2593.01
应交税费	-10576.92	-15341.55	-16573.96	3.94	-14307.03
应付利息	0.00	0.00	0.00		
应付股利	5241.02	5986.44	6652.42	5.42	7407.19
其他应付款	6753.11	8812.93	9486.43	3.75	8160.01
一年内到期的非流动负债	40000.00	10000.00	0.00		
其他流动负债	51349.26	93068.93	131200.70	18.73	104792.16
流动负债合计	625336.16	714388.34	758983.58	11.40	968856.08
非流动负债：					
长期借款	88000.00	19513.44	89625.94	0.92	100835.31
应付债券	0.00	0.00	0.00		
长期应付款	0.00	0.00	0.00		
专项应付款	0.00	0.00	0.00		
预计负债	0.00	0.00	0.00		
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		
其他非流动负债	0.00	0.00	100761.92		104613.84
非流动负债合计	88000.00	19513.44	190387.86	47.09	205449.15
负债合计	713336.16	733901.78	949371.44	16.49	1174305.23
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	124604.81	124604.81	123914.55	-0.28	123914.55
减：库存股	0.00	0.00	0.00		
盈余公积	19420.13	23462.80	25379.90	14.32	25379.90
未分配利润	77829.71	93507.38	95408.96	10.72	110207.32
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		
归属于母公司权益合计	265708.66	285428.99	288557.42	4.21	303355.78
少数股东权益	13892.46	13955.94	10030.89	-15.03	11401.34
所有者权益合计	279601.12	299384.93	298588.31	3.34	314757.12
负债和所有者权益总计	992937.28	1033286.71	1247959.75	12.89	1489062.35

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	626840.11	758020.65	834195.47	15.36	656056.31
减: 营业成本	469296.72	561846.44	610425.58	14.05	431704.68
营业税金及附加	29081.48	36606.56	54488.98	36.88	66803.24
销售费用	53393.67	81118.69	75306.17	18.76	80993.49
管理费用	37503.55	43824.18	51548.97	17.24	41149.81
财务费用	3426.03	12451.59	22012.31	153.48	11126.75
资产减值损失	114.37	-126.46	414.94	90.48	640.07
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00		
投资收益(损失以“-”号填列)	0.00	15502.64	501.65		258.48
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00		
汇兑收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00		
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	34024.30	37802.29	20500.17	-22.38	23896.75
加: 营业外收入	860.87	101.77	120.99	-62.51	39.07
减: 营业外支出	153.42	437.02	114.98	-13.43	243.46
其中: 非流动资产处置损失	95.27	114.01	43.09	-32.75	142.04
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	34731.75	37467.04	20506.18	-23.16	23692.37
减: 所得税费用	6551.44	5305.63	7446.08	6.61	7259.74
四、净利润(亏损以“-”号填列)	28180.31	32161.41	13060.10	-31.92	16432.62
归属于母公司所有者的净利润	26534.74	30683.83	12582.13	-31.14	15894.71
少数股东损益	1645.57	1477.58	477.98	-46.11	537.92

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 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	688888.02	874665.08	953615.52	17.66	817799.61
收到的税费返还	90.51	4.77	47.56	-27.51	0.25
收到其他与经营活动有关的现金	16506.84	151420.62	4159.89	-49.80	4639.85
经营活动现金流入小计	705485.37	1026090.47	957822.98	16.52	822439.71
购买商品、接受劳务支付的现金	520133.80	861779.91	802037.73	24.18	597868.42
支付给职工以及为职工支付的现金	27797.83	34823.58	42260.97	23.30	33152.18
支付的各项税费	57903.09	78151.11	92646.45	26.49	99281.68
支付其他与经营活动有关的现金	34529.85	48627.77	49128.33	19.28	44292.53
经营活动现金流出小计	640364.58	1023382.37	986073.48	24.09	774594.80
经营活动产生的现金流量净额	65120.79	2708.10	-28250.50		47844.90
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	3095.00	27000.00		31060.00
取得投资收益收到的现金	0.00	336.61	501.65		258.48
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2650.04	3357.98	201.34	-72.44	65.17
处置子公司及其他单位收到的现金净额	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		
投资活动现金流入小计	2650.04	31513.69	27702.98	223.32	31383.65
购建固定资产、无形资产等支付的现金	120216.58	48660.53	54621.62	-32.59	48334.26
投资支付的现金	0.00	170.00	30860.00		44000.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	1229.73		0.00
投资活动现金流出小计	120216.58	48830.53	86711.35	-15.07	92334.26
投资活动产生的现金流量净额	-117566.55	-17316.84	-59008.36		-60950.62
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	120.00	0.00	0.00		
取得借款收到的现金	397513.00	412066.74	447334.00	6.08	274300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		
筹资活动现金流入小计	397633.00	412066.74	447334.00	6.07	274300.00
偿还债务支付的现金	279079.61	316734.85	228305.14	-9.55	137646.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27441.62	44402.66	56541.87	43.54	30107.21
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	909.89	70.64	390.47
筹资活动现金流出小计	306833.72	361624.20	285756.90	-3.50	168144.31
筹资活动产生的现金流量净额	90799.28	50442.54	161577.10	33.40	106155.69
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		
五、现金及现金等价物净增加额	38353.52	35833.80	74318.24	39.20	93049.98
加: 期初现金及现金等价物余额	82194.65	120548.18	156381.98	37.93	230700.22
六、期末现金及现金等价物余额	120548.18	156381.98	230700.22	38.34	323750.19

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	28180.31	32161.41	13060.10	-31.92
加: 资产减值准备	114.37	-126.46	414.94	90.48
固定资产折旧及其他	12297.08	10518.31	12555.66	1.05
无形资产摊销	1117.02	1057.32	1855.25	28.88
长期待摊费用摊销	115.62	148.83	30.07	-49.00
处置固定资产、无形资产等损失	-217.87	-14815.24	43.09	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	3426.03	12953.44	23078.49	159.54
投资损失	0.00	-336.61	-501.65	
递延所得税资产减少	0.00	-1486.55	-2219.79	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-16545.90	-176888.91	-114712.97	
经营性应收项目的减少	7295.93	22232.15	31265.16	107.01
经营性应付项目的增加	29338.21	117290.42	6881.13	-51.57
其他	0.00	0.00		
经营活动产生的现金流量净额	65120.79	2708.10	-28250.50	
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		
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00		
融资租入固定资产	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	120548.18	156381.98	230700.22	38.34
减: 现金的期初余额	82194.65	120548.18	156381.98	37.93
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	38353.52	35833.80	74318.24	39.20

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	27.79	43.63	45.64	--
存货周转次数(次)	1.95	1.67	1.26	--
总资产周转次数(次)	0.70	0.75	0.73	--
现金收入比(%)	109.90	115.39	114.32	124.65
盈利能力				
营业利润率(%)	20.49	21.05	20.29	24.01
总资本收益率(%)	6.21	7.16	5.20	--
净资产收益率(%)	10.08	10.74	4.37	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	23.94	6.12	38.84	38.95
全部债务资本化比率(%)	68.05	68.18	73.95	75.77
资产负债率(%)	71.84	71.03	76.07	78.86
偿债能力				
流动比率(%)	79.32	100.74	112.89	108.55
速动比率(%)	39.52	41.14	41.68	43.28
经营现金流动负债比(%)	10.41	0.38	-3.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.27	2.18	1.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.43	8.83	14.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.02	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.28	-0.51	-1.88	--
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)	17.64	25.65	23.95	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.63	0.07	-0.71	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.31	-0.37	-2.18	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	3.99	5.87	8.28

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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+费用化利息支出) / (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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+短期投资+应收票据

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 北京顺鑫农业股份有限公司 2014 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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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债券的信用等级。

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，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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。

