

中国粮油食品（集团）有限公司 2006 年第一期 30 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：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级时间：

2006 年 9 月 15 日

主要数据：

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	4590832.89	5976067.79	7268084.99
所有者权益(万元)	1410375.22	1523399.03	2430940.80
主营业务收入净额(万元)	3508830.12	4458391.04	4993129.03
利润总额(万元)	124865.78	158286.43	237773.55
资产负债比率(%)	58.46	66.04	58.42
全部债务资本化比率(%)	45.66	56.31	49.39
净资产收益率(%)	6.59	6.59	6.70
流动比率(%)	124.57	124.88	120.40
EBITDA 利息倍数(倍)	5.59	8.21	6.75
债务保护倍数(倍)	0.10	0.07	0.08

分析员

丁继平 刘小平

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

中国粮油食品（集团）有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”）是国资委下属的大型国有独资企业，目前已发展成为以粮油食品贸易加工为基础、综合化经营的大型企业集团。公司法人治理结构完善，整体管理水平高，管理风险小。公司通过实施“集团有限相关多元化，业务单元专业化”的发展战略，分散了经营风险，近年来整体经营状况良好，经营风险小。公司目前资产规模大，盈利能力正常。与同行业相比，公司债务负担较轻，整体偿债能力较强。公司现金流规模大，资金调度能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 粮油和食品是保证国民经济正常运行的基础资源，不断增长的国民经济和良好的市场环境能够为公司提供良好的发展空间。

2. 公司是我国最大的进出口公司之一，不仅在传统的农产品进出口贸易中优势明显，而且公司已发展成为全国最大的食用油企业、最大的葡萄酒企业、最大的面粉企业、最大的啤酒麦芽企业，整体竞争实力较强。

3. 公司整体规模大，主导产品品牌知名度高，销售网络覆盖面广，市场占有率高；通过实施“集团有限相关多元化，业务单元专业化”的发展战略，整体经营风险较小。

4. 公司作为国资委下属的大型国有独资企业，能够得到中央政府支持。

关注

1. 国民经济的周期性波动对公司的经营产生一定影响。

2. 国家粮油价格等政策对公司有一定影响。

一、发债主体概况

中国粮油食品（集团）有限公司的前身是中国食品出口公司、中国油脂出口公司、中国粮谷出口公司，1961 年正式合并为中国粮油食品进出口公司，1965 年更名为中国粮油食品进出口总公司，1999 年更名为中国粮油食品进出口（集团）有限公司，2004 年更为现名。截至 2005 年底，公司注册资本 31223 万元，为国有独资有限责任公司。

公司是我国最大的进出口公司之一，是从从事农产品和食品进出口贸易历史最长、实力最为雄厚的国有企业。公司的主要业务包括：食品加工与制造；粮油、食品贸易，粮油糖期货及物流；酒店、房地产开发经营。公司的主要业务板块包括：粮油贸易、期货与深加工；品牌消费食品与饮料；酒店、房地产开发经营；中土畜（中国土产畜产进出口总公司）及其他。

截至 2005 年底，公司拥有 41 家二级控股子公司（按 2005 年财务报表的合并口径），拥有在岗职工 21906 人。目前公司总经理层下设办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、党群工作部、审计部和法律部等 8 个职能部门（见附件 4 和 5）。

截至 2005 年底，公司（合并）资产总额 7268084.99 万元，所有者权益 2430940.80 万元，少数股东权益 590810.08 万元。2005 年公司实现主营业务收入净额 4993129.03 万元，利润总额 237773.55 万元。

公司地址：北京市东城区建国门内大街 8 号中粮广场 A 座 7—13 层；法人代表：宁高宁。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2006 年第一期发行短期融资券 30 亿元。本期短期融资券筹集的资金主要用于补充营运资金，进一步优化融资结构、降低融资成本。

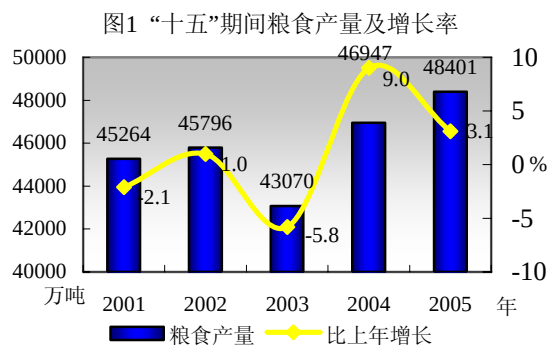
三、行业分析

公司经营业务主要涉及粮食产业和食品工业。

（一）粮食产业

1. 我国粮食产业现状

在我国，农业是战略产业，粮食是战略物资。根据国家统计局统计公报数据，2005 年我国粮食总产量为 48401 万吨，比上年增产 1454 万吨，继 2004 年之后再次实现恢复性增产，基本扭转了 2003 年前粮食产量下降的趋势（参见图 1）。



虽然近两年我国粮食产量出现恢复性增长，但未来走势仍具有较大的不确定性。纵观“十五”期间，我国粮食产量增速波动幅度较大，在 2004 年实现 9% 的同比增长后，2005 年回落至 3.1%，“十五”期初与期末的粮食产量绝对值并未出现明显提升。究其原因不难发现，同期我国粮食种植面积波动中有所下滑，有限的可利用耕地资源已经成为制约我国粮食产量增长的瓶颈。据统计，目前中国荒漠化土地面积已达 261 万平方公里，占我国国土陆地总面积的 27.3%，其中耕地退化占荒漠化地区面积的 40.1%。伴随着我国土地沙漠化和城市化进程的影响，预计未来可利用耕地资源将呈现持续减少趋势。

2006 年，党的十六届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个

五年规划的建议》明确提出了建设社会主义新农村的重大历史任务。温家宝总理在政府工作报告中再次强调要始终把“三农”工作和建设社会主义新农村作为重中之重，切实把建设社会主义新农村的各项任务落到实处，加快农村全面小康和现代化建设步伐。2006 年国家将安排支农资金 3400 亿元，同比增长 14%。因此，在国家产业政策的作用下，我国农业生产将在长期内具备良好的外部经营环境。

从粮食需求情况看，由于我国人口多，粮食消耗量大，加之前一阶段粮食产量不断下滑，国家粮库储备不足，粮食需求仍存在较大缺口。2005 年我国粮食产需缺口约为 2000 万吨，据国家粮食局预测，2006 年我国粮食产量可能与 2005 年基本持平或略有增产，而近几年我国粮食消费量以接近 1% 的速度稳定增长，预计 2006 年我国每年粮食需求缺口在 2000 万吨~2500 万吨之间。从品种看，小麦、稻谷仍然是我国粮食需求缺口的的主要作物。

2. 粮食流通和管理体制

改革开放以来，我国粮食流通体制坚持市场化改革取向，逐步打破以统购统销为基本特征的体制，市场机制在粮食生产和流通中的基础性作用日益凸现出来。从 2004 年开始，国家全面放开粮食收购和销售市场，实行购销多渠道经营，这意味着我国建立在计划经济基础上的粮食流通体制在 2004 年全面结束。

适应粮食流通体制的变化，粮食管理体制发生了较大的变化。现行粮食管理体制的主要特点是：

(1) 中央和地方对粮食分级管理，责权分开，实行在国家宏观调控下省级人民政府对粮食生产和流通全面负责的体制。

(2) 政企分开，粮食行政管理部门代表政府对全社会粮食流通进行管理，粮食购销企业（包括乡镇粮库）主要面向市场，自主经营，独立核算，自负盈亏。

(3) 对粮食进出口实行统一管理，粮食

内外贸还基本处于分离的状况。

3. 我国粮食产业的地位

我国是世界上最大的粮食生产国，近几年，世界年均粮食产量在 22 亿吨左右（含大豆），我国占世界粮食总产量的 23% 左右。其中，世界小麦年产量 6 亿吨左右，我国产量 1.2 亿吨左右，占世界总产量的 20%；世界稻谷年产量 5.8 亿吨左右，我国产量 2 亿吨左右，占世界总产量的 34%；世界玉米年产量 6 亿吨左右，我国产量 1.2 亿吨左右，占世界玉米总产量的 20%。我国也是世界上第一大粮食消费国，我国各类粮食消费在世界粮食消费总量的比重与生产情况大体一样。此外，我国在国际粮食贸易中具有一定的影响。近年来，世界谷物贸易量每年大体在 2.0~2.3 亿吨，其中小麦、玉米和大米分别在 1 亿吨、1 亿吨和 0.2 亿吨左右。我国小麦、玉米和大米的贸易量，占国际市场同类品种贸易量的比重，最高时分别达到 13%、17% 和 12% 左右，都占有比较重要的地位，对国际市场价格具有相当的影响力。

4. 我国粮食产业未来发展

加入 WTO 对我国粮食生产、流通、进出口贸易格局、粮食流通体制、调控方式和粮食企业带来多方面的影响。未来我国粮食产业发展将呈现以下趋势：

粮食综合生产能力稳定提高，粮食产业竞争力不断增强

随着我国对农业投入的增加，科技水平的提高，农业和粮食生产结构调整的深化，我国粮食综合生产能力仍将继续提高。同时，我国粮食产业竞争力低下的状况也将得到改善，以粮食为原料的加工特别是精深加工产业也将得到新的大发展。

国内国际粮食市场接轨，粮食产业将进一步国际化

随着国际、国内粮食市场的接轨，我国粮食产业基本上已成为国际分工体系的组成部

分，成为世界粮食市场的一部分。在这种情况下，国内粮食生产、市场供求、价格等各个方面都将受到国际粮食市场的影响。另一方面，随着我国粮食进出口数量的扩大，在世界粮食贸易中的比重增加，我国对世界粮食市场的影响力将增强，逐步成为举足轻重的粮食贸易大国，拥有更大的发言权。

粮食购销体制将进一步市场化，宏观调控体系得到完善

随着粮食购销体制改革的不断深化，粮食收购渠道进一步拓宽，市场供求形成粮食价格的机制不断完善；粮食补贴方式得到改进，逐步符合WTO规则的“绿箱”政策；粮食批发市场和粮食期货市场的作用越来越明显，全国统一、开放、竞争、有序的粮食市场体系逐步形成；粮食产销关系逐步稳定，生产和流通得到协调发展；中央储备粮垂直管理体系逐步健全，粮食宏观调控能力得到增强。

粮食企业不断改革和重组，并得到发展壮大

随着加入WTO和粮食购销的市场化，我国将逐步形成各种形式的粮食流通主体并存发展、相互竞争的新格局。这样的外部环境将给国有粮食企业带来很大的困难，但也会加大企业加快改革的内在动力和外压力，各类企业将打破所有制、行业、地区的界限，开展多种形式的联合，进行资产重组，扩大经营规模，提高经营管理水平，增强经济实力。一批有规模、有实力的贸工农、内外贸相结合的产业化龙头企业和粮食企业集团将得到发展。

（二）食品工业

食品工业是我国国民经济的重要支柱产业，也是关系国计民生及关联农业、工业、流通等领域的大产业。

1. 食品工业发展现状

产品结构调整

近几年，我国食品工业产品结构调整取得

较大进展，各类食品在质量、档次、品种、功能以及包装等方面已基本满足不同消费层次的需求。如油脂品种从单一的二级油为主，发展到可生产一级油、高级烹饪油、色拉油和食品工业各种专用油等，全精炼油产量已占油脂总产量的30%左右；粮食加工中，特二级以上精度的小麦粉已占面粉总产量的70%，精米占大米总产量的85%左右；奶粉生产实现了系列化、配方化，产品品种增加，不同包装规格的消毒液体奶和各种乳酸奶供应大幅增加；名优产品得到较快发展，产品质量稳定，产量不断增加，产品市场覆盖面扩大。

高新技术的应用

“十五”期间，高新技术在食品工业中得到较好应用，大中型企业技术装备水平有了较大提高。如生物工程技术、超高温杀菌、冷冻速冻、超临界萃取、膜分离、分子蒸馏等一大批高新技术在食品行业得到了推广应用，有力地促进了食品工业生产技术水平的提高和产品的更新换代。啤酒、葡萄酒、饮料、乳品、烟草加工等行业中较先进的技术装备，已接近发达国家20世纪90年代中期先进水平，我国食品机械设备制造水平正在逐步适应食品工业的发展和技术改造的要求。

2. 食品工业存在主要问题

食品工业虽然取得了很大成绩，但其总体水平仍然较低，特别是与国外发达国家相比，差距较大，主要存在以下问题：

食品工业结构不够合理

从行业结构看，食物资源粗加工多，深加工和精加工少；从产品结构看，产品品种花色少、档次低、包装差，产品更新换代慢，产品结构不能完全适应市场需求变化；从地区结构看，西部省区食品工业比较落后，而东部的山东、广东、江苏及中部的河南4省食品工业比较发达。

食品企业总体规模小，生产集中度不高

国内粮油加工企业合理的经济规模为：面

粉加工400~600吨/日、稻谷加工200~400吨/日，而我国78.9%的面粉企业为50~100吨/日的生产规模，80%的稻谷加工设备为日处理50吨以下的小机组；制糖行业平均日处理甘蔗约为1500吨左右，远远低于6000吨的国际平均日处理量。

技术水平相对落后，加工技术储备不足

目前，在我国的食物工业科技成果中，初级加工的成果所占比重大，而精、深加工的成果明显不足；对食物工业的综合利用，尤其是废弃物的综合利用研究较少，与国际先进水平有较大差距；企业自主开发创新能力低，行业管理所需的基础性技术工作十分缺乏。

食品安全和环境污染问题较多

在食品加工中掺杂使假，以假充真，以非食品原料、发霉变质原料、病死畜（禽）等加工食品的违法活动屡禁不止；一些企业在兴建项目时不做环境影响评价，生产产生的大量“三废”随意排放，对周边环境造成了较严重的污染。这种状况影响了食品出口，破坏了市场经济秩序。

3. 食品工业未来发展

生产和消费趋势

（1）安全性、营养健康性食品将得到较快发展。近几年，国际上发生了二恶英、疯牛病、口蹄疫、李斯特菌等，为免受其害，各国纷纷在食品的生产、加工、销售以及进出口上采取了更加严格的管理措施，进一步完善了相关的法律法规和安全技术标准。

（2）绿色食品、有机食品市场前景良好。这些食品虽起步晚，但发展快，目前正向标准化、系列化、规范化和产业化的方向发展。

（3）各类健康及具有预防、治疗疾病或有助于病后康复等调节身体功能的各种功能性食品，将得到较快发展并占据越来越大的市场份额。

（4）方便快捷性食品将进一步发展。为了适应人们工作、生活快节奏、高效率的迫切需

要，在国际市场上花样繁多的净菜、配菜、方便米饭及各种冷冻、微波、旅游食品等，越来越受到欢迎。目前，全世界方便食品的品种已超过1.5万种，有向主流食品发展的趋势。冷冻食品向小包装、多品种、调理简单方便的家庭化方向发展。

技术发展趋势

各种高新技术已普遍应用于食品工业。电子技术、生物技术、新材料等基础科学技术以及超高压处理、超临界提取、膜分离、分子蒸馏、超微粉碎、微胶囊、真空处理、冻结浓缩、品质评价、食品掺假鉴定、超高温瞬时杀菌等尖端技术在食品工业生产和产品研发中将得到广泛应用。例如生物技术、智能技术等已贯穿于从原料加工到食品安全消费的各个环节中。这些高新技术的应用不仅可保证食品营养、安全、卫生、方便、快捷、风味多样和降低生产成本，而且可节约资源和保护环境等，与传统食品工业技术相比，具有巨大的优势。

四、企业基础素质

1. 企业规模

2005 年公司在“中国进出口额最大 500 家企业”中排名第 16 位，“中国出口额最大 200 家企业”中排名第 36 位。公司已连续 12 年入选《财富》杂志全球 500 强企业。公司所属的凯莱国际酒店集团（凯莱集团）位列世界酒店企业 300 强。

2. 品牌优势

2006 年，经中国品牌研究院评审，公司“长城”葡萄酒成为葡萄酒行业标志性品牌，“金帝”巧克力成为巧克力行业标志性品牌，“鲁花”食用油也被评为食用油行业标志性品牌；在第三届中国酒店“金枕头”奖评选中，公司所属的凯莱集团获“2005 中国最受欢迎本土酒店品牌”，旗下的三亚凯莱度假酒店获“2005 中国十大最受欢迎度假酒店”。

3. 人员素质

截至 2005 年底，公司拥有在岗人员 21906 人。按文化程度划分，大专以上学历人员占 63.28%，高中及中专学历人员占 29.59%，初中及以下学历人员占 7.13%；按职称划分，高级职称人员占总人数 3.75%，中级职称人员占 13.03%，初级职称人员占 23.63%；按岗位划分，管理人员占 17.91%，专业技术人员占 29.37%，工人占 52.72%；按年龄划分，30 岁以下人员占 55.46%，30—50 岁人员占 34.84%，50 岁以上人员占 9.70%。公司人员文化素质较高，职称水平能满足管理和生产需要，岗位和年龄结构符合公司主业特点。

公司现有董事长、副董事长、董事、总裁、副总裁、纪检组长、总会计师、党组成员共 13 人。公司董事长宁高宁先生，48 岁，毕业于山东大学，经济学专业，后赴美国匹兹堡大学留学，获工商管理学硕士学位，曾任华润（集团）有限公司副董事长、总经理兼中国华润总公司总经理。公司总裁刘福春先生，60 岁，毕业于北京外贸学院（现“对外经济贸易大学”），1964 年加入公司，历任副总经理、总经理、副总裁等职；曾在美国、加拿大、英国等地工作多年。公司高层具有丰富的行业经验，熟悉国际市场，具有丰富的管理经验和较强的营运能力，整体素质高。

4. 外部环境

公司是中央直属的 187 家国有大型骨干中央企业之一，是国务院批准的授权投资机构，在国民经济总体布局中占有重要地位。

公司在粮油食品进出口业务方面具有独特的优势，在粮油食品进出口、平抑物价、稳定人民生活等方面作用突出，因此在政策上得到国家的大力支持。此外，在国家政策的支持下，2005 年中国土产畜产进出口总公司（中土畜）并入公司，扩大了公司的规模，提升了公司在土产、畜产方面的竞争实力；2006 年中谷粮油集团（中谷集团）并入公司，大大提升了公司

在内贸方面的竞争力。

五、治理结构与管理

1. 管理体制

公司是由国务院国资委履行出资人职责的国有独资企业。国资委依照《公司法》和《企业国有资产管理暂行条例》等法律法规，对公司国有资产进行监督管理。目前公司已经形成了较为完善的法人治理结构，设立了董事会、监事会、经营管理机构。董事会处于决策的核心地位，监事会处于监督评价的核心地位，经营管理层负责公司的日常经营管理，是决策的执行人。董事会下设投资审查委员会和 6S 管理委员会作为决策支持机构，并确保对公司重大事项进行督导。

管理架构上，公司实行扁平化管理，组织结构属事业部制，管理模式属于操作管控型，总部直接监控业务单元的经营管理。目前公司总部设有 8 个职能部门，总部下辖 34 个业务单元（中谷集团刚并入，此处未包括）。

2. 管理水平

业务相对多元化、行业相对差异化、业务单元相对多样化，是公司在进行管理时面临的巨大挑战。针对这一特殊性，公司一直注重培养和提高自身管理能力，不断建立、健全内部管理制度，规范经营管理中各项活动准则，以适应管理多元化企业的需要。

内部管理方面，公司引入了 6S 管理体系，即建立利润中心的号码管理制、报表管理制、预算制、评价体系、审计制度和经理人评核制度。实现 6S 管理体系后，公司“结构清晰、控制有力、分权适度”的组织战略进一步明确，组织结构进一步扁平化；经营业务得以梳理和整合，财务管理透明，财务漏洞得以防范，成本控制成效明显；以资本市场业绩评估标准为导向的新的财务业绩评价考核标准逐步形成。

投资管理方面，公司新投资项目一般先由

投资部门提出可行性方案，再交评审委员会评审，评审通过后由投资论证委员会论证，最后呈交董事会，董事会批准后方可开始实施。由于项目投资决策过程科学、民主、规范，有效控制了整个集团投资失控的现象，保证了投资的收益水平。

债务管理方面，首先公司根据总体战略目标确定各产业的发展规划及所占比重；其次根据合理的资产负债比率确立负债总额，然后按各产业所占比例进行匹配，各产业下的每一业务单元按 ROCE 等指标确定各自的负债规模；最后，各业务实体向集团财务公司或银行贷款时，财务公司将通过现金流量等一系列指标对其考核、评价，最终确定是否发放贷款或允许其从银行融资。通过实施这一债务管理制度，公司债务风险得到有效控制，并确保了良好的偿债能力和健康的财务状况。

总体看，公司作为一家大型央企，目前管理机制良好，内部管理水平较高，管理风险低。

六、经营分析

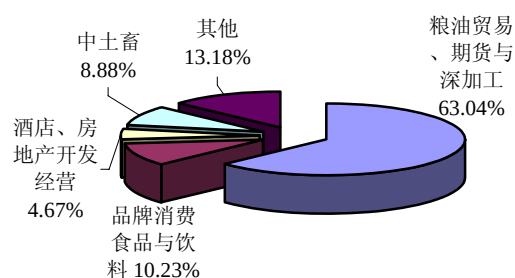
1. 业务现状

从 1952 年成立以来，至 1987 年，公司主要是履行国家赋予的专业化经营和行业性管理的职责；从 1988 年至 1991 年，随着国家外贸体制改革和外贸经营权的放开，公司逐步由管理主体向经营主体转型；自 1992 年以来，公司基本完成了由单一的外贸代理公司向产业化经营的转型，目前公司已发展成以粮油食品贸易加工为基础、多元化投资、综合化经营的大型企业集团。特别是近年来，公司通过推进“集团有限相关多元化，业务单元专业化”的发展战略，经过多次重组、兼并，筛选并增加了一些相关度较高且业务前景良好的实业项目及公司，出售了部分非控股及非核心业务的公司，并于 2005 年对业务板块重新划分和调整。目前公司的业务板块包括：粮油贸易、期货与深加工，品牌消费食品 and 饮料，酒店、房地产开发

经营，中土畜，其他。目前公司主业已较为明晰。

公司近三年主营业务收入平均增长率为 19.29%，2005 年主营业务收入净额为 4993129.03 万元，其中粮油贸易、期货与深加工占比 63.04%，各业务板块主营业务收入净额构成情况见图 2。

图 2 公司主营业务收入净额构成



2. 粮油贸易、期货与深加工

公司粮油贸易、期货与深加工业务主要通过粮谷贸易部、大米部、啤酒原料部、油脂部、面粉部、小麦部、糖业部、玉米部、生化能源事业部、新疆屯河投资股份有限公司（新疆屯河，主要从事番茄加工，2005 年该公司尚未并入报表）、期货部等业务单元实现。

粮油贸易

在粮油贸易业务方面，目前公司除了开展大米、小麦、玉米、原糖及其他的进出口自营和代理业务外，还负责贯彻执行国家有关大米、小麦、玉米等进出口的方针政策、法令和条例，以确保完成国家下达进出口任务。目前公司主导产品在大宗商品市场占据主导地位，其中在中国大米出口总额中占比 100%，在中国小麦进出口总额中占比 100%，在中国原糖进出口总额中占比 95%，在中国玉米出口总额中占比 50%，在中国食用油进口总额中占比 30%。

近年来，随着国家粮食体制改革的深入以及国家进出口政策的调整，公司对经营模式做出了调整，加大了粮油商品的内贸比重，增加了对相关物流及仓储等配套设施的投资力度，实行内贸与外贸结合，贸易与实业结合，构建农产品市场化经营的产业链，提高了大宗农产

品在国际、国内市场上的综合竞争力，保持了业务的稳定发展。

在粮油贸易领域，公司国内的竞争对手主要为中国储备粮管理总公司和吉林省粮油集团，这两大集团具有内贸优势，与公司的竞争主要集中在粮油内贸上，需要强调的是，相对于国内的竞争者，公司较早接触相关行业的国际知名大公司，通过与这些公司的合作，积累了较丰富的国际化经营和管理经验，并且在政府政策的支持下，公司并购了国内的一些粮油贸易企业（如 2006 年公司并购了中谷集团），这在一定程度上减少了竞争；此外，国际上的嘉吉、ADM 等大粮商以资金和技术优势，相继进入国内合资建设粮油深加工企业，以间接的方式渗透到国内粮食收购和物流领域，这对公司将形成一定的竞争。

深加工

公司利用从事粮油贸易的优势，延伸产业链，走贸易、产业相结合的道路，并兴办了一批主要为出口服务、有一定规模的经济实体进行食品深加工。目前公司已经成为全国最大规模的食用油生产企业、最大的葡萄酒生产企业、最大的面粉生产企业、最大的啤酒麦芽企业。目前公司年榨油能力占全国的 25%，年精炼油产量占全国的 25%。公司“福临门”小包装油市场份额为 20%，国内市场占有率第二；豆粕全国市场份额 18%，国内市场占有率第一；“长城”牌全汁干型葡萄酒的市场份额 40%，国内市场占有率第一；麦芽市场占有率约为 13%。

（1）油脂加工

公司通过东海粮油工业（张家港）有限公司、黄海粮油工业（山东）有限公司、东洲油脂工业（广州）有限公司、北海粮油工业（天津）有限公司、大海粮油工业（防城港）有限公司、中粮艾地盟（山东）有限公司、山东莱阳鲁花浓香花生油有限公司等从事油脂加工，拥有大豆榨取能力 690 万吨/年、食用油精炼能力 198 万吨/年，小包装油生产能力 83 万吨/年，豆粕生产能力 543 万吨/年；拥有“福临门”、“滋

采”、“四海”等品牌。

（2）番茄酱及系列产品、林果产品和食糖加工

新疆屯河的核心业务——番茄加工业从 1999 年起步，现已具备日处理鲜番茄 4 万吨、年产 33 万吨番茄酱、1 万吨番茄粉、10 吨番茄红素的生产能力，成为世界最大的番茄制品生产企业，其出口番茄酱占世界番茄酱贸易总量的 15%，拥有 36%~38% 等各种规格的番茄大桶酱、番茄沙司、小包装番茄酱、番茄红素、番茄汁、番茄粉等系列番茄制品。新疆屯河为减轻番茄加工原料供应的压力，根据内蒙古资源、原料品质、原料价格和运输距离等优势，于 2006 年 8 月在内蒙古竣工投产了新的番茄加工项目，从而将公司番茄加工战略重点转移至内蒙古。

新疆屯河通过对新疆糖业的整合，现已拥有年产 20 万吨白砂糖、5 万吨颗粒粕，3 万吨食用酒精、8 万吨糖蜜的生产能力，并针对不同的消费需求生产大包装工业用糖和民用小包装糖，主要产品有白砂糖和绵白糖两大类，并利用制糖业颗粒粕副产品发展饲料业。

新疆屯河还拥有年产浓缩杏浆 3 万吨、优质杏脯 5000 吨的生产能力，并在吉尔吉斯斯坦共和国兴建野苹果加工厂，年生产高酸度野苹果浓缩汁 3800 吨。

（3）麦芽加工

公司通过大连中粮麦芽有限公司从事麦芽加工，其加工设计生产能力为 30 万吨，主要生产“中粮”、“COFCO”牌啤酒麦芽及其副产品；客户遍布国内 22 个省、市、自治区，拥有“百威”、“朝日”、“蓝带”、“青岛”、“华润”等中外知名客户。此外，目前公司在江苏省江阴市投资兴建 36 万吨麦芽加工项目。

（4）面粉加工

公司是国内目前最大的面粉生产商，拥有鹏泰（秦皇岛）面粉有限公司、沈阳香雪面粉股份有限公司、沈阳东大粮油食品实业有限公司、濮阳中粮面业有限公司、山东中粮鲁德食

品有限公司、郑州海嘉食品有限公司、厦门海嘉面粉有限公司、东海粮油工业（张家港）有限公司等大型面粉加工企业，总生产能力达到100万吨以上。主要品牌有“中粮”、“中粮鲁德”、“中粮香雪”、“中粮神象”、“中粮东大”“中粮海嘉”、“中粮鹏泰”等。

（5）大米加工

公司大米部在水稻主产省江西省投资兴建了目前国内唯一、亚洲最大的蒸谷米厂——中粮（江西）米业有限公司，年加工能力22万吨（其中蒸谷米18万吨，白米4万吨），产品全部用于出口。由于技术水平较高，该项目于2005年被国家发改委列为“蒸谷米深加工及副产品综合利用示范工程项目”。

（6）生化能源

2006年7月公司在吉林省公主岭市投资兴建60万吨玉米深加工项目，计划在三年内达产；此外，公司计划2007年4月在黑龙江齐齐哈尔市龙江县投资兴建100万吨玉米深加工项目，该项目一期概算投资总额12亿元，以玉米为主要原料生产乙醇和生物化工系列产品，预计2008年能投产；计划2007年初在内蒙古赤峰市松山区投资兴建100万吨玉米深加工项目，该项目概算投资总额达12亿元，以玉米为原料生产燃料乙醇及相关副产品的生物能源项目，预计2008年初竣工投产。上述项目的实施，对于公司壮大主导产业，利用当地的资源优势，降低公司经营成本起了重要的作用。

未来发展战略方面，公司将整合营销网络，逐步完善和建立覆盖面广、运作有效、统一的营销网络；加大投入，扩大与跨国公司和国内科研机构的合作和交流，建立自己的研发中心，提高研发创新能力，开发更多具有自主知识产权的新技术、新专利和新产品，增加产品附加值；加强采购、生产、销售各环节管理和衔接，提高协同效应。

期货

公司通过中粮期货经纪有限公司（中粮期货）从事期货业务，目前中粮期货拥有大连商品交

易所、上海期货交易所、郑州商品交易所等国内三家交易所的全权会员资格，可代理国内大豆、豆粕、小麦、棉花、铜、铝、天然橡胶、燃料油、绿豆等期货品种的交易业务；在大连、上海、郑州等三家交易所所在地分设营业部，在全国各地建立了稳定的信息网络和广泛的客户基础，与一些大型现货生产和贸易企业有着长期稳固的协作关系；近年代理交易额、客户净盈利、公司纯利润均呈逐年递增态势，并稳定保持在全国前20名以内。

由于深加工所需原材料和粮油贸易对市场依赖程度较高，而市场价格波动频繁，较大影响了企业生产成本和利润空间。为了在一定程度上减小甚至规避价格变动风险，公司除了与国内外客商保持良好和稳定的合作关系、建立战略合作伙伴关系外，同时还凭借期货操作方面的技术、信息等优势进行套期保值。

总体看，公司在粮油贸易、深加工方面业务规模 and 市场份额较大，市场竞争力强，并且通过期货交易手段，能在一定程度上规避该业务板块的市场风险，该业务板块整体抗风险能力强。

3. 品牌消费食品与饮料

公司品牌消费食品与饮料业务主要通过酒业部、巧克力部、中粮可口可乐饮料有限公司（中可公司）、果菜水产部、营销公司、食品贸易部等业务单元实现。

酒业

公司通过中国长城葡萄酒有限公司、中粮华夏长城葡萄酒有限公司、中粮长城葡萄酒（烟台）有限公司、中粮酒业有限公司、深圳市华夏红酒业有限公司、烟台长城酒业有限公司、秦皇岛华夏长城酒业有限公司等公司从事酒业。公司葡萄酒拥有“长城”品牌；在河北昌黎、河北沙城、山东烟台3个葡萄产区，按照国际标准投资兴建了数万亩国际名种酿酒葡萄种植园；产品远销法国、德国、英国、日本等20多个国家和地区，出口量位居全国第一，2005

年葡萄酒销量7.77万吨。

巧克力

公司是国内第一家专业的高档巧克力生产商，拥有从瑞士、德国、意大利等国引进的世界最先进的可可加工和巧克力生产设备，生产规模在中国和亚太地区名列前茅，生产的“金帝”巧克力是中国市场上最畅销的三大巧克力品牌之一，市场份额达12%，居全国第二。

中可公司

中粮集团是中国大陆地区最大的可口可乐瓶装公司，也是美国可口可乐公司在中国大陆地区最大的合作伙伴。中粮集团通过中可公司参与了17家可口可乐瓶装厂的投资，其中控股经营6家（天津厂、海南厂、吉林厂、湖南厂、湛江厂、甘肃厂），参股投资11家，同时拥有全国14个省/地区的可口可乐销售特许权。中可公司通过上述装瓶厂向14个省/地区销售的可口可乐饮料在国内市场占1/3左右。

果菜水产

公司果菜水产部主要负责干鲜果品、蔬菜、水产品的进出口贸易，是中国果菜水产类商品的传统经营渠道之一，在河北、天津建有自己的出口加工基地，并已在日本、东南亚、欧美等市场建立了稳定的销售渠道，同时在上海成立了为全国各大超市供货的配送中心，开展了进口水果、水产品在国内销售的业务，并开发了水产品、干鲜果品的进（来）料加工业务。

总体看，公司在品牌消费食品与饮料经营方面，品牌优势突出，规模效益明显，在市场上的影响力较大。

4. 酒店、房地产开发经营

酒店

公司从事酒店业务的主要是凯莱集团，其在中国境内拥有19家酒店，管理超过4500间各式客房。

在经营管理方面，凯莱集团利用电脑网络技术加强旗下所有连锁酒店之间以及集团总部

（香港、北京）国内外千余家旅游单位的相互业务往来和联系，从而有利于获取最新的国际、国内旅游信息，调整市场、合理控制客源。

在海外市场开拓方面，凯莱集团在德国设立了欧洲销售总代理，并与法国WARWICK酒店集团成功构建了市场合作联盟。此项合作将进一步加强双方在市场销售领域的联盟合作。

在未来发展方面，凯莱集团将在提高服务质量和改善设施的同时，按照高低端市场的划分，发挥品牌效应，以经济型酒店扩大品牌覆盖面，加快在国内各地开设酒店步伐。凯莱集团将先在北京建立根据地，并以它为先锋，在沿海岸线的重点城市如大连、青岛等地建立酒店；继而向内陆如哈尔滨、沈阳等城市推进，并在中国南部地区长江沿江城市如南昌、苏州等地开设酒店。

房地产开发

公司从事房地产开发的主要是中粮地产（集团）股份有限公司（中粮地产）。在20世纪90年代初期，中粮集团就依托香港市场积极参与房地产开发业务。之后，中粮地产的开发重点逐步向内地转移，先后进入北京、深圳、广州、上海、成都、沈阳、厦门等城市，并取得了良好的经营业绩。目前，中粮地产已开发面积累计超过200万平方米，拥有全资及控股企业10家。

在产品定位方面，中粮地产主要致力于中高档住宅、写字楼及高档商业项目的开发，开发了北京名都园、北京中粮广场、香港鹏利中心、广州都市华庭、成都凯莱帝景花园等项目，树立了良好的市场形象。目前，正在和即将开发项目有上海陆家嘴鹏利海景公寓，沈阳鹏利广场，厦门鹭江海景花园，广州科学城等。

在开发地区的选择方面，公司立足珠三角，并逐步实现向长三角和环渤海经济圈的渗透。同时公司实行大力发展二线城市，稳步发展一线城市，采取城市相对集中、市场份额领先和可持续经营的发展战略，不断获取土地储备和

开发新的项目，实现可持续经营，扩大市场份额，规避房地产开发宏观调控政策风险。

在成本控制方面，中粮地产采购部负责统一管理中粮地产在全国的采购和招投标；财务管理部在下属各级财务部门设成本控制职能，自上而下进行成本控制；法务审计部负责每季度对区域管理中心及各项目公司的财务情况进行审计。

在资金筹措方面，公司将在银行贷款和股市融资等融资工具的基础上，积极研究和利用新的房地产融资工具，以拓宽融资渠道，保持适当负债。

5. 中土畜

中土畜是国内成立最早的大型综合性国有外贸公司，以土产品、畜产品、茶叶及其深加工产品的进出口业务为主要经营范围。中土畜总部设在北京，在境内外拥有全资、控股和参股企业几十家，形成了横跨土、畜、茶三大类商品的全球性营销网络，并通过自己的远洋运输船队与国内外客商建立了广泛密切的业务联系。中土畜是我国从事茶叶、木材、松香、饲料、羊绒、羊毛、可可豆、皮张等商品进出口贸易的骨干企业，形成了以进出口贸易为龙头的多元化经营格局；拥有 TUHSU、中茶、瑞龙、海堤、猴王、蝴蝶、新芽、KINROSS、凯诺、天鹅、冰川、益浪、地球等多个品牌。2005 年该公司成为中粮集团旗下的全资子公司。

6. 其它业务

公司其他业务主要通过包装实业部、肉食部、金融业务部等实现。

实业部

公司控股的杭州中粮集团美特容器有限公司、无锡华鹏嘉多宝瓶盖有限公司、广州番禺美特包装有限公司从国外引进先进生产设备，生产印铁涂料、饮料罐、喷雾罐和各类瓶盖，在国内包装行业居领先水平。

肉食部

公司控股的中粮发展有限公司主要负责肉食的进出口业务。近年来公司根据冻肉产品的出口要求，在山东、上海、深圳等地投资多家鸡肉加工厂，这些投资企业已成为稳定的出口货源基地；另外，公司与四川、山东、安徽、吉林等地的冻肉厂商有着多种形式的业务合作和联系，保证了公司能够提供质优价廉的出口产品。

金融业务部

公司 2001 年成立财务公司，并以战略投资者身份参股交通银行、招商银行、中信证券、广发证券、华泰产险等；2003 年与英国英杰华集团合资成立中英人寿保险有限公司、与美国怡安合资成立中怡保险经纪有限责任公司，选择国际知名的保险专业公司为合作伙伴，旨在发挥他们先进的管理技术和丰富的管理经验，以及遍布全球的运营网络和独树一帜的管理模式。

7. 经营效率

近三年，随着公司收购、整合及投资力度的加大，公司资产规模快速增长，年均增长率为 25.82%；主营业务收入净额和营业利润分别以年均 19.29%和 29.36%的增长率增长，营业利润增长速度高于主营业务收入净额和资产规模增长速度，公司资产增长质量与业务发展情况良好。

从经营效率主要指标看（见表 1），近三年公司管理费用率和成本率处于下降的趋势，2005 年分别为 4.30%和 97.54%，主要是由于公司实行 6S 管理体系使得内部成本控制效果明显；近年公司加大了应收账款的管理力度，使得销售债权周转次数上升，2005 年达到 10.82 次；存货周转次数由于受继续执行储备粮计划影响，逐年下降，2005 年为 2.41 次。总体看，公司经营效率较高。

表 1 经营效率

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
主营业务收入净额	3508830.12	4458391.04	4993129.03	19.29
应收账款	702545.67	445048.31	465484.84	-18.60
应收票据	7774.80	3549.10	9086.07	8.10
主营业务成本	3112701.43	3994557.16	4389275.50	18.75
存货	506089.12	1601248.57	2039894.29	100.77
资产总额	4590832.89	5976067.79	7268084.99	25.82
营业利润	73451.30	85880.16	122904.04	29.36
管理费用	193863.91	207189.39	209636.35	3.99
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	加权 平均值
管理费用率 (%)	5.64	4.74	4.30	4.70
成本率 (%)	97.91	98.07	97.54	97.77
销售债权周转次数 (次)	5.92	7.69	10.82	8.90
存货周转次数 (次)	7.74	3.79	2.41	3.89
总资产周转次数 (次)	0.80	0.84	0.75	0.79

8. 未来发展

公司发展战略是“集团有限相关多元化，业务单元专业化”；未来发展目标是：成为以粮油食品贸易加工为主的、多业务的投资控股企业，主业集中在粮食贸易、加工，食品加工、销售，土畜产，地产，酒店及金融服务业；通过充分发挥粮食贸易主渠道及中国食品主要供应商的地位，满足国家和人民对粮食、食品日益高品质的需求；建立国内外贯通的粮食贸易、分销、物流、加工体系，建立品牌食品的研发、生产物流、分销体系；利用香港资本市场，促进体制及治理结构改革，建立国际大粮食、大食品加工及贸易商的地位。

综上所述，公司作为世界500强企业之一，管理水平较高，品牌和规模优势明显，市场份额大，经营状况好。未来几年，随着世界经济持续增长、外贸环境的逐步改善，以及公司“集团有限相关多元化，业务单元专业化”发展战略的逐步推进，公司市场竞争力将进一步加强，从长期来看，公司未来发展前景良好。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2003年~2005年财务报表已经天职孜信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。2003年公司执行《商品流通企业会计制度》，2004年、2005

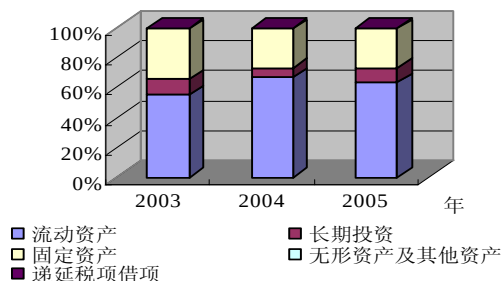
年公司执行《企业会计制度》。2005年公司合并范围新增深圳市宝恒（集团）股份有限公司、新疆四方糖业（集团）有限责任公司、上海中粮置业发展有限公司、中土畜和中贸联置业有限公司等5家子公司，会计制度的变更和合并报表范围的变化对公司财务状况和经营成果影响不大，三年财务会计报表的基本具有可比性。

截至2005年底，公司（合并）资产总额7268084.99万元，所有者权益2430940.80万元，少数股东权益590810.08万元。2005年公司实现主营业务收入净额4993129.03万元，利润总额237773.55万元。

2. 资产质量

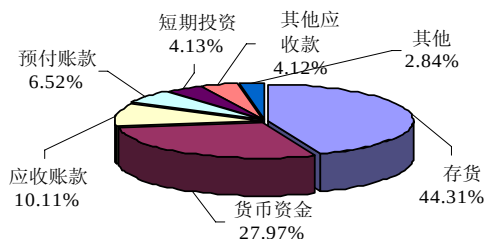
从图3可以看出，公司近三年资产构成变化不大。截至2005年底，公司资产总额7268084.99万元，其中流动资产占63.35%，固定资产占26.15%，长期投资占9.84%，公司资产以流动资产为主，符合贸易类企业特点。

图3 近三年资产构成情况



从流动资产构成来看（见图4），截至2005年底，公司流动资产4603905.01万元，其中存货占44.31%，货币资金占27.97%，应收账款占10.11%，预付账款占6.52%，短期投资占4.13%，其他应收款占4.12%，流动资产中存货占比较高。

图4 2005年底公司流动资产构成



2005 年底，存货余额 2039894.29 万元，主要是库存商品，在存货中占 83.93%。库存商品主要是公司代理国家收购的储备粮，该部分存货风险较小，流动性较强。

2005 年底，应收账款净额 465484.84 万元，主要是公司粮食贸易行业采取赊销方式所致。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 60.09%，1~2 年的占 11.35%，3~5 年的占 4.19%，5 年以上的占 24.37%，5 年以上的应收账款占比较大，公司对该部分账款计提了 100% 的坏账准备；从应收账款集中度看，公司前 10 名欠款客户合计欠款 83091.31 万元，占应收账款总额的 15.51%，欠款集中度不高；从对应收账款的管理看，公司建立有完整的客户授信管理体系，对新发展客户，聘请中介资金调查机构调查资金状况，对老客户，保持对其经营状况的紧密跟踪。可以看出，公司应收账款坏账准备计提较为充分，现存应收账款净额质量较好。

2005 年底，其他应收款净额 189750.88 万元，从账龄分析看，1 年以内的占其他应收款余额的 9.91%，1~2 年的占 20.65%，2~3 年的占 5.70%，3~4 年的占 52.35%，3~4 年的占比大，公司对该部分款项计提了 80% 的坏账准备，计提充分。

2005 年底，固定资产净额 1691345.55 万元，主要为房屋及建筑物和运输设备，其占比分别为 65.60% 和 21.43%；在建工程 209507.21 万元，主要是中粮香港投资型物业的在建工程。

2005 年底，长期投资 715283.04 万元，其中长期股权投资占 88.49%，长期债权投资占 10.66%，2005 年公司实现投资收益 47626.25 万元，投资收益水平较高。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产流动性较强，整体资产质量较好。

3. 负债和所有者权益结构

截至 2005 年底，公司所有者权益合计 2430940.80 万元，其中盈余公积占 65.42%，未

分配利润占 22.93%，资本公积占 7.21%，实收资本占 5.01%，公司所有者权益以盈余公积为主，实收资本占比较小。

截至 2005 年底，公司负债总额 4246334.11 万元，其中流动负债占 90.05%，长期负债占 8.28%，以流动负债为主，符合贸易行业企业特点。公司流动负债中短期借款占比较大，2005 年底为 74.02%，主要原因是公司为了满足国家平抑粮价需求，增加国内粮食供给，借入大量短期借款收购粮食。长期负债中，其他长期负债占 63.81%，主要是保险责任准备金等，长期借款占 29.28%，长期应付款占 6.85%。截至 2005 年底，公司下属子公司有二笔共计 16892.02 万元的已到期短期借款未偿还，有一笔 1900 万元的已到期长期借款未偿还。

从表 2 可以看出，2005 年公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率较 2004 年有所下降，主要原因在于 2005 年由于合并范围的增加使得所有者权益的增速（较 2004 年增长 59.57%）快于负债总额的增速（较 2004 年增长 7.60%）。2005 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 3.30%、49.39% 和 58.42%，与同行业相比，公司债务负担较轻。

表 2 财务构成

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
所有者权益	1410375.22	1523399.03	2430940.80	31.29
少数股东权益	496513.74	506214.88	590810.08	9.08
短期债务	1141814.72	2348936.44	2845333.19	57.86
长期债务	460417.63	267063.76	102997.91	-52.70
负债总额	2683943.93	3946453.88	4246334.11	25.78
资产总额	4590832.89	5976067.79	7268084.99	25.82
指 标 (%)	2003 年	2004 年	2005 年	加权 平均值
长期债务资本化比率	19.45	11.63	3.30	9.03
全部债务资本化比率	45.66	56.31	49.39	50.72
资产负债率	58.46	66.04	58.42	60.72

本期短期融资券拟发行额度为 30 亿元，以 2005 年底财务数据为基础，预计本期 30 亿元短期融资券发行后，公司全部债务资本化比率和资产负债率假设值将分别上升至 60.07% 和

51.81%，公司债务负担有所上升，但考虑到本期短期融资券是在 2005 年 30 亿元短期融资券偿还之后发行，故其发行对公司现有债务水平的实际影响不大。

根据公司预测，未来三年，公司计划投资规模较 2005 年将有所加大，但由于投资所需资金 80% 左右来源于自有资金，因此，公司未来债务负担仍有望维持在目前水平。

4. 盈利能力

由于合并范围增加、生产规模扩大，2005 年公司主营业务收入净额比 2004 年增长 11.99%，为 4993129.03 万元；2005 年营业利润比 2004 年增长 43.11%，为 122904.04 万元；2005 年利润总额比 2004 年增长 50.22%，为 237773.55 万元。

公司粮食贸易、期货与深加工业务板块占主营业务收入净额比例较高，但对利润总额的贡献相对较小，其中 2005 年该业务板块在主营业务收入净额和利润总额中占比分别为 63.04% 和 34.58%，主要原因在于受国家产业政策的影响，近年粮食收购价格稳中趋升，而销售价格却未能同幅上升，导致粮油贸易利润空间受到挤压，这在一定程度上降低了公司的收入及盈利水平。2005 年公司主营业务利润率为 11.99%、总资本收益率和净资产收益率分别为 3.64% 和 6.70%，盈利能力基本正常。

表 3 公司主业领域盈利情况

行业	销售收入		利润总额	
	2005 年 (万元)	占比 (%)	2005 年 (万元)	占比 (%)
粮油贸易、期货与深加工	3147669	63.04	82222	34.58
品牌消费食品与饮料	510797	10.23	64317	27.05
酒店、房地产开发经营	233179	4.67	31695	13.33
中土畜	443389	8.88	37711	15.86
其他	658095	13.18	21827	9.18

5. 现金流量

经营活动方面，近三年公司经营活动现金净额波动较大，主要是因为 2004 年、2005 年由于公司执行国储小麦进口计划，存货增加，

导致经营活动现金流量净额出现负值。2005 年公司经营活动产生的现金流量净额为 -231480.36 万元，剔除执行国储小麦进口计划占压资金影响，公司 2005 年经营活动产生的净现金流为 156686 万元。从收入实现质量看，2005 年公司现金收入比 104.90%，收入实现质量正常。

投资活动方面，近三年由于公司在收购子公司和股权投资方面的投资支出较多，使得投资活动现金流出规模较大，但由于收回投资所收到的现金较大，导致投资活动现金流量净额相对较小，2005 年投资活动产生的现金流量净额 -101330.74 万元。

筹资活动方面，如上所述，2004 年、2005 年由于经营活动现金流量有较大额度的净流出，加上投资支出较大，筹资活动对维持公司正向现金流起着重要作用，2004 年、2005 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1279304.42 万元、208368.00 万元。

表 4 现金流量

项目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
销售商品、提供劳务收到的现金	3519844.41	4715345.37	5237880.60
经营活动现金流量净额	228259.83	-565249.13	-231480.36
投资活动现金流量净额	-178764.17	-61553.38	-101330.74
筹资活动现金流量净额	-57958.01	1279304.42	208368.00
汇率变动对现金的影响	1914.95	107.04	-8232.82
现金及现金等价物净增加额	-6547.40	652608.95	-132675.92
指标 (%)	2003 年	2004 年	2005 年
现金收入比	100.31	105.76	104.90

未来几年，随着国家储备粮款项的到位以及公司经营规模的扩大，预计公司现金流状况将得到改善。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005 年公司流动比率和速动比率分别为 120.40% 和 67.05%，流动比率正常，速动比率由于储备粮存货较多，比率较低，但该部分存货具备回款快、风险小的特点，相对较低的速动比率对公司的正常资金周转不会产生大的影响；2005 年公司筹资活

动前现金流量净额为负，剔除执行国储小麦进口计划占压资金影响后，2005 年公司筹资活动前现金流量净额利息偿还能力为 1.02 倍。总体看，目前公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2005 年公司 EBITDA 利息倍数为 6.75 倍，EBITDA 对利息保护能力较强；债务保护倍数 0.08 倍，债务保护能力弱，但考虑到贸易型企业的特点，我们认为，公司整体偿债能力较强；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为负，剔除执行国储小麦进口计划占压资金影响，2005 年公司筹资活动前现金流量净额为 55355.26 万元，筹资活动前现金流量净额对公司整体债务保护能力正常。

截至 2005 年底，公司对外担保金额 57386.20 万元，其中新疆屯河 44450 万元，北海粮油工业（天津）有限公司 4500 万元，福建轻工进出口集团公司 5000 万元，中国冶金进出口广西公司 2400 万元，青岛京太置业有限公司 1000 万元。目前福建轻工进出口集团公司持续经营能力存在问题。总体而言，担保总额相对公司规模而言较小，不会影响公司的长期偿还能力。

公司本期申请的 30 亿元额度占公司 2005 年底所有者权益的 12.34%，公司在银行间债券市场及其他资本市场具有较大融资空间；由于本期融资券的发行目的主要是为了调节流动资金，公司本期申请的 30 亿元额度仅占公司 2005 年经营活动现金流入量的 5.16%，经营活动产生的现金流入规模大，资金调度能力强，公司融资券偿债环境良好。

公司目前在香港、内地拥有 3 家上市公司，且经营业绩良好，直接融资便利。此外，公司与银行建立良好的合作关系，截至 2006 年 6 月底，公司从银行获得授信额度充足，其中未使用流动性授信 112.34 亿元，公司间接融资渠道畅通。

综合以上，公司对本期短期融资券具有很强到期偿还能力，本期短期融资券到期不能偿

还的风险很小。

附件 1-1 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币元）

资 产	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	5,591,113,646.17	12,086,900,729.17	12,878,067,962.63	51.77
短期投资	2,074,159,043.53	2,121,926,801.73	1,898,958,872.88	-4.32
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	2,074,159,043.53	2,121,926,801.73	1,898,958,872.88	-4.32
应收票据	77,747,982.16	35,491,002.20	90,860,683.70	8.10
应收利息	2,869,163.78	3,609,291.22	15,819,225.06	134.81
应收账款	7,025,456,672.15	4,450,483,070.85	4,654,848,440.20	-18.60
其他应收款	2,068,201,098.15	2,123,973,281.71	1,897,508,806.32	-4.22
减：坏账准备				
应收款项净额	9,093,657,770.30	6,574,456,352.56	6,552,357,246.52	-15.12
预付账款	600,625,784.19	1,389,917,816.47	3,001,603,609.72	123.55
期货保证金			13,592,173.20	
应收补贴款		646,985.42		
应收出口退税	276,434,918.58	58,825,094.74	159,924,277.77	-23.94
存货	5,060,891,217.66	16,012,485,736.35	20,398,942,904.21	100.77
减：存货跌价准备				
存货净额	5,060,891,217.66	16,012,485,736.35	20,398,942,904.21	100.77
待摊费用	4,347,732.65	2,443,174.68	18,849,733.85	108.22
待处理流动资产净损失	146,136,866.46			-100.00
一年内到期的长期债权投资		21,565,371.00	30,858,488.79	
其他流动资产	2,484,061,010.01	1,738,863,085.39	979,214,917.95	-37.21
流动资产合计	25,412,045,135.49	40,047,131,440.93	46,039,050,096.28	34.60
长期投资				
长期股权投资	4,102,286,289.79	3,512,554,664.43	6,329,465,409.89	24.21
长期债权投资	562,046,945.61	318,215,391.04	762,221,950.71	16.45
其他	424,251.00			
合并价差	21,505,060.76		61,143,015.61	68.62
长期投资合计	4,686,262,547.16	3,830,770,055.47	7,152,830,376.21	23.55
固定资产				
固定资产原值	19,238,062,997.09	19,185,984,005.59	23,522,244,800.36	10.58
减：累计折旧	3,266,360,331.63	3,606,030,188.15	6,479,050,039.15	40.84
固定资产净值	15,971,702,665.46	15,579,953,817.44	17,043,194,761.21	3.30
固定资产净值减值准备	566,686,138.88	60,173,634.33	129,739,303.99	-52.15
固定资产净额	15,405,016,526.58	15,519,780,183.11	16,913,455,457.22	4.78
在建工程	146,360,626.72	69,312,358.28	2,095,072,146.33	278.34
固定资产清理	54,815.14			-100.00
待处理固定资产净损失	239,054.03			-100.00
固定资产合计	15,551,671,022.47	15,589,092,541.39	19,008,527,603.55	10.56
无形资产及其他资产				
无形资产	111,686,968.84	90,576,264.03	261,060,904.26	52.89
开办费				
长期待摊费用	29,290,971.30	21,534,333.36	25,389,534.43	-6.90
其他长期资产	104,888,865.28	159,926,325.54	172,774,481.55	28.34
无形资产及其他资产合计	245,866,805.42	272,036,922.93	459,224,920.24	36.67
递延税项				
递延税项借项	12,483,368.61	21,646,971.83	21,216,929.37	30.37
资产总计	45,908,328,879.15	59,760,677,932.55	72,680,849,925.65	25.82

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币元）

负债及所有者权益	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	11,352,354,973.49	23,423,708,557.98	28,301,568,166.02	57.89
应付票据	65,792,261.00	65,655,886.44	120,767,714.67	35.48
应付账款	6,003,606,710.22	6,736,618,869.83	4,667,633,147.18	-11.83
预收账款	578,897,780.49	169,290,833.20	383,206,737.29	-18.64
应付利息	14,853,606.57	17,782,090.48	24,807,707.82	29.23
应付工资	76,913,237.07	76,134,717.05	138,610,331.68	34.24
应付福利费	18,059,161.92	17,710,868.21	102,973,112.29	138.79
应付股利	7,497,826.87	5,199,167.20	11,005,616.02	21.15
应交税金	172,575,644.09	-1,340,127,896.20	-1,941,591,920.03	
其他应交款	585,050,228.39	2,229,328.55	24,928,356.24	-79.36
其他应付款	1,480,788,899.43	2,863,293,243.97	2,734,810,724.77	35.90
预提费用	20,691,731.12	13,124,012.82	56,098,212.88	64.66
预计负债		7,292,965.25	38,136,674.93	
递延收益		691,417.00		
一年内到期的长期负债			30,996,024.16	
其他流动负债	23,214,448.23	10,499,272.85	3,543,630,021.75	1135.51
流动负债合计	20,400,296,508.89	32,069,103,334.63	38,237,580,627.67	36.91
长期负债				
长期借款	4,604,176,281.79	2,670,637,583.98	1,029,979,057.90	-52.70
应付债券				
长期应付款	29,539,459.69	31,730,853.82	241,080,556.80	185.68
专项应付款			1,765,980.70	
住房周转金				
其他长期负债	1,805,427,080.83	3,887,537,573.59	2,244,347,773.63	11.49
长期负债合计	6,439,142,822.31	6,589,906,011.39	3,517,173,369.03	-26.09
递延税项				
递延税项贷款		805,529,496.00	708,587,131.42	
负债合计	26,839,439,331.20	39,464,538,842.02	42,463,341,128.12	25.78
少数股东权益	4,965,137,365.69	5,062,148,801.31	5,908,100,797.10	9.08
所有者权益				
实收资本	909,567,340.20	434,483,045.82	1,217,297,479.93	15.69
资本公积	8,247,141,171.06	2,249,538,040.62	1,752,191,345.36	-53.91
盈余公积	2,188,399,102.51	1,342,164,539.82	15,902,977,657.20	169.57
减：未确认投资损失		-159,686,914.48	-138,171,628.84	
未分配利润	2,756,799,448.27	11,384,173,659.56	5,575,113,146.78	42.21
外币报表折算差额	1,845,120.22	-16,682,082.12		
所有者权益合计	14,103,752,182.26	15,233,990,289.22	24,309,408,000.43	31.29
负债及所有者权益合计	45,908,328,879.15	59,760,677,932.55	72,680,849,925.65	25.82

附件 2 利润及利润分配表

（单位：人民币元）

项 目	200 3 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	35,089,176,160.18	44,584,012,131.32	49,931,290,280.96	19.29
减：折扣与折让	874,958.30	101,712.00		
主营业务收入净额	35,088,301,201.88	44,583,910,419.32	49,931,290,280.96	19.29
减：主营业务成本	31,127,014,254.47	39,945,571,591.73	43,892,755,048.67	18.75
主营业务税金及附加	16,760,417.33	22,506,717.90	62,182,251.56	92.62
经营费用	432,456,373.94			
加：代销代购收入	25,284,034.04	2,628,425.05	11,277,131.82	-33.22
二、主营业务利润	3,537,354,190.18	4,618,460,534.74	5,987,630,112.55	30.10
加：其他业务利润	389,298,484.37	382,427,114.57	637,638,876.58	27.98
减：营业费用	994,975,237.78	1,716,190,590.21	2,323,824,088.06	52.83
管理费用	1,938,639,137.76	2,071,893,907.97	2,096,363,512.67	45.15
财务费用	258,505,497.87	289,767,006.93	134,069,978.77	-73.70
其他	19,829.31	64,234,579.60	841,971,002.94	80.47
三、营业利润	734,512,971.83	858,801,564.60	1,229,040,406.69	29.36
加：投资收益	533,429,304.31	369,597,121.33	476,262,466.36	-5.51
期货收益		7,412,806.60	130,214,134.46	
补贴收入	30,901,254.92	2,713,453.60	26,359,811.43	-7.64
营业外收入	26,824,508.14	389,936,754.54	681,642,540.45	404.10
其他	127,990.45			-100.00
减：营业外支出	64,664,306.94	45,597,357.07	165,783,886.21	60.12
其他支出	12,473,921.63			-100.00
加：以前年度调整				
四、利润总额	1,248,657,801.08	1,582,864,343.60	2,377,735,473.18	37.99
减：所得税	243,334,173.92	259,677,379.78	440,350,811.55	34.52
减：少数股东损益	76,329,740.44	304,465,648.96	319,660,843.52	104.64
加：未确认的投资损失		-14,181,555.67	9,887,549.30	
五、净利润	928,993,886.72	1,004,539,759.19	1,627,611,367.41	32.36
加：年初未分配利润	2,451,612,282.31	10,146,874,936.05	4,159,782,665.21	30.26
其他转入				
减：合资企业提取奖福基金				
其他调整因素	27,201,682.27	245,424,576.15		-100.00
六、可供分配的利润	3,407,807,851.30	11,396,839,271.39	5,787,394,032.62	30.32
减：提取法定盈余公积	11,532,024.06	8,443,741.22	141,520,590.56	250.31
提取法定公益金	6,229,558.80	4,221,870.61	70,760,295.28	
提取职工奖励及福利基金	336,132.50			
其他	631,261,189.11			
七、可供股东分配的利润	2,758,448,946.83	11,384,173,659.56	5,575,113,146.78	42.17
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积	1,649,498.56			
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	2,756,799,448.27	11,384,173,659.56	5,575,113,146.78	42.21

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币元)

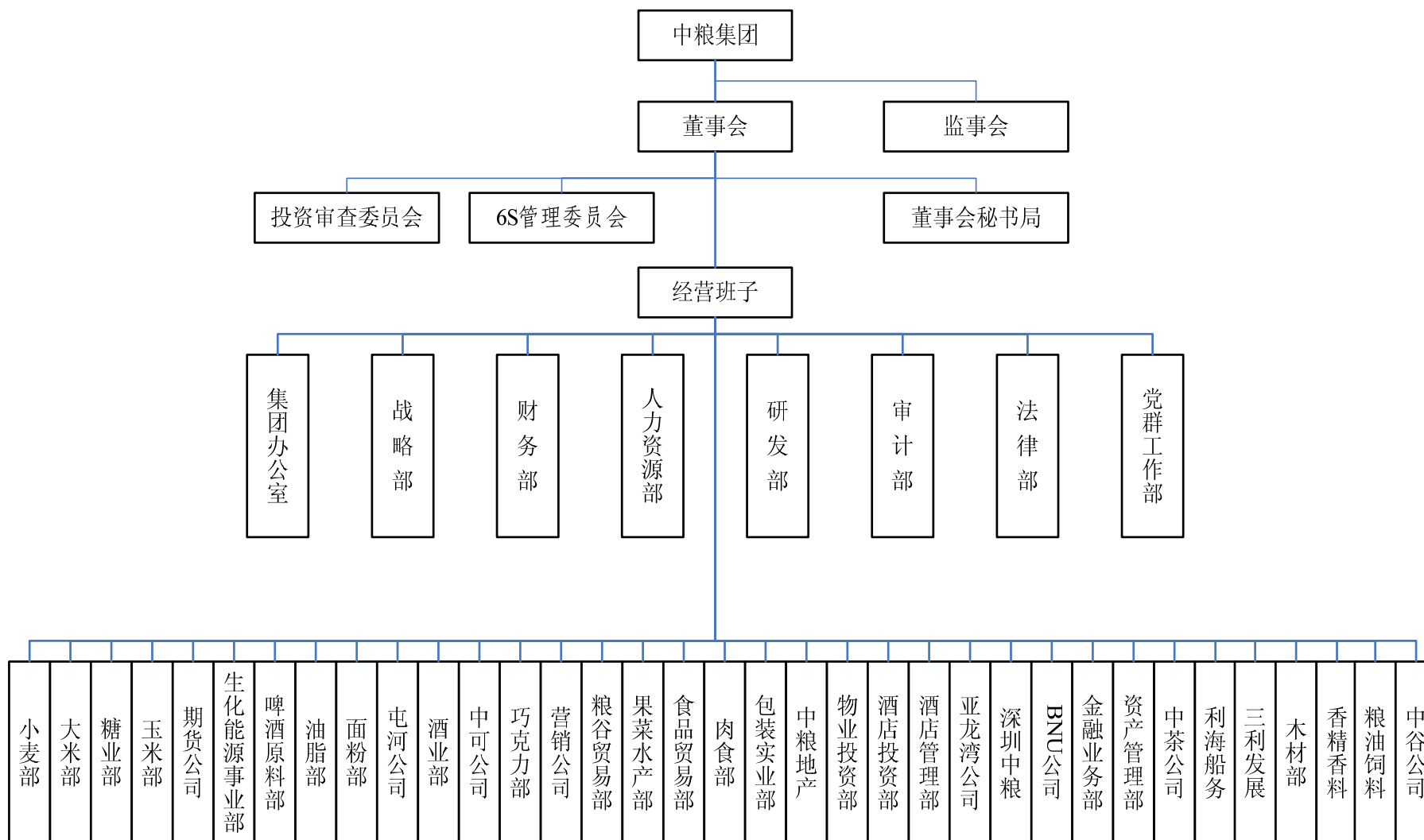
项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	35,198,444,142.21	47,153,453,657.69	52,378,805,996.92	21.99
收到的租金				
收到的税费返还	775,693,475.96	854,669,136.28	1,839,207,894.32	53.98
收到的其他与经营活动有关的现金	2,851,787,574.98	2,722,760,462.86	3,956,159,640.10	17.78
现金流入小计	38,825,925,193.15	50,730,883,256.83	58,174,173,531.34	22.41
购买商品、接受劳务支付的现金	31,189,098,525.12	51,696,377,315.61	53,015,289,138.58	30.38
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	580,135,923.52	846,615,649.95	1,345,587,760.04	52.30
支付的各项税费	538,976,603.85	984,104,435.03	1,236,847,965.59	51.49
支付的其他与经营活动有关的现金	4,235,115,847.01	2,856,277,171.39	4,891,252,244.98	7.47
现金流出小计	36,543,326,899.50	56,383,374,571.98	60,488,977,109.19	28.66
经营活动产生的现金流量净额	2,282,598,293.65	-5,652,491,315.15	-2,314,803,577.85	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	639,804,866.78	1,484,704,314.74	4,343,893,791.24	160.56
取得投资收益所收到的现金	207,965,640.54	201,693,050.70	377,060,528.03	34.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	103,459,268.35	2,375,880,204.95	2,240,298,330.02	365.34
收到的其他与投资活动有关的现金	478,774,834.94	561,436,631.38	841,442,434.23	32.57
现金流入小计	1,430,004,610.61	4,623,714,201.77	7,802,695,083.52	133.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,381,096,943.80	2,578,964,774.54	1,579,030,813.64	6.93
投资所支付的现金	1,366,398,162.58	2,028,265,672.56	6,115,365,848.66	111.55
支付的其他与投资活动有关的现金	470,151,176.90	632,017,593.82	1,121,605,814.04	54.45
现金流出小计	3,217,646,283.28	5,239,248,040.92	8,816,002,476.34	65.53
投资活动产生的现金流量净额	-1,787,641,672.67	-615,533,839.15	-1,013,307,392.82	-24.71
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	782,503,148.00	35,750,000.00	157,619,523.59	-55.12
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	22,881,440,210.21	26,628,662,355.82	29,739,736,883.17	14.01
收到的其他与筹资活动有关的现金	11,566,541.48	133,698,703.78	114,114,618.67	214.10
现金流入小计	23,675,509,899.69	26,798,111,059.60	30,011,471,025.43	12.59
偿还债务所支付的现金	23,648,312,253.89	13,442,799,975.25	27,112,568,747.78	7.07
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利或利润所支付的现金	532,128,643.65	414,006,602.70	644,105,190.43	10.02
偿付利息所支付的现金				
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	74,649,093.29	148,260,242.86	171,117,119.97	51.40
现金流出小计	24,255,089,990.83	14,005,066,820.81	27,927,791,058.18	7.30
筹资活动产生的现金流量净额	-579,580,091.14	12,793,044,238.79	2,083,679,967.25	
四、汇率变动对现金的影响	19,149,472.03	1,070,372.35	-82,328,155.16	
五、现金及现金等价物净增加额	-65,473,998.13	6,526,089,456.84	-1,326,759,158.58	350.15

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	928,993,886.72	1,004,539,759.19	1,627,611,367.42	32.36
加: 少数股东损益	76,329,740.44	304,465,648.96	319,660,843.51	104.64
减: 本期未确认投资损失		-14,181,555.67	9,887,549.30	
计提的资产减值准备	15,286,813.87	4,845,262.01	133,719,468.49	195.76
固定资产折旧	668,237,055.37	716,537,579.17	723,679,074.64	4.07
无形资产摊销	2,555,687.64	3,406,156.60	8,779,284.37	85.34
长期待摊费用摊销	3,730,857.32	4,420,589.01	18,660,017.38	123.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	31,839,807.78	-370,155,641.30	-567,343,455.84	
待摊费用减少(减:增加)	-1,105,166.98	664,501.56	679,391.77	
预提费用增加(减:减少)	1,996,193.94	-6,061,398.12	-14,130,842.62	
固定资产报废损失	358,213.46	16,051.79	25,716,821.55	747.30
财务费用	308,161,426.48	418,353,455.08	471,435,077.80	23.69
投资损失(减:收益)	-535,021,372.86	-369,597,121.33	-640,690,246.04	9.43
递延税款贷项(减:借项)	-1,588,115.89	95,222,036.27	34,464,018.67	
存货的减少(减:增加)	-2,083,292,990.72	-11,058,742,873.63	-2,750,337,471.86	14.90
经营性应收项目的减少(减:增加)	-2,559,012,594.21	1,329,306,914.09	-895,282,274.28	-40.85
经营性应付项目的增加(减:减少)	5,464,671,276.95	1,873,886,981.42	-1,681,223,314.40	
其他	-39,542,425.66	382,219,228.41	879,686,210.89	
经营活动产生的现金流量净额	2,282,598,293.65	-5,652,491,315.15	-2,314,803,577.85	
二、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	5,583,825,319.17	12,086,900,729.17	12,878,067,962.63	51.87
减: 货币资金的期初余额	5,656,587,644.30	5,560,811,272.33	13,758,583,803.07	55.96
现金等价物的期末余额	7,288,327.00		-649,061,692.16	
减: 现金等价物的期初余额			-202,818,374.02	
现金及现金等价物净增加额	-65,473,998.13	6,526,089,456.84	-1,326,759,158.58	350.15

附件 4 组织结构图



附件 5 子公司情况

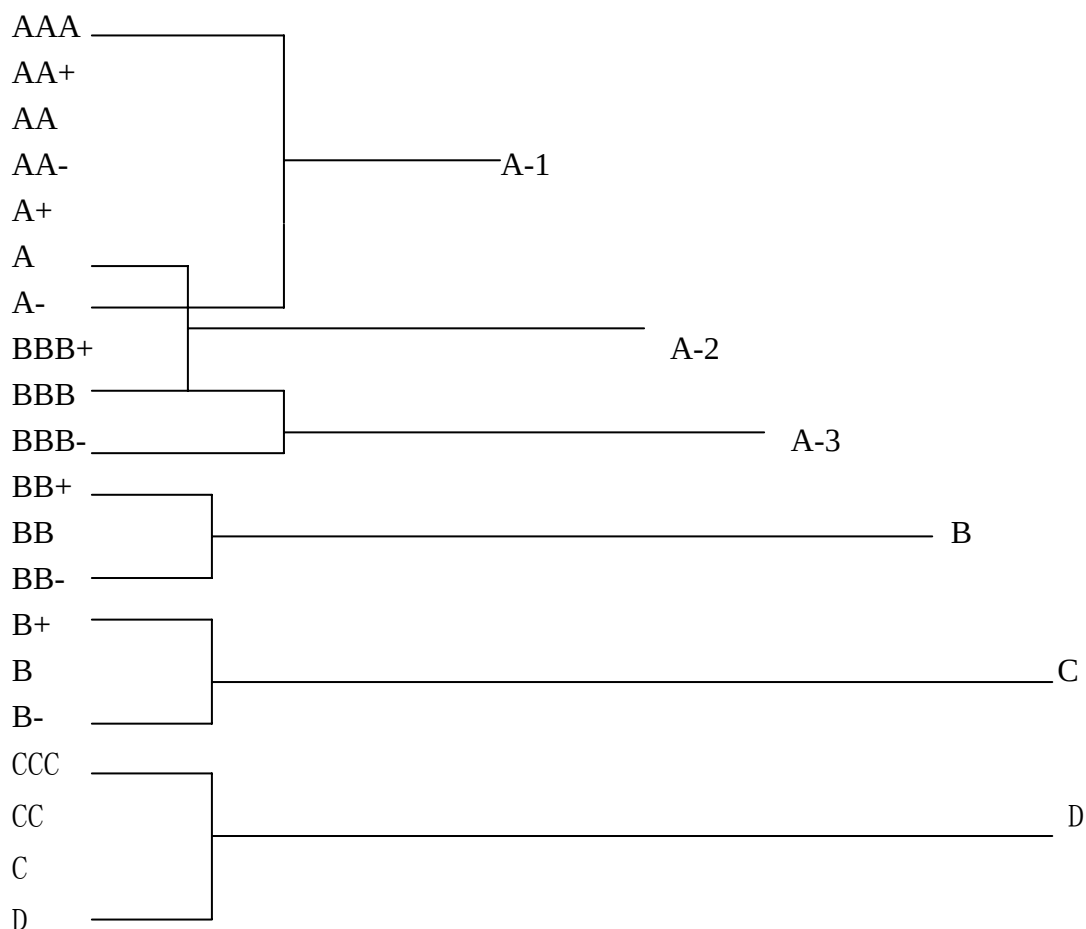
序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	投资金额 (万元)	主营业务
1	中怡保险经纪有限责任公司	50	3,000.00	1,500.00	保险经纪
2	中粮天鼎国际贸易有限公司	51	10,000.00	5,100.00	贸易
3	中英人寿保险有限公司	50	50,000.00	25,000.00	保险, 再保险业务
4	杭州中粮美特容器有限公司	75	USD3,050.00	14,004.71	容器生产
5	中粮财务有限责任公司	100	46,520.00	46,520.00	金融服务
6	中粮期货经纪有限公司	100	5,000.00	3,000.00	期货经纪
7	中国玉米出口有限责任公司	40	1,000.00	400.00	玉米出口
8	广东金福米业有限公司	30	2,450.00	735.00	大米加工及销售
9	大连中粮进出口公司	100	300.00	300.00	粮食国内贸易
10	大连中粮广场大厦	100	100.00	100.00	物业出租及管理
11	大连中粮富鸿花园物业管理有限公司	100	50.00	50.00	物业管理
12	北京富强电子商务有限公司	100	100.00	100.00	电子商务
13	北京东城凯风饭店	100	40.00	2,749.30	饭店
14	北京《国际食品》杂志有限公司	63	100.00	208.00	销售杂志
15	中粮机电进出口有限责任公司	100	1,000.00	848.96	进出口贸易
16	中粮国际仓储运输公司	100	1,000.00	1,500.00	仓储运输、投资
17	中粮集团(深圳)有限公司	100	4,871.00	3,480.00	进出口贸易、物业出租及管理
18	明诚投资咨询有限公司	100	20,000.00	10,000.00	投资
19	中粮粮油进出口公司	100	3,000.00	18,938.48	粮油进出口贸易
20	无锡华鹏嘉多宝瓶盖有限公司	43	USD2,500.00	2,486.46	生产销售各种瓶盖和金属包装物品的照相制版及印刷; 封盖机械
21	上海中粮啤酒原料有限公司	100	100.00	100.00	啤酒原料
22	上海中粮进出口有限公司	100	5,000.00	5,000.00	进出口贸易
23	中粮国际船务代理有限公司	100	500.00	500.00	国际船舶代理及相关业务
24	厦门嘉华进出口贸易有限公司	55	2,000.00	1,100.00	进出口贸易
25	深圳市宝恒(集团)股份有限公司	59.63	46,630.24	78,378.87	房地产开发经营、国内商业、物资供销业、建筑技术咨询、进出口贸易
26	新疆四方糖业(集团)有限责任公司	100	17,219.01	17,219.01	白糖、颗粒粕及酒精的生产销售
27	中粮粮油食品(香港)集团有限公司	100	107,000.00	898,484.67	食品、粮油加工; 食品和粮油进出口贸易; 地产开发和酒店经营管理及物业管理
28	中粮 BVI 公司	100	7.80 元	322,328.13	贸易
29	中粮(新加坡)有限公司	100	USD110.00	708.00	出口水果、蔬菜、肉罐头
30	中粮(纽约)有限公司	100	USD30.00	248.32	粮食贸易
31	鹏利实业加拿大有限公司	100	USD800.00	6,413.41	谷物、小麦和其他食品的出口业务
32	鹏利(伦敦)有限公司	100	GBP80.00	992.40	粮油食品加工及进出口贸易
33	鹏利(澳大利亚)有限公司	100	1,160.06	1,160.06	农产品进出口贸易
34	欧华贸易有限公司	100	DEM50.00	243.91	罐头、速冻蔬菜、杂项食品及其它粮油食品
35	丰中贸易株式会社	100	JPY10,000.00	772.63	禽畜、罐头、油脂及水产品贸易
36	中粮金融资本公司	100	USD100.00	827.73	金融业
37	中粮财务有限公司	100	HKD1,500.00	1,605.00	金融业
38	博恩(美国)公司	100	26,232.84	19,303.92	物业管理及开发、商业零售和金融信贷/保险
39	上海中粮置业发展有限公司	100	1,500.00	1,500.00	房地产开发经营
40	中国土产畜产进出口总公司	100	44,000.00	63,757.07	进出口贸易
41	中贸联置业有限公司	66.66	25,002.00	16,668.00	房地产销售; 广告咨询; 对企业投资、咨询; 管理咨询; 技术开发、转让、服务

附件 6 短期融资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《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）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。等级含义如下表：

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

长、短期信用等级的对应关系



附件 7 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(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
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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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%
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%
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

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