

信用等级公告

联合[2007] 361 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司 2007 年第一期 20 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中粮集团有限公司
2007 年第一期 20 亿元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
二零零七年七月十二日



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>

中粮集团有限公司

2007 年第一期 20 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

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 7 月 12 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	597.61	726.81	1053.81
所有者权益(亿元)	152.34	243.09	281.75
主营业务收入净额(亿元)	445.84	499.31	747.08
净利润(亿元)	10.05	16.28	22.40
资产负债比率(%)	66.04	58.42	65.62
全部债务资本化比率(%)	56.31	49.39	55.48
净资产收益率(%)	6.59	6.70	7.95
流动比率(%)	124.88	120.40	111.49
经营现金流动负债比率(%)	-17.63	-6.05	4.66
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.88	-0.77	0.96
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.09	-1.11	-1.30
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.91	19.39	23.88
现金类资产偿债倍数(倍)	4.75	4.96	6.13

分析员

刘小平

8610-85679696-8830

liuxp@lianheratings.com.cn

丁继平

8610-85679696-8815

dingjiping@lianheratings.com.cn

黄 静

8610-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中粮集团有限公司(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,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。与贸易类集团公司相比,公司负债水平适中,偿债能力较强。公司现金流情况正常,直接与间接融资渠道通畅。对于本期短期融资券的偿还,公司有较为充裕的现金流保障,本期短期融资券偿债风险小。

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,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。

5. 公司货币资金充足,经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券的保障能力强。

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。

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）与中粮集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中粮集团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。
- 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，未因中粮集团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。
- 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中粮集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中粮集团有限公司 2007 年 20 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

中粮集团有限公司的前身是成立于 1952 年的中国粮谷出口公司、中国油脂出口公司和中国食品出口公司，1953 年中国粮谷出口公司和中国油脂出口公司合并为中国粮谷油脂出口公司，1961 年中国粮谷油脂出口公司与中国食品出口公司合并成立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，1998 年更名为中国粮油食品进出口（集团）有限公司，2004 年更名为中国粮油食品（集团）有限公司，2007 年 4 月更名为现名。截至 2006 年底，公司注册资本 31223 万元，全部为国家资本金。公司是我国最大的进出口公司之一，是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。

截至 2006 年底，公司拥有 41 家二级控股子公司（按 2006 年财务报表的合并口径），下设办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、党群部、审计部和法律部等 8 个职能部门和中粮贸易、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、屯河公司、中粮包装、中粮发展、金融事业部等 9 大业务板块（见附件 4 和 5）。截至 2006 年底，公司拥有在岗职工 21906 人。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 1053.81 亿元，所有者权益 281.75 亿元，少数股东权益 80.59 亿元。2006 年公司实现主营业务收入净额 747.08 亿元，利润总额 38.09 亿元。

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；法定代表人：宁高宁。

二、企业主体长期信用状况

1. 主体长期信用等级以往评级概况

2006 年 9 月 15 日联合资信对公司主体长期信用进行了首次评级，评定其主体长期信用等级为 AAA；2007 年 5 月 22 日联合资信对公

司主体长期信用进行了跟踪评级，认为行业情况以及公司经营、管理与财务状况等方面，没有发生影响其主体长期信用水平的不利变化，主体长期信用等级 AAA 保持不变，评级展望：稳定。

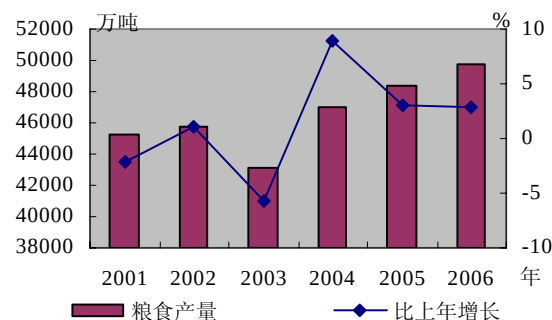
2. 主体长期信用概况

（1）行业分析

① 粮食产业

2006 年，随着国家对“三农”建设工作的加强，农业整体发展良好。根据国家统计局统计公报数据，2006 年我国粮食总产量为 49746 万吨，比上年增产 1344 万吨，增长 2.8%，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）。

图 1 近年我国粮食产量及增长率



资料来源：国家统计局统计公报

另外，随着加入 WTO 和粮食购销的市场化，未来我国粮食产业发展将呈现以下趋势：

① 粮食综合生产能力稳定提高，粮食产业竞争力不断增强；② 国内国际粮食市场接轨，粮食产业将进一步国际化；③ 粮食购销体制将进一步市场化，宏观调控体系得到完善；④ 粮食企业不断改革和重组，并得到发展壮大。

② 食品工业

近几年，我国食品工业产品结构调整已取得较大进展，各类食品在质量、档次、品种、功能以及包装等方面基本满足不同消费层次的需求。随着人们生活节奏的加快及对食品质量、健康关注的加强，食品加工业的技术要求也进一步提高，同时食品工业技术的改进与创新将

围绕着我国未来食品生产与消费的发展方向，即：① 安全性、营养健康性食品将得到快速发展；② 绿色食品、有机食品市场前景良好；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。

（2）管理分析

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。

在管理架构上，继续实行扁平化管理，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。截至 2006 年底公司拥有在岗职工 21906 人，下设办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、党群部、审计部和法律部等 8 个职能部门。

公司自 2005 年实现 6S 管理体系后，“结构清晰、控制有力、分权适度”的组织战略进一步明确。

公司 2007 年公司高层管理人员有所变动：2007 年 4 月，董事会聘任于旭波先生为公司新一任总裁。于旭波先生毕业于对外经济贸易大学，国际贸易专业，后获得中欧国际工商学院 EMBA，1988 年加入中粮集团，曾在美国工作多年。新上任的总裁管理能力强，综合素质高。

总体看，公司法人治理结构完善，管理水平高，管理风险小。

（3）经营分析

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。2006 年公司兼并了中谷集团，并先后收购了中粮新疆屯河投资股份有限公司 4.77% 的股权、安徽丰原生物化学股份

有限公司 20.74% 的股权、中贸联置业有限公司 33.33% 的股权、北京弘泰基业房地产有限公司 23.33% 的股权、北京雪莲羊绒股份有限公司 12.01% 的股权。随着公司战略性并购与资产重组的加快，公司的主要业务结构已较为明晰。截至目前，公司下设中粮贸易、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、屯河公司、中粮包装、中粮发展、金融事业部等 9 大业务板块。

中粮贸易

中粮贸易业务板块主要从事公司的粮食贸易业务。公司粮食贸易主要以小麦、玉米、稻谷贸易为主，在自营及代理业务的同时，主要负责完成国家下达的粮食进出口任务，是我国粮食贸易的主渠道，在粮食进出口贸易中占据垄断地位。目前中粮贸易业务板块下设稻谷贸易部、小麦部、玉米部等核心业务单元。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。2006 年中谷集团并入公司，中谷集团的并入加大了公司在该业务板块的规模，并进一步巩固公司在该业务中的领导地位。

中国粮油

中国粮油业务板块主要从事公司的农产品加工业务，下设生化能源事业部、油脂部、大米部、啤酒原料部、小麦加工事业部、中粮期货、丰原生化等 7 个业务单元。生化能源业务单元方面，目前公司的燃料乙醇的生产能力已达到 100 万吨/年，是国内最大的燃料乙醇生产商，在该领域具有垄断地位；油脂业务单元方面，目前公司拥有榨油能力 500 万吨/年、精炼能力 150 万吨/年的生产能力，拥有“福临门”、“滋采”、“四海”、“鲁花”等品牌。另外，公司的高蛋白豆粕产品，占据了全国 15% 的饲料

养殖客户群体的市场份额，食用植物油产品销售收入规模位居全国市场第二位；大米业务单元方面，目前拥有国内唯一、亚洲最大的蒸谷米厂——中粮（江西）米业有限公司；啤酒原料业务单元方面，公司拥有亚洲从事麦芽加工企业单厂产能最大的企业——大连中粮麦芽有限公司和中粮麦芽（江阴）有限公司，其啤酒麦芽的销量覆盖了全国 27 个省、市、自治区，出口于 7 个国家，占我国麦芽出口 85% 的市场份额；小麦加工业务单元方面，目前公司小麦加工生产能力合计已达到 160 万吨/年以上，居全国首位，并且拥有“中粮”、“福临门”、“中粮鲁德”、“中粮香雪”、“中粮神象”、“中粮东大”、“中粮海嘉”、“中粮鹏泰”等知名面粉品牌；中粮期货业务单元方面，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，近年中粮期货代理交易额、客户净盈利、净利润逐年均呈递增态势，并稳定保持全国前 20 名以内；丰原生化业务单元方面，公司于 2007 年 2 月 8 日受让了安徽丰原集团有限公司持有的安徽丰原生物化学股份有限公司（以下简称“丰原生化”）法人股中的 20000 万股，目前占丰原生化股本的 20.74%，为其控股股东。丰原生化是目前国内乙醇的重点生产企业之一，乙醇生产能力达到了 44 万吨/年，丰原生化也是我国生物化工行业规模最大的柠檬酸生产企业，柠檬酸生产能力达到 18 万吨，占世界柠檬酸生产份额的 17%。此外，根据近期国家召开的可再生能源的会议精神，中国将停止在建的粮食燃料乙醇项目，这意味着粮食燃料乙醇项目将成为政府限制类项目，而燃料乙醇业务始丰原生化收入的主要业务来源，由于燃料乙醇业务生产成本低，丰原生化主要依靠国家财政补贴来弥补亏损，基于相关政策的变化，未来丰原生化获得补贴是否持续具有一定的不确定性，从而丰原生化燃料乙醇未来的发展也将可能受到一定的影响。

总体看，中国粮油业务板块从事的粮油加

工业业务规模和市场份额占比较大，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。

中国食品

中国食品业务板块主要经营食品消费品，下设酒业部、饮料部、营销公司、金帝巧克力 4 个业务单元。酒业业务单元方面，公司“长城”品牌为中国第一葡萄酒品牌，并且还拥有拥有“黄中皇”和“孔乙己”等知名绍兴酒品牌；饮料业务单元方面，公司拥有国内唯一由中资企业控股的可口可乐装瓶集团；营销公司业务单元方面，2006 年公司将上海福临门食品有限公司、深圳宝丰宇兴公司整合成中粮食品营销有限公司，该专业营销公司主要负责集团旗下品牌食品的营销管理、分销及部分外来品牌产品分销代理业务，目前中粮食品营销有限公司已拥有北京、上海、武汉、广州、成都等 14 个分公司、26 家办事处和 50 多个联络处，销售网络遍及全国；金帝巧克力业务单元方面，公司生产出的“金帝”巧克力在行业内率先完成 QS 认证，同时获得国家免检商品、中国名牌产品等荣誉称号，目前市场占有率已稳居行业第二。

总体看，公司在该业务板块所经营的食品品种众多，且均具有较高的知名度，营销渠道畅通，加工业务规模较大。

地产酒店

地产酒店业务板块主要负责公司的商业地产、住宅地产、酒店、工业地产、旅游地产的开发与管理，下设中粮置业、中粮地产、酒店事业部、海南公司、深圳中粮、BNU 等 6 个业务单元。近几年，地产行业受到国家在金融、信贷、土地、税收等各方面政策调控的影响，地产行业发展呈下降趋势，且行业内日趋激烈的竞争加快了地产行业的并购与整合速度，给优质地产企业带来了快速发展的契机。目前，公司从事地产企业的规模较大，且管理规范，地产涉及领域广泛、品牌优势较强，未来具有

良好的发展前景。

中国土畜

中国土畜经营范围包括土产品、畜产品、茶叶及其深加工产品的进出口业务。目前，中国土畜下设利海船务、中国木材、中国茶叶、雪莲公司、香精香料 5 个业务单元。中国土畜从事经营的土产畜产类产品质量较高，且品牌知名度较好，加之利海船务在运输上的优势，更有助于提升产品的海外销量。

屯河公司

屯河公司业务板块主营番茄加工及贸易、制糖及贸易、林果加工及贸易三大业务。公司拥有世界第二、亚洲最大的番茄加工企业；近年来公司通过对新疆糖业的整合，糖业生产能力迅速增长，目前已拥有年产 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；公司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。

中粮包装

公司在该业务板块拥有多个技术研发中心，且在模具设计方面具有丰富的经验。公司拥有中国金属包装行业唯一的国家级生产基地——中国印铁包装容器开发生产基地，同时也是中国包装联合会制盖分会所在地。在 2006 年 4 月举行的世界包装大会上，该业务板块的核心子公司杭州中粮包装有限公司被授予“中国包装龙头企业”称号，公司在国内包装行业占有领导地位。

中粮发展

中粮发展业务板块主要负责公司有发展潜力业务的培育以及公司决定退出的资产和业务的清理工作。下设肉食部、食品贸易部（由原食品贸易部和果菜两部门合并而成）和资产管理部 3 个业务单元。总体看，中粮发展业务板块的业务发展空间较大，随着培养潜在业务力度的加大及新业务拓展能力的加强，该板块的业务收入将逐步攀升。另外，公司通过资产管

理部对其资产进行有序的管理，有利于公司对优质资产的把握与并购的实施。

金融事业部

2001 年中粮集团成立了财务公司，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、华泰财险（2006 年底，公司转让了华泰财险公司的 6000 万股股份）等金融机构；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。目前公司金融事业部以财务公司为平台，主要管理范围包括中英人寿保险有限公司、中怡保险经纪有限公司及部分金融类股权的策略性投资。

总体看，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，预计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。

（4）财务分析

近三年公司资产总额增长较快，平均增长率为 25.82%，主要来自流动资产的增长。截至 2006 年底，公司资产总额 1053.81 亿元，其中流动资产和固定资产分别占 65.09%和 23.46%。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。

近三年公司负债总额平均增长率 32.37%，增幅高于同期的资产总额的增长速度，负债总额的增长主要来自流动负债的增加，截至 2006 年底公司负债总额 691.47 亿元，其中流动负债占 88.98%，长期负债占 9.94%，公司负债以流动负债为主，符合贸易企业特点。截至 2006 年底，公司下属子公司有三笔共计 1.65 亿元的已到期短期借款未偿还，有四笔共计 0.62 亿元的已到期长期借款未偿还，主要是下属子公司资金周转困难所致。

近三年公司所有者权益平均增长率为

36.00%，主要由于公司合并范围的增加，导致各项权益资本增长较快。截至 2006 年底，公司所有者权益 281.75 亿元，其中盈余公积占 73.51%，资本公积占 12.74%，实收资本占 9.71%，未分配利润占 4.57%，公司所有者权益以盈余公积为主，注册资本相对较小。

截至 2006 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 65.62%、55.48%和 10.32%。2006 年公司负债水平虽上升较大，但与其他贸易类集团公司相比，公司债务负担仍处于合理水平。

近三年公司主营业务收入、主营业务利润、利润总额和净利润增长良好，2006 年分别为 747.08 亿元、86.62 亿元、38.09 亿元和 22.40 亿元，三年平均增长率分别为 29.45%、36.95%、55.13%和 49.33%。从主营业务收入构成看，中粮贸易业务、粮食食品加工业务和中谷粮油业务是公司主营业务收入的主要来源，以上三项在 2006 年的主营业务收入中占比分别为 36.79%、32.65%和 16.80%；从主营业务利润构成看，粮食食品加工业务、金融业务、地产酒店业务、中谷粮油业务是公司主营业务利润的主要构成部分，以上四项在 2006 年主营业务收入中占比分别为 44.01%、15.99%、11.71%和 10.45%；从主要利润指标看，2006 年公司金融业务、酒店地产业务发展良好，盈利能力较强，该两项业务的毛利率分别达到 78.06%和 37.54%；而粮油贸易业务受国家产业政策的影响，毛利率较低，2006 年仅为 1.86%。由于近年粮食收购价格稳中趋升，而销售价格却未能同幅上升，缩小了公司粮油贸易业务的利润空间，在一定程度上降低了公司的收入及盈利水平。2006 年底公司主营业务利润率为 11.59%，同 2005 年底相比有所下滑，但总资产收益率和净资产收益率为近三年最高点，分别为 4.51%和 7.95%。总体看，公司盈利水平正常，近年来呈上升趋势。

从长期偿债能力指标看，近三年公司 EBITDA 分别为 26.27 亿元、36.73 亿元和 57.75

亿元，EBITDA 利息保护倍数分别为 8.21 倍、6.75 倍和 7.02 倍，EBITDA 对利息保护能力较强；2006 年债务保护倍数为 0.07 倍，考虑到贸易型企业的特点，我们认为，公司整偿债能力正常。

综合以上，我们认为，公司作为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，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。与贸易类集团公司相比，公司负债水平适中，偿债能力较强。公司整体信用风险较小，发展前景稳定。

三、企业主体流动性分析

近三年公司资产构成变化不大。截至 2006 年底，公司资产总额 1053.81 亿元，其中流动资产占 65.09%，固定资产占 23.46%。公司资产以流动资产为主。

从流动资产构成来看，截至 2006 年底，公司流动资产总额 685.94 亿元，其中应收账款占 31.71%，货币资金占 22.66%，存货占 21.82%，预付账款占 9.92%，其他应收款占 6.17%，短期投资占 3.98%，其他占 3.74%，流动资产以应收账款、货币资金和存货为主。

近三年公司货币资金余额平均增长 13.39%，2006 年底为 155.40 亿元，公司货币资金充足。

近三年公司应收账款增长较快，年均增长 121.07%，主要是 2006 年公司国储小麦转储，国家尚未支付转储款项所致，该部分增加应收账款 167 亿元。截至 2006 年底，公司应收账款余额 226.03 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 95.34%，5 年以上的占 2.76%，公司应收账款以 1 年以内的为主，账

龄较短，公司对 5 年以上的应收账款计提了 100% 的坏账准备。由于 2006 年公司应收账款大幅增加，使得销售债权周转次数由 2005 年的 10.82 次下降至 5.62 次。

截至 2006 年底，公司其他应收款余额 52.16 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占 33.20%，1~2 年的占 20.82%，2~3 年的占 3.74%，3~4 年的占 24.44%，4 年以上的占 17.80%，账龄长，公司对 3 年以上的其他应收款计提了 80% 的坏账准备。

由于国储小麦转储使得近三年公司存货有所减少。截至 2006 年底，公司存货总额 150.67 亿元，其中库存商品占 60.60%，原材料占 26.51%。受存货减少的影响，2006 年公司的存货周转次数较 2005 年的 2.41 次有所提升，为 3.73 次。

近三年公司经营活动现金流量净额分别为 -56.52 亿元、-23.15 亿元和 28.67 亿元，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。近三年公司现金收入比率下降，主要是国储小麦转储，国家尚未支付转储款项所致。2006 年公司现金收入比率为 88.12%；从投资活动来看，近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -6.16 亿元、-10.13 亿元和 -67.58 亿元，三年均为负值，且绝对值逐年增加，主要是公司在股权投资方面的支出有较大幅度上升，使得投资活动现金流出规模增加所致；近三年公司筹资活动前现金流量净额分别为 -62.68 亿元、-33.28 亿元和 -38.91 亿元，三年均为负值，公司对外融资的依赖性较强；从筹资活动看，近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 127.93 亿元、20.83 亿元和 51.66 亿元。公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款。预计未来公司经营活动获现能力在主营业务收入持续增长的支撑下，将进一步得到改善，但公司投资规模较大，仍需要保持一定规模的对外筹资（注：公

司未提供未来三年的现金流预测）。

近三年公司流动比率略有下降，2006 年底为 111.49%；速动比率总体有所上升，2006 年底为 87.16%。近三年公司经营现金流动负债比率分别为 -17.63%、-6.05% 和 4.66%。

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，现金流状况正常。

四、以往发行的债券情况

公司于 2005 年 9 月 19 日公开发行 30 亿元短期融资券 05 中粮 CP01，期限 365 天，公司已于 2006 年 9 月 22 日偿还；2006 年 11 月 23 日公开发行 30 亿元短期融资券 06 中粮 CP01，期限 364 天，目前尚未到期。

经国家发展和改革委员会“发改财金[2007]602 号”文批准，公司计划于 2007 年发行人民币债券 6 亿元，目前该债券发行的相关工作正在进行中。

五、本期短期融资券概况

公司拟发行 2007 年第一期 20 亿元短期融资券（以下称“本期短资融资券”），期限不超过 182 天。

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。本期短期融资券无担保。

六、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 20 亿元，占 2006 年底短期债务的 4.88%，对公司现有债务影响不大。

以 2006 年底财务数据为基础，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

66.26%和 56.55%，公司债务负担将略有加重。

七、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底，公司现金类资产为 1837915.94 万元，是本期拟发行短期融资券的 9.19 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2006 年公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额分别为 7165023.81 万元和 286713.66 万元，是本期短期融资券的 35.83 倍和 1.43 倍。公司经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券的覆盖程度高。

八、备用支持

截至 2007 年 4 月底，公司在香港、内地拥有 6 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 2007 年 4 月底，公司本部从银行获得授信额度共计 118 亿元，其中未使用 43.5 亿元，公司间接融资渠道畅通。

九、综合评价

公司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，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。与贸易类集团公司相比，公司负债水平适中，偿债能力较强。公司现金流情况正常，直接与间接融资渠道通畅。对于本期短期融资券的偿还，公司有较为充裕的现金流保障，本期短期融资券偿债风险小。

附件 1-1 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 3 月
流动资产					
货币资金	1208690.07	1287806.80	1554034.15	13.39	1422120.33
短期投资	212192.68	189895.89	272846.13	13.39	374168.35
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	212192.68	189895.89	272846.13	13.39	374168.35
应收票据	3549.10	9086.07	11035.65	76.34	31690.65
应收股利			7348.49		7184.64
应收利息	360.93	1581.92	2799.08	178.48	3371.85
应收账款	445048.31	465484.84	2175020.98	121.07	603598.46
其他应收款	212397.33	189750.88	423218.90	41.16	356321.55
减：坏账准备					
应收款项净额	657445.64	655235.72	2598239.88	98.80	959920.01
预付账款	138991.78	300160.36	680361.59	121.25	628564.50
期货保证金		1359.22	53930.88		60142.58
应收补贴款	64.70		16132.58	1479.08	41862.38
应收出口退税	5882.51	15992.43	33094.23	137.19	22326.05
存货	1601248.57	2039894.29	1496922.10	-3.31	1893463.66
减：存货跌价准备					
存货净额	1601248.57	2039894.29	1496922.10	-3.31	1893463.66
待摊费用	244.32	1884.97	6468.89	414.56	11982.93
一年内到期的长期债权投资	2156.54	3085.85			-
其他流动资产	173886.31	97921.49	126208.01	-14.81	102904.18
流动资产合计	4004713.14	4603905.01	6859421.68	30.88	5559702.10
长期投资					1092339.55
长期股权投资	351255.47	632946.54	960947.32	65.40	960042.07
长期债权投资	31821.54	76222.20	128482.47	449.53	132287.48
合并价差		6114.30	6001.05		836.64
长期投资合计	383077.01	715283.04	1095430.85	69.10	1093166.19
固定资产					
固定资产原值	1918598.40	2352224.48	3122839.75	27.58	3038473.51
减：累计折旧	360603.02	647905.00	862854.04	54.69	911611.23
固定资产净值	1557995.38	1704319.48	2259985.71	20.44	2126862.28
固定资产净值减值准备	6017.36	12973.93	18960.96	77.51	28294.73
固定资产净额	1551978.02	1691345.55	2241024.75	20.17	2098567.55
工程物资			141.46		
在建工程	6931.24	209507.21	230895.89	477.17	376878.03
固定资产清理			5.74		-123.46
固定资产合计	1558909.25	1900852.76	2472067.84	25.93	2475322.11
无形资产及其他资产					
无形资产	9057.63	26106.09	66488.95	170.94	91229.54
股权分置流通权			14418.97		
长期待摊费用	2153.43	2538.95	3788.36	32.64	16943.69
其他长期资产	15992.63	17277.45	23727.20	21.80	13350.24
无形资产及其他资产合计	27203.69	45922.49	108423.48	99.64	121523.48
递延税项					
递延税项借项	2164.70	2121.69	2749.08	12.69	3839.29
资产总计	5976067.79	7268084.99	10538092.92	32.79	9253553.17

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 3 月
流动负债					
短期借款	2342370.86	2830156.82	3976353.80	30.29	2622860.33
应付票据	6565.59	12076.77	113907.88	316.52	162755.02
应付账款	673661.89	466763.31	722947.18	3.59	673597.70
预收账款	16929.08	38320.67	163087.22	210.38	382584.88
应付利息	1778.21	2480.77	529.02	-45.46	6206.88
应付工资	7613.47	13861.03	52092.49	161.57	18432.04
应付福利费	1771.09	10297.31	22184.90	253.92	13405.07
应付股利	519.92	1100.56	3885.24	173.36	24424.54
应交税金	-134012.79	-194159.19	33641.18	---	9374.46
其他应付款	222.93	2492.84	9698.92	559.59	17049.66
其他应付款	286329.32	273481.07	558353.23	39.64	435203.19
预提费用	1312.40	5609.82	13975.28	226.32	49910.50
预计负债	729.30	3813.67	23528.01	467.99	17184.98
递延收益	69.14	0.00	7099.29	---	-
一年内到期的长期负债	0.00	3099.60	7731.88	---	-6595.68
其他流动负债	1049.93	354363.00	443666.19	1955.65	229477.93
流动负债合计	3206910.33	3823758.06	6152681.70	38.51	4655871.48
长期负债	0.00	0.00	0.00		
长期借款	267063.76	102997.91	417019.91	24.96	530567.68
应付债券	0.00	0.00	0.00		-
长期应付款	3173.09	24108.06	51436.52	302.62	29655.45
专项应付款	0.00	176.60	4006.24	---	7526.71
住房周转金	0.00	0.00	0.00		
其他长期负债	388753.76	224434.78	215072.31	-25.62	348976.38
长期负债合计	658990.60	351717.34	687534.98	2.14	916726.23
递延税项	0.00	0.00	0.00		
递延税项贷款	80552.95	70858.71	74446.69	-3.86	75721.15
负债合计	3946453.88	4246334.11	6914663.36	32.37	5648318.86
少数股东权益	506214.88	590810.08	805923.79	26.18	732123.76
所有者权益	0.00	0.00	0.00		
实收资本	43448.30	121729.75	273498.40	150.89	273498.41
资本公积	224953.80	175219.13	359086.97	26.34	206355.64
盈余公积	134216.45	1590297.77	2071046.26	292.82	1595102.32
减：未确认投资损失	-15968.69	-13817.16	-14978.38	-3.15	-23823.16
未分配利润	1138417.37	557511.31	128852.52	-66.36	850493.64
外币报表折算差额	-1668.21	0.00	0.00	-100.00	-28516.30
所有者权益合计	1523399.03	2430940.80	2817505.77	36.00	2873110.55
负债及所有者权益合计	5976067.79	7268084.99	10538092.92	32.79	9253553.17

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1-3 月
一、主营业务收入	4458401.21	4993129.03	7470838.26	29.45	1692829.99
减: 折扣与折让	10.17				
主营业务收入净额	4458391.04	4993129.03	7470838.26	29.45	1692829.99
减: 主营业务成本	3994557.16	4389275.50	6595476.99	28.50	1454835.14
主营业务税金及附加	2250.67	6218.23	10587.16	116.89	10309.92
加: 递延收益			1.96		
代销代购收入	262.84	1127.71	1402.55	116.89	461.54
二、主营业务利润	461846.05	598763.01	866178.62	36.95	228146.48
加: 其他业务利润	38242.71	63763.89	40058.08	2.35	14157.94
减: 营业费用	171619.06	232382.41	297908.88	31.75	110579.18
管理费用	207189.39	209636.35	343518.66	41.48	64668.70
财务费用	28976.70	13407.00	30503.60	-61.63	20240.02
其他	6423.46	84197.10	89303.76	75.55	
三、营业利润	85880.16	122904.04	145001.79	29.94	46816.52
加: 投资收益	36959.71	47626.25	218639.11	143.22	42095.27
期货收益	741.28	13021.41	6535.68	196.93	
补贴收入	271.35	2635.98	20493.64	769.06	5410.35
营业外收入	38993.68	68164.25	12221.86	-44.02	2873.06
其他					
减: 营业外支出	4559.74	16578.39	21964.42	119.48	3,277.92
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	158286.43	237773.55	380927.65	55.13	93917.28
减: 所得税	25967.74	44035.08	96513.66	92.79	14740.00
减: 少数股东损益	30446.56	31966.08	60782.08	41.29	22155.73
加: 未确认的投资损失	-1418.16	988.75	367.25	---	409.56
五、净利润	100453.98	162761.14	223999.16	49.33	57,431.11
加: 年初未分配利润	1014687.49	415978.27	385601.86	-38.35	
其他转入					
减: 合资企业提取奖福基金					
其他调整因素	24542.46				
六、可供分配的利润	1139683.93	578739.40	609601.02	-26.86	
减: 提取法定盈余公积	844.37	14152.06	30748.50	503.45	
提取法定公益金	422.19	7076.03			
七、可供股东分配的利润	1138417.37	557511.31	578852.52	-28.69	
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积			450000.00		
应付普通股股利					
八、未分配利润	1138417.37	557511.31	128852.52	-66.36	

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

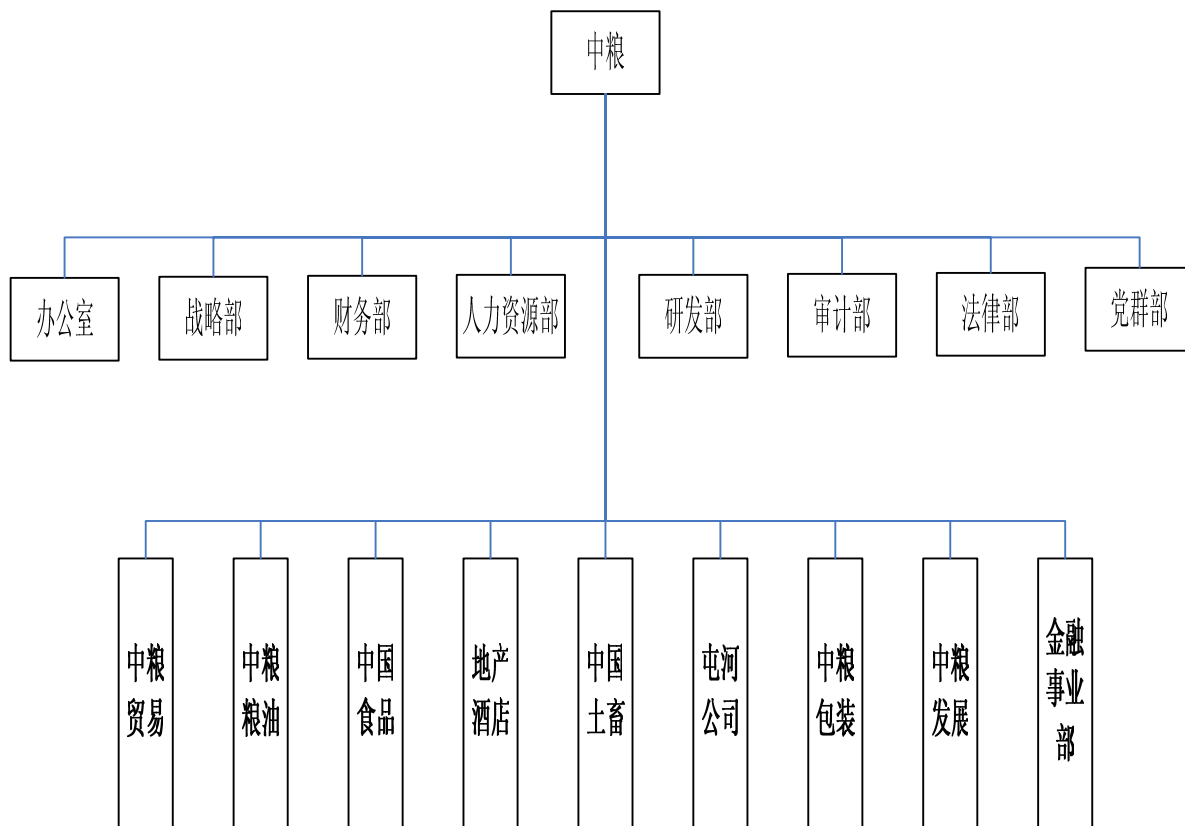
项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	4715345.37	5237880.60	6583402.83	18.16	3504987.93
收到的税费返还	85466.91	183920.79	52110.86	-21.92	28538.15
收到的其他与经营活动有关的现金	272276.05	395615.96	529510.12	39.45	465295.15
现金流入小计	5073088.33	5817417.35	7165023.81	18.84	3998821.23
购买商品、接受劳务支付的现金	5169637.73	5301528.91	5871199.39	6.57	1454835.15
支付给职工以及为职工支付的现金	84661.56	134558.78	196501.01	52.35	57995.00
支付的各项税费	98410.44	123684.80	100074.77	0.84	88233.56
支付的其他与经营活动有关的现金	285627.72	489125.22	710534.97	57.72	811270.40
现金流出小计	5638337.46	6048897.71	6878310.14	10.45	2412334.11
经营活动产生的现金流量净额	-565249.13	-231480.36	286713.66	---	1586487.12
二、投资活动产生的现金流量					--
收回投资所收到的现金	148470.43	434389.38	419317.57	68.06	172495.31
取得投资收益所收到的现金	20169.31	37706.05	202430.77	216.81	42095.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	237588.02	224029.83	50651.24	-53.83	551.92
收到的其他与投资活动有关的现金	56143.66	84144.24	20759.98	-39.19	9273.75
现金流入小计	462371.42	780269.51	693159.56	22.44	224416.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	257896.48	157903.08	265904.92	1.54	88827.69
投资所支付的现金	202826.57	611536.58	1056966.92	128.28	323744.30
支付的其他与投资活动有关的现金	63201.76	112160.58	46117.05	-14.58	10185.38
现金流出小计	523924.80	881600.25	1368988.89	61.65	422757.37
投资活动产生的现金流量净额	-61553.38	-101330.74	-675829.33	231.35	-198341.12
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	3575.00	15761.95	101686.85	433.33	0.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	2662866.24	2973973.69	4056910.05	23.43	1478643.74
收到的其他与筹资活动有关的现金	13369.87	11411.46	310197.09	381.68	0.00
现金流入小计	2679811.11	3001147.10	4468793.99	29.13	1478643.74
偿还债务所支付的现金	1344280.00	2711256.87	3521745.37	61.86	2986102.68
分配股利或利润所支付的现金	41400.66	64410.52	103388.13	58.03	24846.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	14826.02	17111.71	327052.55	369.67	
现金流出小计	1400506.68	2792779.11	3952186.05	67.99	3010949.05
筹资活动产生的现金流量净额	1279304.42	208368.00	516607.94	-36.45	-1532305.31
四、汇率变动对现金的影响	107.04	-8232.82	2900.00	420.51	
五、现金及现金等价物净增加额	652608.95	-132675.92	130392.27	-55.30	-144159.31

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1-3 月
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					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	100453.98	162761.14	223999.16	49.33	57431.11
加: 少数股东损益	30446.56	31966.08	60782.08	41.29	22155.73
减: 本期未确认投资损失	-1418.16	988.75	367.25	---	
计提的资产减值准备	484.53	13371.95	19102.65	527.90	-4890.33
固定资产折旧	71653.76	72367.91	110987.82	24.46	18338.15
无形资产摊销	340.62	877.93	1829.35	131.75	1582.83
长期待摊费用摊销	442.06	1866.00	1538.05	86.53	964.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-37015.56	-56734.35	4874.07	---	3277.92
待摊费用减少(减:增加)	66.45	67.94	2763.67	544.90	-2068.26
预提费用增加(减:减少)	-606.14	-1413.08	-797.15	14.68	24840.12
固定资产报废损失	1.61	2571.68			32.29
财务费用	41835.35	47143.51	56395.89	16.11	20240.02
投资损失(减:收益)	-36959.71	-64069.02	-225175.69	146.83	-43095.27
递延税款贷项(减:借项)	9522.20	3446.40	3232.42	-41.74	2845.17
存货的减少(减:增加)	-1105874.29	-275033.75	1204728.99		-312241.86
经营性应收项目的减少(减:增加)	132930.69	-89528.23	-1950339.83		1688973.86
经营性应付项目的增加(减:减少)	187388.70	-168122.33	679094.08	90.37	23309.39
其他	38221.92	87968.62	94065.38	56.88	84791.80
经营活动产生的现金流量净额	-565249.13	-231480.36	286713.66		1586487.12
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	1208690.07	1287806.80	1554034.15	13.39	1422120.33
减: 货币资金的期初余额	556081.13	1375858.38	1410460.69	59.26	1566279.65
现金等价物的期末余额		-64906.17	-2896.78		
减: 现金等价物的期初余额		-20281.84	10284.41		
现金及现金等价物净增加额	652608.95	-132675.92	130392.27	-55.30	-144159.32

附件 4 组织结构图



附件 5 子公司情况（合并报表口径）

时间：截至 2006 年底

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本	投资金额(万元)	主营业务
			(万元)		
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	90,000.00	45,000.00	保险，再保险业务
4	杭州中粮美特容器有限公司	75	USD3,050.00	USD 2253.75	容器生产
5	中粮财务有限责任公司	100	100,000.00	100,000.00	金融服务
6	中粮期货经纪有限公司	100	5,000.00	5,000.00	期货经纪
7	中国玉米出口有限责任公司	40	1,000.00	400	玉米出口
8	大连中粮进出口公司	100	300	300	粮食国内贸易
9	大连中粮广场大厦	100	100	100	物业出租及管理
10	大连中粮富鸿花园物业管理有限公司	100	50	50	物业管理
11	北京富强电子商务有限公司	100	100	100	电子商务
12	北京东城凯风饭店	100	40	40	饭店
13	中粮机电进出口有限责任公司	100	1,000.00	100	进出口贸易
14	中粮国际仓储运输公司	100	1,000.00	1,000.00	仓储运输、投资
15	中粮集团（深圳）有限公司	100	4,871.00	4,871.00	进出口贸易、物业出租及管理
16	明诚投资咨询有限公司	100	20,000.00	20,000.00	投资
17	中粮粮油进出口公司	100	3,000.00	3,000.00	粮油进出口贸易
18	无锡华鹏嘉多宝瓶盖有限公司	61.5	USD2,500.00	USD1,537.50	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
19	中粮地产（集团）股份有限公司	50.52	69,945.36	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
20	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

21	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
22	中粮 BVI 公司	100	7.80 元	322,328.13	贸易
23	中粮（新加坡）有限公司	100	USD110.00	708	出口水果、蔬菜、肉罐头
24	中粮（纽约）有限公司	100	USD30.00	248.32	粮食贸易
25	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
26	鹏利（伦敦）有限公司	100	GBP80.00	992.4	粮油食品加工及进出口贸易
27	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
28	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
29	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
30	中粮金融资本公司	100	USD100.00	827.73	金融业
31	中良财务有限公司	100	HKD1,500.00	1,605.00	金融业
32	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
33	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
34	中国土产畜产进出口总公司	100	63,757.10	63,757.10	进出口贸易
35	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
36	北京中粮龙泉山庄有限公司	100	8545	8545	酒店业
37	中粮新疆屯河投资股份有限公司	37.21	80560.42	27304.06	番茄加工及番茄制品的制造销售
38	内蒙古中粮番茄制品有限公司	100.00	6,666.00	6,666.00	番茄制品、番茄系列产品及其他水果、蔬菜产品的生产和销售
39	朔州中粮糖业有限公司	100.00	3,500.00	3500	食糖、食用酒精、颗粒饲料产品的生产与销售
40	中粮（营口）物流有限公司	100.00	8,600.00	6450	货物仓储、粮食加工
41	中谷粮油集团公司	100.00	137,827.40	149968.66	粮油、油脂、粮油制品、农副产品进出口业务

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
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%
现金利润比率	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
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: 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

附件 7 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；

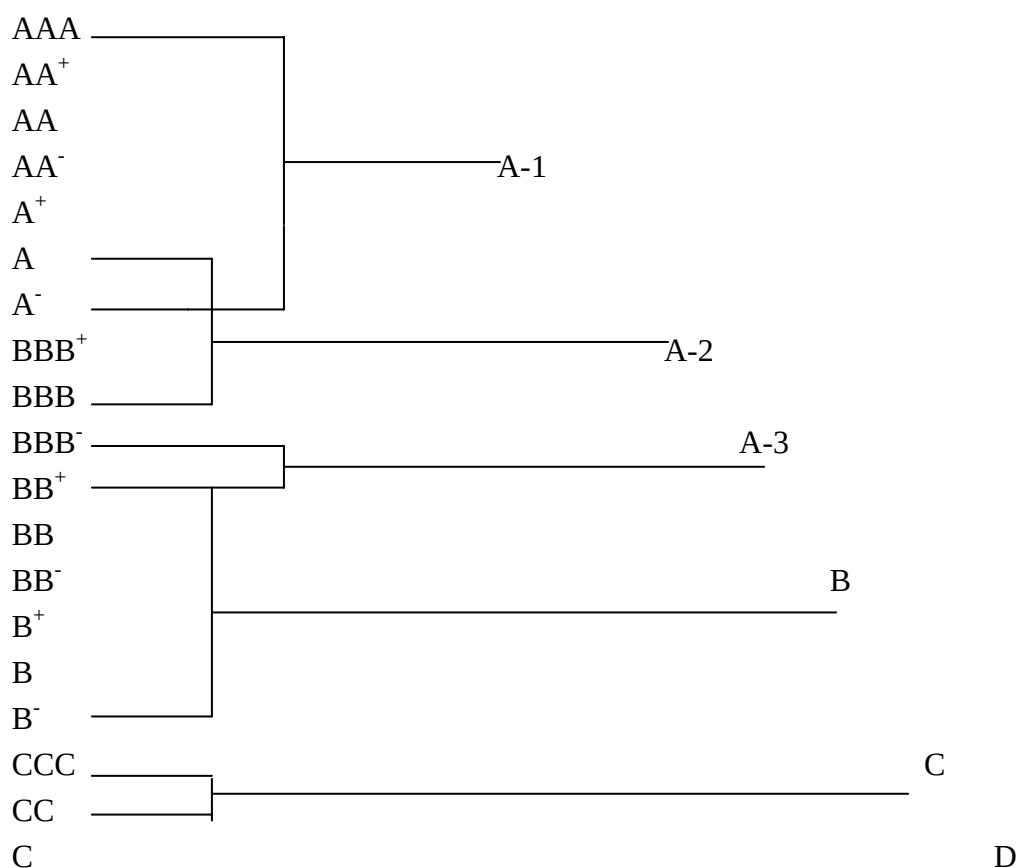
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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 中粮集团有限公司 2007 年第一期 20 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。

中粮集团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。中粮集团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中粮集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中粮集团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。

如中粮集团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,直至中粮集团有限公司提供相关资料。

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中粮集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月十二日

