

信用等级公告

联合[2007] 700 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司 2007 年第二期 30 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 年第二期 30 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

二零零七年十二月十日

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 年第二期 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

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 12 月 10 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(亿元)	597.61	726.81	1053.81	1040.76
所有者权益(亿元)	152.34	243.09	281.75	333.57
主营业务收入净额(亿元)	445.84	499.31	747.08	606.94
净利润(亿元)	10.05	16.28	22.40	23.57
资产负债比率(%)	66.04	58.42	65.62	58.27
全部债务资本化比率(%)	56.31	49.39	55.48	44.23
净资产收益率(%)	6.59	6.70	7.95	7.07
流动比率(%)	124.88	120.40	111.49	121.3
经营现金流负债比率(%)	-17.63	-6.05	4.66	41.87
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.88	-0.77	0.96	4.21
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.13	-0.46	-0.57	2.50
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.14	11.63	14.33	20.56
现金类资产偿债倍数(倍)	2.85	2.97	3.68	5.13

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中粮集团有限公司(以下简称“公司”或“中粮集团”)拟发行的2007年第二期30亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小, 安全性高。

优势

1. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券覆盖程度高。
2. 公司经营活动的现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。

分析员

黄 静

8610-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

刘小平

8610-85679696-8830

liuxp@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679688

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

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 年第二期 30 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。

截至 2007 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1040.76 亿元，所有者权益 333.57 亿元，少数股东权益 100.69 亿元；2007 年前三季度公司实现主营业务收入净额 606.94 亿元，利润总额 37.65 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。

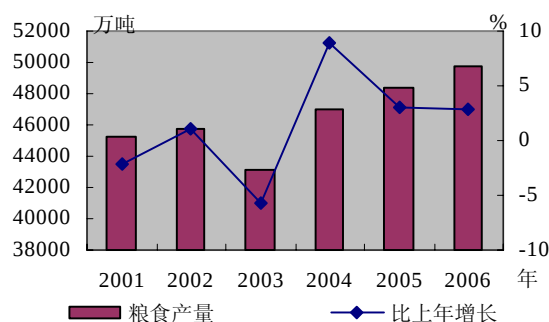
二、企业主体长期信用状况

（1）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。

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。

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。

经联合资信 2007 年 月 日评定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望：稳定。

三、企业主体流动性分析

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。

2004～2006 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。

2004～2006 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 10.70 次下降至 5.85 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 2004~2006 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 2.33 次有所提升，为 3.24 次。

2007 年 9 月底，公司资产总额为 1040.76 亿元，较 2006 年底下降 1.24%；从资产结构看，流动资产在资产总额中占 58.61%，长期投资占 14.42%，固定资产占 25.75%，无形资产及其他占 1.20%，与 2006 年底相比，公司流动资产占比有所下降，长期投资占比有所上升，而固定资产、无形资产及其他占比较为稳定。公司流动资产在资产总额中占比下降主要是由于小麦转储资金回收，公司的应收账款比 2006 年底减少 175.65 亿元，应收账款在流动资产中占比也由 2006 年底的 31.71% 下降至 6.86%。而货币资金规模的增加在一定程度上抵消了流动资产下降的幅度，2007 年 9 月底公司货币资金为 176.82 亿元，较 2006 年底增加了 21.42 亿元，货币资金在流动资产中占比也由 2006 年底的 22.66% 上升至 28.99%，公司货币资金充足。

2004~2006 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。2004~2006 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，2004~2006 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；2004~2006 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，2004~2006 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。

2007 年前三季度，由于公司小麦转储收入的回收使得公司的经营活动的现金流量净额大幅增加，为 210.44 亿元，现金收入比达到 149.80%，经营活动现金流状况好；投资活动产生的现金仍为净流出，为 -85.58 亿元；筹资活动方面，由于公司的经营活动产生的现金为净流入，且规模较大，公司筹资活动以偿还债务为主，2007 年前三季度公司筹资活动现金流量净额为 -103.44 亿元。2007 年前三季度公司现金及现金等价物净增加额为 21.41 亿元。

2004~2006 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%。三年公司经营现金流动负债比率分别为 -17.63%、-6.05% 和 4.66%。

2007 年 9 月底，公司流动比率及速动比率有所提升，分别为 121.37%、85.01%，筹资活

动前现金流量净额为 124.86 亿元,2007 年前三季度公司经营现金流动负债比率为 41.87%,经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较好。

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,目前公司现金流情况好。此外,转储小麦的资金回收使得公司短期支付能力在 2007 年有较大幅度的提升,短期偿债压力也有所减缓。

四、累计企业融资券余额与净资产的比例

截至 2006 年底,公司净资产 281.75 亿元。截至 2007 年 10 月 31 日,公司及下属子公司以获得短期融资券发行额度合计为 55 亿元(公司本部 50 亿元,中谷粮油 5 亿元),截至 11 月 24 日,公司应付企业融资券累计余额为 25 亿元,(公司本部 20 亿元,中谷粮油 5 亿元);此外公司本部于 2007 年 9 月 5 日发行企业债券 6 亿元,期限 15 年。

如考虑到本次增加的发行额度 30 亿元,则累计企业融资券最高待偿还余额与净资产的比率为 32.30%。

五、本期短期融资券概况

公司计划 2007 年末按面值平价发行第二期 30 亿元短期融资券,按面值发行,发行期限 365 天。公司发行本期短期融资券所募集的资金主要用于优化公司融资结构,降低融资成本,若有节余,用来补充公司流动资金。

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 30 亿元,占 2006 年底短期债务的 7.32%,占 2007 年 9 月底短期债务的 9.99%,对公司现有债务

影响较小。

以 2007 年 9 月底财务数据为基础,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由 58.27%、44.23%上升至 59.44%、46.30%,公司债务负担虽略有加重,但仍处于合理范围内。

七、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年 9 月底,公司本部银行短期借款余额为 107.5 亿元,公司发行的短期融资券余额为 50.00 亿元,以上银行借款和短期融资券均在 2008 年 3 月底之前还清,届时,公司短期偿债压力将有所减小,有利于本期发行短期融资券的到期兑付。

表 1 公司短期借款及短期融资券情况

借款名称	借款余额 (亿元)	到期日
银行借款	5.00	2007-11-8
银行借款	2.00	2007-11-23
2006 年第一期短融	30.00	2007-11-23
银行借款	12.00	2007-12-21
2007 年第一期短融	20.00	2008-1-25
银行借款	27.50	2008-3-21
银行借款	10.00	2008-3-24
银行借款	9.00	2008-3-24
银行借款	10.00	2008-3-25
银行借款	8.00	2008-3-25
银行借款	15.00	2008-3-27
银行借款	9.00	2008-3-28
合计	157.50	

截至 2006 年底,公司现金类资产为 183.79 亿元,是本期拟发行短期融资券的 6.13 倍;截至 2007 年 9 月底,公司现金类资产为 256.39 亿元,是本期拟发行短期融资券的 8.55 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 716.50 亿元、28.67 亿元,分别是本期短期融资券 23.88 倍、0.96 倍。2007 年前三季度公司经营活动产生的现金流入和现

金流量净额分别为 1028.01 亿元和 210.44 亿元，分别是本期短期融资券的 34.27 倍和 7.01 倍。整体看，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。

截至 2007 年 9 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 9 月底，中粮集团从银行获得授信额度共计约 500 亿元，其中未使用额度 200 多亿元，公司本部从银行获得授信额度共计 170 亿元，其中未使用额度 62.5 亿元，公司间接融资渠道畅通。

八、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，偿债能力强，直接与间接融资渠道畅通。公司经营现金流强劲，对于本期短期融资券的覆盖程度高，综合看，本期短期融资券偿债风险很小。

附件 1-1 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	1208690.07	1287806.80	1554034.15	13.39	1768176.65
短期投资	212192.68	189895.89	272846.13	13.39	785551.7
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	212192.68	189895.89	272846.13	13.39	785551.7
应收票据	3549.10	9086.07	11035.65	76.34	10203.84
应收股利			7348.49		7348.49
应收利息	360.93	1581.92	2799.08	178.48	6305.51
应收账款	445048.31	465484.84	2175020.98	121.07	418510.62
其他应收款	212397.33	189750.88	423218.90	41.16	434618.56
减：坏账准备					
应收款项净额	657445.64	655235.72	2598239.88	98.80	853129.18
预付账款	138991.78	300160.36	680361.59	121.25	539624.04
期货保证金		1359.22	53930.88		36700.84
应收补贴款	64.70		16132.58	1479.08	52529.8
应收出口退税	5882.51	15992.43	33094.23	137.19	14943.72
存货	1601248.57	2039894.29	1496922.10	-3.31	1827636.59
减：存货跌价准备					
存货净额	1601248.57	2039894.29	1496922.10	-3.31	1827636.59
待摊费用	244.32	1884.97	6468.89	414.56	15568.86
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	182066.73
流动资产合计	4004713.14	4603905.01	6859421.68	30.88	6099785.95
长期投资					
长期股权投资	351255.47	632946.54	960947.32	65.40	1280770.32
长期债权投资	31821.54	76222.20	128482.47	449.53	179982.54
合并价差		6114.30	6001.05		40001.06
长期投资合计	383077.01	715283.04	1095430.85	69.10	1500753.92
固定资产					
固定资产原值	1918598.40	2352224.48	3122839.75	27.58	3333502.16
减：累计折旧	360603.02	647905.00	862854.04	54.69	934471.42
固定资产净值	1557995.38	1704319.48	2259985.71	20.44	2399030.74
固定资产净值减值准备	6017.36	12973.93	18960.96	77.51	18141.29
固定资产净额	1551978.02	1691345.55	2241024.75	20.17	2380889.45
工程物资			141.46		
在建工程	6931.24	209507.21	230895.89	477.17	297501.34
固定资产清理			5.74		1411.47
固定资产合计	1558909.25	1900852.76	2472067.84	25.93	2679802.26
无形资产及其他资产					
无形资产	9057.63	26106.09	66488.95	170.94	93257.67
股权分置流通权			14418.97		
长期待摊费用	2153.43	2538.95	3788.36	32.64	9594.47
其他长期资产	15992.63	17277.45	23727.20	21.80	21669.03
无形资产及其他资产合计	27203.69	45922.49	108423.48	99.64	124521.17
递延税项					
递延税项借项	2164.70	2121.69	2749.08	12.69	2748.08
资产总计	5976067.79	7268084.99	10538092.92	32.79	10407611.4

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 9 月
流动负债					
短期借款	2342370.86	2830156.82	3976353.80	30.29	2808354.32
应付票据	6565.59	12076.77	113907.88	316.52	194006.79
应付账款	673661.89	466763.31	722947.18	3.59	664086.80
预收账款	16929.08	38320.67	163087.22	210.38	502556.85
应付利息	1778.21	2480.77	529.02	-45.46	3477.89
应付工资	7613.47	13861.03	52092.49	161.57	42974.44
应付福利费	1771.09	10297.31	22184.90	253.92	16906.99
应付股利	519.92	1100.56	3885.24	173.36	3885.24
应交税金	-134012.79	-194159.19	33641.18	---	3047.04
其他应付款	222.93	2492.84	9698.92	559.59	9144.83
其他应付款	286329.32	273481.07	558353.23	39.64	269541.52
预提费用	1312.40	5609.82	13975.28	226.32	74996.80
预计负债	729.30	3813.67	23528.01	467.99	15870.93
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	---	2002.34
其他流动负债	1049.93	354363.00	443666.19	1955.65	414806.32
流动负债合计	3206910.33	3823758.06	6152681.70	38.51	5025659.10
长期负债	0.00	0.00	0.00		
长期借款	267063.76	102997.91	417019.91	24.96	379739.19
应付债券	0.00	0.00	0.00		60000.00
长期应付款	3173.09	24108.06	51436.52	302.62	76103.22
专项应付款	0.00	176.60	4006.24	---	2813.57
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	439668.99
长期负债合计	658990.60	351717.34	687534.98	2.14	958324.96
递延税项	0.00	0.00	0.00		
递延税项贷款	80552.95	70858.71	74446.69	-3.86	80949.52
负债合计	3946453.88	4246334.11	6914663.36	32.37	6064933.58
少数股东权益	506214.88	590810.08	805923.79	26.18	1006946.41
所有者权益	0.00	0.00	0.00		
实收资本	43448.30	121729.75	273498.40	150.89	273498.40
资本公积	224953.80	175219.13	359086.97	26.34	624867.16
盈余公积	134216.45	1590297.77	2071046.26	292.82	2071046.26
减：未确认投资损失	-15968.69	-13817.16	-14978.38	-3.15	-14978.38
未分配利润	1138417.37	557511.31	128852.52	-66.36	381297.97
外币报表折算差额	-1668.21	0.00	0.00	-100.00	
所有者权益合计	1523399.03	2430940.80	2817505.77	36.00	3335731.41
负债及所有者权益合计	5976067.79	7268084.99	10538092.92	32.79	10407611.40

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 1-9 月
一、主营业务收入	4458401.21	4993129.03	7470838.26	29.45	6069396.64
减: 折扣与折让	10.17				
主营业务收入净额	4458391.04	4993129.03	7470838.26	29.45	6069396.64
减: 主营业务成本	3994557.16	4389275.50	6595476.99	28.50	5326130.66
主营业务税金及附加	2250.67	6218.23	10587.16	116.89	28225.35
加: 递延收益			1.96		
代销代购收入	262.84	1127.71	1402.55	116.89	4175.39
二、主营业务利润	461846.05	598763.01	866178.62	36.95	719216.02
加: 其他业务利润	38242.71	63763.89	40058.08	2.35	38188.64
减: 营业费用	171619.06	232382.41	297908.88	31.75	321002.54
管理费用	207189.39	209636.35	343518.66	41.48	211272.62
财务费用	28976.70	13407.00	30503.60	-61.63	69054.12
其他	6423.46	84197.10	89303.76	75.55	
三、营业利润	85880.16	122904.04	145001.79	29.94	156075.38
加: 投资收益	36959.71	47626.25	218639.11	143.22	196540.32
期货收益	741.28	13021.41	6535.68	196.93	
补贴收入	271.35	2635.98	20493.64	769.06	24585.24
营业外收入	38993.68	68164.25	12221.86	-44.02	7466.07
其他					
减: 营业外支出	4559.74	16578.39	21964.42	119.48	8133.81
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	158286.43	237773.55	380927.65	55.13	376533.20
减: 所得税	25967.74	44035.08	96513.66	92.79	58015.90
减: 少数股东损益	30446.56	31966.08	60782.08	41.29	83550.59
加: 未确认的投资损失	-1418.16	988.75	367.25	---	778.75
五、净利润	100453.98	162761.14	223999.16	49.33	235745.46
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 1-9 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	4715345.37	5237880.60	6583402.83	18.16	9091989.11
收到的税费返还	85466.91	183920.79	52110.86	-21.92	48456.71
收到的其他与经营活动有关的现金	272276.05	395615.96	529510.12	39.45	1139664.76
现金流入小计	5073088.33	5817417.35	7165023.81	18.84	10280110.59
购买商品、接受劳务支付的现金	5169637.73	5301528.91	5871199.39	6.57	5971880.32
支付给职工以及为职工支付的现金	84661.56	134558.78	196501.01	52.35	150362.86
支付的各项税费	98410.44	123684.80	100074.77	0.84	279987.93
支付的其他与经营活动有关的现金	285627.72	489125.22	710534.97	57.72	1773486.85
现金流出小计	5638337.46	6048897.71	6878310.14	10.45	8175717.96
经营活动产生的现金流量净额	-565249.13	-231480.36	286713.66	---	2104392.63
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	290089.09
取得投资收益所收到的现金	20169.31	37706.05	202430.77	216.81	139647.32
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	7036.87
收到的其他与投资活动有关的现金	56143.66	84144.24	20759.98	-39.19	
现金流入小计	462371.42	780269.51	693159.56	22.44	436773.28
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	281178.19
投资所支付的现金	202826.57	611536.58	1056966.92	128.28	1011417.73
支付的其他与投资活动有关的现金	63201.76	112160.58	46117.05	-14.58	
现金流出小计	523924.80	881600.25	1368988.89	61.65	1292595.92
投资活动产生的现金流量净额	-61553.38	-101330.74	-675829.33	231.35	-855822.64
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	216485.25
借款所收到的现金	2662866.24	2973973.69	4056910.05	23.43	4676505.48
收到的其他与筹资活动有关的现金	13369.87	11411.46	310197.09	381.68	
现金流入小计	2679811.11	3001147.10	4468793.99	29.13	4892990.73
偿还债务所支付的现金	1344280.00	2711256.87	3521745.37	61.86	5850645.55
分配股利或利润所支付的现金	41400.66	64410.52	103388.13	58.03	76772.66
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	5927418.21
筹资活动产生的现金流量净额	1279304.42	208368.00	516607.94	-36.45	-1034427.48
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	214142.51

附件 3-2 现金流量表补充资料

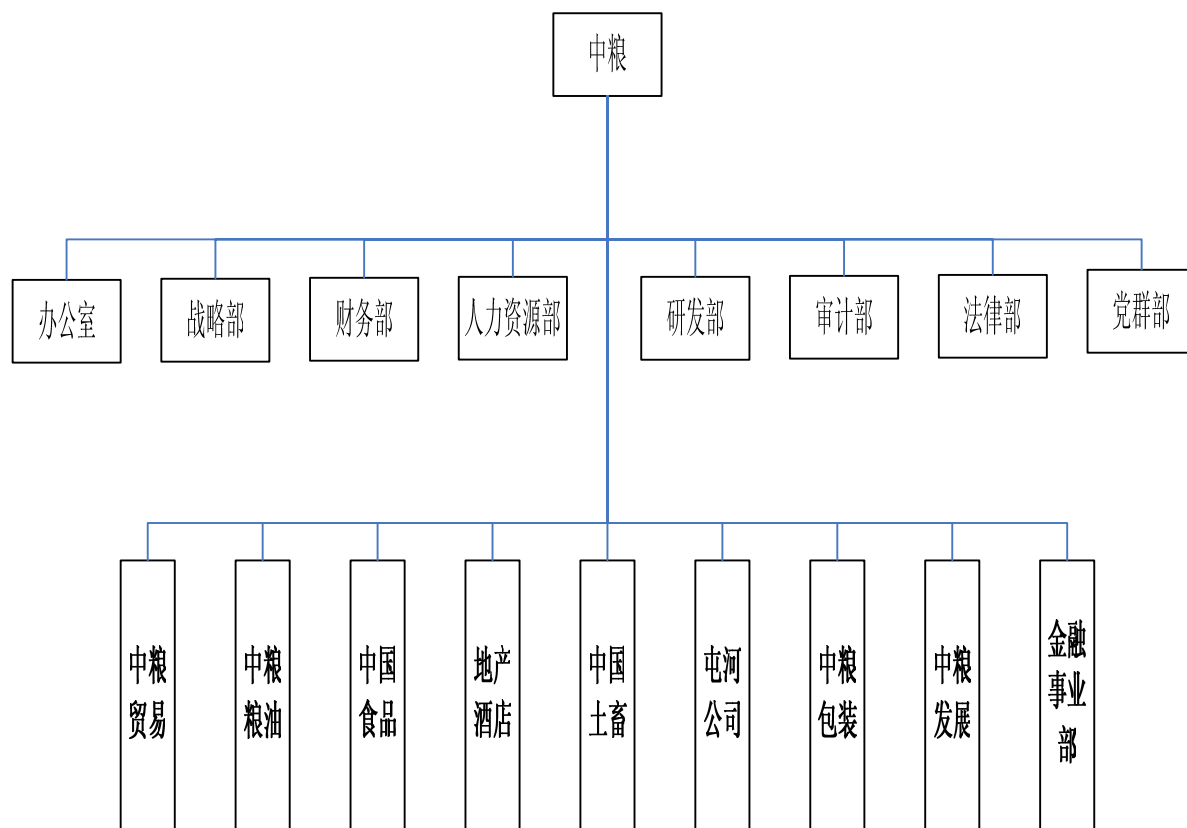
(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1-9 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	235745.45
加: 少数股东损益	30446.56	31966.08	60782.08	41.29	83550.59
减: 本期未确认投资损失	-1418.16	988.75	367.25	---	778.75
计提的资产减值准备	484.53	13371.95	19102.65	527.90	658.28
固定资产折旧	71653.76	72367.91	110987.82	24.46	77233.97
无形资产摊销	340.62	877.93	1829.35	131.75	4767.24
长期待摊费用摊销	442.06	1866.00	1538.05	86.53	5905.52
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	---	7036.87
待摊费用减少(减:增加)	66.45	67.94	2763.67	544.90	-9099.97
预提费用增加(减:减少)	-606.14	-1413.08	-797.15	14.68	61021.52
固定资产报废损失	1.61	2571.68			88.79
财务费用	41835.35	47143.51	56395.89	16.11	69054.12
投资损失(减:收益)	-36959.71	-64069.02	-225175.69	146.83	-196540.32
递延税款贷项(减:借项)	9522.20	3446.40	3232.42	-41.74	6502.83
存货的减少(减:增加)	-1105874.29	-275033.75	1204728.99		-330714.49
经营性应收项目的减少(减:增加)	132930.69	-89528.23	-1950339.83		1826298.22
经营性应付项目的增加(减:减少)	187388.70	-168122.33	679094.08	90.37	277371.84
其他	38221.92	87968.62	94065.38	56.88	-13709.09
经营活动产生的现金流量净额	-565249.13	-231480.36	286713.66		2104392.63
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	1768176.65
减: 货币资金的期初余额	556081.13	1375858.38	1410460.69	59.26	1554034.15
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	214142.50

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 1-9 月
1. 经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.93	10.70	5.85	7.92	14.16
存货周转次数 (次)	3.81	2.33	3.24	3.08	2.91
总资产周转次数 (次)	0.86	0.72	0.78	0.78	0.58
2. 盈利能力					
主营业务利润率 (%)	10.36	11.99	11.59	11.47	11.85
现金收入比 (%)	105.76	104.90	88.12	96.68	149.80
总资本收益率 (%)	3.51	4.17	4.51	4.21	5.97
净资产收益率 (%)	6.59	6.70	7.95	7.30	7.07
3. 财务构成					
长期债务资本化比率 (%)	11.63	3.30	10.32	8.48	9.19
全部债务资本化比率 (%)	56.31	49.39	55.48	53.82	44.23
资产负债率 (%)	66.04	58.42	65.62	63.54	58.27
4. 偿债能力					
流动比率 (%)	124.88	120.40	111.49	116.84	121.37
速动比率 (%)	74.95	67.05	87.16	78.68	85.01
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.21	6.75	7.02	7.18	7.05
债务保护倍数 (倍)	0.07	0.08	0.07	0.07	0.16
筹资活动前现金流量净额保护倍数 (倍)	-0.24	-0.11	-0.09	-0.12	0.36
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-19.58	-6.12	-4.73	-8.12	16.26

附件 5 组织结构图



附件 6 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	中粮财务有限公司	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 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
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	
总资产收益率	(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 8 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；

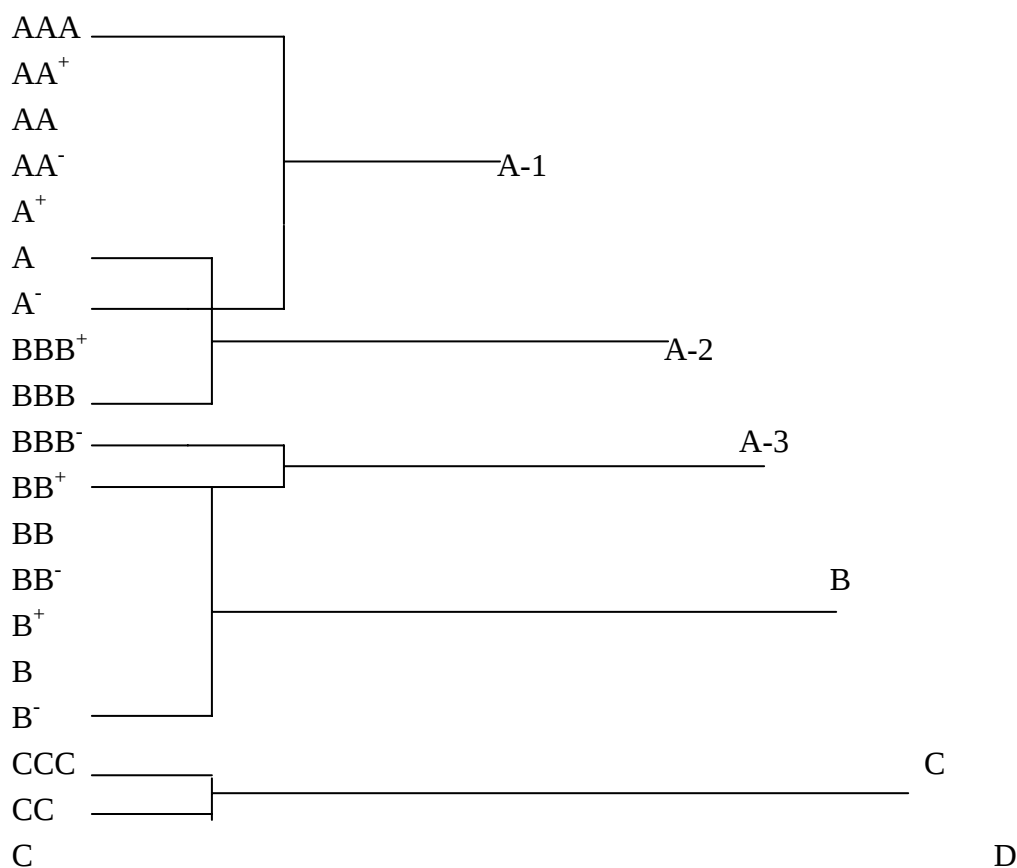
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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 年第二期 30 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
二零零七年十二月十日

