

信用等级公告

联合[2010] 042 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司 2010 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

中粮集团有限公司
2010 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
二零一零年一月十三日



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）与中粮集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级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。

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。

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。

六、中粮集团有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月十三日



中粮集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 40 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 1 月 13 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	183.79	245.98	279.36	321.38
资产总额(亿元)	1053.81	1440.02	1305.86	1565.03
所有者权益(含少数股东权益, 亿元)	362.34	639.22	539.68	608.47
短期债务(亿元)	409.80	357.75	313.68	370.55
全部债务(亿元)	451.50	421.81	409.69	532.93
主营业务收入/营业收入(亿元)	747.08	888.65	1012.08	726.99
利润总额(亿元)	38.09	55.40	75.83	49.29
EBITDA(亿元)	57.75	91.05	126.13	--
经营性净现金流 (亿元)	28.67	198.17	87.35	54.61
净资产收益率(%)	7.95	7.19	11.43	--
资产负债率(%)	65.62	55.61	58.67	61.12
全部债务资本化比率(%)	55.48	39.75	43.15	46.69
主营业务利润率/营业利润率(%)	11.59	11.40	10.47	15.83
速动比率(%)	87.16	71.63	75.78	80.26
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.12	5.20	--
经营现金流流动负债比 (%)	4.66	32.33	12.56	--
现金偿债倍数 (倍)	4.59	6.15	6.98	8.03

注: ①2009 年三季度财务数据未经审计。

②2006 年执行旧会计准则; 2008 年起执行新会计准则。

③2007 年财务数据及指标是根据 2008 年期初数(上期数)计算。

分析师

黄 静 刘小平

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

PICC 大厦 17 层(100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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, 中粮集团有限公司(以下简称“公司”或“中粮集团”)拟发行的2010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级别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极低, 安全性极高。

优势

1. 公司作为国有大型粮食流通企业, 拥有粮食进出口资质, 在中国粮食流通领域中占据重要的地位, 未来发展前景良好。
2. 公司资产规模大, 主导产品品牌知名度高, 销售网络覆盖面广, 市场占有率高, 整体竞争实力很强。
3. 公司实施“集团有限相关多元化, 业务单元专业化”的发展战略, 经营风险较低。
4. 公司现金类资产、经营活动现金流入及净额规模很大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 2009年前三季度, 公司酒店地产、金融和土畜加工板块受市场波动影响, 业务收入同比有所下降。

一、主体概况

中粮集团有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”）成立于 1949 年，前身是华北对外贸易公司，于 1949 年在天津成立。1949 年 9 月，华北对外贸易公司分设华北粮食公司、华北油脂公司、华北蛋品公司、华北猪鬃公司、华北皮毛公司、华北土产公司等专业公司。1950 年华北粮食、华北油脂、华北蛋品、华北猪鬃、华北皮毛等公司改组为全国性贸易公司，改名为中国粮食公司、中国油脂公司、中国蛋品公司、中国猪鬃公司、中国皮毛公司。中国蛋品、中国猪鬃、中国皮毛 3 家公司 1951 年 4 月合并为中国畜产公司。1952 年 9 月，中国政府组建外贸专业公司，中国粮食公司、中国油脂公司改组为中国粮谷出口公司、中国油脂出口公司；从中国畜产公司分出食品业务，成立中国食品出口公司。1953 年 1 月，中国粮谷出口公司与中国油脂出口公司合并为中国粮谷油脂出口公司。1961 年 1 月，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 3 月 2 日更为现名。公司是中国最大的粮油食品进出口公司和实力雄厚的食品生产商。截至 2009 年 12 月底，公司注册资本 3.12 亿元，全部为国家资本金。

截至 2008 年底，公司拥有 36 家二级控股子公司（按 2008 年经审计财务报表的合并口径）。截至 2008 年底，公司拥有员工约 7 万人。目前公司下设集团办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、审计监察部、法律部、党群工作部（企业文化部）和科学研究院等 9 个职能部门和中粮粮油、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、中粮屯河、中粮包装、中粮肉食、中粮发展、金融事业部 10 大业务板块。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 1305.86 亿元，所有者权益 539.68 亿元；2008 年公司实现营业收入 1012.08 亿元，利润总额 75.83 亿元；2008 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 1152.37 亿元，经营活动产生的现金流量净额 87.35 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1565.03 亿元，所有者权益 608.47 亿元；2009 年 1-9 月公司实现营业收入 726.99 亿元，利润总额 49.29 亿元；2009 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 775.37 亿元，经营活动产生的现金流量净额 54.61 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、本期债券概况

公司已于 2008 年注册了 70 亿元短期融资券，截至 2009 年 11 月底，该注册额度下存续短期融资券金额为 30 亿元。公司拟于 2010 年发行该注册额度余下的 40 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券按面值发行，存续期限为 365 天。

本期短期融资券发行所募集资金部分用于优化负债结构，部分用于补充大宗粮食贸易和集团下属各单位在实际生产、经营过程中对营运资金的需求。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国务院国资委直属大型中央企业，位居中国食品工业之首。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。公司的主要业务结构已较为明晰。公司主要涉及粮油贸易加工、食品加工包装、土畜产品加工制造、酒店房地产开发和金融及其它五类业务，下设中粮粮油、

中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、中粮屯河、中粮包装、中粮肉食、中粮发展、金融事业部等 10 大业务板块。从表 1 看，公司粮油贸易加工和食品加工包装为公司的核

心业务，其涉及的业务板块包括中粮粮油、中国粮油、中粮屯河、中国食品、中粮包装、中粮肉食和中粮发展。

表 1 2007 年和 2008 年公司 5 类业务经营情况

单位:亿元/%

业务类型	业务板块包括	主营业务收入				利润总额			
		2008 年本期数		2008 年上期数		2008 年本期数		2008 年上期数	
		总额	占比	总额	占比	总额	占比	总额	占比
食品加工包装	中国食品 中粮包装 中粮肉食 中粮发展	192.44	16.70%	182.89	18.51%	8.38	11.05%	13.42	24.23%
粮油贸易加工	中粮粮油 中国粮油 中粮屯河	799.07	69.36%	658.02	66.59%	47.51	62.64%	21.53	38.85%
酒店、房地产开发	地产酒店	56.41	4.90%	36.57	3.70%	16.96	22.37%	9.05	16.33%
土畜产品加工制造	中国土畜	54.07	4.69%	60.87	6.16%	3.65	4.81%	2.99	5.39%
金融及其他	金融事业部	50.11	4.35%	49.84	5.04%	-0.66	-0.87%	8.42	15.19%
抵消		-151.47	-13.15%	-107.30	-10.86%	--	--	--	--
抵消前合计		1152.11	--	988.18	--	--	--	--	--
抵消后合计		1000.64	--	880.88	--	75.83	--	55.40	--

资料来源：公司提供

2008 年基于粮油贸易加工和食品加工包装等公司核心业务良好的发展势头，公司整体经营持续向好，盈利能力有所提升，2008 年公司实现主营业务收入 1000.64 亿元，同比增长 13.60%；实现利润总额 75.83 亿元，同比增长 36.88%（见表 1）。其中，食品加工包装和粮油贸易加工为公司核心业务，两类业务收入和业务利润合计分别占同期公司主营业务收入和利润总额 86.06%、73.69%。

2009 年前三季度，公司实现主营业务收入 714.06 亿元，较上年同期略有下降。其中公司核心板块两类业务均保持增长，食品加工包装受饮料业务增长，收入增幅相对较快。房地产开发受财务结算因素影响降幅较大，土畜产品加工制造受木材、船务市场需求波动影响收入有所下降。

表 2 2009 年三季度公司 5 类业务收入情况

单位:亿元/%

业务类型	上年同期	本年数据	变动率
食品加工包装	165.02	173.55	5.17
粮油贸易加工	690.41	693.92	0.51
酒店、房地产开发	30.43	23.54	-22.64
土畜产品加工制造	43.42	33.36	-23.17
金融及其他	118.71	50.09	-57.80
抵消	-312.11	-260.40	
抵消前合计	1047.98	974.46	-7.02
抵消后合计	735.87	714.06	-2.96

资料来源：公司提供

2009 年前三季度，公司实现主营业务利润 109.46 亿元，较上年同期 117.66 亿元略有下降。主营业务利润率为 15.33%，基本与上年同期持平。

2009 年前三季度，公司实现营业利润 35.19 亿元，较上年同期净减少 21.71 亿元，其营业利润规模减少的原因一方面是由于同期销售和管理费用增加，加大了期间成本；另一

方面是由于可供出售金融资产投资收益的减少。

综上所述,公司作为世界 500 强企业之一,管理水平高,品牌和规模优势明显,市场份额较大,经营状况良好。尽管全球金融危机对公司部分业务板块产生了一定的负面影响,但从长期来看,公司凭借其多元化经营模式和较强的综合竞争实力,抗风险能力强,整体经营有望保持稳定。联合资信通过跟踪评级,确定维持公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为“稳定”。

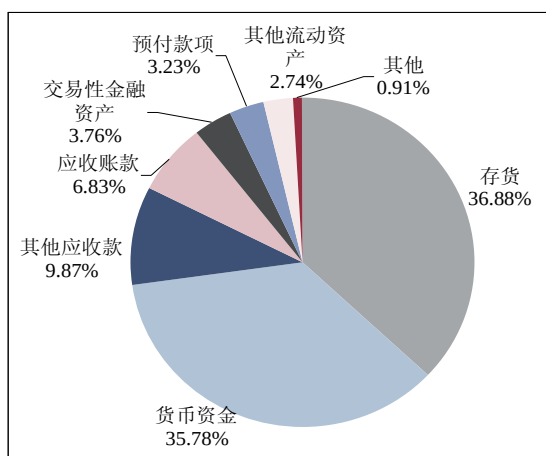
四、主体短期信用分析

1. 流动资产性分析

近年来,随着经营规模的扩张,公司资产总额总体呈上升趋势,但 2008 年受可供出售金融资产等非流动资产减少的影响,公司资产总额较年初回落了 9.32%,截至 2008 年底合计 1305.86 亿元。2008 年受非流动资产规模回落影响,公司资产构成中流动资产占比较年初有所上升,截至 2008 年底,流动资产和非流动资产占比分别为 53.27%和 46.73%。

截至 2008 年底,公司流动资产合计 695.64 亿元,较年初增长了 15.43%,主要来自货币资金和存货的增加(见图 1)。

图 1 截至 2008 年底公司流动资产构成情况



资料来源: 公司年度审计报告

截至 2008 年底,公司货币资金合计 248.88 亿元,较年初增长了 18.39%;现金类资产(货币资金、交易性金融资产和应收票据)合计 279.36 亿元。公司现金类资产规模大,货币资金充足。

截至 2008 年底,公司存货余额 263.04 亿元,较年初增加了 89.63 亿元,增加主要来自食品及相关包装制品加工、粮油糖等农产品贸易、酒店房地产开发经营、土产畜产品加工制造销售等业务的相关存货;存货构成中库存商品占 33.16%,原材料占 22.03%,自制半成品及在产品占 24.39%。2008 年底公司存货净额 256.57 亿元。

截至 2008 年底,公司应收账款净额 47.55 亿元,较年初大幅下降,主要是年内公司加大应收账款回收力度。截至 2008 年底,公司应收账款余额 54.89 亿元,从账龄分析看,1 年以内的占应收账款余额的 79.58%,5 年以上的占 9.87%,公司应收账款以 1 年以内的为主,账龄较短,对于 3 年以上应收账款,公司全额计提坏账准备,截至 2008 年底,公司共计提 7.34 亿元坏账准备,计提比例基本合理。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,对新展客户,聘请中介资信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。

截至 2008 年底,公司其他应收款余额 77.29 亿元,主要来自关联单位间的正常往来款。从账龄分析看,1 年以内的占 78.95%,5 年以上的占 4.36%,截至 2008 年底,公司对其他应收款共计提坏账准备 8.63 亿元。2008 年底,公司其他应收款净额 68.66 亿元。

受可供出售金融资产下降的影响,2008 年底公司非流动资产较年初下降了 27.13%,为 610.22 亿元。公司非流动资产构成主要以固定资产净额(占 38.48%)、可供出售金融资产(占 12.25%)、投资性房地产(占 11.62%)和长期股权投资(占 9.07%)为主。

截至 2008 年底,公司固定资产原值 352.20

亿元，主要为房屋及建筑物和机器设备，其占比分别为 39.42%和 53.38%。2008 年底公司固定资产累计折旧 112.19 亿元，计提减值准备 5.20 亿元。

2008 年，公司及下属企业全面执行新会计准则，原持有的部分权益类资产计入可供出售金融资产科目，以公允价值计价，2008 年受中国资本市场深幅调整的影响，公司存量可供出售金融资产公允价值出现较大幅度的下降；加之公司在 2008 年减持了部分股票基金等权益性金融资产。以上因素导致 2008 年底公司可供出售金融资产较 2008 年初下降 78.05%。截至 2008 年底公司可供出售金融资产合计 74.76 亿元，其中可供出售债券占 9.14%，可供出售的权益类资产占 88.65%。

截至 2008 年底，公司长期股权投资 55.33 亿元，较年初增长了 13.17%，主要是年内公司增加了股权投资。2008 年公司共实现投资收益 43.16 亿元，与上年基本持平，公司投资收益规模较大。

截至 2008 年底，公司投资性房地产合计 70.89 亿元，较年初增长了 84.42%，主要来自地产板块部分商业地产项目竣工转入。

截至 2008 年底，公司（母公司）资产合计 496.05 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 24.91%和 75.09%。母公司流动资产中货币资金、其他应收款和其他流动负债占比较高；作为投资控股类企业，母公司非流动资产主要集中在持有的可供出售金融资产和长期股权投资。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 1565.03 亿元，较上年末增长 19.35%，资产构成相对保持稳定。截至 2009 年 9 月底，公司流动资产合计 808.90 亿元，较 2008 年底增长 16.87%，主要来自房地产开发成本增加带动存货，以及筹资活动加快带动货币资金的增长。截至 2009 年 9 月底，公司非流动资产合计 756.13 亿元，较 2008 年底增长了 23.21%，主要来自可供出售的金融资产和长期股权投资

的增长。其中长期股权投资的增加包括：公司与厚朴基金联手收购蒙牛公司 20%股权，增加 37.8 亿元，以及新增加 12 亿元对中粮信托投资款。

总体看，公司资产规模快速增长，资产结构稳定，现金类资产充足，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

(1) 合并报表现金流

从经营活动来看，2008 年在收入较快增长的背景下，公司实现销售商品和提供劳务收到现金 1152.37 亿元，同比增长 3.21%，现金收入比由上年的 125.64%下降为 113.86%。2008 年公司经营活动产生的净现金流量净额为 87.35 亿元，较上年大幅回落了 55.92%，主要原因是上年公司收到小麦转储收入约 180 亿元非经常性的经营现金流，若剔除该因素的影响，公司 2008 年经营活动现金流状况正常。

从投资活动来看，2008 年在公司大规模减持金融资产的背景下，公司投资活动产生的现金流入量达到了 228.94 亿元，较上年增长 130.18%。同期内，投资活动产生的现金流出金额为 246.35 亿元，较上年增长 19.14%，主要来自公司在股权投资和购建固定资产、无形资产方面支出的现金。2008 年，公司投资活动产生的现金净流出为 17.41 亿元，较上年回落了 83.77%。

从筹资活动看，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。2008 年得益于投资活动产生的较大规模的现金流入，公司对外融资压力有所缓解，筹资活动产生的现金流表现为净流出，规模达到了 22.66 亿元。由出售金融资产所获得的投资活动现金流入稳定性较差，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。

2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金

流入1038.17亿元，同比增长7.52%，同期内，经营活动产生的现金流净额为54.61亿元，基本与上年同期持平。2009年1~9月，公司投资活动受可供出售金融资产投资收支的影响，现金流变动较大，净流出115.21亿元，较上年同期增加88.19亿元。2009年1~9月，公司筹资活动有所加快。其中，筹资活动资金流入增长主要来自银行借款和发行债券的增加。筹资活动资金净流入为94.85亿元，较上年同期净增加53.35亿元。

(2) 母公司报表现金流

2008年，母公司经营活动产生的现金流入和净额分别为155.99亿元和-0.36亿元，母公司经营活动获现能力较弱。

2008年，由于减持金融资产，母公司投资活动现金流入达到了129.17亿元，投资活动产生的现金流出为91.46亿元，母公司承担了一定的投资职能。

2008年母公司筹资活动产生的现金流入为417.35亿元，占合并报表的44.59%，筹资活动产生的现金流净额为-23.89亿元，母公司担负了一定的筹资任务。

2009年1~9月，主要受销售商品、提供劳务收到的现金减少所致，母公司经营活动产生的现金流入50.27亿元，同比下降47.69%，但受同期购买商品支付劳务所支付的现金，以及客户贷款及垫款净增加额的大幅减少，同期母公司经营活动产生的现金流出同比下降71.34%，为23.14亿元，受上述因素影响，2009年前三季度，母公司经营活动现金流量净额同比增长76.44%，为27.13亿元。2009年1~9月，母公司受投资活动受可供出售金融资产投资收支的影响，现金流变动较大，由上年同期净流入31.00亿元转为净流出25.00亿元。2009年1~9月，公司筹资活动资金流入和流出量基本与上年同期持平，分别为273.53亿元和273.16亿元，净流入0.41亿元。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008年公司流动资产小幅增长，流动负债同比有所回落，公司流动比率和速动比率分别由年初的100.11%和71.63%上升到年底的120.08%和75.79%。2008年公司筹资活动前现金流量净额债务保护倍数和筹资活动前现金流量净额利息偿还能力分别为0.17倍和2.88倍，经营现金流流动负债比为12.56%。截至2008年底公司现金类资产合计279.36亿元，是同期短期债务的0.89倍。2009年9月底，公司流动比率和速动比率分别为122.87%、80.26%，较2008年底均有提升。2009年9月底公司现金类资产合计321.38亿元，是同期短期债务的0.87倍。总体看，公司短期支付能力较强。

截至2008年底，公司对外担保金额合计3.21亿元，全部为下属企业的对外担保，且上述担保款项均已逾期，具有一定的代偿风险。考虑到上述担保数额占公司2008年底合并口径净资产的0.59%，对公司整体影响很小。公司本部及合并报表范围内子企业2008年度涉及诉讼案件共8件，涉诉金额占公司最近一期经审计净资产的比例较小，不会对公司正常生产经营造成影响。自2009年1月1日至2009年9月30日，公司本部未对集团外部企业进行担保，未发生金额在人民币5000万元以上的重大法律纠纷案件。

五、累计债券余额与净资产的比例

截至2008年底，归属于母公司的所有者权益合计366.80亿元。截至2009年12月31日，公司本部及下属子公司应付短期融资券累计余额为30亿元，其他债券情况见表3。

预计本期40亿元短期融资券发行后，公司累计短券余额将为70亿元，占2008年底归属于母公司所有者权益总额的19.08%。

表 3 公司存续债券情况

债券简称	发行规模 (亿元)	起息日	到期日
公司本部			
09 中粮 CP02	30	2009-09-04	2010-09-04
08 中粮 MTN1	15	2008-04-23	2011-04-23
08 中粮 MTN2	20	2008-05-28	2011-05-28
09 中粮 MTN1	20	2009-04-29	2012-04-29
09 中粮 MTN2	30	2009-06-15	2014-06-15
09 中粮 MTN3	50	2009-11-03	2012-11-03
07 中粮债	6	2007-09-05	2022-09-05
下属子公司			
08 中粮债	12	2008-8-25	2018-8-25

资料来源：中国债券信息网

注：08 中粮债全称 2008 年中粮地产（集团）股份有限公司公司债券

此外，2009 年 12 月 18 日，公司下属中谷粮油集团公司已注册 7 亿元短期融资券。截至 2010 年 1 月 15 日，此笔短期融资券尚未发行。如计算该短券额度，公司累计短券余额为 77 亿元，占 2008 年底归属母公司权益的 20.99%。

六、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 40 亿元，相当于 2008 年底短期债务的 12.75%，2009 年 9 月底短期债务的 10.79%。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

以 2009 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上升至 62.32% 和 48.93%，公司债务负担略有加重，但仍处于合理范围内。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产为 321.38 亿元，是本期拟发行的 40 亿元短期融资券的 8.03 倍，为 70 亿元注册额度短期融资券的 4.60 倍；公司现金类资产对本期拟发行的 40 亿元短券及 70 亿元总注册额度的短期融资券的保障能力强。

2008 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 1281.00 亿元和 87.35 亿元，分别是本期拟发行的 40 亿元短期融资券 32.03 倍和 2.18 倍，分别为 70 亿元注册额

度短期融资券的 18.30 倍和 1.25 倍。整体看，公司经营活动现金流规模大，对本期拟发行的 40 亿元短期融资券及 70 亿元总注册额度的短期融资券的覆盖程度高。

截至 2009 年 12 月底，公司在香港、内地拥有 7 家上市公司（2009 年新增两家上市公司。其中：中粮包装，股票代码 0906HK，于 2009 年 11 月 16 日在香港新发行上市；蒙牛乳业，股票代码 2319HK，为公司 2009 年新收购），7 家公司经营业绩良好，直接融资便利。此外，公司与银行建立良好的合作关系，截至 2009 年 9 月底，公司资信状况良好，与中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中信银行、招商银行、浦东发展银行、兴业银行等商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系。截至 2009 年 9 月底，公司本部从 11 家金融机构获得授信额度共计 426.00 亿元，未使用额度 178.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。

七、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，经营状况良好。

公司资产规模大，盈利能力正常，与贸易类集团公司相比，公司负债水平适宜，偿债能力强，直接与间接融资渠道畅通；公司现金类资产和经营现金流规模很大，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极低。

附件 1-1 2006 年资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	1554034.15
短期投资净额	272846.13
应收票据	11035.65
应收股利	7348.49
应收利息	2799.08
应收账款	2175020.98
其他应收款	423218.90
减：坏账准备	
应收款项净额	2598239.88
预付账款	680361.59
期货保证金	53930.88
应收补贴款	16132.58
应收出口退税	33094.23
存货净额	1496922.10
待摊费用	6468.89
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	126208.01
流动资产合计	6859421.68
长期投资	
长期股权投资	960947.32
长期债权投资	128482.47
合并价差	6001.05
长期投资合计	1095430.85
固定资产	
固定资产原值	3122839.75
减：累计折旧	862854.04
固定资产净值	2259985.71
固定资产净值减值准备	18960.96
固定资产净额	2241024.75
工程物资	141.46
在建工程	230895.89
固定资产清理	5.74
固定资产合计	2472067.84
无形资产及其他资产	
无形资产	66488.95
股权分置流通权	14418.97
长期待摊费用	3788.36
其他长期资产	23727.20
无形资产及其他资产合计	108423.48
递延税项	
递延税项借项	2749.08
资产总计	10538092.92

注：2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 1-2 2006 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年
流动负债	
短期借款	3976353.80
应付票据	113907.88
应付账款	722947.18
预收账款	163087.22
应付利息	529.02
应付工资	52092.49
应付福利费	22184.90
应付股利	3885.24
应交税金	33641.18
其他应交款	9698.92
其他应付款	558353.23
预提费用	13975.28
预计负债	23528.01
递延收益	7099.29
一年内到期的长期负债	7731.88
其他流动负债	443666.19
流动负债合计	6152681.70
长期负债	
长期借款	417019.91
长期应付款	51436.52
专项应付款	4006.24
住房周转金	0.00
其他长期负债	215072.31
长期负债合计	687534.98
递延税项	
递延税项贷款	74446.69
负债合计	6914663.36
少数股东权益	805923.79
所有者权益	0.00
实收资本	273498.40
资本公积	359086.97
盈余公积	2071046.26
减：未确认投资损失	-14978.38
未分配利润	128852.52
外币报表折算差额	
所有者权益合计	2817505.77
负债及所有者权益合计	10538092.92

注：2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 2 2006 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	7470838.26
减：折扣与折让	
主营业务收入净额	7470838.26
减：主营业务成本	6595476.99
主营业务税金及附加	10587.16
加：递延收益	1.96
代销代购收入	1402.55
二、主营业务利润	866178.62
加：其他业务利润	40058.08
减：营业费用	297908.88
管理费用	343518.66
财务费用	30503.60
其他	89303.76
三、营业利润	145001.79
加：投资收益	218639.11
期货收益	6535.68
补贴收入	20493.64
营业外收入	12221.86
其他	
减：营业外支出	21964.42
其他支出	
加：以前年度调整	
四、利润总额	380927.65
减：所得税	96513.66
减：少数股东损益	60782.08
加：未确认的投资损失	367.25
五、净利润	223999.16
加：年初未分配利润	385601.86
六、可供分配的利润	609601.02
减：提取法定盈余公积	30748.50
提取法定公益金	
七、可供股东分配的利润	578852.52
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	128852.52

注：2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 3-1 2007~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年末	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月末
流动资产：				
货币资金	2101353.33	2102210.69	2488843.21	2836991.00
交易性金融资产	227130.41	331669.35	261227.18	365656.00
短期投资	316657.90			
应收票据	25874.16	25874.16	43514.59	11180.00
应收账款	635465.98	637797.24	475451.11	396071.00
预付款项	533150.94	532506.14	225004.41	704599.00
应收保费				4095.00
应收分保账款				7653.00
应收分保合同准备金				6808.00
应收股利	1478.82	1478.82	8677.04	
应收利息	4047.31	4089.42	10818.40	16472.00
其他应收款	443999.26	465586.09	686568.06	645546.00
存货	1714815.64	1714142.20	2565674.79	2805373.00
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	195171.18	211297.63	190643.02	288556.00
流动资产合计	6199144.95	6026651.75	6956421.80	8089000.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	171047.26	3405767.32	747638.39	1283688.00
持有至到期投资	179570.49	232902.03	326017.02	441373.00
长期债权投资	29748.90			
长期应收款	28.86	4819.86	4850.99	23607.00
长期股权投资	1318734.89	488957.30	553347.94	929808.00
股权分置流通权	26853.20			
投资性房地产	91277.30	384391.91	708899.67	838661.00
固定资产原价	3801721.42	3271217.04	3521977.72	
减：累计折旧	1060435.82	974159.03	1121922.22	
固定资产净值	2741285.59	2297058.01	2400055.50	
减：固定资产减值准备	34254.57	52498.38	51960.98	
固定资产净额	2707031.03	2244559.63	2348094.52	2382913.00
在建工程	928876.18	926073.05	364580.90	469797.00
工程物资	3000.38	3000.38	2998.35	0.00
生物性生物资产		6748.63	8175.83	283734.00
无形资产	216357.23	229073.37	284031.43	2382913.00
其中：土地使用权	204238.83	210548.03	258968.22	
开发支出				
商誉	204.27	318300.84	429892.06	480892.00
合并价差	119405.45			
长期待摊费用	7193.80	6576.27	5948.20	5154.00
递延所得税资产	23964.63	68255.11	109731.92	114046.00
递延税款借项	13487.10			
其他非流动资产	53653.34	54077.86	207946.80	307673.00
非流动资产合计	5890434.32	8373503.56	6102154.01	7561346.00
资产总计	12089579.27	14400155.32	13058575.81	15650346.00

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制；2008 年起采用新会计准则，2008 年期初数为追溯调整数。

附件 3-2 2007~2009 年 9 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年末	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	3419345.64	3419345.64	3026117.07	3360696.00
吸收存款及同业存放				23424.00
拆入资金				60000.00
交易性金融负债		9347.54	1239.48	
应付票据	135098.52	135098.52	45219.15	76448.00
应付账款	659007.49	662905.77	421635.71	187935.00
预收款项	377501.41	381084.24	223847.30	595864.00
卖出回购金融资产款				30000.00
应付手续费及佣金				6422.00
应付分保账款				10517.00
应付职工薪酬	123919.02	131564.86	140624.32	115614.00
应交税费	126760.27	128283.96	103880.23	21429.00
应付利息	3331.80	4150.12	10736.54	13198.00
应付股利	1858.95	198.01	146.02	
其他应付款	554713.72	880640.14	1365551.23	1327944.00
保险合同准备金				12751.00
一年内到期的非流动负债	13707.99	13707.99	64300.00	268318.00
其他流动负债	271000.91	253950.03	389725.21	472977.00
流动负债合计	5686245.73	6020276.82	5793022.27	6583537.00
非流动负债：				
长期借款	580417.95	579776.76	419326.81	584039.00
应付债券	60795.00	60795.00	540743.70	1039680.00
长期应付款	432315.40	134094.27	55631.06	92004.00
专项应付款	5631.17	10640.10	7761.66	7934.00
预计负债	10101.78	12541.78	11013.00	79855.00
递延所得税负债	17983.47	648880.04	103532.29	191823.00
递延税款贷项	74568.26			
其他非流动负债	541294.42	540919.00	730695.09	986753.00
非流动负债合计	1723107.44	1987646.95	1868703.62	2982088.00
负债合计	7409353.17	8007923.77	7661725.90	9565625.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	277552.57	277552.57	277552.57	277553.00
资本公积	426649.45	2555355.90	997611.29	1039793.00
减：库存股			0.00	
盈余公积	2109887.31	1825910.62	1860591.09	1860591.00
未确认投资损失	-22280.37			
未分配利润	453537.07	459016.94	754466.22	1032092.00
外币报表折算差额		-96399.81	-222248.71	
归属于母公司所有者权益合计	3245346.03	5021436.22	3667972.46	4210029.00
少数股东权益	1434880.07	1370795.33	1728877.46	1874692.00
所有者权益（或股东权益）合计	4680226.10	6392231.55	5396849.92	6084721.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	12089579.27	14400155.32	13058575.81	15650346.00

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制；2008 年起采用新会计准则，2008 年期初数为追溯调整数。

附件 4-1 2007~2008 年合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年上期	2008 年本期
一、营业收入	8916534.92	8886519.12	10120812.16
减: 营业成本	7859682.89	7866311.49	8420820.63
营业税金及附加	40627.23	65552.66	75118.63
销售费用	452146.38	453760.11	587218.97
管理费用	439504.58	403985.07	531840.83
财务费用	98751.69	103507.30	187475.74
资产减值损失	3634.55	36434.96	119989.21
其他	888.65	888.65	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	16366.05	8620.92	-76715.93
投资收益 (损失以“—”号填列)	408122.77	447452.55	431625.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	43137.23	4881.70	11206.50
汇兑收益 (损失以“—”号填列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	445787.80	412152.36	553257.89
加: 营业外收入	162975.95	164152.76	231019.88
减: 营业外支出	22309.11	22309.12	25939.84
其中: 非流动资产处置损失	13792.68	14114.42	4294.95
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	586454.63	553996.00	758337.93
减: 所得税费用	101101.00	94680.28	141249.78
加: ** 未确认的投资损失	36742.97		
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	522096.59	459315.72	617088.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	372348.22	328896.59	348137.85
少数股东损益	149748.37	130419.14	268950.30

注: 2007 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年起采用新会计准则, 2008 年上期数为追溯调整数。

附件 4-2 2009 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年同期	期末累计数	变动率%
一、营业收入	7585365.00	7269920.00	-4.16
其中: 主营业务收入	7358709.00	7140613.00	-2.96
其他业务收入	226656.00	129307.00	-42.95
二、营业成本	6350098.00	6118790.00	-3.64
其中: 主营业务成本	6182072.00	6046047.00	-2.20
其他业务成本	168026.00	72743.00	-56.71
营业税金及附加	42305.00	41739.00	-1.34
销售费用	426304.00	495163.00	16.15
管理费用	282379.00	321783.00	13.95
财务费用	134000.00	121011.00	-9.69
其中: 利息收入	25514.00	18919.00	-25.85
利息支出	184433.00	146313.00	-20.67
汇兑净损失	-47664.00	-2321.00	-95.13
资产减值损失	79995.00	97366.00	21.72
加: 公允价值变动收益	-60156.00	41061.00	-168.26
投资收益	358866.00	236784.00	-34.02
三、营业利润	568994.00	351913.00	-38.15
营业外收入	144602.00	154826.00	7.07
其中: 政府补助	123722.00	138076.00	11.60
减: 营业外支出	10432.00	13797.00	32.26
四、利润总额	703164.00	492942.00	-29.90
减: 所得税费用	123203.00	84619.00	-31.32
五、净利润	579961.00	408323.00	-29.59
归属于母公司所有者的净利润	367816.00	277626.00	-24.52
少数股东损益	212146.00	130697.00	-38.39

附件 5-1 2007~2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年上期	2008 年本期
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	6583402.83	11280634.54	11165029.61	11523717.63
收到的税费返还	52110.86	110711.57	111058.55	114416.51
收到其他与经营活动有关的现金	529510.12	1048645.49	826262.46	1171867.63
经营活动现金流入小计	7165023.81	12439991.61	12102350.62	12810001.77
购买商品、接受劳务支付的现金	5871199.39	8492194.48	8364098.43	10174169.69
支付给职工以及为职工支付的现金	196501.01	311497.21	283003.83	384402.93
支付的各项税费	100074.77	275819.58	275847.11	455117.52
支付其他与经营活动有关的现金	710534.97	1257297.75	1197677.20	922775.00
经营活动现金流出小计	6878310.14	10336809.01	10120626.57	11936465.13
经营活动产生的现金流量净额	286713.66	2103182.60	1981724.05	873536.65
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	419317.57	1004364.18	661040.78	2021085.88
取得投资收益收到的现金	202430.77	143903.22	159471.09	129599.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	50651.24	29953.98	29953.98	9059.48
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		26544.13	12713.45	738.19
收到其他与投资活动有关的现金	20759.98	134216.66	131416.66	128868.52
投资活动现金流入小计	693159.56	1338982.17	994595.96	2289351.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	265904.92	648330.73	648337.82	572813.62
投资支付的现金	1056966.92	1745916.34	1286689.52	1701154.58
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		45249.16	46266.22	30146.74
支付其他与投资活动有关的现金	46117.05	86364.38	86364.38	159344.69
投资活动现金流出小计	1368988.89	2525860.61	2067657.94	2463459.63
投资活动产生的现金流量净额	-675829.33	-1186878.44	-1073061.98	-174107.87
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	101686.85	939625.94	374825.94	47795.13
取得借款收到的现金	4056910.05	7883849.98	8441649.98	9303508.25
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	310197.09	36177.91	35241.74	7362.52
筹资活动现金流入小计	4468793.99	8859653.83	8851717.66	9358665.90
偿还债务支付的现金	3521745.37	8947025.75	8929586.59	9303532.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	103388.13	204880.81	204880.81	291005.86
支付其他与筹资活动有关的现金	327052.55	51660.44	69099.60	30720.59
筹资活动现金流出小计	3952186.05	9203566.99	9203566.99	9625259.24
筹资活动产生的现金流量净额	516607.94	-343913.16	-351849.33	-266593.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2900.00	-30525.05	-30660.91	-61852.63
五、现金及现金等价物净增加额	130392.27	541865.95	526151.82	370982.81

注: 2007 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年起采用新会计准则, 2008 年上期数为追溯调整数。

附件 5-2 2009 年 1-9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年同期	期末累计数	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	7510819.00	7753651.00	3.23
收到的税费返还	77477.00	38660.00	-50.10
收到其他与经营活动有关的现金	2067489.00	2589349.00	25.24
经营活动现金流入小计	9655785.00	10381660.00	7.52
购买商品、接受劳务支付的现金	6245881.00	7040554.00	12.72
支付给职工以及为职工支付的现金	248129.00	322465.00	29.96
支付的各项税费	365484.00	414682.00	13.46
支付其他与经营活动有关的现金	2237624.00	2057810.00	-8.04
经营活动现金流出小计	9097118.00	9835511.00	8.12
经营活动产生的现金流量净额	558667.00	546149.00	-2.24
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1456847.00	777144.00	-46.66
取得投资收益收到的现金	93850.00	55053.00	-41.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1571.00	12292.00	682.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	356.00	4166.00	1070.22
收到其他与投资活动有关的现金	0.00		
投资活动现金流入小计	1552624.00	848655.00	-45.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	386248.00	368840.00	-4.51
投资支付的现金	1436622.00	1607239.00	11.88
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	24687.00	
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	1822870.00	2000766.00	9.76
投资活动产生的现金流量净额	-270246.00	-1152111.00	326.32
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	12400.00	17906.00	44.40
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	12400.00	13850.00	11.69
取得借款收到的现金	5108367.00	7234002.00	41.61
发行债券收到的现金	668650.00	1300000.00	94.42
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00		
筹资活动现金流入小计	5789417.00	8551908.00	47.72
偿还债务支付的现金	5180871.00	7404540.00	42.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	186671.00	193087.00	3.44
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	2238.00	3962.00	77.03
支付其他与筹资活动有关的现金	6911.00	5768.00	-16.54
筹资活动现金流出小计	5374453.00	7603395.00	41.47
筹资活动产生的现金流量净额	414964.00	948513.00	128.58
四、汇率变动对现金的影响	-37749.00	5597.00	-114.83
五、现金及现金等价物净增加额	665636.00	348148.00	-47.70

附件 6 公司主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.85	13.30	16.96	--
存货周转次数(次)	3.24	4.81	3.90	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.78	0.73	--
现金收入比(%)	88.12	125.64	113.86	108.59
盈利能力				
营业利润率(%)	11.59	11.40	10.47	15.83
总资本收益率(%)	4.51	5.98	9.06	--
净资产收益率(%)	7.95	7.19	11.43	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	10.32	9.11	15.10	21.06
全部资本化比率(%)	55.48	39.75	43.15	46.69
资产负债率(%)	65.62	55.61	58.67	61.12
偿债能力				
流动比率(%)	111.49	100.11	120.08	122.87
速动比率(%)	87.16	71.63	75.79	80.26
经营现金流动负债比(%)	4.66	32.33	12.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.12	5.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.82	4.63	3.25	--
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)	17.91	31.10	30.26	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.72	4.95	2.18	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.97	2.29	2.27	--
现金偿债倍数(倍)	4.59	6.15	6.98	8.03

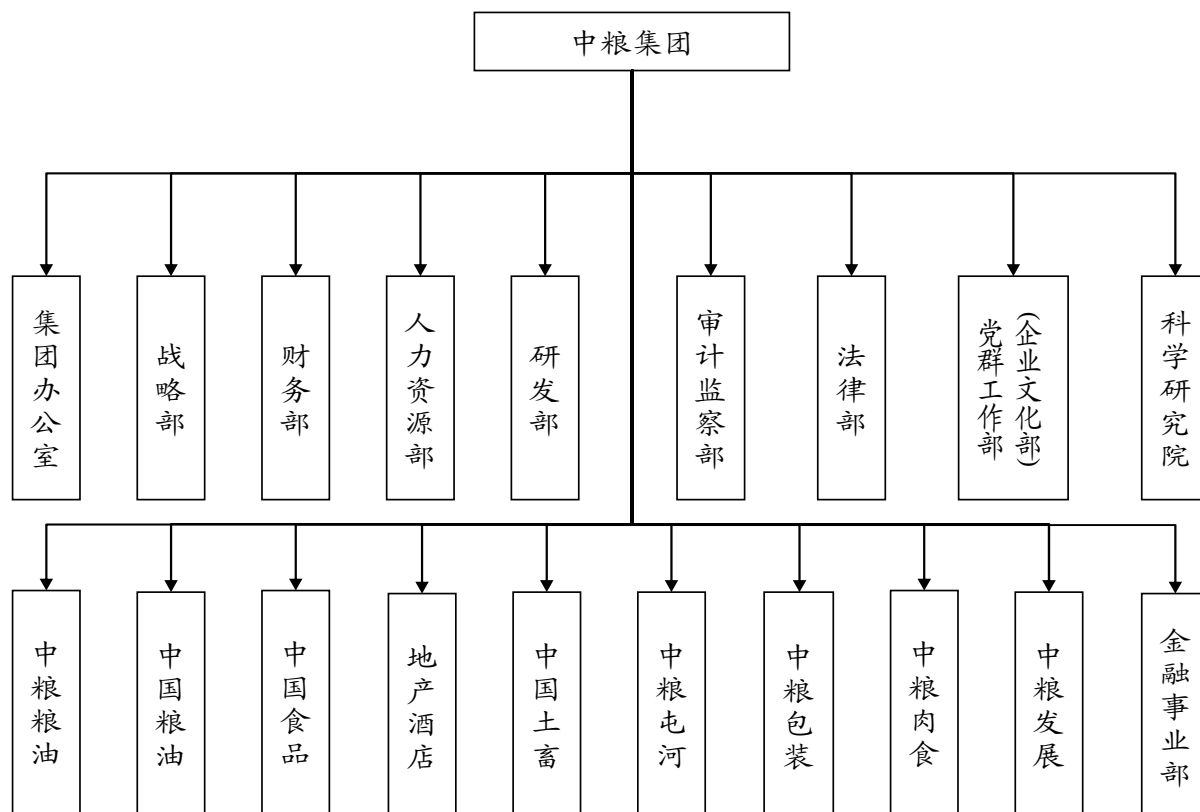
注：2007 年的财务指标为根据 2008 年期初数（上期数）计算。

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 公司组织结构图



附件 9 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中粮集团有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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短期融资券的信用等级。

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中粮集团有限公司、主管部门、交易机构等。

