

信用等级公告

联合[2010] 219 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司 2010 年度第二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 年度第二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
二零一零年七月一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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。

二、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。

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 年度第二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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年七月一日



中粮集团有限公司

2010 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

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

发行额度: 40 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 7 月 1 日

财务数据

项 目	2008 年初	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	245.98	279.36	321.08	317.69
资产总额(亿元)	1440.02	1305.86	1785.06	1850.44
所有者权益(含少数 股东权益, 亿元)	639.22	539.68	714.56	712.06
短期债务(亿元)	357.75	313.69	343.86	390.88
全部债务(亿元)	421.81	409.69	594.95	615.79
营业收入(亿元)	888.65	1012.08	1025.10	250.30
利润总额(亿元)	55.40	75.83	82.08	10.56
EBITDA(亿元)	91.05	126.13	124.67	--
经营性净现金流 (亿元)	198.17	87.35	-8.42	-10.31
净资产收益率(%)	7.19	11.43	9.07	--
资产负债率(%)	55.61	58.67	59.97	61.52
全部债务资本化比率(%)	39.75	43.15	45.43	46.38
营业利润率(%)	10.74	16.05	13.40	17.43
速动比率(%)	71.63	75.79	79.69	78.98
经营现金流动负债比 (%)	32.92	15.08	-1.15	-1.29
现金偿债倍数 (倍)	6.15	6.98	8.03	7.94

注: 2008 年初为对 2007 年追溯调整数的数据。2010 年一季度数据未经审计。

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
中国人保财险大厦 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 年度第二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. 公司经营现金流受自身贸易和金融业务的影响, 整体波动性较大。

一、主体概况

中粮集团有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”），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2009年底，公司拥有37家二级控股子公司（按2009年经审计财务报表的合并口径）。截至2009年底，公司拥有员工约7.5万人。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、金融事业部等业务板块。

截至2009年底，公司（合并）资产总额

1785.06亿元，所有者权益（含少数股东权益）714.56亿元；2009年公司实现营业总收入1025.10亿元，利润总额82.08亿元；2009年公司销售商品、提供劳务收到的现金1101.57亿元，经营活动产生的现金流量净额-8.42亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额1850.44亿元，所有者权益（含少数股东权益）712.06亿元；2010年1-3月公司实现营业收入250.30亿元，利润总额10.56亿元；2010年1-3月公司销售商品、提供劳务收到的现金270.67亿元，经营活动产生的现金流量净额-10.31亿元。

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

公司将于2010年新注册100亿元短期融资券。公司将发行新注册额度下的40亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”，即2010年度第二期短期融资券），存续期限为1年。

本期短期融资券募集资金计划全部用于发行人置换公司银行贷款。

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。2008 年和 2009 年以上两大业务合

计主营业务收入分别占同期主营业务收入 88.14%和 88.37%（未考虑抵消），两大业务合计主营业务利润分别占同期主营业务利润的 74.29%和 75.51%。

表 1 公司 5 类业务经营情况

业务类型	业务板块包括	主营业务收入（亿元/%）				主营业务成本（亿元/%）				主营业务毛利率（%）	
		上期数		本期数		上期数		本期数		上期数	本期数
		总额	占比	总额	占比	总额	占比	总额	占比	总额	总额
食品加工包装	中国食品	183.17	18.41%	203.12	19.85%	146.55	17.35%	155.77	17.68%	19.99%	23.31%
	中粮包装										
	中粮肉食										
	中粮发展										
粮油贸易加工	中粮粮油	693.80	69.73%	701.02	68.52%	618.75	73.26%	640.91	72.76%	10.82%	10.71%
	中国粮油										
	中粮屯河										
酒店、房地产开发	地产酒店	56.34	5.66%	62.14	6.07%	29.21	3.46%	36.57	4.15%	48.16%	41.15%
土畜产品加工制造	中国土畜	53.88	5.42%	45.15	4.41%	43.84	5.19%	37.96	4.31%	18.65%	15.92%
金融及其他	金融事业部	7.74	0.78%	11.73	1.15%	6.29	0.74%	9.64	1.09%	18.83%	17.79%
抵消		-34.28	--	-13.85	--	-41.94	--	-9.40	--	--	--
抵消前合计		994.94	--	1023.16	--	844.63	--	880.86	--	--	--
抵消后合计		960.66	--	1009.31	--	802.69	--	871.46	--	14.35%	13.66%

资料来源：2009 年审计报告附注

随着美国金融危机在全球范围内蔓延、升级、演化，国际和国内宏观经济形势复杂性日益加剧。在此经营环境下，公司整体经营仍保持稳定发展趋势。

具体从公司 5 类业务经营情况看，2009 年公司粮油贸易加工业务受粮食收购价格、粮食贸易政策的影响，盈利呈现下滑，但基于公司在该行业经营地位和竞争优势，公司受到负面影响小，主营业务毛利率下滑不明显，但受该行业盈利能力的限制，该业务整体盈利能力一般；公司食品加工包装行业收入和盈利，自 2008 年受经济危机出口下滑的影响后，于 2009 年呈现回升，且该业务整体盈利水平较好。酒店房地产开发作为公司高收益业务，近几年发展较快，整体盈利水平较高，但易受房地产市场影响，收入和盈利均呈现一定波动；土畜产品加工制造作为传统业务，整体盈利能力一

般，并在公司对其结构和经营模式调整过程中，收入连续两年呈现下降趋势，但盈利水平相对保持较好。金融业务及其他，在辅助发展其他四大类业务的同时，近几年也得到了发展，收入和盈利水平均有所提升。

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”。

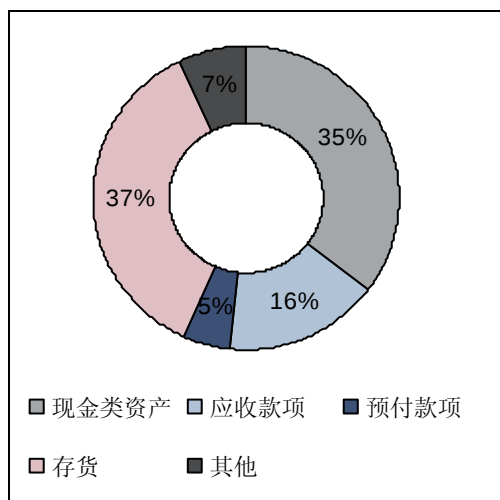
四、主体短期信用分析

1. 流动资产性分析

近三年来,随着经营规模的扩张,公司资产总额总体呈上升趋势,年均复合增长 11.34%。其中,2008 年受可供出售金融资产等非流动资产减少的影响,公司资产总额有所减少,2009 年在可供金融资产、存货、长期股权投资的带动下,资产规模大幅增长。截至 2009 年底合计 1785.06 亿元,流动资产和非流动资产占比分别为 50.95%和 49.05%。

截至 2009 年底,公司流动资产合计 909.52 亿元,较 2008 年底增长了 30.75%,主要来自存货的增加,流动资产构成主要以存货(占 35.99%)、现金类资产(占 35.30%)、应收款项(占 16.33%)为主(见图 1)。

图 1 截至 2009 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 2009 年底,公司货币资金合计 269.57 亿元,较 2008 年底增长 8.31%;现金类资产(货币资金、交易性金融资产和应收票据)合计 321.08 亿元。公司现金类资产规模大,货币资金充足。

截至 2009 年底,公司存货 327.30 亿元,较 2008 年底净增加 70.73 亿元,增加主要来自粮油贸易加工业务和房地产开发等相关存货;存货构成以库存商品、原材料、自制半成品及在产品为主。

截至 2009 年底,公司应收账款净额 48.79 亿元,基本与 2008 年底持平。截至 2009 年底,公司应收账款余额 56.47 亿元,从账龄分析看,以 3 个月以内为主,公司应收账款账龄较短。截至 2009 年底,公司共计提 7.68 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 2009 年底,公司其他应收款余额 108.60 亿元,主要来自关联单位间的正常往来款。从账龄分析看,以 3 个月以内为主,截至 2009 年底,公司对其他应收款共计提坏账准备 8.86 亿元。2009 年底,公司其他应收款净额 99.74 亿元。

2009 年底公司非流动资产合计 875.54 亿元,较 2008 年底增长 43.48%,主要来自可供出售的金融资产和长期股权投资的增长。非流动资产构成主要以固定资产净额(占 29.28%)、可供出售金融资产(占 25.47%)、长期股权投资(占 12.83%)和投资性房地产(占 9.12%)为主

截至 2009 年底,公司可供出售金融资产合计 223.03 亿元,较 2008 年底净增加 148.27 亿元,主要来自可供出售权益工具的增长。2009 年公司可供出售金融资产实现投资收益 37.01 亿元,其中长期股权投资实现投资收益 23.66 亿元,较 2008 年的 31.55 亿元有所增加。

截至 2009 年底,公司长期股权投资 112.34 亿元,较 2008 年底净增加 57.01 亿元。增加部分主要包括:公司与厚朴基金联手收购蒙牛公司 20%股权,净增加 37.8 亿元,及增加 12 亿元对中粮信托投资款。2009 年公司实现投资收益 62.33 亿元,其中长期股权投资实现收益 23.66 亿元,较 2008 年的 7.96 亿元大幅增加。

截至 2009 年底,公司固定资产原值 386.41 亿元,较 2008 年底变动不大,主要为房屋及

建筑物和机器设备。2009 年底公司固定资产累计折旧 119.64 亿元,计提减值准备 10.39 亿元。

截至 2009 年底,公司投资性房地产原值合计 101.51 亿元,较 2008 年底有所增长,主要来自地产板块部分商业地产项目竣工转入。公司投资性房地产结构以房屋建筑物为主,公司计提 21.24 亿元累计折旧和 0.42 亿元减值准备。

截至 2010 年 3 月底,公司(合并)资产总额为 1850.44 亿元,较 2009 年底小幅增长 3.66%,资产构成相对保持稳定。截至 2010 年 3 月底,公司流动资产合计 981.16 亿元,较 2009 年底增加 7.88%,主要来自预付款项的增长。截至 2010 年 3 月底,公司非流动资产合计 869.29 亿元,较 2009 年底略有下降 0.71%。

整体看,公司资产流动性强,资产收益较好,资产变现速度较快,变现能力较强。但同时公司资产分布中易受市场影响的金融资产和房地产类资产占比较大,给公司资产稳定性带来一定隐忧。

2. 现金流分析

从经营活动来看,公司经营活动现金流主要受公司贸易业务和金融业务经营特性的影响,整体稳定性较差。近三年,经营活动净现金流波动较大,其中 2007 年和 2008 年为净流入,2007 年净流入规模最大,达到 198.17 亿元,主要是公司收到小麦转储收入约 180 亿元。2009 年公司经营活动呈现净流出 8.42 亿元。2010 年 1-3 月公司经营活动现金流仍未改善,净流出为 10.31 亿元。

从投资活动来看,公司投资活动流入主要集中于金融资产出售资金流入。近三年,公司投资活动流入呈现波动,但整体年均复合增长 35.42%,其中 2008 年投资资金流入最大,达到了 228.94 亿元。近三年公司投资活动资金流出增幅相对于流入有所减缓,三年均复合增长 26.54%,主要是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。2009 年,公司

投资活动资金流出规模 331.10 亿元,投资活动现金净流出 148.70 亿元。2010 年 1-3 月,公司投资活动现金净流出为 4.36 亿元。

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。近几年公司筹资活动流状态主要取决于经营活动现金流状态。2009 年公司经营活动净流出,公司筹资活动呈现现金净流入 174.73 亿元。2010 年 1-3 月公司经营活动现金呈现净流出,筹资活动现金净流入 26.63 亿元。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2009 年公司流动资产快于同期流动负债增幅,公司流动比率和速动比率分别由 2008 年初步的 100.11%和 71.63%上升到 2009 年底的 124.49%和 79.69%。截至 2009 年底公司现金类资产合计 321.08 亿元,是同期短期债务的 0.93 倍。2010 年 3 月底,公司流动比率及速动比率分别为 122.29%和 78.98%,较 2009 年底略有下降。2010 年 3 月底公司现金类资产合计 317.69 亿元,是同期短期债务的 0.81 倍。总体看,公司短期支付能力较强。

截至 2009 年底,公司合并口径对外担保金额合计 7.88 亿元,担保比率为 1.10%。其中最大一笔担保为公司下属子公司中粮屯河对伊斯兰国际信托投资有限公司提供的 6.00 亿元担保。公司担保额度小,面临代偿风险小。

五、累计债券余额与净资产的比例

截至 2009 年底,归属于母公司的所有者权益合计 490.89 亿元。截至 2010 年 6 月 30 日,公司待偿还债券余额为 238 亿元。其中短期融资券 85 亿元,中期票据 135 亿元,企业债 6 亿元,公司债 12 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 125 亿元,占 2009 年底

归属于母公司所有者权益总额的 25.46%。

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
10 中粮 CP01	40	2010-01-28	2011-01-28
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	2008-08-25	2018-08-25
10 中谷 CP01	7	2010-01-25	2011-01-25
10 丰原 CP01	4	2010-06-22	2011-03-19
10 丰原 CP02	4	2010-06-22	2011-06-22

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

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 2009 年底短期债务的 11.63%。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

以 2010 年 3 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 62.33%和 47.94%，公司债务负担略有加重，但仍处于合理范围内。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产为 317.69 亿元，是本期拟发行的 40 亿元短期融资券的 7.94 倍，为 100 亿元注册额度短期融资券的 3.18 倍；公司现金类资产对本期拟发行的 40 亿元短券及 100 亿元总注册额度的短期融资券的保障能力强。

2009 年公司经营活动产生的现金流入量为 1219.68 亿元，是本期拟发行的 40 亿元短期融资券 30.49 倍，为 100 亿元注册额度短期融资券的 12.19 倍。整体看，公司经营活动现金流入规模大，对本期拟发行的 40 亿元短期融

资券及 100 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 2010 年 4 月底，公司本部从 13 家金融机构获得授信额度共计 488 亿元，未使用额度 208 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 2008~2010 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年初	2008 年末	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	2102210.69	2488843.21	2695690.96	13.24	2813268.00
交易性金融资产	331669.35	261227.18	433906.40	14.38	346449.00
应收票据	25874.16	43514.59	81185.44	77.14	17192.00
应收账款	637797.24	475451.11	487880.83	-12.54	671213.00
预付款项	532506.14	225004.41	460868.63	-6.97	971823.00
应收保费			5212.64		
应收分保账款			6672.73		
应收分保合同准备金			5860.26		
应收股利	1478.82	8677.04		-100.00	0.00
应收利息	4089.42	10818.40	17604.33	107.48	23910.00
其他应收款	465586.09	686568.06	997415.16	46.37	914403.00
存货	1714142.20	2565674.79	3272973.12	38.18	3475206.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	10494.14		0.00
其他流动资产	211297.63	190643.02	619431.59	71.22	578115.00
流动资产合计	6026651.75	6956421.80	9095196.22	22.85	9811579.00
非流动资产：					
可供出售金融资产	3405767.32	747638.39	2230257.19	-19.08	2118942.00
持有至到期投资	232902.03	326017.02	495180.76	45.81	524858.00
长期应收款	4819.86	4850.99	4877.46	0.60	23616.00
长期股权投资	488957.30	553347.94	1123418.93	51.58	1125260.00
投资性房地产	384391.91	708899.67	798506.32	44.13	804193.00
固定资产原价	3271217.04	3521977.72	3864057.79	8.68	
减：累计折旧	974159.03	1121922.22	1196337.81	10.82	
固定资产净值	2297058.01	2400055.50	2667719.97	7.77	
减：固定资产减值准备	52498.38	51960.98	103878.84	40.67	
固定资产净额	2244559.63	2348094.52	2563841.14	6.88	2532463.00
在建工程	926073.05	364580.90	230296.86	-50.13	248312.00
工程物资	3000.38	2998.35	6325.95	45.20	
固定资产清理			269.19		
生物性生物资产	6748.63	8175.83	4898.51	-14.80	
无形资产	229073.37	284031.43	349130.80	23.45	332130.00
其中：土地使用权	210548.03	258968.22		-100.00	
开发支出			381.36		
商誉	318300.84	429892.06	468504.97	21.32	468505.00
长期待摊费用	6576.27	5948.20	25519.82	96.99	25964.00
递延所得税资产	68255.11	109731.92	117021.33	30.94	106681.00
其他非流动资产	54077.86	207946.80	336959.31	149.62	381942.00
非流动资产合计	8373503.56	6102154.01	8755389.89	2.25	8692866.00
资产总计	14400155.32	13058575.81	17850586.11	11.34	18504445.00

注：2008 年初数为对 2007 年追溯调整的数据。2010 年一季度数据未经审计。

附件 1-2 2008~2010 年 3 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）	2008 年初	2008 年末	2009 年末	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	3419345.64	3026117.07	3305450.43	-1.68	3535808.00
吸收存款及同业存放			57400.71		
交易性金融负债	9347.54	1239.48	4548.85	-30.24	
应付票据	135098.52	45219.15	80406.52	-22.85	89332.00
应付账款	662905.77	421635.71	843669.09	12.81	861886.00
预收款项	381084.24	223847.30	469588.22	11.01	778997.00
应付手续费及佣金			8556.83		
应付职工薪酬	131564.86	140624.32	137958.23	2.40	118684.00
应交税费	128283.96	103880.23	6661.41	-77.21	2180.00
应付利息	4150.12	10736.54	11316.45	65.13	13678.00
应付股利	198.01	146.02		-100.00	
其他应付款	880640.14	1365551.23	1286754.52	20.88	1213106.00
应付分保账款			5633.46		
保险合同准备金			12570.10		
一年内到期的非流动负债	13707.99	64300.00	48206.83	87.53	283611.00
其他流动负债	253950.03	389725.21	1027088.30	101.11	1125652.00
流动负债合计	6020276.82	5793022.27	7305809.95	10.16	8022934.00
非流动负债：					
长期借款	579776.76	419326.81	955930.32	28.41	688693.00
应付债券	60795.00	540743.70	1554924.28	405.73	1560447.00
长期应付款	134094.27	55631.06	2391.14	-86.65	108552.00
专项应付款	10640.10	7761.66	8138.57	-12.54	10043.00
预计负债	12541.78	11013.00	31819.58	59.28	32892.00
递延所得税负债	648880.04	103532.29	361053.53	-25.41	354735.00
递延税款贷项					
其他非流动负债	540919.00	730695.09	484962.26	-5.31	605580.00
非流动负债合计	1987646.95	1868703.62	3399219.68	30.77	3360942.00
负债合计	8007923.77	7661725.90	10705029.63	15.62	11383876.00
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	277552.57	277552.57	290783.57	2.36	290784.00
资本公积	2555355.90	997611.29	1746381.55	-17.33	1649042.00
减：库存股					
专项储备			1180.43		
盈余公积	1825910.62	1860591.09	1869021.62	1.17	1869022.00
一般风险准备			4652.21		4627.00
未确认投资损失					
未分配利润	459016.94	754466.22	1216808.74	62.82	1242584.00
外币报表折算差额	-96399.81	-222248.71	-219907.02	51.04	-219907.00
归属于母公司所有者权益合计	5021436.22	3667972.46	4908921.10	-1.13	4836152.00
少数股东权益	1370795.33	1728877.46	2236635.38	27.74	2284417.00
所有者权益（或股东权益）合计	6392231.55	5396849.92	7145556.48	5.73	7120569.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14400155.32	13058575.81	17850586.11	11.34	18504445.00

注：2008 年初数为对 2007 年追溯调整数的数据。2010 年一季度数据未经审计。

附件 2 2008~2010 年 3 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年上期	2008 年当期	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-3 月
一、营业总收入			10,565,929.56	9.04	2,502,955.00
其中: 营业收入	8,886,519.12	10,120,812.16	10,251,013.01	7.40	2,502,955.00
其中: 主营业务收入			10,093,051.42		2,475,382.00
其他业务收入			157,961.60		27,573.00
利息收入			7,608.80		
已赚保费			306,932.87		
手续费及佣金收入			374.88		
减: 营业总成本			10,576,437.42		
其中: 营业成本	7,866,311.49	8,420,820.63	8,823,935.48	5.91	2,047,477.00
其中: 主营业务成本			8,714,553.36		
其他业务成本			109,382.11		2,026,296.00
利息支出			1,986.90		21,181.00
手续费及佣金支出			32,972.26		
退保金			5,057.98		
赔付支出净额			10,198.68		
提取保险合同准备金净额			222,770.62		
保单红利支出			2,253.36		
分保费用			-3,030.37		
营业税金及附加	65,552.66	75,118.63	53,127.87	-9.97	19,135.00
销售费用	453,760.11	587,218.97	712,723.11	25.33	207,524.00
管理费用	403,985.07	531,840.83	474,094.79	8.33	107,401.00
财务费用	103,507.30	187,475.74	155,580.14	22.60	50,888.00
资产减值损失	36,434.96	119,989.21	84,766.59	52.53	39,826.00
其他	888.65			-100.00	
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)	8,620.92	-76,715.93	-219.70		-8,050.00
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	447,452.55	431,625.66	623,275.79	18.02	38,107.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	4,881.70	11,206.50	72,442.46	285.22	
汇兑收益			3,501.92		
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	412,152.36	553,257.89	616,050.15	22.26	60,761.00
加: 营业外收入	164,152.76	231,019.88	256,685.84	25.05	46,739.00
减: 营业外支出	22,309.12	25,939.84	51,962.45	52.62	1,877.00
其中: 非流动资产处置损失	14,114.42	4,294.95	4,475.31	-43.69	
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	553,996.00	758,337.93	820,773.54	21.72	105,623.00
减: 所得税费用	94,680.28	141,249.78	172,561.34	35.00	32,851.00
加: ** 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	459,315.72	617,088.15	648,212.20	18.80	72,772.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	328,896.59	348,137.85	429,573.06	14.28	25,775.00
少数股东损益	130,419.14	268,950.30	218,639.14	29.48	46,997.00

注: 2008 年上期为对 2007 年追溯调整数的数据。2010 年一季度数据未经审计。

附件 3 2008~2010 年 3 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年上期	2008 年当期	2009 年	变动率(%)	2010 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	11165029.61	11523717.63	11015678.51	-0.67	2706749.00
客户存款和同业存放款项净增加额			45198.61		
向其他金融机构拆入资金净增加额			-140000.00		
收到原保险合同保费取得的现金			337277.19		
保户储金及投资款净增加额			70194.07		
收到利息、手续费及佣金的现金			7388.22		
收到的税费返还	111058.55	114416.51	51397.90	-31.97	13062.00
收到其他与经营活动有关的现金	826262.46	1171867.63	809695.32	-1.01	163941.00
经营活动现金流入小计	12102350.62	12810001.77	12196829.83	-33.65	2883752.00
购买商品、接受劳务支付的现金	8364098.43	10174169.69	10283497.72	10.88	2480530.00
客户贷款及垫款净增加额			-14679.00		
存放中央银行和同业款项净增加额			-6844.18		
支付原保险合同赔付款项的现金			16987.09		
支付利息、手续费及佣金的现金			47194.81		
支付保单红利的现金			441.20		
支付给职工以及为职工支付的现金	283003.83	384402.93	471231.57	29.04	122570.00
支付的各项税费	275847.11	455117.52	645277.20	52.95	161759.00
支付其他与经营活动有关的现金	1197677.20	922775.00	837880.12	-16.36	222022.00
经营活动现金流出小计	10120626.57	11936465.13	12280986.55	10.16	2986881.00
经营活动产生的现金流量净额	1981724.05	873536.65	-84156.72		-103129.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	661040.78	2021085.88	1601567.39	55.65	670135.00
取得投资收益收到的现金	159471.09	129599.69	97458.60	-21.82	15957.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29953.98	9059.48	82590.91	66.05	2831.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	12713.45	738.19	59.19	-93.18	
收到其他与投资活动有关的现金	131416.66	128868.52	42268.17	-43.29	0.00
投资活动现金流入小计	994595.96	2289351.76	1823944.26	35.42	688923.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	648337.82	572813.62	546305.23	-8.21	74308.00
投资支付的现金	1286689.52	1701154.58	2646084.45	43.41	658238.00
质押贷款净增加额			4724.18		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	46266.22	30146.74	69590.46	22.64	
支付其他与投资活动有关的现金	86364.38	159344.69	44256.86	-28.41	
投资活动现金流出小计	2067657.94	2463459.63	3310961.18	26.54	732546.00
投资活动产生的现金流量净额	-1073061.98	-174107.87	-1487016.92	17.72	-43623.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	374825.94	47795.13	267666.77	-15.49	26468.00
取得借款收到的现金	8441649.98	9303508.25	11035990.85	14.34	2010958.00
收到其他与筹资活动有关的现金	35241.74	7362.52	0.62	-99.58	
筹资活动现金流入小计	8851717.66	9358665.90	11303658.24	13.00	2037426.00
偿还债务支付的现金	8929586.59	9303532.79	9254362.64	1.80	1716958.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	204880.81	291005.86	282077.48	17.34	50268.00
支付其他与筹资活动有关的现金	69099.60	30720.59	19872.06	-46.37	3950.00
筹资活动现金流出小计	9203566.99	9625259.24	9556312.18	1.90	1771176.00
筹资活动产生的现金流量净额	-351849.33	-266593.34	1747346.06		266250.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-30660.91	-61852.63	16741.28		-1922.00
五、现金及现金等价物净增加额	526151.82	370982.81	192913.71	-39.45	117576.00
加: 期初现金及现金等价物余额	1533588.79	2059740.61	2450376.41	26.40	2695691.00
六、期末现金及现金等价物余额	2059740.61	2430723.42	2643290.11	13.28	2813267.00

注: 2008 年上期为对 2007 年追溯调整数的数据。2010 年一季度数据未经审计。

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2008 年上期	2008 年当期	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.20	16.92	18.55	
存货周转次数(次)	4.83	3.90	2.99	
总资产周转次数(次)	0.70	0.73	0.65	
现金收入比(%)	125.64	113.86	107.46	108.14
盈利能力				
营业利润率(%)	10.74	16.05	13.40	17.43
总资本收益率(%)	6.00	9.06	6.26	
净资产收益率(%)	7.19	11.43	9.07	
财务构成				
长期资本化比率(%)	9.11	15.10	26.00	24.00
全部资本化比率(%)	39.75	43.15	45.43	46.37
资产负债率(%)	55.61	58.67	59.97	61.52
偿债能力				
流动比率(%)	100.11	120.08	124.49	122.29
速动比率(%)	71.63	75.79	79.69	78.98
经营现金流动负债比(%)	32.92	15.08	-1.15	-1.29
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	3.25	4.77	
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)	30.26	32.03	30.49	7.21
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.95	2.18	-0.21	-0.26
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	2.27	1.75	-3.93	-0.37
现金偿债倍数(倍)	6.15	6.98	8.03	7.94

注：2008 年上期为对 2007 年追溯调整数的数据。2010 年一季度数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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

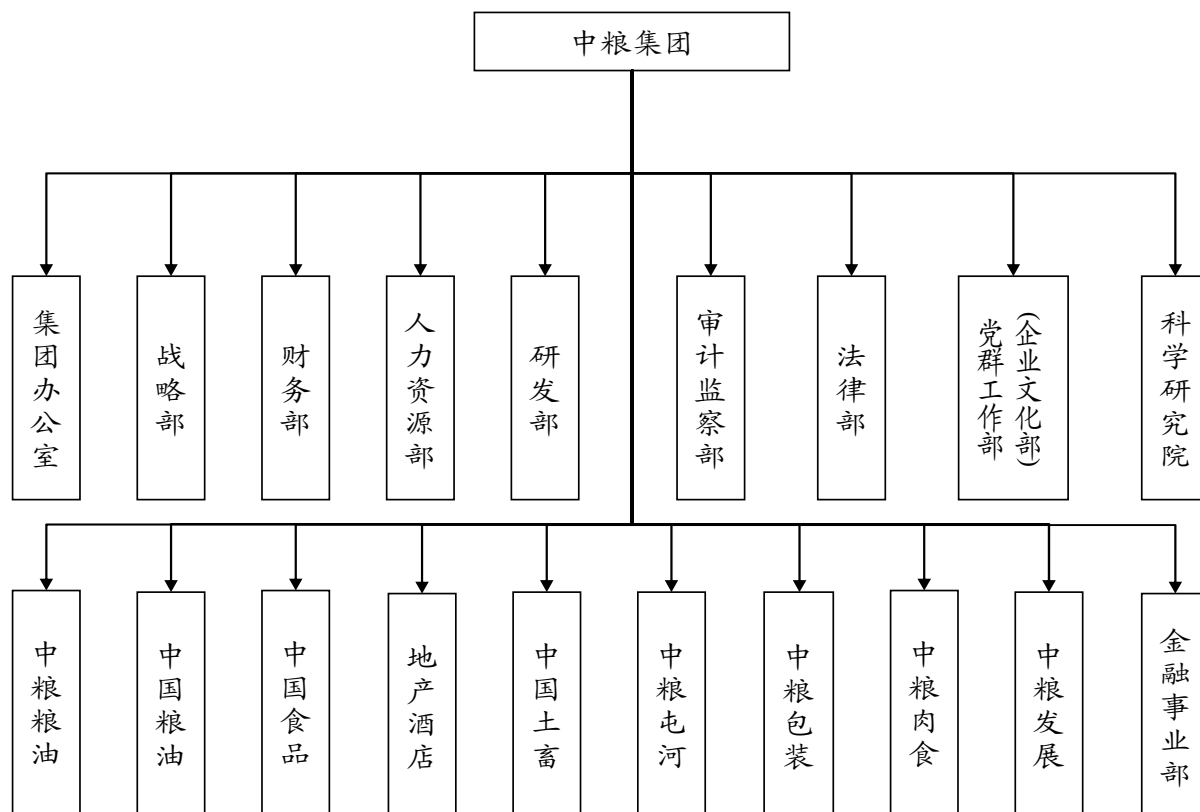
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 6 公司组织结构图



附件 7 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 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

