

信用等级公告

联合[2012] 309 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司 2012 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
2012 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
二零一二年五月十七日



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 2012 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。



中粮集团有限公司

2012 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: 60 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2012 年 5 月 17 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产(亿元)	321.08	352.10	465.78	381.66
资产总额(亿元)	1785.06	2326.07	2597.15	2679.07
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	714.56	790.31	829.34	855.67
短期债务(亿元)	343.86	660.21	693.00	715.13
全部债务(亿元)	594.95	931.08	1095.90	1241.85
营业收入(亿元)	1025.10	1346.56	1782.77	443.03
利润总额(亿元)	82.08	91.33	102.33	12.41
EBITDA(亿元)	124.67	140.43	169.07	--
经营性净现金流(亿元)	-8.42	-177.45	51.76	10.22
净资产收益率(%)	13.20	9.66	9.59	--
资产负债率(%)	59.97	66.02	68.07	68.06
速动比率(%)	79.69	58.13	56.66	64.74
经营现金流负债比(%)	-1.15	-15.34	4.28	--
现金偿债倍数(倍)	5.35	5.87	7.76	6.36

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 王 珂

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.lhratings.com

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2012年度第二期短期融资券的信用级等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况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. 随着国家加强保障粮食市场稳定,提高粮食流通效率,以及对粮食出口贸易管制的逐步放松,公司发展的外部环境得到改善。
2. 公司实施“全产业链粮油食品企业”的发展战略,主营业务结构明晰,经营风险较低。
3. 公司现金类资产、经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度很高。

关注

1. 公司部分业务经营状况易受食品市场价格波动以及国家相关调控政策等因素影响。
2. 公司债务规模上升较快,短期债务占比仍较高。

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2011年12月底，公司注册资本3.12亿元，全部为国家资本金。

截至2012年3月底，纳入公司会计报表合并范围内的二级子公司共38家；公司拥有员工80839人。目前公司下设办公厅、战略部、财务部、人力资源部、创新管理部、审计监察部、法律部、党群工作部和中粮科学研究部、中粮营养健康研究院和质量安全部11个职能部门。公司旗下拥有中粮粮油、中国粮油、中国食品、中粮屯河、中粮肉食、中粮包装、中粮置地、中国土畜、金融事业部、中粮工程科技有限公司、我买网11大一级经营单位及蒙牛乳业。

截至2011年底，公司（合并）资产总额2597.15亿元，所有者权益829.34亿元（其中少数股东权益272.59亿元）；2011年公司实现营业收入1782.77亿元，利润总额102.33亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额2679.07亿元，所有者权益855.67亿元（含少数股东权益289.95亿元）；2012年1~3月公司实现营业收入443.03亿元，利润总额12.41亿元。

公司注册地址：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、本期短期融资券概况

公司于2010年7月完成100亿元短期融资券额度的注册。并分别于2010年8月和2010年10月发行40亿元和60亿元短期融资券。两期短融均于2011年到期，释放出100亿元的额度，并于2012年2月7日发行第一期40亿元短期融资券“12中粮CP01”。本期拟发行60亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），存续期限为365天；本期短期融资券发行所募集资金中，56.68亿元将用于置换部分银行贷款，3.32亿元将用于下属的中国植物油公司收购菜籽；本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为世界500强企业之一，通过整合中粮粮油、中国粮油、中国食品三大粮油食品业务群，形成了在粮食“大通道”经营理念下的上、中、下三游产业结构，主营业务结构较为明晰。公司法人治理结构完善，管理机制良好，内部管理水平较高，管理风险低。

公司主要涉及食品及相关包装制造加工、制造及销售业务，粮油糖等农产品贸易、加工、期货、物流等相关服务业务，酒店、房地产开发经营业务，土产、畜产品加工、制造及销售

业务，以及金融及其他五大业务分部，主营业务品牌和规模优势明显，市场份额大。

从总体规模上看，近年来公司各业务板块保持良好发展态势，2011 年实现营业收入较上年同期（按照 2011 年审计报告调整后的上期数，该段分析均采用调整数）增长 32.80%，其中除土产、畜产品加工、制造及销售业务同比下降以外，其他四大业务分部收入均同比增长 30% 以上。从结构上看，粮油糖等农产品贸易、加工、期货、物流及相关业务和食品及相关包装制品加工、制造及销售业务为公司的核心业务，2011 年以上两大业务营业收入分别占同期营业收入 70.72% 和 17.07%（未考虑抵消）。

从营业利润来看，粮油糖等农产品贸易、

加工、期货、物流及相关服务业务仍为公司利润的最主要来源；食品及相关包装制造加工、制造及销售业务已超越酒店、房地产开发经营业务成为公司营业利润的重要来源。2011 年上述三大业务分部对公司主营业务利润的贡献率分别为 41.13%、27.86% 和 21.33%。

从盈利指标看，2011 年公司营业净利率较 2010 年上升 1.53 个百分点，其中食品及相关包装制造加工、制造及销售业务，酒店、房地产开发经营和土产、畜产品加工、制造及销售业务营业净利率较上年有所提升；粮油糖等农产品贸易、加工、期货、物流及相关服务和金融及其他业务均有不同程度下降。

表 2 2011 年公司营业收入、营业利润及营业净利率情况

业务类型		营业收入（亿元/%）				营业利润（亿元/%）				营业净利率（%）	
		2011 年		2010 年		2011 年		2010 年		2011 年	2010 年
		总额	占比	总额	占比	总额	占比	总额	占比		
1、主营业务	主营业务板块经营主体										
食品及相关包装制造加工、制造及销售业务	中国食品	320.74	17.07	223.16	15.96	73.40	27.86	3.01	1.70	22.88	1.35
	中粮包装										
	中粮肉食										
	中粮发展										
粮油糖等农产品贸易、加工、期货、物流及相关服务业务	中粮粮油	1328.91	70.72	1020.58	73.01	108.33	41.13	148.18	83.40	8.15	14.52
	中国粮油										
	中粮屯河										
酒店、房地产开发经营业务	地产酒店	116.84	6.22	87.84	6.28	56.19	21.33	31.90	17.96	48.09	36.32
土产、畜产品加工、制造及销售业务	中国土畜	46.75	2.49	57.11	4.09	11.09	4.21	1.45	0.82	23.73	2.54
金融及其他	金融事业部	65.96	3.51	9.27	0.66	11.60	4.40	3.84	2.16	17.59	41.39
	我买网										
抵消前合计		1879.19	100.00	1397.97	100.00	263.41	100.00	177.67	100.00	--	--
抵消		-124.64	--	-72.31	--	0.00	--	0.00	--	--	--
抵消后合计		1754.55	--	1325.66	--	263.41	--	177.67	--	15.01	13.40
2、其他业务		28.21	--	16.82	--	3.20	--	2.67	--	11.34	15.86
合计		1782.77	--	1342.47	--	266.61	--	180.34	--	14.96	13.43

资料来源：公司 2011 年审计报告，其中 2010 年数据取自 2011 年审计报告中期初数；营业净利率=营业利润/营业收入。

公司资产和收入规模大，负债水平适宜，偿债能力强，直接与间接融资渠道畅通，主体信用风险极低，经联合资信评定，公司主体长期

信用等级为 AAA。

尽管公司部分业务板块收入规模及盈利能力易受国内外宏观经济波动以及相关产业政策

影响，但基于公司产品结构丰富、全产业链的发展定位，有助于公司抵御外部经济周期变动，并保持相对稳定的经营及信用基本面。联合资信对中粮集团的评级展望为稳定。

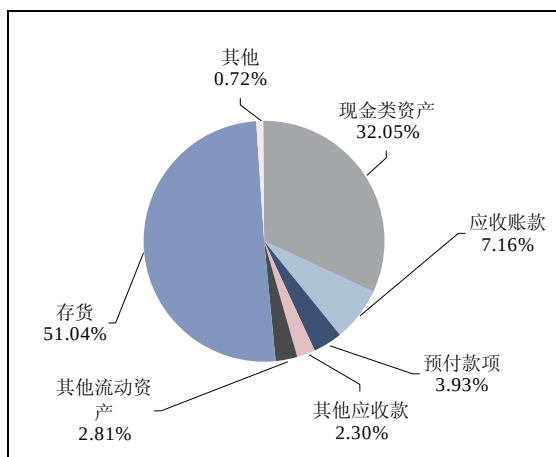
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，随着经营和投资规模的扩张，在货币资金、存货、固定资产和长期股权投资等的带动下，公司资产总规模大幅增长，年均复合增长率为20.62%。截至2011年底，公司资产总额2597.15亿元，流动资产和非流动资产占比分别为55.96%和44.04%，流动资产占比呈现逐年上升趋势。

截至2011年底，公司流动资产合计1453.48亿元，年均复合增长26.41%，主要来自存货和货币资金的增加，流动资产构成主要以存货（占51.04%）、现金类资产（占32.04%）、应收款项（占7.16%）为主。

图1 截至2011年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2009~2011年，公司货币资金年均复合增长19.80%，增速低于资产和收入规模；2011年底为386.91亿元，同比增长38.65%，主要来自银行存款的增长。2011年末公司使用受限制的货币资金27.71亿元，主要为法定存款准备金及用于抵押、质押借款；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据）合计465.78

亿元。公司现金类资产规模大，货币资金充足。

2009~2011年，公司存货呈现快速增长趋势，年均复合增长率为50.55%，主要是一方面在市场变化和国家有关政策的影响下，公司加大了粮油产品的储备；另一方面来自公司地产项目的增长。截至2011年底，公司存货账面价值741.79亿元，同比增长20.93%。存货构成中库存商品占38.70%、自制半成品及在产品占38.14%、原材料占18.69%。

2009~2011年，公司应收账款净额年均复合增长46.03%。截至2011年底，公司应收账款账面余额110.71亿元，同比增长85.40%；从账龄分析看，3个月以内的应收占款占比79.41%，整体账龄较短。截至2011年底，公司共计提6.73亿元坏账准备，计提比例基本合理。从对应收账款的管理看，公司建立了完整的客户授信管理体系，对新发展客户，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。

2009~2011年，公司预付款项年均复合增长11.28%，2011年底账面余额为57.78亿元，同比下降31.06%，主要是。截至2011年底，公司共计提0.71亿元坏账准备。

2009~2011年，公司其他应收款年均复合下降42.08%，构成主要为期货经纪公司客户保证金及与关联方之间的业务往来。截至2011年底，其他应收款账面余额42.67亿元，同比下降73.58%；从账龄分析看，3个月的其他应收款占44.13%；公司对其他应收款共计提坏账准备9.21亿元，计提较充分。

2009~2011年，公司其他流动资产年均复合下降18.74%，2011年底为40.91亿元，同比下降13.02%；构成主要为应收货币保证金。

2009~2011年，公司销售债权周转次数分别为18.55次、20.16次和15.81次，公司销售回款情况较好。2009~2011年，公司存货周转次数分别为2.99次、2.44次和2.20次，存货周转情况一般。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总

额为 2679.07 亿元，较期初增长 3.15%，主要来自于非流动资产中可供出售金融资产和投资性房地产的增加。资产结构中，流动资产占比由 2011 年底的 55.96% 小幅下降至 54.89%，非流动资产占比相应小幅上升。

整体看，公司资产流动性强，资产收益较好，资产变现能力较强。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009 和 2010 年，受玉米托市和粮油食品战略储备占压资金影响，公司存货储备较多，导致经营活动现金流呈净流出状态。2011 年销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 19.62%，高于购买商品、接受劳务支付的现金 1.98% 的增幅，公司经营活动现金表现为净流入 51.76 亿元。2012 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额为 5.40 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。近两年公司投资活动流入规模相对稳定，2011 年为 289.88 亿元。投资流出方面，公司近两年加大了对外投资规模，主要是在股权投资和购建固定资产、无形资产方面支出的现金。2011 年，公司投资活动资金流出规模 442.28 亿元，投资活动现金净流出 152.40 亿元。2012 年 1~3 月，公司投资活动现金流入流出规模分别为 174.93 亿元和 339.72 亿元；投资活动净流出为 164.79 亿元，较上年同期有所增长。

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 年和 2010 年公司经营活动呈现净流出状态，经营活动净流出规模快速增长，与此同时，公司筹资活动净流入规模亦呈现快速增长。2011 年以来，在投资活动同比加快的净流出规模的背景下，公司筹资活动进一步加快，且主要为银行借款或发行债券等举债融资方式，2011 年与 2012 年一季度，公司筹资活动现金净流入分别

为 197.75 亿元和 99.47 亿元。

整体看，2011 年以来，随着业务规模不断扩大，公司经营活动现金净流量较以往有所改善；随着投资规模的扩大，公司对于外部融资的需求加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率加权平均值分别为 116.10% 和 61.71%，其中 2011 年以上两项指标分别为 115.71% 和 56.66%，其中受粮油存货及地产项目存货大幅增加影响，2011 年速动比率低于平均值。2009~2011 年，公司经营现金流动负债比分别为 -1.15%、-15.34% 和 4.12%。公司历年现金类资产规模较大，2011 年底为 465.78 亿元，是同期短期债务的 0.67 倍。2012 年 3 月底，公司流动比率及速动比率分别为 125.57% 和 64.74%，较 2010 年底有所提升。2012 年 3 月底公司现金类资产合计 381.66 亿元，是同期短期债务的 0.53 倍。总体看，公司短期偿债指标一般，但公司凭借较大的经营和投资活动流入规模和周转能力，以及较强的融资实力，公司实际的短期支付能力较强。

五、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 60 亿元，占 2012 年 3 月底短期债务的 8.39%，对公司现有债务影响较小。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.06% 和 59.21%。以公司 2012 年 3 月底报表财务数据为基础并剔除已于 2012 年 4 月 29 日到期并已兑付的“09 中粮 MTN1”20 亿元短期融资券和 2012 年 4 月 27 日到期并兑付的 4 亿元“11 丰源 CP01”，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 68.48% 和 59.89%。另外，考虑到本期短期融资券将置换部分银行借款，公司债务负担将略低于预计值。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产为 381.66 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.36 倍；公司未来一年内（2012.5~2013.5）待偿还债券（“11 中粮 CP02” + “12 中粮 CP01” + “09 中粮 MTN3”）为 120 亿元，预计本期债券发行后，公司现金类资产（381.66 亿元）将为未来一年内待偿还债券（合计 120 亿元）的 3.18 倍。现金类资产对本期短期融资券及未来一年内待偿还债券的保障能力强。

2009 年~2011 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 20.33 倍、29.87 倍和 35.70 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2012 年 3 月底，公司合并口径对外担保金额合计 1.87 亿元，其中 1.63 亿元已经逾期（均为历史遗留问题），或有风险大。整体看，公司担保额度小，且或有负债风险对公司的影响不大。

截至 2012 年 3 月底，公司在香港、内地拥有 6 家上市公司，6 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 2012 年 3 月底，公司本部从 12 家金融机构获得授信额度共计 621 亿元，未使用额度 277 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是国务院国有资产监督管理委员会下辖的大型国有独资企业，目前已发展成为以粮油食品全产业链为基础的大型企业集团。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“全产业链粮油食品企业”的发展战略，分散了经营风险，经营状况良好。

公司目前资产规模大，盈利能力适宜，负债水平适中，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入规模很大，对于本期短期融资券的覆盖程度很高。

综合看，本期短期融资券偿债风险极低。

附件 1-1 2009~2012.3 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	2695690.96	2790593.65	3869124.40	19.80	3162883.00
交易性金融资产	433906.40	541246.93	359275.02	-9.01	279986.00
应收票据	81185.44	189141.96	429369.32	129.97	373732.00
应收账款	487880.83	561142.92	1040380.29	46.03	867944.00
预付款项	460868.63	834551.62	570742.79	11.28	702426.00
应收保费	5212.64	11039.62	13407.07	60.38	10973.00
应收分保账款	6672.73	3474.36	7688.08	7.34	8660.00
应收分保合同准备金	5860.26	6122.58	5042.99	-7.23	5562.00
应收利息	17604.33	28916.92	41165.04	52.92	42573.00
其他应收款	997415.16	1266244.49	334602.96	-42.08	1478713.00
存货	3272973.12	6134023.53	7417928.18	50.55	7123902.00
一年内到期的非流动资产	10494.14	18699.42	37001.24	87.77	13442.00
其他流动资产	619431.59	474869.50	409051.66	-18.74	635558.00
流动资产合计	9095196.22	12860067.50	14534779.04	26.41	14706354.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款	0.00	72270.00	79800.00	--	5700.00
可供出售金融资产	2230257.19	2409222.65	1703984.32	-12.59	1951547.00
持有至到期投资	495180.76	572216.35	720769.09	20.65	730299.00
长期应收款	4877.46	10815.42	4874.06	-0.03	10815.00
长期股权投资	1123418.93	1183778.53	1661052.73	21.60	1703483.00
投资性房地产	798506.32	1246272.55	1332591.76	29.18	1483227.00
固定资产净额	2563841.14	2811513.13	3576276.99	18.11	3566211.00
在建工程	230296.86	396981.69	557748.79	55.62	573627.00
工程物资	6325.95	18080.70	4832.03	-12.60	3134.00
固定资产清理	269.19	291.52	1090.31	101.26	
生产性生物资产	4898.51	7412.87	15640.84	78.69	17042.00
无形资产	349130.80	401672.54	461049.91	14.92	490508.00
开发支出	381.36	793.54	71.60	-56.67	
商誉	468504.97	467462.94	484219.52	1.66	467463.00
长期待摊费用	25519.82	23120.67	30665.46	9.62	28309.00
递延所得税资产	117021.33	163769.92	129460.92	5.18	214736.00
其他非流动资产	336959.31	614977.75	672624.89	41.29	786990.00
非流动资产合计	8755389.89	10400652.78	11436753.22	14.29	12084391.00
资产总计	17850586.11	23260720.27	25971532.26	20.62	26790745.00

附件 1-2 2009~2012.3 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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	3305450.43	5865873.47	5883583.99	33.42	5801048.00
吸收存款及同业存放	57400.71	6914.75	812.38	-88.10	40.00
交易性金融负债	4548.85	80639.13	8587.25	37.40	78266.00
应付票据	80406.52	162000.79	112244.31	18.15	202681.00
应付账款	843669.09	1082298.32	1481931.54	32.53	1240822.00
预收款项	469588.22	840289.74	1453355.76	75.92	1239241.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00	145883.00	--	59000.00
应付手续费及佣金	8556.83	9869.71	9431.14	4.98	5113.00
应付职工薪酬	137958.23	136779.54	176526.63	13.12	143701.00
应交税费	6661.41	36882.25	92295.86	272.23	76068.00
应付利息	11316.45	28168.82	40337.38	88.80	54285.00
应付股利	0.00	0.00	14863.66	--	0.00
其他应付款	1286754.52	1594468.55	1121896.84	-6.63	1728834.00
应付分保账款	5633.46	2662.22	6725.54	9.26	25203.00
保险合同准备金	12570.10	13823.62	12283.93	-1.14	12418.00
一年内到期的非流动负债	48206.83	493579.72	925627.77	338.19	31072.00
其他流动负债	1027088.30	1216137.36	1074592.13	2.29	1013762.00
流动负债合计	7305809.95	11570387.98	12560979.11	31.12	11711554.00
非流动负债：					
长期借款	955930.32	1183299.94	1895143.27	40.80	2385194.00
应付债券	1554924.28	1525444.25	2133851.33	17.15	2882055.00
长期应付款	2391.14	40609.13	54522.83	377.51	41432.00
专项应付款	8138.57	6835.01	16200.06	41.09	15256.00
预计负债	31819.58	29900.09	79670.53	58.23	28590.00
递延所得税负债	361053.53	290614.70	71981.62	-55.35	231668.00
其他非流动负债	484962.26	710508.27	865792.99	33.61	938287.00
非流动负债合计	3399219.68	3787211.40	5117162.63	22.69	6522482.00
负债合计	10705029.63	15357599.38	17678141.74	28.51	18234036.00
所有者权益					
实收资本	290783.57	308555.90	273336.95	-3.05	273337.00
资本公积	1746381.55	1805314.76	1552739.45	-5.71	1574501.00
专项储备	1180.43	1767.12	2287.15	39.20	1767.00
盈余公积	1869021.62	1869988.15	1869988.15	0.03	1869988.00
一般风险准备	4652.21	5789.39	9775.13	44.95	5789.00
未分配利润	1216808.74	1735178.92	2150383.11	32.94	2270256.00
外币报表折算差额	-219907.02	-323195.73	-291013.43	15.04	-338476.00
归属于母公司所有者权益合计	4908921.10	5403398.51	5567496.51	6.50	5657162.00
少数股东权益	2236635.38	2499722.39	2725894.01	10.40	2899547.00
所有者权益合计	7145556.48	7903120.89	8293390.52	7.73	8556709.00
负债和所有者权益总计	17850586.11	23260720.27	25971532.26	20.62	26790745.00

附件 2 2009~2012.3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
一、营业总收入	10565929.56	13857298.07	18224748.02	31.33	4430302.00
其中: 营业收入	10251013.01	13465610.14	17827668.32	31.88	4430302.00
其中: 主营业务收入	10093051.42	13297445.39	17545527.30	31.85	4343664.00
其他业务收入	157961.60	168164.76	282141.03	33.65	86638.00
利息收入	7608.80	14743.18	30707.30	100.89	0.00
已赚保费	306932.87	357153.01	337704.34	4.89	0.00
手续费及佣金收入	374.88	19791.73	28668.06	774.49	0.00
减: 营业总成本	10576437.42	13856528.14	17957805.03	30.30	4398358.00
其中: 营业成本	8823935.48	11626672.58	15161521.76	31.08	3943036.00
其中: 主营业务成本	8714553.36	11485182.60	14911382.08	30.81	3862655.00
其他业务成本	109382.11	141489.98	250139.69	51.22	80381.00
利息支出	1986.90	267.14	-35.70	--	0.00
手续费及佣金支出	32972.26	44153.74	49300.83	22.28	0.00
退保金	5057.98	15756.86	37975.62	174.01	0.00
赔付支出净额	10198.68	22451.67	12857.90	12.28	0.00
提取保险合同准备金净额	222770.62	228381.31	192873.54	-6.95	0.00
保单红利支出	2253.36	3291.78	5389.82	54.66	0.00
分保费用	-3030.37	-4785.37	-3643.50	9.65	0.00
营业税金及附加	53127.87	176870.92	258066.13	120.40	34376.00
销售费用	712723.11	948496.48	1074131.62	22.76	240757.00
管理费用	474094.79	580749.30	702696.46	21.75	153388.00
财务费用	155580.14	177349.32	282324.70	34.71	100588.00
资产减值损失	84766.59	36872.40	184345.86	47.47	-73787.00
其他					
加: 公允价值变动收益	-219.70	-13117.59	-1363.34	149.11	3177.00
投资收益	623275.79	639522.35	549630.98	-6.09	62615.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	72442.46	95027.26	150813.50	44.29	
汇兑收益	3501.92	-3425.26	-1814.18	--	
二、营业利润	616050.15	623749.43	813396.45	14.91	97736.00
加: 营业外收入	256685.84	302487.19	234589.49	-4.40	28291.00
减: 营业外支出	51962.45	12948.79	24645.61	-31.13	1901.00
其中: 非流动资产处置损失	4475.31	2033.67	0.00	-100.00	
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	820773.54	913287.83	1023340.33	11.66	124126.00
减: 所得税费用	172561.34	186458.81	228369.00	15.04	41949.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	648212.20	726829.02	794971.33	10.74	82177.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	429573.06	541731.93	470968.71	4.71	36620.00
少数股东损益	218639.14	185097.08	324002.62	21.73	45557.00

附件 3-1 2009~2012.3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 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	11015678.51	14959119.63	17839759.79	27.26	4666642.00
客户存款和同业存放款项净增加额	45198.61	0.00	-6102.37	--	
向其他金融机构拆入资金净增加额	-140000.00	0.00	0.00	-100.00	
收到原保险合同保费取得的现金	337277.19	364495.07	353577.38	2.39	
保户储金及投资款净增加额	70194.07	74826.04	8346.64	-65.52	
收到利息、手续费及佣金的现金	7388.22	34786.74	59323.55	183.36	
收到的税费返还	51397.90	52207.05	68299.65	15.28	11234.00
收到其他与经营活动有关的现金	809695.32	2438503.97	3096080.42	95.54	168775.00
经营活动现金流入小计	12196829.83	17923938.51	21419285.07	32.52	4846651.00
购买商品、接受劳务支付的现金	10283497.72	15240130.26	15541234.98	22.93	4389560.00
客户贷款及垫款净增加额	-14679.00	73000.00	-13000.00	-5.89	
存放中央银行和同业款项净增加额	-6844.18	40751.44	40900.91	--	
支付原保险合同赔付款项的现金	16987.09	46990.67	77938.39	114.20	
支付利息、手续费及佣金的现金	47194.81	49804.52	61796.86	14.43	
支付保单红利的现金	441.20	805.15	721.98	27.92	
支付给职工以及为职工支付的现金	471231.57	547449.08	666586.25	18.94	181464.00
支付的各项税费	645277.20	551048.33	720601.80	5.68	177269.00
支付其他与经营活动有关的现金	837880.12	3148423.26	3804922.44	113.10	152346.00
经营活动现金流出小计	12280986.55	19698402.71	20901703.60	30.46	4900639.00
经营活动产生的现金流量净额	-84156.72	-1774464.20	517581.47	--	-53988.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1601567.39	2050061.28	2374851.87	21.77	1656716.00
取得投资收益收到的现金	97458.60	164957.01	128481.02	14.82	86011.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	82590.91	23254.18	50874.64	-21.52	6598.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	59.19	32869.38	107794.16	4167.36	
收到其他与投资活动有关的现金	42268.17	18707.38	236827.23	136.71	
投资活动现金流入小计	1823944.26	2289849.24	2898828.92	26.07	1749325.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	546305.23	753714.53	1377907.96	58.82	970753.00
投资支付的现金	2646084.45	2395541.36	2539460.40	-2.04	2426479.00
质押贷款净增加额	4724.18	6059.49	15741.98	82.54	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	69590.46	48945.63	318191.75	113.83	
支付其他与投资活动有关的现金	44256.86	121605.70	171520.85	96.86	
投资活动现金流出小计	3310961.18	3325866.71	4422822.94	15.58	3397232.00
投资活动产生的现金流量净额	-1487016.92	-1036017.47	-1523994.01	1.24	-1647908.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	267666.77	269914.89	163256.27	-21.90	
取得借款收到的现金	11035990.85	10877788.61	14464343.20	14.48	4113667.00
发行债券收到的现金	0.00	1728440.73	1500000.00	--	1840000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.62	41498.74	683235.83	105186.41	
筹资活动现金流入小计	11303658.24	12917642.97	16810835.29	21.95	5953667.00
偿还债务支付的现金	9254362.64	9717666.30	14145163.56	23.63	4824331.00
分配股利、利润或偿付利息支付的	282077.48	262608.49	534029.43	37.59	108619.00

现金					
支付其他与筹资活动有关的现金	19872.06	33177.64	154181.24	178.54	26034.00
筹资活动现金流出小计	9556312.18	10013452.43	14833374.24	24.59	4958984.00
筹资活动产生的现金流量净额	1747346.06	2904190.54	1977461.06	6.38	994683.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	16741.28	-37207.34	-78864.42	--	972.00
五、现金及现金等价物净增加额	192913.71	56501.53	892184.10	115.05	-706241.00
加：期初现金及现金等价物余额	2450376.41	2643590.13	2700091.66	4.97	3869124.00
六、期末现金及现金等价物余额	2643290.11	2700091.66	3592275.75	16.58	3162883.00

附件 3-2 2009~2012 年现金流量表补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	648212.20	726829.02	794971.33	10.74
加: 资产减值准备	84766.59	36872.40	184345.86	47.47
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	234770.82	238136.24	237470.25	0.57
无形资产摊销	13192.85	17205.05	25372.62	38.68
长期待摊费用摊销	5855.90	5157.17	9306.81	26.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	-2946.94	-7029.73	-11301.82	95.83
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	1676.68	6.01	1197.50	-15.49
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	219.70	13117.59	1363.34	149.11
财务费用(收益以“—”号填列)	164057.15	186525.36	353643.33	46.82
投资损失(收益以“—”号填列)	-622193.98	-639522.35	-549630.98	-6.01
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-7480.20	-47485.08	-302.47	-79.89
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	18985.40	5444.20	-24315.07	--!
存货的减少(增加以“—”号填列)	-707961.82	-2880699.34	-1291670.39	35.07
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-554490.19	-773904.56	15672.06	--
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	442821.09	1104814.26	159379.04	-40.01
其他	196358.02	240069.56	612080.08	76.55
经营活动产生的现金流量净额	-84156.72	-1774464.20	517581.47	--
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	--
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	--
融资租入固定资产	0.00	0.00	58402.22	--
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	2638507.09	2699166.24	3592025.41	16.68
减: 现金的期初余额	2445655.34	2638807.11	2699166.24	5.06
加: 现金等价物的期末余额	4783.02	925.41	250.34	-77.12
减: 现金等价物的期初余额	4721.07	4783.02	925.41	-55.73
现金及现金等价物净增加额	192913.71	56501.53	892184.10	115.05

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	18.55	20.16	15.81	--
存货周转次数(次)	2.99	2.44	2.20	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.65	0.71	--
现金收入比(%)	107.46	111.09	100.07	105.33
盈利能力				
营业利润率(%)	13.40	12.34	13.51	10.22
总资本收益率(%)	6.26	5.56	6.18	--
净资产收益率(%)	13.20	9.66	9.59	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	26.00	25.53	32.70	38.10
全部债务资本化比率(%)	45.43	54.09	56.92	59.21
资产负债率(%)	59.97	66.02	68.07	68.06
偿债能力				
流动比率(%)	124.49	111.15	115.71	125.57
速动比率(%)	79.69	58.13	56.66	64.74
经营现金流动负债比(%)	-1.15	-15.34	4.12	--
EBITDA 利息倍数	7.24	6.09	4.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.77	6.63	6.48	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.13	-12.19	-4.37	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.30	-0.09	--
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)	20.33	29.87	35.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.14	-2.96	0.86	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.62	-4.68	-1.68	--
现金偿债倍数(倍)	5.35	5.87	7.76	6.36

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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
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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 5 短期债券信用等级的定义

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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

