

信用等级公告

联合[2009] 065 号

联合资信评估有限公司通过对中粮集团有限公司及其 2009 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中粮集团有限公司

2009 年度企业主体长期信用等级为 AAA

中粮集团有限公司

2009 年度第一期中期票据的信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月二十三日



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

2009 年度第一期中期票据信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 20 亿元

本期中期票据存续期限: 3 年

评级时间: 2009 年 2 月 23 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
资产总额(亿元)	726.81	1053.81	1208.96	1403.49
所有者权益(亿元)	302.17	362.34	468.02	548.07
长期债务(亿元)	10.30	41.7	64.12	114.59
全部债务(亿元)	294.83	451.50	420.94	480.28
主营业务收入/营业收入(亿元)	499.31	747.08	891.65	758.54
利润总额(亿元)	23.78	38.09	58.65	70.32
EBITDA(亿元)	36.73	57.75	93.94	--
经营性净现金流 (亿元)	-23.15	28.67	210.32	55.87
净资产收益率(%)	6.70	7.95	11.47	--
资产负债率(%)	58.42	65.62	61.29	60.95
全部债务资本化比率(%)	49.39	55.48	47.35	46.70
主营业务利润率/营业利润率(%)	11.99	11.59	5.00	19.40
流动比率(%)	120.40	111.49	109.02	120.11
EBITDA 利息倍数(倍)	6.75	7.02	9.96	55.87
全部债务/EBITDA(倍)	8.03	7.82	4.96	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	1.84	2.89	4.70	--

注: ①2005-2007 年财务数据已经审计, 2008 年 9 月财务数据未经审计。

②2005 年和 2006 年执行旧会计准则, 2007 年执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年三季度执行新会计准则。其中 2007 年和 2008 年三季度的主营业务收入为营业收入, 报表中的所有所有者权益均含少数股东权益。

分析师

黄 静 010-85679696-8875
huangjing@lianheratings.com.cn刘小平 010-85679696-8830
liuxp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)对中粮集团有限公司(以下简称“公司”或“中粮集团”)的评级反映了公司作为国资委直属的以粮油食品贸易加工为基础综合化经营的大型中央企业集团, 在发展前景、资产规模、多元化经营、产品品牌、市场网络等方面的突出优势。

尽管现阶段国内外宏观经济环境对公司农产品贸易和加工以及房地产等业务产生一定负面影响, 但基于中粮集团相关业务品牌知名度较高、产品结构丰富、销售渠道广阔等优势, 具备抵御外部经济周期变动, 并保持良好的经营及信用基本面的能力。联合资信对中粮集团的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用级别以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 随着国家对粮食市场稳定保障和粮食流通效率的逐步加强, 以及对粮食出口贸易管制的逐步放松, 公司的发展环境得到改善。

2. 公司整体竞争实力强, 主导产品品牌知名度高, 销售网络覆盖面广, 市场占有率高。

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, 经营风险有所降低。

4. 公司现金流状况良好、EBITDA 规模较大, 对本期中期票据偿付具有很强的保障。

关注

1. 全球经济危机逐步蔓延, 对公司农产品贸易和加工业务发展增速存在一定影响。

2. 中国房地产市场不景气将对公司房地产业务存在一定影响。

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 2009 年度第一期中期票据信用等级自本期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该票据的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中粮集团有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”）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 3 月 2 日更为现名。截至 2008 年底，公司注册资本 31223 万元，全部为国家资本金。公司是中国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 2007 年底，公司拥有 37 家二级控股子公司（按 2007 年经审计财务报表的合并口径）。截至 2007 年底，公司拥有员工约 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 10 大业务板块。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1208.96 亿元，所有者权益（含少数股东权益）468.02 亿元，其中少数股东权益 143.49 亿元；2007 年公司实现营业收入 891.65 亿元，利润总额 58.65 亿元；2007 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 1128.06 亿元，经营活动产生的现金流量净额 210.32 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1403.49 亿元，所有者权益（含少数股东权益）548.07 亿元，其中少数股东权益 160.30 亿元；2008 年 1-9 月公司实现营业收入 758.54 亿元，利润总额 70.32 亿元；2008 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 751.08 亿

元，经营活动产生的现金流量净额 55.87 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、本期中期票据概况

公司计划于 2009 年注册总额度为 50 亿元的中期票据，其中第一期 20 亿元（以下简称“本期中期票据”），存续期限 3 年，剩余额度将在注册有效期内择机发行。本期中期票据无担保。

本期中期票据募集资金计划用于置换银行贷款及补充中长期营运资金，其中置换银行贷款约占募集资金的 75%，补充中长期营运资金约占募集资金的 25%。

三、行业分析

公司主要从事粮油贸易和食品加工业务。

1. 粮食产业

农业是中国国民经济的基础，也是社会稳定的基础。中国作为一个发展中国家和人口大国，农业问题、粮食问题关系到国计民生和社会稳定。在中国，农业是战略产业，粮食是战略物资。

近十年，中国粮食生产出现较大波动。“九五”时期粮食生产连年丰收，1998 年达到历史最高点 5.1 亿吨。随后粮食产量连续下降，到 2003 年下降到 4.3 亿吨，降到了 1990 年以来的最低点。2004 年以来，国家出台了一系列的改革措施，相继推出了“两减免、三补贴”等惠农支农政策，并实施严格的耕地保护制度，加大农业投入力度，2004 年中国粮食生产形势出现重要转机，粮食总产量增加 0.4 亿吨，是建国以来增产最多的一年。2005 年、2006 年和 2007 年，国家继续加大支农惠农的政策力度，粮食生产稳步增长。根据国务院新闻办公室关于“2007 年国民经济运行情况”新闻发布

会公布的相关数据显示,2007 年粮食总产量达到 50150 万吨,比 2006 年增产 350 万吨,增长 0.7%。2008 年,尽管中国遭受了南方雪灾,汶川大地震,洪涝、干旱、强台风、病虫害等多重自然灾害,但中国在粮食生产上仍取得近 40 年来第一次连续 5 年增产增收。据国家统计局数据,2008 年中国粮食总产量达到 52850 万吨,创历史最高记录。

从供需上看,中国粮食一直处于紧平衡状态。分品种看,玉米产需基本平衡,小麦、水稻供求偏紧,大豆存在较大缺口,只有薯类生产增长较快,粮食生产结构不平衡的矛盾依然突出,且随着人口增长和生活水平的提高,粮食需求呈现出刚性增长的趋势,粮食的供需偏紧平衡的态势将成为中国中长期的粮食供需常态,粮食进出口则成为了中国调节粮食余粮和国内市场供需的重要手段。中国对粮食进出口实行统一管理。近两年,粮食出口政策变化较大,一方面体现在受全球能源危机带来的粮食危机的影响,中国为了保障国内粮食市场供应的稳定,加大了对粮食出口的限制,自2007年12月20日起,中国取消小麦、稻谷、大米、玉米、大豆等原粮及其制粉的出口退税;自2008年1月1日至12月31日,对小麦、玉米、稻谷、大米、大豆等原粮及其制粉产品征收5%至25%不等的出口暂定关税;自2008年1月1日起对小麦粉、玉米粉、大米粉等粮食制粉实行出口配额许可证管理。另一方面,随着2008年中国连续5年粮食丰收,对部分粮食作物产品存在余粮调节的需求,本着适时、适度的原则中国又逐步放松粮食出口业务,国务院决定自2008年12月1日起,取消玉米、杂粮及其制粉出口关税,降低小麦、大米及其制粉出口关税。

此外,随着此次美国次贷危机引发的经济危机蔓延全球,国际粮食供求关系发生新的格局大背景下,中国作为粮食生产和消费大国,粮食生产和粮食市场的稳定至关重要。2008年中国两次提高粮食最低收购价,同时,2008年10月开始中国先后两次增加临时存储粮食

1650万吨和1400万吨的收购计划,用以带动农民粮食生产的积极性,保障粮食生产稳定。2008年10月12日中国共产党第十七届中央委员会第三次全体会议通过具有里程碑意义的《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》指出:粮食安全任何时候都不能放松,必须长抓不懈。

整体看,粮食生产是中国稳定发展的重要保障。随着经济危机在全球范围的蔓延,2009年国际粮食价格将存在大幅增长的可能。在此背景下,中国将注重确保国内粮食的生产,并通过加强粮食收购力量和加快粮食流通效率来稳定国内粮食市场。公司作为国有大型粮食流通企业,并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,未来的发展前景较好。此外,大豆作为中国长期依赖进口的主要粮食,是油料加工的主要原料,未来中国将加大扶持鼓励国内粮油产业化龙头企业的发展,公司作为该类型企业,未来将有望得到更多的优惠、扶持政策。

2. 食品工业

食品工业是中国国民经济的重要支柱产业,也是关系国计民生及关联农业、工业、流通等领域的大产业。

(1)食品工业发展现状

产品结构调整

近几年,中国食品工业产品结构调整取得较大进展,各类食品在质量、档次、品种、功能以及包装等方面已基本满足不同消费层次的需求。如油脂品种从单一的二级油为主,发展到可生产一级油、高级烹饪油、色拉油和食品工业各种专用油等,全精炼油产量已占油脂总产量的30%左右;粮食加工中,特二级以上精度的小麦粉已占面粉总产量的70%,精米占大米总产量的85%左右;名优产品得到较快发展,产品质量稳定,产量不断增加,产品市场覆盖面扩大。

高新技术的应用

近十年高新技术在食品工业中得到较好应用，大中型企业技术装备水平有了较大提高。如生物工程技术、超高温杀菌、冷冻速冻、超临界萃取、膜分离、分子蒸馏等一大批高新技术在食品行业得到了推广应用，有力地促进了食品工业生产技术水平的提高和产品的更新换代。啤酒、葡萄酒、饮料、乳品、烟草加工等行业中较先进的技术装备，已接近发达国家20世纪90年代中期先进水平，中国食品机械设备制造水平正在逐步适应食品工业的发展和技术改造的要求。

(2) 食品工业存在主要问题

食品工业虽然取得了很大成绩，但其总体水平仍然较低，特别是与国外发达国家相比，差距较大，主要存在以下问题：

食品工业结构不够合理

从行业结构看，食物资源粗加工多，深加工和精加工少；从产品结构看，产品品种花色少、档次低、包装差，产品更新换代慢，产品结构不能完全适应市场需求变化；从地区结构看，西部省区食品工业比较落后，而东部的山东、广东、江苏及中部的河南4省食品工业比较发达。

食品企业总体规模小，生产集中度不高

粮油加工企业合理的经济规模为：面粉加工400~600吨/日、稻谷加工200~400吨/日，而中国78.9%的面粉企业为50~100吨/日的生产规模，80%的稻谷加工设备为日处理50吨以下的小机组；制糖行业平均日处理甘蔗约为1500吨左右，远远低于6000吨的国际平均日处理量。

技术水平相对落后，加工技术储备不足

目前，在中国的食品工业科技成果中，初级加工的成果所占比重大，而精、深加工的成果明显不足；对食品的综合利用，尤其是废弃物的综合利用研究较少，与国际先进水平有较大差距；企业自主开发创新能力低，行业管理所需的基础性技术工作十分缺乏。

食品安全和环境污染问题较多

在食品加工中掺杂使假，以假充真，以非食品原料、发霉变质原料、病死畜（禽）等加工食品的违法活动屡禁不止；一些企业在兴建项目时不做环境影响评价，生产产生的大量“三废”随意排放，对周边环境造成了较严重的污染。这种状况影响了食品出口，破坏了市场经济秩序。

(3) 食品工业未来发展

生产和消费趋势

① 安全性、营养健康性食品将得到较快发展。近几年，国际上发生了疯牛病、口蹄疫、李斯特菌等，为免受其害，各国纷纷在食品的生产、加工、销售以及进出口上采取了更加严格的管理措施，进一步完善了相关的法律法规和安全技术标准。

② 绿色食品、有机食品市场前景良好。这些食品虽起步晚，但发展快，目前正向标准化、系列化、规范化和产业化的方向发展。

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。为了适应人们工作、生活快节奏、高效率的迫切需要，在国际市场上花样繁多的净菜、配菜、方便米饭及各种冷冻、微波、旅游食品等，越来越受到欢迎。目前，全世界方便食品的品种已超过1.5万种，有向主流食品发展的趋势。冷冻食品向小包装、多品种、调理简单方便的家庭化方向发展。

技术发展趋势

各种高新技术已普遍应用于食品工业。电子技术、生物技术、新材料等基础科学技术以及超高压处理、超临界提取、膜分离、分子蒸馏、超微粉碎、微胶囊、真空处理、冻结浓缩、品质评价、食品掺假鉴定、超高温瞬时杀菌等尖端技术在食品工业生产和产品研发中将得到广泛应用。例如生物技术、智能技术等已贯

穿于从原料加工到食品安全消费的各个环节中。这些高新技术的应用不仅可保证食品营养、安全、卫生、方便、快捷、风味多样和降低生产成本,而且可节约资源和保护环境等,与传统食品工业技术相比,具有巨大的优势。

此外,随着全球性经济危机的蔓延,中国在此形势下,GDP(生产总值)、PPI(工业品出厂价格指数)、CPI(居民消费价格指数)在2008年三季度后呈现下滑。国外和国内经济的不景气对中国的食品加工行业带来了一定负面影响,其中对以出口为主的、产品结构相对单一、品牌知名程度不强的食品加工企业的影响最大。公司作为国内食品加工的大型企业,拥有众多全球知名食品品牌,产品结构丰富,销售渠道广阔,在面对此次全球性的经济危机,其抵抗风险能力相对较强,受经济危机影响的程度较小。

四、基础素质分析

1. 企业规模

公司下设中粮粮油、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 10 大业务板块,拥有中国食品(股票代码:HK0506)、中粮控股(股票代码:HK0606)两家香港上市公司,以及中粮屯河(股票代码:600737)、中粮地产(股票代码:000031)和丰原生化(股票代码:000930)三家国内上市公司。

公司自 1994 至 2008 年,公司已连续 15 年入选美国《财富》杂志世界企业 500 强,居中国食品工业之首。2008 年公司在国资委业绩考核中首次进入中央企业 A 级行列。

2. 品牌优势

公司旗下拥有酒类:“长城”葡萄酒、“孔乙己”、“黄中皇”;休闲食品:“金帝”、“谷力奥”;肉食产品:“家佳康”;食用油:“福临门”;罐装食品:“梅林”、“水仙花”、

“珠江桥”、“天坛”、“象山”;粮食产品:“香雪”、“神象”;酒店房产:“凯莱酒店”、“亚龙湾度假村”、“大悦城”;服饰类:“雪莲羊绒”等众多国内外知名品牌。

2008 年公司旗下“长城”葡萄酒成为北京奥运会葡萄酒独家供应商;“香雪”面包独家供应北京奥运会开幕式。2008 年经中国品牌研究院评审,公司“长城”葡萄酒蝉联成为葡萄酒行业标志性品牌;2008 年公司“福临门”风味豉酱获得中国国际调味品及食品配料博览会金奖;经国家质量技术监督检验检疫总局和中国名牌战略推进委员会评选,公司“香雪”和“神象”牌面粉,均被评为“中国名牌”。在第三届中国酒店“金枕头”奖评选中,公司所属的凯莱集团获“2006 中国最受欢迎本土酒店品牌”,旗下的三亚凯莱度假酒店获“2006 中国十大最受欢迎度假酒店”。

3. 人员素质

截至 2007 年底,公司拥有员工约 5 万人。按文化程度划分,大专以上学历人员占 29.55%,中专学历人员 19.41%,高中及以下学历人员占 51.04%;按职称划分,高级职称人员占总人数 1.07%,中级职称人员占 4.29%,初级职称人员占 6.13%;按年龄划分,35 岁以下人员占 64.24%,36-45 岁人员占 26.59%,46-55 岁人员占 8.05%,56 岁以上人员占 1.12%。公司人员整体素质较高。

截至 2008 年底,公司现有董事长、副董事长、董事、总裁、副总裁、纪检组长、总会计师、党组成员共 12 人。公司董事长宁高宁先生,51 岁,毕业于山东大学,经济学专业,后赴美国匹兹堡大学留学,获工商管理学硕士学位,曾任华润(集团)有限公司副董事长、总经理兼中国华润总公司总经理。公司现任总裁于旭波先生,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。公司高层管理人员具有丰富的行业经

验，熟悉国际市场，具有丰富的管理经验和较强的营运能力，整体素质高。

4. 外部环境

公司是国有大型骨干中央企业之一，是国务院批准的授权投资机构，在国民经济总体布局中占有重要地位。

公司在粮油食品进出口业务方面具有独特的优势，在粮油食品进出口、平抑物价、稳定人民生活等方面作用突出，因此在政策上得到国家的大力支持。此外，在国家政策的支持下，2005年中国土产畜产进出口总公司（中土畜）并入公司，扩大了公司的规模，提升了公司在土产、畜产方面的竞争实力；2006年中谷粮油集团公司（中谷集团）并入公司，大大提升了公司在内贸方面的竞争力。

五、公司治理结构与管理

1. 管理体制

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。董事会处于决策的核心地位，监事会处于监督评价的核心地位，经营管理层负责公司的日常经营管理，是决策的执行人。董事会下设投资审查委员会和6S管理委员会作为决策支持机构，并确保对公司重大事项进行监督。

管理架构上，公司实行扁平化管理，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。

2. 管理水平

从管理理念看，公司一直注重培养和提高自身管理能力，不断建立、健全内部管理规章制度，规范经营管理中各项活动准则，以适应

管理多元化企业的需要。公司重点推行“五步组合论”的管理理念的运行，即第一步，选好经理人；第二步，建设团队；第三步，制定发展战略；第四步，执行战略并形成核心竞争力；第五步，考核评价，五步形成完整的管理链条，在循环中推动企业内部管理水平的提升。

内部管理方面，公司推行6S管理体系。6S管理体系作为公司的系统化管理模式，包括战略管理体系、全面预算体系、管理报告体系、内部审计体系、业绩评价体系、经理人考核体系等6个子系统，涵盖战略制定与实施、过程监控与分析、业绩评价与考核等整个战略管理过程。通过各个子系统在不同层次上的交互作用，解决规划与执行、过程与结果、管人与管事、目标设定与风险控制等多重问题。6S管理体系已经成为公司进行决策、控制、评价和调整的主要依据和手段。

战略管理体系：各业务单元运用“战略制定十步法”，进行五年战略规划及年度经营计划的滚动制定。每年通过经理人年会、经营分析会和战略反思研讨会，及时应对形势变化和经营发展态势，推动管理水平和经营绩效的不断提高。

全面预算体系：各业务单元在发展战略规划的基础上，将其细化为经营计划，据此编制财务预算。

管理报告体系：各业务单元每月提交管理报告，包括财务、客户、流程、学习和成长方面的指标分析。

内部审计体系：从原来的日常财务收支、经理人离任审计转向多维度的战略综合审计，强调对风险的审计功能，监控业务战略的执行情况、经营指标与预算的完成情况以及管理数据的真实性。

业绩评价体系：评价指标用于对战略执行情况动态跟踪和驱动，进行战略反思和调整，同时，为业务单元管理团队360度考核评价提供依据。

经理人考核体系：公司改变以往只注重考

察经理人业绩的做法，把业绩考核与知识、能力、态度和个性的考核结合起来，综合成知识（K）、能力（A）、态度（A）、业绩（P）和个性（P）5个评价维度，并具体量化为20多个指标，构成了对公司经理人的KAAPP评价体系。

在加强6S管理体系的同时，公司在转型过程中更加强调工作的系统化和精细化，引导各个部门尤其是业务单元在系统思考的前提下，更深入地去了解市场、合理布局、勤加调整。通过关注质量、成本、费用、保存、安全、物流、数量等整合的要件，构筑管理模式的坚实基础。

总体看，公司作为一家大型央企，目前管理机制良好，内部管理水平较高，管理风险低。

六、经营分析

1. 业务现状

表1 公司5类业务经营情况

业务类型	业务板块包括	2007 全年营业收入(亿元)	收入占比(%)
粮油贸易加工	中粮粮油 中国粮油 中粮屯河	794.01	72.08
食品加工包装	中国食品 中粮包装 中粮肉食 中粮发展	154.00	13.98
土畜产品加工制造	中国土畜	62.15	5.64
酒店\房地产开发	地产酒店	36.44	3.31
金融及其他	金融事业部	54.96	4.99
抵消		-209.91	
合计		891.65	100.00

资料来源：公司提供

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。2007年公司实现营业收入891.65亿元，该两大业务合计收入占同期营业收入86.06%。

2. 主要业务经营情况分析

（一）粮油贸易加工业务

粮油贸易加工业务包括：中粮粮油、中国粮油和中粮屯河三大业务板块。

（1）中粮粮油

中粮粮油是集粮食采购、储运、销售、内外贸于一体的综合贸易运营商，为客户提供粮食原料采购、仓储物流和套期保值服务。中粮粮油业务种类包括小麦、玉米、稻谷等主粮贸易、油脂油料贸易、杂粮杂豆和食品原料贸易、饲料原料贸易与加工、粮油收储业务、粮油物流业务、粮油期货业务等。

中粮粮油下设小麦部、玉米部、粮贸部、饲料部、油脂油料部、食品原料部、中谷期货和物流部等业务部门。

①小麦部

小麦部主营小麦国内外贸易业务，从原来的单一从事进出口贸易，向建立完善小麦收储和贸易一体化系统转型。为提高国内小麦品质，实现粮源掌控，小麦部在小麦主产区实行小麦收购定点布局，增设收购网点，积极落实订单农业，在优麦产区和小麦集散地建设小麦物流中心，将小麦贸易的触角向产业链前端延伸，进入种植与农业服务环节。并在物流中心增加配麦环节，改善国产小麦“品种多、品质杂、内在品质不齐”的状况。

②玉米部

玉米部主营玉米国内外贸易业务，在国内

重点开拓点对点的直销模式，完善客户管理体系，逐步形成了以玉米深加工企业和饲料加工企业为主的营销网络，目前 90% 的客户为终端玉米加工企业。通过铁路、集装箱、水运等多种途径相结合的方式加强物流保障，初步形成了内陆华东、中南、西南区域以铁路为主，沿海海南、广东、广西等区域以海运为主的市场布局。粮贸部主营玉米、稻谷的国内贸易业务，不断加强收储资源整合和网络建设，选择粮源丰富、品种优良、物流便利、方便客户的区域，推广“中心库模式”，以位置较好的骨干库为中心向周边辐射，在东北、华北主产区形成了较强的粮源掌控能力。在华东、华南主销区，对下属区域公司进行转型，建立综合营销服务模式，降低客户原料成本和存储风险，为客户提供优质、稳定的产品和服务。

③粮贸部

粮贸部主营玉米、稻谷的国内贸易业务，不断加强收储资源整合和网络建设，选择粮源丰富、品种优良、物流便利、方便客户的区域，推广“中心库模式”，以位置较好的骨干库为中心向周边辐射，在东北、华北主产区形成了较强的粮源掌控能力。在华东、华南主销区，对下属区域公司进行转型，建立综合营销服务模式，降低客户原料成本和存储风险，为客户提供优质、稳定的产品和服务。

④饲料部

饲料部主营饲料加工和饲料原料贸易，年工业饲料生产能力 150 万吨，是国内最大的饲料添加剂销售商。饲料加工以畜禽水产配合饲料为主打产品；饲料原料贸易以综合技术服务为支撑，提供蛋白原料、饲料添加剂等多种饲料原料产品。饲料部根据客户对品牌、价格、采购时机的不同需要，制定相应的经营计划，最大限度满足客户需求。

⑤油脂油料部

主要经营品种有油菜籽、大豆、棕榈油和豆油，以控制国产油料资源为目标，优先发展国内油料品种。近年来，油脂油料部按照品种

专业化的原则，对下属业务部门进行了合并和重组，建立了完善的内部风险控制体系，覆盖华北、华东和广东的营销网络已经成形。

⑥食品原料部

主营杂粮杂豆和食品原料进出口业务，品种包括大豆、红小豆、芸豆、绿豆、花生、芝麻等。通过强化市场预测分析，与农场、供货商、加工仓储企业建立战略合作联盟关系，不断降低供应链成本。

⑦中谷期货

中谷期货定位为农产品专业化的期货公司，农产品套保资金占总保证金的 70% 以上。中谷期货建立贴近客户的“研投一体”服务模式，聚焦农产品期货研发，满足客户的套期保值需求。

⑧物流部

物流部按照国家粮食物流业务发展的总体规划和粮油贸易、加工的流向、流量进行规划布局，提高粮食中转能力，为中粮整体的粮油主业提供物流服务。

在全球农产品贸易量继续保持较高增长态势的预期下，中粮粮油将推进“六结合”的商业模式（收储与农业服务结合，内贸与外贸结合，流通与加工结合，贸易与收储、物流和营销结合，现货与期货结合，政策性业务与市场化经营结合），通过形成以客户需求为驱动，精细管理、周密计划、风险可控的业务模式，满足不断增长的客户需求。

此外，由于粮食作物进出口受到国家的严格管理，公司作为中国粮食贸易主要渠道，主要完成国家下达的粮食进出口指标，在行业内具有很强的垄断优势。

(2) 中国粮油

中国粮油的主业集中于粮油价值链的加工环节，辅以相关的贸易业务，包括油脂加工、非粮生物质能源、大米贸易及加工、麦芽加工、小麦加工以及期货业务。

在经济形势不断变化、原料和产品价格大幅度波动的情况下，中国粮油通过完善整体战

略布局、加强采购和生产环节控制、内部资源协同、稳妥进行套期保值、强化风险控制等措施增强该业务板块的运营能力。

中国粮油下设油脂部、生化能源事业部、大米部、啤酒原料部、小麦加工事业部和中粮期货公司等业务部门。

①油脂部

油脂部目前管理 12 家拥有控股权益的油脂加工厂，年加工能力超过 600 万吨，其中大豆加工能力约 480 万吨。生产基地分布于天津、山东、江苏、湖北、广东、新疆等地区，重点覆盖华北、长江流域、华南和新疆市场。

公司的油脂业务从 1992 年开始，经过十几年的发展，已经具备一流的国际采购和风险管理能力、强大的销售网络和客户服务能力，在生产和物流方面具备丰富的管理经验和技術积累。公司旗下拥有“四海”、“喜盈盈”等知名产品品牌。

②生化能源事业部

生化能源事业部近年来整合华润生化、华润酒精、华润酿酒、吉林燃料乙醇、丰原生化等企业，拥有中国最大的燃料乙醇生产规模，主要生产燃料乙醇、食用酒精、无水乙醇及其它生物化工产品。

根据国务院《可再生能源中长期发展规划》，全部新增产能均以非粮（如木薯、甘薯及甜高粱）为生产原材料。生化能源事业部从产业特性和企业资源出发，以纤维素乙醇的工业化生产为重点，将继续研究与发展非粮生物质能源产业及高附加值生化产品与技术。

③大米部

大米部主要从事大米及蒸谷米贸易及加工。中粮为中国两家持牌大米出口商之一，占中国大米出口四分之三的份额。在全国拥有 7 家大米加工厂，年加工产能共计 44 万吨；下属的江西米业蒸谷米产能 22 万吨，是亚洲最大的蒸谷米加工厂之一。

公司大米销售以日本、韩国、香港、中美洲、南太平洋及非洲等传统市场为主；蒸谷米

出口遍及中东、非洲、东欧、中亚及美洲。在确保大米国际贸易业务稳定发展的同时，大米部大力开发国内市场，加速销售网络布局，提升可持续竞争能力。

④啤酒原料部

啤酒原料部主要从事啤酒大麦的进口、销售及麦芽的生产与加工，所管理的大连麦芽厂和江阴麦芽厂，均采用当今世界最先进的塔式制麦工艺。中粮江阴麦芽项目总规划年产麦芽 50 万吨，一期工程于 2007 年 6 月竣工，是国内第一条年产能超过 10 万吨的麦芽生产线，年产 18 万吨的二期工程是全球单一产能最大的生产线，三期全部建成后将成为全球最大的啤酒麦芽加工基地。啤酒原料部与青岛啤酒、燕京啤酒、百威啤酒、生力啤酒、雪花啤酒、麒麟啤酒、蓝带啤酒及朝日啤酒等国内外知名啤酒酿造商建立了长久合作关系。

⑤小麦加工事业部

小麦加工事业部主要从事面粉与面粉产品的加工和分销，是中国最大的小麦加工商之一。所属 9 个生产设施位于东北、华北、长三角及华中地区，总年产能约 150 万吨，为达能、纳贝斯克、康师傅及华龙等客户，以及家乐福、沃尔玛等零售商提供高质量的产品和服务。

小麦加工事业部积极提高业务竞争力，优化产品组合。与丰田通商在北京成立的合营企业，生产“香雪”品牌烘焙面包、冷冻面包及蛋糕，为 2008 年北京奥运会、残奥会主要竞赛场馆供应全部所需面包，荣获奥组委颁发的奥运供应荣誉证书。

⑥中粮期货

中粮期货作为综合型的期货经纪公司，代理业务涉及国内所有的期货品种，信息研发领域涉及农产品、工业品、软商品及金融衍生品等各个方面，在国内经纪业界拥有良好的品牌认知度。

由于公司粮油深加工所需原材料和粮油贸易对市场依赖程度较高，而市场价格波动频繁，较大影响了公司生产成本和利润空间。为

了在一定程度上减小甚至规避价格变动风险，公司除了与国内外客商保持良好和稳定的合作关系、建立战略合作伙伴关系外，同时还凭借期货操作方面的技术、信息等优势进行套期保值。

中国粮油业务板块从事的粮油加工业务规模和市场份额占比较大，加工技术在该行业具有领先优势，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市场风险。

(3) 中粮屯河

中粮屯河业务板块以中粮新疆屯河股份有限公司（简称“中粮屯河公司”）和中粮工业食品进出口公司（简称“中粮工业公司”）从事的业务为主。

① 中粮屯河公司

中粮屯河公司以非粮农产品加工为主业，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，并已建立了完整涵盖种子研发、种植、原料收购、加工、物流及产品销售等环节的产业链。

2008年4月22日，中粮屯河公司完成向公司的定向增发，总股本将扩张到100560万股，公司持其股权占比达到59.6%，成为唯一的、有限售条件的、绝对控股股东。

截至2008年9月30日，中粮屯河公司资产总额55.65亿元，所有者权益（含少数股东权益）27.91亿元，分别较2007年初增长了17.39%、109.55%，其中中粮屯河公司所有者权益大幅上涨主要是定向增发所致；2008年前三季度共实现营业收入19.70亿元，利润总额1.63亿元，基本保持了与2007年同期良好经营业绩。

② 中粮工业公司

中粮工业公司主要围绕从事罐藏食品生产和销售，主要产品有蘑菇罐头、芦笋罐头和各种肉类罐头，三类产品出口量均占国内同类产品出口量的10%以上。目前中粮工业公司生产与经营的产品包括“梅林”、“水仙花”、“珠江桥”、“天坛”、“象山”等国际知名

的罐头品牌产品。

整体看，粮油贸易加工类业务下设的中粮粮油、中国粮油和中粮屯河的三大板块业务结构清晰，行业龙头地位优势显著，整体经营情况良好。2008年1-9月粮油贸易加工类业务合计实现526.86亿元，较2007年同期增长了23.96%，完成2007全年的66.35%。未来随着国家加快粮食流通来确保国内粮食市场供应的稳定，国内对部分粮食出口关税的逐步取消，国家对国内大型粮油加工企业扶持政策的逐步落实，该业务发展前景较好。

(二) 食品加工包装业务

食品加工包装业务包括：中国食品、中粮包装、中粮肉食和中粮发展四大业务板块。

(1) 中国食品

中国食品是公司主营品牌食品饮料的业务板块，致力于为客户奉献营养、健康的优质食品，业务范围包括酒类、糖果、小包装食用油、厨房调味品及饮料等。“长城”葡萄酒、“福临门”食用油、“金帝”巧克力、“黄中皇”绍兴酒等品牌产品在市场上享有良好的声誉。“长城”葡萄酒是2008年北京奥运会葡萄酒独家供应商。

中国食品大力建设开放式营销平台，不断提升整体品牌运营能力、渠道掌控能力和产品创新能力，提高高附加值产品比例，丰富业务组合，扩大经营规模，创造更大的价值。

中国食品下设酒业部、食品营销公司、巧克力部和饮料部等业务部门。

① 酒业部

公司酒业部主要经营葡萄酒、绍兴酒和洋酒等业务，旗下主要从事酒业的企业为中粮酒业有限公司，是中国专业化、一体化酒类品牌运营商，是2008年奥运会葡萄酒独家供应商。中粮酒业有限公司下属的葡萄酒生产企业主要包括中国长城葡萄酒有限公司、中粮华夏长城葡萄酒有限公司和中粮长城葡萄酒（烟台）有限公司。“长城”品牌为中国第一葡萄酒品牌，在河北昌黎、河北沙城、山东烟台3个葡

萄产区，按照国际标准投资兴建了数万亩国际名种酿酒葡萄种植园；产品远销法国、德国、英国、日本等 20 多个国家和地区，出口量位居全国第一。除了葡萄酒之外，中粮酒业有限公司下辖的中粮绍兴酒有限公司主要经营从事黄酒系列产品，目前拥有“黄中皇”和“孔乙己”等知名绍兴酒品牌。

② 食品营销公司

中粮食品营销有限公司（简称“食品营销公司”）是由上海福临门食品有限公司、深圳宝丰宇兴公司于 2006 年整合而成的专业营销公司，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，主要经营“福临门”、“四海”牌小包装食用油、“福临门”芝麻香油等优质产品。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。

③ 巧克力部

巧克力部旗下拥有中粮金帝食品（深圳）有限公司、深圳市金帝营销有限公司等专业从事巧克力、糖果生产和销售业务。中粮金帝食品（深圳）有限公司成立于 1990 年 6 月，目前拥有国内一流水平的生产车间和现代化实验中心，所生产出的“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。主要产品包括“金帝”和“谷力奥”巧克力。

④ 饮料部

饮料部主要负责经营碳酸饮料、果汁饮料、茶、咖啡与水饮料等业务，旗下的中粮可口可乐饮料有限公司是由公司和美国可口可乐公司合资成立的饮料公司，是国内唯一由中资企业控股的可口可乐装瓶集团。目前中粮可口可乐饮料有限公司拥有 6 家装瓶厂，参股经营 14 家可口可乐罐装厂，负责全国 14 个省区可口可乐的生产和销售，拥有易拉罐、塑料瓶、玻璃瓶、瓶装水、桶装水及糖浆等各式生

产线，主要产品包括：可口可乐、雪碧、芬达、健怡可乐、醒目、美汁源果粒橙、酷儿（果汁型饮料）、水森活（纯净水）、天与地矿物质水、雀巢咖啡及雀巢“冰极”冰爽茶、茶研工坊系列等品牌。

中国食品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。

(2) 中粮包装

中粮包装为客户提供各类综合包装方案的设计及制品生产服务，主要生产印涂铁、金属制罐制盖及塑胶容器，在金属产品包装上拥有丰富的经验，是中国金属包装行业规模最大的企业。

中粮包装坚持贯彻“先有市场，后有工厂”的发展模式，以市场和客户需求为导向，形成了合理的区域布局，目前拥有 7 家包装厂，分布于杭州、无锡、番禺、天津、张家港、成都、镇江等地区。

近年来，中粮包装不断提升马口铁产品线的市场占有率和盈利能力，扩展大桶、化工罐等细分市场，提高增值服务能力。

中粮包装将继续推进设计、制版、印铁、制盖及配套技术的发展，通过精益成本控制构建可移植的能力优势，满足各地域客户的不同需求。

(3) 中粮肉食

中粮肉食业务板块是 2008 年公司从中粮发展业务板块中脱离出新增业务板块，是以武汉畜肉业务和山东禽肉业务为基础构建成立

中粮肉食主营畜肉、禽肉的生产与销售，供港活畜禽出口、肉类产品进出口业务，拥有“家佳康”冷鲜肉和“富瑞”鸡肉等品牌的肉类产品。

近年来，中国的肉类食品市场出现了较明显的供需波动，稳定和调控市场关系重大，同时也为整个行业的转型和发展带来了巨大机遇。中粮肉食将不断加强上游基地建设，积极壮大技术、品牌和营销力量，在差异化的基础

上, 利用在布局、规模等方面的协同效应, 加强成本控制, 为消费者提供营养、健康的肉类食品。

(4)中粮发展

中粮发展业务板块负责根据公司整体战略、回报率、规模等标准, 对于非主营业务的资产和股权进行清理。其资产管理部是专职清理公司特殊资产的业务部门, 范围包括公司明确性的不良资产(股权、债权、物权等)以及不符合公司发展战略、非主营业务和即将退出行业的资产。

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。

整体看, 公司食品加工包装类业务下设的中国食品、中粮包装、中粮肉食和中粮发展 4 大业务板块拥有较高的产品品牌知名度, 且产品品种多样, 产品结构丰富、销售渠道广泛, 整体竞争实力强, 受市场短期价格冲击的风险影响小。2008 年 1-9 月公司食品加工包装业务合计实现收入 157.84 亿元, 较 2007 年同期增长 38.64%, 完成了 2007 全年的 105.32%。

从公司前两大核心业务粮食贸易加工和食品加工包装来看, 受益于 2008 年前三季度国内外粮食价格和食品价格上涨的影响, 公司前两大核心类业务业绩表现良好, 2008 年 1-9 月前两大类业务合计实现 684.71 亿元, 完成了 2007 全年的 72.23%, 为 2007 年同期的 127.06%; 合计实现利润总额 50.13 亿元, 完成了 2007 全年的 130.55%, 为 2007 年同期的 203.95%。

(三)土畜产品加工制造

中国土畜经营业务包括茶叶、木材、羊绒、香精香料、船务等产业。自从 2004 年并入中粮之后, 中国土畜大力进行业务重组和资产整合, 调整产业结构和商业模式, 最近三年各项

经营指标显著提高, 年复合增长率达到 31%。中国土畜下设中茶公司、木材部、雪莲羊绒公司、利海船务公司、香精香料公司业务单元。

①中茶公司

中茶公司集茶叶种植、加工、销售、科研于一体, 在福建、浙江、云南、湖南等中国茶叶原产地建有多家生产企业和原料基地, 茶叶销售位居国内市场第一, 是中国茶叶行业规模最大的企业。中茶公司以“中茶”、“猴王”、“海堤”、“蝴蝶”等品牌经营普洱茶、绿茶、红茶等多类茶叶品种, 并从事可与咖啡豆的贸易、加工业务。

②木材部

木材部主营原木、板材、木地板及木制品的贸易与加工, 拥有 50 余年的木材业务经验, 原木进口量居于国内第一位。近年来, 木材部通过将传统的进出口贸易模式向上游产业链延伸, 建立了从林地资源、采伐堆场、装卸到远洋航运的完整物流链, 更好地为客户提供全方位的服务。

③雪莲羊绒公司

2007 年公司完成了对雪莲羊绒股份有限公司的收购和重组, 由此大力推动雪莲羊绒从传统的加工生产企业向国际品牌运营商的转变。目前羊绒及羊绒制品主要出口美国、日本和欧洲, 羊绒出口规模居行业前列。通过创新款式设计, 研制防紫外线、智能调温等新型羊绒制品, 扩大零售终端数量等措施, 雪莲羊绒将不断提升行业影响力, 获取良好的投资回报。

雪莲品牌荣获“2008 北京十大时装品牌金奖”。雪莲羊绒公司研发的“含锗保健功能羊绒混纺无缝内衣”和“数码双面印花羊绒精纺围巾”在第 28 届全国毛纺年会”荣获二等奖, “数码双面印花羊绒披肩围巾”和“数码双面印花精纺丝光羊毛围巾”获三等奖。

④利海船务公司

利海船务公司主要从事国际海上货物运输的管理与服务。

⑤香料香精公司

中土畜三利香精香料有限公司（以下简称“香精香料公司”）主要经营天然香料、合成香料、松香及松节油系列产品的加工与贸易，是国际主要香精企业的原料供应商。

整体看，中粮土畜从事经营的土畜产品质量较高，且品牌知名度较好，加之利海船务公司在运输上的优势，更有助于提升公司土畜产品的海外销量。2008年1-9月，从事土畜产品加工的中国土畜业务板块发展相对平稳，2008年前三季度该板块业务累计实现营业收入44.77亿元，完成2007年全年的72.04%，板块业务盈利能力较2007年同期也略有提升，业务利润率（利润总额/营业收入）由2007年同期的5.61%提升至6.10%。

（四）酒店地产开发

酒店地产开发类业务包括地产酒店业务板块。

地产酒店主营业务包括住宅地产、商业地产、工业地产、酒店及旅游业务，为消费者提供舒适的工作和生活空间。设有中粮地产、中粮置业、酒店事业部、中粮海南公司、中粮深圳公司和BNU公司等事业部门。

①中粮地产

中粮地产围绕住宅地产领域，以提供高档住宅为定位，辅以中高档住宅和其他功能混合的都市综合体，通过合理的业务组合实现均衡发展。

从20世纪90年代初开始，中粮集团通过旗下香港鹏利国际集团参与房地产业务。2005年11月，公司成为“深宝恒”的第一大股东。2006年4月，“深宝恒”更名为“中粮地产”，整合包括香港鹏利国际在内的各方资源，建立了中粮集团住宅地产业务开发的平台。中粮地产项目集中于环渤海经济圈、长三角经济圈、珠三角经济圈和沿江中西部四大区域，目前正在十多个城市拥有数十个住宅地产项目，包括北京名都园、深圳中粮·澜山、长沙北纬28°、成都凯莱帝景、成都御岭湾、南

京九龙湖畔·颐和南园、苏州同里等低密度高尚住宅，以及厦门鹭江海景、广州都市华庭、深圳Color社区等高档及中高档高层电梯公寓。中粮地产通过在全国各目标城市推广客户细分研究成果，完善基于客户需求的产品研发体系，提升品牌营销能力，强化运营体系建设，不断为客户创造现代生活空间。2008年10月，中粮投资的上海鹏利辉盛阁公寓正式开业，位于浦东陆家嘴核心CBD区域，项目总建筑面积9.8万平方米，由5栋超高层豪华装修的江景公寓组成，以满足国际化高端客户的需求。

中粮地产为公司境内上市的控股子公司。截至2008年9月底，公司拥有其50.65%的股份。截至2008年9月30日，中粮地产资产总额95.54亿元，所有者权益（含少数股东权益）34.86亿元。

②中粮置业

中粮置业是中粮进军商业地产领域的平台，逐渐从以项目拓展为中心，向以项目运作为中心进行提升，正在运作和筹建的商业地产项目主要有北京西单大悦城、北京朝阳北路大悦城和天津大悦城。

③酒店事业部

酒店事业部对十多家不同星级的凯莱系列酒店进行统一管理。公司利用北京凯莱大酒店成为2008年北京奥运会签约酒店的契机，进行核心酒店的重新定位与软硬件提升工作。通过与铂尔曼等国际著名酒店管理集团的合作，打造中国一流酒店品牌，为客户提供高档优质的服务。

④中粮海南公司

中粮海南公司是公司在海南区域性的经营平台，以旅游地产业务为重心，涉及物业管理、景区经营及酒店投资与管理等。公司投资开发的三亚亚龙湾国家旅游度假区，拥有中心广场、环湖公园、蝴蝶谷、湖滨商业街、蓝色海岸等特色旅游项目，作为游客海南之旅首选的景点之一，亚龙湾吸引了国内外众多实力雄厚的开发商进驻，陆续建成了凯莱、天域、万

豪、红树林、希尔顿、喜来登、皇冠假日、假日、铂尔曼、丽思卡尔顿、金棕榈、天鸿和环球城大酒店等一批高星级度假酒店，以及高尔夫球场及海上观光娱乐等项目。

⑤中粮深圳

中粮深圳公司主营食品物流服务和物业资产管理，是中粮在华南地区的重要业务平台。中粮深圳公司以冷链物流业务为发展方向之一，建设食品物流园项目，其中综合性冷藏中心已经启动，为客户提供冷藏仓储、运输配送等冷藏物流服务。

⑥BNU 公司

BNU 公司是设于美国的综合地产公司，主要从事房地产投资、房地产经营及管理。目前，BNU 公司拥有拉斯维加斯春山公寓、金塔公寓，以及凤凰城文化中心三个房地产项目和一个商务中心。其中拉斯维加斯春山公寓因其优良舒适的环境而被评为 2005 年度当地最佳公寓之一。

整体看，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。2008 年 1-9 月，受地产行业不景气的影响，公司的地产酒店板块业务盈利能力有所下滑。2008 年 1-9 月度公司的酒店地产板块业务累计实现收入 26.05 亿元。2008 年 1-9 月该板块实现业务利润率（利润总额/营业收入）15.25%，较 2007 年 18.74%和 2007 年同期 22.87%均有所下滑。

（五）金融业务及其它

金融业务及其它业务以金融事业部从事业务为发展重点。

（1）金融事业部

金融事业部主要通过建立金融混业平台，有效分散金融风险，发挥协同效应，推动产融结合，探索农业产业金融新模式。金融事业部规划以中粮信托为金融股权投资平台、业务跨区经营平台和金融产品创新平台，以中英人寿、中怡保险、大庆市商业银行为金融产品销售平台。

目前，金融事业部管理中英人寿保险公司、中怡保险经纪公司、大庆市商业银行及瑞银证券等中长期金融类股权投资。

中英人寿保险公司由公司与英国英杰华集团合资成立，业务已拓展至广东、北京、四川、福建、山东、湖南、河北、江苏、辽宁 9 个省市近 40 个重点城市，业务规模居外资寿险公司前列。中怡保险经纪公司由公司与美国怡安集团合资成立，是首家获准在中国境内从事保险、再保险经纪和风险管理咨询业务的中外合资保险经纪公司，是提供有效风险管理和风险转移解决方案的专家，在北京、南京、广州、成都、上海等主要城市的分公司相继成立，业务规模及利润居合资保险经纪公司前列。

公司以大庆市商业银行为平台，为农业产业上下游提供金融服务，创新农村金融的发展模式。已试行“农户（企业）—合作组（社）—产业—政府—金融机构”合作机制，截至目前公司已有 9 家分支机构和 1 家村镇银行开办了涉农贷款业务，农业金融在大庆、肇东等地形成一定规模。

瑞银证券是 2006 年 12 月 11 日由北京国翔资产管理有限公司、瑞士银行有限公司、中国建银投资有限责任公司、国家开发投资公司、中粮集团和国际金融公司对原北京证券有限责任公司重组后共同出资组建的新证券有限责任公司，主要包括投资银行部、证券部、股东收益部、财富管理部以及资产管理部。注册资本为人民币 14.9 亿元，公司持股比例为 14%。

2008 年 1-9 月，公司金融及其他类业务合计实现收入 34.56 亿元，较 2007 年同期增长 10.87%。公司金融业务主要从事人寿保险和保险经纪业务。2008 年 1-9 月，公司金融及其他业务合计实现业务利润率（利润总额/营业收入）39.06%，较 2007 年同期的 28.32%有所提升。

综合来看，主要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 1-9 月，公司实现营业收入 758.54 亿元，完成 2007 年全年的 85.07%，较 2007 年同期增长 23.08%，2008 年 1-9 公司实现营业利润率 19.40%，较 2007 年同期 16.93%有所提升。

3. 经营效率

2005~2007 年，随着收购、整合及投资力度的加大，公司资产规模快速增长，年均复合增长 28.97%；2007 年，公司的主营业务收入净额为 882.38 亿元，营业利润为 44.58 亿元均较年初保持了良好地增长。公司资产增长质量与业务发展情况良好。

从经营效率主要指标看（见表 2），2006 年由于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 2007 年底，公司的存货周转次数为 4.81 次，较 2005 年和 2006 年有所提升。2007 年公司的总资产周转次数为 0.78 次，较 2005 年提升了 0.06 个百分点。总体看，公司经营效率较高。

表 2 经营效率

指 标	2005 年	2006 年	2007 年
销售债权周转(次)	10.70	5.85	5.24
存货周转次数(次)	2.33	3.24	4.81
总资产周转次数(次)	0.72	0.78	0.78

资料来源：财务报表

4. 未来发展

(1) 公司未来发展战略

公司发展战略是“集团有限相关多元化，

业务单元专业化”。结合具体经营条件，现阶段，公司战略可进一步表述为：成为以粮油食品贸易加工为主的、多业务的投资控股企业，主业集中在粮食贸易、加工，食品加工、销售，土畜产，地产，酒店及金融服务业；通过充分发挥粮食贸易主渠道及中国食品主要供应商的地位，满足客户对粮食、食品日益高品质的需求；建立国内外贯通的粮食贸易、分销、物流、加工体系，建立品牌食品的研发、生产、物流、分销体系，由此建立真正国际的大粮食、大食品加工及贸易商的地位。

公司未来发展将本着“自然之源、重塑你我”的理念出发，构建基于客户需求的商业格局，从资产组合、管理模式、共同理念和核心能力四个维度增强公司的全面能力，并将继续加大产品品质和量水平的提升，加强巩固公司在行业中的主导地位。

(2) 公司未来五年发展目标

一是成为粮食贸易（内、外贸）的主渠道，粮食流通的领导者，主导中国粮食市场化流通系统；二是成为粮食、农产品的主要加工商，为食品行业提供多样化的优质原料；三是成为生物质能源的主要提供者、领导者，成为粮食生物化工的主要领导企业；四是成为多样化品牌食品的供应商，中国家喻户晓的食品提供者；五是成为中国土产畜产行业的主要领先企业；六是成为城市中高档住宅的主要提供者；七是成为有品味的、代表中国文化的、优雅的“中式酒店”的领导者；八是成为金融行业和市场的优秀投资组合管理者。

综上所述，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。尽管目前全球经济危机将对公司农产品贸易和加工业务产生负面影响，以及目前国内房地产行业的不景气造成公司房地产业无盈利能力下滑，但从长期来看，公司多元化经营和综合竞争实力强，整体发展将可保持稳定。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2005~2007 年经天职国际会计师事务所有限公司审计(2005 年报表由天职孜信会计师事务所审计,该事务所后更为现名),均出具了标准无保留意见审计结论的财务报告,以及未经审计的 2008 年第三季度财务报表。

2005 年度财务报告、2006 年度财务报告和 2007 年度财务报告均按中国财政部颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制。公司之二级子公司中英人寿保险有限公司、中粮期货经纪有限公司、中粮屯河、丰原生化、中粮地产,三级子公司中谷期货经纪公司依据财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及相关规定编制 2007 年度财务会计报告。公司根据《关于中央企业执行〈企业会计准则〉有关事项的通知》(国资发评价[2007]38 号)的规定“对于母公司尚未执行新会计准则而所属子企业执行新会计准则的,母公司编制合并财务报表时,可以对子企业按新会计准则编制的报表重新合并”,公司 2007 年度会计报表合并时,对其境外子公司报表直接合并。公司从 2008 年起根据财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及相关规定编制财务会计报告。2005~2008 年 9 月 30 日会计报表合并范围有所变化。

截至 2007 年底,公司(合并)资产总额 1208.96 亿元,所有者权益(含少数股东权益) 468.02 亿元,其中少数股东权益 143.49 亿元;2007 年公司实现营业收入 891.65 亿元,利润总额 58.65 亿元;2007 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 1128.06 亿元,经营活动产生的现金流量净额 210.32 亿元。

截至 2008 年 9 月底,公司(合并)资产总额 1403.49 亿元,所有者权益(含少数股东权益) 548.07 亿元,其中少数股东权益 160.29 亿元;2008 年 1-9 月公司实现营业收入 758.54

亿元,利润总额 70.32 亿元;2008 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 751.08 亿元,经营活动产生的现金流量净额 55.87 亿元。

以下财务分析中以经审计的 2005~2007 年财务报表为主,2008 年三季度财务报表仅作为补充。

2. 资产质量

2005~2007 年,公司资产总额年均复合增长 28.97%,其中流动资产增长 16.04%,非流动资产增长 48.69%,公司非流动资产的快速上涨导致流动资产在资产中占比有所下降,但仍维持主导地位。截至 2007 年底,公司资产合计 1208.96 亿元,其中流动资产占 51.28%,非流动资产占 48.72%。

表 3 公司资产构成

项目(%)	2005 年	2006 年	2007 年
流动资产占比	63.34	65.09	51.28
其中:货币资金	27.97	22.66	33.90
存货	44.31	21.82	27.66
应收账款	10.11	31.71	10.25
非流动资产占比	36.66	34.91	48.72
其中:长期股权投资	49.25	23.76	26.12
固定投资净额	63.48	60.92	45.96
在建工程	7.86	6.28	15.77

资料来源:公司报表

从流动资产构成来看(见表 3),由于 2007 年小麦转储收入回收,流动资产结构受其影响,货币资金占比大幅提升,应收账款占比大幅下降。截至 2007 年底,公司流动资产总额 619.91 亿元,以货币资金(占 33.90%)、存货(占 27.66%)、应收账款(占 10.25%)为主。

截至 2007 年底,公司货币资金合计 210.04 亿元,较 2006 年底增加 54.74 亿元,主要是回收小麦转储的收入。

截至 2007 年底,公司存货总额 171.48 元,较 2006 年增加 21.79 亿元,主要来自原材料的增长,其中库存商品占 65.91%,原材料占 24.08%,自制半成品及在产品占 14.72%。

截至 2007 年底,公司应收账款净额 63.55 亿元,较 2006 年大幅下降,主要是回收 2006 年转储小麦收入所致,2007 年底,公司应收账

款余额 70.13 亿元，从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 79.96%，5 年以上的占 7.72%，公司应收账款以 1 年以内的为主，账龄较短，公司计提了 6.59 亿元的坏账准备，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。

从公司非流动资产构成看，截至 2007 年底，公司非流动资产总额 589.04 亿元，以固定资产净额（占 33.90%）、长期股权投资（占 27.66%）、在建工程（占 10.25%）为主。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 380.17 亿元，主要为房屋及建筑物和机器设备，其占比分别为 48.63%和 44.03%。

截至 2007 年底，在建工程 92.89 亿元，主要是西单大悦城和上海鹏利海景公寓项目等。

截至 2007 年底，短期投资 31.67 亿元，长期股权投资 131.87 亿元，长期债权投资 2.97 亿元。2007 年公司共实现投资收益 40.81 亿元，投资收益水平较高。

截至 2007 年底，公司无形资产 21.64 亿元，主要是土地使用权。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额为 1403.49 亿元，较 2008 年初略有下降。从资产结构看，流动资产在资产总额中占 52.74%，非流动资产占 47.26%，与 2008 年初相比，公司流动资产占比有所上升。截至 2008 年 9 月底，公司流动资产合计 740.22 亿元，较 2008 年初增加 24.34%，主要是存货和货币资金的增加，其中增加的存货主要由地产土地储备、粮油贸易及收购、油脂加工等因素带动。2008 年 9 月底，公司货币资金和存货占比较 2008 年初有所提升，占比分别为 37.38%和 33.62%。截至 2008 年 9 月底，公司非流动资产合计 663.27 亿元，较 2008 年初有所下降。

总体看，公司资产流动性有所增强，现金类资产较充足，整体资产质量较好。

3. 负债和所有者权益结构

2005~2007 年，公司所有者权益年均复合增长 24.45%，其中归属母公司的所有者权益年均复合增长 15.54%，主要来自资本公积和未分配利润的增长，资本公积的增长主要为下属子公司中国粮油控股有限公司 2007 年 3 月 8 日在香港首次公开发行股本溢价以及中粮地产配股股本溢价所致；少数股东权益年均复合增长 55.84%。截至 2007 年底，公司所有者权益 468.02 亿元，其中归属母公司所有者权益 324.53 亿元，以盈余公积（占 65.01%）为主。

2005~2007 年，公司负债年均复合增长 32.09%，快于同期资产增长幅度，主要来自长期非有息债务的增长。

截至 2007 年底，公司负债总额 740.94 亿元，结构以流动负债（占 76.74%）为主；2007 年底，公司流动负债合计 568.62 亿元，其中短期有息债务合计 356.81 亿元，较 2006 年底减少了 52.99 亿元，在流动负债中占比也由 2006 年的 66.86%下降至 2007 年底的 62.75%。

2007 年底，公司非流动负债合计 172.31 亿元，较 2006 年底增加 93.76 亿，新增非流动负债主要包括：2007 年 9 月公司发行企业债，应付债券增加 6.08 亿元，长期借款新增 16.34 亿元，长期应付款新增 38.09 亿元及其他非流动负债新增 32.62 亿元。

2005~2007 年公司负债水平和债务负担有所波动，2007 年底公司的资产负债率、全部债务资本化比率分别为 61.29%、47.35%，均较 2006 年有所回落。

2008 年 9 月底，公司负债合计 855.43 亿元，比 2008 年初增长 6.61%。债务结构方面，仍以流动负债占比为主（占 72.05%）。截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益合计 548.07 亿元，较 2008 年初下降 14.55%，主要来自资本公积的减少，其中归属母公司所有者权益合计 387.77 亿元，权益结构较 2008 年初变化不大，以盈余公积为主（占 54.45%）。2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较

2008 年初的 55.58%和 39.92%有所上升，分别为 60.95%、46.70%。

总体看，公司债务负担略有加重，但仍在合理可控范围内。

4. 盈利能力

2007 年公司营业收入较 2007 年初增长 18.87%，营业成本基本保持与营业收入同比上涨，受投资收益大幅增长的影响，2007 年公司营业利润大幅增长，较 2007 年初增长 54.32%。

2007 年公司实现营业收入、营业利润、利润总额分别为 891.65 亿元、44.58 亿元、58.65 亿元。从主要盈利指标看，尽管 2007 年粮油贸易行业利润空间受成本上涨，以及国家发改委对食用油等产品价格的调控等因素影响较大，但公司借助于相关的成本控制和期货套期保值等措施，加之投资盈利能力的提升，使得 2007 年营业利润率、总资本收益率及净资产收益均达到近三年最高点，分别为 5.00%、6.83%、11.47%。

2008 年 1-9 月，公司实现营业收入 758.54 亿元，完成 2007 年全年的 85.07%，较 2007 年同期增长 23.08%，2008 年 1-9 公司实现营业利润率 19.40%，较 2007 年同期 16.93%有所提升。2008 年 1-9 月累计实现利润总额 70.32 亿元，完成 2007 全年的 119.90%。总体看，2008 年 1-9 月，公司粮油贸易加工和食品加工包装等核心业务的带动下，公司经营持续向好，盈利能力有所提升。

整体看，公司盈利能力有所提高。

5. 现金流

从经营活动来看，2005~2007 年，公司经营活动现金流量净额分别为-23.15 亿元、28.67 亿元和 210.32 亿元，波动较大，主要是因为：①2005 年，公司执行国储小麦进口计划，存货增加，导致当年经营活动现金流量净额出现负值；②2007 年，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。2005~2007 年，公司现金收入比率有所波动，主要是国储小麦转储，国家尚未支付转储款项所致。2007 年公司现金收入比率为 126.51%。

从投资活动来看，2005~2007 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-10.13 亿元、-67.58 亿元和-118.69 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。

2005~2007 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-33.28 亿元、-38.91 亿元和 91.63 亿元，由于经营性净现金流的大幅增加，公司对外融资的依赖性有所减轻。

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。2005~2007 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 20.84 亿元、51.66 亿元和-34.39 亿元。2007 年，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。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。

2008 年 1-9 月，公司实现经营活动现金流量净额 55.87 亿元，剔除 2007 年公司收到小麦转储收入约 180 亿元非经常性的经营收入因素，公司经营活动现金流正常。2008 年 1-9 月，公司投资活动以金融产品投资为主，同时略有一小部分固定资产投资，2008 年 1-9 月，公司投资活动净流出 27.02 亿元。2008 年 1-9 月，公司筹资活动现金流量净额 41.50 亿元。

整体看，2008 年 1-9 月公司经营活动的现金流正常，投资活动控制较好，公司整体资本支出压力小，对外筹资依赖程度小。由于公司对债务结构的调整，长期债务有所增加，导致公司筹资活动现金流呈现净流入。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005~2007 年期间，受小麦转储收入回收的影响，2007 年底公司流动比率大幅提升，为近三年最高点，达到 109.02%；2006 年受公司国储小麦转储，存货减少导致当年速动比率达到 87.16%，为近三年最高点，2007 年随着存货的增加，速动比率回落至 78.86%，但仍高于 2005 年水平。2005~2007 年，受小麦转储收入回收的影响，公司经营现金流变化较大，其中 2005 年经营活动产生的现金为净流出，2006 年经营活动现金净流入规模较小对流动负债的保护能力较弱。2007 年公司经营活动现金净流入达到 210.32 亿元，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。

可以看出，转储小麦资金的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。

从长期偿债能力指标看，2005~2007 年公司 EBITDA 分别为 36.74 亿元、57.75 亿元和 93.94 亿元，EBITDA 利息保护倍数分别为 6.75 倍、7.02 倍和 9.96，EBITDA 对利息保护能力较强；2007 年全部债务/EBITDA 指标为 4.96 倍，考虑到贸易型企业的特点，公司偿债能力较强。

2008 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 120.11%、79.72%，较 2008 年初有所提升。2008 年 9 月底公司现金类资产合计 312.28 亿元，是同期短期债务的 0.85 倍。

2008 年 9 月底，公司短期偿债能力较 2007 年底有所提升，且短期支付压力在充足的现金类资产的保障下较 2007 年底有所缓解。

从长期偿债能力指标看，2008 年 1-9 月，经营情况较好，利润总额大幅提升，有利带动 2008 全年 EBITDA 的增长，公司整体偿债能力有望增强。

截至 2008 年 6 月 30 日，公司本部无对外担保。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司拟发行本期中期票据额度为 20 亿元，占 2008 年 9 月底公司全部债务的 4.16%，注册额度占 2008 年 9 月底公司全部债务的 10.41%，对公司现有债务影响较小。

以 2008 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 61.50%和 47.72%，本次注册发行额度全部发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 62.59%和 49.18%。公司债务负担将有所加重，但仍属合理水平。

2. 本期中期票据偿债能力分析

以 2007 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行 20 亿元中期票据的保护倍数分别为 4.70 倍、62.20 倍和 10.52 倍；对公司 2009 年注册发行总额度 50 亿元中期票据的保护倍数分别为 1.88 倍、24.88 倍和 4.21 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据具有很强的覆盖能力。

目前公司正处于快速发展期，随着建设项目的完全达产，公司的经营规模明显扩大，将进一步提升对本期中期票据的保障能力。

截至 2008 年底，公司在香港、内地拥有 5 家上市公司，且经营业绩良好，直接融资便利。公司与银行建立良好的合作关系，截至 2009 年 1 月底，公司本部从 11 家金融机构获得授信额度共计 386.00 亿元，其中中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行 5 家银行共有授信额度 231.00 亿元，未使用额度 136.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。

联合资信认为，公司对本期中期票据偿还能力极强。

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，经营状况良好。

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；同时，公司EBITDA规模较大，经营现金流强劲，对于本期中期票据的覆盖程度高，综合看，本期中期票据偿债风险极低。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	1287806.80	1554034.15
短期投资净额	189895.89	272846.13
应收票据	9086.07	11035.65
应收股利		7348.49
应收利息	1581.92	2799.08
应收账款	465484.84	2175020.98
其他应收款	189750.88	423218.90
减：坏账准备		
应收款项净额	655235.72	2598239.88
预付账款	300160.36	680361.59
期货保证金	1359.22	53930.88
应收补贴款		16132.58
应收出口退税	15992.43	33094.23
存货净额	2039894.29	1496922.10
待摊费用	1884.97	6468.89
一年内到期的长期债权投资	3085.85	
其他流动资产	97921.49	126208.01
流动资产合计	4603905.01	6859421.68
长期投资		
长期股权投资	632946.54	960947.32
长期债权投资	76222.20	128482.47
合并价差	6114.30	6001.05
长期投资合计	715283.04	1095430.85
固定资产		
固定资产原值	2352224.48	3122839.75
减：累计折旧	647905.00	862854.04
固定资产净值	1704319.48	2259985.71
固定资产净值减值准备	12973.93	18960.96
固定资产净额	1691345.55	2241024.75
工程物资		141.46
在建工程	209507.21	230895.89
固定资产清理		5.74
固定资产合计	1900852.76	2472067.84
无形资产及其他资产		
无形资产	26106.09	66488.95
股权分置流通权		14418.97
长期待摊费用	2538.95	3788.36
其他长期资产	17277.45	23727.20
无形资产及其他资产合计	45922.49	108423.48
递延税项		
递延税项借项	2121.69	2749.08
资产总计	7268084.99	10538092.92

注：2005 年和 2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

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	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	2830156.82	3976353.80
应付票据	12076.77	113907.88
应付账款	466763.31	722947.18
预收账款	38320.67	163087.22
应付利息	2480.77	529.02
应付工资	13861.03	52092.49
应付福利费	10297.31	22184.90
应付股利	1100.56	3885.24
应交税金	-194159.19	33641.18
其他应交款	2492.84	9698.92
其他应付款	273481.07	558353.23
预提费用	5609.82	13975.28
预计负债	3813.67	23528.01
递延收益		7099.29
一年内到期的长期负债	3099.60	7731.88
其他流动负债	354363.00	443666.19
流动负债合计	3823758.06	6152681.70
长期负债		
长期借款	102997.91	417019.91
长期应付款	24108.06	51436.52
专项应付款	176.60	4006.24
住房周转金	0.00	0.00
其他长期负债	224434.78	215072.31
长期负债合计	351717.34	687534.98
递延税项		
递延税项贷款	70858.71	74446.69
负债合计	4246334.11	6914663.36
少数股东权益	590810.08	805923.79
所有者权益	0.00	0.00
实收资本	121729.75	273498.40
资本公积	175219.13	359086.97
盈余公积	1590297.77	2071046.26
减：未确认投资损失	-13817.16	-14978.38
未分配利润	557511.31	128852.52
外币报表折算差额		
所有者权益合计	2430940.80	2817505.77
负债及所有者权益合计	7268084.99	10538092.92

注：2005 年和 2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	4993129.03	7470838.26
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	4993129.03	7470838.26
减: 主营业务成本	4389275.50	6595476.99
主营业务税金及附加	6218.23	10587.16
加: 递延收益		1.96
代销代购收入	1127.71	1402.55
二、主营业务利润	598763.01	866178.62
加: 其他业务利润	63763.89	40058.08
减: 营业费用	232382.41	297908.88
管理费用	209636.35	343518.66
财务费用	13407.00	30503.60
其他	84197.10	89303.76
三、营业利润	122904.04	145001.79
加: 投资收益	47626.25	218639.11
期货收益	13021.41	6535.68
补贴收入	2635.98	20493.64
营业外收入	68164.25	12221.86
其他		
减: 营业外支出	16578.39	21964.42
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	237773.55	380927.65
减: 所得税	44035.08	96513.66
减: 少数股东损益	31966.08	60782.08
加: 未确认的投资损失	988.75	367.25
五、净利润	162761.14	223999.16
加: 年初未分配利润	415978.27	385601.86
六、可供分配的利润	578739.40	609601.02
减: 提取法定盈余公积	14152.06	30748.50
提取法定公益金	7076.03	
七、可供股东分配的利润	557511.31	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	557511.31	128852.52

注: 2005 年和 2006 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则。

附件 3-1 2007 年底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	1558060.12	2101353.33	34.87
结算备付金			
交易性金融资产	17460.71	227130.41	1200.81
短期投资	227352.79	316657.90	39.28
应收票据	10855.65	25874.16	138.35
应收账款	2165150.17	635465.98	-70.65
预付款项	704919.77	533150.94	-24.37
应收股利	7356.61	1478.82	-79.90
应收利息	2799.08	4047.31	44.59
其他应收款	477828.00	443999.26	-7.08
存货	1533209.54	1714815.64	11.84
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	150980.74	195171.18	29.27
流动资产合计	6855973.18	6199144.95	-9.58
非流动资产			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产	66847.70	171047.26	155.88
持有至到期投资	111794.07	179570.49	60.63
长期股权投资	16899.62	29748.90	76.03
长期应收款	88.00	28.86	-67.20
长期股权投资	969375.83	1318734.89	36.04
股权分置流通权	14396.71	26853.20	86.52
投资性房地产	93320.56	91277.30	-2.19
固定资产原价	2853657.86	3801721.42	33.22
减：累计折旧	795232.86	1060435.82	33.35
固定资产净值	2058425.00	2741285.59	33.17
减：固定资产减值准备	22161.23	34254.57	54.57
固定资产净额	2036263.77	2707031.03	32.94
在建工程	232931.89	928876.18	298.78
工程物资		3000.38	
固定资产清理	5.74		-100.00
无形资产	169700.77	216357.23	27.49
商誉	120.99	204.27	68.83
合并价差	6744.72	119405.45	1670.35
长期待摊费用	5717.03	7193.80	25.83
递延所得税资产	9853.29	23964.63	143.21
递延税款借项	2749.08	13487.10	390.60
其他非流动资产	39659.52	53653.34	35.28
非流动资产合计	3776469.28	5890434.32	55.98
资产总计	10632442.46	12089579.27	13.70

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。

附件 3-2 2007 年底合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	3976353.80	3419345.64	-14.01
应付票据	113907.88	135098.52	18.60
应付账款	701013.24	659007.49	-5.99
预收款项	195857.94	377501.41	92.74
应付职工薪酬	67393.48	123919.02	83.87
应交税费	42242.83	126760.27	200.08
应付利息	3663.44	3331.80	-9.05
应付股利	4936.78	1858.95	-62.34
其他应付款	589477.12	554713.72	-5.90
一年内到期的非流动负债	7731.88	13707.99	77.29
其他流动负债	489218.34	271000.91	-44.61
流动负债合计	6191796.72	5686245.73	-8.16
非流动负债			
长期借款	416678.59	580417.95	39.30
应付债券	0.00	60795.00	
长期应付款	50662.63	432315.40	753.32
专项应付款	2366.77	5631.17	137.93
预计负债	20685.63	10101.78	-51.17
递延所得税负债	8641.79	17983.47	108.10
递延税款贷项	74446.69	74568.26	0.16
其他非流动负债	232502.48	541294.42	132.81
非流动负债合计	805984.58	1723107.44	113.79
负债合计	6997781.30	7409353.17	5.88
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	272752.57	277552.57	1.76
资本公积	368516.79	426649.45	15.77
盈余公积	2071046.26	2109887.31	1.88
一般风险准备			
未确认投资损失	-11961.94	-22280.37	86.26
未分配利润	124860.90	453537.07	263.23
归属于母公司所有者权益合计	2825214.58	3245346.03	14.87
少数股东权益	809446.58	1434880.07	77.27
所有者权益（或股东权益）合计	3634661.16	4680226.10	28.77
负债和所有者权益（或股东权益）总计	10632442.46	12089579.27	13.70

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。

附件 4 2007 年合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年初数	2007 年末数	变动率 (%)
一、营业收入	7501001.83	8916534.92	18.87
减: 营业成本	6710727.78	7859682.89	17.12
其他成本			
营业税金及附加	10879.98	40627.23	273.41
销售费用	279610.76	452146.38	61.71
管理费用	347737.91	439504.58	26.39
财务费用	33421.79	98751.69	195.47
资产减值损失	3321.04	3634.55	9.44
其他	4131.59	888.65	-78.49
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-590.00	16366.05	-2873.90
投资收益 (损失以“-”号填列)	225897.92	408122.77	80.67
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-69388.42	43137.23	-162.17
汇兑收益 (损益以“-”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	336478.88	445787.80	32.49
加: 营业外收入	52875.85	162975.95	208.22
减: 营业外支出	21761.64	22309.11	2.52
其中: 非流动资产处置损失	8638.13	13792.68	59.67
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	367593.09	586454.63	59.54
减: 所得税费用	93524.93	101101.00	8.10
加: 未确认的投资损失	470.80	36742.97	7704.30
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	274538.97	522096.59	90.17
其中: 归属于母公司所有者的净利润	214170.72	372348.22	73.86
少数股东损益	60368.25	149748.37	148.06

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。

附件 5-1 2008 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年年初数	2008 年 9 月	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	2101353.00	2766989.00	31.68
结算备付金			
交易性金融资产	411009.00	334992.00	-18.50
短期投资			
应收票据	25874.00	20802.00	-19.60
应收账款	601153.00	628339.00	4.52
预付款项	544002.00	589936.00	8.44
应收保费	3893.00	5201.00	33.60
应收分保账款	1658.00	4886.00	194.69
应收分保合同准备金	1658.00	3302.00	99.16
应收股利			
应收利息	4047.00	7497.00	85.25
其他应收款	385362.00	394331.00	2.33
存货	1714816.00	2488879.00	45.14
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	158271.00	157049.00	-0.77
流动资产合计	5953099.00	7402207.00	24.34
非流动资产			
发放贷款及垫款	104571.00	104571.00	0.00
可供出售金融资产	3437142.00	857721.00	-75.05
持有至到期投资	208271.00	452403.00	117.22
长期股权投资			
长期应收款	1820.00	4431.00	143.46
长期股权投资	530684.00	656158.00	23.64
股权分置流通权			
投资性房地产	189344.00	496496.00	162.22
固定资产原价			
减：累计折旧			
固定资产净值			
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	2454112.00	2550588.00	3.93
在建工程	927770.00	738170.00	-20.44
工程物资	6691.00		
固定资产清理		2756.00	
生产性生物资产			
无形资产	215486.00	258335.00	19.88
商誉	339993.00	349713.00	2.86
合并价差			
长期待摊费用	7171.00	3661.00	-48.95
递延所得税资产	52833.00	44634.00	-15.52
递延税款借项			
其他非流动资产	19335.00	113100.00	484.95
非流动资产合计	8484841.00	6632719.00	-21.83
资产总计	14437940.00	14034926.00	-2.79

注：2008 年三季度财务报表未经审计，执行新会计准则。

附件 5-2 2008 年 9 月底合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年年初数	2008 年 9 月	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	3421605.00	3543123.00	3.55
吸收借款及同业存放	17655.00	63571.00	260.07
应付票据	186009.00	94847.00	-49.01
应付账款	651058.00	889515.00	36.63
预收款项	377805.00	488684.00	29.35
卖出回购金融资产款	80000.00		
应付手续费及佣金	7870.00	11068.00	40.64
应付职工薪酬	137596.00	91742.00	-33.33
应交税费	126523.00	40035.00	-68.36
应付利息	3973.00	20033.00	404.23
应付股利	1859.00	10994.00	491.39
其他应付款	554113.00	654300.00	18.08
应付的分保账款	2465.00	5843.00	137.04
保险合同准备金	4595.00	7428.00	61.65
一年内到期的非流动负债	13708.00	18892.00	37.82
其他流动负债	161408.00	222988.00	38.15
流动负债合计	5748243.00	6163062.00	7.22
非流动负债			
长期借款	579777.00	609840.00	5.19
应付债券	60795.00	536092.00	781.80
长期应付款	430056.00	426720.00	-0.78
专项应付款	5631.00	11771.00	109.04
预计负债	10102.00	7666.00	-24.11
递延所得税负债	648738.00	135234.00	-79.15
递延税款贷项			
其他非流动负债	540749.00	663870.00	22.77
非流动负债合计	2275848.00	2391192.00	5.07
负债合计	8024092.00	8554254.00	6.61
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	281086.00	281086.00	0.00
资本公积	2475554.00	985905.00	-60.17
盈余公积	2111385.00	2111385.00	0.00
未分配利润	131506.00	499322.00	279.70
归属于母公司所有者权益合计	4999531.00	3877698.00	-22.44
少数股东权益	1414318.00	1602974.00	13.34
所有者权益（或股东权益）合计	6413849.00	5480672.00	-14.55
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14437940.00	14034926.00	-2.79

注：2008 年三季度财务报表未经审计，执行新会计准则。

附件 6 2008 年 1-9 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年同期	2008 年 1-9 月	变动率(%)
一、营业收入	6163017.00	7585365.00	23.08
减: 营业成本	5119744.00	6113524.00	19.41
利息支出			
手续费及佣金支出	18690.00	31774.00	70.01
退保费	9517.00	39987.00	320.16
赔付支出净额	2701.00	5021.00	85.89
提取保险合同准备金净额	227289.00	161524.00	-28.93
保单红利支出	249.00	84.00	-66.27
分保费用	-803.00	-1816.00	126.15
营业税金及附加	28225.00	42305.00	49.88
销售费用	321003.00	426304.00	32.80
管理费用	211273.00	282379.00	33.66
财务费用	69054.00	126021.00	82.50
资产减值损失	2015.00	79995.00	3869.98
其他			
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	18283.00	-60156.00	-429.03
投资收益 (损失以“—”号填列)	196540.00	358866.00	82.59
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-164.00	-7978.00	4764.63
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	368720.00	568995.00	54.32
加: 营业外收入	32051.00	144602.00	351.16
减: 营业外支出	8134.00	10432.00	28.25
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	392637.00	703166.00	79.09
减: 所得税费用	58016.00	123203.00	112.36
加: 未确认的投资损失			
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	334621.00	579962.00	73.32
其中: 归属于母公司所有者的净利润	251071.00	367816.00	46.50
少数股东损益	83551.00	212146.00	153.91

注: 2008 年三季度财务报表未经审计, 财务执行新会计准则。

附件 7 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 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	5237880.60	6583402.83	11280634.54	115.37	7510819.00
客户存款和同业存放款项净增加额					45915.00
收到原保险合同保费取得的现金					295758.00
收到再保险业务现金净额					2805.00
收取利息、手续费及佣金的现金					8398.00
收到的税费返还	183920.79	52110.86	110711.57	-39.80	77477.00
收到的其他与经营活动有关的现金	395615.96	529510.12	1048645.49	165.07	1714613.00
现金流入小计	5817417.35	7165023.81	12439991.61	113.84	9655785.00
购买商品、接受劳务支付的现金	5301528.91	5871199.39	8492194.48	60.18	6245881.00
客户贷款和垫款净增加额					
支付原保险合同赔付款的现金					7404.00
支付利息、手续费及佣金的现金					28494.00
支付保单红利的现金					124.00
支付给职工以及为职工支付的现金	134558.78	196501.01	311497.21	131.50	248129.00
支付的各项税费	123684.80	100074.77	275819.58	123.00	365484.00
支付的其他与经营活动有关的现金	489125.22	710534.97	1257297.75	157.05	2201603.00
现金流出小计	6048897.71	6878310.14	10336809.01	70.89	9097118.00
经营活动产生的现金流量净额	-231480.36	286713.66	2103182.60		558667.00
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	434389.38	419317.57	1004364.18	131.21	1456847.00
取得投资收益所收到的现金	37706.05	202430.77	143903.22	281.64	93850.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的	224029.83	50651.24	29953.98	-86.63	1571.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			26544.13		356.00
收到的其他与投资活动有关的现金	84144.24	20759.98	134216.66	59.51	
现金流入小计	780269.51	693159.56	1338982.17	71.61	1552624.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所	157903.08	265904.92	648330.73	310.59	386248.00
投资所支付的现金	611536.58	1056966.92	1745916.34	185.50	1435503.00
质押贷款净增加额					1119.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			45249.16		
支付的其他与投资活动有关的现金	112160.58	46117.05	86364.38	-23.00	
现金流出小计	881600.25	1368988.89	2525860.61	186.51	1822871.00
投资活动产生的现金流量净额	-101330.74	-675829.33	-1186878.44	1071.29	-270247.00
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	15761.95	101686.85	939625.94	5861.36	12400.00
借款所收到的现金	2973973.69	4056910.05	7883849.98	165.09	5108367.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	11411.46	310197.09	36177.91	217.03	668650.00
现金流入小计	3001147.10	4468793.99	8859653.83	195.21	5789416.00
偿还债务所支付的现金	2711256.87	3521745.37	8947025.75	230.00	5180871.00
分配股利或利润所支付的现金	64410.52	103388.13	204880.81	218.09	186671.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	17111.71	327052.55	51660.44	201.90	6911.00
现金流出小计	2792779.11	3952186.05	9203566.99	229.55	5374452.00
筹资活动产生的现金流量净额	208368.00	516607.94	-343913.16		414964.00
四、汇率变动对现金的影响	-8232.82	2900.00	-30525.05		-37748.00
五、现金及现金等价物净增加额	-132675.92	130392.27	541865.95	-508.41	2766989.00

附件 8 公司主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
1. 经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.70	5.85	5.24	--
存货周转次数 (次)	2.33	3.24	4.81	--
总资产周转次数 (次)	0.72	0.78	0.78	--
2. 盈利能力				--
主营业务/营业利润率 (%)	11.99	11.59	5.00	19.40
现金收入比 (%)	104.90	88.12	126.51	--
总资本收益率 (%)	4.17	4.51	6.83	--
净资产收益率 (%)	6.70	7.95	11.47	--
3. 财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	3.30	10.32	12.05	17.29
全部债务资本化比率 (%)	49.39	55.48	47.35	46.70
资产负债率 (%)	58.42	65.62	61.29	60.95
4. 偿债能力				
流动比率 (%)	120.40	111.49	109.02	120.11
速动比率 (%)	67.05	87.16	78.86	79.72
EBITDA 利息倍数(倍)	6.75	7.02	9.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.03	7.82	4.96	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	1.84	2.89	4.70	--

注：①2005-2007 年财务数据已经审计，2008 年 9 月财务数据未经审计。

②2005 年和 2006 年执行旧会计准则，2007 年执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制；

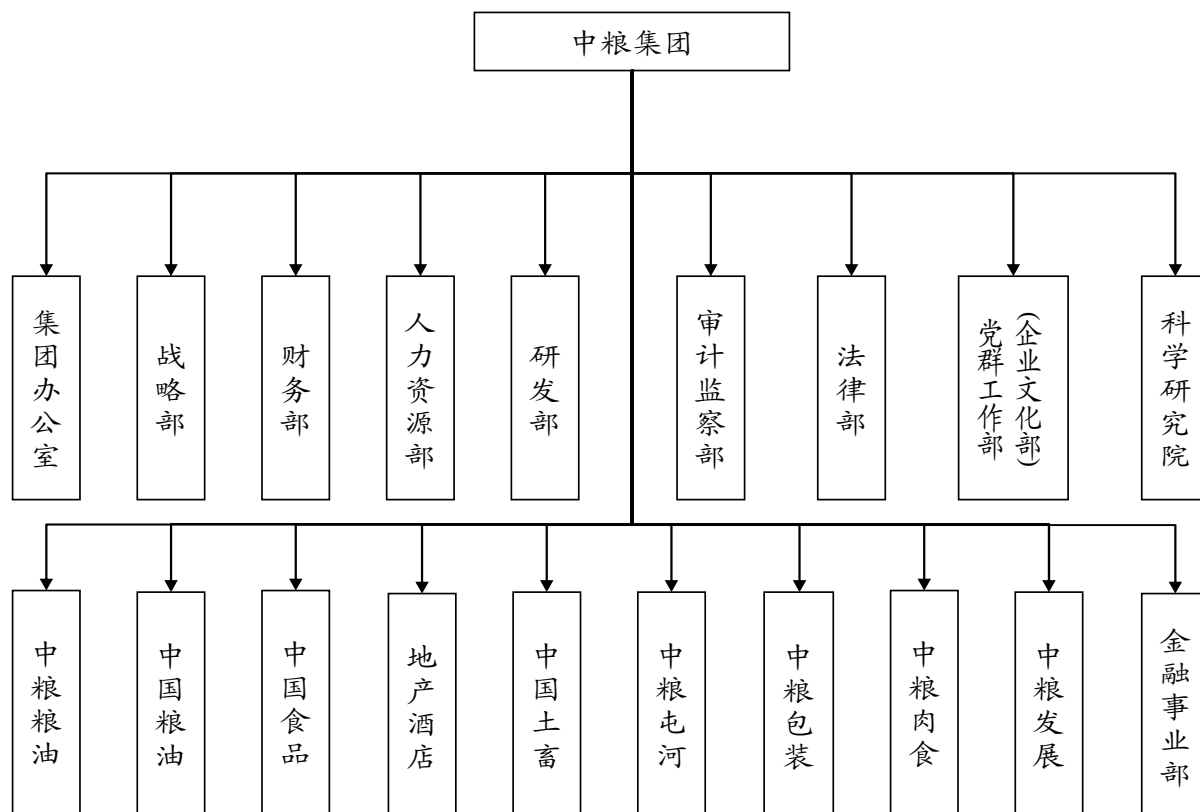
2008 年三季度执行新会计准则。其中 2007 年和 2008 年三季度的主营业务利润率为营业利润率。

附件 9 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	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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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
 平均应收账款净额、平均应收票据、平均存货净额和平均资产总额分别为本年年末数和上年年末数之和的算术平均值
 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 10 公司组织结构图



附件 11 2007 年发行人合并范围二级子公司情况

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本
1	中粮海南投资发展有限公司	100.00%	10,000.00
2	中怡保险经济有限责任公司	50.00%	3,000.00
3	中英人寿保险有限公司	50.00%	140,000.00
4	杭州中粮美特容器有限公司	100.00%	USD3,005.00
5	中粮财务有限责任公司	100.00%	100,000.00
6	中粮期货经纪有限公司	100.00%	15,000.00
7	大连中粮富鸿花园物业管理有限公司	100.00%	50.00
8	北京富强电子商务有限公司	100.00%	100.00
9	北京东城凯风饭店	100.00%	40.00
10	中粮国际仓储运输公司	100.00%	1,000.00
11	中粮集团（深圳）有限公司	100.00%	4,871.00
12	明诚投资咨询有限公司	100.00%	20,000.00
13	锦州中孚仓储有限公司	95.00%	3,800.00
14	中粮粮油有限公司	100.00%	54,483.32
15	无锡华鹏嘉多宝瓶盖有限公司	61.50%	USD2,500.00
16	中粮地产（集团）股份有限公司	50.65%	90,686.58
17	中粮集团（香港）有限公司	100.00%	HKD100,000
18	中粮 BVI 公司	100.00%	0.00
19	中粮（纽约）有限公司	100.00%	USD30.00
20	鹏利实业加拿大有限公司	100.00%	USD800.00
21	鹏利（伦敦）有限公司	100.00%	GBP80.00
22	鹏利（澳大利亚）有限公司	100.00%	1,160.06
23	欧华贸易有限公司	100.00%	DEM50.00
24	丰中贸易株式会社	100.00%	JPY10,000.00
25	中粮金融资本公司	100.00%	USD100.00
26	中良财务有限公司	100.00%	HKD1,500.00
27	博恩（美国）公司	100.00%	26,232.84
28	上海中粮置业发展有限公司	100.00%	1,500.00
29	北京中粮龙泉山庄有限公司	100.00%	8,545.00
30	中粮新疆屯河股份有限公司	49.57%	80,560.42
31	内蒙古中粮番茄制品有限公司	100.00%	6,666.00
32	中粮（营口）物流有限公司	100.00%	8,600.00
33	中国土产畜产进出口总公司	100.00%	63,757.10
34	中谷粮油集团公司	100.00%	137,827.40
35	中贸联置业有限公司	100.00%	25,002.00
36	安徽丰原生物化学股份有限公司	20.74%	8,697.88
37	中粮置业投资有限公司	100.00%	1,000.00

附件 12 中长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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

企业主体长期信用等级的含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 中粮集团有限公司 2009 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债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中期票据的相关信息，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中期票据的信用等级。

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，如本期中期票据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。

