

信用评级公告

联合〔2021〕11408号

联合资信评估股份有限公司通过对天津食品集团有限公司拟发行的 2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）信用状况进行综合分析和评估，确定天津食品集团有限公司 2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十四日

天津食品集团有限公司

2022年度第一期短期融资券（乡村振兴）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期还本付息

募集资金用途：补充流动资金及偿还债务

评级时间：2021 年 12 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果		AA ⁺	
评价内容	评价结果		风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2		
			行业风险	3		
		自身竞争力	基础素质	2		
			企业管理	3		
			经营分析	2		
财务风险	F1	现金流	资产质量	1		
			盈利能力	2		
			现金流量	2		
		资本结构		1		
		偿债能力		2		
		调整因素和理由				调整子级
—				—		

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，天津食品集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）的信用等级为 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很小，安全性很高。

优势

- 1. 股东支持力度大，战略地位显著。**公司作为天津市重要的现代农业产业集团，在民生供给保障、食品物价稳定和食品安全保障等方面战略地位突出。公司拥有天津地区最大的粮食储备体系，承担天津市和部分中央的政策性粮油储备职能。天津市国有资产管理委员会以原国有划拨农业用地作价，对公司实施增资。截至 2021 年 6 月末，公司注册资本增至 65.79 亿元。
- 2. 公司旗下知名品牌众多，在区域内具有较高的品牌知名度和市场占有率。**公司旗下有“迎宾”肉、“利达”粮油、“利民”调料、“桂顺斋”糕点、“海河”奶、“王朝”酒和“山海关”豆制品等 70 余个驰名商标和知名品牌。其中，海河牛奶在天津市场占有率达 20%；利民牌蒜蓉辣酱、甜面酱、番茄酱在天津市场占有率居于首位。
- 3. 公司已经形成了较为完整的食品产业链。**公司业务涵盖现代农牧渔业、食品生产加工、仓储物流及贸易服务业，已形成从田间到餐桌的完整产业链布局。
- 4. 公司土地资源丰富。**公司拥有土地主要分布于天津市宝坻区、北辰区、东丽区、滨海新区、津南区、静海区等行政区域及部分外埠省市。截至 2021 年 6 月末，公司拥有土地使用权面积 6804.05 万平方米，约合 10.20 万亩，主要为农业用地。
- 5. 公司现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力较强。**

关注

- 1. 公司资本支出需求持续，债务规模持续增长，且以短**

分析师：孙长征

华艾嘉

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

期债务为主。2018—2020 年末，公司全部债务年均复合增长 35.91%。截至 2020 年末，公司全部债务 171.70 亿元，其中短期债务占 74.36%，债务结构有待调整；公司持续保持较大资本支出，存在较大对外融资需求。

2. 公司其他应收款中的往来款规模大且账龄很长，持有至到期投资所涉及的部分债务人资金链出现问题，存在一定资金占用及回收风险。截至 2020 年末，公司其他应收款 33.75 亿元，主要构成为往来款；从账龄来看，3 年以上占 49.26%，账龄很长。
3. 公司期间费用较高，营业利润对投资收益和其他收益等非经常性损益依赖度高，主业盈利能力较弱。2020 年，公司营业利润中投资收益占比为 23.88%，其他收益占比为 32.48%。2020 年，公司营业利润率为 13.60%，期间费用率为 11.73%。
4. 公司仓储物流及贸易服务业收入降幅较大。2019 年，公司逐步停止钢铁贸易。2018—2020 年，该板块业务收入年均复合减少 21.09%。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产（亿元）	67.03	54.44	47.47	29.90
资产总额（亿元）	402.59	368.70	463.81	480.96
所有者权益（亿元）	137.22	140.58	197.10	201.52
短期债务（亿元）	78.45	61.43	127.68	127.82
长期债务（亿元）	14.51	36.71	44.02	69.57
全部债务（亿元）	92.96	98.13	171.70	197.39
营业收入（亿元）	300.65	255.13	257.39	148.83
利润总额（亿元）	9.72	10.32	10.94	5.83
EBITDA（亿元）	21.57	32.13	32.20	--
经营性净现金流（亿	16.87	17.37	1.08	0.79
营业利润率（%）	11.06	13.51	13.60	10.53
净资产收益率（%）	4.64	4.95	3.81	--
资产负债率（%）	65.92	61.87	57.50	58.10
全部债务资本化比率	40.39	41.11	46.56	49.48
流动比率（%）	110.41	119.86	109.00	106.15
经营现金流动负债比	7.27	9.30	0.50	--
现金短期债务比（倍）	0.85	0.89	0.37	0.23
EBITDA 利息倍数	3.46	7.22	4.62	--
全部债务/EBITDA	4.31	3.05	5.33	--
公司本部（母公司）				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
资产总额（亿元）	194.84	194.00	295.68	293.17
所有者权益（亿元）	73.98	72.88	131.66	140.20
全部债务（亿元）	49.99	57.12	83.66	79.34
营业收入（亿元）	3.69	2.01	3.27	0.62
利润总额（亿元）	3.66	1.62	1.11	1.23
资产负债率（%）	62.03	62.43	55.47	52.18
全部债务资本化比率	40.32	43.94	38.85	36.14
流动比率（%）	102.11	95.88	89.52	92.80
经营现金流动负债比	6.01	7.92	5.96	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他应付款的债务部分计入短期债务核算，将长期应付款和租赁负债的债务部分计入长期债务核算；3. 公司 2021 年二季度财务报表未经审计

资料来源：公司提供

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津食品集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

天津食品集团有限公司

2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）信用评级报告

一、主体概况

天津食品集团有限公司（以下简称“公司”或“食品集团”）由天津农垦集团有限公司（以下简称“农垦集团”）、天津二商集团有限公司（以下简称“二商集团”）、天津市粮油集团有限公司（以下简称“粮油集团”）和天津立达集团有限公司（以下简称“立达集团”）进行整合重组而成。根据《天津市国资委关于组建天津食品集团有限公司的通知》（津国资企改〔2015〕74号）：一、天津市国有资产管理委员会（以下简称“天津市国资委”）将农垦集团、二商集团 100% 股权无偿划转至天津渤海国有资产经营管理有限公司（以下简称“天津渤海国资”），两家企业成为天津渤海国资的全资子公司，性质由国有独资变更为国有法人独资；二、合并农垦集团、二商集团设立食品集团，性质为国有法人独资公司，注册资本 17.19 亿元；三、将天津渤海国资持有的天津利达粮油有限公司（以下简称“利达粮油”）100% 股权无偿划转至食品集团，利达粮油成为食品集团的全资子公司，粮油集团由利达粮油托管；四、食品集团对立达集团实施托管，立达集团不再作为天津市国资委直接监管企业。2015 年 5 月，公司取得营业执照，投资人为天津渤海国资，注册资本 172706.50 万元。2015 年 12 月，公司注册资本增加至 50.00 亿元¹。

2020 年 8 月，天津市国资委将 153 宗原国有划拨农业用地的土地使用权按照作价出资方式，对食品集团实施增资，按各宗地出让地价与划拨地价差额部分核算的土地出让金转增资本金 24.77 亿元，其中增加注册资本 11.94 亿元，其余资金转增资本公积；津联（天津）商务信息咨询有限公司（以下简称“津联商务”）作为新

股东，以天津二商集团投资有限公司（以下简称“二商公司”）100% 股权和 2.00 亿元现金对食品集团实施增资，增加注册资本 3.85 亿元，其余资金转增资本公积；食品集团注册资本由 50.00 亿元增至 65.79 亿元。同月，津联商务持有的食品集团 1.86% 股权被无偿划转至天津渤海国资；同年 9 月，食品集团的股权经过多次无偿划转及转让后，公司股东变更为天津渤海国资、津联商务和天津津鼎企业管理服务有限公司（以下简称“津鼎公司”）。

截至 2021 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 65.79 亿元，控股股东为津鼎公司，持股比例为 59.64%，天津渤海国资持股 36.36%，津联商务持股比例为 4.00%。公司实际控制人为天津市国资委（详见附件 1-1）。

公司经营范围：法律、法规、国务院决定禁止的，不得经营；应经审批的，未获批准前不得经营；法律、法规、国务院决定未规定审批的，自主经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司本部共设 23 个职能部门，包括财务部、资产管理部、法务部、农垦事业部、规划与投资部和市场营销部等（详见附件 1-2）。截至 2020 年末，公司拥有 54 家直接投资子公司。

截至 2020 年末，公司合并资产总额 463.81 亿元，所有者权益 197.10 亿元（含少数股东权益 27.25 亿元）；2020 年，公司实现营业总收入 257.39 亿元，利润总额 10.94 亿元。

截至 2021 年 6 月末，公司合并资产总额 480.96 亿元，所有者权益 201.52 亿元（含少数股东权益 27.58 亿元）；2021 年 1—6 月，公司实现营业总收入 148.83 亿元，利润总额 5.83 亿元。

¹公司审计报告注册资本为 51.00 亿元，主要系立达集团为托管企业，没有股权关系。立达集团注册资本 1.00 亿元，合并后审计报告注册资本为 51.00 亿元。

元。2015 年，公司工商登记信息及章程注册资本均为 50.00 亿元。

公司注册地址：天津市河西区气象台路 96 号；法定代表人：万守朋。

二、本期短期融资券概况

公司注册总金额为 10 亿元的短期融资券，本期拟发行 2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）（以下简称“本期短期融资券”），期限不超过 1 年，偿还方式为到期还本付息。本期短期融资券发行额度为 5 亿元，募集资金用于补充乡村振兴有关的流动资金需求及偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为天津市重要的涉农现代农业产业集团，已形成从田间到餐桌的完整产业链布局。公司旗下产品品牌众多，且均为当地知名品牌，消费者认可度高，产品销售渠道布局完善。公司作为天津市重要的涉农现代农业产业集团，拥有天津地区最大的粮食储备体系，在天津市储备战略地位显著。近年来，公司收入规模有所波动，毛利率稳步提升。

天津市系国家直辖市之一，截至 2020 年 11 月 1 日，天津市常住人口为 1386.80 万人。产业链方面，公司聚焦天津食品产业优势资源，重点以现代农牧渔业、食品生产加工业、仓储物流及贸易服务和房地产开发为发展方向，同时承担保障城市放心食品供应的社会责任，已形成从田间到餐桌的完整产业链条。

品牌建设方面，公司旗下有“迎宾”肉、“利达”粮油、“利民”调料、“桂顺斋”糕点、“海河”奶、“王朝”酒、“山海关”豆制品等老百姓耳熟能详的驰名商标、知名品牌 70 余个，包括荣获中华老字号品牌 6 个，津门老字号品牌 7 个，在市场上具有较高的知名度、信誉度和美誉度。

从土地储备看，公司拥有土地主要分布于天津市宝坻区、北辰区、东丽区、滨海新区、津南区、静海区等行政区域及部分外埠省市，土地

使用权面积 6804.05 万平方米，约合 10.20 万亩，主要为农业用地。

从战略地位看，公司作为天津市重要的保证民生供给、促进食品物价稳定、投放放心食品的涉农现代农业产业集团，在天津市重要食品储备战略地位显著。公司下属利达粮油仓储规模庞大，拥有天津地区最大的粮食储备体系，担负着天津市和部分中央的政策性粮油储备职能。利达粮油在天津的静海、西青、东丽、临港、红桥等区域已形成专业化、集约化、规范化的粮食仓储企业集群，截至 2020 年末，利达粮油拥有自有产权粮库 7 个，自有产权粮库有效仓容 205 万吨；天津二商迎宾肉类食品有限公司（以下简称“二商迎宾”）常年承储市级冻猪肉 9000 吨，冬季四个月临时储备市级冻猪肉 3000 吨，起到调控市场、应急救灾、确保社会稳定的重要作用，并承担天津市重要会议、重大活动的食品供应工作。

公司目前已形成了现代农牧渔业、食品生产加工业、仓储物流及贸易服务业、房地产业四大业务板块。2018—2020 年，公司营业收入分别为 300.65 亿元、255.13 亿元和 257.39 亿元，2019 年下降主要系仓储物流及贸易服务业中的钢铁贸易业务收缩所致。2018—2020 年，公司综合毛利率分别为 12.19%、14.65%和 15.15%。其中，房地产板块业务是公司最主要的利润来源。房地产板块中，住宅地产是房地产业务最主要的收入及利润来源。公司在售项目为艺城华府、河东阳光里和仁盛花园项目，其中艺城华府已经进入销售尾声，仁盛花园项目是 2020 年公司主推楼盘，2020 年房地产收入主要来自于该项目结转。河东阳光里项目已于 2020 年 10 月开盘。截至 2021 年 6 月末，上述项目总可售面积 62.26 万平方米，已售面积 52.03 万平方米。截至 2021 年 6 月末，公司在建和拟建住宅项目预计总投资 196.07 亿元，未来预计还需投入 55.07 亿元。近三年，公司陆续开发建设华北城、东汇广场项目和美亿家广场项目。截至 2021 年 6 月末，在建的商业地产项目为东汇广场，公司商业地产存在一定的去化压力。

截至2021年6月末，公司房地产板块拥有的土地储备6.30万平方米，包含津西解放（挂）2013-090-21号地块、津西解放（挂）2013-090-38号地块，全部为招拍挂取得，上述土地出让金合计14.3亿元已全部缴纳完毕。津西解放挂090-21号地块，规划用地性质为商业金融业用地，总用地面积6.14万平方米，可建设用地面积3.03万平方米，现拟建设为商业、写字楼项目，地上面积总计10万平方米，其中商场7.69万平方米，写字楼两栋，共计2.31万平方米；项目总投资25.29亿元（含土地购置费），计划2021年末开工，2024年投入使用。津西解放（挂）2013-090-38号地块项目规划及投资额待定。以上两项目资金筹措方式均为自筹及贷款。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2018—2020年末，公司资产波动增长，以流动资产为主。截至2020年末，公司货币资金较充裕，存货和其他应收款规模较大且其他应收款的账龄很长，对资金形成占用。整体看，公司资产质量尚可。

2018—2020年末，公司资产规模波动增长，年均复合增长7.34%。截至2020年末，公司合并资产总额463.81亿元，较上年末增长25.80%，主要系非流动资产增长所致。其中，流动资产占51.07%，非流动资产占48.93%。公司资产结构相对均衡，非流动资产较上年末占比上升较快。

（1）流动资产

2018—2020年末，公司流动资产规模波动下降，年均复合下降3.84%。截至2019年末，公司流动资产223.78亿元，较上年末下降12.64%，主要系其他应收款减少所致。截至2020年末，流动资产236.86亿元，较上年末增长5.84%，主要系存货增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占19.95%）、其他应收款（占14.25%）、存货（51.64%）和其他流动资产（占5.56%）构成。

2018—2020年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降15.97%。截至2020年末，公司货币资金47.24亿元，较上年末下降13.03%，主要

系其他货币资金中约9亿保证金到期转为银行存款，用于日常经营及偿还贷款，陆续支出所致；货币资金主要由银行存款（占98.28%）构成；货币资金中有4.36亿元受限资金，受限比例为9.22%，主要为房地产预售存款。

2018—2020年末，公司其他应收款持续下降，年均复合下降24.63%。截至2019年末，公司其他应收款较上年末减少37.72%，主要系公司将部分委托贷款调整至其他流动资产中核算，以及同期农垦房地产公司结转代建兰江新苑建设成本减少13.50亿元所致。截至2020年末，公司其他应收款33.75亿元，较上年末下降8.79%。公司其他应收款的主要构成为往来款。截至2020年末，累计计提坏账准备5.40亿元。其中，以单向金额重大并单项计提的坏账准备（3.05亿元）和按信用风险特征组合计提坏账准备（2.21亿元）为主。从账龄来看，其他应收款账面余额中，3年以上的占49.26%，2~3年的占8.99%，1~2年的占23.20%，1年以内的占18.55%，账龄很长；集中度方面，其他应收款前五名单位合计5.21亿元，占账面余额的15.55%，集中度一般。

2018—2020年末，公司存货持续增长，年均复合增长31.18%。截至2020年末，公司存货122.31亿元，较上年末大幅增长61.65%，主要系商品房开发增加所致。从账面余额看，公司存货主要由开发成本（占47.52%）、库存商品（占30.18%）、开发产品（占9.03%）和原材料（占7.16%）等构成。公司存货累计计提跌价准备0.54亿元，计提比例为0.44%，计提比例低。

2018—2020年末，公司其他流动资产持续下降，年均复合下降28.21%。截至2020年末，公司其他流动资产13.17亿元，较上年末下降43.84%，主要系委托贷款及贷款规模收缩所致。公司其他流动资产主要由委托贷款及贷款（7.89亿元）和待抵扣进项税额（4.45亿元）构成。

2. 现金流分析

2018—2020年，公司经营活动产生的现金持续净流入，经营获现能力尚可，原材料价格上涨对公司经营获现有所影响；公司投资活动

中，持续保持较大规模的资本支出，经营性净现金流无法覆盖投资净支出，存在较大融资需求。

从经营活动来看，2018—2020年，公司经营活动现金流入量波动下降，年均复合下降6.81%；2020年，公司经营活动现金流入量同比增长1.62%，变化不大。2018—2020年，公司经营活动现金流出额波动下降，年均复合下降4.53%；2020年，公司经营活动现金流出额同比增长7.84%，主要系原材料价格上涨所致。2018—2020年，公司经营活动现金净额波动下降，年均复合下降74.73%；2020年，公司经营活动现金净流入额同比下降93.80%。2018—2020年，公司现金收入比波动上升。

从投资活动来看，2018—2020年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长11.68%。2020年，公司投资活动现金流入量同比下降26.90%。2018—2020年，公司投资活动现金流出量，持续增长，年均复合增长38.37%。2020年，公司投资活动现金流出量同比增长38.71%，主要系公司拟扩大经营规模，在建项目投入所致。2018—2020年，公司投资活动现金净流出量波动增长，年均复合增长66.32%。2020年，公司投资活动现金净流出量同比下降1.87%。

2018—2020年，公司筹资活动前现金净流出额波动增长，年均复合增长2.64倍。2020年，公司筹资活动前现金流量同比增长17.69倍，主要系房地产开发投资增加所致。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入额持续增长，年均复合增长34.55%。2020年，公司筹资活动现金流入额同比增长74.87%，主要系房地产业务资金需求增加所致。2018—2020年，公司筹资活动现金流出额持续增长，年均复合增长24.35%。2020年，公司筹资活动现金流出额同比增长21.52%，主要系部分短期借款到期偿还所致。2018—2020年，公司筹资活动现金净额持续增长，年均复合增长98.46%。2020年，公司筹资活动现金同比净流出转为净流入。

表1 2018—2020年公司现金流量情况

(单位：亿元、%)

项目	2018年	2019年	2020年
经营活动现金流入小计	331.94	283.67	288.26
经营活动现金流出小计	315.07	266.31	287.19
经营现金流量净额	16.87	17.37	1.08
投资活动现金流入小计	27.06	46.18	33.76
投资活动现金流出小计	48.27	66.63	92.43
投资活动现金流量净额	-21.21	-20.45	-58.67
筹资活动前现金流量净额	-4.34	-3.08	-57.59
筹资活动现金流入小计	98.06	101.51	177.51
筹资活动现金流出小计	87.24	111.02	134.91
筹资活动现金流量净额	10.82	-9.51	42.61
现金收入比	98.38	103.35	103.30

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 偿债能力

2018—2020年，随着债务规模的持续增长，短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力；考虑到公司经营获现能力尚可，银行授信余额较为充足，公司整体偿债能力仍属很强。

从短期偿债能力指标看，2018—2020年末，公司流动比率波动下降；速动比率持续下降。2018—2020年，公司经营现金流动负债比率波动下降。截至2020年末，公司经营现金流动负债比率同比下降8.81个百分点。

2018—2020年末，公司现金短期债务比波动下降。截至2020年末，公司现金短期债务比较上年末有所下降。

截至2021年6月末，公司无对外担保。

截至2021年6月末，公司重大未决诉讼为：

1) 天津长远嘉和置业有限公司、天津市农垦房地产开发建设有限公司作为原告的股权转让纠纷案，涉及金额约5198万元；2) 公司作为原告的确认合同效力纠纷案，涉及资产为近1500亩国有划拨土地，案件尚未裁判；3) 公司作为原告的房地产开发合同纠纷案，涉及资产为8202.87平方米房屋不动产的产权归属；4) 唐山市滦南县公安局以涉嫌非法经营罪将河北壳牌石油销售有限公司唐山滦南青坨营加油站立案侦查，现处于侦查阶段，如该罪成立，可能影响该加油站的正常经营。

截至2021年6月末，公司共计获得银行授信额度244.53亿元，尚未使用授信额度105.99亿元，

公司间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：911200003410493986），截至2021年11月2日，公司本部无未结清的关注/不良/违约类贷款；无已

结清关注/不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，公司本部未被列入失信被执行人。截至2021年6月末，公司合并范围内被列入失信被执行人的情况如下：

表2 截至2021年6月末公司被列入失信被执行人的情况

序号	企业名称	行为情况	执行法院	案号	执行情况
1	天津市肉类联合加工厂 ²	违反财产报告制度	天津市东丽区人民法院	(2019)津 0110 执 1735 号	未发现被执行人有足额财产可供执行，终结本次执行程序
2	天津盛世达置业有限公司	违反财产报告制度	天津市第二中级人民法院	(2019)津 02 执 1002 号	已经天津市第二中级人民法院裁定受理(2019)津 02 破申 21 号，天津盛世达置业有限公司进入破产程序
3	天津盛世达置业有限公司	有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务	天津市北辰区人民法院	(2018)津 0113 执 706 号	
4	天津盛世达置业有限公司	以伪造证据、暴力、威胁等方法妨碍、抗拒执行	天津市滨海新区人民法院	(2016)津 0116 执 816 14 号	
5	天津盛世达置业有限公司	以伪造证据、暴力、威胁等方法妨碍、抗拒执行	天津市北辰区人民法院	(2016)津 0113 执 1842 号	

资料来源：公司提供

4. 公司本部财务分析

公司本部作为控股型公司，收入规模很小，盈利主要依赖投资收益；本部资产中其他应收款和长期股权投资规模占比较大。公司本部承担主要融资职能，有息债务规模较大，存在一定短期偿债压力。

截至2020年末，母公司资产占合并口径的63.75%；母公司负债占合并口径的61.50%；母公司所有者权益占合并口径的66.80%。2020年母公司营业总收入占合并口径的1.27%；母公司利润总额占合并口径的10.15%；母公司全部债务占合并口径的48.72%。

截至2020年末，母公司资产总额295.68亿元，较上年末增长52.58%，主要系长期股权投资和无形资产增加所致。其中，流动资产126.14亿元（占42.66%），非流动资产169.54亿元（占57.34%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占12.81%）、其他应收款（占80.44%）和其他流动资产（占6.58%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占67.47%）和无形资产（占

20.93%）构成。截至2020年末，母公司货币资金为16.16亿元。

截至2020年末，母公司负债总额164.02亿元，较上年末增长35.43%，主要系短期借款、长期借款和其他应付款增加所致。其中，流动负债140.90亿元（占85.90%），非流动负债23.12亿元（占14.10%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占43.02%）和其他应付款（占56.77%）构成；非流动负债主要由长期借款（占99.63%）构成。母公司2020年末资产负债率为55.47%，较2019年下降7.03个百分点。截至2020年末，母公司全部债务83.66亿元。其中，短期债务占72.46%、长期债务占27.54%。截至2020年末，母公司短期债务为60.62亿元。截至2020年末，母公司全部债务资本化比率38.85%，母公司债务负担一般。

截至2020年末，母公司所有者权益为131.66亿元，较上年末增长80.64%，主要系股东增资所致。母公司所有者权益中，实收资本为65.79亿元（占49.97%）、资本公积合计61.24亿元（占46.51%）、未分配利润合计2.75亿元（占2.09%）和盈余公积合计1.93亿元（占1.47%）。

² 现名“天津华食肉类食品有限公司”。

2020年，母公司营业总收入为3.27亿元，营业收入为3.27亿元，利润总额为1.11亿元。同期，母公司投资收益为1.04亿元。

现金流方面，截至2020年末，公司母公司经营活动现金流净额为8.40亿元，投资活动现金流净额-46.95亿元，筹资活动现金流净额26.62亿元。

五、本期短期融资券的偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期计划发行2022年度第一期短期融资券（乡村振兴），发行规模为5.00亿元，分别占2021年6月底公司全部债务和短期债务的2.53%和3.91%。本期短期融资券募集资金将部分用于偿还到期的有息债务，发行后对公司现有负担影响小。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2018—2020年底，公司剔除受限后现金类资产分别为67.02亿元、54.44亿元和43.11亿元，分别为本期短期融资券发行额度的13.40倍、10.89倍和8.62倍；公司经营活动现金流入量为331.94亿元、283.67亿元和288.26亿元，分别为本次短期融资券发行额度的66.39倍、56.73倍和57.65倍；公司经营活动现金流量净额分别为16.87亿元、

17.37亿元和1.08亿元，分别为本次短期融资券发行额度的3.37倍、3.47倍和0.22倍。

六、结论

公司作为天津市重要的现代农业产业集团，拥有天津地区最大的粮食储备体系，担负着天津市和部分中央的政策性粮油储备职能，战略地位显著。经过多年发展，公司已形成从田间到餐桌的完整产业链布局，在品牌影响力、市场占有率等方面具备显著优势。近年来，公司权益规模稳步上升，整体盈利稳健。同时，联合资信也关注到，公司仓储物流及贸易服务业收入波动较大，债务规模较大且期限结构有待优化，其他应收款规模大且账龄偏长等因素对公司信用水平带来的不利影响。

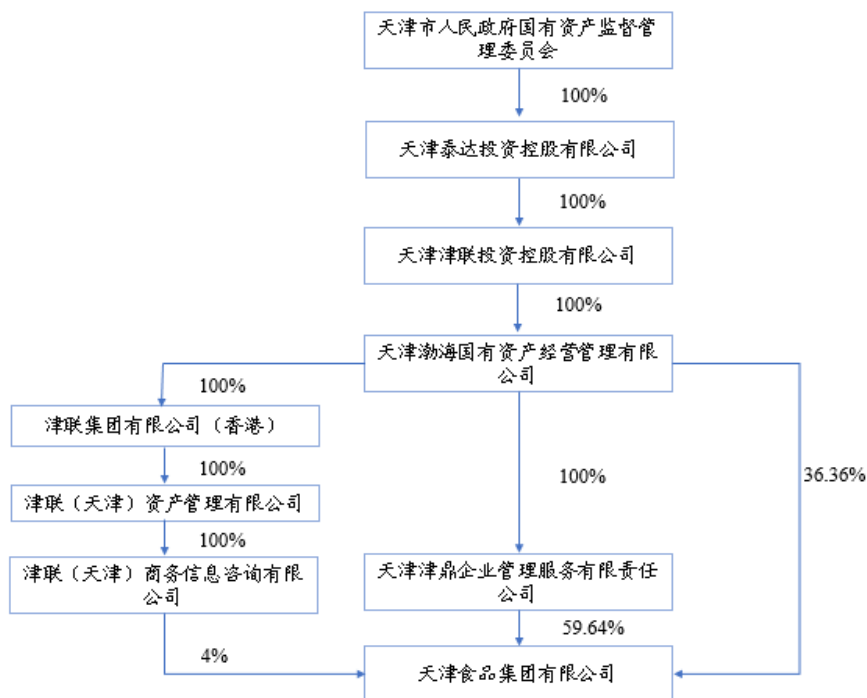
公司现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力较强。

未来，随着公司持续聚焦主业，加强外部合作与内部整合，打通产业链关键环节，存量资源逐步盘活，公司盈利能力以及竞争力有望得到巩固。

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，公司主体偿债风险很小，本期短期融资券的偿还能力很强，违约风险很低。

附件 1-1 截至 2021 年 6 月末天津食品集团有限公司

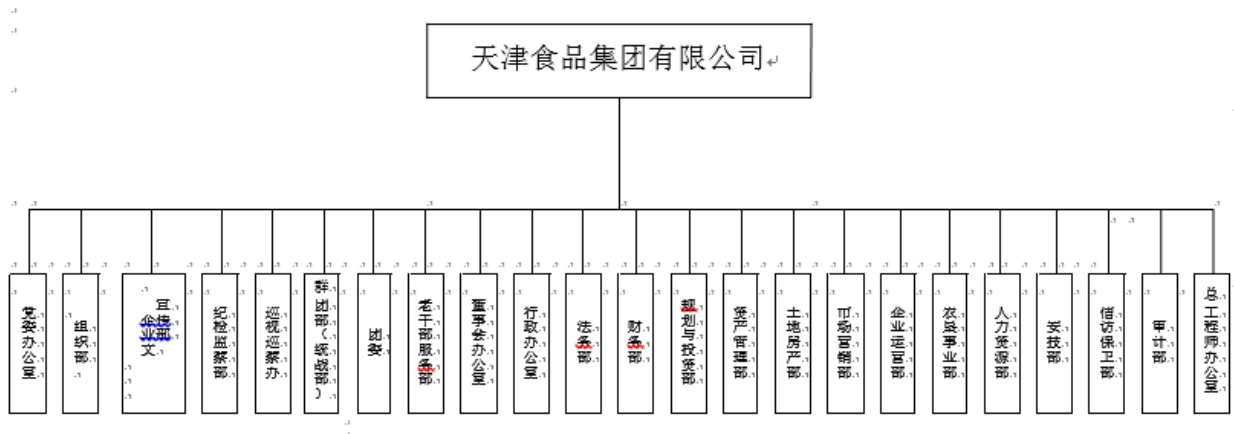
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 6 月末天津食品集团有限公司

组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年末天津食品集团有限公司

主要子公司情况

序号	企业名称	主营业务	注册资本 (元)	持股比例 (%)
1	天津市二商集团投资有限公司	批发业	60000.00	100.00
2	天津市农垦房地产开发建设有限公司	房地产开发及商品房销售；房屋租赁	10000.00	100.00
3	天津农垦东方实业有限公司	房屋租赁等	15665.00	100.00
4	天津立达海水资源开发有限公司	水产养殖	5000.00	100.00
5	天津利达粮油有限公司	粮食收购、农产品销售	67679.49	100.00
6	天津市粮油集团有限公司	粮食收购、农产品销售	65353.90	100.00
7	天津嘉立荷牧业集团有限公司	奶牛养殖管理等	39000.00	100.00
8	天津市二冷食品冷冻有限责任公司	加工业，农产品批发等	2839.50	100.00
9	天津市利民调料有限公司	调味品：调味料等的生产经营	28100.00	100.00
10	天津食品集团商贸有限公司	批发和零售业	15000.00	100.00
11	天津海河乳品有限公司	乳制品、饮料等	12000.00	100.00
12	天津农垦渤海农业集团有限公司	谷物、蔬菜种植等	51138.56	100.00
13	天津农垦红光有限公司	果树种植；苗木种植等	11681.00	100.00
14	天津二商迎宾肉类食品有限公司	法律法规禁止的不得经营，应经审批的，未获批准前不得经营	36000.00	100.00
15	天津市糖酒茶食品总公司	预包装食品、日用百货批发兼零售	2867.26	100.00
16	天津农垦海燕有限公司	种植、淡水养殖等	11000.00	100.00
17	天津立达置业发展有限公司	资本市场服务	20000.00	100.00
18	天津市桂顺斋食品有限公司	零售、加工业	1000.00	100.00
19	天津农垦津港有限公司	种植、畜牧、水果、蔬菜等	5231.20	100.00
20	天津市饮服餐饮服务有限责任公司	住宿、饮食、服务	49.50	100.00
21	天津农垦宏达有限公司	承装（修、试）供电、受电系统等	10000.00	100.00
22	王朝酒业集团有限公司	批发业	10504.85	44.71
23	天津津垦牧业集团有限公司	农业	5000.00	51.00
24	天津欧娜有限公司	生产、销售鱼需、鱼具、鱼饵	291.00	51.00
25	天津市食品研究所有限公司	食品制造、商业	200.00	100.00
26	天津市第三食品有限责任公司	肉制品制造；冷冻食品储存等	2193.70	100.00
27	天津滨海中储物流有限公司	仓储、钢材批发、零售等	73770.49	40.26
28	天津铭信嘉德小额贷款有限公司	办理各项小额贷款等	30000.00	90.00
29	天津农垦铭信嘉德小额贷款有限公司	办理各项小额贷款等	50000.00	100.00
30	天津农垦集团保加利亚公司	农业	33013.11	100.00
31	天津农垦龙呈嘉益国际贸易有限公司	自营及代理货物、技术进出口	18500.00	100.00
32	天津市乳品食品监测中心有限公司	专业技术服务业	7739.96	100.00

序号	企业名称	主营业务	注册资本 (元)	持股比例 (%)
33	天津市一冷食品冷冻有限责任公司	装卸搬运和仓储业	661.95	100.00
34	天津海河乳业有限公司	乳制品、饮料等	20000.00	100.00
35	天津欧娜渔具有限公司	渔具加工、制造等	156.00	100.00
36	天津市龙康潭温泉洗浴有限责任公司	劳务服务（限本市）；会议服务； 房屋租赁	309.20	100.00
37	天津市王朝联合实业有限公司	葡萄种植等	972.80	100.00
38	天津农垦宏益联投资有限公司	法律、法规禁止的不得经营	52470.00	100.00
39	天津市红旗农场有限公司	种植；金属门窗制造等	1563.00	100.00
40	天津红港绿茵花草有限公司	种植草坪、籽种等种植销售	1000.00	50.00
41	天津农垦集团香港贸易有限公司	商业服务业	10.00	100.00
42	天津中糖二商烟酒连锁有限公司	卷烟零售；商品信息咨询、展示展 览服务	6000.00	50.00
43	天津天食冷链物流有限公司	资本市场服务	20000.00	100.00
44	天津食品集团通达资产经营管理 有限公司	商业服务业	1000.00	100.00
45	天津市王朝大酒店	餐饮服务、旅客住宿	987.75	100.00
46	天津市食品公司	食品经营	1550.60	100.00
47	天津农垦蒙古有限责任公司	农业	69.18	100.00
48	天津亚太万维投资有限公司	葡萄种植、葡萄酒投资	1000.00	100.00
49	天津市祥德斋食品有限公司	批发业	500.00	100.00
50	天津天宫葡萄酿酒有限公司	酒、饮料和精制茶制造业	8001.84	100.00
51	津菱（天津）物流有限公司	房地产开发销售	7449.23	100.00
52	天津市津江百货销售有限责任公 司	批发、零售	102.70	100.00
53	壳牌华北石油集团有限公司	建设经营加油站	101300.00	51.00
54	安新县天食职业培训学校有限公 司	职业培训	300.00	60.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产（亿元）	67.03	54.44	47.47	29.90
资产总额（亿元）	402.59	368.70	463.81	480.96
所有者权益（亿元）	137.22	140.58	197.10	201.52
短期债务（亿元）	78.45	61.43	127.68	127.82
长期债务（亿元）	14.51	36.71	44.02	69.57
全部债务（亿元）	92.96	98.13	171.70	197.39
营业收入（亿元）	300.65	255.13	257.39	148.83
利润总额（亿元）	9.72	10.32	10.94	5.83
EBITDA（亿元）	21.57	32.13	32.20	--
经营性净现金流（亿元）	16.87	17.37	1.08	0.79
财务指标				
销售债权周转次数（次）	28.89	27.34	28.43	--
存货周转次数（次）	3.95	2.97	2.21	--
总资产周转次数（次）	0.78	0.66	0.62	--
现金收入比（%）	98.38	103.35	103.30	98.64
营业利润率（%）	11.06	13.51	13.60	10.53
总资本收益率（%）	4.01	4.14	3.30	--
净资产收益率（%）	4.64	4.95	3.81	--
长期债务资本化比率（%）	9.56	20.70	18.26	25.66
全部债务资本化比率（%）	40.39	41.11	46.56	49.48
资产负债率（%）	65.92	61.87	57.50	58.10
流动比率（%）	110.41	119.86	109.00	106.15
速动比率（%）	79.77	79.33	52.71	53.78
经营现金流动负债比（%）	7.27	9.30	0.50	--
现金短期债务比（倍）	0.85	0.89	0.37	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	3.46	7.22	4.62	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.31	3.05	5.33	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他应付款的债务部分计入短期债务核算，将长期应付款和租赁负债的债务部分计入长期债务核算；3. 公司 2021 年二季度财务报表未经审计

资料来源：公司提供

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产（亿元）	31.19	28.09	16.16	7.29
资产总额（亿元）	194.84	194.00	295.68	293.17
所有者权益（亿元）	73.98	72.88	131.66	140.20
短期债务（亿元）	45.00	40.65	60.62	55.41
长期债务（亿元）	4.99	16.47	23.04	23.93
全部债务（亿元）	49.99	57.12	83.66	79.34
营业收入（亿元）	3.69	2.01	3.27	0.62
利润总额（亿元）	3.66	1.62	1.11	1.23
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	6.93	8.29	8.40	-1.95
销售债权周转次数（次）	*	37.89	61.82	--
存货周转次数（次）	--	--	0.14	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	12.98	15.37	2.02	34.06
营业利润率（%）	97.08	96.22	97.07	95.66
总资本收益率（%）	4.11	2.27	1.89	--
净资产收益率（%）	4.95	2.22	0.67	--
长期债务资本化比率（%）	6.32	18.43	14.89	14.58
全部债务资本化比率（%）	40.32	43.94	38.85	36.14
资产负债率（%）	62.03	62.43	55.47	52.18
流动比率（%）	102.40	96.09	89.52	92.80
速动比率（%）	102.11	95.88	89.37	92.63
经营现金流动负债比（%）	6.01	7.92	5.96	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.69	0.27	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他应付款的债务部分计入短期债务核算，将长期应付款和租赁负债的债务部分计入长期债务核算；3. 公司 2021 年二季度财务报表未经审计
 资料来源：公司提供

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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-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
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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司

关于天津食品集团有限公司

2022 年度第一期短期融资券（乡村振兴）

的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

天津食品集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

天津食品集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，天津食品集团有限公司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天津食品集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现天津食品集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如天津食品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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与天津食品集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。