

信用评级公告

联合〔2023〕8424号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏省粮食集团有限责任公司主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏省粮食集团有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年八月二十二日

江苏省粮食集团有限责任公司 2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
江苏省粮食集团有限责任公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

评级时间：2023 年 8 月 22 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	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	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	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	5
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			A ⁺	
政府支持：公司储备粮油等业务可获得财政补助等支持；公司是江苏省人民政府直属企业，是江苏省人民政府粮食宏观调控的主要载体，战略地位、业务布局重要			+3	
评级结果			AA ⁺	

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

江苏省粮食集团有限责任公司（以下简称“公司”）作为江苏省大型国有粮食企业集团，在股东背景、政府支持、经营规模、市场地位以及品牌知名度等方面仍具有很强的综合竞争优势。跟踪期内，公司仍承担着江苏省的政策性粮油储备职能，战略地位突出。公司建立了与贸易经营和供应保障相匹配的粮油储备、粮油工业、粮油物流和粮油贸易体系，产业链完整，行业地位突出。2022 年，公司营业总收入和利润总额继续增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司所处粮油加工及贸易行业竞争激烈、盈利能力有待提升、大额存货占用公司营运资金、有息债务规模较大且大幅增长以及短期债务占比很高等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司各业务板块协同效应逐步释放，公司盈利能力以及竞争力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **公司战略地位、业务布局重要，政府支持力度大。**公司是江苏省人民政府直属企业，截至 2022 年底，江苏省人民政府持有公司 100% 的股权，为公司的控股股东及实际控制人。公司是江苏省人民政府粮食宏观调控的主要载体，承担全省政府储备粮食应急预案启动任务和政策性粮油收购、销售、储存、运输、加工、进出口任务，在江苏省政府粮油及重要食品储备方面战略地位显著。根据江苏省财政厅、江苏省粮食和物资储备局《关于印发江苏省粮食仓储物流及产业发展专项资金管理办法的通知》（苏财规〔2022〕1 号），公司享受定额补助。2022 年，公司其他收益为 3.15 亿元，主要为储备粮油补贴款，对公司利润形成补充。

2. **公司产业链完整，行业地位突出。**公司建立了与贸易经营和供应保障相匹配的粮油储备、粮油工业、粮油物流和粮油贸易体系。公司具备中央储备粮代储资格、省级和地方粮食储备资格以及军粮业务、港口物流

分析师：华艾嘉 肖怀玉

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

业务、食品生产业务、期货业务、油脂油料进口加工业务等各类专项、特许经营资格或者资质。公司自有万吨级码头有6个、千吨级码头有5个，且配套有保税监管库、期货交割库、大豆压榨工厂等设施。公司已形成了自身品牌体系，拥有“田雀”牌包装油、“永友”牌豆粕和中国驰名商标“苏三零”牌面粉等产品品牌。

3. **2022年，公司收入及利润继续增长。**2022年，公司营业总收入和利润总额分别为232.71亿元和2.76亿元，同比分别增长8.22%和37.23%，主要系公司经营规模增加、小麦等粮食价格上涨所致。

关注

1. **粮食行业竞争激烈及市场环境变化。**粮食行业供求总量紧平衡，部分品种阶段性过剩，业内企业竞争较为激烈；同时，政策调控及粮油价格走势对粮食流通和承储企业经营的影响较大。

2. **公司盈利能力有待提升，大额存货对公司营运资金存在明显占用。**由于公司承担的粮食储备及轮换业务是基于国家政策指令的计划性粮食购销，不具有盈利性，同时粮油业务毛利率较低，2022年，公司营业利润率为3.01%，盈利能力有待提升。同期，公司期间费用为6.84亿元，规模较大，侵蚀公司利润。截至2022年底，公司存货为47.95亿元，占资产总额的36.21%。

3. **2022年，公司债务规模快速增长，面临较大短期偿债压力。**截至2022年底，公司全部债务62.74亿元，较上年底增长61.18%，主要系公司业务规模扩大、营运资金需求增加导致短期借款增加所致；全部债务中短期债务占95.15%；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为75.45%和65.87%，较上年底分别上升7.08个百分点和8.47个百分点。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.28	19.30	23.79	30.73
资产总额（亿元）	75.58	91.35	132.39	131.37
所有者权益（亿元）	26.89	28.89	32.50	32.89
短期债务（亿元）	21.56	35.51	59.70	59.77
长期债务（亿元）	6.08	3.42	3.04	5.21
全部债务（亿元）	27.64	38.93	62.74	64.98
营业总收入（亿元）	130.16	215.03	232.71	62.29
利润总额（亿元）	1.39	2.01	2.76	0.48
EBITDA（亿元）	3.91	4.57	6.12	--
经营性净现金流（亿元）	0.63	1.43	-4.01	3.99
营业利润率（%）	2.96	2.96	3.01	1.68
净资产收益率（%）	4.11	5.27	6.13	--
资产负债率（%）	64.42	68.37	75.45	74.96
全部债务资本化比率（%）	50.68	57.40	65.87	66.39
流动比率（%）	117.84	109.69	104.33	104.84
经营现金流动负债比（%）	1.78	2.72	-4.52	--
现金短期债务比（倍）	0.34	0.54	0.40	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	4.50	3.08	3.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.06	8.52	10.26	--
公司本部（母公司）				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	24.63	27.26	34.71	33.74
所有者权益（亿元）	16.61	16.71	22.28	22.17
全部债务（亿元）	1.79	2.75	3.54	3.54
营业总收入（亿元）	0.03	0.03	0.04	0.00
利润总额（亿元）	0.61	0.08	0.49	-0.06
资产负债率（%）	32.55	38.70	35.80	34.28
全部债务资本化比率	9.71	14.13	13.71	13.77
流动比率（%）	142.58	121.21	112.74	97.51
经营现金流动负债比（%）	-1.72	50.39	0.45	--
现金短期债务比（倍）	1.25	2.55	2.13	2.11

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. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 1-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.28	19.30	23.79	30.73
资产总额（亿元）	75.58	91.35	132.39	131.37
所有者权益（亿元）	26.89	28.89	32.50	32.89
短期债务（亿元）	21.56	35.51	59.70	59.77
长期债务（亿元）	6.08	3.42	3.04	5.21
全部债务（亿元）	27.64	38.93	62.74	64.98
营业总收入（亿元）	130.16	215.03	232.71	62.29
利润总额（亿元）	1.39	2.01	2.76	0.48
EBITDA（亿元）	3.91	4.57	6.12	--
经营性净现金流（亿元）	0.63	1.43	-4.01	3.99
财务指标				
销售债权周转次数（次）	109.52	90.01	69.35	--
存货周转次数（次）	6.78	9.67	6.28	--
总资产周转次数（次）	1.90	2.58	2.08	--
现金收入比（%）	106.48	113.49	113.70	100.06
营业利润率（%）	2.96	2.96	3.01	1.68
总资本收益率（%）	3.62	4.43	3.99	--
净资产收益率（%）	4.11	5.27	6.13	--
长期债务资本化比率（%）	18.45	10.57	8.56	13.68
全部债务资本化比率（%）	50.68	57.40	65.87	66.39
资产负债率（%）	64.42	68.37	75.45	74.96
流动比率（%）	117.84	109.69	104.33	104.84
速动比率（%）	63.68	64.25	50.22	56.31
经营现金流动负债比（%）	1.78	2.72	-4.52	--
现金短期债务比（倍）	0.34	0.54	0.40	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	4.50	3.08	3.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.06	8.52	10.26	--

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. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 公司合并口径 2023 年 1-3 月财务数据未经审计
 资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 1-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.23	7.00	7.54	7.48
资产总额（亿元）	24.63	27.26	34.71	33.74
所有者权益（亿元）	16.61	16.71	22.28	22.17
短期债务（亿元）	1.79	2.75	3.54	3.54
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	1.79	2.75	3.54	3.54
营业总收入（亿元）	0.03	0.03	0.04	0.00
利润总额（亿元）	0.61	0.08	0.49	-0.06
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-0.08	3.84	0.04	0.90
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	111.33	147.97	47.61	--
营业利润率（%）	28.12	70.68	97.80	--
总资本收益率（%）	3.78	0.79	2.14	--
净资产收益率（%）	4.02	0.66	2.30	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	9.71	14.13	13.71	13.77
资产负债率（%）	32.55	38.70	35.80	34.28
流动比率（%）	142.58	121.21	112.74	97.51
速动比率（%）	142.58	121.21	112.74	97.51
经营现金流流动负债比（%）	-1.72	50.39	0.45	--
现金短期债务比（倍）	1.25	2.55	2.13	2.11
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：公司本部 2023 年 1-3 月财务数据未经审计

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 2 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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 3-2 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持