

信用等级公告

联合[2007]358 号

联合资信评估有限公司通过对新希望集团有限公司 2008 年 3 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

新希望集团有限公司
2008 年 3 亿元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
二零零七年六月十八日



新希望集团有限公司

2008年3亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年6月18日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年
资产总额(万元)	731592.62	929118.19	1106887.20
所有者权益(万元)	226012.56	269388.94	322628.99
少数股东权益(万元)	147138.29	234520.39	247597.35
主营业务收入(万元)	616411.51	1634737.27	1615129.02
利润总额(万元)	44766.55	100668.89	103158.73
资产负债率(%)	48.99	45.76	48.48
全部债务资本化比率(%)	39.56	35.78	35.07
净资产收益率(%)	11.85	18.15	17.52
流动比率(%)	121.51	137.49	131.55
经营现金流动负债比率(%)	18.50	18.39	8.15
经营活动现金流入偿债倍数(倍)	5.61	15.17	14.60
经营活动现金净额偿债倍数(倍)	0.45	0.52	0.29
现金类资产偿债倍数(倍)	1.00	1.23	1.23

分析员

刘雪城

电话: 010-85679696-8853

邮箱: lxc@lianheratings.com.cn

王治波

电话: 010-85679696-8829

邮箱: wangzb@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

随着我国居民收入水平提高和对肉、蛋、奶需求的增长, 饲料行业快速成长, 目前我国已成为世界第二大饲料生产国, 且存在较大发展空间。

公司是我国饲料行业最大的企业之一, 目前已形成饲料、养殖、肉食品加工和乳业等完整的农牧产业链, 具有较强的市场竞争力。

目前公司资产质量较好, 资产结构符合行业特点, 债务负担正常, 整体偿债能力较强; 近三年主营业务收入大幅增长, 盈利能力较高, 经营活动获取现金的能力较强。总体看, 公司整体信用风险较低。

目前公司资产整体流动性较好, 经营活动现金流对本期债券的覆盖程度高。总体看, 本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

优势

- 1、公司主营业务收入快速增长, 整体盈利能力较强。
- 2、公司资产整体流动性较好, 长期股权投资具有良好的即时变现能力。

关注

- 1、饲料、乳业等企业之间的竞争激烈, 利润率较低。
- 2、原材料成本上升将对公司盈利产生不利影响。
- 3、家畜家禽疫情的发生对公司产品的销售产生一定的不利影响。

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）与新希望集团有限公司（新希望集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与新希望集团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，未因新希望集团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新希望集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 新希望集团 2008 年 3 亿元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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

新希望集团有限公司（以下简称“新希望集团”或“公司”）成立于 1997 年，公司目前注册资本为 51636 万元。公司股东为自然人刘永好、刘畅（刘永好之女）和李巍（刘永好之妻），持股比例分别为 61.95%、36.93%和 1.12%。

公司主要从事饲料、养殖、肉食品加工、乳业等农牧产业及化工、房地产和金融投资等业务。饲料生产是公司的核心业务，目前公司拥有各类饲料产能共 1180 万吨，2006 年饲料产量 560 万吨，居饲料行业第一位。

公司拥有四川新希望农业股份有限公司（000876，SZ）、四川南方希望实业有限公司等 10 家控股子公司，在国内及东南亚拥有各类下属生产经营企业 210 余家，其中饲料生产企业 100 多家。

公司下设经营管理部、投资发展部、财务部、审计监察部、行政支持部和人力资源部等 6 个职能部门，共有员工 35000 人。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 1106887.20 万元，所有者权益 322628.99 万元，少数股东权益 247597.35 万元。2006 年公司实现主营业务收入 1615129.02 万元，利润总额 103158.73 万元，经营活动净现金流 35162.73 万元。

公司注册地址：四川省成都市人民南路四段；法定代表人：刘永好。

二、企业主体长期信用状况

随着我国居民收入水平提高和对肉、蛋、奶需求的增长，饲料行业快速成长，目前我国已成为世界第二大饲料生产国，且存在较大发展空间。

公司是我国饲料行业最大的企业之一，目前已形成饲料、养殖、肉食品加工和乳业等完整的农牧产业链，具有较强的市场竞争力。

目前公司资产质量较好，资产结构符合行

业特点，债务负担正常，整体偿债能力较强；近三年主营业务收入大幅增长，盈利能力较高，经营活动获取现金的能力较强。总体看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司 2007 年企业主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

近三年，公司流动资产年均增长 26.10%，至 2006 年底为 567323.98 万元；流动资产在资产总额中所占比重也逐年上升，至 2006 年底为 51.25%。

近三年，货币类资产（货币资金+短期投资+应收票据）在公司流动资产占有较大比重，2006 年底为 147392.19 万元，占 25.98%。

近三年，存货年均增长 42.62%，至 2006 年底为 300173.33 万元；存货在流动资产所占比重也逐年上升，2006 年底为 52.91%。公司存货主要是房地产和为饲料生产储备的玉米等原材料，具有较好的变现能力。

截至 2006 年底，公司持有民生银行 A 股股票 89479.52 万股，以 2007 年 6 月 12 日收盘价格计算，公司持有的股票总市值为 1016487.35 万元。公司持有的民生银行股票将于 2007 年 10 月 26 日解除限售条件。

近三年，公司经营效率指标有一定的提高（见表 1），公司应收帐款、存货周转较快。

总体看，公司资产整体流动性较好，长期股权投资具有良好的变现能力。

表 1 公司经营效率指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
销售债权周转次数（次）	47.48	68.02	45.70
存货周转次数（次）	3.88	8.23	5.72
总资产周转次数（次）	0.88	1.97	1.59

2、现金流分析及预测

近三年，公司经营活动产生的现金流入量

年均增长 61.29%，基本与主营业务收入的增长速度保持一致。公司现金收入比率略有波动，加权平均值为 105.71%，现金收入比率相对较低，但由于部分产品不征收增值税，公司收入实现质量仍较好。由于原料价格上涨等原因，经营活动产生的现金净额出现下降，2006 年为 35162.73 万元。

2006 年，公司购置固定资产、对外投资加大，投资活动产生的现金流量净额为-170385.22 万元。

2004 年与 2005 年公司经营活动产生的现金流量净额基本能够满足投资的需求。随着投资支出的加大，公司 2006 年对外筹资需求增加，筹资活动的现金净流入为 118776.75 万元。

总体看，近三年公司经营现金流状况较好，2006 年投资规模大，对外融资增加较多，整体现金流量状况正常。

公司提供了未来三年的现金流量预测（见表 2）。以 2006 年底数据为基础，未来三年公司经营活动产生现金流入将年均增长 11.06%，略低于公司预测的主营业务收入增长速度；经营现金流量净额将保持相对稳定。考虑到乳业、肉食等产品的需求刚性，以及低利润率的现状，公司的上述预测实现的可能性较大。

表 2 未来现金流量预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动现金流入	1852500	2130000	2400000
经营活动现金流出	1819250	2063880	2366000
经营活动现金流量净额	33250	66120	34000
投资活动现金流入	40000	40000	40000
投资活动现金流出	80180	119298	78000
投资活动现金流量净额	-40180	-79298	-38000
筹资活动现金流入	430000	350000	330000
筹资活动现金流出	370000	320000	300000
筹资活动现金流量净额	60000	30000	30000
现金及现金等价物净增加	53070	16822	26000

未来三年，公司主要的投资项目集中在农

牧产业的设备、技术更新（约占投资额的 60%）和化工行业的新建项目（约占投资额的 30%）；未来三年，投资活动将有较多的现金净流出。

未来三年，经营活动产生的现金流量净额能够满足大部分投资的需要，公司筹资活动产生的现金流量净额将有所下降。

总体看，未来三年，公司现金流量状况正常，公司预测的现金流量基本合理。

3、短期偿债能力分析

近三年，公司流动比率有所上升，2006 年为 131.55%；由于存货在流动资产中所占比重较大，公司速动比率指标较低，2006 年为 61.95%。

近三年，公司经营现金流动负债比率和现金利润比率连续下降，2006 年分别为 8.15%和 34.09%，三年加权平均分别为 13.29%和 59.96%。现金收入比率保持相对稳定，2006 年为 106.32%，该指标较低；由于公司饲料产品约占公司主营业务收入的 80%，且绝大部分饲料产品不征收增值税，因此公司现金收入比率指标仍处于较好水平。

总体看，公司短期偿债能力正常。

四、短期融资券概况

1、本期发行方案

公司拟于 2008 年发行面值为 3 亿元，期限为 365 天的短期融资券（以下称“本期短期融资券”）。

2、本期募集资金的用途

本期短期融资券募集资金将主要用于满足公司对短期流动资金的需求。同时，部分资金可能用于置换银行贷款，以优化融资结构，降低资金成本。

3、短期融资券发行历史

2006 年 6 月 28 日，公司下属上市公司四

川新希望农业股份有限公司贴现发行了额度为 6 亿元期限为 365 天的短期融资券，将于 2007 年 6 月 30 日到期兑付。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，占 2006 年底公司短期债务余额的 11.42%，对公司债务结构有一定的影响。

本期短期融资券发行后，以 2006 年底数据为基础，不考虑其他因素变化，公司资产负债率将由 48.48% 上升至 49.84%，全部债务资本化比率将由 35.07% 上升至 37.22%，公司债务负担有所加重。

六、本期短期融资券偿债能力

2006 年底，公司现金类资产（货币资金+ 应收票据+ 短期投资）147392.19 万元，为本期短期融资券额度的 4.91 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的偿还能力强。

2006 年，公司经营活动产生的现金流入为 1751992.96 万元，为本期短期融资券额度的 58.40 倍；公司预计的 2007 年、2008 年经营活动现金流入量分别为 1852500 万元和 2130000 万元，分别为本期短期融资券额度的 61.75 倍和 71.00 倍。

2006 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 35162.73 万元，为本期短期融资券的 1.17 倍；公司预计的 2007 年、2008 年经营活动现金流量净额分别为 33250 万元和 66120 万元，分别为本期短期融资券额度的 1.11 倍和 2.20 倍。

总体看，公司预测的现金流量对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至 2007 年 5 月底，公司获得近 20 家商业银行的授信总额为 81.65 亿元，已使用 42.68 亿元，剩余额度 38.97 亿元。

公司所持有的民生银行股权市场价值超过 100 亿元，无任何担保、抵押，变现能力强。

七、综合评价

公司是我国饲料行业最大的企业之一，基本形成了饲料、养殖、肉食品加工和乳业等较为完整的农牧产业链，拥有七家国家级农业产业化龙头企业，三个农产品“中国名牌”，一个“奥运品牌”，具有较强的市场竞争力，公司主体信用风险较低。

目前公司资产整体流动性较好，经营活动现金流对本期债券的覆盖程度高。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

附件 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币元）

	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1000366585.44	1263465920.22	1096203278.11	4.68
短期投资	178504235.97	195272491.69	359323148.97	41.88
应收票据	21484088.86	14979881.97	18395448.25	-7.47
应收利息		508373.00	1743518.00	
应收账款	114654760.34	329552527.14	343896762.27	73.19
其他应收款	589552227.36	646324134.89	523819033.44	-5.74
预付账款	170577732.67	151624062.52	272722811.10	26.44
应收补贴款			1923744.59	
存货	1475832381.13	2047966106.54	3001733258.86	42.62
待摊费用	3015785.68	15584853.62	38572094.71	257.63
待处理流动资产损失	1079058.42			
其他流动资产	12768762.45	13562878.00	14906694.49	8.05
流动资产合计	3567835618.32	4678841229.59	5673239792.79	26.10
长期投资				
其中：长期股权投资	1999648059.02	1916069025.47	2250310994.61	6.08
长期债务投资	20000000.00	48240000.00	28240000.00	18.83
合并价差	-10030607.45	200940714.25		
长期投资合计	2009617451.57	2165249739.72	2278550994.61	6.48
固定资产				
固定资产原价	1819437387.50	2625827130.22	2949108397.76	27.31
减：累计折旧	539116874.00	813183720.49	949093819.45	32.68
固定资产净值	1280320513.50	1812643409.73	2000014578.31	24.98
减：固定资产减值准备	4737623.79	15866450.55	9202847.89	39.37
固定资产净额	1275582889.71	1796776959.18	1990811730.42	24.93
固定资产清理	-773423.49	16000.00	6995001.14	
工程物资	21415142.14	16744685.75	17824899.88	-8.77
在建工程	72648257.62	147558330.07	307567894.34	105.76
固定资产合计	1368872865.98	1961095975.00	2323199525.78	30.28
无形资产及其他资产				
无形资产	343508207.84	323647482.90	470570922.63	17.04
递延资产（长期待摊费用）	26092102.39	24753198.74	39054149.46	22.34
股权分置流通权			284011825.74	
其他长期资产		137594293.18	244752.00	
无形资产及其他资产合计	369600310.23	485994974.82	793881649.83	46.56
资产总计	7315926246.10	9291181919.13	11068871963.01	23.00

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币元）

	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	1439295714.29	1690927261.90	1644000000.00	6.87
应付票据	361075000.00	185500000.00	85176500.00	-51.43
应付账款	297089074.47	537408378.23	594985406.62	41.52
预收账款	295435465.06	122809349.44	524578473.50	33.25
应付工 资	8237223.69	17058955.97	22094187.75	63.78
应付福利费	57769222.55	77241635.07	90892532.67	25.43
应付利润（股利）	6357701.33	4055441.32	34671819.51	133.53
应交税金	62041120.98	105096318.61	54489542.81	-6.28
其他应交款	1856775.05	2002747.00	6128317.97	81.67
其他应付款	384147804.82	533525197.91	345917604.00	-5.11
预提费用	22852101.18	16389874.36	12717138.27	-25.40
预计负债		690000.00		
一年内到期的长期负债		109775680.00	308050000.00	
其他流动负债		560304.01	588870000.00	
流动负债合计	2936157203.42	3403041143.82	4312571523.10	21.19
长期负债				
长期借款	641879564.99	821630690.60	1043305282.99	27.49
长期应付款	4318882.53	5564327.69	3585376.42	-8.89
专项应付款	2062054.69	1852468.14	6698181.72	80.23
其他长期负债		20000000.00		
长期负债合计	648260502.21	849047486.43	1053588841.13	27.49
递延税款贷项			448243.19	
负债合计	3584417705.63	4252088630.25	5366608607.42	22.36
少数股东权益	1471382945.26	2345203927.50	2475973503.31	29.72
所有者权益				
实收资本	537520000.00	516360000.00	516360000.00	-1.99
资本公积	786288714.34	755357252.18	743658029.76	-2.75
盈余公积	237932807.67	313382566.18	444367777.89	36.66
未分配利润	698384073.20	1108789543.02	1521904044.63	47.62
所有者权益合计	2260125595.21	2693889361.38	3226289852.28	19.48
负债和所有者权益合计	7315926246.10	9291181919.13	11068871963.01	23.00

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)
一、主营业务收入	6164115115.68	16347372698.68	16151290213.19	61.87
减:主营业务成本	5306246689.99	14506353314.62	14431939597.16	64.92
主营业务税金及附加	38832849.58	72844932.61	71115057.68	35.33
经营费用				
加:代购代销收入				
二、主营业务利润	819042690.38	1768174451.45	1648235558.35	41.86
加:其他业务利润	18454402.25	40723735.20	62564049.94	84.12
减:营业费用	256037689.70	503580921.10	541850896.57	45.47
管理费用	234676179.26	449770006.48	477440347.05	42.63
财务费用	101318356.82	113226185.68	114652917.50	6.38
其他				
三、营业利润	245464866.85	742321073.39	576855447.17	53.30
加:投资收益	203647696.47	286479473.44	455435864.92	49.55
补贴收入	2987891.50	2702589.00	6986357.38	52.91
营业外收入	3450078.16	9167372.93	9822830.24	68.73
减:营业外支出	7885066.18	33981571.11	18057796.03	51.33
四、利润总额	447665466.80	1006688937.65	1031587279.82	51.80
减:所得税	53550399.61	126383487.69	92739868.42	31.60
少数股东损益	126357366.86	391406933.70	378076510.36	72.98
加:未确认的投资损失			4470798.69	
五、净利润	267757700.33	488898516.26	565241699.73	45.29
加:年初未分配利润	569511183.65	698384073.20	1108789543.02	39.53
其他调整因素	-25289578.24	70374531.23	-43990804.25	31.89
六、可供分配的利润	811979305.74	1257657120.69	1630040438.50	41.69
减:提取法定盈余公积	75484056.03	99554840.99	85864443.40	6.65
提取法定公益金	36901380.22	49312736.69		
提取职工奖励及福利基金	981,393.35		501,252.85	
提取企业发展基金	228,402.94		115,647.72	
七、可供投资者分配的利润	398384073.20	1108789543.01	1543559094.53	48.67
减:应付优先股股利				
提取任意盈余公积			21655049.91	
应付普通股股利				
八、未分配利润	398384073.20	1108789543.01	1521904044.62	47.62

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)
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	6583306799.01	16992355150.45	17172023152.39	61.51
收到的税费返还	4356000.09	4165402.96	17072525.44	97.97
收到的其他与经营活动有关的现金	146683236.91	1211044500.76	330833965.12	50.18
现金流入小计	6734346036.01	18207565054.07	17519929642.95	61.29
购买商品、接受劳务支付的现金	5491276421.13	15342870576.43	15619719314.66	68.66
支付给职工以及为职工支付的现金	212525292.51	488419335.42	542551574.36	59.78
支付的各项税费	134174580.87	296841094.27	341619077.18	59.56
支付的其他与经营活动有关的现金	353118345.13	1453620170.66	664412352.41	37.17
现金流出小计	6191094639.64	17581751176.78	17168302318.61	66.53
经营活动产生的现金流量净额	543251396.37	625813877.39	351627324.34	-19.55
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	120407389.49	493146681.70	195969314.81	27.58
取得投资收益所收到的现金	57310434.05	53522540.43	61212022.71	3.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	9537517.96	16671804.15	6358338.04	-18.35
收到的其他与投资活动有关的现金	32613445.96	458997027.20	63874015.12	39.95
现金流入小计	219868787.46	1022338053.48	345418565.08	25.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	247840399.76	401541418.70	975735432.63	98.42
投资所支付的现金	304696513.53	814680071.90	996455619.34	80.84
支付的其他与投资活动有关的现金	3688905.17	11385517.26	77079690.58	357.11
现金流出小计	556225818.46	1227607007.86	2049270742.55	91.94
投资活动产生的现金流量净额	-336357031.00	-205268954.38	-1703852177.47	125.07
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	88669515.33	18425000.00	370983288.12	104.55
借款所收到的现金	1944511202.54	2719030951.62	3601439715.77	36.09
收到的其他与筹资活动有关的现金	444186519.74	710111807.33	211929134.75	-30.93
现金流入小计	2477367237.61	3447567758.95	4184352138.64	29.96
偿还债务所支付的现金	2082334653.95	2326654815.24	2517689640.58	9.96
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	190643626.26	237614502.71	186472442.76	-1.10
支付的其他与筹资活动有关的现金	257260005.28	1040862695.24	292422586.23	6.62
现金流出小计	2530238285.49	3605132013.19	2996584669.57	8.83
筹资活动产生的现金流量净额	-52871047.88	-157564254.24	1187767469.07	
四、汇率变动对现金的影响	-81726.26	118666.01	-2805258.05	485.88
五、现金及现金等价物净增加额	153941591.23	263099334.78	-167262642.11	

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	267757700.33	488898516.27	565241699.74	45.29
减: 未确认的投资损失 (以+号填列)	213798.40		4470798.69	357.29
加: 少数股东损益	126357366.86	388898291.89	315024527.91	57.90
计提的资产减值准备	3366047.99	26572829.66	11465733.43	84.56
固定资产折旧	123544689.82	178871001.98	212242176.29	31.07
无形资产摊销	9214300.30	13222190.72	34208312.53	92.68
长期待摊费用摊销	9569536.83	21993173.71	30903084.80	79.70
待摊费用减少(减:增加)	2066336.29	-8981797.47	-22991495.69	
预提费用增加(减:减少)	9167083.70	-18572955.27	-4386768.25	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1721121.68	529216.84	5006080.16	
固定资产报废损失	4334270.33	5909252.23	2045709.25	-31.30
财务费用	108219244.84	136292390.69	135045188.03	11.71
投资损失(减:收益)	-203433898.07	-285280968.77	-456037224.68	49.72
递延税款贷项(减:借项)			59361.11	
存货的减少(减:增加)	-75482766.79	-600574148.69	-998904768.36	263.78
经营性应收项目的减少(减:增加)	540123489.14	743227566.30	387165974.96	-15.34
经营性应付项目的增加(减:减少)	-431810068.76	-507017905.86	73564786.99	
其他	52192983.64	41827223.16	3362857.60	-74.62
经营活动产生的现金流量净额	543251396.37	625813877.39	288544437.13	-27.12
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1000366585.44	1263465920.22	1096203278.11	4.68
减: 现金的期初余额	846424994.21	1000366585.44	1263465920.22	22.18
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
四、现金及现金等价物净增加额	156941591.23	263099334.78	-167262642.11	

附件 4 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

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

附件5 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

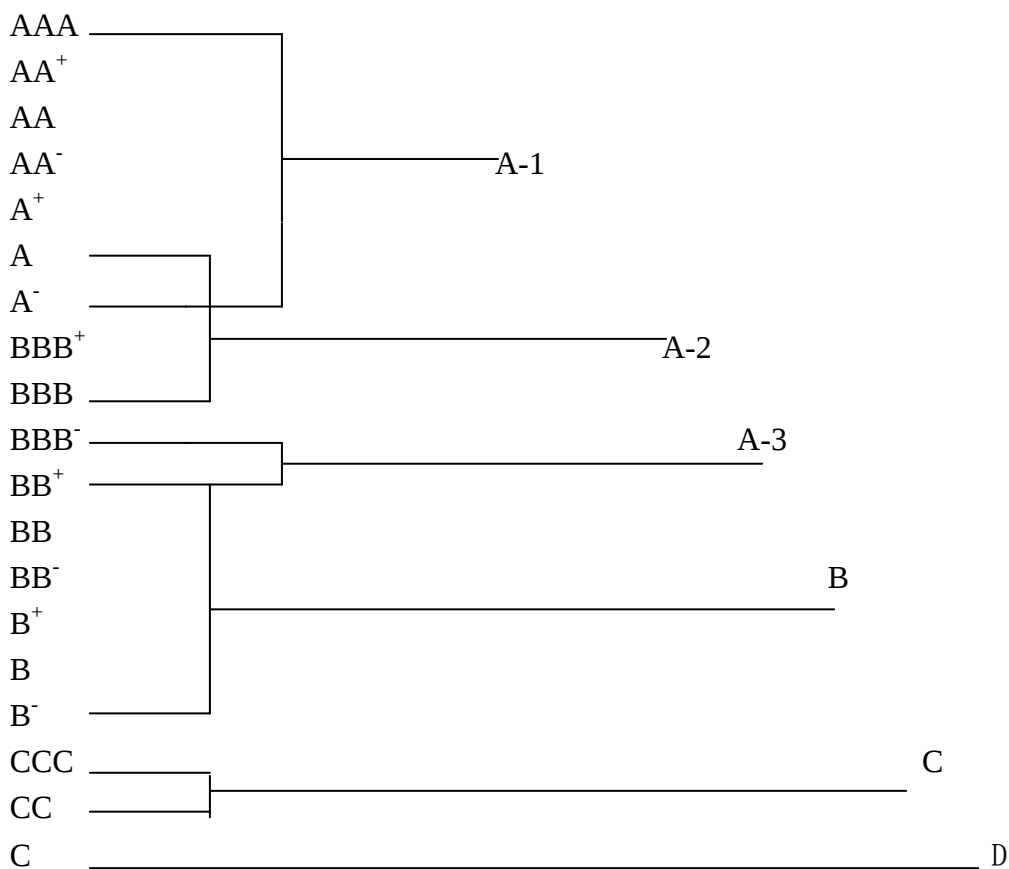
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

附件6 长、短期债信用等级的对应关系



关于新希望集团有限公司 2008 年 3 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

新希望集团有限公司(新希望集团)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。新希望集团如发生重大变化,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新希望集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现新希望集团出现重大变化,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债券的信用等级。

如新希望集团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,直至新希望集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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新希望集团、主管部门、交易机构等。

