

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 154 号

联合资信评估有限公司通过对新希望集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定新希望集团有限公司主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻,同时维持新希望集团有限公司2008年第一期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
二零零八年六月十一日



新希望集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 新集团 CP01	3 亿元	2008/1/10-2009/1/9	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 11 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	14.74	11.59	19.22	23.78
资产总额(亿元)	92.91	110.75	249.44	250.43
所有者权益(亿元)	50.39	57.08	114.68	106.68
短期债务(亿元)	19.86	26.39	58.03	68.49
全部债务(亿元)	28.08	36.86	94.37	105.57
营业收入(亿元)	163.47	162.14	281.32	91.73
净利润(亿元)	8.80	9.43	14.96	2.67
EBITDA(亿元)	13.47	14.49	22.65	-
经营性净现金流(亿元)	6.26	3.52	7.90	0.68
营业利润率(%)	10.82	10.55	9.22	-
净资产收益率(%)	17.47	16.53	13.05	-
资产负债率(%)	45.76	48.46	54.02	57.40
全部债务资本化比率(%)	35.78	39.24	45.14	49.74
流动比率(%)	137.49	124.13	103.96	104.69
全部债务/EBITDA(倍)	2.08	2.54	4.17	-
EBITDA 利息倍数(倍)	10.67	10.73	8.82	-
经营现金流/流动负债比率(%)	18.39	8.15	9.08	-

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年数据为 2007 年期初数, 表中 2005 年指标已做调整。

分析师

刘雪城

电话: 010-85679696-8853

邮箱: lxc@lianheratings.com.cn

刘雅南

电话: 010-85679696-8850

邮箱: liuyan@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

新希望集团有限公司具有完整的农牧产业链, 是中国最大的饲料生产企业。受益于公允价值的计量以及对上市公司股份的增持, 2007 年公司资产总额大幅增长; 伴随产品价格的上涨, 公司主要产品产销量保持增长, 收入规模显著增加; 借助其明显的规模经济优势, 公司在成本上升的环境中仍保持较强的盈利能力, 公司规模优势得以体现。在业务发展的同时, 公司的技术研发和品牌建设继续取得优异成绩; 在建项目有序推进, 有望成为未来公司主要的利润增长点。

目前公司现金类资产较为充足, 资产整体质量较好, 股权投资具有良好的变现性, 公司对部分资产进行重新计价后, 所有者权益显著增加, 债务总额增加的同时债务比率仍处于合理水平。同时, 经营活动产生的现金流入量规模大, 对公司待偿还的债券具有良好的保障能力。

综合以上因素, 联合资信将公司主体长期信用等级提升至 AA⁻, 并维持“08 新集团 CP01” A-1 的信用级别。

尽管短期内公司部分业务受到了地震灾害的影响, 但公司下属企业在地域上分散, 受灾区域业务对公司整体经营的影响程度较小。考虑到公司较为完整的产业链、多元化经营状况以及明显的规模优势, 公司经营及业务未来仍有望保持增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 农业受到国家政策的有力支持。
2. 公司农牧产业链较为完整, 并具有良好的规模、技术和品牌优势。
3. 公司多元化经营, 有利于分散经营风险。
4. 公司长期投资质量好, 可变现性强。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

关注

1. 原料价格上涨带来成本上升压力。
2. 疫情、饲料和食品安全、地震灾害可能对公司经营带来负面影响。
3. 公司业务板块和下属企业多，内部资源的整合和内部运营的管理值得关注。
4. 投资项目的不断投入使公司面临一定的资金压力。

一、企业基本情况

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，截至2007年底公司注册资本8亿元，股东分别为自然人刘永好、刘畅（刘永好之女）和李巍（刘永好之妻），持股比例分别为62.34%、36.35%和1.31%。

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，是中国最大的饲料生产企业。目前公司拥有下属各类生产经营企业270多家，员工4.1万余人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额249.44亿元，归属于母公司所有者权益合计80.21亿元；2007年实现营业收入281.32亿元，净利润14.96亿元。

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、经营管理分析

1. 经营分析

动物疫情的发生和生产成本上升使中国饲料行业的发展遭遇阻力。2006年下半年以来的低迷行情和2007年上半年部分生猪养殖大省的疫情严重使生猪存栏数大幅下降，尽管2007年下半年国家出台相关文件对生猪养殖进行补贴，并建立保险制度促进生猪生产恢复，但由于生产周期的存在，生猪存栏数恢复情况仍未达到预期。在生猪存量不足的情况下，家禽类养殖由于2007年疫情较少且生产周期短，作为替代产品其生产增长相对较快。受上述因素的影响，饲料生产出现分化，猪饲料产量大幅下降，禽饲料产量大幅增长。

粮食价格的全球性上涨使饲料成本大幅上升，饲料价格较往年有不同程度的上浮。由于行业技术门槛低、产品质量差异性小，在价格上升的环境中竞争也越来越激烈，为保住已有的市场占有率，饲料生产企业不得不压缩利润空

间，行业出现整体性低迷，大型生产企业在这种环境中的抵抗风险能力得以部分体现。

作为中国最大的饲料生产企业，公司在经营环境较为恶劣的情况下仍然实现了饲料业务的收入增长。2007年公司饲料总销量756万吨，较2006年增长37.35%，其中禽饲料553万吨、猪饲料137万吨，分别较2006年增长51.60%和11.70%。饲料是公司最主要的业务，在2007年粮食价格上涨的环境下，公司饲料业务的生产成本有所上升，2007年公司饲料业务成本率为95.39%。2007年上半年猪肉供给不足、下半年有所恢复，总体呈现供应紧张、价格高涨的走势。2007年公司继续大力发展种猪场，种猪存栏量超过8000头；江油、海阳等中国最高标准的种猪场建设完成投入使用，河北宽城100万头养猪基地也已正式启动建设。2007年公司屠宰生猪约150万头，禽类约2.8亿只，生产各类肉食品77万吨。2007年公司饲料业务和肉食品业务共实现收入234.44亿元，较2006年增长75.99%。

牛奶乳品业务方面，公司产业链完整，已建立了11个奶源基地、10个直属奶牛场，拥有10万多头奶牛，公司拥有的牛奶生产企业均属于地区性强势品牌，具有较好的差异化竞争力。在乳品价格逐步走高的环境下，2007年公司实现乳品收入11.07亿元，较2006年增长16.65%。

中国的聚氯乙烯（PVC）产品目前尚不能完全自给，PVC生产企业保持较高的景气度，2007年在电石等原料价格上升的情况下，PVC价格保持高位运行。氢氧化钾、磷酸氢钙和磷酸二氢钙产品总需求量相对较小，目前供需相对平衡，产品价格或保持平稳或有不同程度的小幅上涨。2007年公司共生产上述四类化工产品29.86万吨，较2006年增长17.10%；2007年公司各类化工产品实现销售收入实现14.14亿元，较2006年增长76.09%，增长来自产量和价格的双重贡献。

2007年房地产行业继续保持高度的景气状态，公司2007年实现住宅销售面积13.12万平方

米、商用房销售面积7.52万平方米，共实现房产销售收入9.97亿元，较2006年增长24.47%。

金融投资业务上，2007年6月22日公司通过控股子公司认购了民生银行（600016，SH）非公开发行的股份48790万股，持股比例为由8.80%上升至10.72%；2007年公司通过控股子公司四川新希望农业股份有限公司（新希望，000876，SZ）认购了民生人寿保险股份有限公司14352万股股份，持股比例由7.23%上升至7.54%；公司主导的农村金融担保公司也由2家试点扩展到5家，并已进入实际运作阶段；公司发起设立的村镇银行正在筹备之中。

在公司各项业务快速发展的同时，公司注重技术和品牌建设，2007年公司的“国雄”牌水产饲料、“千喜鹤牌鲜冷分割猪肉”被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”称号，目前公司已拥有5个中国名牌产品和2个中国驰名商标。技术进步方面，2007年公司共开展科技研发项目116项，取得国际先进水平成果5项、国内领先水平成果2项、申请国家专利40项，并建立了“省级技术中心”、“四川省高效安全饲料工程技术研究中心”、“四川乳业工程技术研究中心”，与中国农科院饲料研究所联合建立了“中国猪营养与饲料研究中心”和“博士后工作站”，与内蒙古农牧大学联合组建了“新希望乳品研发中心”。

在投资建设方面，2007年主要投资项目进展顺利，其中甘肃新川PVC项目完成投资7亿元，云南新龙矿物质有限公司磷矿开采加工项目完成投资11.23亿元，上述两个在建项目2008年将继续投入14亿元。2008年初公司投入8亿元进行一期22万吨甲醇和15万吨二甲醚的生产，二期将建成100万吨甲醇和45万吨二甲醚及下游产品的生产能力，远期公司计划投资50亿元开采大型煤矿。除上述建设项目外，公司化工产业还将在湖南、湖北等地进行磷化工、钾化工的投资。饲料、肉食加工和乳品产业上，公司将继续投入的项目包括资阳生猪扩繁场建设工程、320万吨饲料投资工程、乳业公司技术更

新工程、河北宽城100万头养猪基地建设工程等；同时公司已经在东南亚国家进入有色金属矿产资源的开发，并将在未来继续加大投资力度；因此公司未来将保持大规模的资本投入。

总体看，2007年公司核心产业饲料及肉食加工业务继续保持了快速的增长，在产品价格普遍上涨的环境下，乳品、化工和房地产等业务均呈现增长态势，公司的整体经营状况良好。但由于原材料价格的上涨，公司的生产成本上升，部分产品毛利率有所下降，利润空间被压缩。在肉食品和乳品消费继续增长的情况下，公司的农牧业务预计仍会保持增长趋势，但成本的上升、疫情的存在以及饲料安全、食品安全仍不断发生的情况下，公司的生产运营也会面临负面影响。同时，在化工和矿产资源不断投入的情况下，公司可能存在资金压力；而房地产市场的调控，也有可能引起公司房地产开发业务经营风险的加大。

2007年公司实现营业收入281.32亿元、归属于母公司的净利润9.03亿元，分别是上次评级时公司预测值的1.52倍和1.40倍，公司预测实现程度良好。

表1 公司2006~2007年收入构成情况

单位：亿元

	饲料及肉食	乳业	化工	房地产	其他
2007年	234.44	11.07	14.14	9.97	11.70
2006年	133.21	9.49	8.03	8.01	2.77

资料来源：公司提供

2. 管理人员变动

公司根据管理需要，对管理人员分工进行了部分调整：

原财务负责人赵力宾先生，自2008年4月起任战略和发展中心总监，原总裁助理职务不变。

新任财务总监严虎先生，先后任职于国家医药管理局西南医用设备厂总会计师、美国通用电气医疗设备西南有限公司美方财务经理、通威集团有限公司总会计师、通威股份董事兼总会计师；2005年9月起任公司下属企业南方希

望实业有限公司副总裁兼财务总监，2008年4月起任公司财务总监，原任职务不变。

新任运营总监唐勇先生，先后任成都师范专科学校学生处处长兼校团委副书记、成都市粮食局金牛分局局长助理兼工业公司经理、成都大学期货经营公司总经理助理、东方希望集团投资发展部董事长助理，自2007下半年起任公司运营总监。

联合资信认为，公司管理职责高度集中的状况正在改善，部分管理人员的变更不会对公司未来的发展战略及经营目标产生明显影响。

3. 重大事项

(1) 地震影响

2008年5月12日下午，四川汶川地区发生8.0级强烈地震。公司立即成立抗震救灾小组，积极联络下属企业，了解灾害对员工安全、财产安全及生产经营的影响，并认真履行社会责任捐款500万元和价值500万元的食物物资。

根据公司提供的材料，地震的发生使公司位于灾区的生产企业受到不同程度的影响，公司初步估计地震灾害带来的经济损失在5000万元左右。

根据公司提供的明细材料（见附件1、附件2），公司在四川、重庆、陕西、甘肃等地区的下属企业共30家，其资产合计约占公司总资产的16%、收入合计约占公司收入总额的10%（资产、收入合计均为未抵销前数据，下同）；其中受灾企业共8家，受灾企业2007年的资产与收入在公司总资产和收入总额中所占比重均在5%左右，地震对公司整体经营状况的影响程度较小。

根据公司提供的快报数据，2008年1~5月份公司销售收入167亿元，其中5月份销售收入41亿元，分别较上年同期增长88%和95%，主要是公司在山东地区的下属企业销售增长。附件1的数据显示，2008年5月份，公司受灾企业的销售收入受地震的不利影响尚未完全体现，总体上仍保持了增长趋势。

目前公司受灾的8家下属企业已基本恢复生产。绵阳希望、广汉希望、华融化工等部分生产企业受损明显，一小部分生产企业短期内无法全面恢复生产，同时灾区养殖业在短期内也将无法正常经营，预计公司化工和饲料业务将受到一定影响。

考虑到公司是多元化经营企业，同时下属企业在地域上较为分散，四川及周边地区的业务规模在公司中所占比重不高，公司整体经营业务不会受到明显影响。随着国家对农业政策的进一步倾斜以及灾后重建工作的展开，公司受灾的业务将逐步恢复，目前公司下属的新希望乳业有限公司、成都华融化工有限公司、成都希望食品有限公司等部分企业已被政府列为抗震救灾物资指定采购厂。

综合考虑，地震灾害造成的损失对公司整体影响不大，公司经营与业绩仍有望保持持续增长的趋势。

(2) 资本市场运作

根据河北宝硕股份有限公司（*ST宝硕，600155）2008年4月16日和2008年5月8日的公告，新希望化工投资有限公司（公司全资子公司）通过公开拍卖竞得河北宝硕集团有限公司持有的*ST宝硕4513.09万股股份，占其总股本的10.94%，该股份目前尚未完成过户手续。

根据玉源控股股份有限公司（ST玉源，000408，SZ）2008年1月至4月间发布的公告称，公司重组工作已取得了阶段性进展，新希望集团有限公司拟将其持有的联华国际信托投资有限公司股权置入公司。2008年4月16日，ST玉源继续发布公告称，由于联华国际信托投资有限公司部分股东报批程序繁琐等原因，公司股东与新希望集团有限公司的合作中止。

上述重大事项表明，公司重视资本市场的资源整合作用，有意将部分资产注入上市公司，以此扩大影响。但联合资信注意到，公司接触的上市公司均为亏损公司或即将退市公司，存在较大的不确定性。

三、财务分析

公司 2007 年财务报表经中审会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2007 年公司开始执行新会计准则，合并报表范围无重大变化。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 249.44 亿元，归属于母公司所有者权益合计 80.21 亿元；2007 年实现营业收入 281.32 亿元，净利润 14.96 亿元。

1. 盈利能力

在公司主要产品产量增长和产品价格上涨的环境下，公司实现营业收入 281.32 亿元，较 2006 年（按新会计准则计量数，下同）增长 73.50%；原材料价格的上涨导致营业成本增加，2007 年公司营业利润率为 9.22%，已连续多年呈现下降趋势。

2007 年产品销量和有息债务均快速增长，公司的销售费用和财务费用明显增加，分别较 2006 年增长 38.65% 和 107.42%。投资收益在公司利润总额中依然保持较高比重，2007 年为 35.54%，公司的投资收益主要来自对部分民生银行股权的权益法核算。

2007 年公司实现净利润 14.96 亿元，较 2006 年增长 58.57%；总资本收益率和净资产收益率分别为 25.42% 和 13.05%，分别较 2006 年下降 3.87 和 3.48 个百分点。

总体上看，2007 年公司经营规模的扩大使利润额大幅增长；生产成本的上升使公司获利能力出现下降，但整体仍保持良好的状态。

2. 现金流

2007 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 335.49 亿元，较 2006 年增长 95.37%；现金收入比率为 119.26%，较 2006 年明显改善，公司收入的现金实现质量良好；由于原材料价格的上涨，公司购买商品接受劳务支付的现金

也大幅增长，2007 年支付额为 315.98 亿元，较 2006 年增长 102.30%；受此影响，公司经营活动获取现金流量净额的能力并未有实质性提高，2007 年实现经营活动现金净额 7.90 亿元。

2007 年公司进行了大量的固定资产投资，包括甘肃新川 PVC 项目和云南新龙矿物质有限公司磷矿开采加工项目等，同时对民生银行股份进行了大量的增持，因此公司投资活动的现金流出规模较 2006 年大幅增长。2007 年公司投资活动的现金流量净额为 -49.13 亿元，其绝对值较 2006 年增长 188.35%。

经营规模的扩大、对外股权投资的增长和大量的投资建设使资金需求强烈，公司 2007 年筹资活动的现金流入量为 98.92 亿元，较 2006 年增长 136.42%。公司筹资活动的现金流出主要用于偿还到期债务和支付利息等。2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 48.95 亿元。

总体上看，公司的现金流量状况正常，随着化工等业务的进一步投入，公司仍有较多的资金筹集需求。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 249.44 亿元，较期初增长 125.23%。其中流动资产占 36.26%，非流动资产 63.74%。

截至 2007 年底，公司流动资产 90.45 亿元，较期初增长 68.97%，主要来自货币资金和存货的增加。其中主要为存货（54.43%）、货币资金（20.53%）和其他应收款（10.81%）。

截至 2007 年底，公司存货 49.23 亿元，较期初大幅增长 64.99%，主要来自房地产和饲料生产所需原材料的增加。2007 年公司存货周转次数 6.44 次，变现能力正常。

截至 2007 年底，公司应收账款 3.89 亿元，绝大部分账龄 1 年以内，共计提 0.38 亿元坏账准备，计提较为充分。2007 年公司销售债权周转次数 72.41 次，应收账款回收快。

截至 2007 年底，公司可供出售金融资产 52.02 亿元，主要为下属企业持有的以公允价值

计量的民生银行股份有限公司；长期股权投资 63.62 亿元，较期初增长 161.94%，主要是公司增持的以成本法计价的民生银行股份有限公司。

总体上，公司资产在 2007 年快速增长，主要来自经营规模的扩大、持有上市公司股份的公允价值变动以及长期股权投资的增长；公司资产整体流动性较好，但以公允价值计量的上市公司股票价格波动性大，进而较为明显地影响到公司资产总额的变化。

2007 年底公司所有者权益 114.68 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 80.20 亿元，分别较 2006 年增长 100.91% 和 148.24%。归属于母公司的所有者权益中，实收资本 8 亿元，占 9.97%，较 2006 年增长 54.93%，是由于公司吸收合并了四川希望投资有限公司而增加；资本公积 43.47 亿元，占 54.20%，较 2006 年增长 484.56%，是持有的民生银行股权公允价值变动引起；未分配利润 23.59 亿元，占 29.41%，较 2006 年增长 54.51%。总体看，公司所有者权益大幅增长，但稳定性差。

2007 年底公司负债总额 134.76 亿元，较 2006 年增长 151.10%，主要是短期借款和长期应付款的增加，原因主要为经营规模扩大引起的流动资金需求以及公司增持民生银行股份有限公司而引起的资金借入。

2007 年公司递延所得税负债 11.26 亿元，是持有的民生银行股份有限公司公允价值变动引起。

2007 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 54.02% 和 45.14%，较 2006 年有所上升，但仍处于正常水平。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，公司流动比率为 103.96%，较 2006 年有所下降；由于存货在流动资产中一直占有 50% 以上的比重，因此速动比率保持低水平，2007 年为 47.37%。2007 年经营活动获取现金净额的能力未有实质性提高，经营现金流动负债比率继续保持低水平，为 9.08%。2007 年存货占公司流动资产的

54.43%，且存货中约 43% 为房地产开发产品，约 24% 为原材料和库存商品，流动性较差。因此，公司短期偿债能力弱。

2007 年利润规模的扩大使公司 EBITDA 快速增长，但债务的增长速度快于 EBITDA，全部债务/EBITDA 倍数出现上升，为 4.17 倍；同时，债务的大幅增长使利息支出（本文以现金流量表中的财务费用代替，下同）的增长速度也快于 EBITDA，EBITDA 利息倍数出现下降，2007 年为 8.82 倍。公司筹资活动前现金流量净额为负，对利息和全部债务的保障能力弱。总体看，公司长期偿债能力正常。

截至 2008 年 3 月底，公司现金类资产 23.78 亿元，占公司资产总额的 9.50%；公司持有民生银行 A 股股份 15.53 亿股，其中无限售条件股份 10.65 亿股；2008 年 4 月 7 日，民生银行实施分配方案 10 股送 2 股转增 1 股并派现金 0.50 元，公司持有的民生银行 A 股股份增至约 20.19 亿股，其中无限售条件股份增至约 13.85 亿股；以民生银行股票目前约 7 元的交易价格计算，公司持有的无限售条件股份市值约 100 亿元。公司资产质量及资产变现性良好，考虑到以上因素，公司整体偿债能力强。

截至 2008 年 3 月底，公司待偿还债券余额为 10.43 亿元，分别于 2008 年 12 月和 2009 年 1 月到期。2007 年公司经营活动的现金流入量和产生的现金净额分别为 335.49 亿元和 7.90 亿元，分别为公司待偿还债券余额的 32.17 倍和 0.76 倍，保障能力好。

四、综合评价

2007 年公司各项业务经营状况良好，主要产品产销量保持增长，在成本上升的环境中，规模化优势得以体现，公司仍保持较强的整体盈利能力。在业务发展的同时，公司的技术研发和品牌建设继续取得优异成绩；在建项目有序推进，有望成为未来公司主要的利润增长点。

尽管短期内公司部分业务受到了地震灾

害的影响，但对公司整体经营不具有重大的实质性负面冲击。考虑到公司较为完整的产业链以及明显的规模优势，预计公司未来仍将保持增长趋势。

目前公司现金类资产较为充足，资产整体质量好，部分股权投资具有良好的变现性，经营活动产生的现金流入量规模大，对公司待偿还的债券具有良好的保障能力。

综合以上因素，联合资信将新希望集团有限公司主体长期信用等级提升至AA⁻，评级展望为稳定，并维持“08新集团CP01” A-1的信用级别。

附件 1 新希望集团销售收入统计（快报）

（单位：万元）

	2008 年 5 月	2008 年 1-5 月	2007 年 5 月	2007 年 1-5 月
饲料	279543	1038307	124897	503079
乳业	13969	61662	10760	47184
肉食	92412	463574	52947	244673
养殖	5427	25360	3395	15885
化工	16749	71452	10795	42268
房地产	464	9643	6454	34609
其他	834	3641	353	2241
合计	409398	1673639	209600	889939
泸州希望饲料有限公司	2899	11358	1473	6596
泸州新希望饲料有限公司	-	0	-	-
资阳嘉好饲料科技有限公司	916	3919	506	2461
自贡恒博饲料科技有限公司	523	1801	119	636
彭山新希望饲料有限公司	1269	3693	162	297
四川新希望贸易有限公司	3266	14031	2717	12441
四川南方希望实业有限公司	0	269	6	143
成都岷江新希望花园房地产开发公司	-	-	4902	20857
成都华融化工有限公司	7045	37070	7195	27895
四川新希望房地产开发有限公司	-	151	-	2541
四川新希望南方房地产开发有限公司	0	463	-	629
绵阳希望饲料公司	1747	8234	1312	5666
广汉国雄饲料有限公司	2670	11372	1843	7826
西昌希望饲料公司	1064	4245	572	2499
四川新乐塑胶有限公司	407	1901	488	1617
四川新希望乳业有限公司	2647	11414	2223	9298
新希望乳业控股有限公司	63	220	-	-
四川新和进出口有限公司	2372	11113	1700	7597
新希望化工投资有限公司	-	-	-	-
四川新兴化工有限公司	-	-	-	-
四川片区小计	26889	121254	25217	109000
重庆希望饲料有限公司	4145	16695	2260	9301
重庆国雄饲料有限公司	2744	9994	1372	5297
达州嘉好饲料有限公司	882	3318	258	1218
南充希望饲料有限公司	761	3106	599	2518
荣昌猪资源开发分公司	16	98	7	18
重庆片区小计	8548	33211	4496	18350
西安新希望产业有限公司	765	3270	499	2257
汉中希望饲料有限公司	679	3170	396	1886
陕西片区小计	1444	6440	895	4142
武威希望饲料有限公司	1231	5122	618	3153
甘肃新川化工有限公司	-	-	-	-
甘肃新川化工肥料有限公司	-	-	-	-
甘肃片区小计	1231	5122	618	3153

资料来源：公司提供

附件 2 地震对新希望集团造成的直接及间接损失

(单位: 万元)

	企业名称	资产	收入	利润	直接及间接损失
南方希望	南充希望	3053	8216	195	126
	彭山新希望	5094	15495	266	346
	江油猪场	4288	1346	44	278
农业股份	绵阳新希望	2819	17300	442	920
	广汉希望	4294	24000	739	695
	新乐塑胶	2443	5123	186	83
	华西乳业	20000	18500	-925	1000
化工	华融化工	59798	81063	6646	1600
合计		101789	171043	7593	5048

资料来源: 公司提供

注: 表中资产、收入、利润均为 2007 年数据。

附件 3 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2007 年期初	2007 年期末	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	109620.33	185669.34	229712.34
交易性金融资产	4392.91	3925.01	2695.72
应收票据	1839.54	2586.03	5412.24
应收账款	34389.68	38886.82	55387.76
预付款项	28551.86	78563.21	83803.44
应收股利	0.00	456.59	456.59
应收利息	174.35	0.00	614.22
其他应收款	52574.28	97780.24	99952.67
存货	298415.88	492342.68	554537.46
其他流动资产	5347.88	4294.48	3219.84
流动资产合计	535306.71	904504.40	1035792.28
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	520197.80	369054.94
持有至到期投资	30172.31	10374.00	7874.00
长期应收款	59.58	0.00	0.00
长期股权投资	242864.39	636152.04	654661.95
投资性房地产	0.00	57.93	57.51
固定资产	196500.95	305831.18	306002.45
在建工程	30756.79	21968.74	25243.49
工程物资	502.91	1714.19	2086.51
固定资产清理	699.50	644.79	1.82
生产性生物资产	4278.10	6079.67	6515.89
无形资产	46789.01	42888.80	45728.20
开发支出	0.00	8.13	8.13
商誉	10084.97	26595.07	26595.07
长期待摊费用	3929.89	13980.09	14200.00
递延所得税资产	1093.02	2806.23	2158.80
其他非流动资产	4422.00	551.30	8322.10
非流动资产合计	572153.42	1589849.95	1468510.86
资产总计	1107460.13	2494354.35	2504303.14

附件 4 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2007 年期初	2007 年期末	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	164400.00	450995.70	486181.52
应付票据	8517.65	9740.00	11000.00
应付账款	59498.54	112631.05	122395.65
预收账款	52457.85	116556.33	129335.83
应付职工薪酬	10912.78	13981.60	14895.77
应交税费	6447.68	9210.74	2696.61
应付股利	3467.18	4445.62	0.00
应付利息	0.00	417.27	840.05
其他应付款	34591.76	32509.41	34326.54
一年内到期的非流动负债	30805.00	44921.09	52765.03
其他流动负债	60158.71	74649.59	134998.01
流动负债合计	431257.15	870058.40	989437.00
流动负债：			
长期借款	104330.53	109097.81	116145.61
长期应付款	358.54	254264.00	254586.14
专项应付款	669.82	1545.68	1297.91
预计负债	0.00	17.28	9.27
递延所得税负债	44.82	112577.18	76066.30
非流动负债合计	105403.71	477501.95	448105.23
负债合计	536660.86	1347560.35	1437542.23
所有者权益：			
实收资本（或股本）	51636.00	80000.00	80000.00
资本公积	74365.80	434709.47	315360.24
盈余公积	44436.78	51472.32	51279.07
未分配利润	152654.56	235871.25	250390.72
归属于母公司所有者权益合计	323093.15	802053.04	697030.03
少数股东权益	247706.12	344740.96	369730.88
所有者权益合计	570799.27	1146794.00	1066760.91
负债和所有者权益总计	1107460.13	2494354.35	2504303.14

附件 5 合并利润表

(单位: 人民币万元)

	2007 年上年数	2007 年本年数	2008 年 1~3 月
一、营业总收入	1621385.43	2813161.50	917311.09
其中: 营业收入	1621385.43	2813161.50	0.00
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本	1563819.14	2712985.36	0.00
其中: 营业成本	1443193.96	2545331.10	857283.13
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
营业税金及附加	7111.51	8530.33	818.58
销售费用	54185.09	75125.58	18337.99
管理费用	47744.03	57213.74	23498.06
财务费用	11465.29	23781.18	13456.82
资产减值损失	119.26	3003.43	262.34
加: 公允价值变动收益	230.91	2294.72	-1199.86
投资收益	46007.75	58424.71	23669.74
汇兑收益			
三、营业利润	103804.95	160895.56	26124.06
加: 营业外收入	1504.47	6380.63	3924.45
减: 营业外支出	1686.52	2865.23	267.66
四、利润总额	103622.89	164410.96	29780.85
减: 所得税费用	9273.99	14800.78	3104.56
五、净利润	94348.90	149610.19	26676.29
归属于母公司所有者的净利润	56541.25	90252.23	14519.47
少数股东损益	37807.65	59357.96	12156.83

附件 6 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2007 年上年数	2007 年本年数	2008 年 1~3 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	1717202.32	3354852.16	1129057.76
收到的税费返还	1707.25	339.15	4293.61
收到其他与经营活动有关的现金	33083.40	22435.27	32996.51
经营活动现金流入小计	1751992.96	3377626.58	1166347.88
购买商品、接受劳务支付的现金	1561971.93	3159826.60	1100510.90
支付给职工以及为职工支付的现金	54255.16	89884.91	29307.17
支付的各项税费	34161.91	40058.88	12423.50
支付其他与经营活动有关的现金	66441.24	8862.65	17353.83
经营活动现金流出小计	1716830.23	3298633.04	1159595.40
经营活动产生的现金流量净额	35162.73	78993.53	6752.48
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	19596.93	33555.08	11835.01
取得投资收益收到的现金	6121.20	8800.03	2062.61
处置固定资产无形资产和其他资产收回的现金	635.83	2368.38	1562.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1800.49	2642.65	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	6387.40	28.77	1820.59
投资活动现金流入小计	34541.86	47394.91	17281.18
购建固定资产无形资产和其他资产支付的现金	97573.54	112326.80	18735.79
投资支付的现金	99645.56	423856.65	12618.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	1843.91	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	7707.97	665.46	8582.31
投资活动现金流出小计	204927.07	538692.83	39936.74
投资活动产生的现金流量净额	-170385.22	-491297.91	-22655.56
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	37098.33	3613.84	650.00
取得借款收到的现金	360143.97	692233.80	151408.37
发行债券收到的现金	0.00	0.00	30000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	21192.91	293367.71	5.62
筹资活动现金流入小计	418435.21	989215.34	182063.99
偿还债务支付的现金	251768.96	413749.97	111984.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18647.24	42605.74	9652.54
支付其他与筹资活动有关的现金	29242.26	43329.68	129.29
筹资活动现金流出小计	299658.47	499685.39	121766.28
筹资活动产生的现金流量净额	118776.75	489529.95	60297.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-280.53	-1176.56	-351.65
五、现金及现金等价物净增加额	-16726.26	76049.01	44042.99
加: 期初现金及现金等价物余额	126346.59	109620.33	185669.34
六、期末现金及现金等价物余额	109620.33	185669.34	229712.34

附件 7 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	68.02	45.70	72.41	63.52	----
存货周转次数(次)	8.23	5.72	6.44	6.58	----
总资产周转次数(次)	1.97	1.59	1.56	1.65	----
盈利能力					
营业利润率(%)	10.82	10.55	9.22	9.94	----
总资本收益率(%)	12.83	11.48	8.38	10.20	----
净资产收益率(%)	18.15	16.53	13.05	15.11	----
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	14.02	15.50	24.06	19.48	25.79
全部债务资本化比率(%)	35.78	39.24	45.14	39.50	49.74
资产负债率(%)	45.76	48.46	54.02	51.50	57.40
偿债能力					
流动比率(%)	137.49	124.13	103.96	116.72	104.69
速动比率(%)	77.31	54.93	47.37	55.63	48.64
EBITDA 利息倍数(倍)	10.67	10.73	8.82	9.77	----
全部债务/EBITDA(倍)	2.08	2.54	4.17	3.26	----
现金流					
现金收入比(%)	103.95	105.91	119.26	112.19	----
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	4.21	-13.52	-41.23	-23.83	----
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	18.39	8.15	9.08	10.66	----
现金类资产偿债倍数(倍)	4.91	3.86	6.41	5.35	7.93

附件 8 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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 9 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

附件 10 短期融资券信用等级的定义

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