

信用等级公告

联合[2015] 826 号

联合资信评估有限公司通过对新希望六和股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

新希望六和股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

新希望六和股份有限公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 8 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2015 年 6 月 18 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,新希望六和股份有限公司(以下称“公司”)拟发行的 2015 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	30.27	34.27	33.89	31.26
资产总额(亿元)	246.99	295.35	334.01	338.02
所有者权益(亿元)	144.87	167.66	218.89	226.10
短期债务(亿元)	56.14	81.92	56.79	53.62
全部债务(亿元)	65.06	85.26	67.18	64.02
营业收入(亿元)	732.38	693.95	700.12	131.80
利润总额(亿元)	24.75	28.10	29.08	7.71
EBITDA(亿元)	36.06	41.27	42.32	--
经营性净现金流(亿元)	20.52	15.84	13.44	3.65
净资产收益率(%)	15.14	14.86	11.94	--
资产负债率(%)	41.34	43.23	34.47	33.11
速动比率(%)	50.09	51.30	60.15	63.28
EBITDA 利息倍数(倍)	9.85	8.25	10.01	--
经营现金流流动负债比(%)	22.29	12.92	13.05	--
现金偿债倍数(倍)	3.78	4.28	4.24	3.91

注: 1. 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计;

2. 其他流动负债中的有息债务计入短期债务;

3. 长期应付款中的有息债务计入长期债务; 现金类资产剔除受限货币资金。

分析师

王 慧 谭心远

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)

Http: //www.lhratings.com

优势

1. 公司作为农牧业产业的龙头企业, 产业链较完整, 产能规模大, 品牌影响力强、区域市场占有率高。
2. 公司作为民生银行的流通股第四大股东, 近年投资收益对公司利润总额贡献较大, 且稳定性较好。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强, 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. 公司所处养殖行业周期性较强, 市场和疫情风险较大。
2. 近年玉米、豆粕等原材料价格波动较大, 加大了公司对饲料成本的控制难度。
3. 公司整体毛利率较低, 近年养殖业务亏损。
4. 公司有息债务中短期债务占比大, 债务结构有待优化。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与新希望六和股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新希望六和股份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。

二、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。

三、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，未因新希望六和股份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。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由新希望六和股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新希望六和股份有限公司 2015 年度第一期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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

新希望六和股份有限公司（以下简称“公司”或“新希望”）原名为四川新希望农业股份有限公司，系经四川省人民政府川府函（1997）260号文批准，于1998年3月4日由原绵阳希望饲料有限公司整体变更成立。公司成立时注册资本为14002.00万元。1998年3月11日和9月15日，公司向社会公众公开发行的公众股3600.00万股和向内部职工发行的内部职工股400.00万股，分别在深圳证券交易所上市交易，股票代码：000876。公司股票上市后，经过2000年5月的转送股、2001年3月的配股、2002年7月、2002年10月、2008年6月、2010年5月的转送股，以及2006年8月执行的《公司股权分置改革方案》后，截至2010年12月31日，公司总股本为83237.154万股。

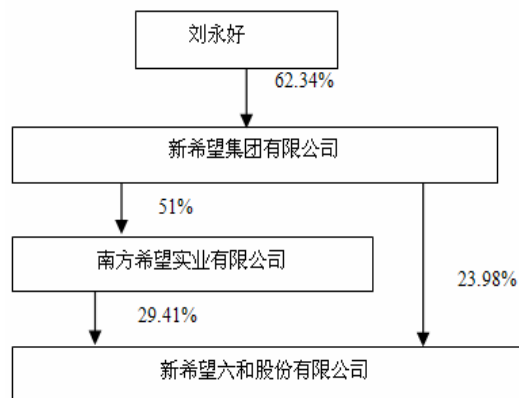
2011年9月13日，中国证监会核准了公司向南方希望实业有限公司、李巍、刘畅等投资者等定向增发事项，完成后公司注册资本变更为17.38亿元。2011年12月，公司变更为现名。

经中国证券监督管理委员会于2014年6月5日《关于核准新希望六和股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]565号），公司向南方希望、新希望集团有限公司（以下简称“新希望集团”）、拉萨开发区和之望实业有限公司、成都美好房屋开发有限公司和拉萨经济技术开发区新望投资有限公司（以下简称“新望投资”）等五名特定对象非公开发行股票354609927股新股，扣除发行费用后的募集资金净额为人民币29.86亿元，本次增发于2014年9月3日在深圳证券交易所上市。截至2015年3月底，公司注册资本20.84亿元。

截至2015年3月底，南方希望实业有限公司和新希望集团有限公司分别持有公司股份29.41%和23.98%。由于新希望集团有限公司是公司第一大股东南方希望实业有限公司的控股股东，控股比例51.00%，同时，刘永好控股新

希望集团有限公司62.34%股权，公司实际控制人为刘永好先生。

图1 公司产权情况



资料来源：公司提供

公司经营范围包括：配合饲料、浓缩饲料、精料补充料的生产、加工（限分支机构经营）（以上项目及期限以许可证为准）；一般经营项目（以下范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）：谷物及其他作物的种植；牲畜的饲养；猪的饲养；家禽的饲养；商品批发与零售；进出口业务；项目投资及管理；科技交流和推广服务业。

截至2015年3月底，公司拥有合并范围内子公司447家；本部设有办公室、财务部、审计监察部、人力资源部、技术研发部、经营管理部、投资发展部、饲料管理部、市场技术部、信息流程部共十个职能部门（见附件1-1）。

截至2014年底，公司（合并）资产总额334.01亿元，所有者权益为218.89亿元（含少数股东权益42.91亿元）；2014年公司实现营业收入700.12亿元，利润总额29.08亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额338.02亿元，所有者权益合计226.10亿元（含少数股东权益44.88亿元）；2015年1~3月公司实现营业收入131.80亿元，利润总额7.71亿元。

公司注册地址：四川省绵阳市国家高新技术产业开发区；法定代表人：刘畅。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2015 年注册 10 亿元短期融资券，本期计划发行 2015 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 8 亿元，期限 366 天。募集资金全部用于补充流动资金。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

农牧业是国民经济的重要组成部分，未来随着城镇化进程的加快、人民生活水平的提高，肉食、蛋禽等产品的消费量将持续上升，农牧业整体发展前景向好。

作为国内规模最大的以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司，公司产业链完整，产能规模、技术水平、品牌影响力、区域市场占有率等方面优势明显。但公司所处养殖行业周期性较强，市场和疫情风险较大，且饲料生产所需的原材料价格波动较大，增加了企业控制成本的难度。近三年公司畜禽养殖和屠宰及肉制品板块业务处于亏损和微利状态。

截至 2015 年 3 月底，公司拥有合并范围内子公司 447 家；屠宰及肉制品加工行业控股子公司 72 家，联营企业 1 家；养殖行业的控股子公司 73 家，联营企业 2 家。2014 年公司实现营业收入 700.12 亿元，其中饲料、屠宰及肉制品、养殖收入分别是 493.98 亿元、213.73 亿元、19.80 亿元。

公司资产规模和收入规模较大，主业盈利能力较弱。但对民生银行的投資使得公司能够获得稳定的大额投資收益。公司财务弹性良好，整体偿债能力强。

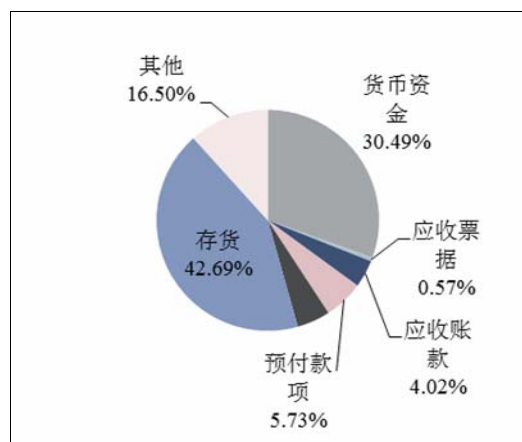
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司流动资产年均复合增长 11.57%，主要来自货币资金、其他应收款、存货和其他流动资产的增长。截至 2014 年底，公司流动资产 108.08 亿元，主要由货币资金（占 30.49%）、存货（占 42.69%）和其他流动资产（占 11.12%）构成。

图 2 公司 2014 年底流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金有所增长，年复合增长 5.13%。截至 2014 年底，公司货币资金 32.96 亿元，主要是银行存款（占 89.41%）和其他货币资金（占 8.86%），其中受限货币资金规模较小，为 0.27 亿元。

公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要是控股子公司购买的货币基金、股票，近三年分别为 0.26 亿元、2.78 亿元和 0.58 亿元。其中 2013 年公司交易性金融资产规模较大，主要是公司当期投資 2 亿元“大成货币基金”、0.38 亿元“兴业銀行”股票及 0.20 亿元“长信货币基金”所致。

2012~2014 年，公司应收账款不断下降，年均下降 12.57%，主要系公司加强对应收账款的管理。截至 2014 年底，公司应收账款 4.34 亿元，主要是应收货款。采用账龄分析的应收账款余额中，1 年以内的占比 82.19%，1-2 年的占比 2.52%，2-3 年的占比 2.93%，3 年以上的

占比 12.36%；公司应收账款主要集中于 1 年以内，对于 3 年以上的应收账款，计提坏账准备比较充足。2014 年共计计提坏账准备 0.77 亿元，欠款数额较大的前 5 位客户占应收账款总额的 20.52%。

2012~2014 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 19.03%，截至 2014 年底，公司其他应收款 5.23 亿元，主要是暂借款。2014 年公司已计提坏账准备 1.13 亿元，计提比例 17.78%，计提较充分；欠款数额较大的前 5 位客户占其他应收款总额的 24.12%，集中度一般。

2012~2014 年，公司存货规模持续增长，年均复合变动率 6.44%。截至 2014 年底，公司存货 46.14 亿元，主要是玉米、豆粕等原料以及肉食品等库存商品，原材料和库存商品，分别占存货总额的 57.74%和 32.66%；其他存货主要为包装物、消耗性生物资产、周转材料、自制半成品等。2012~2014 年，存货周转率呈持续下降趋势，分别为 16.10 次、15.18 次和 14.40 次，但存货周转效率依然处于较高水平。2014 年公司存货共计提跌价准备 0.24 亿元，计提比例 0.52%，计提水平较低，存在一定存货跌价风险。

2013~2014 年，公司其他流动资产主要是购买的理财产品，截至 2014 年底为 12.01 亿元，同比增长 21.60%。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 338.02 亿元，较 2014 年底增长 1.20%，资产构成与 2014 年底相比变化不大。其中（1）交易性金融资产较 2014 年底下降 53.56%，主要系公司的控股子公司新希望投资有限公司购买的货币基金减少；（2）应收账款较 2014 年底增长 38.29%，主要系公司在饲料销售上采取给予客户一定的赊销额度，在年底收回欠款的销售政策，导致应收账款比年初数有所增长；（3）预收款项较 2014 年底增长 69.10%，主要是公司控股子公司预收的饲料款增加所致。

总体看，近年来，公司资产规模稳定增长，

资产构成稳定。流动资产中，货币资金充足，存货占比较大，但存货周转率较高，资产流动性较好。公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动下降，年复合变动率为-1.97%，2014 年为 740.56 亿元；2014 年收到的其他与经营活动有关的现金 4.82 亿元，主要由收到的各种暂收款、补贴、代扣款、银行存款利息收入构成。近三年公司购买商品、接受劳务支付的现金波动下降，年复合变动率为-2.27%，2014 年为 673.05 亿元。近三年支付的其他与经营活动有关的现金规模较大，2014 年为 15.57 亿元，主要由销售费用、管理费用、支付的各种暂借款等构成。公司经营活动现金流量净额近三年一直表现为净流入但呈下降趋势，年复合变动率为-19.07%，2014 年经营净现金流量为 13.44 亿元。从收入实现质量看，2012~2014 年，公司现金收入比指标基本稳定，2014 年为 105.78%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2012~2014 年，公司投资活动现金流入三年复合增长 269.03%，主要是收回投资和取得投资收益等收到的现金，2014 年为 144.26 亿元，同比增长 80.20%，主要是公司处置本年购买的债券、股票、基金等收回的现金。近三年公司投资规模逐年扩大，购建固定资产、无形资产等支付的现金年均增长 148.82%，2014 年为 154.50 亿元，同比增长 43.65%，主要是本年购买债券、股票、基金、理财产品等增加投入所致。投资规模的扩大导致投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，2014 年为-10.24 亿元。

2012~2014 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 6.16 亿元、-11.67 亿元和 3.20 亿元。目前，公司经营活动产生的现金流净额能覆盖投资支出需求。

从筹资活动来看，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金（近

年来主要为补充流动资金筹措的短期借款)和吸收投资所收到的现金,现金流出主要为偿还本息和分配利润、股利所支付的现金。2014年公司筹资活动产生的现金流量净额为-1.55亿元。

2015年1~3月,公司经营活动产生的现金流入为134.98亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为133.20亿元,现金收入比为101.06%,经营获现能力较2014年有所下降;公司经营活动产生的现金流量净额为3.65亿元,较去年同期增长195.11%,主要系本期行业景气度回升,公司经营业绩增长所致;投资活动产生的现金流量净额为-2.06亿元;筹资活动产生的现金流量净额为-3.73亿元。

总体看,公司经营活动现金流量净额充足但规模有所下降;投资活动现金流入和流出均保持快速增长的趋势。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,2012~2014年,公司流动比率波动上升,2014年为104.95%;速动比率持续上升,2014年为60.15%;2015年3月底,流动比率和速动比率分别为106.09%和63.28%。2012~2014年,公司经营现金流流动负债比波动下降,分别为22.29%、12.92%和13.05%。总体看,公司经营活动现金流较充足,但考虑到公司流动资产中存货占比较高,流动负债中短期借款占比较高,公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为8亿元,占2015年3月底公司全部债务的12.49%,本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至2015年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为33.11%和22.07%。以2015年3月底财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,本期短期融资券发行后,公司

资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至34.66%和24.16%,公司债务负担将略有增加,但仍保持在合理水平。

2012~2014年,公司现金类资产分别为30.27亿元、34.27亿元和33.89亿元,分别为本期短期融资券发行额度的3.78倍、4.28倍和4.24倍。截至2015年3月底,公司现金类资产31.26亿元,为本期短期融资券发行额度的3.91倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2011~2013年,公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的96.98倍、91.69倍和93.17倍,经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力很强。2011~2013年,公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的2.56倍、1.98倍和1.68倍,公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看,本期短期融资券发行后将对公司现有债务影响较小,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强,经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力较强。联合资信认为,公司对于本期短期融资券偿还能力强。

六、结论

公司从事的农牧业务是国民经济中的重要组成部分,随着城镇化进程的加快、人民生活水平的提高,肉食、蛋禽等产品的消费量将持续上升,农牧业的整体发展前景向好。

作为国内规模最大的以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司,公司产业链完整,产能规模、技术水平、品牌影响力、区域市场占有率等方面优势明显。但公司所处养殖行业周期性较强,市场和疫情风险较大,且饲料生产所需的原材料价格波动较大,增加了企业控制成本的难度。近三年公司畜禽养殖和屠宰及肉制品板块业务处于亏损和微利状态。

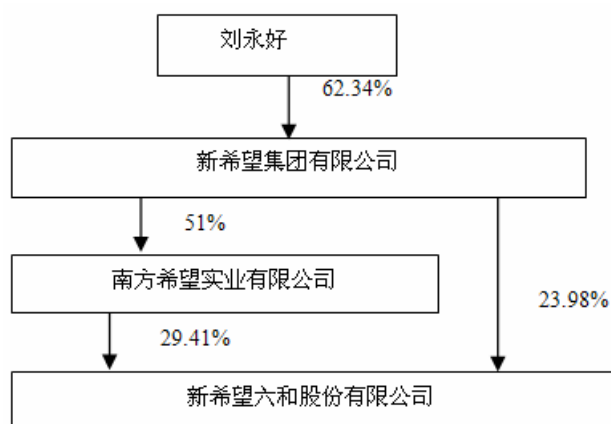
公司资产规模和收入规模较大,主业盈利

能力较弱。但对民生银行的投資使得公司能够获得稳定的大额投資收益。公司财务弹性良好，整体偿债能力强。

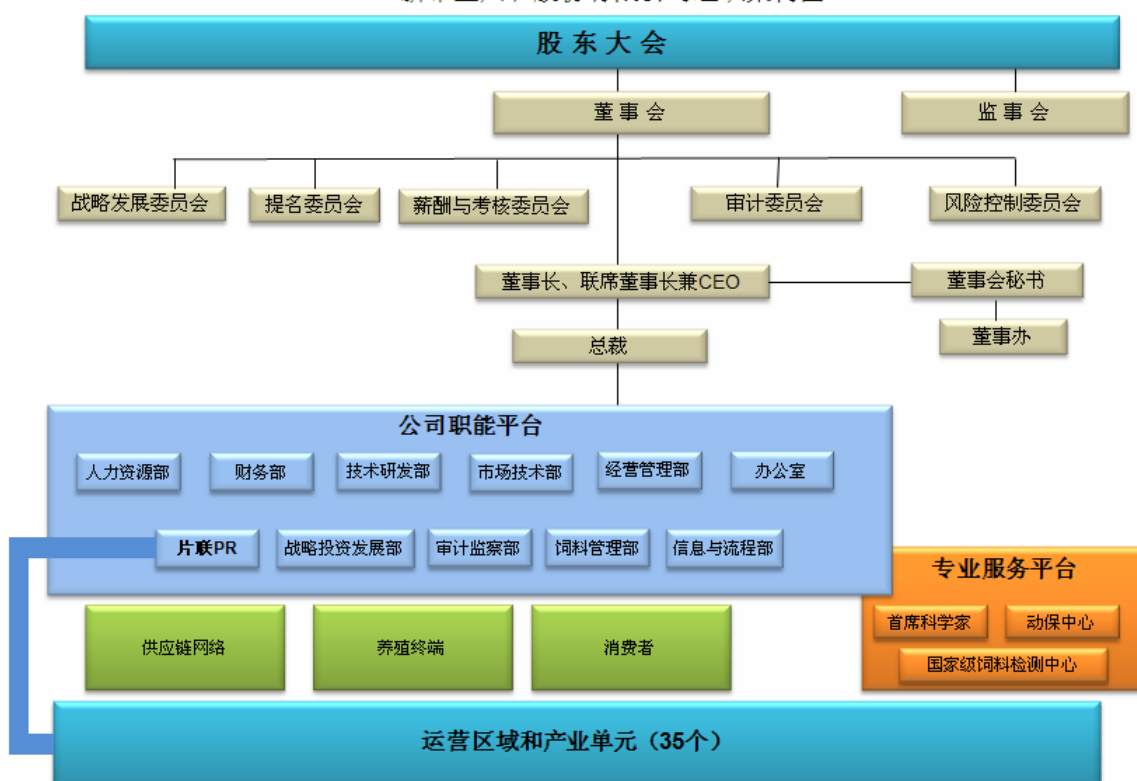
本期短期融资券发行后将对公司现有债务影响较小，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 截至 2015 年 3 月底公司股权结构图和组织架构图



新希望六和股份有限公司组织架构图



附件 1-2 截至 2015 年 3 月底公司主要一级子公司情况

序号	公司名称	注册资本	持股比例	业务范围	所属中心名称
1	四川新希望六和农牧有限公司	80,000.00	100%	饲料加工	其他
2	荣成新希望鱼粉有限公司	560.00	60%	生产制造销售	成都服务中心
3	遵义嘉好饲料有限公司	200.00	97.50%	生产加工	云贵片区
4	曲靖国雄饲料有限公司	300.00	97.50%	生产加工	云贵片区
5	昆明新希望农业科技有限公司	1,000.00	99.63%	生产加工销售	云贵片区
6	贵阳新希望农业科技有限公司	500.00	99.63%	生产加工销售	云贵片区
7	海南新希望农业有限公司	1,000.00	92.50%	生产加工销售	海南片区
8	海南澄迈新希望农牧有限公司	1,500.00	100%	生产加工	海南片区
9	广汉国雄饲料有限公司	1,050.00	92.86%	生产加工销售	川渝特区
10	泰州新希望农业有限公司	1,000.00	100%	生产加工	江苏新区
11	西藏新希望农牧科技有限公司	1,000.00	100%	生产加工	川渝特区
12	芒市新希望农牧科技有限公司	1,000.00	100%	生产加工销售	云贵片区
13	黔东南新希望农牧科技有限公司	1,000.00	100%	生产加工销售	云贵片区
14	昆明新希望动物营养食品有限公司	2,000.00	100%	生产加工销售	云贵片区
15	江苏天成保健品有限公司	8,000.00	51%	生产加工销售	成都服务中心
16	四川新乐塑胶有限公司	400.00	99.64%	生产加工销售	成都服务中心
17	北京千喜鹤食品有限公司	48,000.00	99.15%	肉食品加工	美好控股
18	河北新希望农牧有限公司	10,000.00	100%	养殖	养猪事业部
19	金堂新希望畜牧有限公司	200.00	100%	养殖	种禽事业部
20	三台新希望农牧科技有限公司	1,000.00	100%	养殖	养猪事业部
21	徐水县新希望大午农牧有限公司	1,000.00	51%	养殖	养猪事业部
22	成都枫澜科技有限公司	500.00	75%	饲料添加剂	成都服务中心
23	三台新希望农牧融资担保有限公司	3,000.00	100%	担保	担保事业部
24	峨眉山新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	饲料销售	川渝特区
25	武隆新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	生产销售	川渝特区
26	云南新希望六和禽业有限公司	200.00	100%	畜禽供养、收购、销售	种禽事业部
27	重庆新希望饲料有限公司	2,000.00	100%	饲料加工销售	川渝特区
28	阳江新希望六和饲料有限公司	2,000.00	100%	饲料加工销售	广东片区
29	永州新希望六和饲料有限公司	1,500.00	100%	饲料加工销售	湖南片区
30	四川新和进出口有限公司	1,000.00	92.50%	商品贸易	亚洲中心
31	新希望新加坡私人有限公司	12,105.05 万新元	100%	批发贸易	亚洲中心
32	新希望国际控股（私人）有限公司	1,699.86 万新元	100%	批发贸易、投资	欧非中心
33	新希望投资有限公司	57,655.56	75%	投资咨询	其他

34	山东新希望六和集团有限公司	52,000.00	100%	饲料、兽药	其他
35	德州新希望六和农牧有限公司	3,000.00	100%	畜禽养殖销售	养猪事业部
36	河北新希望饲料有限公司	2,000.00	100%	生产加工	京津冀片区
37	北京新希望农牧科技有限公司	1,000.00	100%	生产加工	京津冀片区
38	宝鸡新希望农牧有限公司	2,000.00	100%	加工销售	陕西新区
39	三原新希望饲料有限公司	2,000.00	100%	加工销售	陕西新区
40	北京新希望六和商贸有限公司	1,800.00	100%	销售饲料, 货物 进出口	商贸原料部
41	拉萨新希望实业有限公司	1,000.00	55%	加工销售	其他
42	梧州新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	加工销售	广西新区
43	广西新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	加工销售	广西新区
44	广州六和饲料有限公司	6,300.00	61%	加工销售	广东片区
45	西藏林芝新希望六和养殖有限公司	2,058.10	60%	牲畜饲养、饲料 销售	养猪事业部
46	黄冈新希望饲料科技有限公司	2,000.00	100%	加工销售	湖北片区
47	新希望六和食品控股有限公司	1,000.00	100%	投资、管理、研 发	美好控股
48	广元新希望六和农牧科技有限公司	300.00	100%	饲料销售	川渝特区
49	大连新希望圭泽贸易有限公司	5,000.00	55%	贸易、货物进出 口	商贸原料部

附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	30.27	34.27	33.89	31.26
资产总额(亿元)	246.99	295.35	334.01	338.02
所有者权益(亿元)	144.87	167.66	218.89	226.10
短期债务(亿元)	56.14	81.92	56.79	53.62
长期债务(亿元)	8.92	3.34	10.39	10.40
全部债务(亿元)	65.06	85.26	67.18	64.02
营业收入(亿元)	732.38	693.95	700.12	131.80
利润总额(亿元)	24.75	28.10	29.08	7.71
EBITDA(亿元)	36.06	41.27	42.32	--
经营性净现金流(亿元)	20.52	15.84	13.44	3.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	111.93	118.50	132.51	30.70
存货周转次数(次)	16.10	15.18	14.40	3.67
总资产周转次数(次)	3.16	2.56	2.22	0.52
现金收入比(%)	105.23	104.99	105.78	101.06
营业利润率(%)	5.33	5.85	5.90	7.17
总资本收益率(%)	12.19	11.83	10.61	3.67
净资产收益率(%)	15.14	14.86	11.94	--
长期债务资本化比率(%)	5.80	1.95	4.53	4.40
全部债务资本化比率(%)	30.99	33.71	23.48	22.07
资产负债率(%)	41.34	43.23	34.47	33.11
流动比率(%)	94.34	88.31	104.95	106.09
速动比率(%)	50.09	51.30	60.15	63.28
经营现金流动负债比(%)	22.29	12.92	13.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.85	8.25	10.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	2.07	1.59	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	96.98	91.69	93.17	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.56	1.98	1.68	--
现金偿债倍数(倍)	3.78	4.28	4.24	3.91

注：1. 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计；

2. 其他流动负债中的有息债务计入短期债务；长期应付款中的有息债务计入长期债务；现金类项目剔除受限货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	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 - 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
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%
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期（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 短期债券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，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

联合资信评估有限公司关于 新希望六和股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

新希望六和股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。新希望六和股份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新希望六和股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新希望六和股份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短期融资券的信用等级。

如新希望六和股份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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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六和股份有限公司、主管部门、交易机构等。

