

信用等级公告

联合[2013] 579 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2013 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
2013 年度第一期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

二零一三年六月九日



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

2013 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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2013 年 6 月 9 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 2013 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	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	17.01	21.99	30.50	31.46
资产总额(亿元)	190.84	216.90	246.99	275.56
所有者权益(亿元)	97.96	123.68	144.87	153.60
短期债务(亿元)	30.83	40.65	56.14	74.23
全部债务(亿元)	53.75	54.46	65.06	83.14
营业收入(亿元)	531.39	716.40	732.38	145.12
利润总额(亿元)	20.70	36.22	24.75	6.65
EBITDA(亿元)	28.81	46.35	36.44	--
经营性净现金流(亿元)	13.31	21.22	20.52	-2.58
净资产收益率(%)	18.91	27.04	15.14	--
资产负债率(%)	48.67	42.98	41.34	44.26
速动比率(%)	47.47	49.34	50.09	45.62
EBITDA 利息倍数(倍)	15.07	12.95	9.02	--
经营现金流动负债比(%)	19.25	26.99	22.29	--
现金偿债倍数(倍)	1.38	1.87	2.67	3.15

注: 1.2013 年一季度财务数据未经审计。

2.2012 年公司全部债务包括计入其他流动负债的短期融资券

3.2010-2012 现金偿债倍数计算时已经剔除受限的资金。

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. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流量规模大,对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 玉米、豆粕等原材料市场供应偏紧,原材料价格呈上涨态势,公司饲料成本控制难度加大。
2. 公司整体毛利率较低;猪肉等价格的下降,“白羽肉鸡”舆情事件的影响,公司畜禽养殖盈利空间收窄。2013 年爆发的 H7N9 禽流感对公司养殖业务的影响值得关注。
3. 公司有息债务中短期债务占比大,债务结构有待优化。

分析师

张丽 苏薇

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

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 2013 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

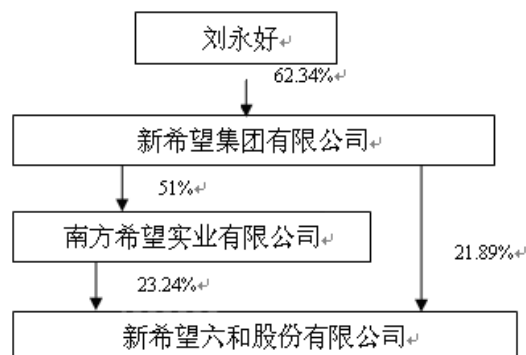
新希望六和股份有限公司（以下简称“公司”或“新希望”）原名为四川新希望农业股份有限公司，系经四川省人民政府川府函（1997）260号文批准，于1998年3月4日由原绵阳希望饲料有限公司整体变更成立。公司成立时注册资本为14002.00万元。1998年3月11日和9月15日，公司向社会公众公开发行的公众股3600.00万股和向内部职工发行的内部职工股400.00万股，分别在深圳证券交易所上市交易，股票代码：000876。公司股票上市后，经过2000年5月的转送股、2001年3月的配股、2002年7月、2002年10月、2008年6月、2010年5月的转送股，以及2006年8月执行的《公司股权分置改革方案》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重大资产重组事项：通过向南方希望实业有限公司（原名四川南方希望实业有限公司）、李巍、刘畅、成都新望投资有限公司、西藏善诚投资咨询有限公司（原名青岛善诚投资咨询有限公司）、西藏思壮投资咨询有限公司（原名青岛思壮投资咨询有限公司）、潍坊众慧投资管理有限公司、青岛和之望实业有限公司、青岛高智实业投资发展有限公司、新疆惠德股权投资有限公司（原名山东惠德农牧科技有限公司）发行股份9.05亿股购买其各自持有的成都枫澜科技有限公司、四川新希望六和农牧有限公司（原名四川新希望农牧有限公司）、山东新希望六和集团有限公司（原名山东六和集团有限公司）、新希望六和饲料股份有限公司（原名六和饲料股份有限公司）的股权，同时出售了房地产行业公司的股权、置换出了乳品行业公司的股权。公司于2011年10月14日完成了上述重大资产重组，完成后公司的经营业务、注册资本都发生了变化，截至2013年3月底，公司股本总额17.38亿元。

刘永好先生通过新希望集团有限公司对公

司控股，因此公司实际控制人为自然人刘永好先生。

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、销售（限分公司经营）；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（国家限定公司经营或禁止的商品除外）；进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外）；项目投资及管理；科技交流和推广服务业。

截至2013年3月底，公司合并范围内共414家子公司；本部设有总裁办、财务部、审计部、人力资源部、投资发展部、技术部、策略推进部共7个职能部门（见附件1-1）。

截至2012年底，公司（合并）资产总额246.99亿元，所有者权益（含少数股东权益）为144.87亿元；2012年公司实现营业收入732.38亿元，利润总额24.75亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额275.56亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计153.60亿元；2013年1~3月公司实现营业收入145.12亿元，利润总额6.65亿元。

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：刘永好。

二、本期短期融资券概况

公司注册发行总额度为10亿元的短期融资券。2013年第一期短期融资券（以下称“本

期短期融资券”)发行额度为 10 亿元,期限 365 天;募集资金中的 2 亿元将用于置换银行借款;8 亿元用于补充生产经营所需流动资金需求。

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。

2011 年资产重组,公司农牧业整体上市,形成了以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司。具有产业链较完整、产能规模大、品牌影响力强、区域市场占有率高、资产和收入规模大等竞争优势。

随着资产重组,公司生产规模持续扩大,带动 2010~2012 年公司营业收入年均复合增长 17.40%,2012 年为 732.38 亿元,其中饲料、屠宰及肉制品分别实现营业收入 484.09 亿元、218.70 亿元,较 2011 年分别增长 8.59%、-1.00%,占公司营业收入的比重分别为 66.10%、29.86%,为公司核心产业。2013 年 1 季度,公司实现营业收入 145.12 亿元,是 2012 年的 19.81%。其中饲料、屠宰及肉制品、养殖收入分别是 2012 年的 20.61%、17.88%、23.83%。近三年公司整体毛利率分别为 6.39%、7.10%、5.36%,呈波动下降趋势且整体毛利率水平较低。

公司已建立起适合自身特点的管理模式和制度体系,内部管理较为完善,运作规范,管理效率较高,为公司可持续发展创造了有力的内部保障。

近年来公司资产规模稳定增长,资产构成稳定,公司资产质量较好,资产流动性较好。公司所有者权益稳定性较弱,负债规模逐年上升,但债务负担较轻。公司收入规模大;但饲料行业整体毛利率低,屠宰及肉制品和养殖行业 2012 年市场行情低迷,公司生产经营业务盈

利能力较弱。近三年,民生银行的投资收益在利润中的占比逐年加大,对公司利润总额形成较好的补充。公司整体偿债能力较强。

未来随着城镇化进程的加快、人民生活水平的提高,公司所处的农牧业发展前景较好。2012 年为公司实施资产重组后第一个完整年度,未来随着公司产业链的不断完善和延伸,规模效应将逐步显现。综合看,公司主体信用风险低。

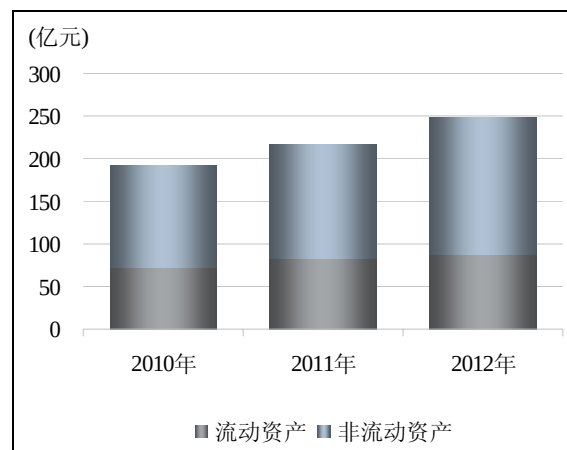
经联合资信评定,公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年,公司资产规模年复合增长 13.76%,主要是由于合并范围的增加所致。截至 2012 年底,公司资产总额 246.99 亿元,流动资产和非流动资产分别占 35.16%和 64.84%,公司资产结构以非流动资产为主。

图 2 2010~2012 年资产规模与结构

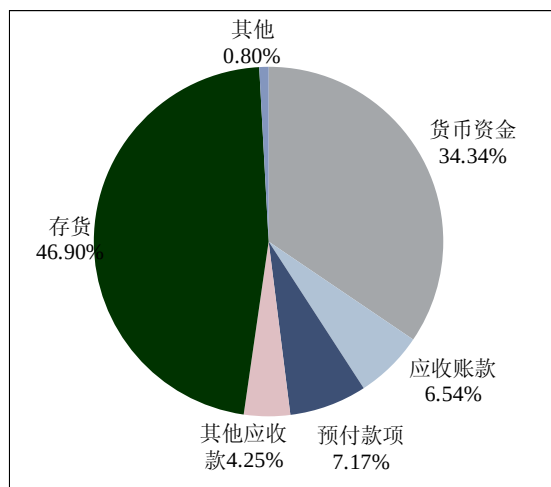


资料来源:公司提供

流动资产

2010~2012 年,公司流动资产规模复合增长 9.79%,主要来自货币资金的增长。截至 2012 年底,公司流动资产 86.83 亿元,主要由货币资金(占 34.34%)、应收账款(占 6.54%)、预付账款(占 7.17%)、其它应收款(占 4.25%)和存货(占 46.90%)构成,存货占比较大。

图3 公司2012年底流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司货币资金快速增长，年复合增长33.62%。截至2012年底，公司货币资金29.82亿元，其中银行存款占85.92%，其他类现金占12.80%（主要是信用证及应付票据保证金，使用受到限制）。

2010~2012年，公司应收账款波动增长，截至2012年底，公司应收账款5.68亿元，主要是应收货款。公司计提坏账准备使用的是单项计提法和组合计提法，2012年计提坏账准备0.87亿元；欠款数额较大的前5位客户占应收账款总额的23.76%，账龄均在1年以内。

2010~2012年，公司预付款项变动较小。截至2012年底，公司预付款项6.22亿元，主要是预付供应商的原料款和工程设备款。预付款项中金额较大的前5名客户占预付款项总额的19.91%，集中度较低；从账龄看，1年以内的占95.55%，账龄短。

2010~2012年，公司其他应收款变化较小，截至2012年底，公司其他应收款3.69亿元，主要是往来款。2012年公司计提坏账准备0.82亿元，计提比例18.19%，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12.88%，集中度较低。

2010~2012年，公司存货变动较小，截至2012年底，公司存货40.72亿元；存货主要是

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56.31%和35.29%；其他存货主要为包装物、消耗性生物资产、周转材料、在产品和自制半成品等。近年来玉米、豆粕等原材料的价格整体呈上升趋势，未来可变现净值高于账面价值的可能性较大，公司对其计提的跌价准备较少；但肉食等库存商品近年来价格波动大，2012年对其计提坏账准备1.00亿元。2012年公司合计计提跌价准备1.48亿元，计提比例3.58%，计提较合理。

截至2013年3月底，公司流动资产总额95.02亿元，较2012年底增长9.34%，资产构成与2012年底相比变化不大。其中①由于玉米和豆粕市场供应量偏紧，公司加大了原材料的采购力度，带动了预付账款较2012年增长31.51%；②公司其他应收款较2012年增长21.43%，增量部分主要来自于临时代垫款项。

总体看，近年来，公司货币资金充足，存货占比较大，但存货周转率高。公司资产质量较好，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012年，伴随着公司经营规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金复合增长16.25%，2012年为770.67亿元；受规模扩张及原料价格上涨影响，近三年公司购买商品、接受劳务支付的现金复合增长15.98%，2012年为704.69亿元。公司经营活动现金流量净额近三年一直表现为净流入并且增长较快，2012年经营净现金流量为20.52亿元。从收入实现质量看，2010~2012年，公司现金收入比指标基本稳定，2012年为105.23%，收入实现质量正常。

从投资活动来看，2010~2012年，公司投资活动现金流入三年复合增长24.65%，主要是取得投资收益、处置固定资产及无形资产、收回投资等收到的现金，2012年为10.59亿元。近三年公司投资规模逐年扩大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金年均增

长 38.96%，2012 年为 20.38 亿元，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，2012 年为 -14.36 亿元。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -0.64 亿元、6.26 亿元、6.16 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，2010~2012 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少部分现金，现金流出主要为偿还本息和分配利润、股利所支付的现金。近年来，由于公司经营活动产生的现金净额能够覆盖投资支出需求，公司筹资活动产生的现金流量净额波动减少，2012 年仅为 2.36 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入为 150.41 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 149.46 亿元，现金收入比为 102.99%，经营获现能力较 2012 年有所下降；公司经营活动产生的现金流量净额为 -2.58 亿元；投资活动主要为购买民生银行可转债支付的现金，产生的现金流量净额为 -14.91 亿元；筹资活动主要是取得借款收到的现金及偿还本息支付的现金，产生的现金流量净额为 18.36 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量充足且逐年增长，近两年能覆盖正常的投资需求；筹资活动现金流入主要来自银行借款。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2010~2012 年，公司流动比率波动下降，速动比率逐年上升，三年平均值分别为 100.12% 和 49.34%，2012 年受公司短期借款增加较多影响，上述两指标值分别为 94.34% 和 50.09%；2013 年 3 月底，流动比率和速动比率分别为 85.00% 和 45.62%。由于公司经营现金流能够满足对外投资需求，2012 年以来公司改变筹资策略，偿还部分长期债务，筹措大量短期借款以降低融资成本、补充流动

资金，故公司流动比率有所下降。2010~2012 年，因公司经营活动产生的现金净额波动增加，公司经营现金流动负债比也波动上升，三年分别为 19.25%、26.99% 和 22.29%，经营性净现金流对流动负债的保障能力有所增强。

总体看，公司经营活动现金流较充足，结合公司流动资产（存货占比较高）和流动负债（短期借款占比较高）情况看，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 10 亿元，占 2013 年 3 月底公司全部债务的 12.80%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.26% 和 35.12%。以 2013 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 46.21% 和 37.75%，公司债务负担将略有增加，但仍保持在合理水平。考虑到本次短期融资券 2 亿元用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2010~2012 年，公司现金类资产分别为 17.01 亿元、21.99 亿元、30.50 亿元，剔除因保证金等受限的资产后分别为 13.80 亿元、18.74 亿元和 26.69 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.38 倍、1.87 倍和 2.67 倍。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 31.46 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.15 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012 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 57.35 倍、76.47 倍和 77.58 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。2010~2012 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 1.33 倍、2.12 倍和 2.05 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强。

总体看，本期短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响，但公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度很强，经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。联合资信认为，公司对于本期短期融资券偿还能力很强。

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。

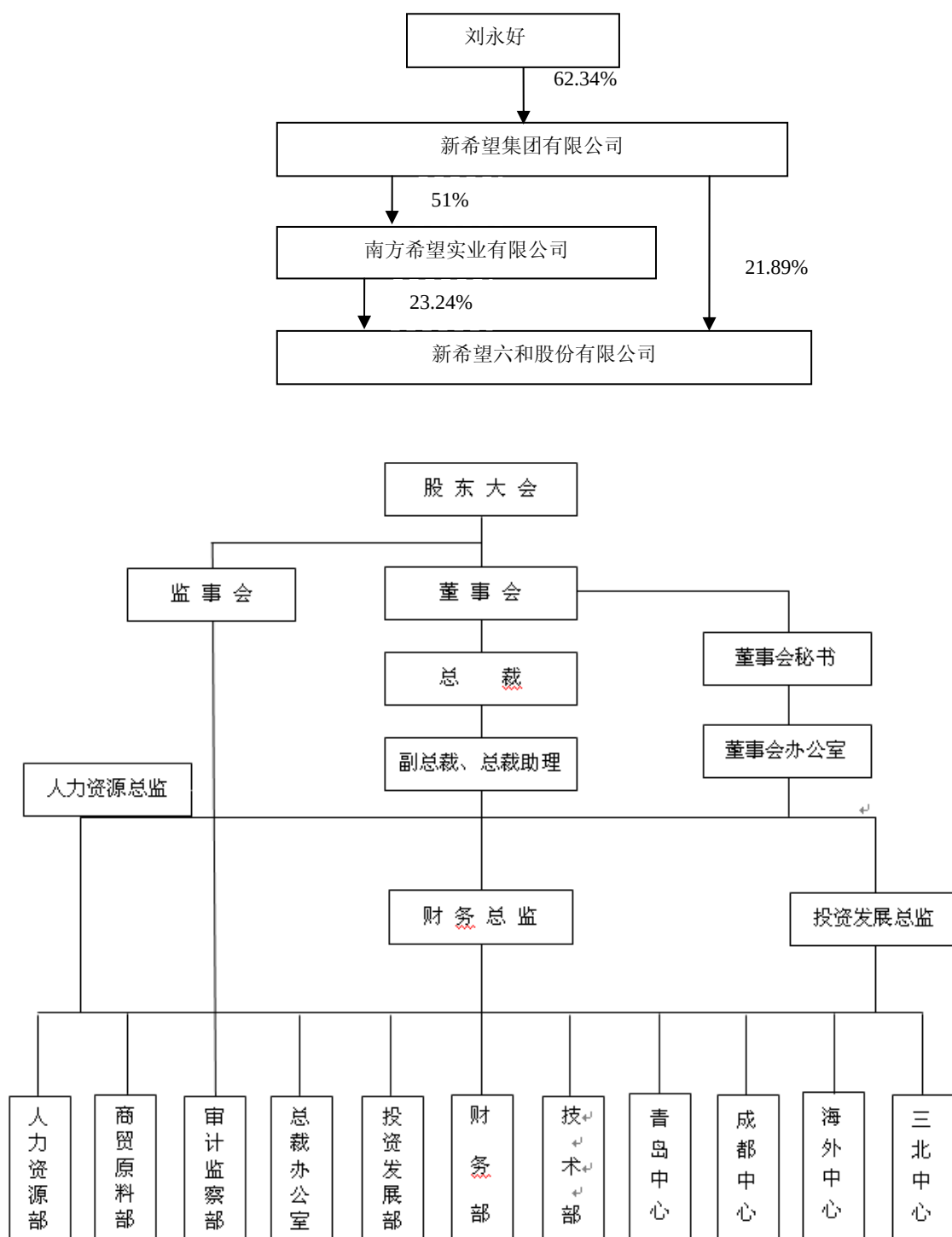
2011 年公司实施资产重组，形成了以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司。公司产业链完整，在产能规模、技术水平、品牌影响力、区域市场占有率等方面优势明显。公司实行集中采购，有利于控制成本，但近年来玉米、豆粕等原材料供应处于紧平衡状态，带动原材料价格整体呈上升趋势。受 2012 年以来畜禽养殖和屠宰及肉制品市场行情低迷和疫情影响，公司整体毛利率同比下降。

近年来，经营规模扩张带动公司营业收入增长，同时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。公司资产规模大，经营现金流较为充沛，债务负担适中，整体偿债能力强。总体看，公司主体信用风险低。

本期短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响，但公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

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 2013 年 3 月底公司股权结构图和组织机构图



附件 1-2 截至 2013 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	80000.00	100%	饲料加工	成都中心
2	荣成新希望鱼粉有限公司	560.00	60%	生产制造销售	成都中心
3	遵义嘉好饲料有限公司	200.00	97.50%	生产加工	成都中心
4	曲靖国雄饲料有限公司	300.00	97.50%	生产加工	成都中心
5	昆明新希望农业科技有限公司	1000.00	99.63%	生产加工销售	成都中心
6	贵阳新希望农业科技有限公司	500.00	99.63%	生产加工销售	成都中心
7	海南新希望农业有限公司	1000.00	92.50%	生产加工销售	成都中心
8	海南澄迈新希望农牧有限公司	1500.00	100%	生产加工	成都中心
9	广汉国雄饲料有限公司	1050.00	92.86%	生产加工销售	成都中心
10	都匀国雄饲料有限公司	300.00	97.50%	生产加工	成都中心
11	泰州新希望农业有限公司	1000.00	100%	生产加工	成都中心
12	西藏圣牛新希望农业科技有限公司	1000.00	51%	生产加工	成都中心
13	芒市新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工销售	成都中心
14	黔东南新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工销售	成都中心
15	昆明新希望动物营养有限公司	2000.00	100%	生产加工销售	成都中心
16	江苏天成保健品有限公司	8000.00	51%	生产加工销售	成都中心
17	四川新乐塑胶有限公司	400.00	98.57%	生产加工销售	成都中心
18	北京千喜鹤食品有限公司	48000.00	99.15%	肉食品加工	成都中心
19	河北新希望农牧有限公司	10000.00	100%	养殖	成都中心
20	金堂新希望畜牧有限公司	200.00	100%	养殖	成都中心
21	三台新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	养殖	成都中心
22	徐水县新希望大午农牧有限公司	1000.00	51%	养殖	成都中心
23	成都枫澜科技有限公司	500.00	75%	饲料添加剂	成都中心
24	三台新希望农牧融资担保有限公司	3000.00	100%	担保	成都中心
25	峨眉山新希望六和饲料有限公司	1000.00	100%	饲料销售	成都中心
26	武隆新希望六和饲料有限公司	1000.00	100%	生产销售	成都中心
27	云南新希望六和禽业有限公司	200.00	100%	畜禽供养、收购、销售	成都中心
28	海南中渔水产有限公司	3033.00	51%	收购加工销售	成都中心
29	重庆新希望饲料有限公司	2000.00	100%	饲料加工销售	成都中心
30	阳江新希望六和饲料有限公司	2000.00	100%	饲料加工销售	成都中心
31	永州新希望六和饲料有限公司	1500.00	100%	饲料加工销售	成都中心
32	新希望菲律宾中吕宋有限公司	1650 万比索	99.93%	生产加工	海外中心
33	新希望邦邦牙农业有限公司	10 万美元	100%	生产加工	海外中心
34	新希望菲律宾塔拉克农业科技有限公司	2000 万比索	97.44%	生产加工	海外中心
35	新希望菲律宾布拉干农业科技有限公司	260.1 万比索	96.90%	生产加工	海外中心
36	新希望印度尼西亚泗水有限公司	150 万美元	99%	生产加工	海外中心
37	新希望印度尼西亚雅加达有限公司	295 万美元	99%	生产加工	海外中心
38	同塔新希望水产饲料有限公司	501 万美元	100%	生产加工	海外中心
39	新希望胡志明有限公司	363.8 万美元	100%	生产加工销售	海外中心

40	新希望河内有限责任公司	821.30 万美元	100%	生产加工销售	海外中心
41	新希望孟加拉有限公司	1 亿塔卡	97.86%	生产加工	海外中心
42	新希望农业科技孟加拉有限公司	1 亿塔卡	89.90%	生产加工	海外中心
43	新希望柬埔寨有限公司	600 万美元	90%	生产加工销售	海外中心
44	新希望兰卡有限公司	500 万美元	98%	生产加工销售	海外中心
45	四川新和进出口有限公司	1000.00	92.5%	商品贸易	海外中心
46	新希望新加坡私人有限公司	3600 万美元	100%	批发贸易	海外中心
47	新希望埃及有限公司	800 万美元	100%	生产加工养殖	海外中心
48	新希望国际控股（私人）有限公司	1500 万美元	100%	批发贸易、投资	海外中心
49	新希望投资有限公司	57655.56	75%	投资咨询	其他
50	山东新希望六和集团有限公司	52000.00	100%	饲料、兽药	青岛中心
51	德州新希望六和农牧有限公司	3000.00	100%	畜禽养殖销售	青岛中心
52	河北新希望饲料有限公司	2000.00	100%	生产加工	三北中心
53	北京新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工	三北中心
54	宝鸡新希望农牧有限公司	2000.00	100%	加工销售	三北中心
55	三原新希望饲料有限公司	2000.00	100%	加工销售	三北中心
56	北京新希望六和商贸有限公司	1800.00	100%	销售饲料，货物进出口	三北中心

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	167023.51	214370.08	298217.52	33.62	307180.69
交易性金融资产	2030.46	2461.03	2551.03	12.09	3520.93
应收票据	1091.25	3116.45	4265.20	97.70	3917.41
应收账款	51478.01	66688.14	56800.24	5.04	67790.78
预付款项	60239.88	65117.64	62235.46	1.64	81845.54
应收利息	17.98	40.49	91.83	125.99	91.49
应收股利					
其他应收款	35959.61	36203.46	36900.39	1.30	44808.43
存货	392217.47	453670.29	407239.93	1.90	440259.45
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	10344.94				800.00
流动资产合计	720403.11	841667.58	868301.59	9.79	950214.72
非流动资产：					
可供出售金融资产	4356.00	3168.00	3355.00	-12.24	129276.25
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	586436.92	718801.62	885708.79	22.90	956079.29
投资性房地产	4231.30	51.32	49.67	-89.17	49.26
固定资产	392355.75	395403.07	474314.63	9.95	483855.66
在建工程	43343.02	55106.44	70349.42	27.40	65479.56
工程物资	157.40	318.99	298.78	37.78	616.15
固定资产清理	3942.93				
生产性生物资产	30003.25	33885.17	32492.70	4.07	35546.58
油气资产					
无形资产	57815.89	58741.22	71064.22	10.87	70916.87
开发支出			194.41		34.72
商誉	57238.77	51751.59	51918.35	-4.76	52271.89
合并价差					
长期待摊费用	4474.67	4943.88	7845.23	32.41	7629.77
递延所得税资产	3685.65	5112.40	3987.27	4.01	3592.14
其他非流动资产					
非流动资产合计	1188041.55	1327283.70	1601578.48	16.11	1805348.15
资产总计	1908444.66	2168951.28	2469880.08	13.76	2755562.87

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	266751.91	226244.19	438244.39	28.18	654611.87
交易性金融负债					
应付票据	31374.66	29300.00	32170.00	1.26	21700.00
应付账款	163717.12	204520.21	176133.65	3.72	201203.81
预收款项	32547.29	57908.65	52536.61	27.05	70336.25
应付职工薪酬	18898.65	23700.87	32285.33	30.70	24442.27
应交税费	-16273.85	-27821.29	-41818.29	60.30	-41142.67
应付利息	1390.47	2977.46	1945.80	18.30	4037.05
应付股利	4839.21	3121.56	3405.97	-16.11	3193.97
其他应付款	177235.52	113813.05	131170.82	-13.97	109381.38
预计负债(保险合同准备金)	700.06	1593.13	3358.11	119.02	4157.66
一年内到期的非流动负债	10163.50	101000.00	40973.68	100.78	15985.95
其他流动负债		50000.00	50000.00		50000.00
流动负债合计	691344.52	786357.84	920406.08	15.38	1117907.53
非流动负债：					
长期借款	149200.00	58071.46	9200.00	-75.17	9100.00
应付债券	80000.00	80000.00	80000.00	0.00	80000.00
长期应付款					
专项应付款	2385.89				
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	803.61	500.85	539.40	-18.07	584.36
其他非流动负债	5062.25	7196.99	11005.19	47.44	12014.92
非流动负债合计	237451.74	145769.30	100744.59	-34.86	101699.29
负债合计	928796.26	932127.14	1021150.66	4.85	1219606.82
所有者权益：					
实收资本(或股本)	83237.15	173766.96	173766.96	44.49	173766.96
资本公积	272202.20	132424.40	156919.64	-24.07	175724.79
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	55159.80	67224.55	76913.51	18.08	76653.64
未分配利润	345001.50	594573.61	726087.49	45.07	772340.73
外币报表折算差额	-5938.36	-9480.66	-9382.27	25.70	-9308.95
归属于母公司权益合计	749662.29	958508.86	1124305.32	22.46	1189177.17
少数股东权益	229986.11	278315.27	324424.09	18.77	346778.88
所有者权益合计	979648.40	1236824.14	1448729.41	21.61	1535956.05
负债和所有者权益总计	1908444.66	2168951.28	2469880.08	13.76	2755562.87

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	5313891.68	7164004.72	7323832.64	17.40	1451172.13
减: 营业成本	4974063.39	6654960.94	6931636.34	18.05	1360677.01
营业税金及附加	2320.31	2564.84	2197.59	-2.68	403.20
销售费用	103821.60	135549.58	131559.86	12.57	30073.32
管理费用	94962.03	119425.71	139118.00	21.04	35588.00
财务费用	30053.54	39732.44	36594.49	10.35	10548.82
资产减值损失	1823.20	22386.56	18468.78	218.27	-508.50
加: 公允价值变动收益	-529.29	-694.03	857.09		44.70
投资收益	95585.55	170328.19	181121.93	37.65	52370.61
其中: 对合营企业投资收益	91670.75	145497.96	181465.78	40.70	52345.54
汇兑收益					
减: 提取保险合同准备金净额	611.57	1433.15	1318.75	46.84	407.71
二、营业利润	201292.28	357585.66	244917.83	10.31	66397.89
加: 营业外收入	13960.26	14875.36	13916.71	-0.16	3103.43
减: 营业外支出	8220.69	10277.11	11337.03	17.43	3046.53
其中: 非流动资产处置损失	4812.76	5584.18	6005.04	11.70	666.26
三、利润总额	207031.85	362183.91	247497.51	9.34	66454.79
减: 所得税费用	21817.98	27744.70	28098.63	13.48	4755.54
四、净利润	185213.87	334439.21	219398.88	8.84	61699.25
其中: 归属于母公司的净利润	143726.92	264281.45	170728.65	8.99	46253.24
少数股东损益	41486.95	70157.77	48670.23	8.31	15446.00
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	5702702.45	7599750.53	7706690.81	16.25	1494552.95
收到的税费返还	1272.44	720.76	187.26	-61.64	637.27
收到其他与经营活动有关的现金	31075.88	46756.82	51438.40	28.66	8869.00
经营活动现金流入小计	5735050.77	7647228.12	7758316.47	16.31	1504059.22
购买商品、接受劳务支付的现金	5238424.88	6954295.26	7046935.03	15.98	1401544.72
支付给职工以及为职工支付的现金	187786.27	250624.98	317697.12	30.07	74306.09
支付的各项税费	51289.96	59207.96	54330.29	2.92	12820.50
支付其他与经营活动有关的现金	124490.77	170899.37	134156.66	3.81	41197.01
经营活动现金流出小计	5601991.87	7435027.57	7553119.11	16.12	1529868.31
经营活动产生的现金流量净额	133058.89	212200.55	205197.36	24.18	-25809.09
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	39883.63	25762.80	32090.15	-10.30	44227.30
取得投资收益收到的现金	7816.16	14537.19	62423.66	182.60	71.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10328.00	12095.63	10778.27	2.16	948.42
处置子公司及其他单位收到的现金净额	3606.31	8018.50	112.44	-82.34	
收到其他与投资活动有关的现金	6539.88	388.23	526.56	-71.62	
投资活动现金流入小计	68173.98	60802.33	105931.08	24.65	45247.01
购建固定资产、无形资产等支付的现金	105557.34	171651.40	203824.29	38.96	30023.24
投资支付的现金	57074.28	34227.02	45734.61	-10.48	164336.90
取得子公司等支付的现金净额	45012.82	4525.29			
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	207644.44	210403.71	249558.90	9.63	194360.14
投资活动产生的现金流量净额	-139470.46	-149601.38	-143627.82	1.48	-149113.13
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	39842.62	11348.62	13557.97	-41.67	1949.00
取得借款收到的现金	495789.00	412002.79	661638.81	15.52	327417.90
发行债券收到的现金		34620.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	86249.99		1034.70	-89.05	
筹资活动现金流入小计	621881.61	457971.41	676231.48	4.28	329366.90
偿还债务支付的现金	488912.91	362976.11	560698.79	7.09	136138.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63733.03	55140.48	91744.62	19.98	9610.33
支付其他与筹资活动有关的现金	25832.81	51307.14	200.00	-91.20	
筹资活动现金流出小计	578478.76	469423.73	652643.42	6.22	145748.49
筹资活动产生的现金流量净额	43402.85	-11452.32	23588.06	-26.28	183618.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1664.66	-3800.28	-1310.17	-11.28	266.98
五、现金及现金等价物净增加额	35326.62	47346.57	83847.44	54.06	8963.17
加: 期初现金及现金等价物余额	131696.90	167023.51	214370.08	27.58	298217.52
六、期末现金及现金等价物余额	167023.51	214370.08	298217.52	33.62	307180.69

附件 4-2 合并现金流量表附表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	185213.87	334439.21	219398.88	8.84
加: 资产减值准备	1823.20	22386.56	18468.78	218.27
固定资产折旧及其他	58887.59	60878.81	71768.60	10.40
无形资产摊销	1647.08	2368.17	1950.12	8.81
长期待摊费用摊销	2223.99	2264.38	2749.59	11.19
处置固定资产、无形资产等损失	728.42	1378.66	3915.72	131.85
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	529.29	694.03	-857.09	
财务费用	31928.73	39748.38	41708.11	14.29
投资损失	-95585.55	-170328.19	-181121.93	37.65
递延所得税资产减少	955.00	-2141.19	1066.54	5.68
递延所得税负债增加	-83.19	-5.76	50.40	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-93598.76	-121204.38	28934.12	
经营性应收项目的减少	-12447.03	-86484.73	16359.33	
经营性应付项目的增加	50836.25	128206.60	-19193.81	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	133058.89	212200.55	205197.36	24.18
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	167023.51	214370.08	298217.52	33.62
减: 现金的期初余额	131696.90	167023.51	214370.08	27.58
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	35326.62	47346.57	83847.44	54.06

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	202.17	117.08	111.93	131.52	--
存货周转次数(次)	25.36	15.73	16.10	17.84	--
总资产周转次数(次)	3.09	3.51	3.16	3.25	--
现金收入比(%)	107.32	106.08	105.23	105.90	102.99
盈利能力					
营业利润率(%)	6.35	7.07	5.33	6.05	6.21
总资本收益率(%)	13.47	20.78	12.38	15.12	--
净资产收益率(%)	18.91	27.04	15.14	19.47	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.96	10.04	5.80	9.70	5.48
全部债务资本化比率(%)	35.43	30.57	30.99	31.75	35.12
资产负债率(%)	48.67	42.98	41.34	43.30	44.26
偿债能力					
流动比率(%)	104.20	107.03	94.34	100.12	85.00
速动比率(%)	47.47	49.34	50.09	49.34	45.62
经营现金流动负债比(%)	19.25	26.99	22.29	23.09	-9.23
EBITDA 利息倍数(倍)	15.07	12.95	9.02	11.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.87	1.18	1.79	1.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	0.11	0.09	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.35	1.75	1.52	1.22	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	57.35	76.47	77.58	73.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.33	2.12	2.05	1.93	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.06	0.63	0.62	0.48	--
现金偿债倍数(倍)	1.38	1.87	2.67	2.17	3.15

注：1.2013 年一季度财务数据未经审计。

2.2012 年公司全部债务包括计入其他流动负债的短期融资券

3.公司 2010-2012 年现金偿债倍数计算时已经剔除受限的资金。

附件 6 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	(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/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%
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	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
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
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
 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

附件 7 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

联合资信评估有限公司关于 新希望六和股份有限公司 2013 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

