

信用等级公告

联合[2014] 664 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 2014 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
二零一四年五月二十六日



新希望六和股份有限公司

2014 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: 2 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: 补充流动资金

评级时间: 2014 年 5 月 26 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 2014 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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.99	30.50	34.66	31.78
资产总额(亿元)	216.90	246.99	295.35	290.11
所有者权益(亿元)	123.68	144.87	167.66	171.61
短期债务(亿元)	40.65	56.14	81.92	73.10
全部债务(亿元)	54.46	65.06	85.17	80.35
营业收入(亿元)	716.40	732.38	693.95	147.45
利润总额(亿元)	36.22	24.75	28.10	4.19
EBITDA(亿元)	46.35	36.44	40.91	--
经营性净现金流(亿元)	21.22	20.52	15.84	-3.83
净资产收益率(%)	27.04	15.14	14.86	--
资产负债率(%)	42.98	41.34	43.23	40.85
速动比率(%)	49.34	50.09	51.30	48.87
EBITDA 利息倍数(倍)	12.95	9.02	8.82	--
经营现金流流动负债比(%)	26.99	22.29	12.92	--
现金偿债倍数(倍)	11.00	15.25	17.33	15.89

注: 1. 2014 年一季度财务数据未经审计。

2. 2013 年公司全部债务包括计入其他流动负债的短期融资券。

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. 饲料生产原材料价格不断波动,公司饲料成本控制难度加大。
2. 2013 年饲料行业整体下滑,公司饲料销量随之下滑。“白羽肉鸡”舆情、“H7N9 流感”疫情对公司屠宰及肉制品和养殖业务的影响较大,2014 年一季度养殖业务亏损。
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 王慧

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 2014 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

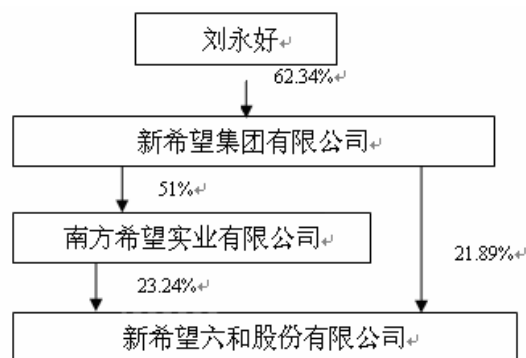
新希望六和股份有限公司（以下简称“公司”或“新希望”）原名为四川新希望农业股份有限公司，系经四川省人民政府川府函（1997）260号文批准，于1998年3月4日由原绵阳希望饲料有限公司整体变更成立。公司成立时注册资本为14002.00万元。1998年3月11日和9月15日，公司向社会公众公开发行的公众股3600.00万股和向内部职工发行的内部职工股400.00万股，分别在深圳证券交易所上市交易，股票代码：000876。公司股票上市后，经过2000年5月的转送股、2001年3月的配股、2002年7月、2002年10月、2008年6月、2010年5月的转送股，以及2006年8月执行的《公司股权分置改革方案》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、拉萨开发区和之望实业有限公司（原名青岛和之望实业有限公司）、西藏高智实业投资发展有限公司（原名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2014年3月底，公司注册资本总额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（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2014年3月底，公司拥有合并范围内子公司435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2013年底，公司（合并）资产总额295.35亿元，所有者权益（含少数股东权益）为167.66亿元；2013年公司实现营业收入693.95亿元，利润总额28.10亿元。

截至2014年3月底，公司（合并）资产总额290.11亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计171.61亿元；2014年1~3月公司实现营业收入147.45亿元，利润总额4.19亿元。

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 2014 年注册 10 亿元短期融资券，本期计划发行 2014 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 2 亿元，期限 365 天。募集资金全部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。

自 1998 年公司成立以来，经过十多年的发展，到 2010 年公司已经形成以饲料、乳业、屠宰及肉制品、房地产开发、金融为核心竞争力的产业集团公司。2011 年中国证监会核准了公司重大资产重组事项，公司农牧产业整体上市，同时置换出了乳业、房地产开发等非农牧业务，公司形成了以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司。

2011~2013 年公司营业收入分别是 716.40 亿元、732.38 亿元、693.95 亿元，年均复合下降 1.58%；2014 年一季度实现营业收入 147.45 亿元，是 2013 年全年的 21.25%。

2012 年是公司农牧板块上市后的第一个完整年度，整体收入规模实现较 2011 年有所上涨，主要是公司核心产业饲料业务保持了较好的增长。但国内的宏观经济形势趋缓，行业与企业的整体发展减速，且公司的种苗、屠宰、肉食品和熟食加工业务的协同一体化业务格局运营仍在起步阶段；屠宰及肉制品和养殖业务收入规模同比下降。同时 2012 年底“白羽肉鸡”事件给公司造成了一定影响，公司主营业务增量相应减少。

2013 年，公司收入规模为近三年来的较低水平，同比 2012 年减少 38.43 亿元，主要是核

心业务饲料收入规模下降所致。2013 年中国经济步入结构性减速期，消费增幅下降，同时公司饲料产品结构仍以禽料为主，2012 年底发生的“白羽肉鸡”舆情事件、2013 年的“H7N9 流感”疫情等因素影响大，公司饲料整体销量下降。屠宰及肉制品加工收入规模较 2012 年略有下降，养殖收入规模较 2012 年略有上涨。

从毛利率分析，近三年公司整体毛利率分别为 7.11%、5.36%、5.88%，呈波动下降趋势且整体毛利率水平较低。饲料板块毛利率主要受原材料和劳动力成本的影响，近年来原材料采购价整体上升，2013 年公司饲料毛利率达到 6.76%。2011 年为农牧行业周期性高点，鸡苗和鸭苗的销售价格较高；同时当年公司资产重组，注入优质农牧资产，加强内部管理，降低了生产成本，带动公司养殖业务毛利率达到 39.34%；2012 年以来养殖行业基本面较弱，同时受“白羽肉鸡”、“H7N9 流感”事件的影响，公司养殖毛利率下降幅度较大，连续两年亏损，2014 年 1 季度养殖业务毛利率亏损面加大。

总体看，公司收入规模较大，但 2013 年以来整体收入规模有所下降，其中饲料销售收入下降。公司整体毛利率较低，其中屠宰及肉制品、养殖业务基本面较弱，扣除相关期间费用，处于亏损状态。

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，债务负担适宜。公司收入规模大，但 2013 年有所下滑；但饲料行业整体毛利率低，屠宰及肉制品和养殖行业 2013 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。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。

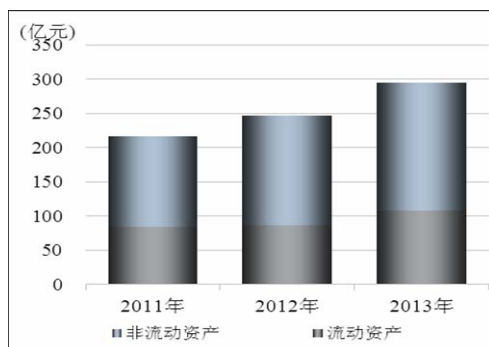
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产规模年复合增长 16.69%，主要是由于合并范围的增加所致。截至 2013 年底，公司资产总额 295.35 亿元，流动资产和非流动资产分别占 36.64%和 63.36%，公司资产结构以非流动资产为主。

图 2 2011~2013 年资产规模与结构



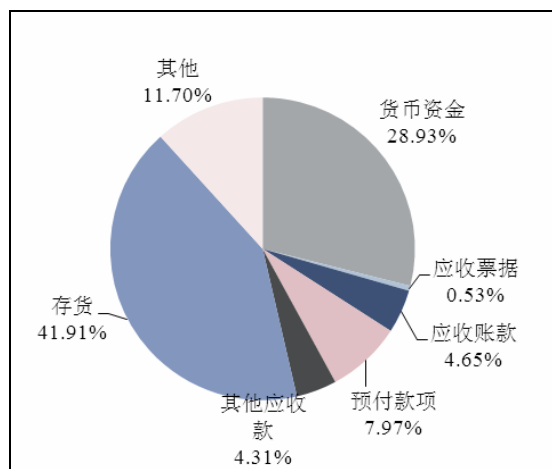
资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司流动资产规模复合增长 13.39%，主要来自货币资金、交易性金融资产、预付账款、存货和其他流动资产的增长。截至 2013 年底，公司流动资产 108.21 亿元，主要由货币资金（占 28.93%）、交易性金融资产（占 2.57%）、应收账款（占 4.65%）、预付账款（占 7.97%）、其它应收款（占 4.31%）、存货（占 41.91%）和其他流动资产（占 9.13%）构成，存货占比较大。

2011~2013 年，公司货币资金快速增长，年复合增长 20.85%。截至 2013 年底，公司货币资金 31.31 亿元，其中银行存款占 83.15%，其他货币资金占 15.05%。公司货币资金中无抵

押、质押或冻结等原因使用受限的资金。

图 3 公司 2013 年底流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司交易性金融资产年均增长 235.97%，截至 2013 年底为 2.78 亿元，较 2012 年增加 2.52 亿元，主要是控股子公司购买的货币基金、股票增加。截至 2013 年底，公司投资的交易性金融资产主要是：2 亿元“大成货币基金”、0.38 亿元“兴业银行“股票”、0.20 亿元“长信货币基金”。

2011~2013 年，公司应收账款不断下降，截至 2013 年底，公司应收账款 5.03 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，2013 年计提坏账准备 0.61 亿元；欠款数额较大的前 5 位客户占应收账款总额的 22.31%，账龄均在 1 年以内。

2011~2013 年，公司预付款项波动增长 15.08%，截至 2013 年底，公司预付款项 8.62 亿元，主要是预付供应商的货款。预付款项中金额较大的前 5 名客户占预付款项总额的 24.50%，集中度一般；从账龄看，1 年以内的占 98.80%，账龄较短，存在损失的风险较小。

2011~2013 年，公司其他应收款年均复合增长 13.45%，截至 2013 年底，公司其他应收款 4.66 亿元，主要是往来款。2013 年公司已计提坏账准备 0.85 亿元，计提比例 15.48%，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 20.81%，集中度一般。

2011~2013 年，公司存货有所波动，截至 2013 年底，公司存货 45.35 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 60.47%和 30.30%；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。2011~2013 年，存货周转率分别为 15.73 次、16.10 次和 15.18 次，存货周转效率较高。2013 年公司共计提跌价准备 0.51 亿元，计提比例 1.11%。

截至 2013 年底，公司其他流动资产 9.88 亿元，包括公司委托银行为养殖户发放的贷款 0.08 亿元，购买的理财产品 9.80 亿元，理财产品到期后已全部收回，取得投资收益 0.29 亿元。

表 1 截至 2013 年底，公司理财产品明细

理财产品名称	购买金额(亿元)	购买日期	到期日期	产品年收益率(%)
西藏信托有限公司	2.00	2013 年 4 月 3 日	2014 年 3 月 10 日	6.6
贵州百灵股权投资信托合同	1.90	2013 年 4 月 11 日	2014 年 3 月 10 日	8.2
中诚信托有限责任公司资金信托合同	4.90	2013 年 10 月 24 日	2014 年 3 月 5 日	7.5
吉信·兴民钢圈股权受益权单一资金信托计划	1.00	2013 年 6 月 9 日	2014 年 1 月 9 日	7.8
合计	9.80			

资料来源：公司提供

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 290.11 亿元，较 2013 年底下降 1.77%，资产构成与 2013 年底相比变化不大。其中（1）交易性金融资产较 2013 年底降低 42.15%，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 2013 年底增加 47.23%，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）其他流动资产较 2013 年底减少 99.19%，主要是公司购买的短期理财产品到期所致。

总体看，近年来，公司资产规模稳定增长，

资产构成稳定，以非流动资产为主。流动资产中，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，2011~2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动下降 2.09%，2013 年为 728.59 亿元；2013 年收到的其他与经营活动有关的现金 4.94 亿元，主要由收到的各种暂借款、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 2.43%，2013 年为 662.00 亿元。近三年支付的其他与经营活动有关的现金规模较大，2013 年为 16.38 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，2013 年经营净现金流量为 15.84 亿元。从收入实现质量看，2011~2013 年，公司现金收入比指标基本稳定，2013 年为 104.99%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2011~2013 年，公司投资活动现金流入三年复合增长 262.86%，主要是收回投资和取得投资收益等收到的现金，2013 年为 80.06 亿元，同比增加 655.73%，主要是公司处置本年购买的民生债券、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 17.10%，2013 年为 23.54 亿元，同比增长 331%，主要是本年购买民生债券、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，2013 年为-27.50 亿元。

2011~2013 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 6.26 亿元、6.16 亿元、-11.67 亿元。目前，公司经营活动产生的现金流净额尚不能覆盖投资支出需求。

从筹资活动来看，2011~2013 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 2013 年公司经营活动产生的现金净额减少，投资规模却在不断扩大，导致公司 2013 年筹资活动产生的现金流量净额为 13.21 亿元。

2014 年 1~3 月，受养殖行业亏损面扩大影响，公司经营活动产生的现金流入为 147.66 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 145.87 亿元，现金收入比为 98.92%，经营获现能力较 2013 年有所下降；公司经营活动产生的现金流量净额为-3.83 亿元；投资活动主要为购买民生债券、股票、基金、理财产品等支付的现金，投资活动产生的现金流量净额为 8.10 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，筹资活动产生的现金流量净额为-5.91 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量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，2013 年公司经营现金流净额规模下降，同时对理财产品、货币基金等的投资加大，导致当年对外融资需求加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2011~2013 年，公司流动比率逐年下降，速动比率逐年上升，三年平均值分别为 93.86%和 50.54%，2013 年受公司短期借款增加较多影响，上述两指标值分别为 88.31%和 51.30%；2014 年 3 月底，流动比率和速动比率分别为 87.75%和 48.87%。

2011~2013 年，因公司经营活动产生的现金净额逐年下降和流动负债规模逐年上升，导致公司经营现金流流动负债比逐年下降，三年分别为 26.99%、22.29%和 12.92%，经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。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 2 亿元，占 2014 年 3 月底公司全部债务的 2.49%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.85%和 31.89%。以 2014 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 41.25%和 32.43%，公司债务负担将略有增加，但仍保持在合理水平。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 21.99 亿元、30.50 亿元和 34.66 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 11.00 倍、15.25 倍和 17.33 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 31.78 亿元，为本期短期融资券发行额度的 15.89 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

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 382.36 倍、387.92 倍和 366.78 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 10.61 倍、10.26 倍和 7.92 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影响较小，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。

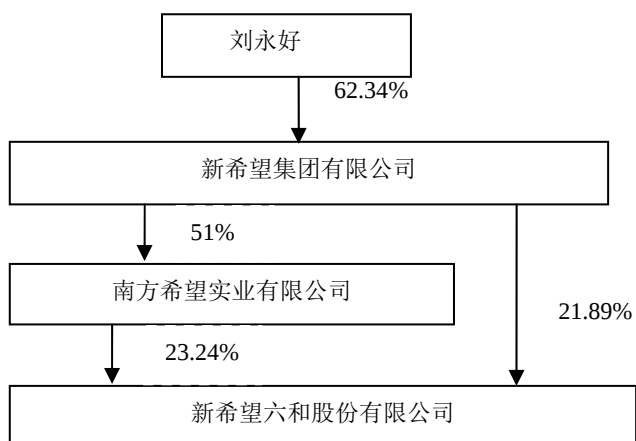
2011 年公司实施资产重组，形成了以饲料、养殖、屠宰及肉制品等为核心竞争力的产业集团公司。公司产业链完整，在产能规模、技术水平、品牌影响力、区域市场占有率等方面优势明显。公司实行集中采购，有利于控制成本，但近年来饲料生产所需的原材料价格整体呈上升趋势。随着 2012 年以来宏观经济增速放缓，且“白羽肉鸡”舆情事件、“H7N9 流感”疫情等因素对农牧行业影响较大，2013 年公司收入规模下降，畜禽养殖和屠宰及肉制品板块业务处于微利或亏损状态。

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

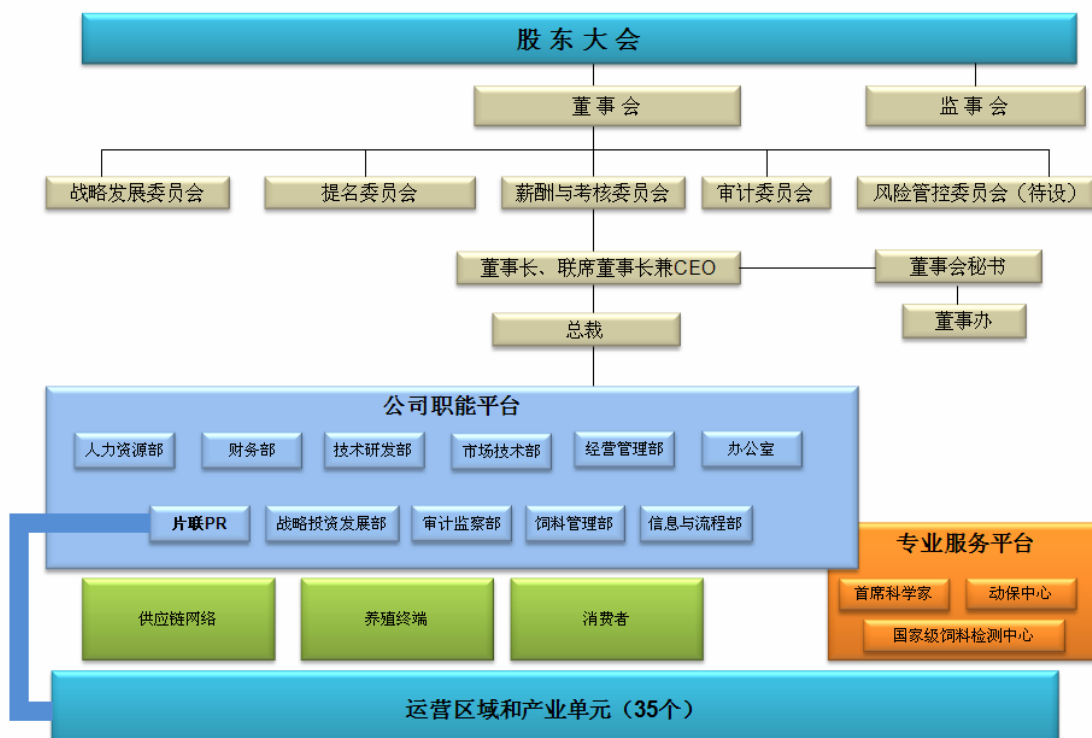
本期短期融资券发行后将对公司现有债务影响较小，公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

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 2014 年 3 月底公司股权结构图和组织机构图



新希望六和股份有限公司组织架构图



附件 1-2 截至 2014 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
1	四川新希望六和农牧有限公司	80000.00	100%	饲料加工
2	荣成新希望鱼粉有限公司	560.00	60%	生产制造销售
3	遵义嘉好饲料有限公司	200.00	97.50%	生产加工
4	曲靖国雄饲料有限公司	300.00	97.50%	生产加工
5	昆明新希望农业科技有限公司	1000.00	99.63%	生产加工销售
6	贵阳新希望农业科技有限公司	500.00	99.63%	生产加工销售
7	海南新希望农业有限公司	1000.00	92.50%	生产加工销售
8	海南澄迈新希望农牧有限公司	1500.00	100%	生产加工
9	广汉国雄饲料有限公司	1050.00	92.86%	生产加工销售
10	泰州新希望农业有限公司	1000.00	100%	生产加工
11	西藏圣牛新希望农业科技有限公司	1000.00	51%	生产加工
12	芒市新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工销售
13	黔东南新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工销售
14	昆明新希望动物营养有限公司	2000.00	100%	生产加工销售
15	江苏天成保健品有限公司	8000.00	51%	生产加工销售
16	四川新乐塑胶有限公司	400.00	98.57%	生产加工销售
17	北京千喜鹤食品有限公司	48000.00	99.15%	肉食品加工
18	河北新希望农牧有限公司	10000.00	100%	养殖
19	金堂新希望畜牧有限公司	200.00	100%	养殖
20	三台新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	养殖
21	徐水县新希望大午农牧有限公司	1000.00	51%	养殖
22	成都枫澜科技有限公司	500.00	75%	饲料添加剂
23	三台新希望农牧融资担保有限公司	3000.00	100%	担保
24	峨眉山新希望六和饲料有限公司	1000.00	100%	饲料销售
25	武隆新希望六和饲料有限公司	1000.00	100%	生产销售
26	云南新希望六和禽业有限公司	200.00	100%	畜禽饲养、收购、销售
27	重庆新希望饲料有限公司	2000.00	100%	饲料加工销售
28	阳江新希望六和饲料有限公司	2000.00	100%	饲料加工销售
29	永州新希望六和饲料有限公司	1500.00	100%	饲料加工销售
30	新希望菲律宾中吕宋有限公司	1650 万比索	99.93%	生产加工
31	新希望邦邦牙农业有限公司	10 万美元	100%	生产加工
32	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
33	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
34	新希望印度尼西亚泗水有限公司	64.98 万美元	99%	生产加工
35	新希望印度尼西亚雅加达有限公司	495 万美元	99%	生产加工
36	新希望孟加拉有限公司	1 亿塔卡	97.86%	生产加工
37	新希望农业科技孟加拉有限公司	1 亿塔卡	89.90%	生产加工
38	四川新和进出口有限公司	1000.00	92.5%	商品贸易
39	新希望新加坡私人有限公司	7286.4 万美元	100%	批发贸易

40	新希望埃及有限公司	800 万美元	100%	生产加工养殖
41	新希望国际控股（私人）有限公司	1251.48 万美元	100%	批发贸易、投资
42	新希望投资有限公司	57655.56	75%	投资咨询
43	山东新希望六和集团有限公司	52000.00	100%	饲料、兽药
44	德州新希望六和农牧有限公司	3000.00	100%	畜禽养殖销售
45	河北新希望饲料有限公司	2000.00	100%	生产加工
46	北京新希望农牧科技有限公司	1000.00	100%	生产加工
47	宝鸡新希望农牧有限公司	2000.00	100%	加工销售
48	三原新希望饲料有限公司	2000.00	100%	加工销售
49	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
50	拉萨新希望实业有限公司	1,000.00	55%	加工销售
51	梧州新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	加工销售
52	广西新希望六和饲料有限公司	1,000.00	100%	加工销售
53	广州六和饲料有限公司	6,300.00	61%	加工销售
54	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
55	黄冈新希望饲料科技有限公司	2000.00	100%	生产销售

附件 2 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.99	30.50	34.66	31.78
资产总额(亿元)	216.90	246.99	295.35	290.11
所有者权益(亿元)	123.68	144.87	167.66	171.61
短期债务(亿元)	40.65	56.14	81.92	73.10
长期债务(亿元)	13.81	8.92	3.25	7.25
全部债务(亿元)	54.46	65.06	85.17	80.35
营业收入(亿元)	716.40	732.38	693.95	147.45
利润总额(亿元)	36.22	24.75	28.10	4.19
EBITDA(亿元)	46.35	36.44	40.91	--
经营性净现金流(亿元)	21.22	20.52	15.84	-3.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	117.08	111.93	118.50	--
存货周转次数(次)	15.73	16.10	15.18	--
总资产周转次数(次)	3.51	3.16	2.56	--
现金收入比(%)	106.08	105.23	104.99	98.92
营业利润率(%)	7.07	5.33	5.85	4.34
总资本收益率(%)	20.78	12.38	11.69	--
净资产收益率(%)	27.04	15.14	14.86	--
长期债务资本化比率(%)	10.04	5.80	1.90	4.06
全部债务资本化比率(%)	30.57	30.99	33.69	31.89
资产负债率(%)	42.98	41.34	43.23	40.85
流动比率(%)	107.03	94.34	88.31	87.75
速动比率(%)	49.34	50.09	51.30	48.87
经营现金流动负债比(%)	26.99	22.29	12.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.95	9.02	8.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.18	1.79	2.08	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	382.36	387.92	366.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	10.61	10.26	7.92	--
现金偿债倍数(倍)	11.00	15.25	17.33	--

注：1. 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

2. 2013 年公司全部债务包括计入其他流动负债的短期融资券。

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 / 主营业务收入 × 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 2014 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。

