

跟踪评级公告

联合[2010] 729 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持吉林粮食集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“10吉粮CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十二日



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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

吉林粮食集团有限公司跟踪评级报告

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: AA⁻ 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
10 吉粮 CP01	4 亿元	2010/2/23-2011/2/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 22 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.76	15.65	25.86
资产总额(亿元)	55.04	60.25	80.64
所有者权益(亿元)	10.07	12.67	12.45
短期债务(亿元)	28.73	30.24	50.94
全部债务(亿元)	30.48	30.94	52.60
主营业务收入/营业收入(亿元)	110.7	98.97	50.32
利润总额(亿元)	1.17	3.03	0.44
EBITDA(亿元)	3.16	4.89	--
经营性净现金流(亿元)	15.94	22.19	1.69
营业利润率(%)	5.65	6.72	8.30
净资产收益率(%)	9.12	18.09	--
资产负债率(%)	81.13	78.97	84.56
全部债务资本化比率(%)	75.16	70.95	80.86
流动比率(%)	108.84	105.79	98.72
全部债务/EBITDA(倍)	9.64	6.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.05	3.74	--
经营现金流流动负债比(%)	40.47	52.88	--

注: ① 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计。

② 公司 2010 年发行 4 亿元短券已体现在 2010 年三季度财务报表的其他流动负债科目中, 短期债务计算已计入。

分析师

刘雅南

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

评级观点

吉林粮食集团有限公司(以下简称“公司”)2009 年粮食贸易和实业收入规模有所下滑, 但两板块盈利水平有所提升, 加之粮食贸易套期保值收益及政府补贴增多, 公司整体利润规模提升; 公司现金收入质量有所改善。2010 年 1~9 月, 公司放缓销售进度, 收入规模较同期下滑; 受进入秋季收粮期影响, 公司季节性资金需求增大, 债务规模大幅增长, 债务负担明显加重。

在通货膨胀压力增大的背景下, 粮食产量和粮食供应是物价稳定的重要保障。作为国有粮食贸易企业, 公司在政策支持、企业规模、仓储能力、资金规模和出口资质等方面具有显著优势, 整体经营状况有望保持稳定。

综合考虑, 联合资信评估有限公司确定维持公司 AA⁻的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“10 吉粮 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司经营情况良好, 整体盈利水平有所提升。
2. 公司资产流动性强, 资产运行效率进一步提升。
3. 公司现金流有所改善, 且现金类资产及经营活动现金流对“10 吉粮 CP01”保障程度高。

关注

1. 2010 年公司存货规模上升, 收入及利润同比下滑。
2. 公司债务规模快速增长, 债务负担重。

一、主体概况

吉林粮食集团有限公司（以下简称“公司”或“吉粮集团”）是在原吉林省粮食厅 14 户直属企业的基础上组建而成的国有企业。1996 年开始挂牌运营。2005 年公司进行重组，注册资本扩大更新至 2008 年底的 66431.00 万元，吉林省人民政府持有公司 100% 权益，并由吉林省国资委行使监管职责。截至 2010 年 9 月底，公司注册资本和股权结构未发生变动。

跟踪期间，公司三大经营业务板块未发生改变。其中，公司第一大核心业务板块仍为粮食贸易（内贸和外贸），公司粮食贸易主要经营的品种包括：玉米、水稻和大豆等；实业板块，公司仍主要涉及农畜牧加工业务和地产酒店业务；投资板块，公司通过长期股权投资的形式，对与主业相关，且具有良好发展前景的公司进行投资。

跟踪期内，公司本部管理职能部门未发生改变，下设企管信息部、财务管理部、资本金融部、监察审计部、规划发展部、法律事务部等 10 个职能部门。截至 2009 年底，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 11 家。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 602490.68 万元，所有者权益 126709.94 万元；2009 年公司实现主营业务收入 989716.93 万元，利润总额 30267.98 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 806412.86 万元，所有者权益（含少数股东权益）124481.44 万元；2010 年 1~9 月公司实现营业收入 503219.67 万元，利润总额 4351.41 万元。

公司注册地址：吉林省长春市人民大街 7008 号；法定代表人：孟祥久。

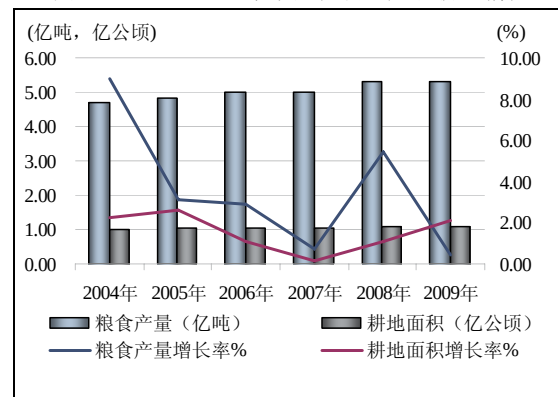
二、经营管理分析

1. 行业概况

公司主营业务为粮食贸易。

从粮食生产看，2009 年粮食总产量达到 53082 万吨，比上年净增加 211 万吨，达到历史峰值。中国粮食产量已实现连续六年增产。

图 1 2004~2009 年中国粮食生产和耕地情况



资料来源：国家统计局统计公告

进入 2010 年，随着市场流动性增强，通货膨胀压力有所加大，粮食产量成为稳定物价的重要保障。根据中国农业部的官方网站发布信息，2010 年中国将稳定粮食产量在 5 万亿吨以上，粮食作物播种面积将增至 16.42 亿亩。

从粮食供需看，中国粮食仍处于紧平衡状态。分品种看，玉米产需基本平衡，小麦、水稻供求偏紧，大豆存在较大缺口。

从农业政策看，2010 年随着 CPI 的走高，通货膨胀压力的增强，政府无论是对农村基建投资；农资、粮种、粮种补贴；粮食最低收购价格；适时临时收储政策；完善农村保险补贴等方面，均加强惠农政策，用以保障粮食产量，平抑物价。

整体看，在通货膨胀压力增大的背景下，粮食产量和粮食供应是物价稳定的重要保障。

2. 经营分析

公司作为国有粮食贸易企业，在政策支持、企业规模、仓储能力、资金规模和出口资质等方面具有显著优势。跟踪期内，公司经营收入仍由营业收入和投资收益两部分构成；业务板块仍包括粮食贸易、实业和投资板块。

(1) 粮食贸易板块

跟踪期内，公司粮食贸易品种仍主要为玉

米为主，水稻和大豆为辅。由于粮食贸易单边经营风险大，公司仍采用套期保值规避风险，从而使得粮食贸易在公司账面中一部分体现为现货交易体现在营业收入，一部分体现为套期保值反映在投资收益中。

从粮食贸易收入占比看，2009 年公司实现营业收入 989716.93 万元，较 2008 年下降 11.14%。其中，粮食贸易占 97.23%，占比基本与 2008 年持平。

从粮食贸易收入规模看，2009 年公司粮食贸易实现 962294.05 万元，较 2008 年净减少 122126.95 万元，主要系粮食外贸收入减少所致。其中，内贸收入占 66.50%，外贸收入占 33.50%（2008 年内、外贸收入占比分别为 34.68%和 65.32%）。整体看，2009 年公司粮食收入规模有所下降，收入结构转变为内贸为主。

从粮食贸易盈利水平看，2009 年，公司粮食贸易现货交易毛利率（不包含套期保值收益）为 6.64%，较 2008 年提升 1.70 个百分点。2009 年，公司实现套期保值收益 15864.08 万元（反映在投资收益中其他收益），较 2008 年净增加 3636.08 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司自有粮库 97 个，较 2008 年 66 个增加 31 个；收储能力 450 万吨，较 2008 年 300 万吨增加 150 万吨；日烘干能力 3.1 万吨，较 2008 年 2.5 万吨/日提升 0.6 万吨。公司粮食收储能力和烘干能力提升。

从粮食收储量看，2009 年，公司粮食收储总量合计 453.60 万吨，较 2008 年 371.20 万吨增长 82.40 万吨。其中，国有粮食临储 137.20 万吨，自营内贸 224.40 万吨（进口 92 万吨）。2010 年 1~9 月，公司粮食收储总量合计 327.10 万吨，较上年同期增加 16.10 万吨。

（2）实业板块业务

跟踪期内，公司实业板块业务偏重玉米饮品加工、畜牧业以及房地产酒店业务等，而水稻深加工业务大幅萎缩，导致该板块业务收入规模大幅下降。2009 年该板块实现收入合计 27422.88 万元，占同期营业收入 2.77%，较 2008

年净减少 23324.12 万元。其中，房地产销售收入为核心，占该板块收入的 67.20%。2009 年公司实业板块业务毛利率为 34.44%，较 2008 年提升 16.79 个百分点。

（3）投资板块业务

跟踪期内，公司通过长期股权投资的形式对与公司主业相关，且发展前景较好的公司进行投资，形成的收益反映在公司账面投资收益中。2009 年，公司权益法核算确认的投资收益为 6842.02 万元，较 2008 年净增加 2338.05 万元；其收益仍主要来源于吉林燃料乙醇有限公司（以下简称“乙醇公司”）、吉林正大实业公司（以下简称“正大实业公司”）和吉林粮食集团实业公司（以下简称“吉粮实业公司”）。2009 年公司实现股权转让收益 15864.08 万元。

整体看，2009 年尽管粮食贸易和实业收入规模有所下滑，但两板块盈利水平大幅提升，加之粮食贸易套期收益、股权投资收益以及股权转让收益的增多，此外政府补贴带来营业外收入的增多，公司整体利润规模增多，盈利能力增强。2009 年公司实现净利润 23091.03 万元，较 2008 年增长 152.18%，净资产收益率 18.09%，较 2008 年的 9.12%大幅提升。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 503219.67 万元，较上年同期减少 26.15%，主要系粮食价格目前处于上升走势，公司放缓销售进度所致；实现投资收益 7334.51 万元，较上年同期减少 9.84%；实现营业外收入 3639.54 万元，较上年同期减少 65.31%，其中主要是政府补贴收入的减少；实现净利润 3194.85 万元，较上年同期减少 75.09%。2010 年 1~9 月，公司营业利润率为 8.30%，较 2009 年 1~9 月和 2009 年均有所提升。

三、财务分析

公司提供 2009 年财务报表已经利安达会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。以及未经审计 2010 年

三季度财务报表。

跟踪期内，公司并表范围略有变动，公司自 2009 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》。为方便比较，以下以 2009 年经审计财务数据与追溯调整 2008 年财务数据比较分析为主，2010 年三季度财务数据为补充分析。

1. 盈利能力

受粮食贸易和实业收入减少的影响，2009 年公司实现营业收入 989716.93 万元，较上年同期减少 11.14%。营业收入结构变动不大，仍以粮食贸易为主。2009 年公司营业成本为 916373.09 万元，较上年同期下降 12.18%，降幅快于同期营业收入。

从期间费用看，2009 年公司费用化率为 7.64%，较上年同期 6.72% 有所上升，主要是销售和管理费用的增长。

从投资收益看，2009 年受粮食贸易套期收益、股权投资收益以及股权转让收益增多的影响，公司实现投资收益 23259.22 万元，较上年同期增长 41.20%。

从营业外收入看，2009 年受政府补助增多的影响，公司实现 14845.50 万元，较上年同期增长 373.69%。

从盈利指标看，在粮食现货贸易盈利提升带动下，2009 年公司营业利润率上升至 6.92%；公司净资产收益率和总资本收益率分别为 18.09%、8.26%，整体盈利能力均较上年大幅提升。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 503219.67 万元，较上年同期下降 26.15%；营业利润率为 8.30%，较上年同期 6.72% 有所上升；实现利润总额 4351.41 万元，较上年同期下降 73.24%，主要系营业利润和营业外收入减少所致。

整体看，公司营业收入规模有所下滑，但盈利水平有所提升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009 年公司实现经营活动现金流入 1400463.70 万元，较上年同期下降 8.04%。其中：（1）销售商品、提供劳务收到的现金为 1131237.50 万元，较上年同期增长 34.97%，公司现金收入比提升至 114.84%；（2）代理油脂类企业进出口大豆经营期货收入形成其他与经营活动有关现金收入为 269225.37 万元，较上年同期下降 60.52%。2009 年公司经营活动现金流量净额为 221941.55 万元，较上年增长 32.35%。

投资活动方面，2009 年受公司粮食贸易套期收益（期货本金反映在收回投资所收到的现金；期货收益反映在取得投资收益收到的现金）；股权投资收益以及股权转让收益增多的影响，公司投资收入合计实现 55103.15 万元，较上年同期增长 30.79%，2009 年公司投资活动现金净流也由 2008 年净流出转为净流入 459.97 万元。

筹资活动方面，2009 年受经营活动和投资活动现金流改善的影响，公司筹资活动现金流入大幅减少，为 275971.82 万元，同期公司筹资活动现金净出为 204734.11 万元。

2010 年 1~9 月公司实现经营活动现金流入为 733144.00 万元，较上年同期下降 4.54%，实现经营活动现金净流入为 16911.78 万元，较上年同期下降 61.57%。2010 年 1-9 月公司实现投资活动现金流入为 589.61 万元，较上年同期下降 82.83%，实现投资活动现金净流出为 2360.87 万元，较上年同期有所减少。2010 年 1~9 月公司实现筹资活动现金流入为 541295.23 万元，较上年同期增长 11.36%，筹资活动现金净流入为 89534.34 万元，较上年同期大幅增长。同期公司债务负担有所加重。

整体看，公司现金流基本维持良好状态，经营活动现金流波动较大。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 602490.68

万元，较期初增长 9.52%，主要是非流动资产中固定资产和无形资产的增长。资产结构仍偏重流动资产（占 73.69%）。

截至 2009 年底，公司流动资产 443968.50 万元，较期初增长 3.70%。其中，货币资金占 34.59%，为 153609.31 万元，较期初增长 13.00%；其他应收款占 22.07%，为 98037.95 万元，较期初增长 25.33%，仍主要包括：改制时职工转换劳动关系的补偿金、进出口报关费用以及和已剥离出的原子公司间的往来款，账龄偏长，1 年以内仅占 51.52%，坏账计提比例为 3.80%，不充分；以库存粮食为主构成的存货占 20.29%，为 90111.20 万元，较期初下降 2.81%。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 806412.86 万元，较期初增长 33.84%，主要是为秋季收粮准备的货币资金以及存货的增长。其中，流动资产占比 74.93%。资产结构相对稳定。

截至 2009 年底，公司所有者权益为 126709.94 万元，较期初增长 23.12%，归属于母公司的权益中股本占 54.23%，资本公积占 14.45%、盈余公积占 18.69%、未分配利润占 12.63%，公司所有者权益稳定性较好。2010 年 9 月底，公司所有者权益为 124481.44 万元，规模与结构均较稳定。

截至 2009 年底，公司全部债务 309398.23 万元，规模基本与期初持平，债务结构变动不大，仍偏重短期债务（占 97.74%）。截至 2010 年 9 月底，由于粮食价格仍呈上涨趋势，公司一方面加大粮食存货，一方面放缓粮食销售，由此资金需求加大，推高了同期债务快速增多，全部债务为 484895.53 万元，较 2009 年底大幅增长，债务结构较 2009 年底变动不大。

截至 2009 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 78.97%和 70.95%，均较 2008 年底有所下降。截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率 84.56%，全部债务资本化比率 80.86%，债务负担快速加重。

整体看，公司资产流动性保持良好，货币

资金充足，且随着应收账款减少和对存货的有效控制，公司运营效率有所提高，2009 年公司存货周转次数上升至 10.02 次，销售债权周转次数上升至 18.25 次；所有者权益稳定性保持较好状态；债务结构仍偏重短期债务，基本符合行业需求，但整体债务负担很重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 105.79%和 84.31%，基本维持 2008 年底水平；2010 年 9 月底，上述指标分别为 98.72%和 59.74%，较 2009 年底和 2009 年 9 月底均有所下降。2009 年，公司经营现金流动负债比为 52.88%。整体看，在良好现金流保障下，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司全部债务/EBITDA 为 6.32 倍，低于 2008 年的 9.64 倍，EBITDA 对总债务保障能力有所增强；EBITDA 利息倍数为 3.74 倍，也较 2008 年有所提升。但结合公司债务结构，公司长期偿债能力一般。

5. 债券偿还能力分析

2009 年公司经营活动产生的现金流入为 1400463.70 万元，为“10 吉粮 CP01”本金的 35.01 倍；经营活动产生的现金流量净额为 221941.55 万元，为“10 吉粮 CP01”本金的 5.55 倍。2009 年公司 EBITDA 为“10 吉粮 CP01”本金的 1.22 倍。截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产合计 258556.66 万元，为待偿还债券本金的 6.47 倍。公司目前的现金类资产和经营活动现金流量对“10 吉粮 CP01”本金的保障能力强。

截至 2009 年底，公司对外担保金额为 15924.00 万元，担保比率为 12.57%。其中规模最大为公司对吉林省粮油运销总公司提供 5024 万元贷款的担保。整体看，被担保企业经营状况良好，公司对外担保代偿风险较小。

综合考虑，联合资信确定维持公司 AA-的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“10 吉粮 CP01”A-1 的信用等级。

附件 1-1 2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年
流动资产	
货币资金	127637.74
短期投资	1.09
应收票据	
应收股利	1513.86
应收利息	4434.26
应收账款	81801.52
其他应收款	77807.38
预付账款	27572.88
期货保证金	12626.26
应收出口退税	205.51
应收补贴款	209.11
应收货币保证金	1247.00
存货	92821.45
待摊费用	791.81
其他流动资产	
流动资产合计	428669.85
长期投资	
长期股权投资	59896.64
长期债权投资	
长期投资合计	59896.64
长期投资净额	59896.64
固定资产	
固定资产原值	76624.84
减：累计折旧	23713.61
固定资产净值	52911.22
固定资产净值减值准备	
固定资产净额	52911.22
工程物资	8.70
在建工程	2963.54
固定资产合计	55883.46
无形资产及其他资产	
无形资产	5382.99
开办费	
长期待摊费用	494.29
无形资产及其他资产合计	5907.44
资产总计	550357.40

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》（2006），2010 年三季度财务数据未经审计

附件 1-2 2008 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年
流动负债	
短期借款	214457.38
应付票据	72800.00
应付账款	52259.51
预收账款	17283.32
应付工资	2356.00
应付福利费	299.68
应付股利	
应交税金	1483.54
其他应交款	8.75
其他应付款	24574.42
应付货币保证金	7582.79
期货风险准备金	53.64
预提费用	18.35
短期债券	
一年内到期的长期负债	
其他流动负债	25.70
预计负债	660.00
流动负债合计	393863.08
长期负债	
长期借款	17504.39
长期应付款	150.00
专项应付款	34900.50
长期负债合计	52554.89
递延税项	
递延税项贷款	109.42
负债合计	446527.38
少数股东权益	3090.61
所有者权益	
实收资本	66430.91
资本公积	17340.92
盈余公积	35984.56
未确认的投资损失	-2264.14
未分配利润	-16752.84
所有者权益合计	100739.41
负债及所有者权益合计	550357.40

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》（2006），2010 年三季度财务数据未经审计

附件 1-3 2009 年和 2010 年三季度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年 1 月 1 日	2009 年 12 月 31	变动率(%)	2010 年 9 月 30 日
流动资产：				
货币资金	135941.90	153609.31	13.00	257694.56
应收股利				1398.65
交易性金融资产	1.09	2877.82	263799.34	862.10
应收票据				
应收账款	81986.25	25939.34	-68.36	33259.32
预付款项	27757.51	48988.72	76.49	11511.11
应收利息		152.14		
其他应收款	78223.99	98037.95	25.33	60942.95
△买入返售金融资产				
存货	92715.90	90111.20	-2.81	238572.07
其中:原材料	5026.68	18216.78	262.40	21273.67
库存商品(产成	71423.29	57653.81	-19.28	211922.05
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	11493.07	24252.01	111.01	
流动资产合计	428119.70	443968.50	3.70	604240.76
非流动资产：				
长期股权投资	59896.64	63952.22	6.77	87558.41
投资性房地产				
固定资产原价	76379.71	105907.76	38.66	119750.32
减：累计折旧	23701.82	27741.45	17.04	30450.76
固定资产净值	52677.89	78166.31	48.39	89299.56
减：固定资产减值准				
固定资产净额	52677.89	78166.31	48.39	89299.56
在建工程	2956.34	2261.72	-23.50	2428.96
工程物资	8.70	2.13	-75.52	58.24
固定资产清理				
生产性生物资产	228.22			
油气资产				
无形资产	5382.99	11368.44	111.19	20282.40
开发支出				
商誉		358.44		
长期待摊费用	494.29	358.66	-27.44	740.22
递延所得税资产	346.73	1976.47	470.04	1804.32
其他非流动资产	30.16	77.79	157.90	
其中：特准储备物资				
非流动资产合计	122021.97	158522.18	29.91	202172.10
资 产 总 计	550141.67	602490.68	9.52	806412.86

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》（2006），2010 年三季度财务数据未经审计

附件 1-4 2009 年和 2010 年三季度合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 年 1 月 1 日	2009 年 12 月 31 日	变动率	2010 年 9 月 30 日
流动负债：				
短期借款	214457.38	217874.23	1.59	380290.45
交易性金融负债				
应付票据	72800.00	84520.00	16.10	88000.00
应付账款	53231.21	17846.88	-66.47	25471.57
预收款项	17168.33	42736.61	148.93	50376.08
应付职工薪酬	3747.83	13715.17	265.95	4316.30
其中：应付工资	3133.70	13105.76	318.22	3341.26
应付福利费	302.53			-73.98
应交税费	1589.78	2703.09	70.03	-18278.20
其中：应交税金	1581.03	2649.34	67.57	-9074.86
应付利息		47.07		148.24
其他应付款	24199.88	31667.65	30.86	40690.13
一年内到期的非流动负				5.08
其他流动负债	6708.92	8577.14	27.85	41072.59
流动负债合计	393903.33	419687.83	6.55	612092.23
非流动负债：				
长期借款	17504.39	7004.00	-59.99	16600.00
应付债券				
长期应付款	150.00	948.00	532.00	15040.00
专项应付款	34900.50	47159.86	35.13	37437.02
预计负债	660.00	660.00	0.00	660.00
递延所得税负债	109.42	168.65	54.13	102.17
其他非流动负债		152.40		
非流动负债合计	53324.31	56092.91	5.19	69839.19
负 债 合 计	447227.63	475780.74	6.38	681931.42
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	66430.91	66530.91	0.15	66530.91
资本公积	16092.78	17723.99	10.14	17723.99
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	21970.53	22923.07	4.34	22923.07
其中：法定公积金	21105.09	22057.63	4.51	
未分配利润	-4065.84	15495.69	-481.12	14718.15
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	100428.37	122673.65	22.15	121896.11
*少数股东权益	2485.67	4036.28	62.38	2585.33
所有者权益合计	102914.04	126709.94	23.12	124481.44
负债和所有者权益总计	550141.67	602490.68	9.52	806412.86

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》（2006），2010 年三季度财务数据未经审计

附件 2-1 2008 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年
一、主营业务收入	1106984.77
减: 折扣与折让	
主营业务收入净额	1106984.77
减: 主营业务成本	1042300.62
主营业务税金及附加	2182.48
其他	
二、主营业务利润	62501.68
加: 其他业务利润	5084.88
减: 存货跌价损失	
营业费用	50443.71
管理费用	11646.76
财务费用	12100.07
三、营业利润	-6603.98
加: 投资收益	3836.24
期货收益	12228.12
补贴收入	2026.17
营业外收入	972.54
减: 营业外支出	761.40
其他支出	
加: 以前年度调整	
四、利润总额	11697.68
减: 所得税	2844.95
少数股东损益	13.88
其他	
加: 未确认的投资损失	350.20
五、净利润	9189.06
加: 年初未分配利润	-19798.83
其他转入	
其他调整因素	-5030.76

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计

附件 2-2 2009 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年追溯调整	2009 年度	变动率(%)
一、营业总收入	1113806.23	989716.93	-11.14
其中: 营业收入	1113806.23	989716.93	-11.14
其中: 主营业务收入	1106916.62	985030.28	-11.01
其他业务收入	6889.61	4686.65	-31.98
二、营业总成本	1120686.86	996738.60	-11.06
其中: 营业成本	1043443.65	916373.09	-12.18
其中: 主营业务成本	1041720.87	916003.40	-12.07
其他业务成本	1722.78	369.69	-78.54
营业税金及附加	2293.71	4820.32	110.15
销售费用	50757.57	50861.78	0.21
管理费用	11967.08	14976.15	25.14
其中: 业务招待费	691.39	1053.56	52.38
研究与开发费			
财务费用	12102.96	9760.01	-19.36
其中: 利息支出	16506.21	13099.56	-20.64
利息收入	2613.65	3904.05	49.37
汇兑净损失	-4582.22	49.68	-101.08
资产减值损失	121.89	-52.75	-143.28
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)		415.97	
投资收益 (损失以“-”号填列)	16473.09	23259.22	41.20
其中: 对联营企业和合	4503.97	6842.02	51.91
△汇兑收益 (损失以“-”号填列)			
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	9592.47	16653.53	73.61
加: 营业外收入	3134.02	14845.50	373.69
其中: 非流动资产处置利得	253.58	752.75	196.85
非货币性资产交			
政府补助	1978.89	12079.05	510.39
债务重组利得			
减: 营业外支出	812.47	1231.05	51.52
其中: 非流动资产处置损失	143.54	585.92	308.18
非货币性资产交			
债务重组损失			
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	11914.01	30267.98	154.05
减: 所得税费用	2825.12	7347.67	160.08
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	9088.89	22920.31	152.18
归属于母公司所有者的净利润	9066.99	23091.03	154.67
*少数股东损益	21.90	-170.72	-879.71
*归属于少数股东的综合收益总额	1298.40	1550.62	19.42

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计

附件 2-3 2010 年三季度合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 1-9 月	2010 年 1-9 月	变动率(%)
一、营业收入	681369.83	503219.67	-26.15
其中：主营业务收入	678802.78	502419.77	-25.98
其他业务收入	2567.05	799.90	-68.84
二、营业成本	632765.14	460219.17	-27.27
其中：主营业务成本	632528.17	459946.18	-27.28
其他业务成本	235.24	272.99	16.05
营业税金及附加	2824.89	1236.79	-56.22
销售费用	27795.88	26898.28	-3.23
管理费用	7709.73	10213.77	32.48
财务费用	9420.85	10934.15	16.06
资产减值损失			
加：公允价值变动收益（损失以“-”号	474.19		
投资收益（损失以“-”号填列）	8135.07	7334.51	-9.84
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	9462.60	1052.02	-88.88
加：营业外收入	10490.12	3639.54	-65.31
其中：非流动资产处置利得	8.01	27.38	242.09
非货币性资产交			
政府补助	6830.71	3150.26	-53.88
债务重组利得		90.93	
减：营业外支出	3692.35	340.15	-90.79
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	16260.37	4351.41	-73.24
减：所得税费用	3434.15	1156.55	-66.32
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	12826.23	3194.85	-75.09
归属于母公司所有者的净利润	12892.54	3336.81	-74.12
*少数股东损益	-66.31	-141.96	

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》（2006），2010 年三季度财务数据未经审计

附件 3-1 2008 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年
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	838168.39
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	673682.45
现金流入小计	1514623.21
购买商品、接受劳务支付的现金	761548.00
支付给职工以及为职工支付的现金	10584.90
支付的各项税费	19373.82
支付的其他与经营活动有关的现金	563729.82
现金流出小计	1355236.54
经营活动产生的现金流量净额	159386.66
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	28020.02
取得投资收益所收到的现金	7840.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	329.37
收到的其他与投资活动有关的现金	5940.76
现金流入小计	42131.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6516.66
投资所支付的现金	34504.09
支付的其他与投资活动有关的现金	5253.21
现金流出小计	46273.95
投资活动产生的现金流量净额	-4142.89
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收权益性投资所收到的现金	7351.28
借款所收到的现金	476205.42
收到的其他与筹资活动有关的现金	216.95
现金流入小计	483773.65
偿还债务所支付的现金	564849.50
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16660.23
子公司支付少数股东的股利	1013.23
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	582522.96
筹资活动产生的现金流量净额	-98749.32
四、汇率变动对现金的影响	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	56494.45

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计

附件 3-2 2009 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年度追溯调整	2009 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	838168.39	1131237.50	34.97
收到的税费返还	2772.36	0.83	-99.97
收到其他与经营活动有关的现金	681986.62	269225.37	-60.52
经营活动现金流入小计	1522927.38	1400463.70	-8.04
购买商品、接受劳务支付的现金	761548.00	1027034.97	34.86
支付给职工以及为职工支付的现金	10584.90	16184.16	52.90
支付的各项税费	19373.82	12075.34	-37.67
支付其他与经营活动有关的现金	563729.82	123227.68	-78.14
经营活动现金流出小计	1355236.54	1178522.15	-13.04
经营活动产生的现金流量净额	167690.83	221941.55	32.35
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	28020.02	13555.93	-51.62
取得投资收益收到的现金	7840.92	20401.87	160.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的	329.37	3443.53	945.49
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	0.00	255.00	
收到其他与投资活动有关的现金	5940.76	17446.81	193.68
投资活动现金流入小计	42131.07	55103.15	30.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的	6516.66	31780.34	387.68
投资支付的现金	34504.09	8774.92	-74.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	509.00	
支付其他与投资活动有关的现金	5253.21	13578.92	158.49
投资活动现金流出小计	46273.95	54643.18	18.09
投资活动产生的现金流量净额	-4142.89	459.97	
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	7351.28	541.41	-92.64
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	441.41	
取得借款所收到的现金	476205.42	275430.41	-42.16
收到其他与筹资活动有关的现金	216.95	0.00	
筹资活动现金流入小计	483773.65	275971.82	-42.95
偿还债务所支付的现金	564849.50	471441.37	-16.54
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16660.23	9127.69	-45.21
支付其他与筹资活动有关的现金	1013.23	136.87	-86.49
筹资活动现金流出小计	582522.96	480705.93	-17.48
筹资活动产生的现金流量净额	-98749.32	-204734.11	107.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	64798.61	17667.41	-72.73

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计

附件 3-3 2010 年三季度合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年 1~9 月	2010 年 1-9 月	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	712265.49	650439.56	-8.68
收到的税费返还	252.65	572.17	126.47
收到其他与经营活动有关的现金	55458.5	82132.27	48.10
现金流入小计	767976.63	733144	-4.54
购买商品、接受劳务支付的现金	669494.15	621732.45	-7.13
支付给职工以及为职工支付的现金	9665.42	9856.53	1.98
支付的各项税费	12439.01	8765.23	-29.53
支付的其他与经营活动有关的现金	32372.9	75878.01	134.39
现金流出小计	723971.48	716232.21	-1.07
经营活动产生的现金流量净额	44005.15	16911.78	-61.57
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	0	464.3	
取得投资收益所收到的现金	2500		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净	929.57	125.31	-86.52
收到的其他与投资活动有关的现金	5.36		
现金流入小计	3434.93	589.61	-82.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6232.32	2950.49	-52.66
投资所支付的现金	4075		
支付的其他与投资活动有关的现金	70.63		
现金流出小计	10377.95	2950.49	-71.57
投资活动产生的现金流量净额	-6943.02	-2360.87	
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金			
借款所收到的现金	486057.51	530500	9.14
收到的其他与筹资活动有关的现金	1.51	10795.23	714815.89
现金流入小计	486059.01	541295.23	11.36
偿还债务所支付的现金	469409.65	440250	-6.21
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9420.85		
支付的其他与筹资活动有关的现金	36.89	11510.89	31103.28
现金流出小计	478867.39	451760.89	-5.66
筹资活动产生的现金流量净额	7191.62	89534.34	1144.98
四、汇率变动对现金的影响额			
五、现金及现金等价物净增加额	44253.76	104085.25	135.20

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2010 年三季度财务数据未经审计

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2009 年 9 月	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.68	18.25	--	--
存货周转次数(次)	9.97	10.02	--	--
总资产周转次数(次)	2.17	1.71	--	--
现金收入比(%)	75.72	114.84	104.93	129.46
盈利能力				
主营业务利润率/营业利润率(%)	5.65	6.92	6.72	8.30
总资本收益率(%)	6.06	8.26	--	--
净资产收益率(%)	9.12	18.09	--	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.8	5.24	8.59	11.77
全部债务资本化比率(%)	75.16	70.95	68.67	80.86
资产负债率(%)	81.13	78.97	77.63	84.56
偿债能力				
流动比率(%)	108.84	105.79	111.71	98.72
速动比率(%)	85.27	84.31	83.83	59.74
经营现金流动负债比(%)	40.47	52.88	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.05	3.74	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.64	6.32	--	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.51	0.72	--	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	10.09	16.98	--	--

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006)，2010 年三季度财务数据未经审计。

基于追溯调整数据与原 2008 年的数据差异不大，故财务指标比较以 2008 年和 2009 年进行比较。

粮食行业具有明显季节运营周期性，为增强 2010 年三季度可比性，财务指标增加 2009 年三季度。

附件 6 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

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 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，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 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