

# 信用等级公告

联合[2009] 403 号

联合资信评估有限公司通过对吉林粮食集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

吉林粮食集团有限公司  
主体长期信用等级为  
AA<sup>-</sup>

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年十二月二十八日



## 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）与吉林粮食集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与吉林粮食集团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，未因吉林粮食集团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吉林粮食集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、吉林粮食集团有限公司主体长期信用等级自 2009 年 12 月 28 日至 2010 年 12 月 27 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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十二月二十八日



# 吉林粮食集团有限公司主体长期信用评级报告

评级结果：AA<sup>-</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2009 年 12 月 28 日

## 财务数据

| 项 目                    | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 09 年<br>9 月 |
|------------------------|--------|--------|--------|-------------|
| 资产总额（亿元）               | 39.55  | 47.05  | 55.04  | 55.64       |
| 所有者权益（含少数股东权益）<br>（亿元） | 9.21   | 9.12   | 10.07  | 12.45       |
| 长期债务（亿元）               | 1.19   | 0.76   | 1.75   | 1.17        |
| 全部债务（亿元）               | 21.02  | 24.14  | 30.48  | 27.28       |
| 主营业务收入(营业收入)（亿元）       | 56.82  | 100.66 | 110.70 | 68.14       |
| 利润总额（亿元）               | 0.28   | 0.53   | 1.17   | 1.63        |
| EBITDA（亿元）             | 1.47   | 2.50   | 3.16   | --          |
| 主营业务利润率（营业利润率）（%）      | 4.02   | 5.12   | 5.65   | 6.72        |
| 净资产收益率（%）              | 3.27   | 7.01   | 9.12   | --          |
| 资产负债率（%）               | 76.26  | 80.37  | 81.13  | 77.63       |
| 全部债务资本化比率（%）           | 69.53  | 72.59  | 75.16  | 68.67       |
| 流动比率（%）                | 105.21 | 103.01 | 108.84 | 111.71      |
| 全部债务/EBITDA（倍）         | 14.29  | 9.68   | 9.64   | --          |
| EBITDA 利息倍数(倍)         | 2.22   | 1.69   | 2.05   | --          |

注：2006~2008 年报表已审计，均采用旧会计准则；2009 年 1~9 月报表未经审计，按新会计准则列报，采用括号内数据及指标。

## 分析师

黄 竞 刘雅南

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对吉林粮食集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了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。同时联合资信也关注到公司盈利能力较弱以及债务负担较重等给公司信用水平带来的不利影响。

未来粮食贸易行业的竞争将随着对粮源的争夺，以及竞争者的增多日益加剧；但公司凭借丰富的从业经验及突出的竞争优势，有望保持平稳发展，并巩固其行业领先地位。联合资信对公司评级展望为稳定。

## 优势

1. 公司是国内仅有的经国务院赋予的拥有粮食进出口经营权的 2 家企业之一；是全国可从事境外农产品期货套期保值经营权的 3 家企业之一，具有显著的行业竞争优势。
2. 作为农业产业化重点龙头企业，公司在收储资源、粮食运输以及行业补贴等方面获得的支持力度大。
3. 公司资产质量较好，资产运行效率较高。

## 关注

1. 公司所属粮食贸易行业经营风险较大。
2. 公司整体盈利能力较弱。
3. 高举债经营的行业特点，和粮食年底集中采购收储的经营需求，导致公司年底负债指标高，财务压力较大。
4. 公司其他应收款规模较大，部分账龄较长。

## 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。

公司经营包括三大板块业务，其中粮食贸易（内贸和外贸）板块为公司核心主业，公司粮食贸易经营的主要品种包括玉米、水稻和大豆等；实业板块，公司主要涉及农畜牧加工业和地产酒店业务；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。

公司下设企管信息部、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（见附件 1）。截至 2009 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 10 家（见附件 2），其中全资子公司 9 家，控股子公司 1 家。公司在职员工 2043 人。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 550357.40 万元，所有者权益 100739.41 万元；2008 年公司实现主营业务收入 1106984.77 万元，利润总额 11697.68 万元。

截至 2008 年底，母公司资产总额 168499.89 万元，所有者权益 103003.54 万元；2008 年母公司实现利润总额 9189.06 万元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 556445.07 万元，所有者权益（含少数股东权益）124484.17 万元；2009 年 1~9 月公司实现营业收入 681369.83 万元，利润总额 16260.37 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、行业分析

粮食贸易（内贸和外贸）板块为公司核心

主业，公司粮食贸易主要经营的品种包括玉米、水稻和大豆等。

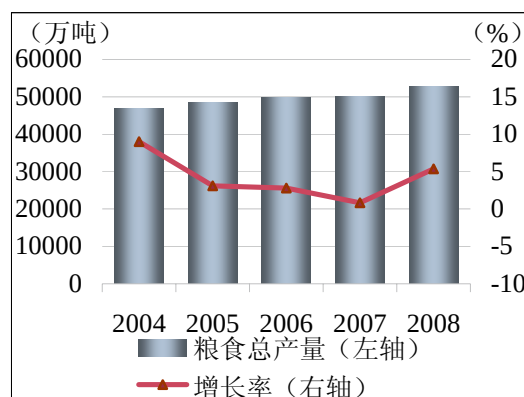
### 1. 行业概况

农业是中国国民经济的基础，也是社会稳定的基础。中国作为一个发展中国家和人口大国，粮食问题关系到国计民生和社会稳定。在中国，粮食是战略物资。

#### 粮食连续五年增产 耕地制约增幅下降

2004~2008 年以来，中国粮食产量连续五年增产，其中 2004 年伴随一系列改革政策的实施，2004 年中国粮食总产量增幅快速，较上年净增加 0.4 亿吨，是建国以来增产最多的一年。2005~2007 年，粮食产量增幅受耕地的制约，增幅较 2004 年均有所下滑。2008 年，尽管中国遭受了南方雪灾，汶川大地震，洪涝、干旱、强台风、病虫害等多重自然灾害，但中国粮食生产基于单产量上的突破，当年粮食总产量达到 52850 万吨，创历史最高记录，增幅也有所回升。

图 1 2004~2008 年中国粮食总产量



资料来源：wind 资讯

根据国家统计局数据，2009 年夏粮产量 12335 万吨，同比增产 260 万吨；据农业部门测算，早稻产量 3300 万吨，增产 140 万吨。秋粮方面，东北部分地区先后遭遇了低温、干旱等自然灾害，产量会受到一定影响，黄淮、南方局部地区也受到干旱等天气影响；但全国秋粮播种面积较上年增加，黄淮海地区、南方、西北秋粮长势总体较好，仍有望丰收。预计



2009 年全国粮食产量 52500 万吨。

#### 供需结构矛盾突出 缓解平衡依靠贸易

从粮食品种结构看，中国粮食一直处于紧平衡状态。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，国内粮食已处于紧平衡状态，粮食品种结构不平衡的矛盾突出，粮食外贸（进出口）成为缓解平衡中国粮食结构矛盾的重要手段。

从粮食产销区域看，中国粮食作物主要生长在北方，产销两区市场割裂问题较为严重，加之粮食具有季节生产性，存在粮食周期性需求的矛盾，因此粮食内贸成为调节粮食产销区域分布和季节周期性需求矛盾的重要手段。

#### 2009 年上半年国内市场粮食价格稳中略升

原粮收购价格方面，在国家大幅提高 2009 年粮食最低收购价和不断加大粮食收储力度等综合政策措施作用下，2009 年上半年原粮收购价格稳中略升。稻谷、小麦收购价格分别为 97.2 元、88.6 元，比去年同期分别上升 9.8%、12.2%；玉米收购价格为 69 元，比去年同期虽然下降 6.1%，但 6 月份价格比去年 12 月份上升 13.3%。

粮食批发价格方面，国内粮食批发价格总体呈上升态势。其中，小麦、粳米批发价格逐月上升；籼米批发价格一季度小幅上升，二季度基本稳定；玉米批发价格年初止跌后持续回升，但水平仍低于去年同期。2009 年 1~6 月平均，全国主要批发市场早籼米、晚籼米、粳米、小麦成交价格分别为每吨 2750 元、2912 元、3210 元和 1811 元，比去年同期分别上升 6.4%、5.3%、7.1%、13%；玉米 1483 元，比去年同期虽然下降 9.4%，但 6 月份价格比去年 12 月份上升 8.4%。

#### 2. 粮食贸易体制

改革开放以来，中国粮食流通体制坚持市场化改革取向，逐步打破以统购统销为基本特征的体制，市场机制在粮食生产和流通中的基

础性作用日益凸现出来。从 2004 年开始，国家全面放开粮食收购和销售市场，实行购销多渠道经营，这意味着中国建立在计划经济基础上的粮食流通体制在 2004 年全面结束。

现行粮食管理体制的主要特点是：

（1）中央和地方对粮食分级管理，责权分开，实行在国家宏观调控下省级人民政府对粮食生产和流通全面负责的体制。

（2）政企分开，粮食行政管理部门代表政府对全社会粮食流通进行管理，粮食购销企业（包括乡镇粮库）主要面向市场，自主经营，独立核算，自负盈亏。

（3）出口配额管理，中央对从事玉米、水稻和小麦粮食作物的进出口业务实行统一配额管理。公司是国内两家拥有玉米和水稻粮食作物进出口资质的企业之一。

由于中国粮食市场化流通体制尚处于初期阶段，为规避市场投机的隐患风险，保障粮食供应安全，稳定粮食贸易市场，中国通过粮食国储来作为粮食贸易市场的调节杠杆，并通过限定粮食最低收购价格来保障农民利益，从而稳定粮食市场价格。

#### 3. 行业竞争

目前粮食流通行业按主体可划分为国有粮食流通企业、地方粮食流通企业和社会粮食流通企业。

国有粮食流通企业主要从事国家政策性收储业务，其拥有仓储网点多，仓容量大，储备轮换量大的优势，为目前粮食流通领域的领导者。中国现存国有粮食流通企业主要包括：中国储备粮食管理总公司、中粮集团有限公司和吉粮集团。

地方粮食流通企业：原省市县三级粮食系统中的粮食购销企业改制形成，其经营方式相对国有粮食流通企业更加灵活。虽单体经营规模小，但拥有的库点总量庞大，并逐渐成为一些大型加工企业主要合作伙伴。

社会粮食流通企业：指私人粮商，其经营灵活性远远高于其他粮食流通机构，即使在收储资格管理的约束下，其规模实力也同样不可低估。

此外，由于粮源紧张，加之粮食流通盈利逐渐趋薄，很多粮食流通企业已逐步转型进入粮食加工企业。

整体看，中国粮食流通行业已进入多元化竞争整合时代，并随着对粮源的争夺，行业竞争将进一步加剧。

#### 4. 粮食贸易政策

中国作为粮食生产和消费大国，粮食生产和粮食市场的稳定至关重要。多年来，中国一直重视粮食安全工作，主要通过增加农资补贴，增加收储粮食总量以及提高收购价格等措施，带动农民粮食生产的积极性，保障粮食生产稳定。此外，粮食进出口管理一直是中国调节粮食余粮和国内市场供需的重要手段。近两年，粮食出口政策变化较大，一方面体现在受全球能源危机带来的粮食危机的影响，中国为了保障国内粮食市场供应的稳定，加大了对粮食出口的限制；另一方面，随着 2008 年中国连续 5 年粮食丰收，对部分粮食作物产品存在余粮调节的需求，本着适时、适度的原则中国又逐步放松粮食出口业务。

总体看，中国粮食贸易发展尚处于初期阶段，市场化水平相对较低，宏观政策的调整成为平衡粮食供求的重要手段，宏观政策的不确定性加大了粮食贸易类企业的经营风险。

表 1 近两年中国粮食政策

| 项目   | 具体内容                                                                                                      |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 粮食收储 | 2008 年，国家 3 次大幅度提高小麦的最低收购价格（2008 年 2 月、7 月、10 月），同期稻谷收购价亦有提升；2009 年 1 月中旬，国家宣布 2009 年稻谷最低收购价较上年提高 16% 左右。 |
|      | 从 2008 年 10 月到 2009 年 4 月，国家在东北粮食主产区进行了六次收储，有效缓解粮食市场的阶段性过剩。                                               |
|      | 2008 年 4 月 8 日，国务院通过《全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划（2009-2020 年）》，政府将增加粮食生                                          |

|      |                                                                 |
|------|-----------------------------------------------------------------|
|      | 产投资，加强指导协调。                                                     |
| 农资直补 | 2008 年国家 3 次增加农资综合直补标准；                                         |
|      | 2008 年 10 月，国家发改委提出要建立化肥等农资价格与农资综合直补的联动机制，提高政府补贴及时性。            |
|      | 2009 年将提高良种补贴标准，扩大补贴范围，补贴范围涵盖小麦、水稻、玉米和东北大豆；扩大农机具补贴范围和种类，提高补贴标准。 |
| 出口关税 | 自 2007 年 12 月 20 日起，中国取消小麦、稻谷、大米、玉米、大豆等原粮及其制粉的出口退税。             |
|      | 2008 年，对小麦、玉米、稻谷、大米、大豆等原粮及其制粉产品征收 5% 至 25% 不等的出口暂定关税。           |
|      | 2008 年 12 月 1 日起，取消玉米、杂粮及其制粉出口关税，降低小麦、大米及其制粉出口关税。               |
|      | 自 2009 年 7 月 1 日起，我国调整部分产品的出口关税，小麦、大米、大豆粮食产品 3-8% 的暂定关税被取消。     |
| 出口配额 | 自 2008 年 1 月 1 日起对小麦粉、玉米粉、大米粉等粮食制粉也开始实行出口配额许可证管理。               |

资料来源：联合资信整理

#### 5. 粮食物流

近几年，中国主产区和主销区的矛盾决定了中国“北粮南运”、“东粮西运”的态势明显。

对于粮食贸易企业而言，粮食运输是粮食贸易中的重要环节。目前，中国的粮食物流成本比国外高出 10%。粮食从生产区运到销售区的流通费用占粮食销售价格的 30%~35%，而在欧美等地，这一比率约为 20%~25%。

粮食运输方式方面，粮食内贸主要以铁路、公路、水路运输为主，粮食外贸主要以航运为主。铁路运输，一方面铁路垄断性决定收费不尽合理，另一方面运力不足则制约了粮食流通效率。公路运输，是粮食最昂贵的一种运输方式，加之近几年汽柴油价格高涨，公路运输成本进一步增加。水路运输，运输成本低于铁路运价，但存在耗时长、损耗多的问题。

总体看，粮食运输在粮食贸易中占有重要地位，能够掌握粮食运输资源、保障粮食运输效率的粮食贸易企业能够在竞争中占有较大优势。

#### 6. 套期保值

由于粮食存在产区和消费区割裂以及粮食周期性消费与季节性生产的矛盾，加之粮食

价格受供求、政治、经济、宏观政策、进出口、运输等多种因素影响，粮食价格波动频繁，从事粮食单边贸易风险较大。因此，从事粮食贸易的企业往往借用套期保值的金融手段来规避风险，其主要操作方式有以下三种：

#### （1）买入套期保值操作

买入套期保值是指先在期货市场上买入预期将来买入的现货商品数量相等、交割日期相同或相近的该商品期货合约，当买入现货商品时，卖出该商品的期货合约，用对冲后的期货盈利来弥补因现货市场价格上涨所造成的损失。粮食贸易企业买入套期保值，用以规避实际购入粮食时价格上涨的风险。

#### （2）卖出套期保值操作

卖出套期保值是指先在期货市场上卖出预期将要卖出的现货商品数量相等、交割日期也相同或相近的该种商品的期货合约，当实际卖出该种现货商品时，买进与原先所卖出期货合约，用对冲后的盈利弥补因现货市场出售现货所发生亏损。粮食贸易企业卖出套期保值，用以规避实际销售粮食时价格下跌的风险。

#### （3）开展期转现业务

期货转现货是指持有同一交割月份合约的多空双方之间达成现货买卖协议后，变期货部位为现货部位的交易。达成协议的双方获得交易所批准后，分别将各自持仓按双方达成的平仓价格由交易所代为平仓。同时双方按达成的现货买卖协议进行与期货合约标的物种类相同、数量相当的现货交换。期转现比“平仓后购销现货”更便捷，它可以节约期货交割成本；可以灵活商定交货等级、地点和方式；可以提高资金的利用效率；同时规避了现货履约风险。

总体看，适时开展套期保值业务是粮食贸易企业适应粮食购销市场化形势发展的需要，是粮食企业提高抗风险能力和市场竞争力的必要手段。

### 7. 主要粮食作物的情况

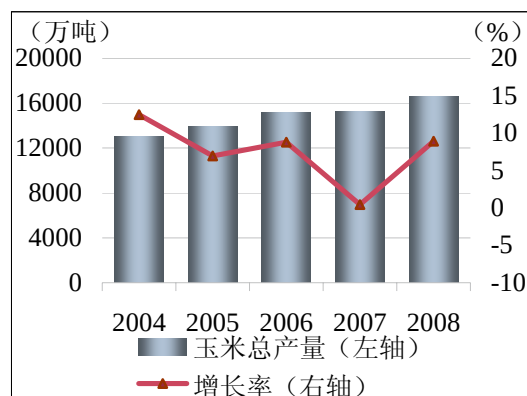
#### （1）玉米

##### 玉米产量增长趋缓

中国的玉米栽培种植面积和总产量均居世界第2位。中国玉米种植带主要集中在黑、吉、辽、内蒙、冀、鲁、豫、陕、甘、宁、新等地区。2008年中国玉米播种面积为2880万公顷，较2007年的2948万公顷减少68万公顷，减幅2.30%，主要原因大豆种植效益高于玉米，农户将部分玉米耕地转种大豆。从玉米产量来看，随着玉米种子改良带动单产量的提高和种植面积的扩大，玉米产量已保持连续五年的增产，年均复合增长5.86%，2008年中国玉米产量为16550万吨。

未来受玉米单产量增长和种植土地面积的限制，玉米产量增长将趋于缓慢。根据国家粮油信息中心2009年6月份预测，2009年中国玉米播种面积为2900万公顷，较上年的2880万公顷增加20万公顷，增幅0.7%；2009年中国玉米产量为16300万吨，降幅1.5%。

图2 2004~2008年中国玉米产量情况



资料来源：wind 资讯

#### 饲料工业消费需求较大，玉米供求处于紧平衡

玉米消费方面，近几年饲料消费和工业消费合计占中国年度玉米需求总量的85%左右（见表2）。

饲料消费方面，当前饲料业虽受到经济形势下滑的不利影响，行业开工率和利润水平均下降，但影响的只是增长速度，并未改变增长

的基本势头。肉类消费随人口增长和生活水平的提高呈现刚性增长态势，加之规模化养殖水平的提升，构成拉动饲料消费和饲用玉米消费的主要动力。2006 年中国生猪的规模化养殖率只有 47%，2008 年上涨约为 56%，预计到 2009 年将提高到 60%。规模化养殖率每提高一个百分点，可带动玉米消费增加 60~80 万吨。此外，饲料小麦替代减少也将增加饲用玉米消费。根据国家粮油信息中心预计，2008 年度国内饲用玉米消费量将继续增长至 9150 万吨，同比增长约 2%。

表 2 2006~2008 年年玉米供需情况

单位：万吨，元/吨

|                | 2006 年度      | 2007 年度      | 2008 年度      |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>供给</b>      |              |              |              |
| 生 产 量          | 15160        | 15230        | 16550        |
| 进 口 量          | 2            | 4            | 5            |
| <b>年度供给量</b>   | <b>15162</b> | <b>15234</b> | <b>16555</b> |
| <b>需求</b>      |              |              |              |
| 食用消费           | 1380         | 1385         | 1385         |
| 饲料消费           | 8850         | 9000         | 9150         |
| 工业消费           | 3980         | 4080         | 3930         |
| 种用消费           | 129          | 130          | 128          |
| <b>年度国内消费量</b> | <b>14339</b> | <b>14595</b> | <b>14593</b> |
| 出 口 量          | 527          | 55           | 50           |
| <b>年度需求总量</b>  | <b>14866</b> | <b>14650</b> | <b>14643</b> |
| 年度节余量          | 296          | 584          | 1912         |
| <b>价格</b>      |              |              |              |
| 产地年批发均价        | 1180         | 1530         | 1500-1650    |
| 销区年批发均价        | 1380         | 1860         | 1650-1950    |

注：2008 年度数据引自国家粮油信息中心《中国饲用谷物供需状况月报》，市场年度，3 月份预测；产地年批发均价指中国玉米主产区吉林中等玉米出库价格；销区年批发均价广东地区港口中等玉米分销价格。

资料来源：国家粮油信息中心

工业消费方面，由于玉米工业加工空间大、产业链长，产品以酒精和淀粉为主。近几年中国玉米工业用量增势趋缓，主要原因包括两方面。其一，由于中国粮食供应存在重大安全隐患，政策上禁止新增的以粮食玉米深加工的乙醇等项目的审批；其二，受全球经济危机的影响，中国玉米深加工产品面临较大的市场压力，根据国家粮油信息中心统计数据，2008

年中国玉米工业用量增速有所放缓，预计 2009 年玉米工业消费可能出现负增长，为 3930 万吨，比上年度减少 150 万吨。

#### 玉米供求紧平衡制约了出口

出口方面，2008 年中国玉米面临着政策制约。政府相关部门对玉米的调控力度非常大，先后出台限制玉米及其制品出口、提高出口关税等政策，玉米出口量由 2007 年的 527 万吨大幅降至 2008 年度的 55 万吨。

#### 玉米价格波动变化

中国玉米市场尽管处于紧平衡状态，但仍可满足国内需求，且玉米贸易形式以出口为主，并采取国家配额管理，因此玉米相对其他粮食品种受国际市场价格影响较小。

2005~2008 年上半年，中国玉米价格呈现快速上涨，主要是畜牧业和饲料加工行业快速增长带动对玉米需求增大所致。其中 2005 年初为 1126 元/吨，到 2008 年 7 月份达到最高，为 1780 元/吨。2008 年下半年以来，受到宏观经济对畜牧业的冲击，2009 年 3 月，玉米价格回落到 1465 元/吨左右。受养殖业回暖以及国内市场粮源相对紧张等影响，玉米价格 2009 年二季度起开始稳中有升，2009 年 8 月二等黄玉米价格上升至 1735 元/吨。

图 3 2005 年~2009 年 9 月黄玉米期货结算价情况

单位：元/吨



资料来源：wind 资讯

为缓解国内玉米供应紧张和玉米价格高涨的局势，国家宏观调控力度持续增强，目前国内玉米市场已呈现政策主导局面，这主要体现在四个层面：



第一，限制玉米工业能源加工产能继续扩大，从而抑制减缓玉米工业消费需求的快速上涨。国家发改委于 2006 年 12 月紧急叫停玉米加工乙醇燃料项目的继续上马。

第二，减少国内玉米出口配额，保障国内玉米供应。中国对玉米出口采用配额制管理，近年来出口配额缩量较快，由 2003 年 1639 万吨减少至 2007 年的 200 万吨。

第三，由于中国玉米主产区主要集中在北方，而养殖行业又较为集中在南方，南北粮食供需矛盾较为严重。近两年，国家加大粮食运输力度，加快调入东北粮食入关，用以缓解南北粮食供需矛盾。

第四，实施竞价销售，控制国内玉米市场价格，国家自 2008 年 7 月 22 日开始举行东北临时储备玉米竞价销售活动。

未来，在国内宏观调控的作用下，国内玉米市场价格有望趋于稳定。

## （2）大豆

### 国内大豆供求矛盾突出

中国的大豆主要依赖进口，大豆进口主要来源美国、巴西、阿根廷三国，2004~2008 年中国大豆进口量逐年递增，且进口均占国内大豆总消费量 60% 以上，这主要由于中国国产大豆为非转基因豆，相对进口转基因大豆成本稍高，伴随着进口大豆多年低价冲击，国内农民种植大豆的积极性不高。由表 3 可见，2004~2007 年，中国大豆播种面积逐年减少，国产大豆产量逐年下降；2008 年国内大豆种植面积有所增大，产量有所增长，但相对需求，仍为不足。

表 3 2004~2008 年中国大豆供需数据分析

| 项目        | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 播种面积(万公顷) | 959   | 959   | 928   | 860   | 965    |
| 国内产量(万吨)  | 1740  | 1635  | 1597  | 1350  | 1650   |
| 消费总量(万吨)  | 4021  | 4454  | 4540  | 4843  | 4720   |
| 进口总量(万吨)  | 2580  | 2832  | 2873  | 3440  | 3744   |
| 占比(%)     | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008   |
| 国产占比      | 35.84 | 36.42 | 36.72 | 28.97 | 30.59% |
| 进口占比      | 64.16 | 63.58 | 63.28 | 71.03 | 69.41% |

资料来源：中国农业信息网

### 国内大豆价格大幅度波动

2005~2006 年，大豆进口报价有所波动，但整体稳定在 2200~2800 元/吨区间范围内，2007 年开始，大豆价格开始不断走高，2008 年 7 月，大豆价格达到 5086 元/吨，但 2008 年下半年后，大豆价格暴跌，到 2008 年 12 月份已经跌到 2486 元/吨。2009 年，国内大豆价格宽幅震荡上扬，8 月平均价格达到 3590.37 元/吨。

图 4 2005 年~2009 年 9 月中国大豆期货结算价

单位：元/吨



资料来源：wind 资讯

整体看，中国对大豆价格未有控制权，未来大豆行情受国际市场影响大，价格存在的不确定因素多，经营风险相对较大。

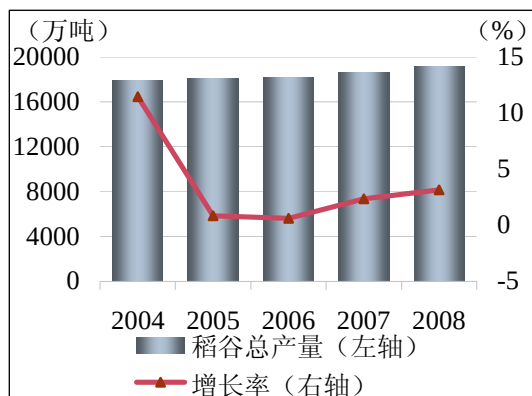
## （3）水稻

中国是世界上最大的水稻生产和消费国，水稻产量占国内粮食总产量的三分之一以上，是中国居民最主要的口粮消费品种之一。近几年，除 2003 年因旱情导致水稻产量降至 16066 万吨的低点外，水稻产量一直保持在较高水平，2008 年水稻产量达 19190 万吨。同时，水稻品质逐步改善，随着人口的增加和人民生活水平的提高，消费需求也保持稳定增长的趋势。

价格方面，2003 年~2009 年 3 月中国稻米价格总体看呈上涨态势。2003 年新稻总产量下降，库存减少，市场消费需求稳定增加，稻米供应偏紧的形势导致 2004 年初稻米价格较大幅度上涨，2004 年 4 月早籼米和晚籼米的批

发价格指数分别达到峰值；2004 年 5 月～2005 年 6 月，稻米价格小幅震荡下行；2005 年 6 月～2008 年 9 月，受国际粮食市场价格走高影响，稻米价格总体上扬。

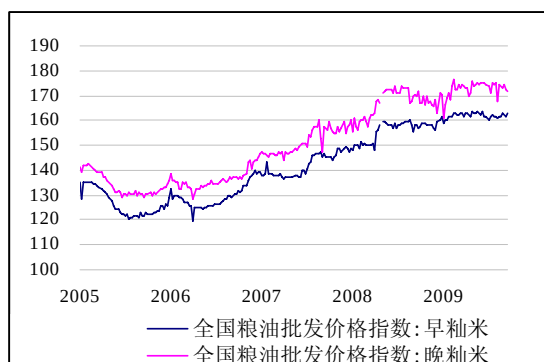
图 5 2004～2008 年中国稻谷产量情况



资料来源：wind 资讯

由于国家政策的支持以及稻米种植效益的提高，预期 2009 年中国稻米供给充裕；而全球经济衰退短期难以改变，稻米销区需求疲软。短期内，随着国储稻米的轮换出库，市场供给增加，但由于临时存储收购仍在进行，预计东北稻米以稳中略跌为主。从长期看，国内稻米价格上涨动力不足，影响市场的主导因素仍然是国家政策。

图 6 2005 年～2009 年 9 月中国早籼稻和晚籼稻批发价格指数 (%)



注：1994 年 6 月=100

资料来源：wind 资讯

整体看，粮食是中国社会稳定的基础。粮食贸易是粮食稳定供应的重要手段，对粮食安全发挥着重要的职能作用。

近两年，中国粮食贸易受国际和国内经济形式变化的影响，粮食市场价格变化较大，加之行业内竞争加剧，以及粮食运输成本的上涨，粮食贸易经营风险有所增大。

未来伴随着粮食市场化体制改革的逐步深化，行业竞争将进一步加剧，但国有粮食贸易企业仍可凭借着其在运输、资金、仓储能力、出口资质等方面的优势，占据其行业的垄断地位。

### 三、企业基础素质

#### 1. 企业规模

公司 1996 年正式挂牌运营，2005 年完成内部改革重组，现已发展成为以经营粮食贸易为主、粮食精深加工为辅，兼营农畜养殖加工、期货、房地产、酒店业的国有大型集团企业。截至 2008 年底，吉粮集团拥有 9 家全资子公司和 1 家控股子公司，拥有在职员工 1494 人。

公司 1999 年成为国务院赋予的拥有粮食进出口经营权的全国 2 家企业之一；2003 年公司成为拥有全国可从事境外农产品期货套期保值经营权的 3 家企业之一。

公司是国家九部委和吉林省政府认定的农业产业化龙头企业。2008 年公司在《中国企业 500 强》位列第 471 位；2007 年公司在《中国服务业企业 500 强》中位列第 138 位、《中国粮油食品及农林土畜水产品内外贸易批发零售业企业》第 4 位。

总体看，公司作为吉林省人民政府下属的大型国有企业集团，经营规模方面优势突出。

#### 2. 人员素质

公司现有高层管理人员 8 名，其中，董事长 1 名，副总经理 7 名（总经理暂时空缺，暂由董事长代任）。

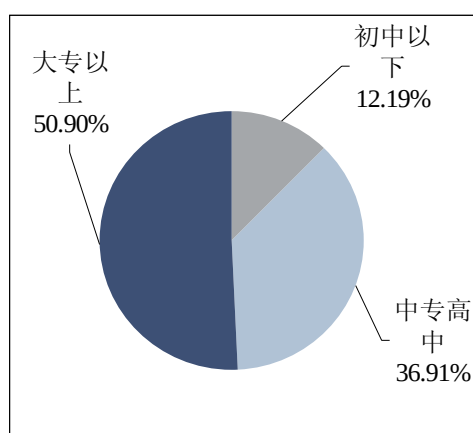
公司董事长兼党委书记孟祥久先生，53 岁，曾任吉林桦甸县县长、县委副书记、吉林市政府副秘书长，舒兰市委书记，吉林省粮食

局副局长等，2005 年任公司董事长至今。

公司副董事长兼常务副总经理姜建华先生，56 岁，曾任吉林省四平市粮油供应公司经理、党委书记、吉林省粮食厅粮油调运结算中心主任。现主要负责公司经营决策委员会工作、粮食经营工作、收储体系建设工作及安全生产工作。

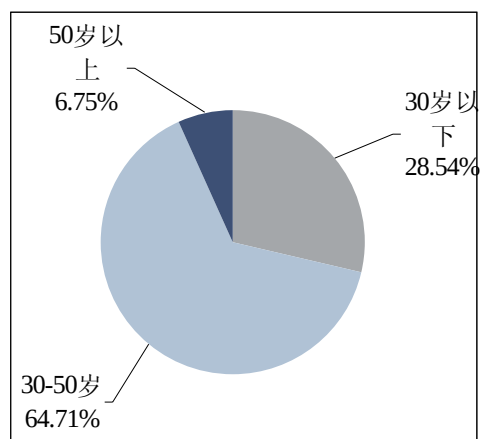
截至 2008 年底，公司员工总计 2043 人，学历及年龄构成如图 1 和图 2 所示。

图 7 公司员工学历构成



资料来源：公司提供

图 8 公司员工年龄构成



资料来源：公司提供

总体看，公司高层管理人员均在行业内工作多年，经营管理经验丰富；公司员工整体素质较好，社会养老负担较轻。

### 3. 外部支持

收储资源整合方面，2008 年吉林省政府出台政策文件表示全力支持吉粮集团收储资源的整合。2008 年 12 月，公司以优惠价 1.50 亿元收购公主岭市 25 个粮库，以优惠价 1057.00 万元收购桦甸市 8 个粮库，扩大收储能力扩大至 300.00 万吨。

国家补贴方面，作为中国粮食经销的重要载体，吉粮集团在粮食收储及外贸等方面享受的政策支持力度较大。2006~2008 年，公司收到补贴收入分别为 5602.23 万元（其中 3834 万元为出口补贴，2006 末国家取消此政策）、1382.91 万元和 2026.17 万元。

总体看，公司作为农业产业化重点龙头企业，在收储资源、粮食运输以及行业补贴等方面获得的支持力度大。

## 四、公司管理

### 1. 治理结构

公司是由吉林省国资委出资设立的有限责任公司，未设股东会，由吉林省国资委行使股东职权。

公司按照现代企业制度设立董事会、监事会、经理层。其中，董事会成员共 6 人，监事会成员共 3 人，经理层 8 人（公司暂缺总经理一职，目前由董事长代任）。

公司日常营策略由公司领导班子会议决策，重大决策提交董事会审议通过。粮食贸易经营方面，公司设有粮食经营决策委员会。项目投资方面，由公司经理层高管会议讨论，并提请董事会通过，重大投资项目由吉林省国资委投资项目专家评审委员会和主任办公会议决策。

总体看，公司法人治理结构比较完善。

### 2. 管理水平

机构设置方面，2005 年 10 月公司完成了内部改革重组，经过对公司本部机构设置及职

能设置的优化调整,公司现已形成了较为合理的组织构架。公司现设有企管信息部、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,分工明确,能够有效支持公司发展需求。

对下属子公司管控方面,公司主要采取“一个考核、两个控制、三个统一”等管理措施,不断加强对人、财、物等方面的管控力度。

绩效考核,对公司本部及子公司领导班子下达经营绩效和管理绩效指标(包括违规违纪和风险控制内容),年终依据绩效指标完成情况兑现绩效工资。

制度控制和例会控制。公司制定了《粮食规章制度》、《吉粮收储公司仓储业务流程》和《粮食调运监管责任及奖惩试行办法》等一系列规章制度。粮食仓储及流通管理方面,公司实施精细化管理,不断推进“降本增效”,目前公司粮食仓储环节粮食损耗率控制在 0.2%,同行业水平为 0.5%;运输环节粮食损耗率控制在 2%,同行业水平为 3%。粮食销售债权管理方面,公司出台《加强债权清理工作实施意见》及财务管理制度相关细则,规定“凡超过三个月以上的应收款项,均视为有问题资金,本着谁经手谁负责的原则,制定清欠计划;超过六个月以上未清回的,对经手人采取两停一限措施”,由于严格的制度执行情况较好,公司自 2006 年以来无新增不良债权。总体看,公司粮食经营的管理水平较高。此外,公司定期召开高管例会,对粮食贸易方面的购销价格、期货经营等重大问题进行决策。

统一预算,对集团总部及子公司管理费用实行统一预算,按月控制,按季考核;统一审批,对外融资、固定资产购置处理以及对外签订特殊品种的购销合同或协议等均需公司统一审核;统一招标,大宗物资采购、重大基建基改工程项目均由公司实行统一招标。

总体看,公司职能部门设置合理,管理制度比较健全,整体管理水平较高。

## 五、经营分析

公司经营业务主要划分为三个板块,包括粮食贸易板块,实业板块和投资板块。

第一,粮食贸易板块业务,为公司的核心收入来源,2006~2008 年,粮食贸易板块收入占主营业务收入比重均达 96%以上。2008 年,公司实现主营业务收入 1106984.77 万元,其中粮食贸易板块实现收入占 97.96%。

由于粮食贸易单边经营风险大,公司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产生的主营业务收入,一部分体现为套期保值形成的期货收益。

第二,实业板块业务,主要包括水稻深加工、玉米饮品加工、畜牧业以及房地产酒店业务等,该板块收入在主营业务收入中占比较小。

第三,投资板块业务,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。2006~2008 年,投资收益逐年上涨,2008 年投资收益达到 3836.24 万元。

### 1. 粮食贸易板块业务

公司粮食贸易板块业务可分为内贸和外贸。其中,内贸方面,公司在吉林省内构建了布局合理、设施完善、网点众多的粮食收储体系,形成了收储、流通、销售一体化的内贸体系,经营的品种主要为玉米;外贸的经营模式包括进口和出口,进口的粮食品种主要为大豆和鱼粉等饲料添加剂,出口以国家给予公司的玉米配额为主。此外为降低粮食贸易的风险,公司内贸和外贸均采用套期保值的模式进行规避。

公司粮食贸易板块现货交易收入及套期收益情况如表 4 所示。2006~2008 年,公司粮食贸易板块主营业务收入年均复合增长 47.95%,2008 年实现 1084421.00 万元,其中



粮食内贸和粮食外贸分别占 34.68% 和 65.32%；2006~2008 年，公司套期保值收益大幅增长，年均复合增长 218.51%，2008 年实现

12228.00 万元，有效提升了公司的整体盈利水平。2009 年 1~9 月，公司粮食贸易板块实现营业收入 678326.00 万元。

表 4 2006~2008 年及 2009 年 1~3 季度公司贸易板块现货交易收入及套期收益情况

| 现货交易（万元） | 2006 年 |       | 2007 年 |       | 2008 年  |       | 2009 年 1-9 月 |       |
|----------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|--------------|-------|
|          | 收入     | 利润    | 收入     | 利润    | 收入      | 利润    | 收入           | 利润    |
| 内贸业务     | 104663 | 12628 | 209466 | 27275 | 376115  | 46855 | 505406       | 27099 |
| 进出口业务    | 448903 | 6892  | 762623 | 15065 | 708306  | 6688  | 172920       | 16263 |
| 合计       | 553566 | 19520 | 972089 | 42340 | 1084421 | 53543 | 678326       | 43362 |
| 套期收益（万元） | 2006 年 |       | 2007 年 |       | 2008 年  |       | 2009 年 1-9 月 |       |
|          | 收入     | 利润    | 收入     | 利润    | 收入      | 利润    | 收入           | 利润    |
| 内贸业务     |        | 1874  |        | 5187  |         | 5983  |              | 1508  |
| 进出口业务    |        | 403   |        | 1686  |         | 6245  |              | 6627  |
| 合计       |        | 2277  |        | 6873  |         | 12228 |              | 8135  |

注：数据为未抵销数。

公司自 2009 年开始进行粮食临储，2009 年 1~9 月公司粮食内贸板块主营业务收入中，自营收入为（224484）万元；公司代国家进行临时储备收入为（280922）万元，该业务进行核算时收入与成本等值，无利润。

资料来源：公司提供

### （1）粮食内贸

#### ①公司粮食内贸经营主体

公司从事粮食内贸业务的子公司主要包括：吉林粮食集团收储经销有限公司（简称“收储公司”）、吉粮集团公主岭金玉收储有限公司（简称“金玉公司”）（成立于 2008 年 12 月 23 日，2008 年末并表）和吉粮集团大连运销总公司（简称“大连运销公司”）。

收储公司为吉粮集团全资子公司，系从事粮食收购、储存、期现货粮食贸易和进口粮食分销的专业公司。收储公司在吉林省粮食主产区设有 25 个直属粮库，所属粮库总占地面积 158 万平方米，年收储能力 100 万吨，日烘干能力 1 万吨；铁路专用线 3000 米，年销售能力 200 万吨。

金玉公司为吉粮集团的全资子公司，2008 年末公司收购公主岭市 25 个粮库的资产组建而成，是一家集粮食收购、储存、销售的大型国有企业。金玉公司下属 25 家粮库，现有员工 516 人；占地面积 300 万平方米，年收储能力 172 万吨；现有烘干塔 29 座，年烘干能力 100 万吨；四个粮库均有铁路专用线，铁路年发运能力 80 万吨。

大连运销公司为吉粮集团全资子公司，总部设在辽宁省大连市甘井子区。大连运销公司现已具备一次性储粮能力 30 万吨，年经营量 500 万吨以上，年中转能力 500 万吨以上，日烘干湿粮能力 2000 吨以上，是集粮食收储、加工、转运、贸易一体化的现代化粮油企业。

#### ②粮食内贸经营策略

粮食内贸经营策略方面，公司采取现货交易和期货交易相结合的经营模式。

现货交易方面，公司粮食经销可分短线、中线和长线三个层次。公司用于短线经销的粮食约占全年收储粮食总量的 1/4~1/3，从入库到销售 1 个月左右；公司用于中线经销的粮食，主要将收储粮食运往大连、锦州等港口，以港代库，在市场行情好时售出；公司用于长线经销的粮食，收储在仓库或简易储存罐，周转期在 10 个月到 1 年左右。公司短中长经销策略的布局有利于公司经营风险的规避及更大利润的获得。

期货交易方面，公司主要采用套期保值交易模式，公司拥有全国最先进的期货电子化交易系统和大连、上海、郑州三家交易所的全权交易席位。公司内部拥有专门的研发团队，可

时时对公司期货经营提出建议。头寸控制方面，为规避投机风险，公司严格控制头寸规模，一般不超过同期收储总量的 30%。随着公司粮食贸易业务规模的扩大以及在期货市场操作经验的积累，公司套期保值交易逐步活跃，2006~2008 年，公司粮食内贸通过套期保值实现收益分别为 1874.00 万元、5187.00 万元和 5983.00 万元；2009 年 1~9 月粮食内贸通过套期保值实现收益 1508.00 万元。

总体看，公司所处粮食行业的特殊性，决定了其现货交易与期货交易相结合的经营模式，粮食期现货交易的紧密结合有利于公司规避经营风险和利润最大化的实现。

### ③粮食收储

收储能力方面，截至目前公司已形成年收储 300 万吨的收储能力（见表 5），日烘干 2.5 万吨的烘干能力。

表 5 公司收储能力

|      | 自有粮库<br>(个) | 粮库占地<br>面积(万<br>平方米) | 收储能力<br>(万吨) | 日烘干能<br>力(万吨) |
|------|-------------|----------------------|--------------|---------------|
| 收储公司 | 25          | 168                  | 100          | 1             |
| 金玉公司 | 25          | 309                  | 130          | 1             |
| 运销公司 | 12          | 71                   | 50           | 0.3           |
| 其他   | 4           | 36                   | 20           | 0.2           |
| 合计   | 66          | 584                  | 300          | 2.5           |

资料来源：公司提供

收储总量方面，2006~2008 年，公司国内粮食收购量分别是 320.50 万吨、426.70 万吨和 371.20 万吨；2008 年连续五年粮食大丰收导致粮食供给量明显增多，为防止价格下行，政府加大托市力度，公司也随之调整经营战略，开始从事国有粮食临储，减少自营，2009 年 1~9 月国内粮食收购量为 311.00 万吨，其中国有粮食临储 163.00 万吨，自营内贸 148.00 万吨。

收储品种方面，公司收购粮食品种以玉米为主，以水稻和大豆为辅。由于吉林是玉米的主要产区，公司玉米收储主要以吉林为主，辽宁和黑龙江次之，东三省外的收储量较少。

2006~2008 年东三省玉米收购量占比均达到 95%以上。其收购方式是直接收购，收购渠道主要为农民和中间粮商。2006~2008 年公司收购的玉米均价分别为 1380 元/吨、1430 元/吨和 1500 元/吨。

### ④粮食运输

公司销售渠道综合销售区域及运输成本两方面考虑，以铁路和水路为主，昂贵的公路运输占比较小。

铁路方面，作为全国重点农业产业龙头之一，公司是铁道部首批认定的全国铁路大客户之一，同时也是沈阳铁路局管内的唯一一家铁路运输大客户。铁道部对客户实行年运量、月计划、日装车等统一管理，并提供手续简便、计划优先、运力倾斜的优质服务。公司成为铁路运输大客户以来，粮食直达专列提报计划均实现 100%兑现。

水路方面，公司以大连运销公司为枢纽，在大连、秦皇岛、营口、锦州、丹东等口岸城市建有设施完善的中转库、站，年转运能力 800 万吨以上。

此外，2007 年收储公司参股大连金港湾粮食物流有限公司（以下简称“金港湾物流公司”），进一步完善了公司粮食经营的物流通道，提高了粮食经营的流通效率。其一，收储公司充分利用金港湾物流公司的散粮专用车，减轻对铁路运输的依赖；其二，金港湾物流公司与大连利丰船务有限公司合作租船运营内贸粮食，从而使收储公司在海运过程能够得到更好、更及时的船运服务；其三，2008 年金港湾物流公司成为大连商品交易所指定的 10 家自行开仓单的单位之一，有利于收储公司在期货套期保值业务中更及时地实现现货交割。

总体看，外部的政策支持以及公司内部物流体系建设为公司粮食经营提供了稳定可靠的运输通道。

### ⑤粮食销售

在保证合理库存前提下，公司粮食收购和销售基本匹配，2006~2008 年，公司内贸粮食

经销量分别为 246.40 万吨、314.30 万吨和 363.50 万吨；2009 年 1~9 月内贸粮食经销量为 338.10 万吨。

按客户划分，公司玉米主要供给饲料企业、南方玉米深加工企业以及南方储备轮换用粮；水稻主要供给大米加工企业及南方粮食储备轮换用粮；大豆主要供给油脂厂和豆制品加工厂。目前，公司已与多家大型饲料企业、食品加工企业形成稳定合作关系，如四川新希望股份有限公司、广东温氏食品集团有限公司、泰国正大集团有限公司、佛山市海天调味食品有限公司等。

## （2）粮食外贸

### ①主要从事粮食进出口业务的子公司

公司通过全资子公司吉林粮食集团进出口有限公司（以下简称“吉粮进出口公司”）经营粮食外贸业务。吉粮进出口公司主要从事自营和代理玉米和糙米等出口业务，大豆、油脂油料和杂粮杂豆的进口业务，以及境外粮食期货业务。

吉粮进出口公司是中国拥有玉米、水稻出口经营权的两家外贸企业之一；2003 年 7 月，吉粮进出口公司经中国证监会批准获得从事境外期货经营权，是中国三家可以从事境外期货套期保值业务的粮食企业之一。目前，吉粮进出口公司经营业务已扩展到了世界四大洲的二十多个国家和地区，与各大国际知名粮商建立了长期稳定的合作关系，并开展出口直销业务。

截至 2008 年底，吉粮进出口公司累计出

口玉米 3127 万吨，出口量占同期中国玉米出口总量的 60%以上；累计出口大米 35 万吨；出口杂粮 5 万吨；进口大豆 550 万吨；累计销售收入 346 亿元人民币，累计实现利润 8.5 亿元。

作为中国粮食外贸经营体系的龙头和主体企业，吉粮进出口公司在中国粮食外贸行业中经营优势明显。

### ②粮食进出口

粮食出口方面，由于粮食行业关系国计民生，国家对主要粮食作物实施严格的出口配额管理（见表 6）。2006~2008 年，公司累计获得玉米出口配额合计 102.5 万吨，三年累计出口量 131.5 万吨（含有 2005 年度配额结余）；公司累计获得水稻/大米出口配额合计 12.5 万吨，累计出口量 11.00 万吨。公司粮食出口国主要有日本、韩国以及东南亚国家。

粮食进口方面，公司以大豆进口为主。2006~2008 年，公司累计进口大豆 507 万吨，主要进口地为美国、巴西、阿根廷等国家。此外，公司还兼营进口豆粕、鱼粉、棉花等产品。由于国际大豆价格波动剧烈，为规避风险，公司一直坚持以代理境内油脂加工企业境外采购为主、自营为辅的经营策略。2008 年，公司进口大豆 159 万吨，其中 18 万吨为自营进口，仅占 11.32%。2009 年 1~9 月，公司进口大豆 51 万吨，均为代理业务。此外，公司按大豆进口量全额进行期货套保，从而较有效的规避了市场价格波动风险。

表 6 2006~2008 年及 2009 年 1~9 月公司粮食进出口情况

| 进口的粮食品种(万吨) | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 1-9 月 | 主要进口国     |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|-----------|
| 大豆          | 175    | 173    | 159    | 51           | 美国、巴西、阿根廷 |
| 杂粮          | --     | --     | --     | 1.6          | 美国        |
| 出口的粮食品种(万吨) | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 1-9 月 | 主要出口国     |
| 玉米          | 35     | 94     | 2.5    | --           | 日、韩、东南亚等  |
| 糙米          | 4      | 3      | 4      | 0.8          | 日、韩       |
| 杂粮          | --     | 1      | 3      | --           |           |
| 大豆          | --     | --     | --     | 7.9          | 韩国        |

资料来源：公司提供

### ③套期保值

国际粮食市场上粮食价格波动较大，为规避风险锁定利润，公司在经营粮食进出口业务时，也采用套期保值策略。2006~2008年，公司粮食外贸获得的期货收益分别为403万元、1686万元和6245万元；2009年1~9月为6627万元。此外，由于公司粮食外贸中进口业务远大于出口业务，人民币的升值趋势将有利于公司粮食外贸的发展。

总体看，公司在粮食贸易行业中地位较高，粮食贸易量较大，采购渠道顺畅，储备能力较强，加之合理的期货套保，公司粮食贸易整体保持良好的收益。近三年公司粮食贸易业务利润率（计算公式=（粮食贸易板块主营业务利润+期货投资收益）/粮食贸易板块主营业务收入）分别为3.94%、5.06%和6.07%。

## 2. 实业板块

公司实业板块主要包括水稻深加工、玉米饮品制造、农牧业务和房地产酒店业务，经营主体子公司主要包括吉林粮食集团米业有限公司（以下简称“吉粮米业公司”）、吉林粮食集团长白山天池生态食品股份有限公司（简称“吉粮生态食品公司”，原吉林粮食集团金玉米股份有限公司更名而来）、吉林粮食集团农牧有限责任公司（以下简称“吉粮农牧公司”）、吉林粮食集团房地产开发有限公司（以下简称“吉粮房地产公司”）和吉林粮食集团新吉粮大酒店有限公司（以下简称“吉粮大酒店”）。

2006~2008年，公司实业板块主营业务收入分别为32143万元、44342万元和50747万元，年均复合增长28.94%；2009年1~9月为22065万元。2006~2008年，实业板块主营业务利润率分别为10.35%、20.83%和17.65%，2007、2008年主营利润率大幅提高主要受益于房地产业务。总体看，公司目前实业规模偏小，但发展势态较好。随着公司“实业做强”战略的推进，老项目的扩产以及新项目的投产，公司实业板块收入及利润水平有望提升。

### （1）水稻深加工

吉粮米业公司是国家农业产业化重点龙头企业，是吉林省内规模较大、功能较全的专业化稻米加工企业，主要从事水稻加工和销售、稻米副产品及其综合利用。

水稻采购方面，吉粮米业公司主要以订单农业、绿色水稻生产基地（永吉、梅河、舒兰等地）及散粮收购的方式进行水稻采购，为公司粮食深加工提供了稳固的粮源保证。

生产加工方面，吉粮米业公司目前拥有5个分公司、9条国际先进的精米生产线，年加工水稻能力40万吨，大米年生产能力27万吨，总占地面积40万平方米，总仓容20万吨，收储能力合计30万吨。目前已通过质量管理体系、环境管理体系、食品安全管理体系三项认证。此外，吉粮米业公司100万吨大米加工项目已于2008年开工建设，预计2010年可建成投产，届时产能规模将大幅提升。

品牌建设方面，吉粮米业公司以“吉粮米业”、“米”和“新吉粮”为主品牌，其中，吉粮米业“米字牌”大米在2007年8月被国家工商总局授予“中国名牌”。此外，公司借主品牌的知名度优势，发展“吉粮梅河”和“吉粮菁禾”等子品牌。目前，吉粮梅河系列产品定位于高端市场，吉粮菁禾系列产品定位于中低端市场。

销售渠道方面，公司大米销售客户主要有超市、食品加工公司、出口以及军供粮。超市供应约2万吨/年，供货超市主要分布在华南、华东、京津唐以及昆明等地，超市销售是毛利最高的销售渠道，但进店费较高且货款3个月进账的行业规定存在一定的资金占用问题；食品加工公司供应约10万吨/年，主要分布在上海、广东、深圳等地；糙米出口2-3万吨/年，出口量主要受国家出口配额指标影响；军供和援外2万吨/年。

2006~2008年，吉粮米业公司实现主营业务收入分别为29552万元、23774万元和25755万元；主营业务利润率分别为6.05%、13.56%



和 8.08%，2008 年大幅下降主要系 1 个米厂搬迁和 2 个米厂建设影响加工和销售所致。2009 年 1~9 月吉粮米业公司实现营业收入 49380 万元，主要系新建 4 条大米生产线投产带来产能扩大所致；实现利润总额 1184 万元。

总体看，公司水稻加工在原料采购、品牌知名度以及营销网络方面优势明显，但目前规模不足，随着公司新增生产线的建设投产，公司米业加工的规模有望扩大，收入水平有望进一步提升。

#### （2）玉米饮品制造

吉粮生态食品公司主要从事玉米饮料加工销售。公司充分挖掘长白山丰富的特产资源，利用世界黄金玉米带独特的原料资源，采用国内一流的生产线和科学工艺，生产研制了吉林鲜玉米汁、长白山鲜玉米露、吉粮鲜玉米露等 51 个品种，目前处于初创推广阶段。

2007 年开始建设的吉粮甜糯玉米饮料项目（5 万吨/年）于 2008 年投产。由于处于投产初期，收入规模较小，2008 年仅实现收入 24 万元，2009 年 1~9 月实现营业收入 225 万元。

#### （3）农畜养殖加工

吉粮农牧公司经营范围包括畜禽养殖、种鸡繁育、畜禽产品加工、速冻食品加工等。

吉粮农牧公司农畜产品加工养殖系统占地面积 14 万平方米，建有标准种鸡舍 7 栋；种鸡场年存栏种鸡 7 万套，年提供商品鸡雏 800 万只；孵化厂占地 5000 平方米，拥有各种孵化器 43 台，出雏器 10 台，孵化水平和质量均达到国内先进水平；屠宰厂厂房面积 3685 平方米，年生产能力 500 万只，冷库储存能力 300 万吨；饲料厂年加工饲料能力 5 万吨。

目前，吉粮农牧公司以饲养种鸡、孵化种蛋、销售鸡雏、生产速冻玉米食品为主营业务，形成“公司+养殖小区+农户”，产、供、销一体化的发展模式。2007~2008 年，吉粮农牧公司实现收入分别为 1300 万元和 1549 万元；2009 年 1~9 月实现营业收入 524 万元。

#### （4）房地产酒店业务

吉粮房地产公司目前成功开发了“吉粮康郡”项目，该项目位于春城大街与皓月大路交汇处，占地 14.19 万平方米，建筑面积 21.3 万平方米。2005 年，该项目荣获“2005 中国科技地产名盘”称号；被建设部住宅产业化促进中心批准列入国家“康居示范工程”实施项目（东北地区唯一一个）。2007 年和 2008 年销售状况良好，实现收入分别为 15998 万元和 20062 万元；主营业务利润率分别达 19.33%和 18.26%，盈利水平较高。

吉粮大酒店是吉粮集团按国际标准投资兴建的集住宿、餐饮、娱乐、商务、会议于一体的国际四星级商务酒店。酒店主体 27 层，总建筑面积 2.7 万平方米。2006~2008 年，吉粮大酒店经营状况良好，实现收入分别为 1839 万元、3086 万元和 3355 万元。

### 3. 投资板块业务

公司投资板块业务主要采用长期股权投资的模式，其投资领域主要集中在粮食经销、粮食深加工等和公司主业相关的行业。近几年，通过长期股权投资，公司实现了较稳定的投资收益。2006~2008 年，公司实现投资收益分别为 1535.64 万元、3746.84 万元和 3836.24 万元，其收益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 1~9 月，公司投资的各参股公司经营平稳，前三季度尚未确认参股公司损益。

乙醇公司成立于 2001 年，公司持股 25%。乙醇公司是国家批准建立的第一个大型燃料乙醇生产基地，是中国和亚洲最大的玉米生化产业发展商及新兴能源供应商之一，地处吉林经济技术开发区中心地带，占地 140 公顷。目前乙醇公司主要产品及生产能力为燃料乙醇 40 万吨/年、酒糟蛋白饲料（DDGS）32 万吨/年、玉米油 2.25 万吨/年、乙酸乙酯 5 万吨/年，每

年加工转化玉米 126 万吨。2006~2008 年，公司从乙醇公司获得投资收益分别为 1000 万元、2000 万元和 4889 万元（由于 2008 年公司投资的长春吉粮天裕生物工程有限公司投资收益为 -2708 万元，故此数大于 2008 年投资收益总额）。

正大实业公司是吉粮集团与泰国正大集团共同兴建的吉林省第一家中外合资企业，中国饲料行业第一家中外合资企业。正大实业公司投资总额 1.31 亿元人民币，注册资本 8600 万元，吉粮集团与泰国正大集团分别持 50% 股权。目前，正大实业公司拥有两座饲料厂，年生产能力 24 万吨，生产经营适合各种畜禽、水产不同生长阶段的四大系列、200 多种全价配合料、浓缩料、预混料添加剂和肉品、蛋品。2006~2008 年，公司从正大实业公司获得投资收益分别为 369 万元、117 万元和 366 万元。

吉粮实业公司成立于 1999 年，注册资本 500 万元，公司持股 34%。经营范围涉及粮食经营、表面技术材料及新型环保建筑材料三大产业，经济效益逐年提升。2006~2008 年，公司从吉粮实业公司获得投资收益分别为 197 万元、417 万元和 469 万元。

#### 4. 未来发展

##### （1）发展战略

未来几年，公司将继续推进“贸易做大，实业做强”战略。

粮食贸易方面，公司将完善收储、贸易及物流体系，建立起覆盖全国大部分地区的内贸粮食销售网络。“十二五”期间，公司预计粮库数量达 100 个，粮食收储能力达 500 万吨。

实业发展方面，由初级加工向精深加工发展，重点利用粮食附属产品向下游产品开发建设，生产高附加值产品，形成完整的产业链，揍专业化、高精尖发展之路，做大做强稻谷精深加工产业、玉米深加工产业和食品加工产业。

##### （2）经营预测

依据上述经营思路，公司 2009~2011 年的

经营预测见表 7。

收入方面，随着未来公司贸易量增大，加之实业板块中大米加工产能的扩大以及玉米饮料达产率的提升，公司主营业务收入有望保持增长态势。具体经营数据如下表 7，根据 2009 年 1~9 月公司实现的营业收入情况（2009 年 1~9 月公司实现营业收入 681369.83 万元，约占 2009 年预测数据的 53.02%），并结合公司现已销售签约情况（2009 年前三季度进口大豆入账 42 万吨，正在执行或已执行完毕但未入账的有 84 万吨；另外还有 10 亿元库存商品将在四季度销售），公司预测 2009 年收入实现可能性较大；2010 和 2011 年，随着贸易量的进一步增大，加之大米加工产能在此阶段的释放，同时参考 2006~2008 年公司主营业务收入增长幅度，公司预测收入保持 20% 幅度增长，整体看，公司收入预测较为合理。

资产方面，2009~2011 年公司固定资产投资规模不大，未来计划在建的项目主要是 100 万吨大米深加工项目（该项目分两期，其中第一期 30 万吨已投产；剩余固定资产投资资金为 57000 万元，资金来源公司拟通过引进战略投资者投入，预计 2010 年建成投产）和粮库建设（预计投资将不超过 2 亿元）。此外，公司现阶段也没有未来增资计划和重大股权投资计划，预计公司未来三年资产增长将主要来自公司业务量增大，带来的货币资金、存货、应收账款、期货保证金等流动资产的增长。以现阶段公司资产经营效率，2006~2008 年公司总资产周转次数均值 2.10 次来看，按照公司预测未来三年的主营业务收入规模进行推测，预计未来三年公司的资产规模将分别约为 611904.76 亿元、738261.90 亿元、889571.43 亿元。公司资产规模预测相对偏小。

债务负担方面，长期债务方面，公司未来三年固定投资规模较小，因此不会给公司带来较多的长期债务，未来三年公司长期债务将呈现下降趋势，公司预测基本合理。短期债务方面，随着公司业务量的增多，公司流动资金需

求将有所增大，短期债务也将随之上涨。此外由于粮食年收购季节主要集中在 11 月至次年的 3 月前，因此公司年底将是流动资金主要需求阶段，短期债务也在此点增长快速。预计未来三年的年底时段，公司短期债务将呈现增长趋势，公司预测较为乐观。从公司整体债务负担看，由于公司短期债务占比大，因此未来长期债务下降对缓解公司债务负担作用不大，且随着业务量增多，短期债务将继续增大，但考虑到公司未来资产运营效率进一步提升，自营能力和收入实现增强带来的自有资金的增多，预计未来公司债务不会出现大幅上涨的可能。

表7 公司2009~2011年经营预测数据

| 项目（万元）    | 2008年底  | 2009年E  | 2010年E  | 2011年E  |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 主营业务收入    | 1106985 | 1285000 | 1550350 | 1868100 |
| 利润总额      | 11698   | 21050   | 26750   | 32510   |
| 净利润       | 9189    | 15787   | 20062   | 24382   |
| 折旧        | 3359    | 4851    | 6996    | 8238    |
| 摊销        | 665     | 810     | 950     | 1050    |
| 利息支出      | 12100   | 12500   | 13500   | 14500   |
| 短期债务余额    | 287257  | 237257  | 238000  | 242200  |
| 长期债务余额    | 17504   | 12504   | 7504    | 2504    |
| 少数股东权益    | 3091    | 3250    | 3550    | 4010    |
| 所有者权益     | 100739  | 116526  | 136588  | 160970  |
| 资产总额      | 550357  | 535500  | 545460  | 565750  |
| 指标（%）     | 2008年   | 2009年E  | 2010年E  | 2011年E  |
| 净资产收益率    | 9.12    | 13.55   | 14.69   | 15.15   |
| 全部债务资本化比率 | 75.16   | 68.19   | 64.25   | 60.32   |
| 资产负债率     | 81.13   | 77.63   | 74.31   | 70.84   |

资料来源：公司提供

## 六、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供2006~2008年经吉林中瑞华德会计师事务所有限公司审计的全年财务合并报告，并出具标准无保留意见的审计结论，以及未经审计的2009年1~9月的财务报表。

2006~2008 年公司执行统一会计准则，且合并范围变化不大，这三年财务数据可比性较

强。2009 年 1~9 月报表按新会计准则列报，未经审计。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 550357.40 万元，所有者权益 100739.41 万元；2008 年公司实现主营业务收入 1106984.77 万元，利润总额 11697.68 万元。

截至 2008 年底，母公司资产总额 168499.89 万元，所有者权益 103003.54 万元；2008 年母公司实现主营业务收入为零，利润总额 9189.06 万元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 556445.07 万元，所有者权益 124484.17 万元；2009 年 1~9 月公司实现营业收入 681369.83 万元，利润总额 16260.37 万元。

以下分析以 2006~2008 年经审计的财务数据分析为主。

## 2. 资产质量

### （1）合并资产

2006~2008 年底，公司资产保持较快增长，年均复合增长 17.96%，但同比主营业务收入增幅，公司资产增长相对缓慢，这也反映了公司资产整体运行效率有所提升。公司总资产周转次数由 2006 年 1.59 次提升至 2008 年的 2.17 次。

2006~2008 年底，公司资产结构偏重流动资产，并随着公司固定资产和无形资产及其他减少，加之货币资金和应收款项（应收账款+其他应收款）的增长带动流动资产快速增长，公司流动资产占比逐步提升。2008 年底，公司资产合计 550357.40 万元，其中流动资产占 77.89%，较 2006 年底的 68.88%提升了 9.01 个百分点；长期投资占 10.88%；固定资产占 10.15%；无形资产及其它占 1.07%。

2006~2008 年底，公司流动资产年均复合增长 25.45%，快于同期资产的增长幅度。近三年，流动资产的结构整体变动不大，以货币资金、应收款项和存货为主。2008 年底公司流动资产合计 428669.85 万元，其中应收款项占 37.23%；货币资金占 29.78%；存货占 21.65%、

预付账款（主要是进口大豆的预付款）占 6.43%、期货保证金占 2.95%，其余科目占比均不足 1%。

2006~2008 年底，随着公司业务发展规模的扩大，公司应收款项增幅较快，年均复合增长 29.69%，其中其他应收款增幅较快，年均复合增长 42.57%，应收账款年均复合增长 20.21%。2008 年底应收款项净额合计 159608.90 万元，其中应收账款净额占 51.25%，其他应收款占 48.75%。

2008 年底，公司应收账款的余额为 85102.89 万元，主要应收的粮食款。其中 1 年以内的占 91.38%，3 年以上占 5.66%，账龄较短；前 5 大欠款客户合计 22490.20 万元，占应收账款余额的 26.43%，欠款集中度较低。公司按账龄不同计提不同比例的坏账，合计坏账计提比例为 3.89%，坏账计提比例基本合理。2008 年公司销售债权周转次数为 13.68 次，公司应收账款回款的速度较快，管理水平较好。

2008 年底，公司其他应收账款余额为 81850.64 万元，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。其中，1 年以内占 30.84%，3 年以上占 46.21%。前 5 大欠款客户合计 21231.10 万元，占其他应收款余额的 25.94%，欠款集中度较低；其中，职工转换劳动关系补偿金 8211.85 万元（占 10.03%），主要系 2005 年公司改制进行全员买断所致，待公司引进战略投资者后，由吉林省国资委在出让股权款中偿还，回收风险较低。公司按账龄不同计提不同比例的坏账，合计坏账计提比例为 4.94%，坏账计提比例偏低。

2006~2008 年底，随着公司业务收入的增长，盈利能力的提升，加大了公司经营活动的现金净流入量，公司货币资金快速增长，年均复合增长 53.97%，2008 年底公司货币资金合计 127637.74 万元，以银行存款为主。2008 年底，公司现金类资产合计 127638.83 万元，占同期资产的 29.78%，公司现金类资产较充足。

2006~2008 年底，公司存货变动不大，年均复合增长 1.85%。2008 年底，公司存货净额 92821.45 万元，以粮食库存商品为主。近三年公司存货保持较快的周转效率，且周转次数有所提升，2008 年公司存货周转次数达到 9.97 次。公司存货的管理水平较高。

2006~2008 年底，公司长期股权投资基本保持稳定，年均复合增长 5.63%。长期股权投资作为公司投资板块业务体现，所投资的公司主要集中在粮食经销、粮食深加工等和公司主业相关的行业。截至 2008 年底，公司长期股权投资合计 59896.64 万元，参股子公司合计 44 家，2008 年公司长期股权投资收益实现 3836.24 万元，投资年收益率为 6.40%，较 2006 年 2.86% 有较大幅度的提升。

2006~2008 年底，公司固定资产年均复合下降 4.88%。截至 2008 年底，公司固定资产原值 76624.84 万元，以房屋和建筑物为主，公司固定资产成新率为 69.05%，公司固定资产质量一般。2008 年底，公司在建工程合计 2963.54 万元，较以往两年增长快速，主要来自玉米饮料项目投入的增多。

2006~2008 年底，公司无形资产和其他资产年均复合下降 12.13%。2008 年底，公司无形资产合计 5382.99 万元，主要是房屋和土地使用权。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 556445.07 万元，其中流动资产占 74.78%，非流动资产占 25.22%，结构变化不大。

截至 2009 年 9 月底，公司流动资产 416104.78 万元，由于上年的粮食销售款在 9~10 月大部分能够实现，货币资金增多，应收账款减少。从构成看，货币资金占 41.31%，应收账款占 15.02%，其他应收款占 12.81%，存货占 24.95%。

截至 2009 年 9 月底，公司非流动资产 140340.30 万元，其中长期股权投资 74987.98 万元，较年初增长 25.20%，主要系 2009 年起公司实行新会计准则对原有投资进行调整所



致。

综合看，公司作为粮食贸易类公司，资产的运行效率较快，且资产流动性较好，货币资金充足，整体资产质量较好。

### (2) 母公司资产

作为主要从事管理职能的母公司而言，母公司的资产规模相对较小，且 2006~2008 年底，母公司资产规模发展趋势与合并资产相反，呈现年均复合下降 4.82%。2008 年底，母公司资产合计 168499.89 万元，偏重长期股权投资和以其他应收款构成为主的流动资产。2009 年 9 月底，母公司资产合计 158027.68 万元，结构变化不大。

整体看，母公司资产基本符合其职能特点，资产规模较小，资产流动性一般，资产主要集中在对下属子公司的长期股权投资上。

## 3. 负债及所有者权益

### (1) 合并负债及所有者权益

#### 所有者权益

2006~2008 年底，公司所有者权益年均复合增长 4.56%，相对于同期资产增幅缓慢。截至 2008 年底，公司所有者权益合计 100739.41 万元，以实收资本（占 65.94%）和盈余公积（占 35.72%）为主；截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益合计 100739.41 万元，实收资本占 53.36%，盈余公积占 28.60%，未分配利润占 15.61%。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

#### 负债

2006~2008 年底，公司负债年均复合增长 21.67%，快于同期的资产增长幅度。其中，有息债务年均复合增长 20.42%；非有息债务增长 24.51%。2008 年底，公司负债合计 446527.38 万元，其中有息债务占 68.26%，有息债务又偏重短期债务，其占比达到 99.94%，2008 年底为 287257.38 万元；非有息债务以应付账款，房地产业务和大米销售带来的预售账款，待偿还的收购粮食款及未支付的改制补偿金等构成的其他应付款，以及针对燃料乙醇项目国债转贷资

金构成的专项应付款为主。

2006~2008 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率指标高，三年均值分别为 79.93%和 73.26%，2008 年底分别为 81.13%和 75.16%。公司负债指标高的原因：

一方面，粮食经营的周期性导致其资产负债率在 70%~85%之间波动。粮食季节收购主要集中在 11 月~次年的 4 月前，在收购期，公司短期借款和库存商品呈现同幅度大幅增长，同时拉动资产规模和负债规模扩大，在净资产变动不大的情况下，造成资产负债率迅速上升。而会计核算时段正处于收购期，公司时点债务指标偏高。在每年 9~10 月份，上一年度的粮食大部分实现销售，货款回笼后偿还银行贷款，资产负债率降低，2008 年 10 月底公司资产负债率为 71.44%。

另一方面，公司属于贸易类企业，其行业的负债指标普遍偏高。2008 年 6 月，国务院国有资产管理委员会（以下简称“国资委”）出版《企业绩效评价标准值》，对 2007 年粮食全行业各项财务指标进行披露。依据该统计分析，公司 2007 年资产负债率指标介于行业优秀值（78.6%）和行业良好值（87.9%）之间。截至目前，国资委并未对 2008 年粮食行业相关数据进行批露，但考虑粮食行业相对于其他行业的相对稳定性，公司资产负债率指标应维持在接近行业优秀值的水平。

截至 2009 年 9 月底，公司负债总额 431960.90 万元；全部债务 272847.89 万元，其中短期债务占 95.71%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 77.63%和 68.67%，较 2008 年底明显降低。

整体看，公司高举债经营的行业特点，和粮食年底集中采购收储的经营需求，导致公司年底负债指标高，公司财务管理压力较大。

### (2) 母公司负债及所有者权益

2006~2008 年底，公司合并所有者权益基本反映了母公司所有者权益情况。负债方面，由于母公司主要从事管理职能，其负债相对合

并规模较小，2008 年底母公司负债合计 65496.35 万元，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 38.87%和 5.50%；2009 年 9 月底母公司负债合计 52390.91 万元，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 33.15%和 6.21%。总体看，母公司负债水平较低，债务负担轻。

#### 4. 盈利能力

##### (1) 合并利润

2006~2008 年，公司主营业务收入在粮食贸易业务板块收入增长的带动下，年均复合增长 39.57%，同期主营业务成本增长略慢，使得同期主营业务利润大幅增长，年均复合增长 65.40%。2008 年公司实现主营业务收入 1106984.77 万元，主营业务利润 62501.68 万元。

从期间费用看，受粮食贸易经营特性所致，粮食经营管理环节繁杂，收储和销售网点较多，加之高负债经营带来的利息支出较大，公司期间成本费用较高，2006~2008 年，公司营业利润均为亏损，但亏损规模逐年减少，2008 年为 -6603.98 万元。

2006~2008 年，公司利润来源主要依靠长期股权投资带来的投资收益和从事粮食贸易套期保值带来的期货收益。2006~2008 年公司利润总额保持年均复合 103.76%的幅度增长，一方面营业利润亏损规模减少，另一方面是由于期货收益和投资收益的增多所致。2008 年公司实现利润总额 11697.68 万元。

从公司盈利能力看，尽管 2006~2008 年公司主营和整体盈利能力均有所提升，但盈利水平仍偏低。2008 年公司主营业务利润率为 5.65%，净资产收益率和总资本收益率分别仅为 9.12%和 6.06%。这符合贸易类企业的特性。

2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 681369.83 万元，较上年同期增长 95.06%；营业成本增幅快于营业收入，主要系在国家大幅提高 2009 年粮食最低收购价和不断加大粮食收储力度等综合政策措施作用下，粮食收购价

格上涨所致；实现利润总额 16260.37 万元，主要来自投资收益（均为套期保值收益，由于新会计准则无期货收益科目，套期保值收益记入投资收益科目）和主要由国家粮食临储费用补贴（6830.70 万元）构成的营业外收入（10490.12 万元）。

##### (2) 母公司利润

母公司不参与经营，因此未实现主营业务收入，母公司利润主要来自对下属子公司的投资收益，母公司期间费用体现也相对偏小。2006~2008 年，母公司投资收益年均复合增长 164.36%，2008 年实现投资收益 11527.31 万元；利润总额三年均复合增长 112.75%，2008 年实现利润总额 9189.06 万元。2009 年 1~9 月，母公司实现投资收益 6338.00 万元，实现利润总额 4185.22 万元。

整体看，母公司盈利对下属子公司的依赖程度较大。

#### 5. 偿债能力

2006~2008 年，公司流动比率逐年提升，三年均价值为 106.36%，2008 年为 108.84%。速动比率也逐年提升，但指标相对偏低，三年均值为 78.98%，2008 年为 85.27%。2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 111.71%和 83.83%。考虑到粮食资产变现能力强，公司存货周转效率较快，以及较好的现金流和充沛的货币资金，公司短期支付能力适宜。

表 8 公司短期偿债能力

| 项 目        | 2008 年<br>(亿元) | 短期债务<br>(亿元) | 覆盖倍<br>数(倍) |
|------------|----------------|--------------|-------------|
| 经营活现金流入    | 151.46         | 28.73        | 5.27        |
| 经营活动现金净流   | 15.94          |              | 0.55        |
| 筹资活动前 现金净流 | 15.52          |              | 0.54        |
| 现金类资产      | 12.76          |              | 0.44        |

资料来源：公司财务报表

从整体偿债能力看，由于公司债务结构中短期债务占比大，因此公司整体偿还能力更多地体现为短期债务偿还能力。尽管 2006~2008

年，随着利润总额的增长，公司 EBITDA 增长较快，但由于高举债的行业经营特性，EBITDA 对债务本息的偿付支撑不强。2008 年公司 EBITDA 利息保护倍数为 2.05 倍，全部债务/EBITDA 为 9.64 倍。

整体看，公司债务集中于短期债务，在公司良好资产运营效率和较好现金流的支撑下，整体偿债能力适宜。

截至 2009 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2009 年 9 月底，公司获得授信额度共计 91.58 亿元，未使用额度 30.65 亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 七、综合评价

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、运输和出口资质等方面具有显著优势。

未来粮食贸易行业的竞争将随着对粮源的争夺，以及竞争者的增多日益加剧；但公司凭借丰富的从业经验及突出的竞争优势，有望保持平稳发展，并巩固其行业领先地位。。

公司资产运行效率较快，资产质量较好，尽管公司负债指标高，但符合行业经营特点。基于公司充足的现金类资产，较好的经营现金流，以及粮食资产很强的变现能力，对债务整体的保障能力适宜。

综合分析，公司整体信用风险很低。

```
graph LR; JLG[吉林集团] --- SC[监事会]; JLG --- DS[董事会]; JLG --- DW[党委]; DS --- ZJ[总经理]; DS --- FZJ[副总经理]; DS --- B[办公室]; DS --- CWM[财务管理部]; DS --- CXWB[文化宣传部]; DS --- JSA[监查审计部]; DS --- QGX[企管信息部]; DS --- ZJB[资本金融部]; DS --- GHD[规划发展部]; DS --- LSW[法律事务部]; DS --- HR[人力资源部]; DS --- DQW[党群工作部];
```

The organizational chart for Jiliang Group (吉林集团) is structured as follows:

- 吉林集团 (Jiliang Group)** is the top-level entity, connected to:
  - 监事会 (Supervisory Board)**
  - 董事会 (Board of Directors)**
  - 党委 (Party Committee)**
- 董事会 (Board of Directors)** is connected to:
  - 总经理 (General Manager)**
  - 副总经理 (Deputy General Manager)**
  - 办公室 (Office)**
  - 财务管理部 (Financial Management Department)**
  - 文化宣传部 (Culture and Propaganda Department)**
  - 监查审计部 (Supervision and Audit Department)**
  - 企管信息部 (Enterprise Management Information Department)**
  - 资本金融部 (Capital Finance Department)**
  - 规划发展部 (Planning and Development Department)**
  - 法律事务部 (Legal Affairs Department)**
  - 人力资源部 (Human Resources Department)**
  - 党群工作部 (Party and Mass Work Department)**



## 附件 2 截至 2009 年 9 月底纳入合并报表子公司情况

| 企业名称             | 持股比例 | 注册资本（万元） | 主营业务              | 法定代表人 |
|------------------|------|----------|-------------------|-------|
| 吉林粮食集团进出口有限公司    | 100% | 5000.00  | 粮食购销、出口、境外期货      | 王海生   |
| 吉林粮食集团收储经销有限公司   | 100% | 2216.00  | 粮食收购、销售           | 冯吉龙   |
| 吉粮集团大连运销总公司      | 100% | 6374.00  | 粮食中转、粮油批发         | 王凤新   |
| 吉林粮食集团新吉粮大酒店有限公司 | 100% | 100.00   | 客房服务、餐饮、物业        | 张成山   |
| 吉林粮食集团房地产开发有限公司  | 100% | 10000.00 | 房地产开发、建材、装潢       | 柴异    |
| 吉林粮食集团资产经营管理公司   | 90%  | 100.00   | 吉粮集团闲置、不良资产的租赁、转让 | 陶秀亮   |
| 吉林粮食集团米业有限公司     | 100% | 7693.00  | 粮油及农副产品收购销售       | 金洪刚   |
| 吉林粮食集团农牧有限公司     | 100% | 500.00   | 粮食收购、经销、鸡加工、畜禽养殖  | 张波    |
| 吉林粮食集团金玉米股份有限公司  | 100% | 3000.00  | 玉米饮料加工销售、玉米收购销售   | 王崇林   |
| 吉粮集团长白山天池生态食品公司  | 100% | 3000.00  | 玉米饮料加工销售、玉米收购销售   | 戴继波   |
| 吉粮集团公主岭金玉收储有限公司  | 100% | 5000.00  | 粮食收购、销售等          | 黄晓千   |

### 附件 3-1 2006~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目          | 2006 年    | 2007 年    | 2008 年    | 变动率 (%) |
|-------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 流动资产        |           |           |           |         |
| 货币资金        | 53841.68  | 71143.29  | 127637.74 | 53.97   |
| 短期投资        | 70.00     |           | 1.09      | -87.52  |
| 应收票据        | 200.00    |           |           |         |
| 应收股利        | 1153.76   | 1555.92   | 1513.86   | 14.55   |
| 应收利息        |           |           | 4434.26   |         |
| 应收账款        | 56610.70  | 80055.02  | 81801.52  | 20.21   |
| 其他应收款       | 38277.82  | 67278.65  | 77807.38  | 42.57   |
| 预付账款        | 9145.02   | 13372.93  | 27572.88  | 73.64   |
| 期货保证金       | 19549.06  | 14388.01  | 12626.26  | -19.63  |
| 应收出口退税      | 603.41    | 837.81    | 205.51    | -41.64  |
| 应收补贴款       | 181.48    | 13.97     | 209.11    | 7.34    |
| 应收货币保证金     | 2551.94   | 3269.45   | 1247.00   | -30.10  |
| 存货          | 89478.38  | 98530.05  | 92821.45  | 1.85    |
| 待摊费用        | 735.04    |           | 791.81    | 3.79    |
| 其他流动资产      |           |           |           |         |
| 流动资产合计      | 272398.29 | 350445.10 | 428669.85 | 25.45   |
| 长期投资        |           |           |           |         |
| 长期股权投资      | 53680.46  | 55445.71  | 59896.64  | 5.63    |
| 长期债权投资      |           |           |           |         |
| 长期投资合计      | 53680.46  | 55445.71  | 59896.64  | 5.63    |
| 长期投资净额      | 53680.46  | 55445.71  | 59896.64  | 5.63    |
| 固定资产        |           |           |           |         |
| 固定资产原值      | 88054.02  | 82806.39  | 76624.84  | -6.72   |
| 减：累计折旧      | 26305.85  | 27049.16  | 23713.61  | -5.05   |
| 固定资产净值      | 61748.17  | 55757.23  | 52911.22  | -7.43   |
| 固定资产净值减值准备  |           |           |           |         |
| 固定资产净额      | 61748.17  | 55757.23  | 52911.22  | -7.43   |
| 工程物资        |           |           | 8.70      |         |
| 在建工程        | 17.16     | 192.47    | 2963.54   | 1214.01 |
| 固定资产合计      | 61765.34  | 55949.70  | 55883.46  | -4.88   |
| 无形资产及其他资产   |           |           |           |         |
| 无形资产        | 7043.99   | 8230.82   | 5382.99   | -12.58  |
| 开办费         |           |           |           |         |
| 长期待摊费用      | 607.23    | 426.68    | 494.29    | -9.78   |
| 无形资产及其他资产合计 | 7651.22   | 8657.50   | 5907.44   | -12.13  |
| 资产总计        | 395495.30 | 470498.02 | 550357.40 | 17.96   |

### 附件 3-2 2006~2008 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         | 2006 年    | 2007 年    | 2008 年    | 变动率 (%) |
|------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 流动负债       |           |           |           |         |
| 短期借款       | 165161.00 | 211304.54 | 214457.38 | 13.95   |
| 应付票据       | 33155.00  | 22498.64  | 72800.00  | 48.18   |
| 应付账款       | 28763.23  | 52596.86  | 52259.51  | 34.79   |
| 预收账款       | 2311.08   | 9447.47   | 17283.32  | 173.47  |
| 应付工资       | 625.87    | 1633.96   | 2356.00   | 94.02   |
| 应付福利费      | 547.78    | 450.16    | 299.68    | -26.04  |
| 应付股利       |           |           |           |         |
| 应交税金       | -1203.03  | 2144.70   | 1483.54   |         |
| 其他应付款      | 12.73     | 1.14      | 8.75      | -17.09  |
| 其他应付款      | 24587.91  | 35496.98  | 24574.42  | -0.03   |
| 应付货币保证金    | 2852.90   | 3345.91   | 7582.79   | 63.03   |
| 期货风险准备金    |           |           | 53.64     |         |
| 预提费用       | 481.52    | 572.78    | 18.35     | -80.48  |
| 短期债券       |           |           |           |         |
| 一年内到期的长期负债 |           |           |           |         |
| 其他流动负债     | 3.50      |           | 25.70     | 170.83  |
| 预计负债       | 1605.00   | 660.00    | 660.00    | -35.87  |
| 风险准备       | 15.54     | 35.87     |           |         |
| 流动负债合计     | 258920.03 | 340189.02 | 393863.08 | 23.34   |
| 长期负债       |           |           |           |         |
| 长期借款       | 11909.39  | 7609.39   | 17504.39  | 21.24   |
| 长期应付款      | 571.47    | 150.00    | 150.00    | -48.77  |
| 专项应付款      | 30000.00  | 30000.00  | 34900.50  | 7.86    |
| 长期负债合计     | 42480.85  | 37759.39  | 52554.89  | 11.23   |
| 递延税项       |           |           |           |         |
| 递延税项贷款     | 210.10    | 210.26    | 109.42    | -27.83  |
| 负债合计       | 301610.98 | 378158.66 | 446527.38 | 21.67   |
| 少数股东权益     | 1740.59   | 1187.26   | 3090.61   | 33.25   |
| 所有者权益      |           |           |           |         |
| 实收资本       | 66430.91  | 66430.91  | 66430.91  | 0.00    |
| 资本公积       | 15950.66  | 15979.96  | 17340.92  | 4.27    |
| 盈余公积       | 34035.39  | 34951.83  | 35984.56  | 2.82    |
| 未确认的投资损失   | -2168.89  | -6411.78  | -2264.14  | 2.17    |
| 未分配利润      | -22104.33 | -19798.83 | -16752.84 | -12.94  |
| 所有者权益合计    | 92143.73  | 91152.09  | 100739.41 | 4.56    |
| 负债及所有者权益合计 | 395495.30 | 470498.02 | 550357.40 | 17.96   |

## 附件 4 2006~2008 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目         | 2006 年    | 2007 年     | 2008 年     | 变动率 (%) |
|-------------|-----------|------------|------------|---------|
| 一、主营业务收入    | 568238.09 | 1006562.16 | 1106984.77 | 39.57   |
| 减: 折扣与折让    |           |            |            |         |
| 主营业务收入净额    | 568238.09 | 1006562.16 | 1106984.77 | 39.57   |
| 减: 主营业务成本   | 544705.88 | 953886.51  | 1042300.62 | 38.33   |
| 主营业务税金及附加   | 685.57    | 1100.64    | 2182.48    | 78.42   |
| 其他          |           |            |            |         |
| 二、主营业务利润    | 22846.63  | 51575.02   | 62501.68   | 65.40   |
| 加: 其他业务利润   | 3372.49   | 3611.01    | 5084.88    | 22.79   |
| 减: 存货跌价损失   |           |            |            |         |
| 营业费用        | 20469.77  | 39202.45   | 50443.71   | 56.98   |
| 管理费用        | 8677.64   | 11140.91   | 11646.76   | 15.85   |
| 财务费用        | 4472.78   | 12171.21   | 12100.07   | 64.48   |
| 三、营业利润      | -7401.07  | -7328.54   | -6603.98   | -5.54   |
| 加: 投资收益     | 1535.64   | 3746.84    | 3836.24    | 58.05   |
| 期货收益        | 2276.81   | 6873.11    | 12228.12   | 131.75  |
| 补贴收入        | 5602.23   | 1382.91    | 2026.17    | -39.86  |
| 营业外收入       | 931.30    | 1195.71    | 972.54     | 2.19    |
| 减: 营业外支出    | 127.28    | 574.04     | 761.40     | 144.58  |
| 其他支出        |           |            |            |         |
| 加: 以前年度调整   |           |            |            |         |
| 四、利润总额      | 2817.62   | 5295.98    | 11697.68   | 103.76  |
| 减: 所得税      | 1730.86   | 3112.83    | 2844.95    | 28.21   |
| 少数股东损益      | -66.45    | -95.44     | 13.88      |         |
| 其他          |           |            |            |         |
| 加: 未确认的投资损失 | 1861.84   | 4108.28    | 350.20     | -56.63  |
| 五、净利润       | 3015.05   | 6386.87    | 9189.06    | 74.58   |
| 加: 年初未分配利润  | -41286.06 | -22104.33  | -19798.83  | -30.75  |
| 其他转入        |           |            |            |         |
| 其他调整因素      | 16432.49  | -3362.98   | -5030.76   |         |
| 六、可供分配的利润   | -21838.53 | -19080.44  | -15640.53  | -15.37  |
| 减: 提取法定盈余公积 | 265.81    | 518.39     | 1112.32    | 104.56  |
| 七、可供股东分配的利润 | -22104.33 | -19598.83  | -16752.84  | -12.94  |
| 减: 应付普通股股利  |           | 200.00     |            |         |
| 八、未分配利润     | -22104.33 | -19798.83  | -16752.84  | -12.94  |



**附件 5 2006~2008 年现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                 | 2006 年    | 2007 年     | 2008 年     | 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      | 471736.16 | 998626.52  | 838168.39  | 33.30   |
| 收到的税费返还             | 8729.34   | 16500.81   |            |         |
| 收到的其他与经营活动有关的现金     | 146034.10 | 374187.88  | 673682.45  | 114.78  |
| 现金流入小计              | 626499.60 | 1389315.21 | 1514623.21 | 55.49   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金      | 558212.16 | 1026226.08 | 761548.00  | 16.80   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金     | 6897.79   | 6734.69    | 10584.90   | 23.88   |
| 支付的各项税费             | 1763.95   | 4445.55    | 19373.82   | 231.41  |
| 支付的其他与经营活动有关的现金     | 92977.01  | 229348.92  | 563729.82  | 146.23  |
| 现金流出小计              | 659850.91 | 1266755.25 | 1355236.54 | 43.31   |
| 经营活动产生的现金流量净额       | -33351.31 | 122559.96  | 159386.66  |         |
| 二、投资活动产生的现金流量       |           |            |            |         |
| 收回投资所收到的现金          | 268.46    | 28261.91   | 28020.02   | 921.63  |
| 取得投资收益所收到的现金        | 521.93    | 3001.27    | 7840.92    | 287.60  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而 | 632.26    | 479.15     | 329.37     | -27.82  |
| 收到的其他与投资活动有关的现金     | 364.17    | 1.12       | 5940.76    | 303.90  |
| 现金流入小计              | 1786.81   | 31743.46   | 42131.07   | 385.58  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所 | 2392.37   | 5436.30    | 6516.66    | 65.04   |
| 投资所支付的现金            | 3191.61   | 25477.47   | 34504.09   | 228.80  |
| 支付的其他与投资活动有关的现金     | 237.30    | 31.71      | 5253.21    | 370.50  |
| 现金流出小计              | 5821.28   | 30945.48   | 46273.95   | 181.94  |
| 投资活动产生的现金流量净额       | -4034.47  | 797.98     | -4142.89   | 1.33    |
| 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       | 200.00    |            | 7351.28    | 506.27  |
| 借款所收到的现金            | 346366.23 | 539064.57  | 476205.42  | 17.25   |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金     | 2049.76   | 1544.53    | 216.95     | -67.47  |
| 现金流入小计              | 348615.99 | 540609.10  | 483773.65  | 17.80   |
| 偿还债务所支付的现金          | 289119.38 | 624003.45  | 564849.50  | 39.77   |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金  | 4484.73   | 13648.41   | 16660.23   | 92.74   |
| 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     | 8.65      | 8915.81    |            |         |
| 现金流出小计              | 293612.76 | 646567.68  | 582522.96  | 40.85   |
| 筹资活动产生的现金流量净额       | 55003.23  | -105958.58 | -98749.32  |         |
| 四、汇率变动对现金的影响        | -89.61    | -97.75     | -0.01      | -98.98  |
| 五、现金及现金等价物净增加额      | 17527.85  | 17301.61   | 56494.45   | 79.53   |

## 附件 6 2006~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2006 年    | 2007 年    | 2008 年    | 变动率 (%) |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 一、不涉及现金收支的投资和筹资活动           |           |           |           |         |
| 二、将净利润调节为经营活动的现金流量          |           |           |           |         |
| 净利润                         | 3015.05   | 6386.87   | 9189.06   | 74.58   |
| 加: 少数股东损益                   | -66.45    | -95.44    | 13.88     |         |
| 减: 未确认的投资损失                 | 1861.84   | 4108.28   | 350.20    | -56.63  |
| 计提的坏账准备或转销的坏账 (资产减值准备)      | -4131.88  | 79.05     | 112.72    |         |
| 固定资产折旧                      | 4995.78   | 4269.58   | 4093.39   | -9.48   |
| 无形资产摊销                      | 200.07    | 468.19    | 238.49    | 9.18    |
| 长期待摊费用摊销                    | 67.22     | 182.89    | 183.67    | 65.30   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | -202.81   | -839.31   | 182.50    |         |
| 待摊费用减少(减:增加)                | -703.34   | 735.04    | -648.61   | -3.97   |
| 预提费用增加(减:减少)                | -274.56   | 91.25     | -544.96   | 40.88   |
| 固定资产报废损失                    | 24.64     | 141.62    | -148.10   |         |
| 财务费用                        | 3305.54   | 14443.33  | 15726.18  | 118.12  |
| 投资损失(减:收益)                  | -1535.64  | -8357.48  | -9871.26  | 153.54  |
| 递延税款贷项(减:借项)                | -14.51    | 0.16      | 26.00     |         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -48940.08 | -9474.13  | 2494.97   |         |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -13200.00 | -6404.25  | 147148.14 |         |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 25971.51  | 125040.87 | -9239.28  |         |
| 其他                          |           |           | 780.08    |         |
| 经营活动产生的现金流量净额               | -33351.31 | 122559.96 | 159386.66 |         |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |           |           |           |         |
| 货币资金的期末余额                   | 53841.68  | 71143.29  | 127637.74 | 53.97   |
| 减: 货币资金的期初余额                | 36313.83  | 53841.68  | 71143.29  | 39.97   |
| 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                | 17527.85  | 17301.61  | 56494.45  | 79.53   |

## 附件 7-1 2009 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

|                | 2009 年 1 月 1 日   | 2009 年 9 月 30 日  |
|----------------|------------------|------------------|
| 流动资产：          |                  |                  |
| 货币资金           | 127637.74        | 171891.50        |
| 交易性金融资产        | 1.09             | 111.89           |
| 应收票据           | 0.00             | 0.00             |
| 应收股利           | 1513.86          | 1513.86          |
| 应收利息           | 0.00             | 0.00             |
| 应收账款           | 82216.13         | 62485.22         |
| 其他应收款          | 96114.91         | 53307.07         |
| 预付款项           | 27572.88         | 22974.03         |
| 存货             | 92821.45         | 103821.21        |
| 一年内到期的非流动资产    | 0.00             | 0.00             |
| 其他流动资产         | 791.81           | 0.00             |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>428669.85</b> | <b>416104.78</b> |
| 非流动资产：         | 0.00             | 0.00             |
| 可供出售金额资产       | 0.00             | 0.00             |
| 持有至到期投资        | 0.00             | 0.00             |
| 长期应收款          | 0.00             | 0.00             |
| 长期股权投资         | 59896.64         | 74987.98         |
| 投资性房地产         | 0.00             | 0.00             |
| 固定资产           | 52911.22         | 58032.03         |
| 工程物资           | 8.70             | 37.28            |
| 在建工程           | 2963.54          | 1123.37          |
| 固定资产清理         | 0.00             | 0.00             |
| 生物性生物资产        | 0.00             | 210.09           |
| 油气资产           | 0.00             | 0.00             |
| 无形资产           | 5382.99          | 5487.98          |
| 开发支出           | 0.00             | 0.00             |
| 商誉             | 0.00             | 0.00             |
| 长期待摊费用         | 494.29           | 461.56           |
| 递延所得税资产        | 0.00             | 0.00             |
| 其他非流动资产        | 30.16            | 0.00             |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>121687.55</b> | <b>140340.30</b> |
| <b>资 产 总 计</b> | <b>550357.40</b> | <b>556445.07</b> |

**附件 7-2 2009 年 9 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）**  
 （单位：人民币万元）

|                      | 2009 年 1 月 1 日   | 2009 年 9 月 30 日  |
|----------------------|------------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>         |                  |                  |
| 短期借款                 | 214457.38        | 169535.89        |
| 交易性金融负债              | 0.00             | 0.00             |
| 应付票据                 | 72800.00         | 91620.00         |
| 应付帐款                 | 52259.51         | 60167.42         |
| 预收款项                 | 17283.32         | 22085.27         |
| 应付职工薪酬               | 2655.67          | 3968.65          |
| 应付税费                 | 1492.29          | -1573.88         |
| 应付利息                 | 0.00             | 635.46           |
| 应付股利                 | 0.00             | 0.00             |
| 其他应付款                | 32210.86         | 25409.50         |
| 一年内到期的非流动负债          | 0.00             | 0.00             |
| 其他流动负债               | 44.06            | 654.00           |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>393203.08</b> | <b>372502.32</b> |
| <b>非流动负债：</b>        | 0.00             | 0.00             |
| 长期借款                 | 17504.39         | 11692.00         |
| 应付债券                 | 0.00             | 0.00             |
| 长期应付款                | 150.00           | 150.00           |
| 专项应付款                | 34900.50         | 46847.16         |
| 预计负债                 | 660.00           | 660.00           |
| 递延所得税负债              | 109.42           | 109.42           |
| 其他非流动负债              | 0.00             | 0.00             |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>53324.31</b>  | <b>59458.58</b>  |
| <b>负 债 合 计</b>       | <b>446527.38</b> | <b>431960.90</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> | 0.00             | 0.00             |
| 实收资本（股本）             | 66430.91         | 66430.91         |
| 资本公积                 | 17340.92         | 325.85           |
| 减:库存股                | 0.00             | 0.00             |
| 盈余公积                 | 35984.56         | 35599.94         |
| 未分配利润                | -19016.98        | 19436.62         |
| *外币报表折算差额            | 0.00             | 0.00             |
| 归属于母公司所有者权益合计        | 100739.41        | 121793.32        |
| *少数股东权益              | 3090.61          | 2690.85          |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>103830.01</b> | <b>124484.17</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>550357.40</b> | <b>556445.07</b> |

## 附件 8 2009 年 1-9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

|                         | 2008 年 1~9 月 | 2009 年 1~9 月 | 增长率 (%)   |
|-------------------------|--------------|--------------|-----------|
| 一、营业收入                  | 349307.06    | 681369.83    | 95.06     |
| 减: 营业成本                 | 297017.86    | 632765.14    | 113.04    |
| 营业税金及附加                 | 1121.71      | 2824.89      | 151.84    |
| 销售费用                    | 40449.13     | 27795.88     | -31.28    |
| 管理费用                    | 7541.42      | 7709.73      | 2.23      |
| 财务费用                    | 11122.40     | 9420.85      | -15.30    |
| 资产减值损失                  | 0.00         | 0.00         |           |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列) | 0.00         | 474.19       |           |
| 投资收益 (亏损以“-”号填列)        | 10396.93     | 8135.07      | -21.76    |
| 二、营业利润 (亏损以“-”号填列)      | 2451.47      | 9462.60      | 286.00    |
| 加: 营业外收入                | 1848.82      | 10490.12     | 467.40    |
| 减: 营业外支出                | 416.08       | 3692.35      | 787.42    |
| 三、利润总额 (亏损以“-”号填列)      | 3884.21      | 16260.37     | 318.63    |
| 减: 所得税费用                | 496.47       | 3434.15      | 591.72    |
| 四、净利润 (净亏损以“-”号填列)      | 3387.74      | 12826.23     | 278.61    |
| 归属于母公司所有者的净利润           | 3387.29      | 12892.54     | 280.62    |
| *少数股东损益                 | 0.45         | -66.31       | -14685.97 |
| 加年初未分配利润                | -19839.26    | 6296.46      | -131.74   |
| 其他转入                    | -3711.91     | 247.63       | -106.67   |
| 五、未分配利润                 | -20163.88    | 19436.62     | -196.39   |



## 附件 9-1 2009 年 1-9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

|                           | 2009 年 1~9 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            | 712265.49        |
| 收到的税费返还                   | 252.65           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 55458.50         |
| <b>现金流入小计</b>             | <b>767976.63</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 669494.15        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 9665.42          |
| 支付的各项税费                   | 12439.01         |
| 支付的其他与经营活动有关的现金           | 32372.90         |
| <b>现金流出小计</b>             | <b>723971.48</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>44005.15</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            | 0.00             |
| 收回投资所收到的现金                | 0.00             |
| 取得投资收益所收到的现金              | 2500.00          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 929.57           |
| 收到的其他与投资活动有关的现金           | 5.36             |
| <b>现金流入小计</b>             | <b>3434.93</b>   |
| 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          |
| 投资所支付的现金                  | 4075.00          |
| 支付的其他与投资活动有关的现金           | 70.63            |
| <b>现金流出小计</b>             | <b>10377.95</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-6943.02</b>  |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            | 0.00             |
| 吸收投资所收到的现金                | 0.00             |
| 借款所收到的现金                  | 486057.51        |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金           | 1.51             |
| <b>现金流入小计</b>             | <b>486059.01</b> |
| 偿还债务所支付的现金                | 469409.65        |
| 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            |
| <b>现金流出小计</b>             | <b>478867.39</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>7191.62</b>   |
| 四、汇率变动对现金的影响额             | 0.00             |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 44253.76         |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 127637.74        |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 171891.50        |

## 附件 9-2 2009 年 1-9 月现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

|                              | 2009 年 1~9 月    |
|------------------------------|-----------------|
| 补充资料:                        |                 |
| 1、将净利润调节为经营活动的现金流量:          |                 |
| <b>净利润</b>                   | <b>12826.23</b> |
| 加: *少数股东损益                   | -66.31          |
| 减: *未确定的投资损失 (以“+”号填列)       | 0.00            |
| 加: 计提的资产减值准备                 | 0.00            |
| 固定资产折旧                       | 2979.16         |
| 无形资产摊销                       | 200.00          |
| 长期待摊费用摊销                     | 137.75          |
| 待摊费用减少 (减: 增加)               | 325.68          |
| 预提费用增加 (减: 减少)               | 245.63          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失 (减: 收益) | 134.62          |
| 固定资产报废损失                     | 0.00            |
| 财务费用                         | 9420.85         |
| 投资损失 (减: 收益)                 | -250.00         |
| 递延税款贷项 (减: 借项)               | 109.42          |
| 存货的减少 (减: 增加)                | -10999.76       |
| 经营性应收项目的减少 (减: 增加)           | 19316.30        |
| 经营性应付项目的增加 (减: 减少)           | 9625.59         |
| 其他                           | 0.00            |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>         | <b>44005.15</b> |
| 2、不涉及现金收支的投资和筹资活动:           | 0.00            |
| 债务转为资本                       | 0.00            |
| 一年内到期的可转换公司债券                | 0.00            |
| 融资租入固定资产                     | 0.00            |
| 其他                           | 0.00            |
| 3、现金及现金等价物净增加情况              | 0.00            |
| 现金的期末余额                      | 171891.50       |
| 减: 现金的期初余额                   | 127637.74       |
| 加: 现金等价物的期末余额                | 0.00            |
| 减: 现金等价物的期初余额                | 0.00            |
| <b>现金及现金等价物的净增加额</b>         | <b>44253.76</b> |

## 附件 10 主要计算指标

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 12.60  | 14.71  | 13.68  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 8.38   | 5.79   | 9.97   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 1.59   | 2.32   | 2.17   | --         |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 主营业务利润率(营业利润率) (%) | 4.02   | 5.12   | 5.65   | 6.72       |
| 总资本收益率(%)          | 3.19   | 6.35   | 6.06   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 3.27   | 7.01   | 9.12   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 11.45  | 7.70   | 14.80  | 8.59       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 69.53  | 72.59  | 75.16  | 68.67      |
| 资产负债率(%)           | 76.26  | 80.37  | 81.13  | 77.63      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 105.21 | 103.01 | 108.84 | 111.71     |
| 速动比率(%)            | 70.65  | 74.05  | 85.27  | 83.83      |
| 经营现金流动负债比(%)       | -12.88 | 36.03  | 40.47  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 2.22   | 1.69   | 2.05   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 14.29  | 9.68   | 9.64   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.18  | 0.51   | 0.51   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -5.63  | 8.37   | 10.09  | --         |

## 附件 11 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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                                                                                 |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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(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 12 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                         |



## 联合资信评估有限公司关于 吉林粮食集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在吉林粮食集团有限公司企业主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

吉林粮食集团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。吉林粮食集团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吉林粮食集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现吉林粮食集团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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如吉林粮食集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至吉林粮食集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如吉林粮食集团有限公司主体长期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吉林粮食集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零九年十二月二十八日

