

信用等级公告

联合[2015] 2547 号

联合资信评估有限公司通过对广东温氏食品集团股份有限公司拟发行的 2016 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

广东温氏食品集团股份有限公司
2016 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
二零一五年十二月二十一日



广东温氏食品集团股份有限公司

2016 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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2015 年 12 月 21 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	20.64	16.22	4.20	6.77
资产总额(亿元)	216.39	239.42	253.37	282.44
所有者权益(亿元)	135.02	126.95	150.94	192.33
短期债务(亿元)	24.25	39.95	35.82	31.17
全部债务(亿元)	33.20	54.86	45.78	31.17
营业收入(亿元)	334.53	351.87	380.40	335.55
利润总额(亿元)	28.45	6.78	29.19	50.62
EBITDA(亿元)	41.67	24.29	45.31	--
经营性净现金流(亿元)	37.24	18.45	45.72	57.77
净资产收益率(%)	20.81	4.80	19.06	--
资产负债率(%)	37.60	46.97	40.43	31.91
速动比率(%)	59.67	33.06	27.35	55.15
EBITDA 利息倍数(倍)	32.22	9.72	13.33	--
经营现金流流动负债比(%)	52.06	19.09	50.17	--
现金偿债倍数(倍)	6.88	5.41	1.40	2.26

注: 2015 年 1~9 月财务数据未经审计; 其他流动负债中的有息债务已计入短期债务。

分析师

谭心远 姜帆

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

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 广东温氏食品集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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。

优势

1. 公司是国内养殖行业的龙头企业, 养殖规模大, 技术水平高, 紧密型“公司+农户 (家庭农场)” 的养殖模式优势明显。
2. 2015 年 11 月 2 日, 公司顺利完成换股吸收合并大华农事项并在深交所整体上市, 打造了更完整的产业链, 增强了公司的抗风险能力。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高, 经营活动现金流入量净额对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司存货规模大, 其价格存在周期性波动, 有一定存货跌价风险。
2. 养殖行业市场及疫情风险较大。
3. 公司有息债务以短期债务为主, 债务结构有待优化。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与广东温氏食品集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东温氏食品集团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，未因广东温氏食品集团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广东温氏食品集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东温氏食品集团股份有限公司 2016 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

广东温氏食品集团股份有限公司前身为“广东温氏食品集团有限公司”，最初由温鹏程等 46 位自然人出资 1288 万元，于 1993 年组建成立，后经过吸纳公司内部职工股东，2012 年 4 月 29 日经历第十次增资扩股，公司注册资本增至 31.42 亿元；其中温鹏程等 45 位自然人持有公司 50.11% 的股权，公司职工代表组成的工会持有公司 49.89% 的股份。2012 年 12 月 10 日，改制为股份有限公司；股份公司设立后引入战略投资者中金佳泰（天津）股权投资基金合伙企业（以下简称“中金佳泰”）作为股东，公司注册资本增至 31.90 亿元；2013 年 4 月 2 日对工会代持股进行了公证确权，公司股权结构变为：注册资本为 31.90 亿元，其中：法人股东中金佳泰持股 1.50%，6841 名自然人股东（含原工会解除代持关系的直接持有者）共持股 98.50%；2014 年 9 月，中国证监会向公司出具了《关于同意广东温氏食品集团股份有限公司纳入非上市公众公司监管的函》（证监函[2014]339 号），公司正式纳入非上市公众公司监管。2015 年 11 月，公司换股吸收合并广东大华农动物保健品股份有限公司（以下简称“大华农”），在深交所创业板实现整体上市（股票简称“温氏股份”，股票代码“300498”），总股本 3625247380 元。

温氏集团的股本结构较为分散，无持有公司股份 5% 以上的股东，各股东的持股数及持股比例均较小。截至 2015 年 11 月 02 日，温氏家族 11 名成员合计持股 16.74%，并在公司日常管理中起到重要作用，实际上掌握着公司的经营控制权，因此温氏家族为公司的控股股东及实际控制人。

公司是一家拥有 30 多年创业历史的大型畜禽养殖企业，以肉鸡和肉猪养殖为主，以奶牛、肉鸭养殖为辅，同时配套经营食品加工、农牧设备制造等产业。公司经营范围为：本企业自产产品及相关技术的出口业务和生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技

术的进口业务、本企业的进料加工和“三来一补”业务（按[99]外经贸政审函字第 951 号文经营）；生产、加工、销售：禽畜、罐头食品、冷冻食品、肉食制品、饲料；农业科学研究与试验发展、相关技术的检测、推广、培训（上述项目由分支机构凭许可证经营）。

公司总部设办公室、财务部、人力资源部（温氏学院）、技术中心（研究院）、市场部（营销公司筹建办）、饲料采购中心、信息中心、工程管理部 8 个职能部门。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额为 253.37 亿元，所有者权益合计 150.94 亿元（其中少数股东权益 5.46 亿元）；2014 年，公司实现营业收入 380.40 亿元，利润总额 29.19 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 282.44 亿元，所有者权益合计 192.33 亿元（其中少数股东权益 5.97 亿元）；2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 335.55 亿元，利润总额 50.62 亿元。

公司注册地址：广东省云浮市新兴县新城镇东堤北路 9 号；法定代表人：温鹏程。

二、本期短期融资券概况

公司于 2015 年注册短期融资券发行额度 30 亿元，已于 2015 年 6 月发行“15 粤温氏 CP001”，额度为 5 亿元。计划于 2016 年发行第一期短期融资券 3 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天。本期短期融资券募集资金全部用于补充流动资金，本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是全国规模最大的肉鸡养殖企业、全国规模最大的种猪育种和肉猪养殖企业，同时也是全国规模最大的黄羽肉鸡产业化供应基地和国家肉鸡 HACCP 生产示范基地，国家瘦肉型猪生产技术示范基地、无公害肉猪生产基地和国家瘦

肉型猪良种工程示范基地。截至 2014 年底，公司合计拥有 300 多个养殖生产基地，合作养殖农户（家庭农场）已达到 5 万多户。此外，公司可以享受免征企业所得税的优惠政策。

近年来，尽管公司所属养殖行业面临疫情和市场风险较大，但基于公司养殖规模较大，养殖技术水平高，加之一体化经营战略，公司保持了较好的经营状况。

近三年，公司肉猪养殖及销售规模扩大，公司销售收入稳定增长，2014 年，公司主营业务收入为 380.01 亿元，同比增长 8.13%，增长主要来源于养殖业，养殖业中偏重养鸡和养猪业。毛利率方面，公司以肉鸡、肉猪销售为主的主营业务毛利率受市场周期及疫情影响较大。2014 年，H7N9 流感疫情影响逐渐消退，公司肉鸡销售毛利率由负转正至 15.56%，受此推动，公司主营业务综合毛利率为 12.58%，同比上升 5.59 个百分点。

2015 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 335.39 亿元，占 2014 年全年的 88.26%，肉猪销售收入占比持续提高至 56.66%。毛利率方面，肉鸡销售毛利率为 14.54%，较 2014 年略有下降；肉猪销售毛利率为 21.86%，较 2014 年大幅增长 11.90 个百分点，肉猪业务已经取代肉鸡业务成为公司最重要的收入利润来源。

财务方面，公司资产总额保持稳定增长，存货规模大但变现能力较强，公司资产质量较好；公司负债以流动负债为主，有息债务构成以短期债务为主，公司整体负债水平较低，财务弹性较好，但债务结构有待优化。此外，公司存货受行业波动性影响，存一定跌价风险。

目前肉鸡价格已回升至正常水平，肉猪市场价格进入新一轮上涨周期。未来，公司在稳定发展养鸡业务的前提下，将加速扩大养猪规模，经营业绩有望保持增长。

2015 年 10 月，根据《广东温氏食品集团股份有限公司换股吸收合并广东大华农动物保健品股份有限公司上市公告书》，公司以 1:0.8070 的比例发行 435247380 股吸收合并大

华农。2015 年 11 月 2 日，公司股票正式在深交所上市，股票简称“温氏股份”，股票代码“300498”，发行完成后公司总股本为 3625247380 股，大华农股票同时终止上市，公司实现整体上市，成为涵盖畜禽养殖、兽药生产、乳制品生产、农牧设备制造、海洋养殖等多个业务板块的全国性大型现代农牧企业，围绕养殖业务为核心打造更完整的产业链，公司实现整体上市提高了公司的抗风险能力。温氏家族仍然拥有公司的实际控制权。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

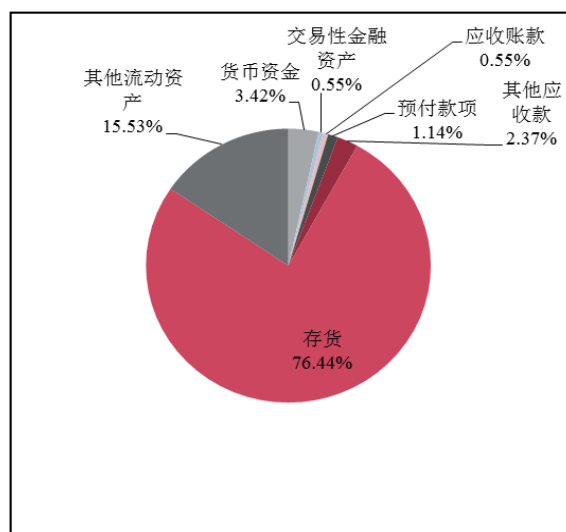
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，随着公司养殖规模持续扩张及合并范围变化影响，公司资产规模有所增长，年均复合增长 8.21%。截至 2014 年底，公司资产总额 253.37 亿元，其中流动资产占 41.75%，非流动资产占 58.25%，公司资产以非流动资产为主。

2012~2014 年，公司流动资产保持相对稳定，截至 2014 年底，公司流动资产合计 105.79 亿元，主要由存货及其他流动资产构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司货币资金快速下降，年均复合下降53.79%。截至2014年底，公司货币资金为3.62亿元，同比下降72.67%，主要系公司为提高资金使用效率所购买人民币结构性理财产品增加9.05亿元所致；构成以银行存款（3.30亿元）及其他货币资金（0.28亿元）为主，剩余少量库存现金。

公司主要产品肉鸡和肉猪的销售均采用“货款两清”结算的方式，因此应收账款数额较小。2012~2014年，公司应收账款快速下降，年均复合下降20.60%。截至2014年底，公司应收账款账面余额为0.61亿元；从账龄来看，1年以内的应收账款占98.86%，1~2年的占1.14%，账龄较短；从集中度来看，公司前五名应收账款合计0.22亿元，占全部应收账款的35.64%，主要欠款单位为：广州九龙维记牛奶有限公司、广东燕塘乳业股份有限公司、佳联冰鲜禽畜有限公司、宜章佳亨农业有限公司及绿雪生物工程（深圳）有限公司；公司共计提310.81万元的坏账准备，计提比例为5.06%，公司应收账款净额为0.58亿元。

2012~2014年，公司预付款项波动下降，年均复合下降24.87%。2013年底预付款项同比大幅增长80.47%，主要系公司预付的饲料原料采购款增长所致。截至2014年底，公司预付款项为1.21亿元，同比下降68.72%，主要系玉米采购量减少所致；从账龄来看，1年以内的占95.32%，1~2年的占4.56%，2年以上的占0.12%，账龄较短。

2012~2014年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长10.28%。2013年底其他应收款同比大幅增长91.38%，主要系当期公司应向员工收取的温氏科技园二购房款增加所致。截至2014年底，公司其他应收款2.51亿元，主要为垫付合作农户（家庭农场）鸡舍建造款项、应收员工购房款、预付土地拍卖保证金以及员工备用金等，账龄主要在1年以内，综合计提坏账准备的比例为10.67%，计提较充分。

2012~2014年，随着生产规模的扩大，公司

存货不断增长，年均复合增长11.03%。截至2014年底，公司存货为80.87亿元，从存货构成来看，主要由消耗性生物资产（占74.36%）及原材料（占20.95%）构成，消耗性生物资产中，肉鸡占20.33%，肉猪、猪苗占76.49%，存货变现能力较强；公司未计提存货跌价准备，总体来看，公司存货规模大，且价格存在周期性波动，有一定存货跌价风险。

2012~2014年，公司其他流动资产波动幅度较大。截至2014年底，公司其他流动资产为16.43亿元，同比大幅增长125.63%，主要来自于公司购买理财产品的增长，构成以人民币结构性理财产品为主。

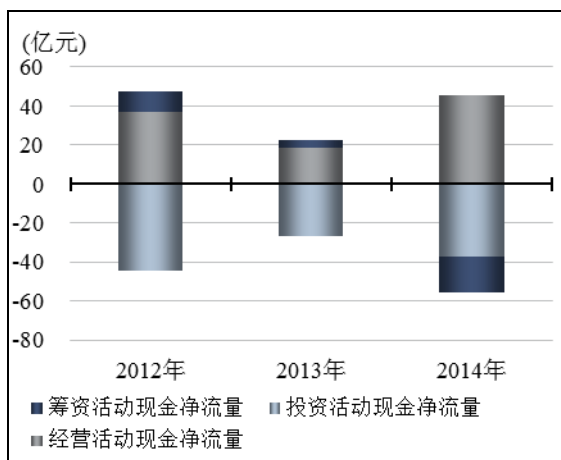
截至2015年9月底，公司资产总额282.44亿元，较2014年底增长11.48%，其中流动资产占47.38%，非流动资产占52.62%，流动资产占比有所上升，主要源于货币资金及其他流动资产的增长，其中货币资金为6.77亿元，较2014年底增长87.17%，主要系经营效益增加所致；其他流动资产为37.65亿元，较2014年底大幅增长129.21%，主要系公司购买理财产品所致。截至2015年9月底，公司非流动资产中可供出售金融资产为15.03亿元，较2014年底减少30.84%，主要系公司减持对外投资而出售股票（主要包括大连友谊、围海股份、博云新材等）以及在持股票公允价值变动所致。

2012~2014年，公司销售债权周转次数逐年上升，三年加权平均值为508.73次，2014年为622.55次，处于行业优秀水平，公司销售产品90%以上采用保证金订货、现款交易的付款方式，产品销售款回笼快；公司存货周转次数基本保持稳定，三年加权平均值为4.48次，2014年为4.23次，存货周转效率较高；总资产周转次数保持稳定，三年加权平均值为1.54次，2014年为1.58次。总体看，公司资产经营效率水平高。

总体看，公司资产总额保持稳定增长，存货规模大且变现能力较强，公司资产质量较好。

2. 现金流分析

图2 2012~2014年公司现金流状况



资料来源：公司审计报告

从经营活动来看，2012~2014年，公司销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动产生现金流入量不断增长，年均复合增长率分别为6.14%和5.92%，2014年分别为374.68亿元和377.31亿元，同比分别上升7.21%和5.42%；公司经营活动现金流出主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成，2014年该部分现金支出288.56亿元，同比下降5.11%，低于销售商品、提供劳务收到的现金增幅；公司支付的其他与经营活动有关的现金（主要为公司销售费用、管理费用及往来款）整体呈递增趋势，年均复合增长40.34%，2014年为14.99亿元。近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动增长，年均复合增长10.79%，2014年为45.72亿元。从现金收入比来看，2012~2014年，公司现金收入比三年平均值为98.93%，2014年为98.49%，同比降低0.83个百分点。公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2012~2014年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长6.75%，2014年为17.25亿元，其中处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额为13.73亿元，主要由淘汰种畜禽收到的现金和处置科技园二期住房收到的现金构成；公司投资活动现金流入量同比大幅下降43.37%，主要系收回投

资收到的现金大幅减少所致。近三年公司投资活动现金流出规模有所下降，年均复合下降4.31%，2014年为54.44亿元，其中投资支付的现金为13.57亿元，同比增长306.38%，主要系公司购买银行理财产品所致。2012~2014年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-44.46亿元、-26.52亿元和-37.19亿元，均呈现出净流出的状态。

2012~2014年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-7.22亿元、-8.07亿元和8.53亿元，公司外部融资需求不大。

从筹资活动来看，2012~2014年，公司筹资活动现金流入量波动增长，年均复合增长11.76%，2014年为44.90亿元，主要系取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要用于偿还债务。近三年，公司筹资活动现金流净额分别为10.53亿元、4.40亿元和-18.15亿元，主要系偿还债务支付的现金大幅增长所致。

2015年1~9月，公司经营活动现金流入344.18亿元，经营活动净现金流为57.77亿元，现金收入比为100.84%，收入实现质量有所提升；公司投资活动产生的现金流量净额为-31.20亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-23.42亿元。

总体看，公司收入实现质量较好，经营性净现金流规模较大，对筹资活动现金流依赖程度较低。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看，2012~2014年，公司流动比率及速动比率均有所下降，三年加权平均值分别为121.95%和35.53%，截至2014年底，公司两项指标分别为116.10%和27.35%，受公司流动负债同比减少和存货同比增长影响，上述比率同比分别上升4.01个百分点和下降5.71个百分点。截至2015年9月底，公司流动比率及速动比率分别为150.07%和55.15%，较2014年底均有所上升；从现金流对短期债务保护程度来看，2012~2014年，公司

经营现金流动负债比分别为 52.06%、19.09% 和 50.17%。总体来看，公司存货变现能力较强，经营性现金流入规模大，公司短期偿债能力较好。

截至 2015 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2015 年 9 月底，公司共获得国内各商业银行授信总额 89.76 亿元，未用额度为 80.32 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司于 2015 年 11 月，吸收合并大华农实现整体上市，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

截至 2015 年 9 月底，公司全部债务 31.17 亿元，全部为短期债务，本期短期融资券额度占全部债务的 9.62%，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响不大。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 31.91% 和 13.95%，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，两项指标分别上升至 32.62% 和 15.09%，公司债务负担将略有加重。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014 年，公司非受限现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 6.88 倍、5.41 倍和 1.40 倍。截至 2015 年 9 月底，公司非受限现金类资产为本期短期融资券发行额度的 2.26 倍，覆盖程度较高。

以 2012~2014 年财务数据为基础，公司经营产生的现金流入量分别为本期短期融资券的 112.10 倍、119.31 倍和 125.77 倍；公司经营产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的 12.41 倍、6.15 倍和 15.24 倍。公司经营性现金流对本期短期融资券保障能力强。

综合以上分析，联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、结论

公司是国内养殖行业龙头企业，在养殖规模、养殖技术方面优势显著。公司内部管理制度建设较完善，管理水平有待提升。近年来，尽管公司所属养殖行业面临疫情和市场风险较大，但基于公司养殖规模较大，养殖技术水平较高，加之一体化经营战略，公司保持了较好的经营状况。

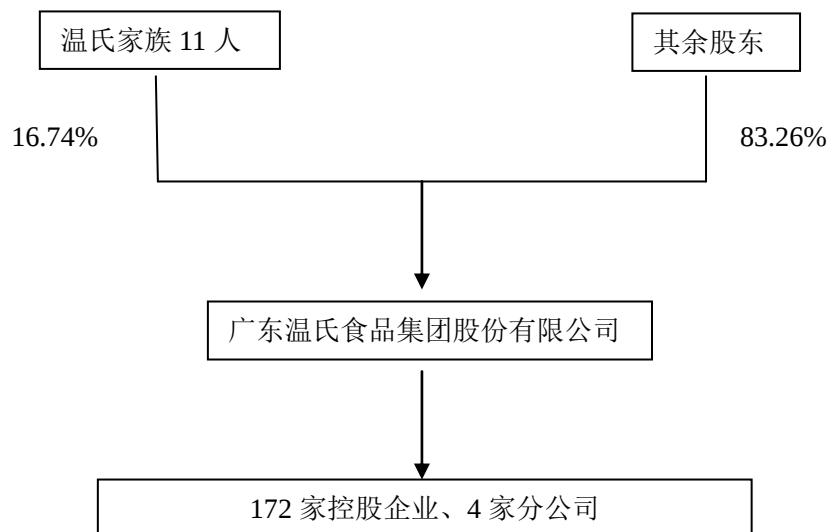
近年来，公司经营规模快速增长，资产流动性较好，资产质量较好；公司加速扩张猪养殖规模，营业收入及资产规模不断提升，公司实现整体上市，自身抗风险能力不断增强；公司债务负担轻，整体偿债能力强。

目前鸡肉价格已经企稳回升至较高水平；猪肉价格进入新一轮上涨周期。未来公司将稳定发展养鸡业务并继续加速扩大养猪规模，经营业绩有望保持增长。

本期短期融资券的发行对公司全部债务规模影响不大，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高，经营活动现金流入量净额对本期短期融资券的保障能力强。

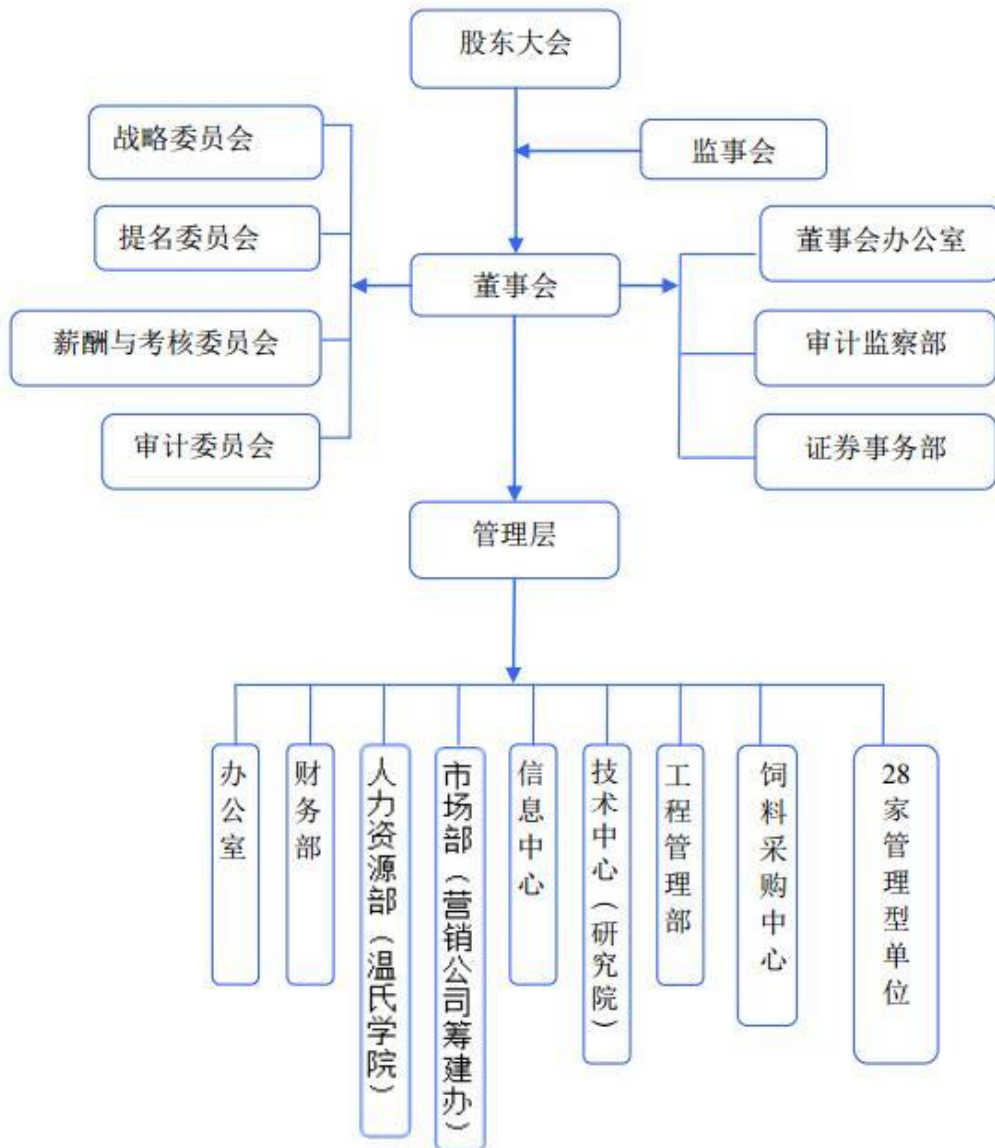
总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 截至 2015 年 11 月 02 日公司股权结构



注：截至 2015 年 11 月 02 日，不存在单一持有公司 5%以上股权的股东，温氏家族为公司实际控制人

附件 2 截至 2015 年 12 月 10 日公司组织结构



附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	20.64	16.22	4.20	6.77
资产总额(亿元)	216.39	239.42	253.37	282.44
所有者权益(亿元)	135.02	126.95	150.94	192.33
短期债务(亿元)	24.25	39.95	35.82	31.17
长期债务(亿元)	8.95	14.91	9.96	0.00
全部债务(亿元)	33.20	54.86	45.78	31.17
营业收入(亿元)	334.53	351.87	380.40	335.55
利润总额(亿元)	28.45	6.78	29.19	50.62
EBITDA(亿元)	41.67	24.29	45.31	--
经营性净现金流(亿元)	37.24	18.45	45.72	57.77
财务指标				
销售债权周转次数(次)	360.21	449.32	622.55	--
存货周转次数(次)	4.42	4.61	4.23	--
总资产周转次数(次)	1.72	1.54	1.54	--
现金收入比(%)	99.42	99.32	98.49	100.84
营业利润率(%)	13.23	6.99	12.60	18.49
总资本收益率(%)	17.47	4.73	16.35	--
净资产收益率(%)	20.81	4.80	19.06	--
长期债务资本化比率(%)	6.22	10.51	6.19	0.00
全部债务资本化比率(%)	19.74	30.17	23.27	13.95
资产负债率(%)	37.60	46.97	40.43	31.91
流动比率(%)	151.37	112.09	116.10	150.07
速动比率(%)	59.67	33.06	27.35	55.15
经营现金流动负债比(%)	52.06	19.09	50.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	32.22	9.72	13.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.80	2.26	1.01	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	112.10	119.31	125.77	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	12.41	6.15	15.24	--
现金偿债倍数(倍)	6.88	5.41	1.40	2.26

注：2015 年 1~9 月财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已计入短期债务。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5 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 广东温氏食品集团股份有限公司 2016 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。

广东温氏食品集团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。广东温氏食品集团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广东温氏食品集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广东温氏食品集团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。

如广东温氏食品集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送广东温氏食品集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

