

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 692 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定上调广东温氏食品集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持其2010年度第一期短期融资券、2011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
二零一一年八月二十六日



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>

广东温氏食品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 粤温氏 CP01	7 亿元	2010/10/25~ 2011/10/25	A-1	A-1
11 粤温氏 CP01	5 亿元	2011/3/30~ 2012/3/31	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 26 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.55	17.85	17.44
资产总额(亿元)	95.16	119.99	135.40
所有者权益(亿元)	51.60	69.01	78.90
短期债务(亿元)	11.88	14.79	20.87
全部债务(亿元)	15.39	18.90	24.99
营业收入(亿元)	167.21	218.23	63.45
利润总额(亿元)	9.83	20.85	10.39
EBITDA(亿元)	14.57	28.87	--
经营性净现金流(亿元)	9.25	23.57	1.70
营业利润率(%)	12.05	15.39	21.26
净资产收益率(%)	18.51	29.96	--
资产负债率(%)	45.78	42.49	41.73
全部债务资本化比率(%)	22.97	21.50	24.05
流动比率(%)	123.64	140.95	146.84
全部债务/EBITDA(倍)	1.06	0.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.97	31.89	--
经营现金流动负债比(%)	23.56	51.06	--

注: 2011 年一季度报表未经审计。

分析师

程晨

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

跟踪期内, 广东温氏食品集团有限公司(简称“公司”)作为国内养殖行业龙头企业, 经营规模扩大, 营业收入和利润大幅上升。同时, 联合资信也注意到, 公司所属行业面临的市场风险和疫情风险对公司信用水平的负面影响。考虑到公司具备一定规模经济优势, 养殖技术水平较高, 加之其养殖和饲料加工“一体化”经营模式有助于抵御市场风险, 并对公司整体信用水平形成支撑。

考虑生猪养殖周期中存栏—成本—盈利变化对价格构成渐进性影响, 加之政府调控力度加大, 猪肉价格快速回升。未来公司将继续扩大养殖规模, 并适度发展与养殖相关的高附加值的延伸产业, 公司经营业绩有望保持增长。

综合考虑, 联合资信上调公司主体长期信用等级至 AA, 评级展望为稳定, 并维持“10 粤温氏 CP01”、“11 粤温氏 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司作为养殖行业的龙头企业, 养殖技术水平较高, 规模优势明显, 综合竞争实力及整体抗风险能力较强。
2. 跟踪期内, 受市场供需及成本影响, 肉鸡肉猪价格和销售量齐上涨, 公司营业收入和利润大幅增加, 偿债能力显著提升。
3. 公司经营活动现金流入量规模较大, 现金类资产充裕, 偿债能力有所较强, 对“10 粤温氏 CP01”、“11 粤温氏 CP01”保障程度高。

关注

1. 公司所处养殖行业市场风险和疫情风险较大。
2. 跟踪期内豆粕和玉米价格波动较大, 加大畜牧养殖企业的成本控制难度。

一、公司概况

广东温氏食品集团有限公司（以下简称“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，2011 年 4 月 29 日经历第九次增资扩股，公司注册资本增至 31.42 亿元。其中，温鹏程等 45 位自然人出资 15.75 亿元，持有公司 50.11% 的股权；公司 7000 多名职工代表组成的工会出资 15.67 亿元，拥有公司 49.89% 的股份。公司个人持股比例最高股东为温鹏程先生，持有公司 3.01% 股权。持股比例排名前十位的股东中温氏家族成员占 5 位，持股比例为 13.31%。整体看，职工股东组成的工会持股比例较高，但考虑到公司的发展背景和温氏家族在公司经营管理中的地位，公司实际控制权由“温氏家族”掌握

公司是从事养殖业，并兼营食品加工、动物保健品的跨行业、跨地区的大型畜牧企业集团。公司经营范围包括：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、牛奶制品；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、技术中心、经营部、信息中心 6 个职能部门。2010 年 2 月，公司完善董事会架构，设立董事会办公室、投资与发展委员会、薪酬与考核委员会，监察委员会。截至 2010 年底，公司共有全资子公司 11 家，控股子公司 71 家，参股子公司 3 家。公司本部及下属子公司共 30278 人。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额为 1199890.08 万元，所有者权益合计为 690099.14 万元（其中少数股东权益 45473.49 万元）。2010 年，公司实现营业收入 2182307.15 万元，利润总额 208450.94 万元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总

额为 1354038.28 万元，所有者权益合计为 789032.61 万元（其中少数股东权益 13885.97 万元）。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 634468.73 万元，利润总额 103871.57 万元。

公司注册地址：广东省云浮市新兴县勒竹镇榄根；法定代表人：温鹏程。

二、经营管理分析

1. 行业分析

公司主导产业为养殖业，养殖以鸡、猪为核心，2010 年，中国肉类总产量继续保持稳定增长，全年肉类总产量 7780 万吨，同比增长 1.70%，其中，猪肉产量 5070 万吨，同比增长 3.66%。公司经营状况主要受上游饲料成本和下游鸡、猪等肉类批发市场价格的影响。

饲料成本方面，跟踪期内，玉米价格持续在高位区间运行，现货价格和期货价格超过 2000 元/吨，为维持粮食市场稳定，国家也加强了对农场品价格的调控。日前发改委提出要严厉打击农产品炒作行为，同时国家粮食局等部门将通过释放玉米储备，增加进口配额等一系列举措，增加玉米供应，以期降低价格维持粮食稳定。此外，开放玉米进口也一定程度上抑制了价格进一步上扬。从长期上来看，玉米价格仍然将维持在高位运行。2010 年全年，豆粕期货结算价维持在 2700 元/吨~3500 元/吨区间运行。截至 2011 年 6 月 1 日，豆粕期货结算价为 2967 元/吨。豆粕价格高位运行，给养殖企业成本控制带来了较大压力。

2010 年 6 月开始，由于肉鸡市场供应减少以及中国宏观经济通货膨胀的影响，鸡肉价格一路走高，截至 2011 年 5 月底，中国 50 个重点城市的鸡肉平均零售价格为 19.02 元/公斤。

自 2010 年 5 月起，猪肉价格持续增长，主要由以下 2 个原因所致：一是宏观通货膨胀的影响，饲料等价格的提升导致的成本上升，二是由于生猪供应短缺引起。2010 年上半年生猪养殖行业的普遍亏损将大量中小养殖户挤出市场，虽然

2010 年下半年的肉价反弹带动了补栏积极性,但是 2010 年下半年开始蓝耳病等疫病频发,致使母猪存栏数和产仔率有所下降,猪肉供应不足。截至 2011 年 6 月 12 日,全国 36 个大中城市的鲜猪肉批发价格达到 22.52 元/公斤,较年初上涨 19.20%。

跟踪期内,养殖企业面临饲料成本上升压力,经营压力加大。

2. 经营分析

2010年随着经济、消费的复苏,鸡、猪市

场需求上扬,价格回升,公司产品销售价格和销售量均增加,且毛利率较高的肉猪销售收入占比上升,致使公司整体销售收入快速增长,全年实现营业收入218.23亿元,较2009年增长30.51%;其中主营业务收入为217.74亿元,其中肉鸡养殖和肉猪养殖实现收入分别为137.99亿元和65.73亿元,占公司主营业务收入比例分别为63.37%和30.19%,是公司目前的核心产业。

2011年1~3月,公司营业收入63.45亿元,其中肉鸡养殖和肉猪养殖实现收入分别37.28亿元和23.67亿元,合计占营业收入的96.06%。

表1 2009~2011年3月公司主营业务收入及毛利率 单位:亿元、%

项目	2009 年			2010 年			2011 年 1~3 月		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
肉鸡	109.19	99.38	8.99	137.99	117.76	14.66	37.28	31.76	14.81
肉猪	44.29	35.70	19.39	65.73	54.29	17.41	23.67	16.15	31.78
饲料	2.50	1.99	20.47	3.25	2.58	20.78	0.04	0.04	0.78
肉制品	7.74	7.52	2.83	8.62	7.87	8.71	0.75	0.67	10.71
其他	3.08	2.28	25.97	2.15	1.88	12.56	0.64	0.46	28.23
合计	166.80	146.87	12.07	217.74	184.38	15.40	62.38	49.08	21.29

资料来源:公司提供

毛利率方面,2010年下半年始,肉鸡价格回升,公司对大宗原材料等大宗货物进行集中采购,成本优势明显,利润空间增大,毛利率上升至14.66%。2011年1~3月,肉鸡产品毛利率进一步上升至14.81%。2010年上半年,受猪价持续低位徘徊和饲料成本持续走高双重影响,肉猪产品毛利率进一步下滑,三季度猪价上涨,盈利能力一路回升,受上半年价格低迷的拉低,全年毛利率仍略低于2009年水平,为17.41%;2011年1~3月,肉猪价格继续攀升,毛利率达31.78%。

养殖基地建设方面,公司不断推进养殖基地的合理布局,养殖规模不断扩大,保持养殖行业龙头地位。截至2010年底,公司合计拥有234个养殖生产基地,以上养殖基地合计占地面积236.09万平方米,其中鸡舍100个、猪舍124个、鸭舍7个、牛舍3个,较2009年底鸡舍增加4个、猪舍增加18个、鸭舍和牛舍没有变化。

公司目前是全国养鸡行业中规模最大的企业。截至2010年底,拥有六大系列上百品种合计1303万套种鸡,可年产鸡苗96659万只;是全国规模最大的黄鸡产业化供应基地和国家肉鸡 HACCP生产示范基地,拥有一体化养鸡公司60多家。

公司也是全国规模最大的种猪育种和肉猪生产企业,也是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2010年底,公司拥有省级原种猪场2个,商品猪场101多个,43万头种猪,年产猪苗620万头,其中70%多为三、四元杂优质种型。

采购成本控制方面,公司主要通过调节采购节奏的方式,并通过饲料配方调整、部分现货套期保值(比例很小)等方式控制采购成本。由表2可见,2010年,玉米价格大幅上涨,公司原料成本控制难度较大。

表2 公司主要原料采购量及采购价格

单位：万吨，元/吨

项目	2009年		2010年	
	采购量	价格	采购量	价格
玉米	254.50	1742	323.60	2027
豆粕	50.40	3348	70.66	3132

资料来源：公司提供

2010年，公司销售肉鸡约7.24亿只，较2009年增长9.53%，占全国肉鸡上市量的12%；销售肉猪505万头，较2009年增长46%。

此外，公司已开始注重养殖产品和终端市场形成联动，加大下游肉类食品加工业的发展，2010年公司销售冰鲜鸡988万只，全部销售于香港，在该地区市场占有率达到35%以上。

表3 公司主要产品销量

单位：亿只，万头，%

产品	2009年		2010年	
	销量	增长	销量	增长
肉鸡	6.61	5.25	7.24	9.53
肉猪	344.4	37.37	505	46.8

资料来源：公司提供

整体看，跟踪期内公司经营规模平稳增长；受市场需求回暖，需求量和产品售价大幅上涨影响，公司盈利能力显著提升。

3. 未来发展

经营方面，未来公司将继续扩大养殖规模，其中猪养殖业务规模将保持较快增速，鸡养殖规模增速放缓。依据公司2011-2015五年规划，公司年销售收入计划保持年均20%的增长速度，其中肉鸡年均增长13%，肉猪年均增长31%；到2014年计划年上市肉鸡12.5亿只、肉猪1360万头。同时公司将注重经营多元化，适度发展肉食品加工和其他与养殖相关的高附加值的延伸产业。基于此经营策略，未来公司养殖产业的规模优势将进一步发挥。

投资方面，养殖规模的扩大和前景良好的延伸产业将成为公司未来几年投资重点。公司将主要采用固定资产投资和股权投资的两种方

式，具体投资金额尚未确定，其投资资金来源计划主要来自自有资金。依据目前公司盈利情况看，公司未来投资将随着养殖规模有计划地扩大，总体上不会给公司带来较多债务负担。

负债方面，随着养殖规模的扩大，未来公司短期流动资金需求将有所上升，从而带动公司短期借款的增多。此外随着养殖基地和延伸产业项目建设的增多，也将给公司增加一部分长期负债。

表4 公司现有产量情况及未来产能预测

单位：亿只，万头，%

产品	2010年		2011年E		2012年E	
	产量	增长	产量	增长	产量	增长
肉鸡	7.24	9.53	9.23	27.49	10.6	14.84
肉猪	505	46.8	660	30.69	873	32.27

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司提供的2009~2010年财务报表已经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司2011年1季度报表未经审计。

截至2010年底，公司（合并）资产总额为1199890.08万元，所有者权益合计为690099.14万元（其中少数股东权益45473.49万元）。2010年，公司实现营业收入2182307.15万元，利润总额208450.94万元。

截至2011年3月底，公司合并资产总额为1354038.28万元，所有者权益合计为789032.61万元（其中少数股东权益13885.97万元）。2011年1~3月，公司实现营业收入634468.73万元，利润总额103871.57万元。

1. 盈利能力

2010年，公司营业收入和营业成本分别为2182307.15万元和1846233.67万元，同比分别上涨30.51%和25.57%，公司营业收入增幅快于营业成本的增幅，主要来源于本年度肉猪和肉鸡的价格大幅上涨，由此，2010年公司营业利润率由2009年的12.05%上升至15.39%。

2010 年公司期间费用为 131021.26 万元，同比增长 23.47%，其中管理费用占 72.84%。主要系公司规模不断扩大，分支机构及管理层级不断增多带来公司管理费用大幅增加所致。

2010 年随着市场行情回暖，产品销售价格和销售量均大幅增加，再加上毛利率较高的肉猪销售收入占比上升，公司营业收入和利润均有所上升。2010 年公司营业利润和利润总额同比增长 109.43%和 111.99%，分别为 206251.05 万元和 208450.94 万元。2010 年，公司总资本收益率、净资产收益率均有所上升，分别为 26.68%和 29.96%。

2011 年 1~3 月，由于养殖规模的不断扩大和猪肉价格的上升，公司实现营业收入和利润总额分别为 634468.73 万元和 103871.57 万元；公司营业利润率为 21.26%。

跟踪期内，公司经营规模不断扩大，营业收入快速增长，盈利能力有所增强。但随着公司分支机构和管理层级的增加，公司管理费用增幅较大，公司整体管理效率有待进一步提高。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2010 年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入较上年有所增加，分别为 2189874.47 万元和 2229640.99 万元。支付的其他与经营活动有关的现金（主要为公司销售费用、财务手续费、往来款）呈递减趋势，2010 年为 104535.90 万元，2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 235707.11 万元。从收入实现质量看，2010 年公司主营业务现金收入比为 100.35%，较 2009 年上升 0.04 个百分点，公司现金回收质量一般。

从投资活动看，公司购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金保持在较高水平，2009~2010 年分别为 136954.43 万元和 143596.62 万元，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-127544.67 万元和-177780.83 万元。

从筹资活动看，跟踪期内，公司筹资活动

现金流入主要是取得借款收到的现金和发行债券收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金和分配股利、利润和偿付利息支付的现金，公司筹资活动现金流净额均表现为净流出，但数额不大，2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-44284.52 万元。

2011 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入和净流量分别为 668374.42 万元和 16952.94 万元，现金收入比为 104.29%。同期，公司投资活动现金流出量较去年同比减少，投资活动现金流出和净流量分别为 35648.91 万元和-35648.91 万元。公司筹资活动现金流入量和筹资活动现金流出量均较上年大幅增加，筹资活动现金流入量和筹资活动现金流净额分别为 195115.67 万元和 102104.60 万元。

总体看，近几年随着公司养殖规模扩大，经营现金流入规模较大，投资活动正常，筹资渠道畅通。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 1199890.08 万元，较上年底增长 26.09%，主要系随着经营规模扩大，公司存货、交易性金融资产及固定资产增加所致。其中，公司流动资产占 54.22%，非流动资产占 45.78%。截至 2011 年 3 月底，公司资产总额为 1354038.28 万元，较 2010 年底增长 12.85%，主要系货币资金、预付款项的增长；其中流动资产占 56.61%，非流动资产占 43.39%。

截至 2010 年底，公司货币资金为 87787.95 万元，主要是银行存款（占 90.81%）。

跟踪期内，公司交易性金融资产大幅上升，截至 2010 年底为 90492.34 万元，其中股票投资占 22.40%，人民币结构性理财占 66.30%，衍生品等金融工具投资占 11.30%，所有交易性金融资产变现不存在重大限制。

跟踪期内，公司其他应收款规模上升，截至 2010 年底，其他应付款余额 26670.45 万元，较上年同期增长 19.33%。其他应收款的大额欠

款单位分别是广东温氏饲料有限公司、广东温氏食品集团有限公司工会、新兴县东方广场建设协调领导小组办公室、广东华南粮食交易中心有限公司和温氏科技园项目部。

跟踪期内，公司存货快速增长，主要是公司生产规模扩大所致。2010年底公司存货为424147.20万元，没有计提跌价准备。从存货构成来看，截至2010年底，公司存货主要由原材料（占25.62%）和消耗性生物资产（占66.22%）构成，其中消耗性生物资产主要是幼畜（禽）及育肥畜（禽）。

截至2010年底，公司固定资产为312999.35万元，主要是公司为扩大生产规模而进行固定资产投资所致。截至2010年底，公司固定资产原值主要由房屋及建筑物（占56.05%）和生产设施（占21.44%）构成。

跟踪期内，公司生产性生物资产快速增长，一方面饲料原材料的价格相比去年同期上涨，单位生产性生物资产成本也随之上涨；另一方面公司规模继续扩大，养殖的种鸡种猪数量有所增长。2010年底公司生产性生物资产为113480.33万元，较上年同期增长9.91%，其中种鸡占23.90%，种猪占67.51%。

截至2011年3月底，公司资产总额为1354038.28万元，较2010年底增长12.85%；其中流动资产占56.61%，非流动资产占43.39%。

截至2010年底，2010年底公司负债总额为509790.94万元，其中流动负债占90.54%，非流动负债占9.46%，公司负债构有待进一步改善。

截至2010年底，公司全部债务为188978.86万元，较上年增长22.82%，其中短期债务占78.24%，长期债务占21.76%，公司债务结构仍以短期债务为主。公司2010年底负债指标较2009年底略有下降，资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为42.49%、5.62%和21.50%。

2011年3月底公司全部债务继续增长，为249859.29万元。截至2011年3月底，公司资

产负债率41.73%，较2010年底略有下降，主要系所有者权益增长所致；公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为4.95%和24.05%。

跟踪期内，公司所有者权益大幅增长，2010年底为690099.14万元（少数股东权益占6.59%），主要是实收资本和未分配利润大幅增加所致。截至2010年底，公司归属于母公司的所有者权益由实收资本（占42.39%）、资本公积（占1.53%）、盈余公积（占5.39%）、未分配利润（占50.69%）构成。公司所有者权益稳定程度一般。

截至2011年3月底，公司所有者权益为789032.61万元，较2010年底增长14.37%，主要系2011年度盈余公积、未分配利润和资本公积增长所致。

4. 偿债能力

截至2010年底，公司货币资金和交易性金融资产的增长带动流动资产大幅增加，公司流动比率指标有所上升，2010年底为140.95%，较2009年底增加17.31个百分点。2011年3月底，受公司流动资产进一步增长的影响，公司流动比率上升至146.84%。受公司消耗性生物资产构成存货占比大的原因，公司速动比率指标相对较小，2010年底为49.06%，较2009年底增加15.96个百分点。2010年公司经营活动产生的现金流量净额大幅上升，对流动负债保障能力增强，经营现金流动负债比为51.06%，较2009年上升27.50个百分点。2010年底公司现金类资产合计为178459.74万元，为当期147863.36万元的短期债务的1.21倍。整体看，跟踪期内随着公司货币资金和可变现的交易性金融资产的增加，公司整体短期偿债指标呈现上升趋势，公司资产周转效率水平较高，加之公司经营活动现金流入规模大，以及账面充足可供调节的货币资金，公司短期支付能力较强。

2010年公司EBITDA较2009年大幅上升，为288701.20万元，主要系利润总额上升所致；

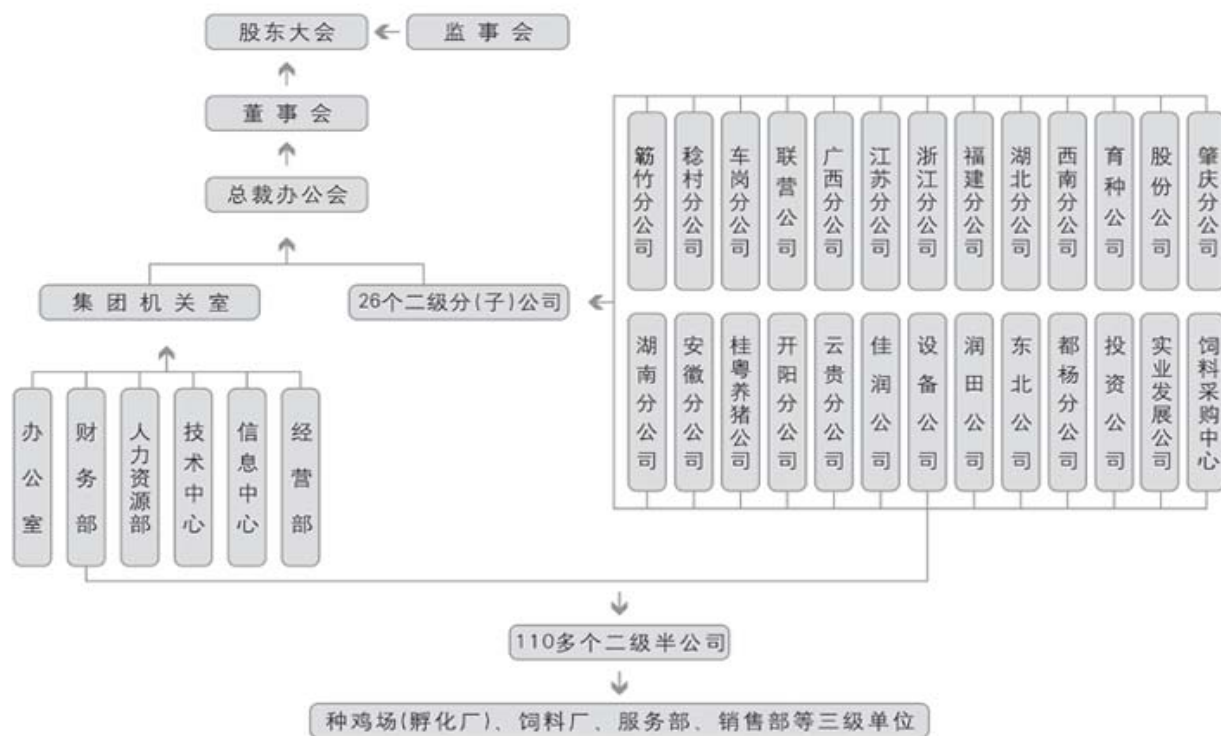
公司 2010 年 EBITDA 利息倍数为 31.89 倍，EBITDA 对利息的保障能力很强；公司全部债务/EBITDA 的比率呈下降趋势，2010 年为 0.65 倍，考虑到公司债务结构偏重短期债务，公司整体偿债支付能力强。

2011 年 3 月底，公司现金类资产 174446.58 万元，为“10 粤温氏 CP01”和“11 粤温氏 CP01”合计余额 12 亿的 1.45 倍；2010 年公司经营活动现金流入量和净额分别为 2229640.99 万元和 235707.11 万元，为“10 粤温氏 CP01”和“11 粤温氏 CP01”合计余额 12 亿的 18.58 倍和 1.96 倍。公司现金类资产和经营性现金流入量对“10 粤温氏 CP01”和“11 粤温氏 CP01”保障能力强。

综合考虑，联合资信上调公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，并维持“10 粤温氏 CP01”、“11 粤温氏 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1

公司管理架构图



附件 2-1 2009 年～2011 年 3 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	74168.75	87787.95	18.36	171196.58
交易性金融资产	1318.34	90492.34	6764.11	3250.00
短期投资				
应收票据				
应收账款	12488.77	11413.85	-8.61	11535.77
预付款项	19681.34	9914.84	-49.62	73950.00
应收利息				
应收股利				
其他应收款	22269.68	26670.45	19.76	49812.50
存货	355430.47	424147.20	19.33	452327.13
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				4436.76
流动资产合计	485357.35	650606.07	34.05	766508.74
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	1530.48	30856.07	1916.10	51312.27
股权分置流通权				
投资性房地产	6795.89	6301.14	-7.28	0.00
固定资产	252917.28	312999.35	23.76	325914.40
在建工程	61864.66	45896.08	-25.81	46284.20
工程物资	27.49	2.61	-90.51	17.72
固定资产清理	0.00	27.89		539.78
生产性生物资产	103248.11	113480.33	9.91	122212.01
油气资产				
无形资产	30092.35	30840.05	2.48	31788.98
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	9721.21	8798.43	-9.49	9460.19
递延所得税资产	42.63	82.05	92.47	0.00
其他非流动资产				
非流动资产合计	466240.10	549284.01	17.81	587529.54
资产总计	951597.43	1199890.08	26.09	1354038.28

附件 2-2 2009 年~2011 年 3 月公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	16900.00	77863.36	360.73	88743.79
短期融资券	90000.00	70000.00	-22.22	120000.00
应付票据	11856.97	0.00	-100.00	0.00
应付账款	61037.38	87663.09	43.62	80086.53
预收款项	19372.99	9042.82	-53.32	9455.76
应付职工薪酬	19731.92	39299.44	99.17	19370.96
应交税费	-2571.36	593.49		-1082.42
应付利息	364.79	1171.17	221.05	0.00
应付股利	1400.51	90.50	-93.54	6244.67
其他应付款	174472.52	175860.31	0.80	199193.84
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	392565.72	461584.18	17.58	522013.13
非流动负债：				
长期借款	35115.50	41115.50	17.09	41115.50
应付债券				
长期应付款	6200.24	4892.83	-21.09	1877.05
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	43036.81	48206.76	12.01	42992.55
负债合计	435602.53	509790.94	17.03	565005.68
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	225909.26	273248.91	20.96	273248.91
资本公积	11284.06	9854.69	-12.67	41887.16
减：库存股				
盈余公积	26079.01	34762.28	33.30	93993.53
未分配利润	214465.51	326787.76	52.37	366017.03
外币报表折算差额	-6.56	-27.98		0.00
归属于母公司所有者权益合计	477731.28	644625.65	34.93	775146.64
少数股东权益	38263.63	45473.49	18.84	13885.97
所有者权益（或股东权益）合计	515994.91	690099.14	33.74	789032.61
负债和所有者权益（或股东权益）总计	951597.43	1199890.08	26.09	1354038.28

附件 3 2009 年~2011 年 1~3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	1672092.10	2182307.15	30.51	634468.73
减: 营业成本	1470285.90	1846233.67	25.57	499402.50
营业税金及附加	368.73	145.54	-60.53	203.43
销售费用	22226.55	25908.27	16.56	5911.92
管理费用	78370.28	95431.76	21.77	23817.99
财务费用	5522.81	9681.24	75.30	1745.23
资产减值损失	-223.11	259.47		0.56
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	-56.51	292.05		0.00
投资收益(损失以“一”号填列)	2997.12	1311.80	-56.23	28.02
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“一”号添列)				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	98481.55	206251.05	109.43	103415.13
加: 营业外收入	4023.26	5685.18	41.31	1020.67
减: 营业外支出	4175.97	3485.28	-16.54	564.23
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	98328.84	208450.94	111.99	103871.57
减: 所得税费用	2805.45	1673.82	-40.34	253.98
加: 未确认的投资损失				
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	95523.40	206777.12	116.47	103617.59

附件 4-1 2009 年~2011 年 3 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1677233.27	2189874.47	30.56	661658.29
收到的税费返还	1191.99	1854.23	55.56	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	15961.27	37912.28	137.53	6716.13
经营活动现金流入小计	1694386.52	2229640.99	31.59	668374.42
购买商品、接受劳务支付的现金	1361427.51	1792974.24	31.70	597844.55
支付给职工以及为职工支付的现金	70016.12	90365.18	29.06	29016.78
支付的各项税费	13430.57	6058.56	-54.89	2503.65
支付其他与经营活动有关的现金	157006.92	104535.90	-33.42	22056.51
经营活动现金流出小计	1601881.12	1993933.88	24.47	651421.48
经营活动产生的现金流量净额	92505.40	235707.11	154.80	16952.94
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	300.00	2390.00	696.67	0.00
取得投资收益收到的现金	7876.15	24221.24	207.53	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	12023.36	16329.51	35.81	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	580.78	6157.69	960.24	0.00
投资活动现金流入小计	20780.30	49098.43	136.27	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付	136954.43	143596.62	4.85	15648.91
投资支付的现金	6242.09	72927.82	1068.32	20000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	5128.44	10354.82	101.91	0.00
投资活动现金流出小计	148324.96	226879.26	52.96	35648.91
投资活动产生的现金流量净额	-127544.67	-177780.83	39.39	-35648.91
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		100.00		
取得借款收到的现金	140270.47	143131.40	2.04	95068.17
发行债券收到的现金	90000.00	70000.00	-22.22	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	19734.15	16812.12	-14.81	100047.50
筹资活动现金流入小计	250004.62	230043.52	-7.98	195115.67
偿还债务支付的现金	193609.30	180601.83	-6.72	75300.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14448.46	51627.16	257.32	4310.10
支付其他与筹资活动有关的现金	47591.19	42099.04	-11.54	13400.00
筹资活动现金流出小计	255648.94	274328.04	7.31	93011.07
筹资活动产生的现金流量净额	-5644.32	-44284.52		102104.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.55	-22.56		
五、现金及现金等价物净增加额	-40684.14	13619.20		83408.63
加: 期初现金及现金等价物余额	114852.89	74168.75	-35.42	87787.95
六、期末现金及现金等价物余额	74168.75	87787.95	18.36	171196.58

附件 4-2 2009 年~2010 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	95523.40	206777.12	116.47
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	-223.11	259.47	-216.30
固定资产折旧	37022.92	65081.97	75.79
无形资产摊销	634.44	935.57	47.46
长期待摊费用摊销	3097.55	5179.88	67.22
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1772.90	6275.93	253.99
固定资产报废损失	45.62		-100.00
公允价值变动损失(减:收益)	56.51		-100.00
财务费用	6631.96	9052.85	36.50
投资损失(减:收益)	-2997.12	-1311.80	
递延所得税资产减少(减:增加)	80.38	-39.42	-149.05
递延所得税负债增加(减:减少)			
存货的减少(减:增加)	-96357.19	-68644.52	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-36378.44	-10739.92	
经营性应付项目的增加(减:减少)	83595.58	23172.03	-72.28
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	92505.4	235707.11	154.80

附件 5 主要财务计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	121.61	181.24	--
存货周转次数 (次)	4.79	4.74	--
总资产周转次数 (次)	1.93	2.03	--
现金收入比 (%)	100.31	100.35	104.29
盈利能力			
营业利润率 (%)	12.05	15.39	21.26
总资本收益率 (%)	17.62	26.68	--
净资产收益率 (%)	18.51	29.96	--
财务构成			
长期债务资本化比率 (%)	6.37	5.62	4.95
全部债务资本化比率 (%)	22.97	21.5	24.05
资产负债率 (%)	45.78	42.49	41.73
偿债能力			
流动比率 (%)	123.64	140.95	146.84
速动比率 (%)	33.1	49.06	60.19
经营现金流动负债比(%)	23.56	51.06	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	21.97	31.89	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.06	0.65	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.23	0.31	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-5.28	6.4	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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