

信用等级公告

联合[2012] 017 号

联合资信评估有限公司通过对广东温氏食品集团有限公司
2012 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

广东温氏食品集团有限公司
2012 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

二零一二年一月九日

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）与广东温氏食品集团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、广东温氏食品集团有限公司 2012 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。



广东温氏食品集团有限公司

2012 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

发行额度: 4 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2012 年 1 月 9 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.59	7.55	17.85	36.58
资产总额(亿元)	78.32	95.16	119.99	162.92
所有者权益(亿元)	45.61	51.60	69.01	108.78
短期债务(亿元)	10.39	11.88	14.79	17.39
全部债务(亿元)	10.60	15.39	18.90	20.50
营业收入(亿元)	158.34	167.21	218.23	222.64
利润总额(亿元)	10.88	9.83	20.85	46.64
EBITDA(亿元)	15.13	14.57	28.87	--
经营性净现金流(亿元)	15.43	9.25	23.57	41.84
净资产收益率(%)	23.34	18.51	29.96	--
资产负债率(%)	41.76	45.78	42.49	33.23
速动比率(%)	54.29	33.10	49.06	96.44
EBITDA 利息倍数(倍)	24.71	21.97	31.89	--
经营现金流动负债比(%)	48.68	23.56	51.06	--
现金偿债倍数(倍)	2.90	1.89	4.46	9.14

注: 公司 2011 年前三季度财务数据未经审计

分析师

刘献荣 李娟娟

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评定, 广东温氏食品集团有限公司(以下简称“公司”或“温氏食品”)拟发行的 2012 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. 公司作为养殖行业的龙头企业, 养殖技术水平较高, 并实行养殖和饲料加工“一体化”经营, 整体抗风险实力较强。
2. 受市场供需影响, 肉鸡肉猪价格上涨, 公司营业收入和利润大幅增加, 盈利能力显著提升, 经营情况良好。
3. 公司资产规模增长迅速, 流动性较好, 资产质量较高。
4. 公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 公司所处养殖行业市场 and 疫情风险较大。
2. 近两年豆粕和玉米价格波动较大, 加大了公司成本控制难度。

一、主体概况

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 8000 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 2011 年 9 月底，公司共有全资子公司 23 家，控股子公司 68 家；公司本部及下属子公司共 31949 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 9 月底，公司（合并）资产总

额为 1629239.10 万元，所有者权益合计为 1087763.47 万元（其中少数股东权益 11311.30 万元）。2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 2226366.12 万元，利润总额 466440.46 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、本期短期融资券概况

公司已于 2010 年 10 月 25 日发行了 7 亿元短期融资券，并已于 2011 年 10 月 25 日到期兑付；2011 年 3 月 30 日发行 5 亿元的短期融资券，期限为一年，到期一次性还本付息。

公司本期计划发行短期融资券 4 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限一年。本期短期融资券募集资金将全部用于补充日常营运资金，主要用于下属子公司广东温氏饲料有限公司及其他下属子公司购买原料。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家以养鸡、养猪业为主，以养牛、养鸭为辅，以动物保健品、食品加工、有机肥业、粮食贸易、农牧设备为产业链配套的跨行业、跨地区发展的大型民营畜牧养殖企业集团，在养殖规模、养殖技术方面优势显著。

管理方面，公司设立了董事会、监事会及管理层；股权结构方面，公司董事长等 45 位自然人持有公司 50.11% 的股权，8000 多名职工代表组成的工会拥有公司 49.89% 的股份，公司股权结构较分散，但温氏家族成员在董事会、管理层中的人员较多，法人治理结构中制衡机制仍需进一步完善。

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，2008~2010 年，公司保持了较好的经营状况，营业收入年均增长 17.40%，其中主营业务收入核心来源于养殖业，且偏重于养鸡和养猪业。公司养殖模式属于自

繁自养模式，其产业链条较为完善，即包括种苗繁殖，饲料配比加工，肉鸡和肉猪生产，以及下游延伸至肉食品加工领域。

2010年起随着经济的复苏，鸡、猪市场需求上扬，价格回升，肉鸡毛利率上升且销售量增加，另外公司肉猪销售价格和销售量也均增多，且毛利率相对肉鸡较高，公司整体销售收入快速增长，全年实现营业收入218.23亿元，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。受市场肉鸡肉猪价格上涨影响，2011年以来公司肉鸡肉猪销售批发价格一路上升，2011年1~9月，公司实现营业收入222.64亿元，超过2010年全年营业收入，其中肉鸡养殖和肉猪养殖实现收入分别127.42亿元和90.12亿元，且产品结构的调整使得肉猪销售收入增幅大且占比提高至40.48%。

近三年，公司资产总额逐年快速增长，现金类资产充足，存货占比高但变现能力较强，资产质量较好。2010年下半年始，受肉鸡肉猪市场价格的上升，公司盈利能力显著提升，所有者权益增强，对负债的保障程度提高，经营现金流量充足，偿债能力较强。未来随着公司养殖规模进一步扩大，营业收入有望继续保持稳定增长。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年底，公司资产总额快速增长，年均增长23.78%，2010年底为1199890.08万元，主要是公司养殖规模不断扩大所致，资产构成均以流动资产为主。截至2010年底，公司流动资产占54.22%，非流动资产占45.78%。

2008~2010年底，公司流动资产年均增长22.85%，主要来自交易性金融资产和存货的增长。2010年底公司流动资产为650606.07万元，其构成为存货占65.19%，交易性金融资产占

13.91%，货币资金占13.49%，其他应收款占4.10%，公司流动资产以货币资金、交易性金融资产和存货为主。

2008~2010年，公司货币资金规模波动下降，2010年底为87787.95万元，主要是银行存款（占90.81%）。

2008~2010年底，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，公司结构性理财业务以银行短期理财产品为主，目的是为中短期闲置资金在保本前提下获得相对较高收益，办理的理财产品大部分为保本固定收益类型，期货投资业务主要是出于规避价格波动，同时及时捕捉最新市场交易信息。

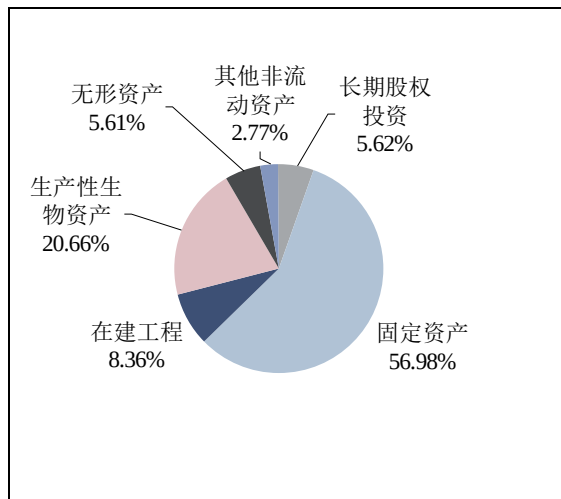
2008~2010年底，公司其他应收款规模上升，年复合增长12.42%，截至2010年底，其他应付款余额26670.45万元，其他应收款的大额欠款单位分别是广东温氏饲料有限公司、广东温氏食品集团有限公司工会、新兴县东方广场建设协调领导小组办公室、广东华南粮食交易中心有限公司和温氏科技园项目部。

2008~2010年底，公司存货快速增长，年均增长27.95%，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）。

综合看，2008~2010年底，公司流动资产中存货占较大，且随着公司生产规模的扩大，公司存货增长较快，占比不断提升，公司存货主要为幼畜（禽）及育肥畜（禽），具有较好的变现能力，近三年公司平均存货周转次数达到4.98次。基于公司自身经营风险管理策略，公司账面现金类资产一直保持充足，2008~2010年，公司现金类资产分别为115868.20万元、75487.08万元和178459.74万元。

2008~2010年底，公司非流动资产快速增长，年均增长24.91%，快于同期资产的增长幅度，主要系长期股权投资、固定资产增加所致。2010年底公司非流动资产为549284.01万元，主要由固定资产、生产性生物资产、在建工程 and 无形资产构成。

图1 2010年底公司非流动资产构成



资料来源：公司提供

2008~2010年底，公司固定资产大幅增长，年均增长33.85%，2010年底为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。

2008~2010年底，公司生产性生物资产快速增长，年均增长25.05%，一方面饲料原材料的价格相比前两年上涨，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，其中种鸡占23.90%，种猪占67.51%。

截至2011年9月底，公司资产总额为1629239.10万元，较2010年底增长35.78%；其中流动资产占59.93%，非流动资产占40.07%。流动资产976413.43万元，较2010年底增长50.08%，其中存货占比较上年减少15.47个百分点，交易性金融资产占比较上年增加了9.96个

百分点。

截至2011年9月底，公司拥有货币资金132681.46万元，较上年增长51.14%，主要由于公司肉鸡肉猪等产品市场价格不断上涨，公司利润不断增加所致；公司2011年大量增加了在中行、农行及工行的人民币结构理财产品的投资，期限以3个月和6个月为主，预期年化收益率在4.60%~7.50%，交易性金融资产合计233101.90万元，较上年增长157.59%，主要是当期末持有的股票市值和委托银行进行的人民币结构性理财资金大幅增加；公司养殖规模扩大致使预付饲料采购款大幅增加至43575.07万元，较上年增长339.49%；公司其他应收款较上年增加了148.40%，数额为66250.56万元，主要为应收关联方的往来款等；公司存货为485490.44万元，较上年增长14.46%。

截至2011年9月底，公司非流动资产652825.68万元，较2010年底增长18.85%，主要系长期股权投资、固定资产、在建工程和生产性生物资产增长所致，非流动资产结构整体变动不大。

截至2011年9月底，公司长期股权投资为48331.97万元，较2010年底的30856.07万元增加了17475.89万元，2010年公司增设新的子公司（广东温氏饲料有限公司、云浮海润食品有限公司、云浮市海航港口有限公司等）以及2010年对广东中科白云创业投资有限公司新增投资25000.00万元；2011年1~9月，公司退出了广东中科白云创业投资有限公司25000.00万元的股权投资，新增了对云浮新兴东盈村镇银行股份有限公司900.00万元和新兴县农村信用合作联社4395.00万元的股权投资；公司2011年加大了猪舍及鸡舍的建设，在建工程大幅增加至60975.29万元，较上年增长32.86%；公司固定资产较2010年底增加了28988.12万元，主要由于公司按发展规划逐步扩大养殖规模，加大猪、鸡舍等养殖场地的投资，工程完工后结转为固定资产；公司生产性生物资产较上年增加了18840.33万元，增幅为16.60%，主要因公司规模

模不断扩大，养殖数量不断增加，同时由于饲料原材料的价格不断上涨，带动单位生产性生物资产成本上涨所致。

总体看，公司资产总额快速增长，现金类资产充足，流动资产中存货的比重较大，公司存货具有较好的变现能力，流动性较好；2011年以来，受市场销售价格上涨提升，公司收入大幅增加带动了资产规模的迅速扩大。整体看，公司资产质量较好。

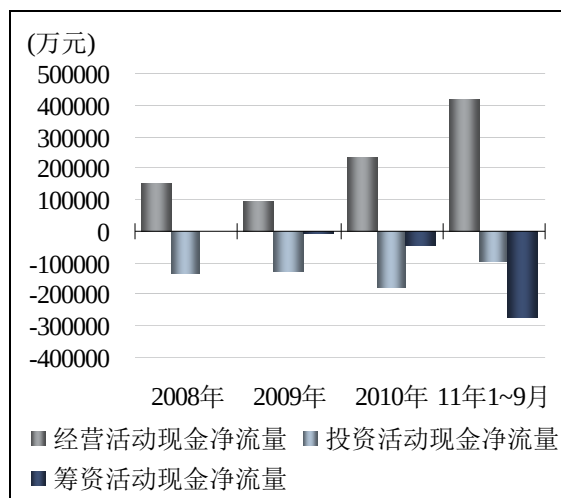
2. 现金流分析

从经营活动看，2008~2010 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逐年上升，2010 年分别为 2189874.47 万元和 2229640.99 万元，均较 2009 年有所上升。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。公司经营活动产生的现金流量净额分别为 154263.30 万元、92505.40 万元和 235707.11 万元。从收入实现质量看，2008~2010 年公司现金收入比三年加权均值为 101.42%，2010 年为 100.35%，公司现金收入质量一般。

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，2008~2010 年分别为 163887.50 万元、136954.43 万元和 143596.62 万元。公司投资活动产生的现金流量净额三年分别为-136528.62 万元、-127544.67 万元和-177780.83 万元。

从筹资活动看，2008~2010 年，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，2008~2010 年，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。

图 2 2008~2011 年 9 月公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2011 年 1~9 月，受鸡肉、猪肉价格上涨的拉升，公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅增至 2285602.75 万元，是 2010 年全年的 1.04 倍，经营活动产生的现金流入和净流量也分别增至 2318623.82 万元和 418361.68 万元，现金收入比上升至 102.66%。同期，公司投资活动现金流出量较 2010 大幅减少，投资活动现金流出和净流量分别为 103506.56 万元和-98818.39 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 553231.65 万元和-274649.78 万元。筹资活动现金流变动主要来自其他与筹资活动有关的现金流入及流出量的大幅增加，主要系公司购买理财产品所致。

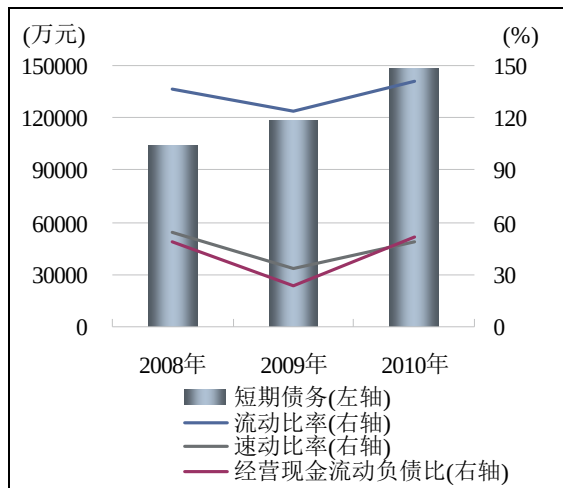
总体看，近几年随着公司养殖规模扩大以及产品销售价格的上升，经营现金流入规模较大，投资活动正常，筹资渠道畅通。

3. 短期偿债能力分析

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，三年加权均值为 134.78%，2010 年底为 140.95%。截至 2011 年 9 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 191.81%。

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，且2008~2010年呈现与流动比率基本一致的趋势，公司速动比率三年加权均值为45.32%，2010年底为49.06%。截至2011年9月底，公司存货有所减少，公司速动比率上升至96.44%。

图3 2008~2010年公司短期偿债能力分析



资料来源：公司审计报告

2008~2010年，公司经营活动现金流入量整体呈现增长趋势，且流入规模较大，2010年为2229640.99万元，为当期流动负债的4.83倍；2008~2010年，公司经营活动现金净流量波动增加，公司经营活动现金流动负债比指标呈现先降后升趋势，三年加权均值为42.34%，2010年为51.06%。

整体看，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在2008~2010年均呈现上升趋势，公司资产周转效率较高，加之公司经营活动现金流入规模大，以及账面充足可供调配的货币资金，公司短期支付能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行规模为4亿元，占2011年9月底短期债务的23.01%、全部债务余额的19.51%，本期短期融资券的发行对公司当前债务结构有一定影响。

截至2011年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为33.23%和15.86%，以公司2011年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至34.83%和18.38%。考虑到公司在2011年11月发行了4亿元中期票据，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至36.36%和20.76%。公司债务负担上升。公司已于2011年10月25日到期兑付了7亿元短期融资券，则截至2011年11月底，上述两项指标值分别降至31.98%、13.86%。

截至2011年9月底，公司现金类资产为36.58亿元，是本期短期融资券的9.14倍，是2011年11月发行的4亿元中期票据的9.14倍，公司现金类资产对本期短期融资券以及2011年11月的中期票据覆盖程度高。以2010年财务数据为基础，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为7.22倍、55.74倍和5.89倍，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障程度高。

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至2011年9月底，公司共获得国内各商业银行授信总额49.81亿元，未用额度为36.52亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2011年9月底，公司无对外担保。

六、综合评价

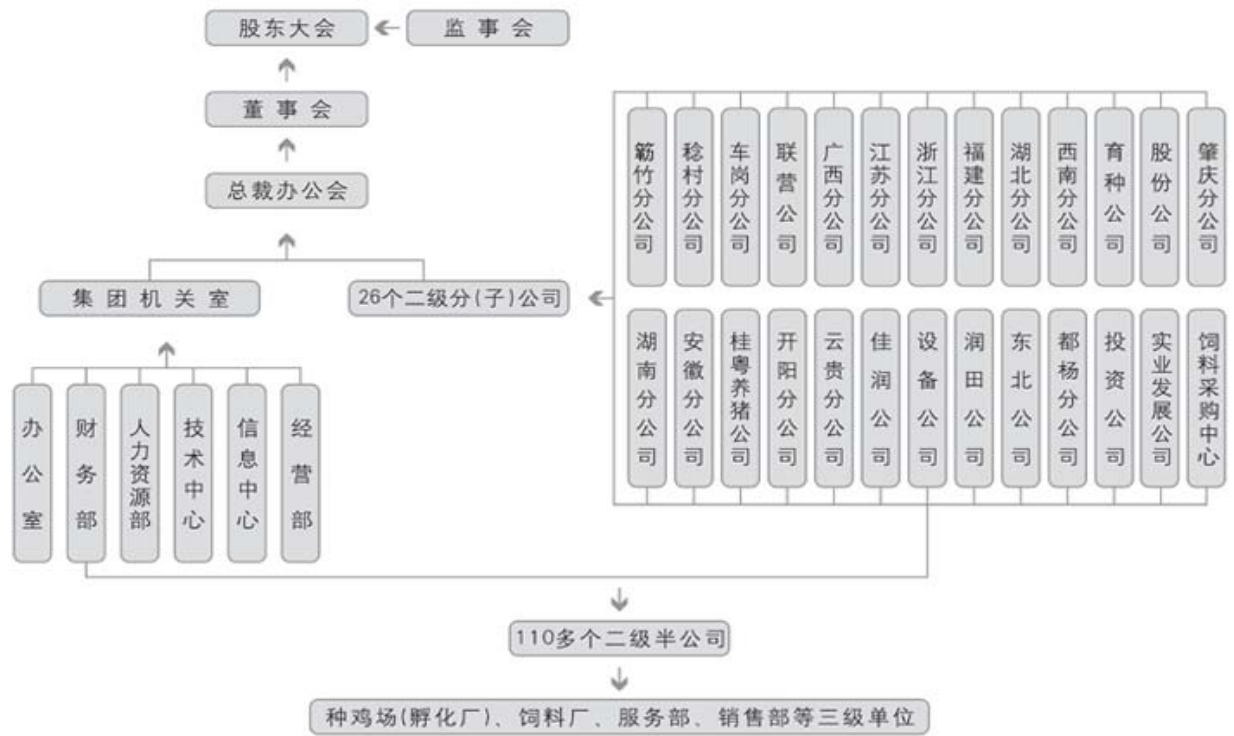
公司是国内养殖行业龙头企业，在养殖规模、养殖技术方面优势显著。公司内部管理制度建设较完善，管理水平较高。近年来，尽管公司所属养殖行业面临疫情和市场风险较大，但基于公司养殖规模较大，养殖技术水平较高，加之一体化经营战略，公司保持了较好的经营状况。公司主体信用风险低。

近年来，公司经营规模及营业收入快速增长，资产流动性较好；2010年下半年始，随着市场需求回暖，肉鸡肉猪市场销售价格大幅上涨，公司盈利能力显著提升；公司债务负担较轻；偿债能力强。公司资产流动性一般，资产质量较好，现金流量充足，现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券的保障程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1

公司管理架构图



附件 2-1 2008 年～2011 年 9 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	114852.89	74168.75	87787.95	-12.57	132681.46
交易性金融资产	1015.31	1318.34	90492.34	844.08	233101.90
短期投资					
应收票据			179.46		
应收账款	15009.82	12488.77	11413.85	-12.80	10152.00
预付款项	20053.76	19681.34	9914.84	-29.69	43575.07
应收利息					
应收股利					
其他应收款	21103.88	22269.68	26670.45	12.42	66250.56
存货	259073.27	355430.47	424147.20	27.95	485490.44
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					5162.01
流动资产合计	431108.93	485357.35	650606.07	22.85	976413.43
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	967.67	1530.48	30856.07	464.69	48331.97
股权分置流通权					
投资性房地产		6795.89	6301.14		
固定资产	174713.93	252917.28	312999.35	33.85	341987.47
在建工程	70261.52	61864.66	45896.08	-19.18	60975.29
工程物资	491.06	27.49	2.61	-92.71	42.50
固定资产清理		0.00	27.89		573.29
生产性生物资产	72568.57	103248.11	113480.33	25.05	132320.65
油气资产					
无形资产	25500.44	30092.35	30840.05	9.97	55684.55
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	7415.42	9721.21	8798.43	8.93	12909.96
递延所得税资产	123.01	42.63	82.05	-18.33	
其他非流动资产					
非流动资产合计	352041.62	466240.10	549284.01	24.91	652825.68
资产总计	783150.55	951597.43	1199890.08	23.78	1629239.10

附件 2-2 2008 年～2011 年 9 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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	103890.00	16900.00	77863.36	-13.43	53864.84
短期融资券		90000.00	70000.00		120000.00
应付票据		11856.97			
应付账款	55395.41	61037.38	87663.09	25.80	79768.14
预收款项	5944.23	19372.99	9042.82	23.34	7469.72
应付职工薪酬	10230.89	19731.92	39299.44	95.99	17899.23
应交税费	-1095.85	-2571.36	593.49		5156.65
应付利息	75.20	364.79	1171.17		
应付股利	1669.96	1400.51	90.50		859.07
其他应付款	140775.36	174472.52	175860.31	11.77	219265.11
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					4762.83
流动负债合计	316885.20	392565.72	461584.18	20.69	509045.59
非流动负债：					
长期借款	2082.50	35115.50	41115.50	344.33	31115.50
应付债券					
长期应付款	6792.63	6200.24	4892.83	-15.13	72.00
递延收益					
专项应付款					1242.53
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	1274.18	1721.07	2198.43	31.35	
非流动负债合计	10149.31	43036.81	48206.76	117.94	32430.03
负债合计	327034.51	435602.53	509790.94	24.85	541475.63
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	188274.87	225909.26	273248.91	20.47	314214.48
资本公积	12131.12	11284.06	9854.69	-9.87	39332.60
盈余公积	18315.77	26079.01	34762.28	37.77	93571.54
本年利润					465544.85
未分配利润	198393.05	214465.51	326787.76	28.34	163788.70
外币报表折算差额	-6.04	-6.56	-27.98	115.25	
归属于母公司所有者权益合计	417108.77	477731.28	644625.65	24.32	1076452.17
少数股东权益	39007.27	38263.63	45473.49	7.97	11311.30
所有者权益（或股东权益）合计	456116.04	515994.91	690099.14	23.00	1087763.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	783150.55	951597.43	1199890.08	23.78	1629239.10

附件 3 2008 年~2011 年 9 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1583353.00	1672092.10	2182307.15	17.40	2226366.12
减: 营业成本	1386482.65	1470285.90	1846233.67	15.39	1642326.27
营业税金及附加	138.03	368.73	145.54	2.68	1009.04
销售费用	25035.12	22226.55	25908.27	1.73	26370.81
管理费用	60607.54	78370.28	95431.76	25.48	84888.75
财务费用	3546.31	5522.81	9681.24	65.23	5226.05
资产减值损失	663.68	-223.11	259.47	-37.47	2.03
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-940.56	-56.51	292.05		
投资收益(损失以“—”号填列)	5083.50	2997.12	1311.80	-49.20	-440.99
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	111022.60	98481.55	206251.05	36.30	466102.19
加: 营业外收入	1748.97	4023.26	5685.18	80.29	3125.32
减: 营业外支出	3970.96	4175.97	3485.28	-6.31	2787.06
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	108800.61	98328.84	208450.94	38.42	466440.46
减: 所得税费用	2328.37	2805.45	1673.82	-15.21	895.61
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	106472.24	95523.40	206777.12	39.36	465544.85

附表 4-1 2008 年~2011 年 9 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	1674370.37	1677233.27	2189874.47	14.36	2285602.75
收到的税费返还	1745.35	1191.99	1854.23	3.07	
收到其他与经营活动有关的现金	135576.30	15961.27	37912.28	-47.12	33021.07
经营活动现金流入小计	1811692.02	1694386.52	2229640.99	10.94	2318623.82
购买商品、接受劳务支付的现金	1424031.63	1361427.51	1792974.24	12.21	1727980.24
支付给职工以及为职工支付的现金	61000.72	70016.12	90365.18	21.71	89719.50
支付的各项税费	14584.78	13430.57	6058.56	-35.55	14098.63
支付其他与经营活动有关的现金	157811.60	157006.92	104535.90	-18.61	68463.77
经营活动现金流出小计	1657428.73	1601881.12	1993933.88	9.68	1900262.15
经营活动产生的现金流量净额	154263.30	92505.40	235707.11	23.61	418361.68
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	24936.52	300.00	2390.00	-69.04	
取得投资收益收到的现金	6404.28	7876.15	24221.24	94.47	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10728.79	12023.36	16329.51	23.37	7.44
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	5569.59	580.78	6157.69	5.15	4680.73
投资活动现金流入小计	47639.18	20780.30	49098.43	1.52	4688.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	163887.50	136954.43	143596.62	-6.39	60560.67
投资支付的现金	15730.00	6242.09	72927.82	115.32	42899.16
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1367.21				
支付其他与投资活动有关的现金	3183.09	5128.44	10354.82	80.36	46.73
投资活动现金流出小计	184167.80	148324.96	226879.26	10.99	103506.56
投资活动产生的现金流量净额	-136528.62	-127544.67	-177780.83		-98818.39
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	175736.39	140270.47	143131.40	-9.75	117765.18
发行债券收到的现金	0.00	90000.00	70000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	10820.07	19734.15	16812.12	24.65	435466.47
筹资活动现金流入小计	186556.46	250004.62	230043.52	11.05	553231.65
偿还债务支付的现金	104522.05	193609.30	180601.83	31.45	142877.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60115.26	14448.46	51627.16	-7.33	58988.49
支付其他与筹资活动有关的现金	25644.74	47591.19	42099.04	28.13	626015.71
筹资活动现金流出小计	190282.05	255648.94	274328.04	20.07	827881.43
筹资活动产生的现金流量净额	-3725.60	-5644.32	-44284.52		-274649.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.94	-0.55	-22.56		
五、现金及现金等价物净增加额	14007.14	-40684.14	13619.20	-1.39	44893.51
加: 期初现金及现金等价物余额	100845.75	114852.89	74168.75	-14.24	87787.95
六、期末现金及现金等价物余额	114852.89	74168.75	87787.95	-12.57	132681.46

附表 4-2 2008 年~2010 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	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	106472.24	95523.40	206777.12	39.36
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	901.48	17.59	259.47	-46.35
固定资产折旧	33520.72	37022.92	65081.97	39.34
无形资产摊销	609.31	634.44	935.57	23.91
长期待摊费用摊销	2265.90	3097.55	5179.88	51.20
待摊费用减少(减:增加)	-2581.94	1772.90		
预提费用增加(减:减少)	12.73	45.62		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	940.56	56.51	6275.93	
固定资产报废损失	7122.68	6631.96	0.00	-100.00
公允价值变动损失(减:收益)	-5083.50	-2997.12		
财务费用	-360.38	80.38	9052.85	
投资损失(减:收益)	-81.43		-1311.80	301.37
递延所得税资产减少(减:增加)			-39.42	
递延所得税负债增加(减:减少)			0.00	
存货的减少(减:增加)	-48327.58	-96357.19	-68644.52	
经营性应收项目的减少(减:增加)	23339.38	-36378.44	-10739.92	
经营性应付项目的增加(减:减少)	36397.02	83595.58	23172.03	-20.21
其他				
经营活动产生的现金流量净额	154263.3	92505.4	235707.11	23.61
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	114852.89	74168.75	87787.95	-12.57
减: 货币资金的期初余额	100845.75	114852.89	74168.75	-14.24
加: 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	14007.14	-40684.14	13619.20	-1.39

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	111.40	121.61	181.24	--
存货周转次数(次)	5.90	4.79	4.74	--
总资产周转次数(次)	2.19	1.93	2.03	--
现金收入比(%)	105.75	100.31	100.35	102.66
盈利能力				
营业利润率(%)	12.43	12.05	15.39	26.19
总资本收益率(%)	20.03	17.62	26.68	--
净资产收益率(%)	23.34	18.51	29.96	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.45	6.37	5.62	2.78
全部债务资本化比率(%)	18.85	22.97	21.50	15.86
资产负债率(%)	41.76	45.78	42.49	33.23
偿债能力				
流动比率(%)	136.05	123.64	140.95	191.81
速动比率(%)	54.29	33.10	49.06	96.44
经营现金流动负债比(%)	48.68	23.56	51.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	24.71	21.97	31.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.70	1.06	0.65	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	-0.23	0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.90	-5.28	6.40	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	45.29	42.36	55.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.86	2.31	5.89	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.44	-0.88	1.45	--
现金偿债倍数(倍)	2.90	1.89	4.46	9.14

注：公司 2011 年前三季度财务数据未经审计

附件 7 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
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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
 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 8 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 广东温氏食品集团有限公司 2012 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有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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

