

信用等级公告

联合[2012] 910 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 年度第三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 年度第三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
二零一二年十月二十四日



广东温氏食品集团有限公司

2012 年度第三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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2012 年 10 月 24 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	7.55	17.85	39.13	16.99
资产总额(亿元)	95.16	119.99	174.03	178.11
所有者权益(亿元)	51.60	69.01	110.95	114.68
短期债务(亿元)	11.88	14.79	9.74	11.58
全部债务(亿元)	15.39	18.90	16.85	21.09
营业收入(亿元)	167.21	218.23	309.96	149.46
利润总额(亿元)	9.83	20.85	49.65	11.45
EBITDA(亿元)	14.57	28.87	68.98	--
经营性净现金流(亿元)	9.25	23.57	64.21	0.70
净资产收益率(%)	18.51	29.96	44.65	--
资产负债率(%)	45.78	42.49	36.25	35.61
速动比率(%)	33.10	49.06	100.32	62.70
EBITDA 利息倍数(倍)	21.97	31.89	68.46	--
经营现金流负债比(%)	23.56	51.06	115.92	--
现金偿债倍数(倍)	1.89	4.46	9.78	4.25

注: 2012 年上半年财务数据未经审计。

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 年度第三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. 受益于肉鸡肉猪价格上涨, 公司营业收入和利润大幅增加, 经营情况良好。
3. 公司资产规模增长迅速, 流动性较好。
4. 公司现金类资产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. 公司所处养殖行业周期性较强, 市场和疫情风险较大。
2. 近两年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。
3. 公司经营活动净现金流波动较大。

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 年度第三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，2012 年 4 月 5 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 位自然人出资 15.56 亿元，持有公司 49.52% 的股权；公司 8000 多名职工代表组成的工会出资 15.86 亿元，拥有公司 50.48% 的股份。公司个人持股比例最高的股东为温鹏程先生，持有公司 3.02% 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 13.23%。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、信息中心和工程管理部 7 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 2012 年 6 月底，公司共有全资子公司 60 家，控股子公司 69 家；公司本部及下属子公司共 34481 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 1740332.20 万元，所有者权益合计为 1109454.79 万元（其中少数股东权益 59724.67 万元）。2011 年，公司实现营业收入 3099564.55 万元，利润总额 496475.08 万元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总

额为 1781138.02 万元，所有者权益合计为 1146848.67 万元（其中少数股东权益 11819.27 万元）。2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 1494565.55 万元，利润总额 114463.35 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 365 天。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广东华农温氏畜牧股份有限公司购买原料。本期短期融资券无担保。

目前公司存续期内的债券为：2012 年 7 月发行的 4 亿元短期融资券（“12 粤温氏 CP001”），期限 1 年。2012 年 9 月发行的 3 亿元短期融资券（“12 粤温氏 CP002”），期限 1 年。2011 年 11 月发行的 4 亿元中期票据（“11 粤温氏 MTN1”），期限 3 年；2012 年 4 月发行的 5 亿元中期票据（“12 粤温氏 MTN1”），期限 3 年。

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 49.52% 的股权，8000 多名职工代表组成的工会拥有公司 50.48% 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，2009~2011 年，营业收入年均增长 36.15%。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，公司保持了很好的经营业绩。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。

2011年，受益于肉猪和肉鸡价格大幅上涨以及公司肉猪养殖规模扩大，公司销售收入快速增长，全年实现营业收入309.96亿元，同比增长42.03%；其中肉鸡养殖和肉猪养殖分别实现收入168.39亿元和126.70亿元，同比分别增长22.03%和92.76%。产品结构的调整使得肉猪销售收入大幅增长，其占主营业务收入的比重提高至40.88%，且2011年肉猪价格大幅上涨使得毛利率上升至33.22%，对公司利润贡献显著提升。2012年上半年，公司实现主营业务收入149.46亿元，占2011年全年的48.22%，其中肉鸡及肉猪分别实现收入80.21亿元和66.30亿元，受销售价格下降及原材料价格上涨影响，肉鸡、肉猪毛利率均下降，压缩了公司利润空间。

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。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以及与养殖相关的高附加值产业的延伸，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

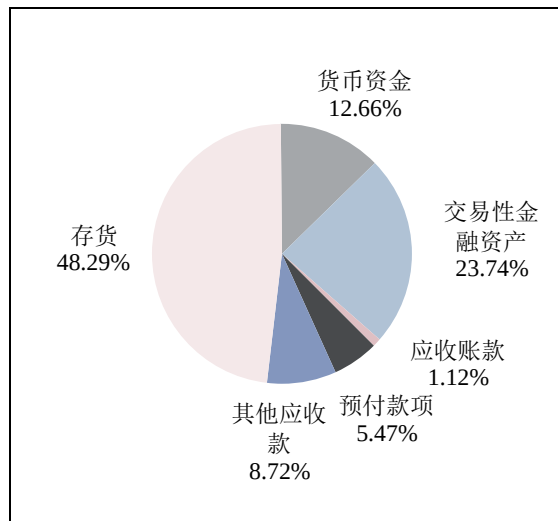
1. 资产流动性分析

2009~2011年底，公司资产总额快速增长，年均增长35.24%，2011年底为1740332.20万元，主要是公司养殖规模不断扩大以及2011年猪肉市场行情较好，公司销售额大增，从而带动资产规模快速增长所致，资产构成均以流动资产为主；截至2011年底，公司流动资产占61.76%，

非流动资产占38.24%。

2009~2011年底，公司流动资产年均增长48.81%，主要来自货币资金、交易性金融资产和存货的增长。2011年底公司流动资产为1074763.05万元，主要由存货、交易性金融资产、货币资金、其他应收款和预付账款构成。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011年底，公司货币资金快速增长，年复合增长率达35.47%，2011年底为136118.54万元，同比增长55.05%，主要因2011年销售收入大幅增加，从而使经营性活动现金净流入大幅增加所致。货币资金中，现金、银行存款和其他货币资金分别占2.01%、95.37%和2.62%。

2009~2011年底，公司交易性金融资产大幅上升，截至2011年底，交易性金融资产为255163.27万元，同比增长181.97%，其中股票投资占18.76%、人民币结构性理财占68.35%、信托产品投资占12.89%。公司所有交易性金融资产变现不存在重大限制，结构性理财业务以银行短期理财品种为主。公司投资股票及银行理财产品，主要因全年所需玉米、大豆等原材料主要在一季度集中采购，且以现金交易为主，公司为保值增值，将本年度预留的采购资金用于投资变现能力较强的理财产品。

公司主要产品肉鸡和肉猪的销售均采用现款结算的方式，因此应收账款数额较小，2011

年底为12067.90万元，占流动资产的比重为1.12%，一年以内的账款占99.99%，账龄较短。公司应收账款2011年计提坏账准备635.19万元，计提比例为5.26%，计提较充分。

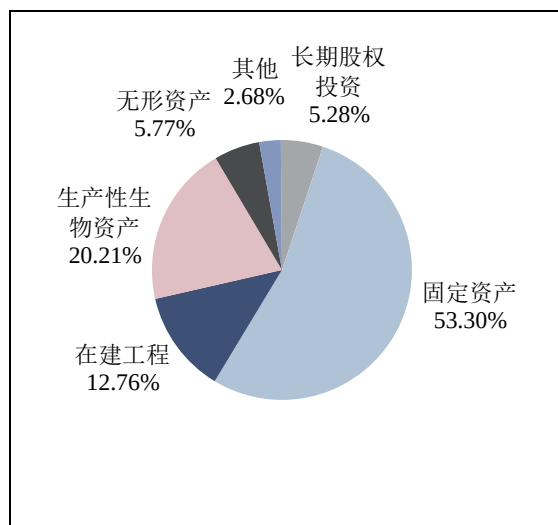
2009~2011年底，公司预付款项波动增长，年复合增长率为72.85%，2011年底为58800.73万元，同比增加48885.89万元，主要因公司预付的饲料原料采购款增加所致，其中一年以内的预付款项占99.26%。

2009~2011年公司其他应收款规模逐年上升，年复合增长104.97%，截至2011年底，其他应收款余额93562.36万元，较2010年底增加66891.91万元，主要因2011年公司应收公司工会及广东筠源投资合伙企业等关联方的往来周转款以及代支公司员工合资建房款大幅增加所致，上述三项占其他应收款的72.82%，账龄均在一年以内，公司未计提坏账准备；公司其他应收款的前五大欠款单位分别为公司工会（工会借款）、广东筠源投资合伙企业、温氏科技园项目部、新兴县东方广场建设协调领导小组办公室及广东华年生态投资有限公司，合计占其他应收款余额的比例为76.08%，集中度较高；其他应收款中，账龄在1年以内的占79.48%、1-2年的占16.53%，公司共计提坏账准备1820.56万元，计提比例为7.02%。

2009~2011年底，公司存货快速增长，年均增长20.84%，主要因公司生产规模扩大所致。截至2011年底，公司存货为519050.25万元，公司未提取存货跌价准备；从存货构成来看，主要由原材料（占24.84%）和消耗性生物资产（占69.58%）构成，消耗性生物资产中，肉鸡、鸡苗、鸡蛋占69.83%；肉猪、猪苗、种猪占28.81%，存货变现能力较强。

2009~2011年，公司非流动资产年均增长19.48%，主要系长期股权投资、固定资产和在建工程增加所致。截至2011年底，公司非流动资产为665569.15万元，主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、生产性生物资产和无形资产构成。

图2 2011年公司非流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司长期股权投资快速增长，年复合增长率为379.34%。截至2011年底，长期股权投资35165.80万元，其中2011年新增对广东中科白云投资管理有限公司及招商湘江产业投资有限公司的投资各10000.00万元。公司长期股权投资主要集中在农业及金融领域，核算方法以成本法为主。

2009~2011年，公司固定资产年均增长18.43%，主要因公司为扩大生产规模而进行固定资产投资所致。截至2011年底，公司固定资产原值529407.22万元，主要由房屋及建筑物（占58.11%）、生产设施（占18.36%）和机械设备（占14.39%）构成；累计折旧174660.00万元，公司未计提减值准备，固定资产净值为354747.21万元。

2009~2011年，公司在建工程年复合增长17.14%，截至2011年底，在建工程为84895.20万元，同比增长84.97%，主要因公司2011年新建饲料厂、鸡舍和办公楼等工程大幅增加。

2009~2011年，公司生产性生物资产年均增长14.15%，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。2011年底公司生产性生物资

产为134529.63万元，其中种鸡占21.30%，种猪占71.17%。

2009~2011年，公司无形资产复合增长12.98%，2011年底为38412.28万元，主要是土地使用权、办公软件和专利技术。

截至2012年6月底，公司资产总额为1781138.02万元，较2011年底增长2.34%；其中流动资产占比下降至50.82%，非流动资产占比上升至49.18%；流动资产905117.54万元，较2011年底下降15.78%，主要因一季度集中资金采购玉米、大豆等饲料原料、扩大生产规模以及对外投资，公司将大部分交易性金融资产变现后支付货款，从而使交易性金融资产较年初下降了74.02%，占流动资产的比重由年初的23.74%降至7.32%。另一方面，原材料采购使公司存货较年初增长9.38%，占流动资产比重上升14.43个百分点，至62.73%；长期股权投资较2011年底大幅增长310.27%（主要新增投资包括珠海市农村信用合作联社、佛山市三水区农村信用合作联社及新设养殖子公司）。

2009~2011年，公司销售债权周转次数逐年上升，三年加权平均值为209.69次，2011年为262.00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；公司存货周转次数波动上升，三年加权平均值为4.92次，2011年为5.08次，存货周转效率较高；总资产周转次数呈上升趋势，三年加权平均值为2.05次，2011年为2.11次。总体看，公司资产经营效率水平高。

总体看，受益于2011年肉鸡、肉猪市场行情较好，公司资产总额快速增长，公司资产主要以现金类资产、存货和固定资产为主，存货变现能力较强且周转快，公司资产流动性较快、质量较好。

2. 现金流分析

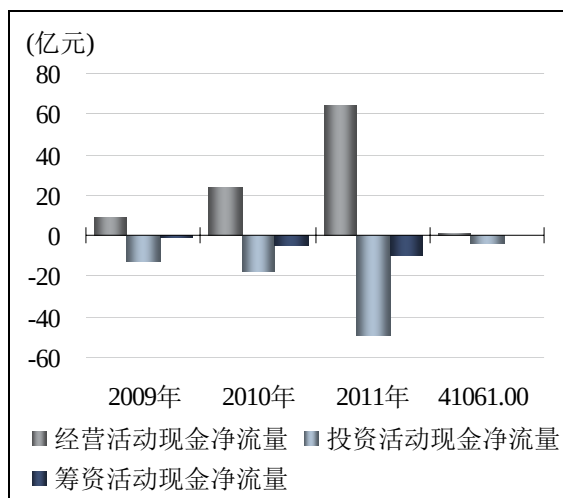
从经营活动看，2009~2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现

金流入大幅上升，年复合增长率分别为36.76%和37.07%，2011年分别为3137198.26万元和3183498.61万元，同比分别上升43.26%和42.78%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增长28.56%，慢于销售商品、提供劳务收到的现金增幅；支付给职工以及为职工支付的现金大幅增长，2011年为147984.50万元，主要是公司增加发放职工奖金；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、财务手续费、往来款）整体呈递减趋势，年复合下降6.21%，2011年为138106.57万元；公司经营活动现金流出年均增速为25.96%，较同期现金流入增速低11.11个百分点，公司经营活动产生的现金流量净额快速增长，三年分别为92505.40万元、235707.11万元和642093.72万元，年复合增长率达163.46%。从收入实现质量看，2009~2011年公司现金收入比保持稳定，加权均值为100.77%，2011年为101.21%，公司现金收入实现质量较好。

从投资活动看，近三年，公司投资活动现金流入规模较小，2011年为1019.33万元。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，2009~2011年分别为136954.43万元、143596.62万元和299862.18万元；2011年公司增加对理财产品和金融企业股权投资使得投资支付的现金上升至201707.91万元。公司投资活动产生的现金流量一直表现为净流出，近三年分别为-127544.67万元、-177780.83万元和-494896.57万元，复合增长96.98%。

从筹资活动看，2009~2011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，2009~2011年，公司筹资活动现金流净额均表现为净流出，分别为-5644.32万元、-44284.52万元和-98413.08万元。

图3 2009~2011 公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2012 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 1532650.75 万元，同比增长 8.48%，现金收入比较 2011 年略有上升，为 102.55%；公司购买商品、接受劳务支付的现金为 1383448.74 万元，同比增长 21.24%，主要由于饲料原料价格上涨，成本支出上升；2011 年公司业绩大幅增长，对员工的年终奖金较上年大幅增加，公司 2012 年 1~6 月支付给职工以及为职工支付的现金大幅增加，同比增幅达 98.04%。公司 2012 年上半年经营活动现金流出量同比增长 23.77%，高于同期经营活动现金流入量增幅（9.20%），公司盈利空间收窄以及支付职工奖金大幅增加致使上半年经营活动净现金流同比大幅下降，现金净流量仅为 7046.77 万元，同比下降 95.96%。

2012 年一季度末，公司集中采购玉米及豆粕等饲料原料并主要以现金支付，为此，公司收回大部分 2011 年年底及 2012 年年初购买的期理财产品，导致 2012 年上半年公司收到其他与投资活动有关的现金大幅增至 326810.00 万元，增幅达 319.61%。公司 2012 年 1~6 月投资支付的现金为 149388.28 万元，主要来自对珠海市农村信用合作联社、佛山市三水区农村信用合作联社以及各地养殖公司的投资长期股权投资；2012 年年初，公司继续将闲置资金用于

购买理财产品，致使支付其他与投资活动有关的现金大幅增至 154880.68 万元（2011 年审计报告中购买理财产品的现金流出计入投资支付的现金，2012 年未经审计的报表计入支付其他与投资活动有关的现金）。2012 年 1~6 月公司投资活动产生的现金净流量为-39472.15 万元。

筹资活动方面，公司增加银行借款和吸收投资，现金流出仍以偿还债务和分配股利、利润或偿付利息为主，2012 年 1~6 月，公司筹资活动产生的现金净流量为-54.79 万元。

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，经营活动产生的现金流量充足，投资活动正常，筹资渠道畅通。

3. 短期偿债能力分析

近三年，公司流动比率及速动比率逐年上升，2011 年底分别为 194.03%和 100.32%。截至 2012 年 6 月底，受公司交易性金融资产下降影响，公司流动比率及速动比率分别降至 168.22%和 62.70%。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量整体呈增长趋势，且流入规模较大，2011 年为 3183498.61 万元，为当期流动负债的 5.75 倍；2009~2011 年，公司经营活动现金净流量波动增加，公司经营现金流动负债比逐年上升，三年分别为 23.56%、51.06%、115.92%，经营活动产生的现金流量对公司负债的保障能力较高。

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 2009~2011 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，公司短期支付能力强。2012 年上半年各项指标有所下降，但短期支付能力仍较高。

从长期偿债指标来看，随着利润规模的增加，2009~2011 年，公司 EBITDA 年均上升 117.58%，2011 年为 689821.71 万元；公司 EBITDA 利息倍数三年加权平均值为 48.19 倍

(公司利息支出全部为费用化利息支出), 2011 年为 68.46 倍; EBITDA 对利息的保障能力很强。2009~2011 年, 公司全部债务/EBITDA 的比率持续下降, 三年加权平均值为 0.53 倍, 2011 年为 0.24 倍。总体看, 公司长期偿债能力很强。

截至 2012 年 6 月底, 公司无对外担保。

截至 2012 年 6 月底, 公司共获得国内各商业银行授信总额 52.64 亿元, 未用额度为 32.06 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

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 2012 年 6 月底短期债务的 34.54%、全部债务余额的 18.96%, 本期短期融资券的发行对公司当前债务有较大影响。

截至 2012 年 6 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 35.61% 和 15.54%, 以公司 2012 年 6 月底报表财务数据为基础, 考虑到公司在 2012 年 7 月发行的 4 亿元短期融资券及 2012 年 9 月发行的 3 亿元短期融资券, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 39.36% 和 21.87%, 公司债务负担上升。

截至 2012 年 6 月底, 公司现金类资产为 16.99 亿元, 是本期短期融资券的 4.25 倍; 对“12 粤温氏 CP001(4 亿元)”、“12 粤温氏 CP002(3 亿元)”和本期短期融资券合计额的覆盖倍数为 1.54 倍, 公司现金类资产对债券总额的覆盖程度较高。

2009~2011 年, 公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的 42.36 倍、55.74 倍和 79.59 倍, 分别为“12 粤温氏 CP001”、“12 粤温氏 CP002”和本期短期融资券合计发行额度的 15.40 倍、20.27 倍和 28.94 倍, 公司经营活动产生的现金流入量对短期融资券的覆盖程度很高。

2009~2011 年, 公司经营活动获取的现金流量净额分别为本期短期融资券的 2.31 倍、

5.89 倍和 16.05 倍, 分别为“12 粤温氏 CP001”、“12 粤温氏 CP002”和本期短期融资券合计发行额度的 0.84 倍、2.14 倍和 5.84 倍。公司经营活动现金流净额对短期融资券的保障能力强。

总体看, 公司现金类资产充足, 经营活动现金流量大, 对本期短期融资券的保障能力强。

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。

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; 受益于肉猪和肉鸡价格大幅上涨以及公司养殖规模扩大, 公司收入和利润规模增幅较大, 自身抗风险能力不断增强; 公司债务负担较轻, 偿债能力强。未来公司将继续扩大猪养殖规模, 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稳定增长。

公司现金类资产充裕、经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖能力强, 总体看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构情况

序号	股东名称	性别	出资额（万元）	持股比例（%）
1	温鹏程	男	9478.94	3.02
2	严居然	男	9235.17	2.94
3	温均生	男	8543.22	2.72
4	梁焕珍	女	8485.57	2.70
5	黎沃灿	男	7902.09	2.52
6	温小琼	女	7711.19	2.45
7	温志芬	男	7343.11	2.34
8	严居能	男	6701.86	2.13
9	黄伯昌	男	6576.44	2.09
10	温木桓	男	6425.35	2.05
11	梁志雄	男	5223.49	1.66
12	黎洪灿	男	4552.98	1.45
13	黄松德	男	4473.62	1.42
14	伍翠珍	女	4425.39	1.41
15	张琼珍	女	4172.61	1.33
16	温耀光	男	3612.89	1.15
17	何维光	男	3399.55	1.08
18	刘金发	男	2604.52	0.83
19	冯冰钊	男	2485.95	0.79
20	谢应林	男	2447.35	0.78
21	黄玉泉	男	2440.15	0.78
22	梁伙旺	男	2416.09	0.77
23	朱桂连	女	2385.68	0.76
24	何达材	男	2355.15	0.75
25	黎汝肇	男	2346.25	0.75
26	郑经昌	男	2291.32	0.73
27	凌五兴	男	2145.45	0.68
28	叶京华	男	1931.43	0.62
29	秦锦养	男	1912.17	0.61
30	林锦全	男	1540.42	0.49
31	张祥斌	男	1535.96	0.49
32	温卫锋	男	1506.88	0.48
33	陈健兴	男	1478.03	0.47
34	朱新光	男	1442.92	0.46
35	严安	男	1309.76	0.42
36	秦开田	男	1152.09	0.37
37	刘宗杰	男	1141.26	0.36
38	温朝波	男	1130.51	0.36
39	陈树汉	男	1105.39	0.35
40	温德仁	男	1085.58	0.35
41	何其泮	男	1077.81	0.34
42	林南发	男	1053.18	0.34
43	凌卫国	男	1040.36	0.33
44	张小凤	女	1009.85	0.32
45	温子荣	男	974.57	0.31
46	广东温氏食品集团有限公司工会	-	158604.96	50.48
	合计	-	314214.48	100.00

```
graph TD
    Board[董事会]
    Shareholders[股东会]
    Supervisors[监事会]
    BoardOffice[董事会办公室]
    AuditComm[监察委员会]
    InvestDevComm[投资与发展委员会]
    SalaryComm[薪酬与考核委员会]
    InvestCo[投资公司]

    Shareholders --> Board
    Supervisors --> Board
    BoardOffice --> Board
    AuditComm --> Board
    InvestDevComm --> Board
    SalaryComm --> Board
    InvestCo --> Board

    Board --> BoardOffice
    Board --> CEO[总裁办公会]
    Board --> Divs[管理层 27 个二级分（子）公司，不含投资公司]
    Board --> GroupDepts[集团机关部室]

    GroupDepts --> Office[办公室]
    GroupDepts --> Finance[财务部]
    GroupDepts --> HR[人力资源部]
    GroupDepts --> Ops[经营部]
    GroupDepts --> IT[信息中心]
    GroupDepts --> Tech[技术中心（研究院）]
    GroupDepts --> Eng[工程管理部]

    Divs --> QianZhu[勒竹分公司]
    Divs --> XunCun[稔村分公司]
    Divs --> CheGang[车岗分公司]
    Divs --> LianYing[联营公司]
    Divs --> YuZhong[育种公司]
    Divs --> PengQing[肇庆分公司]
    Divs --> HuaNong[华农温氏]
    Divs --> JiaRun[佳润公司]
    Divs --> RunTian[润田公司]
    Divs --> ShiBei[设备公司]
    Divs --> GuangXi[广西分公司]
    Divs --> Fujian[福建分公司]
    Divs --> HuBei[湖北分公司]
    Divs --> XunNan[西南分公司]

    Divs --> JiangSu[江苏分公司]
    Divs --> Zhejiang[浙江分公司]
    Divs --> Hunan[湖南分公司]
    Divs --> ShiLiao[饲料采购中心]
    Divs --> AnHui[安徽分公司]
    Divs --> GuiYue[桂粤养猪公司]
    Divs --> KaiYang[开阳养猪分公司]
    Divs --> YunGui[云贵分公司]
    Divs --> DongBei[东北公司]
    Divs --> DuYang[都杨分公司]
    Divs --> BaiHe[百合公司]
    Divs --> JingJin[京津分公司]
    Divs --> JiangXi[江西养猪分公司]

    Divs --> Semi[150 多个二级半公司]
    Semi --> Tertiary[种鸡厂（孵化厂）、饲料厂、服务部、销售部等三级单位]
```

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	74168.75	87787.95	136118.54	35.47	103638.36
交易性金融资产	1318.34	90492.34	255163.27	1291.22	66298.26
应收票据	0.00	179.46	0.00		0.00
应收账款	12488.77	11413.85	12067.90	-1.70	12223.23
预付款项	19681.34	9914.84	58800.73	72.85	53046.69
应收利息					
应收股利					
其他应收款	22269.68	26670.45	93562.36	104.97	94852.08
存货	355430.47	424147.20	519050.25	20.84	567754.15
待摊费用					7299.23
待处理流动资产损失					5.54
流动资产合计	485357.33	650606.07	1074763.05	48.81	905117.54
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	35165.80	379.34	144275.36
投资性房地产	6795.89	6301.14	5700.60	-8.41	0.00
固定资产	252917.28	312999.35	354747.21	18.43	390638.49
在建工程	61864.66	45896.08	84895.20	17.14	108042.74
工程物资	27.49	2.61	46.75	30.39	205.37
固定资产清理	0.00	27.89	0.00		536.97
生产性生物资产	103248.11	113480.33	134529.63	14.15	168351.52
油气资产					
无形资产	30092.35	30840.05	38412.28	12.98	63970.03
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	9721.21	8798.43	12068.36	11.42	0.00
递延所得税资产	42.63	82.05	3.32	-72.11	0.00
其他非流动资产					
非流动资产合计	466240.10	549284.01	665569.15	19.48	876020.48
资产总计	951597.43	1199890.08	1740332.20	35.24	1781138.02

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	16900.00	77863.36	47410.94	67.49	112816.27
交易性金融负债					
短期融资券	90000.00	70000.00	50000.00	-25.46	
应付票据	11856.97				3000.00
应付账款	61037.38	87663.09	94666.62	24.54	80455.86
预收款项	19372.99	9042.82	29749.82	23.92	10115.47
应付职工薪酬	19731.92	39299.44	81158.31	102.81	25733.12
应交税费	-2571.36	593.49	-882.78	-41.41	-5134.04
应付利息	364.79	1171.17	2906.34	182.26	2307.39
应付股利	1400.51	90.50	745.13	-27.06	1425.50
其他应付款	174472.52	175860.31	248169.80	19.26	301289.90
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					6046.49
流动负债合计	392565.71	461584.18	553924.18	18.79	538055.96
非流动负债：					
长期借款	35115.50	41115.50	31115.50	-5.87	5115.50
应付债券			40000.00		90000.00
长期应付款	6200.24	4892.83	142.00	-84.87	72.00
专项应付款					1045.89
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	1721.07	2198.43	5695.73	81.92	
非流动负债合计	43036.81	48206.76	76953.23	33.72	96233.39
负债合计	435602.52	509790.94	630877.41	20.34	634289.35
所有者权益：					
实收资本(或股本)	225909.26	273248.91	314214.48	17.94	314214.48
资本公积	11284.06	9854.69	10190.89	-4.97	41459.07
减：库存股					
盈余公积	26079.01	34762.28	55653.11	46.08	157202.06
一般风险准备					
未分配利润	214465.51	326787.76	670153.11	76.77	622153.79
外币报表折算差额	-6.56	-27.98	-481.46	756.91	
归属于母公司权益合计	477731.29	644625.65	1049730.13	48.23	1135029.40
少数股东权益	38263.63	45473.49	59724.67	24.93	11819.27
所有者权益合计	515994.91	690099.14	1109454.79	46.63	1146848.67
负债和所有者权益总计	951597.43	1199890.08	1740332.20	35.24	1781138.02

附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	1672092.10	2182307.15	3099564.55	36.15	1494565.55
减: 营业成本	1470285.90	1846233.67	2394727.75	27.62	1307546.08
营业税金及附加	368.73	145.54	1069.51	70.31	126.01
销售费用	22226.55	25908.27	33786.03	23.29	16241.41
管理费用	78370.28	95431.76	170013.47	47.29	61473.35
财务费用	5522.81	9681.24	6432.79	7.92	2911.52
资产减值损失	-223.11	259.47	1540.55		-191.15
加: 公允价值变动收益	-56.51	292.05	-932.84	306.30	-234.14
投资收益	2997.12	1311.80	772.26	-49.24	5288.55
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	98481.55	206251.05	491833.86	123.48	111512.74
加: 营业外收入	4023.26	5685.18	10268.91	59.76	4596.88
减: 营业外支出	4175.97	3485.28	5627.69	16.09	1646.28
其中: 非流动资产处置损失	2335.54	229.56	1008.51	-34.29	
三、利润总额	98328.84	208450.94	496475.08	124.70	114463.35
减: 所得税费用	2805.45	1673.82	1121.36	-36.78	1519.24
四、净利润	95523.40	206777.12	495353.71	127.72	112944.11
其中: 归属于母公司的净利润	86893.23	192015.28	463824.79	131.04	
少数股东损益	8630.17	14761.84	31528.93	91.14	
被合并方合并前的净利润					

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 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	3137198.26	36.76	1532650.75
收到的税费返还	1191.99	1854.23	1850.22	24.59	
收到其他与经营活动有关的现金	15961.27	37912.28	44450.13	66.88	30476.95
经营活动现金流入小计	1694386.52	2229640.99	3183498.61	37.07	1563127.70
购买商品、接受劳务支付的现金	1361427.51	1792974.24	2250200.80	28.56	1383448.74
支付给职工以及为职工支付的现金	70016.12	90365.18	147983.50	45.38	114912.55
支付的各项税费	13430.57	6058.56	5114.02	-38.29	19826.18
支付其他与经营活动有关的现金	157006.92	104535.90	138106.57	-6.21	37893.46
经营活动现金流出小计	1601881.12	1993933.88	2541404.89	25.96	1556080.93
经营活动产生的现金流量净额	92505.40	235707.11	642093.72	163.46	7046.77
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	4990.00	307.84	8071.56
取得投资收益收到的现金	7876.15	24221.24		-100.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	12023.36	16329.51	3770.96	-44.00	50.93
处置子公司及其他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	1019.33	32.48	326810.00
投资活动现金流入小计	20780.30	49098.43	9780.29	-31.40	334932.49
购建固定资产、无形资产等支付的现金	136954.43	143596.62	299862.18	47.97	70135.68
投资支付的现金	6242.09	72927.82	201707.91	468.46	149388.28
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	5128.44	10354.82	3106.77	-22.17	154880.68
投资活动现金流出小计	148324.96	226879.26	504676.86	84.46	374404.64
投资活动产生的现金流量净额	-127544.67	-177780.83	-494896.57	96.98	-39472.15
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		100.00	7970.60		44152.69
取得借款收到的现金	140270.47	143131.40		-100.00	165051.39
发行债券收到的现金	90000.00	70000.00	90000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	19734.15	16812.12		-100.00	
筹资活动现金流入小计	250004.62	230043.52	97970.60	-37.40	209204.08
偿还债务支付的现金	193609.30	180601.83	110452.42	-24.47	147638.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14448.46	51627.16	81180.44	137.04	61619.88
支付其他与筹资活动有关的现金	47591.19	42099.04	4750.83	-68.40	
筹资活动现金流出小计	255648.94	274328.04	196383.68	-12.35	209258.87
筹资活动产生的现金流量净额	-5644.32	-44284.52	-98413.08	317.56	-54.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.55	-22.56	-453.47	2765.45	
五、现金及现金等价物净增加额	-40684.14	13619.20	48330.59		-32480.17
加: 期初现金及现金等价物余额	114852.89	74168.75	87787.95	-12.57	136118.54
六、期末现金及现金等价物余额	74168.75	87787.95	136118.54	35.47	103638.36

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	95523.40	206777.12	495353.71	127.72
加: 资产减值准备	-223.11	259.47	1540.55	
固定资产折旧及其他	37022.92	65081.97	178008.43	119.27
无形资产摊销	634.44	935.57	1098.41	31.58
长期待摊费用摊销	3097.55	5179.88	4163.49	15.94
处置固定资产、无形资产等损失	1772.90	6275.93	766.72	-34.24
固定资产报废损失	45.62			
公允价值变动损失	56.51	-292.05	932.84	306.30
财务费用	6631.96	9052.85	10076.29	23.26
投资损失	-2997.12	-1311.80	-772.26	-49.24
递延所得税资产减少	80.38	-39.42	78.73	-1.03
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-96357.19	-68644.52	-94903.06	-0.76
经营性应收项目的减少	-36378.44	-10739.92	-28682.72	-11.21
经营性应付项目的增加	83595.58	23172.03	74432.56	-5.64
其他				
经营活动产生的现金流量净额	92505.40	235707.11	642093.72	163.46
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	74168.75	87787.95	136118.54	35.47
减: 现金的期初余额	114852.89	74168.75	87787.95	-12.57
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	-40684.14	13619.20	48330.59	--

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	121.61	181.24	262.00	209.69	--
存货周转次数(次)	4.79	4.74	5.08	4.92	--
总资产周转次数(次)	1.93	2.03	2.11	2.05	--
现金收入比(%)	100.31	100.35	101.21	100.77	102.55
盈利能力					
营业利润率(%)	12.05	15.39	22.71	18.38	12.50
总资本收益率(%)	15.25	24.55	39.55	30.19	--
净资产收益率(%)	18.51	29.96	44.65	35.02	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	6.37	5.62	6.02	5.97	7.66
全部债务资本化比率(%)	22.97	21.50	13.19	17.64	15.54
资产负债率(%)	45.78	42.49	36.25	40.03	35.61
偿债能力					
流动比率(%)	123.64	140.95	194.03	164.03	168.22
速动比率(%)	33.10	49.06	100.32	71.50	62.70
经营现金流动负债比(%)	23.56	51.06	115.92	77.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.97	31.89	68.46	48.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.06	0.65	0.24	0.53	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	0.31	0.87	0.48	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.28	6.40	14.61	8.17	--
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)	42.36	55.74	79.59	64.99	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.31	5.89	16.05	10.26	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.88	1.45	3.68	2.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.89	4.46	9.78	6.61	4.25

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

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 年度第三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。

