

信用等级公告

联合[2013] 123 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
2014 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
2014 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
二零一三年十二月十一日



广东温氏食品集团股份有限公司

2014 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: 5 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: 2013 年 12 月 11 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.85	18.41	20.64	18.93
资产总额(亿元)	119.99	174.38	219.11	225.33
所有者权益(亿元)	69.02	114.37	139.02	123.60
短期债务(亿元)	14.79	9.74	24.25	28.59
全部债务(亿元)	18.90	16.85	33.26	47.60
营业收入(亿元)	218.23	309.98	335.11	244.31
利润总额(亿元)	20.85	50.91	29.63	-2.96
EBITDA(亿元)	28.87	66.30	45.93	--
经营性净现金流(亿元)	23.57	63.17	37.51	6.70
净资产收益率(%)	29.98	44.41	21.06	--
资产负债率(%)	42.48	34.41	36.55	45.15
速动比率(%)	49.07	101.21	61.41	33.67
EBITDA 利息倍数(倍)	31.89	65.80	35.52	--
经营现金流动负债比 (%)	51.08	120.71	53.42	--
现金偿债倍数(倍)	3.57	3.68	4.13	3.79

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

董蓓洋 李 阳

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, 广东温氏食品集团股份有限公司(以下简称“公司”或“温氏食品”)拟发行的 2014 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. 公司资产规模增长迅速, 流动性较好。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 公司短期债务占比高, 债务结构有待改善。
2. 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 2014 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（以下简称“公司”）前身为“广东温氏集团有限公司”，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 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 位自然人持有公司 49.52% 的股权，公司 7000 多名职工代表组成的工会持有公司 50.48% 的股份。2012 年 12 月 7 日，公司根据各股东在公司的出资比例，按每股面值 1 元，依法将公司变更为股份公司，公司名称变更为现名，并于 12 月 10 日在云浮市工商行政管理局获取了《企业法人营业执照》（注册号：445300000003757）。2012 年 12 月 22 日，公司召开股东会，决定增资扩股，引入战略投资者，新股东中金佳泰（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（“以下简称中金佳泰”）以现金方式增资 4785.52 万元。

截至 2013 年 9 月底，公司注册资本 31.90 亿元，其中温鹏程等 45 名自然人股东持股 49.67%（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 13.69%，其中个人持股比例最高的股东为温鹏程先生，持有公司 3.29% 股权）、6789 名自然人（由原公司工会解除代持关系的直接持有者）持股 48.83%、中金佳泰持股 1.50%，公司已经办理了工商变更手续。整体看，公司自然人股东持股比例较高，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；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（研究院）、经营部、信息中心和工程管理部 7 个职能部门。公司设立董事会办公室、投资与发展委员会、薪酬与考核委员会、监察委员会。截至 2013 年 10 月底，公司共有 24 家二级子公司。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 2191096.48 万元，所有者权益合计为 1390154.11 万元（其中少数股东权益 54930.98 万元）。2012 年，公司实现营业收入 3351108.88 万元，利润总额 296308.05 万元。

截至 2013 年 9 月底，公司合并资产总额为 2253299.68 万元，所有者权益合计为 1235962.21 万元（其中少数股东权益 22256.69 万元）。公司实现营业收入 2443053.24 万元，利润总额 -29551.11 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

公司计划注册短期融资券额度为 22 亿元，本期计划发行 2014 年第一期短期融资券 5 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。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 49.67% 的股权，职工代表组成的工会拥有公司 50.33% 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，2010~2012年，营业收入年均增长23.92%。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。

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，自身抗风险能力不断增强；公司债务负担较轻，短期债务占比高，整体偿债能力很强。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，长期发展前景较好。

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

2010~2012年，公司资产总额快速增长，年均增长35.13%，2012年底为2191096.48万元，主要是公司养殖规模不断扩大所致。截至2012年底，公司资产总额中流动资产占49.71%，非流动资产占50.29%。

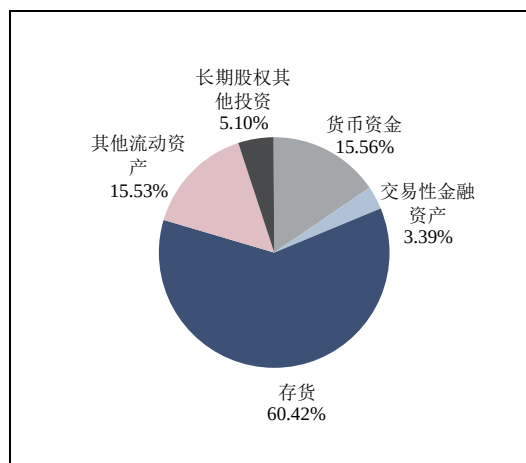
2010~2012年，公司流动资产年均增长29.38%，主要来自货币资金和存货的增长。2012年底公司流动资产为1089125.20万元，主要由存货、货币资金、交易性金融资产构成。

2010~2012年，公司货币资金快速增长，年复合增长率达38.93%，2012年底为169447.95万元，同比增长24.37%，主要因2012年取得借款和发行债券收的现金大幅增加，从而使筹资活动现金净流入大幅增加所致。

2010~2012年，公司交易性金融资产波动下降，年均增长-36.09%，2012年底为36966.55万

元，同比下降22.77%，其中股票投资占99.44%，期货投资占0.56%。2012年公司交易性金融资产大幅下滑，主要是因为公司股票投资的下降。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

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，2012年底为9257.13万元，占流动资产的比重为0.85%，一年以内的账款占99.43%，账龄较短。公司应收账款2012年计提坏账准备484.57万元，计提比例为5.03%，计提较充分。

2010~2012年，公司预付款项波动增长，年复合增长率为46.91%，2012年底为21397.91万元，同比下降54.39%，主要因公司预付的饲料原料采购款减少所致，其中一年以内的预付款项占99.73%。

2010~2012年，公司其他应收款规模波动中有所下降，年均下降3.42%，截至2012年底，其他应收款余额24875.88万元，同比下降68.05%，主要是因为其他关联方的往来周转款大幅减少。其他应收款中，账龄在1年以内的占86.92%、1-2年的占10.32%，公司共计提坏账准备1752.93万元，计提比例为6.58%。

2010~2012年，公司存货快速增长，年均增长24.55%，主要因公司生产规模扩大所致。截至2012年底，公司存货为657961.05万元，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18.67%）和消耗性生物资产（占71.55%）构成，消耗性生物资产中，肉鸡、鸡

苗、鸡蛋占38.48%；肉猪、猪苗、种猪占60.17%，存货变现能力较强。

公司其他流动资产主要为理财产品，截至2012年底为16.92亿元。2010~2011年，公司理财产品体现在交易性金融资产科目，2012年转入其他流动资产。

截至2013年9月底，公司资产总额为2253299.68万元，较2012年底增长2.84%，其中流动资产占42.58%，非流动资产占57.42%；流动资产较2012年底下降了11.91%，和非流动资产较2012年底增长了17.42%。截至2013年9月底，流动资产资产方面，其他应收款较年初大幅增长47.28%，主要是因为应收关联方的往来周转款增加；交易性金融资产较年初大幅增加7.92亿元，主要是因为委托银行进行人民币结构性理财和委托各信托投资公司实施信托计划的信托资金大幅增加；非流动资产的增长主要是因为固定资产、在建工程和生产性生物资产大幅增加。

总体看，公司资产现金类资产规模大，存货变现能力较强且周转快，公司资产流动性好。

2. 现金流分析

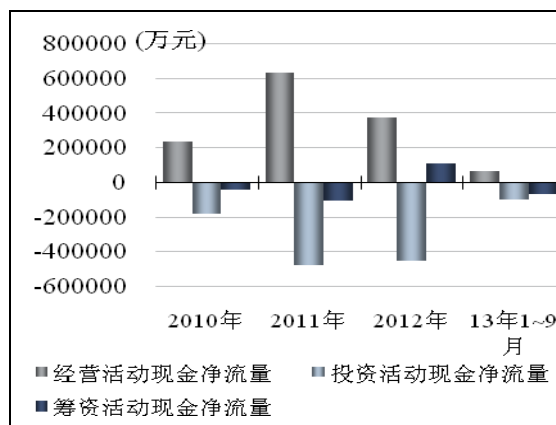
从经营活动看，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入大幅上升，年复合增长率分别为23.37%和23.17%，2012年分别为3332900.45万元和3382715.20万元，同比分别上升7.51%和8.44%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增长22.54%，低于销售商品、提供劳务收到的现金增幅；支付给职工以及为职工支付的现金年均增长53.00%，2012年为211533.47万元，主要是公司增加发放养殖户奖金；公司支付的其他与经营活动有关的现金（主要为公司销售费用、财务手续费、往来款）整体呈递减趋势，年复合下降3.00%，2012年为98365.75万元；公司经营活动现金流出年均增速为22.82%，较同期现金流入增速低0.36个百分点；公司经营活动产生的现金流量净额

快速增长，年复合增长率达26.15%，2012年为375091.61万元。从收入实现质量指标看，2010~2012年，公司现金收入比三年平均值为99.94%，2012年为99.46%，收入的现金实现质量较好。

从投资活动看，2010~2012年，公司投资活动现金流入波动增长，平均增速74.14%，2012年为148893.04万元，同比增长172.86%，主要是因为公司2011年所购买的人民币结构性理财和信托产品到期。公司购置固定资产、无形资产等支付的现金保持在较高水平，并且快速增长，年均增长85.25%，2012年为492772.31万元；2012年，公司减少对理财产品和金融企业股权投资同时增加长期股权投资，使得投资支付的现金下降至109854.59万元。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-177780.83万元、-477207.72万元和-453733.86万元。

从筹资活动看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入主要是吸收投资收到的现金、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，2010~2012年，公司筹资活动现金流净额分别为-44284.52万元、-105569.61万元和111760.59万元，2012年筹资活动现金流净额大幅增加，主要是因为公司新增注册资本和连续发行短期融资券，导致筹资活动现金流入大幅增加。

图2 2010~2013年9月底公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2013 年 1~9 月, 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 2525131.55 万元, 占 2012 年全年的 75.76%, 现金收入比较 2012 年有所上升, 为 103.36%; 公司购买商品、接受劳务支付的现金为 2102124.97 万元, 占 2012 年全年的 78.08%。经营活动产生的现金流量净额为 66969.02 万元, 占 2012 年全年的 17.85%。

2013 年 1~9 月, 投资活动现金流入 664300.84 万元, 占 2012 年全年的 446.16%, 主要是因为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金大幅增加。2013 年 1~9 月, 收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金分别为 627039.22 万元和 30547.76 万元, 分别占 2012 年全年的 1235.04%和 444.88%。2013 年 1~9 月, 投资活动现金流出为 759302.43 万元, 占 2012 年全年的 126.00%; 投资活动产生的现金流量净额为-95001.59 万元。

筹资活动方面, 公司筹资活动现金流入主要是吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金, 现金流出仍以偿还债务和分配股利、利润或偿付利息为主, 2013 年 1~9 月, 公司筹资活动产生的现金净流量为-68205.41 万元。

总体看, 公司经营活动产生的现金流入量充足, 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波动增长, 2012 年底分别为 155.12%和 61.41%。截至 2013 年 9 月底, 公司流动比率及速动比率分别为 116.76%和 33.67%。考虑到公司货币资金和交易性金融资产规模较大, 公司短期偿债能力较好。

截至 2013 年 9 月底, 公司只给新兴县合源小额贷款有限公司提供 0.16 亿元担保额度, 担保起始日为 2013 年 9 月 2 日, 期限为 1 年, 公司担保比率为 0.13%。新兴县合源小额贷款有限公司是广东省第一批试点的小额贷款公司, 同时是云浮市首家批准成立小额贷款公司, 和新兴当地唯一的一家经批准设立的小额贷款公

司。该公司注册资本 8000 万元, 由公司和广东凌丰集团股份有限公司为主发起人股东, 联合广东翔顺集团有限公司和其他 16 位自然人股东共同组建的。截至 2013 年 9 月末, 合源小额贷款公司资产总额 11170 万元, 负债总额 1695 万元, 营业收入 1285 万元, 营业利润 1095 万元, 净利润 832 万元, 经营情况正常。总体看, 公司对外担保规模小, 存在或有负债风险小。截至 2013 年 9 月底, 公司共获得国内各商业银行授信总额 93.47 亿元, 未用额度为 61.20 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 5 亿元, 占 2013 年 9 月底短期债务的 17.49%、全部债务余额的 10.50%, 本期短期融资券的发行对公司当前债务有一定影响。

截至 2013 年 9 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 45.15%和 27.80%, 以公司 2013 年 9 月底报表财务数据为基础, 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 46.34%和 29.85%, 公司债务负担上升。

2010~2012 年, 公司现金类资产分别为本期短期融资券的 3.57 倍、3.68 倍和 4.13 倍; 截至 2013 年 9 月底, 公司现金类资产是本期短期融资券的 3.79 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2010~2012 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 44.59 倍、62.39 倍和 67.65 倍, 经营活动产生的现金流入量对短期融资券的覆盖程度高。

2010~2012 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 4.71 倍、12.63 倍和 7.50 倍, 经营活动现金流净额对短期融资券的保障能力较强。

总体看, 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入量大, 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；公司加速扩张猪养殖规模，营业收入及资产规模不断提升，自身抗风险能力不断增强；公司债务负担较轻，短期债务占比高，整体偿债能力很强。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，长期发展前景较好。

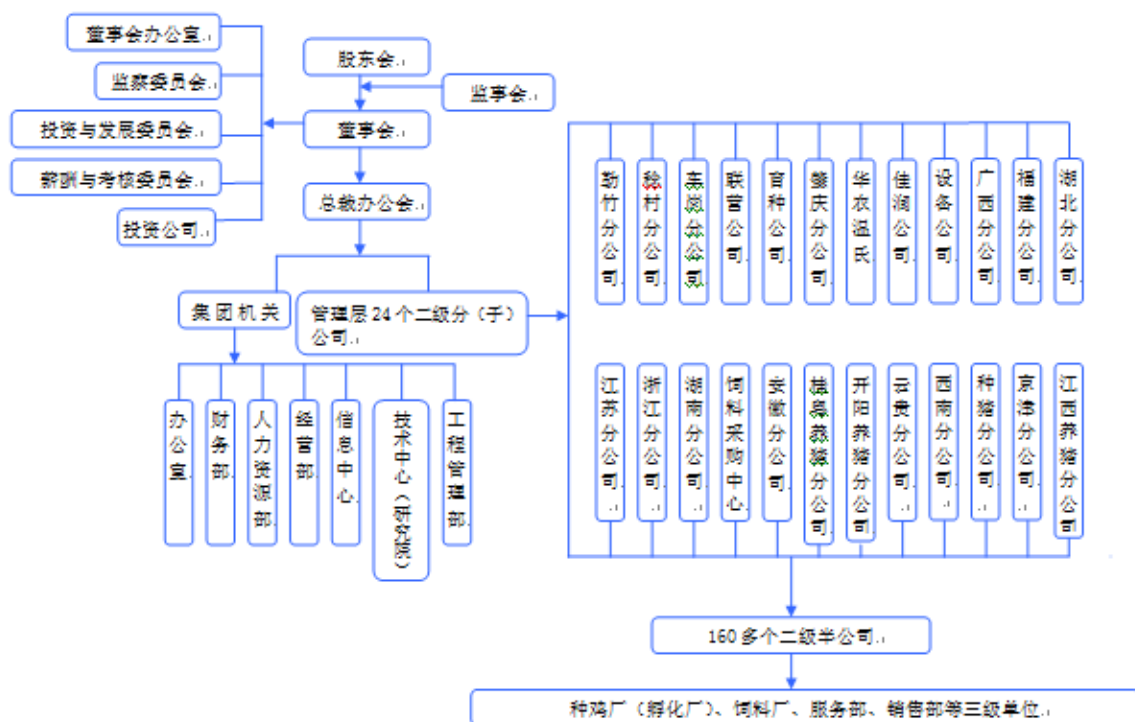
公司现金类资产充裕、经营活动现金流入量大，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高，经营活动现金流净额对短期融资券的保障能力较强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构

(单位:万元)

序	股东名称	性别	发起人	出资额	持股比例
1	温鹏程	男	是	10485.00	3.29%
2	严居然	男	是	9161.00	2.87%
3	梁焕珍	女	是	8835.60	2.77%
4	温均生	男	是	8568.30	2.69%
5	温小琼	女	是	8000.00	2.51%
6	温志芬	男	是	7767.00	2.44%
7	黎沃灿	男	是	7203.20	2.26%
8	严居能	男	是	6925.80	2.17%
9	黄伯昌	男	是	6787.40	2.13%
10	温木桓	男	是	6580.00	2.06%
11	梁志雄	男	是	5500.00	1.72%
12	黄松德	男	是	4749.50	1.49%
13	黎洪灿	男	是	4679.30	1.47%
14	张琼珍	女	是	4151.70	1.30%
15	伍翠珍	女	是	3811.77	1.20%
16	温耀光	男	是	3653.96	1.15%
17	何维光	男	是	3546.60	1.11%
18	刘金发	男	是	2642.60	0.83%
19	冯冰钊	男	是	2555.65	0.80%
20	谢应林	男	是	2531.30	0.79%
21	黄玉泉	男	是	2528.03	0.79%
22	郑经昌	男	是	2499.60	0.78%
23	梁伙旺	男	是	2466.00	0.77%
24	何达材	男	是	2420.20	0.76%
25	黎汝肇	男	是	2369.25	0.74%
26	朱桂连	女	是	2257.00	0.71%
27	凌五兴	男	是	2200.20	0.69%
28	叶京华	男	是	2025.00	0.64%
29	秦锦养	男	是	1930.13	0.61%
30	刘宗杰	男	是	1701.31	0.53%
31	张祥斌	男	是	1691.60	0.53%
32	朱新光	男	是	1676.00	0.53%
33	陈健兴	男	是	1643.10	0.52%
34	林锦全	男	是	1581.10	0.50%
35	温卫锋	男	是	1505.50	0.47%
36	严 安	男	是	1348.15	0.42%
37	温德仁	男	是	1268.00	0.40%
38	秦开田	男	是	1217.00	0.38%
39	温朝波	男	是	1148.80	0.36%
40	凌卫国	男	是	1109.40	0.35%
41	张小凤	女	是	1084.40	0.34%
42	林南发	男	是	1083.91	0.34%
43	何其泮	男	是	1033.00	0.32%
44	温子荣	男	是	386.83	0.12%
45	陈树汉	男	是	152.00	0.05%
46	6789 名自然人	-	是	155753.30	48.83%
47	中金佳泰（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-	否	4785.52	1.50%
	合计	-		319000.00	100.00%

附件 2 公司组织结构



附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	87787.95	136242.99	169447.95	38.93	73209.97
交易性金融资产	90492.34	47863.27	36966.55	-36.09	116123.71
应收票据	179.46		30.00	-59.11	
应收账款	11413.85	12067.90	9257.13	-9.94	8521.07
预付款项	9914.84	46910.82	21397.91	46.91	36556.52
应收利息					201.84
应收股利					
其他应收款	26670.45	77856.69	24875.88	-3.42	36637.00
存货	424147.20	519262.90	657961.05	24.55	682745.22
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		208691.61	169188.72		5390.08
流动资产合计	650606.07	1048896.18	1089125.20	29.38	959385.42
非流动资产：					
可供出售金融资产			37486.00		55449.37
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	30856.07	34110.80	125778.83	101.90	130409.63
投资性房地产	6301.14	5700.60	5434.06	-7.13	
固定资产	312999.35	354522.92	470626.56	22.62	533979.61
在建工程	45896.08	108554.92	188669.91	102.75	281465.68
工程物资	2.61	46.75	41.49	298.76	102.06
固定资产清理	27.89				854.77
生产性生物资产	113480.33	134529.63	188387.20	28.84	206213.07
油气资产					
无形资产	30840.05	35544.92	50820.15	28.37	57039.30
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	8798.43	12068.36	25333.41	69.69	28345.57
递延所得税资产	82.05	3.32	153.71	36.87	55.20
其他非流动资产		9832.29	9239.96		
非流动资产合计	549284.01	694914.51	1101971.27	41.64	1293914.26
资产总计	1199890.08	1743810.69	2191096.47	35.13	2253299.68

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	77863.36	47410.94	132496.02	30.45	235853.55
交易性金融负债					624.63
短期融资券	70000.00	50000.00	110000.00	25.36	40000.00
应付票据					10000.00
应付账款	87663.09	123305.41	98900.80	6.22	128374.12
预收款项	9042.82	35698.82	26348.18	70.70	14336.25
应付职工薪酬	39299.44	78686.36	68998.57	32.50	31282.48
应交税费	467.96	508.83	1676.67	89.29	-400.21
应付利息	1171.17	2906.34	4148.02	88.20	8140.75
应付股利	90.50	745.13	7680.00	821.20	15.81
其他应付款	175860.31	184057.68	251860.60	19.67	346986.17
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					6450.96
流动负债合计	461458.65	523319.51	702108.86	23.35	821039.87
非流动负债：					
长期借款	41115.50	31115.50	115.50	-94.70	115.50
应付债券		40000.00	90000.00		190000.00
长期应付款	4892.83				645.20
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债			1809.51		4912.28
其他非流动负债	2198.43	5695.73	6908.49	77.27	
非流动负债合计	48206.76	76811.23	98833.50	43.19	195672.98
负债合计	509665.40	600130.74	800942.36	25.36	1016712.85
所有者权益：					
实收资本(或股本)	273248.91	314214.48	319000.00	8.05	319000.00
资本公积	9854.69	5336.54	489415.34	604.72	493958.09
减：库存股					
盈余公积	34762.28	55649.98	17343.81	-29.37	156362.43
专项储备					
未分配利润	326913.29	704911.67	509858.80	24.88	244384.99
外币报表折算差额	-27.98	-481.46	-394.83		
归属于母公司权益合计	644751.18	1079631.21	1335223.13	43.91	1213705.51
少数股东权益	45473.49	64048.74	54930.98	9.91	22256.69
所有者权益合计	690224.67	1143679.95	1390154.11	41.92	1235962.21
负债和所有者权益总计	1199890.08	1743810.69	2191096.47	35.13	2252675.06

附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	2182307.15	3099840.44	3351108.88	23.92	2443053.24
减: 营业成本	1846233.67	2437398.35	2864403.54	24.56	2327803.65
营业税金及附加	145.54	1069.51	511.03	87.39	308.96
销售费用	25908.27	35383.59	37354.35	20.07	23958.45
管理费用	95431.76	112239.03	153212.31	26.71	123943.99
财务费用	9681.24	6432.27	9537.41	-0.75	13842.70
资产减值损失	259.47	1522.91	-288.97		-60.18
加: 公允价值变动收益	292.05	-932.84	322.61	5.10	322.31
投资收益	1311.80	859.39	6358.68	120.17	7423.20
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	206251.05	505721.33	293060.49	19.20	-38998.82
加: 营业外收入	5685.18	8991.56	9090.85	26.45	11905.18
减: 营业外支出	3485.28	5627.69	5843.28	29.48	2457.48
其中: 非流动资产处置损失	229.56	1008.51	770.08	83.15	
三、利润总额	208450.94	509085.21	296308.05	19.23	-29551.11
减: 所得税费用	1548.29	1121.36	3494.67	50.24	2538.43
四、净利润	206902.65	507963.85	292813.38	18.96	-32089.54
其中: 归属于母公司的净利润	192140.81	474897.44	273290.98	19.26	
少数股东损益	14761.84	33066.41	19522.40	15.00	

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	2189874.47	3100165.85	3332900.45	23.37	2525131.55
收到的税费返还	1854.23	1850.22	1675.90	-4.93	
收到其他与经营活动有关的现金	37912.28	17387.96	48138.85	12.68	101554.54
经营活动现金流入小计	2229640.99	3119404.03	3382715.20	23.17	2626686.09
购买商品、接受劳务支付的现金	1792974.24	2238508.67	2692348.49	22.54	2102124.97
支付给职工以及为职工支付的现金	90365.18	150455.45	211533.47	53.00	194232.80
支付的各项税费	6058.56	5114.02	5375.89	-5.80	38681.06
支付其他与经营活动有关的现金	104535.90	93640.04	98365.75	-3.00	224678.25
经营活动现金流出小计	1993933.88	2487718.18	3007623.60	22.82	2559717.07
经营活动产生的现金流量净额	235707.11	631685.84	375091.61	26.15	66969.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2390.00	6830.00	50770.69	360.90	627039.22
取得投资收益收到的现金	24221.24	613.81	6866.55	-46.76	30547.76
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	16329.51	47122.75	91255.80	136.40	6713.86
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	6157.69			-100.00	
投资活动现金流入小计	49098.43	54566.56	148893.04	74.14	664300.84
购建固定资产、无形资产等支付的现金	143596.62	330221.37	492772.31	85.25	166120.07
投资支付的现金	72927.82	201552.91	109854.59	22.73	476345.52
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	10354.82			-100.00	116836.84
投资活动现金流出小计	226879.26	531774.28	602626.90	62.98	759302.43
投资活动产生的现金流量净额	-177780.83	-477207.72	-453733.86	59.76	-95001.59
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	100.00	7634.40	62006.19	2390.10	28876.00
取得借款收到的现金	143131.40		192496.02	15.97	346521.97
发行债券收到的现金	70000.00	137410.94	110000.00	25.36	
收到其他与筹资活动有关的现金	16812.12		1470.39	-70.43	
筹资活动现金流入小计	230043.52	145045.34	365972.60	26.13	375397.97
偿还债务支付的现金	180601.83	157863.36	138410.94	-12.46	236510.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	51627.16	81180.44	114660.91	49.03	124980.38
支付其他与筹资活动有关的现金	42099.04	11571.16	1140.16	-83.54	82112.02
筹资活动现金流出小计	274328.04	250614.95	254212.02	-3.74	443603.37
筹资活动产生的现金流量净额	-44284.52	-105569.61	111760.59		-68205.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-22.56	-453.47	86.63		
五、现金及现金等价物净增加额	13619.20	48455.04	33204.96	56.14	-96237.98
加: 期初现金及现金等价物余额	74168.75	87787.95	136242.99	35.53	169447.95
六、期末现金及现金等价物余额	87787.95	136242.99	169447.95	38.93	73209.97

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	206902.65	507963.85	292813.38	18.96
加: 资产减值准备	259.47	1522.91	-288.97	
固定资产折旧及其他	65081.97	138589.58	143274.44	48.37
无形资产摊销	935.57	1098.41	1140.71	10.42
长期待摊费用摊销	5179.88	4122.34	5624.05	4.20
处置固定资产、无形资产等损失	6275.93	-3932.94	-27068.81	
固定资产报废损失		766.72	793.79	
公允价值变动损失	-292.05	932.84	-322.61	
财务费用	9052.85	10076.29	14071.80	24.68
投资损失	-1311.80	-859.39	-6358.68	
递延所得税资产减少	-39.42	78.73	-150.40	
递延所得税负债增加			1809.51	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-68644.52	-95115.71	-138698.15	
经营性应收项目的减少	-10739.92	-5617.75	26689.92	
经营性应付项目的增加	23046.50	72059.97	61761.63	63.70
其他				
经营活动产生的现金流量净额	235707.11	631685.84	375091.61	26.15
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	87787.95	136242.99	169447.95	38.93
减: 现金的期初余额	74168.75	87787.95	136242.99	35.53
加: 现金等价物的期末余额			33204.96	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	13619.20	48455.04	66409.92	120.82

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	188.24	256.87	360.83	295.12	--
存货周转次数(次)	4.35	4.69	4.35	4.46	--
总资产周转次数(次)	1.82	1.78	1.53	1.66	--
现金收入比(%)	100.35	100.01	99.46	99.80	103.36
盈利能力					
营业利润率(%)	15.39	21.34	14.51	16.73	4.70
总资本收益率(%)	24.56	39.48	17.75	25.63	--
净资产收益率(%)	29.98	44.41	21.06	29.85	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	5.62	5.85	6.09	5.92	13.33
全部债务资本化比率(%)	21.49	12.84	19.31	17.81	27.80
资产负债率(%)	42.48	34.41	36.55	37.10	45.15
偿债能力					
流动比率(%)	140.99	200.43	155.12	165.89	116.76
速动比率(%)	49.07	101.21	61.41	70.88	33.67
经营现金流动负债比(%)	51.08	120.71	53.42	73.14	10.87
EBITDA 利息倍数(倍)	31.89	65.80	35.52	43.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.65	0.25	0.72	0.57	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.31	0.92	-0.24	0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.40	15.33	-6.08	2.84	--
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)	44.59	62.39	67.65	61.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	4.71	12.63	7.50	8.48	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	1.16	3.09	-1.57	0.37	--
现金偿债倍数(倍)	3.57	3.68	4.13	3.88	3.79

注：公司 2013 年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 广东温氏食品集团股份有限公司 2014 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股份有限公司、主管部门、交易机构等。

