

# 信用等级公告

联合[2014] 1395 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 年度第二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 年度第二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  
二零一四年七月二十五日



---

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  
电话：(010) 85679696  
传真：(010) 85679228  
邮编：100022  
网址：www.lhratings.com

# 广东温氏食品集团股份有限公司

## 2014 年度第二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: 补充流动资金及归还银行借款

评级时间: 2014 年 7 月 25 日

### 财务数据

| 项目             | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 18.41  | 20.64  | 16.86  | 10.10    |
| 资产总额(亿元)       | 174.38 | 219.11 | 239.39 | 241.55   |
| 所有者权益(亿元)      | 114.37 | 139.02 | 126.94 | 121.41   |
| 短期债务(亿元)       | 9.74   | 24.25  | 39.95  | 46.40    |
| 全部债务(亿元)       | 16.85  | 33.26  | 54.86  | 61.40    |
| 营业收入(亿元)       | 309.98 | 335.11 | 351.87 | 75.81    |
| 利润总额(亿元)       | 50.91  | 29.63  | 6.79   | -11.94   |
| EBITDA(亿元)     | 66.30  | 45.93  | 26.04  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 63.17  | 37.51  | 18.60  | -1.42    |
| 净资产收益率(%)      | 44.41  | 21.06  | 4.81   | --       |
| 资产负债率(%)       | 34.41  | 36.55  | 46.97  | 49.74    |
| 速动比率(%)        | 101.21 | 61.41  | 33.48  | 28.13    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 65.80  | 35.52  | 10.42  | --       |
| 经营现金流动负债比 (%)  | 120.71 | 53.42  | 19.25  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 3.68   | 4.13   | 3.37   | 2.02     |

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 公司 2011 年财务数据采用 2012 年期初数; 公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

### 分析师

李阳 周天

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 年度第二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. 公司经营活动现金流入量及经营活动现金流净额对本期短期融资券的保障能力强。

### 关注

1. 公司短期债务快速增长, 债务负担有所加重。
2. 公司经营活动净现金流快速下降。

## 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 年度第二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 2014 年 3 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）、市场部、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 2014 年 3 月底，公司共有 26 家二级子公司；公司本部及下属子公司共 36178 人。

截至 2013 年底，公司合并资产总额为 239.39 亿元，所有者权益合计为 126.94 亿元（其中少数股东权益 4.55 亿元）。2013 年，公司实现营业收入 351.87 亿元，利润总额 6.79 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额为 241.55 亿元，所有者权益合计为 121.41 亿元（其中少数股东权益 2.23 亿元）。公司实现营业收入 75.81 亿元，利润总额 -11.94 亿元。

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

公司注册短期融资券额度为 22 亿元，本期计划发行 2014 年第二期短期融资券 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券所募集的资金中 3 亿元拟用于归还公司银行贷款，2 亿元拟用于补充流动资金。

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，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。鸡肉和猪肉价格已经企稳回升，未来公司将继续扩大猪养殖规模，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。

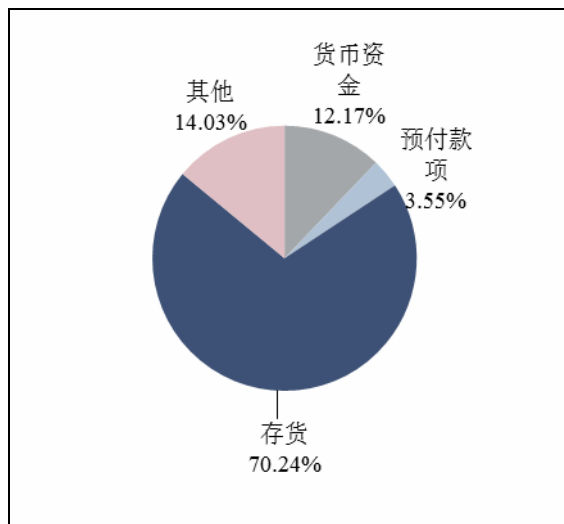
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产总额快速增长，年均增长17.17%，2013年底为239.39亿元，主要是公司养殖规模不断扩大所致。截至2013年底，公司资产总额中流动资产占45.41%，非流动资产占54.59%。

2011~2013年，公司流动资产年均增长1.81%，变化不大。2013年底公司流动资产为108.71元，主要由存货、货币资金、交易性金融资产构成。

图1 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金波动中有所下降，年复合增长率为-1.44%，2013年底为13.24亿元，同比减少21.84%，主要银行存款的减少所致。

2011~2013年，公司交易性金融资产不断下降，年均增长-20.97%，2013年底为2.99亿元，

同比下降19.19%，其中交易性债券投资占20.07%，交易性权益工具投资占79.93%。2013年公司交易性金融资产大幅下滑，主要是因为公司持有股票数量及期货持仓数量减少。

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，2013年底为0.64亿元，占流动资产的比重为0.59%，一年以内的账款占98.91%，账龄较短。公司应收账款2013年计提坏账准备351.20万元，计提比例为3.60%，计提较充分。

2011~2013年，公司预付款项波动增长，年复合增长率为3.26%，2013年底为3.86亿元，同比上升80.37%，主要因公司预付的饲料原料采购款增长所致，其中一年以内的预付款项占99.81%。

2011~2013年公司其他应收款规模波动中有所下降，年均下降25.25%，截至2013年底，其他应收款4.35亿元，同比上升74.70%，主要原因是原因系本期公司向员工收取的温氏科技园二期集资建设放款增加所致。其他应收款中，账龄在1年以内的占66.62%、1-2年的占25.32%，公司共计提坏账准备2455.54万元，计提比例为8.83%。

2011~2013年，公司存货快速增长，年均增长21.27%，主要因公司生产规模扩大所致。截至2013年底，公司存货为76.36亿元，公司计提存货跌价准备1.30亿元；从存货构成来看，主要由原材料（占3.17%）和消耗性生物资产（占69.48%）构成，消耗性生物资产中，肉鸡、鸡苗、鸡蛋占31.22%；肉猪、猪苗占67.03%，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2013年底为7.28亿元。

截至2014年3月底，公司资产总额为241.55亿元，较2013年底增长0.90%，其中流动资产占45.41%，非流动资产占54.59%；流动资产和非流动资产较2014年底分别减少了11.47%和增长了11.20%。流动资产资产方面，存货较年减少8.50亿元，主要是因为肉鸡提前上市、公司进

行阶段性减产计划。

总体看，公司现金类资产及流动性较好的其他流动资产具有一定规模，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

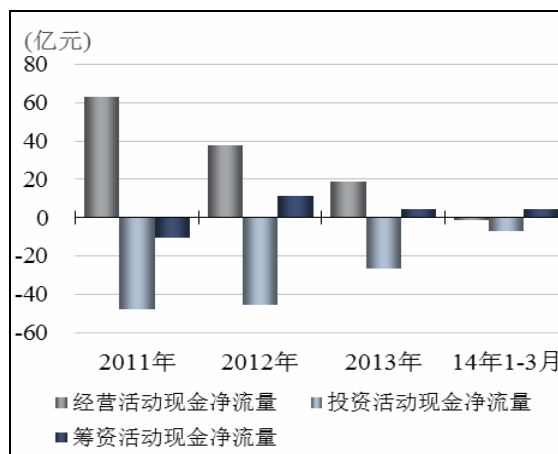
从经营活动看，2011~2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入不断上升，年复合增长率分别为 6.17% 和 7.11%，2013 年分别为 349.47 亿元和 357.90 亿元，同比分别上升 4.85% 和 5.80%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增长 16.56%，高于销售商品、提供劳务收到的现金增幅；支付给职工以及为职工支付的现金年均增长 30.22%，2013 年为 25.51 元，主要是公司增加发放养殖户奖金；公司支付的其他与经营活动有关的现金（主要为公司销售费用、财务手续费、往来款）整体呈递减趋势，年复合下降 3.40%，2013 年为 8.74 亿元；公司经营活动现金流出年均增速为 16.79%；公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，年复合增长率为 -45.73%，2013 年为 18.60 亿元。从收入实现质量指标看，2011~2013 年，公司现金收入比三年平均值为 99.50%，2013 年为 99.32%，收入的现金实现质量较好。

从投资活动看，2011~2013 年，公司投资活动现金流入大幅增长，平均增速 135.55%，2013 年为 30.27 亿元，同比增长 103.29%，主要是因为公司扩大养殖规模，固定资产投资增多。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 27.42%，2013 年为 53.62 亿元；2013 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 3.33 亿元。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 -47.72 亿元、-45.37 亿元和 -26.67 亿元。

从筹资活动看，2011~2013 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，2011~2013 年，公司筹资活动现金流净额分别为 -10.56 亿元、11.18 亿元和 4.40 亿元，2013 年筹资活动现金流净额大幅减少，主要是因为 2012 年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 3 2011~2014 年 3 月底公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2014 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 78.70 亿元，占 2013 年全年的 22.52%，现金收入比较 2013 年有所上升，为 1033.80%；公司购买商品、接受劳务支付的现金为 65.05 元，占 2013 年全年的 21.39%；公司支付给职工以及为职工支付的现金为 7.74 亿元，占 2013 年全年的 30.34%，占比较高主要是因为一季度发放上一年的年终奖。经营活动产生的现金流量净额为 -1.42 亿元。

2014 年 1~3 月，投资活动现金流入 17.87 亿元，占 2013 年全年的 59.04%，主要是因为结构性存款增加。2014 年 1~3 月，收回投资收到的现金为 17.84 亿元，占 2013 年全年的 66.42%。2014 年 1~3 月，投资活动现金流出为 24.75 元，占 2013 年全年的 43.47%；投资活动产生的现金流量净额为 -6.88 亿元。

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，2014 年 1~3 月，公司筹资活

动产生的现金净流量为 4.31 元。

总体看，公司经营活动现金流入量规模大，经营活动现金流净额快速下降；长期资产投资规模大，公司存在一定的融资压力。

### 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下降，2013 年底分别为 112.51%和 33.48%。截至 2014 年 3 月底，公司流动比率及速动比率分别为 95.39%和 28.13%。考虑到公司经营活动现金流入规模大，且现金类资产及流动性较好的其他流动资产具有一定规模，公司短期偿债能力较好。

截至 2014 年 3 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%。总体看，公司对外担保规模小，存在或有负债风险小。

截至2014年3月底，公司共获得国内各商业银行授信总额114.59亿元，未用额度为78.52亿元，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 2014 年 3 月底短期债务的 10.78%、全部债务余额的 8.14%，本期短期融资券的发行对公司当前债务有一定影响。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.74%和 33.59%，以公司 2014 年 3 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 50.76%和 35.36%，公司债务负担上升。

截至2014年6月底，公司存续期内2015年底之前到期有：“11粤温氏MTN1”、“12粤温氏MTN1”和“14粤温氏CP001”，总额14亿元。

表 1 截至 2014 年 6 月底，公司存续期内 2015 年底之前到期的债券

| 名 称          | 额 度          | 存续期                       |
|--------------|--------------|---------------------------|
| 11 粤温氏 MTN1  | 4 亿元         | 2011/11/14~<br>2014/11/14 |
| 12 粤温氏 MTN1  | 5 亿元         | 2012/04/28~<br>2015/04/28 |
| 14 粤温氏 CP001 | 5 亿元         | 2014/02/12~<br>2015/02/12 |
| <b>合计</b>    | <b>14 亿元</b> |                           |

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年底及 2014 年 3 月底，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 3.68 倍、4.13 倍、3.37 倍和 2.02 倍；分别为本期短期融资券和公司存续期内 2015 年底之前到期的债券合计 19 亿元的 0.97 倍、1.09 倍、0.89 倍和 0.53 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般。

2011~2013 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 62.39 倍、67.65 倍和 71.58 倍；分别为本期短期融资券和公司存续期内 2015 年底之前到期的债券合计 19 亿元的 16.42 倍、17.80 倍和 18.84 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高。

2011~2013 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 12.63 倍、7.50 倍和 3.72 倍；分别为本期短期融资券和公司存续期内 2015 年底之前到期的债券合计 19 亿元的 3.32 倍、1.97 倍和 0.98 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，本期短期融资券的发行对公司当前债务有一定影响；公司经营活动现金流入量及经营活动现金流净额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，长期发展前景较好。

目前，公司现金类资产及流动性较好的其他流动资产具有一定规模，存货变现能力较强且周转快，公司资产流动性好；公司经营活动现金流入量规模大，经营活动现金流净额快速下降。公司短期偿债能力较好。

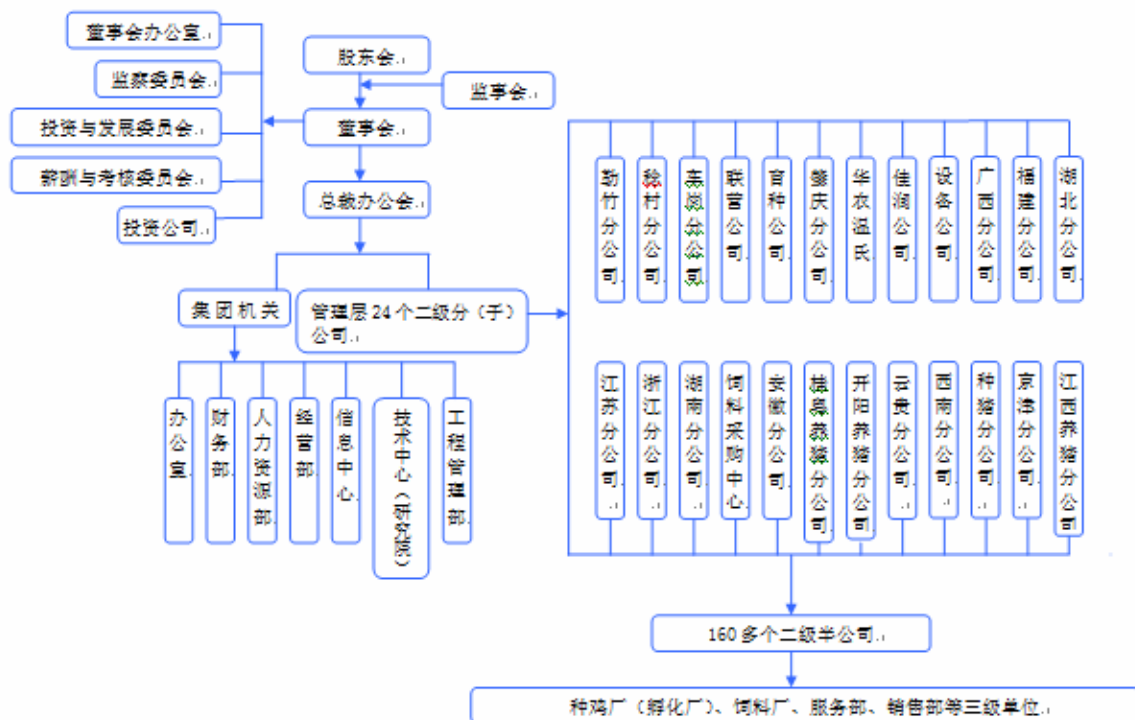
公司经营活动现金流入量及经营活动现金流净额对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性高。

## 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 3 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 18.41  | 20.64  | 16.86  | 10.10      |
| 资产总额(亿元)          | 174.38 | 219.11 | 239.39 | 241.55     |
| 所有者权益(亿元)         | 114.37 | 139.02 | 126.94 | 121.41     |
| 短期债务(亿元)          | 9.74   | 24.25  | 39.95  | 46.40      |
| 长期债务(亿元)          | 7.11   | 9.01   | 14.91  | 15.00      |
| 全部债务(亿元)          | 16.85  | 33.26  | 54.86  | 61.40      |
| 营业收入(亿元)          | 309.98 | 335.11 | 351.87 | 75.81      |
| 利润总额(亿元)          | 50.91  | 29.63  | 6.79   | -11.94     |
| EBITDA(亿元)        | 66.30  | 45.93  | 26.04  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 63.17  | 37.51  | 18.60  | -1.42      |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 264.02 | 313.85 | 319.33 | --         |
| 存货周转次数(次)         | 5.17   | 4.87   | 4.60   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 2.11   | 1.70   | 1.53   | --         |
| 现金收入比(%)          | 100.01 | 99.46  | 99.32  | 103.80     |
| 营业利润率(%)          | 21.34  | 14.51  | 6.99   | -10.44     |
| 总资本收益率(%)         | 39.48  | 17.75  | 4.73   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 44.41  | 21.06  | 4.81   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 5.85   | 6.09   | 10.51  | 13.53      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 12.84  | 19.31  | 30.17  | 33.59      |
| 资产负债率(%)          | 34.41  | 36.55  | 46.97  | 49.74      |
| 流动比率(%)           | 200.43 | 155.12 | 112.51 | 95.39      |
| 速动比率(%)           | 101.21 | 61.41  | 33.48  | 28.13      |
| 经营现金流动负债比(%)      | 120.71 | 53.42  | 19.25  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 65.80  | 35.52  | 10.42  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 0.25   | 0.72   | 2.11   | --         |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 62.39  | 67.65  | 71.58  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 12.63  | 7.50   | 3.72   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)         | 3.68   | 4.13   | 3.37   | 2.02       |

注：2014 年一季度财务数据未经审计；公司 2011 年财务数据采用 2012 年期初数；公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

## 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                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 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 2014 年度第二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。

