

信用等级公告

联合[2014] 479 号

联合资信评估有限公司通过对北京首都农业集团有限公司
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

北京首都农业集团有限公司
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

二零一四年四月三日



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.jhratings.com

北京首都农业集团有限公司

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: 9 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2014 年 4 月 3 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	33.94	40.70	46.23	51.50
资产总额(亿元)	182.82	214.08	304.64	338.45
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	41.37	43.71	82.21	82.26
短期债务(亿元)	19.33	26.20	44.38	50.49
全部债务(亿元)	28.53	48.33	91.00	114.80
营业收入(亿元)	108.33	135.83	166.62	113.65
利润总额(亿元)	3.08	3.74	4.81	-0.26
EBITDA(亿元)	9.25	12.75	15.61	--
经营性净现金流(亿元)	-0.06	-2.85	-0.33	-1.72
净资产收益率(%)	3.73	6.39	3.98	--
资产负债率(%)	77.37	79.56	73.02	75.70
速动比率(%)	51.56	57.17	59.58	57.95
EBITDA 利息倍数(倍)	6.89	6.91	4.34	--
经营现金流动负债比(%)	-0.05	-2.18	-0.21	--
现金偿债倍数(倍)	3.77	4.52	5.14	5.72

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

姬宝龙 贺苏凝

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(以下简称“联合资信”)评定,北京首都农业集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第二期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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. 公司作为北京市国资委下属唯一的农业集团,受政府支持力度大。
2. 公司已形成良种开发、畜牧养殖、食品加工、病疫防治的完整产业链,整体抗风险能力强。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 公司短期债务规模上升较快,债务负担重。
2. 受存货及应收款项增加影响,公司经营净现金流持续为负,公司资产流动性一般。
3. 公司未来对外投资规模较大,存在一定的融资需求。

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）与北京首都农业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京首都农业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，未因北京首都农业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北京首都农业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京首都农业集团有限公司 2014 年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

北京首都农业集团有限公司(以下简称“公司”)前身是北京市农工商联合总公司,1999年经北京市人民政府批准更名为北京三元集团有限责任公司,2001年4月10日更名为北京市三元集团总公司,2002年9月28日更名为北京市三元集团有限责任公司,2009年4月,经北京市国有资产监督管理委员会批准,公司吸收北京华都集团有限责任公司(以下简称“华都集团”)、托管北京市大发畜产公司(目前尚未纳入公司报表),并更名为现称。2011年以来,北京市国有资产监督管理委员会对公司多次增资以及北京市财政局拨付预算资金和项目资金,公司按照增加实收资本处理,截至2013年9月底,实收资本增加至15.68亿元。公司股东为北京国有资本经营管理中心,持股比例为100%,实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会(以下简称“北京市国资委”)。

公司经营范围:境内外的项目投资;从事种植业、养殖业、食品加工业的生产、加工、经营和销售,以及与此有关的技术咨询、技术服务、技术成果转让;对所属从事轻工制造、医药化工、建筑安装、交通运输、仓储物流、饮食、国内批发零售商业、进出口贸易、物资供销、通讯、旅游服务、饭店管理、房地产开发、信息咨询等企业的生产经营活动实施组织管理。

公司总部设财务管理部、资本运营部、企业管理部、农牧管理部、土地房屋管理部、战略管理部、人力资源部等11个部门。截至2013年9月底,纳入公司合并范围的子公司共35家,其中二级子公司北京三元食品股份有限公司(以下简称“三元食品”)为A股上市公司,公司直接持有其26.50%股权,并通过控股子公司北京企业(食品)有限公司持有其41.33%股权,公司合计持有三元食品67.83%股权。

截至2012年底,公司(合并)资产总额为304.64亿元,所有者权益合计为82.21亿元(其中少数股东权益26.00亿元)。2012年,公司实

现营业收入166.62亿元,利润总额4.81亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额为338.45亿元,所有者权益合计为82.26亿元(其中少数股东权益26.44亿元)。2013年1~9月,公司实现营业收入113.65亿元,利润总额-0.26亿元。

公司注册地址:北京市西城区裕民中路4号;法定代表人:张福平。

二、本期短期融资券概况

2014年公司计划注册发行16亿元短期融资券,本期发行9亿元(以下称“本期短期融资券”),期限365天;募集资金将全部用于置换银行借款。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

农牧业是国民经济中不可或缺的重要基础行业,中国的人口基数决定了肉食、禽蛋、乳品等庞大的消费规模,这一市场环境决定了中国农牧产业链(饲料—养殖—屠宰加工)长期向好的发展前景。

公司是北京市国资委下属唯一的农业集团,在良种繁育、养殖规模、区域位置、生产加工和市场占有率方面都具有明显的竞争优势,已形成从田间到餐桌的完整产业链条,拥有5家国家级重点农业产业化龙头企业和“三元”、“华都”、“双大”、“黑六”等有广泛影响力的品牌。其中公司在畜禽种业方面拥有突出优势,良种品系资源丰富,繁育养殖技术先进,是中国目前最大、综合实力最强的国家奶牛良种繁殖和供种基地,拥有全国最大的现代化、集约化良种荷塔斯奶牛养殖基地;公司拥有中国乃至亚洲最大的肉鸡育种公司以及中国最大的北京鸭养殖基地,是国内唯一一家将SP技术研究和应用有机结合起来的养猪育种中心。

公司拥有9个农场,占地83440亩,饲养优

秀种公牛200余头，拥有年产优质冻精500万剂的生产能力，在国内市场占有率达40%左右，具有年产胚胎2万枚能力，拥有40多个规模化奶牛场，奶牛总存栏数近46000头，年产原料奶1.9亿公斤，年屠宰加工生猪60万头，北京鸭种鸭存栏7万套，占国内北京鸭种鸭市场份额的70%，年出栏优质北京鸭1300万只，年屠宰加工能力达到3300万只；食品加工业方面，公司依托农牧业基础产业和国际水平的食品加工技术及装备，建立国内领先的液态奶、发酵奶、固态奶、科研培训中心四大基地。拥有年产1000万吨鲜奶的生产能力。

公司法人治理结构健全，整体治理水平较高，制度建设较完善，但下属子公司较多且经营领域分散，管理难度加大。

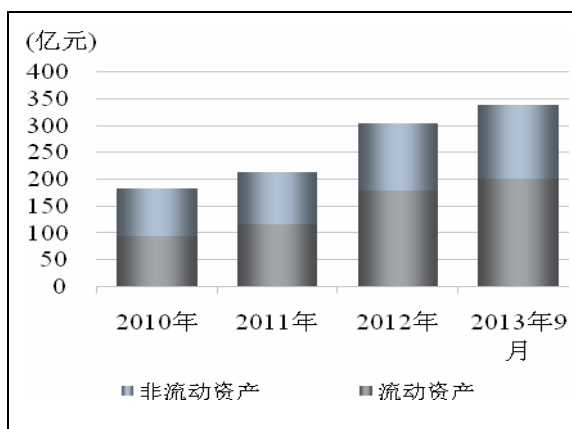
近几年公司业务规模不断扩大，资产总额快速增长，以流动资产为主；所有者稳定性较好，债务负担重；营业收入稳步增长，但费用支出大，侵蚀了公司业务利润，投资收益和营业外收入对公司利润影响较大，未来资本性支出较大，公司融资渠道畅通，偿债能力正常。综合看，公司主体长期信用风险低。

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

图1 2010~2013年9月底公司资产构成



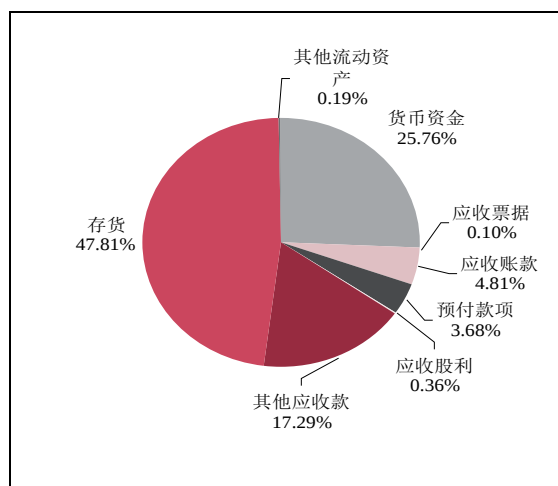
资料来源：公司财务报表

2010~2012年，公司资产总额快速增长，年均复合增长29.09%，主要由于流动资产的快速增长所致。截至2012年底，公司资产总额为304.64亿元，其中流动资产和非流动资产分别占58.68%和41.32%。近三年由于公司存货的大幅增长，公司资产构成逐步转向以流动资产为主。

流动资产

2010~2012年，公司流动资产规模持续扩张，年复合增长38.12%，主要来自存货和其他应收款的增长。截至2012年底，公司流动资产为178.76亿元，主要由存货（占47.81%）、货币资金（占25.76%）和其他应收款（占17.29%）构成。

图12 2012年公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2010~2012年，公司货币资金稳步增长，年复合增长16.67%，主要是银行借款增加所致。截至2012年底，公司货币资金为46.04亿元，其中银行存款占99.20%，公司货币资金充足。

2010~2012年，公司应收账款规模快速增长，年复合增长31.72%，主要由于公司近年营业收入增长较快，应收下游客户货款相应增长。截至2012年底，公司应收账款余额为8.60亿元。从账款风险分类看，公司应收账款主要以按组合计提坏账准备，2012年底公司对应收账款共计提坏账准备1.75亿元；从账龄看，1年

以内的占 81.21%，1~2 年的占 1.97%，2~3 年的占 1.38%，3 年以上的占 15.44%；公司应收账款前 5 名债务人欠款金额为 1.44 亿元，占应收账款总额的 16.70%，集中程度不高。整体看，公司应收账款增长较快，整体账龄短；主要欠款客户为公司固定客户，目前经营状况良好，回收风险较小。

2010~2012 年，公司预付款项波动增长，年复合增长 32.74%，公司预付款项主要是货款、设备款和工程预付款。截至 2012 年底，公司预付款项 6.57 亿元，较上年增幅较大主要是由于公司预付大连东港地产项目的工程款。从账龄看，1 年以内的占 91.45%，账龄较短。

2010~2012 年，公司其他应收款年复合增长 31.97%，其中 2011 年增幅较大主要由于 2011 年 11 月公司下属三元食品股份有限公司收购湖南太子奶集团生物科技有限责任公司（以下简称“湖南太子奶”）的收购款暂计入其他应收款，以及应收北京大兴南海子郊野公园管理处的拆迁补偿款；2012 年增长主要来自于公司借给北京西山产业有限公司 4.30 亿元预备投资项目借款。截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额为 36.11 亿元，主要是往来款、备用金、政策性用房工程往来款等。公司其他应收款前 5 名金额占比为 33.78%，集中程度高。2012 年公司累计计提坏账准备 5.20 亿元，其中预计无法收回的其他应收款主要是公司对合营或联营企业的借款和下属子公司的部分货款，公司对预计无法收回的其他应收款按 100%计提坏账准备，截至 2012 年底，公司其他应收款净额为 30.91 亿元。

2010~2012 年，公司存货快速增长，年复合增长 60.85%。其中 2011 年公司存货余额同比增长 19.87%，主要是由于下属三元种业储存饲料及下属西郊农场保障房项目相继建设完工；公司 2012 年存货余额同比增长 100.93%，主要由于大连东港项目、南海子公园拆迁项目部分转入存货所致。截至 2012 年底，公司存货原值为 85.69 亿元，其中开发成本、库存商品、原材料和自制半成品及在产品分别占 79.52%、

6.49%、6.45%和 3.15%。公司根据新会计准则的规定对期末存货采用成本与可变现净值孰低计价，当存货可变现净值低于成本时，将按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备，2012 年公司存货累计计提跌价准备 0.23 亿元，存货净额为 85.46 亿元。2013 年 9 月底，公司存货余额 103.05 亿元，较 2012 年底增长 20.58%，主要由于大连东港项目和 C14 保障房项目计入开发成本所致。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 338.45 亿元，较 2012 年底增长 11.10%；其中流动资产占 59.61%，较 2012 年底上升 0.93 个百分点；非流动资产占 40.39%，公司资产构成较 2012 年底变化不大。

近三年公司销售债权周转次数和总资产周转次数波动增长，2012 年分别为 21.62 次和 0.64 次，存货周转次数整体波动下降，2012 年为 2.13 次，总体看，公司经营效率一般。

总体看，随着业务规模的扩大，公司资产规模逐年增加，流动资产占比逐年上升，流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比较高，其中存货以开发成本为主，变现能力较差，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 年，伴随着公司经营规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金复合增长率为 18.06%，2012 年为 156.02 亿元；同期公司现金收入比呈下降趋势，2012 年为 93.64%，收入实现质量一般；收到其他与经营活动有关的现金波动下降，2012 年为 38.97 亿元，主要是大连东港项目的拆借往来款和下属南郊农场的土地储备以及拆迁补偿款。受规模扩张及原料价格上涨影响，近三年公司购买商品、接受劳务支付的现金波动小幅增长，年均复合增长 3.15%，另外，支付的其他与经营活动有关的现金年均复合增长 40.36%，主要是公司规模扩张带来的往来款增加所致，2012 年为 62.35 亿元。2010~

2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为 -0.06 亿元、-2.85 亿元和 -0.33 亿元，经营性应收款项及存货增加导致净现金流为负。

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入量年均复合增长 -0.32%，主要是处置固定资产和其他长期资产收到的现金以及取得投资收益收到的现金，2012 年为 4.65 亿元。近三年公司投资规模较大，主要是购建固定资产、无形资产以及对外投资，2012 年投资支出为 22.04 亿元。2010~2012 年公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，2012 年为 -17.39 亿元。

公司经营活动产生的现金流量不能满足公司投资需要，对外融资需求增加。近三年，公司筹资活动现金流入主要为吸收投资、银行借款、发行中期票据和集合票据等，现金流出主要为偿还本息，分配股利、利润或偿付利息等。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额逐年增长，2012 年为 23.36 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入为 167.25 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 119.45 亿元；经营活动现金流出 168.96 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为 97.21 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 -1.72 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为 -15.03 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 21.97 亿元。

总体看，近年来公司经营活动产生的现金流量净额均为表现为净流出，不能满足公司投资需求，公司对外融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，2012 年分别为 114.16% 和 59.58%，截至 2013 年 9 月底，以上两项指标分别为 118.45% 和 57.95%。2010~2012 年公司经营现金流动负债比均为负值，经营活动现金流量净额对流动负债的覆盖能力弱；但考虑到公司流动资产中货币资金充

足，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行 9 亿元短期融资券，是 2013 年 9 月底全部债务的 7.84%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

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 75.70% 和 58.26%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，同时考虑公司 2014 年 2 月发行的，额度为 7 亿元的“14 首农 CP001”，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 76.79% 和 61.39%，公司债务负担将加重。但是考虑到“14 首农 CP001”中 5 亿元和本期短期融资券全部募集资金将用于置换银行贷款，公司本期短期融资券发行后的实际债务指标可能低于上述预测值。

2010~2012 年，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 3.77 倍、4.52 倍和 5.14 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 51.50 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.72 倍，对“14 首农 CP001”和本期短期融资券合计额的覆盖倍数为 3.22 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 16.89 倍、17.60 倍和 21.74 倍，分别为“14 首农 CP001”、和本期短期融资券合计发行额度的 9.50 倍、9.90 倍和 12.23 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。2010~2012 年，公司经营活动现金净流量均为净流出，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力较弱。

截至 2013 年 9 月底，公司从国内主要银行获得的授信额度合计为 162.51 亿元，已经使用 92.51 亿元，尚未使用额度为 70.00 亿元，间接融资渠道畅通；公司下属子公司三元食品为 A

股上市公司，公司拥有直接融资渠道。总体看，公司融资渠道顺畅。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保 127.00 万元，担保比率较小，被担保公司为北京京磁技术公司，该公司目前由于经营不善已关停，目前该公司已筹集资金并可清偿贷款本金部分，同时公司正积极与贷款银行就逾期利息额清偿问题商讨解决方案，解决方案已初步达成共识。

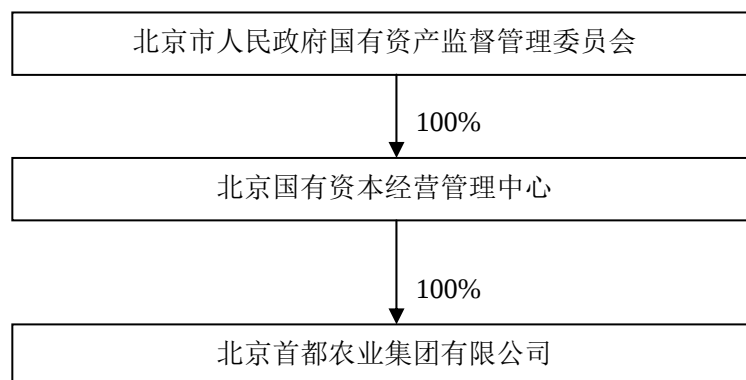
六、结论

农牧业是国民经济中不可或缺的重要基础行业，随着人口的增长、城市化进程的加快，人们在肉类、水产品方面的开支不断加大，中国庞大的人口基数决定了肉食、禽蛋、乳品等消费规模持续上升，中国农牧产业长期向好发展。

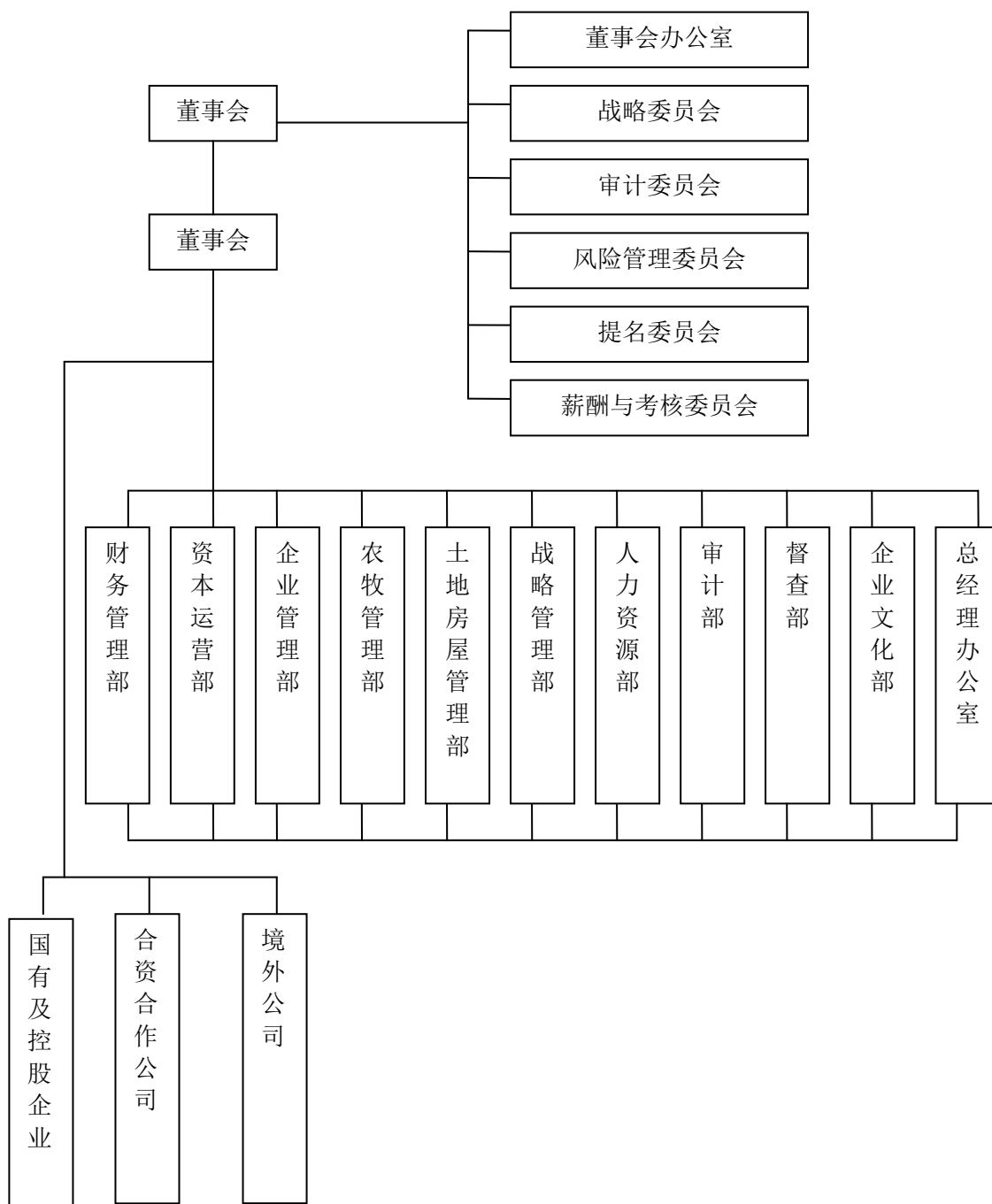
公司是北京市国资委下属唯一的农业集团，在良种繁育、养殖规模、区域位置、生产加工、品牌知名度和市场占有率方面都具有明显的竞争优势，同时完整的产业链提高了公司的抗风险能力。但公司下属子公司较多，管理难度较大。同时随着公司经营领域跨度扩大，对公司管理能力提出新的挑战。

近几年，公司资产和收入增长较快，经营现金流量不稳定，债务负担较重，考虑到公司流动资产中货币资金充足，公司短期偿债能力尚可。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具有较好的覆盖能力，且公司融资渠道畅通，总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 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	338231.65	404282.67	460432.05	16.67	512482.20
交易性金融资产	68.32	51.54	67.92	-0.29	67.92
应收票据	1095.29	2625.28	1814.69	28.72	2402.56
应收账款	49560.35	63705.95	85985.62	31.72	114061.07
预付款项	37285.76	32605.62	65699.71	32.74	57935.07
应收利息		5301.60	1.87		1.87
应收股利	11.77	0.15	6378.68	2228.39	7149.11
其他应收款	177514.38	235611.64	309140.37	31.97	289616.12
存货	330317.44	425322.09	854607.12	60.85	1030504.29
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	2974.40	3203.31	3429.94	7.38	3430.28
流动资产合计	937059.36	1172709.84	1787558.00	38.12	2017650.48
非流动资产：					
可供出售金融资产	1723.21	1145.56	1378.95	-10.54	1378.95
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	146562.77	125745.59	190889.70	14.12	190646.43
投资性房地产	93012.45	92320.64	100363.66	3.88	91020.39
固定资产	434975.22	534669.51	638751.94	21.18	651429.98
在建工程	76072.27	57616.78	125329.96	28.36	176519.97
工程物资	30.26	71.78	24.87	-9.34	167.03
固定资产清理		2.58	1.86		2239.74
生产性生物资产	48932.54	56340.59	64403.20	14.72	89622.78
油气资产					
无形资产	50384.43	53491.06	83916.51	29.06	87246.80
开发支出	172.42	50.00	6.57	-80.48	
商誉	15538.76	16325.72	15646.09	0.34	15485.33
合并价差					
长期待摊费用	16371.80	21025.25	26633.61	27.55	49189.80
递延所得税资产	4727.31	6664.83	8876.43	37.03	8945.73
其他非流动资产	2643.93	2628.77	2634.73	-0.17	2966.15
非流动资产合计	891147.35	968098.68	1258858.09	18.85	1366859.09
资产总计	1828206.70	2140808.52	3046416.09	29.09	3384509.57

注：2013年三季度财务数据未经审计。

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（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	190987.92	258427.00	443105.20	52.32	504527.00
交易性金融负债					
应付票据	1482.42	278.10	620.52	-35.30	322.34
应付账款	103382.63	108418.06	139800.81	16.29	171906.37
预收款项	117266.58	104646.35	159005.15	16.44	210761.62
应付职工薪酬	26701.60	29276.23	31270.48	8.22	22308.52
应交税费	14026.36	16818.88	18810.86	15.81	9036.65
应付利息	5275.50	8905.63	10061.07	38.10	7210.25
应付股利		484.61	714.73		1603.03
其他应付款	716047.08	775937.32	761602.82	3.13	771301.82
预提费用					
一年内到期的非流动负债	810.91	3281.66	107.11	-63.66	54.98
其他流动负债	813.94	783.26	683.72	-8.35	4304.85
流动负债合计	1176794.94	1307257.11	1565782.45	15.35	1703337.43
非流动负债：					
长期借款	92013.18	109296.48	237211.55	60.56	412595.26
应付债券		112000.00	229000.00		230500.00
长期应付款	8816.26	6412.24	6424.06	-14.64	7815.41
专项应付款	120241.73	145107.36	153753.43	13.08	171193.15
预计负债		115.03	45.03		45.03
递延收益					
递延所得税负债	1702.82	1330.45	4871.82	69.15	4788.56
其他非流动负债	14953.02	22216.76	27254.86	35.01	31632.42
非流动负债合计	237727.02	396478.31	658560.74	66.44	858569.83
负债合计	1414521.96	1703235.42	2224343.19	25.40	2561907.26
所有者权益：					
实收资本(或股本)	117247.12	150629.43	156857.68	15.66	156797.68
资本公积	197519.75	175951.83	399943.84	42.30	404394.18
专项储备					
盈余公积					
未分配利润	-97399.33	-89913.92	7761.68		-408.90
外币报表折算差额	8.18	-2712.75	-2466.20		-2544.81
归属于母公司权益合计	217375.72	233954.59	562096.99	60.81	558238.15
少数股东权益	196309.02	203118.50	259975.90	15.08	264364.15
所有者权益合计	413684.74	437073.10	822072.90	40.97	822602.31
负债和所有者权益总计	1828206.70	2140808.52	3046416.09	29.09	3384509.57

注：2013年三季度财务数据未经审计。

附件 3 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	1083275.71	1358287.95	1666156.77	24.02	1136543.90
减: 营业成本	884777.08	1108979.62	1366151.62	24.26	922346.96
营业税金及附加	12576.68	15305.59	24216.14	38.76	12076.06
销售费用	100465.05	115865.91	128237.51	12.98	112979.54
管理费用	113348.99	129389.40	143546.82	12.54	124196.11
财务费用	7326.11	7158.62	22963.84	77.05	16358.00
资产减值损失	5407.85	10780.89	8323.17	24.06	-230.97
加: 公允价值变动收益	-40.14	-16.78	16.39		
投资收益	41684.63	16555.12	16571.86	-36.95	10930.20
其中: 对合营企业投资收益	13652.86	15848.39	15346.60	6.02	8256.03
其他业务利润					
二、营业利润	1018.46	-12653.75	-10694.07		-40251.60
加: 营业外收入	35558.67	54491.42	63740.57	33.89	39835.13
减: 营业外支出	5815.48	4420.68	4936.31	-7.87	2215.15
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	30761.64	37416.99	48110.19	25.06	-2631.62
减: 所得税费用	15342.96	9485.35	15408.86	0.21	7743.48
四、净利润	15418.68	27931.64	32701.33	45.63	-10375.10
其中: 归属于母公司的净利润	7781.43	15288.03	27086.26	86.57	-3370.59
少数股东损益	7637.25	12643.61	5615.06	-14.25	-7004.52

注: 2013年三季度财务数据未经审计。

附件 4-1 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	1119268.88	1329727.61	1560173.99	18.06	1194474.79
收到的税费返还	4230.63	6587.61	6865.33	27.39	16663.64
收到其他与经营活动有关的现金	396252.19	247773.12	389681.67	-0.83	461325.11
经营活动现金流入小计	1519751.70	1584088.34	1956720.99	13.47	1672463.54
购买商品、接受劳务支付的现金	1006334.20	1071712.12	1070722.40	3.15	972113.54
支付给职工以及为职工支付的现金	145802.87	170278.21	205674.71	18.77	171718.38
支付的各项税费	51733.22	48484.13	60185.52	7.86	70088.79
支付其他与经营活动有关的现金	316464.53	322144.34	623452.02	40.36	475714.70
经营活动现金流出小计	1520334.82	1612618.79	1960034.65	13.54	1689635.40
经营活动产生的现金流量净额	-583.11	-28530.44	-3313.66		-17171.86
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1864.41	97.87	30090.12	301.74	22608.68
取得投资收益收到的现金	8344.58	5620.08	5237.91	-20.77	8715.59
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1651.10	35280.42	6304.35	95.40	13539.95
处置子公司及其他单位收到的现金净额	32935.42	28.81	200.00	-92.21	3050.00
收到其他与投资活动有关的现金	2012.48	2637.61	4677.51	52.46	2784.76
投资活动现金流入小计	46807.99	43664.79	46509.89	-0.32	50698.97
购建固定资产、无形资产等支付的现金	121403.87	126624.18	153263.53	12.36	119647.16
投资支付的现金	65788.99	42049.20	63403.58	-1.83	77509.49
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	699.37	1241.42	3776.95	132.39	3881.77
投资活动现金流出小计	187892.23	169914.80	220444.06	8.32	201038.42
投资活动产生的现金流量净额	-141084.25	-126250.01	-173934.18		-150339.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	39008.86	40613.28	44149.35	6.39	30007.05
取得借款收到的现金	480161.01	568728.87	728516.93	23.18	870455.24
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1600.76	20714.81	37788.96	385.87	21491.85
筹资活动现金流入小计	520770.63	630056.96	810455.24	24.75	921954.14
偿还债务支付的现金	329660.24	358993.58	483677.84	21.13	628871.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14568.92	27230.51	48613.93	82.67	47890.66
支付其他与筹资活动有关的现金	11501.09	23166.90	44522.87	96.75	25456.10
筹资活动现金流出小计	355730.25	409390.99	576814.65	27.34	702217.81
筹资活动产生的现金流量净额	165040.38	220665.97	233640.59	18.98	219736.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	41.68	-35.33	-256.84		-174.87
五、现金及现金等价物净增加额	23414.70	65850.18	56135.91	54.84	52050.15
加: 期初现金及现金等价物余额	313576.04	337624.29	404296.14	13.55	460432.05
六、期末现金及现金等价物余额	336990.73	403474.47	460432.05	16.89	512482.20

注: 2013年三季度财务数据未经审计。

附件 4-2 合并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	15418.68	27931.64	32701.33	45.63
加: 资产减值准备	5407.85	10780.89	8323.17	24.06
固定资产折旧及其他	44947.13	66535.64	65786.90	20.98
无形资产摊销	1442.72	1624.87	2894.70	41.65
长期待摊费用摊销	3512.81	4288.71	5660.25	26.94
处置固定资产、无形资产等损失	1980.82	-10459.54	-4316.97	
固定资产报废损失	269.60	145.70	20.61	-72.35
公允价值变动损失	40.14	16.78	-16.39	
财务费用	10495.07	17638.40	12189.32	7.77
投资损失	-41684.63	-16556.50	-16571.86	
递延所得税资产减少	2977.26	-1937.52	-2211.60	
递延所得税负债增加	122.09	-372.37	3541.37	438.58
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-164151.53	-87986.70	-429562.67	
经营性应收项目的减少	-114955.58	-95907.74	-135291.49	
经营性应付项目的增加	233610.57	55727.32	453085.30	39.27
其他	-16.10		454.37	
经营活动产生的现金流量净额	-583.11	-28530.44	-3313.66	
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	336513.41	402988.73	459945.51	16.91
减: 现金的期初余额	313099.09	337624.29	403810.40	13.57
加: 现金等价物的期末余额	477.33	485.74	486.54	0.96
减: 现金等价物的期初余额	476.95		485.74	0.92
现金及现金等价物净增加额	23414.70	65850.18	56135.91	54.84

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	21.39	23.22	21.62	--
存货周转次数(次)	2.68	2.94	2.13	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.68	0.64	--
现金收入比(%)	103.32	97.90	93.64	105.10
盈利能力				
营业利润率(%)	17.16	17.23	16.55	17.78
总资产收益率(%)	4.13	5.04	3.96	--
净资产收益率(%)	3.73	6.39	3.98	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	18.20	33.61	36.19	43.88
全部债务资本化比率(%)	40.82	52.51	52.54	58.26
资产负债率(%)	77.37	79.56	73.02	75.70
偿债能力				
流动比率(%)	79.63	89.71	114.16	118.45
速动比率(%)	51.56	57.17	59.58	57.95
经营现金流动负债比(%)	-0.05	-2.18	-0.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.89	6.91	4.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.08	3.79	5.83	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.50	-0.32	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.56	-8.39	-4.93	--
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)	16.89	17.60	21.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.01	-0.32	-0.04	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.57	-1.72	-1.97	--
现金偿债倍数(倍)	3.77	4.52	5.14	5.72

注：2013 年三季度财务数据未经审计

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
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 7 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

联合资信评估有限公司关于 北京首都农业集团有限公司 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。

北京首都农业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。北京首都农业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北京首都农业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京首都农业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。

如北京首都农业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北京首都农业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

