

# 信用等级公告

联合[2010] 698 号

联合资信评估有限公司通过对袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 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

袁隆平农业高科技股份有限公司  
2011 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  
二零一零年十二月十三日

## 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）与袁隆平农业高科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与袁隆平农业高科技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、联合资信与评估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，未因袁隆平农业高科技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袁隆平农业高科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月十三日

# 袁隆平农业高科技股份有限公司

## 2011 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: A<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2010 年 12 月 13 日

### 财务数据

| 项 目             | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 10 年 9 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产 (亿元)      | 4.53   | 3.50   | 6.18   | 3.52     |
| 资产总额 (亿元)       | 19.45  | 19.00  | 22.04  | 21.34    |
| 所有者权益 (亿元)      | 10.50  | 10.96  | 11.60  | 11.29    |
| 短期债务 (亿元)       | 4.22   | 4.89   | 6.87   | 7.46     |
| 全部债务 (亿元)       | 4.72   | 4.89   | 6.87   | 7.46     |
| 营业收入 (亿元)       | 7.12   | 10.81  | 10.55  | 6.91     |
| 利润总额 (亿元)       | 0.51   | 0.72   | 0.83   | 0.26     |
| EBITDA (亿元)     | 0.82   | 1.42   | 1.46   | --       |
| 经营性净现金流 (亿元)    | 1.04   | 1.52   | 1.71   | -0.75    |
| 净资产收益率 (%)      | 4.54   | 6.02   | 6.97   | --       |
| 资产负债率 (%)       | 46.01  | 42.33  | 47.37  | 47.12    |
| 速动比率 (%)        | 105.69 | 105.17 | 91.13  | 88.05    |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 7.22   | 4.68   | 5.25   | --       |
| 经营现金流流动负债比 (%)  | 12.45  | 19.58  | 17.07  | --       |
| 现金偿债倍数 (倍)      | 2.27   | 1.75   | 3.09   | 1.76     |

注: 公司 2010 年 9 月财务数据未经审计。

### 分析师

黄 滨 肖 雪

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, 袁隆平农业高科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 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. 公司是中国杂交水稻种子龙头企业, 也是亚洲最大的种子公司之一, 在技术水平、生产能力、产品结构、品牌影响力和市场占有率等方面竞争优势明显。
2. 公司债务水平适中, 与同行业上市公司相比, 债务负担较轻, 财务弹性较好。
3. 公司经营活动获现能力较好, 经营活动流入量规模较大, 对本期短期融资券形成良好覆盖。

### 关注

1. 种子产销不同期, 具有明显的季节性特征, 公司年底库存种子规模大、比例高, 对公司来年末市场价格判断、资金调拨和仓储保管提出更高要求。
2. 公司种业主业盈利能力偏弱, 期间费用高, 利润构成中部分来源于转让房地产股权等非经常性投资收益, 盈利水平波动性大。

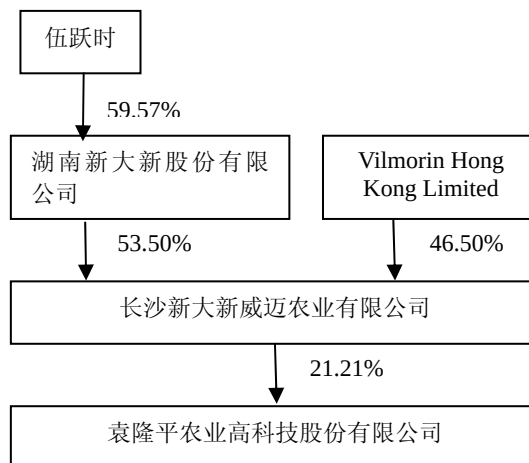
## 一、主体概况

袁隆平农业高科技股份有限公司（以下简称“隆平高科”或“公司”）是 1999 年 1 月经湖南省人民政府“湘政函[1999]39 号”文批准，由湖南省农业科学院作为主发起人，联合湖南杂交水稻研究中心、湖南东方农业产业有限公司、中国科学院长沙农业现代化研究所、湖南省郴州市种子分公司以及袁隆平先生以发起方式设立的股份有限公司。2000 年 12 月，经中国证监会证监发字[2000]61 号文批准，向社会公开发行 5500 万股人民币普通股，并在深圳证券交易所上市（股票简称“隆平高科”，股票代码“000998”）。此次公开发行完成后，公司总股本增至 10500 万股。2004 年 12 月，公司控股股东湖南省农业科学院在将持有的 25.24% 的股权转让给长沙新大新集团有限公司，新大新集团成为公司控股股东。经历次增资后，截至 2008 年底，公司注册资本为 25200 万元。2009 年 7 月，公司实施 2008 年度利润分配方案，以 2008 年度底总股本为基数，每 10 股送红股 1 股，并于 2009 年 12 月完成工商变更登记手续，截至 2009 年底，公司注册资本为 27720 万元。

公司控股股东为长沙新大新威迈农业有限公司（由长沙新大新集团有限公司改名而来）（持股 21.21%）。截至 2009 年底，新大新公司注册资本 3.53 亿元，由湖南新大新股份有限公司控股（持股 53.50%），自然人伍跃时先生对其持股 59.57%（截至 2010 年 9 月底），伍跃时为公司实际控制人（股权关系参见图 1）。

公司属农业高新技术企业，经营范围：以杂交水稻、蔬菜为主的高科技农作物种子、种苗的培育、繁殖、推广和销售，新型农药、化肥的研制、生产、销售，政策允许的农副产品优质深加工及销售，提供农业高新技术开发及成果转让、农业技术咨询、培训服务；经营商品和技术的进出口业务（国家法律法规禁止和限制的除外）。

图 1 公司股权结构图



资料来源：公司审计报告

截至 2009 年底，公司纳入合并报表范围的共有 6 家分公司、25 家控股子公司和 1 家科研单位。公司本部内设人事行政部、企业发展部、产业管理部、计划财务部、审计部、国际业务部、国际培训学院、研发中心、玉米事业部 9 个职能部门。

截至 2009 年底，公司合并资产总额为 22.04 亿元，所有者权益 11.60 亿元（含少数股东权益 2.13 亿元）；2009 年公司实现营业收入 10.55 亿元，利润总额 0.83 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额为 21.34 亿元，所有者权益 11.29 亿元（含少数股东权益 2.13 亿元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 6.91 亿元，利润总额 0.26 亿元。

公司地址：长沙市芙蓉区远大二路马坡岭农业高科技园内。法定代表人：伍跃时。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年发行短期融资券 2 亿元人民币（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券发行所募集资金用途如下：

（1）偿还银行贷款

其中 1 亿元用于替换公司本部成本相对较

高的银行借款，以降低公司财务费用，优化融资结构。

#### （2）补充流动资金

其中 1 亿元将用于补充公司下属子公司流动资金需求：其中用于湖南隆平种业有限公司和四川隆平高科种业有限公司采购水稻种子 500 万公斤，资金需求 0.60 亿元；用于新疆隆平高科红安种业有限责任公司采购辣椒 2000.00 万公斤，资金需求 0.30 亿元；用于隆平米业科技股份有限公司采购粮食 700 万公斤，资金需求 0.10 亿元。

本期短期融资券无担保。

### 三、主体长期信用状况

种子居于农业生产链条的最上端，是农业生产中最基本、最重要的生产资料，良种是农业发展的核心推动力。随着近年来种业政策的陆续推出，国家扶持力度显著加大，种子行业市场化进程更加稳健，市场规模和销售额也逐年扩大，拥有优势品种的企业将更具竞争力。

公司是中国杂交水稻种子龙头，也是亚洲最大的种子公司之一。公司农作物种子年制种面积近 50 万亩，每年为制种农户增收 3 亿多元，直接带动农户 20 多万户，生产的种子推广面积达 6000 万亩，每年为社会增收 40 多亿元。目前公司年销售杂交水稻种子 4000-5000 万公斤，市场占有率约 15%-20%，位于全国第一位，而全国第二位的种子企业占比不到 5%。公司还以菲律宾研发中心为平台，建立了覆盖巴基斯坦、孟加拉、印度尼西亚等地的科研体系，与巴基斯坦、印度尼西亚、孟加拉、斯里兰卡、菲律宾、越南、印度等国家的多家企业建立了长期的贸易合作关系。公司目前拥有自主知识产权的产品达 153 个，拥有各项专利 97 项，获奖成果 30 余项；先后被评为“湖南省农业产业化龙头企业”、“农业产业化国家重点龙头企业”、“中国种业五十强”等荣誉称号。

公司已建立起适合自身特点的管理模式，

内部管理体系较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展提供了有力的内部保障。

公司从 2008 年开始确立了以杂交水稻种子为核心，以种业为主营业务的产业发展战略，通过调整种业产品结构、收缩和退出非种业业务，进一步增强了企业竞争力。2009 年公司主营业务收入合计为 105217.70 万元，三年年均增长 21.80%；2009 年杂交水稻种子收入占比最高，为 48.83%，辣椒及辣椒制品其次，对收入贡献 16.41%；蔬菜瓜果种子毛利率最高，为 41.87%，其次是杂交水稻的 34.97%。联合资信也关注到，公司种业主业盈利能力偏弱，期间费用高，利润部分来源于转让房地产股权等非经常性投资收益，盈利水平波动性大。随着公司房地产业务的逐步剥离和更加专注种业主业，公司未来盈利情况有望改善。

截至2009年底，公司负债合计10.44亿元，其中流动负债占95.84%，非流动负债占4.16%，以流动负债为主。2007年~2009年，公司债务总额呈上升趋势。2009年底公司债务总额为6.87亿元，全部为短期债务。2007年~2009年，公司资产负债率平均值为45.59%，全部债务资本化比率平均值为34.07%；2009年底公司资产负债率为47.37%，全部债务资本化比率为37.21%。截至2010年9月底，公司负债合计10.06亿元，其中流动负债占96.18%，非流动负债占3.82%。截至2010年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为47.12%、39.81%和0.00%，较2009年底变化不大。

总体看，目前公司资产结构合理且构成基本稳定，整体资产质量较好；债务水平适中，债务负担正常，财务弹性较好。预计未来随着精简品种、内部整合和加快开拓华东等区域市场，公司种业主业还将进一步突出，盈利能力有望提升。综合看，公司整体信用风险较低。

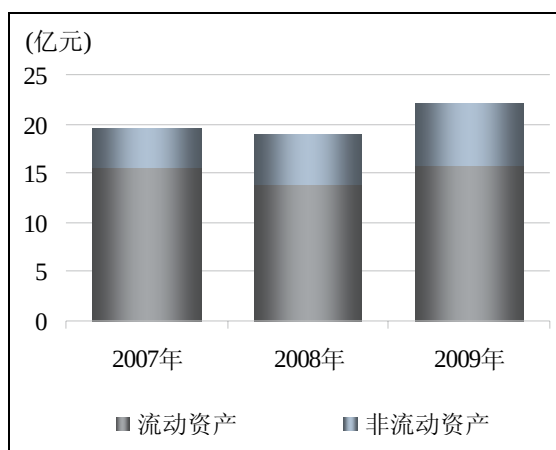
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性

2007年~2009年，公司资产总额年均增长6.47%，其中流动资产年均增长0.73%，非流动资产年均增长27.56%。截至2009年底，公司资产总额22.04亿元，其中流动资产占72.13%，非流动资产占27.87%，以流动资产构成为主。

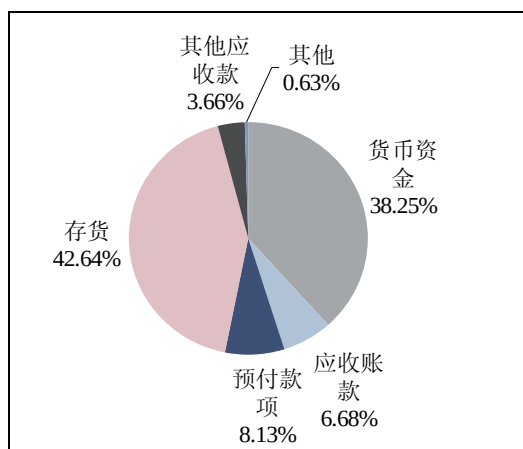
图2 公司资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2009年底，公司流动资产15.90亿元，其中主要以存货、货币资金、预付款项和应收账款为主，上述四项分别占流动资产的42.64%、38.25%、8.13%和6.68%，其他科目占比相对较小。

图3 公司2009年底流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2009年底，公司货币资金6.08亿元，

较2008年增长83.13%，主要是短期借款增加所致；公司货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主，2009年底分别占87.84%和11.97%，其他货币资金中0.25亿元用途受限制（主要用于银行质押或开具履约保证金保函）。

2007年~2009年，公司应收账款年均增长2.06%，2009年底为1.06亿元，其中1年以内应收账款占73.62%，应收账款前5名金额合计占应收账款余额的19.01%，主要是应收中化（青岛）实业有限公司、韩国青洋通商株式会社等种业客户的欠款，客户质量较好，集中度较低。公司计提坏账准备0.08亿元。

2007~2009年，公司其他应收款持续下降。截至2009年底，公司其他应收款为0.58亿元，账龄在1年以内的占27.89%，1-2年的占28.15%，2-3年的占6.99%，3年及以上的占36.97%。其他应收款前5名金额合计占总额的比重为60.19%，集中度较高。公司共计提了0.16亿元的坏账准备，占其他应收款总额的26.32%，计提较为充分。

表1 其他应收款前5名情况

| 单位名称          | 款项性质  | 金额(万元)  | 占比(%) | 账龄   |
|---------------|-------|---------|-------|------|
| 青海庆泰信托投资有限公司  | 投资款   | 2000.00 | 25.29 | 3年以上 |
| 嘉里置业(中国)有限公司  | 股权转让款 | 1342.27 | 16.97 | 1年以内 |
| 湖南有色置业发展有限公司  | 股权转让款 | 917.49  | 11.60 | 1年以内 |
| 资兴市种子子公司      | 往来款   | 300.38  | 3.80  | 3年以上 |
| 长沙市蔬菜食品集团有限公司 | 往来款   | 200.00  | 2.53  | 1-2年 |
| 合计            |       | 4760.14 | 60.19 |      |

注：青海庆泰信托投资有限公司应收款2000万元公司目前已计提坏账准备1800万元

资料来源：公司财务报表

2007年~2009年，公司预付款项变化较大。截至2009年底，公司预付账款1.29亿元，较上年大幅减少53.43%，主要原因是2009年公司收回了部分2008年挂预付账款的项目合作款，另外公司2008年收购亚华种业时因未进行账务处理，所有挂在预付账款科目收购资金于2009年

进行了账务结算处理。公司预付款项以短期为主，其中1年以内的预付款项占比为73.24%；预付款项主要为公司预付的种子生产款及与其他公司的项目合作款等。

2007年~2009年，公司存货呈波动态势。截至2009年底，公司存货为6.78亿元，较2008年底增加1.02亿元，主要因控股子公司湖南隆平九华科技博览园有限公司购买的土地作为存货处理增加1亿元所致；存货主要包括原材料（占16.99%）、库存商品（占50.69%）和开发成本（占16.56%）。2009年，公司计提存货跌价准备0.20亿元，主要是对库存商品、原材料及在产品的跌价准备。公司存货占比较大主要是由于种业行业产销不同期造成。

2007年~2009年，公司销售债权周转次数、存货周转次数有所波动，2009年分别为9.45次和1.24次，公司经营效率一般。

截至2009年底，公司非流动资产6.14亿元，非流动资产构成中，固定资产占41.03%，无形资产占24.71%，长期股权投资占17.08%，在建工程占8.26%。非流动资产中，固定资产及无形资产占比较高。

截至2010年9月底，公司资产总额21.34亿元，较2009年底下降3.18%，主要是货币资金减少导致流动资产下降所致；公司资产构成中，流动资产占68.34%，非流动资产占31.66%，与2009年底相比，流动资产占比略有下降。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中存货与货币资金所占比重较高，资产流动性较好。

## 2. 现金流

从经营活动看，2007年~2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金呈上升趋势，三年分别为6.33亿元、10.23亿元和10.97亿元，其中2008年较2007年增长幅度较大，主要是由于主营业务产生的现金流量增加及2008年收回已处置的长沙融城置业有限公司往来款所致；从现金收入比看，三年分别为88.85%、94.59%和

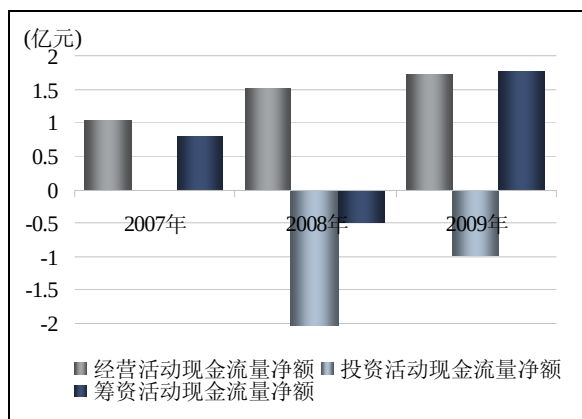
104.02%；由于销售商品、提供劳务收到的现金呈上升趋势，经营活动产生现金流入额也呈上升趋势，2009年为12.55亿元。公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工及支付其他与经营活动有关的现金。公司2007~2009年经营活动产生的现金流量净额呈上升趋势，三年分别为1.04亿元、1.52亿元和1.71亿元。

从投资活动看，2007年~2009年，公司投资活动现金流入分别为4.97亿元、3.67亿元和0.53亿元，主要是取得投资收益所收到的现金。2007年~2009年，公司投资活动现金流出呈波动趋势，主要是投资支付的现金及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2009年公司投资支付的现金为0.01亿元，较2008年的2.94亿元大幅减少，进而导致2009年公司投资活动现金流出大幅减少，主要是由于根据会计师事务所要求，2009年公司将证券投资的现金流量由2008年按实际发生额反映改为按净额反映所致。2007年~2009年公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三年分别为-0.01亿元、-2.03亿元和-0.97亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2007年~2009年分别为1.03亿元、-0.50亿元和0.74亿元，2009年公司经营活动产生的现金流净额可以满足公司投资需求。

从筹资活动看，2007年~2009年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额波动较大，2007年及2009年表现为净流入，分别为0.81亿元和1.77亿元。2008年由于偿还债务支付的现金大幅增加，筹资活动现金流出较多，不能满足筹资活动现金支出的需要，因此表现为净流出，为-0.49亿元。

图4 公司现金流



资料来源：公司财务审计报告。

2010年1~9月，公司经营活动现金流入7.33亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（占比95.77%），公司经营活动产生的现金流量净额为-0.75亿元，主要由于三季度为公司收购种子的高峰期，公司支付上游的现金增多同时还未销售获得经营性现金流入，使得公司经营活动现金表现为净流出；投资活动产生的现金流量净额-2.13亿元；筹资活动产生的现金流量净额-0.09亿元，现金及现金等价物净增加额-2.98亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额呈上升趋势，公司整体现金流状况良好。

### 3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年~2009年，公司流动比率和速动比率平均值分别为170.84%和98.25%，2009年分别为158.88%和91.13%；2010年9月底分别为150.78%和88.05%，均低于前三年平均水平。2007年~2009年，公司经营现金流动负债比分别为12.45%、19.58%和17.07%。公司短期偿债能力一般。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为2亿元，占2010年9月底短期债务的26.80%，占全部债务的26.80%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至2010年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为47.12%和39.81%，以公司2010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，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至51.65%和45.61%，公司资产负债率大幅上升。

2010年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为3.52亿元，为本次短期融资券发行额度的1.76倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2007年~2009年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为9.69亿元、11.29亿元和12.55亿元，分别为本期拟发行短期融资券的4.85倍、5.65倍和6.28倍；经营活动产生的现金流量净额分别为1.04亿元、1.52亿元和1.71亿元，分别为本期短期融资券额度的0.52倍、0.76倍和0.86倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，公司现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券偿债能力较强。

## 六、综合评价

公司是中国杂交水稻种子龙头，也是亚洲最大的种子公司之一。在生产能力、产品结构、技术水平、品牌影响力、市场占有率等方面竞争优势明显。

目前公司资产结构合理且构成基本稳定，整体资产质量较好；债务水平适中，债务负担正常，财务弹性较好。预计未来随着精简品种、内部整合和加快开拓华东等区域市场，公司种业主业还将进一步突出，盈利能力有望提升。公司主体长期信用风险较低。

目前公司现金类资产充裕，经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券具有较好的覆盖能力；间接融资渠道畅通。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

**附表 1-1 合并资产负债表（资产）**  
 （单位：万元）

| 资产             | 2007 年           | 2008 年           | 2009 年           | 变动率(%)       | 2010 年 9 月       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |              |                  |
| 货币资金           | 43226.59         | 33196.01         | 60826.67         | 18.62        | 31050.51         |
| 交易性金融资产        | 2106.02          | 1759.33          | 957.20           | -32.58       | 4148.58          |
| 应收票据           | 11.55            | 0.00             | 20.00            | 31.57        | 0.00             |
| 应收账款           | 0.00             | 11677.00         | 10615.71         | 2.06         | 8858.03          |
| 预付款项           | 23759.48         | 27666.95         | 12930.82         | -26.23       | 32450.65         |
| 应收利息           | 63.15            | 44.35            | 29.43            | -31.74       | 14.40            |
| 应收股利           |                  |                  |                  |              |                  |
| 其他应收款          | 8593.89          | 7509.17          | 5827.20          | -17.66       | 8646.22          |
| 存货             | 68766.33         | 57559.57         | 67806.00         | -0.70        | 60684.96         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |                  |              |                  |
| 其他流动资产         | 10.00            | 0.00             | 0.00             |              | 0.00             |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>156727.62</b> | <b>139412.38</b> | <b>159013.03</b> | <b>0.73</b>  | <b>145853.35</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |              |                  |
| 可供出售金融资产       |                  |                  |                  |              |                  |
| 持有至到期投资        | 1000.00          | 1000.00          | 1000.00          | 0.00         | 1000.00          |
| 长期应收款          |                  |                  |                  |              |                  |
| 长期股权投资         | 5794.58          | 10482.39         | 10493.37         | 34.57        | 10846.21         |
| 投资性房地产         |                  |                  |                  |              |                  |
| 固定资产           | 13516.77         | 21163.87         | 25202.71         | 36.55        | 25745.97         |
| 在建工程           | 3748.68          | 1720.51          | 5077.26          | 16.38        | 7749.50          |
| 工程物资           | 0.00             | 3.87             | 86.99            | --           | 120.45           |
| 固定资产清理         |                  |                  |                  |              |                  |
| 生产性生物资产        |                  |                  |                  |              |                  |
| 油气资产           |                  |                  |                  |              |                  |
| 无形资产           | 11815.12         | 12821.57         | 15178.82         | 13.34        | 15937.68         |
| 开发支出           | 19.49            | 614.05           | 1409.93          | 750.20       | 2199.47          |
| 商誉             | 1183.88          | 1183.88          | 1183.88          | 0.00         | 1345.63          |
| 长期待摊费用         | 438.75           | 728.96           | 942.16           | 46.54        | 1183.88          |
| 递延所得税资产        | 235.59           | 901.48           | 855.89           | 90.60        | 1447.42          |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>37752.86</b>  | <b>50620.58</b>  | <b>61431.01</b>  | <b>27.56</b> | <b>67576.21</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>194480.48</b> | <b>190032.96</b> | <b>220444.05</b> | <b>6.47</b>  | <b>213429.56</b> |

**附表1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）**

（单位：万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2007 年           | 2008 年           | 2009 年           | 变动率(%)        | 2010 年 9 月       |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |                  |               |                  |
| 短期借款                     | 40900.00         | 45650.00         | 68030.00         | 28.97         | 73150.00         |
| 交易性金融负债                  |                  |                  |                  |               |                  |
| 应付票据                     | 877.66           | 3205.00          | 716.00           | -9.68         | 1480.00          |
| 应付账款                     | 12348.64         | 11290.95         | 10870.89         | -6.17         | 4904.88          |
| 预收款项                     | 11155.60         | 7754.62          | 10949.94         | -0.93         | 9521.74          |
| 应付职工薪酬                   | 3305.80          | 4046.60          | 5896.24          | 33.55         | 3752.95          |
| 应交税费                     | -33.61           | -939.07          | -1248.46         | 509.44        | 155.33           |
| 应付利息                     |                  |                  |                  |               |                  |
| 应付股利                     | 99.99            | 119.51           | 64.76            | -19.52        | 265.19           |
| 其他应付款                    | 14074.85         | 6608.21          | 4806.37          | -41.56        | 3501.95          |
| 递延收益                     |                  |                  |                  |               | 0.00             |
| 一年内到期的非流动负债              | 400.00           |                  |                  |               |                  |
| 其他流动负债                   | 100.40           | 91.90            | 0.00             | -100.00       | 0.00             |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>83229.32</b>  | <b>77827.72</b>  | <b>100085.74</b> | <b>9.66</b>   | <b>96732.04</b>  |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |                  |               |                  |
| 长期借款                     | 5000.00          | 0.00             | 0.00             | -100.00       | 0.00             |
| 应付债券                     |                  |                  |                  |               |                  |
| 长期应付款                    | 109.00           | 111.97           | 114.59           | 2.53          | 114.59           |
| 专项应付款                    | 1150.60          | 2500.59          | 2513.06          | 47.79         | 2006.24          |
| 预计负债                     |                  |                  |                  |               |                  |
| 递延收益                     |                  |                  |                  |               |                  |
| 递延所得税负债                  |                  |                  |                  |               |                  |
| 其他非流动负债                  |                  |                  |                  |               |                  |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>6259.60</b>   | <b>2612.56</b>   | <b>4346.87</b>   | <b>-16.67</b> | <b>3842.43</b>   |
| <b>负债合计</b>              | <b>89488.92</b>  | <b>80440.28</b>  | <b>104432.61</b> | <b>8.03</b>   | <b>100574.46</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                  |                  |               |                  |
| 实收资本（或股本）                | 15750.00         | 25200.00         | 27720.00         | 32.66         | 27720.00         |
| 资本公积                     | 60977.01         | 52839.56         | 53210.82         | -6.58         | 51194.59         |
| 盈余公积                     | 3920.98          | 4396.12          | 4589.39          | 8.19          | 4589.39          |
| 未确认的投资损失                 |                  |                  |                  |               |                  |
| 未分配利润                    | 8181.34          | 8933.14          | 9302.89          |               | 8172.16          |
| 外币报表折算差额                 | 0.00             | -127.89          | -115.34          | --            | -116.46          |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>88829.33</b>  | <b>91240.93</b>  | <b>94707.77</b>  | <b>3.26</b>   | <b>91559.68</b>  |
| 少数股东权益                   | 16162.22         | 18351.76         | 21303.67         | 14.81         | 21295.42         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>104991.56</b> | <b>109592.68</b> | <b>116011.44</b> | <b>5.12</b>   | <b>112855.10</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>194480.48</b> | <b>190032.96</b> | <b>220444.05</b> | <b>6.47</b>   | <b>213429.56</b> |

**附表2 合并利润表**

(单位: 万元)

| 项 目                         | 2007 年   | 2008 年    | 2009 年    | 变动率(%) | 2010 年 1~9 月 |
|-----------------------------|----------|-----------|-----------|--------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 71206.48 | 108130.17 | 105474.95 | 21.71  | 69113.67     |
| 减: 营业成本                     | 54432.59 | 84134.43  | 77974.98  | 19.69  | 52840.35     |
| 营业税金及附加                     | 92.89    | 131.91    | 117.33    | 12.39  | 23.32        |
| 销售费用                        | 8741.21  | 10223.14  | 9619.04   | 4.90   | 6354.80      |
| 管理费用                        | 7465.25  | 9466.34   | 11733.73  | 25.37  | 6715.83      |
| 财务费用                        | 773.83   | 2897.52   | 2036.82   | 62.24  | 1058.81      |
| 资产减值损失                      | 1058.98  | 1240.59   | 2016.19   | 37.98  | 79.19        |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)     | -114.38  | -543.47   | 99.60     |        | 59.21        |
| 投资收益 (损失以“—”号填列)            | 7152.36  | 6973.16   | 5599.82   | -11.52 | -331.95      |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         | 48.44    | 132.91    | 95.75     | 40.59  | 279.19       |
| 汇兑收益 (损益以“—”号添列)            |          |           |           |        |              |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”号填列)</b>   | 5679.70  | 6465.95   | 7676.28   | 16.26  | 1768.63      |
| 加: 营业外收入                    | 552.31   | 1375.88   | 1425.19   | 60.64  | 1221.44      |
| 减: 营业外支出                    | 1174.45  | 670.05    | 784.93    | -18.25 | 354.62       |
| 其中: 非流动资产处置损失               | 0.00     | 29.61     | 101.30    | --     | 11.36        |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)</b> | 5057.56  | 7171.78   | 8316.54   | 28.23  | 2635.45      |
| 减: 所得税费用                    | 289.09   | 570.42    | 234.67    | -9.90  | -133.24      |
| 加: 未确认的投资损失                 |          |           |           |        |              |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”号填列)</b>   | 4768.47  | 6601.36   | 8081.87   | 30.19  | 2768.70      |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 4933.08  | 4376.93   | 4847.03   | -0.88  | 809.66       |
| 少数股东损益                      | -164.62  | 2224.43   | 3234.84   |        | 1959.03      |

**附表 3-1 合并现金流量表**

(单位: 万元)

| 项 目                       | 2007 年          | 2008 年           | 2009 年           | 变动率(%)         | 2010 年 1~9 月     |
|---------------------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                 |                  |                  |                |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 63268.86        | 102278.95        | 109711.57        | 31.68          | 70215.38         |
| 收到的税费返还                   | 105.08          | 389.81           | 346.31           | 81.54          | 955.57           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 33538.90        | 10269.31         | 15470.25         | -32.08         | 2115.48          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>96912.84</b> | <b>112938.07</b> | <b>125528.13</b> | <b>13.81</b>   | <b>73286.42</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 65312.15        | 75371.46         | 79053.56         | 10.02          | 64109.66         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 6819.04         | 6059.13          | 7516.68          | 4.99           | 6551.59          |
| 支付的各项税费                   | 1117.28         | 2982.16          | 1675.05          | 22.44          | 1274.52          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 13298.21        | 13284.98         | 20195.18         | 23.23          | 8873.53          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>86546.68</b> | <b>97697.73</b>  | <b>108440.47</b> | <b>11.94</b>   | <b>80809.29</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>10366.16</b> | <b>15240.34</b>  | <b>17087.66</b>  | <b>28.39</b>   | <b>-7522.87</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                 |                  |                  |                |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 40583.41        | 23763.79         | 1166.09          | -83.05         | 0.00             |
| 取得投资收益收到的现金               | 5116.15         | 506.73           | 829.10           | -59.74         | 436.69           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 590.94          | 463.99           | 514.29           | -6.71          | 178.02           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 3399.92         | 11934.55         | 2797.17          | -9.30          |                  |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                 |                  |                  |                |                  |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>49690.43</b> | <b>36669.07</b>  | <b>5306.65</b>   | <b>-67.32</b>  | <b>614.72</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 3550.09         | 25997.94         | 14975.60         | 105.39         | 18097.91         |
| 投资支付的现金                   | 39077.06        | 29448.70         | 62.50            | -96.00         |                  |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 7130.26         | 1478.00          |                  | -100.00        |                  |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                 |                  |                  |                |                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>49757.41</b> | <b>56924.63</b>  | <b>15038.10</b>  | <b>-45.02</b>  | <b>21939.35</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-66.98</b>   | <b>-20255.57</b> | <b>-9731.45</b>  | <b>1105.35</b> | <b>-21324.64</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                 |                  |                  |                |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 642.90          | 1137.20          | 1630.90          | 59.27          | 797.70           |
| 取得借款收到的现金                 | 65900.00        | 79600.00         | 98710.00         | 22.39          | 61520.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                 |                  |                  |                |                  |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>66542.90</b> | <b>80737.20</b>  | <b>100340.90</b> | <b>22.80</b>   | <b>62317.70</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 53920.00        | 80250.00         | 76330.00         | 18.98          | 56400.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 4525.90         | 5380.70          | 6277.85          | 17.78          | 6829.98          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |                 |                  |                  |                |                  |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>58445.90</b> | <b>85630.70</b>  | <b>82607.85</b>  | <b>18.89</b>   | <b>63229.98</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>8097.00</b>  | <b>-4893.50</b>  | <b>17733.05</b>  | <b>47.99</b>   | <b>-912.27</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.00</b>     | <b>-121.85</b>   | <b>41.10</b>     | <b>--</b>      | <b>-16.38</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>18396.19</b> | <b>-10030.58</b> | <b>25130.37</b>  | <b>16.88</b>   | <b>-29776.16</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 24830.40        | 43226.59         | 33196.01         | 15.62          | 60826.67         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>43226.59</b> | <b>33196.01</b>  | <b>58326.37</b>  | <b>16.16</b>   | <b>31050.51</b>  |

**附表3-2 合并现金流量表补充资料**

(单位: 万元)

| 补充资料                             | 2007 年   | 2008 年    | 2009 年    | 变动率(%)  |
|----------------------------------|----------|-----------|-----------|---------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |          |           |           |         |
| 净利润                              | 4768.47  | 6601.36   | 8081.87   | -23.80  |
| 加: 资产减值准备                        | 1058.98  | 1240.59   | 2016.19   | 37.98   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 704.42   | 2089.33   | 1613.27   | 51.33   |
| 无形资产摊销                           | 1201.18  | 1719.54   | 1699.03   | 18.93   |
| 长期待摊费用摊销                         | 82.56    | 190.24    | 200.63    | 55.89   |
| 待摊费用减少(增加以“一”号填列)                |          |           |           |         |
| 预提费用增加(减少以“一”号填列)                |          |           |           |         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列) | 23.36    | -103.44   | 101.30    | 108.24  |
| 固定资产报废损失(收益以“一”号填列)              |          |           |           |         |
| 公允价值变动损失(收益以“一”号填列)              | 114.38   | 543.47    | -99.60    | --      |
| 财务费用(收益以“一”号填列)                  | 773.83   | 2897.52   | 2783.09   | 89.64   |
| 投资损失(收益以“一”号填列)                  | -7152.36 | -6973.16  | -5599.82  | -11.52  |
| 递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)             | 28.99    | -665.89   | 45.60     | 25.40   |
| 递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)             | -0.27    |           |           | -100.00 |
| 存货的减少(增加以“一”号填列)                 | -9055.86 | -11883.41 | -11585.64 | 13.11   |
| 经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)            | 5105.67  | -6928.44  | 15402.20  | 73.69   |
| 经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)            | 12712.81 | 26512.63  | 2429.57   | -56.28  |
| 其他                               |          |           |           |         |
| 减: 未确认投资损失                       |          |           |           |         |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 10366.16 | 15240.34  | 17087.66  | 28.39   |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |          |           |           |         |
| 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                         |          |           |           |         |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |          |           |           |         |
| 现金的期末余额                          | 43226.59 | 33196.01  | 58326.37  | 16.16   |
| 减: 现金的期初余额                       | 24830.40 | 43226.59  | 33196.01  | 15.62   |
| 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                     | 18396.19 | -10030.58 | 25130.37  | 16.88   |

附表 4 主要计算指标

| 项 目                | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 6.98   | 9.88   | 9.45   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 0.79   | 1.33   | 1.24   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.37   | 0.56   | 0.51   | --         |
| 现金收入比(%)           | 88.85  | 94.59  | 104.02 | 101.59     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)          | 23.43  | 22.07  | 25.96  | 23.51      |
| 总资本收益率(%)          | 3.88   | 6.08   | 5.88   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 4.54   | 6.02   | 6.97   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 4.55   | 0.00   | 0.00   | 0.00       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 31.00  | 30.87  | 37.21  | 39.81      |
| 资产负债率(%)           | 46.01  | 42.33  | 47.37  | 47.12      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 188.31 | 179.13 | 158.88 | 150.78     |
| 速动比率(%)            | 105.69 | 105.17 | 91.13  | 88.05      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 12.45  | 19.58  | 17.07  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 7.22   | 4.68   | 5.25   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 5.77   | 3.45   | 4.70   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.22   | -0.10  | 0.11   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 9.09   | -1.65  | 2.64   | --         |
| <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(倍)   | 4.85   | 5.65   | 6.28   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 0.52   | 0.76   | 0.85   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.51   | -0.25  | 0.37   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.27   | 1.75   | 3.09   | 1.76       |

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                |
|--------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                        |
| 资产总额年复合增长率         |                                                        |
| 净资产年复合增长率          | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%                      |
| 营业收入年复合增长率         | (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 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+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 6 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 袁隆平农业高科技股份有限公司 2011 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。

袁隆平农业高科技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。袁隆平农业高科技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袁隆平农业高科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现袁隆平农业高科技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。

如袁隆平农业高科技股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至袁隆平农业高科技股份有限公司提供相关资料。

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袁隆平农业高科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

  
联合资信评估有限公司  
二零一零年十二月十三日