

# 跟踪评级公告

联合[2011] 1018 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持袁隆平农业高科技股份有限公司主体长期信用等级为A<sup>+</sup>, 评级展望为稳定, 并维持“11 隆平CP01” A-1的信用等级。

特此公告。



---

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 袁隆平农业高科技股份有限公司跟踪评级报告

## 主体长期信用

跟踪评级结果: A<sup>+</sup> 评级展望: 稳定  
上次评级结果: A<sup>+</sup> 评级展望: 稳定

## 债项信用

| 名称         | 额度   | 存续期                       | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|------------|------|---------------------------|--------|--------|
| 11 隆平 CP01 | 2 亿元 | 2011/05/13~<br>2012/05/12 | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 27 日

## 财务数据

| 项 目            | 2009 年    | 2010 年    | 11 年 9 月  |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 现金类资产(万元)      | 61803.88  | 56457.36  | 33802.38  |
| 资产总额(万元)       | 220444.05 | 244194.81 | 224139.72 |
| 所有者权益(万元)      | 116011.44 | 122929.89 | 119756.20 |
| 短期债务(万元)       | 68746.00  | 71500.00  | 59835.00  |
| 全部债务(万元)       | 68746.00  | 71500.00  | 64835.00  |
| 营业收入(万元)       | 105474.95 | 128039.66 | 86104.77  |
| 利润总额(万元)       | 8316.54   | 14059.57  | 6516.08   |
| EBITDA(万元)     | 14702.56  | 20385.85  | --        |
| 经营性净现金流(万元)    | 17087.66  | 15839.96  | 1568.76   |
| 营业利润率(%)       | 25.96     | 29.07     | 29.06     |
| 净资产收益率(%)      | 6.97      | 10.96     | --        |
| 资产负债率(%)       | 47.37     | 49.66     | 46.57     |
| 全部债务资本化比率(%)   | 37.21     | 36.77     | 35.12     |
| 流动比率(%)        | 158.88    | 145.22    | 153.66    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 4.68      | 3.51      | --        |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.12      | 7.16      | --        |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 17.07     | 13.51     | --        |

注: 2011 年三季度数据未经审计。

## 分析师

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

跟踪期内, 袁隆平农业高科技股份有限公司(以下简称“公司”)进行了水稻种子产品结构调整和玉米新品种的引进, 种业主业经营情况较为稳定。北京屯玉种业有限公司的并入与出让对公司玉米种子收入规模影响较大, 但总体看公司种业盈利能力稳定。此外, 种业受气候环境影响较大、种子产销不同期、库存规模大等因素仍有可能对公司造成负面影响。

公司近期与湖南杂交水稻研究中心签订《全面合作协议书》, 有利于公司业务的长期发展。同时, 《全国种植业发展第十二个五年规划》的出台使得种业景气度有所提升, 未来公司面临良好的发展空间。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司主体长期信用等级为 A+, 评级展望为稳定, 并维持“11 隆平 CP01” A-1 的信用等级。

## 优势

1. 良种是农业发展的核心推动力, 种业受到国家的高度重视和政策支持, 发展前景良好。
2. 跟踪期内, 公司通过进行水稻种子产品结构调整及玉米新品种的引进, 种业主业盈利能力较为稳定。与湖南杂交水稻研究中心的全面合作有助于公司获得科研资源及人才等方面的有力支持。
3. 公司债务负担较轻, 财务弹性较好。
4. 公司经营活动现金流及现金类资产对公司待偿还债券的保障能力较强。

## 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. 公司期间费用高。

## 一、企业基本情况

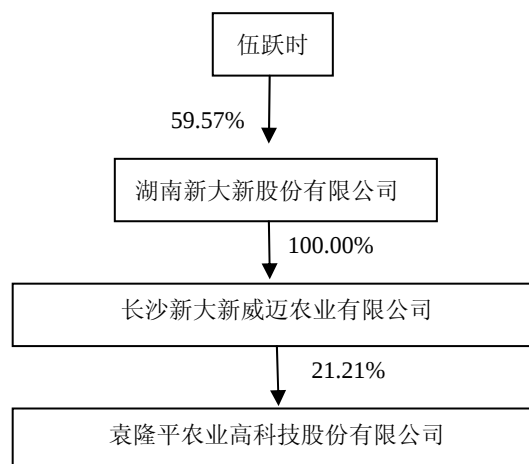
袁隆平农业高科技股份有限公司（以下简称“隆平高科”或“公司”）是 1999 年 1 月经湖南省人民政府“湘政函[1999]39 号”文批准，由湖南省农业科学院作为主发起人，联合湖南杂交水稻研究中心、湖南东方农业产业有限公司、中国科学院长沙农业现代化研究所、湖南省郴州市种子分公司以及袁隆平先生以发起方式设立的股份有限公司。2000 年 12 月，经中国证监会证监发字[2000]61 号文批准，向社会公开发行 5500 万股人民币普通股，并在深圳证券交易所上市（股票简称“隆平高科”，股票代码“000998”）。此次公开发行完成后，公司总股本增至 10500 万股。2004 年 12 月，公司控股股东湖南省农业科学院将持有的 25.24% 的股权转让给长沙新大新集团有限公司，长沙新大新集团有限公司成为公司控股股东。经历次增资、利润分配方案后，截至 2010 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（持股 21.21%，以下简称“新大新威迈”）。2011 年，新大新威迈发生股权变更，第二大股东 Vilmorin Hong Kong Limited 将其所持有的全部新大新威迈股权（持股 46.5%）转让给第一大股东湖南新大新股份有限公司控股（持股 53.50%），截至 2011 年 5 月底，已完成相关工商登记变更手续，湖南新大新股份有限公司控股成为新大新威迈的唯一股东。自然人伍跃时先生对湖南新大新股份有限公司持股 59.57%（截至 2011 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：公司提供

截至 2010 年底，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、玉米事业部等职能部门。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 24.42 亿元，所有者权益 12.29 亿元（含少数股东权益 2.40 亿元）；2010 年公司实现营业收入 12.80 亿元，利润总额 1.41 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司合并资产总额为 22.41 亿元，所有者权益 11.98 亿元（含少数股东权益 2.44 亿元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.61 亿元，利润总额 0.65 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、经营管理分析

### 1. 行业分析

2010 年 10 月，中国种子协会根据“中种协[2010]14 号”要求，按照企业申报、省级初审、指标评价、行业互评、专家评议的程序，认定公司等 54 家企业为“2010 年中国种业骨干企业”，上市公司全部上榜。

表 1 2010 年前 20 位中国种业骨干企业

| 序号 | 企业名称             | 序号 | 企业名称             |
|----|------------------|----|------------------|
| 1  | 袁隆平农业高科技股份有限公司   | 11 | 甘肃省敦煌种业股份有限公司    |
| 2  | 辽宁东亚种业有限公司       | 12 | 三北种业有限公司         |
| 3  | 中国种子集团公司         | 13 | 山西屯玉种业科技股份有限公司   |
| 4  | 北京德农种业有限公司       | 14 | 湖北省种子集团有限公司      |
| 5  | 山东登海种业股份有限公司     | 15 | 江苏省大华种业集团有限公司    |
| 6  | 合肥丰乐种业股份有限公司     | 16 | 海南神农大丰种业科技股份有限公司 |
| 7  | 黑龙江北大荒种业集团有限公司   | 17 | 四川国豪种业有限公司       |
| 8  | 北京奥瑞金种业股份有限公司    | 18 | 湖北荆楚种业股份有限公司     |
| 9  | 河南农科院种业有限公司      | 19 | 安徽荃银高科种业股份有限公司   |
| 10 | 北京金色农华种业科技股份有限公司 | 20 | 重庆中一种业有限公司       |

资料来源：中国种子协会

目前中国种业类上市公司中，非 ST 股票共 5 家，包括以玉米种子为主的登海种业、万向德农，以辣椒、杂交水稻种子为主的隆平高科，以西瓜、水稻种子为主的丰乐种业，以玉米、棉花种子为主的敦煌种业。

表 2 主要上市公司 2010 年财务指标

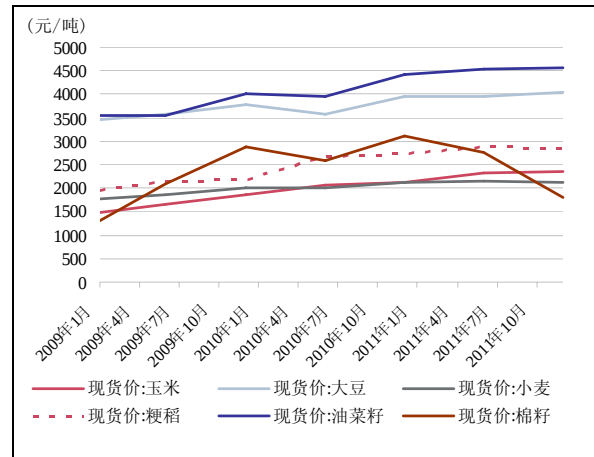
| 名称   | 资产总额<br>(亿元) | 营业收入(亿元) | 利润总额<br>(亿元) |
|------|--------------|----------|--------------|
| 登海种业 | 19.53        | 9.38     | 3.88         |
| 万向德农 | 7.63         | 5.87     | 0.63         |
| 隆平高科 | 24.42        | 12.80    | 1.41         |
| 丰乐种业 | 18.82        | 15.04    | 1.18         |
| 敦煌种业 | 33.43        | 15.89    | 2.83         |

资料来源：各大公司年报

从主要农产品价格来看，根据国家统计局从 2009 年 2 月起统计的数据来看，截至到 2011

年 12 月，除棉籽价格波动幅度较大外，全国玉米、小麦和稻谷等主要粮食品种价格均稳中有涨。

图 2 全国主要农产品价格



资料来源：国家统计局

2011 年 7 月，财政部、税务总局、海关总署联合发布通知称，经国务院批准，“十二五”期间对进口种子(苗)、种畜(禽)、鱼种(苗)和种用野生动植物种源免征进口环节增值税。享受上述免税政策的商品范围包括：与农、林业生产密切相关的进口种子(苗)、种畜(禽)、鱼种(苗)以及具备研究和培育繁殖条件的动植物科研院所、动物园、专业动植物保护单位、养殖场和种植园进口的用于科研、育种、繁殖的野生动植物种源。军队、武警、公安、安全部门(含缉私警察)进口的警用工作犬以及繁育用的工作犬精液及胚胎。

2011 年 9 月，《全国种植业发展第十二个五年规划》公布，具体目标为努力实现“一个确保、三个力争”，即确保粮食基本自给，水稻、小麦、玉米三大粮食作物自给率达到 100%；力争食用植物油自给率稳定在 40%；力争棉糖基本满足国内消费需求；力争蔬菜稳定供应。明确提出要提高单产水平，加强农业基础性研究和科技储备，尤其要把科技创新的重点放在良种培育上，整合种业资源，加大研发投入，加快选育一批丰产性好、抗逆性强、品质优良的新品种，建设一批标准化、规模化、集约化和机械化的种子生产基地，提高良种供应能力。

总体看，未来种业面临良好的发展环境及政策支持。

## 2. 公司经营

公司隶属于农业中的种业，主营业务板块主要涉及种子（杂交水稻、杂交玉米、小麦、棉花、油菜和蔬菜）、农化产品（农药和化肥）、农产品深加工业务（大米和蔬菜）及其它（金融投资）等。

2010 年公司主营业务收入合计为 127654.86 万元，较上年增长 21.39%，主要源于玉米种子销售收入的迅速增长。从收入构成来看，杂交水稻种子、玉米种子、辣椒种子及辣椒制品分别为 2010 年收入占比前三位；其中

玉米种子营业收入较上年增长 277.87%，主要是由于公司将北京屯玉种业有限公司（简称“北京屯玉”）2010 年 1~9 月收入纳入合并报表所致；大米收入较上年减少 73.10%，主要是由于公司调整大米产品结构、减少原粮贸易所致。从毛利率情况来看，除辣椒种子及辣椒制品毛利率略有下降之外，其他各品种毛利率均出现了不同程度的上涨，带动公司整体毛利率上涨，主业盈利能力增强；其中大米营业利润率增长较快主要是由于公司调整大米产品结构，主要开发高端大米产品；农化产品毛利率增长较快主要是由于公司自主开发药肥，产品结构得到调整所致。公司毛利率由 2009 年的 26.00% 上升至 2010 年的 28.96%。

表 3 2009~2010 年公司营业收入构成

| 分类        | 2009 年     |        |        | 2010 年     |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|------------|--------|--------|
|           | 主营业务收入(万元) | 占比(%)  | 毛利率(%) | 主营业务收入(万元) | 占比(%)  | 毛利率(%) |
| 杂交水稻种子    | 51374.91   | 48.83  | 34.97  | 55225.39   | 43.26  | 35.39  |
| 蔬菜瓜果种子    | 3992.43    | 3.79   | 41.87  | 4681.90    | 3.67   | 59.77  |
| 玉米种子      | 7120.31    | 6.77   | 22.92  | 26905.85   | 21.08  | 27.29  |
| 小麦种子      | 8746.45    | 8.31   | 8.79   | 7826.90    | 6.13   | 11.40  |
| 辣椒种子及辣椒制品 | 17261.69   | 16.41  | 22.39  | 22501.60   | 17.63  | 20.66  |
| 大米种子      | 6111.33    | 5.81   | 1.08   | 1643.93    | 1.29   | 5.60   |
| 农化产品      | 5613.25    | 5.33   | 4.51   | 4058.41    | 3.18   | 11.37  |
| 其他        | 4997.34    | 4.75   | 22.58  | 4810.88    | 3.77   | 24.74  |
| 合计        | 105217.70  | 100.00 | 26.00  | 127654.86  | 100.00 | 28.96  |

资料来源：公司提供

2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 86104.77 亿元，为 2010 年全年的 67.25%；实现营业利润 6331.87 万元，为 2010 年全年的 52.00%；占比较低主要是由于 2011 年公司不再将北京屯玉种业有限公司纳入合并报表所致。2011 年 1~9 月，公司营业利润率为 29.06%，较上年变化不大。

总体看，跟踪期内，剔除北京屯玉对公司玉米种子收入造成的影响，公司自身通过精品种、内部整合和加快区域市场拓展，种业主业经营情况较为稳定。

## 种业主业

### （1）主要子公司情况

跟踪期内，公司主要收入和利润来源依然集中于湖南隆平种业有限公司（简称“湖南隆平”）、安徽隆平高科种业有限公司（简称“安徽隆平”）、四川隆平高科种业有限公司（简称“四川隆平”）、湖南湘研种业有限公司（简称“湘研种业”）、新疆隆平高科红安种业有限公司（简称“新疆红安”）及湖南亚华种业有限公司（简称“湖南亚华”）等主要子公司。

由于历史原因和利益冲突，这些子公司存

在大量少数股东权益，2010 年 6 家主要子公司净利润约 1.7 亿元，而实际归属母公司的只有 64%。跟踪期内，公司逐步进行内部资源整合和外部并购相关事宜。2011 年 4 月，公司以 6.4 元/股收购四川隆平少数股东合计 28%的股权，

总收购价格为 5376 万元；本次交易完成后，公司持有四川隆平 80%的股权。对少数股东权益的整合将有助于公司减少内部消耗、提高集团控制力和推行长期战略，整体竞争力将有望提升。

表 4 2010 年主要子公司收入和净利润

| 主要子公司 | 持股(%) | 总资产(万元)   | 营业收入(万元)  | 净利润(万元)  | 权益净利润(万元) |
|-------|-------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 湖南隆平  | 55    | 38297.88  | 26085.73  | 6112.30  | 3361.77   |
| 四川隆平  | 52    | 11215.93  | 12563.85  | 3029.43  | 1575.30   |
| 安徽隆平  | 65.60 | 21654.63  | 28577.38  | 4052.81  | 2658.64   |
| 新疆红安  | 63.69 | 41828.67  | 24896.16  | 1200.37  | 764.52    |
| 湖南亚华  | 100   | 10380.81  | 10763.98  | 2116.34  | 2116.34   |
| 湘研种业  | 80    | 3211.03   | 2362.45   | 421.93   | 337.54    |
| 合计    | --    | 126588.95 | 105249.55 | 16933.18 | 10814.11  |

资料来源：公司提供

## (2) 主要产销情况

2010 年，公司围绕杂交水稻种子这个核心产业，对存量品种进行了梳理，大大压缩了品种数量，自主知识产品品种率达 80%，品种结构进一步优化。跟踪期内，公司启动了水稻种子集约化、机械化生产模式的探讨，通过农村土地流转和制种合作社等新型制种模式提升公司生产保障能力。此外，公司还完成了日加工能力 100 吨的现代化种业仓储加工物流中心建设，产品质量进一步提升。

跟踪期内，玉米种子被确定为公司新的利润增长点。2011 年 1 月，公司与 Vilmorin&Cie 集团控股的 Vilmorin Hong Kong Limited 签署了关于在中国境内设立合资公司的合资合同框架性协议，约定双方将共同投资 2 亿元在中国境内设立合资公司，从事杂交玉米种子、小麦种子、油脂类作物种子的研究、生产和销售；其中公司出资 1.2 亿元，占其注册资本 60%。通过与 Vilmorin&Cie 集团的合作，公司玉米种子产业将具备独立且领先的研究能力，为玉米种子产业成为公司未来利润增长点奠定了基础。

从产销量来看，跟踪期内，公司各产品产

销两旺，其中玉米种子由于合并北京屯玉 2010 年前三季度数据而销量大幅增长；大米销量略有下降主要是由于公司调整大米产品结构，主要开发高端大米产品所致。

表 5 公司主要产品产销量（单位：万公斤）

| 主要品种      | 产量      |         | 销量      |          |
|-----------|---------|---------|---------|----------|
|           | 2009 年  | 2010 年  | 2009 年  | 2010 年   |
| 水稻种子      | 2045.23 | 2556.00 | 3155.00 | 2548.91  |
| 玉米种子      | 955.49  | 1255.00 | 1031.00 | 2096.81* |
| 辣椒及蔬菜瓜果种子 | 2533.69 | --      | 2206.67 | --       |
| 其他        | 3028.45 | 3316.00 | 3028.86 | 2852.23  |

资料来源：公司提供

注：\*2010 年玉米种子销量包含北京屯玉销量 1042 万公斤，这部分所销商品为北京屯玉 2009 年生产，由于北京屯玉于 2010 年 1 月收购而又在当年 10 月出让，因 2010 年无产量。

从销售区域看，跟踪期内，华中地区仍为公司销售收入贡献最大的地区，2010 年占 54.57%（其中包括通过贸易子公司出口的种子收入）；华东地区销售大幅增长；华北地区销售收入主要是 2010 年将北京屯玉种业有限责任公司前三季度销售收入计入所致。

表 6 2009 ~ 2010 年公司销售收入各区域占比

| 地区 | 2009 年  | 2010 年  |
|----|---------|---------|
| 华中 | 64.6%   | 54.57%  |
| 华东 | 4.7%    | 19.41%  |
| 西北 | 18.2%   | 8.83%   |
| 西南 | 12.5%   | 9.18%   |
| 华北 | --      | 8.02%   |
| 合计 | 100.00% | 100.00% |

资料来源：公司提供

从集中度来看，2010 年，公司前 5 名供应商采购金额合计 11238.33 万元，占采购总额比重 12.61%；公司前 5 名销售客户销售金额合计 10640.79 万元，占销售总额比重 8.31%。集中度较低。

2011 年 11 月，公司与湖南杂交水稻研究中心暨国家杂交水稻工程技术研究中心（以下简称“研究中心”）签订《全面合作协议书》，以便使研究中心的科研成果、人才优势与公司的

市场研发及推广优势有机结合。该协议期限 15 年，公司每年向研究中心支付 1000.00 万元科企全面合作资金；该协议具有排他性，有利于公司巩固和发展研发创新核心能力，促进公司产业的长远发展。

#### 其他业务

跟踪期内，公司基本退出房地产业务，金融投资业务规模也大幅减少。

2010 年，公司将其持有的湖南隆平九华科技博览园有限公司 95%股权转让给万景国际有限公司。此次公司股权转让价款为 6430 万元，较净资产账面值溢价 40.02%，较净资产评估值溢价 23.91%。地产业务的剥离为公司集中力量做大做强主业提供了有力支撑。

金融投资业务方面，截至 2011 年 9 月底，公司仍持有的证券投资额合计 1264.30 万元，浮亏 138.19 万元。

表 7 截至 2011 年 9 月底公司持有证券投资变动

| 序号          | 证券品种 | 证券代码   | 证券简称     | 初始投资金额（万元） | 持有数量（万股） | 期末账面值（万元） | 占期末证券总投资比例（%） | 报告期损益（万元） |
|-------------|------|--------|----------|------------|----------|-----------|---------------|-----------|
| 1           | 基金   | 159916 | 深 F60 指数 | 250.20     | 250.08   | 250.08    | 21.17         | -0.12     |
| 2           | 基金   | 660005 | 国海内需     | 200.00     | 198.03   | 186.86    | 15.82         | -13.14    |
| 3           | 基金   | 166007 | 深 300ETF | 150.10     | 150.06   | 150.06    | 12.70         | -0.04     |
| 4           | 基金   | 660004 | 中欧沪深 300 | 124.00     | 123.76   | 105.07    | 8.90          | -18.93    |
| 5           | 基金   | BD7777 | 南方保本混合基金 | 100.00     | 99.47    | 99.87     | 8.46          | -0.13     |
| 6           | 基金   | 002351 | 易基黄金     | 100.00     | 99.43    | 97.14     | 8.22          | -2.86     |
| 7           | 基金   | 206303 | 华泰新兴产业基金 | 100.00     | 99.43    | 86.62     | 7.33          | -13.38    |
| 8           | 基金   | DE0002 | 泰达中小     | 100.00     | 99.01    | 85.25     | 7.22          | -14.75    |
| 9           | 基金   | 000422 | 海富通非     | 100.00     | 99.45    | 82.24     | 6.96          | -17.76    |
| 10          | 基金   | 160616 | 嘉实领先成长   | 30.00      | 29.65    | 27.99     | 2.37          | -2.01     |
| 期末持有的其他证券投资 |      |        |          | 10.00      | --       | 10.00     | 0.85          |           |
| 合计          |      |        |          | 1264.30    | --       | 1181.17   | 100           | -138.19   |

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，杂交水稻种子业务继续成为公司收入和利润最主要的贡献者，玉米种子作为公司新的盈利增长点，未来盈利能力可期；辣椒种子业务较为稳定。

### 3. 重大事项

#### （1）重大资产收购情况

2010 年 1 月，公司以 3600 万元取得山西屯玉种业科技股份有限公司（简称“山西屯玉”）的控股子公司北京屯玉 60%的股权，拟通过北京屯玉与山西屯玉全面合作，达到对山西屯玉

的直接或间接控股，从而实现公司对玉米种业的整合。2010年11月，由于未能与山西屯玉就产业整合事宜达成一致，公司与山西屯玉经协商决定终止全面合作，由山西屯玉回购公司持有北京屯玉60%的股权，回购价格为公司认购金额加从认购之日起至回购之日止的按银行同期贷款利率计算的利息。2011年11月，公司以3947.028万元的总价格将持有的北京屯玉60%股权全部转让给山西屯玉，其中股权转让款3697.47万元，结算北京屯玉与公司往来款项240万元，资金占用费9.558万元。

### （2）重要人事变动

2011年12月，刘石先生因个人和家庭原因辞去公司董事和总裁的职务，公司聘任原副董事长、财务总监颜卫彬先生为公司总裁。

颜卫彬先生，1966年生，硕士研究生学历，MBA，曾任海南三湘进出口公司业务员，中国机械设备海南股份有限公司部门经理、驻越南首席代表、副总经理，北京西麦克（CMEC）贸易有限公司总经理，长沙新大新集团有限公司董事、总裁，长沙新大新置业有限公司董事，湖南亚华种业股份有限公司董事、副总裁，公司副董事长、财务总监。

## 三、财务分析

天健会计师事务所有限公司对公司提供的2009年~2010年度财务报表（按《企业会计准则》编制）进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2011年1~9月财务报表未经审计。

截至2010年底，公司合并资产总额为244194.81万元，所有者权益合计为122929.89万元（其中少数股东权益23981.87万元）。2010年，公司实现营业收入128039.66万元，利润总额14059.57万元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额为224139.72万元，所有者权益合计为119756.20万元（其中少数股东权益24385.47万元）。2011

年1~9月，公司实现营业收入86104.77万元，利润总额6516.08万元。

### 1. 盈利能力

2010年，由于公司将北京屯玉前三季度销售收入纳入报表，实现营业收入128039.66万元，较上年增长21.39%。营业成本90789.15万元，较上年增长16.43%。公司营业利润率较上年显著上升，为29.07%。

从期间费用来看，2010年，公司期间费用占营业收入的比重为20.58%，较上年的22.18%略有下降，但期间费用水平仍然较高。

从投资收益的实现情况来看，2010年公司实现投资收益2494.55万元，较上年同期下降55.45%。2010年公司逐渐退出房地产与部分证券投资业务，使得投资收益下降较快。2010年公司投资收益主要来源于对新疆银隆农业国际合作股份有限公司的长期股权投资收益1931.64万元。

2010年公司分别实现利润总额和净利润14059.57万元和13474.07万元，较上年分别增长69.06%和66.72%；净资产收益率和总资产收益率也较上年有所提升，2010年分别为10.96%和7.25%。

2011年1~9月，公司实现营业收入86104.77亿元，为2010年全年的67.25%；实现营业利润6331.87万元，为2010年全年的52.00%；占比较低主要是由于2011年公司不再将北京屯玉种业有限公司纳入合并报表所致。公司营业利润率为29.06%，较上年变化不大。2011年1~9月，公司实现投资收益1218.83万元，较上年进一步下降。

综合看，跟踪期内，公司种业盈利能力保持稳定。

### 2. 现金流及保障

从经营活动看，2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金114291.66万元；收到其他与经营活动有关的现金21279.94万元，其中与湖

南隆平九华科技博览园有限公司往来款13903.33万元、收到商务部项目款2296.18万元、收到政府补贴款1981.33万元；从现金收入比看，2010年由于收入增长、应收款项增加，公司现金收入比较上年有所下降，为89.26%；2010年公司经营活动现金流入为136639.54万元。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其他与经营活动有关的现金，2010年为120799.59万元。公司经营活动产生的现金流量净额为15839.96万元。

从投资活动看，2010年公司投资活动现金流入1515.52万元，主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金。公司投资活动现金流出17093.53万元，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。公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，2010年为-15578.01万元。

从筹资活动前现金流量净额看，2010年为261.94万元，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，2010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为-7315.95万元。

2011年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为1568.76万元，投资活动产生的现金流量净额为-12761.75万元，筹资活动产生的现金流量净额为-11154.31万元，现金及现金等价物净增加额-22399.28万元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较强，整体现金流状况良好。

### 3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额合计244194.81万元，较上年增长10.77%。其中流动资产占69.71%，非流动资产占30.29%，仍以流动资产构成为主。

截至2010年底，公司流动资产合计170222.34万元，主要以货币资金（占32.29%）、

应收账款（占9.29%）、预付款项（占7.64%）和存货（占44.69%）为主。截至2010年底，公司货币资金54970.49万元，其中银行存款和其他货币资金各占87.88%和12.00%；其他货币资金中有3727.45万元为受限资金。公司应收账款余额合计16850.65万元，共计提坏账准备1043.81万元；从账龄来看，1年以内的占86.02%；从集中度来看，前5名应收单位合计占23.73%，分别为新疆生产建设兵团184团、韩国青洋通商株式会社、巴基斯坦 FOUR BROTHER SEEDS COPORATION、新疆生产建设兵团农业建设第二师22团、新疆生产建设兵团农业建设第二师24团；总体看，目前公司应收账款账龄合理，集中度较低，客户质量较好，坏账计提充分。截至2010年底，公司预付款项13001.97万元，主要为预付的种子生产款及与其他公司的项目合作款等，以短期为主，1年以内的占75.10%。截至2010年底，公司存货账面余额78016.91万元，共计提跌价准备1943.21万元；存货账面价值76073.59万元，其中原材料占15.36%、在产品占17.27%、库存商品占61.56%；公司存货占比较大主要是由于种业行业产销不同期造成。

截至2010年底，公司非流动资产合计73972.46万元，主要以长期股权投资（占22.94%）、固定资产（占43.59%）和无形资产（占21.18%）等构成。截至2010年底公司长期股权投资合计16972.12万元，主要包括对南昌商业银行股份有限公司投资5600.00万元、新疆银隆国际贸易股份有限公司3136.58万元、绿色农业发展尼日利亚有限公司3000.00万元等。公司固定资产原值41193.47万元，累计折旧合计8849.98万元，计提减值准备101.18万元，公司固定资产净值32242.31万元，其中房屋建筑物占74.89%、机器设备占16.70%、运输工具占5.44%；其中固定资产净值中有2599.12万元的房屋建筑物已作抵押借款。公司在建工程较上年下降主要是由于麓谷加工中心等项目完工转入固定资产所致。截至2010年底，公司

无形资产 15670.31 万元，主要以土地使用权、经营特许权和品种使用权为主。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 122929.89 万元，其中少数股东损益 23981.87 万元。归属于母公司所有者的权益中，实收资本占 28.02%，资本公积占 52.51%，未分配利润占 14.82%，所有者权益稳定性较好。

截至 2010 年底，公司负债合计 121264.92 万元，其中流动负债占 96.66%。截至 2010 年底公司流动负债合计 117219.09 万元，主要以短期借款（占 58.68%）、应付账款（占 9.07%）、预收款项（占 14.98%）和其他应付款（占 9.52%）为主。截至 2010 年底，公司预收款项 17557.79 万元，较上年增长 60.35%，主要由于公司预先收取的客户种子货款增加所致。公司其他应付款 11154.53 万元，主要为尚未支付的区域销售经费、押金及应付工程尾款。截至 2010 年底，公司非流动负债合计 4045.83 万元，元，构成主要以专项应付款（占 53.84%）和其他非流动负债（占 43.25%）为主；其中专项应付款主要为亚非国家杂交水稻培训班项目、杂交水稻科研经费及育种项目等；其他非流动负债主要为发改委-两系超级稻高新技术师范项目拨款及其他项目或技术改造金。

截至 2010 年底，公司全部债务 71500.00 万元，较 2009 年增长 4.01%，全部为短期债务。截至 2010 年底，公司全部债务资本化比率较 2009 年有所下降，为 36.77%；资产负债率为 49.66%，较 2009 年的 47.37%略有上升。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 224139.72 万元，其中流动资产占 64.35%，非流动资产占 35.65%，资产构成与 2010 年底相比变化不大。其中流动资产中货币资金大幅下降主要是由于年初公司货币资金充裕，于 2011 年归还了部分银行借款；预付款项 38457.53 万元，上涨较快主要是由于下属子公司预付的基地种子收购款尚未结算所致。

截至 2011 年 9 月底，公司所有者权益合计 119756.20 万元，其中归属于母公司所有者权益

合计 95370.72 万元；所有者权益构成较 2010 年底变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司负债合计 104383.53 万元，其中流动负债占 89.93%，非流动负债占 10.07%，与 2010 年底相比，非流动负债占比有所增长，主要是公司新增部分长期借款所致。此外公司于 2011 年 5 月发行的 2 亿元短期融资券计入其他流动负债中。

截至 2011 年 9 月底，公司全部债务为 64835.00 万元，其中短期债务占 92.29%，长期债务占 7.71%。截至 2011 年 9 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 4.01%、35.12%和 46.57%，债务水平较 2010 年底有所下降。

总体看，跟踪期内，公司债务构成仍以短期债务为主，债务水平适中，债务负担较轻，财务弹性较好。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司的流动比率保持在较好水平，但由于存货金额较大，速动比率相对较低，截至 2010 年末公司流动比率和速度比率分别为 145.22%和 80.32%，截至 2011 年 9 月底分别为 153.66%和 94.64%。2010 年，公司经营活动现金流流动负债比为 13.51%。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 为 20385.85 万元，EBITDA 利息倍数及全部债务/EBITDA 分别为 7.16 倍和 3.51 倍。公司长期偿债能力较强。

截至 2011 年 9 月底，公司无对外担保。

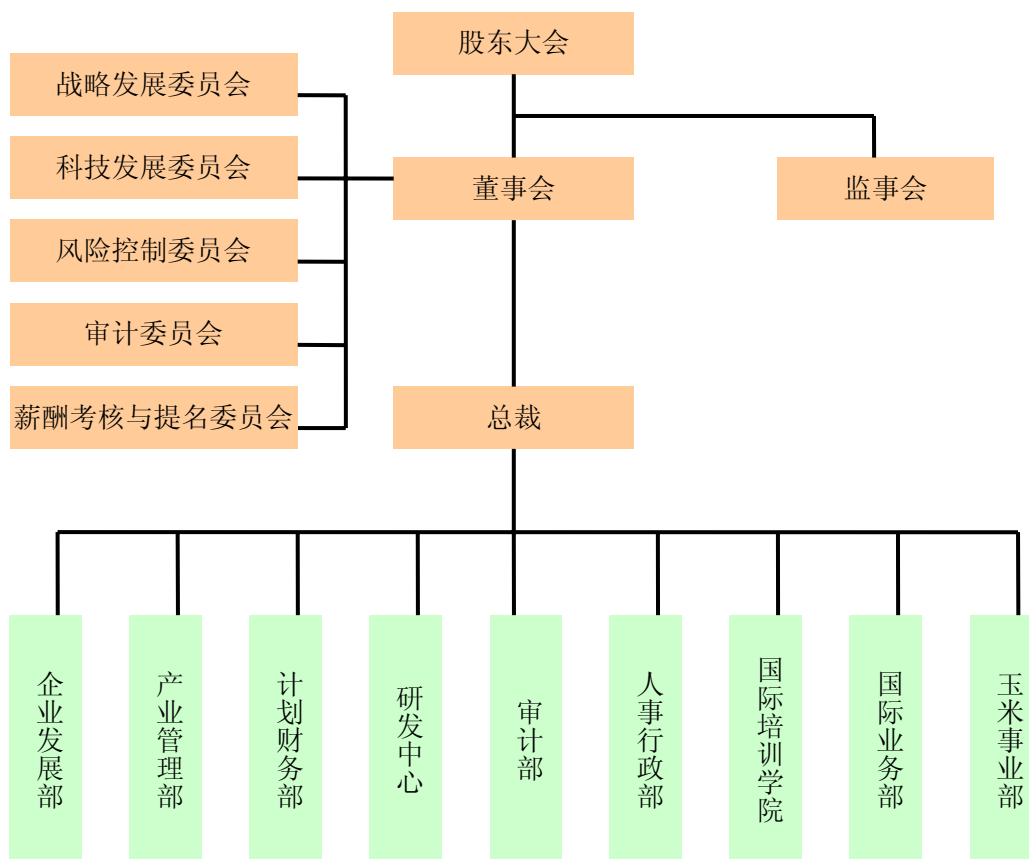
截至 2011 年 9 月底，公司共获得银行授信 9.55 亿元，未使用额度 6.10 亿元，公司间接融资渠道畅通。

2010 年，公司 EBITDA、经营活动现金流量和经营活动现金流量净额分别为 20385.85 万元、136639.54 万元和 15839.96 万元，分别为待偿还债券本金（2 亿元“11 隆平 CP01”）的 1.02 倍、6.83 倍和 0.79 倍。截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产合计 56457.36 万元，为待偿还债券

本金的2.82倍。公司EBITDA、经营活动现金流及现金类资产对公司待偿还债券的保障能力较强。

综合考虑，联合资信维持袁隆平农业高科技股份有限公司A<sup>+</sup>的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11隆平CP01” A-1的信用级别。

附件 1-1 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）

| 资产             | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)       | 2011 年 9 月       |
|----------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |              |                  |
| 货币资金           | 60826.67         | 54970.49         | -9.63        | 32571.21         |
| 交易性金融资产        | 957.20           | 1433.51          | 49.76        | 1181.17          |
| 应收票据           | 20.00            | 53.36            | 166.80       | 50.00            |
| 应收账款           | 10615.71         | 15806.84         | 48.90        | 10849.63         |
| 预付款项           | 12930.82         | 13001.97         | 0.55         | 38457.53         |
| 应收利息           | 29.43            | 25.20            | -14.36       | 14.40            |
| 应收股利           | 0.00             | 178.30           | --           | 0.00             |
| 其他应收款          | 5827.20          | 8679.09          | 48.94        | 4702.08          |
| 存货             | 67806.00         | 76073.59         | 12.19        | 55395.63         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |              | 1014.13          |
| 其他流动资产         |                  |                  |              | 1.25             |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>159013.03</b> | <b>170222.34</b> | <b>7.05</b>  | <b>144237.04</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          | 0.00         | 0.00             |
| 长期应收款          |                  |                  |              |                  |
| 长期股权投资         | 10493.37         | 16972.12         | 61.74        | 20601.35         |
| 投资性房地产         |                  |                  |              |                  |
| 固定资产           | 25202.71         | 32242.31         | 27.93        | 32397.35         |
| 在建工程           | 5077.26          | 2782.12          | -45.20       | 4683.22          |
| 工程物资           | 86.99            | 0.00             | -100.00      | 1.78             |
| 固定资产清理         | 0.00             | 4.59             | --           | 4.53             |
| 生产性生物资产        |                  |                  |              |                  |
| 油气资产           |                  |                  |              |                  |
| 无形资产           | 15178.82         | 15670.31         | 3.24         | 15598.56         |
| 开发支出           | 1409.93          | 2369.85          | 68.08        | 3228.95          |
| 商誉             | 1183.88          | 1183.88          | 0.00         | 1183.88          |
| 长期待摊费用         | 942.16           | 1350.96          | 43.39        | 1806.75          |
| 递延所得税资产        | 855.89           | 396.32           | -53.70       | 396.32           |
| 其他非流动资产        |                  |                  |              |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>61431.01</b>  | <b>73972.46</b>  | <b>20.42</b> | <b>79902.68</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>220444.05</b> | <b>244194.81</b> | <b>10.77</b> | <b>224139.72</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)       | 2011 年 9 月       |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |              |                  |
| 短期借款                     | 68030.00         | 68780.00         | 1.10         | 38410.00         |
| 交易性金融负债                  |                  |                  |              |                  |
| 应付票据                     | 716.00           | 2720.00          | 279.89       | 1425.00          |
| 应付账款                     | 10870.89         | 10630.96         | -2.21        | 7705.91          |
| 预收款项                     | 10949.94         | 17557.79         | 60.35        | 13909.36         |
| 应付职工薪酬                   | 5896.24          | 7360.87          | 24.84        | 4470.78          |
| 应交税费                     | -1248.46         | -1080.76         | -13.43       | -184.37          |
| 应付利息                     |                  |                  |              |                  |
| 应付股利                     | 64.76            | 95.71            | 47.79        | -2.37            |
| 其他应付款                    | 4806.37          | 11154.53         | 132.08       | 8136.11          |
| 递延收益                     |                  |                  |              |                  |
| 一年内到期的非流动负债              |                  |                  |              |                  |
| 其他流动负债                   | 0.00             | 0.00             | --           | 20000.00         |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>100085.74</b> | <b>117219.09</b> | <b>17.12</b> | <b>93870.43</b>  |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |              |                  |
| 长期借款                     | 0.00             | 0.00             | --           | 5000.00          |
| 应付债券                     |                  |                  |              |                  |
| 长期应付款                    | 114.59           | 117.56           | 2.59         | 118.65           |
| 专项应付款                    | 2513.06          | 2178.33          | -13.32       | 3647.14          |
| 预计负债                     |                  |                  |              |                  |
| 递延收益                     |                  |                  |              |                  |
| 递延所得税负债                  |                  |                  |              |                  |
| 其他非流动负债                  | 1719.22          | 1749.94          | 1.79         | 1747.31          |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>4346.87</b>   | <b>4045.83</b>   | <b>-6.93</b> | <b>10513.10</b>  |
| <b>负债合计</b>              | <b>104432.61</b> | <b>121264.92</b> | <b>16.12</b> | <b>104383.53</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                  |              |                  |
| 实收资本（或股本）                | 27720.00         | 27720.00         | 0.00         | 27720.00         |
| 资本公积                     | 53210.82         | 51952.36         | -2.37        | 47276.74         |
| 盈余公积                     | 4589.39          | 4745.32          | 3.40         | 4745.32          |
| 未确认的投资损失                 |                  |                  |              |                  |
| 未分配利润                    | 9302.89          | 14666.88         | 57.66        | 15833.87         |
| 外币报表折算差额                 | -115.34          | -136.55          | 18.39        | -205.21          |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>94707.77</b>  | <b>98948.02</b>  | <b>4.48</b>  | <b>95370.72</b>  |
| 少数股东权益                   | 21303.67         | 23981.87         | 12.57        | 24385.47         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>116011.44</b> | <b>122929.89</b> | <b>5.96</b>  | <b>119756.20</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>220444.05</b> | <b>244194.81</b> | <b>10.77</b> | <b>224139.72</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                        | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)  | 2011 年 1~9 月    |
|----------------------------|------------------|------------------|---------|-----------------|
| <b>一、营业收入</b>              | <b>105474.95</b> | <b>128039.66</b> | 21.39   | <b>86104.77</b> |
| 减: 营业成本                    | 77974.98         | 90789.15         | 16.43   | 61030.36        |
| 营业税金及附加                    | 117.33           | 34.31            | -70.76  | 50.30           |
| 销售费用                       | 9619.04          | 11017.84         | 14.54   | 7605.02         |
| 管理费用                       | 11733.73         | 12854.46         | 9.55    | 10296.32        |
| 财务费用                       | 2036.82          | 2480.66          | 21.79   | 1490.05         |
| 资产减值损失                     | 2016.19          | 1181.92          | -41.38  | 427.14          |
| 加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)     | 99.60            | 1.39             | -98.60  | -92.53          |
| 投资收益(损失以“一”号填列)            | 5599.82          | 2494.55          | -55.45  | 1218.83         |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益        | 95.75            | 1936.36          | 1922.39 | 1214.21         |
| 汇兑收益(损益以“一”号添列)            |                  |                  |         |                 |
| <b>二、营业利润(亏损以“一”号填列)</b>   | <b>7676.28</b>   | <b>12177.26</b>  | 58.63   | <b>6331.87</b>  |
| 加: 营业外收入                   | 1425.19          | 2876.80          | 101.85  | 1225.57         |
| 减: 营业外支出                   | 784.93           | 994.49           | 26.70   | 1041.36         |
| 其中: 非流动资产处置损失              | 101.30           | 12.83            | -87.33  | 7.96            |
| <b>三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)</b> | <b>8316.54</b>   | <b>14059.57</b>  | 69.06   | <b>6516.08</b>  |
| 减: 所得税费用                   | 234.67           | 585.50           | 149.49  | 115.58          |
| 加: 未确认的投资损失                |                  |                  |         |                 |
| <b>四、净利润(净亏损以“一”号填列)</b>   | <b>8081.87</b>   | <b>13474.07</b>  | 66.72   | <b>6400.50</b>  |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润          | 4847.03          | 7460.32          | 53.92   | 2552.99         |
| 少数股东损益                     | 3234.84          | 6013.75          | 85.91   | 3847.51         |

**附件 4-1 合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)         | 2011 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            | 109711.57        | 114291.66        | 4.17           | 86118.54         |
| 收到的税费返还                   | 346.31           | 1067.94          | 208.38         | 1316.31          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 15470.25         | 21279.94         | 37.55          | 2708.57          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>125528.13</b> | <b>136639.54</b> | <b>8.85</b>    | <b>90143.42</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 79053.56         | 98274.17         | 24.31          | 65733.00         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 7516.68          | 9593.67          | 27.63          | 9180.30          |
| 支付的各项税费                   | 1675.05          | 2802.99          | 67.34          | 1845.26          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 20195.18         | 10128.76         | -49.85         | 11816.10         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>108440.47</b> | <b>120799.59</b> | <b>11.40</b>   | <b>88574.66</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>17087.66</b>  | <b>15839.96</b>  | <b>-7.30</b>   | <b>1568.76</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 1166.09          | 0.00             | -100.00        | 159.80           |
| 取得投资收益收到的现金               | 829.10           | 183.91           | -77.82         | 243.92           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 514.29           | 2072.38          | 302.96         | 16.06            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 2797.17          | -740.77          | -126.48        | 992.85           |
| 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>5306.65</b>   | <b>1515.52</b>   | <b>-71.44</b>  | <b>1412.63</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 14975.60         | 6936.99          | -53.68         | 12182.05         |
| 投资支付的现金                   | 62.50            | 6696.24          | 10614.21       | 1992.32          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                  | 3460.31          | --             | 0.00             |
| 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>15038.10</b>  | <b>17093.53</b>  | <b>13.67</b>   | <b>14174.38</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-9731.45</b>  | <b>-15578.01</b> | <b>60.08</b>   | <b>-12761.75</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 1630.90          | 392.00           | -75.96         | 289.00           |
| 取得借款收到的现金                 | 98710.00         | 85130.00         | -13.76         | 5000.00          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                  | 0.00             | --             | 20000.00         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>100340.90</b> | <b>85522.00</b>  | <b>-14.77</b>  | <b>25289.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 76330.00         | 84380.00         | 10.55          | 30370.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 6277.85          | 8457.95          | 34.73          | 6073.31          |
| 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>82607.85</b>  | <b>92837.95</b>  | <b>12.38</b>   | <b>36443.31</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>17733.05</b>  | <b>-7315.95</b>  | <b>-141.26</b> | <b>-11154.31</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>41.10</b>     | <b>-29.33</b>    | <b>-171.36</b> | <b>-51.98</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>25130.37</b>  | <b>-7083.33</b>  | <b>-128.19</b> | <b>-22399.28</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 33196.01         | 58326.37         | 75.70          | 54970.49         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>58326.37</b>  | <b>51243.04</b>  | <b>-12.14</b>  | <b>32571.21</b>  |

## 附件4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2009 年          | 2010 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                              | <b>8081.87</b>  | <b>13474.07</b> | 66.72   |
| 加: 资产减值准备                        | 2016.19         | 1181.92         | -41.38  |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 1613.27         | 1205.82         | -25.26  |
| 无形资产摊销                           | 1699.03         | 1916.16         | 12.78   |
| 长期待摊费用摊销                         | 200.63          | 384.66          | 91.73   |
| 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) | 101.30          | 51.89           | -48.78  |
| 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)              | -99.60          | -78.39          | -21.29  |
| 财务费用(收益以“一”号填列)                  | 2783.09         | 3069.03         | 10.27   |
| 投资损失(收益以“一”号填列)                  | -5599.82        | -2417.54        | -56.83  |
| 递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)             | 45.60           | 459.57          | 907.93  |
| 递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)             |                 |                 |         |
| 存货的减少(增加以“一”号填列)                 | -11585.64       | -8253.19        | -28.76  |
| 经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)            | 15402.20        | -7265.07        | -147.17 |
| 经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)            | 2429.57         | 12111.04        | 398.49  |
| 其他                               |                 |                 |         |
| 减: 未确认投资损失                       |                 |                 |         |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>17087.66</b> | <b>15839.96</b> | -7.30   |

## 附件 5 主要财务指标

| 项 目                | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 9.45   | 9.66   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 1.24   | 1.26   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.51   | 0.55   | --         |
| 现金收入比(%)           | 104.02 | 89.26  | 100.02     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)          | 25.96  | 29.07  | 29.06      |
| 总资本收益率(%)          | 5.93   | 7.25   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 6.97   | 10.96  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 0.00   | 0.00   | 4.01       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 37.21  | 36.77  | 35.12      |
| 资产负债率(%)           | 47.37  | 49.66  | 46.57      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 158.88 | 145.22 | 153.66     |
| 速动比率(%)            | 91.13  | 80.32  | 94.64      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 17.07  | 13.51  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 5.12   | 7.16   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 4.68   | 3.51   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.11   | 0.00   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 2.56   | 0.09   | --         |

注：2011 年 1-9 月财务数据未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指标名称              | 计算公式                                                                                        |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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          | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                   |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                                                               |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/平均资产总额                                                                               |
| 现金收入比率            | 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%                                                                              |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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率        | 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                                                                            |

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

## 附件 7 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

| 级别设置 | 含 义                            |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| CC   | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 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                 |