

信用等级公告

联合[2014] 1685 号

联合资信评估有限公司通过对北京大北农科技集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京大北农科技集团股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年八月二十二日



北京大北农科技集团股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2014 年 8 月 22 日

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,北京大北农科技集团股份有限公司(以下称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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。

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.66	17.74	15.97	8.04
资产总额(亿元)	47.37	57.08	82.06	81.03
所有者权益(亿元)	35.90	42.83	52.92	54.76
短期债务(亿元)	0.20	0.22	7.53	8.78
全部债务(亿元)	0.20	0.22	7.53	8.78
营业收入(亿元)	78.36	106.40	166.61	40.19
利润总额(亿元)	6.23	8.42	9.71	2.04
EBITDA(亿元)	7.06	9.62	11.80	--
经营性净现金流(亿元)	6.65	6.95	5.22	-6.21
净资产收益率(%)	14.70	16.51	14.79	--
资产负债率(%)	24.21	24.97	35.51	32.42
速动比率(%)	227.80	165.69	84.89	83.61
EBITDA 利息倍数(倍)	485.46	347.39	43.95	--
经营现金流流动负债比(%)	63.27	53.21	18.73	--
现金偿债倍数(倍)	3.61	2.96	2.66	1.34

注: 2014 年一季度财务数据未经审计。

优势

1. 作为综合性农业科技企业,公司产能规模增长迅速,预混料市场占有率高,饲料产业毛利率处于行业前列。
2. 公司现金类资产较充裕,经营活动现金流量规模大,对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 玉米、豆粕等原材料市场供应偏紧,原材料价格呈上涨态势,公司饲料成本控制难度加大。
2. 经营规模的快速扩张使得公司经营活动净流入无法覆盖逐年增长的投资需求,公司存在一定的对外融资压力。

分析师

张丽 杨学慧

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

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）与北京大北农业科技集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京大北农业科技集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京大北农业科技集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京大北农业科技集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京大北农业科技集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京大北农业科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“大北农”），前身为成立于 1994 年 10 月的北京大北农饲料科技有限责任公司（以下简称“大北农饲料”），公司成立时注册资本 20 万元。通过多次注资，截至 1998 年 10 月底，公司注册资本增至 2000 万元。2006 年 9 月 20 日，经大北农饲料股东会决议，公司名称变更为北京大北农业科技集团有限责任公司，同时公司原股东以现金方式同比例增加注册资本 3410.58 万元。2010 年 3 月 29 日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]262 号文批准，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）6080 万股，并于 2010 年 4 月 9 日在深圳证券交易所上市交易，股票代码 002385。2011 年度公司向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后总股本为 80160 万股；2012 年度公司向全体股东每 10 股派发现金股利 1.798148 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 9.989711 股，转增后总股本增至 160403 万股。截至 2014 年 3 月底，公司注册资本总额 16.39 亿元，自然人邵根伙先生持股 43.97%，为公司第一大股东和实际控制人（见附件 1-1）。

公司经营范围包括：销售兽药（严禁经营兽用预防用生物制品）；饲料加工（限分公司经营）；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；畜牧和兽医科学研究与试验发展；动物营养保健品的技术开发；农业信息技术的发展、服务；销售饲料；出口本公司生产的饲料、动物营养保健品；进口本公司生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件等。目前，公司以饲料生产和销售，种子研发、生产和销售，以及动物保健和植物保护为主营业务。

截至 2014 年 3 月底，公司设有总裁办、财务管理中心、法务证券部、审计部、人力资源中心、投资建设部和技术研发中心等 7 个主要

管理部门（见附件 1-2）；截至 2014 年 3 月底，公司拥有全资或控股子公司 170 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 82.06 亿元，所有者权益（含少数股东权益）为 52.92 亿元；2013 年公司实现营业收入 166.61 亿元，利润总额 9.71 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 81.03 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 54.76 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 40.19 亿元，利润总额 2.04 亿元。

公司注册及办公地址：北京市海淀区中关村大街 27 号中关村大厦 14 层；法定代表人：邵根伙。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为 16 亿元的短期融资券，本期计划发行 2014 年第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”），发行额度为 6 亿元，期限 365 天。募集资金中 3 亿元将用于置换银行借款，3 亿元用于补充公司及控股子公司营运资金。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司从事的饲料和种业为农业的基础性产业，行业发展前景良好。作为综合性农业科技型企业，近年来公司饲料板块产能扩张步伐加快，同时在技术水平、预混料市场占有率等方面优势明显。公司饲料采购和和销售渠道畅通，但近年来原材料价格上涨趋势明显，加大了公司成本控制难度，但公司饲料产品毛利率较高，盈利能力较强。公司种业产能规模较大，动物保健和植物保护业务延伸了公司产业链，发展趋势向好。

随着公司生产规模的扩大、市场的拓展，以及产能的逐步释放，2011~2013 年，公司营业收入年均复合增长 45.82%，2013 年为 166.61

亿元。饲料产品为公司营业收入的主要来源，近三年在营业收入中的占比逐年增加，分别为88.58%、90.34%、94.09%，其中2013年饲料收入同比增长63.09%，主要系公司产能在本年度进一步释放，同时扩大了推广服务团队，并在客户的合作模式、用户的综合服务、智慧养猪、智慧金融等方面推陈出新，优质客户资源增多，市场份额不断扩大所致。种业产品为公司第二大收入来源，受市场种子供求失衡，套牌种子冲击等因素的影响，2013年公司种业产品实现收入4.37亿元，同比下降25.43%。动物保健产品和植物保护产品在收入中的占比较小。公司其他业务收入来自于种猪养殖、信息服务和技术推广等业务。

2011~2013年，公司综合毛利率分别为21.50%、21.45%、20.74%，与饲料业务的毛利率变化趋势一致。近三年公司饲料产品毛利率小幅下降，主要受部分主要原材料价格上升所致。公司种业、植保、动保产品毛利率较高，2013年分别是47.99%、38.18%、70.02%。从饲料行业主要上市公司毛利率来看，公司饲料产品毛利率近年来较稳定，且在饲料行业中持续处于高位。公司已建立起适合自身特点的管理模式和制度体系，内部管理较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展创造了有力的内部保障。

近年来公司资产规模快速增长，资产构成稳定，公司资产质量较好，资产流动性较高。公司所有者权益稳定性一般，债务负担很轻。公司收入及利润规模快速增长，主业盈利能力强，整体盈利能力在同行业内处于领先水平；但受近年来玉米、豆粕等饲料原料价格上涨的影响，公司营业利润率小幅下降。综合分析，公司整体偿债能力较强。

公司饲料和种业为农业的基础产业，行业发展前景良好。目前公司处于上市后的业务扩展期，未来生产规模将持续扩大，规模效益将逐步显现。2012年公司提出“事业财富共同体”计划，意在整合公司经销商、养殖户、供应商、

食品企业、种猪企业、金融机构等优势资源，提升公司的农业科技水平，未来盈利能力有望进一步提升。综合看，公司主体信用风险低。

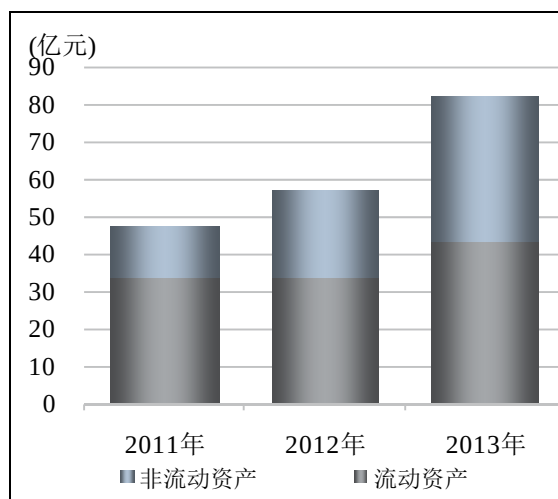
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产规模快速增长，年均复合增长31.63%，主要系应收账款、存货、固定资产等科目增长所致。截至2013年底，公司资产总额82.06亿元（同比增长43.77%），流动资产和非流动资产分别占52.50%和47.50%，公司资产结构以流动资产为主。

图1 2011~2013年资产规模与结构

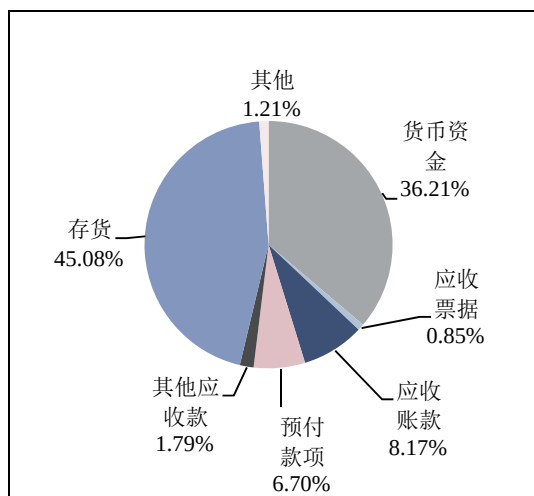


资料来源：公司审计报告

流动资产

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长13.28%，主要来自应收账款和存货的增长。截至2013年底，公司流动资产43.08亿元，主要由货币资金（占36.21%）、应收账款（占8.17%）、预付款项（占6.70%）和存货（占45.08%）构成。

图2 2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，受投资活动产生的现金净流出逐年大幅增加影响，公司货币资金年复合减少14.81%。截至2013年底，公司货币资金15.60亿元，其中银行存款占95.91%，其他货币资金占3.95%，其他货币资金主要是行权资金和POS机刷卡未到账资金。

2012年公司饲料业务开始推出旨在帮助具有发展潜力、信誉状况较好但短期内资金周转困难的规模猪场、专营专销户扩大经营规模的创业扶持金计划，根据这项计划，公司给予上述优质客户一定的应收账款信用期和信用额度（合同约定为经营周期结束或年底前统一结算），带动了公司应收账款快速增长，2011~2013年，年均复合增长率为103.58%，截至2013年底，公司应收账款余额3.75亿元，按账龄组合计提坏账准备，从账龄组合看，1年以内的占93.66%，1-3年的占5.55%，3年以上的占0.79%。公司计提坏账准备0.23亿元。欠款数额较大的前5位客户占应收账款总额的8.65%，账龄均在1年以内。截至2013年底，公司应收账款净额3.52亿元，同比增长143.01%，主要由于2013年公司增加了部分优质客户的信用额度和信用周期所致。公司应收账款存在一定的回收风险，但截至目前，回收风险在公司控制范围内。

2011~2013年，公司预付款项快速增长，

三年复合增长率为57.10%。截至2013年底，公司预付款项2.89亿元，主要是预付的原料款。预付款项中金额较大的前5名客户占预付款项总额的18.83%，集中度较低；从账龄看，1年以内的占99.38%，账龄短。

2011~2013年，公司存货三年复合增长42.12%，截至2013年底，公司存货19.42亿元；存货主要为原材料和库存商品，分别占存货总额的71.59%和20.75%；其他存货主要为包装物、消耗性生物资产、在产品和周转材料。2013年公司合计计提跌价准备0.07亿元，计提比例较小。

截至2014年3月底，公司资产总额81.03亿元，较2013年底小幅下降1.26%，其中流动资产和非流动资产占比分别为48.89%和51.11%，流动资产占比较上年底减少3.61个百分点。流动资产中货币资金较2013年底下降50.48%，主要由于本年度公司支付各项投资款、采购款、2013年度奖金款等所致；公司应收账款较上年底增长149.39%，主要系本年度扩大公司专营专销合作经销商及规模猪场等信用条件较好客户的信用额度并延长了信用周期所致。

总体看，近年来，公司资产规模快速增长，流动资产中，货币资金充足，存货占比较大，但存货周转率高；整体看公司资产质量较好，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011~2013年，伴随着公司经营规模的扩大和营业收入的较快增长，公司经营活动产生的现金流入量复合增长44.73%，2013年为167.49亿元；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复合增长49.13%，2013年为135.51亿元；支付其他与经营活动有关的现金年均复合增长42.73%，2013年为11.39亿元，主要是日常经营活动中发生的差旅费、科研费、培训费等费用。公司经营活动现金流量净额近

三年均表现为净流入，呈波动下降态势，2013年为5.22亿元。从收入实现质量看，2011~2013年，公司现金收入比小幅波动下降，2013年为99.75%，公司应收账款信用政策趋向宽松，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2011~2013年，公司投资活动现金流入规模较小，三年复合下降33.65%，主要是取得投资收益、处置固定资产及无形资产、收回投资等收到的现金，2013年为0.06亿元。近三年公司投资规模逐年扩大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金年均增长79.38%，2013年为14.43亿元，投资规模的扩大导致投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，2013年为-16.41亿元。

由于公司经营规模扩张较快带动投资活动支付的现金增幅较大，2011~2013年，公司筹资活动前现金流量净额分别为1.77亿元、-3.39亿元和-11.19亿元。目前，公司经营活动产生的现金流净额不能覆盖投资支出需求。

从筹资活动来看，由于2010年公司通过整体上市吸收投资20.98亿元，使得2011、2012年公司筹资活动现金流入规模较小，分别为0.26亿元和2.59亿元，2013年受公司投资支出持续上升影响，筹资活动现金流入规模增长较快，为13.85亿元，其中，吸收投资收到的现金3.50亿元，主要为公司收到的本年度员工股票期权行权款；近三年现金流出主要为偿还本息和分配利润、股利所支付的现金。同期，公司筹资活动产生的现金流量净额为-1.18亿元、-0.99亿元和9.68亿元。

2014年1~3月，公司经营活动产生的现金流入为33.58亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为33.16亿元，现金收入比受应收账款增加影响下降至82.52%，经营获现能力较2013年有所下降；公司经营活动产生的现金流量净额为-6.21亿元；投资活动随公司经营规模的继续扩张，产生的现金流量净额为-2.90亿元；筹资活动主要是取得的用于补充流动资金的短期借款收到的现金，产生的现金流量净额

为1.24亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模不断增长，经营规模的快速扩张使经营活动净流入无法覆盖逐年增长的投资需求，公司存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2011~2013年，公司流动负债增幅远高于流动资产增幅，流动比率和速动比率均逐年下降，三年平均值分别为218.01%和137.71%，2013年上述两指标值分别为154.56%和84.89%；2014年3月底，公司流动比率小幅上升至158.09%，受存货持续增长影响，速动比率小幅下降到83.61%。2011~2013年，受公司经营活动产生的现金净额波动下降以及流动负债快速上升的影响，公司经营现金流动负债比不断下降，三年分别为63.27%、53.21%和18.73%，2013年降幅尤为明显。

总体看，公司短期偿债能力有所下降，但整体水平尚可。

截至2014年6月底，公司累计获得的银行授信总额为37.85亿元，未使用额度为25.43亿元，公司间接融资渠道畅通。公司为A股上市公司，具有较好的直接融资渠道。

截至2014年底，公司无对外担保事项。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元，占2014年3月底公司全部债务的68.35%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为32.42%和13.82%，债务负担较低。以2014年3月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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升至37.08%和21.25%，公司债务负担将有所增加，但仍保持在较低水平。考虑到本

次短期融资券 3 亿元用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 21.66 亿元、17.74 亿元和 15.97 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.61 倍、2.96 倍和 2.66 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 8.04 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.34 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2011~2013 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 13.33 倍、17.76 倍和 27.91 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。2011~2013 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 1.11 倍、1.16 倍和 0.87 倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力尚可。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。联合资信认为，公司对于本期短期融资券偿还能力强。

六、结论

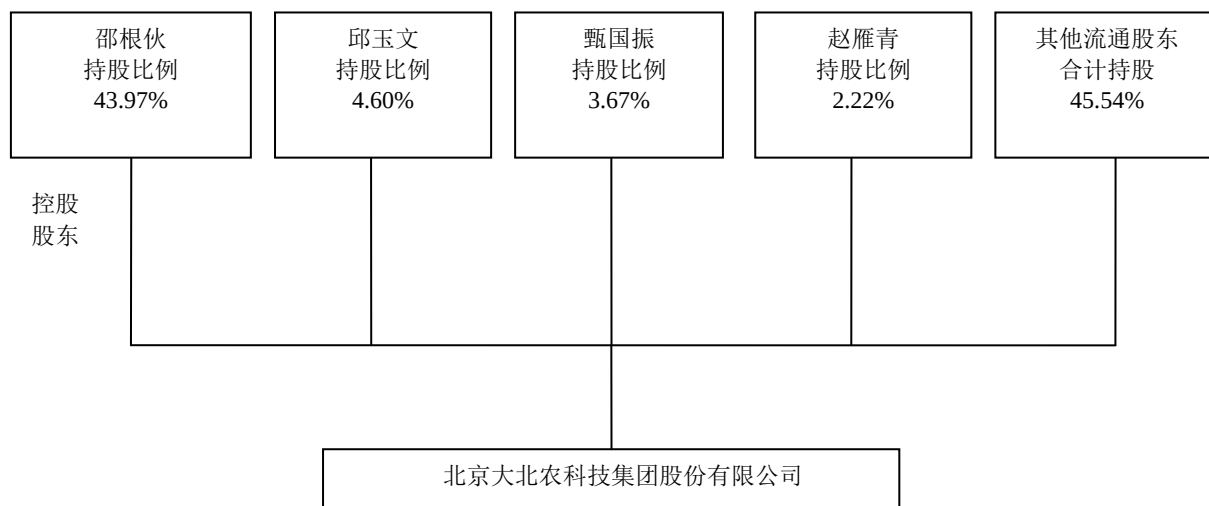
公司所属的饲料和种子行业为农业的基础性产业，行业发展前景良好。作为综合性农业科技型企业，近年来公司饲料板块产能扩张步伐加快，同时在技术水平、预混料和高端乳猪料市场占有率方面优势显著。公司饲料采购和销售渠道畅通，但近年来原材料价格上涨趋势明显，加大了公司成本控制难度，但公司饲料产品毛利率较高，盈利能力较强。公司种业产能规模较大，动物保健和植物保护业务延伸了公司产业链，发展趋势向好。

公司资产规模稳定增长，资产流动性较好；公司所有者权益稳定性较好，债务负担较轻。公司收入规模增长迅速，主业盈利能力强，偿债能力较强。总体看，公司主体信用风险低。

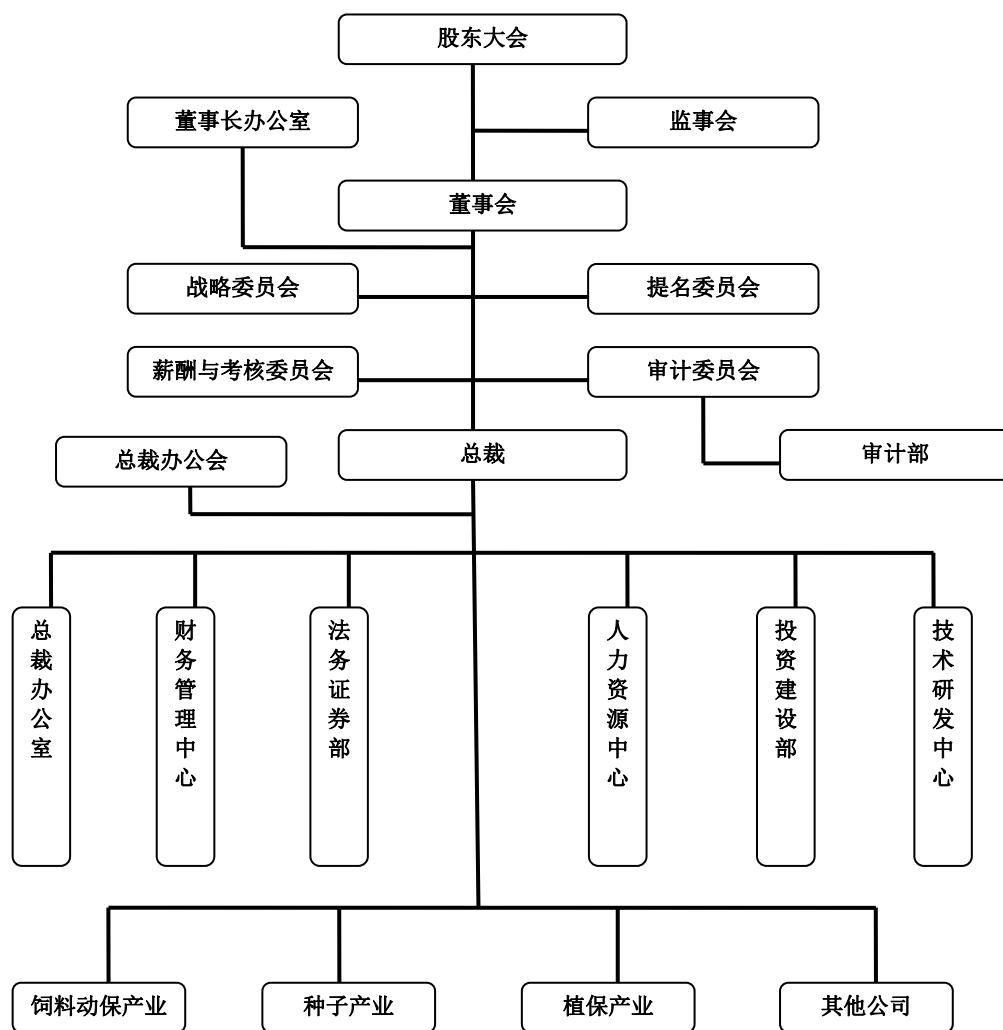
公司现金类资产和经营活动现金流对本期

短期融资券覆盖程度较高。综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 截至 2014 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2014 年 3 月底公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.66	17.74	15.97	8.04
资产总额(亿元)	47.37	57.08	82.06	81.03
所有者权益(亿元)	35.90	42.83	52.92	54.76
短期债务(亿元)	0.20	0.22	7.53	8.78
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	0.20	0.22	7.53	8.78
营业收入(亿元)	78.36	106.40	166.61	40.19
利润总额(亿元)	6.23	8.42	9.71	2.04
EBITDA(亿元)	7.06	9.62	11.80	--
经营性净现金流(亿元)	6.65	6.95	5.22	-6.21
财务指标				
销售债权周转次数(次)	99.74	83.01	61.25	--
存货周转次数(次)	6.91	7.79	8.45	--
总资产周转次数(次)	1.78	2.04	2.39	--
现金收入比(%)	100.35	99.11	99.75	82.52
营业利润率(%)	21.47	21.42	20.72	22.18
总资本收益率(%)	14.66	16.49	13.40	--
净资产收益率(%)	14.70	16.51	14.79	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	0.56	0.52	12.45	13.82
资产负债率(%)	24.21	24.97	35.51	32.42
流动比率(%)	319.22	256.28	154.56	158.09
速动比率(%)	227.80	165.69	84.89	83.61
经营现金流动负债比(%)	63.27	53.21	18.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	485.46	347.39	43.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.03	0.02	0.64	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.33	17.76	27.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.11	1.16	0.87	--
现金偿债倍数(倍)	3.61	2.96	2.66	1.34

注：公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
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
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%
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
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

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 4 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 北京大北农业科技集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京大北农业科技集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京大北农业科技集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京大北农业科技集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京大北农业科技集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如北京大北农业科技集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京大北农业科技集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一四年八月二十二日

评级业务专用章
1101030046109