

# 跟踪评级公告

联合[2015]142号

北京大北农科技集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对北京大北农科技集团股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

北京大北农科技集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

北京大北农科技集团股份有限公司发行的“14 北农债”公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：丁华伟

分析师：周旭

唐玉存

二零一五年五月二十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 北京大北农业科技集团股份有限公司

## 2014 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

债项简称: 14 北农债

债券规模: 5 亿元

债券期限: 5 年

债项信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2014 年 5 月 22 日

跟踪评级时间: 2015 年 5 月 27 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
资产总额(亿元)	82.06	105.51	101.84
所有者权益(亿元)	52.92	62.97	64.44
长期债务(亿元)	0.00	4.99	5.03
全部债务(亿元)	7.53	19.80	12.97
营业收入(亿元)	166.61	184.45	34.87
净利润(亿元)	7.83	8.11	1.03
EBITDA(亿元)	11.80	13.67	--
经营性净现金流(亿元)	5.22	8.47	-6.84
营业利润率(%)	20.72	21.96	23.48
净资产收益率(%)	16.35	14.00	1.62
资产负债率(%)	35.51	40.32	36.72
全部债务资本化比率(%)	12.45	23.92	16.76
流动比率	1.55	1.58	1.68
EBITDA 全部债务比	1.57	0.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	43.95	13.69	--
EBITDA 偿债倍数(倍)	2.36	2.73	--

注: 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

分析师

周 旭

电话: 010-85172818

邮箱: zhok @unitedratings.com.cn

唐玉丽

电话: 010-85172818

邮箱: tangyl@unitedratings.com.cn

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC

大厦 12 层 (100022)

Http: //www.unitedratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 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”)作为综合性农业科技企业, 经营状况良好, 饲料产业产能规模扩张迅速, 产销量获得增长, 饲料毛利率保持在较高水平。同时, 联合评级关注产能利用率不高、在建项目较多、项目管理难度大等因素可能给公司经营带来的不利影响。

跟踪期内, 公司饲料产业产能规模扩张迅速, 未来随着产能的逐步释放, 生产规模将持续扩大, 规模效益将逐步显现。联合评级对公司评级展望为“稳定”。

综上, 联合评级维持大北农的主体长期信用等级为“AA+”, 评级展望维持“稳定”, 同时维持“14北农债”“AA+”的债项信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司饲料产能规模增长迅速, 产销量获得增长, 饲料产品毛利率处于较高水平。

2. 跟踪期内, 公司资产规模稳定增长, 盈利能力保持在较好水平, 收入实现状况稳定且良好, 偿债能力强。

关注

1. 跟踪期内, 玉米等原材料市场供应偏紧, 原材料价格维持高位, 公司饲料成本控制难度加大。

2. 跟踪期内, 公司处于工程建设高峰期, 在建项目较多, 项目管理难度大。

3. 跟踪期内, 公司饲料产业产能利用率较低。

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与北京大北农科技集团股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与北京大北农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。

联合评级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。

本信用评级报告的评级结论是联合评级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。

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。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由北京大北农科技集团股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

北京大北农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，初始注册资本 20 万元。通过多次注资，截至 1998 年 10 月底，公司注册资本增至 2,000 万元。2007 年 10 月，公司整体变更为股份有限公司，注册资本增至 21,700 万元。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]262 号文批准，公司于 2010 年 3 月 29 日向社会公开发行人民币普通股（A 股）6,080 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”，股票简称“大北农”。截至 2014 年底，公司股本为人民币 16.65 亿元。自然人邵根伙先生持股 44.02%，为公司第一大股东和实际控制人（见附件 1）。

公司经营范围包括：“许可经营项目：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）。一般经营项目：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；农业信息技术开发、服务；销售饲料；出口本企业生产的饲料、动物营养保健品；进口本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件。”

截至 2014 年底，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 个主要职能部门（见附件 2）；2014 年底纳入合并范围的子公司 182 家。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 105.51 亿元，负债总额 42.54 亿元，所有者权益（含少数股东权益）62.97 亿元。2014 年公司实现合并营业收入 184.45 亿元，净利润（含少数股东损益）8.11 亿元；经营活动产生的现金流量净额 8.47 亿元，现金及现金等价物净增加额 10.54 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 101.84 亿元，负债总额 37.39 亿元，所有者权益（含少数股东权益）64.44 亿元。2015 年 1~3 月，公司实现合并营业收入 34.87 亿元，净利润（含少数股东损益）1.03 亿元，经营活动产生的现金流量净额-6.84 亿元，现金及现金等价物净增加额-14.64 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、债券发行及募集资金使用情况

本期公司债券发行工作已于 2014 年 4 月 10 日结束，发行总额为人民币 50,000 万元，扣除发行费用 117.52 万元，净募集资金为 49,882.48 万元。债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，本期债券的票面利率为 7.24%，债券存续期内票面利率固定不变，采取单利按年计息，不计复利，最后一期利息随本金一起支付。公司已于 2015 年 4 月 3 日支付了上一计息年度利息 3,620 万元。

截至 2014 年底，本期债券募集资金已使用 49,882.48 万元，用于补充公司流动资金。

## 三、管理情况

跟踪期内，公司董事、监事和高管人员有所变动。2015 年 3 月 5 日，公司副董事长李绍明先生和独立董事秦玉昌先生因个人原因已于 2015 年 3 月 5 日辞任上述职务。

跟踪期内，公司对照中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件，制定了公司章程，进一步完善法人治理结构，提升规范运作水平。但随着外部环境的变化、业务的快速发展和管理要求的不断提高，公司内部控制制度仍需要不断进行完善。

总体看，跟踪期内，公司经营管理运作正常，内部控制良好。

#### 四、研发情况

2014 年度，公司研发投入总额为 4.94 亿元，与上年度持平，研发投入占公司 2014 年末净资产的 7.84%，占公司 2014 年度营业总收入的 2.68%。公司研发团队进一步扩大，研发条件良好，取得各项国家级、省级认定成果不断增多，为公司未来的持续发展奠定了坚实基础。2014 年度，公司新增专利 100 件，其中发明专利 43 件。在种子新品种方面，2014 年通过国家审定的种子新品种为 3 项次，通过省级区域审定的种子新品种为 7 项次。区试晋级品种中，玉米晋级品种 39 项次，其中国家级 7 个项次，水稻晋级品种 40 项次，其中国家级 10 个项次。

总体看，跟踪期内，公司继续重视研发投入，研发实力进一步加强。

#### 五、行业分析

##### 1. 饲料行业

2014 年，由于下游生猪存栏量下降，饲料产量相应下降，饲料价格继续维持高位，饲料行业整体盈利水平下降。

产量方面，2014 年，母猪存栏创多年新低，饲料产量继续下滑。2014 年，生猪存栏和母猪存栏处于近 5 年内相对低位。2014 年 11 月，饲料产量同比下滑近 12% 至 267 万吨，猪料当月产量同比下降 10.12%、蛋禽料下降 18.17%，肉禽料下降 5.48%、水产料大幅下降 73.85%、反刍料增长 25.64%，其它料大幅增长 340%。

价格方面，2014 年，饲料价格维持高位。猪配合饲料价格自 2013 年 11 月创下 3,320 元/吨的历史高点以来，2014 年 1 月之后就一直维持在 3,200 元/吨附近，2015 年 3 月初价格为历史最高价的 96%。从饲料原料价格来看，2014 年年底以来，虽有所回落，但仍处于历史高点。2015 年 3 月初，鱼粉价格处于历史新高；小麦、玉米价格仍处在历史相对高位；棉粕、菜粕、豆价格处于历史高点的七成附近；赖氨酸、蛋氨酸价格处于低位。2015 年 3 月，饲料毛利回升，育肥猪料毛利为 530 元/吨，蛋鸡料毛利为 509 元/吨，肉鸡料毛利为 484 元/吨，育肥猪料、蛋鸡料和肉鸡料毛利分别为历史高点的 95%、96% 和 95%，均处于历史高点。

行业竞争方面，饲料行业整体盈利能力下降，行业内大公司盈利优于小公司。从盈利能力的各项指标来看，净利润及净资产收益率表现较好的有通威、海大、大北农、新希望、天邦和天康生物，上述几家企业占据着行业领先的优势。

总体看，跟踪期内，饲料行业产量下滑、价格走高，大型饲料企业盈利情况好于小型企业。

##### 2. 种子行业

2014 年，玉米种子供应过剩程度有所缓解。玉米主产区各省区 2014 年玉米用种面积比年初预计面积大，特别是一些河道滩涂和湖滨地玉米的种植，导致玉米用种量增加。同时由于部分企业去库存，杂交玉米种子有效库存量降至 10 亿公斤左右，比 2014 年初预计的少 2 亿公斤。2015

年春夏播玉米种子总供给量为 20.1 亿公斤。预计 2015 年玉米用种面积依然会有所增加，用种量预计为 11.6~12 亿公斤，预期期末玉米种子库存水平将降至 8 亿公斤左右，近年来玉米种子库存连年增加的局面将得到遏制，玉米种子市场将出现谷底回升。

杂交水稻种子供应总体依然过剩。尽管杂交水稻制种面积大幅下降，但 2014 年杂交水稻种子库存依然达到 1.25 亿公斤，主要原因是水稻主产区各省“双改单面积”反弹和常规稻面积反弹，2014 年全国杂交水稻面积比年初面积减少 2,000 万亩左右，用种量相应减少 2,500 万公斤左右。2015 年杂交水稻种子总供给量为 3.55 亿公斤，预计 2015 年的大田用种和出口合计需种量约 2.45 亿公斤，预期期末水稻种子库存水平将降至 1.1 亿公斤左右，2015 年市场压力有所减轻。从结构上看，三系杂交稻种子过剩严重，两系杂交稻种子供求基本平衡，受灾严重的两系稻品种种子有可能出现供应偏紧情形。

棉花和大豆种子供求基本平衡。2014 年新产杂交棉种子 370 万公斤，库存 400 万公斤，2014 年新产常规棉种 1.3 亿公斤。预计 2015 年全国棉花种植面积将缩减到 5,700 万亩，其中常规棉种植面积 4,300 万亩左右，需种约 1 亿公斤；杂交棉种植面积在 1,400 万亩左右，需种约 700 万公斤，2015 年棉花种子可以满足用种需求。2014 年新产大豆种子 4.5 亿公斤，预计 2015 年全国大豆种植面积在 9,000 万亩左右，需商品种子量约 2.4 亿公斤左右，2015 年大豆种子能够满足 2015 年用种需求。

在打击“套牌”种子等侵权行为方面，2014 年，农业部联合公安部、国家工商总局开展打击侵犯品种权和制售假劣种子行为专项行动，全国共出动检查人员 48.9 万人次，检查企业 2.2 万个（次）、市场 4.9 万个（次）、经营户 52.5 万个（次）、制种基地 1,500 多万亩、抽样 1.3 万余份。2014 年全国共查处案件 6,400 多起，查获涉案种子 980 多万公斤，没收种子 279 万公斤，没收违法所得 433 万元，罚款 2,200 万元，吊销许可证 31 个，移送司法 115 起，惩处犯罪嫌疑人 34 名，对种子制假售假等违法分子形成巨大震慑。

总体看，跟踪期内，饲料行业产量下滑、价格走高，但大型饲料企业盈利情况较好；种子供求过剩局面有所缓解，对“套牌”种子等侵权行为的打击力度加强，国内种子市场情况有所好转。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

跟踪期内，公司继续以饲料和种子为主营业务，主要围绕养殖业和种植业展开。随着公司生产规模的扩大以及市场的拓展，2014 年，公司销售规模与上年相比有所增长，共实现营业总收入 184.45 亿元，同比增长 10.71%；营业成本 143.91 亿元，同比增长 8.97%；营业利润 9.12 亿元，同比下降 1.83%；实现归属于上市公司股东的净利润为 7.95 亿元，同比增长 3.45%。

如下表所示，饲料动保业务为公司营业收入的主要来源，2014 年在营业收入中的占比为 96.17%。2014 年度，公司实现饲料销售收入为 1,718,816.57 万元，同比增长 9.65%，饲料收入占主营业务收入的比重为 94.10%。2014 年度，种子植保业务产品实现收入 5.93 亿元，同比增加 11.36%，在营业收入中的占比为 3.25%。公司其他业务收入占比较小，主要来自于种猪养殖和技术服务等业务，2014 年度，其他业务实现收入 10,519 万元，同比增长 51.93%。2014 年度，公司的综合毛利率为 21.79%，比上年增加了 1.13 个百分点。综合毛利率水平的增长主要系饲料产品的毛利率有所增长，其毛利率为 19.98%，比上年增加了 1.16 个百分点，主要系本年饲料部分原料成本同比有所下降，其中作为饲料主要原料的豆粕采购价格下降较多所致。

表 1 2013~2014 年公司主营业务收入和毛利率情况 (单位: 万元、%)

分产品	主营业务收入			毛利率		
	2013 年	2014 年	增长率	2013 年	2014 年	增长率
饲料动保业	1,597,718	1,756,723	9.95	19.79	21.01	1.22
种子植保业	53,282	59,333	11.36	46.22	45.23	-0.99
其他业务	6,923	10,519	51.93	25.61	19.81	-5.8
合计	1,657,923	1,826,575	10.17	20.66	21.79	1.13

资料来源: 公司提供

2015 年 1~3 月, 公司实现营业收入 34.87 亿元, 净利润 (含少数股东损益) 1.03 亿元, 分别较上年同期减少 13.24% 和 39.41%。

总体看, 公司饲料动保业务是营业收入的主要来源, 跟踪期内, 公司收入规模整体处于增长状态, 产品综合毛利率保持在较高水平。

## 2. 业务运营

### 饲料业务

原材料采购方面, 随着公司产能的增加和市场的拓展, 2014 年度原材料的需求量有所增加, 但增长幅度相比 2013 年明显放缓。从采购价格来看, 作为饲料主要原料的玉米价格小幅上升, 而豆粕采购价格下降较多。2014 年公司玉米采购价格为 2,476.97 元/吨, 同比增加了 1.30%; 豆粕价格为 3,766.41 元/吨, 同比降低了 10.14%; 其他原材料虽占比不大, 但价格均有下降, 其中赖氨酸下降幅度为 16.25%。(见表 2)。总体看, 2014 年公司原材料采购量有一定的增长, 其中豆粕采购价格下降幅度较大, 使得公司饲料业务的毛利率有所提高。

表 2 2013~2014 年公司主要原材料采购数据 (单位: 万吨、元/吨、%)

主要原材料名称	采购量			采购价格		
	2013 年	2014 年	增长率	2013 年	2014 年	增长率
玉米	174.15	187.14	7.46	2,445.10	2,476.97	1.30
豆粕	75.71	77.53	2.40	4,191.43	3,766.41	-10.14
鱼粉	3.31	3.66	10.57	11,931.50	11,139.41	-6.64
麸皮	16.78	18.35	9.36	2,099.35	2,014.19	-4.06
赖氨酸	2.85	2.48	-12.98	8,079.65	6,766.54	-16.25

资料来源: 公司提供

产能方面, 2014 年, 公司饲料产能持续扩展, 但增速有所放缓, 较 2013 年增长 14.21%, 2014 年达 868 万吨。从饲料产能利用率来看, 由于饲料生产过程中品种较多, 不同品种之间生产切换中原料清仓、更换环模、原料配制等环节占用一定时间, 所以饲料行业整体产能利用率均较低; 加之, 公司新项目尚未完全达产, 产能尚未完全释放, 导致公司的产能利用率处于偏低状态, 2013~2014 年公司产能利用率分别为 51.48% 和 49.52%。

2014 年, 公司饲料产量较 2013 年增长 9.87%, 为 429.86 万吨。公司继续坚持以“大乳猪料”为核心的产品策略, 2014 年猪料的产量较 2013 年增长 8.14%, 且在饲料产量中的占比较 2013 年也有所增加; 反刍料、水产料、禽料产量分别占饲料总产量的 32.46%、8.47%、21.87%。

表 3 2013~2014 年公司产能和产量情况 (单位: 万吨、%)

项 目	2013 年	2014 年	增长率
产能	760	868	14.21
产量	391.26	429.86	9.87
猪 料	342.82	370.73	8.14
禽 料	9.78	11.91	21.87
水产料	15.73	17.06	8.47
反刍料	21.85	28.95	32.46
其他料	1.08	1.21	12.72
合计产能利用率	51.48	49.52	-3.80

资料来源: 公司提供

销售方面, 2014 年度, 公司饲料销售收入为 1,718,816.57 万元, 同比增长 9.65%, 饲料收入占主营业务收入的比重为 94.10%。饲料销售总量为 430.21 万吨, 比上年增长 11.15%, 其中, 猪饲料 370.99 万吨, 比上年增长 9.11%; 反刍饲料 29.04 万吨, 比上年增长 34.72%; 水产饲料 17.06 万吨, 比上年增长 14.28%; 禽用饲料 11.91 万吨, 比上年增长 25.72%。销售价格方面, 除了猪料和禽料销售价格分别下降 1.44% 和 0.13%, 其他品种饲料价格均有所上涨。总体看, 2014 年度, 【销量的总结】公司产品销售价格总体波动不大。

表 4 2013~2014 年公司销量和销售价格情况 (单位: 万吨、%)

销量 (万吨)	2013 年	2014 年	增长率
猪 料	340.02	370.99	9.11
禽 料	9.48	11.91	25.72
水产料	14.93	17.06	14.28
反刍料	21.55	29.04	34.72
其他料	1.08	1.21	12.72
合计	387.06	430.21	11.15
销售价格 (元/吨)	2013 年	2014 年	增长率
猪 料	4,141.89	4,082.27	-1.44
禽 料	3,571.88	3,567.22	-0.13
水产料	3,819.62	4,029.62	5.50
反刍料	2,775.21	2,862.44	3.14
其他料	7,949.90	8,219.55	3.39

资料来源: 公司提供

总体看, 跟踪期内, 公司饲料产量和销售量有所增长, 产能利用率仍处于较低水平并小幅下降, 产销率仍处于较高水平。

### 种子业务

产量方面, 受市场行情影响, 2014 年公司玉米和水稻种子产量较 2013 年大幅下降, 分别减少 58.90% 和 34.78%。

销售方面, 2014 年度, 公司种子销售数量为 1,917.28 万公斤(包括水稻种子、玉米种子及种子转商), 销售收入为 47,770.03 万元, 同比增长 9.38%, 种子业务收入占主营业务收入的比重为 2.62%。其中, 玉米种子销售收入 21,015.70 万元, 同比增长 52.12%, 主要原因是公司在 2014 年度调整玉米产品策略, 在东北等重点区域加大高端产品推广; 水稻种子销售收入 25,607.70 万元, 同比下降

12.05%，主要系跟踪期内部分水稻品种销售略有推迟。

表 5 2013~2014 年种子业务经营情况（单位：吨、万元、%）

产量	2013 年	2014 年	增长率
玉米	14,707.42	6,044.86	-58.90
水稻	10,251.02	6,685.84	-34.78
合计	<b>24,958.44</b>	<b>12,730.70</b>	<b>-48.99</b>
销量	2013 年	2014 年	增长率
玉米	7,631.37	10,848.86	42.16
水稻	7,604.72	7,054.62	-7.23
合计	<b>15,236.09</b>	<b>17,903.48</b>	<b>17.51</b>
销售额	2013 年	2014 年	增长率
玉米	13,814.88	21,015.70	52.12
水稻	29,115.58	25,607.70	-12.05
其他	743.90	1,146.62	54.13
合计	<b>43,674.36</b>	<b>47,770.03</b>	<b>9.38</b>

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，受市场行情影响，公司种子产量下降；由于加大高端产品推广，公司种子销量增长、销售收入增加。

### 3. 经营效率

2014 年，公司应收账款周转次数为 35.70 次，较 2013 年有所下降，原因系公司放宽对信用条件较好客户的信用周期和信用额度，导致期末应收账款余额增加。2014 年公司存货周转次数和总资产周转次数较 2013 年有所下降，分别为 7.42 次和 1.97 次。从同行业对比看，公司存货周转率和总资产周转率处于行业较低水平（表 6）；应收账款周转率处于行业较高水平。

表 6 同类主要上市公司 2014 年底经营效率指标比较（单位：次）

证券简称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
天邦股份	5.67	39.87	1.39
正邦科技	11.17	67.98	2.48
海大集团	11.26	43.67	2.80
通威股份	12.77	42.54	2.68
<b>大北农</b>	7.46	18.13	<b>1.97</b>

资料来源：Wind 资讯。

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，  
为便于与同行业上市公司进行比较，  
本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据。

总体看，跟踪期内，公司发展速度较快，整体经营效率较高。

### 4. 投资项目

公司投资项目的运作首先由下属公司根据对当地市场需求的判断，向公司投资建设部提交申请扩大产能的项目立项书，由投资建设部实地调查当地产能情况、市场实际需求并给出相应专业意见。如果投资建设部判断项目可行，则会将下属公司扩大产能的项目申请上报公司董事会，由董事会审议是否进行投资。对于董事会审议通过的项目，公司投资建设部负责对工程进度等各方面的监督并对已完成项目的产能效用进行评估。

截至 2014 年底，公司各项目的总投资约为 16.79 亿元，其中 2.25 亿元由 2010 年公司上市募集的资金补足，其余资金由公司自筹，投资期集中于 2014~2015 年。相对于公司整体盈利规模，公司未来筹资压力一般。

表 7 截至 2014 年底公司在建工程和未来投资情况 (单位: 万元)

序号	项目名称	投资规模	截至 2014 年底完成投资			未来两年计划投资	
			完成投资额	在建工程转固	在建工程	2015 年	2016 年
1	赤峰大北农年产 12 万吨牛饲料项目	3,638.00	2,537.70	2,532.00	5.70	-	-
2	江西先农超级杂交水稻新品种产业化项目	2,218.00	487.86	482.00	5.86	-	-
3	云南大北农 12 万吨猪饲料项目	3,733.00	4,505.80	4,497.00	8.80	-	-
4	湖北武汉年产 60 万吨饲料生产项目	15,423.00	13.65	-	13.65	15,000.00	409.00
5	惠州大北农 6 万吨猪饲料项目	2,050.00	2,261.40	2,229.00	32.40	-	-
6	新型高效预混料项目	4,950.00	4,304.70	4,259.00	45.70	-	-
7	北京延庆猪场项目	3,679.00	163.20	-	163.20	3,515.80	-
8	梁野山农牧(一期)配套工程项目	2,735.00	2,453.10	2,283.00	170.10	-	-
9	威海赛博迪扩建场项目	956.00	4,862.10	4,631.00	231.10	-	-
10	绵阳大北农 12 万吨无公害饲料项目	3,340.00	304.09	-	304.09	3,035.91	-
11	生物医药基地建设	24,880.00	509.00	-	509.00	20,000.00	4,371.00
12	烟台吉博克新建场项目	1,369.00	4,997.05	4,424.00	573.05	-	-
13	福州疫苗 GMP 项目	6,500.00	1,007.13	-	1,007.13	5,000.00	493.00
14	山东大北农 18 万吨猪饲料项目	2,500.00	1,052.67	-	1,052.67	1,447.33	-
15	江山大北农 30 万吨饲料项目	7,300.00	1,065.44	-	1,065.44	5,000.00	1,235.00
16	诏安年产 18 万吨水产饲料项目	11,413.00	14,294.00	13,140.00	1,154.00	-	-
17	龙岩武平 18 万吨饲料项目	3,342.00	1,218.00	-	1,218.00	-	-
18	甘肃大北农 12 万吨饲料项目	3,200.00	1,393.35	33.00	1,360.35	1,806.65	-
19	锦州大北农 12 万吨配合料生产线工程项目	1,200.00	3,239.12	1,368.00	1,871.12	-	-
20	诏安年产 24 万吨猪饲料项目	4,953.00	1,884.28	-	1,884.28	-	-
21	绥化大北农 12 万吨饲料项目	3,340.00	2,298.52	-	2,298.52	-	-
22	唐山大北农改扩建工程项目	6,091.00	2,820.75	-	2,820.75	3,000.00	270.00
23	淮阴大北农特种水产料项目	6,133.00	4,254.00	-	4,254.00	1,879.00	-
24	莱芜华有	2,000.00	888.12	-	888.12	1,111.88	-
25	其他小额在建工程	41,002.39	28,357.22	24,097.00	4,260.22	14,026.06	-
	合计	167,945.39	91,172.27	63,975.00	27,197.27	74,822.62	6,778.00

资料来源: 公司提供

总体看，公司在建项目规模较大，预计项目建成后，将有利于进一步提高公司产能，但公司也面临在建项目需求资金量大、项目管理难度大等困难。

## 5. 重要事项

公司分别于 2015 年 3 月 5 日、2015 年 3 月 23 日召开第三届董事会第十四次会议以及 2015 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2015 年非公开发行股票方案的议案》、《2015 年非公开发行 A 股股票预案》等议案，公司向特定十位对象，以 14.07 元/股的价格非公开发行 A 股股票，发行数量为 156,361,048 股，募集资金总额为 220,000 万元。根据该非公开发行股票预案及公司与各发

行对象签署的非公开发行股票认购协议，若公司在定价基准日至发行日期间发生派息/现金分红、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行股份数量将随着发行价格的调整作相应调整。公司于2015年5月4日审议通过《关于2014年度利润分配方案的议案》并实施完毕相关除权除息事项，据此，本次非公开发行的发行价格由14.07元/股调整为9.31元/股，本次非公开发行的发行数量由156,361,048股调整为236,305,044股。目前公司关于2015年度非公开发行股票申请已获得中国证监会受理。

## 6. 未来发展

公司以创建世界一流农业科技企业为目标，立足于为养殖户和种植户提供高端、高档、高附加值的产品与服务。针对养殖户，公司将联合养殖产业链中育种企业、原料商、经销商、养殖户、屠宰食品企业等合作伙伴，创建“事业财富共同体”发展模式，为合作伙伴提供高端高档饲料、兽药、疫苗、微生态等能够为养殖户带来高效益的产品及技术、团队、资金、信息、管理等方面的服务，力求提升“共同体”合作伙伴的共同竞争力；针对种植户，依托公司日趋强大的研发体系和推广服务网络，为其提供水稻、玉米等优质高产农作物新品种、繁育技术及相关服务。

未来公司将进一步加快转型升级的步伐，利用自身在行业的品牌、团队、渠道、资金优势，在传统的农业基础上培植一个依托于互联网的新商业模式，力图通过新旧两类业务的 O2O 融合，在彻底改造升级传统业务的同时，孵化出一个服务于整个农业行业的互联网与金融服务专业平台，将公司打造成为一个高科技、互联网化和类金融的现代农业综合服务商。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司 2013 年和 2014 年财务报告已经中岳瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司 2014 年度纳入合并范围的子公司共 182 家，比上年度增加 25 家，其中本年新设增加 23 家，发生的非同一控制下企业合并增加 4 家，因子公司注销减少 2 家。由于公司主营业务未发生变化，财务数据可比性较好。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 105.51 亿元，负债总额 42.54 亿元，所有者权益（含少数股东权益）62.97 亿元。2014 年公司实现合并营业收入 184.45 亿元，净利润（含少数股东损益）8.11 亿元；经营活动产生的现金流量净额 8.47 亿元，现金及现金等价物净增加额 10.54 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 101.84 亿元，负债总额 37.39 亿元，所有者权益（含少数股东权益）64.44 亿元。2015 年 1~3 月，公司实现合并营业收入 34.87 亿元，净利润（含少数股东损益）1.03 亿元，经营活动产生的现金流量净额-6.84 亿元，现金及现金等价物净增加额-14.64 亿元。

### 2. 资产质量

截至 2014 年底，公司合并资产总额 105.51 亿元，较 2013 年底增长 28.56%，其中流动资产增长 32.90%，非流动资产增长 23.77%。2014 年底，公司资产构成中非流动资产占比有所下降，其中流动资产占比 51.06%，非流动资产占比 48.94%。

截至 2014 年底，公司流动资产余额为 57.26 亿元，较上年末增长了 32.90%。从流动资产的构成来看，货币资金、存货、应收账款和预付款项占比较大，分别为 45.66%、33.49%、10.73% 和 4.68%。

截至 2014 年底，公司货币资金 26.14 亿元，较上年末增加了 67.58%，主要系发行公司债券和短期融资券所致。其中银行存款 24.02 亿元，从规模来看，公司货币资金依然比较充足，公司货币资金中 124.40 万元为汇票保证金；存货余额为 19.17 亿元，较上年下降 1.27%。存货中原材料占比较大，2014 年公司库存商品计提了 1,034.47 万元的跌价准备，计提比例为 0.54%，计提不够充足；应收账款余额为 6.15 亿元，较上年末大幅增长 74.58%，主要系销售收入增长以及增加了部分优质客户的信用额度和信用周期所致；预付款余额为 2.68 亿元，较上年末下降 7.07%。

截至 2014 年底，公司非流动资产 48.25 亿元，较 2013 年底增长 23.77%。公司非流动资产的构成较上年无明显变化，以固定资产（占比 60.18%）、在建工程（占比 5.72%）、无形资产（占比 14.72%）和其他非流动资产（占比 9.41%）为主。

固定资产净额 29.04 亿元，较上年末增长 45.97%，主要原因系公司扩大投资规模，资产构建增加所致。固定资产中房屋、建筑物占比较大（占比 55.68%），其中，未办妥产权证书的房屋建筑物账面价值为 3.58 亿元，为短期借款提供抵押的房屋建筑物账面价值为 0.39 亿元。2014 年底公司累计计提固定资产折旧 2.37 亿元。

在建工程余额 2.76 亿元，较上年末减少 34.19%，主要原因系下属子公司厂房建设及设备等项目已完工所致。无形资产净额 7.10 亿元，较上年末增长 52.83%，主要是公司购置土地大幅增加以及企业合并增加土地使用权所致。公司无形资产以土地使用权为主（占比 78.83%）。其他非流动资产余额 4.54 亿元，较上年末减少 14.37%，主要原因是预付土地款和预付设备款等减少所致。

总体看，公司资产结构中流动资产占比略高。流动资产以货币资金和存货为主，货币资金较为充足；非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产为主，资产质量较好。

### 3. 负债及所有者权益

#### 负债

截至 2014 年底，公司负债总额为 42.54 亿元，较 2013 年底增加 45.96%，主要是由于短期借款规模增长较快所致。公司负债结构仍以流动负债为主，流动负债在负债总额中的占比由 2013 年的 95.64% 下降至 2014 年的 84.96%。

截至 2014 年底，公司流动负债以短期借款、应付账款、预收款项和应付职工薪酬为主，在流动负债中的占比分别为 24.32%、21.39%、15.42% 和 11.31%，流动负债的其他项目占比均较小。

2014 年底，公司短期借款余额为 8.79 亿元，较年初增加 17.40%，主要是公司及下属子公司在建及拟建项目较多，流动资金借款增加所致；应付账款余额为 7.73 亿元，较年初降低 5.11%，主要是应付货款减少所致；预收款项余额为 5.57 亿元，较年初增长 5.92%，主要是公司产品销售量增加所致；应付职工薪酬余额为 4.09 亿元，较年初增长 10.77%，主要是员工人数有较大增加所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债金额为 6.40 亿元，较年初增长 403.70%，主要原因是 2014 年成功发行 5 亿元公司债券所致。其他非流动负债为 1.22 亿元，比上年减少 0.71%，占比 19.03%。

从债务构成来看，2014 年底公司的短期债务为 14.81 亿元，较年初大幅增加了 96.72%；公司长期债务全部为应付债券，公司 2014 年 4 月发行了 5.00 亿元的公司债，应付债券余额 4.99 亿元；全部债务余额为 19.80 亿元，较年初增长了 163.02%。2014 年底公司资产负债率和全部债务资本

化比率分别为 40.32% 和 23.92%，均较 2013 年有大幅提升。

整体看，公司负债结构仍以流动负债为主，有息债务偿债压力较小，整体负债规模适中。

#### 所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）为 62.97 亿元，其中归属于母公司的所有者权益占 93.47%。跟踪期内，公司所有者权益构成变化不大，仍以股本、资本公积和未分配利润为主，分别占归属母公司所有者权益的 26.44%、21.39% 和 42.02%，其中资本公积主要是由资本溢价产生，整体看，公司所有者权益稳定性尚可。

总体看，受公司加大短期借款力度影响，公司负债规模有所增长，但仍处于合理水平，公司负债仍以流动负债为主，占比有所上升。公司有息债务偿债压力较小；所有者权益结构变化不大，稳定性尚可。

#### 4. 盈利能力

2014 年公司实现营业总收入为 184.45 亿元，较上年同期增长 10.71%；营业利润为 9.12 亿元，较上年同期下降 1.83%。公司 2014 年实现净利润 8.11 亿元，较 2013 年增加 3.61%；归属于母公司股东的净利润为 7.96 亿元，较 2013 年增加 3.45%。

费用方面，2014 年，公司费用总额为 31.26 亿元，较上年增加 25.06%。其中，公司销售费用 19.14 亿元，同比增长 21.36%，主要系销售人员薪酬和差旅费等相关费用增加所致；管理费用 11.17 亿元，同比增长 22.45%，主要系研发投入扩大导致研发支出大幅增长、员工薪酬增加所致；财务费用 0.95 亿元，同比增长 820.57%，主要系本年存款下降利息收入减少以及银行借款增加利息支出增加所致。公司费用收入比由 2013 年的 15.00% 上升 2014 年的 16.95%。

2014 年公司营业利润率为 21.96%，较 2013 年上升 1.24 个百分点，总资本收益率为 12.72%，较 2013 年下降 2.93 个百分点，净资产收益率为 14.00%，较 2013 年下降 2.35 个百分点，公司盈利能力依然处于较高水平。

表 8 主要同行业上市企业 2014 年盈利能力比较

证券简称	净资产收益率	总资产报酬率	销售毛利率
天邦股份	6.02	4.74	12.71
正邦科技	2.76	3.52	5.79
海大集团	12.99	10.48	9.82
通威股份	14.34	9.06	11.34
大北农	14.57	11.32	21.98

资料来源：Wind 资讯。

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，  
为便于与同行业上市公司进行比较，  
本表指标统一采用 Wind 资讯数据。

#### 5. 现金流

2014 年，公司经营性现金流入和流出分别为 182.84 亿元和 174.36 亿元，较 2013 年分别提高了 9.16% 和 7.45%，公司经营性现金流净额为 8.47 亿元，较 2013 年增加 62.34%，主要为政府补贴款和员工备用金及其他往来款增加所致。公司现金收入比率为 98.26%，较 2013 年有所下降，但仍保持在较高水平。

2014 年，公司投资活动现金流入额为 4.79 亿元，较 2013 年大幅增加 8,375.31% 主要原因系收

回客户货币型基金份额支付的货款、购买子公司收到的现金以及期货投资收益增加所致。投资活动现金流出额为 15.05 亿元，较 2013 年减少了 8.65%。同期，公司筹资活动现金流表现为净流入 12.31 亿元，较 2013 年增加 27.30%，主要是 2014 年发行债券及银行借款增加所致。

总体看，跟踪期内，公司的经营现金流净额呈现增加态势，公司投资回收增加，筹资能力较好，公司整体现金流状况较好。

#### 6. 偿债能力

2014 年底，公司的全部债务由 2013 年的 7.53 亿元增加到 19.80 亿元，债务负担加重。从短期偿债指标来看，公司流动比率和速动比率分别由 2013 年的 1.55 倍和 0.85 倍提高至 2014 年的 1.58 倍和 1.05 倍，短期偿债能力有所提升；经营现金流流动负债比率上升至 23.45%，经营现金流对流动负债的保障程度提高。从长期偿债指标来看，2014 年公司 EBITDA 为 13.67 亿元，较 2013 年的 11.80 亿元增加较多，受同期债务规模大幅增加的影响，公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别由 2013 年的 1.57 倍和 43.95 倍下降到 0.69 倍和 13.69 倍，但仍处于较好水平。

截至 2014 年底，公司除为下属子公司提供担保外，无对外担保。

截至 2014 年底，公司银行授信额度合计达 39.88 亿元，已使用 8.79 亿元，尚未使用授信额度达 31.06 亿元。

总体看，跟踪期内，公司债务负担加重，但整体偿债能力仍保持在较强水平。

#### 7. 过往债务履约情况

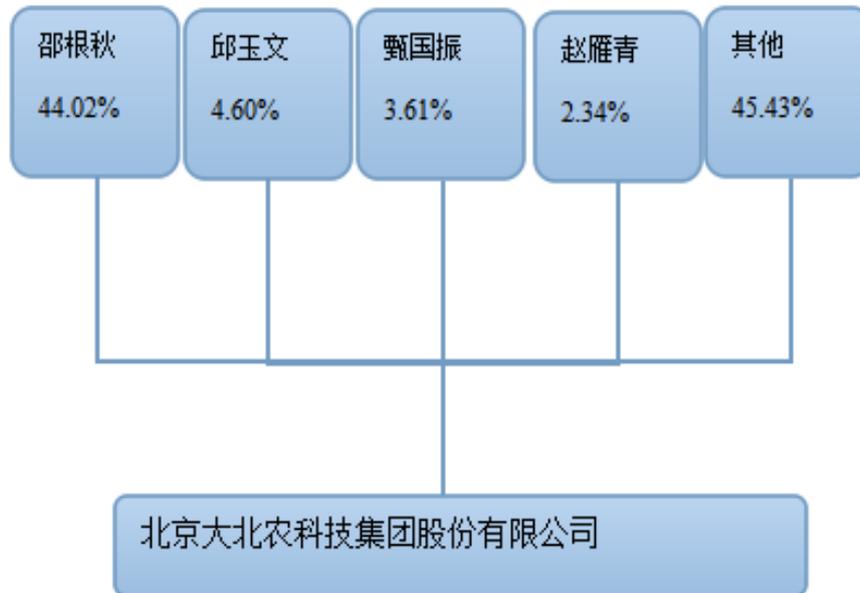
根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2015 年 5 月 21 日，公司无未结清及已结清不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

### 八、综合评价

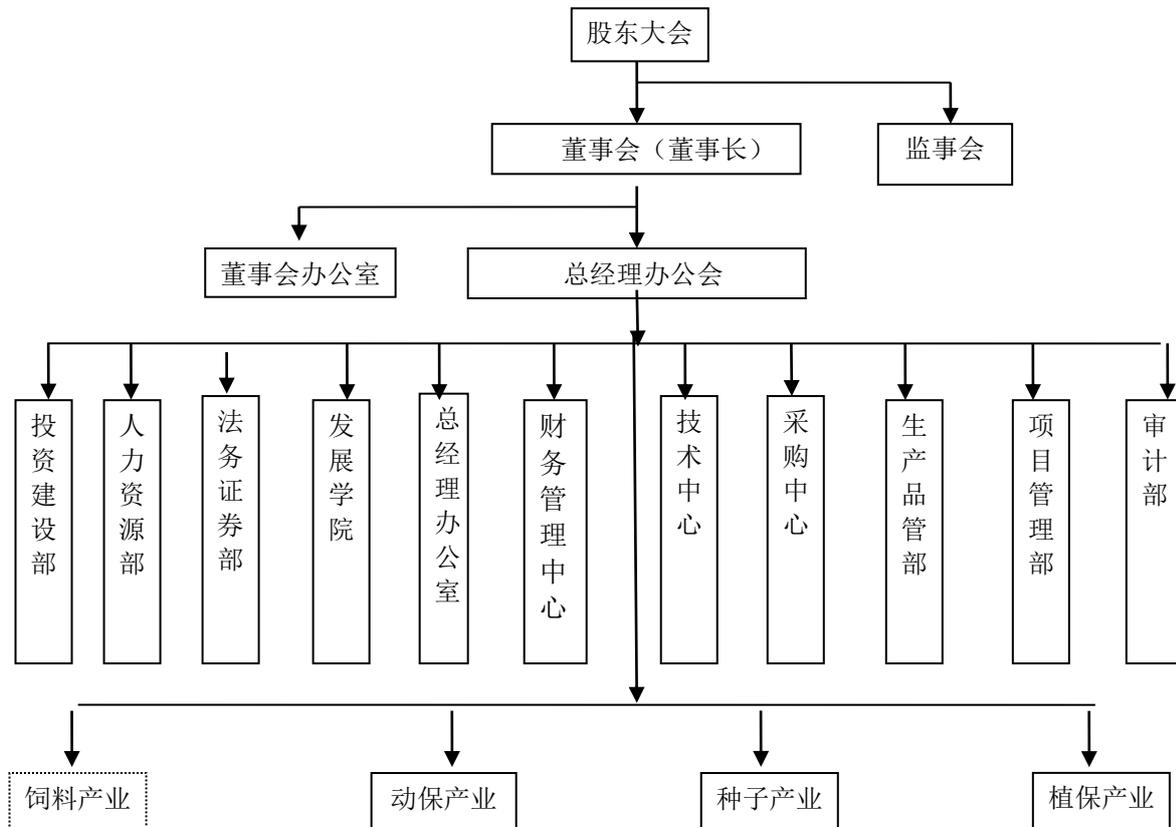
跟踪期内，公司作为综合性农业科技企业，经营状况良好、饲料产业产能规模扩张迅速//产销量获得增长、饲料毛利率保持在较高水平、主营业务盈利能力保持在较好水平，收入实现状况稳定且良好，偿债能力强，在行业中具有较强的综合实力。

综上，联合评级维持北京大北农业科技集团股份有限公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，同时维持“14 北农债” AA+ 的信用等级。

附件 1 截至 2014 年底公司股权结构图



附件 2 截至 2014 年底公司组织机构图



附件 3-1 北京大北农业科技集团股份有限公司  
2013 年~2014 年公司合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>流动资产：</b>			
货币资金	156,008.47	261,440.02	67.58
交易性金融资产			
应收票据	3,666.81	6,108.93	66.60
应收账款	35,199.99	61,450.48	74.58
预付款项	28,858.31	26,818.80	-7.07
应收利息			
应收股利	503.94	--	--
其他应收款	7,695.41	6,379.19	-17.10
存货	194,209.71	191,746.77	-1.27
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	4,690.31	18,638.21	297.38
<b>流动资产合计</b>	<b>430,832.95</b>	<b>572,582.40</b>	<b>32.90</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	--	2,626.51	--
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	19,788.89	4,644.16	-76.53
投资性房地产			
固定资产	198,933.51	290,376.45	45.97
生产性生物资产	1,880.45	4,370.55	132.42
油气资产			
在建工程	41,938.97	27,600.05	-34.19
工程物资			
固定资产清理	109.54	--	--
无形资产	46,466.32	71,014.22	52.83
开发支出	17,252.38	22,155.51	28.42
商誉	1,299.87	1,299.87	0.00
长期待摊费用	6,637.63	7,620.85	14.81
递延所得税资产	2,471.01	5,352.49	116.61
其他非流动资产	53,034.76	45,416.20	-14.37
<b>非流动资产合计</b>	<b>389,813.32</b>	<b>482,476.85</b>	<b>23.77</b>
<b>资产总计</b>	<b>820,646.28</b>	<b>1,055,059.25</b>	<b>28.56</b>

**附件 3-2 北京大北农业科技集团股份有限公司**  
**2013 年~2014 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）**  
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>流动负债：</b>			
短期借款	74,868.36	87,899.00	17.40
交易性金融负债			
应付票据	100.00	124.40	24.40
应付账款	81,459.61	77,295.29	-5.11
预收款项	52,600.74	55,712.23	5.92
应付职工薪酬	36,898.91	40,874.06	10.77
应交税费	11,487.37	11,090.97	-3.45
应付利息	407.82	3,497.31	757.55
应付股利	--	343.11	--
其他应付款	20,624.49	24,543.47	19.00
一年内到期的非流动负债	295.00	35.45	-87.98
其他流动负债	--	60,000.00	--
<b>流动负债合计</b>	<b>278,742.31</b>	<b>361,415.29</b>	<b>29.66</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款			
应付债券	--	49,897.28	--
长期应付款	437.22	437.22	0.00
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债	--	1,474.96	--
其他非流动负债	12,266.45	12,179.43	-0.71
<b>非流动负债合计</b>	<b>12,703.67</b>	<b>63,988.89</b>	<b>403.70</b>
<b>负债合计</b>	<b>291,445.98</b>	<b>425,404.18</b>	<b>45.96</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	163,782.48	166,498.29	1.66
资本公积	115,394.40	134,696.67	16.73
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	16,368.08	22,735.86	38.90
未分配利润	207,782.22	264,594.55	27.34
外币报表折算差额	-17.32	22.78	-231.54
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>503,309.87</b>	<b>588,548.15</b>	<b>16.94</b>
少数股东权益	25,890.42	41,106.92	58.77
<b>所有者权益合计</b>	<b>529,200.29</b>	<b>629,655.07</b>	<b>18.98</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>820,646.28</b>	<b>1,055,059.25</b>	<b>28.56</b>

附件 4 北京大北农科技集团股份有限公司

2013 年~2014 年公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>一、营业收入</b>	<b>1,666,112.40</b>	<b>1,844,491.60</b>	<b>10.71</b>
减: 营业成本	1,320,630.94	1,439,132.32	8.97
营业税金及附加	330.67	349.36	5.65
销售费用	157,698.11	191,385.18	21.36
管理费用	91,215.16	111,695.44	22.45
财务费用	1,032.53	9,505.17	820.57
资产减值损失	2,552.86	2,625.00	2.83
加: 公允价值变动收益			
投资收益	257.10	1,412.71	449.48
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	35.10	314.26	795.38
汇兑收益			
<b>二、营业利润</b>	<b>92,909.22</b>	<b>91,211.84</b>	<b>-1.83</b>
加: 营业外收入	5,027.76	7,537.36	49.92
减: 营业外支出	810.46	1,586.03	95.69
其中: 非流动资产处置损失	204.80	652.23	218.47
<b>三、利润总额</b>	<b>97,126.51</b>	<b>97,163.17</b>	<b>0.04</b>
减: 所得税费用	18,834.72	16,047.90	-14.80
<b>四、净利润</b>	<b>78,291.79</b>	<b>81,115.27</b>	<b>3.61</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	76,913.24	79,568.47	3.45
少数股东损益	1,378.55	1,546.81	12.21

**附件 5 北京大北农业科技集团股份有限公司**
**2013 年~2014 年公司合并现金流量表**

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
<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	1,662,013.11	1,812,412.92	9.05
收到的税费返还	222.48	1.71	-99.23
收到其他与经营活动有关的现金	12,662.17	15,943.71	25.92
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,674,897.75</b>	<b>1,828,358.33</b>	<b>9.16</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,355,054.52	1,400,915.53	3.38
支付给职工以及为职工支付的现金	131,338.09	174,396.43	32.78
支付的各项税费	22,404.13	28,096.24	25.41
支付其他与经营活动有关的现金	113,900.01	140,208.16	23.10
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,622,696.75</b>	<b>1,743,616.36</b>	<b>7.45</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>52,201.00</b>	<b>84,741.97</b>	<b>62.34</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>			
收回投资收到的现金	--	3,298.00	--
取得投资收益收到的现金	530.75	2,432.71	358.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34.71	170.65	391.58
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	--	42,023.20	--
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>565.46</b>	<b>47,924.56</b>	<b>8,375.31</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	144,290.14	98,456.86	-31.76
投资支付的现金	16,543.67	2,987.61	-81.94
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,782.36	--	--
支付其他与投资活动有关的现金	2,096.86	49,025.04	2,238.02
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>164,713.03</b>	<b>150,469.52</b>	<b>-8.65</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-164,147.57</b>	<b>-102,544.96</b>	<b>-37.53</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>			
吸收投资收到的现金	34,990.33	25,002.25	-28.55
发行债券所收到的现金	--	49,882.48	--
取得借款收到的现金	97,633.36	108,589.39	11.22
收到其他与筹资活动有关的现金	5,897.96	60,560.00	926.79
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>138,521.66</b>	<b>244,034.12</b>	<b>76.17</b>
偿还债务支付的现金	24,585.34	95,558.75	288.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16,845.26	25,177.41	49.46
支付其他与筹资活动有关的现金	336.15	124.40	-62.99
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>41,766.75</b>	<b>120,860.56</b>	<b>189.37</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>96,754.91</b>	<b>123,173.56</b>	<b>27.30</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-5.93</b>	<b>-3.43</b>	<b>-42.16</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-15,197.59</b>	<b>105,367.15</b>	<b>-793.31</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	171,146.06	155,948.47	-8.88
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>155,948.47</b>	<b>261,315.62</b>	<b>67.57</b>

附件 6 北京大北农业科技集团股份有限公司

2013 年~2014 年现金流量表补充材料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>1. 将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>78,291.79</b>	<b>81,115.27</b>	<b>3.61</b>
加: 资产减值准备	2,552.86	2,625.00	2.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15,634.01	24,493.48	56.67
无形资产摊销	1,620.64	2,719.24	67.79
长期待摊费用摊销	966.56	2,313.42	139.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	184.32	474.61	157.50
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	2,726.21	9,983.29	266.20
投资收益	-257.10	-1,412.71	449.48
递延所得税资产增加	-668.79	-2,881.48	330.85
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	--	-68.04	--
存货的减少(增加以“-”号填列)	-76,808.59	6,072.54	-107.91
经营性应收项目的增加	-34,204.11	-26,795.32	-21.66
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	60,045.25	-11,912.28	-119.84
其他	2,117.94	-1,985.05	-193.73
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>52,201.00</b>	<b>84,741.97</b>	<b>62.34</b>
<b>2. 现金及现金等价物净变动情况:</b>			
现金的期末余额	155,948.47	261,315.62	67.57
减: 现金的期初余额	171,146.06	155,948.47	-8.88
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-15,197.59</b>	<b>105,367.15</b>	<b>-793.31</b>

## 附件 7 北京大北农业科技集团股份有限公司

### 主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
<b>经营效率</b>		
应收账款周转次数(次)	62.90	35.70
存货周转次数(次)	8.39	7.42
总资产周转次数(次)	2.39	1.97
现金收入比率(%)	99.75	98.26
<b>盈利能力</b>		
总资本收益率(%)	15.65	12.72
总资产报酬率(%)	14.35	11.42
净资产收益率(%)	16.35	14.00
主营业务毛利率(%)	20.66	21.79
营业利润率(%)	20.72	21.96
费用收入比(%)	15.00	16.95
<b>财务构成</b>		
资产负债率(%)	35.51	40.32
全部债务资本化比率(%)	12.45	23.92
长期债务资本化比率(%)	0.00	7.34
<b>偿债能力</b>		
EBITDA 利息倍数(倍)	43.95	13.69
EBITDA 全部债务比(倍)	1.57	0.69
经营现金债务保护倍数(倍)	0.69	0.43
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.49	-0.09
流动比率(倍)	1.55	1.58
速动比率(倍)	0.85	1.05
现金短期债务比(倍)	2.12	1.81
经营现金流动负债比率(%)	18.73	23.45
经营现金利息偿还能力(倍)	19.44	8.49
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-41.69	-1.78
<b>本期公司债券偿债能力</b>		
EBITDA 偿债倍数	2.36	2.73

附件 8 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>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[期初应收账款余额+期末应收账款余额]/2]
存货周转次数	营业成本/[期初存货余额+期末存货余额]/2]
总资产周转次数	营业收入/[期初总资产+期末总资产]/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券发行额度
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/本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 9 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。