

北京百年栗园生态农业有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级：BB 级

评级时间： 2015 年 7 月 29 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪 [2015]100668】

跟踪对象: 北京百年栗园生态农业有限公司

本次跟踪:

BB 级

负面

2015 年 7 月 29 日

首次评级:

BB 级

负面

2014 年 10 月 14 日

主要财务数据及指标

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 第一季度
金额单位: 人民币亿元				
母公司数据:				
货币资金	0.03	0.10	0.02	0.04
刚性债务	0.47	0.92	0.45	0.65
所有者权益	1.68	1.40	1.02	1.02
经营性现金净流入量	-0.42	0.02	0.63	-0.11
合并数据及指标:				
总资产	2.63	2.84	2.71	2.81
总负债	0.95	1.38	1.60	1.71
刚性债务	0.47	0.92	0.45	0.65
所有者权益	1.68	1.46	1.11	1.10
营业收入	0.91	1.13	0.91	0.34
净利润	-0.04	-0.25	-0.33	-0.03
经营性现金净流入量	-0.42	0.09	0.64	-0.11
EBITDA	-0.02	-0.11	-0.17	—
资产负债率[%]	36.20	48.51	58.93	60.71
权益资本与刚性债务比率[%]	357.39	159.19	250.50	171.31
流动比率[%]	294.64	175.61	121.54	131.13
现金比率[%]	4.08	9.56	1.18	2.79
利息保障倍数[倍]	0.02	-2.96	-2.93	—
净资产收益率[%]	-2.20	-15.68	-25.64	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-54.63	7.84	43.10	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-55.39	7.70	39.39	—
EBITDA/利息支出[倍]	-0.37	-1.74	-2.06	—
EBITDA/刚性债务[倍]	-0.04	-0.16	-0.25	—

注: 根据百年栗园经审计的 2012~2014 年及未经审计的 2015 年第一季度财务数据整理、计算。

分析师

余海徽
Tel: (021) 63501349-843
E-mail: yhw@shxsj.com

邵一静
Tel: (021) 63501349-872
E-mail: syj@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对北京百年栗园生态农业有限公司(简称“百年栗园”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了 2014 年以来百年栗园在种源及技术、品牌、渠道等方面所具有的优势,同时也反映了公司在行业周期性波动、产品结构、资金周转等方面所面临的压力与风险。

➤ 主要优势/机遇:

- **种源及技术优势。**百年栗园目前是“北京油鸡”产品全国唯一的供应商,在种源及养殖、繁育技术方面具有一定优势。
- **品牌优势。**经过多年发展,百年栗园已具有一定市场知名度和品牌影响力,2013 年并入华都集团有助于其品牌影响力的继续提升。
- **渠道优势。**经过多年的经营,该公司目前已建立初具规模的商超系统销售渠道,同时公司积极推进电商渠道和大客户合作战略,各种特色销售渠道正逐步建立。

➤ 主要劣势/风险:

- **行业周期性波动剧烈。**禽类养殖行业具有较明显的周期性波动特征。近期受 H7N9 疫情等事件影响,行业景气度仍处于低迷状态,百年栗园经营持续亏损。
- **产品较为单一。**百年栗园养殖品种单一,且偏高端的市场定位使其产品受众有限,进一步弱化了其经营业绩的稳定性。
- **资金周转压力大。**百年栗园存货与应收账款占款严重,公司资金周转压力较大。

➤ 未来展望

通过对百年栗园主要信用风险要素的分析,新世纪评级决定维持公司 BB 主体信用等级,评级展望为负面。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

声明

本评级机构对北京百年栗园生态农业有限公司的跟踪评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

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。

本次评级的信用等级有效期至北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据本息的约定偿付日止。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对评级对象进行跟踪评级。在信用等级有效期限内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

北京百年栗园生态农业有限公司

跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据百年栗园提供的经审计的 2014 年财务报表、未经审计的 2015 年第一季度财务报表及相关经营数据，对百年栗园的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、宏观经济和政策环境

2014 年我国宏观经济仍面临复杂的国际环境，美国经济在量化宽松政策刺激下继续复苏，但是欧洲经济增长仍整体乏力、复苏前景仍不明朗，日本宽松货币政策对经济的刺激效应明显下降。国际石油价格明显下降，石油输出国的经济增长受挫，国家风险有所上升。金砖国家经济增速多数仍呈现回落态势。其中，俄罗斯因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁和石油价格下跌双重因素影响下，面临较为严峻的经济增长下降形势。2014 年 10 月以来，美国已经开始有序退出量化宽松货币政策，但仍继续维持低利率货币政策；日本经济不振促使日本继续实施量化宽松和低利率货币政策；欧洲为了促进经济增长，继续缓减主权债务风险和银行业的结构性危机，量化宽松的货币政策继续实施。

2014 年在国际经济整体弱势复苏的过程中，我国进出口差额经历了先降后升、投资增速基本稳定、消费拉动力仍需提升。整体而言，2014 年我国的经济增速出现了回落中趋稳的迹象，但是下行压力仍然较大。同时，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业景气度继续回落，产业的结构性风险继续提升，行业内的发债主体等级下调增多。

我国宏观经济正面临潜在增速下降、人口红利消失以及对投资依赖程度较高等问题，自贸区的建立有利于加强我国贸易与海外的对接，有利于进一步融入国际经济和贸易，自贸区的发展有望成为拉动

我国经济增长的重要引擎。

2014 年以来，国家推进的“一带一路”战略对解决我国过剩产能、推进人民币国际化、强化国家安全等方面具有重要意义。未来“一带一路”具体规划的落地与实施将会带动沿线基础设施建设，包括边境口岸设施和中心城市市政基础建设、跨境铁路扩能改造、口岸高速公路等互通互联项目建设，促进区域一体化发展；依托沿线基础设施的互通互联，贸易和生产要素也将得以优化配置，丰富产业链建设，利于相关行业发展。

2014 年 6 月以来，我国首次试点地方政府债券自发自还，并对《预算法》进行了修订、对财政管理体制进行了改革、对地方政府债务实行限额管理。这些法规 and 政策的出台，有利于规范地方政府的举债行为和债务管理，有利于防范和化解地方政府债务风险。预期 2015 年，在财政政策上，我国将在修订后的预算法、财政管理体制下，继续实施积极的财政政策；在货币政策上，将随国际和国内经济增长和宏观政策的变化做适度调整，其中，进一步降低实体经济的融资成本和实施适度宽松的货币政策将是主要的政策取向。预期 2015 年，我国将继续维持相对稳定的经济增长。

从中长期看，随着经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大，我国经济仍将保持稳定的增长。同时，随着“一带一路”战略的实施，我国的基础设施建设和相关行业将会获得一定的增长，行业风险将会逐渐下降。但是，在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险。

三、公司所处行业及区域经济环境

最近几年，受“速生鸡”、“H7N9”、福喜“过期肉”¹等不良事件的影响，中国禽类养殖行业遭受惨烈的打击，严重挫伤了消费信心，持续困扰产业经营者，行业普遍面临盈利能力大幅下降乃至亏损的困境。

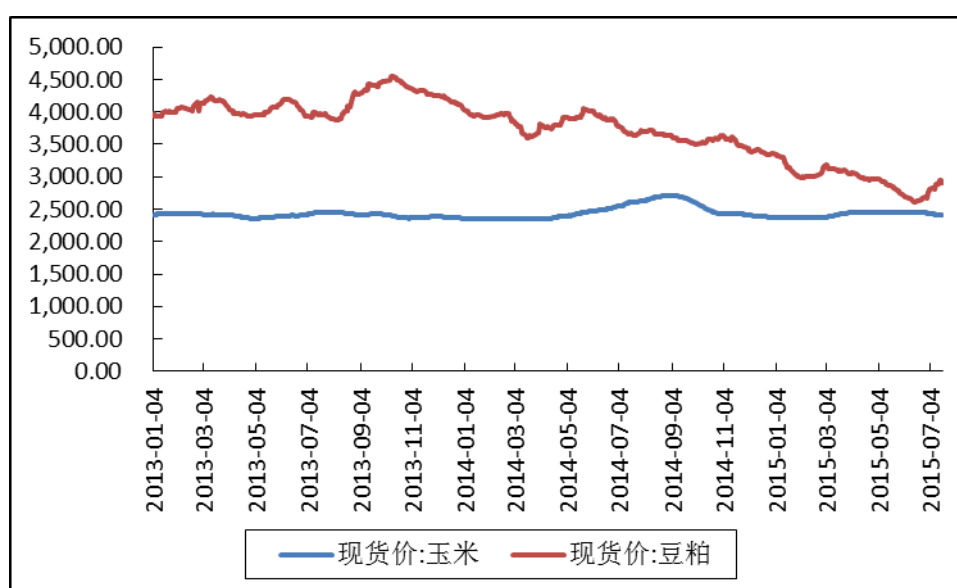
H7N9 疫情等事件的影响，会造成短期内消费需求的快速下降，但同时由于捕杀和控制补栏也造成鸡供给量的减少，一旦需求恢复，鸡产

¹ 2014 年 7 月 20 日，根据上海广播电视台电视新闻中心官方微博报道，麦当劳、肯德基等快餐供应商上海福喜食品公司被曝使用过期劣质肉而被调查。

品价格也会随之反弹。此轮疫情在对我国鸡养殖行业造成巨大冲击的同时，也必将带来一场行业洗牌，并改变未来一段时期内我国鸡产品的供给状况，加快行业整合。未来鸡产品价格将随着消费者信心的恢复而逐渐回升，但由于禽流感的影响尚未完全消除，行业回暖周期仍具有不确定性。

此外，玉米、豆粕等饲料原材料价格波动也会影响肉鸡饲养加工企业和个体饲养户的成本，对其生产积极性产生影响。2014 年，国内玉米市场经历了一轮涨跌，价格波动性较大，而豆粕市场表现较为疲软，禽类养殖企业成本控制压力较大。

图表 1. 肉鸡饲料主要原材料国内价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind 资讯

四、公司自身素质

（一）公司产权状况、法人治理结构和管理水平

跟踪期内，该公司的产权结构未发生变化，截至 2015 年 3 月末，北京华都集团有限责任公司（以下简称“华都集团”）²持有公司 60% 的股权，系公司控股股东。2014 年 10 月，公司总经理助理兼生产计划中心总经理变更为赵珍，赵珍曾任北京华都肉鸡公司种鸡事业部经理助

²华都集团前身是北京市畜牧局，现隶属于首农集团，最终控制方为北京市国资委。华都集团主要从事种畜禽产品生产加工、食品生产、兽医生物制药，拥有从育种、养殖、肉鸡屠宰、食品深加工完整的肉鸡产业链，建立了全国最大的集原种、祖代、父母代蛋种鸡饲养、孵化于一体的专业化生产基地。

理、河北滦平华都食品有限公司种鸡部副经理，具有丰富的相关行业经验；2015年2月，公司财务总监变更为孙月荣，孙月荣曾任河北滦平华都食品有限公司财务部经理、衡水华都食品有限公司财务部经理，具有多年财务工作和管理经验。

（二）公司经营状况

该公司目前是全国唯一的“北京油鸡”³产品供应商，主要产品包括童子鸡、老母鸡、鸡蛋等。公司销售规模受行业景气度影响较大，跟踪期内，受“H7N9”疫情、福喜“过期肉”等事件等影响，行业依然处于低谷，2014年公司实现营业收入9080.60万元，同比下降19.41%。从收入结构上看，2014年公司收入和利润主要来源于鸡蛋、鸡肉和饲料销售，三者销售收入合计占比97.86%。考虑到运输半径及产品保质期等因素，从2013年开始公司产品结构有所调整，以鸡肉产品为导向，而鸡蛋只在北京地区销售，不再供应其他区域市场，导致鸡蛋销售比重大幅下降，2014年鸡蛋销售占比进一步跌至30.26%，而鸡肉销售占比上升至51.55%。2015年第一季度，公司实现收入3421.21万元。

图表 2. 2012 年以来公司营业收入结构情况 (单位：万元)

产品	2014 年		2013 年		2012 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
鸡蛋	2748.18	30.26%	4094.98	36.34%	5639.13	62.25%
鸡肉	4681.10	51.55%	4255.33	37.76%	3358.36	37.07%
饲料	1457.47	16.05%	2570.56	22.81%	-	-
鸡苗	94.99	1.05%	251.51	2.23%	-	-
餐饮	79.24	0.87%	76.21	0.68%	-	-
-其他	19.62	0.22%	19.62	0.18%	61.19	0.68%
合计	9080.60	100.00%	11268.21	100.00%	9058.67	100.00%

注：根据百年栗园提供的数据绘制

毛利率方面，2014年该公司综合毛利率为31.17%，较上年增加了10.08个百分点，主要系产品结构变动影响，毛利率较高的鸡肉销售占比提升，此外鸡蛋和饲料市场销售价格也有所提升。因为偏高端的市场定位，公司毛利率水平始终维持在行业较高水平。2015年第一季度，公

³北京油鸡是华北平原唯一列入中国家禽品种标志中的地方鸡种，是国家级重点保护品种，属于柴鸡中的一种，具有毛色一致、标识明确、遗传稳定、生产性能高、肉蛋品质优良等特点。与白羽肉鸡相比，属于高端鸡品种。

司综合毛利率为 27.35%。

图表 3. 2012 年以来公司主营业务毛利及毛利率情况 (单位: 万元)

产品	2014 年		2013 年		2012 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
鸡蛋	657.84	23.94%	544.92	13.31%	2079.42	36.87%
鸡肉	1926.84	41.16%	1876.58	44.10%	2178.84	64.88%
饲料	133.94	9.19%	-266.60	-10.37%	-	-
鸡苗	42.47	44.71%	162.75	64.71%	-	-
餐饮	50.11	63.24%	38.89	51.03%		
其他	19.62	100.00%	19.62	100.00%	29.05	47.49%
合计	2830.82	31.17%	2376.16	21.09%	4287.31	47.33%

注：根据百年栗园提供的数据绘制

生产方面，该公司继续采取“公司+合作社+农户”的模式进行产品培育，通过合作社牵头，以农户作为生产单位，由公司向农户提供鸡苗和饲料，农户分散养殖并由公司监督指导以保证产品质量，并定期进行产品回购。此外，公司通过自建散养示范培训基地，用于完善北京油鸡的养殖、繁育技术并向农户推广。公司自建的散养示范培训基地占地面积为 6000 多亩，土地租期为 50 年（2055 年到期），截至 2015 年 3 月末，其油鸡存栏量约 60 万只。近期受疫情影响，公司各类产品产量均明显减少，且由于农户管理的不完善性，公司逐渐加大基地的养殖比例。

产品销售方面，公司产品定位为有机农业⁴高端商品，主要销往各大型商超，销售渠道较为单一。截至 2015 年 3 月末，公司与全国 800 余家卖场与超市存在合作关系。总体上，公司市场范围逐渐扩大，销售地域也逐步趋于分散，但货款结算周期不匹配，公司资金回笼缓慢，同时商超系统的迅速扩张致使销售费用和管理费用高企，加之 H7N9 疫情等事件影响，下游需求减少，导致公司经营不断恶化。

为了改善这一现状，同时也为了优化营销渠道，近期该公司积极推进电商和工业客户营销模式，目前公司已在“天猫”、“京东”、“1 号店”网上注册并于 2013 年 8 月正式经营，2014 年电商销售收入合计约 400 万元；同时公司陆续开发工业客户，目前已开发西贝、今日完善、稻香村等客户，2014 年大客户收入约 800 万元。目前各种特色销售渠道正逐

⁴公司产品自 2006 年开始获得北京中绿华夏有机食品认证中心的资格认证。

步建立，2014 年超市与卖场销售占比由以前的 70%-80% 已下滑至约 60%，未来公司将积极推广电商和大客户合作的销售模式，计划将超市和卖场的销售比例进一步下降到 30% 左右，若渠道拓展达预期，有望改善公司经营和现金流状况。

（三）公司财务质量

该公司 2014 年财务报表经瑞华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）及其有关规定。

截至 2014 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 2.71 亿元，所有者权益为 1.11 亿元；当年度实现营业收入 0.91 亿元，净利润-0.33 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 0.64 亿元。截至 2015 年 3 月末，公司未经审计的合并口径资产总额为 2.81 亿元，所有者权益为 1.10 亿元；2014 年 1-3 月实现营业收入 0.34 亿元，净利润-0.03 亿元，经营活动产生的现金流量净额为-0.11 亿元。

（四）公司抗风险能力

（1）种源优势

“北京油鸡”为北京地区独有的地方优良鸡种，目前是北京市特需农产品，已被列为国家级重点保护品种和北京唯一性特色农产品。该公司的首批鸡苗源自农科院供应，目前具备独立配种繁育的能力，是全国唯一的“北京油鸡”产品供应商。

（2）品牌优势

该公司成为华都集团控股企业后，可受益于华都集团在畜禽良种繁育、养殖、食品加工等多方面积累的行业优势，品牌影响力和销售渠道得到进一步提升和拓展。

（3）渠道优势

经过多年的经营，该公司目前已建立初具规模的销售渠道，为其产品销售提供了支持，目前公司与全国 800 余家卖场与超市存在合作关系，市场范围逐渐扩大；同时公司积极推进电商渠道和大客户合作战略，各种特色销售渠道正逐步建立。

五、公司盈利能力及偿债能力

2014 年该公司营业收入为 9080.60 万元，同比下降 19.41%，公司综合毛利率为 31.71%，较上年有所提升。但公司在维持商超渠道的同时，积极推进电商和工业客户销售模式，期间费用高企，当年期间费用合计 5804.37 万元，同比增长 7.39%，期间费用率高达 63.92%，公司亏损面进一步扩大，当年公司实现净利润 -3306.33 万元。2015 年第一季度，公司实现销售收入 3421.24 万元，较上年同期增长 26.71%，综合毛利率为 27.35%，实现净利润-297.48 万元。

在经营压力持续加大情况下，该公司融资需求增加，负债规模上升速度较快，2014 年末，公司负债总额为 15994.78 万元，同比增长 15.92%，公司资产负债率为 58.93%，较上年末提升了 10.42 个百分点。2015 年第一季度，公司债务规模上升至 17073.79 万元，资产负债率提升至 60.71%。

从债务构成来看，2014 年末该公司负债主要由银行借款、应付账款和其他应付款构成，其中应付账款余额为 2072.57 万元，主要是应付农户鸡蛋款、包装盒采购款及物流费用；其他应付款 8714.43 万元，主要系往来款，同比增长 243.12%，主要为当年华都集团给予公司 7900 万元借款。公司利用关联借款偿还了 1500 万元应付债券和部分银行借款，当年末银行借款减至 4450 万元。2015 年 3 月末，公司增加应付债券 2000 万元（北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据），公司刚性债务合计 6450 万元。

2014 年末，该公司资产总额为 27141.99 万元，流动资产占比 69.54%。从具体资产结构来看，公司流动资产以应收账款和存货为主，2014 年末分别为 6053.65 万元和 11655.62 万元，分别占流动资产的 32.07%和 61.75%。由于销量下降，公司应收账款同比减少 13.61%，债务人大多为大型卖场和连锁超市，账期一般为 1-3 个月；存货同比增长 8.37%，以库存商品为主。公司非流动资产主要为固定资产，2014 年末固定资产净额 6922 万元。总体看，公司应收账款和存货规模较大，经营环节沉淀了大量资金。同时因为偿还刚性债务，公司货币资金存量减至 182.62 万元，现金比率仅 1.18%，对公司短期内债务偿还形成压力。

该公司下游客户大多为超市和大卖场，销售回款进度较慢，导致公司现金流情况不理想，主要靠外部筹资及股东借款来维持日常运营，

2014 年营业收入现金率为 88.31%，当年华都集团给予公司较大资金支持，公司经营活动产生的现金流量净额为 6420.46 万元，较上年增加了 5506.09 万元。2014 年公司投资活动主要系厂房改建工程，当年投资活动产生的现金流量净额为-552.87 万元。因为偿还银行借款和应付债券，2014 年筹资活动产生的现金流量净额为-6803.35 万元。

2015 年第一季度，因为关联往来影响，该公司经营活动产生的现金流量净额为-1089.96 万元；投资活动产生的现金流量净额为-472.15 万元；当期发行了 2000 万元债券，筹资活动产生的现金流量净额为 1800.15 万元。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司提供的 2015 年 5 月 19 日《企业基本信用信息报告》所载，公司信用记录正常，公司无银行借款逾期、欠息情况发生。

七、结论

跟踪期内，受 H7N9 疫情和福喜“过期肉”事件影响，行业景气度仍然低迷，该公司销售业绩和盈利状况进一步下滑，公司经营压力加大，外部融资需求持续增加，负债经营程度上升，且公司经营性现金流不稳定，货币资金存量有限，短期偿债压力较大。未来公司拟通过推进电商、工业客户等销售方式以拓展市场，提升盈利空间。

同时，我们仍将持续关注（1）H7N9 疫情等事件对行业的持续影响；（2）原材料价格波动情况；（3）公司关联资金往来情况；（4）公司营销渠道拓展情况；（5）公司商超系统的市场维护情况。

附录一：

信用等级符号及定义

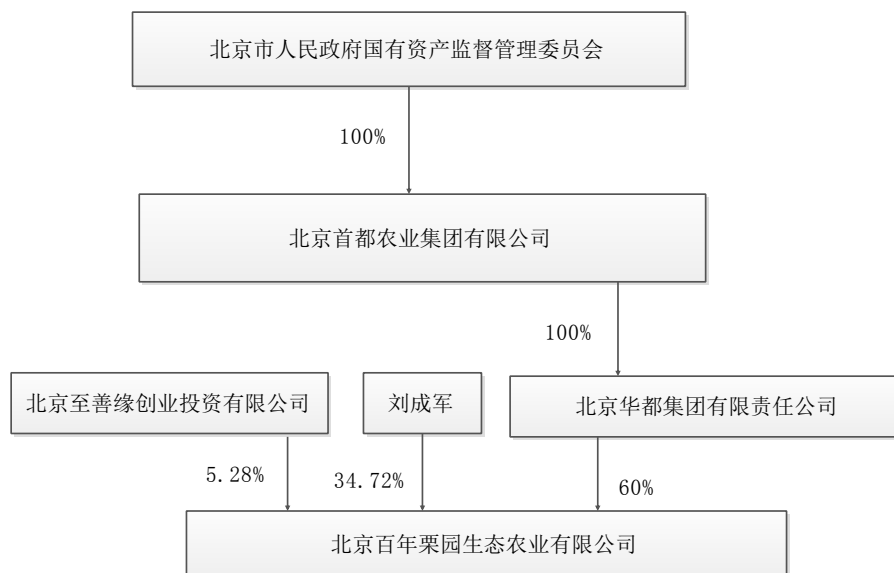
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 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
投 机 级	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

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录二：

公司与实际控制人关系图

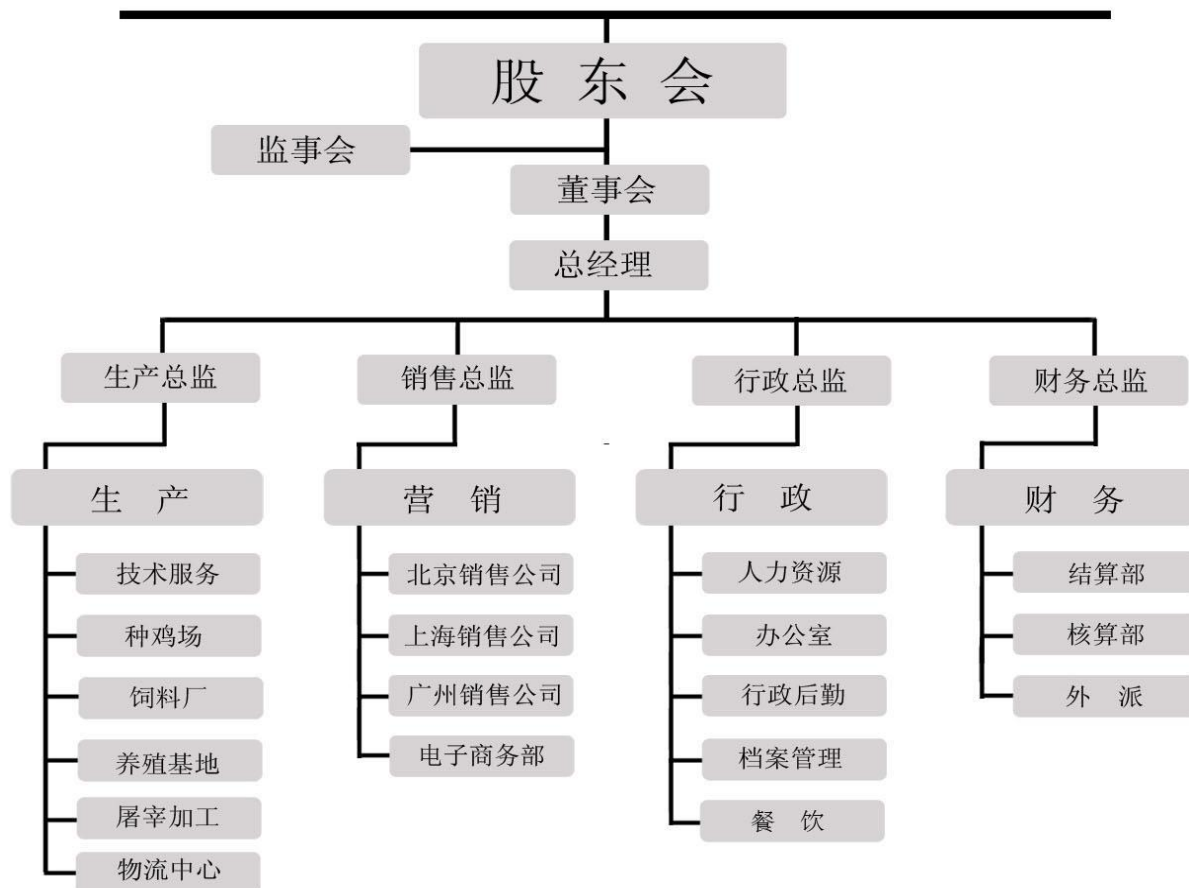


注：根据百年栗园提供的资料绘制（截至 2015 年 3 月末）

附录三：

公司组织结构图

北京百年栗园生态农业有限公司



注：根据百年栗园提供的资料绘制（截至 2015 年 3 月末）

附录四：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 第一季度
资产总额[亿元]	2.63	2.84	2.71	2.81
货币资金[亿元]	0.03	0.11	0.02	0.04
刚性债务[亿元]	0.47	0.92	0.45	0.65
所有者权益 [亿元]	1.68	1.46	1.11	1.10
营业收入[亿元]	0.91	1.13	0.91	0.34
净利润 [亿元]	-0.04	-0.25	-0.33	-0.03
EBITDA[亿元]	-0.02	-0.11	-0.17	—
经营性现金净流入量[亿元]	-0.42	0.09	0.64	-0.11
投资性现金净流入量[亿元]	-0.01	0.00	-0.06	-0.05
资产负债率[%]	36.20	48.51	58.93	60.71
长期资本固定化比率[%]	27.69	47.18	71.19	64.04
权益资本与刚性债务比率[%]	357.39	159.19	250.50	171.31
流动比率[%]	294.64	175.61	121.54	131.13
速动比率[%]	159.65	79.55	45.25	55.47
现金比率[%]	4.08	9.56	1.18	2.79
利息保障倍数[倍]	0.02	-2.96	-2.93	—
有形净值债务率[%]	59.52	102.78	154.00	169.06
营运资金与非流动负债比率[%]	578.41	421.21	719.51	234.65
担保比率[%]	—	—	—	—
应收账款周转速度[次]	1.77	1.73	1.39	—
存货周转速度[次]	0.61	0.88	0.56	—
固定资产周转速度[次]	2.62	2.00	1.30	—
总资产周转速度[次]	0.35	0.41	0.33	—
毛利率[%]	47.33	21.09	31.17	27.35
营业利润率[%]	-3.98	-27.94	-36.53	-10.30
总资产报酬率[%]	0.03	-6.72	-8.88	—
净资产收益率[%]	-2.20	-15.68	-25.64	—
净资产收益率*[%]	-2.20	-15.68	-25.64	—
营业收入现金率[%]	92.63	76.85	88.31	73.79
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-82.01	9.71	47.16	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-54.63	7.84	43.10	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-83.15	9.54	43.10	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-55.39	7.70	39.39	—
EBITDA/利息支出[倍]	-0.37	-1.74	-2.06	—
EBITDA/刚性债务[倍]	-0.04	-0.16	-0.25	—

注：表中数据依据百年栗园经审计的 2012~2014 年度及未经审计的 2015 年第一季度财务数据整理、计算。

附录五：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初固定资产余额+期末固定资产余额)/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销