

中国石化集团有限公司

信用评级报告

信用等级: AA

评级编号: CHN001534433

评级单位: 中国出口信用保险公司 资信评估中心

分析师: 李宾、李昱、王艳艳

客服人员:

评级时间:

SinoRating

www.sinosure.com.cn , sinorating@sinosure.com.cn

北京市西城区丰汇园 11 号丰汇时代大厦 100032

电话: 8610-66582499 , 传真: 8610-66516097

信用评级结果：AA



【SWOT 分析】

优势 (Strength)

相关资质较全，认证数量多

被评企业拥有多项进出口贸易、农产品生产及相关领域的经营资质，包括“出口食品生产企业备案证明”、“食品卫生许可证”、“全国工业产品生产许可证”等，资质与业务的匹配情况良好。被评企业为加强品质管理，适应全球竞争的需要，采用国际标准在企业内部建立管理体系，已经通过包括“BRC 全球食品安全标准认证”、“HACCP 食品安全管理体系认证”、“GLOBALGAP 良好农业操作规范认证”、“ISO9001 质量管理体系认证”在内的多项国际认证。被评企业已获资质及认证数量多，为其长远发展奠定了良好基础。

业务发展趋势好

2009-2011 年，被评企业业务开展顺利，主营业务收入逐年大幅提高，2011 年达到 X.58 亿元；同期，企业的净利润波动上升，2011 年达到 X244.7 万元。在收入和利润不断上升的积极影响下，企业的总资产及净资产规模持续增长，2011 年末分别约为 X3.75 亿元、X.67 亿元。被评企业的业务发展趋势好，有助于规模优势的形成。

劣势 (Weakness)

经营性现金流管理能力有待增强

2009-2011 年，虽然被评企业销售商品、提供劳务收到的现金逐渐提高，但其现金回笼率逐年降低，2011 年仅为 X7.05%，企业销售业务的现金流获取能力弱；同期，被评企业经营活动产生的现金流量净额均为负值，且绝对值逐年提高，其经营活动中所获收益质量低。综合分析，被评企业经营性现金流管理能力有待增强。

信用风险管理制度的实际执行效果一般

被评企业建立了信用管理体系，制定了应收账款管理、应付账款管理等多项制度，信用管理制度贯穿事前预防、事中监控、事后处理等环节，并通过多种手段来判断是否与客户采取信用方式进行交易。制度执行效果方面，2009-2011 年，企业应收账款占流动资产的比重分别为 X.82%、X9.03% 和 X7.61%，占比上升明显；同期，应收账款周转天数逐年下降，2011 年为 X21 天，应收账款周转速度慢。因此，虽然被评企业的信用风险管理制度建设情况良好，但实际执行效果一般。

机会 (Opportunity)

农产品出口企业处于良好的政策环境之中

农产品出口是我国对外贸易的重要组成部分，一直以来得到了国家政策的有力支持。2012 年 1 月，国务院发布了《全国现代农业发展规划（2011—2015 年）》，指出我国在工业化、城镇化深入发展中同步推进农业现代化，是“十二五”时期的一项重大任务。规划中同时涉及到了加强农产品国际贸易方面的内容，指出我国要强化多双边和区域农业磋商谈判和贸易促进，做好涉农国际贸易规则制定工作，进一步强化贸易促进公共服务能力，积极推动优势农产品出口。2012 年 3 月，国务院又发布了《国务院关于支持农业产业化龙头企业发展的意见》，强调国家将积极引导和帮助龙头企业利用普惠制和区域性优惠贸易政策，增强出口农产品的竞争力，加强农产品外贸转型升级示范基地建设，扩大优势农产品出口。这些政策的落实，将对我国农产品出口企业发展产生积极、深远的影响。

威胁 (Threat)

发达国家的贸易保护政策给我国出口企业带来不利影响

随着我国农产品出口规模的逐步扩大，发达国家对我国多种贸易限制进一步升级。根据我国商务部调查显示，我国有 90%的农业及食品出口企业曾经、正在经受国外技术性贸易壁垒影响。我国出口市场主要集中在日、欧、美等发达国家和地区，这些国家和地区对农产品出口的支持力度大，对进口的限制措施强，给我国农产品出口带来了巨大的压力。发达国家利用消费者对食品安全的关注，不断提高对进口农产品的检验检疫标准等市场准入门槛，使得我国农产品出口处于十分被动的局面。

【发展前景】

被评企业主要从事 XXXX 加工业务，目前已经形成了清晰的集团化运作模式。被评企业从产业链的选种、耕种、加工、仓储、物流等多个方面加强控制，以 XXXX 制品有限公司、XXXX 制品有限公司等下属公司为生产基地，加工出优质的 XXXX 制品，远销亚洲、美洲、欧洲、非洲等地的多个国家和地区。

近年来，我国政府出台了一系列的政策措施来支持农产品进出口企业发展，给被评企业带来更大发展空间。被评企业作为 XX 地区 XX 制品出口基地企业之一，获得了多项相关资质及认证，业务发展趋势好，但同时也需要关注企业经营性现金流管理能力弱、信用风险管理制度实际执行效果一般以及发达国家的贸易保护政策带来不利影响等风险和威胁带来的发展不确定性。

【内部因素】

集团架构清晰

经过多年发展，被评企业已经形成了清晰的集团架构，企业内部按照治理层、管理层、职能层、业务层四个层面设置部门。治理层方面，设置有股东会、董事会、监事会，董事会下设战略委员会、薪酬委员会、审计委员会等。管理层设置五名副总裁及一名总裁助理。职能层方面，各副总裁分别主要负责财务管理部、人力资源部、质量管理部、生产管理部、项目办公室等。业务层方面，包括 XXXX 制品有限公司、XXXX 制品有限公司、XXXX 制品有限公司等在内的多家下属公司。

体系认证情况良好

为积极参与国际市场竞争，被评企业已经获得了多项国际认证证书，包括“GLOBALGAP 良好农业操作规范认证”、“HACCP 食品安全管理体系认证”、“ISO9001 质量管理体系认证”、“ISO14001

环境管理体系认证”、“KOSHER 认证”、“HALAL 认证”、“BRC 全球食品安全标准认证”及“JAS 有机产品认证”等。

信用风险管理制度建设情况良好

被评企业于 2011 年建立了信用管理体系，目前企业信用管理归口管理部门为风险管理部，配备专职信用管理人员 4 人。被评企业制定了应收账款管理制度、应付账款管理制度，信用管理制度贯穿事前预防、事中监控、事后处理等环节，企业主要通过购买资信报告、评价买方财务信息、考查历史合作记录等手段来判断是否与客户采取信用方式进行交易。

【经营状况】

主要从事 XXXX 加工业务

被评企业从 XX 引进籽种，这些品种可以保证良好的产品品质，包括低酸、高浓度和 XXX 等特性。被评企业直接和加工厂所在地的农户合作，将企业土地交予农户种植，并提供国际优良的农业技术指导，同时对种植过程中关键指标进行严格的监控。加工工厂方面，被评企业旗下包括新 XXXX 制品有限公司、XXXX 制品有限公司、XXXX 制品有限公司等多家加工企业，均配备了先进的原料分级设备、旋风除尘系统、金属分离装置。

出口商品销售区域广泛

被评企业出口销售金额占其销售总额的 80%，出口商品销售区域广泛，主要销往亚洲、美洲、欧洲、非洲等地的多个国家和地区，其中出口意大利的金额占比约为 37.58%、出口西欧及非洲地区的金额占比约为 17.18%、出口东南亚地区的金额占比约为 12.47%、出口中东地区的金额占比约为 8.27%。被评企业在全球范围内的客户总数接近 200 家，包括 XX、XX、XX Group、XX Food、XX Foods 等，被评企业已经与多家客户建立起长期的合作关系，合作稳定性能够得到良好保障。

坚持发展自主品牌

多年以来，被评企业坚持发展自主品牌，目前拥有国家工商行政管理总局商标局颁发的“XX”、“XX”、“XX”、“XX”等多项商标注册证。被评企业合法拥有上述注册商标，且重视品牌经营及品牌的保护，为企业拓展全球市场奠定了基础。

【财务分析】

1

项目	2011 年	2010 年	2009 年
资产合计(千元)	X, 374, 979	X, 015, 274	X85, 161
净资产(千元)	X66, 724	X81, 766	X4, 412
主营业务收入(千元)	X57, 921	X97, 628	X18, 487

经营规模较大，且发展趋势好

2009-2011 年，被评企业的资产规模持续增长，2010 年末同比大幅上升 XX6.04%，2011 年末同比上升 X5.43%，2011 年末约为 X3.75 亿元；同期，企业的净资产亦逐年增长，2011 年末约为 X.67 亿元。2009-2011 年，被评企业的主营业务收入同样持续增长，2010 年同比大幅上升 XX1.19%，2011 年同比上升 X7.46%，2011 年约为 X.58 亿元。整体来看，被评企业的经营规模较大，且发展趋势好。

2

项目	2011 年	2010 年	2009 年
净利润(千元)	X2, 447	X7, 692	X0, 678
净利率(%)	X2.99	X2.66	X4.33
净资产收益率(%)	X0.87	X3.38	X8.19

毛利率(%)	X4.37	X4.44	X7.57
--------	-------	-------	-------

盈利能力较强

2009-2011 年，被评企业净利润波动上升，2010 年同比降低 X. 34%，2011 年同比大幅上升 X2. 21%，2011 年为 XX44. 7 万元。2009-2011 年，被评企业的毛利率逐年降低，2011 年为 XX. 37%，仍处于行业优秀水平；同期，净利率有所下降，2011 年为 XX. 99%；净资产收益率同样逐年降低，2011 年为 X. 87%，处于行业良好水平。总体分析，被评企业盈利能力较强。

3

项目	2011 年	2010 年	2009 年
总资产周转率(次)	0. X7	0. X6	0. X2
存货周转期(天)	X21	X72	X07
应收账款周转期(天)	X27	X1	X7

应收账款占流动资产的比重上升明显，整体运营能力较弱

2009-2011 年，被评企业的资产规模持续增长，流动资产占总资产的比重分别为 X5. 56%、X6. 53%和 X4. 74%，流动资产占比逐年降低。被评企业的流动资产主要由应收账款、存货等构成，2009-2011 年，企业应收账款占流动资产的比重分别为 X. 82%、X9. 03%和 X7. 61%；同期，存货占流动资产的比重分别为 X8. 30%、X2. 09%和 X7. 52%。

2009-2011 年，被评企业的总资产周转率略有提高，2011 年为 0. X7 次，总资产周转速度仍处于行业较低水平；同期，应收账款周转天数逐年下降，2011 年为 X21 天，应收账款周转速度慢；同期，存货周转天数逐年大幅上升，2011 年为 XX7 天，存货周转速度低于行业平均水平。总体分析，被评企业运营能力较弱。

4

项目	2011 年	2010 年	2009 年
资产负债率(%)	X1. 51	X2. 25	X0. 40
流动比率	X. 06	0. X8	X. 33
速动比率	0. X7	0. X5	0. X5

偿债能力较强

2009-2011 年，被评企业的资产负债率有所降低，2011 年末为 51. 51%，资产负债水平较低，偿债压力

不大。2009-2011 年，被评企业的流动比率存在波动，2011 年为 X.06 倍，高于行业平均水平；同期，速动比率亦存在波动，2011 年为 0.X7 倍，同样高于行业平均水平。总体来看，被评企业的偿债能力较强。

5

项目	2011 年	2010 年	2009 年
主营业务收入(千元)	X57,921	X97,628	X18,487
净利润(千元)	X2,447	X7,692	X0,678
提供劳务收到的现金 (千元)	X18,279	X19,256	X23,299
经营活动产生的现金 流量净额(千元)	-X3,573	-X0,281	-X,871

经营性现金流管理能力弱

2009-2011 年，被评企业销售商品、提供劳务收到的现金逐年上升，企业销售商品、提供劳务收到的现金分别是其同期主营业务收入的 X4.06%、X3.67%和 X7.05%，销售业务的现金获取能力逐年减弱。2009-2011 年，在净利润水平上升的情况下，被评企业经营活动产生的现金流量净额均为负值，经营活动中所获收益质量低。综合分析，被评企业经营性现金流管理能力弱。

----- 报告结束 -----

本报告是在 SinoRating 的信誉保证与专业操守的约束下完成的，绝无杜撰。有关资料是从 SinoRating 认为可靠的途径获得。然而，SinoRating 不对资料的准确性、充分性或完整性作保证，也不对任何错误、遗漏或根据这些资料所得到的结论负责。本报告仅供商业决策参考，SinoRating 不承担任何责任。未经 SinoRating 的许可，不得向第三方透露本报告的任何内容，亦不得依此作为法律诉讼之依据。

附录 1: SinoRating 企业信用评级的符号及释义

等级符号	释义
AAA	实力雄厚，上下游贸易群体风险很小，抗风险能力很高，资信状况优秀。
AA	实力强，上下游贸易群体风险小，抗风险能力高，资信状况良好。
A	实力较强，上下游贸易群体风险较小，抗风险能力较高，资信状况正常。
BBB	实力一般，上下游贸易群体风险中等偏下，抗风险能力一般，资信状况尚可。
BB	实力欠佳，上下游贸易群体风险中等，抗风险能力欠佳，资信状况欠佳。
B	实力较弱，上下游贸易群体风险偏高，抗风险能力较低，资信状况较差。
CCC	实力弱，上下游贸易群体风险较高，抗风险能力低，资信状况差。
CC	实力很弱，上下游贸易群体风险高，抗风险能力很低，资信状况很差。
C	企业濒临破产，基本无信用。

附录 2：财务报表

资产负债表 (千元)

利润表 (千元)

主要财务数据 (千元)

主要财务指标

现金流量表 (千元)