

重庆市农业投资集团有限公司

2012年度第一期短期融资券募集说明书

发行人	重庆市农业投资集团有限公司
注册总额度	5亿元
本期发行金额	5亿元
本期发行利率	固定利率
发行期限	365天
担保情况	无担保
信用评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司
信用评级	主体信用评级AA-
	本期短期融资券债项评级A-1

主承销商/簿记管理人



兴业银行股份有限公司

二零一二年七月

重要提示

投资者购买本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。

本公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不表明交易商协会对本期短期融资券的投资价值作出任何评价，也不表明对本期短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

重庆华西会计师事务所有限公司对本企业2009年财务报告出具了带强调事项的保留意见的审计报告，请投资者注意阅读该审计报告全文及相关财务报表附注。本企业对相关事项已作详细说明，请投资者注意阅读。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

释 义.....	1
第一章 投资风险提示	4
一、与本期短期融资券相关的风险.....	4
二、与发行人相关的风险.....	4
第二章 发行条款	9
一、本期短期融资券的发行条款.....	9
二、发行安排.....	10
第三章 募集资金用途	12
一、募集资金用途.....	12
二、发行人关于本次募集资金用途的承诺.....	13
三、偿债保障计划.....	13
第四章 发行人基本情况	15
一、发行人概况.....	15
二、发行人历史沿革.....	15
三、控股股东、实际控制人及股权质押及其他争议情况说明.....	16
四、独立性经营情况.....	16
五、重要权益投资情况及主要下属公司介绍.....	17
六、发行人组织结构.....	22
七、公司治理结构.....	25
八、发行人高级管理人员简介.....	33
九、发行人主营业务情况分析.....	36
十、发行人行业情况.....	36
第五章 发行人主要财务状况	69
一、历史财务数据.....	69
二、主要财务数据及指标分析.....	79
三、有息债务情况.....	99
四、发行人关联交易情况.....	101
五、发行人或有事项.....	103
六、发行人其他规范运作情况.....	103
七、公司资产抵押、质押、其他被限制处置事项.....	103
八、海外投资、大宗交易情况及持有金融衍生品、理财产品情况.....	105
九、其他需要说明的事项.....	105
第六章 发行人资信状况	106
一、信用评级情况.....	106
二、企业资信情况.....	108
第七章 违约责任与投资者保护机制	109

一、违约事件.....	109
二、违约责任.....	109
三、投资者保护机制.....	109
四、不可抗力.....	112
五、弃权.....	113
六、本期短期融资券的偿债保障措施.....	113
第八章 债务融资工具担保	115
第九章 信息披露	116
第十章 税项	118
一、营业税.....	118
二、所得税.....	118
三、印花税.....	118
第十一章 与本期短期融资券发行有关的机构	119
一、发行人.....	119
二、主承销商.....	119
四、承销团其它成员（排名不分先后）.....	119
五、信用评级机构.....	121
六、审计机构.....	121
七、律师事务所.....	121
八、托管人.....	121
第十二章 其他重要事项	123
一、备查文件.....	123
二、文件查询地址.....	123
附件一：有关财务指标的计算公式	124
附件二：重庆市农业投资集团有限公司关于公司 2009 年度审计保留意见及强调说明事项的专项说明	125
附件三：会计师事务所关于重庆市农业投资集团有限公司 2009 年度审计保留意见及强调说明事项专项说明	130

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/本公司/公司/集团公	指重庆市农业投资集团有限公司
司/农投集团	
注册总额度	指发行人在中国银行间市场交易商协会注册的总计为5亿元人民币的短期融资券最高待偿额度
本期短期融资券	指发行额为5亿元人民币的重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券
短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一年内还本付息的债务融资工具
主承销商	指兴业银行股份有限公司
本次发行	指本期短期融资券的发行
承销团	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商及分销商组成的承销机构
余额包销	指本期短期融资券的主承销商按承销协议约定在规定的发售期结束后剩余债券全部自行购入的承销方式
兑付款项	指本期短期融资券的本金与本期短期融资券年度利息之和
募集说明书	指公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券募集说明书》
发行公告	指公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券发行公告》
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《重庆市农业投资集团有限公司银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团主协议	指主承销商与承销团成员签署的《兴业银行股份有限公司2012年度非金融企业债务融资工具承销团主协议》
簿记管理人	指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档的操作者，本期短期融资券发行期间由兴业银行股份有限公司担任

簿记建档	指由主承销商作为簿记管理人记录投资者认购数量和认购价格的意愿的程序
工作日	指国内商业银行的对公营业日(不包括法定节假日或休息日)
《银行间债券市场非金融企业债务融资管理办法》	是指中国人民银行令【2008】第1号文件颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
节假日	指国家规定的法定节假日和休息日
元	如无特别说明,指人民币元

专业术语

低温奶	巴氏杀菌乳:俗称低温奶。仅以生牛(羊)乳为原料,经巴氏杀菌等工序制得的液体产品。该产品需要低温冷藏。
常温奶	超高温灭菌乳:俗称常温奶。以生牛(羊)乳为原料,添加或不添加复原乳,在连续流动的状态下,加热到至少132℃并保持很短时间的灭菌,在经无菌灌装等工序制成的液体产品。该产品可在常温下保存,根据包装材料的不同,保存期限30天到八个月。
种猪	种猪是能繁育商品代的猪,分曾祖代、祖代、父母代。
PIC	PIC是猪品系的代号,是有五元猪基因的优秀品系。
CRP	CRP是猪品系的代号,是三元猪加荣昌猪基因的四元猪品系。
A系	PIC原种猪品系
B系	PIC原种猪品系
C系	PIC原种猪品系
CB系	PIC父母带种猪
约克	一种PIC种猪代名词

二级公司名称

天友乳业	重庆市天友乳业股份有限公司
宏帆实业	重庆宏帆实业有限公司
农投物流	重庆农投物流发展有限公司
农投物业	重庆农投物业经营管理有限公司
大正畜牧	重庆大正畜牧科技有限公司
水产研究所	重庆市水产科学研究所
峻华物资	重庆峻华物资有限公司
蓝剑缙云山	重庆蓝剑缙云山饮品有限公司
三峡渔业	重庆三峡生态渔业发展有限公司
广阳坝园艺	重庆市广阳坝园艺有限公司

农投乡村	重庆市农投乡村建设投资有限公司
宁夏天宁	宁夏天宁牧业发展有限公司

部分三级子公司名称

银河大酒店	重庆市天友乳业股份有限公司银河大酒店
天友酒店	重庆农投物业经营管理有限公司天友酒店

其他

公司+基地+农户	发行人与基地内的各农户签订养殖合同,根据合同约定,由本公司负责按约定的价格收购农户养殖的猪或奶牛,同时本公司在养殖技术等方面对农户进行扶持和指导。
----------	---

第一章 投资风险提示

本期短期融资券无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期短期融资券依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期短期融资券时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期短期融资券相关的风险

（一）利率风险

本期短期融资券的利率水平是根据当前市场的利率水平和短期融资券信用评级确定的。受国民经济形势和国家宏观政策等因素的影响，市场利率存在波动的可能性，这将使投资者投资本期短期融资券的收益水平可能受到影响。

（二）流动性风险

发行人具有良好信誉和信用记录，但由于短期融资券是债券市场交易的品种，主要取决于市场上投资人对于该债券的价值需求与风险判断。本期短期融资券将在银行间市场进行流通，在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将短期融资券变现，具有流动性风险。发行人无法保证本期短期融资券在银行间债券市场的交易量和活跃度，其流动性与市场供求状况紧密联系。

（三）偿付风险

本期短期融资券无担保。在本期短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券的按时足额支付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、未分配利润为负的风险

公司2009-2011年末未分配利润分别为-8,941.42万元、-15,661.94万元、-5,849.18万元，根据会计准则，当年的利润需要弥补以前年度的亏损，尽管公司盈利能力持续增强，但因为公司历史负担相对较重，因此对公司以当年利润作为偿还来源的能力造成一定影响。

2、流动负债较高的风险

2009-2011年末及2012年3月末，公司流动负债分别为181,541.49万元、173,844.58万元、289,585.65万元和292,823.38万元，占负债总额的比重分别为78.52%、78.41%、76.68%和76.88%，公司流动负债占比较高，给公司的短期偿债能力造成一定的压力。

3、经营活动净现金流量波动的风险

2009-2011年末及2012年1-3月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-1,096.65万元、27,028.50万元、12,716.74万元和3,115.67万元。因公司经营政策变化以及产品价格波动和原材料价格的波动，对公司经营稳定性造成一定影响。

4、资产跌价的风险

(1) 应收账款回收的风险

2011年末，发行人应收账款和其他应收款分别为31,432.05万元和49,351.73万元，占流动资产比重10.27%和16.13%，是公司流动资产的主要组成部分。公司应收账款和其他应收款金额较大，占比相对较高，虽然公司对应收账款和其他应收款按照风险类型分别计提了相应坏账准备，但未来仍存在一定的回收风险。

(2) 存货跌价的风险

2011年末及2012年3月末，发行人存货分别为118,067.40万元和120,064.00万元，占流动资产的比重分别为38.59%和38.90%，存货金额和占比相对较大，虽然发行人已经对存货计提了存货跌价准备，但鉴于目前国际原材料价格以及农产品原料市场价格波动较大，存在一定的不确定性，公司的存货存在一定的贬值风险。

(3) 投资性房地产主要为土地储备的风险

2011年末及2012年3月末，发行人投资性房地产分别为46,723.94万元和47,251.37万元，占非流动资产的17.43%和17.47%，其中：公司目前持有并准备增值后转让的土地使用权分别为40,079.01万元和40,079.01万元，该部分土地使用权具有土地储备的性质。由于土地储备受政策影响较大，且若未来房地产市场出现波动，公司该部分资产存在跌价风险。

5、未来资本支出较大的风险

根据公司发展规划，目前公司在建和规划投资项目总投资规模较大，面临一定的资金支出压力，同时在项目实施进程中，市场环境有可能发生较大变化，投资项目的实施进度和收益等有可能达不到预期，存在一定的投资风险。

6、审计报告被出具保留意见的风险

发行人2009年合并会计报表由重庆华西会计师事务所有限公司审计, 审计意见类型为带强调事项段的保留意见。2009年的审计意见中, 会计师事务所对以下内容进行了保留:

重庆天友万家食品有限公司于2009年12月7日被盗, 除会计凭证外的其他财务数据及资料全部遗失, 受财务资料的限制, 审计人员无法对天友万家公司2009年度销售收入及相应的销售成本进行核实。

另外, 会计师事务所对以下内容进行了强调说明:

(1) 重庆天友万家食品有限公司2009年末资产总额为90.32万元, 负债总额为91.63万元, 所有者权益为-1.31万元, 资产负债率为101.45%。目前公司正在办理税务注销登记, 公司的经营业务已处于停产状态, 公司的持续经营能力存在重大不确定性。

(2) 重庆市广元坝园艺场2009年末资产总额为324.62万元, 负债总额为2,955.53万元, 所有者权益为-2,630.91万元, 资产负债率为910.46%, 目前经营能力差, 其持续经营能力存在重大不确定性。

(3) 重庆市虹桥出租汽车公司2009年末资产总额为237.81万元, 负债总额为880.41万元, 所有者权益为-642.59万元, 资产负债率为370.21%, 器持续经营能力存在重大不确定性。

(4) 重庆宏帆实业有限公司子公司重庆启慧教育发展有限公司向其他单位借款利率较高, 如向彭水永兴建筑工程公司及蒋华借款利率为36.00%、王维勇借款利率为年利率35.00%, 但上述借款期末已经结清。

(5) 重庆生猪综合交易市场有限公司处于建设阶段, 建设的生猪期货交割中心项目的土地使用权尚未取得, 工程项目报建手续正在办理之中。生猪综合交易市场公司将发生的建设单位管理费用全部计入在建工程, 待工程竣工决算后再按基本建设财务管理规定确定的管理费用比例进行调整。截至2009年12月31日止, 生猪综合交易市场公司累计计入在建工程中建设单位管理费用3,761,609.87元。

上述内容已被注册会计师出具保留意见或进行强调说明, 可能会影响报表使用者对公司财务状况和经营成果的理解。

7、财务管理风险

发行人业务领域广泛, 投资多元化, 且有些项目建设周期较长, 就资金配置、融资渠道、成本控制等财务管理方面如果不能合理有效的进行, 可能造成发行人项目建设不能如期完成以及融资成本上升, 进而影响发行人的经营效益。

(二) 经营风险

1、产品价格波动的风险

发行人的主导产品为牛奶、生猪、猪肉、水产品等, 上述相关产品的价格波动可能对公司的盈利能力产生一定的影响。随着居民生活水平的提高、产品竞争的加剧, 以及农产品本身具有的价格波动较大特点, 未来发行人主要产品的市场

价格可能有一定的波动幅度，对发行人的经营绩效造成一定影响。

2、原材料价格波动风险

公司以农业生产经营为主，其中乳业的生产原料白糖、鲜奶以及生猪、水产品喂养所需的饲料等生产资料价格普遍上涨，房地产建筑业所需钢材、水泥等原材料价格波动幅度较大，给公司带来一定的成本压力。

3、生猪业务波动性较大的风险

受终端零售价格影响，公司生猪业务波动性较大，会对公司的经营情况造成一定影响。

4、拟建项目的盈利性不确定的风险

发行人正在规划建设缙云幸福城、鲜花港等项目，其中：缙云幸福城以重庆市北碚区金果园为核心，依托缙云山优美的自然环境和园林景观向市民提供养生、高尚健康运动和婚庆等服务；鲜花港项目位于重庆市江北区宏帆公园，包括花卉科技研发、温室种苗培育、花卉产业园等。上述项目尚处于筹备期，未来的建设进程及盈利水平仍具有一定的不确定性。

5、质量安全及发生疫情的风险

发行人所从事的行业中乳制品、生猪养殖、肉制品加工等均是对食品安全要求相当高的行业。由于“三聚氰胺”等问题牛奶的以及“禽流感”、“猪链球菌病”、“甲型H1N1型流感”等疫情的影响引发了民众和政府对于目前食品安全问题的高度重视，因此食品行业的安全风险对企业影响较大。这些风险如果发生甚至会引起经营危机，而控制这些风险将加大发行人在质量安全方面的投入，增加发行人运营成本。

6、市场竞争的风险

发行人的主要产品为乳业、生猪、水产品以及房地产等，上述产品均面临同行业企业同类产品的竞争。以乳业为例，全国有1100多家乳业企业，蒙牛、伊利、光明、三元等企业已在全国形成了较强的竞争能力，由于各家企业的产品工艺，产品等同质性很强，企业之间的竞争相当激烈。日益激烈的行业竞争可能会对本公司的产品销售及盈利水平产生影响。

7、环保风险

近年来国家加大了对生猪养殖、食品、乳品企业污染问题的清理、整顿力度，提高了环保要求，因此企业必须要按照环保的相关政策要求开展生产经营活动。国家环境治理标准的提高，有可能会增加公司环保治理成本，如公司不能及时适应环保标准和要求的变化，公司的生产和发展将会受到限制。

(三) 管理风险

1、对下属子公司控制的风险

截止2012年3月31日，发行人纳入合并报表范围二级子公司12家，其中：全资子公司8家，绝对控股企业2家，相对控股企业2家。由于发行人主要产业都集中于下属子公司，在内部风险控制、资源整合以及管理效益方面均面临一定的挑战。尽管子公司副总以上高管由公司任命，财务总监也由发行人委派，但由于发行人子公司较多，随着经营规模的扩大，若公司的经营管理水平不能适应企业经营规模扩展的需要，将可能影响公司对下属子公司的控制力，进而影响发行人运营效率和业务的持续发展。

2、财务未实行集中管理的风险

发行人是一家大型集团控股型企业，主要产业都集中于下属子公司，但发行人并未将下属企业资金进行全面统一调控，尽管发行人通过编制集团统一的核算管理制度实行统一核算，并在大额资金调度进行管理，但在财务集中管理上仍存在一定的管理风险。

(四) 政策风险

1、国家产业政策调整的风险

农业是国家重点支持和扶持的行业之一，解决“三农”问题也是国家各级政府工作的重中之重，为此国家出台了相关的政策和具体的落实措施，国家对农业企业的资金支持主要靠财政补贴，急需向农业金融贷款和农村金融服务转变，这一转变的力度与能否获得更优惠的金融服务，将对本公司经营扩张和未来发展产生较大影响。

2、房地产政策调控的风险

2010年，针对房价的过快上涨，国家出台了多项针对房地产行业的宏观调控政策，财政部、国土资源部、银监会陆续发文，意在调控过热的房地产市场。2011年1月26日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，会议确定了二套房首付不低于60%，贷款利率不低于基准利率的1.1倍等八条内容。2011年1月27日，重庆市政府发布《重庆市个人住房房产税征收管理实施细则》，宣布从1月28日起正式开征房产税。国家房地产调控政策以及房产税的推出对使得公司房地产开发业务面临较大的政策风险。

3、税收优惠及财政补助政策变动的风险

发行人作为主要从事农副产品生产、加工的企业，享有一定的营业税、增值税、企业所得税减免等税收优惠和财政补助，如果相关政策发生变化，将对发行人的财务状况造成一定影响。

第二章 发行条款

一、本期短期融资券的发行条款

本期短期融资券已经在中国银行间市场交易商协会注册。

凡欲购买本期短期融资券的投资者，请认真阅读本募集说明书，特别是“风险提示”部分。

下述概要仅对本期短期融资券的发行条款做扼要说明。

1、本期短期融资券名称：重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券。

2、发行人全称：重庆市农业投资集团有限公司。

3、发行人待偿还债务融资工具余额：截至本《募集说明书》签署之日，发行人待偿还债务融资工具为0。

4、接受注册通知书文号：中市协注【2011】CP102号。

5、注册发行总额：人民币5亿元（即RMB500,000,000.00）。

6、本期发行金额：人民币5亿元（即RMB500,000,000.00）。

7、计息年度天数：365天；计息方式：到期一次性还本付息。

8、本期短期融资券期限：365天。

9、本期短期融资券面值：本期短期融资券面值为每张100元。

10、本期短期融资券利率：本期短期融资券的利率为固定利率；发行利率将通过簿记建档的方式确定。短期融资券利率在短期融资券存续期限内固定不变，不计算复利，逾期不另计利息。

11、发行价格：面值发行。

12、短期融资券形式：采用实名记账方式，投资人认购的本期短期融资券在上海清算所开立的持有人账户中托管记载。

13、发行范围和对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

14、发行方式：本期短期融资券由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。

15、承销方式：主承销商以余额包销的方式承销本次短期融资券。

16、发行日：2012年【7】月【27】日。

17、分销期限：2012年【7】月【27】日起至2012年【7】月【30】日止。

18、起息日期：2012年【7】月【30】日。

19、缴款日期：2012年【7】月【30】日。

20、债权登记日：2012年【7】月【30】日。

21、上市流通日：2012年【7】月【31】日。

22、兑付日：2013年【7】月【30】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。

23、兑付方式：

(1) 利息的支付

- 本期融资券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。
- 本期融资券利息的支付通过托管人办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关部门指定媒体上发布的付息公告中加以说明。
- 根据国家税收法律法规，投资人投资本期融资券应缴纳的有关税费由投资人自行承担。

(2) 本金的兑付

- 本期融资券到期一次还本。本期票据的兑付日为2013年【7】月【30】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。
- 本期融资券本金的兑付由托管人办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

24、信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期短期融资券信用等级为A-1级，发行人主体信用评级为AA-级，评级展望为稳定。

25、短期融资券担保：本期短期融资券无担保。

二、发行安排

(一) 本期短期融资券簿记建档安排

本期短期融资券按面值发行，发行利率根据簿记建档结果最终确定。

1、本次发行采用簿记建档、集中配售的方式，簿记建档仅接收承销团成员的《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），其他投资者须通过承销团成员购买本期短期融资券。

2、除主承销商外的其它单个承销团成员最大申购额度为【2.5】亿元。

3、每一承销团成员在申购期间内可以且仅可以向簿记管理人提出1份《申购要约》。

4、2012年【7】月【24】日通过中国货币网、上海清算所网站公布：《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券募集说明书》、《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券发行公告》。

5、2012年【7】月【27】日簿记建档，时间为9:00-11:00，接受承销团成员的《申购要约》，簿记管理人统计有效申购量。

6、2012年【7】月【27】日16:00前，簿记管理人向承销团成员传真《重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》。

(二) 分销安排

1、分销期：2012年【7】月【27】日起至2012年【7】月【30】日

2、分销方式：承销商在本期短期融资券分销期内将所承销的本期短期融资

券进行分销，所分销的短期融资券按上海清算所的有关规定办理托管。

- 3、分销对象：全国银行间债券市场的机构投资者。
- 4、分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

（三）缴款和结算安排

1、2012年【7】月【30】日12:00前，承销团成员将本期短期融资券认购款划至主承销商指定的缴款账户。

户名：兴业银行
开户行：兴业银行总行
账号：081010177599002348
支付系统行号：309391000011

2、2012年【7】月【30】日（缴款日）下午15:00前，发行人通过主承销商向托管机构提供本期短期融资券的资金到账确认书。如承销商不能按期足额缴款，按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理。

3、2012年【7】月【30】日为本期短期融资券债权债务登记日。

4、2012年【7】月【31】日在中国货币网、上海清算所网站公告本期短期融资券的实际发行规模、发行价格、期限等情况。

5、2012年【7】月【31】日本期短期融资券开始在银行间市场流通转让。

6、主承销商直接从发行人发行当期短期融资券实际收到的承销款中扣除承销手续费。主承销商根据承销团协议的约定，向承销团其他成员支付承销佣金。

（四）登记托管安排

本期短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。

上海清算所为短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对短期融资券进行债权管理，权益监护和代理付息兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

认购短期融资券的机构投资者应在上海清算所开立A类或B类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户。

本期短期融资券认购数额以人民币500万元为一个认购单位，投资者认购数额必须是人民币500万元的整数倍且不小于人民币500万元。

（五）上市流通安排

本短期融资券发行结束后，将在银行间债券市场中流通。上市流通日为短期融资券债权债务登记日的次一工作日，即2012年【7】月【31】日。

第三章 募集资金用途

一、募集资金用途

(一) 补充短期经营性流动资金

本公司本次发行短期融资券所募集资金的3.6亿元将用于增加生产经营所需的营运资金。其中，大正畜牧公司1.6亿元、农投物流公司0.5亿元、乡村建设公司0.5亿元，长江中诚公司1亿元。本公司经营性流动资金得到补充后，将有利于保证本公司生产经营的顺利进行，有利于提高本公司的市场竞争力和盈利能力，增加市场份额。本公司将对乳业和生猪板块等主要业务扩大生产规模，进一步提高市场占有率，其中：大正畜牧因购买种猪以及扩大商品猪养殖规模需要，预计增加流动资金1.6亿元；农投物流公司加大农副产品流通投入，预计增加流动资金0.5亿元；乡村建设公司由于农副产品种植、销售规模扩大，预计将增加流动资金0.5亿元；长江中诚公司由于承接各类建筑施工项目的增加，预计将增加流动资金1亿元。具体测算依据如下：

1、重庆大正畜牧科技有限公司是集生猪养殖、加工、冷鲜肉销售为一体的国有大型企业，主要销售市场在重庆，正致力于冷鲜肉品牌的打造和建设，近期农投集团将收购重庆德佳食品(集团)有限公司，完善生猪产业链，并引进肉制品加工生产线，扩大冷鲜肉终端市场。由此将会促进大正畜牧公司加速发展，预计2012年销售收入将达到5亿元，新增销售收入3亿元，因此将会增加存货和应收账款1.5亿元，新增应付款0.5亿元，公司本身无贷款，销售规模扩大后，营运资金缺口将增大，预计在2亿元左右。本次募集资金中的1.6亿元将用于补充该公司部分流动资金缺口，保障生产经营的正常进行。

2、重庆农投物流发展有限公司主要经营农副产品（不含食品）、仓储服务（不含危险品）、场地租赁、普通货物搬运、货运代理等，下属有重庆市长江农产品批发公司，重庆万吨冷储物流有限公司等。为完成政府“菜篮子”建设工程任务，农投物流将扩大农副产品流通的经营项目和投入，随着在建项目投入使用和长江农产品批发公司经营范围和规模的扩大，预计2012年销售收入将达到2亿元，新增销售收入1亿元，因此将会增加存货和应收账款0.5亿元，新增应付款0.2亿元，营运资金缺口将增大，预计在0.5亿元左右。本次募集资金中的0.5亿元将用于补充该公司部分流动资金缺口，保障生产经营的正常进行。

3、重庆农投乡村建设发展有限公司主要经营家禽、蔬菜等农副产品种养殖及销售，公司计划扩大种养殖品种、规模，且本年度公司将新增种业业务。预计2012年销售收入将达到1.5亿元，新增销售收入1亿元，因此将会增加存货和应收账款0.6亿元，新增应付款0.2亿元，营运资金缺口将增大，预计在0.7亿元左右。本次募集资金中的0.5亿元将用于补充该公司部分流动资金缺口，保障生产经营

的正常进行。

4、重庆长江中诚建设工程有限公司是隶属于重庆农投物业管理有限责任公司的农投集团三级子公司，主要经营范围：房屋建筑工程施工总承包（贰级），市政公用工程施工总承包（叁级），地基与基础工程专业承包（贰级），建筑装饰装修工程专业承包（贰级），起重设备安装工程专业承包（叁级）。随着重庆市高速发展，基础设施等各项建设项目增加，2012年公司将扩大建筑施工项目，预计2012年将实现年销售收入8亿元，新增销售收入3亿元，形成的存货和应收账款约1.2亿元，应付款0.5亿元，营运资金缺口预计在1.7亿元左右。本次募集资金中的1亿元将用于补充该公司部分流动资金缺口，保障生产经营的正常进行。

（二）偿还银行短期借款，优化融资结构

截至2012年3月31日，集团本部借款24,000万元。本期募集资金到位后公司计划安排14,000万元偿还集团本部借款，逐步摆脱融资渠道较为单一的局面，提高直接融资比例，改善融资结构。同时，公司目前通过银行贷款方式获得的资金成本相对较高，通过发行短期融资券募集资金，也可以进一步减少财务费用，降低成本，提高企业的综合盈利能力。

二、发行人关于本次募集资金用途的承诺

如果本期短期融资券存续期间，募集资金用途发生变更，发行人将事先及时进行披露。

发行人将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。募集资金用途不违反国家相关产业政策和法律规定。同时，发行人承诺不将募集资金用于房地产开发用途。

三、偿债保障计划

公司本期计划发行5亿元人民币的短期融资券，期限为365天。按照本期短期融资券条款规定，公司需要在融资券到期日一次性偿还到期本金5亿元及相应利息。本期短期融资券偿债资金来源包括发行人经营活动产生的现金流、货币资金、银行融资等方式，具体如下：

公司偿还融资券的现金主要来源于公司主营业务所带来的现金流入，公司2011年及2012年1-3月经营活动现金流净额分别为12,716.74万元和3,115.67万元，现金净流量分别为54,573.21万元和-3,870.21万元，期末现金流量总额分别为94,336.04万元和90,465.83万元。公司现金流量较为充沛，本期短期融资券提供了一定的还款保障。

发行人2011年末和2012年3月末的货币资金分别为94,336.04万元和90,465.83

万元，货币资金较为充裕，发行人的货币资金为偿还本期短期融资券提供了支撑。

发行人截至 2012 年 3 月 31 日，发行人在银行共有授信额度 255,000.00 万元，未使用额度 125,000.00 万元。具体情况见下表：

图表 3.1：截至 2012 年 3 月 31 日发行人银行授信情况表

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	未使用额度
1	重庆银行	100,000	75,000
2	重庆农商行	50,000	30,000
3	交通银行南坪支行	12,000	1,000
4	宣汉农业银行	2050	748
5	农业银行渝中支行	10,950	0
6	华夏银行重庆分行	50,000	15,152
7	中信银行重庆市分行	10,000	0
8	浦发银行重庆分行	20,000	3,100
	合计	255,000	125,000

发行人银行融资渠道畅通，也为本期短期融资券的到期偿还提供了较有力的支撑。

第四章 发行人基本情况

一、发行人概况

(一) 发行人注册中文名称: 重庆市农业投资集团有限公司

(二) 法定代表人: 王义昭

(三) 首次设立(工商注册)日期: 2000年9月11日

(四) 工商登记号: 500000000004809

(五) 发行人住所: 重庆市渝中区中山三路121号

(六) 发行人联系地址: 重庆市渝中区中山三路121号

(七) 发行人联系人: 秦鸿

(八) 发行人联系电话: 023-63878299

(九) 发行人传真号码: 023-67718020

(十) 发行人邮编: 400015

(十一) 注册资本: 人民币727,045,845.38 元

(十二) 企业类型: 有限责任公司(国有独资)

(十三) 发行人经营范围: 许可经营项目:(无)

一般经营项目: 从事国家授权范围内的国有资产经营、管理。

二、发行人历史沿革

重庆市农业投资集团有限公司是由原重庆市农垦局系统改制而来的企业。2000年9月,经重庆市人民政府批准,原重庆市农垦局及其所属农垦系统企、事业单位集体改制为重庆市长江农工商(控股)集团公司,成为重庆市行业性国有资产经营管理公司;2008年经重庆市国有资产监督管理委员会批准更名为重庆市农垦控股(集团)有限公司;2010年7月,经重庆市国有资产监督管理委员会批准(渝国资【2010】438号),发行人更名为重庆农业投资集团有限公司。

重庆市人民政府授权公司以出资人身份经营管理市属农垦企事业单位的全部国有资产(包括占有的土地),承担与国家农业部农垦局及中央有关部门的联系工作,并行使对区县(自治县、市)属农垦企业的指导、协调、管理、服务等行政职能。发行人具体经营业务是:农副产品的生产及销售、生猪等畜牧产品生产及销售、水产养殖及销售、乳制品生产及销售、饲料加工及销售,还包括房地产开发、建筑、园艺、酒店服务等。发行人是重庆市最大的奶、肉、蛋、鱼、菜的生产商和供应商。

三、控股股东、实际控制人及股权质押及其他争议情况说明

(一) 控股股东

发行人股东与最终控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

截至 2012 年 3 月 31 日公司的股权结构情况如下表：

图表 4.1: 截至 2012 年 3 月 31 日公司股权结构情况表

股东名称	金额 (元)	比例	质押或冻结情况
重庆市国有资产监督管理委员会	727,045,845.38	100%	无
合计	727,045,845.38	100%	

自公司成立之日起至本募集说明书出具日，发行人股权没有任何质押。本次短期融资券的发行已经得到重庆市国有资产监督管理委员会的同意。

(二) 实际控制人

发行人实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

四、独立性经营情况

(一) 业务方面

公司的主营业务为农副产品的生产及销售、生猪等畜牧产品生产及销售、水产养殖及销售、乳制品生产及销售、饲料加工及销售，还包括房地产开发、建筑、园艺、酒店服务等。拥有独立、完整的自主经营能力，在工商行政管理部门核准的经营范围内开展各项经营业务。公司设置了业务经营部门和管理部门，配备了专业经营和管理人员，独立开展经营业务活动。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由本公司以公司名义办理相关事宜，公司相对于控股股东在业务方面是独立的。

(二) 人员方面

发行人与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门。发行人的高级管理人员中，如果是兼职在公司担任职务的，都未在发行人处领取薪酬。

(三) 资产方面

公司的资产与控股股东明确分开，不存在控股股东占用公司资产或干预资产经营管理的情况。

(四) 机构方面

公司根据经营管理和业务发展的需要，设置了相关的综合管理和业务经营部门，公司各部门和岗位均有明确的岗位职责和要求，公司的机构设置是独立的。

（五）财务方面

公司拥有独立的财务部门、完善的会计核算体系及财务管理制度，并依法开设了独立的银行账户。

五、重要权益投资情况及主要下属公司介绍

（一）控股子公司情况及主要控股子公司介绍

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人共有二级子公司 12 家，其中，纳入合并报表范围 12 家。

图表 4.2: 截至 2012 年 3 月 31 日公司纳入合并报表范围的二级子公司基本情况

单位：万元 %

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	经营范围
1	重庆市天友乳业股份有限公司	52	10,000	10,000	乳制品加工及销售
2	重庆市水产科学研究所	100	597.51	597.51	水产科学研究
3	重庆农投物流发展有限公司	100	9,360	9,360	销售农副产品、仓储服务、场地租赁
4	重庆农投物业经营管理有限公司	100	10,000	10,000	物业管理、房屋租赁
5	重庆峻华物资有限公司	100	377.57	377.57	物资销售
6	重庆蓝剑缙云山饮品有限公司	40	3,000	4,000	饮用水制造销售
7	重庆市三峡生态渔业发展有限公司	90	12,000	12,000	水产养殖、销售
8	重庆大正畜牧科技股份有限公司	100	13,235	13,235	种猪及商品猪养殖、销售
9	重庆市广阳坝园艺有限公司	100	1,189.54	1,189.54	经济作物、果树种植及销售
10	重庆宏帆实业有限公司	34	13,000	13,000	房子产开发贰级
11	重庆农投乡村建设发展有限公司	100	3,000	3,000	畜牧、家禽的饲养和销售；蔬菜、园艺的种植、销售及技术推广
12	宁夏天宁牧业发展有限公司	100	9,900	9,900	奶牛养殖及鲜奶销售

注：公司对重庆宏帆实业有限公司的持股比例为 34%，但由于深圳市华健伟业投资发展有限公司同意将其持有重庆宏帆实业有限公司 33% 的股权所对应的股东会表决权让渡给重庆市农业投资集团有限公司行使，因此重庆市农业投资集团有限公司实际上是重庆宏帆实业有限公司的最大股东且对该公司拥有实质控制权，故将其纳入合并报表范围。

公司对重庆蓝剑缙云山饮品有限公司的持股比例为 40%，但由于公司是重庆蓝剑缙云山饮品有限公司的最大股东且拥有实际控制权，故将其纳入合并报表范围。

重庆农投物业经营管理有限公司

重庆农投物业经营管理有限公司（原重庆农垦物业管理有限公司）成立于 2003 年 11 月 5 日，注册资本 10,000.00 万元，注册地址重庆市渝中区中山三路 121 号，是重庆市农业投资集团有限公司的全资子公司，主要从事物业管理、房屋租赁等，下设重庆市缙云山园艺发展有限公司和重庆长江中诚建设工程有限公司两个子公司。截至 2012 年 3 月 31 日，公司共持有农投物业 100% 的股权。

截至2011年12月31日，农投物业总资产38,671.18万元，所有者权益13,831.39万元，资产负债率64.23%。全年实现营业收入55,508.63万元，净利润685.75万元。

截至2012年3月31日，农投物业总资产45,127万元，所有者权益15,178万元，资产负债率73.01%。2012年1-3月实现营业收入16,019万元，实现净利润1,276万元。

重庆市三峡生态渔业发展有限公司

重庆市三峡生态渔业发展有限公司成立于2004年9月，原名为重庆市东江水产发展有限公司，注册资本1,200.00万元，注册地址重庆市北部新区黄山大道东段174号1幢第四层，经营范围是水产品养殖，加工、销售干鲜果品，生产、销售鱼网、渔具，房屋出租等。是重庆市农业投资集团有限公司的控股子公司，截至2012年3月31日，公司共持有生态渔业90%的股权。

截至2011年12月31日，三峡生态渔业总资产4,515.76万元，所有者权益391.63万元，资产负债率91.33%。全年实现营业收入789.39万元，净利润1.80万元。

截至2012年3月31日，三峡生态渔业总资产8,342万元，所有者权益4,066万元，资产负债率51.26%，资产及所有者权益增加的原因是集团对生态渔业公司增资3800万元。2012年1-3月实现营业收入157万元，实现净利润-125万元。亏损原因是山峡生态渔业目前主要处于投入期，管理费用等较大，导致暂时亏损。

重庆市广阳坝园艺有限公司

重庆市广阳坝园艺有限公司原名重庆市广阳坝园艺场，成立于1984年1月17日，于2011年12月更名为重庆市广阳坝园艺有限公司，是重庆市农业投资集团有限公司的全资子公司。注册资本11,895,449.83元，注册地址重庆市江北区郭家沱，经营范围：经济作物、果树种植；塑料加工；销售：饲料及原料、化纤类针织品。截至2012年3月31日，公司共持有广阳坝公司100%的股权。

截至2011年12月31日，广阳坝公司总资产3,289.46万元，所有者权益1,137.08万元，资产负债率65.43%。全年实现营业收入38.08万元，净利润-2.38万元。亏损原因是广阳坝公司目前营运收入较少，管理费用等较大，导致暂时亏损。

截至2012年3月31日，广阳坝公司总资产3,301万元，所有者权益1,099万元，资产负债率66.71%。2012年1-3月实现营业收入15万元，实现净利润-38万元。亏损原因是广阳坝公司目前主要处于投入期，管理费用等较大，导致暂时亏损。

宁夏天宁牧业发展有限公司

宁夏天宁牧业发展有限公司成立于2011年10月28日，公司注册资本9900万元，是农投集团为了建立乳业板块完整产业链，为旗下的天友乳业提供优质奶源而打造的万头奶牛养殖企业，公司注册地位于宁夏自治区中宁县恩和镇，经营范围主要是奶牛养殖及鲜奶销售。截至2012年3月31日，公司共持有天宁牧业公司100%的股权。

截至2011年12月31日，天宁牧业总资产9,866.32万元，所有者权益9,810.76万元，资产负债率0.56%。处于项目建设期无营业收入，全年净利润-89.24万元。

亏损原因是天宁牧业目前主要处于项目建设期, 暂无营业收入, 管理费用等较大, 导致暂时亏损。

截至2012年3月31日, 天宁牧业总资产10,171万元, 所有者权益9,618万元, 资产负债率5.44%。2012年1-3月处于项目建设期无营业收入, 净利润-193万元。亏损原因是天宁牧业目前主要处于项目建设期, 暂无营业收入, 管理费用等较大, 导致暂时亏损。

发行人控股的企业和科研单位, 按产业属性可以分为农副产品加工和都市服务业两大产业集群。其中, 农副产品产业集群可分为乳业、生猪、农产品流通板块, 都市服务业可以分为房地产、建筑施工、酒店服务板块:

1、农副产品加工产业集群

(1) 乳业板块:

发行人乳业板块主要以重庆市天友乳业股份有限公司为载体。

重庆市天友乳业股份有限公司(以下简称“天友乳业”)成立于2000年7月4日, 注册地为重庆市渝北区, 注册资本10,000万元, 经营范围: 乳制品加工及销售, 乳制品加工技术研究、开发。截至2012年3月31日, 公司共持有天友乳业52%的股权。

截至2011年12月31日, 天友乳业总资产100,569.98万元, 所有者权益31,703.80万元, 资产负债率68.48%, 全年实现营业收入139,639.56万元, 净利润3,415.52万元。

截至2012年3月31日, 天友乳业总资产100,948万元, 所有者权益32,644.80万元, 资产负债率67.66%。2012年1-3月实现营业收入38,724万元, 实现净利润941万元。

(2) 生猪板块:

发行人从事生猪板块的企业主要以重庆大正畜牧科技股份有限公司(以下简称“大正畜牧”)为载体。

大正畜牧成立于1999年12月28日, 注册地为重庆市合川区, 注册资本13,235万元, 经营范围: 生产、经营PIC配套系父母代种猪、商品代母猪(以上经营范围按许可证核定期限从事经营), 仔猪及商品猪养殖、销售, 猪育种高新技术研究、开发及技术推广, 饲料的研究、生产、销售, 生猪养殖技术服务。截至2012年3月31日, 公司共持有大正畜牧100%的股权。

截至2011年12月31日, 大正畜牧总资产42,724.30万元, 所有者权益3,834.50万元, 资产负债率89.75%。全年实现营业收入21,546.39万元, 净利润1,262.12万元。

截至2012年3月31日, 大正畜牧总资产43,999万元, 所有者权益4,295万元, 资产负债率90.24%。2012年1-3月实现营业收入5,019万元, 实现净利润111万元。

(3) 农产品流通板块

发行人农产品流通板块主要以重庆农投物流发展有限公司（以下简称“农投物流”）为载体。

农投物流成立于1998年6月11日，注册地为重庆市大渡口区茄子溪街道陈家坝15号，注册资本9,360万元，经营范围：农副产品（不含食品）；仓储服务（不含危险品）；场地租赁；普通货物搬运；货运代理。截至2012年3月31日，公司共持有农投物流100%的股权。

截至2011年12月31日，农投物流总资产40,122.31万元，所有者权益18,092.08万元，资产负债率54.91%。全年实现营业收入10,565.90万元，净利润4,199.18万元。

截至2012年3月31日，农投物流总资产41,915万元，所有者权益18,777万元，资产负债率55.20%。2012年1-3月实现营业收入2,589万元，实现净利润685万元。

2、都市服务业产业集群

(1) 房地产建筑板块

发行人房地产建筑板块主要以重庆宏帆实业有限公司（以下简称“宏帆实业”）为载体。

宏帆实业成立于1990年4月10日，注册地为重庆市江北区，注册资本13,000万元，经营范围：生产、销售：观赏苗木；果树种植；房地产开发（在资质证核准期限及范围内从事经营活动）；销售：建筑材料、装饰材料（以上经营范围不含危险化学品）；利用企业自有资金对外进行投资。截至2012年3月31日，公司共持有宏帆实业34%的股权。

截至2011年12月31日，宏帆实业总资产224,189.74万元，所有者权益51,018.14万元，资产负债率77.24%。全年实现营业收入67,547.76万元，净利润10,983.87万元。

截至2012年3月31日，宏帆实业总资产207,939万元，所有者权益52,680万元，资产负债率74.67%。2012年1-3月实现营业收入10,086万元，实现净利润1,662万元。

(2) 酒店服务板块

发行人控股下属子公司从事酒店服务板块的企业主要以重庆天友大酒店和重庆银河大酒店为载体。

A、重庆天友大酒店

重庆天友大酒店归属于集团二级公司重庆农投物业管理经营有限公司。重庆农投物业管理经营有限公司（原重庆农垦物业管理有限公司）成立于2003年11月5日，注册资本10,000.00万元，注册地址重庆市渝中区中山三路121号，是重庆

市农业投资集团有限公司的全资子公司，主要从事物业管理、房屋租赁等。截至2012年3月31日，公司共持有农投物业100%的股权。

截至2011年12月31日，农投物业总资产38,671.18万元，所有者权益13,831.39万元，资产负债率64.23%。全年实现营业收入55,508.63万元，净利润685.75万元。

截至2012年3月31日，农投物业总资产45,127万元，所有者权益15,178万元，资产负债率90.24%。2012年1~3月实现营业收入16,019万元，实现净利润1,276万元。

重庆天友大酒店是按四星级标准修建的新型商务酒店，酒店建筑面积达4万平方米。酒店地处渝中区两路口黄金三角地段，地理位置优越、交通便利，毗邻重庆火车站，距江北国际机场23公里，距朝天门码头4公里。酒店大厅装饰豪华温馨、气势恢宏，商务设施齐全，是国内外宾客商务洽谈、旅游观光的绝佳下榻之地。酒店楼高29层，拥有168间客房。

天友酒店目前部分用于商务写字楼出租、农投集团办公和酒店经营。

B、重庆银河大酒店

重庆银河大酒店归属于二级公司重庆市天友乳业股份有限公司。重庆市天友乳业股份有限公司成立于2000年7月4日，注册地为重庆市渝北区，注册资本10,000万元，经营范围：乳制品加工及销售，乳制品加工技术研究、开发。截至2012年3月31日，公司共持有天友乳业52%的股权。

截至2011年12月31日，天友乳业总资产100,569.98万元，所有者权益31,703.80万元，资产负债率68.48%，全年实现营业收入139,639.56万元，净利润3,415.52万元。

截至2012年3月31日，天友乳业总资产100,948万元，所有者权益32,644.80万元，资产负债率67.66%。2012年1-3月实现营业收入38,724万元，实现净利润941万元。

重庆银河大酒店位于重庆渝中区大同路49号，解放碑商贸中心，是集客房、餐饮、娱乐、休闲为一体的四星级商务旅游饭店。酒店1994年开业，2004年装修。楼高20层，拥有239间客房。

(二) 参股公司情况

图表4.3: 截至2012年3月31日发行人主要参股子公司

单位: 万元 %

序号	公司名称	业务性质性质	注册资本 (万元)	本公司合计 持股比例	与本公司关 系
1	双桥正大有限公司	饲料加工等	3,500	20	联营企业
2	广安正大有限公司	饲料加工等	2,450	20	联营企业
3	重庆畜产品交易所有限公司	农畜产品交易	3,750	20	联营企业

序号	公司名称	业务性质性质	注册资本 (万元)	本公司合计 持股比例	与本公司关 系
4	重庆佰富实业有限公司	房地产开发	8,056	30	联营企业
5	重庆市三森农业发展有限公司	农业	50	35	联营企业
6	重庆正大有限公司	饲料加工等	4,500	40	联营企业
7	江津正大有限公司	饲料加工等	700	40	联营企业
8	金元甲科技开发公司	科技开发	30	40	联营企业
9	热带鱼养殖场	水产品	35.32	40	联营企业
10	重庆提爱思塑料制品有限公司	工业	2,988	45	联营企业
11	重庆中坦农业发展有限公司	农业	500	49	联营企业
12	重庆利丰农业发展有限公司	生猪养殖	1,000	50	合营企业

注：重庆利丰农业发展有限公司系农投集团与外资合营的企业，根据相关规定，不能并入集团报表

重庆正大有限公司（以下简称“重庆正大”）

因为农投集团参股公司中，该公司占比最大，其他占比均较小，农投集团均未对其经营情况过多关注，财务报表也未收集，因此只重点介绍重庆正大的情况。

重庆正大有限公司成立于1991年8月27日，注册地为重庆市江北区，注册资本4,500万元，经营范围：生产、加工、销售配合饲料、浓缩饲料、精料补充料、饲料原料及与公司产品相关设备；生产、加工、销售蛋制品等。截至2012年3月31日，公司共持有重庆正大40%的股权。

截至2011年12月31日，重庆正大总资产15,034.78万元，所有者权益9,418.53万元，资产负债率37.35%。全年实现营业收入77,751.98万元，实现净利润3,612.81万元。

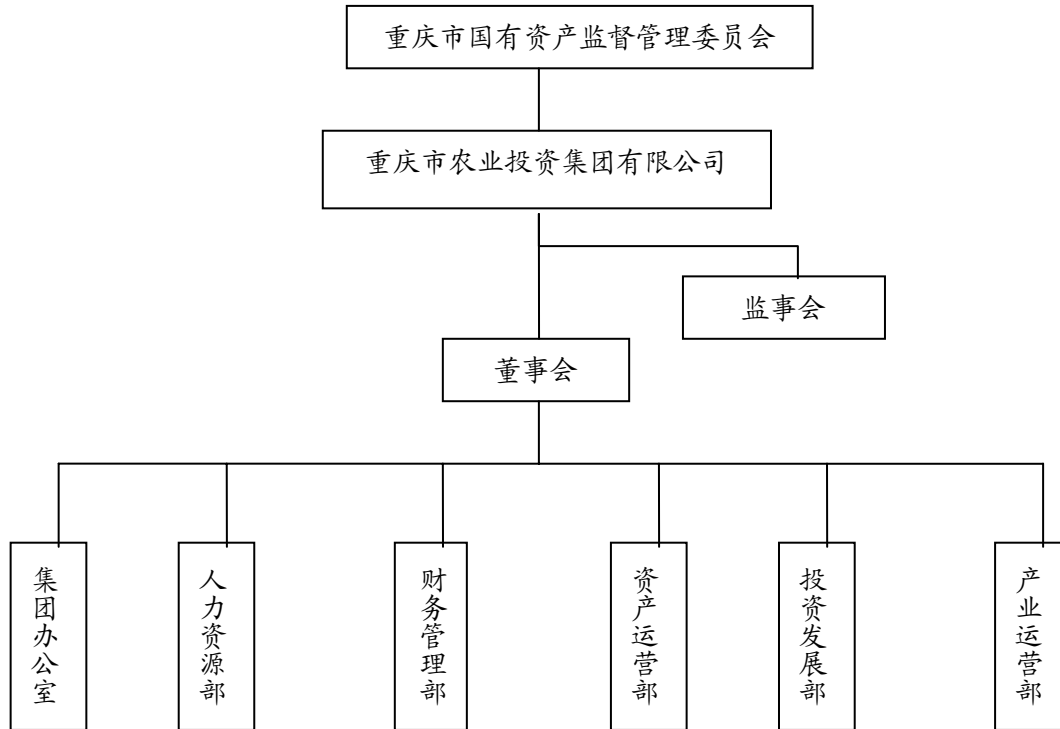
截至2012年3月31日，重庆正大总资产15,634.26万元，所有者权益9,923.72万元，资产负债率36.52%。2012年1-3月实现营业收入20,562.49万元，实现净利润1,104.83万元。

六、发行人组织结构

1、公司组织架构

公司设董事会、监事会和各职能部门。公司的组织结构如下图：

图表4.4: 公司的组织架构图



2、公司主要职能部门工作职责

公司下设了五个职能部门和一个办公室，其具体工作职责如下：

(1) 集团办公室工作职责

第一条、协助领导处理公司行政运转的日常工作；

第二条、负责政策及重大事项的调查研究工作；

第三条、负责董事会和经理层有关信息收集、咨询、文秘、会议等有关服务工作；

第四条、负责董事会、经理层决定事项的督查督办工作；

第五条、负责联系监事会工作；

第六条、负责公司法律事务、信息网络建设、文件收发、机要、保密、档案、后勤、安全工作；

第七条、负责公司接待工作；

第八条、完成领导交办的其它工作。

(2) 人力资源部（兼党委办公室）工作职责

第一条、协助领导处理公司党委、纪委运转的日常工作；

第二条、协助领导搞好企业党组织建设和企业领导人员的考察任免工作；

第三条、负责党风廉政建设和效能监察工作；

第四条、负责信访稳定工作；

- 第五条、负责企业文化建设、宣传工作;
- 第六条、负责集团公司共青团和工会的管理工作;
- 第七条、完成党委交办的其它工作。
- 第八条、协助领导拟订集团公司人力资源规划并组织实施工作;
- 第九条、协助领导做好总部机构设置、员工选用、培训开发、考核与薪酬工作;
- 第十一条、协助领导做好集团公司所属领导与财务总监的招聘、调配、考核、
- 第十二条、薪酬、培训、劳务管理、人事管理等方面的工作;
- 第十三条、负责职称评定和出国人员审查工作;
- 第十四条、负责离退休干部的管理工作;
- 第十五条、完成领导交办的其它工作。

(3) 财务管理部工作职责

- 第一条、负责组织集团公司的会计工作,贯彻落实会计政策和拟定集团财务管理制度并组织实施;
- 第二条、负责集团公司会计核算、财务管理、资金管理、税务管理和财产清查工作;
- 第三条、负责编制集团公司总部费用预算和利润计划并组织实施;
- 第四条、负责资产处置收益和资本投资经营收益的收缴;
- 第五条、负责公司财务总监与委派会计的业务管理与指导;
- 第六条、负责公司系统财会人员上岗条件审查和财会人员培训与继续教育工作;
- 第七条、负责衔接集团公司领导绩效考核工作;
- 第八条、完成领导交办的其它工作。

(4) 投资发展部工作职责

- 第一条、负责集团发展战略研究,拟定公司中长期发展规划;
- 第二条、负责研究公司内外环境变化,监控公司规划、战略实施;
- 第三条、负责研究产业发展动态,拟订公司资本投资方向和计划,指导产业结构调整;
- 第四条、负责新项目的市场调查、可行性研究等项目投资前期管理工作;
- 第五条、负责项目的建设控制与管理工作;
- 第六条、负责项目验收与评价工作;
- 第七条、负责招商引资和项目合作洽谈工作;
- 第八条、完成领导交办的其它工作。

(5) 资产运营部工作职责

- 第一条、负责集团公司产权工作（包括无形资产、股权等）；
- 第二条、负责财产确权、证照办理等产权管理的日常工作；
- 第三条、负责公司资产评估、重要资产处置、资产抵押担保、土地性质变更与利用规划等资产管理工作；
- 第四条、负责集团公司资产重组和企业设立、合并、分离、兼并、破产工作；
- 第五条、负责企业证券有关战略研究、上市融资等管理工作；
- 第六条、负责参股企业的投资评价与产权代表管理工作；
- 第七条、负责集团公司内部审计工作和企业领导人员离任审计工作；
- 第八条、完成领导交办的其它工作。

（6）产业经营部工作职责

- 第一条、负责集团公司产业组织布局与协调；
- 第二条、负责产业经营目标和经营计划的拟定并组织实施工作；
- 第三条、负责集团经济运行管理；
- 第四条、负责安全生产工作；
- 第五条、负责企业领导人员的年度绩效目标和任期目标制定与考核工作；
- 第六条、负责指导督促帮助企业经营工作和扭亏脱困工作，推进企业持续健康发展；
- 第七条、负责企业标准化、信息化、质量、环保、品牌、专利运用等方面的管理与控制工作；
- 第八条、负责集团系统统计工作；
- 第九条、负责区县农垦企业管理工作；
- 第十条、完成领导交办的其它工作。

七、公司治理结构

（一）公司治理结构

为规范本公司的经营机制，保障公司、出资人的合法权益，规范公司内部行为，保证国有资产的保值增值，本公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定完善了《重庆市农业投资集团有限公司章程》（以下简称“公司章程”），为本公司的规范运作提供了制度保障。由于发行人出资人为重庆市国有资产监督管理委员会，故未设立股东会，发行人设立董事会、监事会和经理层，形成决策、监督和执行相分离的管理体系。

（二）发行人公司治理机制情况

1、出资人

公司的出资人为重庆市国有资产管理委员会，公司未设股东会，出资人是公

司最高的权力机构，行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 向公司委派或更换非由职工代表担任的董事，并在董事成员中指定董事长，并决定董事的报酬事项；
- (3) 委派或更换非由职工代表担任的监事，并在监事会中指定监事会主席，并决定监事的报酬事项；
- (4) 审议和批准董事会和监事会的报告；
- (5) 查阅董事会会议记录和公司财务会计报表；
- (6) 批准公司的年度决算方案和利润分配方案、弥补亏损方案；年初财务预算方案报出资人备案；
- (7) 决定公司的合并、分立、变更公司形式、解散和清算增加或者注册资本、发行公司债券；
- (8) 公司终止，依法取得公司的剩余财产；
- (9) 修改公司章程；
- (10) 法律、行政法规或公司章程规定的其他权力。

2、董事会

公司设立有董事会，由五人组成，其中外部董事两名、职工董事一名。职工董事由公司职工（代表）大会民主选举或更换，其余董事由出资人委派或更换。董事每届任期三年。董事任期届满，连选可以连任。董事会设董事长一名，由出资人从董事会成员中指定，董事长是公司的法定代表人。

董事会对出资人负责，行使以下主要职权：

- (1) 执行出资人的决议；
- (2) 决定公司的经营计划和投资计划；
- (3) 指定公司年度财务预算方案，指定公司弥补亏损方案、决算方案和利润分配方案；
- (4) 指定公司增加或减少注册资本、发行公司债券、分立、合并、变更公司形式、解散和清算的方案；
- (5) 决定公司内部管理机构的设置；
- (6) 聘任和解聘公司总裁（经理），根据总裁（经理）的提名，聘任或者解聘公司副总裁（副经理）、财务负责人，决定其报酬事项；
- (7) 指定公司的基本管理制度；
- (8) 公司章程或者出资人授予的其他职权。

3、监事会

公司设立监事会，由五人组成，其中职工监事会二名。监事由出资人委派或更换，职工监事由公司职工（代表）大会选举或更换。监事任期每届为三年。监

事任期届满，连选可以连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事会主席由出资人在监事中指定。监事会行使以下职权：

- (1) 检查公司财务；
- (2) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者出资人决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (3) 当董事和高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- (4) 国务院规定的其他职权。

4、经理层

公司设总裁（经理）一名，副总裁（副经理）三名，总裁（经理）由董事会聘任或解聘；总裁（经理）对董事会负责，副总裁（副经理）对总裁（经理）负责。总裁（经理）形式以下职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟定公司内部管理机构设置的方案；
- (4) 拟定公司基本管理制度；
- (5) 指定公司的具体规章；
- (6) 提请聘任或者解聘公司副总裁（副经理）、财务负责人；
- (7) 聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 公司章程或董事会授予的其他职权。

（三）发行人内控制度

为了适应现代企业管理的需要，健全公司管控体系与运行机制，促进公司发展，提高经济效益，公司制订了多项规章制度并建立了较为完善的内部控制体系。

1、安全生产制度

- (1) 子公司在规划、布置、检查、考核、总结生产经营工作的时候，必须同时规划、同时布置、同时检查、同时考核、同时总结安全生产工作（即“五同时”）。
- (2) 子公司应根据生产经营的特点和安全生产规律，进一步完善企业内以各级领导安全生产责任制为主体的安全生产管理规章制度，并根据生产、工程、工艺的需要，编制相应的工艺操作规程、技术规范和安全措施。企业在生产经营过程中必须明确各级各类管理人员的安全管理责任及操作人员的岗位责任。做到安全生产（作业）有章可循、有章必循。
- (3) 子公司对其存在的重大危险源，或因生产经营特性可能出现的对社

会、环境、人身健康安全造成危害和影响潜在的重大危险源应登记建档、重点监控、定期检测、评估、并制定应急预案。同时，组织员工和相关人员对重大危险源应急预案进行演练与改进。

- (4) 子公司在发包或转包工程时，应严格审查承包方的安全生产资质，并确立必备的安全生产条件。承包方的各项生产经营活动必须符合国家有关安全生产规定，承担承包该项工程的安全生产责任，在此基础上签订合同，以书面形式明确双方的安全生产管理责任。
- (5) 子公司对内对外实行企业财产租赁、承包经营时，应充分明确各自的安全责任，配备必要的安全生产（作业）设施、设备。出租、发包方可在签订合同时要求承租、承包方缴纳一定的安全生产责任保证金，以便有效行使国有资产和人身安全的监管职责。严禁以企业名义（公章、执照、资质证书等无形资产）从事个人（集体）的经营活动。
- (6) 子公司实行的各种内部承包经营责任制，必须有明确的安全生产管理目标和安全生产管理的具体内容，有相应的责任、权利和义务，有与生产（作业）相适应的生产（作业）条件、管理制度、工艺规程、安全措施等。
- (7) 子公司对固定资产额度较大，涉及人身安全的重点（特种）设备（如行车、载人载货电梯、各类起重机具、高压均质机、高中频炉、开松机、配电设施设备、高压锅及反应釜、锅炉、冰机、机动车辆以及各种高精密仪器设备及其安全附件等）应建立单台设备的购置、使用、维护、保养、淘汰记录的保存工作和设备的“一机一档”制度，从新设备的购进到旧设备的报废实行全过程的安全管理。并制订相应的设备操作规程，指定专人管理，使制度（操作规程）上墙。企业在购买、安装、使用、维修、改造、淘汰特种设备时，应符合国家有关规定。必须选择有资质的单位制造的产品和有资格进行安装、修理、改造的单位从事作业。特种设备的使用单位应到法定机关领取特种设备使用证，使用中必须按国家有关规定进行定期维护、保养。对设备及其安全附件的定期检验工作，安全定检率要达到 100%，确保设备及其安全附件在有效的检验期内使用，未经批准严禁超期使用。严禁使用国家明令淘汰、禁止使用的危及生产安全的工艺、设备。
- (8) 子公司生产、经营、运输、储存、使用、废弃危化品必须严格执行国家有关规定，建立相应的管理制度。
- (9) 各食品加工企业、饲料生产企业、餐饮业及企业职工食堂应严格贯彻、执行《食品卫生法》，做到有措施手段，有制度办法控制（杜绝）各种有毒、有害物质污染侵蚀食品及加工产品；建筑施工现场的运输道路、机械设施、供水排水、供电系统、材料堆放、脚手架、工作平台、食宿场所等，应当符合行业安全生产规范要求。做到施工作业安全有

制度、有措施、有手段；子公司及其出租汽车公司应严格贯彻执行《中华人民共和国道路交通安全法》，加强机动车辆和驾驶员的管理，子公司应与驾驶员签订安全责任书，严禁外单位或个人“挂靠”企业购买车辆，不允许车辆长期外借。出租汽车公司必须按照行业规范要求，搞好安全生产管理工作。

- (10) 子公司在新、改、扩建工程时，其职业卫生安全技术措施必须和主体工程同时设计、同时施工、同时验收投产。设计、施工、竣工验收必须接受劳动安全监察行政部门、卫生部门、工会的审查监督。工程完工后，应对职业安全卫生条件进行检测。符合安全卫生要求后再组织竣工验收，并办理职业安全卫生“三同时”手续，以避免新的隐患产生。
- (11) 子公司必须对所有从业人员进行安全技术培训。新招（进）员工、岗位轮换均不能忽视岗前培训及安全生产教育，只有通过安全生产专岗专训教育合格的员工才能上岗。特种作业人员必须取得市劳动安全监察行政部门颁发的操作证，方能上岗独立操作。
- (12) 子公司购买的劳动保护用品、用具、装置等，必须符合质量标准，并正确使用。特殊岗位必须采购和使用防酸、碱腐蚀，防静电起火，防高压击穿的特种防护用品。
- (13) 子公司对生产（作业）现场及其权属范围内的场所的设施设备、库存房屋及物品、道路及安全通道等，必须配备能满足安全生产所需的警示标（记）牌，可供有效使用的消防器具。
- (14) 子公司应根据生产经营特点和安全生产规律，制定年度安全生产工作意见（方针、目标、计划、措施），做到定期和不定期开展安全生产检查、定期召开安全生产工作会议。建立安全生产会议记录和安全生产整改通知及其档案，始终坚持“安全生产，预防为主”的安全生产管理方针，杜绝各种安全事故的发生和安全隐患的蔓延。
- (15) 子公司应按《劳动法》和《女职工劳动保护规定》及有关规定，做好女职工劳动保护工作。企业应依法行使用工自主权，不得违反国家法规、政策私招乱雇工人，不得使用童工。同时，各单位必须严格执行国家有关工时制度，保障职工的休息休假权利，避免伤亡事故的发生。企业工会应定期收集员工对劳动安全保护的意见和建议，企业领导要认真研究和解决员工提出的意见和建议，按国家有关规定，搞好职工职业卫生安全保护，保障安全生产所必须的投入。
- (16) 事故报告与处置。生产经营单位发生生产安全事故后，事故现场有关人员应立即报告本单位负责人。单位负责人接到报告后，应当迅速采取有效措施，组织抢救，防止事故扩大，减少人员伤亡和财产损失。企业对各种安全生产事故不得隐瞒不报、谎报或拖延不报，不得故意破坏事故现场、毁灭有关证据。

- (17) 集团公司按规定建立所属企业安全生产月报告制度,各单位应按集团公司统一制订的《企业各类伤亡事故统计月报表》,于次月三日前填报传真至集团公司安全生产办公室(经管部);凡群伤、重伤、死亡一人以上,或经济损失在万元以上的安全生产事故(含火灾、交通事故)均应填报。
- (18) 子公司凡发生安全生产重大险情,一次性群伤三人以上和一人重伤、死亡事故,均必须在第一时间(事发一小时)内报告集团公司,集团在接到报告后将立即赶赴企业现场,调查、了解、掌握情况,指导并参与事故的处理。
- (19) 企业事故调查组应当在事故发生之日起三十日内报送事故调查报告,事故处理结案工作应当在六十日内完成,国家另有规定的以国家规定为准。

2、财务管理制度

(1) 内部资金拆借管理办法

集团内部资金拆借必须坚持发展有前景、项目效益好、资金周转快。凡需向集团公司拆借资金的所属单位必须向集团公司书面报告,由集团公司相关职能部门对拆借资金的用途、金额、借款期限、还款时间等情况进行论证分析,提出具体意见报集团公司领导审定。经领导审定同意后,由集团公司财务部与借(贷)款单位签定借款协议。协议生效后办理资金的划转。拆借的资金必须按协议约定的用途使用,不得改变用途。内部资金拆借按约定的利率支付资金使用费,利率按银行同期贷款利率确定。

(2) 专项资金管理办法

子公司要根据集团公司农业产业化发展方向、重点支持项目以及本公司实际情况,编制需要专项资金支持项目的可行性论证报告和资金需求计划,向集团公司专题请示,由集团公司向政府财政部门或其它有关职能部门申报。个别项目资金也可由企业直接向有关部门申报,但需报集团公司备案。对集团公司有关部门对口申报争取的项目资金,申报部门应主动与财务部门衔接、沟通,共同做好跟踪、落实工作。

子公司必须根据政府财政部门或其它有关职能部门以及集团公司下达的专项资金使用的项目、用途、数额,实行封闭运行,保证专款专用,任何单位、部门或个人都不得以任何理由挤占、截留、挪用。

(3) 财务风险管理办法

为保护企业资产的安全、完整,保障投资者利益,有效防范和控制财务风险,提高企业经营管理水平,促进企业协调、健康、持续发展,根据《中华人民共和

国会计法》、《内部会计控制规范》以及集团公司有关规定，制定财务风险股办理办法。财务风险管理的主要内容包括：货币资金、非货币性资产、投资、筹资、产品销售、原料供应、担保等。

(4) 产品销售与采购

公司制定了销售与采购业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责、权限，确保办理销售与采购业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。不得由同一部门或个人办理销售或采购业务的全过程。

(5) 成本费用管理

公司制定了成本费用业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责、权限，确保办理成本费用业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。成本费用支出不兼容岗位至少包括：成本费用预算的编制与审批；成本费用支出的审批与执行；成本费用支出的执行与相关会计记录。

(6) 筹资管理

公司制定了筹资业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责、权限，确保办理筹资业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。筹资业务的不兼容岗位至少包括：筹资方案的拟定与决策；筹资合同或协议的订立与审核；与筹资有关的各种款项偿付的审批与执行；筹资业务的执行与相关会计记录。不得由同一部门或个人办理筹资业务的全过程。

(7) 担保管理

企业应当对担保业务建立严格的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责、权限，确保办理担保业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。担保业务不兼容岗位至少包括：担保业务的评估与审批；担保业务的审批、执行与监督；相关财产的保管与担保业务记录。不得由同一部门或个人办理担保业务的全过程。

集团公司所属子公司及以下层级的企业不得为集团公司以外的任何企业法人、社会群体、个人提供担保。在集团公司内部为其它企业提供担保的，必须经集团公司审定同意。

(8) 非货币性资产管理

企业应建立非货币性资产业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责、权限，确保办理非货币性资产业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。非货币性资产不兼容岗位至少包括：非货币性资产的取得、验收与款项支付；非货币性资产的保管和清查；非货币性资产投资预算的编制与审批；非货币性资产处置的申请与审批、审批与执行。企业不得由同一部门或个人办理非货币性资产的全过

程业务。

(9) 货币资金管理

公司制定了货币资金业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责权限，确保办理货币资金业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督。出纳人员不得兼任稽核、会计档案保管和收入、支出、费用、债权债务账目的登记工作。企业不得由一人办理货币资金业务的全过程。

3、项目投资管理办法

项目投资必须遵循“项目策划、论证咨询、科学决策、规范实施、验收评估”的实施步骤和管理原则。

项目策划时应加强市场调查研究，客观分析市场前景和发展潜力，并认真对项目的社会经济背景、建设方案、技术、效益、风险、融资、建设期限等进行科学论证，确保项目策划的科学性、合理性以及实施过程中的可行性。

(1) 项目决策主体及决策权限

全资子公司所有对外项目投资以及投资额在30万元以上（含30万元）的对内项目投资，集团公司及其分支机构的所有对内对外项目投资，由集团公司董事会决策。

全资子公司投资额在30万元以下的对内项目投资，由项目单位按照其内部决策程序自主决策，并及时报集团公司备案。

控股子公司投资额在50万元以上（含50万元）、参股子公司投资额在100万元以上（含100万元）的对内项目投资决策，控股及参股子公司所有对外项目投资决策，集团公司委派的执行责任人（指由集团公司派往的股东会代表、董事会人员、执行董事及财务总监）在行使项目决策表决权以前，必须备齐书面资料向集团公司汇报，听取集团公司意见，在决策表决时充分体现集团公司的意志。

(2) 项目招投标制

按照国家、市关于招投标管理相关规定，集团公司内部国有资产投资占主导地位的下列项目，应进行招标。具体范围为：

施工单项合同估算价在100万元以上的；

重要设备及材料等货物采购的单项合同估算价在100万元以上或者单台设备估算价在50万元人民币以上的；

勘察、设计、监理等服务的单项合同估算价在50万元以上的；

单项合同估算价低于一、二、三项规定的标准，但项目总投资额在2000万元以上。但单项合同估算价低于一、二、三项标准的50%，同时经项目主管部门认定又无法并入本项目其他合同一并进行招标的除外。

施工招标方式分为公开招标和邀请招标。应当公开招标而确需邀请招标的、应当招标而因特殊原因不能进行招标的，项目单位必须报经集团公司同意后再报相关部门批准。

所有项目招标活动，集团公司投资发展部将参与其开标、评标过程，并对招标情况进行统计汇总上报。

4、劳动人事制度

为规范公司的劳动用工行为，保障员工的劳动人事权利，促进员工遵章守纪，以国家的有关法律法规及有关规定为依据，结合公司已实施的劳动人事管理办法，特指定公司劳动人事制度。具体包括劳动用工、用人制度、分配制度、社会保险及福利、作息时间、休假和假期等制度。

5、保密管理制度

为保守公司秘密，维护公司权益，特制定保密管理制度。公司秘密是关系公司权利和利益，依照特定程序确定，在一定时间内只限一定范围的人员知悉的事项。公司保密制度制定了具体事项的保密范围和密级确定，以及事项的保密措施。

6、突发事件处置办法

为及时有效处理各类紧急突发事件（事故），维护企业稳定，保证经济建设顺利进行。依据有关法律、法规、规章，按照分级管理的原则，制定了突发事件处置办法。具体包括突发事件、影响企业稳定的事件（事故）、自然灾害、疫情等突发事件的处理办法。

八、发行人高级管理人员简介

（一）董事会成员

发行人设有董事会，公司章程规定董事会由5人组成，其中：外部董事2名，职工董事1名。发行人现有5名董事简历如下：

王义昭 党委书记、董事长

男，1955年12月出生，研究生学历。曾先后担任四川省铜梁县广播电视局副局长、四川省铜梁县委办公室主任、四川省铜梁县铜郭区委书记、四川省铜梁县委常委兼铜郭区委书记、四川省铜梁县人民政府副县长、四川省铜梁县委常委兼县人民政府副县长、四川省永川市委副书记兼市人民政府市长、重庆市永川市委副书记兼市人民政府市长、重庆市合川市委书记、重庆市农业局副局长，现任重庆市农业投资集团有限公司党委书记、董事长，兼任天友乳业股份有限公司董事长。

吴少先 董事、总裁

男，1955 年 11 月出生，研究生学历。曾先后担任重庆市长寿湖联合企业公司副队长、重庆市长寿湖联合企业公司副经理、重庆市长寿湖联合企业公司、重庆市长江农工商联合总公司总经理助理、重庆市长江农工商联合总公司总经理助理，现任重庆市农业投资集团有限公司董事会董事兼公司总裁、党委委员。

李祖常 职工董事

男，1955 年 1 月出生，本科学历。曾先后担任国营重庆市新华皮鞋厂厂部党委办公室主任、重庆市人事局研究室主任科员、重庆市人事局研究室副主任、重庆市人事局研究室主任、重庆市人事局干部调配处、人才流动开发处处长、重庆市军队转业干部安置办公室副主任、重庆市人事局军官转业安置处处长、重庆市企业军队转业干部稳定工作领导小组办公室主任、渝惠食品集团有限公司党委副书记（兼纪委书记、董事），现任重庆市农业投资集团有限公司董事会职工董事兼党委副书记、纪委书记。

曾国平 独立董事

男，1955 年 3 月出生，本科学历。1987 年 3 月至今，在重庆大学任教。历任助教、讲师、副教授、教授；教学秘书、教研室主任、副系主任、副院长、院长、院党委书记。国务院特殊津贴专家，全国两课优秀教师，重庆市经济学会副会长，重庆市统筹城乡学会副会长，重庆市 10 佳读书人，影响重庆 30 位经济风云人物，发表论文近 200 篇，出版个人著作 10 多部，为企业和政府研究课题 30 多项，为 20 多个企业作企业文化管理和人力资源管理方案。在全国及境外作经济管理、领导学等报告数千场。2003 年和 2005 年，曾两度在中央电视台“百家讲坛”讲“创新思维和创新创造力的发挥”、“智商与情商”。现兼任重庆市农业投资集团有限公司董事会独立董事。

冯登蓉 独立董事

女，1966 年 4 月出生，研究生学历。曾任巫山县电影院团支部书记、万州区总工会干部、万州区总工会副主任干事、万州区总工会主任干事、中共重庆市委市政府信访办综合处主任科员、中共重庆市委市政府信访办集团专职工会副主席、市委企业工委办公室助理调研员、重庆市国有资产监督管理委员会信访处副处长、重庆市国有资产监督管理委员会信访处处长，现兼任重庆市农业投资集团有限公司董事会独立董事。

（二）监事会成员

发行人设有监事会，公司章程规定监事会由 5 人组成，其中：职工监事 2 名。由于 1 名职工监事和另 2 名监事已被重庆市国资委罢免，新的职工监事和外部监

事尚未任命，故发行人现有监事会成员为 2 人。现有 2 名监事会成员简历如下：

杨泽凌 监事长

男，1956 年 9 月出生，研究生学历。曾先后担任四川省黔江自治县委组织部审干办主任、四川省黔江自治县石会区委书记、四川省黔江自治县工商局党组书记兼局长、四川省黔江自治县政府农办主任、农业系统党委副书记、重庆市乡镇企业局挂职任局长助理、四川省黔江自治县政府副县长、四川省黔江地区乡镇企业局党组书记兼局长、四川省黔江地委农工委、行署农业委员会副主任、重庆市黔江地委农工委、行署农业委员会主任、重庆市黔江开发区计划委员会党组书记兼主任、重庆市黔江区政府副区长、重庆市黔江区委常委兼政府常务副区长、党组副书记、中国交通银行总行挂职任综合计划部副总经理、重庆市粮食集团有限公司董事兼总裁，现任重庆市农业投资集团有限公司监事长兼党委委员。

李旭 职工监事

女，1972 年 12 月出生，本科学历。1991 年进入重庆市农业投资集团有限公司，现任重庆市农业投资集团有限公司职工监事。

(三) 其他重要管理人员

王千六 党委委员、副总裁

男，1966 年 1 月出生，博士研究生。曾任四川宣汉县农业局天生农技站技术干部、四川宣汉县农委秘书、四川宣汉县农业局干部、重庆市长江农工商联合总公司财务部、管理会计、重庆市长江农工商控股（集团）有限公司办公室主任、重庆市长江农工商控股（集团）有限公司财务部经理、重庆市天友乳业股份有限公司常务副总经理、重庆市农垦控股（集团）有限公司办公室主任兼法律事务部部长，现任重庆市农业投资集团有限公司副总裁、党委委员。

刘丹 党委委员、副总裁

男，1964 年 3 月出生，研究生学历。曾先后担任四川省梁平县礼让区团委副书记、四川省梁平县新华乡党委副书记、四川省万县地委组织部干部、四川省万县地委组织部青年科副主任干事、四川省万县地委组织部青干科副科长、四川省建设信托投资公司万州营业部副经理、四川省万县市委组织部干部科副科长、重庆市万州移民开发区党工委组织部干部科科长、重庆市万州区委组织部副处级组织员、干部科科长、重庆市委组织部干部一处助理调研员、重庆市委组织部干部一处副处长、重庆市委先进性教育活动督导组组长、重庆市委巡视组正处级巡视员、重庆市委组织部人事处处长、任机关党委副书记，现任重庆市农业投资集团有限公司副总裁、党委委员。

胡朝斌 党委委员、副总裁

男，1968年3月出生，研究生学历。曾先后担任天府矿务局磨心坡救护队技术员、重庆市农工商集团发展战略委员会主任助理、重庆市农工商集团总部办公室主任、重庆市农垦集团总部党办主任和人力资源部部长，现任重庆市农业投资集团有限公司党委委员、副总裁。

秦鸿 财务管理部部长

男，1965年5月出生，大专学历。曾先后在重庆市彭水县粮食局、黔江地区粮食局、重庆优之士科技发展有限公司工作。现任重庆市农业投资集团有限公司财务部部长。

九、发行人主营业务情况分析

(一) 企业经营范围

发行人主要从事国家授权范围内的国有资产经营、管理。具体经营业务是：农副产品的生产及销售、生猪等畜牧产品生产及销售、水产养殖及销售、乳制品生产及销售、饲料加工及销售，还包括房地产开发、建筑、园艺、酒店服务等。

(二) 发行人主要经营状况

发行人作为重庆市最大的国有农业企业集团，肩负着促进重庆地区现代农业发展、示范和服务当地农户增收的重任，目前，发行人已经发展成为拥有全资及控股二级子公司 12 户、上下游产业链较为完整的大型国有控股企业集团。

在“十一五”期间，公司取得了巨大的成就。目前，发行人拥有农副产品加工、都市服务业两大产业集群，形成了生猪、乳业、水产、生态循环农业、农产品流通五大农业产业链以及涉农旅游和房地产等都市服务业的产业结构体系。

经过多年的发展，发行人在农业产业化经营和都市服务业领域培育了 1 个中国驰名商标、3 个国家级、5 个市级农业产业化经营重点龙头企业，在重庆农业产业化重点龙头企业“30 强”中排名第一位。农投集团掌控着重庆市 90%、四川 30%和宁夏 10%的乳业资源、中国唯一获得自主知识产权的“渝荣 1 号”猪配套系和西南最大的 PIC 种猪配套系资源、40%以上的饲料资源以及三峡库区生态鱼养殖特许资源和关键的名特优水产资源；在都市服务业领域，拥有一个年交易值上百亿元的冷储物流交易市场，一个日活体生猪电子拍卖 10,000 头以上的交易市场，1 个国家级农业生态旅游示范农场和 1 个大型房地产开发企业。

近几年，发行人整合资源、运筹发展，在扎实推进产业优化升级和结构调整基础上，重点培育并壮大了“生猪、乳品、水产、特色农产品和农产品流通”五大关键支柱产业，逐步形成了以“现代农业产业化经营和发展为核心、参与城乡统筹发展和“两翼”农户万元增收为支撑”的全新发展格局，公司正在努力培育成重

庆奶、肉、蛋、鱼、菜最大的生产商和供应商，公司生产的天友牛奶、正大鸡蛋、大正猪肉、三峡有机鱼、城口山地鸡、新西南猕猴桃等产品逐步成为重庆市民甚至西南地区家喻户晓的优质安全农产品。

(三) 发行人主营业务各产品板块经营情况分析

图表 4.5: 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月主营业务收入及占比情况

单位: 万元 %

项目	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、农副产品加工	50,002.89	67.11	176,952.20	59.38	130,799.70	63.82	101,802.88	77.75
其中: 乳制品	38,724.00	51.98	134,121.63	45.00	104,826.71	51.14	83,048.28	63.43
生猪	5,019.00	6.74	20,880.48	7.01	8,852.36	4.32	8,801.33	6.72
其他	6,259.89	8.40	21,950.09	7.37	17,120.63	8.35	9,953.27	7.60
2、都市服务业	24,501.44	32.89	121,065.10	40.62	74,162.12	36.18	29,134.21	22.25
其中: 房屋销售	10,086.00	13.54	67,088.07	22.51	53,935.17	26.31	13,525.37	10.33
建筑施工	14,063.00	18.88	52,830.23	17.73	15,734.63	7.68	10,016.76	7.65
酒店服务	352.44	0.47	1,146.80	0.38	4,492.32	2.19	5,592.08	4.27
合计	74,504.33	100.00	298,017.30	100.00	204,961.82	100.00	130,937.09	100.00

图表 4.6: 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月主营业务成本及占比情况

单位: 万元 %

项目	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、农副产品加工	36,185.24	66.28	124,285.40	56.92	94,719.05	65.69	69,419.33	80.14
其中: 乳制品	29,224.00	53.53	98,827.92	45.26	78,038.59	54.12	56,717.95	65.48
生猪	4,176.00	7.65	15,504.59	7.10	8,243.74	5.72	7,449.43	8.60
其他	2,785.24	5.10	9,952.89	4.56	8,436.72	5.85	5,251.95	6.06
2、都市服务业	18,405.35	33.72	94,076.98	43.08	49,465.83	34.31	17,201.86	19.86
其中: 房屋销售	6,781.00	12.42	44,336.48	20.30	34,154.02	23.69	7,182.41	8.29
建筑施工	11,510.00	21.08	49,600.81	22.71	14,536.68	10.08	8,074.99	9.32
酒店服务	114.35	0.21	139.70	0.06	775.13	0.54	1,944.46	2.24
合计	54,590.59	100.00	218,362.38	100.00	144,184.88	100.00	86,621.19	100.00

图表 4.7: 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月主营业务毛利润情况

单位: 万元 %

项目	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、农副产品加工	13,817.65	69.39	52,666.80	66.12	36,080.65	59.37	32,383.55	73.07
其中: 乳制品	9,500.00	47.71	35,293.71	44.31	26,788.12	44.08	26,330.33	59.42
生猪	843.00	4.23	5,375.89	6.75	608.62	1.00	1,351.90	3.05
其他	3,474.65	17.45	11,997.20	15.06	8,683.91	14.29	4,701.32	10.61

项目	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
2、都市服务业	6,096.09	30.61	26,988.12	33.88	24,696.29	40.63	11,932.35	26.93
其中：房屋销售	3,305.00	16.60	22,751.59	28.56	19,781.15	32.55	6,342.96	14.31
建筑施工	2,553.00	12.82	3,229.42	4.05	1,197.95	1.97	1,941.77	4.38
酒店服务	238.09	1.20	1,007.10	1.26	3,717.19	6.12	3,647.62	8.23
合计	19,913.74	100.00	79,654.92	100.00	60,776.94	100.00	44,315.90	100.00

图表 4.8: 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月主营业务毛利率情况

单位：%

项目	2012 年 1~3 月	2011 年	2010 年	2009 年
1、农副产品加工	27.63	29.76	27.58	31.81
其中：乳制品	24.53	26.31	25.55	31.70
生猪	16.80	25.75	6.88	15.36
其他	55.51	54.66	50.72	47.23
2、都市服务业	24.88	22.29	33.30	40.96
其中：房屋销售	32.77	33.91	36.68	46.90
建筑施工	18.15	6.11	7.61	19.39
酒店服务	67.55	87.82	82.75	65.23
合计	26.73	26.73	29.65	33.85

发行人主营业务大致可以分为农副产品加工为主、都市服务业为辅的两大产业集群；农副产品加工主要是乳制品和生猪；都市服务业主要是房地产和建筑。发行人农副产品加工产业群是主要的收入和利润来源，而都市服务业产业群则为公司的产业化发展经营提供了补充。

1、农副产业板块

农业是公司的支柱产业，公司所投资企业经营范围涉及乳制品、生猪养殖、肉制品加工、仓储、水产等领域，产品关联度较高且产业链较为完整。公司诸多产品在重庆乃至西南地区占有重要地位。2011 年公司乳制品板块实现收入 134,121.63 万元，占营业收入的 45.00%；生猪板块实现收入 20,880.48 万元，占营业收入的 7.01%；二者占公司营业收入的 52.01%。

(1) 乳业板块

A、经营情况

发行人乳业板块以子公司重庆市天友乳业股份有限公司为载体。天友乳业是西南地区最大的乳制品加工企业，是国家级和重庆市农业产业化重点龙头企业，在西南地区乳制品行业中率先通过 ISO9000 国际质量体系认证，经过多年的发展，天友乳业已拥有“天友”和“山城”两个重庆市著名商标，并先后荣获中国学生饮用奶定点生产企业、国家大型农产品流通企业、福布斯中国最具潜力增长企业、

中国食品工业质量效益先进企业等诸多荣誉。

2010 年 12 月 1 日，工信部、发改委、质检总局联合下发了《关于在乳品行业开展项目（企业）审核清理工作的通知》，要求对已获得生产许可的乳制品生产企业重新进行生产许可条件审核。天友乳业旗下从事乳制品生产的企业有：重庆市天友乳业股份有限公司乳品一厂（以下简称“乳品一厂”）、重庆市天友乳品二厂有限公司（以下简称“乳品二厂”）、四川天友西塔乳业有限公司（以下简称“西塔乳业”）、中宁县黄河乳制品有限公司（以下简称“中宁黄河”）。上述 4 家企业已分别通过各自省市乳制品生产企业生产许可重新审核：乳品一厂证书编号 QS500605010199，有效期至 2014 年 3 月 30 日；乳品二厂证书编号 QS500005010177，有效期至 2014 年 4 月 30 日；西塔乳业证书编号 QS511705010522，有效期至 2014 年 3 月 28 日；中宁黄河证书编号 QS640305010652，有效期至 2014 年 5 月 28 日。

天友乳业采取“公司+基地+农户”的经营模式，以自有的奶牛养殖基地为示范，提供养殖技术与良种胚胎，带动周边地区养殖大户建立养殖小区，公司对其生产全过程进行监控与技术指导并收购其所产牛奶。公司与北京向中科技公司合作，引进美国荷斯坦奶牛胚胎繁育技术，建立了奶牛胚胎繁育工程技术中心；亦与世界知名企业瑞典利拉法公司、以色列阿菲金公司等进行合作，引进国外先进牧场管理技术，建成了西南地区第一条机器人管理技术系统。

天友乳业大力加强生态奶源建设，目前已经拥有 3 座现代化的乳品生产厂，建有 15 个优质奶源基地和 18 个奶牛养殖小区，原料奶收购量占到重庆市总产奶量的 80%以上。天友乳业 2010 年实施了技改扩能，技改后现有产能为 45 万吨/年。

2008 年公司收购四川省西塔乳业有限公司，成立四川天友西塔乳业有限公司。西塔乳业奶源基地拥有纯天然牧场 150 余平方公里，现有西门塔尔杂交繁育优质奶牛 5,600 余头。公司将分期投资 5 亿元，在达州建设新天然牧场基地和 15 万吨液态奶生产厂，规划在 2012 年前养殖奶牛 3 万头。

此外，2010 年 7 月，公司与宁夏中宁县黄河乳业制品有限公司签订股权收购协议，获得其 67%的股权。中宁县黄河乳制品有限公司目前存栏奶牛 5,500 头，年处理鲜奶能力 5 万吨，公司计划投入 2,950 万元对其生产线进行改造。

公司还计划投资 4 亿元，建设 20,000 万头规模的现代化奶牛牧场。截至 2012 年 3 月已投入近 1 亿元。该牧场采取国外直接进口和国内孕产美国胚胎奶牛相结合的形式，引入国际化的管理合作伙伴，将先进的牧场管理技术、标准和理念植入牧场的规划、建设和经营过程中。截至 2012 年 3 月底，该项目已进口青年奶牛 10,000 头，目前处于检疫隔离期。

为了进一步扩大和巩固奶源优势，公司开始实施重庆市 7 万头安全奶牛业发展行动计划，将按照“核心场”+“养殖园”+“养殖大户牧场”模式、“养殖园区（养殖大户）+合作社+配套和服务”的连接机制、“政府+龙头企业+农民养殖组织”各

投资 1/3 的投入结构，在丰都、云阳、巫山、万州、垫江、合川、南川、荣昌等八个区县分别实施 8,000~10,000 头安全奶牛业发展体系。

奶源是奶业发展的瓶颈，制约着乳制品加工企业的发展和扩展。由于低温奶需要在低温的特殊环境下保存且保存时间短、产品辐射半径小，因此天友乳业狠抓奶源建设，目前控制了重庆地区绝大部分优质奶源，未来还将通过“7 万头安全奶牛业发展计划”的实施进一步强化已有优势，这在一定程度上提高了外来乳制品进入该地区发展乳业的门槛。天友乳业在重庆市占有低温奶市场 80% 以上的市场份额。在丰富的奶源支撑下，公司加大了研发力度，提高产品品质，先后推出了多种产品，形成天友品牌金字塔结构，受到市场的良好评价。

销售上，天友乳业以“新鲜战略”为主线，抓住“健康重庆”的发展契机，以“健康”理念为中心，建设了“天友健康生活馆”、大学校区服务中心、区县学生“爱心亭”等多层次营销体系，形成了重庆、贵州、达州三个区域性中心分公司，目前，已拥有 1.55 万个左右的销售网点。

发行人乳业板块 2009-2012 年及 2012 年 1-3 月产销量情况如下：

图表 4.9: 发行人 2009-2012 年及 2012 年 1-3 月乳业板块产销量分类表

单位：吨

产品名称	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量
液态奶	16,786.26	17,288.76	83,221.55	82,608.30	83,585.00	84,350.00	65,278.56	68,392.04
酸奶	6,674.17	6,799.88	42,663.86	42,724.25	38,150.00	38,295.00	32,002.20	32,138.99
乳酸饮料	2,066.44	2,175.94	15,448.69	12,001.43	18,948.00	19,855.00	18,982.45	18,759.05
植物蛋白奶	13,377.22	13,716.57	54,503.60	58,596.24	42,785.00	42,287.00	39,371.75	47,371.03
果汁饮料	0	0	0	0	296	292	142.99	149.44
奶粉	237.82	457.6	1,170.59	1,250.90	0	0	128.51	133.67
合计	39,141.91	40,438.75	197,008.29	197,181.12	183,763.00	185,079.00	155,906.46	166,944.22

2009~2011 年，公司乳制品产量分别为 166,944.22 吨、185,079.00 吨和 197,181.12 吨，其中，液态奶、酸奶、乳酸饮料和植物蛋白奶产量相对较高，2011 年分别占公司乳品产量的 41.89%、21.67%、6.09%和 29.72%。近三年公司狠抓奶源发展和技改扩能，产量逐年增长。从销量来看，2009-2011 年，公司乳业板块累计销量分别为 155,906.46 吨、183,763.00 吨和 197,008.29 吨，呈逐年增长趋势。公司乳业板块近三年产销率分别为 93.39%、99.29%和 99.91%，表明公司产销结构合理，产品非常符合社会实际需求。

公司未来将严控奶源市场，寻求兼并重组目标，积极开拓市场，同时公司正积极准备天友乳业整体上市，争取把天友乳业打造成为我国乳业前三强的地位。

B、食品安全管理

公司注重对食品安全的管理，主要采取有以下措施：

强化奶源质量管理，确保质量。为了进一步提高牛奶质量，天友乳业组织技术人员对奶站、养殖小区驻站摸底调查并开展质量卫生监督，全程监控从挤奶到牛奶进厂全过程，确保了原料奶的质量合格。同时公司加强了从饲草料的种植、奶牛养殖、收奶等环节全程监管，彻底杜绝原料奶掺假事件的发生。

强化自身检验监督职能。公司建立先进的乳制品检测中心，购买了针对三聚氰胺的检测设备，提升检测技术水平，从企业自身把好质量关，带动行业进步，让消费者放心。

通过媒体及时报道牛奶生产全过程。公司投入资金对奶牛饲养、牛奶生产以及乳制品出厂全过程进行宣传报道，确保天友乳制品的安全。

公司乳业板块最近三年无食品安全生产事故。

(2) 生猪板块

A、经营情况

公司生猪产业链较为完整，目前已经形成了生猪科研→养殖→屠宰→冷鲜肉销售一体化经营以及有机肥生产、污染治理的循环经济产业链，主要由以重庆大正肉类食品有限公司、重庆大正畜牧科技股份有限公司和重庆市江津区正州养殖有限公司为主体的 10 户企业构成。目前生猪产业链有一家国家级农业产业化龙头企业（重庆大正畜牧科技股份有限公司）。公司目前拥有 7 个生猪良种繁殖基地、2 个 3 万头商品猪养殖示范园区和近 500 户生猪专业合作社社员。同时公司还拥有国家经贸委确定的生猪活体储备基地 2 个，是重庆市放心肉工程饲养示范基地。

种猪方面，公司目前有在重庆地区具有垄断经营权的 PIC 种猪和具有自主知识产权的 CRP（渝荣一号）种猪两大种猪资源。公司现有 CRP 种猪 762 头，其中 A 系 141 头，C 系 97 头，B 系 440 头，CB 系 81 头，约克 3 头，仔猪 3,402 头。PIC 种猪方面，公司现存栏 7,507 头：其中：曾祖代 42 头，祖代 850 头，父母代 6,615 头。公司已在潼南规划建设 1,000 头规模 CRP 原种猪场，正在綦江规划建设 1,000 头 CRP 原种猪场。

商品猪方面，公司在合川大柱拥有占地 128 亩的万头生态猪养殖园区。该养殖园区为全封闭系统，并且拥有水帘空调、音乐系统、自动采食、自动饮水、电子监控、粪污沼气化有机肥化和绿化带圈舍隔离等系统。除公司自有生产基地外，公司还大力经营发展渝垦生猪专业合作社，通过建成社员服务中心，开展“统一种猪仔猪供应、统一养殖标准、统一技术服务、统一疫病防治和统一商品猪销售”的“五统一”服务，目前拥有近 500 户合作社社员，实现带动规模养殖 40 万头。生猪屠宰和加工方面，公司有从德国 BANSS 公司引进的生猪屠宰线和从韩国 HI-COOK 公司引进生猪胴体分割线各一条，年屠宰生猪能力达 200~300 多万头；公司从法国等国家引进的精深加工线 4 条，肉食品加工年生产能力达 4.25 万吨。

2011 年公司生产种猪 3,087 头, 平均售价为 2,115 元; 生产商品猪 76,463 头, 较 2010 年的 62,644 头增加了 13,819 头。

本公司生猪养殖主要通过自有养殖场和合作社模式。自有养殖场方面, 公司生猪养殖所用饲料均使用重庆正大公司生产的检测合格配合饲料 (符合 ISO9001: 2008 质量认证体系), 市场销售肉制品均符合检测标准, 没有发现“瘦肉精”的任何成分在内; 合作社养殖方面, 公司在合作社开展“统一仔猪供应、统一养殖标准、统一技术服务、统一疫病防治和统一商品猪销售”的五统一服务, 同时对成员养殖的生猪均要进行严格的检测, 没有发现“瘦肉精”的任何成分在内。

B、食品安全管理

公司重视食品安全管理, 采取的主要措施如下:

饲料安全方面。公司制定科学配方, 药物的使用要依据《饲料药物添加剂使用规范》(168 公告), 饲料添加剂的使用符合《饲料添加剂品种目录》(658 公告) 要求, 饲料产品符合《饲料卫生标准》(GB13078-2001) 的要求。建立了定期抽检饲料产品的制度, 检测重点项目是卫生指标, 包括: 砷、铅、氟、沙门氏菌、霉菌、黄曲霉毒素等。

养殖过程安全方面。公司建立良好的饲料贮存设施, 制定并实行严格的投料制度。同时加强企业相关人员的安全意识。加强防疫消毒和以防疫、消毒、诊疗、无害化处理、兽药、饲料和饲料添加剂为主要内容的饲养日志统计管理。

公司生猪板块最近三年无食品安全事故。

(3) 其他

发行人除上述业务外, 还积极介入水产品、农产品流通、新农村建设与生态农业等领域, 充分发挥公司在农业方面的优势, 完善产业链。

A、水产领域

公司经营水产业务主要由下属子公司重庆市东江水产发展有限公司 (以下简称“东江水产”)、重庆市水产科学研究所和重庆市三峡生态渔业发展有限公司 (以下简称“三峡渔业”) 负责经营。东江水产是重庆市水产产业化重点龙头企业。

其中, 三峡渔业主要从事三峡库区生态渔场建设、优质水产苗种生产、大水面生态养殖以及品牌化规模化经营。截至 2012 年 3 月底, 三峡渔业拥有三峡库区忠县流域 30,000 亩大型天然水域牧场、国家级、省(市)级原良种场 4 个, 并在重庆市主城九区开辟了以盘溪、三亚湾水产品批发市场以及新世纪、远东百货等商超为中心的 30 余处授权防伪专销平台。三峡渔业已初步形成了苗种繁育—科学放养—有效拦截—安全管护—合理捕捞—专业运输—品牌营销(商超)一体化的中高端生态产业模式。此外, 公司还拥有长寿湖基地、涪陵流水鱼基地、万州基地和铜梁热水鱼等水产基地。

目前，公司水产业主要采取“苗种繁育供应+一村一品+合作社”的经营模式。其中，铜梁基地主产笋壳鱼，长寿湖基地主产白甲鱼，涪陵基地主产中华倒刺巴（青波）鱼，三峡渔业目前以鱼苗繁育为主。2009~2010 年公司主要以投放鱼苗为主，因此成鱼产销量较低，2011 年，公司前期所投放的鱼苗已养育为成鱼，公司成鱼产量大幅提高至 394 吨。

图表 4.10: 2009~2012 年 3 月公司渔业生产情况

	产品名称	2012 年 3 月	2011 年	2010 年	2009 年
生产	成鱼(吨)	32	394	35	15.2
	鱼苗(万尾)	0	152	1,320	2,350
销售	成鱼(吨)	31.7	392.6	34.2	14.8
	鱼苗(万尾)	0	149	1,408	2,342

未来，公司将依托重庆市三峡库区优良的渔业养殖资源，较大投资，形成以三峡渔业为主体的库区生态养殖业，打造科学养殖、生态管控、产业化经营的水产业一体化产业链。

未来，公司将依托“重庆市三峡库区天然生态渔场建设”的良好机遇，投资 1,000 万元建设 2 个水产基地和 1 个苗种繁育基地，形成为三峡库区生态养殖和增殖放流提供 6 亿尾以上的各类水花鱼苗的生产能力；并建设 2 个养殖总面积超过 10,000 亩的生态示范水域牧场，打造科学养殖、生态管控、产业化经营的水产业一体化产业链。

食品安全管理上，公司采取了如下措施：

水产养殖水符合《无公害食品淡水养殖用水水质》(NY5051—2001)标准，定期监测养殖用水水质，水质不符合养殖用水水质标准时，应当立即采取措施进行处理；使用渔用饲料符合《饲料和饲料添加剂管理条例》和《无公害食品渔用饲料安全限量》(NY5072—2002)，使用水产养殖用药符合《兽药管理条例》和《无公害食品渔药使用准则》(NY5071—2002)；水生生物病害防治员经过职业技能培训并获得职业资格证书。

公司保障鱼饲料的安全，最近三年无食品安全相关事故。

B、农产品流通领域

农产品流通作为农业产业链发展引擎，统领着农业产业领域发展的步伐。公司的农产品流通业务包括冷储物流、农产品专业交易市场和农产品零售三大部分，主要由公司下属子公司重庆长江农产品批发有限公司（以下简称“长江批发”）等公司负责运营。

其中，长江批发成立于 1993 年，主要经营项目包括农产品贸易业务、钢材批发业务和公司自有物业租赁经营管理等业务。截至 2011 年底，长江批发主要经营重庆市农产品中心批发市场，该市场是国家农业部、国家计委于 1992 年确

立的全国首批“菜篮子”重点工程之一，并被授牌为全国“定点鲜活农产品中心批发市场”。长江批发于 2002 年 6 月联合重庆升伟房地产集团公司对市场土地实施整体开发，同时转换经营战略，启动了农产品贸易业务。

此外，截至 2011 年底，长江批发持有天星桥“升伟·新天地”商业步行街（沙坪坝区黄金地段）商业物业 6545.78 m²和巴南区界石镇商业用房 2000 m²两处经营性物业。

同时，公司拥有西南地区最大的冷储物流中心，有低温冷库、交易门面、周转场地，有两条铁路专用线直达冷库和常温库房，是重庆市最大的肉类、冻海水产品、冻鸡副产品、速冻产品、方便食品、盐渍海菜、果品蔬菜等一体的批发集散中心。截至 2011 年底，公司拥有冻库库容达 10 万吨。发行人农产品批发市场主要面向重庆、辐射西南地区以及出口香港、俄罗斯等地区。

农产品专业交易市场方面，公司拥有西南地区最大的生猪交易市场及生猪期货交割库，是期货交割与现货交易为一体的综合性大型生猪交易市场，2011 年日均实现 1 万头以上的活体交易。

农产品零售方面，发行人主要由子公司重庆市长江农副产品批发公司负责，该公司为乳制品企业、饲料加工企业提供包括玉米、大豆、花生、核桃等农产品贸易。发行人拥有天友乳制品连锁专营店、冷鲜肉专卖店、城口山地鸡专卖店以及遍及全市乡镇的饲料销售网络。此外，公司还与重庆最大超市连锁经营企业重庆商社集团签订了农超对接合作协议，实现了公司农产品无障碍进入本地品牌连锁超市。

“十二五”期间，公司将重点建设重庆保税港区、白市驿物流园区 30 万吨冷储物流基地，进一步增强公司农产品流通业务的实力。总体来看，公司农产品物流业务产业链较完整，规模较大，对重庆市及周边地区居民生活饮食提供了强有力的保障。

公司注重食品安全管理，采取的主要措施如下：

准入机制和进货验收方面。公司严把关口，建立和完善流通领域食用农产品市场准入机制，执行进货检查验收，登记进销货台账，同时严格执行不合格农产品退市和召回制度，建立从进货、仓储、销售到退市的农产品全程质量管理，健全食用农产品质量安全可追溯体系。

食品检测方面。公司对食用农产品市场配备检测设施和检测人员，每天对进场交易的各批次农产品进行抽检。检测合格的，准许销售；检测不合格的，予以无害化处理或者销毁。

公司农产品流通板块最近三年无重大食品安全事故。

C、新农村建设与生态循环农业

充分发挥农垦领军作用、推动现代农业发展、引领农民增收致富、推广生态循环农业等公益性、半公益性事业是公司作为国有农业企业集团的重要责任之

一。公司新农村建设和生态循环农业分别由下属子公司重庆市乡村建设投资有限公司(以下简称“乡村建设”)、重庆渝农乡村投资有限公司(以下简称“渝农投资”)和重庆市农经投资开发公司(以下简称“农经开发”)负责。乡村建设、渝农投资和农经开发依照“土地规模流转,现代农业进驻,新居分点建设,产业带动发展”的思路,依托公司现代农业产业体系,探索实施现代农业产业为主导,整村推进新农村建设和生态循环农业的全新模式。

操作模式方面,由农户每户出资,在政府扶持资金支持下,成立农民专业合作社,以该合作社为平台分别与公司相关产业板块对接,以产业为纽带,集聚贫困地区农业资源,提升资源配置效率,从而实现整村脱贫致富。

截至 2011 年底,公司已发展生猪、奶牛、水产、山地鸡 4 个产业共计 10 个专业合作社;2011 年,公司进一步推进“公司+奶联社+农户”的奶牛养殖黔江模式,经营与农民共建的 21 个合作奶牛牧场。

总体来看,公司利用自身优势参与新农村建设,通过政企合作,推动农民脱贫致富,围绕资源高效利用和环境友好的原则,实施“治理一个污染点,带动一个地区有机农业,促进一批农户脱贫”的战略,利用生猪、奶牛粪便开展牧草、蔬菜、猕猴桃等经济作物种植以及有机肥生产,实现生产废弃物资源化利用,充分实现了循环经济、节能减排的要求,同时也给公司带来新的收入增长点。

目前公司重点开展了包含城口山地鸡、蔬菜、猕猴桃等循环经济建设项目。

城口山地鸡。城口山地鸡属于肉蛋兼用型品种,具有适应性强、耐粗饲、抗病力强、遗传性能稳定、产蛋性能高和蛋品品质好等优良特性。公司按照“龙头企业+专业合作社+农户”的产业发展模式,在城口县建设“山地鸡”现代化保育和繁育基地,同时还建成了一条山地鸡屠宰线、一条现代化深加工生产线和一个拥有高低温冷冻库以及上百台冷链运输车的冷链配送体系。此外公司还组织发展了 40 个实施标准化生态养殖的专业合作社,以进一步增加山地鸡的产量。

蔬菜产业。目前公司依靠生猪、奶牛养殖环节产生的有机肥,开展蔬菜种植,发展无公害蔬菜、绿色蔬菜、有机蔬菜。2009 年公司引进北京奥运食品蔬菜专供商北京天安农业“小汤山”特菜公司,组建了重庆小汤山农业公司,目前正在建设 100 亩生态循环农业蔬菜基地。

猕猴桃产业。公司在万盛地区拥有 1,080 亩猕猴桃生产基地,种植有无毛、果心红色、黄色的“新西南 1 号”、“新西南 2 号”等核心产品。产品品质优良,一直处于供不应求的状态。

总体来看,公司在生产过程中,围绕资源高效利用和环境友好的原则,实施“治理一个污染点,带动一个地区有机农业,促进一批农户脱贫”的战略,利用生猪、奶牛粪便开展牧草、蔬菜、猕猴桃等经济作物种植以及有机肥生产,实现生产废弃物资源化利用,每年减排 COD1000 吨,固体废弃物 3,000 吨,充分实现了循环经济、节能减排的要求。

食品安全管理上,公司采取的措施如下:

城口山地鸡：公司采取全进全出制饲养方式。鸡场彻底消毒后，按鸡场饲养量，同一时间，进一批鸡苗，养大后全部销售（弱小、病残鸡淘汰），彻底消毒，如此循环。育雏舍：饲养密度 25~30 羽/m²，夏天育雏 15~21 天，冬天育雏 21~35 天，然后大部分扩放到育成舍。育成舍：饲养密度 8~10 羽/m²，饲养至出售；公司对防疫区域进行划分，建立了生活区防疫制度、车辆防疫制度、购销鸡防疫制度、生产区防疫制度，严格按《育雏舍饲养管理作业指导书》《育成舍饲养管理作业指导书》工作，培育健康合格的商品鸡。

蔬菜及猕猴桃：公司建立蔬菜检验检测体系，每天对基地蔬菜产品进行检测，不合格不准出基地，对于检测不合格的蔬菜必须进行销毁或作无公害处理；严格农业投入品的管理，严禁在蔬菜上使用甲胺磷等 5 种剧毒高残留农药和 16 种限用农药；技术培训中大力宣传农药使用管理规定和无公害蔬菜生产操作，各蔬菜基地建立完备的田间生产管理档案，对购买和使用农药的情况登记备案，杜绝危禁农药等投入品的使用。

公司生态循环农业板块最近三年无食品安全事故。

2、都市服务业板块

(1) 房地产板块

房地产及建筑业务是发行人充分利用现有资源的一个重要尝试，房地产业务主要由重庆宏帆实业有限公司经营，该公司具备房地产二级开发资质。

A、房地产开发业务情况

图表 4.11：公司 2009-2012 年 3 月房地产开发业务情况

	2012 年 3 月	2011 年	2010 年	2009 年
开复工面积 (万平方米)	36.50	39	31	9
其中：新开工面积 (万平方米)	0	11	22	9
竣工面积 (万平方米)	0	2.50	3	0
在建面积 (万平方米)	36.50	36.5	28	0
平均建安成本 (元/平方米)	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
签约面积 (万平方米)	1.13	6.22	1.77	1.70
签约金额 (亿元)	0.76	5.35	1.14	1.43
销售均价 (元/平方米)	6,700.00	8,600.00	6414.4	8430
销售回款金额 (亿元)	0.39	4.48	0.93	1.14
结算面积 (万平方米)	0	6.83	1.33	0.36
结算金额 (亿元)	0	5.09	0.96	0.47
已售未结转面积 (万平方米)	1.13	1.16	1.77	1.33
已售未结转金额 (亿元)	1.60	1.40	1.14	0.96

B、在建房地产项目

截至 2012 年 3 月末，公司在建房地产项目 3 个，具体情况如下表：

图表 4.12: 公司截至 2012 年 3 月末在建房地产项目

项目名称	占地面积 (亩)	建筑面积 (平方米)	预计收入 (万元)
凤凰湾	395	634,000	75,000
海悦香缇	32.08	42,430	36,000
曦城危旧房	59	126,900	33,000
合计	486.08	803,330	144,000

C、房地产土地储备情况

图表 4.13: 公司截至 2012 年 3 月末土地储备情况

地块	土地面积(M ²)	土地性质	预计开工时间	预计总投资 (万元)	未付土地出让金额 (亿元)
A3-2/01	11,445.40	出让	2013.8	27,469	
A4-1/01	22,609.80	出让	2012.9	54,264	
A5-1/01	106,955.10	出让	2014.6	256,692	
永川市胜利路办事处 粽耙水库北侧	429,675	出让	2011.4	101,295	0.16
江北区凉水井地块	35,039	出让			
江北区石马河桂花园 7号地块	24,865.50	划拨			
丰都龙河东组团	192,000.00	出让	2012.9	400,000	
合计	822,589.80			839,720	0.16

D、未来规划

公司房地产业务主要是为整合内部土地资源而成立。公司从事房地产开发的子公司宏帆实业的前身为重庆市江北农场，当时农场的经营非常困难，亏损严重。2001 年重庆市政府下达了江北农场改制的目标任务，集团是以国有土地通过规范的程序作价入股。宏帆实业未来将通过房地产业的发展盘活原江北农场的土地资源，为集团的主营业务农业产业链服务，为农业产业链的发展补充资金，支持农业产业化发展。由于宏帆实业是集团公司为整合集团内部土地资源而成立，并非发展房地产企业，目前累积已经开发项目面积 227,587 平方米，随着集团的农业产业链的成熟、土地资源的减少，未来集团房地产营业收入将占集团的比重越来越小。

(2) 建筑业板块

公司建筑业板块主要由重庆长江中诚建设工程有限公司（以下简称长江中

诚)经营,其隶属于公司二级子公司重庆农投物业经营管理有限公司。长江中诚成立于1980年,拥有房屋建筑工程施工总承包二级、市政公用工程总承包二级、地基与基础工程专业承包二级、建筑装饰装修工程专业承包二级等施工资质,并获得ISO9001-2008国际质量管理体系认证。现主要从事房屋建筑工程、装饰装修工程的承包经营和建筑材料的销售。

近年来,长江中诚先后承建了嘉洲花园C1、A2、重庆宾馆阳光商务大厦、邹容广场、江都怡园、乳品一、三厂整体迁建技改项目、长安华都2、3号楼、宏帆八中、利雅·白云湖、金科阳光小镇、金科廊桥水乡等一批具有一定社会影响的工程项目,多次获得过“鲁班奖”,重庆市直辖后的首届“巴渝杯”及三峡杯“优质结构奖”工程等殊荣。

长江中诚目前承建项目如下:

图表 4.14: 长江中诚公司截至 2012 年 3 月 31 日承建项目情况

项目名称	总造价 (万元)
利雅白云湖工程	3,650
西彭工程	5,000
綦江原种猪场工程	2,000
铜梁至福果段大修工程	2,200
万吨冷储物流工程	3,400
运达工程(二期工程)	2,700
保利康桥三标段	3,543
金科阳光小镇	8,073
西部模具城工程	1,100
奶牛生态养殖示范场土石方	590
大升·丽府山水苑	4,500
浅山云景1号-7号楼工程	8,000
奶牛生态养殖示范场主体工程	2,500
黔江奶牛基地土石方工程	1,500
保利鸿恩寺工程	1,196
城口山地鸡工程	400
冰点水生产基地工程	3,000
三峰华神钢结构工程	800
重庆小康汽车控股公司双福基地北区工程	2466
成都佳士科技工程	3653
重庆林州机械制造有限公司厂房项目工程	1,000
双福公馆工程	3,000
万吨冷储物流工程二期	2,781
长安汽车志阳工程	400
金科廊桥水乡工程	12,500
旭阳台北城工程	780
金科荣昌项目	6,600

合计	87,332
----	--------

(3) 酒店服务业板块

酒店服务业是公司主营业务的补充，主要是酒店经营、餐饮服务等。发行人旗下现有四星级酒店一家（银河大酒店）、三星级酒店一家（天友大酒店），共有客房 407 间。

另外，公司正在规划建设旅游重点项目——缙云幸福城。该项目以北碚金果园为核心、依托缙云山优美的自然环境和园林景观，规划向市民提供养生、传统医学理疗、私家贴身护理、高尚健康运动、婚庆等服务。目前项目规划和概念方案已经通过论证，正在推动项目前期准备工作，公司拟占股 60%。同时，公司与光明食品集团正合作投资建设鲜花港项目，该项目位于江北区宏帆公园，占地 1,000 亩左右，包括花卉科技研发中心、现代温室种苗培养基地、花卉产业园等，预计投资总额 4 亿元，公司拟占股 50%。此外，公司还启动了广阳坝生命纪念园前期工作，目前正在全国范围内筛选合作伙伴。

(三) 重要项目投资情况

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人部分在建和拟建项目共 14 个，基本情况如下：

图表 4.15: 发行人截至 2012 年 3 月 31 日部分在建和拟建项目情况

单位：亿元

项目名称	项目内容简介	项目投资		实施时间 (年)	投资额		
		总投资	其中自有资金		2011	2012	2013
猪肉深加工项目	通过与国际或国内知名深加工品牌商合作，开发和加工 PIC 猪肉，形成品牌产品。	3.00	1.00	2011~2015	0.1	0.5	1
生猪屠宰项目	建设五星级屠宰厂，建年屠宰 200 万头生产线，肉食品深加工生产线和冷链配送系统，形成从交易、屠宰、配送的一体化经营模式。打造集仓储、屠宰、冷藏、配送、环保等配套功能齐全的重庆百亿生猪物流大市场。	5.00	2.00	2011~2014	1.3	1.0	1.0
饲料加工建设项目	将石马河饲料加工厂拆分搬迁到万州和黔江，各建一个 10 万吨规模的加工厂；在主城新建一个 20 万吨规模的饲料加工厂。	3.00	1.5	2012~2015	0	1.0	1.0
优质奶牛规模养殖项目	在黔江、万州、巫溪、巫山、云阳、开县、垫江等两翼区县以及合川、钢梁、荣昌等区县建设 10 个以上规模化奶牛养殖场，在渝北、长寿建设两个 1000 头以下规模的生态观光示范牧场	5.00	1.50	2010~2015	1	1	1
乳制品加工项目	实施南坪液态奶车间扩建项目；对渝北乳品一厂进行技改扩能，提高产能；在贵阳或重庆、四川等地择机并购乳制品加工企业；对宁夏中宁加工企业改造升级	3.00	1.00	2010~2015	0.8	0.5	0.5
整村推进项目*	在合川区钱塘镇大柱村等地开展 10 个地区整村推进，建设内容为现代农业示范基地和巴渝农民新居。	10.00	1.00	2010~2015	1	2	2
寸滩保税港区冷链物流项目	项目占地 114 亩，拟建设 6 万吨冷链物流市场，经营进出口业务。	3.00	2.00	2011~2014	0.5	0.5	0.5
茄子溪冷储物流中心建设	改造和新建冷库，形成 10 万吨冻库规模；建设配套市场。	3.00	2.20	2008~2013	0.4	0.1	0.5
白市驿冷链物流项目*	项目占地 1000 亩，拟建设 30 万吨规模冷链物流中心。	25.00	15.00	2011~2015	0.2	1.5	1.5
西南地区冷储物流中心建设*	在昆明、成都、贵阳等地区建设 15 万吨冷库以及配套市场，形成区域冷储物流中心。	10.00	6.00	2011~2015	0.5	1	1

缙云·幸福城*	项目占地 40 万平方米，打造超五星级、五星级万国养生酒店群、高档养生居住区以及坡地高尔夫、养生俱乐部等功能区。	11.00	5.00	2011~2015	0.05	0.5	1
重庆鲜花港项目	在江北农场生态公园内，占地 1000 亩，建设花卉科技研发中心、现代温室种苗培育基地、花卉科普展示园区、花卉产业及其主题公园旅游观光建设。	4.00	1.50	2011~2015	0.02	0.6	0.6
生命纪念公园项目	占地 768 亩，建设一个集景观打造与城市景观建设融为一体、人文建设承载城市纪念文化主题的高水准纪念公园。纪念公园由当代英烈英杰纪念馆、园林景观、文化广场、现代墓园、服务设施等五个功能区组成。	4.00	0.50	2011~2017	0.03	0.2	0.2
凤凰湾项目*	总用地 500 亩。	20.00	5.00	2009~2015	3.6	3	3

注：标*项目所需资金主要来自于公司自有土地盘活收益以及政府补贴

（四）发行人发展战略和规划重点

1、战略定位

做现代农业产业链经营控股集团、区域农业发展要素服务集团、现代农业产融创新战略投资集团。

把集团建设成为引领现代农业发展新路径、提升农产品价值增值力、保障农产品安全食品供给的现代农业产业链经营控股集团；提供农业科技、信息、机械和生产组织形式等创新服务，提升适应现代消费理念的农产品安全食品创新流通业态的区域农业发展要素服务集团；探索建立农业投资、农业风险控制、农业资源与金融资源转换新机制，引导资源优化配置现代农业产业和促进“三农”和谐发展的现代农业产融创新战略投资集团。

2、指导思想

以邓小平理论、“三个代表”重要思想为指导，以科学发展观统领改革发展全局，以提高质量和效益为中心，以壮大农业投资集团产业发展规模、促进重庆城乡统筹发展、带动农民增收致富为基本目标，按照“集聚优势农业资源，推动一二三产业互动”、“统筹种源加工市场发展，促进基地市场相融”、“发展绿色、无公害和有机农产品，保障市民身体健康”、“创新农业产业服务，助推重庆农业产业发展”和“探索农业投资、农业风险控制、农业资源与金融资源转换新机制，控制战略资源”的基本思路，发展集团现代农业生产，促进经济发展方式的转变，提高集团经济竞争力；面向国内外市场，依靠科技进步和机制创新，提高集团农业的组织化、产业化、规模化、标准化水平，提升集团整体素质，促进重庆城乡统筹发展、推动重庆现代农业进步、示范带动农村发展和农民增收致富。

3、战略目标

（1）定性目标

以科学发展观为统领，通过产业结构升级，培育规模优势产业，发展生态循环农业，促进优势和生态农业产业区域化布局、规模化生产、标准化管理、产业化经营，增强保供能力；加快农业产业化经营增长方式根本性转变，进一步增强创新能力，提高质量效益，提升产业综合竞争力，使产业创新能力明显提升、产品附加值明显提高、单位产出明显提高、单位生产总值能耗明显下降，员工素质提高，实现“优质、高效、生态、安全”的农业产业经营结构调整目标；各产业板块重庆地区规模最大、影响力最大，推动集团跨越发展；建立创新现代农业产业链运作体系、创新农产品价值提升体系、创新现代农业服务运行体系和创新现代农业资本运营体系，努力把集团建设成为促进重庆城乡统筹发展、推动重庆现代农业进步、示范带动农村发展和农民增收致富的大型农业产业链经营集团、区域农业要素服务集团和创新战略投资集团。

（2）定量目标

到 2015 年，建成全国化经营、拥有知名品牌和核心技术、具有全国市场竞争力的综合性农业产业企业集团。实现集团资产总额 200 亿元，年均增长 10.8%；年销售收入 100 亿元，年农产品市场交易额 500 亿元（其中冷链 400 亿元、生猪电子商务综合平台 100 亿元），年均增长 38%；利润总额 4 亿元；员工人均年收入年均增长 12%；培育出不少于 5 个具有全国影响力的农业明星企业，力争 4 个产业板块或企业优良资产打包上市，募集发展资金。

到 2015 年，带动产业区域 200 万农民万元增收，实现三峡库区 20 万劳动力就地转移，帮助 2 万户贫困家庭脱贫；其中通过产业发展直接带动重庆地区 30 万农民增收致富，通过专业合作社新增带动 170 万农民增收。

（3）产业板块发展目标

到 2015 年，各产业板块具有相当的影响力，生猪产业链营业收入 40 亿元、乳业产业链营业收入 30 亿元、水产产业链营业收入 1 亿元、乡村发展业营业收入 3 亿元（含蔬菜、山地鸡等产业）、农产品物流业营业收入 2 亿元、农投物业营业收入 4 亿元、房地产业营业收入 10 亿元、其他产业营业收入 10 亿元。积极打造融资平台，2012 年天友乳业力争整体上市，预期募集资金 10 亿元，投入乳业发展中去，积极开拓市场，建设销售渠道，在西南地区的市场份额要做到最大；寻求兼并重组目标，牢控奶源市场，倾力把天友乳业打造成资本存量在全国乳业中占到前五强的地位；冷链物流预期 2015 年市场交易量达到 400 亿元，形成全国联网的大冷链物流市场，2012 年达到上市标准要求，计划在“十二五”期末上市；生猪产业、宏帆地产力争在“十二五”期末上市。积极向投资领域发展，积极投身农业保险、担保领域，预期农业保险“十二五”期末保费收入达到 10 亿元，主要为重庆及西南地区农业发展提供风险防控。

十、发行人行业情况

发行人所属行业为农业行业，所属系统为农垦系统。发行人涉及到的产业有农业产业与都市服务业，其中，农业产业以乳业以及生猪产业为主，都市服务业以房地产建筑业和餐饮旅游业为主。

（一）农业

农业是我国国民经济的基础产业，我国作为一个发展中国家和人口大国，农业问题、粮食问题关系到国计民生和社会稳定。党中央、国务院高度重视“三农”问题，把解决“三农”问题作为全部工作的重中之重，自 2004 年以来，中央连续印发了 6 个关注“三农”的中央一号文件，制订了免除延续两千多年的农业税，加大财政支农力度，全面展开社会主义新农村建设，加快建设现代农业等一系列重大战略。2010 年 1 月 31 日国务院发布中央一号文件《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》，指出 2010 年农业农

村工作要按照稳粮保供给、增收惠民生、改革促统筹、强基增后劲的基本思路，毫不松懈地抓好农业农村工作，继续为改革发展稳定大局作出新的贡献。2011年中央一号文件《关于加快水利改革发展的决定》，提出力争通过5年到10年努力，从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。2012年1月，国务院印发《全国现代农业发展规划（2011—2015年）》，提出了十二五期间现代农业发展主要指标，明确了我国现代化农业发展的具体目标和指导措施。2012年2月1日中央一号文件《关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》正式公布。这是中央一号文件连续第九年聚焦“三农”，也是新中国成立以来中央文件首次对农业科技进行全面部署。文件指出实现农业持续稳定发展、长期确保农产品有效供给，根本出路在科技。

2011年全国农业总产值为46,585亿元，增长4.5%，占国内GDP的10.1%，中国农业总产值占全球农业总产出的17.3%，位列全球农业产出第一位。2011年全国粮食总产量达到57,121万吨，比上年增产2473万吨，增长4.5%，连续八年增产。猪牛羊禽肉产量7,803万吨，同比增长0.3%。2011年一季度，全国农业总产值6,922亿元，同比增长3.8%。

农垦作为农业系统中规模最大、数量最多的国有企业群体，在我国农业产业化、农业现代化进程中起着示范带动作用，在合理利用资源、增加主要农产品和稳定市场方面起支撑作用。“十一五”时期，农垦系统在党中央、国务院关于改革发展的方针政策下，深化改革，不断创新体制机制，有效化解各种不利因素，加快发展，积极推进产业化、集团化、股份化，努力促进企业增效、职工增收和示范带动作用增强，“十一五”计划确定的主要发展目标提前实现，经济和社会建设取得了重大成就。

农垦系统2011年粮食总产量突破600亿斤大关，总产量达3,191万吨（638亿斤），增产238万吨（48亿斤）或8.1%，实现连续八年增产；粮食亩产达到460公斤，比上年增幅超过20公斤。农垦系统今年通过大力提升粮食综合生产能力，进一步增加优质粳稻和玉米的生产面积，实现了抗灾夺丰收，农业生产标准化、机械化、专业化、规模化水平有新的提高。

2011年全年，农垦系统实现生产总值4,070亿元，比上年增加688亿元，同比增长13.2%。其中第一产业增加值1,348亿元，增长9.7%；第二产业增加值1,690亿元，增长16.9%；第三产业增加值1,032亿元，增长12.1%。全系统利润总额157.86亿元，比上年增加13.49亿元，同比增长9.4%。

1、乳制品行业

（1）乳制品行业发展现状

随着我国经济的发展和国民生活水平的提高，乳制品特别是牛奶已从过去的营养滋补品转变为日常消费品，我国的乳制品行业也在过去十年中取得了巨大的发展，2011年，全国规模以上食品企业31,735家，实现现价食品工业总产值

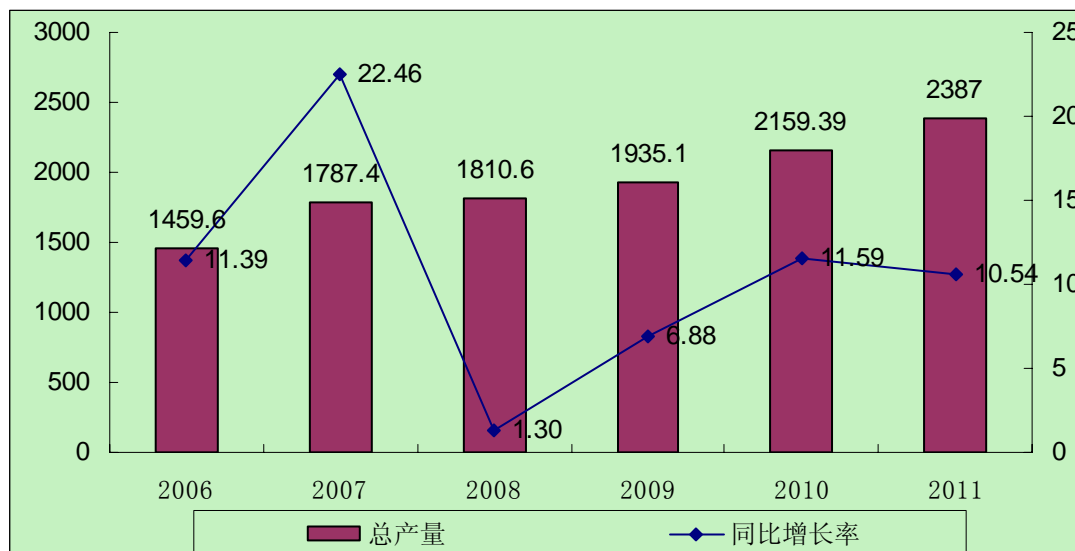
78,078.32 亿元，同比增长 31.6%，高出全国工业总产值增速 3.7 个百分点，占全国工业总产值比重 9.1%。2011 年乳制品产量达 2,387 万吨，同比增长 13.99%，已成为全球第四大乳品生产国。

根据国家发改委 2008 年 35 号文《乳制品工业产业政策》规划：到 2012 年，全国人均奶类占有量达到 42 千克。到 2010 年，乳制品产量达到 2,350 万吨，其中：干乳制品产量达到 300 万吨；液体乳制品产量达到 2,050 万吨。到 2012 年，乳制品产量达到 2,800 万吨，其中干乳制品产量达到 350 万吨，液体乳产量达到 2,450 万吨。在大城市郊区乳制品工业区，主要包括北京、上海、天津和重庆等，奶牛养殖现代化水平高、是引领我国乳制品消费潮流的主要区域。乳制品加工企业属于都市型乳业，支持乳品加工科技的研究与产业升级，鼓励新型乳制品的开发，产品结构应以巴氏杀菌乳、酸乳等低温产品为主，适当发展干酪、奶油、功能性乳制品。

尽管 2008 年 9 月份发生的三聚氰胺事件对中国乳业形成了较大的冲击，但在经历了一段时间的调整后，乳制品行业 2009 年还是企稳回升，保持了继续增长的势头。2007 年我国乳制品行业产量增速达到 22.46% 的高点，2008 年由于三聚氰胺事件导致行业产量增速大幅回落至 1.30%，2009 年乳制品行业企稳回升，产量增速回升至 6.88%，2010 年，乳制品产量为 2,159.39 万吨，较去年同期增长 11.18%，2011 年乳制品产量达 2,387 万吨，同比增长 13.99%，继续保持良好的增长势头。

图表 4.14：2006—2011 年全国我国乳制品行业年产量情况

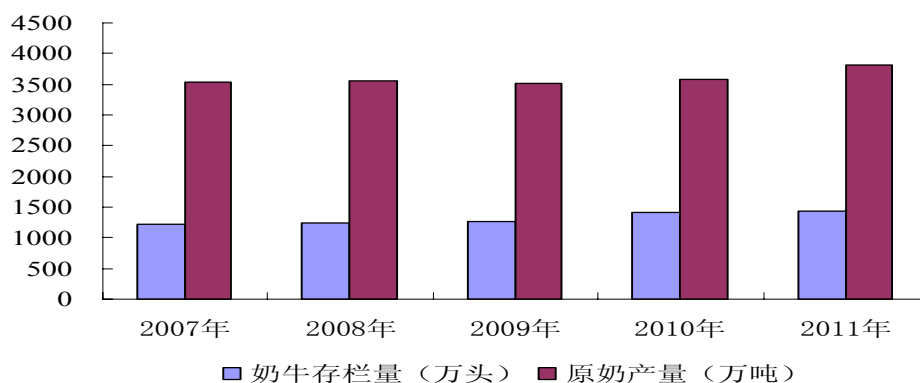
单位：万吨 %



数据来源：wind 资讯

近几年我国奶源基地建设步伐加快。全国主要乳品企业共有自建牧场 300 多家，其中一半以上是 2008 年以后新建的。2011 年全国奶牛存栏 1,440 万头，原奶产量 3,810 万吨，分别比 2007 年增长 18.13% 和 8.08%。根据《奶业整顿和振兴规划纲要》，2011 年 10 月底前，乳制品生产企业自产生鲜乳与加工能力的比例要达到 70% 以上，因此，拥有充足奶源的生产企业在未来的竞争中将拥有十分明显的竞争优势。

图表4.15: 2007~2011年我国奶牛存栏量及原奶产量情况

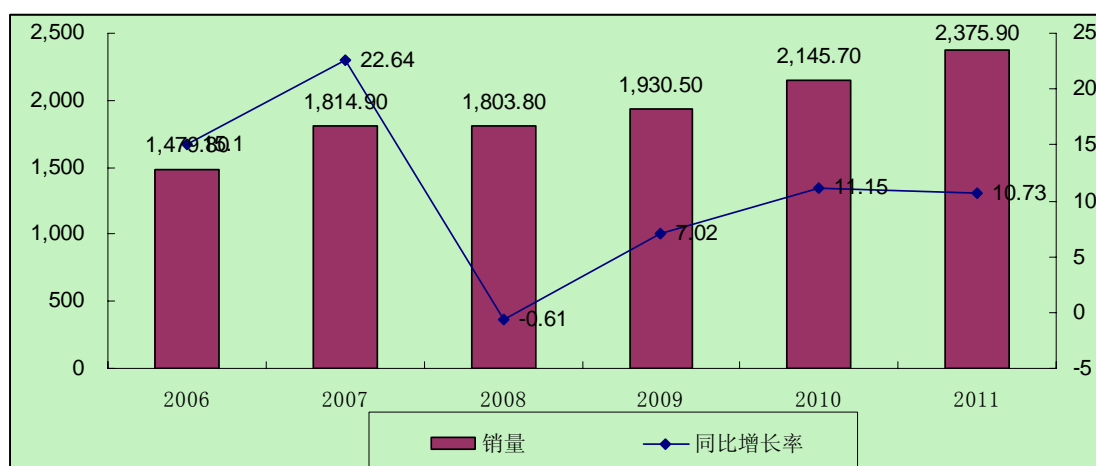


资料来源: 聚源资讯

从需求方面来看,随着乳制品特别是牛奶日益成为人们日常生活中的重要食品,乳制品销量总体也呈增长趋势,尽管2008年受三聚氰胺事件影响乳制品销量出现下降,但随着乳制品行业整顿措施以及新国标的强制实行,消费者信心逐渐恢复。2007年至2011年,乳制品行业实现了“V”字形增长。

图表4.16: 2006-2011年我国乳制品行业年销量情况

单位: 万吨 %

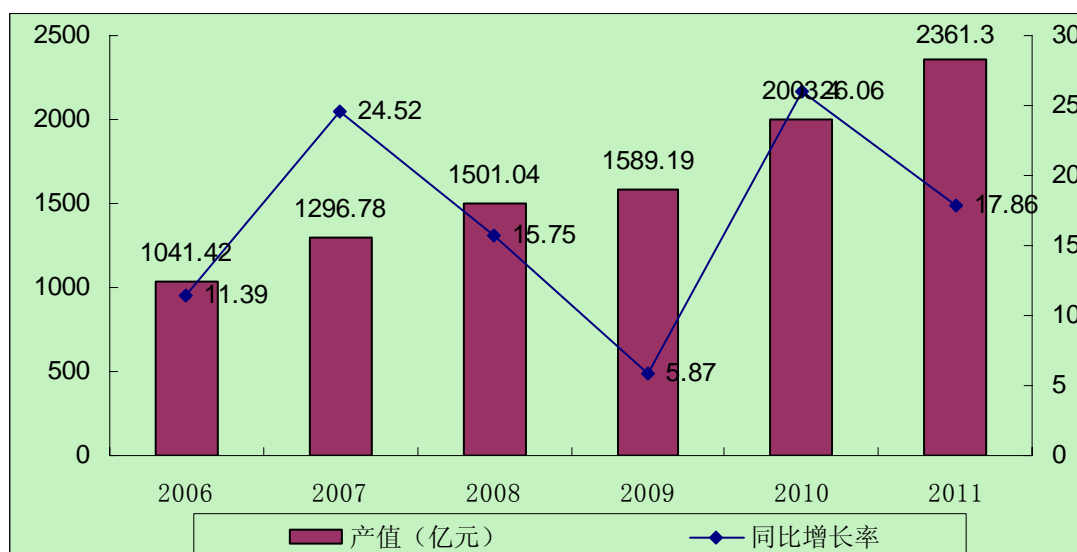


数据来源: wind资讯

近年来我国乳制品行业年产值呈逐年增长态势,行业年产值从2006年的1,041.42亿元增长到2011年的2,361.3亿元,受三聚氰胺事件影响,2008年和2009年的产值增速大幅下降,但随着各项整顿措施以及乳业新国标的强制实行,消费者的信心逐步得以恢复,整个乳制品行业呈现复苏的态势。

图表4.17: 2006-2011年我国乳制品行业年产值情况

单位: 亿元 %



数据来源: wind资讯

2008年9月份发生的三聚氰胺事件, 对我国乳制品行业形成了较大的冲击。根据工业和信息化部统计, 2008年10月初, 乳制品企业停产面高达32%, 奶粉的销售从2008年的9月到10月下降了22%, 液态奶下降了19%, 酸乳酪与酸乳酪饮品下降了16%, 婴幼儿配方奶粉下降了8%。

2009年, 中国乳业在艰难中逐渐复苏。从国际市场来看, 金融危机对乳业市场仍然产生着较为负面的影响。由于乳业需求不振, 乳业发达国家, 特别是欧盟和美国, 原料奶价格持续低迷, 导致奶牛存栏下降, 牛奶总供给减少, 乳制品价格下降, 低迷的价格打击了奶牛养殖业和整个乳品行业。从国内环境来看, 三聚氰胺事件和金融危机的负面影响仍存, 国内乳业面临着较为严峻的形势, 2009年前三季度国内原料奶平均价格呈下滑趋势。在严峻的市场形势下, 我国政府出台了一系列扶持奶业发展的政策, 如延长中央财政对原料奶收购的贷款贴息, 中央财政对良种奶牛、奶站机械设备的补贴, 国家奶粉收储规模的扩大等, 乳品加工企业, 对原料奶和乳制品的质量安全方面有了更多的投入, 消费者对牛奶消费的信心显著提高, 这些因素促进中国乳业乳业市场的逐步回暖, 复苏的速度超过了预期。

2010年, 我国乳制品行业在2009年的基础上继续保持了良好的发展势头。根据wind资讯提供的数据, 2010年实现销售收入1,725.85亿元, 利润89.01亿元, 逐步摆脱了2008年乳品业危机的影响, 保持了较好的利润增长和销售收入, 显示出乳制品行业内部在抵抗市场风险和价格波动的能力。

2010年9月16日, 国务院办公厅发布《关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》, 旨在提升我国乳品质量安全工作, 严格乳品质量安全监督; 2010年12月1日, 工信部、发改委、质检总局联合下发了《关于在乳品行业开展项目(企业)审核清理工作的通知》, 要求我国乳制品工业项目(企业)符合《乳制品工业产

业政策（2009年修订）》相关准入要求，对已获得生产许可的乳制品生产企业重新进行生产许可条件审核。

从乳制品的价格来看，近年来在饲料价格上涨的带动下，乳制品价格自2009年8月份以来保持上涨趋势，2012年2月原奶主产区的平均价格达到3.28元/公斤，较2009年8月增长41.99%。2011年生鲜乳价格在3.18-3.25元/公斤之间。未来在通货膨胀预期增强的背景下，我们预计乳制品价格总体仍将保持稳中有升的势头。

随着国家加强对食品安全卫生的监督管理，在三鹿事件、中粮入主蒙牛、太子奶破产事件发生后，乳制品行业开始进入行业整合和兼并时代，行业集中度进一步提高。大企业凭借技术、资源和资金优势，在竞争中将占据更为有利的位置。总的来说，随着家庭收入的增加，人们生活水平和健康饮食习惯的形成，未来乳制品行业的发展将有更大的空间。

（2）乳业产业发展特点

乳制品按大类分，分为常温奶和低温奶两个大类。不同乳制品产品类别销售地域不同，常温奶由于保存时间长，运输方便，产品销售半径大，地区乳制品可以服务全国市场；而低温奶需要在低温的特殊环境下保存，且保存时间短，产品辐射半径小，地区乳制品企业只能服务该区域以及区域周边市场，发展空间受到限制。居于前列的一线乳制品企业伊利、蒙牛以常温奶作为主导产品，在全国市场上销售；居于二线的重庆天友乳业以低温奶服务重庆及重庆周边地区。奶源是奶业发展的瓶颈，制约着乳制品加工企业的发展和扩张。当地乳制品企业控制当地奶源资源，在一定程度上提高了外来乳制品进入该地区发展乳业的门槛。

（3）乳业产业发展前景

从乳业产业现状来看，欧美等发达地区乳业发展已达到相当高的水平，年人均占有量已达到300 kg。在牛乳作为人类最接近完美食品观念的驱动下，乳制品越来越受到人们的青睐，世界各地纷纷加入乳业大发展行列中。近十年来，随着我国经济的较快发展，乳业也取得了较大进步，但人均占有量仍然相对较低，2011年全国人均牛奶消费量28kg，重庆市人均牛奶消费量仅为全国人均水平的一半，差距非常明显。随着我国经济文化的发展，社会文明程度和人民消费水平的提高，消费习惯的改变，社会对乳制品特别是液态乳产品的需求将日益增大。预计在未来十年内，我国液态乳制品工业将会继续以每年30%的速度增长，在2012年以后相当长的时期内，仍将以每年10%~20%的速度增长，这为乳品企业的发展提供了广阔的空间。就国内地区比较，北京和上海地区人均乳品占有量高达30kg，而重庆人均占有量不足7kg。在这个人口基数大、人均占有乳品量相对低的重庆，乳品需求潜力巨大。

2、生猪行业

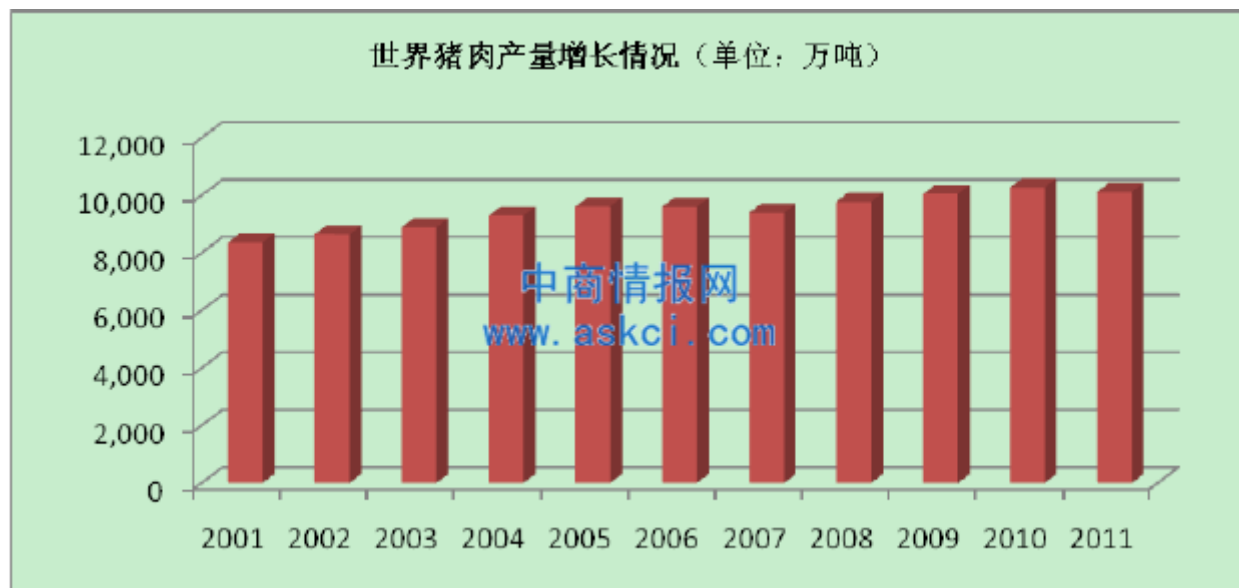
(1) 我国生猪行业发展现状

我国是全球最大的猪肉生产国和消费国，生猪养殖、肉食品加工和猪肉价格关系到百姓的日常生活。随着人们生活水平的提高，对肉食品的需求不断增加。

根据中国肉类协会公布的资料，2011年，中国肉类总产量7,957万吨，比上年增长0.4%。其中，猪肉产量5,053万吨，下降0.4%；牛肉产量648万吨，下降0.9%；羊肉产量393万吨，下降1.4%。年末生猪存栏46,767万头，增长0.7%；生猪出栏66,170万头，下降0.8%。禽蛋产量2,811万吨，增长1.8%。牛奶产量3,656万吨，增长2.2%。猪肉仍是我国肉类消费的主流产品。

根据美国农业部统计数据，2011年全球猪肉产量为1.01亿吨。近10年来全球猪肉生产保持稳定增长，从2001年的8,358万吨，增长到2011年的10,113万吨，年均增长率达1.92%。中国为猪肉生产第一大国，2011年我国猪肉产量占全球猪肉总产量的48.88%。

图表4.18：世界猪肉产量增长情况（2001年—2011年）



数据来源：中商情报网

世界主要的猪肉消费国家和地区分别为：中国、欧盟、美国、日本等，各主要国家和地区近年来猪肉消费量情况如下图所示：

图表4.19: 世界主要猪肉消费国家和地区猪肉消费情况(2009年—2011年)

单位: 万吨



数据来源: 中商情报网

在我国,生猪养殖主要集中于四川、湖南、河南和山东等传统产粮区。其中,四川一直是我国第一猪肉产量大省,比重在9.5%左右。我国生猪养殖的集中度不高,散养在我国长期占据主导地位,规模化养殖水平较低,仅河南、湖南等地在规模化养殖方面具有一定规模,积极探索农业产业化道路,发展肉类加工工业,而包括肉猪第一养殖大省四川在内的其他省份,规模化和产业化都还尚未形成。从消费结构来看,随着居民收入的提高,消费升级以及消费习惯从多食向少食、精食、健康饮食的转变,肉制品深加工、口感和营养化加强将深化消费需求。规模化、产业化、精细化、资本密集型是生猪产业链未来的发展方向。

我国生猪以散户养殖为主的国情决定了猪肉养殖易受价格波动影响,具有明显周期性特征。生猪和猪肉价格大约以三年为一个周期,因为猪肉供给从养殖母猪到养殖仔猪,再到养殖生猪一般需要两到三年时间,本期猪肉价格决定本期养殖业者的养殖规模,本期养殖规模决定下期的猪肉供给量和价格,因此猪肉价格波动引起养猪产业链的连锁反应,导致猪肉供给和价格的大起大落。2009年由于生猪出栏数大增,猪肉价格大幅回落,生猪存栏量下降。由于国家适时启动冻肉收储计划,猪肉消费在下半年趋于回升。2010年上半年,生猪价格持续低迷,养殖户存在不同程度的亏损,进入2010年7月份以来,随着饲料价格以及物价的持续上涨,生猪价格也开始连续上涨。

2009年猪肉价格下跌后,尤其是上半年猪肉价格跌破猪粮比6:1的盈亏平衡点后,为保护生猪养殖户的利益,自6月中旬起国家三部委联合启动了国产冻猪肉的收储工作,对市场供过于求的局面起到一定的缓解作用,稳定了生猪养殖户的生产积极性。2010年初以来,猪粮比价下跌导致养猪业亏损。我国生猪存栏数持续下跌,能繁母猪存栏数在2010年2月以来加速下跌。与2009年末相比,2010年5月末我国生猪存栏数和能繁母猪存栏数分别下跌了3,500万头和150万头。猪

存栏数和能繁母猪存栏数下跌为未来猪肉价格上涨奠定了基础。

具体到屠宰加工生产环节中，生猪的养殖成本占总成本的比重达到87%，因此生猪收购价格的波动对屠宰加工企业盈利水平具有较大的影响，两者之间呈反向变化的关系。当生猪资源增加导致收购价格下降时，尽管猪肉销售价格降低，但屠宰量和销售量的增加提升了企业的产能利用率，规模效应得以体现，屠宰企业毛利率相应提高，盈利能力增强；当生猪资源减少促使猪肉价格处于上涨周期时，虽然猪肉销售价格提高，但屠宰量和销售额均会下降，屠宰企业毛利率下滑，屠宰加工企业盈利水平下降。

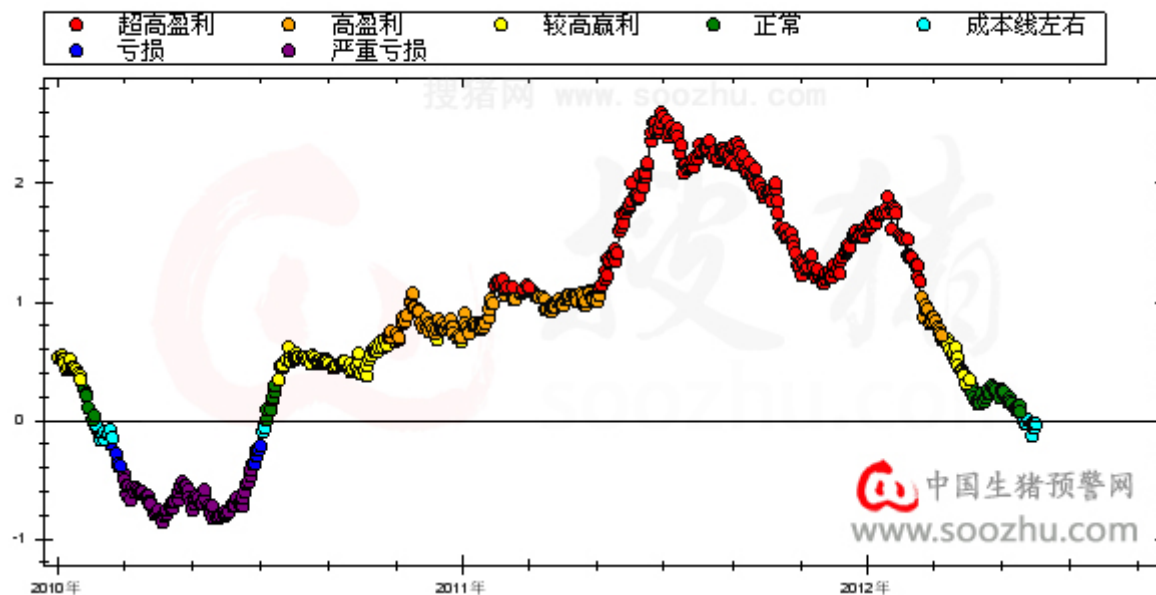
2009年全国定点生猪屠宰企业屠宰量3.16亿头，其中规模以上企业屠宰量达2.1亿头，占定点屠宰量的66.5%。很大比例的冷鲜肉、冷冻肉、肉制品等肉类产品主要来源于少数具有生产规模的企业，而且企业之间生产规模和加工水平差距较大。总体来看，我国屠宰加工行业与生猪价格密切相关，未来生猪价格的走势将决定屠宰行业的运行状况。

2010年3月15日，央视3.15特别行动曝光了国内知名企业河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司下属济源分公司使用“瘦肉精”¹猪肉的事实。尽管此次“瘦肉精”问题主要出现在小型养殖场和农户中，但给整个猪肉养殖行业蒙上了阴影。但从长远来看，“瘦肉精事件”再次给食品安全敲响了警钟，由于猪肉消费习惯短期难改，消费者对放心肉的需求增加，对于大型养殖企业，特别是采用工厂化或者以雇用农户入场方式的养殖企业，农户缺乏加精动力，食品安全保障系数相对小型农场和散户更高。因此，此次的“瘦肉精”事件，从长远来看将进一步提高规模养殖企业的价值，加快行业整合和兼并的过程。具有规模优势、食品安全优势的企业将长远受益。

生猪价格在2011年步入大幅上涨阶段，从2011年年初至年中猪肉价格涨至历史高点。2011年下半年，由于国家宏观调控及生猪出栏数增大，2011年下半年生猪价格开始回调。经历了2011年生猪价格暴涨，生猪行业在2012年6月结束连续23个月的盈利进入亏损阶段。由于饲养成本的大幅提升和大量进口猪肉的冲击，影响了生猪行业目前的盈利水平。

¹ 瘦肉精：盐酸克伦特罗，一种肾上腺类神经兴奋剂，将这一类物质添加于饲料中，可以增加动物的瘦肉量，减少饲料使用。2002年，农业部、卫生部、国家食品药品监督管理局发布公告，明令禁止在饲料和动物饮用水中添加盐酸克伦特罗和莱克多巴胺等7种“瘦肉精”。

图表4.20: 2010年1月-2012年6月生猪养殖盈利周期预警图
Soozhu - 全国 生猪养殖盈利周期预警 (2010-01-01 ~2012-06-04)



(2) 生猪行业发展前景

随着人口的增长、发展中国家城市化进程的加快和收入的增加,人们对动物性食品的需求也在增加,一些以传统谷物为主要食品消费的国家,随着收入的增加和城市化进程加快,饮食结构也以谷物为主要食品转向以蛋白为主,世界猪肉贸易量呈逐年上升趋势。世界食品政策研究院预测,从20世纪90年代到2020年,发展中国家平均每年的肉食消费增长率为2.8%,发达国家为0.6%,到2020年,发展中国家的肉食消费量将在1993年7,000万吨的基础上增长10,000万吨,发达国家在此阶段增长1,800万吨。世界猪肉产量占肉类总量的38.4%,由此可见,国际市场上生猪以及产品的销售看好。

我国是世界养猪大国,在世界养猪生产中占有重要地位,猪肉产量占世界猪肉总量的48.88%。我国居民有吃猪肉的传统习惯,猪肉类食品的消费除在城市仍有扩展余地外,农村有着更大的增长潜力。猪肉是我国城乡居民的主要动物性食品来源,在城乡居民肉类消费中占有70%左右的比重,随着我国经济结构的调整、城市化进程的加快和农民收入水平的提高,各类猪肉制品的消费量将在今后较长一段时间内保持持续增长,这为我国猪肉食品的发展提供了巨大的内需条件。猪肉产量将保持7%的较高增长速度,预计到2015年,全国人均猪肉需求量为61kg,全国猪肉总需求达到5,497万吨。

长远来看,由于我国传统肉类饮食偏重于猪肉消费,随着居民收入和生活水平的提高,生猪行业发展空间依然很大。未来生猪养殖将想规模化、产业化发展,生猪加工将向精细化和产业化方向发展。

3、农产品流通

(1) 冷储物流

按发达国家每100万人口需要1万吨低温库测算,重庆至少需要二十几万吨冷库。而重庆除集团万吨冷储物流中心交易城有7万吨低温库外,江北区盘溪有冷库1.3万吨,寸滩有冷库1万吨,华岩有冷库2,000吨,另有部分不足千吨的冷库。要满足市民日益增长的物质需求,重庆至少还需十几万吨冷库容量,冷库项目市场发展潜力巨大。集团万吨冷储物流中心是西南最大的肉类、冻海水产品、速冻等产品批发集散地,覆盖重庆周边四十多个区市县,部分辐射四川中部,贵州及陕西靠四川地区。物流中心有专用铁路线,有完善的配套体系,有成熟的市场环境,扩大经营规模,发展前景好。

(2) 农产品专业交易市场

农产品专业交易市场作为农产品的集散中心、信息中心和价格发现中心,为产业构建了一条快捷、安全的市场通道。在带动重庆现代农业产业健康发展、促进重庆城乡统筹、推动重庆成为中西部物流中心进程中发挥着重要的作用。作为重庆最大的国有农业企业集团,肩负发展企业、推动重庆现代农业进步、带动重庆地区农民增收致富的历史使命。集团开展农产品专业市场建设,对于发展集团现代农业产业,推动重庆现代农业进步,促进农村发展,带动农民增收具有重要的意义。集团依托经营影响较大的生猪、乳业、水产等农业产业开展农产品专业交易市场,有基础、有条件。集团开展的生猪综合交易市场以及即将开展的其他农副产品专业市场将有巨大的发展空间。

(3) 农产品零售

农业产业发展,市场建设是关键。农产品质量安全问题,事关社会经济发展大局,与人民群众日常生活密切相关,是社会普遍关注的焦点和热点问题。发行人农业产业实施从研究→农产品种养殖→加工的产业链经营,有质量和品质保障,建设农产品可追溯可召回零售终端,有发展条件。有天友乳业等农产品零售终端网络,发展农产品零售项目有基础。市民农产品消费安全意识的增强,为集团农产品零售终端发展提供了巨大的发展空间,发展前景广阔。

(二) 都市服务业

1、房地产行业

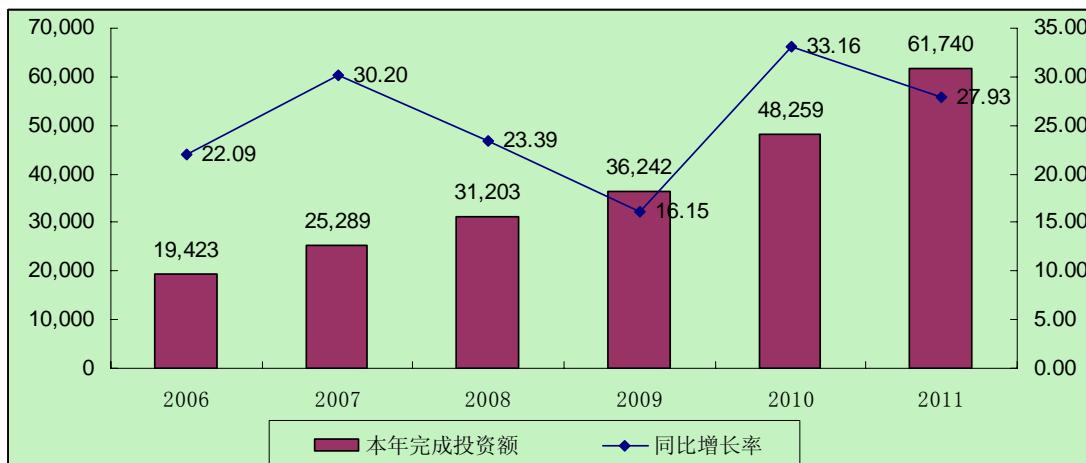
房地产是目前中国最受关注的产业之一。一方面,房地产产业链涉及的行业众多,与国民经济高度关联,房地产行业占GDP的6.6%和四分之一的投资,已经成为中国经济的支柱产业;另一方面,由于房地产特别是住宅价格一直居高不下,受到社会的广泛关注。

从房地产发展历程来看,房地产在过去十多年为推动中国经济的高速发展发

挥了重要的作用。1998年《国务院关于进一步深化城镇住房制度改革加快住房建设的通知》，国家首次将房地产业列为国民经济支柱产业；2003年出台的国务院18号文件《国务院关于促进房地产市场持续健康发展的通知》，再次确立了房地产作为中国国民经济的重要支柱产业的地位。2008年底，为应对次贷危机给中国带来的负面影响，政府出台了一系列刺激房地产市场消费的政策，2009年由房地产投资带动中国经济率先全球走向复苏。2010年房价高企，房地产新一轮调控拉开序幕。2011年是近年来房地产调控最严厉的一年。2011年第一季度，40个大中城市相继出台以限购令为主的国八条细则，608个城市先后公布年度新建住房价格控制目标。在如此严厉的“三限”（即限购、限贷、限价）调控政策下，再加上信贷的紧缩、中小企业资金链危机等负面因素影响，房价在2011年四季度开始进入调整期。

《2011年国民经济和社会发展统计公报》显示，2011年房地产开发投资61,740亿元，比上年增长27.9%。其中，住宅投资44,308亿元，增长30.2%；办公楼投资2,544亿元，增长40.7%；商业营业用房投资7,370亿元，增长30.5%。

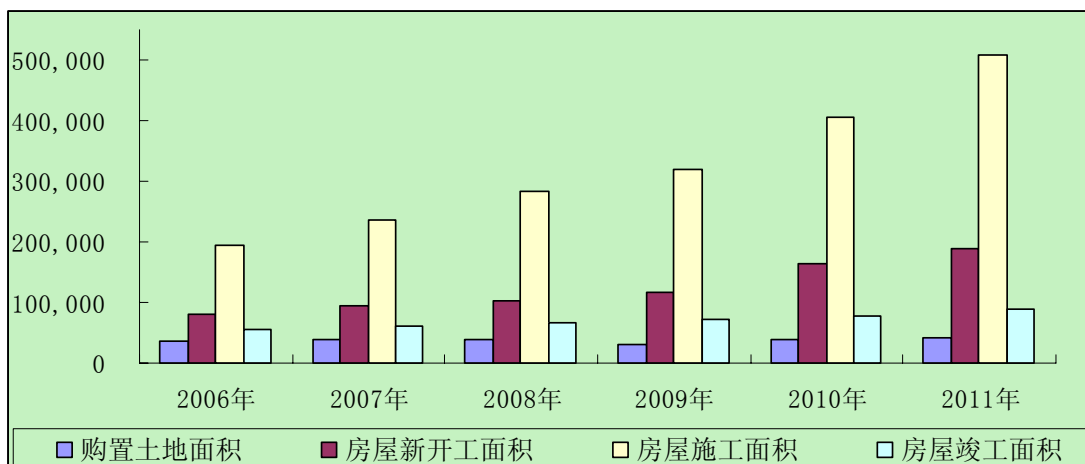
图表4.21: 2006~2011年我国房地产实际开发投资额情况



数据来源: wind数据

2011年，房地产开发投资、开发和施工情况表现良好：全年实际完成投资额61,740亿元，比上年增长27.9%；购置土地面积4.09亿平方米，同比增长2.6%；完成新开工面积19.01亿平方米，同比增长18.25%；商品房施工面积31.96亿平方米，同比增长16.6%；商品房竣工面积7.27亿平方米，同比增长24.23%。2009年房地产行业继续保持增长势头。

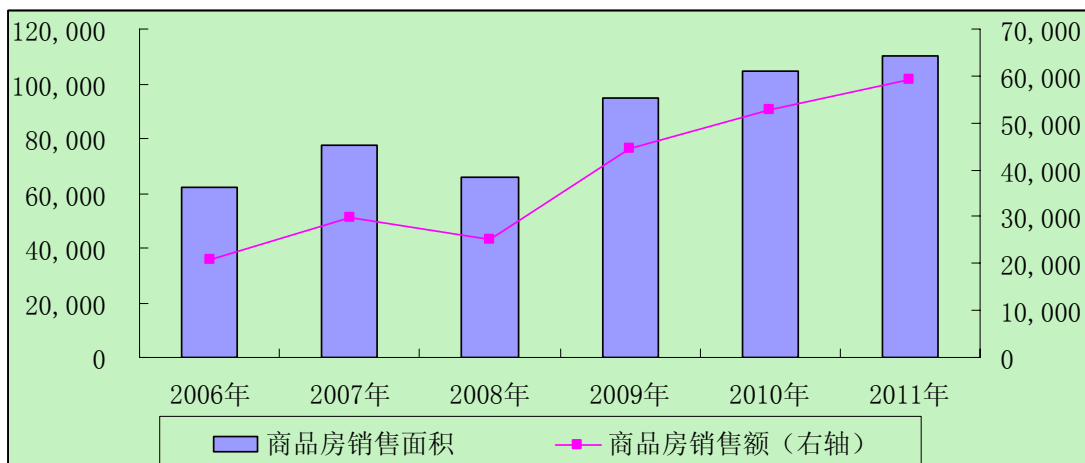
图表4.22: 2006~2011年我国房地产投资、开发和施工情况



数据来源: wind资讯

从销售情况来看, 2011年全年, 全国完成商品房销售面积10.99亿平方米, 同比增长4.90%; 全年商品房销售额59,119.09亿元, 同比增长12.10%。2011年全国商品房在严厉的调控政策下, 增长速度明显放缓。

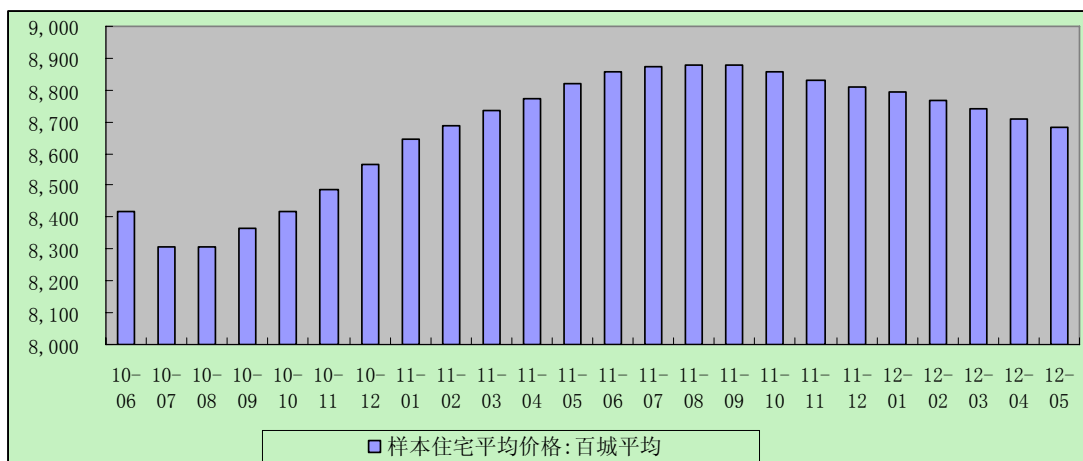
图表4.23: 2006~2011年我国房地产销售情况



数据来源: wind资讯

国家统计局调查显示, 2011年12月份, 与上月相比, 70个大中城市中, 价格下降的城市有52个, 持平的城市有16个。与11月份相比, 12月份环比价格下降的城市增加了3个。环比价格上涨的2个城市中, 涨幅均为0.1%。与上年同月相比, 70个大中城市中, 价格下降的城市有9个, 比11月份增加了5个。涨幅回落的城市有55个。12月份, 同比涨幅在5.0%以内的城市有60个。

图表4.24: 近三年百城平均样本住宅平均价格



数据来源: wind资讯

2012年以来,中国房地产市场整体呈价跌量缩的格局,并对经济增速产生了明显影响。国务院总理温家宝的四次讲话中,第一和第二次重点谈及促使房价合理回归;第三次谈及调控时,主要提到不让调控出现反复;第四次则提及要增加普通商品房供给。

2012年一季度,房地产行业实际完成投资额10,927.17亿元,同比增长23.50%;完成房屋施工面积40.92亿平方米,同比增长25.00%;商品房销售面积1.52亿平方米,同比降低13.60%。

反映全国房地产开发综合发展水平的“国房景气指数”逐步回落。2011年末,国房景气指数为96.89,较2010年同期回落2.90。分类来看:房地产开发投资分类指数为103.13,较2010年同期回落0.74;商品房销售价格分类指数为98.51,较2010年同期回落6.33;房屋施工面积分类指数104.76,较2010年同期回落0.05。2012年3月份,国房景气指数为96.92,比2011年底回落0.97,比去年同期回落6.02。

随着国家宏观调控政策的变化,刚需购房需求的逐步释放,在以价换量的趋势下,房地产市场有望逐步复苏。

2、餐饮旅游业

旅游业作为初具规模的独立产业,对国民经济的贡献日益显现。随着经济发展和居民生活水平的提高,旅游业作为一种新兴支柱产业在世界各地迅猛崛起,娱乐、消遣、观光、旅游逐渐成为人们生活中的重要组成部分,追求精神愉悦和放松、假日回归大自然成为一种时尚,特色旅游、服务、金牌旅游线路成为竞争的热点。在旅游主体产业发展的基础上,与旅游有关的经营性物业发展空间巨大。

2011年,我国旅游业总体保持较快增长,旅游总收入增长20.8%,达到2.25万亿元。2011年国内旅游人数达26.4亿人次,比上年增长13.2%;国内旅游收入1.93万亿元,增长23.6%;入境旅游人数1.35亿人次,增长1%;入境过夜旅游人数5,730万人次,增长2.9%;旅游外汇收入470亿美元,增长2.5%;出境旅游人数6,900万人次,增长20%。国内旅游市场持续快速增长,入境旅游市场逐步恢复,

出境旅游市场平稳发展。同时，旅游投资规模大幅增长，企业经营业绩开始回升，旅游产业对经济社会带动作用进一步加强。在重庆三峡旅游大环境带动下，重庆地方旅游特别是涉及农业休闲、养老等旅游项目有望获得较大的发展。

（五）发行人在行业内的优势

发行人是以农副产品加工、流通为核心的国有农业产业集团，依托重庆市庞大的消费人群以及强劲增长的市场潜力，在区域、政策、产业链、资源等方面具有较大的竞争优势。

1、区域优势

发行人所在地和产品主要消费市场为重庆市。重庆是中国四大中央直辖市之一，中国重要的中心城市，中国国家历史文化名城，中国长江上游地区的经济中心，中国西南地区综合交通枢纽、城乡统筹的特大型城市。2011年重庆市人均GDP29,948元，在全国排第15名。良好的区域位置以及重庆市强劲的经济展能力，为发行人经营的快速发展提供了良好的外部环境。

2、政策优势

中国是世界上最大的农业国家，中央从2004年起连续颁发8个“1”号文件都主要涉及“三农问题”，国家将农业发展列为重中之重。2009年12月31日，中央下发《中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》，这表明了中央对于解决“三农”问题坚定、持久的决心。重庆是西部大开发和统筹城乡综合配套改革试验区，发行人作为重庆市最大的国有农业企业集团，坚持以农业作为第一主业的经营格局，十分符合国家支持农业、扶持农业产业的政策和方针，亦得到国家各级政府的大力支持与政策扶持。发行人享有国家和地方政府规定的在税收减免、融资等方面的一系列优惠政策。2011年公司得到各级财政补助近810万元。

3、资源及销售渠道优势

发行人在主要经营板块拥有较大的资源优势。乳品方面，发行人在重庆地区拥有18个奶牛养殖小区、15个优质奶源基地，原料奶收购量占到重庆市总产奶量的80%以上，发行人在重庆拥有1.55万个左右销售网点；生猪领域，发行人拥有PIC、CRP两大优质种猪资源，在重庆市处于垄断经营地位。发行人在区域内良好的资源优势以及完善的销售网络渠道为其经营发展提供坚实的基础。

4、产业链优势

发行人拥有较为完整和互补的产业链，形成了覆盖上游原料生产、中间加工以及下游流通的大格局。乳业方面，发行人已形成了奶牛养殖—奶源加工—销售的产业链；生猪领域，发行人形成了种猪—生猪养殖—屠宰—肉制品加工—储存

—流通产业链条。同时，发行人拥有水产品、生态循环、冷链物流等较为互补的产业链条。发行人完整和互补的产业链条有利于其发挥规模效应，降低主要产品的成本，有利于构筑全程食品安全生产质量体系，并可通过产业链提高盈利和风险防范能力。

第五章 发行人主要财务状况

本募集说明书中发行人的财务数据来源于发行人2009年、2010年、2011年经审计的年度财务报表以及2012年一季度未经审计的公司合并及本部的财务报表。公司自2008年1月1日起执行财政部2006年2月公布的《企业会计准则》及相关制度。

重庆华西会计师事务所审计了发行人2009年合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表，并出具了编号为重华西会审字（2010）第101号带强调事项的保留意见的审计报告。关于保留意见事项具体见本募集说明书附件。

重庆华西会计师事务所审计了发行人2009年本部资产负债表、本部利润表和本部现金流量表，并出具了编号为重华西会审字（2010）第80号标准无保留意见的审计报告。

重庆永和会计师事务所审计了发行人2010年、2011年合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表，本部资产负债表、本部利润表和本部现金流量表，并分别出具了渝永和审字（2011）第053号、渝永和审字（2012）第035号无保留意见的审计报告。

考虑到数据分类的可比性，无特殊说明本募集说明书中2009-2011年的财务数据均引自当年经审计的财务报告。2012年1季度相关财务数据未经审计。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告。

一、历史财务数据

（一）合并范围变更

1、纳入合并报表范围的二级子公司情况

图表 5.1: 截至 2012 年 3 月末公司纳入合并报表范围的二级子公司基本情况

单位：万元 %

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)
1	重庆宏帆实业有限公司	34.00	13,000.00	13,000.00
2	重庆市广阳坝园艺有限公司	100.00	1,189.54	1,189.54
3	重庆市三峡生态渔业发展有限公司	90.00	12,000.00	12,000.00
4	重庆市天友乳业股份有限公司	52.00	10,000.00	10,000.00
5	重庆峻华物资有限公司	100.00	377.57	377.57
6	重庆市水产科学研究所	100.00	597.51	597.51
7	重庆农投物业经营管理有限公司	100.00	10,000.00	10,000.00
8	重庆大正畜牧科技有限公司	100.00	13,235.00	13,235.00
9	重庆农投物流发展有限公司	100.00	9,360.00	9,360.00
10	重庆农投乡村建设发展有限公司	100.00	3,000.00	3,000.00
11	重庆蓝剑缙云山饮品有限公司	40.00	3,000.00	4,000.00
12	宁夏天宁牧业发展有限公司	100.00	9,900.00	9,900.00

2、纳入合并报表范围的二级子公司变动情况

图表 5.2: 发行人纳入合并范围的二级子公司变化情况

单位: 万元 %

项目	二级子公司名称	股权(%)	注册资本(万元)	合并范围变更原因
2010 年较 2009 年合并范围变化情况				
合并范围增加	重庆市渝农乡村建设投资有限公司	100	3,000.00	新设立公司
合并范围减少	重庆天友万家食品有限公司	36	1,000.00	处于关停清算状态
合并范围减少	重庆石柱黄连有限公司	58.25	400.00	股权已转让
合并范围减少	重庆市长寿湖旅游开发有限公司	100	1,300.00	股权已转让
2011 年较 2010 年末合并范围变化情况				
合并范围增加	宁夏天宁牧业发展有限公司	100	9,900.00	新设立公司
合并范围减少	重庆市缙云山园艺发展有限公司	85.41	760.00	划转为三级公司
合并范围减少	重庆长江中诚建设工程有限公司	100	5,670.98	划转为三级公司
合并范围减少	重庆江津正州养殖有限公司	90.90	2,200.00	划转为三级公司
合并范围减少	重庆市荣大种猪发展有限公司	63.00	2,500.00	划转为三级公司
合并范围减少	重庆生猪综合交易市场有限公司	100.00	1,500.00	划转为三级公司
合并范围减少	重庆市康泉农业发展有限公司	100.00	61.87	已注销
2012 年 3 月末较 2011 年 12 月末合并范围变化情况				
无				

3、截至 2011 年末子公司更名情况

重庆农垦物业管理有限公司更名为重庆农投物业管理有限公司；重庆大正肉类食品有限公司更名为重庆农投物流发展有限公司；重庆市渝农乡村建设投资有限公司更名为重庆农投乡村建设发展有限公司。

4、截至 2011 年末子公司改制情况

(1) 根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意重庆市缙云山饮料食品厂改制的批复》(渝国资[2011]681 号)，重庆市缙云山饮料食品厂以 2010 年 10 月 31 日为基准日，引入四川蓝剑饮品集团有限公司、四川新升塑胶实业有限公司，改制为重庆蓝剑缙云山饮品有限公司。

(2) 根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于重庆市广阳坝艺场改制的批复》(渝国资[2011]729 号)，重庆市广阳坝园艺场以 2011 年 8 月 31 日为基准日整体改制为重庆市广阳坝园艺有限公司。

(3) 根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于重庆市虹桥出租汽车公司改制的批复》(渝国资[2011]727 号)，重庆市虹桥出租汽车公司以 2011 年 8 月 31 日为基准日整体改制为重庆峻华物资有限公司。

5、截至 2011 年末原二级子企业作为三级子企业纳入合并的子公司情况

原子公司重庆市缙云山园艺发展有限公司、重庆长江中诚建设工程有限公司、重庆江津正州养殖有限公司、重庆市荣大种猪发展有限公司、重庆生猪综合

交易市场有限公司因本期股权划转成为三级子公司,不再直接作为二级子公司纳入合并。

(1) 根据重庆市农业投资集团有限公司《关于股权无偿划转的通知》(渝农投文[2011]121号),以2010年12月31日为基准日,将农投集团持有的重庆市缙云山园艺发展有限公司75.41%、重庆长江中诚建设工程有限公司100%股权和重庆市隆浦市政建设有限公司51%股权无偿划转给重庆农投物业管理有限公司。

(2) 根据重庆市农业投资集团有限公司《关于无偿划转重庆市长江农产品批发有限公司股权的通知》(渝农投文[2011]141号),以2010年12月31日为基准日是,农投集团将其持有的重庆市长江农产品批发有限公司100%股权无偿划转给重庆农投物流发展有限公司。

(3) 根据重庆市农业投资集团有限公司《关于无偿划转重庆生猪综合交易市场有限公司等公司股权的通知》(渝农投文[2011]254号),以2011年6月30日为基准日,将农投集团持有的重庆生猪综合交易市场有限公司100%股权、重庆江津正州养殖有限公司90.90%股权无偿划转给重庆大正畜牧科技有限公司。

(4) 根据2010年10月15日重庆市荣大种猪发展有限公司的股东会决议及股权转让协议,农投集团持有的重庆市荣大种猪发展有限公司51%的股份无偿转让给重庆大正畜牧科技有限公司,转让后农投集团不再是该公司的股东。

6、截至2011年末子公司股权发生变化的情况

(1) 根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意收购重庆市三峡生态渔业发展有限公司部分股权的批复》(渝国资[2010]887号),同意农投集团以2010年7月31日为评估基准日,以评估后的净资产折计算股权折算对价,以780万元协议价价格,收购重庆市华发建筑工程有限公司所持三峡渔业30%股权,收购完成后,农投集团持有三峡渔业90%股权。该项转让于2011年度完成。

(2) 根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意重庆市缙云山饮料食品厂改制的批复》(渝国资[2011]681号),重庆市缙云山饮料食品厂以2010年10月31日为基准日,引入四川蓝剑饮品集团有限公司、四川新升塑胶实业有限公司,改制为重庆蓝剑缙云山饮品有限公司,农投集团持有该公司40%股权。

(二) 重大前期差错更正

1、重庆市农业投资集团有限公司

对重庆正大有限公司等5家公司由成本法更正为权益法核算,追溯调增2010年年末长期股权投资13,887,256.11元,调增2011年年初未分配利润13,887,256.11元。

2、重庆宏帆实业有限公司

(1) 本公司下属子公司重庆启慧教育发展有限公司应享有重庆八中宏帆初级中学分回的收益。调增 2010 年度及 2010 年以前年度投资收益 8,500,000.00 元, 增加 2011 年年初未分配利润 8,500,000.00 元。

(2) 本公司下属子公司重庆启慧教育发展有限公司应承担重庆八中宏帆初级中学的借款利息。调增 2010 年度及 2010 年以前年度财务费用 3,987,217.55 元, 减少 2011 年年初未分配利润 3,987,217.55 元。

(3) 本公司对联营公司重庆提爱思塑料制品有限公司按照权益法核算调减长期股权投资 664,794.16 元, 调减 2010 年度及 2010 年以前年度投资收益 664,794.16 元, 减少 2011 年年初未分配利润 664,794.16 元。

(4) 因上述调整事项影响, 调增年初未分配利润 848,012.21 元, 少数股东权益 1,646,141.35 元。

3、重庆市天友乳业股份有限公司

(1) 调整 2007 年重庆市天友乳业股份有限公司因非同一控制下企业合并四川省西塔乳业有限公司时, 企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额产生的商誉, 调增 2010 年年初未分配利润 3,732,973.09 元, 调增 2010 年年初商誉 3,732,973.09 元。

(2) 因上述调整事项影响, 调增年初未分配利润 1,941,146.01 元, 少数股东权益 1,791,827.08 元。

4、重庆市荣大种猪发展有限公司

(1) 因綦江场划转江津场, 转出 2010 年记入的补贴收入 600,000.00 元。

(2) 税务未批复洪灾损失设备冲回 8,957,950.25 元。

(3) 补提洪灾损失设备减值准备 3,508,596.04 元。

(4) 因上述调整事项影响, 调增年初未分配利润 1,528,571.58 元, 少数股东权益 3,320,782.63 元。

5、重庆生猪综合交易市场有限公司

(1) 补提转固资产折旧 926,478.68 元。

(2) 因上述调整事项影响, 调减年初未分配利润 926,478.68 元。

6、重庆市长江农产品批发有限公司

(1) 重庆市长江农产品批发有限公司更正以前年度已使用、属于房屋所有者个人的住房维修基金 89,657.74 元。

(2) 增加其他应付款—职工住房维修基金 89,657.74 元, 减少 2011 年年初未分配利润 89,657.74 元。

7、重庆农投乡村建设发展有限公司

(1) 本年度调整 2009 年签订的收购重庆市渝人园林工程有限公司少数股东而产生的损益 2,532,460.04 元。

(2) 因上述事项影响, 调减年初未分配利润 2,532,460.04 元。

(三) 其他事项调整

公司 2010 年度所得税汇算后补缴企业所得税 2,935,109.98 元, 追溯调增 2010 年度所得税费用和应交税费—所得税 2,935,109.98 元, 调减年初未分配利润 2,935,109.98 元。

(四) 财务数据

图表 5.3: 发行人 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日合并资产负债表

单位: 万元

项 目	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产:				
货币资金	90,465.83	94,336.04	39,762.83	39,130.98
交易性金融资产	0.1	0.1	0.1	0.10
应收账款	33,039.49	31,432.05	15,602.41	13,281.89
预付款项	14,029.35	12,805.24	12,819.92	13,634.75
应收股利				
其他应收款	51,029.35	49,351.73	36,836.53	27,576.30
存货	120,064.00	118,067.40	74,953.70	46,820.70
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	308,628.11	305,992.56	179,975.49	140,444.72
非流动资产:				
持有至到期投资				
长期股权投资	31,889.41	31,889.41	25,877.40	37,330.39
投资性房地产	47,251.37	46,723.94	45,795.20	41,801.84
固定资产净额	101,605.71	100,267.99	74,866.46	60,355.38
在建工程	19,982.70	19,982.70	23,784.79	15,508.05
工程物资				99.61
固定资产清理			587.02	1,550.65
生产性生物资产	6,983.75	6,411.00	2,245.28	2,512.02
无形资产	60,647.19	60,647.19	59,000.55	66,386.40
商誉	874.98	874.98		
长期待摊费用	832.99	848.11	163.40	96.50
递延所得税资产	457.95	457.95	49.01	50.42
其他非流动资产	0	0	2.86	0
非流动资产合计	270,526.06	268,103.28	232,371.96	225,691.27
资产总计	579,154.17	574,095.83	412,347.45	366,135.99

图表 5.4: 发行人 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日合并资产负债表 (续)

单位: 万元

项目	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动负债:				
短期借款	50,050.00	50,050.00	47,700.00	50,622.09
应付票据	0	0	1,000.00	0
应付账款	52,738.48	51,606.24	16,863.35	15,751.39
预收款项	18,529.39	17,456.32	15,113.95	14,095.55
应付职工薪酬	991.24	981.73	1,922.84	531.23
应交税费	4,329.48	4,483.43	6,704.44	2,987.05
应付利息	1,629.32	1,759.10	260.00	150.05
应付股利	641.71	641.71	0	0
其他应付款	87,283.76	85,977.13	84,080.00	97,404.13
一年内到期的非流动负债	76,630.00	76,630.00	200.00	0
其他流动负债				
流动负债合计	292,823.38	289,585.65	173,844.58	181,541.49
非流动负债:				
长期借款	45,401.46	45,401.46	32,874.81	29,451.73
长期应付款	1,214.23	1,214.23	1,032.89	785.00
专项应付款	15,945.11	15,945.11	8,642.61	5,838.95
预计负债	3.11	3.11	0	0
递延所得税负债	19,242.17	19,242.17	21,023.98	11,028.65
其他非流动负债	6,257.41	6,257.41	2,659.51	2,557.02
非流动负债合计	88,063.48	88,063.48	66,233.81	49,661.36
负债合计	380,886.86	377,649.13	240,078.39	231,202.85
所有者权益:				
实收资本 (股本)	72,969.27	72,969.27	72,704.58	72,704.58
其中: 国家资本	72,969.27	72,969.27	72,704.58	72,704.58
资本公积	68,831.25	68,831.25	66,685.79	28,154.64
盈余公积	385.01	385.01	385.01	199.85
未分配利润	-4,598.73	-5,849.18	-15,661.94	-8,941.42
归属于母公司所有者权益	137,586.80	136,336.35	124,113.44	92,117.66
少数股东权益	60,680.51	60,110.35	48,155.62	42,815.49
所有者权益合计	198,267.31	196,446.70	172,269.07	134,933.15
负债和所有者权益总计	579,154.17	574,095.83	412,347.45	366,135.99

图表 5.5: 发行人 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月合并利润表

单位: 万元

项目	2012 年 1-3 月 (未经审计)	2011 年 1-12 月	2010 年 1-12 月	2009 年 1-12 月
一、营业总收入	75,358.51	301,434.04	208,432.24	133,365.05
其中: 主营业务收入	74,504.33	298,017.30	204,961.82	130,937.09
其他业务收入	854.18	3,416.74	3,470.42	2,427.96
减: 营业成本	55,108.54	220,434.18	146,452.27	88,473.14

项 目	2012年1-3月(未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
其中: 主营业务成本	54,590.59	218,362.38	144,184.88	86,621.19
其他业务成本	517.95	2,071.80	2,267.39	1,851.95
营业税金及附加	1,521.93	6,087.74	7,463.89	2,620.21
销售费用	7,053.57	28,214.30	22,396.86	17,760.88
管理费用	5,746.20	22,984.81	17,877.88	17,366.49
财务费用	1,114.36	4,457.44	3,614.13	4,779.45
资产减值损失	420.32	1,681.28	249.35	366.69
其他	0	0	0	0
加: 公允价值变动收益	0	164.59	0	0
投资收益	1,037.54	4,150.15	4,018.01	2,429.31
二、营业利润	5,431.11	21,889.04	14,395.86	4,427.51
加: 营业外收入	862.86	3,451.43	4,471.45	12,319.03
减: 营业外支出	708.21	2,832.85	3,652.31	6,152.69
三、利润总额	5,585.76	22,507.62	15,215.01	10,593.85
减: 所得税费用	1,089.19	4,356.74	3,613.83	2,685.41
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	4,496.57	18,150.88	11,601.17	7,908.44

图表 5.6: 发行人 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月合并现金流量表

单位: 万元

项 目	2012年1-3月(未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	64,450.76	257,803.03	195,916.97	150,372.30
收到的税费返还	0	54.21	48.65	17.36
收到其他与经营活动有关的现金	22,367.16	89,668.47	222,435.78	34,126.71
经营活动现金流入小计	86,817.91	347,525.72	418,401.40	184,516.37
购买商品、接收劳务支付的现金	54,765.94	219,063.74	147,155.03	105,766.97
支付给职工以及为职工支付的现金	5,693.71	22,774.85	18,606.22	16,689.85
支付的各项税费	5,465.32	21,861.28	12,479.16	8,964.72
支付其他与经营活动有关的现金	17,777.28	71,109.11	213,132.50	54,191.48
经营活动现金流出小计	83,702.24	334,808.98	391,372.90	185,613.02
经营活动产生的现金流量净额	3,115.67	12,716.74	27,028.50	-1,096.65
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	2,350.00	9,400.00	1,935.87	14.54
取得投资收益收到的现金	690.85	2,763.39	2,784.41	1,790.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	59.70	238.79	724.25	20,041.92
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	243.76	975.05	563.00	821.82
投资活动现金流入小计	3,344.31	13,377.23	6,007.53	22,668.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,780.98	15,123.93	23,714.56	11,517.24
投资支付的现金	4,443.14	17,772.56	7,228.00	1,938.26

项 目	2012年1-3月(未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0	0	0	0
支付其他与投资活动有关的现金	37.74	150.94	17.08	41.66
投资活动现金流出小计	8,261.86	3,3047.44	30,959.64	13,497.16
投资活动产生的现金流量净额	-4,917.55	-19,670.21	-24,952.11	9,171.74
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0	1,800.00	240.00	0
取得借款所收到的现金	19,243.75	76,975.00	81,738.53	43,158.44
收到其他与筹资活动有关的现金	468.98	49,875.92	1,542.51	3,026.37
筹资活动现金流入小计	19,712.73	128,650.92	83,521.04	46,184.81
偿还债务所支付的现金	19,191.89	56,767.55	78,496.04	38,904.46
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2,555.92	10,223.68	5,517.37	4,560.30
支付其他与筹资活动有关的现金	33.25	133.01	952.18	32.59
筹资活动现金流出小计	21,781.06	67,124.24	84,965.59	43,497.36
筹资活动产生的现金流量净额	-2,068.33	61,526.68	-1,444.55	2,687.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-3,870.21	54,573.21	631.84	10,762.54
加: 期初现金及现金等价物余额	94,336.04	39,762.83	39,130.98	28,368.45
六、期末现金及现金等价物余额	90,465.83	94,336.04	39,762.83	39,130.98

图 表 5.7: 发 行 人 2009-2011 年 末 及 2012 年 3 月 31 日 本 部 资 产 负 债 表

单 位: 万 元

项 目	2012年3月31日(未经审计)	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产:				
货币资金	31,423.18	42,185.53	11,772.22	19,280.10
应收账款	0	0	0	0.15
预付款项	56.48	24.00	78.74	70.04
应收股利	741.54	700.19	0	0
其他应收款	63,086.82	60,913.33	49,882.03	23,294.59
存货	0	0	38.34	25.75
流动资产合计	95,308.02	103,823.06	61,771.32	42,670.63
非流动资产:				
长期股权投资	90,733.36	82,999.07	58,166.54	66,068.14
固定资产净额	2,822.51	2,848.76	7,418.54	7,740.87
在建工程	1,944.56	1,659.44	995.00	0
无形资产	26,505.21	26,658.76	29,767.94	30,353.28
长期待摊费用	0.90	0	0	0
非流动资产合计	122,006.54	114,166.02	96,348.02	104,162.30
资产总计	217,314.56	217,989.08	158,119.35	146,832.93

图表 5.8: 发行人 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日本部资产负债表 (续)

单位: 万元

项 目	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动负债:				
短期借款	7,000.00	8,000.00	5,400.00	20,900.00
应付票据	0	0	0	0
应付账款	0	0	50.31	60.94
应付职工薪酬	10.36	3.10	18.24	15.91
应交税费	43.26	14.14	44.85	45.81
应付利息	1,638.00	1,638.00	0	0
其他应付款	8,431.69	11,211.05	6,509.05	32,827.41
一年内到期的非流动负债	0	57,000.00	0	0
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	17,123.31	77,866.30	12,022.45	53,850.08
非流动负债:				
长期借款	17,000.00	10,000.00	17,000.00	0
应付债券	50,000.00	0	0	0
专项应付款	1,506.76	2,056.28	295.06	249.90
递延所得税负债	0	10,543.43	11,155.11	917.53
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	68,506.76	22,599.70	28,450.16	1,167.42
负债合计	85,630.07	100,466.00	40,472.62	55,017.50
所有者权益:				
实收资本(股本)	72,969.27	72,969.27	72,704.58	72,704.58
资本公积	60,007.50	49,441.56	47,387.70	9,207.43
盈余公积	385.01	385.01	385.01	199.85
未分配利润	-1,677.28	-5,272.77	-2,830.56	9,703.57
归属于母公司所有者权益合计	131,684.49	117,523.08	117,646.73	91,815.43
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	131,684.49	117,523.08	117,646.73	91,815.43
负债和所有者权益总计	217,314.56	217,989.08	158,119.35	146,832.93

图表 5.9: 发行人 2009-2011 年度及 2012 年 1-3 月本部利润表

单位: 万元

项 目	2012 年 1-3 月 (未经审计)	2011 年 1-12 月	2010 年 1-12 月	2009 年 1-12 月
一、营业总收入	271.96	666.13	2,106.28	1,710.88
其中: 主营业务收入	0	666.13	1,395.42	1,439.53
其他业务收入	271.96	0	710.85	271.34
减: 营业成本	0	0	107.60	101.36
其中: 主营业务成本	0	0	107.60	101.36
其他业务成本	0	0	0	0
营业税金及附加	14.96	36.64	115.85	94.83

项 目	2012年1-3月(未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
销售费用	0	0	549.98	791.32
管理费用	601.24	2,230.83	2,501.13	2,303.06
其中: 业务招待费	15.13	63.70	41.75	29.60
研究与开发费	0	0	0	0
财务费用	-500.69	502.45	259.67	1,153.96
其中: 利息支出	398.36	3,159.90	1,078.37	1,216.43
利息收入	909.26	2,883.59	850.53	64.67
汇兑净损失	0	0	0	0.04
资产减值损失	0	0	360.00	0
其他	0	0	0	0
加: 公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	41.35	2,774.44	2,609.44	1,649.68
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	197.80	0	821.49	0
加: 营业外收入	0	20.00	792.53	132.85
其中: 非流动资产处置利得	0	0	70.26	126.82
非货币性资产交换利得	0	0	0	0
政府补助	0	0	108.00	0
债务重组利得	0	0	0	0
减: 营业外支出	0	80.00	68.30	41.82
其中: 非流动资产处置损失	0	0	0	11.82
非货币性资产交换损失	0	0	0	0
债务重组损失	0	0	0	0
三、利润总额	197.80	610.65	1,545.72	-992.93
减: 所得税费用	0	0	-305.84	-307.24
加: 未确认的投资损失	0	0	0	0
四、净利润	197.80	610.65	1,851.56	-685.69
减: 少数股东损益	0	0	0	0
五、归属于母公司所有者的净利润	197.80	610.65	1,851.56	-685.69

图表 5.10: 发行人 2009-2011 年度及 2012 年 1-3 月本部现金流量表

单位: 万元

项 目	2012年1-3月 (未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	0	0	1,393.59	1,452.85
收到的税费返还	0	0	0	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,398.45	86,853.43	195,950.13	26,916.10
经营活动现金流入小计	1,398.45	86,853.43	197,343.73	28,368.95
购买商品、接收劳务支付的现金	0	0	297.39	223.85
支付给职工以及为职工支付的现金	202.52	751.08	1232.51	1,036.39
支付的各项税费	17.07	1,002.40	563.34	175.86
支付其他与经营活动有关的现金	5,898.31	89,040.63	200,721.63	33,393.08
经营活动现金流出小计	6,117.90	90,794.11	202,814.86	34,829.19

项 目	2012年1-3月 (未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	-4,719.45	-3,940.68	-5,471.14	-6,460.23
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0	300.00	1,433.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0	2,766.00	2,609.44	1,649.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0	0	73.42	19,876.30
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	0	0	0	0
收到其他与投资活动有关的现金	0	100.54	0	0
投资活动现金流入小计	0	3,166.54	4,115.85	21,525.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	320.25	664.68	51.12	105.72
投资支付的现金	4,314.29	18,974.00	6,508.00	4,250.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0	0	0	0
支付其他与投资活动有关的现金	0	26.56	0	0
投资活动现金流出小计	4,634.54	19,665.25	6,559.12	4,355.72
投资活动产生的现金流量净额	-4,634.54	-16,498.71	-2,443.26	17,170.26
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0	0	0	0
取得借款所收到的现金	0	8,000.00	22,400.00	3,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0	49,800.00	0	0
筹资活动现金流入小计	0	57,800.00	22,400.00	3,900.00
偿还债务所支付的现金	1,000.00	5,400.00	20,900.00	1,500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	398.36	1,521.80	1,093.48	1,377.45
支付其他与筹资活动有关的现金	10.00	25.50	0	0
筹资活动现金流出小计	1,408.36	6,947.30	21,993.48	2,877.45
筹资活动产生的现金流量净额	-1,408.36	50,852.70	406.52	1,022.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0	0	0
五、现金及现金等价物净增加额	-10,762.36	30,413.31	-7,507.88	11,732.58
加: 期初现金及现金等价物余额	42,185.53	11,772.22	19,280.10	7,547.52
六、期末现金及现金等价物余额	31,423.18	42,185.53	11,772.22	19,280.10

二、主要财务数据及指标分析

(一)、资产负债结构分析

1、流动资产及非流动资产结构分析

图表 5.11: 公司 2009-2011 年及 2012 年 3 月 31 日资产结构数据表

单位: 万元 %

项 目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	308,628.11	53.29	305,992.56	53.30	179,975.49	43.65	140,444.72	38.36

非流动资产	270,526.06	46.71	268,103.28	46.70	232,371.96	56.35	225,691.27	61.64
总资产	579,154.17	100.00	574,095.83	100.00	412,347.45	100.00	366,135.99	100.00

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司的总资产分别为366,135.99万元、412,347.45万元和574,095.83万元，近三年资产总额逐年增长，年均复合增长率达25.93%，呈较快发展趋势。2010年末公司总资产较2009年末增长46,211.46万元，主要是公司各项业务快速发展所致；2011年末公司总资产较2010年末增加161,748.38万元，主要原因系货币资金、应收账款和存货增加所致。2012年3月31日，公司总资产为579,154.17万元，较2011年末增加5,058.34万元。总的来看，近年来公司的资产规模有较大增长。

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司的流动资产分别为140,444.72万元、179,975.49万元和305,992.56万元，占总资产比例分别为38.36%、43.65%和53.30%，近三年公司流动资产随着公司规模扩大而逐年增加。2010年末公司流动资产较2009年末增加39,530.77万元，与公司总资产增速基本保持一致。2011年末公司流动资产较2010年增加126,017.07万元，主要原因系货币资金和存货增加所致。2012年3月31日，公司流动资产为308,628.11万元，较2011年末增加2,635.55万元，继续保持稳步增长。总的来看，随着业务的发展壮大，公司流动资产保持了较快增长。

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司的非流动资产分别为225,691.27万元、232,371.96万元和268,103.28万元，占总资产的比例分别为61.64%、56.35%和46.70%，近三年公司非流动资产随着公司发展而逐年增加，但占比逐年减少。2010年末公司非流动资产较2009年末增加39,530.77万元，主要是公司固定资产和在建工程增加所致。2011年末公司非流动资产较2010年末增加35,731.32万元，主要原因系随着公司的发展固定资产增加所致。2012年3月31日，公司非流动资产为270,526.06万元，占比为46.71%，较2011年末增加2,422.78万元。总的来说，公司非流动资产保持了较快的增长速度。

从资产构成来看，公司非流动资产占比较大，符合农业生产型企业的行业特点。公司近几年流动资产占比呈逐年增加趋势，主要是公司改善财务结构所致，流动性的增强提高了公司的债务保障能力。

2、流动资产结构分析

图表 5.12: 公司 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日流动资产构成数据表

单位: 万元 %

项 目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	90,465.83	29.31	94,336.04	30.83	39,762.83	22.09	39,130.98	27.86
交易性金融资产	0.10	0.00	0.1	0.00	0.1	0.00	0.10	0.00
应收账款	33,039.49	10.71	31,432.05	10.27	15,602.41	8.67	13,281.89	9.46
应收股利	—	—	0.00	0.00	0.00	0.00	—	—

项 目	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付款项	14,029.35	4.55	12,805.24	4.18	12,819.92	7.12	13,634.75	9.71
其他应收款	51,029.35	16.53	49,351.73	16.13	36,836.53	20.47	27,576.30	19.63
存货	120,064.00	38.90	118,067.40	38.59	74,953.70	41.65	46,820.70	33.34
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产	308,628.11	100.00	305,992.56	100.00	179,975.49	100.00	140,444.72	100.00

公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款及存货，2009~2011 年末及 2012 年 3 月末上述五项占流动资产的比例为 100%。下面主要对上述五项进行分析。

(1) 货币资金

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日，货币资金分别为 39,130.98 万元、39,762.83 万元和 94,336.04 万元，占流动资产的比例分别为 27.86%、22.09%和 30.83%，货币资金金额和占比都呈逐年增加趋势。2011 年末货币资金金额和占比增幅较大的主要原因是公司发行了短期融资券，用于补充子公司流动资金，短期内未完全消化以及销售回款所致。2012 年 3 月末，公司货币资金为 90,465.83 万元，占流动资产的比例为 29.31%。

截至 2011 年 12 月 31 日，公司货币资金总额为 94,336.04 万元，其中，现金 70.81 万元，占货币资金的 0.08%；银行存款 93,488.13 万元，占货币资金的 99.10%；其他货币资金 777.11 万元，占货币资金的 0.82%。公司的货币资金以银行存款为主。

总体而言，近年来公司的货币资金逐年增加，公司对债务的保障能力逐年增强。

(2) 应收账款

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日，公司的应收账款分别为 13,281.89 万元、15,602.41 万元和 31,432.05 万元，占流动资产的比例分别为 9.46%、8.67%和 10.27%，近三年公司应收账款占流动资产的比例都在 10%左右。其中 2011 年末较 2010 年末增加 15,829.64 万元，主要是房地产板块的房屋销售造成应收房款增加以及乳业板块的生产销售规模扩大造成应收账款增加所致。从计提坏账准备的方法和标准来看，公司采用单项测试与组合测试（账龄分析）相结合的方法，截至 2011 年末，公司应收账款计提坏账准备账面余额为 1,351.54 万元，其中，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款余额为 518.59 万元，占比 38.37%；按组合计提坏账准备的应收账款余额为 712.93 万元，占比 52.75%；按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款余额为 120.02 万元，占比 8.88%。在采取账龄分析法提取坏账准备的应收账款中，主要

是1年以内以及1-2年的应收账款。总的来看，公司已对应收账款提取了较为充分的坏账准备。2012年3月31日，公司应收账款33,039.49万元，占流动资产比重为10.71%。

图表 5.13.1: 公司 2011 年期初和年末应收账款情况

单位: 万元 %

类别	期末数			年初数		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	1,475.06	4.50	518.59			
按组合计提坏账准备的应收账款	31,052.28	94.72	712.93	16,144.88	100	542.47
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	256.25	0.78	120.02			
其中: 1年以内(含1年)	29,713.26	90.63	613.15	13,168.24	81.56	369.05
1—2年(含2年)	1,886.81	5.76	279.70	1,022.90	6.34	12.73
2—3年(含3年)	358.23	1.09	100.12	1,796.87	11.13	22.20
3—4年(含4年)	804.52	2.45	352.34	22.71	0.14	4.33
4—5年(含5年)	15.77	0.05	4.73	5.24	0.03	5.24
5年以上	4.99	0.02	1.50	128.92	0.80	128.92
合计	32,783.59	100.00	1,351.54	16,144.88	100.00	542.47

图表 5.13.2: 公司截至 2012 年 3 月 31 日占比前五大应收账款情况

单位: 万元、%

单位	金额	期限	占比	款项形成原因
重庆市江北区城市建设公司	6,057.00	1年以内	18.33	购房款
重庆创源房屋拆迁有限公司	5,751.00	1年以内	17.41	购房款
沃尔玛超市	1,239.00	4个月	3.75	货款欠收
西安银桥生物科技有限责任公司临潼分公司	702.00	一年	2.12	货款欠收
西安银桥生物科技有限责任公司临潼分公司	702.00	一年	2.12	货款欠收
合计	14,451.00		43.73	

(3) 预付账款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司的预付账款分别为13,634.75万元、12,819.92万元和12,805.24万元，占流动资产的比重分别为9.71%、7.12%和4.18%。公司的预付账款主要是为经营需要向原材料供应商的预付账款。2011年末，公司预付账款主要以1年以内预付款项为主。2012年3月31日，公司预付账款14,029.35万元，占流动资产的4.55%。

图表 5.14: 公司 2011 年期初和期末预付账款情况

单位: 万元 %

账 龄	期末数			年初数		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	10,791.58	84.27		9,905.68	77.27	
1—2 年 (含 2 年)	861.42	6.73		1,207.47	9.42	
2—3 年 (含 3 年)	178.67	1.40		665.98	5.19	
3 年以上	973.58	7.60		1,040.79	8.12	
合计	12,805.25	100.00		12,819.92	100.00	

(4) 其他应收款

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司的其他应收款金额分别为 27,576.30 万元、36,836.53 万元和 49,351.73 万元, 占流动资产的比重分别为 19.63%、20.47%和 16.13%。2012 年 3 月 31 日, 公司其他应收款 51,029.35 万元, 占流动资产的 16.53%。

图表 5.15: 2011 年期初和期末其他应收款情况

单位: 万元 %

账 龄	期末数			年初数		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	24,686.03	49.06	168.83	17,688.13	45.78	135.94
1—2 年 (含 2 年)	23,150.01	46.00	147.21	11,871.35	43.25	75.33
2—3 年 (含 3 年)	1,436.50	2.85	282.88	5,626.31	7.19	29.38
3—4 年 (含 4 年)	976.67	1.94	350.91	1,654.45	3.32	7.52
4—5 年 (含 5 年)	10.42	0.02	3.13	195.54	0.38	19.66
5 年以上	64.36	0.13	19.31	144.36	0.08	75.76
合计	50,323.99	100.00	972.27	37,180.14	100.00	343.59

(5) 存货

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司存货分别为 46,820.70 万元、74,953.70 万元和 118,067.40 万元, 占流动资产的比重分别为 33.34%、41.65%和 38.59%。其中 2010 年末较 2009 年末增加 28,133.00 万元, 2011 年末较 2010 年末增加 43,113.70 万元, 主要均是公司房地产板块的工程已完工未结算款项增加以及乳业板块产能扩大后原材料等存货增加所致。存货是公司流动资产的主要构成部分之一。公司存货主要是原材料、自制半成品及在产品、库存商品、周转材料、消耗性生物资产和工程施工组成, 2011 年末公司上述六项账面余额合计占存货账面余额的比重接近 100%, 符合公司所处行业和企业自身的经营特点。2011 年末公司计提存货跌价准备 13.20 万元。2012 年 3 月末, 公司存货 120,064.00 万元, 占流动资产比重为 38.90%。

图表 5.16: 公司 2011 年期初和期末存货情况

单位: 万元 %

存货项目	期末数			期初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	7,966.81	12.55	7,954.26	9,516.16	50.37	9,465.79
自制半成品及在产品	15,695.36		15,695.36	43,447.16		43,447.16
库存商品(产成品)	7,375.40		7,375.40	13,944.60		13,944.60
周转材料(包装物、低值易耗品等)	4,583.41	0.65	4,582.76	4,125.27	50.63	4,074.64
消耗性生物资产	2,084.18		2,084.18	2,959.46		2,959.46
工程施工(已完工未结算款)	80,373.19		80,373.19			
其他	2.26		2.26			
合计	118,080.60	13.20	118,067.40	74,099.97	101.00	73,998.97

3、非流动资产分析

图表5.17: 公司2009-2011年末及2012年3月31日非流动资产构成数据表

单位: 万元 %

项目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
持有至到期投资								
长期股权投资	31,889.41	11.79	31,889.41	11.89	25,877.40	11.14	37,330.39	16.54
投资性房地产	47,251.37	17.47	46,723.94	17.43	45,795.20	19.71	41,801.84	18.52
固定资产净额	101,605.71	37.56	100,267.99	37.40	74,866.46	32.22	60,355.38	26.74
在建工程	19,982.70	7.39	19,982.70	7.45	23,784.79	10.24	15,508.05	6.87
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	99.61	0.04
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00	587.02	0.25	1,550.65	0.69
生产性生物资产	6,983.75	2.58	6,411.00	2.39	2,245.28	0.97	2,512.02	1.11
无形资产	60,647.19	22.42	60,647.19	22.62	59,000.55	25.39	66,386.40	29.41
商誉	874.98	0.32	874.98	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	832.99	0.31	848.11	0.32	163.40	0.07	96.50	0.04
递延所得税资产	457.95	0.17	457.95	0.17	49.01	0.02	50.42	0.02
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	2.87	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	270,526.06	100.00	268,103.28	100.00	232,371.96	100.00	225,691.27	100.00

公司的非流动资产主要包括长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产。2009~2011年末上述五项占非流动资产的比例合计分别为98.08%、98.70%和96.79%，2012年3月末占比为96.62%。下面主要对上述五项科目进行分析。

(1) 长期股权投资

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司长期股权投资分别为37,330.39万元、25,877.40万元和31,889.41万元，占非流动资产的比重分别为16.54%、11.14%和11.89%。2010年末较2009年末减少11,452.99万元，主要原因系根据重庆市审计局《关于重庆市农垦控股(集团)有限公司

2009年度资产负债损益的审计决定》(渝审[2010]61号),公司对部分事项进行了追溯调整,对停止经营拟清算的公司计提长期股权投资减值准备10,613.37万元,因此造成当年长期股权投资减少较多。2012年3月末公司长期股权投资为31,889.41万元,占非流动资产比重为11.79%。

图表 5.18: 公司 2011 年末长期股权投资情况

单位: 万元

项 目	年初余额	本期增加额	本期减少额	期末余额
子公司投资	10,774.97		290.17	10,484.80
合营企业投资	100.00			100.00
联营企业投资	8,608.44	7,759.35	2,671.40	13,696.39
其他股权投资	18,769.14		402.00	18,367.14
小计	38,252.55	7,759.35	3,363.57	42,648.33
减: 长期投资减值准备	11,049.10		290.17	10,758.93
合计	27,203.46	7,759.35	3,073.40	31,889.41

图表 5.19: 2011 年末公司前五大长期股权投资情况

单位: 万元

被投资单位名称	年初余额	期末余额	后续计量方法
重庆农村商业银行股份有限公司	14,384.10	14,384.10	成本法
重庆市农垦总公司	6,487.41	6,487.41	成本法
重庆正大有限公司	3,164.29	3,314.92	权益法
重庆正大农牧食品有限公司	326.17	2,707.03	权益法
重庆佰富实业有限公司	2,417.00	2,417.00	成本法
合计	26,778.97	29,310.46	

(2) 投资性房地产

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司投资性房地产分别为41,801.84万元、45,795.20万元和46,723.94万元,占非流动资产的比重分别为18.52%、19.71%和17.43%。2012年3月31日,公司投资性房地产为47,251.37万元,占非流动资产的17.47%。

(3) 固定资产

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司固定资产账面价值分别为60,355.38万元、74,866.46万元和100,267.99万元,占非流动资产的比重分别为26.74%、32.22%和37.40%。2010年末固定资产较2009年增加14,511.08万元,主要系公司在建工程转入固定资产所致。2011年末较2010年末增加25,401.53万元,主要系公司在建工程完工转入固定资产所致。2011年公司计提固定资产折旧费用3,773.01万元。2012年3月末,公司固定资产账面价值101,605.71万元,占非流动资产的37.56%。

图表 5.20: 公司 2011 年末固定资产净额构成情况

单位: 万元 %

项 目	期末余额	占比
土地资产	0.00	0.00
房屋及建筑物	70,882.27	70.69
机器设备	22,389.11	22.33
运输工具	3,549.96	3.54
电子设备	586.81	0.59
办公设备	21.99	0.02
其他	2,837.85	2.83
固定资产合计	100,267.99	100.00

(4) 在建工程

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司在建工程分别为15,508.05万元、23,784.79万元和19,982.70万元，占非流动资产的比重分别为6.87%、10.24%和70.45%。2012年3月31日，公司在建工程账面价值为19,982.70万元，较2011年末减少3,802.09万元，主要系部分项目完工转入固定资产。

图表 5.21: 公司 2011 年末前五大在建工程金额及变动情况

单位: 万元

工程名称	年初余额		本年增加 金额	本年减少金 额	期末余额	
	金额	减值准备			金额	减值准备
重庆八中宏帆中学	6,892.82		1,360.03	1,853.97	6,398.89	
万吨项目	5,173.93		3,156.44	5,762.71	2,567.66	
渝荣1号原种猪场建设	0.00		2,398.88		2,398.88	
南坪液态奶基地改扩建项目	3,402.30		6,159.08	8,086.58	1,474.80	
茨竹牧场建设项目	1,687.94		2,933.90	3,395.43	1,226.41	
合计	17,156.99		16,008.33	19,098.69	14,066.64	

(5) 无形资产

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司无形资产分别为66,386.40万元、59,000.55万元和60,647.19万元，占非流动资产的比重分别为29.41%、25.39%和22.62%。公司的无形资产主要以土地使用权为主，2009~2011年末，公司土地使用权分别为66,036.93万元、58,511.13万元和59,893.10万元。2012年3月31日，公司无形资产60,647.19万元，占非流动资产的比重为22.42%。

4、负债结构分析

图表5.22: 公司2009-2011年末及2012年3月31日负债结构数据表

单位: 万元 %

项 目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项 目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	292,823.38	76.88	289,585.65	76.68	173,844.58	72.41	181,541.49	78.52
非流动负债	88,063.48	23.12	88,063.48	23.32	66,233.81	27.59	49,661.36	21.48
总负债	380,886.86	100.00	377,649.13	100.00	240,078.39	100.00	231,202.85	100.00

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司负债总额分别为231,202.85万元、240,078.39万元和377,649.13万元，随着公司规模的扩大，负债总额也相应增加。2011年末公司负债较2010年末增加137,570.74万元，主要原因系应付账款、一年内到期的非流动负债增加所致。其中，应付账款34,742.89万元，主要是账龄为一年以内的应付原材料或工程款。一年内到期的非流动负债增加76,430万元，主要是当年到期的长期借款和应付债券。2012年3月31日，公司负债总额为380,886.86万元。总的来说，随着公司规模的扩大，公司负债总额也相应增加，但总资产也相应增加，资产负债率维持较为稳定。

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司流动负债分别为181,541.49万元、173,844.58万元和289,585.65万元，占总负债的比例分别为78.52%、72.41%和76.68%，公司流动负债占比较高。2011年末公司流动负债增加较多，主要原因是应付账款和一年内到期的非流动负债增加所致。2012年3月31日，公司流动负债为292,823.38万元，占负债总额的76.88%。

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司非流动负债分别为49,661.36万元、66,233.81万元和88,063.48万元，分别占负债总额的21.48%、27.59%和23.32%，非流动负债占比相对较小。2010年末非流动负债较2009年末增加16,572.45万元，主要原因系专项应付款和递延所得税负债增加所致。2011年末非流动负债较2010年末增加21,829.67万元，主要原因系长期借款和专项应付款增加所致。2009年末非流动负债较2008年末增加11,754.94万元，主要原因系专项应付款、递延所得税负债和其他非流动负债增加所致。2012年3月31日，公司非流动负债为88,063.48万元，占总负债的23.12%。

从公司负债结构来看，流动负债占比相对较大，公司需要加强对负债结构的调整。

5、流动负债结构分析

图表 5.23: 公司 2009-2011 年及 2012 年 3 月 31 日流动负债构成数据表

单位: 万元 %

项目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	50,050.00	17.09	50,050.00	17.28	47,700.00	27.44	50,622.09	27.88
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00	0.58	0.00	0.00
应付账款	52,738.48	18.01	51,606.24	17.82	16,863.35	9.70	15,751.39	8.68
预收款项	18,529.39	6.33	17,456.32	6.03	15,113.95	8.69	14,095.55	7.76

项目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付职工薪酬	991.24	0.34	981.73	0.34	1,922.84	1.11	531.23	0.29
应交税费	4,329.49	1.48	4,483.43	1.55	6,704.44	3.86	2,987.05	1.65
应付利息	1,629.32	0.56	1,759.10	0.61	260.00	0.15	150.05	0.08
应付股利	641.71	0.22	641.71	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	87,283.76	29.81	85,977.13	29.69	84,080.00	48.37	97,404.13	53.65
一年内到期的非流动负债	76,630.00	26.17	76,630.00	26.46	200.00	0.12	0.00	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	292,823.38	100.00	289,585.65	100.00	173,844.58	100	181,541.49	100.00

从公司的流动负债构成中可以看出，短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债构成流动负债的大部分，2011年末上述5项金额合计达到了281,719.69万元，占流动负债总额的97.28%。下面主要对上述5项进行分析。

(1) 短期借款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司短期借款分别为50,622.09万元、47,700.00万元和50,050.00万元，占流动负债的比重分别为27.88%、27.44%和17.28%。公司的短期借款金额每年均保持较为稳定。2012年3月31日，公司短期借款为50,050.00万元，占流动负债比例为17.09%。

图表 5.24: 公司 2011 年期初和期末短期借款分类表

单位: 万元

借款类别	期末余额	年初余额
信用借款	5,000.00	0.00
保证借款	8,000.00	7,000.00
抵押借款	24,050.00	40,700.00
质押借款	13,000.00	0.00
合计	50,050.00	47,700.00

(2) 应付账款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司应付账款分别为15,751.39万元、16,863.35万元和51,606.24万元，占流动负债的比重分别为8.68%、9.70%和17.82%。公司的应付账款以1年以内应付款为主，主要是公司应付原材料供应商的款项。2011年末较2010年末增加34,742.89万元，主要是乳业板块产能扩大后应付原材料供应商款项增加和房地产板块的工程完工但尚未与原材料供应商结算所致。2012年3月31日，公司应付款项为52,738.48万元，占流动负债的18.01%。

图表 5.25: 公司 2011 年初和年末应付账款情况

单位: 万元 %

账龄	期末余额	年初余额
----	------	------

	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1年以内 (含1年)	48,449.50	93.88	14,591.88	86.53
1—2年 (含2年)	1,251.31	2.42	719.90	4.27
2—3年 (含3年)	629.13	1.22	256.22	1.52
3年以上	1,276.29	2.47	1,295.36	7.68
合计	51,606.24	100.00	16,863.35	100.00

(3) 预收款项

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司预收账款分别为14,095.55万元、15,113.95万元和17,456.32万元，占流动负债的比重分别为7.76%、8.69%和6.03%，预收款项变化较小。公司预收款项以1年以内预收款项为主。2012年3月31日，公司预收账款为18,529.39万元，占流动负债的比重为6.33%。

图表 5.26: 公司 2011 年期初和期末预收款项情况

单位: 万元 %

账龄	期末余额		年初余额	
	金额	比例	金额	比例
1年以内 (含1年)	16,273.52	93.22	6,908.77	45.71
1—2年 (含2年)	1,157.93	6.63	8,205.18	54.29
2—3年 (含3年)	0.00	0.00	0.00	0.00
3年以上	24.86	0.14	0.00	0.00
合计	17,456.32	100.00	15,113.95	100.00

(4) 其他应付款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司其他应付款分别为97,404.13万元、84,080.00万元和85,977.13万元，占流动负债的比重分别为53.65%、48.37%和29.69%。2010年末公司其他应付款较2009年末减少13,324.13万元。2012年3月31日，公司其他应付款为87,283.76万元，占流动负债的比重为29.81%。

图表 5.27: 公司 2011 年期初和期末其他应付款情况表

单位: 万元 %

项目	期末余额		年初余额	
	金额	比例	金额	比例
1年以内	43,713.19	50.84	35,520.51	43.00
1-2年	13,110.38	15.25	10,165.28	12.31
2-3年	7,884.71	9.17	13,050.91	15.80
3年以上	21,268.85	24.74	23,872.33	28.90
合计	85,977.13	100.00	82,609.03	100.00

图表 5.28: 公司 2011 年账龄超过 1 年的大额其他应付款情况

单位：万元

单位名称	期末余额	未偿还原因
重庆啤酒股份有限公司	4,935.48	资金紧张
重庆啤酒股份有限公司	2,086.39	资金紧张
重庆市行安电子科技有限公司	101.97	未付工程款
潼南县通务环保科技有限公司	36.57	未付工程款
重庆市骑鹰商贸有限公司	14.99	未付工程款
新大陆食品有限公司	100.00	资金紧张
中技公司	777.46	债权人未催收
重庆啤酒食品饮料分公司	400.00	债权人未催收
重庆啤酒股份有限公司	8,550.75	债权人未催收
长江农工商(集团)控股有限公司	1,000.00	债权人未催收
改制经费	2,180.79	支付手续履行中
重庆市华发建筑工程有限公司	1,762.86	债权人未催收
合计	21,947.26	

图表 5.29: 公司 2011 年其他金额较大的其他应付款情况

单位：万元

单位名称	期末余额	未偿还原因
农行解放碑分理处	668.28	贷款利息
江北区洪发利水产经营部	200.00	合作预付款
重庆邦和置业有限公司	2,945.73	往来款
重庆八中宏帆初级中学	2,092.93	往来款
重庆八中教师	4,673.12	集资房款
重庆嘉峰北城汽车货运有限公司	3,522.32	往来款
重庆佰富实业有限公司	9,952.69	往来款
合计	24,055.07	

(5) 一年内到期的非流动负债

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，公司一年内到期的非流动负债分别为0.00万元、200.00万元和76,630.00万元，占流动负债的比重分别为0.00%、0.12%和26.46%。2011年末较2010年末增加76,430.00万元，主要是当年有一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券分别为26,630万元和50,000万元。2012年3月31日，公司一年内到期的非流动负债为76,630万元，占流动负债的比重为26.17%。

图表 5.30: 公司 2011 年期初和期末一年内到期的非流动负债情况

单位：万元 %

项目	期末余额		年初余额	
	金额	比例	金额	比例
一年内到期的长期借款	26,630.00	34.75	200.00	100.00
一年内到期的应付债券	50,000.00	65.25	0.00	0.00
合计	76,630.00	100.00	200.00	100.00

6、非流动负债结构分析

图表 5.31: 公司 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日长期负债结构数据表

单位: 万元 %

项目	2012年3月31日 (未经审计)		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	45,401.46	51.56	45,401.46	51.56	32,874.81	49.63	29,451.73	59.31
长期应付款	1,214.23	1.38	1,214.23	1.38	1,032.89	1.56	785.00	1.58
专项应付款	15,945.11	18.11	15,945.11	18.11	8,642.61	13.05	5,838.95	11.76
递延所得税负债	19,242.17	21.85	19,242.17	21.85	21,023.98	31.74	11,028.65	22.21
其他非流动负债	6,257.41	7.11	6,257.41	7.11	2,659.51	4.02	2,557.02	5.15
非流动负债合计	88,063.48	100.00	88,063.48	100	66,233.81	100.00	49,661.36	100.00

公司的非流动负债主要为长期借款、长期应付款、专项应付款、递延所得税负债和其他非流动负债组成。下面主要对上述五项进行分析。

(1) 长期借款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司长期借款分别为29,451.73万元、32,874.81万元和45,401.46万元,占非流动负债的比重分别为59.31%、49.63%和51.56%,除2011年末较2010年末增加12,526.65万元,主要原因系公司从银行取得抵押借款所致以外,其余年份较为稳定。长期借款构成了非流动负债的主要部分,且长期借款以抵押借款为主。

(2) 长期应付款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司长期应付款分别为785.00万元、1,032.89万元和1,214.23万元,占非流动负债的比重分别为1.58%、1.56%和1.38%,占比相对较小。公司长期应付款是“万州奶牛标准化示范养殖场”建设项目借款785.00万元,爱克林(天津)有限公司灌装生产线190.12万元,康美包(苏州)有限公司包装生产线138.62万元,唯绿包装(上海)有限公司条型包装机设备款100.50万元。

(3) 专项应付款

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司专项应付款分别为5,838.95万元、8,642.61万元和15,945.11万元,占非流动负债的比重分别为11.76%、13.05%和18.11%,主要为专项基金、项目补助等。2011年末较2010年末增加7,302.50万元,主要是拆迁补偿款本年增加6,678.06万元所致。2012年3月31日,公司专项应付款15,945.11万元,占非流动负债的18.11%。

(4) 递延所得税负债

2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日,公司递延所

得税负债分别为 11,028.65 万元、21,023.98 万元和 19,242.17 万元，占非流动负债的比重分别为 22.21%、31.74%和 21.85%。2010 年末较 2009 年末增加 9,995.33 万元，主要是交付储备土地补偿 10,543.43 万元和投资性房地产按公允价值计量 8,657.59 万元所致。2012 年 3 月 31 日，公司递延所得税负债为 19,242.17 万元，占非流动负债的 21.85%。

(5) 其他非流动负债

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日，公司其他非流动负债分别为 2,557.02 万元、2,659.51 万元和 6,257.41 万元，分别占非流动负债的 5.15%、4.02%和 7.11%。2011 年末公司其他非流动负债较 2010 年末增加 3,597.90 万元，主要为空顶猪场建设和生猪产业化项目分别增加 1,000.00 万元和 2,431.84 万元所致。2012 年 3 月 31 日，公司其他非流动负债为 6,257.41 万元，占非流动负债的 7.11%。

7、所有者权益结构分析

图表 5.32: 公司 2009-2011 年及 2012 年 3 月 31 日所有者权益构成分类表

单位: 万元 %

项 目	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	72,969.27	36.80%	72,969.27	37.14%	72,704.58	42.20%	72,704.58	53.88
资本公积	68,831.25	34.72%	68,831.25	35.04%	66,685.79	38.71%	28,154.64	20.87
盈余公积	385.01	0.19%	385.01	0.20%	385.01	0.22%	199.85	0.15
未分配利润	-4,598.73	-2.32%	-5,849.18	-2.98%	-15,661.94	-9.09%	-8,941.42	-6.63
归属于母公司所有者权益合计	137,586.80	69.39%	136,336.35	69.40%	124,113.44	72.04%	92,117.66	68.27
少数股东权益	60,680.51	30.61%	60,110.35	30.60%	48,155.62	27.95%	42,815.49	31.73
所有者权益合计	198,267.31	100%	196,446.70	100%	172,269.07	100%	134,933.15	100.00

2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日，公司未分配利润均为负值，主要是由于公司在改制发展过程中的历史遗留问题较多，以前年度累计亏损较大，虽然近年来公司各板块的盈利能力有了较大提高，但除需弥补以前年度的未分配利润外，公司还同时对停止经营拟清算的公司计提了长期股权投资减值准备，因此造成未分配利润为负值。

2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日，公司的所有者权益分别为 134,933.15 万元、172,269.07 万元、196,446.70 万元和 198,267.31 万元，所有者权益持续增长。

2010 年末公司所有者权益较 2009 年末增加 37,335.92 万元，主要原因系资本公积增加所致，2010 年末资本公积较 2009 年末增加 35,937.07 万元。其中：根据重庆市审计局“渝审决[2010]61 号”文件将重庆渝富资产经营管理有限公司划来土地款 31,632.28 万元从其他应付款转入资本公积；公司下属子公司改制评

估增值增加资本公积 4,327.44 万元;

8、利润构成分析

图表 5.33: 发行人 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月利润构成情况表

单位: 万元 %

项 目	2012 年 1-3 月 (未经审计)		2011 年 1-12 月		2010 年 1-12 月		2009 年 1-12 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业总收入	75,358.51	100%	301,434.04	100%	208,432.24	100%	133,365.05	100.00%
减: 营业成本	55,108.54	73.13%	220,434.18	67.16%	146,452.27	70.26%	88,473.14	66.34%
营业税金及附加	1,521.93	2.02%	6,087.74	2.02%	7,463.89	3.58%	2,620.21	1.96%
销售费用	7,053.57	9.36%	28,214.30	9.36%	22,396.86	10.75%	17,760.88	13.32%
管理费用	5,746.20	7.63%	22,984.81	7.63%	17,877.88	8.58%	17,366.49	13.02%
财务费用	1,114.36	1.48%	4,457.44	1.48%	3,614.13	1.73%	4,779.45	3.58%
资产减值损失	420.32	0.56%	1,681.28	0.56%	249.35	0.12%	366.69	0.27%
其他								
加: 公允价值变动收益								
投资收益	1,037.54	1.38%	4,150.15	1.38%	4,018.01	1.93%	2,429.31	1.82%
二、营业利润	5,431.11	7.21%	21,889.04	7.26%	14,395.86	6.91%	4,427.51	3.32%
加: 营业外收入	862.86	1.15%	3,451.43	1.15%	4,471.45	2.15%	12,319.03	9.24%
减: 营业外支出	708.21	0.94%	2,832.85	0.94%	3,652.31	1.75%	6,152.69	4.61%
三、利润总额	5,585.76	7.41%	22,507.62	7.47%	15,215.01	7.30%	10,593.85	7.94%
减: 所得税费用	1,089.19	1.45%	4,356.74	1.45%	3,613.83	1.73%	2,685.41	2.01%
加: 未确认的投资损失								
四、净利润	4,496.57	5.97%	18,150.88	6.02%	11,601.17	5.57%	7,908.44	5.93%

(1) 营业收入

2009~2011 年, 公司营业收入分别为 133,365.05 万元、208,432.24 万元和 301,434.04 万元, 总体上呈快速增加态势。2010 年公司营业收入同比增长 75,067.19 万元, 主要是公司乳业板块和生猪板块受金融危机冲击较小且由于经营规模的扩大带来销售收入的增加。2011 年营业收入同比增长 93,001.80 万元, 主要是公司乳业板块增长较快, 随着“天友”品牌系列产品在重庆市场份额的巩固和经营规模的扩大, 公司以乳业为核心的产业结构得到体现, 该板块收入增长较为明显。2012 年一季度, 公司实现营业收入 75,358.51 万元, 继续保持稳定势头。

(2) 营业成本、营业税金及附加、销售费用和管理费用

随着营业收入的增加, 营业成本、营业税金及附加、销售费用以及管理费用也呈增加趋势, 但占营业收入的比重基本保持稳定, 还略有降低。2009-2011 年以及 2012 年一季度, 上述四项成本费用合计金额分别为 126,220.72 万元、194,190.90 万元、277,721.03 万元和 69,430.24 万元, 合计分别占营业收入的 94.64%、93.17%、92.13%和 92.13%。

(3) 财务费用

随着公司有息负债的增加，公司近年来的财务费用也呈逐年增加趋势，2009-2011 年以及 2012 年一季度财务费用分别为 4,779.45 万元、3,614.13 万元、4,457.44 万元和 1,114.36 万元，占营业收入的比重分别为 3.58%、1.73%、1.48% 和 1.48%，但因营业收入有较大幅度增加，因此财务费用占比也逐年下降。

(4) 投资收益

近年来公司的投资收除 2009 年外，保持较为稳定。2009-2011 年以及 2012 年一季度投资收益分别为 2,429.31 万元、4,018.01 万元、4,150.15 万元和 1,037.54 万元。2010 年公司投资收益较上年增加 1,588.70 万元，主要系公司和其控股子公司重庆宏帆实业有限公司分别将持有的重庆市长寿湖旅游开发有限公司 92.30%、7.70% 股权通过重庆联合产权交易所公开挂牌转让获得。除股权转让收益外，2010 年公司长期股权投资收益构成为：按成本法核算单位分回的股利或利润为 2,511.44 万元，按权益法核算确认的投资收益为 894.51 万元。

(5) 营业外收入

2009-2011 年以及 2012 年一季度，公司营业外收入分别为 12,319.03 万元、4,471.45 万元、3,451.43 万元和 862.86 万元，2009-2010 年波动较大，其余年份较为稳定。2010 年公司营业外收入较上年减少 7,847.58 万元，主要原因系 2009 年公司营业外收入中其他利得为 11,198.37 万元，是二级子公司大正肉类投资重庆万吨冷储物流有限公司的资产评估增值所致²。

(6) 营业外支出

2009-2011 年以及 2012 年一季度，公司营业外支出分别为 6,152.69 万元、3,652.31 万元、2,832.85 万元和 708.21 万元，2009 年-2010 年波动较大，其余年份较为稳定。2010 年公司营业外支出较 2009 年减少 2,500.38 万元，主要是公司 2009 年度营业外支出较高所致，主要原因系子公司重庆市虹桥出租汽车公司资产无偿划转导致损失增加所致，2009 年公司主要的营业外支出有：子公司宏帆实业因政策调整原因取消与四川鼎金签订的《联合开发协议》，根据与对方协商后支付对方 2,682.24 万元违约金，正州养殖和大正畜牧因生猪疫情导致生猪死亡损失 1,567.16 万元，荣大种猪因淘汰种猪损失 139.51 万元，虹桥出租因资产无偿划转导致损失 824.60 万元。

(二) 流动性和偿债能力分析

² 2009 年将评估后增值的资产与武汉万吨公司合资成立了重庆万吨冷储物流有限公司。

图表 5.34: 公司 2009-2011 年末及 2012 年 3 月 31 日流动性和偿债能力指标表

项目/时间	2012 年 3 月 31 日 (未经审计)	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产负债率	65.77%	65.78%	58.22%	63.15%
流动比率	1.05	1.06	1.04	0.77
速动比率	0.64	0.65	0.60	0.52
EBIT (万元)	—	27,898.60	17,917.01	15,534.29
EBITDA (万元)	—	37,264.70	26,130.05	21,719.09
利息保障系数	—	5.18	6.63	3.14
债务保障系数	—	0.39	0.32	0.27

注: 2012 年 3 月 31 日数据均未经年化处理

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司资产负债率分别为 63.15%、58.22%和 65.78%。随着公司总资产规模的增加, 公司资产负债率变化不大。2012 年 3 月 31 日, 公司资产负债率为 65.77%, 与 2011 年末相比, 也基本无变化, 维持在一个比较合理的范围。

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司流动比率分别为 0.77、1.04 和 1.06, 流动比率有逐年好转趋势。2010 年末公司流动比率较 2009 年末有较大幅度上升, 主要原因是当年公司存货中原材料增加较多, 同时归还了当年到期的借款, 以致流动性增强。2012 年 3 月 31 日, 公司流动比率为 1.05, 基本保持不变。

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司速动比率分别为 0.52、0.60 和 0.65, 保持逐年上升的势头。2012 年 3 月 31 日, 公司速动比率为 0.64, 也基本保持不变。

2009-2011 年, 公司息税前利润 (EBIT) 分别为 15,534.29 万元、17,917.01 万元和 27,898.60 万元, 息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 分别为 21,719.09 万元、26,130.05 万元和 37,264.70 万元。公司息税前利润和息税折旧前利润逐年增加, 说明公司的盈利能力逐渐增强, 对本期短期融资券本息的到期兑付有较强的保障作用。

2009-2011 年, 公司利息保障系数分别为 3.14、6.63 和 5.18, 利息保障倍数都大于 1 且逐年增幅较大, 说明公司对债务利息的保障能力较强。2012 年 1-3 月, 公司利息保障系数为 6.01。2009~2011 年, 公司债务保障系数分别为 0.27、0.32 和 0.39, 呈逐年增加趋势, 表明公司对有息负债的保障能力逐年增强。

总的来看, 公司资产负债率相对合理, 未来还存在一定融资空间; 近年来随着公司治理结构的逐步完善、财务结构的逐步优化, 其流动比率和速动比率增长较快, 短期偿债能力得到较大提高; 从公司息税前利润 (EBIT)、息税折旧摊销前利润 (EBITDA)、利息保障系数和债务保障系数来看, 公司具有较强的债务保障能力。

(三) 盈利能力分析

图表 5.35: 公司 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月盈利能力指标对比

单位: 万元 %

项目/时间	2012 年 1-3 月 (未经审计)	2011 年 1-12 月	2010 年 1-12 月	2009 年 1-12 月
营业收入	75,358.51	301,434.04	208,432.24	133,365.05
毛利率	26.87%	26.87%	29.74%	33.66%
销售净利率	5.97%	6.02%	5.57%	5.93%
总资产报酬率	0.78%	3.16%	2.81%	2.16%
净资产收益率	2.27%	9.24%	6.73%	5.86%
利润总额	5,585.76	22,507.62	15,215.01	10,593.85
净利润	4,496.57	18,150.88	11,601.17	7,908.44

注: 2012 年 1-3 月各项数据均未经年化处理

2009-2011 年, 公司营业收入分别为 133,365.05 万元、208,432.24 万元和 301,434.04 万元, 总体上呈快速增加态势。2010 年公司营业收入同比增长 75,067.19 万元, 主要是公司乳业板块由于经营规模的扩大带来销售收入的增加, 另外房地产板块收入增幅也较大。2011 年营业收入同比增长 93,001.80 万元, 主要是作为公司主营业务的乳业板块和生猪板块经营规模的持续扩大, 带来销售收入的持续较大增长。2012 年一季度, 公司实现营业收入 75,358.51 万元, 基本维持不变。

2009-2011 年, 公司利润总额分别为 10,593.85 万元、15,215.01 万元和 22,507.62 万元, 净利润分别为 7,908.44 万元、11,601.17 万元和 18,150.88 万元。公司近三年均保持利润的较大增长, 主要是因为作为主业的乳业和生猪板块的发展较快, 贡献了较多利润, 同时公司不断改善治理结构, 通过股权转让等方式优化二、三级分子公司设置, 带来了利润的持续较大增长。2012 年一季度, 公司实现利润总额 5,585.76 万元, 实现净利润 4,496.57 万元, 继续保持较好发展势头。

2009-2011 年, 公司毛利率分别为 33.66%、29.74%和 26.87%, 有逐年下降的趋势, 盈利能力有一定程度的降低, 主要是因为受大宗商品价格攀升导致原材料价格上涨影响, 营业成本有较大上升, 造成利润有所下降。但从近三年利润的绝对值来看, 依然有较大增长。2012 年一季度公司毛利率为 26.87%。

2009-2011 年, 公司销售净利率分别为 5.93%、5.57%和 6.02%, 维持了一个较为持续中略有上升的局面。2012 年一季度, 公司销售净利率为 5.97%, 基本维持不变。

2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日, 公司总资产报酬率分别为 2.16%、2.81%和 3.16%, 净资产收益率分别为 5.86%、6.73%和 9.24%。近三年公司总资产报酬率逐年稳步上升, 净资产收益率有较大提高, 特别是 2011 年净资产收益率较上年提高了 2.51%, 主要是因为 2010 年收到重庆渝富资产经营管理有限公司划来土地款 31,630.27 万元, 转入资本公积, 造成 2010 年净资产增幅较大, 当年的净资产收益率提高较小, 而 2011 年在维持稳中有升的净资产下, 公司净利润增长较大, 因此 2011 年公司净资产收益率较 2010 年有

了大幅提升。2012年一季度，公司总资产报酬率和净资产收益率为0.78%和2.27%。

总的来说，由于公司不断改善治理结构，通过各种形式优化二、三级分子公司股权结构，同时作为主营业务的乳业和生猪板块持续较大规模的发展，经营能力和管理能力逐年提高，盈利能力持续加强。

（四）公司营运效率分析

图表 5.36: 公司 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月资产营运效率比率分析表

项目/时间	2012年1-3月(未经审计)	2011年1-12月	2010年1-12月	2009年1-12月
应收账款周转率(次/年)	2.34	12.82	14.43	11.12
存货周转率(次/年)	0.46	2.30	2.45	1.88
流动资产周转率(次/年)	0.25	1.24	1.31	1.09
固定资产周转率(次/年)	0.75	3.44	3.08	2.41
总资产周转率(次/年)	0.13	0.53	0.51	0.41

注：2012年1-3月各项数据均未经年化处理

2009-2011年，公司应收账款周转率分别为11.12、14.43和12.82，处于较高水平，且基本维持比较稳定的局面。2010~2011年公司营业收入增长速度分别为56.29%、44.62%，应收账款增长速度分别为17.47%、101.46%，在营业收入增长较快的前提下，应收账款的增长速度也较快，但总体来说公司对应收账款的管理能力较强。2012年一季度，公司应收账款周转率为2.34次/年。

2009-2011年，公司存货周转率分别为1.88、2.45和2.30。2010~2011年公司存货增长速度分别为67.34%、59.55%，营业成本增长速度分别为64.46%、50.52%，虽然公司存货增长速度高于营业成本增长速度，但总体来看公司对存货的管理能力还是较强。2012年一季度，公司存货周转率为0.46。

2009-2011年，公司流动资产周转率分别为1.09、1.31和1.24。尽管公司流动资产占总资产比重相对较低，但随着公司经营管理能力的不断加强，流动资产逐年增加，特别是2011年有较大提高。2012年一季度，公司流动资产周转率为0.25。

2009-2011年，公司固定资产周转率分别为2.41、3.08和3.44，不仅保持在较高水平上，同时2010~2011年还有较大幅度提升，表明公司对固定资产的管理较为成功。2012年一季度，公司固定资产周转率为0.75。

2009-2011年，公司总资产周转率分别为0.41、0.51和0.53，较为平稳，且稳中有升。2012年一季度，公司总资产周转率为0.13。

（五）现金流量分析

表 5.37: 公司 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月现金流量主要数据

单位: 万元

项目/时间	2012 年 1-3 月 (未经审计)	2011 年 1-12 月	2010 年 1-12 月	2009 年 1-12 月
一、经营活动产生的现金流量:				
经营活动现金流入小计	86,817.91	347,525.72	418,401.40	184,516.37
经营活动现金流出小计	83,702.24	334,808.98	391,372.90	185,613.02
经营活动产生的现金流量净额	3,115.67	12,716.74	27,028.50	-1,096.65
二、投资活动产生的现金流量:				
投资活动现金流入小计	3,344.31	13,377.23	6,007.53	22,668.90
投资活动现金流出小计	8,261.86	33,047.44	30,959.64	13,497.16
投资活动产生的现金流量净额	-4,917.55	-19,670.21	-24,952.11	9,171.74
三、筹资活动产生的现金流量:				
筹资活动现金流入小计	19,712.73	128,650.92	83,521.04	46,184.81
筹资活动现金流出小计	21,781.06	67,124.24	84,965.59	43,497.36
筹资活动产生的现金流量净额	-2,068.33	61,526.68	-1,444.55	2,687.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-3,870.21	54,573.21	631.84	10,762.54
加: 期初现金及现金等价物余额	94,336.04	39,762.83	39,130.98	28,368.45
六、期末现金及现金等价物	90,465.83	94,336.04	39,762.83	39,130.98

注: 2012 年 1-3 月各项数据均未经年化处理

2009-2011 年, 公司经营活动产生的现金净流量分别为 -1,096.65 万元、27,028.50 万元、12,716.74 万元, 波动较大。2009 年公司经营活动现金流入 184,516.37 万元, 其中, 销售商品、提供劳务收到的现金 150,372.30 万元, 占经营活动现金流入的 81.50%, 销售收入获取现金比率为 114.84%, 表明销售获取现金能力较强。公司经营活动现金流出 185,613.02 万元, 其中, 购买商品、接受劳务支付的现金 105,766.97 万元, 占经营活动现金流出的 56.98%。2009 年公司经营活动现金净流量为负的主要原因系宏帆实业 2009 年与晟京公司达成收购意向, 为推动晟京公司旗下项目顺利进展, 宏帆实业支付了部分现金导致经营活动现金流出有所增加。2010 年公司经营活动现金流入 418,401.40 万元, 其中, 销售商品、提供劳务收到的现金 195,916.97 万元, 占经营活动现金流入的 46.83%, 销售收入获取现金比率为 95.59%, 表明公司主要靠销售收入获取现金, 且能力较强。公司经营活动现金流出 391,372.90 万元, 其中, 购买商品、接受劳务支付的现金 147,155.03 万元, 占经营活动现金流出的 37.60%。2011 年公司经营活动现金流入 347,525.72 万元, 其中, 销售商品、提供劳务收到的现金 257,803.03 万元, 占经营活动现金流入的 74.18%, 销售收入获取现金比率为 86.51%, 表明销售获取现金能力较强。公司经营活动现金流出 334,808.98 万元, 其中, 购买商品、接受劳务支付的现金 219,063.74 万元, 占经营活动现金流出的 65.43%。2012 年一季度公司经营活动产生的现金流量净额为 3,115.67 万元, 经营活动现金流入为 86,817.91 万元, 其中, 销售商品、提供劳务收到的现金 64,450.76 万元, 占经营活动现金流入的 74.24%, 销售收入获取现金比率为 86.51%, 较为稳定。

2009-2011年，公司投资活动产生的净流量分别为9,171.74万元、-24,952.11万元和-19,670.21万元，投资活动产生现金净流量有较大幅度减少，主要原因系随着公司对各板块经营范围的整合，对乳业和生猪等重点项目进行较大投资。2012年一季度，公司投资活动现金净流量为-4,917.55万元，主要原因系对宁夏天宁牧场等建设投入使得投资活动现金流出增加。

2009-2011年，公司筹资活动产生的净流量分别为2,687.45万元、-1,444.55万元和61,526.68万元，波动较大。2009年由于公司短期借款增加导致筹资活动现金净流量的增加。2010年主要由于公司偿还借款增加导致筹资活动现金净流量的减少。2011年主要由于公司收到其他与筹资活动有关的现金有较大幅度增加，导致筹资活动产生的现金净流量也有大幅增加。2012年一季度，公司筹资活动现金净流量为-2,068.33万元，主要原因系公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金导致。

三、有息债务情况

(1) 截至到2011年12月31日有息债务的总余额、债务期限结构

截至到2011年12月31日，发行人银行借款余额为95,451.46万元，其中：短期借款50,050.00万元，长期借款45,401.46万元。从借款性质来看，发行人信用借款5,000.00万元，质押借款13,000.00万元，抵押借款66,997.46万元，保证借款10,454.00万元。

图表 5.38: 截至 2011 年 12 月 31 日发行人银行借款分类表

单位：万元

借款类别	金额
短期借款	50,050.00
长期借款	45,401.46
合计	95,451.46

(2) 截至到2011年12月31日公司信用融资与担保融资的结构等情况

图表 5.39: 截至 2011 年 12 月 31 日发行人银行借款性质表

单位：万元

借款性质	短期借款	长期借款	借款合计
信用借款	5,000.00	—	5,000.00
质押借款	13,000.00	—	13,000.00
抵押借款	24,050.00	42,947.46	66,997.46
保证借款	8,000.00	2,454.00	10,454.00
合计	50,050.00	45,401.46	95,451.46

(3) 截至到2012年3月31日公司主要债务起息日、到期日及融资利率情况

图表 5.40: 截至 2012 年 3 月 31 日发行人主要借款明细表

单位: 万元

借款单位	借款银行	借款期限	担保措施	利率	借款合计
本部	重庆银行	2010.8-2012.8	质押	基准下浮 5%	14,000
本部	重庆农商行	2010.6-2015.6	抵押	基准	10,000
宏帆实业	巴南浦发村镇银行	2011.9.5-2012.5.31	保证	12%	20,000
宏帆实业	中信银行重庆市分行营业部	2011.12.30-2012.12.29	土地使用权抵押	基准利率上浮 40%	10,000
宏帆实业	上海浦东发展银行	2010.10.21-2012.10.11	土地使用权抵押	基准利率上浮 10%	6,900
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.2.15-2013.2.14	土地使用权和在 建工程	基准利率上浮 20%	5,000
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.4.19-2013.4.18	土地使用权和在 建工程	基准利率上浮 20%	5,000
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.6.30-2013.6.29	土地使用权和在 建工程	基准利率上浮 20%	50
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.7.27-2013.7.25	土地使用权	基准利率上浮 20%	3,000
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.8.9-2013.8.9	土地使用权	基准利率上浮 20%	2,000
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.8.25-2013.8.25	土地使用权	基准利率上浮 20%	3,000
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.9.22-2013.9.21	土地使用权	基准利率上浮 20%	5,880
宏帆实业	华夏银行重庆市分行营业部	2011.12.5-2013.12.4	土地使用权	基准利率上浮 20%	5,700
宏帆实业	中国银行永川支行	2011.6.15-2013.4.20	土地使用权	7.68%	4,000
天友乳业	交通银行南坪支行	短期	信用	6.56%	1,000
天友乳业	交通银行南坪支行	短期	信用	7.216%	8,000
天友乳业	交通银行南坪支行	长期	信用	6.65%	2,000
天友乳业	宣汉农业银行	短期	抵押	7.872%	200
天友乳业	农行渝中支行	短期	抵押	6.56%	6,950
天友乳业	农行渝中支行	长期	抵押	6.65%	2,000
天友乳业	农行渝中支行	长期	抵押	7.784%	3,150
天友乳业	农村商业银行南岸支行	短期	抵押	6.56%	5,000
天友乳业	浦发银行上清寺支行	短期	信用	6.9536%	5,000
天友乳业	浦发银行上清寺支行	短期	信用	7.216%	5,000
合计					132,830

(4) 截至 2012 年 3 月 31 日发行人银行授信及使用情况

截至 2012 年 3 月 31 日,发行人在银行共有授信额度 255,000.00 万元,未使

用额度 125,000.00 万元。具体情况见下表：

图表 5.41：截至 2012 年 3 月 31 日发行人银行授信情况表

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	未使用额度
1	重庆银行	100,000	75,000
2	重庆农商行	50,000	30,000
3	交通银行南坪支行	12,000	1,000
4	宣汉农业银行	2050	748
5	农业银行渝中支行	10,950	0
6	华夏银行重庆分行	50,000	15,152
7	中信银行重庆市分行	10,000	0
8	浦发银行重庆分行	20,000	3,100
	合计	255,000	125,000

四、发行人关联交易情况

(一) 截至到 2011 年 12 月 31 日公司存在控制关系的关联方

1、母公司及最终控股方

本公司控股股东及最终控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，重庆市国有资产监督管理委员会持有本公司 100% 股权。

2、存在控制关系的子公司

图表 5.42：发行人 2011 年 12 月 31 日存在控制关系的子公司情况

单位：%

序号	企业名称	持股比例 (%)	经营范围
1	重庆宏帆实业有限公司	34	房地产开发
2	重庆市广阳坝园艺场	100	经济作物、果树种植
3	重庆市三峡生态渔业发展有限公司	100	水产品养殖及销售
4	重庆市天友乳业股份有限公司	52	乳制品加工及销售
5	重庆市峻华物资有限公司	100	销售建材及化工原料
6	重庆市水产科学研究院	100	水产科学研究及技术推广
7	重庆市农投物业管理经营有限公司	100	物业管理、房屋租赁
8	重庆大正畜牧科技有限公司	100	生产经营 PIC 配套系父母代种猪、商品代母猪
9	重庆农投物流发展有限公司	100	食品加工、畜禽收购、屠宰、肉类加工
10	重庆农投乡村建设发展有限公司	100	牲畜、家禽饲养、销售及推广
11	重庆市水产集团公司	100	销售水产品、鲜果品
12	重庆市长江农工商联合公司	100	百货、针纺织品、金属材料等
13	重庆市农垦总公司	100	批发、零售；干鲜果品，水产品，茶叶，饲料等

序号	企业名称	持股比例 (%)	经营范围
14	重庆市隆达实业总公司	100	销售钢材、有色金属
15	重庆天友万家食品有限公司	36	农产品加工、销售、配送
16	宁夏天宁牧业发展有限公司	100	奶牛养殖技术服务、饲草种植
17	重庆市蓝剑缙云山饮品有限公司	40	生产饮料、瓶(桶)装饮用水类

注：重庆天友万家食品有限公司、重庆市水产集团公司、重庆长江农工商联合公司、重庆市农垦总公司、重庆隆达实业总公司 2011 年末纳入公司合并范围。

(二) 截至到 2011 年 12 月 31 日公司不存在控制关系的主要关联方

图表 5.43: 公司截至 2011 年 12 月 31 日不存在控制关系的主要关联方情况

单位: 万元 %

序号	公司名称	业务性质性质	注册资本 (万元)	本公司合计持股比例	与本公司关系
1	双桥正大有限公司	饲料加工等	3,500	20	联营企业
2	广安正大有限公司	饲料加工等	2,450	20	联营企业
3	重庆畜产品交易所有限公司	农畜产品交易	3,750	20	联营企业
4	重庆佰富实业有限公司	房地产开发	8,056	30	联营企业
5	重庆市三森农业发展有限公司	农业	50	35	联营企业
6	重庆正大有限公司	饲料加工等	4,500	40	联营企业
7	江津正大有限公司	饲料加工等	700	40	联营企业
8	金元甲科技开发公司	科技开发	30	40	联营企业
9	热带鱼养殖场	水产品	35.32	40	联营企业
10	重庆提爱思塑料制品有限公司	工业	2,988	45	联营企业
11	重庆中坦农业发展有限公司	农业	500	49	联营企业
12	重庆利丰农业发展有限公司	生猪养殖	1,000	50	合营企业

(三) 公司关联交易情况

1、关联交易定价机制

公司与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行,与其他业务往来企业同等对待。公司与关联企业之间不可避免的关联交易,遵照公平、公正的市场原则进行。

2、关联方往来余额

公司与关联方往来余额具体情况如下:

图表 5.44: 发行人 2011 年末与关联方往来余额情况

单位: 万元

项目及单位名称	年末余额	账龄	提取坏账准备金额	备注
其他应收款				
重庆天友万家食品有限公司	50.00	2-3 年	未计提	代垫款
其他应付款				
重庆市长江农工商联合公司	10.00	1 年以内		
重庆中坦农业发展有限公司	83.30	3-4 年		

3、其他关联方交易

截至2011年12月31日,公司收到联营企业分回2010年红利1,974.00万元,其中:重庆正大有限公司分红1,598.74万元,双桥正大有限公司分红357.26万元,广安正大有限公司分红18.00万元。

五、发行人或有事项

(一)担保事项

截至2012年3月31日,发行人无对内、对外担保。

(二)未决诉讼、仲裁事项

截至2012年3月31日,公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

(三)其它或有事项

截至2012年3月31日,公司无需予以披露的重大或有事项。无需予以披露的重大承诺事项。

六、发行人其他规范运作情况

发行人最近3年内无重大违法、违规行为。

发行人最近3年财务会计文件无虚假记载、重大遗漏或误导性陈述。

七、公司资产抵押、质押、其他被限制处置事项

(一)所有权受到限制的资产

截至2011年12月31日,公司所有权受到限制的资产金额情况如下表,除此之外,发行人无其他抵押、质押和被限制处置事项。

图表 5.45: 截至 2011 年 12 月 31 日公司所有权受到限制的资产情况

单位: 万元

所有权受到限制的资产	年初账面价值	本年增加额	本年减少额	期末账面价值
一、用于担保的资产				
其中: 1、存货	6,327.94	2,352.61		8,680.55
2、投资性房地产	39,914.42	164.59		40,079.01
3、固定资产	19,022.61			19,022.61
4、无形资产	33,711.95		25,669.97	8,041.99
5、长期股权投资		14,384.10		14,384.10
合计	98,976.93	16,901.30	25,669.97	90,208.26

(二)资产所有权受到限制的原因

1、存货所有权受到限制的情况

(1) 重庆宏帆实业有限公司所拥有江北大石坝组团 A3-2/01 地块土地使用

权（面积：11445.4平方米，抵押产权证号为103D房地证2009字第00178号，评估价值18,024,096.65元）为取得中国农业银行股份有限公司重庆江北支行20,000,000.00元短期借款，设定抵押。截止2011年12月31日该项借款余额为20,000,000.00元。（存货）

（2）重庆宏帆实业有限公司所拥有的江北区大石坝组团A分区A3-1/01号土地（面积：54626.5平方米，权证号：103D房地证2011字第00033号，评估价值20358.48万元）土地使用权，为取得华夏银行股份有限公司重庆江北支行186,450,000.00元长期借款，设定抵押，截止2011年12月31日该项借款已归还18,760,000.00元，尚未归还借款167,690,000.00元。

（3）重庆宏帆实业有限公司下属子公司重庆晟京房地产开发有限公司所拥有的永川区胜利路办事处粽子水库北侧土地使用权（面积66,698平方米，抵押产权证号：永川区房地证为2010字第GY02861号、永川区房地证2010字第GY02868号，评估价值：11005.18万）为取得中信银行重庆南坪支行100,000,000.00元短期借款，设定抵押，截止2011年12月31日该项借款余额为100,000,000.00元。

（4）重庆宏帆实业有限公司所拥有的A3-1/01地块A宗（面积：40048.90平方米，权证号：103D房地证2009字第00176号，评估价值为15,018.34万元）土地使用权，为取得上海浦东发展银行股份有限公司重庆分行70,000,000.00元长期借款，设定抵押。截止2011年12月31日该项借款已归还1,000,000.00元，尚未归还借款69,000,000.00元。

（5）重庆宏帆实业有限公司下属子公司重庆晟京房地产开发有限公司将位于重庆市永川区胜利路办事处粽子水库北侧的土地使用权为取得中国银行股份有限公司重庆市永川支行长期借款74,000,000.00元，设定抵押，截止2011年12月31日，已归还2,364,633.00元，尚未归还借款71,635,367.00元。

2、投资性房地产受到限制的情况

（1）重庆宏帆实业有限公司所有的江北区大石坝组团A分区A5-1/01号地块B宗土地使用权（面积：42248.3平方米，权证号：103D房地证2009字第00925号）土地使用权，为取得华夏银行股份有限公司重庆江北支行80,000,000.00元长期借款，设定抵押。截止2011年12月31日该项借款已归还6,000,000.00元，尚未归还借款74,000,000.00元。（投资性房地产）

（2）重庆宏帆实业有限公司所有的江北区大石坝组团A分区A5-1/01号地块C宗土地使用权（面积：31116.1平方米，权证号：103D房地证2009字第00928号）土地使用权，为取得华夏银行股份有限公司重庆江北支行58,800,000.00元长期借款，设定抵押。（投资性房地产）

3、固定资产所有权受到限制的情况

(1) 重庆宏帆实业有限公司所有的重庆市江北区建新北路一支路 6 号 40 层 1 号房产(房产证编号: 103 房地证 2007 字第 19287 号, 面积为 1166.02 平方米, 评估价值 9,911,200 元), 为取得中国农业银行股份有限公司重庆江北支行 6,500,000.00 元短期借款, 设定抵押。截止 2011 年 12 月 31 日该项借款余额为 6,500,000.00 元。(固定资产)

(2) 重庆市天友乳业股份有限公司以其所有的房屋及土地使用权为取得 143,000,000.00 元的借款设定抵押。

(3) 重庆市农业投资集团有限公司及重庆宏帆实业有限公司所有的唐家沱学堂水库、寸滩羊角渡口、寸滩柑子园、江北来鹿寺(房产证编号: 103 房地证 2008 字第 08864 号、08865 号、08866 号、103 房地证 2007 字第 11463 号, 总面积 392227 平方米。)、为取得重庆农村商业银行南岸支行 100,000,000.00 元借款, 设定抵押, 抵押期限为 2010 年 6 月 22 日到 2015 年 6 月 21 日。

4、无形资产受到限制的情况

重庆万吨冷储物流有限公司将无形资产及固定资产中位于重庆市大渡口区陈家坝 15 号的土地使用权及房屋建筑物用于重庆农村商业银行大渡口支行的最高额抵押借款 60,000,000.00 元(截止 2011 年 12 月 31 日, 借款余额为 34,500,000.00 元)。

5、长期股权投资受到限制的情况

重庆市农业投资集团有限公司所持有的重庆市农村商业银行的股权为取得重庆农村商业银行南岸支行 150,000,000.00 元借款, 设定质押。

八、海外投资、大宗交易情况及持有金融衍生品、理财产品情况

为规避经营风险, 发行人二级子公司重庆市天友乳业股份有限公司从事期货业务, 不做期货投机交易。2009 年 9 月 30 日, 天友乳业购入大豆期货 1009 合约 20 手(200 吨), 购买价格为 3457 元/吨, 2009 年 10 月 28 日, 天友乳业以 3661 元/吨平仓。

截至募集说明书签署日, 除上述事项外, 发行人未投资其他金融衍生品, 购买理财产品, 海外投资和其他大宗期货交易。

九、其他需要说明的事项

发行人 2009 年向重庆巴南浦发村镇银行股份有限公司投资 500 万元, 持股比列 10%; 2009 年向全资子公司-重庆市长江中城工程有限公司(原重庆市长江建筑工程公司)追加投资 3,000 万元; 2009 年以 300 万元收购重庆市合川区银源商贸有限公司持有重庆大正畜牧科技股份有限公司 5.88% 的股权。上述投资行为及股权收购作价未向重庆市国有资产管理委员办理审批手续。由于情况特殊, 此后已向国资委补报相关报告, 并已得到国资委的认可。

第六章 发行人资信状况

一、信用评级情况

(一) 评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司。

(二) 评级结论

经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，本期短期融资券信用等级为 A-1，发行人主体信用级别为 AA-，评级展望为稳定。

(三) 标识所代表的含义

发行人主体长期信用等级为 AA-，表示受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。本期短期融资券的信用等级为 A-1，为最高级短期融资券，该级别反映了本期债券还本付息能力最强，安全性最高。

(四) 对本期短期融资券的评级报告摘要

短期债项的评级报告基本观点：

中诚信国际评定 2012 年度重庆市农业投资集团有限公司（以下简称“重庆农投”或“公司”）拟发行的第一期 5 亿元短期融资券信用级别为 A-1。

优势：

- **国家惠农政策的有力支持。**近年来，国家推出一系列惠农政策，支农力度不断增强。公司作为重庆地区最大的农业企业，在税收、补贴等方面得到各级政府有力的支持。
- **公司乳品业务具有较强的地区优势。**公司低温奶产品在重庆地区占有近 80% 的市场份额，“天友”品牌在区域内具有很高的知名度。同时，公司掌握了区域内绝大部分的优质奶源，并将通过新的奶源建设计划进一步强化奶源优势。
- **较完整的生猪业务产业链。**2011 年 12 月，重庆华牧实业（集团）有限公司的无偿划入进一步完善了公司生猪养殖屠宰销售业务的产业链，增加了公司在该业务领域的竞争力。

关注：

- **原材料价格上涨导致公司生产成本上升。**公司以农业生产经营为主，其中乳业的生产原料白糖、鲜奶以及生猪喂养所需的饲料等生产资料价格普遍上涨，给公司带来一定的成本压力。
- **业务受国家宏观政策影响。**近来国家对房地产行业实施了一系列调控政策，对公司房地产开发业务产生不利影响。
- **生猪业务波动性较大。**受终端零售价格影响，公司生猪业务波动性较大。
- **拟建项目的盈利能力具有一定的不确定性。**公司拟建的缙云幸福城，鲜花港

等项目尚处于筹备建设期，未来的建设进程及盈利水平仍具有一定的不确定性。

（五）主体评级报告评级观点

基本观点：

中诚信国际评定重庆市农业投资集团有限公司（以下简称“重庆农投”或“公司”）信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

中诚信国际肯定了公司作为农业企业得到的国家惠农政策的有力支持、乳业业务在低温产品和奶源等方面的较强地域优势以及生猪种源方面的技术先进性；中诚信国际同时关注近年来部分农业生产资料价格上涨导致公司成本上升以及公司未来资本支出较大等因素给公司信用状况带来的不利影响。

优势：

- **国家惠农政策的有力支持。**近年来，国家推出一系列惠农政策，支农力度不断增强。公司作为重庆地区最大的农业企业，在税收、补贴等方面得到各级政府的有力支持。
- **公司乳品业务具有较强的地区优势。**公司低温奶产品在重庆地区占有近 80% 的市场份额，“天友”品牌在区域内具有很高的知名度。同时，公司掌握了区域内绝大部分的优质奶源，并将通过新的奶源建设计划进一步强化奶源优势。
- **公司生猪业务具有较强的技术优势和较完整的产业链。**公司目前拥有 PIC、CRP 两大优质种猪资源，其中地方优良种猪配套系 CRP（渝荣一号）种猪有完全自主知识产权，PIC 种猪则在重庆地区拥有独家经营权。2011 年 12 月，重庆华牧实业（集团）有限公司的无偿划入进一步完善了公司生猪业务的产业链，增加了公司在该业务领域的竞争力。

关注：

- **原材料价格上涨导致公司生产成本上升。**公司以农业生产经营为主，其中乳业的生产原料白糖、鲜奶以及生猪喂养所需的饲料等生产资料价格普遍上涨，给公司带来一定的成本压力。
- **国家房地产调控政策对公司房地产开发业务产生不利影响。**近来国家对房地产行业实施了一系列调控政策，对公司房地产开发业务产生不利影响。
- **未来资金支出压力较大。**目前公司在建和规划投资项目投资规模较大，面临一定的资金支出压力。

（六）跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本期融资券的存续期内对本期融资券每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

我公司在融资券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密

切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

二、企业资信情况

(一) 发行人银行授信情况

发行人与中国农业银行、交通银行、重庆农村商业银行、重庆银行、华夏银行等各家金融机构均保持良好的业务合作关系。截至2012年3月31日，公司共获得国内各家银行授信额度255,000万元人民币，未使用额度为125,000万元人民币，详见下表：

图表 6.1: 截至 2012 年 3 月末发行人银行授信情况表

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	未使用额度
1	重庆银行	100,000	75,000
2	重庆农商行	50,000	30,000
3	交通银行南坪支行	12,000	1,000
4	宣汉农业银行	2,050	748
5	农业银行渝中支行	10,950	0
6	华夏银行重庆分行	50,000	15,152
7	中信银行重庆市分行	10,000	0
8	浦发银行重庆分行	20,000	3,100
	合计	255,000	125,000

资料来源：公司提供

(二) 债务违约情况

截至2012年3月31日，公司无债务违约情况

(三) 近三年债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书出具之日，发行人于2011年6月14日发行了短期融资券，并已于2012年6月15日完成兑付。

第七章 违约责任与投资者保护机制

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向本公司、主承销商（如有代理追偿责任）或联席主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，本公司、主承销商（如有代理追偿责任）或联席主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司、主承销商或联席主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1、拖欠付款：拖欠短期融资券本金或短期融资券应付利息；

2、解散：本公司于所有未赎回短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1、本公司对本期短期融资券投资人按时还本付息。如果本公司未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，发行人将在本期短期融资券兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告本公司的违约事实。

本公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

本公司到期未能偿还本期短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向本公司支付违约金。本公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指本公司突然出现的，可能导致融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、本公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于融资券、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到融资券的按时、足额兑付；

3、 本公司发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到融资券的按时、足额兑付；

4、 本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、 本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响融资券的按时、足额兑付；

6、 其他可能引起投资者重大损失的事件；

应急事件发生后，本公司、主承销商和联席主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述违约事件时，向本公司、主承销商和联席主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由本公司、主承销商和联席主承销商在发生违约事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司、主承销商和联席主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、 公开披露有关事项；

2、 召开债权人大会，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现违约事件时，本公司将主动与主承销商、联席主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

违约事件发生时的信息披露工作包括：

1、 跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；

2、 听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、 主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、 适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于违约事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；

5、 适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于违约事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议由同期全体债务融资工具持有人组成，依据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定的程序召集和召开，对《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定权限范围内与债务融资工具本息偿付相关的重大事项依法进行审议和表决。持有人会议审议通过的决议，对同期全体债务融资工具持有人具有同等效力和约束力。

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存

续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- (4) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- (5) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- (6) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- (7) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

主承销商应至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网站和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- (2) 会议时间和地点；
- (3) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- (4) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和本规程的相关规定；
- (5) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；
- (6) 债权债务登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；
- (7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定的时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。
- (8) 委托事项。

主承销商在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。授权委托书需载明委托事项的授权权限，包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修证权、修正议案表决权。

持有人会议应当有为债务融资工具发行出具法律意见的律师出席，信用评级机构可列席会议。

除募集说明书另有约定外,出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上,会议方可生效。

持有人会议的议事程序和表决形式,除募集说明书有规定外,由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议,逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案,并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

除募集说明书另有约定外,持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

主承销商应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人(代理人)所持表决权情况;
- (2) 会议有效性;
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

主承销商在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人,并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

主承销商应当及时将发行人答复在中国货币网、上海清算所网站和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容:

- (1) 持有人会议公告;
- (2) 持有人会议议案;
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册;
- (4) 持有人会议记录;
- (5) 表决文件;
- (6) 持有人会议决议公告;
- (7) 发行人的答复(若持有人会议决议需发行人答复);
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管,并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

四、不可抗力

(一) 不可抗力是指本融资券计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况:

1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作。

3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及融资券相关各方，并尽最大努力保护融资券投资者的合法权益。

本公司或主承销商应召集融资券投资者会议磋商，决定是否终止融资券或根据不可抗力事件对融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

六、本期短期融资券的偿债保障措施

为了充分有效地维护短期融资券持有人的利益，发行人为本期短期融资券的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，并做好组织协调工作，加强信息披露等等，努力形成一套确保短期融资券安全兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期短期融资券偿付工作，并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实短期融资券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证短期融资券持有人利益。发行人将组成偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务部等相关部门，保证本息偿付。

（二）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

（三）加强本次短期融资券募集资金使用的监控

发行人将根据内部管理制度及本次短期融资券的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本次募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本次融资券各期利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期融资券本息。

（四）其他保障措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期短期融资券本息的兑付，保护投资者的利益。

第八章 债务融资工具担保

本期短期融资券的发行无担保，能否如期兑付取决于发行人信用。

本期融资券依法发行后，发行人经营状况变化导致的投资风险，由投资者自行承担。

第九章 信息披露

一、公司将严格按照中国银行间市场交易商协会相关规定及配套文件的相关规定，在本期融资券发行日3个工作日前，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- 本期融资券发行公告；
- 本募集说明书；
- 信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- 法律意见书
- 经注册会计师审计的公司近三个会计年度的资产负债表、损益表、现金流量表及审计意见全文，未经审计的公司2012年第一季度资产负债表、损益表及现金流量表；
- 承销机构名单及联系方式；
- 中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

二、公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，通过中国货币网和上海清算所网站定期披露以下信息：

- 每年4月30日以前，披露经注册会计师审计的年度财务报表和审计报告，包括审计意见全文、经审计的资产负债表、损益表、现金流量表和会计报表附注；
- 每年8月31日以前，披露本年度上半年的资产负债表、损益表和现金流量表。
- 每年4月30日和10月31日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、损益表和现金流量表。
- 第一季度信息披露时间不早于上一年度信息披露时间。

三、公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，及时向市场公开披露可能影响短期融资券投资人实现其债权的所有重大事项：

- 公司经营方针和经营范围的重大变化；
- 公司经营外部条件发生的重大变化；
- 公司涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 公司占同类资产总额20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- 公司发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 公司发生超过净资产10%以上的重大损失；
- 公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

- 公司涉及需要澄清的市场传闻;
- 公司涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚;
- 公司高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼,或已就重大经济事件接受有关部门调查;
- 其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项;
- 法律、行政法规规定的其他事项。

第十章 税项

根据国家有关税收法律法规的规定,投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担,投资者所应缴纳税项与本期短期融资券的各项支付不构成抵销。

本期短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更,本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议,也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券,并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者,本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、营业税

根据2009年1月1日起实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则等,有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额,缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规,企业投资者来源于企业债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入,核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则,在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据,均应缴纳印花税。

对融资券在银行间市场进行的交易,我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书发布之日投资者买卖、赠与或继承融资券而书立转让书据时,应不需要缴纳印花税。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关融资券交易征收印花税,也无法预测将会适用税率水平。

第十一章 与本期短期融资券发行有关的机构

一、发行人

重庆市农业投资集团有限公司

注册地址：重庆市渝中区中山三路121号

办公地址：重庆市渝中区中山三路121号

法定代表人：王义昭

联系人：秦鸿、韩讴明

联系电话：023-63878299

传真：023-67718020

邮编：400015

二、主承销商

兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路154号

法定代表人：高建平

联系地址：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心C座17层

联系人：任翔

电话：010-64429988-103031

传真：010-88395658

邮编：100044

四、承销团其它成员（排名不分先后）

海通证券股份有限公司

法定代表人：王开国

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲56号方圆大厦23层

联系人：夏睿、张苗

电话：010-88027977

传真：010-88027190

邮编：100044

华夏银行股份有限公司

法定代表人：吴建

联系地址：北京市建国门内大街22号

联系人：史茨

电话：010-85238169

传真：010-85238524

邮编： 100005

中国光大银行

法定代表人：唐双宁

联系地址：北京市西城区太平桥大街25号中国光大中心B座投行业务部

联系人：沈泰华 崔勳雅

电话： 010-63639387

传真： 010-63639397

邮编： 100033

上海浦东发展银行

法定代表人：吉晓辉

联系地址：上海市北京东路689号15楼

联系人：王宇、周敬敬、翁永盛

电话： 021-61616281/6487/6410

传真： 021-63604215

邮编： 200001

国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华

联系地址：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼9层

联系人：刘颀

电话： 010-59312915

传真： 010-59312892

邮编： 100033

宏源证券股份有限公司

法定代表人：冯戎

联系地址：北京市西城区太平桥大街19号

联系人：叶凡、贾冬

电话： 010-88085270

传真： 010-88085135

邮编： 100033

中信银行

法定代表人：田国立

联系地址：北京市朝阳区门北大街8号富华大厦C座

联系人：吕明 王智勇

电话: 010-65556640

传真: 010-65550861

邮编: 100027

五、信用评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司

地址: 北京市复新门内大街北京招商国际金融中心

法定代表人: 毛振华

联系人: 周洲、乔潇、黄千

电话: 010-66428877

传真: 010-66426100

邮编: 100031

六、审计机构

重庆永和会计师事务所

地址: 重庆市渝中区北区路26号附1号19楼

法定代表人: 余剑锋

联系人: 许文楠

电话: 023-63531951

传真: 023-63531151

邮编: 400013

七、律师事务所

重庆静昇律师事务所

地址: 重庆市渝中区邹容路50号半岛国际商务大厦

负责人: 彭静

联系人: 胡卫华

电话: 023-88061777

传真: 023-88060505

邮编: 400010

八、托管人

银行间市场清算所股份有限公司

地址: 上海市中山南路318号东方国际金融广场33-34层

联系人: 发行岗

电话: 021-63326662

传真: 021-63326661

邮编： 200010

备注：重庆市农业投资集团有限公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

第十二章 其他重要事项

一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会《关于重庆市农业投资集团有限公司发行短期融资券接受注册通知书》（中市协注〔2011〕CP102号）；
- 2、重庆市农业投资集团有限公司2012年度第一期短期融资券发行公告；
- 3、重庆市农业投资集团有限公司公司章程；
- 4、经审计的发行人2009-2011年财务报告及2012年一季度会计报表；
- 5、法律意见书；
- 6、信用评级报告及跟踪评级安排。

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人、主承销商。

重庆市农业投资集团有限公司

注册地址：重庆市渝中区中山三路121号

办公地址：重庆市渝中区中山三路121号

法定代表人：王义昭

联系人：秦鸿、韩讴明

联系电话：023-63878299

传真：023-67718020

邮编：400015

兴业银行股份有限公司

联系地址：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心C座17层

法定代表人：高建平

联系人：任翔

联系电话：010-64429988-103031

传真：010-88395658

网址：www.cib.com.cn

邮政编码：100005

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com）下载本募集说明书，或者在本次融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附件一：有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
销售净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
应收账款周转率	$\text{营业收入净额} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年末总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
现金流动负债比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$
现金负债总额比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{负债总额}$
EBIT	息、税前利润（利润总额 + 利息支出）
利息保障倍数	$\text{EBIT} / \text{利息支出}$
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益（利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销）
债务保护倍数	$\text{EBITDA} / (\text{长期债务} + \text{短期债务})$
短期债务	短期借款 + 应付融资券 + 一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款 + 应付债券
销售现金比率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{销售收入}$
全部资产现金回收率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{年末资产总额}$

附件二：重庆市农业投资集团有限公司关于公司 2009 年度审计保留意见及强调说明事项的专项说明

重庆市农业投资集团有限公司关于 2009年审计报告中保留意见及强调事项的专项说明

重庆华西会计师事务所对本公司2009年合并会计报表及母公司财务报告进行了审计，并分别出具了带强调事项的保留意见的重华西会审字[2010]第101号审计报告和标准无保留意见的重华西会审字【2010】第80号审计报告。现就保留意见及强调事项所涉及事项说明如下：

一、保留事项说明

由于重庆天友万家食品有限公司于2009年12月7日被盗，除会计凭证外的其他财务数据及资料全部遗失，受财务资料的限制，审计人员无法对天友万家公司2009年度销售收入及相应的销售成本进行核实。天友万家公司2009年账面销售收入为121.04万元，销售成本为141.95万元。

说明：

形成原因：由于天友万家公司被盗，造成贮存于服务器的财务数据丢失，但会计凭证均存在，审计人员认为无法对2009年度销售收入和销售成本进行核实。该事项导致保留事项说明。

影响程度：上述事项涉及销售收入121.04万元，占集团营业收入的0.09%，涉及销售成本141.95万元，占集团营业成本的0.16%。上述事项对集团无实质影响。

改进措施：加强安全管理，同时做好资料备份工作。

现状：现已整改。

二、强调事项说明

1、重庆天友万家食品有限公司2009年末资产总额为90.32万元，负债总额为91.63万元，所有者权益总额为-1.31万元，资产负债率为101.45%。目前公司正在办理税务注销登记，公司的经营业务已经处于停产状态，公司的持续经营能力存在重大不确定性。

说明：

形成原因：该企业经营状况较差，导致强调事项说明。

影响程度：集团正与各股东商议企业相关事宜，且该企业涉及资产90.32万元，占集团总资产的0.02%，涉及负债91.63万元，占集团负债总额的0.04%。该企业账面净资产为-1.31万元，对集团无实质影响。

改进措施：与股东各方达成一致意见，清算企业。

现状：处于关停状态。

2、重庆市广阳坝园艺场2009年末资产总额为324.62万元，负债总额为2,955.53万元，所有者权益总额为-2,630.91万元，资产负债率为910.46%，

目前经营能力较差，其持续经营能力存在重大不确定性。

说明：

形成原因：广阳坝园艺场系国有贫困农场。由于历史包袱较重，其经营能力较差。该事项导致强调事项说明。

影响程度：该企业涉及资产总额 324.62 万元，占集团总资产的 0.08%，涉及负债 2,955.53 万元，占集团总负债的 1.28%，该企业账面净资产为 -2,630.91 万元，对集团影响较小。且该农场拥有土地近 800 亩，现已由农用地调规为城市商品住宅地，未来升值潜力很大。该事项对集团无实质影响。

改进措施：加强经营管理。

现状：现正在积极调整企业结构，整合企业资源。

3、重庆市虹桥出租汽车公司 2009 年末资产总额为 237.81 万元，负债总额为 880.40 万元，所有者权益总额为 -642.59 万元，资产负债率为 370.21%，其持续经营能力存在重大不确定性。

说明：

形成原因：重庆市虹桥出租汽车公司由于客运资格取消，其经营能力下降。该事项导致强调事项说明。

影响程度：该企业欠款主要为欠集团公司款项，企业正在开展除客运资格以外的其他经营活动。且该企业资产总额为 237.81 万元，占集团总资产的 0.06%，负债总额为 880.40 万元，占集团负债总额的 0.38%，该企业净资产为 -642.59 万元，对集团无实质影响。

改进措施：加强经营管理和业务转型。

现状：现该企业主要从事建材经营业务。

4、重庆宏帆实业有限公司子公司重庆启慧教育发展有限公司向其他单位借款利率较高，如向彭水永兴建筑工程公司及蒋华借款利率为年利率 36.00%、王维勇借款利率为年利率 35.00%，但上述借款期末已结清。

说明：

形成原因：该企业为了解决短期资金困难，临时借款，故利率较高。该事项导致强调事项说明。

影响程度：该事项涉及借款金额较小，对集团无实质影响。

改进措施：上述款项现已归还，同时公司已加强内部控制和管理。

现状：现已整改。

5、重庆生猪综合交易市场有限公司处于建设阶段，建设的生猪期货交割中心项目的土地使用权尚未取得，工程项目报建手续正在办理之中。生猪综合交易市场公司将发生的建设单位管理费用全部计入在建工程，待工程竣

工决算后再按基本建设财务管理规定确定的管理费比例进行调整。截至 2009 年 12 月 31 日止, 生猪综合交易市场公司累计计入在建工程中建设单位管理费用为 3,761,609.87 元。

说明:

形成原因: 由于该公司全部业务处于建设阶段, 发生的费用均与建设有关, 因此公司将其计入在建工程

影响程度: 该事项不会影响企业持续经营能力, 也不属重大不确定事项, 且涉及在建工程金额 376.16 万元, 占集团总资产的 0.10%, 对集团无实质影响。

改进措施: 进一步规范会计核算, 加强在建工程管理。

现状: 此项目已办理工程竣工决算, 严格按相关财务制度规定进行财务核算。

本页为《重庆市农业投资集团有限公司关于2009年审计报告中保留意见及强调事项的专项说明》之签章页，无正文。

重庆市农业投资集团有限公司

2012年7月4日



**附件三：会计师事务所关于重庆市农业投资集团有限公司 2009 年度
审计保留意见及强调说明事项专项说明**

重庆华西会计师事务所有限公司

关于重庆市农业投资集团有限公司

2009年审计报告中保留意见及强调事项的专项说明

重庆华西会计师事务所有限公司接受委托,审计了重庆市农业投资集团有限公司(原名重庆市农垦控股(集团)有限公司,以下称“农投集团”)2009年度合并财务报表及母公司财务报表。根据《中国注册会计师审计准则第1501号——审计报告》、《中国注册会计师审计准则第1502号——非标准审计报告》等的有关规定,我所分别出具了带强调事项的保留意见的重华西会审字[2010]第101号审计报告和标准无保留意见的重华西会审字【2010】第80号审计报告。现将保留意见所涉及的事项说明如下:

一、保留事项说明

由于重庆天友万家食品有限公司于2009年12月7日被盗,除会计凭证外的其他财务数据及资料全部遗失,受财务资料的限制,审计人员无法对天友万家2009年度销售收入及相应的销售成本进行核实。天友万家2009年账面销售收入为121.04万元,销售成本为141.95万元。

说明:

形成原因: 被审单位被盗,无法对2009年度销售收入和销售成本进行核实。该事项导致保留事项说明。

影响程度: 上述事项涉及销售收入121.04万元,占农投集团营业收入的0.09%,涉及销售成本141.95万元,占农投集团营业成本的0.16%。上述事项对农投集团影响较小。

改进措施: 加强安全管理。

现状: 现已整改。

二、强调事项说明

1、重庆天友万家食品有限公司2009年末资产总额为90.32万元,负债总额为91.63万元,所有者权益总额为-1.31万元,资产负债率为101.45%。目前公司正在办理税务注销登记,公司的经营业务已经处于停产状态,公司的持续经营能力存在重大不确定性。

说明:

形成原因: 被审单位经营状况较差,其持续经营能力存在重大不确定性,导致强调事项说明。

影响程度: 农投集团正与各股东商议企业相关事宜,该企业涉及资产90.32万元,占农投集团总资产的0.02%,涉及负债91.63万元,占农投集团负债总额的0.04%。该企业账面净资产为-1.31万元,对农投集团影响较

小。

改进措施：农投集团与股东各方协商清算企业。

现状：处于关停状态。

2、重庆市广阳坝园艺场 2009 年末资产总额为 324.62 万元，负债总额为 2,955.53 万元，所有者权益总额为-2,630.91 万元，资产负债率为 910.46%，目前经营能力较差，其持续经营能力存在重大不确定性。

说明：

形成原因：被审单位经营能力较差，其持续经营能力存在重大不确定性，该事项导致强调事项说明。

影响程度：该企业涉及资产总额 324.62 万元，占农投集团总资产的 0.08%，涉及负债 2,955.53 万元，占农投集团总负债的 1.28%，对农投集团影响较小。

改进措施：加强经营管理。

现状：现正在积极调整企业结构，整合企业资源。

3、重庆市虹桥出租汽车公司 2009 年末资产总额为 237.81 万元，负债总额为 880.40 万元，所有者权益总额为-642.59 万元，资产负债率为 370.21%，其持续经营能力存在重大不确定性。

说明：

形成原因：被审单位由于客运资格取消，其经营能力下降，其持续经营能力存在重大不确定性，该事项导致强调事项说明。

影响程度：该企业资产总额为 237.81 万元，占农投集团总资产的 0.06%，负债总额为 880.40 万元，占农投集团负债总额的 0.38%，该企业净资产为 -642.59 万元，对集团影响较小。

改进措施：该企业正加强经营管理和业务转型。

现状：现该企业主要从事建材经营业务。

4、重庆宏帆实业有限公司子公司重庆启慧教育发展有限公司向其他单位借款利率较高，如向彭水永兴建筑工程公司及蒋华借款利率为年利率 36.00%、王维勇借款利率为年利率 35.00%，但上述借款期末已结清。

说明：

形成原因：被审单位借款利率较高，导致强调事项说明。

影响程度：该事项涉及借款金额较小，对集团影响较小。

改进措施：上述款项现已归还，公司已加强内部控制和管理。

现状：现已整改。

5、重庆生猪综合交易市场有限公司处于建设阶段，建设的生猪期货交割中心项目的土地使用权尚未取得，工程项目报建手续正在办理之中。生猪综合交易市场公司将发生的建设单位管理费用全部计入在建工程，待工程竣工决算后再按基本建设财务管理规定确定的管理费比例进行调整。截至2009年12月31日止，生猪综合交易市场公司累计计入在建工程中建设单位管理费用为3,761,609.87元。

说明：

形成原因：被审单位会计处理不够规范，导致强调事项说明。

影响程度：该事项涉及在建工程金额376.16万元，占农投集团总资产的0.10%，对农投集团影响较小。

改进措施：进一步规范会计核算，加强在建工程管理。

现状：此项目已办理工程竣工决算。

本页为《关于重庆市农业投资集团有限公司 2009 年审计报告中保留意见及强调事项的专项说明》之签章页，无正文。

重庆华西会计师事务所有限公司



2012 年 7 月 4 日

《重庆市农业投资集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券募集说明书》之盖章页

(本页无正文)

重庆市农业投资集团有限公司 (公章)

2012年7月20日

