

信用等级公告

联合[2012] 326 号

联合资信评估有限公司通过对山东东明石化集团有限公司
2012 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

山东东明石化集团有限公司
2012 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年五月二十一日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与山东东明石化集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山东东明石化集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因山东东明石化集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由山东东明石化集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山东东明石化集团有限公司 2012 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月二十一日

山东东明石化集团有限公司

2012 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 5 月 21 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.05	14.57	19.05	12.38
资产总额(亿元)	72.09	78.29	99.41	104.65
所有者权益(亿元)	29.48	34.33	36.93	37.63
短期债务(亿元)	29.39	32.64	27.40	33.33
全部债务(亿元)	35.44	38.41	37.50	50.04
营业收入(亿元)	141.98	165.88	208.01	37.86
利润总额(亿元)	3.23	4.47	4.38	0.70
EBITDA(亿元)	7.52	9.37	10.71	--
经营性净现金流(亿元)	2.81	-2.70	11.54	-16.43
净资产收益率(%)	9.43	9.74	8.39	--
资产负债率(%)	59.11	56.15	62.85	64.04
速动比率(%)	83.19	83.37	71.19	71.81
经营现金流负债比(%)	7.70	-7.07	22.07	--
现金偿债倍数(倍)	3.18	2.43	3.17	2.06

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计; 长期债务包含融资租赁款。

分析师

祁志伟 姚德平

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com.

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 山东东明石化集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 中国经济的发展使燃油需求量不断增长, 为石油炼化企业提供了良好的市场空间。
2. 公司是中国最大的地方炼油企业之一, 生产规模大, 产品结构较为丰富、区域竞争优势明显。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 国际原油价格大幅波动和中国国内成品油定价机制直接影响公司炼油板块经营业绩, 近年来公司盈利水平有所波动。
2. 公司经营活动现金净流量波动大。
3. 公司存货、预付款项占比有上升趋势, 当行业景气度下行时, 存货面临一定的跌价风险。

一、主体概况

山东东明石化集团有限公司(以下简称“东明石化”或“公司”)前身是始建于1986年12月的东明县炼油厂(1987年6月更名为东明县石油化工厂)。1997年2月,经山东省经贸委批准,以东明县石油化工厂为核心组建成立了山东省东明县东明石化有限公司,并于1997年6月更名为山东东明石化集团有限公司。截至2011年底,公司注册资本为12.39亿元,其中山东宏利源股份有限公司(以下简称“宏利源公司”)出资比例为60.91%,其股份管理权是以公司董事长李湘平为核心的公司管理团队代持。公司实际控制人为以李湘平为核心的公司管理团队。

表1 公司股东情况

股东名称	持股比例(%)
山东宏利源股份有限公司	60.91%
山东省国际信托有限公司	18.27%
山东省东明县石油化工厂	12.75%
河南省晟原安装防腐工程有限公司	8.07%
合计	100.00%

资料来源:公司提供

截至2012年3月底,公司本部设有党委办、董事会秘书处、总经理办公室、计划财务部、企管考核部、生产运行部、规划发展部、人力资源部、对外合作部、法律事务部、审计监察部、营销管理中心、资金管理中心等13个职能部门(见附件1-1),以及9家全资、控股或实际控制子公司(见附件1-2)。截至2011年底,公司拥有在职员工4858人。

截至2011年底,公司资产总额为99.41亿元,所有者权益合计为36.93亿元(含少数股东权益14.61亿元)。2011年,公司实现营业收入208.01亿元,利润总额4.38亿元。

截至2012年3月底,公司资产总额为104.65亿元,所有者权益37.63亿元(含少数股东权益14.75亿元)。2012年1~3月,公司实现营业收入37.86亿元,利润总额0.70亿元。

公司注册地址:山东省菏泽市东明县黄河路27号;法定代表人:李湘平。

二、本期短期融资券概况

公司于2011年注册短期融资券12亿元,其中2012年第一期已发行6亿元,本次拟发行2012年度第二期6亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,无担保。

本期短期融资券募集资金6亿元将全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

石油是最主要的能源之一,中国经济的高速发展使燃油需求量不断增长,为石油炼化企业提供了良好的市场空间。

公司是中国最大的地方炼油企业之一,截至2012年3月底,公司拥有原油一次加工能力600万吨/年,拥有烧碱生产能力15万吨/年,区域竞争优势明显。公司拥有成套的生产装置,产品链较为完整。

近年来,随着成品油等主要炼油产品价格震荡上行,公司收入规模不断扩大。但未来投资规模大,资本支出压力较大。

公司流动资产集中于货币资金、存货及预付款项,其中存货、预付款项占比有上升趋势,公司整体资产质量一般;债务水平波动上升,债务负担较重;盈利能力有所波动,对全部债务的保障能力尚可。

随着与中石油合作的逐渐深入,公司原油供应以及成品油销售问题有望得到有效解决,为公司后续规模扩张扫除了发展瓶颈。同时日东输油管线技改的实施以及即将竣工将有效降低原油运输成本,为公司原油供应提供了运输保障。

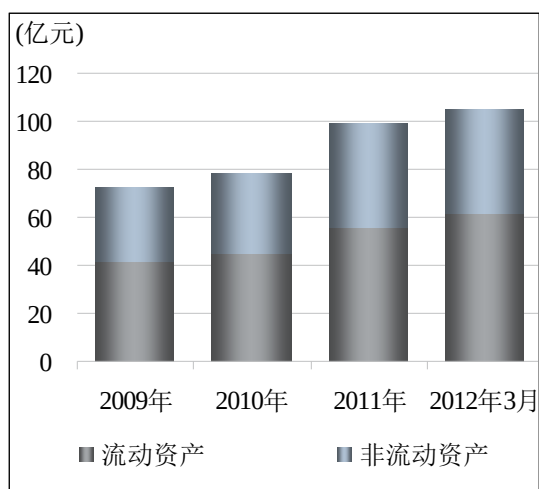
经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产总额保持较快增长，其中2011年资产总额同比增长26.98%，主要是合并范围增加所致。截至2011年底，公司资产规模99.41亿元，其中流动资产占55.99%，非流动资产占44.01%。

图1 公司资产构成情况

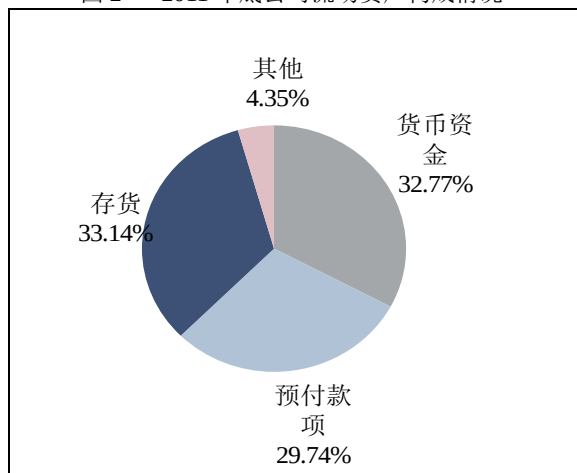


资料来源：根据公司财务报表整理

流动资产

近三年，公司流动资产增长较快，主要是预付账款、存货快速增长所致。截至2011年底，公司流动资产合计55.66亿元，主要由货币资金、存货和预付账款构成。

图2 2011年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2009~2011年，公司货币资金波动中有所增长。截至2011年底，公司货币资金规模18.24元，同比增长33.90%。2011年以来，成品油价格震荡上行，公司产品销售情况良好，货币资金相应增加。公司货币资金主要由人民币银行存款（占72.33%）构成。其他货币资金（占27.67%），主要是保证金存款。

公司预付款项主要为原料采购款。2009~2011年，公司预付款年均增长29.84%。截至2011年底，公司预付款项16.56亿元，1年以内的占99.61%，账期较短，结构较为合理；从收款方看，前5名收款方收款金额合计占37.56%，债务方主要是中国日照外轮代理有限公司岚山分公司、中油燃料油股份有限公司北京分公司、中国石油天然气股份有限公司西部管道原油销售分公司、霍尔果斯中石油国际事业有限公司和中石油燃料油有限责任公司。

近三年，公司存货年均增长29.61%，主要是原材料快速增长以及库存商品波动增长所致。截至2011年底，公司存货18.44亿元，其中原料油等原材料占比76.22%，库存商品占比18.38%。由于2011年原油和成品油价格波动上升并高位震荡，故公司未计提存货跌价准备。

由于成品油市场下游需求情况较好，公司产品销售主要通过现金方式结算，故应收类资产规模较小。截至2011年底，公司应收票据0.80亿元，全部为银行承兑汇票；截至2011年底，公司应收账款0.47亿元，同比下降80.04%，主要公司炼化产品销售逐步进入中石油内部销售系统，基本实现现金所致。对于单项金额重大的应收账款，公司以4.73%的比例计提了坏账准备；对于按组合法的应收账款，公司以0.50%的比例计提了相应的坏账准备，整体计提比例1.42%。从应收账款账龄来看，1年以内的占90.32%，其余均为3年以上，公司分别按0.50%和10%的比例进行了计提。

公司其他应收款波动增长，截至2011年底为1.15亿元，1年内占79.14%、1-2年占71.00%，剩余均为3年以上，公司整体坏账计提比例

1.84%。2011 年底，前五名其他应收款占比 51.84%，主要债务方包括：中国石油天然气管道局日照——东明原油管理工程 EPC 项目经理部、昆仑金融租赁有限责任公司等。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额为 104.65 亿元，较 2011 年底小幅增长 5.27%，主要体现为存货的增长；公司资产结构中流动资产占比较 2011 年底上升 2.56 个百分点至 58.55%；从流动资产内部构成看，货币资金所占比重有所下降，存货、预付款项比重相应有所上升，短期资金的流动性有所下降。从变动较大的科目情况看，截至 2012 年 3 月底，由于公司加大了原材料采购和储备力度，公司预付款项较 2011 年底增长 27.45%；公司存货 25.14 亿元，主要由原材料（占 73.39%）和库存商品（占 23.31%）构成，存货较 2011 年底增长 36.32%，主要是采购量增加以及价格上涨所致。

2009~2011 年，公司存货周转次数呈现逐年下降的趋势，2011 年为 12.45 次；同期，公司销售债权周转次数波动下降，三年均值为 94.11 次，2011 年为 91.30 次；2009~2011 年，公司总资产周转次数波动上行，三年平均值为 2.29 次，2011 年为 2.34 次。公司经营效率有所下降，但整体水平仍较高。

总体看，公司资产中流动资产比率波动上升，但资产结构仍符合一般炼油企业的特点；流动资产集中于货币资金、存货及预付款项，其中存货、预付款项占比有上升趋势，当行业景气度下行时，存货面临一定的跌价风险。整体看，公司整体资产质量一般，但资产周转处于较高水平。

2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司营业收入的增长，2009~2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模相应逐年增加，年均增长 20.02%，但年均增幅略小于收入增幅；同期，主要因购买原料油支付的现金快速增长，公司经营活动现金流出规模年均复合增长 18.13%；2009~

2011 年，公司经营活动现金流量净额波动较大。其中 2010 年公司经营活动现金流量净额转为负数，主要是公司为保证原料供应，在年底加大了原料油的采购，预付账款和存货都大幅增加，同时预收货款减少，应收账款相应有所增长；2011 年，由于应付账款规模增长，公司经营性净现金流 11.54 亿元。

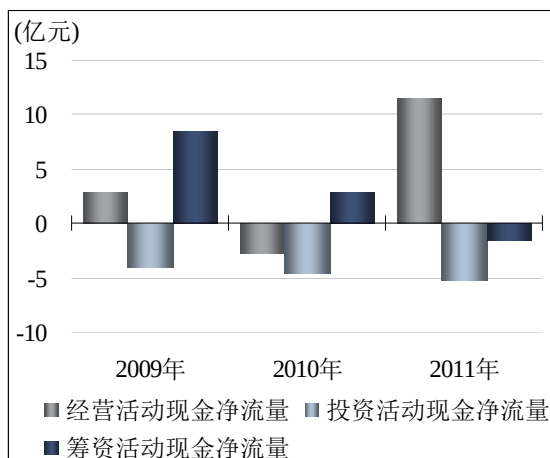
从收入实现质量方面看，2009~2011 年，公司现金收入比波动中略有所下降，三年平均值为 116.67%，2011 年为 116.83%，收入的现金实现质量较好。

投资活动方面，公司投资活动现金流入较少，且全部来自收回投资收到的现金；2009~2011 年，公司投资活动现金流出逐年稳定增长，2011 年为 5.30 亿元，其中购建固定资产、无形资产支付的现金 1.90 亿元，主要是对铁路扩能改造项目的资金投入，投资支付的现金 3.40 亿元，为对东明润泽化工有限公司的长期股权投资；2009 年以来，公司投资活动现金流量净额均为负值，2011 年其值为 -5.30 亿元。

2009~2011 年，随经营性净现金流的波动，公司筹资活动前产生的现金净流量分别为 -1.26 亿元、-7.32 亿元和 6.24 亿元。2011 年，受益于公司经营活动获现能力的大幅提升，公司对外融资压力有所减轻。

筹资活动方面，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入主要来自于银行贷款。此外，2010 年公司吸收投资收到现金 0.60 亿元，为股东河南晟原安装防腐工程有限公司的现金增资；2011 年，公司收到其他与筹资活动有关现金 4.21 亿元，为对昆仑金融租赁有限责任公司的融资租赁款。公司筹资活动现金流出主要为债务的偿还以及股利的分配、利息的支付；近三年，公司筹资活动净现金流量规模快速下降，2011 年为 -1.62 亿元。

图3 2009~2011年公司现金流情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2012年1~3月，公司经营活动分别产生现金流入和流出分别为44.76亿元和61.20亿元，现金流量净额-16.43亿元；2012年1季度，公司投资活动现金流出1.13亿元；筹资活动产生现金净流入11.06亿元。

总体看，公司经营现金流入规模较大，但经营性净现金流波动大；未来几年，随着重点项目投资增加，公司存在较大的对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

2009~2011年，由于流动资产年均增幅较流动负债涨幅慢，公司流动比率波动下降，三年平均值为111.11%，2011年底该值为106.47%；由于存货比重有所上升，公司速动比率波动中有所下降，三年平均值为77.24%，2011年底为71.19%；2009~2011年，由于经营活动现金流量净额波动增长，公司经营现金流动负债比相应波动上行，2011年为22.07%。截至2012年3月底，公司流动比率和速动比率分别为121.79%和71.81%。总体来看，公司具有一定的短期偿债压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为6亿元，

占2012年3月底短期债务的18.00%，占全部债务的11.99%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至2012年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.04%和57.08%，以公司2012年3月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至65.99%和57.08%，公司债务负担将有所上升。

截至2012年3月底，公司现金类资产为12.38亿元，为本次短期融资券发行额度的2.06倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较好。

2009~2011年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行短期融资券的28.12倍、31.79倍和40.50倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的0.47倍、-0.45倍和1.92倍，三年均值为0.92倍。

整体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2012年3月底，公司对外担保金额8.05亿元，担保比例为21.39%。被担保方日照港集团有限公司为山东省大型国有企业，截至2011年底，日照港集团资产总额342.22亿元，所有者权益合计121.24亿元；2011年，日照港集团实现营业收入121.10亿元，利润总额3.52亿元。目前经营状况正常。

截至2012年3月底，公司获得的银行授信总额为133.50亿元，其中已使用额度33.12亿元，剩余未使用额度100.38亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

石油是最主要的能源之一，中国经济的发展使燃油需求量不断增长，为石油炼化企业提供了良好的市场空间。

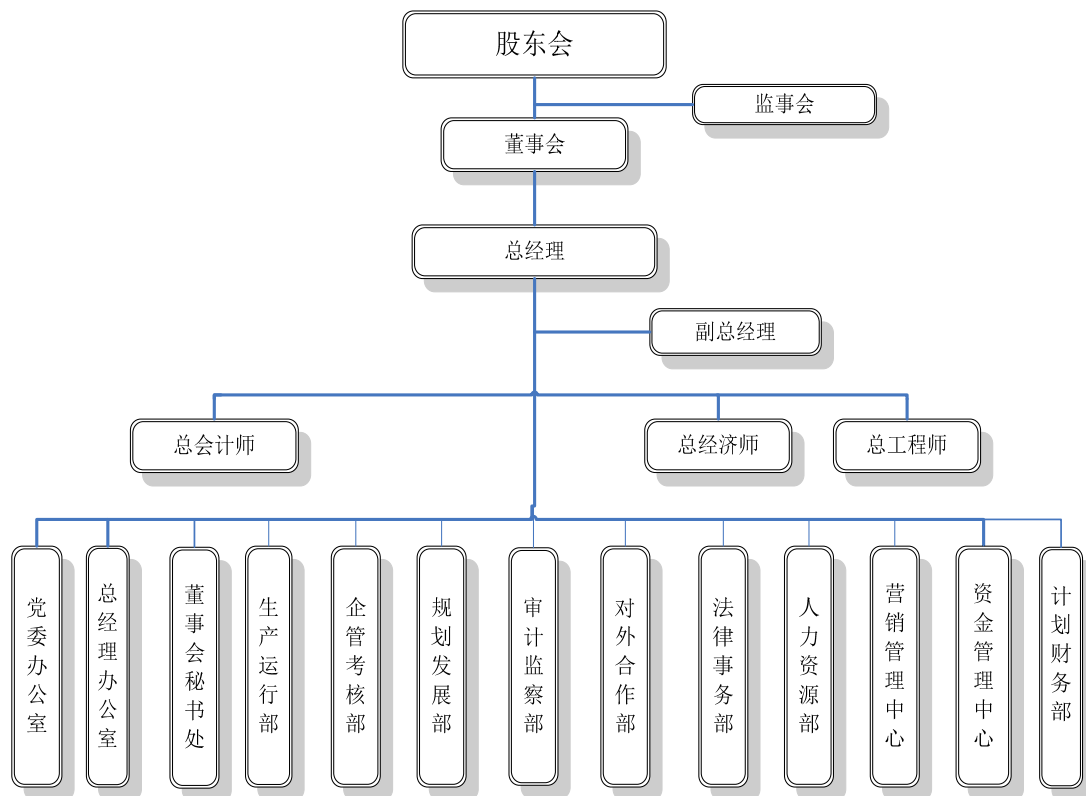
公司是中国最大的地方炼油企业之一，产品链较为完整。近年来，公司收入规模不断扩大。但未来投资规模大，资本支出压力较大。

公司流动资产集中于货币资金、存货及预付款项，其中存货、预付款项占比有上升趋势，公司整体资产质量一般；债务水平波动上升，债务负担较重；盈利能力有所波动，对全部债务的保障能力尚可。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体上，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2012 月 3 月底公司全资及控股子公司基本情况

名 称	注册资本	持股 比例	业务范围	是否合 并
东明中油燃料石化有限公司	90000 万元	100%	石油产品生产与销售	是
东明石油经销有限公司	5000 万元	100%	石油产品销售	是
东明县昌顺运输有限公司	100 万元	100%	成品油运输	是
东明万海氯碱化工有限公司	12000 万元	100%	烧碱生产与销售	是
山东东明石化集团汇泽有限公司	10000 万元	60%	石油产品生产与销售	是
东明润邦化工有限公司	37000 万元	100%	石油产品生产与销售	是
东明润昌化工有限公司	50000 万元	49%	液化气、丙烯生产销售	是
东明恒润化工有限公司	47000 万元	32.45%	石油产品生产与销售	是
东明恒基化工有限公司	3000 万元	30%	石油产品生产与销售	是

注：公司对东明润昌化工有限公司持股比率为 49%，但具有实际控制权。2009-2010 年东明润昌处于建设期故未将其纳入合并范围；2011 年 2 季度投产后，公司对其报表进行了合并；公司对东明恒润和东明恒基持股比例分别为 32.45%和 30%，但根据协议，公司负责两家公司的原料采购、生产经营和财务管理，具有实际控制权；东明润邦于 2011 年 2 季度投产后，公司将其纳入合并报表范围。

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	181038.49	136245.69	182434.01	0.38	117407.11
交易性金融资产	300.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收票据	9179.24	9498.10	8024.45	-6.50	6360.99
应收账款	5815.82	23378.18	4667.01	-10.42	10844.05
预付款项	98193.50	128705.66	165550.30	29.84	210993.60
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	8669.96	19833.56	11496.30	15.15	15667.53
存货	109805.53	129813.67	184445.66	29.61	251432.42
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	882.33	13.22	26.41	-82.70	0.00
流动资产合计	413884.86	447488.07	556644.14	15.97	612705.70
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	86912.40	111827.16	80415.22	-3.81	81706.09
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	179110.94	176461.60	276169.71	24.17	269285.30
在建工程	10917.92	17769.12	42686.37	97.73	42693.49
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		572.80
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	25406.48	25244.25	33787.52	15.32	33449.65
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	2957.98	2545.80	1902.90	-19.79	6130.07
递延所得税资产	1730.25	1539.64	2508.38	20.40	0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	307035.97	335387.57	437470.09	19.37	433837.40
资产总计	720920.83	782875.65	994114.24	17.43	1046543.10

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	255900.00	302400.00	274000.00	3.48	273300.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	38000.00	24000.00	0.00	-100.00	0.00
应付账款	37642.15	16770.68	199283.66	130.09	161989.27
预收款项	31483.26	10973.77	9013.90	-46.49	18213.36
应付职工薪酬	831.31	1018.24	2571.38	75.87	3277.82
应交税费	-3359.65	16031.39	9710.16		-25703.21
应付利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	5044.53	9851.04	28236.72	136.59	12004.32
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		60000.00
流动负债合计	365541.60	381045.13	522815.83	19.59	503081.57
非流动负债：					
长期借款	60500.00	57700.00	59062.50	-1.20	57875.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	110.00	829.00	42900.94	1874.86	109249.14
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	60610.00	58529.00	101963.44	29.70	167124.14
负债合计	426151.60	439574.13	624779.27	21.08	670205.71
所有者权益：					
实收资本(或股本)	117933.27	123933.27	123933.27	2.51	123933.27
资本公积	38000.00	38000.00	38000.00	0.00	38000.00
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	1781.11	4344.07	6606.28	92.59	6606.28
未分配利润	16656.11	38470.78	54669.31	81.17	60341.27
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	174370.50	204748.12	223208.86	13.14	228880.83
少数股东权益	120398.73	138553.40	146126.11	10.17	147456.57
所有者权益合计	294769.23	343301.52	369334.97	11.94	376337.39
负债和所有者权益总计	720920.83	782875.65	994114.24	17.43	1046543.10

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	1419801.43	1658760.74	2080061.69	21.04	378578.93
减: 营业成本	1330910.47	1550029.99	1955894.05	21.23	345377.55
营业税金及附加	22710.60	22040.52	18516.31	-9.71	6302.00
销售费用	5960.89	7057.52	10903.36	35.25	1886.98
管理费用	10464.44	12527.92	19558.38	36.71	3940.68
财务费用	18063.28	22207.88	31219.91	31.47	13875.45
资产减值损失	101.82	106.47	-38.00		0.00
加: 公允价值变动收益	433.34	85.00	0.00	-100.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	32023.27	44875.44	44007.67	17.23	7196.27
加: 营业外收入	656.83	258.93	529.61	-10.20	111.00
减: 营业外支出	377.39	483.39	707.23	36.89	304.84
其中: 非流动资产处置损失	95.66	11220.02	356.30	93.00	0.00
三、利润总额	32302.71	44650.99	43830.06	16.48	7002.42
减: 所得税费用	4515.25	11220.02	12861.02	68.77	0.00
四、净利润	27787.46	33430.97	30969.04	5.57	7002.42
其中: 归属于母公司的净利润	12431.77	24377.62	23396.33	37.19	0.00
少数股东损益	15355.68	9053.35	7572.71	-29.78	0.00

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	1687029.20	1907225.83	2430156.66	20.02	447623.23
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
经营活动现金流入小计	1687029.20	1907225.83	2430156.66	20.02	447623.23
购买商品、接受劳务支付的现金	1593158.27	1867856.47	2230732.03	18.33	584120.23
支付给职工以及为职工支付的现金	6295.86	6952.47	12956.36	43.45	998.65
支付的各项税费	51262.71	40447.02	52834.45	1.52	23626.78
支付其他与经营活动有关的现金	8169.55	18926.55	18236.52	49.41	3212.90
经营活动现金流出小计	1658886.39	1934182.50	2314759.36	18.13	611958.56
经营活动产生的现金流量净额	28142.81	-26956.67	115397.31	102.49	-164335.33
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	400.00	300.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	400.00	300.00	0.00	-100.00	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	7352.99	21583.69	19023.52	60.85	9985.94
投资支付的现金	33770.00	24914.76	34000.00	0.34	1290.87
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	41122.99	46498.45	53023.52	13.55	11276.81
投资活动产生的现金流量净额	-40722.99	-46198.45	-53023.52	14.11	-11276.81
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4000.00	6000.00	0.00	-100.00	
取得借款收到的现金	321794.00	405430.02	293288.09	-4.53	64460.69
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		60000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	42071.94		0.00
筹资活动现金流入小计	325794.00	411430.02	335360.03	1.46	124460.69
偿还债务支付的现金	214590.00	360730.02	315390.00	21.23	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26525.12	22337.68	36155.50	16.75	13875.45
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	241115.12	383067.70	351545.50	20.75	13875.45
筹资活动产生的现金流量净额	84678.88	28362.32	-16185.46		110585.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	72098.71	-44792.80	46188.32	-19.96	-65026.90
加: 期初现金及现金等价物余额	108939.78	181038.49	136245.69	11.83	-65026.90
六、期末现金及现金等价物余额	181038.49	136245.69	182434.01	0.38	-130053.80

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	27787.46	33430.97	30969.04	5.57
加: 资产减值准备	101.82	106.47	38.00	-38.91
固定资产折旧及其他	19855.43	19586.25	28014.09	18.78
无形资产摊销	2113.60	2633.85	1288.45	-21.92
长期待摊费用摊销	1451.68	1281.29	1249.66	-7.22
处置固定资产、无形资产等损失	95.66	262.12	-35.63	
固定资产报废损失	0.00	0.00	356.30	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	18063.28	22207.88	31219.91	31.47
投资损失	-433.34	-85.00	0.00	-100.00
递延所得税资产减少	0.00	0.00	-968.74	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	-472.14	0.00	0.00	-100.00
存货的减少	-87580.55	-20008.14	-53302.24	-21.99
经营性应收项目的减少	-32208.45	-64631.42	-17391.78	-26.52
经营性应付项目的增加	79368.38	-21740.92	93960.25	8.80
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	28142.81	-26956.67	115397.31	102.49
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	181038.49	136245.69	182434.01	0.38
减: 现金的期初余额	108939.78	181038.49	136245.69	11.83
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	72098.71	-44792.80	46188.32	-19.96

附件 5 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	138.36	69.30	91.30	94.11	--
存货周转次数(次)	20.32	12.94	12.45	14.17	--
总资产周转次数(次)	2.30	2.21	2.34	2.29	--
现金收入比(%)	118.82	114.98	116.83	116.67	118.24
盈利能力					
营业利润率(%)	4.66	5.23	5.08	5.04	7.11
总资本收益率(%)	7.29	8.10	8.56	8.17	--
净资产收益率(%)	9.43	9.74	8.39	9.00	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	17.03	14.39	21.48	18.46	30.75
全部债务资本化比率(%)	54.59	52.80	50.38	51.95	53.92
资产负债率(%)	59.11	56.15	62.85	60.09	64.04
偿债能力					
流动比率(%)	113.23	117.44	106.47	111.11	121.79
速动比率(%)	83.19	83.37	71.19	77.24	71.81
经营现金流动负债比(%)	7.70	-7.07	22.07	10.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.86	3.67	3.27	3.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.71	4.10	3.50	3.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	-0.19	0.17	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.64	-2.87	1.90	-0.04	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	28.12	31.79	40.50	35.41	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.47	-0.45	1.92	0.92	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.21	-1.22	1.04	0.11	--
现金偿债倍数(倍)	3.18	2.43	3.17	2.95	2.06

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 山东东明石化集团有限公司 2012 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

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

山东东明石化集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。山东东明石化集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

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

如山东东明石化集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送山东东明石化集团有限公司、主管部门、交易机构等。

