

# 信用等级公告

联合[2014] 743 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 2014 年度第一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  
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 山东东明石化集团有限公司

## 2014 年度第一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

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充运营资金

评级时间: 2014 年 6 月 5 日

### 财务数据

| 项目             | 2011 年 | 2013 年初 | 2013 年末 | 2014 年 3 月 |
|----------------|--------|---------|---------|------------|
| 现金类资产(亿元)      | 19.05  | 25.12   | 12.23   | 14.87      |
| 资产总额(亿元)       | 99.41  | 156.06  | 181.26  | 184.10     |
| 所有者权益(亿元)      | 36.93  | 58.23   | 63.43   | 64.57      |
| 短期债务(亿元)       | 27.40  | 72.24   | 82.50   | 78.51      |
| 全部债务(亿元)       | 37.50  | 92.53   | 116.94  | 117.72     |
| 营业收入(亿元)       | 208.01 | 263.17  | 463.85  | 102.65     |
| 利润总额(亿元)       | 4.38   | 3.72    | 5.32    | 1.14       |
| EBITDA(亿元)     | 10.71  | 13.65   | 17.22   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 11.54  | -16.96  | -27.09  | 4.06       |
| 净资产收益率(%)      | 8.39   | 5.18    | 6.26    | --         |
| 资产负债率(%)       | 62.85  | 62.69   | 65.01   | 64.92      |
| 速动比率(%)        | 71.19  | 49.78   | 62.67   | 72.03      |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.27   | 2.15    | 2.28    | --         |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 22.07  | -21.88  | -32.49  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.80   | 4.28    | 2.16    | 2.66       |

注: 1. 计算短期债务、长期债务、全部债务以及相关指标过程中, 已将短期融资券和长期应付款纳入短期债务、长期债务和全部债务中核算;

2. 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

### 分析师

田英 盛东巍

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 山东东明石化集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第一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状况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低。

### 优势

1. 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。
2. 公司收入获现能力强, 经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 近年来, 受产能增长导致公司存货采购大幅增长影响, 公司经营性现金净流出规模较大。
2. 近年来, 公司债务规模不断扩大, 整体债务负担仍较重; 短期债务占比较高。

## 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 2014 年度第一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。

## 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2014年3月底,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(见附件1-1)。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%  |
| 河南晟原防腐安装工程有限公司 | 8.07%   |
| 合计             | 100.00% |

资料来源:公司提供

公司经营范围包括:生产销售液体石蜡、液化石油气、溶剂油、聚丙烯、重交沥青、汽油、柴油、电力、石油焦、石脑油、燃料油、液氯、烧碱、蒸汽、氢气、盐酸等。公司所属行业为石化行业,目前主要从事石油化工产品的生产、加工和销售。

截至2014年3月底,公司本部设有党群工作部、总经理办公室、董事会秘书处、生产运行部、企管部、战略投资部、审计部、计划管理部、物资管理部、人力资源部、营销中心、资金管理中心、财务部、安全环保部、北京分部等15个职能部门(见附件1-2),以及10家全资、控股或实际控制子公司。

截至2013年底,公司资产总额为181.26亿元,所有者权益合计为63.43亿元(含少数股东权益29.06亿元)。2013年,公司实现营业收入463.85亿元,利润总额5.32亿元。

截至2014年3月底,公司资产总额为184.10亿元,所有者权益64.57亿元(含少数股东权益29.22亿元)。2014年1~3月,公司实现营业收入102.65亿元,利润总额1.14亿元。

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2014年注册发行16亿元短期融资券。公司计划发行2014年度第一期5亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。

本期短期融资券募集资金5亿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

公司是中国最大的地方炼油企业之一,集原油加工、石油化工、精细化工、氯碱化工等业务为一体。目前,公司一次原油加工能力1200万吨/年,为山东乃至国内最大的地方炼油企业之一。

截至2014年3月底,公司一次原油加工能力1200万吨/年。2013年,公司加工原料油(原油和燃料油)合计559.22万吨,生产汽油136.50万吨、柴油290.40万吨、轻质燃料油41.90万吨及液化气27.80万吨。2013年,公司汽柴油销售量422.17万吨。2014年1~3月,公司合计加工原料油135.00万吨,生产汽油29.70万吨、柴油64.80万吨、轻质燃料油19.96万吨及液化气8.37万吨。2014年1~3月,公司汽柴油销售量93.04万吨。

氯碱部分,公司依托当地卤水和电力资源的优势,积极进入氯碱化工行业。截至2014年3月底,公司拥有15万吨/年离子膜烧碱(纯)生产能力。2013年,公司加工原盐13.74万吨,生产32%的烧碱8.85万吨、液氯7.75万吨。2014

年 1~3 月，公司加工原盐 3.34 万吨，生产 32% 的烧碱 2.21 万吨、液氯 1.98 万吨，实现销售收入 0.56 亿元。

公司规模优势较为突出，在中国企业联合会、中国企业家协会评出的“2012 中国企业 500 强”中位列第 430 位，位列中国制造业企业 500 强第 228 名；公司位列山东省 100 强企业第 41 位；同时，公司 2012 年获全国五一劳动奖状、国家级企业管理现代化创新成果二等奖、中国

企业职工文化建设十优单位；2013 年在中国企业 500 强中排名第 251 位。

公司是中国最大的地方炼油生产基地之一，主营业务主要以汽油、柴油等成品油的加工和销售为主。2011~2013 年公司营业收入增长较快，年均复合增长率 49.33%。从各板块收入占比情况看，2011~2013 年，炼油产品销售收入占营业收入的比重均在 98%以上，2013 年达到 99.51%。公司炼油板块业务突出。

表 2 近年公司营业收入、营业成本和毛利率情况（单位：亿元，%）

| 产品   | 营业收入   |        |        |              | 营业成本   |        |        |              | 毛利率   |      |       |              |
|------|--------|--------|--------|--------------|--------|--------|--------|--------------|-------|------|-------|--------------|
|      | 2011   | 2012   | 2013   | 2014 年 1~3 月 | 2011   | 2012   | 2013   | 2014 年 1~3 月 | 2011  | 2012 | 2013  | 2014 年 1~3 月 |
| 炼油产品 | 205.44 | 260.94 | 461.58 | 102.09       | 193.34 | 247.91 | 442.61 | 95.93        | 5.89  | 4.99 | 4.11  | 6.02         |
| 氯碱产品 | 2.56   | 2.23   | 2.27   | 0.56         | 2.25   | 2.19   | 2.44   | 0.50         | 12.16 | 1.66 | -7.66 | 11.32        |
| 合计   | 208.01 | 263.17 | 463.85 | 102.65       | 195.59 | 250.10 | 445.06 | 96.43        | 5.97  | 4.97 | 4.05  | 6.06         |

资料来源：公司提供。

2009 年~2012 年，受经济复苏、通胀以及地缘政治等多方面因素影响，公司汽柴油等主要产品销售价格持续震荡上行，从而带动炼油板块营业收入逐年较快增长。2013 年公司营业收入为 463.85 亿元，同比增长 76.26%，主要系该年度公司新设备投产，导致汽油、柴油产品产销量大幅提升。

从毛利率水平看，2013 年，公司炼油板块毛利率小幅波动，2013 年板块毛利率为 4.11%，同比下降 0.88 个百分点，主要系 2013 年主要产品价格下降所致；日东输油管道虽于 2012 年底正式开通运行，但运输成本下降效应在新设备投产后逐步才逐步显现。2013 年，公司氯碱板块毛利率为-7.66%，主要由于部分设备检修导致成本大幅增加所致。由于炼油板块收入占比高，公司整体毛利率水平波动趋势与炼油毛利率波动趋势一致。受制于炼油行业整体生产特点及国内成品油定价机制等因素的影响，公司的毛利率一直处于较低水平。

2014 年 1~3 月，受新设备投产效应影响，公司实现营业收入 102.65 亿元，收入较去年同

期大幅增长，收入构成变化较小；同期，公司炼油板块实现毛利率 6.02%，较 2013 年有所上升，主要由于原料油采购价格和运输成本有所下降所致。

此外，公司 300 万吨重质油综合利用项目于 2013 年下半年试生产结束，公司产能规模得到大幅提升；日东输油管线正常运行，为公司与中石油关于原油采购的《合资框架协议》执行提供了运输渠道保障，公司原材料供应问题得到改善，有效降低原油及燃料油的运输成本。

公司根据国家、山东省关于石化行业发展战略并结合自身产业基础，完成了《山东东明石化集团 2010~2020 年十年发展规划》。未来，公司将以建设“山东省重要能源化工基地”为目标，坚持“油化并举、油气互补，努力发展石油化工、煤化工、氯碱化工、化工新材料和精细化工”的发展战略；充分发挥区位和资源优势，积极寻求战略合作，扩大炼油规模；积极采用高新技术，加快新产品的开发；通过扩大规模、化工转型、结构调整，推动公司持续、



快速、和谐发展。

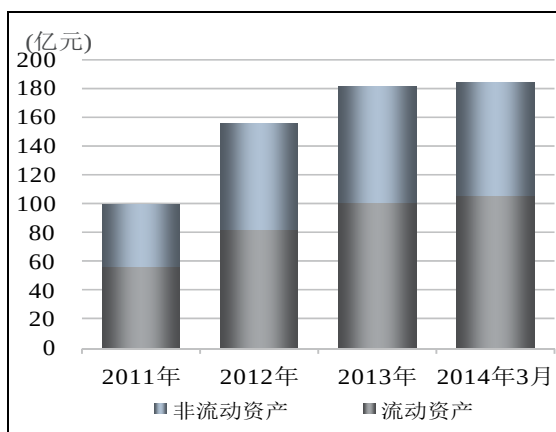
经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

截至 2013 年底，公司资产规模 181.26 亿元，较年初增长 16.15%，增长主要来自预付款项和固定资产。公司资产总额中流动资产占 55.64%，非流动资产占 44.36%。

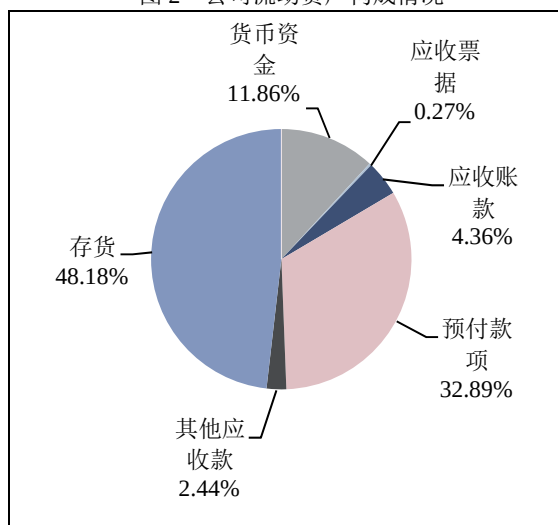
图 1 公司资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

截至 2013 年底，公司流动资产合计 100.85 亿元，较年初增长 22.65%，增长主要来自预付款项。

图 2 公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

截至 2013 年底，公司货币资金规模 11.96 亿元，较年初下降 52.16%，主要是该年度公司预付较多原料款所致。公司货币资金主要由人民币银行存款（10.54 亿元）和其他货币资金（1.42）亿元构成，其他货币资金全部为信用证开证保证金。

截至 2013 年底，公司应收账款 4.39 亿元，主要为应收下游客户的货款。从账龄来看，1 年以内的占 98.94%，3 年以上的占 1.06%。公司对 3 年以上的应收账款仅计提了 10% 的坏账准备，计提不充分。

截至 2013 年底，公司预付款项 33.17 亿元，较年初大幅增长，主要是生产规模扩大导致原料采购增长。公司预付款项债务方主要是中油燃料，约为 29.80 亿元。

截至 2013 年底，公司存货 48.59 亿元，较年初增长 11.38%。公司存货可分为原材料、周转材料、材料采购、在产品和库存商品，其中原料油等原材料占比 41.20%，库存商品占比 54.00%。由于近年来公司存货周转效率较高，因此未计提存货跌价准备。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额为 184.10 亿元，较 2013 年底增长 1.57%。资产总额中流动资产占 56.92%，非流动资产占 43.08%，公司资产结构较 2013 年底变化不大。

2011~2013 年，公司存货周转次数呈现波动下降的趋势，分别为 12.45 次、8.06 次和 9.65 次；同期，由于公司赊销规模小导致销售债权周转次数较高，三年分别为 91.30 次、174.42 次和 144.51 次；同期，公司总资产周转次数相对保持稳定，三年分别为 2.34 次、2.06 次和 2.75 次。公司整体经营效率较高。

总体看，公司资产结构中流动资产占比稍大，但资产结构仍符合一般炼油企业的特点。公司流动资产主要为存货、货币资金及预付款项，但考虑到存货周转效率较高，且预付款项全部用于原料采购，公司资产流动性尚可。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司营业收入和成本的增长，2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金及购买商品、接受劳务支付的现金规模相应逐年增加，年均分别增长49.99%和58.38%，年均增幅略高于营业收入及成本增幅。2011~2013年，公司经营活动现金流量净额逐年下降，三年分别为11.54亿元、-16.96亿元和-27.09亿元，现金流净额由正转负，主要系公司采购并储备原料规模加大所致。从收入实现质量方面看，2011~2013年，公司现金收入比略有增长，三年分别为116.83%、149.12%和117.86%，现金收入实现质量较好。

投资活动方面，近年来公司投资活动现金流入较少，仅2013年收回投资收到的现金60.00万元，而2011年及2012年公司无任何投资活动现金流入。2011~2013年，公司投资活动现金流出波动较大，流出主要体现为购建固定资产、无形资产支付的现金，三年分别为1.90亿元、24.12亿元和8.22亿元，2012年以来公司主要是对设备进行技术升级改造以及300万吨重质油综合利用项目一期的资金投入。近三年，公司投资活动现金流量净额均为负值，三年分别为-5.30亿元、-29.04亿元和-9.35亿元。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动现金流入主要来自于银行贷款以及发行债券，而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。2011~2013年，公司筹资活动净现金流量规模波动较大，三年分别为-1.62亿元、42.93亿元和23.64亿元。

2014年1~3月，公司经营活动净额为4.06亿元；投资活动净额为-1.17亿元，主要是公司购建固定资产、无形资产等支付的现金；同期，受2013年第一期6亿元短期融资券到期及利息支付等因素影响，公司筹资活动现金净额为-0.38亿元。

总体看，近年来公司经营性现金流入规模很大，但经营性现金流净额逐年下降，公司对营运资金需求较大。随着公司在建项目逐步投产，未来公司资本支出压力将有所减轻，依据

公司目前盈利水平和现金流状况，未来公司仍存在较大的对外融资压力。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013年，由于流动资产年均增幅较流动负债增幅快，公司流动比率有所上升，三年平均值为113.58%，2013年底为120.94%；由于存货规模占流动资产比重较大，公司速动比率大幅低于流动比率，2013年底为62.67%。2011~2013年，由于经营活动现金流量净额逐年下降，且由正转负，公司经营现金流动负债比亦呈现相应态势，三年分别为22.07%、-21.88%和-32.49%。截至2014年3月底，公司流动比率和速动比率分别为130.47%和72.03%。总体来看，公司短期债务规模大，短期偿债能力指标较差，但考虑到公司营业收入获现能力强，对公司短期负债的保障程度高，公司短期偿债能力尚可。

## 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5亿元，占2014年3月底短期债务的7.52%，占全部债务的4.73%，对公司短期债务及全部债务影响较小。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.92%和64.58%，以公司2014年3月底财务报表数据为基础，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65.85%和65.52%，公司债务负担将有所上升。

截至2014年3月底，公司现金类资产为14.87亿元，剔除1.56亿元受限制货币资金后，为本期短期融资券发行额度的2.66倍；2011~2013年，公司剔除受限制货币资金后的现金类资产分别为14.00亿元、21.40亿元和10.82亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.80倍、4.28倍和2.16倍；公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2011~2013 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 48.60 倍、78.66 倍和 109.64 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 2.31 倍、-3.39 倍和 -5.42 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很高。

截至 2014 年 3 月底，公司对外担保余额为 6.73 亿元，担保比率 10.41%，主要系对日照港集团有限公司（3.93 亿元）和山东日照焦电有限公司（2.80 亿元）提供的担保，目前上述企业均正常运营，公司或有负债风险较小。

截至 2014 年 3 月底，公司已获得 418.90 亿元的银行授信额度，其中，尚未使用授信余额 322.80 亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 六、结论

石油是中国最主要的能源之一，中国经济的持续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 2014 年 3 月底，公司拥有原油一次加工能力 1200 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。

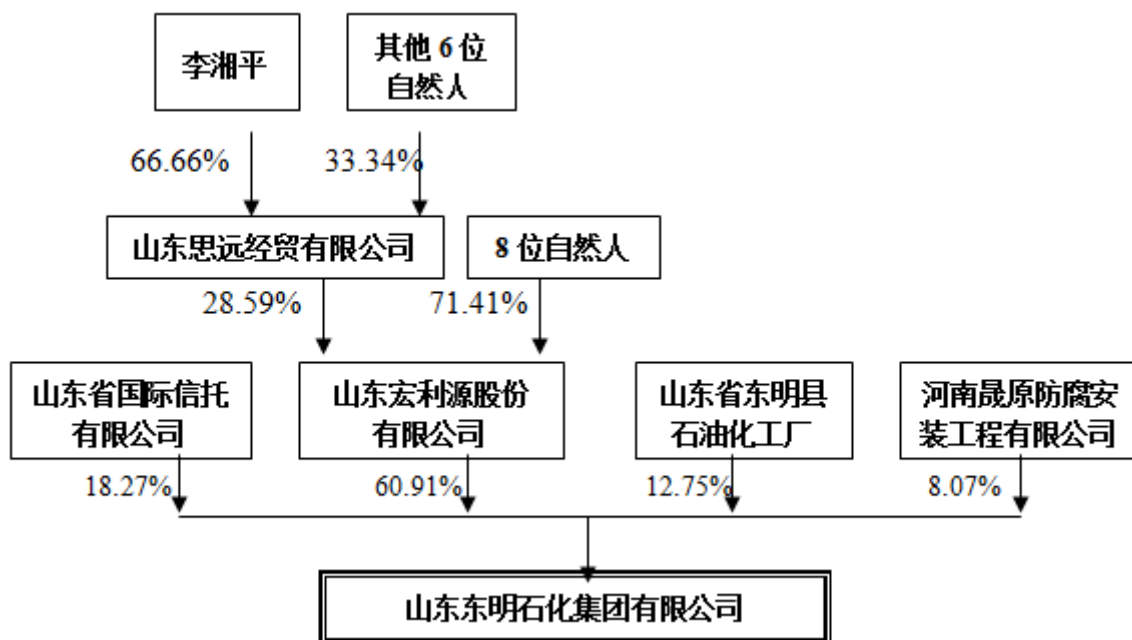
近年来，公司流动资产主要集中于货币资金、存货及预付款项，其中存货占比上升较快，但存货周转效率较高，公司整体资产质量尚可；债务规模不断扩大，整体债务负担较重；盈利能力有所下滑，对全部债务的保障能力尚可。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司收入获现能力强，且经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

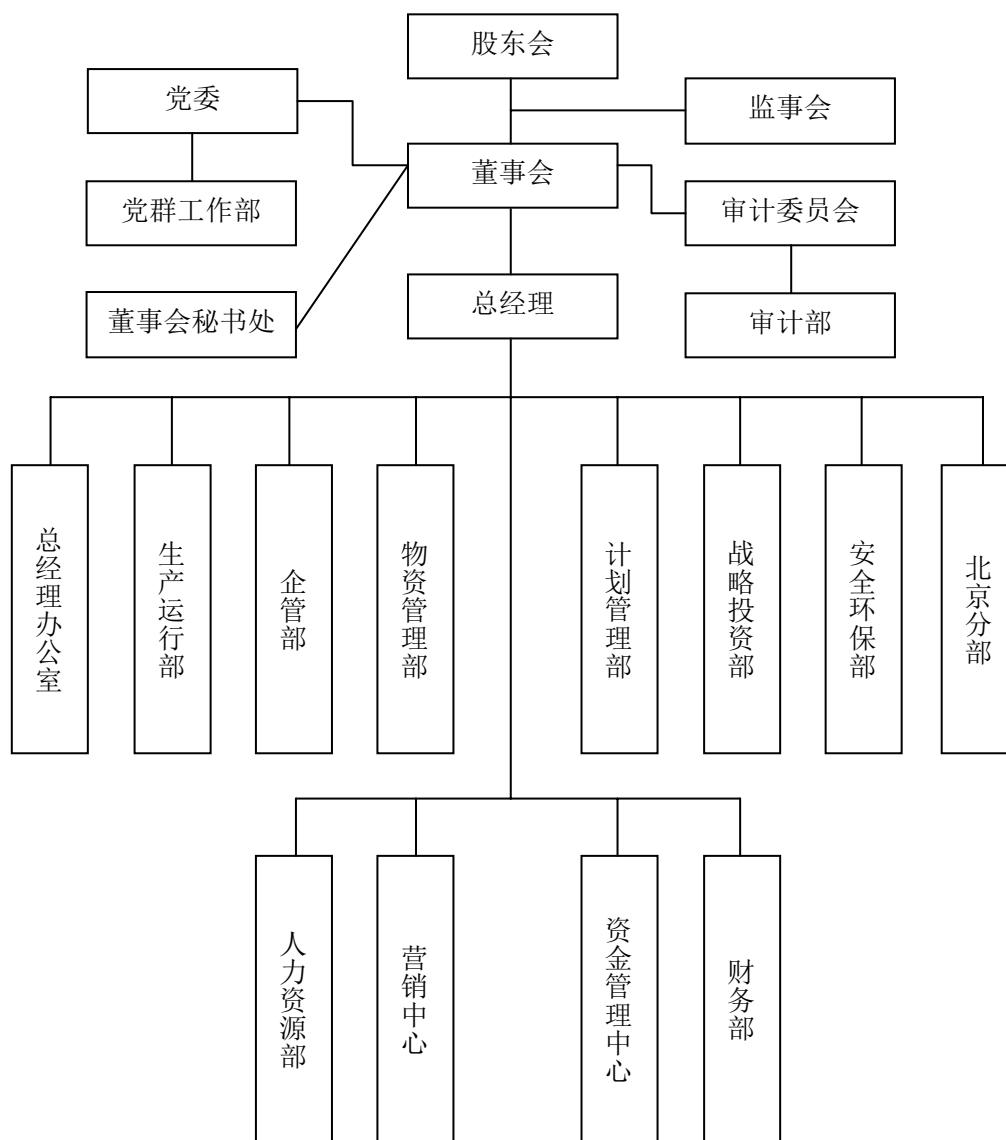
总体上，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。



附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 19.05  | 25.12  | 12.23  | 14.87    |
| 资产总额(亿元)          | 99.41  | 156.06 | 181.26 | 184.10   |
| 所有者权益(亿元)         | 36.93  | 58.23  | 63.43  | 64.57    |
| 短期债务(亿元)          | 27.40  | 72.24  | 82.50  | 78.51    |
| 长期债务(亿元)          | 10.10  | 20.29  | 34.44  | 39.20    |
| 全部债务(亿元)          | 37.50  | 92.53  | 116.94 | 117.72   |
| 营业收入(亿元)          | 208.01 | 263.17 | 463.85 | 102.65   |
| 利润总额(亿元)          | 4.38   | 3.72   | 5.32   | 1.14     |
| EBITDA(亿元)        | 10.71  | 13.65  | 17.22  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | 11.54  | -16.96 | -27.09 | 4.06     |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 91.30  | 174.42 | 144.51 | --       |
| 存货周转次数(次)         | 12.45  | 8.06   | 9.65   | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 2.34   | 2.06   | 2.75   | --       |
| 现金收入比(%)          | 116.83 | 149.12 | 117.86 | 114.41   |
| 营业利润率(%)          | 5.08   | 4.64   | 3.66   | 4.74     |
| 总资本收益率(%)         | 8.55   | 6.21   | 6.38   | --       |
| 净资产收益率(%)         | 8.39   | 5.18   | 6.26   | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 21.48  | 25.84  | 35.19  | 37.78    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 50.38  | 61.38  | 64.83  | 64.58    |
| 资产负债率(%)          | 62.85  | 62.69  | 65.01  | 64.92    |
| 流动比率(%)           | 106.47 | 106.05 | 120.94 | 130.47   |
| 速动比率(%)           | 71.19  | 49.78  | 62.67  | 72.03    |
| 经营现金流动负债比(%)      | 22.07  | -21.88 | -32.49 | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 3.27   | 2.15   | 2.28   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 3.50   | 6.78   | 6.79   | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 48.60  | 78.66  | 109.64 | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 2.31   | -3.39  | -5.42  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 2.80   | 4.28   | 2.16   | 2.66     |

注：1. 计算短期债务、长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将短期融资券和长期应付款纳入短期债务、长期债务和全部债务中核算；

2. 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                |
|--------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                        |
| 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%                             |
| <b>盈利指标</b>        |                                                        |
| 总资本收益率             | (净利润+费用化利息支出) / (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%                        |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                        |
| 资产负债率              | 负债总额/资产总计×100%                                         |
| 全部债务资本化比率          | 全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                          |
| 长期债务资本化比率          | 长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%                               |
| 担保比率               | 担保余额/所有者权益×100%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| 流动比率               | 流动资产合计/流动负债合计×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%                                 |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                        |
| 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                                |
| 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

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 4 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 2014 年度第一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。

