

信用等级公告

联合[2011] 196 号

联合资信评估有限公司通过对阳谷祥光铜业有限公司 2011 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

阳谷祥光铜业有限公司
2011 年度第一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
二零一一年五月十七日



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）与阳谷祥光铜业有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与阳谷祥光铜业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，未因阳谷祥光铜业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阳谷祥光铜业有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、阳谷祥光铜业有限公司 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年五月十七日



阳谷祥光铜业有限公司

2011 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

发行额度: 5 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 5 月 17 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.18	13.71	16.68	19.22
资产总额(亿元)	62.00	78.98	108.47	114.35
所有者权益(亿元)	24.21	28.89	39.80	40.57
短期债务(亿元)	15.51	28.40	35.11	36.73
全部债务(亿元)	36.56	50.08	68.89	74.01
营业收入(亿元)	53.95	67.81	142.85	45.48
利润总额(亿元)	1.43	2.34	3.18	0.90
EBITDA(亿元)	4.30	6.59	8.19	--
经营性净现金流(亿元)	3.43	-5.64	-6.11	-0.64
净资产收益率(%)	5.02	6.92	7.31	--
资产负债率(%)	60.96	63.43	63.31	64.53
速动比率(%)	49.90	53.85	68.67	72.93
EBITDA 利息倍数(倍)	2.57	2.49	2.83	--
经营现金流流动负债比 (%)	20.52	-19.86	-17.52	--
现金偿债倍数(倍)	1.64	2.74	3.34	3.84

分析师

刘新宇 张 丽

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甲 6 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, 阳谷祥光铜业有限公司 (以下简称“公司”或“祥光铜业”) 拟发行的 2011 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. 公司采用世界最先进的“闪速熔炼、闪速吹炼”炼铜技术, 技术装备水平高。公司具有环保、节能、高效的铜冶炼环境保护技术特色。
2. 公司具有明显的区位优势, 在华北市场占有率较高。

关注

1. 公司债务负担重, 盈利能力有待提升。
2. 公司流动资产中存货占比较大, 流动性一般。
3. 公司经营活动现金流量净额近两年持续为负。

一、主体概况

阳谷祥光铜业有限公司(以下简称“公司”)系由阳谷宏祥投资有限公司和山东凤祥(集团)有限责任公司(以下简称“凤祥集团”)共同发起设立,于2005年1月6日在阳谷县工商行政管理局注册成立,初始注册资本1600万元。经过多次增资及扩股,截至2010年12月16日,公司注册资本316810万元,实收资本316810万元,股东及持股比例为:阳谷宏祥投资有限公司出资168350万元,持股53.14%;凤祥集团出资127310万元,持股40.19%;聊城盛富企业管理有限公司出资21150万元,持股6.67%,该股东为私募投资者。阳谷宏祥投资有限公司和凤祥集团法人均为刘学景先生,公司实际控制人为刘学景先生。

目前公司主要从事有色金属、贵金属、有色金属合金及相关副产品的冶炼、压延、加工与深加工、销售业务,是国内大型的铜生产企业之一。

公司下设总经办、采购部、生产部、物流中心、安全环保部、技术部、财务部、人事行政部、设备部、商务部、信息管理部和保卫部(见附件1),现有员工1577人。

截至2010年底,公司资产总额108.47亿元,所有者权益合计39.80亿元;2010年公司实现营业收入142.85亿元,利润总额3.18亿元,经营活动产生的现金流量净额-6.11亿元。

截至2011年3月底,公司资产总额114.35亿元,所有者权益合计40.57亿元;2011年1~3月公司实现营业收入45.48亿元,利润总额0.90亿元。

公司注册地址:山东省阳谷县石佛镇祥光路1号;法定代表人:刘学景。

二、本期短期融资券概况

公司计划2011年发行第一期短期融资券5亿元,期限1年。

本期短期融资券资金用于公司阴极铜二期工程投产后增加流动资金的需要,优化财务结构,降低资金成本、提高企业竞争力。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

铜是重要的工业原材料,随着我国国民经济快速发展,对铜需求不断提高,行业前景稳定。

公司是国内主要的铜生产企业之一,采用世界上先进的闪速熔炼、闪速吹炼铜冶炼技术,2010年,公司实现阴极铜产量20.74万吨,硫酸66.56万吨,黄金产量3750千克,白银产量70977千克。公司在建项目阴极铜二期工程预计2011年5月份开始试生产,届时公司生产能力将达到生产阴极铜40万吨,硫酸144.56万吨,金12.9498吨,银388.017吨。公司科研成果显著,区位优势明显,被誉为“环保”、“节能”、“高效”的铜冶炼企业。在“开发双重资源,发展多种金属,做大做优冶炼,适度延伸下游”的发展战略指引下,公司计划做成以铜矿山、铜冶炼、铜加工、多金属回收和废铜回收利用的综合型铜业集团,奠定在国内主板上市的基础。

公司法人治理结构健全,制度建设全面,整体管理水平较高。近年来,公司供销体系逐步完善,经营状况良好,营业收入增长迅速,发展速度较快。2008~2010年公司资产规模增长迅速,流动资产中以货币资金和存货为主,非流动资产中以固定资产和在建工程为主,符合公司经营特性;近年来公司负债规模总量增长较快,债务结构变化不大,债务负担重。公司主营业务突出,随着二期工程的建成,未来几年公司盈利水平有望提升。综合看,公司整体信用风险低。

经联合资信评定,公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。

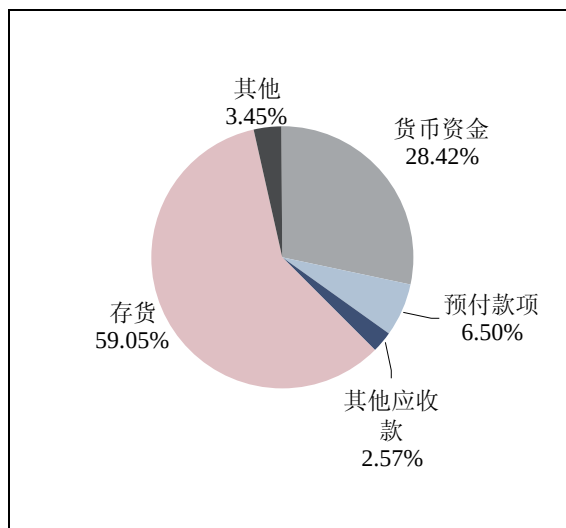
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008年~2010年，公司资产规模保持较快增长态势，年均增长32.26%，主要是受货币资金、预付款项、其他应收款、存货、在建工程和工程物资的增加所致。截至2010年底，公司资产总额108.47亿元，其中流动资产占53.92%，非流动资产占46.08%，公司资产中流动资产和非流动资产占比相差不多，但以流动资产为主。截至2011年3月底，公司资产总额114.35亿元，其中流动资产占比55.98%、非流动资产占比44.02%。

2008~2010年，公司流动资产规模迅速增长，年均增速为78.52%，且占总资产的比重逐年上升。截至2010年底，公司流动资产为58.49亿元，主要来自货币资金和存货的增长。公司流动资产以货币资金（28.42%）、预付款项（6.50%）、其他应收款（2.57%）和存货（59.05%）为主，流动资产变现能力一般。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2008~2010年，公司货币资金规模快速增长，年均增长42.59%，主要是公司营业收入的增长。截至2010年底，公司货币资金16.62亿元，主要以银行存款和信用证保证金为主。

2008~2010年，公司预付账款规模快速增

长，年均增长405.40%。截至2010年，公司预付账款3.80亿元，主要是预付给上海三事国际物流有限公司、HONG KONG HUNG INTERNATIONAL、山东天圆铜业有限公司等公司的款项。

2008~2010年，公司其他应收款增长迅速，截至2010年底，公司其他应收款1.50亿元，前五名欠款单位欠款金额占其他应收款余额的65.20%，主要是广发期货有限公司、迈科期货经纪有限公司、山东瀚霖生物技术有限公司的和鲁证期货有限公司的应收款。

2008~2010年，公司存货规模快速增长，年均增速为85.85%，主要是公司业务扩张导致的原材料及在产品增加。公司计划进行一期、二期项目对接，冶炼炉车间停产改造，电解车间不停产，因此，公司从2010年开始陆续买进部分阳极铜板，存货和预付款有较大增加；同时原料铜精矿价格2010年比2009年大幅增长，所需安全库存量以及中间物料量有了大幅增加。截至2010年底，公司存货为34.54亿元，主要有在产品21.17亿元（占比61.29%）、原材料8.05亿元（占比23.31%）和库存商品5.32亿元（占比15.40%）构成。公司采用套期保值和锁定QP月等来规避价格波动风险，以此来保证库存的价值安全，相应也就未计提存货跌价准备。

截至2011年3月底，公司流动资产合计64.02亿元，主要以货币资金（占30.00%）和存货（占58.41%）为主。

从经营效率看，2010年公司销售债权周转次数变化较大、2008~2010年存货周转次数和总资产周转次数均波动较大，2010年分别为107.31次、5.09次和1.52次。总体看，公司的经营时间较短，应收款项变化较大，但存货变现速度偏低，整体经营效率正常。

总体看，公司资产构成符合铜生产企业特点，资产质量和流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，随着公司营业收入的增长，2008~2010年，公司经营活动产生的现金流入量年均增长61.69%，2010年为164.88亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金。随着公司产量增大带动存货增加，同时原材料同比价格上升，使公司原材料支出现金流增加；另外，公司进口原材料的支付方式为信用证，存货的未变现金额较大，2009年和2010年公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，使得经营活动产生的现金流量净额由正转负。2010年公司经营活动现金流量净额-6.11亿元。

从收入实现质量来看，公司经营业务现金收现状况较为稳定，2008~2010年公司现金收入比分别为116.62%、115.31%和114.94%，公司的现金收入情况较好。

从投资活动来看，2008~2010年公司投资活动产生的现金流量净额全部为购买固定资产、无形资产等支付的现金。近三年公司投资活动产生的现金流出量分别为4.13亿元、3.13亿元和6.92亿元。未来几年公司仍有较大规模的投资支出，外部债务性融资需求强。

从筹资活动来看，2008~2010年公司筹资方式主要为借款，2009年吸收新的投资人聊城盛富企业管理有限公司注资3593.5万元，凤祥集团增资2亿元；2010年阳谷宏祥投资有限公司增资2.66万元、凤祥集团增资2.01亿元；聊城盛富企业管理有限公司增资1.42万元。近三年公司筹资活动现金流净额分别为4.82亿元、14.45亿元和15.41亿元。

2011年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-6441.61万元，和2010年数据相比变化不大。2011年1~3月，公司投资活动均体现为现金流出，公司二期项目闪速熔炼炉、闪速吹炼炉、阳极炉的停火改造工程基本结束，渣缓冷和选矿车间正在建设中，总体建设项目处于收尾阶段，投资活动现金流出量减缓，为8030.11万元；2011年1~3月，公司投资和补充营运资金主要依靠银行借款，取得借款收到

的现金为534760.64万元，公司筹资活动现金流量净额为40503.28万元。

总体看，公司经营活动现金流入增速明显，现金收入情况较好；对外投资规模有下降趋势，筹资压力一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010年，公司流动资产年均增长78.52%，高于流动负债的增长速度44.35%，因此，公司流动比率迅速上升，近三年加权平均值为141.48%，2010年底为167.70%。公司速动比率近三年也有所上升，但由于存货在流动资产中占比较大，速动比率较低，近三年加权平均值为60.47%，2010年底为68.67%。近三年公司现金类资产增长迅速，年均增长42.83%，2010年现金类资产/短期债务为0.47倍。近三年经营活动现金负债比波动较大，2010年为-17.52%。2011年3月底，流动比率、速动比率分别为175.36%和72.93%。总体看，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2011年3月底短期债务的13.61%，占全部债务的6.76%，对公司现有债务的影响程度较小。

截至2011年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.53%和64.59%，以公司2011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66.01%和66.07%，公司债务负担小幅上升。

2011年3月底公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为19.22亿元，为本次短期融资券发行额度的3.84倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

2008年~2010年，公司经营活动产生的现金流入分别为63.07亿元、78.34亿元和164.88亿元，分别为本期拟发行短期融资券的12.61

倍、15.67 倍和 32.98 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 0.69 倍、-1.13 倍和-1.22 倍，公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度偏弱。

公司长期与银行保持着良好的合作关系。截至 2011 年 3 月底，公司共获得银行授信 177.16 亿元，其中未使用额度 57.53 亿元，未使用额度多将用于贸易融资和流动资金上；预计公司未来在信贷方面仍将得到银行有力的支持，基本可满足公司资金需求。

或有负债方面，截至2011年3月底，公司对外担保余额2.04亿元，占公司净资产的5.03%，担保比率较低，全部为山东阳谷吉祥贵金属公司（以下简称“吉祥贵金属”）担保。吉祥贵金属基于祥光铜业贵金属回收项目而成立，目前该公司经营状态正常。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强；公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度偏弱；公司对外融资渠道较为畅通，或有负债风险小。

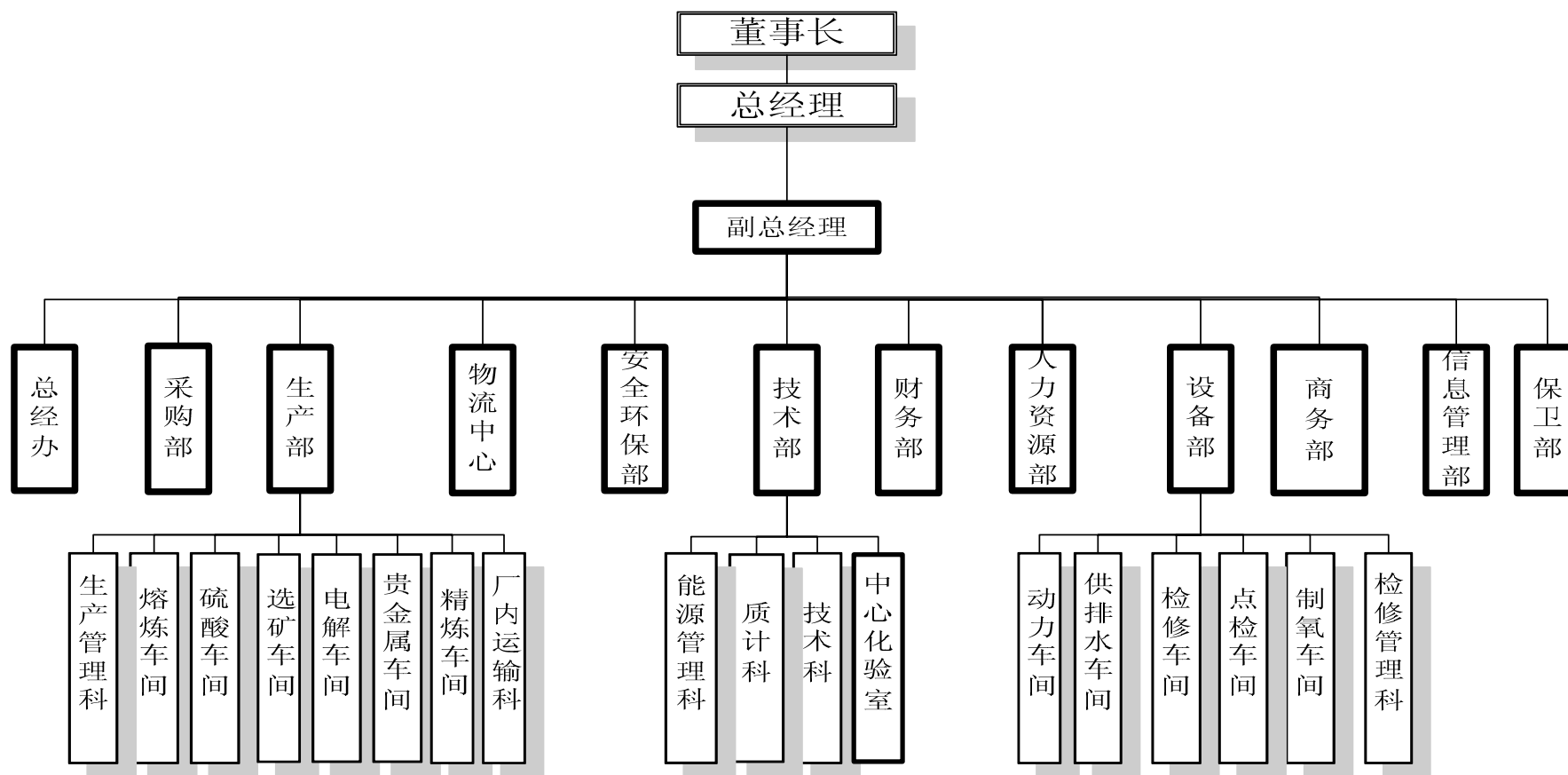
六、综合评价

公司是国内主要的铜生产企业之一，技术装备水平领先，环境保护优势明显，供销体系完善，区域市场占有率较高；公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平高。总体看，公司主体信用风险较低。

公司资产流动性一般，本期短期融资券相对公司目前债务规模很小；公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度偏弱。公司对外融资渠道较为畅通，或有负债风险小。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	81759.67	137135.06	166242.85	42.59	192031.63
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	0.00	550.00		130.00
应收账款	0.00	6430.87	19643.30		19070.84
预付款项	1489.36	6768.12	38042.87	405.40	29533.18
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	271.11	2655.55	15020.49	644.33	25471.47
存货	100005.10	185152.94	345405.28	85.85	373954.07
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	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	183525.24	338142.55	584904.79	78.52	640191.19
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	0.00	0.00	0.00		0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	386140.93	375362.57	374419.69	-1.53	368902.23
在建工程	0.00	20338.40	61843.20		87774.87
工程物资	0.00	7663.03	17693.53		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
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	44662.11	43829.44	42670.07	-2.26	42443.78
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	5714.57	4487.46	3139.81	-25.88	4197.75
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	436517.61	451680.90	499766.30	7.00	503318.64
资产总计	620042.85	789823.45	1084671.09	32.26	1143509.83

附件 2-2 资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	142840.69	278350.08	329056.65	51.78	345305.87
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	12260.00	5600.00	22000.00	33.96	22000.00
应付账款	1124.19	1123.08	3511.42	76.73	4087.68
预收款项	442.73	584.20	507.98	7.12	310.14
应付职工薪酬	512.41	411.48	492.19	-1.99	250.33
应交税费	8831.33	-2779.20	-7975.98		-8113.45
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	300.45	336.52	505.11	29.66	702.13
预计负债	1078.52	466.03	0.00	-100.00	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	691.68		531.26
流动负债合计	167390.33	284092.20	348789.03	44.35	365073.95
非流动负债：					
长期借款	210451.50	216866.06	337892.07	26.71	372776.85
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	150.00	0.00	0.00	-100.00	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	210601.50	216866.06	337892.07	26.67	372776.85
负债合计	377991.83	500958.26	686681.10	34.78	737850.80
所有者权益：					
实收资本(或股本)	229000.00	252593.50	316810.00	17.62	316810.00
资本公积	610.35	3844.50	19645.35	467.34	19645.35
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	12440.67	32427.20	61534.63	122.40	69203.68
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	242051.02	288865.20	397989.98	28.23	405659.03
少数股东权益	0.00	0.00	0.00		0.00
所有者权益合计	242051.02	288865.20	397989.98	28.23	405659.03
负债和所有者权益总计	620042.85	789823.45	1084671.09	32.26	1143509.83

附件 2-3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	539548.61	678132.44	1428467.58	62.71	454825.29
减: 营业成本	498389.97	613578.57	1350368.45	64.60	426026.27
营业税金及附加	1103.12	11.54	294.89	-48.30	133.35
营业费用	1498.70	2051.17	1793.72	9.40	870.44
管理费用	8101.94	10720.51	16401.60	42.28	2697.49
财务费用	16635.71	29439.80	34499.50	44.01	16099.25
资产减值损失	0.00	0.00	0.00		0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		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	13819.18	22330.86	25109.42	34.80	8998.50
加: 营业外收入	491.48	1121.12	6688.28	268.89	23.91
减: 营业外支出	21.34	19.83	2.10	-68.64	0.00
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	14289.32	23432.16	31795.60	49.17	9022.41
减: 所得税费用	2143.40	3445.63	2688.17	11.99	1353.36
四、净利润	12145.92	19986.53	29107.44	54.81	7669.05

附件 2-4 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	629227.41	781951.46	1641933.00	61.54	523463.34
收到的税费返还	0.00	0.00	1230.92		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	1435.84	1421.12	5611.74	97.70	704.40
经营活动现金流入小计	630663.25	783372.58	1648775.66	61.69	524167.74
购买商品、接受劳务支付的现金	580641.23	819663.70	1686290.84	70.42	524552.74
支付给职工以及为职工支付的现金	3736.86	5326.81	5842.83	25.04	1002.68
支付的各项税费	6757.60	11026.74	6585.00	-1.29	701.03
支付其他与经营活动有关的现金	5178.70	3786.59	11172.28	46.88	4352.90
经营活动现金流出小计	596314.39	839803.84	1709890.95	69.33	530609.35
经营活动产生的现金流量净额	34348.85	-56431.26	-61115.29		-6441.61
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		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	0.00	0.00	0.00		0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	41336.40	31291.72	69203.72	29.39	8030.11
投资支付的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
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	41336.40	31291.72	69203.72	29.39	8030.11
投资活动产生的现金流量净额	-41336.40	-31291.72	-69203.72	29.39	-8030.11
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	26827.65	80017.35		0.00
取得借款收到的现金	431766.37	759750.38	1303077.54	73.72	534760.64
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	150.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	431916.37	786578.03	1383094.89	78.95	534760.64
偿还债务支付的现金	356336.20	617826.44	1200340.87	83.54	483215.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25841.49	24209.71	28664.79	5.32	11041.94
支付其他与筹资活动有关的现金	1552.46	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	383730.15	642036.15	1229005.67	78.96	494257.36
筹资活动产生的现金流量净额	48186.22	144541.87	154089.22	78.82	40503.28
四、汇率变动对现金的影响	5241.18	-1443.50	5337.57	0.92	-242.78
五、现金及现金等价物净增加额	46439.85	55375.40	29107.79	-20.83	25788.78
加: 期初现金及现金等价物余额	0.00	0.00	0.00		0.00
六、期末现金及现金等价物余额	46439.85	55375.40	29107.79	-20.83	25788.78

附件 2-5 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	12145.92	19986.53	29107.44	54.81	7669.05
加: 资产减值准备	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产折旧及其他	8889.76	13918.65	18632.58	44.77	3796.73
无形资产摊销	839.90	832.67	1159.37	17.49	226.29
长期待摊费用摊销	2281.82	1227.11	1347.65	-23.15	273.57
处置固定资产、无形资产等损失	-22.24	0.00	0.00	-100.00	0.00
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00		0.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00		0.00
财务费用	11503.61	25653.21	23327.22	42.40	11746.35
投资损失	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00		0.00
待摊费用减少	401.99	0.00	0.00	-100.00	
预提费用增加	689.38	0.00	225.65	-42.79	
存货的减少	-23476.56	-85147.84	-160252.34	161.27	-28548.79
经营性应收项目的减少	488.20	-14094.07	-17402.11		-948.83
经营性应付项目的增加	20607.07	-18195.03	43764.61	45.73	-495.56
其他	0.00	-612.48	-1025.36		0.00
经营活动产生的现金流量净额	34348.85	-56431.26	-61115.29		-6281.19
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		0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00		0.00
融资租入固定资产	0.00	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	81759.67	137135.06	166242.85	42.59	192031.63
减: 现金的期初余额	35319.81	81759.67	137135.06	97.04	0.00
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00		0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00		0.00
现金及现金等价物净增加额	46439.85	55375.40	29107.79	-20.83	192031.63

附件 3 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	-	210.90	107.31	159.10	
存货周转次数(次)	5.65	4.30	5.09	4.97	
总资产周转次数(次)	1.01	0.96	1.52	1.25	
现金收入比(%)	116.62	115.31	114.94	115.39	115.09
盈利能力					
营业利润率(%)	7.42	9.52	5.45	7.06	6.30
总资本收益率(%)	4.75	5.89	5.34	5.39	
净资产收益率(%)	5.02	6.92	7.31	6.74	
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	46.51	42.88	45.92	45.12	47.89
全部债务资本化比率(%)	60.16	63.42	63.38	62.75	64.59
资产负债率(%)	60.96	63.43	63.31	62.87	64.53
偿债能力					
流动比率(%)	109.64	119.03	167.70	141.48	175.36
速动比率(%)	49.90	53.85	68.67	60.47	72.93
经营现金流动负债比(%)	20.52	-19.86	-17.52	-10.62	
EBITDA 利息倍数(倍)	2.57	2.49	2.83	2.67	
全部债务/EBITDA(倍)	8.49	7.60	8.41	8.18	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	-0.18	-0.19	-0.15	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.42	-3.31	-4.50	-3.33	
本期短期融资券偿债能力					
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	0.86	1.32	1.64	1.39	-
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.61	15.67	32.98	23.71	
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	-1.13	-1.22	-0.81	
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.14	-1.75	-2.61	-1.86	
现金偿债倍数(倍)	1.64	2.74	3.34	2.82	3.84

附件 4 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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
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

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 5 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 阳谷祥光铜业有限公司 2011 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。

阳谷祥光铜业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。阳谷祥光铜业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阳谷祥光铜业有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现阳谷祥光铜业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。

如阳谷祥光铜业有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至阳谷祥光铜业有限公司提供相关资料。

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阳谷祥光铜业有限公司、主管部门、交易机构等。

