

信用等级公告

联合[2013] 175 号

联合资信评估有限公司通过对翔鹭石化股份有限公司 2013 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

翔鹭石化股份有限公司
2013 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
二零一三年九月二十五日



翔鹭石化股份有限公司

2013 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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 10 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: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 9 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	21.87	28.64	26.90	22.37
资产总额(亿元)	79.22	114.04	146.45	145.65
所有者权益(亿元)	43.27	54.19	49.98	46.51
短期债务(亿元)	18.54	34.28	30.56	27.57
全部债务(亿元)	25.04	52.07	89.73	92.34
营业收入(亿元)	114.89	151.81	132.29	74.90
利润总额(亿元)	16.65	14.36	-3.45	-3.23
EBITDA(亿元)	20.86	18.68	1.26	--
经营性净现金流(亿元)	9.37	9.42	4.27	-0.92
净资产收益率(%)	30.03	20.08	-5.34	--
资产负债率(%)	45.38	52.48	65.87	68.07
速动比率(%)	134.42	141.89	165.93	161.79
EBITDA 利息倍数(倍)	21.09	9.94	0.34	--
经营现金流流动负债比(%)	31.83	22.40	11.55	--
现金偿债倍数(倍)	2.12	2.81	2.63	2.18

注: 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

姚德平 王 冰

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,翔鹭石化股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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. 公司是中国主要的 PTA 生产企业,具有年产 150 万吨 PTA 的生产能力,2012 年 PTA 产能、产量排名列全行业第四位,具有较强的规模优势。
2. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 2011 年下半年以来,下游纺织服装业国内外需求减弱,并逐步向上游传导,PTA 价格低位震荡,行业景气度低迷。
2. 2012 年以来公司出现亏损,面临一定的经营压力。
3. 公司债务水平上升较快,债务负担重。

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）与翔鹭石化股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与翔鹭石化股份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、联合资信与评估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，未因翔鹭石化股份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翔鹭石化股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、翔鹭石化股份有限公司 2013 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

翔鹭石化股份有限公司（以下简称“翔鹭石化”或“公司”）成立于1998年9月24日，是一家注册于福建厦门的大型台商投资企业。前身是东联石化兴业（厦门）有限公司，系东联（百慕达）有限公司独资设立，2007年进行改制和第二次更名，成立翔鹭石化股份有限公司。公司经过多次增资和股权变更，截至2012年底，由四家公司持有股权，其中：厦门翔鹭化纤股份有限公司持股45%，China Xianglu Petrochem(BVI)Limited持股23.65%，Kingland Overseas Development Inc.持股19.35%，建银国际（中国）有限公司持股12%。公司的实际控制人为Denn Hu，男，现拥有美国国籍，为X-tra Cycle Limited（BVI）的唯一董事。Denn Hu最近五年主要担任位于美国旧金山的UNIVERSAL PAPAGON CORPORATION董事长，该公司从事房地产开发及土地规划开发等业务（公司股权结构图见附件1-1）。截至2012年底，公司注册资本人民币33.40亿元。

公司经营范围包括精对苯二甲酸（PTA）、工业甲醇（ME）、醋酸甲酯（MA）的生产、加工和销售；精对苯二甲酸（PTA）、对二甲苯（PX）、醋酸（Acetic Acid）、醋酸异丁酯（IBA）的进出口、批发；从事仓储业务。公司现有年设计产能150万吨的PTA装置一套，年产150万吨的PTA二期项目预计将于2013年四季度投入生产，完全达产后公司PTA总产能将达到300万吨/年。

截至2012年底，公司本部下设生产本部、业务本部、采购本部、财会本部以及环安品保部等6个一级职能部门（组织架构详见附件1-2）。公司现有翔鹭石化（漳州）有限公司、漳州市宁泰化工贸易有限公司、漳州市翔鹭置业有限公司及漳州市古雷海腾码头投资管理有限公司四家全资子公司。

截至2012年底，公司合并资产总额146.45亿元，所有者权益49.98亿元；2012年公司实

现营业收入132.29亿元，利润总额-3.45亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额145.65亿元，所有者权益46.51亿元；2013年1~6月，公司实现营业收入74.90亿元，利润总额-3.23亿元。

公司注册地址：厦门市海沧区南海路1180号；法定代表人：王江明。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2013年注册短期融资券额度20亿元，计划发行的2013年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为10亿元，期限365天，本期短期融资券无担保。

公司发行本期短期融资券所募集资金将用于以下方面：

（1）补充营运资金

本期短期融资券发行所募集资金人民币7亿元将用于补充公司营运资金。

（2）偿还银行贷款，改善融资结构

本期短期融资券发行所募集资金人民币3亿元将用于偿还公司银行贷款，改善融资结构。

三、主体长期信用状况

2011年下半年以来，下游纺织服装业国内、国外需求减弱效应逐步向上游传导，PTA价格持续下挫，行业景气度下行，2012年三季度后，受PX价格上行及PTA生产企业检修、限产等因素的提振，PTA价格筑底后有所反弹；2012年PTA新增产能（约1000万吨）的集中释放加剧了行业竞争格局。

公司作为中国主要的PTA生产企业，在规模经济、技术装备水平、研发水平、品牌知名度等方面具备较强的竞争优势。近年来，随着公司生产、销售规模的扩大，公司营业收入逐年较快增长，2011年以来在PTA景气度波动的状况下，公司整体产销率仍维持较高水平，但原材料PX成本高位波动、PTA价格下滑使营业利润率呈持续下降态势，2012年以来公司出

现亏损，面临一定的经营压力。公司 150 万吨 PTA 二期项目即将投产，规模优势将进一步增强，虽然关联企业 PX 配套项目可为公司二期 150 万吨 PTA 提供可靠的原料保障，但公司产品结构单一，同时，PTA 行业景气度持续低位徘徊、市场竞争加剧的外部环境对公司的经营业绩形成一定的挑战。

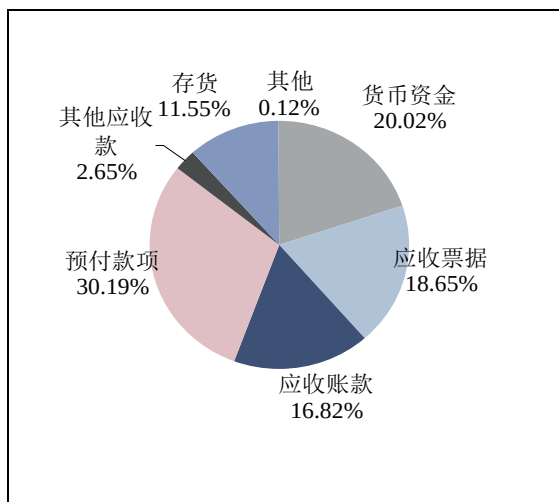
目前，公司债务水平上升较快，债务负担趋重；短期偿债能力较强，但长期偿债能力弱化。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，翔鹭石化股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年，因经营规模扩大导致应收类资产及预付款项规模逐年快速增长，公司流动资产年均复合增长 22.58%，截至 2012 年底，公司流动资产为 69.33 亿元，以应收票据、预付款项、应收账款、货币资金和存货为主。

图1 2012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

截至 2012 年底，公司货币资金 13.88 亿元，其中银行存款占 95.68%，其余为其他货币资金，占 4.32%；公司其他货币资金为银行承兑汇票保证金及期货交易保证金。

截至 2012 年底，公司应收票据 12.93 亿元，

其中国内信用证占 80.97%，其余为银行承兑汇票，占 19.03%。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 11.68 亿元，从需计提坏账准备的应收账款账龄来看，全部为 6 个月以内，应收账款账龄短，公司按 0.50%的比例对该部分计提了相应的坏账准备；2012 年，公司应收账款净额 11.66 亿元。从集中度来看，公司应收账款前五名单位合计金额占应收账款总额的 59.58%，集中度高，其中关联方应收账款占 31.48%。公司应收账款账期较短，回款风险相对较小。

表 1 公司 2012 年应收账款前五名主要债务人明细

单位名称	金额（亿元）	所占比例（%）
厦门翔鹭化纤股份有限公司	2.65	22.65
福建省金纶高纤股份有限公司	1.76	15.06
腾龙特种树脂（厦门）有限公司	1.01	8.83
浙江华瑞集团有限公司	0.83	7.09
福建百宏聚纤科技实业有限公司	0.70	5.96
合计	6.94	59.58

资料来源：公司财务报表附注

公司预付款项主要是预付的工程设备款及部分原材料采购款。截至 2012 年底，公司预付款项 20.93 亿元，同比增长 13.23%，主要是因 150 万吨/年 PTA 二期项目实施中的预付土地出让金、预付特许权使用费及货款、设备款的增长；从账款看，1 年以内占 61.59%、1-2 年占 31.73%。

截至 2012 年底，公司存货账面余额 8.01 亿元，其中原材料占 67.95%，产成品占 18.73%。公司未对存货计提跌价准备。

截至 2012 年底，公司其他应收款 1.83 亿元，主要是期货保证金、海关保证金以及与关联方腾龙芳烃（漳州）有限公司的往来款等。

截至 2013 年 6 月底，公司流动资产 61.78 亿元，较 2012 年底下降 10.90%，构成以应收票据（占 28.37%）、应收账款（占 21.40%）、货币资金（占 7.83%）、存货（占 10.84%）和预付款项（占 31.18%）为主，构成较 2012 年底变化不大。

2010~2012 年，公司销售债权周转次数、呈下降趋势，2011 年为 4.79 次；因 2010 年起公司开展 PX 原料批发业务，且小部分 PTA 通过现货或期货方式购买出售，公司存货周转次数波动上升，2012 年为 17.16 次。

综合看，公司流动资产以应收类资产、预付款项和货币资金为主；公司存货以原材料和产成品为主，由于公司存货周转较快，原料和产成品均在当月末结算，存货价格基本反映最新市场价格，故公司未对存货计提跌价准备。综合考虑，公司资产质量尚可，流动性较好。

2. 现金流

经营活动方面，近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增速高于收入增幅，现金收入比波动增长，三年均值为 116.34%，2012 年为 121.90%，公司现金收入实现质量较好；2012 年，受下游纺织服装业需求低迷，PTA 产品价格下跌和 PX 价格仍处于高位震荡的影响，公司经营活动产生的现金净流量为 4.27 亿元，同比下降 54.70%。

投资活动方面，公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资所收到的现金，现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资支付的现金。公司收回投资所收到的现金主要是收回 PTA 期货保证金，投资支付的现金主要是支付 PTA 期货保证金和参股企业的投资支出，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金主要是子公司翔鹭石化（漳州）有限公司 PTA 项目和漳州古雷海腾码头投资管理有限公司码头项目支出。近三年，公司漳州二期 PTA 及漳州古雷港区石化码头项目投资逐年规模增长，致使投资活动产生的现金流量均为负值，2012 年为 -30.96 亿元。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要来自增加银行借款和发行债券，其中，公司于 2012 年 4 月和 12 月分别发行了 8 亿元 5 年期的中期票据和 7 亿元 3 年期的中期票据。近

三年，随着公司在建项目的推进，公司融资规模不断扩大。

2013 年上半年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 71.71 亿元和 -0.92 亿元，现金收入比降至 88.43%。公司整体经营活动获现能力有所减弱；同期，公司投资活动净现金流出为 10.05 亿元；2013 年上半年，公司通过借款筹资 26.94 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 1.69 亿元。

总体看，近三年公司经营活动净现金流逐年增长，经营活动获现能力较强，但 2012 年以来受行业景气度影响，公司经营获现能力明显减弱；随着在建项目推进，公司的投资支出规模较大，筹资活跃；随着在建项目的投产，公筹资需求或将有所下降。

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率逐年增长，2012 年底两项指标分别为 187.60%和 165.93%，截至 2013 年 6 月底，两者分别为 172.27%和 154.70%，公司短期偿债指标较好。同期，公司经营现金流动负债比有所波动，三年均值为 18.86%，2012 年为 11.55%。总体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 6 月底，公司未对外提供担保。

截至 2013 年 6 月底，公司已获得授信总额约为 186.51 亿元，已使用信用额度 77.5 亿元，尚未使用信用额度 109.01 亿元，其间接融资渠道畅通。

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 10 亿元，占 2013 年 6 月底短期债务的 36.27%，占全部债务的 10.83%，对公司现有债务有较程度的影响。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.07%和 66.50%，以公司 2013 年 6 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 70.12% 和 68.75%，公司债务负担将有较大幅度的上升，但考虑到本期短期融资券将部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务或将低于预测值。

截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产为 22.37 亿元，扣除受限的其他货币资金 0.60 亿元（半年报无详细数据，以 2012 年报数据计算）后余额为 21.77 亿元，公司非受限现金类资产是本期短期融资券的 2.18 倍；2010~2012 年，公司非受限现金类资产是本期短期融资券的 2.12 倍、2.81 倍和 2.63 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 11.97 倍、17.55 倍和 16.20 倍；经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的 0.94 倍、0.94 倍和 0.43 倍。公司经营现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

2011 年下半年以来，下游纺织服装业国内、国外需求减弱效应逐步向上游传导，PTA 价格持续下挫，行业景气度下行，2012 年 PTA 新增产能的集中释放加剧了行业竞争格局。

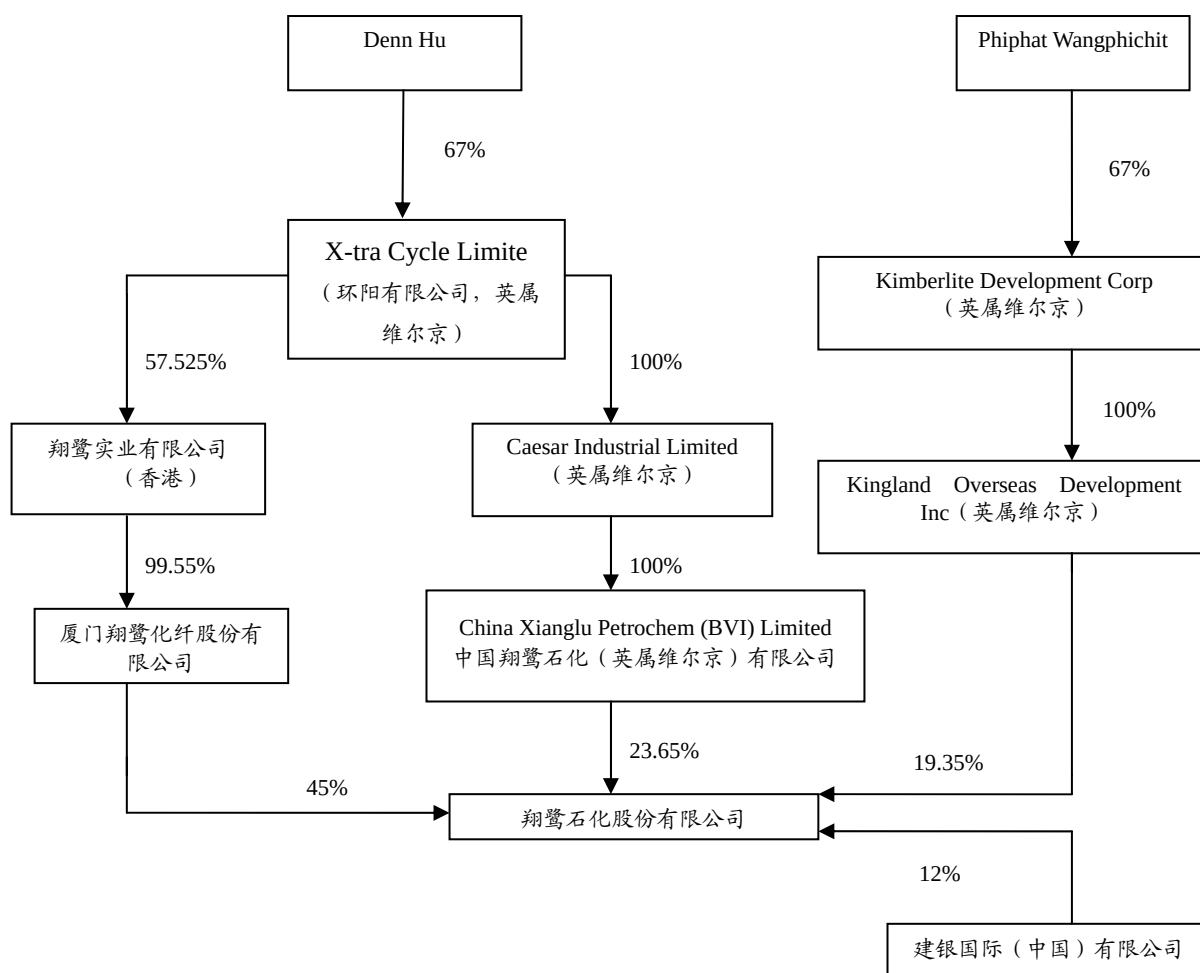
公司为中国主要的 PTA 生产企业，在规模经济、技术装备水平、研发水平、品牌知名度等方面具备较强的竞争优势。近年来，随着公司生产、销售规模的扩大，公司营业收入波动增长，但原材料 PX 成本高位波动、PTA 价格下滑使营业利润率呈持续下降态势，2012 年以来公司出现亏损，面临一定的经营压力。随着公司在建项目的推进，公司债务水平上升较快，债务负担趋重，但公司短期偿债能力较强。

公司 150 万吨 PTA 二期项目即将投产，规模优势有望得到巩固。关联企业 PX 配套项目可为公司二期 150 万吨 PTA 提供可靠的原料保障。

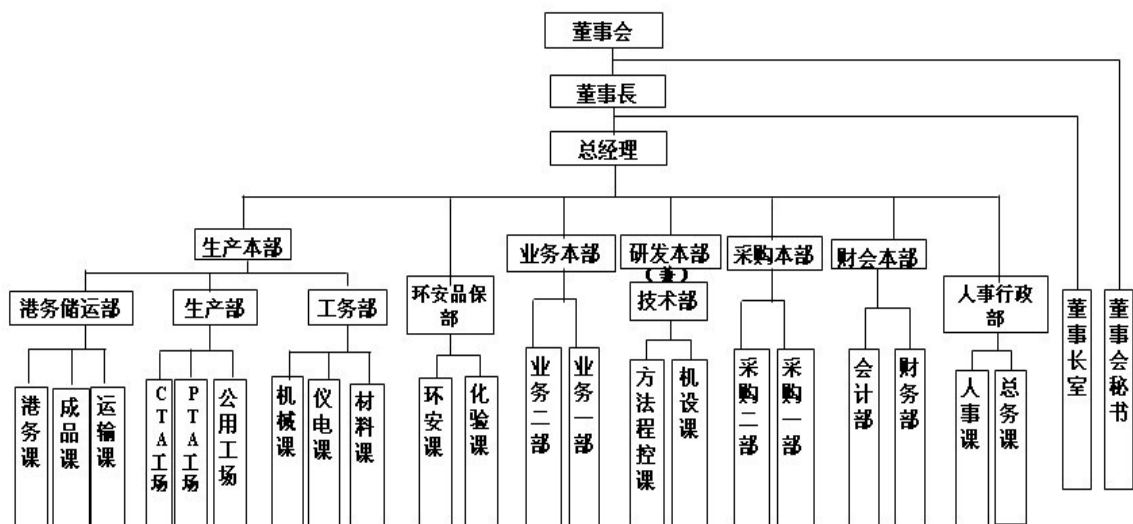
本期短期融资券的发行对公司现有债务有较程度的影响，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	49540.96	92982.62	138791.22	67.38	48393.53
交易性金融资产	173.00	507.01	866.49	123.80	
应收票据	168949.02	192927.52	129331.13	-12.51	175287.35
应收账款	104114.28	113787.39	116640.78	5.84	132201.02
预付款项	72095.90	184836.37	209294.17	70.38	192603.67
应收利息					
应收股利					
其他应收款	895.67	11557.48	18349.93	352.63	2365.72
存货	65656.39	75414.54	80062.95	10.43	66947.97
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	461425.21	672012.92	693336.67	22.58	617799.26
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	100.00	430.00	30430.00	1644.42	30430.00
投资性房地产					
固定资产	308554.10	277187.05	246217.41	-10.67	264291.74
在建工程	10908.34	178253.52	458981.30	548.66	506837.31
工程物资					
固定资产清理					4.68
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	10100.24	9768.31	25022.90	57.40	26626.49
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1124.48	2745.20	10554.55	206.37	10554.55
其他非流动资产					
非流动资产合计	330787.17	468384.08	771206.16	52.69	838744.76
资产总计	792212.38	1140397.00	1464542.83	35.97	1456544.02

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	95948.22	188261.70	175822.62	35.37	165288.33
交易性金融负债					
应付票据	89427.36	99670.80	124770.47	18.12	110425.49
应付账款	34796.25	36613.12	61532.42	32.98	103975.67
预收款项	2711.04	2765.33	10571.71	97.47	6712.69
应付职工薪酬	5844.56	5198.08	853.54	-61.78	564.32
应交税费	26749.64	8472.60	-37844.48		-63820.31
应付利息	274.40	1677.77	4610.72	309.92	2831.36
应付股利	20777.80			-100.00	
其他应付款	17908.43	22913.67	24271.42	16.42	14503.83
预计负债					
一年内到期的非流动负债		54900.00	5000.00		
其他流动负债					
流动负债合计	294437.69	420473.08	369588.41	12.04	340481.38
非流动负债：					
长期借款	65000.00	177868.89	443373.67	161.17	498498.86
应付债券			148330.00		149185.00
长期应付款					
专项应付款	20.00			-100.00	
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	41.52	126.75	216.62	128.41	
其他非流动负债			3239.00		3239.00
非流动负债合计	65061.52	177995.64	595159.30	202.45	650922.86
负债合计	359499.21	598468.72	964747.71	63.82	991404.25
所有者权益：					
实收资本(或股本)	334000.00	334000.00	334000.00	0.00	334000.00
资本公积	791.74	1040.52	1310.13	28.64	660.26
减：库存股					
专项储备			283.00		283.00
盈余公积	14101.90	25505.89	25505.89	34.49	25505.89
未分配利润	83819.54	181381.87	138696.10	28.64	104690.62
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	432713.17	541928.28	499795.12	7.47	465139.77
少数股东权益					
所有者权益合计	432713.17	541928.28	499795.12	7.47	465139.77
负债和所有者权益总计	792212.38	1140397.00	1464542.83	35.97	1456544.02

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	1148931.31	1518104.26	1322867.91	7.30	749049.90
减: 营业成本	949935.02	1346437.98	1333612.08	18.49	769494.78
营业税金及附加	1146.68	4541.62	1299.47	6.45	70.62
销售费用	8978.39	10069.60	10099.20	6.06	4612.39
管理费用	5944.83	10811.72	7392.15	11.51	4165.64
财务费用	7099.04	-410.28	15606.06	48.27	3749.15
资产减值损失	167.40	198.62	-160.64		-1.48
加: 公允价值变动收益					
投资收益	-5378.76	-3399.31	8040.62		224.01
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	170281.18	143055.69	-36939.80		-32817.19
加: 营业外收入	1350.30	680.32	2604.35	38.88	561.99
减: 营业外支出	5118.75	110.84	145.78	-83.12	3.70
其中: 非流动资产处置损失	4946.42	10.92	17.11	-94.12	
三、利润总额	166512.74	143625.17	-34481.22		-32258.90
减: 所得税费用	36563.97	34814.24	-7795.45		-302.07
四、净利润	129948.77	108810.93	-26685.77		-31956.82
其中: 归属于母公司的净利润	129948.77	108810.93	-26685.77		-31958.30
少数股东损益					-

附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	1194066.51	1750880.71	1612579.86	16.21	662372.06
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	3143.72	4208.12	7375.90	53.17	54740.28
经营活动现金流入小计	1197210.24	1755088.82	1619955.76	16.32	717112.34
购买商品、接受劳务支付的现金	1032693.00	1540349.00	1512491.55	21.02	669180.64
支付给职工以及为职工支付的现金	3739.64	9246.56	10799.12	69.93	3839.96
支付的各项税费	54599.74	88003.64	34262.23	-20.78	990.69
支付其他与经营活动有关的现金	12457.32	23291.51	19730.88	25.85	52312.51
经营活动现金流出小计	1103489.70	1660890.71	1577283.79	19.56	726323.79
经营活动产生的现金流量净额	93720.54	94198.11	42671.98	-32.52	-9211.46
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	16057.32	21403.87	11550.42	-15.19	
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.16	21.06	16.35	902.22	
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金			30000.00		
投资活动现金流入小计	16057.48	21424.93	41566.77	60.89	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	37730.35	245902.01	310099.20	186.68	77909.33
投资支付的现金	26547.18	30710.37	41033.39	24.33	22571.20
取得子公司等支付的现金净额		16405.90			
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	64277.53	293018.27	351132.59	133.73	100480.53
投资活动产生的现金流量净额	-48220.05	-271593.34	-309565.82	153.37	-100480.53
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	263753.14	858510.37	976421.60	92.41	269371.20
发行债券收到的现金			148170.00		
收到其他与筹资活动有关的现金		900.00			
筹资活动现金流入小计	263753.14	859410.37	1124591.60	106.49	269371.20
偿还债务支付的现金	288163.49	596829.79	770064.94	63.47	225929.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9730.28	33414.20	41696.43	107.01	22502.07
支付其他与筹资活动有关的现金		8300.00			3997.84
筹资活动现金流出小计	297893.76	638543.98	811761.37	65.08	252429.21
筹资活动产生的现金流量净额	-34140.63	220866.39	312830.23		16941.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	91.98	-29.49	-127.79		2352.30
五、现金及现金等价物净增加额	11451.84	43441.66	45808.60	100.00	-90397.69
加: 期初现金及现金等价物余额	38089.12	49540.96	92982.62	56.24	138791.22
六、期末现金及现金等价物余额	49540.96	92982.62	138791.22	67.38	48393.53

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.81	5.24	4.79	5.13	--
存货周转次数(次)	16.12	19.09	17.16	17.53	--
总资产周转次数(次)	1.62	1.57	1.02	1.30	--
现金收入比(%)	103.93	115.33	121.9	116.34	88.43
盈利能力					
营业利润率(%)	17.22	11.01	-0.91	6.29	-2.74
总资本收益率(%)	20.47	12.01	0.78	8.08	--
净资产收益率(%)	30.03	20.08	-5.34	9.36	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	13.06	24.71	54.21	37.13	58.20
全部债务资本化比率(%)	36.65	49.00	64.23	54.14	66.50
资产负债率(%)	45.38	52.48	65.87	57.76	68.07
偿债能力					
流动比率(%)	156.71	159.82	187.60	173.09	181.45
速动比率(%)	134.42	141.89	165.93	152.42	161.79
经营现金流动负债比(%)	31.83	22.4	11.55	18.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.09	9.94	0.34	7.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.20	2.79	70.97	36.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	-0.34	-0.30	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.70	-16.27	-18.04	-12.96	--
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)	11.97	17.55	16.20	15.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.94	0.94	0.43	0.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.46	-1.77	-2.67	-1.78	--
现金偿债倍数(倍)	2.12	2.81	2.63	2.58	2.18

附表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	(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
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

附表 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 翔鹭石化股份有限公司 2013 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。

翔鹭石化股份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。翔鹭石化股份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翔鹭石化股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现翔鹭石化股份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。

如翔鹭石化股份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翔鹭石化股份有限公司、主管部门、交易机构等。

