

信用等级公告

联合[2015] 059 号

联合资信评估有限公司通过对东营方圆有色金属有限公司
2015 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

东营方圆有色金属有限公司
2015 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
二零一五年一月十二日



东营方圆有色金属有限公司

2015 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: 7 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 一次还本付息

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 1 月 12 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.22	7.27	8.19	9.56
资产总额(亿元)	95.64	139.56	160.88	154.72
所有者权益(亿元)	46.93	56.75	66.32	74.38
短期债务(亿元)	37.79	72.24	77.18	63.90
全部债务(亿元)	42.75	77.20	85.48	73.61
营业收入(亿元)	255.53	207.67	210.83	174.92
利润总额(亿元)	15.42	12.77	12.70	10.99
EBITDA(亿元)	20.50	17.50	18.60	--
经营性净现金流(亿元)	5.51	0.68	8.47	8.95
净资产收益率(%)	24.64	16.89	14.37	--
资产负债率(%)	50.93	59.34	58.78	51.92
速动比率(%)	104.33	112.07	122.17	140.07
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	4.20	3.50	--
经营现金流流动负债比(%)	12.65	0.87	9.85	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	1.04	1.17	1.37

注: 1. 2014 年三季度财务数据未经审计;

2. 已将其他流动负债中有息债务部分以及应付账款中的黄金租赁业务部分计入短期及全部债务;

3. 现金类资产和现金偿债倍数计算中已剔除受限资金。

分析师

祖宇 贺苏凝

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, 东营方圆有色金属有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 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. 公司作为国内大型阴极铜生产企业, 阴极铜产能规模较大, 技术水平较好, 具有一定品牌知名度。
2. 公司经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖能力强。

关注

1. 公司流动资产以货币资金、存货及预付款项为主, 货币资金受限规模较大, 公司资产流动性一般。
2. 公司经营活动现金流净额存在波动, 短期债务比重高, 存在一定短期支付压力。

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）与东营方圆有色金属有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与东营方圆有色金属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，未因东营方圆有色金属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。

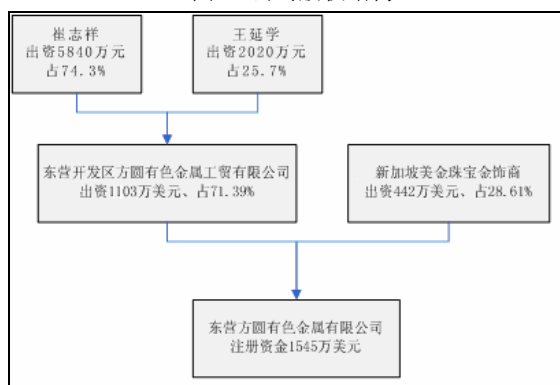
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由东营方圆有色金属有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、东营方圆有色金属有限公司 2015 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

东营方圆有色金属有限公司（以下简称“方圆有色”或“公司”）成立于 1998 年 11 月 25 日，为一家中外合资企业，初始注册资本 360 万美元，2005 年 7 月 14 日变更为 1545 万美元，出资人为东营开发区方圆有色金属工贸有限责任公司与新加坡珠宝美金珠宝金饰商（姚贤周），其中中方以货币出资 9010 万元人民币，折合外币 1103 万美元，占注册资本的 71.39%；外方出资 442 万美元，占注册资本的 28.61%。公司实际控制人为自然人崔志祥。

图1 公司股权结构



资料来源：公司提供

公司经营范围为废旧铜材的回收利用及铜制品加工、销售，主要从事精炼铜（阴极铜）的生产。截至 2013 年底，公司共有控股子公司 2 家，分别为山东方圆有色金属技术服务有限公司和东营市方圆有色金属研究院；公司本部下设办公室、财务处、业务处、生产处等 4 个主要一级职能部门。

截至 2013 年底，公司资产总额为 160.88 亿元，所有者权益合计为 66.32 亿元（其中少数股东权益 0.64 亿元）。2013 年，公司实现营业收入 210.83 亿元，利润总额 12.70 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额为 154.72 亿元，所有者权益合计为 74.38 亿元（其中少数股东权益为 0.47 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 174.92 亿元，利润总额 10.99 亿元。

公司注册地址：东营市开发区综合园；法

定代表人：崔志祥。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册额度为 20 亿元的短期融资券，本期计划发行 2015 年第一期额度为 7 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天。

本期短期融资券所募资金将用于补充运营资金和偿还部分银行贷款：其中 6 亿元用于补充生产流动资金，1 亿元用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国大型铜生产企业之一，主导产品为阴极铜，副产品包括金、银、阳极泥等。公司是山东省内阴极铜生产、金银等贵金属综合利用回收规模最大的骨干企业，废杂铜综合加工利用能力国内领先。

公司产品“鲁方”牌高纯阴极铜在上海期货交易所注册，产品获得中国有色金属工业协会、中国质量协会有色金属分会颁发的“2008 年度有色金属产品实物质量认定金杯奖”。公司目前具备阴极铜 22 万吨/年、稀贵金属综合提取加工 5000 吨/年的设计产能，废杂铜综合加工利用和阴极铜市场销售份额位居全国前列。公司积极开拓海外原料保障渠道，并与智利国营铜矿公司（全球最大的铜矿公司）、荷兰托克（世界 500 强公司）、嘉能可、瑞士矿业、OZ 等国际知名公司签有长期合作协议。

公司具有国家级化验中心和省级技术研发中心，技术水平较好，公司的“吹氧造钼多金属捕集技术”被国务院作为“促进产业振兴的重点先进技术”和“促进有色金属产业升级和振兴的重点关键技术”列入国家科技支撑计划。

公司阴极铜产品质量好，品牌知名度较高，原料全部依赖外购，公司业务对铜价较敏

感，铜价及铜加工费波动使公司盈利能力存在不稳定性。2011~2013 年，受铜价震荡下跌的影响，核心产品阴极铜收入缩减拖累主营业务收入波动下降；公司加强对阳极泥的综合回收，金、银及其他稀贵金属的回收及出售对整体收入规模形成一定补充。公司铜加工业务盈利能力表现一般，铜加工费的上升有利于缓解公司经营压力。

目前，公司资产规模快速增长，货币资金受限比例高，预付款项及存货规模大，整体资产质量一般；公司债务规模较大，以短期债务为主；所有者权益中未分配利润占比较高，稳定性较弱；整体偿债能力尚可；间接融资渠道畅通。近年公司对稀贵金属的综合回收能力不断增加，有利于改善其整体盈利能力；未来公司投资规模较小，运营有望保持稳健。总体看，公司整体信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，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

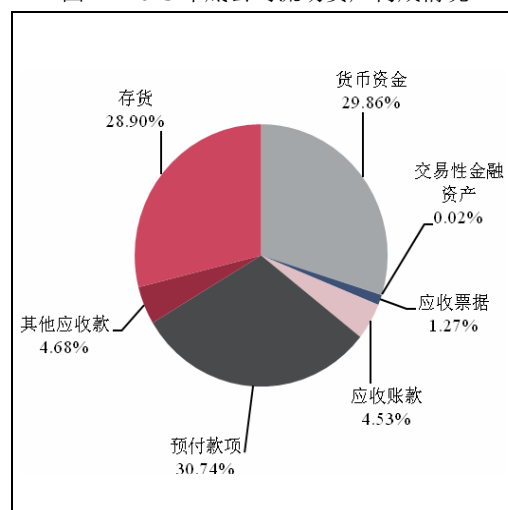
2011~2013 年，公司资产规模快速增长，三年复合增长率为 29.70%，主要源自公司货币资金及预付款项的快速增长。截至 2013 年底，公司资产总额为 160.88 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占比 91.79%和 8.21%，资产结构以流动资产为主。近三年，公司资产结构保持稳定。

由于货币资金及预付款项规模的持续攀升，2011~2013 年，公司流动资产呈快速增长趋势，三年复合增长率为 28.95%。截至 2013 年底，公司流动资产为 147.67 亿元，主要由货币资金（占 29.86%）、存货（占 28.90%）及预付款项（占 30.74%）构成。

2011~2013 年，公司货币资金年均复合增长 23.47%，2012 年出现较大幅度增长主要由于公司进口额较大，且多采用远期国际信用证

结算，因人民币对美元的升值有利于进口，公司利用人民币质押做了较多外币付汇理财业务（为归还远期国际信用证），导致保证金形式银行存款大幅增加。截至 2013 年底，公司货币资金为 44.09 亿元，主要由其他货币资金（占 85.73%）和银行存款（占 14.26%）构成，其他货币资金主要为票据保证金、外币付汇理财业务保证金和信用证保证金，公司货币资金中受限资金占比高。

图 2 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司预付款项分别为 15.98 亿元、40.06 亿元和 45.40 亿元，三年复合增长率达 68.58%，呈现快速增长。预付款项主要为支付的原材料采购款，账龄以 1 年以内为主（2013 年占比 99.70%）；2012 年以来出现大幅增长，主要由于公司增加废杂铜采购，部分供应商采用开即期信用证进行结算。截至 2013 年底，预付款项前五名金额合计 27.70 亿元，占比 61.01%，集中度较高。

2011~2013 年，公司存货规模基本保持稳定，三年复合变动率为-0.80%。截至 2013 年底，公司存货 42.68 亿元，其中原材料 24.38 亿元（占 57.13%）、库存商品 3.49 亿元（占 8.18%）、委托加工物资 5.30 亿元（占 12.41%）、半成品 3.46 亿元（占 8.10%）和生产成本 6.00 亿元（占 14.06%）；公司未计提存货跌价准备。公司存货规模较大，近期铜价出现波动，公司

面临一定存货跌价风险。

2011~2013 年,公司应收票据分别为 0 元、0 元与 1.87 亿元,2013 年主要为部分客户改变款项支付方式,采用承兑汇票支付;公司应收账款分别为 0.06 亿元、0.01 亿元和 6.68 亿元,2013 年出现大幅增长,主要由于预收账款重分类和多科目挂账合并导致,2013 年底的应收账款主要为应收东营方泰金属回收利用有限公司阳极泥销售款 6.41 亿元;公司其他应收款分别为 0.42 亿元、0.09 亿元和 6.91 亿元,2013 年底的大幅增长主要源于应收东营方圆废旧物资有限责任公司等单位的暂借款。

截至 2014 年 9 月底,公司资产总额为 154.72 亿元,较 2013 年底下降 3.83%;随着物流中心的投入、建设及完工转固带动非流动资产的增长(较 2013 年底增长 20.75%)以及应收账款、存货等科目的回落导致流动资产的下降(较 2013 年底下降 6.02%),非流动资产所占比重上升至 10.31%,但资产结构仍以流动资产为主。

从经营效率指标来看,由于产品主要以现汇交易,公司应收类科目规模较小,使得销售债权周转次数较高,2013 年为 24.65 次。2011~2013 年,公司存货周转次数分别为 5.44 次、4.59 次和 4.57 次,虽略有下降,但存货周转效率仍处于较好水平;由于资产规模增长较快,公司总资产周转次数下滑相对明显,近三年分别为 2.67 次、1.49 次和 1.31 次。总体看,公司整体经营效率正常,但流动性一般。

总体看,公司资产规模快速增长,货币资金、存货及预付账款原材料及相关采购款项比重较大;其中货币资金受限比例高,存货规模较大、存在跌价风险。公司整体资产质量及资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看,公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金,2011~2013 年的经营活动现金流入分别为 324.79 亿

元、263.14 亿元和 229.87 亿元,现金流入规模较大;2012 年同比下降 18.98%,一方面当年关联交易及铜价下跌所致,另一方面公司 2011 年开始电算化,2012 年处于调试磨合期,导致计入的经营活动现金流入偏高、存有误差;2013 年同比下降 12.64%,因公司于 2013 年调整以上误差,导致经营现金流入量有所缩减。公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金,近三年的经营活动现金流出分别为 319.28 亿元、262.47 亿元和 221.41 亿元。近三年的经营活动现金流量净额分别为 5.51 亿元、0.68 亿元和 8.47 亿元,波动性较大,2012 年的大幅下降主要由于预付原料款的规模增加,2013 年的明显回升主要受益于公司收回关联公司的短期暂借款(体现在“收到其他与经营活动有关的现金”科目)。收入实现质量方面,2011~2013 年,公司现金收入比的平均值为 115.69%,2013 年为 104.69%,考虑到近年应收账款规模相较于收入规模较小,公司收入实现质量良好。

从投资活动看,公司投资活动现金流入主要为系公司投资银行理财产品回收的资金,2011~2013 年的投资活动现金流入分别为 0.51 亿元、18.70 亿元和 19.68 亿元。近三年,公司在固定资产购建方面的现金支出规模不大,分别为 0.18 亿元、4.46 亿元和 1.56 亿元;公司投资活动现金流出分别为 0.72 亿元、23.09 亿元和 8.83 亿元,主要体现为公司购买银行理财产品发生的现金支付。近三年的投资活动现金流量净额分别为-0.21 亿元、-4.40 亿元和 10.85 亿元,公司购买、回收银行理财产品对投资活动现金流收支变动影响较大。

从筹资活动看,公司筹资活动的现金收支主要为取得借款收到的现金以及偿还借款、债券、票据的本息而支付的现金。2011~2013 年,公司筹资活动现金流入分别为 25.97 亿元、46.26 亿元和 113.76 亿元,流入规模大幅增长;筹资活动现金流净额分别为-3.82 亿元、21.60 亿元和-22.03 亿元。

2014 年 1~9 月，公司经营活动现金流入和现金流净额分别为 201.23 亿元和 8.95 亿元，现金收入比为 115.03%；同期的投资活动净额为-3.44 亿元，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金；同期的筹资活动净额为-4.00 亿元，其中收到和支付其他与筹资活动有关的现金分别为 13.00 亿元和 8.20 亿元，主要系通过直接融资工具融入的资金以及偿付直接融资工具支付的资金（单独列入以上两科目）。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量较好，但现金流净额存在波动；公司在建项目投资规模较小，投资活动主要为银行理财产品的购买和回收；公司筹资活动现金流入规模较大，筹资活动现金流量净额存在波动性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司流动比率呈波动下降，平均值为 176.35%，2013 年底为 171.83%，2014 年 9 月底回升至

197.91%；公司速动比率持续上升，平均值为 115.57%，2013 年底为 122.17%，2014 年 9 月底进一步升至 140.07%。近三年，受经营性净现金流波动以及流动负债快速上升的影响，公司经营活动现金流流动负债比出现较大波动，分别为 12.65%、0.87%和 9.85%。考虑到公司现金类资产受限比例高、预付款项占比较高、短期债务规模较大，公司存在一定短期支付压力。

截至 2014 年 9 月底，公司对外担保余额为 19.51 亿元，担保比率 26.23%，担保比率较高，与多数被担保企业为互保关系。其中，公司对东营鲁方金属材料有限公司（关联方）和胜利油田稿源石油装备有限责任公司担保合计 14 亿元，占对外担保总额的 71.75%；据企业提供资料，上述两公司 2013 年分别实现营业收入 168.66 亿元和 3.07 亿元，分别实现利润总额 9.70 亿元和 2.19 亿元，生产经营正常，未发生重大不利情况。考虑到被担保企业与公司在区域、行业方面集中度较高，公司存在一定或有债务风险。

表 1 2014 年 9 月底公司对外担保金额情况(万元)

序号	被担保方	担保金额	担保期限	担保类型	是否互保	互保金额
1	东营鲁方金属材料有限公司	100000	1 年	保证担保	是	100000
2	胜利油田高原石油装备有限责任公司	40000	1 年	保证担保	是	50000
3	山东大海集团有限公司	8730	1 年	保证担保	是	20000
4	东营金茂铝业高科技有限公司	9400	1 年	保证担保	是	20000
5	山东兴达轮胎有限公司	9000	1 年	保证担保	是	20000
6	山东泰山钢铁集团有限公司	10000	1 年	保证担保	是	20000
7	山东神驰化工有限公司	18000	1 年	保证担保	是	30000
合计		195130	—	—	—	260000

资料来源：公司提供

截至 2014 年 9 月底，公司共获得 188.39 亿元的银行授信额度，其中，尚未使用授信余额 76.46 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的 2015 年第一期短期融资券额度为 7 亿元，分别占公司 2014 年 9 月底

短期债务、全部债务的 10.95%和 9.51%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构存在一定影响。

截至 2014 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 51.92%和 49.74%；以 2014 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司上述指标分别上升至 54.01%和 52.01%，债务负担将有所上

升。但考虑到本期短期融资券的募集资金将部分用于偿还银行贷款，所以实际债务水平可能低于上述预测情况。

2011~2013 年，公司现金类资产（不包含受限资金）呈上升趋势，分别为 5.22 亿元、7.27 亿元和 8.19 亿元，分别为本期短期融资券的 0.75 倍、1.04 倍和 1.17 倍。截至 2014 年 9 月底，公司现金类资产（不包含受限资金）为 9.56 亿元，为本期短期融资券的 1.37 倍。整体看，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力一般。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 46.40 倍、37.59 倍和 32.84 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.79 倍、0.10 倍和 1.21 倍。公司经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的保障能力较强，但经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障程度偏低。

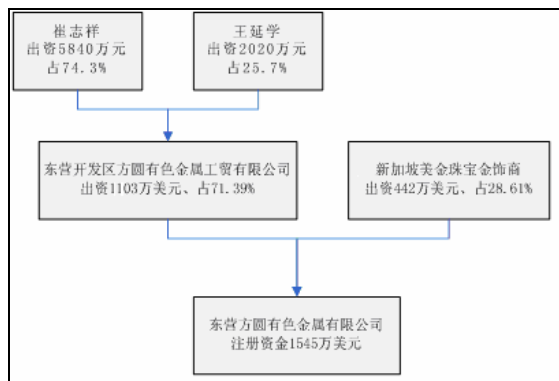
考虑到公司较大的经营规模及良好的获现能力，公司对本期短期融资券的偿还能力较强。

六、结论

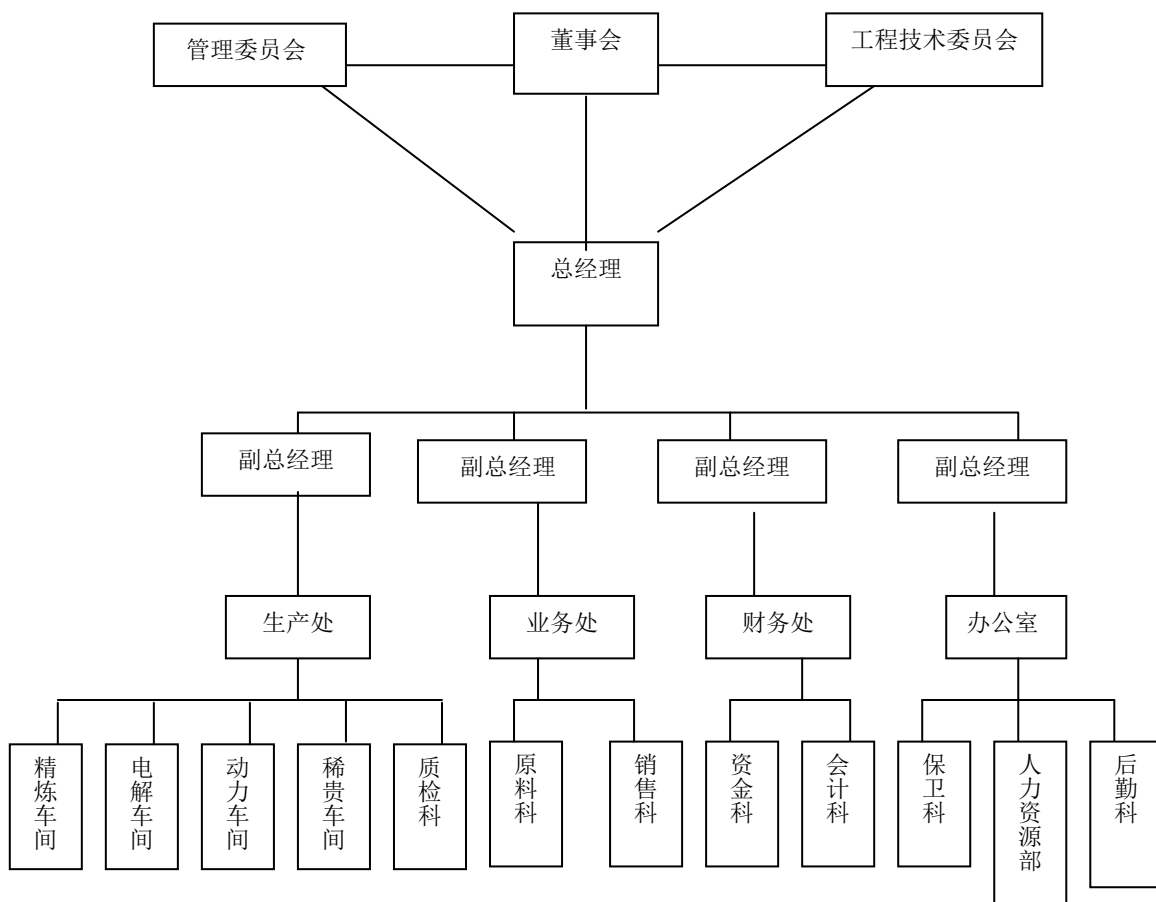
公司作为中国大型阴极铜生产企业，具备较好的技术水平，阴极铜产品质量好，品牌知名度较高。公司原料全部依赖外购，公司业务对铜价及铜加工费较敏感，面临一定市场波动风险。公司对稀贵金属的综合回收能力较好，有利于其改善自身盈利水平。公司经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的保障能力较强。

综合分析，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 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.22	7.27	8.19	9.56
资产总额(亿元)	95.64	139.56	160.88	154.72
所有者权益(亿元)	46.93	56.75	66.32	74.38
短期债务(亿元)	37.79	72.24	77.18	63.90
长期债务(亿元)	4.96	4.96	8.30	9.71
全部债务(亿元)	42.75	77.20	85.48	73.61
营业收入(亿元)	255.53	207.67	210.83	174.92
利润总额(亿元)	15.42	12.77	12.70	10.99
EBITDA(亿元)	20.50	17.50	18.60	--
经营性净现金流(亿元)	5.51	0.68	8.47	8.95
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4427.44	13939.58	24.65	--
存货周转次数(次)	5.44	4.59	4.57	--
总资产周转次数(次)	2.67	1.49	1.31	--
现金收入比(%)	127.02	126.48	104.69	115.03
营业利润率(%)	7.68	8.19	7.37	7.93
总资本收益率(%)	17.99	10.27	10.54	--
净资产收益率(%)	24.64	16.89	14.37	--
长期债务资本化比率(%)	9.56	8.04	11.12	11.54
全部债务资本化比率(%)	47.67	57.63	56.31	49.74
资产负债率(%)	50.93	59.34	58.78	51.92
流动比率(%)	203.89	165.52	171.83	197.91
速动比率(%)	104.33	112.07	122.17	140.07
经营现金流动负债比(%)	12.65	0.87	9.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	4.20	3.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.08	4.41	4.60	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	46.40	37.59	32.84	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.79	0.10	1.21	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	1.04	1.17	1.37

注：1.2014 年三季度财务数据未经审计；

2. 已将其他流动负债中有息债务部分以及应付账款中的黄金租赁业务部分计入短期及全部债务；

3. 现金类资产和现金偿债倍数已剔除受限资金。

附件 3 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 + 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%
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
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%
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
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 短期融资券信用等级的定义

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 东营方圆有色金属有限公司 2015 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。

东营方圆有色金属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。东营方圆有色金属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东营方圆有色金属有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现东营方圆有色金属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。

如东营方圆有色金属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，联合资信有权终止信用等级。

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东营方圆有色金属有限公司、主管部门、交易机构等。

