

信用等级公告

联合[2011] 959 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
2012 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
2012 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
二零一一年十二月二十日



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）与东营方圆有色金属有限公司构成委托关系外，联合资信、评估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 2012 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。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十日
信用评级业务专用章

东营方圆有色金属有限公司

2012 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: 7 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2011 年 12 月 20 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	13.76	19.53	27.49	29.08
资产总额(亿元)	44.24	60.85	80.02	98.41
所有者权益(亿元)	18.66	26.53	34.37	42.99
短期债务(亿元)	23.92	29.47	38.85	45.72
全部债务(亿元)	24.27	30.47	39.85	49.18
营业收入(亿元)	122.43	146.69	169.01	186.63
利润总额(亿元)	6.87	10.50	10.45	11.50
EBITDA(亿元)	8.96	13.06	13.29	--
经营性净现金流(亿元)	4.19	0.90	5.85	2.63
净资产收益率(%)	27.63	29.69	22.80	--
资产负债率(%)	57.83	56.39	57.05	56.31
速动比率(%)	110.57	90.74	88.80	84.25
EBITDA 利息倍数(倍)	4.52	6.27	5.68	--
经营现金流负债比(%)	16.60	2.70	13.15	--
现金偿债倍数(倍)	1.97	2.79	3.93	4.15

注: 公司 2011 年 1-9 月财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 赵佩韬 王立婷
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(以下称“联合资信”)评定,东营方圆有色金属有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2012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. 公司铜产品质量较高,生产的阴极铜纯度达到 99.997%以上;“鲁方”牌高纯阴极铜在上海期货交易所注册,并获“2008 年度有色金属产品实物质量认定金杯奖”。
2. 公司具有国家级化验中心和省级技术研发中心,技术装备水平处于行业领先地位,其中“吹氧造钼多金属捕集技术”被列入国家科技支撑计划进行重点推广。
3. 公司阴极铜产能规模及市场销售份额位居全国前列。
4. 公司经营活动现金流入量规模大,经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

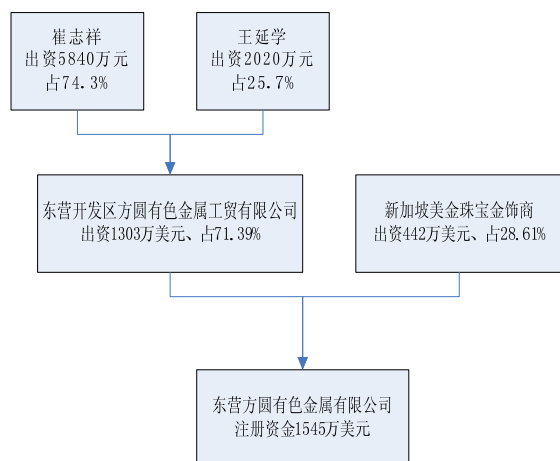
关注

1. 公司经营活动净现金流波动较大。
2. 公司负债以流动负债为主,债务结构有待改善。
3. 公司对外担保金额大,担保比率高,存在或有负债风险。

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2010年底，公司无子公司，下设有办公室、财务处、业务处、生产处等4个主要一级职能部门（见附件1）；公司拥有在职员工1529人。

截至2010年底，公司资产总额80.02亿元，所有者权益34.37亿元；2010年公司实现营业收入169.01亿元，利润总额10.45亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额98.41亿元，所有者权益42.99亿元；2011年1-9月，公司实现营业收入186.63亿元，利润总额11.50亿元。

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

公司计划注册总额度13亿元的短期融资券，于2012年度发行第一期短期融资券，发行额度7亿元，期限为365天（下称“本期短期融资券”）。

本期募集资金中2亿元将用于偿还部分成本较高的银行借款，5亿元将用于补充生产经营流动资金。

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。

公司是国内大型的铜生产企业之一，地处东营市经济开发区中部，交通便利。近年公司持续发展，目前已达到年生产阴极铜22万吨、稀贵金属综合提取加工5000吨的生产能力，“鲁方”牌高纯阴极铜品牌优势明显，精炼铜生产领域研发实力较强，技术装备水平领先；区域市场占有率较高；产品销售回款管理能力较强。

公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。

近年来，公司资产规模稳定增长，资产构成以流动资产为主，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为主，符合公司经营特性；整体资产质量较好。债务总额上升较快，流动负债占比较大，债务结构有待改善。营业收入持续增长，主营产品（阴极铜）毛利相对稳定，但整体盈利能力受铜加工费波动影响较大。此外，公司对外担保金额大，担保对象目前经营情况正常，公司或有风险较低。

未来公司生产规模将保持稳定，投资规模较小，资金压力不大。综合看，公司整体信用风险较低。

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。

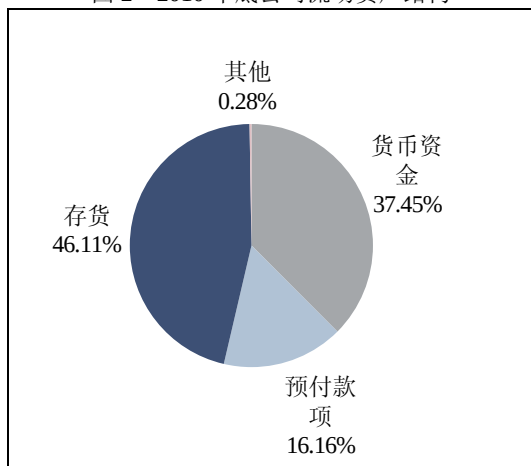
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008年-2010年，公司资产规模增长迅速，三年复合增长率为 34.49%，主要是近年来公司业务增长较快所致。截至 2010 年底，公司合并资产总额 80.02 亿元，其中流动资产占比 91.59%，非流动资产占 8.41%。

截至 2010 年底，公司流动资产 73.28 亿元，主要由货币资金、预付款项及存货构成。

图 2 2010 年底公司流动资产结构



资料来源：公司 2010 年审计报告

2008年-2010年，公司货币资金年均增长 41.31%，增长较快的主要原因是近几年公司生产规模扩大且铜金银量价齐升，公司销售商品获得的现金收入大幅增加。截至2010年底，公司货币资金 27.44 亿元，其中银行存款占 99.95%，其余为现金。

2008年-2010年，公司预付款项呈波动态势，均属于购进原材料结算余额正常浮动，正常生产所需。截至 2010 年底，公司预付款项为 11.85 亿元，帐龄均为 1 年以内。

表 1 2010 年底公司预付账款前 5 名

单位名称	金额（亿元）
中信国际商贸有限公司	4.56
智利国营铜矿公司	2.81
瑞士矿业有限公司	1.46
爱帮贸易有限公司	1.39
托克贸易有限公司	1.31
合计	11.53

资料来源：公司 2010 年审计报告

2008年-2010年，随着公司业务增长及原材料价格的上涨，公司存货增长迅速，年均增长 95.90%；近年原材料市场价格波动较大，公司采取措施在价格较低时增加一定的备货量，因此原材料采购量增幅十分大。截至2010年底，公司存货净额为 33.79 亿元，其中原材料占 73.76%、在产品占 19.45%、自制半成品占 6.67%。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 6.73 亿元，主要由长期股权投资（占 2.47%）和固定资产（占 96.30%）构成。

2008年-2010年，受铜矿价格上涨影响，公司存货周转次数呈下降趋势，2010 年为 5.43 次，总资产周转次数整体变动不大，2010 年为 2.40 次。总体看，公司存货流动性较强，经营效率尚可。

截至 2011 年 9 月底，公司合并资产总额 98.41 亿元，其中流动资产占 93.33%，非流动资产占 6.67%。公司资产结构稳定，以流动资产为主，较 2010 年底变化不大。

总体看，公司资产规模稳定增长，资产以流动资产为主，货币资金充足，整体资产质量较好。

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。2008 年-2010 年，公司经营活动现金流入年均增长 19.01%，2010 年为 193.75 亿元；公司现金收入比三年平均值为 113.78%，2010 年为

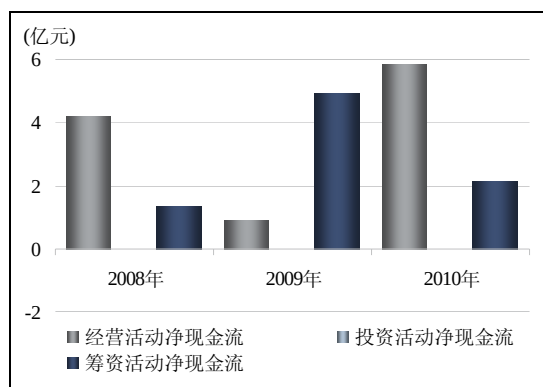
114.64%，公司收入实现质量正常。公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金及支付的各项税费，三年平均增长19.04%，2010年为187.90亿元。2008年-2010年，公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，三年分别为4.19亿元、0.90亿元和5.85亿元；2009年由于存货大幅增加导致经营活动净现金流下降较快，2010年由于铜价格上涨、存货大幅增加，使得经营活动现金净流量增长较快。公司经营活动获取现金的能力较强，但受铜价波动影响较大。

从投资活动看，公司投资活动整体规模较小，投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，投资活动现金流出主要为投资支付的现金及购建固定资产、无形资产及其他长期资产，2008年-2010年公司投资活动现金流量净额分别为-725.78万元、-843.95万元和86.70万元。

2008年-2010年，公司筹资活动前现金流量净额分别为4.11亿元、0.81亿元和5.86亿元，公司经营活动获取的净现金流可以满足自身投资活动需要。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及利息支付。2008年-2010年公司筹资活动净现金流分别为1.34亿元、4.92亿元和2.11亿元。

图3 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2011年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额为2.63亿元；投资活动方面，公司新

增对方圆技术服务公司(投资额约2000万元)、山东方圆有色金属技术服务有限公司(投资额约2000万元)、东营方圆职业技术学校(投资额约3000万元)等投资，并购买银行理财产品(约2000多万元)，使得投资支出较大，同期投资活动表现为净流出，为-0.23亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.83亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但现金流量净额易受铜价波动影响，投资规模较小，经营活动已可满足自身投资需要。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008年-2010年，公司流动比率持续增长，2010年为164.78%；但受存货增长较快影响，公司速动比率持续下降，2010年为88.80%。截至2011年9月底，公司流动比率和速动比率分别为177.38%和84.25%。2008年-2010年，公司经营现金流动负债比波动较大，三年分别为16.60%、2.70%和13.15%。综合看，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7亿元，占2011年9月底公司短期债务余额的15.31%，全部债务的14.23%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

以公司2011年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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59.21%和56.65%，考虑到募集资金部分用于置换银行借款，公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

截至2011年9月底，公司现金类资产29.08亿元，为本期短期融资券发行额度的4.15倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。2010年公司经营活动现金流入量为本期短期

融资券发行额度的 27.68 倍，保障能力好。

截至2011年9月底，公司获得国内多家银行授信，总额为113.46亿元，已使用信用额度为80.28亿元，尚未使用额度为33.18亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2011年9月底，公司实际对外担保16.06亿元，占公司净资产的40.31%，担保比率高，存在一定或有负债风险。考虑到公司所担保企业目前生产经营正常、财务状况良好，且担保多为短期担保，项目贷款均以项目资产设置抵押担保，公司或有负债转化为实际风险的可能性较小。

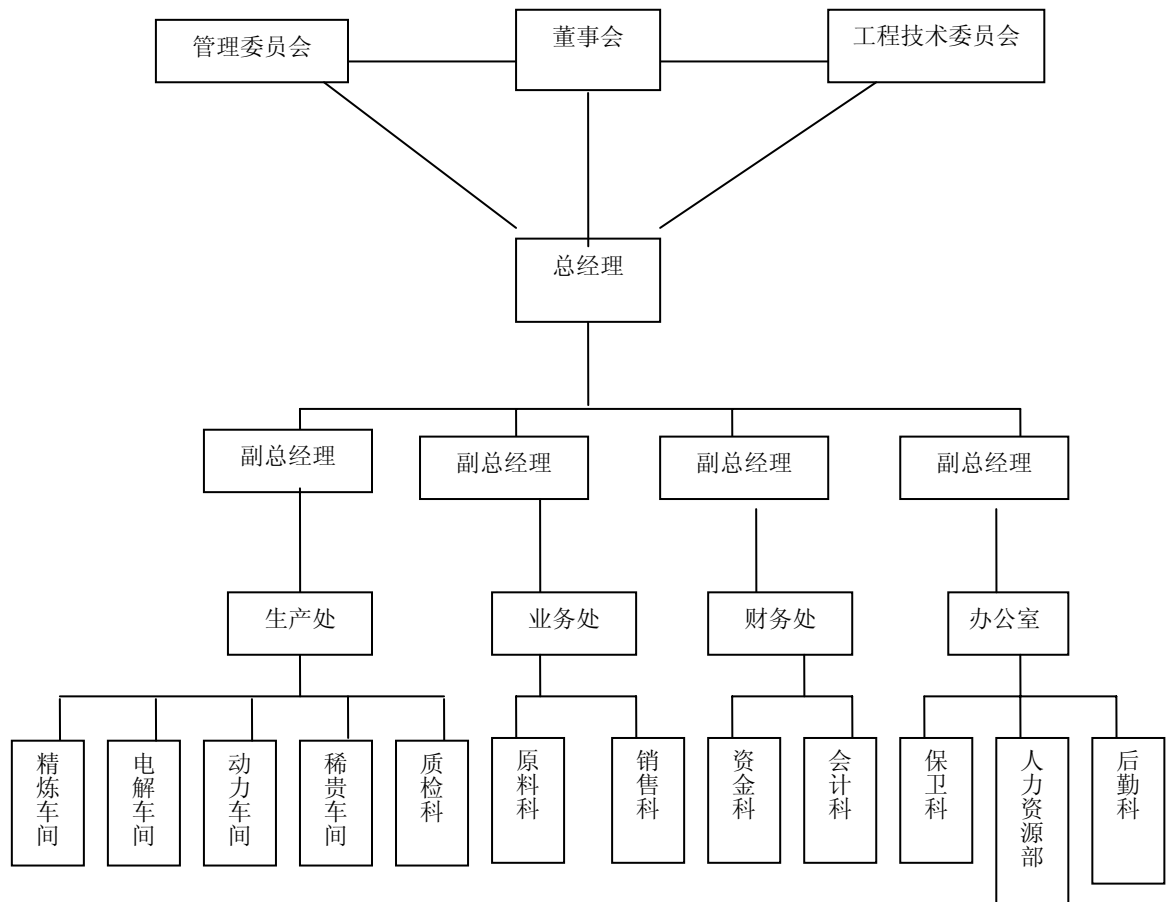
六、综合评价

公司是国内主要的铜生产企业之一，地处东营市经济开发区中部，交通便利。近年公司持续发展，生产能力稳定，“鲁方”牌高纯阴极铜品牌优势明显，精炼铜生产领域研发实力较强，技术装备水平领先；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。

公司整体资产质量较好，货币资金充裕，本期短期融资券对公司目前债务影响较小；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能力强，但经营活动现金流量净额波动较大。公司对外融资渠道较为畅通，对外担保金额大，存在或有负债风险。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	137429.49	194748.65	274439.50	41.31	290164.38
交易性金融资产	130.00	570.00	420.00	79.74	650.00
短期投资					
应收票据					
应收账款					
预付款项	132107.95	99567.85	118453.65	-5.31	144255.99
应收利息					
应收股利					
其他应收款	9170.55	6856.85	1631.57	-57.82	1145.70
存货	88050.25	235611.21	337896.48	95.90	482178.94
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	127.60	30.66	1.01	-91.11	0.00
流动资产合计	367015.82	537385.22	732842.22	41.31	918395.01
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	154.00	484.00	1664.00	228.71	3664.00
投资性房地产					
固定资产	74328.33	69761.55	64786.90	-6.64	61145.63
在建工程	684.14	684.14	662.02	-1.63	662.02
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	191.11	177.39	163.60	-7.48	159.89
开发支出			48.86		31.63
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	75357.58	71107.08	67325.37	-5.48	65663.18
资产总计	442373.40	608492.30	800167.60	34.49	984058.19

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	162239.38	217742.67	262452.34	27.19	253681.97
交易性金融负债					
应付票据	77000.00	77000.00	126000.00	27.92	203500.00
应付账款	3075.98	20831.74	32961.55	227.35	35894.12
预收款项	8784.18	14163.52	20082.35	51.20	20412.87
应付职工薪酬					
应交税费	198.53	2093.77	2511.59	255.68	3561.98
应付利息					
应付股利					
其他应付款	713.29	717.20	726.15	0.90	717.77
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	277.09	4.13	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	252288.45	332553.03	444733.99	32.77	517768.71
非流动负债：					
长期借款	3500.00	10000.00	10000.00	69.03	34600.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	20.00	600.00	1744.60	833.97	1771.58
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	3520.00	10600.00	11744.60	82.66	36371.58
负债合计	255808.45	343153.03	456478.59	33.58	554140.29
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	12737.87	12737.87	12737.87	0.00	12737.87
资本公积	4408.48	4408.48	4408.48	0.00	4408.48
减：库存股					
盈余公积	63802.78	63802.78	63802.78	0.00	63802.78
未确认的投资损失					
未分配利润	105615.82	184390.15	262739.89	57.72	348968.78
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	186564.95	265339.27	343689.01	35.73	429917.90
少数股东权益					
所有者权益（或股东权益）合计	186564.95	265339.27	343689.01	35.73	429917.90
负债和所有者权益（或股东权益）总计	442373.40	608492.30	800167.60	34.49	984058.19

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	1224290.53	1466930.84	1690103.97	17.49	1866297.42
减: 营业成本	1143710.34	1344105.70	1556023.25	16.64	1720460.18
营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	--	979.08
销售费用	1128.16	822.13	1169.57	1.82	1118.41
管理费用	3473.24	3856.58	5313.46	23.69	4952.02
财务费用	7469.97	13387.00	23563.06	77.61	24141.08
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)					
投资收益 (损失以“一”号填列)	25.80	44.54	5.42	-54.17	27.51
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	68534.61	104803.98	104040.05	23.21	114674.16
加: 营业外收入	286.13	238.45	447.59	25.07	447.04
减: 营业外支出	81.16	10.00	21.32	-48.74	149.35
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	68739.59	105032.43	104466.32	23.28	114971.86
减: 所得税费用	17184.90	26258.11	26116.58	23.28	28742.96
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	51554.69	78774.32	78349.74	23.28	86228.89
其中: 归属于母公司所有者的净利润					
少数股东损益					
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益					
(二) 稀释每股收益					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 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	1367641.39	1668419.74	1937481.16	19.02	2373077.37
收到的税费返还					0.00
收到其他与经营活动有关的现金	280.59	138.00	0.00	-100.00	0.00
经营活动现金流入小计	1367921.98	1668557.74	1937481.16	19.01	2373077.37
购买商品、接受劳务支付的现金	1296587.38	1621267.77	1839740.41	19.12	2307842.95
支付给职工以及为职工支付的现金	2852.21	3091.96	3121.64	4.62	2647.95
支付的各项税费	23139.40	31374.62	30821.36	15.41	31324.17
支付其他与经营活动有关的现金	3473.24	3856.58	5313.46	23.69	4952.02
经营活动现金流出小计	1326052.23	1659590.93	1878996.87	19.04	2346767.09
经营活动产生的现金流量净额	41869.75	8966.81	58484.29	18.19	26310.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	150.00	280.00	900.00	144.95	5000.00
取得投资收益收到的现金	25.80	44.54	5.42	-54.17	27.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额					0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	1144.60	--	26.98
投资活动现金流入小计	175.80	324.54	2050.02	241.48	5054.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	617.58	118.49	33.32	-76.77	115.66
投资支付的现金	284.00	1050.00	1930.00	160.69	7230.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金					0.00
投资活动现金流出小计	901.58	1168.49	1963.32	47.57	7345.66
投资活动产生的现金流量净额	-725.78	-843.95	86.70	--	-2291.17
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	178485.10	283199.30	344098.92	38.85	217975.51
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	178485.10	283199.30	344098.92	38.85	217975.51
偿还债务支付的现金	157652.15	220616.01	299415.98	37.81	202128.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7469.97	13387.00	23563.06	77.61	24141.08
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	165122.12	234003.01	322979.05	39.86	226269.75
筹资活动产生的现金流量净额	13362.98	49196.29	21119.87	25.72	-8294.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	54506.95	57319.16	79690.86	20.91	15724.88
加: 期初现金及现金等价物余额	82922.54	137429.49	194748.65	53.25	274439.50
六、期末现金及现金等价物余额	137429.49	194748.65	274439.50	41.31	290164.38

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	51554.69	78774.32	78349.74	23.28
加: 资产减值准备				
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1063.53	4685.27	5007.97	117.00
无形资产摊销	13.52	13.72	13.79	0.97
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-91.31	96.94	29.65	
预提费用增加(减少以“一”号填列)	277.09	-272.96	-4.13	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)				
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				
财务费用(收益以“一”号填列)	7469.97	13387.00	23563.06	77.61
投资损失(收益以“一”号填列)	-25.80	-44.54	-5.42	-54.17
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)				
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)				
存货的减少(增加以“一”号填列)	21573.24	-147560.97	-102285.27	--
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-64743.24	34853.79	-13660.52	-54.07
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	24778.05	25034.25	67475.41	65.02
其他				
减: 未确认投资损失				
经营活动产生的现金流量净额	41869.75	8966.81	58484.29	18.19
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	137429.49	194748.65	274439.50	41.31
减: 现金的期初余额	82922.54	137429.49	194748.65	53.25
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	54506.95	57319.16	79690.86	20.91

附件 5 主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	12.99	8.31	5.43	--
总资产周转次数(次)	2.77	2.79	2.40	--
现金收入比(%)	111.71	113.74	114.64	127.15
盈利能力				
营业利润率(%)	6.58	8.37	7.93	7.76
总资本收益率(%)	16.63	17.47	13.71	--
净资产收益率*(%)	27.63	29.69	22.80	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.84	3.63	2.83	7.45
全部债务资本化比率(%)	56.54	53.46	53.69	53.36
资产负债率(%)	57.83	56.39	57.05	56.31
偿债能力				
流动比率(%)	145.47	161.59	164.78	177.38
速动比率(%)	110.57	90.74	88.80	84.25
经营现金流动负债比(%)	16.60	2.70	13.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.52	6.27	5.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.71	2.33	3.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.03	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.08	0.39	2.50	--
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)	19.54	23.84	27.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.60	0.13	0.84	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.12	0.84	--
现金偿债倍数(倍)	1.97	2.79	3.93	4.15

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/营业收入×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 东营方圆有色金属有限公司 2012 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东营方圆有色金属有限公司、主管部门、交易机构等。

