

信用等级公告

联合[2012] 858 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 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

济东营方圆有色金属有限公司
2012 年度第二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
二零一二年十月十五日



东营方圆有色金属有限公司

2012 年度第二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: 6 亿元

发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充流动资金

评级时间: 2012 年 10 月 15 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	19.53	27.49	28.99	45.57
资产总额(亿元)	60.85	80.02	95.64	109.25
所有者权益(亿元)	26.53	34.37	46.93	50.91
短期债务(亿元)	29.47	38.85	37.79	45.98
全部债务(亿元)	30.47	39.85	42.75	50.94
营业收入(亿元)	146.69	169.01	255.53	107.22
利润总额(亿元)	10.50	10.45	15.42	5.31
EBITDA(亿元)	13.06	13.29	20.50	--
经营性净现金流(亿元)	0.90	5.85	5.51	9.63
净资产收益率(%)	29.69	22.80	24.64	--
资产负债率(%)	56.39	57.05	50.93	53.40
速动比率(%)	90.74	88.80	104.33	129.21
EBITDA 利息倍数(倍)	6.27	5.68	4.49	--
经营现金流负债比(%)	2.70	13.15	12.65	--
现金偿债倍数(倍)	3.26	4.58	4.83	7.60

注: 公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

王 达 肖 雪

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年度第二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. 全球精炼铜供求基本平衡, 预计短期内不存在大幅过剩状况, 行业基本面较好。
2. 公司阴极铜产能规模较大, 山东省内市场份额领先, 技术水平较好, 废杂铜综合加工利用能力较强。
3. 公司收入规模较快增长, 利润水平有所提高, 整体盈利能力较强。
4. 公司经营活动现金流入规模大, 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. 铜价受多种因素影响, 波动较大, 影响公司盈利稳定性。
2. 公司原料全部依靠外购, 虽然点价机制有利于保障公司经营的稳定, 但如原材料价格大幅波动, 将给公司成本控制带来一定难度, 并可能使存货面临跌价风险。
3. 公司对外担保金额大, 担保比率高, 存在或有负债风险。

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。

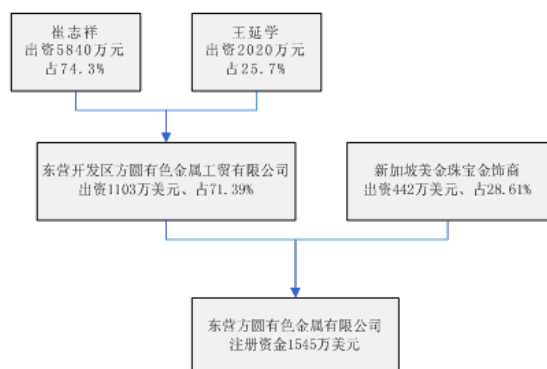
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由东营方圆有色金属有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、东营方圆有色金属有限公司 2012 年度第二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公司（以下简称“方圆工贸”）与新加坡珠宝美金珠宝金饰商（以下简称“新加坡珠宝”），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2011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2011年底，公司资产总额95.64亿元，所有者权益46.93亿元；2011年公司实现营业收入255.53亿元，利润总额15.42亿元。

截至2012年6月底，公司资产总额109.25亿元，所有者权益50.91亿元；2012年1-6月，公司实现营业收入107.22亿元，利润总额5.31亿元。

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2012年度注册总额度为13亿元的短期融资券，计划分两期发行，其中第一期短期融资券7亿元，已于2012年6月14日发行；第二期短期融资券计划发行额度6亿元，期限为365天（下称“本期短期融资券”）。

本期募集资金中1亿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，2011年，全球精炼铜消费增速快于供给，市场由小幅过剩转为小幅短缺，2012年上半年，全球铜市场基本处于供求平衡状态，行业基本面较好。2011年以来，铜价走高后回落，在10月到达低点。此后，铜价虽然有所反弹，但整体振幅较大，对欧债危机和希腊等国的消息非常敏感。2012年上半年，全球经济环境仍然不佳，铜价整体走高后回落。中长期看，铜的稀缺性以及铜的金融属性决定其价格受市场心理及市场资金影响显著，具有较大不确定性，影响冶炼企业盈利稳定性。

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、金银等贵金属综合回收利用规模最大的骨干企业，废杂铜综合加工利用能力国内领先。2011年，公司阴极铜产品约占山东省28%的市场份额。截至2012年6月底，公司共拥有阳极铜30万吨/年、阴极铜22万吨/年、阳极泥5000吨/年的生产能力，主体精炼和电解设备陆续投产于2002~2007年，技术和设备水平较好。近年来，公司主导产品阴极铜产销基本保持稳定，得益于原材料的点价机制，毛利率波动较小。2011年随着“吹氧造钼多金属捕集技术”的应用，公司

金银等贵金属产量大幅增长，对利润贡献加大，带动整体盈利能力相应有所提高。但公司主要原材料依靠外购，虽然与主要供应商签订了长期供应协议，但由于议价能力相对较弱，原料价格和构成的变化，对公司生产经营存在一定影响。

近年来，公司资产规模保持增长，资产构成符合公司经营特性，整体资产质量较好；债务总额持续上升，债务结构有待改善。公司对外担保金额大，虽然目前被担保企业经营基本正常，但仍存在一定或有负债风险。

综合分析，未来短期内公司生产规模将保持稳定，投资规模较小，资金压力不大，公司整体信用风险较低。

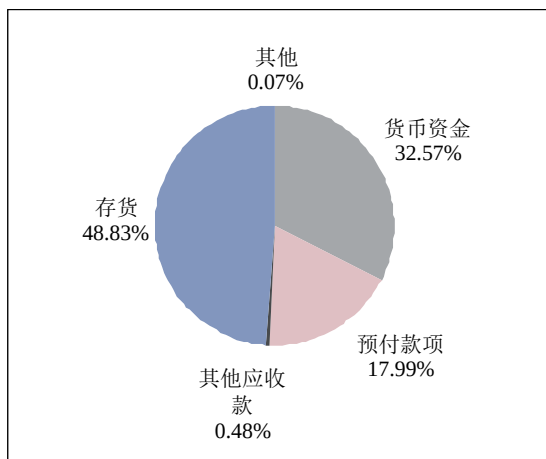
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产规模保持增长，年均增速 25.37%，主要是流动资产的增长。截至 2011 年底，公司资产总额为 95.64 亿元，同比增 19.52%，主要是由于预付款项和存货的增长所致。公司资产以流动资产为主，截至 2011 年底，公司流动资产占比 92.86%，非流动资产占比 7.14%。

图 2 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

公司流动资产主要由货币资金、预付款项和存货构成。截至 2011 年底，公司流动资产 88.81 亿元，构成如上图。

2009~2011 年，公司货币资金年均增长 21.87%，主要是公司收入规模增长较快以及债务规模上升所致。截至 2011 年底，公司货币资金为 28.92 亿元，同比增长 5.39%，其中银行存款 28.90 亿元，其余为现金。

公司预付款项主要为预付原材料采购款。2009~2011 年，公司预付款项年均增长 26.67%，截至 2011 年底为 15.98 亿元，同比增长 34.87%，主要是公司外购原材料和铜精矿较多所致。

表 1 2011 年底公司预付账款前 5 名

单位名称	金额（亿元）
智利国营铜矿公司	3.12
爱帮贸易有限公司	2.89
中信国际商贸有限公司	2.64
托克贸易有限公司	1.46
瑞士矿业有限公司	1.15
合计	11.26

资料来源：审计报告

主要由于近年来铜、金、银等产品价格走高以及购入原材料增长，2009~2011 年，公司存货以年均 35.66% 的速度增长。截至 2011 年底，公司存货为 43.36 亿元，同比增长 28.34%，其中原材料 34.81 亿元，同比增长 39.67%，系公司 2011 年在价格较低时增加了一定的备货量。公司其余存货为在产品 6.31 亿元、自制半成品 2.21 亿元和低值易耗品 0.04 亿元。公司存货中原材料占比大，如未来铜价大幅波动，将使公司存货面临一定跌价风险。

2009~2011 年，公司非流动资产规模基本稳定，截至 2011 年底，公司非流动资产 6.83 亿元，同比基本保持稳定，主要为固定资产。

2012 年 6 月底，公司资产总额 109.25 亿元，较 2011 年底增长 14.23%，主要系货币资金和预付款项的增长（公司货币资金的增长主要是由于发行 7 亿元短期融资券所致）。资产

构成方面,流动资产占总资产比重 93.89%,占比继续小幅上升。

经营效率方面,由于公司产品全部为现汇交易,基本没有应收款项。2009~2011 年,公司存货周转次数波动下降,分别为 8.31 次、5.43 次和 6.11 次;总资产周转次数相对稳定,分别为 2.79 次、2.40 次和 2.91 次。公司经营效率尚可。

总体看,公司资产规模稳定增长,构成以流动资产为主,货币资金较充足,基本无经营性应收项目,存货具备流动性,整体资产流动性较好。

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。2009~2011 年,公司经营活动现金流入年均增长 39.52%,2011 年公司经营活动现金流入 324.79 亿元,同比增长 67.64%,主要是各产品销售规模扩大和铜精矿贸易量增加所致。同期,公司现金收入比分别为 113.74%、114.64%和 127.02%,收入实现质量较好。

2009~2011 年,公司经营活动现金流量净额波动较大,2009 年公司经营活动现金流量净额仅为 0.90 亿元,主要是由于存货的大幅增长所致。2010 年和 2011 年,公司经营活动现金流量净额相对稳定,分别为 5.85 亿元和 5.51 亿元。2011 年,公司利润规模同比增长,但受存货和预付款项增加影响,经营性净现金流同比略有减少。

从投资活动现金流看,公司投资活动规模较小,2009~2011 年,公司投资活动现金流量净额分别为-0.08 亿元、0.01 亿元和-0.21 亿元。同期,公司筹资活动前现金流量净额分别为 0.81 亿元、5.86 亿元和 5.30 亿元,公司经营活动现金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。2009~2011

年,公司筹资活动净现金流分别为 4.92 亿元、2.11 亿元和-3.82 亿元。

2012 年 1~6 月,公司经营活动现金流量净额为 9.63 亿元,主要是预收款项较多和存货减少所致;投资活动现金流量净额为-0.05 亿元,其中投资支付的现金 8.65 亿元;筹资活动现金流量净额为 1.04 亿元。

总体看,公司收现质量较好,经营活动产生的现金流入规模较大,对外部融资依赖程度不高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,近三年,公司流动比率和速动比率平均分别为 183.70%和 96.96%。2011 年底,公司流动比率和速动比率分别为 203.89%和 104.33%,分别同比大幅增长 39.10 和 15.53 个百分点;2012 年 6 月底,公司流动比率和速动比率分别为 192.86%和 129.21%,公司流动资产对流动负债的保障能力强。2012 年 6 月底,公司现金类资产 45.57 亿元,占公司短期债务的 99.11%,现金类资产对短期债务的覆盖程度高。

2009~2011 年,公司经营现金流动负债比平均为 10.81%,2011 年为 12.65%,经营性净现金流对流动负债的保障能力一般。

综合来看,公司短期偿债能力较强。

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 6 亿元,占 2012 年 6 月底公司短期债务余额的 13.05%,全部债务的 11.78%,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 2012 年 6 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由 53.40%和 50.01%上升至 55.82%和 52.79%,债务负担有所加重。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 2012 年 6 月底，公司现金类资产 45.57 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.60 倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。2011 年公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 54.13 倍和 0.92 倍，保障能力强。

截至2012年6月底，公司已获得154.56亿元的银行授信额度，其中，尚未使用授信余额 67.14 亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至2012年6月底，公司对外担保协议金额32亿元，实际担保余额22.67亿元，担保比率 44.53%。根据公司提供资料，截至2012年6月底，被担保企业生产经营状况无重大不利变化。公司对外担保金额大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

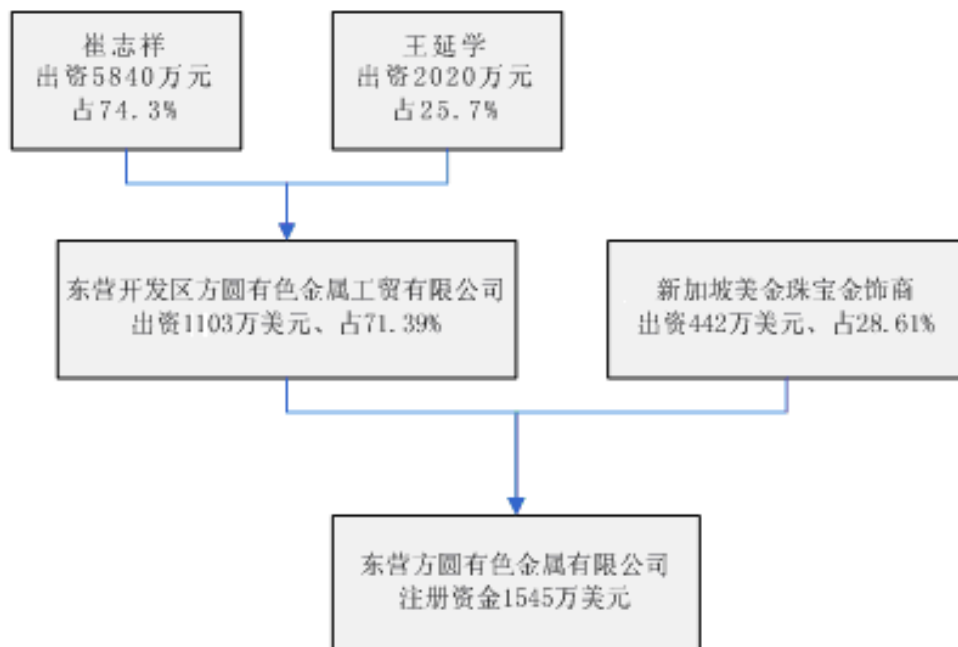
六、综合评价

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。公司生产能力稳定，技术装备水平领先，“鲁方”牌高纯阴极铜具备品牌优势，区域市场占有率较高。随着“吹氧造钼多金属捕集技术”的应用，公司金银产量较快增长，带动整体盈利能力有所提高。铜价受多种因素影响，具有较大不确定性，铜价和加工费的波动影响公司盈利稳定性。总体看，公司主体信用风险较低。

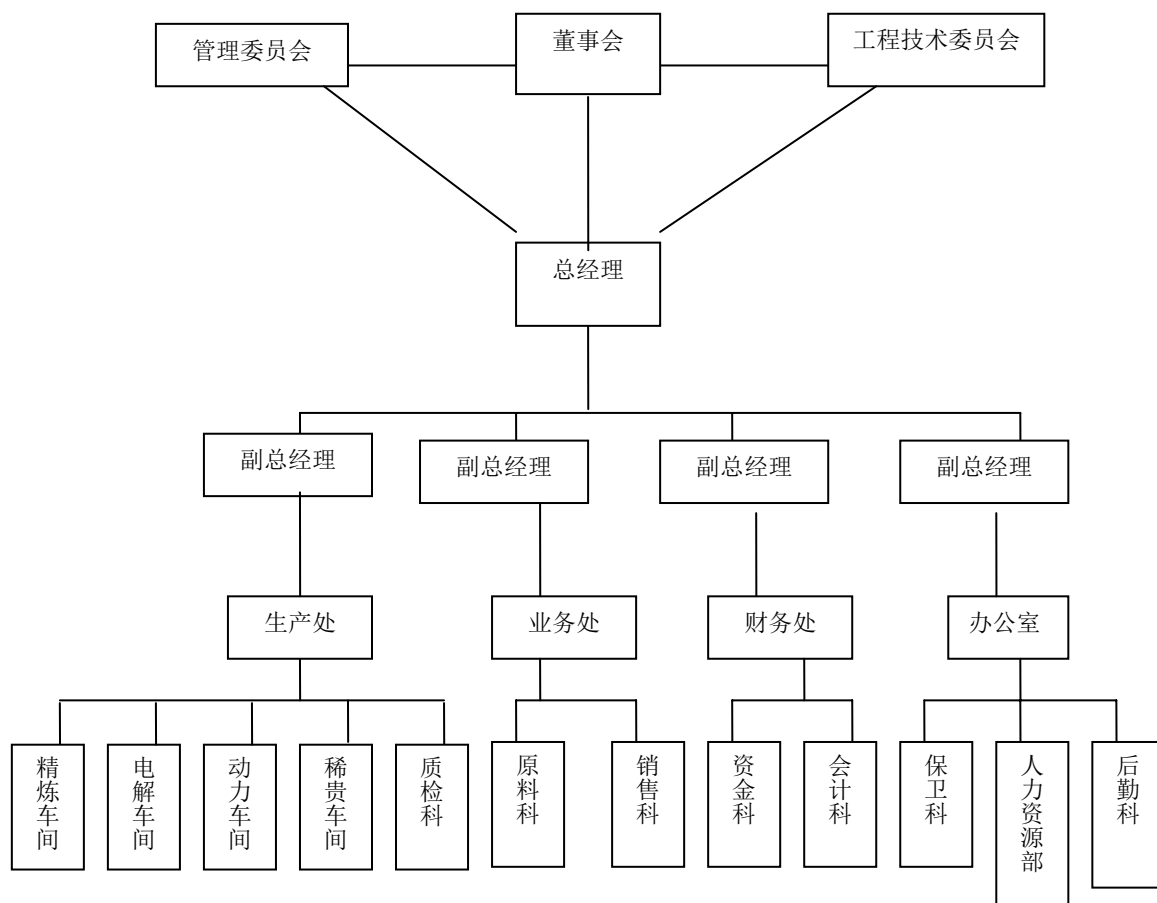
公司货币资金充裕，现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。公司对外担保金额大，存在一定或有负债风险。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 截至 2012 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	194748.65	274439.50	289244.17	21.87	395437.00
交易性金融资产	570.00	420.00	650.00	6.79	60270.00
应收账款			577.15	--	
预付款项	99567.85	118453.65	159753.81	26.67	230623.54
其他应收款	6856.85	1631.57	4241.39	-21.35	915.97
存货	235611.21	337896.48	433640.04	35.66	338520.45
其他流动资产	30.66	1.01		-100.00	
流动资产合计	537385.22	732842.22	888106.56	28.56	1025766.96
非流动资产：					
长期股权投资	484.00	1664.00	1809.22	93.34	1809.22
固定资产	69761.55	64786.90	60142.15	-7.15	58143.60
在建工程	684.14	662.02	662.02	-1.63	1308.10
无形资产	177.39	163.60	5637.92	463.77	5411.48
开发支出		48.86	33.53	--	48.53
非流动资产合计	71107.08	67325.37	68284.84	-2.00	66720.92
资产总计	608492.30	800167.60	956391.40	25.37	1092487.89

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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	217742.67	262452.34	213081.98	-1.08	226099.27
应付票据	77000.00	126000.00	164800.00	46.30	163700.00
应付账款	20831.74	32961.55	31190.87	22.36	37211.28
预收款项	14163.52	20082.35	21794.80	24.05	31496.01
应付职工薪酬			9.00	--	9.00
应交税费	2093.77	2511.59	3985.61	37.97	2603.09
其他应付款	717.20	726.15	725.45	0.57	750.41
其他流动负债	4.13			-100.00	70000.00
流动负债合计	332553.03	444733.99	435587.71	14.45	531869.06
非流动负债：					
长期借款	10000.00	10000.00	49600.00	122.71	49600.00
专项应付款	600.00	1744.60	1886.87	77.34	1886.87
非流动负债合计	10600.00	11744.60	51486.87	120.39	51486.87
负债合计	343153.03	456478.59	487074.59	19.14	583355.94
所有者权益：					
实收资本(或股本)	12737.87	12737.87	12737.87		12737.87
资本公积	4408.48	4408.48	8608.48	39.74	8608.48
盈余公积	63802.78	63802.78	63802.78		63802.78
未分配利润	184390.15	262739.89	378122.50	43.20	417841.69
归属于母公司权益合计	265339.27	343689.01	463271.63	32.13	502990.81
少数股东权益			6045.19	--	6141.14
所有者权益合计	265339.27	343689.01	469316.82	32.99	509131.95
负债和所有者权益总计	608492.30	800167.60	956391.40	25.37	1092487.89

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	1466930.84	1690103.97	2555294.42	31.98	1072234.41
减: 营业成本	1344105.70	1556023.25	2357803.35	32.45	998926.59
营业税金及附加			1189.73	--	366.78
销售费用	822.13	1169.57	1505.11	35.30	710.55
管理费用	3856.58	5313.46	7018.75	34.91	3552.38
财务费用	13387.00	23563.06	35770.38	63.46	15533.29
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	44.54	5.42	27.51	-21.41	216.78
汇兑收益					
二、营业利润	104803.98	104040.05	152034.60	20.44	53361.60
加: 营业外收入	238.45	447.59	2292.62	210.08	396.16
减: 营业外支出	10.00	21.32	156.81	296.00	670.92
三、利润总额	105032.43	104466.32	154170.41	21.15	53086.84
减: 所得税费用	26258.11	26116.58	38542.60	21.15	13271.71
四、净利润	78774.32	78349.74	115627.81	21.15	39815.13
其中: 归属于母公司的净利润			115382.62	--	39719.19
少数股东损益			245.19	--	95.95

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	1668419.74	1937481.16	3245620.47	39.47	1569349.07
收到其他与经营活动有关的现金	138.00		2307.92	308.95	2876.40
经营活动现金流入小计	1668557.74	1937481.16	3247928.38	39.52	1572225.47
购买商品、接受劳务支付的现金	1621267.77	1839740.41	3137172.97	39.10	1452902.88
支付给职工以及为职工支付的现金	3091.96	3121.64	3572.20	7.49	2240.01
支付的各项税费	31374.62	30821.36	42018.95	15.73	17227.43
支付其他与经营活动有关的现金	3856.58	5313.46	10041.16	61.36	3522.18
经营活动现金流出小计	1659590.93	1878996.87	3192805.27	38.70	1475892.50
经营活动产生的现金流量净额	8966.81	58484.29	55123.11	147.94	96332.96
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	280.00	900.00	5000.00	322.58	86300.00
取得投资收益收到的现金	44.54	5.42	27.51	-21.41	216.78
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					20.60
收到其他与投资活动有关的现金		1144.60	26.98	--	0.17
投资活动现金流入小计	324.54	2050.02	5054.49	294.64	86537.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	118.49	33.32	1786.29	288.28	558.82
投资支付的现金	1050.00	1930.00	5385.22	126.47	86469.00
投资活动现金流出小计	1168.49	1963.32	7171.51	147.74	87027.82
投资活动产生的现金流量净额	-843.95	86.70	-2117.02	58.38	-490.27
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金			5800.00	--	
取得借款收到的现金	283199.30	344098.92	253775.51	-5.34	195377.42
收到其他与筹资活动有关的现金			110.22	--	1.09
筹资活动现金流入小计	283199.30	344098.92	259685.73	-4.24	195378.51
偿还债务支付的现金	220616.01	299415.98	262116.23	9.00	169492.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13387.00	23563.06	35780.93	63.49	15535.92
筹资活动现金流出小计	234003.01	322979.05	297897.16	12.83	185028.37
筹资活动产生的现金流量净额	49196.29	21119.87	-38211.43	--	10350.14
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	57319.16	79690.86	14794.66	-49.20	106192.83
加: 期初现金及现金等价物余额	137429.49	194748.65	274449.50	41.32	289244.17
六、期末现金及现金等价物余额	194748.65	274439.50	289244.17	21.87	395437.00

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	78774.32	78349.74	115627.81	21.15
加：资产减值准备				
固定资产折旧及其他	4685.27	5007.97	5016.72	3.48
无形资产摊销	13.72	13.79	153.50	234.46
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少（减：增加）	96.94	29.65	1.01	-89.80
预提费用增加（减：减少）	-272.96	-4.13		-100.00
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	13387.00	23563.06	35770.71	63.46
投资损失	-44.54	-5.42	-27.51	-21.41
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
专项储备的增加				
存货的减少	-147560.97	-102285.27	-95743.56	-19.45
经营性应收项目的减少	34853.79	-13660.52	-44487.13	
经营性应付项目的增加	25034.25	67475.41	38811.55	24.51
其他				
经营活动产生的现金流量净额	8966.81	58484.29	55123.11	147.94
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
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	194748.65	274439.50	289244.17	21.87
减：现金的期初余额	137429.49	194748.65	274449.50	41.32
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	57319.16	79690.86	14794.66	-49.20

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	--	--	8854.87	--	--
存货周转次数(次)	8.31	5.43	6.11	6.35	--
总资产周转次数(次)	2.79	2.40	2.91	2.73	--
现金收入比(%)	113.74	114.64	127.02	120.65	146.36
盈利能力					
营业利润率(%)	8.37	7.93	7.68	7.90	6.80
总资本收益率(%)	17.47	13.71	17.99	16.60	--
净资产收益率(%)	29.69	22.80	24.64	25.10	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.63	2.83	9.56	6.35	8.88
全部债务资本化比率(%)	53.46	53.69	47.67	50.63	50.01
资产负债率(%)	56.39	57.05	50.93	53.86	53.40
偿债能力					
流动比率(%)	161.59	164.78	203.89	183.70	192.86
速动比率(%)	90.74	88.80	104.33	96.96	129.21
经营现金流流动负债比(%)	2.70	13.15	12.65	10.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.27	5.68	4.49	5.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.33	3.00	2.08	2.41	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	0.15	0.12	0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.39	2.50	1.16	1.41	--
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)	27.81	32.29	54.13	42.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.15	0.97	0.92	0.78	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	0.98	0.88	0.76	--
现金偿债倍数(倍)	3.26	4.58	4.83	4.44	7.60

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	(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/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 年度第二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。

