

信用等级公告

联合[2013] 1650 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 2014 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
2014 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
二零一三年十二月十日



东营方圆有色金属有限公司

2014 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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 12 月 10 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	27.49	28.99	46.84	49.05
资产总额(亿元)	80.02	95.64	139.56	147.13
所有者权益(亿元)	34.37	46.93	56.75	63.74
短期债务(亿元)	38.85	37.79	72.24	69.53
全部债务(亿元)	39.85	42.75	77.20	77.83
营业收入(亿元)	169.01	255.53	207.67	164.53
利润总额(亿元)	10.45	15.42	12.77	9.37
EBITDA(亿元)	13.29	20.50	17.50	--
经营性净现金流(亿元)	5.85	5.51	0.68	0.50
净资产收益率(%)	22.80	24.64	16.89	--
资产负债率(%)	57.05	50.93	59.34	56.68
速动比率(%)	88.80	104.33	112.07	123.11
EBITDA 利息倍数(倍)	5.68	4.49	4.20	--
经营现金流动负债比(%)	13.15	12.65	0.87	--
现金偿债倍数(倍)	0.40	0.75	1.04	

注: 2013 年三季度财务数据未经审计; 现金偿债倍数剔除受限资金。

分析师

祖 宇 盛东巍

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 2014 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. 公司现金流入量对本期短期融资券覆盖能力强。

关注

1. 公司流动资产以原料采购款及存货为主, 公司货币资金受限规模较大, 公司资产流动性一般。
2. 公司经营活动净现金流大幅下滑, 短期债务快速上升, 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。

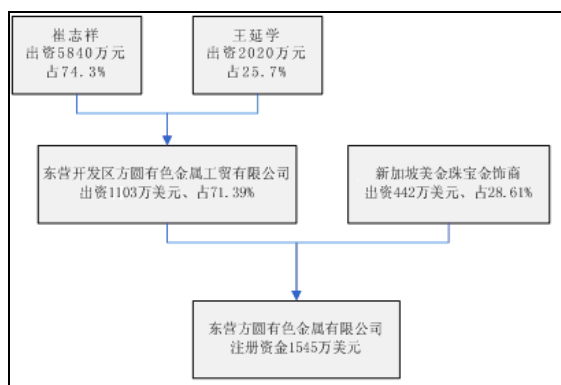
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由东营方圆有色金属有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、东营方圆有色金属有限公司 2014 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2012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2012年底，公司资产总额为139.56亿元，所有者权益合计为56.75亿元（其中少数股东权益0.62亿元）；2012年公司实现营业收入207.67亿元，利润总额12.77亿元。

截至2013年9月底，公司资产总额147.13亿元，所有者权益合计为63.74亿元（其中少数股东权益为0.61亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入164.53亿元，利润总额9.37亿元。

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

公司于2012年注册短期融资券额度13亿元，分别于2012年6月和2012年11月发行了额度为7亿元（“12方圆CP001”）和6亿元（“12方圆CP002”）短期融资券。公司已于2013年6月偿还短期融资券“12方圆CP001”，并于2013年9月续发7亿元短期融资券“13方圆CP001”。公司已兑付短期融资券“12方圆CP002”，本期计划续发6亿元短期融资券。

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5亿元用于补充公司营运资金，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。

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/年的生产能力，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。

阴极铜生产销售系公司核心业务，其收入贡献占公司整体营业收入的一半以上。近年公司阴极铜业务收入出现波动，其中2012年公司销售阴极铜实现收入111.04亿元，同比下降24.27%，主要系2012年铜价下跌所致（2012年平均售价5.03万元/吨，同比下降25.15%）；近年，公司加强对稀贵金属的回收，金、银收入大幅增长（分别增长129.32%和73.69%），并实现对钼、硒、镍的回收（本期实现营业收入5.23亿元）。公司近年贸易业务有所下降，主要系公司2012年减少与关联方的交易，进而减少铜精矿采购所致。

公司阴极铜产品受2012年铜行业波动影响，整体毛利率水平有所下降，2012年为4.54%，同比下降3.19个百分点。公司金、银毛利率近三年有所波动，2012年分别为16.51%和12.55%。此外，其他稀贵金属整体盈利能力强。近年公司整体毛利率呈波动增长趋势，2012年公司实现毛利率8.23%，较上年上升0.5个百分点，主要系公司增加稀贵金属回收力度所致。

2013年1~9月公司实现主营业务收入164.53亿元，其中本期公司铜精矿贸易交易规模快速上升，主要系伴随公司关联方东营鲁方产能释放，其对原料需求快速上升，进而通过公司进口原料渠道满足自身产能扩张需求，公司与其按市场价格结算。同期公司实现毛利率7.55%，较2012年略有下降，主要系盈利较弱的铜精矿贸易交易量大幅上升所致。另外受益于铜加工费上升等因素，公司阴极铜毛利率为6.02%，较上年有所改善。

综合来看，公司核心业务为废杂铜电解阴极铜，并副产阳极泥，公司近年加强对阳极泥的综合回收能力，金、银回收量逐年增长，2012年公司新增了对其他稀贵金属（钼、硒、镍等）

综合回收，对自身盈利能力有一定积极作用。此外，2012年公司主营业务收入较上年下降18.73%，主要系2012年铜价下跌及公司与关联方贸易交易回落所致。2013年受稀贵金属价格下跌及公司贸易交易大幅回升影响，公司整体盈利有所下滑，但得益于铜加工费上升影响，公司核心业务阴极铜盈利有所上升。公司依托其核心业务，加强对稀贵金属的综合回收能力，但受限于铜加工行业整体盈利能力较弱的制约，公司整体盈利能力一般。

公司预付及存货规模大，整体资产质量一般，近年公司债务规模持续增长，债务负担较重。

从经营效率来看，由于公司产品主要以现汇交易，故而公司应收账款规模小。2010~2012年，公司存货周转次数有所波动，三年分别为4.61次、6.11次和4.49次，其中2012年下降主要系公司成本规模下降所致。同期，公司总资产周转次数呈现波动下降态势，三年分别为2.11次、2.91次和1.77次。总体看，公司经营效率较好。

近年公司对稀贵金属的综合回收不断增加，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。

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

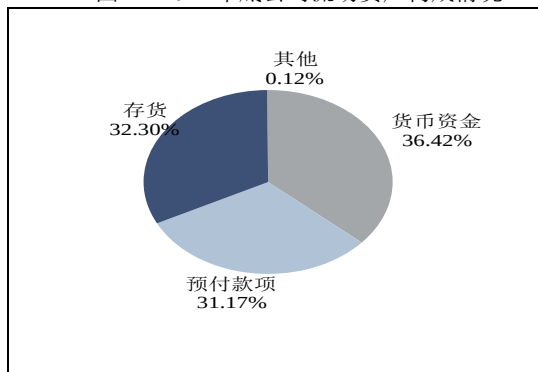
1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产规模快速增长，三年复合增长率为32.06%，主要源自公司货币资金及预付账款快速增长所致。截至2012年底，公司合并资产总额139.56亿元，其中流动资产占比92.10%，非流动资产占比7.90%，公司资产结构以流动资产为主。近三年，公司资产结构保持稳定。

因货币资金及预付账款规模上升，2010~2012年，公司流动资产呈快速增长趋势，三年

复合增长率为 32.43%，截至 2012 年底，公司流动资产 128.53 亿元，其中主要以货币资金、存货及预付账款为主。

图 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均增幅 30.60%，截至 2012 年底，公司货币资金 46.81 亿元，主要由银行存款构成（占 99.98%），其余为现金。公司银行存款主要系票据保证金、银行保函保证金及理财产品保证金。

2010~2012 年，公司预付账款呈快速增长趋势，三年复合增长率为 83.89%，截至 2012 年底，公司预付账款为 40.06 亿元，同比增长增加 24.08 亿元，系公司增加废杂铜采购，其部分供应商采用开即期信用证结算，导致预付大幅增长。公司预付款账龄全部在 1 年以内。

2010~2012 年，公司存货波动中有所增长，三年复合增长率为 10.84%。截至 2012 年底，公司存货 41.51 亿元，较 2011 年底下降 4.27%，其中原材料 32.28 亿元（占 77.76%），在产品 7.51 亿元（占 18.09%），自制半成品 1.72 亿元（占 4.14%）。公司未计提减值准备。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。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 147.13 亿元，较 2012 年底增长 5.43%，公司资产增长主要系固定资产及在建工程增长所致。其中流动资产占 88.34%，非流动资产占 11.66%，公司资产结构较 2012 年底变化不大。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产主要系原料及相关采购款项，公司存货规

模大，面临一定存货跌价风险。公司整体资产流动性一般。

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。2010~2012 年，公司经营活动现金流入分别为 193.75 亿元、324.79 亿元、263.14 亿元，截至 2012 年底，公司销售商品、提供劳务收到的现金 262.67 亿元，较 2011 年底下降 19.07%，主要系关联交易及铜价下跌所致。同期，公司现金收入比分别为 114.64%、127.02%和 126.48%，

（由于公司 2011 年开始电算化，2011 年、2012 年处于调试磨合期，故而经营活动现金流入存有小部分误差，公司 2011 年、2012 年现金收入比偏高），公司已于 2013 年调整以上误差，2013 年 1~9 月公司现金收入比为 113.92%。整体看，公司收入实现质量良好。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，近三年公司经营活动现金流出分别为 187.90 亿元、319.28 亿元、262.47 亿元。2010~2012 年，公司经营活动现金流净额快速下降，分别为 5.85 亿元、5.51 亿元、0.68 亿元，公司 2012 年经营活动现金净额大幅下降主要系公司预付原料款规模上升所致。

从投资活动看，近年公司投资规模较小。2012 年公司投资规模大幅提升，其中投资活动现金流入 18.70 亿元。2012 年投资活动现金流出 23.09 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 4.46 亿元，投资支付的现金 18.63 亿元。公司 2012 年投资活动现金流入及投资支付现金额度较大，主要系公司购买银行周末理财产品所致。截至 2012 年底，公司投资活动现金流量净额-4.40 亿元。

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为偿还借款及利息支付的现金。2010~2012 年，公司筹资活动净现金流分别为 2.11 亿元、-3.82 亿元和 21.60 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动净额为 5027.46 万元；投资活动净额为-6.77 亿元，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金；同期，公司筹资活动现金净额为 6.48 亿元，其中收到和支付其他与投资活动有关的现金分别为 13.00 亿元和 8.20 亿元，主要系公司本期将通过直接融资工具融的资金流量及偿付直接融资工具支付资金流量单独列入以上两科目所致。

总体看，公司经营活动产生的现金流规模较大，近年对外投资规模小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率平均分别为 176.88%和

105.09%。截至 2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 165.52%和 112.07%，较 2011 年底分别下降 38.37 个百分点和上升 7.74 个百分点。2010~2012 年，公司经营活动现金流流动负债比快速下降，三年分别为 13.15%、12.65%和 0.87%。受货币资金中受限资金占比高影响，公司现金类资产受限比例较高，另外公司预付款占比高且短期债务快速上升，公司存在一定短期支付压力。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保余额为 22.37 亿元，担保比率 35.09%。公司对外担保金额大，担保比率高，且与多数企业为互保关系，存在或有负债风险。根据公司提供资料，截至 2013 年 9 月底，被担保企业生产经营状况无重大不利变化。

表 1 2013 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	82955	6 年	保证	是	90000
2	山东天圆铜业有限公司	20000	1 年	保证	是	50000
3	胜利油田高原石油装备有限责任公司	30000	1 年	保证	是	50000
4	山东大海集团有限公司	8730	1 年	保证	是	30000
5	东营金茂铝业高科技有限公司	13000	1 年	保证	否	0
6	山东兴达轮胎有限公司	9000	1 年	保证	否	0
7	山东泰山钢铁集团有限公司	20000	1 年	保证	是	50000
8	山东焦化集团有限公司	20000	1 年	保证	是	40000
9	山东神驰化工有限公司	10000	1 年	保证	是	30000
10	东营经济开发区国有资产运营有限公司	10000	5 年	保证	否	0
	合计	223685				340000

资料来源：公司提供

截至 2013 年 9 月底，公司已获得 183.89 亿元的银行授信额度，其中，尚未使用授信余额 59.86 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

公司本期拟续发的 2014 年第一期短期融资券额度为 6 亿元。

以 2013 年 9 月底数据为基础，考虑公司本期拟发行 6 亿元短期融资券对公司债务结构影响，其占 2013 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 8.63%和 7.71%，本期短期融资券发行对公司债务结构有一定影响。截至 2013

年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 56.68%和 54.98%。以 2013 年 9 月底数据为基础，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分别上升至 58.37%和 56.81%，考虑到公司融资资金部分用于偿还银行贷款，公司债务负担上升幅度可能小于上述预测值。

2010~2012 年，公司现金类资产（不包含受限资金）呈上升趋势，分别为 2.77 亿元、5.22 亿元和 7.27 亿元，分别为本期短期融资券的 0.46 倍、0.87 倍和 1.21 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 7.94 亿元（排除受限资金），为本期短期融资券的 1.32 倍，公司现金

类资产对本期短期融资券具有一定覆盖能力。2010~2012 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 32.29 倍、54.13 倍和 43.86 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 0.97 倍、0.92 倍和 0.11 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

考虑公司于 2013 年 9 月发行的 7 亿元短期融资券“13 方圆 CP001”及本期拟发行 6 亿元短期融资券（共计 13 亿元）共同影响，公司 2010 年~2013 年 9 月现金类资产（剔除受限资金）对两期短期融资券保障倍数分别为 0.21 倍、0.40 倍、0.56 倍和 0.61 倍；2010~2012 年经营活动现金流入量分别为两期短期融资券的 14.90 倍、24.98 倍和 20.24 倍；经营活动现金净流量分别为两期短期融资券的 0.45 倍、0.42 倍和 0.05 倍。公司现金流入量对两期短期融资券保障能力好。

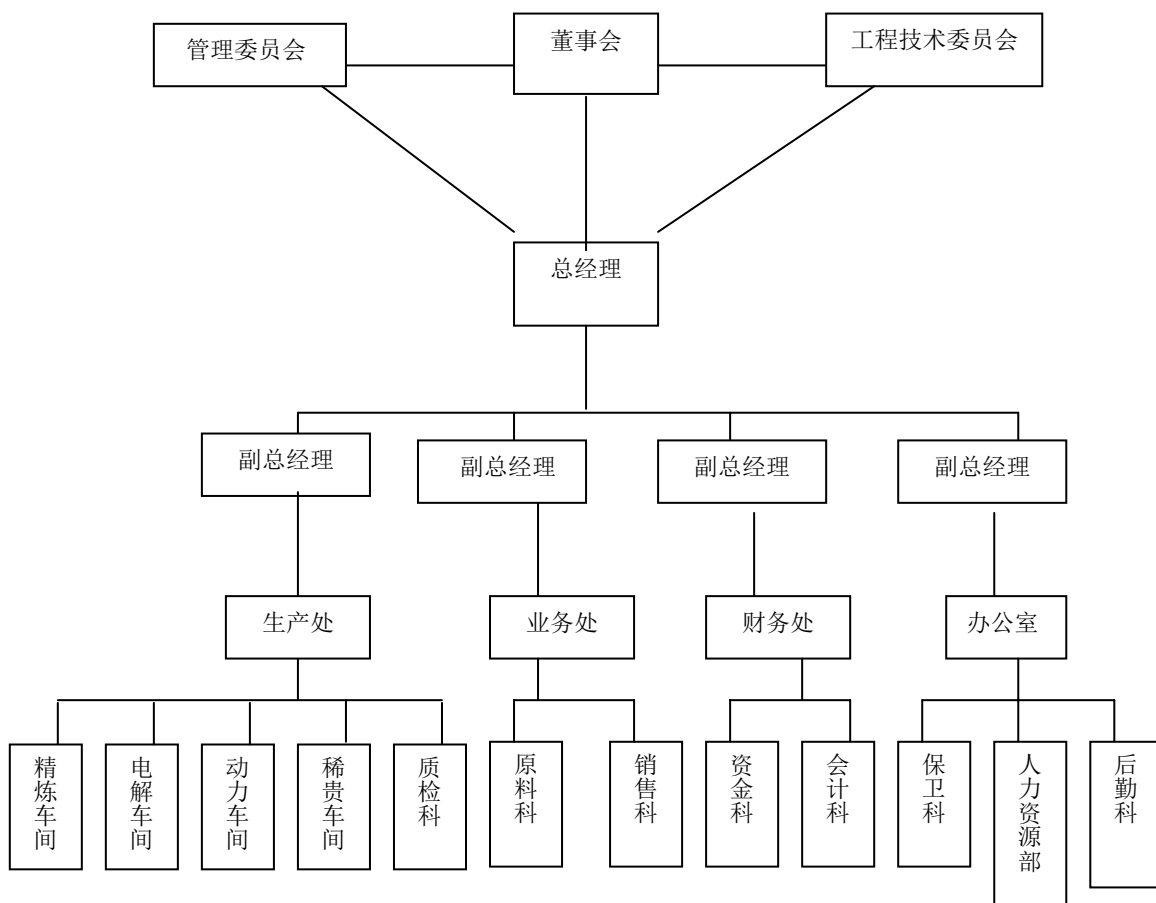
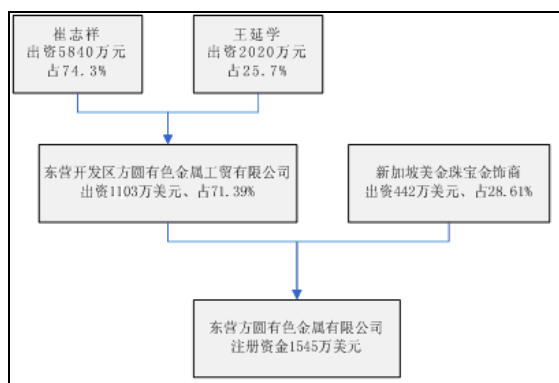
考虑到公司较大的经营规模及良好的获现能力，公司对本期短期融资券的偿还能力较强。

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，公司业务对铜加工费较敏感。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。公司现金流入量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 公司股权及组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	274439.50	289244.17	468068.10	30.60	470173.24
交易性金融资产	420.00	650.00	350.00	-8.71	350.00
应收票据					20000.00
应收账款		577.15	148.98		11.34
预付款项	118453.65	159753.81	400574.67	83.89	429370.33
应收利息					
应收股利					
其他应收款	1631.57	4241.39	912.59	-25.21	263.07
存货	337896.48	433640.04	415103.53	10.84	378581.06
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1.01		152.22	1128.25	1089.43
流动资产合计	732842.22	888106.56	1285310.08	32.43	1299838.47
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	1664.00	1809.22	1964.44	8.65	1964.44
投资性房地产					
固定资产	64786.90	60142.15	69238.49	3.38	107485.20
在建工程	662.02	662.02	33512.04	611.48	54781.64
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	163.60	5637.92	5180.19	462.71	6538.30
开发支出	48.86	33.53	353.13	168.85	720.03
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	67325.37	68284.84	110248.30	27.97	171489.61
资产总计	800167.60	956391.40	1395558.38	32.06	1471328.08

附件 2-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	262452.34	213081.98	335134.41	13.00	325708.08
交易性金融负债					
应付票据	126000.00	164800.00	256980.00	42.81	179600.00
应付账款	32961.55	31190.87	19502.86	-23.08	23527.50
预收款项	20082.35	21794.80	22095.66	4.89	21334.63
应付职工薪酬		9.00			
应交税费	2511.59	3985.61	11980.16	118.40	3312.81
应付利息					
应付股利					
其他应付款	726.15	725.45	559.94	-12.19	4820.02
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债			130260.67		190000.00
流动负债合计	444733.99	435587.71	776513.71	32.14	748303.04
非流动负债：					
长期借款	10000.00	49600.00	49600.00	122.71	83000.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	1744.60	1886.87	1978.87	6.50	2604.27
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	11744.60	51486.87	51578.87	109.56	85604.27
负债合计	456478.59	487074.59	828092.58	34.69	833907.31
所有者权益：					
实收资本(或股本)	12737.87	12737.87	12737.87	0.00	12737.87
资本公积	4408.48	8608.48	8608.48	39.74	8608.48
减：库存股					
专项储备			2284.11		2006.72
盈余公积	63802.78	63802.78	63821.22	0.01	63821.22
未分配利润	262739.89	378122.50	473779.18	34.28	544125.99
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	343689.01	463271.63	561230.85	27.79	631300.27
少数股东权益		6045.19	6234.95		6120.50
所有者权益合计	343689.01	469316.82	567465.80	28.50	637420.77
负债和所有者权益总计	800167.60	956391.40	1395558.38	32.06	1471328.08

附件 3 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 1~9 月
一、营业收入	1690103.97	2555294.42	2076719.07	10.85	1645251.76
减: 营业成本	1556023.25	2357803.35	1905908.41	10.67	1521038.68
营业税金及附加		1189.73	800.59		949.11
销售费用	1169.57	1505.11	1458.48	11.67	1029.32
管理费用	5313.46	7018.75	7341.51	17.54	5339.56
财务费用	23563.06	35770.38	35362.21	22.50	23182.17
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	5.42	27.51	303.00	647.77	8.88
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	104040.05	152034.60	126150.87	10.11	93721.79
加: 营业外收入	447.59	2292.62	2350.67	129.17	0.29
减: 营业外支出	21.32	156.81	774.44	502.70	
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	104466.32	154170.41	127727.11	10.57	93722.08
减: 所得税费用	26116.58	38542.60	31897.92	10.52	23489.72
四、净利润	78349.74	115627.81	95829.19	10.59	70232.36
其中: 归属于母公司的净利润		115382.62	95655.68		70346.81
少数股东损益		245.19	172.51		-114.45

附件 4-1 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 1~9 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	1937481.16	3245620.47	2626708.15	16.44	1874332.90
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金		2307.92	4731.33		81.51
经营活动现金流入小计	1937481.16	3247928.38	2631439.48	16.54	1874414.42
购买商品、接受劳务支付的现金	1839740.41	3137172.97	2583826.13	18.51	1823302.23
支付给职工以及为职工支付的现金	3121.64	3572.20	4499.78	20.06	4362.38
支付的各项税费	30821.36	42018.95	28838.81	-3.27	36697.44
支付其他与经营活动有关的现金	5313.46	10041.16	7520.83	18.97	5024.91
经营活动现金流出小计	1878996.87	3192805.27	2624685.56	18.19	1869386.96
经营活动产生的现金流量净额	58484.29	55123.11	6753.92	-66.02	5027.46
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	900.00	5000.00	186644.22	1340.08	
取得投资收益收到的现金	5.42	27.51	303.00	647.77	8.88
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			20.60		
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	1144.60	26.98	0.31	-98.36	
投资活动现金流入小计	2050.02	5054.49	186968.13	855.00	8.88
购建固定资产、无形资产等支付的现金	33.32	1786.29	44592.99	3558.15	67708.42
投资支付的现金	1930.00	5385.22	186344.22	882.61	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	1963.32	7171.51	230937.21	984.55	67708.43
投资活动产生的现金流量净额	86.70	-2117.02	-43969.08		-67699.54
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	344098.92	253775.51	462550.94	15.94	284610.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		110.22	1.09		130000.00
筹资活动现金流入小计	344098.92	259685.73	462552.03	15.94	414610.00
偿还债务支付的现金	299415.98	262116.23	211091.58	-16.04	244613.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23563.06	35780.93	35421.35	22.61	23190.89
支付其他与筹资活动有关的现金					82000.00
筹资活动现金流出小计	322979.05	297897.16	246512.93	-12.64	349804.62
筹资活动产生的现金流量净额	21119.87	-38211.43	216039.09	219.83	64805.38
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	79690.86	14794.66	178823.93	49.80	2133.30
加: 期初现金及现金等价物余额	194748.65	274449.50	289244.17	21.87	467523.85
六、期末现金及现金等价物余额	274439.50	289244.17	468068.10	30.60	469657.15

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	78349.74	115627.81	95829.19	10.59
加：资产减值准备				
固定资产折旧及其他	5007.97	5016.72	5121.36	1.13
无形资产摊销	13.79	153.50	457.72	476.17
长期待摊费用摊销				
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	23563.06	35770.71	35362.21	22.50
投资损失	-5.42	-27.51	-303.00	647.77
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
待摊费用减少	29.65	1.01		
预提费用增加	-4.13			
存货的减少	-102285.27	-95743.56	18536.51	
经营性应收项目的减少	-13660.52	-44487.13	-237063.88	
经营性应付项目的增加	67475.41	38811.55	88705.36	14.66
其他			108.45	
经营活动产生的现金流量净额	58484.29	55123.11	6753.92	-66.02

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	--	8854.87	5719.96	--	--
存货周转次数(次)	4.61	6.11	4.49	5.00	--
总资产周转次数(次)	2.11	2.91	1.77	2.18	--
现金收入比(%)	114.64	127.02	126.48	124.27	113.92
盈利能力					
营业利润率(%)	7.93	7.68	8.19	7.98	7.49
总资本收益率(%)	13.71	17.99	10.27	13.27	--
净资产收益率(%)	22.80	24.64	16.89	20.39	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.83	9.56	8.04	7.45	11.52
全部债务资本化比率(%)	53.69	47.67	57.63	53.86	54.98
资产负债率(%)	57.05	50.93	59.34	56.36	56.68
偿债能力					
流动比率(%)	164.78	203.89	165.52	176.88	173.70
速动比率(%)	88.80	104.33	112.07	105.09	123.11
经营现金流动负债比(%)	13.15	12.65	0.87	6.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.68	4.49	4.20	4.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.00	2.08	4.41	3.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	0.12	-0.05	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.50	1.16	-0.89	0.40	--
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)	32.29	54.13	43.86	44.63	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.97	0.92	0.11	0.53	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.98	0.88	-0.62	0.15	--
现金偿债倍数(倍)	0.46	0.87	1.21	0.96	--

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

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/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 2014 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。

