

信用等级公告

联合[2013] 258 号

联合资信评估有限公司通过对山东金岭集团有限公司 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

山东金岭集团有限公司
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
二零一三年五月二十三日



山东金岭集团有限公司

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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿债方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 5 月 23 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 山东金岭集团有限公司(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. 公司依托氯碱化工向下游延伸, 具备较完善的产业链, 产品种类较丰富, 有效分散单一产品波动风险。
2. 公司产能规模优势突出, 区域内原料供给稳定, 且下游市场容量较大, 随着公司投产产能逐步达产, 公司收入规模有望进一步上升。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 公司经营性净现金流近年有所下降, 短期偿债能力有所弱化。
2. 公司部分产品近期出现一定波动, 对公司整体盈利具有一定影响。
3. 公司短期债务规模快速上升, 公司可能面临一定短期偿债压力。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.14	8.20	10.72	13.32
资产总额(亿元)	48.59	57.24	78.66	84.42
所有者权益(亿元)	18.92	25.50	31.80	34.04
短期债务(亿元)	7.41	10.08	21.42	28.38
全部债务(亿元)	16.44	20.25	32.67	40.93
营业收入(亿元)	40.43	52.27	62.63	17.78
利润总额(亿元)	5.09	8.44	8.00	1.79
EBITDA(亿元)	8.25	12.08	13.89	--
经营性净现金流(亿元)	9.36	7.14	6.40	2.05
净资产收益率(%)	19.57	25.27	19.04	--
资产负债率(%)	61.07	55.45	59.57	59.68
速动比率(%)	65.15	79.34	49.35	55.36
EBITDA 利息倍数(倍)	8.61	10.76	7.74	--
经营现金流流动负债比(%)	45.36	33.12	17.96	--
现金偿债倍数(倍)	1.43	1.64	2.14	2.66

注: 2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

姚德平 祖宇

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

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）与山东金岭集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山东金岭集团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，未因山东金岭集团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山东金岭集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山东金岭集团有限公司 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

山东金岭集团有限公司前身为东营金岭投资有限公司，成立于 2005 年 11 月 25 日，注册资本 8000 万元，由赵曰岭和赵雪梅共同出资设立，其中赵曰岭货币出资 7200 万元，占注册资本的 90%，赵雪梅货币出资 800 万元，占注册资本的 10%。

2007 年 4 月 16 日，东营金岭投资有限公司更名为东营金岭实业有限公司，2008 年 12 月 17 日更名为山东金岭集团有限公司。2009 年 5 月 20 日，经公司股东会决议，同意公司注册资本增加 9000 万元，其中赵曰岭货币增资 3850 万元，赵雪梅货币增资 5150 万元。2009 年 9 月第二次增资，经公司股东会决议，同意公司注册资本增加 9950 万元，并新增股东赵栋，其中赵曰岭货币增资 4042 万元，赵雪梅货币增资 787.5 万元，赵栋货币增资 5120.5 万元。截至 2012 年底，公司注册资本 26950 万元，其中父亲赵曰岭持股比例为 56%，女儿赵雪梅持股比例为 25%，儿子赵栋持股比例为 19%。赵曰岭为公司实际控制人。

公司经营范围包括：生产销售工业用羟丙基瓜尔胶粉、防膨剂、助排剂；经核准的自营出口业务；化工产品销售（不含易燃易爆化学危险品）；对服务行业投资；技术咨询；房地产开发；销售黄金、白银及其制品。

公司设有财务管理部、技术研发中心、质量保障部、审计部、安全环保部、生产管理部、采购部、销售部等 13 个职能部门。截至 2012 年底，公司共有 7 家子公司。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 78.66 亿元，所有者权益 31.80 亿元（含少数股东权益 9.56 亿元）；2012 年公司实现营业收入 62.63 亿元，利润总额 8.00 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 84.42 亿元，所有者权益为 34.04 亿元（含少数股东权益 10.82 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 17.78 亿元，利润总额 1.79 亿元。

公司注册地址：山东省东营市广饶县大王镇青垦路 161 号。法定代表人：张鹏举。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2013 年注册短期融资券额度 10 亿元，截至目前尚未发行，本次拟发行的 2014 年第一期短期融资券，额度为 5 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所募资金将用于补充营运资金和偿还部分银行贷款：其中 3.5 亿元用于补充公司生产经营过程中用于原材料采购的资金需求，确保经营活动的顺利进行；1.5 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

公司为以基础化工、热电联产、房地产开发、餐饮服务为主导的大型民营企业集团。公司立足氯碱化工领域，不断优化产品结构，延伸产业链条，发展循环经济，现已形成从发电到烧碱及烧碱副产品下游延伸的长产业链格局。公司目前已具备烧碱、甲烷氯化物、苯胺、环氧丙烷、有机硅五大类化工产品的生产能力。其中，烧碱具备 80 万吨/年的生产能力，甲烷氯化物具备 45 万吨/年生产能力，苯胺具备 26 万吨/年生产能力，环氧丙烷具备 16 万吨/年生产能力，有机硅具备 10 万吨/年生产能力。

表 1 截至 2013 年 3 月底公司主要产品产能情况

产品名称	产能（万吨/年）	产能国内排名
烧碱	80	2
甲烷氯化物	45	1
苯胺	26	3
环氧丙烷	16	--

资料来源：公司提供

公司为中国制造业企业 500 强第 338 位，中国化工企业 500 强第 37 位，中国化工最具成

长性企业第 57 位。公司主要化工产品产能均位居全国前列。公司规模优势突出。

公司生产技术装备水平较先进。公司烧碱电解槽装置属高电流密度零极距自然循环电解槽、具有 DCS 控制技术,电解装置电流密度大,电耗低,吨碱电耗在国内处于先进水平;公司甲烷氯化物采用全部密闭化、连续化、自动化生产装置,原料消耗水平、产品质量已达到国际先进水平;公司环氧丙烷装置控制系统为 DCS 控制,DCS 系统为国外 ABB 技术,系统运行稳定,在国内处于先进水平。

2010~2012 年公司营业收入实现快速增长,年均增幅 24.47%,2012 年公司实现营业收入 62.63 亿元,同比增长 19.82%。从收入构成来看,公司主要化工产品均对公司收入具有一定贡献,其中 2011 年烧碱产品受益于产能释放,产销量上升较快,实现收入 7.53 亿元,较 2010 年增长 179.26%,2012 年公司烧碱产品逐步达产收入继续快速增长,2012 年实现收入 16.10 亿元。公司苯胺产品受益于 2012 年产能释放,收入规模快速增长。另外公司开发的金岭水岸华庭一期楼盘(总面积 25 万平方米)于 2011 年开盘,并确认收入 5.49 亿元,2012 年公司房产及餐饮业务确认收入约 1.59 亿元。2013 年 1~3 月份公司实现营业收入 17.78 亿元,其中苯胺受益于公司 2012 年产能释放,2013 年一季度公司苯胺实现营业收入 6.03 亿元,占上年全年收入的 40.65%。房产开发方面,公司一期楼盘销售目前已经接近尾声,二期在建地下部分也基本完成,预计 2013 年 6、7 月份取得预售许可证售房,目前公司暂无其他房产开发项目。总体看,公司近年盈利水平有所波动。

公司资产结构以非流动资产为主,近年公司资产规模快速增长,公司资产结构符合化工企业特点,资产质量较好。

近年公司债务负担有所上升,有息债务规模快速增长,公司有息债务以短期债务为主,总体看,公司债务负担处于合理水平,债务结

构有待改善。

随着公司产能逐步达产,公司收入规模有望进一步上升,规模优势有望进一步增强。整体看,公司主体信用风险较低。

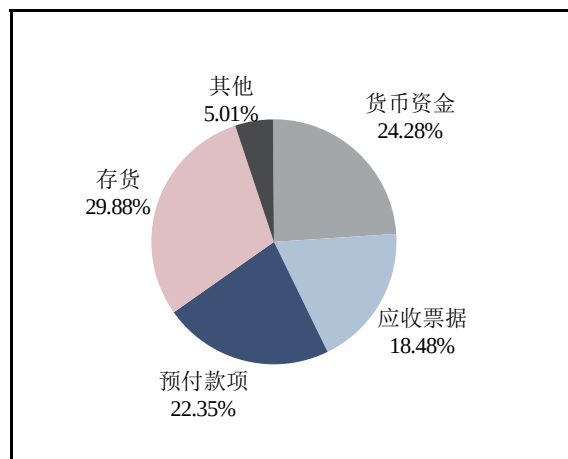
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 AA⁻,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年,公司资产总额快速增长,年均复合增长 27.24%,截至 2012 年底,公司资产总额 78.66 亿元,同比增长 37.43%,其中流动资产合计占比 31.86%,非流动资产合计占比 68.14%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2010~2012 年,公司流动资产不断增长,年均增幅 12.69%,截至 2012 年底,公司流动资产合计 25.06 亿元,同比增长 19.52%,主要由货币资金、应收票据、预付款项和存货构成。

2010~2012 年,公司货币资金年均增幅为 3.97%,截至 2012 年底,公司货币资金为 6.08 亿元,同比增长 8.48%,公司货币资金主要由银行存款(占 88.97%)和其他货币资金(占 10.82%)构成,其中其他货币资金主要由保证金构成。

2010~2012 年,公司应收票据年均增幅为

74.85%，截至 2012 年底，公司应收票据为 4.63 亿元，同比增长 78.70%，公司应收票据全部为银行承兑汇票。

截至 2012 年底，公司应收账款为 4626.65 万元（账龄全部为 1 年以内），公司应收账款规模较小，主要由于公司销售以款到发货或现款现货方式为主，应收账款主要系未到期信用证。

2010~2012 年，公司预付账款波动中有所增长，年均增幅为 5.11%，截至 2012 年底，公司预付款项为 5.60 亿元，同比下降 31.38%。公司预付账款账龄以一年以内为主，占 95.84%。公司预付款主要系预付设备款、工程材料及原料采购款（如纯苯、丙烯）。

截至 2012 年底，公司其他应收款为 0.79 亿元。公司其他应收款共计提坏账准备 423.84 万元，计提比率为 5.15%。公司其他应收款主要系应收土地保证金及电力设备保证金。

2010~2012 年，公司存货波动中有所增长，年均增幅为 9.16%，截至 2012 年底，公司存货为 7.49 亿元，同比增长 94.23%。公司存货主要由原材料（占 25.43%）、库存商品（占 18.33%）、修理用备件（占 4.16%）、在产品（占 9.35%）和开发成本（占 42.73%）构成，其中开发成本系公司房地产业务。公司存货未计提坏账准备。

从经营效率来看，2010~2012 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数三年平均值分别为 19.85 次、7.84 次和 0.92 次；2012 年上述三项指标分别为 16.28 次、8.92 次和 0.92 次。公司整体经营效率较好。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合行业特点，公司现金类资产较充裕，公司流动资产占比较稳定，公司经营效率较好，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012 年，受公司经营规模扩大影响，公司经营活动产生的现金流入量亦快速增长，2012 年为 72.51 亿元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所收到的

现金；近三年现金收入比呈下降趋势分别为 106.25%、105.42% 和 101.99%，公司收入实现质量尚可；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金；公司 2012 年收到其他与经营活动有关现金和支付其他与经营活动有关现金规模较大，分别为 8.63 亿元和 8.41 亿元，一方面由于公司近两年工程项目较多、标的额大，且一律实行招投标制度，对投标单位按标的额收取 10% 保证金，不中标单位在投标结束后无息退回，故而收取、退回押金金额较大。另一方面也存在与其他公司往来拆借资金情况，因期限短，及时归还，故造成收到、支付与其他经营活动有关现金规模较大。2010~2012 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9.36 亿元、7.14 亿元和 6.40 亿元。

投资活动方面，2010~2012 年受公司在建项目较多影响，公司投资活动现金净流出规模不断增长，三年分别为 9.59 亿元、10.32 亿元和 16.85 。

从筹资活动来看，近三年公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金，2012 年为 33.62 亿元；近三年公司筹资活动现金流出主要系偿还债务及支付利息，2012 年公司筹资活动现金流出为 22.73 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额三年均为净流入，分别为 1.69 亿元、3.15 亿元和 10.89 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入为 20.14 亿元，经营活动现金流出 18.09 亿元。经营活动现金流量净额为 2.05 亿元；同期，公司投资活动现金净流出 2.21 亿元；同期，公司筹资活动产生的现金流量净额 3.37 亿元。

总体看，公司经营活动获现能力良好，随着公司在建产能投产，公司短期内投资需求较小，对外融资压力有所缓解。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为

83.48%和 61.51%，2012 年底分别为 70.38%和 49.35%，公司流动比率、速动比率下降较快主要系公司 2012 年短期债务快速增加所致，2013 年 3 月底分别为 79.71%和 55.36%。公司经营现金流流动负债比三年平均为 27.99%，2012 年为 17.96%。总体看，公司具有一定短期偿债压力。

截至 2013 年 3 月底，公司对外担保余额共计 100064 万元，担保比例为 29.40%。

表 2 截至 2013 年 3 月底公司对外担保情况

担保对象	担保金额	担保期限	担保类型	是否互保	互保金额
科达集团股份有限公司	39564.00	12 年-13 年	保证	否	0.00
东营科创生物化工有限公司	10000.00	12 年-13 年	保证	否	0.00
东营科英进出口有限公司	43000.00	12 年-13 年	保证	否	0.00
山东科达集团有限公司	7500.00	12 年-13 年	保证	是	18100.00
合计	100064.00				18100.00

资料来源：公司提供

科达集团股份有限公司（以下简称“科达股份”）为上市公司，系山东科达集团有限公司子公司，注册资金 33526.97 万元，法定代表人刘锋杰。科达股份所属行业为基础设施建设行业，主要从事市政、公路工程施工和房地产开发、销售业务。截至 2012 年底，科达股份总资产 27.64 亿元，总负债 20.21 亿元，所有者权益合计 7.43 亿元，2012 年实现营业收入 14.92 亿元，营业利润 0.74 亿元，净利润 0.55 亿元。

东营科创生物化工有限公司（以下简称“东营科创”）实际控制人为山东科达集团有限公司，注册资本 1000 万元。主要采用微生物法生产丙烯酰胺水剂；聚丙烯酰胺。目前东营科创丙烯酰胺设计能力年产 45000 吨，一期可达到年产 40000 吨；聚丙烯稀酰胺设计能力年产 40000 吨。截至 2012 年底，东营科创总资产 8.71 亿元，总负债 4.50 亿元，所有者权益合计 4.21 亿元，2012 年实现营业收入 11.45 亿元，营业利润 1.05 亿元，净利润 0.79 亿元。

东营科英进出口有限公司（以下简称“东

营科英”）为一家贸易企业，法定代表人刘锋杰，实际控制人刘锋杰，注册资本 7000 万元。东营科英是一家以开展国际进出口业务，包括进口橡胶、丙烯晴、沥青等材料为主的企业，国际结算量排名在东营市前 30 名。东营科英与上百家大型化工企业及贸易公司签订了稳定的购销合同关系。截至 2012 年底东营科英总资产 4.88 亿元，总负债 1.95 亿元，净资产 2.93 亿元，2012 年实现销售收入 17.90 亿元，营业利润 1.05 亿元，净利润 0.78 亿元。

山东科达集团有限公司（以下简称“科达集团”）为一家民营企业，法定代表人刘双珉，实际控制人刘双珉，注册资本 9497.80 万元，主要从事基础设施投资、建设、管理运营，工程设计、咨询和房地产开发；功率半导体器件等电子产品设计、生产销售和金融服务等业务。科达集团拥有一个博士后科研工作站和一个省级企业技术研发中心，是基础设施建设行业规模较大的民营企业之一。截至 2012 年底科达集团总资产 59.57 亿元，总负债 30.76 亿元，所有者权益合计 28.81 亿元，2012 年实现销售收入 40.54 亿元，营业利润 3.32 亿元，净利润 2.61 亿元。

总体看，公司主要担保对象为科达集团及其子公司（刘双珉先生为实际控制人），科达集团目前经营正常，公司或有负债风险较小。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2013 年 3 月底，公司共获得银行授信 47.36 亿元，未使用额度 8.99 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期拟发行 2014 年第一期短期融资券，额度为 5 亿元。

公司本期拟发行短期融资券 5 亿元，占 2013 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 17.62%和 12.22%，对公司债务结构具有一定影响。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债

率、全部债务资本化利率分别为 59.68% 和 54.60%。以 2013 年 3 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将分别上升至 61.93% 和 57.44%，考虑到公司部分资金计划用于偿还银行借款，公司以上指标将低于估计值。

2010~2012 年，公司现金类资产（剔除受限资金）呈现上升趋势，三年平均为 8.39 亿元，截至 2012 年底为 10.06 亿元，分别对本期短期融资券的覆盖倍数为 1.68 倍和 2.01 倍，截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 13.32 亿元，对本期短期融资券保障倍数为 2.66 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。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 8.96 倍、12.56 倍和 14.50 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 1.87 倍、1.43 倍和 1.28 倍，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

综合考虑，公司对本期短期融资券保障程度较好。

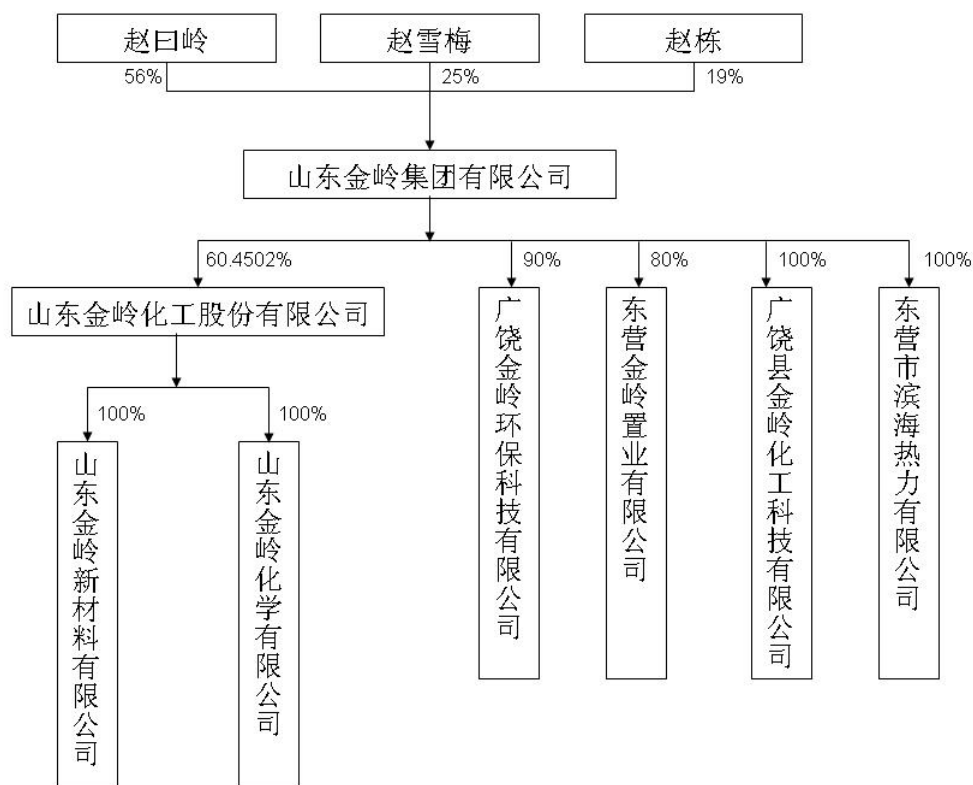
六、结论

公司立足烧碱生产，同时积极开发下游产品，现已形成烧碱系列、甲烷氯化物系列、苯胺系列、有机硅系列、环氧丙烷系列等化工产品体系。公司主要化工产品现已形成规模优势，产能位居中国前列。另外公司积极引进、吸收国外先进技术及生产装备，公司主要设备、生产工艺处于同业先进水平。公司盈利能力较好。

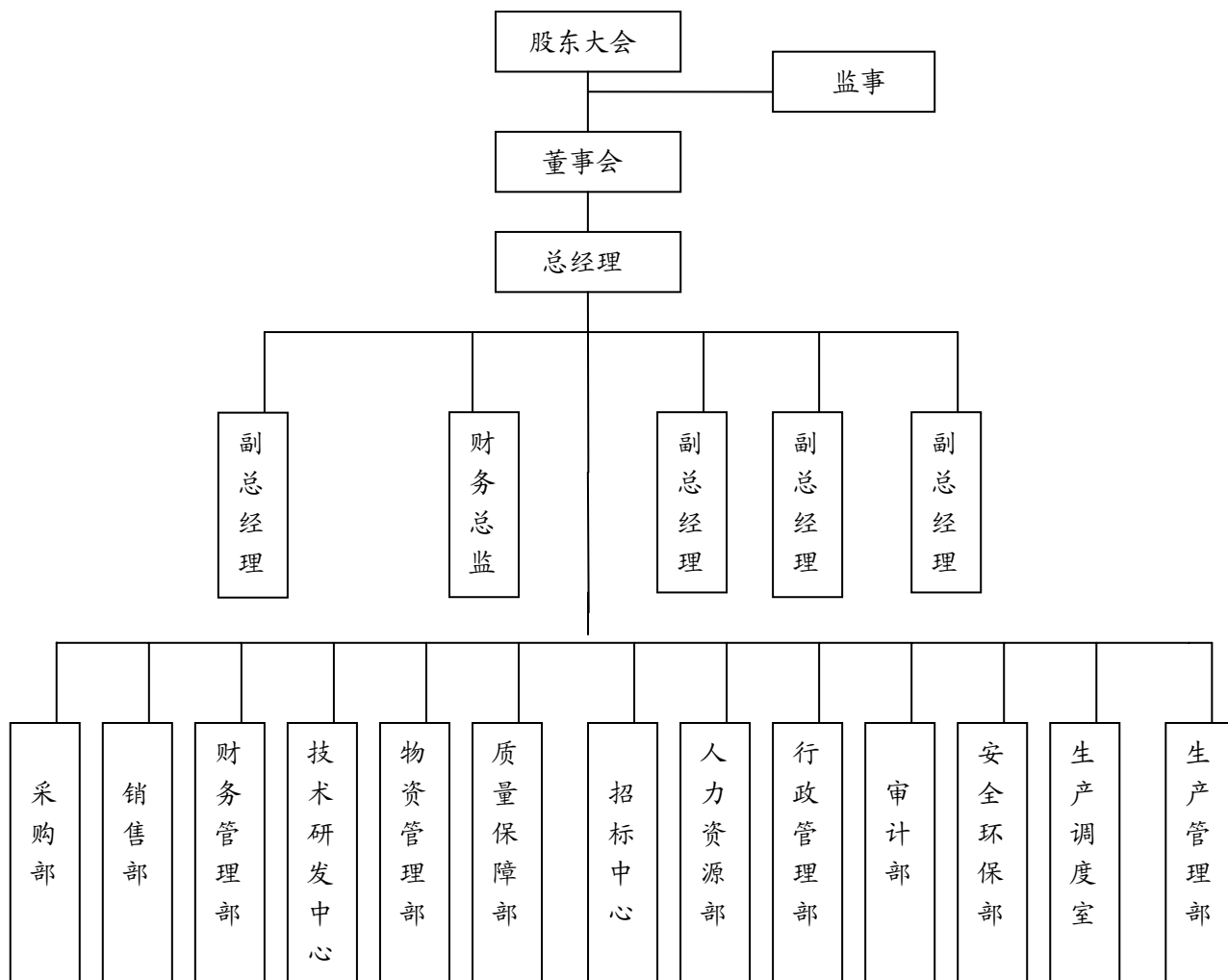
公司现金类资产、经营活动现金流入量及经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度较好。

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 3 月
流动资产：					
货币资金	56288.60	56090.03	60845.21	3.97	92938.44
交易性金融资产					
应收票据	15146.25	25913.70	46307.15	74.85	40214.05
应收账款	2634.98	111.43	4626.65	32.51	6891.92
预付款项	50706.95	81639.99	56025.24	5.11	60985.63
应收利息					
应收股利					
其他应收款	6027.81	6475.63	7932.88	14.72	8376.74
存货	62850.10	38556.15	74887.44	9.16	92085.57
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3694.58	902.76	0.00	-100.00	0.00
流动资产合计	197349.28	209689.69	250624.56	12.69	301492.35
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	0.00	2500.00	2500.00		2500.00
投资性房地产	28.64	24.71	20.78	-14.81	19.80
固定资产	147045.98	224758.27	412611.88	67.51	436140.93
在建工程	74112.76	105217.37	87611.75	8.73	71102.82
工程物资	46517.56	3736.97	362.01	-91.18	235.26
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	15727.64	21830.47	27643.40	32.58	27415.08
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	5106.04	4616.92	5244.59	1.35	5244.59
其他非流动资产					
非流动资产合计	288538.62	362684.72	535994.41	36.29	542658.48
资产总计	485887.90	572374.40	786618.98	27.24	844150.83

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	58500.00	72000.00	189899.93	80.17	225300.00
交易性金融负债					
应付票据	2412.31	10795.11	8200.00	84.37	58510.00
应付账款	47844.41	65655.89	90562.32	37.58	46044.05
预收款项	47504.55	19811.50	27586.18	-23.80	28759.46
应付职工薪酬	3247.63	3189.07	3262.69	0.23	2775.32
应交税费	-4673.31	-6371.25	-16908.94	90.22	-16436.15
应付利息					
应付股利					
其他应付款	38429.17	32603.67	37345.33	-1.42	33299.72
预计负债					
一年内到期的非流动负债	0.00	18000.00	16130.00		0.00
其他流动负债	13183.84	0.00	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	206448.60	215683.98	356077.51	31.33	378252.40
非流动负债：					
长期借款	90278.00	101702.72	112518.72	11.64	125518.72
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
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	90278.00	101702.72	112518.72	11.64	125518.72
负债合计	296726.60	317386.71	468596.23	25.67	503771.13
所有者权益：					
实收资本(或股本)	26950.00	26950.00	26950.00	0.00	26950.00
资本公积	27342.31	27342.31	27342.31	0.00	27342.31
减：库存股					
专项储备	6021.78	7408.04	9894.15	28.18	11126.52
盈余公积	3951.04	4013.37	4013.37	0.79	4013.37
未分配利润	72352.88	114870.03	154201.93	45.99	162781.60
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	136618.01	180583.75	222401.76	27.59	232213.79
少数股东权益	52543.29	74403.95	95620.98	34.90	108165.91
所有者权益合计	189161.30	254987.70	318022.75	29.66	340379.70
负债和所有者权益总计	485887.90	572374.40	786618.98	27.24	844150.83

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 1~3 月
一、营业收入	404261.83	522738.34	626325.01	24.47	177828.45
减: 营业成本	316745.70	400636.13	506055.18	26.40	148635.49
营业税金及附加	176.65	6181.76	2720.89	292.46	276.67
销售费用	6394.65	6433.85	6873.05	3.67	1923.93
管理费用	11992.44	15818.50	14006.93	8.07	3553.81
财务费用	8534.55	10831.63	16985.02	41.07	5601.50
资产减值损失	9392.40	-679.58	73.83	-91.13	25.00
加: 公允价值变动收益					
投资收益	0.35	0.00	0.00	-100.00	0.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	51025.78	83516.05	79610.11	24.91	17812.05
加: 营业外收入	520.14	1050.41	676.82	14.07	124.67
减: 营业外支出	631.94	147.06	249.37	-37.18	24.69
其中: 非流动资产处置损失	443.58	102.55	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	50913.98	84419.40	80037.56	25.38	17912.03
减: 所得税费用	13897.70	19979.26	19488.63	18.42	4437.44
四、净利润	37016.29	64440.14	60548.93	27.90	13474.59
其中: 归属于母公司的净利润	23458.45	42579.48	39331.90	29.49	0.00
少数股东损益	13557.84	21860.66	21217.03	25.10	0.00

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 1~3 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	429518.32	551091.79	638776.98	21.95	183738.73
收到的税费返还	71.17	227.00	37.92	-27.01	2.50
收到其他与经营活动有关的现金	18558.49	76723.92	86277.04	115.61	17699.95
经营活动现金流入小计	448147.98	628042.71	725091.94	27.20	201441.18
购买商品、接受劳务支付的现金	307803.88	424998.17	512387.39	29.02	152816.42
支付给职工以及为职工支付的现金	8354.96	11695.31	16193.90	39.22	5588.10
支付的各项税费	27585.45	45356.41	48456.85	32.54	4551.08
支付其他与经营活动有关的现金	10757.11	74564.75	84098.28	179.61	17962.50
经营活动现金流出小计	354501.39	556614.63	661136.41	36.56	180918.11
经营活动产生的现金流量净额	93646.58	71428.08	63955.52	-17.36	20523.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.35	0.00	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	76.12	719.29	0.88	-89.25	0.00
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					
投资活动现金流入小计	2076.47	719.29	0.88	-97.94	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	98003.85	101395.50	159696.79	27.65	22129.25
投资支付的现金	0.00	2500.00	8810.00		0.00
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	98003.85	103895.50	168506.79	31.13	22129.25
投资活动产生的现金流量净额	-95927.39	-103176.21	-168505.91	32.54	-22129.25
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7781.35	0.00	0.00	-100.00	7650.00
取得借款收到的现金	88190.31	140701.00	336175.50	95.24	109400.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	95971.66	140701.00	336175.50	87.16	117050.00
偿还债务支付的现金	70499.00	97776.28	209329.57	72.32	77129.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8534.55	10108.16	17937.24	44.97	6220.65
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	1266.98	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	79033.55	109151.42	227266.81	69.58	83350.58
筹资活动产生的现金流量净额	16938.12	31549.58	108908.69	153.57	33699.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.02	396.88		-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	14657.31	-198.57	4755.18	-43.04	32093.23
加: 期初现金及现金等价物余额	41631.28	56288.60	56090.03	16.07	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	56288.60	56090.03	60845.21	3.97	32093.23

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	37016.29	64440.14	60548.93	27.90
加：资产减值准备	9392.40	-679.58	73.83	-91.13
固定资产折旧及其他	22441.37	25450.46	39982.39	33.48
无形资产摊销	465.10	824.85	898.70	39.01
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	443.07	-422.71	-0.07	
固定资产报废损失	0.00	16.05	0.00	
公允价值变动损失				
财务费用	8534.55	10831.63	17540.36	43.36
投资损失				
递延所得税资产减少	-3326.50	489.12	676.63	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-27221.24	24293.95	-36331.29	15.53
经营性应收项目的减少	-39269.34	-36848.40	-18591.24	-31.19
经营性应付项目的增加	85170.90	-16967.43	-842.72	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	93646.58	71428.08	63955.52	-17.36

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	22.74	23.87	16.28	19.85	--
存货周转次数(次)	5.04	7.90	8.92	7.84	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.99	0.92	0.92	--
现金收入比(%)	106.25	105.42	101.99	103.87	103.32
盈利能力					
营业利润率(%)	21.60	22.18	18.77	20.36	16.26
总资本收益率(%)	13.18	16.54	12.17	13.68	--
净资产收益率(%)	19.57	25.27	19.04	21.01	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	32.31	28.51	26.13	28.08	26.94
全部债务资本化比率(%)	46.49	44.26	50.68	47.92	54.60
资产负债率(%)	61.07	55.45	59.57	58.63	59.68
偿债能力					
流动比率(%)	95.59	97.22	70.38	83.48	79.71
速动比率(%)	65.15	79.34	49.35	61.51	55.36
经营现金流动负债比(%)	45.36	33.12	17.96	27.99	21.70
EBITDA 利息倍数(倍)	8.61	10.76	7.74	8.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	1.68	2.35	2.08	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.16	-0.32	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.24	-2.83	-5.83	-3.81	--
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)	8.96	12.56	14.50	12.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.87	1.43	1.28	1.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.05	-0.63	-2.09	-1.25	--
现金偿债倍数(倍)	1.43	1.64	2.14	1.85	2.66

注：2013 年一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	
总资产收益率	(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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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 山东金岭集团有限公司 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。

山东金岭集团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。山东金岭集团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山东金岭集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东金岭集团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。

如山东金岭集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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山东金岭集团有限公司、主管部门、交易机构等。

