

信用等级公告

联合[2014] 044 号

联合资信评估有限公司通过对山东焦化集团有限公司 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

山东焦化集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



山东焦化集团有限公司

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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 1 月 8 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	30.51	36.85	50.02	67.17
资产总额(亿元)	96.89	194.38	282.81	288.41
所有者权益(亿元)	7.30	78.03	121.13	122.50
短期债务(亿元)	60.88	78.91	109.16	119.84
全部债务(亿元)	66.49	84.16	117.98	127.67
营业收入(亿元)	94.03	113.85	200.80	47.83
利润总额(亿元)	3.63	6.12	12.22	1.83
EBITDA(亿元)	7.89	11.54	23.89	--
经营性净现金流(亿元)	10.67	4.55	17.08	5.41
净资产收益率(%)	38.73	6.09	7.83	--
资产负债率(%)	92.46	59.86	57.17	57.52
速动比率(%)	73.68	73.29	76.08	77.23
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	2.87	3.18	--
经营现金流流动负债比(%)	12.81	4.15	11.32	--
现金偿债倍数(倍)	5.09	6.14	8.34	11.20

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 郭 畅

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(以下简称“联合资信”)评定,山东焦化集团有限公司(以下简称“公司”或“山焦集团”)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较低。

优势

1. 公司是山东省政府确立的焦化行业兼并整合主体,焦炭产能规模较大且公司在项目审批、政策优惠等方面具备区域领先优势。
2. 近年来,公司获得大量无偿划拨土地,无形资产大幅增长,资产负债率明显下降。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 焦化行业整体产能过剩,导致公司主营业务盈利能力偏低。
2. 公司有息债务规模逐年增长,短期债务占比高,存在一定短期支付压力。
3. 受往来拆借款影响,公司经营活动净现金流波动较大。
4. 公司现金类资产中受限资产占比高,其他应收款规模大,资产流动性一般。

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

六、山东焦化集团有限公司 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

山东焦化集团有限公司(以下简称“公司”)是山东省大型焦化生产企业,公司创立于2004年,由邹平县铁雄煤炭有限公司和自然人王鹏共同出资组建,注册资本11000万元。后经多次增资及股权转让,截至2013年3月底,公司注册资本为12亿元人民币,自然人王清涛持有公司78%股权,系公司实际控制人。

公司本部下设战略发展部、人力资源部、财务中心、资金中心、品牌公关部、基建工程部、督查审计部、法律事务部、联合冶金研究院等9个部门科室,12家控股子公司。

公司的经营范围分为前置许可经营项目和一般经营项目。前置许可经营项目为煤炭零售经营(有效期限至2013年12月31日);一般经营项目为焦炭加工(仅限分检)、销售;化工产品(不含危险品、易制毒化学品)、金属材料、建材、铁矿石、铝矿石、燃料油、石焦油、橡胶制品、木材、棉花、塑料制品、球团、机械电子产品、环保材料的销售;煤化工、焦化、精细化工、新能源、节能工程的咨询、技术转让;仓储服务(不含危险品);房屋租赁;货物进出口。

截至2012年底,公司资产(合并)总额为282.81亿元,所有者权益121.13亿元(含少数股东权益22.80亿元)。2012年公司实现营业收入为200.80亿元,利润总额12.22亿元。

截至2013年3月底,公司资产(合并)总额为288.41亿元,所有者权益122.50亿元(含少数股东权益23.16亿元)。2013年1~3月,公司实现营业收入47.83亿元,利润总额1.83亿元。

公司注册地址:山东省淄博市张店区柳泉路97号;法人代表:王清涛。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额为18亿元的短期融资券,其中,本期拟发行额度合计6亿元(下称“本期短期融资券”),期限365天。剩余额

度将在注册有效期内分期发行。

本期短期融资券募集资金中4.2亿元将用于偿还银行借款,1.8亿元将用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国焦化行业总体产能过剩明显,公司所在的山东省是中国焦炭产能大省,行业竞争激烈,行业盈利水平和开工率整体偏低。公司作为山东省政府确立的焦化行业整合主体,在政策支持方面具备突出的相对竞争优势。同时,公司作为山东省内产能规模靠前的大型焦化企业,具备一定的规模优势,下游客户群较为稳定。

公司目前形成以冶金、能源(焦化)、贸易、科技为主的产业板块,其中,山东焦化北海冶金科技有限公司以冶金锻造为主;山东铁雄冶金科技有限公司、山东铁雄新沙能源有限公司、山东焦化集团铸造焦有限公司以能源供应为主;山东焦化集团(青岛)有限公司、山东焦化集团实业有限公司以贸易为主;济南晶正电子科技有限公司以科技开发和创新为主。

公司目前的主营业务为焦炭以及煤化工附属产品生产。公司整体焦炭产能在山东省位居前列,年产能达700万吨。旗下子公司山东铁雄冶金科技有限公司、山东铁雄新沙能源有限公司、山东焦化集团铸造焦有限公司为主要生产基地,主营产品包括一、二级冶金焦、铸造焦及相关煤化工产品和煤基能源。

近年公司焦化板块保持稳健运营,但整体开工率偏低,贸易业务快速增长,成为公司收入增长的主要来源。在建的北海冶金基地将成为公司未来的重点业务领域,有望形成新的收入和利润增长点。

目前公司资产质量一般,债务负担适宜,整体盈利能力偏弱,但经营获现能力保持适宜水平。未来随着公司北海冶金基地的建成投产,公司整体偿债能力有望增强。

综合考虑，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

公司提供了经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见审计结论的 2010~2012 年三年连审财务报表，公司财务报表按照《企业会计准则》规定编制。2013 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告财务分析以 2010~2012 年度财务报表为主。

近年公司开始实行同一控制人下集团化整合，合并范围存在一定变化。2010 年因股权变更导致新沙公司不再纳入合并范围；2011 年因股权收购新增临沂公司纳入合并范围；2012 年因股权收购导致新沙公司重新并入合并范围，导致 2012 年公司资产及收入规模大幅增长。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总额为 282.81 亿元，所有者权益 121.13 亿元（含少数股东权益 22.80 亿元）。2012 年公司实现营业收入为 200.80 亿元，利润总额 12.22 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总额为 288.41 亿元，所有者权益 122.50 亿元（含少数股东权益 23.16 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 47.83 亿元，利润总额 1.83 亿元。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司贸易规模快速扩张以及土地资产的无偿划入带动资产总额快速增长，年均复合增长率为 70.84%。截至 2012 年底，公司资产总额 282.81 亿元，其中流动资产占 47.19%，非流动资产占 52.81%。

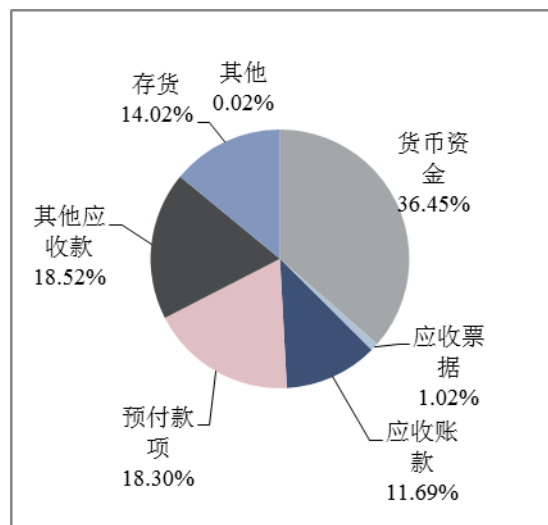
2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 37.97%，截至 2012 年底合计 133.46 亿元，以货币资金、存货、其他应收款、应收账款和预付款项为主。

截至 2012 年底，公司货币资金合计 48.64 亿元，较 2011 年底增长 33.18%。货币资金中，银行汇票保证金等受限资金合计 45.05 亿元，占货币资金余额的 92.62%，其中，三个月以上

受限的保证金合计 22.43 亿元，占货币资金余额的 46.12%。公司贸易业务近年快速扩张，相关业务票据结算规模大；同时焦炭业务部分原料采购以票据结算为主，导致公司货币资金中保证金占比很高。

截至 2012 年底，公司应收票据合计 1.36 亿元，公司非受限现金类资产合计 4.95 亿元，占流动资产比例为 3.71%。

图 1 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，公司应收账款年均增长 23.09%，2012 年底合计 15.60 亿元。账龄组合方面，1 年以内款项合计占比 97.09%，1~2 年款项合计占比 2.90%。公司共计提 0.02 亿元坏账准备，计提比例 0.15%。公司应收账款前五名账面余额合计占比 22.81%。

截至 2012 年底，公司预付款项合计 24.42 亿元，同比增长 205.93%，其中 1 年以内款项合计占比 96.64%，1~2 年款项合计占比 2.48%，共计提坏账准备 0.06 亿元。公司预付款项大幅增长主要是由于公司根据煤炭价格下行，在 2012 年下半年逐步加大了预付煤款比例，同时，贸易类业务的快速增长也相应推升了公司预付款项规模。

截至 2012 年，公司其他应收款合计 24.72 亿元，同比增长 29.41%，其他应收款前五名合计占比 26.38%，其他应收款主要为公司与其他企业之间的往来拆借款。坏账计提方面，公司对单项金额重大并单项计提坏账准备的 1.33 亿

元款项全额计提坏账准备。按账龄组合计提坏账准备的款项中，1 年以内款项占比 86.77%，公司对该类款项计提 0.45 亿元坏账准备。公司其他应收款整体计提坏账准备合计 1.78 亿元，综合计提比例 6.73%。坏账计提比例较合理。

2010~2012 年，受焦化板块产能增长推升原料煤库存及煤炭价格上升影响，公司存货账面余额年均增长 46.28%，2012 年底合计 18.71 亿元，主要为原材料（占 45.03%）和库存商品（占 54.47%）。公司未计提存货跌价准备。

截至 2013 年 3 月底，公司流动资产合计 137.14 亿元，较 2012 年底增长 2.75%，其中，货币资金合计 62.42 亿元，其中银行汇票保证金等受限资金合计 56.24 亿元，非受限现金类资产占流动资产比例为 7.92%。

经营效率方面，2010~2012 年，公司资产规模、收入规模及利润总额均保持增长，增幅分别为 70.84%、46.13%和 83.37%。近年随着公司对下游钢铁企业信用政策放宽，应收类资产比例逐年上升，但贸易类业务的快速扩张导致公司销售债权周转次数呈波动上升趋势，2012 年为 11.93 次。同时，公司稳定的客户渠道有助于公司进行库存管理，贸易类业务扩张也提升了存货周转效率，近三年存货周转次数波动上升，2012 年为 11.49 次。近三年公司总资产周转次数受无形资产大幅增长影响有所波动，2012 年为 0.84 次。

总体看，公司近年资产规模快速增长，经营效率正常；资产构成以非流动资产为主，符合行业特点。货币资金中受限资金比例较高，其他应收款保持较大规模，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年公司销售商品、提供劳务收到现金持续增长，年均增幅 57.92%，高于营业收入增幅，现金收入比呈逐年上升趋势，2012 年现金收入比为 115.75%，公司将大量应收票据用于贴现并计入经营活动现金流入，整体收现质量较好。2012 年，公司收到及支付其他与经营活动有关现金分别合计

38.22 亿元和 30.91 亿元（主要为公司与其他企业之间的往来拆借款），近年公司该类往来款规模逐年上升，导致经营活动净现金流稳定性较弱，近三年经营活动现金净流量分别为 10.67 亿元、4.55 亿元和 17.08 亿元。

投资活动方面，2010~2012 年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金快速上升，投资活动现金净流量分别为-9.44 亿元、-8.25 亿元和-8.04 亿元。2012 年公司收到其他与投资活动有关现金合计 5.58 亿元，主要是 2012 年将山东铁雄新沙能源有限公司纳入合并范围，根据会计核算准则，编制现金流量表时，将增加合并子公司货币资金的金额列示于该科目。同期，公司筹资活动前现金净流量分别为 1.23 亿元、-3.70 亿元和 9.04 亿元。

筹资活动方面，公司主要通过外部借款满足资金需求，近年收到和支付其他与筹资活动有关的现金主要为银行承兑汇票保证金的流入和流出。2012 年受前期借款到期影响，公司偿还债务支付的现金大幅上升，导致筹资活动现金流量净流出 2.65 亿元。

2013 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金合计 53.87 亿元，现金收入比 112.64%，公司与其他企业往来拆借款保持较大规模，收到和支付其他与经营活动有关现金分别为 13.13 亿元和 12.29 亿元，经营活动现金净流量合计 5.41 亿元。投资活动方面，公司投资活动现金净流出 3.49 亿元，外部融资压力有所减轻。筹资活动方面，公司筹资活动现金流量净额保持净流出。

总体看，公司经营活动获现能力保持良好水平，但公司与其他企业往来拆借款规模大，一定程度影响公司经营性净现金流的稳定性；为满足对外投资及日常经营需要，公司贸易业务进行了大量票据结算，导致银行承兑汇票保证金的流入和流出保持较大规模，对银行借款、票据贴现等外部融资渠道存在较强的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年受债务规模

持续增长影响，短期偿债指标有所波动，2010~2012 年流动比率和速动比率加权均值分别为 86.56%和 74.76%；2013 年 3 月底上述指标分别为 87.86%和 77.23%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 12.81%、4.15%和 11.32%。考虑到公司现金类资产中受限资金占比高，现金类资产对短期债务保护能力较弱，且短期债务规模较大。总体看，公司存在一定短期支付压力。

截至 2013 年 3 月底，公司对外担保 41.83 亿元，担保比率为 34.14%，公司担保比率较高，目前，受担保企业正常经营，公司担保存在一定或有负债风险。

表 1 2013 年 3 月底公司对外担保情况表

序号	被担保单位	担保金额 (万元)	担保类型
1	青岛大宗商品交易有限公司	46484.00	贷款担保
2	山东贵和纸业集团有限公司	16980.00	贷款担保
3	东营方圆有色金属有限公司	50600.00	贷款担保
4	山东天地缘纸业业有限公司	16000.00	贷款担保
5	山东省蠕墨铸铁股份有限公司	5000.00	贷款担保
6	南金兆集团有限公司	41000.00	贷款担保
7	潍坊特钢集团有限公司	115500.00	贷款担保
8	山东泰山钢铁集团有限公司	92810.00	贷款担保
9	青岛泰格国际物流有限公司	33900.00	贷款担保
	合计	418274.00	

资料来源：公司提供

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行授信额度 85.21 亿元，已使用额度 73.81 亿元，未使用额度 11.40 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

公司计划发行总额 18 亿元的短期融资券，其中，本期拟发行 6 亿元，期限 365 天。本期发行额度占公司 2013 年 3 月底短期债务及全部债务余额的比例分别为 5.01%和 4.70%，对公司债务影响较小。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.52%和 51.03%，以该期数据为基础，不考虑其他因素，本期短

期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 58.39%和 52.18%，公司债务负担将有小幅上升，考虑到本期短期融资券中 4.2 亿元将用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量保持增长，三年加权均值为 192.98 亿元，2012 年为 270.66 亿元，分别为本期短期融资券本金的 32.16 倍和 45.11 倍。同期，公司经营活动现金净流量存在一定波动，对本期短期融资券本金的保障倍数分别为 1.78 倍、0.76 倍和 2.85 倍。

2010~2012 年，公司现金类资产保持较大规模，截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产合计 67.17 亿元，考虑到公司货币资金中保证金等受限资金规模较大，公司非受限现金资产合计 10.93 亿元，是本期短期融资券本金的 1.82 倍。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

六、结论

中国巨大的钢铁产能为焦化行业提供了充足稳定的下游需求，但焦化行业产能过剩导致行业整体盈利能力偏低，区位优势明显、生产规模大的业内企业将具备一定的相对竞争优势。

公司作为山东省焦化行业龙头和行业整合主体，在地理区位、经营规模、政策支持等方面具备突出的综合竞争优势，但焦化业务盈利能力偏低、未来投资规模较大等因素也给公司信用基本面带来不利影响。

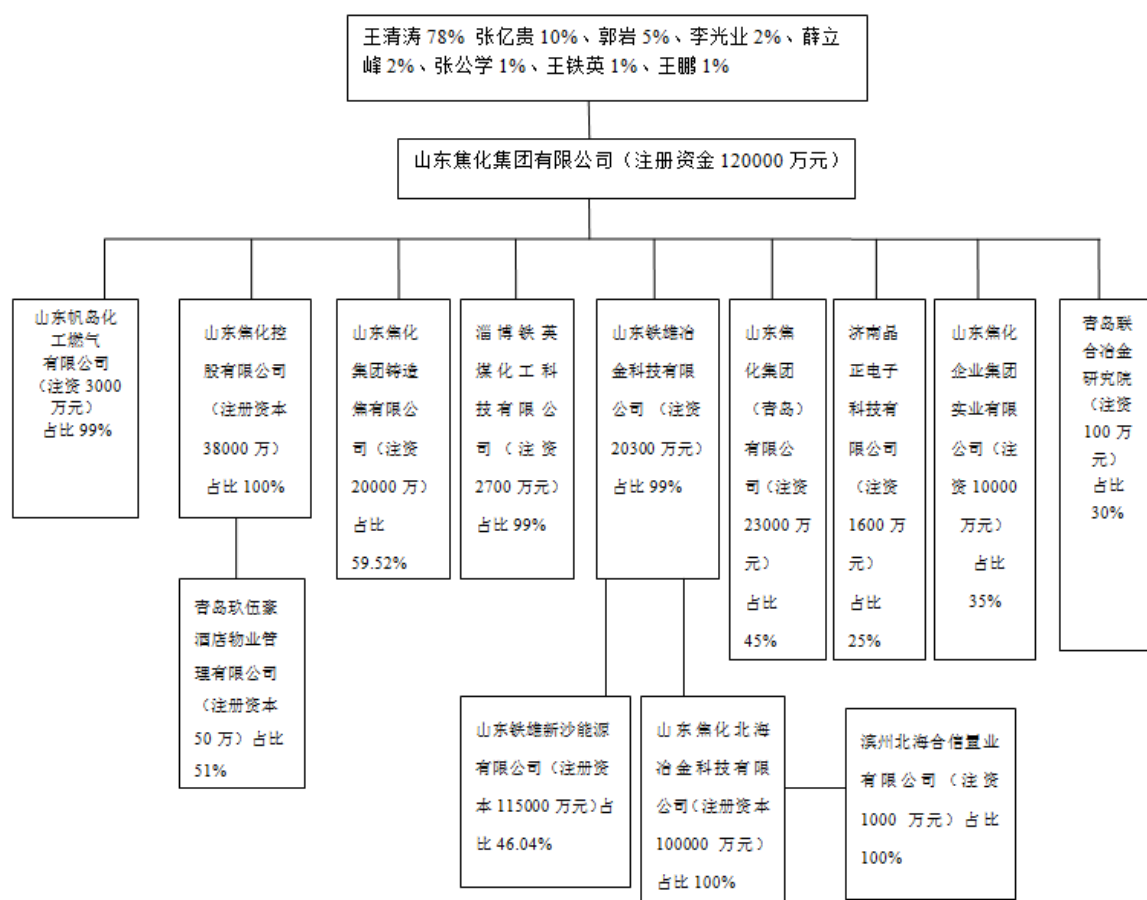
目前公司资产质量一般，债务负担适宜，整体盈利能力偏弱，偿债能力适宜。未来随着公司北海冶金基地的建成投产，公司有望形成新的收入和利润增长点，进而对公司整体偿债能力形成支撑，提升公司综合抗风险能力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期

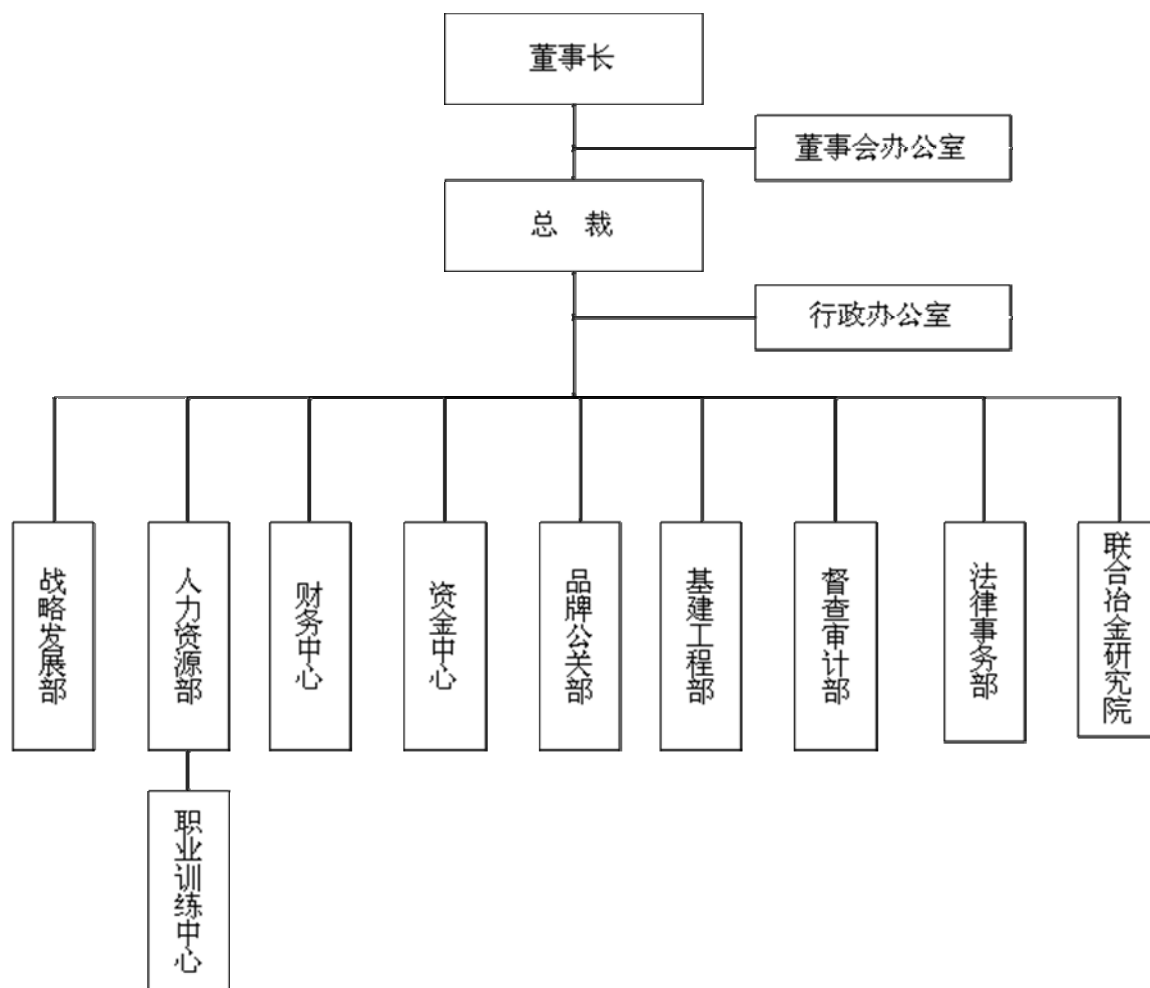
融资券本金的保障程度较好。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（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	302413.29	365233.59	486430.23	26.83	624179.86
结算备付金					
交易性金融资产	1198.69	223.19	233.87	-55.83	733.87
应收票据	1490.00	3028.58	13555.39	201.62	46788.93
应收账款	102949.60	164047.44	155978.76	23.09	170163.88
预付款项	85274.17	79813.11	244173.53	69.22	229506.63
应收股利					
应收利息		149.53			
其他应收款	120350.41	191014.76	247188.33	43.31	134117.78
存货	87415.81	127726.90	187050.98	46.28	165875.18
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			4.33		
流动资产合计	701091.98	931237.11	1334615.41	37.97	1371366.14
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资		150.00	150.00		150.00
长期应收款		14166.30			
长期股权投资	60105.61	49155.95	27555.26	-32.29	27555.26
投资性房地产	66915.86	95320.86	116315.08	31.84	116315.08
固定资产	109443.47	180581.87	462822.46	105.64	467095.43
在建工程	23872.85	37949.17	110668.37	115.31	131793.99
工程物资			16975.84		16043.27
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	6751.20	631383.29	751310.29	954.92	747553.73
开发支出					
商誉					
长期待摊费用		2600.68	6289.39		4823.43
递延所得税资产	738.99	1212.91	1376.21	36.47	1407.57
其他非流动资产					
非流动资产合计	267827.98	1012521.02	1493462.89	136.14	1512737.77
资产总计	968919.96	1943758.12	2828078.30	70.84	2884103.91

附件 2-2 公司合并资产负债表（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	180180.00	280199.34	411029.41	51.04	371784.20
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	428598.26	498214.00	667865.11	24.83	816070.17
应付账款	119598.46	135589.15	151236.00	12.45	136158.49
预收款项	66629.46	79361.19	83463.56	11.92	91132.60
应付职工薪酬	779.95	318.75	676.48	-6.87	825.11
应交税费	10257.33	16447.78	5193.97	-28.84	6364.95
应付利息		258.12			
应付股利	10.00			-100.00	
其他应付款	26837.06	74641.10	176198.85	156.23	128086.77
一年内到期的非流动负债		10698.75	12750.00		10500.00
其他流动负债		641.80			
流动负债合计	832890.52	1096369.98	1508413.39	34.58	1560922.30
非流动负债：					
长期借款	56081.05	33992.46	3000.00	-76.87	3000.00
应付债券					
长期应付款		18500.00	85182.15		75333.05
专项应付款	775.00	1379.00	1654.00	46.09	1319.00
预计负债					
递延所得税负债	6141.26	13242.51	18491.06	73.52	18491.06
其他非流动负债					
非流动负债合计	62997.30	67113.97	108327.21	31.13	98143.11
负债合计	895887.83	1163483.95	1616740.59	34.34	1659065.40
所有者权益：					
实收资本(或股本)	11000.00	30000.00	120000.00	230.29	120000.00
资本公积	198.00	620558.91	693791.45	5819.46	693791.45
减：库存股					
专项储备	3575.79	5472.59	7521.03	45.03	8173.33
一般风险准备					
盈余公积	1851.21	4006.96	5627.85	74.36	5627.85
未分配利润	43017.36	85558.71	156385.23	90.67	165836.41
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	59642.36	745597.17	983325.55	306.04	993429.04
少数股东权益	13389.77	34677.00	228012.16	312.66	231609.46
所有者权益合计	73032.13	780274.17	1211337.71	307.26	1225038.50
负债和所有者权益总计	968919.96	1943758.12	2828078.30	70.84	2884103.91

附件 3 公司合并利润表

(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	940334.67	1138467.52	2008046.49	46.13	478298.70
减: 营业成本	862958.81	1035770.09	1808210.98	44.75	429881.26
营业税金及附加	495.69	1367.30	1731.72	86.91	426.73
销售费用	17324.14	18614.25	26494.27	23.67	7882.40
管理费用	10685.13	12300.25	36285.32	84.28	7103.40
财务费用	25565.16	31208.79	63429.42	57.51	14523.89
资产减值损失	-1196.94	1874.19	663.88		125.43
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	12068.05	28383.50	21004.89	31.93	
投资收益	-228.88	-4442.34	618.51		
其中: 对合营企业投资收益	-230.58	-4387.15		-100.00	
汇兑收益					
二、营业利润	36341.85	61273.83	92854.29	59.84	18355.59
加: 营业外收入	691.96	695.27	30266.34	561.36	131.54
减: 营业外支出	685.44	809.15	902.23	14.73	139.14
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	36348.37	61159.95	122218.40	83.37	18348.00
减: 所得税费用	8062.34	13608.90	27388.98	84.31	5299.51
四、净利润	28286.03	47551.05	94829.43	83.10	13048.49
其中: 归属于母公司的净利润	29032.53	45695.02	70417.94	55.74	9451.18
少数股东损益	-746.50	1856.03	24411.49		3597.31
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 公司合并现金流量表

(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	932053.92	1177658.02	2324337.82	57.92	538738.25
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	51517.69	88173.72	382249.98	172.39	131319.43
经营活动现金流入小计	983571.61	1265831.74	2706587.79	65.89	670057.68
购买商品、接受劳务支付的现金	798985.09	947996.98	2160562.82	64.44	481513.93
支付给职工以及为职工支付的现金	5550.23	8157.16	22322.63	100.55	5864.81
支付的各项税费	7931.99	13397.82	43841.74	135.10	5678.50
支付其他与经营活动有关的现金	64445.05	250791.50	309105.68	119.01	122935.43
经营活动现金流出小计	876912.35	1220343.45	2535832.87	70.05	615992.67
经营活动产生的现金流量净额	106659.26	45488.29	170754.92	26.53	54065.01
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1500.00	3608.80		-100.00	
取得投资收益收到的现金	52.89	0.26	815.57	292.68	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		45.60	104.49		
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	6071.77	2263.05	55813.28	203.19	
投资活动现金流入小计	7624.66	5917.70	56733.34	172.78	
购建固定资产、无形资产等支付的现金	44417.48	83509.83	121202.89	65.19	34428.62
投资支付的现金	23537.00	4842.30	330.00	-88.16	500.00
取得子公司等支付的现金净额			10062.00		
支付其他与投资活动有关的现金	34027.11	50.00	5506.34	-59.77	
投资活动现金流出小计	101981.60	88402.13	137101.23	15.95	34928.62
投资活动产生的现金流量净额	-94356.94	-82484.43	-80367.89	-7.71	-34928.62
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4500.00	28450.00	17174.50	95.36	
取得借款收到的现金	289513.42	309179.51	637011.44	48.33	88529.20
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	98760.00	136554.00	245676.60	57.72	72855.94
筹资活动现金流入小计	392773.42	474183.51	899862.54	51.36	161385.14
偿还债务支付的现金	250661.24	238740.01	645692.01	60.50	130024.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15660.97	18755.80	42852.37	65.42	10873.43
支付其他与筹资活动有关的现金	117450.00	167049.60	237826.42	42.30	28739.10
筹资活动现金流出小计	383772.21	424545.41	926370.80	55.37	169636.94
筹资活动产生的现金流量净额	9001.21	49638.10	-26508.26		-8251.80
四、汇率变动对现金的影响		578.74	39.07		8.74
五、现金及现金等价物净增加额	21303.53	13220.70	63917.84	73.21	10893.32
加: 期初现金及现金等价物余额	163659.76	184963.29	198183.99	10.04	262101.83
六、期末现金及现金等价物余额	184963.29	198183.99	262101.83	19.04	272995.15

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料

(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	28286.03	47551.05	94829.43	83.10
加: 资产减值准备	-1196.94	1874.19	663.88	
固定资产折旧及其他	12427.46	12499.43	27107.93	47.69
无形资产摊销	85.26	1140.83	14070.01	1184.65
长期待摊费用摊销		360.73	451.04	
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	24.17	11.76	-45.79	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-12068.05	-28383.50	-21004.89	
财务费用	15170.97	18745.80	42852.37	68.07
投资损失	228.88	4442.34	-618.51	
递延所得税资产减少	291.66	-473.92	163.30	-25.17
递延所得税负债增加	3024.59	7101.25	5248.55	31.73
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-15907.65	-40311.09	-6993.22	
经营性应收项目的减少	-160768.15	-144667.38	-380964.65	
经营性应付项目的增加	237061.05	165596.80	394995.47	29.08
其他				
经营活动产生的现金流量净额	106659.26	45488.29	170754.92	26.53
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	184963.29	198183.99	262101.83	19.04
减: 现金的期初余额	163659.76	184963.29	198183.99	10.04
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	21303.53	13220.70	63917.84	73.21

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)	9.00	8.39	11.93	10.28	--
存货周转次数(次)	9.87	9.63	11.49	10.61	--
总资产周转次数(次)	0.97	0.78	0.84	0.85	--
现金收入比(%)	99.12	103.44	115.75	108.73	112.64
盈利能力					
营业利润率(%)	8.18	8.90	9.87	9.24	10.03
总资本收益率(%)	7.90	5.41	7.11	6.76	--
净资产收益率(%)	38.73	6.09	7.83	13.49	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	43.44	6.30	6.79	13.97	6.01
全部债务资本化比率(%)	90.10	51.89	49.34	58.26	51.03
资产负债率(%)	92.46	59.86	57.17	65.03	57.52
偿债能力					
流动比率(%)	84.18	84.94	88.48	86.56	87.86
速动比率(%)	73.68	73.29	76.08	74.76	77.23
经营现金流动负债比(%)	12.81	4.15	11.32	9.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	2.87	3.18	2.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.43	7.29	4.94	6.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	-0.04	0.08	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.41	-0.92	1.20	0.41	--
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)	16.39	21.10	45.11	32.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.78	0.76	2.85	2.01	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.21	-0.62	1.51	0.61	--
现金偿债倍数(倍)	5.09	6.14	8.34	7.03	11.20

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 山东焦化集团有限公司 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。

山东焦化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。山东焦化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焦化集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东焦化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。

如山东焦化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山东焦化集团有限公司、主管部门、交易机构等。

