

信用等级公告

联合[2013] 1399 号

联合资信评估有限公司通过对山东寿光鲁清石化有限公司 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

山东寿光鲁清石化有限公司
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
二零一三年九月二十六日



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
电话: (010) 85679696
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhratings.com

山东寿光鲁清石化有限公司

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: 3 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: 补充运营资金

评级时间: 2013 年 9 月 26 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.58	6.63	4.77	4.14
资产总额(亿元)	24.29	34.07	47.23	56.44
所有者权益(亿元)	9.69	12.60	19.01	22.17
短期债务(亿元)	12.78	15.09	17.48	22.47
全部债务(亿元)	12.78	15.09	19.23	27.02
主营业务收入(亿元)	40.37	49.27	91.84	61.95
利润总额(亿元)	4.03	3.87	8.54	4.22
EBITDA(亿元)	4.87	4.87	9.92	--
经营性净现金流(亿元)	0.98	9.75	0.37	1.43
净资产收益率(%)	31.21	23.06	33.72	--
资产负债率(%)	60.09	63.02	59.76	60.72
速动比率(%)	81.69	68.98	36.24	44.79
EBITDA 利息倍数(倍)	10.49	7.98	10.28	--
经营现金流动负债比(%)	6.72	45.42	1.39	--
现金偿债倍数(倍)	0.86	2.21	1.59	--

注: 1. 2013 年上半年财务数据未经审计;

2. 现金偿债倍数已剔除受限制货币资金。

分析师

闫昱州 高延龙

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, 山东寿光鲁清石化有限公司 (以下简称“鲁清石化”或“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较低。

优势

1. 中国经济的持续发展使燃油需求量不断增长, 为石油炼化企业提供了良好的市场空间。
2. 公司作为地方规模较大的炼油企业之一, 主要产品在山东省内市场占有率较高。
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高。

关注

1. 国际原油价格大幅波动和中国国内成品油定价机制直接影响公司炼油经营业绩。公司近年盈利有所波动。
2. 公司经营活动现金净流量波动大。
3. 公司受限资金比例高, 短期债务规模不断上升, 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）与山东寿光鲁清石化有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山东寿光鲁清石化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，未因山东寿光鲁清石化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寿光鲁清石化有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山东寿光鲁清石化有限公司 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

山东寿光鲁清石化有限公司(以下简称“鲁清石化”)成立于2000年8月。公司前身是寿光市广源实业有限公司;2000年寿光市广源实业有限公司由乡集体企业改制为民营企业;于2000年8月1日注册成立寿光市鲁清防水建材有限公司,注册资本金为人民币56万元;2010年7月寿光市鲁清防水建材有限公司更名为山东寿光鲁清石化有限公司。截至2013年6月底,公司注册资本15000万元,其中股东王学清占40.00%、王河清占13.34%、侯乐友占6.67%、王建清占6.67%、侯效梅占6.67%、寿光市友邦化工有限公司占26.65%(股权结构图详见附件1-1)。公司实际控制人为自然人王学清。

公司的经营范围为:前置许可经营项目:生产、销售:石油化工产品(凭安全生产许可证核定的范围和期限经营)。安全生产许可证范围包括:船舶燃料油、石脑油、丙烯、丙烷、甲基叔丁基醚、民用液化气、干气、液化石油气、油浆、污油、甲醇、废甲醇、汽油、柴油;一般经营项目:建筑石油沥青、弹性体沥青防水卷材、聚丙烯树脂、聚丙烯丝、无纺布、轻芳烃、重芳烃、混合芳烃;销售编织袋,经营国家允许范围内的货物与技术进出口业务;货物仓储(不含危险货物)(以上范围不含国家限制和禁止项目,涉及许可经营的凭许可证经营)。

目前公司下设审计部、生产部、销售部、项目部、办公室等11个部门(组织结构图详见附件1-2)。截至2013年6月,公司下属控股子公司仅1家,为山东寿光鲁清石化物流有限公司。

截至2012年底,公司资产总额为47.23亿元,所有者权益合计为19.01亿元;2012年,公司实现主营业务收入91.84亿元,利润总额8.54亿元。

截至2013年6月底,公司资产总额为56.44亿元,所有者权益22.17亿元;2013年1~6月,

公司实现主营业务收入61.95亿元,利润总额4.22亿元。

公司注册地址为:山东省寿光市渤海工业园。法定代表人:王学清。

二、本期短期融资券概况

公司本次短期融资券拟注册额度6亿元,其中2014年度第一期短期融资券发行额度为3亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限为365天。本期短期融资券募集资金3亿元将全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为地方规模较大的炼油企业之一,主要产品在山东省内市场占有率较高,技术水平和生产规模均位于省内一流水平,目前拥有60万吨改质沥青联产装置、20万吨聚丙烯装置、80万吨/年液化气深加工装置和10万吨MTBE装置等大型生产装置,2012年8月新建成150万吨MCC装置和配套的30万吨气分、6万吨MTBE装置,2013年底将投产100万吨重芳烃轻质化装置、80万吨加氢制氢装置及20万吨异辛烷装置;技术方面,公司的生产加工装置采用了国内外领先的炼油技术,同时对所采用的技术进行了充分消化、吸收和改进,具备一定技术优势。整体看,公司通过对全厂装置综合布局和规划,上游装置为下游深加工装置提供了绝大部分原料,深加工装置原料自给率高,产业链拉长,加工利润得到较好保证。

近三年,公司主营业务收入呈逐年递增趋势,收入构成以液化气和芳烃为主,毛利率保持在10%~12%之间,波动不大;2012年,公司实现主营业务收入91.84亿元,利润总额8.54亿元,同比均大幅增长,主营业务利润率11.30%。未来随着新建项目不断完工投产,公司整体盈利能力有望提升。

公司目前在财务管理、投融资管理、安全生产及环保生产等方面已建立了较为完善的管理制度，并形成了适合自身生产经营的管理机制。但作为民营企业，公司未实现所有权和经营权的分离，法人治理结构有待进一步改善。

公司资产规模快速增长，构成以流动资产为主，但流动资产占比逐年下降，随着未来新建项目的不断投产及原料油加工产能相继释放，公司资产结构有望得到优化；另外，公司流动资产集中于货币资金和存货，其中货币资金中受限资金比例大，存货占比较高，资产流动性受到一定影响，但整体质量尚可；受生产装置投资规模较大影响，公司债务负担较重，且存在一定短期偿债压力。

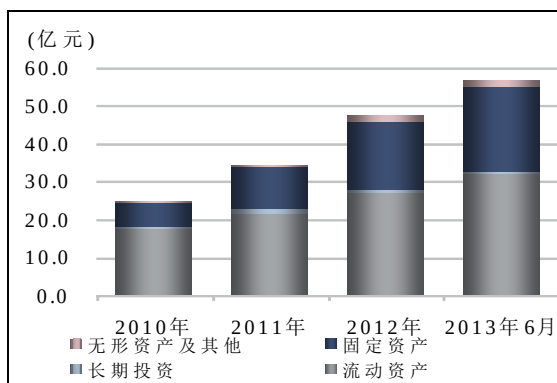
目前公司在建工程 100 万吨/年重芳烃轻质化项目已进入收尾阶段，同时随着 120 万吨/年异辛烷叠合项目建设投产，公司成品油质量将陆续达到国四、国五标准，适应了国家油品升级的需求。总体看，公司未来石化产品深加工业务将得到持续加强，同时随着产品种类不断丰富，将能够较大程度满足市场需求，预计将为公司带来可观经济效益。

经联合资信评估有限公司综合评定，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

图 1 公司资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

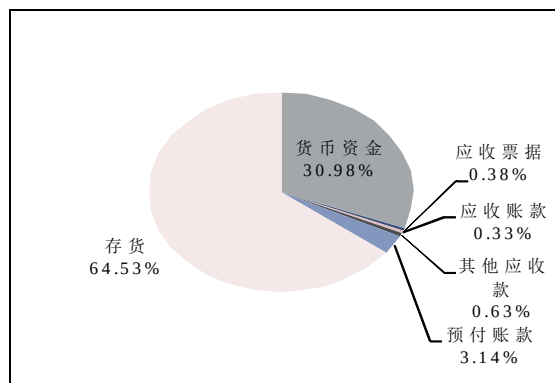
2010~2012 年，公司资产总额保持快速增

长，年均增长 39.44%，其中 2012 年资产总额同比增长 38.63%，主要是由存货及固定资产快速增长所致。截至 2012 年底，公司资产规模 47.23 亿元，其中流动资产占 57.27%，固定资产占 38.20%，无形资产及其他占 3.05%，长期投资占 1.48%。

流动资产

近三年，公司流动资产增长较快，主要是存货快速增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产合计 27.05 亿元，主要由货币资金、存货和预付账款构成。

图 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2010~2012 年，公司货币资金波动中有所下降，年均下降 1.76%。截至 2012 年底，公司货币资金规模 8.38 亿元，同比下降 37.83%。其中，库存现金占 0.1%、银行存款占 55.63%、其他货币资金占 44.27%（信用保证金占 14.86%、银行承兑汇票保证金占 16.11%、保函保证金占 13.30%）。总体看，公司货币资金受限程度高。

公司预付账款主要为原料采购款。2010~2012 年，公司预付款波动下降，年均下降 45.59%，主要由于近年来公司较多采用现金结算方式进行原料采购。截至 2012 年底，公司预付账款 0.85 亿元，账龄全部在 1 年以内，账期较短，结构较为合理；从收款方看，前 5 名收款方收款金额合计占 97.89%，集中度较高，债务方主要包括山东海化集团有限公司石油化工分公司、莱州海通船务代理有限公司、中海石油宁波大榭石化有限公司、中海沥青（泰州）

有限责任公司、中国石化股份胜利油田分公司销售事业部。

近三年，公司存货快速增加，年均复合增长 77.30%，主要是原材料快速增长以及 2012 年 8 月投产的 MCC 项目所致。截至 2012 年底，公司存货 17.45 亿元，其中原料油等原材料占比 61.63%，产成品占比 36.60%。截至 2012 年底，公司存货成本无高于可变现净值，故公司未计提存货跌价准备。

由于公司下游客户需求情况较好，公司产品销售主要通过现金方式结算，故应收类资产规模较小。截至 2012 年底，公司应收票据 0.10 亿元，全部为银行承兑汇票；截至 2012 年底，公司应收账款 0.09 亿元，同比增长 24.24%，账龄全部在 1 年以内，有利于提升公司资金使用效率。从欠款单位看，前五名欠款方欠款总额占 21.21%，多为社会客户，主要包括广安华庆塑业有限公司、徐州远大包装有限公司、绍兴超特合纤有限公司、盐城申诚塑业有限公司、滕州市亿丰塑业有限公司。

公司其他应收款波动下降，主要由于 2012 年寿光市财政局返还部分分公司厂区土地办证预交款。截至 2012 年底为 0.17 亿元，账龄全部在一年以内。2012 年底，主要欠款方包括寿光市财政局（占 61.69%，性质为厂区土地办证预交款），项目部备用金借款（占 17.49%，性质为内部借款），职工餐厅暂借款（占 9.04%，性质为内部借款），应收投标保证金（占 5.83%，性质为原料竞标押金）。

2010~2012 年，公司存货周转次数呈现逐年下降的趋势，三年平均值为 8.11 次，2012 年为 6.78 次；同期，公司销售债权周转次数波动下降，三年平均值为 414.89 次，2012 年为 420.38 次；2010~2012 年，公司总资产周转次数波动下行，三年平均值为 2.30 次，2012 年为 2.26 次。总体看，公司经营效率有所下降，但整体水平仍较高。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额为 56.44 亿元，较 2012 年底增长 19.49%；公司资

产结构中流动资产占比较 2012 年底下降 1.14 个百分点至 56.13%；从流动资产内部构成看，货币资金、预付账款、存货、应收账款分别占流动资产 27.53%、12.61%、57.98%、1.21%，其中预付账款大幅增长。截至 2013 年 6 月底，公司预付账款 4.00 亿元，较 2012 年底增长 370.34%，主要系公司 100 万吨重芳烃轻质化装置面临全面投产，原料储备需求增加，导致原料采购预付款金额较大。

总体看，公司资产负债率逐年下降；流动资产集中于货币资金和存货，其中货币资金中受限资金比例大，存货占比较高，资产流动性受到一定影响；考虑到存货周转效率保持较高水平，公司整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司营业收入的增长，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模相应逐年增加，年均增长 50.90%，年均增幅与收入增幅基本一致；期间，由于因购买原料油支付的现金快速增长，因此公司经营活动现金流出规模年均复合增长 52.27%。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额呈波动下降，分别为 0.98 亿元、9.75 亿元、0.37 亿元；2011 年由于公司未进行原材料大规模集中采购，购买商品、接受劳务支付的现金同比增幅较小，导致公司同期经营性现金流净额大幅升高。

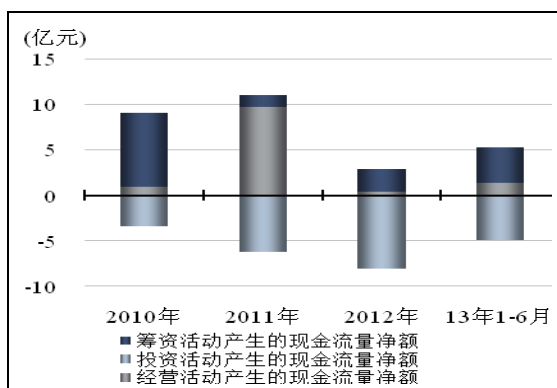
从收入实现质量方面看，2010~2012 年，公司现金收入比保持稳定，三年平均值为 116.41%，2012 年为 116.36%，现金收入实现质量较好。

投资活动方面，公司投资活动现金流入较少，且全部来自取得投资收益收到的现金；2010~2012 年，公司投资活动现金流出逐年稳定增长，年均增长 54.07%；2012 年为 8.05 亿元，全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，主要是购置 100 万吨重芳烃轻质化装置（配套二期）相关设备；2010

年以来,公司投资活动现金流量净额均为负值,2012 年为-8.05 亿元。2010~2012 年,随经营性净现金流的波动,公司筹资活动前产生的现金净流量分别为-2.41 亿元、3.51 亿元和-7.69 亿元。总体看,近年公司投资规模不断增长,对外部融资依赖程度较强。

筹资活动方面,2010~2012 年,公司筹资活动现金流入呈波动下降,年均下降 35.56%,主要来自于银行贷款。公司筹资活动现金流出主要为债务的偿还以及股利的分配、利息的支付。近三年,公司筹资活动现金流量净额波动下降,2012 年为 2.58 亿元。

图 3 2010~2013 年 6 月公司现金流情况



资料来源:根据公司财务报表整理

2013 年 1~6 月,公司经营活动产生现金流入和流出分别为 71.45 亿元和 70.03 亿元,现金流量净额 1.43 亿元;同期,公司投资活动现金流出 4.96 亿元;筹资活动产生现金流入 4.65 亿元。

总体看,受原材料集中采购时点变化影响,经营性净现金流波动较大;公司在建工程投资部分已完成,依据公司目前盈利水平和现金流状况,公司未来对外融资压力相对较小;考虑到公司新建装置投产,产能规模扩大,营运资金压力有所上升。整体看,未来公司存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012 年,由于流动负债增长较快,公司流动比率波动下降,三年平均值为

104.92%,2012 年底该值为 102.17%;因存货比重大幅上升,公司速动比率逐年下降,三年平均值为 55.15%,2012 年底为 36.24%;2010~2012 年,由于经营活动现金流量净额波动下降,公司经营现金流动负债比相应波动降低,2012 年为 1.39%。截至 2013 年 6 月底,公司流动比率和速动比率分别为 106.57%和 44.79%。总体来看,公司存在一定的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元,全部用于补充运营资金,占 2013 年 6 月底短期债务的 13.35%,占全部债务的 11.10%,对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 6 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.72%和 54.93%,以公司 2013 年 6 月底报表财务数据为基础,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 62.70%和 57.52%,公司债务负担将有所上升。

2. 本期债券偿债能力分析

截至 2013 年 6 月底,公司现金类资产为 8.78 亿元,剔除 4.65 亿元受限制货币资金,为本期短期融资券发行额度的 1.38 倍;2010~2012 年,公司现金类资产剔除受限制货币资金后分别为 2.58 亿元、6.63 亿元和 4.77 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 0.86 倍、2.21 倍和 1.59 倍;公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2010~2012 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 15.65 倍、19.15 倍和 35.65 倍;经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.33 倍、3.25 倍和 0.12 倍。

整体看,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2013 年 6 月底,公司对外担保金额

3.50 亿元，担保比例为 15.79%。被担保方包括山东兄弟科技股份有限公司（0.50 亿元）、潍坊威能环保电源有限公司（1.00 亿元）、山东默锐科技有限公司（1.10 亿元）、山东亿嘉农化有限公司（0.20 亿元）和寿光市友邦化工有限公司（0.70 亿元）。目前被担保方经营状况均为正常，公司或有负债风险较低。

截至 2013 年 6 月底，公司获得的银行授信总额为 75.90 亿元，其中未使用额度为 50.43 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、结论

石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业，中国经济的持续发展使燃油需求量不断增长，为石油炼化企业提供了良好的市场空间。

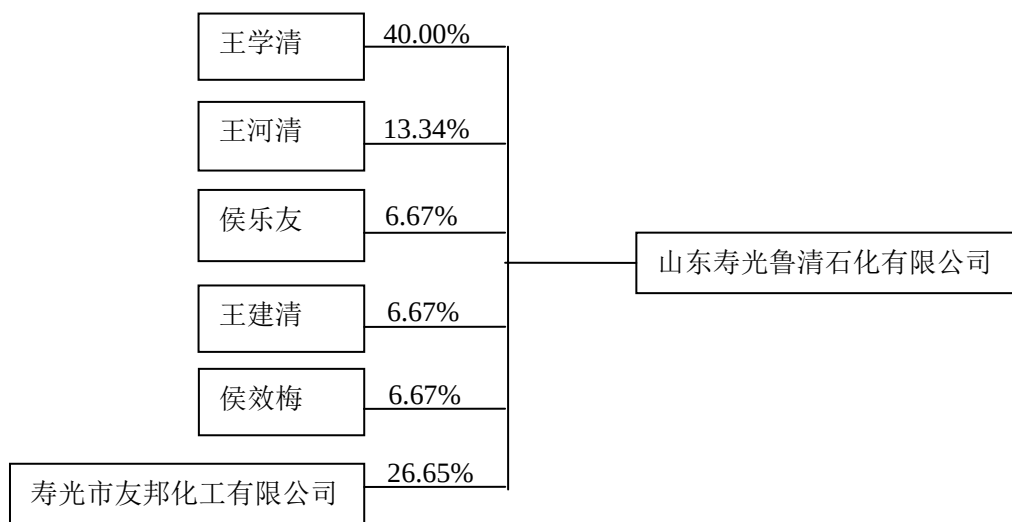
公司作为地方规模较大的炼油企业之一，主要产品在山东省内市场占有率较高，技术水平和生产规模均位居省内一流水平。同时公司加强了在安全生产及资源综合利用率等方面的建设，有效提高了公司综合竞争力。公司未来石化产品深加工业务有望持续加强，同时随着产品种类不断丰富，将能够较大程度满足市场需求，预计将为公司带来可观经济效益。

联合资信同时关注到，公司流动资产集中于货币资金和存货，其中受限货币资金比例大，存货占比较高，资产流动性受到一定影响，但存货周转效率较高，资产整体质量尚可；受生产装置投资规模较大影响，公司债务负担较重，且存在一定短期偿债压力。

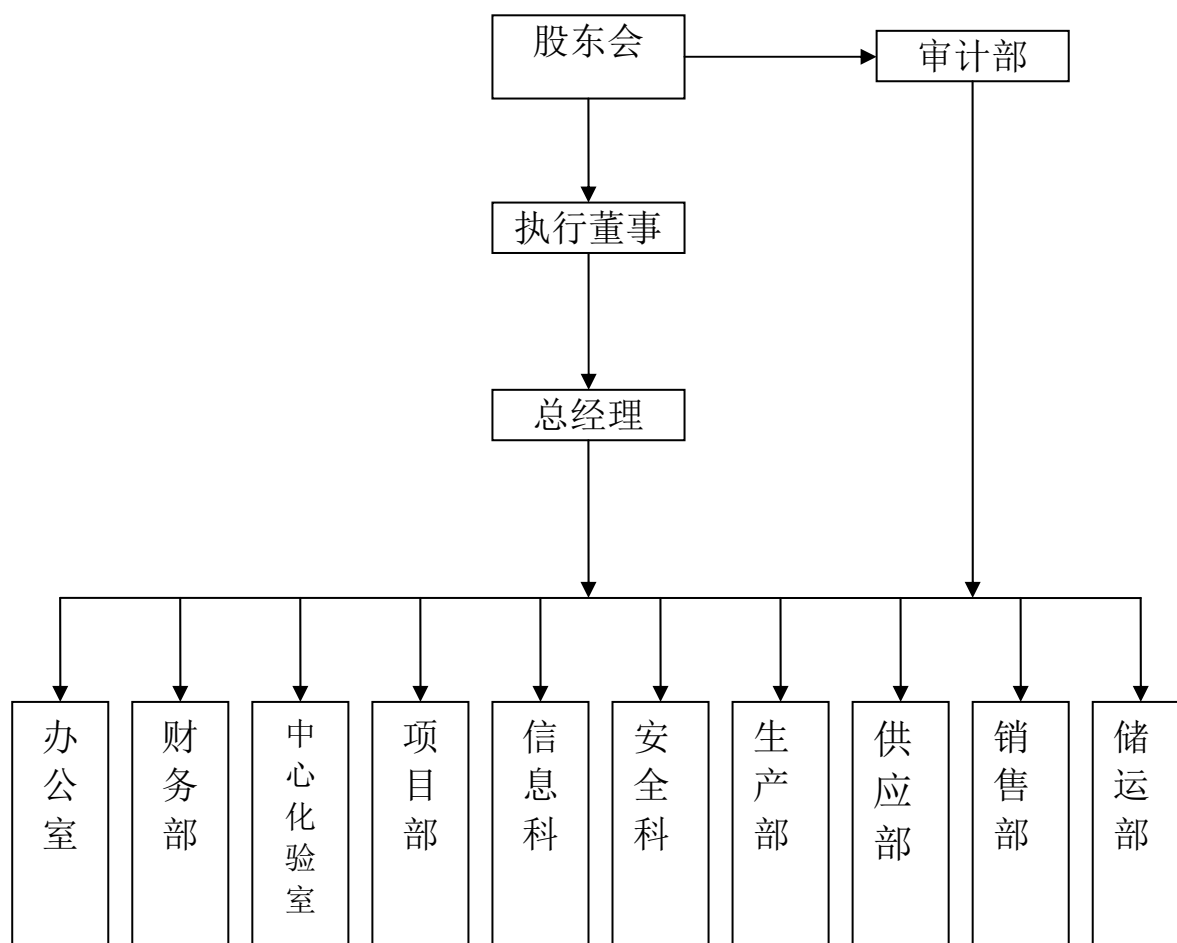
本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定程度影响，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

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 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	86829.40	134798.80	83807.27	-1.76	87190.72
短期投资					
应收票据	896.50	1723.00	1039.00	7.65	630.00
应收股利					
应收利息					
应收账款	391.36	716.80	890.56	50.85	3836.05
其他应收款	2419.81	3315.80	1715.40	-15.80	1504.30
预付账款	28696.80	7548.20	8494.12	-45.59	39951.69
期货保证金					
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	55525.48	65758.78	174536.52	77.30	183647.33
待摊费用					
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	174759.36	213861.39	270482.87	24.41	316760.09
长期投资					
长期股权投资	4200.00	11000.00	7000.00	29.10	7608.00
长期债权投资					
长期投资合计	4200.00	11000.00	7000.00	29.10	7608.00
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	4200.00	11000.00	7000.00	29.10	7608.00
固定资产					
固定资产原值	78208.37	78671.80	159449.68	42.79	160283.90
减：累计折旧	16891.60	20696.37	24901.60	21.42	28559.74
固定资产净值	61316.77	57975.43	134548.08	48.13	131724.15
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	61316.77	57975.43	134548.08	48.13	131724.15
工程物资					
在建工程	206.81	55436.91	45869.80	1389.28	94039.37
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	61523.58	113412.34	180417.88	71.25	225763.53
无形资产及其他资产					
无形资产	2421.07	2409.88	14399.63	143.88	14240.74
长期待摊费用					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	2421.07	2409.88	14399.63	143.88	14240.74
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	242904.01	340683.61	472300.38	39.44	564372.36

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）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债					
短期借款	96400.00	129652.25	147790.00	23.82	166730.00
应付票据	17321.63	21230.00	27000.00	24.85	58000.00
应付账款	15586.51	59826.10	88507.25	138.30	68916.93
预收账款	1670.32	2736.02	1071.79	-19.90	-168.33
应付工资	136.82	191.47	313.79	51.44	386.04
应付福利费					
应付利润（股利）					
应交税金	385.33	175.73	-859.68		461.16
其他未交款	11.48	11.85	10.47	-4.49	18.37
其他应付款	416.89	872.39	896.40	46.64	2881.91
预提费用					
预计负债					
一年内到期的长期负债	14035.13	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债					
流动负债合计	145964.11	214695.80	264730.03	34.67	297226.08
长期负债					
长期借款	0.00	0.00	17500.00		30000.00
应付债券					15442.50
长期应付款					
专项应付款					
其他长期负债					
长期负债合计	0.00	0.00	17500.00		45442.50
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	145964.11	214695.80	282230.03	39.05	342668.58
少数股东权益					
所有者权益					
实收资本	15000.00	15000.00	15000.00	0.00	15000.00
资本公积	1573.68	1573.68	1573.68	0.00	1573.68
盈余公积	8309.06	11213.85	17610.04	45.58	17610.04
其中：法定公益金					
未分配利润	72057.17	98200.28	155886.63	47.08	187520.07
未确认的投资损失（以“-”号填列）					
外币报表折算差额					
所有者权益合计	96939.90	125987.81	190070.34	40.03	221703.79
负债及所有者权益合计	242904.01	340683.61	472300.38	39.44	564372.36

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 1~6 月
一、主营业务收入	403740.31	492659.65	918398.91	50.82	619482.73
减: 主营业务成本	352269.93	440656.47	814162.70	52.03	558734.11
主营业务税金及附加	571.74	418.90	502.94	-6.21	280.51
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	50898.64	51584.28	103733.27	42.76	60468.11
加: 其他业务利润					
减: 营业费用	1835.70	2367.46	2973.41	27.27	3610.94
管理费用	4543.69	5100.83	6571.33	20.26	7292.30
财务费用	4273.65	5487.15	8740.48	43.01	7470.95
其他					
三、营业利润	40245.61	38628.84	85448.05	45.71	42093.92
加: 投资收益	0.00	65.00	1.41		90.51
补贴收入	0.00	5.00	0.00		10.00
营业外收入	173.85	87.64	109.77	-20.54	78.90
其他					
减: 营业外支出	83.71	77.61	112.36	15.85	115.17
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	40335.74	38708.88	85446.88	45.55	42158.15
减: 所得税	10083.93	9660.97	21361.72	45.55	10524.71
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	30251.80	29047.91	64085.16	45.55	31633.44

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 1~6 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	469292.23	574442.18	1068609.00	50.90	712022.47
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	196.81	179.91	859.94	109.03	2498.47
经营活动产生的现金流入小计	469489.05	574622.09	1069468.94	50.93	714530.95
购买商品、接受劳务支付的现金	434613.12	453735.57	1038041.73	54.55	681426.95
支付给职工以及为职工支付的现金	1969.82	3329.19	5276.83	63.67	3577.63
支付的各项税费	11688.30	13927.84	14747.83	12.33	9509.14
支付的其他与经营活动有关的现金	11415.82	6106.91	7735.53	-17.68	5755.56
经营活动产生的现金流出小计	459687.06	477099.50	1065801.92	52.27	700269.28
经营活动产生的现金流量净额	9801.99	97522.59	3667.02	-38.84	14261.67
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					
取得投资收益所收到的现金	0.00	65.00	1.41		90.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金					
收到的其他与投资活动有关的现金					
投资活动产生的现金流入小计	0.00	65.00	1.41		90.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	29728.25	58531.49	80535.32	64.59	48987.64
投资所支付的现金	4200.00	4000.00	0.00		608.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
投资活动产生的现金流出小计	33928.25	62531.49	80535.32	54.07	49595.64
投资活动产生的现金流量净额	-33928.25	-62466.49	-80533.92		-49505.13
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	8000.00	0.00	0.00		0.00
借款所收到的现金	77670.00	19252.25	35577.75	-32.32	46500.00
收到的其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动产生的现金流入小计	85670.00	19252.25	35577.75	-35.56	46500.00
偿还债务所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4644.50	6338.95	9763.71	44.99	7873.08
支付的其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动产生的现金流出小计	4644.50	6338.95	9763.71	44.99	7873.08
筹资活动产生的现金流量净额	81025.50	12913.30	25814.05	-43.56	38626.92
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	56899.24	47969.40	-51052.85		3383.45

附件 4-2 公司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(%)	2013 年 1~6 月
净利润	30251.80	29047.91	64085.16	45.55	31633.44
加: 未确认的投资损失(以“+”号填列)					
加: 少数股东损益					
计提的资产减值准备					
固定资产折旧	3733.09	3818.78	4205.23	6.14	3658.14
无形资产摊销	13.63	49.14	163.01	245.89	142.73
长期待摊费用摊销					
待摊费用减少(减:增加)					
预提费用增加(减:减少)	-7.93	-35.13	0.00		442.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.00	-14.00	0.00		0.00
固定资产报废损失					
财务费用	4644.50	6338.95	9763.71	44.99	7873.08
投资损失(减:收益)	0.00	-65.00	-1.41		-90.51
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-23008.86	-10233.30	-108734.25		-9110.81
经营性应收项目的减少(减:增加)	-16748.73	19100.67	2329.90		-33782.96
经营性应付项目的增加(减:减少)	17924.50	49514.58	31855.67	33.31	13496.05
其他					
经营活动产生的现金流量净额	16801.99	97522.59	3667.02	-53.28	14261.67
现金及现金等价物净增加情况					
现金的期末余额	86829.40	134798.80	83807.27	-1.76	87190.72
减: 现金的期初余额	29930.17	86829.40	134860.12	112.27	83807.27
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	56899.24	47969.40	-51052.85		3383.45

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	626.99	264.33	420.38	414.89	--
存货周转次数(次)	12.69	7.27	6.78	8.11	--
总资产周转次数(次)	3.32	1.69	2.26	2.30	--
现金收入比(%)	116.24	116.60	116.36	116.41	114.94
盈利能力					
主营业务利润率(%)	12.61	10.47	11.30	11.31	9.76
总资本收益率(%)	15.53	12.70	19.21	16.52	--
净资产收益率(%)	31.21	23.06	33.72	30.02	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	8.43	4.22	17.01
全部债务资本化比率(%)	56.86	54.50	50.29	52.87	54.93
资产负债率(%)	60.09	63.02	59.76	60.80	60.72
偿债能力					
流动比率(%)	119.73	99.61	102.17	104.92	106.57
速动比率(%)	81.69	68.98	36.24	55.15	44.79
经营现金流动负债比(%)	6.72	45.42	1.39	15.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.49	7.98	10.28	9.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.62	3.10	1.94	2.42	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	0.23	-0.40	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.19	5.75	-8.22	-3.42	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	0.86	2.21	1.59	1.63	1.38
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.65	19.15	35.65	--	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	3.25	0.12	--	--

注：1. 2013 年上半年财务数据未经审计；
 2. 现金偿债倍数已剔除受限制货币资金。

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	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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+费用化利息支出) / (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	(主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加) / 主营业务收入 ×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 山东寿光鲁清石化有限公司 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。

山东寿光鲁清石化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。山东寿光鲁清石化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寿光鲁清石化有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东寿光鲁清石化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。

如山东寿光鲁清石化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寿光鲁清石化有限公司、主管部门、交易机构等。

