

信用等级公告

联合[2013] 1656 号

联合资信评估有限公司通过对山东晨曦集团有限公司 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

山东晨曦集团有限公司
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
二零一三年十二月十日



山东晨曦集团有限公司

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: 8 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换公司有息债务

评级时间: 2013 年 12 月 11 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.34	2.64	3.56	7.67
资产总额(亿元)	74.19	119.87	144.69	177.57
所有者权益(亿元)	26.63	43.56	63.65	74.77
短期债务(亿元)	23.10	35.64	52.77	58.45
全部债务(亿元)	23.12	35.66	55.79	68.33
主营业务收入(亿元)	137.06	235.66	349.60	233.71
利润总额(亿元)	14.24	23.28	27.06	14.83
EBITDA(亿元)	15.79	26.65	31.27	--
经营性净现金流(亿元)	7.05	14.33	11.70	11.66
净资产收益率(%)	40.10	40.08	31.88	--
资产负债率(%)	62.61	62.30	54.38	56.56
速动比率(%)	89.30	85.55	99.36	106.22
EBITDA 利息倍数(倍)	20.10	10.94	10.19	--
经营现金流流动负债比(%)	15.18	19.21	15.50	--
现金偿债倍数(倍)	0.29	0.33	0.45	0.96

注: 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

侯煜明 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评定, 山东晨曦集团有限公司(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. 公司是国际贸易和工业生产于一体的集团化民营企业, 在大豆贸易竞争力、产品运输费用低等方面具备竞争优势。
2. 公司资产规模及营业收入稳定增长。
3. 公司经营性现金流对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司现金类资产中受限比例较高, 现金类资产对本期短期融资券保障能力弱。
2. 公司对外担保比例大, 且被担保公司与公司行业关联度很高, 易受贸易行业波动冲击, 存在一定或有负债风险。

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

六、山东晨曦集团有限公司 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

山东晨曦集团有限公司（以下简称“山东晨曦”或“公司”）成立于 1999 年 12 月 01 日，原名山东沂蒙塑料制品有限公司，初始注册资本 1080.00 万元，由自然人邵仲毅、于英奎、房克兴共同发起设立，其中，邵仲毅出资 866.00 万元，占注册资本的 80.18%，于英奎出资 107.00 万元，占注册资本的 9.91%，房克兴出资 107.00 万元，占注册资本的 9.91%。莒县审计师事务所对本次公司设立进行了验资并出具莒审事验字[1999]41 号《验资报告》。2002 年 9 月 3 日，公司名称由“山东沂蒙塑料制品有限公司”变更为“山东晨曦化工有限公司”，2004 年 7 月 12 日，公司名称再次变更为“山东晨曦集团有限公司”。后经多次注册及股权变更，截至 2013 年 9 月底，公司注册资金 23000.00 万元，其中，邵仲毅出资 21000.00 万元，占注册资本的 91.30%，于英奎出资 1000.00 万元，占注册资本的 4.35%，房克兴出资 1000.00 万元，占注册资本的 4.35%，邵仲毅为公司第一大股东和实际控制人。

公司经营范围：前置许可经营项目：压缩气体及液化气体、易燃液体（成品油除外）批发无储存（危化证有效期限至 2016 年 6 月 20 日止）；批发零售预包装食品（流通许可证有效期限至 2015 年 4 月 15 日止）；一般经营项目：织袋、塑料制品、橡胶制品、塑料原料（不含化学危险品），五金、建材、纸浆、纸张、销售，大豆购销，普通货物进出口，但国家限制经营或禁止进出口的商品除外。

截至 2013 年 9 月底，公司下设财务部、销售部、供应部、行管部、进出口业务部、资金管理部、融资部、粮油部、燃油部、期货部、办公室、生产部、采购部、技术管理部和人力资源部 15 个业务职能部门；公司拥有 5 家控股子公司；公司现有员工人数 4500 人。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 144.69 亿元，所有者权益 63.65 亿元；2012 年，公司

主营业务收入 349.60 亿元，利润总额 27.06 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额 177.57 亿元，所有者权益 74.77 亿元；2013 年 1~6 月，公司主营业务收入 233.71 亿元，利润总额 14.83 亿元。

注册地址：山东日照市莒县刘官庄镇驻地；法定代表人：邵仲毅。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年拟注册总额度为 20 亿元的短期融资券。其中 2014 年第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）发行额度为 8 亿元，期限 365 天；全部用于置换公司有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国际贸易和工业生产于一体的集团化民营企业，工业生产主要是石油化工和大豆加工，贸易主要经营大豆、石化产品等。在大豆贸易方面，2012 年全年，公司共进口大豆 551 万吨，约占全国当年进口总量的 9.44%，根据海关统计数据，公司大豆进口量 2012 年超过中粮集团有限公司成为国内最大的大豆进口商；2013 年 1~6 月，公司共进口大豆 369 万吨，约占全国当年进口总量的 13.42%，继续保持国内第一，2012 年该板块业务收入为 284.32 亿元，占营业收入的比重为 76.48%。在石化加工方面，公司具备 60 万吨/年常减压装置加工能力，2012 年该板块业务收入为 73.78 亿元，占营业收入的比重为 19.85%，石化产品产能、产量在山东省内均名列前茅。

2012 年，在由国家商务部主办的全国外贸 500 强、由全国民营企业家协会主办的全国外贸民营企业 500 强排名中，分列第 108 位、第 6 位。2013 年列中国外贸企业 500 强第 55 位，外贸民企 500 强第 4 位，中国民企 500 强第 28 位。

截至 2013 年 6 月底，公司纳入合并范围的

子公司共 5 家，分别为山东晨曦石油化工有限公司（以下简称“晨曦石化”）、莒县博大植物油有限公司（以下简称“博大植物油”）、莒县晨曦房地产开发有限公司（以下简称“晨曦房地产”）、莒县晨曦物流有限公司（以下简称“晨曦物流”）和莒县宇泰物流有限公司。

未来公司将持续做大做强贸易板块以及逐步完善石化板块。随着石化产业设备的改建与投产，公司产能不断增长，同时贸易板块规模的不断扩大，公司主营业务收入将呈快速增长态势。未来随着公司在建项目逐步投产，公司整体经营收入规模有望进一步提升，抵抗行业波动风险能力将进一步增强。

公司资产以流动资产为主，公司存货中以贸易商品为主，流动性较强，公司现金类资产中受限比例较大，整体资产质量一般；公司所有者权益以未分配利润为主，稳定性较差；公司负债规模上升明显，整体债务负担尚可，公司债务结构中短期债务占比较大，有待调整；受贸易规模的快速上升，公司主营业务收入保持较快增长，整体盈利能力尚可。

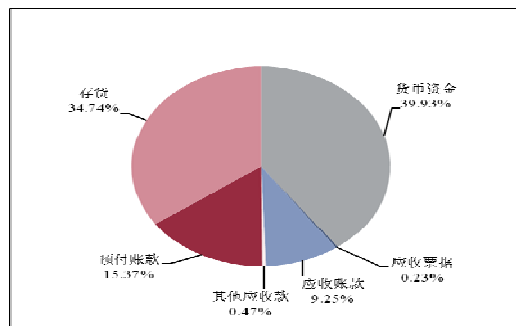
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产增长较快，年均增长 37.76%。截至 2012 年底，公司流动资产 114.94 亿元。截至 2012 年底，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和预付账款等构成。

图 1 2012 年底公司流动资产占比情况



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年，公司货币资金快速增长，年均增长 35.57%，截至 2012 年底为 45.93 亿元，其中现金及银行存款占 7.18%，其他货币资金占 92.82%（主要为公司的银行承兑汇票保证金、信用证保证金及美元借款保证金），公司货币资金受限规模较大。

2010~2012 年，公司应收账款规模上升明显，年均增长 54.25%；截至 2012 年底，公司应收账款净额为 10.65 亿元，账龄在 1 年以内的占 96.37%，1~2 年的占 3.63%。应收账款主要为货款，应收账款欠款金额前五名的合计欠款金额为 4.49 亿元，占期末应收账款总额的 42.16%。公司共计提坏账准备 0.09 亿元，占应收账款总额的 0.50%。

2010~2012 年，公司预付账款快速增长，年均增长 27.29%，主要为预付货款。截至 2012 年底，公司预付账款 17.68 亿元，较上年底增长 24.59%，主要是公司货物购进数量增加，支付给上游客户和外轮代理公司的代理费增大所致，预付账款全部为 1 年以内的。预付账款的前五位占全部金额的 19.91%。

2010~2012 年，公司存货规模增长较快，年均增长 44.61%，公司存货主要为以库存商品和原材料为主，截至 2012 年底，公司存货 39.96 亿元，主要由原材料（占 21.22%），库存商品（占 77.93%）和其他（占 0.85%）构成。公司存货较上年增加 5.95 亿元，增长 17.52%，存货增长主要是公司进口规模和生产产能扩大，库存数量增多所致。

总体来看，公司主要以流动资产为主，其中货币资金和存货占比较高，货币资金中受限比例较高，存货以库存商品为主，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 年，伴随着公司贸易规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量快速增长，三年年均增长率分别为 61.16% 和 61.11%，2012 年分别为 404.72 亿元和 405.04 亿元。

2010~2012 年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年上涨, 三年年均增幅为 66.63%, 2012 年为 377.35 亿元。公司经营活动现金流出额增长较快, 年均增长 62.48%, 2012 年为 393.35 亿元。公司经营活动现金流量净额一直表现为净流入, 但呈波动上升趋势, 年均增长 28.82%, 分别为 7.05 亿元、14.33 亿元和 11.70 亿元。

从收入实现质量看, 2010~2012 年, 公司现金收入比指标波动上升, 近三年分别为 113.69%、112.45%和 115.77%, 公司的收入实现质量保持正常水平。

从投资活动来看, 2010~2012 年, 公司投资活动现金流入极少。2010~2012 年, 公司投资活动现金流出量保持较大规模, 年均增长 33.79%, 三年分别为 5.19 亿元、9.33 亿元和 8.91 亿元, 由于公司近年对石化设施投资较大, 导致投资活动现金流出保持较大规模。2010~2012 年公司投资活动产生的现金净流出量分别为-5.17 亿元、-9.33 亿元和-8.86 亿元。目前经营活动产生的现金流净额对投资净额覆盖程度较高。

从筹资活动来看, 2010~2012 年, 公司筹资活动现金流入为借款所收到的现金, 现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2010~2012 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 10.85 亿元、7.24 亿元和 5.31 亿元。

2013 年 1~6 月, 公司经营活动产生的现金流入为 268.01 亿元, 其中销售商品、提供劳务收到的现金为 267.98 亿元, 现金收入比率为 114.66%, 现金收入质量保持稳定; 公司经营活动产生的现金流量净额为 11.66 亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-8.76 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额为 10.24 亿元, 目前, 公司投资规模较为稳定, 公司未来融资需求保持稳定。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 近三年公司速动

比率有所波动, 分别为 89.30%、85.55%和 99.36%, 近三年公司流动比率持续上升, 2012 年为 152.31%, 近三年经营活动流动负债比波动上升, 分别为 15.18%、19.21%和 15.50%。2013 年 6 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 154.56%和 106.22%。2012 年底公司债务结构有所调整, 现金类资产对短期债务覆盖程度高, 但考虑到公司货币资金中受限比例较高, 公司短期偿债能力一般。

截至 2013 年 6 月底, 公司对外担保 46.83 亿元, 担保率为 62.63%, 公司对外担保比例大, 且被担保公司与公司行业关联度很高, 易受贸易行业波动冲击, 存在一定或有负债风险。

表 1 截至 2013 年 6 月 30 日公司对外担保情况
(单位: 万元)

担保对象	担保金额	起始日	到期时间	担保方式
山东永飞国际贸易有限公司	117000	2013 年 2 月	2014 年 2 月	连带责任
山东振海国际贸易有限公司	79000	2013 年 2 月	2014 年 6 月	连带责任
青岛晨港国际贸易有限公司	77500	2012 年 10 月	2013 年 10 月	连带责任
山东海汇集团有限公司	71500	2012 年 11 月	2013 年 12 月	连带责任
山东建兴铁塔制造有限公司	37000	2012 年 12 月	2013 年 12 月	连带责任
日照昌华海产食品有限公司	29550	2012 年 9 月	2014 年 4 月	连带责任
山东鼎昌铁塔制造有限公司	11000	2012 年 12 月	2013 年 12 月	连带责任
日照瑞斯特国际贸易有限公司	7500	2013 年 12 月	2013 年 12 月	连带责任
莒县宏德柠檬酸有限公司	6800	2013 年 5 月	2014 年 5 月	连带责任
山东莒州水泥有限公司	6000	2013 年 1 月	2014 年 1 月	连带责任
山东大自然生物工程有限公司	6000	2013 年 3 月	2014 年 3 月	连带责任
莒县荣信燃料有限公司	6000	2012 年 11 月	2013 年 11 月	连带责任
山东宏日粮油有限公司	4000	2013 年 2 月	2014 年 2 月	连带责任
浙江合发实业有限公司	3600	2013 年 6 月	2014 年 6 月	连带责任
莒县国有资产有限公司	2200	2014 年 3 月	2015 年 3 月	连带责任
日照鼎盛海运有限公司	2000	2014 年 5 月	2015 年 5 月	连带责任
日照市鼎盛海运有限责任公司	1650	2013 年 2 月	2014 年 2 月	连带责任
合计	468300			

资料来源: 公司提供

山东永飞国际贸易有限公司(以下简称“永飞国际”)成立于 2000 年 1 月,注册资本 12000 万元。2003 年获得自营进出口权。2007 年获得煤炭进口经营资质,在上海、日照设有办事处。目前永飞国际主要从事大豆、煤炭、聚乙烯、丙烯等其他化工产品进口销售业务。2012 年位居中国对外贸易民营企业 500 强第 446 位。截至 2012 年底,永飞国际资产总额 17.33 亿元,总负债 9.28 亿元,2012 年实现销售收入 32.05 亿元,净利润 1.81 亿元。

山东振海国际贸易有限公司(以下简称“振海国际”)是经日照市工商行政管理局批准于 2011 年 2 月 12 日成立的法人公司,注册资金 10000 万元,企业法人代表董家亮,注册地为日照市北京路 277 号。主要经营范围:销售农产品、钢材、纸张、建材、矿产品,普通货物进出口。截至 2012 年底,振海国际资产总额 5.16 亿元,总负债 2.74 亿元,2012 年实现销售收入 24.93 亿元,净利润 0.7 亿元。

青岛晨港国际贸易有限公司(以下简称“晨港国际”)成立于 2010 年 7 月,晨港国际位于青岛保税区区莫斯科路 40 号,注册资金 500 万元。主要经营国际贸易、转口贸易、区内企业之间贸易、贸易项目下加工整理及相关业务代理,自营和代理各类商品和技术的进出口,2010 年 11 月获得自营进出口权、海关进出口货物收发货人报关注册登记书及外汇登记书。截至 2012 年底,晨港国际资产总额 3.85 亿元,总负债 2.10 亿元,2012 年实现销售收入 21.71 亿元,净利润 0.93 亿元。

截至 2013 年 6 月底,公司在各家金融机构获得的综合授信额度合计 184.05 亿元,其中已使用额度为 141.10 亿元,未使用授信额度 42.95 亿元。总体看,公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度 8 亿元,占 2013 年 6 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 13.69%和 11.71%,本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

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 56.56%和 46.97%;以该期财务数据为基础,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 58.43%和 49.74%,公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行贷款,公司实际债务负担可能低于指标预测值。

2010~2012 年,公司非受限现金类资产分别为 2.34 亿元、2.64 亿元和 3.56 亿元,分别为本期短期融资券的 0.29 倍、0.33 倍和 0.45 倍,截至 2013 年 6 月底,公司非受限现金类资产合计 7.67 亿元,为本期短期融资券发行额度的 0.96 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较弱。

以 2010~2012 年财务数据为基础,公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量均值对本期短期融资券的保护倍数分别为 39.19 倍和 1.44 倍,2012 年上述指标分别为 50.63 倍和 1.46 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券及存续期短期融资券覆盖程度高。

总体看,公司本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较弱,经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖能力良好。

六、结论

公司位于山东省,其所在区域地理位置优越。公司是国际贸易和工业生产于一体的集团化民营企业,工业生产主要是石油化工和大豆加工,贸易主要经营大豆、石化产品等。公司为国内最大的大豆进口商,且石化产品产能、产量在山东省内均名列前茅。

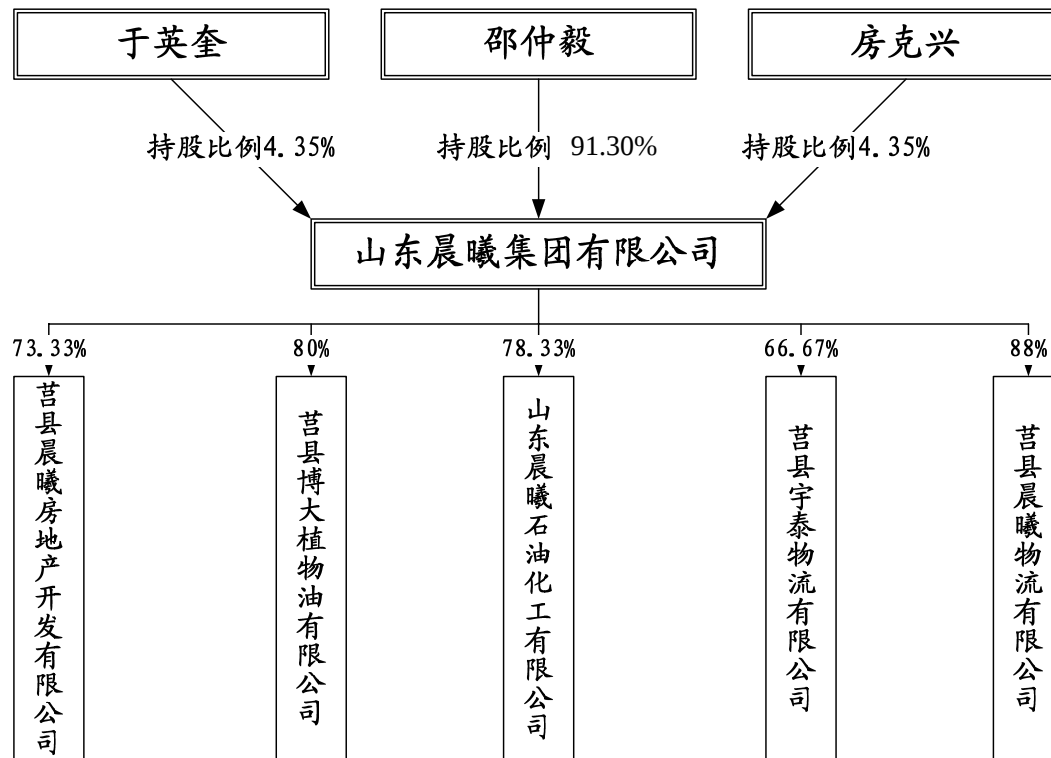
未来公司将持续做大做强贸易板块以及逐步完善石化板块。随着石化产业设备的改建与投产,公司产能不断增长,同时贸易板块规模的不断扩大,公司主营业务收入将呈快速增长态势。随着公司在建项目逐步投产,公司整体经营收入规模有望进一步提升,抵抗行业波

动风险能力将进一步增强。

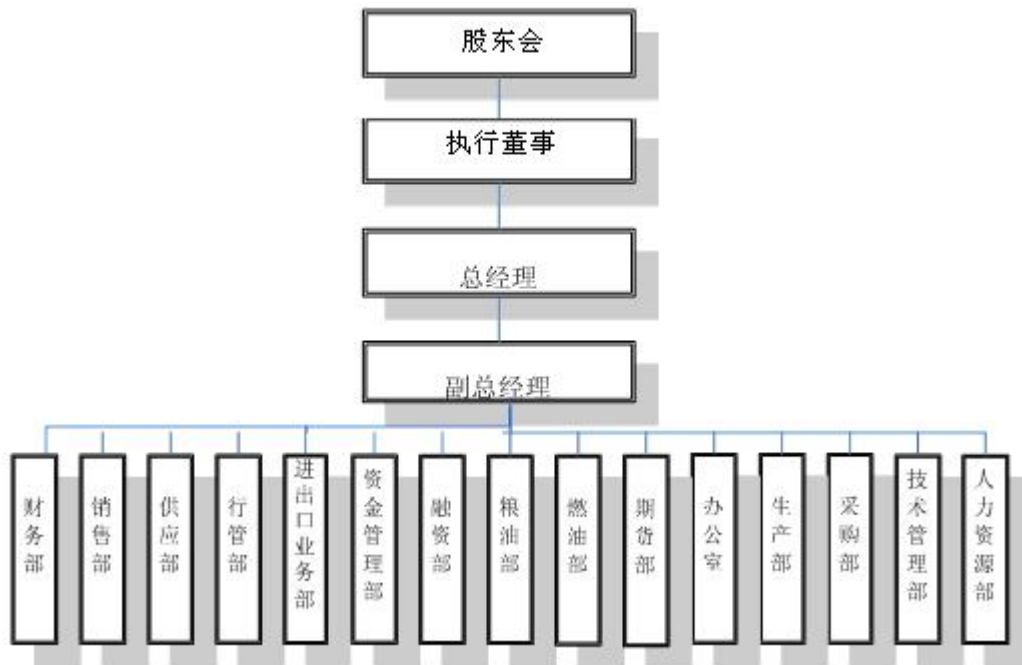
公司资产以流动资产为主，公司存货中以贸易商品为主，流动性一般，公司现金类资产受限比例较大，整体资产质量一般；公司所有者权益以未分配利润为主，稳定性较差；公司负债规模上升明显，整体债务负担尚可，公司债务结构中短期债务占比较大，有待调整；受贸易规模的快速上升，主营业务收入保持较快增长，整体盈利能力较强。公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖能力良好。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2013 年 6 月底公司合并范围子公司情况

(单位：%、人民币万元)

企业名称	持股比例	注册资本
山东晨曦石油化工有限公司	78.33	12000.00
莒县博大植物油有限公司	80.00	1500.00
莒县晨曦房地产开发有限公司	73.33	3000.00
莒县晨曦物流有限公司	88.00	1250.00
莒县宇泰物流有限公司	66.67	300.00

附件 2-1 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	249879.41	378548.59	459268.66	35.57	590653.20
短期投资					
应收票据	4500.00	4000.00	2680.00	-22.83	0.00
应收股利					
应收利息					
应收账款	44743.37	108637.15	106456.45	54.25	187269.10
其他应收款	6391.66	6136.00	5366.01	-8.37	4745.89
预付账款	109108.06	141604.73	176797.39	27.29	176905.01
期货保证金					
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	191095.40	340026.22	399610.07	44.61	436926.43
待摊费用	108.56	47.59	134.93	11.48	347.71
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	605603.85	978459.80	1149378.50	37.76	1396847.33
长期投资					
长期股权投资	4660.00	4813.00	4664.50	0.05	12104.50
长期债权投资					
长期投资合计	4660.00	4813.00	4664.50	0.05	12104.50
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	4660.00	4813.00	4664.50	0.05	12104.50
固定资产					
固定资产原值	150479.44	210949.38	245216.96	27.65	295361.69
减：累计折旧	21191.45	30285.57	41440.38	39.84	48850.63
固定资产净值	129287.99	180663.81	203776.58	25.54	246511.06
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	129287.99	180663.81	203776.58	25.54	246511.06
工程物资					
在建工程	223.47	1069.78	43437.59	1294.21	73486.18
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	129511.46	181733.60	247214.17	38.16	319997.24
无形资产及其他资产					
无形资产	2115.17	33714.17	45630.25	364.47	45877.36
长期待摊费用	11.35	10.14	8.72	-12.39	901.29
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	2126.52	33724.31	45638.97	363.27	46778.65
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	741901.84	1198730.71	1446896.14	39.65	1775727.72

附件 2-2 合并资产负债表（所有者权益和负债）

（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	181006.00	281378.00	321836.00	33.34	369193.00
应付票据	50000.00	75000.00	205850.00	102.90	215350.00
应付账款	199463.53	339415.84	175916.77	-6.09	269821.63
预收账款	17617.03	16199.79	18548.29	2.61	21412.06
应付工资	367.22	500.64	755.97	43.48	862.99
应付福利费	15.03				
应付利润（股利）					
应付利息					
应交税金	9118.18	14944.78	16378.18	34.02	13962.14
其他未交款	48.56	22.69	46.65	-1.98	45.27
其他应付款	5937.09	17094.90	13992.06	53.52	12726.85
预提费用	616.15	1691.12	1293.87	44.91	366.22
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债					
流动负债合计	464188.78	746247.75	754617.78	27.50	903740.17
长期负债：					
长期借款	180.00	180.00	30180.00	1194.86	98715.87
应付债券					
长期应付款	130.00	330.00	1960.23	288.31	1016.02
专项应付款					888.10
其他长期负债					
长期负债合计	310.00	510.00	32140.23	918.22	100619.99
递延税项：					
递延税项贷款					
负债合计	464498.78	746757.75	786758.02	30.15	1004360.16
少数股东权益	11091.10	16366.25	23682.02	46.12	23682.02
所有者权益：					
实收资本	18000.00	18000.00	23000.00	13.04	23000.00
资本公积	784.35	784.35	784.35	0.00	784.35
盈余公积	21627.46	26356.84	26356.84	10.39	26356.84
其中：法定公益金					
未确认的投资损失					
未分配利润	225900.15	390465.53	586314.93	61.10	697544.36
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	266311.96	435606.72	636456.11	54.59	747685.55
负债及所有者权益合计	741901.84	1198730.71	1446896.14	39.65	1775727.72

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 1~6 月
一、主营业务收入	1370572.34	2356559.91	3496003.67	59.71	2337129.26
减: 主营业务成本	1192576.04	2073669.84	3157091.08	62.70	2158448.47
主营业务税金及附加	1160.03	1082.37	1503.76	13.86	707.15
加: 递延收益					
代购代销收入					
二、主营业务利润	176836.27	281807.70	337408.83	38.13	177973.64
加: 其他业务利润					
减: 营业费用	17742.74	28032.82	37431.21	45.25	10576.70
管理费用	6042.04	6842.59	10850.40	34.01	5556.67
财务费用	10955.13	21908.92	24776.39	50.39	13406.19
其他					
三、营业利润	142096.35	225023.37	264350.83	36.40	148434.08
加: 投资收益			414.80		
补贴收入					254.00
营业外收入	378.07	9837.90	5868.53	293.99	105.15
其他收入					
减: 营业外支出	94.03	2101.39	67.06	-15.55	487.32
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	142380.39	232759.88	270567.11	37.85	148305.91
减: 所得税	35595.10	58189.97	67641.95	37.85	37076.48
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	106785.29	174569.91	202925.16	37.85	111229.43

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 1~6 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	1558251.92	2649945.99	4047229.44	61.16	2679848.68
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	2232.36	8529.05	3203.32	19.79	244.00
现金流入小计	1560484.28	2658475.05	4050432.76	61.11	2680092.68
购买商品、接受劳务支付的现金	1358980.13	2334324.65	3773474.30	66.63	2540694.29
支付给职工以及为职工支付的现金	7011.25	7855.48	8122.88	7.64	3823.44
支付的各项税费	88384.12	147102.29	101494.22	7.16	4513.27
支付的其他与经营活动有关的现金	35623.05	25866.96	50364.45	18.90	14474.39
现金流出小计	1489998.54	2515149.38	3933455.85	62.48	2563505.39
经营活动现金流量净额	70485.73	143325.67	116976.91	28.82	116587.29
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	260.00		148.50	-24.43	
取得投资收益所收到的现金			414.80		
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					
现金流入小计	260.00		563.30	47.19	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	49794.07	93166.57	89132.00	33.79	80193.32
投资所支付的现金	2150.00	153.00			7440.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	51944.07	93319.57	89132.00	30.99	87633.32
投资活动现金流量净额	-51684.07	-93319.57	-88568.69		-87633.32
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	3000.00		5000.00	29.10	
借款所收到的现金	1406721.00	1487022.00	2283018.00	27.39	47357.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	180.00	200.00	1630.23	200.95	114300.00
现金流入小计	1409901.00	1487222.00	2289648.23	27.44	161657.00
偿还债务所支付的现金	1292450.00	1386650.00	2212560.00	30.84	38320.24
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9000.45	28146.10	24021.35	63.37	13406.19
支付的其他与筹资活动有关的现金					7500.00
现金流出小计	1301450.45	1414796.10	2236581.35	31.09	59226.44
筹资活动现金流量净额	108450.55	72425.90	53066.88	-30.05	102430.56
四、汇率变动对现金的影响	-19546754.97	62371852.15	-7550376.49		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	125297.54	128669.18	80720.06	-19.74	131384.54

附件 4-2 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(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	106785.29	174569.91	202925.16	37.85
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	101.65	317.88	394.52	97.01
固定资产折旧	7657.83	9329.71	11362.59	21.81
无形资产摊销	42.38	47.15	95.41	50.05
长期待摊费用摊销	6.72	1.22	1.42	-53.97
待摊费用减少(减:增加)	15.31	60.97	-87.34	
预提费用增加(减:减少)	565.99	1074.97	-397.25	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)				
固定资产报废损失	42.83	15.72	16.88	-37.21
财务费用	10912.75	21861.77	24776.39	50.68
投资损失(减:收益)			-414.80	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-106348.55	-148930.83	-59583.85	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-82289.83	-95634.79	-30921.97	
经营性应付项目的增加(减:减少)	132993.35	180612.00	-31190.26	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	70485.73	143325.67	116976.91	28.82
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	249879.41	378548.59	459268.66	35.57
减: 现金的期初余额	124581.87	249879.41	378548.59	74.31
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	125297.54	128669.18	80720.06	-19.74

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)	53.84	28.54	31.06	34.86	--
存货周转次数(次)	12.48	7.81	8.54	9.11	--
总资产周转次数(次)	3.69	2.43	2.64	2.79	--
现金收入比(%)	113.69	112.45	115.77	114.36	114.66
盈利能力					
主营业务利润率(%)	12.90	11.96	9.65	10.99	7.62
总资本收益率(%)	22.54	24.61	19.18	21.48	--
净资产收益率(%)	40.10	40.08	31.88	35.98	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.06	0.04	4.37	2.21	11.35
全部债务资本化比率(%)	45.46	44.10	45.80	45.22	46.97
资产负债率(%)	62.61	62.30	54.38	58.40	56.56
偿债能力					
流动比率(%)	130.46	131.12	152.31	141.58	154.56
速动比率(%)	89.30	85.55	99.36	93.20	106.22
经营现金流动负债比(%)	15.18	19.21	15.50	16.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	20.10	10.94	10.19	12.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.46	1.34	1.78	1.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.14	0.05	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.39	2.05	0.93	1.56	--
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)	19.51	33.23	50.63	39.19	
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.88	1.79	1.46	1.44	
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.24	0.63	0.36	0.41	
现金偿债倍数(倍)	0.29	0.33	0.45	0.38	0.96

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 + 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%
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 山东晨曦集团有限公司 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。

山东晨曦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。山东晨曦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晨曦集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东晨曦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。

如山东晨曦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晨曦集团有限公司、主管部门、交易机构等。

