

跟踪评级公告

联合[2012]034 号

四川美丰化工股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对四川美丰化工股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2010 年 6.5 亿元可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

四川美丰化工股份有限公司主体长期信用等级为 AA

四川美丰化工股份有限公司发行的 6.5 亿元可转换公司债券信用等级为 AA

特此公告



联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一二年五月四日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

四川美丰化工股份有限公司

可转换公司债券跟踪评级分析报告



债项简称：美丰转债

债券规模：6.5 亿元

债项信用等级

上次评级结果：AA

上次评级时间：2011 年 3 月 18 日

跟踪评级结果：AA

跟踪评级时间：2012 年 5 月 4 日

主要财务数据¹

项 目	2010 年	2011 年
资产总额(万元)	364,758.10	385,032.00
所有者权益(万元)	189,542.79	212,047.22
长期债务(万元)	66,955.39	67,655.90
全部债务(万元)	130,467.64	123,305.65
营业收入(万元)	336,555.72	524,666.16
净利润(万元)	9,035.35	26,763.97
EBITDA(万元)	29,191.52	50,957.74
经营性净现金流(万元)	17,318.73	32,317.53
营业利润率(%)	7.28	10.21
净资产收益率(%)	4.98	13.33
资产负债率(%)	48.04	44.93
全部债务资本化比率(%)	40.77	36.77
流动比率	1.45	1.57
EBITDA 全部债务比(%)	0.22	0.41
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	7.43

分析师

刘洪涛

电话 022-58356912

邮箱 liuhongtao3066@163.com

赵卿

电话 010-52026885

邮箱 cathy8519@hotmail.com

传真：022-58356989

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

Http: // www. lianhecreditrating. com. cn

评级观点

四川美丰化工股份有限公司（以下简称“公司”或“四川美丰”）作为国内大型尿素生产企业，在生产规模、品牌及产品竞争力、区位等方面具有较强的优势。

跟踪期内，公司生产装置运行稳定，经营规模进一步提高。由于 2011 年西南地区供气紧张，尿素供不应求，市场上尿素价格上涨，同时得益于中石化集团的大力支持，公司天然气供应充足，使得公司营业收入和净利润均有不同程度的增长，盈利水平大幅提升。

未来随着公司在新疆新规划项目的实施以及绵阳厂区搬迁后达产，公司的业务规模有望扩大，行业地位将进一步得到巩固，发展后劲将进一步增强。

此外，公司债务规模同比有所下降，整体负债水平较低。加上本期可转换公司债券条款的设置有利于债券持有人转股，综合考虑未来的转股因素，本期债券到期不能偿付的风险很小。

综上，联合评级维持“美丰转债”AA 的债项信用等级。

优势

1. 化肥产业对农业发展具有重要的作用，国家对化肥生产企业给予免增值税等相关政策支持，行业前景向好。

2. 公司在化肥领域有多年经营经验，生产规模、技术设备水平等方面居行业前列。未来几年，随着产能的扩张及产业链的延伸，公司的行业地位将得到进一步巩固。

3. 公司位于农业主产区的中心地带，靠近主要化肥消费市场，同时距离原材料产地较近，区位优势明显。

4. 公司实际控制人为中国石油化工集团公司，其在四川拥有的天然气资源能够为公司经营发展提供一定的资源保障。

¹ 本报告中，部分合计数与各项数相加之和存在尾数差异，系四舍五入造成。

5. 跟踪期内，公司主营业务收入及利润实现大幅增长，盈利能力显著增强。

关注

1. 我国尿素产能扩张较快，公司面临一定的竞争压力。

2. 目前公司尿素生产主要依赖天然气，近年来天然气供应紧张，价格仍面临上涨压力，可能导致公司盈利出现波动。

3. 关税调整造成一定程度上的化肥出口受限，加剧了国内化肥市场的竞争。

一、主体概况

四川美丰化工股份有限公司（以下简称“公司”或“四川美丰”）是 1993 年 12 月经四川省体改委[川体改（1993）200 号]批准，由四川省射洪县氮肥厂与四川省第一建筑工业工程公司等 5 家单位发起设立的股份有限公司。1994 年 3 月 3 日公司正式成立，在射洪县工商行政管理局办理了注册登记，成立时的注册资本为人民币 5,223.40 万元。1997 年 5 月经中国证监会“证监发字[1997]229 号”文和“证监发字[1997]240 号”文批准，公司公开募集了 2,300 万股社会公众股，并于 1997 年 6 月在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称“四川美丰”，股票代码“000731”）。2007 年 3 月公司完成了股权分置改革。截至 2011 年 12 月底，公司总股本 502,322,910 股，其中中国石油化工集团公司（以下简称“中石化”）旗下的成都华川石油天然气勘探开发总公司（以下简称“华川公司”）持有 14.34%，为公司第一大股东。

公司主营业务为尿素、复合肥、三聚氰胺、塑料包装袋及 PVC 管材管件等产品的生产、销售，其中主导产品为尿素、复合肥、三聚氰胺。

目前公司设有生产技术部、计划财务部、安全质管部、能源办公室等 17 个职能部门（参见附件 1）及四川美丰农资化工有限责任公司（以下简称“农资公司”）、四川美丰化肥有限责任公司（以下简称“美丰化肥公司”）等 6 个控股子公司。截至 2011 年底，公司拥有在册员工 2,208 名。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 385,032.00 万元，负债合计 172,984.78 万元，所有者权益（含少数股东权益）212,047.22 万元。2011 年公司实现营业收入 524,666.16 万元，净利润（含少数股东损益）26,763.97 万元；经营活动产生的现金流量净额 32,317.53 万元，现金及现金等价物净增加额-19,100.60 万元。

公司注册地址：四川省射洪县太和镇新阳街 87 号；法定代表人：张晓彬。

二、债券概况

四川美丰化工股份有限公司于 2010 年 6 月 2 日采取向原股东优先配售和网上一般社会公众投资者申购的方式发行了 6.5 亿元可转换公司债券，发行票面利率为第一年 0.8%、第二年 1%、第三年 1.2%、第四年 1.5%、第五年 1.8%，扣除发行费用后的净募集款项为 62,800.38 万元。本次发行的债券于 2010 年 6 月 25 日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称为“美丰转债”，转债代码“125731”，转股起止日为 2010 年 12 月 2 日至 2015 年 6 月 2 日。截至 2011 年 12 月 31 日，已经转股 2,482,910 股。

截至 2011 年 12 月 31 日止，本次公司债券募集资金已使用 34,854.48 万元，剩余募集资金 28,911.25 万元。

三、经营管理分析

1. 经营分析

（1）经营规模

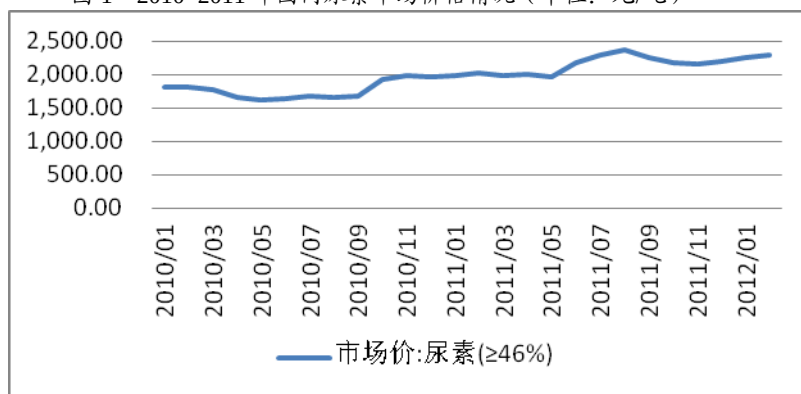
公司是国内十大尿素生产企业之一，目前具有年产 93 万吨尿素、30 万吨复合肥、0.60 万吨三聚氰胺、0.55 万吨编织袋、0.60 万吨重载膜、0.4 万吨 PVC 管材的生产能力。公司的尿素生产主要采用气头生产方式，在气头尿素的上市公司中，公司 2011 年尿素产品的产量、收入继续位居前列。

公司新疆美丰一期18万吨尿素项目预计2012年投产，合作方农一师依托其在新疆的资源优势，未来有望协助新疆美丰进一步获取更多煤炭和天然气资源。同时，绵阳工业园项目正在稳步推进，有望在2013年投产，新投产的硝基复合肥、三聚氰胺等产品，将扩大公司产品细分种类，带来新的利润增长点。

（2）经营环境

跟踪期内，尿素价格较去年总体上涨并持续处于高位。上半年，国内春耕用肥和良好的国际需求导致尿素总需求迅速增长，从而拉升市场价格。进入6月份，受限电、山东地区大型尿素企业停车检修，国内大部分地区处于农业用肥的备肥或用肥期，经销商手中的尿素库存处于低位等多方面因素影响，尿素价格进一步上涨。9月末，国内化肥需求转为淡季，导致尿素价格出现阶段性下跌，之后国内化肥进入淡储期，化肥销量、价格逐步回升。

图1 2010~2011年国内尿素市场价格情况（单位：元/吨）



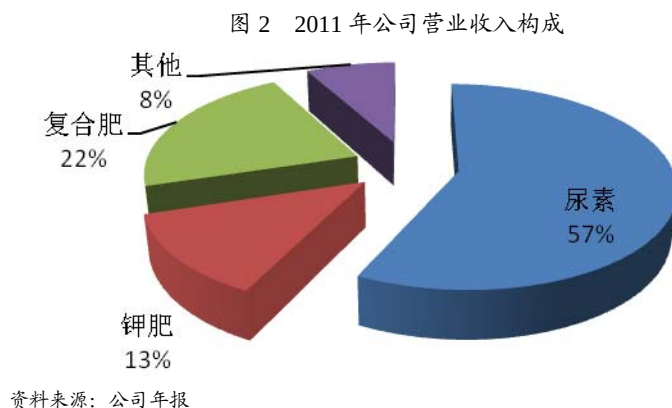
资料来源：公司年报。

从政策来看，2011年，对化肥行业有较大直接影响的政策主要是关税调整政策。2010年12月2日，国务院关税税则委员会发布了《关于调整2011年关税实施方案的通知》（税委会【2010】26号），相比2010年，2011年化肥出口关税的旺季时间整体延长，尿素出口旺季增加了一个月的时间；另外，相比2010年，2011年化肥淡季出口价格降低，其中尿素淡季出口基准价为2100元，二铵出口基准价3,400元，一铵出口基准价2,900元。本次关税调整有利于国内化肥市场的稳定，维护了农民的基本利益。虽然关税调整造成一定程度上的化肥出口受限，加剧了国内化肥市场的竞争，却有利于淘汰行业过剩产能，促进行业兼并重组及结构调整，提高产业集中度。

（3）生产经营

跟踪期内，公司在全年尿素价格持续高位的背景下，生产装置运行稳定，装置开工率良好，经营规模进一步提高。2011年公司生产尿素76.68万吨（其中本部生产尿素48.32万吨，美丰实业28.36万吨）、三聚氰胺6,032.28吨、复合肥14.79万吨、塑料编织袋和PVC管材管件8,237.98吨。销售尿素140.85万吨、三聚氰胺6,058吨、复合肥38.40万吨、液氨0.38万吨、塑料编织袋和PVC管材管件7,844.99吨。受兰州远东化肥有限责任公司因国家兰渝铁路项目停产影响，公司本年煤头尿素产量为零。

从营业收入看，由于市场上尿素价格上涨，同时公司在中石化集团的大力支持下，天然气供应充足，2011年公司营业收入和净利润均有不同程度的增长，盈利水平进一步提升。2011年公司实现营业收入524,666.16万元，较上年增长55.89%；实现净利润26,763.97万元，较2010年大幅增长196.21%。在公司的营业收入中，尿素实现销售收入297,822.36万元，占主营业务收入的比重为57.23%（图2），尿素占比与2010年相比变化不大。



原料采购方面，虽然公司地处四川天然气气源富集区，但仍面临供气偏紧的局面。公司第一大股东——成都华川石油天然气勘探开发总公司是中国石油化工集团公司的全资子公司，在中石化集团公司的大力支持下，公司主要原料天然气的供应得到了可靠保障，使得公司相比其它以天然气为原料的化肥生产企业，具有原料和能源供应的优势。

从销售区域来看，公司产品销售仍然全部在国内实现，其中四川省内销售占比 39.98%，比 2010 年略有上升。

从盈利情况来看，公司 2011 年的主营业务毛利率为 10.37%，较 2010 年增长了 2.39 个百分点。主要原因是：①今年西南地区供气紧张，尿素呈现供不应求的情况，公司天然气供应基本得到保障，气头尿素产销量增加，毛利率从去年的 18.18% 上升至 31.33%；②子公司美丰复合肥公司于 2010 年 6 月成立，本年产量较上年上升，增加美丰复合肥收入 20,268.08 万元；③外购外销的尿素采购和销量增加；④子公司兰州远东化肥公司因兰渝铁路工程于 2010 年 5 月已停产，2011 年煤头尿素产量为零。

表 1 公司 2011 年营业收入及成本构成情况（单位：万元）

产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
尿素	297,822.36	248,958.47	16.41%	62.65%	4.33%
其中：气头尿素	154,759.35	106,272.03	31.33%	23.84%	13.15%
外购尿素	143,063.01	142,686.44	0.26%	171.53%	0.18%
钾肥	67,469.94	67,543.55	-0.11%	19.29%	-0.70%
复合肥	113,273.77	108,596.87	4.13%	107.09%	-0.24%
其中：美丰复合肥	34,301.77	29,706.39	13.40%	144.42%	-3.01%
外购复合肥	78,972.00	78,890.49	0.10%	94.20%	-0.11%
其他	41,829.73	41,348.48	1.15%	0.58%	1.16%
合计	520,395.80	466,447.37	10.37%	54.90%	2.97%

资料来源：公司年报

2. 技术与环保

跟踪期内，公司的“气头大型合成氨/尿素装置技术及能量优化”成果获 2011 年度四川省科学技术进步一等奖；“尿素生产蒸发系统抽真空新技术”、“浸没式无管板火管转化气废热锅炉技术”成果分获市科技进步二等奖、三等奖。公司利用“四川美丰-中国农科院”土肥研究中心平台，积极开展新型肥料产品的工艺技术研究，成功开发多肽增效尿素、微量元素增效尿素等新产品，投放市场后，赢得客户广泛赞誉。

跟踪期内，公司作为“节能企业万里行”全国 1,000 家、四川省 39 家节能企业之一，高度重视节能减排工作，不断探索应用“四新”技术来改造、提升化肥生产工艺技术水平，努力实现产品的节能降耗。2011 年，公司投入大量资金实施节能减排单元技术改造，为公司气、电消耗下降做出了贡献。

公司高度重视科学技术创新与环保节能减排工作，不断通过技术创新和技术改造挖掘企业节能降耗的潜力，争取产量、质量、消耗、节能减排的最优化。

3. 重大事项

(1) 股权转让

公司已于 2011 年 3 月 12 日与贵州青利集团股份有限公司（以下简称“贵州青利”）签署《贵州美丰化工有限责任公司股权转让协议》，拟将其持有的参股公司贵州美丰化工有限责任公司（以下简称“贵州美丰”）28.007%的股权转让给贵州青利，转让后公司不再持有贵州美丰的股权。

贵州美丰原为贵州化肥厂有限责任公司，是一个有着 40 多年历史的老国有企业。2007 年 6 月，根据公司“十一五”规划，从进入煤化工领域，实现煤、天然气相结合的化肥生产模式，优化原料结构和产品结构等战略角度考虑，公司开始参股经营贵州美丰，并于 2007 年 11 月通过增资扩股的方式实现对贵州美丰的控股。在参与经营贵州美丰的三年多来，由于受到多种不利因素的影响，特别是 2008 年以来煤价居高不下，以及冰雪霜冻灾害和企业资金紧张、债务负担沉重、融资困难的影响，贵州美丰生产经营出现重大困难，连续两年出现较大幅度的亏损。截至 2010 年末，公司在贵州美丰的长期股权投资账面价值为 1,331.55 万元。

此次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。联合评级认为，此次交易将有利于公司淘汰落后产能，增强公司的核心竞争力。

(2) 募投项目

经中国证券监督管理委员会证监许可【2010】668 号文核准，公司于 2010 年 6 月 2 日发行了 650 万张面值 100 元的可转换公司债券，募集资金总额 65,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额为 62,800.38 万元。本次发行可转债的募集资金用于“合成氨、尿素装置环保安全隐患治理搬迁改造项目”。项目建设期 36 个月，该项目需投入资金 88,379.87 万元，本次募集资金不足部分，公司将以自有资金、银行贷款或其他债务融资方式完成项目投资。

报告期内，公司对原募集资金项目建设内容做了调整，按相关规定本次调整属于变更募集资金投资项目，具体情况如下：

①变更原因

“合成氨、尿素装置环保安全隐患治理搬迁改造项目”是四川美丰根据当时的发展规划及化肥行业的实际情况做出的决策。随着项目的推进，尿素行业的形势也在发生着重大变化。主要表现在尿素产能快速增长，需求量变化不大；作为合成氨、尿素生产主要原料的煤、天然气等能源价格持续攀升，成本不断上涨，在成本和市场的双重压力下，如果公司募投项目继续按原计划实施——以建设合成氨、尿素装置为主，项目很有可能无法实现预期收益。

公司本着对股东高度负责的态度，为响应国家产业结构调整的要求，化解项目的市场风险，经全面论证，决定对原募投项目进行适时调整，建设由合成氨、硝酸、硝铵、硝基复合肥、尿素、三聚氰胺等构成的循环经济产业链，其中三聚氰胺以尿素为原料，其副产尾气直接回收用于生产硝铵；合成氨副产的 CO₂ 用于生产商品 CO₂ 及可降解塑料，使装置的原料天然气及副产品物尽其用，提高天然气化工产品附加值，获得更好的投资收益。

②决策程序

2011年4月22日，公司第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于公司变更募集资金用途的议案》。公司决定对“合成氨、尿素装置环保安全隐患治理搬迁改造项目”进行调整，调整后项目名称不变，项目内容调整为建设合成氨、硝酸、硝铵、硝基复合肥、尿素、三聚氰胺等构成的循环经济产业链。变更后，项目报批总投资合计98,684.99万元，公司本次募集资金占项目总金额的65.87%。

联合评级认为，公司对项目的调整是基于公司实际和市场未来变化所作出的决策，该项目有利于公司调整产品结构，缓解四川及周边省份高浓度硝基复合肥、三聚氰胺供应紧张的局面，提高企业在市场中的竞争力，提高企业经济效益。

四、财务分析

公司提供的2011年度合并财务报表已经信永中和会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留审计意见。2011年公司合并范围与上年相比新增新设公司德阳美丰农资化工有限责任公司。

截至2011年底，公司合并资产总额385,032.00万元，负债合计172,984.78万元，所有者权益（含少数股东权益）212,047.22万元。2011年公司实现营业收入524,666.16万元，净利润（含少数股东损益）26,763.97万元；经营活动产生的现金流量净额32,317.53万元，现金及现金等价物净增加额-19,100.60万元。

1. 资产及债务结构

截至2011年底，公司资产合计385,032.00万元，较2010年底增长了5.56%，其中非流动资产占总资产的58.3%，与上年基本持平。

公司流动资产中以货币资金为主，2011年底货币资金余额占流动资产比重为49.52%。受公司业务规模扩大影响，2011年公司应收账款年末余额较年初增加78.95%；2011年绵阳工业园项目建设全面展开，工程预付款增加导致预付款项年末余额较年初增加82.01%；受公司业务发展、销售网点增加以及子公司四川美丰农资公司加入国家化肥淡储计划等因素影响，存货年末较年初增加44.24%；

非流动资产方面，固定资产是主要构成部分，2011年底公司固定资产余额127,998.24万元。2011年公司向甘肃刘化（集团）有限责任公司和新疆美丰化工有限公司追加投资，长期股权投资年末余额为50,506.19万元，较年初上升40.14%；另外，绵阳工业园项目建设导致在建工程年末余额较年初增加156.84%，为23,008.72万元。

截至2011年底，公司负债合计172,984.78万元，较2010年底减少了1.27%。负债中流动负债占59.18%，与上年相比变化不大。公司流动负债主要由短期借款（占51.53%）、预收款项（占14.69%）和应付账款（占11.45%）组成。2011年应付债券占公司非流动负债的78.96%，是最主要的构成部分。2011年公司所有者权益为212,047.22万元，较上年增长11.87%，主要是来自公司未分配利润的增长。

公司的资产负债率由2010年底的48.04%下降到2011年底44.93%；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由2010年底的40.77%和26.1%下降到2011年底36.77%和24.19%，公司债务规模有所下降，负债水平有所降低。

2. 盈利能力

2011 年公司营业收入和净利润分别为 524,666.16 万元和 26,763.97 万元，较 2010 年分别增长 55.89% 和 196.21%，营业收入和净利润增长幅度较大，收益质量明显提高。主要原因是在 2011 年西南地区供气紧张、尿素产品市场供不应求的情况下，公司天然气供应得到基本保障，气头尿素产销量增加导致气头尿素毛利率提高。同时，子公司美丰复合肥公司复合肥产量较上年有所上升，增加美丰复合肥收入。

从盈利指标来看，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 9.59% 和 13.33%，较 2010 年分别上涨 4.99 个和 8.35 个百分点，整体盈利能力有较大幅度提高。未来随着新疆美丰一期 18 万吨尿素项目以及绵阳工业园项目的投产，硝基复合肥、三聚氰胺等产品将扩大公司产品细分种类，带来新的利润增长点。但受天然气价格波动影响，公司盈利状况仍存在波动的可能性。

总体看，公司收入水平增长较快，盈利能力较强。

3. 现金流

2011 年，公司经营性现金流入和经营性现金净流量分别为 512,558.12 万元和 32,317.53 万元，分别较 2010 年增长 52.21 % 和 86.60%，主要原因是跟踪期内市场行情回暖，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比大幅增加。

2011 年公司投资活动产生的现金流净额为 -351,65.44 万元，较上年同比下降 159.90%，主要是由于绵阳工业园项目建设全面展开和投资支付的现金同比增加。

2011 年公司筹资活动产生的现金净流量为 -16,251.60 万元，较上年同比下降 129.97%，主要是 2010 年公司发行可转换债券 6.5 亿元所致。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，与公司营业收入的变动趋势基本一致，现金流状况良好。

4. 偿债能力

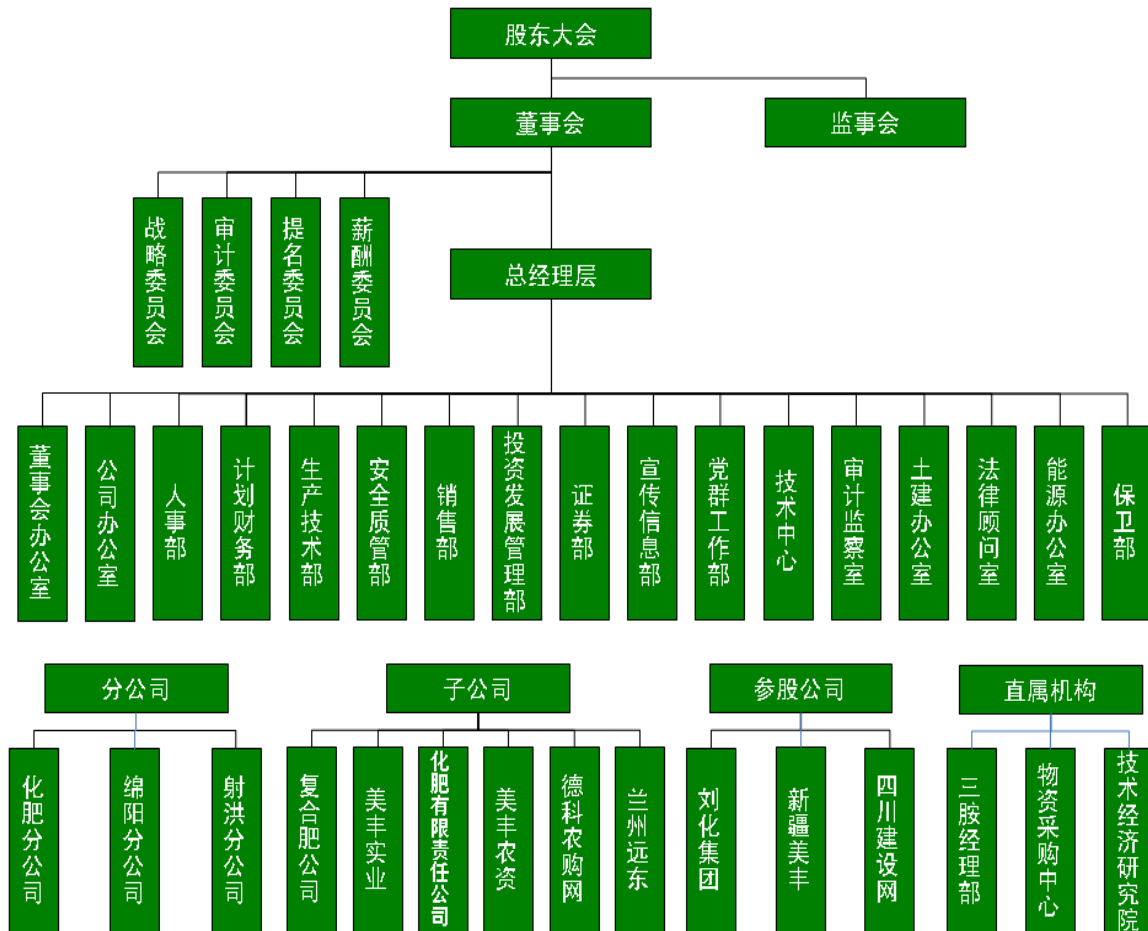
从短期偿债指标来看，截至 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 1.57 和 1.24，较 2010 年底略有上升；2011 年，公司经营现金流动负债比率由 2010 年的 16.43% 提高至 31.57%，经营现金流对流动负债的保障程度处于较好水平。从长期偿债指标来看，截至 2011 年底，公司负债总额为 172,984.78 元，资产负债率为 44.93%，负债水平不高。2011 年公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别为 0.41 倍和 7.43 倍，EBITDA 对全部债务和利息支出的保障程度均有所提高。

本次可转换公司债已于 2010 年 12 月 2 日进入转股期，转股期限截止到 2015 年 6 月 2 日，转股期长达 4 年半。同时，本次可转换公司债券设置的转股价格调整、转股价格向下修正和赎回条款等条款均有利于促进债券持有人实施转股。考虑到目前已有部分债券转股以及未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，转股将有利于公司进一步减轻投资项目的资本支出压力，公司偿付债券的能力可能进一步增强。

总体看，公司债务规模有所降低，经营情况较为稳定，盈利能力进一步提高，联合评级认为本期可转换公司债券到期不能偿付的风险很小。

综合考虑，联合评级维持“美丰转债”AA 的债项信用等级。

附件 1 四川美丰化工股份有限公司组织结构图



注：化肥分公司全称：四川美丰化工股份有限公司化肥分公司
 绵阳分公司全称：四川美丰化工股份有限公司绵阳分公司
 射洪分公司全称：四川美丰化工股份有限公司射洪分公司
 复合肥公司全称：四川美丰复合肥有限责任公司，持股比例 100%
 化肥有限责任公司全称：四川美丰化肥有限责任公司，持股比例 99%
 美丰实业全称：四川美丰实业有限公司，持股比例 100%
 美丰农资全称：四川美丰农资化工有限责任公司，持股比例 99.85%
 德科农购网全称：四川德科农购网络有限公司，持股比例 40%
 兰州远东全称：兰州远东化肥有限公司，持股比例 51%
 刘化集团全称：甘肃刘化（集团）有限责任公司，持股比例 45%
 新疆美丰全称：新疆美丰化工有限公司，持股比例 26%
 四川建设网全称：四川建设网有限责任公司，持股比例 18.33%

附件 2-1 四川美丰化工股份有限公司
2010 年~2011 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	98,615.08	79,514.48	-19.37
交易性金融资产			
应收票据	7,015.25	8,197.63	16.85
应收账款	1,573.85	2,816.45	78.95
预付款项	18,484.37	33,643.13	82.01
应收利息			
应收股利			
其他应收款	3,714.57	3,162.62	-14.86
存货	23,031.65	33,220.75	44.24
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	6.70	15.12	125.75
流动资产合计	152,441.46	160,570.17	5.33
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	36,039.45	50,506.19	40.14
投资性房地产			
固定资产	143,777.63	127,998.24	-10.97
在建工程	8,958.45	23,008.72	156.84
工程物资		167.13	
固定资产清理			
无形资产	22,728.89	21,883.40	-3.72
开发支出			
商誉			
长期待摊费用		60.48	
递延所得税资产	812.22	837.67	3.13
其他非流动资产			
非流动资产合计	212,316.64	224,461.83	5.72
资产总计	364,758.10	385,032.00	5.56

附件 2-2 四川美丰化工股份有限公司
2010 年~2011 年合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	56,749.75	52,749.75	-7.05
交易性金融负债			
应付票据	1,762.50		-100.00
应付账款	13,222.45	11,720.92	-11.36
预收款项	16,022.29	15,040.86	-6.13
应付职工薪酬	2,844.05	5,782.54	103.32
应交税费	2,228.98	2,965.33	33.04
应付利息	475.20	1,042.52	119.39
应付股利	739.30	204.29	-72.37
其他应付款	6,082.91	9,597.60	57.78
一年内到期的非流动负债	5,000.00	2,900.00	-42.00
其他流动负债	299.00	366.55	22.59
流动负债合计	105,426.42	102,370.36	-2.90
非流动负债：			
长期借款	11,900.00	11,900.00	0.00
应付债券	55,055.39	55,755.90	1.27
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债	959.68	959.68	0.00
其他非流动负债	1,873.82	1,998.84	6.67
非流动负债合计	69,788.89	70,614.42	1.18
负债合计	175,215.31	172,984.78	-1.27
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	49,984.35	50,232.29	0.50
资本公积	15,031.72	15,755.84	4.82
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	35,187.44	36,644.96	4.14
未分配利润	86,706.78	108,639.28	25.30
外币报表折算差额	-6.35	-7.38	16.30
归属于母公司所有者权益合计	186,903.93	211,264.99	13.03
少数股东权益	2,638.86	782.22	-70.36
所有者权益（或股东权益）合计	189,542.79	212,047.22	11.87
负债和所有者权益（或股东权益）总计	364,758.10	385,032.00	5.56

附件 3 四川美丰化工股份有限公司
2010 年~2011 年合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	336,555.72	524,666.16	55.89
减: 营业成本	311,711.84	470,611.40	50.98
营业税金及附加	339.31	507.22	49.49
销售费用	2,641.02	5,097.93	93.03
管理费用	7,089.73	11,118.57	56.83
财务费用	2,979.03	4,291.59	44.06
资产减值损失	493.89	4,658.96	843.32
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
投资收益 (损失以“—”号填列)	-2,065.39	2,125.15	-202.89
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	9,235.51	30,505.63	230.31
加: 营业外收入	2,192.51	2,386.39	8.84
减: 营业外支出	148.09	97.34	-34.27
其中: 非流动资产处置损失	147.55	78.87	-46.54
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	11,279.93	32,794.68	190.73
减: 所得税费用	2,244.58	6,030.71	168.68
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	9,035.35	26,763.97	196.21
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10,059.80	28,413.25	182.44
少数股东损益	-1,024.45	-1,649.28	60.99

附件 4-1 四川美丰化工股份有限公司
2010 年~2011 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
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	334,632.81	511,709.28	52.92
收到的税费返还	89.49	154.80	72.97
收到其他与经营活动有关的现金	2,028.31	694.05	-65.78
经营活动现金流入小计	336,750.62	512,558.12	52.21
购买商品、接受劳务支付的现金	295,032.07	447,028.28	51.52
支付给职工以及为职工支付的现金	14,248.97	16,626.30	16.68
支付的各项税费	5,443.57	8,665.81	59.19
支付其他与经营活动有关的现金	4,707.28	7,920.21	68.25
经营活动现金流出小计	319,431.89	480,240.60	50.34
经营活动产生的现金流量净额	17,318.73	32,317.53	86.60
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	3,654.44	100.00	-97.26
取得投资收益收到的现金	200.67	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	65.92	45.09	-31.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	1,364.72	4,199.36	207.71
投资活动现金流入小计	5,285.74	4,344.45	-17.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,567.95	32,818.80	98.09
投资支付的现金	2,247.92	6,691.09	197.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	18,815.87	39,509.89	109.98
投资活动产生的现金流量净额	-13,530.13	-35,165.44	159.90
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	360.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	63,400.00	59,000.00	-6.94
发行债券收到的现金	62,800.00	0.00	-100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	6.66	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	126,566.66	59,000.00	-53.38
偿还债务支付的现金	65,500.25	65,100.00	-0.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,701.38	10,151.60	51.49
支付其他与筹资活动有关的现金	130.46	0.00	-100.00
筹资活动现金流出小计	72,332.09	75,251.60	4.04
筹资活动产生的现金流量净额	54,234.58	-16,251.60	-129.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.19	-1.09	-663.03
五、现金及现金等价物净增加额	58,023.36	-19,100.60	-132.92
加: 期初现金及现金等价物余额	40,591.71	98,615.08	142.94
六、期末现金及现金等价物余额	98,615.08	79,514.48	-19.37

附件 4-2 四川美丰化工股份有限公司
2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	9,035.35	26,763.97	196.21
加: 资产减值准备	493.89	4,658.96	843.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13,945.09	13,005.85	-6.74
投资性房地产折旧	0.00	495.49	
无形资产摊销	573.77	495.49	-13.64
长期待摊费用摊销	4.33	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)	89.21	78.87	-11.59
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)			
财务费用 (收益以“-”号填列)	2,917.05	4,227.81	44.93
投资损失 (收益以“-”号填列)	2,065.39	0.00	-100.00
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	727.06	-25.45	-103.50
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)	-77.80	0.00	-100.00
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-6,565.07	-10,039.52	52.92
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-40,237.13	-9,792.53	-75.66
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	34,347.57	2,944.07	-91.43
其他			
经营活动产生的现金流量净额	17,318.73	32,813.01	89.47
现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	98,615.08	79,514.48	-19.37
减: 现金的期初余额	40,591.71	98,615.08	142.94
现金及现金等价物净增加额	58,023.36	-19,100.60	-132.92

附件 5 四川美丰化工股份有限公司

主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	206.88	190.07
存货周转次数(次)	15.57	16.62
总资产周转次数(次)	1.03	1.40
现金收入比率(%)	99.43	97.53
盈利能力		
总资本收益率(%)	4.60	9.59
总资产报酬率(%)	4.48	9.99
净资产收益率(%)	4.98	13.33
主营业务毛利率(%)	7.39	10.37
营业利润率(%)	7.28	10.21
费用收入比(%)	3.78	3.91
财务构成		
资产负债率(%)	48.04	44.93
全部债务资本化比率(%)	40.77	36.77
长期债务资本化比率(%)	26.10	24.19
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	7.43
EBITDA 全部债务比(倍)	0.22	0.41
经营现金债务保护倍数(倍)	0.13	0.26
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	-0.02
流动比率(倍)	1.45	1.57
速动比率(倍)	1.23	1.24
现金短期债务比(倍)	1.66	1.58
经营现金流动负债比率(%)	16.43	31.57
经营现金利息偿还能力(倍)	3.13	4.71
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.69	-0.42
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.45	0.78

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	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。