

跟踪评级公告

联合[2013] 065 号

重庆建峰化工股份有限公司:

联合信用评级有限公司通过对重庆建峰化工股份有限公司: 主体长期信用状况和发行的“12 建峰债”公司债券进行跟踪评级, 确定:

重庆建峰化工股份有限公司主体长期信用等级为 AA

重庆建峰化工股份有限公司发行的“12 建峰债”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: 刘薇

二零一三年五月二十四日

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

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

重庆建峰化工股份有限公司

2012 年 10 亿元公司债券跟踪评级报告



主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债项简称: 12 建峰债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 24 日

上次评级时间: 2012 年 5 月 8 日

财务数据:

发行人

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	43.25	51.83	51.16
所有者权益(亿元)	25.13	24.32	24.52
长期债务(亿元)	13.41	21.16	21.11
全部债务(亿元)	15.97	23.52	22.18
营业收入(亿元)	25.89	33.23	8.52
净利润(亿元)	0.89	1.20	0.18
EBITDA(亿元)	2.85	3.66	--
经营性净现金流(亿元)	1.60	3.49	0.10
营业利润率(%)	15.62	15.11	13.02
净资产收益率(%)	3.62	4.85	--
资产负债率(%)	41.91	53.08	52.07
全部债务资本化比率(%)	38.87	49.16	47.49
流动比率	2.67	3.48	3.34
EBITDA 全部债务比	0.18	0.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.23	3.36	--
EBITDA/本期发债额(倍)	--	0.37	--

担保方

项 目	2011 年	2012 年
资产总额(亿元)	66.00	74.64
所有者权益(亿元)	29.63	29.09
营业收入(亿元)	32.22	39.92
净利润(亿元)	0.94	0.70
资产负债率(%)	55.11	61.02
流动比率	1.34	1.28

注: 1、公司 2013 年 1 季度财务报告未经审计, 相关财务指标未年化;
2、公司未提供 2013 年 1 季度现金流量补充资料表, 因此相关指标未计算;
3、本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对重庆建峰化工股份有限公司(以下简称“公司”或“建峰化工”)的跟踪评级反映了公司作为重庆市重点骨干企业和大型国有化肥企业, 在行业地位、生产规模、经营环境、政府支持等方面具有的优势。跟踪期内, 尿素行业整体景气性较 2011 年有所上升, “气头”企业仍然面临供气不足的局面, 新政策的出台为今后供气稳定提供了一定保障; 在控股股东及当地政府的协调下, 曾经制约公司发展的天然气供应不足的局面得到明显改善; “二化”装置顺利实现投产, 两套化肥装置并行, 尿素产量大幅度增加; 公司通过采取有效的市场手段, 增产的尿素顺利实现销售, 盈利水平相应提升。

本期债券由重庆建峰工业集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内, 建峰集团经营状况良好, 整体担保实力依然较强。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 考虑到公司“二化”装置投产后, 公司整体经营规模稳定扩大、盈利水平和抗风险能力随之增强, 评级展望为“稳定”; 维持本期“12 建峰债”债项信用等级为“AA”。

优势

1. 跟踪期内, 随着“二化”项目的正式投产, 公司两条化肥生产线组合效益突出。
2. 跟踪期内, 在控股股东及当地政府的协调下, 曾经制约公司发展的天然气供应不足的局面得到明显改善。
3. 跟踪期内, 公司通过采取有效的市场手段, 增产的尿素顺利实现销售, 使得公司盈利水平也有了相应提升。
4. 公司积极拓宽化工行业上下游产业链,

多元化发展战略有助于防范单一业务的风险。

关注

1. 天然气价格的上升将在很大程度上影响公司生产成本，使得公司利润空间受到挤压。
2. 天然气供应问题短期内还存在不确定性，可能给公司产能释放带来一定的制约。
3. 尿素及三聚氰胺产品市场化程度高，行业产能过剩，市场竞争激烈。

分析师

刘薇 徐翔

地址：天津市和平曲阜道 80 号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

一、主体概况

重庆建峰化工股份有限公司（原重庆民丰农化股份有限公司，以下简称“公司”或“建峰化工”）系经重庆市人民政府渝府〔1999〕93号文批准，由主发起人重庆农药化工（集团）有限公司（以下简称“农化集团”）在改制的基础上，于1999年5月28日发起设立的股份有限公司。公司于1999年8月11日经中国证监会批准，首次向社会公众发行人民币普通股5,500万股（股票简称：建峰化工，股票代码：000950），于1999年9月16日在深圳证券交易所上市。

2005年10月25日经股权转让重庆建峰工业集团有限公司（原中国核工业建峰化工总厂，以下简称“建峰集团”）成为公司的控股公司。

历经股权分置改革、转增股本、定向增发等变更后，截至2012年12月31日，公司总股本59,879.92万股，其中建峰集团为公司第一大股东，持股比例52.05%，公司实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

公司属化工行业，主要经营范围为：生产、销售化肥（含尿素、复合肥）、氮气、液氨，向境外派遣各类劳务人员（不含海员）（有效期至2017年3月7日）。

截至2012年底，公司下设综合部、证券投资部、财务部、人力资源部、运营管理部、生产管理部、工程管理部、资产管理部等13个职能部门，以及2个全资一级子公司，3个全资、控股二级子公司，2个参股公司以及4个分公司。

截至2012年底，公司合并资产总计51.83亿元，负债合计27.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.32亿元。2012年公司实现营业收入33.23亿元，净利润（含少数股东损益）1.20亿元；经营活动现金流量净额为3.49亿元，现金及现金等价物净增加额-1.37亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额51.16亿元，负债合计26.64亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.52亿元。2013年1~3月，公司实现营业收入8.52亿元，净利润（含少数股东损益）0.18亿元；经营活动产生的现金流量净额0.10亿元，现金及现金等价物净增加额-2.39亿元。

公司注册地址：重庆市涪陵区白涛镇；法定代表人：曾中全。

二、债券概况

重庆建峰化工股份有限公司2012年10亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式，于2012年12月6日发行结束，发行票面利率为6.39%，期限为发行之日起7年，附5年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权，扣除发行费用后的净募集款项为99220万元。本期债券于2012年12月11日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“12建峰债”，证券代码“112122”。

三、管理分析

跟踪期内，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化。目前公司董事长仍由曾中全先生担任，经营团队保持稳定。

四、经营分析

1. 经营概况

作为国内大型尿素生产企业，公司主要产品产能和生产规模位居行业前列。跟踪期内，公司的“二化”和“三胺二期”装置实现投产。2012 年实现营业收入 33.23 亿元，同比增加 7.34 亿元，净利润 1.2 亿元，同比增加 0.31 亿元；营业收入中化肥占 93.26%，三聚氰胺占 4.73%。

2012 年，公司实现化肥收入 30.99 亿元，较 2011 年增长 33.88%；实现毛利 4.94 亿元，较上年增长 36.33%；毛利率也较上年增长 0.29 个百分点；三聚氰胺实现营业收入 1.57 亿元，较 2011 年下降 26.11%，亏损 0.13 亿元。

表 1 2011-2012 年公司主营业务收入情况（单位：万元）

项目	2012 年			2011 年		
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）
化肥	309,895.92	260,511.79	15.94	231,476.20	195,251.40	15.65
三聚氰胺	15,711.49	16,972.04	-8.02	21,263.91	18,685.67	12.12

数据来源：公司年报

2. 行业运行

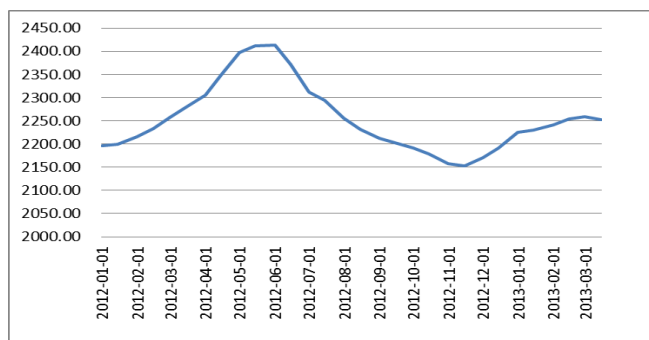
尿素

2012 年全国的合成氨、氮肥、尿素的总产量较 2011 年有一定幅度的增长。2012 年全国合成氨产能达到 6,730 万吨，尿素产能（实物量）达到 7,130 万吨，产能过剩 1,800 多万吨。2012 年国内尿素行业平均开工率超过 77%，与去年同期相比，至少增加了 6 个百分点。尿素产量增长明显，就是因为过快的增长，尿素的产能过剩才更加严重，也导致国内尿素价格走势低迷。

从行业集中度看，到 2012 年底，中国氮肥企业共有 393 家，其中，产能在 30 万吨及其以上的企业达到 82 家，合计产能达到 3,708 万吨，占合成氨总产能的 55.1%；全国尿素产能 7,130 万吨，其中产能在 50 万吨及其以上的企业达到 57 家，合计产能 4,170 万吨，占尿素总产能的 58.4%。氮肥行业集中度较 2011 年有进一步提升。

从 2012 年上半年的尿素走势来看，尿素的生产量与销售量是正比关系，价格波动不是太明显，到了下半年的时候，生产与销售成了反比关系，明显的供大于求，让尿素的价格开始下跌。究其原因，主要是由于煤价的下跌。1-5 月国内煤价居高不下，除了从成本角度合理支撑尿素价格外，也很好的限制了尿素企业的开工率。自 6 月以来，国内无烟煤价格大幅下滑，尿素成本缩减给行业带来了更大利润空间。因此，之前停车检修或开工不足的企业集中恢复生产。

图 1 2012 年-2013 年 3 月国产尿素价格走势



数据来源：同花顺

从天然气供给情况来看,2012年,我国天然气生产总体保持较快增长。数据显示,1-12月份,国内累计天然气产量1,067.1亿立方米,同比增长6.7%。其中,四川、陕西和新疆三大天然气主产区产量均保持增长。上述三个产区累计天然气产量分别为242亿立方米、311.3亿立方米和251.6亿立方米,同比分别为增长2%,13.7%和7.4%。三大主产区天然气产量合计804.9亿立方米,占全国天然气总产量的75.4%。

由于川渝地区需求量大幅上升,产气量无法满足需求,从2011年开始,中石油停止了川渝地区向湖南、湖北的供气,并利用以前向外输气的忠武线向四川和重庆返输天然气,但由于输气能力有限,仍然无法根本解决供气不足的矛盾;为了解决川渝地区供需矛盾,支持川渝地区社会经济发展,中石油投资70亿元,建设了中贵输气管道。今后,川渝地区天然气管网将与全国大网并网运行,供气可靠性和安全性得到一定程度的提高。

从政策上来看,《天然气利用政策》已经国家发展和改革委员会主任办公会议审议通过,自2012年12月1日施行。其中“已建的合成氨厂以天然气为原料的扩建项目、合成氨厂煤改气项目”被列于“限制类”中。另外,在政策适用有关规定中明确:“已建成且已用上天然气的用气项目,尤其是国家批准建设的化肥项目,供气商应确保按合同稳定供气;已建成但供气不足的用气项目,供气商应首先确保按合同量供应,有富余能力情况下逐步增加供应量。”

总体看,2012年我国尿素产量与行业集中度均有一定程度的提升;市场价格波动较大;天然气供给不足的局面虽有所改善,但短期内仍然不能彻底解决。

三聚氰胺

国内三聚氰胺主要用于层压板、涂料、造纸、纺织、皮革和模塑料的加工。其中,层压板是三聚氰胺最大的消费领域,其消费三聚氰胺占到国内消费总量的50%以上。而层压板的需求量主要取决于房地产市场的兴衰。

2012年,我国政府对房地产的严格监管,让对尿素消费影响甚大的人造板放缓了生产的脚步。有数据显示,在2012年期间,全国共有2.86亿立方米人造板生产,比2011年同比增长19.72%,人造板在全年的生产中需要大量的尿素。在工业消耗中,需要尿素的三聚氰胺生产也影响产量与销售,据统计,在2012年共有69.3万吨的三聚氰胺产量,需要消耗215万吨的尿素。ADC发泡剂、氰脲酸等产品在生产过程中需要消耗约130万吨的尿素。

虽然2012年国内尿素市场在5月上旬之前走出了量价齐升的反弹行情,最高出厂价一度突破2,500元,但并未带动三聚氰胺价格走高。相反,在出口受阻、产能过剩、下游需求萎缩等诸多不利因素打压下,国内三聚氰胺价格始终低位徘徊。3月上旬甚至创下近几年的价格新低。其中,高压法三聚氰胺出厂价一度触底7,800元,常压法更跌破7,500元。导致减产停产企业迅速增多,行业开工率一度降至40%以下。在经过近2个月的震荡整理、消化库存后,三聚氰胺价格才在尿素价格持续上涨带动下,企稳回升。但目前的价格依然低于行业平均成本附近,整体开工率依然只有50%。

总体看,2012年三聚氰胺市场需求萎缩,行业景气度较低。

3.生产经营

跟踪期内,公司的“一化”和“二化”装置实现联运,使得尿素产销量实现大幅度增长。2012年尿素产量89.11万吨,较上年增长90.53%;自产尿素销量94.47万吨,较上年增长96.00%;外采尿素总量19.63万吨,较上年减少41.72万吨;2012年自产尿素销量占尿素总销量比例82.80%,较上年提高23.93个百分点。

表2 公司主要产品产销情况（单位：万元）

项目	2012 年			2011 年		
	产量	销量	均价（元/吨）	产量	销量	均价（元/吨）
包装尿素（自产）	89.11	94.47	2,134.97	46.77	48.20	2,061.63
尿素（外采）	--	19.63	2,191.26	--	33.68	2,036.61
三聚氰胺	1.96	2.28	6,892.8	2.89	2.68	7,947.04

数据来源：公司提供

从原料采购来看，2012 年各生产要素采购价格均较 2011 年出现不同程度的增长。其中天然气采购量较 2011 年增加 28,179.51 万方，采购价格也有所上涨。

表3 公司主要生产原料采购情况（单位：万元）

采购项目	2012 年（不包括试生产采购量）	2011 年
天然气（万方）	61,545.78	33,366.27
采购均价（元/立方）	1.52	1.47
电（万千瓦时）	13,722.25	13,015.10
采购均价（元/千瓦时）	0.57	0.55
水（万吨）	611.29	592.63
采购均价（元/吨）	1.93	1.57

数据来源：公司提供

从生产来看，一直以来制约公司发展最大障碍就是天然气的供应问题。跟踪期内，在市、区两级政府、化医集团、建峰集团等的大力支持和协调下，制约企业发展的“二化”天然气供应问题得到较好解决。4 月 23 日中石化正式对“二化”供气，装置开始正常运行。“一化”供气情况较 2011 年度也得到了较好的解决，自 6 月 19 日起实现了公司两套大化肥装置同时运行，尿素产能进入国内百万吨行列。“一化”实现了运行史上的第五个 100 天以上 A 类长周期。全年“一化”总计运行 283 天，“二化”总计运行 257 天（包括试生产时间）。

销售方面，公司主导产品“建峰牌”尿素作为国内尿素行业中知名品牌，基于其在重庆市内渝中、渝东、渝西、渝东南市场以及华东、两湖、两广区域市场的良好的品牌形象与市场基础，公司围绕“做强销售平台、夯实贸易平台、构建农化平台”的工作主线，较好把握市场行情，顺利实现了“二化”投产后尿素产品的产销平衡。下半年，“三胺二期”投产以后面临销量倍增、但市场疲软的压力，本着“以边际贡献决定产销规模的原则”，实现产销联动，维持了市场份额。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.52 亿元，同比增长 15.95%；实现净利润 0.18 亿元，同比减少 52.23。主要是由于根据天然气停气计划安排，一季度内一化装置、二化装置、三胺装置先后安排了各 52 天、28 天、90 天年度检修，二化装置虽然运行时间同比增加，但由于受冬季天然气紧张的影响，运行负荷未达到经济运行负荷状态，导致了整体收入虽有增加，但净利润同比减少。

总体看，两套化肥装置联运为公司带来了明显的经济效益，在供气相对充足和销售渠道畅通的情况下，2012 年尿素产品呈现出产销两旺的局面。

五、重要事项

公司与重庆市涪陵区恒达交通资产经营管理有限公司（以下简称“恒达公司”）于 2011 年 3 月 11 日共同投资设立了重庆弛源化工有限公司（以下简称“弛源化工”）。按弛源化工章程规定，注册资本 40,000 万元由股东分三期缴付出资，最后一期出资期限为 2012 年 11 月 30 日前。建峰化工已如约履行了出资 20,400 万元的义务，恒达公司只如约履行了第一期出资 9,800 万元（占弛源化工注册资本的 24.5%）的义务，至今未履行第二期出资 9,800 万元（占弛源化工注册资本的 24.5%）的义务。公司于 2012 年 12 月 3 日收到恒达公司《关于出让所持重庆弛源化工有限公司股权的函》，征询公司是否能够先与其变更弛源化工股东出资比例再以协议转让方式按评估值受让其持有弛源化工 24.5%的股权。

公司为保障控股子公司弛源化工正常经营，与恒达公司依法履行变更弛源化工股东出资比例的法律手续后，公司以协议转让方式收购恒达公司持有弛源化工 24.5%的股权，最终持有弛源化工 100%股权。

公司于 2012 年 12 月 11 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过《重庆建峰化工股份有限公司关于变更控股子公司重庆弛源化工有限公司股东出资比例及收购重庆市涪陵区恒达交通资产经营管理有限公司持有重庆弛源化工有限公司 24.5%股权的议案》，并经 2012 年度第六次临时股东大会表决同意，于 2012 年 12 月 28 日及 2013 年 1 月 7 日支付了上述股权收购款 9,747.6543 万元，重庆弛源公司有限公司的工商变更登记手续已于 2013 年 1 月办理完毕。

跟踪期内，弛源化工完成了聚四氢呋喃在建项目可研、初设、开工报告批复等建设程序，安监、质监提前介入，设备及主要材料采购基本完成，边坡处理、地下管网工程基本完成，主装置 I、II、III 标段全面进入施工阶段，目前已开工 35 个单项，进度、投资、质量实现可控。

截止 2013 年 3 月底，聚四氢呋喃项目部已完成全部工程设计；招标采购接近尾声，采购已经完成 90%以上，土建工程完成 80%以上，设备已陆续进场并进入安装阶段。施工进度、质量、安全、投资等几大控制均处于良好状况。

总体看，建成项目将进一步完善公司产业链，更高附加值的产品也将在一定程度上使得公司盈利水平得到提升。

六、财务分析

公司提供的 2012 年度财务报表已经天健会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。2013 年一季度财务报告未审计。

2012年3月31日，公司依照2011年10月25日与重庆科瑞制药（集团）有限公司签订的《股权转让协议》及《股权转让补充协议》，完成重庆汉华制药有限公司的股权转让手续，自2012年4月1日起不再将其纳入合并财务报表范围，因数据相对较小对公司影响不大，报表数据可比性强。

截至 2012 年底，公司合并资产总计 51.83 亿元，负债合计 27.51 亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.32 亿元。2012 年公司实现营业收入 33.23 亿元，净利润（含少数股东损益）1.20 亿元；经营活动现金流量净额为 3.49 亿元，现金及现金等价物净增加额-1.37 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 51.16 亿元，负债合计 26.64 亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.52 亿元。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.52 亿元，净利润（含少数股东损益）0.18 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.10 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.39 亿元。

1. 资产及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产合计 51.83 亿元，较年初增长了 19.84%，其中流动资产较年初大幅增长了 53.39%，非流动资产较年初增长了 6.04%。非流动资产在总资产中的占比由 2011 年的 70.86% 下降到 62.70%，资产构成中仍以非流动资产为主。

公司流动资产的增长主要来自货币资金、交易性金融资产和预付款项的增加。跟踪期内公司发行公司债券使得货币资金较年初增加了 2.62 亿元，增长幅度为 53.97%；跟踪期内由于公司购买理财产品使得交易性金融资产增加了 1.70 亿元；预付款较年初增加 1.39 亿元，增长了 30.49%，预付款主要为购买天然气和设备的预付账款。

公司非流动资产较期初增加 1.85 亿元，主要是由于跟踪期内公司支付了 1.39 亿元合成氨技术许可费引起长期待摊费用增长造成的。

截至 2013 年 3 月底，公司资产合计 51.61 亿元，较年初变化不大。

负债

截至 2012 年底，公司负债合计 27.51 亿元，较年初大幅增长了 51.79%，其中流动负债与非流动负债分别增长了 17.59% 和 63.83%，非流动负债的增长主要是 2012 年发行了公司债券；公司负债仍以非流动负债为主，非流动负债 21.96 亿元，在总负债中的占比由 2011 年的 73.96% 上升到 2012 年的 79.83%。

从公司的有息债务来看，2012 年底的短期债务为 2.35 亿元，较年初下降了 8.32%，长期债务为 21.16 亿元，较年初大幅增长了 57.86%，公司全部债务大幅增长了 47.22%。公司的资产负债率由年初的 41.91% 上升到 2012 年底 53.08%；全部债务资本化比率由年初的 38.87% 增加到 49.16%，公司债务负担有所加重，但在化工行业中仍处于合理水平。

2013 年一季度，公司负债合计 26.64 亿元，较年初小幅下降了 3.18%。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 24.32 亿元，其中，归属于上市公司股东权益 24.24 亿元，较期初变动不大。

2. 盈利能力

跟踪期内，得益于公司良好的市场基础及销售平台，“二化”产出的 48.39 万吨尿素顺利投放市场。2012 年，公司营业收入和营业成本分别为 33.23 亿元和 28.19 亿元，同比分别增长了 28.36% 和 29.11%。同期公司营业利润、利润总额和净利润分别实现 1.38 亿元、1.39 亿元和 1.20 亿元，盈利水平增长幅度较大。

从期间费用来看，随着公司主营产品产销量大规模增长，运输费用也随之增长，因此销售费用较 2011 年增长了 88.64%。管理费用同比下降 1.10%，财务费用增加了 13.21%。

从盈利能力指标来看，2012 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 15.11%、4.31% 和 4.85%，盈利能力尚可。

2013 年一季度，公司实现营业收入 8.52 亿元，营业成本 7.41 亿元，形成营业利润 0.21 亿元，实现净利润 0.18 亿元。

总体看，新设备的投产为公司带来明显的经济效益，公司整体盈利水平获得提升。

3. 现金流

2012 年，公司经营性现金流入 33.12 亿元，较 2011 年增长了 29.44%，增长幅度与营业收入增长

幅度基本一致；经营性现金流出29.63亿元，较2011年增长了23.51%，增长幅度小于营业成本。公司现金收入比率为97.06%，较2011年小幅上升0.28个百分点，实际收入的实现质量较高。由于跟踪期内公司经营性应收项目的减少以及经营性应付项目的增加，使得公司经营性现金净流量达到3.49亿元，较2011年大幅增长了118.48%。

2012年，公司收回投资收到的现金为2.21亿元，主要由于公司转让了汉华制药51%的股权而收到的款项，造成投资活动现金流入较上年增长了2.24亿元；同时，由于公司收购了驰源化工剩余全部股份，使得投资活动现金流出较2011年大幅上升了106.22%。投资活动净流出为9.95亿元。

跟踪期内，公司成功发行了10亿元公司债券，同时偿还了部分银行借款，因而筹资活动现金流变化幅度较大。截止2012年末，筹资活动产生的现金流入和流出分别为15.46亿元和10.37亿元，筹资活动产生的现金流量净额为5.09亿元。

2013年一季度，公司经营活动产生现金流入8.70亿元，现金流出8.60亿元，经营活动产生的现金流量净额0.10亿元；投资活动产生的现金流量净额-1.73亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.76亿元，现金及现金等价物净增加额为-2.39亿元。

总体看，随着经营规模及投资规模的扩大，公司的经营活动现金流量同步增长但尚不能完全满足投资活动对资金的需要，有外部融资需求。

4. 偿债能力

2012年，公司的全部债务资本化比率由2011年的38.87%上升到49.16%，债务负担有所加重。从短期偿债指标来看，由于公司流动资产在总资产中所占比例有所提高，而2012年流动负债占比有所下降，公司流动比率和速动比率分别由2011年底的2.67和2.10提高到2012年的3.48和2.96，短期支付能力很强。从长期偿债指标来看，2012年公司EBITDA为3.66亿元，较2011年的2.85亿元有所上升，同期，由于债务规模的上升，公司EBITDA全部债务比由2011年的0.18倍下降到0.16倍，EBITDA对全部债务的保障程度略有下降。

总体看，跟踪期内，公司债务规模快速上升，但由于盈利水平也有所提高，公司整体偿债能力依然保持稳定。

七、担保方实力

“12建峰债”由重庆建峰工业集团有限公司（以下简称“建峰集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

建峰集团是重庆市唯一大型氮肥企业和重点综合化工企业，业已形成涵盖农用化工产品、农化服务（包含化肥、农资贸易与服务）、专业化学品与化工新材料（三聚氰胺、白炭黑、医药、特胶与橡胶制品）、化工园区生产性综合服务（园区水、电、汽供应，园区综合后勤服务、设备检修服务等）三个领域的相关多元化业务组合，是集科工贸相融并具有进出口经营权的国有大型企业。

跟踪期内，建峰集团重点围绕以下几方面开展工作：1、全力协调天然气等生产要素的供应：在市、区两级政府及化医集团的大力支持和协调下，制约企业发展的天然气供应问题得到较好解决，天然气、水、电、蒸汽、煤炭等的稳定供应为装置稳定运行提供了有力保障。2、做好各装置的安稳长满优运行工作：6月份实现了首次两套大化肥同时运行，全年生产尿素105.66万吨（含试生产），尿素产销首次实现百万吨的突破。3、强化成本管理：公司不断优化装置运行，加强生产过程控制，主装置实现了实时成本跟踪分析，有效降低生产消耗。4、强化营销推广：在主产品尿素营销方面，面对尿素产量倍增、“二化”生产初期质量不稳定和市场行情下滑的压力，妥善处理

客户反馈意见，较好把握市场行情，抓住出口窗口期实现转出口14万吨，实现了100万吨尿素的产销平衡。

截至2012年底，建峰集团合并资产总额74.64亿元，负债合计45.55亿元，所有者权益（含少数股东权益）29.09亿元。2012年，建峰集团实现营业收入39.92亿元，净利润0.70亿元。经营活动产生的现金流量净额4.79亿元，现金及现金等价物净增加额-1.91亿元。

截至2012年底，建峰集团资产总额中，流动资产占32.60%，非流动资产占67.40%，资产以非流动资产为主；负债中流动负债占41.58%，非流动负债占58.42%。2012年底建峰集团所有者权益为29.09亿元，较上年下降了1.18%，主要由于少数股东权益减少造成的。

截至2012年底，建峰集团资产负债率和全部债务资本化比率较年初有所增长，分别为61.02%和51.13%，债务负担仍处于合理水平，负债结构较为合理。

跟踪期内，随着经营规模的扩大，建峰集团营业收入平稳增长，全年实现营业收入39.92亿元，较上年增长了23.89%；净利润0.70亿元，较上年下降25.62%；营业利润率和净资产收益率分别为15.02%和2.38%，收益水平较2011年有所下降。

跟踪期内，建峰集团经营活动净现金流为4.79亿元，投资活动产生的现金流量净额-11.25亿元，筹资活动产生的现金流量净额4.55亿元，其投资规模较大，对资金仍有一定需求。

跟踪期内，由于债务结构的变化，建峰集团的长期偿债指标略有下降，而短期偿债指标有小幅上升。2012年末其流动比率、速动比率分别为1.28倍和1.09倍，EBITDA利息倍数和EBITDA全部债务比分别为2.35倍和0.14倍，整体偿债能力尚可。

总体来看，跟踪期内，建峰集团经营情况稳定，资产状况良好，盈利能力一般，虽债务规模增长，但债务负担仍属合理水平。

八、综合评价

跟踪期内，尿素行业整体景气度较2011年有所上升，“气头”企业仍然面临供气不足的局面，新政策的出台为今后稳定供气提供了一定保障；在控股股东及当地政府的协调下，曾经制约公司发展的天然气供应不足的局面得到明显改善；“二化”装置顺利实现投产，两套化肥装置并行使，尿素产量大幅度增加；通过采取有效的市场手段，增产的尿素顺利实现销售，使得公司盈利水平也有了相应提升。

本期债券由重庆建峰工业集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，建峰集团经营状况良好，整体担保实力依然较强。

考虑到公司“二化”装置投产后，公司整体经营规模稳定扩大、盈利水平和抗风险能力随之增强。联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持本期“12建峰债”债项信用等级为“AA”。

附件 1-1 重庆建峰化工股份有限公司
2011 年～2013 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	48,618.97	74,857.75	53.97	50,995.38
交易性金融资产	0.00	17,016.95	--	0.00
应收票据	3,505.23	11,944.11	240.75	8,508.70
应收账款	334.54	229.05	-31.53	214.31
预付款项	45,709.16	59,645.73	30.49	65,012.59
应收利息	0.00	142.92	--	0.00
应收股利	0.00	0.00	--	0.00
其他应收款	842.91	197.33	-76.59	2,099.56
存货	27,028.56	29,303.58	8.42	31,071.45
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	126,039.36	193,337.42	53.39	157,901.98
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	4,125.79	6,120.27	48.34	6,120.27
投资性房地产	73.26	0.00	-100.00	0.00
固定资产	53,582.28	278,699.29	420.13	273,257.90
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	234,207.37	15,803.49	-93.25	48,762.14
工程物资	2,789.70	484.56	-82.63	1,742.66
固定资产清理				
无形资产	9,888.29	9,192.96	-7.03	9,121.68
开发支出	0.00	0.00	--	9.83
商誉				
长期待摊费用	1,796.95	14,674.11	716.61	14,682.06
递延所得税资产	19.70	16.84	-14.48	16.84
其他非流动资产				
非流动资产合计	306,483.33	324,991.52	6.04	353,713.39
资产总计	432,522.69	518,328.94	19.84	511,615.37

附件 1-2 重庆建峰化工股份有限公司
2011 年~2013 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	10,000.00	0.00	-100.00	0.00
交易性金融负债				
应付票据	31.86	1,841.02	5,678.46	2,457.73
应付账款	15,871.58	15,499.90	-2.34	16,559.81
预收款项	4,474.87	13,243.30	195.95	15,276.97
应付职工薪酬	2,477.21	2,441.22	-1.45	1,327.73
应交税费	-11,471.66	-12,642.82	10.21	-15,235.56
应付利息	0.00	1,065.00	--	2,662.50
应付股利	0.00	0.00	--	0.00
其他应付款	10,174.40	12,359.44	21.48	16,006.33
一年内到期的非流动负债	15,645.21	21,699.77	38.70	8,190.41
其他流动负债				
流动负债合计	47,203.46	55,506.83	17.59	47,245.92
非流动负债：				
长期借款	134,064.14	112,393.08	-16.16	111,866.62
应付债券	0.00	99,243.11	--	99,282.11
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	0.00	2.54	--	2.54
其他非流动负债	0.00	8,000.00	--	8,000.00
非流动负债合计	134,064.14	219,638.74	63.83	219,151.28
负债合计	181,267.61	275,145.56	51.79	266,397.19
所有者权益：				
股本	59,879.92	59,879.92	0.00	59,879.92
资本公积	107,165.59	107,012.69	-0.14	107,012.69
减：库存股				
专项储备	134.49	3.52	-97.38	252.95
盈余公积	9,419.19	10,092.49	7.15	10,092.49
未分配利润	62,937.59	65,419.44	3.94	67,197.07
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	239,536.80	242,408.07	1.20	244,435.13
少数股东权益	11,718.29	775.31	-93.38	783.05
所有者权益合计	251,255.09	243,183.38	-3.21	245,218.18
负债和所有者权益总计	432,522.69	518,328.94	19.84	511,615.37

附件 2 重庆建峰化工股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
一、营业收入	258,855.12	332,265.65	28.36	85,233.17
减: 营业成本	218,361.38	281,931.36	29.11	74,081.63
营业税金及附加	68.63	143.55	109.17	53.33
销售费用	7,663.91	14,456.82	88.64	3,092.85
管理费用	16,681.93	16,499.01	-1.10	4,149.67
财务费用	5,426.76	6,143.53	13.21	2,026.49
资产减值损失	53.21	5.41	-89.84	0.69
加: 公允价值变动收益	0.00	16.95	--	0.00
投资收益	28.17	745.22	2,545.78	318.59
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	28.17	17.26	-38.74	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	10,627.47	13,848.14	30.31	2,147.10
加: 营业外收入	205.47	241.46	17.51	1.01
减: 营业外支出	150.12	222.59	48.27	2.79
其中: 非流动资产处置损失	139.09	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	10,682.82	13,867.01	29.81	2,145.32
减: 所得税费用	1,821.97	1,865.46	2.39	329.99
四、净利润	8,860.85	12,001.55	35.44	1,815.33
其中: 归属于母公司所有者的净利润	9,089.14	12,137.13	33.53	1,777.63
少数股东损益	-228.28	-135.58	-40.61	37.70
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.15	0.20	33.33	0.03
(二) 稀释每股收益	0.15	0.20	33.33	0.03

附件3 重庆建峰化工股份有限公司
2011年~2013年3月合并现金流量表
(单位:人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 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	250,517.48	322,485.85	28.73	83,271.12
收到的税费返还	9.71	16.00	64.78	14.76
收到其他与经营活动有关的现金	5,349.96	8,710.02	62.81	3,667.29
经营活动现金流入小计	255,877.15	331,211.87	29.44	86,953.17
购买商品、接受劳务支付的现金	203,922.11	242,461.85	18.90	73,716.69
支付给职工以及为职工支付的现金	16,156.94	22,562.22	39.64	4,554.70
支付的各项税费	1,844.16	3,194.47	73.22	817.81
支付其他与经营活动有关的现金	17,966.17	28,063.51	56.20	6,870.24
经营活动现金流出小计	239,889.38	296,282.05	23.51	85,959.43
经营活动产生的现金流量净额	15,987.77	34,929.82	118.48	993.74
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	22,068.40	--	75,000.00
取得投资收益收到的现金	22.32	22.77	2.01	522.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.77	0.00	-100.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	1,548.63	--	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,182.49	0.00	-100.00	75.39
投资活动现金流入小计	1,210.59	23,639.80	1,852.76	75,597.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47,377.35	42,233.05	-10.86	30,089.13
投资支付的现金	0.00	74,000.00	--	24,747.65
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	12,358.64	6,955.78	-43.72	38,026.08
投资活动现金流出小计	59,735.99	123,188.84	106.22	92,862.86
投资活动产生的现金流量净额	-58,525.40	-99,549.04	70.10	-17,264.91
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	9,800.00	0.00	-100.00	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	99,220.00	--	0.00
取得借款收到的现金	30,000.00	44,600.00	48.67	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	10,800.00	--	7,836.69
筹资活动现金流入小计	39,800.00	154,620.00	288.49	7,836.69
偿还债务支付的现金	10,636.07	77,168.63	625.54	13,456.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,818.78	18,781.02	26.74	1,965.48
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	7,800.00	--	5.43
筹资活动现金流出小计	25,454.84	103,749.65	307.58	15,427.87
筹资活动产生的现金流量净额	14,345.16	50,870.35	254.62	-7,591.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-28,192.48	-13,748.86	-51.23	-23,862.36
加: 期初现金及现金等价物余额	64,452.81	36,260.33	-43.74	74,857.75
六、期末现金及现金等价物余额	36,260.33	22,511.47	-37.92	50,995.38

附件 4 重庆建峰化工股份有限公司
2011 年～2012 年合并现金流量表补充资料
(单位：人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	8,860.85	12,001.55	35.44
加：资产减值准备	53.21	5.41	-89.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,581.52	15,323.07	78.56
无形资产摊销	260.50	232.37	-10.80
长期待摊费用摊销	209.14	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	139.09	1,049.54	654.59
固定资产报废损失			--
公允价值变动损失	0.00	-16.95	--
财务费用	5,426.76	7,516.57	38.51
投资损失	-28.17	-745.22	2,545.78
递延所得税资产减少	-2.45	2.85	-216.60
递延所得税负债增加	0.00	2.54	--
存货的减少	-5,444.32	-7,054.66	29.58
经营性应收项目的减少	4,461.68	21,583.52	383.75
经营性应付项目的增加	-6,530.04	-14,970.77	129.26
其他			
经营活动产生的现金流量净额	15,987.77	34,929.82	118.48

附件 5 重庆建峰化工股份有限公司 2011 年~2013 年 3 月主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	1,470.15	1,120.14	--
存货周转次数 (次)	8.97	9.99	--
总资产周转次数 (次)	0.61	0.70	--
现金收入比率 (%)	96.78	97.06	97.70
盈利能力			
总资本收益率 (%)	4.48	4.31	--
总资产报酬率 (%)	4.63	4.42	--
净资产收益率 (%)	3.62	4.85	--
主营业务毛利率 (%)	15.35	15.05	--
营业利润率 (%)	15.62	15.11	13.02
费用收入比 (%)	11.50	11.17	10.87
财务构成			
资产负债率 (%)	41.91	53.08	52.07
全部债务资本化比率 (%)	38.87	49.16	47.49
长期债务资本化比率 (%)	34.79	46.53	46.27
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.23	3.36	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.18	0.16	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.10	0.15	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.27	-0.27	-0.07
流动比率	2.67	3.48	3.34
速动比率	2.10	2.96	2.68
现金短期债务比 (倍)	2.03	4.41	5.59
经营现金流动负债比率 (%)	33.87	62.93	2.10
经营现金利息偿还能力 (倍)	1.81	3.21	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-4.82	-5.93	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA 偿债倍数	--	0.37	--

注：1、公司 2013 年 1 季度财务报告未经审计，相关财务指标未年化；
2、公司未提供 2013 年 1 季度现金流量补充资料表，因此相关指标未计算；

附件 6-1 重庆建峰工业集团有限公司
2011 年~2012 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产			
货币资金	70,509.53	94,006.05	33.32
交易性金融资产	0.00	17,016.95	--
应收票据	10,740.19	17,885.22	66.53
应收账款	8,264.56	2,201.02	-73.37
预付款项	56,618.25	68,737.72	21.41
应收利息	0.00	142.92	0.00
应收股利			
其他应收款	34,740.20	5,497.16	-84.18
存货	34,250.89	37,817.30	10.41
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	5.52	5.52	0.00
流动资产合计	215,129.14	243,309.86	13.10
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资	200.00	200.00	0.00
长期应收款			
长期股权投资	13,089.59	15,218.66	16.27
投资性房地产	1,778.95	1,639.79	-7.82
固定资产	117,201.23	340,505.49	190.53
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	265,778.38	91,486.31	-65.58
工程物资	2,952.38	648.11	-78.05
固定资产清理	482.16	493.34	2.32
无形资产	38,733.80	34,138.18	-11.86
开发支出	0.00	199.86	--
商誉			
长期待摊费用	1,815.44	14,684.65	708.87
递延所得税资产	1,985.87	3,027.64	52.46
其他非流动资产	885.34	885.34	0.00
非流动资产合计	444,903.13	503,127.37	13.09
资产总计	660,032.26	746,437.23	13.09

附件 6-2 重庆建峰工业集团有限公司
2011 年～2012 年合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款	48,000.00	20,900.00	-56.46
交易性金融负债			
应付票据	495.96	3,092.69	523.58
应付账款	27,713.70	31,306.74	12.96
预收款项	7,154.20	14,749.19	106.16
应付职工薪酬	11,894.88	8,518.32	-28.39
应交税费	-10,426.33	-13,602.93	30.47
应付利息	19.87	1,074.91	5,308.39
应付股利			
其他应付款	49,183.78	77,520.89	57.61
一年内到期的非流动负债	25,945.21	45,824.77	76.62
其他流动负债			
流动负债合计	159,981.27	189,384.59	18.38
长期负债			
长期借款	178,664.14	135,327.08	-24.26
应付债券	0.00	99,243.11	--
长期应付款	1,135.00	1,135.00	0.00
专项应付款	21,379.53	19,834.48	-7.23
预计负债	150.00	50.11	-66.60
递延所得税负债	0.00	2.54	--
其他非流动负债	2,425.84	10,533.04	334.20
非流动负债合计	203,754.51	266,125.37	30.61
负债合计	363,735.79	455,509.96	25.23
股本	115,154.48	115,154.48	0.00
资本公积	17,595.48	20,147.60	14.50
减：库存股			
专项储备	833.52	939.70	12.74
盈余公积	1,698.49	1,698.49	0.00
未分配利润	26,310.50	27,228.48	3.49
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	161,592.46	165,168.74	2.21
少数股东权益	134,704.02	125,758.53	-6.64
所有者权益合计	296,296.48	290,927.27	-1.81
负债和所有者权益总计	660,032.26	746,437.23	13.09

附件 7 重庆建峰工业集团有限公司

2011 年~2012 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	322,221.68	399,211.09	23.89
减: 营业成本	260,422.56	338,558.27	30.00
手续费及佣金支出			
营业税金及附加	147.33	689.29	367.85
销售费用	11,537.96	17,513.16	51.79
管理费用	35,219.88	27,902.16	-20.78
财务费用	10,037.25	10,619.19	5.80
资产减值损失	348.07	-1,030.87	-396.17
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.00	16.95	--
投资收益(损失以“-”号填列)	245.92	1,061.56	331.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	171.84	--
汇兑收益(损益以“-”号添列)			
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	4,754.56	6,038.41	27.00
加: 营业外收入	7,201.14	2,565.76	-64.37
减: 营业外支出	534.01	398.09	-25.45
其中: 非流动资产处置损失	417.73	70.83	-83.05
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	11,421.69	8,206.08	-28.15
减: 所得税费用	2,007.42	1,204.09	-40.02
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	9,414.27	7,001.98	-25.62
其中: 归属于母公司所有者的净利润	4,273.31	917.99	-78.52
少数股东损益	5,140.96	6,084.00	18.34

附件 8 重庆建峰工业集团有限公司
2011 年~2012 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 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	317,546.32	406,722.74	28.08
收到的税费返还	9.71	228.04	2,248.46
收到其他与经营活动有关的现金	15,581.09	16,636.10	6.77
经营活动现金流入小计	333,137.12	423,586.88	27.15
购买商品、接受劳务支付的现金	244,546.82	288,180.29	17.84
支付给职工以及为职工支付的现金	34,419.37	44,573.39	29.50
支付的各项税费	7,579.46	6,399.98	-15.56
支付其他与经营活动有关的现金	25,450.22	36,550.03	43.61
经营活动现金流出小计	311,995.87	375,703.68	20.42
经营活动产生的现金流量净额	21,141.25	47,883.20	126.49
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	22,083.40	--
取得投资收益收到的现金	99.08	189.53	91.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,824.45	579.81	-68.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	1,548.63	--
收到其他与投资活动有关的现金	4,902.42	31,377.67	540.04
投资活动现金流入小计	6,825.94	55,779.03	717.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	66,204.35	87,260.25	31.80
投资支付的现金	0.00	74,000.00	--
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	36,746.65	7,032.94	-80.86
投资活动现金流出小计	102,951.00	168,293.19	63.47
投资活动产生的现金流量净额	-96,125.06	-112,514.16	17.05
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	9,845.01	0.00	-100.00
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	67,958.60	182,029.00	167.85
收到其他与筹资活动有关的现金	2,426.64	30,032.70	1,137.63
筹资活动现金流入小计	80,230.25	242,094.39	201.75
偿还债务支付的现金	16,218.57	140,818.63	768.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,577.39	20,599.26	17.19
支付其他与筹资活动有关的现金	24.11	5,103.93	21,073.35
筹资活动现金流出小计	33,820.06	166,521.82	392.38
筹资活动产生的现金流量净额	46,410.19	45,539.88	62.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-28,573.63	-19,091.08	-138.29
加: 期初现金及现金等价物余额	86,243.82	57,670.20	-33.13
六、期末现金及现金等价物余额	57,670.20	38,579.12	18.97

附件 9 重庆建峰工业集团有限公司
2011 年~2012 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	9,414.27	7,001.98	-25.62
加: 资产减值准备	348.07	-1,030.87	-396.17
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15,607.91	22,497.91	44.14
无形资产摊销	927.55	578.41	-37.64
长期待摊费用摊销	281.99	-402.49	-242.73
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)	-5,190.08	1,057.49	-120.38
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)	0.00	-16.95	--
财务费用(收益以“-”号填列)	10,007.58	12,003.65	19.95
投资损失(收益以“-”号填列)	-245.92	-1,061.56	331.66
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-361.00	-1,041.77	188.58
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	2.54	--
存货的减少(增加以“-”号填列)	-5,372.21	-8,619.45	60.45
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-787.46	35,877.93	-4,656.13
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-2,559.12	-16,755.65	554.74
其他	-930.34	-2,207.96	137.33
经营活动产生的现金流量净额	21,141.25	47,883.20	126.49
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	57,670.20	38,579.12	-33.10
减: 现金的期初余额	86,243.82	57,670.20	-33.13
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	-28,573.63	-19,091.08	-33.19

附件 10 重庆建峰工业集团有限公司 主要财务指标

项目	2011 年	2012 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	66.52	72.27
存货周转次数 (次)	8.22	9.29
总资产周转次数 (次)	0.51	0.57
现金收入比率 (%)	98.55	101.88
盈利能力		
总资本收益率 (%)	4.90	3.47
总资产报酬率 (%)	4.40	2.99
净资产收益率 (%)	3.24	2.38
主营业务毛利率 (%)	17.88	15.02
营业利润率 (%)	19.13	15.02
费用收入比 (%)	17.63	14.04
财务构成		
资产负债率 (%)	55.11	61.02
全部债务资本化比率 (%)	46.07	51.13
长期债务资本化比率 (%)	37.62	44.64
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.40	2.35
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.15	0.14
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.08	0.16
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.30	-0.21
流动比率 (倍)	1.34	1.28
速动比率 (倍)	1.13	1.09
现金短期债务比 (倍)	1.09	1.85
经营现金流动负债比率 (%)	13.21	25.28
经营现金利息偿还能力 (倍)	1.31	2.57
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-4.63	-3.47
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度 (倍)	--	0.44

注：2013 年 1 季度财务报告未经审计，相关指标未年化

附件 11 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 12 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。