

跟踪评级公告

联合[2014] 081 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：

二零一四年五月九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<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 评级展望: 负面

上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

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: 2014 年 5 月 9 日

上次评级时间: 2013 年 5 月 24 日

财务数据:

发行人

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1-3 月
资产总额(亿元)	51.83	65.50	67.39
所有者权益(亿元)	24.32	24.38	23.59
长期债务(亿元)	21.16	27.52	28.80
全部债务(亿元)	23.52	33.32	35.81
营业收入(亿元)	33.23	34.37	8.50
净利润(亿元)	1.20	0.06	-0.80
EBITDA(亿元)	3.76	3.41	--
经营性净现金流(亿元)	3.49	4.02	-0.99
营业利润率(%)	15.11	10.14	0.45
净资产收益率(%)	4.85	0.25	-3.31
资产负债率(%)	53.08	62.78	65.00
全部债务资本化比率(%)	49.16	57.75	60.28
流动比率	3.48	1.38	1.28
EBITDA 全部债务比	0.16	0.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.43	2.07	--

担保方

项目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	78.55	100.80
所有者权益(亿元)	30.16	30.39
营业收入(亿元)	39.84	43.31
净利润(亿元)	0.68	-1.04
资产负债率(%)	61.60	69.85
流动比率	1.19	0.81

注: ①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; ②本报告 1 季度相关财务指标未年化; ③数据单位除特别说明外, 均指人民币。

评级观点

重庆建峰化工股份有限公司(以下简称“公司”或“建峰化工”), 跟踪期内, 由于页岩气的使用, 天然气供应得到极大缓解; “二化”、“三胺二期”装置实现达产达标, 公司生产能力进一步提升; 公司通过强化生产管理、扩大生产规模、拓宽销售渠道、延伸产业链等措施, 实现了销售收入的小幅增长。但受化肥、化工行业需求不振、综合成本刚性上涨、主导产品价格下滑和原料比较竞争优势削弱等多因素影响, 公司的盈利能力大幅下降。

本期债券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的连带责任保证担保。跟踪期内, 建峰集团受化工板块经营效益不佳的影响, 整体担保实力有所下降。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级; 考虑到化肥行业低迷现状短期内难以改善, 公司产品价格持续下行、生产成本刚性上涨等因素对公司盈利能力的不良影响, 将其评级展望调整为“负面”; 维持本期“12 建峰债”债项信用等级为“AA”。

优势

1. 跟踪期内, 公司抓住周边页岩气开发的有利机会, 主动与供应商协调用气, 曾经制约公司发展的天然气供应不足的局面得到了极大缓解。

2. 跟踪期内, 公司“二化”、“三胺二期”装置实现达产达标, 生产规模进一步提升, 在产品价格下行的背景下, 稳定了营业收入。

3. 跟踪期内, 公司采用有效的市场策略巩固并拓展了国内市场, 加大出口贸易, 实现产销平衡。

4. 跟踪期内, 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改善单一业务带来的风险。

关注

1. 跟踪期内，以天然气为首的原料价格上涨，导致公司生产成本大幅增加，利润空间进一步受到挤压。

2. 跟踪期内，受化肥、化工行业需求不振，氮肥产能过剩的影响，公司主导产品的价格下降明显，公司盈利能力大大削弱，偿债能力显著下降。

3. 跟踪期内，公司与中石化尚未就页岩气价格达成一致，未来页岩气价格的制定可能对公司经营有一定影响。

4. 公司主导产品种类较为单一，抗风险能力不强。

分析师

李晶 欧阳婷

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 1201 室（100022）

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与重庆建峰化工股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与重庆建峰化工股份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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆建峰化工股份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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由重庆建峰化工股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

重庆建峰化工股份有限公司（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，由重庆农药化工（集团）有限公司在改制基础上发起设立，于1999年5月28日在重庆市工商行政管理局登记注册。1999年8月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[1999]88号文批准，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交易系统挂牌上市。

2005年10月，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2014年3月底，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。

公司属化学原料及化学制品制造业行业，经营范围包括：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）；D1第一类压力容器，D2第二类低、中压力容器设计、制造；GC2、GC3压力管道设计；GC2压力管道安装；在核定经营地域内从事码头和其它港口设施经营、货物（化肥）装卸。仓储经营。生产、销售化工产品（不含危险化学品）；利用自有资金对化肥及化工产品开发项目进行投资；化工装置维护、检修；防腐蚀施工壹级；钢结构加工及相关技术咨询服务；货物进出口。主要产品包括尿素、三聚氰胺等化工产品。

截至2014年3月底，公司本部下设综合部、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；拥有全资子公司3家、控股公司1家、参股其他公司3家；在职员工2,528人。

截至2013年底，公司合并资产总额65.50亿元，负债合计41.12亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.38亿元。2013年公司实现营业收入34.37亿元，营业利润-0.53亿元，净利润（含少数股东损益）0.06亿元；经营活动产生的现金流量净额4.02亿元，现金及现金等价物净增加额-0.71亿元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额67.39亿元，负债合计43.81亿元，所有者权益（含少数股东权益）23.58亿元。2014年1~3月，公司实现营业收入8.50亿元，营业利润-0.80亿元，净利润（含少数股东损益）-0.80亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.99亿元，现金及现金等价物净增加额-0.64亿元。

公司注册地址：重庆市涪陵区白涛街道；法定代表人：何平。

二、本期债券概况

本期债券名称为“重庆建峰化工股份有限公司2012年10亿元公司债券”，发行规模10亿元，面值100元，平价发行，期限为7年，附第5年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期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发行。本期债券已于2012年12月6日发行结束，发行票面利率为6.39%，每年付息一次，到期还本，起息日为2012年11月2日。扣除发行费用后，本期债券的净募集款项为99,220万元，已全部用于补充流动资金。

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”。

跟踪期内，公司支付了本期公司债券 2012 年 11 月 2 日至 2013 年 11 月 1 日的利息 6,390.00 万元。

三、管理分析

跟踪期内，公司的法人治理结构没有发生变化，股东大会、董事会、监事会分别按其职责行使决策权、执行权和监督权。公司内部组织机构仍由 13 个职能部门构成，合并范围未发生变化。

跟踪期内，公司高管人事变动较大，董事长、总经理以及董事、监事和高级管理人员的部分成员进行了更换，其中新任的董事长、总经理分别为何平先生和宫晓川先生。

董事长何平先生，现年 50 岁，2008 年 6 月至 2008 年 12 月任中国核工业建峰化工总厂党委书记、常务副厂长；2008 年 12 月至 2013 年 10 月任重庆建峰工业集团有限公司党委书记；2013 年 10 月至今任重庆建峰工业集团有限公司董事长、党委书记。2008 年 9 月至 2013 年 12 月 12 日任重庆建峰化工股份有限公司第四届、五届董事会董事、副董事长，2013 年 12 月 13 日任重庆建峰化工股份有限公司第五届董事会董事、董事长。

总经理宫晓川先生，现年 45 岁，2008 年至 2013 年 10 月历任重庆市发展和改革委员会工业处处长、资金平衡处处长（其间，2010 年 12 月至 2011 年 12 月挂任涪陵区区区长助理、区政府党组成员，重庆白涛化工园区党工委副书记、管委会主任、重庆白涛化工园区开发公司董事长）；2013 年 11 月至今任重庆建峰工业集团有限公司董事、党委副书记。2013 年 12 月 13 日任重庆建峰化工股份有限公司总经理，2014 年 1 月 17 日任重庆建峰化工股份有限公司第五届董事会董事。

总体看，跟踪期内，虽然公司主要高级管理人员发生了更换，但是新任高管对公司经营和管理情况比较了解，并具有丰富的管理经验。公司“三会一层”运作良好，通过完善内控体系，管理风险得到有效控制。

四、运营环境

2013 年，我国化肥行业产量、出口平稳增长，1~11 月化肥（折纯）产量 6,930 万吨，同比增长 5.5%。其中，氮肥产量 4,710 万吨，同比增长 5.9%。同期，进口化肥（实物量）710 万吨，同比下降 12%，出口化肥 1,760 万吨，同比增长 12%。但化肥产品价格由于市场需求不旺持续下行，生产企业效益大幅下滑，2013 年 1~11 月化肥行业实现主营业务收入 7,778.1 亿元，同比增长 7.6%，利润 298 亿元，同比下降 24.2%。其中氮肥行业主营业务收入为 2,590 亿元，同比增长 2.1%，利润 42.2 亿元，同比下降 63.4%，利润率为 1.6%，较上年下降幅度较大。目前，化肥行业主要面临的问题：一是行业成本上升利润下降亏损面扩大；二是氮肥、磷肥产能过剩问题依然突出，产品价格下滑严重。未来关税调整对化肥行业出口带来利好，国务院已批准《2014 年关税调整方案》，自 2014 年 1 月 1 日起实施新的有利于化肥进出口的关税政策。如氯化钾、硫酸钾关税调整为：全年实行 600 元/吨，而 2013 年需 2,000 元/吨，同比降幅达 70%。化肥较大幅度的降低进出口关税，有利于缓解氮、磷化肥产能过剩，积极扩大外需的市场需求。

总体看，跟踪期内，我国化肥行业经济运行总体平稳，但化肥行业产能过剩形势依然严峻，化肥产量保持稳定增长，但有效需求未见明显增加，原材料成本持续上扬，行业经济效益明显下降。

五、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司在股东及有关各方的大力支持下，积极开展生产经营管理，实现整体运行平稳，产量、销量和销售收入显著增长。2013 年，公司实现主营业务收入 34.20 亿元，较上年增长 3.41%；其中化肥板块收入 29.56 亿元，较上年减少 4.61%；三聚氰胺收入 3.49 亿元，较上年增长 122.29%。但受化肥、化工行业需求不振、综合成本刚性上涨、大多数产品价格下滑和原料比较竞争优势削弱等多因素影响，公司盈利空间被大幅挤压。

表 1 2012~2014 年 3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2012 年			2013 年			2014 年 1~3 月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
主营业务：	33.07	28.09	15.06	34.20	30.75	10.09	8.46	8.41	0.6
化肥	30.99	26.05	15.94	29.56	26.79	9.37	7.64	7.51	1.73
三聚氰胺	1.57	1.70	-8.28	3.49	3.10	11.17	0.67	0.77	-12.99
其他	0.51	0.34	33.33	1.15	0.86	25.22	0.15	0.13	15.38
其他业务	0.16	--	--	0.18	--	--	0.04	0.04	--
合计	33.23	28.19	15.17	34.37	30.86	10.21	8.50	8.45	0.6

数据来源：公司 2013 年报

毛利率方面，跟踪期内，由于公司主导产品价格下行、成本上升，公司主营业务毛利率明显下降。2013 年，公司主营业务毛利率为 10.09%，较 2011 年的 15.06%下降了 4.97 个百分点。其中，化肥板块营业毛利率下降 6.57 个百分点至 9.37%。

从盈利能力看，2013 年公司营业收入、营业利润和净利润分别为 34.37 亿元、-0.53 亿元和 0.06 亿元，较上年分别增长 3.45%、-138.60%和-94.96%，盈利能力大幅下降，依靠营业外的政府补助收入，公司扭亏为盈。

进入 2014 年 1 季度，化肥、化工市场依然低迷，产品价格继续下行，公司盈利水平进一步下降。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.50 亿元，较上年同期小幅减少 0.29%；实现净利润-0.80 亿元，较上年同期减少 0.97 亿元，盈利能力大幅下降。

总体看，跟踪期内，受行业需求不振、产品价格下降、生产成本上升等多因素影响，公司盈利能力大幅下降。

2. 原料情况

跟踪期内，公司主要生产原料价格有不同程度提高，随着使用量的大幅增加，公司生产成本增长显著。2013 年，公司生产使用天然气、电、水和蒸汽的价格同比增长了 7.60%、3.28%、41.46%和-19.26%；使用量同比增长了 29.76%、16.04%、42.83%和 65.08%，导致综合成本刚性上涨。同时，煤炭价格与天然气价格形成反差，天然气为原料的化肥、化工产业成本比较竞争优势削弱。

面对以上困境，跟踪期内，公司积极与各级政府、原料供应商协调，争取天然气的供应保障，争取页岩气直供和气源地价格优惠。

表 2 2012~2014 年 3 月底公司生产原燃料使用量及价格情况

采购项目	2012 年	2013 年	2013 年 1~3 月	2014 年 1~3 月
天然气（万方）	61,545.78	67,942.51	12,676.59	6,308.93
采购均价（元/立方）	1.71	1.83	1.76	1.66
页岩气（万方）	--	11,921.02	0	13,103.70

采购均价（元/立方）	--	--		
电（万千瓦时）	20,224.85	23,469.32	3,810.28	5,302.00
采购均价（元/千瓦时）	0.61	0.63	0.66	0.70
水（万吨）	691.28	987.36	143.70	211.95
采购均价（元/吨）	2.05	2.90	2.90	2.90

注：2013 年页岩气累计使用 1.19 亿立方米，2014 年 1-3 月页岩气累计使用 1.31 亿立方米。

截至 2014 年 3 月 31 日，公司已累计支付页岩气款 4.91 亿元（其中 2013 年支付 2.14 亿元）。

目前，公司尚未就页岩气结算价格与中石化达成协议。

针对天然气供应不足的问题，跟踪期内，公司抓住周边页岩气开发的有利机会，主动与供应商协调用气，化肥装置从 2013 年 9 月 15 日起开始使用页岩气进行生产，后续逐步放量，到 11 月 15 日，“二化”装置供气全部由中石化涪陵焦石页岩气田供应。公司成为国内首家通过管道输送大量页岩气的用户，有效缓解了由于天然气供应不足对装置造成的影响，装置经济性能得到了进一步提高。但是，目前公司尚未就页岩气价格问题与中国石油化工股份有限公司达成一致，未来页岩气价格存在一定不确定性，可能对公司盈利能力产生一定影响。

总体看，跟踪期内，公司使用页岩气进行生产，使天然气供应紧张问题得到缓解，但天然气原料成本比较竞争优势被削弱，且未来页岩气价格存在一定不确定性，加之其他原燃料价格增长、原料使用量大幅增加，公司综合成本明显提高。

3. 生产经营

跟踪期内，公司生产运营稳定，“二化”和“三胺二期”装置达产达标，主导产品的产销量实现大幅增长。2013 年，公司尿素总产量为 115 万吨，较上年增长 19.44%；总销量为 140.62 万吨，较上年 23.24%。其中，自产尿素销量 113.74 万吨，较上年增长 20.40%，占尿素总销量的 80.88%；外采尿素销量 26.88 万吨，较上年增长 36.93%，占尿素总销量的 19.12%。同期，公司合成氨和三聚氰胺总产量分别为 72.82 万吨和 5.32 万吨，较上年分别增长 33.52%和 171.43%；总销量分别为 3.06 万吨 5.17 万吨，较上年分别增长 131.82%和 136.07%。

表 3 2012~2014 年 3 月底公司主导产品的产量、销量和销售均价情况

主要产品	产量（万吨）			销量（万吨）			销售均价（元/吨）		
	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
1. 股东尿素	96.28	115.00	27.72	94.47	113.74	20.14	2,134.97	1,857.81	1,615.44
2. 外采尿素	--	--		19.63	26.88	11.32	2,191.26	2,025.11	1,747.50
3. 合成氨	54.54	72.82	18.37	1.32	3.06	1.32	2,286.06	2,387.77	2,378.15
4. 三聚氰胺	1.96	5.32	1.18	2.19	5.17	1.06	6,892.80	6,738.16	6,343.16

数据来源：公司提供

注：合成氨销量为对外销量，其他的用于生产尿素及三聚氰胺，售价均为不含税价。

生产方面，跟踪期内，公司通过加强设备管理维护，确保四套生产装置实现“安、稳长周期运行”。2013 年，“一化”装置连续两年被中国石油和化工联合会授予“能耗领跑者标杆企业(合成氨)”称号；“二化”装置首次实现 A 类年内长周期运行 143 天；“三胺一期”装置实现 A 类长周期运行 240 天，两套“三胺”装置年产量突破 5 万吨，“三胺一期”装置首次超越设计产能。同期，化肥、“三胺”四套装置联运工作，公司通过及时调整运行模式，使得化肥、“三胺”等装置消耗指标较上年明显改善，主要产品单耗下降；“二化”、“三胺二期”装置实现达产达标，公司主导产品生产规模进一步提升。进入 2014 年，1 月份公司完成了“一化”装置的大修、“三胺一期”配

合停车检修、“三胺二期”停车消缺工作，“一化”装置于1月底开车生产并顺利产出尿素产品。2~3月份，公司四套生产装置均开车运行，通过对生产装置系统操作的优化调整，装置运行平稳，天然气利用效率不断提高，生产消耗有所下降。

销售方面，跟踪期内，公司进行市场调研，修订完善重庆市周边市场和市外市场的销售模式，制定适应市场竞争需求的销售政策，巩固公司销售渠道，利用公司的品牌优势和销售网络，开拓新的销售市场，并紧盯国际市场需求，以“比价销售”原则拓展了尿素出口贸易业务，主导产品基本实现产销平衡。但受化肥市场行情持续疲软、需求不旺、产品价格下滑严重的影响，销售毛利率下降幅度较大。2013年，公司主导产品尿素（股东尿素）的销售均价为1,857.81元/吨，较2012年的销售均价减少了12.98%，进入2014年1季度，尿素的销售均价继续大幅下降至1,615.44元/吨，公司经营效益受到明显影响。

运营方面，跟踪期内，公司通过增大往火车站发运货物的集装袋袋装能力以及推进和增大出口尿素的集装袋包装及发运能力等措施，装运能力得到大幅提升。公司加强物流费用控制，利用水、陆运输的特点及采取集装袋包装尿素的优势，降低运输价格，积极参加开展在货代运输业务，增加了物流服务收益。

总体看，跟踪期内，公司生产经营运行稳定，四套装置联运为公司稳定了营业收入，在供气相对充足和销售渠道畅通的情况下，公司主导产品呈现产销基本平衡，但主导产品价格持续下行，公司销售毛利率下滑严重。

4. 未来发展

公司发展战略明确以“农用化工产品与农化服务、专用化学品与化工新材料产业、化工生产性服务”为公司三大产业基础。当前，天然气价格改革政策对公司发展带来重大深远影响。近年来煤炭价格与天然气价格形成反差，天然气为原料的化肥、化工产业成本比较竞争优势削弱或丧失。同时，创新能力不足，缺乏核心竞争能力，产品结构较单一等因素制约着公司的发展。公司面临产业素质不强、产品缺乏市场竞争力，高附加值的精细化工技术相对落后且缺乏支撑，缺乏创新体制和机制，技术投入和技术研发能力亟待提升，核心竞争能力不强的局面。加之，聚四氢呋喃项目2014年投产后，面临天然气价格上涨、化工行业产品市场低位盘整等复杂的外部环境，生产运行需要熟练与磨合，该装置在年内实现经济、稳定运行还存在较大的不确定性。

面对上述挑战，公司将密切关注国内外化工行业发展和市场变化，积极调整产业结构，以“三大产业”发展路径为主轴，以产业素质提升计划为主线，优化资源配置，转变增长方式，通过产品升级和产业链延伸构建产业体系，夯实产业发展基础。

对此，公司未来将加快产业结构调整，促进转型升级，以提升核心竞争力为目标，展开结构调整，切实减少天然气用量和原料依赖，实现原材料路线的多元化、产品和产业链的多元化发展。公司将继续发展尿素产品的增效剂开发创新，开发现有含钾、锌的聚天门冬氨酸盐类新配方，制定企业标准，开发尿素产品新的应用领域。同时，公司将强化经济运行，督促经营层持续全力以赴做好天然气的量价协调争取工作，确保完成生产营销目标。做好生产要素供应，确保装置的安全稳定长周期运行。重视市场管控工作，强化市场开拓，提升营销效益。加快推进聚四氢呋喃项目建设，尽快实现达产达标。优化财务结构，提高资金使用效率，加强公司内部控制，提高公司防风险的能力。从而，不断提升公司核心竞争力，推进企业健康发展。

总体看，公司未来发展战略方向明确，工作目标符合公司发展的需要，公司着力提高核心竞争力，推进企业健康发展。

六、重要事项

1. 重大关联交易

资产收购

2008年4月28日，公司和控股股东重庆建峰工业集团有限公司为解决同业竞争问题，签署了《年产45万吨合成氨、80万吨尿素在建工程项目转让协议》，建峰集团将在建工程年产45万吨合成氨、80万吨尿素工程项目转让给公司，双方分别于2008年4月30日和2008年12月31日按照该协议约定和必要的法律程序完成了“二化项目”的转让交割手续。

公司此次收购的化肥包装楼（以下简称“包装楼”）、化肥运输栈桥（以下简称“栈桥”）系“二化项目”的子项目，化肥专用码头为“二化项目”的配套工程。化肥专用码头、包装楼、栈桥同属于三峡移民迁建项目，建峰集团为使用三峡移民迁建项目资金的项目法人，根据《长江三峡工程建设移民条例（2001年）》（国务院令第299号）、《重庆市三峡库区淹没工矿企业迁建管理办法》（渝府发[2000]88号）、《重庆市三峡库区移民资金管理办法》等规范性文件规定，三峡库区淹没工矿企业迁建工程在建设期间项目法人不能变更，且建峰集团投资建设的化肥专用码头、包装楼、栈桥在公司收购“二化项目”时尚未完工，无法与“二化项目”合并转让。化肥专用码头于2013年4月18日完成竣（交）工验收，重庆化医控股（集团）公司委托的立信会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所于2013年4月30日完成了包装楼、栈桥竣工财务决算审核，出具了《基本建设竣工决算审核报告》。化肥专用码头、包装楼、栈桥现已具备转让给公司的条件。

公司为减少和建峰集团关联交易，于2013年6月30日，以15,667.67万元现金支付方式收购化肥专用码头（含土地使用权）、包装楼、栈桥等资产，此次资产收购构成关联交易。

存款业务合作

为优化财务管理、提高资金使用效率、降低融资成本和融资风险，经公司第五次董事会第十五次会议审议通过，并经公司2012年年度股东大会审议通过，2013年4月2日公司与重庆化医控股集团财务有限公司（以下简称“化医财务公司”）签订《金融服务协议》，公司通过化医财务公司资金业务平台，办理公司的存款、票据等结算业务和融资业务。

化医财务公司是经中国银行业监督管理委员会银监复[2010]589号文件批准成立的非银行金融机构，注册资本50,000.00万元人民币，其中：重庆化医控股集团（以下简称“化医集团”）出资人民币31,500万元，占注册资本的63%；其余37%的出资比例由化医集团的全资、控股公司共6家单位（含建峰集团）参股形成。

截止2013年底，公司在化医财务公司存款余额为153,732,493.96元人民币，存放于化医财务公司承兑汇票余额20,651,558.28元，委托化医财务公司开具的银行承兑汇票余额13,600,000.00元。其间，未发生可能影响公司资金安全和化医财务公司挪用公司资金的情形。公司已制定了在化医财务公司存款的风险处置预案，以进一步保证公司在化医财务公司存款的安全性。

2. 在建项目投资情况

公司全资子公司重庆弛源化工有限公司（以下简称“弛源化工”）在建的年产4.6万吨聚四氢呋喃项目（以下简称“聚四氢呋喃项目”）预计总投资280,661.37万元，截止2013年底，聚四氢呋喃项目已投资200,061.55万元，其中银行对该项目的专项借款为102,000万元。目前，聚四氢呋喃项目建设资金存在较大缺口。为满足弛源化工在建的聚四氢呋喃项目后续银行融资条件，促使银行贷款及时到位，保证聚四氢呋喃项目建设的顺利进行，公司以自有资金按现金出资方式向弛源化工增资40,000万元，其中10,000万元用于增加弛源化工注册资本，30,000万元作为弛源化

工资本公积。本次增资将进一步提高弛源化工建设聚四氢呋喃项目的资本金比例，增强弛源化工实力，确保银行项目资金及时到位，加快聚四氢呋喃项目建设。聚四氢呋喃项目建成后，将有利于改善公司的业务和产品结构，增强公司的可持续发展能力。

2012 年报中“第四节董事会报告”关于 2013 年聚四氢呋喃项目工作安排为“推进项目建设、试生产及筹融资工作，弛源化工项目按 2013 年上半年内实现机械竣工、三季度内投料试车、年内达产达标的目标推进，保证项目建设所需要的银行资金筹措。”但由于装置复杂程度高、安装工程量、协调面广、建设周期短、设计进度滞后、连续降雨持续时间长等因素的影响，致使项目未能按期完成，但公司预计较原计划 36 个月的建设期仍有提前。

表 5 公司重大在建项目投资情况

项目名称	预计投资总额	2013 年投入金额	2014 年 1~3 月投入金额	累计投入金额	项目进度	项目收益情况
聚四氢呋喃项目	280,661	184,278.55	39,762.74	239,824.29	正在建设	--

数据来源：公司提供

七、财务分析

公司 2013 年度合并财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，但出具的审计结论为保留意见，“导致保留意见的事项”如下：

公司就页岩气结算价格一直与中国石油化工股份有限公司进行持续协商，截至公司 2013 年度审计报告出具日尚未达成相关协议。截至 2013 年底，公司已累计使用页岩气 1.19 亿立方米，并向中国石油化工股份有限公司天然气分公司川气东送销售营业部累计预付了页岩气款 2.14 亿元，同时参照相同地域天然气市场价格暂估了已使用的页岩气成本。天健会计师事务所无法就页岩气结算价格获取充分、适当的审计证据。

天健会计师事务所认为，除“导致保留意见的事项”所述事项可能产生的影响外，公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2013 年底的合并及母公司财务状况以及 2013 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

目前，公司尚未就页岩气价格问题与中国石油化工股份有限公司达成一致。联合评级认为，跟踪期内，公司生产原料页岩气使用量不断加大，占比不断提高，未来页岩气价格的制定可能对公司的财务状况产生一定影响；如果未来页岩气价格的制定对合并财务报表可能产生的影响较小，处于合理范围，此合并财务报表认为适用；如果未来页岩气价格的制定与目前预付款差异较大，公司的合并财务报表情况将受到较大影响，合并报表的可比性不强。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 65.50 亿元，负债合计 41.12 亿元，所有者权益（含少数股东权益）24.38 亿元。2013 年公司实现营业收入 34.37 亿元，营业利润-0.53 亿元，净利润（含少数股东损益）0.06 亿元；经营活动产生的现金流量净额 4.02 亿元，现金及现金等价物净增加额 -0.71 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 67.39 亿元，负债合计 43.81 亿元，所有者权益（含少数股东权益）23.58 亿元。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.50 亿元，营业利润-0.80 亿元，净利润（含少数股东损益）-0.80 亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.99 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.64 亿元。

1. 资产及债务结构

2013 年底，公司总资产较年初增长 26.36%，主要来自非流动资产的增加。公司资产结构仍偏

重非流动资产，占总资产的 73.08%，较年初增长 10.38 个百分点。

流动资产方面，2013 年底公司流动资产较年初减少 8.80%，以货币资金、预付账款、存货和其他流动资产为主。交易性金融资产、应收票据、预付款项及其他流动资产的变动较大。其中，交易性金融资产减少系公司出售到期理财产品所致；应收票据的减少主要系用于弛源化工背书支付年产 4.6 万吨聚四氢呋喃项目的工程款所致；预付账款较年初减少 29.25% 主要是由于“聚四氢呋喃项目”工程预付款和“一化”天然气预付款减少所致；其他流动资产的增长主要系弛源化工的期末待抵扣增值税进项税额自应交税费转入本科目所致。

非流动资产方面，由于在建项目聚四氢呋喃投资增加，2013 年底公司非流动资产大幅增长 47.28%，仍以固定资产和在建工程为主。2013 年底，公司固定资产账面净值 27.36 亿元，较年初减少 1.81%，固定资产成新率为 60.45%；公司在建工程主要为年产 4.6 万吨聚四氢呋喃项目，较年初大幅增长 898.16%。

截至 2013 年底，公司负债总额为 41.12 亿元，较年初增长 49.45%，以非流动负债为主。公司流动负债中应付账款、短期借款、一年以内到期的非流动负债和预收款项占比较大，分别占 32.06%、22.23%、20.14% 和 16.78%。其中短期借款新增 2.85 亿元，以公司 3 亿元的定期存单提供质押担保；应付账款因聚四氢呋喃工程应付款增加较年初增长 164.80%；预收款项因预收货款增加较年初增长 62.24%；一年内到期的非流动负债因“二化”项目银行借款增加较年初增长 18.80%。公司非流动负债仍以长期借款和应付债券为主，其中长期借款因聚四氢呋喃工程借款增加较年初增长 56.42%，以保证借款为主；应付债券为本期发行的公司债券。

截至 2013 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 62.78%、57.75% 和 53.03%，三项指标同比大幅增长，公司债务负担加重，整体处于较高负债水平。

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 24.38 亿元，较上年小幅增长 0.24%。其中，归属于母公司所有者权益合计 24.31 亿元，其中股本占 24.63%，资本公积占 44.01%，盈余公积占 4.53%，未分配利润占 26.82%，所有者权益中股本和资本公积占比较大，权益稳定性尚可。

截至 2014 年 3 月底，公司资产、负债及权益结构较年初变化不大，其中资产总额为 67.39 亿元，较年初小幅增长 2.89%；负债规模为 43.81 亿元，较年初小幅增长 6.54%；所有者权益 23.58 亿元，较年初小幅减少 3.28%。

2. 盈利能力

2013 年，公司营业收入实现小幅增长，但因原料比较竞争优势削弱导致销售毛利摊薄、期间费用增加等因素，整体盈利状况出现大幅下降。2013 年公司实现营业收入 34.37 亿元，较上年小幅增长 3.45%；实现营业利润 -0.53 亿元，较上年大幅下降 138.60%；由于获得合计 0.63 亿元的政府补助，公司全年净利润呈现小幅盈利，为 0.06 亿元，较上年下降 94.96%。

从期间费用看，公司销售费用和财务费用较上年增长较快，财务费用由于有息债务规模的扩大较上年增长 40.42%，整体期间费用较上年出现一定增长，为 0.41 亿元，导致公司的费用收入比由上年的 11.17% 增长至 11.95%，但整体费用控制尚处较好水平。

公司通过出售银行理财产品投资获利，投资收益较上年增长 24.25%；公司经营盈利主要依靠营业外收入，该年度收到政府补助 0.63 亿元，较上年增长 96.42%，对实现净利润小幅盈利贡献大。

盈利状况不佳直接带动公司各项盈利指标较上年大幅度下降，2013 年公司主营业务毛利率由上年的 15.05% 下降至 10.08%；营业利润率由上年的 15.11% 下降至 10.14%；净资产收益率由上年的 4.85% 下降至 0.25%，公司整体盈利能力较弱。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.50 亿元，较上年同期小幅减少 0.29%；实现净利润-0.80 亿元，较上年同期减少 0.97 亿元，盈利水平继续大幅下降。

总体看，跟踪期内，受化肥市场整体形势不佳的影响，公司营业利润和净利润下降幅度较大。目前，公司正着力调整产品、产业和原料结构，努力拓展新的市场空间。由于短期内市场不利形势的影响继续存在，公司整体盈利状况有待进一步跟踪关注。

3. 现金流

2013 年，公司现金收入比有所提高，为 107.22%，收入实现质量尚可；由于上年应收票据结转，使得当期经营活动现金流入的增长幅度大于营业收入的增幅；公司经营活动现金流规模较大，仍以净流入为主。由于销售商品、提供劳务收到的现金增加较快，2013 年公司经营活动现金流量净额为 4.02 亿元，较 2012 年增长 15.19%。

虽然由于投资支出较大，近年来公司投资活动净现金流呈现净流出状态，2013 年投资活动现金流量净额为-10.03 亿元，公司对外部融资依赖性有所提高。近年来公司提升了外部融资力度，取得借款收到的现金规模较大，2013 年筹资活动现金流量净额为 5.29 亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-0.99 亿元，呈现净流出态势；投资活动产生的现金流量净额为-1.53 亿元，主要源自在建项目的投入；筹资活动产生的现金流量净额为 1.88 亿元，主要来自于银行借款收到的现金。

总体看，公司经营活动现金流量规模较大，收入实现质量尚可，但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，但仍不能完全满足投资活动对资金的需要，外部融资需求继续扩大。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，由于流动负债规模增长幅度较大，2013 年底公司流动比率和速动比率呈快速下降态势，两项指标分别为 1.38 和 1.15。2013 年公司经营现金流动负债比率为 31.43%，较 2012 年显著下降，但仍处于合理水平；由于资本化利息大幅减少，经营现金利息偿还能力为 2.44 倍，较上年有所提升。总体看，公司短期支付能力一般。

长期偿债能力方面，2013 年底公司全部债务总额为 33.32 亿元，资产负债率为 62.78%，资产负债水平偏高。2013 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.10，较上年有所降低；EBITDA 利息倍数为 2.07 倍，较上年有所上升，但整体看 EBITDA 对全部债务的保护能力偏低。

截至 2013 年底，建峰化工无对外担保；建峰化工共获银行授信额度 41.8 亿元，已使用的授信额度为 13.09 亿元，建峰化工间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内，由于公司债务规模增长，盈利能力的下降，公司整体偿债能力明显下降。

八、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，受下属控股公司建峰化工经营业绩大幅下降的影响，建峰集团的主要业务板块化工板块经营效益也出现大幅下降，整体盈利能力下降显著。2013 年，建峰集团实现营业收入 43.31 亿元、营业利润-1.67 亿元、净利润-1.04 亿元，同比分别增长 8.71%、-377.22%、-254.29%。其中化工板块毛利率下降了 4 个百分点左右。

表 6 2012~2014 年 3 月建峰集团主营业务收入情况（单位：万元）

业务板块		2012 年	2013 年
化工行业	营业收入	391,568.65	411,186.84
	营业成本	332,415.34	364,806.68
	毛利率	15%	11%
能源（水电汽）	营业收入	1,614.53	2,643.09
	营业成本	1,772.95	2,180.51
	毛利率	-10%	18%
服务行业	营业收入	5,416.75	5,626.91
	营业成本	3,979.99	4,190.58
	毛利率	27%	26%

数据来源：公司提供

注：化工行业主要包括建峰化工、富源化工、浩康公司、白炭黑；能源主要包括热电厂、动力厂；其他均为服务行业。

截至 2013 年底，建峰集团合并资产总额 100.80 亿元，负债合计 70.41 亿元，所有者权益（含少数股东权益）30.39 亿元。2013 年，建峰集团实现营业收入 43.31 亿元，净利润-1.04 亿元。经营活动产生的现金流量净额 4.65 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.17 亿元。

资产及债务结构

跟踪期内，建峰集团合并资产总额增长较快，截至 2013 年底，总资产为 100.80 亿元，较年初增长 28.33%，其中流动资产占 27.16%，非流动资产占 72.84%。2013 年底，建峰集团流动资产为 27.37 亿元，较年初增长 7.89%，主要是经营规模扩大导致应收帐款大幅增长所致；建峰集团非流动资产为 73.43 亿元，较年初增长 38.08%，主要是在建工程和固定资产大幅增长所致。

跟踪期内，建峰集团在建工程的扩大，带动长、短期借款增长显著，使得负债总额大幅增长。截至 2013 年底，建峰集团流动负债占比进一步提高，负债结构趋于均衡，负债总额中流动负债和非流动负债分别占 47.95%和 52.05%。

有息债务方面，截至 2013 年底，建峰集团全部债务较年初增长 37.32%，为 42.27 亿元，债务规模增长较快。其中，短期债务占 28.75%，长期债务占 71.25%，债务结构与资产构成相匹配。2013 年底，建峰集团资产负债率和全部债务资本比率分别上升至 69.85%和 58.17%，负债与债务水平偏高。总体看，建峰集团债务负担较重，但债务结构与资产构成较为匹配。

截至 2013 年底，建峰集团所有者权益合计 30.39 亿元，归属于母公司所有者权益为 17.59 亿元，较年初增长 1.28%，以资本公积（占 65.46%）为主。总体看，建峰集团所有者权益中资本公积占比较大，归属于母公司所有者权益占比不高，整体稳定性一般。

盈利能力

2013 年，建峰集团实现营业收入 43.31 亿元，较上年增长 8.71%，远小于营业成本（增长 12.65%）和期间费用（增长 25.47%）的增速，跟踪期内，建峰集团整体盈利能力大幅下降。2013 年建峰集团营业利润率为 11.99%，较上年减少 3.08 个百分点；实现净利润-1.04 亿元，较上年减少 1.72 亿元，处于亏损状态。从期间费用看，随着经营规模扩大，建峰集团销售费用和管理费用规模大幅上升；同时建峰集团投资规模的增大导致融资规模大幅增加，财务费用增长较快。2013 年期间费

用收入比由 2012 年的 14.04% 上升至 16.23%，建峰集团整体费用控制尚可。2013 年建峰集团实现营业外收入 0.87 亿元，对建峰集团利润具有一定影响。从盈利指标看，2013 年建峰集团总资本收益率和净资产收益率分别为 -1.39% 和 -3.44%，较 2012 年下降明显。

总体看，受营业成本和期间费用大幅上涨的影响，建峰集团盈利能力有较大程度下降。

现金流

经营活动方面，2013 年建峰集团经营活动现金流净额为 4.65 亿元，现金收入比为 109.62%，建峰集团收入实现质量较好。投资活动方面，建峰集团继续加大在建工程规模和投资力度，2013 年建峰集团投资活动产生的现金流量净额表现为净流出 13.34 亿元。筹资活动方面，建峰集团筹资活动现金流入量较大，筹资活动流出主要为偿还债务支付的现金，2013 年建峰集团筹资活动现金净流量为 8.86 亿元。

总体看，跟踪期内，建峰集团收入实现质量较好，由于短期内投资规模较大，导致对外部筹资依赖程度较高。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2013 年底，建峰集团流动负债增长较快，流动比率与速动比率两项指标上降至 0.81 和 0.70，短期偿债能力偏低。从长期偿债指标看，截至 2013 年底，建峰集团 EBITDA 为 2.36 亿元，由于建峰集团债务规模增长较快、盈利能力显著下降，EBITDA 全部债务比为 0.06 倍，建峰集团长期偿债能力较低。

截至 2013 年底，建峰集团无对外担保；建峰集团共获银行授信额度 7.4 亿元，已使用的授信额度为 3.09 亿元，建峰集团间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内，受下属化工板块的盈利能力下降的影响，建峰集团整体偿债能力弱化。

九、综合评价

跟踪期内，由于页岩气的使用，公司天然气供应得到极大缓解；“二化”、“三胺二期”装置实现达产达标，生产能力进一步提升；公司通过强化生产管理、扩大生产规模、拓宽销售渠道、延伸产业链等措施，实现了销售收入的小幅增长。但受化肥、化工行业需求不振、综合成本刚性上涨、主导产品价格下滑和原料比较竞争优势削弱等多因素影响，公司的盈利能力大幅下降。

本期债券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的连带责任保证担保。跟踪期内，建峰集团受化工板块经营效益不佳的影响，整体担保实力有所下降。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级；考虑到化肥行业低迷现状短期内难以改善，公司产品价格持续下行、生产成本刚性上涨等因素对公司盈利能力的不利影响，将其评级展望调整为“负面”；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
2012 年~2014 年 1 季度合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	74,857.75	73,739.43	-1.49	67,341.60
交易性金融资产	17,016.95	0.00	-100.00	0.00
应收票据	11,944.11	2,969.76	-75.14	5,287.11
应收账款	229.05	265.05	15.71	142.12
预付款项	59,645.73	42,201.76	-29.25	37,288.83
应收利息	142.92	327.16	128.91	511.54
应收股利				
其他应收款	197.33	293.50	48.74	945.31
存货	29,303.58	28,978.72	-1.11	40,769.91
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	0.00	27,539.21	--	29,004.56
流动资产合计	193,337.42	176,314.59	-8.80	181,290.99
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	0.00	6,126.86	--	6,126.86
长期股权投资	6,120.27	0.00	-100.00	0.00
投资性房地产				
固定资产	278,699.29	273,646.27	-1.81	268,378.11
在建工程	15,803.49	157,743.69	898.16	178,926.34
工程物资	484.56	7,027.94	1,350.37	5,528.09
固定资产清理				
无形资产	9,192.96	18,065.00	96.51	17,947.15
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	14,674.11	13,024.28	-11.24	12,719.92
递延所得税资产	16.84	15.08	-10.49	15.08
其他非流动资产	0.00	3,009.84	--	3,009.84
非流动资产合计	324,991.52	478,658.95	47.28	492,652.06
资产总计	518,328.94	654,973.54	26.36	673,943.05

附件 1-2 重庆建峰化工股份有限公司
2012 年~2014 年 1 季度合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	0.00	28,460.00	--	38,260.00
交易性金融负债				
应付票据	1,841.02	3,789.50	105.84	6,383.90
应付账款	15,499.90	41,044.28	164.80	38,181.81
预收款项	13,243.30	21,485.77	62.24	25,274.54
应付职工薪酬	2,441.22	2,181.21	-10.65	1,321.78
应交税费	-12,642.82	52.50	-100.42	30.04
应付利息	1,065.00	1,065.00	0.00	2,662.50
应付股利				
其他应付款	12,359.44	4,164.77	-66.30	4,519.35
一年内到期的非流动负债	21,699.77	25,779.92	18.80	25,451.93
其他流动负债				
流动负债合计	55,506.83	128,022.95	130.64	142,085.85
非流动负债：				
长期借款	112,393.08	175,804.11	56.42	188,537.56
应付债券	99,243.11	99,390.91	0.15	99,429.91
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	2.54	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	8,000.00	8,000.00	0.00	8,000.00
非流动负债合计	219,638.74	283,195.02	28.94	295,967.47
负债合计	275,145.56	411,217.97	49.45	438,053.32
所有者权益：				
股本	59,879.92	59,879.92	0.00	59,879.92
资本公积	107,012.69	107,012.69	0.00	107,012.69
减：库存股				
专项储备	3.52	0.45	-87.26	11,024.18
盈余公积	10,092.49	11,024.18	9.23	57,286.38
未分配利润	65,419.44	65,215.53	-0.31	0.00
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	242,408.07	243,132.78	0.30	235,203.18
少数股东权益	775.31	622.80	-19.67	601.87
所有者权益合计	243,183.38	243,755.57	0.24	235,805.06
负债和所有者权益总计	518,328.94	654,973.54	26.36	673,858.38

附件 2 重庆建峰化工股份有限公司
2012 年~2014 年 1 季度合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2012 年	2013 年	变动率 (%)	2014 年 1~3 月
一、营业收入	332,265.65	343,722.84	3.45	84,983.09
减：营业成本	281,931.36	308,618.42	9.47	84,547.74
营业税金及附加	143.55	250.75	74.68	53.62
销售费用	14,456.82	17,024.24	17.76	2,673.98
管理费用	16,499.01	15,425.85	-6.50	3,567.71
财务费用	6,143.53	8,626.83	40.42	2,156.64
资产减值损失	5.41	31.77	487.51	2.66
加：公允价值变动收益	16.95	-16.95	-200.00	0.00
投资收益	745.22	925.93	24.25	59.96
其中：对联营企业和合营企业的投 资收益	17.26	25.33	46.80	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	13,848.14	-5,346.04	-138.60	-7,959.31
加：营业外收入	241.46	6,334.70	2,523.53	11.28
减：营业外支出	222.59	89.65	-59.72	2.04
其中：非流动资产处置损失	0.00	67.94	--	0.00
三、利润总额	13,867.01	899.01	-93.52	-7,950.07
减：所得税费用	1,865.46	293.78	-84.25	0.00
四、净利润	12,001.55	605.23	-94.96	-7,950.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	12,137.13	727.78	-94.00	-7,929.15
少数股东损益	-135.58	-122.55	-9.60	-20.92
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.20	0.01	-95.00	-0.13
（二）稀释每股收益	0.20	0.01	-95.00	-0.13
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	12,001.55	605.23	-94.96	-7,950.07
归属于母公司所有者的综合收益总额	12,137.13	727.78	-94.00	-7,929.15
归属于少数股东的综合收益总额	-135.58	-122.55	-9.60	-20.92

附件 3 重庆建峰化工股份有限公司
2012 年~2014 年 1 季度合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率 (%)	2014 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	322,485.85	368,531.04	14.28	87,006.33
收到的税费返还	16.00	20.00	25.00	157.60
收到其他与经营活动有关的现金	8,710.02	26,724.99	206.83	325.74
经营活动现金流入小计	331,211.87	395,276.03	19.34	87,489.67
购买商品、接受劳务支付的现金	242,461.85	290,941.79	19.99	89,496.18
支付给职工以及为职工支付的现金	22,562.22	21,385.14	-5.22	6,558.18
支付的各项税费	3,194.47	2,090.07	-34.57	205.21
支付其他与经营活动有关的现金	28,063.51	40,622.32	44.75	1,154.34
经营活动现金流出小计	296,282.05	355,039.31	19.83	97,413.91
经营活动产生的现金流量净额	34,929.82	40,236.72	15.19	-9,924.24
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	22,068.40	141,933.55	543.15	0.00
取得投资收益收到的现金	22.77	18.74	-17.71	152.98
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,548.63	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	12,695.78	--	34.29
投资活动现金流入小计	23,639.80	154,648.06	554.19	187.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	42,233.05	137,498.05	225.57	13,491.99
投资支付的现金	74,000.00	111,747.65	51.01	0.00
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	6,955.78	5,727.02	-17.67	2,003.98
投资活动现金流出小计	123,188.84	254,972.72	106.98	15,495.97
投资活动产生的现金流量净额	-99,549.04	-100,324.66	0.78	-15,308.70
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金	99,220.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	44,600.00	130,460.00	192.51	22,650.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,800.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	154,620.00	130,460.00	-15.63	22,650.00
偿还债务支付的现金	77,168.63	34,668.69	-55.07	518.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,781.02	12,852.93	-31.56	3,296.63
支付其他与筹资活动有关的现金	7,800.00	30,000.00	284.62	0.00
筹资活动现金流出小计	103,749.65	77,521.62	-25.28	3,814.89
筹资活动产生的现金流量净额	50,870.35	52,938.38	4.07	18,835.11
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	-13,748.86	-7,149.55	-48.00	-6,397.83
加: 期初现金及现金等价物余额	36,260.33	22,511.47	-37.92	73,739.43
六、期末现金及现金等价物余额	22,511.47	15,361.91	-31.76	67,341.60

附件 4 重庆建峰化工股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	12,001.55	605.23	-94.96
加: 资产减值准备	5.41	31.77	487.51
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15,323.07	21,776.22	42.11
无形资产摊销	232.37	408.55	75.82
长期待摊费用摊销	1,049.54	1,649.83	57.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	65.63	--
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	-16.95	16.95	-200.00
财务费用	7,516.57	9,415.08	25.26
投资损失	-745.22	-925.93	24.25
递延所得税资产减少	2.85	1.77	-38.02
递延所得税负债增加	2.54	-2.54	-200.00
存货的减少	-7,054.66	324.86	-104.60
经营性应收项目的减少	21,583.52	3,087.95	-85.69
经营性应付项目的增加	-14,970.77	3,781.35	-125.26
其他			
经营活动产生的现金流量净额	34,929.82	40,236.72	15.19
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	22,511.47	15,361.91	-31.76
减: 现金的期初余额	36,260.33	22,511.47	-37.92
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	-13,748.86	-7,149.55	-48.00

附件 5 重庆建峰化工股份有限公司

2012 年~2013 年主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	1,120.14	1,320.34
存货周转次数(次)	9.99	10.58
总资产周转次数(次)	0.70	0.59
现金收入比率(%)	97.06	107.22
盈利能力		
总资产收益率(%)	4.31	1.90
总资产报酬率(%)	4.42	1.76
净资产收益率(%)	4.85	0.25
主营业务毛利率(%)	15.05	10.08
营业利润率(%)	15.11	10.14
费用收入比(%)	11.17	11.95
财务构成		
资产负债率(%)	53.08	62.78
全部债务资本化比率(%)	49.16	57.75
长期债务资本化比率(%)	46.53	53.03
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	1.43	2.07
EBITDA 全部债务比(倍)	0.16	0.10
经营现金债务保护倍数(倍)	0.15	0.12
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.18
流动比率	3.48	1.38
速动比率	2.96	1.15
现金短期债务比(倍)	4.41	1.32
经营现金流动负债比率(%)	62.93	31.43
经营现金利息偿还能力(倍)	1.33	2.44
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.46	-3.64

附件 6-1 重庆建峰工业集团有限公司
2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	100,237.65	114,088.48	13.82
交易性金融资产	17,016.95	0.00	-100.00
应收票据	17,905.22	10,243.21	-42.79
应收账款	2,601.46	25,485.80	879.67
预付款项	71,062.40	51,922.73	-26.93
应收利息	142.92	327.16	128.91
应收股利			
其他应收款	6,906.75	8,110.05	17.42
存货	37,857.17	36,031.63	-4.82
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	5.52	27,539.21	499,025.38
流动资产合计	253,736.04	273,748.27	7.89
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资	200.00	0.00	-100.00
长期应收款			
长期股权投资	15,218.66	15,343.92	0.82
投资性房地产	2,598.55	5,643.94	117.20
固定资产	353,110.00	381,777.35	8.12
在建工程	106,009.52	253,931.49	139.54
工程物资	648.11	12,755.01	1,868.04
固定资产清理	493.34	5.26	-98.93
无形资产	34,677.35	41,713.39	20.29
开发支出	199.86	201.98	1.06
商誉			
长期待摊费用	14,684.65	13,175.08	-10.28
递延所得税资产	3,034.79	3,063.97	0.96
其他非流动资产	885.34	6,647.18	650.81
非流动资产合计	531,760.17	734,258.56	38.08
资产总计	785,496.20	1,008,006.84	28.33

附件 6-2 重庆建峰工业集团有限公司
2012 年~2013 年合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	20,900.00	63,960.00	206.03
交易性金融负债			
应付票据	6,503.09	16,668.58	156.32
应付账款	32,706.67	68,953.23	110.82
预收款项	15,206.97	23,348.19	53.54
应付职工薪酬	8,541.30	9,593.49	12.32
应交税费	-14,557.23	-4,862.89	-66.59
应付利息	1,074.91	1,144.72	6.49
应付股利			
其他应付款	96,707.16	117,901.99	21.92
一年内到期的非流动负债	45,824.77	40,889.92	-10.77
其他流动负债			
流动负债合计	212,907.64	337,597.23	58.57
非流动负债：			
长期借款	135,327.08	201,769.11	49.10
应付债券	99,243.11	99,390.91	0.15
长期应付款	1,139.43	45,766.56	3,916.60
专项应付款	19,853.38	5,000.15	-74.81
预计负债	50.11	35.11	-29.94
递延所得税负债	146.36	439.09	200.01
其他非流动负债	15,221.66	14,115.31	-7.27
非流动负债合计	270,981.13	366,516.24	35.26
负债合计	483,888.77	704,113.46	45.51
所有者权益：			
股本	115,154.48	115,154.48	0.00
资本公积	27,977.24	39,408.10	40.86
减：库存股			
专项储备	939.70	1,056.99	12.48
盈余公积	1,698.96	1,698.96	0.00
未分配利润	27,921.88	18,592.44	-33.41
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	173,692.25	175,910.96	1.28
少数股东权益	127,915.18	127,982.41	0.05
所有者权益合计	301,607.43	303,893.37	0.76
负债和所有者权益总计	785,496.20	1,008,006.84	28.33

附件 7 重庆建峰工业集团有限公司

2012 年~2013 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	398,404.87	433,120.30	8.71
减: 营业成本	337,677.76	380,381.56	12.65
营业税金及附加	690.49	815.47	18.10
销售费用	17,508.98	21,692.99	23.90
管理费用	27,902.16	35,600.77	27.59
财务费用	10,605.89	12,990.19	22.48
资产减值损失	-1,030.87	605.67	-158.75
加: 公允价值变动收益	-104.94	1,154.13	-1,199.82
投资收益	1,061.56	1,159.36	9.21
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	171.84	144.00	-16.20
汇兑收益			
二、营业利润	6,007.08	-16,652.87	-377.22
加: 营业外收入	2,588.41	8,737.42	237.56
减: 营业外支出	636.95	1,994.40	213.12
其中: 非流动资产处置损失	292.93	1,131.56	286.29
三、利润总额	7,958.54	-9,909.84	-224.52
减: 所得税费用	1,203.55	512.72	-57.40
四、净利润	6,754.99	-10,422.57	-254.29
其中: 归属于母公司所有者的净利润	757.58	-9,329.44	-1,331.48
少数股东损益	5,997.41	-1,093.12	-118.23
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			
六、其他综合收益	0.00	677.79	--
七、综合收益总额	6,754.99	-9,744.78	-244.26
归属于母公司所有者的综合收益总额	757.58	-8,651.66	-1,242.02

附件 8 重庆建峰工业集团有限公司

2012 年~2013 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 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	408,099.27	474,776.87	16.34
收到的税费返还	228.04	30.94	-86.43
收到其他与经营活动有关的现金	16,719.48	29,080.30	73.93
经营活动现金流入小计	425,046.78	503,888.10	18.55
购买商品、接受劳务支付的现金	289,516.02	354,875.58	22.58
支付给职工以及为职工支付的现金	44,573.39	44,042.80	-1.19
支付的各项税费	6,401.15	5,002.27	-21.85
支付其他与经营活动有关的现金	36,552.58	53,468.22	46.28
经营活动现金流出小计	377,043.14	457,388.85	21.31
经营活动产生的现金流量净额	48,003.64	46,499.25	-3.13
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	22,083.40	142,233.55	544.07
取得投资收益收到的现金	189.53	133.50	-29.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	579.81	5.00	-99.14
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,548.63	0.00	-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	32,923.87	15,829.11	-51.92
投资活动现金流入小计	57,325.23	158,201.15	175.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	96,394.50	167,481.32	73.75
投资支付的现金	74,000.00	111,847.65	51.15
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	8,056.83	12,287.69	52.51
投资活动现金流出小计	178,451.33	291,616.67	63.42
投资活动产生的现金流量净额	-121,126.10	-133,415.52	10.15
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	0.00	1,113.75	--
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	193,679.75	189,211.00	-2.31
收到其他与筹资活动有关的现金	30,042.63	31,473.74	4.76
筹资活动现金流入小计	223,722.38	221,798.49	-0.86
偿还债务支付的现金	140,818.63	84,803.69	-39.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20,599.26	18,398.27	-10.68
支付其他与筹资活动有关的现金	5,104.53	30,026.36	488.23
筹资活动现金流出小计	166,522.42	133,228.31	-19.99
筹资活动产生的现金流量净额	57,199.96	88,570.18	54.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-1.17	--
五、现金及现金等价物净增加额	-15,922.50	1,652.74	-110.38
加: 期初现金及现金等价物余额	60,733.22	44,810.72	-26.22
六、期末现金及现金等价物余额	44,810.72	46,463.46	3.69

附件 9 重庆建峰工业集团有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	6,754.99	-10,422.57	-254.29
加: 资产减值准备	-1,030.87	605.67	-158.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	22,479.13	29,717.13	32.20
无形资产摊销	578.41	1,005.85	73.90
长期待摊费用摊销	1,057.49	1,664.45	57.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-402.47	1,466.20	-464.30
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	104.94	-1,154.13	-1,199.82
财务费用	11,994.31	13,775.89	14.85
投资损失	-1,061.56	-1,159.36	9.21
递延所得税资产减少	-1,033.92	-29.17	-97.18
递延所得税负债增加	-5.86	173.12	-3,056.64
存货的减少	-8,659.32	1,825.53	-121.08
经营性应收项目的减少	36,122.53	-5,934.74	-116.43
经营性应付项目的增加	-16,686.21	14,684.28	-188.00
其他	-2,207.96	281.08	-112.73
经营活动产生的现金流量净额	48,003.64	46,499.25	-3.13
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	44,810.72	46,463.46	3.69
减: 现金的期初余额	60,733.22	44,810.72	-26.22
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	-15,922.50	1,652.74	-110.38

附件 10 重庆建峰工业集团有限公司

主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	--	30.07
存货周转次数 (次)	--	10.20
总资产周转次数 (次)	--	0.48
现金收入比率 (%)	102.43	109.62
盈利能力		
总资本收益率 (%)	2.57	-1.39
总资产报酬率 (%)	2.30	-0.98
净资产收益率 (%)	--	-3.44
主营业务毛利率 (%)	15.06	11.13
营业利润率 (%)	15.07	11.99
费用收入比 (%)	14.06	16.23
财务构成		
资产负债率 (%)	61.60	69.85
全部债务资本化比率 (%)	50.51	58.17
长期债务资本化比率 (%)	43.75	49.77
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.91	7.44
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.11	0.06
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.16	0.11
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.24	-0.21
流动比率 (倍)	1.19	0.81
速动比率 (倍)	1.01	0.70
现金短期债务比 (倍)	1.85	1.02
经营现金流动负债比率 (%)	22.55	13.77
经营现金利息偿还能力 (倍)	24.50	14.65
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-37.31	-27.39

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。