

跟踪评级公告

联合[2015]085 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-，评级展望为“负面”

重庆建峰化工股份有限公司发行的“ST 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：

二零一五年四月二十三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

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

重庆建峰化工股份有限公司

2012 年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: 负面

债项简称: ST 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: 2015 年 4 月 23 日

上次评级时间: 2014 年 5 月 9 日

财务数据:

发行人

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	65.49	68.31
所有者权益(亿元)	24.40	20.75
长期债务(亿元)	27.52	31.38
全部债务(亿元)	33.32	41.14
营业收入(亿元)	34.37	29.69
净利润(亿元)	0.09	-3.61
EBITDA(亿元)	3.45	-0.01
经营性净现金流(亿元)	4.02	0.06
营业利润率(%)	10.24	1.91
净资产收益率(%)	0.37	-15.97
资产负债率(%)	62.74	69.63
全部债务资本化比率(%)	57.72	66.48
流动比率	1.39	0.88
EBITDA 全部债务比	0.10	-0.0002
EBITDA 利息倍数(倍)	2.23	-0.0040

担保方

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	101.03	107.27
所有者权益(亿元)	30.24	27.14
营业收入(亿元)	43.31	36.76
净利润(亿元)	-1.16	-4.30
资产负债率(%)	70.07	74.70
流动比率	0.81	0.49

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”)作为重庆市重点骨干企业和大型国有化肥生产公司, 在行业地位、生产规模、节能环保和政府支持等方面具有优势。跟踪期内, 公司所处化肥行业竞争激烈, 产能过剩局面未有改观, 整体市场需求不足, 公司在积极协调天然气供应、提高装置运行质量、完成弛源化工项目建设并预转固的同时, 积极调整销售策略、实行产销一体化改革、开拓国外市场, 实现了主要产品销售量的增加, 但由于产品价格下滑导致销售收入大幅减少, 公司盈利能力大幅降低。

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, 考虑到化肥行业低迷现状短期内难以改善, 主要产品价格回升缓慢对公司盈利能力的不良影响, 联合评级将公司主体长期信用等级调整为 AA-, 评级展望为“负面”, 本期“ST 建峰债”债项信用等级为 AA-。

优势

1. 跟踪期内, 公司天然气供应情况较往年有较大改善; 与中石化就页岩气价格达成一致, 保证了公司用气稳定。

2. 跟踪期内, 公司实施产销一体化整合, 调整渠道结构, 加强与核心经销商的战略合作、开拓出口渠道, 全年产销衔接良好。

3. 跟踪期内, 公司实施普通尿素的结构调整, 通过差异化产品提高产品附加值, 有助于提升产品竞争力, 增强公司抗风险能力。

关注

1. 公司所处化肥行业市场竞争激烈、全行

业产能过剩局面短期内难以改观，市场需求不足、产品价格回升缓慢。

2. 煤炭价格下行拉低产品平均生产成本，削弱公司产品竞争优势，利润空间受到挤压。

3. 公司新产品聚四氢呋喃下游纺织服装、箱包行业，均受宏观经济冲击，处于市场低迷期，产品价格下行。

分析师

钟月光

电话：010-85172818

邮箱：zhongyg@unitedratings.com.cn

陈 凝

电话：010-85172818

邮箱：chenn@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.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。

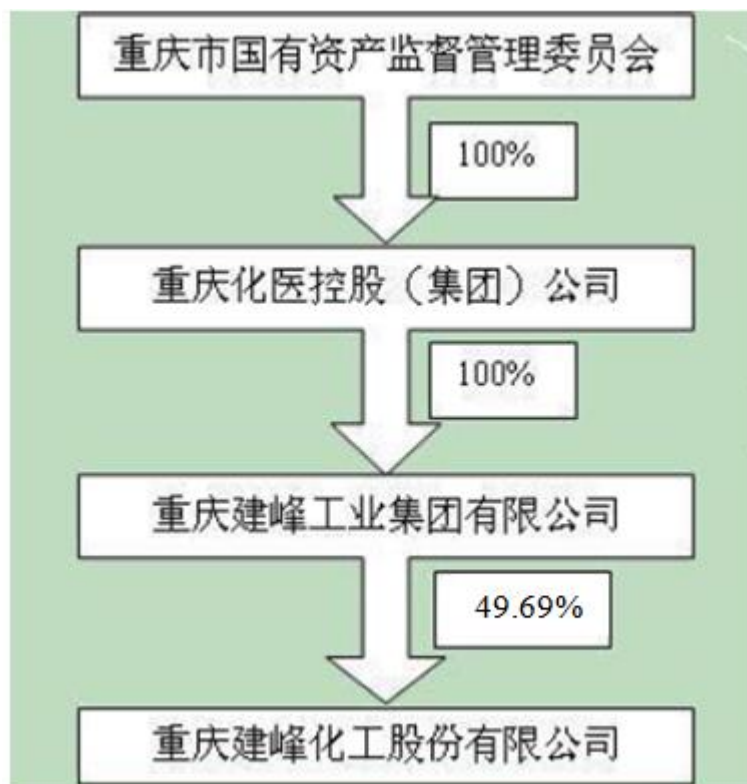
一、主体概况

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2015年3月底，公司总股本59,879.92万股；公司第一大股东建峰集团分别于2015年1月和2015年3月减持公司股份654.32万股和757.68万股，分别占总股本的1.09%和1.27%；减持后，建峰集团持股比例49.69%，仍为公司第一大股东；公司实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

图1 截至2015年3月底公司股权结构图



数据来源：公司提供

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。

为适应公司快速发展的管理需要，公司管理模式向战略管控型转变，跟踪期内，公司对原有13个职能部门进行整合，取消审计监察部，将其职责划分至资产与风控部和党群工作部。2014

年，公司新增参股公司 2 家；截至 2014 年底，公司合计拥有全资子公司 3 家、控股公司 1 家、参股其他公司 5 家；在职员工 2,404 人。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 68.31 亿元，负债合计 47.56 亿元，所有者权益（含少数股东权益）20.75 亿元。2014 年公司实现营业收入 29.69 亿元，营业利润-3.63 亿元，净利润（含少数股东损益）-3.61 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.06 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.56 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 2013 年 11 月 2 日至 2014 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。公司内部组织机构由 13 个职能部门调整为 12 个职能部门，取消审计监察部，其职责划分至资产与风控部和党群工作部所致（见附件 1）。

跟踪期内，公司出现一定人事变动，公司原总经理宫晓川辞去总经理职务，由周召贵担任，宫晓川担任公司副董事长职务。

总经理周召贵先生，现年 49 岁，2007 年 11 月至 2008 年 09 月任重庆建峰化工股份有限公司副总经理、化肥分公司总经理、党委书记；2008 年 09 月至 2010 年 11 月任重庆建峰化工股份有限公司董事、副总经理、化肥分公司总经理、党委书记；2010 年 11 月至 2011 年 03 月任重庆建峰化工股份有限公司董事、副总经理、化肥分公司总经理；2011 年 03 月至 2014 年 07 月任重庆建峰化工股份有限公司董事、副总经理；2014 年 07 月任重庆建峰化工股份有限公司董事、总经理。

此次人事变动不会影响公司董事会正常运作及公司相关工作的正常进行。

总体看，虽然在跟踪期内公司主要高级管理人员发生变化，但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，而且公司经营管理团队保持相对稳定，相关管理架构、管理制度延续以往模式。

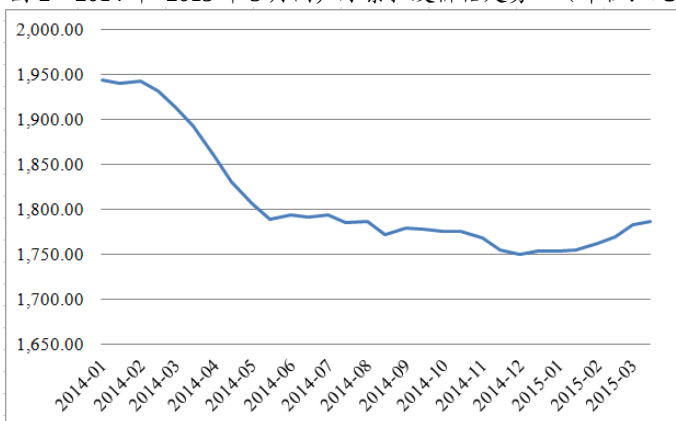
四、运营环境

化肥行业作为周期性产业，其经营状况与经济环境密切相关；2014年，国内外经济疲软，受需求下降和产能过剩的双重挤压，化肥行业整体发展低迷。2014年中国尿素产能增加至8,800万吨左右，较上年增长7.3%，创历史新高。2014年我国农用氮磷钾化肥产量达6,933.5万吨，累计下降0.7%。

产能过剩、内需不足致化肥价格下跌

2014年，煤炭价格持续低迷导致化肥平均成本降低，加之我国化肥行业产能过剩，化肥价格一路低迷。卓创资讯监测数据显示，2014年中国尿素企业出厂均价1,586元/吨，较上年大幅下滑16.3%；2014年5月16日尿素出厂均价1,481元/吨，创近十数年新低；全年最高价为年初的1,740元/吨，高低价差14.9%。2014年中国尿素出口FOB均价293美元/吨，较上年大幅下滑13.6%。2015年1月开始，尿素价格呈现小幅上涨态势。

图2 2014年~2015年3月国产尿素批发价格走势（单位：元/吨）



资料来源：商务部

关税政策利好化肥出口量大增

从出口情况来看，2014年印度、巴基斯坦和美国等国不断加大对化肥的采购量，同时，受益于2013年底我国化肥出口关税调整和国内价格大幅下滑使得化肥出口竞争力有所增强，2014年我国共出口矿物肥料和化肥合计2,903.83万吨，较上年上涨52.80%，出口金额890,916.37万美元，较上年上涨43.10%。其中，尿素和磷肥占据了肥料主要出口市场，占到主要出口产品的96%；一铵、二铵出口量同比上涨184.42%、28%。钾肥作为主要进口品种，出口数量较少。2015年化肥出口关税整体继续宽松，主要产品取消淡季时间，旺季出口税率大幅下滑；其中尿素由2014年的旺季15%加上40元/吨及淡季40元/吨调整为全年80元/吨税率。旺季关税大幅下调将利好中国出口，缓解近年逐渐增加的产能过剩压力。

煤炭价格下行、天然气价格调高使气头企业面临压力

从原料供应来看，2014年煤炭价格一路下跌，化肥平均生产成本下降，煤头化肥生产企业获得一定成本优势。但由于国内天然气供应紧张以及优先保障民生需求，导致化肥类用气紧张；加之2013年化肥用气价格每立方米上调0.25元，2015年化肥用气价格每立方米再次提高0.2元，气头企业面临一定压力。目前我国气头尿素约占全国尿素总产能的三成，在全国天然气供应偏紧和价格上行背景下，气头尿素企业开工将长期偏低并且生产成本趋势性上行。

总体看，跟踪期内我国化肥行业持续低迷，在产能过剩的形势下，价格不断走低，行业利润率整体下降；未来随着出口关税进一步放宽，行业去产能化以及环保趋严，化肥行业有望回暖。

五、经营分析



1. 经营概况

跟踪期内，公司所处化肥行业竞争激烈，产能过剩加剧，公司整体运行平稳，产销量均实现增长。2014 年公司实现主营业务收入 29.55 亿元，较上年减少 13.60%，主营业务占营业收入比率为 99.53%，较上年变动不大，主营业务突出；其中化肥板块收入 24.62 亿元，较上年减少 16.71%，占主营业务收入 83.33%；三聚氰胺收入 3.00 亿元，较上年减少 14.04%，占主营业务收入 10.15%。受化肥行业需求不振、成本上涨和主要产品价格下滑等多因素影响，公司盈利空间被挤压，2014 年公司实现净利润-3.61 亿元，盈利能力较上年大幅下降。

表 1 2013 和 2014 年公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2013 年			2014 年		
	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：	34.20	30.75	10.09	29.55	28.99	1.90
化肥	29.56	26.79	9.37	24.62	24.06	2.28
三聚氰胺	3.49	3.10	11.17	3.00	3.34	-11.36
其他	1.15	0.86	25.22	1.92	1.59	17.81
其他业务	0.18	--	--	0.14	0.05	
合计	34.37	30.86	10.21	29.69	29.04	2.19

数据来源：公司提供

毛利率方面，跟踪期内，受主要产品销售价格下降、生产成本上升影响，公司主营业务毛利率明显下降。2014 年，公司主营业务毛利率仅为 1.90%，较 2013 年的 10.09%下降了 8.19 个百分点。其中，化肥板块营业毛利率下降 7.09 个百分点至 2.28%。2014 年因三聚氰胺市场价格大幅下滑，产品经营无毛利，经公司综合测算，三聚氰胺生产线运行尚可弥补部分固定费用且能维护市场渠道、减少维护成本。

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

公司生产成本主要包括天然气、页岩气、电和水等。

跟踪期内，随着公司各主要装备运行质量提升、能耗降低，公司主要原料采购量有所减少；其中，天然气采购量为 4.99 亿立方米，较上年减少 41.24%；页岩气采购量 3.89 亿立方米，较上年大幅增加 226.49%，主要是由于公司于 2013 年 9 月开始使用天然气进行生产，用气时间不足 4 个月。2014 年全年合计用电量 2.34 亿千瓦时，较上年小幅减少 0.40%。

跟踪期内，公司持续加强与中石油、中石化、市区两级政府的沟通协调，积极争取天然气供应保障和优化供气结构，2014 年天然气供应情况较往年有较大改善。目前，公司“一化”生产主要使用天然气，其中存量气采用化肥气价格、增量气采用工业用气价。2014 年 7 月，公司与中石化天然气分公司川气东送销售营业部就页岩气价格达成一致，保证了公司用气稳定，页岩气主要供应公司“二化”生产。同时，通过涪陵区政府争取到四合燃气公司优惠价格天然气供应，主要供应子公司弛源化工生产。电价较上年上升 0.04 元/千瓦时，水价较上年降低 0.03 元/吨。

2015 年 4 月，根据重庆市物价局《关于理顺我市非居民用天然气价格的通知》（渝价〔2015〕84 号文件），公司“一化”生产尿素用天然气按该文件规定“化肥用气不区分存量气和增量气，保障化肥企业实际生产化肥用气量。中石油供重庆市的化肥气价在现行存量气 1.30 元/立方米的价格基础上提高 0.20 元/立方米，即为 1.50 元/立方米。对承担冬季调峰责任的化肥企业实行可

中断气价政策，全年用气价格折让幅度不得低于 0.20 元/立方米”执行。新价格标准自 2015 年 4 月 1 日起执行。公司正在积极争取纳入承担冬季调峰责任的企业，争取享受可中断气价折让优惠。

总体看，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；页岩气使用逐步放量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。

3. 生产经营

跟踪期内，公司生产运营稳定，“一化”、“二化”装置达产达标；面对市场低迷，公司以市场为导向，实施产销一体化整合，加强与核心经销商的战略合作，开拓出口渠道，主导产品的产销量实现增长。2014 年，公司尿素总产量为 121.89 万吨，较上年增长 6.00%；总销量为 146.67 万吨，较上年增长 4.3%。其中，自产尿素销量 120.18 万吨，较上年增长 5.66%，占尿素总销量的 81.94%，产销率为 98.60%，较上年变动不大，产销良好；外采尿素销量 26.49 万吨，较上年减少 1.45%，占尿素总销量的 18.06%。同期，公司合成氨和三聚氰胺总产量分别为 80.97 万吨和 5.59 万吨，较上年分别增长 11.19%和 5.08%；总销量分别为 6.30 万吨 5.63 万吨，较上年分别增长 105.88%和 8.90%；合成氨产销率为 7.78%，产销率较低主要是大部分合成氨用于尿素的生产；三聚氰胺产销率为 100.72%，产销率较高主要是销售了期初库存所致，产销良好。

销售价格方面，化肥产能全局性过剩以及市场竞争进一步加剧，导致公司产品价格进一步下滑。其中，股东尿素和外采尿素价格分别较上年下降 14.60%和 17.47%；合成氨和三聚氰胺分别较上年下滑 12.93%和 20.81%。主要产品价格下滑是公司主营业务毛利率下降、盈利大幅降低的主要原因。

生产方面，公司强化运行监控，坚持正现金流和正边际贡献运营原则，抓好装置联运，各主要装置运行质量明显提升。四套生产装置联运稳定，开工率、负荷率均较上年同期有所提高，尤其“二化”合成氨装置实现 B 类长周期 480 天，创运行以来最佳消耗记录，并荣获中国石油和化工联合会颁发的“2013 年度产品能效领跑者（合成氨）”荣誉称号。弛源化工以项目收尾、装置投料试车及消缺、产品市场开拓、营销一体化整合、构建扁平化组织结构、结构调整等为工作重点，实现了一季度完成单体试车、上半年全面打通流程、试车过程总体受控并产出合格产品、三季度完成了系统消缺、项目年底预转固的目标。2014 年生产 1,4 丁二醇 7,967 吨、聚四氢呋喃 4,989 吨，销售聚四氢呋喃 3,500 吨；但由于聚四氢呋喃产能扩张市场竞争进一步加剧，装置投产后运行还需要磨合与优化，预计 2015 年增利效果不佳。

销售方面，面对市场低迷，公司及时采取“买断、预收货款货到结算、联储联销”等灵活销售模式，阶段性实施“批量和核心大客户折让”销售政策，较好地适应了市场竞争需求，促进了销售业务开展，缓解了公司的资金压力。同时，提高销售队伍整体销售和服务水平，进一步细分市场，优化市场布局，加强分销/直销渠道建设。按照公司保存量、促增量的工作思路，积极推进增效尿素、中颗粒、车用尿素、液体产品、贸易业务、工业性服务等增量业务开展。采取多种措施，挖掘潜力，节省物流费用。

运营方面，跟踪期内，公司采取多种方式控制物流成本，充分发挥白涛、涪陵周边火车站经济、便捷的物流优势；同时加强船舶动态管理，监控船舶航行、卸载、返航等情况，督促卸货，减少滞港费。

跟踪期内，公司实施普通尿素的结构调整，通过差异化产品提高产品附加值。通过参股重庆逸合峰生物科技有限公司（以下简称“重庆逸合峰”）重点培育车用尿素业务，并将固体车用尿素打入国际市场；重庆逸合峰注册资本为 500 万元，建峰化工出资 200 万元，占出资比例 40%。同

时，公司成功研发并推出了“816”牌螯合钾加锌硼、聚能氨基酸等增效尿素，共销售螯合系列尿素近 3 万吨；开发中颗粒尿素并实现产销 8 万吨以上；开发车用尿素并获 ISO/TS16949:2009 柴油车尾气处理液质量管理体系认证，丰富了产品结构；2014 年尿素相关新产品实现销售收入 8,000 万元，销售差异化产品增利近 1,740 万元。

总体看，跟踪期内，公司生产经营运行稳定，实施产销一体化整合，产销衔接良好，主导产品的产销量实现增长，但由于产品价格下滑致使公司盈利能力大幅下降；聚四氢呋喃项目预转固并实现生产销售，尿素结构调整产品附加值提高，有利于公司未来业务多元化发展。

4. 未来发展

公司明确下一步重点发展“专用化学品与化工新材料、农化产品及服务、工业技术服务”三大产业，并将“专用化学品和化工新材料”为增量主攻方向。发展路径从资源获取调整为技术、市场和资源获取，重点培育技术研发能力，基于工艺技术建立生产平台。

2015 年公司继续以“调整、改革、创新、发展”为工作主线，深化企业改革，加快结构调整及产品升级，进一步加大尿素差异化产品的开发和销售力度；推进精细化工产业发展，进一步拓展新材料产品体系，重点推进弛源化工副产品回收利用；发挥自身优势大力发展工业生产服务产业。同时发挥公司驾驭大型化工装置运行能力较强的优势，抓好现有“一化”、“二化”、三胺一期、二期、弛源化工 BDO/PTMEG 装置优化运行，积极协调各级政府、原料供应商，争取天然气的供应保障；继续加强营销能力及渠道建设，做好聚四氢呋喃等新品的市场推广和营销工作，合理调整目标市场布局。

总体看，公司未来发展战略方向明确，将产业结构调整作为发展重点，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、财务分析

公司 2014 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，并出具了标准无保留意见结论的审计报告。报告期内，公司合并报表范围未发生变化，财务数据可比性强。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 68.31 亿元，负债合计 47.56 亿元，所有者权益（含少数股东权益）20.75 亿元。2014 年公司实现营业收入 29.69 亿元，营业利润-3.63 亿元，净利润（含少数股东损益）-3.61 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.06 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.56 亿元。

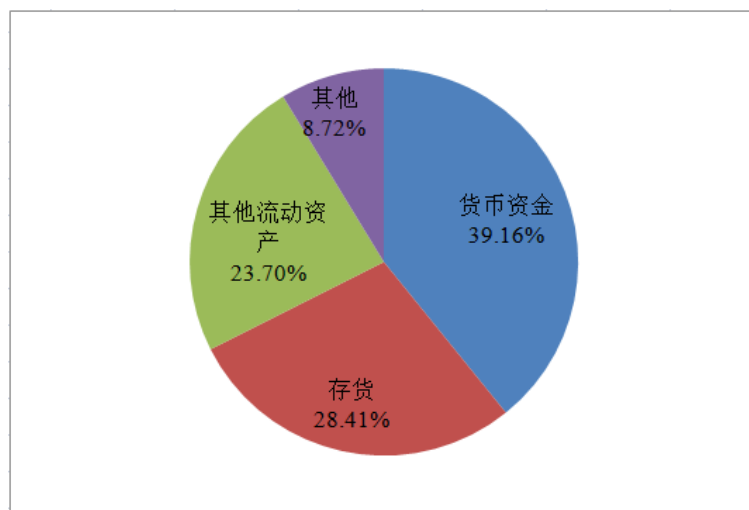
1. 资产质量

截至 2014 年底，公司资产总额为 68.31 亿元，较年初小幅增长 4.30%，主要来自非流动资产的增加；非流动资产在总资产中的占比由期初的 73.09%增长至 80.42%，公司资产结构仍偏重非流动资产。

截至 2014 年底，公司流动资产总计 13.38 亿元，较年初减少 24.10%；公司流动资产以货币资金、存货和其他流动资产为主。截至 2014 年底，公司货币资金较 2013 年底减少 28.95%至 5.24 亿元，主要是由于 2014 年业绩不佳，销售收入减少所致；其中，3.14 亿元其他货币资金全部为受限资金；存货较 2013 年底增加 31.19%至 3.80 亿元，主要是由于弛源项目预转固备品备件增加以及主产品库存增加所致；其中，库存商品账面余额增加 40.42%至 2.24 亿元，2014 年公司对库存商品计提跌价准备 0.04 亿元，主要是由于三聚氰胺市场价格和成本倒挂，计提比例一般，目前三

聚氰胺价格呈小幅下跌走势，公司库存商品面临一定减值风险；同期其他流动资产较 2013 年底增长 15.36%至 3.17 亿元，主要是来自弛源化工待抵扣增值税进项税的增加。

图 3 截至 2014 年底公司流动资产结构



资料来源：公司年报

截至 2014 年底，公司应收账款较 2013 年底大幅增加 163.00%至 0.07 亿元，主要是来自工业服务对外技术支持和弛源化工工程款；公司“按信用风险特征组合计提坏账准备”的应收账款余额 0.074 亿元，并按 5.24%的比例计提了坏账准备，对公司当期利润影响不大；按账龄来看，公司应收账款中一年以内应收账款占比 98.12%，整体回收风险不高。应收账款前五名占应收账款总额的比例为 73.12%，集中度偏高。

截至 2014 年底，公司预付款项为 0.44 亿元，较年初大幅减少 89.52%，主要是弛源化工土地款。

截至 2014 年底，公司其他应收款为 0.15 亿元，较年初大幅增长 419.19%，主要是来自九禾股份有限公司的淡储贴息款 0.06 亿元、青海省冷湖昆湖钾肥公司应收暂付款 0.06 亿元和重庆建峰工业集团有限公司的资产转让款 0.01 亿元。按账龄来看，公司其他应收款中一年以内款项占比 91.15%，整体回收风险不高。其他应收款前五名占比为 86.50%，集中度偏高。

公司非流动资产构成较年初变动较大，截至 2014 年底，公司非流动资产为 54.93 亿元，较年初增长 14.76%；由于公司年产 4.6 万吨聚四氢呋喃项目由在建工程转入固定资产，固定资产占非流动资产比例由年初的 57.17%增长至 84.59%；公司固定资产账面价值 46.46 亿元，固定资产成新率 68.05%，成新率一般；公司二化项目包装楼、安全维修楼以及聚四氢呋喃项目房屋建筑物产权证书仍在办理过程中，涉及账面价值 1.10 亿元。

截至 2014 年底，公司其他非流动资产大幅增长 447.61%至 1.65 亿元，其中，一年以上到期的定期存款 1.5 亿元，预付土地款 0.15 亿元。

总体看，跟踪期内，公司固定资产增幅较大，资产仍以非流动资产为主；固定资产未来折旧费用较高，变现能力较差；存货占比较高，但货币资金较充足，公司资产流动性尚可，整体资产质量一般。

2. 负债和所有者权益

负债

截至 2014 年底，公司负债合计为 47.56 亿元，较年初增长 15.76%，负债结构仍以非流动负债为主。公司流动负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、应付账款和预收款项构成。截至 2014 年底，公司短期借款为 4.82 亿元，包括质押借款 3.31 亿元、抵押借款 1.00 亿元和信用借款 0.50 亿元，抵押借款 1.00 亿元系二化包装楼及土地使用权提供抵押，公司短期借款主要为增加弛源化工流动资金所用；公司一年内到期的非流动负债较 2013 年增加 59.45%至 4.11 亿元，主要是一年内到期的长期借款增加所致。

跟踪期内，公司应付账款较年初减少 25.27%至 3.04 亿元，主要是弛源化工工程款减少所致；

公司非流动负债仍以长期借款和应付债券为主，其中长期借款较年初增长 21.85%，系弛源化工借款增加所致，以保证借款为主；应付债券为本期发行的公司债券。

截至 2014 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 69.63%、66.48%和 60.20%，负债水平较年初均有所上升。从有息债务来看，公司全部债务 41.14 亿元，较年初增长 23.47%；其中，长期债务 31.38 亿元，短期债务 9.77 亿元。总体看，公司债务负担加重，整体处于较高负债水平。

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 20.75 亿元，较上年小幅减少 14.99%。其中，归属于母公司所有者权益合计 20.68 亿元，其中股本占 28.96%，资本公积占 51.76%，盈余公积占 5.35%，未分配利润占 13.90%，所有者权益中股本和资本公积占比较大，权益稳定性尚可。

总体看，随着投资项目的增加和经营规模的扩大，公司负债规模有所增加，整体债务负担较重。

3. 盈利能力

2014 年，因尿素和三聚氰胺价格下滑幅度过大导致公司收入大幅下滑致使公司整体盈利状况出现大幅下降；2014 年公司实现营业收入 29.69 亿元，较上年减少 13.63%；实现营业利润-3.63 亿元，较上年减少 623.50%；实现净利润-3.61 亿元，较上年减少 3,023.20%。

从期间费用看，公司销售费用较上年小幅增长 2.49%，其他两项费用变动不大，整体期间费用较上年减少 0.85%，为 4.07 亿元，但由于公司营业收入下降致使费用收入比由上年的 11.95%增长至 13.72%，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，2014 年投资收益较上年减少 71.29%；政府补助收入较上年减少 96.93%至 0.02 亿元。2014 年公司开拓国际市场，开始直接出口尿素和三聚氰胺产品，导致出口关税增加至 0.07 亿元。

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，2014 年公司主营业务毛利率和净资产收益率均为负值，营业利润率由上年的 10.24%下降至 1.91%，公司整体盈利能力较弱。

总体看，跟踪期内，受化肥市场整体形势不佳的影响，公司整体业绩下滑幅度较大出现亏损；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。

4. 现金流

从经营活动看，2014 年公司经营活动现金流入 30.53 亿元，现金流出 30.47 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 0.06 亿元，较上年大幅减少 98.57%，主要是公司销售收入大幅下滑导致现金流入减少以及产品存货增加所致。同期，购买商品提供劳务支付的现金为 25.96 亿元，较年初减少 10.77%主要是天然气预付款减少所致。从收入实现质量来看，公司现金收入比为 102.21%，较上年小幅下降 5.01 个百分点，但收入实现质量仍较高。

从投资活动看，2014 年公司投资活动现金流入 10.06 亿元，现金流出 13.27 亿元，投资活动现金净流出 3.21 亿元，较上年净流出量减少 6.83 亿元，主要系弛源化工项目进入尾声资金投入同比减少所致。

从筹资活动看，2014 年公司筹资活动现金流入 13.28 亿元，现金流出 9.57 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 3.70 亿元，较上年净流入量减少 30.02%，主要是为偿还债务及支付利息增加所致。

整体看，受市场低迷影响，公司经营活动现金流量净额减少，但收入实现质量仍较高；由于投资支出较大，公司仍需依靠外部融资。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，截至 2014 年底，公司流动比率和速动比率分别 0.88 和 0.63，较年初的 1.39 和 1.16 均有所下滑，处于较低水平；公司现金短期债务比为 0.57，现金类资产对短期债务的保障能力一般；公司经营现金流动负债比率为 0.38%，较 2013 年显著下降，经营活动产生的现金对流动负债的保障能力较差；总体看，公司短期偿债能力较差。

从长期偿债能力指标看，2013~2014 年，公司 EBITDA 分别为 3.45 亿元和 -85.08 万元。2014 年，EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 -0.004 和 -0.00027，公司长期偿债能力差。

截至 2014 年底，公司获得的银行授信总额为人民币 50.65 亿元，其中已使用的授信额度为 26.73 亿元。

截至 2014 年底，公司无对外担保和重大诉讼仲裁事项。

根据中国人民银行企业信用报告，截至 2015 年 3 月 18 日，公司无未结清的不良信息记录，已结清不良贷款有 32 笔，过往债务履约情况一般。

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

七、担保方实力

“ST 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，已形成涵盖农用化工产品及其农化服务（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。2014 年，建峰集团实现营业收入 36.76 亿元、营业利润 -4.41 亿元、净利润 -4.30 亿元，同比分别下降 15.13%、148.11%、269.02%。其中化工板块实现营业收入 35.07 亿元，较上年下降 14.72%；能源板块实现营业收入 0.87 亿元，较上年上升 229.59%；服务行业实现营业收入 0.82 亿元，较上年上升 46.38%。

表 3 2013~2014 年建峰集团主营业务收入情况（单位：万元）

业务板块		2013 年	2014 年
化工行业	营业收入	411,186.84	350,659.95
	营业成本	364,806.68	340,189.72
	毛利率	11%	2.99%
能源（水电汽）	营业收入	2,643.09	8,711.31
	营业成本	2,180.51	7,014.95
	毛利率	18%	19.47%
服务行业	营业收入	5,626.91	8,236.52
	营业成本	4,190.58	2,557.20
	毛利率	26%	68.95%

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；能源主要包括热电厂、动力厂；其他均为服务行业。

截至 2014 年底，建峰集团合并资产总额 107.27 亿元，负债合计 80.13 亿元，所有者权益（含少数股东权益）27.14 亿元。2014 年，建峰集团实现营业收入 36.76 亿元，净利润-4.30 亿元。经营活动产生的现金流量净额 0.86 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.72 亿元。

由于建峰集团采用新的会计政策和会计差错更正，部分 2013 年财务数据调整，故本报告所引用 2013 年数据为 2014 年期初数据。

资产及债务结构

跟踪期内，建峰集团资产规模变动不大，截至 2014 年底，总资产为 107.27 亿元，较年初增长 6.18%，其中流动资产占 17.19%，非流动资产占 82.09%。2014 年底，建峰集团流动资产为 19.21 亿元，较年初减少 30.74%，主要是货币资金和预付款项大幅减少所致；流动资产主要以货币资金、存货和其他流动资产为主。同期建峰集团非流动资产为 88.06 亿元，较年初增长 20.16%，主要是固定资产大幅增长所致；非流动资产主要以固定资产和在建工程为主。

跟踪期内，建峰集团长、短期借款和其他应付款增长显著，使得负债总额大幅增长。截至 2014 年底，建峰集团负债总额 80.13 亿元，较年初增加 13.20%；其中流动负债为 39.59 亿元，较上年增加 16.26%，主要以其他应付款、短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债为主；非流动负债为 40.54 亿元，较上年增加 10.37%，非流动负债主要以长期借款、应付债券和长期应付款为主，负债总额中流动负债和非流动负债分别占 49.41%和 50.59%。

有息债务方面，截至 2014 年底，建峰集团全部债务较年初增长 12.88%至 47.71 亿元，债务规模增长较快。其中，短期债务占 30.60%，长期债务占 69.40%，短期债务占比小幅提高。2014 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 74.70%和 63.74%，较年初小幅增长，债务负担加重。

截至 2014 年底，建峰集团所有者权益合计 27.14 亿元，较年初减少 10.69%，其中，归属于母公司所有者权益合计 16.21 亿元，较年初减少 7.86%，归属于母公司所有者权益以股本（占 71.05%）为主。

总体看，建峰集团资产规模较大，但存货、固定资产占比较高，流动性较差，整体资产质量一般，同时债务负担较重；所有者权益中股本占比不高，权益稳定性一般。

盈利能力

2014 年，建峰集团实现营业收入 36.76 亿元，较上年减少 15.13%，营业成本 34.98 亿元，较上年减少 7.97%，下降速度低于营业收入下降速度。从期间费用看，建峰集团销售、管理和财务费用均有不同程度减少；截至 2014 年底，建峰集团费用总额为 6.11 亿元，较年初减少 14.86%；

期间费用中管理费用占比较高；2014 年期间费用收入为 16.61%，较年初变化不大，建峰集团整体费用控制尚可。跟踪期内，受建峰化工业绩大幅下滑影响，建峰集团整体盈利能力大幅下降，2014 年建峰集团营业利润亏损 4.41 亿元，净利润亏损 4.30 亿元，亏损额较上年分别增加 148.11%和 269.02%；2014 年建峰集团营业利润率为 4.51%，较上年减少 7.55 个百分点，总资本收益率和净资产收益率分别为-5.83%和-3.89%，均为负值，盈利能力较差。

总体看，受化工板块业绩下滑影响，建峰集团营业收入大幅下滑，盈利能力较差。

现金流

从经营活动来看，跟踪期内，受销售收入下滑影响，建峰集团经营活动产生的现金流量净额为 0.86 亿元，较上年减少 81.52%；现金收入比为 105.05%，较 2013 年下降 4.57 个百分点，但收入实现质量仍较好。投资活动方面，由于子公司建峰化工主要在建工程聚四氢呋喃项目预转固，建峰集团投资活动产生的现金流量净流出较 2013 年净流出量减少 32.35%至 9.03 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，2014 年建峰集团筹资活动现金净流量为 7.45 亿元。

总体看，跟踪期内，建峰集团收入实现质量较好，经营活动难以满足投资活动资金需求，仍有外部融资需求。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2014 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下降至 0.49 和 0.36，短期偿债能力低。从长期偿债指标看，截至 2014 年底，建峰集团 EBITDA 为 1.12 亿元，较上年减少 69.62%，EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别为 0.02 和 0.34 倍，建峰集团长期偿债能力低。

截至 2014 年底，建峰集团无对外担保；建峰集团共获银行授信额度 3.8 亿元，已使用的授信额度为 1.59 亿元，建峰集团间接融资渠道畅通。

根据中国人民银行企业信用报告，截至 2015 年 3 月 18 日，建峰集团无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

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。

八、综合评价

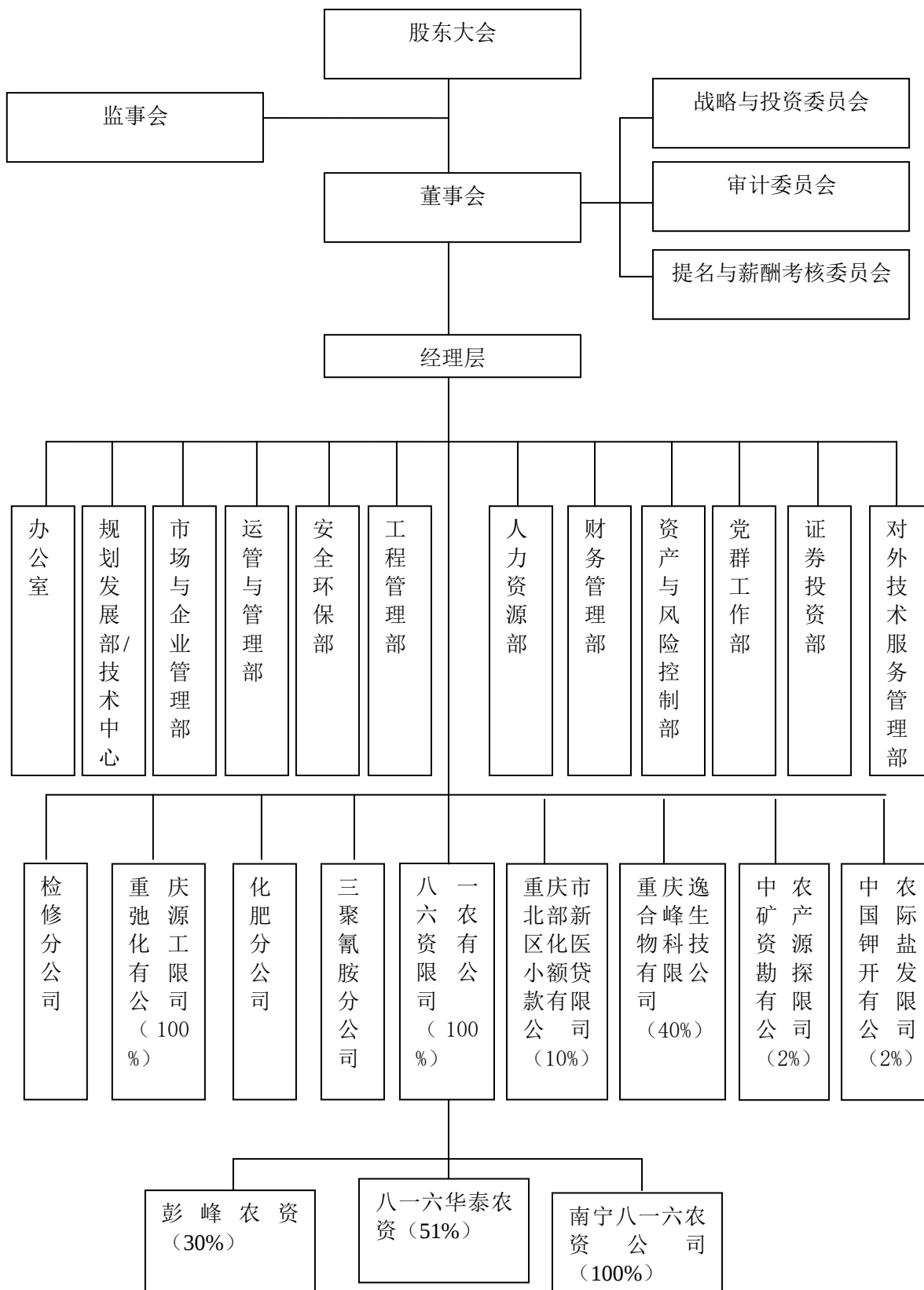
跟踪期内，公司所处化肥行业竞争激烈，产能过剩局面未有改观，整体市场需求不足，公司在积极协调天然气供应、提高装置运行质量、完成弛源化工项目建设并预转固的同时积极调整销售策略、实行产销一体化改革、开拓国外市场，实现了主要产品销售量的增加，但由于产品价格下滑导致销售收入大幅减少，公司盈利能力大幅降低。

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，考虑到化肥行业低迷现状短期内难以改善，主要产品价格回升缓慢等因素对公司盈利能力的不利影响，联合评级将公司主体长期信用等级调整为 AA-，评级展望为负面，本期“ST 建峰债”债项信用等级为 AA-。

附件 1 重庆建峰化工股份有限公司

组织结构图



附件 2-1 重庆建峰化工股份有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	73,739.43	52,393.58	-0.29
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
应收票据	2,969.76	3,280.79	0.10
应收账款	265.05	697.09	1.63
预付款项	42,201.76	4,422.72	-0.90
应收利息	327.16	1,738.60	4.31
应收股利	0.00	0.00	0.00
其他应收款	293.50	1,523.82	4.19
存货	28,974.19	38,010.41	0.31
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	27,489.05	31,710.96	0.15
流动资产合计	176,259.90	133,777.98	-0.24
非流动资产：			
可供出售金融资产	6,000.00	6,000.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	126.86	127.75	0.01
投资性房地产	0.00	0.00	0.00
固定资产	273,646.27	464,641.62	0.70
在建工程	157,743.69	4,543.13	-0.97
工程物资	7,027.94	0.00	-1.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00
无形资产	18,065.00	46,141.14	1.55
开发支出	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	13,024.28	11,372.01	-0.13
递延所得税资产	15.08	7.50	-0.50
其他非流动资产	3,009.84	16,482.04	4.48
非流动资产合计	478,658.95	549,315.19	0.15
资产总计	654,918.86	683,093.17	0.04

附件 2-2 重庆建峰化工股份有限公司
2013 年~2014 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	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	28,460.00	48,160.00	0.69
交易性金融负债			
应付票据	3,789.50	8,405.79	1.22
应付账款	40,705.35	30,419.69	-0.25
预收款项	21,485.77	18,494.36	-0.14
应付职工薪酬	2,181.21	2,253.39	0.03
应交税费	52.50	309.56	4.90
应付利息	1,065.00	1,065.00	0.00
应付股利			
其他应付款	3,415.94	2,385.41	-0.30
一年内到期的非流动负债	25,779.92	41,105.70	0.59
其他流动负债			
流动负债合计	126,935.19	152,598.91	0.20
非流动负债：			
长期借款	175,804.11	214,222.97	0.22
应付债券	99,390.91	99,532.73	0.00
长期应付款			
长期应付职工薪酬		646.06	
专项应付款			
预计负债			
递延收益	8,748.83	8,625.11	-0.01
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	283,943.85	323,026.86	0.14
负债合计	410,879.04	475,625.77	0.16
所有者权益：			
股本	59,879.92	59,879.92	
资本公积	107,012.69	107,012.69	
减：库存股			
专项储备	0.45	81.81	181.32
盈余公积	11,052.61	11,052.61	0.00
未分配利润	65,471.35	28,732.80	-0.56
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	243,417.02	206,759.84	-0.15
少数股东权益	622.80	707.56	0.14
所有者权益合计	244,039.82	207,467.40	-0.15
负债和所有者权益总计	654,918.86	683,093.17	0.04

附件 3 重庆建峰化工股份有限公司

2013 年~2014 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	343,722.84	296,871.33	-0.14
减: 营业成本	308,284.02	290,371.16	-0.06
营业税金及附加	250.75	828.18	2.30
销售费用	17,024.24	17,448.32	0.02
管理费用	15,425.85	14,593.13	-0.05
财务费用	8,626.83	8,685.04	0.01
资产减值损失	31.77	1,470.46	45.29
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-16.95		-1.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	925.93	265.81	-0.71
其中: 对联营企业和合营企业投资收益	25.33	23.60	-0.07
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	-5,011.63	-36,259.16	6.23
加: 营业外收入	6,334.70	237.10	-0.96
减: 营业外支出	89.65	33.05	-0.63
其中: 非流动资产处置损失	67.94	23.28	-0.66
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	1,233.41	-36,055.10	-30.23
减: 所得税费用	343.94	7.57	-0.98
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	889.47	-36,062.68	-41.54
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1,012.03	-36,147.44	-36.72
少数股东损益	-122.55	84.77	-1.69
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			-1.00
(二) 稀释每股收益			-1.00
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	889.47	-36,062.68	-41.54
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,012.03	-36,147.44	-36.72
归属于少数股东的综合收益总额	-122.55	84.77	-1.69

附件 4 重庆建峰化工股份有限公司

2013 年~2014 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 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	368,531.04	303,420.05	-0.18
收到的税费返还	20.00	52.16	1.61
收到其他与经营活动有关的现金	26,724.99	1,790.90	-0.93
经营活动现金流入小计	395,276.03	305,263.11	-0.23
购买商品、接受劳务支付的现金	290,941.79	259,600.45	-0.11
支付给职工以及为职工支付的现金	21,385.14	19,335.38	-0.10
支付的各项税费	2,090.07	1,906.15	-0.09
支付其他与经营活动有关的现金	40,622.32	23,847.27	-0.41
经营活动现金流出小计	355,039.31	304,689.25	-0.14
经营活动产生的现金流量净额	40,236.72	573.86	-0.99
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	141,933.55	89,335.24	-0.37
取得投资收益收到的现金	18.74	22.71	0.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		288.30	
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	12,695.78	10,955.93	-0.14
投资活动现金流入小计	154,648.06	100,602.18	-0.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	137,498.05	59,663.46	-0.57
投资支付的现金	111,747.65	73,000.00	-0.35
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	5,727.02	0.00	-1.00
投资活动现金流出小计	254,972.72	132,663.46	-0.48
投资活动产生的现金流量净额	-100,324.66	-32,061.29	-0.68
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			
取得借款收到的现金	130,460.00	132,760.00	0.02
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	130,460.00	132,760.00	0.02
偿还债务支付的现金	34,668.69	57,740.15	0.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,852.93	22,974.13	0.79
支付其他与筹资活动有关的现金	30,000.00	15,000.00	-0.50
筹资活动现金流出小计	77,521.62	95,714.28	0.23
筹资活动产生的现金流量净额	52,938.38	37,045.72	-0.30
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	-7,149.55	5,558.29	-1.78
加: 期初现金及现金等价物余额	22,511.47	15,361.91	-0.32
六、期末现金及现金等价物余额	15,361.91	20,920.20	0.36

附件 5 重庆建峰化工股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	889.47	-36,062.68	-41.54
加: 资产减值准备	31.77	1,470.46	45.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	21,776.22	22,132.94	0.02
无形资产摊销	408.55	718.46	0.76
长期待摊费用摊销	1,649.83	1,649.83	0.00
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)	65.63	12.31	-0.81
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)	16.95		-1.00
财务费用(收益以“—”号填列)	9,415.08	9,391.08	
投资损失(收益以“—”号填列)	-925.93	-265.81	-0.71
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	1.77	7.57	3.28
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-2.54		-1.00
存货的减少(增加以“—”号填列)	329.39	-362.59	-2.10
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	3,087.95	8,092.60	1.62
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	3,492.59	-6,210.31	-2.78
其他			
经营活动产生的现金流量净额	40,236.72	573.86	-0.99
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	15,361.91	20,920.20	0.36
减: 现金的期初余额	22,511.47	15,361.91	-0.32
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	-7,149.55	5,558.29	-1.78

附件 6 重庆建峰化工股份有限公司

2013 年~2014 年主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	1,320.34	584.88
存货周转次数(次)	10.57	8.62
总资产周转次数(次)	0.59	0.44
现金收入比率(%)	107.22	102.21
盈利能力		
总资本收益率(%)	1.95	-4.11
总资产报酬率(%)	1.82	-3.68
净资产收益率(%)	0.37	-15.97
主营业务毛利率(%)	10.18	-880.95
营业利润率(%)	10.24	1.91
费用收入比(%)	11.95	13.72
财务构成		
资产负债率(%)	62.74	69.63
全部债务资本化比率(%)	57.72	66.48
长期债务资本化比率(%)	53.00	60.20
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	2.23	-0.0040
EBITDA 全部债务比(倍)	0.103483	-0.000207
经营现金债务保护倍数(倍)	0.12	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.08
流动比率	1.39	0.88
速动比率	1.16	0.63
现金短期债务比(倍)	1.32	0.57
经营现金流动负债比率(%)	31.70	0.38
经营现金利息偿还能力(倍)	2.61	0.027
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.89	-1.48

附件 7-1 重庆建峰工业集团有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	114,088.48	73,043.07	-0.36
交易性金融资产			
应收票据	10,243.21	3,900.91	-0.62
应收账款	25,485.80	3,880.40	-0.85
预付款项	51,922.73	15,152.12	-0.71
应收利息	327.16	1,738.60	4.31
应收股利			
其他应收款	7,709.45	4,759.54	-0.38
存货	36,027.11	47,828.62	0.33
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	31,589.96	41,831.00	0.32
流动资产合计	277,393.89	192,134.25	-0.31
非流动资产：			
可供出售金融资产	14,943.80	14,943.80	0.00
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	400.12	484.61	0.21
投资性房地产	5,643.94	6,279.68	0.11
固定资产	381,777.35	584,562.07	0.53
在建工程	252,446.84	159,058.63	-0.37
工程物资	12,755.01	4,514.76	-0.65
固定资产清理	5.26		-1.00
无形资产	41,713.39	76,216.53	0.83
开发支出	201.98	253.40	0.25
商誉			
长期待摊费用	13,175.08	11,469.45	-0.13
递延所得税资产	3,152.02	1,101.87	-0.65
其他非流动资产	6,647.18	21,710.08	2.27
非流动资产合计	732,861.97	880,594.90	0.20
资产总计	1,010,255.86	1,072,729.15	0.06

附件 7-2 重庆建峰工业集团有限公司
2013 年~2014 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	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	63,960.00	83,060.00	0.30
交易性金融负债			
应付票据	16,668.58	13,233.82	-0.21
应付账款	68,614.30	69,749.93	0.02
预收款项	23,348.19	19,663.68	-0.16
应付职工薪酬	9,593.49	6,202.11	-0.35
应交税费	-794.09	908.37	-2.14
应付利息	1,144.72	1,065.00	-0.07
应付股利			
其他应付款	117,153.16	152,342.39	0.30
一年内到期的非流动负债	40,889.92	49,715.70	0.22
其他流动负债			
流动负债合计	340,578.27	395,941.00	0.16
非流动负债：			
长期借款	201,769.11	231,577.97	0.15
应付债券	99,390.91	99,532.73	
长期应付款	45,766.56	50,937.27	0.11
长期应付职工薪酬		646.06	
专项应付款	5,000.15	5,563.53	0.11
预计负债	35.11	35.11	
递延收益	14,864.14	16,539.73	0.11
递延所得税负债	439.09	534.45	0.22
其他非流动负债			
非流动负债合计	367,265.07	405,366.84	0.10
负债合计	707,843.34	801,307.84	0.13
所有者权益：			
股本	115,154.48	115,154.48	
资本公积	38,730.31	49,654.72	0.28
减：库存股			
其他综合收益	677.79	677.79	
专项储备	1,056.99	930.53	-0.12
盈余公积	1,698.96	1,698.96	0.00
未分配利润	17,749.50	-6,031.35	-1.34
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	175,068.02	162,085.12	-0.07
少数股东权益	127,344.50	109,336.18	-0.14

附件 8 重庆建峰工业集团有限公司

2013 年~2014 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	433,120.30	367,607.78	-0.15
减: 营业成本	380,047.16	349,761.88	-0.08
营业税金及附加	815.47	1,262.58	0.55
销售费用	21,692.99	20,566.39	-0.05
管理费用	35,600.77	27,497.24	-0.23
财务费用	14,446.77	13,013.63	-0.10
资产减值损失	605.67	1,385.61	1.29
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	1,154.13	635.74	-0.45
投资收益 (损失以“一”号填列)	1,159.36	1,142.14	-0.01
其中: 对联营企业和合营企业投资收益	144.00	107.21	-0.26
汇兑收益 (损益以“一”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	-17,775.04	-44,101.67	1.48
加: 营业外收入	8,737.42	4,639.53	-0.47
减: 营业外支出	2,070.85	1,033.49	-0.50
其中: 非流动资产处置损失	1,131.56	569.28	-0.50
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	-11,108.47	-40,495.62	2.65
减: 所得税费用	530.78	2,455.23	3.63
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	-11,639.25	-42,950.85	2.69
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-10,027.09	-23,473.18	1.34
少数股东损益	-1,612.16	-19,477.67	11.08
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	677.79		-1.00
七、综合收益总额	-10,961.46	-42,950.85	2.92
归属于母公司所有者的综合收益总额	-8,503.71	-23,473.18	1.76
归属于少数股东的综合收益总额	-956.83	-19,477.67	19.36

附件 9 重庆建峰工业集团有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 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	474,776.87	386,171.82	-0.19
收到的税费返还	30.94	705.21	21.79
收到其他与经营活动有关的现金	29,080.30	24,680.22	-0.15
经营活动现金流入小计	503,888.10	411,557.24	-0.18
购买商品、接受劳务支付的现金	354,875.58	320,436.61	-0.10
支付给职工以及为职工支付的现金	44,042.80	40,094.54	-0.09
支付的各项税费	5,002.27	5,196.48	0.04
支付其他与经营活动有关的现金	53,468.22	37,237.58	-0.30
经营活动现金流出小计	457,388.85	402,965.20	-0.12
经营活动产生的现金流量净额	46,499.25	8,592.03	-0.82
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	142,233.55	90,915.56	-0.36
取得投资收益收到的现金	133.50	2,162.37	15.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.00	4,600.91	919.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		66.36	
收到其他与投资活动有关的现金	15,829.11	10,955.93	-0.31
投资活动现金流入小计	158,201.15	108,701.13	-0.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	167,481.32	125,725.50	-0.25
投资支付的现金	111,847.65	73,030.29	-0.35
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	12,287.69	198.49	-0.98
投资活动现金流出小计	291,616.67	198,954.28	-0.32
投资活动产生的现金流量净额	-133,415.52	-90,253.16	-0.32
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1,113.75	585.75	-0.47
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	189,211.00	234,237.33	0.24
收到其他与筹资活动有关的现金	31,473.74	8,202.54	-0.74
筹资活动现金流入小计	221,798.49	243,025.62	0.10
偿还债务支付的现金	84,803.69	122,799.80	0.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,398.27	30,467.95	0.66
支付其他与筹资活动有关的现金	30,026.36	15,262.83	-0.49
筹资活动现金流出小计	133,228.31	168,530.58	0.26
筹资活动产生的现金流量净额	88,570.18	74,495.04	-0.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.17		-1.00
五、现金及现金等价物净增加额	1,652.74	-7,166.08	-5.34
加: 期初现金及现金等价物余额	44,810.72	46,463.46	0.04
六、期末现金及现金等价物余额	46,463.46	39,297.38	-0.15

附件 10 重庆建峰工业集团有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	-11,639.25	-42,950.85	2.69
加: 资产减值准备	605.67	1,385.61	1.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	29,717.13	32,313.15	0.09
无形资产摊销	1,005.85	1,238.54	0.23
长期待摊费用摊销	1,664.45	1,679.19	0.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	1,466.20	-873.22	-1.60
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-1,154.13	-635.74	-0.45
财务费用(收益以“一”号填列)	15,232.47	16,424.99	0.08
投资损失(收益以“一”号填列)	-1,159.36	-1,142.14	-0.01
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-29.17	2,050.15	-71.28
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	173.12	95.36	-0.45
存货的减少(增加以“一”号填列)	1,830.06	-3,127.89	-2.71
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-5,890.39	5,183.61	-1.88
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	14,395.51	-3,048.72	-1.21
其他	281.08	-	-1.00
经营活动产生的现金流量净额	46,499.25	8,592.03	-0.82
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	46,463.46	39,297.38	-0.15
减: 现金的期初余额	44,810.72	46,463.46	0.04
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	1,652.74	-7,166.08	-5.34

附件 11 重庆建峰工业集团有限公司 主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	30.07	24.29
存货周转次数(次)	10.19	8.27
总资产周转次数(次)	0.48	0.35
现金收入比率(%)	109.62	105.05
盈利能力		
总资本收益率(%)	0.57	-3.60
总资产报酬率(%)	0.48	-2.31
净资产收益率(%)	-3.85	-14.97
主营业务毛利率(%)	11.21	3.26
营业利润率(%)	12.07	4.51
费用收入比(%)	16.56	16.61
财务构成		
资产负债率(%)	70.07	74.70
全部债务资本化比率(%)	58.29	63.74
长期债务资本化比率(%)	49.90	54.95
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	1.40	0.34
EBITDA 全部债务比(倍)	0.09	0.02
经营现金债务保护倍数(倍)	0.11	0.02
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.21	-0.17
流动比率(倍)	0.81	0.49
速动比率(倍)	0.71	0.36
现金短期债务比(倍)	1.02	0.53
经营现金流动负债比率(%)	13.65	2.17
经营现金利息偿还能力(倍)	1.77	0.26
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.30	-2.50

附件 12 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 13 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。