

贵州开磷有限责任公司

企业主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2009 年 8 月 28 日

财务数据：

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
资产总额(亿元)	44.74	62.07	82.87
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	12.77	14.31	15.37
长期债务(亿元)	6.50	7.51	11.05
全部债务(亿元)	16.88	21.23	33.19
主营业务收入(营业收入)(亿元)	30.56	42.27	60.09
利润总额(亿元)	0.83	1.42	1.28
EBITDA(亿元)	3.33	5.07	6.88
经营性净现金流(亿元)	10.07	5.45	8.16
主营业务利润率(营业利润率)(%)	13.11	12.16	13.56
净资产收益率(%)	3.93	7.88	7.16
资产负债率(%)	71.45	76.95	81.46
全部债务资本化比率(%)	56.92	59.73	68.35
流动比率(%)	59.04	65.18	59.62
全部债务/EBITDA(倍)	5.06	4.19	4.82
EBITDA 利息倍数(倍)	4.40	3.97	2.74

分析师

王 佳 谢凌艳

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对贵州开磷有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国高浓度磷肥生产企业十强之一，在资源、规模、品牌和技术研发等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到国家宏观调控政策、化肥产品价格波动、原材料价格波动、负债水平高给公司带来的不利影响。

公司未来投资规模较大，债务负担有可能增加，但随着公司投资项目的陆续达产，其主导产品的规模优势进一步显现，资源保障能力增强，产业链更加完善。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 政府高度重视“三农”问题，对化肥生产企业在能源供应、产品运输、税收等方面给予大力支持。
2. 公司所处开阳矿区磷矿石品位高、有害杂质少，是国内唯一不经选矿就可直接用于生产高浓度磷肥和复合肥的优质原料。
3. 公司目前拥有年产 90 万吨磷酸二铵、10 万吨重过磷酸钙、36 万吨磷酸一铵、10 万吨合成氨、15 万吨硝基系列复合肥的生产能力，技术装备较先进，规模经济效应明显。

关注

1. 随着国家逐步取消化肥限价和对化肥生产、流通企业的优惠政策，化肥行业的市场竞争将日趋激烈。
2. 硫磺、煤炭等主要原材料价格波动较大，直接影响公司磷肥生产成本；合成氨供应紧张、硫磺供应全部依赖进口，增加了公司原材料供应的风险。
3. 公司负债水平高。

一、主体概况

贵州开磷有限责任公司(以下简称“公司”)前身为贵州开阳磷矿矿务局(始建于1958年,是国家最早重点投资建设的三大磷矿石生产基地之一)。1995年6月,经原国家经贸委和贵州省人民政府批准,贵州开阳磷矿矿务局改制为国有独资公司,并更名为“贵州开磷(集团)有限责任公司”。2000年,经国务院批准,贵州开磷(集团)有限责任公司实施“债转股”,公司是经原国家经贸委(国经贸产业[2000]1086号文)批复同意,于2005年3月31日设立的债转股公司,原贵州开磷(集团)有限责任公司全部资产和负债划转到公司。公司注册资本86047.57万元,目前公司股东为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会(持股14.0%)、贵州开磷(集团)有限责任公司(持股7.8%)、中国信达资产管理公司(持股60.5%)、中国华融资产管理公司(持股4.5%)、中国东方资产管理公司(持股7.5%)、中国建设银行股份有限公司(持股5.7%)。

公司经营范围:磷矿石、磷矿砂、磷矿粉、肥料级磷酸氢钙、重过磷酸钙、硫铁矿、无水偏硅酸钠、普通过磷酸钙、液氨、氯化钾、硫酸钾、尿素、氯化铵、碳酸氢铵、钙镁磷肥、硫磺、硫铵、磷酸、三聚磷酸钠的自产自销(生产仅限分支机构);黄磷、硫酸的自产自销(仅限分支机构);化工产品(不含化学危险品)、磷酸一铵、磷酸二铵、多元复合肥、复混肥的自产自销(生产仅限分支机构);机电设备安装工程、设备防腐工程、塑料件制作、设备维修;按国家规定经营和代理各类商品和技术的进出口业务(但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外)等。

截至2008年底,公司内设发展部、生产部、企划部、财务部、办公室等9个职能部门(见附件7);公司下属7个全资子公司,4个控股子公司(见附件8)。

截至2008年底,公司合并资产总额

828730.48万元,负债总额675056.97万元,所有者权益153673.50万元(含少数股东权益29017.10万元);2008年实现营业收入600947.57万元,净利润11010.50万元(归属于母公司所有者的净利润10872.38万元)。

公司注册地址:贵州省贵阳市中华南路203号(海天商厦8-12楼);法定代表人:屈庆麟。

二、行业分析

1. 磷肥行业现状

磷肥是农业生产中的必备肥料,一般包括磷酸一铵(MAP)、磷酸二铵(DAP)、磷酸基复合肥(NPK)、普通过磷酸钙(SSP)、重过磷酸钙(TSP)、硝酸磷肥(NP)等。经过近十年的快速发展,中国已经成为世界上最大的磷肥生产国。

生产磷肥所需主要原料为磷矿石和硫磺。

①世界磷矿资源分布相对集中,磷矿资源的稀缺性及出于对本国资源的保护,世界磷矿石产量放缓。目前,中国磷矿石地质资源储量仅次于摩洛哥,位居世界第二。国内磷矿石主要分布在云南、贵州、湖北三省,三省产量占中国的65%以上,供需区域结构相对失衡,且富矿不多,平均品位仅为17%。近年来,磷肥产能增长过快导致国内磷矿石资源供应趋紧,磷肥工业年消耗磷矿石资源量超过1亿吨,而国家富矿资源储量仅10亿吨左右,所有可采储量约66亿吨,2010年以后富矿供应趋紧,磷矿石资源开采成本上升压力较大。鉴于此,中国开始整顿磷矿开采秩序,磷矿资源逐渐集中到大型国企和优势企业手中,如云南省70%的磷矿资源集中在云天化集团,贵州省的磷矿主要集中在贵州宏福实业开发有限总公司和贵州开磷有限责任公司,湖北省的磷矿资源主要集中在湖北宜化化工股份有限公司和兴发集团。②由于硫磺资源短缺,中国已成为世界上最大的硫磺进口国,2008年进口硫磺842万吨,同比下降12.8%,约占世界硫磺贸易量的30%,占全球总

需求量的20%。中国进口硫磺90%以上用于生产硫酸，而其中的70%以上的硫酸用于生产高浓度磷复肥。受中国磷肥、复合肥用酸需求加大，以及硫磺主要出口国——加拿大铁路工人持续性的罢工导致出口量锐减的影响，近年来，硫磺市场供应日渐紧张，进口价格持续上涨，2008年上半年硫磺价格延续了2007年的上涨态势，但在全球金融危机、经济发展放缓的环境下，自7月中下旬起，国际硫磺价格开始出现下滑，硫磺到岸价格从8月份的810美元/吨降至40~50美元/吨，目前维持在低价位运行；国内磷复肥市场低迷，工业用酸需求的大幅减退，使得硫酸价格从2100元/吨降至250元/吨左右。硫磺价格的大幅波动导致国内多数磷肥生产企业硫磺库存潜亏巨大。根据中国硫酸工业协会统计，2008年全国硫酸产量5379万吨，同比下降5.6%；其中硫磺制酸2081万吨，同比下降20.7%；冶炼制酸1543万吨，同比增长16.8%；硫铁矿制酸1686万吨，同比下降1.1%。未来，中国硫酸生产将积极发展硫铁矿制酸，鼓励冶炼气制酸和适当拓展硫磺制酸，尽量降低国际硫磺价格波动对国内磷肥价格的影响程度。

2008年中国磷肥产量出现了10年来首次下降，但仍居世界首位。根据中国磷肥工业协会统计，中国磷肥产量为1258.8万吨（折纯），较上年下降3.27%；高浓度磷复肥中，磷酸一铵出口102万吨，同比下降47.83%。

从磷肥供需情况看，2008年下半年以来金融危机对化肥产业产生了较大的负面影响，磷肥市场需求疲软，2008年磷肥国内消费量在2007年下降6%的基础上继续下降8%。近两年国内磷肥新建产能逐步释放，产能过剩压力较大，2008年中国已建成磷肥生产能力约2000万吨（折纯），其中磷酸二铵产能约1100万吨（实物量），磷酸一铵产能1300万吨，磷肥产能过剩22%，国产磷肥国内市场占有率提高到98.7%。其中磷酸二铵过剩10%。国内磷肥供大于求的情况将长期存在。

从产业结构看，截至2008年底，中国磷肥

生产企业逾400家，大多分布在磷矿石资源丰富或硫酸资源丰富的地区，集中度较低，竞争激烈，且磷肥行业属于高能耗、资源性行业，拥有资源、形成规模经济的企业才具有较强的竞争力。

从价格走势看，受磷矿石、硫磺等原料价格大幅上涨的推动及出口量扩大的影响，2007年中国磷肥价格不断提高。2008年上半年延续了磷肥价格上升的趋势，但在下半年受全球经济增速减缓、硫磺价格的下跌以及国家出口政策的调整等因素的影响，中国磷肥价格处于低价位运行状态。进入2009年后磷肥价格逐渐企稳，国际磷肥旺季需求有所回暖，随着秋季备货逐渐启动，磷肥价格有望继续持稳。

2. 行业政策

国家在采取措施减免涉农收费、促进农产品价格上扬，提高农民生产积极性和购买力的同时，对化肥企业采取了多项扶持政策。另一方面，为了保证国内化肥市场供应，国家取消了化肥产品的出口退税并对部分化肥产品开征关税。

增值税、所得税优惠政策

2005年1月1日起，中国取消了对磷酸二铵、磷酸一铵11%的增值税退税；2008年1月，财政部和国家税务总局发布《关于暂免征磷酸二铵增值税的通知》，规定从2008年1月1日起对国内生产销售的磷酸二铵免征增值税。根据国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》，设在西部地区、符合当期国家重点鼓励发展产品目录的主营业务收入已超过总收入70%的企业，所得税按15%的优惠税率征收。位于西部的部分化肥企业可以享受到此政策。

出口调控政策

近年来，为抑制出口、保证国内市场稳定供应，国家先后对部分化肥、化工产品调整出口政策，2006年暂停对磷酸二铵、磷酸一铵的出口退税；2007年2月中国出口磷酸二铵6.4

万吨，同比增加 42.2%，出口价格高达 400 美元/吨左右，针对国际市场价格较高，中国磷铵出口量较大的现状，政府自 2007 年 6 月 1 日起，对磷酸二铵开征出口关税。2008 年 2 月 14 日对磷酸一铵、磷酸二铵出口暂定关税税率，自 2 月 15 日至 9 月 30 日税率提高至 35%；自 10 月 1 日至 12 月 31 日仍实行 20% 的税率。2008 年 5 月，中国第四大磷矿产区四川地区磷矿开采受地震影响较大，财政部宣布，自 2008 年 5 月 20 日起至 12 月 31 日止，对所有贸易形式、地区、企业出口的磷产品，加征 100% 的特别出口关税，此外，自 2008 年 5 月 20 日起，免征硫磺的进口环节增值税。在全球经济逐步放缓的国际大环境和国内化肥供应大量积压的背景下，财政部宣布自 2008 年 12 月 1 日起，降低化工行业氮肥、磷肥等及其部分原料的出口关税（包括暂定关税和特别关税），调整尿素、磷酸铵等产品的淡季出口关税征收方式。经国务院批准，自 2009 年 7 月 1 日起，取消磷矿石、黄磷、磷酸、合成氨等化肥原料以及氯化铵、重过磷酸钙等化肥产品的特别出口关税，代之以较低的出口暂定关税；延长尿素、磷酸一铵、磷酸二铵征收出口关税的淡季时段，将尿素的淡季出口税率适用时间延长一个月，磷酸一铵、二铵的淡季出口税率适用时间延长一个半月。

产业政策

2009 年 5 月 18 日国务院公布了《石化产业调整和振兴规划》，提出将完善中央、地方两级化肥淡季商业储备制度，抓紧研究建立国家化肥储备；提高农资保障能力，优化磷肥资源配置，推广硫和中低品位磷矿综合利用等技术，继续建设好云南、贵州、湖北三大磷肥基地；加快淘汰落后产能，支持骨干磷肥企业通过兼并重组，提高集中度。

总体来看，受国际磷肥市场和宏观调控政策的影响，磷肥价格存在一定的波动性。近年来产能过剩和生产成本大幅增加，使中国磷肥生产企业经营面临一定困难，但随着国家陆续出台的一系列大力发展农业的相关政策，磷肥

行业有望在调整中维持稳定发展。

三、基础素质分析

1. 企业规模与竞争优势

规模优势

公司是贵州省国有大一型化工骨干企业，经过五十年的建设，现已发展形成“开磷磷化工”、“开磷煤化工”、“开磷建设”、“开磷贸易”、“开磷物业”等产业，拥有年产 90 万吨磷酸二铵、10 万吨重过磷酸钙、36 万吨磷酸一铵、10 万吨合成氨、15 万吨硝基系列复合肥、1.8 万吨精甲醇、1.2 万吨黄磷的生产能力，是中国高浓度磷肥生产企业十强之一，中国石油和化工行业百强企业。

资源优势

公司资源优势明显，已探明的磷矿石储量 4.13 亿吨，在国家规划矿区内集中了全国 78% 以上的优质磷矿石。公司开阳磷矿区磷矿石品位高、有害杂质少，五氧化二磷平均含量高达 33.73%，是国内唯一不经选矿就可直接用于生产高浓度磷肥和复合肥的优质原料，对中国磷复肥工业的发展有着举足轻重的作用。

品牌优势

公司磷化工系列产品，用自产优质磷矿石作原料，在国内、国际市场享有较高声誉。公司重过磷酸钙产品获得了“中国名牌产品”证书；复合肥、重过磷酸钙和磷酸二铵三个产品获得了“贵州省名牌产品”证书；重过磷酸钙、磷酸一铵、磷酸二铵、复合肥等五个产品、二十个规格系列全部获得了“国家免检产品”证书。

技术研发优势

公司技术中心通过国家发改委、科技部、财政部、海关总署、税务总局五部委的评审，被授予“国家认定企业技术中心”。以公司为主组织编制的湿法、热法磷酸生产国家强制性标准，经国家标委会明确已列入国家强制性标准制定计划。公司“矿山充填采矿法和磷石膏综

合开发利用”项目被贵州省科技厅纳入国家科技支撑计划重点支持项目，将获得国家科技开发经费的支持。公司充填采矿法及其制浆工艺等两个发明专利申请，已通过了国家知识产权局的初步审查。公司“开阳磷矿矿浆浓密技术研究”项目获得2007年贵州省贵阳市优秀技术改造项目一等奖。

循环经济

公司是国务院有关部委确定的全国首批循环经济试点企业。公司坚持贯彻落实科学发展观，加大循环经济项目的建设。公司已开发出世界第一条具有自主知识产权和核心技术的1亿块高强度耐水石膏标砖新型建材生产线，于2007年10月底建成达产；利用矿山废矸页岩建设年产6000万块页岩砖项目已建成投入试生产；矿山充填采矿方法试验继续进行，并做好了在马路坪矿进一步推广应用的准备。此外，公司磷肥生产水资源综合利用和热电联产能源综合利用等循环经济项目已实施投用，逐步走出了一条“科技含量高、经济效益好、资源消耗低、环境污染少、人力资源优势得到充分发挥”的新型工业化道路。

总体看，公司磷矿资源优势明显，磷肥产能较大，磷化工系列产品质量好，技术创新能力强，公司在同业内具有较强竞争力。

2. 人员素质

公司现有高级管理人员11人。公司现任董事长、党委书记屈庆麟先生，现年59岁，研究生学历，高级经济师，历任贵州开阳磷矿矿务局计划处处长；贵州开磷有限责任公司营销公司经理、副总经理、董事长、总经理；2008年2月至今，任公司董事长、党委书记。

截至2008年底，公司拥有员工8714人。按年龄结构划分：30岁以下占16.9%，31~40岁占42.0%，41~50岁占31.1%，51岁以上占10.0%；专业技术人员1747人，按专业技术职称划分，高级职称占9.0%，中级职称占27.3%，初级职称占63.7%。

总体看，公司高级管理人员综合素质较高，熟悉公司的业务及发展方向；员工素质符合其生产经营现状，有利于公司的长远发展。

3. 区位优势

资源方面，公司地处矿产资源丰富的贵州省，在磷矿和煤炭等方面资源优势明显。目前贵州省已经查明的磷矿资源储量26.88亿吨，磷矿资源质优量大，位居全国第二。其中，开阳和瓮福两矿区富矿占全国磷矿富矿储量近一半。贵州省素以“西南煤海”著称，煤炭累计探明储量至少达499.94亿吨以上，保有储量492.12亿吨以上，居全国第五位。贵州煤炭资源开发利用程度低，后备储量大，且煤种齐全，是中国南方主要的炼焦煤基地和无烟煤基地。

交通运输方面，贵州省铁路以贵阳为中心，黔桂、川黔、贵昆、湘黔四条铁路干线贯穿贵州，营运里程达1468公里，其中贵昆川黔、湘黔铁路已实现了电气化改造，货运量比以前增加一倍。贵州是国家“九五”期间铁路建设的重点。南昆铁路、水城至柏果铁路、黄桶至织金铁路建成后，贵州作为西南的主要通道及交通枢纽的地位得到进一步提高。

总体看，公司区位优势明显，矿产资源丰富，交通运输条件便利，整体发展环境好。

四、管理体制

1. 治理结构

公司是根据《公司法》、由股东共同出资设立的有限责任公司。公司设立股东会、董事会和监事会。股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。董事会由13名董事组成，每届任期3年，董事长（公司法定代表人）由贵州省国资委提名并经董事会合法选举产生。监事会由9名监事组成，每届任期3年，监事会主席由中国信达资产管理公司提名并经监事会选举产生。

公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘，

负责日常的生产经营管理工作。

2. 管理水平

财务管理方面，2007 年公司财务实现了全部统一管理，为公司财务会计管理更加统一和规范，发挥集团资金优势提供了保证。公司推行全面预算管理，各分公司、子公司要将生产支出预算与资本性支出预算区分开来分别编制，根据量入为出的原则编制资金使用预算；公司将根据预算编制的科学性和精细化程度确定资金的拨付，确保生产经营的正常开展和重点发展项目的建设。

安全生产方面，公司坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，成立了具备三级安全技术培训资质的安全教育培训中心，做到了持证上岗。2007 年，公司进一步加强了安全生产管理责任体系和监管体系的建立，在签订安全目标责任书，明确安全生产管理职责的基础上，对安全生产责任制和安全生产工作检查、考核、奖惩办法等重要规章制度作了进一步的修订完善，同时开展了安全生产管理标准化工作，加强了安全生产管理各类标准的制定，全面形成了“统一领导、分级管理、单位负责、群众监督”的安全管理体制，重特大事故得到有效的控制，实现了重特大事故为零的目标。

营销管理方面，公司实行营销扁平化管理，形成了总公司、业务管理部门、分销中心的三级营销管理体制，直接面向市场的基层销售单位增加到 111 个，进一步细分市场。随着国内国际市场的逐步调整，基本形成以销售高磷产品为主线，国内国际互为支撑的市场布局。

环境保护方面，按照国家相关标准，公司建立企业能耗定额体系，制定企业三级能源计量器具配备及管理标准，以及能源审计及检查考核办法。对建设项目按照“三同时”的要求抓好计量器具配置，公司节能降耗工作取得明显成效，综合能耗（按增加值计算）从 2006 年的 6.14 吨标煤/万元下降到 5.72 吨标煤/万元，下降 6.84%。

质量管理方面，公司在“十五”期间先后完成了质量、安全、环境与职业健康、计量测量四个体系的论证，并建立了我国西部第一家国家级化肥检测实验室。开磷磷酸二铵、磷酸一铵、重钙、普钙、复合肥等系列产品获得国家免检，驰名商标和中国名牌称号也正在认证当中。

总体看，联合资信认为公司内部管理制度比较健全，以全面预算管理为核心的财务管理体系对现阶段的财务风险控制起到了良好作用。

五、生产经营分析

1. 经营现状

公司经过五十年的发展，现已形成矿业与磷化工并举的格局，主营业务为磷矿的开采、销售与磷肥的加工、销售。目前，公司已经形成 300 万吨/年磷矿石、136 万吨/年高浓度磷复肥和 10 万吨/年合成氨生产能力。

2006 年~2008 年，公司主营业务收入逐年递增，从公司主营业务收入构成来看，磷矿石、磷酸一铵和磷酸二铵占比较大。2008 年公司磷酸二铵产量大幅增加，收入占比上升至 36%。

表 1 公司主营业务收入构成

产品分类	收入占比 (%)			毛利率 (%)		
	06 年	07 年	08 年	06 年	07 年	08 年
磷矿石	22.23	12.75	12.00	17.42	17.74	75.44
磷酸一铵	18.91	20.62	17.00	14.24	17.28	6.75
磷酸二铵	12.21	14.33	36.00	15.32	12.94	6.71
重过磷酸钙	4.08	3.81	6.00	25.61	56.09	56.08
黄磷	3.42	2.88	3.00	-7.23	-0.46	24.65
硝酸铵	3.08	2.00	1.00	-11.34	-8.61	10.69
硝氮肥	0.58	0.72	0.67	-10.18	-6.45	0.62
其他	35.49	42.89	24.33	-	-	-

注：①其他收入主要为贸易收入；②资料来源：公司提供。

原料供应

公司 136 万吨/年高浓度磷复肥生产所需主要原材料为磷矿石（制磷酸）、硫磺（制硫酸）和合成氨。其配比需要量为：210 万吨/年磷矿

石（生产70万吨磷酸）、25万吨/年合成氨、72万吨/年硫磺（生产218万吨硫酸）。

公司生产磷肥所用磷矿石均为自产。公司已探明的磷矿石储量4.13亿吨，目前具有年产300万吨磷矿石的产能，为136万吨/年高浓度磷复肥生产提供了稳定可靠的原料保证，其余90万吨/年的磷矿石可以供应给国内其它磷肥生产企业和国外客户。随着公司磷肥产能的提高，未来加工成高浓度磷复肥的磷矿石比例将进一步提高，直接外销的磷矿石比例将进一步降低。

公司生产磷肥所用合成氨60%自产，40%需要对外采购。公司目前已基本形成了年产10万吨合成氨、1.8万吨精甲醇和15万吨硝基复合肥的生产能力。其余15万吨/年合成氨主要通过贵州省内外中小型氮肥企业采购，稳定性稍差。为此，公司于2007年10月开始新建30万吨/年合成氨项目，2008年底投产。合成氨的主要原材料为煤，30万吨/年合成氨每年需要消耗43.3万吨原料煤和38万吨燃料煤。30万吨/年合成氨项目所在地位于息烽县境内，临近贵州煤资源丰富的黔北地区，所属金沙县、黔西县可以提供稳定可靠的原煤来源，但是考虑到近年来煤价不断上涨，公司也面临一定的价格风险。

公司生产磷肥所用硫磺全部进口，主要从加拿大采购。近年来由于中国硫磺对国际市场依存度较大，导致硫磺国际市场价格大幅波动，给公司带来一定的成本压力。为此，公司通过硫资源回收和与国外可靠的供应商建立长期稳定供应协议来保证硫磺的供应。主要措施包括：稳定加拿大长期供货的传统渠道；积极联系拓展中东客户增加供应量；将中亚地区（哈萨克斯坦等地）陆运作为适当补充；加强与川东北

地区国产硫磺生产商联系作为未来重要后备采购来源。

总体看，公司生产磷肥所需磷矿石和合成氨基本上能实现自给，具有一定的成本优势；但是硫磺采购全部依赖进口，且价格波动较大。同时，原煤采购也面临价格不断上涨的风险。

生产与销售

公司拥有磷酸一铵、磷酸二铵、重过磷酸钙、普通过磷酸钙、NPK复合肥、饲料级磷酸氢钙、黄磷等磷化工系列产品。公司2007年对产品结构做出重大调整，从多种终端产品调整为以磷酸二铵为主，自主研发出了“精品磷酸二铵”、高塔硝基复合肥等高端产品。

近年来，公司加大技术装置的改造投入，陆续实施了60万吨/年硫基复合肥技改、20万吨/年湿法磷酸技改、全厂水综合利用技改、60万吨/年硫磺制酸技改、200万吨/年磷矿粉及矿浆输送技改、矿山扩能技改、剑化合成氨节能技改、30万吨/年合成氨装置技改、60万吨/年磷酸二铵项目（一期）和1亿块/年新型耐水石膏砖等技改项目。公司目前已形成136万吨高浓度磷复肥的生产能力，在此基础上，息烽磷化工基地形成了220万吨矿浆输送、70万吨磷酸、210万吨硫酸的生产能力，息烽磷化工基地已经建设成为国内具有较强竞争能力的大型高浓度磷复肥生产基地。

目前，公司高浓度磷复肥生产能力达136万吨/年，其中磷酸二铵达90万吨/年，磷酸一铵达36万吨/年，重过磷酸钙达10万吨/年。

近年来，公司调整了产品营销方式，从以前的赊销、铺货、联储联销等模式转变为现在的收取预付款，根据生产、运输状况有计划地进行营销，掌握了销售的主动权。

表2 2006年~2008年公司主要产品产销情况

（单位：万吨）

产品分类	2006年			2007年			2008年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
磷矿石	296.35	194.23	-	347.20	152.02	-	375.26	173.41	-
磷酸一铵	31.19	33.81	108.40%	36.82	37.96	103.10%	32.12	27.44	85.43%

磷酸二铵	16.17	16.85	104.21%	27.58	24.08	87.31%	45.20	33.22	73.5%
重过磷酸钙	9.09	9.10	100.11%	9.49	8.89	93.68%	10.05	6.24	62.09%
黄磷	1.15	1.14	99.13%	1.13	1.27	112.39%	1.00	0.87	87.00%
合成氨	6.09	0.02	-	6.16	0.14	-	5.81		
硝酸铵	6.99	6.92	99.00%	6.08	6.02	99.01%	2.75	2.48	90.19%
硝氮肥	1.24	1.30	104.84%	2.04	2.08	101.96%	2.75	2.71	98.55%

注：①公司主要产品磷酸二铵 90 万吨/年产能于 2007 年底达产；②资料来源：公司提供。

2006 年~2008 年，随着国内外市场价格的上升，公司磷酸二铵、磷酸一铵和重过磷酸钙（出口）平均销售价格呈上升趋势。

表 3 公司主要产品平均售价（单位：元/吨）

主要产品	2006 年	2007 年	2008 年
磷酸二铵	2350.54	2511.54	3893.66
磷酸一铵	1734.79	2151.94	3451.42
重过磷酸钙（出口价）	1450.08	1932.83	3361.21

资料来源：公司提供

市场营销

公司所属营销总公司承担着公司所有产品的销售工作：国内销售涵盖了 12 个销售重点区域、8 个直管分销中心；国际销售涵盖了 6 个出口业务室、1 个进口业务室、1 个综合业务室。

营销战略方面，公司产品的销售已经基本确立了在物流的支撑下，形成以终端网络、大经销商、工厂销售相互补充，以国内三北（东北、西北和华北）、国际东南亚和南美为重点的市场，国内国际整体推进的大营销格局。国内通过做强终端网络的同时，还积极与国内化肥流通领域的大型农资经销商加强战略合作，国内市场占有率达到 10%。国际市场出口销售的重心已经完成从磷矿产品等初级产品向化肥等磷化工产品的转变，公司出口产品主要为重钙。

销售区域分布方面，国际市场占 28.5%，国内市场占 71.5%。其中，国内市场以南方市场（占 20.9%）、东北市场（占 20.8%）、华北市场（占 18.9%）、西北市场（占 10.7%）为主。

产品运输方面，公司通过积极加强与铁路等部门的联系，加大铁路运输力度，被铁道部列为全国重点客户，切实保障了公司产品的运

输。同时，通过加大与主要港口的对流，积极探索水、铁联运等方式，进一步提高了产品的运输能力。

2. 经营效率

2006 年~2008 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数呈波动态势，总资产周转次数逐年提高，2008 年分别为 33.89 次、4.52 次和 1.45 次。

总体来看，公司经营效率正常。

3. 发展规划

公司“十一五”期间将根据磷化工产业发展需要，做好矿山开发统筹规划，实现资源的有序开发和保护性开发，延长矿山服务年限，确保磷化工产业的可持续发展；完成息烽磷化工和开阳磷煤化工基地基础性磷肥项目和配套设施的建设，把公司建设成为具有国际影响力和竞争力的高浓度磷肥生产基地，真正实现由资源输出向产品输出的转变，资源优势向经济优势的转化；引入战略合作伙伴，依托现有工业黄磷和湿法磷酸的平台，实施“湿热并举”优化产业结构的方针，做好以磷为原料的精细化工产品项目的研发，实现企业发展的整体推进；切实抓好“三废”资源综合利用和节能、节水、清洁生产，积极利用磷石膏、黄磷炉渣，尾气等开发经济实用、国家鼓励、市场前景好的建材产品和化工产品；利用化工生产余热实现热电联产，力求在发展磷化工产业的同时，拓宽产业幅度。

根据公司规划，预计到 2010 年，公司磷矿石生产能力将达到 400~500 万吨。“十一五”期间，公司计划投入项目建设、技术改造和循

环经济发展项目资金48亿元。在公司内部基本形成磷煤化工产业配套和“湿热并举”的基础性磷肥生产和磷煤精细化工产业链及“磷—煤—电—建材—环境优美”的生态工业产业链，基础性磷肥生产能力达到年产300万吨以上，磷精细化工和煤化工产品开发有突破，贸易和新型建材产品形成支柱产业。实现销售收入确保目标50亿元，力争目标60亿元，奋斗目标70亿元。

2008年~2010年，公司投资项目主要包括矿山扩能技改项目、磷酸二铵项目（年产60万吨/年）和合成氨装置技术改造项目（年产30万吨/年），预计投资合计294569万元，其中资本金支出88486万元，借款206083万元。公司未来投资规模和外部融资需求较大，债务负担可能进一步加重。上述三个项目建成后，公司将进一步延伸和完善产业链，降低高浓度磷复肥生产成本，未来主营业务收入有望大幅增加。

其中，公司已于2009年3月27日成功发行5亿元企业债券（6年期），募集资金全部用于息烽30万吨/年合成氨装置技术改造项目。该项目建设地点位于贵州省息烽县高家坝村及中心村，主要改造内容为：利用贵阳中化开磷化肥有限公司现有场地，造气采用干粉煤加压气化（GSP）工艺技术，氨合成采用卡萨利合成技术，建设一套年产30万吨合成氨生产装置以及相应配套的辅助设施。改造完成后，年新增合成氨30万吨，将为高浓度磷复肥生产基地提供安全、稳定的合成氨氮源。

该项目利用息烽当地廉价的无烟粉煤资源作为生产原料，采用先进适用的高新技术，延伸和完善产业链，实现磷、煤资源的整合发展，起到降低公司高浓度磷复肥生产成本、提升公司经济效益和核心竞争力的效果，是公司持续发展的重要保障。项目建成后，将可保证息烽磷化工基地用氨的需要，对保障相关磷化工装置产能达标生产、保障农业生产需要具有重大意义。

该项目已由黔经贸技改备案[2006]92号文

确认同意备案，项目环境影响报告书已由黔环函[2007]349号文批复认可。项目总投资85394万元，其中固定资产投资84382万元，铺底流动资金1012万元。除本次发债募集资金外，其余资金主要由公司自有资金解决。

该项目经济效益十分显著。据有关测算，项目投产后，年均销售收入71778万元，年均利润总额24721万元，年均向国家上缴税金5287.69万元，投资利润率28.17%，所得税后全投资财务内部收益率22.56%，所得税后全投资投资回收期5.72年，均显著高于国家公布的行业基准。

总体看，公司未来发展前景看好。

表4 公司2008年~2010年投资规划

项目名称	性质	总投资 (万元)	筹资金来源 (万元)
矿山扩能技改	续建	54464	资本金：17000 借款：37464
60万吨/年磷酸二铵（一期）	续建	71593	资本金：21477 借款：50116
60万吨/年磷酸二铵（二期）	新建	83118	资本金：24935 借款：58183
30万吨/年合成氨装置技术改造	新建	85394	资本金：25074 借款：60320
合计		294569	

资料来源：公司提供

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2006年~2008年的合并财务报表已经中和正信（贵州）会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计结论。公司2008年财务报告按新会计准则编制，本文分析以公司2008年经审计的合并报表数据为主。

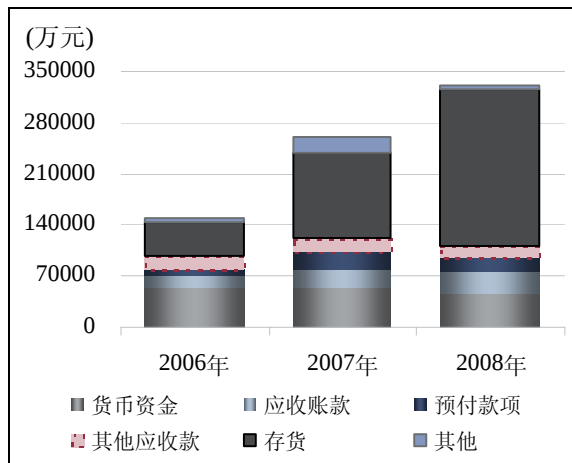
截至2008年底，公司合并资产总额828730.48万元，负债总额675056.97万元，所有者权益153673.50万元（含少数股东权益29017.10万元）；2008年实现营业收入600947.57万元，净利润11010.50万元（归属于母公司所有者的净利润10872.38万元）。

2. 资产质量

2006年~2008年，公司资产规模稳步增长。截至2008年底，公司资产总额828730.48万元，其中流动资产、非流动资产分别占40.08%和59.92%，与2008年年初相比，公司流动资产占比下降1.77个百分点。公司资产构成稳定。

截至2008年底，公司流动资产332140.62万元，流动资产构成中主要为货币资金、应收账款和存货，占比分别为13.95%、8.94%和64.57%，行业特点决定公司的销售具有季节性，年末存货水平一般较高。

图1 2006年~2008年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司货币资金46340.03万元，主要为银行存款；应收票据5759.45万元，全部为经营收到的银行承兑汇票，较上年有所下降。

截至2008年底，公司应收账款账面余额29851.02万元，其中欠款前5名的单位欠款金额总计占应收账款账面余额的40.53%；从账龄看，公司应收账款以1年以内为主，占86.84%。公司已计提坏账准备141.68万元，计提比例为0.47%。

截至2008年底，公司其他应收款余额15973.52万元，其中欠款前5名的单位欠款金额总计占其他应收款账面余额的44.09%。从账龄上看，1年内的占45.01%，1~3年的占14.37%，3年以上的占40.62%。公司其他应收

账款未计提坏账准备。

表5 公司其他应收款中金额较大的非关联方情况

债务人名称	金额（万元）	性质或内容
办公楼前期费用	2079.27	
息烽县财政局	1400.00	物管公司挂账
暂挂铁运费	1303.65	
无水氟化氢工程项目	1210.70	
开磷矿区生态移民借款	1050.00	
合计	7043.63	

资料来源：公司提供

截至2008年底，公司预付款项19878.59万元，主要是矿山扩能技术改建项目、60万吨/年磷酸二铵（一期）项目和30万吨合成氨装置技术改造项目等的预付设备和工程款；其中账龄在1年以内的预付账款占92.44%，主要是未及时结算的预付工程款。

截至2008年底，公司存货余额214479.69万元，较年初增长83.18%，主要是新建、扩建项目投产而增加的原材料和产成品所致；其中原材料和产成品分别占15.46%和83.61%，公司未计提存货跌价准备。

截至2008年底，公司非流动资产496589.86万元，较年初增长37.72%，主要来自在建工程的增加。公司在建工程215014.76万元，较年初大幅增长，主要是合成氨项目、贵阳中化开磷公司技术改造工程及贵州开磷剑江化肥公司节能技改工程等。

截至2008年底，公司长期投资合计2832.19万元，全部为长期股权投资，主要为公司投资中化山东肥业公司20%的股权等。

截至2008年底，公司固定资产原值393365.51万元，较年初增长9.95%，主要是在建工程转入固定资产36053.85万元所致。公司固定资产以机器设备、房屋建筑物为主，分别占54.77%和41.44%。2008年公司累计折旧127208.43万元，未计提固定资产减值准备，固定资产净额266157.07万元。

总体来看，公司资产规模稳步增长，整体

资产质量正常，资产流动性一般。

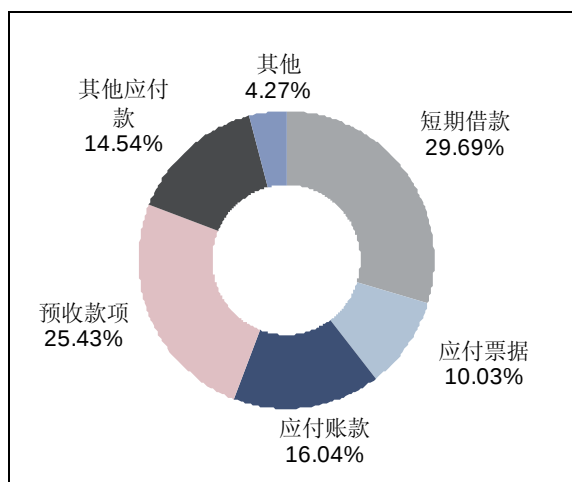
3. 负债及所有者权益

截至2008年底，公司所有者权益153673.50万元，其中归属于母公司所有者权益124656.41万元，实收资本占69.03%，资本公积占6.53%，盈余公积占0.65%，未分配利润占23.79%。公司实收资本86047.56万元，其中国家资本占14.00%，国家法人资本占86.00%；资本公积8146.12万元，较上年增加258.32万元，主要为财政项目补助金和上年度的专项应付款转增资本公积所致；少数股东权益29017.10万元，较上年增加1.11%。

2006年~2008年，公司负债总额年均增长45.32%。截至2008年底，公司负债合计675056.97万元，其中流动负债占82.53%，非流动负债占17.47%。

截至2008年底，公司流动负债557091.78万元，较年初增长39.53%，主要源于短期借款预收款项和其他应付款的增加。与2008年年初相比，公司短期借款、应付票据和预收款项占比分别上升了3.11、2.27和2.89个百分点，应付账款和其他应付款占比分别下降了6.21和1.53个百分点。

图2 2008年公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司短期借款165418.29万元，较年初增长55.87%，主要为信用借款、保

证借款和抵押借款；应付票据55900.00万元，全部为银行承兑汇票。

截至2008年底，公司应付账款89379.68万元，其中账龄在1年以内的占95.31%；预收账款141661.84万元，较年初增长57.44%，从账龄上看，1年以内的占99.78%，1年以上的占0.22%；其他应付款81012.68万元，较年初增长26.24%，从账龄上看，1年以内的占89.60%，1~2年的占5.28%，2年以上的占5.12%，主要为应付的工程款和设备款。

截至2008年底，公司非流动负债117965.19万元，较年初增长50.13%，主要源于长期借款的增加。公司长期借款110537.00万元，主要为保证借款（占63.33%）和抵押借款（占36.67%）；专项应付款5990.66万元，主要为矿山安全基金、环境专项治理保证金和脱氟磷酸三钙项目补助资金等。

截至2008年底，公司债务总额331855.29万元，较上年增长56.34%，其中短期债务占66.69%，长期债务占33.31%。

2006年~2008年，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均呈上升趋势，2008年分别为81.46%、68.35%和41.84%，负债水平高。

4. 盈利能力

公司主营业务为磷矿开采和磷肥加工。2006年~2008年，受公司磷肥产能扩张和磷肥价格波动的影响，公司主营业务收入逐年上升。2008年公司实现主营业务收入592246.20万元，较上年增长40.10%，主要由磷酸一铵和二铵等磷化肥收入大幅增加所致；2008年主营业务成本478134.01万元，较上年增长37.49%，略低于主营业务收入的增长速度。

2006年~2008年，公司期间费用年均增长27.25%，占主营业务收入的比重有所下降，分别为13.08%、11.82%和10.93%。

2006年~2008年，公司利润总额增长较快。2008年公司实现利润总额12779.33万元，

较上年下降 9.94%，主要是因为营业税金及附加大幅增加所致。2008 年公司矿产资源税上缴政策有所调整，矿产资源税以销售矿产品数量计缴，1~9 月份为 3 元/吨，从 10 月份开始改为 15 元/吨。

2006 年~2008 年，公司主营业务利润率（营业利润率）较稳定，2008 年公司营业利润率为 13.56%；总资本收益率和净资产收益率呈波动趋势，2008 年分别为 7.43%和 7.16%，公司盈利能力一般。未来，随着公司在建项目全部完工，公司主营业务盈利能力可能有所提高，但国家对磷肥产品的出口退税政策的变化及原材料价格的上升可能给公司盈利能力带来一定的负面影响。

5. 现金流量

经营活动方面，2006年~2008年，公司经营产生的现金流入和现金流出均稳定增长；公司经营产生的现金流量净额分别为 100727.09万元、54516.01万元和81555.51万元，2007年经营活动产生的现金流量净额低于2006年，主要是存货大幅增加使得购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加所致。从收入实现质量看，2006年~20078年，公司现金收入比率呈波动趋势，三年平均值为99.07%，2008年为94.73%，公司收入的实现质量一般。

投资活动方面，2006 年~2008 年，公司投资活动产生的现金流入分别为 399.72 万元、116.84 万元和 1600.00 万元；投资活动产生的现金流出分别为 114868.29 万元、88051.41 万元和 169064.03 万元，主要是矿山技改项目和磷化工项目投资；投资活动现金流量净额分别为-114468.58 万元、-87934.57 万元和-167464.03 万元。公司自身经营活动产生的现金流量净额不能满足投资资金需求，外部融资需求较大。

筹资活动方面，2006 年~2008 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均增长 29.53%，主要为借款所收到的现金；筹资活动产生的现金流量净额分别为 25179.51 万元、34762.92 万元

和 77563.17 万元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额无法覆盖投资活动对资金的需求，公司外部融资需求较大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006 年~2008 年，公司流动比率呈波动趋势，三年平均值为 61.17%，2008 年为 59.62%，流动比率偏低，主要因为流动负债中占比较大的短期借款、预收款项和其他应付款增长所致；速动比率逐年下降，三年平均值为 29.66%，2008 年为 21.12%，主要是公司新建、扩建项目导致原材料、产成品等存货增加所致。公司经营现金流动负债比率分别为 39.68%、13.66%和 14.64%。公司短期偿债能力适宜。

2006年~2008年，公司实现的EBITDA稳定增长，分别为33342.12万元、50656.17万元和68793.87万元。从长期偿债能力指标看，公司 EBITDA 利息倍数分别为 4.40 倍、3.97 倍和 2.74 倍，公司利息支付能力正常。公司全部债务/EBITDA 分别为 5.06 倍、4.19 倍和 4.82 倍，公司对全部债务的偿还能力一般。

截至 2008 年底，公司未提供对外担保。

七、综合评价

公司是中国高浓度磷肥生产企业十强之一，在资源、规模、品牌和技术研发等方面优势显著。公司资产规模稳步增长，存货占比较大，资产流动性一般；随着高浓度磷肥产量的增加，主营业务收入稳步增长，主营业务利润率较稳定；债务规模持续扩大，负债水平高。

未来几年公司投资规模较大，债务负担有可能增加，但随着公司投资项目的陆续达产，其主导产品的规模优势进一步显现，资源保障能力增强，产业链更加完善。

总体看，公司主体信用风险较低。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2006～2007 年）

（单位：万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	53341.01	54685.38	2.52
短期投资			
短期投资净额			
应收票据	7224.62	21580.25	198.70
应收股利			
应收利息			
应收账款	17040.48	23294.03	36.70
其他应收款	18608.61	17083.07	-8.20
应收账款净额	35649.09	40377.10	13.26
预付账款	9641.44	26258.64	172.35
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	43936.23	117087.94	166.50
待摊费用	66.17	95.96	45.02
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	149858.57	260085.28	73.55
长期投资			
长期股权投资	2799.59	2960.25	5.74
长期债权投资			
长期投资合计	2799.59	2960.25	5.74
减：长期投资减值准备			
合并价差			
长期投资净额	2799.59	2960.25	5.74
固定资产			
固定资产原值	265047.26	357730.69	34.97
减：累计折旧	84980.80	101111.88	18.98
固定资产净值	180066.46	256618.81	42.51
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	180066.46	256618.81	42.51
工程物资	3683.07	1183.91	-67.86
在建工程	105409.19	93558.85	-11.24
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	289158.72	351361.57	21.51
无形资产及其他资产			
无形资产	5289.09	5604.15	5.96
递延资产			
长期待摊费用	317.42	656.34	106.77
股权流通分置权			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	5606.51	6260.49	11.66
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	447423.39	620667.58	38.72

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2006～2007 年）
 （单位：万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	71803.80	106122.47	47.80
应付票据	32000.00	31000.00	-3.13
应付账款	49876.93	88875.97	78.19
预收账款	31229.71	89978.35	188.12
代销商品款			
应付工资	9937.17	10361.78	4.27
应付福利费	3385.58	3326.19	-1.75
应付股利	335.39	335.39	0.00
应交税金	-700.35	4133.81	-690.25
其他应付款	231.94	516.74	122.79
其他应付款	55537.96	64148.62	15.50
预提费用	196.71	196.71	0.00
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	253834.84	398996.03	57.19
长期负债			
长期借款	65002.31	75137.00	15.59
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	841.06	3440.71	309.09
其他长期负债			
长期负债合计	65843.37	78577.71	19.34
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	319678.21	477573.74	49.39
少数股东权益	25426.76	28387.17	11.64
所有者权益			
实收资本	86047.56	86047.56	0.00
资本公积	4535.17	7887.80	73.93
盈余公积	530.07	769.52	45.17
其中：公益金			
未确认的投资损失			
未分配利润	11205.63	20001.78	78.50
外币报表折算差额			
所有者权益合计	102318.42	114706.67	12.11
负债及所有者权益合计	447423.39	620667.58	38.72

附件 2 利润及利润分配表（2006～2007 年）

（单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	305558.34	422742.61	38.35
减：折扣与折让			
主营业务收入净额	305558.34	422742.61	38.35
减：主营业务成本	252316.38	347755.74	37.83
主营业务税金及附加	2552.26	8018.47	214.17
经营费用	10644.84	15577.34	46.34
加：代购代销收入			
二、主营业务利润	40044.86	51391.06	28.33
加：其他业务利润	878.62	1416.28	61.19
减：存货跌价损失			
营业费用	10644.84	15577.34	46.34
管理费用	23540.41	28551.88	21.29
财务费用	5773.74	5826.22	0.91
三、营业利润	11609.34	18429.24	58.74
加：投资收益	-220.53	-216.34	-1.90
补贴收入	796.29	41.40	-94.80
营业外收入	456.23	480.07	5.23
其他			
减：营业外支出	4385.57	4543.81	3.61
其他支出			
加：以前年度调整			
四、利润总额	8255.75	14190.56	71.89
减：所得税	2391.48	2900.94	21.30
减：少数股东损益	1838.20	2254.00	22.62
加：未确认的投资损失			
五、净利润	4026.08	9035.61	124.43
加：年初未分配利润	7375.03	11205.63	51.94
盈余公积转入数			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	11401.11	20241.24	77.54
减：提取法定盈余公积	186.28	216.47	16.21
提取法定公益金			
提取储备基金			
提取企业发展基金			
补充流通资本			
七、可供股东分配的利润	11214.83	20024.77	78.56
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积	9.20	22.99	149.89
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	11205.63	20001.78	78.50

附件 3-1 资产负债表（资产）（2008 年）

（单位：万元）

资 产	2008 年年初	2008 年年末	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	54685.38	46340.03	-15.26
交易性金融资产			
短期投资			
应收票据	21580.25	5759.45	-73.31
应收账款	23217.41	29709.34	27.96
预付款项	26258.44	19878.59	-24.30
应收利息			
应收股利			
其他应收款	16657.40	15973.52	-4.11
存货	117087.94	214479.69	83.18
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	259486.83	332140.62	28.00
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	2960.25	2832.19	-4.33
股权分置流通权			
投资性房地产			
固定资产	256618.81	266157.07	3.72
生产性生物资产			
在建工程	93558.85	215014.76	129.82
工程物资	1183.91	1572.70	32.84
固定资产清理			
油气资产			
无形资产	5604.15	5953.15	6.23
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	656.34	5044.24	668.54
递延所得税资产			
其他非流动资产		15.75	--
非流动资产合计	360582.31	496589.86	37.72
资产总计	620069.13	828730.48	33.65

附件 3-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2008 年）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2008 年年初	2008 年年末	变动率 (%)
流动负债：			
短期借款	106122.47	165418.29	55.87
短期应付债券			
应付票据	31000.00	55900.00	80.32
应付账款	88844.80	89379.68	0.60
预收款项	89978.35	141661.84	57.44
应付职工薪酬	13793.23	18105.77	31.27
应交税费	4966.00	5559.89	11.96
应付利息			
应付股利	335.39		--
其他应付款	64172.57	81012.68	26.24
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债	53.62	53.62	0.00
流动负债合计	399266.42	557091.78	39.53
非流动负债：			
长期借款	75137.00	110537.00	47.11
应付债券			
长期应付款		1437.53	--
递延收益			
专项应付款	3440.71	5990.66	74.11
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	78577.71	117965.19	50.13
负债合计	477844.13	675056.97	41.27
所有者权益：			
实收资本（或股本）	86047.56	86047.56	0.00
资本公积	7887.80	8146.12	3.27
减：库存股			
盈余公积	799.51	813.11	1.70
未分配利润	18790.83	29649.62	57.79
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	113525.70	124656.41	9.80
少数股东权益	28699.30	29017.10	1.11
所有者权益合计	142225.00	153673.50	8.05
负债和所有者权益总计	620069.13	828730.48	33.65

附件 4 利润表（2008 年）

（单位：万元）

项 目	2007 年(调整数)	2008 年	变动率 (%)
一、营业收入	440073.77	600947.57	36.56
减：营业成本	363670.62	485160.29	33.41
营业税金及附加	8018.47	34324.16	328.06
销售费用	15577.34	14026.78	-9.95
管理费用	28551.88	33100.32	15.93
财务费用	5826.22	17581.14	201.76
资产减值损失			
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）	-216.34	-125.78	-41.86
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）	18212.90	16629.11	-8.70
加：营业外收入	521.47	642.98	23.30
减：营业外支出	4543.81	4492.76	-1.12
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	14190.56	12779.33	-9.94
减：所得税费用	2900.94	1768.83	-39.03
加：未确认的投资损失			
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	11289.61	11010.50	-2.47
少数股东损益	2254.00	138.12	-93.87
五、归属于母公司所有者的净利润	9035.61	10872.38	20.33

附件 5-1 现金流量表（2006～2008 年）

（单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 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	293550.00	457885.97	569260.75	39.26
收到的税费返还	76.26			--
收到的其他与经营活动有关的现金	24980.81	37971.18	17767.89	-15.66
现金流入小计	318607.07	495857.14	587028.64	35.74
购买商品、接受劳务支付的现金	140787.13	345491.09	394654.21	67.43
支付给职工以及为职工支付的现金	26592.64	34310.83	32013.50	9.72
支付的各项税费	16199.89	22460.41	57455.48	88.33
支付的其他与经营活动有关的现金	34300.33	39078.80	21349.93	-21.11
现金流出小计	217879.98	441341.13	505473.13	52.31
经营活动产生的现金流量净额	100727.09	54516.01	81555.51	-10.02
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		20.00		--
取得投资收益所收到的现金		3.00		--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	399.72	93.84	1600.00	100.07
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	399.72	116.84	1600.00	100.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	114868.29	88051.41	169064.03	21.32
投资所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	114868.29	88051.41	169064.03	21.32
投资活动产生的现金流量净额	-114468.58	-87934.57	-167464.03	20.95
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金				
借款所收到的现金	88265.19	117791.17	146780.63	28.96
收到的其他与筹资活动有关的现金			1299.78	--
现金流入小计	88265.19	117791.17	148080.40	29.53
偿还债务所支付的现金	54876.40	73337.82	52084.80	-2.58
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8002.08	9156.84	18432.44	51.77
支付的其他与筹资活动有关的现金	207.20	533.59		--
现金流出小计	63085.68	83028.25	70517.24	5.73
筹资活动产生的现金流量净额	25179.51	34762.92	77563.17	75.51
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	11438.03	1344.37	-8345.35	--

附件 5-2 现金流量补充资料（2006～2008 年）

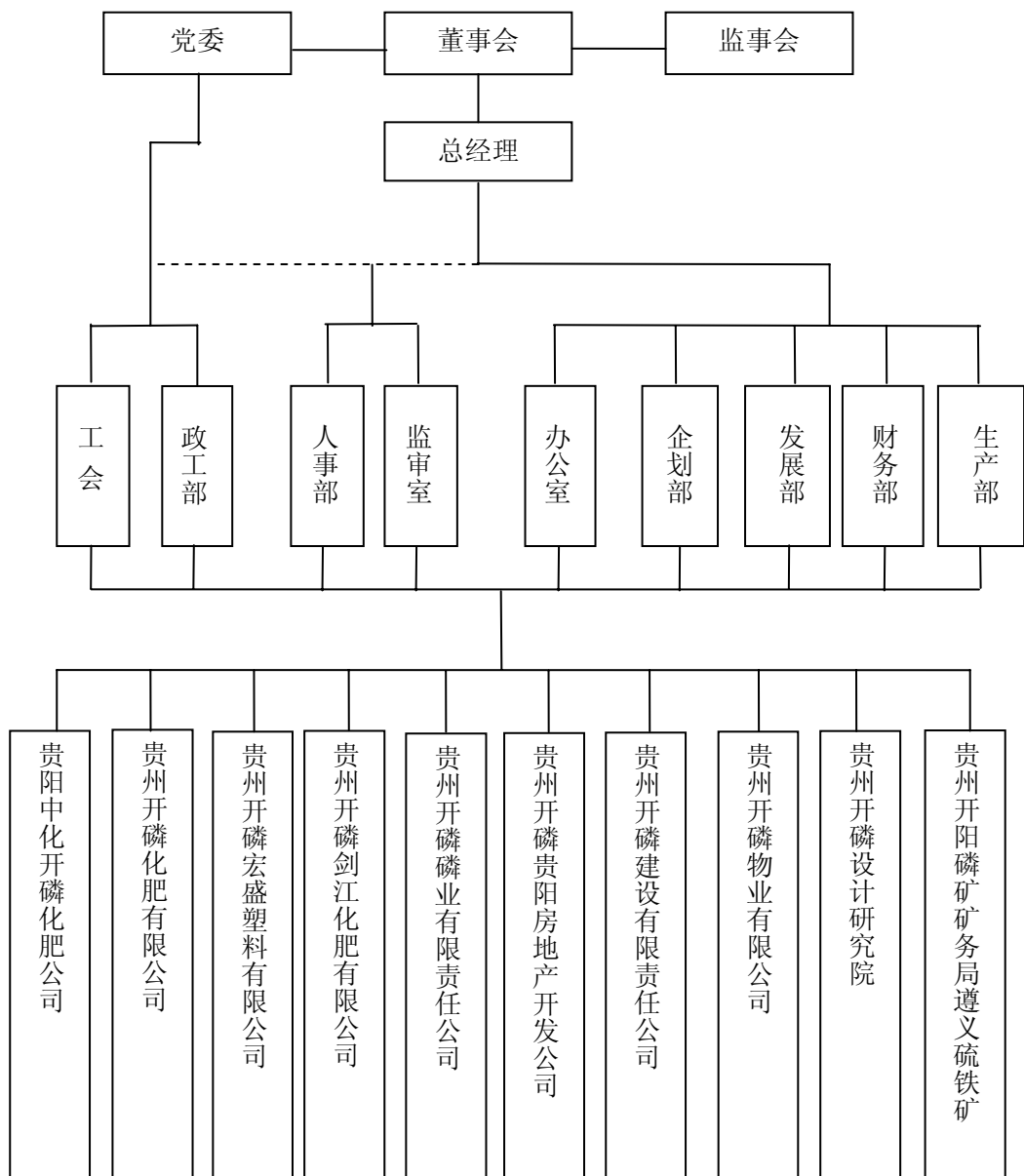
（单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产			1738.00	--
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4033.41	9035.61	11010.50	65.22
加：少数股东损益	1838.20	2254.00		--
减：未确认投资损失				
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐	22.34	31.42		--
固定资产折旧	17083.32	23013.46	29005.50	30.30
无形资产摊销	31.53	142.51	146.97	115.90
长期待摊费用摊销	399.62	535.12	1784.73	111.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	-245.34	93.84		--
待摊费用减少(减：增加)	87.32	-29.78		--
预提费用增加(减：减少)	-2447.80			--
固定资产报废损失	3477.71	3317.93	477.16	-62.96
财务费用	5773.74	5826.22	17581.14	74.50
投资损失(减：收益)	-220.53	216.34	-125.78	-24.48
递延税款贷项(减：借项)				
存货的减少(减：增加)	16707.34	-73151.71	-97391.74	--
经营性应收项目的减少(减：增加)	-10963.47	-27957.13	16392.59	--
经营性应付项目的增加(减：减少)	65157.06	110842.52	98529.54	22.97
其他			4144.90	--
经营性活动产生的现金流量净额	100734.42	54516.01	81555.51	-10.02
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	53341.01	54685.38	46340.03	-6.79
减：货币资金的期初余额	41902.99	53341.01	54685.38	14.24
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	11438.03	1344.37	-8345.35	--

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	24.52	20.96	33.89
存货周转次数 (次)	4.83	4.32	4.52
总资产周转次数 (次)	0.77	0.79	1.45
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率) (%)	13.11	12.16	13.56
总资本收益率 (%)	5.96	8.22	7.43
净资产收益率 (%)	3.93	7.88	7.16
财务构成			
长期债务资本化比率 (%)	33.72	34.43	41.84
全部债务资本化比率 (%)	56.92	59.73	68.35
资产负债率 (%)	71.45	76.95	81.46
偿债能力			
流动比率 (%)	59.04	65.18	59.62
速动比率 (%)	41.73	35.84	21.12
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.40	3.97	2.74
全部债务/EBITDA (倍)	5.06	4.19	4.82
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.08	-0.16	-0.26
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-1.81	-2.62	-3.43
现金流			
现金收入比率 (%)	96.07	108.31	94.73
利润现金比率 (%)	2501.87	603.35	740.71

附件 7 公司组织结构图



附件 8 公司下属全资及控股子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	投资额 (万元)	投资比例
1	贵阳中化开磷化肥公司	75000	磷化工产品等	55500	74%
2	贵州开磷化肥有限公司	2000	贸易	980	49%
3	贵州开磷宏盛塑料有限公司	1456	磷矿石等	788.42	54%
4	贵州开磷剑江化肥有限公司	8500	液氨、氮肥等	8971.59	100%
5	贵州开磷磷业有限责任公司	11856.80	黄磷等	11856.80	100%
6	贵州开磷贵阳房地产开发公司	1408	房地产等	1408.37	100%
7	贵州开磷建设有限责任公司	2600	建筑、施工等	2600	100%
8	贵州开磷物业有限公司	320	物业管理	320	100%
9	贵州开磷设计研究院	300	地勘、设计	300	100%
10	贵州开阳磷矿矿务局遵义硫铁矿	695	硫铁矿等	695	100%
11	贵州开磷息烽合成氨有限责任公司	15000	煤化工产品	14850	99%
合计				98270.18	

附件 9 有关指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 10 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务