

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SINOFERT HOLDINGS LIMITED

中化化肥控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：297)

海外監管公告

本公告乃由中化化肥控股有限公司（「本公司」）根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條作出。

以下為本公司於上海清算所網站（<http://www.shclearing.com>）和中國貨幣網（<http://www.chinamoney.com.cn>）刊發之《中化化肥有限公司2015年度第一期短期融資券募集說明書》，僅供參閱。

代表董事會
中化化肥控股有限公司
執行董事兼首席執行官
王紅軍

香港，二零一五年十月十二日

於本公告日期，本公司執行董事為王紅軍先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為劉德樹先生（主席）、楊林先生、Stephen Francis Dowdle博士及項丹丹女士；本公司獨立非執行董事為高明東先生、盧欣先生及謝孝衍先生。

*僅供識別



中化化肥有限公司

2015年度第一期短期融资券募集说明书

发行人：中化化肥有限公司

短期融资券注册金额：35 亿元
本期短期融资券发行金额：20 亿元
本期短期融资券发行期限：366 天
本期短期融资券担保情况：无担保
信用评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司
发行人主体信用等级：AAA
本期短期融资券信用等级：A-1



主承销商及簿记管理人：中国建设银行股份有限公司



联席主承销商：上海浦东发展银行股份有限公司

二〇一五年八月

重要提示

公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买公司本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

公司总经理办公会已批准本募集说明书，全体管理人员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有公司发行的本期短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对本期短期融资券各项权利义务的约定。

公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

第一章释义	5
一、专有名词.....	5
二、专业术语.....	8
第二章风险提示及说明	9
一、本期短期融资券的投资风险.....	9
二、与发行人相关的风险.....	9
第三章发行条款	16
一、主要发行条款.....	16
二、本期短期融资券发行安排.....	17
第四章募集资金运用	20
一、募集资金用途.....	20
二、发行人承诺.....	20
第五章发行人基本情况	22
一、公司基本情况.....	22
二、公司历史沿革.....	23
三、公司控股股东和实际控制人情况.....	24
四、公司独立性情况.....	26
五、发行人重要权益投资情况.....	26
六、公司内部组织结构及重要权益投资情况.....	33
七、公司治理及内部控制制度.....	36
八、公司高级管理人员基本情况.....	44
九、发行人员工构成情况.....	46
十、公司主营业务情况.....	47
十一、发行人在建工程和拟建工程投资计划.....	67
十二、公司未来发展战略.....	70
十三、发行人所在行业情况、行业地位及面临的主要竞争状况.....	70
第六章公司主要财务状况	85
一、财务报表的编制基础.....	85
二、公司最近三年及一期合并会计报表范围情况.....	85
三、公司最近三年及一期会计报表.....	88
四、最近三年及一期合并报表分析.....	96

五、公司有息债务情况.....	117
六、公司关联交易情况.....	118
七、公司或有事项.....	122
八、关于境外重大投资及开展衍生产品等业务情况的说明.....	126
第七章公司的资信状况	128
一、最近三年债务融资历史主体评级情况	128
二、信用评级情况	128
三、公司其它资信情况.....	131
第八章债务融资工具担保	135
第九章 税项	136
一、营业税.....	136
二、所得税.....	136
三、印花税.....	136
第十章信息披露安排	137
一、发行前的信息披露.....	137
二、存续期内重大事项的信息披露.....	137
三、续期内定期信息披露.....	138
四、本金兑付和付息事项.....	138
第十一章投资者保护机制和违约责任	139
一、违约事项.....	139
二、违约责任.....	139
三、投资者保护机制.....	139
四、不可抗力.....	144
五、弃权.....	144
第十二章发行有关机构	145
第十三章备查文件及查询地址	149
一、备查文件.....	149
二、查询地址.....	149
附录一主要财务指标计算公式	151

第一章释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、专有名词

中化化肥/发行人/公司/ 本公司	指	中化化肥有限公司
中化集团	指	中国中化集团公司
中化股份	指	中国中化股份有限公司
债务融资工具	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
短期融资券	指	指具有法人资格的非金融企业（以下简称企业）在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的债务融资工具
本次短期融资券	指	注册金额为人民币35亿元的中化化肥有限公司短期融资券
本期短期融资券	指	发行总额为人民币20亿元的中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券
本次发行	指	本期短期融资券的发行
本募集说明书/募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期短期融资券而制作的《中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券募集说明书》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期短期融资券而制作的《中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券发行公告》
发行文件	指	在本期短期融资券发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书、发行公告）

人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
“北金所”	指	北京金融资产交易所有限公司。
簿记管理人	指	簿记管理人指制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构,本期短期融资券发行期间由中国建设银行股份有限公司担任。
主承销商	指	建设银行股份有限公司
联席主承销商	指	上海浦东发展银行股份有限公司
主承销方	指	中国建设银行股份有限公司和上海浦东发展银行股份有限公司
承销团	指	由主承销商、联席主承销商为本期发行组织的由主承销商、联席主承销商和各其他承销商组成的承销团。
中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限公司
簿记建档	指	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
余额包销	指	本期短期融资券的主承销方和联席主承销商按照《中化化肥有限公司短期融资券承销协议》及其补充协议的规定，在承销期结束后，将未售出的短期融资券全部自行购入的承销方式
承销协议	指	发行人与主承销方、联席主承销商为本次发行签

		订的《中化化肥有限公司短期融资券承销协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《管理办法》	指	中国人民银行发布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
《公司章程》	指	《中化化肥有限公司章程》
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
工作日	指	北京市商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
元	指	如无特别说明，指人民币元
近三年及一期	指	2012 年、2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月
吉林长达	指	吉林长山化肥集团长达有限公司
中化云龙	指	中化云龙有限公司
聚龙矿业	指	云南聚龙矿业开发有限公司
山东肥业	指	中化山东肥业有限公司
中化海南	指	中化（海南）作物科技有限公司
中化宁夏	指	中化宁夏化工有限公司
中化烟台	指	中化（烟台）作物营养有限公司
湖北东方	指	湖北中化东方肥料有限公司
中化智胜	指	福建中化智胜化肥有限公司
西宁中田	指	西宁中田鄂雅错化工有限公司
肥美特	指	中化肥美特农资连锁有限公司
绥芬河	指	绥芬河新凯源贸易有限公司

满洲里	指	满洲里凯明化肥有限公司
兴龙纺织	指	平原县兴龙纺织有限公司
中化石家庄	指	中化石家庄农资物流有限公司
盐湖股份	指	青海盐湖工业股份有限公司
阳煤平原	指	阳煤平原化工有限公司

二、专业术语

氮肥	指	可被植物利用的氮素化合物为主要成分的化肥
磷肥	指	可被植物利用的无机磷化物为主要成分的化肥
钾肥	指	可被植物利用的可溶性无机钾化物为主要成分的化肥
复合肥	指	氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量的仅由化学方法制成的肥料，是复混肥料的一种
HSE	指	Health, Security and Environment, 发行人专门设立工程及HSE部门负责与健康、安全和环境相关的工作。

第二章风险提示及说明

投资者在评价发行人此次发行的短期融资券时，除本募集说明书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期短期融资券的投资风险

（一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化。可能发生的利率波动将对存续期内的短期融资券的市场价值及对投资者投资本期短期融资券所期望的预期收益带来一定的风险。

（二）流动性风险

本期短期融资券将在银行间市场上进行流通，公司无法保证本期短期融资券在银行间债券市场的交易量和活跃性，因而存在由于无法找到交易对手而难以将本期短期融资券变现的风险。

（三）偿付风险

本期短期融资券不设担保，能否按期兑付完全取决于公司的信用。在本期短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对公司的经营活动产生重大负面影响或公司资金周转出现困难，进而造成公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券本息按期、按时足额支付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、资产流动性不高的风险

2012-2014 年及 2015 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.89、0.79、0.78 和 0.78，速动比率分别为 0.47、0.41、0.34 和 0.42，公司流动比率、速动比率稳定在较低水平，表明公司资产运营效率不高，偿还短期债务存在一定的压力，可能存在资产流动性不高的风险。

2、汇率波动风险

目前，人民币与主要外币的汇率是以市场需求为基础的、统一的、有管理的浮动汇率，汇率的波动将对进口原料的成本、出口产品的价格、成交量和企业的盈亏产生一定影响。公司开展大量进出口贸易业务，包括钾肥、硫磺、复合肥等进口贸

易和尿素、磷酸二铵等出口贸易，美元与人民币为主要结算货币。汇率波动会对本公司有关产品的成本、销售价格、盈利状况甚至产品的国际竞争力产生影响，进而影响到本公司的损益。

3、存货跌价风险

由于生产经营所需，本公司需进行适当的原料、产成品储备。截至 2014 年末，本公司存货余额为 534,201.19 万元，占流动资产总额的 55.64%。本公司存货盘存制度为永续盘存制，在资产负债表日，当存货可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。若未来硫磺、磷矿等原材料，以及磷肥、氮肥、复合肥等价格发生剧烈波动，可能致使公司面临利润下降的风险。

4、关联交易风险

发行人关联交易较多，2014 年发行人关联销售商品 73,341.59 万元，占比整体关联交易 7.42%；关联采购商品及接受劳务 912,186.63 万元，占比 92.33%。此外，截至 2014 年末，发行人关联交易预付款项余额为 36,020.45 万元，关联交易其他应收款余额为 994.13 万元，关联交易应付账款为 635,641.35 万元，关联交易预收账款余额为 752.00 万元，关联交易其他应付款余额为 8,134.15 万元，关联交易委托贷款余额 106,800.00 万元，关联交易应收利息余额 1,249.38 万元。整体来看，发行人关联交易较多，存在一定的关联交易风险。

5、投资收益占利润总额比重较高的风险

发行人投资收益包括可供出售金融资产收益、长期股权投资收益和长期债权投资收益。2012 年-2014 年及 2015 年 1-3 月，公司投资收益分别为 43,807.13 万元、18,074.92 万元、22,530.73 万元及 2,022.11 万元，占利润总额的比重分别为 53.81%、45.81%、341.22% 和 13.29%，投资收益总额较大、占比较高，如果未来公司投资收益出现较大波动，可能会对公司利润产生较大影响。

6、长期股权投资较大的风险

近三年及一期，发行人长期股权投资余额分别为 895,523.12 万元、897,623.89 万元、888,312.35 万元和 888,789.2 万元，占资产总额比重分别为 34.62%、38.77%、36.07%和 35.61%。

2012-2014 年公司投资净收益分别为 43,807.13 万元、18,074.92 万元及 22,530.73 万元。2013 年公司长期股权投资的收益较 2012 年减少 21,387.72 万元，导致同期投资收益减幅 58.47%；2014 年，公司长期股权投资获得的收益虽较 2013 年减少 1,251.88 万元，但其他投资收益较 2013 年增加 5749.79 万元，因此同期投资收益增幅 24.65 %。发行人长期股权投资金额较大，未来股权投资企业业务运营质量和盈

利能力波动将会对公司的投资收益以及资产质量产生一定影响。

7、理财产品投资风险

截至 2015 年 3 月 31 日，发行人尚未到期的银行理财产品共计 73220 万元。。由于银行理财产品的收益与证券市场波动、外汇汇率、基准利率水平以及监管部门政策等因素密切相关，发行人存在理财产品投资收益不确定的风险。

(二) 经营风险

1、原材料成本上升的风险

化肥行业上游面临着一定的风险，主要体现在煤电价格的提升，天然气的供给量不足等方面，这些因素增加了化肥行业的运营风险。直观上看，这些生产原料及能源的紧缺、提价将直接导致化肥企业的成本增加。如果上游原材料成本上升、供应不足，在终端市场价格未能充分消化前，将可能导致本公司的生产成本上升，盈利能力下降。

2、产品价格波动风险

公司生产的产品价格随国家相关政策及市场供求变化而波动。2011 年，受全球经济复苏和粮价持续上涨等有利因素影响，全球化肥需求量上涨，化肥价格整体上扬，价格基本上恢复到危机前的水平。如果未来国家相关政策及市场供求发生变化，有可能导致产品价格发生一定波动，从而对公司盈利产生一定影响。

3、市场竞争风险

本公司涉及氮肥、磷复肥、钾肥等领域，一直拥有钾肥、复合肥等优势化肥的进口权以及强大的分销网络，具有一定的竞争优势，但同时面临上述行业中其他企业的竞争，且化肥行业中存在大量的中小厂商，行业集中度较低，竞争激烈。如果无法合理配置资源或巩固已有产业地位，可能面临失去竞争优势和盈利能力下降的风险。

4、技术风险

我国化肥使用存在化肥利用率低，科学施肥意识不强的特点，并且在广大农村地区普遍存在结构不合理的问题。随着近年来施肥技术及农业水平的不断提高，健康、环保、高效的施肥理念逐步被市场和消费者所接受，意味着企业必须加快科技研发和创新，适应要求。如果不能跟上市场要求，则可能面临由于技术升级而带来风险。

5、季节性波动风险

每年 3 月到 5 月是我国的春耕季节，5 月到 6 月是追肥期，这段时期是一年中用肥量最大的时候。7 月到 9 月上旬，我国华东、华中、华南等地区将迎来秋季追

肥和底肥季节，10 月底以后，北方地区的秋播、南方地区双季稻的用肥逐步结束，化肥进入冬储阶段。由于化肥行业与农业密切相关，农业生产的季节性可能会使化肥产品的销售存在一定的季节性。

6、化肥淡储业务带来的风险

化肥淡储业务是发改委、财政部联合出台的政策，是将国家的“三农”政策落到实处的具体体现，中化化肥作为农资领域中的中央龙头企业承担此项淡储工作。公司针对该业务成立了由总经理牵头的淡储工作领导小组，协调公司上下的力量及资源，全面完成国家的淡储目标，以确保国家规定的化肥淡储工作的顺利进行。发行人制定了一系列淡季化肥储备工作的保证措施。财政部对于发行人承担化肥淡储增加的贷款利息给予专项财政补贴，因此淡储期间产生的利息费用对发行人的盈利风险影响较小。根据化肥淡季储备、旺季销售的市场规律，淡储期间采购的化肥价格一般都会低于淡储结束时的销售价格，但出现市场极端环境时，存在淡储化肥价格倒挂的可能性。

7、盈利能力下滑风险

2012-2014年，公司毛利率分别为5.44%、3.37%及 4.43 %。自2013年起国内化肥市场低迷，公司营业收入下滑明显。2014年公司毛利率较上年度提高1.06个百分点。2015年1季度，公司毛利率6.65%，较上年末提高2.22个百分点。

资产获利能力方面，2012-2014年，发行人总资产报酬率分别为4.23%、-0.66%和 0.79%，净资产收益率分别为7.49%、-7.89%和0.23%。由于 2014年亏损金额较2013年有所减少，发行人运用全部资产盈利能力及股东权益获益能力较2013年有所回升。

8、化肥行业景气度较低的风险

我国化肥生产总量自 2013 年起增速回落，生产总量为 7,036.96 万吨。2014 年以来，受到化肥价格大幅下跌影响，我国化肥企业开工率不断下滑，2014 年我国化肥产量同比下滑 1.47%至 6933.69 万吨，近年来首次出现年度同比下降。总体来看，我国氮肥和磷肥行业产能过剩局面较为严重，产量增长趋于平稳；钾肥受到资源制约，整体对外依存度较高。我国化肥行业整体存在行业景气度较低的风险。

9、突发事件影响公司生产经营的风险

公司以化肥产业为核心业务，经营业务体系涉及到第一、二、三产业。且公司所经营业务可能受到生产安全事故、国际能源和原材料供给、国家产业政策调整及媒体负面报道等突发事件，都可能对公司生产经营带来潜在风险。公司近年来加大了安全生产、公司治理等方面的投入，但突发事件出现的可能性依然存在，一旦防范措施执行不到位，将有可能对公司的政策生产经营一定风险，进而影响企业的社会形象。

（三）管理风险

1、安全生产风险

化肥生产企业生产工艺较为复杂，具有生产周期连续性强、工艺操作技术要求高等特点，生产处于“高温、高压、高电流”状态。其原辅材料、中间产品和产成品中涉及天然气、一氧化碳、氨、氢、硝酸、硫酸、烧碱、硝酸氨、甲醇、甲醛等有毒有害及易燃易爆物质，因此生产过程中存在一定的中毒、火灾、爆炸的危险；另外，不排除因操作不当、设备故障和自然灾害发生事故的可能，从而影响本公司生产经营的正常进行。

2、并购项目增多的风险

未来几年公司可能会继续加强对上游资源类、生产类企业的投资和并购力度，并购项目的增加将对公司资金控制、资源整合和管理控制能力提出一定的挑战。

3、下属参控股企业众多带来的管理风险

截至2014年末，纳入发行人合并报表范围控股公司有14家，不并入合并报表范围的参股企业有14家，参控股企业管理范围比较大。参控股企业分别位于青海、云南、山西、甘肃等钾矿、磷矿、煤矿资源丰富的省份，或化肥需求量较大的省份，如山东省、吉林省，覆盖地域广泛。管理范围大和管理区域广使得对参控股企业的管理链条相对延长，较长的管理链条使发行人在参控股企业的管理上面临着一定的挑战，若管理模式和相关制度无法适应不断扩大的经营规模，将可能会使发行人面临管理成本上升、决策效率下降等风险。

4、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

若发行人实际控制人、股东或治理层发生重大不利情况，导致无法履行管理职责，将对公司治理结构产生较大影响，发行人存在突发事件引发公司治理结构突然变化的风险。

（四）国家政策变动的风险

1、产业政策变动带来的风险

长期以来，我国政府一直十分重视农业生产，本公司在原材料供给和税收等方面一直得到一系列优惠政策的支持，国家还对化肥生产用电实行优惠电价，用气、铁路运输实行优惠等。随着煤炭、硫磺等主要化肥用原材料价格的持续上涨，国际市场化肥价格大幅上涨，继而带动国内化肥价格的快速攀升。为满足保证国内农业生产需要，稳定市场供给、平衡化肥资源外流，同时加强国内化肥行业的整合和竞争力的提升，多年来国家对化肥行业持续进行政策调整。若未来国家产业政策不利于化肥行业发展，或将对企业盈利情况产生不利影响。

表 1-1 近几年化肥行业主要国家政策

时间	政策名称及举措	政策思路
2009.01	改革化肥价格形成机制	促进化肥价格市场化，确保化肥产品的稳定生产供应
2009.02	完善钾肥价格管理政策	完善钾肥进口价格管理
2009.02	石化产业振兴规划通过	调整化肥生产结构，完善化肥淡季储备制度
2009.02	部分化肥生产许可证下放省级审批	简化化肥生产审批
2009.05	石化产业振兴规划细则出台	对振兴规则做细化说明，提出未来三年内化肥行业发展方向
2009.06	磷肥行业产业结构调整意见出台	促进磷肥行业科学发展
2009.07	部分化肥产品出口关税下调	促进化肥出口，解决过剩产能
2009.08	关于进一步深化化肥流通体制改革的决定	放开化肥经营限制，鼓励连锁集约经营
2010.02	做好 2010 年春耕化肥供应工作	保障国内春耕化肥产品供应
2010.03	加强化肥农药产品管理	保障国内化肥物资安全
2010.04	补贴测土配方施肥项目实施	促进科学施肥
2010.09	《尿素单位产品能源消耗限额（征求意见稿）》公示	降低能耗、促进可持续发展
2010.11	2011 年磷矿石出口配额申报	保护资源和环境、促进行业可持续发展
2010.11	调整 2010 年 12 月化肥出口关税	保障国内化肥产品供应
2010.12	调整 2011 年化肥出口关税	保障国内化肥产品供应
2013.3	“百县千乡万村”整建制推进测土配方施肥行动	更大规模和更高层次上普及测土配方施肥技术
2013.3	水肥一体化技术指导意见	推广水肥一体化技术，节约水资源
2013.5	《化肥产品生产许可证实施细则(一)(复肥产品部分)》	加强复合肥工业生产品生产许可管理
2013.7	《小麦、玉米、水稻三大粮食作物区域大配方与施肥建议(2013)》	解决配方肥个性化和以往测土配方施肥无法大规模生产的难题

2013.11	提出推进高毒农药定点经营示范和低毒低残留农药示范补贴工作	基本建立规范化的农药补贴补贴政策
2013.11	国家发改委就《化肥淡储备管理办法》修改完善征求行业意见	修改完善《化肥淡储备管理办法》
2014.1	化肥出口关税下调，首次从量从价计征	促进化肥出口，解决过剩产能
2014.12	《2015 年关税实施方案》取消尿素和磷铵出口淡旺季划分，实施全年统一的出口关税政策	保障国内化肥产品供应
2015. 8	《关于对化肥恢复征收增值税的通知》对化肥产品开始征收增值税	调节化肥产品供求情况，减少农作物化肥使用量，保护环境

2、环保政策风险

本公司的化肥生产企业从事的业务属于存在污染的行业，产品生产过程中会产生一定数量的废气、废水和固体废弃物。废气中的主要污染物为氨、氮氧化物、二氧化硫和粉尘，废水中的主要污染物为氨氮、油类和其他有机物，固体废弃物主要是失效的催化剂。本公司一直遵守国家有关环保法律、法规，从事的生产经营活动符合国家有关环境保护和清洁生产的要求，目前本公司的各类污染物通过处理后达标排放，满足国家和地方的污染物排放标准和排放总量规定。但国家及地方政府可能颁布新法规，提高环保标准，实施新的环保限制措施，从而会对本公司生产经营产生不利影响；此外，本公司继续加大环保方面资金和人力投入，也将会加大本公司的经营成本，并对本公司未来经济效益产生一定影响。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

- 1、债务融资工具名称： 中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券
- 2、发行人： 中化化肥有限公司
- 3、发行人待偿还债务融资工具余额： 截至本募集说明书签署之日为止，发行人及其子公司待偿还企业债券余额 25 亿元
- 4、接受注册通知书文号： 中市协注[2015]CP315 号
- 5、注册金额： 35 亿元
- 6、本期发行金额： 20 亿元
- 7、短期融资券期限： 366 天
- 8、计息年度天数： 平年 365 天，闰年 366 天
- 9、短期融资券面值： 本期短期融资券面值为 100 元
- 10、发行价格： 本期短期融资券按面值发行
- 11、发行利率： 本期短期融资券采用固定利率方式，根据集中簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定，协商一致确定，在短期融资券存续期限内固定不变。本期短期融资券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息
- 12、发行方式： 本期短期融资券由主承销商、联席主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。
- 13、承销方式： 主承销商、联席主承销商以余额包销的方式承销本期短期融资券。
- 14、集中簿记建档日： 2015 年 10 月 19 日 9:00—11:00。
- 15、发行日： 2015 年 10 月 19 日

- 16、起息日：2015 年 10 月 20 日
- 17、缴款日：2015 年 10 月 20 日
- 18、债权债务登记日：2015 年 10 月 20 日。
- 19、上市流通日：2015 年 10 月 21 日。
- 20、本息兑付日：2016 年 10 月 20 日（如遇法定节假日，则顺延至其后的一个工作日）。
- 21、还本付息方式：到期一次性还本付息。
- 22、兑付公告：本期短期融资券兑付日前 5 个工作日，由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”；本期短期融资券的兑付，按照银行间市场清算所股份有限公司的规定，由银行间市场清算所股份有限公司代理完成付息兑付工作；相关事宜将在“兑付公告”中详细披露。
- 23、兑付价格：按面值兑付。
- 24、信用评级机构及评级结果：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AAA 级，本期短期融资券债项信用等级为 A-1 级
- 25、短期融资券担保：本期短期融资券不设担保。
- 26、本期短期融资券的托管人：银行间市场清算所股份有限公司。
- 27、集中簿记建档系统技术支持机构：北京金融资产交易所有限公司。

二、本期短期融资券发行安排

（一）集中簿记建档安排

1、本期短期融资券簿记管理人为中国建设银行股份有限公司，本期短期融资券承销团成员须在发行日上午 9:00 至 11:00 整，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提

交提交加盖公章的书面《中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券申购要约》，（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为1000万元（含1000万元），申购金额超过1000万元的必须是1000万元的整数倍。

（二）分销安排

1、认购本期短期融资券的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立A类或B类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立C类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款时间：2015年10月20日11:00点前。

2、簿记管理人将在发行日下午17:00前通过集中簿记建档系统发送《中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日11:00前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

收款人名称：中国建设银行股份有限公司

收款人账号：110400396

汇入行名称：中国建设银行总行（不受理个人业务）

行号：105100000017

汇款用途：中化化肥有限公司2015年度第一期短期融资券承销款

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期短期融资券发行结束后，短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期短期融资券进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期短期融资券在债权登记日的次一工作日（2015年10月21日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

（六）其他

无。

第四章募集资金运用

一、募集资金用途

目前公司通过间接融资方式获得的资金成本相对较高，发行人将安排本期短期融资券募集的 35 亿元，首期发行 20 亿元，资金用于偿还发行人本部的部分短期银行贷款，并补充公司本部营运资金，以进一步提高直接融资比例，优化融资结构、降低融资成本，提高公司的综合盈利能力。公司整体负债合计 53.7 亿元，其中短期有负债 26.7 亿元，长期有息负债 27 亿元，本次发行置换短期借款明细如下。

表 4-1 本期短期融资券募集资金运用计划

单位：亿元

贷款银行	本金（亿元）	利率（%）	起息日	到期日	贷款种类
汇丰银行	1.72	4.815%	2015/4/9	2015/10/9	流动资金贷款
汇丰银行	0.2	4.815%	2015/4/10	2015/10/10	流动资金贷款
中化集团财务公司	1	4.815%	2015/5/6	2015/11/5	流动资金贷款
中化股份	5	4.08%	2015/5/20	2015/8/20	流动资金贷款
建设银行	1.97	4.365%	2015/7/22	2016/3/24	流动资金贷款
建设银行	6.19	4.365%	2015/7/23	2016/3/24	流动资金贷款
招商银行	0.15	4.365%	2015/7/24	2016/1/24	流动资金贷款
建设银行	1.84	4.365%	2015/7/29	2016/3/24	流动资金贷款
招商银行	2.31	4.365%	2015/7/29	2016/1/29	流动资金贷款
浦发银行	5	4.300%	2015/7/30	2015/9/30	流动资金贷款
合计	25.38				

二、发行人承诺

发行人承诺在本期短期融资券存续期间变更资金用途前及时在上海清算所网站和中国货币网披露有关信息。

发行人承诺此次募集资金用途符合国家相关法律法规及政策要求，不用于房地产及相关业务，不用于购买理财产品。

第五章 发行人基本情况

一、公司基本情况

公司名称：中化化肥有限公司

英文名称：SINOCHEM FERTILIZER CO.LTD.

法定代表人：王红军

设立日期：1993 年 4 月 5 日

公司住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心中座 10 层

注册资本：人民币柒拾陆亿元（7,600,000,000.00 元）

《企业法人营业执照》注册号：110000410232820

企业类型：有限责任公司（外国法人独资）

电话：010-59569601

传真：010-59569627

邮政编码：100031

网址：<http://www.sinofert.com>

公司经营范围：生产化肥原材料、化肥成品；销售自产产品；化肥原材料、化肥成品、农药的进出口业务；佣金代理及相关配套业务（不含国营贸易进口）；化肥原材料、化肥成品、农药的国内批发零售；危险化学品的国内批发（不包括国营贸易）；经营与化肥相关的业务以及与化肥相关的技术开发、技术服务和技术咨询；从事自有房产的物业管理（含出租写字间）。

发行人主要从事化肥等农业相关业务，实行“以分销服务为导向，产业链上下游一体化经营”的发展战略，经营领域贯穿于产品研发、生产、分销零售及农化服务等整个化肥产业链，是中国最大的产供销一体化的化肥企业。发行人目前拥有参、控股企业共 32 家，拥有氮肥、磷肥、钾肥、复合肥等产品的生产基地，是中国目前唯一能生产四大基础肥料的生产商，主要参、控股企业的化肥年总生产能力超过 1,000 万吨，是中国最大的化肥生产商。同时，作为中国最大的化肥产品分销商，公司拥有国内规模最大、覆盖范围最广的化肥分销网络体系，分销网点 2,110 家，覆盖全国主要农业县和超过 90% 的耕地面积。

截至 2014 年 12 月 31 日，中化化肥总资产 246.26 亿元、净资产 92.33 亿元；2014 年度实现营业收入 280.99 亿元、净利润-0.72 亿元。

截至 2015 年 3 月 31 日，中化化肥总资产 249.58 亿元、净资产 93.43 亿元；2015

年一季度实现营业收入 80.64 亿元、净利润 1.08 亿元。

二、公司历史沿革

(一) 发行人的历史沿革

发行人的前身中化国际化肥贸易公司于 1992 年 12 月 15 日经原中华人民共和国对外经济贸易部批准设立，系中化集团成立的从事中国化肥进口代理业务的全资子公司。2004 年 3 月 23 日，经国家工商行政管理总局核准，中化国际化肥贸易公司更名为“中化化肥公司”。

2005 年 1 月 18 日，经国家发改委、国务院国资委《关于中化香港公司收购中化集团公司化肥业务资产项目方案核准的批复》(发改外资[2004]2938 号)和商务部《关于同意中化化肥公司并购等事项的批复》(商资批[2005]29 号)批准，中化化肥公司投资者中国中化集团公司将其持有的中化化肥公司全部股权转让给英属维尔京群岛中国肥业(控股)有限公司。中化化肥公司改制为由中国肥业(控股)有限公司投资设立的外商独资有限责任公司，同时名称变更为“中化化肥有限公司”，公司投资总额为 1 亿元，注册资本为 1 亿元。

中国肥业(控股)有限公司于 2004 年 12 月 16 日在英属维尔京群岛注册成立，是中化化肥控股有限公司的全资子公司。中国肥业(控股)有限公司及其附属公司被中化化肥控股有限公司收购，于 2005 年 7 月 28 日在香港联合交易所挂牌上市(股票代码：00297)，是中国化肥行业首家在香港上市的企业。

2006 年 11 月 15 日，中华人民共和国商务部作出商资批[2006]2057 号《关于同意中化化肥有限公司增加投资总额和注册资本的批复》，同意中化化肥有限公司注册资本从 1 亿元人民币增加到 18 亿元人民币。

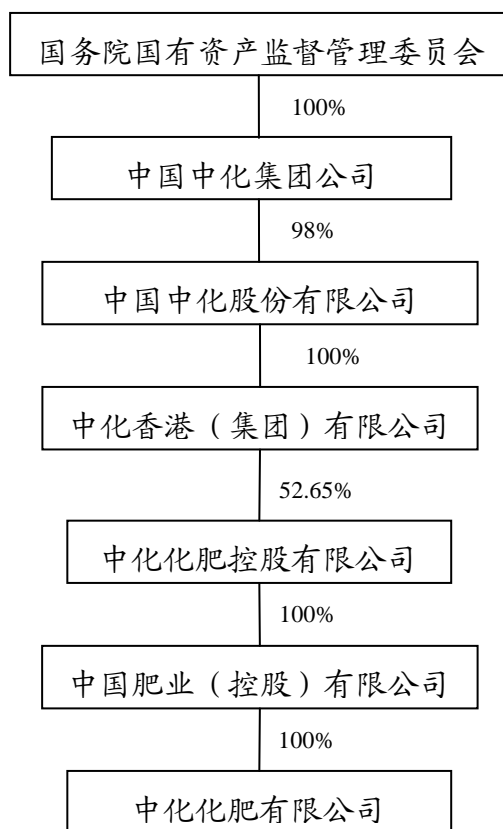
2007 年 11 月 6 日，中华人民共和国商务部作出商资批[2007]1823 号《关于同意中化化肥有限公司增资的批复》，同意中化化肥有限公司注册资本从 18 亿元人民币增加到 76 亿元人民币。2008 年 5 月 20 日，北京市工商局核发的 110000410232820 号《企业法人营业执照》载明，公司注册资本变更为 760,000 万元人民币，实收资本 760,000 万元。

截至本募集说明书签署之日，公司注册资本为 760,000 万元，实收资本 760,000 万元。

(二) 发行人股权结构图

截至本募集说明书签署日期，发行人股权结构如下图所示：

图 5-1 公司股权关系图



发行人是于 2005 年 7 月 28 日在香港联合交易所有限公司上市的中化化肥控股有限公司的境内经营主体，中化化肥控股有限公司通过其全资子公司中国肥业（控股）有限公司持有发行人 100% 的股权。截至 2015 年 3 月 31 日，中化集团通过其全资子公司中化香港（集团）有限公司持有中化化肥控股有限公司 52.65% 的股份。中化集团为发行人的实际控制人。

截至本募集说明书签署之日，控股股东所持本公司的股权未被质押或冻结。

三、公司控股股东和实际控制人情况

（一）发行人的控股股东情况

发行人控股股东中国肥业（控股）有限公司是在英属维尔京群岛设立的，中化化肥控股有限公司的全资子公司。中化化肥控股有限公司于 2005 年 7 月 28 日在香港联合交易所上市。中化化肥控股有限公司是由“中化香港控股有限公司”于 2006 年 12 月更名而来。中化香港控股有限公司的前身是华德丰集团有限公司，作为一家投资控股公司，于 1994 年 5 月 26 日在百慕大注册成立，其普通股于 1996 年 9 月 30 日在香港联交所主板上市。2004 年 2 月起，本公司的全资子公司中化香港（集团）

有限公司成为华德丰集团有限公司的单一大股东。2004 年 5 月，华德丰集团有限公司更名为“中化香港控股有限公司”，主要经营物业投资以及投资控股业务。2005 年 7 月 27 日，中化香港控股有限公司成功收购 China Fertilizer (Holdings) Company Limited 及其附属公司，并于 2005 年 7 月 28 日在香港联合交易所重新挂牌上市，成为中国化肥行业首家在香港上市，以分销服务为导向、产业链上中下游一体化经营的综合型化肥公司。2006 年 12 月，中化香港控股有限公司更名为中化化肥控股有限公司。中国肥业（控股）有限公司和中化化肥控股有限公司的实际控制人均为中国中化集团公司

中国中化集团公司是具有全球影响力的跨国企业集团，主业分布在农业、能源、化工、地产、金融领域，是中国最大的农业投入品一体化经营企业、第四大国家石油公司、领先的化工产品综合服务商，并在高端商业地产和非银行金融业务领域具有广泛影响。

中化集团的农业业务涵盖化肥、种子和农药三大农业投入品，作为中国最大的化肥供应商和分销服务商，中化集团立足国内，从全球市场获取优质化肥资源，为中国农业生产服务。集团旗下的中国种子集团有限公司是我国唯一的国家级种子企业，经营规模在国内保持领先，并致力于推动中国种子产业升级。

在能源板块，中化集团发挥在国内外所拥有的资源、渠道和运作优势，积极提供经济社会发展所需的油气资源，参与国家石油战略储备体系建设和能源发展规划研究，不断巩固和提高石油国际贸易的优势地位，同时向石油产业上下游延伸。

中化集团化工业务起步于进出口贸易，近年来围绕氟化工、天然橡胶、化工物流、石化原料及医药等领域，继续坚持产业链延伸，不断提高研发、生产、流通、服务等各环节的竞争能力。

中化集团的金融业务涵盖融资租赁、信托、证券投资基金、人寿保险、财务公司、金融期货等领域，形成了资质较齐全的非银行金融业务发展框架，与集团其他业务板块产生协同效应，并在行业内形成较强的竞争力和影响力。

中化集团从上世纪 80 年代起涉足地产业，参与开发并持有众多地标性建筑。在国务院国资委管理的中央企业中，中化集团是仅有的 16 家获准将房地产作为核心业务的国有企业之一。

2014 年末，中化集团合并口径资产总计 3,553.54 亿元，负债合计 2,276.56 亿元，所有者权益合计 1,276.98 亿元。2014 年中化集团全年实现营业收入 4,968.29 亿元，净利润 69.67 亿元。

（二）实际控制人情况

中化集团系国务院国资委监管的中央企业，国务院国资委为中化集团的唯一出资人，

本公司实际控制人为国务院国资委。

截至本募集说明书签署日，公司实际控制人持有的公司股份没有对外质押。

四、公司独立性情况

公司资产完整、人员独立、机构独立、财务独立、业务经营独立，拥有独立完整的法人治理结构和组织机构，实行了与控股股东在资产、人员、机构、财务和业务经营上的分开。

（一）业务独立

公司具有独立自主地开展业务的权利和能力，拥有独立的经营决策权和实施权。公司从事的经营业务独立于控股股东及其控制的其他企业，经营管理实行独立核算。公司拥有生产、经营所必须的、独立完整的生产、供应、销售、管理系统。公司与控股股东及其控制的其他企业之间不存在实质性同业竞争，也不存在显失公平的关联交易。

（二）资产独立

公司独立拥有产权、商标、非专利技术等无形资产，不存在资产、资金被控股股东占有或权属不清的情况，资产方面与控股股东完全独立。

（三）财务独立

公司设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，公司的财务人员未在股东单位或其下属单位交叉任职。公司在银行开设单独账户，与控股股东账户分开。公司为独立纳税人，依法独立纳税，不存在与控股股东混合纳税的现象。公司财务决策独立，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。公司不存在为控股股东及其下属单位、其他关联方提供担保的情况。

（四）机构独立

公司的经营、财务、人事等办公机构与控股股东分开，不存在混合经营、合署办公的情形。公司的组织机构独立于控股股东，控股股东及其职能部门与公司及各职能部门之间没有上下级关系，控股股东亦不向公司及下属机构下达有关经营情况的指令或指示。

（五）人员独立

公司在劳动、人事及工资管理等方面完全独立。公司高级管理人员均在本公司领取报酬，且未在控股股东单位兼职或领取报酬。

五、发行人重要权益投资情况

(一) 发行人控股子公司基本情况

截至 2015 年 3 月，发行人拥有控股子公司 17 家。其中二级控股子公司 14 家，基本情况如下：

表 5-1 发行人二级控股子公司情况一览表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	享有表决	注册资本	投资额
1	满洲里凯明化肥有限公司	100.00	100.00	500.00	500.00
2	绥芬河新凯源贸易有限公司	100.00	100.00	500.00	500.00
3	中化重庆涪陵化工有限公司	60.00	60.00	14,800.00	8,880.00
4	中化山东肥业有限公司	51.00	51.00	10,000.00	5,100.00
5	福建中化智胜化肥有限公司	53.19	53.19	4,700.00	2,500.00
6	西宁中田鄂雅错化工有限公司	75.35	75.35	300.00	226.05
7	中化吉林长山化工有限公司	94.78	94.78	101,865.00	96,547.65
8	湖北中化东方肥料有限公司	80.00	80.00	3,000.00	2,400.00
9	中化云龙有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00
10	云南聚龙矿业开发有限公司	100.00	100.00	5,000.00	5,000.00
11	中化肥美特农资连锁有限公司	100.00	100.00	10,000.00	10,000.00
12	中化（烟台）作物营养有限公司	95.90	95.90	149.30 万美元	1,127.10
13	中化（海南）作物科技有限公司	100.00	100.00	20,000.00	20,000.00
14	平原县兴龙纺织有限公司	75.00	75.00	1,500.00	1,125.00

公司主要控股子公司情况如下：

表 5-2 发行人二级控股子公司情况

单位：万元

序号	名称	2015 年一季度末		2014 年	
		总资产	净资产	总资产	净资产
1	满洲里凯明化肥有限公司	2,186.76	579.32	591.69	584.48
2	绥芬河新凯源贸易有限公司	3,421.33	2,791.07	2,930.78	2,785.08
3	中化重庆涪陵化工有限公司	237,634.49	5,069.32	242,665.84	5,642.00
4	中化山东肥业有限公司	74,660.83	1,259.63	58,739.14	999.20
5	福建中化智胜化肥有限公司	9,231.43	2,710.82	13,094.21	2,464.03
6	西宁中田鄂雅错化工有限公司	1,439.08	(226.57)	1,439.08	(226.57)

7	中化吉林长山化工有限公司	180,958.52	52,193.45	183,142.09	51,955.65
8	湖北中化东方肥料有限公司	12,115.41	(3,763.84)	11,864.96	(3,506.46)
9	中化云龙有限公司	91,516.58	61,215.16	119,660.75	61,156.08
10	云南聚龙矿业开发有限公司	9,081.06	4,663.22	9,101.07	4,710.76
11	中化肥美特农资连锁有限公司	9,671.99	8,107.78	9,038.35	8,052.57
12	中化（烟台）作物营养有限公司	2,194.06	1,065.27	1,907.70	960.32
13	中化（海南）作物科技有限公司	20,108.47	20,095.98	20,123.71	20,096.07
14	平原县兴龙纺织有限公司	6,646.62	1,546.37	6,738.30	1637.99

表 5-2（续表）发行人二级控股子公司情况

单位：万元

序号	名称	2015 年 1-3 月		2014 年末	
		营业收入	净利润	营业收入	净利润
1	满洲里凯明化肥有限公司	2,092.76	(5.15)	2,929.50	15.40
2	绥芬河新凯源贸易有限公司	414.10	5.99	38,544.28	290.15
3	中化重庆涪陵化工有限公司	68,565.62	(74.36)	245,455.11	(23,225.85)
4	中化山东肥业有限公司	28,772.68	221.16	81,269.90	807.37
5	福建中化智胜化肥有限公司	9,169.70	54.44	22,349.43	177.60
6	西宁中田鄂雅错化工有限公司	-	-	-	1.35
7	中化吉林长山化工有限公司	25,327.97	101.75	72,740.04	(6,256.11)
8	湖北中化东方肥料有限公司	3,845.20	(152.80)	7,730.83	(1,291.01)
9	中化云龙有限公司	13,848.92	(107.06)	78,121.04	2,532.73
10	云南聚龙矿业开发有限公司	-	(57.21)	246.01	(57.01)
11	中化肥美特农资连锁有限公司	727.07	66.16	3,459.23	147.94
12	中化（烟台）作物营养有限公司	1,134.22	104.95	2,669.40	24.73
13	中化（海南）作物科技有限公司	-	(0.09)	44.32	61.90
14	平原县兴龙纺织有限公司	-	(91.62)	-	(374.38)

发行人主要控股子公司（总资产 5 亿元以上）基本情况介绍如下：

1、中化重庆涪陵化工有限公司

中化重庆涪陵化工有限公司成立于 1999 年 8 月 23 日。该公司的住所为重庆市涪陵区黎明路 2 号，注册资本 14,800 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司持有中化涪陵 60% 的股权，为其控股股东。

中化涪陵主营业务范围为生产、销售农用肥料、农药，机械设备制造及安装等。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 242,665.84 万元，净资产为 5,642.00 万元，2014 年度实现营业收入 245,455.11 万元，净利润-23,225.85 万元。亏损的原因是 2014 年一铵和尿素市场行情低迷，售价和成本倒挂导致毛利较低。

截至 2015 年 3 月 31 日，该公司总资产为 237,634.49 万元，净资产为 5069.32 万元，2015 年 1 季度实现营业收入 68,565.62 万元，净利润-74.36 万元。亏损的原因是 2015 年一铵和尿素市场行情持续低迷，尽管公司调整经营模式，减损效果明显，但毛利依然较低。

2、中化山东肥业有限公司

中化山东肥业有限公司成立于 2004 年 3 月 31 日。该公司的住所为山东省临沂经济技术开发区东纵路中段，注册资本为 10,000.00 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司持有中化山东 51% 的股权，为其控股股东。

中化山东主营业务范围为生产销售复合肥、其他类化肥等，研发其他化肥类新产品。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 58,739.14 万元，净资产为 999.20 万元，2014 年度实现营业收入 81,269.90 万元，净利润 807.37 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，该公司总资产为 74,660.93 万元，净资产为 1,259.63 万元，2015 年 1 季度实现营业收入 28,772.68 万元，净利润 221.16 万元。

3、中化吉林长山化工有限公司

中化吉林长山化工有限公司成立于 2001 年 5 月 21 日。该公司的住所为吉林省前郭县长山镇，注册资本为 94,859 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司持有中化吉林 94.78% 的股权，为其控股股东。

中化吉林主营业务范围为生产经销尿素、吗啉等，公路运输，本企业的进料加工和“三来一补”业务等。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 183,142.09 万元，净资产为 51,955.65 万元，2014 年度实现营业收入 72,740.04 万元，净利润-6,256.11 万元。亏损的主要

原因是公司尿素业务盈利，但复合肥业务出现亏损导致整体亏损。

截至 2015 年 3 月 31 日，该公司总资产为 180,958.52 万元，净资产为 52,193.45 万元，2015 年 1 季度实现营业收入 25,327.97 万元，净利润 101.75 万元。

4、中化云龙化工有限责任公司

2012 年 1 月 8 日，中化化肥有限公司与四川龙蟒集团、西藏龙圣投资管理有限公司签订股权转让协议，全资收购寻甸龙蟒磷化工有限公司 100% 股权，收购后更名为中化云龙化工有限责任公司。

中化云龙拥有 3 亿吨品位较高的磷矿资源，已形成 60 万吨/年磷矿采选能力。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司持有中化云龙 100.00% 的股权，为其控股股东。

中化云龙主营业务范围为饲料级磷酸氢钙、饲料级磷酸二氢钙、肥料级磷酸氢钙、工业磷钙、氟硅酸钠、化工原料及产品销售（不含危险品、监控品）；磷矿开采；矿产品购销；磷酸等。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 119,688.96 万元，净资产为 61,156.08 万元，2014 年度实现营业收入 78,121.04 万元，净利润 2,532.73 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，该公司总资产为 91,516.58 万元，净资产为 61,215.16 万元，2015 年 1 季度实现营业收入 13,848.92 万元，净利润-107.06 万元。亏损的原因是中化云龙一季度进行设备大修，涉及支出计入当期损益。

(二) 发行人重要参股公司基本情况

表 5-3 发行人重要参股公司情况表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	享有表决	注册资本	投资额
1	青海盐湖工业股份有限公司	8.94%	8.94%	159,050.92	14,219
2	阳煤平原化工有限公司	36.75%	36.75%	56,029.65	20,591
3	云南三环中化化肥有限公司	40.00%	40.00%	80,000.00	32,000
4	甘肃瓮福化工有限责任公司	30.00%	30.00%	24,565.00	7,369

表 5-3 (续表) 发行人重要参股公司情况表

单位：万元

序号	名称	2015 年一季度末		2014 年	
		总资产	净资产	总资产	净资产
1	青海盐湖工业股份有限公司	6,971,234.87	1,770,681.71	6,789,930.62	1,768,541.50

2	阳煤平原化工有限公司	274,771.60	57,356.57	263,105.01	55,539.23
3	云南三环中化化肥有限公司	300,477.27	66,757.12	297,139.67	65,925.49
4	甘肃瓮福化工有限责任公司	91,761.91	38,219.13	103,058.32	37,346.60

表 5-3 (续表) 发行人重要参股公司情况表

单位: 万元

序号	名称	2015 年一季度末		2014 年	
		营业收入	净利润	营业收入	净利润
1	青海盐湖工业股份有限公司	167,546.65	1,332.18	1,047,436.32	130,225.94
2	阳煤平原化工有限公司	52,048.62	1,752.72	213,885.32	5,433.66
3	云南三环中化化肥有限公司	98,326.53	695.00	308,252.00	-17,753.59
4	甘肃瓮福化工有限责任公司	70,113.53	861.49	279,956.84	801.12

1、青海盐湖工业股份有限公司

青海盐湖工业股份有限公司(以下简称“盐湖股份”或“公司”)是青海省国有资产监督管理委员会管理的省属企业,位于中国最大的干涸内陆盐湖-察尔汗盐湖,是中国目前最大的钾肥工业生产基地,是青海省四大优势资源型企业之一,也是柴达木循环经济实验区内的龙头骨干企业。

公司是青海省国有资产监督管理委员会管理的省属企业,是中国目前最大的钾肥工业生产基地,是青海省四大优势资源型企业之一。公司于 1997 年 9 月 4 日在深圳证券交易所上市(000792),2011 年 5 月 9 日,公司名称由青海盐湖钾肥股份有限公司变更为青海盐湖工业股份有限公司。

目前公司钾肥年生产能力为 450 万吨,历年来产销率均为 100%。产品绝大部分为“反浮选--冷结晶”产品,氧化钾含量为 60%,部分产品可达 62%,产品水分可控制在 2%以下。长期以来,盐湖钾肥产品质量过硬,受到国内外广大用户一致好评。2004 年 10 月“盐桥”牌氯化钾获得“国家免检产品”称号,该产品是中国国内重要的支农产品,在化肥行业中的钾肥排名全国第一位,占我国钾肥生产量和国产钾肥销售额的 96%。公司生产经营效益好,在国内外化肥行业享有盛誉。

截至 2014 年 12 月 31 日,该公司总资产为 6,789,930.62 万元,净资产为 1,768,541.50 万元,2014 年度实现营业收入 1,047,436.32 万元,净利润 130,225.94 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日, 该公司总资产为 6,971,234.87 万元, 净资产为 1,770,681.71 万元, 2015 年 1 季度实现营业收入 167,546.65 万元, 净利润 1,332.18 万元

2、阳煤平原化工有限公司

公司成立于 2008 年 6 月, 位于山东省德州市平原县。公司主要产品产能包括尿素 100 万吨/年、甲醇 30 万吨/年、碳酸氢铵 25 万吨/年、三聚氰胺 3 万吨/年、发电 10 万千瓦时、粉煤灰节能墙材 30 万立方米、工业板纸 20 万吨、棉纱 2 万锭。

阳煤平原是山东省 200 家重点工业企业之一, 德州市 5 家重点骨干企业之一, 平原县重点骨干企业。先后获得山东省化肥行业企业创新先进单位、全省金融系统“重点骨干级企业、全国小氮肥市场综合占有率前 10 位等荣誉称号。

截至 2014 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 263,105.01 万元, 净资产为 55,539.23 万元, 2014 年度实现营业收入 213,885.32 万元, 净利润 5,433.66 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日, 该公司总资产为 274,771.60 万元, 净资产为 57,356.57 万元, 2015 年 1 季度实现营业收入 52,048.62 万元, 净利润 1,752.72 万元。

3、云南三环中化化肥有限公司

公司成立于 2004 年 11 月, 坐落在云南省昆明市西山区海口镇, 中化化肥占 40% 的股份。公司主要从事生产、经营化肥和化工产品。目前主要产品为磷酸二铵、磷酸一铵, 副产氟硅酸、氟硅酸钠, 中间产品为工业硫酸、工业磷酸。采用的各项工艺技术都处于国内领先水平, 为成熟技术。目前公司磷铵生产规模达到 120 万吨。

截至 2014 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 297,139.67 万元, 净资产为 65,925.49 万元, 2014 年度实现营业收入 308,252.00 万元, 净利润-17,753.59 万元。由于生产原料磷矿石价格上涨, 压缩公司毛利率, 导致公司亏损。

截至 2015 年 3 月 31 日, 300,477.27 万元, 净资产为 66,757.12 万元, 2015 年 1 季度实现营业收入 98,326.53 万元, 净利润 695.00 万元。

4、甘肃瓮福化工有限责任公司

公司位于甘肃省金昌市, 是瓮福集团、甘肃金化集团与中化化肥成立的合资企业。公司经过技改目前已经达到 50 万吨 DAP 生产能力, 是西北地区最大的磷肥生产企业。公司毗邻欧亚交通大动脉--兰新铁路和 312 国道, 公司区位、物流、硫酸、能源等优势明显, 发展高浓度磷复肥及化工产品具有得天独厚的条件, 产品主要销往甘肃、新疆、青海、宁夏、陕西、内蒙等省区。

截至 2014 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 103,058.32 万元, 净资产为 37,346.60 万元, 2014 年度实现营业收入 279,956.84 万元, 净利润 801.12 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，该公司总资产为 91,761.91 万元，净资产为 38,219.13 万元，2015 年 1 季度实现营业收入 70,113.53 万元，净利润 861.49 万元。

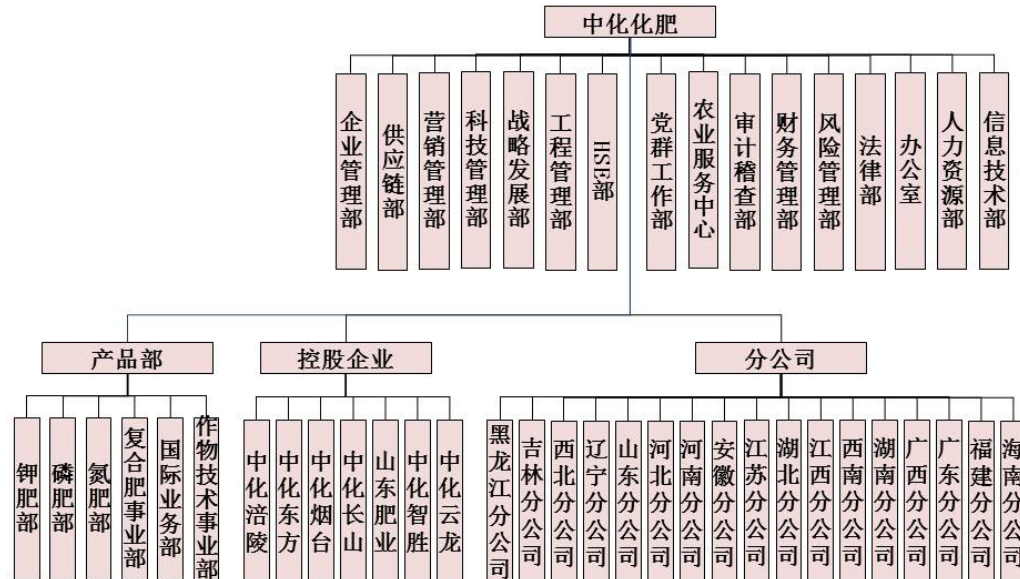
六、公司内部组织结构及重要权益投资情况

(一) 公司组织结构情况

1、公司组织结构图

截至 2015 年 3 月末，公司组织结构参见下图。

图 5-2 公司组织结构图



2、公司各部门职能

各部门职责如下：

(1) 办公室

办公室是负责公司总部日常运转、决策支持服务、综合事务协调以及对外宣传沟通的职能部门，是公司公共关系小组、保密委员会的日常办事机构。

(2) 人力资源部

人力资源部是公司人力资源管理的归口管理、专业服务部门，根据公司战略发展和业务运营需要，通过持续优化公司的人力资源管理体系和人力资源队伍，建立公司在市场竞争中的人才优势地位。

(3) 营销管理部

营销管理部是公司营销管理的职能部门。承担销售管理体系建设、品牌管理、渠道管理、价格管理、客户管理等功能。

(4) 法律部

法律部是公司法律事务的归口管理、专业服务部门，为公司经营和管理提供境内外专业化法律支持；负责中化化肥控股有限公司的资本市场合规管理。

(5) 审计稽查部

审计稽查部是对公司各经营管理单元实施全面的审计监督及纪检监察，对上市公司整体内部治理、控制及风险管理的有效性、合规性和先进性实施定期评估的职能部门，是上市公司审核委员会的办事机构。

(6) 信息技术部

信息技术部构建符合公司战略发展需要的信息系统架构，组织信息应用系统实施和持续优化，保证公司经营信息准确、畅通和安全，满足公司各层面信息需要，支持和保障公司业务发展。

(7) 财务管理部

财务管理部根据公司战略发展需要不断完善统一的财务管控体系，领导下属单位财务工作，统筹安排会计核算、资金管理、税务筹划、经营预算等相关工作，对经营单元进行财务信息跟踪和经营业绩评价，符合上市公司监管要求，促进公司业务发展。

(8) 风险管理部

风险管理部是负责公司风险管理工作的职能部门，是推动全面风险管理与内控体系建设的协调单位，承担化肥公司全面风险管理、货权管理、授信管理、中台商务执行管理等功能。

(9) 企业管理部

企业管理部是参控股企业生产运营、技术管理、股权管理、产品质量问题归口管理、投资管理以及精益管理的职能部门。

(10) 科技管理部

科技管理部是化肥公司负责科技和研发管理以及相关知识产权的职能部门。负责公司整体科技规划、计划、统计、科技工作评价、新产品研发协调、对外科技合作关系整体协调、各科研中心管理工作。

(11) 工程管理部

工程管理部是化肥公司负责工程管理体系建设、对公司各类工程建设项目监督管理并提供管理支持、对投资项目进行后评价的专业职能部门。

(12) 供应链部

供应链部是公司物流管理与采购管理的职能部门。承担公司供应链发展规划、物流统筹管理、港口物流管理、采购体系建设、采购过程控制及采购评价等功能。

(13) 党群工作部

党群工作部是中化化肥公司党委的办事机构和公司职工代表大会的常设机构。负责公司的党务日常工作、工会日常工作、其它群众工作，为公司深化改革提供服务和支撑。

(14) 战略发展部

战略发展部是公司战略管理与投资发展的职能部门。承担公司战略研究与规划、战略评价、投资发展、组织管理以及投资者关系等功能。

(15) 国际业务部

国际业务部是公司实施国际化战略的实施主体，获取境外商业信息，开展国际合作和国际贸易，负责进口货源执行工作；规划、建设公司在境外的网络体系。

(16) 作物技术事业部

作物技术事业部是公司农药、新型肥料及种植业务的战略实施主体，负责农药和新型肥料销售指导工作。逐步拓展种子和种植业务。

(17) 钾肥部

钾肥部是公司钾肥业务的战略实施主体，负责钾肥资源的获取与销售工作。包括钾肥的经营计划制定和分解、经营计划实施与推进、绩效评估、信息收集和分析、综合管理、销售管理、客户关系维护、销售人员管理、采购管理等。

(18) 磷肥部

磷肥部是公司磷肥业务的战略实施主体，负责磷肥货源的获取与销售工作。包括磷肥部的经营计划制定和分解、经营计划实施与推进、绩效评估、信息收集和分析、综合管理、销售管理、大客户关系维护、大客户科销售人员管理、采购策略与计划的制定、采购执行、供应商管理、物流成本管理等。

(19) 复合肥部

复合肥部是公司复合肥业务的战略实施主体，负责复合肥货源的获取与销售工作。包括磷复合肥部的经营计划制定和分解、经营计划实施与推进、绩效评估、信息收集和分析、综合管理、销售管理、大客户关系维护、大客户科销售人员管理、采购策略与计划的制定、采购执行、供应商管理、物流成本管理等。

(20) 氮肥部

氮肥部是公司氮肥业务的战略实施主体，负责氮肥货源的获取与销售工作。包

括氮肥的经营计划制定、经营计划实施与推进、绩效评估、信息收集和分析、综合管理、销售管理、大客户关系维护、大客户科销售人员管理、采购策略与计划的制定、采购执行、供应商管理、物流成本管理等。

(21) HSE 部

HSE 部负责监督、检查、协调、管理公司的职业健康、安全生产、环境保护、节能减排等工作。贯彻落实国家和集团有关要求，持续改进公司 HSE 管理工作，为公司可持续发展提供保障。

(22) 农业服务中心

农业服务中心是负责农业服务管理，统筹农业技术积累，为业务一线提供农业技术支持与服务，推动基层农业服务团队能力提升的职能部门。

七、公司治理及内部控制制度

(一) 公司治理

本公司依据《中华人民共和国公司法》等国家有关法律、行政法规，制定了《中化化肥有限公司章程》，明确了经营管理机构的职责范围、权利、义务以及工作程序，建立了科学、规范的法人治理结构和现代企业制度，提升了公司的战略管理和风险管理水平。根据该章程规定，发行人不设董事会，实行总经理负责制；总经理是公司的法定代表人，由投资方委派，向投资方全面负责。

根据《中化化肥有限公司章程》，公司总经理行使以下职权：

(1) 决定公司的经营方针、策略和长期规划，以及年度经营计划，资金筹措和基建规划及其它重要的发展计划；

(2) 决定公司的年度财务预算方案、决算方案；

(3) 决定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(4) 决定公司储备基金、职工奖金及福利基金、企业发展基金提取比例及使用方案；

(5) 决定公司的重要规章制度，包括财务制度、职工守则、劳动工资制度等；

(6) 决定公司的组织机构设置和人员编制，以及分支机构的设立和撤销；

(7) 决定聘用副总经理以及其他高级职员，确定其权限和工资待遇。

公司的以下重大事项必须由投资方决定：

(1) 修改公司章程；

(2) 决定公司的停业、终止、解散、破产、清算或延长经营期限以及与其他经济组织的合资、合作;

(3) 决定公司注册资本的增加和转让;

(4) 其他应由投资方决定的重大事宜。

(二) 内部控制制度

本公司为加强公司治理和内部控制机制建设, 设立风险管理委员会, 参照 COSOERM 框架, 建立了全面风险管理体系, 形成了以风险管理制度、财务管理制度、货权管理制度、审计稽核管理制度、投资项目及下属企业管理制度、安全管理制度等为主要内容的、较为完善的内部控制制度。

(1) 预算管理制度

为保障公司战略目标的实现, 建立健全公司内控管理体系, 发行人推行以目标制定、过程监控和绩效评价为主要内容的全面预算管理体系。公司所指全面预算管理是指对预算的编制、审批、执行、控制、调整、考核等管理方式的总称。预算年度与《中华人民共和国会计法》规定的会计年度一致, 自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

公司全面预算管理的基本任务包括: 全面预算管理服务于公司战略, 将公司战略细化为经营计划和经营预算, 使之成为公司和各预算单位的“年度经营责任合同”, 指导各预算单位的经营运作; 监督各经营单位预算执行情况, 定期完成绩效评价报告, 对公司的运营态势及质量进行分析评价; 拟订和完善以价值管理为核心的绩效评价体系并组织实施, 年底对预算执行结果进行考核。

(2) 重大投融资决策制度

为规范公司投资工作, 使投资工作实现立项、决策的科学化和监督管理的规范化, 公司特制定《中化化肥投资管理规定》。

本规定所指投资包括:

① 固定资产投资: 指与生产经营相关的固定资产投资, 主要包括两大类项目: 第一类: 包括固定资产新建、扩建、改建、迁建。第二类: 固定资产技改和维修以及大额经营性固定资产的购置。

② 股权投资: 指中化化肥对其他现存企业股权的投资, 主要包括两大类项目: 第一类: 战略性投资, 指以参与或控制被投资目标企业生产经营管理权并以长期持有为目的, 通过受让现有股权、认购新增股权等方式与已设立并持续经营的目标企业的股权交易行为。有关设立机构的行为, 应按照《中化化肥机构管理规定》执行。第

二类:财务性投资,指以短期持有为目的,通过现金或股份收购现存企业部分股权,以取得投资分红并在合适的时候向第三方转让以获取投资收益的股权交易行为。

③产权投资:通过现金或股份对其他外部资产的购置。

中化化肥的投资活动应当遵循以下原则:符合国家发展规划和产业政策;符合中化化肥的整体发展战略;有利于提高中化化肥核心竞争力;投资规模应与中化化肥及项目管理单位实际能力相适应;充分进行科学论证。

(3) 风险管理制度

为规范和加强风险管理工作,提高经营质量内涵,促进公司总体战略和经营目标的实现,发行人建立了完善风险管理制度体系,具体包括《全面风险管理程序》《信用风险管理办法》《存货管理办法》《风险和内控管理委员会工作条例》及《信用保险业务操作办法》《商业保险业务管理办法》等风险管理制度,对其内部风险管理的内容和管控流程进行了明确规定。

发行人专设风险管理委员会,根据战略规划和经营目标负责对公司的风险管理战略和重大风险事项进行决策并监督执行。发行人《风险和内控管理委员会工作条例》用于规范风险管理决策机制和监督机制,有效保证经营安全,实现公司业务健康持续发展。风险管理委员会由公司领导班子成员、货权管理部、法律部、财务部、审计稽核部等部门负责人组成,风险管理委员会负责审议公司风险管理战略、风险管理原则及政策,并根据公司内外部环境变化适时调整,对公司的重大风险事项,如货权、授信、投资、关联交易、诉讼案件等由风险管理委员会以召开会议讨论或会签书面意见方式形成最终决议。

发行人《存货管理办法》用于规范公司库存预算、出入库、盘点等库存方面的管理,以加强库存安全和质量管理,切实做到存货风险可知、可控和可承受,保障公司业务的健康发展。在库存预算方面,北京总部各产品部负责编制产品的存货预算,预算内容包括月度进销存数量及金额,货权主管部门负责汇总整理存货预算,跟踪存货预算执行情况,会同财务部门实施库存预警管理。存货盘点旨在加强库存管理工作,保证货物的安全性。业务流程管理办法以“指挥流畅、上下贯通、无空白、无重叠,事情有人管,责任有人担”的宗旨,最大限度地防范风险、提高效率、降低成本,全面提升公司管理水平和经营素质。

发行人《授信政策审批管理程序》主要包含客户集中管理原则、授信总额控制原则、授信时间受限原则、逾期停止授信原则、新客户不予授信原则及授信政策实施更新原则。对授信进行预算管理、交易审批和跟踪管理,对客户进行资信评估、档案管理和分析及评价。对商品品质风险也制定了专门的《商品品质风险管理制度》

以降低生产流通中因商品品质导致的风险损失，满足客户对品质和服务的需求。发行人设定年度信用风险和存货等相关控制指标，年度内任何时点的占用量不得超过当年预算批复的风控指标。

发行人《信用风险管理办法》用于提高下属企业经营内涵、防范信用风险发生。分公司在风险管理委员授权范围内开展分销网络自主经营信用风险管理，按照授权受控经营原则、年度预算控制原则、客户集团管理原则，及时投保管理原则，新客户不予授信原则，预期停止授信原则，授信政策适时更新原则，对分销网络授信预算管理、客户资信评估、授信交易审批、授信跟踪及内贸险管理等业务制定管控制度，对分销网络的信用风险实施控制。

（4）财务管理制度

为规范财务基础工作，加强财务信息管理，提高财务数据质量，控制财务风险，发行人根据财政税务法规规定，建立了全面规范的财务管理制度。具体包括《会计核算管理规定》、《税务管理规定》、《发票管理办法》、《会计档案管理规定》、《资金集中管理规定》、《对所属参、控股企业的资金管理规定》、《对参、控股企业提供担保的管理规定》等一系列制度。

发行人依据会计法规、税法等相关法律法规，对公司各个科目的会计核算进行了规范，在税务管理方面对征税对象、应纳税额等方面进行了详细规定。在资金管理方面，资金集中是公司实行资源统一调配的主要内容之一，公司对外筹资、获取授信额度、在经营过程中使用现金和信贷额度均由公司财务部门统筹安排、制定政策、规范操作程序。在对参、控股企业财务管理方面，对控股企业的信用资源、资金计划、资金报表及银行账户均进行集中管理，对参、控股企业提供担保也进行了详细的规定，参控股企业在申请每笔贷款的担保时应先向生产管理部提出担保申请，由财务部、法律等部门出具审核意见后报公司领导审批。对于对参控股企业提供担保构成关联交易的，对参股企业提供的担保累计金额达到资产比率 8%，则需要履行公告等程序。在对分销网络的财务管理方面，从财务管理制度、财务人员管理、预算等各方面也进行了全面规范。

（5）审计稽核管理制度

为加强公司内部控制管理，建立完善有效的内部监督机制，评价并协助健全内部风险控制，合理保证资产安全和保值增值，发行人建立内部审计稽核管理制度。具体包括《内部审计稽查管理规定》、《纪检监察工作管理规定》、《内部审计质量控制办法》、《经营机构负责人任期经济责任审计规定》、《投资项目审计实施细则》等一系列规章制度。

《内部审计稽核管理规定》以独立的评价职能对公司各项经营管理的过程及效果进行审查,以增加企业价值,协助经营者有效履行职责。审计稽核制度对内部审计操作流程、审计小组成员职责、审计报告规范、审计档案管理、审计稽核人员行为守则等均进行详细规定。

《纪检监察工作管理规定》用于规范和加强发行人纪检监察工作,维护党纪政纪,坚决惩治和有效预防腐败。内容包括成立纪检监察室,在公司党委和纪委的领导下,制定和完善公司纪检监察和反腐倡廉规章制度和工作程序,对各级机构和全体员工遵守国家法律、法规和公司规章制度情况进行监督检查,协助推进和完善公司内容体系建设。

(6) 担保制度

担保指公司及各下属企业为融资或获取其他经济利益向相关受益人出具的承担责任或义务的保证,包括但不限于签署贷款(含贸易额度)保证合同或安慰函、出具保函、办理财产或权利的抵押或质押等。公司各下属企业无论是否需要公司担保、出具安慰函或其他形式的支持,无论是以资产或权利抵押(质押)还是凭自身信用直接获取的信贷额度,均需经中化化肥财务管理部审核并报公司管理层批准(如必要还需中化化肥董事会批准)。

(7) 控股企业管理制度

为加强对公司各投资控股企业的有效监管,保障化肥公司的投资回报、实现经营管理目标、提高投资收益,科学评价各控股企业的运营状况和工作业绩,特制定控股企业管理制度。企业管理部是化肥公司管理各控股企业的归口部门,具体负责控股企业的管理工作,主要包括:股权管理、生产管理、运营管理、技改大修管理、质量管理等。企业管理部负责对派驻控股企业现场人员的工作进行归口管理及监督考核。

企业管理部京内管理工作,主要履行以下职责:①充分利用化肥公司内外部各种资源,为控股企业提供支持和服务;公司每年组织举办控股企业工作会或研讨会。具体内容包括但不限于:控股企业情况汇报、交流,行业信息收集、交流、分析、研究。举办地点可以在北京或控股企业所在地举行。遇特殊情况,可以采用视频和电话会议系统或其它方式;根据控股企业需求情况,组织培训控股企业的有关员工。②负责向控股企业传达化肥公司战略规划、相关指令及动态信息;③对控股企业的战略议题推进情况、资产状况、财务状况、生产运营情况、技改大修情况、产品质量等重大事项进行跟踪、监督、指导、评估,定期向化肥公司决策管理层汇报或提供专项报告;④对控股企业董事会和监事会议题进行分析,为董事和监事参加会议

提供决策意见；⑤督促控股企业执行董事会决议，对企业预算执行情况进行检查和考评；⑥定期和不定期现场考察控股企业，了解企业经营情况及存在的相关问题；⑦组织建立股东沟通制度，联合控股企业各股东进行不定期现场调研和工作检查，并开展多方位的业务合作；⑧协调控股企业与化肥公司各部门的关系。

（8）安全管理制度

为加强发行人及下属企业的基础安全管理工作，发行人制定了《安全原则制度》、《分销网络安全生产管理规定》、《投资生产企业安全生产管理规定》、《重大突发公共事件应急预案》、《信息安全管理制度》等各项安全管理制度。

《安全原则制度》对安全工作责任人、安全职责的内容和范围进行明确。《分销网络安全生产管理规定》和《投资生产企业安全生产管理规定》分别从分销网络和生产企业的安全生产责任制、事故防范管理、机动车辆使用管理、安全监督管理、事故隐患整改、安全生产禁令和规定及相关责任和奖惩将安全原则进行细化。《重大突发公共事件应急预案》从信息通畅保障、人力资源管理措施、法律事务应急保障、财务部应急保障、贸易、物流操作应急保障和分支机构应急管理等方面做出切实可行的应急预案。《信息安全管理制度》则对网络安全、数据安全和信息系统应急处理进行了规定。

（9）关联交易管理制度

为规范和加强公司的关联交易管理，确保关联交易的公允性，维护公司及全体股东的权益，根据有关监管规定，结合公司具体情况，公司制定了《关联交易管理办法》。公司组建关联交易管理小组，由法律部、财务管理部、网络事业部、各相关业务部门和其他涉及关联交易的部门负责人组成。

公司法律部和财务管理部是关联交易管理小组的日常工作部门，共同对公司关联人士及关联交易的内容、关联交易决策、关联交易履行和披露程序进行审核和把关。公司网络事业部、各业务部门及其他涉及关联交易的相关部门负责监控关联交易，核实关联交易性质、数额、品种等，以确保其不超过公司公告披露的关联交易年度限额及其他条款，对于核准的关联交易负责办理关联交易协议的签署和执行，按月向法律和财务部门报告关联交易进度表。

（10）信息披露管理制度

为了确保公司信息披露的真实、准确、完整和及时，规范公司信息的收集、整理、报告及对外信露，发行人根据有关法律、上市规则及公司章程，结合公司实际，制定了《中化化肥有限公司信息披露管理规定》

敏感信息的披露。敏感信息是指公司正在进行的重大谈判、正在进行的重要项目（如涉及关连人士的收购、出售交易）、订立重要合约、监管机构已发布或即将发布的新政策将对公司经营产生的影响、年度业绩或中期业绩、盈利预测或关于经

营成果的声明、公司有重大业务、或交易的行业、国家或地区出现市场动荡、公司知道其核数师将就公司的业绩发出有保留意见的报告、以及公司管理层认为的其他敏感信息。如果公司业务经营信息、投资信息、涉及管理层的信息、财务信息以及其他重大信息构成上市规则下的股价敏感信息或者涉及须予披露的重大交易，公司信息管理部门应当在法律部门的支持下，严格按照法律、法规和上市规则的要求，具体办理重大信息的编制和及时公告。公司披露敏感信息，应遵循严格审查、在披露前应绝对保密的原则。敏感信息的披露时间和披露方式，应由法律部门根据公司相关经办部门的报告情况，根据公司管理层的决定办理。必要时应向公司董事会报告或者寻求批准。

定期报告的披露。公司应当按照有关上市规则的要求编制年度报告以及中期报告，即：根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》的要求，公司应在每个财政年度结束后的4个月内将年度报告派送给公司股东；在每个财政半年度结束后3个月内将中期报告派送给公司股东。公司定期报告的编制由公司财务部门牵头，有关部门参加组成年报及中报编写小组，负责完成公司年度报告和中期报告的编写工作。年度报告、中期报告初稿完成后，应由公司管理层进行审议。公司编写小组应当根据公司管理层的审议意见对年报、中报初稿进行修改。公司财务部门应在定期报告披露日前将国际审计师的审计（审阅）意见和经审计（审阅）的财务报表以及年报、中报等其他有关文件提交公司董事会审核委员会审核，编写小组应当根据审核委员会的意见对年报、中报初稿进行修改。经审核委员会审议通过后，编写小组应将初步定稿的年度报告或中期报告、业绩公告、股东大会公告（如适用）以及其他相关文件按照公司章程的规定提交公司董事会会议审议。如果董事会会议批准定期报告的所有文件，公司财务部门应在该等文件获批准后的第一个交易日，通过指定的香港报纸进行有关信息发布，并根据证券监管的要求向相关证券监管机构提交有关文件。

关联交易的披露。关联交易是指公司与关连人士之间发生的交易。关联交易应当按照公司已经公布的专门处理关联交易的规章和制度进行处理，法律部门具体承担关联交易信息的公告披露事宜。

政府部门或其他监管机关要求披露的信息。对政府部门或其他监管机构根据相关法律、法规或临时工作需要，要求公司内部相关业务部门、分支机构及子公司提供的信息，公司相关经办部门应将此信息初步审核后提交公司领导批准。

主动披露信息。为提高公司透明度，保证信息披露的公正、公开、合理性，公司可以根据需要，适时进行主动披露。公司主动披露的信息包括但不限于以下信息：公司提供产品和服务的介绍；公司及其子公司的组织结构；公司与其它公司或个人之间的正常业务范围之内的合作或其它业务往来关系；公司召开产品或服务推介会

的通知和相关材料；以及已经在定期或非定期报告中披露过的重大事件。

公司在对公众进行主动披露时应公平地对待所有投资者，不得违反规定向不同的投资者提供不同的信息或在不同的时间提供信息。公司对各类媒体提供的信息的内容不得含有股价敏感资料。公司进行主动披露前，必要时可征询公司法律顾问的意见，以确保信息披露的合规性。如果公司主动披露对业务发展前景、战略计划或盈利预测，则必须以公告形式披露，公平地对待所有投资者。此外，在披露上述信息的同时，应谨慎提醒投资人将来实际发生的情况可能与预测信息不符以及影响实现预测的主要不确定因素。公司信息管理部门应当密切关注各类媒体对公司的有关报道及有关市场传闻。媒体报道中出现公司尚未披露的信息，可能对公司股票及其他证券价格或交易量产生较大影响的，除上市地交易所要求公司向其报告并公告者外，公司应在知悉后对该等情况进行分析，并由公司投资者关系部门商法律部门汇报至公司领导，决定是否公开澄清。

（11）环保管理制度

为明确公司健康安全环保（以下简称HSE）管理要求，防止和减少职业病危害、生产安全和环境污染事故，保障员工生命和国家财产安全，持续提升化肥公司整体HSE管理水平，公司制定了《健康安全环保管理规定》。

公司HSE部负责HSE政策的制定，包括拟定公司HSE重大方针政策、规章制度、工作计划和有关工作标准；指导、协调公司各控股企业和营销网络制订HSE规章制度、工作规划（计划）及有关工作标准；审核公司HSE方面的预算；公司各项HSE工作的监督检查，包括监督检查、指导协调各控股企业和营销网络HSE规章制度、工作计划的落实情况；监督检查各单位的HSE预算执行情况；组织、配合公司HSE方面专项检查，监督、检查HSE方面问题的整改落实情况。

HES政策下制定的环境保护管理制度包括：

通过系统的风险辨识、评估与控制，将环境危害控制到最低程度。①环境危害辨识与评估。对业务中可能产生的环境危害因素进行辨识、评估，建立环境危害因素清单；环境危害因素包括废气、废水、废渣、粉尘、恶臭气体、放射性物质以及噪声、振动、电磁波辐射等；当生产工艺发生重大变更时，应重新进行相应的环境危害辨识与评估；对环境危害因素及其控制效果进行定期评估。②环境危害控制。根据环境危害辨识与评估结果，建立相应的控制方案；应优先选择通过工程、工艺或作业方法改进的方式从源头消除环境危害因素或削减其危害程度；确保污染物的排放符合国家或地方适用的污染物排放标准；对危险废物的处理符合有关法律法规要求；采取有效措施确保生产经营对环境的影响降到最低程度。

（12）突发风险事件应急预案制度

近年来，随着在银行间债券市场发行非金融企业债务融资工具的增加，发行人根据《中华人民共和国突发事件应对法》、《生产安全事故应急预案管理办法》、《公司法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具突发事件应急管理工作指引》等相关法律、法规、自律规则的规定，公司特制订《应急预案管理办法》。公司设有HSE事故应急管理小组，负责统一指挥和调配下属单位的应急工作。根据事故险情情况不同，公司应急预案分为综合应急预案、专项应急预案和现场处置方案，确保事故险情妥当处理。

为提高公司突发事件新闻应急处置能力，最大程度地预防、降低和消除因各种突发事件造成的负面影响和损害，维护公司正面形象和正常经营活动，规范工作机制和应对流程，公司制定了《突发事件新闻应急预案》。预案适用于公司北京总部、控股企业、分公司及海外机构遭遇或发生生产事故、环境卫生、人员变动、群体事件、竞争合作、媒体事件、自然灾害等，易引发新闻媒体及社会舆论高度关注的突发事件新闻进行应急处置工作。

应急预案对公司内部突然发生可能严重影响债务融资工具本息偿付的紧急事件的处置和媒体集中报导公司负面消息，影响公司债务融资工具偿债能力的紧急事件的处理做出了规定。建立了突发事件的预警和预防机制，对突发事件的预警和预防、预警信息来源于分析、预警信息报送作出了规定。突发风险事件应急响应过程中，发行人加强与债务融资工具主承销商及银行间市场交易商协会的沟通、联系，与主承销商及交易商协会形成处置合力，防止因债务融资工具突发风险事件引发社会不稳定事件。

八、公司高级管理人员基本情况

（一）公司高级管理人员情况

表 5-5 高级管理人员情况

姓名	性别	任职	任职时间
王红军	男	总经理	2010年07月至今
杨宏伟	男	副总经理	2006年03月至今
冯明伟	男	副总经理	2007年05月至今
陆坊斌	男	副总经理	2012年06月至今
李仰景	男	副总经理	2010年11月至今
高健	男	首席财务官	2011年07月至今
吕文	男	副总经理	2010年11月至今
李兵	男	副总经理	2013年4月至今
路贵生	男	副总经理	2013年9月至今

发行人组织架构设置无董事会、无监事会，其内部决策机构为总经理办公会，其组织结构和高管设置符合公司法和公司章程的要求。

王红军先生，总经理，于一九八五年毕业于沈阳建筑工程学院工程机械专业，取得学士学位，于一九九一年取得中国人民大学国际经济专业硕士学位，于二零零三年取得中欧国际工商管理学院高级工商管理硕士学位。王先生加盟中化集团前曾任沈阳建筑工程学院教师，后就职于中国现代国际关系研究所。一九九五年加盟中化集团，曾任战略室副科长、企发部股改办经理、战略规划部副总经理、战略规划部总经理，二零一二年四月起担任中化集团总经理助理、中化股份有限公司总经理助理及中化农化有限公司总经理。王先生曾担任方兴地产（中国）有限公司（一家于香港联合交易所有限公司主板上市的公司）的非执行董事，直至二零一一年六月。二零一四年三月起被委任为现职位。

杨宏伟先生，副总经理，主要负责管理本公司投资者关系、法律、信息技术及物流方面工作。杨先生于一九八三年毕业于山东师范大学，取得本科学士学位，并于一九八九年毕业于对外经济贸易大学，取得外贸英语硕士学位。一九八九年加盟中化集团，曾担任中化美国公司总经理、中化伦敦石油公司总经理、美农化公司董事、总经理、副董事长等职务。于二零零六年三月被委任为现职位。杨先生在中化集团拥有超过二十年工作经验，他在国际贸易及化肥业务方面具有多年的资深经验，对国际市场有较深的了解。

冯明伟先生，副总经理，于一九八七年毕业于北京钢铁学院自动化专业，并于一九九九年七月取得中国人民大学世界经济专业研究生同等学力。一九八四年加盟中化集团，曾任职于财会处、驻巴基斯坦代表处，及其后晋升为中化美国聚合物公司业务部销售经理及中化塑料有限公司副总经理。冯先生于二零零一年十二月加盟中化化肥有限公司，曾任职进口事业部副总经理、化肥一部总经理、公司总经理助理。二零零七年五月晋升至目前职位。

陆坊斌先生，副总经理，于一九九四年毕业于清华大学化学工程专业，获硕士学位。一九九四年加盟中化集团，曾任中化塑料公司进口一处二科副科长、中化（美国）公司塑料部经理、总经理、中化蓝天集团营销总监等职务。二零一二年六月加盟中化化肥有限公司并任现职位。

李仰景先生，副总经理，于一九九五年毕业于沈阳化工学院化学工程专业，持有工学学士学位，后于二零零八年取得中欧国际工商学院工商管理硕士学位。一九九五年加盟中化集团，曾任中国化工进出口总公司资产管理部投资管理一部总经理、海南太平洋石油实业股份有限公司总经理、中国中化集团公司西南办事处主任、中

化集团投资部总经理、工程管理部总经理等职务。李先生于二零一零年十一月加盟本公司并晋升至现职位。

高健先生，财务总监，于一九九三年毕业于重庆工业管理学院，获得学士学位。二零零二年在任获得中国人民大学工商管理硕士学位，高级会计师，中国注册会计师协会非执业会员。高先生在会计、财务管理和企业融资方面拥有丰富经验。高先生自一九九三年至一九九九年在五洲工程设计研究院工作。一九九九年至二零零二年先后在中国化工进出口总公司投资部和财务部工作。二零零二年至二零零六年在在中化集团会计管理部任职。二零零六年八月至二零零七年八月在盐湖集团财务部任副总经理。二零零七年八月至二零零八年六月在中国国资委监事会工作局调研处任副处长（挂职）。于二零一一年七月获委任为本公司财务总监之前，高先生在中化蓝天集团有限公司任财务总监。

吕文先生，副总经理，于一九九八年毕业于青岛海洋大学国际贸易专业，于同年加盟烟台农业生产资料科技服务中心，二零零零年十二月加盟中化化肥有限公司，曾担任分公司经理及业务部门经理等职务。吕先生于二零零九年九月被任命为中化化肥有限公司总经理助理，二零一零年十一月晋升至现职位。

李兵先生，副总经理，于一九九零年毕业于天津大学化学工程专业，并于二零零一年获清华大学化学工程硕士学位。一九九零年至二零零一年期间任职于北京燕山石化公司，二零零一年十月加盟中国中化集团公司，先后任职投资部总经理、工程管理部副总经理等职务。二零一三年四月加盟中化化肥有限公司并晋升至现职位。

路贵生先生，副总经理，于一九八二年三月于河北科技大学（前称「河北化工学院」）石油炼制专业大学本科毕业。于一九八二年至一九九六年期间，路先生曾于洛阳炼厂及洛阳石化总厂工作。于一九九六年至二零零四年期间，路先生出任大连西太平洋石化[有限]公司的技术部部长及副总工程师。二零零四年十一月加入中化集团，曾任中化国际实业有限公司副总经理、中化泉州石化有限公司总经理助理。二零一四年九月加盟本公司并晋升至现职务。

九、发行人员工构成情况

截至 2015 年 3 月末，中化化肥本部员工总数为 467 人，从学历构成上看，博士 19 人，硕士 152 人，本科 229 人，本科及以上人员占到 85.7%。具有较高的知识水平和管理水平。

中化化肥本部及下属子公司员工总数为 7,257 人，其中管理人员 198 人，专业技术人员 1249 人，生产人员 3521 人。40 岁以下中青年员工 4582 人，占比 63.14%。

表5-6 公司人员学历称构成情况

中化化肥			中化化肥本部		
教育程度	人数	比重	教育程度	人数	比重
博士	21	0.3%	博士	19	4.1%
硕士	300	4.1%	硕士	152	32.5%
本科	1,474	20.3%	本科	229	49.0%
大专	1,822	25.1%	大专	52	11.1%
其他	3,640	50.2%	其他	15	3.2%
合计	7,257	100%	合计	467	100%

公司管理人员和专业技术人员的整体素质高，学历和年龄结构良好，从业经验丰富。本公司高管人员均具备本科以上学历，具有较高的知识水平和管理水平。

十、公司主营业务情况

（一）业务范围

公司经营范围：生产化肥原材料、化肥成品；销售自产产品；化肥原材料、化肥成品、农药的进出口业务；佣金代理及相关配套业务（不含国营贸易进口）；化肥原材料、化肥成品、农药的国内批发零售；危险化学品的国内批发（不包括国营贸易）；经营与化肥相关的业务以及与化肥相关的技术开发、技术服务和技术咨询；从事自有房产的物业管理（含出租写字间）。

（二）主营业务情况

中化化肥经营领域贯穿于化肥产品的研发、生产、贸易及农化服务等整个化肥产业链，产品涵盖氮、磷、钾及复合肥等主要化肥产品。发行人以“成为全球领先的农业投入品和农化服务提供商”为愿景目标，通过在国内并购矿产、煤炭等生产资源，提升化肥生产企业核心竞争力，以及与国内外大型供应商巩固长期稳定的战略合作关系，向下游分销网络提供稳定、充足、优质的多元化产品，并辅之以相匹配的仓储物流支持和公益性的农化服务，实现产品销售的持续增长。公司主要运营指标见下表：

表5-7公司主要运营指标

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	806,438.45	2,809,970.84	3,454,708.02	4,075,373.68
营业成本	752,778.12	2,685,409.17	3,338,374.85	3,853,470.49

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业利润	13,606.76	2,525.92	-47,321.41	74,467.10
净利润	10,861.54	-7,269.51	-73,800.35	72,504.28
毛利润	53,660.33	124,561.67	116,333.17	221,903.19
毛利率	6.65%	4.43%	3.37%	5.44%

发行人近三年及一期营业收入呈波动趋势。发行人 2014 年实现营业收入 2,809,970.84 万元，较 2013 年减少 644,737.28 万元，减幅为 18.66%，营业收入收入的减少主要是受 2014 年化肥行业不景气的影响，化肥价格持续下滑，公司盈利及获现能力下滑明显。2014 年实现净利润-7,269.51 万元，较 2013 年增加 66,530.84 万元。2015 年 1-3 月份，发行人实现营业收入 806,438.45 万元，净利润 10,861.54 万元。

2012 年、2013 年、2014 年与 2015 年 1-3 月，发行人营业成本分别为 3,853,470.49 万元、3,338,374.8 万元、2,685,409.17 万元与 752,778.12 万元，营业成本与营业收入变动趋势一致。

公司具体营业务收入、营业务成本、营业务毛利润构成如下：

表 5-8 发行人近三年及一期营业收入情况

单位：亿元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化肥收入	77.63	96.27%	262.30	93.35%	333.00	96.39%	390.16	95.74%
单质肥	55.92	69.35%	208.86	74.33%	278.49	80.61%	329.3	80.80%
复合肥	21.71	26.92%	53.44	19.02%	54.51	15.78%	60.86	14.93%
其他收入	3.01	3.73%	18.70	6.65%	12.47	3.61%	17.38	4.26%
合计	80.64	100.00%	281.00	100.00%	345.47	100.00%	407.54	100.00%

表 5-9 发行人近三年及一期营业成本情况

单位：亿元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化肥成本	72.69	96.56%	251.30	93.58%	322.41	96.58%	366.77	95.18%
单质肥	52.48	69.70%	200.08	74.51%	271.22	81.24%	308.51	80.05%
复合肥	20.22	26.85%	51.22	19.07%	51.19	15.33%	58.27	15.12%
其他成本	2.59	3.44%	17.24	6.42%	11.43	3.42%	18.58	4.82%

项目	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	75.28	100.00%	268.54	100.00%	333.84	100.00%	385.35	100.00%

表 5-10 发行人近三年及一期营业毛利润情况

单位：亿元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
	金额	金额	金额	金额
化肥	4.94	11.00	10.59	23.39
单质肥	3.45	8.77	7.27	20.79
复合肥	1.49	2.23	3.32	2.59
其他	0.42	1.46	1.04	-1.2
合计	5.36	12.46	11.63	22.19

表 5-11 发行人近三年及一期分板块毛利率情况

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
化肥	6.37%	4.19%	3.18%	5.99%
单质肥	6.17%	4.20%	2.61%	6.31%
复合肥	6.88%	4.16%	6.09%	4.26%
其他	13.87%	7.81%	8.34%	-6.90%
合计	6.65%	4.43%	3.37%	5.44%

(三) 公司各业务板块经营情况分析

1、化肥业务

化肥板块是本公司最主要的业务，包括单质肥：氮肥、磷肥、钾肥，和复合肥两个大部分。本公司营业收入和毛利润的 93% 以上均来源于此。2014 年，公司单质肥销量 1320 万吨，其中氮肥销量 690 万吨、磷肥销量 326 万吨、钾肥销量 304 万吨；复合肥销量 263 万吨。截至 2015 年一季度，公司单质肥销量 276 万吨，其中氮肥销量 105 万吨、磷肥销量 104 万吨、钾肥销量 67 万吨；复合肥销量 58 万吨。

2012 年-2014 年及 2015 年一季度，公司化肥板块收入分别为 390.16 亿元、333.00 亿元、262.3 亿元和 77.63 亿元，毛利润分别为 23.39 亿元、10.59 亿元、11 亿元和 4.94 亿元。

(1) 单质肥

2014 年，公司单质肥实现销售收入 208.86 亿元，占营业收入的 74.33%，毛利率为 4.2%。单质肥包括氮肥、磷肥、钾肥。

氮肥

2014 年，公司氮肥实现销售收入 76.54 亿元，占营业收入的比重为 27.24%。氮肥是公司化肥板块收入最高的肥种。公司氮肥板块的主要生产企业包括参股、控股企业阳煤平原化工有限公司、中化吉林长山化工有限公司和中化重庆涪陵化工有限公司。

氮肥业务是公司传统核心业务板块，主要产品有尿素、氯化铵和硫胺，其中尿素是最主要的产品。

公司氮肥业务实行一体化经营，上游货源来自自产和外购两部分，下游方面主要依托公司现有分销渠道，对两部分货源统一进行销售。

自产氮肥情况：

公司氮肥板块的主要生产企业包括控股企业中化吉林长山化工有限公司和中化重庆涪陵化工有限公司。公司近三年及一期控股生产企业氮肥产能产量见下表所示：

表 5-12 公司自产氮肥产能产量情况

生产 企业	持股 比例(%)	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~3 月	
		产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)
中化长山	94.78%	30	31	30	32	30	29	30	7
中化涪陵	60%	20	7	20	16	20	0	20	0
合计		50	38	50	48	50	29	50	7

公司于 2012 年处置中化涪陵一家旧厂房，导致氮肥产能较 2011 年减少 10 万吨。公司氮肥产能自 2012 年起稳定在 50 万吨。

公司氮肥主要产品为尿素，生产工艺流程如下：

图 5-3 自产氮肥生产工艺流程图

参股企业，公司持有阳煤平原 36.75% 的股份。近三年，阳煤平原年产能稳定在 100 万吨，年产量分别为 89 万吨、104 万吨和 102 万吨。作为国内最大的化肥供应商，公司在氮肥采购过程中的议价能力较强，能够在采购价格方面获得一定优惠。

近三年及一期公司氮肥采购情况表如下：

表 5-14 近三年及一期公司氮肥采购情况表（按国内、进口划分）

单位：万吨、元

项目	2012 年 采购量	采购价格	2013 年 采购量	采购价格	2014 年 采购量	采购价格	2015 年 1 季度采购 量	采购价格
国内氮肥采购量	758	1,859.57	700	1,704.25	536	1,411.00	106	1,713.62
进口氮肥采购量	-	-	-	-				
合计	758	1,859.57	700	1,704.25	536	1,411.00	106	1,713.62

公司氮肥全部从国内采购，2012-2014 年公司采购量分别为 758 万吨、700 万吨和 536 万吨。为了保障氮肥货源的稳定供应，从 2002 年起，公司通过并购整合上游生产资源以及与核心供应商的战略合作等方式，公司长年保持着国内氮肥行业的领先地位。

公司 2014 年氮肥前五大供应商及采购量情况如下：

表 5-15 公司氮肥前五大供应商

供应商	采购量（单位：万吨）	占比
北京晋煤太阳石化工有限公司	149.24	27.84%
河南心连心化肥有限公司	20.37	3.80%
阳煤平原化工有限公司	18.71	3.49%
山东润银生物化工股份有限公司	14.93	2.79%
内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司	13	2.43%
合计	216.25	40.35%

公司与氮肥供应商的结算方式主要为预付款和货到付款两种，付款方式主要为电汇，部分使用银行承兑汇票。

公司氮肥销售情况：

公司氮肥销售方式采取直销和分销相结合的方式，农用氮肥主要通过分销网络直接销售到乡镇级客户和种植大户，工业氮肥则主要采用当地直销模式。近几年，

公司氮肥直销比例持续提升，有效降低了物流费用和运输成本，提高了氮肥产品的盈利能力。公司氮肥销售主要分布于华东、华中地区，其中山东、河南、江苏三省销量最高。

表 5-16 公司氮肥销售来源情况（按自产、外购划分）

单位：万吨

项目	2012 年销量	2013 年销量	2014 年销量	2015 年 1 季度销量
自产氮肥销售量	38	48	29	6
外购氮肥销售量	721	675	501	121
合计	759	723	530	127

表 5-17 2013 年氮肥前五大下游客户情况

客户名称	销售量（单位：万吨）	占比
贵州开磷国际贸易有限公司	77.34	14.59%
烟台原瑞国际贸易有限公司	11.65	2.20%
福建省福农农资集团有限公司	8.73	1.65%
福建省农资集团厦门公司	6.85	1.29%
宜昌海利外贸有限公司	5.66	1.07%
合计	110.23	20.8%

2012-2014 年，公司氮肥销售中，自产氮肥销量分别为 38 万吨、48 万吨和 29 万吨，外购氮肥销量分别为 721 万吨、675 万吨和 501 万吨。公司氮肥销售中，外购比例逐渐居于绝对地位，销售来源保持稳定。

公司与下游客户的结算方式主要为预收款，公司确认收款再放货，收款方式一般为电汇。

总的来看，公司氮肥业务发展良好。根据氮肥行业“十二五”规划，2015 年大型氮肥企业产能比重将占全国氮肥产能的 80% 以上，行业内将形成 20 个具有核心竞争力的大型氮肥企业集团。鉴于公司在氮肥行业的竞争优势，公司将继续增强对上游氮肥资源控制力度，进一步扩大氮肥经营规模，稳固公司氮肥经营的龙头地位。

（2）磷肥

014 年，公司磷肥实现销售收入 71.32 亿元，占营业收入的 25.38%。磷肥是公司未来重点发展的业务板块。公司目前拥有磷肥控股企业 1 家，磷肥产能达 100 万吨/年，以磷酸一铵和磷酸二铵为主要经营品种。

公司磷肥业务实行一体化经营，上游货源来自自产和外购两部分，下游方面主要依托公司现有分销渠道，对两部分货源统一进行销售。

自产磷肥情况：

公司磷肥板块的生产企业主要为控股企业中化重庆涪陵化工有限公司。

表 5-18 公司自产磷肥产能产量情况

生产 企业	持股 比例 (%)	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1 月	
		产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)
中化涪陵(磷肥)	60%	100	96	100	92	100	84	100	22

截至 2015 年 3 月末，公司磷肥产能为 100 万吨/年，2012-2013 年公司自产磷肥产量连续 2 年保持 90 万吨以上，2014 年公司根据经营政策控制磷肥产量到 84 万吨。

由于未来磷矿资源受到国家政策限制，磷矿石价格上涨，为保障磷肥控股企业（中化涪陵）生产原材料的供应，公司开始获取上游资源，于 2012 年 1 月全资收购寻甸龙蟒磷化工有限公司 100% 股权，并于 3 月完成交割，后将寻甸龙蟒磷化工有限公司正式更名为中化云龙化工有限公司。目前，中化云龙拥有 3 亿吨品位较高的磷矿资源和 60 万吨/年磷矿采选能力，是目前国内唯一一家可以生产 30 万吨/年符合国际标准的饲料级磷酸一二钙/磷酸二氢钙的公司，并拥有在欧盟和美国的相关认证。

公司磷肥主要产品为磷酸一铵和磷酸二铵，具体生产工艺流程如下：

图 5-4 自产磷肥生产工艺流程图

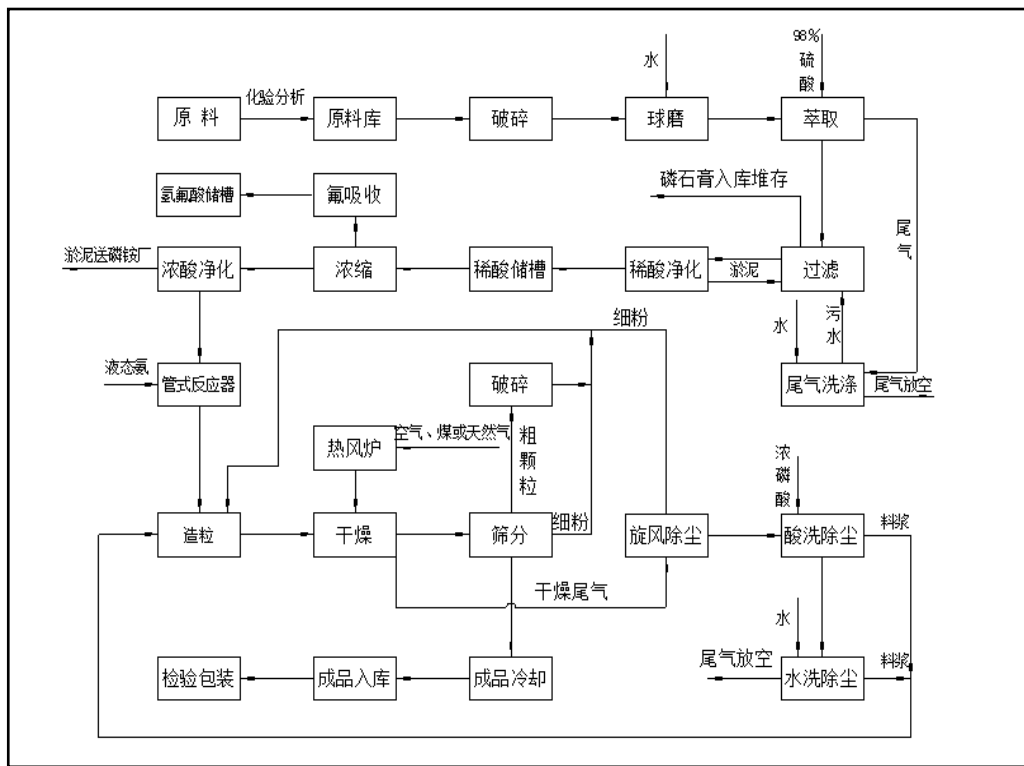
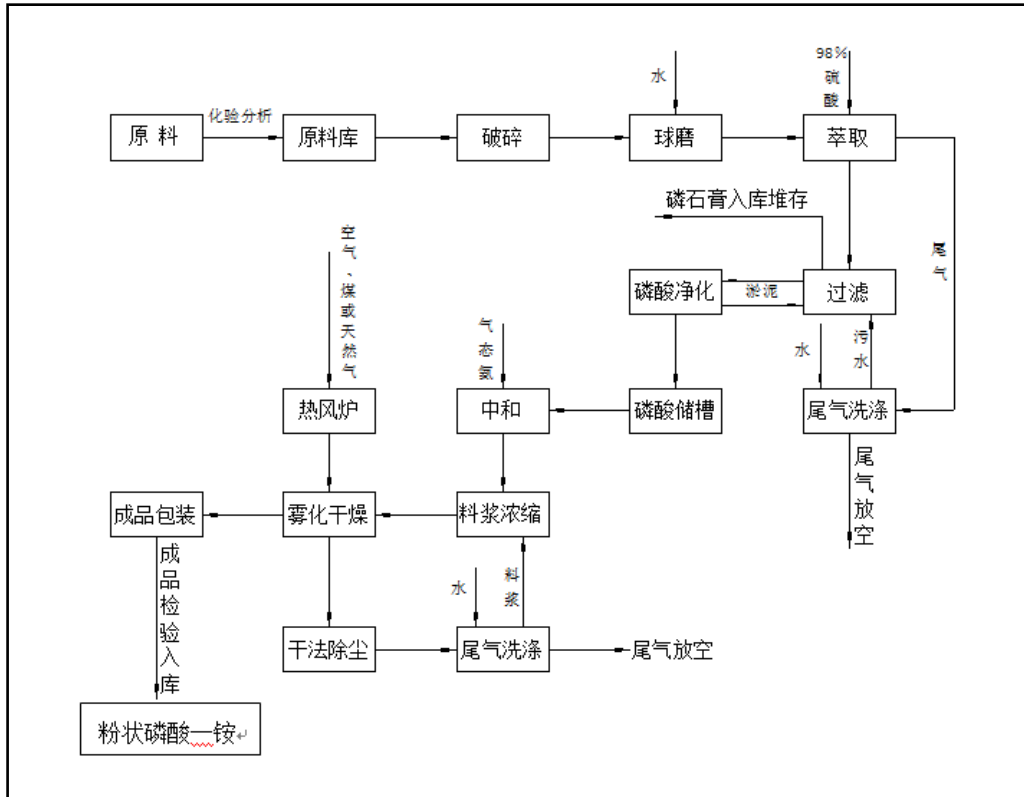


表 5-19 公司自产磷肥原材料供应商情况

供应商	采购量 (单位: 万吨)	占比
贵州开磷有限责任公司 (磷矿)	67.73	73.81%
中石化炼油销售达州有限公司 (硫磺)	16.69	18.19%
中化化肥有限公司 (硫磺)	7.34	8%
合计	91.76	100.00%

公司与原材料供应商的结算方式主要为预付款, 付款方式主要为电汇, 部分使用银行承兑汇票。

外购磷肥情况:

公司磷肥采购分国内采购和国外采购, 国内磷肥采购量稳定在 200 万吨, 其中国内参股企业供应量约占公司磷肥采购总量的 40% 以上。公司与参股企业签订长期合同, 优先采购其产品并基本按市价购货, 双方保持了稳定良好的合作关系。公司参股企业中, 中化开磷和三环中化的磷肥产能、产量也属于国内排名靠前的的生产企业, 是公司重要的磷肥采购资源。此外, 2014 年公司还从中国中化集团公司、山西晋煤集团国际贸易有限责任公司等供应商进行磷肥采购, 为磷肥供应起到重要的补充和保障。国外方面, 公司与北非 OCP 和突尼斯 GCT 等国际磷肥生产商保持长期合作伙伴关系。

近三年及一期公司采购情况表如下:

表 5-20 近三年及一期公司磷肥采购情况表

单位: 万吨、元

项目	2012 年 采购量	采购价格	2013 年 采购量	采购价格	2014 年 采购量	采购价格	2015 年 1-3 月采 购量	采购价格
国内磷肥采购量	188	2,546.66	209	2,280.98	297	2,060.36	61	3,285.40
进口磷肥采购量	36	3,150.35	20	3,033.05	26	2,472.58	13	2,607.11
合计	224	-	211	-	323		74	

公司 2014 年磷肥前五大供应商及采购量情况如下:

表 5-21 2014 年公司磷肥前五大供应商

供应商	采购量 (单位: 万吨)	占比
云南三环中化化肥有限公司	40.93	12.6

		7%
贵州开磷化肥有限责任公司	31.15	9.64%
云天化集团有限责任公司	29.05	8.99%
甘肃瓮福贸易有限公司	11.75	3.64%
四川龙蟒磷化工有限公司	8.38	2.59%
合计	121.26	37.53%

公司与磷肥供应商的结算方式主要为预付款和货到付款两种，付款方式主要为银行承兑汇票，部分使用电汇。

公司磷肥销售情况：

公司磷肥销售通过直销和分销两种方式，对工业用户采用直销方式进行。2012-2014 年，公司分别实现磷肥销量 320 万吨 303 万吨和 311 万吨，分别实现销售收入 93.78 亿元、79.36 亿元和 71.32 亿元。公司磷肥销售以外购磷肥为主，近三年占销售总量的比例分别为 70.00%、69.64%和 72.66%。公司磷肥销售主要分布于华东、东北、西北地区，其中山东、江苏、黑龙江三省销量最高。

表 5-22 公司磷肥销售来源情况（按自产、外购划分）

单位：万吨

项目	2012 年销量	2013 年销量	2014 年销量	2015 年 1 季度销量
自产磷肥销售量	96	92	85	22
外购磷肥销售量	224	211	226	69
合计	320	303	311	91

表 5-23 2014 年磷肥前五大下游客户情况

客户名称	销售量（单位：万吨）	占比
DOHIGH TRADING LIMITED	14.33	4.61%
福建省农资集团厦门公司	12.35	3.97%
山东大成农化有限公司	8.39	2.70%
湖北东圣农业生产资料有限公司	7.91	2.54%
黑龙江农垦鲲鹏生产资料销售有限公司	6.45	2.07%

合计	49.43	15.89%
----	-------	--------

公司与磷肥下游客户的结算方式为预收款，公司确认收款后放货。收款方式主要为银行承兑汇票，公司实行区别定价，采用承兑汇票收款会将资金利息折入单价中。

总的来看，公司磷肥业务具有一定规模优势，通过上游资源获取将磷矿贸易和磷肥贸易相结合，使磷肥板块竞争力得到提升。目前国内磷肥产能仍然总体过剩，磷肥市场竞争较为激烈，磷肥行业政策、国际磷肥价格波动等可能对公司磷肥业务产生一定影响。

(3) 钾肥

2014 年公司钾肥板块实现销售收入 61 亿元，占营业收入的 21.71%，毛利率为 6.63%。公司钾肥无自产钾肥业务，上游货源全部来自外购。

钾肥业务是公司具竞争优势和发展潜力的业务板块。公司是国内最大的钾肥经营企业，相比同行业其他企业，公司最大优势体现在拥有稳定的钾肥供应来源。一方面公司参股国内最大的钾肥生产企业盐湖股份，另一方面公司实际控制人中化集团是国内最大的钾肥进口商，是加拿大、约旦钾肥产品在中国市场的独家代理商。

截至目前，中化集团持有盐湖股份的股份 15.01%，公司拥有盐湖股份的股份 8.94%，分别为第二、三大股东，中化集团将其相应在盐湖股份的投票权和董事提名权，无偿托管给公司。盐湖股份董事会成员共 7 名，发行人占有两个席位，同时盐湖股份副董事长由发行人总经理担任，公司对盐湖股份的生产经营、投资等重大决策具有重大影响。

2012-2014 年，公司钾肥采购量分别为 320 万吨、301 万吨和 373 万吨。近三年及一期公司采购情况表如下：

表 5-24 近三年及一期公司钾肥采购情况表

单位：万吨、元

项目	2012 年采购量	采购价格	2013 年采购量	采购价格	2014 年采购量	采购价格	2015 年 1 季度采购量	采购价格
钾肥采购量	320	3,228.67	302.	2,456.97	373	1,526.84	48	2,573.54

公司 2014 年钾肥前五大供应商及采购量情况如下：

表 5-25 公司钾肥前五大供应商

供应商	采购量(单位:万吨)	占比
中国中化集团公司	231.83	62.15%
云天化集团有限责任公司	36.95	9.91%
青海盐湖工业股份有限公司	28.11	7.54%
贵州瓮福贸易有限责任公司	25.60	6.86%
上海市农业生产资料公司	5.00	1.34%
合计	327.49	87.8%

国内钾肥供应量不足、质量不高以及钾肥运输能力不足导致国内采购与国际采购相比优势并不明显。公司实际控制人中化集团是国内最大的钾肥进口商，是加拿大、约旦钾肥产品在中国市场的独家代理商，目前，已与国际主要钾肥供应商加拿大 Canpotex 公司和约旦 APC 公司续签了 2014-2016 年的进口合作备忘录，有力的保证了公司未来的钾肥供应。公司依托中化集团获取进口钾肥，近几年采购量不断增加，2014 年采购量为 231.83 万吨，占公司总采购量的 62.15%。

国内供应方面，盐湖股份是国内最大的钾肥工业生产企业，目前公司钾肥年生产能力为 450 万吨，历年来产销率均为 100%。产品绝大部分为“反浮选--冷结晶”产品，氯化钾含量为 60%，部分产品可达 62%，产品水分可控制在 2% 以下。长期以来，盐湖钾肥产品质量过硬，受到国内外广大用户一致好评。2004 年 10 月“盐桥”牌氯化钾获得“国家免检产品”称号，该产品是中国国内重要的支农产品，在化肥行业中的钾肥排名全国第一位，占我国钾肥生产量和国产钾肥销售额的 96%。公司生产经营效益好，在国内外化肥行业享有盛誉。公司作为盐湖股份的第三大股东，与其签订了钾肥供应协议，约定发行人每年可向盐湖股份采购不低于 50 万吨钾肥，是发行人钾肥供应来源的重要补充。

采购价格方面，公司参与每年钾肥进口价格谈判，在与国际钾肥供应商谈判中拥有较强话语权。在国际钾肥价格持续攀高的情况下，中国钾肥谈判进口价格也由 2010 年的 350 美元/吨升至 2012 年上半年的 470 美元/吨，但相比印度 500 美元/吨、巴西 550 美元/吨的钾肥进口价格，仍保持世界钾肥进口价格的洼地。

公司钾肥销售主要分布于华东、华南、华中地区，其中山东、广东、湖南三省销售量最高。

近三年及一期公司钾肥销售情况见下表：

表 5-26 公司钾肥销售情况

单位：万吨、元/吨

项目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1 季度	
	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价
钾肥	317.	3,064	301	2,482	291	2,096.21	63	2,221.97

在公司销售的钾肥中，农用和工业使用分别占 20%~30%和 70%~80%，在工业客户中，前 200 家客户约占工业用钾肥销售的 80%。

公司自营钾肥分销业务，2014 年国内钾肥产量增加加之上年库存剩余较多，钾肥市场严重供大于求，公司的钾肥销售量由 2013 年的 301 万吨下降至 291 万吨。同时，钾肥销售价格下跌，跌幅较上年将近 14%。因此，公司钾肥销售收入由 2013 年的 74.65 亿元下降至 2014 年的 61 亿元。同时，由于公司 2014 年采购价格下降明显，导致钾肥板块毛利率由 2013 年的 3.97% 上涨至 6.63%。

从销售品种来看，公司工业钾肥客户稳定且数量较多，工业钾肥销售量约占钾肥销售总量的 70%~80%。农业钾肥方面，公司“中化农用钾”的品牌优势突出，其销售量约占全国农用钾肥销售的 90% 左右。

总的来看，公司在钾肥板块竞争实力很强，我国钾肥资源稀缺、产量有限的局面难以短期改变，加之农业政策对钾肥施用的支持，公司钾肥业务发展潜力较好。

(4) 复合肥

2014 年，公司复合肥实现销售收入 53.44 亿元，占营业收入的 19.02%，毛利率为 4.16%。

公司复合肥业务上游货源来自自产和外购两部分，下游方面主要依托公司现有分销渠道，对两部分货源统一进行销售，通过公司分销渠道销售至全国各地。

自产复合肥情况：

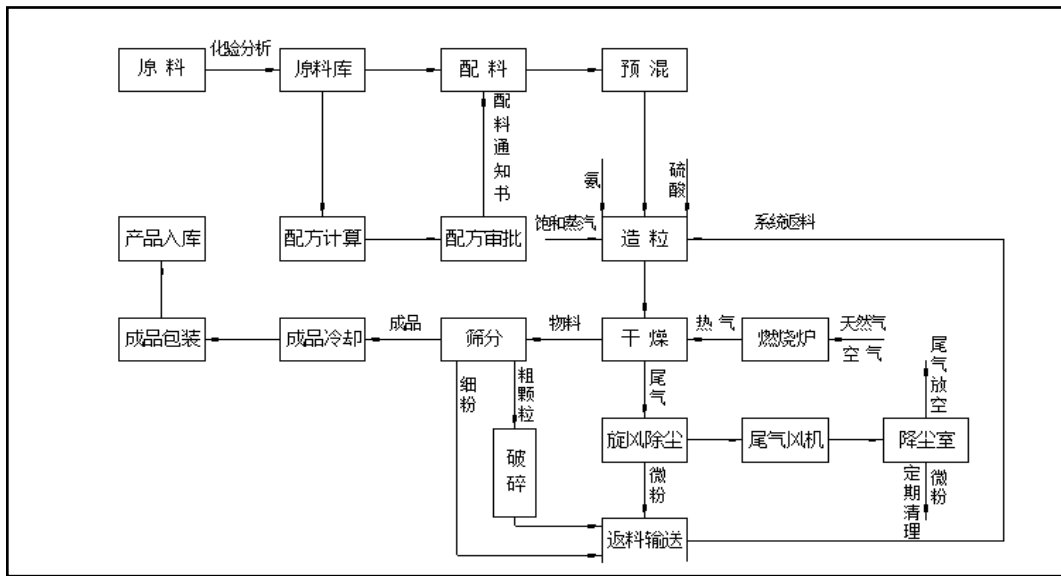
近几年，公司复合肥业务持续发展，成长性较好。公司拥有 5 家控股复合肥生产企业，包括中化重庆涪陵化工有限公司、中化山东肥业有限公司、湖北中化东方肥料有限公司、中化吉林长山化工有限公司、福建中化智胜化肥有限公司。截至 2015 年 3 月末，上述公司复合肥产能共计 200 万吨/年，近三年复合肥产量呈下降趋势。

表 5-27 公司控股企业复合肥产能产量情况

生产企业	持股比例 (%)	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1-3 月	
		产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能 (万吨)	产量 (万吨)

								吨)	
中化涪陵	60%	45	42	30	31	30	26	30	7
山东肥业	51%	70	38	70	27	70	36	70	11
中化东方	80%	30	10	30	6	30	4	30	1
中化长山	95%	40	8	40	6	40	8	40	4
中化智胜	53%	20	6	20	8	20	9	20	3
合计		215	109	200	80	200	83	200	26

图 5-5 自产复合肥生产工艺流程图



公司实行产销一体化营运模式，复合肥控股工厂采购基肥原料均通过总部集中采买。由于属于集团公司项下内部交易，控股工厂与公司的结算方式较灵活，一般以预付款为主，视经营情况选择付款类型，主要包括银行承兑汇票、电汇。

外购复合肥情况：

近三年及一期公司复合肥采购情况表如下：

表 5-28 近三年及一期公司复合肥采购情况表（按国内、进口划分）

单位：万吨、元

项目	2012 年 采购量	采购 价格	2013 年 采购量	采购 价格	2014 年 采购量	采购 价格	2015 年 1 季度 采购量	采购 价格
国内复合肥采购量	67	2,491.18	71	2,291.93	88	1,936.95	28	2,350.25

进口复合肥采购量	47	4,302.28	44	4,278.22	39	3,759.74	18	3,658.94
合计	114		115		127		46	

2012-2014 年，公司进口复合肥占比分别为 41.23%、38.26%和 30.71%。公司与全球最大的氮肥生产商挪威 Yara 公司和德国 K+S 公司保持长期合作关系，拥有其独家代理权，合同每年一签，合计进口量为 30 万吨/年。

表 5-29 公司外购复合肥主要供应商

供应商	采购量(单位:万吨)	占比
中国中化集团公司	49.74	24.15%
无锡市太平洋化肥有限公司	8.04	3.90%
华强化工集团股份有限公司	3.67	1.78%
寿光市联盟磷复肥有限公司	3.06	1.49%
华强化工集团股份有限公司	1.96	0.95%
合计	66.47	32.27%

公司所属的中化集团进口化肥的指标均属于母公司，因此母公司从境外采购复合肥后以同样的价格转卖给中化股份，中间不产生利润。

公司复合肥销售情况:

公司复合肥的销售方式为依托自有分销网络进行销售，分销网络遍布全国，市场下沉程度较高。同时公司在华北、华中、华南地区与 4000 余家当地经销商达成长期合作关系，主营公司复合肥产品，保证销路稳定。公司复合肥销售主要分布于华东、华南、华中地区，其中山东、河南、江苏三省销量最高。

公司近三年及一期复合肥销售情况见下表:

表 5-30 公司复合肥销售来源情况

单位:万吨

项目	2012 年销量	2013 年销量	2014 年销量	2015 年 1 季度销量
自产复合肥销售量	104	78	81	30
外购复合肥销售量	114	115	127	46
合计	218	193	208	76

2012-2014 年，公司复合肥销量分别为 218 万吨、193 万吨和 208 万吨，其中通

过自产复合肥销售产生的销量分别为 104 万吨、78 万吨和 81 万吨，通过外购复合肥销售产生的销量分别为 114 万吨、115 万吨和 127 万吨，外购复合肥销售占比由 2012 年的 52.29% 上升至 2014 年的 61.06%。

公司将复合肥产品分为两类进行定价，普通型产品即市场统一标准产品，此类产品定价随行就市，针对不同地区进行地域性定价；差异化产品即具备区别于普通产品的特色复合肥，此类产品由公司给出指导价格并限制价格浮动区间，各地根据当地特征进行适当价格调整。

表 5-31 公司复合肥国内销售情况

单位：万吨、元/吨

项目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1 季度	
	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价
国内	218	2,836.54	193	2,736.76	208	2,569.23	76	2,856.45

由于复合肥销售也受到出口关税税率和窗口期的限制，因而以内销售为主。2012-2014 年，公司国内分别实现复合肥销售 218 万吨和、193 万吨和 208 万吨，分别实现销售收入 60.86 亿元、54.51 亿元和 53.44 亿元。

表 5-32 2014 年公司复合肥前五大下游客户情况

客户名称	销售量（单位：万吨）	占比
宜都兴发化工有限公司	25.45	12.24%
雅苒商贸（上海）有限公司	12.38	5.95%
深圳市源湘农资有限公司	5.26	2.53%
崇左丰岭肥业有限公司	4.33	2.08%
金昌泰晟工贸有限公司	3.05	1.47%
合计	50.47	24.27%

公司复合肥业务与下游客户的结算方式为预收款，公司确认收款后放货，收款方式主要为电汇。

未来，公司将深入推进复合肥的整合，继续实施一体化运营。公司还将加大复合肥研发力度，根据作物需求与中科院合作进行专用肥和新型肥料的开发和生产，以提高复合肥产品的品质及利润率，预计公司在国内高端复合肥市场的优势地位将得到进一步巩固。

（5）淡储业务

为解决化肥常年生产、季节性使用的矛盾，满足旺季供应，2005 年 1 月，国家发改委出台了《化肥淡季商业储备管理办法》，国家化肥淡储制度正式建立。化肥淡储遵循企业储备、银行贷款、政府贴息、市场运作、自负盈亏的原则，政府仅对企业存货占用资金的贷款提供合同储备期内的利息补贴，贷款本金由企业负责偿还。化肥淡储期主要为每年 10 月至次年 3 月，政府每年度贴息资金总额约为 10 亿元。

发改委、财政部联合出台的化肥淡储政策是将国家的“三农”政策落到实处的具体体现。发行人在运行机制与内部管理上，由上至下建立集产品采购、产品销售、网络开发、推广服务、支持保障（财务、物流、信息化）于一体的综合营销服务体系，确保淡储工作的顺利进行。

2014 年公司完成 230 万吨化肥淡储任务，其中氮肥储备 152.5 万吨、钾肥储备 39.5 万吨、磷肥及复合肥储备合计 38 万吨。

2、其他业务

除化肥业务外，公司还从事农药业务和硫磺等产品的采销、进出口和转口贸易业务。

农药方面，公司与印度伊克胜、保加利亚艾格里亚公司签订农药采购销售协议，在全国范围内进行销售；其中中化（海南）作物科技有限公司全面负责中化农化、中化化肥农药产品在海南市场的推广销售，2014 年实现销售收入 1.35 亿元。公司积极推进农业投入品一体化经营模式，农药销售以分销网络为主要渠道，实施以基层经销客户为主体、农场和种植大户为补充的客户发展策略。

硫磺是磷肥和复合肥的主要原材料之一，中化化肥控股附属子公司敦尚贸易公司负责硫磺海外采购，硫磺进口量约占全国硫磺进口总量的 10% 左右。公司负责进口硫磺的国内销售。

近三年及一期公司硫磺采购情况表如下：

表 5-33 近三年及一期公司硫磺采购情况表

单位：万吨

项目	2012 年采购量	2013 年采购量	2014 年采购量	2015 年 1 季度采购量
国内采购量	0	0	0	0
进口采购量	38.27	45.47	81.85	19.05
合计	38.27	45.47	81.85	19.55

2012-2014 年公司分别实现硫磺采购量 38.27 万吨、45.47 万吨和 81.85 万吨

敦尚贸易公司坚持“安全第一，预防为主，综合治理”的工作方针，认真执行国家有关安全投入、培训教育、监督检查等规定和要求，实现无较大及以上安全生产事故，无 IV 级及以上环保事件，无职业病危害事故等计划目标，健康、安全、环保总体形势持续保持稳定。

3、运营模式

在运营模式方面，公司一直坚持“以分销服务为导向，产业链上下游一体化经营”的一体化经营模式。经过多年的发展，公司已经形成坚实的上游产业基础，下游覆盖主要农村市场的广阔网络使公司稳居市场龙头地位。公司未来发展目标是成为中国最大、全球领先的农业投入品和农化服务服务商。

图 5-6 公司业务运营模式

业务运营模式图示



(1) 生产体系

发行人拥有规模庞大的化肥生产体系，截至 2014 年末，公司在 32 家化肥生产企业拥有权益，化肥总生产能力达到 1000 万吨，为中国最大的化肥生产商。发行人投资的生产企业分布在全国主要化肥原料产地和化肥消费市场，能够以较低的生产成本为公司贡献生产利润，同时对分销网络产品销售也构成了强有力的支撑。

(2) 供应体系

除了发展自有生产企业供货渠道外，发行人还面向全球市场构筑多元化的采购

渠道，获取稳定优质的化肥货源。多年来，公司与国际上主要化肥供应商保持着良好的战略联盟关系，是我国最大的化肥进口商，形成了包括议价能力、市场份额和品牌效应在内的较强的市场地位，对满足国内短缺的优质化肥资源需求以及国家粮食安全健康发展发挥着重要作用。

在国内市场，公司拥有强大的国产化肥供应体系，通过与大型生产企业建立长期供应合作关系，以及资本市场和股权投资与重点生产企业建立战略联盟、区域供应商采购的有机补充等，为分销网络提供稳定、优质、低成本的国产货源支持。

(3) 分销体系

发行人拥有中国规模最大的分销网络，分布在除西藏以外的所有中国内陆地区的主要农业县，覆盖中国 90% 以上的耕地面积。截止 2014 年底，公司在全国设立分公司 17 家、自建分销网点超过 2000 家。

发行人分销网络经营氮肥、磷肥、钾肥、复合肥等品种齐全的产品组合，能够满足不同地区、不同客户的多样化需求。2014 年，公司化肥销售总量为 1,583 万吨，其中网络销量为 635 万吨，占总销售量的比重为 40.1%，发行人网络分销对促进公司化肥销量增长，保障中国化肥市场供应都发挥着举足轻重的作用。

发行人以终端分销中心为依托，实施以直销和深度分销为主的销售策略。公司通过直接面向乡镇级客户、零售商和种植大户，减少流通环节，使农户受惠。

分销网络实行严格规范的财务、业务和物流管控制度，推行标准化管理，有效统一店面形象、员工行为及各项流程标准。公司构建了一套完备的网络运营体系，以此保障分销网络良好的运营质量。同时，为确保标准化管理体系得到有效执行，公司实施 ERP（企业资源系统）、JDE（分销管理系统）和 OA（协同办公平台），保障技术支持。

(4) 物流体系

经过近 10 年的研究和实践，公司打造了一支 700 余人的专业物流管理服务队伍，拥有的 600 家分拨库与配送库，构成了支撑分销网络的级差型仓储网络，具有逾 400 万吨化肥存储能力，初步完成了“安全、便捷、低成本”的一体化农资物流体系的搭建。

保障货物质量“安全”：公司建立了一整套行业领先的物流服务标准和物流配送信息化系统，对化肥从出厂、包装、运输、仓储直至配送到终端农户的每一个环节都可做到实时跟踪，杜绝了假冒伪劣，保障产品质量安全。提供“便捷”的物流服务：公司不断增进与专业物流公司的合作，加强区域配送功能，提高网络配送能力。“低

成本”的物流运营：公司在保证业务快速发展的同时，积极进行物流运营模式上的创新，通过集装箱散装进口、吨袋运输等“散装、散卸、散储、散运”，提高机械化操作，减少了人力劳动成本。

公司购销产品中约有 50% 由公司承担运输工作，其中进出口产品以海运为主，内陆购销中铁路运输占比为 70%-80%，货运价格每年与铁道部谈判确定，国家确保三农物资供应的政策为公司产品流通提供了较大支持。为保证产品安全，公司采用全程保险，包括国外装船海运险、港口仓储运输险、配售险等一系列险种，保证产品流通各环节保险无缝对接。

十一、发行人在建工程和拟建工程投资计划

（一）在建工程

截至募集说明书签署日，发行人重大在建工程项目情况如下：

表 5-34 公司主要在建项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	项目批文	计划投资额	截至 2014 年末已投资额	2015 年投资计划	2016 年投资计划	资金来源
1	中化长山尿素节能改扩建项目	发改委：吉发改审批【2011】939 号；环评：吉环行审字【2009】1297 号；土地：前郭市（县）【2013】国土国用字第 13014 号、前国用（2013）第 07210007 号	11.98	7.42	4.05	0.51	3.6 亿元来源于自有资金，8.38 亿元来源于企业债
2	中化云龙以则村磷石膏渣库工程	发改委：寻发改设备【2013】60 号；环评：云环审【2013】91 号；土地：建设项目选址意见书：选字第 12-032 号	2.64	1.00	1.20	0.44	自有资金
合计			14.62	8.42	5.25	0.95	

截至 2014 年末，发行人主要在建工程已投资 8.42 亿元，2015-2016 年计划投资额分别为 5.25 亿元和 0.95 亿元。

1、中化长山尿素节能改扩建项目

中化长山尿素节能改扩建项目位于吉林省松原市前郭县长山镇，根据吉发改审批【2011】939号、吉环行审字【2009】1297号、前郭市（县）【2013】国土国用字第13014号以及地字第2012020号批准建立。

“中化长山尿素生产装置节能降耗改扩建工程”是在现有厂区通过“以新带老、新老结合”方式提升整体装备水平，充分利用现有场地及公用工程富余能力建造18万吨合成氨-30万吨尿素装置，实现产能翻番。改造后，中化长山形成年产60万吨尿素生产能力，综合竞争力达到国内氮肥行业一流水平。

2、中化云龙没租哨磷矿产能接续项目

没租哨磷矿位于寻甸县城以西，昆明东北方向，至中化云龙化工厂公路距离22km，至县城30km，至高速入口金所收费站约23km。经过多年开采，没租哨磷矿浅部现有开拓系统控制的磷矿资源地质储量接近枯竭，浅部产能接续问题亟待解决，本项目将为中化云龙战略发展规划提供磷矿资源保障。所有的开拓工程在后期没租哨深部整体开采中作为独立采区，生产设备和辅助设施，将全部服务于深部整体开采。采矿许可证：C5300002009036120005702。

截至本募集说明书签署之日，发行人全部在建工程项目均合法合规。

（二）拟建工程投资计划

根据公司的业务发展战略和计划，公司未来三年拟建工程资本支出计划如下表：

表 5-35 发行人未来三年拟建工程资本支出计划

单位：万元

项目	总投资额	2015年投资额	2016年投资额	2017年投资额	自筹比例	项目批文
中化云龙以则村磷石膏渣库工程	26,400.00	12,000.00	4,400.00	-	30%	寻发改设备【2013】60号
饲料磷酸盐干燥热节能技术改造	5,200.00	4,000.00	1,050.00	-	30%	寻科工贸字【2014】8号
30万吨/年大颗粒项目	3,200.00	-	3,200.00	-	30%	技改项目，集团内部审核
大湾磷矿40万吨/年露天开采项目	1,700.00	1,200.00	400.00	300.00	30%	（云）矿开备【2010】

项目	总投资额	2015 年投资额	2016 年投资额	2017 年投资额	自筹比例	项目批文
大湾磷矿采矿权范围内深部详查项目	1,669.66	700.00	669.66	-	30%	云南省国土资源厅备案表 编号: 532014207
10 万吨/年尿基复合肥项目	980.00	-	200.00	780.00	100%	技改项目, 集团内部审核
上煤栈桥改造项目	839.27	798.67	-	-	100%	技改项目, 集团内部审核
地面火炬建设	635.73	584.93	-	-	100%	技改项目, 集团内部审核
合计	40,624.66	19,283.60	9,919.66	1,080.00		

发行人 2015-2017 拟建工程计划投资额度分别为 19,283.60 万元、9,919.66 万元和 1,080.00 万元, 计划总投资额为 40,624.66 万元。

项目总投资额在 2 亿元以上的项目情况如下:

1、中化云龙以则村磷石膏渣库工程

中化云龙以则村磷石膏渣库工程根据寻发改设备【2013】60 号、云环审【2013】91 号、选字第 12-032 号批准建立。

老渣场位于牛栏江流域上游金所境内, 距厂区约 7km, 2007 年建成投用, 设计总库容约 3000 万 m³, 已堆存 300 万 m³。因当时尾矿库防渗设计标准低, 且措施未严格落实到位, 导致牛栏江流域局部区域水环境总磷等污染物超标, 对牛栏江水质及调水工程造成潜在影响。2011 年 10 月, 昆明市环保局下发通知, 要求寻甸龙蟒立即采取应对措施, 坚决杜绝磷石膏增量污染, 并要求限期整改。老渣场被迫停用, 寻甸龙蟒停产。临时渣场由中国有色金属工业昆明勘察设计研究院设计, 采用高标准防渗系统技术和干堆工艺, 库容约 35.4 万 m³, 仅能够满足 2013 年底的堆存需求。2012 年 2 月 23 日, 临时渣场通过云南省环保厅和寻甸县环保局验收。新渣场建成后, 临时渣场直接转为精矿堆场, 压滤机等配套设施可以继续使用。新渣场总库容 2500 万 m³, 二等尾矿库, 总服务年限 25 年, 分两阶段建设; 年排磷石膏渣 100 万吨, 约 86.96 万 m³。

截至本募集说明书签署日, 发行人未来三年投资计划的项目均合法合规, 项目相关批准文件完备。

截至本募集说明书签署日，除饲料磷酸盐干燥热节能技术改造项目和 30 万吨/年大颗粒项目外，发行人其他投资项目自有资金已全部到位。

十二、公司未来发展战略

发行人未来将以“一个中心，两个基石，三大板块”为战略指引，加快转型升级，扎实推进管理提升计划和改革创新计划，整合研产销体系，调整人才结构，提高团队能力，强化基础管理工作，推进运营体系与内部机制改革，扎根现代农业，优化业务结构，实现公司业绩稳定可持续增长。

一个核心是指扎根现代农业，转型升级。在做好强化上下游延伸，建立完成产业链的基础上，逐步转向向农户提供优质肥料产品并提供一揽子服务方案。两个基石是指以精益管理和改革创新为基石。公司通过体系建设、能力提升、三级强化完善公司精益管理，同时通过经营体制改革、经营模式创新、考核激励改革达到改革创新。三大板块是指单质肥料、复合肥料、新型肥料三大板块。单质肥料方面，公司严控经营风险，狠抓内部挖潜，巩固市场地位；复合肥料方面，公司聚焦战略性产品，夯实渠道基础，提升市场地位；新型肥料方面，公司累积技术与服务，并创新业务模式。

十三、发行人所在行业情况、行业地位及面临的主要竞争状况

（一）发行人所处行业状况

发行人所处的化肥行业，属于国家的基础性行业，主要服务于农业生产。按照化肥所含营养元素的不同，化肥行业可以细分为氮肥、磷肥、钾肥和复合肥等子行业。

1、全球经济背景和农业形势

全球经济经历连续两年的萎靡之后，预计 2015 年会有所恢复和回弹，这将对化肥市场带来一定的影响。国际货币基金组织（IMF）估计 2013 年世界国内生产总值（GDP）仅增长了 2.9%，但随着发达国家的经济活力的预期回升，2014 和 2015 年世界 GDP 增速将加快，2015 年世界 GDP 增幅将逐渐恢复到 4.0% 左右。印度卢比与美元的比率在 2012 年至 2013 年两年间下降了 20% 左右，这一因素大大的影响到了印度化肥的进口和国际化肥市场的价格。

关于谷物生产、消费和应用方面。除了新西兰遭遇严重的干旱以外，2013 年大多数时段内主要农业地区的气候条件均有利于农作物的生产，全球谷物产量再次达历史新高，美国玉米产量迅速回弹；CIS 独联体国家粮食产量和出口强劲恢复；中国、印度和巴西的玉米产量快速增长。由于经济原因，消费量的涨幅远低于产量的

涨幅，使得谷物的库存量大幅增加，导致主要农产品价格稳步下降。2013 年玉米和小麦的价格降幅最大。且除了小麦以外，未来一段时间内绝大多数农产品的价格将依旧处于下行压力之中。

尽管粮食价格不断走低，但化肥价格也在呈现下降的趋势，化肥与粮食价格的比价相对稳定，因此商业性农民对肥料的投资基本不会减少，但受粮食价格下跌的影响，农民采购会更加谨慎。另外各国的补贴政策也将对化肥的采购带来影响，包括印度和中国在内的农民都要考虑化肥采购和粮食收入之间的关系，他们的收入受政府补贴政策影响很大。补贴不但会对农民的采购产生很大的影响，也会对氮肥、磷肥和钾肥的产量带来很大的影响。

2、全球化肥产业情况

(1) 全球肥料需求情况

2014-2015 年全球肥料需求将会稳步回升，预计全球肥料消费量将会增加 3.1%，氮肥需求增长幅度为 3.1%，达到 1.12 亿吨；磷肥需求略有回升，幅度为 1.4%，达到 4170 万吨；而钾肥的贸易量增长了 5.3%，增长量为 3020 万吨。除了大洋洲外，全球各地区的用肥量均将增加，其中北美、拉丁美洲、非洲地区需求增长速度加快，南亚、东亚地区增速超过 3%，预计到 2018 年全球肥料需求量将达到 2 亿吨。从肥料品种来看，未来 5 年内，氮肥的需求将逐渐放缓，磷肥和钾肥需求将持续增长，钾肥需求强劲。

全球磷肥需求主要集中在东亚、南亚、北美、西欧和拉美地区，这五大地区的需求占世界总需求量的 80% 以上。中国是东亚地区最主要的需求国家，近年来东亚地区的需求相对平稳，预计这种平稳态势将在未来几年内继续持续。南亚地区以印度为主，其需求量呈反弹的态势，但上升幅度将放缓。主要是由于印度卢比贬值和补贴政策的影响。过去几年间，国际磷肥需求增长主要集中在中国，但未来需求增长将转移到南美和巴西等地区，这些地区每年的增长都比较显著。另外两个主要地区是北美和西欧，这两个地区需求相对平稳，需求占整个国际市场的 17% 左右。

(2) 全球肥料供应情况

2014 年世界化肥供应增幅有限。除了尿素几钾肥产量略有增加外，其它化肥品种产量基本没有增长。近十年国际肥料消费增长主要以国内市场销量增加为主，国际贸易量基本保持稳定，因此以出口为目的的肥料产品将受到很大的影响。

2012-2014 年主要化肥品种的全球贸易量增长有限，其中尿素和钾肥的贸易量增长较多。印度仍然是最大的进口国，主要进口的产品有磷酸、磷酸二铵、钾肥和磷矿，因此其补贴政策的改变对进口化肥市场影响很大。

中国是化肥出口量增长比较显著的国家,2013 年尿素的出口量占全球贸易量的 18%,磷酸二铵的出口量占全球贸易量的 27%。2013 年国际尿素产能为 1.99 亿吨,同比增加 2.5%,预计 2014 年产能将达到 2.07 亿吨,增幅为 4.3%;其中中国产能增长有一些不确定的因素,部分项目可能会延迟投产。受加拿大等主要钾肥生产国产能增加的影响,2013 年钾肥产能为 7900 万吨,同比增加 8.8%,2014 年钾肥产能将达到 8060 万吨。国际整体供应格局宽松,但受整体需求上涨因素的带动,钾肥价格小幅上涨,2014 年我国正式签订钾肥大合同将对钾肥国际价格走势产生大的影响。氮肥方面,天然气原料价格的下调、中东等地区需求的扩大激增了产能的释放,印度以及东南亚等市场需求变化、中国化肥关税政策的调整进一步加大了市场变化的复杂性;

2013 年国际磷肥产能增长率为 5%,主要增长国家为中国和摩洛哥。2014 年全球硫磺供应量为 5830 万吨,同比增加了 5.7%,需求量达到 6000 万吨,同比增长 3%。主要增长国为土库曼斯坦、哈萨克斯坦和阿联酋。受高硫天然气产量下降的影响,加拿大硫磺产量下降。磷矿等原料价格相对平稳,但磷肥特别是高浓度磷肥生产企业的集中度进一步提升,将对磷肥的贸易、流通带来新的影响。但未来几年,仍将保持进口为主。

目前,全球肥料贸易呈现出新的特点:一是肥料出口地向资源产地转移;二是世界化肥原料贸易量与产量比例逐渐下降,特别是合成氨和磷矿;三是海合会中的卡塔尔 2013 年尿素出口量首次排在第二位,超过了俄罗斯,仅次于中国;四是 2014 年中国钾肥进口来源国中首次出现老挝,这是中国钾肥走出去以来第一次批量运回国内,五是巴基斯坦肥料进口量大幅上升,特别是从中国的进口量,这将对中国打开巴基斯坦市场提供有力支撑。

(3) 2015 年全球肥料供需展望

从全球肥料产能和供应趋势来看,2014 年全球肥料产能比 2012 年增加了 5%,产量增加了 6%,而需求增长有限,因此全球肥料仍处于供大于求的态势。

从整个国际市场来看,硫酸的需求呈现小幅增加的态势,2014 年全球硫酸需求量为 2.42 亿吨,同比增加 4.3%,预计 2015 年全球硫酸需求量将增加到 2.49 亿吨,其中工业需求增加 440 万吨,增幅为 4%,化肥需求增加 260 万吨,增幅为 2%。尽管工业领域的需求不断增加,但化肥仍然是硫酸的主要需求行业,其中 53%硫酸都用于化肥生产。

2010-2014 年全球硫磺的需求量均高于供应量,供需平衡间的差距一般都是用库存来补充的。从长远来看,供需差距将逐渐缩小,预计在 2015 年供需基本达到平衡。

总之, 预计 2015 年磷肥、尿素和钾肥的供应量和贸易量都将有所增长。磷肥供应增加主要集中在中国和摩洛哥等地区, 拉美、南非和东南亚地区的磷肥需求增加, 南亚、大洋洲、非洲和欧洲的磷酸二铵进口将继续增加, 全球磷酸二铵贸易量将增长至 1500 万吨, 涨幅为 10-13%。尿素方面, 东亚、北非和西亚的供应增加, 中国的供应和印度的需求仍存在许多不确定性。南亚、东亚、拉美氮肥缺口加大, 巴西、印度和欧洲尿素需求强劲。预计 2015 年尿素贸易量将增长至 4600 万吨, 涨幅为 2-3%。钾肥方面, 加拿大、东欧和中亚的产能继续增加, 拉美、南非和东亚进口将增长, 氯化钾贸易量将达到 4300-4400 万吨, 涨幅为 4-5%。

2015 年部分扩产项目延迟, 全球肥料供应将比 2014 年增加 2.2%, 磷肥产能增长仍主要集中在沙特和非洲地区。需求将小幅反弹, 预计增幅在 2.0%。全球化肥销量继续增加, 增幅为 2-3%。但各国的经济政策方面仍存在许多不确定性, 如中国和埃及的出口政策、天然气供应短缺问题、印度的补贴政策以及伊朗和阿尔及利亚出口受到限制等因素。

主要需求市场印度对二铵和尿素的需求情况提升空间不大。尿素是印度主要的氮肥产品, 消费量占整个氮肥消费 66%左右, 从尿素供需情况分析, 预计 2015 年尿素的进口量将在 700-750 万吨。印度磷肥需求主要以二铵、普钙和复合肥为主, 二铵需求占整个磷肥需求的比重从 2010 年开始逐渐减少, 2014 年为 50-53%左右, 预计 2015 年印度对磷酸二铵的需求不会发生很大的改变, 保持在 320 万吨左右的水平。

3、国内化肥产业情况

我国作为农业大国, 人口众多, 政府对于农业发展始终非常重视。从化肥需求来看, 从 1990 年至今, 我国化肥的产量和消费量均居世界首位。全国有 2/3 的化肥用在粮食作物上, 近一半的粮食产量是来自于化肥的施用。化肥的需求主要受到农作物种植计划、采购模式以及天气情况的影响。受种植计划影响, 在我国通常 3-5 月和 7-9 月为化肥销售旺季。对农业产生不利影响的气候则主要包括洪水和干旱, 对化肥的需求量产生较大的影响。气候也会对作物收成产生较大的影响, 进而影响农民收入, 也会影响到化肥的购买力。此外, 我国的农民偏好使用氮肥, 全国农业技术推广服务中心对 88 个化肥经销商的调查结果显示, 农民购买氮肥所占的比重最大, 为 41%, 其次是复混肥, 占 28%。而磷肥和钾肥的比重仅占 18%和 12%。我国氮、磷、钾的消费比例仅为 1:0.32:0.17, 农业部要求的比例为 1:0.37:0.25, 与世界平均水平 1:0.40:0.27 还有一定差距。从施用的作物看, 60%用于粮食作物, 40%用于经济作物和其他行业。

(1) 氮肥

氮肥是我国传统的大宗化肥，应用量最大，氮肥的品种有硫酸铵、碳铵、尿素和氯化铵等。碳铵和尿素是氮肥中的主要品种。氮肥生产所需的主要原材料为天然气或煤。经过多年发展，我国氮肥产品产量和质量都得到大幅提高，从总量上看，我国氮肥生产已经能够满足国内农业生产需求，已经从世界上最大的氮肥进口国转变成出口国。但行业技术装备水平发展很不平衡：大型企业中有 13 套大氮肥装置于 20 世纪 70 年代引进，先后经过一些节能降耗技改，能耗水平逐步降低，其余装置为 80 年代以后陆续引进，装置工艺比较先进，能耗基本可以达到世界先进水平；其余中小企业技术装备主要是我国自行设计，装置运行时间长，技术进步缓慢，能耗相对较高，但其中一些企业通过技术改造和扩建，产品生产能力和技术水平有了较大的提高，具有一定的竞争力。

产业集中度低、市场容量大、产品同质化、市场区域化、资源依赖性强、资本及技术密集，进入和退出壁垒高是我国氮肥行业的基本特征。目前我国有氮肥企业 505 家，合成氨产能为 6,000 万吨/年（实物量），5400 万吨/年（折纯量），尿素产能 6,500 万吨/年，其中合成氨近 80%以煤为原料，20%以天然气为原料。2014 年氮肥产量 4651.65 万吨(折纯)，同比下降 5.6%。自 2010 年以来，中国纯碱整体产量波动较大，产量几度出现下滑的现象，由于氮肥行业存在投资过热，产能趋于过剩；行业存在企业数量多，规模小，产业集中度低；能源消耗高，三废治理任务重；肥料利用率低，环境保护压力大等方面的问题，2011 年、2013 年、2014 年这三年的氮肥产量均是负增长。2012 年是近五年来氮肥增长率最高的一年，达到 18.4%。以后的两年产量均下滑。特别是 2014 年氮肥产量几乎与 2010 年产量相近。

尿素是氮肥中最主要的品种，为高浓度氮肥（含氮量 46%）。经过多年发展，我国尿素产品产量和质量都得到大幅提高，从总量上看，目前中国已成为全球最大的尿素生产国，不但已经能够满足国内农业生产需求，由进口国转变成出口国，近年来还出现了产能过剩的趋势。受制于产能过剩、出口受限和原料成本上涨等多重因素的推动，未来尿素行业的整体利润水平将可能出现下滑，这将给大型尿素企业带来整合机会。尿素生产具有资金密集的特点和较为明显的规模经济效应，大型合成氨、尿素生产装置具有流程合理、能耗少的优势，能够通过扩产来抵御单位利润下滑所带来的影响。而一些小型尿素生产企业由于原料供应和成本方面的劣势，利润空间将受到挤压，甚至出现亏损。预计未来随着市场竞争的进一步加剧，以及原料、环保等方面壁垒的提高，会有更多的小企业退出，这将为大型尿素企业创造一个更加有利的经营环境，也为尿素行业整合提供了契机。

合成氨是氮肥制造工艺的主要原料，85~90%的合成氨被用于化肥生产。美国约有 30%的液氨作为氮肥直接施用，但在世界范围内，通常是将合成氨加工成下游的氮肥品种施用。世界工业用氨量占合成氨总消费量的 10~15%。工业用氨主要用

于动物饲料、炸药以及聚合物产品等。

“十三五”期间，氮肥行业主要发展目标如下：

严格控制总量。氮肥总产量增速从“十二五”期间 4.5% 的快速增长调整为 0.15%~0.2% 的微幅增长。为落实到 2020 年化肥使用量零增长行动方案的要求，氮肥农业需求力争控制在现有水平，工业需求保持年均约 5% 的增速；改善原料结构。

“十三五”期间，采用非无烟煤的合成氨产品占比从目前的 24% 提升至 40% 左右。开发高硫、高灰等低质煤的清洁生产技术，利用新型煤气化技术推进煤基多联产；升级产品结构。以提高化肥利用率为目标，大力发展新型肥料，重点是掺混肥、硝基复合肥、增效尿素、缓(控)释肥、尿素硝酸铵溶液等，提高新型肥料在化肥使用量中的比例。在发展新型肥料的同时，氮肥企业还应利用现有资源和条件，加大对煤化工产品的深度开发，延伸产业链条，构建化工多联产板块；提升节能环保水平。

“十三五”期间，氮肥企业的能源消耗、吨氨排水、氨氮排放、COD 都要达到国家相应指标要求。

(2) 磷肥

磷肥是我国化肥工业发展的重点，磷肥生产始于 20 世纪 50 年代，根据我国磷矿品位低的特点，以生产普钙和钙镁磷肥为主，目前是世界上低浓度磷肥产量最大的国家。随着化肥消费观念的转变，国内磷复肥的消费增长，同时也带动了高浓度磷复肥工业的迅速发展。磷肥产量中 90% 要用硫酸作原料。我国磷矿资源丰富，主要集中在云南、贵州和湖南三省，但优质磷矿少，而中低品位磷矿多为难选矿，磷精矿成本高，同时磷矿外运受铁路运输制约，这些都对磷肥的发展起到限制作用。从 20 世纪 80 年代中期以来，我国引进了一批拥有先进工艺和装备的高浓度磷复肥装置，为我国高浓度磷复肥的发展奠定了扎实的基础，国内磷复肥生产在技术进步方面也取得了较大的进展。从企业结构来看，目前重钙、硝酸磷肥、磷铵和氮磷钾三元复合肥的生产以大中型厂为主，而普钙、钙镁磷肥产品则以小型厂为主。在磷氨方面，我国自行开发的料浆法技术，适合我国低品位磷矿多、磷矿成份复杂的情况，而且具有了自己开发的内破碎、内筛分、内返料的喷浆造粒技术。同时，我国高浓度磷复肥装置国产化工作取得了很大成绩，从设计到设备生产已基本实现国产化。我国的高浓度磷复肥工业从无到有，取得了长足发展。

我国磷肥行业呈现以下的基本特征：以 DAP、MAP 及 TSP 为主的高浓度磷复肥产业是一个市场容量大、产品同质化、资源依赖性强、产业集中度高、资本及技术密集，进入和退出壁垒较高的产业；以 NPK 为主的中浓度磷复肥产业则是一个市场容量大、产品多样化、市场服务依赖性强、产业集中度低、进入和退出壁垒相对较低的产业；以 SSP 为主的低浓度磷肥产业则是一个市场容量大、资源依赖性强、市场服务半径小、进入和退出壁垒相对较低的产业。

目前我国有磷复肥企业近 1,500 家,其中磷肥企业 370 家,已形成的磷肥生产能力约 2000 万吨/年五氧化二磷,高浓度磷复肥所占比例已经达到 75%, DAP 和 MAP 产品的实物能力均已超过 1,400 万吨。2011 年我国磷肥累计产量为 1462.4 万吨,同比增长 24.26%,增速比上年同期高出 4.11 个百分点,并自 2007 年起成为国际市场的重要出口国。与此同时,行业存在以下问题:一是产能过剩,部分地方还在发展;二是硫、钾资源短缺,对外依存度高;三是与国外产磷国相比,行业集中度仍低;四是创新能力不强,拥有自主知识产权的专利技术少;五是市场环境还需进一步净化。

经过多年发展,特别是近十几年的快速发展,我国已成为世界磷复肥生产、消费和出口大国,不过也暴露出磷复肥产业大而不强、产能过剩、盈利能力弱等问题。近期国家提出了农产品提质增效的目标和化肥减量提效的发展要求。

“十三五”期间,磷复肥行业重要的转型时期。规模上,到“十三五”末,磷肥产能要控制在 2400 万吨/年以下,以市场化的手段淘汰部分能耗、物耗高,管理水平差,存在安全和环保隐患的企业,逐步将行业产能发挥率提高到 80%;原料结构调整上,一要多渠道增加国内硫资源的供应量,力争对外依存度下降 5 个百分点;二要加大中低品位磷矿利用量,磷矿浮选入选磷矿品位下降 2~4 个百分点,提高磷资源利用效率;三要开发磷矿浮选尾矿再利用的新途径;产品结构调整方面,要稳定基础肥料的发展规模,扩大终端肥料产品如水溶肥、缓(控)释肥料、有机—无机肥料、液体肥料、专用肥料等肥料品种的应用范围,肥料利用率提高 3~5 个百分点;扩大湿法磷酸精制规模,加大精制磷酸的后加工力度,丰富磷肥企业磷化工的产品结构;完善和提高半水法、半水—二水法湿法磷酸生产工艺,不断扩大应用范围;提高氟硅资源回收利用产业化水平,研究开发中高端氟硅制品;产业布局调整方面,要继续实施基础肥料生产以资源产地为主,终端肥料靠近市场的布局调整思路。在组织结构调整上,要引导现有磷复肥企业实施矿肥结合、矿化结合、肥化结合、酸化结合,发展与磷肥相关产业;同时鼓励对纵向和横向的相关企业兼并重组,组建多产业结合的大型综合性企业集团公司,提高企业综合实力和应对市场风险的能力。

(3) 钾肥

我国钾矿资源缺乏,产量低,分布不均匀,世界探明工业储量在 200 亿吨以上,而我国仅 1.47 亿吨,而且地理位置偏僻,开采条件差,品位低,生产难度大。主要钾矿资源在青海盐湖,目前在新疆罗布泊也发现较大的钾矿资源。从行业结构方面分析,国内钾肥生产集中度很高,前十名省区产量之和占全国总产量的 96.38%,其中青海省的钾肥生产具有垄断优势,产量占总产量的 44.36%。山东省是钾肥的第二生产大省,其本身没有钾矿资源,主要依靠进口氯化钾来加工硫酸钾。

我国生产的钾肥品种主要是氯化钾和硫酸钾,农用硝酸钾的生产近几年才开始,

因成本较高，产量还比较小。硫酸钾的生产已有相当规模，我国不仅拥有自行开发的芒硝法、液（固）相法和硫酸铵法等工艺，还引进了世界公认的比较成熟的曼海姆工艺硫酸钾生产装置，通过进一步的消化吸收、改造，国内开发的硫酸钾生产技术已达到国际先进水平。近几年，我国钾肥的生产能力大幅度提高，钾肥自给率大幅度提高，2014 年，我国钾肥产量达 610.47 万吨，较 2013 年同比增长 2.9%。

自 2010 年以来（除了 2011 年），中国钾肥产量整体保持稳步增长的态势，产量均高于 350 万吨。2012 年我国钾肥产量增长率一度达到 37.4% 的高位，产量也是 2010 年来首次突破 500 万吨，达到 529.95 万吨。以后的两年一直保持增量减速的态势。增长率由 2012 年的 37.4% 逐步下滑至 2014 年的 2.9%。产量却由 2012 年的 529.95 万吨上涨到 2014 年的 610.47 万吨，突破 600 万吨大关。

4、化肥行业特点

（1）资源性及区域性特征明显

氮肥的主要上游资源包括煤炭、天然气和原油，就全球而言，天然气占比较高，而就我国而言，煤炭占比高达 71%，天然气占比仅为 23%，原油类产品相对较少。煤炭、天然气既是氮肥生产所必需的能源又是不可缺少的原料。另外，由于磷、钾肥等上游磷矿石、钾盐资源相对稀缺，拥有资源就等于拥有了领先于其他同类企业的成本优势，因此这也驱使企业向上游资源靠拢。

以煤为原料的氮肥产品中，90% 以上以无烟块煤或型煤为原料，优质无烟煤主要来自于山西。全国氮肥生产对山西煤过度的依赖，是长期以来无烟煤价高、量紧的主要原因。2009 年全国氮肥工业消耗的天然气占全国天然气产量的 15%，天然气供应紧张也是以天然气为原料的氮肥企业长期以来生产和发展中的突出矛盾，随着国家天然气定价机制改革的推进，面临原料结构调整的压力也很大。

企业在原料产地建厂，以较低的成本进行生产，然后运输到农业地区进行销售是化肥产业进行区域结构调整的趋势。

（2）行业具有明显的季节性和周期性特征

化肥是常年生产、季节性消费的商品，根据农作物的生长周期出现化肥需求的淡旺季。08 年开始，国家为了保证国内农业对化肥的需求，根据化肥需求的淡旺季制定了氮肥、磷肥的出口关税政策。目前对淡旺季的规定如下：氮肥旺季为 2~6 月、9 月~11 月 15 日；重过磷酸钙旺季为 2~5 月；磷酸一铵、磷酸二铵旺季为 2~5 月、8~10 月。

（3）同质化程度高

化肥行业同质化程度较高，无论是氮肥、磷肥还是钾肥。就氮肥中的氮肥而言，产品质量差异不大，各企业氮肥含氮量均在 46% 左右，包装也基本类似，农民购买

主要是看品牌和根据以往的使用经验。在这样的情况下，化肥企业是否具有资源优势、是否具有一定的技术优势以及化肥的运输优势等就成为决定化肥企业竞争力的关键。

(4) 资本和规模经济特性

化肥行业技术和资金壁垒较高，属于资本密集型和技术密集型行业。企业发展具有规模经济，大型化肥企业具有较好的市场竞争力。

5、行业政策

化肥行业直接与农业生产相关联，关系到国家粮食生产的安全。在计划经济体制下，我国化肥一直作为专营产品，由国家统一调拨，统一安排销售。自 1999 年以来，我国化肥行业开始进入市场化发展模式，化肥生产企业具有经营自主权，根据自身生产情况及市场需求情况组织生产，在国家限定范围内确定销售价格。由于化肥作为粮食的“粮食”，在提高农业产量、农产品质量、人民生活水平等方面起到重要作用，2005 年以来，国家频频出台化肥行业的政策法规，在税收、运输、原材料供应等方面给予了化肥行业诸多优惠政策，一方面，保证国内市场供应，稳定国内化肥价格，确保农民种粮收益；另一方面，当国内化肥产能过剩时，增加出口消化企业过剩产能，增加化肥企业效益。

(1) 化肥出口政策调整

征收关税是国家政策影响化肥价格与产量的重要手段。我国对化肥产品的出口一直实施较为严格的管理，国家主管部门根据国内、国际化肥市场的供需情况，运用出口退税以及特别关税等政策，对化肥产品的出口进行调节。

2008 年 12 月 1 日起实施的新的化肥出口关税政策，大幅调低了出口关税，有利于化肥出口，促进行业发展。鉴于氮磷肥出口依存度逐年升高，钾肥又依赖进口，所以关税调整主要集中在氮磷肥及其原料的出口关税上。

2010 年化肥出口关税在淡季与旺季分别为 7%、110%，虽然上半年化肥价格很低，但仍过剩很多，有至少 250 万吨磷肥需要出口才能保持稳定生产，下半年淡季来临时企业快速产销出口。当出口过度严重影响国内化肥市场时，国家就会祭出“调整出口关税的利剑”，2010 年下半年以来，合成氨与磷复肥价格增长势头凶猛，对下游农业压力逐渐显现。据估计，化肥出口关税可能取消淡旺季差别，统一执行 30%-40% 的关税，或采取分季限制出口量来调整。

2014 年年初化肥出口关税下调，首次从量从价计征。《2014 年关税实施方案》经国务院关税税则委员会第二次全体会议审议通过，并报国务院批准，自 2014 年 1 月 1 日起实施。与 2013 年出口关税政策相比，主要化肥品种窗口期没有变化，关税税率下调。

2015 年氮肥、磷肥出口关税较 2014 年有较大幅度下降，新关税政策总体上有利于化肥价格及出口量提高，且由于全年实行统一关税，各月份之间的出口量将较为平均。2014 年 12 月 16 日，财政部正式发布《2015 年关税实施方案》(以下简称“《方案》”)。根据《方案》，尿素和磷铵取消出口淡旺季划分，实施全年统一的出口关税政策，其中尿素由 2014 年旺季和淡季出口税率分别为 15%+40 元/吨、40 元/吨统一调整至 80 元/吨；磷酸二铵及磷酸一铵由 2014 年旺季和淡季出口税率分别为 15%+50 元/吨、50 元/吨统一调整至 100 元/吨；氮磷二元肥、小包装肥、其他氮肥取消淡旺季划分，出口税率统一调整至 5%；其他化肥品种出口税率则维持不变。

(2) 化肥淡储计划

2004 年开始实行化肥淡季储备制度起，淡储的影响由“市场价格稳定的功臣”转至近两年的亏损。2004 至 2006 年 3 个季度淡储总量都是 800 万吨，2007 年增至 1000 万吨，2008 年增加到 1,600 万吨，至今连续三年保持该总量不变。尿素占整个化肥淡储量比例今年最低，2005、2006 年占 70%以上，2009、2010 年分别降至 50%、40%；其中，505 万吨已确定储存单位，1,095 万吨需进行招标(承储期限是 10 年 10 月至 11 年 3 月)，磷肥储备在二者中分别占 100 万吨与 70 万吨。综合数据说明国家稳定国内化肥市场的力度越来越大，磷肥紧缺度超过氮肥，也从侧面说明了目前国内氮肥产量过剩逐渐增多。化肥价格居高不下导致淡储很难启动，预计明年化肥市场“淡季不淡，旺季不旺”的局势仍将出现。磷肥企业将向大型化、区域化发展，其它小型磷化工企业将逐渐被兼并或淘汰，产量将受到影响。

(3) 化肥价格机制改革

我国化肥价格管理体制经历了计划定价、计划价和市场价的“双轨制”、政府指导下的市场定价、市场主导的价格形成机制四个阶段。国家发改委、财政部于 2009 年 1 月 24 日联合发布的《关于改革化肥价格形成机制的通知》(发改价格[2009]268 号)，有利于我国建立更为市场化的化肥价格形成机制，有利于通过市场竞争平衡市场供需、完善市场结构，促进行业的长期健康发展。

(4) 化工产业调整振兴规划

2009 年 2 月 19 日，国务院常务会议原则通过了石化产业调整振兴规划。规划针对化肥行业提出要提高农资保障能力，包括调整化肥农药生产结构，优化资源配置，降低成本，增加供给；完善化肥淡储制度等。化工产业调整振兴规划的通过，表明了国家对化肥行业的高度重视。有关调整振兴规划的逐步落实，有利于调整化肥行业的产能结构性问题、有利于化肥生产将逐步向资源地和市场转移、有利于我国建立更为科学的化肥管理体系以及化肥行业的健康发展。

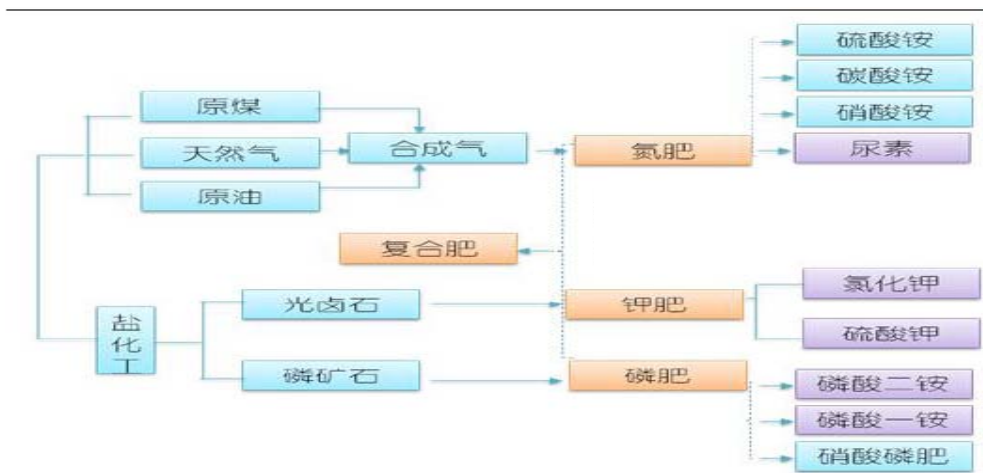
(5) 支农惠农政策

2008 年 12 月 31 日，中共中央、国务院发布了《关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》，提出根据农资价格上涨幅度和农作物实际播种面积，及时增加补贴。该政策有利于保障农民在化肥价格上涨情况下的收益水平，将极大地提高农民种粮积极性和施肥积极性，有利于推动化肥行业的发展。

6、产业链分析

化肥行业主要包括基础化肥生产和化肥的二次加工，而基础化肥主要包括氮肥、磷肥和钾肥；化肥的二次加工主要包括复合肥、混配肥（含微量元素肥及有机、无机复合肥等）。

图 5-7 化肥生产工艺流程简图



化肥的上游行业主要是煤炭、天然气、磷矿、硫磺和钾矿等，上游原料的价格对化肥生产成本具有直接的影响。全球氮肥生产以天然气为主要原料，而我国氮肥企业面临天然气成本较高与用气量限制的问题，因此氮肥生产更依赖煤炭。磷矿与硫磺是磷肥的主要生产原料，我国磷矿资源储量较高、硫磺资源缺乏，硫磺价格起伏对化肥行业的影响很大。钾矿主要分布在加拿大、俄罗斯等国，加之我国自身钾肥产能较低，我国钾肥的进口依存度很高，钾矿价格波动将直接影响化肥企业的生产成本。

化肥的下游行业主要是农业，其中农业种植面积、单位面积施肥量（施肥水平）对化肥需求量有直接的影响，而生物能源的发展以及食品消费升级是化肥产业发展的重要下游推动力量。

（二）发行人行业地位和竞争力

1、发行人在各个行业中的地位

发行人是中国最大的化肥生产企业，是中国唯一具备氮肥、磷肥、钾肥、复合肥四大肥料生产线的企业。自 2007 年开始，发行人每年销量维持在 1600 万吨左右，

并成稳步增长趋势保持中国第一的市场份额。截至 2015 年 3 月末，发行人下属十四家生产企业，参控股化肥生产企业总产能超过 1200 万吨。其中，拥有参控股氮肥产能 131 万吨、磷肥产能 398 万吨、复合肥产能 200 万吨、钾肥产能 450 万吨。

(1) 氮肥行业

发行人在氮肥行业具有较强的竞争力，参控股氮肥年产能 131 万吨。

中化化肥有限公司作为国内最大的化肥供应商，在氮肥方面通过建立健全核心供应商战略合作联盟、积极参与行业整合并购上游生产资源，树立中化化肥在中国氮肥行业资源战略的整合者和市场营销领导者的地位。作为国家化肥经营的主渠道，中化公司每年都积极承接国家化肥淡储任务，为保障国内氮肥供应做出应有的贡献。与此同时中化公司充分发挥内外贸一体化运作优势，积极拓宽国际销售渠道，每年将中国尿素出口至南亚、东南亚以及欧美市场。

为了保障氮肥货源的稳定供应，公司在国内自建氮肥生产基地，并以资本为纽带参股国内大型氮肥生产企业，形成与国内供应商的战略联盟。

(2) 磷肥行业

中化化肥作为全国五大磷肥企业之一，磷肥业务发展经历了三个主要阶段：进口贸易代理经营阶段，以实业发展为基础的市场化经营阶段，以分销为龙头、上下游一体化发展阶段。

1999 年，中国磷肥折纯产量仅为 600 万吨左右，当年进口磷肥达 500 多万吨。中化公司作为化肥进口的长期独家经营企业，承担着全国磷肥进口的重要任务。

2001 年中化联合美国嘉吉、云南三环，成立了国内第一家大型合资磷肥生产企业——云南三环中化嘉吉化肥有限公司，年产优质磷酸二铵 60 万吨。此后，中化化肥陆续与贵州开磷、云南云天化和贵州瓮福等行业领先企业合资成立了三家磷肥生产企业。截至目前，中化化肥已经在国内参控股五家磷肥生产企业，合计磷肥产能 458 万吨。中化化肥走在了引领产业变革的前列。

2000 年以来，中化化肥率先自建分销网络，建成以主要农业县分销中心为主体的分销网络。2013 年公司磷肥销量 723 万吨，经营效益居于行业前列，中化化肥已经成为行业内主要经营者之一。

未来三年，在进口磷肥业务方面，中化化肥将与摩洛哥和突尼斯等国家的磷肥企业续签进口长约保障货源供应，同时还将巩固和扩大与云天化、瓮福和开磷集团业已形成的稳定的战略合作关系，确保高品质磷肥的销售供应能力。

(3) 钾肥行业

在进口钾肥方面，2014 年我国共进口钾肥 803 万吨，中化化肥进口量占全国进口钾肥总量近五成。公司实际控制人中化集团是国内最大的钾肥进口商，是加拿大、

约旦钾肥产品在中国市场的独家代理商，2001-2010 年的十年间，中化化肥累计钾肥进口量超过 3000 万吨。目前，中化集团已与国际主要钾肥供应商加拿大 Canpotex 公司和约旦 APC 公司续签了 2014-2016 年的进口合作备忘录，有力的保证了公司未来的钾肥供应。公司依托中化集团获取进口钾肥，近几年采购量不断增加，2014 年进口钾肥采购量占公司总采购量的 27.44%。

在国产钾肥方面，供应格局基本是以盐湖、罗钾、青海小厂钾肥为主要构成的多元化供应格局。发行人为青海盐湖的第三大股东，持有青海盐湖 8.94% 的股份。发行人母公司中国中化股份有限公司为青海盐湖的第二大股东，持有其 15.01% 的股份。2014 年我国共进口氯化钾钾肥 803 万吨。2014 年，国产钾肥约 900 万吨，青海盐湖产钾肥 464 万吨，约占国产钾肥的 51.56%；根据国家统计局统计，2014 年我国各地域钾肥产量占比：青海 78.94%、新疆 12.41%、河南 0.37% 山东 2.70% 湖北 2.89%。截至 2014 年底，公司农业客户数量达 1.2 万家，工业客户近千名。

(4) 国际贸易领域

在出口领域，发行人尿素出口主要面向印度、美洲、墨西哥等地区，出口量约占全国总量 10%；发行人磷酸二铵出口主要面向印度、越南、泰国、澳大利亚等地区，出口量占全国总量 3%-5%。

在进口领域，发行人与全球主要化肥供应商开展稳定的战略合作。在钾肥进口贸易方面，进口量约占全国总量约 30%-40%，最高到 70%，最高进口量达到 550 万吨以上；在硫磺进口贸易方面，中东、北美、台湾组织硫磺供应国内市场，硫磺进口量约占全国进口总量的 10%，最高进口量接近 100 万吨；在复合肥进口贸易方面，发行人拥有挪威 YARA 高品质复合肥独家代理权，进口量最大为 100 万吨以上。

2、发行人的竞争优势

(1) 一体化优势

发行人经过多年发展，形成了产供销一体化的竞争优势。在生产环节覆盖四大基础肥料，主要参、控股企业产能合计达一千万吨，为稳定的货源提供保障；在供应环节，拥有长期稳定的进口化肥供应体系和多层次不断扩大的国产化肥供应体系；在分销环节，拥有覆盖全国的销售网络。

强大的货源供应能力与全国性分销网络相结合，构成发行人独特的一体化经营模式，支撑发行人各大产品在市场竞争中的优势地位，进而促进业绩持续增长。产供销一体化的运营模式，有利于发行人获取产业链各个环节的利润，拥有较高的市场风险抵御能力，维持盈利水平稳定，进而使公司在复杂的市场环境下处于有利地位。

(2) 上游生产优势

发行人是中国最大的化肥生产企业之一，化肥产能覆盖氮肥、磷肥、钾肥及复合肥四大肥料完整的产品线。截至 2014 年 12 月 31 日，主要参、控股企业的化肥总生产能力超过 1,000 万吨，强大的产能有利于发行人在激烈的市场竞争中巩固市场领导者地位。另外，生产基地贴近主要原材料产地和消费市场的区位优势有利于保障发行人分销网络的货源供应。

(3) 分销物流优势

发行人拥有中国规模最大的化肥分销网络，截至 2014 年 12 月 31 日，已建立分公司 17 家、分销网点超过 2000 家，以中南、华东、东北和华南地区最为集中。整个网络分布分布在除西藏以外的所有内陆地区，覆盖中国 90% 以上的耕地面积。同时，分销网络的客户基础持续扩大，截至 2014 年底，公司农业客户数量达 1.2 万户，工贸客户近千户。发行人还建立了 ERP（企业资源系统）和 JDE（分销管理系统），在技术上保证各营销网点之间信息通畅，目前已基本实现了营销网络的单店管理、单人管理和单品管理。另外，发行人通过港口分公司与内陆分公司密切配合，建立了港口发运与内陆仓库相配合的物流配送体系。

分销物流的优势，有利于发行人不断降低物流成本、减少流通中转环节，从而有利于向用户提供低成本、高效率的优质化肥产品。

(4) 农化服务优势

发行人通过多年的投资研发和营销服务网络建设，建立了一套营销与服务结合、研发与生产结合、点面结合、直达基层的农化服务体系，一支覆盖全国主要农业省份的营销服务队伍，一批由农业大学及农科院资深专家教授组成的专家队伍。发行人在农资行业率先开通全国免费服务电话，与中央人民广播电台、《农资导报》等媒体合作传播农化知识，引导行业健康发展；举办“送科技、送服务、送肥料”等三下乡活动，安排专家及专业技术人员当面指导农民科学施肥，并通过向广大农户发放科学施肥手册等帮助农民提高施肥水平，合理施肥。

独特的农化服务优势有利于发行人稳固并加强在农资领域的知名度及市场地位。

(5) 品牌优势

近年来，随着发行人化肥业务的快速发展，作为中国驰名商标的“中化”（SINOCHEM）品牌多次获得“最受农民喜爱的品牌”，也是中国农资领域唯一一个在“产品”和“服务”上均获得驰名商标的品牌，持续保持海内外化肥行业良好的市场形象。

(6) 风险管理优势

发行人一直实施严格的风险管理。在库存管理方面，通过预警、盘点、信息跟踪等多种机制，并对港口、铁路、仓库等多个环节实施监控，以保障库存安全；

在信用管理方面，通过制定严格的授信政策、实施审批控制和动态监督管理。严格的风险管理，有利于发行人在外部市场剧烈波动的情况下保障正常运营。

第六章公司主要财务状况

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司2012年、2013年、2014年合并及母公司会计报表进行了审计，并分别出具了毕马威华振审字第1301085号、第1401224号和第1501021号审计报告，审计意见均为标准无保留意见。

依据国务院国有资产监督管理委员会颁发的《关于加强中央企业财务决算审计工作的通知》（国资厅发评价[2005]43号）、《关于印发中央企业财务决算审计工作有关问题解答的通知》（国资厅发评价[2006]23号）的规定，同一会计师事务所连续承担企业财务决算审计业务不应该超过5年。

公司2012年度、2013年度、2014年度和2015年1-3月的合并及母公司财务报表均符合国家财政部2006年颁布的《企业会计准则》、相应的企业会计准则指南及有关补充规定。

以下财务数据摘自或源于发行人2012、2013和2014年经审计财务报表和2015年1-3月未经审计的财务报表。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅本公司经审计的财务报告、未经审计的财务报表及本募集说明书中其他部分对于本公司的历史财务数据的注释。

一、财务报表的编制基础

本公司2007年的财务报表执行财政部2006年2月15日前颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定；自2008年1月1日起，本公司执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，2012年、2013年、2014年和2015年1-3月的财务报表为公司按照新企业会计准则编制的财务报表。2012年-2015年3月末，公司未发生重大会计政策变更事项。

2012年、2013年、2014年，公司财务报表系以本公司持续经营为前提，依据财政部2006年颁发的企业会计准则及应用指南和企业会计准则解释编制。

二、公司最近三年及一期合并会计报表范围情况

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从被投资单位的经营活动中获取利益的权力。本公司对其他单位投资占被投资单位有表决权资本总额50%以上（不含50%），或虽不足50%但有实质控制权的，全部纳入合并范围。

1、2012年会计报表合并范围情况

2012 年合并财务报表按照 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》执行。公司所控制的全部子公司均纳入合并财务报表的合并范围。

合并财务报表以母公司和纳入合并范围的子公司的个别财务报表为基础，根据其他有关资料为依据，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配、内部交易事项、内部债权债务进行抵销。

合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。子公司所采用的会计政策与母公司保持一致。

表 6-1 2012 年纳入合并范围的二级子企业基本情况

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	享有表决权比例%	注册资本	投资额
1	满洲里凯明化肥有限公司	100.00	100.00	500.00	500.00
2	绥芬河新凯源贸易有限公司	100.00	100.00	500.00	500.00
3	中化重庆涪陵化工有限公司	60.00	60.00	14,800.00	8,880.00
4	福建中化智胜化肥有限公司	53.19	53.19	4,700.00	2,500.00
5	西宁中田鄂雅错化工有限公司	75.35	75.35	300.00	226.05
6	中化吉林长山化工有限公司	90.81	90.81	58,959.00	14,977.00
7	湖北中化东方肥料有限公司	80.00	80.00	3,000.00	2,400.00
8	中化山东肥业有限公司	51.00	51.00	10,000.00	4,449.91
9	中化肥美特农资连锁有限公司	100.00	100.00	10,000.00	10,000.00
10	中化宁夏化工有限公司	100.00	100.00	16,000.00	16,000.00
11	中化（烟台）作物营养有限公司	95.90	95.90	149.30 万美元	1,127.10
12	中化（海南）作物科技有限公司	100.00	100.00	20,000.00	20,000.00
13	中化云龙有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00
14	平原县兴龙纺织有限公司	75.00	75.00	1500.00	1,125.00

公司 2012 年纳入合并报表范围的下属二级子公司 14 户。与 2011 年相比二级子公司增加 2 户，为中化云龙、平原县兴龙纺织有限公司。与 2011 年相比二级子公司减少 1 户，为中化平原化工有限公司。公司 2012 年合并报表范围增加及减少具体情况

况如下:

表 6-2 2012 年合并报表范围增加子公司情况

单位: 万元

序号	被投资企业名称	投资额 (万元)	持股比例	原因
1	中化云龙	50,000.00	100%	非同一控制下企业合并
2	平原县兴龙纺织有限公司	1,125.00	75%	三级变二级

表 6-3 2012 年合并报表范围减少子公司情况

单位: 万元

序号	被投资企业名称	投资额 (万元)	持股比例	原因
1	中化平原化工有限公司	69,500.00	75%	处置子公司权益

公司 2012 年的合并报表范围较 2011 年发生的变化对公司的经营情况无重大影响。

2、2013 年会计报表合并范围情况

公司 2013 年纳入合并报表范围的下属二级子公司 16 户。与 2012 年相比, 二级子公司新增加 2 户。公司 2013 年合并报表范围变动具体情况如下:

表 6-4 2013 年合并报表范围增加子公司情况

单位: 万元

序号	被投资企业名称	投资额	持股比例	原因
1	中化石家庄农资物流有限公司	6000.00	51%	投资设立
2	云南聚龙矿业开发有限公司	5000.00	100%	三级变二级

公司 2013 年的合并报表范围较 2012 年发生的变化对公司的经营情况无重大影响。

3、2014 年会计报表合并范围情况

公司 2014 年纳入合并报表范围的下属二级子公司 14 户。与 2013 年相比子公司减少 3 户。公司 2014 年合并报表范围变动具体情况如下:

表 6-5 2014 年合并报表范围减少子公司情况

单位: 万元

序号	被投资企业名称	投资额	持股比例	原因
----	---------	-----	------	----

序号	被投资企业名称	投资额	持股比例	原因
1	中化石家庄农资物流有限公司	6000.00	51%	关停并转
2	中化宁夏化工有限公司	16000.00	100%	关停并转
3	吉林长山化肥集团长达有限公司	27173.2	94.78%	关停并转

公司 2014 年的合并报表范围较 2013 年发生的变化对公司的经营情况无重大影响。

4、2015 年 1 季度合并范围及变化情况

公司 2015 年 1 季度纳入合并报表范围的下属二级子公司 14 户，较 2014 年末纳入合并报表范围的下属二级子公司数量无变化。

公司 2015 年 1 季度的合并报表范围较 2014 年发生的变化对公司的经营情况无重大影响。

三、公司最近三年及一期会计报表

本公司 2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月财务报表的财务数据分别摘自经审计的 2012 年、2013 年、2014 年财务报表及 2015 年 1-3 月未经审计的财务报表中数据，并执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

(一) 合并资产负债表

表 6-7 近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
流动资产：				
货币资金	63,980.17	45,315.46	35,283.75	32,065.16
应收票据	42,039.50	107,977.58	102,562.96	66,567.70
应收账款	57,634.53	19,415.83	22,218.20	48,601.58
预付款项	73,713.71	107,363.24	127,146.40	213,567.72
应收利息	307.50	1,602.45	540.01	1,266.34
其他应收款	10,373.21	22,216.58	9,387.43	14,520.40
存货	459,899.22	534,201.19	410,851.88	522,790.51
其他流动资产	288,936.95	121,920.00	157,422.27	214,520.00
一年内到期的非流动资产		141.90		
流动资产合计	996,884.79	960,154.23	865,412.90	1,113,899.41

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
非流动资产:				
可供出售金融资产	39,865.31	39,025.31	7,700.00	8,500.00
长期股权投资	888,789.20	888,312.35	897,623.89	895,523.12
投资性房地产	-	0.00	0.00	1,461.17
固定资产	266,392.80	273,005.76	284,226.02	294,820.97
在建工程	112,806.95	105,060.44	46,827.19	21,323.04
工程物资	-	294.09	150.52	111.99
无形资产	121,122.31	122,130.35	124,202.21	127,747.07
商誉	53,107.37	53,107.37	53,107.37	53,107.37
长期待摊费用	1,843.35	1,889.55	2,363.92	2,615.97
递延所得税资产	15,050.35	19,658.05	33,717.23	67,486.52
其他非流动资产	-	-	-	396.29
非流动资产合计	1,498,977.64	1,502,483.27	1,449,918.35	1,473,093.50
资产总计	2,495,862.43	2,462,637.50	2,315,331.25	2,586,992.91
流动负债:				
短期借款	147,041.36	18,441.14	17,000.00	87,924.77
应付票据	89,327.80	81,165.80	28,883.54	24,245.41
应付账款	884,131.25	743,763.67	584,214.49	738,495.21
预收款项	72,363.07	324,608.21	277,197.08	273,094.63
应付职工薪酬	8,627.91	10,984.35	13,628.05	16,261.65
应交税费	-2,582.32	-2,506.33	1,407.00	4,459.44
应付利息	7,728.34	1,536.31	4,127.22	1,416.61
应付股利	3,106.55	3,106.55	3,106.55	1,200.00
其他应付款	51,466.40	54,858.44	66,141.35	91,459.47
一年内到期的非流动负债	-	-	-	14,100.00
其他流动负债	5,299.93	-	100,000.00	-
流动负债合计	1,266,510.29	1,235,958.15	1,095,705.27	1,252,657.19
非流动负债:				
长期借款	20,000.00	20,000.00	-	40,130.00
应付债券	246,407.25	248,848.50	248,613.50	248,378.50
长期应付款	-	-	-	-
预计负债(长期负债)	4,250.16	4,250.16	3,792.79	3,792.79
递延所得税负债	24,340.58	24,675.49	25,908.20	27,194.47
其他非流动负债	-	-	6,245.54	14,039.10
递延收益	-	5,578.73	-	-
非流动负债合计	294,997.99	303,352.88	284,560.03	333,534.86

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
负债合计	1,561,508.28	1,539,311.03	1,380,265.30	1,586,192.05
所有者权益：				
实收资本	760,000.00	760,000.00	760,000.00	760,000.00
资本公积	109,016.37	109,016.37	74,913.42	68,401.42
专项储备	1,934.1	1,934.1	4,177.41	4,680.07
盈余公积	48,774.16	48,774.16	48,774.16	48,774.16
未分配利润	7,569.37	-3,203.29	26,535.21	86,730.41
归属于母公司所有 者权益合计	927,294.00	916,521.34	914,400.19	968,586.05
少数股东权益	7,060.15	6,805.13	20,665.76	32,214.81
所有者权益合计	934,354.15	923,326.47	935,065.95	1,000,800.86
负债和所有者权益 总计	2,495,862.43	2,462,637.50	2,315,331.25	2,586,992.91

(二) 合并利润表

表 6-8 近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	806,438.45	2,809,970.84	3,454,708.02	4,075,373.68
减：营业成本	752,778.12	2,685,409.16	3,338,374.85	3,853,470.49
营业税金及附加	799.81	1,273.23	1,412.74	11,313.84
销售费用	23,907.85	83,327.27	84,681.24	79,530.15
管理费用	13,771.36	55,546.95	58,436.71	57,457.29
财务费用	2,796.66	2,026.09	23,286.83	34,235.79
资产减值损失	800	2,392.95	13,911.96	8,706.15
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号 填列)	2,022.11	22,530.73	18,074.92	43,807.13
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	-	7,673.54	8,925.41	30,313.13
二、营业利润	13,606.76	2,525.92	-47,321.41	74,467.10
加：营业外收入	1,787.69	7,235.76	9,062.04	8,055.02
减：营业外支出	175.50	3,158.85	1,198.59	1,111.42
其中：非流动资产处置	-	917.89	160.13	213.34

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
损失				
三、利润总额	15,218.95	6,602.82	-39,457.96	81,410.70
减：所得税费用	4,357.41	13,872.33	34,342.39	8,906.42
四、净利润	10,861.54	-7,269.51	-73,800.35	72,504.28
归属于母公司所有者的净利润	10,775.74	2,121.14	-58,938.68	67,975.94
少数股东损益	85.79	-9,390.65	-14,861.67	4,528.34

(三) 合并现金流量表

表 6-9 近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
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	596,291.79	2,859,829.45	3,452,082.44	4,058,579.40
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	4,523.41	5,470.69	6,665.51	3,437.83
经营活动现金流入小计	600,815.20	2,865,300.14	3,458,747.96	4,062,017.23
购买商品、接受劳务支付的现金	488,452.92	2,591,234.32	3,252,692.27	3,767,373.38
支付给职工以及为职工支付的现金	19,129.60	64,913.78	65,357.50	67,319.02
支付的各项税费	1,165.96	11,593.57	9,749.69	29,096.69
支付的其他与经营活动有关的现金	30,761.91	17,798.56	106,046.15	99,778.86
经营活动现金流出小计	539,510.39	2,685,540.23	3,433,845.61	3,963,567.95
经营活动产生的现金流量净额	61,304.82	179,759.91	24,902.35	98,449.28
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	1,647,320.00	2,392,018.61	2,456,938.82
取得投资收益所收到的现金	2,347.71	15,625.27	16,580.87	5,928.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产回收的现金净额	184.33	829.14	267.06	1,426.56

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
投资活动现金流入小计	2,532.05	1,663,774.41	2,411,824.10	2,464,294.02
购建固定资产、油气资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7,972.07	82,482.17	45,742.45	41,162.24
投资所支付的现金	64,880.00	1,617,892.72	2,334,209.00	2,377,850.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	71,057.02
支付其他与投资活动有关的现金	103,200.00	-	-	-
投资活动现金流出小计	176,052.07	1,700,374.89	2,419,451.45	2,490,069.26
投资活动产生的现金流量净额	-173,520.02	-36,600.48	-7,627.35	-25,775.24
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	287,474.64	-	24,410.00	256.00
取得借款收到的现金	-	18,441.14	117,000.00	113,924.77
筹资活动现金流入小计	287,474.64	18,441.14	141,410.00	114,180.77
偿还债务所支付的现金	156,744.42	137,000.00	135,155.00	151,764.40
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-26.19	14,590.64	20,306.29	31,624.40
筹资活动现金流出小计	156,718.23	151,590.64	155,461.29	183,388.81
筹资活动产生的现金流量净额	130,756.41	-133,149.50	-14,051.29	-69,208.03
四、汇率变动对现金的影响	123.50	21.78	-4.93	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	18,664.71	10,031.71	3,218.78	3,465.93
加: 期初现金及现金等价物余额	45,315.45	35,283.75	32,064.97	28,599.03
六、期末现金及现金等价物余额	63,980.17	45,315.46	35,283.75	32,064.97

(四) 母公司资产负债表

表 6-10 近三年及一期母公司资产负债表

单位: 万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
流动资产:				

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
货币资金	53,673.10	38,323.17	26,958.90	25,070.44
应收票据	33,539.58	96,435.74	58,667.59	35,277.18
应收账款	93,180.28	17,109.19	21,103.89	20,331.96
预付款项	108,989.09	94,750.73	136,485.48	162,058.31
应收股利	3,600.00	3,600.00	3,600.00	1,800.00
应收利息	1,010.65	2,267.52	2,967.95	4,012.70
其他应收款	13,440.92	26,175.02	12,189.64	14,285.28
存货	351,977.82	413,980.85	27,8674.13	366,621.64
其他流动资产	626,384.42	457,012.00	472,240.00	450,250.00
流动资产合计	1,285,795.87	1,149,654.22	1,012,887.59	1,079,707.51
非流动资产:				
可供出售金融资产	39,425.31	38,625.31	7,700.00	8,500.00
长期股权投资	1,153,747.10	1,152,948.70	1,186,912.32	1,136,545.03
投资性房地产	-	-	-	1,461.11
固定资产	5,828.52	6,049.96	6,098.10	4,082.14
无形资产	1,296.71	1,231.01	1,127.08	752.13
长期待摊费用	146.22	154.88	198.04	185.83
递延所得税资产	12,514.16	16,959.50	31,292.30	64,622.83
非流动资产合计	1,212,958.02	1,247,481.86	1,233,327.84	1,216,149.12
资产总计	2,498,753.88	2,397,136.08	2,246,215.43	2,295,856.63
流动负债:				
短期借款	159,166.86	41,696.64	54,990.76	33,199.77
应付票据	74,757.83	64,374.00	19,448.80	18,023.12
应付账款	744,830.98	683,883.32	582,191.52	714,073.74
预收款项	251,081.39	353,029.65	247,787.42	238,949.70
应付职工薪酬	4,400.61	5,426.40	6,489.21	6,283.86
应交税费	2,497.36	2,136.00	1,979.67	4,112.19
应付利息	8,183.19	1,831.99	4,223.79	1,453.10
其他应付款	41,517.01	4,2184.53	71,916.34	96,333.14
其他流动负债	142.50	-	100,000.00	-
流动负债合计	1,286,577.73	1,194,562.54	1,089,027.52	1,112,428.62
非流动负债:				
长期借款	20,000.00	20,000.00	-	-
应付债券	246,407.25	248,848.50	248,613.50	248,378.50
其他非流动负债	-	142.50	150.00	150.00
非流动负债合计	266,407.25	268,991.00	248,763.50	248,528.50

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
负债合计	1,552,984.98	1,463,553.54	1,337,791.02	1,360,957.11
所有者权益:				
实收资本	760,000.00	760,000.00	760,000.00	760,000.00
资本公积	108,577.52	108,577.52	74,474.58	67,962.58
盈余公积	49,889.46	49,889.46	49,889.46	49,889.46
未分配利润	27,301.92	15,115.56	24,060.38	57,047.48
所有者权益合计	945,768.90	933,582.54	908,424.41	934,899.51
负债和所有者权益总计	2,498,753.88	2,397,136.08	2,246,215.43	2,295,856.63

(五) 母公司利润表

表 6-11 近三年及一期母公司利润表

单位: 万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	797,449.14	2,653,737.58	3,128,940.82	346,9697.54
减: 营业成本	758,870.99	2,571,352.26	3,060,690.05	3,353,513.56
营业税金及附加	783.51	1,126.12	1,159.33	10,179.70
销售费用	17,103.06	48,490.62	50,356.94	53,612.83
管理费用	6,630.67	27,504.93	26,964.54	27,654.91
财务费用	3,677.41	2,017.66	19,546.04	24,946.25
资产减值损失	800.00	1,129.65	7,935.93	6,475.18
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)	6,865.41	35,913.34	32,434.04	-768.75
二、营业利润	16,448.90	38,029.67	-5,277.98	-7,453.65
加: 营业外收入	1,787.69	1,553.07	6,145.96	1,513.99
减: 营业外支出	175.50	91.81	524.55	53.43
其中: 非流动资产处置损失	-	0.93	30.22	8.94
三、利润总额	18,061.09	39,490.94	343.43	-5,993.10
减: 所得税费用	4,445.34	14,332.80	33,330.53	5,063.75
四、净利润	13,615.75	25,158.13	-32,987.10	-11,056.84

(六) 母公司现金流量表

表 6-12 近三年及一期母公司现金流量表

单位: 万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
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	688,919.42	2,728,203.90	3,115,013.56	3,497,360.60
收到的其他与经营活动有关的现金	10,399.73	2,237.01	2,506.24	2,008.22
经营活动现金流入小计	699,319.15	2,730,440.91	3,117,519.80	3,499,368.83
购买商品、接受劳务支付的现金	661,567.68	2,536,064.24	3,093,612.57	3,398,963.01
支付给职工以及为职工支付的现金	8,837.55	28,408.48	25,884.70	21,008.67
支付的各项税费	435.37	5,202.00	4,880.16	19,592.06
支付的其他与经营活动有关的现金	14,278.93	68,716.41	49,802.23	35,717.22
经营活动现金流出小计	685,119.53	263,8391.13	3,174,179.67	3,475,280.96
经营活动产生的现金流量净额	14,199.62	92,049.78	-56,659.87	24,087.86
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	-	2,083,190.00	3,000,255.42	3,276,880.00
取得投资收益所收到的现金	5,267.01	51,118.05	32,398.45	28,638.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产回收的现金净额	114.75	101.59	3,130.45	127.42
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	150.00
投资活动现金流入小计	5,381.76	2,134,409.65	3,035,784.32	3,305,796.33
购建固定资产、油气资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	317.15	1,209.12	3,648.92	1,700.29
投资所支付的现金	137,859.91	2,099,474.52	3,058,401.42	3,217,650.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	46,303.49	73,000.00
投资活动现金流出小计	138,177.06	2,100,683.64	3,108,353.83	3,292,350.29
投资活动产生的现金流量净额	-132,795.30	33,726.01	-72,569.51	13,446.04
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	-	20,000.00	256.00
取得借款收到的现金	136,041.36	47,255.50	171,286.14	97,168.87
收到其他与筹资活动有关的现金	1,564.37			
筹资活动现金流入小计	137,605.73	47,255.50	191,286.14	97,424.87
偿还债务所支付的现金	3,000.00	146,108.48	42,495.38	104,968.87
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	788.62	15,580.31	17,666.98	23,747.82
筹资活动现金流出小计	3,788.62	161,688.79	60,162.36	128,716.68
筹资活动产生的现金流量净额	133,817.11	-114,433.29	131,123.78	-31,291.82

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
四、汇率变动对现金的影响	128.50	21.78	-5.75	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	15,349.93	11,364.27	1,888.65	6,242.02
加：期初现金及现金等价物余额	38,323.17	26,958.90	25,070.25	18,828.24
六、期末现金及现金等价物余额	53,673.10	38,323.17	26,958.50	25,070.25

四、最近三年及一期合并报表分析

(一) 合并报表资产结构分析

表6-13发行人近三年及一期末合并报表资产结构情况

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
流动资产合计	996,884.79	39.94%	960,154.23	38.99%	865,412.90	37.38%	1,113,899.41	43.06%
货币资金	63,980.17	2.56%	45,315.46	1.84%	35,283.75	1.52%	32,065.16	1.24%
应收票据	42,039.50	1.68%	107,977.58	4.38%	102,562.96	4.43%	66,567.70	2.57%
应收账款	57,634.53	2.31%	19,415.83	0.79%	22,218.20	0.96%	48,601.58	1.88%
预付款项	73,713.71	2.95%	107,363.24	4.36%	127,146.40	5.49%	213,567.72	8.26%
应收利息	307.50	0.01%	1,602.45	0.07%	540.01	0.02%	1,266.34	0.05%
其他应收款	10,373.21	0.42%	22,216.58	0.90%	9,387.43	0.41%	14,520.40	0.56%
存货	459,899.22	18.43%	534,201.19	21.69%	410,851.88	17.74%	522,790.51	20.21%
其他流动资产	288,936.95	11.58%	121,920.00	4.95%	157,422.27	6.80%	214,520.00	8.29%
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00%	141.89	0.01%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
非流动资产合计	1,498,977.64	60.06%	1,502,483.27	61.01%	1,449,918.35	62.62%	1,473,093.50	56.94%
可供出售金融资产	39,865.31	1.60%	39,025.31	1.58%	7,700.00	0.33%	8,500.00	0.33%
长期股权投资	888,789.20	35.61%	888,312.35	36.07%	897,623.89	38.77%	895,523.12	34.62%

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
投资性房地产	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1,461.17	0.06%
固定资产净额	266,392.80	10.67%	273,005.76	11.09%	284,226.02	12.28%	294,820.97	11.40%
在建工程	112,806.95	4.52%	105,060.44	4.27%	46,827.19	2.02%	21,323.04	0.82%
工程物资	0.00	0.00%	294.08	0.01%	150.52	0.01%	111.99	0.00%
无形资产	121,122.31	4.85%	122,130.35	4.96%	124,202.21	5.36%	127,747.07	4.94%
商誉	53,107.37	2.13%	53,107.37	2.16%	53,107.37	2.29%	53,107.37	2.05%
长期待摊费用	1,843.35	0.07%	1,889.55	0.08%	2,363.92	0.10%	2,615.97	0.10%
递延所得税资产	15,050.35	0.60%	19,658.05	0.08%	33,717.23	1.46%	67,486.52	2.61%
其他非流动资产	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	396.29	0.02%
资产总计	2,495,862.43	100.00%	2,462,637.50	100.00%	2,315,331.25	100.00%	2,586,992.91	100.00%

最近三年及一期末，公司资产总额分别为 258.70 亿元、231.53 亿元、246.26 亿元和 249.59 亿元，资产构成中以应收票据、应收账款、预付账款、存货、长期应收款、长期股权投资和固定资产为主，其他资产占资产总额的比例较低。

1、流动资产

公司流动资产主要由交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、存货和其他流动资产构成。

(1) 货币资金

2012-2014 年，公司货币资金分别为 32,065.16 万元、35,283.75 万元和 45,315.46 万元，占总资产比重分别为 1.24%、1.52%和 1.84%。2013 年末，公司货币资金较 2012 年增加 3,218.59 万元，增幅 10.04%，主要是 2013 年公司银行存款较 2012 年末增加 3,330.97 万元所致。2014 年末，公司货币资金较 2013 年增加 10,031.71 万元，增幅 28.43%，主要是 2014 年公司银行存款较 2013 年末增加 10,026.01 万元所致。

2015年3月末，公司货币资金余额为63,980.17万元，较2013年末增加18,664.71万元，增幅41.19%，为营运资金正常浮动变化。截至2015年3月末，发行人没有使用受限的货币资金。

(2) 应收票据

2012-2014 年,公司应收票据分别为 66,567.70 万元、102,562.96 万元和 107,977.58 万元, 占总资产比重分别为 2.57%、4.43%和 4.38%。2013 年公司应收票据较 2012 年增加 35,995.26 万元, 增幅 54%, 主要原因是 2013 年化肥行情较差, 卖方议价能力较弱, 原本应收的现金转变为通过银承等票据方式收取, 导致应收票据规模有较大幅度上升。2014 年公司应收票据较 2013 年增加 5,414.62 万元, 增幅 5.28%, 主要原因是由于 2014 年化肥行情较为低迷, 卖方议价能力依然较弱, 导致应收票据规模持续上升。截至 2014 年底, 公司的应收票据全部为银行承兑汇票。

2015 年 3 月末, 公司应收票据余额为 42,039.50 万元, 较年初减少 65,938.08 万元, 减幅 61.07%, 主要是公司为节约财务费用, 盘活存量资产, 增加了使用银行承兑汇票的采购金额。

(3) 应收账款

公司应收账款主要为因销售商品、材料、提供服务等, 应向购货单位收取的款项。2012-2014 年, 公司应收账款分别为 48,601.58 万元、22,218.20 万元、19,415.83 万元, 各期末的应收账款占总资产比例分别为和 1.88%、0.96%和 0.79%。公司产品销售结算多采用先款后货的方式, 仅对长期合作客户给予一定账期, 由于近年化肥行情低迷, 收款通过银承比例逐年变高, 因此应收账款占比逐步下降。2014 年末, 公司应收账款余额同比下降 2,802.37 万元, 降幅 12.61%, 公司销售回款变现能力有所提高。

2014 年末, 公司应收款项按账龄情况如下:

表6-14 公司2014年末应收账款情况

单位: 万元

类别	账面金额	比例	坏账准备
1 年以内	18,505.93	89.34%	-
1-2 年	318.04	1.54%	-
2-3 年	1,781.74	8.60%	1,189.88
3 年以上	109.29	0.52%	109.29
合计	20,715.00	100.00%	1,299.17

2014 年末, 公司应收账款前五名单位合计 12,143.68 万元, 占应收账款总额的比重为 62.55%, 具体情况见下表所示:

表6-15 公司2014末应收账款前五大客户

单位：万元

	企业名称	金额	占应收账款比例
1	上海云天化国际贸易有限公司	4,076.42	21%
2	深圳市中农化肥有限公司	2,540.00	13.08%
3	华强化工集团（当阳）农资贸易有限公司	2,064.00	10.63%
4	云南云天化联合商务有限公司	2,032.18	10.47%
5	福建省福农农资集团有限公司	1,431.08	7.37%
	合计	12,143.68	62.55%

2015年3月末,公司应收账款余额为57,634.53万元,较2014年末增加38,218.70万元,增幅达196.84%,大幅增长的原因是2014年化肥行情持续低迷,发行人调整授信政策以保证市场份额。

(4) 预付款项

2012-2014年,公司预付款项分别为213,567.72万元、127,146.40万元和107,363.24万元,占总资产的比重分别为8.26%、5.49%、4.36%,占比逐年下降。主要是由于化肥行业产能过剩,市场环境有利于买方。因此公司采取稳健的经营方针,为降低购买化肥的采购风险,减少预付款的支出。

2014年末,公司预付款项的账龄分析如下:

表6-16发行人2014年末预付款项账龄结构

单位：万元

账龄	2014年12月31日	
	账面余额	比例
1年以内(含1年)	102,549.54	95.07%
1年至2年	4,011.59	3.73%
2年至3年	732.80	0.68%
3年以上	573.95	0.52%
小计	107,867.89	100.00%
减: 坏账准备	504.64	
合计	107,363.24	

表6-17 公司2014末预付款项前五大客户

单位：万元

序号	企业名称	金额	占预付款项比例
1	贵州瓮福贸易有限责任公司	4,754.90	4.43%
2	山西阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	3,858.90	3.59%
3	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	2,752.68	2.59%
4	中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司重庆气矿	2,725.27	2.56%
5	山东润银生物化工股份有限公司	2,559.06	2.38%
	合计	16,650.81	15.51%

2015年3月末，公司预付款项余额73,713.71万元，较2014年末下降31.34%，主要是由于公司减少预付规模，提高存货周转速度，减少存货跌价风险。

（5）其他应收款

2012-2014年末，公司其他应收款余额分别为14,520.40万元、9,387.43万元和22,216.58万元，占资产总额的比例分别为0.56%、0.41%、和0.9%。2013年公司其他应收款较2012年末减少5,132.97万元，减幅35.35%，主要是由于公司13年经营压力较大，公司加紧其他应收款管理，定金、押金及保证金和备用金均有所下降，其中公司总部下降2203.57万元，各控股企业下降2929.40万元。2014年公司其他应收款较2013年增加12,829.15万元，增幅136.66%，主要原因是2014年公司应收财政部的淡储贴息1.29亿所致。

表6-18发行人2014年末其他应收款项账龄结构

单位：万元

账龄	2014年12月31日	
	账面余额	比例
1年以内（含1年）	18,031.98	77.71%
1年至2年	874.00	3.77%
2年至3年	2,132.94	9.18%
3年以上	2,166.32	9.34%

账龄	2014 年 12 月 31 日	
	账面余额	比例
小计	23,205.25	100.00%
减：坏账准备	988.67	
合计	22,216.58	

表6-19公司2014末其他应收款项前五大客户

单位：万元

序号	企业名称	金额	占比	关联关系
1	财政部	12,998.19	58.51%	
2	贵阳中化开磷化肥有限公司	1,124.50	5.06%	参股企业
3	[569]营口港务股份有限公司第一分公司	263.03	1.18%	无
4	北京产权交易所	200.18	0.9%	无
5	云南龙泉矿业开发有限公司	170.00	0.77%	无
	合计	14,755.90	66.42%	

2015 年 3 月末，公司其他应收款为 10,373.21 万元，较 2014 年末减少 11,843.37 万元，减幅 53.31%，主要是化肥公司减少应收的财政部贴息。

贵阳中化开磷化肥有限公司是公司的参股企业，持股比例为 20%；其他企业与公司无关联关系。

(6) 存货

公司存货主要包括在途物资、原材料、在产品、库存商品、发出商品、委托加工物资、周转材料等大类，采用永续盘存制。取得时按实际成本计价，存货发出采用移动加权平均法核算。

公司期末存货按成本与可变现净值孰低计量，期末在对存货进行全面盘点的基础上，当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备，通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

2012-2014 年，公司存货分别为 522,790.51 万元、410,851.88 万元和 534,201.19 万元，占总资产的比重分别为 20.21%、17.74%、21.69%。存货占比大，符合行业特

征，保有量较稳定。2013 年末公司存货较 2012 年末减少了 111,938.63 万元，减幅为 21.41%，其中以库存商品的减少为主，主要为生产销售规模缩减导致。2014 年末公司存货较 2013 年末增加 123,349.31 万元，增幅为 30.02%，其中以库存商品的增加为主，主要为公司预计 2015 年化肥市场有转暖迹象，增加了冬季备货数量。

表 6-20 公司 2014 年末存货情况表

单位：万元

项目	2014 年末金额（万元）		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	52,629.49	1,192.23	51,437.26
自制半成品及在产品	4,538.91	-	4,538.91
库存商品	474,210.58	1,985.18	472,225.4
周转材料(包装物、低值易耗品等)	6,159.49	159.87	5,999.62
合计	537,538.48	3,337.28	534,201.20

2015 年 3 月末，公司存货余额为 459,899.22 万元，较 2014 年末存货保有量减少 74,301.97 万元，减幅 13.91%。

(7) 其他流动资产

2012-2014 年，公司其他流动资产为 214,520.00 万元、157,422.27 万元、121,920.00 万元，占总资产的比重分别为 8.29%、6.81%和 4.95%，呈逐年下降趋势。公司其他流动资产主要由银行理财产品和委托贷款构成。2013 年公司其他流动资产余额较 2012 年末减少 57,097.73 万元，减幅 26.62%。其中，公司购买的银行理财产品减少 18,640.00 万元；给联营公司的委托贷款减少 40,000.00 万元。2014 年公司其他流动资产余额较 2013 年末减少 35,502.27 万元，减幅 22.55%。其中，公司购买的银行理财产品减少 52,060 万元。

截至 2015 年 3 月末，公司其他流动资产余额为 288,936.97 万元，较上年末增加 167,016.97 万元，增幅 136.99%，主要由于是发行人运用闲置资金购买银行理财产品所导致。

2、非流动资产

2012-2014 年，公司非流动资产合计分别为 1,473,093.50 万元、1,449,918.35 万元和 1,502,483.27 万元，连续三年基本保持稳定。截至 2014 年末，非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、无形资产和在建工程，占总资产比重分别为 36.07%、11.09%、4.96%和 4.27%。

2015年3月末,公司非流动资产合计达到1,498,977.64万元,较年初减少3,505.63万元,减幅0.23%。

(1) 长期股权投资

2012-2014年,公司长期股权投资分别为895,523.12万元、897,623.89万元、888,312.35万元,占总资产比例分别为34.62%、38.77%和36.07%。2013年公司长期股权投资较2012年增幅0.23%,2014年较2013年减幅1.04%,基本保持稳定。

2014年,发行人长期股权投资中,对联营企业、合营企业投资分别占长期股权投资的93.92%、6.08%。

表6-21公司2014年末主要长期股权投资情况表

单位:万元

本集团

	本集团		本公司	
	2014	2013	2014	2013
对子公司的投资	-	-	297,391.48	315,431.48
对合营公司的投资	53,996.55	54,928.57	48,704.21	54,928.57
对联营公司的投资	834,315.80	822,005.40	806,853.00	796,302.35
原值小计	888,312.35	876,933.97	1,152,948.70	1,166,662.40
减: 减值准备	-	-	-	-
合计	888,312.35	876,933.97	1,152,948.70	1,166,662.40
减: 减值准备	-	-	-	-
合计	888,312.35	876,933.97	1,152,948.70	1,166,662.40
序号	被投资单位名称	2014年12月31日		
		注册资金	持股比例	
对合营公司的投资				
1	云南三环中化化肥有限公司	80,000	40%	
2	云南三环中化美盛化肥有限公司	2,980 万美元	25%	
3	甘肃瓮福化工有限责任公司	18,100	30%	
4	天津北方化肥物流配送有限公司	300	60%	
5	海南中盛农业科技有限公司	10,000	51%	
	小计: 53,996.55			
对联营公司的投资				

6	青海盐湖工业股份有限公司	159,050.92	8.94%
7	贵州鑫新工农贸易有限公司	20,000	30%
8	贵州鑫新煤化工有限责任公司	20,000	30%
9	阳煤平原化工有限公司	56,029.65	36.75%
10	涪陵众旺农资有限公司	40	24%

截至 2015 年 3 月末，公司长期股权投资为 888,789.20 万元，较年初增加 476.85 万元，增幅 0.05%。

(2) 固定资产

2012-2014 年，公司固定资产净额分别为 294,820.97 万元、284,226.02 万元和 273,005.76 万元，占总资产比例分别为 11.40%、12.28%和 11.09%。公司固定资产主要为厂房及建筑物、机器设备、运输设备和办公设备及其他设备等，其中机器设备和房屋及建筑物占比较高，2014 年末达 50.36%和 41.44%。2014 年末公司固定资产较 2013 年末减少 11,220.26 万元，减幅 3.95%，为正常折旧所致。

表 6-22 公司 2014 年末固定资产情况表

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日			
	原价	累计折旧	固定资产减值准备	固定资产账面价值
厂房及建筑物	204,269.58	90,438.42	702.49	113,128.66
机器设备	258,457.60	119,096.18	1,873.26	137,488.17
运输工具	8,454.50	4,901.01	-	3,553.49
办公设备及其他	33,625.86	14,711.60	78.81	18,835.45
合计	504,807.54	229,147.22	2,654.56	273,005.76

截至 2015 年 3 月末，公司固定资产净额为 266,392.80 万元，较年初减少 6,612.96 万元，减幅 2.42%，为正常折旧所致。

(3) 无形资产

公司无形资产主要为土地使用权，外购商标权，非专利技术，生产经营权，特许使用权等，其中土地使用权占比最大。2012-2014 年，公司无形资产分别为 127,747.07 万元、124,202.21 万元和 122,130.35 万元，分别占公司总资产的 4.94%、5.36%和 4.96%，基本保持稳定。2014 年公司无形资产原价较 2013 年减少 2,071.86 万元，减幅 1.67%，无重大变化。土地使用使用权为出让地，已缴纳出让金

表 6-23 公司 2014 年末无形资产情况表

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日		
	原价	累计摊销	无形资产账面价值
土地使用权	66,246.89	13,523.41	52,723.48
采矿权	76,813.94	9,215.56	67,598.38
其他	4,365.03	2,556.54	1,808.49
合计	147,425.85	25,295.51	122,130.34

截至 2015 年 3 月末，公司无形资产 121,122.31 万元，较年初减少 1,008.04 万元，减幅 0.83%。

(4) 在建工程

2012-2014 年，公司在建工程分别为 21,323.04 万元、46,827.19 万元和 105,060.44 万元，分别占总资产的 0.82%、2.02%和 4.27%。2014 年公司在建工程较 2013 年增加 58,233.25 万元，增幅 124%，主要原因为发行人下属企业中化长山 11.98 亿元尿素改扩建项目陆续投入建设导致。2014 年末公司在建工程主要为中化长山尿素节能改扩建项目和中化云龙以则村磷石膏渣库工程。

截至 2014 年末，公司主要在建工程明细如下表所列，其他零星工程，由于项目较多，多为技术改造等小项目，且单项金额小，未在下表中列示：

表6-24发行人2014年末主要在建工程

单位：亿元

序号	项目名称	项目批文	计划投资额	截至 2014 年末已投资额	2015 年投资计划	2016 年投资计划	资金来源
1	中化长山尿素节能改扩建项目	吉发改审批【2011】939 号	11.98	7.42	4.05	0.51	企业债
2	中化云龙以则村磷石膏渣库工程	寻发改设备【2013】60 号	2.63	1.00	1.20	0.44	自有资金
合计			14.62	8.42	5.25	0.95	

截至 2015 年 3 月末，公司在建工程为 112,806.95 万元，较年初增加 7,746.51 万元，增幅 7.37%，主要原因为发行人下属企业中化长山 11.98 亿元尿素改扩建项目陆续投入建设导致。

(二) 合并报表负债结构分析

表6-25公司最近三年及一期合并报表负债情况

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
流动负债合计	1,266,510.30	81.11%	1,235,958.15	80.29%	1,095,705.27	79.38%	1,252,657.19	78.97%
短期借款	147,041.36	9.42%	18,441.14	1.20%	17,000.00	1.23%	87,924.77	5.54%
应付票据	89,327.80	5.72%	81,165.80	5.27%	28,883.54	2.09%	24,245.41	1.53%
应付账款	884,131.25	56.62%	743,763.67	48.32%	584,214.49	42.33%	738,495.21	46.56%
预收款项	72,363.07	4.63%	324,608.21	21.09%	277,197.08	20.08%	273,094.63	17.22%
应付职工薪酬	8,627.91	0.55%	10,984.35	0.71%	13,628.05	0.99%	16,261.65	1.03%
应交税费	-2,582.32	-0.16%	-2,506.33	-0.16%	1,407.00	0.10%	4,459.44	0.28%
应付利息	7,728.34	0.49%	1,536.31	0.10%	4,127.22	0.30%	1,416.61	0.09%
应付股利	3,106.55	0.20%	3,106.55	0.20%	3,106.55	0.23%	1,200.00	0.08%
其他应付款	51,466.40	3.29%	54,858.44	3.56%	66,141.35	4.79%	91,459.47	5.77%
递延收益	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-	14,100.00	0.89%
其他流动负债	5,299.94	0.34%	-	-	100,000.00	7.24%	-	-
非流动负债合计	294,997.97	18.89%	303,352.88	19.71%	284,560.03	20.62%	333,534.86	21.03%
长期借款	20,000.00	1.28%	20,000.00	1.3%	-	-	40,130.00	2.53%
应付债券	246,407.25	15.78%	248,848.50	16.17%	248,613.50	18.01%	248,378.50	15.66%
长期应付款	-	-	-	-	-	-	-	-
预计负债(长期负债)	4,250.16	0.27%	4,250.16	0.28%	3,792.79	0.27%	3,792.79	0.24%
递延所得税负债	24,340.56	1.56%	24,675.49	1.60%	25,908.20	1.88%	27,194.47	1.71%
其他非流动负债	-	-	5,578.73	0.36%	6,245.54	0.45%	14,039.10	0.89%
负债合计	1,561,508.28	100.00%	1,539,311.03	100.00%	1,380,265.30	100.00%	1,586,192.05	100.00%

2012-2014 年，公司负债总额分别为 1,586,192.05 万元、1,380,265.30 万元和 1,539,311.03 万元，占总资产比重分别为 61.31%、59.61%和 62.51%，较为稳定。从负债结构来看，公司一直以短期债务融资为主，长期债务比例较低。2012-2014 年流动负债占负债总额的比例分别为 78.97%、79.38%和 80.29%。

2015 年 3 月末，公司总负债为 1,561,508.28 万元，较 2014 年末增加 22,197.25 万元，增幅 1.44%。主要是流动负债中的应付账款和应付利息增加所致。

1、流动负债

公司流动资产主要由应付账款、预收款项、应付票据和其他应付款构成，2014 年末占负债总额的比例分别为 48.32%、21.09%、5.27% 和 3.56%。其他项目占负债总额比例较低。

(1) 短期借款

2012-2014 年，公司短期借款分别为 87,924.77 万元、17,000.00 万元和 18,441.14 万元，占总负债的比例分别为 5.54%、1.23% 和 1.20%，占总负债总额不大，且呈波动趋势。2014 年末，公司短期借款为信用借款 4,000 万元及票据贴现借款 14,441.14 万元。

2015 年 3 月末，公司短期借款余额为 147,041.36 万元，较年初增加 128,600.22 万元，增幅 697.35%，全部为公司为保证正常经营周转增加的信用借款。

(2) 应付账款

2012-2014 年，公司应付账款分别为 738,495.21 万元、584,214.49 万元和 743,763.67 万元，占负债总额比例分别为 46.56%、42.33% 和 48.32%，呈波动趋势。2014 年公司应付账款较 2013 年增加 159,549.18 万元，增幅为 27.31%，主要是 2014 年公司的贸易量增加所致。

2014 年末，公司应付账款前五名单位合计 23,969.39 万元，具体情况见下表所示：

表 6-26 公司 2014 年末应付账款前五大客户

单位：万元

序号	企业名称	金额	占应付账款比例
1	云南三环中化化肥有限公司	4,393.53	0.59%
2	甘肃瓮福贸易有限公司	6,565.93	0.88%
3	临沂尼奥商贸有限公司	4,305.00	0.58%
4	哈尔滨铁路燃料煤炭工业集团有限公司	5,507.73	0.74%
5	沈阳透平机械股份有限公司	3,197.20	0.43%
	合计	23,969.39	3.22%

截至 2015 年 3 月末，公司应付账款余额为 884,131.25 万元，较年初增长 140,367.58 万元，增幅 18.87%，主要是 2015 年发行人向集团购买的钾肥货款未付所致，该项应付账款一般年底结清。

(3) 预收款项

2012-2014 年，公司预收款项分别为 273,094.63 万元、277,197.08 万元和 324,608.21 万元，占负债总额的比例分别为 17.22%、20.08%和 21.09%。2014 年公司预付款项较 2013 年增加 47,411.13 万元，增幅为 17.10%，主要原因是 2014 年公司贸易量增加所致。

表6-27公司2014年末预收款项前五大客户

单位：万元

	企业名称	金额	占应付账款比例
1	深圳市源湘农资有限公司	17,466.62	5.38%
2	深圳市万明生产资料有限公司	16,297.03	5.02%
3	深圳市喜丰收化肥有限公司	12,866.49	3.96%
4	山东中德利华肥料有限公司	8,157.41	2.51%
5	金正大诺泰尔化学有限公司	7,841.16	2.42%
	合计	62,628.72	19.29%

截至 2015 年 3 月末，公司预收账款为 72,363.07 万元，较 2014 年末减少 252,245.14 万元，减幅 77.7%。

(4) 其他应付款

2012-2014 年，公司其他应付款余额分别为 91,459.47 万元、66,141.35 万元和 54,858.44 万元，占负债总额的比例分别为 5.77%、4.79%和 3.56%。2013 年公司其他应付款较 2012 年减少 25,318.12 万元，减幅 27.68%，主要是 2013 年公司支付中化云龙收购款 42,000.00 万元，同时增加了 20,000.00 万元中化集团借款所致。2014 年公司其他应付款较 2013 年减少 11,282.91 万元，减幅为 17.06%，主要原因是公司偿还 20,000.00 万元中化集团借款所致。

表6-28公司2014年末其他应付账款前五大客户

单位：万元

序号	企业名称	金额	占其他应付账款比例	关联关系
1	四川龙蟒集团有限责任公司	23,000.00	41.93%	无
2	应付凯晨物业房租	930.88	1.70%	中化集团三级子公司
3	青岛港	640.00	1.17%	无

序号	企业名称	金额	占其他应付账款比例	关联关系
4	阳煤平原化工有限公司	4,767.54	8.69%	参股企业
5	中国平安财产保险股份有限公司	749.67	1.37%	无
	合计	30,088.09	54.86%	

2015年3月末,公司其他应付款余额为51,466.40万元,较2014年末减少3,392.04万元,减幅6.18%。

凯晨物业为中化集团旗下方兴地产的子公司,阳煤平原化工有限公司为公司参股企业,持股比例36.75%

2、非流动负债

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、其他非流动负债构成和递延所得税负债构成,其他项目占比较小。

(1) 长期借款

2012-2014年,公司长期借款分别为40,130.00万元、0.00万元和20,000.00万元,占非流动负债比例分别为2.53%、0.00%和1.3%,长期借款余额和占比均呈下降趋势,主要是近年来公司不断调整融资结构,融资方式从间接融资向直接融资转变。2014年公司长期借款较2013年增加20,000.00万,为增加的集团委托贷款。

2015年3月末,公司长期借款为20,000.00万元,较年初无变化。

(2) 应付债券

2012-2014年末以及2015年3月末,公司应付债券分别为248,378.50万元、248,613.50万元、248,848.50万元和246,407.25万元,占负债总额的比例分别为15.66%、18.01%、16.17%和15.78%,呈波动趋势。

公司于2009年11月25日发行25亿元企业债券,期限10年,年固定利率为5%。募集资金用于固定资产投资项目的金额为15亿元,用于偿还流动资金贷款的金额为5亿元,用于补充营运资金的金额为5亿元。

(3) 其他非流动负债

2012-2014年公司其他非流动负债分别为14,039.10万元、6,245.54万元和5,578.73万元,分别占非流动负债的0.89%、0.45%和0.36%。2014年公司其他非流动负债较2013年减少666.81万元,减幅10.68%,主要是递延收益减少所致。

截至2015年3月末,公司其他非流动负债余额为0。

(三) 所有者权益分析

表 6-29 发行人近三年及一期所有者权益情况表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
实收资本（或股本）	760,000.00	760,000.00	760,000.00	760,000.00
资本公积	109,016.37	109,016.37	109,016.37	68,401.42
专项储备	1,934.1	1,934.1	4,177.41	4,680.07
盈余公积	48,774.16	48,774.16	48,774.16	48,774.16
未分配利润	7,569.37	-3,203.29	-7,567.74	86,730.41
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	927,294.00	916,521.34	914,400.19	968,586.05
少数股东权益	7,060.15	6,805.13	20,665.76	32,214.81
所有者权益（或股东权益）合计	934,354.16	923,326.47	935,065.95	1,000,800.86

2012-2014 年，公司所有者权益分别为 1,000,800.86 万元、935,065.95 万元和 923,326.47 万元。2014 年较 2013 年公司所有者权益减少 11,739.48 万元，减幅 1.26%。截至 2015 年 3 月，公司所有者权益为 934,354.16 万元，较上年末增幅 1.19%。

1、实收资本

2012-2014 年及 2015 年 3 月末，公司实收资本均为 760,000.00 万元。

2、资本公积

2012-2014 年，公司资本公积为和 68,401.42 万元、109,016.37 万元和 109,016.37 万元。2014 年较 2013 年无变化。截至 2015 年 3 月末，公司资本公积为 109,016.37 万元，较 2014 年无变化。

3、盈余公积

2012-2014 年及 2015 年 3 月末，公司盈余公积均为 48,774.16 万元，均为法定盈余公积。

4、未分配利润

2012-2014 年，公司未分配利润分别为 86,730.41 万元、-7,567.74 万元、-3,203.29 万元。2014 年较 2013 年增加 4,364.45 万元，增幅 57.67%，是由于 2014 年公司扭亏为盈，未分配利润增加。

2015 年 3 月末，公司未分配利润为 7,569.37 万元，较 2014 年末增加 10,772.66 万元。2015 年 1 季度，公司持续盈利，未分配利润增加。

（四）合并报表盈利能力分析

表6-30发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
一、营业收入	806,438.45	2,809,970.84	3,454,708.02	4,075,373.68
减：营业成本	752,778.12	2,685,409.16	3,338,374.85	3,853,470.49
营业税金及附加	799.81	1,273.23	1,412.74	11,313.84
销售费用	23,907.85	83,327.27	84,681.24	79,530.15
管理费用	13,771.36	55,546.95	58,436.71	57,457.29
财务费用	2,796.66	2,026.09	23,286.83	34,235.79
资产减值损失	800	2,392.95	13,911.96	8,706.15
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号 填列）	2,022.11	22,530.73	18,074.92	43,807.13
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	-	7,673.54	8,925.41	30,313.13
二、营业利润	13,606.76	2,525.92	-47,321.41	74,467.10
加：营业外收入	1,787.69	7,235.76	9,062.04	8,055.02
减：营业外支出	175.50	3,158.85	1,198.59	1,111.42
其中：非流动资产处置 损失	-	917.89	160.13	213.34
三、利润总额	15,218.95	6,602.82	-39,457.96	81,410.70
减：所得税费用	4,357.41	13,872.33	34,342.39	8,906.42
四、净利润	10,861.54	-7,269.51	-73,800.35	72,504.28
归属于母公司所有者的 净利润	10,775.74	2,121.14	-58,938.68	67,975.94
少数股东损益	85.79	-9,390.65	-14,861.67	4,528.34

1、营业收入

2012-2014年，公司营业收入分别为4,075,373.68万元、3,454,708.02万元、2,809,970.84万元。2013年受原材料价格、生产运输成本、经济环境、关税政策等因素影响，化肥行业整体疲软，化肥价格持续下滑，公司盈利能力下降明显。2013年公司营业收入较上年减少620,665.66万元，减幅15.23%。2014年公司营业收入较2013年下降644,737.18万元，降幅为18.66%，主要原因是由于2013年化肥市场行情低迷，公司为严控风险、稳健经营，控制经营规模所致。

2015年1-3月，公司营业收入为806,438.45万元，较2014年同期增加182,054.84万元，增幅29.16%，主要是由于化肥市场较去年同期有所回暖，公司适当扩张经营

规模。

2、期间费用

表 6-31 发行人近三年及一期期间费用情况表

单位：万元，%

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比
销售费用	23,907.85	2.96%	83,327.27	2.96%	84,681.24	2.45%	79,530.15	1.95%
管理费用	13,771.36	1.71%	55,546.95	1.98%	58,436.71	1.69%	57,457.29	1.41%
财务费用	2,796.66	0.35%	2,026.09	0.07%	23,286.83	0.67%	34,235.79	0.84%
期间费用合计	40,475.87	5.02%	140,900.31	5.01%	166,404.78	4.81%	171,223.23	4.20%

2012-2014 年度及 2015 年 1-3 月，发行人的期间费用合计数分别为 171,223.23 万元、166,404.78 万元、140,900.31 万元和 40,475.87 万元，期间费用合计在营业收入中的占比（期间费用率）分别为 4.20%，4.81%、5.01%和 5.02%。从各项期间费用在营业收入中的占比来看，销售费用在期间费用中占比最大，2014 年占营业收入比达到 2.96%，较上年同比增长 0.5 个百分点；管理费用占营业收入比为 1.98%，同比增长 0.29 个百分点；财务费用占营业收入比为 0.07%，同比下降 0.6 个百分点。总体来看，公司的期间费用水平较稳步递减。

3、资产减值损失

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月，公司资产减值损失分别为 8,706.15 万元、13,911.96 万元、2,392.95 万元及 60,020.06 万元。2014 年公司资产减值损失较 2013 年减少 11,519.01 万元，减幅 82.80%。其中，公司应收账款资产减值损失较上年减少 1,541.61 万元，其他应收款资产减值损失较上年减少 2,730.44 万元，可供出售金融资产资产减值损失较上年减少 800.00 万元，存货资产减值损失较上年减少 6,692.10 万元。

4、投资收益

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月，公司投资收益分别为 43,807.13 万元、18,074.92 万元、22,530.73 万元及 2,022.11 万元。。

2013 年公司投资收益较 2012 年减少 25,732.21 万元，减幅 58.47%，一是由于 2012 年公司获得处置阳煤平原获得投资收益 0.92 亿元，而 2013 年公司未发生处置长期股权投资的事项。二是由于受 2013 年国内化肥行业下行影响，公司参股企业盈

利情况均较 2012 年大幅下降，导致公司投资收益下滑。

2014 年公司投资收益较 2013 年下降 4,455.81 万元,增幅 24.65%，主要是 处置可供出售金融资产贵阳中化开磷化肥有限责任公司股权所致。

5、营业外收入

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月，公司营业外收入分别为 8,055.02 万元、9,062.04 万元、7,235.76 万元及 1,787.69 万元。营业外收入中政府补助利得占比较大，2012-2014 年分别占营业外收入的 32.89%、21.36%和 46.3%，2014 年政府补助增加增主要是由于长山获得地方大型国企扶植政府补贴 1440 万元。

6、营业利润

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月，公司营业利润分别为 74,467.10 万元、-47,321.41 万元、2,525.92 万元和 13,606.76 万元。2013 年受原材料价格、生产运输成本上涨等因素影响，化肥行业整体疲软，化肥产品价格持续下滑，公司盈利能力下降导致发生亏损。2014 年随行业整体情况好转，公司实现扭亏为盈。2015 年一季度公司利润大幅增长。

(五) 合并报表现金流量状况分析

表 6-32 发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	600,815.20	2,865,300.14	3,458,747.96	4,062,017.23
经营活动现金流出小计	539,510.39	2,685,540.23	3,433,845.61	3,963,567.95
经营活动产生的现金流量净额	61,304.82	179,759.91	24,902.35	98,449.28
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	2,532.05	1,663,774.41	2,411,824.10	2,464,294.02
投资活动现金流出小计	176,052.07	1,700,374.89	2,419,451.45	2,490,069.26
投资活动产生的现金流量净额	-173,520.02	-36,600.48	-7,627.35	-25,775.24
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	287,474.64	18,441.14	141,410.00	114,180.77
筹资活动现金流出小计	156,718.23	151,590.64	155,461.29	183,388.81
筹资活动产生的现金流量净额	130,756.41	-133,149.50	-14,051.29	-69,208.03
四、汇率变动对现金及现金等价物	123.50	21.78	-4.93	-0.07

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
的影响				
五.现金及现金等价物净增加额	18,664.71	10,031.71	3,218.78	3,465.93

2012-2014 年,发行人现金及现金等价物净增加额分别为 3,218.78 万元、3,465.93 万元和 10,031.71 万元。

1、经营活动现金流分析

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月,公司经营活动产生的现金流量净额分别为 98,449.28 万元、24,902.35 万元、179,759.91 万元和 61,304.82 万元,呈波动趋势。

从经营性现金流入看,近三及近一期分别产生经营性现金流入 4,062,017.23 万元、3,458,747.96 万元、2,865,300.14 万元和 600,815.20 万元,呈波动趋势。主要原因是金融危机过后,2010 市场情况开始好转,价格逐步恢复。随着营业收入的强势增长,2012 年公司经营性净现金流开始增加,公司销售情况及变现能力明显改善。2013 年受原材料价格、生产运输成本上涨等因素影响,化肥行业整体疲软,化肥产品价格持续下滑,导致公司盈利能力下降。2013 年公司经营性现金流入较 2012 年减少 603,269.27 万元,减幅 14.85%。2014 年受化肥行业持续低迷的影响,经营性现金流入较 2013 年减少 594,447.82 万元,减幅为 17.17%。

从经营性现金流出看,近三年分别产生经营性现金流出 3,963,567.95 万元、3,433,845.61 万元和 2,685,540.23 万元,呈小幅波动趋势。金融危机过后,2010 年化肥市场逐步恢复,2012 年随着销售规模快速增长,现金流出与现金流入出现相同趋势的上升。2013 年以来,由于化肥产品价格下滑、公司销售规模缩减,经营性现金流出随现金流入的减少相应减少。2013 年公司经营性现金流出较 2012 年减少 529,722.34 万元,减幅 13.36%。2014 年公司经营性现金流出较 2013 年减少 748,305.38 万元,减幅 21.79%。2015 年 1-3 月,公司经营性现金流出为 539,510.39 万元。

2、投资活动现金流分析

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月,公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -25,775.24 万元、-7,627.35 万元、-36,600.48 万元和 -173,520.02 万元。

从投资活动现金流入看,近三年的投资活动现金流入分别为 2,464,294.02 万元、2,411,824.10 万元、1,663,774.41 万元。收回投资收到的现金分别为 2,456,938.82 万元、2,392,018.61 万元、1,647,320.00 万元,主要是公司收到参控股企业利润分红、处置投资的现金;处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额分别为 1,426.56 万元、322.46 万元、829.14 万元,主要是处置生产设备等固定资产的收回的现金。

从投资活动现金流出看,近三年的投资活动现金流出分别为 2,490,069.26 万元、2,419,451.45 万元 1,700,374.89 万元。购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 41,162.24 万元、45,742.45 万元、82,482.17 万元,近三年公司在固定资产等长期资产的现金投入规模逐年增加;投资所支付的现金分别为 2,377,850.00 万元、2,334,209.00 万元、1,617,892.72 万元,呈逐年减少趋势。

3、筹资活动现金流分析

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -69,208.03 万元、-14,051.29 万元、-133,149.50 万元和 130,756.41 万元。

从筹资活动现金流入看,近三年公司的筹资活动现金流入分别为 114,180.77 万元、141,410.00 万元、18,441.14 万元。从三年变动趋势看,筹资活动逐年增加。

从筹资活动现金流出看,近三年公司的筹资活动现金流出分别为 183,388.81 万元、155,461.29 万元、151,590.64 万元。近三年筹资活动流入流出比分别为 0.62、0.91、0.12,说明公司经营活动和投资活动取得现金流入的能力较强,在筹资活动现金流入额持续小于流出的情况下,其他活动的现金流能够为偿还借款和偿还利息支付补充现金,减少融资规模和降低融资成本。

(六) 财务比率分析

1、偿债能力分析

表 6-33 发行人近三年及一期偿债能力指标

项目	2015 年 1-3 月	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动比率	0.79	0.78	0.79	0.89
速动比率	0.42	0.34	0.41	0.47
资产负债率 (%)	62.56%	62.51%	59.61%	61.31%
利息保障倍数	5.45	1.54	0.79	4.87

从短期偿债能力看,公司最近三年的流动比率分别为 0.89、0.79 和 0.78,速动比率分别为 0.47、0.41 和 0.34,速动比率连续三年逐年下降,2014 年公司流动比率略有下降。2015 年 3 月末,公司流动比率和速动比率分别为 0.79 和 0.42,流动比率与速动比率均较年初有所增加,主要是应收账款增幅较大所致。

从长期偿债能力看,公司最近三年的资产负债率分别为 61.31%、59.61%和 62.51%,基本保持稳定,说明公司整体的资产负债水平维持在合理水平,且长期偿债能力较高。2015 年 3 月末,公司资产负债率为 62.56%,与年初基本保持稳定。

2012-2014 年,公司的利息保障倍数分别为 4.87、0.79 和 1.54。2012 年,随营业收入的增长和盈利水平的提高,公司的利息保障能力明显改善。2013 年以来,受

销售收入下降的影响，公司利息保障能力下降明显。2014-2015 年 1 季度，企业盈利能力有所提高，利息保障倍数大幅提升。

2、盈利能力分析

表 6-34 发行人近三年及一期盈利能力指标

单位：万元，%

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入（万元）	806,438.45	2,809,970.84	3,454,708.02	4,075,373.68
毛利润（万元）	53,660.33	124,561.68	116,333.17	221,903.19
利润总额（万元）	15,218.95	6,602.82	-39,457.96	81,410.70
归属于母公司的净利润（万元）	10,775.74	2,121.14	-58,938.68	67,975.94
毛利率（%）	6.65	4.43	3.37	5.44
总资产报酬率（%）	-	0.36	-0.66	4.23
净资产收益率（%）	1.15	0.23	-7.89	7.24

2012-2014年，公司毛利率分别为5.44%、3.37%和4.43%。自2013年起国内化肥市场低迷，公司营业收入下滑明显。2013年公司毛利率较上年度下降2.07个百分点。2014年公司毛利率较上年末提高1.06个百分点。2015年3月末，公司毛利率较年初提高2.22个百分点。

资产获利能力方面，2012-2014年，发行人总资产报酬率分别为4.23%、-0.66%和0.36%，净资产收益率分别为7.24%、-7.89%和0.23%。由于2013年发生亏损，发行人运用全部资产盈利能力及股东权益获益能力下滑明显。2014年市场有所回暖，客户的全部资产盈利能力及股东权益获益能力有所提升。

3、营运能力分析

表 6-35 发行人近三年及一期营运能力指标

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
应收账款周转率（次/年）	21.22	136.85	97.56	98.00
存货周转率（次/年）	1.74	6.07	7.15	6.32
流动资产周转率（次/年）	0.82	3.07	7.98	4.30

注：2015 年 1-3 月数据经过年化处理

2012-2014年，公司应收账款周转率分别为98次、97.56次和136.85次。公司经营情况自2012年起有所改善，2012-2013年公司销售回款保持稳定，2013年应收账款

周转率较2012年基本持平。由于 2014年市场环境有所回暖,公司加快销售回款速度,应收账款周转率2014较2-13年增加。

2012-2014年,公司存货周转率分别为6.32次、7.15次和6.07次,公司持续加强存货管理,2012-2013年公司存货周转能力不断提高。2014年及2015年1季度,由于2014年化肥市场有所回暖,公司适当增加存货及化肥的淡季储备导致年化存货周转率有所下降。

2012-2014年,公司流动资产周转率分别为4.30次、7.98次和3.07次,2012-2013年公司流动资产周转率稳步增长,流动资产获利能力持续提升。2014年受化肥市场波动影响,公司的流动资产获利能力波动较大、流动资产周转率大幅下降,较2013年减少4.91次。2015年1季度,公司年化流动资产周转率为0.82次,较2014年减少2.25次。

五、公司有息债务情况

截至 2015 年 3 月末,公司有息债务总余额为 413,448.61 万元,其中短期借款占比为 35.56%,长期借款(含 1 年内到期的长期借款)占比 4.84%,应付债券占比 59.60%。

(一) 有息债务期限结构

表 6-36 公司有息债务期限结构情况

单位: 万元

种类	项目	2015-3-31		2014-12-31	
		金额	占比	金额	占比
短期债务	短期借款	147,041.36	35.56%	18,441.14	6.42%
	一年内到期的长期借款	-	-	-	-
	其他流动负债				
长期债务	长期借款	20,000.00	4.84%	20,000.00	6.96%
	应付债券	246,407.25	59.60%	248,848.50	62.62%
合计		413,448.61	100.00%	287,289.64	100%

(二) 银行借款担保方式

表6-37公司银行借款结构情况

单位: 万元

借款类别	2015-3-31			2014-12-31		
	短期借款	一年内到期的银行借款	长期借款	短期借款	一年内到期的银行借款	长期借款

信用借款	147,041.36	-	-	4000.00	-	-
委托贷款	-	-	20,000.00	-	-	20,000.00
票据贴现借款				14,441.14		
合计	147,041.36	-	20,000.00	18,441.14	-	-

(三) 主要银行借款情况

截至 2015 年 3 月末，公司银行借款余额为 143,719.03 万元，长期借款中的 20,000.00 万元为委托贷款。

贷款银行	本金	利率 (%)	借款期限	融资类别
交通银行	20,000.00	4.98	2015.3.18-2015.9.17	流动资金贷款
交通银行	30,000.00	4.98	2015.3.23-2015.9.22	流动资金贷款
建设银行	50,000.00	4.815	2015.3.25-2016.3.24	流动资金贷款
建设银行	35,000.00	4.815	2015.3.26-2016.3.24	流动资金贷款
建设银行	8,719.03	4.815	2015.3.27-2016.3.24	流动资金贷款
合计	143,719.03			

(四) 尚未到期的债务融资工具

公司于 2009 年 11 月 25 日发行 25 亿元企业债券，期限 10 年，募集资金用于固定资产投资项目的金额为 15 亿元，用于偿还流动资金贷款的金额为 5 亿元，用于补充营运资金的金额为 5 亿元。

截至本募集说明书签署日，除以上之外，本公司及下属子公司无已发行尚未到期的债务融资工具。

表 6-38 公司待偿还债务融资工具情况

序号	债券名称	债券种类	发行规模 (亿元)	期限	起息日	到期日	主体 评级
1	09 中化化肥债	企业债	25	10 年	2009 年 11 月 25 日	2019 年 11 月 25 日	AAA
	合计		25				

六、公司关联交易情况

本公司的关联方、关联方关系及重大关联方交易披露如下。

(一) 关联方

1、公司控股股东及实际控制人

表6-39公司控股股东及实际控制人

关联方名称	与公司关系
中国中化集团公司	最终控制方
中国肥业（控股）有限公司	母公司

2、公司控股关联方

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人具有控制关系的关联方为发行人下属的 20 家控股子公司。

表 6-40 公司具有控制关系的关联方

序号	关联方名称	与公司关系
1	中化涪陵	控股子公司
2	重庆腾升农业生产资料有限公司	控股子公司
3	重庆市涪陵区齐力兴铁公水联运有限公司	控股子公司
4	重庆市涪陵区鑫瑞运输有限公司	控股子公司
5	中化吉林长山化工有限公司	控股子公司
6	吉林长山化肥集团长达有限公司	控股子公司
7	中化云龙有限公司	全资子公司
8	云南聚龙矿业有限公司	全资子公司
9	中化山东肥业有限公司	控股子公司
10	中化（海南）作物科技有限公司	全资子公司
11	中化宁夏化工有限公司	全资子公司
12	中化（烟台）作物营养有限公司	控股子公司
13	湖北中化东方肥料有限公司	控股子公司
14	福建中化智胜化肥有限公司	控股子公司
15	西宁中田鄂雅错化工有限公司	控股子公司

序号	关联方名称	与公司关系
16	中化肥美特农资连锁有限公司	全资子公司
17	绥芬河新凯源贸易有限公司	全资子公司
18	满洲里凯明化肥有限公司	全资子公司
19	平原县兴龙纺织有限公司	控股子公司
20	中化重庆涪陵化工有限公司	控股子公司

3、合营及联营企业

表6-41公司合营及联营企业

公司名称	业务性质	注册地址
贵州鑫新工农贸易有限公司	磷矿石生产	贵州贵阳
天津北方化肥物流配送有限公司	运输代理业;装卸搬运和运输代理业;货物运输代理;道路货物运输	天津市-滨海新区
云南三环中化化肥有限公司	化肥生产、销售	云南昆明
海南中盛农业科技有限公司	化学农药制造	海南省-海口市-美兰区
甘肃瓮福化工有限责任公司	磷肥制造、销售	甘肃金昌市
云南三环中化美盛化肥有限公司	化肥生产、销售	云南昆明
贵州鑫晨煤化工(集团)有限责任公司	煤化工技术开发	贵州贵阳
阳煤平原化工有限公司	化肥生产与销售	山东-德州-平原
涪陵众旺农资有限公司	农药销售	重庆涪陵
青海盐湖工业股份有限公司	化肥生产、销售	青海格尔木市

(二) 关联交易

公司在对关联交易进行定价时遵循如下原则：本公司与关联方的交易定价原则按照市场公平价格进行。

1、销售商品等关联交易

表6-42公司销售商品等关联交易

单位：万元

关联方名称	2014 年发生额	2013 年发生额
云南三环	26,967.01	16,736.81
敦尚贸易	39,725.31	33,129.01
中化美盛	6,649.26	13,663.67
合计	73,341.59	63,529.49

2、采购商品及接受劳务等关联交易

表6-43公司采购商品及接受劳务等关联交易

单位：万元

关联方名称	2013 年发生金额	2012 年发生金额
中化集团	683,671.68	553,109.64
阳煤平原	29,906.77	124,083.23
盐湖股份	56,090.68	14,233.19
中化美盛	2,251.89	6,327.69
鑫新工贸	7,725.30	3,214.73
甘肃瓮福	17,902.06	18,757.32
云南三环	110,705.70	104,248.73
泉州石化	694.24	
敦尚贸易	3,238.31	15,975.78
合计	912,186.63	839,950.30

3、关联方往来余额

表6-44关联方往来余额

单位：万元

项目	2014 年末余额	2014 年初余额
其他应收款:		
北京凯晨	892.76	427.32
阳煤平原	101.37	101.37
合计	994.13	528.69
预付款项:		
盐湖股份	16,792.75	542.75
阳煤平原	-	50.76
甘肃瓮福	19,227.70	4,977.88

项目	2014 年末余额	2014 年初余额
合计	36,020.45	5,571.39
应付账款:		
鑫新工贸	1,249.27	1,376.14
云南三环	4,393.53	15,775.57
中化集团	628,459.90	519,829.10
敦尚贸易	126.70	1,183.58
阳煤平原	1,411.95	684.37
合计	635,641.35	538,848.77
预收款项:		
中化美盛	672.56	1,167.21
中化集团		79.44
合计	752.00	1,167.21
其他应付款:		
中化集团	44.56	20,000.00
中国肥业	8,089.58	8,089.58
阳煤平原	-	4,767.54
合计	8,134.15	32,857.12
委托贷款:		
阳煤平原	70,000.00	88,700.00
澳门离岸	36,800.00	-
合计	106,800.00	88,700.00
应收利息:		
阳煤平原	1,249.38	229.64
合计	1,249.38	229.64

七、公司或有事项

(一) 公司担保情况

截至 2015 年 3 月末，发行人担保情况如下：

表6-45公司对外担保情况

保证文件	保证人	被担保人	债权人	被担保 债权本金 金额	担保事项	担保期限
------	-----	------	-----	-------------------	------	------

保证合同 (2006年保 字三环中化 02号)	中化化肥有 限公司	云南三环 中化化肥有 限公司	中国银 行股份有 限公司昆 明市东风 支行	19,200 万元	工程项 目建设 长期借 款	2006.10.24 -2016.10.2 4
最高额保 证合同 (62100520 130041159)	中化化肥有 限公司	甘肃瓮福 化工有限 责任公司	中国农 业银行 股份有 限公司金 昌河西堡 支行	1,800万 元	流动资 金借款	2014.9.18- 2015.9.17
最高额保 证合同 (221005 2015123000 8636)	中化化肥有 限公司	中化吉林 长山化工 有限公司	中国农 业银行 股份有 限公司前 郭尔罗斯 蒙古自治 县支行	8,000万 元	流动资 金借款	2015.3.18- 2017.3.17
最高额保 证合同 (221005 2014000387 3)	中化化肥有 限公司	中化吉林 长山化工 有限公司	中国农 业银行 股份有 限公司前 郭县支行	18,000 万元	流动资 金借款	2014.7.3-2 016.7.2

截至本募集说明书签署日，公司担保事项无重大变化。

被担保公司近一年及进一期经营和财务数据：

云南三环中化化肥有限公司

单位：万元

公司	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
2014年	297,139.67	65,925.49	308,252.00	-17,753.59
2015年一季度	300,477.27	66,757.12	98,326.53	695

公司成立于2004年11月，坐落在云南省昆明市西山区海口镇，中化化肥占40%的股份。公司主要从事生产、经营化肥和化工产品。目前主要产品为磷酸二铵、磷酸一铵，副产氟硅酸、氟硅酸钠，中间产品为工业硫酸、工业磷酸。采用的各项工艺技术都处于国内领先水平，为成熟技术。目前公司磷铵生产规模达到120万吨。

截至2014年12月31日，该公司总资产为297,139.67万元，净资产为65,925.49万元，2014年度实现营业收入308,252.00万元，净利润-17,753.59万元。由于生产原料磷矿石价格上涨，压缩公司毛利率，导致公司亏损。

甘肃瓮福化工有限责任公司

单位：万元

公司	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
2014 年	103,058.32	37,346.60	279,956.84	801.12
2015 年一季度	91,761.91	38,219.13	70,113.53	861.49

公司位于甘肃省金昌市，是瓮福集团、甘肃金化集团与中化化肥成立的合资企业。公司经过技改目前已经达到 50 万吨 DAP 生产能力，是西北地区最大的磷肥生产企业。公司毗邻欧亚交通大动脉--兰新铁路和 312 国道，公司区位、物流、硫酸、能源等优势明显，发展高浓度磷复肥及化工产品具有得天独厚的条件，产品主要销往甘肃、新疆、青海、宁夏、陕西、内蒙等省区。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 103,058.32 万元，净资产为 37,346.60 万元，2014 年度实现营业收入 279,956.84 万元，净利润 801.12 万元。

中化吉林长山化工有限公司

公司	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
2014 年	183,142.09	51,955.65	72,740.04	-6,256.11
2015 年一季度	180,958.52	52,193.45	25,327.97	101.75

中化吉林长山化工有限公司成立于 2001 年 5 月 21 日。该公司的住所为吉林省前郭县长山镇，注册资本为 94,859 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，本公司持有中化吉林 94.78% 的股权，为其控股股东。

中化吉林主营业务范围为生产经销尿素、吗啉等，公路运输，本企业的进料加工和“三来一补”业务等。

截至 2014 年 12 月 31 日，该公司总资产为 183,142.09 万元，净资产为 51,955.65 万元，2014 年度实现营业收入 72,740.04 万元，净利润-6,256.11 万元。亏损的主要原因是公司尿素业务盈利，但复合肥业务出现亏损导致整体亏损。

(二) 未决诉讼及仲裁

截至 2015 年 3 月末，除在全国法院被执行人信息系统中的下述案件外，发行人及合并范围内的主要子公司不存在其他重大未决诉讼和仲裁。

表 6-46 公司未决诉讼及仲裁情况

被执行人名称	立案时间	案号
中化化肥有限公司安徽分公司	2014年09月25日	(2014)甬执字第01963号

中化化肥有限公司阜新销售处	2013年11月01日	(2013)阜县法执字第00598号
中化化肥有限公司湖北分公司	2013年09月13日	(2013)咸执字第00619号
中化化肥有限公司	2011年05月26日	(2011)东法执字第00049号
中化化肥有限公司泰和销售处	2009年12月25日	(2010)泰法执字第00009号
中化化肥有限公司	2008年12月17日	(2009)永执字第00008号
中化重庆涪陵化工有限公司	2014年08月18日	(2014)涪法行非执字第00032号
中化重庆涪陵化工有限公司	2010年02月03日	(2010)涪法民执字第00395号
中化山东肥业有限公司	2014年04月25日	(2014)河执字第00620号
中化山东肥业有限公司	2009年04月27日	(2009)临兰执字第01835号
中化山东肥业有限公司	2008年12月24日	(2009)泰山执字第00097号
中化山东肥业有限公司	2008年12月08日	(2008)临兰执字第04544号

截至本募集说明书签署日，发行人无其他需要披露的重大诉讼、仲裁事项。

(三) 承诺事项

截至本募集说明书签署日，发行人无需要披露的承诺事项。

(四) 发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途情况

截至 2015 年 3 月 31 日，发行人所有权受到限制的担保物情况如下表：

表 6-47 所有权受到限制的担保物情况表

单位：万元

用于担保的资产	年末余额
厂房及建筑物	718.40
机器设备	2,022.26
无形资产	315.09

截至募集说明书签署之日，除表 6-47 披露的所有权受到限制的担保物之外，公司不存在其他资产抵押、质押；另外，本公司没有其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

八、关于境外重大投资及开展衍生产品等业务情况的说明

（一）衍生品情况

截至本募集说明书签署之日，公司无衍生品投资。

（二）重大投资理财产品

发行人投资的理财产品于会计科目“其他流动资产”中反映。截至募集说明书签署之日，发行人主要公司理财产品情况如下表：

表 6-48 公司理财产品情况表

名称	交易目的	交易结构	本金	盈利情况	到期日
建行朝阳支行日新月异理财	短期资金保值增值	投资于高流动性、安全程度高的债券和银行间同业存款	70 万元	盈利 0.4315 万元	随时可赎回
兴业银行金雪球 2 号理财	短期资金保值增值	投资于高流动性、安全程度高的债券和银行间同业存款	50 万元	盈利 0.4315 万元	随时可赎回
招行北分 21-28 天理财“步步生金”	短期资金保值增值	投资于国债、金融债、央行票据等	20,100 万元	盈利 37.17 万 元	随时可赎回
建行朝阳 32 天理财	短期资金保值增值	投资于国债、金融债、央行票据等	23,000 万元	预计盈利 98.8 万元	2015/4/20
浦发银行 3 个月结构性存款	短期资金保值增值	投资于国债、金融债、央行票据等	30,000 万元	预计盈利 377.26 万元	2015/6/26

1、中国建设银行乾元—日新（鑫）月异（溢）开放式资产组合型理财产品

发行人投资中国建设银行的乾元—日新（鑫）月异（溢）开放式资产组合型理财产品，该产品主要投资于优质企业的股权（收益权）、债权、应收账款等资产，符合监管机构要求的银行理财产品、债券、同业存款及法律法规允许的其他投资工具组成的资产组合。该理财产品期限为无固定期限，在产品存续期内，发行人可在任一个开放日 9:00-15:00 申请赎回，赎回的投资本金与收益不迟于赎回申请提出日之后的最近一个开放日返还至客户指定账户。

2、招商银行“步步生金”理财产品

发行人投资招商银行“步步生金”理财产品，该理财产品主要投资于国债、金融债、央行票据等，在理财产品到期日，银行将理财产品本金及到期收益一次性返还至发行人在银行开立的指定账户中。

3、兴业银行“金雪球”理财产品

发行人投资兴业银行“金雪球”理财产品，该理财产品主要投资于国债、金融债、企业债等，在产品存续期间每个理财交易开放日的 9:30-15:15，在理财产品到期日，发行人可申请赎回，银行将理财产品本金及收益于赎回申请日返还至发行人在银行开立的指定账户中。

4、发行人未来理财投资计划

发行人未来理财投资将根据公司整体资金计划，遵循“保证资金安全、控制投资风险、保证充裕流动性、提高理财收益”的投资原则，将资金投资于银行发行的低风险、收益稳定的理财产品。

（三）海外投资

截至本募集说明书签署之日，公司无重大境外投资情况。

（四）直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，除本期注册发行 35 亿元短期融资券以外，公司拟计划于 2015 年 6-7 月发行 10 亿元中期票据。

第七章公司的资信状况

一、最近三年债务融资历史主体评级情况

经中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信”）评定：发行人连续三年主体信用等级为AAA级，评级展望为稳定。

表 7-1 发行人近三年历史评级情况表

债券名称	评级机构	评级日期	主体信用评级	评级展望	主体评级标识含义
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2010.7.23	AAA	稳定	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
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2011.11.18	AAA	稳定	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
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2012.8.27	AAA	稳定	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
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2013.7.25	AAA	稳定	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
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2014.9.18	AAA	稳定	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
2009年中化化肥有限公司企业债券	中诚信	2015.6.26	AAA	稳定	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
中化化肥有限公司2013年度第一期短期融资券	中诚信	2013.3.22	AAA	稳定	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

二、信用评级情况

（一）评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司

（二）评级结论

中诚信评定中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券的债项信用级别为 AAA，该级别为最高级短期融资券，还本付息风险很小，安全性很高；评定中化化肥有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别为最高级别，反映受评对象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。

(三) 主体评级报告摘要

1、基本观点

中诚信国际评定中化化肥有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

针对本次短期融资券，中诚信国际评定中化化肥有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

中诚信国际肯定了公司产供销一体化的优势明显、作为国内最大的钾肥经销企业的竞争优势以及股东在化肥采购等方面较大的支持力度等优势。同时，中诚信国际也关注到化肥产品价格周期性变动以及受行业不景气影响，公司盈利较弱等因素对公司整体信用状况的影响。

2、优势

(1) 产供销一体化优势明显

公司参股多家国内化肥生产企业，化肥供应稳定。此外，公司拥有全国最大的农资产品分销网络，在全国建有分销网点 2,000 余家，产供销一体化优势突出，是国内最大的化肥流通企业。

(2) 钾肥业务实力突出

公司是国内最大的钾肥经销企业，与国内外主要钾肥供应商保持稳定的合作关系，其中，持有我国最大的钾肥生产企业青海盐湖工业股份有限公司（以下简称“盐湖股份”）8.94%的股份。近年来公司钾肥销量保持国内领先地位。

(3) 股东支持

公司是实际控制人中国中化集团公司经营化肥等农业相关产品业务的主体单元，在中化集团的支持下，公司与国内外主要化肥供应商保持长期合作，化肥采购和议价能力较强。

3、关注

(1) 化肥价格周期性较强

受原材料价格、生产运输成本、经济环境、关税政策等因素影响，近几年化肥价格波动较大，对公司经营稳定性产生不利影响。

(2) 盈利能力波动较大

近年来，受到化肥价格大幅波动影响，公司盈利能力呈大幅波动影响，公司盈利能力呈大幅动态势，2012-2014 及 2015 年一季度，公司利润总额分别为 8.14 亿元、-3.95 亿元、0.66 亿元和 1.52 亿元。

(四) 本期短期融资券评级报告摘要

1、基本观点

中诚信国际评定中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级为 AAA。

2、优势

(1) 产供销一体化优势明显

公司参股多家国内化肥生产企业，化肥供应稳定。此外，公司拥有全国最大的农资产品分销网络，在全国建有分销中心 2,000 余家，产供销一体化优势突出，是国内最大的化肥流通企业。

(2) 钾肥业务实力突出

公司是国内最大的钾肥经销企业，与国内外主要钾肥供应商保持稳定的合作关系，公司持有我国最大的钾肥生产企业青海盐湖工业股份有限公司（以下简称“盐湖股份”）8.94%的股份。近年来公司钾肥销量保持国内领先地位。

(3) 股东支持

公司是实际控制人中国中化集团公司（以下简称“中化集团”）经营化肥等农业相关产品业务的主体单元，在中化集团的支持下，公司与国内外主要化肥供应商保持长期合作，化肥采购和议价能力较强。

3、关注

(1) 化肥价格周期性较强

受原材料价格、生产运输成本、经济环境、关税政策等因素影响，近几年化肥价格波动较大，对公司经营稳定性产生不利影响。

(2) 存货规模较高

作为国内化肥流通龙头企业，公司需要保持一定的存货规模，截止 2014 年末和 2015 年 3 月末，公司存货分别为 53.42 亿元和 45.99 亿元，分别占总资产的 21.69% 和 18.43%，较高的存货规模将对公司资金占用较大。

4、跟踪评级安排

自短期融资券信用评级报告出具之日起，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信”）将对中化化肥（以下简称“评级主体”）每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，中诚信将持续关注评级主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映评级主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容:

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级: 中诚信将在本评级报告正式出具起每半年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级: 不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。中诚信将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级, 在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告, 并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

中诚信的跟踪评级报告和评级结果将对评级主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如评级主体不能及时提供跟踪评级所需资料, 中诚信将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级, 或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至评级主体提供所需评级资料。

三、公司其它资信情况

(一) 公司主要银行授信情况

截至 2015 年 3 月末, 公司合并口径在国内各家商业银行的授信总额为 134.50 亿元, 实际已使用额度为人民币 22.39 亿元, 未使用授信额度 112.11 亿元。

表 6-1 2015 年 3 月末公司主要银行授信及使用情况

单位: 万元

序号	银行名称	授信总额	已用金额	未使用额度
1	农业银行	238,000.00	14,924.20	223,075.80
2	浦发银行	150,000.00	-	150,000.00
3	广发银行		19,739.85	-19,739.85
4	中国银行	84,000.00	300.79	83,699.21
5	交通银行	100,000.00	50,000.00	50,000.00
6	汇丰银行	30,000.00	-	30,000.00
7	平安银行		-	0
8	工商银行	30,000.00	125,657.36	30,000.00

序号	银行名称	授信总额	已用金额	未使用额度
9	建设银行	350,000.00	5,975.00	224,342.64
10	招商银行	100,000.00	-	94,025.00
11	中国建设银行	100,000.00	-	100,000.00
12	邮储银行		7,344.99	0
13	中化集团财务公司	163,000.00	14,924.20	155,655.01
	合计	1,345,000.00	223,942.19	1,121,057.81

(二) 债务违约记录

近三年及一期，发行人均按时归还银行贷款本息，在中国人民银行征信系统无违约记录，也没有其他债务违约记录。

(三) 中化集团及下属子公司已发行债务融资工具情况

截至募集说明书签署日，中化化肥存续债务融资工具情况如下：

表6-2 中化化肥存续债务融资工具情况

发行人中文名称	债券类型	证券简称	起息日期	发行总额	期限	到期日期
中化化肥有限公司	企业债	09 中化化肥债	2009-11-25	25 亿元	10 年	2019-11-25

截至募集说明书签署日，中化化肥待偿还债券及债务融资工具余额为企业债 25 亿元。本次注册 35 亿元短期融资券后，未超过中化化肥 2014 年经审计的净资产（92.33 亿元）的 40%（36.93 亿元）。

截至募集说明书签署日，中国中化集团公司及其下属子公司存续债务融资工具情况如下：

表6-3 中化集团及下属子公司存续债务融资工具情况

发债主体	发行日期	发行金额	利率	期限	状态
中期票据					
中国中化股份有限公司	2008-10-14	20 亿元	4.00%	7 年	存续
中国中化股份有限公司	2010-04-28	10 亿元	4.60%	7 年	存续
中国中化股份有限公司	2011-05-16	10 亿元	5.23%	5 年	存续
中国中化股份有限公司	2012-04-12	30 亿元	4.92%	5 年	存续
中化国际（控股）股份有限公司	2011-06-02	7 亿元	5.22%	5 年	存续

中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券募集说明书

中国金茂（集团）有限公司	2014-08-06	10 亿元	5.60%	3 年	存续
合计	87 亿元				
企业债					
中化化肥有限公司	2009-11-25	25 亿元	5.00%	10 年	存续
中国中化股份有限公司	2013-2-27	60 亿元	4.98%	10 年	存续
中国中化股份有限公司	2013-2-27	30 亿元	5.15%	15 年	存续
合计	115 亿元				
公司债					
中化国际（控股）股份有限公司	2012-03-05	12 亿元	4.99%	7 年	存续
中化国际（控股）股份有限公司	2012-03-05	7 亿元	4.85%	4 年	存续
合计	19 亿元				
超短期融资券					
中国中化股份有限公司	2015-3-02	20 亿元	4.45%	90 天	存续
中国中化股份有限公司	2015-3-20	25 亿元	4.5%	90 天	存续
合计	45 亿元				
境外非公开发行可换股证券					
方兴地产（中国）有限公司	2010-10-13	6 亿美元	6.75%	-	存续
境外非公开发行美元债券					
中化香港（集团）有限公司	2010-11-4	15 亿美元	4.50%	10 年	存续
中化香港（集团）有限公司	2010-11-4	5 亿美元	6.30%	30 年	存续
中化香港（集团）有限公司	2014-4-29	5 亿美元	3.25%	5 年	存续
方兴地产（中国）有限公司	2011-4-18	5 亿美元	6.75%	10 年	存续
方兴地产（中国）有限公司	2012-10-29	5 亿美元	4.70%	5 年	存续
方兴地产（中国）有限公司	2013-10-10	3 亿美元	5.38%	5 年	存续
方兴地产（中国）有限公司	2014-03-20	5 亿美元	5.75%	5 年	存续
方兴地产（中国）有限公司	2013-08-21	2 亿美元	6.40%	8 年 9 个月	存续
中化香港（集团）有限公司	2013-05-02	6 亿美元	5.00%	永续	存续
境外非公开发行人民币债券					

中化香港（集团）有限公司	2014-05-13	25 亿元	3.55%	3 年	存续
中化香港（集团）有限公司	2014-09-10	3 亿元	4.0%	7 年	存续

截至募集说明书签署日，中化集团合并范围内公开市场待偿还债券及债务融资工具余额为 266 亿元，其中待偿还中长期债券余额为 221 亿元，超短期融资券余额 45 亿元，加上本次上报的 35 亿元元短期融资券，短期债券的待偿还余额未超过中化集团 2014 年经审计的净资产（1276.98 亿元）的 40%（510.79 亿元）。

（四）发行人债务融资工具偿还情况及其他直接债务融资计划

表 6-4 公司已发行公司债券情况

证券简称	种类	发行规模(亿元)	起息日	到期日	期限	备注
09 中化化肥债	企业债	25	2009-11-25	2019-11-25	10 年	无

发行人经国家发展和改革委员会发改财金【2009】2934 号文件批准，于 2009 年 11 月 25 日发行 25 亿元企业债券，期限 10 年，年利率为 5.00%，募集资金用于固定资产投资项目的金额为 15 亿元，用于偿还流动资金贷款的金额为 5 亿元，用于补充营运资金的金额为 5 亿元。到期日为 2019 年 11 月 25 日，目前尚未到期。

截至本募集说明书签署之日，除本期短期融资券外，发行人计划于 2015 年 6-7 月发行 10 亿元中期票据。

第八章 债务融资工具担保

本期短期融资券无担保。

第九章 税项

本期短期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。投资者所应缴纳的下列税项不与短期融资券的各项支出构成抵销。

一、营业税

根据2009年1月1日起执行的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，纳税人从事的有价证券业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

第十章信息披露安排

公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。披露时间不晚于公司在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

一、发行前的信息披露

本公司在本期短期融资券发行日 5 个工作日前，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- 1、当期短期融资券募集说明书；
- 2、当期短期融资券发行公告
- 3、信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- 4、法律意见书；
- 5、经注册会计师审计的公司近三个会计年度的资产负债表、损益表、现金流量表及审计意见全文，最近一期会计报表；
- 6、交易商协会要求披露的其他文件。

二、存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期债务融资工具存续期间，向市场公开披露可能影响债务融资工具投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营的外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；
- 5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；
- 6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；
- 7、企业发生超过净资产 10% 以上的重大亏损或重大损失；
- 8、企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；
- 9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；

董事长或者总经理无法履行职责；

10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

11、企业涉及需要说明的市场传闻；

12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；

14、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；

15、企业对外提供重大担保。

三、续期内定期信息披露

本公司在各期短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；

2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

4、第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

四、本金兑付和付息事项

本公司将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本息兑付事项。如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十一章投资者保护机制和违约责任

一、违约事项

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向发行人或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，发行人或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在发行人或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

（一）拖欠付款：拖欠短期融资券本金或其中任何短期融资券的任何到期应付利息；

（二）解散：发行人于所有未赎回短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

（三）破产：发行人破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或发行人根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

（一）发行人对本期短期融资券投资人按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，上海清算所将在本期短期融资券兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。发行人延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

发行人到期未能偿还本期短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

（二）投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

（一）突发事件

突发事件是指在债务融资工具存续期间突然发生的、严重影响或可能严重影响债务融资工具本息偿付的、需要立即处置的重大事件。

在各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列突发事件时，可以启动投资者保护应急管理预案：

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于债务融资工具、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行

贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响债务融资工具的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

突发事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急管理预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急管理预案的启动

投资者可以在发生上述突发事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急管理预案；或由发行人和主承销商在发生突发事件后主动启动应急管理预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急管理预案。

发行人和主承销商启动应急管理预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权：

- 1、公开披露有关事项；
- 2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现突发事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

突发事件发生时的信息披露工作包括：

- 1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
- 2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
- 3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及持有人会议决议等；

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期短期融资券的持有人会议的召集人。在短期融资券存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起在实际可行的最短期内召集持有人会议，并拟定会议议案。

（1）债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付；

（2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；

（3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响；

（4）发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

（5）发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产（以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准）的百分之十，或者虽未达到上述指标，但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大；

（6）单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；

（7）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；

（8）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人或者信用增进机构履行告知义务为前提。

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对重大事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。召集人不能履行或者不履行召集职责的，单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、主承销商或信用增进机构均可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：：

- (1) 债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景;
- (2) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;
- (3) 会议时间和地点;
- (4) 会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;
- (5) 会议拟审议议题: 议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项, 并且符合法律、法规和本规程的相关规定。
- (6) 会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;
- (7) 债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;
- (8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点: 债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的, 不得参加持有人会议和享有表决权。
- (9) 委托事项: 参会人员应出具授权委托书和身份证明, 在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

短期融资券持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息, 并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对短期融资券持有人的参会资格进行确认, 并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外, 在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

发行人、短期融资券清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会可以派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师见证。见证律师原则上由为短期融资券发行出具法律意见的律师担任。非协会会员单位的律师事务所的律师见证持有人会议并出具法律意见的, 该律师事务所应当向交易商协会书面声明自愿接受交易商协会自律管理, 遵守交易商协会的相关自律规定。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议, 持续跟踪持有人会议动向, 并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

短期融资券持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、短期融资券清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的短期融资券持有人所持有的表决权数额应达到本期短期融资券总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本规程有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

单独或合计持有百分之十以上同期短期融资券余额的持有人可以提议修订议案。持有人应当至少于持有人会议召开日前五个工作日以书面形式向召集人提出修订议案，召集人应当至少于持有人会议召开前三个工作日将修订议案发送至持有人，并提交至持有人会议审议。

持有人会议的全部议案应当在会议召开首日后的三个工作日内表决结束。

召集人应当于表决截止日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询和核对相关债项持有人当日债券账务信息，表决截止日终无对应短期融资券面额的表决票视为无效票。持有人投弃权票的，其所持有的短期融资券面额计入议案表决的统计中。持有人未做表决或者投票不规范的，视为该持有人投弃权票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期短期融资券持有人所持表决权的四分之三以上通过后生效。除因触发本规程第七条第六项规定而召开持有人会议的，因会议有效性或者议案表决有效性未达到本规程所规定的持券比例的，召集人可就本重大事项自行判断是否需要再次召集会议。

持有人会议应有书面会议记录。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

如需要发行人答复的，召集人在会议表决截止日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表短期融资券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当自收到会议决议之日起三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人的答复在交易商协会认可的网站披露。

持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员以及表决机构与人员名册、会议记录、表决文件、会议决议公告、发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）、法律意见书、召集人自登记托管机构获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终短期融资券持有人名单等会议文件和资料由召集人保管，并至少保管至对应短期融资券兑付结束后五年。如召集人为发行人或者信用增进机构的，上述会议文件、材料由见证持有人会议的律师所在的律师事务所存档。

四、不可抗力

（一）不可抗力是指本短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使短期融资券相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，公司或主承销商应及时通知投资者及短期融资券相关各方，并尽最大努力保护短期融资券投资者的合法权益。

2、公司或主承销商应召集短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十二章发行有关机构

- 发行人:** 中化化肥有限公司
法定代表人: 王红军
注册地址: 北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心中座 10 层
联系人: 王睿
电话: 010-59569421
传真: 010-59569709
邮编: 100031
- 主承销商:** 中国建设银行股份有限公司
地址: 北京市西城区金融大街 25 号
法定代表人: 王洪章
联系人: 夏厦
电话: 010-88007060
传真: 010-66212532
邮政编码: 100032
- 联席主承销商:** 上海浦东发展银行股份有限公司
地址: 上海市北京东路 689 号东银大厦 15 楼
法定代表人: 吉晓辉
联系人: 翁永盛
联系电话: (021) 61616410
传真: (021) 63604215
邮政编码: 200001
- 承销团 (排名不分先后):** 东海证券股份有限公司
地址: 江苏常州延陵西路 23 号投资广场 18 层
法定代表人: 朱科敏
联系人: 桓朝娜
电话: 021-20333219

传真：021-50498839

邮政编码：200015

国泰君安证券有限公司

地址：上海市浦东新区商城路 618 号

法定代表人：万建华

联系人：杨思思、邓骞

电话：010-59312833、021-35677371

传真：021-20329583

邮政编码：200120

北京银行股份有限公司

地址：北京市西城区金融大街甲 17 号首层

法定代表人：闫冰竹

联系人：王敬周、张国霞

电话：010-66223349、66223400

传真：010-66225594

邮政编码：100033

中国民生银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号

法定代表人：洪崎

联系人：金旋

电话：010-58560666-8778

传真：010-58560742

邮政编码：100031

大连银行股份有限公司

地址：大连市中山区中山路 88 号

法定代表人：陈占维

联系人: 孙文静、班允浩、钟鑫
电话: 021-61683112、0411-82311975、0411-82358163
传真: 021-61683104、0411-82311724
邮政编码: 116001

招商银行股份有限公司
地址: 深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦
法定代表人: 李建红
联系人: 别致红
电话: 021-20625867
传真: 021-58421192
邮政编码: 518040

律师事务所:

北京市金杜律师事务所
地址: 北京市朝阳区东三环中路 7 号
北京财富中心写字楼 A 座 40 层
负责人: 王宁、张陆洋
联系人: 杨雪
电话: 010-56612664
传真: 010-58785599
邮政编码: 100020

审计机构:

毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)有限公司
地址: 中国北京东长安街 1 号东方广场东 2 办公楼 8 层
负责人: 姚建华
联系人: 宋尔珊
电话: 010-85085000
传真: 010-85185111
邮政编码: 100738

信用评级机构:

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址: 北京市西城区复兴门内大街 156 号北京招商国际金融

中心 D 座 12 层
法定代表人: 毛振华
联系人: 杨飞
电话: 010-66428877
传真: 010-66426100
邮政编码: 100031

托管人:

名称: 银行间市场清算所股份有限公司
注册地址: 上海市中山南路318号东方国际金融广场33-34层
法定代表人: 许臻
联系人: 发行岗
电话: 021-63326662
传真: 021-63326661

集中簿记建档系统

技术支持机构:

北京金融资产交易所有限公司
地址: 北京市西城区金融大街乙 17 号
法定代表人: 郭
联系人: 发行部
电话: 010-57896722、010-57896516
传真: 010-57896726
邮政编码: 100032

发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十三章 备查文件及查询地址

一、备查文件

- (一) 中国银行间市场交易商协会关于中化化肥有限公司发行短期融资券的《接受注册通知书》;
- (二) 发行人关于本次发行短期融资券的相关决议和批复
- (三) 《中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券发行公告》
- (四) 《中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券募集说明书》
- (五) 《中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券发行计划》
- (六) 中化化肥有限公司 2012 年、2013 年和 2014 年财务报表和审计报告, 以及未经审计的 2015 年 1-3 月份财务报表;
- (七) 本期短期融资券法律意见书;
- (八) 发行人及本期短期融资券信用评级报告及跟踪评级安排
- (九) 发行人公司章程

二、查询地址

(一) 中化化肥有限公司

地址: 北京复兴门内大街 28 号

联系人: 王睿

联系电话: 010-59569421

传真: 010-59569709

邮编: 100031

(二) 中国建设银行股份有限公司

地址: 北京市西城区金融大街 25 号

邮编: 100032

法定代表人: 王洪章

联系人: 邹梦婷

电话: 010-67594826

传真: 010-66212532

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com>）下载本募集说明书，或在本期短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录一主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
流动比率	期末流动资产/期末流动负债
速动比率	(期末流动资产 - 期末存货)/期末流动负债
资产负债率	期末负债总额/期末资产总额
应收账款周转率(次/年)	主营业务收入净额(营业收入净额)/应收账款平均净额
存货周转率(次/年)	主营业务成本(营业成本)/存货平均净额
总资产周转率	主营业务收入净额(营业收入净额)/总资产平均余额
EBIT(息税前盈余)	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
总资产收益率	EBIT / 总资产平均余额
净资产收益率	净利润(不含少数股东损益)/净资产(不含少数股东权益)
利息保障倍数	(利润总额 + 利息支出)/利息支出

(本页无正文, 为中化化肥有限公司 2015 年度第一期短期融资券募集说明书盖章页)

