

柳州化工股份有限公司2011年公司债券 上市公告书

证券简称：11柳化债

证券代码：122133

发行总额：人民币5.1亿元

上市时间：2012年4月16日

上市地：上海证券交易所

保荐人、主承销商

簿记管理人、债券受托管理人



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

2012 年 4 月

第一节 绪言

重要提示

柳州化工股份有限公司（以下简称“柳化股份”、“发行人”、“本公司”或“公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对本期公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。债券上市前，发行人最近一期末的合并口径净资产为 15.23 亿元（2011 年 9 月 30 日合并资产负债表中所有者权益合计）；2008 年、2009 年和 2010 年的归属于母公司股东的净利润分别为人民币 0.91 亿元、0.21 亿元和 0.57 亿元，近三个会计年度连续盈利，最近三年平均可分配利润为 0.56 亿元，预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

- （一）公司名称：（中文）柳州化工股份有限公司
（英文）LIUZHOU CHEMICAL INDUSTRY CO.,LTD.
- （二）注册地址：广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号
- （三）上市地点：上海证券交易所
- （四）股票简称：柳化股份
- （五）股票代码：600423
- （六）法定代表人：廖能成

- (七) 设立时间：2001年3月6日
- (八) 注册资本：人民币 399,347,513 元
- (九) 董事会秘书：袁志刚
- (十) 电话号码：0772-2516580
- (十一) 传真号码：0772-2510401
- (十二) 互联网网址：<http://www.lzhg.cn>

二、发行人基本情况

(一) 发行人的主要业务

1、公司的经营范围

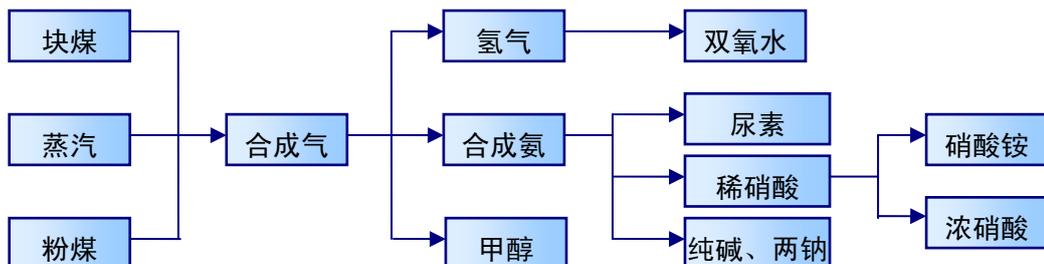
公司经营范围：生产、销售硝酸铵、硝酸、氮肥、纯碱、硝酸钠、亚硝酸钠、工业甲醇、工业甲醛、液氨、硫磺、硫酸、液氧、液氮、氩气、复合肥料、蒸汽、系列工业水、生活水、脱盐水、硝基复合肥、重碱；煤炭的销售及过磅收费；经营进出口业务（国家限定公司经营或禁止出口的商品除外）；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

2、公司的主营业务

公司主要从事化肥和化工产品的生产和销售，是广西最大的化肥化工生产企业。

3、公司的主要产品及用途

公司产品包括：合成氨、尿素、硝酸铵、双氧水、纯碱、氯化铵、硝酸钠、亚硝酸钠、碳铵、硫磺、液氨、硝酸、甲醇、甲醛、煤炭等，其中合成氨为中间产品，尿素、硝酸、硝酸铵和双氧水是公司主导产品。主要产品的简易生产流程如下图所示：



(1) 尿素

公司生产的尿素属于化肥产品，为最重要的农业基础肥料之一，是极其重要的支农产品，广泛用于各种粮食作物、经济作物的种植领域中。

(2) 浓硝酸

浓硝酸广泛应用于化工、冶金、医药、化纤、国防军工等工业领域，是制造炸药、染料、农药、医药中间体、化肥、涂料、硝化纤维的主要原料。浓硝酸的总消费量中，在化学工业的消费量约占 69%，在冶金工业为 14%，在医药工业为 5.5%，在其他方面为 11.5%。

浓硝酸的主要消费领域是化学工业产品，在无机盐、化肥、染料等化工产品生产中得到广泛应用。冶金工业也是浓硝酸的重要消费领域之一。近年来，我国冶金工业保持着较快的增长速度，特别是稀土工业增长较快，出口形势看好，将进一步增加对浓硝酸的需求。随着有色金属和稀有金属矿的不断发现和开采（其冶炼过程离不开浓硝酸），对浓硝酸的需求将进一步拉升。

(3) 硝酸铵

硝酸铵可分为颗粒硝酸铵、结晶状硝酸铵两个子类。硝酸铵的上游原材料主要为煤炭、天然气等基础能源，属于大宗能源产品。

硝酸铵主要用于下游民爆行业的炸药制造和化肥行业的硝基复合肥生产。炸药广泛应用于矿山开采、公路、铁路、农田水利建设等基建行业，消耗量较大。特别是由于颗粒硝酸铵具有空隙率高、水分含量低、吸油率高、爆度高、不易结块、易于出口等优异性能，越来越受到民爆等下游行业的欢迎。硝基复合肥对烟草、玉米、蔬菜、大多数水果（对苹果着色能力较好）、草坪、林木等经济作物能够起到增产增效的作用，对 PH 值较高的土壤环境、干旱少雨地区以及土层较薄的喀斯特地貌地区效果尤为明显。此外，相对于尿素的氨态氮，硝基复合肥的硝态氮能够被土壤直接吸收，肥料损失率较低，在广东、广西、云南等地区已非常受欢迎，在苹果种植面积较广的陕西等省也呈现出递增趋势，是未来复合肥发展的主要品种。

(4) 双氧水

双氧水又名过氧化氢，是一种绿色化工产品，其生产和使用过程几乎没有污染。作为氧化剂、漂白剂、消毒剂、脱氧剂，聚合物引发剂和交联剂，广泛应用于化工、造纸、环境保护、电子、食品、医药、纺织、矿业、农业废料加工等行业。目前市场上双氧水的等级和规格很多，有工业级、试剂级、食品级、电子级等，此外还有供给航天、军工等特殊行业使用的纯度极高的双氧水。

（二）发行人设立、上市及历次股本变化情况

1、发行人的设立情况

发行人系经广西壮族自治区人民政府桂政函[2001]25 号文批准，由柳州化学工业集团有限公司为主要发起人，联合其他 5 家企业法人共同发起设立的股份公司。公司于 2001 年 3 月 6 日在柳州市工商行政管理局完成工商注册登记，注册号为（企）4500001001343（2-1），原注册资本 86,786,000.00 元，法定代表人为廖能成，注册地址为广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号。

首次公开发行前股本结构情况如下表所示：

股东名称	股数（股）	比例
柳州化学工业集团有限公司	83,780,000	96.54%
柳州凤山糖业集团有限责任公司	668,000	0.77%
广西柳州钢铁（集团）公司	668,000	0.77%
桂林市农业生产资料有限公司	668,000	0.77%
广西壮族自治区柳城县农业生产资料公司	668,000	0.77%
中国石化集团兰州设计院	334,000	0.38%
股份总数	86,786,000	100.00%

经中国证券监督管理委员会证监发字[2003]64 号文核准，公司于 2003 年 7 月 2 日向社会公开发行人民币普通股（A 股）60,000,000 股，每股面值 1 元。并经上海证券交易所上证上字（2003）82 号文核准，于 2003 年 7 月 17 日在上海证券交易所上市交易，证券代码：600423，发行价格：6.96 元/股。上市时公司总股本为 146,786,000 股，注册资本变更为 146,786,000 元。本次发行后，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	86,786,000	59.12%

股份类型	持股数（股）	比例
其中：柳化集团持有的国有法人股	83,780,000	57.08%
柳钢集团持有的国有法人股	668,000	0.46%
流通A股	60,000,000	40.88%
股份总数	146,786,000	100.00%

2、公司上市以来历次股本变化情况

(1) 2004 年资本公积转增股本

根据 2003 年年度公司股东大会决议，公司于 2004 年 6 月 21 日以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，每股面值 1 元，共转增 44,035,800 股。转增后公司总股本为 190,821,800 股，注册资本变更为 190,821,800 元。至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	112,821,800	59.12%
其中：柳化集团持有的国有法人股	108,914,000	57.08%
柳钢集团持有的国有法人股	868,400	0.46%
流通A股	78,000,000	40.88%
股份总数	190,821,800	100.00%

(2) 股权分置改革

2005 年 10 月 14 日，公司取得广西人民政府桂政函[2005]259 号文关于同意柳化股份股权分置改革方案的批复，2005 年 10 月 24 日召开股权分置改革相关股东会议，经股东表决，股权分置改革方案获得通过。公司全体非流通股股东，以其持有的 2,340 万股股份作为对价，支付给流通股股东，以换取其非流通股份的流通权，即：方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得非流通股股东支付的 3 股股份。股权分置改革方案已于 2005 年 11 月 3 日实施，完成股权分置改革后，公司的股份结构发生变化，至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	89,421,800	46.86%
其中：柳化集团持有的国有法人股	86,324,504	45.24%
柳钢集团持有的国有法人股	688,288	0.36%
流通A股	101,400,000	53.14%
股份总数	190,821,800	100.00%

（3）2006年11月有限售条件流通股第一次上市解除限售

2006年11月3日，公司原非流通股股东根据相关承诺共有12,503,301股有限售流通股于2006年11月3日上市流通，非流通股股东所持有限售流通股的比例变化如下表：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	76,918,499	40.31%
其中：柳化集团持有的国有法人股	76,783,414	40.24%
柳钢集团持有的国有法人股	30,019	0.02%
流通A股	113,903,301	59.69%
股份总数	190,821,800	100.00%

（4）2007年可转债转股

经中国证券监督管理委员会[2006]46号文核准，公司于2006年7月28日成功地发行了可转换公司债券，发行总额为307,000,000元。经上海证券交易所上证上字[2006]591号文同意，公司可转换公司债券已于2006年8月10日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“柳化转债”，债券代码为“110423”。公司可转换公司债券自2007年1月29日开始转股，截至2007年4月2日，已有306,038,000元转换成公司A股股票，转股价9.86元/股，共转增股本31,037,929股，转增后公司总股本为221,859,729股，注册资本变更为221,859,729元。至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
------	--------	----

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	76,918,499	34.67%
其中：柳化集团持有的国有法人股	76,783,414	34.61%
柳钢集团持有的国有法人股	30,019	0.01%
流通A股	144,941,230	65.33%
股份总数	221,859,729	100.00%

(5) 2007年11月有限售条件流通股第二次上市解除限售

2007年11月15日，共9,676,175股有限售条件的流通股满足了股权分置改革约定的解除限售条件，成为无限售条件的流通股。至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	67,242,324	30.31%
其中：柳化集团持有的国有法人股	67,242,324	30.31%
流通A股	154,617,405	69.69%
股份总数	221,859,729	100.00%

(6) 2008年4月分红送股增加股本

根据2007年年度公司股东大会决议，公司于2008年4月10日向全体股东每10股送红股2股，共送股44,371,946股。送股后公司总股本为266,231,675股，注册资本变更为266,231,675元。至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	80,690,789	30.31%
其中：柳化集团持有的国有法人股	80,690,789	30.31%
流通A股	185,540,886	69.69%
股份总数	266,231,675	100.00%

(7) 2008年11月有限售条件的境内法人股第三次解除限售

2008年11月3日，剩余80,690,789股有限售条件的流通股满足了股权分置

改革约定的解除限售条件，成为无限售条件的流通股。至此，发行人股份全部上市流通，股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
未流通股	0	0
流通A股	266,231,675	100.00%
股份总数	266,231,675	100.00%

（8）2009 年度利润分配暨资本公积金转增股本

根据 2009 年年度股东大会决议，公司于 2010 年 5 月 25 日以 2009 年 12 月 31 日公司总股本为基数，按每 10 股转增 3 股送 2 股的比例，以资本公积、未分配利润向全体股东转增股份总额 133,115,838 股，每股面值 1 元，计增加股本 133,115,838 元。其中：由资本公积转增 79,869,503 元，由未分配利润转增 53,246,335 元。转增后公司总股本为 399,347,513 股，注册资本变更为 399,347,513 元。经上述变更后，公司取得了编号为 450200000016746 的营业执照。至此，发行人股本结构如下：

股份类型	持股数（股）	比例
流通A股	399,347,513	100.00%
股份总数	399,347,513	100.00%

3、本次发行前公司的股本结构

截止 2011 年 6 月 30 日，公司总股本为 399,347,513 股，全为人民币普通股，且全为无限售条件的流通股。

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司总股本为 399,347,513 股，全部为无限售条件的流通股，其中前 10 名股东的持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例	股东性质
1	柳州化学工业集团有限公司	144,958,192.00	36.30%	境内国有法人
2	中银国际—中行—法国爱德蒙得洛希尔银行	18,099,615.00	4.53%	境内非国有法人
3	光大保德信量化核心证券投资	14,184,372.00	3.55%	境内非国有法人
4	国际金融—汇丰—JPMORGAN CHASE BANK,	8,442,304.00	2.11%	境内非国有法人

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例	股东性质
	NATIONAL ASSOCIATION			
5	大连汇元投资管理有限公司	2,025,310.00	0.51%	境内非国有法人
6	闻伟	1,657,900.00	0.42%	境内自然人
7	孟庆祥	1,558,888.00	0.39%	境内自然人
8	范力	1,499,900.00	0.38%	境内自然人
9	中国平安人寿保险股份有限公司—分红—银保分红	1,465,445.00	0.37%	境内非国有法人
10	深圳吉富创业投资股份有限公司	1,450,000.00	0.36%	境内非国有法人

三、发行人相关风险

（一）生产经营风险

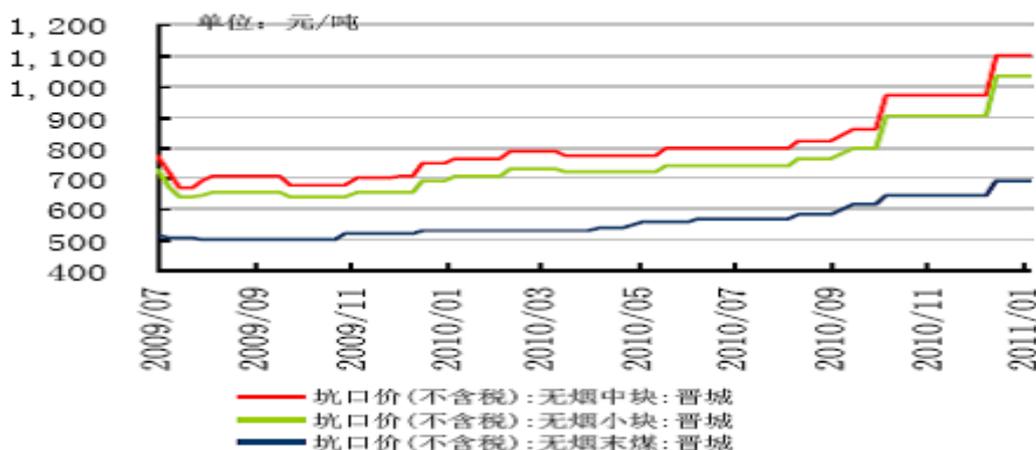
1、主要产品价格大幅波动的风险

2008-2010年我国尿素价格每年都发生了比较大的波动。2008年4月后，由于煤炭等原料价格居高不下，尿素价格大幅上涨，涨幅最高超过30%；2008年3季度以来，受全球金融危机影响，能源及大宗商品价格大幅度下跌，虽然在一定程度上使得尿素生产成本有所下降，但同时销售价格影响也非常大，化肥产成品价格迅速下滑。2009年尿素价格的波动幅度也比较大，2009年初国家出台了《关于改革化肥价格形成机制的通知》，化肥价格由政府指导价变为市场调节价，2009年尿素全年平均出厂价较2008年较低，2009年尿素毛利率同比下降1.40个百分点。2010年上半年尿素价格持续低迷，而到了7月份以后，由于气候异变、库存和产量减少、国际化肥价格大涨导致的出口量增加、煤炭和天然气提价带来的成本上升，尿素价格一路上扬，公司的盈利能力随之明显改善。

2008-2010年硝酸铵出厂价格也发生了较大波动。化工产业景气程度受到国际经济大环境和国内宏观经济环境的影响，矿山开采、公路、铁路、农田水利建设等下游基建行业的发展状况直接影响公司硝酸铵等产品的产销量、价格及毛利率水平。相比较2008年，公司硝酸铵2009年出厂价下降17.89%，毛利率相比2008年相应下降1.28个百分点。随着硝酸铵出厂价的逐步回升，相应毛利率也在2011年开始回升。

可见，产成品价格的波动对公司经营具有一定影响。

2、原材料价格上涨的风险



资料来源：wind 数据库

公司是煤化工企业，生产需要大量的原料煤，原料煤成本占公司总成本在五成左右，煤炭价格的波动对公司经营业绩造成较大影响。以 2010 年度的经营情况为例，如果原料煤价格每上涨 1%，公司主营业务毛利率将下降 0.40 个百分点。2010 年煤炭价格大幅上涨，使公司销售占比最高的硝酸铵盈利能力下降，2010 年硝酸铵平均售价相比较 2009 年上涨 15.38%，而毛利率较 2009 年下降 3.16 个百分点。2010 年公司综合毛利率略有上升，由 2009 年的 16.08% 上涨至 2010 年的 19.76%，主要是由于其他产品售价受大环境影响相继走高。从 2011 年上半年看，物价依然维持高位，煤炭等原材料价格上涨趋势可能仍将持续，2011 年 1-6 月公司综合毛利率为 17.74%。相比较 2010 年度，毛利率下降，公司面临原煤价格上涨所带来的经营风险。

(二) 财务风险

1、刚性债务占比较高的风险

报告期各期末，公司银行借款、应付票据及应付短期融资券等刚性债务合计数分别为 17.54 亿元、20.70 亿元、23.81 亿元和 24.16 亿元，分别占公司负债总额的 84.70%、87.08%、87.75% 和 86.75%（本节财务风险分析中所涉及的财务数据均采用母公司财务报表口径），公司刚性债务占负债总额比例较高，增加了公司的偿债压力。

2、短期偿债指标偏低和高负债水平所带来的偿债风险

报告期各期末，公司的流动比率分别为 0.90、0.41、0.62 和 0.69，速动比率分别为 0.51、0.25、0.42 和 0.48，较低的流动比率和速动比率可能增加公司短期偿付债务的风险。

报告期各期末公司负债规模处于较高位置，资产负债率分别为 60.50%、63.29%、66.11%和 66.52%，同时，经过近年来的数次升息，导致公司利息支出增加，报告期各期财务费用分别为 9,356.66 万元、7,846.84 万元、10,698.00 万元和 6,457.33 万元。较高的资产负债率和融资成本可能降低公司的盈利能力，增加公司的长期偿债风险。

3、未来资本支出所带来的风险

按照柳化股份的整体战略构想，未来几年公司有一定的资本支出。这类资本支出是提高公司核心竞争力及实施公司战略所必需的，资本支出资金主要来源于新增利润、银行借款、资本市场筹资等。公司内部和外部的融资能力取决于公司的财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场形势等多方面因素的影响，若公司的融资要求不能被满足，将影响公司发展战略的实现或对公司经营活动产生不利影响。

（三）政策风险

1、煤化工行业政策变动的风险

2006 年 7 月《国家发展和改革委员会关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业[2006]1350 号）在煤化工项目规划、规模和环境评估等方面作出了若干规定，规定一般不应批准年产规模在 300 万吨以下的煤制油项目，100 万吨以下的甲醇和二甲醚项目，60 万吨以下的煤制烯烃项目，为我国煤化工行业设置了较高的进入壁垒。2009 年 9 月 26 日，国务院印发了《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》。2009 年 10 月，国家发改委等十部委联手发布“抑制部分行业产能过剩和重复建设”的意见，提出煤化工等多个行业出现了严重的产能过剩，旨在控制增量。随着煤化工市场的变化，未来国家若出台包括但不限于新建或技改项目审批、准入资格或其他行业政策，将对包括发行人在内的煤化工市场的参与者造成风险。

2、煤炭行业政策变动风险

煤炭业务在各方面都受到政府部门的监管，包括：授予和延续煤炭探矿权和采矿权、环境保护监督和安全生产监督、采取临时性措施限制煤炭价格上涨、控制投资方向和规模、核准新建项目的规划和建设、征收行业有关的各种税费等。如果公司在经营中未遵守相关的法律法规或因公司没有就有关部门修改的法律法规及时做出相应的调整，则可能对公司的业务和经营业绩造成不利影响。

3、税收政策变动风险

目前，公司部分化肥产品在增值税方面享受针对全化肥行业的税收优惠政策，尿素暂免征收增值税，碳酸氢铵、氯化铵免征增值税。

在所得税方面，根据《广西壮族自治区关于贯彻实施国务院西部大开发政策措施的若干规定》（桂政发〔2001〕100号），股份公司享受西部开发有关税收优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。根据国发〔2007〕39号文《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的有关规定，公司将继续享受西部大开发企业所得税优惠政策至期满。公司还被认定为高新技术企业，高新技术企业证书编号为：GR200945000034。公司所得税税率自2009年7月起三年内享受10%的优惠，即按15%的所得税税率征收。

国家税收政策的变化可能对公司及下属公司已享受的税收优惠政策产生影响，进而对公司的经营业绩产生影响。

4、环保政策变化风险

公司属于化肥化工生产企业，其生产的性质决定了在生产过程中将形成一定量的废水、废气和废渣等。正常生产期间三废排放一般可达到国家排放标准，对环境污染较小。即使发生偶发事故，由于生产装置设有安全处理设施，一般也不会造成重大的环境污染。历年来公司环保监测均已达到国家标准，但随着我国政府环境保护意识的不断加强，可能对化肥化工企业提出更高的环保标准要求，从而使公司在环境保护方面面临一定压力。

（四）管理风险

公司目前已建立了较为规范的管理体系，生产经营运作状况良好，但随着经

营规模的进一步扩大，产业链的不断延伸，公司面临着保持员工队伍的稳定、提升员工素质、建设和谐向上的企业文化、加强企业内部控制和财务管理等多方面的管理风险。如果公司在管理方面不能及时跟进，组织机构设置不合理，重大投资决策、财务安全、人力资源管理等管理制度不完善，将会给公司的生产经营和整体发展带来不利的影响。

（五）其他风险

1、宏观经济波动风险

化工产业作为国民经济上游产业，其景气程度受到国际经济大环境和国内宏观经济环境的影响，实体经济包括染料、冶金、医药等基础化工下游产业的发展状况直接影响公司浓硝酸等产品的产销量。此外，能源及大宗商品价格波动，会直接造成公司生产成本的变化，继而导致化肥及化工产品价格的升降，从而影响公司生产计划和销售情况。可见，宏观经济的波动、国际经济环境的不利影响和市场环境的恶化将会对公司的正常生产经营和盈利能力产生不利影响。

2、安全风险

公司属于化肥化工生产企业，生产的产品品种多，具有管线多、流程长、工艺复杂、设备连续运转等特点，生产过程中有氢、一氧化碳、氨、甲醇、甲醛等有毒有害及易燃易爆物质，且多为高温高压环境，存在一定的中毒、火灾、爆炸的危险性。因此，不排除因操作不当、设备故障或自然灾害，导致事故发生，从而影响本公司生产经营正常进行的可能。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

柳州化工股份有限公司 2011 年公司债券。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2011]1790 号文核准公开发行。

三、发行总额

本期债券的发行规模为 5.1 亿元。

四、本期债券期限

本期债券的期限为 7 年。

五、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。

（二）发行对象

本期公司债券向社会公众发行，不向公司股东优先配售。具体如下：

（1）网上发行：持有登记公司开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（2）网下发行：在登记公司开立合法证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

六、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，平价发行。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为 7%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。在本期债券的计息期限内，每年付息一次；若投资者放弃回售选择权，则至 2019 年 3 月 27 日一次兑付本金；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金在 2017 年 3 月 27 日兑付，未回售部分债券的本金至 2019 年 3 月 27 日兑付。如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日。

八、本期债券发行的主承销商和承销团成员

本期债券由主承销商国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）组织承销团，认购金额不足 5.1 亿元的部分，由国信证券采取余额包销的方式承销。

本期债券的保荐人、主承销商为国信证券，副主承销商为宏源证券股份有限公司，分销商为东海证券有限责任公司。

九、债券信用等级

经鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元资信”）综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

十、担保情况

柳州化学工业集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

十一、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币 5.1 亿元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已于 2012 年 3 月 30 日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请的大信会计师事务所有限公司对本期债券网上发行认购募集资金、网下配售认购冻结资金以及募集资金到位情况分别出具了编号为大信专验字（2012）第 4-0004 号、大信专验字（2012）第 4-0005 号、大信专验字（2012）第 4-0006 号的验证报告。

十二、回购交易安排

经上证所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2012 年 4 月 16 日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“11 柳化债”，上市代码为“122133”。

二、本期债券托管基本情况

根据登记公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的审计及一期的审阅情况

公司 2008 年、2009 年、2010 年财务报告经大信会计师事务所有限公司审计，并分别出具了大信审字[2009]第 4-0142 号，大信审字[2010]第 4-0068 号和大信审字[2011]第 4-0053 号标准无保留意见的审计报告。如无特别说明，本募集说明书财务数据均来源于公司 2008 年、2009 年和 2010 年三个会计年度经审计的财务报告和未经审计的 2011 年半年度财务报告，并根据上述数据进行相关财务指标的计算。

二、最近三年及一期财务会计资料

(一) 合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

资 产	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：				
货币资金	218,834,737.40	233,331,186.79	176,936,798.26	148,619,382.19
应收票据	38,763,412.98	61,359,958.06	23,994,155.71	34,219,761.64
应收账款	151,715,409.01	197,565,840.24	105,385,762.62	65,538,366.37

预付款项	329,935,928.37	249,807,881.31	135,720,920.19	95,648,753.23
其他应收款	17,160,456.63	13,982,557.96	9,912,608.00	2,043,880.70
存 货	426,467,288.10	389,209,090.53	295,028,429.88	328,121,710.18
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,182,877,232.49	1,145,256,514.89	746,978,674.66	674,191,854.31
非流动资产：				
长期股权投资	23,194,284.26	21,394,284.26	10,800,000.00	5,400,000.00
固定资产	2,569,244,061.57	2,559,226,816.16	2,200,934,963.90	1,700,227,342.55
在建工程	508,162,053.62	466,188,744.17	790,122,660.80	763,393,316.02
工程物资	10,870,413.64	12,904,633.16	16,280,925.57	129,968,744.64
无形资产	151,874,635.32	153,591,159.01	157,024,206.40	129,675,700.00
长期待摊费用	52,467,341.02	47,224,271.64	44,927,108.43	44,757,871.34
递延所得税资产	3,704,901.30	3,635,720.70	2,283,966.11	2,484,828.87
非流动资产合计	3,319,517,690.73	3,264,165,629.10	3,222,373,831.21	2,775,907,803.42
资产总计	4,502,394,923.22	4,409,422,143.99	3,969,352,505.87	3,450,099,657.73

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：				
短期借款	877,000,000.00	780,000,000.00	425,000,000.00	368,000,000.00
应付票据	70,479,260.63	5,000,000.00	99,760,565.79	49,672,869.25
应付账款	200,192,199.77	160,872,136.35	119,560,172.25	177,832,861.21
预收款项	213,942,247.12	176,171,900.87	168,556,895.42	93,705,548.28
应付职工薪酬	9,173,137.95	6,617,605.02	5,929,320.74	5,486,865.26
应交税费	5,044,527.68	5,909,845.58	2,437,553.03	11,208,343.81
应付利息	4,300,000.00	13,408,240.00	-	-
其他应付款	8,184,964.23	11,997,164.29	15,513,578.03	6,413,312.81
一年内到期的非流动负债	223,037.94	173,036,381.96	904,396,223.65	115,406,255.18
其他流动负债	500,000,000.00	500,000,000.00	-	-
流动负债合计	1,888,539,375.32	1,833,013,274.07	1,741,154,308.91	827,726,055.80
非流动负债：				
长期借款	1,070,015,729.31	1,070,015,729.31	761,009,578.32	1,220,576,337.84
专项应付款	1,171,299.55	1,171,299.55	-	-
递延所得税负债	124,393.68	248,787.36	497,574.80	746,362.24
其他非流动负债	31,916,836.88	32,081,479.48	27,609,812.21	28,130,349.59
非流动负债合计	1,103,228,259.42	1,103,517,295.70	789,116,965.33	1,249,453,049.67
负债合计	2,991,767,634.74	2,936,530,569.77	2,530,271,274.24	2,077,179,105.47
股东权益：				
股本	399,347,513.00	399,347,513.00	266,231,675.00	266,231,675.00
资本公积	581,821,137.81	581,821,137.81	658,735,829.32	639,295,042.18
专项储备	5,180,644.51	3,958,173.48	3,857,913.73	-
盈余公积	78,081,146.37	78,081,146.37	74,509,448.54	73,141,135.24
未分配利润	403,782,298.02	371,057,421.46	397,662,877.05	380,549,715.04
归属于母公司股东权益	1,468,212,739.71	1,434,265,392.12	1,400,997,743.64	1,359,217,567.46
少数股东权益	42,414,548.77	38,626,182.10	38,083,487.99	13,702,984.80
股东权益合计	1,510,627,288.48	1,472,891,574.22	1,439,081,231.63	1,372,920,552.26
负债和股东权益总计	4,502,394,923.22	4,409,422,143.99	3,969,352,505.87	3,450,099,657.73

合并利润表

单位:元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
(一) 营业总收入	1,318,425,490.23	2,087,735,414.73	1,539,728,353.76	1,618,088,579.91
其中: 营业收入	1,318,425,490.23	2,087,735,414.73	1,539,728,353.76	1,618,088,579.91
(二) 营业总成本	1,279,452,610.10	2,024,292,039.73	1,520,314,737.82	1,515,013,889.03
其中: 营业成本	1,084,579,350.55	1,675,169,743.47	1,292,193,091.71	1,286,713,846.25
营业税金及附加	6,783,063.60	10,770,686.40	6,602,374.75	13,944,215.21
销售费用	64,852,771.38	97,115,160.80	52,707,459.39	35,184,955.99
管理费用	54,155,712.31	112,136,555.02	80,886,419.62	76,150,888.26
财务费用	70,553,227.12	120,704,733.73	89,251,045.48	94,320,042.06
资产减值损失	-1,471,514.86	8,395,160.31	-1,325,653.13	8,699,941.26
加: 投资收益 (损失以“-”号填列)	-	-55,715.74	180,000.00	-
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-	-55,715.74	-	-
(三) 营业利润(亏损以“-”号填列)	38,972,880.13	63,387,659.26	19,593,615.94	103,074,690.88
加: 营业外收入	1,147,470.49	6,124,532.79	13,565,844.30	8,670,065.45
减: 营业外支出	422,091.61	4,678,661.25	1,206,324.04	771,900.51
其中: 非流动资产处置损失	-	3,863,565.02	1,054,218.67	441,124.87
(四) 利润总额	39,698,259.01	64,833,530.80	31,953,136.20	110,972,855.82
减: 所得税费用	4,558,026.35	8,546,686.03	3,668,160.57	19,453,893.63
(五) 净利润(净亏损以“-”号填列)	35,140,232.66	56,286,844.77	28,284,975.63	91,518,962.19
归属于母公司所有者的净利润	32,724,876.56	56,695,654.61	20,583,291.96	90,909,506.84
少数股东损益	2,415,356.10	-408,809.84	7,701,683.67	609,455.35
(六) 每股收益				
基本每股收益	0.08	0.14	0.08	0.34
稀释每股收益	0.08	0.14	0.08	0.34

合并现金流量表

单位:元

项 目	2011年 1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
(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	1,298,001,467.26	1,632,329,692.80	1,513,454,810.40	1,722,163,860.45
收到的税费返还	-	2,841,749.63	3,923,987.25	6,430,670.36
收到的其他与经营活动有关的现金	2,098,467.22	11,701,063.34	17,765,797.08	11,086,205.47
经营活动现金流入小计	1,300,099,934.48	1,646,872,505.77	1,535,144,594.73	1,739,680,736.28
购买商品、接受劳务支付的现金	921,202,334.30	1,340,439,606.00	1,127,010,271.21	1,443,776,025.83
支付给职工以及为职工支付的现金	91,873,535.99	166,408,276.86	134,343,297.17	107,829,894.68
支付的各项税费	78,273,263.27	124,974,507.83	59,953,145.89	114,764,887.39
支付的其他与经营活动有关的现金	21,540,500.68	35,982,078.27	26,556,051.83	22,201,692.67
经营活动现金流出小计	1,112,889,634.24	1,667,804,468.96	1,347,862,766.10	1,688,572,500.57
经营活动产生的现金流量净额	187,210,300.24	-20,931,963.19	187,281,828.63	51,108,235.71
(二) 投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	-	-	390,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	90,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	30,000.00	-	1,407,325.56
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	30,000.00	480,000.00	1,407,325.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	44,756,108.70	226,283,368.19	228,261,846.68	495,041,711.99
投资支付的现金	1,800,000.00	15,560,334.35	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,839,665.65	65,157,874.72	-
支付其他与投资活动有关的现金	905,655.00	4,428,069.41	-	-
投资活动现金流出小计	47,461,763.70	249,111,437.60	293,419,721.40	495,041,711.99
投资活动产生的现金流量净额	-47,461,763.70	-249,081,437.60	-292,939,721.40	-493,634,386.43
(三) 筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到现金	-	-	4,200,000.00	-
借款所收到的现金	706,000,000.00	1,083,000,000.00	895,000,000.00	1,317,000,000.00
发行债券收到的现金	500,000,000.00	500,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	743,663.92	4,724,696.48	1,944,382.50
筹资活动现金流入小计	1,206,000,000.00	1,583,743,663.92	903,924,696.48	1,318,944,382.50
偿还债务所支付的现金	1,281,813,344.02	1,153,027,714.62	651,830,030.00	812,416,998.36

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
分配股利、利润或尝付利息所支付的现金	74,705,335.18	105,648,245.32	118,121,383.90	111,925,298.70
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,726,306.73	3,568,380.65	-	806,114.19
筹资活动现金流出小计	1,360,244,985.93	1,262,244,340.59	769,951,413.90	925,148,411.25
筹资活动产生的现金流量净额	-154,244,985.93	321,499,323.33	133,973,282.58	393,795,971.25
(四) 汇率变动对现金的影响额	-	-1,868.36	2,026.26	-
(五) 现金及现金等价物净增加额	-14,496,449.39	51,484,054.18	28,317,416.07	-48,730,179.47
加: 期初现金及现金等价物余额	233,331,186.79	181,847,132.61	148,619,382.19	197,349,561.66
(六) 期末现金及现金等价物余额	218,834,737.40	233,331,186.79	176,936,798.26	148,619,382.19

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位:元

资 产	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产:				
货币资金	188,448,925.22	202,500,271.99	146,255,880.03	141,698,368.00
应收票据	19,969,387.97	23,930,972.72	12,619,594.65	33,839,761.64
应收账款	168,986,557.69	156,016,075.75	106,216,863.39	70,921,382.88
预付款项	459,111,929.03	310,520,409.21	139,719,476.91	173,194,455.36
其他应收款	7,203,295.47	5,925,182.79	1,827,691.14	1,014,642.54
存 货	351,464,388.73	333,889,643.47	262,505,879.50	319,496,308.29
其他流动资产				
流动资产合计	1,195,184,484.11	1,032,782,555.93	669,145,385.62	740,164,918.71
非流动资产:				
持有到期投资	-	100,000,000.00	110,000,000.00	-
长期股权投资	263,847,536.25	263,847,536.25	251,247,536.25	114,809,036.25
固定资产	2,280,893,449.45	2,275,860,668.38	1,947,857,599.47	1,672,084,912.80
在建工程	389,314,374.40	372,450,266.97	716,157,080.52	720,948,999.26
工程物资	3,700,809.97	9,237,946.93	15,001,439.73	127,578,901.16
长期待摊费用	50,214,227.29	47,144,974.81	44,927,108.43	44,757,871.34
递延所得税资产	2,958,074.59	2,751,240.97	1,941,665.91	1,632,201.76
非流动资产合计	2,990,928,471.95	3,071,292,634.31	3,087,132,430.31	2,681,811,922.57
资产总计	4,186,112,956.06	4,104,075,190.24	3,756,277,815.93	3,421,976,841.28

母公司资产负债表（续）

单位:元

负债和股东权益	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债:				
短期借款	835,000,000.00	698,000,000.00	365,000,000.00	368,000,000.00
应付票据	70,479,260.63	-	99,760,565.79	49,672,869.25
应付账款	162,257,354.00	125,227,264.80	103,082,360.15	176,276,119.67
预收款项	156,056,562.01	149,134,414.73	159,946,632.36	93,001,731.82
应付职工薪酬	5,581,868.37	6,382,080.30	5,878,178.63	5,116,746.06
应交税费	4,897,006.70	2,249,542.68	6,859,532.46	10,003,932.63
应付利息	4,300,000.00	13,000,000.00	-	-
其他应付款	3,925,174.62	3,923,266.45	3,394,199.23	3,444,945.61
一年内到期的非流动负债	223,037.94	173,036,381.96	904,396,223.65	115,406,255.18
其他流动负债	500,000,000.00	500,000,000.00	-	-
流动负债合计	1,742,720,264.27	1,670,952,950.92	1,648,317,692.27	820,922,600.22
非流动负债:				
长期借款	1,010,015,729.31	1,010,015,729.31	701,009,578.32	1,220,576,337.84
专项应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	124,393.68	248,787.36	497,574.80	746,362.24
其他非流动负债	31,916,836.88	32,081,479.48	27,609,812.21	28,130,349.59
非流动负债合计	1,042,056,959.87	1,042,345,996.15	729,116,965.33	1,249,453,049.67
负债合计	2,784,777,224.14	2,713,298,947.07	2,377,434,657.60	2,070,375,649.89
股东权益:				
股本	399,347,513.00	399,347,513.00	266,231,675.00	266,231,675.00
资本公积	576,883,898.94	576,883,898.94	653,753,401.94	639,143,401.94
专项储备	89,367.54	-	160,725.93	-
盈余公积	78,081,146.37	78,081,146.37	74,509,448.54	73,141,135.24
未分配利润	346,933,806.07	336,463,684.86	384,187,906.92	373,084,979.21
股东权益合计	1,401,335,731.92	1,390,776,243.17	1,378,843,158.33	1,351,601,191.39
负债和股东权益总计	4,186,112,956.06	4,104,075,190.24	3,756,277,815.93	3,421,976,841.28

母公司利润表

单位:元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
(一) 营业收入	1,041,332,224.01	1,842,594,140.36	1,439,862,387.28	1,552,216,547.97
减: 营业成本	890,077,878.23	1,543,954,613.03	1,224,154,333.38	1,230,168,523.19
营业税金及附加	4,369,688.73	8,537,871.70	5,821,143.93	13,079,377.48
销售费用	25,932,919.95	48,402,215.60	45,757,577.44	33,655,753.82
管理费用	44,192,983.98	91,287,638.58	70,917,877.71	73,804,882.24
财务费用	64,573,321.25	106,980,048.19	78,468,384.20	93,566,612.83
资产减值损失	1,378,890.84	5,397,167.03	2,063,094.34	6,053,829.06
(二) 营业利润 (亏损以“-”号填列)	10,806,541.03	38,034,586.23	12,679,976.28	101,887,569.35
加: 营业外收入	1,102,470.49	3,568,162.76	2,979,405.86	2,239,395.09
减: 营业外支出	346,746.71	3,714,844.90	1,166,324.04	766,137.07
其中: 非流动资产处置损失	-	3,440,585.82	1,054,218.67	441,124.87
(三) 利润总额	11,562,264.81	37,887,904.09	14,493,058.10	103,360,827.37
减: 所得税费用	1,092,143.60	2,170,925.82	2,021,817.09	17,521,183.54
(四) 净利润	10,470,121.21	35,716,978.27	12,471,241.01	85,839,643.83

母公司现金流量表

单位:元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
(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	862,154,441.18	1,445,429,634.90	1,380,027,927.63	1,630,929,509.59
收到的其他与经营活动有关的现金	1,777,764.34	10,914,811.19	16,343,935.69	11,086,205.47
经营活动现金流入小计	863,932,205.52	1,456,344,446.09	1,396,371,863.32	1,642,015,715.06
购买商品、接受劳务支付的现金	733,797,403.35	1,237,392,688.25	1,034,902,006.03	1,391,582,494.49
支付给职工以及为职工支付的现金	65,899,095.75	140,629,767.11	120,995,000.07	105,710,717.15
支付的各项税费	39,522,877.24	96,150,839.96	45,951,285.07	103,386,740.40
支付的其他与经营活动有关的现金	13,317,208.29	26,040,196.95	24,400,153.79	22,116,566.13
经营活动现金流出小计	852,536,584.63	1,500,213,492.27	1,226,248,444.96	1,622,796,518.17
经营活动产生的现金流量净额	11,395,620.89	-43,869,046.18	170,123,418.36	19,219,196.89
(二) 投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	-	-	1,407,325.56
收到的其他与投资活动有关的现金	104,277,777.78	110,000,000.00	47,006,979.70	-
投资活动现金流入小计	104,277,777.78	110,000,000.00	47,006,979.70	1,407,325.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	19,102,667.17	206,725,406.10	140,541,117.18	412,113,133.08
投资所支付的现金	-	12,600,000.00	37,800,000.00	-
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	-	-	93,238,500.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金	905,655.00	104,428,069.41	110,000,000.00	86,495,000.00
投资活动现金流出小计	20,008,322.17	323,753,475.51	381,579,617.18	498,608,133.08
投资活动产生的现金流量净额	84,269,455.61	-213,753,475.51	-334,572,637.48	-497,200,807.52
(三) 筹资活动产生的现金流量				
取得借款所收到的现金	706,000,000.00	971,000,000.00	855,000,000.00	1,317,000,000.00
发行债券收到的现金	500,000,000.00	500,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,775,571.58	4,724,696.48	1,912,611.09
筹资活动现金流入小计	1,206,000,000.00	1,477,775,571.58	859,724,696.48	1,318,912,611.09
偿还债务所支付的现金	1,241,813,344.02	1,061,027,714.62	588,000,000.00	782,416,998.36
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	70,176,772.52	99,312,562.66	102,717,965.33	111,142,373.70
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,726,306.73	3,568,380.65	-	806,114.19
筹资活动现金流出小计	1,315,716,423.27	1,163,908,657.93	690,717,965.33	894,365,486.25
筹资活动产生的现金流量净额	-109,716,423.27	313,866,913.65	169,006,731.15	424,547,124.84

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
(四) 汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
(五) 现金及现金等价物净增加额	-14,051,346.77	56,244,391.96	4,557,512.03	-53,434,485.79
加：期初现金及现金等价物余额	202,500,271.99	146,255,880.03	141,698,368.00	195,132,853.79
(六) 期末现金及现金等价物余额	188,448,925.22	202,500,271.99	146,255,880.03	141,698,368.00

三、最近三年及一期主要财务指标

(一) 主要财务指标

1、合并口径主要财务指标

指 标	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动比率（倍）	0.63	0.62	0.43	0.81
速动比率（倍）	0.40	0.41	0.26	0.42
资产负债率（%）	66.45	66.60	63.75	60.21
每股净资产（元）	3.68	3.59	5.26	5.11
指 标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率（次/年）	7.55	13.78	18.02	36.73
存货周转率（次/年）	2.66	4.90	4.15	5.19
每股经营活动现金流量净额（元）	0.47	-0.05	0.70	0.19
每股净现金流量（元）	-0.04	0.13	0.11	-0.18

2、母公司的主要财务指标

指 标	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动比率（倍）	0.69	0.62	0.41	0.90
速动比率（倍）	0.48	0.42	0.25	0.51
资产负债率（%）	66.52	66.11	63.29	60.50
每股净资产（元）	3.51	3.48	5.18	5.08
指 标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率（次/年）	6.41	14.05	16.26	34.35
存货周转率（次/年）	2.60	5.18	4.21	5.24
每股经营活动现金流量净额（元）	0.03	-0.11	0.64	0.07
每股净现金流量（元）	-0.04	0.14	0.02	-0.20

注：母公司与合并口径的指标计算方法相同，具体财务指标的计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

- (4) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
(5) 资产负债率=总负债/总资产
(6) 每股净资产=期末归属于母公司股东权益/期末股本总额
(7) 每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
(8) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

(二) 每股净资产与净资产收益率情况

指 标		2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加权平均净资产收益率 (%)	扣除非经常性损益前	2.26	4.00	1.49	6.90
	扣除非经常性损益后	2.21	4.00	0.90	6.81
基本每股收益 (元)	扣除非经常性损益前	0.08	0.14	0.08	0.34
	扣除非经常性损益后	0.08	0.14	0.05	0.34
稀释每股收益 (元)	扣除非经常性损益前	0.08	0.14	0.08	0.34
	扣除非经常性损益后	0.08	0.14	0.05	0.34

注：加权平均净资产收益率和每股收益按当时生效的《公开发行证券公司信息披露编报规则第九号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》规定的公式计算。

(三) 最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，按照合并口径计算，公司最近三年及一期的非经常性损益情况如下表所示：

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益	-245,174.32	-3,700,405.94	-949,716.14	-441,124.87
越权审批，或无正式标准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	76,474.50	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	1,146,742.60	3,150,213.82	2,874,903.33	2,049,978.98
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	6,662,451.19	-
除上述各项之外的其他营业	-176,189.40	-423,920.23	-152,105.37	-

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
外收入和支出				
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	743,663.92	-	-141,359.53
少数股东权益影响额	14,564.53	323,004.33	-14,589.80	518.71
所得税影响额	-101,272.34	-117,593.85	-265,962.27	-219,547.85
非经常性损益合计	638,671.07	-25,037.95	8,231,455.44	1,248,465.44

第六节 偿债计划及其他保障措施

一、具体偿债安排

本期债券发行后，发行人将进一步加强经营管理、资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证及时、足额安排资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付。

（一）偿债资金来源

1、公司良好的盈利能力是偿付债务的可靠保障

公司是广西地区最大的化肥化工生产企业之一。2008 年以来公司引进的壳牌煤气化装置运行平稳，提升了公司产出效率并降低了生产成本，目前已形成“一头多尾”的产品结构，尿素、硝酸铵等主要产品区域竞争优势明显。公司通过收购新益矿业向上游扩展，有利于控制原材料成本、稳定经营业绩。

公司主营业务发展情况良好，报告期各期分别实现营业收入（合并口径）161,808.86 万元、153,972.84 万元、208,773.54 万元和 131,842.55 万元，总体呈增长趋势；公司归属于母公司所有者的净利润分别为 9,090.95 万元、2,058.33 万元、5,669.57 万元和 3,272.49 万元，公司盈利水平虽有所波动，但仍能覆盖债券利息的支出。

2、公司经营活动产生的现金流是偿债的资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流，报告期

各期，公司经营活动产生的现金流量净额（合并口径）分别为 5,110.82 万元、18,728.18 万元、-2,093.20 万元和 18,721.03 万元。考虑到公司具有较强的成本优势、技术优势、联产发展以及区域优势，经历了金融危机的磨练，公司在技术改造、节能降耗、清洁减排等方面取得了较大进步，生产消耗逐步下降，而市场逐步回暖，产品价格逐步上升，盈利正在恢复，公司未来几年仍将保持良好的发展态势，公司在生产规模、资产质量、盈利能力等方面有望持续改善，经营活动产生的现金流量净额将进一步增加，从而为偿还本期债务本息提供保障。

（二）应急偿债保障方案

1、通过外部途径融资

自成立以来，公司注重市场形象，重合同、讲信用，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、华夏银行、交通银行、柳州银行等均是公司的长期合作伙伴，多年来为公司的发展提供了有力的资金支持。至 2011 年 6 月 30 日，公司已获得上述银行等共计 27.14 亿元人民币授信额度，尚有 7.32 亿元额度未使用。即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。与此同时，公司系经营状况良好、运作规范的上市公司，具备较强的资本市场直接融资能力。公司畅通的直接和间接融资渠道为偿还本期债券本息提供了保障。

2、资产变现

公司历来执行稳健的财务政策，注重对资产流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2011 年 6 月 30 日，公司合并报表的流动资产余额为 118,287.72 万元。另外，公司拥有新益矿业 90%的股权，新益矿业拥有地质储量约 6,603 万吨，共分为三个矿区，其中一号矿区已办理好采矿权证，具有较高的价值。如公司预计出现偿债困难，将提前作好准备，采用出售新益矿业等公司股权的方式回笼资金。

3、担保人为本次债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任担保

担保人柳化集团为本次债券发行出具了担保函，承诺对本次债券本息的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保范围包括本次公司债券

的全部本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

4、建立偿债应急响应机制

本期债券存续期内，如果有关偿债的财务指标出现大幅不利异动，包括但不限于资产流动性、盈利能力和经营活动现金流量显著下降等，则立即启动偿债应急响应机制。第一，通过调整存货结构及长期资产结构，增加企业的流动性资产占比，确保公司短期偿债能力。第二，通过降低高风险投资比例、选择投资周期较短、投资者回收期较短的项目，提前确保公司的中长期偿债能力不受影响。第三，通过内部挖潜，避免行业盈利的周期性或全行业性下跌带来的负面影响。

二、偿债保障措施

为充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障

（一）制定《债券持有人会议规则》

公司按照《试点办法》制定了本期公司债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）聘请债券受托管理人

公司按照《试点办法》聘请了国信证券股份有限公司为本期公司债券的受托管理人，签订了《债券受托管理协议》。在本期公司债券的存续期内，债券受托管理人依照协议的约定维护公司债券持有人的利益。

（三）柳化集团提供保证担保

柳化集团为本次债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。如公司因受不可预知因素的影响导致无法按期偿付本期债券本息，则柳化集团将按照其出具的担保函及有关法律、法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用。

（四）设立专门的偿付工作小组

公司指定财务部牵头负责协调本期债券偿付工作，并通过公司其他相关部门在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人利益。公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金偿付及与之相关的工作。组成人员包括公司财务部等相关部门，保证本息偿付。

（五）严格的信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六）其他保障措施

当公司未按时支付本次债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表全体债券持有人向公司和/或担保人处理违约相关事务，维护债券持有人的利益。

（七）发行人承诺

发行人承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金。如果出现预计不能按期偿付债券本息或到期未能按照偿付债券本息等特殊情况下，发行人将有选择性地采取如下一些相应措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

三、发行人违约责任

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司和/或担保人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司和/或担

保人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据政府主管部门要求和鹏元资信的业务操作规范，在信用等级有效期内，鹏元资信将对发行人及其债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，鹏元资信将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人及其债券的信用状况。

鹏元资信对发行人的持续跟踪评级的期限为评级报告出具日至失效日。

本次信用评级报告出具后，鹏元资信将在每年发行人公布年报后的1个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，鹏元资信将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次信用评级报告出具之日起进行。由鹏元资信持续跟踪评级人员密切关注与发行人有关的信息，当发行人发生了影响前次评级报告结论的重大事项时及时跟踪评级，如发行人受突发、重大事项的影响，鹏元资信有权决定是否对原有信用级别进行调整，并在10个工作日内提出不定期跟踪评级报告。

在持续跟踪评级报告签署之日后十个工作日内，发行人和鹏元资信应在监管部门指定媒体及鹏元资信的网站上公布持续跟踪评级结果。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

本期公司债券由控股股东柳化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

一、担保人基本情况简介

1、公司名称：柳州化学工业集团有限公司

2、注册资本：424,000,630 元人民币

3、注册地址：广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号

4、法定代表人：廖能成

5、主要业务范围：系列微肥试产；进出口经营业务（在外贸部核准范围内经营）；装卸服务；铁路专用线延伸服务；第一类压力容器、第二类低、中压力容器制造；生产微生物肥料、副产电（仅向柳化集团公司各控股及下属子公司供应）；化肥、化工产品研究、开发、设计；生产销售各种纸张、纸板、浆板及各种纸制品、造纸副产品；机械设备安装；机械加工；设备修理；设备保温；化工防腐处理；代办运输服务；篷布租赁；铆焊制作；房屋装修。

6、实际控制人：柳州市人民政府国有资产监督管理委员会

二、担保人主要财务数据和指标

柳化集团最近一年的主要数据及指标如下表所示（本节中所涉及的财务数据均采用合并财务报表口径）：

项 目	2010 年 12 月 31 日 / 2010 年度
总资产（万元）	788,420.12
所有者权益（万元）	135,099.79
净资产收益率（%）	3.11
净利润（万元）	4,690.34
资产负债率（%）	82.86
流动比率（倍）	0.46

项 目	2010 年 12 月 31 日 / 2010 年度
速动比率（倍）	0.33

注：（1）净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额

（2）资产负债率=负债总额/资产总额

（3）流动比率=流动资产/流动负债

（4）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（5）上述数据经大信会计师事务所有限公司审计

三、资信状况

1、担保人的信用评级情况

鹏元资信评估有限公司 2012 年 3 月 20 日将担保人的主体长期信用等级确定为 AA 级。

2、最近三年及一期担保人与主要客户业务往来的资信情况

担保人最近三年及一期与客户发生业务往来时，均按照销售合同的约定及时交付产品，未发生重大违约行为。

四、累计对外担保金额及其占净资产的比例

截至2011年6月30日，柳化集团累计对外担保余额18.79亿元，占其2010年末未经审计的净资产的比重为139.05%。其中对集团子公司的担保余额17.09亿元，对其他公司担保余额1.70亿元。若考虑公司本次5.8亿元的公司债券全额发行并假定无其他担保事项发生，其对外实际担保余额占2010年末未经审计的净资产的比重将为181.98%。

五、偿债能力分析

1、柳化集团业务构成

柳化集团以化肥、化工产品的生产和销售为主营业务，主要产品包括尿素、浓硝酸、硝酸铵、双氧水和保险粉等。柳化集团主要行使管理职能，各业务的实际运作主体为下属子公司柳化股份及广东中成。其中，尿素、浓硝酸、硝酸铵和双氧水业务主要来自控股子公司柳化股份。2011年6月末，柳化集团收购广东中成99%股权，经营范围扩展至保险粉领域，广东中成的主要产品为保险粉、双

氧水等。由于广东中成于 2010 年底完成股权转让工商变更登记，其收入及利润未反映在集团 2010 年度合并报表中。2008-2010 年集团营业收入主要来源于柳化股份。柳化集团主要业务及经营实体如下表所示：

单位：亿元

公司名称	主要产品	2010 年末资产总额	2010 年营业收入
柳化股份	尿素、浓硝酸、硝酸铵、双氧水等	44.09	20.88
广东中成	保险粉、双氧水等	30.07	15.28

2、发行人和柳化集团的业务关系

发行人是柳化集团主要的控股子公司，2010 年以前柳化集团收入主要来自发行人，随着柳化集团对新购子公司广东中成业务的整合，发行人所占柳化集团业务比重将逐渐下降。2010 年，发行人总资产、股东权益、营业收入、净利润占柳化集团相关科目的比重如下图所示：

项 目		2010 年 12 月 31 日 / 2010 年度
总资产	柳化股份（万元）	440,942.21
	柳化集团（万元）	788,420.12
	比重（%）	55.93
股东权益	柳化股份（万元）	147,289.16
	柳化集团（万元）	135,099.79
	比重（%）	109.02
营业收入	柳化股份（万元）	208,773.54
	柳化集团（万元）	208,686.72
	比重（%）	100.04
净利润	柳化股份（万元）	5,628.68
	柳化集团（万元）	4,690.34
	比重（%）	120.01

3、担保人具有为本次债券提供担保的能力

柳化集团的前身为柳州化肥厂，成立于 1967 年，后于 1998 年 7 月改制为集

团公司，实际控制人为柳州市国资委。2008年4月，柳化集团股权划转至柳化控股，成为其全资子公司。2010年12月，柳化集团通过引入其他5家战略投资者实施增资扩股改制。2011年4月完成增资，柳化集团注册资本增至4.24亿元，柳化控股持股比例下降为52%。柳化集团引入战略投资者后，治理结构及内部组织架构得到有效改善。

柳化集团控股子公司柳化股份是广西地区化肥化工龙头企业，主导产品的区域市场地位突出，产品市场占有率很高。于2010年底完成收购的广东中成，广东中成是我国最大保险粉、双氧水生产企业之一。收购广东中成后使柳化集团双氧水产能大幅扩张，有利于市场地位的提升。预计2011年柳化集团收入规模将有较大增长，市场竞争力将不断提高。

截至2010年末，柳化集团合并报表的总资产为788,420.12万元，股东权益为135,099.79万元，负债总额为653,320.33万元，资产负债率为82.86%；2010年，柳化集团实现营业收入208,686.72万元，净利润4,690.34万元，经营活动现金净流量-9,639.49万元。柳化集团资产负债率较高，主要系收购债务负担较重的广东中成所致，预计广东中成经营逐步走向正轨后，柳化集团资产负债率有望降至合理水平。另外，2010年末柳化集团实施增资扩股，但年末新增6亿元股东投资款尚未完全到账，若考虑到该项资本补充，柳化集团2010年末的资产负债率将低于目前水平。

柳化集团具有较大的资产规模、较高的收入水平和一定的盈利能力，未来随着柳化股份对壳牌煤气化装置等先进设备产能的充分挖掘、自有煤炭产能的释放，以及广东中成整合效益的体现，柳化集团的经营性现金流水平、负债水平有望得到改善，收入和盈利水平将进一步提升。

截至2011年6月末，柳化集团对外提供18.79亿元担保，虽金额较大，但其中17.09亿元为对子公司的担保，担保风险总体可控。

综上所述，柳化集团具有为柳化股份本次发行公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保的担保能力。

4、柳化集团偿债能力分析

(1) 资产负债结构分析

截至2010年末，柳化集团的总资产788,420.12万元，股东权益为135,099.79

万元，资产规模较上年末增长 43.37%，主要系收购广东中成所致。资产结构中，流动资产和非流动资产分别占总资产的比重为 26.34% 和 73.66%；负债结构中，流动负债和非流动负债分别占总负债的比重为 69.43% 和 30.57%。根据柳化集团的业务特点，其资产和负债构成较为合理，整体资产质量较好。柳化集团 2008-2010 年末偿债能力指标如下表所示：

指 标	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动比率（倍）	0.46	0.48	0.72
速动比率（倍）	0.33	0.39	0.42
资产负债率（%）	82.86	69.66	61.79

注：（1）资产负债率=负债总额/资产总额
 （2）流动比率=流动资产/流动负债
 （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

近几年，柳化集团债务规模迅速增长，截至 2010 年末，柳化集团总债务规模为 653,320.33 万元，资产负债率为 82.86%。柳化集团负债水平上升较快，主要是因为集团 2010 年收购债务负担较重的广东中成所致。预计随着广东中成整合工作的顺利进展，未来柳化集团经营负债程度有望得到改善。

（2）盈利能力分析

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	208,686.72	155,792.54	174,109.58
营业利润	5,450.43	471.22	6,778.54
利润总额	5,545.01	1,658.14	8,196.70
净利润	4,690.34	1,285.99	6,251.31
综合毛利率	20.80%	16.95%	20.30%

近几年，随着柳化集团业务规模的扩大，营业收入除 2009 年受金融危机影响降低外，总体有所增长。2009 年受金融危机及其对国内经济影响，整个化肥化工市场萎缩，集团主要产品销售价格低迷，致使当年收入和利润均有不同程度下降。2010 年，随着国内经济及化肥化工市场的回暖，柳化集团实现营业收入 208,686.72 万元，同比增长 33.95%，实现净利润 4,690.34 万元，同比增长 264.73%。柳化集团综合毛利率水平经历 2009 年下降后于 2010 年回升，2010 年综合毛利

率为 20.80%，较 2009 年提高 3.85 个百分点。

另外，柳化集团目前持有发行人 144,958,192 股非限售股份，占发行人股本总额的 36.30%，依托该部分优质资产，柳化集团具有较强的融资能力。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金的运用

经公司 2011 年第四届董事会第六次会议审议通过，并经 2011 年第一次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请本期公司债券发行规模不超过 5.8 亿元。

经公司 2011 年第一次临时股东大会审议决定，本次发行公司债券的募集资金用于偿还借款、调整债务结构和补充流动资金，并授权董事会根据公司财务状况等实际情况决定募集资金用于偿还银行借款和补充流动资金的金额及比例。

在股东大会批准的上述用途范围内，公司拟将本次债券募集资金的 4.6 亿元用于偿还公司银行短期借款，剩余资金用于补充公司流动资金。

第十一节 其他重要事项

一、最近一期末的对外担保情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的对外担保均为对子公司盛强化工的担保，担保总额为 10,000 万元，共分为两笔。第一笔担保金额为 6,000 万元，系公司为盛强化工的长期借款提供保证担保，担保期限自 2008 年 11 月 28 日至 2013 年 11 月 26 日；第二笔担保金额 4,000 万元，系公司为盛强化工的短期借款提供保证担保，担保期限自 2009 年 8 月 5 日至 2012 年 8 月 5 日。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司未对控股子公司以外的其他公司提供担保。

二、未决诉讼、仲裁事项

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在尚未了结的或可预见的，并在不利判决或裁决或决定的情况下将会实质影响发行人的财务、经营及资产状况的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

三、同业竞争情况及其解决措施

公司控股股东柳化集团完成对广东中成的收购后，截至 2011 年 6 月 30 日，持有广东中成 99% 的股权，处于绝对控股地位，因为广东中成及其子公司湖南智成化工有限公司与公司部分经营业务相同，因此形成了同业竞争的事实。广东中成主要经营保险粉、双氧水等产品，其中与公司形成同业竞争的双氧水产品年设计产能为 15 万吨；湖南智成化工有限公司主要经营双氧水、氯化铵、纯碱、尿素等产品，这些产品均与公司业务存在重叠，形成同业竞争。

柳化集团收购广东中成后，主要从内部管理、机构设置、人力资源、技术改造、产品结构调整等方面大力对其整顿，虽然柳化集团与公司部分经营业务相同，但并未做出损害公司及公司其他股东合法权益的行为。

为解决由于收购广东中成而形成的同业竞争问题，下一步，公司计划在同一控制人实际控制期满一个会计年度后，通过实施集团整体上市，将广东中成的业务注入公司，消除同业竞争，力争在 2012 年完成此项工作。此项工作完成后，公司经营实力和行业地位将得到较大幅度提升，同时同业竞争问题将得到有效解决。

另外，柳化集团与公司均签署了避免同业竞争的承诺函，能有效解决公司与控股股东之间同业竞争情况，保护发行人的利益。

第十二节 有关当事人

（一）发行人

名称：柳州化工股份有限公司
法定代表人：廖能成
联系人：龙立萍、邹英辉
办公地址：广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号
电话：0772-2519434
传真：0772-2510401

（二）担保人

名称：柳州化学工业集团有限公司
法定代表人：廖能成
联系人：曾智红、谭雁冰
办公地址：广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号
电话：0772-2572143
传真：0772-2514313

（三）保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人

名称：国信证券股份有限公司
法定代表人：何如
经办人员：吴凤来、曾信、袁科、于洁泉、魏梦霞、张华、邱志峰
办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
电话：0755-82130833
传真：0755-82130620

（四）发行人律师事务所

名称：广东晟典律师事务所
负责人：丁新朝

经办律师：周游、周凤玲、赵彦武

办公地址：深圳市福田区华强北路圣廷苑酒店 B 座 18-19 楼

电 话：0755-83789585

传 真：0755-82075163

（五）审计机构

名 称：大信会计师事务所有限公司

法定代表人：吴卫星

经办注册会计师：李炜、陈鹏

办公地址：武汉市中山大道 1166 号金源世界中心 A-B 座 8 楼

电 话：027-82814094

传 真：027-82816985

（六）资信评级机构

名 称：鹏元资信评估有限公司

法定代表人：刘思源

经 办 人：王一峰、李章

住 所：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电 话：010-66216006

传 真：010-66212002

第十三节 备查文件

投资者可以查阅与本期债券发行有关的所有正式法律文件，这些文件亦在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告和已披露的 2011 年半年报；
- （二）保荐人出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）担保函；

- (六) 中国证监会核准本次发行的文件;
- (七) 债券受托管理协议 (附债券持有人会议规则);
- (八) 其他文件。

投资者可在发行期间每周一至周五上午 9:00—11:00, 下午 3:00—5:00, 于下列地点查阅上述文件。

查阅地点: 柳州化工股份有限公司

办公地址: 广西壮族自治区柳州市北雀路 67 号

联系人: 龙立萍、邹英辉、汪涓

电话: 0772-2519434

传真: 0772-2510401

互联网网址: <http://www.lzhg.cn>

（此页无正文，为《柳州化工股份有限公司2011年公司债券上市公告书》之国信证券股份有限公司盖章页）



保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

2012年4月12日

（此页无正文，为《柳州化工股份有限公司2011年公司债券上市公告书》之柳州化工股份有限公司盖章页）

发行人：柳州化工股份有限公司

