

湖北兴发化工集团股份有限公司 2015 年公司债券 上市公告书

证券简称：15 兴发债

证券代码：122435

上市时间：2015 年 9 月 18 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：国信证券股份有限公司

发 行 人



湖北兴发化工集团股份有限公司

主承销商/簿记管理人



二〇一五年九月

第一节 绪言

湖北兴发化工集团股份有限公司（简称“发行人”或“公司”）已批准该上市公告书，保证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、完整性负个别的连带责任。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

上海证券交易所对湖北兴发化工集团股份有限公司2015年公司债券（简称“15兴发债”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等导致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA；本期债券的信用级别为AA。本期债券上市前，本公司最近一期末（2015年3月31日）合并报表中所有者权益为611,937.70万元，合并报表口径资产负债率为69.72%，母公司资产负债率为61.35%；本期债券上市前，本公司2012年、2013年和2014年合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为28,645.82万元、5,847.39万元和49,431.10万元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润为27,974.77万元，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、发行人概况

公司名称	湖北兴发化工集团股份有限公司
法定代表人	李国璋
成立日期	1994年8月17日
注册资本	530,734,322.00元
实缴资本	530,734,322.00元
住所	兴山县古夫镇高阳大道58号
邮编	443700
信息披露事务负责人	程亚利
信息披露事务负责人联系方式	0717-6760939

所属行业	化学原料和化学制品制造业
经营范围	磷化工系列产品、化工原料及化工产品生产、销售、进出口；磷矿石的开采、销售；硅石矿开采、加工、销售；化学肥料（含复混肥料）的生产、销售；承办中外合资经营合作生产及“三来一补”业务；水力发电、供电；汽车货运、汽车配件销售；机电设备安装；房屋租赁；物业管理服务；技术咨询服务；食品添加剂（有效期至 2016 年 5 月 5 日）及饲料添加剂（有效期至 2018 年 12 月 25 日）生产及销售（经营范围中有涉及国家专项规定的，未取得许可不得经营）
组织机构代码	27175061-2

截至 2014 年 12 月 31 日，公司经审计合并资产总额为 1,966,181.96 万元，合并负债总额为 1,358,094.79 万元，合并所有者权益为 608,087.18 万元，其中归属于母公司所有者权益为 490,605.84 万元。2014 年度，公司实现营业总收入为 1,139,197.65 万元，利润总额为 58,629.71 万元，净利润总额为 53,932.22 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 49,431.10 万元。

二、发行人股东情况

截至 2015 年 3 月 31 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	宜昌兴发集团有限责任公司	12,951.13	24.40%
2	浙江金帆达生化股份有限公司	9,534.43	17.96%
3	兴山县水电专业公司	1,766.16	3.33%
4	宜昌市夷陵国有资产经营有限公司	1,060.00	2.00%
5	兴山福瑞工贸有限公司	1,000.00	1.88%
6	中信证券股份有限公司约定购回式 证券交易专用证券账户	628.20	1.18%
7	陈天助	251.77	0.47%
8	全国社保基金四零七组合	219.59	0.41%
9	陈杏芬	176.30	0.33%
10	陈爱花	116.89	0.22%
合计		27,704.48	52.18%

第三节 债券发行概况

一、债券名称：湖北兴发化工集团股份有限公司 2015 年公司债券。

二、发行规模：本期债券发行规模为不超过人民币 6 亿元（含 6 亿元）。

三、票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

四、债券期限：本期债券为 5 年期固定利率债券，附第 2 年末、第 4 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

五、债券利率及其确定方式：本期公司债券发行票面利率为 4.40%。本期公司债券票面利率在债券前 2 年内固定不变。如发行人在本期债券存续期的第 2 年末行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券票面年利率为债券存续期限前 2 年票面年利率加上调基点，在债券存续期限第 3 年和第 4 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在债券存续期第 3 年和第 4 年票面利率仍维持原有票面利率不变。如发行人在本期债券存续期的第 4 年末行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券票面年利率为债券存续期限第 4 年票面年利率加上调基点，在债券存续期限第 5 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在债券存续期第 5 年票面利率仍维持原有第 3 年和第 4 年票面利率不变。

六、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。若债券持有人在本期债券存续期的第 2 年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第 2 年的利息在投资者回售支付日一起支付；若债券持有人在本期债券存续期的第 4 年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第 4 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

七、发行首日或起息日：2015 年 8 月 20 日。

八、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

九、付息日：2016 年至 2020 年每年的 8 月 20 日为上一个计息年度的付息日。若投资者在本次债券存续期第二年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2016 年至 2017 年每年的 8 月 20 日；若投资者在本次债券存续期第四年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2016 年至 2019 年每年的 8 月 20 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）

十、兑付登记日：2020 年 8 月 20 日之前的第 3 个工作日为本期债券本金

及最后一期利息的兑付登记日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

十一、本金兑付日：本金兑付日：2020 年 8 月 20 日。若投资者在本次债券存续期第二年末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2017 年 8 月 20 日；若投资者在本次债券存续期第四年末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2019 年 8 月 20 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）在兑付登记日次日至本金兑付日期间，本次债券停止交易。

十二、上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 2 年末上调本期债券第 3 年和第 4 年的票面利率；以及在本期债券存续期的第 4 年末上调本期债券第 5 年的票面利率。发行人将于本期债券第 2 个计息年度付息日及第 4 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未在本期债券存续期第 2 年末行使票面利率上调选择权，则本期债券第 3 年和第 4 年票面利率仍维持原有票面利率不变；若发行人未在本期债券存续期第 4 年末行使票面利率上调选择权，则本期债券第 5 年票面利率仍维持第 3 年和第 4 年票面利率不变。

公司将于本期债券第 2、4 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若公司未行使利率上调选择权，则本次公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

十三、回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。若投资者行使回售选择权，本期债券第 2 个计息年度付息日及第 4 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

十四、回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给本公司的，须于公司发出关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告之日起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述

上调。

十五、信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司评定，公司主体信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

十六、主承销商、债券受托管理人：国信证券股份有限公司。

十七、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

十八、发行对象及发行方式：本次债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行，采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人与主承销商根据询价情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

十九、向公司股东配售的安排：本次发行公司债券不向公司 A 股股东优先配售。

二十、承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

二十一、募集资金用途：本次发行的募集资金在扣除发行费用后，拟用于调整债务结构、补充流动资金。

二十二、募集资金专项账户及专项偿债账户银行：本次发行的募集资金的收款银行为招商银行股份有限公司宜昌分行，账户户名为湖北兴发化工集团股份有限公司，收款账户为 717900005610301。

二十三、拟上市地：上交所。

二十四、债券担保情况：宜昌兴发集团有限责任公司为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期公司债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2015 年 9 月 18 日起在上交所挂牌交易。本期债券简称为“15 兴发债”，证券代码为“122435”。本期债券已向上交所提出申请，上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证

券登记结算有限责任公司相关规定执行。

根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人在交易所市场的主体评级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 104435。上市折扣系数为 0.75，上市交易后折扣系数为 0.75。

二、本期公司债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人财务概况

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 年度、2013 年度和 2012 年度的财务报告进行了审计，并分别出具了“勤信审字【2015】第 1186 号”、“勤信审字【2014】第 1556 号”及“勤信审字【2013】第 346 号”标准无保留意见的《审计报告》。中勤万信认为公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。2015 年第一季度财务数据未经审计。

表：最近三年及一期发行人主要财务数据

单位：人民币万元

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
合并资产负债表主要数据	资产总额	2,020,894.92	1,966,181.96	1,507,664.79	1,382,363.75
	其中：流动资产	437,704.99	409,349.78	338,060.62	391,227.20
	负债合计	1,408,957.23	1,358,094.79	1,080,515.62	927,725.45
	其中：流动负债	956,294.90	932,154.47	658,602.00	477,896.79
	所有者权益	611,937.70	608,087.18	427,149.17	454,638.30
	归属于母公司所有者权益合计	492,904.36	490,605.84	337,624.91	342,584.50
合并利润表主要数据	营业收入	285,494.39	1,139,197.65	1,093,440.50	962,006.44
	营业利润	4,307.51	56,638.09	9,635.90	39,076.99
	利润总额	4,834.63	58,629.71	13,397.72	38,033.51
	净利润	3,770.56	53,932.22	7,821.75	30,804.16
	归属于母公司所有者的净利润	2,218.57	49,431.10	5,847.39	28,645.82
合并现	经营活动现金流	25,472.54	66,496.49	22,889.95	41,568.48

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
金 流 表 主 要 数 据	量净额				
	投资活动现金流量净额	-32,455.04	-82,394.41	-121,809.90	-328,982.65
	筹资活动现金流量净额	-12,205.94	34,869.42	-8,711.25	416,207.87

表：最近三年及一期发行人主要财务指标

财务指标	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率（倍）	0.46	0.44	0.51	0.82
速动比率（倍）	0.35	0.32	0.37	0.63
资产负债率	69.72%	69.07%	71.67%	67.11%
每股净资产（元）	11.53	11.46	9.81	10.44
财务指标	2013年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次/年）	3.83	19.76	21.18	29.33
存货周转率（次/年）	2.33	9.62	10.64	11.47
息税折旧摊销前利润（万元）	24,518.30	172,215.23	100,761.58	102,872.10
利息保障倍数（倍）	1.23	1.71	1.15	1.56
每股净现金流量（元）	-0.36	0.36	-2.47	2.96
每股经营活动产生的现金流（元）	0.48	1.25	0.53	0.95

注：各指标的具体计算公式如下：

- 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、资产负债率=总负债÷总资产×100%；
- 4、每股净资产=股东所有者权益÷期末股本总额；
- 5、应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额；
- 6、存货周转率=营业成本÷存货平均余额；
- 7、息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；
- 8、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）÷（计入财务费用的利息支出+利息资本化支出）；

9、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；

10、每股经营活动产生的现金流=经营活动产生的现金流量净额÷期末股本总额；

项目	报告期间	加权平均净资产 收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收 益	稀释每股 收益
归属于公司普通股股东的 净利润	2015年1-3月	0.45	0.43	0.43
	2014年度	12.23	1.04	1.04
	2013年度	1.73	0.13	0.13
	2012年度	14.13	0.78	0.78
扣除非经常性损益后归属 于公司普通股股东的净利 润	2015年1-3月	0.35	0.03	0.03
	2014年度	0.93	0.08	0.08
	2013年度	0.72	0.06	0.06
	2012年度	13.83	0.77	0.77

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》要求，计算公司报告期的净资产收益率和每股收益。

二、发行人财务分析

（一）概述

公司主营业务为磷矿石开采及销售，磷酸盐、磷肥、草甘膦等磷化工产品及其他化工产品的生产和销售。公司长期专注于精细磷化工产品开发，产品包括磷矿石、黄磷、湿法磷酸、三聚磷酸钠、六偏磷酸钠、磷肥、草甘膦等品种，公司拥有较为完整的磷化工原料、无机磷酸盐和磷肥产品序列，形成了品种多、规模大、门类齐全、精细化程度、产品附加值和技术含量较高的产品链条。

公司现有 20 个系列 80 多个品种的产品，是全国精细磷产品门类最全、品种最多的企业，中国最大的精细磷酸盐生产企业，全球最大的六偏磷酸钠生产企业。

报告期内，公司经过稳步发展，已成长为一家跨地区经营、具有较强规模和品牌优势、成长性良好的磷化工生产企业。通过提高磷矿石和电力自给率，发行人的“矿电磷一体化”产业链在原材料价格发生剧烈波动的情况下为下游产品锁定较低的生产成本。此外，发行人的技术水平先进，品牌声誉良好，且非常注重

环保节能。

截至 2015 年 3 月 31 日,公司未经审计合并资产总额为 2,020,894.92 万元,合并负债总额为 1,408,957.23 万元,合并所有者权益为 611,937.70 万元,其中归属于母公司所有者权益为 492,904.36 万元。2014 年度,公司实现营业总收入为 1,139,197.65 万元,利润总额为 58,629.71 万元,净利润总额为 53,932.22 万元,其中归属于母公司所有者的净利润为 49,431.10 万元。

(二) 资产分析

报告期各期末,公司资产构成如下:

单位: 万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	437,704.99	21.66%	409,349.78	20.82%	338,060.62	22.42%	391,227.20	28.30%
非流动资产	1,583,189.94	78.34%	1,556,832.18	79.18%	1,169,604.17	77.58%	991,136.55	71.70%
资产合计	2,020,894.92	100.00%	1,966,181.96	100.00%	1,507,664.79	100.00%	1,382,363.75	100.00%

由上表可见,公司资产主要由非流动资产构成,报告期各期末非流动资产占总资产的比例均在 70%以上,这是由于磷化工行业重资产的行业特性决定的。

报告期内,公司资产规模持续稳定上升,由 2012 年底的 1,382,363.75 万元增长至 2014 年底的 1,966,181.96 万元,2012 年至 2014 年年均复合增长率为 19.26%。

1、流动资产

报告期各期末,公司流动资产构成如下:

单位: 万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	143,995.99	32.90%	128,897.86	31.49%	78,335.94	23.17%	172,449.81	44.08%
应收票据	23,051.48	5.27%	60,757.22	14.84%	61,833.50	18.29%	37,510.75	9.59%
应收账款	85,864.63	19.62%	53,357.01	13.03%	55,887.57	16.53%	41,612.05	10.64%
预付款项	44,777.73	10.23%	16,237.34	3.97%	19,867.99	5.88%	35,675.20	9.12%
其他应收款	15,900.94	3.63%	5,088.85	1.24%	10,999.35	3.25%	11,806.15	3.02%
存货	99,004.87	22.62%	108,109.65	26.41%	92,488.38	27.36%	88,522.80	22.63%
其他流动资产	25,109.35	5.74%	36,901.86	9.01%	18,647.88	5.52%	3,650.45	0.93%
流动资产合计	437,704.99	100.00%	409,349.78	100.00%	338,060.62	100.00%	391,227.20	100.00%

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货构成，2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 3 月 31 日四项资产占当期末流动资产的比重分别为 86.93%、85.35%、85.78%和 80.40%。报告期内，公司流动资产结构较为稳定，与公司经营规模和经营特点基本匹配。

(1) 货币资金

单位：万元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
库存现金	3.00	4.42	0.57	0.97
银行存款	62,782.99	81,970.00	63,029.11	170,648.85
其他货币资金	81,210.00	46,923.44	15,306.26	1,800.00
合计	143,995.99	128,897.86	78,335.94	172,449.81

报告期各期末，公司货币资金金额分别为 172,449.81 万元、78,335.94 万元、128,897.86 万元和 143,995.99 万元，占当期流动资产的比例分别为 44.08%、23.17%、31.49%和 32.90%。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，其他货币资金主要为票据保证金和借款保证金。

2013 年末公司货币资金较 2012 年末减少 94,113.87 万元或 54.57%，主要是由于公司 2012 年定向增发的募集资金投入工程所致。

2014 年末公司货币资金的增加主要是由于其他货币资金的增加造成的，2014 年末公司应付票据较 2013 年末增加 25,042.74 万元或 471.06%，票据保证金余额相应大幅增加。

2015 年 3 月 31 日，公司货币资金的增加主要是由于票据等保证金的增加造成其他货币资金增加。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据金额分别为 37,510.75 万元、61,833.50 万元、60,757.22 万元和 23,051.48 万元，全部为银行承兑汇票。

2013 年末公司应收票据金额较 2012 年增加 24,322.75 万元或 64.84%，主要是由于 2013 年起，部分客户改变了货款结算方式，由货币资金结算改为票据结算。

2014 年末公司应收票据金额与 2013 年末基本持平。

2015 年 3 月 31 日，公司应收票据金额较 2014 年末减少 37,705.74 万元或 62.06%，主要是由于：一方面，公司应收账款金额较 2014 年末大幅增加，2015

年 3 月 31 日应收账款金额较 2014 年末增加 32,507.63 万元或 60.92%，2015 年 3 月末收到客户的应收票据金额相应减少；另一方面，公司在建工程、固定资产等资本性支出及原材料采购主要以票据进行结算，导致应收票据金额较 2014 年末大幅减少。

报告期各期，公司无因出票人未履约而转入应收账款的票据。

(3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款金额分别为 41,612.05 万元、55,887.57 万元、53,357.01 万元和 85,864.63 万元，其中，账龄在一年以内的应收账款占比在 95% 以上。

公司实行积极的应收账款催收政策，报告期各期末应收账款余额占当期营业收入的比例维持在 5% 左右，占比较低。

2013 年末公司应收账款金额较 2012 年末增加 14,275.53 万元或 34.31%，主要是由于销售规模的扩大所致，2013 年度公司营业收入较 2012 年度增加 131,434.06 万元或 13.66%。

2014 年末公司应收账款金额与 2013 年末基本持平。

2015 年 3 月 31 日，公司应收账款金额较 2014 年末增加 32,507.63 万元或 60.92%，主要是由于 2015 年 1-3 月公司营业收入较 2014 年同期增幅较大。

公司实行较为谨慎的应收账款坏账准备计提政策，具体如下表所示：

账龄	坏账准备计提比例
1 年以内	5%
1-2 年	10%
2-3 年	20%
3-4 年	40%
4 年以上	100%

2014 年，公司对应收石家庄华康谊德化工有限公司的 197.36 万元货款进行了核销，并履行了专题办公会审议程序。

(4) 存货

报告期各期末，公司存货金额分别为 88,522.80 万元、92,488.38 万元、108,109.65 万元和 99,004.87 万元，逐年稳定提高，2012 年至 2014 年年均复合增长率为 10.51%。存货的增加主要是由于公司业务规模的扩大，期末原材料

和库存商品的增加造成的。

报告期各期末，公司存货构成如下：

单位：万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	28,915.89	29.21%	36,729.79	33.97%	22,775.06	24.62%	39,899.59	45.07%
半成品	2,106.00	2.13%	2,130.84	1.97%	-	-	-	-
库存商品	66,452.87	67.12%	67,788.18	62.70%	68,360.39	73.91%	48,006.51	54.23%
周转材料	1,521.56	1.54%	1,304.36	1.21%	1,351.82	1.46%	456.68	0.52%
低值易耗品	8.56	0.01%	156.49	0.14%	1.11	-	160.02	0.18%
合计	99,004.87	100.00%	108,109.65	100.00%	92,488.38	100.00%	88,522.80	100.00%

公司存货主要由原材料和库存商品构成，报告期各期末两者占比均在 95% 以上。

(5) 其他流动资产

除上述四项流动资产的主要构成要素外，2012 至 2014 年各期末，公司其他流动资产增幅较大。

2013 年末公司其他流动资产金额较 2012 年末增加 14,997.43 万元或 410.84%，主要是由于固定资产投资导致待抵扣税款的增加引起的。

2014 年末公司其他流动资产金额较 2013 年末增加 18,253.98 万元或 97.89%，主要是由于固定资产投资导致待抵扣税款的增加引起的。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	4,008.56	0.25%	4,008.56	0.26%	3,845.94	0.33%	-	-
长期股权投资	26,269.76	1.66%	26,479.50	1.70%	45,987.05	3.93%	41,327.00	4.17%
固定资产	994,540.80	62.82%	986,703.98	63.38%	744,002.20	63.61%	512,006.95	51.66%
在建工程	226,941.65	14.33%	205,010.07	13.17%	190,928.51	16.32%	262,823.63	26.52%

工程物资	1,701.69	0.11%	1,859.18	0.12%	1,007.19	0.09%	2,679.16	0.27%
无形资产	199,166.32	12.58%	202,857.11	13.03%	144,492.36	12.35%	142,405.42	14.37%
商誉	87,892.52	5.55%	87,892.52	5.65%	-	-	-	-
长期待摊费用	2,468.78	0.16%	1,774.79	0.11%	1,854.46	0.16%	2,034.23	0.21%
递延所得税资产	3,689.59	0.23%	3,736.21	0.24%	1,730.97	0.15%	3,065.39	0.31%
其他非流动资产	36,510.27	2.31%	36,510.27	2.35%	35,755.51	3.06%	24,794.79	2.50%
非流动资产合计	1,583,189.94	100.00%	1,556,832.18	100.00%	1,169,604.17	100.00%	991,136.55	100.00%

报告期各期末,公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成,2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年3月31日三项资产占当期非流动资产的比重分别为92.54%、92.29%、89.58%和89.73%。占比均在90%左右。

(1) 固定资产

报告期内,随着公司业务规模的扩大,公司固定资产规模持续稳定增长,报告期各期末固定资产金额分别为512,006.95万元、744,002.20万元、986,703.98万元和994,540.80万元,2012-2014年年均复合增长率为38.82%。

2013年末公司固定资产金额较2012年末增加231,995.26万元或45.31%,主要是由于在建工程转入固定资产形成的,其中836项目转入固定资产金额较大。

2014年末公司固定资产金额较2013年末增加242,701.78万元或32.62%,2014年公司固定资产的增加,主要是由于公司收购湖北泰盛化工有限公司、宜昌金信化工有限公司、瓮安县龙马磷业有限公司后,因企业合并形成的新增固定资产。

截至2015年3月31日,公司固定资产构成如下:

单位:万元

项目	2015.3.31
房屋及建筑物	558,566.20
机器设备	424,422.79
运输设备	3,136.56
其他设备	8,415.25
合计	994,540.80

由上表可见，公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备构成。

(2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程金额分别为 262,823.63 万元、190,928.51 万元、205,010.07 万元和 226,941.65 万元，公司在建工程全部为与生产经营相关的在建项目。

2013 年末公司在建工程较 2012 年末减少 71,895.12 万元或 27.35%，主要原因为 2013 年公司在建工程转入固定资产金额高于当年新增在建工程金额，其中在建工程转固项目中 836 项目金额较大。

2014 年末公司在建工程金额较 2013 年末增加 14,081.56 万元或 7.38%，主要原因为公司 2014 年新增 10 万吨/年草甘膦原药扩建项目一期、青龙寨水电站项目及电站增效扩容改造项目等，同时公司对已有项目后坪探矿工程、5 万吨/年黄磷项目、20 万吨/年有机硅单体项目一期工程、峡口港二期扩建工程、瓦屋四块段、纳米碳酸钙项目等继续大幅增加投资。

2015 年 3 月 31 日，公司在建工程金额较 2014 年末增加 21,931.58 万元或 10.70%，主要原因为后坪探矿项目、20 万吨/年有机硅单体项目（二期）、5 万吨/年黄磷项目、10 万吨/年草甘膦原药扩建项目一期（6 万吨/年）、电站增效扩容改造项目等当期投资金额较大，增加了期末在建工程余额，目前，上述项目正在有序推进。

截至 2015 年 3 月 31 日，公司在建工程明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额	工程进度
1	后坪探矿	44,327.93	88.00%
2	瓦屋四块段	11,162.51	99.00%
3	青龙寨水电站	3,763.74	85.00%
4	20 万吨/年有机硅单体项目（二期）	21,895.90	25.00%
5	钾碱项目	7,134.85	70.00%
6	5 万吨/年黄磷项目	17,583.61	100.00%
7	襄阳园区公用工程项目	3,311.11	100.00%
8	4 万吨/年氨基乙酸扩建项目	251.52	10.00%
9	10 万吨/年草甘膦原药扩建项目一期（6 万吨/年）	4,882.74	25.00%
10	纳米碳酸钙项目	6,905.19	90.00%
11	电站增效扩容改造项目	3,299.80	30.00%

12	峡口港二期扩建工程	13,759.07	65.00%
13	120万吨/年选矿项目二期工程	1,493.85	50.00%
14	其他工程	87,169.82	-
合计		226,941.65	-

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成如下：

单位：万元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
土地使用权	91,153.06	91,611.12	70,102.92	66,216.31
专利权	393.04	403.12	522.38	643.50
非专利技术	38,115.45	39,092.77	2,537.35	2,053.28
采矿权	66,443.33	68,610.17	71,242.54	73,047.34
软件	3,061.44	3,139.94	87.17	444.99
合计	199,166.32	202,857.11	144,492.36	142,405.42

2013年末公司无形资产金额较2012年末增加2,086.95万元或1.47%，变动幅度较小，主要是由于土地使用权和非专利技术的增加引起的。

2014年末公司无形资产金额较2013年末增加58,364.75万元或40.39%，增幅较大，主要是由于公司于2014年完成对湖北泰盛化工有限公司、宜昌金信化工有限公司、瓮安县龙马磷业有限公司的收购，合并范围扩大导致土地使用权和非专利技术增加。

(三) 负债分析

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	956,294.90	67.87%	932,154.47	68.64%	658,602.00	60.95%	477,896.79	51.51%
非流动负债	452,662.33	32.13%	425,940.32	31.36%	421,913.62	39.05%	449,828.67	48.49%
负债合计	1,408,957.23	100.00%	1,358,094.79	100.00%	1,080,515.62	100.00%	927,725.45	100.00%

由上表可见，公司负债主要由流动负债构成，并且报告期内，流动负债占负债总金额的比例持续上升，由2012年末的51.51%上升至2014年末的68.64%，这与公司的经营特点和融资方式有关。

随着公司业务规模的扩大，公司负债金额持续稳定提高，2012年至2014年年均复合增长率为20.99%。

1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	474,670.98	49.64%	497,318.24	53.35%	341,072.26	51.79%	218,771.64	45.78%
应付票据	84,450.00	8.83%	30,359.00	3.26%	5,316.26	0.81%	8,500.00	1.78%
应付账款	157,725.77	16.49%	158,164.81	16.97%	100,366.24	15.24%	68,527.31	14.34%
预收款项	49,648.26	5.19%	42,700.20	4.58%	49,201.96	7.47%	16,596.80	3.47%
应付职工薪酬	5,996.71	0.63%	6,762.13	0.73%	5,501.56	0.84%	6,340.26	1.33%
应交税费	3,655.44	0.38%	6,629.98	0.71%	5,935.23	0.90%	9,316.19	1.95%
应付利息	4,245.89	0.44%	9,321.56	1.00%	5,177.04	0.79%	5,060.93	1.06%
应付股利	168.60	0.02%	168.60	0.02%	168.60	0.03%	168.60	0.04%
其他应付款	20,482.91	2.14%	17,267.81	1.85%	20,947.49	3.18%	20,157.78	4.22%
一年内到期的非流动负债	155,250.33	16.23%	163,462.13	17.54%	124,915.36	18.97%	104,047.36	21.77%
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	20,409.92	4.27%
流动负债合计	956,294.90	100.00%	932,154.47	100.00%	658,602.00	100.00%	477,896.79	100.00%

由上表可见，公司流动负债主要由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债构成，2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年3月31日三项负债占当期流动负债的比重分别为81.89%、85.99%、87.86%和82.36%。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款金额分别为218,771.64万元、341,072.26万元、497,318.24万元和474,670.98万元，2012-2014年年均复合增长率为50.77%，增幅较大，主要是由于公司业务规模的扩大、生产规模的扩张，固定资产等资本性支出增加，使得公司短期借款金额相应上升。

(2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款金额分别为68,527.31万元、100,366.24万元、158,164.81万元和157,725.77万元，2012-2014年年均复合增长率为

51.92%，增幅较大。2013 年末公司应付账款金额较 2012 年末增加 31,838.93 万元或 46.46%，主要是由于公司 836 项目转固投产后，原材料采购金额大幅增加，因此期末应付账款金额增幅较大；2014 年末公司应付账款金额较 2013 年末增加 57,798.57 万元或 57.59%，主要是由于一方面 2014 年公司完成了对湖北泰盛化工有限公司、宜昌金信化工有限公司、瓮安县龙马磷业有限公司的收购，2014 年末合并范围的扩大造成了期末应付账款的增加，另一方面，随着公司生产规模的扩大，生产过程中的应付原材料采购款、工程项目建设产生的应付工程款等均有所增加。

(3) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债金额分别为 104,047.36 万元、124,915.36 万元、163,462.13 万元和 155,250.33 万元，2012-2014 年年均复合增长率为 25.34%，主要是由于一年内到期的长期借款增加所致。

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	179,396.27	39.63%	181,710.91	42.66%	284,499.30	67.43%	319,697.79	71.07%
应付债券	189,211.62	41.80%	159,226.45	37.38%	79,444.97	18.83%	79,176.29	17.60%
长期应付款	3,988.09	0.88%	4,830.31	1.13%	4,549.01	1.08%	4,186.01	0.93%
专项应付款	33,223.40	7.34%	33,223.40	7.80%	22,708.40	5.38%	16,431.00	3.65%
递延收益	40,634.10	8.98%	40,523.11	9.51%	30,711.94	7.28%	-	-
递延所得税负债	6,208.85	1.37%	6,426.14	1.51%	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	30,337.57	6.74%
非流动负债合计	452,662.33	100.00%	425,940.32	100.00%	421,913.62	100.00%	449,828.67	100.00%

由上表可见，公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 3 月 31 日两项负债占当期非流动负债的比重分别为 88.67%、86.26%、80.04%和 81.43%。

(1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款金额分别为 319,697.79 万元、284,499.30 万

元、181,710.91 万元和 179,396.27 万元，逐年下降，主要是由于报告期内公司融资方式逐渐多元化，由最初的依赖银行借款、股权性融资逐渐发展为银行借款、股权融资与中期票据、公司债、售后回租、股权收益权信托融资等多种融资方式，因此长期借款金额出现下滑。

(2) 应付债券

报告期各期末，公司应付债券金额分别为79,176.29万元、79,444.97万元、159,226.45万元和189,211.62万元，2013年末公司应付债券金额与2012年末基本持平，主要为公司2012年发行的8亿元公司债券；2014年末公司应付债券的增加主要是由于公司2014年发行了8亿元的中期票据；2015年3月31日公司应付债券增加主要是由于2015年一季度公司发行2015年第一期短期融资券，发行额为3亿元人民币。

3、公司报告期末有息债务情况

截至 2014 年 12 月 31 日，公司有息债务情况如下：

单位：万元

借款类型	短期借款	一年内到期长期借款	长期借款	其他	小计
质押借款	228,726.49	-	-	-	228,726.49
抵押借款	37,500.00	65,522.93	77,664.91	-	180,687.84
保证借款	184,392.22	97,939.20	87,546.00	-	369,877.42
信用借款	46,699.53	-	16,500.00	159,226.45	222,425.98
合计	497,318.24	163,462.13	181,710.91	159,226.45	1,001,717.73

上表中的“其他”为公司 2014 年年末应付债券账面金额，截至 2014 年 12 月 31 日，公司已发行待偿还债券 16 亿元，其中公司债 12 兴发 01 发行金额 3 亿元，公司债 12 兴发 02 发行金额 5 亿元，中期票据 14 兴发 MTN01 发行金额 3 亿元，中期票据 MTN02 发行金额 5 亿元，具体明细如下：

序号	发行人	简称	发行量	期限	发行日期	状态
1	兴发股份	12 兴发 01	3 亿元	6 年	2012.02.14	存续正常
2	兴发股份	12 兴发 02	5 亿元	5 年	2012.02.14	存续正常
3	兴发股份	14 兴发 MNT01	3 亿元	5 年	2014.03.18	存续正常
4	兴发股份	14 兴发 MNT02	5 亿元	3 年	2014.08.29	存续正常

4、现有债务偿债安排

公司现有债务主要为银行借款、公司债券等，上述债务主要用于补充流动资金、日常经营周转。公司将主要通过以下几个方面对现有债务进行偿还：

(1) 随着宏观经济和行业政策的变化，公司的营业收入和利润水平有望进一步提升，经营活动净现金流有望持续改善，将为上述债务的偿还提供持续和稳定的资金来源；

(2) 公司亦不断拓展融资渠道，通过新增长短期借款和运用现有银行授信额度，偿还到期债务，不断优化债务期限结构。公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，并获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。截至2015年3月31日，公司拥有的银行授信总额为人民币1,266,159.00万元，其中已使用授信额度为人民币823,703.00万元，未使用授信余额为人民币442,456.00万元。

(四) 现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	25,472.54	66,496.49	22,889.95	41,568.48
投资活动产生的现金流量净额	-32,455.04	-82,394.41	-121,809.90	-328,982.65
筹资活动产生的现金流量净额	-12,205.94	34,869.42	-8,711.25	416,207.87
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-26.75	10.34	-42.77
现金及现金等价物净增加额	-19,188.44	18,944.75	-107,620.87	128,750.93

(1) 经营活动现金流量分析

经营活动产生的现金流是偿还本期债券本息的主要来源。报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 41,568.48 万元、22,889.95 万元、66,496.49 万元和 25,472.54 万元，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
销售商品、提供劳务收到的现金	237,795.31	928,399.79	1,041,166.71	819,284.52
收到的税费返还	9.77	1,714.50	1,090.49	413.08
收到其他与经营活动有关的	1,323.22	7,457.43	7,825.97	4,877.29

现金				
经营活动现金流入小计	239,128.30	937,571.73	1,050,083.17	824,574.89
购买商品、接受劳务支付的现金	178,167.77	715,809.83	912,703.56	686,426.07
支付给职工以及为职工支付的现金	14,504.35	50,545.07	38,123.53	29,130.75
支付的各种税费	8,669.52	64,630.74	49,209.16	41,809.36
支付其他与经营活动有关的现金	12,314.12	40,089.59	27,156.97	25,640.23
经营活动现金流出小计	213,655.76	871,075.24	1,027,193.22	783,006.42
经营活动产生的现金流量净额	25,472.54	66,496.49	22,889.95	41,568.48

公司经营活动产生的现金流主要来源于公司主营业务。

2013 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2012 年度减少 18,678.53 万元或 44.93%，主要是由于支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各种税费的增加造成的，2013 年上述两项金额合计增加 16,392.57 万元。随着公司业务规模的扩大、营业收入和营业成本的增加，2013 年度销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金均有较大幅度的上升，但两者净增加额基本相等，对经营活动产生的现金流量净额影响较小。

2014 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2013 年度增加 43,606.54 万元或 190.51%，增幅较大，主要是由于公司采购商品和原材料的结算方式由货币资金改为票据，导致当期购买商品、接受劳务支付的现金大幅减少。

(2) 投资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
收回投资收到的现金	-	-	100.68	-
取得投资收益收到的现金	-	358.99	13,245.61	65.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1,807.45	1,921.80	82.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	2,652.89
收到其他与投资活动有关的现金	400.00	37,684.06	7,828.95	25,328.36
投资活动现金流入小计	400.00	39,850.51	23,097.04	28,129.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,855.04	108,668.68	129,759.08	287,733.13

投资支付的现金	-	2,477.00	8,048.88	9,533.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	5,739.24	723.98	32,974.82
支付其他与投资活动有关的现金	-	5,360.00	6,375.00	26,870.00
投资活动现金流出小计	32,855.04	122,244.92	144,906.94	357,111.94
投资活动产生的现金流量净额	-32,455.04	-82,394.41	-121,809.90	-328,982.65

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数。报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-328,982.65 万元、-121,809.90 万元、-82,394.41 万元和-32,455.04 万元。

2012 年公司投资活动现金流出主要为公司扩充产能而进行的工程投资，其中包括 836 项目、宜都 200 万吨选矿等金额较大的资本性支出。

2013 年公司投资活动现金流出主要为公司扩充产能而进行的工程投资，其中主要以湿法磷酸精制、836 项目、襄阳 5 万吨/年黄磷项目等金额较大的资本性支出为主。

2014 年公司投资活动现金流出主要为公司扩充产能而进行的工程投资，其中主要以 20 万吨/年有机硅单体项目一期工程、后坪硐探工程等金额较大的资本性支出为主。

2015 年 1-3 月投资活动现金流出主要为本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2012 年度，公司投资活动现金流入主要为公司收到的政府补贴和利息收入；2013 年度，公司投资活动现金流入主要为当年收到的以现金方式支付的投资收益；2014 年公司投资活动现金流入主要为政府补贴和利息收入。

(3) 筹资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
吸收投资收到的现金	-	800.00	610.00	159,882.82
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	800.00	610.00	30,964.41
取得借款收到的现金	243,980.79	865,528.72	647,010.80	550,217.64
发行债券收到的现金	29,835.00	79,400.00	-	78,940.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,282.00	4,391.00	28,141.81

筹资活动现金流入小计	273,815.79	948,010.72	652,011.80	817,182.26
偿还债务支付的现金	209,142.86	823,010.59	589,394.17	362,284.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,264.60	64,534.97	67,338.89	38,689.59
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	280.08	96.89	-
支付其他与筹资活动有关的现金	55,614.26	25,595.74	3,990.00	-
筹资活动现金流出小计	286,021.73	913,141.30	660,723.06	400,974.39
筹资活动产生的现金流量净额	-12,205.94	34,869.42	-8,711.25	416,207.87

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 416,207.87 万元、-8,711.25 万元、34,869.42 万元和-12,205.94 万元，波动较大。

2013 年公司筹资活动产生的现金流量净额为负，较 2012 年减少 424,919.13 万元或 102.09%，降幅较大，主要是由于：①2012 年公司对宜昌兴发集团有限责任公司、华安基金管理有限公司、武汉盛和源矿产有限公司、平安大华基金管理有限公司非公开发行 6,991.00 万股股份，2013 年公司未进行股权性融资，因此，2013 年公司吸收投资收到的金额较 2012 年大幅下降；②随着公司业务规模的扩大，债务规模逐年上升，2013 年偿还债务支付的现金金额较 2012 年大幅增加；③2012 年，公司发行了 8 亿元公司债，2013 年公司未进行公司债融资。

2014 年公司筹资活动产生的现金流量净额较 2013 年大幅上升，主要是由于公司 2014 年借款规模较 2013 年增幅较大，当期取得借款收到的现金较 2013 年大幅增加。

2015 年 1-3 月公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要是由于票据等保证金的增加造成支付其他与筹资活动有关的现金出现较大幅度增加。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标情况如下：

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率（倍）	0.46	0.44	0.51	0.82
速动比率（倍）	0.35	0.32	0.37	0.63
资产负债率	69.72%	69.07%	71.67%	67.11%
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
利息保障倍数（倍）	1.23	1.71	1.15	1.56

报告期各期，公司流动比率、速动比率出现下滑，主要原因为随着公司业务

规模的扩大，一方面对流动资金的需求逐年增加，公司通过债务融资的方式有效增强了公司资金的流动性，因而使得流动负债的规模持续增大；另一方面期末应付账款金额持续增加，应付账款主要为应付供应商货款。2013年公司流动比率、速动比率降幅较大，主要是由于当期进行了较大规模的工程投入，因此2013年末货币资金量较2012年大幅减少，导致期末流动资产规模有所下降。

报告期内，公司资产负债率较为稳定，与公司主营业务情况较为匹配。

报告期各期，公司利息保障倍数分别为1.56、1.15、1.71和1.23，2013年公司利息保障倍数出现较大幅度的下降，主要原因为一方面，公司2013年度经营业绩较2012年度出现较大幅度的下滑，2013年利润总额较2012年减少24,635.79万元或64.77%，导致公司2013年息税折旧摊销前利润较2012年降幅较大；另一方面，随着公司业务规模和债务规模的扩大，2013年利息支出（包括计入财务费用的利息支出和资本化利息支出）较2012年增加7,907.83万元或16.96%，增幅较大。

（五）资产周转能力分析

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应收账款周转率（次）	3.83	19.76	21.18	29.33
存货周转率（次）	2.33	9.62	10.64	11.47

从上表可见，公司2013年末应收账款周转率较2012年末降幅较大，主要是由于信用期内销售收入增加造成期末应收账款金额大幅增加。公司2014年末存货周转率与2013年末相比略有下滑，波动幅度较小。

报告期内，公司存货规模持续稳定上升，报告期各期末，存货余额分别为89,706.52万元、95,178.38万元、109,331.43万元和99,654.49万元，2012-2014年年均复合增长率为10.40%，但各期营业成本金额变动较小，2012年至2014年年均复合增长率为8.21%，上述两方面因素使得报告期各期公司存货周转率持续下滑。

（六）盈利能力分析

报告期内，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	285,494.39	1,139,197.65	1,093,440.50	962,006.44
其中：营业收入	285,494.39	1,139,197.65	1,093,440.50	962,006.44
二、营业总成本	280,991.19	1,134,600.19	1,099,260.73	930,202.47
其中：营业成本	243,067.59	983,367.68	983,643.12	839,782.14
营业税金及附加	2,633.97	13,890.10	11,247.20	9,365.19
销售费用	9,094.34	40,977.04	27,903.59	17,582.06
管理费用	6,724.42	31,179.69	22,663.81	23,729.87
财务费用	17,652.53	62,725.11	50,606.51	36,493.28
资产减值损失	1,818.33	2,460.57	3,196.50	3,249.92
投资收益	-195.69	52,040.63	15,456.13	7,273.01
三、营业利润	4,307.51	56,638.09	9,635.90	39,076.99
加：营业外收入	815.24	4,373.00	4,979.81	2,272.45
减：营业外支出	288.12	2,381.39	1,218.00	3,313.93
四、利润总额	4,834.63	58,629.71	13,397.72	38,033.51
五、净利润	3,770.56	53,932.22	7,821.75	30,804.16

(1) 营业收入

报告期各期，公司营业收入分别为 962,006.44 万元、1,093,440.50 万元、1,139,197.65 万元和 285,494.39 万元，公司营业收入主要由主营业务收入构成，报告期各期，主营业务收入分别为 953,974.76 万元、1,069,592.97 万元、1,123,738.64 万元和 279,415.40 万元，占当期营业收入的比重分别为 99.17%、97.82%、98.64%和 97.87%，占比较高，以下以主营业务收入进行公司营业收入的分析。

报告期各期，公司分产品主营业务收入构成如下：

单位：万元

类别	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
磷矿石	14,724.35	5.27%	73,778.85	6.57%	75,431.82	7.05%	82,348.33	8.63%
黄磷及下游产品及其他	66,894.65	23.94%	228,240.01	20.31%	178,498.18	16.69%	182,734.72	19.16%
贸易	103,916.19	37.19%	526,594.68	46.86%	685,286.20	64.07%	625,662.75	65.58%
氯碱	5,439.44	1.95%	34,695.85	3.09%	47,972.25	4.49%	33,169.72	3.48%
肥料	37,051.48	13.26%	157,801.27	14.04%	45,104.81	4.22%	6,292.72	0.66%
草甘膦及甘氨酸等	42,399.56	15.17%	56,861.19	5.06%	-	-	-	-
有机硅	8,989.73	3.22%	45,766.80	4.07%	37,299.72	3.49%	23,766.52	2.49%
合计	279,415.40	100.00%	1,123,738.64	100.00%	1,069,592.97	100.00%	953,974.76	100.00%

报告期内，公司主营业务收入逐年稳定上升，2012至2014年年均复合增长率为8.53%。

①2013年度，公司主营业务收入较2012年增加115,618.20万元或12.12%，主营业务收入中各产品类别收入增幅如下：

单位：万元

类别	2013年度	2012年度	增长额	涨幅	贡献率
磷矿石	75,431.82	82,348.33	-6,916.51	-8.40%	-5.98%
黄磷及下游产品及其他	178,498.18	182,734.72	-4,236.54	-2.32%	-3.66%
贸易	685,286.20	625,662.75	59,623.44	9.53%	51.57%
氯碱	47,972.25	33,169.72	14,802.53	44.63%	12.80%
肥料	45,104.81	6,292.72	38,812.09	616.78%	33.57%
草甘膦及甘氨酸等	-	-	-	-	-
有机硅	37,299.72	23,766.52	13,533.19	56.94%	11.71%
合计	1,069,592.97	953,974.76	115,618.20	12.12%	100.00%

由上表可见，2013年公司主营业务收入的增加主要是由于贸易收入和肥料收入的增加造成的，两者合计对当年主营业务收入增长的贡献率达到85.14%。

2012年起，公司在保持矿山及传统化工平稳增长的同时，战略性做大做强贸易业务，在该战略影响下，2013年度公司贸易收入较2012年增长59,623.44万元或9.53%。

2013年，子公司宜都兴发肥料生产项目建成投产，肥料收入较2012年增长38,812.09万元或616.78%，增幅较大。

②2014年度，公司主营业务收入较2013年增加54,145.67万元或5.06%，主营业务收入中各产品类别收入增幅如下：

单位：万元

类别	2014年度	2013年度	增长额	涨幅	贡献率
磷矿石	73,778.85	75,431.82	-1,652.97	-2.19%	-3.05%
黄磷及下游产品及其他	228,240.01	178,498.18	49,741.83	27.87%	91.87%
贸易	526,594.68	685,286.20	-158,691.52	-23.16%	-293.08%
氯碱	34,695.85	47,972.25	-13,276.40	-27.68%	-24.52%
肥料	157,801.27	45,104.81	112,696.46	249.85%	208.14%
草甘膦及甘氨酸等	56,861.19	-	56,861.19	-	105.02%
有机硅	45,766.80	37,299.72	8,467.08	22.70%	15.64%
合计	1,123,738.64	1,069,592.97	54,145.67	5.06%	100.00%

2014年度，公司主营业务收入的增加主要是由于肥料收入的增加造成的，

对当年主营业务收入增长的贡献率达到 208.14%。

2014 年，公司收购了泰盛化工和龙马磷业，当期公司合并范围增加，因此收入规模也相应上升；公司全资子公司宜都兴发磷肥项目自 2013 年投产以来，经过一年的运行，产销状况逐步趋于稳定，2014 年收入较 2013 年大幅增加。

③毛利及毛利率

报告期各期公司主营业务分产品毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
磷矿石	10,823.43	73.51%	48,572.55	65.84%	48,664.93	64.52%	66,219.83	80.41%
黄磷及下游产品及其他	12,093.25	18.08%	45,094.53	19.76%	39,835.14	22.32%	34,927.46	19.11%
贸易	3,822.62	3.68%	15,073.97	2.86%	16,000.21	2.33%	14,849.70	2.37%
氯碱	2,608.44	47.95%	9,248.06	26.65%	6,331.40	13.20%	3,682.68	11.10%
肥料	4,936.56	13.32%	9,201.76	5.83%	-7,711.59	-17.10%	1,112.37	17.68%
草甘膦及甘氨酸等	5,016.42	11.83%	21,194.04	37.27%	-	-	-	-
有机硅	325.69	3.62%	-1,727.31	-3.77%	-671.78	-1.80%	-1,627.53	-6.85%
合计	39,626.40	14.18%	146,657.60	13.05%	102,448.30	9.58%	119,164.51	12.49%

由上表可见，报告期内，公司主营业务毛利、毛利率呈“V”型，2013 年主营业务毛利、毛利率均出现下滑。公司主营业务毛利主要由磷矿石、黄磷及下游产品及其他、草甘膦及甘氨酸等产品产生的毛利构成，报告期各期，上述三项产品毛利占当期主营业务毛利的比例分别为 84.88%、86.39%、78.32%和 70.49%。

2013 年公司主营业务毛利、毛利率的下降主要是由于磷矿石产品的毛利、毛利率下降引起的。2013 年磷矿石产品毛利、毛利率的下滑主要是由于磷矿石市场价格波动引起的，公司磷矿石价格由 2012 年 386 元/吨降至 2013 年的 245 元/吨。

2014 年公司主营业务毛利、毛利率较 2013 年均出现一定幅度的上升，主要是由于肥料、草甘膦及甘氨酸等产品的毛利、毛利率上升引起的。肥料毛利和毛利率的上升主要是由于 2014 年子公司宜都兴发磷铵生产装置经过试运行之后，产能利用率大幅提升，当期磷酸一铵和磷酸二铵生产量和销售量较 2013 年大幅度增加；草甘膦及甘氨酸等产品的毛利、毛利率上升主要是由于 2014 年公司完成对泰盛化工的收购，泰盛化工具有长期、成熟的草甘膦及甘氨酸生产工艺和销售经验，对当期公司毛利、毛利率影响较大。

2015年1-3月公司主营业务毛利率较2014年上升1.13个百分点，主要是由于磷矿石价格回升造成磷矿石销售毛利上升引起的。

A、发行人最近三年及一期氯碱毛利率波动较大的具体原因

最近三年及一期，公司氯碱毛利率情况如下：

单位：万元

年份	收入	成本	毛利	毛利率	较上期变动
2012年	33,169.72	29,487.04	3,682.68	11.10%	-
2013年	47,972.25	41,640.85	6,331.40	13.20%	2.10%
2014年	34,695.85	25,447.79	9,248.06	26.65%	13.46%
2015年1-3月	5,439.44	2,831.00	2,608.44	47.95%	21.30%

从上表可见，报告期内，公司氯碱毛利率持续上升，由2012年度的11.10%上升至2015年1季度的47.95%，报告期各期，氯碱毛利率上升的具体原因如下：

a、2013年度

2013年度公司氯碱毛利率较2012年度上升2.10个百分点，主要原因为一方面，2012年国内氯碱市场处于近几年的低谷，湖北省市场销售价格保持在200-300元/吨的低位水平，2013年起，随着下游市场需求的逐步向好，氯碱产品特别是液氯的价格逐渐攀升，2013年液氯销售均价达到556元/吨；另一方面，公司2012年新增15万吨/年氯碱项目，由于2012年该项目设备处于调试、磨合期，因此产能利用率相对较低，2013年该项目生产系统逐步趋于稳定，产能利用率较2012年有所上升，使得单位产品成本较2012年度略有下滑。在上述两方面因素作用下，公司氯碱产品2013年度毛利率较2012年度有所上升。

b、2014年度及2015年1-3月

2014年度、2015年1-3月公司氯碱产品毛利率增幅较大，2014年度较2013年增加13.46个百分点、2015年1季度较2014年度增加21.30个百分点，增幅较大，公司氯碱产品主要由液氯、烧碱及其下游产品构成，2014年度及2015年1季度氯碱产品毛利率的波动主要是由于液氯、烧碱产品价格的上升和氯碱产品成本的下降造成的，具体原因如下：

I、液氯售价的大幅上升

2012年起，受下游氯化石蜡、农药等行业景气度下滑、用户开工不足等因素影响，液氯价格一直处于低位运行；2013年下半年起，随着氯化石蜡、农药等下游行业逐渐走好，液氯市场价格有所回升；2014年起，农药、环氧丙烷等下游行业的快速发展使得原材料液氯的需求量持续增加，液氯价格逐渐上升。2013年度，公司液氯产品全年销售平均单价为556元/吨，2014年度，液氯产品全年销售平均单价上涨至961元/吨，2015年1季度液氯产品平均单价上涨至1000元/吨，2014年较2013年平均单价上升405元/吨或72.84%，增幅较大。

II、烧碱产品售价上升

2013年受下游行业景气度影响，特别是甲酸钠、化纤等下游行业市场价格及产量影响，烧碱市场需求出现萎缩，国内烧碱市场出现一定的产能过剩，受此影响，2013年下半年国内烧碱市场价格出现较大幅度的下滑，根据wind数据统计，2013年初国内烧碱价格为3693元/吨，2013年上半年一路下滑，至2013年七月份已降至2817元/吨，2013年下半年一直维持在2817元/吨的低价运行。2013年底、2014年初，受国家宏观调控、实体经济运行等因素影响，烧碱下游行业出现复苏，在下游市场带动下，国内烧碱价格出现回升，根据wind数据统计，国内烧碱价格由2013年底的2817元/吨上升至2014年6月的2967元/吨，并呈逐渐上升的态势。受市场价格影响，公司2014年烧碱销售价格较2013年出现一定幅度的上升，2015年公司烧碱销售价格延续了2014年以来的增长态势。

III、氯碱产品单位成本有所下降

2014年起，公司充分发挥宜昌市地处长江沿岸的地域优势及所处园区的产业链优势，在氯碱产品原材料采购环节将工业盐等大宗产品运输方式由汽车运输改为水路运输，宜昌市属于多山地形，在运输成本方面，水路运输相对于汽车运输具有较为明显的比较优势；同时，随着氯碱产品生产工艺的日趋成熟、设备利用率的提高，氯碱产品成材率逐渐提升，单位产成品的成本略有下滑，2014年氯碱综合成本较2013年约下降50元/吨，2015年基本维持相同水平。

在上述收入及单位产品成本两因素共同作用下，2014年及2015年1季度，公司氯碱产品毛利率出现较大幅度的上升。

B、发行人最近三年及一期肥料毛利率波动较大的具体原因

最近三年及一期，公司肥料毛利率情况如下：

单位：万元

年份	收入	成本	毛利	毛利率	较上期变动
2012年	6,292.72	5,180.35	1,112.37	17.68%	-
2013年	45,104.81	52,816.40	-7,711.59	-17.10%	-34.77%
2014年	157,801.27	148,599.51	9,201.76	5.83%	22.93%
2015年1-3月	37,051.48	32,114.92	4,936.56	13.32%	7.49%

由上表可见，报告期内，公司肥料毛利率波动幅度较大，2013年度毛利率由2012年的17.68%降至-17.10%，降幅为34.77%；2014年、2015年1季度，肥料毛利率持续回升。

a、2013年度

2013年度，公司肥料毛利率为-17.10%，较2012年度减少34.77%，降幅较大，主要原因为（1）2012年度公司肥料产品仅为过磷酸钙产品，该类产品为传统磷肥，市场生产、供应较为稳定，2013年起，在生产传统过磷酸钙产品的基础上，子公司宜都兴发新建磷铵项目，新增磷酸一铵、磷酸二铵磷肥等高浓度磷肥产品，由于该两类产品为宜都兴发新增产品，以往无生产经验，因此2013年投产后，在成本控制、设备调试、工艺流程等方面尚不成熟，未能达到预期生产效果，导致新增产品单位成本偏高；（2）由于新增业务板块为公司新拓展领域，市场认可度、知名度及客户接受度相对不高，出于市场推广、提高产品认知度等考虑，公司新增磷肥产品销售价格相对较低；（3）2012年-2013年期间，国内磷铵产品市场价格持续下滑，行业内多数企业处于亏损状态。在上述因素共同作用下，2013年度，公司肥料毛利率较2012年度出现较大幅度下滑。

b、2014年度及2015年1-3月

2014年度及2015年1季度，公司肥料毛利率分别为5.83%和13.32%，分别较2013年度增加22.93%、较2014年度增加7.49%，增长原因主要为：

I、2013 年子公司宜都兴发新投建磷铵项目投入生产并经过一年的调整后，2014 年起，设备运行逐步趋于稳定，生产工艺逐步趋于成熟，产能得到有效释放，单位产品成本得到有效控制。

II、随着子公司宜都兴发新增磷铵产品的市场推广及公司多年来在磷化工行业积累的良好声誉，产品市场认可度、知名度逐渐提高，国内市场稳步开拓，同时，公司抓住 2014 年 5 月中旬至 10 月中旬的肥料出口窗口期，增加了磷铵产品的外销规模，出口窗口指导期内，出口关税相对较低，且国外磷铵产品售价略高于国内产品。

在上述两因素作用下，公司 2014 年度肥料板块收入提升明显。

2015 年 1 季度，磷铵产品生产更趋于稳定，生产、销售规模逐渐增加，同时，2015 年起，国家取消了肥料窗口期，实现全年 100 元/吨的均衡关税，很大程度上使得国内外肥料销售价格逐步趋同，有效支撑国内价格的同时也较大的刺激了肥料的出口。

C、最近一年及一期草甘膦及甘氨酸毛利率波动较大的具体原因

公司草甘膦及甘氨酸等产品为公司 2014 年 7 月完成对湖北泰盛化工有限公司收购后，纳入合并财务报表范围的新增产品。2014 年度公司草甘膦及甘氨酸等产品毛利率为 37.27%、2015 年 1 季度毛利率为 11.83%，2015 年 1 季度草甘膦及甘氨酸等毛利率较 2014 年全年减少-25.44%。

公司草甘膦及甘氨酸等产品收入主要由草甘膦和甘氨酸两种产品收入构成：

单位：万元

产品类型	年份	收入	成本	毛利	毛利率	较上期变动
草甘膦	2014 年 7-12 月	50,795.76	30,400.84	20,394.91	40.15%	-
	2015 年 1-3 月	39,448.99	34,780.95	4,668.04	11.83%	-28.32%
甘氨酸	2014 年 7-12 月	6,065.43	5,266.30	799.13	13.18%	-
	2015 年 1-3 月	2,950.57	2,602.19	348.37	11.81%	-1.37%
草甘膦和甘氨酸等	2014 年 7-12 月	56,861.19	35,667.14	21,194.04	37.27%	-
	2015 年 1-3 月	42,399.56	37,383.14	5,016.42	11.83%	-25.44%

由上表可见,公司草甘膦和甘氨酸等产品收入、毛利主要由草甘膦产品构成,2015年1季度该类产品毛利率的减少主要是由于草甘膦产品毛利率的下降引起的。

2013年5月,中华人民共和国环保部颁布《关于开展草甘膦(双甘膦)生产企业环保核查工作的通知》(环办[2013]57号),对国内草甘膦(含双甘膦)生产企业进行环保核查,2013年下半年至2014年上半年为该次环保核查的第一期,核查期间,湖北泰盛化工有限公司等四家技术先进、环保要求较高的上市企业率先通过环保部环保核查要求,并得以持续生产,部分环保不达标或违规生产的企业被关停或暂停生产,因此国内草甘膦供应量出现一定幅度下滑,使得草甘膦市场价格出现一定幅度的上升。2014年末,随着国内环保核查期间关停企业完成技术整改并逐渐恢复生产,及四川省乐山市福华化工有限责任公司和浙江新安化工集团股份有限公司等大型企业的扩产,2015年起,草甘膦市场供应量逐渐提高,市场竞争趋于激烈,因此毛利率较2014年度出现较大幅度下降。

(2) 期间费用分析

报告期内,公司期间费用及占当期营业收入的比例情况如下:

单位:万元

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	9,094.34	3.19%	40,977.04	3.60%	27,903.59	2.55%	17,582.06	1.83%
管理费用	6,724.42	2.36%	31,179.69	2.74%	22,663.81	2.07%	23,729.87	2.47%
财务费用	17,652.53	6.18%	62,725.11	5.51%	50,606.51	4.63%	36,493.28	3.79%
合计	33,471.30	11.72%	134,881.84	11.84%	101,173.90	9.25%	77,805.22	8.09%

报告期内,随着公司业务规模的扩大、负债规模的增加等,期间费用总金额及其占当期营业收入的比例逐年上升。

报告期各期,公司销售费用金额分别为17,582.06万元、27,903.59万元、40,977.04万元和9,094.34万元,2012-2014年年均复合增长率达到52.66%。2013年公司销售费用较2012年增加10,321.53万元或58.70%,主要是由于一方面,公司业务规模逐年扩大,销售费用需进行匹配性的增加;另一方面,公司2013年新品种肥料投入市场,新产品得到市场认可需进行较大规模的市场推广,导致当期销售费用投入相应增加。2014年公司销售费用较2013年增加13,073.45万元或46.85%,主要是由于一方面公司当年新合并泰盛化工、金信

公司、龙马磷业，合并范围的扩大，使得当期销售费用相应增加；另一方面，公司子公司贵州兴发于 2014 年投产并进行产品的市场推广和销售，宜都兴发业务逐步步入正轨，业务规模逐渐扩大，销售费用大幅上升。

报告期各期，公司管理费用金额分别为 23,729.87 万元、22,663.81 万元、31,179.69 万元和 6,724.42 万元，2012-2014 年年均复合增长率为 14.63%。2013 年管理费用较 2012 年减少 1,066.07 万元或 4.49%，主要是由于研发费用、业务招待费及其他的减少造成的。2014 年管理费用较 2013 年增加 8,515.88 万元或 37.57%，增幅较大，主要是由于 2014 年公司完成对泰盛化工、金信公司、龙马磷业等的收购，合并范围扩大造成销售费用金额相应增加，2014 年公司研发费用较 2013 年出现较大金额的上升，使得当期管理费用大幅增加。

报告期各期，公司财务费用金额分别为 36,493.28 万元、50,606.51 万元、62,725.11 万元和 17,652.53 万元，2012-2014 年年均复合增长率为 31.10%。公司财务费用的增加，主要是由于贷款等负债规模的扩大，导致利息支出的增加造成的。

(3) 营业外收入分析

报告期各期公司营业外收入构成如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年
非流动资产处置利得合计	1.28	235.69	1,807.86	117.80
其中：固定资产处置利得	1.28	34.31	20.02	117.80
无形资产处置利得	-	201.38	1,787.83	-
政府补助	738.25	3,972.05	2,359.81	1,736.55
罚款收入	14.80	58.53	140.99	135.17
无法支付应付款项	-	28.47	19.42	0.00
其他	59.63	78.26	651.74	282.93
合计	815.24	4,373.00	4,979.81	2,272.45

报告期内，公司营业外收入主要由政府补贴和非流动资产处置利得构成，2013 年公司营业外收入较 2012 年增幅较大，主要是由于当期无形资产处置利得较 2012 年大幅增加所致。

报告期内，公司取得的政府补贴情况如下：

单位：万元

补助项目	金额	文件
2015 年 1-3 月		

补助项目	金额	文件
2014 年度外经贸发展专项资金	426.00	鄂财商发[2014]107 号
电费补贴	100.51	翁府办发[2014]44 号
2014 年度外贸出口基地企业发展项目资金	60.00	宜市财商发[2014]945 号
创新平台奖励资金	20.00	-
递延收益摊销	119.55	-
其他	12.19	-
合计	738.25	-
2014 年度		
磷化工企业兑现奖	600.00	保政发[2014]13 号
保康电费补贴	517.94	保楚烽[2014]19 号请示 批复意见
宜都支持中小企业发展专项扶持资金	390.00	都财预发[2014]96 号
政府扶持资金	348.43	都财预发[2014]96 号、 鄂财商发[2013]115 号等
技改奖励资金	199.55	兴科字[2014]12 号
科技项目资金	150.00	兴磷司[2014]16 号批复
高温连续蒸发回收磷泥中的黄磷技术开发	150.00	鄂财企发[2014]48 号
次磷酸钠副产磷化氢尾气高效转化制备反应性阻燃剂三羟甲基氧化膦 (THPO)	100.00	宜科发[2014]15 号
磷化工公共服务平台建设项目专项资金	80.00	鄂财商发[2013]114 号
出口信用保险项目扶持资金	72.00	鄂财商发[2013]115 号
宜昌市劳动就业管理局失业保险基金	65.54	宜人社文【2014】33 号
2014 年国家中小企业发展专项资金	57.00	鄂财企发【2014】102 号
第二届宜昌市三峡质量奖	50.00	宜府发[2013]32 号
电费补贴	169.40	-
递延收益摊销	625.81	-
其他	396.38	-
合计	3,972.05	-
2013 年度		
宜都支持中小企业发展专项扶持资金	400.00	都财预发【2013】220 号
保康电费补贴	373.51	保康县人民政府专题会议纪要
武山培训中心政策性补贴	200.00	神农架林区人民政府文件处理单
返还磷矿石价格调节基金	192.12	保康县人民政府专题会议纪要
高校毕业生就业见习补贴	64.25	鄂人社规【2011】8 号

补助项目	金额	文件
含磷废水回收生产缓释肥和促根剂的研发	60.00	兴科字【2013】5号
城区失业保险稳岗补贴	56.45	宜人社文【2013】43号
—湖北省第四届长江质量奖提名奖II荣誉称号奖励	50.00	鄂政发【2013】17号
湖北省精细磷化工工业技术研究院	50.00	兴科字【2013】5号
湖北省精细磷化工工程技术研究中心	50.00	鄂财企发【2013】83号
扬州瑞阳政府奖励资金	40.00	扬州吴政文【2013】102号
六偏磷酸钠反倾销贸易救助项目	40.00	鄂财商发【2012】96号
硫化工新产品开发	40.00	兴科字【2013】5号
磷化工产业集群集团企业管控一体化应用示范	30.00	宜市财企发【2012】911号
兴盛矿产资源节约与综合利用以奖代补	25.00	国土资发【2013】7号
出口信用保险项目扶持资金	24.00	鄂财商发【2012】96号
2013年度债券融资奖励扶持专项资金	24.00	鄂财企发【2013】48号
楚烽政府出口创汇奖励	16.96	保政发【2012】20号
贵州二甲基亚砷项目奖励资金	14.60	福投促呈【2013】20号
递延收益摊销	558.20	-
其他	50.72	-
合计	2,359.81	-
2012年度		
2012年工业转型升级公共服务平台资金	570.00	鄂商财【2010】13号
返还磷矿石价格调节基金	192.00	保康县人民政府专题会议纪要
保康电费补贴	112.13	保康县人民政府专题会议纪要
外贸公共服务平台建设资金	100.00	鄂财商发【2012】95号
促进外贸及引资专项资金	68.00	鄂财商发【2012】81号
楚烽政府出口创汇奖励	12.69	保政发【2012】20号
递延收益摊销	551.48	-
其他	130.25	-
合计	1,736.55	-

(4) 投资收益分析

报告期内，公司投资收益金额分别为 7,273.01 万元、15,456.13 万元、52,040.63 万元和-195.69 万元，占当期营业利润的比例分别为 18.61%、160.40%、91.88%和-4.54%，2013 年、2014 年占比较高。

2013 年公司投资收益较 2012 年增加 8,183.12 万元或 112.51%，增幅较大，

主要是由于联营企业湖北泰盛化工有限公司 2013 年效益较好，导致公司当期投资收益增加。

2014 年公司投资收益较 2013 年增加 36,584.50 万元或 236.70%，增幅较大，主要是由于公司收购湖北泰盛化工有限公司 51% 股权时，对原有的湖北泰盛化工有限公司 24% 股权及湖北兴瑞对金信公司 50% 股权按公允价值确认投资收益所致，共增加投资收益 43,755.20 万元。

2015 年 1-3 月公司投资收益大幅减少，主要是由于 2014 年公司完成对原联营企业泰盛化工等公司的收购，公司享有的泰盛化工等公司的收益不在投资收益科目进行核算。

(5) 净利润分析

报告期内，公司净利润情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年
净利润	3,770.56	53,932.22	7,821.75	30,804.16
归属于母公司所有者的净利润	2,218.57	49,431.10	5,847.39	28,645.82

由上表可见，2013 年公司利润总额及归属于母公司所有者的净利润与 2012 年相比均出现较大幅度的下滑，主要是由于期间费用的上升引起的。2013 年公司期间费用较 2012 年增加 23,368.69 万元，增幅较大，具体增长原因见本节“(2) 期间费用分析”。

2014 年公司利润总额及归属于母公司所有者的净利润较 2013 年均出现较大幅度的增加，主要是由于当期投资收益的增加引起的。具体增长原因详见本节“(4) 投资收益分析”。

三、发行人最近三年及一期的合并资产负债表

单位：人民币元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动资产：				
货币资金	1,439,959,881.77	1,288,978,645.13	783,359,404.18	1,724,498,117.75
结算备付金	-	-	-	-
拆出资金	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当	-	-	-	-

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
期损益的金融资产				
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	230,514,801.24	607,572,160.59	618,335,011.17	375,107,470.36
应收账款	858,646,317.78	533,570,056.77	558,875,740.64	416,120,461.24
预付款项	447,777,317.65	162,373,440.38	198,679,945.63	356,752,018.65
应收保费	-	-	-	-
应收分保账款	-	-	-	-
应收分保准备金	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	159,009,350.89	50,888,502.87	109,993,528.04	118,061,527.75
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	990,048,739.05	1,081,096,458.78	924,883,815.48	885,227,974.19
划分为持有代售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	251,093,453.74	369,018,576.89	186,478,766.77	36,504,456.37
流动资产合计	4,377,049,862.12	4,093,497,841.41	3,380,606,211.91	3,912,272,026.31
非流动资产：				
发放贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	40,085,603.62	40,085,603.62	38,459,353.62	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	262,697,564.36	264,794,967.21	459,870,469.26	413,269,983.96
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	9,945,407,952.65	9,867,039,799.05	7,440,022,007.11	5,120,069,453.48
在建工程	2,269,416,477.73	2,050,100,656.74	1,909,285,059.44	2,628,236,269.38
工程物资	17,016,900.22	18,591,768.17	10,071,859.74	26,791,576.22
固定资产清理	-	-	-	-
生产线生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	1,991,663,208.16	2,028,571,111.13	1,444,923,622.44	1,424,054,163.92
开发支出	-	-	-	-
商誉	878,925,163.93	878,925,163.93	-	-
长期待摊费用	24,687,848.11	17,747,932.43	18,544,559.43	20,342,250.61
递延所得税资产	36,895,948.76	37,362,085.45	17,309,673.25	30,653,902.55

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
其他非流动资产	365,102,703.80	365,102,703.80	357,555,076.35	247,947,885.91
非流动资产合计	15,831,899,371.34	15,568,321,791.53	11,696,041,680.64	9,911,365,486.03
资产合计	20,208,949,233.46	19,661,819,632.94	15,076,647,892.55	13,823,637,512.34

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动负债：				
短期借款	4,746,709,791.79	4,973,182,386.22	3,410,722,585.03	2,187,716,399.21
向中央银行借款	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	-	-	-	-
拆入资金	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	844,500,000.00	303,590,000.00	53,162,600.00	85,000,000.00
应付账款	1,577,257,720.37	1,581,648,123.78	1,003,662,411.61	685,273,094.52
预收款项	496,482,618.82	427,001,969.57	492,019,597.66	165,968,033.22
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	59,967,145.44	67,621,320.67	55,015,591.97	63,402,589.13
应交税费	36,554,420.44	66,299,810.59	59,352,336.20	93,161,881.66
应付利息	42,458,933.66	93,215,636.13	51,770,396.51	50,609,274.82
应付股利	1,685,999.90	1,685,999.90	1,685,999.90	1,685,999.90
其他应付款	204,829,104.15	172,678,115.80	209,474,926.28	201,577,777.97
应付分保账款	-	-	-	-
保险合同准备金	-	-	-	-
代理买卖证券款	-	-	-	-
代理承销证券款	-	-	-	-
划分为持有代售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,552,503,251.68	1,634,621,294.01	1,249,153,569.65	1,040,473,595.65

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
其他流动负债	-	-	-	204,099,222.22
流动负债合计	9,562,948,986.25	9,321,544,656.67	6,586,020,014.81	4,778,967,868.30
非流动负债：				
长期借款	1,793,962,670.59	1,817,109,136.53	2,844,992,977.63	3,196,977,881.15
应付债券	1,892,116,192.33	1,592,264,527.77	794,449,722.24	791,762,916.68
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	39,880,863.00	48,303,139.00	45,490,099.00	41,860,106.00
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	332,234,000.00	332,234,000.00	227,084,000.00	164,310,044.00
预计负债	-	-	-	-
递延收益	406,341,033.58	405,231,052.43	307,119,388.15	-
递延所得税负债	62,088,533.00	64,261,362.90	-	-
其他非流动负债	-	-	-	303,375,712.52
非流动负债合计	4,526,623,292.50	4,259,403,218.63	4,219,136,187.02	4,498,286,660.35
负债合计	14,089,572,278.75	13,580,947,875.30	10,805,156,201.83	9,277,254,528.65
所有者权益（或股东权益）：				
股本	530,734,322.00	530,734,322.00	435,390,027.00	435,390,027.00
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
资本公积	2,862,408,631.92	2,862,408,631.92	1,888,403,337.03	1,868,463,012.68
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-142,201.15	-518,410.27	-760,389.72	-
外币报表折算差额	-	-	-	-437,854.07
专项储备	22,465,589.57	22,042,246.74	12,596,538.28	9,606,745.46
盈余公积	212,813,827.58	212,813,827.58	175,161,119.10	158,952,277.01
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	1,300,763,431.06	1,278,577,737.11	865,458,491.74	953,870,771.48
归属于母公司所有者权益合计	4,929,043,600.98	4,906,058,355.08	3,376,249,123.43	3,425,844,979.56
少数股东权益	1,190,333,353.73	1,174,813,402.56	895,242,567.29	1,120,538,004.13
所有者权益合计	6,119,376,954.71	6,080,871,757.64	4,271,491,690.72	4,546,382,983.69
负债和所有者权益总计	20,208,949,233.46	19,661,819,632.94	15,076,647,892.55	13,823,637,512.34

四、发行人最近三年及一期的合并利润表

单位：人民币元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	2,854,943,933.55	11,391,976,452.37	10,934,404,966.48	9,620,064,381.83
其中：营业收入	2,854,943,933.55	11,391,976,452.37	10,934,404,966.48	9,620,064,381.83
利息收入	-	-	-	-
已赚保费	-	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-	-
二、营业总成本	2,809,911,892.09	11,346,001,871.49	10,992,607,301.02	9,302,024,657.04
其中：营业成本	2,430,675,925.19	9,833,676,799.58	9,836,431,245.90	8,397,821,425.26
利息支出	-	-	-	-
手续费及佣金支出	-	-	-	-
退保金	-	-	-	-
赔付支出净额	-	-	-	-
提取保险合同准备金净额	-	-	-	-
保单红利支出	-	-	-	-
分保费用	-	-	-	-
营业税金及附加	26,339,673.18	138,900,960.68	112,472,007.57	93,651,922.36
销售费用	90,943,395.82	409,770,421.88	279,035,890.15	175,820,619.74
管理费用	67,244,238.75	311,796,919.62	226,638,076.80	237,298,730.99
财务费用	176,525,333.15	627,251,062.35	506,065,082.17	364,932,807.34
资产减值损失	18,183,326.00	24,605,707.38	31,964,998.43	32,499,151.35
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-1,956,894.84	520,406,337.61	154,561,311.50	72,730,126.61
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	73,175,995.26	142,184,480.64	58,087,850.89
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	43,075,146.62	566,380,918.49	96,358,976.96	390,769,851.40
加：营业外收入	8,152,364.71	43,730,046.82	49,798,137.53	22,724,485.11
减：营业外支出	2,881,181.54	23,813,915.27	12,179,956.00	33,139,255.26
其中：非流动资产处置损失	-	16,391,929.78	2,618,878.87	8,504,112.08
四、利润总额	48,346,329.79	586,297,050.04	133,977,158.49	380,335,081.25
减：所得税费用	10,640,685.69	46,974,893.97	55,759,676.61	72,313,441.76
五、净利润	37,705,644.10	539,322,156.07	78,217,481.88	308,041,639.49
归属于母公司所有者的净利润	22,185,692.93	494,310,956.55	58,473,945.57	286,458,228.91

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
少数股东损益	15,519,951.17	45,011,199.52	19,743,536.31	21,583,410.58
六、其他综合收益的税后净额	376,209.12	298,013.04	-323,998.30	-100,976.29
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	376,209.12	241,979.45	-322,535.65	
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	
其中：1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	376,209.12	241,979.45	-322,535.65	
其中1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	
5.外币财务报表折算差额	376,209.12	241,979.45	-322,535.65	
6.其他	-	-	-	
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	56,033.59	-1,462.65	
七、综合收益总额	38,081,853.22	539,620,169.11	77,893,483.58	307,940,663.20
归属于母公司所有者的综合收益总额	22,561,902.05	494,552,936.00	58,151,409.92	286,404,004.34
归属于少数股东的综合收益总额	15,519,951.17	45,067,233.11	19,742,073.66	21,536,658.86
八、每股收益				

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
基本每股收益	0.0427	1.04	0.13	0.78
稀释每股收益	0.0427	1.04	0.13	0.78

五、发行人最近三年及一期的合并现金流量表

单位：人民币元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012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	2,377,953,100.17	9,283,997,902.70	10,411,667,148.80	8,192,845,234.83
客户存款和同业存放款净增加额	-	-	-	-
向中央银行借款净增加额	-	-	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-	-
收到原保险合同保费取得的现金	-	-	-	-
收到再保险业务现金净额	-	-	-	-
保户储金及投资款净增加额	-	-	-	-
处置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-	-
收到利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
拆入资金净增加额	-	-	-	-
回购业务资金净增加额	-	-	-	-
收到的税费返还	97,736.20	17,145,010.04	10,904,861.71	4,130,774.18
收到其他与经营活动有关的现金	13,232,188.53	74,574,337.98	78,259,674.46	48,772,934.57
经营活动现金流入小计	2,391,283,024.90	9,375,717,250.72	10,500,831,684.97	8,245,748,943.58
购买商品、接受劳务支付的现金	1,781,677,741.13	7,158,098,311.19	9,127,035,615.44	6,864,260,683.29
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-	-
存放中央银行和同业	-	-	-	-

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
款项净增加额				
支付原保险合同赔付款项的现金	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
支付保单红利的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	145,043,458.04	505,450,715.53	381,235,267.56	291,307,532.42
支付的各种税费	86,695,154.72	646,307,425.94	492,091,596.12	418,093,649.76
支付其他与经营活动有关的现金	123,141,233.41	400,895,937.06	271,569,747.06	256,402,316.47
经营活动现金流出小计	2,136,557,587.30	8,710,752,389.72	10,271,932,226.18	7,830,064,181.94
经营活动产生的现金流量净额	254,725,437.60	664,964,861.00	228,899,458.79	415,684,761.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	1,006,780.12	-
取得投资收益收到的现金	-	3,589,942.73	132,456,088.82	657,080.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	18,074,539.47	19,218,000.00	823,400.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	26,528,856.82
收到其他与投资活动有关的现金	4,000,000.00	376,840,599.42	78,289,501.93	253,283,590.08
投资活动现金流入小计	4,000,000.00	398,505,081.62	230,970,370.87	281,292,927.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	328,550,413.68	1,086,686,791.43	1,297,590,843.18	2,877,331,305.26
投资支付的现金	-	24,770,000.00	80,488,750.00	95,339,837.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	57,392,429.30	7,239,778.60	329,748,243.37
支付其他与投资活动有关的现金	-	53,600,000.00	63,750,000.00	268,700,000.00
投资活动现金流出小计	328,550,413.68	1,222,449,220.73	1,449,069,371.78	3,571,119,386.31

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
投资活动产生的现金流量净额	-324,550,413.68	-823,944,139.11	-1,218,099,000.91	-3,289,826,458.37
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	8,000,000.00	6,100,000.00	1,598,828,207.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	8,000,000.00	6,100,000.00	309,644,107.00
取得借款收到的现金	2,439,807,884.08	8,655,287,190.48	6,470,108,036.58	5,502,176,384.40
发行债券收到的现金	298,350,000.00	794,000,000.00	-	789,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	22,820,000.00	43,910,000.00	281,418,055.00
筹资活动现金流入小计	2,738,157,884.08	9,480,107,190.48	6,520,118,036.58	8,171,822,646.40
偿还债务支付的现金	2,091,428,630.43	8,230,105,919.92	5,893,941,710.65	3,622,848,059.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	212,646,040.93	645,349,687.14	673,388,874.09	386,895,853.41
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	2,800,842.54	968,945.47	-
支付其他与筹资活动有关的现金	556,142,625.16	255,957,374.84	39,900,000.00	-
筹资活动现金流出小计	2,860,217,296.52	9,131,412,981.90	6,607,230,584.74	4,009,743,912.57
筹资活动产生的现金流量净额	-122,059,412.44	348,694,208.58	-87,112,548.16	4,162,078,733.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-267,464.36	103,436.09	-427,691.19
五、现金及现金等价物净增加额	-191,884,388.52	189,447,466.11	-1,076,208,654.19	1,287,509,345.91
加：期初现金及现金等价物余额	819,744,270.29	630,296,804.18	1,706,505,458.37	418,988,771.84
六、期末现金及现金等价物余额	627,859,881.77	819,744,270.29	630,296,804.18	1,706,498,117.75

第六节 本期债券偿债保障措施

为充分、有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按时、足额偿付，

发行人建立了一系列工作机制，包括设立偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

1、制定《债券持有人会议规则》

公司和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求共同制定了《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，为保障本期债券本息按约定偿付做出了合理的制度安排。

2、充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

3、控股股东为本次债券提供保证担保

公司控股股东为本次债券发行出具了《担保函》，为公司本次发行不超过 6 亿元（含 6 亿元）公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

4、设立专项偿债账户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人设立了专项偿债账户，通过该账户支付利息和偿还本金。

（1）专项偿债账户的性质及用途

专项偿债账户是发行人为保证按照本次募集说明书约定按时足额支付本次债券到期应偿还的本金及利息而设置的专项账户。在本次债券付息日 3 个交易日前，发行人应当将应付利息全额存入专项账户；在债券到期日（包括回售日、赎回日和提前兑付日等）10 个交易日前，将应偿付或可能偿付的债券本息的 20%

以上存入专项账户，并在到期日 3 个交易日前将应偿付或可能偿付的债券本息的全额存入专项账户。

专项偿债账户内的资金只能用于本次债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用，不得用于其他用途，但因配合国家司法、执法部门依法采取强制性措施的除外。

（2）专项偿债账户的资金来源

发行人偿债资金来源为主营业务经营利润、经营活动现金流、银行借款、资产变现等。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。

①主营业务经营利润及经营活动现金流

报告期各期，公司净利润分别为 30,804.16 万元、7,821.75 万元、53,932.22 万元和 3,770.56 万元，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 41,568.48 万元、22,889.95 万元、66,496.49 万元和 25,472.54 万元。总体看，本公司营业收入销售现金实现情况良好，本公司将继续加强资金管理，进一步保障本期债券的偿还资金来源。

②银行借款

公司与多家银行建立了稳固的战略合作关系，获得了较大规模的银行贷款授信额度。公司资信优良，多年来一直是银行重点客户和优质客户。若公司经营现金流不足以偿还到期利息或本金，可通过银行借款等融资渠道筹集资金用于偿付公司债券本金及利息。

③资产变现

发行人一贯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。报告期各期末，公司流动资产金额分别为 391,227.20 万元、338,060.62 万元、409,349.78 万元和 437,704.99 万元，在公司现金流、银行借款不足的情况下，可以通过流动资产变现来获得必要的偿债资金。

④保证人为本期债券提供了全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保

公司控股股东为本期债券出具了《担保函》。保证人在《担保函》中承诺，

对本期债券提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保。如发行人不能在募集说明书规定的期限内偿付本期债券本息，保证人应在收到债券持有人的书面索赔要求后，根据《担保函》向债券持有人履行担保义务。保证人保证的范围包括本期债券的全部本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用和其他应支付的费用。

（3）提取时间、频度及金额

①发行人应确保在不迟于本期债券每个付息日前 3 个交易日内，专项偿债账户的资金余额不少于应偿还本期债券的利息金额。

②发行人应确保在不迟于本期债券本金到期日前 10 个交易日内，专项偿债账户的资金余额不少于当期应付债券本金与当期应付利息之和的 20%；并在到期日 3 个交易日内，专项偿债账户的资金余额不少于当期应付债券本金与当期应付利息之和。

（4）管理方式

发行人指定财务部门负责专项偿债账户及其资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保本期债券本息如期偿付。

发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

（5）监督安排

债券受托管理人在本期债券存续期间对发行人发行本期债券所募集资金的使用及本息偿付情况进行监督。

5、严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、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。发行人将按《公司债券发行与交易管理办法》、《债券受托管理协议》及其他法律、

法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

- （1）经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）债券信用评级发生变化；
- （3）主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （5）当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- （6）放弃债权或者财产，超过上年末净资产的百分之十；
- （7）发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- （8）作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （9）涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；
- （10）情况发生重大变化导致可能不符合公司债券挂牌条件；
- （11）涉嫌犯罪被司法机关立案调查，董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- （12）实际控制人、控股股东、董事、三分之一以上的监事及高级管理人员的变动；
- （13）其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；
- （14）法律、行政法规、规章的规定，以及中国证监会、本所认定的其他事项。

发行人将在定期财务报告中披露专项偿债账户的资金来源的提取情况，债券受托管理人对本期债券募集资金使用情况定期进行披露，具体披露事宜将刊登在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

6、设立专门的偿付工作小组

发行人财务部、董事会办公室共同组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门规定及鹏元资信评估有限公司跟踪评级制度，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，鹏元资信评估有限公司将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，鹏元资信评估有限公司将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，在受评债券存续期内发行主体发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信评估有限公司将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知鹏元资信评估有限公司并提供评级所需相关资料。鹏元资信评估有限公司亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，鹏元资信评估有限公司有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

鹏元资信评估有限公司将及时在网站（www.pyrating.cn）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

经发行人自查，发行人在信息披露中不存在未披露或者失实披露违法违规行为，不存在因重大违法行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

第九节 募集资金用途

一、本次债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司七届二十九次董事会审议通过，并经公司 2014 年年度股东大会批准，本公司向中国证监会申请发行面值总额不超过 6 亿元的公司债。

二、本次募集资金的用途、使用计划、专项账户管理安排等

（一）本次募集资金的用途、使用计划

公司拟安排本期债券募集资金全部用于偿还银行贷款。

在选择拟以募集资金偿还的银行贷款时，公司考虑的基本原则如下：1）以募集资金偿还该笔银行贷款不存在法律上的障碍；2）以募集资金偿还银行贷款在实际上具有可操作性；3）以募集资金偿还银行贷款可以最大程度的优化本公司债务结构、降低本公司财务成本。按上述原则，根据预计募集资金到位时间，本期债券拟偿还银行贷款情况如下：

借款人	银行名称	金额（万元）	借款日	到期日
湖北兴发化工集团股份有限公司	兴业银行股份有限公司宜昌分行	12,500.00	2015.02.25	2015.08.25
湖北兴发化工集团股份有限公司	中信银行股份有限公司宜昌分行	5,000.00	2014.08.14	2015.08.14
湖北兴发化工集团股份有限公司	招商银行股份有限公司宜昌分行	5,000.00	2015.02.24	2015.08.24
湖北兴发化工集团股份有限公司	招商银行股份有限公司宜昌分行	2,000.00	2015.02.28	2015.08.28
湖北兴发化工集团股份有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司宜昌分行	3,000.00	2014.08.13	2015.08.13
湖北兴发化工集团股份有限公司	平安银行股份有限公司武汉分行	5,000.00	2014.08.06	2015.08.06
湖北兴发化工集团股份有限公司	中国工商银行股份有限公司兴山支行	4,000.00	2014.09.20	2015.09.20
湖北兴发化工集团股份有限公司	交通银行股份有限公司宜昌分行	2,000.00	2014.09.22	2015.09.22
湖北兴发化工集团股份有限公司	兴业银行股份有限公司宜昌分行	3,750.00	2015.03.03	2015.09.03
湖北兴发化工集团股份有限公司	兴业银行股份有限公司宜昌分行	10,000.00	2014.09.26	2015.09.26
湖北兴发化工集团股份有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司宜昌分行	5,000.00	2014.09.12	2015.09.12
湖北兴发化工集团股份有限公司	民生银行股份有限公司宜昌分行	5,000.00	2014.10.23	2015.10.23
合计		62,250.00	-	-

上述银行借款总金额超出本期债券募集资金总额 2,250.00 万元，公司拟使用本期债券募集资金总额中的 2,750.00 万元和自有资金 2,250.00 万元偿还 2015 年 10 月 23 日到期的民生银行股份有限公司宜昌分行 5,000.00 万元借款。

若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司债务。

（二）专项账户管理

公司拟使用在招商银行股份有限公司宜昌分行开立的账户作为本次募集资金的专项账户，账户名为湖北兴发化工集团股份有限公司，账号为717900005610301。

公司已建立了以公司董事、副总经理胡坤裔为负责人，刘明安为具体管理人的募集资金专项账户管理体系。本次募集资金到位后，公司募集资金专项账户仅作为本次募集资金存储和支付使用。

第十节 其他重要事项

本期公司债券发行后至上市公告书公告前，公司运转正常，未发生可能对公司有较大影响的其他重要事项。

- 1、主要业务发展目标进展顺利；
- 2、所处行业和市场未发生重大变化；
- 3、无重大投资；
- 4、无重大资产（股权）收购、出售；
- 5、住所未发生变化；
- 6、无重大诉讼、仲裁案件；
- 7、重大会计政策未发生变动；
- 8、会计师事务所未发生变动；
- 9、未发生新的重大负债或重大债项的变化；
- 10、公司资信情况未发生变化；
- 11、无其他应披露的重大事项。

第十一节 有关当事人

（一）发行人：湖北兴发化工集团股份有限公司

住所：兴山县古夫镇高阳大道 58 号

法定代表人：李国璋

董事会秘书：程亚利

证券事务代表：张时伟

联系地址：湖北省宜昌市发展大道 97 号宜昌三峡企业总部基地 D7 号楼二
层

联系电话：0717-6760939

传真：0717-6760850

（二）主承销商及债券受托管理人：国信证券股份有限公司

住所：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

法人代表：何如

联系人：郑兵、宁芸

联系地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号

联系电话：010-88005113

传真：010-66211974

（三）发行人律师：北京中伦（武汉）律师事务所

住所：武汉市建设大道 568 号新世界国贸大厦 1 座 17 楼

负责人：王丽娟

联系人：魏飞武

联系电话：027-85557860

传真：027-85557588

（四）担保人：宜昌兴发集团有限责任公司

法定代表人：李国璋

住所：兴山县古夫镇高阳大道 58 号

联系人：徐双超

联系地址：兴山县古夫镇高阳大道 58 号

电话：0717-2528988

传真：0717-2528988

（五）审计机构：中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）

主要经营场所：北京市西城区西直门外大街 110 号 11 层

执行事务合伙人：胡柏和

联系人：倪俊

联系地址：武汉市武昌区东湖路 7-8 号

联系电话：027-87132100

传真：027-87132111

（六）信用评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

法人代表：刘思源

联系人：廖成

联系地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

联系电话：0755-82872333

传真：0755-82872333

（七）募集资金专项账户及专项偿债账户银行：招商银行股份有限公司宜昌分行

负责人：严立新

联系人：黎晓

联系地址：宜昌市西陵一路 18-3 号

联系电话：0717-6218017

传真：0717-6251857

（八）本期债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

法定代表人：黄红元

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

法定代表人：王迪彬

电话：021-38874800

传真：021- 58754185

（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：王迪彬

电话：021-38874800

传真：021-58754185

第十二节 备查文件目录

本上市公告书的备查文件如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期的财务报告；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）担保合同和担保函；
- （八）担保人最近一年的财务报告及最近一期的会计报表；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件。

（本页无正文，为湖北兴发化工集团股份有限公司关于《湖北兴发化工集团股份有限公司 2015 年公司债券上市公告》之盖章页）



湖北兴发化工集团股份有限公司

2015年9月17日

(本页无正文，为国信证券股份有限公司关于《湖北兴发化工集团股份有限公司 2015 年公司债券上市公告》之盖章页)

国信证券股份有限公司

2015年9月17日

