

证券代码：600425

证券简称：青松建化

编号：2016-【015】

债券代码：122213

债券简称：12 松建化



新疆青松建材化工（集团）股份有限公司

2012 年公司债券

受托管理事务临时报告

债券受托管理人：



（住所：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16-17 层）

签署日期：2016 年 5 月

声明

长城证券股份有限公司（以下简称“长城证券”或“受托管理人”）编制本报告的内容及信息均来源于与新疆青松建材化工(集团)股份有限公司（以下简称“青松建化”、“发行人”或“公司”）董事、监事和高管的访谈和青松建化提供的资料。长城证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为长城证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，长城证券不承担任何责任。

一、核准文件及核准规模

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]560号文核准，发行人获准发行不超过22亿元人民币公司债券。发行人2012年公司债券（简称“本次债券”）发行规模为22亿元。

二、债券受托管理人履职情况

2015年，青松建化业绩大幅下滑，长城证券作为2012年青松建化公司债券的债券受托管理人，为充分保障债券投资人的利益，履行债券受托管理人职责，在获悉上述相关事项后，与发行人陆续进行了沟通，并根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》、《新疆青松建材化工(集团)股份有限公司2012年公开发行公司债券募集说明书》等法律法规、依据性文件出具了编号为临2016-013号的受托管理临时报告，详见上海证券交易所网站。此外，长城证券陆续接待了债券投资者电话咨询，与债券投资者进行沟通。

2016年5月16日-18日，长城证券投行相关人员来到青松建化乌鲁木齐卡子湾水泥厂和阿克苏公司总部，对公司董事长、总经理、董事会秘书、监事会主席、财务总监等进行了访谈，并现场查看了公司阿克苏总部的生产车间。经现场走访，形成本受托管理事务临时报告。

下一步，长城证券将密切关注发行人对本期债券的本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并将严格按照《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》、《新疆青松建材化工(集团)股份有限公司2012年公开发行公司债券募集说明书》及《新疆青松建材化工(集团)股份有限公司2012年公司债券受托管理协议》的规定和约定履行债券受托管理人职责。

三、本次债券的走访事项

2016年5月16日-18日，长城证券投行相关人员对公司董事长、总经理、董事会秘书、监事会主席、财务总监等进行了访谈。经了解，情况如下：

1、行业现状和公司情况

2010年至2011年新疆乌鲁木齐、昌吉地区等水泥价格出现阶段性暴涨，刺激了疆外企业及疆内企业大干快上地投建水泥生产线，新疆水泥产能由2010年的3,800万吨扩张到2014年的1亿吨。进入2014年，我国经济出现新常态，水泥产能过剩严重。根据2015年末统计，新疆对水泥需求约4,500万吨左右。2014年，新疆地区按理论设计产能估算，水泥产能利用率为56%。

2014年到2015年，新疆在全国率先开展水泥错峰生产，所有水泥生产企业在冬季采暖期间全年停产5个月，2015年，全疆水泥企业累计亏损15亿元以上。水泥错峰生产主要系对水泥进行减产、停产，一定程度上缓解供需矛盾。2016年1-3月，新疆当地受气候寒冷影响，建设很少，对水泥需求较少。2016年1至4月份，新疆水泥价格出现了上涨，公司水泥吨平均售价比上年同期增长22.12元。

2015年，水泥行业将进入长期的下行通道，去产能成为水泥行业的主要任务。预计未来3年内或更长时间水泥仍是供过于求的格局。

公司主要经营水泥，在乌鲁木齐、乌苏、五家渠、库尔勒、库车、阿克苏、和田、克州、伊犁河谷完成了新型干法水泥生产线的布点。公司拥有水泥产能超过2000万吨，全为新型干法水泥产能。在新疆地区，主要系两大水泥生产企业，为青松建化和天山股份，该两家企业占新疆市场份额的50%左右。

长城证券人员于2016年5月17日现场查看了阿克苏的生产基地，据了解，目前新疆水泥生产企业实施错峰生产，各区域水泥生产企业根据区域市场需求和熟料库存数量确定开窑时间。

2、公司的偿债压力和融资渠道

近期短融兑付：公司于2015年6月10日发行了短融8亿元，于2016年6月9日到期。该短融即将到期，公司拟自筹流动资金3亿元，由实际控制人新疆生产建设兵团第一师协调，向其下属单位借款5亿元，用于该短融的兑付。该短融将正常兑付，不存在违约。

融资渠道：未来公司拟继续通过银行、发行债务工具或非公开发行股票等资本市场进行融资。

3、公司应对措施

(1) 虽然水泥行业下游需求不足，产能严重过剩，但基于以下方面考虑，我们对企业未来发展有一定信心：

a. 实际控制人新疆生产建设兵团第一师支持和当地新疆生产建设兵团的支持，根据新疆生产建设兵团的十二五规划，公司是兵团建材产业整合的唯一平台。

b. 新疆当地的投资。根据乌鲁木齐市城市轨道交通近期建设规划（2012～2019年），新疆当地需建设7条地铁线，目前新疆人口约230万，至2020年规划约为400万人口。同时，新疆当地需新建2个机场，改扩建4个机场。围绕“一带一路”需新建高铁。

(2) 2016年公司力争扭亏为赢。围绕该目标经营主要有以下几点：外部抓行业整合，提高生产端和供给端质量和效益、落实成本责任、降本降耗。2016年以下方面有望提升利润：

a. 2015年公司大面积亏损，部分原因系计提了存货减值1.2亿元，足额减值，目前水泥价格有所上涨。

b. 2016年4月，新疆维吾尔自治区人民政府办公厅新政办发【2016】55号指出，扩大电力用户与发电企业直接交易规模和范围。凡符合产业政策的公用火电、风电、光伏发电企业和10千伏及以上的电力用户均可参加电力直接交易，2016年交易电量的规模扩大到100亿千瓦时以上。根据直供电价测算，用电成本比上年同期每度电下降0.0625元，该项政策预计公司2016全年较2015年可节约电费约3,000万元。

c. 搬迁补偿。公司位于乌鲁木齐卡子湾的水泥厂，政府正在调整为商业用地，涉及搬迁补偿，针对该搬迁补偿问题公司与政府已基本达成一致。

d. 2015年10月新疆维吾尔自治区人民政府办公厅发布新政办发【2015】134号《转发自治区经信委关于进一步促进自治区水泥行业健康发展指导意见的通知》，该通知指出：近两年来，水泥销量和价格持续下降，企业亏损严重，行业下行压力增大。大多数企业处于停产半停产状态，企业刚性成本上升。产能全面过剩。坚决遏制新增水泥产能。鼓励大企业、企业集团兼并重组。加快淘汰落后产品、产能步伐。在按期淘汰32.5复合水泥基础上，自治区率先提升淘汰落后产品、产能的标准，鼓励使用C35及以上强度等级预拌混凝土。2016年7月1日起，淘汰32.5R

复合水泥。对环保、能耗不达标生产线逾期不整改或整改仍不达标的，列入‘十三五’淘汰落后产能计划。鼓励水泥企业走出去。鼓励优势水泥企业以多种方式‘走出去’，积极开拓国外市场，推进国际产能合作，支持天山股份、青松建化两大上市公司境外建厂，鼓励伊犁、博州、塔城、喀什等沿边水泥企业利用区内熟料资源境外建设粉磨站。坚决制止水泥企业倾销行为，自治区经信委适时发布各区域水泥社会平均综合成本信息，经信、发改、工商等相关部门要加强水泥行业社会平均综合成本监测和价格指导，依法严查水泥企业低价倾销和不正当竞争行为。由于淘汰32.5复合水泥，预计将淘汰约15%水泥产能。该政策有利于水泥行业的有序发展。

四、投资风险提示

长城证券作为“12松建化”的受托管理人，特出具本临时受托管理事务报告并就上述事项向投资者公告。

长城证券将持续密切关注本次债券对债券持有人利益有重大影响的事项，并将按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《募集说明书》及《受托管理协议》等规定和约定履行债券受托管理人职责。

五、受托管理人的联系方式

有关受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人的指定联系人。

联系人：郑侠

联系电话：010-88366060-8738

（以下无正文）

（本页无正文，为长城证券股份有限公司关于《新疆青松建材化工（集团）股份有限公司 2012 年公司债券受托管理事务临时报告》之签章页）



长城证券股份有限公司

2016年 5月27日