

# 贵州久联民爆器材发展股份有限公司

（注册地址：贵阳市高新技术开发区新天园区）



## 2012 年公开发行公司债券募集说明书

保荐人（主承销商）



（注册地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层）

募集说明书签署日：二〇一三年四月二十二日

## 声 明

本募集说明书根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本期债券发行所作的任何决定，均不表明其对本期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。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对债券持有人会议规则及债券受托管理协议的约定。

除本公司和保荐人（主承销商）外，本公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本期债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。在本期债券存续期内，如果市场利率上升，可能造成投资者实际投资收益水平下降。

二、本期债券发行结束后将在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）挂牌上市。由于公司债券目前尚处于发展初期，发行规模和交易规模相对不大，因此可能会出现证券交易所公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使公司债券缺乏流动性，投资者也可能面临流动性风险。

三、由于本期债券期限较长且采取无担保的方式，在本期债券存续期内，如果因国内外宏观经济形势等不可控因素发生变化，将可能对公司的经营、财务等状况造成不利影响，使公司不能从预期的还款来源获得足够资金，从而可能会影响本期债券本金和利息的按期、足额偿付。

本期债券符合在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本次债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本次债券双边挂牌的上市申请能够获得深交所同意，若届时本次债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本次债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担。本次债券不能在除深交所以外的其它交易场所上市。

四、经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）评定，公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。公司无法保证主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。如果公司的主体信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生不利变化，本期债券的市场交易价格将可能发生剧烈波动，甚至导致本期债券无法在深交所或其他证券交易场所进行交易流通。

五、中诚信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对公司进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，在公司年报披露后两个

月内出具定期跟踪评级报告。届时，中诚信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。中诚信将及时将跟踪评级结果与跟踪评级报告报送公司和有关监管部门，并由公司在深交所网站 [www.szse.cn](http://www.szse.cn) 公告，同时在中诚信公司网站 [www.ccxr.com.cn](http://www.ccxr.com.cn) 公布。

六、发行人本期公司债券评级为 AA；本次债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 181,245.56 万元(截至 2012 年 12 月 31 日合并报表口径所有者权益合计)；发行人最近一期末合并财务报表口径的资产负债率为 60.83%，母公司口径的资产负债率为 30.53%；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 17,130.40 万元（2010 年、2011 年及 2012 年合并报表中归属于母公司的净利润平均值），预计不少于本期公司债券一年利息的 1.5 倍。

七、截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司流动负债分别为 10.15 亿元、13.39 亿元和 23.92 亿元，流动负债占总负债比例分别为 95.79%、73.07%和 84.97%，流动负债占总负债比例总体较高，显示公司短期偿债压力较大。近些年，公司一方面与各家商业银行等金融机构建立并维护长期的良好合作关系，一方面努力拓宽融资渠道，充分利用资本市场，降低负债结构不平衡对公司造成的短期偿债压力。本期债券成功发行并按股东大会表决通过的资金运用计划使用后，公司合并报表流动负债占总负债比重将降低至 67.16%（按照 2012 年 12 月 31 日数据测算），从而在一定程度上改善公司债务结构。如果公司不能有效控制并降低短期偿债压力，将会影响公司的正常生产经营，并导致公司营业收入及净利润的下降，从而影响公司的偿债能力。

八、截至 2012 年 12 月 31 日，公司经营活动产生的现金流量净额为-26,530.15 万元。其主要原因在于，2012 年内，虽然公司民爆产品生产销售收入及爆破工程施工收入均较 2011 年同期实现增长，但爆破工程施工收入的增长幅度远大于民爆产品的生产销售，且占主营业务收入的比例达到 53.53%，并自 2012 年半年度起，超过民爆产品生产销售收入成为公司主营业务占比最大的收入构成。由于爆破工程业务的支付及结算特点，部分爆破工程业务虽在当期确认收入，但由于付款进度的约定，前期支付的履约保证金及工程进度款未能随收入确认及时到账，公司当期收入和利润的增加未能相应增加经营性现金流入。同时，由于新承接爆破工程的增加，公司前期支付的履约保证金及 BT 项目代付工程款相应增加，造成公司经营性现金流出增加，且大于经营性现金流入，导致公司当期经营活动产生的现金流量净额为负。

若公司经营性净现金流不能迅速增加并持续向好，本期债券将面临本金及利息不能按期足额偿付的风险。

九、截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司应收账款余额分别为 26,662.03 万元、68,616.79 万元和 124,703.39 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 24.81%、45.30%和 50.64%，期末余额及占比均呈持续快速增长趋势。2010 年末至 2012 年末，公司其他应收款余额分别为 28,322.03 万元、15,209.88 万元和 39,812.02 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 26.35%、10.04%和 16.17%。2010 年末至 2012 年末，公司长期应收款余额分别为 7,051.29 万元、52,356.71 万元和 100,652.92 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 9.09%、40.30%和 46.50%，增长迅速。根据公司 BT 会计政策，公司对回购期超过一年的应收 BT 项目工程施工收入确认为长期应收款。爆破工程业务经营及结算特点决定了从事该项业务势必产生大量的应收账款、其他应收款和长期应收款，而报告期内公司爆破工程业务及新增施工合同金额的逐年大幅增长，导致公司期末应收款项余额的持续快速增加。

单位：万元、%

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款	124,703.89	26.95	68,616.79	24.38	26,662.03	14.41
其他应收款	39,812.02	8.60	15,209.88	5.40	28,322.03	15.30
长期应收款	100,652.92	21.75	52,356.71	18.61	7,051.29	3.81
<b>合计</b>	<b>265,168.83</b>	<b>57.31</b>	<b>136,183.38</b>	<b>48.39</b>	<b>62,035.35</b>	<b>33.52</b>
<b>资产总计</b>	<b>462,727.49</b>	<b>100.00</b>	<b>281,408.03</b>	<b>100.00</b>	<b>185,067.57</b>	<b>100.00</b>

从上表公司合并口径的数据可以看出应收款项占公司总资产比例较大，且逐年上升。如果公司不能按期收回应收账款、其他应收款和长期应收款，将会影响公司的资金运作，减少经营性现金流的流入，从而影响公司的偿债能力。

十、2010 年、2011 年和 2012 年，公司主营业务毛利率分别为 30.75%、28.16%和 24.51%，呈逐年下降趋势。其中，两大主营业务民爆产品生产销售业务和爆破工程业务的毛利率均呈现逐年下降的趋势。其主要原因在于，民爆产品业务属制造业，销售价格按国家发改委的发改价格[2008]2079 号文执行。在销售价格变动不大的情况下，毛利率主要取决于成本的变动幅度。报告期内，人工成本涨幅较大，同时以石化产品为主的原材料和煤电油等燃料价格上涨也推高了产品生产成本。公司的生产成本在增加，但销售价格未上涨，故民爆产品的毛利率有所下降。爆破工程业务

主要由三大板块组成，即土石方爆破挖运、市政道路及房屋建筑三部分，这三部分各自的毛利率大致分别为 31%、14% 及 7%。爆破公司报告期内各年的具体业务构成并非完全一致。报告期内，公司各类爆破工程毛利率变化不大，升降不超过 1%，但是业务结构的比重有较大的变化，特别是毛利率较高的土石方爆破工程业务占比呈下降趋势，导致公司爆破工程业务整体毛利率在报告期内逐年下降。因此在公司未来的生产经营中，如果民爆产品生产成本持续上升，或公司不能对爆破工程业务的业务结构比例进行有效的优化和调整，公司未来的主营业务毛利率会继续下降，从而影响公司偿还债务的能力。

十一、硝酸铵是公司生产炸药的主要原材料之一，占公司原材料成本的比重达 50% 左右。近年来，受国际国内形势及能源供求关系变化等因素的影响，硝酸铵价格波动较大，从而直接影响公司的生产成本及经营业绩。为应对硝酸铵价格的波动，公司已经采取多项措施加强采购管理，在与原材料供应商建立长久而稳固的合作关系的基础上，拓宽采购渠道，实行比价采购；同时，积极探索向上游延伸产业链。以上措施，在一定程度上有效的降低了硝酸铵价格波动对公司利润的影响，公司产品利润空间基本稳定。在今后的生产经营中，如果公司所采取的各项管理措施无法进一步减轻原材料价格波动的影响，或公司未能应对原材料市场价格的波动而及时调整原材料采购管理措施，原材料价格的波动将会对公司利润产生较大影响，从而影响公司的偿债能力。

十二、公司上市以来持续利用募集资金和自有资金对各条生产线进行技改，形成了包括胶状乳化炸药、粉状乳化炸药、膨化硝酸铵炸药、铵油炸药、震源药柱、各型工业雷管、工业导爆索及塑料导爆管等产品在内的完整的产品线，生产线的技术水平和产品结构符合《工业和信息化部关于民用爆炸物品行业技术进步的指导意见》等行业产业政策方向。

但随着国家和社会对环境保护、安全生产，以及市场对民爆产品结构要求的不断提高，行业主管部门有可能出台更加严格的行业政策和指导意见，要求民爆产品生产企业进一步提高生产工艺、机器设备和技术管理水平。公司如不能加大新产品开发生产力度、增强技术创新能力，适时推出满足产业政策发展导向及客户需求的新产品和新技术，公司产品或将面临滞后于产业政策、技术落后及受到严格监管的风险。

十三、债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会

议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人) 具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

十四、本公司 2012 年年报的披露时间为 2013 年 3 月 28 日。本公司 2012 年年报披露后仍然符合公司债券的发行条件。

## 目 录

重大事项提示 .....	3
目 录 .....	8
释 义 .....	10
第一节 发行概况 .....	13
一、发行人简要情况 .....	13
二、本期债券发行批准情况 .....	13
三、本期债券核准情况及核准规模 .....	14
四、本期债券基本条款 .....	14
五、本期债券发行及上市安排 .....	16
六、本次发行的有关当事人 .....	16
七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系 .....	19
八、认购人承诺 .....	19
第二节 风险因素 .....	20
一、与本期债券相关的投资风险 .....	20
二、与发行人相关的风险 .....	21
第三节 发行人的资信状况 .....	24
一、本期债券信用评级情况及资信评估机构 .....	24
二、本期债券信用评级报告主要事项 .....	24
三、发行人的资信情况 .....	26
第四节 偿债计划及其他保障措施 .....	28
一、偿债计划 .....	28
二、偿债保障措施 .....	31
三、针对发行人违约的解决措施 .....	32
第五节 债券持有人会议 .....	34
一、债券持有人行使权利的形式 .....	34
二、债券持有人会议规则的主要内容 .....	34
第六节 债券受托管理人 .....	39
一、债券受托管理人聘任及债权受托管理协议签订情况 .....	39
二、债券受托管理协议主要内容 .....	39
第七节 发行人基本情况 .....	45



一、发行人概况 .....	45
二、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况 .....	50
三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况 .....	52
四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况 .....	55
五、发行人主营业务情况 .....	60
六、发行人的利润分配情况 .....	66
<b>第八节 财务会计信息 .....</b>	<b>73</b>
一、最近三年及一期的财务会计资料 .....	74
二、最近三年及一期合并报表范围及变化情况 .....	83
三、最近三年及一期的主要财务指标 .....	86
四、管理层分析意见 .....	90
五、发行人未来发展目标 .....	126
六、本次发行后发行人资产负债结构变化 .....	129
<b>第九节 募集资金运用 .....</b>	<b>130</b>
一、本期债券募集资金数额 .....	130
二、本期债券募集资金的运用计划 .....	130
三、本期债券募集资金运用对发行人财务状况的影响 .....	130
<b>第十节 其他重要事项 .....</b>	<b>132</b>
一、发行人最近一期末对外担保情况 .....	132
二、发行人未决诉讼或仲裁事项 .....	132
<b>第十一节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>133</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 .....	133
二、保荐人（主承销商）声明 .....	134
三、审计机构声明 .....	135
四、发行人律师声明 .....	136
五、资信评级机构声明 .....	137
<b>第十二节 备查文件 .....</b>	<b>138</b>
一、备查文件 .....	138
二、查阅地点 .....	138
三、查阅时间 .....	138

## 释 义

在本募集说明书中除非文意另有所指，下列词语具有以下含义：

一般名词：		
久联发展/发行人/本公司/公司	指	贵州久联民爆器材发展股份有限公司
董事会	指	贵州久联民爆器材发展股份有限公司董事会
监事会	指	贵州久联民爆器材发展股份有限公司监事会
股东大会	指	贵州久联民爆器材发展股份有限公司股东大会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
《章程》/《公司章程》	指	《贵州久联民爆器材发展股份有限公司章程》(2012年9月修订)
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所/交易所	指	深证证券交易所
贵州省政府	指	贵州省人民政府
贵州省国资委	指	贵州省人民政府国有资产监督管理委员会
贵州省工商局	指	贵州省工商行政管理局
贵州省财政厅	指	贵州省人民政府财政厅
保荐机构/主承销商/民生证券	指	民生证券股份有限公司
律师事务所	指	贵州北斗星律师事务所
会计师事务所	指	天健正信会计师事务所有限公司、立信会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构/中诚信	指	中诚信证券评估有限公司
最近三年及一期、报告期	指	2010年度、2011年度及2012年度
《募集说明书》	指	《贵州久联民爆器材发展股份有限公司2012年公开发行公司债券募集说明书》
《债券持有人会议规则》	指	《贵州久联民爆器材发展股份有限公司2012年公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《贵州久联民爆器材发展股份有限公司2012年公司债券受托管理协议》
《债券信用评级报告》	指	《贵州久联民爆器材发展股份有限公司2012年公司债券信用评级报告》
本期债券/本期公司债券	指	本次发行的贵州久联民爆器材发展股份有限公司2012年公司债券
本次发行	指	本期债券的发行
本预案	指	本期债券的发行预案
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

<b>公司简称:</b>		
久联集团	指	贵州久联企业集团有限责任公司, 截至本募集说明书签署之日, 久联集团持有公司股份 6,191.28 万股股份, 占公司总股本的 30.26%, 系公司控股股东
新联爆破	指	贵州新联爆破工程有限公司, 系公司全资子公司
甘肃久联	指	甘肃久联民爆器材有限公司, 系公司控股子公司; 截至本募集说明书签署之日, 公司持有甘肃久联 95.12% 的股权
贵阳久联	指	贵阳久联化工有限责任公司, 系公司控股子公司; 截至本募集说明书签署之日, 公司持有贵阳久联 51% 的股权
贵州联合	指	贵州联合民爆器材经营有限责任公司, 系公司控股子公司; 截至本募集说明书签署之日, 公司持有贵州联合 64.65% 的股权
河南神威	指	河南久联神威民爆器材有限公司, 系公司控股子公司; 截至本募集说明书签署之日, 公司持有河南神威 90.00% 的股权
花溪安捷	指	贵阳花溪安捷运输有限责任公司, 系公司控股子公司; 截至本募集说明书签署之日, 公司持有花溪安捷 66.45% 的股权
<b>专业名词:</b>		
民爆工程一体化	指	民用爆破器材研发、生产、销售、技术服务、爆破作业和工程施工一体化
硝酸铵	指	一种化学物品, 呈无色无臭的透明结晶或呈白色的小颗粒, 有潮解性, 是生产炸药的主要原材料
民爆器材	指	用于非军事目的、列入民用爆炸物品品名表的各类火药、炸药及其制品和雷管、导火索、导爆索等点火、起爆器材
乳化炸药	指	以氧化剂水溶液的微细液滴为分散相, 悬浮在含有水散气泡或其他多孔性材料的似油物质构成的连续介质中, 形成的一种油包水型炸药, 按照性状不同可分为胶状乳化炸药和粉状乳化炸药
膨化硝酸铵炸药	指	硝酸铵、水、膨化剂等溶解结晶后, 加入部分添加成分后制成的爆炸性机械混合物
铵油炸药	指	由硝酸铵和燃料油为主要成分的粉状、粒状和多孔粒状的爆炸性机械混合物
震源药柱	指	通过炸药爆炸作为震源激发地震波的特殊爆破器材, 主要用于地震勘探
工业雷管	指	主要起爆器材, 作用系产生起爆能引爆各种炸药及导爆索、传爆管等, 按引爆雷管初始冲能不同主要分为火雷管(已淘汰)、电雷管、导爆管雷管、电子雷管等
工业导爆索	指	亦称传爆线, 常用于同时起爆多个装药的绳索, 它

		由棉线或麻线包缠猛炸药和心线，并将防湿剂涂在表面制成
塑料导爆管	指	简称导爆管，又称非电导爆管。为内壁涂有混合炸药粉末（炸药与金属粉混合物）的塑料软管，主要用于引爆雷管
BT	指	Build（建设）和 Transfer（移交）的英文缩写，意即“建设-移交”
BT 模式	指	BOT（建设—经营—转让）模式的一种变换形式，指一个项目的运作通过项目投资方总承包，融资、建设验收合格后向业主移交，业主向投资方支付项目总投资加上合理回报的过程；广泛应用于政府或其代理公司利用非政府资金进行非经营性基础设施建设项目

注：本募集说明书中除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第一节 发行概况

### 一、发行人简要情况

中文名称：贵州久联民爆器材发展股份有限公司

英文名称：Guizhou Jiulian Industrial Explosive Materials Development Co., Ltd.

注册地址：贵阳市高新技术开发区新天园区

法定代表人：周天爵

设立日期：2002 年 7 月 18 日

注册资本：20,460.51 万元

企业法人营业执照注册号：520000000007546（1-1）

税务登记号码：520111736646453

股票简称：久联发展

股票代码：002037

股票上市交易所：深圳证券交易所

董事会秘书：张曦

办公地址：贵阳市宝山北路 213 号

邮政编码：550000

电 话：0851-6790686、6751504

传 真：0851-6790686、6748121

### 二、本期债券发行批准情况

2012 年 8 月 20 日，公司第四届董事会第九次会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

2012 年 9 月 6 日，公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2012 年 8 月 22 日和 2012 年 9 月 7 日的《中国证券报》和《证券时报》上，并在巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）进行了披露。

### 三、本期债券核准情况及核准规模

2013 年 2 月 7 日，经中国证监会证监（许可）【2013】148 号文核准，公司获准发行票面总额不超过 6 亿元公司债券。

### 四、本期债券基本条款

（一）债券名称：贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券。

（二）发行规模：本期债券面值总额不超过人民币 6 亿元。具体发行规模由发行人股东大会授权董事会根据发行人资金需求情况和发行时市场情况，在前述范围内确定。

（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）债券品种和期限：本期债券期限为 7 年，附第 5 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

（五）债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率债券，票面利率由发行人与保荐人（主承销商）根据网下向机构投资者的询价结果在预设区间范围内协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（六）债券形式：本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。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。

（七）还本付息的期限和方式：本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

（八）起息日：本期公司债券的起息日为 2013 年 4 月 24 日。

（九）利息登记日：本次债券利息登记日按登记机构相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

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

（十一）付息日：2014 年至 2020 年每年的 4 月 24 日为上一个计息年度的付息日（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）。若投资

者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2014 年至 2018 年每年的 4 月 24 日。

（十二）兑付日：本期债券的兑付日为 2020 年 4 月 24 日（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）。若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2018 年 4 月 24 日。

（十三）利率上调选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面利率，调整幅度为 0 至 100 个基点（含本数），其中 1 个基点为 0.01%。发行人将于本期债券第 5 个计息年度付息日前的第 10 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。若发行人未行使利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

（十四）回售条款：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，投资者有权选择在本期债券的第 5 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本次债券第 5 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。自发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报期限内不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本次债券并接受上述关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的决定。

（十五）担保方式：本期债券采用无担保方式。

（十六）信用级别及资信评级：经中诚信出具的《债券信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。在本期债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本期债券进行一次跟踪评级。

（十七）保荐人、主承销商、债券受托管理人：本期债券保荐人、主承销商、债券受托管理人：民生证券。

（十八）发行对象：本次债券面向全市场发行（含个人投资者）。

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

2、网下发行：持有登记公司开立的 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、

法规禁止购买者除外)。

(十九) 向公司股东配售的安排: 本次发行不向公司原股东配售。

(二十) 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发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交; 网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

(二十一) 承销方式: 本期债券由保荐人(主承销商)组织承销团, 采取余额包销的方式承销。

(二十二) 发行费用: 本期债券的发行费用不超过募集资金的 1.2%。

(二十三) 募集资金用途: 本期债券拟用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金, 具体募集资金用途由发行人股东大会授权董事会根据发行人资金需求情况, 在上述范围内确定。

(二十四) 拟上市地: 本期债券拟在深圳证券交易所上市。

## 五、本期债券发行及上市安排

### (一) 本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期: 2013 年 4 月 22 日

预计发行日期: 2013 年 4 月 24 日

网上申购期: 2013 年 4 月 24 日

网下认购期: 2013 年 4 月 24 日—2013 年 4 月 26 日

### (二) 本期债券上市安排

本次发行结束后, 公司将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请, 办理有关上市手续, 具体上市时间将另外公告。

## 六、本次发行的有关当事人

### (一) 发行人

名称: 贵州久联民爆器材发展股份有限公司

法定代表人: 周天爵

住所: 贵阳市高新技术开发区新天园区



联系电话：0851-6769587、6790686

传 真：0851-6790686、6748121

联系人：雷治昌、张曦

## （二）保荐人（主承销商）

名 称：民生证券股份有限公司

法定代表人：余政

住 所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

联系电话：010-85127790、85127781

传 真：010-85127792

联系人：薛霏霏、冯睿、于跃

## （三）律师事务所

名 称：贵州北斗星律师事务所

负 责 人：郑锡国

住 所：贵阳市中华北路 2 号喷水池邮政大厦 17 楼

联系电话：0851-6901517、0851-6901713

传 真：0851-6901634

经办律师：石陶然、张怡

## （四）会计师事务所

名 称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：朱建弟

住 所：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

联系电话：010-68157968、0851-5802032

传 真：010-88210608、0851-5802278

经办注册会计师：杨雄、江山

## （五）资信评级机构

名 称：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：关敬如

住 所：上海市青浦区新业路 599 号一幢 968 室

联系电话：021-51019192、021-51019037

传 真：021-51019030

经办人员：邵津宏、肖鹏、蔡汤冬

#### （六）本期债券受托管理人

名 称：民生证券股份有限公司

法定代表人：余政

住 所：北京市建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

联系电话：010-85127790、010-85127781

传 真：010-85127792

#### （七）主承销商收款银行

户 名：民生证券股份有限公司

开 户 行：浦发银行北京知春路支行

账 号：91170153400000023

#### （八）公司债券申请上市的证券交易所

名 称：深圳证券交易所

总 经 理：宋丽萍

办公地址：深圳市罗湖区深南东路 5045 号

联系电话：0755-82083333

传 真：0755-82083667

#### （九）公司债券登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

总 经 理：戴文华

办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：0755-25938000

传 真：0755-82083164

## 七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

公司与本期债券发行有关的各中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 八、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- （三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深圳证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和购买公司本期债券时，除本募集说明书所载其他各项资料外，还应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本期债券相关的投资风险

#### （一）利率风险

由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本期债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，公司将积极申请在深交所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深交所上市。此外，证券交易市场的交易活跃度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其持有的债券。

因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售其债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

公司目前经营状况良好，偿付能力较强。由于本期债券的存续期较长，如果在本期债券存续期内国内外宏观经济形势、经济政策、公司所处行业政策及资本市场状况等众多不可控因素发生变化，将可能对公司的经营、财务等状况造成重大不利影响，导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期、足额偿付本期公司债券本金和利息，以致可能对债券持有人的利益造成一定影响。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

公司已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，但是在本期债券存续期间，可能由于不可抗力事件（如政策、法律法规的变化）导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响公司按约定偿付本期债券的本金和利息。

#### （五）资信风险

近年来，公司资信状况良好，与主要客户发生业务往来时，公司未曾有严重违约。在未来的业务经营过程中，公司亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由于公司自身的相关风险或不可控因素导致公司的财务状况发生重大不利变化，则公司可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致资信状况恶化，进而影响本期债券本金和利息的偿付。

#### （六）评级风险

经中诚信评定，公司主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。公司无法保证主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。如果公司的主体信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生不利变化，本期债券的市场交易价格将可能发生剧烈波动，甚至导致本期债券无法在深交所或其他证券交易场所进行交易流通。

## 二、与发行人相关的风险

### （一）财务风险

#### 1、短期偿债压力较大的风险

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司流动负债分别为 10.15 亿元、13.39 亿元和 23.92 亿元，流动负债占总负债比例分别为 95.79%、73.07%和 84.97%，，流动负债占总负债比例总体较高，显示公司短期偿债压力较大。近些年，公司一方面与各家商业银行等金融机构建立并维护长期的良好合作关系，一方面努力拓宽融资渠道，充分利用资本市场，降低负债结构不平衡对公司造成的短期偿债压力。本期债券成功发行并按股东大会表决通过的资金运用计

划使用后，公司合并报表流动负债占总负债比重将降低至 67.16%（按照 2012 年 12 月 31 日数据测算），从而在一定程度上改善公司债务结构。如果公司不能有效控制并降低短期偿债压力，将会影响公司的正常生产经营，从而导致公司营业收入及净利润的下降。

## 2、最近一期经营活动的现金流量净额为负所导致的本期债券偿付风险

截至 2012 年 12 月 31 日，公司经营活动产生的现金流量净额为-26,530.15 万元。其主要原因在于，2012 年内，虽然公司民爆产品生产销售收入及爆破工程施工收入均较 2011 年同期实现增长，但爆破工程施工收入的增长幅度远大于民爆产品的生产销售，且占主营业务收入的比例达到 53.53%，并自 2012 年半年度起，超过民爆产品生产销售收入成为公司主营业务占比最大的收入构成。由于爆破工程业务的支付及结算特点，部分爆破工程业务虽在当期确认收入，但由于付款进度的约定，前期支付的履约保证金及工程进度款未能随收入确认及时到账，公司当期收入和利润的增加未能相应增加经营性现金流入。同时，由于新承接爆破工程的增加，公司前期支付的履约保证金及 BT 项目代付工程款相应增加，造成公司经营性现金流出增加，且大于经营性现金流入，导致公司当期经营活动产生的现金流量净额为负。若公司经营性净现金流不能迅速增加并持续向好，本期债券将面临本金及利息不能按期足额偿付的风险。

### （二）经营风险

#### 1、安全风险

公司主要产品为工业炸药、工业雷管及工业索类等民用爆破器材，系具有危险爆炸属性的特殊工业产品，此外，公司亦利用现场混装技术为各类客户提供民爆工程一体化服务。民爆器材生产及爆破工程服务涉及研发、生产、销售、储运、使用及工程服务等诸多环节，存在因偶发性因素引发的安全事故风险，从而对公司生产经营构成影响。经本次发行保荐机构民生证券核查，公司在报告期内未发生重大事故。

#### 2、原材料价格波动的风险

硝酸铵是公司生产炸药的主要原材料之一，占公司原材料成本的50%左右。近

年来，受国际国内形势及能源供求关系变化等因素的影响，硝酸铵价格波动较大，从而直接影响公司的生产成本及经营业绩。为应对硝酸铵价格的波动，公司已经采取多项措施加强采购管理，在与原材料供应商建立长久而稳固的合作关系的基础上，拓宽采购渠道，实行比价采购；同时，积极探索向上游延伸产业链。以上措施，在一定程度上有效的降低了硝酸铵价格波动对公司利润的影响，公司产品利润空间基本稳定。在今后的生产经营中，如果公司所采取的各项管理措施无法进一步减轻原材料价格波动的影响，或公司未能应对原材料市场价格的波动而及时调整原材料采购管理措施，原材料价格的波动将会对公司利润产生较大影响。

### （三）管理风险

近年来，公司各项业务尤其是爆破工程业务进入高速增长期，公司的资产规模和业务规模不断扩张和壮大，这对公司民爆工程一体化服务的管理能力提出了更高要求。若公司生产及工程管理、销售管理、质量控制、风险控制等能力不能适应资产及各项业务规模的迅速扩张，人力资源储备、组织架构和管理制度不能进一步健全完善，将会引发相应的管理风险。

### （四）政策风险

公司上市以来持续利用募集资金和自有资金对各条生产线进行技改，形成了包括胶状乳化炸药、粉状乳化炸药、膨化硝酸铵炸药、铵油炸药、震源药柱、各型工业雷管、工业导爆索及塑料导爆管等产品在内的完整的产品线，生产线的技术水平和产品结构符合《工业和信息化部关于民用爆炸物品行业技术进步的指导意见》等行业产业政策方向。

但随着国家和社会对环境保护、安全生产，以及市场对民爆产品结构要求的不断提高，行业主管部门有可能出台更加严格的行业政策和指导意见，要求民爆产品生产企业进一步提高生产工艺、机器设备和技术管理水平。公司如不能加大新产品开发生产力度、增强技术创新能力，适时推出满足产业政策发展导向及客户需求的新产品和新技术，公司产品或将面临滞后于产业政策、技术落后及受到严格监管的风险。

## 第三节 发行人的资信状况

### 一、本期债券信用评级情况及资信评估机构

公司聘请了中诚信对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据中诚信出具的《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券信用评级报告》，公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

### 二、本期债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

##### 1、信用评级结论

经中诚信评定，公司主体信用级别为 AA，评级展望为稳定；公司本期债券信用级别为 AA。

中诚信认为，公司本期债券信用质量很高，信用风险很低，且公司在未来一定时期内的信用水平将保持稳定。

##### 2、信用评级标识所代表的涵义

中诚信评定公司的主体信用级别为 AA，评级展望为稳定。该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

中诚信评定公司本期债券的信用级别为 AA。该级别反映了公司本期债券安全性很高，违约风险很低。

#### （二）信用评级报告的主要内容

##### 1、正面因素

###### （1）行业地位

公司是贵州省内民爆行业龙头企业，近几年通过更新改造和并购整合使得民爆产品年许可生产能力整体不断提升，并位居全国同行业前列。

###### （2）区位优势

近几年贵州地区经济发展增速较快，加之国二号文件的出台将给贵州省的固定



资产投资注入新的活力，这将为公司经营业绩的增长提供有力支撑。

### （3）一体化服务优势

公司近几年着力拓展爆破工程一体化业务，在稳步发展民爆产品的同时，大力发展爆破服务业务，更好地赚取全产业链利润，为企业带来新的利润增长点。

### （4）研发优势

公司是国家定点的民用爆破器材产品生产企业、贵州省高新技术企业，已成功研发了具有国际先进水平的半导体雷管和国内领先水平的电子延期雷管等民爆产品，研发实力较强。

（5）财务结构较为稳健。公司经营状况良好，加之 2012 年 6 月非公开发行股票募集资金净额达 6.05 亿元，自有资本实力得到进一步充实。截至 2012 年 9 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别降至 55.55% 和 42.90%，财务结构较稳健。

## 2、关注事项

### （1）成本上升压力

公司硝酸铵、硝纳、油相等原材料价格波动以及人工成本上升对公司形成了成本压力，使得公司近几年毛利率有向下波动趋势。

### （2）安全风险

公司主要产品系具有危险爆炸属性的特殊工业产品，此外，公司利用现场混装技术为各类客户提供爆破工程一体化服务。虽然公司不断建立健全安全管理制度，但因偶发性因素引发的安全事故风险仍需关注。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于本公司年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如本公司发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信，并提供相关资料，中诚信

将就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如本公司未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过其公司网站（www.ccxr.com.cn）予以公告。

### 三、发行人的资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表口径获得的银行授信总额为 304,000 万元人民币，未使用授信余额 145,610 万元人民币，具体情况如下表：

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
建设银行股份有限公司贵阳市京瑞支行	55,000	25,000	30,000
交通银行遵义厦门路支行	36,000	31,000	5,000
中国农业银行贵阳市中北支行	55,000	37,000	18,000
中信银行贵阳分行营业部	28,000	3,000	25,000
重庆银行贵阳分行	22,000	0	22,000
交通银行贵州省分行	20,000	0	20,000
贵阳银行营业部	18,000	18,000	0
中国工商银行股份有限公司贵阳云岩支行	10,000	6,000	4,000
兰州银行秦安路支行	8,000	7,000	1,000
中国银行股份有限公司贵阳市甲秀支行	5,000	4,300	700
交通银行兰州永昌路支行	3,000	3,000	0
招商银行兰州西固支行	2,000	2,000	0
兴业银行贵阳分行营业部	30,000	12,000	18,000
内乡信用联社马山口信用社	3,000	1,090	1,910
遵义市商业银行营业部	9,000	9,000	0
<b>合 计</b>	<b>304,000</b>	<b>158,390</b>	<b>145,610</b>

#### （二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，公司与主要客户发生业务往来时，未发生过违约现象。

#### （三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

最近三年及一期，公司未发行任何债券。

#### (四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

如公司本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司累计债券余额为不超过 6 亿元，占公司 2012 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产的比例为不超过 33.10%，符合相关法规规定。

#### (五) 最近三年及一期发行人的主要财务指标

财务指标	2012 年	2011 年	2010 年
流动比率	1.03	1.13	1.06
速动比率	0.96	1.05	0.94
资产负债率（%，合并）	60.83	65.14	57.27
资产负债率（%，母公司）	30.53	38.38	41.25
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	7.80	4.75	3.76
应收账款周转率（次）	3.21	5.09	8.34
存货周转率（次）	17.29	14.79	11.01
每股经营活动现金流量净额（元/股）	-1.30	0.47	0.07
每股净现金流量（元/股）	0.60	0.43	0.53
利息保障倍数	8.95	18.66	17.04
贷款偿还率（%）	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100

- 注：
- 1、流动比率=流动资产 / 流动负债；
  - 2、速动比率=（流动资产-存货净额） / 流动负债；
  - 3、资产负债率=负债总计 / 资产总计；
  - 4、每股净资产=期末归属于母公司股东权益 / 期末总股本；
  - 5、应收账款周转率（次）=营业收入 / 应收账款平均余额；
  - 6、存货周转率（次）=营业成本 / 存货平均余额；
  - 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本；
  - 8、每股净现金流量=现金及现金等价物增加额 / 期末总股本；
  - 9、利息保障倍数=（利润总额+利息费用） / 利息费用
  - 10、贷款偿还率=实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
  - 11、利息偿付率=实际利息支出 / 应付利息支出

## 第四节 偿债计划及其他保障措施

本次公司债券发行后，公司将制定周密的财务计划，保证资金按计划调度，按时、足额地准备资金用于本次公司债券的本息偿付，以充分保障投资者的利益。

### 一、偿债计划

#### （一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日为 2014 年至 2020 年每年的 4 月 24 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）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2014 年至 2018 年间每年的 4 月 24 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）。

2、本期债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由公司在证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的本金支付日为 2020 年 4 月 24 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）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为 2018 年 4 月 24 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）。

2、本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由公司在证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

#### （三）具体偿债安排

##### 1、偿债资金来源

公司的偿债资金主要来源于经营性现金流，公司未来稳定及持续增长的经营性现金流将是偿还本期债券本息的坚实基础。

### (1)、公司民爆产品生产销售业务未来现金流状况

公司民爆产品的生产销售所产生的经营性现金流是公司资金的重要来源，在报告期内平均每年 11,714.37 万元。随着 2010 国家实施新一轮西部大开发战略，以及 2012 年 1 月 12 日国务院出台国发[2012]2 号《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》（以下简称“国发 2 号文”），贵州的社会经济发展步入快车道，省内民爆行业市场也呈现较快增长态势，预计“十二五”期末贵州工业炸药的市场需求量将达到 36 万吨，较“十一五”期末增加 16 万吨，迅速增长的市场需求使公司迎来前所未有的发展良机。面对市场机遇，公司及时调整发展策略，通过自身挖潜改造及对外收购兼并，于 2012 年内新增工业炸药产能 5.9 万吨，公司工业炸药生产许可能力由 2011 年末的 14 万吨增加到目前的 19.9 万吨。市场需求及产能的增加势必带来公司民爆产品销售收入的增长，民爆产品销售收入实现后所增加的资产转换成现金的速度较快、质量较高，营业现金回笼率较高。随着民爆产品原材料成本价格逐步高位回落、新产品不断研发投放、原有生产线技术改造逐步完成且新建生产线陆续投产、不断通过同行业并购整合生产及流通市场、以及民爆产品市场需求持续旺盛等多项因素的共同作用，公司民爆产品毛利率及市场占有率将得到进一步提高，民爆产品生产销售收入仍将作为公司主要的营业收入及净利润来源，而其良好的销售回款也必将持续增加公司经营活动产生的现金流量净额，为公司偿债提供稳定的资金来源。

### (2)、爆破工程业务未来现金流状况

公司报告期内使爆破工程业务经营性现金流为负主要因素是为承接项目而缴纳的项目前期费用（如征地拆迁费等）和 BT 项目的前期工程投入。在 BT 模式下，发行人需承担工程项目建设过程中的全部投融资工作，待工程完工并移交后，由业主按照合同约定的期限分期对项目回购。报告期内，由于公司新承接爆破工程逐年增加，为原有项目支付的前期费用未到回收期，同时 BT 项目大量代付工程款多数未到回购期，导致公司爆破工程业务规模不断扩大的同时，应收账款及其他应收款持续大幅增加，而使经营活动产生的现金流量净额远低于同期净利润。随着公司目前所承接的工程项目逐步完工，且进入货款回收期的工程业务量逐渐增大，当与不断增长的新承接工程量达到相对平衡时，公司经营活动现金净流量可实现大幅增长。就报告期内承接的 BT 项目来看，从 2012 年末起陆续开始进入回购期。按合同约定的回购时间计算，截至 2015 年上半年，可收回回购资金 24.39 亿元，完全能够支撑

偿债需要及爆破公司业务滚动发展所需的现金流。另外，在西部大开发及国发 2 号文的政策背景下，贵州及周边省份爆破工程市场将会呈现快速增长的态势。针对现在 BT 业务所占比例较大的情况，公司全资子公司新联爆破正对爆破工程业务结构按 4: 3: 3 的比例进行调整和优化，即 40% 的业务继续进行综合收益相对较高的 BT 业务和工程承包业务，30% 的业务为爆破工程服务，30% 的业务向大型矿山采剥方面转型。目前爆破业务结构转型工作已取得重大进展，2012 年 9 月 28 日，新联爆破子公司西藏中金新联爆破工程有限公司与四川宏泰鑫发矿山工程有限公司签订了《邦铺矿山铜（钼）矿露天采剥工程爆破分包协议书》进行西藏墨竹工卡县邦铺矿山铜（钼）矿露天采剥爆破工程。按合同约定，基建期剥离量 1,250 万立方，基建期合同金额预计为 1.6 亿元，基建结束后，投产后的采矿和剥离业务开展由双方再行协商确定；此外，新联爆破公司山西分公司已在山西省签下 5,000 万方矿山剥离意向订单。矿山爆破业务不需要前期垫资，资金压力更小；而且矿山爆破项目持续时间较长，一般长达 30 至 50 年。矿山能源开采属于刚性需求，将为公司开辟更为广阔的发展空间和持续、稳定的现金流。另外公司也在积极推进并购重组战略，在全省各地州市建立爆破服务及施工网络，组建若干控股子公司，以实现企业规模扩张及民爆终端市场的控制。这一举措将改变公司前期以 BT 项目为主的业务结构，爆破工程服务业务收入将增长迅速，预计给爆破工程业务带来每年约 5,000 万元新增的经营性现金流量，使得未来爆破工程业务的现金流量情况将会得到极大的改善。

综上所述，公司未来的成长性良好，未来发展将呈现一个良性循环的态势，公司竞争力将不断提高。良好的成长性将在未来几年不断提升公司的主营业务收入和盈利能力，且陆续转化为经营性现金流。本期债券存续期内，公司的经营性现金流将会呈现稳定增长态势，使公司完全具备偿付本期债券本金及利息的能力。

## 2、偿债应急保障方案

长期以来，公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时公司可以通过变现流动资产来偿还到期债务。截至 2012 年 12 月 31 日，公司流动资产余额为 246,246.83 万元，在公司的现金流量不足的情况下，可以通过变现流动资产来获得必要的偿债资金支持。

## 二、偿债保障措施

(一) 间接融资渠道畅通是偿还本期债券本息的有力支持

公司经营状况良好，且具有较好的发展前景，在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司的贷款在报告期内未出现逾期情况，具有良好的资信水平。基于良好的盈利能力和资信状况，公司具备较强的间接融资能力，有助于公司在必要时通过银行贷款补充流动资金，从而更有力地为本期债券的偿付提供保障。截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表口径获得建设银行股份有限公司贵阳市京瑞支行等多家银行授信总额为 304,000 万元人民币，未使用授信余额 145,610 万元人民币。一旦在本期债券兑付时遇到资金周转问题，公司将通过银行的资金拆借予以解决。良好的间接融资渠道为公司债务的偿还提供有力保障。

(二) 建立并形成完整的偿债保障体系

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，公司建立了一系列工作机制，包括设立偿付工作小组、建立公司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《试点办法》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的按约定偿付做出了合理的制度安排。

### 2、设立专门的偿付工作小组

公司由财务部牵头，会同公司其他各相关部门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。

### 3、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。

公司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公司承诺履行情况，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。

#### 4、严格履行信息披露义务

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。

公司将按债券受托管理协议及中国证监会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：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金；预计不能按时、足额偿付本期债券利息和/或本金；发生或预计将发生超过公司前一年度经审计净资产 10% 以上的重大损失；发生超过公司前一年度经审计净资产 10% 以上的重大仲裁、诉讼；本期债券被暂停或终止上市交易；公司发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散之事项、申请破产、进入破产程序或其他涉及公司主体变更的情形；法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

### 三、针对发行人违约的解决措施

（一）公司保证按照本期债券发行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，当公司未按时支付本期债券本金和/或利息，或发生其他违约情况时，公司应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本期债券本金及利息、违约金（违约方按每日万分之一的罚息率向收款一方支付违约金）、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用。

债券受托管理人将代表债券持有人向公司进行追索。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发行人追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

（二）经公司 2012 年 8 月 20 日第四届董事会第九次会议和 2012 年 9 月 6 日 2012 年第二次临时股东大会审议通过，公司承诺在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 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；
- 5、其他有效措施。

## 第五节 债券持有人会议

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在做出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

### 一、债券持有人行使权利的形式

债券持有人会议由全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

### 二、债券持有人会议规则的主要内容

#### （一）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议依据法律、《试点办法》、《募集说明书》的规定行使如下职权：

- 1、就发行人变更募集说明书约定的方案作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率和期限；
- 2、在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定是否同意相关解决方案，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；
- 3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时，是否接受发行人提出的建议，是否行使债券持有人依法享有的权利；
- 4、决定变更受托管理人；
- 5、决定是否同意发行人与受托管理人达成的《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议》之补充协议；
- 6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

## （二）债券持有人会议召开的情形

《债券持有人会议规则》规定，在本期债券存续期间，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

- 1、变更募集说明书的约定；
- 2、发行人不能按期支付本期公司债券的本息；
- 3、可变更债券受托管理人的情形发生；
- 4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 5、发行人书面提议召开债券持有人会议；
- 6、债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、单独和/或合并代表本期未偿还债券本金总金额 10% 以上有表决权的本期公司债券的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

## （三）债券持有人会议的召集

会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

单独代表本期未偿还债券本金总金额 10% 以上有表决权的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并代表本期未偿还债券本金总金额 10% 以上有表决权的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举一名债券持有人为召集人。

发行人根据规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

## （四）债券持有人会议的通知

债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 个工作日以公告形式向全体本期公司债券持有人及有关出席对象发出。

债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- （1）会议召开的时间、地点和方式；
- （2）会议拟审议的事项；

(3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决。

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 个工作日前发出。

债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式召开。发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少五天公告并说明原因。

#### **（五）债券持有人会议的出席**

债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费等费用。

应单独和/或合并代表本期未偿还债券总金额 10% 以上有表决权的债券持有人、债券受托管理人的要求，发行人应派代表出席债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

经债券持有人会议召集人同意，下列机构或人员可以列席债券持有人会议：

发行人董事、监事和高级管理人员。

#### **（六）债券持有人会议的召开**

债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持

人应主持推举本期债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。

与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

### **(七) 债券持有人会议的表决**

公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有的有表决权的本期公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议的表决方式。

下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，其代表的本期公司债券张数不计入有表决权债券张数：

- (1) 债券持有人为持有发行人 10% 以上股权的发行人股东；
- (2) 发行人控股股东及发行人的关联方。

### **(八) 债券持有人会议决议的生效条件和效力**

债券持有人会议决议须经代表本期未偿还债券总金额过半数以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

债券持有人会议决议经表决通过后生效。

任何与本期公司债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决

议对发行人有约束力的情形之外：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

#### **(九) 债券持有人会议决议的公告**

债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜。

#### **(十) 债券持有人会议会议记录**

会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

- (1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- (2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；
- (3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；
- (4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例；
- (5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；
- (6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；
- (7) 法律、行政法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

#### **(十一) 其它事项**

债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期公司债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

债券持有人会议的会议费、公告费、律师费等全部费用由发行人承担。

## 第六节 债券受托管理人

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券视作同意民生证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

### 一、债券受托管理人聘任及债权受托管理协议签订情况

根据公司与民生证券签署的《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议》，民生证券受聘担任本期债券的债券受托管理人。

#### （一）债券受托管理人的基本情况

公司名称：民生证券股份有限公司

公司住所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

法定代表人：余政

联系电话：010-85127790、85127781

传 真：010-85127792

联系人：薛霏霏、冯睿、于跃

#### （二）债券受托管理人与发行人是否有利害关系

民生证券已被公司聘任为本期债券的保荐人及主承销商，除此以外民生证券与公司不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

### 二、债券受托管理协议主要内容

#### （一）债权受托管理事项

根据有关法律法规和《试点办法》的规定、《募集说明书》和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

## （二）发行人的权利和义务

1、发行人依据法律、法规和《募集说明书》的规定，享有各项权利、承担各项义务，支付本期公司债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务。

3、在本期公司债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》（下称“《上市规则》”）、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务。

4、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新受托管理人完成债券受托管理人未完成的工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行本协议项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、发行人应该指定证券事务代表负责与本期公司债券相关的事务。

6、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期公司债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券持有人会议召集人，并承担相应费用。

7、如果发行人发生以下任何事件，发行人应在 15 个工作日内以通讯、传真或根据相关法律法规和中国证监会的规定在中国证监会指定信息披露媒体公告或其他有效方式通知全体债券持有人、受托管理人：

（1）发行人未按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；

（2）发行人预计不能按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；

（3）发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大损失；

（4）发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序或其他涉及债券发行人主体变更的决定；

（5）发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；

（6）本期公司债券被暂停或终止上市交易；



(7) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

8、发行人应按期向债券受托管理人支付债券受托管理报酬。

### (三) 债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人有权依据本协议的规定获得受托管理报酬。

2、本期公司债券发行完成后，债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据《债券受托管理协议》接受委托和/或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

3、债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公司债券债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

4、预计发行人不能偿还债务时，债券受托管理人可要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施。发行人不能偿还到期债务时，债券受托管理人在债券持有人会议的授权范围内，受托提起或参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。债券受托管理人有权聘请律师等专业人士代表其自身或代表发行人协助债券受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，发行人同意承担因此发生的律师费等费用。

5、债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表本期未偿还债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，促成债券持有人会议决议为发行人或其他主体所接受，督促债券持有人会议决议的具体落实，以书面通知或者公告的方式提醒全体本期未偿还债券持有人遵守债券持有人会议决议。

6、债券受托管理人应在债券存续期内勤勉处理本期债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体本期未偿还债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体本期未偿还债券持有人承担。

7、债券受托管理人及其顾问应当为本期债券持有人的最大利益行事，对其因作为受托管理人及其顾问而获取的发行人信息负有保密义务，并仅能在为履行本期债券受托管理人及其顾问义务的必要范围内适当使用，而不得利用此种信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益。

8、债券受托管理人应督促发行人按本期债券募集说明书的规定履行信息披露义务。

9、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

10、在债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，债券受托管理人应该向新受托管理人移交工作及其依据《债券受托管理协议》保存的与本期债券有关的全部文档资料。

11、债券受托管理人担任《债券受托管理协议》项下的债券受托管理人不妨碍：

- (1) 债券受托管理人在证券交易所买卖本期债券和发行人发行的其它证券；
- (2) 债券受托管理人为发行人的其它项目担任发行人的财务顾问；
- (3) 债券受托管理人为发行人发行其它证券担任保荐人和/或承销商。

12、债券受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序。

13、债券受托管理人应指派专人负责对发行人涉及债券持有人权益的行为进行监督。

14、债券受托管理人应遵守本协议、《募集说明书》、中国法律法规及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

#### **（四）受托管理事务报告**

债券受托管理人应当出具的债券受托管理事务报告，包括年度报告和临时报告。在本期公司债券存续期间，债券受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时以公告方式告知债券持有人，并在中国证监会指定的网站（深圳证券交易所网站 [www.szse.cn](http://www.szse.cn)）上公布。

1、债券受托管理人应该在发行人公布年度报告起一个月内出具债券受托管理事务报告年度报告，年度报告应包括下列内容：

- (1) 发行人的经营状况、资产状况；
- (2) 发行人募集资金使用情况；
- (3) 债券持有人会议召开的情况；
- (4) 本期公司债券本息偿付情况；
- (5) 本期公司债券跟踪评级情况；
- (6) 发行人证券事务代表的变动情况；
- (7) 债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

2、以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

(1) 发行人未按《募集说明书》的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人。

(2) 发行人出现如下情形：变更募集说明书的约定；发行人不能按期支付本期公司债券的本息；可变更债券受托管理人的情形发生；发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；发行人书面提议召开债券持有人会议；受托管理人书面提议召开债券持有人会议；单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议。

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

#### **(五) 债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序**

1、债券受托管理人通过日常事务管理、召集和召开债券持有人会议及出具债券受托管理事务报告的方式履行受托管理职责。

2、债券受托管理人应指派专人负责对发行人涉及债券持有人权益的行为进行指导和监督。

3、债券受托管理人召集和召开债券持有人会议的条件和程序按《债券持有人会议规则》规定进行。

4、债券受托管理人出具受托管理事务报告的内容和要求按《债券受托管理协议》规定进行。

#### **(六) 债券受托管理人的报酬**

在本期公司债券发行完毕后，发行人无需向债券受托管理人支付本期公司债券受托管理事务报酬。

#### **(七) 债券受托管理人的变更**

1、下列情况发生应变更债券受托管理人：

(1) 债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义

务；

(2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

(3) 债券受托管理人不再具备任职资格；

(4) 债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人；

(5) 债券受托管理人辞去聘任。债券受托管理人但应至少提前 90 天书面通知发行人，只有在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，其辞职方可生效。

2、新的债券受托管理人，必须符合下列条件：

(1) 新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

(2) 新任债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系；

(3) 新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并代表本期债券总金额 10%以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人要求变更受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表本期公司债券总金额过半数以上有表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日起，原受托管理人在本协议中的权利和义务终止，本协议约定的债券受托管理人的权利和义务由新任受托管理人享有和承担，但新任受托管理人对原任受托管理人的违约行为不承担任何责任。

#### **(八) 违约责任**

如果发行人与债券受托管理人任何一方未按《债券受托管理协议》的规定履行义务，应当依法承担违约责任。

若因受托管理人的过失、恶意、故意不当行为或违反本协议而导致债券持有人产生诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合理的律师费用及执行费用），受托管理人应负赔偿责任。

## 第七节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

中文名称：贵州久联民爆器材发展股份有限公司  
英文名称：Guizhou Jiulian Industrial Explosive Materials Development Co., Ltd.  
注册地址：贵阳市高新技术开发区新天园区  
法定代表人：周天爵  
设立日期：2002 年 7 月 18 日  
注册资本：20,460.51 万元  
企业法人营业执照注册号：520000000007546（1-1）  
税务登记号码：520111736646453  
股票简称：久联发展  
股票代码：002037  
股票上市交易所：深圳证券交易所  
董事会秘书：张曦  
办公地址：贵阳市宝山北路 213 号  
邮政编码：550000  
电 话：0851-6790686、6751504  
传 真：0851-6790686、6748121

#### （一）发行人的设立及上市情况

##### 1、发行人的设立情况

公司系经贵州省政府黔府函【2002】258 号文批准，由贵州久联企业集团有限责任公司（以下简称“久联集团”）、思南五峰化工有限责任公司（以下简称“思南五峰”）、贵州兴泰实业有限公司（以下简称“兴泰实业”）、南京理工大学、贵州黔鹰五七〇八铝箔厂（以下简称“五七〇八厂”）作为发起人，采用发起设立方式设立的股份有限公司。设立时，公司各发起人投入生产经营性净资产或现金合计金额 9,946.86 万元，按 1：0.7037 的比例，折合股本 7,000 万股。2002 年 7 月 18 日，公

司在贵州省工商局依法办理了相关工商设立登记，并领取注册号为 5200001204730 的《企业法人营业执照》。

设立时，公司股本结构如下：

股东名称	股份性质	股本总额（万股）	比例（%）
久联集团	国有法人股	5,526.85	78.95
思南五峰	国有法人股	713.11	10.19
兴泰实业	国有法人股	337.80	4.83
南京理工大学	国有法人股	281.49	4.02
五七〇八厂	国有法人股	140.75	2.01
<b>股本总额</b>		<b>7,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、发行人首次公开发行股票并上市情况

2004 年 8 月 24 日，经中国证监会证监发行字【2004】137 号文件核准，公司采用全部向二级市场投资者定价配售的方式发行人民币普通股（A 股）4,000 万股，每股面值 1.00 元，发行价格为每股 6.66 元。2004 年 12 月 16 日，公司在贵州省工商局依法办理了相关工商变更登记，并换领注册号为 5200001204730 的《企业法人营业执照》。

2004 年 9 月 8 日，经深交所深证上【2004】89 号文件批准，公司股票 4,000 万股（A 股）在深交所挂牌交易。

首次公开发行后，公司总股本增加至 11,000 万股，股本结构如下：

股东名称	股份性质	股本总额（万股）	比例（%）
<b>一、非流通股</b>		<b>7,000.00</b>	<b>63.64</b>
其中：久联集团	国有法人股	5,526.85	50.24
思南五峰	国有法人股	713.11	6.48
兴泰实业	国有法人股	337.80	3.07
南京理工大学	国有法人股	281.49	2.56
五七〇八厂	国有法人股	140.75	1.28
<b>二、流通股</b>	社会公众股	<b>4,000.00</b>	<b>36.36</b>
<b>三、总股本</b>		<b>11,000.00</b>	<b>100.00</b>

## （二）发行人上市后历次股本变动情况

### 1、2005 年股权分置改革

2005 年 10 月 10 日，贵州省政府出具黔府函【2005】350 号《关于贵州久联民爆器材发展股份有限公司股权分置改革方案的批复》，2005 年 10 月 14 日，国务院

国有资产监督管理委员会出具国资产权【2005】1310 号《关于贵州久联民爆器材发展股份有限公司股权分置改革有关问题的复函》，同意公司关于股权分置改革涉及的国有股权变更事宜。

2005 年 10 月 20 日，公司召开股权分置改革相关股东大会审议并通过了《贵州久联民爆器材发展股份有限公司股权分置改革方案》。公司本次股权分置改革对价支付方案为股份变更登记日（2005 年 10 月 26 日）登记在册的全体流通股股东每持有 10 股流通股将获得非流通股股东支付的 3.3 股对价股份。

股权分置改革完成后，公司总股本为 11,000 万股，股本结构如下：

股东名称	股份性质	股本总额（万股）	比例（%）
<b>一、有限售条件流通股</b>		<b>5,680.00</b>	<b>51.64</b>
其中：久联集团	国有法人股	4,484.64	40.77
思南五峰	国有法人股	578.64	5.26
兴泰实业	国有法人股	274.10	2.49
南京理工大学	国有法人股	228.41	2.08
五七〇八厂	国有法人股	114.21	1.04
<b>二、无限售条件流通股</b>		<b>5,320.00</b>	<b>48.36</b>
<b>三、总股本</b>		<b>11,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、2008 年资本公积金转增资本

2008 年 3 月 27 日，公司第二届董事会第十九次会议审议通过 2007 年度利润分配和资本公积金转增股本预案，拟以 2007 年 12 月 31 日公司总股本 11,000 万股为基数，按每 10 股转增 1 股的方式，以资本公积金向全体股东转增股本。2008 年 4 月 23 日，公司召开 2007 年年度股东大会审议通过该方案。2008 年 11 月 12 日，公司在贵州省工商局依法办理了相关工商变更登记，并领取注册号为 520000000007546 的《企业法人营业执照》。

此次资本公积转增股本后，公司总股本增加至 12,100 万股，股本结构如下：

股本性质	股本总额（万股）	比例（%）
<b>一、有限售条件流通股</b>	<b>4,359.61</b>	<b>36.03</b>
其中：国有法人股	4,359.61	36.03
<b>二、无限售条件流通股</b>	<b>7,740.39</b>	<b>63.97</b>
<b>三、总股本</b>	<b>12,100.00</b>	<b>100.00</b>

## 3、2009 年资本公积金转增股本

2009 年 3 月 24 日，公司第三届董事会第五次会议通过了 2008 年度的利润分配

和资本公积金转增股本预案，拟以 2008 年 12 月 31 日公司总股本 12,100 万股为基数，按每 10 股转增 1 股的方式，以资本公积金向全体股东转增股本。2009 年 4 月 20 日，公司召开 2008 年年度股东大会审议通过该方案。

此次资本公积转增股本后，公司总股本增加至 13,310 万股。2009 年 11 月 13 日，公司所有限售股份全部可上市流通。2010 年 5 月 11 日，公司在贵州省工商局依法办理了相关工商变更登记，并领取注册号为 520000000007546 的《企业法人营业执照》。

#### **4、2010 年资本公积金转增股本**

2010 年 3 月 24 日，公司第三届董事会第十七次会议审议通过了 2009 年度的利润分配和资本公积金转增股本预案，拟以 2009 年 12 月 31 日公司总股本 13,310 万股为基数，按每 10 股转增 3 股的方式，以资本公积金向全体股东转增股本。2010 年 4 月 15 日，公司召开 2009 年年度股东大会审议并通过了该方案。

此次资本公积转增股本后，公司总股本增加至 17,303 万股。2011 年 1 月 12 日，公司在贵州省工商局依法办理了相关工商变更登记，并领取注册号为 520000000007546 的《企业法人营业执照》。

#### **5、2012 年非公开发行股票**

2012 年 6 月 11 日，经中国证监会证监许可【2012】718 号文件核准，公司向广东恒健资本管理有限公司、华基丰收（天津）投资合伙企业（有限合伙）、上海国泰君安证券资产管理有限公司、华安基金管理有限公司、重庆中新融泽投资中心（有限合伙）、北京硕展中富投资中心（有限合伙）和邹瀚枢等 7 名特定投资者发行人民币普通股（A 股）3,157.51 万股，每股面值 1.00 元，每股发行价格 19.82 元，募集资金总额 625,818,482.00 元，扣除各项发行费用后实际募集资金净额为 604,632,928.00 元。

此次非公开发行股票后，公司总股本增加至 20,460.51 万股。2012 年 8 月 16 日，公司在贵州省工商局依法办理了相关工商变更登记，并领取注册号为 520000000007546（1-1）的《企业法人营业执照》。

2012 年 7 月 9 日，公司此次非公开发行股份在深交所上市。



### (三) 本次发行前发行人的股本结构及前十名股东情况

#### 1、发行人本次发行前的股本结构

截至 2012 年 12 月 31 日，公司股本结构如下：

股东类别及名称	股份数（万股）	股权比例（%）
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>3,157.51</b>	<b>15.43</b>
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	-	-
其中：境内非国有法人持股	3,080.00	15.05
境内自然人持股	77.51	0.38
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
5、高管股份	-	-
<b>二、无限售条件股份</b>	<b>17,303.00</b>	<b>84.57</b>
1、人民币普通股	17,303.00	84.57
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
<b>三、股份总数</b>	<b>20,460.51</b>	<b>100.00</b>

#### 2、发行人本次发行前的前十名股东情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（万股）	持有有限售条件股份数量（万股）	质押或冻结的股份数量（万股）
贵州久联企业集团有限责任公司	国有法人	30.26	6,191.28	0	0
思南五峰化工有限责任公司	国有法人	3.74	764.94	0	382.47
重庆中新融泽投资中心(有限合伙)	境内非国有法人	3.27	670.00	670.00	0
中国工商银行—中银收益混合型证券投资基金	境内自然人	3.18	651.20	0	0
华基丰收(天津)投资合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	2.54	520.00	520.00	0
广东恒健资本管理有限公司	境内非国有法人	2.00	410.00	410.00	0
北京硕展中富投资中心(有限合伙)	境内非国有法人	1.95	400.00	400.00	0
交通银行—华安策略优选股	境内自然	1.95	400.00	400.00	0

票型证券投资基金	人				
国君资管—工行—国泰君安君得发集合资产管理计划	境内自然人	1.95	400.00	400.00	0
中国工商银行—中银持续增长股票型证券投资基金	境内自然人	1.81	370.03	0	0
<b>合 计</b>		<b>53.20</b>	<b>10,884.54</b>	<b>2,400.00</b>	<b>382.47</b>

#### (四) 最近三年发行人重大资产重组情况

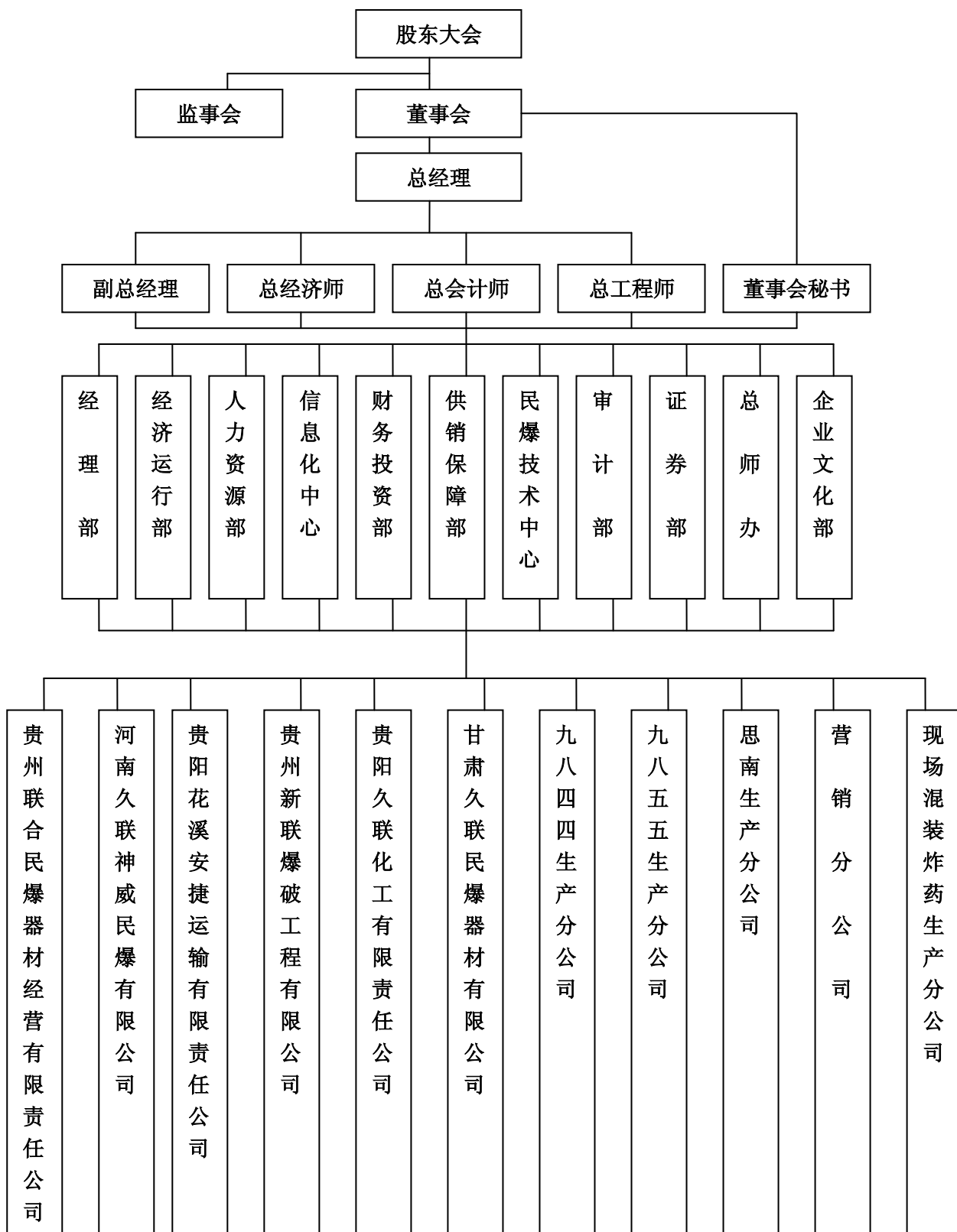
无。

## 二、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 发行人组织结构及对其他企业的重要权益投资情况示意图

截至 2012 年 12 月 31 日,公司的内部组织结构及对其他企业的重要权益投资情况如下图所示:

(见下页)



## （二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司拥有全资及控股子公司 6 家，具体情况如下：

公司名称	注册地	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
新联爆破	贵阳市	1997.4.25	70,000	100.00	建筑施工，爆破与拆除工程。
甘肃久联	兰州市	2007.10.29	16,399	95.12	民用爆破器材（持许可证经营）生产、销售。
贵州联合	贵阳市	2002.12.25	5,000	64.65	民用爆破器材（持许可证经营），化工产品及其原料（化学危险品及专项管理的除外），二三类机电产品，建筑材料、新旧车（除小轿车）；废旧金属回收。
贵阳久联	贵阳市	1990.8.9	7,300	51.00	民用爆破器材生产、销售、研究与开发。
河南神威	内乡县	2002.8.8	3,100	90.00	民用爆炸物品的生产销售。
花溪安捷	贵阳市	2010.2.10	400	66.45	雷管炸药危险品运输，普通货物运输。

## 三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

### （一）发行人控股股东

#### 1、发行人控股股东基本情况

公司名称：贵州久联企业集团有限责任公司

公司住所：贵州省贵阳市宝山北路 213 号

法定代表人：周天爵

注册资本：14,366 万元

公司类型：有限责任（国有独资）

设立时间：2001 年 2 月 9 日

经营范围：国有资产经营管理，投资，融资，项目开发；房地产开发、销售（凭资质证从事经营活动）；房屋租赁；汽油、柴油、润滑油（仅限九八加油站经营）、汽车配件销售。

久联集团系经贵州省政府黔府函【2000】444 号文批准，以原贵州涟江化工厂、贵州化工厂为基础，吸收贵州省国防科技工业供销公司、贵州省国防科技工业新联大厦，于 2001 年 2 月 9 日成立的国有独资公司。2001 年 3 月，经贵州省财政厅黔

财企字【2001】22 号文批复，久联集团取得授权经营国有资产的资格。

2002 年 7 月，久联集团作为主发起人将其主营业务——民爆业务类生产经营性资产作为出资发起设立久联发展。此后，久联集团主要从事资本运营和投资管理工作，不再从事具体的业务经营活动，其职能是对贵州省政府授权范围内的国有资产依法行使资产收益、重大决策和选择经营者的权利，并承担国有资产保值增值责任。

根据中审亚太会计师事务所有限公司出具的中审亚太审字（2012）010155A 号审计报告，截至 2011 年 12 月 31 日，久联集团合并报表总资产 327,717.55 万元、净资产 121,783.25 万元；2011 年度，久联集团合并报表营业收入 249,144.49 万元、净利润 24,721.80 万元。

根据久联集团未经审计的 2012 年 1-12 月财务报告，截至 2012 年 12 月 31 日，久联集团合并报表总资产 512,305.86 万元、净资产 203,913.73 万元；2012 年 1-12 月，久联集团合并报表营业收入 320,256.39 万元、净利润 25,318.17 万元。

截至本募集说明书签署之日，久联集团持有公司股份 6,191.28 万股股份，占公司总股本的 30.26%，为公司控股股东。

截至本募集说明书签署之日，久联集团对所持公司的上述股权享有完全独立的权益，对该股权没有设置抵押、质押以及其他任何限制性权利与权利负担，且该股权未涉及任何争议与诉讼。

## 2、发行人控股股东其他控股子公司情况

截至本募集说明书签署之日，久联集团除作为公司控股股东外，还拥有贵州久联集团房地产开发有限公司（以下简称“久联房开”）和贵州久联企业集团新联轻化工有限责任公司（以下简称“新联轻化工”）两家控股子公司，具体如下：

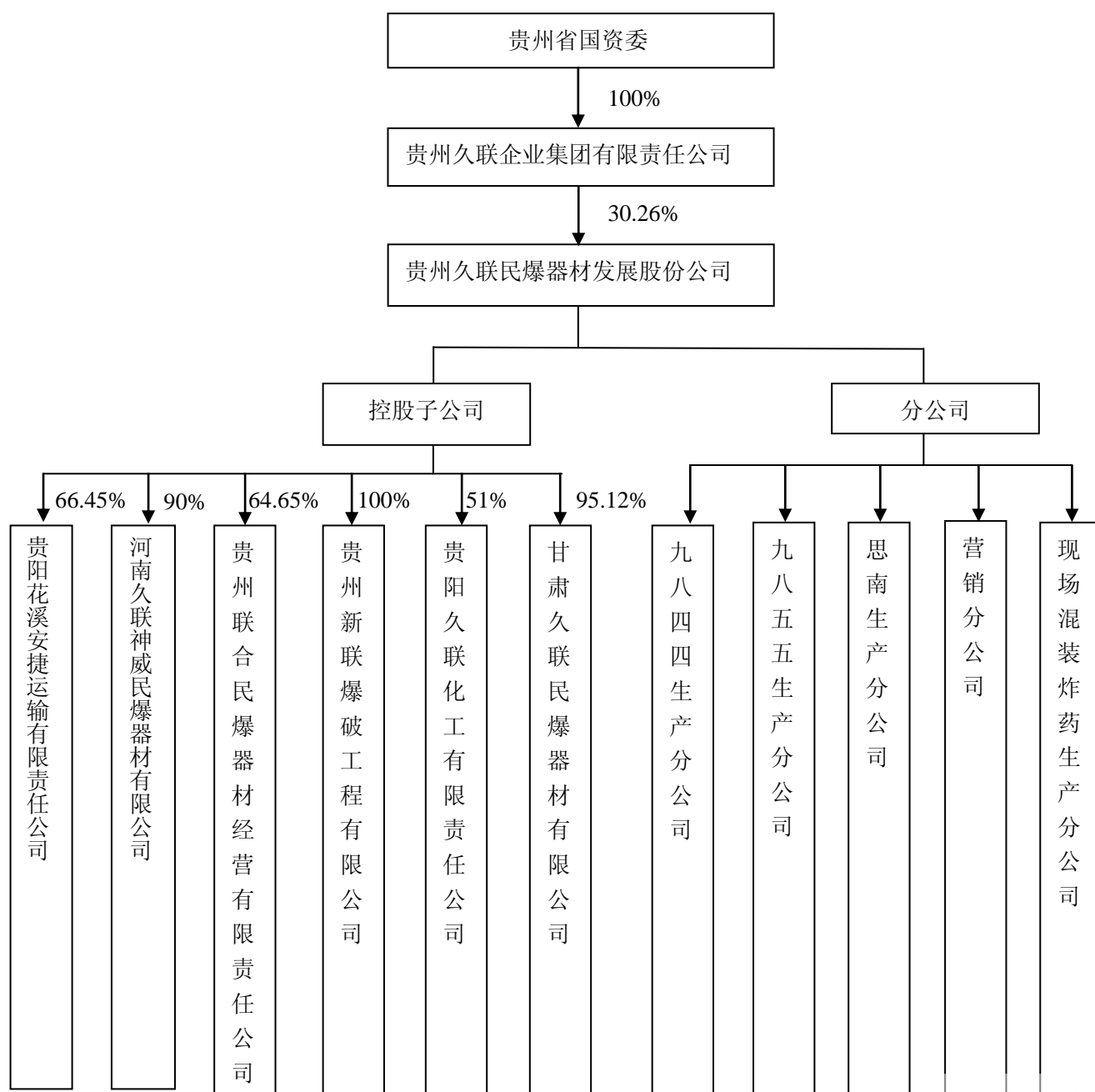
公司名称	注册资本 (万元)	出资比例 (%)	主营业务
久联房开	10,000.00	99.31	房地产开发、销售；建材，装饰材料，二、三类机电产品的批零兼营；房屋租赁。
新联轻化工	758.00	47.89	聚胺脂（海绵）产品；木制品、木制家具（限分支机构经营），工艺品、纸质包装产品的生产、销售，室内装饰装璜、建材、五金、二类机电产品、化工原料及产品(不含化学危险品)的批零兼营、聚乙烯、聚丙烯塑料产品、铁芯导线的生产、销售。

## （二）发行人实际控制人

公司实际控制人为贵州省国资委。贵州省国资委系贵州省政府直属特设机构，根据贵州省政府授权，按照《公司法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》等法律、法规履行出资人职责，依法加强对企业国有资产进行监管，实现国有资产的保值增值。近三年，公司实际控制人未发生变更。

## （三）发行人与控股股东及实际控制人的产权和控制关系

截至本募集说明书签署之日，公司与控股股东、实际控制人的股权关系及其他企业的重要权益投资如下图所示：



## 四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

### (一) 基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期
周天爵	董事长	男	59	2011.10.28	2014.10.27
占必文	副董事长、总经理	男	57	2011.10.28	2014.10.27
罗德丕	董事	男	47	2011.10.28	2014.10.27
梁建新	董事	男	59	2011.10.28	2014.10.27
张曦	董事、董事会秘书	女	37	2011.10.28	2014.10.27
周宗庆	董事	男	44	2011.10.28	2014.10.27
王胜彬	独立董事	男	39	2011.10.28	2014.10.27
王强	独立董事	男	42	2011.10.28	2014.10.27
魏现州	独立董事	男	47	2011.10.28	2014.10.27
杜方贤	监事会主席	男	59	2011.10.28	2014.10.27
李祥兴	监事	男	52	2011.10.28	2014.10.27
刘筑川	监事	男	50	2011.10.28	2014.10.27
李鸿	监事	男	50	2011.10.28	2014.10.27
周建荣	监事	男	58	2011.10.28	2014.10.27
魏彦	副总经理	男	47	2011.10.28	2014.10.27
尚力	副总经理	男	49	2011.10.28	2014.10.27
耿贵刚	副总经理	男	48	2011.10.28	2014.10.27
廖长风	副总经理	男	47	2011.10.28	2014.10.27
翁增荣	副总经理	男	51	2011.10.28	2014.10.27
彭文林	总工程师	男	52	2011.10.28	2014.10.27
雷治昌	财务总监	男	45	2011.10.28	2014.10.27

### (二) 现任董事、监事、高级管理人员主要工作经历

#### 1、现任董事简介

(1) 周天爵，男，1953 年出生，大专学历，高级经济师。贵州工学院工业企业管理专业毕业。历任贵州涟江化工厂组织干事，车间党支部书记、主任、厂团委书记、企管科科长、劳动服务公司经理、供销经营部经理、副厂长、党委副书记、书记、厂长，贵州省国防科工办副主任、党委委员，贵州省电子工业厅副厅长。现任久联集团党委书记、董事长，本公司董事长。

(2) 占必文，男，1955 年出生，大学双学历，高级工程师，省管专家，工信部民爆器材专家委员会委员，工信部民爆器材标准化技术委员会委员。北京工业学院火工品专业和贵州大学政治学与行政学专业毕业。历任贵州涟江化工厂车间主任、

开发办主任、副厂长、总工程师，贵阳久联董事长，久联集团总工程师、副总经理、总经理，本公司副总经理兼总工程师。现任久联集团副董事长，本公司副董事长、总经理。

(3) 罗德丕，男，汉族，1965 年 1 月出生，项目管理硕士、工学博士、高级工程师、省管专家。历任贵阳矿山机器厂工程科副科长（主持工作）；新联爆破副董事长、总经理；久联房开副董事长、总经理；本公司副总经理、监事会主席；贵州省国防科工办安全保密处处长；中共贵州省委国防科学技术工业工作委员会办公室主任、贵州省国防科工办秘书处处长、贵州省经信委办公室主任。现任久联集团董事长、党委副书记、总经理，本公司董事，久联房开董事长。

(4) 梁建新，男，1953 年出生，大学学历，高级工程师。南京理工大学炸药设计与制造专业毕业。历任贵州化工厂车间技术员、车间技术副主任、技术科科长、技术开发科科长、副总工程师、总工程师，久联集团副总工程师、技术开发中心主任。现任本公司董事。

(5) 张曦，女，1975 年出生，本科学历，法学硕士，高级经济师。历任工商银行贵州省贵阳市东山支行会计，汉唐证券贵阳业务总部投行部副经理、经理，久联集团发展运行部副部长、部长，本公司董事。现任本公司董事、董事会秘书。

(6) 周宗庆，男，汉族，1968 年出生，大学本科学历，经济师，助理会计师。历任县凉水井区财政所总预算会计，县财政局国有资产管理股科员、股长，县国资办主任，县财政局党组成员，县基层财政管理局局长。现任思南五峰国有资产经营管理有限公司副董事长、副总经理，思南五峰化工有限责任公司董事长、总经理，本公司董事。

(7) 王胜彬，男，1973 年出生，硕士研究生学历，贵州省财经学院投资经济管理系毕业，后考入西南交通大学经管学院工商管理（MBA）专业攻读研究生。先后通过注册会计师、注册税务师、注册资产评估师考试。历任贵州会计师事务所十分所项目经理，贵州仁信会计师事务所审计部经理、标准部经理。现任贵州茅台投资管理公司副总经理，贵州贵航汽车零部件股份有限公司、重庆建峰化工股份有限公司独立董事；本公司独立董事。

(8) 王强，男，1970 年出生，硕士研究生学历，贵阳财经学校财务会计专业毕业，后考入贵州广播电视大学财务会计专业学习，北京航空航天大学工商管理硕士学习并结业，美国高登大学工商管理硕士学习。先后通过会计师、审计师、注册



会计师、注册资产评估师考试。历任贵州省人民政府税收、财务、物资大检查办公室统计员，贵阳市审计局工交审计处科员，贵阳市审计师事务所评估部主任。现任贵阳安达会计师事务所副所长，贵阳安达资产评估有限公司执行董事，贵州君安房地产评估有限公司董事长，贵州贵航汽车零部件股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

(9) 魏现州，男，1965年出生，硕士研究生，中国人民大学法学专业毕业。历任郑州华德地毯厂办公室秘书，郑州合英律师事务所、北京市嘉华律师事务所、北京市金诚同达律师事务所律师。现任北京市众鑫律师事务所律师，当代中国法学名家律师团成员、北京仲裁委员会委员、北京市律师协会民法专业委员会委员，广西桂冠电力股份有限公司、河南恒星科技股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

## 2、监事主要工作经历

(1) 杜方贤，男，1954年出生，大学学历，高级经济师。历任贵州涟江化工厂团委干事、副书记，计生办主任，一车间党支部书记，四车间党支部兼车间副主任，五车间主任兼党支部书记，人事、生产副厂长；本公司九八四四生产分公司总经理；新联爆破党委书记、董事长、总经理；本公司副总经理。现任本公司监事会主席。

(2) 李祥兴，男，1960 年出生，大学学历，工程师。贵州工业化工有机化工专业毕业。历任贵州涟江化工厂二车间技术员，火柴车间主任，新产品开发办主任、质管科科长、工会主席；中外合资鸿昌公司总工程师、副总经理。现任久联集团党委副书记、纪委书记，本公司监事。

(3) 刘筑川，男，1962 年出生，大学学历，会计师。贵州省委党校经济管理专业毕业。历任贵州涟江化工厂一车间会计、财务科成本会计、副科长、科长，贵州省电子物资器材公司财务科科长、副总会计师，贵州省国防科技工业新联大厦计财部经理、副总会计师，久联集团审计部副部长。现任久联集团财务投资部部长，本公司监事。

(4) 李鸿，男，1962 年出生，研究生学历，环保工程师。贵州大学毕业。历任贵阳市环保局技术员，贵阳市环保监测站技术室主任，中国有色金属进出口总公司贵州公司部门副经理、经理、总经理助理，本公司经济运行部主任科员，久联集团发展运行部主任科员，久联集团房开事业部副部长，久联房开常务副总经理、总经理、党委书记。现任久联集团总经理助理，久联房开总经理、党委书记，本公司

监事。

(5) 周建荣，男，1954 年出生，大学学历，高级工程师。历任甘肃国营和平化工厂工会主席、副厂长，甘肃和平民爆工业有限责任公司总经理、董事长，甘肃久联副董事长、总经理，甘肃久联总经理。现任本公司监事，兼甘肃久联副董事长、总经理。

### 3、高级管理人员主要工作经历

(1) 魏彦，男，1965 年出生，大学学历，高级工程师。历任贵州化工厂车间工人、技术员、十一车间副主任、总师办主任、生产副厂长，本公司九八五五生产分公司总经理，久联集团副总经理。现任本公司副总经理，兼贵州联合董事长、总经理。

(2) 尚力，男，1963 年出生，大学学历，高级工程师。历任原贵州化工厂粉状车间技术员，硝铵车间主任，工会技术协会静态爆破工程负责人，粉状车间主任，总工程师办公室主任、副总工程师，本公司九八五五生产分公司总工程师、总经理。现任本公司副总经理。

(3) 耿贵刚，男，汉族，1964 年 10 月出生，本科学历，高级工程师，二级建造师。历任遵义地区交通局技术员，遵义地区公路处综合科长，遵义市道桥公司董事长、总经理，久联集团总经理助理，新联爆破董事长。现任本公司副总经理，兼新联爆破董事长。

(4) 廖长风，男，汉族，1965 年 11 月出生，本科学历，经济师。历任贵阳建材机械厂技术员、助理工程师、设备动力科副科长、机修动力车间支部书记、主任，贵阳化工厂副厂长、党委副书记兼工会主席、纪委书记，贵阳久联党委书记、总经理、董事长兼党委书记。现任本公司副总经理，兼贵阳久联董事长。

(5) 翁增荣，男，1961 年出生，大学学历，高级工程师。历任本公司九八五五生产分公司技术员、质量管理员、质量管理科科长、总工程师办公室主任、生产计划科科长、副总经理，本公司经济运行部部长、九八五五生产分公司总经理。现任本公司副总经理，兼甘肃久联董事长。

(6) 彭文林，男，1960 年出生，大学学历，高级工程师。历任贵州涟江化工厂技术员、车间副主任、检验科副科长、车间主任、技术科科长、副总工程师兼技术科科长，本公司九八四四生产分公司总工程师、总经理。现任本公司总工程师。

(7) 雷治昌，男，1967 年出生，大学学历，高级会计师，注册会计师。历任国家电力公司贵阳勘测设计院工程承包公司会计、财务部副主任、院财务处副处长，新联爆破总会计师。现任本公司财务总监。

(三) 现任董事、监事、高级管理人员对外兼职情况

姓名	本公司任职	股东单位任职	在除股东单位外的其他单位的任职或兼职情况
周天爵	董事长	久联集团董事长	无
占必文	副董事长、总经理	久联集团副董事长	无
罗德丕	董事	久联集团总经理	无
梁建新	董事	无	无
周宗庆	董事	思南五峰董事长	无
张曦	董事、董事会秘书	无	无
王胜彬	独立董事	无	贵州茅台投资管理公司副总经理，贵州贵航汽车零部件股份有限公司、重庆建峰化工股份有限公司独立董事
王强	独立董事	无	贵阳安达会计师事务所副所长，贵阳安达资产评估有限公司执行董事，贵州君安房地产评估有限公司董事长，贵州贵航汽车零部件股份有限公司独立董事
魏现州	独立董事	无	北京市众鑫律师事务所律师，当代中国法学名家律师团成员、北京仲裁委员会裁员、北京市律师协会民法专业委员会委员，广西桂冠电力股份有限公司、河南恒星科技股份有限公司独立董事
杜方贤	监事会主席	无	无
李祥兴	监事	久联集团纪委书记	无
刘筑川	监事	久联集团财务部部长	无
李鸿	监事	久联集团总经理助理	久联房开总经理
周建荣	监事	无	甘肃久联副董事长、总经理
魏彦	副总经理	无	贵州联合董事长、总经理
尚力	副总经理	无	无
耿贵刚	副总经理	无	新联爆破董事长
廖长风	副总经理	无	贵阳久联董事长
翁增荣	副总经理	无	甘肃久联董事长
彭文林	总工程师	无	无
雷治昌	财务总监	无	无

#### (四) 现任董事、监事及高级管理人员薪酬情况

姓名	职务	2012 年从公司领取的 报酬总额 (万元) (税前)	是否在股东单位或其他 关联单位领取薪酬
周天爵	董事长	67.53	否
占必文	总经理	60.47	否
罗德丕	董事	0.00	是
梁建新	董事	49.07	否
张曦	董事会秘书	49.07	否
周宗庆	董事	0.00	是
王胜彬	独立董事	3.00	否
王强	独立董事	3.00	否
魏现州	独立董事	3.00	否
杜方贤	监事	49.86	否
李祥兴	监事	51.63	否
刘筑川	监事	0.00	是
李鸿	监事	0.00	是
周建荣	监事	22.16	否
魏彦	副总经理	49.41	是
尚力	副总经理	49.41	否
耿贵刚	副总经理	49.41	否
廖长风	副总经理	49.41	否
翁增荣	副总经理	49.41	否
彭文林	总工程师	49.41	否
雷治昌	财务总监	49.41	否

#### (五) 现任董事、监事及高级管理人员持有发行人股票及债券情况

截至本募集说明书签署之日，公司现任董事、监事及高级管理人员均未持有公司股票及债券。

## 五、发行人主营业务情况

### (一) 发行人的经营范围

截至本募集说明书签署之日，公司经营范围包括民爆器材的生产、销售、研究开发（在有效期的许可证核定范围内从事生产经营活动）；爆破工程技术服务，化工产品（不含化学危险品）的批零兼营（凭变更后的专项审批手续从事生产经营活动）；进出口经营业务。

## （二）发行人的主营业务

公司自成立以来始终致力于各类民爆产品的研发、生产及销售，并为客户提供特定的爆破工程解决方案和技术服务。公司主营业务为各品种工业炸药和民用起爆器材的生产销售及爆破工程一体化服务等，按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》规定，公司属于专用化学产品制造业（分类代码为 C4360），所属细分行业通常被称为民用爆破器材生产行业（以下简称“民爆行业”）。

截至目前，在国内民爆行业上市公司中，公司拥有最大的主营业务经营规模。公司上市后，利用资本市场平台，不断建立完善现代企业制度，顺应民爆行业政策导向，推行产业链延伸、技术升级、横向并购、市场整合等四方面发展战略，不断巩固公司民爆行业区域龙头地位、提升公司盈利能力及抗风险能力。公司全资子公司新联爆破通过多年的业务拓展，不断创新技术及提升管理水平，2010 年取得爆破与拆除工程专业承包壹级资质，成为贵州省唯一一家拥有该资质的爆破工程公司，随着爆破工程业务市场拓展工作成效的显现，公司在民爆工程一体化服务方面实现历史性突破。

公司是目前国内民爆器材产品品种最为齐全的生产企业之一，能为用户提供民用爆破的所有服务。

## （三）发行人的主要经营模式

公司当前主营业务包括民爆产品生产销售及爆破工程服务两个方面。该等业务也分别由民爆产品生产企业、流通企业及爆破工程企业提供。在传统民爆行业经营模式中，民爆产品从生产、销售到终端客户需经历多个中间环节，流通费用偏高提高了消费者的使用成本，亦对民爆行业的安全管理构成不利影响。

随着新《民爆管理条例》的出台，国家在政策上允许民爆器材生产企业直接向终端客户销售民爆产品，并鼓励生产企业向爆破工程服务领域延伸。公司正依托民爆产品生产技术能力、爆破工程服务技术优势，努力使经营模式由“生产、销售、爆破业务相对分离”向“生产、配送、现场混装及爆破工程一体化服务”方向发展。

## （四）发行人的主要产品及服务情况

### 1、发行人的主要产品

公司主要研发、生产及销售各品种工业炸药和民用起爆器材等民爆产品，具体

包括工业炸药、工业雷管及工业索类产品等，其主要用途如下：

序号	类别	产品名称	应用情况
1	工业炸药	胶状乳化炸药	适用于抗水性能要求较高、安全性要求高的爆破工程
2		粉状乳化炸药	适用于爆轰性能要求高、抗水要求相对较低的爆破工程
3		膨化硝酸铵炸药	适用于环保要求高、抗水要求较低的爆破工程
4		改性铵油炸药	适用于露天爆破（也可用于无瓦斯、无粉尘爆炸危险的地下中深孔爆破）的无雷管感度的铵油炸药
5		震源药柱	适用于石油天然气、地质矿产勘探、港口航运清障、水下爆破工程
6	工业雷管	工业电雷管	用于有沼气或煤尘爆炸危险的作业面
7		半导体电雷管	用于煤矿开采、大型建筑物爆破、土石方开采、隧道开采等，尤其适用于地震波勘探
8		导爆管雷管	具备较强抗杂散电流能力、适用于水下或有水工作环境
9		数码电子雷管	适用于大型网络爆破、高精度爆破及精确控制爆破
10	工业索类	工业导爆索	适用于露天水下，无瓦斯、无爆炸性粉尘的爆破作业场所
11		塑料导爆管	适用于各型导爆管雷管的传爆

## 2、发行人的主要服务

公司爆破工程服务主要包括大型山体土石方爆破、硐室爆破、道路交通工程爆破、大型建筑物爆破拆除等工程技术服务。目前，公司爆破工程业务主要由子公司新联爆破所承接。

根据业务特点及市场特性，公司爆破工程业务采用重点区域业务推广及重点项目跟踪相结合的营销模式。公司爆破工程业务主要通过公开投标方式取得，公司中标后与客户签订正式工程服务合同。

目前，公司承接爆破工程业务主要采用普通工程承包及 BT 两种模式。普通工程承包模式是在工程建设期内客户按照工程进度支付工程款，工程完工后经验收交付客户，进行竣工结算；BT 模式则是在工程项目建设过程中，公司承担项目全部投融资工作，业主分期确认工程施工进度，待工程完工后，向业主整体移交项目，业主按照合同约定的期限分期对项目实施回购。公司爆破工程服务的主要业务流程如下：

### (1) 工程承包模式

公司爆破工程项目普通承包模式服务流程主要包括项目招投标、项目计划、项目执行、项目控制、项目竣工验收、移交结算等环节。具体服务流程如下：



## (2) BT 模式

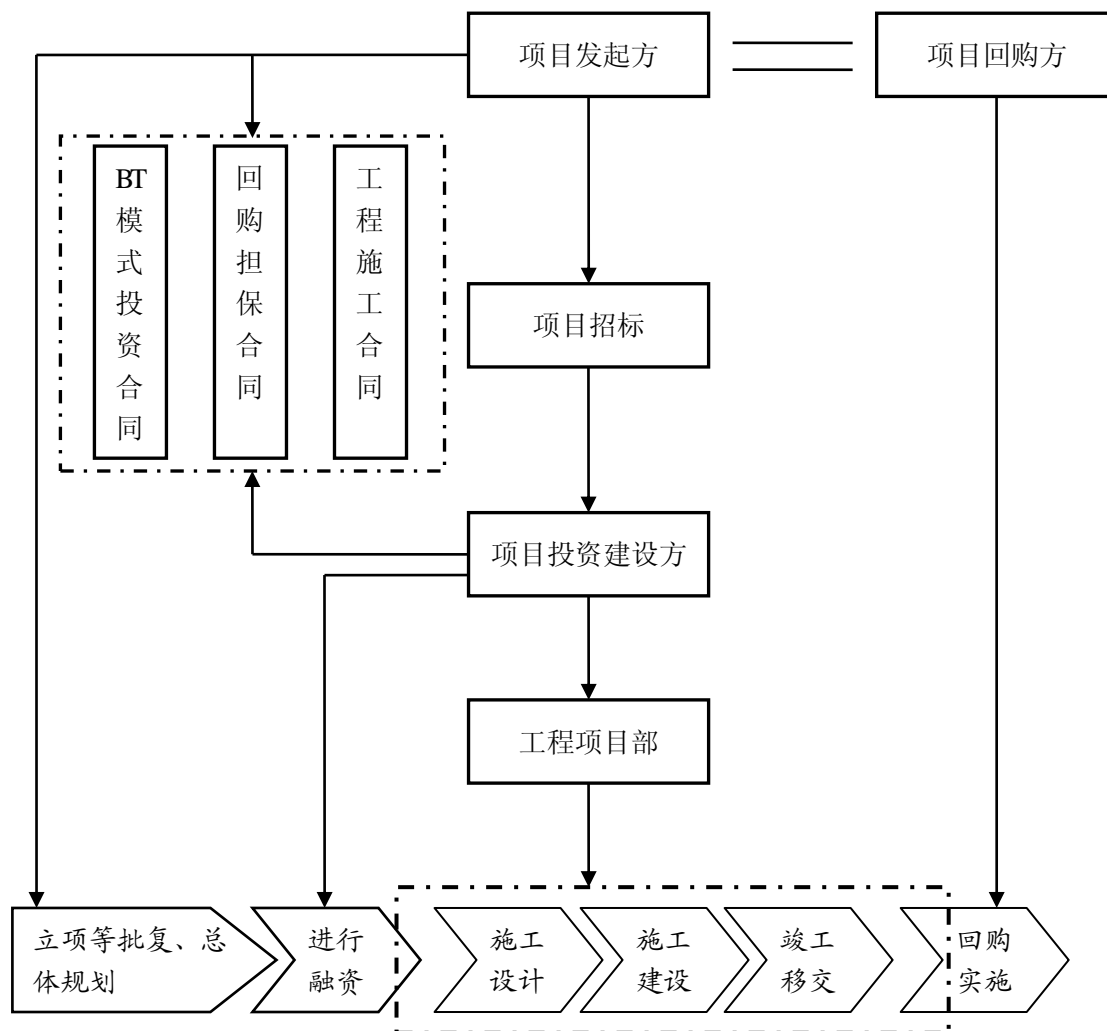
BT 模式属项目投资建设的新型模式，目前在我国已广泛应用。近年来，公司在爆破工程业务方面积极探索多渠道的投资建设模式，已具备较完备的 BT 项目运作经验。公司爆破工程 BT 模式通常包括项目招投标、合同签订、项目融资、项目部设立、项目实施、竣工验收及项目回购等环节。

在 BT 模式操作中，发起方（通常为政府或其代理公司）根据当地社会和经济需要对项目进行立项，完成项目建议书、可行性研究、筹划报批等前期工作，通过公开招投标的方式将项目融资和建设的特许权转让给投资方，并提供抵押物作为实施回购的担保。投资方通过银行、其他金融机构或其他融资渠道根据项目未来的收益情况进行项目融资。

发起方与投资方通过签订 BT 模式投资合同、回购担保合同以及工程施工合同确定双方的权利义务。投资方设立独立的 BT 工程项目部，在建设期间行使业主职能，对项目进行融资、建设、并承担建设期间的风险；发起方在 BT 投资全过程中行使一定的监管职能，保证 BT 投资项目的顺利融资、建设、移交。项目竣工后，按 BT 模式投资合同约定，投资方将完工验收合格的项目移交给发起方，发起方（即

回购方) 按约定总价 (或计量总价加上合理回报) 依比例分期偿还投资方的融资和建设费用。

BT 模式的具体服务流程如下:



鉴于近年来公司爆破工程业务的快速增长及在爆破工程建设中 BT 投资建设模式的广泛采用, 根据中国证券监督管理委员会会计部函【2011】9 号《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》等文件要求, 公司已针对 BT 业务制定专项会计政策并相应确定会计处理方法, 具体说明如下:

① 公司 BT 业务会计政策

2011 年 2 月 17 日, 经公司第三届董事会第二十四次会议审议通过, 公司针对 BT 业务制定会计政策如下:

建造期间, 公司对于所提供的建造服务按照《企业会计准则》的相关规定、并根据合同约定以公允价值确认金融资产, 计入“长期应收款”, 为项目支付的前期代



付费用计入“长期应收款”。

根据合同约定的政府回购付款计划，按实际利率法计算应确认的收益。经政府审计后实际收取的政府回购款与约定回购付款计划发生较大差异时，根据实际情况及变更后回购付款计划调整实际利率，并重新计算应确认的收益。

BT 项目涉及的长期应收款在建造期以及按合同正常收取政府回购款时，不计提坏账准备。在回购期内，如出现未能按合同或协议规定收取相应款项时，相应的长期应收款作为单项重大资产，按照企业会计准则的相关规定分析计提减值准备。

### ② BT 业务的资金管理模式

在 BT 业务模式中，项目投资建设方承担项目工程建设费用的融资，并实施项目建设，工程验收合格向项目业主（通常为政府有关部门或政府授权的企业）移交，工程建设费用、融资费用及项目收益等经工程审计作为项目回购基数，进入回购期后业主按协议向承包商分期支付回购款项。

具体操作过程中，BT 业务分为项目建设期与项目回购期两个阶段。项目建设期间，项目投资建设方负责整个项目的融资与投资工作，支付征地拆迁等代付费用并承担项目工程的总承包建设，项目业主不向项目投资建设方支付相关工程进度款。项目投资建设方为项目支付的征地拆迁费等各项代付费用、为项目提供建造服务应收的工程进度款以及应收的资金占用费等，待项目工程竣工验收结算后，汇总进入回购基数。项目工程验收合格向项目业主移交后，项目进入回购期，项目业主根据 BT 合同约定，按期向项目投资建设方支付回购款项。

### ③ BT 项目收入确认方法

**BT 项目月度收入的确定：**根据每月实际完成的工程量，按照合同约定价格编制工程进度结算书，据以确认当月的工程结算收入，月度工程进度结算书同时报业主及业主委派的监理、设计等第三方，待业主批复后进行相应修正。

**BT 项目年度收入的确定：**根据截止年末累计完成的工程量，按照合同约定价格编制工程进度结算书，据以确认年度的工程结算收入，工程进度结算书同时报业主及业主委派的监理、设计等第三方，待业主批复后进行相应修正。

**BT 项目总收入的确认：**项目完工后，报请业主组织进行项目验收，公司根据项目累计完成的工程量，按照合同约定价格编制工程项目竣工结算书报业主及业主委派的监理、设计等第三方，经业主聘请的审计机构进行审计后，以业主最终的批复

结果作为 BT 项目总收入。

### （3）爆破工程业务经营及结算特点

按照行业惯例，公司承接爆破工程业务一般在合同中与客户约定，项目竣工结算前，工程进度款按照施工方、业主方和监理三方共同确认金额的 80% 左右支付，同时还约定工程承包业务在项目竣工结算后按合同总价款或者结算款的 5~10% 作为质量保证金，在质保期（一般在 1 年左右）结束后支付；BT 项目的诚信保证金一般为合同金额的 10%-30%。此外，公司爆破工程业务的主要客户为国有企业，对于工程进度审核及工程款支付均有严格规定，且业主方确认工程进度之后，需履行一定的进度款支付程序（一般情况下业主方从确认工程进度到付款需 1~2 个月）。

## 六、发行人的利润分配情况

### （一）利润分配政策

#### 1、《公司章程》（2012 年 9 月修订）的规定

公司于 2012 年 8 月 20 日召开的第四届董事会第九次会议及于 2012 年 9 月 6 日召开的 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》。修订后的《公司章程》中，对公司利润分配规定如下：

“第一百六十九条 公司实行以追求持续发展为前提的持续、稳定的利润分配制度。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

第一百七十三条 公司利润分配政策为：

#### （一）利润分配原则

公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，应牢固树立回报股东的意识，并兼顾公司的可持续发展。

#### （二）利润分配形式

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

#### （三）利润分配条件和比例

1、现金分配的条件和比例：在当年盈利的条件下，且无未弥补亏损、重大投资计划或重大现金支出的情况下，公司应当采用现金方式分配股利。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司在确定以现金方式分配利润的具体金额时，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。董事会可以根据公司的资金需求和盈利情况，提议进行中期现金分配。

2、股票股利分配的条件：若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

#### （四）利润分配的决策程序和机制

公司每年利润分配预案由公司董事会结合《公司章程》的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。董事会审议现金分红具体方案时，应当对公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜进行研究和论证。独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见并与董事会决议一并公开披露。

董事会制订的利润分配预案应至少包括：分配对象、分配方式、分配现金金额或红股数量、提取比例、折合每股（或每 10 股）分配金额或红股数量、是否符合本章程规定的利润分配政策的说明、是否变更既定分红政策的说明、变更既定分红政策的理由的说明以及是否符合本章程规定的变更既定分红政策条件的分析、该次分红预案对公司持续经营的影响的分析。

分红预案经董事会审议通过，方可提交股东大会审议。董事会在审议制订分红预案时，要详细记录参会董事的发言要点、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容，并形成书面记录作为公司档案妥善保存。

审议分红预案的股东大会会议的召集人可以向股东提供网络投票平台，鼓励股东出席会议并行使表决权。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持二分之一以上的表决权通过。

#### （五）利润分配的期间间隔

在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。除非经董事会论证同意，且经独立董事发表独立意见、监事会决议通过，两次分红间隔时间原则上不少于六个月。

#### （六）调整分红政策的条件

公司应保持分红政策的持续性和稳定性，但是，若发生如下任一情况则可以调

整分红政策：

- 1、公司发生亏损或者已发布预亏提示性公告的；
- 2、公司除募集资金、政府专项财政资金等专款专用或专户管理资金以外的现金（含银行存款、高流动性的债券等）余额均不足以支付现金股利的；
- 3、按照既定分红政策执行将导致公司股东大会或董事会批准的重大投资项目、重大交易无法按既定交易方案实施的；
- 4、董事会有合理理由相信按照既定分红政策执行将对公司持续经营或保持盈利能力构成实质性不利影响的。

#### （七）调整分红政策的决策机制

公司应当严格执行公司章程确定的分红政策以及股东大会审议批准的分红具体方案。确有必要对公司章程确定的分红政策进行调整或者变更的，应当满足公司章程规定的条件，并经过详细论证。调整分红政策经董事会审议通过后，方可提交股东大会审议。独立董事应对调整或变更的理由真实性、充分性、合理性、审议程序真实性和有效性以及是否符合本章程规定的条件等事项发表明确意见。调整分红政策应经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

#### （八）对股东利益的保护

1、公司董事会、股东大会在对利润分配政策进行决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和社会公众股股东的意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，可通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

2、独立董事对分红预案有异议的，可以在独立董事意见披露时公开向中小股东征集网络投票委托。

3、公司在上一个会计年度实现盈利，但董事会在上一个会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。独立董事应当对此发表独立意见。

4、公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合《公司章程》的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序

是否合规和透明等。

5、存在股东违规占用公司资金情况的，公司有权扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

## 2、《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012-2014 年股东回报规划》的规定

公司于 2012 年 8 月 20 日召开的第四届董事会第九次会议及于 2012 年 9 月 6 日召开的 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《关于制定〈公司 2012-2014 年股东回报规划〉的议案》。《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012-2014 年股东回报规划》（以下简称“<本规划>”）的主要内容如下：

### “1、本规划的制定原则

公司应实施持续、稳定、积极的股利分配政策，综合考虑股东的合理投资回报和公司的可持续发展，在保证公司正常经营发展的前提下，为公司建立持续、稳定、积极的分红政策。

### 2、制定本规划的考虑因素

在制订本规划时，综合分析公司所处行业特征、公司发展战略和经营计划、股东回报、社会资金成本及外部融资环境等因素；充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、所处发展阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况；平衡股东的合理投资回报和公司的长远发展。

### 3、2012—2014 年具体的股东回报规划

(1) 公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

(2) 在公司亏损全部弥补完的下一会计年度，如该会计年度实现盈利，且无重大投资计划或重大现金支出，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

(3) 董事会可以在满足上述现金股利分配的同时，提出并股票股利分配预案并提交股东大会审议。

### 4、利润分配的决策机制

(1) 公司每年利润分配预案由公司董事会结合《公司章程》的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事

宜。独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见并与董事会决议一并公开披露。

(2) 分红预案经董事会审议通过，方可提交股东大会审议。审议分红预案的股东大会会议的召集人可以向股东提供网络投票平台，鼓励股东出席会议并行使表决权。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持二分之一以上的表决权通过。

#### 5、股东利益的保护机制

(1) 公司董事会、股东大会在对利润分配政策进行决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和社会公众股股东的意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，可通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(2) 独立董事对分红预案有异议的，可以在独立董事意见披露时公开向中小股东征集网络投票委托。

(3) 公司在上一个会计年度实现盈利，但董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。独立董事应当对此发表独立意见。

(4) 公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合《公司章程》的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

(5) 存在股东违规占用公司资金情况的，公司有权扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

6、本规划未尽事宜，依照相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定执行。本规划由公司董事会负责解释，自公司股东大会审议通过之日起生效实施。”

### (二) 发行人最近三年及一期利润分配方案及实施情况

#### 1、发行人 2009 年度利润分配方案及实施情况

经公司于 2010 年 4 月 15 日召开的 2011 年度股东大会审议通过，公司 2009 年利润分配方案为：以 2009 年 12 月 31 日公司总股本 133,100,000 股为基数，向全体

股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 6,655,000 元（含税），剩余未分配利润 63,570,258.40 元结转以后年度分配。以 2009 年 12 月 31 日公司总股本 133,100,000 股为基数，用资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，共计转增 39,930,000 股，转增后尚余资本公积金 170,711,422.59 元，公司总股本增加到 173,030,000 股。

公司 2009 年度权益分派股权登记日为 2010 年 5 月 12 日，除权除息日为 2010 年 5 月 13 日。

## 2、发行人 2010 年度利润分配方案及实施情况

经公司于 2011 年 3 月 16 日召开的 2010 年度股东大会审议通过，公司 2010 年利润分配方案为：以公司现有总股本 173,030,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金（含税，扣税后个人股东、投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 1.80 元）。对于其他非居民企业，公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。

公司 2010 年度权益分派股权登记日为 2011 年 4 月 20 日，除权除息日为 2011 年 4 月 21 日。

## 3、发行人 2011 年度利润分配方案及实施情况

经公司于 2012 年 4 月 11 日召开的 2011 年度股东大会审议通过，公司 2011 年利润分配方案为：以公司现有总股本 173,030,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金（含税；扣税后，个人、证券投资基金、QFII、RQFII 实际每 10 股派 1.80 元；对于 QFII、RQFII 外的其他非居民企业，本公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳）。

公司 2011 年度权益分派股权登记日为 2012 年 5 月 21 日，除权除息日为 2012 年 5 月 22 日。

## 4、发行人 2012 年度利润分配方案及实施情况

截至本募集说明书签署日，公司尚未进行 2012 年利润分配，也未以资本公积金转增股本。公司预计于 2013 年 4 月 26 日召开 2012 年度股东大会。





## 第八节 财务会计信息

本公司 2010 年度财务报告经天健正信会计师事务所有限公司进行了审计(天健正信会计师事务所已于 2011 年 12 月与京都天华会计师事务所合并,并于 2012 年 6 月正式更名为致同会计师事务所), 2011 年度和 2012 年度财务报告经立信会计师事务所(特殊普通合伙)进行了审计,天健正信会计师事务所有限公司和立信会计师事务所(特殊普通合伙)均出具了标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明,本募集说明书中所引用的最近三年一期的财务数据均出自天健正信会计师事务所有限公司和立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的本公司财务报告。

投资者欲对本公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解,请查阅本公司最近三年及一期的财务报告。

## 一、最近三年及一期的财务会计资料

### (一) 合并财务报表

#### 合并资产负债表

单位：元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
货币资金	564,229,420.80	441,374,135.15	367,730,311.61
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	38,932,336.46	31,209,681.01	10,491,273.21
应收帐款	1,247,038,883.81	686,167,867.79	266,620,325.04
预付帐款	55,510,507.99	85,487,474.27	23,292,569.43
应收利息		-	-
应收股利	3,549,564.59	3,463,500.85	3,273,104.26
其他应收款	398,120,176.48	152,098,787.80	283,220,328.49
存货	155,087,457.52	115,065,529.68	120,199,816.35
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>2,462,468,347.65</b>	<b>1,514,866,976.55</b>	<b>1,074,827,728.39</b>
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	1,006,529,167.91	523,567,083.76	70,512,875.00
长期股权投资	110,455,213.79	6,845,192.19	8,039,702.29
投资性房地产	-	-	-
固定资产	692,860,631.97	547,060,138.93	483,848,678.62
在建工程	90,525,327.38	50,868,587.73	48,119,635.39
工程物资	-	-	-
固定资产清理	3,229,252.38	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	191,343,006.11	152,761,515.70	153,500,577.47
开发支出	6,164,959.73	3,059,852.63	2,933,670.39
商誉	38,570,281.24	646,522.12	646,522.12
长期待摊费用	10,185,439.14	4,998,289.43	1,819,333.39
递延所得税资产	14,943,252.35	9,406,140.14	6,426,945.77
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,164,806,532.00</b>	<b>1,299,213,322.63</b>	<b>775,847,940.44</b>
<b>资产合计</b>	<b>4,627,274,879.65</b>	<b>2,814,080,299.18</b>	<b>1,850,675,668.83</b>

合并资产负债表（续）

单位：元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
短期借款	1,076,159,868.69	766,519,868.69	532,519,868.69
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付帐款	840,265,608.89	313,709,671.17	205,748,340.35
预收帐款	50,539,449.81	46,044,542.88	32,979,420.42
应付职工薪酬	9,070,782.43	5,960,853.13	12,235,277.01
应交税费	91,249,765.04	50,787,361.96	44,316,160.55
应付利息	55,148.44	55,148.44	55,148.44
应付股利	19,548,922.19	14,572,010.98	15,824,887.02
其他应付款	185,436,043.11	141,834,853.52	171,541,218.14
一年内到期的非流动负债	120,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>2,392,325,588.60</b>	<b>1,339,484,310.77</b>	<b>1,015,220,320.62</b>
长期借款	389,000,000.00	479,000,000.00	34,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	5,705,477.15	5,655,684.00	3,150,000.00
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	157,586.16	157,586.16	157,586.16
其他非流动负债	27,630,675.72	8,761,069.55	7,347,093.33
<b>非流动负债合计</b>	<b>422,493,739.03</b>	<b>493,574,339.71</b>	<b>44,654,679.49</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,814,819,327.63</b>	<b>1,833,058,650.48</b>	<b>1,059,875,000.11</b>
股东权益：	-	-	-
股本	204,605,100.00	173,030,000.00	173,030,000.00
资本公积	745,329,765.81	172,303,552.18	172,289,061.08
减：库存股	-	-	-
专项储备	30,795,330.86	26,551,553.82	22,025,878.83
盈余公积	94,242,228.84	71,446,253.38	53,139,680.46
未分配利润	521,623,898.62	378,079,799.58	230,532,388.52
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>1,596,596,324.13</b>	<b>821,411,158.96</b>	<b>651,017,008.89</b>
少数股东权益	215,859,227.89	159,610,489.74	139,783,659.83
<b>股东权益合计</b>	<b>1,812,455,552.02</b>	<b>981,021,648.70</b>	<b>790,800,668.72</b>
<b>负债及股东权益合计</b>	<b>4,627,274,879.65</b>	<b>2,814,080,299.18</b>	<b>1,850,675,668.83</b>

合并利润表

单位：元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
<b>一、营业总收入</b>	<b>3,098,648,381.86</b>	<b>2,423,329,601.18</b>	<b>1,560,211,922.88</b>
其中：营业收入	3,098,648,381.86	2,423,329,601.18	1,560,211,922.88
<b>二、营业总成本</b>	<b>2,784,792,426.41</b>	<b>2,091,170,640.16</b>	<b>1,357,591,162.96</b>
其中：营业成本	2,336,135,217.66	1,740,353,981.28	1,080,156,417.53
营业税金及附加	71,032,505.53	49,089,251.58	23,262,519.86
销售费用	71,226,406.20	70,237,791.82	60,241,330.68
管理费用	250,299,766.67	207,200,954.26	172,325,651.18
财务费用	41,297,437.32	18,564,970.57	12,940,514.23
资产减值损失	14,801,093.03	5,723,690.65	8,664,729.48
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	5,521,516.75	2,386,219.03	2,365,956.76
<b>三、营业利润</b>	<b>319,377,472.20</b>	<b>334,545,180.05</b>	<b>204,986,716.68</b>
加：营业外收入	13,329,248.10	8,124,545.18	7,406,550.96
减：营业外支出	4,382,019.55	14,830,442.18	4,886,674.88
其中：非流动资产处置损失	1,059,751.76	10,494,405.22	1,964,084.60
<b>四、利润总额</b>	<b>328,324,700.75</b>	<b>327,839,283.05</b>	<b>207,506,592.76</b>
减：所得税费用	74,064,793.24	78,678,482.13	48,851,334.59
<b>五、净利润</b>	<b>254,259,907.51</b>	<b>249,160,800.92</b>	<b>158,655,258.17</b>
归属于母公司所有者的净利润	200,946,074.50	200,459,983.98	112,506,060.87
少数股东损益	53,313,833.01	48,700,816.94	46,149,197.30
<b>六、每股收益</b>	-	-	-
（一）基本每股收益	1.06	1.16	0.65
（二）稀释每股收益	1.06	1.16	0.65
<b>七、其他综合收益</b>	-	-	-
<b>八、综合收益总额</b>	<b>254,259,907.51</b>	<b>249,160,800.92</b>	<b>158,655,258.17</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	200,946,074.50	200,459,983.98	112,506,060.87
归属于少数股东的综合收益总额	53,313,833.01	48,700,816.94	46,149,197.30

### 合并现金流量表

单位：元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,048,547,834.75	2,279,746,738.83	1,618,301,155.08
收到的税费返还	268,535.31	-	1,122,771.66
收到的其他与经营活动有关的现金	103,474,321.10	243,745,835.29	56,520,300.15
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,152,290,691.16</b>	<b>2,523,492,574.12</b>	<b>1,675,944,226.89</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,708,464,015.37	1,757,797,637.72	1,107,018,894.99
支付给职工以及为职工支付的现金	292,650,159.15	259,194,891.74	216,155,047.62
支付的各项税费	216,232,150.52	216,171,683.59	123,371,842.01
支付的其他与经营活动有关的现金	200,245,911.64	208,640,255.82	217,929,687.95
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,417,592,236.68</b>	<b>2,441,804,468.87</b>	<b>1,664,475,472.57</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-265,301,545.52</b>	<b>81,688,105.25</b>	<b>11,468,754.32</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	4,905,758.86	1,771,000.00	-
取得投资收益收到的现金	3,283,446.67	6,533,638.38	996,865.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	584,268.52	5,236,090.62	1,383,689.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>8,773,474.05</b>	<b>13,540,729.00</b>	<b>2,380,555.43</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	122,438,112.89	119,720,053.37	135,120,079.48
投资支付的现金	113,176,000.00	-	8,763,600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	134,917,985.84	-	-
支付其他投资活动有关的现金	-	143,076,226.00	10,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>370,532,098.73</b>	<b>262,796,279.37</b>	<b>153,883,679.48</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-361,758,624.68</b>	<b>-249,255,550.37</b>	<b>-151,503,124.05</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	616,530,928.00	17,292,104.10	3,170,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	13,639,250.00	17,292,104.10	3,170,000.00
取得借款收到的现金	1,174,000,000.00	1,250,000,000.00	615,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	216,000,000.00	3,494,040.00	24,403,614.05
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,006,530,928.00</b>	<b>1,270,786,144.10</b>	<b>642,573,614.05</b>
偿还债务支付的现金	861,260,000.00	571,000,000.00	353,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	116,307,897.05	110,224,875.44	53,278,772.72
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	20,877,728.82	42,733,415.67	13,815,147.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	279,047,575.10	348,350,000.00	4,700,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,256,615,472.15</b>	<b>1,029,574,875.44</b>	<b>410,978,772.72</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>749,915,455.85</b>	<b>241,211,268.66</b>	<b>231,594,841.33</b>
<b>四、汇率变动对现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

五、现金及现金等价物净增加额	122,855,285.65	73,643,823.54	91,560,471.60
加：期初现金及现金等价物余额	441,374,135.15	367,730,311.61	276,169,840.01
六、期末现金及现金等价物余额	564,229,420.80	441,374,135.15	367,730,311.61

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
货币资金	44,734,872.40	50,867,600.02	62,558,127.35
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	10,000,000.00	-
应收帐款	36,348,187.40	12,241,004.49	20,816,574.23
预付帐款	10,062,662.60	4,357,761.55	7,344,790.09
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	107,617,164.26	102,025,710.50	138,189,816.48
存货	45,923,611.57	46,872,682.61	34,852,167.16
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>244,686,498.23</b>	<b>226,364,759.17</b>	<b>263,761,475.31</b>
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	1,230,564,005.65	327,206,005.65	233,739,979.93
投资性房地产	-	-	-
固定资产	278,533,487.31	290,711,584.77	261,795,574.49
在建工程	41,907,499.75	30,568,241.75	18,655,975.06
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	101,574,432.16	103,265,715.05	103,441,843.47
开发支出	6,164,959.73	3,059,852.63	2,933,670.39
商誉	-	-	-
长期待摊费用	3,086,887.29	3,616,215.33	-
递延所得税资产	58,067.69	944,090.38	912,130.22
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,661,889,339.58</b>	<b>759,371,705.56</b>	<b>621,479,173.56</b>
<b>资产合计</b>	<b>1,906,575,837.81</b>	<b>985,736,464.73</b>	<b>885,240,648.87</b>

母公司资产负债表（续）

单位：元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
短期借款	470,000,000.00	340,000,000.00	310,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付帐款	34,360,094.77	25,458,493.39	40,008,574.95
预收帐款	274,878.26	13,816.64	678,277.48
应付职工薪酬	411,731.74	503,149.29	754,053.53
应交税费	10,472,628.57	4,488,453.27	6,161,501.62
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	62,375,598.42	4,874,440.72	7,589,885.03
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>577,894,931.76</b>	<b>375,338,353.31</b>	<b>365,192,292.61</b>
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	4,250,000.00	3,000,000.00	
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,250,000.00</b>	<b>3,000,000.00</b>	-
<b>负债合计</b>	<b>582,144,931.76</b>	<b>378,338,353.31</b>	<b>365,192,292.61</b>
股东权益：			
股本	204,605,100.00	173,030,000.00	173,030,000.00
资本公积	743,769,250.59	170,711,422.59	170,711,422.59
减：库存股	-	-	-
专项储备	461,985.56	5,429,288.66	5,517,352.95
盈余公积	94,242,228.84	71,446,253.38	53,139,680.46
未分配利润	281,352,341.06	186,781,146.79	117,649,900.26
<b>股东权益合计</b>	<b>1,324,430,906.05</b>	<b>607,398,111.42</b>	<b>520,048,356.26</b>
<b>负债及股东权益合计</b>	<b>1,906,575,837.81</b>	<b>985,736,464.73</b>	<b>885,240,648.87</b>



母公司利润表

单位：元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
<b>一、营业收入</b>	<b>393,915,815.54</b>	<b>419,965,599.94</b>	<b>282,680,247.50</b>
减：营业成本	280,292,467.99	286,918,663.65	194,352,106.63
营业税金及附加	3,594,642.05	3,358,726.03	2,285,116.17
销售费用	12,426,348.64	9,321,288.80	7,651,106.53
管理费用	50,722,073.26	45,961,345.69	36,724,995.56
财务费用	18,899,321.68	14,786,592.02	8,080,697.06
资产减值损失	42,205.19	218,672.64	36,873.32
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	125,175,779.41	74,938,860.69	35,245,402.49
<b>二、营业利润</b>	<b>153,114,536.14</b>	<b>134,339,171.80</b>	<b>68,794,754.72</b>
加：营业外收入	4,063,480.63	2,002,865.76	673,400.38
减：营业外支出	154,431.90	5,796,529.18	1,406,603.13
其中：非流动资产处置损失	-	5,490,417.13	1,240,875.28
<b>三、利润总额</b>	<b>157,023,584.87</b>	<b>130,545,508.38</b>	<b>68,061,551.97</b>
减：所得税费用	5,050,415.14	8,501,688.93	4,438,443.90
<b>四、净利润</b>	<b>151,973,169.73</b>	<b>122,043,819.45</b>	<b>63,623,108.07</b>
<b>五、每股收益</b>	-	-	-
（一）基本每股收益	0.80	0.71	0.37
（二）稀释每股收益	0.80	0.71	0.37
<b>六、其他综合收益</b>	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>151,973,169.73</b>	<b>122,043,819.45</b>	<b>63,623,108.07</b>

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	424,034,883.70	488,337,296.25	315,461,833.82
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	6,765,328.92	5,698,218.53	1,525,103.02
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>430,800,212.62</b>	<b>494,035,514.78</b>	<b>316,986,936.84</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	186,602,873.64	260,636,565.30	145,064,849.65
支付给职工以及为职工支付的现金	102,547,046.77	88,031,986.44	75,459,923.44
支付的各项税费	41,312,454.15	48,216,122.87	27,353,520.54
支付的其他与经营活动有关的现金	52,563,998.41	17,350,896.47	23,106,342.14
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>383,026,372.97</b>	<b>414,235,571.08</b>	<b>270,984,635.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>47,773,839.65</b>	<b>79,799,943.70</b>	<b>46,002,301.07</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	125,175,779.41	74,938,860.69	35,245,402.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	25,080.00	34,000.00	106,043.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	92,000,000.00	15,694,117.48	58,216,951.97
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>217,200,859.41</b>	<b>90,666,978.17</b>	<b>93,568,397.91</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,847,802.16	93,319,240.39	70,490,279.03
投资支付的现金	833,358,000.00	13,466,025.72	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他投资活动有关的现金	85,000,000.00	60,000,000.00	130,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>988,205,802.16</b>	<b>166,785,266.11</b>	<b>200,490,279.03</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-771,004,942.75</b>	<b>-76,118,287.94</b>	<b>-106,921,881.12</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	608,043,928.00	-	-
取得借款收到的现金	470,000,000.00	360,000,000.00	310,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	40,000,000.00	-	3,614.05
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,118,043,928.00</b>	<b>360,000,000.00</b>	<b>310,003,614.05</b>
偿还债务支付的现金	340,000,000.00	330,000,000.00	193,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,252,977.42	44,022,183.09	16,042,243.04
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,692,575.10	1,350,000.00	21,200,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>400,945,552.52</b>	<b>375,372,183.09</b>	<b>230,242,243.04</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>717,098,375.48</b>	<b>-15,372,183.09</b>	<b>79,761,371.01</b>

四、汇率变动对现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	<b>-6,132,727.62</b>	<b>-11,690,527.33</b>	<b>18,841,790.96</b>
加：期初现金及现金等价物余额	50,867,600.02	62,558,127.35	43,716,336.39
六、期末现金及现金等价物余额	<b>44,734,872.40</b>	<b>50,867,600.02</b>	<b>62,558,127.35</b>

## 二、最近三年及一期合并报表范围及变化情况

### (一) 最近三年及一期合并财务报表范围

#### 1、纳入发行人合并财务报表的子公司情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围的子公司情况如下表所示：

序号	名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	新联爆破	贵阳市花溪区孟关	70,000	100.00
2	贵阳久联	贵阳高新技术开发区新天园区	7,300	51.00
3	贵州联合	贵阳市宝山北路 213 号	5,000	64.65
4	甘肃久联	兰州市西固区西固中路 36 号	16,399	95.12
5	河南神威	内乡县马山口镇	3100	90
6	花溪安捷	贵阳市花溪区清溪路	400	66.45

#### 2、纳入发行人合并财务报表的孙公司情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围的孙公司情况如下表所示：

序号	名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）	备注
1	贵州久联建筑工程有限公司	贵阳市南明区新华路	10,000	100	新联爆破全资子公司
2	贞丰县新联爆破工程有限公司	贞丰县永丰大道	100	51	新联爆破控股子公司
3	西藏中金新联爆破工程有限公司	拉萨经济技术开发区博达路以南	2,000	41	新联爆破控股子公司
4	遵义新联爆破工程有限责任公司	遵义市汇川区上海路金福山庄	500	100	新联爆破全资子公司
5	甘肃久联联合民爆器材营销有限公司	兰州市城关区通渭路 1 号	1,500	36.67	甘肃久联控股子公司
6	礼县久联民爆器材有限公司	礼县城关镇水城东街 23 号	3,300	51	甘肃久联控股子公司
7	甘肃久联爆破工程有限公司	白银高技术产业园区南二环路	500	100	甘肃久联全资子公司
8	贵州巨能化工有限公司	惠水县长田乡工业园区 C 区	50	100	贵阳久联全资子公司
9	甘肃久联巨能化工有限公司	甘肃省永登县中堡镇塘土湾村	400	51	甘肃久联控股子公司

10	纳雍县联合民爆器材经营有限责任公司	纳雍县雍熙镇县府路岩头田	103.3	51.16	贵州联合控股子公司
11	毕节市联合民爆器材经营有限公司	毕节市环南路 2 号	400	100	贵州联合全资子公司
12	威宁县联合民爆器材经营有限责任公司	草海镇人民中路 34 号	248.17	67.37	贵州联合控股子公司
13	金沙县汇森民爆器材经营有限公司	城关镇沙塘桥头农业发展银行大楼四楼	205.2	44.87	贵州联合控股子公司
14	织金联合民爆器材经营有限公司	织金县健康路 10 号	100	51	贵州联合控股子公司
15	赫章县宏安民爆器材有限责任公司	城关前河路 114 号	121	42.47	贵州联合控股子公司
16	铜仁联合民爆器材经营有限责任公司	铜仁市共青路 32 号	260	30	贵州联合控股子公司
17	铜仁市民爆器材有限责任公司	东台大道商贸城 3 栋 2 楼	120	57.7	贵州联合控股子公司
18	贵州众恒爆破工程有限公司	贵阳市南明区都市路中天广场 B 栋 13—5 号	500	100	贵州联合全资子公司
19	织金众恒爆破服务有限公司	织金县健康路 10 号	30	100	贵州联合全资子公司
20	铜仁市泰安爆破工程服务有限公司	东台大道商贸城 3 栋 2 楼	50	76	贵州联合控股子公司
21	毕节众恒爆破有限责任公司	毕节市环南路 2 号	120	50	贵州联合控股子公司
22	思南万圣民爆器材有限责任公司	城北街 176 号	186	52.7	贵州联合控股子公司
23	开阳县物资贸易有限公司	开阳县城关镇城北路 11 号	772.5	65.4	贵州联合控股子公司
24	六盘水钟水民爆器材经营有限责任公司	钟山区花园路 3 号 201 室	160	52.8	贵州联合控股子公司
25	水城华建民爆器材经营有限公司	水城双水商贸区龙井路	260	51	贵州联合控股子公司
26	金沙县恒安爆破服务有限公司	金沙县城关镇中华路 170 号	30	57	贵州联合控股子公司
27	剑河县黔中民用爆破器材专营有限责任公司	剑河县城关仰阿莎东大道 28 号	254.34	51	贵州联合控股子公司
28	兰州众安民爆器材有限责任公司	兰州城关区东岗东路 841 号	200	51	甘肃久联控 股子公司
29	永登民用爆破器材专营有限责任公司	甘肃省永登县城关镇永尧路十字恒茂成大厦十楼	850	51	甘肃久联控 股子公司

注：1、新联爆破对西藏中金新联爆破工程有限公司的持股比例为 41%，但根据有关协议规定，该公司经营业务所依赖的核心技术由新联爆破提供，董事长及财务负责人由新联

爆破派出，新联爆破有权决定该公司财务和经营政策。公司对该公司达到了实际控制的条件，所以将其纳入合并范围。

2、甘肃久联对甘肃久联联合民爆器材营销有限公司的持股比例为 36.67%，该公司董事长、总经理、财务负责人均由甘肃久联人员担任，该公司董事会五名董事中的三名董事由甘肃久联派出。公司对该公司达到了实际控制的条件，所以将其纳入合并范围。

3、金沙县汇森民爆器材经营有限公司、赫章县宏安民爆器材有限责任公司、铜仁联合民爆器材经营有限责任公司、思南顺昌爆破服务有限责任公司等几家公司都是从事民爆产品销售的公司，均为贵州联合子公司；虽然贵州联合对上述公司的持股比例均未没有超过 50%，但因为上述公司的其余股东都是自然人股东，股权分散，贵州联合所持股权占绝对优势，并且控制上述公司的产品采购，能决定上述公司的经营决策和生产经营活动。公司对上述公司达到实际控制的条件，所以将其纳入合并范围。

## （二）最近三年及一期合并财务报表合并范围变动情况

1、2011 年 1 月，贵州联合出资 129.71 万元，控股设立剑河县黔中民用爆破器材专营有限责任公司，为其控股股东。2011 年 1 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

2、2011 年 1 月，甘肃久联独资设立甘肃久联爆破工程有限公司，注册资本 500 万元。2011 年 4 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

3、2011 年 6 月，新联爆破与深圳市华波美通信技术有限公司共同出资设立西藏中金新联爆破工程有限公司，注册资本 1,000 万元，其中新联爆破出资占该公司注册资本的 41%。根据有关协议规定，该公司经营业务所依赖的核心技术由新联爆破提供，董事长及财务负责人由新联爆破派出，新联爆破有权决定该公司财务和经营政策，因此新联爆破对该公司达到了实际控制的条件。2011 年 6 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

4、2011 年 5 月，新联爆破独资设立遵义新联爆破工程有限责任公司，注册资本 500 万元。2011 年 12 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

5、2011 年 8 月，甘肃久联出资 204 万元，控股设立甘肃久联巨能化工有限公司，注册资本 400 万元。2011 年 12 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

6、贵州联合于 2011 年 11 月转让对纳雍县众恒爆破服务有限责任公司所持的全部股权，本公司自 2011 年 12 月起不再将其纳入合并报表范围。

7、贵州联合 2011 年 11 月转让对威宁县宁盛爆破服务有限责任公司所持的全部股权，本公司自 2011 年 12 月起不再将其纳入合并报表范围。

8、2012 年 7 月，本公司向贵阳花溪安捷运输有限责任公司增资 265.8 万元获得 66.46% 股权，成为其控股股东。2012 年 7 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

9、2012 年 9 月，本公司收购南阳市神威民爆有限公司股东持有的 90% 股权，成为其控股股东，后该公司更名为河南久联神威民爆器材有限公司。2012 年 10 月，该公司纳入本公司合并报表范围。

10、2012 年 11 月，甘肃久联收购兰州众安民爆器材有限责任公司和永登民用爆破器材专营有限责任公司各 51% 的股权，成为其控股股东。2012 年 11 月，这两家公司纳入本公司合并报表范围。

11、2012 年 1 月，贵州联合收回对六盘水市钟山区恒鑫危险货物运输有限公司和赫章县安达爆破服务有限公司的全部股权投资。本公司自 2012 年 1 月起，不再将这两家公司纳入合并报表范围。

12、2012 年 9 月，贵州联合收回对思南顺昌爆破服务有限责任公司的全部股权投资。本公司自 2012 年 9 月起，不再将该公司纳入合并报表范围。

### 三、最近三年及一期的主要财务指标

#### (一) 主要财务指标

##### 1、合并报表财务指标

财务指标	2012 年	2011 年	2010 年
流动比率	1.03	1.13	1.06
速动比率	0.96	1.05	0.94
资产负债率 (%)	60.83	65.14	57.27
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	7.80	4.75	3.76
应收账款周转率 (次)	3.21	5.09	8.34
存货周转率 (次)	17.29	14.79	11.01
每股经营活动现金流量净额 (元/股)	-1.30	0.47	0.07
每股净现金流量 (元/股)	0.60	0.43	0.53
利息保障倍数	8.95	18.66	17.04
贷款偿还率 (%)	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100

## 2、母公司财务指标

财务指标	2012 年	2011 年	2010 年
流动比率	0.42	0.60	0.72
速动比率	0.34	0.48	0.63
资产负债率 (%)	30.53	38.38	41.25
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	6.47	3.51	3.01
应收账款周转率 (次)	16.21	25.41	22.59
存货周转率 (次)	6.04	7.02	5.93
每股经营活动现金流量净额 (元/股)	0.23	0.46	0.27
每股净现金流量 (元/股)	-0.03	-0.07	0.11
利息保障倍数	9.31	9.83	9.42
贷款偿还率 (%)	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100

上述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 - 存货净额) / 流动负债；
- 3、资产负债率 = 负债总计 / 资产总计；
- 4、每股净资产 = 期末归属于母公司股东权益 / 期末总股本；
- 5、应收账款周转率 (次) = 营业收入 / 应收账款平均余额；
- 6、存货周转率 (次) = 营业成本 / 存货平均余额；
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本；
- 8、每股净现金流量 = 现金及现金等价物增加额 / 期末总股本；
- 9、利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用
- 10、贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
- 11、利息偿付率 = 实际利息支出 / 应付利息支出

### (二) 每股收益与净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券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) 的要求计算的净资产收益率和每股收益如下 (合并报表口径)：

财务指标		2012 年	2011 年	2010 年
扣除非经常性损益前 每股收益（元）	基本每股收益	1.06	1.16	0.65
	稀释每股收益	1.06	1.16	0.65
扣除非经常性损益前 净资产收益率（%）	加权平均	16.69	27.64	18.84
扣除非经常性损益后 每股收益（元）	基本每股收益	1.03	1.19	0.64
	稀释每股收益	1.03	1.19	0.64
扣除非经常性损益后 净资产收益率（%）	加权平均	16.16	28.39	18.55

上述财务指标的计算方法如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S<sub>j</sub> 为报告期因回购等减少股份数；S<sub>k</sub> 为报告期缩股数；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益：公司不存在稀释性潜在普通股，故同基本每股收益。

### （三）非经常性损益明细表

最近三年及一期，公司非经常性损益表如下：



单位：元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年	说 明
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	61,418.87	-9,108,520.71	-1,572,207.05	技术改造设备处置
越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	6,977,226.83	5,750,588.81	2,619,331.82	收到的各项技改拨款
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
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	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对	-	-	-	-

当期损益的影响				
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,908,582.85	-3,347,965.10	1,472,751.31	2012 甘肃雪松公司 4000 万发/年雷管生产线技术改造期间停工损失等，2011 年停工损失等，2010 年收到赔偿款等，2009 年罚款、捐赠、停产损失等
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
所得税影响额	-1,316,919.52	1,297,107.91	-703,289.29	-
少数股东权益影响额（税后）	-1,210,215.17	-9,962.83	-92,349.47	-
<b>合 计</b>	<b>6,420,093.86</b>	<b>-5,418,751.92</b>	<b>1,724,237.32</b>	-

公司最近三年的非经常性损益的金额分别为 172.42 万元、-541.88 万元和 642.01 万元,占净利润的比重分别为 1.09%、2.17%和 2.53%。非经常性损益对公司净利润的影响较小,对公司的正常经营也不存在明显的影响。

#### 四、管理层分析意见

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表,对其资产负债结构、现金流量、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性,分别按照母公司和合并口径进行了如下分析:

##### (一) 以母公司报表口径分析

##### 1、资产负债结构分析

##### (1) 资产状况

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日,公司母公司报表的资产构成情况如下表所示:

单位: 万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	24,468.65	12.83	22,636.48	22.96	26,376.15	29.80
非流动资产合计	166,188.93	87.17	75,937.17	77.04	62,147.92	70.20
<b>资产总计</b>	<b>190,657.58</b>	<b>100.00</b>	<b>98,573.65</b>	<b>100.00</b>	<b>88,524.06</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司总资产金额分别为 88,524.06 万元、98,573.65 万元和 190,657.58 万元，呈逐年递增趋势；其中，流动资产金额分别为 26,376.15 万元、22,636.48 万元和 24,468.65 万元，占总资产金额的比例分别为 29.80%、22.96%和 12.83%。截至 2012 年末，公司总资产金额大幅增加是因为公司于 2012 年 6 月非公开发行股票 3,157.51 万股，实际募集资金净额 60,463.29 万元。总资产金额的增加反映出公司业务规模在不断地扩大，流动资产金额的提升也为公司未来的偿债能力及抗风险能力提供了有力的保障。

### ① 流动资产分析

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司母公司报表主要流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,473.49	18.28	5,086.76	22.47	6,255.81	23.72
应收账款	3,634.82	14.86	1,224.10	5.41	2,081.66	7.89
其他应收款	10,761.72	43.98	10,202.57	45.07	13,818.98	52.39
存货	4,592.36	18.77	4,687.27	20.71	3,485.22	13.21
预付账款	1,006.27	4.11	435.78	1.93	734.48	2.78
<b>流动资产合计</b>	<b>24,468.65</b>	<b>100.00</b>	<b>22,636.48</b>	<b>100.00</b>	<b>26,376.15</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司各期末流动资产主要由货币资金和其他应收款构成，二者总和平均占流动资产总和的 70% 以上。

2010 年末至 2012 年末，公司货币资金余额分别为 6,255.81 万元、5,086.76 万元和 4,473.49 万元。其中，2010 年末至 2012 年末基本保持稳定，略有下降，货币资金占流动资产总额的比重年平均保持在 20% 左右，说明公司财务政策稳定，能够满足公司的流动性需求。

2010 年末至 2012 年末，公司其他应收款余额分别为 13,818.98 万元、10,202.57 万元和 10,761.72 万元。2010 年末至 2012 年末，公司其他应收款余额相对稳定，且占流动资产总额比重逐年下降；其中，公司其他应收关联方款项余额占公司同期其他应收款的比例分别为 95.21%、95.54%和 96.12%，主要为子公司和孙公司的借款及利息。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司其他应收款金额前五名单位的情况如下表所示：

单位名称	与公司关系	金额（万元）	年限	比例（%）
新联爆破	子公司	4,324.24	一年以内	40.18%
安顺久联	拟成立子公司土地款	3,801.18	一年以内	35.32%
河南神威	子公司	1,529.50	一年以内	14.21%
花溪安捷	子公司	583.93	一年以内	5.43%
贵阳久联	子公司	105.69	一年以内	0.98%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>10,344.55</b>	<b>-</b>	<b>96.12%</b>

从上表可以看出，截至 2012 年 12 月 31 日，公司主要其他应收款的账龄均在一年以内。其中，公司其他应收关联方款项占公司同期其他应收款的比例为 96.12%，主要为子公司借贷及利息。

2010 年末至 2012 年末，公司预付款余额分别为 734.48 万元、435.78 万元和 1,006.27 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 2.78%、1.93%和 4.11%。其中，2011 年末较 2010 年末减少 298.70 万元的主要原因是公司预付贵阳市财政局的公司技术中心项目土地款在已取得土地使用权证后从预付账款转入无形资产 137 万元；2012 年末较 2011 年末增加 570.49 万元的主要原因是公司于 2012 年 8 月预付安顺工业园区土地款 160 万。其余预付账款的主要变动原因是公司支付的材料款因材料到库与开发票到公司的时间差异而导致。

## ② 非流动资产分析

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司母公司报表主要非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	123,056.40	74.05	32,720.60	43.09	23,374.00	37.61
固定资产	27,853.35	16.76	29,071.16	38.28	26,179.56	42.12
在建工程	4,190.75	2.52	3,056.82	4.03	1,865.60	3.00
无形资产	10,157.44	6.11	10,326.57	13.60	10,344.18	16.64
<b>非流动资产合计</b>	<b>166,188.93</b>	<b>100.00</b>	<b>75,937.17</b>	<b>100.00</b>	<b>62,147.92</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司非流动资产金额分别为 62,147.92 万元、75,937.17 万元和 166,188.93 万元，处于持续增长的趋势。从结构上看，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产以及无形资产构成。

2010 年末至 2012 年末，公司长期股权投资余额分别为 23,374.00 万元、32,720.60 万元和 123,056.40 万元。公司长期投资主要是对全资及控股子公司的投资。2011 年

末，公司长期股权投资余额较 2010 年末增加 9,346.60 万元，是由于公司对控股子公司新联爆破和贵州联合分别增加长期股权投资 8,000 万元和 1,346.60 万元。2012 年末，公司长期股权投资余额较 2011 年末增加 90,335.80 万元，是由于公司对控股子公司新联爆破和甘肃久联分别增加长期股权投资 50,000 万元和 9,300 万元。报告期内，各控股子公司经营状况良好，因而不存在计提减值准备的情况。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司母公司报表长期股权投资余额明细如下表所示：

被投资单位	核算方法	初始投资成本 (元)	期初余额 (元)	期末余额 (元)	持股比例 (%)
泸州安翔民爆物资有限公司	成本法	150,000.00	150,000.00	150,000.00	2.50
新联爆破	成本法	63,280,431.81	200,280,431.81	850,280,431.81	100
贵州联合	成本法	4,800,000.02	21,011,625.74	21,011,625.74	64.65
贵阳久联	成本法	32,414,623.64	37,229,950.79	37,229,950.79	51
甘肃久联	成本法	47,100,000.00	68,533,997.31	161,533,997.31	95.12
河南神威	成本法	157,700,000.00	-	157,700,000.00	90
花溪安捷	成本法	2,658,000.00	-	2,658,000.00	66.45
合计	-	<b>308,103,055.47</b>	<b>327,206,005.65</b>	<b>1,230,564,005.65</b>	-

2010 年末至 2012 年末，公司固定资产净值分别为 26,179.56 万元、29,071.16 万元和 27,853.35 万元，保持较稳定的水平。作为民爆器材生产型企业，公司的固定资产金额较高，主要原因是报告期内公司对生产线技术改造投入较大所致。

2010 年末至 2012 年末，公司在建工程余额分别为 1,865.60 万元、3,056.82 万元和 4,190.75 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 3.00%、4.03%和 2.52%。报告期内，公司在建工程的主要构成是对原有生产线的技术改造及新建生产线的建设施工。

2010 年末至 2012 年末，公司无形资产净值分别为 10,344.18 万元、10,326.57 万元和 10,157.44 万元，主要为土地使用权。根据民爆行业安全生产的要求，企业在产品生产和储存的区域必须设置一定的安全距离，因此，公司生产经营需配置较大面积的场所。

总体来看，报告期内，公司资产结构稳定合理，资产质量良好，符合公司的业务特点和行业特征。报告期内，公司资产总额快速增长，公司的盈利能力和抗风险能力进一步增强。

## (2) 负债情况

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司母公

司报表的负债构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	47,000.00	80.74	34,000.00	89.87	31,000.00	84.89
应付账款	3,436.01	5.90	2,545.85	6.73	4,000.86	10.96
其他应付款	6,237.56	10.71	487.44	1.29	758.99	2.08
<b>流动负债合计</b>	<b>57,789.49</b>	<b>99.27</b>	<b>37,533.84</b>	<b>99.21</b>	<b>36,519.23</b>	<b>100.00</b>
专项应付款	425.00	0.73	300.00	0.79	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>425.00</b>	<b>0.73</b>	<b>300.00</b>	<b>0.79</b>	-	-
<b>负债合计</b>	<b>58,214.49</b>	<b>100.00</b>	<b>37,833.84</b>	<b>100.00</b>	<b>36,519.23</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司总负债分别为 36,519.23 万元、37,833.84 万元和 58,214.49 万元。从债务结构上看，公司负债基本为流动负债。其中，2010 年，公司负债全部为流动负债；2011 年和 2012 年，非流动负债虽有增加，但流动负债仍占绝对多数比重，分别达到 99.21%和 99.27%。公司流动负债中，短期借款占大多数，其占总负债比重基本保持在 80%以上。

2010 年末至 2012 年末，公司短期借款余额分别为 31,000.00 万元、34,000.00 万元和 47,000.00 万元，主要用于公司日常经营。公司与多家商业银行建立了良好的信誉合作关系，能够按时归还银行借款；且公司能根据自身经营状况并结合财务费用，适当调节并管理短期银行借款余额。报告期内，公司短期借款期末余额基本保持稳定；2012 年末短期借款较 2011 年末增长幅度较大，主要原因是公司业务量增大，为满足公司的生产经营需要而增加了银行贷款。如果本期债券成功发行，公司将部分募集资金用于偿还银行贷款，公司的债务结构将得以改善。

2010 年末至 2012 年末，公司应付账款余额分别为 4,000.86 万元、2,545.85 万元和 3,436.01 万元，主要是应付原材料硝酸铵生产厂家的款项。

2010 年末至 2012 年末，公司其他应付款分别为 758.99 万元、487.44 万元和 6,237.56 万元，占公司同期负债合计的比例分别为 2.08%、1.29%和 10.71%。其中，2012 年末较 2011 年末大幅增加 5,750.12 万元，主要原因是应付子公司甘肃久联借款 3912 万元，以及待付河南神威投资款 2000 万元。

2010 年末，公司负债全部为流动负债；2011 年末和 2012 年末，公司增加非流动负债，且全部为专项应付款。2011 年末，公司专项应付款余额为 300 万元，为公司收到现场混装智能综合管控系统专项资金 300 万元；2012 年末，公司专项应付款

余额为 425 万元，增加额主要为公司收到贵州省安全生产专项资金 160 万元，贵州省科技厅拨付的自动装填专项款 25 万元，贵阳市技术监督局拨付的名牌奖励款 20 万元。

综上所述，报告期内，公司负债水平较为合理，且较为稳定，但流动负债比重相对过高，公司有调整负债结构的内在需求。

## 2、现金流量分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司母公司报表的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动现金流入小计	43,080.02	49,403.55	31,698.69
经营活动现金流出小计	38,302.64	41,423.56	27,098.46
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,777.38</b>	<b>7,980.00</b>	<b>4,600.23</b>
投资活动现金流入小计	21,720.09	9,066.70	9,356.84
投资活动现金流出小计	98,820.58	16,678.53	20,049.03
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-77,100.49</b>	<b>-7,611.83</b>	<b>-10,692.19</b>
筹资活动现金流入小计	111,804.39	36,000.00	31,000.36
筹资活动现金流出小计	40,094.56	37,537.22	23,024.22
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>71,709.84</b>	<b>-1,537.22</b>	<b>7,976.14</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-613.27</b>	<b>-1,169.05</b>	<b>1,884.18</b>

### (1) 经营活动现金流量分析

2010 年至 2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,600.23 万元、7,979.99 万元和 4,777.38 万元。报告期内，公司经营活动现金流净额均为正值，显示公司经营性现金收支正常，能够满足正常生产经营的资金需求。公司主营业务突出，经营活动产生的现金流量绝大部分来自销售商品和提供劳务收到的现金。2010 年至 2012 年月，公司销售商品收到的现金流入与营业收入的比例分别为 112%、117% 和 121%。总体来说，公司销售收入实现后所增加的资产转换现金速度较快、质量较高，营业现金回笼率较高。

### (2) 投资活动现金流量分析

2010 年至 2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -10,692.19 万元、-7,611.83 万元和 -77,100.49 万元。2010 年投资活动产生的现金流出量较上一年有所增加主要原因是当年技改投入增加造成；2011 年影响投资活动产生的现金流出的主要原因是公司投入 8,000 万元增资新联爆破。2012 年投资活动产生的现金流量变

化的主要原因是公司募集资金到位后对爆破公司增加投资 50,000 万元，对甘肃久联增加投资 9,300 万元。

### (3) 筹资活动现金流量分析

2010 年至 2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 7,976.14 万元、-1,537.22 万元和 71,709.84 万元。2010 年和 2011 年筹资活动产生的现金流入量较上年均有所增加，主要原因是当年银行贷款额增加。2011 年筹资活动产生的现金流量净额为负，较以往两年有大幅下降，主要原因是公司支付现金 33,000.00 万元用于偿还债务。2012 年筹资活动产生的现金流量较 2011 年有大幅增加，主要原因是公司完成非公开发行股票，募集资金净额 6.05 亿元，增加了公司的货币资金。

## 3、偿债能力分析

### (1) 最近三年及一期的主要偿债指标

最近三年，公司母公司报表口径的主要偿债指标如下表所示：

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动比率	0.42	0.60	0.72
速动比率	0.34	0.48	0.63
资产负债率（%）	30.53	38.38	41.25

2010 年末至 2011 年末，公司流动比率和速动比率均较低，资产负债率较高，主要原因是报告期内公司持续通过自有资金和银行贷款增加对原有生产线的技术改造的资金投入，导致流动负债及总负债增加，且流动负债在总负债中所占比例偏高。公司于 2012 年 6 月非公开发行股票 3,157.51 万股，实际募集资金净额 60,463.29 万元，使得公司 2012 年末的流动比率和速动比率较 2011 年末有较大幅度提高，其中资产负债率较 2011 年末下降了 20.45%，公司的资产负债结构有所改善。

### (2) 从银行授信额度分析公司偿债能力

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期的合作伙伴关系，拥有银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强，可以为公司本期债券本息的按时偿付提供相应的保障性支持。

### (3) 从现金流情况分析公司偿债能力

2010 年、2011 年和 2012 年，公司母公司报表的现金流量情况如下表所示：



单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	4,777.38	7,980.00	4,600.23
投资活动产生的现金流量净额	-77,100.49	-7,611.83	-10,692.19
筹资活动产生的现金流量净额	71,709.84	-1,537.22	7,976.14
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-613.27</b>	<b>-1,169.05</b>	<b>1,884.18</b>

报告期内，公司各期末的经营活动产生的现金流量净额均为正，说明公司的现金流情况良好。公司销售规模扩大，经营性现金流流入较为稳定，这将为公司债券的本息偿付提供较稳定的保证。

除生产经营之外，作为上市公司，公司的间接融资渠道和直接融资渠道均较为畅通。间接融资方面，公司与各家商业银行保持着长期稳定的借贷关系，融资能力较强；直接融资方面，公司于 2012 年 6 月非公开发行股票 3,157.51 万股，实际募集资金净额 60,463.29 万元。公司良好的融资能力为本期债券的本息偿付提供了较好的保障。

#### 4、盈利能力分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司母公司报表主要经营情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	39,391.58	41,996.56	28,268.02
营业成本	28,029.25	28,691.87	19,435.21
销售费用	1,242.63	932.13	765.11
管理费用	5,072.21	4,596.13	3,672.50
财务费用	1,889.93	1,478.66	808.07
投资收益	12,517.58	7,493.89	3,524.54
营业利润	15,311.45	13,433.92	6,879.48
利润总额	15,702.36	13,054.55	6,806.16
净利润	15,197.32	12,204.38	6,362.31

##### (1) 营业收入分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司母公司报表营业收入情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	39,391.58	41,996.56	28,268.02
营业成本	28,029.25	28,691.87	19,435.21

毛利率 (%)	28.84	31.68	31.25
---------	-------	-------	-------

报告期内，公司的营业收入持续增长，其中 2011 年较 2010 年显著增长 48.57%，达到 41,996.56 万元。主要原因是公司几条炸药生产线的改造于 2010 年年底基本结束，生产能力大幅提升；同时，因国家实施“西部大开发”，基础设施投资较大，故市场需求增加，公司民爆产品销售较好。总体上看，公司营业收入的稳步快速增长源于公司加大生产能力建设，准确的市场需求定位，具体分析请参见本节“四、（二）以合并报表口径分析”之“4、盈利能力分析”。

相对于稳定快速增长的营业收入，公司的毛利率并没有呈现相应的增长态势，这主要是由于近两年的营业成本过高而引起的。民爆行业目前除产能增长受政策管制外，民爆器材定价也受国家基准价指导，其出厂价在基准价上下浮动 15%。在目前出厂价稳定的情况下，硝酸铵价格成为影响炸药利润水平的主要因素，按照每吨炸药消耗 0.8 吨硝酸铵计算，每吨硝酸铵下降 100 元，炸药毛利率大约增加 1.45 个百分点，因而硝酸铵等成本的变动成为工业炸药盈利能力变化的主要因素。2011 年上半年硝酸铵价格持续上涨，最高涨幅达到 1000 元/吨，导致工业炸药毛利率下降，但从 2011 年四季度以来由于下游需求增速放缓加之产能集中投放，硝酸铵价格高位回落，目前已回落至正常水平，并且行业内预计硝酸铵价格未来将保持较低水平，使得工业炸药毛利率有望环比改善。因此，公司未来的盈利能力将会增强。



资料来源：百川资讯

## （2）期间费用分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司母公司报表期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
销售费用	1,242.63	932.13	765.11
管理费用	5,072.21	4,596.13	3,672.50
财务费用	1,889.93	1,478.66	808.07
<b>期间费用合计</b>	<b>8,204.77</b>	<b>7,006.92</b>	<b>5,245.68</b>
营业收入	39,391.58	41,996.56	28,268.02
<b>占比 (%)</b>	<b>20.83</b>	<b>16.68</b>	<b>18.56</b>

注：占比指标为销售费用、管理费用和财务费用合计占营业收入之比。

报告期内，虽然公司的费用总额逐年上升，但是公司每年的期间费用占营业收入的比重比较平稳。说明公司费用控制良好，盈利能力得以提升。

### (3) 投资收益分析

公司投资收益主要为各子公司分红收益、成本法核算的长期股权投资收益等。2010 年、2011 年和 2012 年，公司的投资收益分别为 3,524.54 万元、7,493.89 万元和 12,517.58 万元。报告期内，公司的投资收益快速稳定地增加，主要是因为全资子公司新联爆破的快速发展。

综上所述，报告期内公司营业收入持续增长，毛利率稳定保持在较高水平且预计未来仍有较大的上升空间，费用率逐年降低，净利润快速攀升，盈利能力不断提高。

## (二) 以合并报表口径分析

### 1、资产负债结构分析

#### (1) 资产状况

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	246,246.83	53.22	151,486.70	53.83	107,482.77	58.08
非流动资产合计	216,480.65	46.78	129,921.33	46.17	77,584.79	41.92
<b>资产总计</b>	<b>462,727.49</b>	<b>100.00</b>	<b>281,408.03</b>	<b>100.00</b>	<b>185,067.57</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司总资产分别为 185,067.57 万元、281,408.03 万元和 462,727.49 万元，保持持续高速增长。主要原因在于，报告期内，公司主营业务经营规模不断扩大，收入及利润持续大幅增长，资产规模不断增加；公司在完成原有生产线升级改造的同时，不断建成并投产新的生产线，导致公司固定资产持续增长；2012 年末，公司总资产增加的主要原因是公司于 2012 年 6 月非公开发行股票 3,157.51 万股，实际募集资金净额 60,463.29 万元。公司在实现总资产持续快速增长的同时，流动资产与非流动资产结构保持相对稳定，与目前的业务模式相适应。

### ① 流动资产分析

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表主要流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	56,422.94	22.91	44,137.41	29.14	36,773.03	34.21
应收账款	124,703.89	50.64	68,616.79	45.30	26,662.03	24.81
其他应收款	39,812.02	16.17	15,209.88	10.04	28,322.03	26.35
存货	15,508.75	6.30	11,506.55	7.60	12,019.98	11.18
预付帐款	5,551.05	2.25	8,548.75	5.64	2,329.26	2.17
<b>流动资产合计</b>	<b>246,246.83</b>	<b>100.00</b>	<b>151,486.70</b>	<b>100.00</b>	<b>107,482.77</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司流动资产金额分别为 107,482.77 万元、151,486.70 万元和 246,246.83 万元，占公司同期总资产的比例分别为 58.08%、53.83%和 53.22%。货币资金、应收账款、其他应收款和存货是公司流动资产的主要构成部分，公司资产的流动性较好。

2010 年末至 2012 年末，公司货币资金余额分别为 36,773.03 万元、44,137.41 万元和 56,422.94 万元，呈逐年增长趋势，其原因主要为主营业务收入及银行贷款的不断增长。2010 年末至 2012 年末，公司货币资金余额占公司同期流动资产总额的比例分别为 34.21%、29.14%和 22.91%，呈逐年下降趋势。主要原因是报告期内公司爆破工程业务占主营业务的比重迅速上升，新增爆破工程施工合同金额快速扩大，而爆破工程施工行业支付和结算特点，公司需按一定比例预先支付履约保证金，再按合同约定的比例逐步收回工程进度款；特别是 BT 业务模式中，公司需先期投入工程成本，待工程完工移交后，业主按照合同约定的期限分期对项目回购。爆破工程施工合同量的上升和合同实施方式导致公司货币资金需求持续增加。虽然公

公司于 2012 年 6 月通过非公开发行股票实际募集资金 60,463.29 万元，暂时缓解了资金压力，但随着公司主营业务规模的进一步扩大，公司的流动资金需求也将进一步增加。目前，公司货币资金存量已不能满足公司高速发展的要求，短期银行贷款也已不能满足公司持续增长的资金需求，公司融资需求较为强烈。

2010 年末至 2012 年末，公司应收账款余额分别为 26,662.03 万元、68,616.79 万元和 124,703.89 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 24.81%、45.30% 和 50.64%，期末余额及占比均呈持续快速增长趋势。由于贵州省和甘肃省民爆产品的产能均不能满足当地需求，并且随着贵州联合和甘肃联合对各自所在省内流通渠道的整合完毕，公司民爆产品销售业务具有较强市场主导权，民爆产品的销售基本上采取现款销售的政策，因此应收账款较小。报告期内，公司的应收账款主要来自爆破工程施工业务。2012 年应收账款增加较多主要是爆破公司因施工工程量增加而增加了应收工程款。其中遵义新区公司增加 4530 万，遵义县城投公司增加 1.28 亿，遵义道桥公司增加 1.04 亿，遵义汇川城建投资公司增加 1.29 亿。

按照行业惯例，公司爆破工程施工业务一般在合同中与客户约定，项目竣工结算前，工程进度款按照施工方、业主方和监理三方共同确认金额的 80% 左右支付，同时还约定在项目竣工结算后按合同总价款或者结算款的 5~10% 作为质保金，在质保期（一般在 1 年左右）结束后支付。同时，公司爆破工程施工业务的主要客户均为国有企业，其对于工程进度审核及工程款支付均有严格规定，且业主方确认工程进度之后，需履行一定的进度款支付程序。公司通常在每月月末根据业主方监理签署的工程进度确认书确认收入及应收账款，再向业主方提交付款申请书，而业主方从付款审批至正式付款一般需要 1~2 个月。因此，爆破工程施工行业的业务经营及结算特点决定了爆破工程施工业务必然产生金额较大的应收账款。

BT 业务在建造期间，公司对于所提供的建造服务按照《企业会计准则》的相关规定、并根据合同约定以公允价值确认金融资产，同时，按预计收款时间长短，分别计入应收项目。预计一年内能回收的计入“应收账款”，超过一年及以上的计入“长期应收款”，为项目支付的前期代付费用计入“长期应收款”。当 BT 项目回购期进入一年以内时间，“长期应收款”项目就转为“应收账款”，从而增加了应收账款余额。

2010 年起，随着爆破工程业务的迅速发展，特别是 BT 业务模式的广泛应用及合同金额的持续增加，爆破工程业务经营及结算的特点导致公司应收账款随承接爆

破工程量的增加而增加。报告期内，公司新增爆破工程施工合同及金额及逐年大幅增加，且大部分项目尚未竣工结算、或未到 BT 回购期、或按照合同约定项目完成结算仍需在一定时间内扣押质量保证金，导致公司应收账款余额逐年大幅增加。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表应收账款前 10 名欠款客户及欠款情况如下表所示：

单位：万元、%

单位名称	账面余额	账龄	占应收账款总额的比例	备注
遵义湘江投资建设有限责任公司	19,494.56	一年以内	15.18	政府平台公司。湘江大道部分已回购 5000 万，余款未到回购期；钢绳项目已安排由使用单位“贵州钢绳股份公司”付款，该公司为上市公司，信誉良好。
贵州新红桥开发投资有限公司	13,702.56	一年以内	10.67	政府平台公司。已提供 3 亿元土地使用权与银行洽谈贷款用于归还工程款。并于 2013 支付 2935 万元
遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司	12,900.00	一年以内	10.04	政府平台公司。已提供 4 亿土地使用权向银行贷款用于支付工程款，贷款已办理。
遵义县城市建设投资经营有限公司	12,800.00	一年以内	9.97	政府平台公司。2013 年已经安排付款，金额 4200 万元
遵义市新区开发投资有限责任公司	12,167.42	一年以内	9.47	政府平台公司。为承包项目按合同扣留的 20%部分，待审计完成后支付。并于 2013 支付 3600 万元
遵义县金杯投资有限公司	8,804.08	一年以内	6.85	政府平台公司。BT 项目未到回购期，已安排贷款资金支付到期回购款
遵义湘江工业园区管委会	5,120.16	一年以内	3.99	政府平台公司。BT 项目分期支付，已到期部分已如期支付。
贵阳新天经济开发投资公司	3,608.00	一年以内	2.81	政府平台公司。BT 项目已如期回购 1200 万元。
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	3,417.22	一年以内	2.66	该款项在 2013 年已经按照合同收回，留有合同 5%的款项未收
遵义帝豪房地产开发公司	1,204.93	一年以内	0.94	工程进度欠款
合计	93,218.93	-	72.58	

从上表可以看出，截至 2012 年 12 月 31 日，公司主要应收账款的账龄均在一年以内，且客户主要为有地方政府背景的融资平台公司，信誉度较高，资金实力雄厚，因此发生坏账损失的可能行极小。

报告期内，公司应收账款周转率分别为 8.34、5.09 和 3.21，维持在合理水平，显示公司保持了较强的应收账款管理能力，坏账损失风险较小。

报告期内，公司各项主营业务应收账款周转率情况如下表所示：

应收账款周转率	2012 年	2011 年	2010 年
公司合并报表口径	3.21	5.09	8.34
其中：民爆产品	15.26	25.93	32.98
爆破工程	1.85	2.39	2.71
其中：BT 业务	1.81	1.76	2.87
非 BT 业务	1.91	3.08	2.70

注：根据公司的会计政策，BT项目的应收工程款计入长期应收款，所以上表周转率计算已包含计入长期应收款中的应收工程款。

公司近三年民爆产品的销售收入为 117,079.18 万元，139,539.79 万元和 142,670.67 万元。2011 年民爆产品销售收入较 2010 年增加 22460.61 万元，故因销售量增加相应的平均应收账款从 2010 年的 3554 万元增加到了 2011 年的 5381.51 万元。2012 年公司民爆产品销售收入较 2011 年只增加了 3130.88 万元,但 2012 年的平均应收账款为 9,349.51 万元,较 2011 年的平均应收账款 5,381.51 万元增加了 3968 万元。原因为公司新增河南神威公司应收账款 1,781.86 万元,但神威公司的收入仅将第四季度的收入纳入合并范围，前三季度的收入 2.04 亿元未并入公司的收入核算。同时联合公司的应收账款增加了约 1700 万元。

报告期内，公司爆破工程业务增长较快，但多数项目为 BT 项目。2012 年，公司实现收入中 BT 项目收入占爆破工程营业收入的 65.70%，这部分工程目前尚处于施工期，未到回购期，因此应收账款增加较快，应收账款周转率较低。此外，公司多个承包项目如“遵义新蒲新区新火车站站前广场土石方平场”、“东联二号路北段”等工程已初步验收，初步结算金额已达 4.7 亿以上，但尚未最终完成竣工验收及结算审计，根据合同约定，审计前付款上限为已完工程收入的 80%，余款需待审计结束后支付。因此，有 9,400 万元工程应收款尚待验收及审计后收回，导致应收款周转率较低。

2010 年、2011 年和 2012 年，同行业上市公司应收账款周转率对比情况如下表所示：

证券简称	2012 年	2011 年	2010 年
南岭民爆	-	57.09	75.31
联合化工	46.84	63.02	57.84
江南化工	9.03	9.62	6.17
同德化工	18.21	18.67	12.03
雅化集团	15.01	24.5	20.45
宏大爆破	5.51	7.1	6.49

雷鸣科化	9.70	10.42	10.45
行业平均	<b>17.38</b>	<b>27.20</b>	<b>26.96</b>
久联发展	<b>3.21</b>	<b>5.09</b>	<b>8.34</b>

注：南岭民爆 2012 年年报尚未披露，故其 2012 年数据留空。

通过上表可以看出，报告期内，公司应收账款周转率明显低于同行业上市公司平均水平。其原因在于：

首先，最近三年，公司营业收入分别为 156,021.19 万元、242,332.96 万元和 309,864.84 万元，主营业务收入分别为 155,434.08 万元、241,690.28 万元和 309,194.78 万元。民爆产品和爆破工程收入分别为 117,079.18 万元、139,539.79 万元、142,670.67 万元和 38,189.75 万元、102,132.16 万元、165,502.71 万元，占主营业务收入的比例分别为 75.32%、57.73%、46.14%和 24.57%、42.26%、53.53%。公司民爆产品收入虽逐年增加，但在主营业务收入中的比重却呈逐年下降趋势；爆破工程收入却取得了快速增长，占主营业务的比重由 2010 年的 24.57% 迅速增长至 2012 年的 53.53%，并自 2012 年中期起超过民爆产品生产销售收入，成为公司主营业务收入中占比最大的收入构成。

最近三年，同行业上市公司爆破工程收入占主营业务收入的比重的平均水平分别为 12.12%、14.39%和 21.67%。2010 年，公司爆破工程业务取得突破进展；自当年起，公司随后各年度爆破工程收入占主营业务收入的比重均明显高于同行业上市公司的平均水平。

爆破工程业务经营及结算特点决定了从事该项业务势必产生大量的应收账款，而报告期内公司爆破工程业务及新增施工合同金额的逐年大幅增长，导致公司期末应收账款余额的持续快速增加。

其次，2010 年至 2012 年，公司合并报表销售收入回款情况如下表所示：

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
应收账款余额（万元）	124,703.89	68,616.79	26,662.03
应收账款增幅（%）	<b>81.74</b>	<b>157.36</b>	<b>148.09</b>
营业收入（万元）	309,864.84	242,332.96	156,021.19
营业收入增幅（%）	<b>27.87</b>	<b>55.32</b>	<b>33.86</b>
应收账款余额/营业收入（%）	40.24	28.32	17.09
应收账款周转率	<b>3.21</b>	<b>5.09</b>	<b>8.34</b>

报告期内，公司爆破工程业务正处于开展初期。由于爆破工程业务从签订施工



合同到合同履行完毕并确认收入所需时间较长以及收入入账时间相对滞后于确认收入时间的特点；特别是BT模式中，公司需代付大量的工程款，且公司所承接的BT项目大都未到回购期。因此，报告期内，公司营业收入的增幅落后于期末应收账款余额的增幅，导致公司应收账款周转率呈逐年下降的趋势。

综上所述，报告期内，公司各年度爆破工程业务收入占主营业务收入的比重均明显高于同行业上市公司的平均水平，且公司爆破工程业务的快速增长，及爆破工程业务发展初期营业收入的增幅滞后于由于爆破工程业务自身产生的期末应收账款的增幅的原因，导致公司应收账款周转率呈逐年下降的趋势，并且明显低于同行业上市公司的平均水平。但随着公司爆破工程业务的持续快速发展，以及公司已承接项目的逐步完工，特别是 BT 项目陆续进入回购期，公司进入货款回收期的工程业务量将逐渐增大，当与不断增长的新承接工程量达到相对平衡时，公司营业收入与期末应收账款余额将呈同步增加，公司应收账款周转率也将日趋合理。

2010 年末至 2012 年末，公司其他应收款余额分别为 28,322.03 万元、15,209.88 万元和 39,812.02 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 26.35%、10.04% 和 16.17%。公司其他应收款的主要构成为爆破工程施工业务预先支付的履约保证金及其他前期费用，回收期一般为一至两年，且随着新承接项目的不断增加而滚动发生。2011 年末，公司其他应收款余额为 15,209.88 万元，较 2010 年末下降 46.30%，主要是由于公司全资子公司新联爆破于本报告期内收回及支付的工程履约保证金和诚信保证金差额变化所致。2012 年末，公司其他应收款余额为 39,812.02 万元，较 2011 年末增加 161.75%，主要原因为新联爆破公司承接工程增加了工程履约保证金的支出，其中遵义县城南公司南拓项目前期款项 2,500 万元、遵义东南大道项目工程二期款项 9,022 万、遵义红桥新区公司工程前期款项 2,300 万。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表其他应收账款余额前五名单位的情况如下表所示：

单位名称	与本公司关系	金额 (万元)	年限	占其他应收账款 总额的比例 (%)
遵义市东南大道项目建设项目指挥部	客户	9,021.99	1年以内	22.48
贵州新红桥开发投资有限公司	客户	5,376.52	1年以内	13.4
安顺久联民爆有限责任公司土地款	拟成立子公司	3,801.18	1年以内	9.47
遵义县城市建设投资经营有限公司	客户	8,210.79	1年以内	20.46
遵义市国有资产投融资经营管理有限	客户	1,573.21	1年以内	3.92

责任公司				
<b>合 计</b>	—	<b>27,983.68</b>	—	<b>69.73</b>

公司其他应收款欠款单位主要为具有政府背景的国有企业，信誉度较高，资金实力较雄厚，且其他应收款均专款专用于公司所承接的相应工程项目，因此，公司其他应收款不能回收的风险较小。

2010 年末至 2012 年末，公司存货余额分别为 12,019.98 万元、11,506.55 万元和 15,508.75 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 11.18%、7.60%和 6.30%。报告期内，公司通过强化生产流程控制和存货管理，在业务规模不断扩大的同时存货余额保持在较低水平，占公司同期流动资产总额的比例持续下降。

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表存货构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	6401.18	41.14	5,424.42	46.93	3,969.26	32.88
材料成本差异	-340.02	-2.19	659.05	5.70	347.32	2.88
包装物	35.56	0.23	178.03	1.54	174.74	1.45
自制半成品	111.20	0.71	36.22	0.31	119	0.99
低值易耗品	121.70	0.78	96.93	0.84	116.2	0.96
在产品	363.76	2.34	188.41	1.63	109.33	0.91
库存商品	6659.38	42.80	4,928.78	42.64	7,194.18	59.59
材料采购	8.17	0.05	0.1	0.00	1.72	0.01
周转材料	39.87	0.26	45.87	0.40	41.08	0.34
委托物加工	-	-	-	-	-	-
工程施工	2159.19	13.88	-	-	-	-
<b>原值合计</b>	<b>15,560.00</b>	<b>100.00</b>	<b>11,557.81</b>	<b>100.00</b>	<b>12,072.83</b>	<b>100.00</b>
跌价准备	51.25		51.25		52.85	
<b>净值</b>	<b>15,508.75</b>		<b>11,506.55</b>		<b>12,019.98</b>	

从上表可以看出，报告期内，公司存货主要为原材料和库存商品，两项合计占到公司各期末存货原值的 80%以上。

公司每年年末对存货进行盘点，检查是否有陈旧过时、毁损和报废的存货，并结合生产和销售情况具体分析是否存在可变现净值低于账面价值的现象，以合理确定是否需要计提跌价准备。

报告期内，公司存货周转率分别为 11.01、14.79 和 17.29，基本保持稳定，主要

是因为一方面公司为了满足销售规模的扩张，产品销售量逐年的增大，存货规格型号的增多，使得存货整体上数量金额保持增长；另一方面公司采用信息化管理，对公司所有原材料在到货预告、计量、质量、库存等方面进行管理，采购、质控、生产等部门通过该系统实现快速沟通及信息传递，保证了公司采购、生产、产品质量控制的高效率，减少无效库存的资金占用，提高了存货周转速度，使得公司的存货周转率有所提高。

2010 年末至 2012 年末，公司预付款余额分别为 2,329.26 万元、8,548.75 万元和 5,551.05 万元，占公司同期流动资产的比例分别为 2.17%、5.64%和 2.25%。其中，2011 年年末预付账款增长幅度较大的主要原因是因工程尚未结算，新联爆破增加预付各工程施工队的工程款 5,890 万元。

## ② 非流动资产分析

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表主要非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	100,652.92	46.50	52,356.71	40.30	7,051.29	9.09
固定资产	69,286.06	32.01	54,706.01	42.11	48,384.87	62.36
无形资产	19,134.30	8.84	15,276.15	11.76	15,350.06	19.78
在建工程	9,052.53	4.18	5,086.86	3.92	4,811.96	6.20
<b>非流动资产合计</b>	<b>216,480.65</b>	<b>100.00</b>	<b>129,921.33</b>	<b>100.00</b>	<b>77,584.79</b>	<b>100.00</b>

2010 年末至 2012 年末，公司非流动资产金额分别为 77,584.79 万元、129,921.33 万元和 216,480.65 万元，占公司同期总资产的比例分别为 41.92%、46.17%和 46.78%。报告期内，公司非流动资产主要为长期应收款、固定资产和无形资产。

2010 年末至 2012 年末，公司长期应收款余额分别为 7,051.29 万元、52,356.71 万元和 100,652.92 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 9.09%、40.30%和 46.50%。2010 年末，公司长期应收款余额增加 7,051.29 万元，为子公司新联爆破支付遵义新区开发投资有限责任公司遵义新蒲新区洪水台 BT 项目代付拆迁费 7,000.00 万元及计提的资金占用费 512,875.00 元。2011 年末，公司长期应收款余额增加 45,305.42 万元，其中，32,200.00 万元为新联爆破按照共青大道 BT 项目合同的约定代付的项目建设资金，打入遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司账

户进行监管使用；新联爆破支付遵义新区开发投资有限责任公司遵义新蒲新区洪水台 BT 项目代付拆迁费 12,800.00 万元及计提的资金占用费 3,054,209.00 元。2012 年末，公司长期应收款余额增加 48,296.21 万元，为根据公司 BT 会计政策，公司对回购期超过一年的应收遵义新区开发投资有限责任公司洪水台、新南大道及污水管网 BT 项目工程施工收入确认为长期应收款。因 2012 年洪水台、新南大道工程的进度较快，故长期应收款增加。

2010 年末至 2012 年末，公司固定资产净值分别为 48,384.87 万元、54,706.01 万元和 69,286.06 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 62.36%、42.11% 和 32.01%。最近三年，公司固定资产的增加主要完成原有生产线升级改造，同时陆续建成并投产新的生产线。

2010 年末至 2012 年末，公司无形资产净值分别为 15,350.06 万元、15,276.15 万元和 19,134.30 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 19.78%、11.76% 和 8.84%。公司无形资产主要由土地使用权构成，占无形资产期末净值的 96% 以上。根据民爆行业安全生产的要求，企业在产品生产和储存的区域必须设置一定的安全距离，因此，公司生产经营需配置较大面积的场所。

2010 年末至 2012 年末，公司在建工程余额分别为 4,811.96 万元、5,086.86 万元和 9,052.53 万元，占公司同期非流动资产的比例分别为 6.20%、3.92% 和 4.18%。报告期内，公司在建工程的主要构成是公司及下属子公司对原有生产线的技术改造及新建生产线的建设施工。其中，2012 年末在建工程余额增长较多的主要原因是甘肃雪松分公司 4000 万发雷管生产线增加 3185 万元；爆破公司西藏中金新联爆破的办公楼建设费用增加 446 万；9844 分公司基础雷管装填线增加 305 万元。

## (2) 负债状况

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	107,615.99	38.23	76,651.99	41.82	53,251.99	50.24
应付账款	84,026.56	29.85	31,370.97	17.11	20,574.83	19.41
其他应付款	18,543.60	6.59	14,183.49	7.74	17,154.12	16.19
<b>流动负债合计</b>	<b>239,232.56</b>	<b>84.99</b>	<b>133,948.43</b>	<b>73.07</b>	<b>101,522.03</b>	<b>95.79</b>
长期借款	38,900.00	13.82	47,900.00	26.13	3,400.00	3.21

非流动负债合计	42,249.37	15.01	49,357.43	26.93	4,465.47	4.21
负债合计	281,481.93	100.00	183,305.87	100.00	105,987.50	100.00

2010 年末至 2012 年末，公司总负债分别为 105,987.50 万元、183,305.87 万元和 281,481.93 万元。从债务结构来看，公司的负债大部分为流动负债，近三年分别占负债总额的 95.79%、73.07%和 84.99%。虽然自 2011 年起流动负债占比有所下降，但是总体而言，公司流动负债比例仍然偏高，有调整负债结构的内在需求。

在公司流动负债中，以短期银行借款和应付账款所占比重最高。

2010 年末至 2012 年末，短期银行借款余额分别为 53,251.99 万元、76,651.99 万元和 107,615.99 万元，总体基本呈现逐年稳步增长的趋势。2011 年末，短期借款余额较 2010 年末增加 23,400 万元、增长 43.94%，主要是由于新联爆破因承接工程项目需缴纳履约及诚信保证金，实施工程项目需垫付工程款，从而相应地增加银行贷款。2012 年末，短期借款余额较 2011 年末增长 40.40%，主要原因是公司业务量增大，为满足公司的生产经营需要而相应增加了银行贷款。

2010 年末至 2012 年末，公司应付账款呈现逐年稳步增长的趋势。2010 年末至 2012 年末，应付账款余额分别为 20,574.83 万元、31,370.97 万元和 84,026.56 万元。公司应付账款逐年增长的主要是由于部分 BT 工程尚未结算而相应增加的应付未付工程施工队的款项所致，这与报告期内公司爆破工程施工业务量快速发展相一致。

2010 年末至 2012 年末，公司其他应付款分别为 17,154.12 万元、14,183.49 万元和 18,543.60 万元，占公司同期负债合计的比例分别为 16.19%、7.74%和 6.59%。其中，2011 年末较 2010 年末减少 2,970.64 万元，下降 17.32%的主要原因是新联爆破退还工程施工队的履约保证金所致。

2011 年末，公司非流动负债占负债总额的比重大幅增加，由 2010 年的 4.21% 上升至 26.93%，是由该年度长期借款增加导致的。2011 年末，公司长期借款余额为 47,900 万元，较 2010 年末增加 44,500 万元，增长 1308.82%，其原因是全资子公司新联爆破向贵阳银行贷款 10,000 万元用于工程项目周转，以及为筹集遵义共青大道项目建设资金向遵义交通银行贷款 34,500 万元所致。

## 2、现金流量分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表现金流量情况如下表所示：

单位：万元

科目	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动现金流入小计	215,229.07	252,349.26	167,594.42
经营活动现金流出小计	241,759.22	244,180.45	166,447.55
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,530.15</b>	<b>8,168.81</b>	<b>1,146.88</b>
投资活动现金流入小计	877.35	1,354.07	238.06
投资活动现金流出小计	37,053.21	26,279.63	15,388.37
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-36,175.86</b>	<b>-24,925.56</b>	<b>-15,150.31</b>
筹资活动现金流入小计	200,653.09	127,078.61	64,257.36
筹资活动现金流出小计	125,661.55	102,957.49	41,097.88
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>74,991.55</b>	<b>24,121.13</b>	<b>23,159.48</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>12,285.53</b>	<b>7,364.38</b>	<b>9,156.05</b>

### (1) 经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金。2010 年、2011 年以及 2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,146.88 万元、8,168.81 万元和-26,530.15 万元，波动较大。

2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 8,168.81 万元，主要系公司承接和实施的爆破工程量快速增加以及民爆产品生产线改造完成后产能释放增加了销售量。该年度，公司销售商品提供劳务收到的现金增加 66,144.55 万元，主要原因是收入增加 86,311.77 万元；收到的其他与经营活动有关的现金增加 18,722.55 万元，主要原因是新联爆破收到归还的工程履约保证金和工程质量保证金 19,438.82 万元；购买商品接受劳务支付的现金增加 65,077.87 万元的主要原因是由于新承接工程的增加导致先期支付的履约保证金及代付工程款大幅增加，其中新联爆破增加支付工程款 43,446 万元。2011 年末，公司应收款余额较 2010 年末大幅增加 41,954.76 万元。

2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-26,530.15 万元。其主要原因在于，2012 年公司民爆产品生产销售收入及爆破工程施工收入较 2011 年实现增长，但爆破工程施工收入的增长幅度远大于民爆产品生产销售收入，且占主营业务收入的比例达到 53.53%，并自 2012 年半年度起，超过民爆产品生产销售收入成为公司主营业务占比最大的收入构成。由于爆破工程业务的支付及结算特点，部分爆破工程业务虽在当期确认收入，但由于付款进度的约定，前期支付的履约保证金及工程

进度款未能随收入确认及时到账，公司当期收入和利润的增加未能相应增加经营性现金流入。同时，由于新承接爆破工程的增加，公司前期支付的履约保证金及 BT 项目代付工程款相应增加，造成公司经营性现金流出增加，且大于经营性现金流入，导致公司当期经营活动产生的现金流量净额为负。与此相对应，截至 2012 年报告期末，公司应收账款及其他应收账款余额分别为 124,703.89 万元和 39,812.02 万元，较 2011 年末分别增加了 56,087.10 万元和 24,602.14 万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额远低于同期净利润，主要是由于公司爆破工程业务新承接业务量在报告期内大幅提升所致。根据爆破工程行业支付和结算特点，公司需按合同约定支付一定比例的履约保证金和质量保证金，再按合同约定的比例逐步收回工程进度款；特别是自 2010 年起，BT 项目合同金额在公司爆破工程业务总金额中开始占据绝份额，公司需承担工程项目建设过程中的全部投融资工作，待工程完工并移交后，由业主按照合同约定的期限分期对项目回购。报告期内，由于公司新承接爆破工程逐年增加，原有项目先期支付的履约保证金、质量保证金未到回收期，同时 BT 项目大量代付工程款且多数项目未到回购期，导致公司主营业务规模不断扩大的同时，应收账款及其他应收款持续大幅增加，而经营活动产生的现金流量净额远低于同期净利润。随着公司目前所承接的工程项目逐步完工，且进入货款回收期的工程业务量逐渐增大，当与不断增长的新承接工程量达到相对平衡时，公司经营活动现金净流量与净利润将可实现同时增长。

2010 年国家实施新一轮西部大开发战略，2012 年 1 月 12 日国务院出台国发[2012]2 号《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》（以下简称“国发 2 号文”），贵州的社会经济发展步入快车道，省内民爆行业市场也呈现较快增长态势，预计“十二五”期末贵州工业炸药的市场需求量将达到 36 万吨，较“十一五”期末增加 16 万吨，迅速增长的市场需求使公司迎来前所未有的发展良机。面对市场机遇，公司及时调整发展策略，通过自身挖潜改造及对外收购兼并，于 2012 年内新增工业炸药产能 5.9 万吨，公司工业炸药生产许可能力由 2011 年末的 14 万吨增加到目前的 19.9 万吨。市场需求及产能的增加势必带来公司民爆产品销售收入的增长，民爆产品销售收入实现后所增加的资产转换成现金的速度较快、质量较高，而且应收账款较少，应收账款周转率较大，营业现金回笼率较高。随着民爆产品原材料成本价格逐步高位回落、新产品不断研发投放、原有生产线技术改造逐步完成且新建生产线陆续投产、不断通过同行业并购整合生产及流通市场、以及民爆产品市场需

求持续旺盛等多项因素的共同作用，公司民爆产品毛利率及市场占有率将得到进一步提高，民爆产品生产销售收入仍将作为公司主要的营业收入及净利润来源，而其良好的销售回款也必将持续增加公司经营活动产生的现金流量净额，为公司偿债提供稳定的资金来源。

随着公司已承接 BT 项目建设的逐步完成，项目将陆续进入回购期。进入回购期的项目，前期施工成本已支付完毕，不再有现金流出发生，现金流将呈现净流入的状态。至 2015 年上半年，公司将有约 24.39 亿的工程回购款流入，收回的款项可用于后续 BT 项目的施工及偿付前期债务等，公司将步入良性循环的轨道。同时在西部大开发及国发 2 号文的背景下，贵州及周边省份爆破工程市场将会呈现快速增长的态势。公司将以新联爆破为主体，在贵州省内各地州市重组整合爆破业务资源，建立爆破子公司，扩大业务规模。同时针对现在 BT 业务占业务结构比例较大的问题，对业务结构进行调整和优化。未来新联爆破 40% 的业务仍将为综合收益相对较高的 BT 业务和工程承包业务，30% 业务为爆破工程服务，30% 业务向大型矿山采剥方面转型。公司爆破工程业务结构转型的举措及进展情况如下：

① 矿山剥离业务：2012 年 9 月 28 日，新联爆破子公司西藏中金新联爆破工程有限公司与四川宏泰鑫发矿山工程有限公司签订了《邦铺矿山铜（钼）矿露天采剥工程爆破分包协议书》进行西藏墨竹工卡县邦铺矿山铜（钼）矿露天采剥爆破工程。按合同约定，基建期剥离量 1,250 万立方，基建期合同金额预计为 1.6 亿元，基建结束后，投产后的采矿和剥离业务开展由双方再行协商确定；此外，新联爆破公司山西分公司已在山西省签下 5,000 万方矿山剥离意向订单。矿山爆破业务不需要前期垫资，资金压力更小；而且矿山爆破项目持续时间较长，一般长达 30 至 50 年。矿山能源开采属于刚性需求，将为公司开辟更为广阔的发展空间和持续、稳定的现金流。

② 爆破工程服务业务：新联爆破积极拓展爆破工程服务业务，在爆破作业分级管理办法新标准出台的有利形势下，经过多重努力，拟以并购重组、股权收购等多元化形式，在贵州省各地州市建立爆破服务及施工网络，组建若干控股子公司，以实现企业规模扩张及民爆终端市场的控制。上述并购重组的完成，将改变爆破公司前期以 BT 项目为主的业务结构，也将使爆破服务及施工业务的收入增长迅速，预计给爆破工程业务带来每年 5,000 万元以上的新增经营性现金流量。未来公司爆破工程业务的现金流量情况将会得到极大的改善。



## (2) 投资活动现金流量分析

2010 年至 2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-15,150.31 万元、-24,925.56 万元和-36,175.86 万元，均为净流出。主要原因是公司持续利用自有资金对原有生产线的技术改造、新产品生产线的建造和开拓新业务，同时通过兼并收购等方式不断整合贵州省、甘肃省及其他地区的民爆产品生产企业和流通企业。

## (3) 筹资活动现金流量分析

2010 年至 2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 23,159.48 万元、24,121.13 万元和 74,991.55，均为净流入。2010~2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额持续增加，主要是因为公司主营业务特别是爆破工程业务的持续扩张，资金需求量大幅增加，公司通过银行借款方式增加了筹资活动现金流入。2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额大幅增长，是由于公司通过股权融资方式，于 2012 年 6 月完成非公开发行股票，实际募集资金 60,463.29 万元。

综上所述，报告期内，公司注重经营性现金流量、投资性现金流量和筹资性现金流量的相互配合，在公司生产经营运转良好的情况下，通过各种融资渠道和自身积累，加大投资规模，在有效控制并降低流动性风险的同时，有力保证了公司生产经营能力及盈利能力的持续增长。

## 3、偿债能力分析

### (1) 公司主要偿债指标分析

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表主要偿债指标如下表所示：

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动比率	1.03	1.13	1.06
速动比率	0.96	1.05	0.94
资产负债率 (%)	60.83%	65.14	57.27

2010 年末至 2012 年末，公司流动比率分别为 1.06、1.13 和 1.03，速动比率为 0.94、1.05 和 0.96，流动比率和速动比率相对合理，其中流动比率始终保持在 1 以上，说明公司资产流动性较好，短期偿债能力较强。公司的速动比率与流动比率数值相差不大，这主要是由于公司流动资产中变现能力较差的存货所占的比例较低。

从资产负债率来看，2010 年末至 2012 年末，公司资产负债率分别为 57.27%、

65.14%和 60.83%。公司资产负债率较高，主要原因是报告期内公司爆破工程业务占主营业务的比重迅速上升，新增爆破工程施工合同金额快速增长，而按照爆破工程施工行业支付和结算特点，公司需按一定比例预先支付履约保证金，再按合同约定的比例逐步收回工程进度款；特别是 BT 业务模式中，公司需先期投入工程成本，待工程完工移交后，业主按照合同约定的期限分期对项目实施回购。爆破工程施工合同金额的增加和合同实施方式导致公司银行贷款及经营性负债提高，资产负债率上升。

公司于 2012 年 6 月完成非公开发行股票，实际募集资金 60,463.29 万元，使得公司截至 2012 年末的流动比率、速动比率较 2011 年末的有所提升，资产负债率则下降了约 5 个百分点。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司所属同行业上市公司主要偿债指标如下表所示：

证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)
南岭民爆	-	-	-
联合化工	0.92	0.92	39.19
江南化工	1.71	1.56	21.14
同德化工	1.90	1.45	19.19
雅化集团	2.44	2.29	18.37
宏大爆破	2.06	1.56	41.04
雷鸣科化	2.33	1.95	17.09
<b>行业平均</b>	<b>1.89</b>	<b>1.62</b>	<b>26.00</b>
<b>久联发展</b>	<b>1.03</b>	<b>0.96</b>	<b>60.83</b>

注：南岭民爆 2012 年年报尚未披露，故其 2012 年数据留空。

与同行业比较看，截至 2012 年 12 月 31 日，公司流动比率、速动比率指标均低于行业平均值，资产负债率指标高于行业平均值。其原因在于，公司在国内民爆行业中率先开展民爆工程一体化业务模式，报告期内爆破工程业务收入占主营业务收入的比重逐年上升，由 2010 年的 24.57% 迅速增长至 2012 年的 53.53%。爆破工程施工合同金额的持续大幅增加和爆破业务模式特别是 BT 模式的自身特点要求公司需大量通过银行贷款补充流动资金，因此报告期内，公司流动负债逐年大幅增长，致使流动比率、速动比率低于行业平均值，资产负债率高于行业平均值。

总体来看，公司资产负债结构相对合理，各项长短期偿债指标表现良好，财务风险较低，总体偿债能力较好。

## (2) 银行授信额度分析

公司自成立以来，始终按期偿还债务。公司经营状况良好，且具有较好的发展前景，在生产经营过程中，与商业银行等金融机构建立了长期的合作关系，具有良好的资信水平。公司的银行贷款均到期按时偿付，从没有出现逾期情况。基于良好的盈利能力和资信状况，公司具备较强的间接融资能力，有助于公司在必要时通过银行贷款补充流动资金，从而更有力地为本期债券的偿付提供保障。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表口径获得的银行授信总额为 304,000 万元人民币，未使用授信余额 145,610 万元人民币，具体情况如下表：

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
建设银行股份有限公司贵阳市京瑞支行	55,000	25,000	30,000
交通银行遵义厦门路支行	36,000	31,000	5,000
中国农业银行贵阳市中北支行	55,000	37,000	18,000
中信银行贵阳分行营业部	28,000	3,000	25,000
重庆银行贵阳分行	22,000	0	22,000
交通银行贵州省分行	20,000	0	20,000
贵阳银行营业部	18,000	18,000	0
中国工商银行股份有限公司贵阳云岩支行	10,000	6,000	4,000
兰州银行秦安路支行	8,000	7,000	1,000
中国银行股份有限公司贵阳市甲秀支行	5,000	4,300	700
交通银行兰州永昌路支行	3,000	3,000	0
招商银行兰州西固支行	2,000	2,000	0
兴业银行贵阳分行营业部	30,000	12,000	18,000
内乡信用联社马山口信用社	3,000	1,090	1,910
遵义市商业银行营业部	9,000	9,000	0
<b>合 计</b>	<b>304,000</b>	<b>158,390</b>	<b>145,610</b>

### (3) 融资渠道分析

作为上市公司，公司的间接融资渠道和直接融资渠道均较为畅通。最近三年，公司通过银行贷款收到的现金分别为 61,500 万元、125,000 万元和 117,400 万元；此外，公司于 2012 年 6 月完成非公开发行股票，实际募集资金 60,463.29 万元。公司良好的融资能力为公司债务的偿付提供了较强的保障。

公司将积极稳妥的调整债务结构，降低融资成本和财务风险；同时公司将进一步加强资金管理，合理利用既有资金，加速资金周转，提高经济效益，为本期债券的本息支付提供坚强保障。

## 4、盈利能力分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表主要经营情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	309,864.84	242,332.96	156,021.19
营业成本	233,613.52	174,035.40	108,015.64
销售费用	7,122.64	7,023.78	6,024.13
管理费用	25,029.98	20,720.10	17,232.57
财务费用	4,129.74	1,856.50	1,294.05
投资收益	552.15	238.62	236.60
营业利润	31,937.75	33,454.52	20,498.67
利润总额	32,832.47	32,783.93	20,750.66
净利润	25,425.99	24,916.08	15,865.53

### (1) 主营业务分析

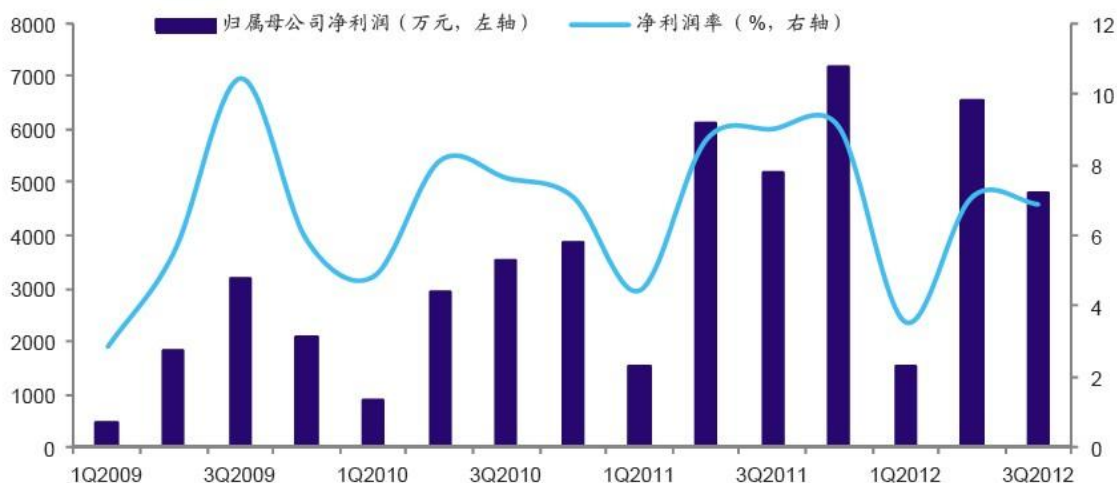
#### ① 营业收入变动情况

2010 年、2011 年和 2012 年，公司营业收入分别为 156,021.19 万元、242,332.96 万元，和 309,864.84 万元，呈持续增长趋势。2011 年增长较快，主要是因为公司民爆产品生产线改造完成后产能释放增加了销售量，同时公司承接和实施的爆破工程量大幅增加。2011 年，公司民爆产品销售收入为 139,539.79 万元，较 2010 年增长 19.18%；爆破工程施工收入为 102,132.16 万元，较 2010 年增长 267.43%，公司民爆工程一体化的经营模式初具规模。2012 年公司的营业收入为 309,864.84 万元，较 2011 年的公司营业收入增长了 27.87%，主要原因是该报告期内，爆破公司工程施工收入较 2011 年增加了 60,558.99 万元，使得营业收入也相应增加。2011 年公司净利润为 24,916.08 万元，归属于母公司股东的净利润为 20,046.00 万元。2012 年公司净利润为 25,425.99 万元，较前一年年同期增长 2.05%，归属于母公司股东的净利润为 20,094.61 万元，较去年同期增加 0.24%。

此外，公司业务受季节性因素影响较大，呈现出较为鲜明的季节性变化规律。通常每年的一季度是公司民爆产销售及爆破工程施工的淡季，公司当季的营业收入及利润较低；二季度和三季度随着产品销售及工程施工需求的持续旺盛，公司营业收入及盈利能力将得到持续改善；四季度是公司民爆产品销售业务的传统旺季，同时爆破工程业务量将在二、三季度的基础上得以延续，公司当季的营业收入及实现达到一年中的最高值。导致这一季节性变化特征的原因，主要是一季度受春节法定假期及冬季恶劣天气的影响，公司民爆产品下游产业的工程施工及矿山开采等企业

大都进入停工期，同时民爆产品的运输亦在春运期间受到限制；二季度和三季度，随着冬歇期的结束以及气温的逐渐回暖，公司民爆产品需求逐渐旺盛，爆破工程陆续开工；四季度，随着气温下降、冬季用煤数量上升，煤矿企业对于民爆产品的需求量上升，其他客户为减轻因春运对民爆产品运输的影响也都在本季加大采购和储备，民爆产品进入销售的旺季。

久联发展归属母公司净利润及净利润率的季节性变化情况如下图所示：



资料来源：公司 2009-2012 定期报告，海通证券研究所

2004 年首次公开发行并上市以来，公司立足于民爆行业，以民爆产品的研发、生产和销售为基础，不断进行技术改造和新产品开发，形成符合民爆行业发展指导方向的完整和合理的产品结构；并通过并购重组等资本运作方式，不断整合贵州省和甘肃省以及西部其他省份和地区的民爆产品销售渠道，在区域民爆产品市场逐渐占据优势地位；同时，公司积极向民爆产品下游拓展产业链，不断深化和扩大爆破工程服务业务，且在最近三年发展迅猛，在形成公司新的利润增长点的同时，使得公司民爆工程一体化经营模式初具规模，并显现出极高的竞争优势。总体而言，公司盈利水平呈现上升趋势，盈利能力将逐步增强。

## ② 主营业务收入构成

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元、%

业务类别	2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
民爆产品生产	142,670.07	46.14	139,539.79	57.73	117,079.18	75.32
爆破工程施工	165,502.71	53.53	102,132.16	42.26	38,189.75	24.57
其他产品生产	1,021.41	0.33	18.33	0.01	165.15	0.11

主营业务收入合计	<b>309,194.19</b>	<b>100.00</b>	<b>241,690.28</b>	<b>100.00</b>	<b>155,434.08</b>	<b>100.00</b>
其他业务收入	670.65	-	642.68	-	587.11	-
营业收入合计	<b>309,864.84</b>	-	<b>242,332.96</b>	-	<b>156,021.19</b>	-

公司 99% 以上的营业收入来自于主营业务收入，集中于民爆产品生产销售收入及和爆破工程施工业务收入；公司其他业务收入为民爆产品运输、装卸、废料销售等收入。

公司民爆产品生产销售是公司传统的主营业务，2010 年，民爆产品生产销售收入占公司主营业务收入的比重达到 75% 以上。作为民爆产品传统龙头企业之一，公司始终把民爆产品生产经营作为公司发展的重点，在民爆监管部门许可范围内不断扩大产品生产规模，丰富产品品种，持续进行生产线技术改造，并通过不断兼并收购甘肃省民爆器材生产企业、整合贵州省和甘肃省及西部其他省份和地区的民爆器材生产企业和流通企业，逐步实现并巩固了公司在区域市场内的优势地位。

报告期内，公司依托民爆产品的生产技术和研发优势，并经过多年市场资源的积累，爆破工程业务取得了快速增长。随着全资子公司新联爆破于 2009 年末及 2010 年 10 月先后取得土石方工程专业承包壹级与爆破与拆除工程专业承包壹级资质，公司一举转变了原本只能承接零散、分包业务的局面，在大型工程总承包、BT 模式承包方面取得了突破性进展，加上贵州省基础设施建设投资加快及 BT 模式推广应用等多种因素使公司爆破工程业务呈现迅速增长态势。报告期内，公司爆破工程业务收入在主营业务收入的占比由 2010 年的 24.57% 迅速增长至 2012 年的 53.53%，实现了两大主营业务的均衡发展，公司民爆工程一体化经营模式初具规模。

公司的爆破工程业务主要由子公司新联爆破承接。公司还有孙公司甘肃久联爆破工程有限公司和贵州众恒爆破工程有限公司做爆破工程业务，但是业务量都较小，在此主要说明新联爆破的业务开展情况。报告期内，新联爆破公司爆破工程业务开展情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
合同签订金额	<b>60,460.00</b>	<b>73,752.00</b>	<b>231,690.00</b>
其中：BT 项目	30,000.00	67,150.00	196,417.00
非 BT 项目	30,460.00	6,602.00	35,273.00
实现收入	<b>161,366.28</b>	<b>100,807.00</b>	<b>41,309.00</b>
其中：BT 项目	106,016.68	70,779.00	3,265.00
非 BT 项目	55,349.60	30,028.00	38,044.00

上表合同金额指取得正式合同文本的合同项目，不包括签订的框架协议及意向协议等。以上项目，工期大多在一年以上，需跨越几个经营年度方能完成。工程施工业务的行业特点决定了在签订合同时确认的工程量以及金额和最后完工时确认的收入会有一些出入，并且爆破工程业务签订的合同主要为单价合同，即承包人在投标时，按招投标文件就分部分项工程所列出的工程量表确定各分部分项工程费用的合同类型，在施工条件（如地质条件）还不太落实的情况下，而以后又需增加工程内容或工程量时，可以按单价适当追加合同内容。在每阶段工程结算时，根据实际完成的工程量结算，在工程全部完成时以竣工的工程量最终结算工程总价款。因此，报告期内各年所签合同金额与实际完成收入会有一定的差距。

2010 年 BT 项目合同金额较大的原因为 2010 年底签订了两个项目的合同，洪水台工程 BT 项目和新南大道 BT 项目，共计 96,000 万元。这两个项目为公司 2012 年非公开发行股票的募投项目。

公司其他类主营业务收入主要系孙公司贵州巨能化工有限公司销售乳化剂等产品收入，占主营业务收入比例较小。

### ③ 主营业务毛利来源

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表主营业务毛利构成情况如下表所示：

单位：万元、%

业务类别	2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
民爆产品生产	46,127.15	60.85	46,319.03	68.06	39,287.65	82.20
爆破工程施工	29,429.29	38.83	21,734.13	31.93	8,436.98	17.65
其他产品生产	242.04	0.32	5.50	0.01	72.86	0.15
<b>主营业务毛利合计</b>	<b>75,798.48</b>	<b>100.00</b>	<b>68,058.66</b>	<b>100.00</b>	<b>47,797.49</b>	<b>100.00</b>
其他业务毛利	452.84	-	238.91	-	208.06	-
<b>毛利额合计</b>	<b>76,251.32</b>	-	<b>68,297.56</b>	-	<b>48,005.55</b>	-

最近三年，公司主营业务毛利额合计分别为 48,005.55 万元、68,297.56 万元和 76,251.32 万元，呈逐年递增的趋势，说明公司主营业务盈利能力持续增强。

2010 年，公司的营业毛利主要来自于民爆产品的生产和销售，占公司主营业务毛利总额的 82% 以上；2011 年起，在民爆工程一体化经营理念的指导下，公司在稳步发展民爆产品生产及销售业务的同时，大力开展爆破工程业务，爆破工程施工业务收入及毛利额开始呈现跨越式增长。2012 年，公司民爆产品生产及销售收入毛利额与爆破工程施工收入毛利额分别达到 46,127.15 万元和 29,429.29 万元，占同期主

营业务毛利总额的比重分别为 60.85%和 38.83%，表明公司民爆工程一体化发展的战略架构初步形成并初现成效。

#### ④ 主营业务毛利率分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表主要经营情况如下表所示：

业务类别	2012 年	2011 年	2010 年
民爆产品生产销售	32.33%	33.19%	33.54%
爆破工程施工	17.78%	21.28%	22.09%
其他产品生产	23.70%	30.00%	44.12%
<b>主营业务综合毛利率</b>	<b>24.51%</b>	<b>28.16%</b>	<b>30.75%</b>
其他业务	67.52%	37.17%	35.44%
<b>综合毛利率</b>	<b>24.61%</b>	<b>28.18%</b>	<b>30.77%</b>

从上表可以看出，最近三年，公司各项主营业务毛利率均呈逐年下降趋势，导致公司主营业务综合毛利率总体呈持续下降趋势；由于公司主营业务占据绝对主导地位，因而公司综合毛利率与主营业务综合毛利率呈一致的变动趋势。

2011 年公司民爆产品毛利率较 2010 年略有下降，主要是因为以原材料为主的生产成本上升、部分民爆产品由于市场竞争价格略微下调以及公司不同毛利率产品销售结构微调等因素。2012 年公司民爆产品生产销售的毛利率较 2011 年下降了 0.86 个百分点，略有下降，其主要原因是，2012 年上半年贵州省持续的反常的阴雨天气导致大多数工程的施工无法正常开展，严重影响了民爆产品的销售情况，导致民爆产品销售收入仅比 2011 年同期增加 1.48%，而民爆产品的生产成本中固定成本占比较高，产品销量的下降并不会使成本相应的减少，2012 年上半年民爆产品生产销售的营业成本比 2011 年同期增加了 8.91%；因此，较低的销售收入和较高的营业成本导致 2012 年上半年民爆产品生产销售的毛利率大幅下降；虽然到下半年，随着贵州天气的转好，民爆产品销售情况回暖，毛利率也比上半年提高；但是受前两个季度的影响，2012 年度的民爆产品生产和销售毛利率仍然出现了小幅下降。

未来随着民爆产品市场需求的增加以及主要原材料硝酸铵价格的回落，民爆产品的经营成本会有所下降；同时，公司将继续通过技术改造、产品升级及收购兼并不断扩大自有民爆产品的产能，从而提高整体民爆产品生产及销售业务的毛利率。

最近三年，公司爆破工程施工业务毛利率分别为 22.09%、21.28%和 17.78%，平均毛利率偏低，这主要是由爆破工程施工业务的特点决定的。由于爆破工程施工业务的行业特性，其平均毛利率远低于民爆产品生产及销售业务。公司爆破工程业



务主要由三大板块组成，即土石方爆破挖运、市政道路及房屋建筑三部分，其毛利率大致分别为 31%、14%及 7%。报告期内，公司各类爆破工程毛利率变化不大，升降不超过 1%；但是，业务结构的比重各年均均有较大的变化，特别是毛利率较高的土石方爆破工程业务的占比在报告期内逐年下降，并导致公司爆破工程业务的整体毛利率在报告期内呈逐年下降的趋势。

报告期内，由于爆破工程施工业务收入占公司主营业务收入的比重逐年大幅增加，而其相对较低的毛利率加速了公司主营业务综合毛利率及综合毛利率逐年下降。但爆破工程业务比重的增加，以及公司民爆工程一体化业务体系架构的日益成熟，极大的完善了公司主营业务构成，丰富了公司的业务量，扩展了公司的盈利增长点，增强了公司的核心竞争力和盈利能力。

2010年、2011年和2012年，同行业上市公司毛利率水平如下表所示：

证券简称	2012 年	2011 年	2010 年
南岭民爆	-	38.07%	46.62%
联合化工	7.74%	18.76%	21.76%
江南化工	47.69%	42.20%	46.16%
同德化工	34.40%	28.81%	37.81%
雅化集团	44.44%	42.19%	48.80%
宏大爆破	22.08%	22.95%	23.73%
雷鸣科化	32.00%	32.24%	38.13%
<b>行业平均</b>	<b>31.39%</b>	<b>32.17%</b>	<b>37.57%</b>
<b>久联发展</b>	<b>24.61%</b>	<b>28.18%</b>	<b>30.77%</b>

注：南岭民爆 2012 年年报尚未披露，故其 2012 年数据留空。

通过上表可以看出，报告期内，民爆行业上市公司的毛利率整体呈现下降趋势。主要原因在于，自 2009 年年末起至 2011 年三季度末，硝酸铵、乳化剂等民爆产品主要生产原料价格开始持续上涨，特别是硝酸铵价格持续上涨，最高涨幅达到 1,000 元/吨，导致全行业工业炸药生产销售业务的毛利率下降，从而带动营业收入综合毛利率的下降。2011 年四季度以来，由于下游需求增速放缓加之产能集中投放，硝酸铵价格高位回落，目前已回落至正常水平；因此，2012 年，民爆行业上市公司平均毛利率逐渐起稳，部分公司小幅回升。

报告期内，公司毛利率低于同行业上市公司。主要原因在于，公司爆破工程业务收入占主营业务收入的比重由 2010 年的 24.57% 迅速增长至 2012 年的 53.53%，且自 2010 年起均明显高于同行业上市公司的平均水平。因此，公司主营业务收入构

成中爆破工程业务收入较高的比重，以及爆破工程业务较低的毛利率水平，导致公司的毛利率低于同行业上市公司的平均值。

2010年、2011年和2012年，同行业上市公司爆破工程收入占主营业务收入比重的情況如下表所示：

证券简称	2012 年	2011 年	2010 年
南岭民爆	-	0.30%	0.26%
联合化工	0.00%	0.00%	0.00%
江南化工	5.05%	4.40%	8.62%
同德化工	14.63%	6.44%	0.00%
雅化集团	11.09%	8.13%	10.36%
宏大爆破	78.28%	67.22%	57.44%
雷鸣科化	20.95%	14.24%	8.19%
<b>行业平均</b>	<b>21.67%</b>	<b>14.39%</b>	<b>12.12%</b>
<b>久联发展</b>	<b>53.53%</b>	<b>42.26%</b>	<b>24.57%</b>

注：南岭民爆 2012 年年报尚未披露，故其 2012 年数据留空。

综上所述，报告期内，公司主营业务鲜明突出，营业收入快速增长，民爆工程一体化业务初具规模并初显成效，公司多个利润增长点共同发展，竞争能力不断提高，盈利能力持续增强。

## (2) 期间费用分析

2010 年、2011 年和 2012 年，公司合并报表期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年	2011 年度	2010 年度
销售费用	7,122.64	7,023.78	6,024.13
管理费用	25,029.98	20,720.10	17,232.57
财务费用	41,29.74	1,856.50	1,294.05
<b>合 计</b>	<b>32,152.62</b>	<b>29,600.37</b>	<b>24,550.75</b>
营业收入	309,864.84	242,332.96	156,021.19
<b>占 比</b>	<b>10.38%</b>	<b>12.21%</b>	<b>15.74%</b>

注：占比指标为销售费用、管理费用和财务费用之和占营业收入之比

从上表可以看出，报告期内，公司期间费用占营业收入的比重较低。最近三年，公司的期间费用金额虽然逐年增加，但是其占营业收入的比重逐年递减。

公司各项期间费用中，管理费用占营业收入的比例相对较大，首先因为民爆行业属于高危险性行业，公司需加大管理、设备和人员的投入，并根据国家政策规定提取“安全储备”；其次，为开拓民爆产品的销售渠道，公司整合贵州和甘肃两省内

众多流通企业，使得公司管理成本提高。总体来看，公司期间费用管理良好，盈利能力较高。

### **(3) 投资收益变动**

公司投资收益主要为各子公司分红收益、成本法核算的长期股权投资收益等。2010 年至 2012 年，公司的投资收益分别为 236.60 万元、238.62 万元和 552.15 万元。报告期内，公司的投资收益基本保持一个稳定的水平，且公司专注于主业发展，未从事民爆行业之外的交易性和财务性投资。公司根据民爆行业市场条块分割现状，除通过子公司贵州联合和甘肃久联收购整合贵州省和甘肃省流通企业外，还进一步通过参股各个地区的重点民爆器材销售企业、爆破服务公司和民爆器材运输单位，建立起完善的营销、物流和客户网络，最大限度的抢占区域市场。

## **5、盈利能力的可持续性分析**

### **(1) 民爆行业发展机遇**

民用爆破器材属特殊民用工业产品，是国家经济建设中不可替代的基础物资。民爆行业亦属特种行业，与其他行业相比总体规模虽小，但市场相对稳定，产品应用领域广泛，是我国基础工业的基础，具有较好的发展前景和市场潜力。

随着我国国民经济的持续快速发展，公路、铁路、煤炭、电力、矿产资源开采、石油、电力等基础设施建设均呈快速增长态势，民用爆破工程量逐年增加。工业炸药、工业雷管等民爆器材广泛应用于各种爆破工程作业中，其需求量亦随着国家各行业工程建设规模的扩大而增加。

“十一五”期间，城镇化进程加快，资源品需求大幅增长，拉动了下游民爆行业的高速发展。2005 到 2011 年，民爆行业主要经济指标均大幅提高，生产企业的生产、销售总值分别由 2005 年的 137.8 亿元、137.3 亿元增长到 2011 年的 322.7 亿元、322.4 亿元，年均增长率分别为 15.2%、15.3%；销售企业的销售总值由 2005 年的 121.8 亿元增长到 2011 年的 352.9 亿元，年均增长率 19.4%。“十二五”期间，全国整体民爆行业的需求增速相对放缓，但西部尤其是西南地区的需求将保持较快的增速。另外从国家政策层面来看，近年来民爆行业主管部门扶优限劣、扶大限小的政策导向，为公司创造了有利的经营环境。

### **(2) 公司在行业内具备竞争优势**

#### **① 区位优势和政策优势**

公司自成立以来，在行业的排名始终位于前列。2011 年，公司为列全国民爆生产企业生产总值排名第 4 位。和其他同行业公司相比，公司所处的贵州、甘肃属于西部地区，矿产资源丰富，基础设施建设尚不完备，因而未来民爆产品需求持续增长的空间较大。从全国范围来看，随着国内产业分工的调整，我国东部沿海地区产业向中西部地区转移步伐加快。《西部大开发“十二五”规划》指出，在西部大开发的重点上，更加注重集中力量解决基础设施建设，着力破解交通和水利等全局性、战略性和关键性问题。在未来几年内，东部沿海、东北以及长三角经济发达地区对民爆产品的需求将呈下降趋势，中部的需求维持在现有水平，而西部地区由于固定资产投资增加所带动民爆产品的需求则会有明显增加，预计需求量年均增长将达 10% 以上。贵州、四川、甘肃等西部地区矿产资源丰富，但交通、水利等基础建设尚不完善，具有巨大的发展空间。受惠于第二轮西部大开发与“十二五”规划的政策助力，贵州、四川、甘肃等地区基础设施建设仍将加速；特别是 2012 年初，国发 2 号文的出台，将贵州的发展上升至国家战略，贵州正迎来前所未有的历史发展机遇。作为区域民爆行业龙头企业，公司必将显著受益。

### ② 公司跨区域重组并购战略取得较好成效

自 2004 年上市以来，公司在整合贵州省民爆产品流通市场的基础上，成功实施了一系列兼并重组的实施，公司跨区域重组并购战略取得较好成效，经营业绩实现了较快增长。2012 年 8 月，公司收购南阳市神威民爆有限公司（以下简称“神威公司”）90% 的股权，通过本次收购，公司新增炸药产能 2.3 万吨。神威公司地处河南、湖北、陕西三省交界处，周围有金矿和铁矿分布，在做好民爆器材生产的同时，发展爆破工程和精细化工的潜力较大。本次收购符合公司长远发展规划和扩张战略，能扩大公司的生产能力和经营规模，使公司的经营区域从贵州和甘肃进一步延伸，公司的综合实力和行业地位可以得到提升，有利于公司做大做强，为股东提供良好回报。

### ③ 公司产业链进一步向下游延伸

公司现有的爆破工程施工业务基本局限在市政工程领域，目前公司已经在筹划爆破工程业务涉足矿山爆破领域，进一步推进公司从单纯产品生产企业向生产服务型企业的转变。相比市政爆破，矿山爆破业务不需要前期垫资，资金压力更小。而且矿山爆破项目持续时间较长，一般长达 30 至 50 年。矿山能源开采属于刚性需求，将为公司开辟更为广阔的发展空间。公司将力争在一、两年内实现这一业务的实质

突破，尽快形成“市政+矿山”爆破工程业务齐头并进的良好发展局面。

#### ④ 公司工业炸药生产能力显著提升

2012 年 7 月，工业和信息化部批准公司增加 2 万吨乳化炸药安全许可，公司在贵州省内的工业炸药生产许可能力由原来的 8.7 万吨增加至 10.7 万吨；2012 年 8 月，公司收购神威公司 90% 的股权，新增炸药产能 2.3 万吨；2012 年 10 月，工业和信息化部批准公司调整工业炸药生产许可能力，在原有的基础上增加了 1 万吨，调整后公司在贵州区域的工业炸药生产许可能力由原有的 10.7 万吨增加至 11.7 万吨；2012 年 12 月，公司与江西鄱阳国泰化工有限责任公司开展合作，从江西转移凭照产能 0.6 万吨，截至目前，公司工业炸药总的生产许可能力由 2011 年末的 14 万吨增加到 19.9 万吨。炸药产能的增加，将进一步提升公司的盈利能力。

#### ⑤ 研发与创新优势

公司是集民爆器材产品研究开发、生产、销售和爆破工程技术服务为一体的股份制上市公司，是贵州省认定的高新技术企业，省级民爆技术中心，下属子公司新联爆破目前正在申请的省级工程技术研究中心已获得贵州省科技厅审批立项。

公司民爆技术中心是公司设立的技术研究、产品开发机构，是公司技术创新体系的核心，是公司技术进步和技术创新工作的主要依托。经过近十年的运行，在民爆器材产品和爆破技术的研究、开发、应用等方面已具有较为完善的组织机构和网络体系，具备较强的产品和技术研发能力，有相应的研究场地、必要的设施和装备，有较强的科技人力资源队伍，研发水平居同行业先进水平。通过自主研发和引进、吸收、再创新，公司已经取得多项科技创新成果，申请取得大量的专利和授权，并发表多篇涉及公司主要研发项目的论文。高水平的研发创新能力是公司发展不竭的动力，未来几年，公司将继续加大对科研创新工作的投入，不断引进优秀人才，为公司的发展提供强大的技术保障。

综上所述，在西部大开发及贵州发展上升为国家战略的政策背景下，以及民爆行业整体向好的市场环境下，公司将以自身产能的扩大为基础，进一步以资本市场为纽带不断整合区域民爆产品流通市场，同时继续推进产业链的拓展延伸，不断完善和强化民爆工程一体化经营模式，并以此作为公司的核心竞争力，在规模扩张及主业增强的同时，稳步提高公司的盈利能力，实现公司的可持续发展。

## 五、发行人未来发展目标

### （一）未来发展战略

公司的战略目标是：以科学发展观为统领，坚持安全生产和可持续发展；坚持以人为本、科技兴业；坚持低成本扩张和一体化经营，将公司建设成全国民爆器材行业中生产规模一流；产品、技术、工艺、装备水平一流；安全水平一流；经营业绩和管理水平一流的企业。到“十二五”期末形成民爆器材研发生产、爆破作业与工程施工两个主营业务板块，加快构建民爆产业集团的步伐。

为实现上述发展战略，公司将通过横向并购，进一步扩大生产规模，提高企业核心竞争力；同时不断延伸产业链条，进一步扩大企业领先优势，培育新的利润增长点。到“十二五”期末形成民爆器材研发生产、爆破作业与工程施工两个主营业务板块，坚定不移地加快构建大集团、大公司的步伐，将推动公司民用爆破器材研发、生产、销售、技术服务、爆破作业和工程施工一体化经营迈上新台阶作为当前和今后一段时间的根本任务。

#### 1、横向并购，进一步扩大公司生产规模，提高公司核心竞争力

根据《民爆十一五规划》的要求，未来我国民爆行业将以深化结构调整为主线，一方面促进企业重组整合，大幅压缩企业数量，培育一批十万吨级别炸药和数亿发雷管的优势骨干生产企业；另一方面，进一步提高市场化程度，打破地区分割和保护，促进生产流通和使用环节的统一，培育一批跨地区、跨领域的生产、营销和服务一体化的连锁式企业集团，基本形成统一开放的市场体系。

公司自 2004 年上市以来，成功并购重组了甘肃和平米爆工业有限责任公司、甘肃雪松矿用化工有限责任公司、甘肃金城机械厂，成立了甘肃久联。甘肃久联通过对甘肃省内民爆流通企业进行一系列重组整合，成立了甘肃联合，使甘肃久联一跃成为甘肃省内最大的集生产、销售为一体的民爆企业。未来几年，公司将以甘肃久联的成功经验为基础，以资本市场为依托，进一步整合贵州民爆企业，打造出以产权为纽带的贵州民爆集团；同时积极向外省市延伸，进一步加大对河南、山西、内蒙等省民爆企业的整合力度，争取在“十二五”期间再复制出一至两个省外民爆子公司。

#### 2、纵向延伸产业链，培育新的利润增长点

从国外民爆行业成功经验来看，国际跨国民爆公司的爆破器材生产、运输及工程爆破已形成一体化服务模式，该模式不仅使爆破器材生产更加安全，且有利于实现民爆器材产品技术和工程爆破应用技术相互促进，相互提高，形成良性循环。生产服务一体化模式不仅是国际民爆行业现行发展趋势，也是未来我国民爆行业结构化调整及改革的方向。《技术进步指导意见》明确指出，通过生产服务一体化的经营方式，民爆生产厂商直接为终端客户提供配送服务，能有效降低民爆产品流通风险，有利于提高行业生产本质安全性，提升行业整体效率。

广大西部地区在基础设施及城市化建设方面存在较大发展潜力，同时西部地区又呈现出地理环境，交通环境恶劣等特征，这也给爆破业务带来了较大的发展空间，未来几年，公司将大力抓住西部大开发战略的机遇，不断加大爆破工程服务的投资力度，将其发展成为公司另一大业务板块，最终成为公司新的利润增长点，实现公司产业链条的延伸，最终成为集生产、研发、销售、服务为一体的大型民爆集团。

## （二）业务发展目标

### 1、优化产品结构，进一步增强公司盈利能力

未来二至三年，公司将按照行业政策导向，积极大力发展乳化炸药和现场混装炸药，“十二五”期末实现乳化炸药和现场混装炸药占工业炸药 65~75%的比例，使工业炸药的生产能力达 25 万吨/年产；加快电子雷管和半导体电雷管规模化进程，使工业雷管的生产能力达 1.5 亿发/年产；加快索类火工品建设，加快抗拉强度高、环境适用性好的复合型导爆管和安全可靠且环保的工业导爆索规模化进程，期末使索类火工品生产能力达 5,000 万米/年产。

### 2、纵向延伸、横向突破，在调结构转方式中不断提高公司竞争力

进一步调整和优化公司产品结构、业务结构，转变公司经济增长方式，继续在纵向延伸和横向突破中不断开发和培育新的经济增长点。西部地区特殊的地形地貌、富集的资源禀赋、较低的城镇化水平，为公司纵向延伸产业链、拓展爆破工程服务，提供了广阔空间。国发二号文的出台，进一步凸显了上述地缘优势。公司必须抓住这个机遇，调整业务结构，突入矿山爆破服务领域，同时进入省外市场，扩张爆破服务的业务区域，在延伸产业链上取得更大的突破，真正从以提供民爆产品为主的生产企业转变为提供高品质综合一体化服务的一体化经营企业。同时，要坚持不懈

地积极、主动寻求战略合作，在并购重组整合方面实现新突破。

### 3、持续推进科技创新，不断加快和完善生产线技术改造

科技创新、技术改造，是企业提高产品品质、生产工艺、技术装备和本质安全水平的路径和保障，是企业不断前进的重要驱动力和核心竞争能力的体现。近年来，公司科技创新和技术改造的步伐不断加快，力度不断加大，但是任务依然艰巨和繁重。公司未来的科技创新将围绕推进延期体新材料应用工艺、欧洲标准雷管制造工艺、自动紧口机、导爆管制造自动加料装置、电子雷管生产线设备、电子雷管产品用材料、无起爆药雷管、液态硝酸铵生产及工艺研究等重点工作推进，同时也将坚持不懈地将国家级企业技术中心申报及贵州省知识产权优势企业培育等工作抓紧抓好。在技术改造方面，公司将加快贵安新区民爆产品生产基地建设前期工作的步伐，把调迁调整、扩能改造、升级换代和节能环保等工作内涵有机地结合起来，基地第一条乳化炸药生产线建设和液态硝酸铵生产线建设将争取尽快建成。未来几年，公司将建成九八四四分公司第二条基础雷管自动装填生产线、起爆药生产线、高强度塑料导爆管生产线、西藏现场混装炸药生产系统的地面站和甘肃久联白银雪松分公司年产 4,000 万发雷管生产线，兰州和平分公司年产 5,000 吨高温敏化乳化炸药生产线要尽快达产。

### 4、促进跨区域整合，加快构建民爆产业集团的步伐

未来几年，公司将进一步整合贵州民爆企业，组成省内统一的民爆集团，形成区域优势；同时针对省外同行，加大重组整合力度，形成外延式扩张的发展势头。公司是民爆行业较早上市的公司，拥有资本市场的融资平台，相对其他未上市公司而言，融资渠道更宽。公司在积极准备并购的同时，会本着对全体股东负责的态度，以扩大规模、提升业绩、增加对股东的回报为标准，本着短期、长期利益相结合的原则，衡量并购标的、开展并购活动，精心选择、严密策划，积极实施，推动公司的可持续健康发展。

### 5、进一步抓好市场开发和产品营销

坚持公司领导深入销售一线，带队、定期走访区域客户，加强和密切与客户的联系、沟通，做好售后服务工作，提升客户满意度；做好基础数据采集和市场营销研究，及时掌控省内民爆市场产品销售格局的变化，及时向生产部门传递信息，配



合协调，动态调整，对市场变化保持高度敏感；引导客户需求及使用习惯，积极进行数码电子雷管、混装炸药等新产品的推广工作；进一步加大公司营销网络建设的力度，巩固和提高省内市场占有率，下功夫开拓省外市场。

## 六、本次发行后发行人资产负债结构变化

本期债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下基础上发生变动：

（一）相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 12 月 31 日；

（二）假设不考虑融资过程中产生的所有由公司承担的相关费用，募集资金净额为 6 亿元；

（三）本期债券募集资金拟用 3 亿元偿还商业银行贷款，减少流动负债，调整债务结构；拟用剩余资金补充公司流动资金；

（四）假设公司本期债券发行在 2012 年 12 月 31 日完成。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构（合并报表）的影响如下：

项 目	发行前	发行后	增加额（万元）	增幅（%）
流动资产	246,246.83	276,246.83	30,000.00	12.18
总资产	462,727.49	492,727.49	30,000.00	6.48
流动负债	239,232.56	209,232.56	-30,000.00	-12.54
非流动负债	42,249.37	102,249.37	60,000.00	142.01
总负债	281,481.93	311,481.93	30,000.00	10.66
资产负债率（%）	60.83	63.22	-	-
流动比率	1.03	1.32	-	-

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构（母公司报表）的影响如下：

项 目	发行前	发行后	增加额（万元）	增幅（%）
流动资产	24,468.65	64,468.65	40,000.00	163.47
总资产	190,657.58	230,657.58	40,000.00	20.98
流动负债	57,789.49	37,789.49	-20,000.00	-34.61
非流动负债	425.00	60,425.00	60,000.00	14117.65
总负债	58,214.49	98,214.49	40,000.00	68.71
资产负债率（%）	30.53	42.58	-	-
流动比率	0.42	1.71	-	-

## 第九节 募集资金运用

### 一、本期债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司第四届董事会第九次会议审议通过，并经公司 2012 年度第二次临时股东大会表决通过，公司向中国证监会申请发行不超过人民币 6 亿元的公司债券。

### 二、本期债券募集资金的运用计划

经公司第四届董事会第九次会议审议通过，并经公司 2012 年度第二次临时股东大会表决通过，公司拟将本期债券募集资金用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金。

公司根据预计的本期债券募集资金到位时间，初步计划偿还下列银行借款。

还款单位	贷款银行名称	金额 (万元)	借款日	到期日
久联发展	中国建设银行股份有限公司贵阳京瑞支行	5,000	2012.10.16	2013.10.15
	中国工商银行股份有限公司贵阳云岩支行	3,000	2012.11.01	2013.10.22
	中国农业银行贵阳市中北支行	5,000	2012.11.13	2013.11.12
	中国农业银行贵阳市中北支行	8,000	2012.05.18	2013.05.17
	中国农业银行贵阳市中北支行	2,000	2012.08.07	2013.08.06
	中国农业银行贵阳市中北支行	3,000	2012.08.27	2013.08.26
	中国农业银行贵阳市中北支行	2,000	2012.10.16	2013.10.15
	兴业银行贵阳分行	2,000	2012.11.19	2013.11.18
<b>合 计</b>		<b>30,000</b>		

若本期债券募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于改善公司债务结构、尽可能节省公司财务费用的原则灵活安排偿还公司所借银行贷款。

本期债券剩余募集资金公司将用于补充流动资金，主要包括原材料采购、应付款项支付等。

### 三、本期债券募集资金运用对发行人财务状况的影响

本期债券募集资金运用对公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

### （一）有利于优化公司债务结构

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表流动负债占总负债的比例为 84.99%。为降低公司的流动性风险，需要对债务结构进行调整，适当增加中长期债务融资，降低短期债务融资比例。

以截至 2012 年 12 月 31 日的财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，公司合并财务报表的资产负债率水平将由本期债券发行前的 60.83% 增加至 63.22%；流动负债占总负债的比例由本期债券发行前的 84.99% 降低至 67.17%；流动比率由本期债券发行前的 1.03 提高至 1.32。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力大大提升，短期偿债能力有较为明显的提高，公司债务结构将逐步得到改善。

### （二）有利于提高公司经营的稳定性

目前，公司正处于快速发展时期，资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性，增加公司资金的使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。本次发行固定利率的公司债券，有利于公司锁定财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险；同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

本期债券的发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，优化了公司的资产负债期限结构，拓展了公司的融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

## 第十节 其他重要事项

### 一、发行人最近一期末对外担保情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司除为合并报表范围内的子公司提供担保外，不存在其他对外担保的情形。公司对子公司的担保情况如下表：

被担保人	担保金额 (万元)	担保方式	实际发生日期 (协议签署日)	担保期 (年)	是否 履行完毕
新联爆破	5,000	保证	2012.12.07	1	否
新联爆破	5,000	保证	2012.01.17	1	否
新联爆破	5,000	保证	2012.09.14	1	否
新联爆破	5,000	保证	2012.05.28	1	否
贵阳久联	600	保证	2012.01.06	1	否
贵阳久联	500	保证	2012.07.16	1	否
贵阳久联	2,500	保证	2012.08.22	1	否
贵阳久联	400	保证	2012.09.21	1	否
贵阳久联	1,900	保证	2012.07.21	3	否
贵阳久联	600	保证	2012.10.25	1	否
贵阳久联	800	保证	2012.11.22	1	否
甘肃久联	1,000	保证	2012.03.07	1	否
甘肃久联	4,000	保证	2012.09.04	1	否
甘肃久联	1,500	保证	2012.06.20	1	否
甘肃久联	500	保证	2012.06.29	1	否
甘肃久联	480	保证	2012.04.20	1	否
甘肃久联	600	保证	2012.05.03	1	否
甘肃久联	920	保证	2012.05.08	1	否
甘肃久联	2000	保证	2012.11.22	1	否
<b>合 计</b>	<b>38,300</b>				

截至 2012 年 12 月 31 日，公司对子公司担保金额为 38,300 万元，分别占公司同期合并报表及母公司报表净资产的 21.13% 和 28.92%。

### 二、发行人未决诉讼或仲裁事项

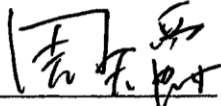
截至 2012 年 12 月 31 日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

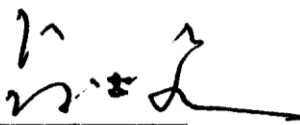
## 第十一节 董事及有关中介机构声明


### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

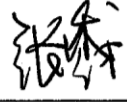
全体董事签名：

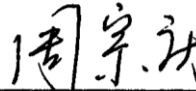
  
周天爵

  
占必文


  
罗德丕

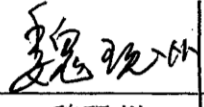
  
梁建新

  
张曦

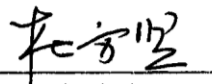
  
周宗庆

  
王胜彬

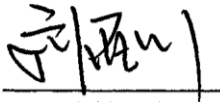
  
王强

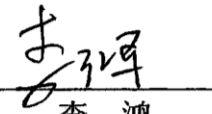
  
魏现州

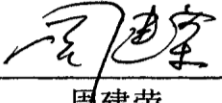
全体监事签名：

  
杜方贤

  
李祥兴

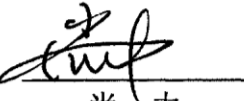
  
刘筑川

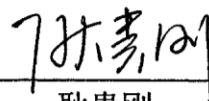
  
李鸿

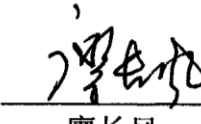
  
周建荣

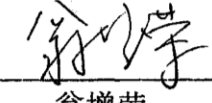
除董事外高级管理人员签名：

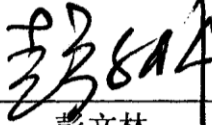
  
魏彦

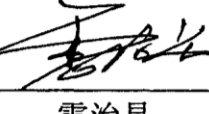
  
尚力

  
耿贵刚

  
廖长风

  
翁增荣

  
彭文林

  
雷治昌

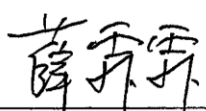
贵州久联民爆器材发展股份有限公司

二〇一二年四月二十二日




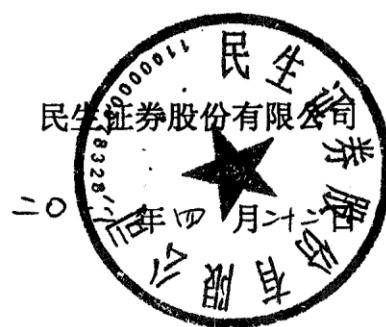
## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对本募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：   
薛霏霏


  
冯睿

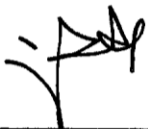
公司法定代表人：   
余政




### 三、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公开发行公司债券募集说明书及其摘要, 确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议, 确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师:   
杨 雄

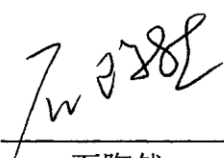
  
江 山

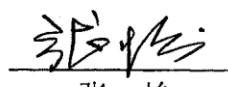
法定代表人:   
朱建弟

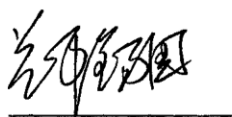


#### 四、发行人律师声明

本所及签字律师已阅读本募集说明书及其摘要，确认本募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在本募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认本募集说明书及其摘要不致因所引用的内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：   
石陶然

  
张怡

负责人：   
郑锡国

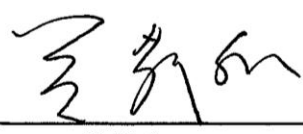




## 五、资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读本募集说明书及其摘要，确认本募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在本募集说明书中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用的内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员（签名）：  
 邵津宏       肖鹏       蔡汤冬

评级机构负责人（签名）：  
 关敬如



## 第十二节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行人最近三年的财务报告、审计报告以及最近一期财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、发行人律师出具的法律意见书；
- 4、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 5、发行人公司债券债券持有人会议规则；
- 6、发行人公司债券受托管理协议；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅地点

- 1、贵州久联民爆器材发展股份有限公司

办公地址：贵阳市宝山北路 213 号

电 话：0851-6769587、6790686

传 真：0851-6790686、6748121

联 系 人：雷治昌、张曦

- 2、保荐人（主承销商）：民生证券股份有限公司

办公地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-20 层

联系电话：010-85127790、85127781

传 真：010-85127792

联 系 人：薛霏霏、冯睿、于跃

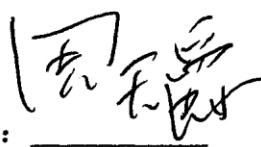
### 三、查阅时间

本期公司债券发行期间，每日 9:00—11:30，14:00—17:00（法定节假日除外）。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及保荐人（主承销商）处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问巨潮资讯网站查阅本募集说明书。

（本页无正文，为《贵州久联民爆器材发展股份有限公司 2012 年公开发行公司债券募集说明书》之签署盖章页）

法定代表人：   
周天爵

  
贵州久联民爆器材发展股份有限公司  
5201030018953  
二〇一二年七月二十二日