



四川双马水泥股份有限公司

2018 年度董事会工作报告

一、概述

1、水泥业务的概述

2018年，我国经济运行保持在合理区间，据国家统计局初步核算，全年国内生产总值比上年增长6.6%，实现了6.5%左右的预期发展目标。作为与水泥行业需求关系最紧密的宏观经济指标，投资增长缓中趋稳，全年全国固定资产投资（不含农户）比上年增长5.9%，其中基础设施投资同比增长3.8%，房地产开发投资同比增长9.5%。全年全国水泥产量22.1亿吨，同比下降5.3%。（资料来源：国家统计局网站）

报告期内，公司所在的西南区域作为国家重点发展的区域，经济发展活跃，基础设施建设项目投资力度大，水泥需求增长较快。公司主要的市场覆盖区域贵州省和四川省2018年的生产总值分别同比增长9.1%和8.0%。公司抓住四川省、贵州省大力发展基础设施建设的机会，先后参与投标并为成贵高铁、遵义南环、渝黔快速铁路等重点工程建设项目提供了产品，有效地支撑了公司的整体销量和业绩。（资料来源：四川省统计局网站、贵州省统计局网站）

在健康与安全管理方面，公司根据国家相关安全法规政策，建立健全公司内部健康与安全管理体系，保持良好的健康与安全文化氛围。公司下属两家水泥业务子公司均具有“国家一级安全标准化企业”称号，所属矿山均具有“矿山二级标准化企业”称号。公司员工岗位健康安全技能达标，工作水平不断提高，管理团队的安全领导力也持续加强。报告期内，公司启动安全月活动，举办了一系列包含员工与合同方人员的加强健康安全意识与企业安全文化提升的相关活动，其中涵盖健康安全知识竞赛、培训、应急演练等。同时，公司积极推进安全管理的“双控”体系建设，不断消除现场隐患，提高现场风险管控。根据国家现阶段强调的“加强主要管理人员职责”要求，公司进行了全面的责任状签署工作，不断推动公司健康与安全的管理，为实现安全工作奠定了坚实的基础。

在环境保护方面，报告期内，公司严格执行国家环保政策和标准，采用有利于改善环境的先进生产技术、工艺和装备，以全面负责任的态度面对工厂所在区域的环境，全力创建和谐社区。公司积极响应政府错峰生产政策，制定错峰生产计划，在重污染天气下严格执行污染物强制减排的要求，制定了工厂重污染天气下各级预警的减排措施，污染源排放量符合国家标准，另外，双马宜宾对物料堆场和物料输送皮带进行了封闭，有效地保护了环境。同时，公司所属各水泥业务子公司的SNCR脱硝设施正常运行，有效地实施了氮氧化物的减排。双马宜宾在当地政府的支持下，继续扩大污泥处置，解决了宜宾地区城市污水处理厂污泥的二次污染问题，为改善当地环境做出了贡献。遵义砺锋和双马宜宾均顺利通过了绿色工厂认证。在2018年中央环保督察“回头看”期间，通过了包括中央环保督察组、省市环保督察组的环保督察、核查。

在销售管理方面，2018年，供给侧结构性改革相关举措成效逐步显现，面对国家环保和安全督察日趋严格的新形势，水泥行业企业普遍坚持节能减排，执行错峰生产，在履行企业环境保护主体责任的同时，有效减少供给，缓和行业供求矛盾，水泥行业整体效益大幅改善。公司积极响应国家政策，坚决执行节能减排和错峰生产，同时，积极优化产品品种和客户结构，挖掘价格和利润潜力；优化管理模式，使得所有决策更快、更准确地反映市场变化，提高了管理和决策的效率；加大应收账款的回收力度，严格防范和控制市场风险，确保了上市公司的利益。

在采购管理方面，受国家相关产业政策、安全和环保回头看等系列因素影响，导致煤炭市场紧俏和煤价上涨，公司在稳定煤价的同时实施了煤炭最大库存储备、供应商外储煤等决策，以及扩大煤炭来源和渠道，实现采购成本的大幅节约，确保用煤高峰期供货的稳定。在非煤原材料、工业品、备件及服务方面，通过寻找新的替代资源，开发、整合、优化供应商结构等，在成本节约方面取得了较好的效果。

在资金管理方面，公司根据市场情况，加强与客户的沟通与交流，采取积极措施控制风险，对应收帐款继续实行点对点的跟踪，并与客户拓展新的合作模式，在支持销售的同时加快资金的回收，加强了对汇票收取风险的控制。在付款管理方面，对公司资金进行统筹安排，加强支付的计划性，降低营运资金占用。同时公司拓宽了融资渠道，增加了融资合作银行，获得了银行授信的支持，保证了公司运营资金的灵活性和稳定性。

在生产管理方面，公司严格贯彻质量管理体系、规范执行各项生产管理制度，产品质量长期稳定。公司持续提升工业业绩管理水平，始终保持各项工业指标达到业内先进水平。公司采取多种措施改进工艺技术，同时，公司不断促进劳动生产率和设备有效运转率的提高，积极提高水泥窑、磨产量，充分满足销售需求。遵义砺锋于2018年3月开始优化无烟煤的使用，并大幅提高窑的熟料日生产量。报告期内，公司还加强了对生料原料配比的管理，推进可替代原料的资源化利用。公司通过持续加强质量管理，改进和优化产品品质，满足不同客户和工程项目对水泥品质的要求，进一步提升公司产品竞争力。

在人力资源管理方面，公司始终关注员工的健康和安全，并将员工作为公司发展的宝贵财富。公司在员工、健康安全和环保三个发展基石上，确定以“诚信、和谐、创新、发展”的企业核心价值观，并基于这一价值观从不同维度和层级密切关注人才的培养和发展，包含尊重员工自身价值，培养员工综合技能，激发员工发挥潜力等，从关键人员的梯队建设到构建一支充满激情和感召力、永葆青春和战斗力、富于团结和凝聚力的优秀团队。同时，公司优化管理模式，建立高绩效、高效率的管理队伍，形成以“诚信、和谐、创新、发展”的管理文化。将考核指标聚焦于健康安全、环保和核心财务指标，真正实现以业绩为导向的管理文化。另外，缩短考核周期，开展技能职级评定，积极调动员工的积极性和创造力，充分发挥激励和价值的导向作用。

在内控方面，报告期内，公司持续完善内部控制规范体系建设。2018年初，公司实施了重大资产重组事项，公司的业务模式发生了变化。为了确保公司的有效运营，公司及时对相关程序文件、标准流程等进行回顾、更新。同时，对各运营单位的授权政策也及时进行了更新和完善，保证了上市公司及所属的各子公司的平稳运行和持续健康发展。报告期内，公司对涉及的各项业务领域的内部控制点进行了测试和风险评估，提升和加强了企业的风险管控能力。同时，在内部专项审计方面，公司对水泥销售、业务外包、人力资源等所涉及的相关流程及业务进行了全面审计。

2、私募股权投资管理业务的概述

报告期内，私募股权投资管理业务稳步发展。截至 2018 年底，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人24448 家，已备案私募基金74642 只，管理基金规模 12.78 万亿元（资料来源：中国证券投资基金业协会网站）。西藏锦合作为和谐锦豫和义乌锦弘的管理人，严格谨慎地履行管理职责，提供管理服务，筛选具有投资价值的项目，全面深入地进行尽职调查，作出投资分析及投资建议，制定投后管理方案。在项目完成投资之后，通过日常流程管理、实地调研、重大事项报告等方式进行投后管理，密切关注已投项目的经营发展情况。报告期内，河南省和谐锦豫产业投资基金（有限合伙）募集完毕，募资总额为100亿元。截至报告期末，义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙）募资总额为100.02亿元。

3、体育培训业务的概述

报告期内，国奥越野积极参与足球文化交流活动，学习国外先进的足球文化和理念，通过举办足球对抗赛等形式加强实战训练，同时，不断组织足球教练的经验共享活动，切实提高了足球培训的效率。

报告期内公司业务涵盖水泥业务、私募股权投资管理业务和体育培训业务，实现归属于上市公司股东的净利润6.96亿元，业绩实现了大幅度的增长。

公司董事会及管理层认为公司的发展来自于日积月累的不懈努力，2019年，公司将继续着重于经营的基础工作，密切关注本行业及宏观环境的变动趋势，进一步加强风险控制，提升公司运营质量，促进企业价值增长。

结合公司自身发展战略的变化，公司于2018年实施了重大资产重组事项，未来公司将继续围绕实体经济方向，着力发展新的盈利增长点，逐步完成公司战略和业务的转型。

二、主营业务分析

1、概述

	本报告期	上年同期	同比增减(%)	变动原因
营业收入	1,939,574,216.10	2,747,964,465.11	-29.42	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表营业收入相应减少所致
营业成本	1,035,881,734.42	2,151,895,249.81	-51.86	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表营业成本相应减少所致
销售费用	37,180,384.87	98,494,649.77	-62.25	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表销售费用相应减少所致
管理费用	57,539,640.19	86,353,497.07	-33.37	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表管理费用相应减少所致
财务费用	31,181,866.02	76,392,236.99	-59.18	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司以及本公司本期归还短期借款，合并财务报表财务费用相应减少所致
所得税费用	104,389,893.40	47,999,648.75	117.48	主要是本期本公司之子公司利润总额增加导致所得税费用增加所致
经营活动产生的现金流量净额	693,782,464.23	620,728,651.68	11.77	主要是本期本公司取得私募基金管理费收入较上年同期增加所致
投资活动产生的现金流量净额	252,266,856.48	-914,296,245.71		主要是上期本公司之子公司对河南省和谐锦豫产业投资基金和义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙）进行投资以及本期本公司处置子公司收到股权转让款所致。

筹资活动产生的现金流量净额	-632,611,193.27	200,594,993.27		主要是本期本公司归还更多的借款及本期本公司支付股利所致
现金及现金等价物净增加额	313,418,334.16	-92,972,722.86		

2、收入与成本

(1) 营业收入构成

单位：元

	2018 年		2017 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	1,939,574,216.10	100%	2,747,964,465.11	100%	-29.42%
分行业					
水泥业务分部	1,562,533,918.67	80.56%	2,670,057,194.46	97.16%	-41.48%
私募股权投资管理业务分部	368,905,557.38	19.02%	71,462,393.66	2.60%	416.22%
体育培训业务分部	8,134,740.05	0.42%	6,444,876.99	0.24%	26.22%
分产品					
水泥	1,562,533,918.67	80.56%	2,670,057,194.46	97.16%	-41.48%
私募股权投资管理	368,905,557.38	19.02%	71,462,393.66	2.60%	416.22%
体育培训	8,134,740.05	0.42%	6,444,876.99	0.24%	26.22%
分地区					
四川及贵州地区	1,562,533,918.67	80.56%	2,670,057,194.46	97.16%	-41.48%
私募股权投资管理	368,905,557.38	19.02%	71,462,393.66	2.60%	416.22%
北京地区	8,134,740.05	0.42%	6,444,876.99	0.24%	26.22%

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品或地区情况

√ 适用 □ 不适用

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

否

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
水泥业务	1,562,533,918.67	1,026,788,029.58	34.29%	-41.48%	-52.19%	14.73%

私募股权投资管理业务	368,905,557.38	0.00	100.00%	416.22%		
分产品						
水泥	1,562,533,918.67	1,026,788,029.58	34.29%	-41.48%	-52.19%	14.73%
私募股权投资管理	368,905,557.38	0.00	100.00%	416.22%		
分地区						
四川及贵州地区	1,562,533,918.67	1,026,788,029.58	34.29%	-41.48%	-52.19%	14.73%
私募股权投资管理	368,905,557.38	0.00	100.00%	416.22%		

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据

☐ 适用 ☒ 不适用

(3) 公司实物销售收入是否大于劳务收入

☒ 是 ☐ 否

行业分类	项目	单位	2018 年	2017 年	同比增减
水泥行业	销售量	吨	5,206,802	10,901,606	-52.24%
	生产量	吨	5,215,951	10,928,486	-52.27%
	库存量	吨	49,034	105,561	-53.55%

相关数据同比发生变动 30%以上的原因说明

☒ 适用 ☐ 不适用

主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司所致

(4) 公司已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

☐ 适用 ☒ 不适用

(5) 营业成本构成

行业和产品分类

单位：元

行业分类	项目	2018 年		2017 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
水泥业务		1,026,788,029.58	99.12%	2,147,848,842.24	99.81%	-52.19%
体育培训业务		9,093,704.84	0.88%	4,046,407.57	0.19%	124.74%
合计		1,035,881,734.42	100.00%	2,151,895,249.81	100.00%	-51.86%

单位：元

产品分类	项目	2018 年		2017 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
水泥		1,026,788,029.58	99.12%	2,147,848,842.24	99.81%	-52.19%
体育培训		9,093,704.84	0.88%	4,046,407.57	0.19%	124.74%
合计		1,035,881,734.42	100.00%	2,151,895,249.81	100.00%	-51.86%

说明

水泥营业成本的主要构成项目如下：

单位：元

项目	2018年		2017年	
	金额	%	金额	%
主要原材料	223,110,436.82	21.73	476,724,773.16	22.20
主要能源	526,521,729.58	51.28	1,082,933,985.26	50.42
其他成本	277,155,863.18	26.99	588,190,083.82	27.38
合计	1,026,788,029.58	100.00	2,147,848,842.24	100.00

（6）报告期内合并范围是否发生变动

√ 是 □ 否

本年度合并财务报表范围新增1家子公司，减少2家子公司，详见附注(八)“合并范围的变更”。

（7）公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

□ 适用 √ 不适用

（8）主要销售客户和主要供应商情况

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	847,798,979.63
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	43.71%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	19.02%

公司前 5 大客户资料

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
1	客户 1	257,375,270.12	13.27%
2	客户 2	198,435,255.07	10.23%
3	客户 3	170,470,302.31	8.79%

4	客户 4	120,733,856.69	6.22%
5	客户 5	100,784,295.44	5.20%
合计	--	847,798,979.63	43.71%

主要客户其他情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	269,641,927.63
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	31.84%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	0.00%

公司前 5 名供应商资料

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商 1	78,578,324.61	9.28%
2	供应商 2	65,835,810.23	7.77%
3	供应商 3	51,873,807.59	6.13%
4	供应商 4	39,484,531.35	4.66%
5	供应商 5	33,869,453.85	4.00%
合计	--	269,641,927.63	31.84%

主要供应商其他情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

3、费用

单位：元

	2018 年	2017 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	37,180,384.87	98,494,649.77	-62.25%	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表销售费用相应减少所致
管理费用	57,539,640.19	86,353,497.07	-33.37%	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表管理费用相应减少所致
财务费用	31,181,866.02	76,392,236.99	-59.18%	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司以及本公司本期归还短期借款，合并财务报表财务费用相应减少所致

4、研发投入

☐ 适用 ☒ 不适用

5、现金流

单位：元

项目	2018 年	2017 年	同比增减
经营活动现金流入小计	1,788,489,645.05	2,394,709,715.17	-25.31%
经营活动现金流出小计	1,094,707,180.82	1,773,981,063.49	-38.29%
经营活动产生的现金流量净额	693,782,464.23	620,728,651.68	11.77%
投资活动现金流入小计	2,689,890,963.06	2,900,380.20	92,642.70%
投资活动现金流出小计	2,437,624,106.58	917,196,625.91	165.77%
投资活动产生的现金流量净额	252,266,856.48	-914,296,245.71	
筹资活动现金流入小计	818,992,192.28	1,508,848,100.74	-45.72%
筹资活动现金流出小计	1,451,603,385.55	1,308,253,107.47	10.96%
筹资活动产生的现金流量净额	-632,611,193.27	200,594,993.27	
现金及现金等价物净增加额	313,418,334.16	-92,972,722.86	

相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

☒ 适用 ☐ 不适用

投资活动产生的现金流量净额：投资活动产生的现金流量净额较上年同期增加116,656万元，主要是上期本公司之子公司对河南省和谐锦豫产业投资基金和义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙）进行投资以及本期本公司处置子公司收到股权转让款所致。

筹资活动产生的现金流量净额：筹资活动产生的现金流量净额较上年同期减少83,321万元，主要是本期本公司归还更多的借款及本期本公司支付股利所致。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

☐ 适用 ☒ 不适用

三、非主营业务分析

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	7,861,757.33	0.97%	主要是本公司之联营公司本期盈利变动及购买结构性存款及收益凭证收益，抵	不具有可持续性

			减本期处置子公司的投资损失所致	
公允价值变动损益	1,057,081.22	0.13%	系本公司本期购买的保本浮动收益型结构性存款期末未到期部分的公允价值变动	具有可持续性
资产减值	5,223,527.73	0.65%	计提商誉减值准备、存货跌价准备和固定资产减值准备	不具有可持续性
营业外收入	2,976,648.64	0.37%	主要是保险赔付收入和核销无需支付的应付款项	不具有可持续性
营业外支出	1,247,383.23	0.15%	主要是捐赠支出和矿山土地补偿款	不具有可持续性

四、资产及负债状况

1、资产构成重大变动情况

单位：元

	2018 年末		2017 年末		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	435,639,383.16	10.44%	141,962,304.87	2.32%	8.12%	主要是本期本公司处置子公司收到的股权转让款导致货币资金增加
应收账款	74,620,245.38	1.79%	186,787,942.73	3.06%	-1.27%	
存货	80,811,467.71	1.94%	171,971,189.10	2.82%	-0.88%	
投资性房地产		0.00%		0.00%	0.00%	
长期股权投资	876,092,838.37	21.00%	800,746,130.08	13.11%	7.89%	主要是本公司本期增加对联营公司的投资以及本期联营公司盈利变动所致
固定资产	1,530,157,021.71	36.68%	3,904,012,404.48	63.93%	-27.25%	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，合并财务报表固定资产相应减少所致
在建工程	29,164,942.55	0.70%	11,856,668.84	0.19%	0.51%	
短期借款	200,000,000.00	4.79%	1,212,634,336.08	19.86%	-15.07%	主要是本期本公司处置子公司导致合并范围减少两个子公司，以及本公司本期归还短期借款所致
其他流动资产	381,808,168.14	9.15%	24,660,900.56	0.40%	8.75%	主要是本公司本期购买的保本固定收益型结构性存款增加所致

2、以公允价值计量的资产和负债

√ 适用 □ 不适用

单位：元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	期末数
金融资产							
1.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（不含衍生金融资产）	0.00	1,120,506.09			660,000,000.00	320,000,000.00	341,120,506.09
上述合计	0.00	1,120,506.09			660,000,000.00	320,000,000.00	341,120,506.09
金融负债	0.00	0.00			0.00		0.00

报告期内公司主要资产计量属性是否发生重大变化

□ 是 √ 否

3、截至报告期末的资产权利受限情况

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	34,326,945.15	保证金及在途货币资金
应收票据	123,802,913.96	已质押票据
合计	158,129,859.11	--

五、投资状况

1、总体情况

√ 适用 □ 不适用

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
60,000,000.00	799,146,130.08	-92.49%

2、报告期内获取的重大的股权投资情况

□ 适用 √ 不适用

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

☐ 适用 ☒ 不适用

4、金融资产投资

(1) 证券投资情况

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期不存在证券投资。

(2) 衍生品投资情况

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期不存在衍生品投资。

5、募集资金使用情况

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期无募集资金使用情况。

六、重大资产和股权出售

1、出售重大资产情况

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期未出售重大资产。

2、出售重大股权情况

☒ 适用 ☐ 不适用

交易对方	被出售股权	出售日	交易价格（万元）	本期初起至出售日该股权为上市公司贡献的净利润（万元）	出售对公司的影响	股权出售为上市公司贡献的净利润占净利润总额的比例	股权出售定价原则	是否为关联交易	与交易对方的关联关系	所涉及的股权是否已全部过户	是否按计划如期实施，如未按计划实施，应当说明原因及公司已采取的措施	披露日期	披露索引
------	-------	-----	----------	----------------------------	----------	--------------------------	----------	---------	------------	---------------	-----------------------------------	------	------

拉豪 (四川) 企业管理 有限公司	都江堰 拉法基 公司 75%的 股权及 江油拉 豪公司 100%的 股权	2018 年 01 月 31 日	223,925	3,296.51	详见 2017 年 12 月 14 日披露 的《四川 双马：重 大资产 出售暨 关联交 易报告 书》	不适用	市场价 格	是	交易对 方为拉 法基中 国的前 子公司	是	是	2018 年 02 月 24 日	http://www.cninfo.com.cn
-------------------------	--	------------------------	---------	----------	--	-----	----------	---	---------------------------------	---	---	------------------------	---

七、主要控股参股公司分析

√ 适用 □ 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
四川双马宜宾水泥制造有限公司	子公司	水泥生产和销售	500,000,000.00	972,632,635.01	669,613,579.81	743,628,537.24	234,918,218.03	198,507,102.93
遵义三岔拉法基水泥有限公司	子公司	水泥生产和销售	500,416,000.00	1,233,264,524.45	720,782,395.69	656,354,366.72	158,268,297.51	135,736,393.35
西藏锦合创业投资管理有限公司	子公司	受托私募股权投资管理	100,000,000.00	293,389,506.70	178,745,299.97	368,905,557.38	367,611,936.40	334,524,467.92

报告期内取得和处置子公司的情况

√ 适用 □ 不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
都江堰拉法基水泥有限公司	本公司本期处置子公司都江堰拉法基公司 75%股权，股权处置方式为股权转让	截止本报告期末，本公司已将交易款项全数收悉，都江堰拉法基公司从 2018 年 2 月 1 日起不再纳入本公司的合并资产负债表范围内，但该公司年初至处置日期间的经营成果和现金流量已包括在合并利润表和合并现金流量表中。
江油拉豪双马水泥有限公司	本公司本期处置子公司江油拉豪公司 100%股权，股权处置方式为股权转让	截止本报告期末，本公司已将交易款项全数收悉，江油拉豪公司从 2018 年 2 月 1 日起不再纳入本公司的合并资产负债表范围内，但该公司年初至处置日期间

		的经营成果和现金流量已包括在合并利润表和合并现金流量表中。
西藏琪华创业投资管理有限公司	设立	

主要控股参股公司情况说明

受益于供给侧结构性改革的积极影响，公司水泥业务的主要销售市场所在的西南区域作为国家重点发展的区域，经济发展活跃，基础设施建设项目投资力度较大，公司抓住机会，实现了水泥业务业绩的提升。同时，私募股权投资管理业务稳步发展，增加了管理费收入，取得了良好的业绩。

八、公司控制的结构化主体情况

☐ 适用 ☒ 不适用

九、公司未来发展的展望

（一）水泥等建材业务的发展展望

1、宏观发展环境、行业发展趋势、行业面临的市场竞争格局及公司的发展机遇、挑战

2019年，国家将继续深入推进经济结构调整，预计我国经济运行仍将保持在合理区间，与水泥需求密切相关的房地产投资增速、基础设施投资增速等经济指标仍将维持在缓中趋稳的态势。

水泥行业总体产能和需求逐步趋于稳定，供大于求的局面将长期持续。与此同时，随着国家推进供给侧结构性改革相关举措成效逐步显现，环保督察覆盖范围更广、执行力度加大，政府和行业协会督促水泥行业各生产企业更加主动和自觉地执行环保停窑和错峰生产，减少有效供给，缓和供求矛盾。整体来看，供求形势和供应结构稳步改善，有利于支撑水泥价格，稳定和提高行业整体效益。

目前公司主要的市场覆盖区域为四川省南部和贵州省北部，从全国范围来看，这些区域的经济发展和基础设施建设仍然相对落后，后劲发展充足，大量基础设施项目正在施工建设，新的规划描绘了大批新项目即将开工的蓝图，为公司未来业绩提供了有力保证。从供应上看，新增产能的进入可能导致阶段性的无序竞争和价格动荡，不确定性因素仍然存在，但整体上不影响稳中向好的经营形势。

2、水泥等建材业务发展战略

2.1、战略目标

在环境保护与维护社会责任的前提下，以客户为中心，提高管理水平，成为行业内最具竞争力的企业。

2.2、战略方针

2.2.1 关注安全与健康，致力于所有工作场所的所有人员，包括员工、客户、供应商、第三方等提供安全与健康的工作环境。

健康和安全是企业文化的基石。所有员工都有权获得安全、健康的工作环境，同时也必须为营造这一环境负责。企业对所有工厂进行安全评估，建立各层面的安全管理团队，并制定了一套完整而详细的安全规则加以实施。同时，公司不定期组织安全培训，提高安全健康意识，与员工、与客户共同持续改进，全面提升安全业绩。公司将健康与安全目标融入各级管理体系中，不断营造健康安全氛围，创建公司安全文化。

2.2.2 以客户为中心，致力于为客户提供质量可靠的产品、提供最佳解决方案和最佳服务。

我们将积极推进对建材行业市场各类需求的挖掘，结合公司各水泥业务的子公司现有的工业研发能力，利用先进科技，致力于新产品的开发以及产品性能的提升。我们将加强对客户需求的深入了解，同时将继续努

力进行产品一体化的研究，针对城市建筑趋势中的特殊建筑系统和建筑材料的需求展开研发和实践。

2.2.3 关注股东和投资者利益，通过提高业绩等措施为股东和投资者提供最大回报。

四川双马致力成为客户首选的供应商、员工首选的公司、社区受欢迎的伙伴、股东中意的投资对象。我们秉承尊重共同利益、坦诚公开、沟通与交流、为人正直、信守承诺的行为准则，通过加强管理能力，提高技术创新能力，为满足客户需求而不懈努力。我们将持续提升综合竞争力，为股东与投资者的支持提供最大收益与回报。

2.2.4 关注员工，致力于为员工提供职业发展和职业规划方面的支持，帮助员工取得成功。

公司注重员工发展，致力于为每个职位安排最合适的人选，并帮助员工规划其职业发展，使人尽其能。公司将继续在员工发展方面做出努力，具体举措包括：为员工提供培训和辅导，发掘员工的潜能；根据业绩表现进行奖励以激励员工；建设人才储备；提供全面而专业的知识培训。同时，针对员工的不同情况提供相应的专业知识培训：水泥专业人员发展项目、学校工厂、水泥大师等；丰富的软技能培训如管理发展项目等。

2.2.5 关注环境保护，做环境友好型企业，通过节能、减排、使用可替代原料等措施保护和改善环境。

在2019年，我们将加强对替代燃料等的探索和投入，以达到降低能耗，节约资源的目的。我们将继续以可持续发展为目标，以绿色低碳为己任，充分发挥技术优势，为环境保护做出贡献。

2.2.6 关注社区关系，做负责任的企业公民，致力于把社区建设得更美好，支持地方经济发展。

作为一个负有责任感的企业社会公民，企业积极投入与媒体和政府的合作，开展包括参观工厂在内的各项活动，加强交流和经验分享；与合作伙伴、当地利益相关方、员工及家属的合作，组织“开放日”等活动，增进对公司企业文化的了解。我们承诺，将不断为构筑和谐社区、绿色家园添砖加瓦。

3、新年度经营计划

公司将积极抓住市场机遇，保持较高的生产运行效率，进一步挖掘设备的潜能；着眼市场增量，聚焦大型工程项目，着手细分市场机会，优化公司市场营销体系，强化市场营销能力建设，开发新产品，提升用户体验，提高客户满意度等举措，丰富品牌新内涵，从而提升公司的盈利能力。

2018年公司实施了部分水泥资产出售的事项，公司2018年预计销售水泥450万吨，实际销售水泥520万吨，已圆满完成目标。公司预计2019年销售水泥420万吨，销售骨料180万吨。公司将通过做好以下工作实现2019年的经营目标：

3.1、继续推行安全健康文化，持续改善工作场所安全管理、职业健康及环境保护的管理，为员工提供安全健康的工作环境，并着重提高管理层的安全领导力。

3.2、从长远利益考虑，为增强持续经营能力和经营主动性，降低企业成本，公司将继续全力培育及推广自有品牌，公司将一如既往地为客户提供高品质产品，加速形成竞争优势，不断提升公司品牌知名度，增强市场影响力。

3.3、公司计划深化销售渠道和市场细分的开拓和管理，尝试创新销售模式，不断强化品牌影响力。同时 will 积极寻求市场价格提升机会，优化客户结构，提升盈利能力。公司将继续深度实施高效销售执行力项目，增强商务人员素质，打造一支适应市场竞争，拼搏奋进的销售团队。

3.4、严格控制生产运营成本，对业务流程进行升级，不断优化产品原材料配比并降低能耗，更加严格地管理物料消耗和各类开支，严控维修项目以及合理降低维修频率，进一步降低维修成本及相关费用。积极响应政府节能减排、安全生产等政策，获取社区更多支持。加强企业间协作性，不断降低物流成本及采购成本。优化资金结构，严格控制营运资金需求，降低库存水平，从而降低财务费用。

3.5、密切关注能源和主要原材料的市场动态，与有实力的供应商积极建立战略合作关系，努力拓宽供应渠道，同时积极探索资源的有效利用，确保关键原材料的供应能力。

3.6、为降低运营成本，公司将在全面梳理内部业务流程的基础上，优化企业综合管理系统(ERP系统)，将公司管理理念、业务流程以及基础数据进行整合，协调企业各职能部门，进一步提高公司的运行效率。

3.7、公司一贯重视环境保护，一直致力于节能减排的生产工艺，公司将以开放的态度开发和吸收先进的技术，努力改进和提高工艺、技术水平，尽最大努力降低生产经营对环境的污染程度，做好节能减排工作。

3.8、进一步优化管理架构和稳定各专业的骨干人员，提供相关的技术或管理培训，尽快提升全公司的管理水平。

3.9、完善公司内部控制体系，加强对资金的内部控制，保证资金的安全，提高资金的使用效益，规避企业的经营风险。

上述财务预算和经营计划并不构成公司对投资者的业绩承诺，提示投资者对此保持足够的风险意识，并且应当理解经营计划与业绩承诺之间的差异。

4、新年度的融资计划和安排

公司在2019年为保障正常生产运营、固定资产设备维护、投资及发展业务，将使用保理，银行贷款，票据贴现及自开票据，票据池等融资手段，以改善债务结构、补充日常生产经营所需、保持资金的流动性并支持公司业务的扩展。

5、可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的风险因素

管理层认为，公司在发展中将面临以下风险：

5.1、经济周期波动的风险

公司主要从事水泥及制品的制造销售。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，使固定资产投资或技术改造项目投资出现收缩和调整，进而间接影响到水泥行业的发展。因此，受未来宏观经济周期性波动的影响，公司盈利能力存在一定的波动风险。公司将对经济形势进行估测，适时调整管理政策，降低经济周期波动带来的风险。

5.2、市场风险

5.2.1 新增产能进入，加剧行业产能过剩的风险

近年来，国内水泥市场总体呈现出供过于求的状况，区域内水泥市场已处于饱和状态，行业产能全面过剩的局面日趋严重。面对国家推进供给侧结构性改革，环保和安全督察日趋严格的新形势，水泥行业企业普遍坚持节能减排，执行错峰生产，一定程度上减少了有效供给，缓和了市场供求矛盾，但在整体产能过剩、特别是部分区域还有新增产能进入的背景下，市场的动态不确定性在增加，公司面临阶段性无序竞争从而导致产品价格波动的风险，给公司经营业绩带来压力。

5.2.2 过度依赖单一市场风险

由于受到运输条件和运输成本的制约，水泥销售存在一个合理的销售半径。水泥行业所具有的区域性销售特征，对公司开拓新的区域市场造成了一定障碍。公司目前最主要的销售市场为西南地区。公司的水泥业务收入绝大部分来源于四川省南部和贵州省北部，销售区域的集中度较高。因此，公司在巩固核心市场地位的同时仍需考虑过度依赖单一市场可能带来的市场风险。

5.2.3 产品价格波动的风险

公司的水泥销售价格除受到煤、电等成本的影响外，还与市场内的价格竞争有着重要的联系。监管部门一直对水泥行业恶性价格竞争十分关注。而部分产能落后、规模较小的水泥企业往往可能扰乱区域市场内的价格秩序，尤其是公司的主要市场相对集中于四川省南部和贵州省北部，区域内恶性价格竞争将会对公司的盈利性产生较大影响。公司将进一步改进生产管理，提高产品质量，增强产品竞争力，降低价格波动带来的风险。

5.2.4 原材料供应及能源价格波动的风险

公司生产所需的主要原料是石灰石及粘土，其他原料包括粉煤灰、石膏、矿渣、砂岩及铁粉等。石灰石及砂岩主要为公司自有矿山开采供应，其他原材料外购。公司所有生产基地自有矿山的矿石开采已获得政府有关部门核发的有效的采矿权证，且储备量较大，足够公司日常生产经营和发展所需。但若国家关于采矿权的许可、行使及其税费政策发生重大变化，或者公司目前所拥有的矿山开采完毕需重新购买，则将给公司生产经营带来不确定因素。

煤炭和电力的采购成本在公司水泥生产总成本的占比较高。如果能源价格由于政策变动或市场供求等因素出现较大幅度的上涨，公司也将面临生产成本增加的压力，如果此因素所造成的成本上涨无法完全传导至产品价格，则有可能对公司的盈利产生影响。公司将通过加强成本控制等措施来降低原燃料价格波动产生的风险。

5.3、环境保护政策变化的风险

随着近年来我国环境污染问题的突显，国家制定的环境保护政策日趋严厉，为执行更高的环境保护规范和达到更加严格的环境保护指标，公司需要购买、改造和调试环境保护设备，优化生产工艺，对相关职员进行培训指导，面临着经济成本和时间成本不断增加的风险。此外，城市雾霾天气频发，公司下属水泥业务子公司所在城市的环境保护部门均制定了应急预案，当重污染天气预警警报为蓝色级别以上时(宜宾地区)/黄色级别以上时(遵义地区)，监管机构将要求部分企业减产限产或停产，故公司面临雾霾天气加重，产量减少的风险。

(二) 其他展望

在私募股权投资管理方面，近年私募股权基金的行业监管力度逐渐加大，公司将密切关注相关政策对私募行业的持续影响，继续督促管理公司和执行事务合伙人对合伙企业进行专业化管理，并始终严控投资标准，加强风险管控，促使合伙企业专业化运营、持续选择优质的实体经济企业进行投资和经营管理，为上市公司不断培育利润增长点。

在体育培训业务方面，北京国奥越野足球俱乐部有限公司将坚持兴趣培养和精英人才培养相辅相成的理念，巩固教练团队的稳定性，努力把国奥越野办成全国青训的知名品牌。

在未来的发展中，公司将结合宏观经济形势，着重关注行业政策，把握市场动向，在深耕经营业务的同时，继续围绕实体经济方向，着力发展新的盈利增长点，逐步完成公司战略和业务的转型，增强持续经营能力，积极承担社会责任。