



证券代码：300637

证券简称：扬帆新材

公告编号：2019-016

浙江扬帆新材料股份有限公司

2018 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

公司所有董事均亲自出席并审议本次年报相关事项，保证本报告内容真实、准确、完整。

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

本报告期会计师事务所变更情况：公司本年度会计师事务所由变更为中汇会计师事务所（特殊普通合伙）。

非标准审计意见提示

☐ 适用 ☒ 不适用

董事会审议的报告期普通股利润分配预案或公积金转增股本预案

☒ 适用 ☐ 不适用

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 123,558,000.00 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

☐ 适用 ☒ 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	扬帆新材	股票代码	300637
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	樊相东	樊相东	
办公地址	浙江省杭州市滨江区信诚路 31 号扬帆大厦五楼	浙江省杭州市滨江区信诚路 31 号扬帆大厦五楼	
传真	0571-87663663	0571-87663663	
电话	0571-87663663	0571-87663663	
电子信箱	yfxc@shoufuchem.com	yfxc@shoufuchem.com	

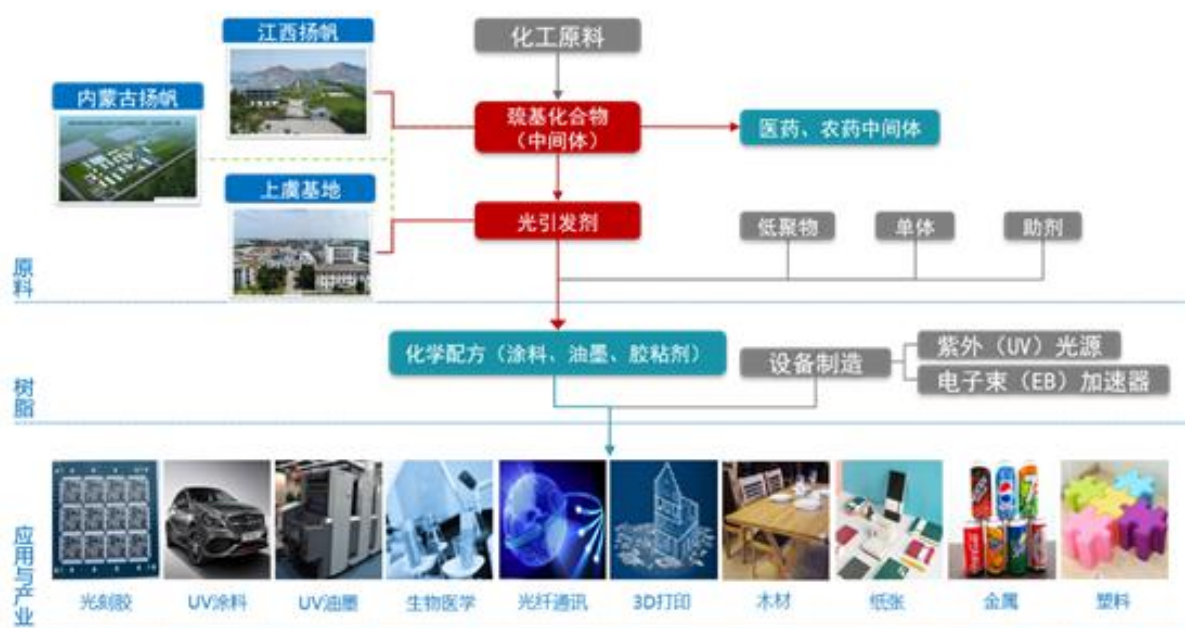
2、报告期主要业务或产品简介

（一）公司的经营范围和主营业务

公司是从事光引发剂和巯基化合物及其衍生物的研发、生产及销售的高新技术企业。公司主要产品为光引发剂、巯基化合物系列产品等，是全球光引发剂及巯基化合物主要生产供应商之一。



光引发剂是光固化材料重要的组成部分，而光固化材料（UV 涂料、UV 油墨、UV 胶粘剂等）广泛应用于 PCB 电路板、微电子加工、造纸、显示、家用电器、木器加工、家庭装修、汽车、印刷、机械、3D 打印、体育运动产业、生物医学、光纤通讯等行业；公司的主要光引发剂产品包括 907、369、TPO、184、ITX、BMS 等。光引发剂 907、ITX、BMS 等产品拥有全产业链生产优势，公司长期占据了全球 50% 以上的 907 市场份额。巯基化合物系列产品目前主要以中间体状态用于医药、农药、染料等制造。公司目前可生产的含硫化合物共计十个大类，500 多个品种，是国内巯基化合物系列产品品种较为齐全的企业之一，这也为公司未来向其他产品领域拓展提供了较大可能性。



（二）公司主要经营模式

1、盈利模式

报告期内，公司盈利模式无重大变化。公司通过研发、生产及销售自主知识产权的光引发剂与巯基化合物产品获得利润。公司的光引发剂产品为标准化生产，各道工序都有严格的流程标准，充分保证产品的质量。而巯基化合物产品则多是根据客户的要求，有针对性地研发、生产相应中间体产品，满足客户个性

化需求。公司的光引发剂 907 等产品从基础原料的生产到成品的销售，全流程自主管控，以全产业链优势保证了较低的成本和较高的产品质量。

2、采购模式

报告期内，公司的采购模式无重大变化，主要分为两种：第一种为通用性化工原材料的采购。公司产品的主要原材料均为大宗通用型化工原料，市场上较为容易取得。公司一般根据当前市场价格，选取两家以上供应商询价，再根据供应商报价情况、产品质量等综合因素选取供应商，确定供应商之后双方签订合同完成采购。公司定期会对供应商进行重新评估和调整；第二种为定向采购，即根据客户要求从指定供应商或客户采购，根据指定供应商或客户的报价情况，公司综合测算产品成本，并对客户提出产品报价，双方确定最终产品售价后进行指定原材料采购。

3、生产模式

报告期内，公司的生产模式主要包括：第一，针对稳定客户，根据客户合同要求及采购习惯定期进行原材料采购并组织生产，生产方式为连续生产；第二，巯基化合物及衍生物产品由于具有品种多、单次订单数量少、毛利高的特点，会出现非连续生产，公司生产的巯基化合物种类众多，可根据不同客户要求找出同质化步骤或同类型产品，安排穿插式生产，就单一产品而言存在非连续生产，但从整体产品系列而言每个车间及设备利用效率均较高。

4、销售模式

报告期内，公司销售实施统一管理，全资子公司寿尔福贸易统一对外洽谈、统一对外报价、统一客户服务。具体实施过程中，部分产品由寿尔福贸易直接与客户签订合同并对外销售，部分由扬帆新材及子公司江西扬帆直接与客户签订合同并对外销售。公司的具体销售模式包括：

（1）直销模式：公司产品直接销售至终端客户，多与采购量大的客户签订定期合约。

（2）经销商模式：经销商模式分为三种，第一为公司根据订单直接将货物发送至经销商，由经销商对外进行销售；第二为终端客户指定经销商采购，即公司商品销售时向经销商开具发票，但产品直接运达终端客户处；第三为公司作为终端客户的合格供应商，向终端客户指定经销商销售，子公司江西扬帆较多产品涉及医药中间体的生产和销售，对产品质量和生产环节的管控较为严格，因此经销商在销售产品前，会由终端客户至江西扬帆对工厂进行审核，主要环节包括原材料采购审核以保证原料品质；操作流程审核以保证操作记录与生产工艺规程一致；检测水平审核即审核不合格产品控制手段；计量器具审核以保证测量的准确性；仓库存放条件出入库审核以保证产成品安全存放；环境及安全体系认证等，审核通过后方由终端客户指定的经销商进行产品销售，并由公司将产品直接发货至终端客户处。

（3）定制化模式。由于中间体行业技术密集度高、环节冗长，为提升盈利，跨国化工企业逐渐将研

发、生产阶段的某几个环节委托给包括中国、印度在内的发展中国家具有比较优势的生产企业，从而产生了定制生产模式，实现了该行业在全球范围内的专业化分工。在定制生产模式下，跨国公司根据自身的业务要求，将其需要的中间产品通过合同形式委托给生产厂商，接受委托的生产厂商按客户指定的特定产品标准进行生产，完工产品销售给委托客户，采用此种销售模式的主要针对巯基化合物及衍生物的销售，公司在保持常规销售模式的前提下比较重视定制销售模式。

（三）报告期内主要的业绩驱动因素

1、行业宏观政策推动

报告期内，国家对民营创新企业的支持力度不断增强。2018 年 5 月 18 日，科技部、全国工商联印发《关于推动民营企业创新发展的指导意见》（国科发资〔2018〕45 号），发挥科技创新和制度创新对民营企业创新发展的支撑引领作用，通过政策引领、机制创新、项目实施、平台建设、人才培育、科技金融、军民融合、国际合作等加强民营企业科技创新能力，充分支持民营企业创新发展。地方也出台了相应的政策支持民营企业研发创新。在有力的政策支持下，公司在报告期内继续扩大研发团队规模，提高研发投入，进一步提升了自身研发创新能力。

2、产品升级带来利润增长

2018 年国家环保政策高压已形成常态，引发剂行业受到环保政策的持续影响，不少企业无法正常生产供应，迫使行业从内部产业结构进行调整。积极推动环保工作的企业正逐步享受到了政策带来的市场红利。公司得益于多年的工艺技术和研发成果的积累，一方面对产品工艺进行优化，减少三废排放，稳定生产和供应；另一方面，针对客户需求进行产品升级，推出可替代品，抢占高端应用市场，提高产品的附加值和不可替代性。同时，常态化的环保高压政策提高了行业门槛，公司获得了由环保政策带来的竞争壁垒。

（四）公司所处行业分析

在精细化工行业中，光引发剂的发展依赖于光固化技术的发展。随着各国对环境保护问题的日益重视，光固化技术的应用领域迅速拓展。从最初的印刷板材制造发展到光电子、信息和通信产业中。光固化材料的持续发展为光引发剂市场提供了稳定的需求增长源头。

而巯基化合物产品，是一个小众的精细化工领域，需要企业具备特殊的生产技术和全面的工艺研发技能，有着较高的技术门槛。其产品被广泛应用于新材料、医药、农药、橡塑助剂等高新技术领域，市场前景广阔。

1、行业竞争格局和市场化程度

从国际市场上看，IGM Resins 先后并购了 Lamberti 光引发剂事业部、北京英力以及 BASF 的部分光引发剂事业部，形成规模体量最大的引发剂供应商。但随着全球光引发剂产业上下游的高度集中，IGM Resins

的产品也逐渐国产化。国内光引发剂生产企业经过十多年激烈的市场竞争，集中趋势日益明显。目前行业内主要企业包括本公司、久日化学、强力新材、北京英力（已被 IGM Resins 收购）等。未来，伴随国内对化工企业环保要求的逐步严格、下游应用领域向更高精尖端发展，国内行业不排除进一步集中的可能。在巯基化合物领域，公司市场份额较为稳定，主要竞争对手为日本住友精化，国内竞争对手规模相对较小，尚未构成明显竞争关系。

2、公司行业竞争地位

（1）产品市场占有率及其变化情况

从公司层面看，主打产品 907 产量在国内占据超过 7 成的份额，验证了公司全产业链模式的优势；这也进一步坚定了公司扩大产能，复制 907 全产业链优势的发展策略。

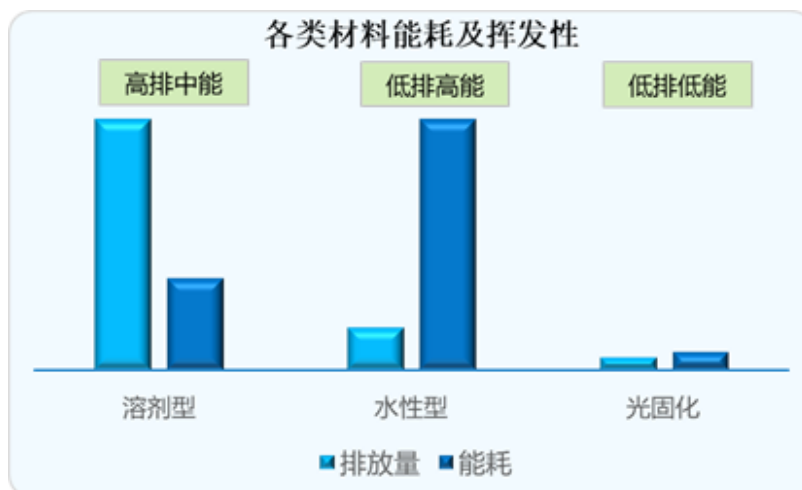
巯基化合物系列产品由于主要以中间体形态对外销售，而非最终产品，因此很难统计市场占有率情况，公司是国内巯基化合物系列产品品种较为齐全的企业之一。

（2）公司的市场前景

随着环保政策的收紧和我国居民环保意识的增强，被誉为“面向二十一世纪的绿色工业技术”的光固化产业更是获得了更快更好的发展机遇，光固化产品和技术以高效（high efficiency）、经济（Economic）、环境友好（Environment friendly）、适用性广（Enablity）、节能（Energy Saving）为特征，可以部分替代传统的高 VOC 含量的溶剂型涂料、溶剂型油墨和溶剂型胶黏剂。

当前，国家对高 VOC 排放的溶剂型油墨和涂料的严格管控，迫使此类油墨、涂料快速退出市场。虽然水性型油墨和涂料可以代替部分溶剂型的市场份额，但水性型的能耗却很高，相对于水性技术，光固化技术各个特征上都有显著的优势。目前光固化产品在油墨、涂料市场中的占比很小，发展潜力较大。

于此同时，公司虽然 907 产品占国内产量超过 70%，但从整个光引发剂行业来看，占比仍然较小，有着较大的发展空间，随着其应用越发广泛，未来的市场总量必然得到进一步拓宽。



随着医药行业的发展，医药中间体的需求进一步增大，公司巯基化合物系列产品的市场需求也不断提升，前景广阔。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

☐ 是 ☒ 否

单位：人民币元

	2018 年	2017 年	本年比上年增减	2016 年
营业收入	525,975,255.69	436,471,908.25	20.51%	385,213,298.19
归属于上市公司股东的净利润	137,484,515.51	65,209,672.24	110.83%	60,263,766.71
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	128,225,325.38	60,615,749.14	111.54%	61,148,352.27
经营活动产生的现金流量净额	162,907,786.64	82,749,314.03	96.87%	96,126,971.76
基本每股收益（元/股）	1.15	0.59	94.92%	0.67
稀释每股收益（元/股）	1.13	0.59	91.53%	0.67
加权平均净资产收益率	21.80%	14.17%	7.63%	23.50%
	2018 年末	2017 年末	本年末比上年末增减	2016 年末
资产总额	800,552,646.25	648,858,704.45	23.38%	450,684,754.21
归属于上市公司股东的净资产	701,592,054.14	563,513,235.20	24.50%	278,705,670.88

(2) 分季度主要会计数据

单位：人民币元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	116,503,465.70	136,290,380.38	140,894,208.59	132,287,201.02
归属于上市公司股东的净利润	26,700,116.44	40,334,104.16	40,185,101.90	30,265,193.01
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	26,186,308.33	35,146,813.00	37,655,435.27	29,236,768.78
经营活动产生的现金流量净额	13,428,241.79	60,298,738.25	38,400,347.75	50,780,458.85

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

☐ 是 ☒ 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	9,760	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	12,435	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况							

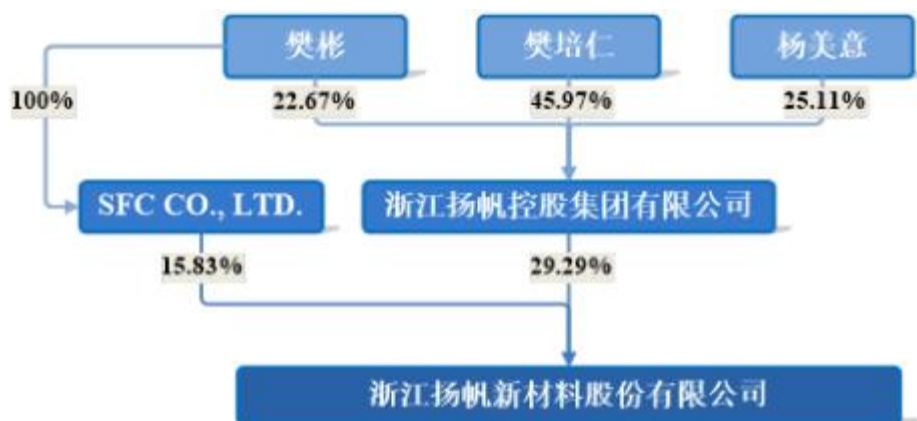
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
浙江扬帆控股集团有限公司	境内非国有法人	29.29%	36,198,000	36,198,000	质押	13,910,000
SFC CO., LTD.	境外法人	15.83%	19,566,000	19,566,000	冻结	0
宁波新帆投资管理有限公司	境内非国有法人	5.65%	6,980,000	0		
宁波益进凡投资管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4.74%	5,858,000	0		
东方富海（芜湖）股权投资基金（有限合伙）	境内非国有法人	2.95%	3,650,269	0		
洪幼琴	境内自然人	2.41%	2,979,400	0		
上海诚伦电力设备有限公司	境内非国有法人	2.37%	2,934,000	0		
东方富海（芜湖）二号股权投资基金（有限合伙）	境内非国有法人	1.39%	1,714,200	0		
#丁巍	境内自然人	0.76%	934,710	0		
宋利高	境内自然人	0.75%	931,875	0		
上述股东关联关系或一致行动的说明		扬帆控股和 SFC 为实际控制人控制的股东。东方富海（芜湖）股权投资基金（有限合伙）和东方富海（芜湖）二号股权投资基金（有限合伙）为一致行动人。				

（2）公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

（3）以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、公司债券情况

公司是否存在公开发行并在证券交易所上市，且在年度报告批准报出日未到期或到期未能全额兑付的公司债券
否

三、经营情况讨论与分析

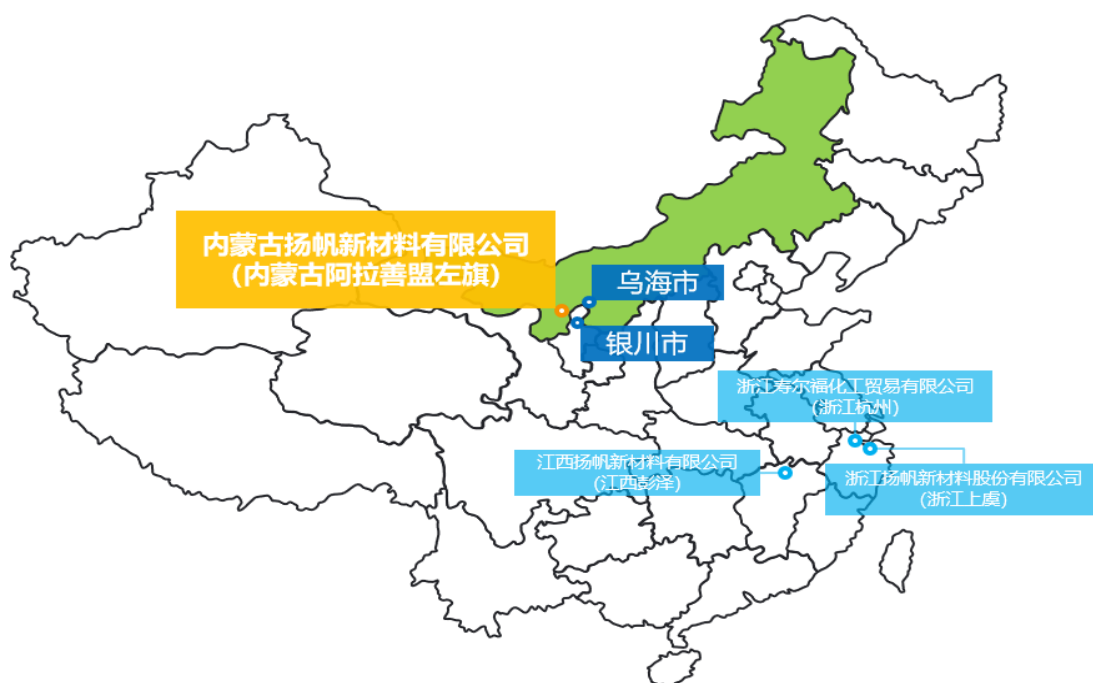
1、报告期经营情况简介

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求
否

报告期内，受国家宏观环保和安全政策日趋严格和规范的影响，市场供求关系趋紧，公司的光引发剂产品价格走高；同时公司产品的下游应用领域持续发展扩大，推动业绩逐步增长。公司管理层围绕年初制定的 2018 年度工作计划，贯彻董事会的战略部署，积极开展各项工作，在报告期内实现营业收入 52,597.53 万元，同比增长 20.51%，公司营业总成本 29,409.91 万元，同比下降 0.18%；归属于上市公司股东的净利润 13,748.45 万元，同比增长 110.83%，公司认为光引发剂行业未来 3-5 年内仍有很大发展空间。根据上述情况，公司今后会继续提高光引发剂的研发和生产力度。

（一）战略投资建设内蒙基地

为满足公司业务快速发展，以及光引发剂和医药中间体等产品不断扩大的市场需求，公司计划投资 10 亿元（第一期不超过 5 亿元）人民币到全资子公司内蒙古扬帆，用于在阿拉善经济开发区巴音敖包工业园光引发剂、医药中间体项目的建设。旨在扩大光引发剂的产能，复制 907 产品的全产业链优势，提升光引发剂市场份额；同时适当调整公司目前的产品结构，扩大医药中间体产能，以满足市场的需求。



2018 年 4 月，公司从企业经营实际出发，变更部分募集资金投资项目，将子公司江西扬帆“5,000t/a 光引发剂系列产品建设项目”整体变更为内蒙古扬帆“29,000t/a 光引发剂、医药中间体项目”。截至 2018 年底，内蒙古扬帆的注册资本由 3,000 万元增至 12,000 万元，另有 13,000 万元进入资本公积。公司目前已与当地

国土等政府部门签署《国有建设用地使用权出让合同》并取得相应的土地证书，相应厂房建设与机器安装正在进行中。

（二）换届选举稳定管理结构

2018 年 12 月 7 日，公司召开了 2018 年第一次临时股东大会，选举产生樊彬、樊培仁、李耀土、樊相东四位非独立董事及陶礼钦、张福利、黄法三位独立董事，选举产生田李红、李俊、朱惠娣三位监事。同日，公司召开第三届董事会第一次会议，选举樊彬为公司董事长，选举产生了公司第三届专门委员会，同时聘任李耀土为公司总经理，聘任朱俊飞、刘辉、陶明为公司副总经理，聘任樊相东为公司董事会秘书兼证券事务代表，聘任上官云明为公司财务总监、吴红辉为公司技术总监。公司监事会亦于同日召开第三届监事会第一次会议，选举田李红为公司监事会主席。新一届董事会、监事会及高管团队成员与第二届相比变化不大，保证了管理结构的稳定，为公司未来三年的健康持续发展打下了坚实基础。

（三）拓展市场推动业绩增长

报告期内，公司推动实施双品牌战略，以“扬帆新材”为主品牌推广光引发剂产品，以“寿尔福化学”为子品牌推广疏基系列产品，深受客户及业内各界人士的认可和肯定。公司一如既往地先前的国内外知名公司保持良好的合作关系，如日本太阳油墨、AbbvieInc、IGM、大昌华嘉、兴农股份等国际知名跨国公司以及江苏广信、深圳容大、乐凯科技等国内知名企业。同时，公司在稳定的渠道基础上抓住机遇拓宽市场，尤其是高端应用领域。在台湾、韩国、爱尔兰、英国、荷兰和美国等经济发达国家和地区，公司的客户渠道亦不断拓展。

（四）专注研发带动技术创新

报告期内，公司获授 4 项发明专利、2 项实用新型专利。同时新提出 9 项发明专利申请并获得受理。截至报告期末，公司累计获授发明专利 19 项，实用新型专利 20 项。公司一方面不断推进技术开发和工艺改进，另一方面继续保持与浙江大学、同济大学等高校的密切合作，产学研协同发展。于此同时，公司继续推进研发中心项目建设，按照计划采购先进设备，为技术研发团队提供了有力的硬件保障。2018 年，公司落实人才引进战略，优化人才管理结构，研发团队规模不断扩大，研发队伍中的研究生比例进一步提高，整体研发能力显著增强。

（五）厉行环保保障持续生产

报告期内，环保政策保持高压态势，在对企业产生压力的同时，又维护了良好有序的竞争环境。公司研发部门一方面不断对产品的合成等关键工艺进行优化改进，有效控制了主要产品三废的产生；另一方面继续拓展产品领域，在既往基础上，不断开发新的绿色合成工艺，并投入试生产。公司在环保设备的引进方面也保持了较大的投入，为三废处理及环保安全生产工作提供了有力保障。随着环保政策的长期执行，

积极推动环保工作的企业正逐步享受到了政策带来的市场红利，并获得了由环保政策筑成的较高的行业竞争壁垒。

（六）股权激励呼应人才战略

报告期内，为进一步吸引、激励人才，公司向激励对象授予 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票，于此同时，公司在 2018 年内继续强化人力资源管理，持续优化管理层和核心技术人员结构，大力推进并完善绩效考核体系，为公司长期持续发展奠定良好的人才基础。

2、报告期内主营业务是否存在重大变化

☐ 是 ☒ 否

3、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元

产品名称	营业收入	营业利润	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业利润比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
含硫光引发剂	208,753,240.18	96,139,542.53	46.05%	32.70%	112.36%	17.27%

4、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

☐ 是 ☒ 否

5、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

☒ 适用 ☐ 不适用

报告期内，公司实现营业收入 525,975,255.69 元，较上年同期增长 20.51%；营业利润为 153,511,481.47 元，较上年同期增长 119.43%；利润总额为 160,694,995.76 元，较上年同期增长 113.85%；归属于上市公司股东净利润 137,484,515.51 元，较上年同期增长 110.83%；基本每股收益为 1.15 元，较上年同期增长 94.92%。

报告期内，公司经营业绩同比增长的主要原因有以下几个方面：公司按照年度经营计划有序推进各项工作，在保持市场相对稳定的情况下分步提高了产品的销售价格；其次，公司积极开拓新市场，并通过技术创新，工艺改进，巯基化合物部分储备产品下游市场扩展得到有效的放量，成为公司新的利润增长点；第三，美元升值带来公司汇兑收益有所增加，同时现金流同比变得较充裕使报告期利息支出减少，财务费用同比有较大幅度降低。

6、面临暂停上市和终止上市情况

☐ 适用 ☒ 不适用

7、涉及财务报告的相关事项

(1) 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

☒ 适用 ☐ 不适用

1. 会计政策变更

(1)因企业会计准则及其他法律法规修订引起的会计政策变更

1)执行《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》

财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号，以下简称“新修订的财务报表格式”)。新修订的财务报表格式主要将资产负债表中的部分项目合并列报，在利润表中将原“管理费用”中的研发费用分拆单独列示，新增“研发费用”项目，反映企业进行研究与开发过程中发生的费用化支出。

本公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2017 年度比较财务报表已重新表述。对 2017 年度合并财务报表相关损益项目的影响为增加“研发费用”20,685,162.56 元，减少“管理费用”20,685,162.56 元；对 2017 年度母公司财务报表相关损益项目的影响为增加“研发费用”13,317,546.69 元，减少“管理费用”13,317,546.69 元。

2)执行财政部发布的《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》

财政部于 2018 年 9 月 5 日发布了《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》(以下简称《解读》)。《解读》规定：企业作为个人所得税的扣缴义务人，根据《中华人民共和国个人所得税法》收到的扣缴税款手续费，应作为其他与日常活动相关的项目在利润表的“其他收益”项目中填列；企业实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，在编制现金流量表时均作为经营活动产生的现金流量列报。

2. 会计估计变更说明

本期公司无会计估计变更事项。

(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

(3) 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

☒ 适用 ☐ 不适用

2018 年 2 月，本公司出资设立内蒙古扬帆新材料有限公司。