

证券代码：002002

证券简称：鸿达兴业



鸿达兴业股份有限公司

(扬州市广陵区杭集镇曙光路)

公开发行可转换公司债券
募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



第一创业证券承销保荐有限责任公司

(北京市西城区武定侯街6号卓著中心10层)

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、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（会计主管人员）保证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次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人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《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于公司指定信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

如无特别说明，本募集说明书摘要所引用的简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者认真阅读募集说明书全文，并特别注意下列重大事项提示：

一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

新世纪为本次可转换公司债券出具了《信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，本次发行的可转债信用等级为 AA。

本次发行的可转换公司债券上市后，在债券存续期内，新世纪将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。

二、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司利润分配政策

根据发行人现行的《公司章程》，公司的利润分配政策为：

“第一百七十六条 公司的利润分配政策为：

（一）利润分配原则

公司的利润分配应重视投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，并坚持如下原则：

- 1、按法定顺序分配的原则；
- 2、存在未弥补亏损，不得分配的原则；
- 3、公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

（二）利润分配的形式

公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配利润。公司首先采取现金方式分配利润，后采取股票方式或者现金与股票相结合的方式分配利润。

采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等

真实合理因素。

（三）现金分红的条件

- 1、公司该年度实现的可分配利润为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；
- 2、审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- 3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的百分之三十。

（四）发放股票股利的条件

根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，公司可以采用发放股票股利方式进行利润分配。

（五）利润分配的时间及比例

公司一般按照年度进行利润分配，也可以进行中期分配。

在满足现金分红条件时，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现净利润的百分之十，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。

- 1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；
- 2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；
- 3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

(六) 如果年度盈利但未提出现金分红预案的, 应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划, 独立董事应当对此发表独立意见。

(七) 存在股东违规占用公司资金情况的, 公司应当扣减该股东所分配的现金红利, 以偿还其占用的资金。”

(二) 公司最近三年利润分配情况

1、2016年度利润分配方案

以公司总股本 2,420,677,191 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1 元 (含税), 共计派发现金股利人民币 242,067,719.10 元 (含税)。

2、2017年度利润分配方案

以公司总股本 2,584,549,733 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.1 元 (含税), 共计派发现金股利人民币 284,300,470.63 元 (含税)。

3、2018年度利润分配方案

以公司总股本 2,588,713,789 股, 扣除截至本利润分配预案披露之日回购专户持有股份 12,362,300 股后股本 2,576,351,489 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.6 元 (含税), 共计派发现金股利人民币 154,581,089.34 元。

2019 年 6 月 6 日, 本次权益分派实施完毕; 本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 5 日, 除权除息日为 2019 年 6 月 6 日。

2018 年度, 公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 12,362,300 股, 成交总金额为 40,068,985.35 元 (不含交易费用)。根据规定, 该等回购股份资金属于“以其他方式现金分红的金额”。

最近三年以现金方式累计分配的利润共计 72,101.83 万元, 占最近三年实现的年均可分配利润的 88.88%。

单位: 万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股	以其他方式 (如回购股份) 现金分红的金额	以其他方式现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普	现金分红总额 (含其他方式)	现金分红总额 (含其他方式) 占合并报表中归属于上市公司普

			普通股股东的净利润的比率		普通股股东的净利润的比例		普通股股东的净利润的比率
2018年	15,458.11	61,091.27	25.30%	4,006.90	6.56%	19,465.01	31.86%
2017年	28,430.05	100,488.29	28.29%	-	0.00%	28,430.05	28.29%
2016年	24,206.77	81,780.24	29.60%	-	0.00%	24,206.77	29.60%
最近三年归属于上市公司股东的年均净利润							81,119.93
最近三年累计现金分红金额占年均归属于上市公司股东净利润的比例							88.88%

（三）公司未来三年（2018-2020）股东回报规划

1、利润分配原则

公司的利润分配应重视投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，并坚持如下原则：

- （1）按法定顺序分配的原则；
- （2）存在未弥补亏损，不得分配的原则；
- （3）公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

2、利润分配方式

公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配利润。公司首先采取现金方式分配利润，后采取股票方式或者现金与股票相结合的方式分配利润。

采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

3、公司实施现金分红应同时满足下列条件

- （1）公司该年度实现的可分配利润为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；
- （2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- （3）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购

资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的百分之三十。

4、现金分红的最低比例

在满足现金分红条件时，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现可分配利润的百分之十，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。

5、发放股票股利的条件

根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，公司可以采用发放股票股利方式进行利润分配。

6、利润分配的时间

公司一般按照年度进行利润分配，也可以进行中期分配。

7、差异化的现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

三、公司本次发行对股东即期回报的摊薄及应对措施

（一）本次公开发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

1、假设前提

（1）假设宏观经济环境、行业发展趋势及公司经营情况未发生重大不利变

化。

(2) 假设本次可转债发行于 2019 年 9 月底实施完毕，分别假设截至 2020 年 12 月 31 日全部可转债尚未转股和截至 2020 年 3 月 31 日全部可转债完成转股。上述发行实施完毕的时间和转股完成的时间仅为假设，最终以经中国证监会核准的发行数量和本次发行方案的实际完成时间及债券持有人完成转股的实际时间为准。

(3) 假设本次可转债发行募集资金总额为 242,678 万元，不考虑发行费用的影响。本次可转债发行实际到账的募集资金净额规模将根据监管部门核准、发行认购情况以及发行费用等情况最终确定。

(4) 假设本次可转债的转股价格为 6.26 元/股（该价格为公司 A 股股票于公司第六届董事会第三十六次会议召开日前二十个交易日交易均价与前一个交易日交易均价较高者），该转股价格仅为模拟测算价格，不构成对实际转股价格的数值预测，实际转股价格将根据公司募集说明书公告日前 20 个交易日均价和前一交易日的均价为基础，同时考虑除权、除息调整或者向下修正等情形后确定。

(5) 公司 2018 年归属于母公司股东的净利润为 61,091.27 万元，假设 2019 年扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润与 2018 年持平、2020 年扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润较 2019 年相应财务数据分别增长 0%、10%、-10%；前述利润值不代表公司对未来盈利的预测，投资者不应据此进行投资决策。

(6) 2019 年共计分配现金 15,458.11 万元，此项利润分配方案于 2019 年 6 月 6 日实施完毕。假设 2020 年度利润分配的现金分红金额与 2019 年一致，且于 2020 年 5 月实施完毕。

(7) 2019 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益 = 2019 年期初归属于母公司所有者权益 + 2019 年归属于母公司所有者的净利润 - 本期现金分红实施金额 + 2019 年股票期权行权增加的归属于公司普通股股东的所有者权益 - 2019 年公司回购股份减少的归属于公司普通股股东的所有者权益；2020 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益 = 2020 年期初归属于母公司所有者权益 + 2020 年归属于母公司所有者的净利润 - 本期现金分红实施金额 + 可转债转股（如有）增加的所

有者权益。

(8) 在测算公司本次发行后期末归属于上市公司股东的净资产和计算加权平均净资产收益率时,不考虑本次可转债分拆增加的净资产,也未考虑除净利润、利润分配和募集资金之外的其他因素对净资产的影响。

(9) 不考虑募集资金未利用前产生的银行利息的影响及本次可转债利息费用的影响。

(10) 不考虑本次发行募集资金到账后,对公司生产经营、财务状况(如财务费用、投资收益)等的影响。

(11) 假设除本次发行外,公司不会实施其他会对公司总股本发生影响或潜在影响的行为,也不考虑除上述假设之外的对归属于母公司所有者权益的影响。

2、对公司主要财务指标的影响测算

基于上述假设的前提下,本次可转债摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响测算如下:

项目	2019年/2019年12月31日	2020年/2020年12月31日	
		2020年12月31日全部未转股	2020年3月31日全部转股
总股本(万股)	258,871.38	258,871.38	297,637.83
假设情形 1: 2020年净利润水平与2018年持平			
期初归属于母公司所有者权益(元)	608,995.05	654,628.21	654,628.21
归属于母公司所有者的净利润(元)	61,091.27	61,091.27	61,091.27
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(元)	59,253.21	59,253.21	59,253.21
期末归属于母公司所有者权益(元)	654,628.21	700,261.37	942,939.37
加权平均净资产收益率	9.67%	9.04%	7.12%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	9.38%	8.76%	6.90%
基本每股收益(元/股)	0.2360	0.2360	0.2122
稀释每股收益(元/股)	0.2275	0.2053	0.2122
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.2289	0.2289	0.2058
扣除非经常性损益后的稀释每股收益(元/股)	0.2206	0.1991	0.2058
假设情形 2: 2020年净利润水平与2018年增长10%			
期初归属于母公司所有者权益(元)	608,995.05	654,628.21	654,628.21

项目	2019年/2019年12月31日	2020年/2020年12月31日	
		2020年12月31日全部未转股	2020年3月31日全部转股
归属于母公司所有者的净利润（元）	61,091.27	67,200.39	67,200.39
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（元）	59,253.21	65,178.53	65,178.53
期末归属于母公司所有者权益（元）	654,628.21	706,370.49	949,048.49
加权平均净资产收益率	9.67%	9.89%	7.80%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	9.38%	9.60%	7.57%
基本每股收益（元/股）	0.2360	0.2596	0.2334
稀释每股收益（元/股）	0.2275	0.2258	0.2334
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.2289	0.2518	0.2264
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元/股）	0.2206	0.2190	0.2264
假设情形 3：2020年净利润水平与2018年下降10%			
期初归属于母公司所有者权益（元）	608,995.05	654,628.21	654,628.21
归属于母公司所有者的净利润（元）	61,091.27	54,982.14	54,982.14
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（元）	59,253.21	53,327.89	53,327.89
期末归属于母公司所有者权益（元）	654,628.21	694,152.24	936,830.24
加权平均净资产收益率	9.67%	8.17%	6.43%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	9.38%	7.92%	6.24%
基本每股收益（元/股）	0.2360	0.2124	0.1909
稀释每股收益（元/股）	0.2275	0.1847	0.1909
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.2289	0.2060	0.1852
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元/股）	0.2206	0.1792	0.1852

注：1、上述测算中，基本每股收益与加权平均净资产收益率根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）规定计算。

2、总股本指发行在外的普通股。

（二）公司应对本次可转债摊薄即期回报采取的措施

为了维护广大投资者的利益，降低即期回报被摊薄的风险，增强公司对股东的持续回报能力，公司拟采取多种措施填补即期回报。

1、加强经营管理，提升公司盈利能力

公司将加强对经营管理层的考核，完善与绩效挂钩的薪酬体系，提升公司的

管理效率。公司将持续推进法人治理结构的优化和提升，进一步完善所有者、决策者、经营者和监督者各司其职、相互协作、互相制衡、协调运作的法人治理结构，确保公司依法经营、守法经营，健康有序地发展。公司将持续优化业务流程和内部控制制度，对各个业务环节进行标准化管理和控制，进一步推进成本控制工作，提升公司资产运营效率，降低公司营运成本，从而提升公司盈利能力。

2、加强对本次募集资金投资项目的监管，确保本次募集资金的有效使用

为规范募集资金的管理和使用，确保本次可转债募集资金专项用于本次募集资金投资项目，公司已根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律法规的规定和要求，并结合公司实际情况，制定和完善了《募集资金管理制度》，对募集资金的专户存储、使用、用途变更等行为进行严格规范，以便于募集资金的管理和监督。根据公司制定的《募集资金管理制度》，公司在募集资金到账后一个月内将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金专户存储三方监管协议，将募集资金存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金得到合理合法使用。

3、加快本次募集资金投资项目中年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目的投资进度，尽早实现预期效益

本次发行募集资金将用于年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目及补充流动资金。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进本次募集资金投资项目中年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目的建设进度，提高募集资金使用效率。年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目将进一步巩固和完善公司主营业务，可有效提升公司市场竞争力及稳步提升营业收入。此外，公司资本结构进一步优化，将进一步提升公司整体运营能力和综合实力。

年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目的成功实施，将有助于公司不断适应市场和客户需求的变化，进一步巩固公司的行业领先地位，开拓公司未来发展空间，增强公司中长期发展后劲，扩大知名度和市场影响力，扩大市场份额。

4、严格执行现金分红，保障投资者利益

根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》等规定，公司制定了《公司章程》中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例和分配形式等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。本次可转债发行后，公司将按照《公司章程》的规定，严格执行现金分红政策，重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策的稳定性和连续性。

四、主要风险因素特别提示

（一）政策风险

1、产业政策变化的风险

作为国民经济的基础产业，基础化工行业受国家宏观调控政策影响较多。近年来国家陆续出台了一系列政策，旨在促进兼并重组、淘汰落后产能、节能减排、加快结构调整、推动产业升级。我国PVC行业在产业政策等因素推动下，逐步开始出现行业结构优化调整的趋势：一是氯碱产能向资源和能源产地的中西部特别是西北地区逐步转移；二是由于“电石—PVC—副产品综合利用”的氯碱一体化项目符合国家发展循环经济的政策要求，西北地区具备资源和能源条件的氯碱企业开始向一体化方向发展。公司的氯碱项目具有资源能源优势，并且配套有土壤改良剂等副产品综合利用项目从而实现了资源的综合利用，而且项目地处内蒙古乌海及周边地区，按照国务院和国家发改委发布的相关产业政策和规定，属于国家鼓励发展的项目，但若国家将来加大宏观调控力度，在市场准入、电价、税收、信贷等方面对基础化工行业进一步调控，将对公司的经营环境产生一定影响。

2、环保政策变化的风险

公司高度重视环境保护和污染治理工作，按照国家相关标准对生产过程进行监控，并采用先进生产工艺和设备，使生产经营对环境的影响减少到最低限度。随着我国经济增长方式的转变和可持续发展战略的全面实施，环境保护工作日益受到重视，国家和各级地方政府部门对于基础化工行业也不断提出更高的环保要求。随着环保标准的不断提高，国家可能颁布更为严格的法律法规来提高化工生

产企业的环保要求，从而可能增加公司的环保成本。

3、税收政策变化的风险

根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2016]32号）及国家对高新技术企业的相关优惠政策，公司主要子公司乌海化工、中谷矿业、塑交所享受高新技术企业税收优惠政策，适用的企业所得税率为15%。如果国家对高新技术企业认定、享受税收优惠的相关政策发生变化，或未来公司不能持续通过高新技术企业认证，则公司业绩可能因此受到一定影响。

根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号），子公司新疆鸿达化工交易中心、乌海鸿达电子商务有限责任公司享受西部大开发税收优惠，适用的企业所得税率为15%。如果未来西部大开发税收政策发生变化或者适用范围发生调整，使得公司无法继续享受税收优惠，则公司业绩可能因此受到一定影响。

4、电价优惠政策变动的风险

根据内蒙古自治区多边交易平台电价优惠、内蒙古自治区对氯碱工业企业的电价优惠及乌海市政府给予的电价优惠，报告期内发行人子公司乌海化工、中谷矿业享受蒙西电网基准电价下浮不低于0.10元/度的电价优惠政策。该等优惠政策是基于内蒙古自治区独特的电力优势及目前我国经济增速放缓的情况下制定的，预计在经济形势没有明显好转、PVC行业及诸多企业经营业绩没有明显改善的情况下，该等优惠政策将继续延续下去；未来若蒙西电网改变或取消对当地企业的电价优惠政策，可能会对乌海化工、中谷矿业及发行人未来盈利能力造成一定的影响。

（二）经营风险

1、行业周期风险

公司所处的基础化工行业属于周期性行业，其产品价格易受国际、国内宏观经济波动和供需变化等因素的影响而波动。目前公司氯碱产品产量较大，盈利能力受市场行情影响较大，当经济运行出现下滑时，行业也将随之调整，从而可能对公司的业务发展和经营业绩带来不利影响。

2、原材料及产品价格波动的风险

公司主要产品 PVC、烧碱等作为基础原材料化工产品，与房地产等行业及国家宏观经济形势关联度较大，在经济低迷时可能产生行业需求萎缩。作为高耗能行业，能源价格也将引发氯碱产品价格调整。此外，电石法制 PVC 国际市场价格一定程度上受到乙烯法制 PVC 价格的影响，从而受到全球石油价格变动的影 响。上述因素的不利变化可能直接影响到公司主要产品的售价，从而对公司的利润水平和经营业绩产生重大影响。

3、部分自有房产未取得权属证书的风险

发行人子公司中谷矿业尚未取得权属证书的房屋建筑物涉及建筑面积约为 18 万平方米，中谷矿业已就相关房屋建筑物的建设事宜取得当地主管部门核发的《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》以及《建设工程施工许可证》，相应的房屋权属证书正在办理中。虽然中谷矿业正在积极办理相关产权登记手续，但仍存在因产权手续不完善而导致无法办理相关权属证书的风险。若中谷矿业因该等无证房产被政府主管部门处罚或相关无证房产被责令拆除或停止使用，将对中谷矿业的生产经营产生重大不利影响。

（三）财务风险

1、短期偿债能力风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司合并口径资产负债率分别为 69.64%、59.24%、56.55%和 53.73%，资产负债率处于较高水平。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司流动比率分别为 0.58、0.79、0.73 和 0.71，速动比率分别为 0.50、0.69、0.64 和 0.63，2017 年末流动比率和速动比率较 2016 年末有所提高，但仍然处于较低水平，2018 年末、2019 年 6 月末流动比率和速动比率较 2017 年末略有降低。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 4.91、5.79 和 4.19 和 4.35，息税折旧摊销前利润足以支付银行利息，但如果未来公司的资产流动性下降或盈利能力下降，公司将面临一定的短期偿债风险。

2、应收账款余额较大的风险

公司应收账款余额因销售规模的扩大而随之增加，2016 年末、2017 年末、

2018 年末和 2019 年 6 月末，发行人应收账款账面余额分别为 127,157.89 万元、152,071.67 万元、198,568.77 万元和 228,326.34 万元。随着公司销售规模进一步扩大，应收账款余额可能进一步增加。虽然公司与客户保持着良好的合作关系，及时沟通并密切关注客户的经营情况，但若整个行业环境发生不利变化或个别客户经营状况恶化，公司可能存在应收账款无法及时收回、坏账准备增加的风险。

3、存货金额较高导致存货跌价损失的风险

随着公司产销规模快速增长，存货规模也随之逐年上升，2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司存货账面余额分别为 53,686.49 万元、68,619.76 万元、62,779.48 万元和 54,703.50 万元。报告期各期末，公司存货跌价准备分别为 1,158.18 万元、1,651.69 万元、1,451.46 万元和 611.56 万元，如果公司在日常经营过程中出现主要产品市场经营环境发生严重恶化或主要原材料价格大幅上升，公司将面临较大的存货跌价损失风险，从而对公司经营业绩和财务状况产生不利影响。

4、业绩下滑风险

报告期内，公司营业收入分别为 61.58 亿元、65.41 亿元、60.45 亿元和 28.46 亿元，扣非后归属母公司股东的净利润为 7.99 亿元、9.94 亿元、5.93 亿元和 2.57 亿元，报告期内公司业绩有所下滑。受主要产品销售价格下降和原材料、能源价格上升的影响，2019 年 1-6 月扣非后归属母公司股东的净利润较往年同期下降 38.17%。尽管公司目前所属行业的国家政策、经营模式、公司营销及管理状况均未发生较大变化，但若未来行业周期变化、主要产品的市场需求下滑、产品销售价格出现较大幅度下跌而原材料价格没有同幅度随之降低或主要原材料的价格出现大幅上升而产品销售价格没有同幅度随之上升，则可能会对公司的盈利能力产生重大不利影响，公司将有可能出现本次可转债发行当年营业利润较上一年度下滑 50%以上的风险。

（四）募集资金投资项目的风险

本次公开发行可转债募集资金总额不超过 242,678 万元，扣除发行费用后拟用于年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目与补充流动资金（其中，227,678 万元用于年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目，15,000 万元用于补充流动资金）。公司在确

定投资项目之前进行了科学严格的论证，本次募集资金投资项目中的年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目符合国家产业政策，具备良好的发展前景。但未来若出现产业政策变化、市场环境变化、产品的市场开拓不及预期，可能会对项目的实施进度和实现效益情况产生不利影响。

（五）管理风险

1、对下属子公司管理的风险

公司总部以制订发展战略、指标管理与绩效考核为主，并赋予子公司更灵活的经营决策权。随着公司业务的扩张，公司下属子公司数量大幅增加。本次募集资金到位后公司资产规模特别是净资产规模将进一步增加，业务规模扩大，运营管理的跨度和幅度将有所增加，这就要求公司对现有管理流程进行系统性规划，进一步健全、完善组织模式和管理制度，提高管理效率。虽然公司对于子公司运营管理已建立一套完善的内部管理机制，但如果内部管理制度、组织模式不能随着公司规模的扩大而进行调整和完善，将影响公司的应变能力和发展活力，可能带来一定的管理风险。

2、专业人才储备风险

公司现有的人才储备满足公司当前生产管理的需要，随着业务扩张，新招聘的管理人员和技术人员可能在一定时期内需要熟悉和适应公司业务。上述情况可能在一定程度上增加公司的管理成本，并影响到公司的可持续经营和发展。

3、安全生产管理风险

氯碱工业是以盐和电为原料生产烧碱、氯气、氢气的基础化工原料产业，涉及危险化学品生产。虽然公司已积累了一定的安全生产管理经验，但仍不能完全排除发生安全生产事故的可能。一旦发生安全生产事故，将有可能造成人员伤亡或引发影响社会稳定的公共危机事件，可能造成停产整顿，对公司的业务经营造成负面影响并带来经济和声誉损失，同时可能引起诉讼、赔偿性支出以及处罚。

4、控股股东股份质押比例较高的风险

上市公司控股股东鸿达兴业集团持有的上市公司股份已有较高的比例用于质押，原因是为融资提供担保，以及预备用于对可交换公司债券持有人交换股份

和为偿还债券本息提供担保。虽然 2019 年以来，控股股东的融资已逐渐转向以股份质押作为增信措施、不设置平仓价的银行借款，对于设置平仓价的股份质押，由于公司股票价格呈现上升趋势，近期交易均价高于质押股票的平仓价，且控股股东资信状况良好，偿债能力较强，股份质押被平仓的风险较小，但在极端金融风险或者资本市场股票价格大幅下跌的情况下，或是控股股东不能按时偿还股权质押融资形成的债务的情况下，仍存在质押股票被质权人执行的风险。

（六）与本次发行可转债相关的风险

1、本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者提出回售要求，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。本次发行的可转债未提供担保。若受国家政策、法规、行业和市场等因素的影响，公司经营活动可能出现未达到预期回报的情况，进而不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

此外，发行人为投资控股型结构，下属子公司数量较多，母公司无具体业务，且对于子公司的分红政策未做明确的约定，因此可能存在母公司货币资金、营业收入和净利润对本次可转换公司债券本息偿付覆盖倍数较低及对子公司投资收益不稳定等风险。

2、信用评级变化风险

经资信评级机构新世纪评级，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，本次可转换公司债券信用等级为 AA。在本次债券的存续期内，新世纪将持续关注公司经营、财务等状况，并出具跟踪评级报告。发行人无法保证其主体信用评级和本次可转债的信用评级在债券存续期内不会发生负面变化。若资信评级机构调低发行人的主体信用评级和/或本次可转债的信用评级，则可能对投资者的利益造成一定影响。

3、可转债到期未能转股的风险

公司股票价格不仅受盈利水平和经营发展的影响，宏观经济政策、海外市场情况、汇率、投资者偏好和投资者预期都会对股价走势产生影响。如果因公司股

票价格低迷或债券持有人偏好的因素导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本息，从而增加公司财务费用负担和资金压力。

4、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次募集资金投资项目中的年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目需要一定的建设期，在此期间相关的募集资金投入项目尚未产生收益。如可转债持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

5、可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，为复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性。通常来讲可转债的票面利率低于一般公司债券的利率，存在着利率差异。此外，由于公司股票价格波动受到国内外宏观经济环境、政策导向、行业发展阶段和市场情绪、公司自身经营状况、盈利能力和管理水平等众多因素的影响，若可转债发行后，公司股价持续高于或低于本次可转债的转股价格，会导致转股价格高于或低于正股价格的情形。因此，由于可转债的品种特点、转债票面利率与可比公司债券的利率差异、转股价格与正股价格的差异等，可转债价格可能会出现异常波动或甚至低于面值，从而投资者面临不能获得预期投资收益甚至出现亏损的风险。

6、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家财政和货币政策以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的投资风险，以避免和减少损失。

7、不实施转股价格向下修正条款的风险

本次可转债设置了公司转股价格向下修正条款，在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 90%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可施。在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司

的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案；或公司董事会所提出的转股价格向下调整方案未获得股东大会审议通过。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正不实施的风险。

8、转股价格向下修正幅度不确定的风险

在本次可转债存续期间，即使公司根据向下修正条款对转股价格进行修正，转股价格的修正幅度也将由于“修正后的转股价格应不低于审议通过修正方案的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价”的规定而受到限制，存在不确定性的风险。

目 录

声 明.....	1
重大事项提示.....	2
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	2
二、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况.....	2
三、公司本次发行对股东即期回报的摊薄及应对措施.....	6
四、主要风险因素特别提示.....	11
目 录.....	19
第一节 本次发行概况	20
一、发行人基本情况.....	20
二、本次发行基本情况.....	21
三、本次发行的有关机构.....	34
第二节 主要股东信息	37
第三节 财务会计信息	39
一、最近三年财务报表审计情况.....	39
二、最近三年财务报表.....	40
三、合并财务报表范围及其变化情况.....	67
四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	68
五、2019年一季度简要财务信息.....	69
第四节 管理层讨论与分析	71
一、财务状况分析.....	71
二、盈利能力分析.....	100
三、现金流量分析.....	120
四、资本性支出.....	122
第五节 本次募集资金运用	123
一、本次募集资金投资计划.....	123
二、本次公开发行可转换公司债券的背景和目的.....	123
三、本次募集资金投资项目概况.....	124
四、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响.....	146
第六节 备查文件	148
一、备查文件.....	148
二、查阅时间和地点.....	148

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称:	鸿达兴业股份有限公司
英文名称:	Hongda Xingye Co., Ltd.
注册地址:	扬州市广陵区杭集镇曙光路
注册资本:	2,588,713,789.00 元
股票简称:	鸿达兴业
股票代码:	002002
股票上市交易所:	深圳证券交易所
法定代表人:	周奕丰
成立日期:	1995 年 12 月 6 日
办公地址:	广州市广州圆路 1 号广州圆大厦 28 层
邮政编码:	510385
联系电话:	020-81652222、020-81802222、0514-87270833
传真号码:	020-81652222、0514-87270939
统一社会信用代码:	91321000608708760U
互联网网址:	www.002002.cn
电子信箱:	hdxylsh@outlook.com
经营范围:	<p>储氢技术及储氢装备的研究及开发；制氢、储氢、氢液化和加注氢产品的研发和技术咨询；加氢站的设计；聚氯乙烯树脂及专用料、纯碱、水泥的销售；环保脱硫剂、土壤改良剂、调理剂、重金属修复剂、盐水脱钠、过滤膜、过滤材料、汽车尾气稀土催化器和催化剂、汽车微粒过滤器等环保产品的研发、销售；脱硫脱硝、土壤治理等环境修复工程；高分子材料用环保稀土热稳定剂、稀土抗氧化剂及环保加工助剂、稀土化工材料的研发、销售；PVC 医药包装材料、PVC 片材、板材、PVC 农膜、特种 PVC 偏光薄膜、PE 薄膜、高真空新型电子薄膜、复合包装材料及其它新型包装材料、塑料彩印、塑料制品的研究、生产、销售；塑料模板、塑料建筑与装饰材料的研发、销售；室内外装饰装潢设计与施工，市政工程、园林艺术设计与施工，建筑装修装饰工程设计与施工；化工原料（危险品除外）的销售。实业投资，企业管理咨询。经营本企业和本企业成员企业自产包装材料、化工产品（危险品除外）及相关技术的出口业务（国家限定公司经营或禁止出口的商品除外）；经营本企业和本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务（国家限定公司经营或禁止进口的商品除外）；经营本企业进料加工和“三来一补”业务。（经营范围不含危险化学品等工商登记前需许可项目，依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）</p>

二、本次发行基本情况

（一）本次发行的审批及核准情况

1、2017年12月28日，公司召开第六届董事会第十四次（临时）会议，审议通过了《关于公司符合公开发行A股可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券发行方案的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况的专项报告的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案》、《控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员关于公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺的议案》、《关于公司制定〈可转换公司债券持有人会议规则〉的议案》、《关于公司未来三年（2018-2020年）股东回报规划的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行A股可转换公司债券具体事宜的议案》等与本次可转债发行相关的事项。

2、2018年1月15日，公司召开2018年度第一次临时股东大会，审议通过了公司董事会提交的与本次可转债发行相关的议案。

3、2018年11月16日，公司召开了第六届董事会第二十八次（临时）会议，审议通过了《关于公司符合公开发行A股可转换公司债券条件的议案》、《关于调整公司公开发行A股可转换公司债券发行方案的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券发行方案（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案（修订稿）的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况的专项报告的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施（修订稿）的议案》、《控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员关于公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行A股可转换公司债券具体事宜的议案》等与本次可转债发行相关的事项。

4、2018年12月3日，公司召开2018年度第七次临时股东大会，审议通过了公司董事会提交的与本次可转债发行相关的议案。

5、2019年5月11日，公司召开了第六届董事会第三十四次（临时）会议，审议通过了《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案（二次修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（二次修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施（修订稿）的议案》等与本次可转债发行相关的事项。

6、2019年6月21日，公司召开了第六届董事会第三十六次（临时）会议，审议通过了《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案（三次修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（三次修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施（修订稿）的议案》等与本次可转债发行相关的事项。

7、2019年8月22日，公司本次公开发行可转债的申请经中国证监会审核通过，2019年11月15日，中国证监会核发《关于核准鸿达兴业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2305号），核准公司向社会公开发行面值总额242,678万元可转换公司债券。

8、2019年11月13日，公司召开第七届董事会第三次（临时）会议审议通过了《关于延长公司公开发行A股可转换公司债券股东大会决议有效期的议案》、《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理本次公开发行A股可转换公司债券具体事宜有效期的议案》等与本次可转债发行相关的事项。

9、2019年12月2日，公司召开2019年度第五次临时股东大会，审议通过了董事会提交的与本次可转债发行相关的议案。

（二）本次可转债基本发行条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的公司债券。本次可转债及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为242,678万元，发行数量为2,426.78万张。

3、票面金额及发行价格

本次可转债每张面值为人民币 100 元。本次可转债按面值发行。

4、可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。

5、票面利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.8%、第五年 3.0%、第六年 5.0%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$ ；其中：

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总额；

i：指可转债的当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由发行人董事会根据相关法律法规

及深圳证券交易所的规定确定。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍；其中：

Q ：指可转债持有人申请转股的数量；

V ：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P ：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

9、转股价格的确定及调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债初始转股价格为 3.98 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

其中，前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总

额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）或配股、派送现金股利等情况，将按下述公式对转股价格进行累积调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

①派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+N)$ ；

②增发新股或配股： $P_1=(P_0+A \times K)/(1+K)$ ；

③上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A \times K)/(1+N+K)$ ；

④派送现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

⑤上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A \times K)/(1+N+K)$ ；其中：

P_1 ：指调整后转股价；

P_0 ：指调整前转股价；

N ：指送股或转增股本率；

A ：指增发新股价或配股价；

K ：指每股增发新股或配股率；

D ：指每股派送现金股利。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为可转债持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操

作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格的向下修正条款

(1) 修正条件及修正幅度

在本次可转债存续期内，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 90%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述二十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值的 118%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

(2) 有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值

加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$ ；其中：

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）或配股、派送现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回

售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

若公司本次募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$ ；其中：

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

发行方式：本次发行向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）采用网下向机构投资者配售和网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 242,678.00 万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由主承销商包销。

发行对象：（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019 年 12 月 13 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人所有股东。（2）网上发行：持有深交所证券账户的公众投资者，包括自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。（3）网下发行：持有深

交所证券账户的机构投资者，包括根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律法规规定的其他机构投资者。（4）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上及网下申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2019年12月13日，T-1日）收市后登记在册的持有公司股份数按每股配售0.9374元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额，并按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位。

本次发行向原股东（因发行可交换公司债券将其持有的部分股份划转至质押专户等原因导致无法通过深交所交易系统进行配售的原股东除外）的优先配售采用网上配售，原股东的优先认购通过深交所交易系统进行。

16、债券持有人会议相关事项

（1）债券持有人的权利

①依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

②按约定的期限和方式要求发行人偿付可转债本息；

③根据约定条件将所持有的可转债转为发行人股份；

④根据约定的条件行使回售权；

⑤依照法律、行政法规及发行人公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

⑥依照法律、发行人公司章程的规定获得有关信息；

⑦法律、行政法规及发行人公司章程所赋予的其作为发行人债权人的其他权利。

（2）债券持有人的义务

①遵守发行人发行可转债条款的相关规定；

②依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

③除法律、法规规定及本次可转债募集说明书约定之外，不得要求发行人提前偿付可转债的本金和利息；

④法律、行政法规及发行人公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

(3) 有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

①拟变更本次可转债募集说明书的约定；

②公司不能按期支付本次可转债本息；

③公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④本期可转债保证人（如有）或者担保物（如有）发生重大变化；

⑤修订《公司可转换公司债券持有人会议规则》；

⑥其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；

⑦根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、本次可转债上市交易的证券交易所及《公司可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(4) 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会；

②单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10%及 10%以上的债券持有人书面提议；

③法律、法规、中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

17、本次募集资金用途

本次募集资金用途详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用”。

18、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

19、募集资金管理及存放账户

公司已经制定《募集资金管理办法》，本次发行可转债的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会（或董事会授权人士）确定。

20、本次决议的有效期

公司本次发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。

（三）债券评级情况

新世纪为本次可转换公司债券出具了《信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，本次发行的可转债信用等级为 AA。

（四）债券持有人会议规则主要内容

1、债券持有人的权利

（1）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

（2）按约定的期限和方式要求发行人偿付可转债本息；

（3）根据约定条件将所持有的可转债转为发行人股份；

（4）根据约定的条件行使回售权；

（5）依照法律、行政法规及发行人公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

（6）依照法律、发行人公司章程的规定获得有关信息；

（7）法律、行政法规及发行人公司章程所赋予的其作为发行人债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

（1）遵守发行人发行可转债条款的相关规定；

（2）依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

(3) 除法律、法规规定及本次可转债募集说明书约定之外，不得要求发行人提前偿付可转债的本金和利息；

(4) 法律、行政法规及发行人公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

3、有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

(1) 拟变更本次可转债募集说明书的约定；

(2) 公司未能按期支付本次可转债本息；

(3) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 本期可转债保证人（如有）或者担保物（如有）发生重大变化；

(5) 修订《公司可转换公司债券持有人会议规则》；

(6) 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；

(7) 根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、本次可转债上市交易的证券交易所及《公司可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

4、下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会；

(2) 单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10% 及 10% 以上的债券持有人书面提议；

(3) 法律、法规、中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

(五) 承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）一创投行以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转换公司债券的承销期为 2019 年 12 月 12 日至 2019 年 12 月 20 日。

（六）预计募集资金量和募集资金净额

1、预计募集资金量

本次可转债的预计募集资金为不超过人民币 242,678 万元(含人民币 242,678 万元)。

2、募集资金净额

扣除发行费用 1,720 万元后,本次发行可转债募集资金净额为 240,958 万元。

（七）发行费用

项目	金额(万元)
承销及保荐费用	1,200.00
律师费用	140.00
会计师费用	180.00
资信评级费用	25.00
发行手续费用	25.00
信息披露及推介路演等其他费用	150.00
合计	1,720.00

（八）承销期间停、复牌安排

交易日	日期	事项	停牌安排
T-2 日	2019 年 12 月 12 日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 日	2019 年 12 月 13 日	网上路演;原 A 股股东优先配售股权登记日、网下申购日	正常交易
T 日	2019 年 12 月 16 日	刊登《发行提示性公告》;原 A 股股东优先配售日(缴付足额资金);网上申购日	正常交易
T+1 日	2019 年 12 月 17 日	刊登《网上发行中签率及网下发行配售结果公告》;网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 日	2019 年 12 月 18 日	刊登《网上中签结果公告》;网上中签缴款日;如网下申购保证金小于网下配售金额,不足部分需于当日 17:00 之前足额补足;如网下申购保证金大于网下配售金额,超过部分将退款	正常交易
T+3 日	2019 年 12 月 19 日	根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 日	2019 年 12 月 20 日	刊登《发行结果公告》;募集资金划至发行人账户	正常交易

注:上述日期为工作日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行,公司与保荐机构(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

（九）本次发行证券的上市流通

本次发行可转债不设持有期的限制。本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	鸿达兴业股份有限公司
住所：	扬州市广陵区杭集镇曙光路
办公地址：	广州市广州圆路1号广州圆大厦28层
法定代表人：	周奕丰
董事会秘书：	林少韩
联系人：	林少韩
电话：	020-81652222
传真：	020-81652222
邮政编码：	510385

（二）保荐机构、主承销商

名称：	第一创业证券承销保荐有限责任公司
住所：	北京市西城区武定侯街6号卓著中心10层
办公地址：	北京市西城区武定侯街6号卓著中心10层
法定代表人：	王芳
保荐代表人：	宋垚、范本源
项目协办人：	杨黎
其他项目组成员：	张德平、杜榕林、蔡露茜、贾玉莹
电话：	010-63212001
传真：	010-66030102
邮政编码：	100033

（三）律师事务所

名称：	北京金诚同达律师事务所
住所：	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦10层
办公地址：	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦10层
负责人：	庞正忠

经办律师:	吴涵、陈跃仙
电话:	010-57068585
传真:	010-85150267
邮政编码:	100004

(四) 会计师事务所

名称:	大信会计师事务所(特殊普通合伙)
住所:	北京市海淀区知春路1号学院国际大厦1504室
办公地址:	南京市鼓楼区中山路55号新华大厦32楼
负责人:	胡咏华
签字注册会计师:	王敏康、裴灿
电话:	025-83203766
传真:	025-85567387
邮政编码:	210000

(五) 资信评级机构

名称:	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
住所:	上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22
办公地址:	上海市汉口路398号华盛大厦14F
法定代表人:	朱荣恩
经办人:	刘佳、杨亿
电话:	021-63501349
传真:	021-63610539
邮政编码:	200082

(六) 申请上市的证券交易所

名称:	深圳证券交易所
住所:	深圳市深南路5045号
联系地址:	深圳市福田区深南大道2012号
电话:	0755-88668888
传真:	0755-88666000
邮政编码:	518010

(七) 收款银行

账户名称:	第一创业证券承销保荐有限责任公司
-------	------------------

开户银行：	招商银行股份有限公司北京分行金融街支行
银行账户：	110907769510802
联行行号：	308100005264

(八) 证券登记机构

名称：	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
负责人：	戴文华
住所：	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼
联系地址：	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼
电话：	0755-21899999
传真：	0755-21899000
邮政编码：	518010

第二节 主要股东信息

截至 2019 年 6 月 30 日，公司股本总额为 2,588,713,789 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	38,856,388	1.50
1、国有法人持股	-	-
2、其他内资持股	32,802,740	1.27
其中：境内法人持股	32,802,740	1.27
境内自然人持股	-	-
3、高管股份	6,053,648	0.23
二、无限售条件股份	2,549,857,401	98.50
1、人民币普通股	2,549,857,401	98.50
三、股份总数	2,588,713,789	100.00

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东情况如下：

序号	股东名称	股东性质	比例（%）	持股数量（股）	持有有限售条件股份数量（股）	质押股份数（股）
1	鸿达兴业集团有限公司	境内非国有法人	36.50	944,790,083	32,802,740	847,721,399
2	广州市成禧经济发展有限公司	境内非国有法人	6.78	175,505,415	-	175,100,000
3	乌海市皇冠实业有限公司	境内非国有法人	6.46	167,236,095	-	167,236,094
4	国华人寿保险股份有限公司一万能三号	其他	4.13	106,951,671	-	-
5	长城国融投资管理有限公司	国有法人	1.04	26,990,553	-	-
6	九泰基金—浦发银行—广东粤财信托—粤财信托·鸿达兴业定增 1 号单一资金信托计划	其他	0.73	18,893,387	-	-

序号	股东名称	股东性质	比例(%)	持股数量(股)	持有有限售条件股份数量(股)	质押股份数(股)
7	中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.72	18,740,704	-	-
8	平安基金—浦发银行—广东粤财信托—粤财信托·鸿仁定增1号单一资金信托计划	其他	0.63	16,194,332	-	-
9	平安基金—浦发银行—广东粤财信托—粤财信托·鸿瑞定增1号单一资金信托计划	其他	0.63	16,194,331	-	-
10	华融证券—招商证券—华融股票宝19号集合资产管理计划	其他	0.57	14,844,804	-	-
合计			58.19	1,506,341,375	32,802,740	1,190,057,493

第三节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司报告期内的财务状况、经营成果和现金流量。非经特别说明，2016-2018 年财务数据引自各年的审计报告，2019 年 1-6 月财务数据引自 2019 年半年度财务报告。

一、最近三年及一期财务报表审计情况

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司最近三年的财务报告（2016 年度、2017 年度和 2018 年度）进行了审计，并分别出具了大信审字[2017]第 23-00159 号、大信审字[2018]第 23-00124 号和大信审字[2019]第 23-00238 号标准无保留意见审计报告，2019 年 1-6 月财务报表未经审计。

财政部于 2017 年发布了修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。

财政部于 2017 年 12 月 25 日发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）。

财政部于 2018 年发布了《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）以及《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 2019 年 4 月发布了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）。

公司按照上述修订后的企业会计准则和财务报表格式要求对报告期内相关会计科目的列报进行了调整。

二、最近三年及一期财务报表

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
资产				
流动资产：				
货币资金	1,102,140,804.24	1,452,177,122.04	1,944,300,410.60	1,188,016,477.14
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	81,790.00	73,600.00	95,510.00	83,840.00
应收票据	63,153,409.37	101,850,535.41	399,313,857.91	155,418,685.29
应收账款	1,994,192,454.70	1,752,943,442.64	1,384,561,916.74	1,177,316,174.66
预付款项	390,857,519.69	487,335,044.29	381,156,594.61	513,350,721.11
其他应收款	447,104,593.25	474,858,394.20	408,878,253.95	320,904,849.27
存货	540,919,422.45	613,280,158.69	669,680,608.37	525,283,076.00
其他流动资产	41,302,649.80	46,519,700.96	45,305,730.49	49,624,436.52
流动资产合计	4,579,752,643.50	4,929,037,998.23	5,233,292,882.67	3,929,998,259.99
非流动资产：				
长期股权投资	381,372,032.22	278,728,085.81	290,097,234.78	301,128,495.15
其他权益工具投资	520,000.00	520,000.00	520,000.00	520,000.00
固定资产	7,472,261,534.78	7,633,785,146.40	7,514,827,620.62	7,374,397,164.80
在建工程	701,089,426.18	624,514,827.79	587,944,505.99	594,581,075.04
无形资产	420,649,540.03	428,407,734.52	357,327,774.40	272,633,447.83
开发支出	35,066,380.99			
商誉	833,210.57	833,210.57	833,210.57	833,210.57
长期待摊费用	51,790,974.42	57,003,763.94	83,105,180.07	61,994,959.16
递延所得税资产	97,539,209.33	83,494,775.40	60,320,711.30	49,447,065.61
其他非流动资产	81,206,079.19	105,620,853.87	209,380,735.76	152,449,982.67
非流动资产合计	9,242,328,387.71	9,212,908,398.30	9,104,356,973.49	8,807,985,400.83
资产总计	13,822,081,031.21	14,141,946,396.53	14,337,649,856.16	12,737,983,660.82

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
负债和所有者权益				
流动负债：				
短期借款	1,952,599,040.00	2,539,199,040.00	2,689,299,040.00	2,456,192,724.96
应付票据	1,384,752,177.44	1,117,837,500.00	806,226,017.62	935,056,956.09
应付账款	1,243,716,673.68	939,144,939.57	789,809,639.09	890,875,843.36
预收款项	202,408,051.62	146,757,582.10	201,271,788.38	277,776,405.79
应付职工薪酬	57,551,202.77	44,986,168.01	48,445,620.74	46,736,762.73
应交税费	262,786,752.50	250,929,322.28	225,044,552.99	378,185,253.87
其他应付款	102,996,516.42	548,705,597.38	907,900,576.62	1,172,782,369.14
一年内到期的非流动负债	1,223,080,190.88	1,105,153,401.26	911,491,674.86	634,444,974.08
其他流动负债	14,096,803.40	24,878,169.35	26,490,103.12	41,067,630.26
流动负债合计	6,443,987,408.71	6,717,591,719.95	6,605,979,013.42	6,833,118,920.28
非流动负债：				
长期借款	604,999,999.92	798,399,999.92	1,334,999,999.94	1,589,999,999.96
长期应付款	268,895,546.60	362,109,505.44	436,885,912.96	310,354,041.02
递延收益	96,381,592.25	106,866,567.64	101,718,782.44	111,999,077.69
递延所得税负债	12,228,739.97	12,823,857.61	14,014,092.88	24,977,639.33
非流动负债合计	982,505,878.74	1,280,199,930.61	1,887,618,788.22	2,037,330,758.00
负债合计	7,426,493,287.45	7,997,791,650.56	8,493,597,801.64	8,870,449,678.28
股东权益：				
股本	2,588,713,789.00	2,588,713,789.00	2,584,549,733.00	2,420,677,191.00
资本公积	1,264,204,711.24	1,071,515,515.63	1,063,145,763.07	38,446,218.77
减：库存股	100,290,398.48	40,077,024.47		16,818,461.72
盈余公积	224,597,965.86	224,597,965.86	212,892,954.38	186,875,221.31
未分配利润	2,365,797,420.55	2,245,200,286.11	1,930,293,102.69	1,193,458,760.58
归属于母公司所有者权益合计	6,343,023,488.17	6,089,950,532.13	5,790,881,553.14	3,822,638,929.94
少数股东权益	52,564,255.59	54,204,213.84	53,170,501.38	44,895,052.60
股东权益合计	6,395,587,743.76	6,144,154,745.97	5,844,052,054.52	3,867,533,982.54
负债和股东权益总计	13,822,081,031.21	14,141,946,396.53	14,337,649,856.16	12,737,983,660.82

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	2,846,117,863.08	6,044,700,259.24	6,540,626,308.65	6,157,736,776.01
减：营业成本	1,992,737,484.64	4,086,378,563.49	4,196,487,003.82	4,264,030,423.89
税金及附加	35,280,897.45	84,025,689.80	73,159,945.56	48,752,489.89
销售费用	141,935,364.15	332,806,624.18	380,009,537.24	238,206,883.44
管理费用	103,530,623.90	222,561,800.79	266,545,528.46	253,084,547.90
研发费用	18,396,756.81	111,459,396.46	17,624,411.93	12,723,888.40
财务费用	182,146,072.37	356,158,149.73	328,297,168.37	283,291,412.39
其中：利息费用	157,378,261.60	347,204,114.63	312,028,433.77	276,276,102.48
利息收入	4,014,108.24	8,393,875.11	12,619,287.44	12,850,215.15
信用减值损失	63,105,345.83	107,453,694.56	46,276,167.58	28,891,245.55
资产减值损失	-4,339,826.54	2,723,593.64	8,508,937.32	10,549,561.07
加：公允价值变动收益	8,190.00	-21,910.00	11,670.00	-14,930.00
投资收益	-2,182,366.07	-11,327,497.73	-11,025,191.37	-4,604,938.57
资产处置收益	342,309.83	-2,097,803.69	564,880.67	336,854.38
其他收益	19,530,315.39	27,121,954.19	17,644,446.29	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	331,023,593.62	754,807,489.36	1,230,913,413.96	1,013,923,309.29
加：营业外收入	2,062,083.30	3,454,509.57	4,507,684.63	24,339,889.73
减：营业外支出	430,588.57	4,714,725.13	9,381,242.53	2,354,603.68
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	332,655,088.35	753,547,273.80	1,226,039,856.06	1,035,908,595.34
减：所得税费用	59,116,822.81	141,600,895.81	212,881,516.14	212,566,051.25
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	273,538,265.54	611,946,377.99	1,013,158,339.92	823,342,544.09
其中：归属于母公司所有者的净利润	275,178,223.78	610,912,665.53	1,004,882,891.14	817,802,423.89
少数股东损益	-1,639,958.24	1,033,712.46	8,275,448.78	5,540,120.20
持续经营净利润	273,538,265.54	611,946,377.99	1,013,158,339.92	823,342,544.09
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	273,538,265.54	611,946,377.99	1,013,158,339.92	823,342,544.09
归属于母公司所有者的综合收益总额	275,178,223.78	610,912,665.53	1,004,882,891.14	817,802,423.89
归属于少数股东的综合收益总额	-1,639,958.24	1,033,712.46	8,275,448.78	5,540,120.20
七、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.1063	0.2362	0.4074	0.3382
(二) 稀释每股收益	0.0992	0.2362	0.4055	0.3365

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,570,107,986.31	4,175,530,849.69	3,638,819,862.37	4,440,532,594.76
收到的税费返还	673,573.40	4,404,191.59	926,568.72	731,127.46
收到其他与经营活动有关的现金	385,620,602.28	1,380,018,959.48	1,108,476,507.82	1,167,132,421.95
经营活动现金流入小计	1,956,402,161.99	5,559,954,000.76	4,748,222,938.91	5,608,396,144.17
购买商品、接受劳务支付的现金	607,822,894.28	1,709,858,404.60	1,545,661,489.83	2,645,395,824.31
支付给职工以及为职工支付的现金	182,152,918.98	436,420,597.40	415,597,935.91	407,566,979.56
支付的各项税费	233,300,086.69	560,861,538.23	811,317,770.83	549,181,749.57
支付其他与经营活动有关的现金	367,743,952.54	1,422,851,511.24	1,105,127,643.56	1,373,171,327.69
经营活动现金流出小计	1,391,019,852.49	4,129,992,051.47	3,877,704,840.13	4,975,315,881.13
经营活动产生的现金流量净额	565,382,309.50	1,429,961,949.29	870,518,098.78	633,080,263.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,500,000.00	905,700.00	75,927,687.14	-
取得投资收益收到的现金	23,687.52	41,651.24	544,286.06	6,069.00
处置固定资产、无	6,043,682.15	3,761,562.35	476,409.63	149,732.03

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
形资产和其他长期资产收回的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	537,194.22	4,468,712.08	1,894,041.56	31,300,000.00
投资活动现金流入小计	8,104,563.89	9,177,625.67	78,842,424.39	31,455,801.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41,815,709.71	71,059,711.33	181,065,250.37	106,442,587.79
投资支付的现金	2,000,000.00	1,500,000.00	68,870,297.08	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	578,559,330.47	364,580,119.85	236,854,665.00	180,757,507.50
支付其他与投资活动有关的现金	286,000.00	469,900.00	690,000.00	9,151,400.00
投资活动现金流出小计	622,661,040.18	437,609,731.18	487,480,212.45	296,351,495.29
投资活动产生的现金流量净额	-614,556,476.29	-428,432,105.51	-408,637,788.06	-264,895,694.26
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-		1,187,341,494.77	12,101,529.58
取得借款收到的现金	932,000,000.00	2,514,400,000.00	3,272,649,040.00	2,947,157,724.96
收到其他与筹资活动有关的现金	2,692,057,992.78	1,476,369,987.11	1,448,471,538.28	1,799,391,553.15
筹资活动现金流入小计	3,624,057,992.78	3,990,769,987.11	5,908,462,073.05	4,758,650,807.69
偿还债务支付的现金	1,570,600,000.00	3,025,100,000.02	3,205,292,724.98	2,881,565,000.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	267,729,296.35	534,439,418.94	535,351,026.80	445,317,470.55
支付其他与筹资活动有关的现金	2,102,240,866.73	2,198,806,483.09	2,102,001,228.20	2,022,151,022.70
筹资活动现金流出小计	3,940,570,163.08	5,758,345,902.05	5,842,644,979.98	5,349,033,493.27
筹资活动产生的现金流量净额	-316,512,170.30	-1,767,575,914.94	65,817,093.07	-590,382,685.58
四、汇率变动对现金的影响额	-91,195.23	-986,624.86	-1,321,869.17	2,978,382.55
五、现金及现金等价物净增加额	-365,777,532.32	-767,032,696.02	526,375,534.62	-219,219,734.25
加：期初现金及现金等价物的余额	678,812,815.74	1,445,845,511.76	919,469,977.14	1,138,689,711.39

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
六、期末现金及现金等价物的余额	313,035,283.42	678,812,815.74	1,445,845,511.76	919,469,977.14

4、合并所有者权益变动表

(1) 2019年1-6月合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-6月									
	归属于母公司股东权益								少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末 余额	2,588,713,789.00	1,071,515,515.63	40,077,024.47	-	-	224,597,965.86	2,245,200,286.11	6,089,950,532.13	54,204,213.84	6,144,154,745.97
加：会计政策 变更										
前期差错更 正										
同一控制下 企业合并										
其他										
二、本年期初 余额	2,588,713,789.00	1,071,515,515.63	40,077,024.47	-	-	224,597,965.86	2,245,200,286.11	6,089,950,532.13	54,204,213.84	6,144,154,745.97
三、本期增减 变动金额（减 少以“-”号 填列）		192,689,195.61	60,213,374.01				120,597,134.44	253,072,956.04	-1,639,958.25	251,432,997.79
（一）综合收 益总额							275,178,223.78	275,178,223.78	-1,639,958.25	273,538,265.53
（二）股东投 入和减少资 本		192,689,195.61	60,213,374.01					132,475,821.60		132,475,821.60
1.股东投入 的普通股										

项目	2019年1-6月								
	归属于母公司股东权益							少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润		
2.其他权益 工具持有者 投入资本									
3.股份支付 计入所有者 权益的金额									
4.其他		192,689,195.61	60,213,374.01					132,475,821.60	132,475,821.60
(三) 利润分 配							-154,581,089.34	-154,581,089.34	-154,581,089.34
1.提取盈余 公积									
2.对股东的 分配							-154,581,089.34	-154,581,089.34	-154,581,089.34
3.其他									
(四) 股东权 益内部结转									
1.资本公积 转增资本(或 股本)									
2.盈余公积 转增资本(或 股本)									
3.盈余公积 弥补亏损									
4.其他									
(五) 专项储 备									
1.本期提取									

项目	2019年1-6月									
	归属于母公司股东权益								少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
2.本期使用										
(六)其他										
四、本期末 余额	2,588,713,789.00	1,264,204,711.24	100,290,398.48	-	-	224,597,965.86	2,365,797,420.55	6,343,023,488.17	52,564,255.59	6,395,587,743.76

(2) 2018年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年									
	归属于母公司股东权益								少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末 余额	2,584,549,733.00	1,063,145,763.07				212,892,954.38	1,930,293,102.69	5,790,881,553.14	53,170,501.38	5,844,052,054.52
加：会计政策 变更										
前期差错更 正										
同一控制下 企业合并										
其他										
二、本年期初 余额	2,584,549,733.00	1,063,145,763.07				212,892,954.38	1,930,293,102.69	5,790,881,553.14	53,170,501.38	5,844,052,054.52
三、本期增减 变动金额（减 少以“-”号	4,164,056.00	8,369,752.56	40,077,024.47			11,705,011.48	314,907,183.42	299,068,978.99	1,033,712.46	300,102,691.45

项目	2018年									
	归属于母公司股东权益								少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
填列)										
(一) 综合收 益总额							610,912,665.53	610,912,665.53	1,033,712.46	611,946,377.99
(二) 股东投 入和减少资 本	4,164,056.00	8,369,752.56	40,077,024.47					-27,543,215.91		-27,543,215.91
1. 股东投入 的普通股										
2. 其他权益 工具持有者 投入资本										
3. 股份支付 计入所有者 权益的金额	4,164,056.00	8,369,752.56						12,533,808.56		12,533,808.56
4. 其他			40,077,024.47					-40,077,024.47		-40,077,024.47
(三) 利润分 配						11,705,011.48	-296,005,482.11	-284,300,470.63		-284,300,470.63
1. 提取盈余 公积						11,705,011.48	-11,705,011.48			
2. 对股东的 分配							-284,300,470.63	-284,300,470.63		-284,300,470.63
3. 其他										
(四) 股东权 益内部结转										
1. 资本公积 转增资本(或 股本)										
2. 盈余公积 转增资本(或										

项目	2018年									
	归属于母公司股东权益								少数 股东权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
股本)										
3.盈余公积 弥补亏损										
4.其他										
(五)专项储 备										
1.本期提取										
2.本期使用										
(六)其他										
四、本期末 余额	2,588,713,789.00	1,071,515,515.63	40,077,024.47			224,597,965.86	2,245,200,286.11	6,089,950,532.13	54,204,213.84	6,144,154,745.97

(3) 2017年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东 权益	股东 权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末余额	2,420,677,191.00	38,446,218.77	16,818,461.72			186,875,221.31	1,193,458,760.58	3,822,638,929.94	44,895,052.60	3,867,533,982.54
加：会计政策变更								-		-
前期差错更正								-		-
同一控制下企业 合并								-		

项目	2017年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
其他								-		-
二、本年期初余额	2,420,677,191.00	38,446,218.77	16,818,461.72			186,875,221.31	1,193,458,760.58	3,822,638,929.94	44,895,052.60	3,867,533,982.54
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	163,872,542.00	1,024,699,544.30	-16,818,461.72			26,017,733.07	736,834,342.11	1,968,242,623.20	8,275,448.78	1,976,518,071.98
（一）综合收益总额							1,004,882,891.14	1,004,882,891.14	8,275,448.78	1,013,158,339.92
（二）股东投入和减少资本	163,872,542.00	1,024,699,544.30	-16,818,461.72			-	-	1,205,390,548.02	-	1,205,390,548.02
1.股东投入的普通股	164,013,697.00	1,019,045,205.53						1,183,058,902.53		1,183,058,902.53
2.其他权益工具持有者投入资本								-		
3.股份支付计入所有者权益的金额		5,566,822.67						5,566,822.67		5,566,822.67
4.其他	-141,155.00	87,516.10	-16,818,461.72					16,764,822.82		16,764,822.82
（三）利润分配	-	-	-			26,017,733.07	-268,048,549.03	-242,030,815.96	-	-242,030,815.96
1.提取盈余公积						26,017,733.07	-26,017,733.07	-		-
2.对股东的分配							-242,030,815.96	-242,030,815.96		-242,030,815.96
3.其他								-		-
（四）股东权益内部结转	-	-	-			-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）								-		-
2.盈余公积转增资本（或股本）								-		-

项目	2017年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
3.盈余公积弥补亏损								-		-
4.其他								-		-
(五) 专项储备	-	-	-			-	-	-	-	-
1.本期提取								-		-
2.本期使用								-		-
(六) 其他								-		-
四、本期期末余额	2,584,549,733.00	1,063,145,763.07	-			212,892,954.38	1,930,293,102.69	5,790,881,553.14	53,170,501.38	5,844,052,054.52

(4) 2016年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2016年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末余额	972,039,206.00	2,060,237,227.49	31,052,516.62			149,790,684.40	1,003,150,906.10	4,154,165,507.37	39,354,932.40	4,193,520,439.77
加：会计政策变更								-		-
前期差错更正								-		-
同一控制下企业合并		92,811,486.67					156,839,383.85	249,650,870.52		249,650,870.52
其他								-		-

项目	2016年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
二、本年期初余额	972,039,206.00	2,153,048,714.16	31,052,516.62	-	-	149,790,684.40	1,159,990,289.95	4,403,816,377.89	39,354,932.40	4,443,171,310.29
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	1,448,637,985.00	-2,114,602,495.39	-14,234,054.90	-	-	37,084,536.91	33,468,470.63	-581,177,447.95	5,540,120.20	-575,637,327.75
（一）综合收益总额							817,802,423.89	817,802,423.89	5,540,120.20	823,342,544.09
（二）股东投入和减少资本	-9,420,685.00	-1,209,385,470.04	-14,007,432.00	-	-	-	-	-1,204,798,723.04	-	-1,204,798,723.04
1.股东投入的普通股	-9,420,685.00	21,481,481.96						12,060,796.96		12,060,796.96
2.其他权益工具持有者投入资本								-		
3.股份支付计入所有者权益的金额		15,736,548.00						15,736,548.00		15,736,548.00
4.其他		-1,246,603,500.00	-14,007,432.00					-1,232,596,068.00		-1,232,596,068.00
（三）利润分配	-	-	-226,622.90	-	-	37,084,536.91	-231,492,308.61	-194,181,148.80	-	-194,181,148.80
1.提取盈余公积						37,084,536.91	-37,084,536.91	-		-
2.对股东的分配			-226,622.90				-194,407,771.70	-194,181,148.80		-194,181,148.80
3.其他								-		-
（四）股东权益内部结转	1,458,058,670.00	-905,217,025.35	-	-	-	-	-552,841,644.65	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	1,458,058,670.00	-972,039,145.00					-486,019,525.00	-		-
2.盈余公积转增资本（或股本）								-		-
3.盈余公积弥补亏损								-		-

项目	2016年度									
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计	
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润			小计
4.其他		66,822,119.65					-66,822,119.65	-		-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取								-		-
2.本期使用								-		-
(六) 其他								-		
四、本期期末余额	2,420,677,191.00	38,446,218.77	16,818,461.72	-	-	186,875,221.31	1,193,458,760.58	3,822,638,929.94	44,895,052.60	3,867,533,982.54

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年末	2017年末	2016年末
资产				
流动资产：				
货币资金	202,311,432.23	310,911,366.20	616,056,977.68	10,844,899.86
应收账款	-		-	26,438.21
预付款项	8,453,560.00		-	3,000,000.00
其他应收款	3,191,699,526.63	3,644,139,811.39	3,589,422,881.02	2,903,442,368.82
存货			-	6,280.00
其他流动资产	3,335,288.32	3,194,900.88	2,875,460.41	483,915.50
流动资产合计	3,405,799,807.18	3,958,246,078.47	4,208,355,319.11	2,917,803,902.39
非流动资产：				
长期股权投资	1,848,522,369.92	1,848,522,369.92	1,848,522,369.92	1,848,522,369.92
无形资产	96,153.60	153,845.94	269,230.62	384,615.30
非流动资产合计	1,848,618,523.52	1,848,676,215.86	1,848,791,600.54	1,848,906,985.22
资产总计	5,254,418,330.70	5,806,922,294.33	6,057,146,919.65	4,766,710,887.61
负债和所有者权益				
流动负债：				
短期借款	50,000,000.00	280,000,000.00	235,000,000.00	165,000,000.00
应付票据	350,000,000.00	150,000,000.00	-	-
应付账款	-	234,488.26	234,488.26	258,034.26
应付职工薪酬	1,139,861.10	1,139,875.52	1,139,643.63	1,240,703.42
应交税费	54,696.06	114,282.09	11,738,276.12	12,047,227.23
其他应付款	229,879,963.04	665,603,567.65	854,323,839.04	1,156,658,332.85
一年内到期的非流动负债	-	250,000,000.00	50,000,000.00	
其他流动负债	612,835.00	300,000.00	387,020.00	720,000.00
流动负债合计	631,687,355.20	1,347,392,213.52	1,152,823,267.05	1,335,924,297.76
非流动负债：				
长期借款	200,000,000.00	-	250,000,000.00	-
非流动负债合计	200,000,000.00	-	250,000,000.00	-
负债合计	831,687,355.20	1,347,392,213.52	1,402,823,267.05	1,335,924,297.76

项目	2019年1-6月	2018年末	2017年末	2016年末
股东权益：				
股本	2,588,713,789.00	2,588,713,789.00	2,584,549,733.00	2,420,677,191.00
资本公积	1,742,897,977.88	1,552,223,593.25	1,543,853,840.69	519,154,296.39
减：库存股	100,290,398.48	40,077,024.47	-	16,818,461.72
盈余公积	186,699,757.09	186,699,757.09	174,994,745.61	148,977,012.54
未分配利润	4,709,850.01	171,969,965.94	350,925,333.30	358,796,551.64
股东权益合计	4,422,730,975.50	4,459,530,080.81	4,654,323,652.60	3,430,786,589.85
负债和股东权益总计	5,254,418,330.70	5,806,922,294.33	6,057,146,919.65	4,766,710,887.61

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	-	-	-	-
减：营业成本	-	-	-	-
税金及附加	-	51,219.14	591,168.80	8,250.00
销售费用	-	2,919,566.04	8,716,210.48	-
管理费用	960,907.85	6,546,561.45	11,313,146.59	19,462,208.13
研发费用	-	-	-	-
财务费用	12,018,536.35	33,706,287.37	19,010,599.83	4,043,294.80
其中：利息费用	11,540,786.14	36,002,311.08	22,025,164.58	4,231,698.90
利息收入	367,972.33	2,528,369.33	3,944,143.00	444,718.41
信用减值损失	512.27	-562,214.50	243,051.60	576,922.96
资产减值损失	-	-	6,280.00	135,017.51
加：公允价值变动收益		-	-	-
投资收益	23,687.50	160,005,544.00	300,005,544.00	395,005,544.00
资产处置收益		-	-	-
其他收益	25,000.00	30,990.25	52,243.99	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-12,931,268.97	117,375,114.75	260,177,330.69	370,779,850.60
加：营业外收入	252,242.38	25,000.00	-	65,518.48
减：营业外支出	-	350,000.00	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-12,679,026.59	117,050,114.75	260,177,330.69	370,845,369.08
减：所得税费用	-	-	-	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-12,679,026.59	117,050,114.75	260,177,330.69	370,845,369.08
持续经营净利润	-12,679,026.59	117,050,114.75	260,177,330.69	370,845,369.08
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	-12,679,026.59	117,050,114.75	260,177,330.69	370,845,369.08

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	30,696.66			
收到的税费返还	-			25,777.77
收到其他与经营活动有关的现金	392,972.33	3,209,696.11	7,338,794.45	101,431.86
经营活动现金流入小计	423,668.99	3,209,696.11	7,338,794.45	127,209.63
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	751,014.01	771,854.49	36515	125,317.40
支付的各项税费	59,408.39	618,601.80	11,207.68	1,324,503.85
支付其他与经营活动有关的现金	5,072,248.14	10,116,332.63	36,966,419.23	19,782,050.21
经营活动现金流出小计	5,882,670.54	11,506,788.92	37,014,141.91	21,231,871.46
经营活动产生的现金流量净额	-5,459,001.55	-8,297,092.81	-29,675,347.46	-21,104,661.83
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,500,000.00			
取得投资收益收到的现金	23,687.50	160,005,544.00	300,005,544.00	795,005,544.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资				

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	1,523,687.50	160,005,544.00	300,005,544.00	795,005,544.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金				
投资支付的现金	2,000,000.00	1,500,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	468,756,096.03	351,567,071.67	234,378,047.78	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	470,756,096.03	353,067,071.67	234,378,047.78	-
投资活动产生的现金流量净额	-469,232,408.53	-193,061,527.67	65,627,496.22	795,005,544.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		-	1,187,341,494.77	12,101,529.58
取得借款收到的现金	200,000,000.00	280,000,000.00	535,000,000.00	75,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2,508,948,735.68	2,276,348,340.78	1,146,926,775.21	1,148,659,934.42
筹资活动现金流入小计	2,708,948,735.68	2,556,348,340.78	2,869,268,269.98	1,235,761,464.00
偿还债务支付的现金	480,000,000.00	285,000,000.00	165,000,000.00	98,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	166,955,671.29	320,455,624.95	266,109,621.91	197,198,798.68
支付其他与筹资活动有关的现金	1,818,109,673.30	2,132,694,323.50	1,868,898,731.01	1,707,118,521.82
筹资活动现金流出小计	2,465,065,344.59	2,738,149,948.45	2,300,008,352.92	2,002,317,320.50
筹资活动产生的现金流量净额	243,883,391.09	-181,801,607.67	569,259,917.06	-766,555,856.50
四、汇率变动对现金的影响额	-			-0.03
五、现金及现金等价物净增加额	-230,808,018.99	-383,160,228.15	605,212,065.82	7,345,025.64
加：期初现金及现金等价物的余额	232,896,737.53	616,056,965.68	10,844,899.86	3,499,874.22
六、期末现金及现金等价物的余额	2,088,718.54	232,896,737.53	616,056,965.68	10,844,899.86

4、母公司权益变动表

(1) 2019年1-6月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-6月							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	2,588,713,789.00	1,552,223,593.25	40,077,024.47			186,699,757.09	171,969,965.94	4,459,530,080.81
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年期初余额	2,588,713,789.00	1,552,223,593.25	40,077,024.47			186,699,757.09	171,969,965.94	4,459,530,080.81
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）		190,674,384.63	60,213,374.01				-167,260,115.93	-36,799,105.31
（一）综合收益总额							-12,679,026.59	-12,679,026.59
（二）股东投入和减少资本		190,674,384.63	60,213,374.01					130,461,010.62
1. 股东投入的普通股								
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入								

项目	2019年1-6月							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
所有者权益的金额								
4.其他		190,674,384.63	60,213,374.01					130,461,010.62
(三)利润分配							-154,581,089.34	-154,581,089.34
1.提取盈余公积								
2.对股东的分配							-154,581,089.34	-154,581,089.34
3.其他								
(四)股东权益内部结转								
1.资本公积转增资本(或股本)								
2.盈余公积转增资本(或股本)								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
(五)专项储备								
1.本期提取								
2.本期使用								
(六)其他								
四、本期期末余额	2,588,713,789.00	1,742,897,977.88	100,290,398.48			186,699,757.09	4,709,850.01	4,422,730,975.50

(2) 2018年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	2,584,549,733.00	1,543,853,840.69				174,994,745.61	350,925,333.30	4,654,323,652.60
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年期初余额	2,584,549,733.00	1,543,853,840.69				174,994,745.61	350,925,333.30	4,654,323,652.60
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	4,164,056.00	8,369,752.56	40,077,024.47			11,705,011.48	-178,955,367.36	-194,793,571.79
（一）综合收益总额							117,050,114.75	117,050,114.75
（二）股东投入和减少资本	4,164,056.00	8,369,752.56	40,077,024.47					-27,543,215.91
1. 股东投入的普通股								
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计	4,164,056.00	8,369,752.56						12,533,808.56

项目	2018年							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
入所有者权益的金额								
4.其他			40,077,024.47					-40,077,024.47
(三) 利润分配						11,705,011.48	-296,005,482.11	-284,300,470.63
1.提取盈余公积						11,705,011.48	-11,705,011.48	
2.对股东的分配							-284,300,470.63	-284,300,470.63
3.其他								
(四) 股东权益内部结转								
1.资本公积转增资本(或股本)								
2.盈余公积转增资本(或股本)								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
(五) 专项储备								
1.本期提取								
2.本期使用								

项目	2018年							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
(六) 其他								
四、本期期末余额	2,588,713,789.00	1,552,223,593.25	40,077,024.47			186,699,757.09	171,969,965.94	4,459,530,080.81

(3) 2017年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	2,420,677,191.00	519,154,296.39	16,818,461.72			148,977,012.54	358,796,551.64	3,430,786,589.85
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年期初余额	2,420,677,191.00	519,154,296.39	16,818,461.72			148,977,012.54	358,796,551.64	3,430,786,589.85
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	163,872,542.00	1,024,699,544.30	-16,818,461.72			26,017,733.07	-7,871,218.34	1,223,537,062.75
（一）综合收益总额							260,177,330.69	260,177,330.69
（二）股东投入和减少资本	163,872,542.00	1,024,699,544.30	-16,818,461.72					1,205,390,548.02
1. 股东投入的普通股	164,013,697.00	1,019,045,205.53						1,183,058,902.53

项目	2017 年度							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
2.其他权益工具持有者投入资本								
3.股份支付计入所有者权益的金额		5,566,822.67						5,566,822.67
4.其他	-141,155.00	87,516.10	-16,818,461.72					16,764,822.82
（三）利润分配						26,017,733.07	-268,048,549.03	-242,030,815.96
1.提取盈余公积						26,017,733.07	-26,017,733.07	
2.对股东的分配							-242,030,815.96	-242,030,815.96
3.其他								
（四）股东权益内部结转								
1.资本公积转增资本（或股本）								
2.盈余公积转增资本（或股本）								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
（五）专项储备								
1.本期提取								
2.本期使用								
（六）其他								
四、本期期末余额	2,584,549,733.00	1,543,853,840.69				174,994,745.61	350,925,333.30	4,654,323,652.60

(4) 2016年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2016年度							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	972,039,206.00	2,440,935,653.44	31,052,516.62			111,892,475.63	705,463,016.17	4,199,277,834.62
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年期初余额	972,039,206.00	2,440,935,653.44	31,052,516.62			111,892,475.63	705,463,016.17	4,199,277,834.62
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	1,448,637,985.00	-1,921,781,357.05	-14,234,054.90			37,084,536.91	-346,666,464.53	-768,491,244.77
（一）综合收益总额							370,845,369.08	370,845,369.08
（二）股东投入和减少资本	-9,420,685.00	-949,742,212.05	-14,007,432.00					-945,155,465.05
1. 股东投入的普通股	-9,420,685.00	21,481,481.96						12,060,796.96
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额		15,736,548.00						15,736,548.00
4. 其他		-986,960,242.01	-14,007,432.00					-972,952,810.01
（三）利润分配			-226,622.90			37,084,536.91	-231,492,308.61	-194,181,148.80
1. 提取盈余公积						37,084,536.91	-37,084,536.91	

项目	2016 年度							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
2.对股东的分配			-226,622.90				-194,407,771.70	-194,181,148.80
3.其他								
(四) 股东权益内部结转	1,458,058,670.00	-972,039,145.00					-486,019,525.00	
1.资本公积转增资本(或股本)	1,458,058,670.00	-972,039,145.00					-486,019,525.00	
2.盈余公积转增资本(或股本)								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
(五) 专项储备								
1.本期提取								
2.本期使用								
(六) 其他								
四、本期期末余额	2,420,677,191.00	519,154,296.39	16,818,461.72			148,977,012.54	358,796,551.64	3,430,786,589.85

三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 报告期发行人合并报表范围变动情况

1、2016年度合并财务报表范围变化情况说明

公司及子公司广东金材实业有限公司同一控制下合并广东塑料交易所股份有限公司，该公司注册资本 5,500 万元，公司及子公司广东金材实业有限公司以 124,660.35 万元的对价取得该公司 95.64% 的控股权。本期合并报表范围增加塑交所及其子公司。

子公司广东塑料交易所股份有限公司新设一家全资子公司广东塑交所商业保理有限公司，该公司注册资本为 10,000 万元，广东塑料交易所股份有限公司持股比例为 100%。

子公司内蒙古乌海化工有限公司新设一家全资子公司内蒙古鸿达氢能源及新材料研究院有限公司，该公司注册资本为 5,000 万元，内蒙古乌海化工有限公司持股比例为 100%。

此外，2016 年度合并报表范围还增加：西部环保研究院有限公司、西部环保柬埔寨有限公司。

2、2017年度合并财务报表范围变化情况说明

子公司西部环保有限公司新设一家全资子公司西部环保杭锦旗土壤改良有限公司，该公司注册资本 2,000 万元，西部环保有限公司持股比例为 100%。

子公司西部环保有限公司新设一家全资子公司西部环保通辽土壤改良有限公司，该公司注册资本 2,000 万元，西部环保有限公司持股比例为 100%。

3、2018年合并财务报表范围变化情况说明

2018 年发行人合并财务报表范围未发生变化。

4、2019年 1-6 月合并财务报表范围变化情况说明

2019 年 1-6 月发行人合并财务报表范围未发生变化。

（二）纳入合并范围的公司基本情况

详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司组织架构和对其他企业的重要权益投资情况”之“（二）公司对其他企业的重要权益投资情况”相关内容。

四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

项目	2019年 6月末/ 2019年 1-6月	2018年末/ 2018年度	2017年末/ 2017年度	2016年末/ 2016年度
流动比率	0.71	0.73	0.79	0.58
速动比率	0.63	0.64	0.69	0.50
资产负债率（母公司口径）（%）	15.83	23.20	23.16	28.03
应收账款周转率（次/年）	1.33	3.45	4.68	5.53
存货周转率（次/年）	3.39	6.22	6.86	9.02
每股经营活动现金流量（元）	0.22	0.55	0.34	0.26
每股净现金流量(元)	-0.14	-0.30	0.20	-0.09
研发费用占营业收入的比例（%）	0.65	1.84	0.27	0.21

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

（二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下：

财务指标		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
加权平均净资产收益率（%）	扣非前	4.41	10.31	21.93	23.62
	扣非后	4.12	10.00	21.70	22.55
扣除非经常性损益前的每股收益（元）	基本	0.1063	0.2362	0.4074	0.3382
	稀释	0.1063	0.2362	0.4055	0.3365

财务指标		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
扣除非经常性损益后的每股收益（元）	基本	0.0992	0.2291	0.4031	0.3305
	稀释	0.0992	0.2291	0.4012	0.3288

（三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	34.23	-209.78	56.49	33.69
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	2,005.64	2,853.99	1,962.52	1,721.39
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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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	3.19	1.97	55.60	-0.94
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	148.91	-267.81	-685.44	477.14
减：所得税的影响数	296.01	403.61	168.99	358.57
减：少数股东权益影响额（税后）	50.87	136.70	169.48	18.71
合计	1,845.10	1,838.06	1,050.71	1,854.00
归属于母公司所有者的净利润	27,517.82	61,091.27	100,488.29	81,780.24
非经常性损益占比	6.71%	3.01%	1.05%	2.27%

五、2019年三季度简要财务信息

2019年10月31日，公司公告了《2019年第三季度报告》。公司2019年第三季度简要财务信息（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	较2018年12月31日增减
总资产	1,360,722.09	-3.78%
归属于上市公司股东的净资产	655,480.12	7.63%
项目	2019年1-9月	较上年同期
营业收入	405,644.19	-6.15%
归属于上市公司股东的净利润	48,695.60	-26.74%

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	46,222.44	-29.81%
经营活动产生的现金流量净额	106,969.89	58.77%
加权平均净资产收益率（%）	7.54	-32.01%
基本每股收益（元）	0.19	-26.92%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司归属于上市公司股东的净资产较上一报告期末保持增长。2019 年 1-9 月，公司营业收入较上年同期略有下降，归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期有所下降。详细财务信息参见公司在深交所网站公告的《2019 年第三季度报告》。

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

2016-2018 年度财务报告已经大信会计师事务所审计并出具大信审字[2017]第 23-00159 号、大信审字[2018]第 23-00124 号和大信审字[2019]第 23-00238 号标准无保留意见审计报告，2019 年 1-6 月财务数据未经审计。除非特别说明，本章 2016-2018 年度财务数据引自各年的审计报告，2019 年 1-6 月财务数据引自 2019 年半年度财务报告，财务数据根据上述财务报表基础编制。

一、财务状况分析

(一) 资产结构与资产质量分析

公司最近三年合并口径的资产结构如下表所示：

单位：万元，%

项目	2019 年 6 月末		2018 年末	
	金额	比例	金额	比例
流动资产	457,975.26	33.13	492,903.80	34.85
非流动资产	924,232.84	66.87	921,290.84	65.15
资产总额	1,382,208.10	100.00	1,414,194.64	100.00
项目	2017 年末		2016 年末	
	金额	比例	金额	比例
流动资产	523,329.29	36.50	392,999.83	30.85
非流动资产	910,435.70	63.50	880,798.54	69.15
资产总额	1,433,764.99	100.00	1,273,798.37	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司资产总额分别为 1,273,798.37 万元、1,433,764.99 万元、1,414,194.64 万元及 1,382,208.10 万元。2016 年末至 2017 年末，公司资产规模增加，主要原因是随着公司生产经营规模的逐步扩大，相应的各项资产规模增加，同时公司在 2017 年 8 月完成了非公开发行股票，募集资金净额 118,139.75 万元，资产总额也相应增加。2018 年末及

2019年6月末公司资产总额均较上年末减少，主要系货币资金减少使得资产总额有所减少。

从资产构成看，报告期各期末公司资产结构基本保持稳定。由于公司所处的行业固定资产投资较大，非流动资产在公司资产构成中占有较高比例，资产结构合理，符合公司所处行业的特点。

1、流动资产结构及变化情况分析

单位：万元、%

项目	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
货币资金	110,214.08	24.07	145,217.71	29.46
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8.18	0.00	7.36	0.00
应收票据	6,315.34	1.38	10,185.05	2.07
应收账款	199,419.25	43.54	175,294.34	35.56
预付款项	39,085.75	8.53	48,733.50	9.89
其他应收款	44,710.46	9.76	47,485.84	9.63
存货	54,091.94	11.81	61,328.02	12.44
其他流动资产	4,130.26	0.90	4,651.97	0.95
流动资产合计	457,975.26	100.00	492,903.80	100.00
项目	2017年末		2016年末	
	金额	比例	金额	比例
货币资金	194,430.04	37.15	118,801.65	30.23
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	9.55	0.00	8.38	0.00
应收票据	39,931.39	7.63	15,541.87	3.95
应收账款	138,456.19	26.46	117,731.62	29.96
预付款项	38,115.66	7.28	51,335.07	13.06
其他应收款	40,887.83	7.81	32,090.48	8.17
存货	66,968.06	12.80	52,528.31	13.37
其他流动资产	4,530.57	0.87	4,962.44	1.26
流动资产合计	523,329.29	100.00	392,999.83	100.00

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
现金	30.68	34.21	59.60
银行存款	67,845.75	144,342.46	52,679.93
其他货币资金	77,341.29	50,053.37	66,062.12
合计	145,217.71	194,430.04	118,801.65

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司货币资金余额分别为 118,801.65 万元、194,430.04 万元、145,217.71 万元和 110,214.08 万元，占公司流动资产的比重分别为 30.23%、37.15%、29.46%和 24.07%。

2017 年末货币资金较 2016 年末增加 63.66%，主要系 2017 年 8 月完成非公开发行股票募集资金，公司根据募集资金项目建设进度及还贷安排，逐步使用募集资金，期末募集资金节余较大，使得 2017 年末货币资金增加。

2018 年末货币资金较 2017 年末减少 49,212.33 万元，主要系 2018 年公司偿还部分银行借款及 2018 年以现金进行利润分配等因素综合影响。

2019 年 6 月末货币资金较 2018 年末减少 35,003.63 万元，主要系公司根据前次募集资金投资项目建设进度逐步使用募集资金，使得货币资金余额减少。

(2) 应收票据

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应收票据余额分别为 15,541.87 万元、39,931.39 万元、10,185.05 万元和 6,315.34 万元，占公司流动资产的比重分别为 3.95%、7.63%、2.07%和 1.38%，应收票据的具体明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
银行承兑汇票	3,421.44	7,307.26	39,931.39	15,541.87
商业承兑汇票	2,893.90	2,877.79	-	-
合计	6,315.34	10,185.05	39,931.39	15,541.87

公司收到客户支付的银行承兑汇票后，根据公司当时的资金状况，决定向银行贴现或背书转让，仅有少部分持有至到期日。应收票据的期末余额与营业收入的增长变动没有必然的联系，受客户结算方式、公司资金状况及偿债压力的影响较大。其中 2017 年末公司应收票据余额较高，主要是因为公司 2017 年 8 月非公开发行股票募集资金到位，公司适当减少了应收票据贴现。

2019年6月末商业承兑汇票的出票人主要为公司持股49%的豪华海电，按照公司应收款项计量损失准备的方法进行计算，公司应收票据预期信用损失为零。

截至2019年6月末，公司已背书未到期的银行承兑汇票金额为146,087.73元、已贴现未到期的银行承兑汇票金额为149,853.56元。

(3) 应收账款

① 应收款项计量损失准备的方法

公司对于由《企业会计准则第14号—收入》规范的交易形成的应收款项（无论是否含重大融资成分）采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。

根据金融工具的性质，公司以单项金融资产或金融资产组合为基础评估信用风险是否显著增加。本公司根据信用风险特征将应收票据、应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

应收账款组合1：以账龄为信用风险特征进行组合

应收账款组合2：应收保理款组合

应收票据组合1：银行承兑汇票组合

应收票据组合2：商业承兑汇票组合

对于划分为组合的应收账款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

对于划分为组合的应收票据，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

② 应收账款余额分析

A、公司应收账款及预期信用损失情况如下：

单位：万元，%

时间	账龄	余额	比例	坏账准备	净额
2019年6月末	按组合计提预期信用损失的应收账款	228,271.66	99.98	28,852.42	199,419.25
	其中：以账龄为信用风险特征进行组合	227,671.66	99.71	28,849.42	198,822.25
	应收保理款组合	600.00	0.26	3.00	597.00
	单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	54.68	0.02	54.68	-
	合计	228,326.34	100.00	28,907.09	199,419.25
2018年末	按组合计提预期信用损失的应收账款	198,514.10	99.97	23,219.75	175,294.34
	其中：以账龄为信用风险特征进行组合	197,514.10	99.47	23,214.75	174,299.34
	应收保理款组合	1,000.00	0.50	5.00	995.00
	单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	54.68	0.03	54.68	-
	合计	198,568.77	100.00	23,274.43	175,294.34
2017年末	按组合计提预期信用损失的应收账款	151,983.61	99.94	13,539.09	138,444.51
	其中：以账龄为信用风险特征进行组合	150,191.11	98.76	13,530.13	136,660.98
	应收保理款组合	1,792.50	1.18	8.96	1,783.54
	单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	88.07	0.06	76.39	11.68
	合计	152,071.67	100.00	13,615.48	138,456.19
2016年末	按组合计提预期信用损失的应收账款	127,157.89	100.00	9,426.27	117,731.62
	其中：以账龄为信用风险特征进行组合	127,157.89	100.00	9,426.27	117,731.62
	应收保理款组合	-	-	-	-
	单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	-	-	-	-
	合计	127,157.89	100.00	9,426.27	117,731.62

B、采用账龄分析法计提预期信用损失的应收账款如下：

单位：万元、%

时间	账龄	余额	比例	坏账准备	净额
2019年6月末	1年以内	109,375.25	48.04	5,468.76	103,906.48
	1至2年	61,511.09	27.02	6,151.11	55,359.98
	2至3年	37,846.14	16.62	5,676.92	32,169.22
	3年以上	18,939.19	8.32	11,552.62	7,386.56

时间	账龄	余额	比例	坏账准备	净额
	合计	227,671.66	100.00	28,849.42	198,822.25
2018 年末	1 年以内	103,047.79	52.17	5,152.39	97,895.40
	1 至 2 年	61,235.32	31.00	6,123.53	55,111.79
	2 至 3 年	18,670.48	9.45	2,800.57	15,869.91
	3 年以上	14,560.51	7.38	9,138.26	5,422.25
	合计	197,514.10	100.00	23,214.75	174,299.34
2017 年末	1 年以内	101,287.84	67.44	5,064.39	96,223.45
	1 至 2 年	32,770.64	21.82	3,277.06	29,493.58
	2 至 3 年	10,698.16	7.12	1,604.72	9,093.44
	3 年以上	5,434.47	3.62	3,583.95	1,850.52
	合计	150,191.11	100.00	13,530.13	136,660.98
2016 年末	1 年以内	102,518.20	80.62	5,125.91	97,392.29
	1 至 2 年	17,328.22	13.63	1,732.82	15,595.40
	2 至 3 年	4,409.59	3.47	661.44	3,748.15
	3 年以上	2,901.89	2.28	1,906.10	995.78
	合计	127,157.89	100.00	9,426.27	117,731.62

报告期各期，公司已按照会计政策对账龄较长的应收账款计提了充足的预期信用损失，不存在产生大额坏账的风险。

C、应收保理款

报告期各期末，公司应收保理款账龄均为一年以内，预期信用损失计提比例为 0.5%。

③应收账款变动情况分析

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收账款余额	228,326.34	198,568.77	152,071.67	127,157.89
预期信用损失	28,907.09	23,274.43	13,615.48	9,426.27
应收账款净额	199,419.25	175,294.34	138,456.19	117,731.62
应收账款余额占期末流动资产的比例	49.86%	40.29%	29.06%	32.36%
营业收入	284,611.79	604,470.03	654,062.63	615,773.68
应收账款（余额）/营业收入	80.22%	32.85%	23.25%	20.65%

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应收账款余额分别为127,157.89万元、152,071.67万元、198,568.77万元和228,326.34万元，占公司流动资产的比重分别为32.36%、29.06%、40.29%和80.22%。

报告期各期末，公司应收账款净额呈逐年增长趋势，其中一方面是PVC、烧碱等基础化工业务营业收入呈逐年增加趋势，应收账款余额也随之增加；另一方面是因为近年来公司新拓展的土壤调理剂业务，该产品用于改善耕地性状，增加农业产出，由于正处于市场开拓和效果显现期，客户通常在农作物成熟获得收益后回款，故应收账款账期相对较长，导致该部分应收账款金额呈逐年上升趋势。

④前五名应收账款对象情况

报告期内，公司与客户均保持着良好的合作，及时沟通并密切关注客户的经营情况，形成一套信用管理体系。公司应收账款可回收性强、风险小，报告期内不存在大额应收账款发生坏账而无法收回的情形。各期末公司前五名应收账款客户具体情况如下：

年度	应收账款客户		欠款金额 (万元)	占应收账款余 额的比例 (%)
2019年6月末	1	深圳市诚裕丰投资有限公司	14,395.60	6.30
	2	海口澳之鑫农业开发有限公司	7,690.59	3.37
	3	柬埔寨毅信集团有限公司	7,564.34	3.31
	4	广西长秀环保科技有限公司	6,125.88	2.68
	5	遂溪县遂供农业生产资料有限公司	4,193.40	1.84
	合计		39,969.82	17.50
2018年末	1	深圳市诚裕丰投资有限公司	9,565.29	4.82
	2	柬埔寨毅信集团有限公司	7,564.34	3.81
	3	海口澳之鑫农业开发有限公司	6,471.99	3.26
	4	广西长秀环保科技有限公司	5,885.48	2.96
	5	江苏皇贝化工有限公司	4,960.53	2.50
	合计		34,447.63	17.35
2017年末	1	柬埔寨毅信集团有限公司	7,201.73	4.74
	2	江苏皇贝化工有限公司	6,260.53	4.12
	3	海口澳之鑫农业开发有限公司	4,516.59	2.97
	4	深圳市诚裕丰投资有限公司	4,091.85	2.69

年度	应收账款客户		欠款金额 (万元)	占应收账款余 额的比例 (%)
	5	深圳市嘉瑞源通贸易有限公司	3,941.64	2.59
	合计		26,012.34	17.11
2016 年末	1	柬埔寨毅信集团有限公司	15,582.92	12.25
	2	深圳市嘉瑞源通贸易有限公司	11,361.64	8.94
	3	深圳市诚裕丰投资有限公司	6,742.50	5.30
	4	惠州市徽菜篮农业科技有限公司	3,032.76	2.39
	5	汕头市明兴发塑料有限公司	2,484.60	1.95
	合计		39,204.42	30.83

公司应收账款前五名单位均非公司关联方。

(4) 预付款项

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司预付款项余额分别 51,335.07 万元、38,115.66 万元、48,733.50 万元和 39,085.75 万元，占公司流动资产的比重分别为 13.06%、7.28%、9.89%和 8.53%。报告期各期末，公司预付款项主要为预付材料款、电费及运费等。

2017 年末公司预付款项余额较 2016 年末减少 13,219.41 万元，主要是受 2017 年子公司中谷矿业根据鄂尔多斯电力局的要求将预付电费周期由 2 周缩短至 1 周及公司原盐运输供应商青海铁路公司因年末运力紧张，要求公司预付运费，以锁定铁路运输指标等因素的综合影响。

2018 年末公司预付款项余额较 2017 年末增加 10,617.84 万元，主要系公司化工产品贸易业务预付货款余额增加。2019 年 6 月末化工产品贸易业务预付货款余额减少，使得预付款项余额较 2018 年末减少 9,647.75 万元。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收利息	238.93	208.57	107.41	135.06
其他应收款项	47,580.77	49,758.76	42,175.49	32,912.08
减：其他应收款坏账准备	3,109.24	2,481.50	1,395.07	956.66

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
合计	44,710.46	47,485.84	40,887.83	32,090.48

报告期各期末，公司其他应收款中的应收利息系定期存款计提的应收利息。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他应收款中的其他应收款项账面价值分别为31,955.43万元、40,780.42万元、47,277.26万元和44,471.53万元，占公司流动资产的比例分别为8.13%、7.79%、9.59%和9.71%，主要为供应链服务业务代垫货款、保证金、外部往来款、代缴工程项目税费及其他代垫费用等。

公司期末对其他应收款结合当前状况及对未来经济状况的预测，计算预期信用损失，预期信用损失计提充分，不存在大额坏账风险。截至2019年6月末，公司其他应收款中前五名情况如下：

债务人名称	款项性质	期末余额 (万元)	账龄	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)
广州锦燕发商贸有限公司	供应链业务 代垫货款	5,947.37	1年以内	12.50
广州海兴化工有限公司	供应链业务 代垫货款	5,577.39	1年以内	11.72
广州科塑鑫化工产品有限公司	供应链业务 代垫货款	5,542.02	1年以内	11.65
广州杉特贸易有限公司	供应链业务 代垫货款	5,233.76	1年以内	11.00
广州昂正贸易有限公司	供应链业务 代垫货款	3,242.38	1年以内	6.81
合计		25,542.92		53.68

(6) 存货

① 存货构成及变动分析

报告期各期末，存货净额具体构成情况如下：

单位：万元、%

存货类别	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
原材料	23,360.82	43.19	29,457.24	48.03
在产品	3,029.77	5.60	3,068.58	5.00
低值易耗品	251.05	0.46	213.93	0.35

库存商品	23,853.41	44.10	25,133.42	40.98
发出商品	-	-	-	-
委托加工材料	416.37	0.77	338.78	0.56
劳务成本	3,180.52	5.88	3,116.06	5.08
合计	54,091.94	100.00	61,328.02	100.00
存货类别	2017 年末		2016 年末	
	金额	比例	金额	比例
原材料	25,491.88	38.07	23,810.83	45.33
在产品	2,796.97	4.18	2,485.34	4.73
低值易耗品	183.09	0.27	116.88	0.22
库存商品	30,168.20	45.05	22,132.34	42.13
发出商品	6,156.35	9.19	-	-
委托加工材料	656.27	0.98	1,049.59	2.00
劳务成本	1,515.30	2.26	2,933.33	5.58
合计	66,968.06	100.00	52,528.31	100.00

公司存货主要包括原材料和库存商品，原材料主要为燃煤、原盐、电石及其他辅助材料等，库存商品主要为 PVC、烧碱、PVC 制品、土壤调理剂等。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司存货净值分别为 52,528.31 万元、66,968.06 万元、61,328.02 万元和 54,091.94 万元，占公司流动资产的比重分别为 13.37%、12.80%、12.44% 和 11.81%。2017 年末公司存货净额较 2016 年末增加，主要原因系公司生产规模有所扩大，原材料和库存商品相应增加。2018 年末公司存货净额较 2017 年末减少，主要为产成品金额的减少。

报告期各期末公司原材料净额占比较大，主要是因为公司主要原材料原盐、电石等均属于大宗商品，且生产消耗量较大，出于经济性和灵活性考虑，公司一般会根据原材料价格和产品市场行情变动情况储备一定的原材料安全库存。

2017 年末公司库存商品净额较 2016 年末增加 8,035.86 万元，一方面是因为 2016 年“年产 60 万吨氯碱一体化项目”前期项目建成达产，公司主要产品产能及产量进一步提升，使得库存增加；另一方面是因为公司重点推广土壤调理剂产品，因正常的产销流程及市场开拓需要，增加了公司土壤调理剂产品的储备，使得产成品增加。2018 年末公司库存商品净额较 2017 年减少 5,034.78 万元，主要为氯碱产品及土壤调理剂产品的减少所致，系公司为提高运营效率，结合库存、

销售情况适当调节生产的结果。2019年6月末库存商品净额较2018年末无重大波动。

②存货跌价准备情况

A、存货跌价准备计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则以原计提的存货跌价准备金额为限予以转回，计入当期损益。

B、可变现净值确定依据

为估计售价减去相关税费后金额；为生产而持有的材料等，当用其生产的产成品的可变现净值高于成本时按照成本计量；当材料价格下降表明产成品的可变现净值低于成本时，可变现净值为估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

C、存货跌价准备计提情况

报告期内存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

存货种类	2018年12月31日账面余额	2019年1-6月计提	2019年1-6月减少		2019年6月30日账面余额
			转回	转销	
原材料	245.81				245.81
库存商品	1,170.04	82.01	515.99	405.93	330.13
委托加工材料	35.60				35.60
合计	1,451.45	82.01	515.99	405.93	611.54
存货种类	2017年12月31日账面余额	2018年计提	2018年减少		2018年12月31日账面余额
			转回	转销	
原材料	267.39	-	-	21.58	245.81
低值易耗品	3.71	-	-	3.71	0.00
库存商品	1,299.90	313.85	-	443.71	1,170.04
委托加工材料	80.69	-	41.49	3.60	35.60
合计	1,651.69	313.85	41.49	472.60	1,451.45
存货种类	2016年12月31	2017年计提	2017年减少		2017年12月31

	日账面余额		转回	转销	日账面余额
原材料	20.95	246.44	-	-	267.39
低值易耗品	3.71	-	-	-	3.71
库存商品	987.01	671.40	358.51	-	1,299.90
委托加工材料	146.51		65.82	-	80.69
合计	1,158.18	917.84	424.33	-	1,651.69
存货种类	2015年12月31日账面余额	2016年计提	2016年减少		2016年12月31日账面余额
			转回	转销	
原材料	7.45	13.50	-	-	20.95
在产品	2.18	-	2.18	-	-
低值易耗品	3.71	-	-	-	3.71
库存商品	188.25	897.12	-	98.36	987.01
委托加工材料	-	146.51	-		146.51
合计	201.59	1,057.14	2.18	98.36	1,158.18

③存货抵押情况

截至2019年6月末，公司无存货抵押情况。

(7) 其他流动资产

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他流动资产分别为4,962.44万元、4,530.57万元、4,651.97万元和4,130.26万元，占公司流动资产的比重分别相对较低，主要为工程建设购置设备、工程物资等形成的待抵扣进项税及待摊销票据贴息。

2、非流动资产结构及变化情况分析

单位：万元，%

项目	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	38,137.20	4.13	27,872.81	3.03
其他权益工具投资	52.00	0.01	52.00	0.01
固定资产	747,226.15	80.85	763,378.51	82.86
在建工程	70,108.94	7.59	62,451.48	6.78
无形资产	42,064.95	4.55	42,840.77	4.65
	3,506.64	0.38	-	-

商誉	83.32	0.01	83.32	0.01
长期待摊费用	5,179.10	0.56	5,700.38	0.62
递延所得税资产	9,753.92	1.06	8,349.48	0.91
其他非流动资产	8,120.61	0.88	10,562.09	1.15
合计	924,232.84	100.00	921,290.84	100.00
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	29,009.72	3.19	30,112.85	3.42
其他权益工具投资	52.00	0.01	52.00	0.01
固定资产	751,482.76	82.54	737,439.72	83.72
在建工程	58,794.45	6.46	59,458.11	6.75
无形资产	35,732.78	3.92	27,263.34	3.10
开发支出	-	-	-	-
商誉	83.32	0.01	83.32	0.01
长期待摊费用	8,310.52	0.91	6,199.50	0.70
递延所得税资产	6,032.07	0.66	4,944.71	0.56
其他非流动资产	20,938.07	2.30	15,245.00	1.73
合计	910,435.70	100.00	880,798.54	100.00

公司非流动资产主要以固定资产、在建工程和无形资产为主。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，固定资产、在建工程和无形资产合计占非流动资产比例分别为93.57%、92.92%、94.29%和92.99%。公司主要非流动资产科目的明细情况如下：

(1) 长期股权投资

报告期各期末，长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位	在被投资单位持股比例	投资成本	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
蒙华海电	49.00%	28,301.46	27,652.20	27,872.81	29,009.72	30,112.85
鄂尔多斯泰盛恒矿业有限责任公司	8.00%	10,485.00	10,485.00	-	-	-
合计	-	28,301.46	38,137.20	27,872.81	29,009.72	30,112.85

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司长期股权投资账

面价值分别为 30,112.85 万元、29,009.72 万元、27,872.81 万元和 38,137.20 万元，占公司非流动资产的比重分别为 3.42%、3.19%、3.03%和 4.13%，主要为持有联营企业的股权。

(2) 其他权益工具投资

报告期各期末，公司可供出售金融资产具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
可供出售权益工具	52.00	52.00	52.00	52.00
合计	52.00	52.00	52.00	52.00

报告期内，公司以成本计量的可供出售权益系投资持有正威矿业 2%的股权。

(3) 固定资产

①发行人固定资产折旧情况

类别	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-40年	5%	2.25%-5%
机器设备	10-20年	5%	5%-10%
电子设备	5年	5%	18%-20%
运输设备	5年	5%	18%-20%
电气设备	10年	5%	9.5%

②发行人固定资产价值情况

公司最近三年及一期各类固定资产价值如下：

单位：万元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
固定资产账面原值	960,800.15	959,757.70	914,772.16	866,737.77
其中：房屋建筑物	503,565.99	503,759.98	477,712.34	447,756.31
机器设备	439,579.95	438,399.36	419,816.45	401,937.69
电子设备	7,843.38	7,793.84	7,608.29	7,556.56
运输工具	8,094.59	8,087.59	7,965.77	7,897.55
其他设备	1,716.24	1,716.93	1,669.31	1,589.67
固定资产累计折旧	211,566.64	194,371.83	161,282.04	127,290.69
其中：房屋建筑物	57,065.08	50,818.99	39,120.25	27,291.25

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
机器设备	141,602.14	131,368.65	111,644.90	91,418.91
电子设备	5,373.19	5,095.32	4,286.34	3,416.08
运输工具	6,640.99	6,283.15	5,562.28	4,714.99
其他设备	885.25	805.72	668.27	449.47
固定资产减值准备	2,007.36	2,007.36	2,007.36	2,007.36
其中：房屋建筑物	-	-	-	-
机器设备	2,007.36	2,007.36	2,007.36	2,007.36
电子设备	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
固定资产账面价值	747,226.15	763,378.51	751,482.76	737,439.72
其中：房屋建筑物	446,500.91	452,940.99	438,592.10	420,465.06
机器设备	295,970.45	305,023.36	306,164.19	308,511.42
电子设备	2,470.20	2,698.52	3,321.95	4,140.47
运输工具	1,453.60	1,804.44	2,403.49	3,182.56
其他设备	830.99	911.21	1,001.04	1,140.20

固定资产主要为公司经营所需房屋建筑物、机器设备及办公设备等，均为经营所必备资产。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司固定资产账面价值分别为737,439.72万元、751,482.76万元、763,378.51万元和747,226.15万元，占公司非流动资产的比重分别为83.72%、82.54%、82.86%和80.85%，占比相对较高。

报告期内，公司在期末对存在减值迹象的固定资产进行减值测试，并遵循谨慎原则对可收回金额低于账面价值的固定资产计提资产减值准备。2019年6月末固定资产减值准备余额2,007.36万元，系因产品升级换代计提的旧机器设备减值准备。

(4) 在建工程

报告期内，公司在建工程明细如下：

单位：万元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
年产60万吨氯碱一体化项目	11,182.21	10,947.54	10,967.41	31,036.83

项目	2019年 6月末	2018年末	2017年末	2016年末
电石项目	10,489.41	10,181.36	10,296.10	-
PVC30万吨扩40万吨项目	31,487.56	29,216.20	21,749.73	14,127.98
污水处理项目		-	11,144.67	8,210.38
再生资源利用项目	4,702.00	2,826.45	1,448.13	-
离子膜电解槽膜极距改造	3,044.49	2,775.50	-	-
加氢站研发项目	1,213.34	-	-	-
其它零星工程	7,298.91	5,437.58	2,990.77	6,030.74
工程物资	691.02	1,066.86	197.64	52.17
合计	70,108.94	62,451.48	58,794.45	59,458.11

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司在建工程账面价值分别为59,458.11万元、58,794.45万元、62,451.48万元和70,108.94万元，占公司非流动资产的比重分别为6.75%、6.46%、6.78%和7.59%。报告期内，公司不存在在建工程可收回金额低于其账面价值的情形，故未计提在建工程减值准备。

(5) 无形资产

报告期内，公司各类无形资产价值及其构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
无形资产账面原值	50,002.46	49,992.62	41,365.27	31,773.09
减：累计摊销	7,937.51	7,151.84	5,632.49	4,509.75
减值准备	-	-	-	-
无形资产账面价值	42,064.95	42,840.77	35,732.78	27,263.34
其中：土地使用权	32,449.73	32,936.92	25,663.91	26,106.77
非专利技术	355.58	372.60	414.98	468.97
办公软件	439.68	512.63	598.71	646.70
水权	8,817.73	9,010.31	9,026.06	-
其他	2.23	8.31	29.11	40.90

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司无形资产账面价值分别为27,263.34万元、35,732.78万元、42,840.77万元和42,064.95万元，占非流动资产的比例分别为3.10%、3.92%、4.65%和4.55%，无形资产占非流动资

产的比例较小，主要是公司生产经营所需的土地使用权。报告期内，公司无形资产不存在可收回金额低于账面价值的情形，故未计提无形资产减值准备。

(6) 其他非流动资产

公司其他非流动资产为与长期资产购建有关的预付工程款及设备款。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他非流动资产分别为15,245.00万元、20,938.07万元、10,562.09万元和8,120.61万元，占非流动资产的比例分别为1.73%、2.30%、1.15%和0.88%，主要为预付工程款及设备款，其变动主要受付款约定及工程建设进度影响。

(二) 负债结构与负债质量分析

单位：万元、%

项目	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	644,398.74	86.77	671,759.17	83.99
非流动负债	98,250.59	13.23	128,019.99	16.01
负债总额	742,649.33	100.00	799,779.17	100.00
项目	2017年末		2016年末	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	660,597.90	77.78	683,311.89	77.03
非流动负债	188,761.88	22.22	203,733.08	22.97
负债总额	849,359.78	100.00	887,044.97	100.00

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司负债总额分别为887,044.97万元、849,359.78万元、799,779.17万元和742,649.33万元，报告期各期末，负债总额逐年减少，主要系公司根据协议约定支付收购塑交所股权收购款及偿还部分长期借款所致。从负债构成来看，公司的负债以流动负债为主，报告期各期末，公司流动负债占负债总额比重分别为77.03%、77.78%、83.99%和86.77%。

1、流动负债分析

单位：万元

项目	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	195,259.90	30.30	253,919.90	37.80
应付票据	138,475.22	21.49	111,783.75	16.64
应付账款	124,371.67	19.30	93,914.49	13.98
预收款项	20,240.81	3.14	14,675.76	2.18
应付职工薪酬	5,755.12	0.89	4,498.62	0.67
应交税费	26,278.68	4.08	25,092.93	3.74
其他应付款	10,299.65	1.60	54,870.56	8.17
一年内到期的非流动负债	122,308.02	18.98	110,515.34	16.45
其他流动负债	1,409.68	0.22	2,487.82	0.37
流动负债合计	644,398.74	100.00	671,759.17	100.00
项目	2017年末		2016年末	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	268,929.90	40.71	245,619.27	35.95
应付票据	80,622.60	12.20	93,505.70	13.68
应付账款	78,980.96	11.96	89,087.58	13.04
预收款项	20,127.18	3.05	27,777.64	4.07
应付职工薪酬	4,844.56	0.73	4,673.68	0.68
应交税费	22,504.46	3.41	37,818.53	5.53
其他应付款	90,790.06	13.75	117,278.24	17.16
一年内到期的非流动负债	91,149.17	13.80	63,444.50	9.28
其他流动负债	2,649.01	0.40	4,106.76	0.60
流动负债合计	660,597.90	100.00	683,311.89	100.00

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款明细如下：

单位：万元

类别	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
保证借款	165,059.90	196,559.90	204,999.90	192,619.27
信用借款	200.00	15,000.00	5,000.00	-
信用证借款	-	8,560.00	28,930.00	23,000.00

类别	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
抵押+保证借款	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
质押借款	-	3,800.00	-	-
合计	195,259.90	253,919.90	268,929.90	245,619.27

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司短期借款余额分别为245,619.27万元、268,929.90万元、253,919.90万元和195,259.90万元，占公司流动负债总额的比重分别为35.95%、40.71%、37.80%和30.30%，报告期内短期借款余额的变动主要系公司根据正常经营活动的资金需求及自身的资金情况合理调节银行借款规模所致。

(2) 应付票据

公司报告期各期末应付票据明细如下：

单位：万元

类别	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
银行承兑汇票	135,518.70	111,783.75	80,622.60	93,465.70
商业承兑汇票	2,956.52	-	-	40.00
合计	138,475.22	111,783.75	80,622.60	93,505.70

为了满足公司原材料采购的资金需求，同时降低财务成本，公司以银行承兑汇票支付部分原材料采购款及工程款。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应付票据余额分别为93,505.70万元、80,622.60万元、111,783.75万元和138,475.22万元，占各期末流动负债余额的比重分别为13.68%、12.20%、16.64%和21.49%，报告期内公司应付票据余额的波动主要是受到材料采购规模以及与供应商之间的结算方式变化的影响。2017年末应付票据余额较2016年减少12,843.10万元，主要是因为2017年8月非公开发行股票募集资金38,000万元偿还银行贷款，随着资金的到位，公司货币资金相对充裕，逐渐减少了开具承兑汇票的额度。2017年末至2019年6月末，公司应付票据余额逐期增加，主要系市场资金面偏紧，公司根据自身营运资金需求，公司更多地使用票据结算供应商货款。截至2019年6月末，公司不存在已到期未支付的应付票据。

(3) 应付账款

公司建立了较好的商业信用，能够得到供应商的信用支持，报告期内，公司

应付账款主要为根据供应商的信用政策尚未支付的原材料采购款以及根据在建工程合同约定尚未支付的工程施工款等。

报告期各期末，公司应付账款具体构成情况如下：

单位：万元、%

账龄	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
1年以内（含1年）	91,183.44	73.32	69,856.86	74.38
1年以上	33,188.23	26.68	24,057.63	25.62
合计	124,371.67	100.00	93,914.49	100.00
账龄	2017年末		2016年末	
	金额	比例	金额	比例
1年以内（含1年）	55,525.07	70.30	73,454.57	82.45
1年以上	23,455.89	29.70	15,633.01	17.54
合计	78,980.96	100.00	89,087.58	100.00

公司应付账款账龄主要分布在一年以内，其中超过一年的应付账款主要为按工程合同约定尚未支付的工程施工尾款，不存在拖欠供应商货款的现象。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应付账款余额分别为89,087.58万元、78,980.96万元、93,914.49万元和124,371.67万元，占公司流动负债总额的比重分别为13.04%、11.96%、13.98%和19.30%。报告期内，公司应付账款余额的变动主要受工程款支付进度安排及采购规模变化的影响。

截至2019年6月末，公司应付款项前五大单位如下：

单位：万元、%

单位	金额	年限	款项性质	占应付账款总额的比例
张化机（苏州）重装有限公司	2,621.23	1年以内	电费	2.11%
中化二建集团有限公司	1,140.05	1年以内	工程款	0.92%
包头市达茂稀土有限责任公司	940.67	1年以内	工程款	0.76%
包头市万诚新材料有限公司	667.69	1年以内	设备款	0.54%
上海蓝滨石化设备有限责任公司	608.02	1年以内	运费	0.49%
合计	5,977.66	--	--	4.81%

(4) 预收账款

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司预收款项余额分别为 27,777.64 万元、20,127.18 万元、14,675.76 万元和 20,240.81 万元，占流动负债总额的比例分别为 4.07%、3.05%、2.18%和 3.14%。2016 年至 2018 年，预收账款余额呈逐年下降趋势，主要原因系“年产 60 万吨氯碱一体化项目”前期项目建成达产后，子公司中谷矿业产能增加，能更快地满足客户的供货需求，公司供货周期缩短，预收账款余额逐年减少。2019 年 6 月末预收账款余额较 2018 年末增加主要是受公司收款模式比例的波动及客户预付货款时点的影响。

(5) 应付职工薪酬

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应付职工薪酬余额分别为 4,673.68 万元、4,844.56 万元、4,498.62 万元和 5,755.12 万元，占流动负债总额的比例分别为 0.68%、0.73%、0.67%和 0.89%，应付职工薪酬余额占流动负债总额的比例较小。截至 2019 年 6 月末，公司应付职工薪酬主要由短期薪酬构成。报告期内各期末应付职工薪酬的增减变化主要受到公司当年经营业绩和员工数量的影响。

(6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费构成明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
企业所得税	12,237.25	9,695.14	7,739.07	14,668.88
增值税	11,243.24	13,161.65	11,516.81	18,986.58
城建税	592.50	501.47	454.05	924.69
教育费附加	631.81	463.01	479.32	909.24
房产税	654.08	623.72	593.56	595.81
土地使用税	267.82	194.46	193.93	186.64
个人所得税	32.64	30.46	1,157.99	1,236.87
印花税	157.11	145.03	198.26	137.87
其他税费	462.24	278.00	171.47	171.95
合计	26,278.68	25,092.93	22,504.46	37,818.53

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应交税费余额分

别为 37,818.53 万元、22,504.46 万元、25,092.93 万元和 26,278.68 万元，占流动负债总额的比例分别为 5.53%、3.41%、3.74%和 4.08%。公司应交税费余额的变动主要受销售收入、采购金额、利润总额及税费缴纳时点等因素的综合影响。

(7) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付利息	783.55	966.23	781.91	829.74
应付股利	-	-	-	325.17
其他应付款项	9,516.10	53,904.33	90,008.15	116,123.33
合计	10,299.65	54,870.56	90,790.06	117,278.24

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司其他应付款中其他应付款项余额分别为 116,123.33 万元、90,008.15 万元、53,904.33 万元和 9,516.10 万元，占流动负债总额的比例分别为 16.99%、13.63%、8.02%和 1.48%。报告期内其他应付款主要为应付收购塑交所股权对价款、限制性股票回购款、往来款、质保金和押金等。报告期各期末其他应付款余额逐期减少主要系公司按合同约定分期支付股权收购款，使得其他应付款余额减少。

截至 2019 年 6 月末，公司应付收购塑交所股权对价款已支付完毕，其他应付款中无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

(8) 一年内到期的非流动负债

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 63,444.50 万元、91,149.17 万元、110,515.34 万元和 122,308.02 万元，占流动负债总额的比例分别为 9.28%、13.80%、16.45%和 18.98%，主要由一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款构成，其变动主要受到公司长期借款和长期应付款到期时间变动的的影响。

(9) 其他流动负债

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司其他流动负债款余额分别为 4,106.76 万元、2,649.01 万元、2,487.82 万元和 1,409.68 万元，占流

动负债总额的比例分别为 0.60%、0.40%、0.37%和 0.22%。报告期内其他流动负债主要为收取的交易商存入的交易结算准备金及保证金。报告期各期末，其他流动负债余额的变动主要受交易结算周期的影响。

3、非流动负债分析

单位：万元、%

项目	2019年6月末		2018年末	
	金额	比例	金额	比例
长期借款	60,500.00	61.58	79,840.00	62.37
长期应付款	26,889.55	27.37	36,210.95	28.28
递延收益	9,638.16	9.81	10,686.66	8.35
递延所得税负债	1,222.87	1.24	1,282.39	1.00
非流动负债合计	98,250.59	100.00	128,019.99	100.00
项目	2017年末		2016年末	
	金额	比例	金额	比例
长期借款	133,500.00	70.72	159,000.00	78.04
长期应付款	43,688.59	23.14	31,035.40	15.23
递延收益	10,171.88	5.39	11,199.91	5.50
递延所得税负债	1,401.41	0.74	2,497.76	1.23
非流动负债合计	188,761.88	100.00	203,733.08	100.00

(1) 长期借款

公司报告期各期末长期借款明细如下：

单位：万元

项目	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
保证借款	28,500.00	20,840.00	58,500.00	54,000.00
抵押+保证借款	32,000.00	59,000.00	75,000.00	105,000.00
合计	60,500.00	79,840.00	133,500.00	159,000.00

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司长期借款余额分别为159,000.00万元、133,500.00万元、79,840.00万元和60,500.00万元，占非流动负债总额的比例分别为78.04%、70.72%、62.37%和61.58%，主要为用于在建工程项目的借款。报告期内，长期借款余额逐年减少，主要是因为部分长期借款一年内到期计入一年内到期的非流动负债科目及公司偿还部分长期借款。

（2）长期应付款

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司长期应付款余额分别为 31,035.40 万元、43,688.59 万元、36,210.95 万元和 26,889.55 万元，占非流动负债总额的比例分别为 15.23%、23.14%、28.28%和 27.37%，全部系应付融资租赁款，其变动主要受到公司融资租赁资产变动和到期时间变动的影 响，2017 年末长期应付款余额较 2016 年末增加 12,653.19 万元，主要系公司采购机器设备时更多的采用融资租赁方式，导致长期应付款余额有所增加。2017 年末至 2019 年 6 月末长期应付款余额逐期减少，主要系分期支付融资租赁款，应付融资租赁余额有所减少。

（3）递延收益

公司递延收益为收到的待分摊的政府补助款。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司递延收益余额分别为 11,199.91 万元、10,171.88 万元、10,686.66 万元和 9,638.16 万元，占非流动负债总额的比例分别为 5.50%、5.39%、8.35%和 9.81%。报告期各期末，公司递延收益余额主要系当期收到的计入递延收益的待分摊的政府补助。

（三）资产周转能力指标分析

1、资产周转能力指标分析

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

指标	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
应收账款周转率（次/年）	1.33	3.45	4.68	5.53
存货周转率（次/年）	3.39	6.22	6.86	9.02
总资产周转率（次/年）	0.20	0.42	0.48	0.49

（1）应收账款周转率

公司应收账款周转率呈下降趋势，尤其是 2018 年下降较多，主要是由于当年宏观经济景气度不高，且资金面偏紧，下游客户回款周期有所拉长；另外，近年来公司业务领域不断拓展，相继涉足土壤调理剂、稀土化工、电石、化工产品贸易、电子交易平台综合服务等业务，为推动新业务发展，促进新产品迅速打开市场，新业务的应收账款账期相对较长，使得应收账款周转率有所降低。

随着宏观经济回暖，资金相对更加宽松，以及新产品市场拓展的稳步推进，公司对应收账款回款管控力度加大，公司的应收账款周转速率将逐步回升。

（2）存货周转率

报告期内，公司的存货周转率总体呈下降趋势，主要原因如下：

首先，公司主要原材料燃煤、原盐、电石等均属于大宗商品，且生产消耗量较大，出于经济性和灵活性考虑，公司一般会根据经营需要和市场行情变动情况储备一定的原材料安全库存，而随着近年来生产经营规模的不断扩大，公司对原材料的储备有所增加。

其次，公司近年来生产经营规模不断扩大，相继涉足稀土化工、土壤调理剂、化工产品贸易等业务，新增部分 PVC 制品生产，其中稀土化工产品、土壤调理剂、PVC 制品等新产品均需要储备相应原材料，使得近年来原材料金额有所增加。此外，以上新业务因正常的产销流程需要一定的备货，使得公司各期末库存商品有所增加。以上因素共同导致公司存货的增长速度高于销售成本的增长速度，使得存货周转率有所下降。

预计未来随着新产品销售市场拓展的推进，投资项目由试生产转为正式生产，将有利于公司提高营运效率。

2、应收账款周转率、存货周转率的同行业对比分析

（1）应收账款周转率

报告期各期，公司与可比上市公司应收账款周转率对比如下：

证券简称		应收账款周转率			
		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
000510.SZ	金路集团	89.51	1,298.44	252.74	230.43
000635.SZ	英力特	96.66	285.05	326.78	248.34
002053.SZ	云南能投	1.18	5.91	8.11	13.91
002092.SZ	中泰化学	10.71	29.82	35.69	28.81
002386.SZ	天原集团	40.11	83.80	71.34	50.27
600075.SH	新疆天业	7.81	8.30	6.35	8.04
600618.SH	氯碱化工	11.94	31.78	31.20	25.79

证券简称		应收账款周转率			
		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
601216.SH	君正集团	64.92	105.12	61.67	42.78
均值		40.36	231.03	99.23	81.05
均值（剔除最大、最小值）		37.50	90.65	76.79	65.33
002002.SZ	鸿达兴业	1.33	3.45	4.68	5.53

注：1、数据来源于上市公司定期财务报告并通过计算所得（应收账款周转率=营业收入/（期末应收账款余额+期初应收账款余额）/2）；

通过上表可以看出，公司应收账款周转率低于同行业可比公司的平均水平，主要原因系不同公司间产品结构、销售结算政策、经营规模等方面均存在一定差异，具体如下：

第一，同行业上市公司中君正集团、金路集团等同行上市公司采用票据方式结算货款的比例远高于公司，使得公司客户应收账款余额相较同行上市公司较高。

第二，近年来公司业务领域不断拓展，由经营传统的PVC、烧碱、电石、纯碱等基础化工产品拓展到PVC制品、土壤调理剂、稀土化工、化工产品贸易、电子交易平台综合服务等业务，为推动新业务发展，促进新产品迅速打开市场，新业务的应收账款账期相对较长，使得应收账款周转率相对较低。

第三，公司希望充分把握华北、西南等区域PVC企业开工率下降，部分落后产能退出市场的良好契机，进一步提高市场占有率，同时考虑近年来受宏观经济景气度和行业周期性的波动影响，下游客户资金面偏紧的实际情况，为巩固与客户的良好合作关系，公司在充分评估客户信用情况的基础上较多采用“先货后款”模式结算，导致应收账款余额相对较大，应收账款周转率相对同行上市公司平均水平偏低。

（2）存货周转率

报告期各期，公司与可比上市公司存货周转率对比如下：

证券简称		存货周转率			
		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
000510.SZ	金路集团	7.67	4.81	14.65	14.65

证券简称		存货周转率			
		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
000635.SZ	英力特	3.69	7.64	7.04	6.92
002053.SZ	云南能投	3.15	5.27	5.34	3.81
002092.SZ	中泰化学	10.13	22.25	15.14	11.57
002386.SZ	天原集团	18.18	31.60	28.99	25.83
600075.SH	新疆天业	1.89	3.82	3.65	4.53
600618.SH	氯碱化工	12.86	31.91	21.01	15.48
601216.SH	君正集团	4.39	8.53	10.01	9.32
均值		7.75	14.48	13.23	11.51
均值（剔除最大、最小值）		6.98	13.35	12.20	10.41
002002.SZ	鸿达兴业	3.39	6.22	6.86	9.02

注：1、数据来源于上市公司定期财务报告并通过计算所得（存货周转率=营业成本/（期末存货余额+期初存货余额）/2）；

由上表可以看出，公司存货周转率低于同行业平均水平，2016年总体上与可比公司平均水平差异不大。2017年、2018年和2019年1-6月公司存货周转率较同行业上市公司均值低主要系中泰化学及氯碱化工2017年、2018年存货周转率较2016年有大幅提高。中泰化学存货周转率逐年提高的原因在于其存货周转较快的现代贸易及其它业务规模逐年大幅增长。氯碱化工2017年存货周转率大幅提高主要原因在于其2017年末原材料储备金额大幅减少，2018年和2019年1-6月存货周转率大幅提高主要原因系其2018年末库存商品余额较上年大幅减少。剔除中泰化学及氯碱化工存货周转率逐年大幅提高的影响因素，2017年、2018年和2019年1-6月公司存货周转率与同行业可比上市公司均值基本一致。

公司存货周转率低于同行业水平，一方面是因为公司投资建设的“年产60万吨氯碱一体化项目”前期项目在2016年上半年完工转固，由于项目产能较大，试生产阶段需要配套的原材料储备较多，增加了一定的产品存货；另一方面是因为2015年以来新增了稀土化工产品、土壤调理剂产品等，这几项产品生产需要储备相应原材料，使得原材料库存有所增加，同时2015年以来新涉足稀土化工、土壤调理剂等业务，新增部分PVC、PVDC制品生产，该等新业务因正常的产销流程需要一定的备货，使得公司期末库存商品余额有所增加。

（四）偿债能力指标分析

1、偿债指标分析

报告期内，公司主要偿债指标如下：

指标	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
流动比率	0.71	0.73	0.79	0.58
速动比率	0.63	0.64	0.69	0.50
资产负债率（合并）	53.73%	56.55%	59.24%	69.64%
资产负债率（母公司）	15.83%	23.20%	23.16%	28.03%
指标	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
EBITDA	68,411.97	149,304.15	192,267.79	166,346.61
EBITDA 利息保障倍数	4.35	4.19	5.79	4.91

注：EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司流动比率分别为0.58、0.79、0.73和0.71，速动比率分别为0.50、0.69、0.64和0.63，公司流动比率及速动比率均保持相对稳定，但公司流动债务规模较大，上述指标较低，面临一定的短期偿债压力。公司与经营所在地的各大商业银行保持着长期良好的合作关系，公司可通过银行给予的授信额度快速取得银行提供的流动资金，此外，公司也通过发行股票或债券等多种渠道进行融资以满足生产经营或偿还债务的需要。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司资产负债率（合并）分别为69.64%、59.24%、56.55%和53.73%，公司资产负债率（合并）相对较高。随着公司经营规模的扩大，流动资金需求不断增加，而公司所需资金主要依靠负债解决，导致公司资产负债率偏高，2017年8月完成非公开发行股票募集资金后，公司资产结构得到优化，资产负债率有所降低，偿债能力得到增强。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司EBITDA利息保障倍数分别为4.91、5.79、4.19和4.35。总体来看，公司报告期内经营情况良好，盈利能力足以承担公司的利息支出，偿债风险相对可控。

2、流动比率、速动比率的同行业对比分析

报告期内，公司与可比上市公司流动比率、速动比率对比如下：

证券简称		流动比率				速动比率			
		2019年 6月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末	2019年 6月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
000510.SZ	金路集团	0.94	0.99	0.79	0.55	0.61	0.79	0.63	0.34
000635.SZ	英力特	2.92	2.66	3.17	2.74	2.42	2.22	2.67	2.16
002053.SZ	云南能投	1.80	1.45	2.06	3.69	1.67	1.28	1.84	3.35
002092.SZ	中泰化学	0.74	0.76	0.77	0.83	0.60	0.65	0.66	0.73
002386.SZ	天原集团	0.65	0.67	0.52	0.59	0.56	0.60	0.44	0.53
600075.S H	新疆天业	0.74	0.67	0.77	0.67	0.43	0.37	0.49	0.42
600618.S H	氯碱化工	1.91	1.91	0.93	0.60	1.75	1.81	0.81	0.53
601216.S H	君正集团	0.48	0.46	0.55	2.09	0.38	0.35	0.45	1.87
均值		1.27	1.20	1.20	1.47	1.05	1.01	1.00	1.24
均值 (剔除最大、最小值)		1.13	1.08	0.97	1.25	0.94	0.92	0.81	1.04
002002.SZ	鸿达兴业	0.71	0.73	0.79	0.58	0.63	0.64	0.69	0.50

注：数据来源于上市公司定期财务报告并通过计算所得：流动比率=流动资产/流动负债、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

通过上表可以看出，公司流动比率、速动比率低于同行业可比公司的平均水平。一方面，随着公司生产经营规模在报告期内持续扩大，公司对营运资金的需求不断增多，使得公司短期借款规模相对较大，同时公司近年来材料采购规模、在建工程施工投入也相对较大，使得应付材料采购款、应付工程施工单位款项规模增加，导致应付票据、应付账款等科目金额较大。另一方面，同行业可比公司流动比率、速动比率中英力特报告期各期均较高，君正集团 2016 年末相对较高，云南能投 2016 年末、2017 年末相对较高，氯碱化工 2018 年末和 2019 年 6 月末相对较高。其中，英力特指标相对较高主要是因为不存在短期借款且应付款项相对较少使得流动负债较少；君正集团 2016 年末指标相对较高主要是因为非公开发行募集资金 49 亿元于 2015 年 12 月到账使得流动资产大幅增加；氯碱化工 2018 年末和 2019 年 6 月末指标相对较高主要是因为 2018 年末和 2019 年 6 月末货币资金大幅增加，使得流动资产大幅增加。除上述因素的影响，其他同行业上市公司如金路集团、中泰化学流动比率、速动比率指标及新疆天业流动比率指标与公司相近。

（五）财务性投资情况

报告期末公司不存在持有期限较长、持有金额较大的交易性金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情况。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、收入确认原则

（1）销售商品

公司销售的商品在同时满足下列条件时，按从购货方已收或应收的合同或协议价款的金额确认销售商品收入：①已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；②既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入企业；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

公司商品销售收入确认的具体方法为：

①采用送货方式销售商品

公司根据与客户签订的合同的约定，将商品发运到指定地点并由客户签收确认时确认销售收入。

②采用客户自提方式销售商品

客户自提货模式下，公司于货物出厂交付提货人时确认销售收入。

③出口销售业务

公司根据签订的外销合同发货，于商品完成出口报关手续并装船取得提单作为风险报酬的转移时点，确认销售收入。

（2）提供劳务收入确认原则

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。公司根据已完工作的测量确定提供劳务交易的完工进度（完工

百分比)。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

(3) 让渡资产使用权收入确认原则

公司在与让渡资产使用权相关的经济利益能够流入和收入的金额能够可靠的计量时确认让渡资产使用权收入。

(4) 建造合同收入确认原则

①建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；若合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

②建造合同在同时满足下列条件的情况下，表明其结果能够可靠估计：

A.与合同相关的经济利益很可能流入企业；

B.实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；

C.固定造价合同还必须同时满足合同总收入能够可靠计量及合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。

③公司按累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。

④资产负债表日，合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。

2、营业收入构成情况

(1) 营业收入构成情况

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	280,676.64	98.62	599,636.19	99.20
其他业务	3,935.14	1.38	4,833.84	0.80
合计	284,611.79	100.00	604,470.03	100.00
项目	2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	648,183.22	99.10	610,111.23	99.08
其他业务	5,879.41	0.90	5,662.45	0.92
合计	654,062.63	100.00	615,773.68	100.00

公司主营业务收入主要包括 PVC、烧碱等基础化工产品收入、PVC 制品收入、电子交易平台综合服务收入、化工产品贸易收入、稀土化工产品收入及土壤调理剂收入等。公司其他业务收入主要为废料、副产品以及零星原材料的出售收入。报告期内公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入总额的 95%以上，公司营业收入主要来自于主营业务收入。

(2) 主营业务收入构成情况

① 主营业务收入按业务类别划分情况

报告期内，公司按业务类别划分的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	173,968.81	61.98	352,808.99	58.84
烧碱	49,868.78	17.77	126,661.16	21.12
纯碱	-	-	-	-
电石	-	-	-	-
PVC 制品	7,715.18	2.75	15,831.66	2.64
化工产品贸易	15,387.57	5.48	27,478.88	4.58
土壤调理剂	18,909.35	6.74	32,610.06	5.44
稀土化工产品	1,485.13	0.53	10,999.14	1.83
电子交易平台综合服务	5,485.73	1.95	19,358.26	3.23
其他	7,856.10	2.80	13,888.04	2.32

合计	280,676.64	100.00	599,636.19	100.00
项目	2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	343,882.49	53.05	298,384.85	48.91
烧碱	132,826.92	20.49	71,891.04	11.78
纯碱	-	-	278.67	0.05
电石	-	-	3,980.72	0.65
PVC 制品	18,708.17	2.89	24,765.12	4.06
化工产品贸易	64,661.59	9.98	112,719.57	18.48
土壤调理剂	34,213.87	5.28	33,830.51	5.54
稀土化工产品	16,660.10	2.57	12,664.72	2.08
电子交易平台综合服务	25,771.43	3.98	41,002.44	6.72
其他	11,458.67	1.77	10,593.59	1.74
合计	648,183.22	100.00	610,111.23	100.00

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司主营业务收入分别为610,111.23万元、648,183.22万元、599,636.19万元和280,676.64万元。

报告期内，PVC、烧碱等基础化工产品制造与销售是公司主营业务收入的最主要来源，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，PVC、烧碱产品合计营业收入分别为370,275.89万元、476,709.41万元、479,470.15万元和223,837.58万元，占公司主营业务收入比例分别为60.69%、73.54%、79.96%和79.75%。与此同时，公司近年来通过发展产业链循环经济、兼并收购等途径，相继涉足PVC制品、电子交易平台综合服务、化工产品贸易、稀土化工产品、土壤调理剂等业务。

②主营业务收入按销售区域划分情况

报告期内，公司按销售区域划分的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	比例	金额	比例
国内	279,614.61	99.62	594,443.05	99.13
国外	1,062.03	0.38	5,193.14	0.87
合计	280,676.64	100.00	599,636.19	100.00

项目	2017 年		2016 年	
	金额	比例	金额	比例
国内	633,225.66	97.69	580,512.19	95.15
国外	14,957.56	2.31	29,599.04	4.85
合计	648,183.22	100.00	610,111.23	100.00

公司主营业务收入以内销收入为主，报告期各期公司对国内客户销售占比分别为 95.15%、97.69%、99.13%和 99.62%。

(3) 主营业务收入变动分析

报告期内，公司主营业务收入总体呈增长态势。具体变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月	2018 年		2017 年		2016 年
	金额	金额	增长	金额	增长	金额
PVC	173,968.81	352,808.99	2.60	343,882.49	15.25	298,384.85
烧碱	49,868.78	126,661.16	-4.64	132,826.92	84.76	71,891.04
纯碱	-	-	-	-	-100.00	278.67
电石	-	-	-	-	-100.00	3,980.72
PVC 制品	7,715.18	15,831.66	-15.38	18,708.17	-24.46	24,765.12
化工产品贸易	15,387.57	27,478.88	-57.50	64,661.59	-42.63	112,719.57
土壤调理剂	18,909.35	32,610.06	-4.69	34,213.87	1.13	33,830.51
稀土化工产品	1,485.13	10,999.14	-33.98	16,660.10	31.55	12,664.72
电子交易平台综合服务	5,485.73	19,358.26	-24.88	25,771.43	-37.15	41,002.44
其他	7,856.10	13,888.04	21.20	11,458.67	8.17	10,593.59
合计	280,676.64	599,636.19	-7.49	648,183.22	6.24	610,111.23

① PVC 产品收入的变动分析

产品	项目	2019 年 1-6 月	2018 年		2017 年		2016 年
		数额	数额	增长	数额	增长	数额
PVC	销售额（万元）	173,968.81	352,808.99	2.60%	343,882.49	15.25%	298,384.85
	均价（元/吨）	5,451.92	5,585.02	4.70%	5,334.54	11.74%	4,774.24
	销量（吨）	319,096.33	631,706.38	-2.01%	644,634.40	3.14%	624,989.12

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，PVC 产品销售收入占主营业

务收入的比例分别为 48.91%、53.05%、58.84%和 61.98%。报告期内，公司 PVC 销量保持基本稳定，销售额变动主要受销售均价波动的影响，2017 年销售额较 2016 年增长 15.25%主要系 2017 年氯碱行业持续向好，PVC 价格持续提升，公司 PVC 销售均价较 2016 年增长 11.74%所致。2018 年销售额较 2017 年增长 2.60%主要系 2018 年 PVC 市场销售价格震荡走高，公司 PVC 平均销售价格较 2017 年增长 4.70%所致。

② 烧碱产品收入的变动分析

产品	项目	2019 年 1-6 月	2018 年		2017 年		2016 年
		数额	数额	增长	数额	增长	数额
烧碱	销售额(万元)	49,868.78	126,661.16	-4.64%	132,826.92	84.76%	71,891.04
	均价(元/吨)	2,226.17	2,806.89	-4.81%	2,948.69	87.39%	1,573.55
	销量(吨)	224,011.81	451,250.80	0.18%	450,460.33	-1.40%	456,870.80

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，烧碱产品销售收入占主营业务收入的比例分别为 11.78%、20.49%、21.12%和 17.77%。报告期内，公司烧碱销量保持基本稳定，销售额变动主要受销售均价波动的影响，2017 年销售额较 2016 年增长 84.76%主要系 2017 年氯碱行业持续向好，烧碱价格持续提升，公司 PVC 销售均价较 2016 年增长 87.39%所致。2018 年销售额较 2017 年下降 4.64%主要系 2018 年烧碱市场价格较 2017 年最高点有所回落，公司 2018 年烧碱销售均价较 2017 年下降 4.81%所致。2019 年上半年，烧碱市场价格持续走低，公司 2019 年 1-6 月烧碱销售均价进一步下降，导致 2019 年 1-6 月销售额同比有所减少。

③PVC 制品产品收入的变动分析

报告期内，PVC 制品主要包括 PVC 片板材、PVC 建筑模板、PVC 医药包材、PVDC 系列产品等。报告期内，公司主要的 PVC 制品销售变动情况如下：

产品	项目	2019 年 1-6 月	2018 年		2017 年		2016 年
		数额	数额	增长	数额	增长	数额
PVC 制品	销售额(万元)	7,715.18	15,831.66	-15.38%	18,708.17	-24.46%	24,765.12
	均价(元/吨)	10,970.45	11,429.13	7.56%	10,626.17	1.32%	10,487.89
	销量(吨)	7,032.69	13,852.03	-21.32%	17,605.75	-25.44%	23,613.07

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，PVC制品销售收入占主营业务收入的比例分别为4.06%、2.89%、2.64%和2.75%。PVC制品销售收入逐年下降主要系PVC制品市场竞争激烈，公司PVC制品销售量有所下降的影响。

④土壤调理剂产品收入的变动分析

产品	项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
		数额	数额	增长	数额	增长	数额
土壤 调理 剂	销售额 (万元)	18,909.35	32,610.06	-4.69%	34,213.87	1.13%	33,830.51
	均价(元/ 吨)	2,607.51	2,674.70	-1.48%	2,715.00	6.10%	2,558.95
	销量(吨)	72,518.92	121,920.20	-3.25%	126,017.80	-4.68%	132,204.47

报告期内，公司土壤调理剂销售收入基本保持稳定。2018年有所下降主要是由于公司对土壤调理剂产品的前期推广后，市场对该产品处于体验和接受的过程，增长需求暂时性回落，公司土壤调理剂产品销量和销售单价均有小幅下降。

⑤稀土化工产品对主营业务收入的贡献分析

产品	项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
		数额	数额	增长	数额	增长	数额
稀土 化工 产品	销售额(万元)	1,485.13	10,999.14	-33.98%	16,660.10	31.55%	12,664.72
	均价(元/吨)	3,747.06	9,525.36	-31.97%	14,001.79	16.42%	12,026.50
	销量(吨)	3,963.45	11,547.21	-2.95%	11,898.55	12.99%	10,530.68

报告期内，公司根据稀土市场行情调整销售计划、产品结构，公司稀土化工产品销量及销售价格均有较大波动。

⑥电子交易平台综合服务对主营业务收入的贡献分析

公司电子交易平台综合服务收入主要包括电子交易收入、物流运输收入、仓储租赁收入、综合服务费收入等。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，电子交易平台综合服务收入占主营业务收入的比例分别为6.72%、3.98%、3.23%和1.95%。报告期内，电子交易平台综合服务逐年减少主要系受电子平台交易量下降、化工产品贸易规模下降等因素的影响，电子交易收入、供应链业务收入及仓储物流收入也有所下降。

⑦化工产品贸易的贡献分析

公司化工产品贸易主要通过子公司金材实业开展，2017 年公司化工产品贸易业务重心由 PVC 转为片碱，PVC 产品贸易额大幅下降，同时片碱贸易业务正处于起步阶段，导致报告期内化工贸易业务收入金额呈逐年大幅减少趋势。

（二）营业成本和营业毛利

1、营业成本分析

报告期内，公司营业成本情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	140,490.71	70.50	280,524.01	68.65
烧碱	21,124.10	10.60	46,502.55	11.38
纯碱	-	-	-	-
电石	-	-	-	-
PVC 制品	7,345.87	3.69	15,680.42	3.84
化工产品贸易	13,915.65	6.98	25,355.66	6.20
土壤调理剂	4,366.30	2.19	8,962.67	2.19
稀土化工产品	938.80	0.47	6,181.62	1.51
电子交易平台综合服务	2,478.71	1.24	7,837.41	1.92
其他	7,499.52	3.76	16,322.99	3.99
主营业务成本合计	198,159.66	99.44	407,367.33	99.69
其他业务成本	1,114.09	0.56	1,270.53	0.31
营业成本合计	199,273.75	100.00	408,637.86	100.00
项目	2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	254,619.39	60.67	206,989.53	48.54
烧碱	48,136.73	11.47	41,347.18	9.70
纯碱	-	-	194.58	0.05
电石	-	-	2,913.88	0.68
PVC 制品	16,910.79	4.03	19,853.77	4.66
化工产品贸易	61,359.74	14.62	105,273.33	24.69
土壤调理剂	8,360.09	1.99	8,670.30	2.03
稀土化工产品	7,421.37	1.77	6,108.33	1.43

电子交易平台综合服务	10,549.77	2.51	23,944.49	5.62
其他	10,009.91	2.39	8,999.10	2.11
主营业务成本合计	417,367.81	99.46	424,294.48	99.51
其他业务成本	2,280.89	0.54	2,108.57	0.49
营业成本合计	419,648.70	100.00	426,403.04	100.00

报告期内，公司营业成本变动与营业收入变动的总体趋势基本一致。

2、营业毛利分析

报告期内，公司营业毛利情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年 1-6月		2018年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	33,478.09	39.23	72,284.98	36.91
烧碱	28,744.68	33.68	80,158.61	40.93
纯碱	-	-	-	-
电石	-	-	-	-
PVC 制品	369.30	0.43	151.24	0.08
化工产品贸易	1,471.93	1.72	2,123.22	1.08
土壤调理剂	14,543.04	17.04	23,647.38	12.08
稀土化工产品	546.33	0.64	4,817.52	2.46
电子交易平台综合服务	3,007.03	3.52	11,520.86	5.88
其他	356.58	0.42	-2,434.95	-1.24
主营业务毛利合计	82,516.99	96.69	192,268.86	98.18
其他业务毛利	2,821.05	3.31	3,563.31	1.82
营业毛利合计	85,338.04	100.00	195,832.17	100.00
项目	2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例
PVC	89,263.09	38.08	91,395.31	48.26
烧碱	84,690.19	36.13	30,543.86	16.13
纯碱	-	-	84.10	0.04
电石	-	-	1,066.84	0.56
PVC 制品	1,797.37	0.77	4,911.35	2.59
化工产品贸易	3,301.84	1.41	7,446.25	3.93

土壤调理剂	25,853.78	11.03	25,160.20	13.29
稀土化工产品	9,238.73	3.94	6,556.39	3.46
电子交易平台综合服务	15,221.66	6.49	17,057.95	9.01
其他	1,448.75	0.62	1,594.50	0.84
主营业务毛利合计	230,815.41	98.46	185,816.75	98.12
其他业务毛利	3,598.52	1.54	3,553.88	1.88
营业毛利合计	234,413.93	100.00	189,370.64	100.00

上表显示，公司毛利主要来自于主营业务，报告期内公司主营业务毛利占综合毛利的比例保持在 98%以上。报告期内公司主营业务毛利主要来自于 PVC、烧碱等业务，前述两项业务毛利占综合毛利的比例保持在 60%以上，其变化对公司经营业绩产生重要影响。相对而言，化工产品贸易、纯碱、电石、PVC 制品及其他业务毛利额相对较低对公司经营业绩影响较小。

（三）毛利率分析

1、主营业务毛利率分析

报告期内，公司毛利率变化情况如下：

类别	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
主营业务毛利率	29.40%	32.06%	35.61%	30.46%
其他业务毛利率	71.69%	73.72%	61.21%	62.76%
综合毛利率	29.98%	32.40%	35.84%	30.75%

公司主营业务突出，公司综合毛利率水平主要受主营业务毛利率水平变动影响。报告期内，公司主营业务毛利率变化如下：

产品类型	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
PVC	19.24%	20.49%	25.96%	30.63%
烧碱	57.64%	63.29%	63.76%	42.49%
纯碱	-	-	-	30.18%
电石	-	-	-	26.80%
PVC 制品	4.79%	0.96%	9.61%	19.83%
化工产品贸易	9.57%	7.73%	5.11%	6.61%
土壤调理剂	76.91%	72.52%	75.57%	74.37%
稀土化工产品	36.79%	43.80%	55.45%	51.77%

产品类型	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
电子交易平台综合服务	54.82%	59.51%	59.06%	41.60%
其他	4.54%	-17.53%	12.64%	15.05%
主营业务毛利率	29.40%	32.06%	35.61%	30.46%

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司主营业务综合毛利率分别为30.46%、35.61%、32.06%和29.40%。报告期内各期，公司主营业务毛利率变动主要受各业务毛利率及其相对销售规模变化的共同影响，具体影响情况分析如下：

产品类型	2019年1-6月 与2018年相比			2018年与2017年相比			2017年与2016年相比		
	毛利率 变动影响	收入比 例变动影响	毛利率 贡献变动影响	毛利率 变动影响	收入比 例变动影响	毛利率 贡献变动影响	毛利率 变动影响	收入比 例变动影响	毛利率 贡献变动影响
PVC	-0.73%	0.60%	-0.13%	-2.90%	1.19%	-1.72%	-2.29%	1.08%	-1.21%
烧碱	-1.19%	-1.93%	-3.13%	-0.10%	0.40%	0.30%	2.51%	5.55%	8.06%
纯碱			0.00%	-	-	-	-0.02%	0.00%	-0.02%
电石			0.00%	-	-	-	-0.17%	0.00%	-0.17%
PVC制品	0.10%	0.01%	0.11%	-0.25%	0.00%	-0.25%	-0.42%	-0.11%	-0.53%
化工产品 贸易	0.08%	0.09%	0.17%	0.26%	-0.42%	-0.16%	-0.28%	-0.43%	-0.71%
土壤调理 剂	0.24%	1.00%	1.24%	-0.16%	0.11%	-0.05%	0.07%	-0.20%	-0.13%
稀土化工 产品	-0.13%	-0.48%	-0.61%	-0.30%	-0.32%	-0.62%	0.08%	0.27%	0.35%
电子交易 平台综合 服务	-0.15%	-0.70%	-0.85%	0.02%	-0.45%	-0.43%	1.17%	-1.62%	-0.45%
其他	0.51%	0.02%	0.53%	-0.53%	-0.10%	-0.63%	-0.04%	0.00%	-0.04%
合计	-1.27%	-1.39%	-2.66%	-3.97%	0.42%	-3.55%	0.61%	4.54%	5.15%

注：1、毛利率变动影响=各产品本期毛利率较上期毛利率的变动额×各产品上期销售收入占上期主营业务收入的比；

2、收入占比变动影响，是指各产品本期销售收入占本期主营业务收入的比列较上期的变动额×各产品本期的毛利率；

3、毛利率贡献变动影响=毛利率变动影响+收入比例变动影响

通过上表量化分析可知，2017年公司主营业务毛利率较2016年上升5.15个百分点，主要受烧碱产品收入占比增加及毛利率提高的影响。2018年公司主营业务毛利率较2017年下降3.55个百分点，主要受PVC产品毛利率下降且收入占比增加以及稀土化工产品、电子交易平台综合服务等产品毛利率降低的综合影

响。2019年1-6月公司主营业务毛利率较2018年下降2.66个百分点，主要受烧碱产品毛利率下降及收入占比下降的影响。

2、主要产品毛利率分析

公司主要产品及服务为PVC、烧碱、土壤调理剂及化工产品贸易等，对以上产品毛利率的分析如下：

(1) PVC

报告期内公司PVC产品毛利率有所下滑，其中，2017年度毛利率的下降主要系原材料市场价格上涨导致的全行业毛利率下降，2018年度毛利率的下降主要系公司生产安排调整等内部原因导致的成本上升所致，具体见下面分析。

① 2017年度较2016年度毛利率下降的原因

2017年度，PVC产品平均销售单价较2016年度上升约11.7%，但由于同期该产品单位成本上升约19.30%，成本上升幅度超过售价上升幅度，使得其毛利率同比下降4.67%。其中，PVC产品单位成本上升主要因为原材料兰炭市场价格大幅上涨，上述因素引起2017年PVC行业毛利率普遍下滑，也是导致公司PVC产品毛利率下降的主要原因。

2017年度，受环保监察等因素的影响，主要原材料兰炭的生产及供应受到较大程度的制约，导致其市场价格大涨，公司2017年度兰炭平均采购单价较2016年度大幅上涨约360元/吨，涨幅约90%，此项因素使得公司PVC产品的生产成本增加约413元/吨，成为该产品当年成本上升的最主要原因。

兰炭市场价格的上涨造成2017年度全行业PVC产品毛利率的普遍下降。

② 2018年度较2017年度毛利率下降的原因

2018年度，在PVC销售价格上升的情况下，PVC毛利率却较2017年下降5.47%，主要由PVC单位成本上升490.90元/吨，超过其单位价格上升幅度所致。其中，PVC成本中约70%为电石成本，PVC单位成本上升的主要原因是电石成本上升。

③ 2019年1-6月较2018年1-6月毛利率下降的原因

2019年1-6月公司PVC的毛利率较上年下降8.65个百分点，主要是因为内

蒙古工业企业电力价格优惠政策减少，公司用电单价上升，使得 PVC 单位成本上升 395.24 元/吨，同时，PVC 市场价格波动，PVC 销售单价较上年同期下降 105.53 元/吨，综合影响，使得毛利率下降。

④ PVC 产品毛利率与同行业可比上市公司的对比

证券简称	毛利率 (%)				
	2018 年	2017 年	2016 年	2018 年较 2017 年变动率	2017 年较 2016 年变动率
金路集团	-5.11	-1.64	1.78	-3.47	-3.42
英力特	5.17	5.62	14.17	-0.46	-8.55
中泰化学	27.09	27.67	34.94	-0.58	-7.27
天原集团	4.87	3.84	9.10	1.03	-5.26
氯碱化工	-1.18	0.42	-3.54	-1.60	3.96
君正集团	31.01	29.86	34.26	1.14	-4.40
均值	10.31	10.96	15.12	-0.66	-4.16
公司	20.49	25.96	30.63	-5.47	-4.67

注：因君正集团、氯碱化工等可比公司 2019 年半年报未披露分产品毛利率，因此未对比同行业上市公司 2019 年半年度 PVC 产品毛利率。

2017 年与 2016 年相比，可比公司平均毛利率下降 4.16%，包括行业龙头君正集团、中泰化学在内的各公司均有不同程度的下降，公司 PVC 产品毛利率的变动趋势与同行业一致。

2018 年与 2017 年相比，影响 PVC 产品毛利率的主要因素是外购电石的涨价及电石自产成本的上升。公司毛利率呈下降趋势，幅度超过可比公司均值，主要系公司电石外购成本及电石自产成本上升导致。但英力特、中泰化学、天原集团、氯碱化工及君正集团等可比公司具有自备电厂，能有稳定、低成本的电力供应，保证了自产电石稳定的生产供应及较低的耗电成本，因此 2018 年较 2017 年 PVC 产品毛利率变动幅度较小。

(2) 烧碱

① 2017 年、2018 年烧碱市场价格相对于 2016 年有较大增长、2019 年 1-6 月烧碱市场价格有所回落，主要是与烧碱的市场价格波动情况密切相关

2017 年公司烧碱毛利率与 2016 年相比上升 21.27 个百分点，主要是因为 2017 年烧碱市场价 2016 年基础上进一步提高，公司 2017 年烧碱单位销售价格较 2016

年增加 1,375.14 元/吨,而公司 2017 年烧碱单位成本价格较 2016 年仅增加 163.60 元/吨,因此,2017 年烧碱毛利率大幅上升。2018 年烧碱毛利率较 2017 年相比下降 0.47 个百分点主要是受 2018 年烧碱市场价格较 2017 年有所回落,公司烧碱销售单价下降 141.80 元/吨的影响所致。2019 年 1-6 月烧碱毛利率较 2018 年 1-6 月下降 2.81 个百分点主要是受 2019 年上半年烧碱市场价格较 2018 年进一步回落,公司 2019 年 1-6 月烧碱销售单价较 2018 年 1-6 月下降 693.33 元/吨的影响所致。

② 烧碱产线投产初期产品品质不稳定导致低于标准产品市场价销售

除烧碱市场行情因素外,公司 2016 年度烧碱毛利率偏低还受到新产线投产的影响。公司子公司中谷矿业 30 万吨烧碱产线于 2016 年初完工投产,投产初期由于设备磨合及工艺优化等因素导致初期产品品质较成熟产线欠稳定,只能更多的生产较低毛利的液碱,而毛利率较高的片碱销量少、售价较市场同类成熟产品偏低,一定程度上拉低了当年公司烧碱产品整体的毛利率水平。

③ 烧碱产品毛利率与同行业可比上市公司的对比

受益于市场价格的上升,全行业烧碱产品毛利率自 2017 年以来普遍有较大幅度提高,可比公司中去除未披露烧碱产品数据的中泰化学、天原集团、新疆天业后,毛利率情况如下表所示:

证券简称	毛利率(%)				
	2018 年	2017 年	2016 年	2018 年较 2017 年变动	2017 年较 2016 年变动
金路集团	69.55	61.20	45.66	8.35	15.54
英力特	58.07	59.78	43.06	-1.72	16.72
氯碱化工	51.12	50.03	33.41	1.09	16.62
君正集团	72.97	67.07	58.95	5.90	8.12
均值	62.93	59.52	45.27	3.40	14.25
公司	63.29	63.76	42.49	-0.47	21.27

注:因君正集团、氯碱化工等可比公司 2019 年半年报未披露分产品毛利率,因此未对比同行业上市公司 2019 年半年度烧碱产品毛利率。

由上表对比可知,报告期内公司烧碱产品毛利率水平与行业水平基本相当,且变动趋势也较为一致,其中 2017 年公司烧碱毛利率增幅较同行业偏高,主要因为 2016 年公司烧碱产线投产初期产品品质不稳定导致低于标准产品市场价销

售，2017年产品品质稳定后，产品毛利率快速增长恢复至正常水平并在2018年得以保持。

报告期内，公司主要产品毛利率波动主要由行业周期性原因及公司内部生产安排原因导致。总体来看，虽然上述原因会对公司盈利水平造成一定程度波动，但公司作为国内领先的大型氯碱化工企业，具备较强的抗风险能力和盈利能力，上述因素不会对公司生产经营造成重大的持续影响。

（3）土壤调理剂

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，土壤调理剂的毛利率分别为74.37%、75.57%、72.52%和76.91%，总体保持基本稳定。2018年毛利率相对较低主要是因为2018年毛利率较低的酸性土壤调理剂销售占比较高，拉低了当年土壤调理剂总体毛利率。

（4）化工产品贸易

公司化工产品贸易产品主要为PVC、烧碱、塑胶粒等，毛利率相对较低，报告期内略有波动，这主要与贸易产品的收入结构、交易品种的变动、以及采购和销售合同签订时点的选择密切相关，为生产经营正常波动。

3、与同行业上市公司综合毛利率比较

根据行业类别、业务类型等因素综合考量，选取与公司同处按《上市公司行业分类指引》归类为“C26化学原料和化学制品制造业”且主要业务涉及氯碱化工产品的上市公司作为同行业可比上市公司。报告期内，同行业上市公司综合毛利率如下所示：

证券简称		综合毛利率（%）			
		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
000510.SZ	金路集团	13.78	16.89	17.12	17.05
000635.SZ	英力特	12.71	14.95	18.18	20.34
002053.SZ	云南能投	56.52	50.74	49.58	59.97
002092.SZ	中泰化学	7.67	11.10	17.85	26.36
002386.SZ	天原集团	5.97	8.17	6.73	7.39
600075.SH	新疆天业	21.46	27.09	30.66	24.13

证券简称		综合毛利率(%)			
		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
600618.SH	氯碱化工	20.85	17.83	16.04	9.27
601216.SH	君正集团	42.19	44.68	41.59	43.15
均值		22.64	23.93	24.72	25.96
均值(剔除最大、最小值)		19.78	22.09	23.57	23.38
002002.SZ	鸿达兴业	29.98	32.40	35.84	30.75

数据来源：上市公司定期财务报告

同行业部分上市公司综合毛利率存在较大波动，其中中泰化学 2017 年综合毛利率较 2016 年大幅下降主要系其贸易业务毛利率大幅下降，君正集团 2018 年综合毛利率较 2017 年增加主要系硅铁产品毛利率增幅较大。剔除上述因素的影响，公司综合毛利率的波动趋势与同行业保持基本一致。

发行人综合毛利率处于同行业可比公司的中等水平，略高于同行业可比上市公司毛利率均值，主要原因如下：1) 由于主要下属公司乌海化工及中谷矿业报告期内享受内蒙地区的电价优惠政策，包括自治区多边交易平台电价优惠、自治区对氯碱工业企业的电价优惠及当地政府给予的电价优惠等。作为主要生产成本的电力价格优势明显；2) 2016 年“年产 60 万吨氯碱一体化项目”前期项目阶段性完工投产，公司电石产能大幅提高，公司“电-电石-PVC”的循环经济一体化产业链进一步完善，成本优势更加凸显；3) 公司近年来通过兼并收购、发展产业链循环经济等途径，相继涉足电子交易平台综合服务、稀土化工产品、土壤调理剂等领域，该等业务收入利率相对较高，也使得公司综合毛利率进一步提高。

(四) 期间费用分析

1、期间费用总体情况

报告期内，期间费用变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	14,193.54	4.99	33,280.66	5.51
管理费用	10,353.06	3.64	22,256.18	3.68
研发费用	1,839.68	0.65	11,145.94	1.84

财务费用	18,214.61	6.40	35,615.81	5.89
合计	44,600.88	15.67	102,298.60	16.92
项目	2017年		2016年	
	金额	占营业收入 比重	金额	占营业收入 比重
销售费用	38,000.95	5.81	23,820.69	3.87
管理费用	26,654.55	4.08	25,308.45	4.11
研发费用	1,762.44	0.27	1,272.39	0.21
财务费用	32,829.72	5.02	28,329.14	4.60
合计	99,247.66	15.17	78,730.67	12.79

公司销售的产品为大宗化工原料，需要销售投入的人力物力较少，主要是运杂费，因而报告期内公司销售费用占营业收入比重波动主要受物流运输成本的影响；公司管理费用主要包括管理员工资、折旧摊销、税金以及其他一般行政性支出等，2017年公司管理费用总额较2016年保持基本稳定，2018年管理费用总额较2017年有所减少主要系根据国家相关“费改税”政策，2017年及之前在管理费用列支的水资源费及排污费于2018年停征，改为缴纳水资源税及环保税，并在“税金及附加”项目中列示，公司财务费用占营业收入的比例相对较高，主要是为满足公司经营扩张需要，银行贷款规模较大，所产生的利息导致财务费用金额较大。

2、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
运杂费	12,655.92	30,690.46	34,006.26	19,787.27
员工薪酬	670.34	1,538.98	1,702.36	1,688.06
一般行政性支出	867.27	759.27	1,420.71	1,714.31
广告宣传费	-	291.96	871.62	631.05
合计	14,193.54	33,280.66	38,000.95	23,820.69

公司销售的产品为大宗化工原料，需要销售投入的人力物力较少，主要是运杂费。2017年销售费用较2016年增加14,180.26万元，主要系2017年物流运输成本单价上涨以及2017年公司单车运量下降，导致运杂费较2016年大幅增加，

相应销售费用也大幅增加。2018年运杂费较2017年减少2,699.00万元，主要系2018年公司物流运输货物数量及物流运输成本单价同比略有下降所致。2019年1-6月运杂费减少主要系公司物流运输货物数量有所减少。

公司与同行业可比上市公司销售费用占营业收入的比例的对比情况如下：

证券简称		销售费用占营业收入比			
		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
000510.SZ	金路集团	1.21%	1.57%	2.89%	3.10%
000635.SZ	英力特	0.95%	2.08%	1.33%	1.49%
002053.SZ	云南能投	15.09%	23.21%	22.40%	16.80%
002092.SZ	中泰化学	3.29%	3.70%	5.81%	8.75%
002386.SZ	天原集团	1.41%	1.77%	1.51%	1.67%
600075.SH	新疆天业	8.92%	7.22%	5.52%	3.51%
600618.SH	氯碱化工	2.63%	2.89%	2.17%	2.73%
601216.SH	君正集团	4.06%	4.30%	3.79%	4.85%
均值		4.70%	5.84%	5.68%	5.36%
002002.SZ	鸿达兴业	4.99%	5.51%	5.81%	3.87%

数据来源：上市公司定期财务报告

由于各可比公司收入结构、产品推广模式、销售策略等有所不同，各公司之间销售费用占营业收入的比例存在一定差异。报告期内，公司销售费用占营业收入的比例在3%-6%之间，2017年较2016年销售费用占收入比增长幅度稍大，主要系2017年公司运杂费金额大幅增加。2017年、2018年和2019年1-6月公司销售费用占营业收入比例与行业平均水平较为一致，2016年偏低于行业平均水平，但总体处于同行业公司可比范围区间内。

3、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
员工薪酬	4,761.24	10,300.22	10,669.53	8,121.25
一般行政性支出	2,043.28	4,824.46	4,820.61	5,230.76
折旧摊销	2,004.11	3,158.11	3,342.09	3,038.45
停工损失	445.84	2,138.03	2,700.62	2,196.98

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
税金	-	-	-	1,420.94
环保经费	301.84	541.56	2,938.43	1,937.96
股份支付	-	-	557.05	1,573.65
维修费	226.01	593.57	579.72	1,060.12
中介机构费及信息披露费	55.93	509.37	379.59	163.92
政府各项规费	-	11.07	189.53	168.58
其他	514.81	179.79	477.39	395.84
合计	10,353.06	22,256.18	26,654.56	25,308.45

2017年公司管理费用总额较2016年保持基本稳定,2018年管理费用总额较2017年有所减少主要系根据国家相关“费改税”政策,2017年及之前在管理费用中“环保经费”中列支的水资源费及排污费于2018年停征,改为缴纳水资源税及环保税,并在“税金及附加”项目中列支。

报告期内管理费用中折旧摊销主要系办公楼、员工宿舍及食堂、办公设备及软件等计提的折旧摊销费用。

停工损失主要系由于市场需求变化、产品更新换代等原因公司部分生产线部分月份处于停产状态因而产生停工损失。

此外,2014年公司实施股权激励,公司2016年和2017年分别确认股份支付费用1,573.65万元和557.05万元。

公司与同行业可比上市公司管理费用占营业收入的比例的对比情况如下:

证券简称		管理费用占营业收入比			
		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
000510.SZ	金路集团	6.84%	8.19%	9.28%	8.44%
000635.SZ	英力特	5.93%	8.30%	8.26%	9.22%
002053.SZ	云南能投	8.44%	13.50%	12.29%	17.52%
002092.SZ	中泰化学	0.91%	1.17%	2.20%	2.68%
002386.SZ	天原集团	1.91%	2.44%	2.64%	2.89%
600075.SH	新疆天业	4.33%	3.94%	6.22%	4.06%
600618.SH	氯碱化工	1.38%	1.58%	2.05%	7.11%
601216.SH	君正集团	6.68%	6.80%	7.94%	8.70%

证券简称	管理费用占营业收入比			
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
均值	4.55%	5.74%	6.36%	7.58%
均值(剔除最大、最小值)	4.51%	5.21%	6.09%	6.74%
002002.SZ 鸿达兴业	3.64%	3.68%	4.08%	4.11%

数据来源：上市公司定期财务报告

由上表可以看出，同行业可比公司中管理费用占营业收入的比例差异较大，管理水平、经营规模等因素均对管理费用率指标产生影响。报告期内公司管理费用占营业收入的比例与新疆天业相近，较行业平均值偏低，但总体处于同行业公司可比范围区间内。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
利息支出	15,737.83	34,720.41	31,202.84	27,627.61
减：利息收入	401.41	839.39	1,261.93	1,285.02
汇兑损失	2.47	111.47	1,040.13	10.44
减：汇兑收益	11.05	508.39	423.31	756.67
手续费及顾问费支出	2,886.77	2,131.71	2,271.99	2,732.77
合计	18,214.61	35,615.81	32,829.72	28,329.14

报告期内各期公司财务费用主要为长短期借款产生的利息支出。报告期内财务费用逐年增加主要原因系公司利息支出逐年增加，报告期内利息支出金额变动主要受银行借款规模和借款利息资本化金额变动的影响。

(五) 非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益具体构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的冲销部分)	34.23	-209.78	56.49	33.69
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	2,005.64	2,853.99	1,962.52	1,721.39

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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	3.19	1.97	55.60	-0.94
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	148.91	-267.81	-685.44	477.14
减：所得税的影响数	296.01	403.61	168.99	358.57
减：少数股东权益影响额(税后)	50.87	136.70	169.48	18.71
合计	1,845.10	1,838.06	1,050.71	1,854.00
归属于母公司所有者的净利润	27,517.82	61,091.27	100,488.29	81,780.24
非经常性损益占比	6.71%	3.01%	1.05%	2.27%

由上表可见，报告期内，公司非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助。报告期内，公司非经常性损益占比相对较小。

三、现金流量分析

(一) 发行人最近三年及一期现金流量的构成情况

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量净额	56,538.23	142,996.19	87,051.81	63,308.03
投资活动产生的现金流量净额	-61,455.65	-42,843.21	-40,863.78	-26,489.57
筹资活动产生的现金流量净额	-31,651.22	-176,757.59	6,581.71	-59,038.27
汇率变动对现金的影响	-9.12	-98.66	-132.19	297.84
现金及现金等价物净增加额	-36,577.75	-76,703.27	52,637.55	-21,921.97

（二）现金流量分析

1、经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
销售商品、提供劳务收到的现金	157,010.80	417,553.08	363,881.99	444,053.26
收到的税费返还	67.36	440.42	92.66	73.11
收到其他与经营活动有关的现金	38,562.06	138,001.90	110,847.65	116,713.24
购买商品、接受劳务支付的现金	60,782.29	170,985.84	154,566.15	264,539.58
支付给职工以及为职工支付的现金	18,215.29	43,642.06	41,559.79	40,756.70
支付的各项税费	23,330.01	56,086.15	81,131.78	54,918.17
支付其他与经营活动有关的现金	36,774.40	142,285.15	110,512.76	137,317.13
经营活动产生的现金流量净额	56,538.23	142,996.19	87,051.81	63,308.03

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司经营活动现金流量净额分别为63,308.03万元、87,051.81万元、142,996.19万元和56,538.23万元。

2017年公司经营活动现金流量净额较2016年增加37.51%，主要因为：（1）2017年购买商品、接受劳务支付的现金较2016年减少109,973.43万元；（2）2017年销售商品、提供劳务收到的现金较2016年减少80,171.27万元。

2018年公司经营活动现金流量净额较2017年增加55,944.38万元，主要是因为2018年销售商品、提供劳务收到的现金较2017年增加53,671.09万元。

2、投资活动产生的现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-26,489.57万元、-40,863.78万元、-42,843.21万元和-61,455.65万元。报告期内均为净流出，主要原因是报告期内各期，公司收购子公司塑交所支付收购款、购置长期资产支付款项均较大所致。

3、筹资活动产生的现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-59,038.27万元、6,581.71万元、-176,757.59万元和-61,455.65万元。公司筹资活动产生的现金流入主要为取得银行借款、吸收投资收到的现金，现金

流出主要为偿还债务及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。报告期内，公司收到的其他与筹资活动有关的现金主要包括收到的融资租赁款、票据贴现款及银行承兑汇票保证金等；公司支付的其他与筹资活动有关的现金主要包括票据到期解付款、支付银行承兑汇票保证金及支付的融资租赁款等。报告期内，筹资活动产生的现金流量净额波动较大主要受 2017 年 8 月非公开发行股票募集资金到位及取得银行借款收到的现金规模变动的影响。

四、资本性支出

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
固定资产（含在建工程）投资	9,729.52	50,338.99	47,225.29	73,172.72
无形资产投资	11.44	8,627.34	9,592.18	687.18
合计	9,740.96	58,966.33	56,817.47	73,859.90

注：上述数据根据合并财务报表计算得出。计算方法如下：

固定资产（含在建工程）投资=固定资产账面原值增加额+在建工程净增加额；

无形资产投资=无形资产原值增加金额；

报告期内，公司重大资本性支出主要为新建厂房和购买设备。上述投资与主营业务密切相关，有利于公司生产规模的扩大及盈利能力的提升。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书摘要签署日，除本次募集资金计划投资的项目及对前次募集资金投资项目的继续投入，公司无其他可预见的重大资本性支出计划。本次募集资金投资项目对公司主营业务和经营成果的影响详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用”。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资计划

鸿达兴业公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过242,678万元，募集资金扣除发行及相关费用后拟投入以下项目：

单位：万元

项目名称	项目总投资	本次募集资金拟投入金额
年产30万吨聚氯乙烯及配套项目	280,000.00	227,678.00
补充流动资金	15,000.00	15,000.00
合计	295,000.00	242,678.00

年产30万吨聚氯乙烯及配套项目由全资子公司内蒙古中谷矿业有限责任公司实施。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。在本次募集资金到位前，公司将使用自筹资金先行投入“年产30万吨聚氯乙烯及配套项目”，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金金额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次公开发行可转换公司债券的背景和目的

（一）本次公开发行可转换公司债券的背景

1、未来PVC行业将保持稳步增长

氯碱工业作为国民经济的基础产业，具有较高的经济延伸价值，其发展速度与国民经济的发展息息相关。聚氯乙烯是五大通用树脂中产量最大的产品，广泛应用于包装材料、人造革、塑料制品等软制品和异型材、管材、板材等硬制品。目前我国人均PVC消费量仅为发达国家的三分之一，消费潜力巨大。随着产业结构的升级，PVC制品向高性能化、轻量化和绿色环保化的升级换代步伐进一步加快，PVC建筑材料和新型包装材料成为当前塑料工业迅速增长的主要领域。未来PVC在改性及更多高新领域的应用也有着十分广阔的前景。近年来，我国

PVC 表观消费量稳步增长, 2007-2018 年中国 PVC 表观消费量从 1,011 万吨增长到 1,889 万吨, 年均复合增长率为 5.85%。

2、公司资金需求较大, 资产负债率相对较高, 一定程度上限制了业务发展

公司快速增长的业务规模需要充足的资金支持, 仅依靠经营活动内生增长的资金将难以满足公司业务快速增长的要求。为推动公司各项业务的持续发展, 并满足公司主营业务对流动资金不断增长的需求, 公司目前有必要进一步改善资本结构, 提高风险抵御能力及盈利能力, 并增强长期融资能力, 以应对宏观经济波动、产业政策变化及市场竞争的快速变化与挑战, 在促进公司持续稳定发展的同时为全体股东带来更加丰厚的回报。

(二) 本次公开发行可转换公司债券的目的

1、进一步扩大 PVC 产业规模, 增强盈利能力

目前公司拥有较为完善的 PVC 循环经济产业链, 年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目系公司进一步扩大现有主营业务 PVC 产业的规模。在公司自有资金相对紧张的情形下, 公司拟使用本次公开发行可转债所募集的资金用于年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目的建设 and 补充流动资金, 扩大 PVC 业务规模, 巩固提升氯碱产业的综合竞争力, 增强公司的盈利能力。

2、进一步优化公司资产结构, 增强抗风险能力

截至 2019 年 6 月 30 日, 公司资产负债率(合并口径)为 53.73%, 流动负债占负债总额的比例为 86.77%, 短期资金压力较大。通过发行可转换债券补充流动资金可以有效提升公司的长期负债占比。随着本次发行的可转换公司债券持有人陆续转股, 公司资产负债率将逐步降低, 有利于优化公司的资本结构, 提升抗风险能力。

三、本次募集资金投资项目概况

(一) 年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目概况

1、项目概况

2012 年, 公司以全资子公司内蒙古中谷矿业有限责任公司为实施主体, 投资建设“年产 60 万吨聚氯乙烯、60 万吨烧碱、配套 100 万吨电石及电石渣综合

利用项目”。该项目分阶段建设，前期主要建设内容为年产 30 万吨 PVC、30 万吨烧碱、50 万吨电石生产装置及配套的公辅设施，该阶段于 2012 年 8 月开工建设，2015 年 6 月投入试生产，2016 年 1 月正式投产。

本次募集资金投资项目中年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目为续建项目，主要建设内容为年产 30 万吨烧碱、30 万吨 PVC、50 万吨电石生产装置。

2、项目必要性

(1) 国家政策支持产业布局调整

我国是全球最重要的氯碱工业生产及消费大国，同时，我国氯碱行业亦存在行业集中度较低，总体产能过剩的问题。因此，国家有关政策从产业布局、规模与工艺、能源消耗、安全环保以及监督管理等方面对氯碱行业的发展予以引导和规范，抑制低水平重复建设，鼓励行业内优势企业通过规模化、集约化经营，引导氯碱行业向电力能源供应充足、煤炭、石灰石、原盐等资源丰富的华北、西北地区集中。

随着国家各项产业政策的实施，技术及设备落后、规模较小、管理水平较差的氯碱企业将逐步退出竞争，并为行业内的优质企业提供了更为优良的发展环境，有利于氯碱行业优势企业进行规模化、集约化的生产。

(2) 宏观经济增长提供稳定的市场需求

聚氯乙烯及烧碱作为基础化工材料，广泛应用于国民经济各个领域，其行业发展趋势与国民经济发展呈现较高的一致性。目前，国家倡导“以塑代木、以塑代钢、以塑代塑和以塑代铝”政策，鼓励使用并积极推广包括聚氯乙烯制品等新型化学建材。大规模基础建设投资将带动工业化和城镇化进程加快，对基础化学材料的需求将保持旺盛，尤其是用于乡镇基础设施建设、房地产建设的异型材、管材、板材等硬制品消费将保持增长；烧碱产品作为基础化工原料，应用于众多行业，随着宏观经济逐步好转，烧碱下游的氧化铝、粘胶、化纤、造纸、化工等产业的稳步增长将带动烧碱产品市场需求继续维持上升势头。

(3) 符合公司战略发展目标

公司依托西北地区丰富的资源和自身完整的产业链，继续发展 PVC、烧碱

等基础化工产品业务。公司通过完备的产业配套、先进的生产装置和工艺、严格的管控体系，不断做大做强氯碱业务，在提高产业一体化综合效益的同时，为公司环保业务、下游制品加工业务发展打好坚实的基础，致力于成为国内最有竞争力的氯碱业务生产企业。本项目的实施可进一步扩大氯碱业务规模，符合公司战略发展目标。

(4) 促进产业链的协同发展

公司长期致力于发展实体经济，具有清晰的战略定位和产业布局，坚持循环型经济的发展理念，在做大做强氯碱业务的基础上，重点推动土壤改良、PVC生态屋及环保材料、塑交所电子交易服务等业务的发展，已形成“环保、新材料、交易所”三大业务协同发展的一体化循环经济产业链。

本项目的建设将有利于公司充分发挥产业链协同效应，充分利用西北部地区原材料的优势，实现电石炉尾气、电石灰、母液循环水等多个环节三废的循环利用，发展循环经济。同时本项目产生的副产品电石废渣可用于生产土壤调理剂等环保产品，可进一步促进下游土壤调理剂等环保产品、PVC新材料板块业务的发展，增强公司综合竞争力。

3、项目建设的可行性及与发行人现有的技术水平、市场基础和管理能力等相适应情况

发行人董事会已就本项目进行了充分考虑和审慎调查，一致认为本次募集资金的运用符合发行人的发展规划，具备实施可行性，且与发行人现有的技术水平、市场基础和管理能力等相适应，具体分析如下：

本项目所涉及的产品为公司现有产品，包括PVC、烧碱，公司具备生产该等产品的工艺技术、专业人员保障，公司依据现有技术和管理水平能够保证本项目顺利实施。

本项目全部达产后，每年将为公司带来新增营业收入，进一步提升公司的盈利能力。因此，本项目的顺利实施有利于改善公司的财务结构。本项目建成正常投产后，将大幅提高产品产能，缓解生产压力，为销售业绩的进一步提升提供保证。本项目由公司全资子公司中谷矿业实施，本项目的实施不会产生同业竞争，公司的独立性不受到影响。

(1) 公司具备实施本项目的技术基础

本项目主要为公司现有产品的产能扩张。公司已有多年的氯碱行业经营历史，具备完善、成熟的生产工艺和质量控制体系。公司围绕机器设备、生产工艺先后实施一系列技术改造项目，不断挖掘生产装置潜力，降低产品消耗，降低制造成本。公司已投入运行的技术改造项目有含汞废水处理项目、电石渣浆回收乙炔气项目、电石灰回用项目、废水综合回用项目、废硫酸生产硫酸钙项目、电石余热利用项目等技改项目等。本项目与公司现有主营产品采用生产技术类似，公司已经具备实施本项目的技术条件。

(2) 公司具备实施本项目的市场基础

公司近年来经营业绩稳步增长。本项目涉及产品主要为公司根据自身发展需要，在现有业务基础上筹划扩大再生产，与公司现有产业链基本一致，采购、销售等渠道资源可以共享。目前，公司主要产品具备较强的市场认可度，产能利用率及产销量均达到较高水平。现有产品已实现规模化生产和销售，销售范围已经覆盖全国，客户群体较为优质。公司强大的销售网络及良好的经营状况为本项目涉及产品奠定了坚实的市场基础。

(3) 公司具备实施本项目的管理能力

公司长期专注于氯碱行业循环经济产业链的研发、生产和销售，管理层已具备多年的氯碱行业研发、生产和销售的管理经验，生产、管理、销售体系较为完善，公司现有管理体系能够满足本项目的要求。在生产管理方面，本项目所涉及主要产品与公司现有产品相同，生产流程、工艺、质量控制与现有体系较为一致；在销售管理方面，本项目涉及产品与公司现有产品属于相同产业链，可以共享采购、销售资源，大幅降低渠道拓展成本。

为进一步增强公司管理能力，减少项目实施可能带来的管理能力不足的风险，目前公司正进一步优化销售网络布局、加强管理人才储备、完善管理制度建设等，以使公司管理能力与本项目更加匹配。

4、项目主要产品市场前景

本项目达产后，预计将新增年产 30 万吨 PVC、30 万吨烧碱的产能，主要产品的市场前景分析如下：

（1）PVC 的市场前景

聚氯乙烯（PVC）是重要的有机合成材料，是五大通用合成树脂之一，主要用于生产建筑材料（管材、门窗型材等）、包装材料、电子材料、日用消费品等。总体来看，PVC 具有较高的性价比，其在建筑领域的角色是其他材料所不能取代的。目前中国是世界上 PVC 的消费大国，世界各国都在以塑代钢、以塑代木，减少对矿产资源及木材的消耗。

①PVC 全球市场情况

据中国氯碱网统计，聚氯乙烯的主要产地集中在亚洲、美洲和欧洲地区。2016年全球产能约5,800万吨，亚洲地区产能为3,737万吨，占据全球产能的64%；中国成为金融危机后全球 PVC 消费焦点，大部分新增产能都集中在亚洲地区。2016年全球 PVC 下游消耗量约 3,850 万吨，其应用区域集中在东北亚、北美、西欧及印度。

全球聚氯乙烯工业和烧碱工业密不可分，聚氯乙烯是最大品种的氯化物，和整体氯碱行业的景气周期相吻合。近两年全球氯碱行业的特点如下：

第一，行业景气度提升。由于产能增长减缓，需求稳定增长，全球氯碱开工率回升到 80%以上，各地区开工率也持续攀升，整个世界氯碱行业景气度大幅提高。

第二，行业格局发生深刻变化。近几年，世界氯碱行业格局发生了深刻变化。欧洲实施汞减排，2017 年底淘汰汞法装置，烧碱产能将有所降低，后续将变为烧碱净进口区域。美国页岩气快速发展，2018-2022 年将新增乙烯规模 1,200 万吨以上¹，相比 2016 年增长 37%。美国大量乙烯基产品出口将会改变世界乙烯基产品供给格局，对中国氯碱行业造成影响。

第三，新兴市场发展迅猛。印度、越南、印度尼西亚、马来西亚、泰国等东南亚地区对氯碱产品保持强劲需求，年均增长在 5%-9%。东南亚地区氯碱产品进口量逐步增加。东北亚地区氯碱需求稳定增长。新兴市场整体发展迅猛，对氯碱产品需求持续稳定增长。

¹ 中国氯碱网《2019 版中国聚氯乙烯产业深度研究报告》

②PVC 国内市场情况

随着中国经济的发展和城市化进程的推进，聚氯乙烯产能规模和表观消费量也呈现不断增长趋势，同时出口成为缓解国内市场压力的重要渠道。自 2008 年起，受全球经济危机的影响，国内 PVC 产能增速明显减缓。2014-2016 年，随着淘汰落后产能工作的不断深化，国内 PVC 产能总数连续三年保持负增长。但进入 2017 年，新增加产能 108 万吨，退出规模为 28 万吨，连续三年净减少之后，2017 年底转变为 80 万吨的净增长，多年调结构消化过剩产能的举措开始见成效。据中国氯碱网统计，截至 2018 年底，国内聚氯乙烯总产能达到 2,404 万吨。

2010-2018 年中国聚氯乙烯下游需求分析如下：

单位：万吨

年份	产量	进口	出口	表观消费	
				消费量	增长率
2007 年	972	110	71	1,011	13%
2008 年	882	80	60	902	-11%
2009 年	916	163	24	1,055	17%
2010 年	1,130	120	22	1,228	16%
2011 年	1,295	105	37	1,363	11%
2012 年	1,318	94	39	1,373	1%
2013 年	1,530	76	66	1,540	12%
2014 年	1,630	68	111	1,587	3%
2015 年	1,609	71	77	1,603	1%
2016 年	1,669	65	104	1,630	2%
2017 年	1,800	79	96	1,783	9%
2018 年	1,874	74	59	1,889	7%

资料来源：中国氯碱网《2018 版中国聚氯乙烯产业深度研究报告》

从上述 2018 年数据来看，中国 PVC 表观消费量较上年增长 7%。自 2014 年开始，中国 PVC 表观消费量增长率连续三年徘徊在 1-3%。虽然有观点认为，表观消费量更多地反映的是一种供应量的数据。但从 2008 年开始，中国 PVC 行业开始进入有增有减的动态产能发展状态，尤其是曾连续三年产能负增长，2017 年才实现了 80 万吨的净增加，这也就在一定程度上说明了，在中国 PVC 产能及进口量不出现大幅增加的条件下，表观消费量呈现的数据增长更多的是供需关系

改善后的刚性需求放大带来的结果。

③PVC 国内市场需求未来存在增长空间

PVC 属于大宗基础化工材料,在国民经济的各行业领域均有着广泛的应用。其中 2014-2016 年国内 PVC 表观消费量年均增长率分别为 3%、1%、2%，2017 和 2018 年增速进一步加快，表观消费量分别较上年增长 9%和 7%，消费量增速明显提升。未来 PVC 行业增长空间明显，具体分析如下：

A、城市化建设进程的加快、市政设施的建设将带动 PVC 消费稳步增长

PVC 具有较高的性能价格比，在建筑领域的应用广泛，且具有不可替代性。2017 年《政府工作报告》提出要扎实推进新型城镇化，统筹城市地上地下建设，开工建设城市地下综合管廊 2,000 公里以上，报告还提到要新增高效节水灌溉面积 2,000 万亩，这将有利于推动 PVC 产业的发展。在国家支持地下管廊建设和海绵城市建设等政策的推动下，PVC 在建筑和装饰领域的消费规模快速扩大，海绵城市和节水、水利设施等基础设施建设直接拉动了 PVC 管道、PVC 建材的市场需求。此外，以 PVC 为主要原材料的木塑型材由于其造型多样化、美观并具备易于安装和使用的特点，在市政基础设施新建及改扩建过程中日益发挥越来越多的作用，也将进一步带动 PVC 消费需求的增长。

B、房地产市场的发展将持续推动 PVC 消费的增长

从国家统计局公布的数据来看，2018 年全国房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%；商品房销售面积 17.17 亿平方米，同比增加 1.3%；商品房销售金额 15.00 万亿元，同比增加 12.2%。房地产建设及伴随的装修工程需求，将持续对 PVC 需求形成明显拉动。

C、外包装膜转为或计划转为 PVC 材料

目前很多商品的外包装膜转为或计划转为 PVC 材料。外包装膜转为 PVC 材料，具有高光泽、透明度高且生产成本较低的优点，目前已经有塑料瓶外覆膜厂家主动和 PVC 企业进行合作，利用 PVC 材料进行这一领域的应用研发，未来具有广阔的市场增长空间。

(2) 烧碱的市场前景

烧碱是一种重要的基础化工原料,从形态上可分为液碱和片碱(也称“固碱”)两种。烧碱下游应用领域较为广泛,除化学用途外,主要用于造纸、氧化铝、纺织等行业。

① 烧碱行业全球市场情况

近年来,世界烧碱行业产能总体变化较小,新增产能主要集中在中国、印度等发展中国家。据中国氯碱网统计,2018 年全球共有超过 500 家以上的氯碱生产商,世界烧碱总产能达到约 9,620 万吨,产量约 7,820 万吨。亚洲地区仍是全球烧碱产能最集中的地区,占全球产能的 60%以上。中国是世界烧碱产能最大的国家,占世界总产能 44%。

② 烧碱行业国内市场情况

中国烧碱产量持续稳定增加,据国家统计局数据显示,2018 年全年烧碱产量为 3,420 万吨,较 2017 年相比增长 1.6%。受经济形势良好、新增产能增加以及烧碱市场价格明显上涨等诸多利好因素推动,2018 年国内烧碱产量持续增长。从产量变化情况来看,近十年一直保持持续增长的态势。此外,产量的增加还会受到经济发展形势以及突发事件等因素的影响。近几年,由于全球经济低迷,中国烧碱产量的增加也呈现明显放缓的趋势,其中 2015 年的产量增长率更是创造十年来的新低,但在随后 2016 年、2017 年又呈回暖趋势。

随着下游行业需求持续提升,近年来中国烧碱的表观消费量也呈现持续增长的态势,2018 年中国烧碱表观消费量达到 3,276 万吨。

2010-2018 年中国烧碱表观需求量统计表

单位:万吨

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
产能	3,021	3,412	3,736	3,850	3,910	3,873	3,945	4,102	4,259
产量	2,087	2,466	2,699	2,854	3,180	3,028	3,284	3,365	3,420
开工率	69.1%	72.3%	72.2%	74.1%	81.3%	78.2%	83.2%	82.0%	80.0%
进口量	2	2	1	1	1	1	1	1	4
出口量	154	216	208	207	201	177	191	152	148
表观消费量	1,935	2,252	2,492	2,648	2,980	2,852	3,094	3,214	3,276

注: 1、资料来源:中国氯碱网《2019 版中国烧碱产业深度研究报告》
2、开工率即产能利用率

③烧碱行业市场需求未来有望继续提升

烧碱行业下游消费领域与国民经济息息相关，随着国民经济的持续发展，烧碱下游行业需求出现整体提升，2018年表观需求量达到3,276万吨，较上年增长1.93%，未来烧碱下游需求有望持续提升。

A、氧化铝行业对烧碱的需求将增加

目前在中国烧碱的下游消费分布中，氧化铝是需求最大的行业，而我国是世界最大的氧化铝生产国。建筑业、交通业是铝的两大消费领域，且随着交通运输工具轻量化的推进，占比还将会有较快增长。汽车制造业、轨道交通业、航空航天业及船舶制造业的不断发展直接拉动了工业铝型材的市场需求，将推动国内氧化铝产量不断提升，加上铝土矿资源将持续紧张，品位呈逐年下降趋势，氧化铝行业消耗烧碱的能力将持续上涨。

B、造纸行业对烧碱的需求将呈现上涨态势

造纸工业是发达国家国民经济十大支柱性产业之一，从我国造纸行业现状看来，近年来我国造纸工业的发展也进入快速增长期，中国已成为世界造纸产品的主要生产国和消费国。我国目前人均纸制品消费水平仅为75公斤，距离发达国家200公斤²的人均纸制品消费水平还有很大空间，未来随着人均消费水平的提升，对纸制品需求量有持续增长，造纸行业产能及产量将呈现上涨态势。该行业对烧碱的需求也将进一步增加。

5、项目主要产品产能消化分析

(1) 主要竞争对手情况³

①内蒙古君正能源化工集团有限公司（简称“君正集团”）

君正集团为内蒙古地区氯碱化工行业的龙头企业，拥有聚氯乙烯产品产能80万吨，烧碱产品产能55万吨，硅铁产品产能30万吨。

2018年度，君正集团聚氯乙烯生产量为81.86万吨，销售量为79.61万吨；烧碱生产量为54.94万吨，销售量为52.90万吨，市场销售情况良好。

² 前瞻产业研究院《中国造纸行业发展前景与投资分析报告》

³ 来源：上市公司年报

②新疆中泰化学股份有限公司（简称“中泰化学”）

中泰化学自上市以来，经营业务快速发展，已成为拥有氯碱化工与纺织工业两大业务板块，主营聚氯乙烯树脂（PVC）、离子膜烧碱、粘胶纤维、粘胶纱等四大产品，配套热电、电石、电石渣制水泥等循环经济产业链。

2018年度，中泰化学聚氯乙烯树脂（PVC）（含糊树脂）生产量为176.75万吨，销售量为178.43万吨；烧碱（含自用量）生产量为123.52万吨，销售量为85.00万吨，市场销售情况良好。

③四川金路集团股份有限公司（简称“金路集团”）

金路集团为氯碱化工企业，主导产品为PVC树脂和烧碱，主要从事PVC树脂与烧碱的生产与销售。

2018年度，金路集团PVC树脂产品生产量为21.08万吨，销售量为21.24万吨；烧碱产品生产量为14.85万吨，销售量为15.24万吨，市场销售情况良好。

④宁夏英力特化工股份有限公司（简称“英力特”）

英力特主要业务为电石及其系列延伸产品的生产和销售；聚氯乙烯、烧碱及其系列延伸产品的生产和销售；特种树脂生产及销售；电力、热力的生产及销售。英力特主要产品有PVC、E-PVC、烧碱、电石等产品。

2018年度，英力特PVC产品生产量为22.49万吨，销售量为22.15万吨；烧碱产品生产量为19.25万吨，销售量为17.19万吨，市场销售情况良好。

⑤宜宾天原集团股份有限公司（简称“天原集团”）

天原集团目前已发展形成氯碱化工、化工新材料、新能源电池材料等业务板块。天原集团主营PVC、离子膜烧碱、水合肼、水泥、PVC-O管材、LVT地板等核心产品，即将建成投产氯化法钛白粉、三元正极材料及三元正极材料前驱体。

2018年度，天原集团PVC产品生产量为40.03万吨，销售量为39.15万吨；烧碱产品生产量为39.45万吨，销售量为34.12万吨，市场销售情况良好。

⑥新疆天业股份有限公司（简称“新疆天业”）

新疆天业经过20多年上市发展，已成为中国聚氯乙烯特种树脂和高效节水

农业两大行业的领军企业，形成了集电力、电石、氯碱化工、农业节水、物流商贸、建筑安装、食品加工、塑料包装等为一体的多元化综合类上市公司。

2018年度，新疆天业 SPVC 生产量为 10.46 万吨，销售量为 10.74 万吨；EPVC 生产量为 9.84 万吨，销售量为 9.77 万吨；烧碱产品生产量为 13.65 万吨，销售量为 13.60 万吨，电石生产量为 64.55 万吨，销售量 15.11 万吨，期末库存为 1.10 万吨（富余电石供应子公司），市场销售情况良好。

（2）主要产品产能消化分析

本项目达产后，预计将新增年产 30 万吨 PVC、30 万吨烧碱的产能。

①主要产品产销两旺

2016 年至 2018 年，公司 PVC 和烧碱装置设备产能利用率均保持在较高水平，氯碱产品产销量和经营效益保持稳步增长的良好势头。报告期内公司 PVC 和烧碱产品的产销量、产能利用率和产销率数据具体见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、发行人主营业务的具体情况”之“（四）报告期主要产品产销情况”。

②依托 PVC 一体化循环经济产业链，提高产品产能利用率

公司全资子公司乌海化工、中谷矿业依托西北地区丰富的资源和自身完整的产业链，发展 PVC、烧碱等基础化工产品业务。公司通过完备的产业配套、先进的生产装置和工艺、严格的管控体系，不断做大做强氯碱业务，在提高产业一体化综合效益的同时，为公司环保业务、下游制品加工业务发展打好坚实的基础。公司已形成“资源能源—电石—PVC/烧碱—副产品综合利用及土壤调理剂—PVC 新材料—电子交易综合业务”的 PVC 一体化循环经济产业链。近年来公司基础化工产品产能利用率一直保持在行业领先水平，相关产品产能和效益得到了显著提高。

③资源优势 and 较强的销售渠道优势

子公司乌海化工、中谷矿业位于资源丰富的蒙西地区，拥有丰富的优质煤炭资源和电力装机容量，具有明显的成本优势，同时公司拥有较强的渠道优势，拥有遍布全国各地的销售网络和服务体系。

公司坚持“以市场为导向，以客户为中心”市场经营理念，不断开发产品、开拓市场，在不断提高产品竞争力的同时提高公司经济效益，完成销售任务。营销中心实行总部管理制度，根据各子公司生产不同产品设立各销售部，由营销中心统一管理。

公司拥有稳定的客户群体。以不断发展的视角走在市场发展的前沿，不断更新及研发新产品满足客户需求。以质量和价格优势创造品牌价值，吸引大批客户，以优质的售后服务和完善的业务配套服务与客户建立长期战略合作关系，以此稳定和不断充实客户资源。

④供应链管理优势

子公司塑交所是全国唯一一家塑料交易所，是国内最大、配套服务最完善的大宗商品现货电子交易所，在电子交易、现代物流以及信息技术等方面具有较强优势，并且集聚了行业上下游资源，具备塑料化工行业供应链综合管理产业优势，与公司其他业务形成良好的产业协同。

6、项目具体情况

(1) 投资概算

本项目总投资 280,000.00 万元，包括固定资产费用、其他资产费用、预备费用、铺底流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比 (%)
1	固定资产费用	242,259.28	86.52
	其中：设备购置费	156,539.04	55.91
	安装工程费	50,007.01	17.86
	建筑工程费	17,532.50	6.26
	固定资产其他费用	18,180.74	6.49
2	其他资产费用	299.88	0.11
3	预备费	29,107.10	10.40
4	铺底流动资金	8,333.74	2.98
	合计	280,000.00	100.00

(2) 建设内容

本项目主要建设内容为年产 30 万吨烧碱、30 万吨 PVC、50 万吨电石生产装置等，具体建设内容如下：

序号	装置名称	生产工序	工程建设内容	备注
1	电石装置	兰炭、石灰石堆场	利用原有装置	
		石灰生产	新建	
		炭材干燥	新建	
		电石生产	新建	
2	烧碱生产装置	盐场	利用原有装置	
		化盐	增加设备，利用原有厂房	
		一次盐水处理	新建	
		盐水处理	增加设备，利用原有厂房	
		二次盐水处理及电解	新建	含淡盐水脱氯
		氯气处理	新建	含事故氯处理装置
		氢气处理及氯化氢合成	新建	
		液氯	利用原有装置	
		储存	增加两台液碱储罐	
		蒸发及固碱	新建	
3	聚氯乙烯生产装置	电石破碎	新建	
		乙炔发生及清净	新建	
		渣浆压滤	新建	
		VCM 转化	新建	
		压缩精馏	新建	
		VCM 储存	利用原有装置	
		聚合	新建	
		PVC 干燥	新建	
		PVC 包装	新建	
		助剂库	利用原有装置	
		母液处理	扩建	
4	公用工程	锅炉	利用原有装置	
		冷冻空压	新建	
		循环水	新建	
		纯水	扩建	

序号	装置名称	生产工序	工程建设内容	备注
		原水	利用原有装置	
		污水处理	扩建	含汞废水处理
5	辅助设施	变电站	增加变配电设备，利用原有厂房	
		变电所	新增配电设施，利用原有厂房	
		控制室	设备新增，利用原有厂房	
		检修	利用原有装置	
		办公楼	利用原有装置	
		宿舍	利用原有装置	
		食堂	利用原有装置	
		换热站	利用原有装置	
		库房	利用原有装置	
		分析化验	楼房利用原有装置，增加设备	
		地磅房	利用原有装置	

(3) 项目的主要产品的工艺流程

本项目建成后，公司的产能将大为提高。本项目的产品主要包括：PVC、烧碱和电石。

有关产品工艺流程的详细情况见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、发行人主营业务的具体情况”之“(二) 主要产品及工艺流程”之“2、主要产品生产工艺流程”。

本项目所需的主要设备情况如下：

序号	名称	规格及型号	材料	数量(台、套)
1	乙炔发生器	Φ 3200×7800		8
2	乙炔气柜	V=3000m ³	CS+HT150 +混凝土	1
3	前转化器	ID3500×H4810	CS	27
4	后转化器	ID3500×H4810	CS	27
5	泡沫脱酸塔	ID1000×H5500	CS+石墨	2
6	低沸塔	ID1400×H27000 板式 42 块塔板	CS	2
7	高沸塔	ID1800×H30000 板式	CS	2

序号	名称	规格及型号	材料	数量(台、套)
8	氯乙烯压缩机	N=250KW	组合件	5
9	聚合釜	立式 N=250kW 防爆 ID4200×H8510 V=135m ³	CS+SS	5
10	浆料汽提塔	ID1700×H27000	SS	2
11	离心机	N=130kW Q=15t/h	组合件	3
12	干燥器	Q=20 万 t/a	SS+CS	2
13	化盐槽	9000×4000×8000 V=288m ³	砟+玻璃鳞片	3
14	反应槽	ID4500×H7500 V=120m ³	CS+玻璃鳞片	3
15	折流槽	2400×1200×1200 V=3.5m ³	PP	3
16	戈尔膜过滤器		CS/HRL	6
17	树脂过滤器	卧式 ID500 × L1500 V=0.25m ³	CS+HRL	5
18	螯合树脂塔	ID3000×H4500	CS+HRL	5
19	复极式自然循环电解槽	能力为 25000 吨/年	Ti+Ni	12
20	脱氯塔	ID1800×H5500 V=14m ³	Ti	2
21	脱氯真空泵	水环式 Q=105Nm ³ /h P=37.3kPaA	Ti	3
22	氯气洗涤塔	ID24007.3kPaA 填料 H=5500mm	Ti	2
23	钛管冷却器	管壳式 ID1200×H5000 F=300m ²	Ti	2
24	填料干燥塔	ID2400×H16000 填料 H=5500mm	PVC+FRP	2
25	泡罩干燥塔	ID2400×H16000 6 块塔 板	PVC+FRP	2
26	氯气压缩机	Q=4000Nm ³ /h P=0.15MPaG N=220kW	组合件	3
27	氢气洗涤塔	立式 ID2400 × H16000 填料 H=5500m	CS	2
28	氢气冷却器	管壳式 ID800m15000 F=150m ²	CS	3
29	氢气压缩机	水环式 Q=2500Nm ³ /h N=110kW	CS	4
30	废氯气一级吸收塔	ID1800×H12000 填料 H=5000m	PVC+FRP	2
31	废氯气尾气吸收塔	ID2400×H8000	PVC+FRP	2
32	氯化氢合成炉	二合一式 生产能力 Q=160t/d(HCl)	CS+石墨	5
33	一级降膜吸收器	ID800×H5120 F=160m ²	S+石墨	3
34	二级降膜吸收器	ID700×H4200 F=50m ²	CS+石墨	3
35	氯化氢合成炉	二合一式 生产能力 Q=160t/d(HCl)	CS+石墨	5

序号	名称	规格及型号	材料	数量(台、套)
		ID1200/d(HCl)		
36	一级降膜吸收器	ID600×H4000 F=30m ²	CS+石墨	2
37	二级降膜吸收器	ID500×H3900 F=20m ²	CS+石墨	2
38	氟里昂螺杆压缩机组	制冷量 800kW 制冷剂 R22 主电动机功率 N=220kW 油泵功率 N=3kW	组合件	4
39	氯气液化器	管壳式 ID1200×L6480 F=300m ²	16MnR, 20#	4
40	液氯贮槽	卧式 ID2600×L9000 V=50m ³	16MnDR	3
41	I 效降膜蒸发器 (带蒸汽分离器)	F=108m ²	00Cr17Ni14Mo2	3
42	II 效降膜蒸发器 (带蒸汽分离器)	F=108m ²	Ni201/	3
43	III 效降膜蒸发器 (带蒸汽分离器)	F=108m ²	Ni201/16MnR	3
44	表面冷凝器	F=190m ²	00Cr17Ni14Mo2	3
45	最终降膜蒸发器	管壳式 F=75m ²		6
46	降膜浓缩器	管壳式 F=45m ²		6
47	片碱机	Q=100m ²	LC-Ni/SS/CS	6
48	固碱表面冷却器	管壳式 F=45m ²		6
49	盐熔炉	强制循环式 N=6200kW		3
50	电石炉	密闭型：生产能力 75000t/a		7
51	电石炉变压器	HSSPZ-40500k VA		7
52	套筒式气烧石灰窑	500t/d		3

(4) 主要原材料、辅助材料、燃料及动力供应情况

①主要原材料、辅助材料供应情况

电石生产的主要原料是石灰石和兰炭，建设周边地区蕴藏着丰富的石灰石资源，可保证电石生产的原料供应。兰炭可在市场上采购，供应充足。

烧碱生产的主要原料是原盐，拟采购青海地区原盐，可满足烧碱生产需求。

聚氯乙烯生产的主要原料为电石及氯化氢，氯化氢由烧碱生产装置提供，电石由电石生产装置提供。

本项目生产所需的原辅材料均可通过外购解决。

②燃料及动力供应情况

本项目各生产装置（工段、工序）所需电、水、蒸汽由项目建设地蒙西高新技术工业园区统一供给，循环水、纯水、冷量、压缩空气、仪表空气以及氮气等由本项目自产。

（5）项目环保情况

本项目建成投产后会产生一定的废气、废水、废渣和噪声，相应的解决措施如下：

①废气治理

A、为减少氯气对环境的污染，烧碱装置设置了专门的废气处理工序，装置开、停车及事故时排出的含氯废气采用双塔串联的碱液二级吸收后，氯的吸收率可达 99.9%，吸收后的尾气经 25 米高空达标排放；碱液吸收氯后生成的次氯酸钠送乙炔工序使用。

B、烧碱装置设置了专门的事故氯化氢吸收单元，用于处理合成炉开停车时和各种事故状态时的氯化氢。采用降膜吸收+尾气吸收+水力喷射流程，确保排放尾气达标，降膜吸收生产的盐酸供离子膜烧碱装置自用。水力喷射器采用酸排水闭路循环方式操作，当一部分酸性下水供尾气吸收塔吸收尾气用后，立即补充新鲜水，始终保持循环液的流量和酸度，既保证了喷射吸收效果，又不外排废水。

C、电石装置原料处理工段炭材干燥产生的含尘废气经旋风除尘后达标排放。

D、电石装置密闭电石炉产生的可燃炉气，含 CO₂~85%，CH₄4%，含尘量 50~100g/m³，热值高(约 11455kJ/m³)。该炉气通过净化后拟通过管道直接送至石灰生产做燃料。

E、电石炉出炉口产生的含尘烟气(间接排放)，经烟气出炉口设置的布袋除尘器除尘后达标排放。

F、电石在破碎过程中将产生少量粉尘，其主要成份为电石灰，本项目在破碎厂房采用低压脉冲袋式除尘器除尘，以减少粉尘的污染。此外，乙炔发生器加料斗，在通入氮气的过程中将排出含 C₂H₂ 的置换气，该废气经通风除尘后达标排入大气。

G、氯乙烯装置精馏过程中产生的含 VCM 和 C_2H_2 的尾气，采用变压吸附处理，吸附率达 99.9%(以 VCM 计)，回收的 VCM 单体及部分 C_2H_2 返回转化器回用，吸附后的尾气达标排放。

H、PVC 装置干燥系统湿树脂中的水分与热风接触后散出，其中夹带 PVC 粉尘。工艺上采用二级旋风除尘器除尘，回收绝大部分 PVC 物料，除尘效率达 99%以上，尾气中 PVC 粉尘浓度小于 $50mg/m^3$ ，所排干燥尾气中 VCM 低于《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)二级标准的要求。

I、PVC 装置产生的工艺废气，送至 VCM 回收系统吸收塔，经 DOP(邻苯二甲酸二辛酯)溶剂吸收处理后达标排入大气。

②废水治理

A、烧碱生产过程的盐水过滤器反洗水中含有一定量的悬浮物，送到一次盐水作化盐的补充水，通过一次盐水的过滤来消除悬浮物。

B、螯合树脂再生废水中清净下水部分，送到化盐工段综合利用。

C、氯气冷却器、水雾捕集器冷凝水中含有一定量的氯气，该水经真空脱氯后返回化盐工段综合利用。

D、氯气干燥塔产生的废酸为 75%的稀硫酸，基本不含污染物，可外售给相关企业。

E、聚氯乙烯装置产生的所有含 VCM 的废水，均收集于废水贮槽中，用泵送入废水汽提塔进行汽提处理，回收的 VCM 返回装置利用。汽提后的废水与离心机母液、冲釜废水一起采用冷却、气浮、砂滤处理后回用。

F、乙烯装置 VCM 脱水塔副产的废盐酸经脱吸处理回收 HCl 后循环使用，少量与碱洗塔排出的废碱液一起送至除汞系统，在此加入 NaHS 去除其中的汞后，去污水处理站处理可回用。

G、氯乙烯装置高沸塔产生的高沸残液回收二氯乙烷出售，或用于稀释剂。

H、循环排污水为清净下水，经沉淀后送化盐工段或乙炔工段综合利用。

I、生活污水采用化粪池处理后达到相关标准要求，汇至原厂污水处理站。

③废渣处理

A、盐泥经板框压滤机压滤，脱除大部分水份后，可用于铺路或填坑。

B、氯乙烯装置转化器产生的废催化剂及除汞器排出的废活性炭装桶送汞触媒厂回收利用。

C、聚氯乙烯装置产生的废聚氯乙烯树脂作为次品出售。

D、乙炔发生采用干法乙炔生产工艺，其排出的电石渣为干渣，无需处理，可直接用于土壤调理剂生产。

④噪声处理

噪声主要来自鼓风机、引风机、除尘风机、振动筛以及泵类等。在设备选购时，优先选择单机噪声低于 80 分贝的设备。另外在厂区总体布置中，在工艺合理前提下，充分考虑重点噪声源的合理布置。对噪声源采用隔离布置，或采取消音减振措施，控制厂界噪声至 65 分贝以下，使其符合工业企业噪声标准，以减少机具和设备的噪声污染。

(6) 建设地址及土地使用情况

本项目拟建设地址为鄂尔多斯市鄂托克旗蒙西高新技术工业园区内。本项目用地共计 6 宗土地，中谷矿业均已取得土地使用证/不动产权证，具体如下：

序号	土地使用证号/ 不动产权证号	用途	使用权 类型	使用权面积 (m ²)	终止日期
1	蒙 506 国用(2012) 第 095 号	工业用地	出让	50,000.00	2061 年 10 月 23 日
2	蒙 506 国用(2012) 第 099 号			100,000.00	2062 年 5 月 8 日
3	蒙 506 国用(2012) 第 051 号			687,133.00	2061 年 3 月 24 日
4	蒙(2019)鄂托克 旗不动产权第 0000051 号			212,515.42	2065 年 10 月 29 日
5	蒙(2019)鄂托克 旗不动产权第 0000053 号			668,844.22	2065 年 8 月 20 日
6	蒙(2019)鄂托克 旗不动产权第 0000054 号			106,791.43	2065 年 10 月 29 日

(7) 项目新增产能及消化措施

本项目主要产品为烧碱、PVC。项目达产后，预计将新增年产 30 万吨烧碱、30 万吨 PVC 的产能。

根据项目计划，项目建设期两年，第三年开始投产。预计投产后第一年生产负荷达设计能力的 80%，第二年生产负荷达设计能力的 100%。

公司拥有较强的渠道优势，拥有遍布全国各地的销售网络和服务体系。为本项目新增产能的消化奠定了良好的基础，公司拟进一步加强营销网络的建设，以保证本项目新增产能被市场完全消化。公司拟采取的销售措施如下：

①充分利用现有销售渠道及网络

本项目达产后，公司将充分利用现有的销售网络进行推广、销售，通过挖掘现有市场的潜力，导入现有销售系统，逐步实现销售增长；同时，加大宣传推广力度，积极拓展现有销售网络的深度，在现有客户范围内发掘更多的需求。

公司拥有稳定的客户群体。以不断发展的视角走在市场发展的前沿，不断更新及研发新产品满足客户需求。以质量和价格优势创造品牌价值，吸引大批客户，以优质的售后服务和完善的业务配套服务与客户建立长期战略合作关系，以此稳定和不断充实客户资源。

②利用供应链管理优势

子公司塑交所是全国唯一一家塑料交易所，是国内最大、配套服务最完善的化工行业大宗商品现货电子交易所，在电子交易、现代物流以及信息技术等方面具有较强优势，并且集聚了行业上下游资源，具备塑料化工行业供应链综合管理产业优势，与公司其他业务形成良好的产业协同。利用供应链管理优势，拓展公司的销售渠道及网络。

③进一步加强销售队伍的管理

公司坚持“以市场为导向，以客户为中心”市场经营理念，不断开发产品、开拓市场，在不断提高产品竞争力的同时提高公司经济效益，完成销售任务。营销中心实行总部管理制度，根据各子公司生产不同产品设立各销售部，由营销中心统一管理。公司将进一步加强销售队伍的管理，及时调整、完善对销售队伍的激励和考核机制，充分调动销售人员的积极性。

(8) 项目的组织方式及实施进展情况

本项目由中谷矿业实施,项目建设期预计为2年,本项目实施进度计划如下:

序号	项目	实施期限
1	可研论证与审批阶段	2个月
2	初步设计阶段	2个月
3	施工图设计阶段	3个月
4	设备采购阶段	5个月
5	施工阶段	14个月
6	中间交接、试压吹扫、化学清洗	2个月
7	试车和验收阶段	2个月

为了节约项目建设时间,本项目拟采取以下措施:

安排设计、采购、安装施工和试车等不同阶段工作在时间上作合理的交叉,缩短建设周期。制造周期长的设备提前订货,保证设备供货满足安装需要。

7、项目经济效益评价

项目经济效益评价如下表所示:

序号	项目	金额	备注
1	项目总投资(万元)	280,000.00	-
2	销售收入(万元)	226,815.72	达产第2年起
3	利润总额(万元)	45,298.04	运营期平均值
4	投资回收期(年)	7.82	含建设期2年、税后
5	财务内部收益率(%)	14.83	税后

8、项目立项、环评、土地等审批情况

(1) 项目备案情况

2010年11月3日,中谷矿业取得内蒙古自治区经济和信息化委员会《关于鄂尔多斯市内蒙古中谷矿业有限责任公司年产60万吨聚氯乙烯60万吨烧碱配套100万吨电石及电石渣综合利用项目备案的批复》(内经信投规字[2010]439号)。

2018年2月12日,内蒙古自治区经济和信息化委员会出具《关于内蒙古中谷矿业有限责任公司年产60万吨聚氯乙烯60万吨烧碱配套100万吨电石及电

石渣综合利用项目确认的通知》（内经信投规字[2018]62号），确认了60万吨聚氯乙烯、60万吨烧碱、配套100万吨电石及电石渣综合利用项目为“续建项目”，并批示鄂尔多斯市经信委督促中谷矿业，“在建设过程中严格使用先进技术和设备，负责对项目建设进行全程监督检查，高标准做好项目竣工验收工作。”

2019年4月，内蒙古自治区工业和信息化厅出具书面说明，确认本次募投项目为续建项目，项目建设内容符合《产业结构调整指导目录》（2011年）（2013修正）的相关规定，故该项目后续建设不存在法律政策障碍。

（2）项目环评情况

2011年1月27日，中谷矿业取得内蒙古自治区环境保护厅《内蒙古自治区环境保护厅关于内蒙古中谷矿业有限责任公司年产60万吨PVC、60万吨烧碱产业综合项目环境影响报告书的批复》（内环审[2011]27号）。

目前中谷矿业已建成年产30万吨聚氯乙烯、30万吨烧碱和50万吨电石生产装置及配套公辅设施，并由鄂尔多斯市环境保护局进行了阶段性竣工环境保护验收，并于2016年3月17日出具了《鄂尔多斯市环境保护局关于内蒙古中谷矿业有限责任公司年产60万吨PVC、60万吨烧碱产业综合项目（阶段性）竣工环境保护验收意见的通知》（鄂环监字[2016]40号）。

2018年12月5日，内蒙古自治区环境保护厅环境影响评价处出具《环评批复有效确认函》，确认《内蒙古自治区环境保护厅关于内蒙古中谷矿业有限责任公司年产60万吨PVC、60万吨烧碱产业综合项目环境影响报告书的批复》（内环审[2011]27号）继续有效，同意中谷矿业根据内环审[2011]27号文继续投资建设“年产30万吨PVC、30万吨烧碱、配套50万吨电石项目”，无需另行办理环境影响批复。

（3）项目土地情况

本项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市蒙西高新技术工业园区，本项目用地具体情况详见本节之“三、本次募集资金投资项目概况”之“（一）年产30万吨聚氯乙烯及配套项目概况”之“6、项目具体情况”之“（6）建设地址及土地使用情况”。

（二）补充流动资金项目

1、项目概况

本次拟使用募集资金金额中的 15,000.00 万元（含发行费用）补充流动资金，增强公司的资金实力，满足未来业务不断增长的营运资金需求。

2、补充流动资金的必要性

公司综合考虑行业特点、经营情况和财务状况，拟将本次募集资金中的 15,000.00 万元用于补充公司日常运营所需流动资金。

报告期内，公司流动比率、速动比率较低，通过本次公开发行可转换债券募集资金补充相应流动资金，可以有效缓解公司业务发展所面临的流动资金压力，为公司未来经营提供充足的资金支持，从而提升公司的行业竞争力，为公司健康、稳定的发展夯实基础。

本次募集资金之“补充流动资金项目”投资额为 15,000.00 万元，属于非资本性支出，该投资额未超过本次募集资金总额的 30%。

四、本次募集资金运用对发行人财务状况和经营成果的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关宏观政策及产业政策，符合公司实际情况和发展需要。公司通过本项目的建设进一步扩大业务规模、增强综合竞争力。本次发行是公司为抓住未来发展机遇的重要举措。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的负债率水平之内。如本次可转债持有人陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力将逐步增强。

本次募集资金投资项目具有良好的社会效益、经济效益以及市场前景。本项目建设完成后，随着效益的逐步显现，能够进一步提升公司的盈利水平，培育利润增长点，实现公司的规模扩张和利润增长，增强公司竞争能力和可持续发展能

力。

综上，本次公开发行可转债募集资金的用途合理、可行，符合全体股东利益、公司的实际情况及发展战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，提高公司资金实力、盈利能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

第六节 备查文件

一、备查文件

除本募集说明书摘要所披露的资料外，公司按照中国证监会的要求将下列文件作为备查文件，供投资者查阅：

- 1、发行人最近三年的财务报告及审计报告和最近一期的财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书及律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 6、中国证监会核准本次发行的文件；
- 7、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

投资者可于本次发行承销期间除法定假日以外的工作日上午9点至11点30分、下午2点至4点30分到本公司和保荐人（主承销商）的办公地点查阅。

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至发行人、主承销商办公地点查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本募集说明书全文。

（此页无正文，为《鸿达兴业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）



2019 年 12 月 12 日