

**国泰君安证券股份有限公司**  
**关于沧州大化股份有限公司**  
**2015 年度经营业绩大幅下滑的专项现场检查报告**

**上海证券交易所：**

经中国证券监督管理委员会证监许可[2013]1447 号《关于核准沧州大化股份有限公司增发股票的批复》的批准，沧州大化股份有限公司（以下简称“沧州大化”或“发行人”）于 2014 年 5 月公开发行 34,856,596 股人民币普通股（A）股票。国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”或“保荐机构”）担任了沧州大化本次公开发行的保荐机构和主承销商，并于发行完成之日起开始持续督导工作。

2016 年 1 月 30 日，沧州大化发布了《2015 年度业绩预亏公告》，公告中预计 2015 年度实现归属上市公司股东的净利润为-63,155.16 万元（未经审计）左右。根据中国证监会《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第 63 号）的相关规定和《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》（上证公字[2009]75 号）的相关要求，国泰君安证券于 2016 年 3 月 16 日对上述事项进行了专项现场检查，具体情况如下：

**一、本次专项现场检查的基本情况**

在获悉沧州大化 2015 年度业绩出现大额亏损的情况后，国泰君安证券第一时间与发行人进行了沟通，并进行了现场检查。检查人员查阅了主要产品和原材料价格变化信息，现场检查了发行人生产经营场所及运营情况，访谈了公司管理层、董事会秘书以及采购、销售和生部门相关人员，核查了发行人 2015 年相关财务资料，查阅了同行业上市公司 2015 年财务报告、业绩预告等。

通过本次检查，国泰君安证券对发行人 2015 年度的生产经营情况和财务情况进行了深入了解和分析，对发行人 2015 年度业绩下滑的原因进行了认真研究，并与发行人进行了讨论，严格履行了持续督导的相关程序及职责。

## 二、沧州大化 2015 年度亏损的主要原因

### 1、尿素价格持续低迷

从 2013 年第二季度起，国内尿素价格就开始大幅下滑，此后尿素价格持续低迷。2014-2015 年，尿素均价一直保持在 1,500 元/吨左右的较低水平，平均价格比 2013 年低 300 元/吨左右。虽然 2015 年中尿素价格最高回升到 1,750 元左右，但持续时间较短，三季度后尿素价格又继续大幅下滑并创 2013 年来的新低。

最近三年，尿素市场产品价格走势见下图：



数据来源：iFind

由于尿素价格的持续下跌，发行人 2015 年尿素平均售价较上年同期下降了 133.65 元/吨，同比下降 8.67%。2015 年上半年，在国内尿素行业开工率偏低、产能释放减少的情况下，尿素价格虽短暂回升，但由于发行人尿素装置停产检修及天然气管线重新铺设等原因，尿素生产时间较短、产量较少，未能取得较好收益。为扭转不利局面，发行人通过改进工艺、加强设备管理等方式控费节支，有效地降低了营业成本。

2014-2015 年，发行人尿素产品销售与盈利情况比较如下：

产品	项目	2015 年	2014 年	同比变动
尿素	销售数量（吨）	112,036.28	378,224.03	-70.38%

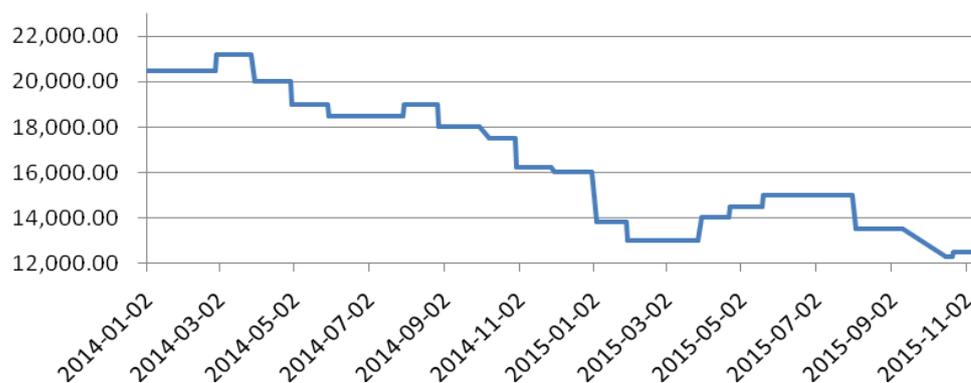
平均售价（元/吨）	1,407.58	1,541.23	-8.67%
销售收入（万元）	15,770.02	58,293.01	-72.95%
营业成本（万元）	15,735.50	59,833.96	-73.70%
毛利（万元）	34.52	-1,540.95	-102.24%
毛利率	0.22%	-2.64%	增加 2.86 个百分点

## 2、TDI 产品价格大幅下跌，亏损严重

随着中国经济增速放缓和经济结构的调整，房地产、汽车等 TDI 下游行业市场需求受到制约，加之 TDI 产品国内供应较为充分，整体市场价格从 2013 年起持续回落，2014 年二、三季度出现大幅下跌后，2015 年全年均较为低迷，价格长期处于近三年的最低位。

最近两年，沧州大化 TDI 产品价格走势见下图：

TDI 产品出厂参考价格走势（含税，元/吨）



数据来源：iFind

2015 年度，由于 TDI 主要原材料甲苯、原盐等价格有所降低，加上发行人采取了节本降耗措施，公司 TDI 单位营业成本较上年同期下降 1,661.62 元/吨，下降了 12.85%。但由于发行人 2015 年 TDI 产品的平均售价较上年同期下降了 4,402.91 元/吨，下降了 30.78%。产品价格下滑幅度远高于产品成本下降幅度，导致发行人 2015 年 TDI 产品的毛利率由上年同期的 9.62% 大幅下跌至 -13.79%。TDI 产品毛利由 2014 年盈利 21,110.15 万元到 2015 年亏损 18,388.79 万元。

2015 年，发行人 TDI 产品销售与盈利情况与上年同期比较如下：

产品	项目	2015 年	2014 年	同比变动
TDI	销售数量（吨）	134,311.91	153,424.31	-12.45%
	平均售价（元/吨）	9,900.45	14,303.35	-30.78%
	销售收入（万元）	132,974.78	219,448.20	-39.40%
	营业成本（万元）	151,313.17	198,338.05	-23.71%
	毛利（万元）	-18,338.39	21,110.15	-186.87%
	毛利率	-13.79%	9.62%	减少 23.41 个百分点

### 3、计提资产减值以及精简人员支付补偿金进一步影响当期业绩

面对尿素、TDI 产品价格的持续低迷，发行人期末存货已存在减值迹象，为此，发行人相应计提了部分存货跌价准备。同时，经过年末资产清查及减值测试，发行人对技改项目替换下的已无使用价值或使用价值较低的设备、拟报废设备以及由于市场不景气原因而长期闲置的生产设备计提了固定资产减值准备。2015 年度，发行人计提的存货跌价准备、固定资产减值准备等资产减值损失影响公司利润额合计约 12,442 万元。

另外，为精简人员、节省开支，发行人与部分员工解除了劳动合同，并因此产生补偿金支出约 3,969 万元。

### 三、提请上市公司注意的事项及建议

本保荐机构认为，随着中国经济增长速度的下降，发行人主要产品尿素、TDI 所处行业均面临产能过剩，市场竞争激烈，价格可能长期处于低迷状态。发行人应理性面对行业风险，积极寻求转型突破。发行人在今后的经营过程中，一方面应通过技术改造、加强管理等措施进一步降低产品成本与能耗，进一步提升主营业务的核心竞争力；另一方面应加快技术、市场创新步伐，主动寻求产品及业务转型。同时，对于公司经营业绩大幅下降的情况，发行人应当做好相关信息披露工作，及时、充分的揭示相关风险，切实保护投资者利益。

#### 四、是否存在《保荐办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50%以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

#### 五、上市公司及其他中介机构的配合情况

本次核查沧州大化能够积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

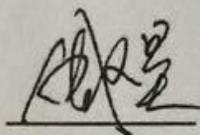
#### 六、本次现场检查的结论

本保荐机构就沧州大化 2015 年经营业绩大幅下滑并亏损的事项进行专项现场核查之后认为，发行人 2015 年经营业绩大幅亏损主要原因为尿素市场价格持续低迷、TDI 市场价格大幅下跌、资产减值计提以及精简人员支付补偿金等，上述原因主要为不可预料的行业及市场原因所导致的。面对亏损，发行人采取了加强管理、节本降耗、精简人员等积极的减亏措施。对于沧州大化 2015 年全年业绩情况，本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，进行持续关注和督导，并及时披露相关信息。

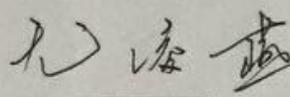
（以下无正文）

（此页无正文，仅为《国泰君安证券股份有限公司关于沧州大化股份有限公司  
2015 年度经营业绩大幅下滑的专项现场检查报告》之签章页）

保荐代表人签字：



周文昊



尤凌燕



国泰君安证券股份有限公司

2016 年 3 月 23 日