

股票简称：贵研铂业

股票代码：600459



# 贵研铂业股份有限公司

SINO-PLATINUM METALS CO., LTD.

(注册地址：云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号)

## 配股说明书

保荐人（主承销商）



广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街 2 号 618 室

签署日期：二〇一九年二月十八日

## 声 明

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

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股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。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本配股说明书相关章节。

一、公司控股股东贵金属集团承诺以现金方式全额认购其可认配的股份。

二、本次配股以实施本次配股方案的 A 股股权登记日收市后的股份总数为基数确定。

本次配股按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。

公司于 2018 年 6 月 4 日实施完毕 2017 年度利润分配方案，实施完毕后，公司总股本变为 339,271,065 股。若以该总股本 339,271,065 股为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，本次发行可配售数量共计为 101,781,319 股。配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，本次向全体股东配售的比例不变，配股数量按照变动后的总股本进行相应调整。

公司于 2019 年 2 月 14 日召开第六届董事会第二十二次会议，审议通过《关于确定公司配股价格的议案》，确定公司本次配股价格为 10.38 元/股。

三、本次配股采用《上市公司证券发行管理办法》规定的代销方式承销。若代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到可配售数量的 70% 或公司控股股东未履行认购股份的承诺，则本次配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。

四、经公司 2018 年 3 月 20 日召开的第六届董事会第十二次会议以及 2018 年 4 月 12 日召开的 2017 年年度股东大会审议批准，本次发行前的滚存未分配利润由发行后的全体股东按其持股比例共同享有。

五、公司的股利分配政策

根据现行《公司章程》规定，公司的主要利润分配政策如下：

1、利润分配的原则：公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，应保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定；公司鼓励现金分红。公司实施现金分红时须同时满足下列条件：（1）公司当年实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；（2）审计机构对公司的当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（募集资金项目除外）；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

在满足现金股利分配的条件下，公司可综合分析企业发展战略、生产经营实际、社会资金成本、外部融资环境等因素，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况，提出普通股股东的股票股利分配预案，股票股利的分配应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

2、利润分配的方式及分配比例：公司采取现金、股票或者现金和股票相结合的方式分配股利，公司优先采用现金分红的利润分配方式；在符合现金分红条件的情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可分配利润的百分之十；在有条件且符合法律法规和证券监督管理部门监管规定的前提下，公司董事会可以根据公司的经营状况提议进行中期现金分红。

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，并按照本章程规定的程序，拟定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%；

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。

3、利润分配的决策程序：公司利润分配预案由公司董事会据法律、法规和相关规范性文件的规定，结合公司盈利情况、资金需求和股东回报规划拟定，董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。独立董事应对利润分配方案进行审核并发表明确意见，董事会通过后由股东大会审议；股东大会对利润分配具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流、切实保障社会公众股东参与股东大会的权利，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4、利润分配政策的调整：公司如因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化而确需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，详细论证和说明原因；有关调整利润分配政策的议案由董事会拟定，独立董事应当对利润分配政策调整发表独立意见，调整利润分配政策的议案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并需经出席股东大会的股东所持有效表决权的三分之二以上通过。股东大会对利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流、切实保障社会公众股东参与股东大会的权利，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

5、利润分配的监督约束机制：公司独立董事应对利润分配预案、利润分配政策的调整发表独立意见；公司董事会和管理层执行公司利润分配政策的情况及决策程序接受监事会的监督；公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；分红标准和比例是否明确和清晰；相关的决策程序和机制是否完备；独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。如涉及对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

## 六、公司未来三年分红回报

根据《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》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等有关法律、法规、规范性文件的规定，公司制定了《贵研铂业股份有限公司未来三年（2018-2020年）股东回报规划》，具体内容如下：

### 第一条 本规划的制定原则

公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，坚持现金分红的基本原则。公司利润分配应重视对投资者的合理回报，并兼顾公司的可持续发展。

### 第二条 公司制定本规划考虑的因素

本规划是在综合分析企业发展战略、生产经营实际、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对利润分配做出制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

### 第三条 公司未来三年（2018年-2020年）的具体股东回报规划：

- 1、公司可以采取现金、股票或者现金和股票相结合的方式分配股利。
- 2、在符合分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司未来三年（2018年-2020年）以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
- 3、在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以采取股票股利的方式进行利润分配。
- 4、公司董事会可以根据公司的经营状况提议公司进行中期现金分红。

第四条 公司董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序接受监事会的监督。

## 七、公司最近三年股利分配情况

公司最近三年股利分配情况如下：

单位：万元

项目	2017年	2016年	2015年
现金分红（含税）	3,653.69	2,609.78	1,931.24
归属于母公司所有者的净利润	11,932.80	8,302.06	6,395.03
现金分红占归属于母公司所有者的净利润的比例	30.62%	31.44%	30.20%
最近三年累计现金分红占年均归属于母公司所有者的净利润的比例	92.32%		

最近三年，公司以现金方式累计分配的利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例达到 92.32%，公司现金分红比例符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规以及《公司章程》的规定。

公司承诺将根据《公司章程》、《未来三年股东回报规划（2018-2020 年）》的规定制定 2018 年度利润分配方案，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，最近三年（2016 年、2017 年以及 2018 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，以确保持续符合《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》、《上市公司证券发行管理办法》和《公司章程》的要求。

八、公司提请投资者认真阅读本配股说明书第三节“风险因素”的全部内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

#### 1、市场风险

公司产品主要应用于汽车、石油化工、医药、电子信息和国防军工等行业。如果未来宏观经济出现剧烈波动，导致下游行业对公司产品需求减少，将对公司经营业绩产生一定的影响。另外，公司是国内贵金属深加工行业产业链最完整、产品品种最齐全的综合型企业，在产品的种类、品质和生产工艺、技术等方面均较国内同行业企业具有一定的优势，但和同行业的跨国企业及其在国内具有优势的合资企业相比，公司在品牌、技术、资金实力等方面仍存在一定差距，如果公

司不能加强研发投入、提高管理水平、提升客户综合服务能力，公司存在下游市场被其他企业抢占的风险。

## 2、贵金属价格波动的风险

公司的原材料主要为金、银、铂等贵金属。受全球和下游行业经济周期的影响，贵金属的价格具有一定的波动性。公司主要采取合理库存下的“以销定产、以销定采”的生产经营模式，大部分存货都有相应的订单对应，可有效降低存货跌价风险。另外，公司亦采取套期保值措施有效降低存货跌价风险。但是，贵金属价格的波动仍会给公司带来一定的经营风险和财务风险：如果贵金属价格持续高企，会带来公司流动资金紧张的风险，如果价格在短时间内大幅下滑，会导致公司部分存在风险敞口的存货出现贬值的风险。

## 九、关于公司 2018 年年度报告披露事项

本公司 2018 年年报的预约披露时间为 2019 年 4 月 10 日。根据 2018 年业绩预告，公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润在 15,000.00 万元至 16,500.00 万元之间，与上年同期相比预计增加 3,067.20 万元至 4,567.20 万元，同比增幅 25.70%至 38.27%。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润在 12,800.00 万元至 14,300.00 万元之间，与上年同期相比预计增加 3,612.89 万元至 5,112.89 万元，同比增幅 39.33%至 55.65%。2018 年度业绩预告相关的财务数据未经注册会计师审计，敬请投资者注意投资风险。根据业绩预告及目前情况所作的合理预计，本公司 2018 年年度报告披露后，2016 年度、2017 年度、2018 年度相关数据仍然符合本次配股的发行条件。



## 目 录

第一节 释 义 .....	11
第二节 本次发行概况 .....	13
一、发行人基本情况 .....	13
二、本次发行基本情况 .....	13
三、本次发行的有关当事人 .....	16
第三节 风险因素 .....	19
一、市场风险 .....	19
二、贵金属价格波动的风险 .....	19
三、技术风险 .....	19
四、管理风险 .....	20
五、套期保值风险 .....	20
六、净资产收益率短期下降的风险 .....	20
七、股市风险 .....	21
第四节 发行人基本情况 .....	22
一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况 .....	22
二、公司组织结构及对外投资情况 .....	22
三、控股股东和实际控制人的基本情况 .....	25
四、公司的主营业务和主要产品及服务 .....	27
五、行业基本情况 .....	30
六、公司的市场地位与竞争优势 .....	45
七、公司主营业务的具体情况 .....	49
八、主要固定资产和无形资产的情况 .....	60
九、特许经营权情况 .....	69
十、公司在境外进行生产经营的情况 .....	69
十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 .....	70
十二、公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况 .....	70
十三、股利分配政策及最近三年股利分配情况 .....	73
十四、董事、监事、高级管理人员情况 .....	77
第五节 同业竞争与关联交易 .....	82
一、同业竞争 .....	82
二、关联方及关联关系 .....	84
三、关联交易情况 .....	88
第六节 财务会计信息 .....	96
一、报告期内财务报告审计情况 .....	96
二、报告期内公司财务报表合并范围变化情况 .....	96
三、报告期内财务报表 .....	97

四、报告期内主要财务指标 .....	124
五、报告期内非经常性损益明细表 .....	125
第七节 管理层讨论与分析 .....	126
一、财务状况分析 .....	126
二、盈利能力分析 .....	156
三、现金流量分析 .....	168
四、资本性支出分析 .....	171
五、会计政策变更、会计估计变更及前期会计差错更正事项 .....	173
六、或有事项 .....	174
七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势 .....	174
第八节 本次募集资金运用 .....	175
一、募集资金数额及计划用途 .....	175
二、本次募集资金运用必要性和可行性分析 .....	175
三、本次募集资金运用需求测算 .....	179
四、本次募集资金运用对公司的影响 .....	180
五、募集资金管理制度 .....	181
第九节 历次募集资金运用 .....	182
一、最近五年内募集资金运用基本情况 .....	182
二、前次募集资金实际使用情况 .....	182
三、前次募集资金使用情况专项报告的结论 .....	187
第十节 董事及有关中介机构声明 .....	188
第十一节 备查文件 .....	194

## 第一节 释义

本配股说明书中，除非文中另有所指，下列简称具有如下特定含义：

发行人、贵研铂业、 本公司、公司	指	贵研铂业股份有限公司
本次发行、本次配股	指	本次按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股票，具体发行数量授权公司董事会与主承销商协商确定，募集资金总额不超过 15 亿元。
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
报告期、最近三年一期	指	2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月
股东大会	指	贵研铂业股份有限公司股东大会
董事会	指	贵研铂业股份有限公司董事会
监事会	指	贵研铂业股份有限公司监事会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人、主承销商	指	广发证券股份有限公司
瑞华会计师事务所、 瑞华	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
北京德恒	指	北京德恒律师事务所
云南省国资委	指	云南省人民政府国有资产监督管理委员会
云锡控股	指	云南锡业集团（控股）有限责任公司
贵金属集团	指	云南省贵金属新材料控股集团有限公司
贵研催化	指	昆明贵研催化剂有限责任公司
贵研检测	指	贵研检测科技（云南）有限公司
永兴资源	指	永兴贵研资源有限公司
易门资源	指	贵研资源（易门）有限公司
贵研金属	指	贵研金属（上海）有限公司
贵研国贸	指	贵研国贸有限公司
贵研工催	指	贵研工业催化剂（云南）有限公司
贵研中希	指	贵研中希（上海）新材料科技有限公司
贵研环保	指	上海贵研环保技术有限公司
永兴检测	指	永兴贵研检测科技有限公司
贵研迪斯曼	指	贵研迪斯曼（云南）有限公司
上海云汇	指	上海云汇环保科技有限公司

新联环保	指	兰州新联环保科技有限公司
威孚环保	指	无锡威孚环保催化剂有限公司
贵研所	指	昆明贵金属研究所
贵金属	指	金、银、铂、钯、铑、钼、铱、钇八种金属
铂族金属	指	铂、钯、铑、钼、铱、钇六种金属
贵金属特种功能材料	指	贵金属合金材料, 主要产品有贵金属钎焊材料、复合材料、键合材料等。主要用于国防工业、电子信息、化工、建材及冶金等行业。
贵金属信息功能材料	指	贵金属电子浆料, 主要产品有金浆、银浆、铂浆、钇浆、银钯浆、铝浆、玻璃浆等, 主要用于电子信息、汽车及新能源等行业。
贵金属工业催化剂材料	指	主要产品有钨氧化铝催化剂、钇氧化铝催化剂、铂氧化铝催化剂、钯炭催化剂及氧化铝吸附剂等。主要用于石油化工行业, 煤化工行业及精细化工行业。
贵金属前驱体材料	指	贵金属化学制品, 贵金属化合物, 主要产品有贵金属盐类, 贵金属配合物, 贵金属均相催化剂等, 主要用于石油化工、精细化工、煤化工、化学制药等行业直接作为催化剂或制备催化剂的前驱材料, 是贵金属电镀行业和抗癌药物的重要原料。
贵金属再生资源材料	指	从贵金属废料中综合回收利用的贵金属材料, 主要有贵金属原料、贵金属高纯材料等, 主要用于高纯贵金属原料、电子用靶材、光谱分析用贵金属基体等。
机动车催化净化器	指	机动车尾气净化催化剂或装置, 主要产品有含贵金属或不含贵金属的催化剂、净化器、捕集器等。主要用于净化柴油车、燃气车、汽油车、摩托车、混合动力车等机动车尾气中的有害气体或颗粒物。

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司中文名称：贵研铂业股份有限公司

公司英文名称：SINO-PLATINUM METALS CO., LTD.

股票简称：贵研铂业

股票代码：600459

上市交易所：上海证券交易所

法定代表人：郭俊梅

董事会秘书：刚剑

公司注册地址：云南省昆明高新技术产业开发区科技路 988 号

联系电话：0871-68328190

联系传真：0871-68326661

网址：<http://www.sino-platinum.com.cn/>

电子邮箱：stock@ipm.com.cn

### 二、本次发行基本情况

#### 1、本次发行核准情况

本次发行经公司 2018 年 3 月 20 日召开的第六届董事会第十二次会议和 2018 年 4 月 12 日召开的 2017 年年度股东大会审议并表决通过。本次发行已取得云南省国资委批准（云国资资运〔2018〕86 号）。

本次发行经中国证监会“证监许可〔2018〕1797 号文”核准。

## 2、发行股票的种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

## 3、发行方式

本次发行采用向原股东配售（配股）的方式进行。

## 4、配股比例和配股数量

本次配股以实施本次配股方案的A股股权登记日收市后的股份总数为基数确定。

本次配股按照每10股配售3股的比例向全体股东配售。配售股份不足1股的，按上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。

公司于2018年6月4日实施完毕2017年度利润分配方案，实施完毕后，公司总股本变为339,271,065股。若以该总股本339,271,065股为基数，按照每10股配售3股的比例向全体股东配售，本次发行可配售数量共计为101,781,319股。配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，本次向全体股东配售的比例不变，配股数量按照变动后的总股本进行相应调整。

公司控股股东云南省贵金属新材料控股集团有限公司承诺以现金形式按持股比例全额认购其可获配售股份。

## 5、配股定价原则及配股价格

### （1）配股定价原则

本次配股定价原则如下：

①配股价格不低于发行前公司最近一期经审计的每股净资产值，配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，每股净资产按照变动后的总股本进行相应调整；

②综合考虑公司的发展前景、本次募集资金投资项目计划的资金需求量、发

行时公司股票二级市场价格、市盈率状况及公司的实际情况等因素；

③遵循与保荐人（主承销商）协商确定的原则。

## （2）配股价格

以刊登配股发行公告前20个交易日公司股票交易均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格；最终的配股价格由公司董事会根据股东大会的授权在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

公司于2019年2月14日召开第六届董事会第二十二次会议，审议通过《关于确定公司配股价格的议案》，确定公司本次配股价格为10.38元/股。

## 6、配售对象

本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东。本次配股股权登记日将在中国证监会核准本次配股方案后另行确定。

## 7、募集资金规模及用途

本次配股募集资金总额（含发行费用）预计不超过人民币15亿元，扣除发行费用后，全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中4亿元将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，用于偿还银行贷款；偿还银行贷款后，其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下，用于补充流动资金。

募集资金将存放于公司董事会决定的专项存储账户。

## 8、发行时间

公司将在本次配股经中国证监会核准后的规定期限内择机向全体股东配售股份。

## 9、本次配股前滚存未分配利润的分配方案

本次配股前滚存的未分配利润由配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

## 10、承销方式及承销期

本次配股由保荐人（主承销商）以代销方式承销。

承销期：自本次配股说明书刊登之日起至本次配股发行结果公告之日止。

### 11、发行费用

项 目	金额（万元）
承销及保荐费用	【 】
审计费用	【 】
律师费用	【 】
验资费用	【 】
发行手续费用	【 】
合 计	【 】

### 12、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日 期	具体时间	发行安排	停牌安排
T-2 日	2019 年 2 月 18 日	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 日	2019 年 2 月 19 日	网上路演	
T 日	2019 年 2 月 20 日	股权登记日	
T+1 至 T+5 日	2019 年 2 月 21 日至 2019 年 2 月 27 日	配股缴款日	全天停牌
T+6 日	2019 年 2 月 28 日	验资	
T+7 日	2019 年 3 月 1 日	公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### 13、本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将尽快向上海证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。



### 三、本次发行的有关当事人

#### 1、发行人：贵研铂业股份有限公司

法定代表人：郭俊梅

办公地址：云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号

董事会秘书：刚剑

证券事务代表：陈国林

电话：0871-68328190

传真：0871-68326661

#### 2、保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：孙树明

办公地址：广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

保荐代表人：伍明朗、但超

项目协办人：雷丰善

项目组其他人员：李晓东、郑尧

电话：020-87555888

传真：020-87557566

#### 3、律师事务所：北京德恒律师事务所

负责人：王丽

办公地址：北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层

经办律师：王晓东、杨杰群

电话：010-52682888

传真：010-52682999

**4、审计机构：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）**

法定代表人：杨剑涛

办公地址：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

经办注册会计师：李玉、缪抗

电话：0871-63381751

传真：0871-63140752

**5、申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

办公地址：上海市浦东南路528号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

**6、保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行广州市第一支行**

户名：广发证券股份有限公司

收款账号：3602000109001674642

## 第三节 风险因素

### 一、市场风险

公司产品主要应用于汽车、石油化工、医药、电子信息和国防军工等行业。如果未来宏观经济出现剧烈波动，导致下游行业对公司产品需求减少，将对公司经营业绩产生一定的影响。另外，公司是国内贵金属深加工行业产业链最完整、产品品种最齐全的综合型企业，在产品的种类、品质和生产工艺、技术等方面均较国内同行业企业具有一定的优势，但和同行业的跨国企业及其在国内具有优势的合资企业相比，公司在品牌、技术、资金实力等方面仍存在一定差距，如果公司不能加强研发投入、提高管理水平、提升客户综合服务能力，公司存在下游市场被其他企业抢占的风险。

### 二、贵金属价格波动的风险

公司的原材料主要为金、银、铂等贵金属。受全球和下游行业经济周期的影响，贵金属的价格具有一定的波动性。公司主要采取合理库存下的“以销定产、以销定采”的生产经营模式，大部分存货都有相应的订单对应，可有效降低存货跌价风险。另外，公司亦采取套期保值措施有效降低存货跌价风险。但是，贵金属价格的波动仍会给公司带来一定的经营风险和财务风险：如果贵金属价格持续高企，会带来公司流动资金紧张的风险，如果价格在短时间内大幅下滑，会导致公司部分存在风险敞口的存货出现贬值的风险。

### 三、技术风险

贵金属材料制造行业是技术和资金密集型产业，产品技术含量高，生产工艺复杂，产品和技术更新快，需要多学科的专业知识。近年来国家相继出台的与贵金属应用领域相关的行业政策，对公司的产品性能提出了更高的要求。虽然公司在行业中已具有较强竞争力，拥有一批较高水平的专业技术开发人员，具备丰富

的产品开发和生产经验，而且始终坚持以市场需求和行业技术发展为导向，注重新产品、新技术的研发，但是若公司不能及时完成现有产品的技术升级和不断推出新产品，将面临技术进步和产品更新滞后的风险。

#### 四、管理风险

报告期内，公司的营业收入分别为 77.43 亿元、107.74 亿元、154.42 亿元和 87.04 亿元，营收规模实现了较快的增长。公司的总资产规模由 32.91 亿元增长至 65.73 亿元，报告期内的总资产规模接近翻倍。不断扩大的营业收入和资产规模，对公司经营管理能力提出了更高的要求。若公司不能及时有效提高自身的管理水平，使之与迅速扩大的业务规模相适应，则将影响到公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的竞争力，给公司未来的经营和发展带来较大的不利影响。

#### 五、套期保值风险

报告期内，公司从事了贵金属套期保值业务，公司从事该等套期保值业务主要是基于经营需要，即对贵金属存货进行套期保值，以减小贵金属价格波动对公司经营业务影响的风险。但套期保值业务本身也存在一定的风险：（1）市场风险，如因不可抗的市场因素导致期货和现货的价格涨跌不同步，导致套保效果欠佳，或由于极端行情导致市场缺乏流动性，使套保开、平仓操作无法实现；（2）现金流风险，当期货市场价格朝不利方向变动时，公司需要及时补充保证金，若公司现金流不足而导致期货头寸强制平仓，从而给公司带来不必要的损失的风险；（3）汇率风险，目前公司的铂、钯只能采用以美元计价的场外远期进行套保，因此面临一定的汇率风险。

针对以上风险，公司制定了相应的内控和风险管理制度，最大程度降低其对套保业务的影响，但仍不能完全避免因套期保值业务所造成的上述风险。

#### 六、净资产收益率短期下降的风险

报告期内，公司加权平均净资产收益率分别为 3.62%、4.57%、6.30%和 3.81%。

本次配股募集资金到位后公司的净资产将相应增加,由于募集资金产生效益尚需一段时间,因此,公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

## 七、股市风险

影响股市价格波动的原因十分复杂,本公司股票价格不仅取决于公司的经营状况,同时也受国内外政治经济环境、市场供需情况、利率、通货膨胀、汇率、重大自然灾害及投资者心理预期等因素的影响而发生波动。因此,公司提醒投资者,在投资本公司股票时,可能因为上述因素导致的股价波动而遭受损失。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司股本总额为 339,271,065 股，全部为人民币普通股（A 股），且全部为流通股。公司前 10 名股东的持股情况如下：

单位：股

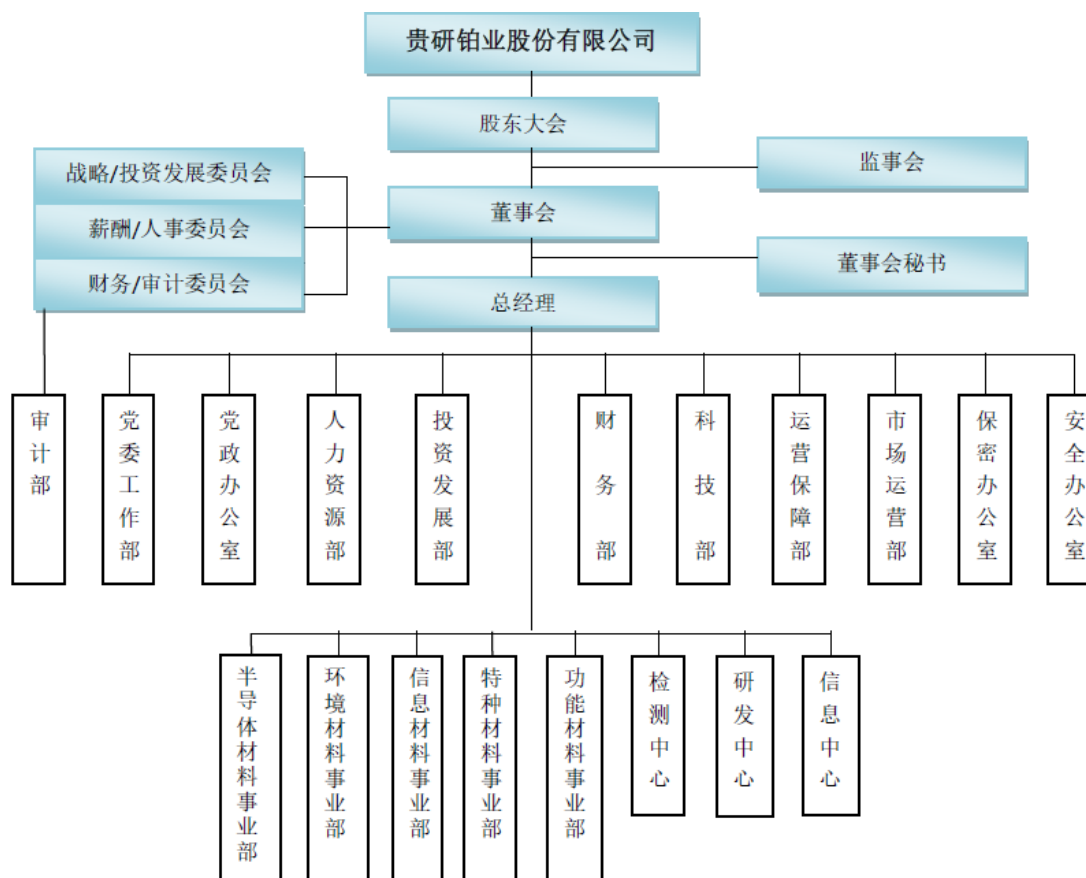
序号	股东名称	期末持股数量	期末持股比例	限售数量	质押或冻结的股份数量
1	云南省贵金属新材料控股集团有限公司	133,480,345	39.34%	-	-
2	红塔创新投资股份有限公司	2,470,000	0.73%	-	-
3	乔祥胜	2,254,650	0.66%	-	-
4	张立家	1,378,626	0.41%	-	-
5	云南国际信托有限公司—源盛恒瑞 21 号集合资金信托计划	1,300,000	0.38%	-	-
6	徐刚	1,263,500	0.37%	-	-
7	香港中央结算有限公司	1,202,216	0.35%	-	-
8	周建群	1,077,000	0.32%	-	-
9	谢志连	956,780	0.28%	-	-
10	谭振华	886,300	0.26%	-	-
	合计	146,269,417	43.10%	-	-

### 二、公司组织结构及对外投资情况

#### （一）公司组织结构

发行人建立健全了法人治理结构，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层运行机制，设置了与发行人生产经营相适应的、高效精干的组织职能机构，并形成了一个有机整体，保障了发行人的正常运营。

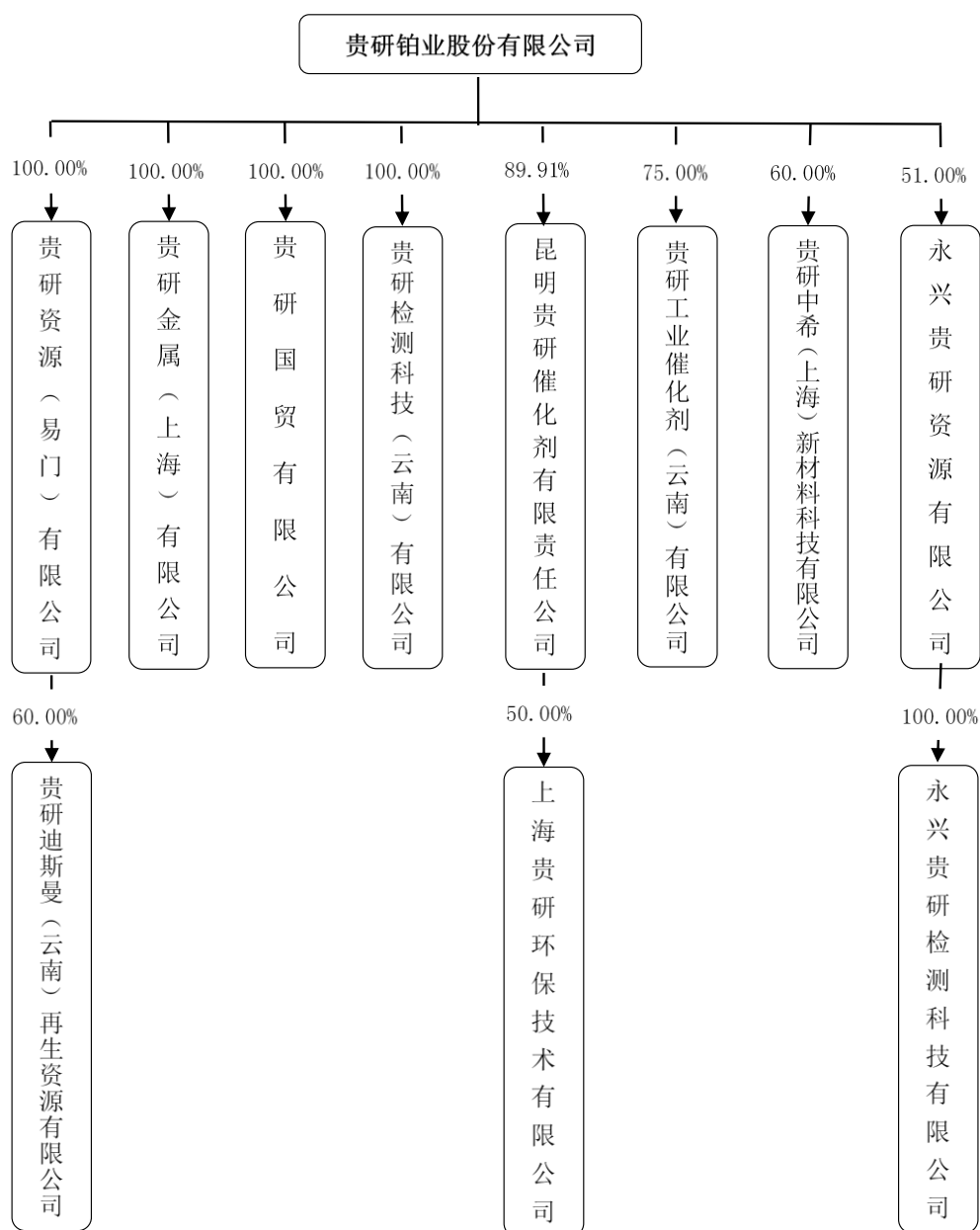
发行人的组织结构图如下：



## （二）公司对外投资情况

### 1、公司对外投资结构图

截至本配股说明书签署之日，公司对外投资情况如下：



## 2、公司对外投资的具体情况

### (1) 公司直接控股的企业情况

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	主要经营地	主营业务	持股比例
贵研催化	2001-02-09	39,692.9023	昆明	机动车催化剂的研发、生产和销售	89.91%
贵研检测	2010-01-19	500.00	昆明	贵金属分析检测	100.00%
永兴资源	2010-01-04	5,000.00	永兴	贵金属加工及销售	51.00%



易门资源	2010-04-01	32,000.00	易门	贵金属二次资源回收、加工及销售	100.00%
贵研金属	2011-12-22	10,000.00	上海	贵金属贸易	100.00%
贵研国贸	2014-08-21	10,000.00	上海	贵金属贸易	100.00%
贵研工催	2015-06-30	4,000.00	易门	贵金属工业催化剂的研发、生产和销售	75.00%
贵研中希	1996-04-17	6,000.00	上海	电接触材料的研发、生产和销售	60.00%

## (2) 公司间接控股、参股的企业情况

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	主要经营地	主营业务	持股比例
贵研环保	2011-03-21	1,000.00	上海	机动车催化剂销售及技术咨询、设备开发	50.00%
永兴检测	2012-12-07	200.00	永兴	贵金属分析检测	100.00%
贵研迪斯曼	2014-06-17	30.00 万美元	易门	管理咨询服务、技术咨询、市场咨询服务	60.00%

## 3、公司主要控股企业的财务情况

公司直接或间接控股企业最近一年主要财务数据如下：

单位：万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
贵研催化	133,834.08	60,967.68	88,482.84	2,710.19
贵研检测	1,778.34	1,592.21	923.27	446.14
永兴资源	27,080.37	8,213.34	215,002.65	1,505.38
易门资源	104,206.73	39,311.09	86,884.45	2,680.68
贵研金属	36,509.24	14,532.93	1,059,826.81	1,490.03
贵研国贸	10,223.78	10,172.37	21,272.87	108.25
贵研工催	10,303.26	4,818.62	14,463.34	143.23
贵研中希	22,702.70	12,232.94	19,297.29	1,396.69

注 1：贵研催化为包含贵研环保的合并财务数据，永新资源为包含永兴检测的合并财务数据，易门资源为包含贵研迪斯曼的合并财务数据；

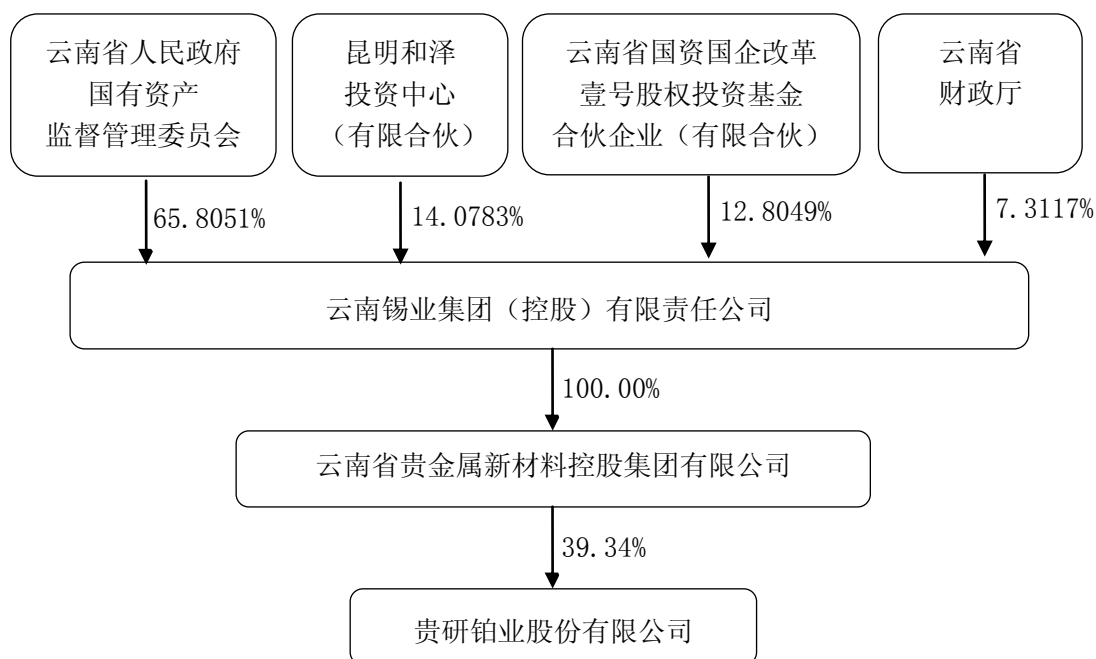
注 2：除贵研中希外，其他公司的财务数据均经瑞华会计师事务所审计；

注 3：贵研中希于 2018 年 1 月 1 日纳入合并报表范围，相关财务数据为截至 2018 年 6 月 30 日及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日的数据。

## 三、控股股东和实际控制人的基本情况

截至本配股说明书签署之日，贵金属集团持有公司 39.34% 的股份，为公司

的控股股东。云南省国资委通过云锡控股间接控制贵金属集团，为公司实际控制人。公司股权控制结构如下：



## （一）控股股东的情况

### 1、控股股东的基本情况

截至本配股说明书签署之日，贵金属集团直接持有本公司 39.34%的股权，为本公司控股股东。贵金属集团的基本情况如下：

中文名称：	云南省贵金属新材料控股集团有限公司
注册资本：	60,000.00 万元人民币
法定代表人：	朱绍武
成立日期：	2016 年 4 月 15 日
注册地址：	云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号
公司类型：	有限责任公司（国有独资）
股东持股情况：	云锡控股持有贵金属集团 100%股权
主要业务：	有色金属贸易
持有贵研铂业股份的情况：	截至 2018 年 6 月 30 日，贵金属集团直接持有贵研铂业 39.34%的股权，股份不存在质押、冻结及其他任何权利受到限制的情形。

2017 年末及 2017 年度，贵金属集团的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	资产总额	负债总额	归属于母公司的所有者权益	营业收入	归属于母公司的净利润
金额	609,909.33	383,788.46	97,901.37	1,655,050.32	4,772.28

注：财务数据经瑞华会计师事务所审计。

## 2、控股股东的对外投资情况

截至本配股说明书签署之日，除本公司外，贵金属集团控制的其他企业如下表所示：

公司名称	注册资本 (万元)	注册地	持股比例	经营范围
昆明贵金属研究所	11,050.00	云南省 昆明市 人民西路 121号	100.00%	贵金属（含金银）、稀有稀土和有色金属的科学技术研究、高技术产品开发（小试、中试、扩试）；金属药物及中间体、药物合成用催化剂；金属及合金的粉末和超细粉末；工艺美术品（含金银饰品），经营本院所（企业）自产产品及技术的出口业务；代理出口将本院所（企业）自行研制开发的技术转让给其他企业所生产的产品；经营本院所（企业）生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经济信息咨询服务、技术咨询服务。兼营范围：金属和非金属材料的科学技术研究、高技术产品开发及资源开发。（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）

## （二）实际控制人的基本情况

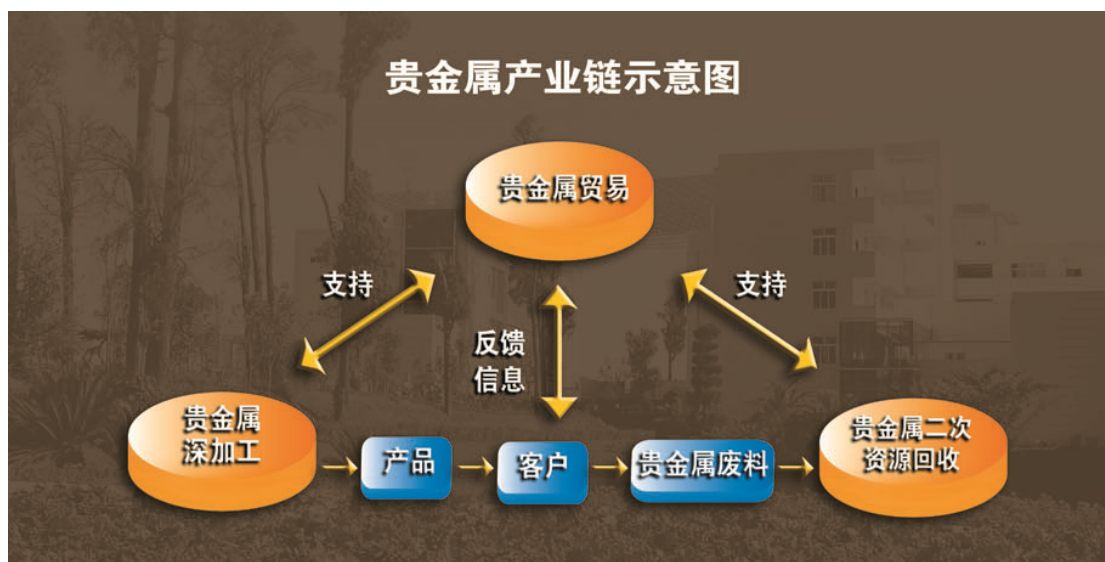
截至本配股说明书签署之日，云南省国资委通过云锡控股间接控制贵金属集团，为本公司的实际控制人。

## 四、公司的主营业务和主要产品及服务

### （一）公司的主营业务

贵研铂业是从事贵金属研究、开发和生产经营的国家级高新技术企业，是国内在贵金属材料领域拥有系列核心技术和完整创新体系、集产学研为一体的上市公司。

公司主营业务为贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用以及贵金属商务贸易。公司三大业务板块相互依存、互为补充，能够在贵金属产业链条上为客户提供从贵金属原料供给到新材料制造和资源回收的闭环式解决方案。具体而言，以贵金属新材料制造为起点，为客户提供优质的贵金属新材料产品，并通过与下游客户建立良好的合作关系，依托公司的商业网络和贵金属再生资源回收和综合利用基地，回收下游客户的贵金属产品废料。贵金属再生资源回收和贵金属商务贸易可为贵金属新材料制造提供原材料；同时，贵金属商务贸易又能及时反馈贵金属资源的市场信息，为公司的生产经营提供决策依据。具体业务板块之间的协同关系如下：



公司专注贵金属产业，立足贵金属新材料制造、资源循环利用、商务贸易进行业务布局。在昆明国家高新技术开发区构建了贵金属新材料研发、制造基地；在废旧资源循环利用示范县云南易门和湖南永兴相应的工业园构建了贵金

属资源再生循环利用基地；在上海构建了贵金属国际商务贸易平台。三大核心业务板块的统筹布局带动公司产业结构的调整和升级，使公司实现了从单一的产品加工业务向产品、资源、贸易相互支撑、协同发展的系统业务转变。

报告期内，公司的主营业务未发生变化。

## （二）公司主要产品及服务

公司建立了较完整的贵金属产业链体系，大力发展贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用及贵金属商务贸易三大业务板块，业务领域涵盖了贵金属合金材料、化学品、电子浆料、汽车催化剂、工业催化剂、金银及铂族金属二次资源循环利用、贵金属商务贸易和分析检测，生产各类产品涵盖 390 多个品种、4000 余种规格，产品已广泛应用于汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业，具体的业务板块及相应的产品和服务如下表所示：

业务板块	产品及服务	主要产品	主要用途
贵金属新材料制造业务	贵金属特种功能材料	钎焊材料、靶材、纯银材料、催化网、电工合金、热电偶等	电子电气、国防工业、化学化工、冶金等行业
	贵金属信息功能材料	银粉、银浆、金粉、金浆、铂浆、钎浆、银钎浆等	新能源、电子信息、汽车行业
	贵金属前驱体材料	铂、钯、铑、铱、钇的化合物及传感器等	石油化工、煤化工、精细化工、医药、电镀等行业
	贵金属工业催化剂材料	钯脱硫催化剂、钇脱硫催化剂、吸附剂、双氧水催化剂等	石油化工、精细化工、煤化工等行业
	机动车催化净化器	汽油机催化剂、柴油机催化剂等	汽车行业
贵金属资源循环利用业务	贵金属再生资源材料	贵金属原材料及高纯材料	工业、首饰等行业
贵金属商务贸易	贵金属贸易	贵金属原材料、贵金属避险产品	工业、首饰等行业

公司的三大业务板块相互联系，协同发展。贵金属新材料制造业务的原料来源于其他两大业务板块；贵金属制品在使用后，可以通过贵金属再生资源回收业务进行回收和循环利用；而贵金属贸易业务围绕其他两大业务板块展开，其贵金属商品，一部分来源于交易所、冶炼厂等，另一部分来源于贵金属资源

回收利用业务产出的高纯度贵金属，可以为贵金属新材料制造业务提供原料，也可以向客户直接销售。

以上三大业务板块构成了一个完整的闭环，贵金属物料进入这个业务闭环后，就会在贵金属制品、贵金属废料和高纯度贵金属之间相互转化。由于贵金属资源的稀缺性以及分布的不均衡性，公司需要通过贵金属商务贸易业务来掌握更多的贵金属资源，宣传公司品牌以及提升自身的市场地位和行业影响力。

## 五、行业基本情况

### （一）行业管理情况

#### 1、行业的主管部门及管理体制

公司所处行业为贵金属材料制造行业，属国家重点支持的新材料领域。目前贵金属行业的主管部门是国家工业和信息化部。

国家工业和信息化部主要负责加强和改善工业和通信业行业管理，充分发挥市场机制配置资源的决定性作用，强化工业发展战略规划、政策标准的引导和约束作用。

#### 2、行业的法律法规及政策

近年颁布实施的多项产业政策都直接或间接为贵金属行业的发展提供良好的发展机遇和更广阔的发展平台：

颁布时间	名称	制定部门	主要内容
2006年	《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》	国务院	该纲要阐述了2006年以来，国家科学和技术发展的总体部署、重点领域和优先主题。纲要将“加快相关技术在材料与产品开发设计、加工制造、销售服务及回收利用等产品全生命周期中的应用，形成高效、节能、环保和可循环的新型制造工艺”作为制造业发展思路之一，并将“基础原材料：高纯材料、石油化工、精细化工及催化、分离材料”和“新一代信息功能材料及器件”列为优先主题。
2011年	《当前优先发展的高	发改委、科技部、	该指南将特种功能材料、金属及无机非金属

	技术产业化重点领域指南（2011年度）》	工信部、商务部、国家知识产权局	多孔复合催化材料、双金属材料及多金属复合材料列入当前优先发展的高技术产业化重点领域
2015年	《中国制造2025》	国务院	该文件是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领，力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。文件特别提到，要瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点，引导社会各类资源集聚，推动优势和战略产业快速发展。
2016年	《“十三五”战略性新兴产业发展规划》	国务院	该文件指明了“十三五”期间科技革命和产业变更的方向。文件提出要“加强对工业固体废物中战略性稀贵金属的回收利用……推广稀贵金属高效富集与清洁回收利用、电动汽车动力蓄电池梯级利用等”。
2016年	《新材料产业发展指南》（工信部联规〔2016〕454号）	工信部、发改委、科技部、财政部	该指南是落实《中国制造2025》的重要文件，是“十三五”期间指导我国新材料产业发展的顶层设计，将先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料作为发展方向。指南中特别提到，推广应用稀贵金属循环应用技术是重点任务之一。
2016年	《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》	环境保护部	该标准旨在防治机动车污染物排放，改善环境空气质量。虽然该标准与贵金属行业没有直接联系，但是该标准的出台，有利于机动车催化净化器的销售
2016年	《中共云南省委云南省人民政府关于着力推进重点产业发展的若干意见》	云南省人民政府	组织实施新型贵金属电子封装材料研发应用、贵金属石墨烯新型复合材料研发应用、高耐蚀钛及钛合金管材与高品质钛带产业化、光纤用四氯化锆产业化等一批重大项目。重点培育贵研铂业、云南钛业、云南锆业、北方夜视等领军企业。
2017年	《汽车产业中长期发展规划》（工信部联装〔2017〕53号）	工信部、发改委、科技部	该规划指出，力争经过十年持续努力，迈入世界汽车强国行列。规划指出，依托现有资金渠道，按规定建立联合攻关平台，重点攻克高效尾气处理装置等商用车节能环保技术。

## （二）行业基本情况

### 1、行业发展历史概况

贵金属具有独特的物理、化学性质，其良好的导电性、导热性、工艺性、稳定性和极高的抗腐蚀性等特性，使它成为现代工业体系中特殊且必需的一种材料，被誉为“现代工业维他命”。

国际上对贵金属工业产品的生产制造始于 19 世纪。经过多年发展，逐渐形成以庄信万丰（Johnson Matthey）、优美科（Umicore）、巴斯夫（BASF）、贺利氏（Heraeus）和日本田中（TANAKA）等为代表的，历史悠久、实力雄厚的企业，并且在贵金属特种功能材料、贵金属环保材料、贵金属信息功能材料及机动车催化剂等产品类别上发展出各自的专长。

我国贵金属工业应用的研究始于 20 世纪 30 年代，发展至今，在贵金属提取冶炼、二次资源回收利用、贵金属材料的研发等方面取得了丰硕成果。1938 年贵研所成立，它是当时中国唯一专门从事贵金属多学科领域研究开发的综合性科研院所，是中国贵金属领域内知识创新、技术创新的主要力量。多年来，贵研所开创了我国铂族金属研究事业，被誉为中国的“铂族摇篮”。除贵研所外，航空部航空材料研究所、南京玻璃纤维研究院、中国石油化工研究院等数家科研院所也根据国家和行业的需要，先后开展了贵金属材料的研究开发工作。20 世纪 80 年代后期，北京有色金属研究总院、西北有色金属研究院等单位也开始进行贵金属材料的研究开发。2000 年 9 月，根据国务院对 242 家科研院所管理体制进行改革的精神，贵研所联合其他 7 家发起人成立了贵研铂业。贵研铂业从成立初始便承继了贵研所与贵金属产业相关的资源。发展至今，以贵研铂业为代表的企业已建立起较为完整的贵金属学科体系及产业制造平台，产品已广泛应用于汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业。

## 2、行业的原材料情况

贵金属产品所使用的原材料为金、银、铂族金属及辅料，在生产过程中所消耗的能源主要是电和水，其中，金、银、铂族金属主要来自矿产资源和二次资源。相对其他金属，贵金属矿产资源匮乏，在地壳中的含量少且分散，在矿石中品位低，且常常与其他金属共生。



### (1) 金

截至 2016 年底，全球黄金已探明黄金储量约为 5.7 万吨，澳大利亚、俄罗斯和南非是全球黄金储量前三的国家。中国以 2,000 吨位居第九名，占全球已探明储量的 3.51%。2016 年，全球矿产金总产量为 3,222 吨，中国以 453.5 吨连续十年位居世界第一，但是中国矿产金产量已经连续两年下滑，而对外进口原料同比增加 24.0%，达到 81.96 吨。

### (2) 银

截至 2016 年底，全球已探明银储量约为 57 万吨，秘鲁、澳大利亚、波兰位列前三。中国已探明银储量 3.9 万吨，占全球已探明储量的 6.84%。全球最主要的九个矿山银产出国合计产量约 2.14 万吨，占全球总产量的 80%<sup>1</sup>。

### (3) 铂族金属

全球所有来源的铂族金属中，矿山产出的占比约为四分之三，其余为二次资源回收。2016 年，全球已探明铂族金属储量 6.7 万吨左右，资源高度集中分布于非洲、北美和俄罗斯，三者合计储量占全球总储量的 98%以上。2016 年，全球铂族金属矿山产出量约为 424.2 吨，其中南非和俄罗斯两国的产出量合计占比 81.8%。

铂族金属二次资源主要来自汽车、电子等领域的含贵金属工业废品及失效产品以及首饰行业的贵金属饰品，其中汽车行业回收的铂族金属占总回收量的 75%<sup>2</sup>。铂族金属二次资源具有分散广、含量低、价值高等特点。

## (三) 行业的市场规模和发展前景

贵金属行业总体分为贵金属材料制造、贵金属资源回收利用以及贵金属贸易三大业务板块，除了庄信万丰、贺利氏、日本田中、贵研铂业等少数几家公司的业务能够涵盖了三大板块，形成完整的产业链，大部分公司仍然专注于部

<sup>1</sup> 资料来源：《2017 贵金属蓝皮书》

<sup>2</sup> 资料来源：《2017 贵金属蓝皮书》

分贵金属产品或细分市场。

## 1、贵金属材料制造业务

贵金属材料因其独有的特性，产品应用极其广泛，例如贵金属催化剂产品应用于汽车、石油化工、医药行业；贵金属电接触材料、钎焊材料、导体浆、电阻浆等材料应用于国防工业、电子信息等行业的。总体而言，贵金属材料受到来自航空航天、电子、能源、化工、石油、汽车、生物医药、环保等各个行业的需求。

2016年，全球贵金属总需求量为35,889吨，市场规模达到1,660亿美元，其中贵金属的工业应用全球市场需求量为18,369吨，市场规模为359亿美元，较2015年增长1.0%。2012至2016年，中国贵金属市场规模占全球规模的比例从22.1%增长至28.0%，呈现逐年增长的趋势<sup>3</sup>。

### (1) 汽车行业

安装于汽车尾气排气筒中的贵金属催化净化装置，使汽车排出的污染物经过化学反应尽可能转变为二氧化碳、水和氮气。在目前的环保规定下，机动车催化净化器已经成为机动车的必备组件之一。

截至2017年末，我国的汽车销量连续九年居全球第一。2017年，我国汽车销售量达2,887.9万辆；二手车市场也保持了快速增长，在2016年快速增长的基础上，2017年二手车交易量将超过1,200万辆，同比增速达20%左右<sup>4</sup>。

伴随汽车销量的节节攀升，我国的汽车排放标准也在不断升级。2016年4月，国五排放标准从东部11个省市的部分车型开始实施，标准适用的地区和车型范围随时间推移逐步扩大。2018年1月1日起，全国所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车都必须符合国五标准。此外，国六排放标准于2016年12月出台，最早于2020年7月开始实施。目前，普遍使用的汽车尾气催化剂是以铂、钯、铑为主要活性成分的三效催化剂（简称TWC）。在国六排放标准

<sup>3</sup> 数据来源：根据WGC, GFMS, Johnson Matthey资料综合整理。

<sup>4</sup> 数据来源：中国汽车工业协会

下，柴油车还需要加装涂覆氧化铝和贵金属的柴油氧化催化剂（简称 DOC）和柴油颗粒捕捉器（简称 DPF）等部件。

在新能源车市场方面，根据乘用车市场信息联席会的统计，2017 年新能源乘用车销量达 54.59 万辆，同比增长 110.9%。而目前，质子交换膜燃料电池作为新一代发电技术，具有广阔的应用前景。含有铂的催化剂是此类燃料电池的关键技术之一。根据《节能与新能源汽车技术路线图》，到 2030 年，中国燃料电池汽车的规模将达到百万辆，预计将会带来大量的铂金属催化剂需求。

2016 年，全球汽车行业对铂族金属的需求同比增长 3.2%，达 374.7 吨。随着汽车市场的连续活跃以及汽车排放标准的不断提升，机动车催化净化器市场蕴含着巨大的发展潜力。

## （2）石油化工行业

贵金属催化剂具有较高的催化活性和选择性，以及耐高温、抗氧化、耐腐蚀等综合优良特性，为了提高生产效率和产品品质，石油化工行业中 85%以上产品的生产过程需要催化剂的参与，而这些催化剂中又有 50%以上与贵金属有关，例如，以铂为主要活性成分的重整催化剂、异构化催化剂，以银为主要活性成分的环氧乙烷催化剂、以钯为主要活性成分的钯碳催化剂等。

石油化工行业有成千上万种产品应用于各行各业，因此行业的前景与经济的整体景气程度呈现正相关关系。2017 年，全国化学工业实现主营收入 9.1 万亿元，同比增长 13.8%；利润总额 6,050.7 亿元，增幅 40.2%；全国主要化工产品总产量增幅 2.7%<sup>5</sup>。而从全球来看，2016 年，全球化工行业对铂族金属新增需求为 45 吨<sup>6</sup>。随着世界经济的发展，石油化工行业对催化剂的需求将越来越大。

## （3）电子信息产业

在电子信息制造业中，贵金属电接触材料、贵金属浆料、贵金属焊接材料

<sup>5</sup> 数据来源：中国石油和化学工业联合会发布的《2017 年中国石油和化工行业经济运行报告》。

<sup>6</sup> 数据来源：《2017 贵金属蓝皮书》。

等产品被广泛应用于电子元器件、电路板等产品的制作以及电子封装等生产过程。

在中国产业结构的转型升级与优化过程中，电子信息产业实现了持续快速发展，产业规模稳步扩大。据工信部监测统计，2017年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.8%，同比加快3.8个百分点；快于全部规模以上工业增速7.2个百分点，占规模以上工业增加值比重为7.7%，全行业主营业务收入同比增长13.2%<sup>7</sup>。2016年底，我国“十三五”规划出台，代表新一轮科技革命和产业变革方向的战略性新兴产业将被摆在经济社会发展更加突出的位置。同期出台的《“十三五”国家信息化规划》中明确制定了我国信息化的发展目标，这些规划为电子信息产业指明了长远的发展方向。

随着电子产品的日益丰富，科学技术的不断提升以及国家全力支持的背景下，电子信息产业蕴含了巨大的市场机遇，这也赋予相关贵金属材料产品以极佳的市场前景。

#### （4）医疗医药行业

贵金属的特性使其在医疗和医药领域的应用越来越广泛。例如，利用贵金属的活性和选择性，在药物合成过程中作为加氢的催化剂；利用贵金属抗腐蚀性、无毒性、生物相容性及易延展等特性，将其应用于手术用具、生物传感器、体内置入式电子装置、心脏起搏器等医疗装置和器械。

随着国民经济的发展、人民健康意识的日益增强以及医药科技领域的不断创新，医疗医药行业在近年保持了持续的增长。根据中国产业信息网发布的数据，2003-2014年，我国医药工业总产值由3,013亿元增长至25,798亿元，复合增长率达到22%，高于GDP的增长幅度。2016年，医药工业产值达31,749.56亿元，同比增长11%。2017年上半年，规模以上医药工业增加值同比增长11.3%，增速较上年同期提高1个百分点，高于全国工业整体增速4.4个百分点，位居工业全行业前列，医药工业增加值在整体工业增加值中所占比重为3.3%。2017

<sup>7</sup> 数据来源：工信部《2017年电子信息制造业运行情况》。

年上半年医药工业产值 16,113 亿元，同比增长 11%。

我国人口众多，而且老龄化程度不断加剧，对医疗服务的刚性需求将不断提升；而随着国民消费观念的转变，人们更倾向于采用疗效更好、副作用更小的医疗方式，对医疗服务的非刚性需求也会逐渐增加，这使得独具特性的贵金属材料在医疗医药行业的应用前景一片光明。

## 2、贵金属资源循环利用业务

贵金属产品所使用的主要原材料为金、银和铂族金属。随着各个行业的发展，一方面我国对贵金属产品的需求日益增加，另一方面我国却面临着贵金属资源极其匮乏的处境。从我国的贵金属资源储量看，截至 2016 年底，我国的黄金和白银分别占全球已探明储量的 3.5%和 6.8%；至于铂族金属，除非洲、北美和俄罗斯以外的国家和地区已探明储量合计占全球总储量不足 2%<sup>8</sup>。随着一次贵金属矿产资源的不断开采，高品位资源愈发匮乏，矿产金、银、铂族金属生产加工成本不断上升，贵金属二次资源在贵金属供应量中的比重将会越来越高。

随着我国经济体量的增加，贵金属材料运用范围的扩展，贵金属资源循环利用业务的市场将随之不断增加。

## 3、贵金属商务贸易

中国是重要的金、银产国，而铂族金属极度匮乏，主要依赖进口。全球重要的铂族金属矿产商有：俄罗斯的诺里尔斯克镍业公司（Norilsk）、南非的英美铂金公司（Anglo Platinum）、英帕拉铂金公司（Impala Platinum）和朗明公司（Lonmin），四家产量合计占矿产总量的 85%以上。矿产商主要依赖庄信万丰、贺利氏、日本田中、英国五金等全球或区域性的分销商进行渠道销售。

在国内，由于资源匮乏且起步较晚，尚未形成针对贵金属全品类的成熟交易机制和权威交易场所。目前，仅有部分贵金属品种在个别交易所进行交易，如上海黄金交易所仅提供金、银和铂的交易。因此，贵金属商务贸易既是企业

<sup>8</sup> 资料来源：《2017 贵金属蓝皮书》。

正常生产经营的必需，也是对市场空白的填补。

#### （四）行业的竞争格局与市场化程度

贵研铂业所处的行业，业务总体分为贵金属产品加工制造、贵金属资源循环利用以及贵金属贸易三大板块。除庄信万丰、贺利氏、巴斯夫、日本田中等大型跨国企业和贵研铂业的业务同时囊括这三大板块，其他公司的业务主要专注于其中部分板块或环节。

##### 1、贵金属产品加工制造业务

由于贵金属独特的物理、化学性质，贵金属产品已广泛应用于汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业。

我国贵金属材料行业中存在着国际和国内两个方面的竞争。加入 WTO 后，市场竞争的发展趋势表现为国际竞争国内化，国内竞争国际化，其中最主要的是来自国际贵金属企业的扩张，跨国企业纷纷在华设立工厂，抢占国内市场，展开竞争。而国内贵金属企业主要采取扩张业务、扩大规模，做大做强某一类或某几种产品的方式来应对压力、参与竞争；国外企业为了垄断市场，往往利用其资金和技术的优势以建立独资或合资企业的形式进入中国市场。

在各种贵金属产品细分市场的竞争中，贵金属功能材料领域的竞争形势最为复杂。由于关税降低，国外企业在球焊金丝、玻钎漏板、铂合金网、贵金属蒸发材料、钎焊材料、靶材等大宗传统产品上，采用先进技术装备和工艺，产品质量明显优于国内同行业，竞争力增强，而在军用和产品规格多、用户分散度大的其它贵金属材料等难以兼顾。

机动车尾气净化催化剂是贵金属产品的主要应用方向之一。长久以来，机动车尾气净化催化剂主要被跨国企业所垄断。2004 年起，在国家政策的鼓励和扶持下，以贵研催化、无锡威孚环保催化剂有限公司等为代表的企业打破了跨国公司对国内汽车尾气催化剂市场的垄断。随着庄信万丰、优美科、巴斯夫等世界知名催化剂公司在华建厂，跨国企业与国内企业在国内市场的竞争越来越

激烈。

## 2、贵金属资源循环利用业务

由于资源短缺，欧美日等发达国家很早就注意对废旧贵金属的回收利用，均把贵金属二次资源回收作为一个重要的产业关键环节加以布局和扶持，在贵金属循环利用方面具有较为系统的管理和运作机制，其中铂族金属综合回收利用率在有色金属行业中占比相对较高，除汽车尾气催化剂外，在各领域的循环利用率达到 95%以上。贵金属资源循环利用技术在国外属于高度集成和保密的专有技术，主要集中在庄信万丰、巴斯夫、贺利氏、日本田中、优美科等几家大型跨国公司。

我国经过十多年来的快速发展，特别是“十一五”、“十二五”以来全球制造业向我国转移的趋势日趋明显，汽车、石油、电子、化工、医药等行业对贵金属材料的需求量越来越大。与此相对应的是国际贵金属行业的公司均把我国作为贵金属二次资源回收重点目标市场，利用其资源、技术和品牌优势，在国内市场竞争中占据主导地位，中国贵金属二次资源行业面临着国外、国内企业在资源、成本上的激烈竞争。

随着一次贵金属矿产资源的不断开采，高品位资源严重匮乏，矿产金、银、铂族金属生产加工成本不断上升，贵金属二次资源成为重要的供应来源，全球近五年供应量增长幅度明显。

在贵金属循环利用业务方面的知名企业，除庄信万丰、巴斯夫、贺利氏、日本田中、优美科等大型跨国公司外，还有全球失效石油化工催化剂、失效精细化工催化剂主要回收商赛本（Sabin）（铂、钯、银为主）、全球含铂族金属电子废料主要回收商（铂、钨为主）台湾光洋、全球失效汽车尾气催化剂、失效石油化工催化剂主要回收商（铂、钯、铑为主）Multimetco、全球失效汽车尾气催化剂、失效石油化工催化剂主要回收商（铂、钯、铑为主）Nippon PGM 等企业。

## 3、贵金属贸易

按照市场定位的不同，贵金属原料贸易链有三个重要环节：矿产商、分销

商和终端客户。中国是重要的金、银产国，金银实行进出口管制，而铂族金属极度匮乏，主要依赖进口。

全球重要的铂族金属矿产商有四家：俄罗斯的诺里尔斯克镍业公司（Norilsk）、南非的英美铂金公司（Anglo Platinum）、英帕拉铂金公司（Impala Platinum）和朗明公司（Lonmin），合计占矿产量的85%以上。矿产商仅对极少数终端客户如大型汽车公司或催化剂制造商采用年度长单方式进行销售，大部分还是依赖庄信万丰、英国五金、贺利氏、巴斯夫、日本田中等全球或区域性的分销商进行渠道销售，也依靠世界铂金协会、国际钯金协会等非盈利组织开展市场推广活动。

在国外成熟市场上，矿产商主要通过分销商销售原料，这是目前全球贸易的主要市场脉络。贵金属市场的参与者具有多元化的特征，包括产品制造商、贸易商和银行等都会参与贵金属市场。市场中有矿产商品品牌和分销商品品牌之分，按照原料来源又可分为矿产料和回收料。在产品深加工领域的许多知名的公司，如庄信万丰、优美科、贺利氏等，虽然在某些产品领域已经具有独特的竞争优势，但仍将贵金属贸易作为其业务中的重要组成部分，因为该业务体现了企业的市场影响力，并对产品销售形成支撑。此外，贵金属租赁也是普遍存在的贸易形态，为市场参与者提供风险规避手段的同时增加了贵金属市场流动性。

铂族金属产业链呈现“金字塔”分布：原料供应掌握在少数供应商手中、处于金字塔顶端；包括首饰及工业产品制造商和投资者在内的终端用户数量众多，处于金字塔底部；中间是分销商。这种产业分布属于典型的供应端“寡头垄断”市场结构，既容易实现价格操纵，也会因为某个矿产商意外减产或停产造成的供应压力而影响价格。

## （五）行业的进入壁垒

### 1、技术和人才壁垒

贵金属工业材料制造行业是技术密集型产业，生产工艺复杂、技术含量高。同时，面对多变的市场需求，需要企业在学术、工艺、技术上不断突破创新，这就要求企业在技术、人才、设备、学科理论和专业知识等方面有深厚的积累，



从而树立起较高的技术壁垒。

技术方面的高要求需要企业汇聚一大批高素质人才，在学术理论方面要不断深入探索，在工艺流程方面要不断精进，这就要求企业的员工具有扎实的专业基础、深厚的学术功底、较高的创新意识和极强的团队协作能力，并且经过长时间实际工作的磨炼。对于新进企业，很难在短时间内聚合丰富的人才和积淀足够的技术实力。

## 2、资金壁垒

贵金属工业材料制造行业也是资金密集型产业。由于贵金属价值高，价格波动大，企业在日常经营中需要准备大量的流动资金。此外，对于技术不断进步的要求，促使企业投入大量资金用于研究开发。这就要求新进企业必须具有雄厚的资金实力。

## 3、品牌壁垒

贵金属材料的终端用户对产品的可靠性、耐用性和稳定性等性能要求较高，因此倾向于选择具有良好声誉的企业进行合作。而知名企业的产品通常经过长期的市场考验，且配有完善的售前售后服务，通常会成为用户的首选，而新进企业的品牌通常很难在短时间内被市场认可。

# （六）行业的主要特征

## 1、行业的技术特征

本行业属于技术密集型产业。生产工序多、工艺复杂、技术含量高。面对多变的市场需求，企业在基础科学、前沿技术、关键共性技术上需要不断突破创新，这就需要企业在学术、技术、人才、平台等方面有深厚的积累作为支撑。

具体到贵金属产品，其在技术方面具有以下特征：

（1）品种丰富、规格多：产品包括高纯材料、合金材料、复合材料、电子浆料、前驱体材料、均相催化剂、载体催化剂等。从成分上分为金基、银基、铂基、钯基、钨基、铱基等品种；从形态上分为管、棒、丝、板、带，液体、

粉末、膏状、异构件等品种。每一种产品可能有几十种规格。

(2) 评价范围广：评价范围包含产品成分、尺寸公差、清洁性、均匀性、一致性、稳定性、可靠性、匹配性、使用寿命等等，从产品本身到装机匹配，均有不同的评价指标。

(3) 工艺差别大：贵金属产品品种、规格多，既有如机动车尾气净化催化剂的规模化生产工艺，也有如铌磷光分子材料的小批量制备工艺，工艺流程多种多样，对设备、工种、技术水平都有较高的要求。

## 2、行业的周期性、季节性和区域性特征

贵金属产品广泛应用于汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业。因此，本行业与宏观经济景气度具有正相关性，其行业周期与汽车、电子信息、新能源、石油化工等各个行业的景气度和国民经济景气度相关。

也正是因为贵金属产品的应用面非常广，且极少有替代品，因此本行业没有明显的季节性和区域性特征。

## (七) 行业的经营模式

行业总体分为贵金属材料制造、贵金属资源回收利用以及贵金属贸易三大业务板块。贵金属材料制造业务主要是将贵金属原料加工成具有不同特性、形状或功能的制品；贵金属资源回收利用业务主要将废料中的贵金属成分进行提纯，得到高纯度的贵金属；贵金属贸易业务则是将贵金属作为商品进行买卖交易。

三大业务板块相互联系，贵金属材料制造业务的原料来源于其他两大业务板块；贵金属制品在使用后，可以通过贵金属资源回收利用业务进行回收和循环利用；而贵金属贸易业务的原料，一部分来源于交易所、冶炼厂等，另一部分来源于贵金属资源回收利用业务产出的高纯度贵金属。因此，三大业务板块相互协作，构成一个闭环，使得贵金属物料可以在高纯度贵金属、贵金属材料制品、贵金属废料之间相互转换。

在经营过程中，企业会使用套期保值业务对贵金属的价格波动风险进行对冲，主要依靠加工费或手续费来赚取稳定的利润。

### 1、贵金属材料制造业务

由于贵金属的价格波动较快，且贵金属材料制品的定制化程度较高，因此行业内绝大部分企业均采用在合理库存下“以销定产，以销定采”的模式进行经营，即在明确产品规格、技术标准等需求以后再签订订单，并在签订订单时采购贵金属原料，将贵金属的采购价和销售价锁定来赚取加工费用。

该业务的经营模式主要有来料加工和直接销售两种，来料加工即由客户提供原材料，企业根据要求制造成成品，并收取一定的加工费用；直接销售即由企业购买原材料，制造成成品后进行销售。在直接销售模式下，企业除收取加工费用外，还需要承担贵金属价格波动的风险，而采用在合理库存下“以销定产，以销定采”的经营模式，可以减少贵金属价格波动对企业经营的不利影响。同时，企业会使用远期合约、期货等金融工具对贵金属存货以及计划采购和销售的贵金属进行套期保值。

### 2、贵金属资源循环利用业务

贵金属资源循环利用业务主要分为来料加工和买断加工两种经营模式。在来料加工业务中，企业通过收取加工费用取得利润；在买断加工模式中，企业同样需要承担贵金属价格波动的风险，企业会使用远期合约、期货等金融工具对贵金属废料及成品进行套期保值。

贵金属资源循环利用业务一方面会使用含有贵金属的废料作为原材料，另一方面会将其生产的高纯度贵金属作为贵金属材料制造业务的原材料或者通过贵金属贸易的渠道进行销售。

### 3、贵金属贸易

金和银的市场参与者众多，包括精炼厂、银行、首饰加工厂，甚至街巷的私人回收者，形成了一套从纽约商品交易所期货价格和伦敦定盘价到银行报价、最后到首饰厂报价的庞大、复杂而富有效率的定询价体系。金银市场的流动性

强，几乎在任何时候基于正常商业行为的、公开的交易数量都不会存在定价或缺少交易对手的难题。而铂族金属与金银不同，其原料贸易有三个重要环节：矿产商、分销商和终端客户。矿产商仅对极少数终端用户采用年度长单的方式销售，大部分还是依赖庄信万丰、贺利氏、巴斯夫、日本田中等分销商进行渠道销售，同时也会依靠世界铂金协会、国际钯金协会这些非盈利组织开展市场推广活动。由于贵金属具有较强的货币属性，因此在贵金属贸易业务通常遵循“现款现货”的交易模式，对于大金额的采购，甚至可能要求预先支付部分或全部货款。

总体来看，贵金属贸易业务为行业中其他两大业务提供支持。由于贵金属的稀缺性，行业内的企业，特别是大型企业，都希望通过贵金属贸易业务掌握贵金属资源，巩固自身品牌，从而提高企业的市场地位。

### （八）行业的利润水平及变动趋势

行业内的企业通常采用“以销定产，以销定采”的策略，在采购和销售两端锁定贵金属原材料价格，并且通过套期保值等方式进一步减少贵金属价格波动带来的风险。贵金属资源循环利用和贵金属贸易服务于贵金属材料制造业务，在原材料供应、贵金属价格波动、资金周转及获取利润等方面取得平衡。而从各种贵金属产品的盈利能力来看，虽然部分产品的毛利率受到某些行业周期变动、市场需求转变等因素的影响而出现一定程度的波动，但是由于贵金属产品的下游行业多，应用广泛，因此企业总体的利润水平比较平稳。

以业务同样覆盖贵金属材料制造、资源循环利用和贸易的企业为例，2015至2017财年，庄信万丰贵金属产品板块的毛利率分别为1.78%、1.03%和1.20%；2015至2017财年，优美科催化剂产品的毛利率分别为4.23%、5.17%和5.38%，资源循环利用业务的毛利率分别为2.56%、2.01%和1.97%。而2015至2017财年，贵研铂业主营业务以及相应产品线的毛利率水平均不低于上述跨国企业<sup>9</sup>，盈利能力较强。

<sup>9</sup> 数据来源：庄信万丰、优美科及贵研铂业的年度报告(庄信万丰的财年是从4月1日至次年3月31日)。

预计未来，在科技水平稳步提升、劳动力供给状况、市场竞争程度等因素的综合影响下，贵金属工业材料制造行业的利润水平仍将保持在相对稳定的状态。

### （九）所处行业与上下游行业间的关联性

本行业最重要的原材料就是贵金属原料，上游行业主要是贵金属交易所、大型贵金属贸易商、贵金属冶炼厂及贵金属废料供应商。而贵金属产品的应用十分广泛，因此汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业均属于本行业的下游行业。按照公司产品的类别，主要的下游行业如下：

上游行业	产品及服务	下游行业
贵金属交易所、大型贵金属贸易商、贵金属冶炼厂、及贵金属废料供应商	贵金属特种功能材料	电子电气、国防工业、化工、冶金等行业
	贵金属信息材料	新能源、电子信息、汽车行业等行业
	贵金属前驱体材料	化学化工、石油化工、精细化工、医药、电镀等行业
	贵金属工业催化剂材料	石油化工、精细化工、煤化工等行业
	机动车催化净化器	汽车行业
	贵金属贸易	工业、首饰等行业
贵金属废料供应商	贵金属再生资源材料	工业、首饰等行业

本行业与上下游行业具有较强的关联性。从上游行业看，贵金属供给会直接影响本行业企业的产量和产品价格，而可供开采资源的储量、矿山产量的稳定性、新矿藏的发现、贵金属废料供应的持续性等因素都会直接影响贵金属原料的供应情况；而从下游行业看，汽车、石油化工、电子信息等行业的需求与经济整体的景气程度呈现正相关关系，受宏观经济的影响较大。

## 六、公司的市场地位与竞争优势

### （一）公司的市场地位

公司为国家高新技术企业和国家创新型企业，研发实力和自主创新能力一直处于国内行业的领先地位，并得以不断巩固和持续提升。多年来承担并完成

了多项国家和省部级的重点项目及军工配套项目。公司“汽车尾气净化三效稀土基催化剂产业化”、“铂基微电子浆料及专用材料产业化”被列为国家高技术产业化示范工程。拥有“稀贵金属综合利用新技术国家重点实验室”、“云南省贵金属催化技术与应用工程实验室”、“云南省贵金属催化材料工程技术研究中心”、“云南省稀贵金属生产力促进中心”、“云南省稀金属材料示范型国际合作基地”等各层面的贵金属技术创新平台。公司“贵金属材料产业技术创新战略联盟”被国家科技部列入试点联盟。公司被云南省发改委列入“云南省战略性新兴产业领军企业培育计划”。

2015年至2017年，公司的贵金属新材料制造业务销售收入分别为：268,261.05万元、326,415.99万元和451,477.96万元，年均复合增长率为29.73%。从销量来看，机动车催化净化器销量分别为109.59万升、208.75万升和320.96万升；其他贵金属新材料制造业务的产品销量分别为：219,668.93千克、214,761.30千克和412,895.07千克。

## （二）公司的主要竞争对手

在贵金属新材料制造领域，公司凭借多年的技术积累和开发创新，目前共开发出390多个品种、4000余种规格的产品，是国内贵金属深加工领域产品种类覆盖最广的企业。公司在该领域的竞争对手主要有优美科、庄信万丰、贺利氏、巴斯夫、杜邦、威孚环保等。由于国外贵金属深加工企业发展历史悠久，技术实力雄厚，其产品在国内市场竞争力较强，而国内其他贵金属深加工企业生产规模相对较小，其技术水平主要集中在各自的专长方向。公司在贵金属资源循环利用及贸易领域的竞争对手主要有庄信万丰、贺利氏、巴斯夫、日本田中等综合性贵金属产业企业。公司主要竞争对手的简要情况如下：

### 1、优美科（Umicore）

优美科于1906年在比利时成立，其业务领域主要涉及高纯度金属、合金和化合物、贵金属、铜、锌等方面。优美科（苏州）汽车催化剂有限责任公司2003年成立后，基于中国市场渠道拓展需要，先后收购了拥有德系汽车客户优势的德国萨公司和美国德尔福的汽车三元催化剂业务，2008-2010年连续三年成为

中国汽车尾气催化剂市场份额最大的厂家。

## 2、巴斯夫（BASF）

巴斯夫是全球领先的化工企业，产品范围包括化学品、塑料、农用产品、精细化工、原油、天然气等。巴斯夫 2006 年收购了 Engelhard Corporation（英高克公司），将英高克公司的业务与巴斯夫原有的催化剂业务合并，成立了巴斯夫催化剂公司，从而成为国际领先的催化剂公司。

## 3、庄信万丰（Johnson Matthey）

庄信万丰于 1817 年创建于英国，是一家致力于发展催化剂、贵金属和精细化学品核心技术的企业，在全球 30 多个国家和地区设有分支机构。庄信万丰不仅是全球最大的铂族金属制造商和经销商，而且还是黄金和白银提纯领域的市场领导者，其主要产品包括汽车催化剂、精细化学品、贵金属以及玻璃和陶瓷工业的颜料和涂料等，广泛用于汽车尾气净化、化学品工业、石油化工业等。

## 4、贺利氏（Heraeus）

贺利氏成立于 1851 年，总部位于德国哈瑙，是供应贵金属产品及技术的全球性集团公司，在贵金属、齿科、传感器、石英玻璃及特种光源领域的市场及技术方面位居世界领先地位。其贵金属业务主要涉及贵金属化学品、贵金属回收、贵金属合金材料、贵金属电子浆料等。

## 5、日本田中（TANAKA）

日本田中于 1885 年在东京创建，产品和业务主要包括印刷电路板和贵金属膜层材料、继电器和接插件、粘结技术和精密加工、仪器和测量装置、催化剂和化合物、贵金属回收等。日本田中生产的键合金丝占全球市场近 50%，产品包括金键合丝、金合金键合丝。

## 6、杜邦（Dupont）

杜邦公司成立于 1802 年，产品和服务涉及化工、农业、食品与营养、电子、纺织、汽车等多个行业，子公司遍及全球。杜邦公司电子浆料在世界处于领先地位，可生产 100 多种金属粉末，200 多种玻璃粉末，800 多种电子浆料。

## 7、威孚环保

无锡威孚环保催化剂有限公司（简称为“威孚环保”）是国内上市公司威孚高科（股票代码：000581）的合营企业，专业从事催化剂的研发、生产、销售，并提供相关技术及服务。该公司的主要产品为汽车尾气净化催化器，目前产品已应用于国内多家汽车厂商。

### （三）公司的竞争优势

一直以来，公司不断提升品牌价值和影响力，进一步凸显一体化经营和服务优势，努力提高自主创新能力、人才技术优势和渠道优势，不断增强核心竞争力，支撑贵金属产业稳健、可持续发展。

#### 1、企业品牌优势

贵研所开创了我国铂族金属研究事业，是我国在该领域知识创新、技术创新的主要力量，被誉为“铂族摇篮”。公司承载着贵研所在贵金属领域 70 余年的深厚积累和文化积淀，领跑中国贵金属行业。公司“贵研 SPM 及图”被认定为“中国驰名商标”、“云南省著名商标”和“昆明市知名商标”，“贵研”品牌在贵金属行业、工业企业和社会公众中的信赖度、美誉度和知名度持续提升。

#### 2、产业链一体化经营优势

公司拥有完善的贵金属产业链体系，即贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用、贵金属商务贸易三大核心业务板块，能够在贵金属产业链条上为客户提供从贵金属原料供给到新材料制造和资源回收的闭环式解决方案，在市场竞争中具有明显综合优势。

#### 3、自主创新能力优势

公司为国家高新技术企业和国家创新型企业，研发实力和自主创新能力一直处于国内行业的领先地位，并得以不断巩固和持续提升。多年来承担并完成了多项国家和省部级的重点项目及军工配套项目。公司“汽车尾气净化三效稀土基催化剂产业化”、“铂基微电子浆料及专用材料产业化”被列为国家高技术产业化示范工程。拥有“稀贵金属综合利用新技术国家重点实验室”、“云南省



贵金属催化技术与应用工程实验室”、“云南省贵金属催化材料工程技术研究中心”、“云南省稀贵金属生产力促进中心”、“云南省稀贵金属材料示范型国际合作基地”等各层面的贵金属技术创新平台。公司“贵金属材料产业技术创新战略联盟”被国家科技部列入试点联盟。公司被云南省发改委列为“云南省战略性新兴产业领军企业培育计划”。

#### 4、管理优势和人才优势

公司建立了较为完善的现代企业法人治理结构，内控体系持续健全优化，通过了GB/T19001-2008/ISO9001:2008质量管理体系和汽车行业TS16949质量体系认证。公司实施人力资源开发战略，着力打造高知识、高技能、高素质的技术开发队伍、营销商务队伍、职能管理队伍和产业工人队伍，建设了包含贵金属冶金、材料、化学化工、工业催化、加工、检测、信息、商务等专业人才梯队。储备了一批以海外留学博士领衔的年轻专业技术人才团队，为贵金属产业可持续发展提供人才支撑。

#### 5、渠道优势

公司一直以来致力于贵金属新材料深加工、资源再生利用以及贵金属商务贸易三大核心业务。在贵金属原材料采购方面，通过成为上海黄金交易所专户会员以及积累众多优质供应商，保证了贵金属原材料的低价优质供给。同时，面对中国贵金属资源稀缺的现状，建成二次资源回收利用产业化基地，贵金属资源保障和控制能力大幅提升。公司与国内外数十家供应商建立了稳定的合作关系。在市场渠道方面，通过长期培育，形成了一大批较为稳定的优质、长期客户。上下游的优质渠道资源为公司的长期稳定发展提供了强有力保障。

## 七、公司主营业务的具体情况

### （一）营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入的构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	869,353.79	99.88%	1,540,297.85	99.75%	1,073,110.11	99.60%	772,383.70	99.76%
其他业务收入	1,061.85	0.12%	3,866.53	0.25%	4,259.13	0.40%	1,888.11	0.24%
营业收入	870,415.64	100.00%	1,544,164.38	100.00%	1,077,369.24	100.00%	774,271.81	100.00%

报告期各期，公司主营业务收入分别为 772,383.70 万元、1,073,110.11 万元、1,540,297.85 万元和 869,353.79 万元，占营业收入的比例分别为 99.76%、99.60%、99.75%和 99.88%，报告期内，公司以市场为导向，充分发挥贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用以及贵金属商务贸易三大业务板块之间的协同效应，持续提升具备从贵金属原材料到产品制造、商务贸易和废料回收的完整产业链的服务优势，不断提高公司的盈利能力。

### 1、主营业务收入按业务和产品分类

公司的主营业务分为贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用以及贵金属商务贸易三大业务板块。报告期内公司营业收入按业务板块和产品分类的情况如下：

单位：万元

业务板块	产品类别	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贵金属新材料制造业务	贵金属特种功能材料	104,265.17	11.99%	184,681.76	11.99%	167,778.19	15.63%	102,597.03	13.28%
	贵金属信息功能材料	5,297.54	0.61%	10,438.30	0.68%	9,564.53	0.89%	9,978.37	1.29%
	贵金属前驱体材料	103,880.78	11.95%	152,537.09	9.90%	75,577.67	7.04%	83,724.74	10.84%
	贵金属工业催化剂材料	8,582.86	0.99%	15,565.32	1.01%	12,168.74	1.13%	33,872.30	4.39%
	机动车催化净化器	53,769.82	6.19%	88,255.49	5.73%	61,326.86	5.71%	38,088.61	4.93%
	小计	275,796.17	31.72%	451,477.96	29.31%	326,415.99	30.42%	268,261.05	34.73%
贵金属资源循环利用业务	贵金属再生资源材料	125,270.86	14.41%	190,296.08	12.35%	140,034.94	13.05%	115,559.20	14.96%
	小计	401,067.02	46.13%	641,774.04	41.67%	466,450.93	43.47%	383,820.25	49.69%
贵金属商务贸易	贵金属贸易	468,286.77	53.87%	898,523.81	58.33%	606,659.18	56.53%	388,563.45	50.31%

易业务									
主营业务收入合计	869,353.79	100.00%	1,540,297.85	100.00%	1,073,110.11	100.00%	772,383.70	100.00%	

## 2、主营业务收入按地区分类

公司的产品主要在国内销售。报告期内公司主营业务收入按地区分类的情况如下：

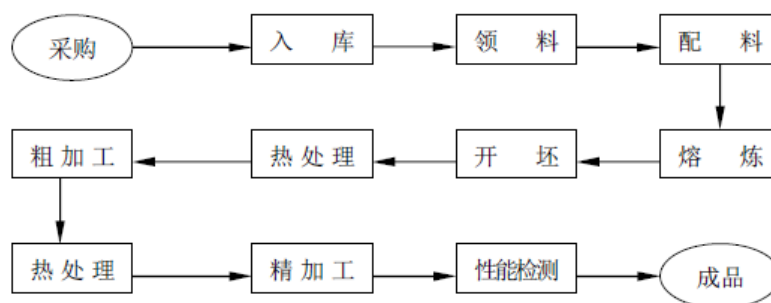
单位：万元

销售地区	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	868,778.11	99.93%	1,539,371.83	99.94%	1,072,916.11	99.98%	772,178.96	99.97%
国外	575.68	0.07%	926.02	0.06%	194.00	0.02%	204.74	0.03%
合计	869,353.79	100.00%	1,540,297.85	100.00%	1,073,110.11	100.00%	772,383.70	100.00%

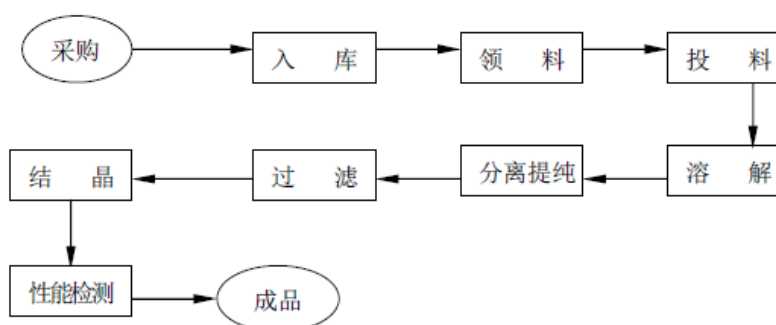
## (二) 主营产品的工艺流程

公司目前与生产有关的业务是贵金属新材料制造业务和贵金属资源循环利用业务，主要产品的简要工艺流程示意图如下：

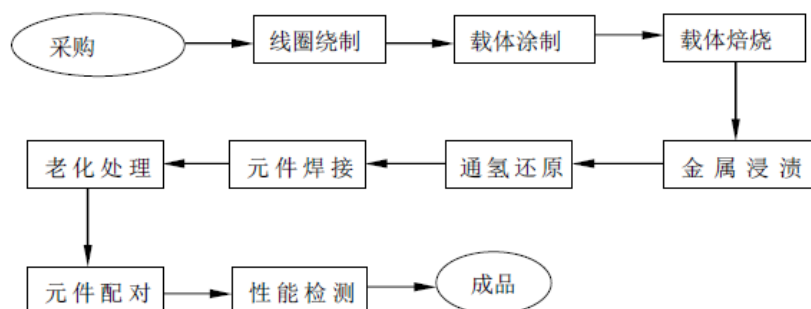
### 1、贵金属合金材料



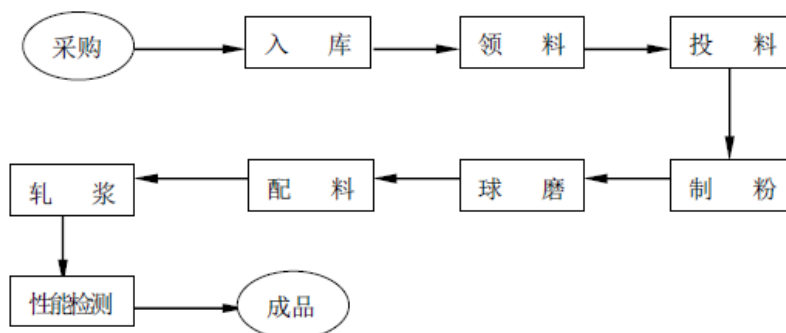
### 2、贵金属化合物



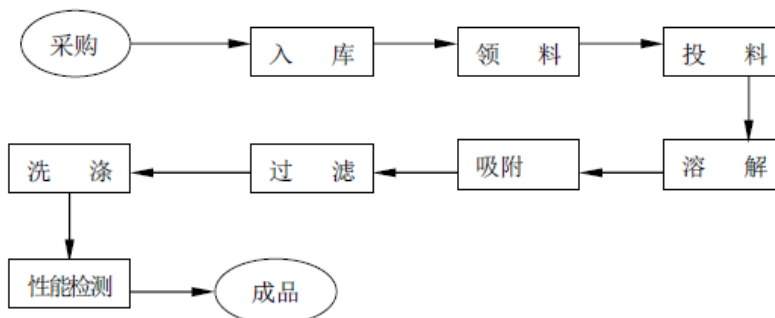
### 3、贵金属传感器



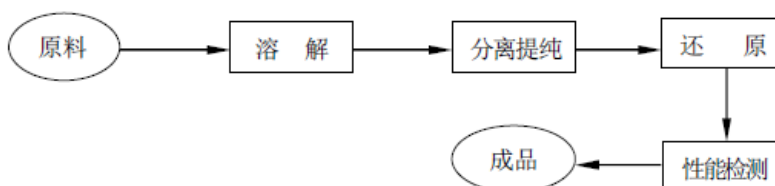
### 4、贵金属电子浆料



### 5、贵金属催化剂



### 6、贵金属资源循环利用业务



### （三）主要经营模式

公司已经建立了较完整的贵金属产业链体系，贵金属新材料制造业务、贵金属资源循环利用业务及贵金属商务贸易三大业务板块相互依存、互为补充，能够为客户提供闭环式服务支持。

具体而言，贵金属新材料制造业务能够为客户提供优质的贵金属产品；同时，通过与下游客户建立良好的合作关系，依托公司的商业网络，回收下游客户的贵金属产品废料，建立全国极具优势的贵金属再生资源回收和综合利用基地；此外，充分利用公司的品牌优势、贵金属再生资源回收优势和贵金属产品网络优势，做大贵金属贸易，打造贵金属大商务平台。由此，贵金属资源循环利用和贵金属商务贸易可为贵金属新材料制造提供原材料，贵金属商务贸易又能及时反馈贵金属资源的市场信息，为公司的生产经营提供决策依据。

公司内部实行事业部管理模式，公司的不同产品和服务的生产和销售由各个事业部和子公司独立运营，以满足贵金属产品种类差异大、生产周期短、服务质量要求高的特点和需求。

#### 1、贵金属新材料制造业务

贵金属材料制造业务主要有来料加工和直接销售两种经营模式，来料加工即由客户提供原材料，公司根据要求制造成成品，并收取一定的加工费用；直接销售即由公司购买原材料，制造成成品后进行销售。

公司的贵金属新材料制造业务采用在合理库存下“以销定产、以销定采”的经营策略，在保持合理的原料库存量的基础上，根据订单需求组织采购、生产和销售。公司的经营策略可以将贵金属的采购和销售价格锁定，以稳定地赚取加工费用。同时，对于周转和生产期间的贵金属价格波动风险，公司通过套期保值进行规避。

##### （1）采购模式

公司的原材料主要分为贵金属原料和辅料两大类，两者的采购模式类似。

在公司“以销定采”的经营模式下，负责采购的事业部或部门依据销售计

划、原料的技术指标、数量等信息编制采购计划，并在合格供应商处进行比价采购。对于金、银和铂，主要通过上海黄金交易所采购；其他的铂族金属，会通过市场口碑较好的国内外供应商、冶炼厂进行采购。由于贵金属具有较强的货币属性，变现能力较强，因此业内普遍采用现款现货的交易模式，对于大额采购可能需要提前支付定金甚至预付全部货款。

## （2）生产模式

公司大部分产品的订单具有多品种、小批量的特点，具体的生产实施主要由各事业部及子公司完成。生产部门收到订单后，制订生产计划并组织生产；生产完成后，由各事业部、质量检测部门进行检验；产品检验合格后，由各事业部、市场营销部等部门执行入库程序；最后，市场营销部进行确认后，物流部门组织发货。

## （3）销售模式

公司采用“以销定产，以销定采”的经营模式，绝大部分产品直接销售给最终客户，由各事业部和子公司进行市场开拓，总部的市场运营部进行支持和协调。销售人员需要评估客户的履约能力和经营情况以控制风险。市场营销部定期对客户进行评估和分类，调整不同类别客户的付款条件和授信额度等事项。

## 2、贵金属资源循环利用业务

鉴于贵金属一次资源的稀缺性，特别是我国铂族金属的极度匮乏，为了更好的控制贵金属资源，公司开展了贵金属资源循环利用业务。

在贵金属资源循环利用业务中，分为来料加工和买断加工两种模式：来料加工模式即对客户提供的贵金属废料中的贵金属进行提取，将贵金属交付给客户，赚取加工费；买断加工模式是公司购入贵金属废料，经过提取得到高纯度贵金属，然后自己使用或进行对外销售。

## 3、贵金属商务贸易

公司贵金属贸易业务主要是根据贵金属工业用户、首饰制造用户、贸易商等客户订单，向国内、外供应商比质比价采购后实现销售，获取相应的流通利

润。

贵金属商务贸易业务不仅使公司与上游贵金属供应商建立起了长期的战略合作关系，还能及时反馈贵金属市场的变化趋势，为公司生产经营决策提供重要支持。随着公司资源循环利用板块业务的发展，贵金属商务贸易业务为资源板块产品提供流通渠道，同时也具备了一定的资源优势。

#### （四）主要产品的产销情况

##### 1、产能利用情况

最近三年一期公司主要产品的产能及产量情况如下表所示：

单位：千克

产品类别	2018年1-6月		
	产能	产量	产能利用率
贵金属功能材料	712,000.00	256,475.53	36.02%
贵金属信息材料	121,050.00	20,943.86	17.30%
贵金属前驱体材料	70,500.00	39,690.20	56.30%
贵金属工业催化剂材料	358,000.00	11,753.97	3.28%
机动车催化净化器（万升）	400.00	200.29	50.07%
贵金属再生资源材料	1,103,000.00	438,767.36	39.78%
产品类别	2017年		
	产能	产量	产能利用率
贵金属功能材料	212,000.00	171,667.33	80.98%
贵金属信息材料	121,050.00	37,313.47	30.82%
贵金属前驱体材料	70,500.00	56,404.12	80.01%
贵金属工业催化剂材料	358,000.00	26,596.20	
机动车催化净化器（万升）	400.00	344.29	86.07%
贵金属再生资源材料	1,103,000.00	788,637.99	71.50%
产品类别	2016年		
	产能	产量	产能利用率
贵金属功能材料	99,300.00	66,227.85	66.69%
贵金属信息材料	91,050.00	37,009.93	40.65%
贵金属前驱体材料	61,400.00	46,213.19	75.27%
贵金属工业催化剂材料	208,000.00	64,904.48	31.20%
机动车催化净化器（万升）	300.00	274.56	68.64%
贵金属再生资源材料	539,000.00	491,214.74	91.13%
产品类别	2015年		
	产能	产量	产能利用率

	产能	产量	产能利用率
贵金属功能材料	89,950.00	55,683.48	61.90%
贵金属信息材料	90,550.00	41,548.84	45.88%
贵金属前驱体材料	55,400	35,980.38	64.95%
贵金属工业催化剂材料	198,000.00	88,596.31	44.75%
机动车催化净化器（万升）	150.00	112.11	74.74%
贵金属再生资源材料	422,500.00	363,280.82	85.98%

注：2018年1-6月，贵金属特种功能材料的产能增加，主要系合并贵研中希的结果。

## 2、产品的产销情况

最近三年一期公司主要产品的产销量情况如下表所示：

单位：千克

产品类别	2018年1-6月		
	产量	销量	产销率
贵金属功能材料	256,475.53	253,779.21	98.95%
贵金属信息材料	20,943.86	21,258.11	101.50%
贵金属前驱体材料	39,690.20	28,996.45	73.06%
贵金属工业催化剂材料	11,753.97	11,753.97	100.00%
机动车催化净化器（万升）	200.29	197.13	98.42%
贵金属再生资源材料	438,767.36	435,499.85	99.26%
产品类别	2017年		
	产量	销量	产销率
贵金属功能材料	171,667.33	171,815.18	100.09%
贵金属信息材料	37,313.47	37,808.20	101.33%
贵金属前驱体材料	56,404.12	56,425.49	100.04%
贵金属工业催化剂材料	26,596.20	26,596.20	100.00%
机动车催化净化器（万升）	344.29	320.96	93.22%
贵金属再生资源材料	788,637.99	786,656.32	99.75%
产品类别	2016年		
	产量	销量	产销率
贵金属功能材料	66,227.85	66,232.78	100.01%
贵金属信息材料	37,009.93	36,722.98	99.22%
贵金属前驱体材料	46,213.19	46,901.06	101.49%
贵金属工业催化剂材料	64,904.48	64,904.48	100.00%
机动车催化净化器（万升）	274.56	208.75	76.03%
贵金属再生资源材料	491,214.74	505,777.22	102.96%
产品类别	2015年		
	产量	销量	产销率



贵金属功能材料	55,683.48	54,782.34	98.38%
贵金属信息材料	41,548.84	41,013.57	98.71%
贵金属前驱体材料	35,980.38	35,276.71	98.04%
贵金属工业催化剂材料	88,596.31	88,596.31	100.00%
机动车催化净化器（万升）	112.11	109.59	97.75%
贵金属再生资源材料	363,280.82	365,253.07	100.54%

### 3、主要客户销售情况

最近三年一期，公司前五名客户的销售情况如下：

2018年1-6月			
客户名称	与公司关系	销售收入 (万元)	占主营业务收入的 比例
上海黄金交易所	非关联方	82,996.23	9.55%
光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司	非关联方	43,027.03	4.95%
上海银藏金属材料有限公司	非关联方	35,349.49	4.07%
深圳市金雅福首饰制造有限公司	非关联方	20,986.97	2.41%
北京存金所贵金属有限公司	非关联方	18,086.62	2.08%
合计		200,446.34	23.06%
2017年度			
客户名称	与公司关系	销售收入 (万元)	占主营业务收入的 比例
上海石拓实业有限公司	非关联方	95,862.29	6.21%
上海歆如黄金制品有限公司	非关联方	89,343.18	5.79%
上海承锡实业发展有限公司	非关联方	86,605.11	5.61%
北京黄金交易中心有限公司	非关联方	50,512.35	3.27%
上海黄金交易所	非关联方	48,056.18	3.11%
合计		370,379.12	23.99%
2016年度			
客户名称	与公司关系	销售收入 (万元)	占主营业务收入的 比例
上海承锡珠宝有限公司	非关联方	93,132.62	8.68%
中船重工物资贸易集团有限公司	非关联方	46,283.34	4.31%
上海权贵堂珠宝有限公司	非关联方	39,699.23	3.70%
贺利氏金属（上海）有限公司	非关联方	29,264.97	2.73%
杰拉德金属上海有限公司	非关联方	28,023.62	2.61%
合计		236,403.78	22.03%
2015年度			

客户名称	与公司关系	销售收入 (万元)	占主营业务收入的 比例
上海承锡珠宝有限公司	非关联方	49,073.75	6.35%
烟台招金励福贵金属股份有限公司	非关联方	21,625.59	2.80%
巍山县恒运稀贵金属投资有限公司	非关联方	20,459.11	2.65%
绍兴柯桥贵鑫珠宝有限公司	非关联方	20,309.07	2.63%
弥渡恒蒙祥贵金属投资有限公司	非关联方	35,892.54	4.65%
<b>合计</b>		<b>147,360.06</b>	<b>19.08%</b>

报告期内，公司不存在向单个客户的销售金额超过销售总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五大销售客户中没有权益。

### (五) 主要原材料及能源供应情况

公司生产所用的原材料主要为贵金属及辅料等，原辅料均可以通过国内外多种渠道获得，可以满足生产的需要。生产经营过程中消耗的能源主要是电和水，公司的生产用电和用水均由当地供电、供水公司供应，能源价格由政府相关部门统一制定，能源供应充足可靠。

最近三年一期，公司向前五大供应商的采购情况如下：

2018年1-6月			
供应商名称	与本公司关系	采购金额 (万元)	占采购总额 比例
上海黄金交易所	非关联方	344,791.52	35.80%
江西省智兴有色金属有限公司	非关联方	40,085.92	4.16%
北京黄金交易中心有限公司	非关联方	38,469.76	3.99%
永兴县荣鹏金属有限公司	非关联方	29,296.14	3.04%
江西得宇科技有限公司	非关联方	22,359.56	2.32%
<b>合计</b>		<b>475,002.90</b>	<b>49.32%</b>
2017年度			
供应商名称	与本公司关系	采购金额 (万元)	占采购总额 比例
上海黄金交易所	非关联方	519,746.50	32.82%
北京黄金交易中心有限公司	非关联方	160,864.16	10.16%
江西省智兴有色金属有限公司	非关联方	65,715.82	4.15%
江西科莱特贵金属有限公司	非关联方	40,159.70	2.54%

上海贵森贵金属有限公司	非关联方	29,849.51	1.88%
<b>合计</b>		<b>816,335.70</b>	<b>51.55%</b>
<b>2016 年度</b>			
<b>供应商名称</b>	<b>与本公司关系</b>	<b>采购金额 (万元)</b>	<b>占采购总额 比例</b>
上海黄金交易所	非关联方	333,429.44	31.79%
上海富冶铜业有限公司	非关联方	45,083.41	4.30%
江西省智兴有色金属有限公司	非关联方	37,991.83	3.62%
北京黄金交易中心有限公司	非关联方	35,167.11	3.35%
上海济金国际贸易有限公司	非关联方	29,989.65	2.86%
<b>合计</b>		<b>481,661.44</b>	<b>45.92%</b>
<b>2015 年度</b>			
<b>供应商名称</b>	<b>与本公司关系</b>	<b>采购金额 (万元)</b>	<b>占采购总额 比例</b>
上海黄金交易所	非关联方	270,332.01	37.30%
江西科莱特贵金属有限公司	非关联方	29,089.79	4.01%
江西省智兴有色金属有限公司	非关联方	24,368.88	3.36%
大同煤业国际贸易有限责任公司	非关联方	20,123.19	2.78%
上海朗振实业有限公司	非关联方	16,309.92	2.25%
<b>合计</b>		<b>360,223.79</b>	<b>49.70%</b>

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购金额超过采购总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五大供应商中没有权益。

## （六）安全生产与环境保护的情况

### 1、安全生产的情况

近年来，公司不断提高安全标准化程度，采取诸如持续改善车间安全生产环境，提高安全防护及事故应急救援能力以及强化职业危害监管与防治等措施，报告期内未发生过重大安全生产事故。

### 2、环境保护的情况

针对生产经营过程中产生的少量废气、废水和噪音，公司通过加装环保装置、使用中水处理系统、采取降噪措施等操作，进行规范化处理，以符合国家相关的标准和要求。

公司严格遵守国家环保法律法规、政策、标准，切实履行企业环境保护主体责任。报告期内，公司环保管理体系有效运行，环保设施运行正常，所有污染物经处置后达标合规排放，未因环境保护问题受到重大行政处罚。

## 八、主要固定资产和无形资产的情况

### （一）主要固定资产情况

公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备和其他设备，目前使用状况良好。截至 2018 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	固定资产净值	成新率
房屋建筑物	44,845.56	36,501.66	81.39%
机器设备	66,787.57	42,338.72	63.39%
运输设备	1,456.01	580.33	39.86%
其他设备	1,331.85	552.26	41.47%
<b>合计</b>	<b>114,421.00</b>	<b>79,972.97</b>	<b>69.89%</b>

#### 1、房屋产权

截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有的房屋产权详情如下：

序号	房产证号	房产地址	权属人	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	用途
1	昆明市房权证高新字第200900024号	昆明高新区科技路988号M2-12-1地块	贵研铂业	3,752.80	行政办公楼
2	昆明市房权证高新字第200900025号	昆明高新区科技路988号M2-12-1地块	贵研铂业	4,682.26	倒班宿舍
3	昆明市房权证高新字第200900026号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	8,811.68	研发实验楼
4	昆明市房权证高新字第200900027号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	4,878.02	厂房
5	昆明市房权证高新字第200900028号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	9,006.42	厂房
6	昆明市房权证高新字第200900029号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	1,452.09	仓库
7	昆明市房权证高新字第200900030号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	4,157.20	厂房
8	昆明市房权证高新字第200900031号	昆明高新区科技路988号M2-12-2地块	贵研铂业	23,382.72	厂房
9	103房地证2010字第41002号	重庆市江北区5红路25号金科花园34幢16-C	贵研催化	153.95	贵研催化重庆办事处

10	昆房权证（昆明市）字第201204391号	高新技术开发区M1-12地块（北端）1幢、2幢、4幢	贵研催化	10,829.24	厂房
11	易房权证易门县字第0022619号	易门县龙泉镇大椿树工业园区	易门资源	21,437.30	厂房
12	沪房地松字（2015）第010081号	松江区佘山镇朱家村	贵研中希	1,459.00	厂房、办公楼

## 2、主要设备

截至2018年6月30日，公司原值300万元以上主要设备情况如下：

单位：万元

资产名称	本币原值	账面价值	成新率
四辊冷复合轧机	1,791.77	179.46	10.02%
催化合成气体分析设备	1,262.70	1,111.17	88.00%
10KV 配电系统	1,254.27	1,104.50	88.06%
干燥焙烧炉	846.31	680.51	80.41%
制取样系统	829.19	619.12	74.67%
催化剂生产线制浆系统	751.90	615.25	81.83%
物料反应监测系统	638.47	587.39	92.00%
合成气体评价装置	601.38	553.27	92.00%
干燥焙烧炉	462.86	333.44	72.04%
皮带传输机及机械手、自动化上下料搬运系统	458.15	344.43	75.18%
柴油机催化剂性能评价台架	450.95	414.87	92.00%
涂覆系统操作软件及电气柜、操作元件	436.33	328.03	75.18%
SGB 气体分析仪系统	427.91	393.67	92.00%
液体高速过滤分离设备	414.47	354.24	85.47%
气体质谱仪	411.44	378.53	92.00%
检测系统设备	386.57	15.46	4.00%
金及金合金真空连铸炉	381.95	38.10	9.98%
X 射线衍射仪	374.78	307.32	82.00%
真空连铸设备	356.49	60.79	17.05%
分剪机	352.20	35.13	9.98%
冷冻水设备	329.43	286.31	86.91%
样品成分测定设备	325.67	240.99	74.00%

微细拉丝机	301.51	38.16	12.66%
4 机架可逆精密轧机	1,253.34	83.88	6.69%

## (二) 主要无形资产情况

### 1、土地使用权


截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有土地使用权情况如下：




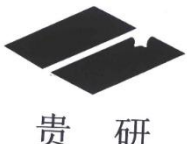

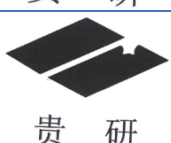
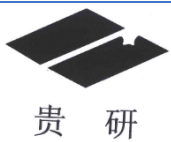
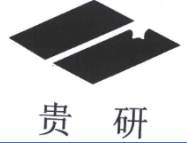
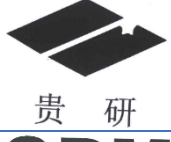
序号	土地证号	地址	权利人	取得方式	土地性质	面积 (m <sup>2</sup> )	使用权终止日期
1	昆国用(2004)字第00175号	昆明高新区M2-12-1地块	贵研铂业	出让	工业	7,296.55	2054.2.10
2	昆国用(2004)字第00176号	昆明高新区M2-12-2地块	贵研铂业	出让	工业	72,992.41	2054.2.10
3	昆高土(转让)国用2001字第002号	昆明高新技术开发区M1-12地块	贵研催化	转让	工业	19,999.916	2047.11.1
4	易龙国用(2010)第23号	易门县龙泉镇韩所村益发玻璃厂旁	易门资源	出让	工业	136,187.15	2060.4.23
5	湘永兴县国用(2015)第10216号	永兴县工业园区银都大道	永兴资源	出让	工业	33,332.00	2065.6.27
6	沪房地松字(2015)第010081号	松江区佘山镇朱家村	贵研中希	租赁	工业	3,192.00	-











除上述土地使用权，公司的子公司贵研中希尚未取得其车间钢板工程、厂房及办公楼所在土地的不动产权证，该地块属于工业用地，占地面积约 33 亩。根据与中希集团签订的《股权转让协议》，贵研中希需在协议生效后的五年内，取得不存在法律瑕疵的上述土地使用权证及相应的房屋所有权证，否则不予支付最后一笔股权转让价款。

### 2、商标权

截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有的注册商标情况如下：

序号	商标名称	注册号	持有人	取得方式	类别	有效期
1	 贵研	1922983	贵研铂业	原始取得	第 14 类	2022 年 10 月 13 日

序号	商标名称	注册号	持有人	取得方式	类别	有效期
2	 贵研	1970361	贵研铂业	原始取得	第1类	2022年12月06日
3	 贵研	6278769	贵研铂业	原始取得	第40类	2020年03月27日
4	 贵研	6278774	贵研铂业	原始取得	第1类	2020年05月27日
5	 贵研	6278767	贵研铂业	原始取得	第42类	2020年06月13日
6	 贵研	6278768	贵研铂业	原始取得	第14类	2020年02月13日
7	 贵研	6278770	贵研铂业	原始取得	第9类	2020年03月27日
8	 贵研	6278771	贵研铂业	原始取得	第7类	2020年02月13日
9	 贵研	6278772	贵研铂业	原始取得	第6类	2020年02月13日
10	 贵研	6278773	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年05月27日
11	<b>SPM</b>	6277376	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年03月20日
12	<b>SPM</b>	6277377	贵研铂业	原始取得	第6类	2020年02月13日
13	<b>SPM</b>	6277378	贵研铂业	原始取得	第14类	2020年02月13日
14	<b>SPM</b>	6277379	贵研铂业	原始取得	第42类	2020年06月13日
15	<b>IPM</b>	6277380	贵研铂业	原始取得	第1类	2020年03月27日
16	<b>IPM</b>	6277381	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年03月20日

序号	商标名称	注册号	持有人	取得方式	类别	有效期
17		6277382	贵研铂业	原始取得	第6类	2020年02月13日
18		6277383	贵研铂业	原始取得	第7类	2020年02月13日
19		6277384	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年09月13日
20		6277388	贵研铂业	原始取得	第1类	2020年11月06日
21		6277389	贵研铂业	原始取得	第6类	2020年02月13日
22		6277390	贵研铂业	原始取得	第7类	2020年03月27日
23		6277391	贵研铂业	原始取得	第9类	2020年03月27日
24		6277392	贵研铂业	原始取得	第14类	2020年02月13日
25		6277393	贵研铂业	原始取得	第40类	2020年03月27日
26		6277394	贵研铂业	原始取得	第42类	2020年06月20日
27	贵研所	6277385	贵研铂业	原始取得	第14类	2020年02月13日
28	贵研所	6277386	贵研铂业	原始取得	第40类	2020年03月27日
29	贵研所	6277387	贵研铂业	原始取得	第42类	2020年06月13日
30	贵研所	6278775	贵研铂业	原始取得	第9类	2020年03月27日
31	贵研所	6278776	贵研铂业	原始取得	第7类	2020年02月13日
32	贵研所	6278777	贵研铂业	原始取得	第6类	2020年02月13日
33	贵研所	6278778	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年06月27日
34	贵研所	6278779	贵研铂业	原始取得	第1类	2020年06月27日
35	SINOPLATIN	1970294	贵研铂业	原始取得	第1类	2022年12月06日
36	SINOPLATIN	1916775	贵研铂业	原始取得	第9类	2022年11月27日
37	SINOPLATIN	2010663	贵研铂业	原始取得	第14类	2022年11月27日
38	SINOPLATIN	6278765	贵研铂业	原始取得	第5类	2020年06月27日
39	SINOPLATIN	6278766	贵研铂业	原始取得	第1类	2020年06月27日



序号	商标名称	注册号	持有人	取得方式	类别	有效期
40	<b>SINOPLATIN</b>	6278784	贵研铂业	原始取得	第 6 类	2020 年 02 月 13 日
41	<b>SINOPLATIN</b>	6278783	贵研铂业	原始取得	第 7 类	2020 年 02 月 13 日
42	<b>SINOPLATIN</b>	6278782	贵研铂业	原始取得	第 14 类	2020 年 02 月 13 日
43	<b>SINOPLATIN</b>	6278781	贵研铂业	原始取得	第 40 类	2020 年 03 月 27 日
44	<b>SINOPLATIN</b>	6278780	贵研铂业	原始取得	第 42 类	2020 年 06 月 13 日
45		19026005	贵研铂业	原始取得	第 14 类	2027 年 03 月 06 日
46		19026003	贵研铂业	原始取得	第 1 类	2027 年 03 月 06 日
47	中 希	6084461	贵研中希	原始取得	第 14 类	2020 年 01 月 06 日
48		3124578	中希集团有限公司	授权取得	第 14 类	2024 年 01 月 20 日
49	<b>LONGSUN</b>	12139930	中希集团有限公司	授权取得	第 14 类	2024 年 7 月 27 日
50		12139939	中希集团有限公司	授权取得	第 14 类	2024 年 7 月 27 日

注：第 48 项-50 项商标权系根据《上海中希合金有限公司股权转让协议》及《补充协议》之约定，股权转让方中希集团有限公司与贵研中希签署《商标无偿使用许可协议》，约定上述商标由贵研中希无偿使用，使用期限自授权之日起至该商标权到期之日（商标权到期后又续期的亦包含在许可期限内）。

### 3、专利权

截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有的主要有效专利情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类别	专利权所有人	申请日期
1	汽车催化剂中铂钨铈的一种分离富集测定方法	ZL200910094982.4	发明	贵研铂业	2009.09.18
2	电子浆料用低熔点中性无公害玻璃及其制备方法	ZL200910094799.4	发明	贵研铂业	2009.08.05
3	一种抗自然时效软化高纯银材的制备方法	ZL201010171997.9	发明	贵研铂业	2010.05.14
4	一种复合焊料及其用途	ZL201110396945.6	发明	贵研铂业	2011.12.05
5	一种超薄片状银粉的制备方法	ZL201210321310.4	发明	贵研铂业	2012.09.03
6	一种从含铈有机废催化剂中富集铈的方法	ZL201210308143.X	发明	贵研铂业	2012.08.27
7	一种银基电接触材料及其制备方法	ZL201310056984.0	发明	贵研铂业	2013.02.22
8	一种单分散银钯复合微球的制备方法	ZL201310030132.4	发明	贵研铂业	2013.01.27

9	一种大尺寸钨基合金溅射靶材及其制备方法	ZL201410260698.0	发明	贵研铂业	2014.06.12
10	一种制备 CoCrAlYSi 合金靶材的方法	ZL201410201389.6	发明	贵研铂业	2014.05.14
11	一种制备 NiV 合金靶材的方法	ZL201410246797.3	发明	贵研铂业	2014.06.05
12	一种微细 Mo-Ru-B 钎料粉末及其制备方法	ZL201410225450.0	发明	贵研铂业	2014.05.26
13	一种 Co-Cr-Pt-SiO <sub>2</sub> 靶材的制备方法	ZL201410394572.2	发明	贵研铂业	2014.08.12
14	一种 CoCrPt 系合金溅射靶材和薄膜及其制备方法	ZL201410260448.7	发明	贵研铂业	2014.06.12
15	铂基高弹性合金及其制备方法	ZL201410384162.X	发明	贵研铂业	2014.08.06
16	一种镍铂合金溅射靶材及其制备方法	ZL201410231799.5	发明	贵研铂业	2014.05.29
17	一种适合两种焊接工艺的环保型氧化锌压敏电阻器用电极银浆及其制备方法	ZL201510305755.7	发明	贵研铂业	2015.06.07
18	一种穿芯电容器用银浆及其制备方法	ZL201510713260.8	发明	贵研铂业	2015.10.28
19	一种解决银及银合金键合丝粘丝问题的方法	ZL201610224863.6	发明	贵研铂业	2016.04.12
20	一种管式氧传感器用共烧铂浆及其制备方法	ZL201610682740.7	发明	贵研铂业	2016.08.18
21	一种选择性吸附钯活性炭的制备方法	ZL201410557138.1	发明	贵研铂业、北京工业大学	2014.10.20
22	A PROCESS FOR CONCENTRATION OF NICKEL AND JOINT PRODUCTION OF IRON RED FROM NICKEL LATERITE (一种从红土镍矿中富集镍及联产铁红的方法)	AU 2008237569	发明	贵研铂业	2008.10.29
23	一种从含铂碘化银中回收银和铂的方法	ZL201410844499.4	发明	永兴资源	2014.12.30
24	一种辛酸铈(II)的合成方法	ZL201010239635.9	发明	贵研检测	2010.07.29
25	一种硫酸四氨钯的合成方法	ZL201210315379.6	发明	易门资源	2012.08.30
26	一种从氧化铝基废催化剂中富集铂族金属的方法	ZL201310104285.9	发明	易门资源	2013.03.28
27	铈还原活化溶解方法	ZL201310120933.X	发明	易门资源	2013.04.09
28	一种从废催化剂中回收贵金属的方法	ZL201310214870.4	发明	易门资源	2013.06.03
29	一种从贵金属溶液中分离提纯金的方法	ZL201310027003.X	发明	易门资源	2013.01.24
30	一种分离提纯铈的方法	ZL201310314895.1	发明	易门资源	2013.07.25
31	一种从废银催化剂中回收银的方法	ZL201310231193.7	发明	易门资源	2013.06.11
32	难溶铈粉的一种溶解方法	ZL201310313714.3	发明	易门资源	2013.07.24
33	一种含铂-铈重整废催化剂的综合回收方法	ZL201310310833.3	发明	易门资源	2013.07.23

34	一种制备靶用钌粉的方法	ZL201310112626.7	发明	易门资源	2013.04.02
35	一种采用控制电位分离提纯铂的方法	ZL201210313506.9	发明	易门资源	2012.08.30
36	一种分离提纯铱的方法	ZL201310216080.X	发明	易门资源	2013.06.03
37	含铂族金属炭载体失效催化剂的取样和制样方法	ZL201310313545.3	发明	易门资源	2013.07.24
38	等离子炉熔炼富集贵金属过程中尾气净化的方法	ZL201410130744.5	发明	易门资源	2014.04.03
39	等离子炉熔炼富集贵金属过程中的尾气净化装置	ZL201410130745.X	发明	易门资源	2014.04.03
40	从失效汽车催化剂中回收贵金属的方法	ZL201410332716.1	发明	易门资源	2014.07.14
41	等离子熔炼富集料回收贵金属前的预处理方法	ZL201410332713.8	发明	易门资源	2014.07.14
42	等离子炉富集料回收贵金属前的预处理方法	ZL201610017723.1	发明	易门资源	2016.01.12
43	回收贵金属等离子炉的二燃室炉门装置	ZL 201610137406.3	发明	易门资源	2016.03.11
44	贵金属—稀土废气净化催化剂	ZL02128756.2	发明	贵研催化	2002.08.07
45	汽车排气催化剂储氧量测试方法	ZL200910094770.6	发明	贵研催化	2009.07.27
46	马尾松加氢用煤质柱状钯炭催化剂的制备方法	ZL201310310779.2	发明	贵研催化	2013.07.23
47	一种报废钯萃取剂再生及其回收铂族金属的方法	ZL201310494903.5	发明	贵研催化	2013.10.21
48	一种测定汽车尾气催化剂涂层厚度的方法	ZL201310733562.2	发明	贵研催化	2013.12.27
49	新型铂铑合金多层立体催化网	ZL201320425269.5	实用新型	贵研铂业	2013.07.17
50	一种丝材热拉加热及拉丝模加热保温装置	ZL201520275871.4	实用新型	贵研铂业	2015.04.30
51	贵金属密闭溶解反应釜	ZL201320225669.1	实用新型	易门资源	2013.04.28
52	含贵金属炭载体催化剂中回收贵金属的焚烧炉	ZL201320219136.2	实用新型	易门资源	2013.04.26
53	难溶的铑、铱、钌碱溶解炉	ZL201320219869.6	实用新型	易门资源	2013.04.27
54	铑精炼密闭萃取设备	ZL201320238529.8	实用新型	易门资源	2013.05.07
55	等离子熔炼法从失效汽车尾气催化剂中回收贵金属的浇包	ZL201420224217.6	实用新型	易门资源	2014.05.04
56	含贵金属粉末物料取样装置	ZL201621085404.6	实用新型	易门资源	2016.09.28
57	一种评价三效催化剂涂层材料性能	ZL200820081403.3	实用	贵研催化	20080721

	的器件		新型		
58	整体催化剂涂层牢固性测试设备	ZL201320869656.8	实用新型	贵研催化	2013.12.27
59	电加热玻璃反应釜	ZL201320870712.X	实用新型	贵研催化	2013.12.27
60	一种用于制备大颗粒炭载贵金属催化剂的设备	ZL201420109691.4	实用新型	贵研催化	2014.03.12
61	一种间歇式非均相反应的全自动固液分离设备	ZL201620339441.9	实用新型	贵研催化	2016.04.21
62	悬轴高剪切分散乳化机	ZL201621298313.0	实用新型	贵研催化	2016.11.30
63	一种银镍导电陶瓷电触头的材料及其制造方法	200710045007.5	发明专利	贵研中希	2007.08.17
64	一种特种粉末铜合金电触头材料及其制造方法	200710045008.X	发明专利	贵研中希	2007.08.17
65	一种生产三金属触头的加工设备	200920073514.4	实用新型	贵研中希	2009.06.08
66	一种铆钉电触头用银混合稀土合金材料的制造方法	200910200585.0	发明专利	贵研中希	2009.12.23
67	一种高性能银氧化镉材料及其制造方法	201010101534.5	发明专利	贵研中希	20100126
68	银氧化锡/铜复合电触头及其制备方法	200810059302.0	发明专利	贵研中希	2008.01.14
69	一种粉末压滤装置	201721093062.7	实用新型	贵研中希	2017.08.30
70	一种化学制粉反应装置	201721093064.6	实用新型	贵研中希	2017.08.30
71	一种新型包装环形带材装置	201721095539.5	实用新型	贵研中希	2017.08.30
72	一种新型衬纸收卷装置	201721095538.0	实用新型	贵研中希	2017.08.30
73	一种新型防止复合带材开槽尾部失张装置	201721095680.5	实用新型	贵研中希	2017.08.30
74	一种新型复合带材收卷导料装置	201721095537.6	实用新型	贵研中希	2017.08.30
75	一种用于改善带材冷却状况的定位模具	201721095530.4	实用新型	贵研中希	2017.08.30
76	一种用于改善银触点产品不良的装置	201721093088.1	实用新型	贵研中希	2017.08.30
77	一种用于矫平凸复带的装置	201721095586.X	实用新型	贵研中希	2017.08.30
78	一种用于生产直角铆钉的组合模具	201721095611.4	实用	贵研中希	2017.08.30

			新型		
79	一种用于丝材拉丝过程的润滑循环系统	201721095540.8	实用新型	贵研中希	2017.08.30
80	一种用于提高辊轮同轴度的磨辊装置	201721095591.0	实用新型	贵研中希	2017.08.30
81	一种用于在线测量带材侧弯的装置	201721095585.5	实用新型	贵研中希	2017.08.30
82	一种用于改善复合异型丝材翻转的定位模具	201721095589.3	实用新型	贵研中希	2017.08.30
83	一种铜合金带材的脱脂钝化装置	200920213602.X	实用新型	贵研中希	2009.11.13
84	一种改善凸复带定位游动的刨削装置	201721095588.9	实用新型	贵研中希	2017.8.30
85	一种可调整方锭浇铸模具	201721093122.5	实用新型	贵研中希	2018.8.30

### （三）资产租赁许可情况

截至2018年6月30日，公司出租和租赁的房屋情况如下：

序号	出租方	承租方	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限
1	昆明鸿康盛工贸有限责任公司	贵研催化	2,730.00	2014.1.1-2018.12.31
2	上海龙之梦大酒店资产管理有限公司	贵研金属	344.72	2017.4.1-2019.3.31
3	贵研所	贵研工催	1,535.00	2015.7.1-2020.6.30
4	贵研铂业	昆明贵研金峰科技有限公司	971.10	2007.12.1-2018.11.30
5	贵研铂业	昆明贵研药业有限公司	1,804.14	2007.12.1-2018.11.30
6	贵研铂业	贵金属集团	726.42	2018.5.1-2019.4.30
7	贵研铂业	贵研所	4,148.45	2018.1.1-2018.12.31

## 九、特许经营权情况

截至2018年6月30日，公司无特许经营权。

## 十、公司在境外进行生产经营的情况

截至2018年6月30日，公司未在中国境外进行生产经营活动。

## 十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末（2002年12月31日）归属于母公司所有者权益（万元）	9,756.62		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	2003年4月21日	首发	25,932.16
	2011年8月1日	非公开发行	27,340.84
	2013年3月7日	配股	68,458.01
	合计		121,731.01
首发后累计派现金额（万元）	21,238.73		
本次发行前最近一期末（2018年6月30日）归属于母公司所有者权益（万元）	198,173.29		

## 十二、公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况

最近三年一期，公司、公司原控股股东云锡控股以及现控股股东贵金属集团作出的重要承诺如下：

承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	履行情况
避免同业竞争	云锡控股	本公司及本公司控制的全资或控股子企业目前没有，将来亦不会在中国境内外：1、以任何方式直接或间接控制任何导致或可能导致与贵研铂业（包括贵研铂业控股子公司，下同）主营业务直接或间接产生竞争的业务或活动的企业，本公司及本公司控制的全资或控股子企业亦不生产任何与贵研铂业产品相同或相似或可以取代贵研铂业公司产品的产品；2、如贵研铂业认为本公司及本公司控制的全资或控股子企业从事了对贵研铂业的业务构成竞争的业务，本公司及本公司控制的全资或控股子企业将愿意以公平合理的价格将该等资产或股权转让给贵研铂业；3、如果本公司及本公司控制的全资或控股子企业将来可能存在任何与贵研铂业主营业务产生直接或间接竞争的业务机会，应立即通知贵研铂业并尽力促使该业务机会按贵研铂业能合理接受的条款和条件首先提供给贵研铂业，贵研铂业对上述业务享有优先购买权。本公司承诺，因违反本承诺函的任何条款而导致贵研铂业遭受的一切损失、损	长期有效	严格履行

		害和开支，本公司将予以赔偿。本承诺函自本公司签字之日起生效，直至发生以下情形为止（以较早为准）：1、本公司不再直接或间接控制贵研铂业；2、贵研铂业公司股份终止在证券交易所上市。		
	云锡控股	鉴于云锡控股持有的贵研铂业股权无偿划转至贵金属集团，云锡控股出具承诺：1、本承诺出具之时，本公司及本公司控制的其他公司不存在与贵研铂业构成同业竞争的主营业务。2、本次收购完成且贵金属集团成为贵研铂业的控股股东后，本公司或本公司控制的其他公司将不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资经营、或在另一公司或企业拥有控股股份）参与任何与贵研铂业业务相同或者类似的主营业务及其他构成或可能构成竞争的业务活动，以避免本公司或本公司控制的其他公司与贵研铂业构成同业竞争。	长期有效	严格履行
	贵金属集团	鉴于云锡控股持有的贵研铂业股权无偿划转至贵金属集团，贵金属集团出具承诺：1、本承诺出具之时，本公司及本公司控制的其他公司不存在与贵研铂业构成同业竞争的主营业务。2、本次收购完成且本公司成为贵研铂业的控股股东后，本公司或本公司控制的其他公司将不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资经营、或在另一公司或企业拥有控股股份）参与任何与贵研铂业业务相同或者类似的主营业务及其他构成或可能构成竞争的业务活动，以避免本公司或本公司控制的其他公司与贵研铂业构成同业竞争。	长期有效	严格履行
规范关联交易	云锡控股	1、本公司及其他关联方将尽量避免与贵研铂业之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，均按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格按市场公认的合理价格确定，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行交易审批程序和信息披露义务，切实保护上市公司及中小股东利益；2、本公司保证严格遵守中国证监会、上海证券交易所有关规章等规范性法律文件及《贵研铂业公司章程》等管理制度的规定，依照合法程序，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用控股股东的地位谋取不当得利益，不损害贵研铂业及其他股东的合法权益。本公司及本公司控制的全资或控股子公司承诺，如违反上述承诺与贵研铂业及其控股子公司进行交易，而给贵研铂业及其控股子公司造成损失，由本公司承担赔偿责任。本承诺函自云锡控股签字之日起生效，直至发生以下情形为止（以较早为准）：1. 本公司不再直接或间接控制贵研铂业；2. 贵研铂业公司股份终止在证券交易所上市。	长期有效	严格履行
	云锡控股	鉴于云锡控股持有的贵研铂业股权无偿划转至贵金属集团，云锡控股出具承诺：1、在贵金属集团成为贵研铂业	长期有效	严格履行

		控股股东后,本公司将善意履行作为贵金属集团控股股东的义务,不利用本公司所处的地位,就贵研铂业与本公司或本公司控制的其他公司相关的任何关联交易采取任何行动,故意促使贵研铂业的股东大会或董事会作出侵犯贵研铂业和其他股东合法权益的决议。2、在贵金属集团成为贵研铂业控股股东后,如果贵研铂业必须与本公司或本公司控制的其他公司发生任何关联交易,则本公司承诺将促使上述交易的价格以及其他协议条款和交易条件实在公平合理且如同与独立第三者的正常商业交易的基础上决定的。		
	贵金属集团	鉴于云锡控股持有的贵研铂业股权无偿划转至贵金属集团,贵金属集团出具承诺:1、在本公司成为贵研铂业控股股东后,本公司将善意履行作为贵研铂业控股股东的义务,不利用本公司所处的地位,就贵研铂业与本公司或本公司控制的其他公司相关的任何关联交易采取任何行动,故意促使贵研铂业的股东大会或董事会作出侵犯贵研铂业和其他股东合法权益的决议。2、在本公司成为贵研铂业控股股东后,如果贵研铂业必须与本公司或本公司控制的其他公司发生任何关联交易,则本公司承诺将促使上述交易的价格以及其他协议条款和交易条件实在公平合理且如同与独立第三者的正常商业交易的基础上决定的。	长期有效	严格履行
其他	云锡控股	1、保证公司与云锡控股及其控制的其他企业之间人员独立。保证公司的高级管理人员不在云锡控股及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务,不在云锡控股及其控制的其他企业领薪;保证公司的劳动、人事及工资管理与云锡控股之间独立。2、保证公司资产独立完整。保证公司具有独立完整的资产;保证公司住所独立于云锡控股。3、保证公司财务独立。保证公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系;保证公司具有规范、独立的财务会计制度和对其子公司的财务管理制度;保证公司独立在银行开户,不与云锡控股共用一个银行账户;保证公司的财务人员不在云锡控股兼职及领取报酬;保证公司依法独立纳税;保证公司能够独立做出财务决策,云锡控股不干预公司的资金使用。4、保证公司机构独立。保证公司拥有独立、完整的组织机构,与云锡控股的机构完全分开。5、保证公司业务独立。保证公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力,公司具有面向市场自主经营的能力;在采购、生产、销售等方面保持独立,保证公司业务独立。	长期有效	严格履行
		截至2015年8月25日,云锡控股通过定向资产管理的方式完成增持公司股份合计1,238,900股,并确认本次增持计划已实施完毕。云锡控股承诺,在增持实施完成后6个月内不减持所持有的公司股份。	2015年8月25日	履行完毕



			-2016年2月25日	
分红	贵研铂业	公司制定的《公司未来三年股东回报规划（2015-2017年）》经2015年5月7日公司召开的2014年度股东大会审议通过，该规划明确了在符合分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司未来三年（2015-2017年）以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。	2015年至2017年	履行完毕
		公司制定的《公司未来三年股东回报规划（2018-2020年）》经2018年4月12日公司召开的2017年年度股东大会审议通过，该规划明确了在符合分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司未来三年（2018-2020年）以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。	2018年至2020年	严格履行
		公司承诺将根据《公司章程》、《未来三年股东回报规划（2018-2020年）》的规定制定2018年度利润分配方案，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%，最近三年（2016年、2017年以及2018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，以确保持续符合《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》、《上市公司证券发行管理办法》和《公司章程》的要求。	2019年	严格履行

### 十三、股利分配政策及最近三年股利分配情况

#### （一）公司的股利分配政策

根据现行《公司章程》规定，公司的主要利润分配政策如下：

1、利润分配的原则：公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，应保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定；公司鼓励现金分红。公司实施现金分红时须同时满足下列条件：（1）公司当年实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；（2）审计机构对公司的当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（募集资金项目除外）；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

在满足现金股利分配的条件下，公司可综合分析企业发展战略、生产经营实际、社会资金成本、外部融资环境等因素，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况，提出普通股股东的股票股利分配预案，股票股利的分配应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

2、利润分配的方式及分配比例：公司采取现金、股票或者现金和股票相结合的方式分配股利，公司优先采用现金分红的利润分配方式；在符合现金分红条件的情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可分配利润的百分之十；在有条件且符合法律法规和证券监督管理部门监管规定的前提下，公司董事会可以根据公司的经营状况提议进行中期现金分红。

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，并按照本章程规定的程序，拟定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%；

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。

3、利润分配的决策程序：公司利润分配预案由公司董事会据法律、法规和相关规范性文件的规定，结合公司盈利情况、资金需求和股东回报规划拟定，董

事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。独立董事应对利润分配方案进行审核并发表明确意见，董事会通过后由股东大会审议；股东大会对利润分配具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流、切实保障社会公众股东参与股东大会的权利，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4、利润分配政策的调整：公司如因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化而确需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，详细论证和说明原因；有关调整利润分配政策的议案由董事会拟定，独立董事应当对利润分配政策调整发表独立意见，调整利润分配政策的议案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并需经出席股东大会的股东所持有效表决权的三分之二以上通过。股东大会对利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流、切实保障社会公众股东参与股东大会的权利，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

5、利润分配的监督约束机制：公司独立董事应对利润分配预案、利润分配政策的调整发表独立意见；公司董事会和管理层执行公司利润分配政策的情况及决策程序接受监事会的监督；公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；分红标准和比例是否明确和清晰；相关的决策程序和机制是否完备；独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。如涉及对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

## （二）公司未来三年分红回报

根据《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》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等有关法律、法规、规范性文件的规定，公司制定了《贵研铂业股份有限公司未

来三年（2018-2020年）股东回报规划》，具体内容如下：

#### 第一条 本规划的制定原则

公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，坚持现金分红的基本原则。公司利润分配应重视对投资者的合理回报，并兼顾公司的可持续发展。

#### 第二条 公司制定本规划考虑的因素

本规划是在综合分析企业发展战略、生产经营实际、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对利润分配做出制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

#### 第三条 公司未来三年（2018年-2020年）的具体股东回报规划：

- 1、公司可以采取现金、股票或者现金和股票相结合的方式分配股利。
- 2、在符合分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司未来三年（2018年-2020年）以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
- 3、在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以采取股票股利的方式进行利润分配。
- 4、公司董事会可以根据公司的经营状况提议公司进行中期现金分红。

第四条 公司董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序接受监事会的监督。

### （三）公司最近三年股利分配及留存利润的使用情况

#### 1、最近三年股利分配情况

公司最近三年股利分配情况如下：

单位：万元

项目	2017年	2016年	2015年
现金分红（含税）	3,653.69	2,609.78	1,931.24
归属于母公司所有者的净利润	11,932.80	8,302.06	6,395.03
现金分红占归属于母公司所有者的净利润的比例	30.62%	31.44%	30.20%
最近三年累计现金分红占年均归属于母公司所有者的净利润的比例	92.32%		

最近三年，公司以现金方式累计分配的利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例达到 92.32%，公司现金分红比例符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规以及《公司章程》的规定。

公司承诺将根据《公司章程》、《未来三年股东回报规划（2018-2020年）》的规定制定 2018 年度利润分配方案，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，最近三年（2016 年、2017 年以及 2018 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，以确保持续符合《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》、《上市公司证券发行管理办法》和《公司章程》的要求。

## 2、最近三年留存利润的使用情况

2015 年-2017 年，公司归属于母公司所有者的净利润合计为 26,629.89 万元，现金分红 8,194.71 万元，留存利润共 18,435.18 万元。公司最近三年留存利润主要用于公司日常生产经营活动所需的流动资金。

## 十四、董事、监事、高级管理人员情况

### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任期 起始日期	任期 终止日期	2017 年末持有 公司股票数量 (股)	2017 年报酬 总额 (万元) (税前)
郭俊梅	董事长	女	48	2016 年 5 月 26 日	2019 年 5 月 25 日	-	-
	董事			2011 年 9 月 1 日	2019 年 5 月 25 日		

潘再富	董事、总经理	男	44	2016年5月26日	2019年5月25日	-	45.77
胥翠芬	副总经理	女	47	2010年4月15日	2019年5月25日	-	45.77
	董事			2016年5月26日	2019年5月25日		
	财务总监			2006年2月24日	2019年5月25日		
徐亚	董事	女	55	2004年4月20日	2019年5月25日	-	-
叶萍	独立董事	女	46	2012年3月28日	2018年3月27日	-	6.00
王梓帆	独立董事	男	45	2015年5月7日	2019年5月25日	-	6.00
刘海兰	独立董事	女	50	2015年5月7日	2019年5月25日	-	6.00
庄滇湘	监事会主席	男	52	2016年5月26日	2019年5月25日	-	-
李靖华	监事	男	55	2010年7月9日	2019年5月25日	-	23.79
陈力	监事	男	43	2016年5月26日	2019年5月25日	-	-
刚剑	董事会秘书	男	41	2016年5月26日	2019年5月25日	-	44.20
	副总经理			2018年4月9日	2019年5月25日		
陈登权	副总经理	男	45	2016年5月26日	2019年5月25日	-	44.20
熊庆丰	副总经理	男	44	2016年5月26日	2019年5月25日	-	44.20
左川	副总经理	男	39	2018年4月9日	2019年5月25日	-	-

注1：由于任期届满，叶萍自2018年3月28日起不再担任公司独立董事职务，由此导致公司独立董事成员不足三名，且低于董事会成员总人数的三分之一，为此叶萍仍按照有关法律、法规和《公司章程》的规定，继续履行独立董事职责及董事会战略/投资发展委员会、薪酬/人事委员会及财务审计委员会委员职责至公司股东大会补选出新任独立董事后止。公司2018年9月21日召开2018年第二次临时股东大会审议通过并选举纳鹏杰为独立董事，叶萍不再担任公司独立董事职务；刚剑、左川于2018年4月9日被选为公司副总经理。

注2：由于已到退休年龄，徐亚自2018年12月12日起不再担任公司董事，公司2018年12月17日召开第六届董事会第二十一次会议，选举缪宜生为公司董事，尚需提交股东大会审议；杨涛于2018年12月17日被选为公司副总经理。

公司董事、监事、高级管理人员的主要工作经历：

## 1、董事

(1) 郭俊梅，女，1970年出生，本科学历，中共党员、正高级工程师。现任贵研铂业董事、董事长，贵金属集团党委副书记、副董事长、总经理、财务总监，云南省上市公司协会副会长。曾在贵研所合金材料研究室工作。曾任贵研铂业证券部副经理、经理、行政部部长、办公室主任、投资发展部部长、证券事务代表、董事会秘书、副总经理、党委委员、董事以及易门资源执行董事、贵研催化董事、永兴资源董事。

(2) 潘再富，男，1974年出生，硕士学历，中共党员，高级工程师。现任贵研铂业董事、总经理，贵金属集团董事，贵研催化董事、董事长，贵研工

催董事、董事长。曾任贵研铂业企划部副主任、技术创新中心副主任，技术部部长，环境材料事业部部长，市场运营部部长，总经理助理，副总经理，贵研工催总经理。

(3) 胥翠芬，女，1971年出生，本科学历，注册会计师、注册评估师、正高级会计师。现任贵研铂业董事、副总经理、财务总监，贵金属集团董事，贵研金属执行董事，贵研国贸执行董事。曾任贵研铂业财务部副经理、经理，贵研催化监事。

(4) 徐亚，女，1963年出生，硕士学历，助理研究员。目前已离任贵研铂业董事，红塔创新投资股份有限公司昆明业务部总经理，昆明理工恒达科技股份有限公司董事。曾任红塔创新投资股份有限公司总裁助理、业务部总经理。

(5) 叶萍，女，1972年出生，硕士学历，经济师。目前已离任贵研铂业独立董事。现任太平洋证券股份有限公司总裁助理、云南玺天润酒店管理有限公司监事。曾任泰阳证券昆明营业部副总经理、湘财证券昆明营业部总经理和总裁助理。

(6) 刘海兰，女，1968年出生，本科学历，高级会计师。现任贵研铂业独立董事，云南锦苑花卉产业股份有限公司副总经理、董事会秘书，昆明国际花卉拍卖交易中心有限公司董事、董事会秘书，云南锦科花卉工程研究中心有限公司董事，云南锦苑股权投资基金管理有限公司董事长和合规风控负责人，保山保农农业开发股份有限公司董事，云南晋宁花卉产业发展有限公司监事。曾在信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所工作，曾任信永中和会计师事务所昆明分所审计部经理、高级经理，云南锦苑花卉产业股份有限公司财务总监。

(7) 王梓帆，男，1973年出生，本科学历。现任贵研铂业独立董事，中银国际证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部运营总监。曾在云南省证券有限责任公司上海共和新路营业部、昆明博闻证券投资咨询有限责任公司、海通证券股份有限公司昆明东风西路营业部、广发证券股份有限公司昆明东风西路营业部、中银国际证券昆明东风西路营业部工作。曾任广发证券股份有限公司昆明东风西路营业部证券分析师、交易部经理、总经理助理、总经理、合规

部主管。

(8) 纳鹏杰，男，1965 年出生，西南财经大学博士，中山大学博士后，现任贵研铂业独立董事，云南财经大学博士生导师，云南企业发展研究中心主任。曾担任云南财贸学院投资研究所副所长、云南财经大学投资研究所所长、MBA 教育学院院长兼党支部书记、商学院党委书记。

## 2、监事

(1) 庄滇湘，男，1966 年出生，本科学历，高级工程师。现任贵研铂业监事会主席、贵金属集团党委委员和监事，昆明贵金属研究所所长。曾任贵研铂业功能材料事业部部长、副总经理，永兴资源董事长、总经理，贵研检测执行董事。

(2) 陈力，男，1975 年出生，硕士学历，正高级工程师。现任贵研铂业监事、党政办公室主任。曾在贵研所工作，曾任贵研铂业党政办公室副主任。

(3) 李靖华，男，1964 年出生，本科学历，高级工程师。现任贵研铂业监事，贵金属集团纪委副书记、党委工作部副部长。曾任贵研铂业熔炼生产线主管、功能材料事业部副部长、部门工会主席、纪委副书记、工会副主席。

## 3、其他高管人员

(1) 刚剑，男，1977 年出生，本科学历，经济师。现任公司董事会秘书、副总经理，贵研催化董事，永兴资源董事，贵研工催董事，贵研中希董事，云南铜业科技发展股份有限公司董事。

(2) 陈登权，男，1973 年出生，硕士学历，正高级工程师。现任公司副总经理，贵研检测执行董事。曾任贵研铂业检测中心副主任、功能材料事业部部长。

(3) 熊庆丰，男，1974 年出生，本科学历，高级工程师。现任贵研铂业副总经理，易门资源执行董事、总经理、党支部书记，永兴资源董事、董事长，贵研迪斯曼董事长。曾任贵研铂业党政办公室主任、信息材料事业部部长。

(4) 左川，男，1979 年出生，本科学历，助理工程师。现任公司副总经理、环境材料事业部部长、党支部书记。

(5) 杨涛，男，1975 年出生，高级工程师。现任公司副总经理，贵研金



属总经理、贵研国贸总经理。

## （二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员在公司合并报表范围之外的企业兼职情况主要如下：

姓名	任职企业名称	任职企业职务
郭俊梅	贵金属集团	党委副书记、副董事长、 总经理、财务总监
潘再富	贵金属集团	董事
胥翠芬	贵金属集团	董事
庄滇湘	贵金属集团	党委委员、监事
李靖华	贵金属集团	纪委副书记
徐 亚	红塔创新投资股份有限公司	昆明业务部总经理
	昆明理工恒达科技股份有限公司	董事
刘海兰	云南锦苑花卉产业股份有限公司	副总经理、董事会秘书
	云南健之佳健康连锁店股份有限公司	董事
	昆明国际花卉拍卖交易中心有限公司	董事、董事会秘书
	云南锦科花卉工程研究中心有限公司	董事
	云南锦苑股权投资基金管理有限公司	董事长、合规风控负责人
	保山保农农业开发股份有限公司	董事
	云南晋宁花卉产业发展有限公司	监事
叶 萍	云南玺天润酒店管理有限公司	监事
	太平洋证券股份有限公司	总裁助理
王梓帆	中银国际证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部	运营总监
刚 剑	云南铜业科技发展股份有限公司	董事

## （三）管理层及骨干人员激励情况

截至本配股说明书签署之日，公司尚未制定股权激励方案等激励措施。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 公司与控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争

截至本配股说明书出具之日，云南省贵金属新材料控股集团有限公司直接持有公司 39.34%的股份，为公司的控股股东。贵金属集团目前主要从事有色金属贸易，而贵研铂业从事的是贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用和贵金属商务贸易业务，业务涉及的主要金属包括铂、钯、铑、钼、铌、钽、金和银。

除发行人外，贵金属集团控制的其他企业未从事与公司相同或相似的业务，公司与控股股东控制的其他企业之间不存在同业竞争。

#### (二) 控股股东关于避免同业竞争的承诺

2017年12月，贵研铂业原控股股东、现间接持股股东云锡控股将其持有的贵研铂业全部股权无偿划转至贵金属集团。本次无偿划转前，云锡控股及其控制的其他企业与贵研铂业之间不存在同业竞争，本次无偿划转后，贵金属集团及其控制的其他企业与贵研铂业亦不存在同业竞争的情况。云锡控股和贵金属集团均就避免同业竞争问题出具了相关承诺函。

为避免同业竞争，2012年3月6日，云锡控股出具了《云南锡业集团（控股）有限责任公司关于避免同业竞争的承诺函》，该承诺长期有效，承诺内容如下：

“本公司及本公司控制的全资或控股子企业目前没有，将来亦不会在中国境内外：

1、以任何方式直接或间接控制任何导致或可能导致与贵研铂业（包括贵研铂业控股子公司，下同）主营业务直接或间接产生竞争的业务或活动的企业，本

公司及本公司控制的全资或控股子企业亦不生产任何与贵研铂业产品相同或相似或可以取代贵研铂业公司产品的产品；

2、如贵研铂业认为本公司及本公司控制的全资或控股子企业从事了对贵研铂业的业务构成竞争的业务，本公司及本公司控制的全资或控股子企业将愿意以公平合理的价格将该等资产或股权转让给贵研铂业；

3、如果本公司及本公司控制的全资或控股子企业将来可能存在任何与贵研铂业主营业务产生直接或间接竞争的业务机会，应立即通知贵研铂业并尽力促使该业务机会按贵研铂业能合理接受的条款和条件首先提供给贵研铂业，贵研铂业对上述业务享有优先购买权。

本公司承诺，因违反本承诺函的任何条款而导致贵研铂业遭受的一切损失、损害和开支，本公司将予以赔偿。

本承诺函自本公司签字之日起生效，直至发生以下情形为止（以较早为准）：

- （1）本公司不再直接或间接控制贵研铂业；
- （2）贵研铂业公司股份终止在证券交易所上市。”

自上述承诺函出具之日起，云锡控股严格履行了上述承诺。

贵研铂业股权无偿划转至贵金属集团后，云锡控股通过贵金属集团间接控制贵研铂业，为避免未来与贵研铂业存在潜在的同业竞争，云锡控股于2017年11月9日出具了《云南锡业集团（控股）有限责任公司关于避免与贵研铂业股份有限公司同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“1、本承诺出具之时，本公司及本公司控制的其他公司不存在与贵研铂业构成同业竞争的主营业务。

2、本次收购完成且贵金属集团成为贵研铂业的控股股东后，本公司或本公司控制的其他公司将不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资经营、或在另一公司或企业拥有控股股份）参与任何与贵研铂业业务相同或者类似的主营业务及其他构成或可能构成竞争的业务活动，以避免本公司或本公司控制的其他公司

与贵研铂业构成同业竞争。”

同时，贵金属集团为避免未来与贵研铂业产生潜在的同业竞争，2017年11月9日，贵金属集团出具《云南省贵金属新材料控股集团有限公司关于避免与贵研铂业股份有限公司同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“1、本承诺出具之时，本公司及本公司控制的其他公司不存在与贵研铂业构成同业竞争的主营业务。

2、本次收购完成且本公司成为贵研铂业的控股股东后，本公司或本公司控制的其他公司将不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资经营、或在另一公司或企业拥有控股股份）参与任何与贵研铂业业务相同或者类似的主营业务及其他构成或可能构成竞争的业务活动，以避免本公司或本公司控制的其他公司与贵研铂业构成同业竞争。”

### （三）独立董事对于公司同业竞争情况的意见

公司独立董事认为：报告期内，贵研铂业控股股东、持股5%以上的其他股东、董事、监事、高级管理人员与贵研铂业不存在同业竞争的情形。

## 二、关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》和《上海证券交易所股票上市规则》的规定，截至2018年6月30日，公司的关联方及关联关系如下：

### （一）控股股东、实际控制人

报告期初至2017年12月11日，公司的控股股东为云锡控股。自2017年12月11日经云锡控股股份无偿划转后，贵金属集团持有公司39.34%的股份，成为公司的控股股东；云锡控股直接持有贵金属集团100.00%的股份，为间接控制本公司的企业。

贵金属集团的基本情况详见本配股说明书“第四节”“三、控股股东和实际控制人的基本情况”之“（一）控股股东的情况”。

云锡控股的基本情况如下：

中文名称：	云南锡业集团（控股）有限责任公司
注册资本：	462,866.357477 万人民币
法定代表人：	张涛
成立日期：	2006 年 07 月 06 日
注册地址：	云南省红河州个旧市金湖东路 121 号
公司类型	有限责任公司（国有控股）
股东持股情况：	云南省国资委持有 65.8051%股权；昆明和泽投资中心（有限合伙）持有 14.0783%股权；云南国资国企改革壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有 12.8049%股权；云南省财政厅持有 7.3117%股权
经营范围：	有色金属及其矿产品、稀贵金属及其矿产品、非金属及其矿产品的采选冶、加工、销售；化工产品（国家有特殊规定的除外）、建筑材料批发、销售；进出口业务（按目录经营）；矿冶机械制造；环境保护工程服务；建筑安装；房地产开发；劳务服务；技术服务；井巷掘进；水业服务；生物资源加工；仓储运输、物流；有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产和销售；固体矿产勘查（乙级）；动力电池、光能、太阳能的研发、生产、销售。（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）

云南省国资委控股云锡控股，并间接控制贵金属集团，为公司实际控制人。

## （二）持股 5%以上的其他股东

截至 2018 年 6 月 30 日，除控股股东贵金属集团外，公司无其他持股 5%以上的股东。

## （三）直接或间接控制上市公司的企业控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

截至 2018 年 6 月 30 日，贵金属集团为公司的控股股东；云锡控股为间接控制本公司的企业。由贵金属集团和云锡控股控制、共同控制或施加重大影响的其

他主要企业如下表所示：

序号	公司名称	与发行人关系
1	昆明贵金属研究所	控股股东控制的企业
2	昆明贵研药业有限公司	控股股东控制的企业贵研所对其施加重大影响，2018年1月已转让至云南通盈药业有限公司
3	昆明贵研房地产开发有限公司	控股股东控制的企业贵研所对其施加重大影响
4	昆明春蕾投资中心（有限合伙）	间接控制本公司的云锡控股控制的一级企业
5	红河春雨投资有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
6	云南锡业研究院有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
7	云南锡业集团物流有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
8	云锡建水矿业有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
9	云南云锡鑫润达投资有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
10	个旧广和实业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
11	云锡集团资源开发有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
12	云锡绿春矿业开发投资有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
13	云锡元江镍业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
14	云南锡业建设集团有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
15	云锡集团马拉格矿业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
16	个旧富源矿建有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
17	个旧营通综合厂	间接控制本公司的云锡控股控制的一级企业
18	个旧云锡通达工程有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
19	个旧锡都实业总公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
20	云锡集团新建矿业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
21	云锡羊坝底福利厂	间接控制本公司的云锡控股控制的一级企业
22	云锡集团锌业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
23	云锡澳大利亚投资控股公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
24	云南锡业龙马通用设备有限公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
25	云南锡业集团有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
26	郴州云湘矿冶有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司
27	云南锡业墙材有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股控制的一级子公司，现已注销
28	云锡建水锌业有限责任公司	间接控制本公司的云锡控股对其施加重大影响
29	个旧市创源科技有限公司	间接控制本公司的云锡控股对其施加重大影响
30	云南锡业天爵再生矿产资源有限公司	间接控制本公司的云锡控股对其施加重大影响
31	云南锡业股份有限公司	间接控制本公司的云锡控股对其施加重大影响

#### （四）控股及参股公司

截至2018年6月30日，公司直接或间接控股（或控制）及参股的企业共计

11 家，具体请参见“第四节 发行人基本情况”之“二、公司组织结构及对外投资情况”之“(二) 公司对外投资情况”的相关内容。

### (五) 对子公司实施重大影响的其它投资方

截至 2018 年 6 月 30 日，对子公司实施重大影响的其它投资方如下：

关联方名称	与发行人关系
郴州财智金属有限公司	持有永兴资源 49%的股权
兰州新联环保科技有限公司	持有贵研工催 25%的股权
上海云汇环保科技有限公司	持有贵研环保 50%的股权
迪斯曼瀚斯国际有限公司	持有贵研迪斯曼 40%股权
中希集团有限公司	持有贵研中希 40%的股权

### (六) 关联自然人

公司的关联自然人包括：公司及控股股东的董事、监事、高级管理人员及与其关系密切的家庭成员。公司董事、监事、高级管理人员的基本情况请参见本配股说明书“第四节 发行人基本情况”之“十四、董事、监事、高管人员情况”中的相关内容。

### (七) 关联自然人控制或具有重大影响，或担任董事和高级管理人员的企业

截至 2018 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员直接或间接控制的或共同控制的或施加重大影响的或者担任董事、高级管理人员的，除公司控股股东、公司及其控制企业以外的法人或其他组织等，亦为本公司的关联方，其主要企业具体情况如下：

序号	关联方名称	与发行人的关联关系	经营范围
----	-------	-----------	------

1	昆明理工恒达科技股份有限公司	发行人董事徐亚担任董事的企业	电极材料、高效储能材料、复合型新材料的研发、生产与销售及技术服务；银粉、铜粉、银包铜粉以及其它有色金属产品的研制、开发与生产；金属材料的销售；节能技术咨询、技术服务；材料表面处理新产品开发、生产、销售及技术咨询；货物及技术进出口业务；自有房屋租赁。
2	云南健之佳健康连锁店股份有限公司	发行人独立董事刘海兰担任董事的企业	药品咨询及服务；药品、医疗器械（凭许可证经营）等的批发零售。
3	昆明国际花卉拍卖交易中心有限公司	发行人独立董事刘海兰担任董事、董事会秘书的企业	花卉拍卖交易；花卉产品和技术，机械设备及实验仪器、试剂、保鲜防腐制剂的研究、生产、经营（不含管理商品）；花卉生产资料的代销、代购；花卉和物资储存；提供花卉拍卖交易相关的场地出租，相关信息、技术咨询和服务，自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外，旅游参观；化肥、有机肥、生物肥料的销售
4	云南锦科花卉工程研究中心有限公司	发行人独立董事刘海兰担任董事的企业	花卉高新技术开发及成果转让、农业技术咨询、培训服务；园艺植物、花卉为主的高科技作物的培育、推广和销售；园艺植物、花卉产品的生产、保鲜、深加工及销售；货物进出口、技术进出口。
5	云南锦苑股权投资基金管理有限公司	发行人独立董事刘海兰担任董事长的企业	发起设立股权投资企业；募集股权投资基金；受托管理股权投资基金；从事投融资管理
6	保山保农农业开发股份有限公司	发行人独立董事刘海兰担任董事的企业	花卉、蔬菜、水果、园艺作物、林木的培育、种植、加工、销售；农业技术研发及推广、种苗培育；农产品冷链物流；化肥农药销售；市场管理、摊位租赁；货物及技术进出口业务；电子商务服务；会议及展览服务；住宿、餐饮服务；土石方工程施工；农业观光开发经营。
7	云南锦苑花卉产业股份有限公司	发行人独立董事刘海兰担任副总经理、董事会秘书的企业	花卉、园艺作物、林木、蔬菜的培育、种植及花卉技术的研制、开发、咨询服务；花卉、蔬菜的销售；鲜切花初加工；货物进出口、技术进出口业务；农产品精深加工
8	云南铜业科技发展股份有限公司	发行人高管刚剑担任董事的企业	金属与非金属新材料的研究、开发、生产、销售；新材料、新产品、工艺设备的研制、开发、生产、销售及对外安装调试；技术咨询、技术转让、技术服务；房屋租赁；货物与技术进出口业务。



### 三、关联交易情况

#### (一) 经常性关联交易

##### 1、经常性关联交易

##### (1) 出售商品、提供劳务情况

报告期内，公司出售商品、提供劳务的情况如下：

单位：万元

关联方	交易类型	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
昆明贵金属研究所	出售商品	1,112.11	2,745.37	1,401.91	1,224.36
重庆贵研汽车净化器 有限责任公司	出售商品	53.92	162.14	65.88	109.33
云南省贵金属新材料控股 集团有限公司	出售商品	3.05	344.78	-	-
云南锡业股份有限公司	出售商品	1.79	-	-	16.88
云锡贸易（上海） 有限公司	出售商品	-	604.94	1,680.10	400.51
云南锡业锡材有限公司	出售商品	-	20.05	-	-
郴州云湘矿冶 有限责任公司	出售商品	748.31	12,024.18	-	-
昆明贵金属研究所	提供劳务	26.45	107.06	25.59	42.43
云南省贵金属新材料控股 集团有限公司	提供劳务	19.81	-	-	-
云南锡业集团（控股） 有限责任公司铅业分公司	提供劳务	-	-	0.11	1.43
云南锡业集团（控股） 有限责任公司	提供劳务	2.92	0.13	-	-
云南锡业股份有限公司	提供劳务	0.74	0.89	-	-
云锡贸易（上海） 有限公司	提供劳务	-	111.92	-	-
<b>合计</b>		<b>1,969.10</b>	<b>16,121.46</b>	<b>3,173.59</b>	<b>1,794.94</b>
占当期营业收入比例		0.23%	1.04%	0.29%	0.23%

公司与关联方进行的出售商品、提供劳务交易，均按照市场价进行定价，各年交易金额占当年营业收入的比例较低。

##### (2) 采购商品、接受劳务情况

报告期内，公司采购商品、接受劳务的情况如下：

单位：万元

关联方	交易类型	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
昆明贵金属研究所	采购商品	90.04	136.45	69.83	45.93
云南锡业股份有限公司	采购商品	-	10.32	3.44	0.82
云南锡业锡材有限公司	采购商品	-	0.76	0.27	0.49
贵金属集团	采购商品	-	295.59	-	-
云南锡业集团广元实业有限公司	采购商品	-	-	-	3.32
云南云锡腾升工艺品有限公司	采购商品	-	-	-	0.13
昆明贵金属研究所	接受劳务	-	1.34	32.48	265.15
个旧云锡供水建筑安装工程公司	接受劳务	-	-	50.19	-
个旧浩源园林绿化工程 有限责任公司	接受劳务	-	-	-	3.40
上海云汇环保科技有限公司	接受劳务	-	-	-	333.33
云南锡业集团宾馆有限公司	接受劳务	-	-	-	1.62
<b>合计</b>		<b>90.04</b>	<b>444.46</b>	<b>156.21</b>	<b>654.19</b>
占当期营业成本比例		0.01%	0.03%	0.01%	0.09%

公司与关联方进行的采购商品、接受劳务交易，均按照市场价进行定价，各年交易金额占当期营业成本的比例较低。

### (3) 关联租赁情况

2018年1-6月关联方租赁情况如下：

出租方	承租方	租赁资产	本期租赁期间	本期租金 (万元)	定价依据
贵研铂业	贵研所	房屋	2018.1.1-2018.6.30	47.41	市场价
贵研铂业	贵金属集团	房屋	2018.1.1-2018.6.30	5.53	市场价
贵研所	贵研工催	厂房、土地	2018.1.1-2018.6.30	11.40	市场价

2017年关联方租赁情况如下：

出租方	承租方	租赁资产	本期租赁期间	本期租金 (万元)	定价依据
贵研铂业	贵研所	房屋	2017.1.1-2017.12.31	94.82	市场价
贵研铂业	贵金属集团	房屋	2017.1.1-2017.12.31	16.60	市场价
贵研所	贵研工催	厂房、土地	2017.1.1-2017.12.31	21.71	市场价

2016年关联方租赁情况如下：

出租方	承租方	租赁资产	本期租赁期间	本年租金 (万元)	定价依据
贵研铂业	贵研所	房屋	2016. 1. 1-2016. 12. 31	94. 82	市场价
贵研铂业	贵金属集团	房屋	2016. 4. 11-2016. 12. 31	11. 07	市场价
贵研所	贵研工催	厂房、土地	2016. 1. 1-2016. 12. 31	21. 71	市场价

2015 年关联方租赁情况如下：

出租方	承租方	租赁资产	本期租赁期间	本年租金 (万元)	定价依据
贵研铂业	贵研所	房屋	2015. 1. 1-2015. 12. 31	99. 56	市场价

#### (4) 委托代缴社会保险、住房公积金和企业年金

由于历史原因，2015 至 2016 年度，贵研铂业、贵研催化以及贵研检测全部员工的社会保险及住房公积金、企业年金（以下简称为“五险两金”）由贵研所代为缴纳，公司各年缴纳金额分别为 3,814.98 万元和 4,694.32 万元。

贵金属集团成立后，为规范“五险两金”管理关系，自 2017 年 1 月起，公司社保缴纳账户变更为贵金属集团，前述单位的“五险两金”转由贵金属集团代缴，2017 年公司缴纳金额为 4,526.14 万元，2018 年 1-6 月缴纳金额为 3,829.80 万元（含个人扣缴部分），未发生代理费用。

截至本配股说明书出具之日，公司已经独立开设了养老保险、医疗保险、工伤保险、生育保险、失业保险以及住房公积金缴纳账户，以后将与贵金属集团分户缴纳五险一金，预计未来不再发生此类关联交易。

#### (5) 研究与开发项目的转移

根据公司与贵研所签订《技术开发协议》，协议约定双方根据对方的优势可相互委托对方或以合作开发的形式从事科研项目技术的开发，科研开发的经费、利用经费购置资产的权属等问题在开发具体项目时约定，研究开发的技术成果及知识产权归研究开发方，但委托方可无偿使用，特殊情况双方可对具体项目另行约定。具体的研究经费转拨金额情况如下：

单位：万元

转拨方向	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
贵研铂业支付贵研所	-	135.25	213.00	279.00
贵研所支付贵研铂业	-	-	-	129.50

### (6) 关键管理人员报酬

报告期内，公司关键管理人员的报酬如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
关键管理人员报酬	167.73	265.93	177.18	188.79

### (7) 商标许可

根据《上海中希合金有限公司股权转让协议》及《补充协议》之约定，2017年12月25日，股权转让方中希集团有限公司与贵研中希签署《商标无偿使用许可协议》，约定中希集团将其与贵研中希经营相关的3个商标（详见第四节“八、主要固定资产和无形资产的情况”之“（二）主要无形资产情况”）以无偿的方式许可贵研中希使用，使用期限自授权之日起至该商标权到期之日（商标权到期后又续期的亦包含在许可期限内）。

## (二) 偶发性关联交易

1、公司在2014年7月至2016年7月，曾经接受原控股股东云锡控股委托，对贵研所的日常运营进行管理，云锡控股向公司支付每年300万元的委托管理费。该等事项分别经公司2014年4月1日第五届董事会第五次会议和2015年7月18日第五届董事会第十五次审议通过，受托管理期限均为1年。

2、2017年5月，贵研所向贵研铂业销售了两套设备（玻璃高压反应釜、旋转蒸发仪），交易金额为19.88万元。

## (三) 关联方往来余额

单位：万元

项目名称	关联方	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应收账款	云南锡业集团（控股）	3.45	-	-	-

	有限责任公司				
应收账款	重庆贵研汽车净化器 有限责任公司	-	-	33.76	76.67
应收账款	昆明贵金属研究所	104.94	-	-	-
应收账款	云南锡业股份有限公司	2.08	-	-	-
预付款项	云南锡业股份有限公司	-	-	-	0.09
预付款项	个旧云锡供水建筑安装 工程公司	-	-	-	18.67
预付款项	昆明贵金属研究所	0.13	-	-	-
应付账款	个旧云锡供水建筑安装 工程公司	0.93	0.93	3.34	0.75
应付账款	昆明贵金属研究所	0.91	-	-	-
预收款项	云南锡业集团（控股） 有限责任公司	-	-	-	150.00
预收款项	昆明贵金属研究所	-	-	-	0.56
其他应付款	昆明贵金属研究所	11.40	-	-	77.13
其他应付款	云南省贵金属新材料 控股集团有限公司	-	65.71	28.60	-
其他应收款	重庆贵研汽车净化器 有限责任公司	48.50	50.00	-	-
其他应收款	上海云汇环保科技有限公司	-	0.80	-	-
其他应收款	昆明贵金属研究所	12.32	-	-	-
其他应收款	云南省贵金属新材料 控股集团有限公司	0.48	-	-	-
应付股利	云南锡业集团（控股） 有限责任公司	1,026.77	1,026.77	-	-

#### （四）规范关联交易的相关措施

##### 1、公司制度规范

为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《贵研铂业股份有限公司关联交易内部决策制度》等规章制度，对关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东的回避表决制度进行了详细的规定，以保证公司董事会、股东大会关联交易决策对其他股东利益的公允性。

## 2、公司董事承诺

公司全体董事承诺：“在公司涉及关联交易事项时，本人将严格按照《贵研铂业股份有限公司章程》对关联交易做出的规定进行操作。”

### （五）控股股东关于减少和规范关联交易的承诺函

为了规范关联交易，2012年3月6日，公司原控股股东云锡控股出具了《云南锡业集团（控股）有限责任公司关于减少和规范与贵研铂业股份有限公司关联交易的承诺函》，内容如下：

“1、本公司及其他关联方将尽量避免与贵研铂业之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，均按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格按市场公认的合理价格确定，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行交易审批程序和信息披露义务，切实保护上市公司及中小股东利益；

2、本公司保证严格遵守中国证监会、上海证券交易所有关规章等规范性法律文件及《贵研铂业公司章程》等管理制度的规定，依照合法程序，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用控股股东的地位谋取不当利益，不损害贵研铂业及其他股东的合法权益。

本公司及本公司控制的全资或控股子公司承诺，如违反上述承诺与贵研铂业及其控股子公司进行交易，而给贵研铂业及其控股子公司造成损失，由本公司承担赔偿责任。”

云锡控股股权无偿划转至贵金属集团时，云锡控股于2017年11月9日出具了《云南锡业集团（控股）有限责任公司关于规范与贵研铂业股份有限公司发生关联交易的承诺函》，具体内容如下：

“1、在贵金属集团成为贵研铂业控股股东后，本公司将善意履行作为贵金属集团控股股东的义务，不利用本公司所处的地位，就贵研铂业与本公司或本公司控制的其他公司相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使贵研铂业的股东大会或董事会作出侵犯贵研铂业和其他股东合法权益的决议。

2、在贵金属集团成为贵研铂业控股股东后，如果贵研铂业必须与本公司或本公司控制的其他公司发生任何关联交易，则本公司承诺将促使上述交易的价格以及其他协议条款和交易条件实在公平合理且如同与独立第三者的正常商业交易的基础上决定的。”

同时，为了规范贵研铂业与贵金属集团之间发生的关联交易，2017年11月9日，贵金属集团出具了《云南省贵金属新材料控股集团有限公司关于规范与贵研铂业股份有限公司发生关联交易的承诺函》，具体内容如下：

“1、在本公司成为贵研铂业控股股东后，本公司将善意履行作为贵研铂业控股股东的义务，不利用本公司所处的地位，就贵研铂业与本公司或本公司控制的其他公司相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使贵研铂业的股东大会或董事会作出侵犯贵研铂业和其他股东合法权益的决议。

2、在本公司成为贵研铂业控股股东后，如果贵研铂业必须与本公司或本公司控制的其他公司发生任何关联交易，则本公司承诺将促使上述交易的价格以及其他协议条款和交易条件实在公平合理且如同与独立第三者的正常商业交易的基础上决定的。”

## （六）独立董事对于公司关联交易情况的意见

独立董事意见：公司在报告期内的重大关联交易是在关联各方平等协商的基础上进行的，交易价格公允、合理，公司决策程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

## 第六节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度报告以及 2018 年半年度报告，以上报告已刊登于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。公司 2018 年第三季度报告已于 2018 年 10 月 30 日公告，详情请到巨潮资讯网查询。

### 一、报告期内财务报告审计情况

瑞华会计师事务所对公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年度的财务报告进行了审计，并分别出具了瑞华审字[2016]53030001 号、瑞华审字[2017]53030003 号和瑞华审字[2018]53030001 号的标准无保留意见的审计报告。2018 年 1-6 月财务数据未经审计。

### 二、报告期内公司财务报表合并范围变化情况

#### （一）公司财务报表合并范围

截至 2018 年 6 月 30 日，公司纳入合并报表的子公司情况如下：

公司名称	注册资本（万元）	持股比例	纳入合并报表时间
贵研催化	39,692.9023	89.91%	2001 年 02 月
贵研检测	500.00	100.00%	2010 年 01 月
永兴资源	5,000.00	51.00%	2010 年 01 月
易门资源	32,000.00	100.00%	2010 年 04 月
贵研金属	10,000.00	100.00%	2011 年 12 月
贵研国贸	10,000.00	100.00%	2014 年 08 月
贵研工催	4,000.00	75.00%	2015 年 06 月
贵研中希	6,000.00	60.00%	2018 年 01 月

#### （二）公司财务报表合并范围变动情况

##### 1、2015 年合并报表范围变化



2015年6月30日，公司和兰州新联环保科技有限公司共同出资组建贵研工催，公司持股75%，因此贵研工催纳入公司财务报表合并范围。其他合并范围不变。

## 2、2016年合并报表范围变化

2016年合并范围未发生变化。

## 3、2017年合并报表范围变化

2017年合并范围未发生变化。

## 4、2018年合并报表范围变化

2018年1月，公司收购贵研中希60%的股权并实际支付价款，取得了控制权，贵研中希成为公司控股子公司，纳入到合并报表范围。

# 三、报告期内财务报表

## （一）合并财务报表

### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,172,612,179.54	439,461,066.20	274,421,694.46	344,698,598.95
衍生金融资产	8,429,733.02	10,536,502.62	41,797,770.93	19,207,788.08
应收票据	298,006,270.03	664,299,394.71	335,248,749.87	484,331,453.13
应收账款	1,096,727,154.78	603,627,712.71	427,405,982.17	468,947,918.72
预付款项	327,640,161.54	93,698,218.10	108,789,565.67	87,527,501.13
其他应收款	119,230,261.46	115,943,270.51	11,789,718.52	9,705,527.70
存货	2,255,651,645.14	2,093,811,384.18	1,079,376,754.40	774,231,052.18
其他流动资产	89,754,421.48	143,198,294.99	95,562,107.50	62,516,558.69
<b>流动资产合计</b>	<b>5,368,051,826.99</b>	<b>4,164,575,844.02</b>	<b>2,374,392,343.52</b>	<b>2,251,166,398.58</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	100,000.00	100,000.00	100,000.00
投资性房地产	10,238,723.39	10,395,226.55	11,948,623.48	11,723,063.92

固定资产	799,336,359.07	781,464,649.20	680,429,026.85	565,244,080.89
在建工程	105,503,811.40	93,584,662.75	180,759,516.91	195,758,125.82
固定资产清理	116,203.14	-	-	-
无形资产	72,436,554.74	63,302,604.98	66,026,372.18	68,750,641.00
开发支出	105,240,112.26	86,289,547.45	71,837,061.04	92,704,556.52
商誉	85,087,099.20	-	-	-
长期待摊费用	2,598,520.95	2,332,042.76	976,860.08	1,062,116.22
递延所得税资产	14,410,560.12	14,494,994.97	18,333,022.36	14,338,431.07
其他非流动资产	10,206,163.62	16,479,060.67	31,738,646.63	90,347,538.33
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,205,174,107.89</b>	<b>1,068,442,789.33</b>	<b>1,062,149,129.53</b>	<b>1,040,028,553.77</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,573,225,934.88</b>	<b>5,233,018,633.35</b>	<b>3,436,541,473.05</b>	<b>3,291,194,952.35</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	2,399,322,420.00	1,640,872,000.00	885,597,000.00	933,500,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	72,193,910.00	50,547,660.00	72,946,000.00	49,420,470.00
衍生金融负债	59,159,160.81	125,666,863.65	1,421,934.53	1,781,337.72
应付票据	-	-	930,000.00	-
应付账款	402,464,741.39	140,661,969.00	83,497,531.38	46,244,330.62
预收款项	244,087,637.67	209,770,540.86	66,157,279.13	77,050,481.61
应付职工薪酬	45,456,751.57	59,638,170.87	37,919,049.06	23,172,401.56
应交税费	18,386,155.77	11,940,669.75	12,603,080.42	9,263,452.61
应付利息	6,984,276.63	5,413,073.71	2,206,822.44	3,913,255.96
应付股利	12,539,007.73	12,024,902.87	1,521,752.57	1,335,548.36
其他应付款	68,560,997.90	15,231,946.26	28,061,776.31	23,631,356.42
<b>流动负债合计</b>	<b>3,329,155,059.47</b>	<b>2,271,767,796.97</b>	<b>1,192,862,225.84</b>	<b>1,169,312,634.86</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	800,000,000.00	650,000,000.00	50,000,000.00	-
专项应付款	87,500,000.00	87,500,000.00	85,700,000.00	67,000,000.00
递延收益	192,402,779.39	163,948,557.93	153,844,040.60	168,882,166.79
递延所得税负债	10,660,784.43	5,745,475.16	9,170,562.71	5,088,934.18
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,090,563,563.82</b>	<b>907,194,033.09</b>	<b>298,714,603.31</b>	<b>240,971,100.97</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,419,718,623.29</b>	<b>3,178,961,830.06</b>	<b>1,491,576,829.15</b>	<b>1,410,283,735.83</b>
<b>所有者权益</b>				
股本	339,271,065.00	260,977,742.00	260,977,742.00	260,977,742.00
资本公积	1,089,128,468.05	1,167,421,791.05	1,167,421,791.05	1,167,421,791.05
其他综合收益	-897,246.09	3,380,549.52	-2,999,980.24	-46,533.40
专项储备	1,880,601.37	70,755.77	273,744.52	147,291.30
盈余公积	79,928,044.58	79,928,044.58	75,444,697.09	69,084,781.49
未分配利润	472,422,015.44	433,440,766.45	344,693,895.96	287,345,573.41

归属于母公司所有者权益合计	1,981,732,948.35	1,945,219,649.37	1,845,811,890.38	1,784,930,645.85
少数股东权益	171,774,363.24	108,837,153.92	99,152,753.52	95,980,570.67
所有者权益合计	2,153,507,311.59	2,054,056,803.29	1,944,964,643.90	1,880,911,216.52
负债和所有者权益总计	6,573,225,934.88	5,233,018,633.35	3,436,541,473.05	3,291,194,952.35

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业总收入	8,704,156,439.15	15,441,643,776.68	10,773,692,419.25	7,742,718,091.31
其中：营业收入	8,704,156,439.15	15,441,643,776.68	10,773,692,419.25	7,742,718,091.31
二、营业总成本	8,625,013,761.05	15,325,678,250.73	10,776,448,792.97	7,762,142,749.87
其中：营业成本	8,432,918,502.89	15,024,146,785.77	10,505,010,711.89	7,517,673,961.67
税金及附加	7,875,646.14	12,884,251.81	9,363,151.42	4,203,148.64
销售费用	29,174,245.16	51,802,605.40	41,959,698.42	37,055,303.70
管理费用	84,882,265.17	154,203,070.96	150,134,669.47	139,883,514.42
财务费用	70,166,157.45	81,802,892.21	46,129,923.68	39,412,397.67
资产减值损失	-3,055.76	838,644.58	23,850,638.09	23,914,423.77
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-346,669.47	-42,740,682.57	31,501,705.54	1,958,721.43
投资收益（损失以“-”号填列）	12,077,683.30	40,557,177.50	13,183,694.85	9,854,339.17
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
其他收益	13,391,635.09	34,668,314.06	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	104,265,327.02	148,450,334.94	41,929,026.67	-7,611,597.96
加：营业外收入	2,319,140.00	6,976,738.90	64,350,281.53	94,852,303.12
减：营业外支出	7,293.97	166,656.77	1,144,939.75	322,028.00
四、利润总额	106,577,173.05	155,260,417.07	105,134,368.45	86,918,677.16
减：所得税费用	18,372,020.25	24,448,111.41	14,881,285.97	17,103,861.94
五、净利润	88,205,152.80	130,812,305.66	90,253,082.48	69,814,815.22
（一）按经营持续性分类				
1、持续经营净利润	88,205,152.80	130,812,305.66	90,253,082.48	69,814,815.22

(净亏损以“-”号填列)				
2、终止经营净利润 (净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
(二) 按所有权归属分类				
1、归属于母公司所有者的净利润	75,518,132.87	119,327,992.18	83,020,587.67	63,950,322.40
2、少数股东损益	12,687,019.93	11,484,313.48	7,232,494.81	5,864,492.82
六、其他综合收益的税后净额	-4,757,864.10	7,096,574.08	-3,284,892.49	1,010,112.82
<b>七、综合收益总额</b>	<b>83,447,288.70</b>	<b>137,908,879.74</b>	<b>86,968,189.99</b>	<b>70,824,928.04</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	71,240,337.26	125,708,521.94	80,067,140.83	64,858,514.84
归属于少数股东的综合收益总额	12,206,951.44	12,200,357.80	6,901,049.16	5,966,413.20
<b>八、每股收益：</b>				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.22	0.46	0.32	0.25
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.22	0.46	0.32	0.25

### 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,588,247,242.52	17,071,864,538.42	12,358,604,855.64	7,902,143,936.29
收到的税费返还	6,043,800.01	3,843,084.26	4,135,654.58	28,061,491.42
收到其他与经营活动有关的现金	60,110,397.33	77,045,087.17	41,935,912.80	92,940,974.65
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>8,654,401,439.86</b>	<b>17,152,752,709.85</b>	<b>12,404,676,423.02</b>	<b>8,023,146,402.36</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	8,328,515,825.71	17,789,669,063.24	12,082,056,446.92	7,944,939,867.49
支付给职工以及	115,540,264.55	147,160,518.60	125,000,699.72	130,065,882.72

为职工支付的现金				
支付的各项税费	60,380,499.14	64,450,018.09	54,713,250.97	74,180,880.92
支付其他与经营活动有关的现金	64,171,308.60	94,455,037.07	109,438,528.64	91,490,109.54
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>8,568,607,898.00</b>	<b>18,095,734,637.00</b>	<b>12,371,208,926.25</b>	<b>8,240,676,740.67</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>85,793,541.86</b>	<b>-942,981,927.15</b>	<b>33,467,496.77</b>	<b>-217,530,338.31</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	100,000.00	-	-	-
取得投资收益收到的现金	57,800.00	11,909.17	14,183.51	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,820.00	2,630.00	2,300.00	37,346.83
收到其他与投资活动有关的现金	-	17,752,000.00	5,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>165,620.00</b>	<b>17,766,539.17</b>	<b>5,016,483.51</b>	<b>37,346.83</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,502,468.67	63,068,409.81	90,798,143.04	186,064,383.39
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	105,234,063.99	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>128,736,532.66</b>	<b>63,068,409.81</b>	<b>90,798,143.04</b>	<b>186,064,383.39</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-128,570,912.66</b>	<b>-45,301,870.64</b>	<b>-85,781,659.53</b>	<b>-186,027,036.56</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-

取得借款收到的现金	1,787,833,420.00	2,122,000,000.00	1,101,333,000.00	1,212,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,246,000.00	30,900,000.00	71,995,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,787,833,420.00</b>	<b>2,124,246,000.00</b>	<b>1,132,233,000.00</b>	<b>1,284,895,000.00</b>
偿还债务支付的现金	916,336,160.00	873,030,000.00	1,099,236,000.00	923,415,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	95,645,293.96	87,006,475.49	61,239,948.35	65,165,619.75
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	2,292,374.67	3,546,301.19	2,699,948.36
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,011,981,453.96</b>	<b>960,036,475.49</b>	<b>1,160,475,948.35</b>	<b>988,580,819.75</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>775,851,966.04</b>	<b>1,164,209,524.51</b>	<b>-28,242,948.35</b>	<b>296,314,180.25</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	76,518.10	-886,354.98	280,206.62	798,418.17
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>733,151,113.34</b>	<b>175,039,371.74</b>	<b>-80,276,904.49</b>	<b>-106,444,776.45</b>
加：期初现金及现金等价物余额	439,461,066.20	264,421,694.46	344,698,598.95	451,143,375.40
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,172,612,179.54</b>	<b>439,461,066.20</b>	<b>264,421,694.46</b>	<b>344,698,598.95</b>

## 4、合并所有者权益变动表

## 2018年1-6月合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		3,380,549.52	70,755.77	79,928,044.58		433,440,766.45	108,837,153.92	2,054,056,803.29
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	260,977,742.00		1,167,421,791.05		3,380,549.52	70,755.77	79,928,044.58		433,440,766.45	108,837,153.92	2,054,056,803.29
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	78,293,323.00		-78,293,323.00		-4,277,795.61	1,809,845.60			38,981,248.99	62,937,209.32	99,450,508.30
（一）综合收益总额					-4,277,795.61				75,518,132.87	12,206,951.44	83,447,288.70
（二）所有者投入和减少资本										51,275,267.21	51,275,267.21
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. 其他									51,275,267.21	51,275,267.21	
(三) 利润分配								-36,536,883.88	-718,465.10	-37,255,348.98	
1. 提取盈余公积											
2. 提取一般风险准备											
3. 对所有者(或股东)的分配								-36,536,883.88	-718,465.10	-37,255,348.98	
4. 其他											
(四) 所有者权益内部结转	78,293,323.00		-78,293,323.00								
1. 资本公积转增资本(或股本)	78,293,323.00		-78,293,323.00								
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						1,809,845.60			173,455.77	1,983,301.37	
1. 本期提取						2,891,286.06			228,683.81	3,119,969.87	
2. 本期使用						1,081,440.46			55,228.04	1,136,668.50	
(六) 其他											
四、本期期末余额	339,271,065.00		1,089,128,468.05			-897,246.09	1,880,601.37	79,928,044.58	472,422,015.44	171,774,363.24	2,153,507,311.59



## 2017年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-2,999,980.24	273,744.52	75,444,697.09		344,693,895.96	99,152,753.52	1,944,964,643.90
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	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-2,999,980.24	273,744.52	75,444,697.09		344,693,895.96	99,152,753.52	1,944,964,643.90
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					6,380,529.76	-202,988.75	4,483,347.49		88,746,870.49	9,684,400.40	109,092,159.39
(一) 综合收益总额					6,380,529.76				119,327,992.18	12,200,357.80	137,908,879.74
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他										
（三）利润分配						4,483,347.49	-30,581,121.69	-2,527,806.17	-28,625,580.37	
1. 提取盈余公积						4,483,347.49	-4,483,347.49	-	-	
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配							-26,097,774.20	-2,527,806.17	-28,625,580.37	
4. 其他										
（四）所有者权益内部结转										
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						-202,988.75		11,848.77	-191,139.98	
1. 本期提取						2,699,045.29		78,880.92	2,777,926.21	
2. 本期使用						2,902,034.04		67,032.15	2,969,066.19	
（六）其他										
四、本期期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		3,380,549.52	70,755.77	79,928,044.58	433,440,766.45	108,837,153.92	2,054,056,803.29

## 2016年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-46,533.40	147,291.30	69,084,781.49		287,345,573.41	95,980,570.67	1,880,911,216.52
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	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-46,533.40	147,291.30	69,084,781.49		287,345,573.41	95,980,570.67	1,880,911,216.52
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					-2,953,446.84	126,453.22	6,359,915.60		57,348,322.55	3,172,182.85	64,053,427.38
(一) 综合收益总额					-2,953,446.84				83,020,587.67	6,901,049.16	86,968,189.99
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他										
(三) 利润分配						6,359,915.60	-25,672,265.12	-3,732,505.40		-23,044,854.92
1. 提取盈余公积						6,359,915.60	-6,359,915.60			
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者(或股东)的分配							-19,312,349.52	-3,732,505.40		-23,044,854.92
4. 其他										
(四) 所有者权益内部结转										
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					126,453.22			3,639.09		130,092.31
1. 本期提取					2,290,281.66			78,415.68		2,368,697.34
2. 本期使用					2,163,828.44			74,776.59		2,238,605.03
(六) 其他										
四、本期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-2,999,980.24	273,744.52	75,444,697.09	344,693,895.96	99,152,753.52	1,944,964,643.90

## 2015 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-954,725.84	25,621.13	66,086,142.21		252,491,664.49	82,714,105.83	1,828,762,340.87
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	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-954,725.84	25,621.13	66,086,142.21		252,491,664.49	82,714,105.83	1,828,762,340.87
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					908,192.44	121,670.17	2,998,639.28		34,853,908.92	13,266,464.84	52,148,875.65
(一) 综合收益总额					908,192.44				63,950,322.40	5,966,413.20	70,824,928.04
(二) 所有者投入和减少资本										10,000,000.00	10,000,000.00
1. 股东投入的普通股										10,000,000.00	10,000,000.00
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										
(三) 利润分配						2,998,639.28	-29,096,413.48	-2,699,948.36		-28,797,722.56
1. 提取盈余公积						2,998,639.28	-2,998,639.28			
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者(或股东)的分配							-26,097,774.20	-2,699,948.36		-28,797,722.56
4. 其他										
(四) 所有者权益内部结转										
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					121,670.17					121,670.17
1. 本期提取					2,162,748.20					2,162,748.20
2. 本期使用					2,041,078.03					2,041,078.03
(六) 其他										
四、本期期末余额	260,977,742.00		1,167,421,791.05		-46,533.40	147,291.30	69,084,781.49	287,345,573.41	95,980,570.67	1,880,911,216.52

## （二）母公司财务报表

### 1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	811,436,639.94	335,416,996.93	178,430,000.06	181,070,694.72
衍生金融资产	7,844,640.02	5,195,415.50	38,827,915.93	17,377,642.93
应收票据	132,634,744.46	400,705,331.13	203,067,119.01	274,720,704.42
应收账款	499,805,805.97	204,322,479.82	156,385,786.94	323,892,955.05
预付款项	6,562,474.49	79,627,358.33	285,425,533.32	123,294,218.39
应收利息	6,502,788.62	-	-	146,666.66
其他应收款	1,223,885,418.40	945,589,289.94	195,114,261.72	4,960,342.04
存货	705,066,357.52	759,985,312.84	378,160,704.97	363,260,160.31
其他流动资产	23,178,584.58	73,341,226.61	11,597,524.38	17,261,613.17
<b>流动资产合计</b>	<b>3,416,917,454.00</b>	<b>2,804,183,411.10</b>	<b>1,447,008,846.33</b>	<b>1,305,984,997.69</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	1,123,433,714.86	1,014,233,714.86	1,014,233,714.86	914,233,714.86
投资性房地产	10,238,723.39	10,395,226.55	11,948,623.48	11,723,063.92
固定资产	197,163,199.15	198,275,854.91	205,131,550.73	203,918,440.69
在建工程	88,427,829.75	87,400,403.86	67,935,363.02	51,948,437.71
无形资产	18,531,754.02	18,883,996.26	19,588,480.74	20,292,965.22
开发支出	87,165,882.76	76,155,580.98	58,475,596.32	71,388,021.40
递延所得税资产	4,573,071.83	4,573,071.83	7,501,091.55	6,315,819.89
其他非流动资产	4,445,430.06	6,567,080.40	22,711,112.06	110,912,657.72
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,533,979,605.82</b>	<b>1,416,484,929.65</b>	<b>1,407,525,532.76</b>	<b>1,390,733,121.41</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,950,897,059.82</b>	<b>4,220,668,340.75</b>	<b>2,854,534,379.09</b>	<b>2,696,718,119.10</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,668,212,420.00	1,168,872,000.00	642,567,000.00	-748,500,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	72,193,910.00	50,547,660.00	72,946,000.00	49,420,470.00
衍生金融负债	16,113,820.37	72,316,526.18	-	-
应付票据	40,000,000.00	-	-	-
应付账款	192,673,289.54	143,958,602.90	44,826,625.20	1,289,028.96
预收款项	123,290,052.04	131,149,100.21	60,494,034.63	68,621,494.69
应付职工薪酬	30,602,118.91	32,020,536.85	27,011,693.80	15,455,584.65

应交税费	5,319,954.52	651,444.19	610,763.34	492,765.59
应付利息	4,961,428.41	4,801,793.29	1,945,984.66	3,754,769.84
应付股利	10,267,718.80	10,267,718.80	-	-
其他应付款	93,627,316.37	94,519,323.52	104,129,978.44	26,011,564.50
<b>流动负债合计</b>	<b>2,257,262,028.96</b>	<b>1,709,104,705.94</b>	<b>954,532,080.07</b>	<b>913,545,678.23</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	800,000,000.00	650,000,000.00	50,000,000.00	-
专项应付款	87,500,000.00	87,500,000.00	85,700,000.00	67,000,000.00
预计负债	-	-	12,502,838.93	-
递延收益	123,055,941.51	96,432,191.51	86,936,324.85	98,328,324.85
递延所得税负债	800,829.37	800,829.37	6,772,429.81	4,045,338.60
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,011,356,770.88</b>	<b>834,733,020.88</b>	<b>241,911,593.59</b>	<b>169,373,663.45</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,268,618,799.84</b>	<b>2,543,837,726.82</b>	<b>1,196,443,673.66</b>	<b>1,082,919,341.68</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	339,271,065.00	260,977,742.00	260,977,742.00	260,977,742.00
资本公积	1,091,194,646.04	1,169,487,969.04	1,169,487,969.04	1,169,487,969.04
专项储备	1,176,826.32	12,603.58	8,395.77	3,274.26
盈余公积	79,928,044.58	79,928,044.58	75,444,697.09	69,084,781.49
未分配利润	170,707,678.04	166,424,254.73	152,171,901.53	114,245,010.63
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,682,278,259.98</b>	<b>1,676,830,613.93</b>	<b>1,658,090,705.43</b>	<b>1,613,798,777.42</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>4,950,897,059.82</b>	<b>4,220,668,340.75</b>	<b>2,854,534,379.09</b>	<b>2,696,718,119.10</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	2,939,966,018.26	4,742,680,923.39	3,174,226,555.28	2,763,433,971.42
减：营业成本	2,835,914,506.04	4,560,794,909.87	3,038,669,974.37	2,647,612,900.73
税金及附加	2,677,489.09	4,893,701.21	4,860,684.66	1,150,468.96
销售费用	8,979,012.61	14,104,722.35	13,293,673.80	13,984,284.52
管理费用	30,430,931.69	56,530,693.73	75,207,798.80	55,013,506.66
财务费用	48,385,020.02	60,669,798.08	32,462,251.70	28,850,424.63
资产减值损失	-3,055.76	2,192,435.75	13,712,770.75	12,566,768.33
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,928,588.89	-41,790,370.86	30,837,292.30	1,354,732.79
投资收益（损失以“-”号填列）	21,138,918.41	33,217,176.16	20,522,415.34	18,168,942.06



其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-421,548.58	-	-
其他收益	3,651,250.00	10,850,363.34	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>42,300,871.87</b>	<b>45,350,282.46</b>	<b>47,379,108.84</b>	<b>23,779,292.44</b>
加：营业外收入	2,050,400.00	4,217,610.88	34,728,578.21	6,465,678.72
减：营业外支出	225.00	136,060.87	13,342,469.22	49,347.19
<b>三、利润总额</b>	<b>44,351,046.87</b>	<b>49,431,832.47</b>	<b>68,765,217.83</b>	<b>30,195,623.97</b>
减：所得税费用	3,530,739.68	4,598,357.58	5,166,061.81	209,231.21
<b>四、净利润</b>	<b>40,820,307.19</b>	<b>44,833,474.89</b>	<b>63,599,156.02</b>	<b>29,986,392.76</b>
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	40,820,307.19	44,833,474.89	63,599,156.02	29,986,392.76
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>40,820,307.19</b>	<b>44,833,474.89</b>	<b>63,599,156.02</b>	<b>29,986,392.76</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,402,303,595.56	5,218,001,782.72	3,723,238,861.25	2,250,863,515.30
收到的税费返还	732,471.99	659,233.27	23,710.85	251,409.03
收到其他与经营活动有关的现金	34,127,237.30	76,459,454.90	101,776,318.98	148,211,278.81
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,437,163,304.85</b>	<b>5,295,120,470.89</b>	<b>3,825,038,891.08</b>	<b>2,399,326,203.14</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,102,011,118.05	5,258,499,185.18	3,393,492,623.03	2,458,524,879.21
支付给职工以及为职工支付的现金	49,818,715.83	75,705,964.93	63,635,207.94	73,977,771.32

支付的各项税费	6,492,296.06	12,235,285.49	24,042,931.24	11,305,466.17
支付其他与经营活动有关的现金	15,079,898.07	732,811,737.32	241,741,424.23	45,497,178.03
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,173,402,028.01</b>	<b>6,079,252,172.92</b>	<b>3,722,912,186.44</b>	<b>2,589,305,294.73</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>263,761,276.84</b>	<b>-784,131,702.03</b>	<b>102,126,704.64</b>	<b>-189,979,091.59</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	302,500,000.00	-	-	-
取得投资收益收到的现金	39,223,437.18	12,073,017.50	16,771,107.69	15,160,871.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1,040,539.00	2,000.00	12,380.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	17,752,000.00	85,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>341,723,437.18</b>	<b>30,865,556.50</b>	<b>101,773,107.69</b>	<b>15,173,251.88</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,746,314.85	29,175,255.18	30,332,349.42	49,802,405.28
投资支付的现金	585,000,000.00	-	100,000,000.00	15,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	109,200,000.00	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	60,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>698,946,314.85</b>	<b>29,175,255.18</b>	<b>130,332,349.42</b>	<b>124,802,405.28</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-357,222,877.67</b>	<b>1,690,301.32</b>	<b>-28,559,241.73</b>	<b>-109,629,153.40</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
取得借款收到的现金	1,325,723,420.00	1,650,000,000.00	858,303,000.00	977,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	1,800,000.00	18,700,000.00	42,000,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,325,723,420.00</b>	<b>1,651,800,000.00</b>	<b>877,003,000.00</b>	<b>1,019,900,000.00</b>
偿还债务支付的现金	676,383,000.00	630,000,000.00	914,236,000.00	748,415,200.00

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	79,859,176.16	71,827,680.70	49,461,284.42	53,640,580.94
筹资活动现金流出小计	756,242,176.16	701,827,680.70	963,697,284.42	802,055,780.94
筹资活动产生的现金流量净额	569,481,243.84	949,972,319.30	-86,694,284.42	217,844,219.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-543,921.72	486,126.85	735,129.95
五、现金及现金等价物净增加额	476,019,643.01	166,986,996.87	-12,640,694.66	-81,028,895.98
加：期初现金及现金等价物余额	335,416,996.93	168,430,000.06	181,070,694.72	262,099,590.70
六、期末现金及现金等价物余额	811,436,639.94	335,416,996.93	168,430,000.06	181,070,694.72

## 4、所有者权益变动表

## 2018年1-6月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04			12,603.58	79,928,044.58	166,424,254.73	1,676,830,613.93
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	260,977,742.00				1,169,487,969.04			12,603.58	79,928,044.58	166,424,254.73	1,676,830,613.93
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	78,293,323.00				-78,293,323.00			1,164,222.74		4,283,423.31	5,447,646.05
(一) 综合收益总额										40,820,307.19	40,820,307.19
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他											
(三) 利润分配										-36,536,883.88	-36,536,883.88
1. 提取盈余公积											
2. 提取一般风险准备											
3. 对所有者（或股东）的分配										-36,536,883.88	-36,536,883.88
4. 其他											
(四) 所有者权益内部结转	78,293,323.00				-78,293,323.00						
1. 资本公积转增资本(或股本)	78,293,323.00				-78,293,323.00						
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							1,164,222.74				1,164,222.74
1. 本期提取							1,395,925.67				1,395,925.67
2. 本期使用							231,702.93				231,702.93
(六) 其他											
四、本期末余额	339,271,065.00				1,091,194,646.04		1,176,826.32	79,928,044.58	170,707,678.04		1,682,278,259.98

2017年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04			8,395.77	75,444,697.09	152,171,901.53	1,658,090,705.43
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	260,977,742.00				1,169,487,969.04			8,395.77	75,444,697.09	152,171,901.53	1,658,090,705.43
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)								4,207.81	4,483,347.49	14,252,353.20	18,739,908.50
(一) 综合收益总额										44,833,474.89	44,833,474.89
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他											
(三) 利润分配									4,483,347.49	-30,581,121.69	-26,097,774.20
1. 提取盈余公积									4,483,347.49	-4,483,347.49	-
2. 提取一般风险准备										-26,097,774.20	-26,097,774.20
3. 对所有者(或股东)的分配											

4. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
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							4,207.81				4,207.81
1. 本期提取							1,296,505.46				1,296,505.46
2. 本期使用							1,292,297.65				1,292,297.65
（六）其他											
四、本期期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04		12,603.58	79,928,044.58	166,424,254.73		1,676,830,613.93

## 2016年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04			3,274.26	69,084,781.49	114,245,010.63	1,613,798,777.42
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	260,977,742.00				1,169,487,969.04			3,274.26	69,084,781.49	114,245,010.63	1,613,798,777.42
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)								5,121.51	6,359,915.60	37,926,890.90	44,291,928.01
(一) 综合收益总额										63,599,156.02	63,599,156.02
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他											
(三) 利润分配									6,359,915.60	-25,672,265.12	-19,312,349.52
1. 提取盈余公积									6,359,915.60	-6,359,915.60	
2. 提取一般风险准备										-19,312,349.52	-19,312,349.52
3. 对所有者(或股东)的分配											



4. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
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							5,121.51				5,121.51
1. 本期提取							1,284,328.01				1,284,328.01
2. 本期使用							1,279,206.50				1,279,206.50
（六）其他											
四、本期期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04		8,395.77	75,444,697.09	152,171,901.53		1,658,090,705.43

## 2015年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04				66,086,142.21	113,355,031.35	1,609,906,884.60
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	260,977,742.00				1,169,487,969.04				66,086,142.21	113,355,031.35	1,609,906,884.60
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)								3,274.26	2,998,639.28	889,979.28	3,891,892.82
(一) 综合收益总额										29,986,392.76	29,986,392.76
(二) 所有者投入和减少资本											
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. 其他											
(三) 利润分配									2,998,639.28	-29,096,413.48	-26,097,774.20
1. 提取盈余公积									2,998,639.28	-2,998,639.28	

2. 提取一般风险准备										-26,097,774.20	-26,097,774.20
3. 对所有者（或股东）的分配											
4. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
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								3,274.26			3,274.26
1. 本期提取								1,055,332.88			1,055,332.88
2. 本期使用								1,052,058.62			1,052,058.62
（六）其他											
四、本期期末余额	260,977,742.00				1,169,487,969.04			3,274.26	69,084,781.49	114,245,010.63	1,613,798,777.42

## 四、报告期内主要财务指标

### （一）报告期内主要财务指标

财务指标	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
流动比率	1.61	1.83	1.99	1.93
速动比率	0.93	0.91	1.09	1.26
资产负债率（母公司）	66.02%	60.27%	41.91%	40.16%
资产负债率（合并）	67.24%	60.75%	43.40%	42.85%
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	5.84	7.45	7.07	6.84
财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次）	10.24	29.95	24.04	23.27
存货周转率（次）	3.88	9.47	11.33	9.99
总资产周转率（次）	1.47	3.56	3.20	2.51
利息保障倍数（倍）	2.82	3.11	3.92	3.48
每股现金流量净额（元）	2.16	0.67	-0.31	-0.41
每股经营活动现金流量净额（元）	0.25	-3.61	0.13	-0.83

注 1：主要财务指标的计算公式如下：

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=(负债总额/资产总额)×100%

归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司的所有者权益/期末普通股股数

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

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

每股现金流量净额=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股数

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股数

注 2：2018 年 1-6 月的财务指标系根据半年度数据计算。下同。

### （二）报告期内净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行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）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

期间	项目	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益 (元/股)	稀释每股收益 (元/股)
2018年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	3.81%	0.22	0.22
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.36%	0.20	0.20
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.30%	0.46	0.46
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.85%	0.35	0.35
2016年度	归属于公司普通股股东的净利润	4.57%	0.32	0.32
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1.85%	0.13	0.13
2015年度	归属于公司普通股股东的净利润	3.62%	0.25	0.25
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.75%	0.05	0.05

## 五、报告期内非经常性损益明细表

根据中国证监会 2008 年 10 月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》，公司非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
非流动资产处置损益	-	-2.90	-8.26	-3.13
计入当期损益的政府补助,但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	1,080.41	3,381.20	5,861.16	6,523.44
受托经营取得的托管费收入	-	-	150.00	150.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.44	-5.93	-93.56	1.70
所得税影响额	-164.78	-516.87	-890.84	-1,041.28
少数股东权益影响额	-27.55	-109.82	-81.61	-554.56
<b>合计</b>	<b>888.53</b>	<b>2,745.69</b>	<b>4,936.89</b>	<b>5,076.17</b>

## 第七节 管理层讨论与分析

公司管理层依据报告期的合并财务报表，对公司报告期的财务状况、盈利能力和现金流量进行了讨论和分析，主要情况如下：

### 一、财务状况分析

#### （一）资产状况分析

单位：万元

项目	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	536,805.18	81.67%	416,457.58	79.58%	237,439.24	69.09%	225,116.64	68.40%
非流动资产	120,517.41	18.33%	106,844.28	20.42%	106,214.91	30.91%	104,002.86	31.60%
<b>资产总额</b>	<b>657,322.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>523,301.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>343,654.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>329,119.50</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 329,119.50 万元、343,654.15 万元、523,301.86 万元和 657,322.59 万元。公司业务发展良好，资产规模逐年稳步增长，其中流动资产的增长速度较快，而非流动资产的规模较稳定。

从资产结构来看，流动资产占资产总额的比例较高，且占比逐年提升，其中货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、存货的占比较高，这与公司的业务模式相符；而公司的非流动资产中，与生产经营相关的固定资产和在建工程占比较高。

#### 1、流动资产分析

各报告期期末，公司流动资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	117,261.22	21.84%	43,946.11	10.55%	27,442.17	11.56%	34,469.86	15.31%
衍生金融资产	842.97	0.16%	1,053.65	0.25%	4,179.78	1.76%	1,920.78	0.85%
应收票据	29,800.63	5.55%	66,429.94	15.95%	33,524.87	14.12%	48,433.15	21.51%
应收账款	109,672.72	20.43%	60,362.77	14.49%	42,740.60	18.00%	46,894.79	20.83%

预付款项	32,764.02	6.10%	9,369.82	2.25%	10,878.96	4.58%	8,752.74	3.89%
其他应收款	11,923.03	2.22%	11,594.33	2.78%	1,178.97	0.50%	970.55	0.43%
存货	225,565.16	42.02%	209,381.14	50.28%	107,937.68	45.46%	77,423.11	34.39%
其他流动资产	8,975.44	1.67%	14,319.83	3.44%	9,556.21	4.02%	6,251.66	2.78%
<b>流动资产合计</b>	<b>536,805.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>416,457.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>237,439.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>225,116.64</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司流动资产规模稳步增长，2016年末，流动资产较2015年末增加5.47%，2017年末较2016年末增长75.40%，2018年6月末较2017年末增长28.90%，主要是由于公司业务规模不断扩大，需要投入的经营性流动资产规模亦不断增加。报告期内，公司流动资产结构保持相对稳定。从构成来看，货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、存货合计占流动资产的比例达93%以上。

#### (1) 货币资金

报告期各期末，货币资金的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
库存现金	31.08	24.23	23.75	23.21
银行存款	115,164.37	41,340.98	21,956.72	33,853.36
其他货币资金	2,065.76	2,580.89	5,461.70	593.29
<b>货币资金合计</b>	<b>117,261.22</b>	<b>43,946.11</b>	<b>27,442.17</b>	<b>34,469.86</b>

报告期内，公司的货币资金以银行存款为主，其他货币资金主要是为套期保值业务缴纳的保证金、向上海黄金交易所等缴纳的交易保证金以及向银行缴纳的履约保函保证金等。

报告期各期末，公司货币资金占流动资产的比例在10.55%与21.84%之间，占比较高，主要原因有：

##### ① “现款现货”的行业交易惯例

由于贵金属具有较强的货币属性，变现能力较强，且价格波动较大，因此对于贵金属原料的交易，业内普遍采用“现款现货”的交易模式，对于大额采购，可能需要提前支付定金甚至预付全部货款。因此公司需准备足够的流动资金进行周转。

## ②公司的筹资活动

随着公司经营规模的不断扩大，公司需要根据经营情况从外部筹集资金补充流动资金，因此，公司的筹资活动会导致期末货币资金的余额波动。

公司 2016 年末货币资金余额为 27,442.17 万元，较 2015 年末的 34,469.86 万元下降 20.39%，主要系公司 2016 年偿还的到期银行借款较多；2017 年末，公司货币资金余额为 43,946.11 万元，较 2016 年末增长 60.14%，主要系公司生产经营规模扩大需要更多的周转资金，相应的筹资活动现金流入较多；2018 年 6 月末，货币资金余额较 2017 年末增加 166.83%，主要系本期票据贴现增加及借款增加所致。

### (2) 衍生金融资产

报告期各期末，公司衍生金融资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
套期工具-远期合约	842.97	1,053.65	4,179.78	1,920.78
<b>衍生金融资产合计</b>	<b>842.97</b>	<b>1,053.65</b>	<b>4,179.78</b>	<b>1,920.78</b>

公司衍生金融工具（包括衍生金融资产以及衍生金融负债）主要与套期保值业务的开展有关。

由于公司存货主要为铂、钯、铑等贵金属原材料，受贵金属市场价格波动的影响较大，为确保生产经营中使用的贵金属原材料及时稳定供应，规避贵金属价格波动的风险，公司通过采用期货、远期合约等套期工具，对库存贵金属、贵金属原料购销合同以及贵金属产品销售订单等开展了套期保值业务。根据被套期项目的属性以及套期保值会计准则的相关规定，公司套期保值业务分为公允价值套期和现金流量套期，具体为：公司对于库存贵金属和已签订购销合同的贵金属产品进行的套期保值业务采用公允价值套期进行会计处理；对于预计的贵金属采购业务进行的套期保值业务采用现金流量套期进行会计处理。

根据套期会计的规定，公司衍生金融资产主要反映公司期末持仓套期工具的浮盈情况。2016 年末，衍生金融资产的余额为 4,179.78 万元，较 2015 年末



的 1,920.78 万元上升 117.61%；2017 年末，衍生金融资产的余额为 1,053.65 万元，较 2016 年末下降了 74.79%；2018 年 6 月末，衍生金融资产余额较 2017 年末减少 19.99%，均主要是年末持仓的衍生金融工具的持仓数量和期末价格变化所致。

### （3）应收票据

报告期各期末，应收票据的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
银行承兑票据	23,960.69	60,567.78	29,846.87	47,059.15
商业承兑票据	5,839.94	5,862.17	3,678.00	1,374.00
<b>应收票据合计</b>	<b>29,800.63</b>	<b>66,429.94</b>	<b>33,524.87</b>	<b>48,433.15</b>

2016 年末，公司应收票据余额为 33,524.87 万元，较 2015 年末余额 48,433.15 减少 30.78%，主要系 2016 年银行贴现成本低，因此，公司通过应收票据的贴现来增加流动性，导致期末应收票据余额减少。

2017 年末，公司应收票据余额为 66,429.94 万元，较 2016 年末增加 98.15%，主要系由于公司 2017 年业务规模快速扩张，营业收入达到 1,544,164.38 万元，票据收款方式也相应增加。

2018 年 6 月末，公司应收票据余额为 29,800.63 万元，较 2017 年末减少 55.14%，主要系随着经营规模的扩大，公司对资金的需求增长，本期票据贴现金额较高所致。

公司应收票据主要为信用度高的银行承兑票据。报告期各期末，公司不存在因出票人违约等原因而将其应收票据转为应收账款的情况。

### （4）应收账款

#### ①应收账款余额及其变动情况

报告期各期末，应收账款的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
应收账款余额	112,442.90	62,975.81	44,894.27	48,618.60
坏账准备	2,770.18	2,613.04	2,153.67	1,723.81
<b>应收账款账面价值</b>	<b>109,672.72</b>	<b>60,362.77</b>	<b>42,740.60</b>	<b>46,894.79</b>
流动资产	536,805.18	416,457.58	237,439.24	225,116.64
<b>应收账款占流动资产比例</b>	<b>20.43%</b>	<b>14.49%</b>	<b>18.00%</b>	<b>20.83%</b>

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 46,894.79 万元、42,740.60 万元、60,362.77 万元和 109,672.72 万元，占流动资产的比例分别为 20.83%、18.00%、14.49%和 20.43%。公司应收账款账面价值整体呈上升趋势，2017 年末，公司应收账款账面价值较 2016 年末增长 17,622.17 万元，增幅 41.23%，主要是由于贵研催化的国 IV、国 V 机动车催化剂在 2017 年的业务量大幅增长，该类业务的客户主要为大型整车厂商，公司根据双方的合作情况，通常会给予一定的信用期。随着该类业务的大幅增长，公司的应收账款也随之增长。2018 年 6 月末，公司应收账款较 2017 年末有所增长，主要是由于机动车催化剂业务以及贵金属前驱体材料继续保持增长，应收账款尚未到结算期。

## ②应收账款的分类及坏账准备情况

根据公司的会计政策，公司按个别认定法与账龄分析法相结合计提坏账准备。对单项金额重大或者单项金额不重大但有减值迹象的应收款项单独计提坏账准备；将经单独测试未减值的应收款项按信用风险特征的相似性和相关性对其进行分组计提坏账准备。

应收账款的分类情况如下：

单位：万元

类别	2018. 6. 30				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	占余额比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	78.17	0.07%	78.17	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	112,043.68	99.64%	2,370.96	2.12%	109,672.72
其中：账龄组合	112,043.68	99.64%	2,370.96	2.12%	109,672.72
其他组合	-	-	-	-	-

单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	321.05	0.29%	321.05	100.00%	-
<b>合计</b>	<b>112,442.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,770.18</b>	<b>2.46%</b>	<b>109,672.72</b>
<b>类别</b>	<b>2017.12.31</b>				
	<b>账面余额</b>		<b>坏账准备</b>		<b>账面价值</b>
	<b>金额</b>	<b>占余额比例</b>	<b>金额</b>	<b>计提比例</b>	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	78.17	0.12%	78.17	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	62,576.59	99.37%	2,213.82	3.54%	60,362.77
其中：账龄组合	62,576.59	99.37%	2,213.82	3.54%	60,362.77
其他组合	-	-	-	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	321.05	0.51%	321.05	100.00%	-
<b>合计</b>	<b>62,975.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,613.04</b>	<b>4.15%</b>	<b>60,362.77</b>
<b>类别</b>	<b>2016.12.31</b>				
	<b>账面余额</b>		<b>坏账准备</b>		<b>账面价值</b>
	<b>金额</b>	<b>占余额比例</b>	<b>金额</b>	<b>计提比例</b>	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	225.69	0.50%	225.69	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	44,346.53	98.78%	1,605.93	3.62%	42,740.60
其中：账龄组合	44,346.53	98.78%	1,605.93	3.62%	42,740.60
其他组合	-	-	-	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	322.05	0.72%	322.05	100.00%	-
<b>合计</b>	<b>44,894.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,153.67</b>	<b>2.04%</b>	<b>42,740.60</b>
<b>类别</b>	<b>2015.12.31</b>				
	<b>账面余额</b>		<b>坏账准备</b>		<b>账面价值</b>
	<b>金额</b>	<b>占余额比例</b>	<b>金额</b>	<b>计提比例</b>	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	78.17	0.16%	78.17	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	48,342.43	99.43%	1,447.64	2.99%	46,894.79
其中：账龄组合	41,634.37	85.63%	1,447.64	3.48%	40,186.73
其他组合	6,708.81	13.80%	-	-	6,708.81
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	198.00	0.41%	198.00	100.00%	-
<b>合计</b>	<b>48,618.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,723.81</b>	<b>13.5%</b>	<b>46,894.79</b>

其中，按账龄组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2018. 6. 30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占余额比例	金额	计提比例	
1 年以内	110,380.77	98.52%	1,964.86	1.78%	108,415.91
1 至 2 年	248.14	0.22%	135.59	54.64%	112.55
2 至 3 年	884.96	0.79%	111.64	12.62%	773.32
3 年以上	529.81	0.47%	158.87	29.99%	370.94
<b>合计</b>	<b>112,043.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,370.96</b>	<b>2.12%</b>	<b>109,672.72</b>
账龄	2017. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占余额比例	金额	计提比例	
1 年以内	60,268.52	96.31%	1,808.06	3.00%	58,460.46
1 至 2 年	1,352.89	2.16%	135.29	10.00%	1,217.60
2 至 3 年	557.99	0.89%	111.60	20.00%	446.39
3 年以上	397.19	0.63%	158.87	40.00%	238.32
<b>合计</b>	<b>62,576.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,213.82</b>	<b>3.54%</b>	<b>60,362.77</b>
账龄	2016. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占余额比例	金额	计提比例	
1 年以内	42,037.60	94.79%	1,261.13	3.00%	40,776.47
1 至 2 年	1,845.79	4.16%	184.58	10.00%	1,661.21
2 至 3 年	125.16	0.28%	25.03	20.00%	100.13
3 年以上	337.98	0.76%	135.19	40.00%	202.79
<b>合计</b>	<b>44,346.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,605.93</b>	<b>3.62%</b>	<b>42,740.60</b>
账龄	2015. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占余额比例	金额	计提比例	
1 年以内	40,475.07	97.22%	1,214.25	3.00%	39,260.82
1 至 2 年	695.17	1.67%	69.52	10.00%	625.65
2 至 3 年	108.91	0.26%	21.78	20.00%	87.13
3 年以上	355.22	0.85%	142.09	40.00%	213.13
<b>合计</b>	<b>41,634.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,447.64</b>	<b>3.48%</b>	<b>40,186.73</b>

公司对客户进行分类管理，按照不同类别给予不同的信用期，并在日常经营中形成了良好的管控措施。报告期各期末，在按账龄组合计提坏账的应收账款中，账龄在 1 年以内的应收账款占比均保持在 94%以上，公司应收账款的总体质量较高，信用风险较小。

### ③应收账款的主要客户情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司应收账款前五名客户的情况如下：

单位：万元

客户名称	与公司关系	期末余额	占应收账款 余额比例
北京三聚环保新材料股份有限公司	非关联方	16,592.03	14.76%
重庆长安汽车股份有限公司	非关联方	9,717.51	8.64%
柳州利和排气控制系统有限公司	非关联方	8,621.04	7.67%
北京黄金交易中心有限公司	非关联方	6,046.40	5.38%
上海佛吉亚红湖排气系统有限公司 南京分公司	非关联方	3,932.71	3.50%
<b>合计</b>		<b>44,909.69</b>	<b>39.95%</b>

公司应收账款的主要客户为环保、汽车、化工等行业知名公司，其经营规模大，资金实力强，信誉度高，应收账款的无法收回的风险较低。

#### (5) 预付款项

报告期各期末，预付款项按账龄分布的情况如下：

单位：万元

账龄	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	32,622.40	99.57%	8,983.32	95.88%	10,719.34	98.53%	8,686.43	99.24%
1 至 2 年	123.95	0.38%	335.50	3.58%	147.68	1.36%	61.82	0.71%
2 至 3 年	7.98	0.02%	46.11	0.49%	7.00	0.06%	0.29	0.00%
3 年以上	9.68	0.03%	4.90	0.05%	4.94	0.05%	4.20	0.05%
<b>合计</b>	<b>32,764.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,369.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,878.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,752.74</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司预付款项的余额分别为 8,752.74 万元、10,878.96 万元、9,369.82 万元和 32,764.02 万元，占同期末流动资产的比例分别为 3.89%、4.58%、2.25%和 6.10%，2015 年-2017 年占比较低且较稳定。

公司的预付款项主要为预付贵金属原材料款，这是由于现款现货的行业惯例所致，对于大额采购可能需要提前支付部分甚至全部货款。随着经营规模的稳步扩大，公司预付款项余额整体也呈增长趋势。

2018 年 6 月末，预付款项大幅增加，主要系公司二次资源循环利用业务处于产能释放期，对贵金属废料的采购量增加所致，由于对废料的贵金属含量进

行检测的耗时较长，大部分废料的贵金属含量在 6 月末未完全测定，因此预付款项尚未进行结算，期末余额较高。

报告期各期末，预付款项余额较高的供应商主要为上海黄金交易所、宁波富德能源有限公司、厦门市三安光电科技有限公司、永兴县东宸有色金属再生利用有限公司、郴州湘金有色金属有限公司、吉林联力工贸有限责任公司等，这些供应商能为公司提供高品质的贵金属原料，并与公司建立了长期稳定的合作关系。

#### (6) 其他应收款

报告期各期末，其他应收款的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
账面余额	11,963.77	11,617.68	1,213.05	987.92
坏账准备	40.74	23.35	34.08	17.37
<b>账面价值</b>	<b>11,923.03</b>	<b>11,594.33</b>	<b>1,178.97</b>	<b>970.55</b>

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 970.55 万元、1,178.97 万元、11,594.33 万元和 11,923.03 万元，占流动资产比例分别为 0.43%、0.50%、2.78%和 6.10%。

报告期各期末，其他应收款账面余额按照款项性质列示情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
套期合约结算金	10,272.99	10,607.79	272.68	231.72
税收返还款	416.50	476.30	-	-
保证金备用金	908.00	414.92	584.57	505.00
项目合作费	114.50	-	144.29	111.69
其他	251.78	118.67	211.51	139.51
<b>合计</b>	<b>11,963.77</b>	<b>11,617.68</b>	<b>1,213.05</b>	<b>987.92</b>

公司其他应收款主要是套期合约结算金、税收返还款、保证金、备用金等。2017 年末，其他应收款账面余额较 2016 年末增长 10,404.63 万元，主要系套期合约结算金以及增值税即征即退税收返还项目有所增加，套期合约结算金主

要系套期工具展期或移仓时，与银行等金融机构之间自套期工具开仓以来的累计结算资金。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司其他应收款前五大欠款方情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	与公司关系	期末余额	占其他应收款期末余额的比例
渣打银行（中国）有限公司苏州分行	套期损益	非关联方	8,101.65	67.72%
渣打银行（中国）有限公司昆明分行	套期损益	非关联方	1,901.68	15.90%
易门县国家税务局	税收返还款	非关联方	416.50	3.48%
上海佘山经济技术发展有限公司	保证金	非关联方	288.75	2.41%
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	套期损益	非关联方	269.66	2.25%
<b>合计</b>	-	-	<b>10,978.24</b>	<b>91.76%</b>

## （7）存货

### ①存货的构成及变动情况

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30		2017. 12. 31		2016. 12. 31		2015. 12. 31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	34,916.38	15.48%	38,519.40	18.40%	19,947.77	18.48%	4,633.23	5.98%
在产品	87,513.95	38.80%	63,094.20	30.13%	30,504.19	28.26%	30,441.58	39.32%
库存商品	60,182.83	26.68%	50,838.54	24.28%	21,538.60	19.95%	24,649.53	31.84%
周转材料	75.19	0.03%	18.58	0.01%	19.33	0.02%	20.54	0.03%
委托加工物资	5,527.73	2.45%	7,904.91	3.78%	8,558.13	7.93%	6,849.96	8.85%
被套期项目	37,349.09	16.56%	49,005.51	23.40%	27,369.66	25.36%	10,828.27	13.99%
<b>存货合计</b>	<b>225,565.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>209,381.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>107,937.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,423.11</b>	<b>100.00%</b>

公司的存货主要包括原材料、在产品、库存商品、委托加工物资、被套期项目等，其价值主要体现为金、银等贵金属。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 77,423.11 万元、107,937.68 万元、209,381.14 万元和 225,565.16 万元，占流动资产的比例分别为 34.39%、45.46%、50.28%和 42.02%，占比较高。

报告期内，公司存货账面价值增长较快，2016 年末和 2017 年末的增长率分别为 39.41%和 93.98%。公司存货持续大幅增长主要受公司业务规模扩张的影

响。

报告期内，公司营业收入分别为 774,271.81 万元、1,077,369.24 万元、1,544,164.38 万元和 870,415.64 万元，2016 年和 2017 年的增幅分别为 39.15% 和 43.33%，保持了较快的增长速度。随着公司业务量的扩大，存货的规模不断提高。报告期内，公司的产销量总体呈现迅速上升趋势，除机动车催化净化器以外的其他贵金属产品，2016 年生产量和销售量同比上升 20.59% 和 23.19%，2017 年生产量和销售量同比上升 53.16% 和 49.79%。2015 年-2017 年贵金属产品的具体产销情况如下：

产品	2017 年		2016 年		2015 年	
	生产量	销售量	生产量	销售量	生产量	销售量
机动车催化净化器 (万升)	344.29	320.96	274.56	208.75	112.11	109.59
其他贵金属产品 (万千克)	108.06	107.93	70.56	72.05	58.51	58.49

注：其他贵金属产品指除机动车催化净化器以外的贵金属新材料制造业务中的产品以及贵金属再生资源材料。

## ② 存货跌价准备

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低的原则计提存货跌价准备。对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，计提存货跌价准备。库存商品及大宗原材料的存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取；其他数量繁多、单价较低的原辅材料按类别计提存货跌价准备。

为了避免贵金属价格波动造成的不利影响，公司会对存货进行套期保值。套期保值业务开始时，存货中被正式指定为被套期项目的部分，从账面上按实际成本与其他存货分离并单独管理、计量；被套期项目因被套期风险形成的利得或损失，调整被套期项目的账面价值，同时计入当期损益。

报告期各期末，公司存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30		
	账面余额	存货跌价准备金额	账面价值



	金额	占余额比例		
原材料	35,343.34	15.59%	426.96	34,916.38
在产品	88,020.44	38.84%	506.49	87,513.95
库存商品	60,326.70	26.62%	143.87	60,182.83
周转材料	75.19	0.03%	-	75.19
委托加工物资	5,527.73	2.44%	-	5,527.73
被套期项目	37,349.09	16.48%	-	37,349.09
<b>合计</b>	<b>226,642.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,077.32</b>	<b>225,565.16</b>
	<b>2017.12.31</b>			
项目	账面余额		存货跌价准备金额	账面价值
	金额	占余额比例		
原材料	39,250.76	18.62%	731.36	38,519.40
在产品	63,679.25	30.20%	585.05	63,094.20
库存商品	50,985.91	24.18%	147.37	50,838.54
周转材料	18.58	0.01%	-	18.58
委托加工物资	7,910.66	3.75%	5.75	7,904.91
被套期项目	49,005.51	23.24%	-	49,005.51
<b>合计</b>	<b>210,850.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,469.53</b>	<b>209,381.14</b>
	<b>2016.12.31</b>			
项目	账面余额		存货跌价准备金额	账面价值
	金额	占余额比例		
原材料	20,822.31	18.73%	874.54	19,947.77
在产品	32,400.80	29.15%	1,896.61	30,504.19
库存商品	21,973.27	19.77%	434.67	21,538.60
周转材料	19.33	0.02%	-	19.33
委托加工物资	8,558.13	7.70%	-	8,558.13
被套期项目	27,369.66	24.63%	-	27,369.66
<b>合计</b>	<b>111,143.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,205.82</b>	<b>107,937.68</b>
	<b>2015.12.31</b>			
项目	账面余额		存货跌价准备金额	账面价值
	金额	占余额比例		
原材料	4,927.53	6.18%	294.30	4,633.23
在产品	31,710.66	39.76%	1,269.08	30,441.58
库存商品	25,216.70	31.61%	567.17	24,649.53
周转材料	20.54	0.03%	-	20.54
委托加工物资	7,060.18	8.85%	210.22	6,849.96
被套期项目	10,828.27	13.58%	-	10,828.27
<b>合计</b>	<b>79,763.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,340.77</b>	<b>77,423.11</b>

## (8) 其他流动资产

报告期各期末，其他流动资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
增值税留抵税额	8,808.25	14,072.93	8,866.64	5,537.77
企业所得税预缴税额	100.34	161.37	515.32	632.08
其他	66.86	85.53	174.25	81.81
<b>其他流动资产合计</b>	<b>8,975.44</b>	<b>14,319.83</b>	<b>9,556.21</b>	<b>6,251.66</b>

公司的其他流动资产主要为增值税留抵税额。报告期各期末，公司其他流动资产的余额分别为 6,251.66 万元、9,556.21 万元、14,319.83 万元和 8,975.44 万元，占流动资产比例分别为 2.78%、4.02%、3.44%和 1.67%。2015-2017 年，公司其他流动资产余额逐期增加主要系由于公司业务规模扩大，原材料采购金额增加导致增值税留抵税额也相应增加；2018 年上半年，期初留抵的增值税额在当期进行抵扣的金额较高，导致 2018 年 6 月末其它流动资产余额较 2017 年末下降 37.32%。

## 2、非流动资产分析

各报告期期末，公司非流动资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018. 6. 30		2017. 12. 31		2016. 12. 31		2015. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	10.00	0.01%	10.00	0.01%	10.00	0.01%
投资性房地产	1,023.87	0.85%	1,039.52	0.97%	1,194.86	1.12%	1,172.31	1.13%
固定资产	79,933.64	66.33%	78,146.46	73.14%	68,042.90	64.06%	56,524.41	54.35%
在建工程	10,550.38	8.75%	9,358.47	8.76%	18,075.95	17.02%	19,575.81	18.82%
固定资产清理	11.62	0.01%	-	-	-	-	-	-
无形资产	7,243.66	6.01%	6,330.26	5.92%	6,602.64	6.22%	6,875.06	6.61%
开发支出	10,524.01	8.73%	8,628.95	8.08%	7,183.71	6.76%	9,270.46	8.91%
商誉	8,508.71	7.06%	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	259.85	0.22%	233.20	0.22%	97.69	0.09%	106.21	0.10%
递延所得税资产	1,441.06	1.20%	1,449.50	1.36%	1,833.30	1.73%	1,433.84	1.38%
其他非流动资产	1,020.62	0.85%	1,647.91	1.54%	3,173.86	2.99%	9,034.76	8.69%
<b>非流动资产合计</b>	<b>120,517.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,844.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,214.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,002.86</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司非流动资产规模基本保持稳定。从非流动资产结构来看，公司固定资产、在建工程、无形资产和开发支出是最主要的非流动资产，各期占比达到 88%以上。公司自设立以来一直从事贵金属相关产业，近年来，国家

不断出台政策鼓励新材料制造业的发展，公司结合自身的资源优势、业务板块之间的协同效应以及多年积累的科研技术，加大了贵金属新材料制造业务的投入，相关的投资项目在报告期内陆续转入固定资产，为公司贵金属新材料制造业务的增長奠定了良好的基础。

### (1) 投资性房地产

公司持有的投资性房地产为出租的房屋和建筑物，采用成本计量模式。报告期各期末，公司投资性房地产的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
账面原值	1, 337. 61	1, 337. 61	1, 489. 13	1, 419. 06
累计折旧	313. 74	298. 09	294. 27	246. 75
减值准备	-	-	-	-
<b>账面价值</b>	<b>1, 023. 87</b>	<b>1, 039. 52</b>	<b>1, 194. 86</b>	<b>1, 172. 31</b>

报告期各期末，公司投资性房地产的账面价值分别为 1, 172. 31 万元、1, 194. 86 万元、1, 039. 52 万元和 1, 023. 87 万元，占非流动资产的比例分别为 1. 13%、1. 12%、0. 97%和 0. 85%。投资性房地产的资产规模比较稳定，在非流动资产中的占比较低。

### (2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30		2017. 12. 31		2016. 12. 31		2015. 12. 31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>账面原值</b>								
房屋及建筑物	44, 845. 56	39. 19%	42, 184. 43	40. 13%	35, 846. 92	40. 03%	34, 568. 68	46. 83%
机器设备	66, 787. 57	58. 37%	60, 808. 02	57. 85%	51, 720. 17	57. 76%	37, 341. 64	50. 59%
运输工具	1, 456. 01	1. 27%	1, 172. 86	1. 12%	1, 143. 84	1. 28%	1, 113. 33	1. 51%
其他	1, 331. 85	1. 16%	956. 39	0. 91%	832. 84	0. 93%	787. 63	1. 07%
<b>原值合计</b>	<b>114, 421. 00</b>	<b>100. 00%</b>	<b>105, 121. 70</b>	<b>100. 00%</b>	<b>89, 543. 77</b>	<b>100. 00%</b>	<b>73, 811. 28</b>	<b>100. 00%</b>
<b>累计折旧</b>								
房屋及建筑物	8, 343. 90	24. 22%	7, 040. 36	26. 14%	6, 007. 79	27. 95%	5, 111. 28	29. 58%
机器设备	24, 448. 86	70. 97%	18, 689. 12	69. 38%	14, 403. 01	67. 00%	11, 232. 03	65. 01%

运输工具	875.68	2.54%	747.48	2.78%	691.13	3.22%	613.98	3.55%
其他	779.59	2.26%	458.94	1.70%	393.57	1.83%	319.99	1.85%
<b>累计折旧合计</b>	<b>34,448.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,935.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,495.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,277.28</b>	<b>100.00%</b>
<b>减值准备</b>								
房屋及建筑物	-	-	-	-	-	-	-	-
机器设备	39.33	100.00%	39.33	100.00%	5.37	100.00%	9.59	100.00%
运输工具	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>减值准备合计</b>	<b>39.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>39.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.59</b>	<b>100.00%</b>
<b>账面价值</b>								
房屋及建筑物	36,501.66	45.66%	35,144.07	44.97%	29,839.13	43.85%	29,457.40	52.11%
机器设备	42,299.38	52.92%	42,079.57	53.85%	37,311.79	54.84%	26,100.02	46.17%
运输工具	580.33	0.73%	425.38	0.54%	452.71	0.67%	499.35	0.88%
其他	552.26	0.69%	497.45	0.64%	439.27	0.65%	467.64	0.83%
<b>账面价值合计</b>	<b>79,933.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,146.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,042.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,524.41</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 56,524.41 万元、68,042.90 万元、78,146.47 万元和 79,933.64 万元，占非流动资产的比例分别为 54.35%、64.06%、73.14%和 66.33%，是非流动资产中占比最高的资产。

公司的固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，各期合计账面价值占比分别达到 98.29%、98.69%、98.82%和 98.58%，上述两类固定资产占比较高的主要原因为公司所处行业属于资金、技术密集型行业，对于生产场所、研发和制造设备等的要求较高。

2016 年末，公司固定资产账面价值较 2015 年末增加 20.38%，主要系公司前期投资建设的“国 IV、国 V 机动车催化剂产业升级建设项目”、“失效石化催化剂资源再生循环利用产业化项目”等项目的厂房及机器设备于 2016 年陆续达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产所致；2017 年末，固定资产账面价值较 2016 年末增长 14.85%，主要系“失效石化催化剂资源再生循环利用产业化项目”、“金银电解及加工项目”等项目中的机器设备在 2017 年达到预定可使用状态转入固定资产所致。

### (3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
多品种、小批量某材料研发能力建设项目	7,942.89	7,942.85	6,485.53	4,570.99
贵金属前驱体材料产业化项目	899.89	797.19	-	-
国IV、国V机动车催化剂产业升级建设项目	-	-	-	9,579.34
金银电解及加工项目	332.81	-	2,358.35	641.98
失效石化催化剂资源再生循环利用产业化项目	-	-	3,130.56	702.48
汽油机催化剂评价系统	-	-	1,317.70	-
实验室改造工程	638.76	135.88	1,165.96	-
CNG 催化剂性能评价系统	-	-	1,193.95	-
SGB 催化剂活性评价系统	-	-	951.16	-
催化剂样品评价系统	-	-	588.12	-
零星工程及技术改造项目	736.03	482.54	884.63	4,081.02
<b>在建工程合计</b>	<b>10,550.38</b>	<b>9,358.47</b>	<b>18,075.95</b>	<b>19,575.81</b>

报告期各期末，公司在建工程的账面价值分别为 19,575.81 万元、18,075.95 万元、9,358.47 万元和 10,550.38 万元，占非流动资产比例分别为 18.82%、17.02%、8.76%和 8.75%。2015 年-2017 年，公司在建工程账面价值逐年减少，主要系由于项目达到预定可使用状态而转入固定资产所致。报告期内，公司在建工程未产生减值迹象，未计提减值准备。

#### (4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>原值</b>								
土地使用权	6,449.01	72.78%	5,349.01	68.92%	5,349.01	68.92%	5,349.01	68.92%
非专利技术	1,646.33	18.58%	1,646.33	21.21%	1,646.33	21.21%	1,646.33	21.21%
其他	765.73	8.64%	765.73	9.87%	765.72	9.87%	765.72	9.87%
<b>合计</b>	<b>8,861.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,761.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,761.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,761.06</b>	<b>100.00%</b>
<b>累计摊销</b>								
土地使用权	1,123.69	69.47%	1,008.25	70.47%	894.87	77.25%	781.49	88.20%
非专利技术	294.86	18.23%	262.04	18.31%	179.71	15.51%	97.40	10.99%
其他	198.86	12.29%	160.52	11.22%	83.84	7.24%	7.11	0.80%

合计	1,617.41	100.00%	1,430.81	100.00%	1,158.42	100.00%	886.00	100.00%
减值准备								
土地使用权	-	-	-	-	-	-	-	-
非专利技术	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	-	-	-	-	-	-	-	-
账面价值								
土地使用权	5,325.32	73.52%	4,340.76	68.57%	4,454.14	67.46%	4,567.52	66.44%
非专利技术	1,351.47	18.66%	1,384.29	21.87%	1,466.62	22.21%	1,548.93	22.53%
其他	566.87	7.83%	605.21	9.56%	681.88	10.33%	758.61	11.03%
账面价值合计	7,243.66	100.00%	6,330.26	100.00%	6,602.64	100.00%	6,875.06	100.00%

公司的无形资产以土地使用权和非专利技术为主。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 6,875.06 万元、6,602.64 万元、6,330.26 万元和 7,243.66 万元，占流动资产比例分别为 6.61%、6.22%、5.92%和 6.01%。

2018 年 6 月末，土地使用权账面价值增加 984.56 万元，主要是本期合并贵研中希评估增值所致。

#### (5) 开发支出

报告期各期末，公司开发支出的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应用研究项目	1,181.02	372.35	109.50	1,276.95
关键技术攻关项目	9,342.99	8,256.60	7,074.21	7,993.51
开发支出合计	10,524.01	8,628.95	7,183.71	9,270.46

公司的开发支出主要用于重点实验室开放课题等应用研究项目和贵金属先进电接触材料的关键技术研发及产业化、稀贵金属综合利用新技术国家重点实验室等关键技术攻关项目。报告期各期末，公司开发支出余额分别为 9,270.46 万元、7,183.71 万元、8,628.95 万元和 10,524.01 万元，占非流动资产比例分别为 8.91%、6.76%、8.08%和 8.73%。

2016 年末，开发支出余额较 2015 年末减少 22.51%，2017 年末较 2016 年末增加 20.12%，2018 年 6 月末较 2017 年末增加 21.96%，均与科研项目的结算和新增导致。

### （6）商誉

2018年6月末，公司商誉为8,508.71万元，系以现金方式收购非同一控制下的贵研中希60%股权形成。2017年12月25日，经公司第六届董事会第十一次会议审议通过，公司与法人中希集团有限公司及自然人郑元连、郑大受、黄文锋（以下简称“转让方”）签订了《股权转让协议》，公司以货币资金1.62亿元收购转让方合计持有的贵研中希60%的股权。2018年1月，贵研中希纳入到公司合并报表范围。截至2018年6月30日，商誉不存在减值迹象。

### （7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
资产减值准备	733.52	704.94	902.62	685.80
递延收益	336.61	336.61	266.69	221.78
套期持仓浮动损益	205.93	205.93	207.82	310.57
可抵扣亏损	165.00	165.00	177.50	175.52
其他	-	37.02	278.67	40.17
<b>递延所得税资产合计</b>	<b>1,441.06</b>	<b>1,449.50</b>	<b>1,833.30</b>	<b>1,433.84</b>

公司递延所得税资产主要是由于按照企业会计准则计提的资产减值损失、被套期项目因公允价值变动影响的当期损益、收到的政府补助确认为递延收益等会计处理与税法的相关规定不一致，而产生的可抵扣暂时性差异，公司按照企业会计准则确认为递延所得税资产。报告期各期末，递延所得税资产占非流动资产的比例分别为1.38%、1.73%、1.36%和1.20%，占比保持稳定。

2016年末，递延所得税资产余额较2015年末增加27.86%，2017年末较2016年末减少20.93%，主要是由于存货跌价准备的变动导致相应可抵扣暂时性差异变动所致。

### （7）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
预付工程款	275.27	559.81	2,122.47	3,241.90
预付设备款	745.35	1,088.10	886.52	5,555.89
其他	-	-	164.87	236.97
<b>其他非流动资产合计</b>	<b>1,020.62</b>	<b>1,647.91</b>	<b>3,173.86</b>	<b>9,034.76</b>

公司其他非流动资产主要为构建长期资产预付的款项。报告期各期末，其他非流动资产金额分别为 9,034.76 万元、3,173.86 万元、1,647.91 万元和 1,020.62 万元，占非流动资产的比例分别为 8.69%、2.99%、1.54%和 0.85%。2016 年末和 2017 年末，公司其他非流动资产分别减少 5,860.90 万元和 1,525.95 万元，降幅分别为 64.87%和 48.08%，主要系 2016 年以来随着多品种、小批量某材料研发能力建设项目、失效石化催化剂资源再生循环利用产业化项目等项目工程进度的不断推进，订购的设备陆续到货并完成安装，相应预付工程款也大幅下降所致。

## （二）负债状况分析

单位：万元

项目	2018. 6. 30		2017. 12. 31		2016. 12. 31		2015. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	332,915.51	75.33%	227,176.78	71.46%	119,286.23	79.97%	116,931.27	82.91%
非流动负债	109,056.36	24.67%	90,719.40	28.54%	29,871.46	20.03%	24,097.11	17.09%
<b>负债总额</b>	<b>441,971.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>317,896.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>149,157.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>141,028.38</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司的负债总额分别为 141,028.38 万元、149,157.69 万元、317,896.18 万元和 441,971.86 万元，负债规模随公司业务规模的扩大而逐渐增加。

从负债结构来看，报告期各期末，流动负债占负债总额的比例在 71.46%至 82.91%之间，其中，短期借款占流动负债的比例在 72.07%至 79.83%之间，占比远高于其他流动负债；而非流动负债中，递延收益、专项应付款和长期借款占比较高。公司负债结构与目前的经营模式以及业务快速发展的现状相符，公司需要通过向外部筹集资金，例如通过银行贷款的方式及时补充流动资金，以满足日常经营资金需求；此外，公司因承担和实施重大科研项目，使得与科研课



题相关的递延收益和专项应付款在负债中占比较高。

## 1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	239,932.24	72.07%	164,087.20	72.23%	88,559.70	74.24%	93,350.00	79.83%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	7,219.39	2.17%	5,054.77	2.23%	7,294.60	6.12%	4,942.05	4.23%
衍生金融负债	5,915.92	1.78%	12,566.69	5.53%	142.19	0.12%	178.13	0.15%
应付票据	-	-	-	-	93.00	0.08%	-	-
应付账款	40,246.47	12.09%	14,066.20	6.19%	8,349.75	7.00%	4,624.43	3.95%
预收款项	24,408.76	7.33%	20,977.05	9.23%	6,615.73	5.55%	7,705.05	6.59%
应付职工薪酬	4,545.68	1.37%	5,963.82	2.63%	3,791.91	3.18%	2,317.24	1.98%
应交税费	1,838.62	0.55%	1,194.07	0.53%	1,260.31	1.06%	926.35	0.79%
应付利息	698.43	0.21%	541.31	0.24%	220.68	0.19%	391.33	0.33%
应付股利	1,253.90	0.38%	1,202.49	0.53%	152.18	0.13%	133.55	0.11%
其他应付款	6,856.10	2.06%	1,523.19	0.67%	2,806.18	2.35%	2,363.14	2.02%
<b>流动负债合计</b>	<b>332,915.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>227,176.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>119,286.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>116,931.27</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司流动负债规模亦保持增长，但负债结构相对稳定。报告期各末，公司短期借款占流动负债的比例在 72.07%至 79.83%之间，是占比最高的流动负债。

### (1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
保证借款	73,111.00	37,200.00	18,303.00	12,500.00
信用借款	166,821.24	126,887.20	70,256.70	80,850.00
<b>短期借款合计</b>	<b>239,932.24</b>	<b>164,087.20</b>	<b>88,559.70</b>	<b>93,350.00</b>

各报告期末，短期借款的余额分别为 93,350.00 万元、88,559.70 万元、

164,087.20 万元和 239,932.24 万元，占流动负债比例分别为 79.83%、74.24%、72.23%和 72.07%。

报告期内，公司短期借款余额较大，这与公司目前的业务发展状况相关。公司所处贵金属相关产业属于资本和技术密集型产业，尤其新材料制造和二次资源回收业务，一方面，公司需要投入较大的研发费用，加强研发，创新技术，维持行业的领先地位，同时也要购置先进的机器设备实现产品的规模化生产；另一方面，公司需要根据日益扩张的业务量采购必需的贵金属原材料，以满足生产和销售的需求，由于贵金属具有较强的变现能力，业内普遍采用“现款现货”的交易模式，对于大额采购，可能需要提前支付定金甚至预付全部货款。因此，公司必须预留足够的营运资金，并且随着公司业务规模的不断扩大，公司对营运资金的需求量也越来越大。按照公司目前的资本性支出以及运营资金的需求量，公司需要通过外部筹资的方式来满足自身业务的发展，因此，报告期各期，公司银行贷款的融资金额较高，其中 2017 年末较 2016 年末增加了 85.28%，2018 年 6 月末较 2017 年末增长 46.22%，主要系 2017 年以来公司新材料制造和二次资源回收业务发展较快，对资金需求量较大所致。

公司的短期借款以信用借款为主，各期末信用借款占短期借款比例在 69.53%至 86.61%之间，公司信用状况较好，并且与金融机构保持了良好的合作关系。报告期各期末，公司均不存在已逾期未偿还的短期借款。

#### (2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

报告期各期末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
交易性金融负债	7,219.39	5,054.77	7,294.60	4,942.05
其中：贵金属租赁	7,219.39	5,054.77	7,294.60	4,942.05
<b>合计</b>	<b>7,219.39</b>	<b>5,054.77</b>	<b>7,294.60</b>	<b>4,942.05</b>

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债均为贵金属租赁业务形成的交易性金融负债，各期末余额分别为 4,942.05 万元、7,294.60 万元、

5,054.77 万元和 7,219.39 万元，占流动负债比例分别为 4.23%、6.12%、2.23% 和 2.17%。

2016 年末，交易性金融负债余额较 2015 年末增加 47.60%；2017 年末较 2016 年末减少 30.71%；2018 年 6 月末较 2017 年末增加 42.82%。公司出于对贵金属价格波动和经营需求的考虑会选择开展贵金属租赁业务，随着业务规模的扩大，贵金属租赁的总体规模也随之提高。

### （3）衍生金融负债

报告期各期末，公司衍生金融负债的情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
套期工具——远期合约	5,915.92	12,566.69	142.19	171.33
套期工具——期货	-	-	-	6.80
<b>衍生金融负债合计</b>	<b>5,915.92</b>	<b>12,566.69</b>	<b>142.19</b>	<b>178.13</b>

为规避贵金属波动的风险，公司开展了贵金属套期保值业务。根据相关会计处理，套期工具确认为衍生金融资产或者衍生金融负债，其对应公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。公司衍生金融负债主要反映期末持仓套期工具的浮亏情况。报告期各期末，公司的衍生金融负债余额分别为 178.13 万元、142.19 万元、12,566.69 万元和 5,915.92 万元，占非流动负债的比例分别为 0.15%、0.12%、5.53%和 1.78%。2017 年末，衍生金融负债余额较 2016 年末增长，主要系远期合约期末持仓的数量和期末价格变动所致。由于套期工具是对公司原材料现货采购的一种风险对冲措施，因此，期末套期工具的公允价值变动与该套期工具对应的现货价值变动形成抵消关系。

### （4）应付票据

报告期内，公司仅 2016 年末应付票据余额为 93.00 万元，占流动负债比例为 0.08%，其余各期期末余额均为 0。公司 2016 年末的应付票据为银行承兑汇票。

### （5）应付账款

报告期各期末，公司应付账款的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
货款	37,353.80	11,571.08	5,602.46	2,682.88
设备款	1,550.38	583.87	624.44	80.75
工程款	1,342.30	1,667.15	1,778.00	1,855.02
其他	-	244.10	344.85	5.78
<b>应付账款合计</b>	<b>40,246.47</b>	<b>14,066.20</b>	<b>8,349.75</b>	<b>4,624.43</b>

公司的应付账款主要为应付货款和应付工程款。报告期各期末，公司应付账款余额分别为 4,624.43 万元、8,349.75 万元、14,066.20 万元和 40,246.47 万元，占流动负债比例分别为 3.95%、7.00%、6.19%和 12.09%。

2016 年末，公司应付账款余额较 2015 年末增加 80.56%，主要系公司新材料制造业务和二次资源业务增长较快，采购原材料的规模有所增加，相应货款尚未到期结算。2017 年末，公司应付账款余额较 2016 年末增加 68.46%，2018 年 6 月末，公司应付账款余额较 2017 年末增加 186.12%，主要系向上海银佰实业有限公司、武汉长海电力推进和化学电源有限公司和三江化工有限公司等公司的采购款在期末未结算所致。

#### (6) 预收款项

报告期各期末，公司预收款项的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
货款	20,399.34	16,910.50	3,168.94	3,457.70
技术开发费	4,009.42	4,066.55	3,407.82	4,073.32
其他	-	-	38.97	174.03
<b>预收款项合计</b>	<b>24,408.76</b>	<b>20,977.05</b>	<b>6,615.73</b>	<b>7,705.05</b>

报告期各期末，预收款项余额分别为 7,705.05 万元、6,615.73 万元、20,977.05 万元和 24,408.76 万元，占流动负债比例分别为 6.59%、5.55%、9.23%和 7.33%。2017 年末，预收款项较 2016 年增长 217.08%，2018 年 6 月末较 2017 年末增长 16.36%，均系预收货款增加。

根据行业惯例，贵金属产品通常采用“现货现款”的交易方式，部分大额采购需要提前预付部分或者全部款项。公司作为贵金属产品的销售方，预收款项随着业务规模的扩大而增长，2017年末和2018年6月末，预收款项主要是向上海银藏金属材料有限公司、安徽三安光电有限公司及上海崔军电子科技有限公司等贵金属商务贸易及贵金属新材料制造业务的客户预收的货款。

#### (7) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
<b>短期薪酬：</b>				
工资、奖金、津贴和补贴	3,303.88	3,914.73	3,057.82	1,790.02
职工福利费	-	-	-	-
社会保险费-医疗保险费	-	-	-	-
社会保险费-工伤保险费	-	-	-	-
社会保险费-生育保险费	-	-	-	-
住房公积金	4.70	-	-	-
工会经费和职工教育经费	859.24	751.16	702.92	524.13
其他短期薪酬	-	26.80	31.17	3.10
<b>短期薪酬小计</b>	<b>4,167.82</b>	<b>4,692.69</b>	<b>3,791.91</b>	<b>2,317.25</b>
离职后福利-设定提存计划	377.85	1,271.12	-	-
辞退福利	-	-	-	-
<b>应付职工薪酬合计</b>	<b>4,545.68</b>	<b>5,963.81</b>	<b>3,791.91</b>	<b>2,317.24</b>

公司的职工薪酬主要包含工资、奖金、津贴和补贴、社会保险费和住房公积金等。报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为2,317.24万元、3,791.91万元、5,963.81万元和4,545.68万元，占流动负债的比例分别为1.98%、3.18%、2.63%和1.37%。

2016年末，公司应付职工薪酬较2015年末增加63.64%，主要是由于2016年经营业绩较好，计提的效益工资较多。2017年末，公司应付职工薪酬较2016年末增加57.28%，主要系公司业绩增长较快，计提的效益工资和企业年金有所增长。

## (8) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
企业所得税	874.97	628.59	732.48	749.91
增值税	541.27	377.87	327.51	50.83
印花税	83.63	74.35	56.08	46.77
代扣代缴个人所得税	43.65	64.49	59.68	30.09
其他	295.09	48.77	84.56	48.75
<b>应交税费合计</b>	<b>1,838.62</b>	<b>1,194.07</b>	<b>1,260.31</b>	<b>926.35</b>

报告期各期末，公司应交税费的余额分别为 926.35 万元、1,260.31 万元、1,194.07 万元和 1,838.62 万元，占流动负债的比例分别为 0.79%、1.06%、0.53% 和 0.55%。

2016 年末，公司应交税费较 2015 年末增加 36.05%，主要系应交增值税及相应的城市维护建设税、教育附加和地方教育附加大幅增长；2018 年 6 月末，应交税费较 2017 年末大幅增长，主要系应交的企业所得税、增值税、房产税和土地使用税增加所致。

## (9) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
产业化项目前期工作经费	500.00	500.00	500.00	-
社保费、公积金等职工薪酬	402.11	389.49	806.08	144.03
房租费及维修基金	176.67	161.59	129.12	107.89
政府奖励及补贴款	121.50	103.76	133.22	-
套期工具平仓亏损	57.18	77.50	952.95	931.27
待转拨的科研经费	70.00	70.00	70.00	940.00
其他	248.63	220.86	214.81	239.95
股权收购款	5,280.00	-	-	-
<b>其他应付款合计</b>	<b>6,856.10</b>	<b>1,523.20</b>	<b>2,806.18</b>	<b>2,363.14</b>

报告期各期末，其他应付款的余额分别为 2,363.14 万元、2,806.18 万元、

1,523.20 万元和 6,856.10 万元,占流动负债的比例分别为 2.02%、2.35%、0.67% 和 2.06%,占比不高。

2016 年末,公司其他应付款较 2015 年末增加 18.75%,主要系应付的社保费、公积金等职工薪酬以及贵金属前驱体材料产业化项目前期工作经费增加所致。2017 年末,公司其他应付款余额较 2016 年末下降 45.72%,主要系套期工具平仓亏损大幅下降所致。

2018 年 6 月末,其他应付款余额较 2017 年末增长 5,332.90 万元,增长比例为 350.11%,主要系公司因收购上海中希合金有限公司 60%股权的事项导致。根据公司第六届董事会第十一次会议的决议,公司以货币资金 16,200.00 万元收购转让方合计持有的上海中希合金有限公司 60%的股权(但因相关事项触发协议其他约定的,则另行计算)。截至 2018 年 6 月末,根据《股权转让协议》的相关约定,公司已向转让方共计支付了 10,920.00 万元股权转让款,剩余 5,280.00 万元待完成供应商资质切换及取得不存在法律瑕疵的土地使用权证、房屋所有权证等条件满足后进行支付。

## 2、非流动负债分析

各报告期期末,公司非流动负债的具体情况如下表所示:

单位:万元

项目	2018.6.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	80,000.00	73.36%	65,000.00	71.65%	5,000.00	16.74%	-	-
专项应付款	8,750.00	8.02%	8,750.00	9.65%	8,570.00	28.69%	6,700.00	27.80%
递延收益	19,240.28	17.64%	16,394.86	18.07%	15,384.40	51.50%	16,888.22	70.08%
递延所得税负债	1,066.08	0.98%	574.55	0.63%	917.06	3.07%	508.89	2.11%
<b>非流动负债合计</b>	<b>109,056.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,719.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,871.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,097.11</b>	<b>100.00%</b>

报告期内,公司非流动负债持续增长。2016 年末,公司非流动负债较 2015 年末增加 23.96%,2017 年末较 2016 年末增长 203.70%,2018 年 6 月末较 2017 年末增长 20.21%,均主要系当期新增长期借款所致。

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
信用借款	80,000.00	65,000.00	5,000.00	-
<b>长期借款合计</b>	<b>80,000.00</b>	<b>65,000.00</b>	<b>5,000.00</b>	<b>-</b>

2016年末、2017年末和2018年6月末，公司长期借款余额分别为5,000.00万元、65,000.00万元和80,000.00万元，占非流动负债比例分别为16.74%、71.65%和73.36%。

公司借入长期借款，主要系补充公司生产运营资金，并优化长短期债务的结构，降低公司短期偿债压力，增强公司的抗风险能力。

### (2) 专项应付款

报告期各期末，公司专项应付款余额分别为6,700.00万元、8,570.00万元、8,750.00万元和8,750.00万元，占非流动负债比例分别为27.80%、28.69%、9.65%和8.02%。

公司的专项应付款均为多品种、小批量某材料研发能力建设项目的政府拨款。

### (3) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益的情况如下：

单位：万元

项目	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
政府补助	19,240.28	16,394.86	15,384.40	16,888.22
<b>递延收益合计</b>	<b>19,240.28</b>	<b>16,394.86</b>	<b>15,384.40</b>	<b>16,888.22</b>

公司是集产学研于一体的上市公司，积极获取和储备了大量科研项目，每年均可以获得相关政府部门的财政拨款。

报告期各期末，公司递延收益金额分别为16,888.22万元、15,384.40万元、16,394.86万元和19,240.28万元，占非流动负债比例分别为70.08%、51.50%、18.07%和17.64%，占比逐年减少主要是受借入长期借款的影响。



#### （4）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债的情况如下：

单位：万元

递延所得税负债形成原因	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
固定资产一次性税前扣除及加速折旧	601.72	463.24	243.90	152.60
非同一控制企业合并资产评估增值	353.05	-	-	-
现金流套期有效部分—其他综合收益	66.35	66.35	-	-
衍生金融资产	-	-	656.66	298.74
其他	44.95	44.95	16.50	57.55
<b>递延所得税负债合计</b>	<b>1,066.08</b>	<b>574.54</b>	<b>917.06</b>	<b>508.89</b>

公司递延所得税负债主要是由于企业会计准则的会计处理与税法的相关规定不一致，而产生的应纳税暂时性差异，公司按照企业会计准则规定确认为递延所得税负债。2016年末，公司递延所得税负债较2015年末增加80.21%，主要系2016年衍生金融资产年末持仓浮动大幅盈利，导致期末应纳税暂时性差异增加所致；2017年末较2016年末减少37.35%，主要系衍生金融资产年末持仓产生的应纳税暂时性差异减少所致；2018年6月末较2017年末增加85.55%，主要系收购上海中希合金有限公司事项产生的资产评估增值及固定资产一次性税前扣除及加速折旧增加所致。

### （三）偿债能力分析

#### 1、主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2018. 6. 30	2017. 12. 31	2016. 12. 31	2015. 12. 31
流动比率	1.61	1.83	1.99	1.93
速动比率	0.93	0.91	1.09	1.26
资产负债率（母公司）	66.02%	60.27%	41.91%	40.16%
资产负债率（合并）	67.24%	60.75%	43.40%	42.85%
财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息保障倍数（倍）	2.82	3.11	3.92	3.48
每股现金净流量（元）	2.16	0.67	-0.31	-0.41
每股经营活动现金净流量（元）	0.25	-3.61	0.13	-0.83

报告期各期末,公司的流动比率稳定在 1.61 至 1.99 之间,速动比率在 0.91 至 1.26 之间,资产负债率(合并)在 42.85%至 67.24%之间。

由于贵金属价格较高,公司的生产经营需要占用大量的流动资金,导致公司的流动资产和流动负债分别占资产总额和负债总额的比例较高。报告期内,公司的流动比率在 1.61 至 1.99 之间,偿债能力较好,银行借款的增加也表明公司的综合实力和资产质量得到银行的认可。但是随着公司经营规模的快速扩张,仅通过银行借款的方式融资已经很难满足公司不断扩大的资金需求。

## 2、同行业上市公司偿债能力指标分析

报告期内,公司与同行业上市公司在偿债能力指标上的对比情况如下:

财务指标	上市公司	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
流动比率	西部材料	1.65	1.67	1.35	0.72
	楚江新材	2.58	2.77	2.83	1.53
	四通新材	2.30	3.32	5.21	8.57
	众源新材	3.03	3.20	1.83	1.57
	安泰科技	1.42	1.33	1.40	1.24
	<b>算术平均值</b>	<b>2.20</b>	<b>2.46</b>	<b>2.52</b>	<b>2.73</b>
	<b>贵研铂业</b>	<b>1.61</b>	<b>1.83</b>	<b>1.99</b>	<b>1.93</b>
速动比率	西部材料	1.08	0.97	0.81	0.41
	楚江新材	1.87	2.03	2.18	1.12
	四通新材	1.82	2.67	4.19	7.34
	众源新材	2.30	2.50	1.33	1.19
	安泰科技	0.94	0.90	1.00	0.92
	<b>算术平均值</b>	<b>1.60</b>	<b>1.81</b>	<b>1.90</b>	<b>2.20</b>
	<b>贵研铂业</b>	<b>0.93</b>	<b>0.91</b>	<b>1.09</b>	<b>1.26</b>
资产负债率	西部材料	50.34%	42.77%	42.00%	65.67%
	楚江新材	29.12%	27.47%	26.63%	39.73%
	四通新材	28.13%	20.41%	14.41%	10.29%
	众源新材	29.01%	27.70%	42.06%	46.49%
	安泰科技	43.35%	41.98%	39.68%	45.63%
	<b>算术平均值</b>	<b>35.99%</b>	<b>32.07%</b>	<b>32.96%</b>	<b>41.56%</b>
	<b>贵研铂业</b>	<b>67.24%</b>	<b>60.75%</b>	<b>43.40%</b>	<b>42.85%</b>

报告期各期末,公司的流动比率和速动比率较为稳定,但较同行业上市公司偏低;资产负债率高于同行业上市公司,且 2017 年末及 2018 年 6 月末的资产负债率远高于行业平均水平,说明公司的资本结构有待进一步优化。

## （四）资产周转能力分析

### 1、应收账款周转率

报告期内，公司及同行业上市公司的应收账款周转率如下：

公司名称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
西部材料	1.33	3.71	3.95	3.29
楚江新材	8.74	22.13	20.73	25.86
四通新材	3.10	6.31	6.57	7.58
众源新材	7.48	16.13	14.26	14.38
安泰科技	2.14	4.62	4.29	4.11
<b>算术平均值</b>	<b>4.56</b>	<b>10.58</b>	<b>9.96</b>	<b>11.04</b>
<b>贵研铂业</b>	<b>10.24</b>	<b>29.95</b>	<b>24.04</b>	<b>23.27</b>

2015年-2017年，公司的应收账款周转率在23.27至29.95之间，指标稳中有升。公司的应收账款周转率远高于同行业其他上市公司，除公司一直很重视应收账款的管理外，更主要的原因是，在“现款现货”的行业惯例下，企业更倾向收取现款或票据。票据的流动性较应收账款更好，既可以作为支付手段进行支付，也可以贴现。报告期各期末，公司应收票据的余额分别为48,433.15万元、33,524.87万元、66,429.94万元和29,800.63万元。公司应收款项总体质量较好。

### 2、存货周转率

报告期内，公司及同行业上市公司的存货周转率如下：

公司名称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
西部材料	0.79	1.78	1.73	1.76
楚江新材	6.35	12.75	12.89	15.49
四通新材	4.68	10.36	9.42	9.39
众源新材	6.68	16.35	16.86	19.95
安泰科技	1.40	2.88	2.85	2.93
<b>算术平均值</b>	<b>3.98</b>	<b>8.82</b>	<b>8.75</b>	<b>9.90</b>
<b>贵研铂业</b>	<b>3.88</b>	<b>9.47</b>	<b>11.33</b>	<b>9.99</b>

2015-2017年，公司存货周转率均高于行业平均水平，表明公司存货周转

能力强，存货管理的效率高。

### 3、总资产周转率

报告期内，公司及同行业上市公司的总资产周转率如下：

公司名称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
西部材料	0.20	0.45	0.39	0.34
楚江新材	1.33	2.44	2.21	3.24
四通新材	0.63	1.41	1.25	1.25
众源新材	1.40	3.38	3.44	3.78
安泰科技	0.25	0.47	0.43	0.47
<b>算术平均值</b>	<b>0.76</b>	<b>1.63</b>	<b>1.55</b>	<b>1.82</b>
<b>贵研铂业</b>	<b>1.47</b>	<b>3.56</b>	<b>3.20</b>	<b>2.51</b>

2015年-2017年，公司的总资产周转率从2.51增加至3.56，各年均高于行业平均水平，说明公司总体运营能力较强，能够有效地运用资产。

## 二、盈利能力分析

### （一）利润构成分析

#### 1、公司盈利能力总体情况

报告期内，公司简要利润表情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度		2016年度		2015年度
	金额	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	870,415.64	1,544,164.38	43.33%	1,077,369.24	39.15%	774,271.81
营业成本	843,291.85	1,502,414.68	43.02%	1,050,501.07	39.74%	751,767.40
营业利润	10,426.53	14,845.03	254.75%	4,192.90	650.86%	-761.16
利润总额	10,657.72	15,526.04	47.68%	10,513.44	20.96%	8,691.87
净利润	8,820.52	13,081.23	44.94%	9,025.31	29.27%	6,981.48
归属于母公司所有者的净利润	7,551.81	11,932.80	43.73%	8,302.06	29.82%	6,395.03

#### 2、营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入的构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	869,353.79	99.88%	1,540,297.85	99.75%	1,073,110.11	99.60%	772,383.70	99.76%
其他业务收入	1,061.85	0.12%	3,866.53	0.25%	4,259.13	0.40%	1,888.11	0.24%
营业收入	870,415.64	100.00%	1,544,164.38	100.00%	1,077,369.24	100.00%	774,271.81	100.00%

报告期各期，公司主营业务收入分别为 772,383.70 万元、1,073,110.11 万元、1,540,297.85 万元和 869,353.79 万元，占营业收入的比例分别为 99.76%、99.60%、99.75%和 99.88%，公司主营业务突出。报告期内，公司以市场为导向，充分发挥贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用以及贵金属商务贸易三大业务板块之间的协同效应，持续提升具备从贵金属原材料到产品制造、商务贸易和废料回收的完整产业链的服务优势，不断提高公司的盈利能力。

### 3、主营业务收入分析

#### (1) 主营业务收入按产品类别分析

报告期内，公司按产品类别列示的主营业务收入情况如下：

单位：万元

业务板块	产品类别	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贵金属新材料制造业务	贵金属特种功能材料	104,265.17	11.99%	184,681.76	11.99%	167,778.19	15.63%	102,597.03	13.28%
	贵金属信息功能材料	5,297.54	0.61%	10,438.30	0.68%	9,564.53	0.89%	9,978.37	1.29%
	贵金属前驱体材料	103,880.78	11.95%	152,537.09	9.90%	75,577.67	7.04%	83,724.74	10.84%
	贵金属工业催化剂材料	8,582.86	0.99%	15,565.32	1.01%	12,168.74	1.13%	33,872.30	4.39%
	机动车催化净化器	53,769.82	6.19%	88,255.49	5.73%	61,326.86	5.71%	38,088.61	4.93%
	小计	275,796.17	31.72%	451,477.96	29.31%	326,415.99	30.42%	268,261.05	34.73%
贵金属资源循环利用业务	贵金属再生资源材料	125,270.86	14.41%	190,296.08	12.35%	140,034.94	13.05%	115,559.20	14.96%
	小计	401,067.02	46.13%	641,774.04	41.67%	466,450.93	43.47%	383,820.25	49.69%
贵金属	贵金属贸易	468,286.77	53.87%	898,523.81	58.33%	606,659.18	56.53%	388,563.45	50.31%

商务贸易业务									
<b>主营业务收入合计</b>	<b>869,353.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,540,297.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,073,110.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>772,383.70</b>	<b>100.00%</b>	

2015年-2017年，公司主营业务收入快速增长，由2015年的772,383.70万元增长至2017年的1,540,297.85万元，复合增长率达到41.22%。从主营业务收入结构来看，报告期内，贵金属商务贸易业务的营业收入占比较高，各期占比在50%以上。贵金属商务贸易业务是公司三大业务板块的重要组成部分，对贵金属新材料制造和贵金属资源循环利用业务起着强有力的平台支撑作用。具体而言，贵金属新材料制造和贵金属资源循环利用业务的主要原材料即为贵金属原材料，且在产品成本中占比较高。公司是上海黄金交易所专户会员，利用其强大的贵金属商务贸易平台，树立了良好的市场口碑，并积累了众多优质供应商，从而保证了贵金属原材料的及时稳定供给，同时也有助于公司获得低成本高品质的贵金属原材料，提升贵金属产品的竞争力。因此，贵金属商务贸易业务有助于公司增加对贵金属原材料的保障和控制能力，此外，也有利于公司打通上下游业务环节的商业机会，提供稳定的市场渠道。

报告期内，公司着力优化产品结构，紧跟国家政策，加大对贵金属新材料制造以及贵金属循环利用相关业务的投入，积极拓展新市场，并取得了良好的成效。上述两大板块的营业收入由2015年的383,820.25万元增长至2017年的641,774.04万元，并且其营业收入增长对主营业务收入增长的贡献度在逐年增加，具体如下：

2015年-2017年，三大业务板块收入增长金额的情况如下：

单位：万元

项目	2017年		2016年	
	收入增长额	占比	收入增长额	占比
贵金属新材料制造	125,061.97	26.77%	58,154.94	19.34%
贵金属资源循环利用	50,261.14	10.76%	24,475.74	8.14%
<b>小计</b>	<b>175,323.11</b>	<b>37.53%</b>	<b>82,630.68</b>	<b>27.48%</b>
贵金属商务贸易	291,864.63	62.47%	218,095.73	72.52%
<b>合计</b>	<b>467,187.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>300,726.41</b>	<b>100.00%</b>

由上表可以看出，贵金属新材料制造和贵金属资源循环利用业务对营业收

入增长额的贡献比例由 2016 年的 27.48% 增长至 2017 年的 37.53%，贡献度显著提升。

总体而言，公司以市场为导向，发挥贵金属新材料、资源循环利用和商务贸易三大板块相互支撑、协同发展的综合优势，为客户提供从贵金属原料供给到新材料制造和资源回收的闭环式解决方案，确保营业收入的高速稳定增长。

## (2) 主营业务收入按地区分析

报告期内，公司按销售地区列示的主营业务收入情况如下：

单位：万元

销售地区	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	868,778.11	99.93%	1,539,371.83	99.94%	1,072,916.11	99.98%	772,178.96	99.97%
国外	575.68	0.07%	926.02	0.06%	194.00	0.02%	204.74	0.03%
合计	869,353.79	100.00%	1,540,297.85	100.00%	1,073,110.11	100.00%	772,383.70	100.00%

公司产品的的主要销往国内客户，受国内外税收政策等因素的影响，出口销售占比极低。

## 4、主营业务毛利分析

### (1) 主营业务毛利构成情况

报告期内，公司按业务板块和产品列示的主营业务毛利情况如下：

单位：万元

业务板块	产品类别	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
		毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
贵金属新材料制造业	贵金属特种功能材料	5,534.22	21.14%	4,737.94	12.23%	5,458.21	21.77%	3,671.60	17.01%
	贵金属信息功能材料	235.73	0.90%	283.47	0.73%	833.62	3.32%	1,244.06	5.76%
	贵金属前驱体材料	5,199.65	19.86%	8,299.15	21.43%	4,358.80	17.38%	3,100.39	14.36%
	贵金属工业催化剂材料	849.35	3.24%	703.11	1.82%	1,573.06	6.27%	3,833.29	17.76%
	机动车催化净化器	5,804.31	22.17%	11,198.55	28.91%	6,621.78	26.41%	5,006.51	23.19%

	小计	17,623.26	67.31%	25,222.22	65.12%	18,845.47	75.15%	16,855.85	78.07%
贵金属资源循环利用业务	贵金属再生资源材料	6,938.77	26.50%	10,304.96	26.60%	3,949.07	15.75%	3,267.31	15.13%
贵金属商务贸易业务	贵金属贸易	1,620.18	6.19%	3,206.78	8.28%	2,281.73	9.10%	1,466.28	6.79%
<b>主营业务毛利合计</b>		<b>26,182.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,733.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,076.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,589.44</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，随着公司营业收入的增长，公司各业务板块的毛利额也呈逐期增长趋势。

从毛利额的贡献情况来看，贵金属新材料制造业务对主营业务毛利的贡献度最高，各期毛利额贡献比例分别为 78.07%、75.15%、65.12%和 67.31%，贡献比例波动下降但维持在较高水平。贵金属新材料制造业务的毛利贡献有所下降，主要是受贵金属资源循环利用业务的快速增长有关，报告期各期，贵金属资源循环利用业务的毛利贡献比例分别为 15.13%、15.75%、26.60%和 26.50%。而贵金属商务贸易业务则保持在较低的水平，贡献比例分别为 6.79%、9.10%、8.28%和 6.19%。

## (2) 毛利率变动情况

报告期内，公司按业务板块和产品列示的主营业务毛利率情况如下：

业务板块	产品类别	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
贵金属新材料制造业务	贵金属特种功能材料	5.31%	2.57%	3.25%	3.58%
	贵金属信息功能材料	4.45%	2.72%	8.72%	12.47%
	贵金属前驱体材料	5.01%	5.44%	5.77%	3.70%
	贵金属工业催化剂材料	9.90%	4.52%	12.93%	11.32%
	机动车催化净化器	10.79%	12.69%	10.80%	13.14%
	制造业务板块毛利率	6.39%	5.59%	5.77%	6.28%
贵金属资源循环利用业务	贵金属再生资源材料	5.54%	5.42%	2.82%	2.83%
贵金属商务贸易业务	贵金属贸易	0.35%	0.36%	0.38%	0.38%
<b>主营业务毛利率</b>		<b>3.01%</b>	<b>2.51%</b>	<b>2.34%</b>	<b>2.80%</b>

### ① 贵金属新材料制造业务



报告期内，公司贵金属新材料制造业务的毛利率分别为 6.28%、5.77%、5.59%和 6.39%，呈小幅波动的态势。

对于贵金属新材料制造业务，公司采用“以销定产”的经营模式，通过锁定贵金属采购价格和销售价格的方式赚取加工费用。该业务板块中，不同产品类别的毛利率不同，且各期间均有所波动，但是总体毛利率较稳定。报告期内，由于贵金属信息功能材料产品竞争加剧，单位产品加工费下降，同时人工成本、辅料成本增加，导致其毛利率下滑；2016 年度，毛利率较高的前驱体电镀盐类产品销量增加，提升了贵金属前驱材料的毛利率；2017 年度，由于受客户行业需求下降影响，毛利率较高的苯脱硫用钯、钌催化剂销量下降，导致贵金属工业催化剂毛利率下降较多；2018 年 1-6 月，贵金属特种功能材料毛利率上升，主要系将产品毛利率较高的贵研中希纳入合并报表范围所致；贵金属信息功能材料毛利率增长，主要受加工费收入增加及辅料集中采购而带来的成本下降所致；贵金属工业催化剂毛利率上升，主要系原材料钌价格上涨，导致产品售价上涨所致。

尽管报告期内贵金属新材料制造业务的毛利率有所波动，但是该业务板块毛利额的占比仍然远超其他业务板块。本次配股募集资金的到位，将有利于巩固和提升公司贵金属产品的市场地位，增强产品的盈利能力，与贵金属资源循环利用业务和贵金属商务贸易业务协同发展。

## ②贵金属资源循环利用业务

报告期内，公司贵金属资源循环利用业务的毛利率分别为 2.83%、2.82%、5.42%和 5.54%。贵金属资源循环利用业务的毛利率在 2017 年上升 2.60 个百分点，主要系来料加工业务规模扩大，由于来料加工业务的成本主要为人工费用，不包含贵金属的成本，因此，来料加工业务毛利率较高；2018 年上半年，贵金属资源循环利用业务的毛利率为 5.54%，一方面系毛利率较高的钯产品销量增加，另一方面系 2018 年上半年钌和钌的价格出现上涨，综合影响下，该板块的毛利率保持在 5.54%的较高水平。此外，贵金属资源循环利用业务的毛利额占比在报告期内呈现上升的趋势。该业务板块是贵金属产业链的重要一环，一方

面，通过回收贵金属废料控制贵金属资源、增强客户粘性；另一方面，其产出的高纯度贵金属，既可以为贵金属新材料制造业务提供原料，也可以直接销售给有需求的客户。因此，贵金属资源循环利用业务的迅速发展，对公司进一步提升市场进步空间，整合行业资源至关重要。

### ③贵金属商务贸易业务

报告期内，公司贵金属商务贸易业务的毛利率分别为 0.38%、0.38%、0.36% 和 0.35%，毛利率非常稳定。目前贵金属贸易业务实现的毛利金额占公司总体毛利金额的比例不高，但是贵金属贸易业务对公司的产品板块和资源板块起着重要的平台支撑作用，强大的贵金属贸易平台有助于公司获得低成本的贵金属原料，提升贵金属产品的竞争力，促进资源板块产品的渠道畅通。

### (3) 同行业毛利率情况

报告期内，公司与同行业可比公司的毛利率情况如下：

公司名称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
西部材料	19.01%	19.91%	19.05%	5.89%
楚江新材	7.02%	5.89%	6.65%	4.14%
四通新材	9.77%	11.95%	14.17%	13.01%
众源新材	6.25%	7.50%	9.66%	8.75%
安泰科技	16.77%	17.23%	17.74%	14.59%
<b>算术平均值</b>	<b>11.76%</b>	<b>12.50%</b>	<b>13.45%</b>	<b>9.28%</b>
<b>贵研铂业综合毛利率</b>	<b>3.12%</b>	<b>2.70%</b>	<b>2.49%</b>	<b>2.91%</b>

报告期内，公司的毛利率较为稳定，但低于同行业可比公司，主要系公司的收入中贵金属价值较高，并且贵金属商务贸易业务的占比较高，各期占营业收入的比例均不低于 50%，而该业务板块的毛利率较低，各期均稳定在 0.35% 至 0.38%，降低了公司的综合毛利率。同行业可比公司的业务，以相关材料的制造为主，均未从事大规模的贸易业务。剔除贵金属商务贸易业务后，2015 年度至 2018 年 1-6 月各期，公司其他业务的综合毛利率分别为 5.24%、4.89%、5.54% 和 6.12%。

## （二）期间费用分析

报告期内，公司期间费用的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	870,415.64	1,544,164.38	1,077,369.24	774,271.81
同比变动	-	43.33%	39.15%	-
期间费用合计	18,422.27	28,780.86	23,822.43	21,635.12
同比变动	-	20.81%	10.11%	-
占收入比例	2.12%	1.86%	2.21%	2.79%
销售费用	2,917.42	5,180.26	4,195.97	3,705.53
同比变动	-	23.46%	13.24%	-
占收入比例	0.34%	0.34%	0.39%	0.48%
管理费用	8,488.23	15,420.31	15,013.47	13,988.35
同比变动	-	2.71%	7.33%	-
占收入比例	0.98%	1.00%	1.39%	1.81%
财务费用	7,016.62	8,180.29	4,612.99	3,941.24
同比变动	-	77.33%	17.04%	-
占收入比例	0.81%	0.53%	0.43%	0.51%

注：2018年上半年的期间费用未与2017年全年进行比较。

2015年-2017年，公司销售费用、管理费用和财务费用的控制较为合理，期间费用率总体较为稳定。报告期内，三项费用合计占营业收入比例稳定在1.86%至2.79%，反映出各项业务的联动作用促进了公司各个业务板块的协同发展。

### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,333.45	45.71%	2,068.42	39.93%	1,736.98	41.40%	1,516.00	40.91%
运输费	839.10	28.76%	1,702.80	32.87%	1,098.75	26.19%	883.67	23.85%
差旅费	201.11	6.89%	378.13	7.30%	381.55	9.09%	362.94	9.79%
保险费	83.91	2.88%	115.38	2.23%	123.93	2.95%	192.41	5.19%
业务招待费	68.76	2.36%	132.05	2.55%	161.33	3.84%	151.50	4.09%

修理费	68.27	2.34%	358.01	6.91%	203.89	4.86%	143.90	3.88%
物料消耗	26.37	0.90%	36.58	0.71%	62.79	1.50%	48.25	1.30%
租赁费	20.46	0.70%	62.21	1.20%	45.21	1.08%	92.86	2.51%
办公费	13.87	0.48%	29.52	0.57%	42.02	1.00%	35.11	0.95%
其他	262.13	8.98%	297.15	5.74%	339.52	8.09%	278.90	7.53%
<b>销售费用合计</b>	<b>2,917.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,180.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,195.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,705.53</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的销售费用总体有所上升，但是上升幅度不大。各项销售费用中，职工薪酬、运输费占比较高。职工薪酬的占比较高，主要系公司按照市场化原则确定销售人员的薪酬水平和激励政策；运输费占比较高，主要系公司业务量增加，以及贵金属产品运输对安全性要求较高，其运输费用相对普通商品的费用偏高。

2016年销售费用同比增加490.44万元，小幅增长13.24%，主要系职工薪酬和运输费用两项合计增加了436.07万元，其他各项的变动金额不大；2017年销售费用同比增加984.29万元，增加23.46%，主因仍然是职工薪酬和运输费用两项合计增加了935.49万元。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
技术开发费	3,236.92	38.13%	6,805.74	44.13%	6,062.83	40.38%	5,868.15	41.95%
职工薪酬	2,714.71	31.98%	5,072.63	32.90%	5,210.72	34.71%	4,079.04	29.16%
折旧摊销费	652.80	7.69%	1,168.50	7.58%	1,238.44	8.25%	1,191.08	8.52%
日常经营费用	388.27	4.57%	280.90	1.82%	238.05	1.59%	161.59	1.16%
安全生产费	279.74	3.30%	273.74	1.78%	233.31	1.55%	216.27	1.55%
物料消耗	244.21	2.88%	335.00	2.17%	274.19	1.83%	220.20	1.57%
差旅办公费	191.18	2.25%	499.92	3.24%	409.78	2.73%	367.10	2.62%
租赁费	130.47	1.54%	263.02	1.71%	235.20	1.57%	248.43	1.78%
税费	-	-	-	-	324.15	2.16%	755.38	5.40%
其他	649.92	7.66%	720.86	4.68%	786.78	5.24%	881.09	6.30%
<b>管理费用合计</b>	<b>8,488.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,420.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,013.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,988.35</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的管理费用呈现小幅上升的趋势，2016年度同比增幅

7.33%，2017年度同比增幅2.71%。费用构成中，技术开发费和职工薪酬的占比较高，各期两项合计占管理费用比例均不低于71.11%，其他各项均未超过10.00%。

### 3、财务费用

报告期内，公司财务费用的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	5,853.24	7,371.15	3,604.33	3,572.70
减：利息收入	133.84	276.71	188.58	188.98
汇兑损失	40.24	121.02	52.45	3.39
减：汇兑收入	28.73	13.65	80.47	83.23
手续费	88.42	47.43	43.05	34.38
票据贴现息	1,197.28	931.04	1,182.21	602.97
<b>财务费用合计</b>	<b>7,016.62</b>	<b>8,180.29</b>	<b>4,612.99</b>	<b>3,941.24</b>

报告期内，公司的财务费用有所上升。费用构成中，利息支出和票据贴现息的占比较高，主要因为公司出于对流动资金的需求，一方面会通过银行借款的方式补充营运资金，另一方面会将销售取得的票据进行贴现以换取现金。

2016年，财务费用同比增加17.04%，主要系2016年票据贴现率较低，公司票据贴现规模增加，因此贴现息相应增加；2017年，财务费用同比增加77.33%，主要系银行借款规模迅速增加导致利息支出增长较多，2017年末，银行借款较2016年末增加144.86%；2018年上半年，财务费用金额较大，主要系公司银行借款规模扩大导致的利息支出增加以及票据贴现增加所致。

### （三）利润表其他项目分析

#### 1、资产减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
坏账损失	-0.31	487.51	448.21	708.26

存货跌价损失	-	-437.61	1,931.49	1,673.59
固定资产减值损失	-	33.97	5.36	9.59
<b>资产减值损失合计</b>	<b>-0.31</b>	<b>83.86</b>	<b>2,385.06</b>	<b>2,391.44</b>

2016 年度较 2015 年度，资产减值损失同比降低 0.27%，2017 年度，同比降低 96.48%。从结构看，存货跌价损失对资产减值损失的影响最大，公司对于未套期保值的存货，按照成本与可变现净值孰低的原则计提跌价准备，因此各年末，贵金属价格的走势对存货跌价损失产生的影响较大。

## 2、公允价值变动损益和投资收益分析

报告期内，公司公允价值变动损益和投资收益的情况如下：

单位：万元

产生公允价值变动收益的来源	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	443.01	-2.40	3,163.27	203.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-477.68	-4,271.67	-13.10	-7.67
<b>公允价值变动净收益</b>	<b>-34.67</b>	<b>-4,274.07</b>	<b>3,150.17</b>	<b>195.87</b>
衍生金融工具产生的投资收益	1,201.99	4,054.53	1,316.95	985.43
处置可供出售金融资产取得的投资收益	5.78	-	-	-
持有可供出售金融资产等取得的投资收益	-	1.19	1.42	-
<b>投资收益合计</b>	<b>1,207.77</b>	<b>4,055.72</b>	<b>1,318.37</b>	<b>985.43</b>

公司对存货中的贵金属材料采用远期合约的方式进行套期保值，对冲贵金属价格波动的风险，报告期内的公允价值损益和衍生金融工具产生的投资收益主要是期末持仓和年内平仓的衍生金融工具产生的。2016 年度，衍生金融工具产生的公允价值变动净收益同比上升 1,508.28%，2017 年度同比降低 235.68%，波动的原因主要系公司套期保值的存货规模增加和贵金属价格波动的双重影响所致。

公司的投资收益主要来源于年内平仓的衍生金融工具。2016 年度，投资收益同比增长 33.79%，2017 年同比增长 207.63%。衍生金融工具的投资损益主要与贵金属价格的变化以及套期保值的贵金属规模相关。

### 3、其他收益

报告期内其他收益的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
与资产相关的政府补助	404.58	721.91	-	-
与收益相关的政府补助	934.59	2,744.92	-	-
<b>其他收益合计</b>	<b>1,339.16</b>	<b>3,466.83</b>	-	-

公司根据《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》的要求，对2017年1月1日之后发生的与日常活动相关的政府补助，计入其他收益。

### 4、营业外收支分析

#### （1）营业外收入

报告期内，公司营业外收入的情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
政府补助	230.74	689.83	6,272.36	9,304.45
托管收入	-	-	150.00	150.00
固定资产处置利得	-	-	-	1.81
罚没收入	-	0.75	-	-
其他	1.17	7.09	12.67	28.97
<b>营业外收入合计</b>	<b>231.91</b>	<b>697.67</b>	<b>6,435.03</b>	<b>9,485.23</b>

报告期内，政府补助占营业外收入的比例较高，达97.00%以上。

2015年度和2016年度公司的政府补助主要与科研项目有关，说明公司近年来科学创新和能力建设取得了较大的进步。2017年政府补助大幅降低，主要系根据《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》的要求，对2017年1月1日之后发生的与日常活动相关的政府补助，计入其他收益；与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

#### （2）营业外支出

报告期内，公司营业外支出分别为32.20万元、114.49万元、16.67万元

和 0.73 万元，金额较小。其中，2016 年营业外支出金额较高，主要系公司提前终止员工食堂租赁方的租赁协议而产生的违约金。

报告期内，发行人营业外支出不存在罚款罚金支出。

#### （四）非经常性损益对利润的影响

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
非流动资产处置损益	-	-2.90	-8.26	-3.13
计入当期损益的政府补助，但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	1,080.41	3,381.20	5,861.16	6,523.44
受托经营取得的托管费收入	-	-	150.00	150.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.44	-5.93	-93.56	1.70
所得税影响额	-164.78	-516.87	-890.84	-1,041.28
少数股东权益影响额	-27.55	-109.82	-81.61	-554.56
<b>非经常性损益合计</b>	<b>888.53</b>	<b>2,745.69</b>	<b>4,936.89</b>	<b>5,076.17</b>
<b>非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例</b>	<b>11.77%</b>	<b>23.01%</b>	<b>59.47%</b>	<b>79.38%</b>

报告期内，公司的非经常性损益主要来自于政府补助。非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例逐年大幅下降，2015 年度至 2018 年上半年各期分别为 79.38%、59.47%、23.01%和 11.77%，主要系随着公司不断优化业务结构，推动三大板块业务协同发展，公司主营业务的盈利能力在不断加强。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司总体现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	8,579.35	-94,298.19	3,346.75	-21,753.03
投资活动产生的现金流量净额	-12,857.09	-4,530.19	-8,578.17	-18,602.70
筹资活动产生的现金流量净额	77,585.20	116,420.95	-2,824.29	29,631.42
现金及现金等价物净增加额	73,315.11	17,503.94	-8,027.69	-10,644.48



期末现金及现金等价物余额	117,261.22	43,946.11	26,442.17	34,469.86
--------------	------------	-----------	-----------	-----------

报告期内，公司经营活动、投资活动与筹资活动产生的现金流量净额均存在一定波动。

### （一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	858,824.72	1,707,186.45	1,235,860.49	790,214.39
收到的税费返还	604.38	384.31	413.57	2,806.15
收到其他与经营活动有关的现金	6,011.04	7,704.51	4,193.59	9,294.10
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>865,440.14</b>	<b>1,715,275.27</b>	<b>1,240,467.64</b>	<b>802,314.64</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	832,851.58	1,778,966.91	1,208,205.64	794,493.99
支付给职工以及为职工支付的现金	11,554.03	14,716.05	12,500.07	13,006.59
支付的各项税费	6,038.05	6,445.00	5,471.33	7,418.09
支付其他与经营活动有关的现金	6,417.13	9,445.50	10,943.85	9,149.01
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>856,860.79</b>	<b>1,809,573.46</b>	<b>1,237,120.89</b>	<b>824,067.67</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>8,579.35</b>	<b>-94,298.19</b>	<b>3,346.75</b>	<b>-21,753.03</b>

公司经营活动的现金流量波动较大，报告期内，经营活动产生的现金流量净额分别为-21,753.03万元、3,346.75万元、-94,298.19万元和8,579.35万元。公司经营活动现金流大幅波动的主要原因有：

#### 1、公司业务规模的迅速扩张

2016年度和2017年度，公司的营业收入增长率分别为38.93%和43.61%，而总资产收益率分别为2.63%和2.50%，资产的增值速度远远无法满足业务规模的扩张需求。公司业务规模快速扩大，主要依靠银行借款等融资方式满足资金需求的缺口。

#### 2、业务模式与行业惯例的影响

一方面，在贵金属行业“现款现货”的行业惯例下，公司需要备付大量的流动资金用于采购原材料，对于大额采购，甚至需要预付定金甚至全部货款；另一方面，公司会给予部分信誉良好、具有战略合作关系的下游客户一定的账

期。因此，相较于公司的付款，回款具有一定的滞后性。

在以上两个原因的综合作用下，滞后的销售回款金额不足以应对不断增长的采购支付需求，从而产生资金缺口，导致经营活动现金净流出。但是，公司流动资产中的应收票据和贵金属存货都具有较强的可变现性。报告期各期末，应收票据和存货余额合计占流动资产的比例均不低于 47%，因此公司面临的流动性风险较小。

## （二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
收回投资收到的现金	10.00	-	-	-
取得投资收益收到的现金	5.78	1.19	1.42	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.78	0.26	0.23	3.73
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,775.20	500.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>16.56</b>	<b>1,776.65</b>	<b>501.65</b>	<b>3.73</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,350.25	6,306.84	9,079.81	18,606.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	10,523.41	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>12,873.65</b>	<b>6,306.84</b>	<b>9,079.81</b>	<b>18,606.44</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-12,857.09</b>	<b>-4,530.19</b>	<b>-8,578.17</b>	<b>-18,602.70</b>

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额，受购建长期资产以及收购子公司而对外支付的现金的影响较大。

2015年-2017年，投资活动产生的现金流量净流出呈现快速减少的趋势，2016年和2017年分别同比减少53.89%和47.19%，主要系产业化项目工程建设投入逐渐减少，因此购建长期资产支付的现金减少；2018年上半年，公司为收购贵研中希60%的股权，对外净支出现金10,523.41万元，导致投资活动现金流出大幅增加。

### （三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
取得借款收到的现金	178,783.34	212,200.00	110,133.30	121,290.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	224.60	3,090.00	7,199.50
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>178,783.34</b>	<b>212,424.60</b>	<b>113,223.30</b>	<b>128,489.50</b>
偿还债务支付的现金	91,633.62	87,303.00	109,923.60	92,341.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,564.53	8,700.65	6,123.99	6,516.56
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	229.24	354.63	269.99
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>101,198.15</b>	<b>96,003.65</b>	<b>116,047.59</b>	<b>98,858.08</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>77,585.20</b>	<b>116,420.95</b>	<b>-2,824.29</b>	<b>29,631.42</b>

公司的筹资活动主要是取得和偿还银行借款。由于行业和公司特点，公司存在对流动资金的强烈需求。公司筹资活动的现金流量净额增加的主要是为了满足公司经营规模快速扩大所带来的融资需求。未来，随着公司经营规模的继续扩大，公司仍将具有较大的融资需求。因此，开拓多元化的融资渠道和融资方式是十分必要的。

## 四、资本性支出分析

### （一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司为巩固和提高在行业中的竞争地位，围绕主业开展了一系列资本性投资项目，为公司后续发展打下坚实的基础。报告期内，公司的主要资本性支出为与生产经营密切相关的项目上，各个项目在各报告期末的余额情况如下：

单位：万元

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
多品种、小批量某材料研发能力建设项目	7,942.89	7,942.85	6,485.53	4,570.99
贵金属前驱体材料	899.89	797.19	-	-

产业化项目				
国IV、国V机动车催化剂 产业升级建设项目	-	-	-	9,579.34
金银电解及加工项目	332.81	-	2,358.35	641.98
失效石化催化剂资源再生 循环利用产业化项目	-	-	3,130.56	702.48
汽油机催化剂评价系统	-	-	1,317.70	-
实验室改造工程	638.76	135.88	1,165.96	-
CNG 催化剂性能评价系统	-	-	1,193.95	-
SGB 催化剂活性评价系统	-	-	951.16	-
催化剂样品评价系统	-	-	588.12	-
零星工程及技术改造项目	736.03	482.54	884.63	4,081.02
<b>合计</b>	<b>10,550.38</b>	<b>9,358.47</b>	<b>18,075.95</b>	<b>19,575.81</b>

## （二）未来可预见的重大资本性支出计划

2018年4月26日，公司第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于公司投资建设贵金属前驱体材料产业化项目暨关联交易的预案》，公司将投资建设贵金属前驱体材料产业化项目，项目建设能够解决产业化装备的先进性和产业化生产工艺高度适应性的重大难题，把现有的、比较分散的、具有较高技术含量的研究成果进行有机的整合、放大，建成具有国际先进水平的贵金属前驱体材料产业化基地。预计该项目总投资69,990.37万元，项目建设周期为2年。本项目由贵金属集团为公司定制厂房，厂房交付之前，贵金属集团承担建设上述厂房所支付的所有费用（包括但不限于建筑工程费、公用工程费、建筑物建设完成前的各项税费等），建成验收合格并达致双方约定条件后连同占地范围内的土地使用权，按照经具有证券期货业务资质的第三方资产评估机构进行评估后确定的公允价值整体出售给公司。厂房交付前，公司将根据厂房的建设进度及本项目的建设要求具体实施设备安装调试等生产线建设，直至本项目建设完成。

## 五、会计政策变更、会计估计变更及前期会计差错更正事项

### （一）报告期内重大会计政策变更

#### 1、会计政策变更的内容

报告期内，2015年及2016年，公司对套期保值业务的财务处理，依照《企业会计准则第24号——套期会计》执行。自2017年1月1日起，依照《商品期货套期业务会计处理暂行规定》（财会[2015]18号）执行。

#### 2、会计政策变更的原因

2015年11月26日，财政部发布了《商品期货套期业务会计处理暂行规定》（财会[2015]18号，以下简称“《暂行规定》”），自2016年1月1日开始执行。按该规定，公司可以选择执行此规定，也可以继续执行原《企业会计准则第24号——套期保值》。

鉴于公司操作的期货业务主要目的是为了抵御贵金属价格波动的风险，为了更加合理体现公司开展的商品期货套期业务对于风险管理的作用，使财务报表能够恰当反应公司对商品风险的管理成果，公司选择执行《暂行规定》。

#### 3、会计政策变更对公司的影响

2017年，公司按照《商品期货套期业务会计处理暂行规定》的内容，对照实际经营中的具体情况修订了公司内部的会计政策和会计制度的具体内容。

本次会计政策变更，对2017年公司财务报表的影响如下：

单位：万元

报表科目		影响金额
资产负债表科目	存货	-1,095.57
	其他流动资产	33.64
利润表科目	其他综合收益	252.20
	营业成本	236.29
	公允价值变动收益	-927.39

	投资收益	-118.63
--	------	---------

## （二）报告期内重大会计估计变更

报告期内无重大会计估计变更。

## （三）报告期内前期会计差错更正

报告期内无前期会计差错更正。

# 六、或有事项

## （一）担保事项

公司报告期内除对合并报表范围内子公司担保外，无其他对外担保事项。

## （二）重大诉讼、仲裁及或有事项

公司报告期内，无重大诉讼、仲裁及或有事项。

## （三）期后事项

截至本配股书签署之日，发行人无重大期后事项。

# 七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

公司的治理规范，内部控制健全有效。从公司近年的财务状况来看，公司的资产质地良好，经营效率高；财务结构合理，债务融资渠道畅通。盈利能力方面，公司的三大业务板块已经形成了协同发展，近年来毛利率水平较为稳定，业务规模快速扩张，收入规模增长迅速。但是，正因为公司的业务规模快速扩张，公司的自有资金已经不能满足业务发展的需求，需要进行外部融资。未来，公司将继续坚持延伸和完善贵金属产业链，重点依托贵金属新材料制造、资源再生和商务贸易三大核心业务板块，做强做优贵金属产业。在进行规模扩张和产业布局的同时，进一步提升公司的盈利能力。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、募集资金数额及计划用途

根据公司 2018 年 4 月 12 日召开的 2017 年年度股东大会决议，公司本次配股募集资金总额（含发行费用）不超过 15 亿元，扣除发行费用后的净额全部用于以下两个项目：

序号	项目名称	使用募集资金（亿元）
1	偿还银行贷款	4.00
2	补充流动资金	11.00
	合计	15.00

本次配股募集资金扣除发行费用后，其中 4 亿元将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，用于偿还银行贷款；偿还银行贷款后，其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下，用于补充流动资金。

如未发生重大的不可预测的市场变化，本次募集资金根据项目的轻重缓急按以上排列顺序进行投资，其实际投入时间将按募集资金实际到位时间和项目的市场实际情况做相应调整。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决。

### 二、本次募集资金运用必要性和可行性分析

近年来，公司坚定贵金属新材料主业，坚持以市场为导向，增强市场竞争力，着力产品结构调整，积极拓展国内外业务市场，三大业务板块规模不断扩大：贵金属新材料制造板块的汽车行业、半导体行业及化学化工行业取得明显增量；贵金属资源循环利用板块的业务规模持续放大，效益显著；贵金属商务贸易领域实现白银销售快速增长，业务模式更加多元化。公司营业收入由 2015 年的 774,271.81 万元增长至 2017 年的 1,544,164.38 万元，复合增长率达到 41.22%。随着公司业务规模的迅速扩张，对资金的需求也不断增长。为继续促进公司“一个产业、三大板块”的战略实施，做优、做强、做大三大业务板块，

持续提升板块协同发展的规模化效应，增强公司综合竞争力，提高持续盈利能力；同时改善财务状况、优化资产负债结构、降低财务风险，公司本次配股拟募集资金总额（含发行费用）不超过 15 亿元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中 4 亿元将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，用于偿还银行贷款；偿还银行贷款后，其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下，用于补充流动资金。本次募集资金使用的可行性分析如下：

### （一）偿还银行贷款的必要性和可行性

本次募集资金偿还银行贷款的必要性和可行性的具体分析如下：

#### 1、满足公司进一步拓宽融资渠道的需求

近年来，公司围绕贵金属新材料产业的主线，积极推进贵金属新材料在汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等领域的运用，公司经营规模逐年扩大。传统的银行融资渠道过于单一，已不能满足公司业务快速发展的需要。因此，通过本次配股募集资金偿还银行贷款，降低公司的资产负债率，拓宽公司的融资渠道，为公司未来三大业务板块的内生和外延式增长提供资金支持。

#### 2、降低财务费用，增强公司盈利能力

截至2018年6月30日，公司短期借款金额为239,932.24万元，长期借款金额为80,000.00万元；报告期各期，公司利息支出金额分别为3,572.70万元、3,604.33万元、7,371.15万元和5,853.24万元，公司需承担较大的财务费用支出，对公司造成一定的经营业绩压力，影响公司的盈利水平。通过本次配股募集资金4亿元用于偿还公司银行借款，减少财务费用支出，可以增强公司盈利能力，符合公司的长期发展战略。

#### 3、优化资本结构，提高偿债能力

截至2018年6月30日，公司所处有色金属冶炼及压延加工行业的上市公司平均资产负债率为45.45%，平均流动比率为2.24，平均速动比率为1.42，而公司的资产负债率、流动比率和速动比率分别为67.24%、1.61和0.93。若公司长时间处



于较高的资产负债率、较低的流动比率和速动比率、较高的借款和财务费用，会影响上市公司的偿债能力和经营安全性。本次配股募集资金拟使用4亿元偿还银行贷款，有利于优化公司的资本结构，提高偿债能力，保障公司的安全运营。

## （二）补充流动资金的必要性和可行性

公司拟将本次配股募集资金中不超过 11 亿元用于补充流动资金。通过补充上市公司流动资金，满足公司业务发展的运营资金需求，增强公司的流动性和抗风险能力，改善公司财务状况，并进一步提升公司的持续盈利能力和竞争力。本次募集资金补充流动资金的必要性和可行性的具体分析如下：

### 1、贵金属新材料制造业面临较大市场发展机遇

根据《中国制造 2025》，我国将逐步实现制造强国的战略目标，而新材料制造则是未来我国大力推动突破发展的重点领域：“以特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料为发展重点，加快研发先进熔炼、凝固成型、气相沉积、型材加工、高效合成等新材料制备关键技术和装备，加强基础研究和体系建设，突破产业化制备瓶颈。加快基础材料升级换代。”为引导新材料产业健康有序发展，工业和信息化部联合发展改革委、科技部、财政部研究编制了《新材料产业发展指南》，进一步明确重点应用领域急需的新材料，包括新一代信息技术产业用材料、生物医药及高性能医疗器械材料、节能环保材料（明确推广稀贵金属材料循环利用技术）等。由于贵金属具有独特的物理、化学性质，其良好的导电性、导热性、工艺性、稳定性和极高的抗腐蚀性等特性，使它成为现代工业体系中特殊且必需的一种材料，被誉为“现代工业维他命”。随着国家新材料制造业政策的不断深入推进，产业发展的需求对贵金属增品种、提品质也提出了更高的要求，贵金属市场需求潜力和发展空间依然较大，产业发展速度将保持中高速发展。公司将把握政策机遇，紧密围绕市场需求，有效利用各相关资源优势，加强新产品研发、技术集成及创新，积极开拓国内外市场，从而实现公司经营业绩的稳步增长。

### 2、为公司进一步做强做优贵金属产业提供资金支持

公司自设立以来一直深耕贵金属产业，坚持贵金属产业发展道路，不断延

伸和完善贵金属产业链，逐渐形成贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用和贵金属商务贸易三大核心业务板块，涵盖了贵金属合金材料、化学品、电子浆料、汽车催化剂、工业催化剂、金银及铂族金属二次资源循环利用、贵金属商务贸易和分析检测，生产各类产品达到 390 多个品种、4000 余种规格，产品已广泛应用于汽车、电子信息、国防工业、新能源、石油、化学化工、生物医药、建材、环境保护等行业。

报告期内，公司品牌价值和影响力不断提升，经营业绩也逐年攀升，其中，2015 年实现收入 774,271.81 万元，增长率为 12.53%；2016 年实现收入 1,077,369.24 万元，增长率为 39.15%；2017 年实现收入 1,544,164.38 万元，增长率为 43.33%；报告期内营业收入复合增长率达到 41.22%。在整体行业向好以及国家政策利好的背景下，公司“十三五”期间将着力做优、做强、做大贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用和贵金属商务贸易三大业务板块，打造绿色循环经济产业链，持续提升板块协同发展的规模化效应和一站式综合服务的能力与水平，未来公司仍将持续高速增长。为此，公司将充分发挥产业经营和资本运营相结合的优势，推进贵金属各业务领域在国内的扩张发展和在海外的规划布局，积极稳健地实现贵金属产业的整体发展：

(1) 做强、做优贵金属新材料制造板块：公司将坚持以客户为中心、以技术创新为灵魂，加快产品升级换代，稳步开拓市场，让更多客户享受到高性价比的产品及服务，确保公司以汽车尾气净化催化剂、贵金属合金材料、贵金属化学品、贵金属电子浆料及工业催化剂材料为核心的五大类产品的可持续发展，打造贵金属新材料制造业务。

(2) 做强、做大贵金属资源循环利用板块：公司将持续全面发展失效汽车尾气催化剂、石油化工催化剂、精细化工催化剂和电子合金废料再生循环利用四大领域，着重加快失效汽车尾气催化剂、石油化工催化剂市场的布局，发挥公司多年经营积累的整体优势，攻克行业重点客户，进一步提升品牌影响力及行业市场占有率，深入推进做大贵金属资源板块的发展战略。

(3) 做优、做大贵金属商务贸易板块：公司将加强与国内外主要冶炼企业之间的业务合作，在金、银、铂族金属供应上增加质优价廉的原料供应渠道。

同时，公司将以市场为导向，全面扩张目标市场，做优做大现有贵金属商务贸易业务，增强公司综合竞争实力。

上述产业规划的稳步开展将使公司的业务实现跨越式发展。但由于贵金属相关产业属于资金密集型和技术密集型行业，公司日常经营活动必须具备充足的营运资金保障，以维持公司的流动性。而要实现上述产业规划，由于业务规模的扩张，公司将需要更多的流动资金投入到研发、采购、生产、人员、营销等业务环节。公司若仅通过自身积累将很难满足业务扩张的需求，公司未来存在较大的营运资金缺口。为此，公司将充分利用上市公司融资平台的优势，扩大直接融资规模，本次配股募集资金用于补充流动资金，可以在一定程度上解决公司业务扩张过程中的资金需求，有利于公司战略规划的成功实施。

### 三、本次募集资金运用需求测算

#### （一）偿还银行贷款的需求测算

截至2018年6月30日，公司短期借款金额为239,932.24万元，长期借款金额为80,000.00万元，银行贷款合计达到319,932.24万元，资产负债率达到67.24%，而流动比率和速动比率分别为1.61和0.93。与同行业公司相比，公司的资产负债率较高，而偿债能力相对较低。因此，本次配股募集资金4亿元用于偿还银行贷款是合理、可行及审慎的。公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款。

#### （二）流动资金需求测算

##### 1、流动资金缺口测算的基本假设

假设公司经营性流动资产和经营性流动负债与公司的销售收入之间存在稳定的百分比关系，且未来三年（2018年-2020年）经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比与2017年数据保持一致。

##### 2、测算方法

运用销售百分比法，通过预测公司2018年至2020年的营业收入，使用预测的营业收入和对应的百分比测算出2018年至2020年公司的经营性资产和经

营性负债，进而预测公司未来期间生产经营对流动资金的需求金额。

### 3、测算过程及测算结果

2015年-2017年，公司营业收入分别为774,271.81万元、1,077,369.24万元和1,544,164.38万元，保持了持续增长，2015年至2017年平均增长率为31.67%。假设2018年至2020年公司营业收入将保持与过去三年算术平均增长率相同的水平，2018至2020年各年度流动资金占用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017年末占比	2017年实际数	2018年E	2019年E	2020年E
营业收入	100.00%	1,544,164.38	2,033,157.03	2,676,999.65	3,524,728.80
应收票据	4.30%	66,429.94	87,466.40	115,164.50	151,633.81
应收账款	3.91%	60,362.77	79,477.93	104,646.32	137,784.81
预付款项	0.61%	9,369.82	12,336.98	16,243.74	21,387.67
存货	13.56%	209,381.14	275,686.15	362,988.06	477,935.99
<b>经营性流动资产合计</b>	<b>22.38%</b>	<b>345,543.67</b>	<b>454,967.46</b>	<b>599,042.63</b>	<b>788,742.28</b>
应付票据	-	-	-	-	-
应付账款	0.91%	14,066.20	18,520.56	24,385.49	32,107.68
预收款项	1.36%	20,977.05	27,619.89	36,366.31	47,882.48
<b>经营性流动负债合计</b>	<b>2.27%</b>	<b>35,043.25</b>	<b>46,140.45</b>	<b>60,751.80</b>	<b>79,990.16</b>
流动资金占用额	20.11%	310,500.42	408,827.01	538,290.82	708,752.12
<b>流动资金缺口</b>			<b>398,251.70</b>		

注：上述营业收入预测仅为测算营运资金缺口所用，并不构成对公司未来业绩的承诺。

综上，基于销售百分比法的测算，公司未来三年（2018-2020年）的流动资金缺口为398,251.70万元。本次配股募集资金预计使用不超过11亿元用于补充流动资金是合理、可行及审慎的。

## 四、本次募集资金运用对公司的影响

### （一）有利于公司的业务拓展和战略推进

目前，公司已经成为国内在贵金属材料领域拥有系列核心技术和完整创新体系、集产学研为一体的上市公司，建立了较完整的贵金属产业链体系。公司的贵金属新材料制造业务、贵金属资源循环利用、贵金属商务贸易三大核心业务板块相互依存、互为补充，能够为客户提供闭环式服务支持。本次配股募集

资金可以有效补充公司流动资金，有利于公司三大产业的进一步布局和优化，提升管理运营效率，增强公司的市场竞争力，从而实现公司长期可持续发展，促进公司价值及股东利益的快速稳健增长。

## （二）有利于增强公司的盈利能力

报告期内，公司财务费用中的利息支出金额分别为 3,572.70 万元、3,604.33 万元、7,371.15 万元和 5,853.24 万元，占息税前利润的比例分别为 29.13%、25.53%、32.19%和 35.45%，对盈利能力产生了较大的影响。本次配股募集资金中的 4 亿元，将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，用于偿还银行贷款，将有助于降低财务费用，改善公司盈利状况。

## （三）有利于改善公司的资产质量

本次配股募集资金到位后，公司资产总额和净资产规模将有所增加，资本实力将得到提升，而负债规模将有所下降，资产负债率也将显著降低。因此，本次配股实施有助于提高公司资产质量，改善公司的流动性指标，优化公司资本结构，增强公司抗风险能力。

## 五、募集资金管理制度

公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》（2013 年修订）等规定及要求，制定了《募集资金管理办法》，对募集资金采用专户存储，并严格履行使用审批手续，对募集资金的管理和使用进行监督，保证专款专用。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、最近五年内募集资金运用基本情况

最近五年内，公司仅于 2013 年实施一次配股公开募集资金，具体如下：

2013 年 3 月，根据中国证券监督管理委员会《关于核准贵研铂业股份有限公司配股的批复》（证监许可[2013]172 号），核准本公司向原股东配售 47,418,750 股新股。根据公司的配股说明书，原股东按照每 10 股配售 3 股的比例参与配售，每股面值 1 元，配股价格为 16.80 元/股。2013 年 3 月 18 日，完成了本次配股网上认购缴款，实际有效认购数量为 42,689,609 股；本次配股募集资金总额为 717,185,431.20 元，扣除各项发行费用 32,605,320.61 元后，实际募集资金净额为人民币 684,580,110.59 元，于 2013 年 3 月 20 日到账存入本公司募集资金专户。募集资金实际到位情况经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）进行审验，并出具 XYZH/2011KMA1051-3 号《验资报告》。

2013 年配股发行募集资金用于“国Ⅳ、国Ⅴ机动车催化剂产业升级建设项目”和补充营运资金，其中募集资金用于项目建设 33,739.31 万元，补充营运资金 34,718.70 万元。“国Ⅳ、国Ⅴ机动车催化剂产业升级建设项目”的投入由公司向控股子公司贵研催化公司以货币增资的方式完成，并由贵研催化公司负责实施。

### 二、前次募集资金实际使用情况

#### （一）前次募集资金在专项账户的存放情况

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》（2013 年修订）等规定及要求，公司修订了《募集资金管理办法》，根据募集资金管理办法的规定，公司对募集资金采用专户存储，并严格履行使用审批手续，对募集资金的管理和使用进行监督，保证专款专用。

公司严格按照相关规定开设了募集资金专项存储账户,对 2013 年配股募集资金实行专户存储管理。募集资金已全部存入公司开设的募集资金专项存储账户。截至 2017 年 12 月 31 日, 2013 年配股发行募集资金具体存放情况如下:

单位: 元

银行名称	账号	初始存放金额	余额
中信银行昆明滇池支行	7302010182100001059	347,187,010.59	2,313,265.08
交通银行昆明高新支行	531078076018010096150	287,393,100.00	4,411.84
交通银行昆明高新支行	531078076608510001819	50,000,000.00	-
合 计	—	684,580,110.59	2,317,676.92

注 1: 上表中, 账户 531078076608510001819 为账户 531078076018010096150 的子账户;

注 2: 截至 2018 年 6 月 30 日, 2013 年配股募集资金已经全部使用完毕, 公司将结余资金 224.10 万元转入公司自有资金账户, 并已对上述募集资金账户完成销户手续。根据《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法(2013 年修订)》的相关规定, 本次用于永久补充流动资金的配股发行节余募集资金金额不足 500 万元且低于募集资金净额的 5%, 无须提交公司董事会及股东大会审议。

## (二) 前次募集资金实际使用情况说明

### 1、前次募集资金实际使用情况

截止 2017 年 12 月 31 日, 公司 2013 年 3 月向原股东配售股票募集资金已使用 68,458.01 万元, 前次募集资金已使用完毕, 具体如下:

前次募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额：68,458.01						已累计使用募集资金总额：68,458.01				
						各年度使用募集资金总额：68,458.01				
变更用途的募集资金总额：0						2013年：		57,536.69		
变更用途的募集资金总额比例：0						2014年：		10,921.32		
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
1	国IV、国V机动车催化剂产业升级建设项目	国IV、国V机动车催化剂产业升级建设项目	33,739.31	33,739.31	33,739.31	33,739.31	33,739.31	33,739.31		2016年12月
2	补充流动资金		34,718.70	34,718.70	34,718.70	34,718.70	34,718.70	34,718.70		
	合计		68,458.01	68,458.01	68,458.01	68,458.01	68,458.01	68,458.01		

注：本公司2013年3月向原股东配售股票募集资金68,458.01万元已使用完毕，并使用募集资金账户利息收入155.49万元。



## 2、前次募集资金实际投资项目变更情况

公司 2013 年度配股募集资金投资项目未发生变更。

## 3、前次募集资金投资项目对外转让或募集资金置换的情况

(1) 公司 2013 年度配股募集资金投资项目未发生对外转让。

(2) 2013 年度配股募集资金置换预先投入资金情况

国Ⅳ、国Ⅴ机动车催化剂产业升级建设项目利用配股募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金 6,230.70 万元。该次募集资金置换事项已经过第五届董事会二次会议审议通过。

## 4、前次募集资金账户尚未使用或用于其他用途的情况说明

(1) 公司前次募集资金账户不存在尚未使用情况。

(2) 用闲置募集资金暂时补充流动资金情况

2013 年 7 月 22 日，经公司第五届董事会第二次会议审议通过，公司利用配股发行的部分闲置募集资金 5000 万元暂时补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，2014 年 3 月 20 日该部分资金已全部归还至募集资金专户。

## 5、结余募集资金使用情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司 2013 年配股募集资金已经使用完毕，利息结余已经转入公司自有资金账户，永久补充流动资金，并注销了募集资金账户。

### (三) 前次募集资金使用的效益情况分析

## 1、前次募集资金投资项目实现效益情况

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2015	2016	2017		
1	国IV、国V机动车催化剂产业升级建设项目	86.07% (注1)	8,279.61 (注2)	不适用	1,553.92	2,816.27	4,370.19	否
2	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

注1：2017年生产催化剂产品344.29万升，占设计产能的86.07%；

注2：承诺效益计算方法：建设期最后一年利润总额3,609.13万元+生产期第一年利润总额4,670.48万元=8,279.61万元。

## 2、募集资金投资项目的累计实现的收益低于承诺的累计收益说明

公司前次募投项目“国IV、国V机动车催化剂产业升级建设项目”累计实现的收益低于承诺收益的原因：

(1) 市场竞争挤压利润空间。公司下游行业市场竞争激烈，整车售价持续下降，主车厂年度降价等因素直接对上游相关零部件供应商的利润空间产生挤压；

(2) 原材料成本上涨影响利润。排放法规由国IV升级到国V，要求不断加严，市场对催化剂产品的性能与质量需求越来越高，相应对稀土氧化物、载体等原材料的技术要求大幅提高，在产品售价没有相应提高的情况下，原材料价格上涨导致利润降低；

(3) 费用增加影响项目利润。随着排放法规加严及公司新市场开发计划全面实施，公司在技术研发、市场开拓等方面的投入大幅增加，影响当期利润体现。

## 3、前次发行涉及以资产认购股份的资产运行情况说明

截至2017年12月31日，公司不存在前次发行涉及以资产认购股份的资产运行情况。

## 4、前次募集资金实际使用情况与已公开披露信息对照情况说明

公司将前次募集资金使用情况与公司公开披露的信息文件的相关内容进行了对照，认为前次募集资金使用情况与公司信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露相符。

## 三、前次募集资金使用情况专项报告的结论

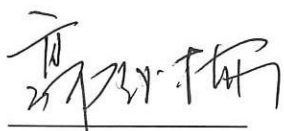
瑞华会计师事务所已对公司前次募集资金截至2017年12月31日的投入情况进行了专项审核，并出具了《关于贵研铂业股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]53030004号），认为：贵研铂业上述前次募集资金使用情况报告在所有重大方面符合中国证券监督管理委员会印发的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500号）的规定。

## 第十节 董事及有关中介机构声明

## 公司董事、监事、高级管理人员声明

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

### 全体董事签名：



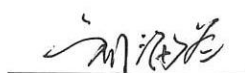
郭俊梅



潘再富



胥翠芬



刘海兰

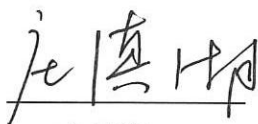


王梓帆



纳鹏杰

### 全体监事签名：



庄滇湘



李靖华

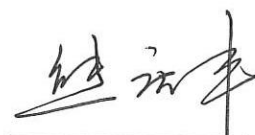


陈力

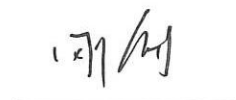
### 其他非董事高级管理人员签名：



陈登权



熊庆丰



刚剑



左川



杨涛



## 保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

保荐代表人签名： 伍明朗  
伍明朗

但超  
但超

项目协办人签名： 雷丰善  
雷丰善

保荐机构总经理签名： 林治海  
林治海


保荐机构法定代表人（董事长）签名： 孙树明  
孙树明



## 保荐机构董事长和总经理声明

本人已认真阅读贵研铂业股份有限公司配股说明书的全部内容，确认配股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对配股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任

特此声明！

保荐机构总经理：   
林治海

保荐机构董事长：   
孙树明



## 发行人律师声明

本所及签字律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师： 王晓东  
王晓东

杨杰群  
杨杰群

律师事务所负责人： 王丽  
王 丽



2019年 2月18日



## 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  
  
李玉

  
  
缪抗

会计师事务所负责人：


杨剑涛

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）



2019年 2 月 18 日

## 第十一节 备查文件

本配股说明书全文及其摘要已在证监会指定的网站（<http://www.sse.com.cn>）披露，请投资者查阅。

### 备查文件：

- 1、贵研铂业最近三年一期的财务报告和审计报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

上述备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下：

### 1、查阅时间：

工作日上午 9:30——11:30， 下午 2:00——5:00

### 2、查阅地点：

贵研铂业股份有限公司

地址：云南省昆明高新技术产业开发区科技路 988 号

联系人：刚剑、陈国林

电话：0871-8328190

广发证券股份有限公司

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

联系人：伍明朗、但超

电话：020-87555888