

公司代码：600321

公司简称：正源股份

正源控股股份有限公司
2017 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。

4 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

根据亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具的公司 2017 年度《审计报告》，公司（母公司）2017 年度实现归属于母公司净利润为-4,560,963.57 元，按照《公司法》和《公司章程》的有关规定本年未提取法定盈余公积金，加上年初未分配利润 33,446,126.99 元，2017 年度末公司（母公司）实际可供分配利润 28,885,163.42 元。

鉴于公司 2017 年亏损的客观事实，为确保公司持续稳定经营，确保资金有效供给和投资者的长远利益及长期回报，公司拟定 2017 年度不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本，未分配利润及资本公积余额留存至下一年度。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	正源股份	600321	国栋建设

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	曾莉	朱刘林
办公地址	成都市双流区西航港工业开发区 长城路2段1号	成都市双流区西航港工业开发区长城路 2段1号
电话	028-85803711	028-85803711
电子信箱	zengli@rightwayholdings.com	investor-serv@rightwayholdings.com

2 报告期公司主要业务简介

（一）公司所从事的主要业务及经营模式说明

1、公司所从事的主要业务

公司所从事的主要业务为人造板业务和大宗商品贸易业务。公司的人造板业务起步于 2001 年，经过十几年的发展，公司已具有相当规模的人造板生产能力和一定的行业知名度，是四川省林业厅和国家林业局认定的省级和国家级林业产业重点龙头企业；在国家发展和改革委员会、国家环境保护总局、科学技术部、财政部、商务部和国家统计局六部委发布的发改环资[2007]3420 号文件认定的全国第二批循环经济试点单位中，公司是重点行业中建材行业两家循环经济试点单位之一，也是四川省首批清洁生产试点企业之一。报告期内，公司历经了控股股东变更后的顺利过渡交接，通过推进全面精细化管理、全面成本控制、加强环保升级技术改造、加快生产销售周转率和去库存化等措施，对人造板存量业务进行了夯实提升。同时，有效利用公司在人造板制造的上下游产业链经验及资源渠道优势，拓展板木产品、化工产品和粮油商品等大宗商品贸易业务。

（1）人造板业务

公司的人造板产品主要为中（高）密度纤维板、刨花板及其深加工制品。公司拥有纤维板生产线产能合计达到 87 万立方米/年、刨花板生产线产能 10 万立方米/年，可根据市场需求生产各种不同规格的纤维板和刨花板产品，是产品规格最齐全的生产企业之一，产品可广泛应用于家具、室内装饰装修、商业连锁空间速配、包装和工艺制品等领域。

公司以“市场为导向”和“客户至上”的销售原则，采用直销和经销两种方式开展销售业务。直销即公司与终端客户直接签订产品销售合同，直接销售给客户；经销即通过实地考察和综合比较，在主要地区选择经销商，各经销商负责相应区域的销售。报告期内，公司直销和经销的占比约 5:5，直销客户占比发展趋势增强。公司的直销以发展大客户为主，大客户具备一定经营规模和行业影响力，坏账风险较低；稳定扩大直销客户有利于增强公司对终端客户的把控能力，更直接的掌握市场第一手信息。保持一定经销客户一方面有利于对终端风险的规避，另一方面也是行业特点所致，板材行业下游以小微企业居多，对下游市场中大量的中小型家具厂需要通过经销商维护客户关系和规避坏账风险，板材行业的纤维板生产企业都会通过直销和经销并重的模式发展业务。

报告期内，公司实现人造板产品销售收入 5.6 亿元，占公司营业收入的 48.55%。

（2）大宗商品贸易业务

①大宗商品贸易业务为公司 2017 年新增业务，主要经营思路是为有效利用公司在人造板制造的上下游产业链经验及资源渠道优势，拓展板木产品、化工产品和粮油商品等贸易业务。

板木产品贸易：板木产品贸易业务的客户群体主要是目前公司自营人造板业务的客户群体，将现有客户的需求做得更加深入，在多样性的板材和木材产品上拓展同类客户的需求，并且能与现有业务在客户需求上形成产品互补。未来将利用公司自身的行业优势形成自产、代理、OEM 于一体的区域板材供应商龙头。

化工产品贸易：化工产品贸易是基于公司现有产业链所发展的贸易业务，尿素、三聚氰胺、石蜡等化工原料是人造板企业除木材外的第二大主要原材料，通过公司自营生产的较大用量发挥调剂作用和对行业的熟悉程度而发展此业务。可有效降低公司化工原料的采购成本，同时可以在横向产业链上实现收益。

粮油等大宗商品贸易：粮油等大宗贸易业务是对公司贸易业务开拓的尝试与互补，通过与成熟的贸易团队合作，有效利用公司资金优势拓展粮油贸易，使得公司快速的积累起贸易业务的经验，有利于公司贸易业务体系流程的完善和风险的有效防控。

报告期内，公司实现大宗商品贸易销售收入 4.4 亿元，占公司营业收入的 38.18%。

（二）公司所处行业发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

1、公司人造板业务属于林业产业下的加工业细分行业。林业产业是提高我国木材资源综合利用率、扩大人工林种植面积、增加森林碳汇、保护森林资源、促进农民就业和增收、发展循环经济的战略性新兴产业。近年来，在国家多项政策的大力支持下，我国人造板工业发展十分迅速，已成为人造板生产、消费和进出口贸易的第一大国。但是，我国人造板行业存在市场集中度低、行业格局分散、低端产品充斥市场、同质化产品竞争激烈等问题。

从中长期发展趋势来看，我国正处于城市化快速推进阶段，随着人民生活水平的不断提高，对家具、房屋装修、商业连锁空间速配等市场的需求也将不断增长，对人造板的需求也将保持较长时期的景气周期。党的十九大报告提出，“加快建立绿色生产和消费的法律制度和政策导向，建立健全绿色低碳循环发展的经济体系”，随着国家供给侧结构性改革的持续推进、环保标准的不断提高和日趋严格的监管督查，我国人造板行业将由无序产能扩张向结构性优化转变，技术升级成为趋势，淘汰落后产能的步伐将加快，行业龙头效应将显现，一批装备水平高、技术能力强、市场口碑好的企业将成为人造板行业龙头，带动整个行业向好向强发展。

公司凭借先进的装备优势，紧邻市场的地域便利条件，依靠不断加强精细化管理和环保技术创新，充分发挥进口设备优势，在同质化的市场竞争中将产品定位为高端定制化、差异化产品，公司生产的纤维板和刨花板产品在市场上具有良好口碑，深受下游客户的好评和认可。

2、大宗商品贸易行业：

全球每年大宗商品的产出值大致在 10-20 万亿美元的规模，占到世界 GDP 的比例接近 20%左右，大宗商品市场对上下游的产业链影响巨大，并且通过资本市场、利汇率市场、船运市场等充分传导，形成系统性的货物流、资金流、信息流、价格流、信用流等循环。中国拥有接近 14 亿的人口，占据世界 20%的人口比例，并且已经逐步进入后工业化的时代，各类大宗商品的消费几乎达到全球 10-50%不等，依旧会确立中国在大宗商品领域的核心圈身份。

从具体板块来看，工业品的市场程度要整体高于农业品，在细分领域，化工产品的市场化程度要高于油类产品，林业产品的市场化程度要高于粮食产品等等；这样一个梯度的产生，给予多样性的大宗商品贸易公司形成了可持续的业务创新和管理创新的可能，可以在不同品种相互联动的可能性和依次实践发展的路径。

大宗商品货物流转的供应链的管理能力将是实体经济转型升级的重要体现，经过多年发展积累，公司在人造板产业链上下游拥有大量优质客户资源，通过向上游延伸获取资源，向下游拓展构建网络，借助金融服务，深入挖掘产业链全链供需服务，从而提升运营效益，实现可持续发展。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2017年	2016年		本年比上年增减 (%)	2015年
		调整后	调整前		
总资产	3,334,263,770.14	3,005,046,169.75	3,021,073,461.20	10.96	3,411,929,535.68
营业收入	1,163,468,540.16	562,711,072.50	562,711,072.50	106.76	564,425,720.51
归属于上市公司股东的净利润	-4,560,963.57	-9,251,366.66	4,156,098.79	-50.71	-57,109,858.14
归	-10,998,124.20	-164,612,784.08	-151,205,318.63	-93.31	-60,294,886.14

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润					
归属于上市公司股东的净资产	2,658,279,226.69	2,662,840,190.26	2,678,867,481.71	-0.17	2,674,711,382.92
经营活动产生的现金流量净额	128,096,529.92	-17,340,466.47	-17,340,466.47	838.71	-11,992,125.65
基本每	-0.003	-0.006			

每股收益 (元/股)					
稀释每股收益 (元/股)	-0.003	-0.006			
加权平均净资产收益率 (%)	-0.17				

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	120,341,024.03	227,134,344.66	330,444,698.35	485,548,473.12
归属于上市公司股东的净利润	-20,330,784.69	13,226,610.74	808,599.46	1,734,610.92
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-22,080,735.39	8,266,003.87	777,992.58	2,038,614.74
经营活动产生的现金流量净额	17,110,045.62	47,013,969.34	-48,516,305.38	112,488,820.34

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

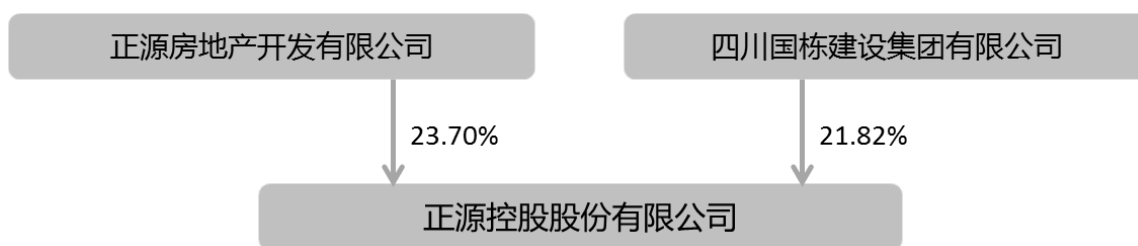
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					94,991		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					87,227		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告 期内 增减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股 份 状 态	数 量	
正源房地产开发有限 公司	0	358,060,570	23.70	0	质 押	358,060,570	境内 非国 有法 人
四川国栋建设集团有 限公司	0	329,670,000	21.82	329,670,000	冻 结	329,670,000	境内 非国 有法 人
北京汉富美邦国际投 资顾问中心（普通合 伙）		23,767,543	1.57	0	未 知		境内 非国 有法 人
王春鸣	0	6,865,568	0.45	0	未 知		境内 自然 人
韩学渊		5,770,900	0.38	0	未 知		境内 自然 人
李鹏		4,947,700	0.33	0	未 知		境内 自然 人
孙平		4,820,300	0.32	0	未 知		境内 自然 人
厦门国际信托有限公 司—安盈鑫享 3 号证 券投资集合资金信托		4,800,000	0.32	0	未 知		未知

计划							
中信建投证券股份有 限公司		4,773,985	0.32	0	未知		国有 法人
厦门国际信托有限公 司—安盈鑫享2号证 券投资集合资金信托 计划		4,153,500	0.27	0	未知		未知
上述股东关联关系或一致行 动的说明	上述股东中，王春鸣系四川国栋建设集团有限公司的董事长，四川国栋建设集团有限公司与王春鸣系一致行动人。除此之外，公司未知其他股东之间关联关系，也未知其有一致行动情况。						
表决权恢复的优先股股东及 持股数量的说明	无。						

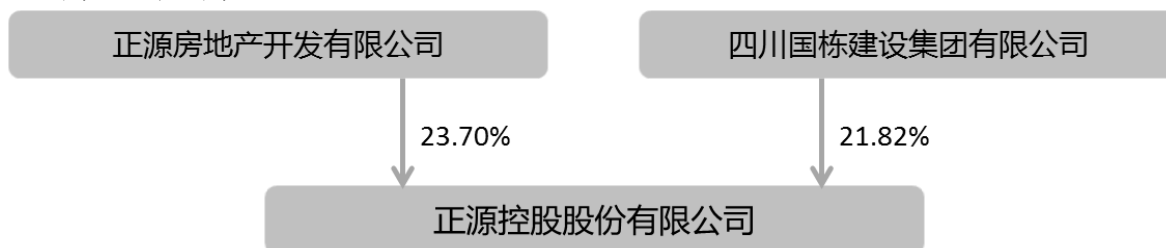
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

2017 年，公司整体经营处于恢复上升期，财务状况总体得到有效改善。公司全年实现营业收入 116,346.85 万元，同比增长 106.76%；归属于上市公司股东的净利润-456.10 万元，同比增长 50.71%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润-10,998,124.20 元，同比增长 93.31%；

经营性净现金流量 12,809.65 万元，同比增长 838.71%；基本每股收益 -0.003 元；净资产收益率 -0.17%。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

公司在 2017 年度新增加了商品贸易业务，基于贸易业务的交易模式和行业惯例，从会计核算谨慎性原则考虑，同时为了增强公司财务信息的准确性，便于公司管理层及投资者及时了解公司真实财务状况及经营成果，公司拟从 2017 年 7 月 1 日起，变更商品贸易业务收入的按组合计提应收款项的坏账准备计提比例。

2017 年 10 月 23 日，公司第九届董事会第十一次会议和第九届监事会第四次会议，审议通过了《关于变更应收款项坏账准备计提比例的议案》。

变更后按组合计提坏账准备应收款项计提比例为：

商品贸易业务		
账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款款计提比例 (%)
1 年以内	1	1
1-2 年	10	10
2-3 年	20	20
3-4 年	50	50
4-5 年	80	80
5 年以上	100	100
其他业务（包括板材制造、酒店经营、建筑施工等）		
账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款款计提比例 (%)
1 年以内	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	20	20
3-4 年	50	50
4-5 年	80	80
5 年以上	100	100

4、本次会计估计变更对公司的影响：

本次会计估计变更采用未来适用法，对公司以前年度财务报表不产生影响。

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

本期纳入合并报表范围的主体共 17 家，具体如下：

1、母公司：正源控股股份有限公司

2、子公司：

子公司名称	子公司类型	持股比例%		表决权比例%
		直接持股比例	间接持股比例	
四川鸿腾源实业有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川泰祥源实业有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川嘉瑞源实业有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
成都禧悦酒店有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
延安丰源科技有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川聚丰源供应链管理有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
厦门聚丰源供应链管理有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
延安博源金融服务有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川汇丰源国际货运代理有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川国栋营造林有限责任公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川漂源建设有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
深圳联汇通船运有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
延安聚丰源运输有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
成都美安美智能家居有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
西藏溢融源创业投资有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
四川润锦源实业有限公司	一级子公司	100.00	-	100.00
深圳前海利源商业保理有限公司	二级子公司	-	100.00	100.00