

公司代码：601233

公司简称：桐昆股份

桐昆集团股份有限公司

2018 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、天健会计师事务所（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

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2018 年母公司实现净利润 2,264,993,691.02 元。根据公司章程规定，提取 10% 的法定盈余公积 226,499,369.10 元，加上上年度未分配利润 3,202,957,026.37 元，减本年度分派的现金红利 182,193,304.16 元，本年度实际可分配利润 5,059,258,044.13 元。

基于对公司稳健经营及长远发展的信心，公司董事会在充分考虑公司近年来实际经营情况和投资者回报需要的前提下，拟定 2018 年度利润分配预案为：以实施利润分配时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税）。剩余未分配利润结转至以后年度进行分配。

本年度不送红股也不实施资本公积金转增股本。

二、公司基本情况

（一）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	桐昆股份	601233	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	周军	宋海荣
办公地址	浙江省桐乡市经济开发区光明路199号	浙江省桐乡市经济开发区光明路199号
电话	0573-88187878	0573-88182269
电子信箱	zj@zjtkgf.com	freedomshr@126.com

（二）报告期公司主要业务简介

1、报告期内，公司主要业务及行业总体概况

报告期内，公司主要从事各类民用涤纶长丝的生产、销售，以及涤纶长丝主要原料之一的 PTA（精对苯二甲酸）的生产。

公司的主要产品为各类民用涤纶长丝，包括涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY、涤纶复合丝四大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。

公司产品主要用于服装面料、家纺产品的制造，以及小部分用于产业用（如缆绳、汽车用篷布、箱包布等）。

公司主要的经营模式为：通过购买 PX（对二甲苯）生产 PTA（精对苯二甲酸），并将自产和一部分外购的 PTA 与 MEG（乙二醇）等作为主要生产原料，经过一系列的化工、化学反应，生产出各类合格的涤纶长丝产品进行市场销售，从而实现赚取加工费的过程。因公司的上游原料及所生产的产品均为石油炼化产品的衍生品，公司原料价格及产品销售价格受国际原油市场价格的波动影响较大，同时各生产企业制造成本控制能力的强弱，也对最终产品的盈利能力构成重大影响。

目前，公司行业内主要竞争对手包括新凤鸣集团、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份、东方盛虹等。聚酯涤纶行业在国内经过二三十年的迅猛发展，已进入技术、工艺成熟，运用领域广泛的稳定阶段。受油价波动及新建项目建设周期的影响，行业呈现一定的周期性，盈利状况也逐年波动。

报告期内，在供给侧结构性改革持续推动下，2018 年聚酯长丝行业在 2017 年获得较好效益的基础上，总体上延续了良好的发展态势，行业运行稳中向好、质效领跑，聚酯产业链依然处于“景气周期”。与此同时，聚酯长丝行业在龙头企业带动下，新一轮产能的扩张基本上在几家龙头企业间得以有序释放，并通过龙头企业的加快淘汰落后和兼并重组，使得行业集中度进一步提高；行业整体开工率在 2016 年、2017 年的基础上维持较高水平，库存总体上保持低位运行，产品价格原料成本支撑下震荡上行，聚酯产品整体价格运行区间较 2017 年有明显提升。聚酯长丝行业 2018 年的运行情况如下：

（1）上半年整体价格继续呈现震荡上扬走势，行业维持高负荷、低库存的景气景象。

（2）进入二季度，中美贸易战成为影响 2018 年全年商品走势的主要因素，由于第一批公布的加征关税名单里并未涉及纺织品，导致终端对远期外贸订单存在忧虑，提前抢单现象在二季度后期至三季度初期时屡屡发生，也为需求前置埋下了伏笔。

（3）7 月份开始，PTA 现货市场货源偏紧，在资金的催化下，TA1809 合约上演逼仓行情，

短短一个半月暴涨近 3500 元/吨，倒逼下游经编等有部分企业关停。聚酯价格跟随跳涨后因难以忍受利润短时间的大幅收窄直至陷入亏损的境况，继 G20 后第一次在“旺季”中产业负荷下调至春节期间的低水平。

(4) 三季度末，PTA 趋势直接反转，十一之后正式进入暴跌通道，配合沙特“记者门”事件后原油价格的大幅下挫，PTA 期货价格在短短一个月不到的时间里重回起点。聚酯利润配合之后中美贸易摩擦的升级、产业链暴涨暴跌后的“元气大伤”等因素，已无法回到上半年的景气状态。

(5) 四季度聚酯利润大幅收窄的另一原因也来自聚酯全年供应量的再放大。2018 年在中美贸易摩擦爆发前期，聚酯行业延续景气周期，终端服装依然处于补库状态，行业利润水平较好，因而聚酯行业也再度进入新一轮的扩产周期，聚酯新增产能释放加上长期停车的老产能重启，2018 年全年预计产量增速在 10%左右，名义产能增长率较 2017 年上升幅度较大。

(6) 从省市分布情况来看，目前我国的聚酯装置多数仍然建在江浙两地，两地聚酯装置的累计产能占到我国总产能的近 77%，福建省也仍然是我国华南地区的主要聚酯生产地，该省的产能占比为 8%；上海、广东、海南、辽宁地区的占比不相上下，其余四川省、河南、安徽、天津、黑龙江、新疆的占有率相对较小，原先我国聚酯产业向西部发展的计划也因终端配套设施无法及时跟进而放缓进度。

截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 520 万吨，涤纶长丝产能约为 570 万吨，连续十多年来在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率超过 16%，全球占比接近 11%。

2、报告期内，公司所做的主要工作和取得的成果

截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 520 万吨，涤纶长丝产能约为 570 万吨，连续十多年来在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率超过 16%，全球占比接近 11%。

报告期内，公司凭借多年经营发展积累的领先优势，依托新建项目投产，加强成本控制，提升精细化管理水平，改善品质，利用技术优势、装备优势开发高附加值的产品，进一步优化产品结构，科学合理布局好市场，产品盈利能力进一步提升，总体效益相比 2017 年实现了稳步增长。

报告期内，公司实现营业收入 416.01 亿元，同比 2017 年上升 26.78%，实现利润总额 278,772.04 万元，同比 2017 年上升 23.63%；实现归属于母公司股东的净利润 212,025.46 万元，同比 2017 年上升 20.42%，实现基本每股收益 1.16 元，与 2017 年相比上升 13.73%。

报告期内，公司通过公开发行可转换公司债券获得 38 亿元的资金，用于恒邦三期、恒邦四期、恒腾三期、嘉兴石化年产 30 万吨 FDY、恒优化纤年产 30 万吨 POY 及年产 30 万吨 POY 技改项目的建设，优化了公司的债务结构，降低了公司的财务费用，为公司后续发展提供了强大的资金支持。

报告期内，公司参股的浙石化项目顺利推进，预计 2019 年浙石化一期项目将建成投产，项

目投产后公司将实现产业链一体化格局，进一步增强企业的综合实力，实现企业打造全产业链的远景目标。

报告期内，公司基本形成嘉兴港区 PTA-聚酯-长丝一体化生产基地、洲泉涤纶长丝制造基地、桐乡总部经济基地和长兴恒腾涤纶长丝制造基地，PTA 自给率达到 94%以上，基本实现自给自足。

报告期内，公司新建项目顺利投产或稳步推进，进一步提升了公司的市场占有率和经济效益。报告期内，嘉兴石化 FDY 厂区已经全部达产，恒邦三期 12 条线于 2018 年 7 月中旬全部开车达产，如期释放产能，作为国内外首套“一头三尾”装置，实现在线生产阳离子 POY、阳离子 FDY、半光 FDY 及 POY，不仅质量稳定，而且成本低，已在市场上取得了较好的美誉度。恒腾三期项目于 2018 年 5 月开车，截至年底已全部达产；在建的恒邦四期、恒腾四期、恒优 POY 及 POY 技改项目也推进顺利，预计将于 2019 年年中实现聚合装置的投产。

报告期内，推进涤纶轻量化产品研发工作成为公司产品研发的主要方向。通过研究试验已顺利开发出各类功能性差异轻量化复合新产品，支撑了国家重点研发计划；恒邦三期利用“一头三尾”差别化的装备优势，全新开发出了阳离子细旦品种，并逐步形成了良好的市场口碑而打开销路。《超仿棉聚酯纤维及其纺织品产业化技术开发》等几项新品研发技术荣获中国纺织工业联合会科学技术进步一等奖、二等奖、三等奖以及纺织行业专利优秀奖，《PBT 预取向丝》被评为浙江省优秀工业产品。POY 油剂自主创新和攻关实现重大突破，扩量工作取得突破性的进展，油剂“桐昆化”梦想初步实现。

3、报告期内主要经营情况

截止到 2018 年底，公司总资产 346.61 亿元，同比增长 30.51%；归属于上市公司股东的净资产 160.71 亿元，同比增加 20.11%。2018 年度，公司实现营业收入 416.01 亿元，同比增加 26.78%。

(1) 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	41,600,748,778.99	32,813,779,669.23	26.78
营业成本	36,742,469,998.24	29,414,589,756.94	24.91
销售费用	125,840,008.74	103,062,537.65	22.10
管理费用	584,852,910.81	473,370,459.28	23.55
研发费用	487,935,545.48	326,761,367.10	49.32
财务费用	573,223,393.03	220,103,952.68	160.43
经营活动产生的现金流量净额	2,426,048,563.90	2,227,318,982.11	8.92
投资活动产生的现金流量净额	-7,714,698,308.66	-4,519,272,900.14	-70.71
筹资活动产生的现金流量净额	4,823,335,386.27	3,989,618,865.92	20.90

A、收入和成本分析

a、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
化纤	40,127,435,198.93	35,291,994,600.72	12.05	32.22	30.70	增加 1.02 个百分点
石化	77,601,106.20	71,795,568.88	7.48	1,187.51	1,156.80	增加 2.26 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
涤纶牵伸丝	6,956,486,391.15	6,381,584,197.16	8.26	38.64	42.74	减少 2.64 个百分点
涤纶加弹丝	6,500,363,770.30	5,666,314,898.35	12.83	42.07	41.42	增加 0.40 个百分点
涤纶预取向丝	25,608,481,728.52	22,289,668,017.70	12.96	27.85	24.57	增加 2.29 个百分点
复合丝	468,456,579.91	407,570,971.77	13.00	8.54	11.51	减少 2.32 个百分点
平牵丝	6,031,442.29	4,792,955.53	20.53	-54.65	-57.46	增加 5.25 个百分点
精对苯二甲酸	77,601,106.20	71,795,568.88	7.48	1,187.51	1,156.80	增加 2.26 个百分点
切片等其他	587,615,286.76	542,063,560.21	7.75	109.00	113.67	减少 2.02 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
境内	37,736,753,582.74	33,246,050,435.48	11.90	32.76	31.33	增加 0.96 个百分点
境外	2,468,282,722.39	2,117,739,734.12	14.20	27.85	25.18	增加 1.83 个百分点

b、产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
涤纶丝	471.70 万吨	450.81 万吨	28.60 万吨	19.85	15.09	270.95
精对苯二甲	1.93 万吨	1.47 万吨	0.72 万吨	642.31	950.00	176.92

酸						
---	--	--	--	--	--	--

产销量情况说明

报告期内嘉兴石化 FDY 厂区，恒邦三期，恒腾三期如期释放产能。

c、成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
化纤	原料	30,261,417,307.83	85.74	22,849,498,532.01	84.62	32.44	
	燃料动力	1,333,217,139.68	3.78	1,133,940,317.75	4.20	17.57	
	直接人工	722,390,813.41	2.05	593,083,193.65	2.20	21.80	
	其他	2,974,969,339.80	8.43	2,424,866,405.91	8.98	22.69	
	合计	35,291,994,600.72	100.00	27,001,388,449.32	100.00	30.70	
石化	原料	67,585,596.11	94.13	5,250,965.49	91.92	1,187.11	
	燃料动力	1,343,414.61	1.87	167,291.59	2.93	703.04	
	直接人工	198,272.90	0.28	22,265.88	0.39	790.48	
	其他	2,668,285.26	3.72	272,050.64	4.76	880.80	
	合计	71,795,568.88	100.00	5,712,573.60	100.00	1,156.80	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
FDY	原料	5,247,906,028.81	82.24	3,607,212,792.66	80.69	45.48	
	燃料动力	322,942,883.92	5.06	270,919,606.52	6.06	19.20	
	直接人工	157,041,718.74	2.46	112,230,875.35	2.51	39.93	
	其他	653,693,565.69	10.24	480,346,427.18	10.74	36.09	
	小计	6,381,584,197.16	100.00	4,470,709,701.71	100.00	42.74	
DTY	原料	4,727,310,966.56	83.43	3,285,808,605.79	82.00	43.87	
	燃料动力	277,138,605.58	4.89	225,381,481.30	5.63	22.96	
	直接人工	154,241,351.24	2.72	122,839,256.49	3.07	25.56	
	其他	507,623,974.97	8.96	372,725,563.33	9.30	36.19	
	小计	5,666,314,898.35	100.00	4,006,754,906.91	100.00	41.42	
POY	原料	19,468,497,045.60	87.34	15,436,215,659.62	86.26	26.12	
	燃料动力	683,900,679.61	3.07	598,881,332.51	3.35	14.20	
	直接人工	374,137,733.47	1.68	323,765,454.88	1.81	15.56	
	其他	1,763,132,559.02	7.91	1,534,609,649.33	8.58	14.89	
	小计	22,289,668,017.70	100.00	17,893,472,096.34	100.00	24.57	
复合	原料	314,831,574.62	77.25	281,235,115.25	76.95	11.95	
	燃料动力	33,296,465.56	8.17	31,482,069.12	8.61	5.76	
	直接人工	28,833,368.45	7.07	26,356,562.67	7.21	9.40	

	其他	30,609,563.14	7.51	26,417,470.14	7.23	15.87	
	小计	407,570,971.77	100.00	365,491,217.18	100.00	11.51	
平牵	原料	3,612,405.17	75.37	8,197,372.43	72.76	-55.93	
	燃料动力	431,065.72	8.99	1,279,198.69	11.35	-66.30	
	直接人工	404,781.78	8.45	945,613.67	8.39	-57.19	
	其他	344,702.86	7.19	844,789.66	7.50	-59.20	
	小计	4,792,955.53	100.00	11,266,974.45	100.00	-57.46	
切片等其他	原料	499,259,287.07	92.10	230,828,986.26	90.99	116.29	
	燃料动力	15,507,439.29	2.86	5,996,629.61	2.36	158.60	
	直接人工	7,731,859.73	1.43	6,945,430.59	2.74	11.32	
	其他	19,564,974.12	3.61	9,922,506.27	3.91	97.18	
	小计	542,063,560.21	100.00	253,693,552.73	100.00	113.67	
精对苯二甲酸	原料	67,585,596.11	94.13	5,250,965.49	91.92	1,187.11	
	燃料动力	1,343,414.61	1.87	167,291.59	2.93	703.04	
	直接人工	198,272.90	0.28	22,265.88	0.39	790.48	
	其他	2,668,285.26	3.72	272,050.64	4.76	880.80	
	小计	71,795,568.88	100.00	5,712,573.60	100.00	1,156.80	

d、销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 168,757.35 万元，占年度销售总额 4.06%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 1,491,317.33 万元，占年度采购总额 41.74%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0%。

B、费用

1、本期研发费用 48793.55 万元，同比增长 49.32%，主要系本期公司加大研发力度，研发投入增加所致；

2、本期财务费用 57322.34 万元，同比增加 160.43%，主要系本期汇兑损失及利息支出增加所致

C、研发投入

研发投入情况表

单位：元

本期费用化研发投入	487,935,545.48
本期资本化研发投入	0
研发投入合计	487,935,545.48
研发投入总额占营业收入比例（%）	1.17
公司研发人员的数量	683
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	3.91
研发投入资本化的比重（%）	0

D、现金流

本期投资活动产生的现金流量净额-771469.83 万元，同比减少 70.71%，主要系本期支付其他与投

资活动有关的现金增加所致

(2) 资产、负债情况分析

A、资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
货币资金	5,646,267,380.14	16.29	3,255,104,591.57	12.26	73.46	主要系期末公司存款增加所致
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			3,855,600.00	0.01	-100.00	主要系期初持仓的期货本期减少所致
其他应收款	39,005,998.36	0.11	19,104,781.69		104.17	主要系公司支付土地保证金增加所致
存货	4,147,150,133.77	11.97	2,666,987,966.99	10.04	55.50	主要系期末库存商品增加所致
其他流动资产	990,728,099.61	2.86	649,888,095.06	2.45	52.45	主要系期末理财及国债逆回购增加所致
长期股权投资	5,247,007,033.26	15.14	3,859,238,202.79	14.53	35.96	主要系桐昆投资对外投资浙石化增加所致
投资性房地产	34,886,501.23	0.10	11,573,596.24	0.04	201.43	主要系本期对外出租房屋增加所致
固定资产	14,893,498,154.60	42.97	9,952,324,539.28	37.47	49.65	主要系本期公司部分项目投产在建工程转固所致
在建工程	1,331,229,596.43	3.84	3,919,607,063.63	14.76	-66.04	主要系本期公司部分项目投产在建工程转固所致
无形资产	1,067,553,645.79	3.08	789,428,979.19	2.97	35.23	主要系本期公司购买土地及嘉兴石化购买 PTA 专利技术增加所致
递延所得税资产	101,619,301.16	0.29	33,183,421.26	0.12	206.24	主要系本期确认递延所得税资产增加所致
其他非流动资产	875,300.00		106,664,315.05	0.40	-99.18	主要系本期预付专利费转入无形资产所致
短期借款	7,581,336,086.79	21.87	5,205,870,360.00	19.60	45.63	主要系本期短期借款增加所致
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,210,520.00		16,172,908.90	0.06	-92.52	主要系期初远期结售汇产品到期所致
应交税费	412,999,137.79	1.19	301,838,107.02	1.14	36.83	主要系本期应纳税所得额增加所致
其他应付款	84,669,543.08	0.24	176,208,645.12	0.66	-51.95	主要系期末押金保证金减少所致
一年内到期的非流			1,299,853.1	4.89	-100.00	主要系期末公司债到期减少所致

动负债			48.78			
长期借款	1,715,000.00	4.95	1,176,000.00	4.43	45.83	主要系本期长期借款增加所致
应付债券	3,042,301.51	8.78			100.00	主要系本期公司发行可转债增加所致
预计负债			797,837.46		-100.00	主要系期初预计负债本期已经支付所致
递延收益	105,903.69	0.31	71,495,875.24	0.27	48.13	主要系本期收到的与资产相关的政府补助增加所致
递延所得税负债	4,449,160.81	0.01	815,981.12		445.25	主要系本期确认递延所得税负债增加所致
实收资本(或股本)	1,821,933.04	5.26	1,301,380.74	4.90	40.00	主要系本期公司资本公积转增股本增加所致
其他权益工具	754,802.95	2.18			100.00	主要系本期公司发行可转债增加所致
其他综合收益	-4,346,065.86	-0.01	-1,836,730.71	-0.01	136.62	主要系本期全资子公司恒隆国际及孙公司鹏裕贸易外币报表折算差额增加所致
盈余公积	758,709.03	2.19	532,209.667	2.00	42.56	主要系本期计提盈余公积增加所致
未分配利润	6,821,274.69	19.68	5,109,712.73	19.24	33.50	主要系本期利润增加所致

B、截至报告期末主要资产受限情况

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	16,598,921.35	银行承兑汇票保证金
应收账款及应收票据	63,968,408.11	银行融资质押
固定资产	66,829,806.23	银行融资抵押
无形资产	39,262,340.14	银行融资抵押
货币资金	9,000,000.00	信用证保证金
货币资金	4,283,720.00	期货保证金
合计	199,943,195.83	/

4、化工行业经营性信息

(1) 行业基本情况

公司所处行业主要是聚酯行业。聚酯主要指涤纶，是应用范围最广、使用量最大的化学纤维品种，下游应用主要为生产涤纶长丝和短纤（85%），瓶片（10%）和薄膜（5%）。涤纶长丝和短纤的需求主要来自纺织业，占比50%以上，具有刚性需求属性，终端需求增长较为平稳，聚酯工厂开工率稳定在70~80%之间。

十二五期间，我国聚酯和涤纶行业在市场需求拉动、技术进步推动和发展机制带动下，实现了跨越式发展，产业规模快速扩大，技术水平不断提升，市场竞争力迅速增强，在全球奠定了聚酯和涤纶大国的优势地位。十二五期间，根据中国化纤工业协会的统计，涤纶长丝年均增长率为12.1%，截止2015年的实际产量为2958万吨，且呈现出向大型骨干企业、民营企业和东部地区集中

的趋势，产能集中度明显提升，大型骨干企业发挥了导向性作用。

公司的主要产品为各类民用涤纶长丝，包括涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY、涤纶复合丝四大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 520 万吨，涤纶长丝产能约为 570 万吨，连续十多年在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率超过 16%，全球占比接近 11%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，也是技术最先进的涤纶民用长丝制造商之一。

(2) 公司经营模式

报告期内，公司主要的经营模式为：通过购买 PX（对二甲苯）生产 PTA（精对苯二甲酸），并将自产和部分外购的 PTA 与 MEG（乙二醇）等作为主要生产原料，经过一系列的化工、化学反应，生产出各类合格的涤纶长丝产品进行市场销售，从而实现赚取加工费的过程。

因公司的上游原料及所生产的产品均为石油炼化产品的衍生品，公司原料价格及产品销售价格受国际原油市场价格的波动影响较大，同时各生产企业制造成本控制能力的强弱，也对最终产品的盈利能力构成重大影响。

报告期内，公司通过加大内部管理力度，降低企业运营中的各项成本和费用，使得单位产品的固定成本得以下降；通过把握上游原料市场的运行规律，降低了原辅料的采购成本；通过开发各类差别化、功能性纤维，提升了产品的附加值和盈利水平。

(3) 公司主要产品情况

产品	所属细分行业	主要上游原材料	主要下游应用领域	价格主要影响因素
涤纶长丝	涤纶纤维制造	PTA、MEG	服装、家纺、箱包布、广告灯箱布、土工布、运输带、汽车纤维及轮胎子午线等	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游纺织行业景气度影响
聚酯切片	涤纶纤维制造	PTA、MEG	纺丝	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游纺织行业景气度影响
PTA	有机化学原料制造	PX	主要用于和 MEG 进行缩聚反应后生产聚酯切片和聚酯长丝	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游聚酯长丝行业景气度影响

(4) 产能与开工情况

主要厂区或项目	设计产能	产能利用率 (%)	在建产能及投资情况	在建产能预计完工时间
中洲公司	7 万吨	124.94	已投产	
恒基公司	5.2 万吨	116.24	已投产	
恒通公司	40 万吨	114.55	已投产	
恒腾一期	40 万吨	126.15	已投产	
恒腾二期	40 万吨	143.89	已投产	
恒腾三期	60 万吨	40.17	已投产	
恒盛公司	70 万吨	87.77	已投产	
恒达厂区	30 万吨	126.41	已投产	
恒嘉厂区	27 万吨	132.03	已投产	
恒邦一期	40 万吨	149.60	已投产	

恒邦二期 CP1	30 万吨	104.57	已投产	
恒邦二期 CP2	20 万吨	156.67	已投产	
恒邦三期	20 万吨	84.68	已投产	
园区厂区	29 万吨	105.80	已投产	
恒瑞厂区	38 万吨	66.12	部分投产	
嘉兴石化一期 PTA	120 万吨	140.52	已投产	
嘉兴石化二期 PTA	200 万吨	89.84	已投产	
嘉兴石化 FDY 项目	30 万吨	65.34	已投产	
恒邦四期	30 万吨		30 万吨; 9.7 亿元	2019 年二季度
恒优化纤 POY 项目	30 万吨		30 万吨; 9.88 亿元	2019 年二季度
恒优化纤 POY 技改项目	30 万吨		30 万吨; 9.58 亿元	2019 年二季度
恒腾四期	30 万吨		30 万吨; 9.91 亿	2019 年二季度
恒超项目	50 万吨		50 万吨; 19.2 亿	2020 年

(5) 重大的非股权投资

报告期内，公司新建项目持续不断推进，部分项目已经在 2018 年实现了开车投产，并产生了较好的经济效益，具体如下：

1、嘉兴石化年产 30 万吨差别化纤维项目（嘉兴石化 FDY 项目）。该项目自 2017 年上半年启动，至 2018 年 2 月份聚合装置开车投产，后道配套长丝装置陆续开车，截至目前，配套的长丝装置已全部开齐。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金。报告期内投入资金为 73,608.04 万元，截至报告期末累计投入资金为 115,558.54 万元。

2、公司年产 20 万吨高功能全差别化纤维技改项目（恒邦三期项目）。该项目自 2017 年上半年启动建设，至 2018 年 3 月份聚合装置开车投产，后道配套长丝装置陆续开车，截至目前，配套的长丝装置已全部开齐。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金，报告期内投入资金为 32,092.48 万元，截至报告期末累计投入资金为 75,971.21 万元。

3、恒腾公司年产 60 万吨功能性差别化纤维项目（恒腾三期项目）。该项目自 2017 年年中启动，至 2018 年 5 月份聚合装置开车投产，后道配套长丝装置陆续开车，截至目前，后道配套的 20 条长丝生产线已全部开车投产。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金，报告期内投入资金为 100,969.48 万元，截至报告期末累计投入资金为 146,474.17 万元。

4、公司年产 30 万吨绿色智能化纤维项目（恒邦四期项目）。该项目自 2018 年年初启动，截至目前，主要设备已经完成全部订货，土建工作已经基本结束，现已进入设备安装阶段。预计 2019 年二季度末实现聚合装置开车，至 2019 年年底后道配套长丝生产线全部开车投产。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金，报告期内投入资金为 29,732.87 万元，截至报告期末累计投入资金为 33,446.27 万元。

5、恒优化纤年产 30 万吨差别化 POY 项目。该项目于 2018 年年初启动，设备订货已全部完成，部分大件设备已开始吊装，土建工作进入扫尾阶段。预计项目将于 2019 年二季度末进入聚合装置开车阶段，配套长丝生产线也将陆续开车投产。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金，报告期内投入资金为 25,051.6 万元，截至报告期末累计投入资金为

31,195.79 万元。

6、恒优化纤年产 30 万吨差别化 POY 技改项目。该项目为 30 万吨 POY 项目的技改项目，属于零土地技改，故不需新增土地，但新增产能为 30 万吨 POY。部分公用工程等与 30 万吨 POY 项目共享，项目预计与 30 万吨 POY 项目先后建成投产。项目建设资金部分为自筹，部分使用公司公开发行可转换公司债券募集资金，报告期内投入资金为 18,717.63 万元，截至报告期末累计投入资金为 20,168.88 万元。

（6）经营计划

2019 年，公司将始终坚持以经济效益为中心，继续坚持稳中求进的工作主基调，牢牢抓住发展这个第一要务不放松，抓好生产、经营、项目、管理四驾马车，在保持 2018 年良好工作态势的基础上继续奋进，抓住市场机遇，提升团队凝聚力战斗力，强化内部管理挖潜，不断提升企业盈利能力和市场应变能力，坚持创新驱动发展，着力补齐短板，加大智能制造、绿色生产投入，努力占领行业制高点、掌控技术话语权，为国家打造现代装备制造业大国贡献力量。

1、思想觉悟认识要实现再提升

坚定不移地坚持贯彻落实公司十三五战略发展规划，继续坚定发展壮大化纤主业的决心，继续坚持力争上游发展尽快实现石油化工、新 PTA 项目的早日落地，尽快推动完成化纤系产业链力争上游的布局，为公司全年完成十三五战略发展目标，布局十四五战略发展规划奠定良好的思想基础。

2、降本增效管理要实现再提升

通过装备升级降本增效、优化用工减员增效、完善流程管理增效、产业布局整合增效，达到增加企业经济效益的目标。

3、安全环保管理要实现再提升

2019 年总体安全环保目标是安全事故发生数及安全事故损失数实现双降，不发生重大人员伤亡责任事故，不发生环保事故。

4、市场运营能力要实现再提升

对供产销协调联动机制进行研究完善，逐步在现有基础上，研究制定供产销协同机制，确保围绕销售为核心的生产、采购联动管理，为提升内部流程机制实现新的突破。

5、信息系统管理要实现再提升

2019 年作为信息化管理提升的关键之年，要进行营销系统整合、数据中心建设、新项目 ERP 构建、管理软件提升，同时加强信息化专业队伍引进和培养，通过信息化工作的改造、升级、完善实现公司信息化水平全面提升。

6、项目建设推进要实现再提升

要周密安排，精益求精，在安全、质量可控的基础上，针对在建的恒优项目、恒邦四期、恒腾四期项目，要锁定目标任务，排除一切困难，加班加点抢抓进度，形成倒逼机制，做好各个项目开车前的各项准备工作，确保项目安全、顺利开车，同时做好产品定位和预销售，争取一炮打响。

7、创新驱动能力要实现再提升

通过平台搭建、产品创新研发、创新团队升级、管理创新推进，推动企业发展质量新的提升。

8、企业团队建设要实现再提升

依托创新平台提升，逐步强化科技创新能力，积极在内部管理、生产管理、产品管理、销售管理、经营管理、车间管理、人力资源管理等领域培养一支具有创新力、开拓力的团队，力争实现桐昆优势更优，为企业升级发展做好人才保障。

9、文化引领动力再提升

要将企业文化作为公司全体员工的共同标识，扎扎实实推进企业文化建设，消除企业文化盲区、弱区，全体员工要主动学习理解贯彻企业文化。要继续坚定地做好党建引领工作，要持续强

化党建引领力，发挥党建工作凝聚力。

10、综合盈利能力再提升

全面有效地提升企业综合盈利能力，全面缩小与同行优秀企业的差距，最终实现经济效益的最大化。确保在下行的经济形势和行业形势下，公司能够继续保持发展势头，保持行业地位，保障公司新一轮的高质量发展，在“十三五”承上启下的2019年，顺利完成各项发展目标和任务，为公司“完成十三五战略发展规划，优化布局十四五发展愿景”的工作目标占得先机。

三、公司主要会计数据和财务指标

1、近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	34,660,671,972.69	26,557,751,812.31	30.51	19,000,510,633.95
营业收入	41,600,748,778.99	32,813,779,669.23	26.78	25,581,572,685.03
归属于上市公司股东的净利润	2,120,254,632.83	1,760,739,582.89	20.42	1,132,147,063.78
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,068,722,296.75	1,727,708,288.96	19.74	1,035,670,535.41
归属于上市公司股东的净资产	16,070,844,881.47	13,380,489,932.14	20.11	10,974,969,001.45
经营活动产生的现金流量净额	2,426,048,563.90	2,227,318,982.11	8.92	3,040,500,645.07
基本每股收益 (元/股)	1.16	1.02	13.73	0.74
稀释每股收益 (元/股)	1.16	1.02	13.73	0.74
加权平均净资产 收益率(%)	14.73	14.97	减少0.24个百分点	12.61

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	7,832,650,374.21	10,843,433,516.21	12,188,590,940.45	10,736,073,948.12
归属于上市公司股东的净利润	501,081,224.31	859,806,927.97	1,142,341,272.32	-382,974,791.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	497,902,746.24	837,581,645.89	1,126,795,394.65	-393,557,490.03
经营活动产生的现金流量净额	-1,398,373,424.58	2,045,153,106.34	1,498,687,698.22	280,581,183.92

四、股本及股东情况

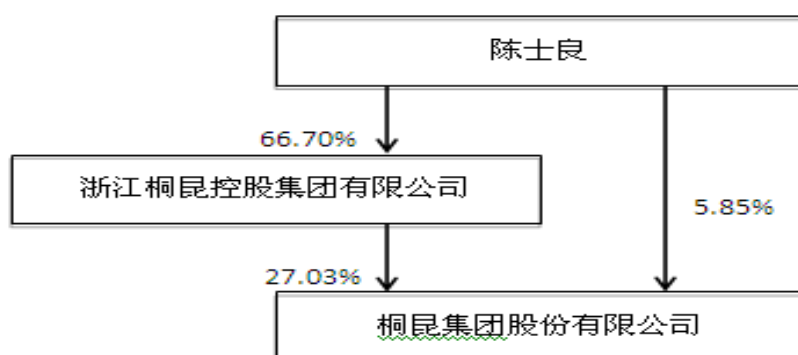
1、普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

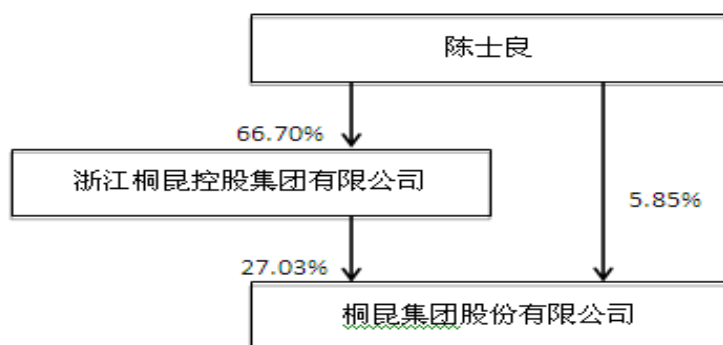
截止报告期末普通股股东总数（户）						51,270	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						50,774	
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股 东 性 质
					股 份 状 态	数 量	
浙江桐昆控股集团 有限公司	115,727,456	405,046,097	22.23	37,567,083	质 押	92,000,000	境 内 非 国 有 法 人
嘉兴盛隆投资股份 有限公司	64,344,972	225,207,402	12.36	0	质 押	40,000,000	境 内 非 国 有 法 人
陈士良	30,470,704	106,647,464	5.85	0	无	0	境 内 自 然 人
桐昆控股—国信证 券—17 桐昆 EB 担保 及信托财产专户	-12,578,299	87,421,701	4.80	0	无	0	其 他
香港中央结算有限 公司	25,787,306	36,218,981	1.99	0	无	0	其 他
中央汇金资产管理 有限责任公司	6,923,360	24,231,760	1.33	0	无	0	国 有 法 人

交通银行股份有限公司—华安策略优选混合型证券投资基金	9,332,307	21,423,757	1.18	0	无	0	其他
全国社保基金一一四组合	1,332,024	18,651,596	1.02	0	无	0	其他
中国工商银行股份有限公司—富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)	11,310,770	16,318,004	0.90	0	无	0	其他
全国社保基金一一一组合	15,352,420	15,352,420	0.84	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	浙江桐昆控股集团有限公司为公司的控股股东，此外桐昆控股于2017年8月发行了10亿元额度的可交换债券，桐昆控股将持有的共计140,000,000股桐昆股份股票，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了担保及信托登记，划入“桐昆控股-国信证券-17桐昆EB担保及信托财产专户”，2018年8月，可交换债券进入换股期，截至本报告期末，“桐昆控股-国信证券-17桐昆EB担保及信托财产专户”尚持有87,421,701股本公司股票。陈士良先生为公司的实际控制人，同时持有浙江桐昆控股集团有限公司66.7%的股份，陈士良先生同时担任嘉兴盛隆投资股份有限公司的董事。上述股东之间存在关联关系，属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

2、公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



3、公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



五、公司债券情况

1、公司债券基本情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
桐昆集团股份有限公司2012年公司债券	12 桐昆债	122216	2013-1-21	2018-1-21	1,300,000,000	5.85	每年付息，一次还本	上海证券交易所

2、公司债券付息兑付情况

2018年1月22日，公司兑付了12桐昆债自2017年1月21日至2018年1月20日期间的利息，以及本期债券13亿元人民币的本金。至此，本期公司债券已全部兑付完毕，12桐昆债于2018年1月22日起，自上海证券交易所摘牌。

3、公司债券评级情况

报告期内，公司已在2018年1月份将13亿元额度的“12桐昆债”本息进行了足额兑付，并在上交所摘牌，故评级公司不再出具最新一期的跟踪评级分析报告。

4、公司近2年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2018年	2017年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	53.46	49.42	8.17
EBITDA全部债务比	0.25	0.28	-10.71
利息保障倍数	7.53	10.01	-24.78

六、经营情况讨论与分析

1、报告期内主要经营情况

截止到 2018 年底，公司总资产 346.61 亿元，同比增长 30.51%；归属于上市公司股东的净资产 160.71 亿元，同比增加 20.11%。2018 年度，公司实现营业收入 416.01 亿元，同比增加 26.78%。

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

(1) 2018 年 6 月 15 日，财政部印发《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，要求执行企业会计准则的企业应当按照企业会计准则和通知要求编制财务报表，2017 年 12 月 25 日发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30 号)同时废止。

(2) 根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，按照财会[2018]15 号通知要求，公司对现行会计政策作出变更。

(3) 本次会计政策变更主要内容

A 资产负债表

主要是合并原有项目：

- 1、原“应收票据”和“应收账款”项目合并计入新增的“应收票据及应收账款”项目；
- 2、原“应收利息”、“应收股利”和“其他应收款”项目合并计入“其他应收款”项目；
- 3、原“固定资产清理”和“固定资产”项目合并计入“固定资产”项目；
- 4、原“工程物资”项目归并至“在建工程”项目；
- 5、原“应付票据”和“应付账款”项目合并计入新增的“应付票据及应付账款”项目；
- 6、原“应付利息”、“应付股利”和“其他应付款”项目合并计入“其他应付款”项目；
- 7、原“专项应付款”项目归并至“长期应付款”项目。

B 利润表

主要是分拆项目，并对部分项目的先后顺序进行调整，同时简化部分项目：

- 1、新增“研发费用”项目，从“管理费用”项目中分拆“研发费用”项目；
- 2、在“财务费用”项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目；

3、“其他收益”、“公允价值变动收益”、“资产处置收益”项目列报顺序调整；

4、“权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额”简化为“权益法下不能转损益的其他综合收益”。

C 所有者权益变动表

新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。

(4) 本次会计政策变更对公司的影响

本次会计政策变更，是对资产负债表、利润表及所有者权益变动表列报项目及其内容作出的合并、分拆、增补调整，仅对财务报表列示产生影响，对公司财务状况、经营成果和现金流量不产生影响。

(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

5、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。

公司本期将以下 18 家子公司纳入合并财务报表范围，情况详见本财务报表附注合并范围的变更和在其他主体中的权益之说明。

序号	子公司名称	公司简称
1	嘉兴石化有限公司	嘉兴石化
2	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	恒盛化纤
3	桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	恒腾差别化
4	桐昆集团浙江恒通化纤有限公司	恒通化纤
5	桐乡市中洲化纤有限责任公司	中洲化纤
6	桐乡市恒隆化工有限公司	恒隆化工
7	恒隆国际贸易有限公司	恒隆贸易
8	桐乡桐昆互联网金融服务有限公司	桐昆互联网金融公司
9	桐乡市恒基差别化纤维有限公司	恒基差别化
10	桐乡市恒源化工有限公司	恒源化工
11	上海益彪国际贸易有限公司	上海益彪
12	桐乡市恒昌纸塑有限公司	恒昌纸塑
13	桐乡恒益纸塑有限公司	恒益纸塑
14	鹏裕贸易有限公司	鹏裕贸易

15	浙江桐昆投资有限责任公司	桐昆投资
16	桐昆集团浙江恒超化纤有限公司	恒超化纤
17	浙江恒优化纤有限公司	恒优化纤
18	浙江恒德化纤有限公司	恒德化纤

董事长：陈士良

董事会批准报送日期：2019年3月12日