

江苏华西村股份有限公司

2018 年度董事会工作报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2018 年，江苏华西村股份有限公司（以下简称“公司”）董事会严格按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》和有关法律法规的要求，规范公司的经营管理，确保了公司稳健发展。

一、总体经营情况

报告期内，公司积极推进和执行产融战略。一方面，公司以一村资本为平台继续开展和布局有价值的投资业务。同时，公司也通过一村资本积累的投资能力逐步发现和布局符合公司产业战略的优质资产，坚定推进公司的产业转型战略。公司的传统主业——涤纶化纤业务，市场总体运行良好，同时公司通过不断开发新产品，提升产品的科技含量和附加值等，有效提升了产品盈利能力，进而保持了公司业绩的整体稳定。

报告期内，公司共实现营业收入 293,219.39 万元，较上年同期增长了 3.16%；实现营业利润 42,249.45 万元，较上年同期增长了 83.18%；实现归属于母公司所有者净利润 32,097.78 万元，较上年同期增长了 64.27%；经营活动产生的现金流量净额为-19,645.79 万元，较上年同期减少了 2,166.51%；每股收益 0.36 元，较上年同期增长了 63.64%；每股净资产 5.19 元，较年初增长了 1.76%；实现加权平均净资产收益率 7.05%，较上年度增加了 2.88 个百分点。

报告期内，公司主要开展工作如下：

1、有序开展并购投资工作

(1) 报告期内，经公司第七届董事会第十五次会议审议通过，公司全资子公司华西村资本以现金方式受让江苏华西集团有限公司控股子公司江阴市华西热电有限公司持有的浙江稠州商业银行股份有限公司 5,000 万股股份，受让价格

4.39 元/股，交易总额为 21,950 万元。截止报告期末，该项出资已完成。

(2) 报告期内，经公司第七届董事会第十四次、第十六次会议审议通过，公司全资子公司一村资本将持有的上海华伊投资中心(有限合伙)(以下简称“上海华伊”)部分实缴出资份额，分别转让给嘉兴君镐投资合伙企业(有限合伙)、苏州工业园区元禾秉胜股权投资基金合伙企业(有限合伙)。截止 2019 年 1 月，上述一村资本转让上海华伊部分出资份额已实施完成。

(3) 2017 年，经公司总经理办公会审议通过，一村资本、一村股权、控制主体江苏惠泉华杰信诺投资企业(有限合伙)与相关合作方共同投资，增资收购意大利公司 Nerviano Medical Sciences Group S. r. l(以下简称“NMS 集团”)90%股权。NMS 是欧洲顶级的一站式药物发服务机构，拥有新药开发、临床前 CRO、临床 CRO、CDMO 等全产业链服务，作为意大利最大的新药研发平台，拥有 1300 多项专利，其中已授权的超过 1000 多项，特别是在小分子化药方面的研发能力突出。报告期内，收购方完成了对 NMS 集团公司 90%股权的交割。截止报告期末，一村资本已完成出资 100 万元，一村股权已完成出资 4,525 万，江苏惠泉华杰信诺投资企业(有限合伙)已完成出资 15,250 万元。

(4) 报告期内，经公司总经理办公会审议通过，公司控制主体昆山悦村投资合伙企业(有限合伙)投资上海微盟企业发展有限公司 17.5%股权，投资金额 35,000 万元。上海微盟企业有限公司主营业务为精准营销、SaaS 软件开发。2018 年 7 月 16 日，公司第七届董事会第十次会议审议通过了《关于昆山悦村投资合伙企业(有限合伙)投资项目退出的议案》。截止报告期末，该项目已顺利完成退出。

(5) 报告期内，经公司投资决策委员会审议通过，由公司控制主体江苏惠泉华杰信诺投资企业(有限合伙)的下层控制主体上海麓村企业管理咨询合伙企业(有限合伙)出资 2,700 万美元，投资于 Venus Pearl SPV2 Co Limited，并间接持有 Source Photonics B.V.(索尔思光电)5.47%股权。索尔思光电主要为通讯、互联产业提供应用于数据中心、移动及固网的光通讯组件、模块与芯片，其客户包括亚马逊、苹果、Juniper(美国最大的电信设备商之一)、华为、Cisco、中兴等。截止报告期末，公司尚未出资。

2、传统主业经营稳健

报告期内，化纤业务保持了平衡运行的态势。2018 年公司主营产品涤纶短

纤维销售量为 324,803 吨,较上年度增长了 6.64%,生产量 329,477 吨,较上年度增长了 7.80%,库存量为 9,607 吨,较年初增长了 94.75%;涤纶短纤维销售收入 26.74 亿元,较上年度增长了 20.96%;涤纶短纤维产品全年实现毛利 1.94 亿元,较上年度下降了 11.87%,占利润总额的 46.01%;涤纶短纤维毛利率为 7.27%,较上年度下降了 2.7 个百分点。

报告期内,华西码头依托区位优势,充分发挥品牌和管理优势,进一步提高服务质量,提升优质客户粘性,继续保持稳定的经营规模和盈利水平。2018 年度,华西码头实现营业收入 13,436.36 万元,较上年同期增长 20.98%;实现净利润 5,554.68 万元,较上年同期增长 28.07%。

3、战略转型顺利推进

报告期内,公司控股子公司一村资本开展的投资并购业务面临了一定的挑战。特别在国内金融市场去杠杆严信用的政策环境下,一村资本业务的募资端虽然取得了一定的成绩,但仍未达预期,客观制约了投资端业务的发展。

一村资本一直坚守“以产业的逻辑开展投资并购,以并购的逻辑进行产业培育”的投资逻辑和投资理念,并在实践中坚守践行。经过三年多时间的积累和沉淀,目前一村资本已具备快速适应多变环境的能力,独到的投资判断能力也被资本市场认可,多个投资标的企业投资价值显现。

报告期内,一村资本通过增资扩股方式引进战略投资者安徽交控产业发展基金有限公司,安徽交控产业发展基金有限公司以 3 亿元认购一村资本股权增资后的 2.46 亿元新增注册资本,并持有本次增资后一村资本注册资本的 10.71%。此次战略投资者的引进,为一村资本实现市场化运行奠定基础,以做大做强并购投资类资产管理业务,符合公司战略布局,能进一步促进公司业务发展。

二、核心竞争力分析

公司的核心竞争力主要体现在:

1、战略优势

公司根据不同的发展阶段、经营实际以及具备的资源禀赋,通过对环境和政策的充分研究,能够制定出符合公司短期和长期平衡发展的经营战略。目前公司坚持的产融战略目标,就是对公司内部和外部环境充分研究和论证的结果。同时,公司为保证战略目标的实现,也有能力构建符合战略目标定位的团队、机制和文

化。公司战略优势明显。

2、品牌优势

“华西村”品牌优势无论在公司传统行业和金融投资业务领域，都是值得信赖的品牌。优秀的品牌在公司提供金融产品、募集资金、项目合作和吸引优秀人才等方面发挥了积极的作用。特别在和上市公司、大型企业集团合作过程中，“华西村”品牌发挥了至关重要的作用。

3、机制和人才优势

公司不但拥有传统行业领域经验丰富的管理技术人才，在以投资并购为主的资产管理业务领域，公司建立了市场化的激励约束机制、利益共享机制和职业发展机制，依托公司机制优势以及结合公司战略目标，引进了在券商、基金、产业、资本市场等方面优秀的管理及业务团队。优秀的团队和组织是公司转型目标达成的关键因素。

4、资本优势

公司的传统产业为公司提供了稳健的资金积累，公司持有的可供出售金融资产也是公司在未来发展中的资本优势。同时，公司也将积极利用资本市场实现融资功能的优势，通过已形成的优秀投资管理能力，为公司构建优质产业资产，并获取发展过程中所需要的资金，为公司战略实施奠定坚实的基础。

三、公司未来发展的展望

1、行业格局及趋势

(1) 涤纶化纤行业

涤纶化纤由于其作为纺织用品强度高、耐磨、易洗易干等优势，发展迅速，其用量目前已经占据世界合成纤维总量的80%的比例。进入21世纪，随着经济和技术的高度发展，纺织、染整以及化纤生产技术都有了很大提高，细旦多孔产品以高技术高附加值的崭新姿态出现，引起了产业升级和产品结构的调整。

合成纤维中，基于PET的聚酯纤维的生产和消费量最大，是当前合成纤维的第一大品种。聚酯纤维具有良好的弹性和蓬松性，可以纯纺织造，可与天然纤维或其他化纤混纺，可用作絮棉，在工业上也有着极为广泛的应用。民用纺织工业中，短纤可取代天然棉花和羊毛，高分子量涤纶长丝主要应用于工业纺织品种，而改性纤维可用于功能化纺织品领域，新型复合纤维材料则多用于高科技产品。

因此，聚酯化纤工业在技术进步和旺盛需求的推动下，近年来一直处于快速发展之中。

受国内棉花政策调整的影响，国内棉价大幅下跌，与涤纶短纤维和粘胶短纤维价差不断缩小，形成一定的价格比较优势，对化纤短纤维的市场用量会产生一定影响，但棉价放开后，对于我国纺织工业整体竞争力的提升是重大利好，从长远看化纤行业也将受益于纺织行业的整体进步。

从目前的发展趋势来看，涤纶短纤维的生产装备将向大容量、柔性化、自动化、低成本和高品质等方向发展。目前切片纺短纤小规模装置多转为差别化涤纶短纤维的生产，产品主要为阳离子、阻燃、中空等涤纶短纤维。我国化纤行业将进一步通过改革创新推动发展进程，从绿色低碳、数字化、智能化和柔性化等方面全面推进化纤行业的高质量发展。

由于涤纶价格、性能上的优势，其对腈纶和锦纶的部分应用领域有替代的可能；同时在经济和人口不断增长、天然纤维产量增长受制约的情况下，涤纶性能又最接近天然纤维，且能满足需求增量。预计到2020年，中国产业用纺织品纤维加工总量将达到2,000万吨，增量所需纤维材料绝大多数要靠化纤纤维来满足，涤纶的需求在合成纤维中将继续保持主导地位。

从行业未来发展趋势看，涤纶行业在轻工、纺织及石化等振兴规划的政策指引下，将主要着力于转变行业发展方式和淘汰落后产能，产品低端同质化的问题有望得到一定改善。下游服装、家纺和产业用纺织品等行业的增长将会对差别化、功能型聚酯纤维产生新一轮的需求增长。随着产业结构调整和技术进步，具有高附加值和差别化升级的细分领域将有较广阔的前景和发展空间，将更加广泛应用于服装、高档家用纺织品，并拓展至航空航天、军工、医用、农业等多领域。

该行业为完全市场竞争结构，由于国内外化纤设备的技术工艺基本成熟，大大降低了行业的投资成本。较低的行业门槛导致众多的市场主体加入竞争，激烈的竞争进一步降低了行业的利润水平。由于市场过于偏重于对数量的要求，大部分生产企业过度扩张常规化产能，科研投入不足，行业集中度不高，现有产能中同质化产品过剩。外资、民营及原来的石化系统国企均是市场的主要成员，其中民企已经成为中坚力量。

（2）石化仓储物流行业

石化工业在我国经济发展中具有战略性意义，是重要的基础性产业。石化产品的生产、消费、使用过程中需要通过物流环节实现石化产品上下游产业链的有效贯通，从而催生了大量的石化物流市场需求，逐步形成了长江三角洲、珠江三角洲和环渤海等石化物流基地。

石化产业和物流产业实现资源整合，是未来石化物流业的发展趋势，其主要特征是以港口为核心的运输系统的整合并依托物流园区的大型石油化工物流设施，从而推动石化园区实现生产装置的集约化和装置之间的原料互供，以提高原料和能源的综合利用率。

近年来，随着国民经济持续较快增长，产业结构不断优化，对物流服务的需求持续扩张，物流业获得了长足发展。从结构看，受传统产业转型升级步伐加快，电子商务、信息平台等新产业、新业态加速发展等因素影响，物流需求结构继续优化。一方面钢铁、煤炭、水泥等大宗商品物流需求增速进一步放缓。另一方面与民生相关的消费类物流需求保持较快增长。

仓储物流方面，随着宏观经济增速放缓，仓储业发展速度亦有所减缓，但行业总体运行形势仍较平稳，各项指标仍保持逐年增长状态。

从物流业发展趋势看，企业物流分离外包速度加快，产业融合与联动趋势更加明显。随着物流业发展，企业物流观念逐步由“小而全，大而全”向“主辅分离、服务外包”转变。企业物流外包由简单的运输、仓储业务环节向增值服务和一体化物流模式延伸。物流企业为制造企业提供一体化的供应链服务，参与了制造企业生产、供应和销售物流的全过程。制造业和物流业融合，二产与三产互相联动、融合发展已成为物流发展的新趋势。

（3）投资并购和资产管理行业

投资并购行业：

据普华永道报告，2018年中国内地企业并购总金额约为6,780亿美元，与上年相比基本保持稳定，但其中海外并购交易金额下降超过两成。

普华永道分析称：“中国国有企业正在减少海外交易的布局，转而将更多重心投向内部重组和境内市场。与此同时，民营企业在出境投资方面略显活跃，2018年其海外并购的交易数量已连续三年超过国有企业。”

“从行业分布的角度分析，高科技和消费品行业一直是吸引中企海外并购交

易的最强板块，这与鼓励吸收引进国外先进技术、品牌及消费品至国内市场的政策导向相契合。”

展望未来，普华永道预计，包括定价预期等一些不确定因素正在发挥作用，2019年上半年中国企业的并购活动总体将出现放缓，但是私募投资活动将基本保持现有活跃水平。

资产管理行业：

未来几年，在资产端，标准化资产将迎来长期发展机遇。公募ABS、信贷资产流转迎来发展机遇。在产品端，未来资管产品的设计需将围绕着服务实体经济、严控风险的基本原则，消除中间冗杂的套利链条，减少期限错配、流动性错配、信用错配，严控杠杆率等。在资金端，打破刚性兑付之后，客户需要承担资产本身的风险，对产品未来走势的预期、流动性预期、风险预期、财富规划等都将纳入为决策要素，资金端将开始更加剧烈的需求分化。

2、公司发展战略

公司董事会根据国家经济形势、金融市场政策、金融监管趋势以及公司实际，经过审慎研究和充分论证，制订了公司产融结合的战略目标。具体规划如下：

短期战略目标：

至2020年，一村资本实现股权多元化，在现有业务基础上，借助战略股东的资本实力和产业资源，将一村资本打造成为一家具有垂直整合能力的资产管理公司，立足价值投资，延展投资服务，打造综合能力，并以进入第三方投资机构排名评价机构的年度排名50强为战略目标。

同时，公司通过一村资本产业投资能力的赋能，实现在一村资本布局的TMT、医疗大健康、半导体、新能源及智能制造领域构建1-2类优质资产的目标。优质资产具有“可持续的竞争优势、领先的技术、优秀的管理、净实物资产有良好的回报、估值适中”等特征，该产业资产将成为公司在某一特定时期的主业之一，为公司股东带来优异的产业回报。

基于上述战略目标的设定，至2020年，公司将成为以“自主可控技术”为特征的产业公司，一村资本将成为一家股权多元化的优秀的资产管理公司。同时，主营业务收入和利润实现在目前基础上增长100%以上的经营目标。

中长期战略目标：

至2025年，一村资本通过市场化专业化运作，建立起在所布局的四大产业领域以及股权类夹层投资领域优秀的投资能力和影响力，并以进入第三方投资机构排名评价机构的年度排名30强为战略目标。

同时，公司以通过投资能力所构建的优质产业资产为基础，继续发挥一村资本投资并购、整合和运营的能力，实现公司在该产业排名前三或具有“独角兽”特征的产业发展目标。公司的“通过投资发现、长期运营整合产业资产的模式获得产业回报，或择机出售不符合公司长期发展战略的产业资产而获得投资回报，最终实现公司的阿尔法效应”模式将成为公司未来发展的主要模式。

基于上述战略目标的设定，2021-2025年，公司主营业务收入和利润将实现年均增长25%以上的经营目标。

3、经营计划

公司2018年度经营计划实际完成情况：根据年初制订的经营计划，报告期内，公司在董事会的领导下，紧紧围绕战略规划，积极进取，顺利完成了年度经营目标及各项重点工作。

为了切实履行公司制定的战略目标，实现公司稳定、健康的发展，强化公司可持续性发展的能力，公司2019年度拟实施的具体计划如下：

（1）涤纶短纤维业务

继续贯彻稳健经营策略，稳步推进技改扩能工作，提高产品质量，提升技术创新和研发能力，提高完善生产工艺和技术装备水平，优化产品结构，重点发展差别化、功能化、新型聚酯纤维高端产品，保持在国内同行业中规模、质量、品种和成本方面的优势地位。公司将根据自身业务发展战略和资本结构管理需要，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，不断提高公司资本规模和运营能力，增强抵御市场风险能力，确保公司的可持续发展。

在产品开发上，根据涤纶行业的发展趋势，迎合市场对新产品的需求，积极开拓细分市场，建立健全满足功能化、高质量、多用途产品的开发和生产体系；继续巩固涤纶短纤维市场的领先地位；

在产品营销上，以市场需求为导向，坚持深度开发国内市场和拓展国外市场相结合的营销策略，通过各种渠道，采取多种措施，建立广泛稳定的客户源。实施差异化市场战略，对新产品进行准确的市场定位和细分，针对不同市场、不同

用户需求，开发差别化、多功能产品，提高引领市场的能力。

基于上述计划，2019年化纤业务的经营目标为销售收入和利润规模在2018年度基础上略有增长。

（2）石化仓储业务

公司自进入化工仓储物流业务至今，液态化工品仓储业务已经发展成为公司具有较强实力的业务，做大做强该业务是公司保持稳定发展的重要基础。公司将立足现有，着眼长远，搞好码头、库区整体规划，进一步优化仓储布局，优化储存品种，加紧完善市场调研机制，继续加大揽货力度，加强客户关系，做强优势品种，保证优势品种的总量，努力提升仓储附加值。同时，公司将继续依托政策优势和区域优势，充分发挥自身具备的品牌、规模和管理优势，完善公司治理结构，提高科学决策能力，将优质服务作为确保存量、做大增量的重要手段，巩固并创新现有业务，不断提升企业内在质量和综合竞争力，促进公司健康发展。

公司未来计划在做强、做优现有的仓储业务的基础上，创新业务范围和服务形式，在仓储业务中尝试服务转型升级，深化和延伸仓储业务的服务方式和内容，提升仓储服务内涵和系统性，增强综合服务能力和客户粘性。面对市场的竞争，公司将加大对仓储服务转型升级的资本投入，增强仓储业务综合服务能力，以形成特色鲜明的现代仓储物流体系，做好基于传统仓储业务的服务转型升级，进一步提升公司核心竞争力。

基于上述计划，2019年石化仓储业务的经营目标为销售收入和利润规模在2018年度基础上略有增长。

（3）投资并购业务

2019年，公司将继续推进有助于一村资本业务发展的战略股东的引进工作，进一步降低公司在一村资本的股权比例，并在已布局的产业方向上做好投资并购业务。同时，将继续坚定推进“优质产业上市公司”的转型战略，形成公司与一村资本之间真正意义的产融结合又相互独立的经营模式。

具体而言，2019年投资并购业务经营思路如下：

①明确“为实体经济转型升级提供金融并购服务”的业务定位

公司在开展业务过程中，一定要坚持服务于实体经济的升级转型。所以，公

司在选择项目和推进项目过程中，首要考虑的是资产是否具有先进性、是否具备良好的盈利能力、是否能够赋予标的资产更多的管理和资源支持、是否能够帮助产业方改善管理和资源协同，这是公司开展投资并购业务的根本。同时，公司在投资并购业务中，应更多地承担普通合伙人职责和一定比例出资人的义务，通过共担风险和共享收益的模式推进投资并购业务的开展。

②明确资产管理模式下的“投资并购业务”和“夹层投资业务”为核心主业

公司在开展投资并购业务时，要着眼于业务是否为“资产管理模式”。通过资产管理能力以及一定规模的自有资金撬动能力，管理更大规模的资金用于投资业务是手段也是目的。自 2019 年起，原则上公司在投资项目的穿透出资比例不高于 20%，同时公司或子公司须为项目基金的管理人或联合管理人，真正做实“资管”为特征的主业模式。

③明确推进公司核心投资能力向产业资产运营能力转化战略

公司在适时构建具有“自主可控技术、良好市场周期”的产业资产，已作为公司战略目标稳步推进。通过三年多公司投资业务的实践，公司不仅培养了一只专业化的投资团队，也构建了一只具有丰富产业投资和产业经营能力的团队，为公司深化投资并购战略和产业转型奠定基础。这是执行公司产融战略是否落地最重要的要素。

④明确“聚焦产业，专注专业”为开展业务的核心路径

聚焦产业，是公司搭建各事业部和建立团队的初心，也是实现产融结合投资并购的前提和基础。在推进业务过程中，各事业部要全力聚焦产业，透彻研究和了解所聚焦产业发展趋势和产业布局、技术发展、市场应用、主要的上市公司及其并购需求，以更精准地开展投资业务，服务于所处产业的上市公司以及公司自身在产融战略中的产业定位。在开展业务过程中，不但要聚焦产业，也要学会在产业链中做减法、学会在非核心领域做减法，让有限的资源发挥最大的优势。

⑤明确“平台型运作和事业部机制”为开展业务的核心管理模式

根据公司近四年开展投资管理业务的实践，以及结合公司的战略目标和团队实际，公司在 2019 年将集中体系化地修订有利于公司业务发展的重要机制。公司已着手修订并计划在 2019 年 1 季度完成的《事业部绩效分配管理办法》、《跟投管理办法》、《风险管理办法》和《募资激励管理办法》。同时，公司将继续推进和建设符合公司发展的高效的组织架构和具有战斗力的团队队伍，以 OKR

为核心,构建并打磨出能够促进公司业务形成突破并持续发展的管理机制和文化氛围。

基于上述计划,2019年公司投资并购业务的利润在2018年基础上取得良好增长。

上述经营目标并不代表公司对2019年度的盈利预测,能否实现取决于市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素,存在很大的不确定性,请投资者特别注意。

4、可能面对的风险

(1) 宏观政策风险

公司所处的纺织化纤行业与国民经济和国民生活息息相关,长期受到政府和社会各界的密切关注。从长期看,宏观调控措施将影响纺织化纤市场的总体供求关系、产品供应结构等,并可能使相关市场短期内产生较大波动。如果公司不能适应国家的宏观调控政策并及时做出相应的业务策略调整,将可能对公司的经营成果和未来发展构成不利影响。

(2) 日常经营和管理风险

① 化纤行业周期性波动风险

公司所处化纤行业为基础性行业,在国民经济中占据重要地位。它是石化产业链的中端行业,其上游为石油化工类产品,下游为纱线、面料等纺织类产品。由于化纤行业的上下游——石化和纺织分属周期性行业和出口导向型行业,因此化纤行业整体发展存在明显的周期性波动。受整体行业影响及上下游产品价格影响,公司主要产品涤纶短纤维的价格也呈波动态势,产品价格波动对公司经营业绩的影响非常显著,公司未来的经营业绩同样将面临产品市场价格周期性波动的风险。

② 化纤行业市场竞争风险

化纤行业为完全市场竞争行业,由于国内外化纤设备的技术工艺基本成熟,也大大降低了行业的投资成本。较低的行业门槛导致众多的市场主体加入竞争,激烈的竞争进一步降低了行业的利润水平。由于市场过于偏重于对数量的要求,大部分生产企业过度扩张常规化产能,科研投入不足,行业集中度不高,现有产能中同质化产品过剩。公司若不能及时提高产品层次,生产市场所需差别化及特

种纤维等高端产品，经营业绩有下滑的风险。

③原材料价格波动的风险

公司主要原料为精对苯二甲酸和乙二醇，其成本占公司主营业务成本的 90% 左右，原材料价格变化对公司毛利影响显著。受原油价格及经济金融环境的影响，上述原材料价格一直处于不断的波动中，原材料价格的波动不可避免地给公司经营业绩产生较大的影响。

④石化仓储业务内延发展受限的风险

对于石化仓储企业来说，码头岸线及土地资源是企业发展的关键性资源。公司的仓储业务对码头和土地的依赖性较高。目前，公司无新增液体化工专用码头资源，且土地供给也受到限制，面临内延发展受限的风险。

⑤安全生产风险

公司库区存储的货品大多数是易燃、易爆、有毒或腐蚀性的高等级液体化工产品，若存在操作失误或设备故障，可能导致生产事故的发生，对周边地区及长江流域造成环境污染，从而面临承担相关赔偿损失和受到处罚的风险。

⑥环境保护风险

公司主营业务所处的纺织化纤和石化仓储行业，在生产经营的过程中还可能存在一定程度地影响周边环境的因素，例如产生粉尘、废料、污水等。虽然公司根据有关法律法规的要求，对纺织生产过程和仓储过程进行了严格的环保控制，但是随着我国环境保护力度日趋提升，公司可能会因环境保护政策的变化而增加环保成本，进而对公司经营造成不利影响。

⑦投资管理业务风险

公司目前主要通过全资子公司一村资本和一村投资涉足投资管理等业务，战略布局规划清晰，发展前景较好。虽然公司在投资业务开展过程中实施了严格的风控和科学的投资决策机制，但经济环境、金融环境、政策环境、被投资主体的经营环境都是影响公司开展投资业务的直接要素，任何一项未达预期或者出现波动，都会对投资安全和收益造成影响，存在决策失误或偏颇投资导致投资无法达到预期收益，甚至造成损失的风险。

(3) 持续盈利能力不确定的风险

公司的主营业务收入体现为涤纶化纤的研发、生产和销售，石化物流仓储的收入。从收入结构来看，涤纶化纤相关的业务收入是公司传统业务收入的主要来

源。如果未来公司涤纶化纤业务产品持续大幅下跌且超过原材料下跌幅度，则可能会对公司经营业绩和可持续盈利能力造成不利影响。

同时，公司投资业务作为公司另一主要业务，也存在投资项目不能按期退出和投资损失的风险，对公司持续经营能力造成冲击。

（5）人力资源风险

随着公司战略的适时调整、资产规模增加和经营范围的扩大，对公司在人力资源保障方面提出了更高要求。公司虽然建立了具备市场竞争力的薪酬机制，以及良好的培养机制，公司在快速发展过程中仍会面临人力资源不足和人才流失的风险。特别在公司投资并购业务中，人员能力不足以及核心人员流失的风险对业务的影响会更加突出。

公司未来将不断提高自身的经营管理能力，通过各种渠道吸引优秀人才，不断完善公司的各项人才激励和培养机制，实现公司的可持续性发展。

四、2018 年度董事会工作情况

2018 年度，公司召开了 1 次年度股东大会，会议召集召开程序、提案审议程序、决策程序均符合相关规定，公司充分运用网络和媒体宣传手段，确保所有股东特别是中小股东享有平等地位和充分行使自己的权利。报告期内，共召开 10 次董事会会议，会议的召集、召开及形成决议均按有关规定程序操作，公司全体董事依据《董事会议事规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》、《独立董事工作制度》等要求勤勉尽职的开展工作，公司董事一如既往、恪尽职守地履行了诚信、勤勉义务，对各项议案进行规范、审慎、科学决策。

江苏华西村股份有限公司董事会

2019 年 3 月 30 日