

股票简称：雅化集团

股票代码：002497

The logo for Yahua, featuring the word "Yahua" in a bold, black, sans-serif font. The letter "a" at the end is stylized with a red triangle pointing upwards.

四川雅化实业集团股份有限公司

Sichuan Yahua Industrial Group Co., Ltd.

(四川省雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号)

公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



(湖北省武汉市东湖新技术开发区关东园路2号高科大厦四楼)

二〇一九年四月

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所（<http://www.szse.cn>）网站。

投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、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）保证募集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。

（本募集说明书摘要中如无特别说明，相关用语具有与《四川雅化实业集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中相同的含义）

目 录

声 明.....	1
目 录.....	2
重大事项提示.....	4
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	4
二、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保.....	4
三、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况.....	4
四、关于本次发行摊薄即期回报的风险及相应措施.....	7
五、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险...9	
第一节 本次发行概况.....	15
一、公司基本情况.....	15
二、本次发行概况.....	16
三、本次发行的有关机构.....	27
第二节 主要股东情况.....	29
第三节 财务会计信息.....	30
一、公司最近三年财务报告审计情况.....	30
二、最近三年及一期财务报表.....	30
三、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明.....	51
四、最近三年及一期财务指标及非经常性损益明细表.....	52
第四节 管理层讨论与分析.....	55
一、财务状况分析.....	55
二、盈利能力分析.....	79
三、现金流量分析.....	91
第五节 本次募集资金运用.....	94
一、募集资金运用概况.....	94
二、募集资金投资项目的具体情况.....	94
三、本次发行对公司财务和经营状况的影响.....	111
第六节 备查文件.....	113
一、备查文件.....	113
二、备查的查阅时间.....	113

三、备查的查阅地点.....	113
四、信息披露网址.....	114

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，并认真阅读本募集说明书摘要相关章节。

一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中诚信证评评级，根据中诚信证评出具的《四川雅化实业集团股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》（信评委函字【2018】G221号），雅化集团主体信用等级为AA，本次可转换公司债券信用等级为AA，评级展望稳定。

在本期债券的存续期内，中诚信证评每年将对公司主体和本次可转债进行一次跟踪信用评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，可能会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

二、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2017年12月31日，本公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为25.64亿元，高于15亿元，因此本公司未对本次发行可转债提供担保。请投资者特别关注。

三、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司现有利润分配政策

1、利润分配原则

公司的利润分配政策应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展。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。

可进行现金分红的前提条件：公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润，以母公司数据为准）为正值；有保证公司正常经营足够的货币资金；审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

2、利润分配的具体政策

（1）公司的利润分配办法为：现金、股票或者现金与股票相结合的方式。

（2）公司在满足可进行现金分红的前提下，每年现金分红不低于当年实现净利润的 10%。任意三个会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%，具体分红比例由公司董事会根据中国证监会的有关规定、公司经营情况及未来发展需要等因素确定，并由公司股东大会审议决定。

公司若有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），可以不进行现金分红。重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买资产的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 10%，或超过 10,000 万元人民币。

当公司最近一期经审计的资产负债率超过 70%时，可不进行现金分红。

（3）根据当期的盈利规模、现金流状况、资金需求状况，公司可以进行中期分红。

（4）公司非经常性损益形成的利润，公允价值变动形成的资本公积和未分配利润不得用于现金分红。

（5）股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减股东所分配的现金红利以偿还其占用的资金。

3、利润分配方案的审议程序

(1) 公司的利润分配方案由董事会制定，董事会应就利润分配的合理性、时机、条件进行充分研究和认证，并经董事会、监事会审议通过后，提交股东大会审议批准，同时独立董事应发表明确意见。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应充分听取中小股东的意见和诉求，切实保障社会公众股东参与股东大会的权利。

(2) 公司因特殊情况不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定信息披露媒体上予以公告。

4、利润分配政策的调整及决策程序

(1) 外部经营环境对公司生产经营造成重大影响或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

(2) 公司调整利润分配政策须经董事会详细认证后作出，独立董事应发表明确意见，并提交公司股东大会审议批准。

(二) 最近三年公司利润分配情况

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 12,480.00 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 16,356.01 万元的 76.30%，具体分红实施方案如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	23,833.44	13,381.40	11,853.18
现金分红（含税）	1,920.00	4,800.00	5,760.00
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	8.06%	35.87%	48.59%
最近三年累计现金分配合计	12,480.00		
最近三年实现的年均可分配利润	16,356.01		
最近三年累计现金分配利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例	76.30%		

（三）未分配利润使用安排情况

结合公司经营情况及未来发展规划，公司进行股利分配后的未分配利润主要用于公司补充业务经营所需的流动资金及公司新建项目所需的资金投入，以满足公司各项业务拓展的资金需求，提高公司的市场竞争力和盈利能力。公司未分配利润的使用安排符合公司的实际情况和公司全体股东利益。

四、关于本次发行摊薄即期回报的风险及相应措施

本次可转债发行完成后至转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，由于可转债票面利率一般比较低，正常情况下公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，不会摊薄基本每股收益，极端情况下如果公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长无法覆盖可转债需支付的债券利息时，将会导致公司的税后利润面临下降的风险，将会摊薄公司普通股股东的即期回报。

投资者持有的可转债部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加，对公司原有股东持股比例、公司净资产收益率及公司每股收益产生一定的摊薄作用。

另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该等条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

考虑到本次可转债发行对普通股股东即期回报摊薄的影响，为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）及中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告【2015】31号），保护股东的利益，填补可转债发行可能导致的即期回报减少，公司承诺将采取多项措施保证募集资金有效使用，有效防范即期回报被摊薄的风险，并提高未来的回报能力。公司制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。公司采取的具体措施如下：

（一）加快募集资金投资项目建设，提升公司盈利能力

本次可转债发行募集资金不超过 8.00 亿元。公司将严格按照董事会及股东大会审议通过的募集资金用途，将募集资金用于 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目以及补充流动资金。2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目的建设，将使公司在未来三年大幅度增加碳酸锂（氢氧化锂）的生产能力。

本次发行募集资金到位后，公司将抓紧推进本次募投项目的实施工作，积极调配资源，统筹合理安排项目的投资建设进度，力争缩短项目建设期，实现本次募投项目的早日投产并实现预期效益，避免即期回报被摊薄，或使公司被摊薄的即期回报尽快得到填补。

（二）提升公司经营效率，降低运营成本

公司将进一步加强质量控制，持续优化业务流程和内部控制制度，对各个业务环节进行标准化管理和控制。在日常经营管理中，加强对采购、生产、销售、研发等各个环节的管理，进一步推进成本控制工作，提升公司资产运营效率，降低公司营运成本，从而提升公司盈利能力。项目一旦建成达产，将成为我国规模靠前的深加工锂产品供应商，提升公司的盈利能力，为公司的长远发展打下坚实的基础。

（三）加强对募集资金监管，保证募集资金合理合法使用

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专项用于募集资金投资项目，公司已经根据《公司法》、《证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，制定了本公司的募集资金管理制度，明确规定公司对募集资金采用专户专储、专款专用的制度，以便于募集资金的管理和使用以及对其使用情况加以监督。根据公司制定的募集资金管理制度，公司在募集资金到账后一个月内将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金专户存储三方监管协议，将募集资金存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金得到合理合法使用。

（四）持续执行现金分红，保障投资者利益

为完善和健全公司科学、持续、稳定、透明的分红政策和监督机制，积极有

效地回报投资者，根据中国证券监督管理委员会《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》等规定，公司制定和完善了《公司章程》中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。公司已拟定了《四川雅化实业集团股份有限公司未来三年（2018-2020年）股东回报规划》。本次可转债发行后，公司将依据相关法律规定，严格执行落实现金分红的相关制度和股东分红回报规划，在符合利润分配条件的情况下，积极推动对股东的利润分配，努力提升对股东的回报。

五、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

（一）宏观经济风险

公司民爆产品广泛应用于矿山开采及能源建设、建筑、交通建设、农林水利建设、地震勘探及国防建设等领域，民爆行业对基础工业、基础设施建设等的依赖性较强，与基础设施相关行业投资水平关联度较高，因此相关行业周期波动对公司民爆业务盈利能力的稳定性有一定影响。

锂电新能源产业作为战略性新兴产业受到国家政策的支持，行业前景看好，但该产业的发展速度和市场竞争格局等还存在一定的不确定性。若宏观经济增速放缓、相关支持政策贯彻落实不到位或下游消费电子行业、新能源汽车、储能领域发展速度低于预期，则对公司锂业务的盈利能力产生一定的影响。

（二）新能源行业政策调整风险

在国家政策的大力扶持下，近年来我国新能源汽车行业得到了快速发展。2012年国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划（2012~2020年）》提出：到2020年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力将达到200万辆、累计产销量将超过500万辆。新能源汽车的迅速发展，带动了锂电池市场需求的爆发式增长，从而为公司锂业务的健康、快速发展提供了良好契机。

目前新能源汽车销量对政府补贴、充电网络建设、汽车上牌政策等依赖较大，如果未来国家相关政策进行大幅调整或政策不能得到有效落实，将会对新能源汽车的销售产生较大影响，从而对公司所处的锂行业带来不利影响。

（三）锂资源供应不足的风险

锂盐生产对资源的依附性较强，锂资源的稳定供给对公司锂业务的发展至关重要。由于锂矿资源的开采周期较长，目前能稳定提供矿资源的供应商较为集中，短期的需求快速增长可能造成锂资源的供应紧张。目前公司已采取多项措施保证公司锂资源的供应，但仍可能存在锂资源保障不足的风险。

（四）原材料价格波动风险

公司民爆产品主要原材料为硝酸铵，其价格变动对公司经营业绩影响较大，如果未来其价格出现较大波动，将对公司民爆产业经营业绩造成一定的影响。

公司锂产品主要原材料为锂精矿，其价格变动将直接影响锂业务的盈利能力，公司已采取长协等多种方式稳定原材料价格，以有效控制锂精矿价格大幅波动可能带来的不利影响。但如果锂精矿的供应不能满足公司日益增长的业务需求，或因市场供求关系导致原材料价格大幅上涨，将对公司锂业务盈利水平带来不利影响。

（五）募集资金投资项目无法实现预期收益和新增折旧摊销影响盈利的风险

公司本次募集资金拟投资于年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目、补充流动资金项目。该项目是公司根据锂行业发展趋势在锂行业的战略布局，公司在锂业务上已积累了较成熟的技术和经验，具备实施该项目的相关技术能力，并对项目进行了审慎、充分的可行性论证，预期能够取得较好的经济效益，但该项目的可行性分析是基于当前市场环境、产业政策、技术水平、产品价格、原料供应等因素的现状和可预见的变动趋势做出的，如果将来相关因素的实际情况与预期出现较大差异，则投资项目的实际效益也有可能低于预期效益。

此外，本募集资金投资项目实施后，公司固定资产将大幅增加，导致每年新增折旧和摊销费用大幅上升，而募集资金投资项目效益的实现需要一定的时间，

若募集资金投资项目不能快速产生效益以弥补新增投资带来的折旧和摊销的增加，公司短期内可能因折旧和摊销增加而影响盈利水平。

（六）募集资金投资项目达产后新增产能无法消化的风险

本次年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目达产后，公司将新增 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）产能，新增产能规模较公司现有产能增长幅度较大。公司已在项目立项时反复论证，并做好了市场提升的前期工作，但未来市场容量的扩大和产品市场份额的提升仍存在不确定性。如果下游行业政策出现重大变动或出现重大技术替代及其他重大不利变化，导致市场需求增长不及预期，公司可能存在新增产能无法完全消化的风险。

（七）可转换公司债券的有关风险

1、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，本公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求，公司已安排有足够的资金来源兑付本息。受国家政策、法律法规、行业和市场等不可控因素的影响，本公司有可能存在不能从预期还款来源渠道获得足够的资金而影响对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

2、转股价格向下修正条款不实施以及修正幅度不确定的风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票的交易均价。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存

续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，即使董事会提出转股价格向下调整方案且方案经股东大会审议通过，但仍存在转股价格修正幅度不确定的风险。

3、可转债转换价值降低的风险

公司股价走势受到公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后，如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格，可转债的转换价值将因此降低，从而导致可转债持有人的利益蒙受损失。虽然本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，但若公司由于各种客观原因导致未能及时向修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格股价仍低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低，可转债持有人的利益可能受到不利影响。

4、可转债到期不能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

5、可转债的投资风险

可转债作为一种金融工具，其二级市场交易价格不仅取决于可转债相关发行条款，还取决于公司股票价格、投资者的心理预期、宏观经济环境与政策等多种因素。因此可转债价格波动较为复杂，甚至可能会出现异常波动或市场价格与其投资价值严重背离的现象，使投资者面临较大的投资风险。

6、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

本次募集资金投资项目需要一定的建设周期，在此期间相关的投资尚未产生收益。本可转债发行后，如债券持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为本公司股票，本公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊

薄的风险。

7、利率风险

在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。本公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

8、可转债未担保风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2017 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为 25.64 亿元，高于 15 亿元，因此本公司未对本可转债发行提供担保。如果本可转债存续期间出现对本公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

9、信用评级变化风险

经中诚信证评评级，发行人主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA。在本期债券的存续期内，中诚信证评将每年对公司主体和本次可转债进行一次跟踪信用评级，发行人无法保证其主体信用评级和本次可转债的信用评级在债券存续期内不会发生负面变化。若资信评级机构调低发行人的主体信用评级和/或本次可转债的信用评级，则可能对投资者的利益造成一定影响。

六、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 29 日。根据 2018 年业绩快报及其备查文件，公司预计 2018 年全年实现归属于上市公司股东的净利润为 20,114.66 万元，扣除非经常性损益归属于上市公司股东的净利润为 14,849.34 万元。2018 年度业绩快报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。根据业绩快报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公开发行可转换公司债券的发行条件。

七、关于 2018 年度业绩下降的风险提示

根据公司发布的业绩快报及其备查文件，公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 20,114.66 万元，与上年同期相比减少 3718.78 万元，同比减少 15.60%；预计扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润约为 14,849.34 万元，与上年同期相比减少 7,815.67 万元，同比减少 34.48%。

业绩下降主要原因包括：（一）受阶段性供需影响，锂盐产品销售价格出现较大下跌，盈利空间被进一步挤压；（二）因公司经营业务发展需要，新增了较多的对外融资，财务费用较去年同期有较大增长；（三）民爆产品主要原材料价格涨幅较大，压缩了民爆产品的盈利能力。

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称:	四川雅化实业集团股份有限公司
英文名称:	Sichuan Yahua Industrial Group Co., Ltd.
注册资本:	96000 万元
股票上市地:	深圳证券交易所
股票简称:	雅化集团
股票代码:	002497
成立时间:	2001 年 12 月 25 日
法定代表人:	高欣
统一社会信用代码:	91511800210900541J
注册地址:	四川省雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号
办公地址:	四川省成都市高新区天府四街 66 号航兴国际广场 1 号楼
邮政编码:	610041
电 话:	028-85325323
传 真:	028-85325323
互联网网址:	www.scyahua.com
电子信箱:	yhjt@scyahua.com
经营范围:	工业炸药、民用爆破器材、表面活性剂、纸箱生产及销售；危险货物运输（1-5 类、9 类）、炸药现场混装服务，工程爆破技术服务，咨询服务；氢氧化锂、碳酸锂等锂系列产品、其他化工产品（危险品除外）、机电产品销售；机电设备安装；新材料、新能源材料、新能源等高新技术产业项目投资及经营；进出口业务；包装装潢印刷品印刷。（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、本次发行概况

（一）核准情况

本次发行经公司 2018 年 2 月 9 日召开的第三届董事会第三十五次会议审议通过，并已经 2018 年 3 月 9 日召开的 2018 年第二次临时股东大会表决通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别于 2018 年 2 月 10 日、2018 年 3 月 10 日在《证券时报》、《证券日报》、《中国证券报》和巨潮资讯网上进行了披露。

本次发行已经中国证监会【证监许可〔2018〕2186 号文】核准。

（二）本次可转债基本发行条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”）。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次发行的可转债总额为人民币 80,000 万元，发行数量为 800 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。

5、票面利率

本次发行的可转债票面利率为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后

一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债的当年票面利率。

(2) 付息方式

① 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

② 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由本公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

③ 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④ 可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一手的整数倍。其中：

Q：指可转债持有人申请转股的数量；

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是一手的整数股。转股时不足转换为一手的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

9、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债初始转股价格为 8.98 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

其中：前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一交易日公司 A 股股票交易均价=前一交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整（保留小数点后两位，

最后一位四舍五入)，具体调整办法如下：

派送红股或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格的向下修正

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票的交易

均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述二十个交易日发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值上浮 6%（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

① 在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

② 当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i: 指可转债当年票面利率;

t: 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度, 如果公司 A 股股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时, 可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度起, 可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不应再行使回售权, 可转债持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

在本次发行的可转债存续期内, 若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 且该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附

加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分和原股东放弃优先配售后的部分采用网上向社会公众投资者通过深交所交易系统发售的方式进行，认购金额不足 8 亿元的部分由主承销商包销。

本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日 2019 年 4 月 15 日（T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 0.8443 元可转债的比例计算，并按 100 元/张转换为张数，每 1 张为 1 个申购单位。

16、债券持有人会议相关事项

(1) 债券持有人的权利

①依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

②依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；

③按约定的期限和方式要求发行人偿付可转债本息；

④根据约定条件将所持有的可转债转为发行人股份；

⑤根据约定的条件行使回售权；

⑥依照法律、行政法规及发行人公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

⑦依照法律、发行人公司章程的规定获得有关信息；

⑧法律、行政法规及发行人公司章程所赋予的其作为发行人债权人的其他权利。

(2) 债券持有人的义务

①遵守发行人发行可转债条款的相关规定；

②依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

③遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求发行人提前偿付可转债的本金和利息；

⑤法律、行政法规及发行人公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

(3) 在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

①公司拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；

②公司不能按期支付本期可转换公司债券本息；

③公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑤发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑥根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

（4）下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会；

②单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10% 及 10% 以上的债券持有人书面提议；

③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过 80,000 万元（含 80,000 万元），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金拟投入总额
1	年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目	79,049.61	57,000.00
2	补充流动资金	23,000.00	23,000.00
合计		102,049.61	80,000.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

18、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

19、募集资金管理及存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

20、本次发行可转债方案的有效期限

自公司股东大会通过本次发行可转债方案相关决议之日起十二个月内有效。

（三）债券评级情况

中诚信证券评估有限公司对本次发行可转债进行了信用评级，评级结果为“AA”级。该级别反映了本期债券信用质量良好，信用风险较低。

公司本次发行的可转债上市后，中诚信证评将持续跟踪评级。

（四）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次发行可转债的预计募集资金为人民币 8 亿元（含发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于公司募集资金存储的专项账户。

（五）承销方式及承销期

本次可转债发行由主承销商按照承销协议的约定以余额包销方式承销。承销期的起止时间：自 2019 年 4 月 12 日至 2019 年 4 月 22 日。

（六）发行费用

项 目	金额（万元）
承销及保荐费用	800
审计及验资费用	20

律师费用	50
资信评级费用	25
发行手续费	8
推介及路演等其他费用	63
合计	966

上述费用均为预计费用，承销及保荐费用将根据保荐承销协议中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

（七）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日	发行安排	停牌安排
2019年4月12日 星期五	T-2日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2019年4月15日 星期一	T-1日	网上路演 原A股股东优先配售股权登记日	正常交易
2019年4月16日 星期二	T日	刊登《发行方案提示性公告》 原A股股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金）	正常交易
2019年4月17日 星期三	T+1日	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》 网上申购摇号抽签	正常交易
2019年4月18日 星期四	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款（投资者需确保资金账户在T+2日日终有足额的转债认购资金）	正常交易
2019年4月19日 星期五	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况 确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2019年4月22日 星期一	T+4日	刊登《发行结果公告》 保荐机构（主承销商）扣除相应发行费用后将 募集资金划拨至发行人账户	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行可转债不设持有期的限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的有关机构

1、发行人	四川雅化实业集团股份有限公司
法定代表人:	高欣
办公地址:	四川省成都市高新区天府四街66号航兴国际广场1号楼
电话:	028-85325323
传真:	028-85325323
联系人:	翟雄鹰
2、保荐机构（主承销商）:	天风证券股份有限公司
法定代表人:	余磊
办公地址:	上海市浦东新区兰花路333号333世纪大厦10楼
电话:	021-68815319
传真:	021-68815313
保荐代表人:	许刚、王育贵
项目协办人:	张靖京
项目组其他成员:	王义锋、谢海洋、易斌、杨功名
3、发行人律师	四川智见成律师事务所
负责人:	杨川平
办公地址:	四川省成都市高新区府城大道中段88号中航城市广场1603
电话:	028-85249944
传真:	028-85968506
签字执业律师:	杨川平、洪季兵
4、会计师事务所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人:	叶韶勋
办公地址:	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座16层
电话:	028-62991888
传真:	028-62922666
签字注册会计师:	宋朝学、张雯燕
5、资信评级机构	中诚信证券评估有限公司

法定代表人:	闫衍
办公地址:	上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 24 楼
电话:	021-60330988
传真:	021-60330991
经办评级人员:	唐启元、刘春天
6、申请上市的证券交易所	深圳证券交易所
办公地址:	深圳市深南大道 2012 号
电话:	0755-82083333
传真:	0755-82083164
7、股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
办公地址:	广东省深圳市福田区深南大道 2012 号
电话:	0755-21899999
传真:	0755-21899000
8、收款银行	中信银行武汉东湖支行
户名:	天风证券股份有限公司
账号:	7381110187000002499

第二节 主要股东情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司总股本为 960,000,000 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	145,151,227	15.12%
其中：高管锁定股	142,962,227	14.89%
股权激励限售股	2,189,000	0.23%
二、无限售条件股份	814,848,773	84.88%
三、股份总数	960,000,000	100.00%

截至 2018 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股总数（股）	持股比例（%）	限售股份数量（股）
郑戎	境内自然人	137,519,340	14.32	103,139,505
张婷	境内自然人	31,900,000	3.32	-
王崇盛	境内自然人	17,621,056	1.84	-
樊建民	境内自然人	15,293,868	1.59	-
中国农业银行股份有限公司-汇添富社会责任混合型证券投资基金	基金、理财产品等	13,074,458	1.36	-
中国工商银行股份有限公司-汇添富移动互联股票型证券投资基金	基金、理财产品等	13,069,939	1.36	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	11,577,800	1.21	-
四川雅化实业集团股份有限公司-第一期员工持股计划	基金、理财产品等	11,485,885	1.20	-
阳晓林	境内自然人	8,500,070	0.89	-
刘平凯	境内自然人	8,325,040	0.87	8,325,040
合计		268,367,456	27.96	111,464,545

注：1、公司控股股东郑戎女士与张婷是直系亲属，存在关联关系。2、公司控股股东郑戎女士与其他前十名股东之间不存在关联关系，也不属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。3、截至 2018 年 6 月 30 日，郑戎持有公司 137,519,340 股股份，占公司总股本的 14.32%，为公司的控股股东暨实际控制人。郑戎持有的公司股份不存在质押的情形。

第三节 财务会计信息

本节财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自 2015 年度、2016 年度及 2017 年度经审计的财务报告及 2018 年 1-6 月未经审计的财务报告。

一、公司最近三年财务报告审计情况

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2015 年度、2016 年度及 2017 年度财务报告进行了审计，分别出具了 XYZH/2016CDA20131 号、XYZH/2017CDA20066 号及 XYZH/ 2018CDA20045 号标准无保留意见的审计报告。

本公司已于 2018 年 10 月 24 日披露 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表，具体内容请参见刊载于深圳证券交易所网站和中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）的《四川雅化实业集团股份有限公司 2018 年第三季度报告》（公告编号：2018-81）。

二、最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

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
流动资产：				
货币资金	247,515,688.63	139,747,211.89	126,767,834.11	131,731,078.25
应收票据	59,959,658.76	141,809,552.99	100,658,102.64	75,066,773.80
应收账款	620,797,324.88	487,857,428.62	282,790,262.80	261,374,558.73
预付款项	73,927,444.75	34,659,265.55	74,057,168.18	17,853,083.97
应收股利	4,109,561.43			
其他应收款	74,763,128.25	80,462,802.48	31,159,107.79	34,227,719.91

存货	640,467,495.55	431,160,482.30	208,323,937.65	101,967,804.61
持有待售资产			2,432,148.12	
其他流动资产	48,784,330.75	50,177,743.71	86,113,044.69	258,063,714.66
流动资产合计	1,770,324,633.00	1,365,874,487.54	912,301,605.98	880,284,733.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	142,602,503.89	149,704,614.56	223,684,876.00	10,553,780.00
长期股权投资	565,295,398.42	648,464,817.97	436,421,990.88	382,440,580.37
投资性房地产	14,626,507.65	18,036,377.79	18,730,048.62	5,048,814.59
固定资产	1,004,108,702.05	944,287,779.05	527,927,887.87	535,637,486.01
在建工程	72,021,107.10	26,360,668.83	179,813,158.85	118,772,298.23
固定资产清理		1,540,828.33		
生产性生物资产	500,267.00	500,267.00		
无形资产	635,458,597.05	484,496,240.31	345,953,093.06	329,668,614.72
商誉	481,554,693.77	481,419,293.30	451,856,276.01	548,301,002.56
长期待摊费用	9,224,163.34	10,824,498.04	7,928,176.30	7,173,635.27
递延所得税资产	39,200,196.68	40,940,126.11	22,261,045.55	12,945,366.49
其他非流动资产	5,895,107.82	170,082,788.39	113,260,862.82	62,485,756.04
非流动资产合计	2,970,487,244.77	2,976,658,299.68	2,327,837,415.96	2,013,027,334.28
资产总计	4,740,811,877.77	4,342,532,787.22	3,240,139,021.94	2,893,312,068.21
流动负债：				
短期借款	817,490,048.84	778,181,864.88	16,062,490.66	135,066,880.00
应付票据	3,380,000.00			
应付账款	193,056,089.73	217,554,768.20	135,289,897.94	87,324,280.01
预收款项	43,021,443.58	47,852,694.38	30,174,231.02	40,354,911.72
应付职工薪酬	56,549,716.87	71,922,930.37	71,659,818.30	70,074,149.43
应交税费	43,869,554.13	55,153,151.73	30,685,501.78	31,584,538.49
应付利息	1,269,286.09	2,365,852.44	180,204.00	1,654,569.28
应付股利			88,000.00	1,298,106.00
其他应付款	97,096,666.00	161,318,774.08	116,791,240.97	78,953,357.30
其他流动负债	2,419,596.88	4,538,907.71	154,847,551.93	1,171,666.65
流动负债合计	1,258,152,402.12	1,338,888,943.79	555,778,936.60	447,482,458.88
非流动负债：				
长期借款	311,659,551.40	61,659,551.40	25,000,000.00	
长期应付款	17,241,749.95	1,728,521.78		
长期应付职工薪酬	4,426,123.54	5,924,598.97	4,387,954.99	5,416,855.27
专项应付款	600,000.00		11,186,881.20	11,186,881.20

递延收益	100,989,700.37	92,555,466.94	39,727,105.03	35,060,318.94
递延所得税负债	10,362,630.05	11,610,701.65	14,760,839.89	-
非流动负债合计	445,279,755.31	173,478,840.74	95,062,781.11	51,664,055.41
负债合计	1,703,432,157.43	1,512,367,784.53	650,841,717.71	499,146,514.29
股东权益：				
股本	960,000,000.00	960,000,000.00	960,000,000.00	960,000,000.00
资本公积	370,461,914.03	389,718,491.96	378,474,272.15	364,825,141.49
减：库存股	535,900.00			
其他综合收益	25,892,598.92	52,032,679.25	77,084,081.32	-9,717,496.05
专项储备	77,096,857.66	73,645,158.68	75,742,388.32	73,675,108.53
盈余公积	109,250,906.68	109,250,906.68	102,921,212.35	96,556,753.62
未分配利润	1,113,937,704.84	979,846,011.90	795,182,614.18	725,333,048.49
归属于母公司股东权益合计	2,656,104,082.13	2,564,493,248.47	2,389,404,568.32	2,210,672,556.08
少数股东权益	381,275,638.21	265,671,754.21	199,892,735.91	183,492,997.84
股东权益合计	3,037,379,720.34	2,830,165,002.69	2,589,297,304.23	2,394,165,553.92
负债和股东权益总计	4,740,811,877.77	4,342,532,787.22	3,240,139,021.94	2,893,312,068.21

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	1,364,486,195.94	2,358,496,629.35	1,579,432,856.85	1,343,349,636.52
其中：营业收入	1,364,486,195.94	2,358,496,629.35	1,579,432,856.85	1,343,349,636.52
二、营业总成本	1,208,026,760.54	2,074,977,884.82	1,432,308,128.31	1,251,303,621.06
其中：营业成本	922,262,406.33	1,494,533,901.34	919,091,305.47	796,893,307.23
税金及附加	12,331,995.68	21,824,693.63	16,467,492.84	14,166,944.48
销售费用	27,381,769.17	92,950,369.39	72,672,795.02	83,913,635.87
管理费用	206,193,022.82	370,264,008.92	284,970,832.67	291,778,149.62
财务费用	31,010,917.07	39,803,987.88	10,492,113.77	17,598,065.72
资产减值损失	8,846,649.47	55,600,923.66	128,613,588.54	46,953,518.14
投资收益（损失以“-”号填列）	27,459,695.82	39,776,034.29	43,119,456.85	70,795,565.63
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	15,336,241.23	33,694,073.14	39,034,996.86	37,082,990.41
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1,652,021.70	7,143,892.23	1,013,625.33	-188,599.05
其他收益	3,511,077.42	4,706,636.12		
三、营业利润（亏	185,778,186.94	335,145,307.17	191,257,810.72	162,652,982.04

损以“-”号填列)				
加：营业外收入	23,562,783.22	15,200,469.09	8,375,989.01	6,993,317.00
减：营业外支出	1,160,888.92	14,613,872.35	5,805,943.75	4,909,888.78
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	208,180,081.24	335,731,903.91	193,827,855.98	164,736,410.26
减：所得税费用	30,306,216.99	67,490,223.13	46,103,198.51	36,937,227.81
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	177,873,864.25	268,241,680.78	147,724,657.47	127,799,182.45
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	178,458,777.43	268,599,060.53	147,084,059.93	126,473,447.69
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-584,913.18	-357,379.75	640,597.54	1,325,734.76
归属于母公司股东的净利润	153,291,097.99	238,334,422.90	133,814,024.42	118,531,828.99
少数股东损益	24,582,766.26	29,907,257.87	13,910,633.05	9,267,353.46
六、其他综合收益的税后净额	-28,074,766.40	-25,620,570.79	88,088,817.78	-9,430,460.12
七、综合收益总额	149,799,097.85	242,621,109.99	235,813,475.25	118,368,722.33
归属于母公司股东的综合收益总额	127,151,017.66	213,283,020.83	220,615,601.79	110,224,425.09
归属于少数股东的综合收益总额	22,648,080.19	29,338,089.15	15,197,873.46	8,144,297.24
八、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	0.16	0.25	0.14	0.12
（二）稀释每股收益（元/股）	0.16	0.25	0.14	0.12

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
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,147,237,407.66	2,174,920,854.18	1,361,203,519.58	1,113,885,302.55
收到其他与经营活动有关的现金	223,530,257.79	117,743,398.78	25,424,134.88	51,219,762.80
经营活动现金流入小计	1,370,767,665.45	2,292,664,252.96	1,386,627,654.46	1,165,105,065.35
购买商品、接受劳务支付的现金	613,085,446.27	1,153,002,279.79	689,505,908.80	369,657,075.38
支付给职工以及为职工支付的现金	219,616,036.98	353,034,245.55	256,532,109.35	254,078,157.09
支付的各项税费	162,956,091.12	315,481,182.12	193,975,740.72	169,265,394.79

支付其他与经营活动有关的现金	238,490,577.38	289,620,943.69	161,000,227.11	142,590,383.35
经营活动现金流出小计	1,234,148,151.75	2,111,138,651.15	1,301,013,985.98	935,591,010.61
经营活动产生的现金流量净额	136,619,513.70	181,525,601.81	85,613,668.48	229,514,054.74
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	467,304,094.81	1,100,884,001.00	962,349,999.99	1,357,724,060.94
取得投资收益收到的现金	12,187,316.98	12,615,009.02	10,575,170.54	47,378,539.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,853,527.98	9,779,220.90	9,110,313.90	1,504,117.48
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5,999,138.91	3,168,523.34		
收到其他与投资活动有关的现金		88,340,298.00		
投资活动现金流入小计	489,344,078.68	1,214,787,052.26	982,035,484.43	1,406,606,718.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	132,176,186.96	178,303,826.15	178,336,661.67	52,407,994.75
投资支付的现金	522,106,124.69	1,155,690,583.51	902,752,883.81	1,448,857,999.99
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		64,085,276.95	671,262.44	
支付其他与投资活动有关的现金	6,736,939.89	2,535,800.00		
投资活动现金流出小计	661,019,251.54	1,400,615,486.61	1,081,760,807.92	1,501,265,994.74
投资活动产生的现金流量净额	-171,675,172.86	-185,828,434.35	-99,725,323.49	-94,659,276.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		5,902,320.76	3,430,404.79	4,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		5,400,000.00	3,430,404.79	4,000,000.00
取得借款收到的现金	688,349,319.29	904,750,191.10	42,540,173.81	215,141,920.00
发行债券收到的现金			149,400,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金		55,991,968.02	35,782,238.63	
筹资活动现金流入小计	688,349,319.29	966,644,479.88	231,152,817.23	219,141,920.00
偿还债务支付的现金	462,969,341.12	659,424,652.77	145,624,480.00	310,260,356.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,955,889.38	91,927,507.01	69,208,652.41	61,167,485.50
支付其他与筹资活动有关的现金	24,136,344.75	200,251,949.83	7,987,170.43	31,971,999.65
筹资活动现金流出小计	545,061,575.25	951,604,109.61	222,820,302.84	403,399,841.15
筹资活动产生的现金流量净额	143,287,744.04	15,040,370.27	8,332,514.39	-184,257,921.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-79,803.86	-2,769,424.87	-3,371,632.33	-6,135,837.52
五、现金及现金等价物净增加额	108,152,281.02	7,968,112.86	-9,150,772.95	-55,538,980.33
期初现金及现金等价物余额	130,548,418.16	122,580,305.30	131,731,078.25	187,270,058.58
六、期末现金及现金等价物余额	238,700,699.18	130,548,418.16	122,580,305.30	131,731,078.25

4、合并股东权益变动表

(1) 2018年1-6月合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	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		
一、上年期末余额	960,000,000.00	389,718,491.96		52,032,679.25	73,645,158.68	109,250,906.68	979,846,011.90	265,671,754.21	2,830,165,002.68
二、本年期初余额	960,000,000.00	389,718,491.96		52,032,679.25	73,645,158.68	109,250,906.68	979,846,011.90	265,671,754.21	2,830,165,002.68
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）		-19,256,577.93	535,900.00	-26,140,080.33	3,451,698.98		134,091,692.94	115,603,883.99	207,214,717.65
（一）综合收益总额				-26,140,080.33			153,291,097.99	24,582,766.26	151,733,783.92
（二）股东投入和减少资本		-19,256,577.93	535,900.00					106,745,630.76	86,953,152.83
1. 股东投入普通股								106,745,630.76	106,745,630.76
2. 其他权益工具持有者投入资本									
3. 股份支付计入股东权益的金额		-19,256,577.93	535,900.00						-19,792,477.93
4. 其他									
（三）利润分配							-19,199,405.05	-16,447,940.00	-35,647,345.05
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							-19,199,405.05	-16,447,940.00	-35,647,345.05
4. 其他									
（四）股东权益内部结转									
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					3,451,698.98				
1. 本期提取					10,857,542.79				
2. 本期使用					-7,405,843.81				
（六）其他									
四、本期期末余额	960,000,000.00	370,461,914.03	535,900.00	25,892,598.92	77,096,857.66	109,250,906.68	1,113,937,704.84	381,275,638.21	3,037,379,720.34

(2) 2017 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	960,000,000.00	378,474,272.15	77,084,081.32	75,742,388.32	102,921,212.35	795,182,614.18	199,892,735.91	2,589,297,304.23
二、本年期初余额	960,000,000.00	378,474,272.15	77,084,081.32	75,742,388.32	102,921,212.35	795,182,614.18	199,892,735.91	2,589,297,304.23
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）		11,244,219.81	-25,051,402.07	-2,097,229.64	6,329,694.33	184,663,397.72	65,779,018.30	240,867,698.45
（一）综合收益总额			-25,051,402.07			238,334,422.90	29,338,089.15	242,621,109.98
（二）股东投入和减少资本		11,244,219.81					36,388,167.95	47,632,387.76
1. 股东投入普通股							36,388,167.95	36,388,167.95
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入股东权益的金额								
4. 其他		11,244,219.81						11,244,219.81
（三）利润分配					6,329,694.33	-54,329,694.33		-48,000,000.00
1. 提取盈余公积					6,329,694.33	-6,329,694.33		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配						-48,000,000.00		-48,000,000.00
4. 其他								
（四）股东权益内部结转								
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				-2,097,229.64			52,761.20	-2,044,468.44

1. 本期提取				16,926,621.21			85,569.57	17,012,190.78
2. 本期使用				-19,023,850.85			-32,808.37	-19,056,659.22
(六) 其他						658,669.15		658,669.15
四、本期期末余额	960,000,000.00	389,718,491.96	52,032,679.25	73,645,158.68	109,250,906.68	979,846,011.90	265,671,754.21	2,830,165,002.68

(3) 2016 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	960,000,000.00	364,825,141.49	-9,717,496.05	73,675,108.53	96,556,753.62	725,333,048.49	183,492,997.84	2,394,165,553.92
二、本年期初余额	960,000,000.00	364,825,141.49	-9,717,496.05	73,675,108.53	96,556,753.62	725,333,048.49	183,492,997.84	2,394,165,553.92
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）		13,649,130.66	86,801,577.37	2,067,279.79	6,364,458.73	69,849,565.69	16,399,738.07	195,131,750.31
（一）综合收益总额			86,801,577.37			133,814,024.42	15,197,873.46	235,813,475.25
（二）股东投入和减少资本		13,649,130.66					1,454,132.15	15,103,262.81
1. 股东投入普通股							1,454,132.15	1,454,132.15
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入股东权益的金额								
4. 其他		13,649,130.66						13,649,130.66
（三）利润分配					6,364,458.73	-63,964,458.73		-57,600,000.00
1. 提取盈余公积					6,364,458.73	-6,364,458.73		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配						-57,600,000.00		-57,600,000.00

4. 其他								
(四) 股东权益内部结转								
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				2,067,279.79			-252,267.54	1,815,012.25
1. 本期提取				12,534,988.53			1,100,295.81	13,635,284.34
2. 本期使用				-10,467,708.74			-1,352,563.35	-11,820,272.09
(六) 其他								
四、本期末余额	960,000,000.00	378,474,272.15	77,084,081.32	75,742,388.32	102,921,212.35	795,182,614.18	199,892,735.91	2,589,297,304.23

(4) 2015 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	480,000,000.00	852,150,140.03	-1,410,092.15	69,987,341.33	75,817,628.65	684,321,029.85	203,014,000.80	2,363,880,048.51
二、本年期初余额	480,000,000.00	852,150,140.03	-1,410,092.15	69,987,341.33	75,817,628.65	684,321,029.85	203,014,000.80	2,363,880,048.51
三、本期增减变动金额(减少以“—”号填列)	480,000,000.00	-487,324,998.54	-8,307,403.90	3,687,767.20	20,739,124.97	41,012,018.64	-19,521,002.96	30,285,505.41
(一) 综合收益总额			-8,307,403.90			118,531,828.99	8,144,297.24	118,368,722.33
(二) 股东投入和减少资本		-7,324,998.54				-8,780,685.38	-28,358,783.36	-44,464,467.28
1. 股东投入普通股							-28,358,783.36	-28,358,783.36

2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入股东权益的金额								
4. 其他		-7,324,998.54				-8,780,685.38		-16,105,683.92
(三) 利润分配					20,739,124.97	-68,739,124.97		-48,000,000.00
1. 提取盈余公积					20,739,124.97	-20,739,124.97		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配						-48,000,000.00		-48,000,000.00
4. 其他								
(四) 股东权益内部结转	480,000,000.00	-480,000,000.00						
1. 资本公积转增资本（或股本）	480,000,000.00	-480,000,000.00						
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				3,687,767.20			693,483.16	4,381,250.36
1. 本期提取				12,985,981.47			1,498,778.62	14,484,760.09
2. 本期使用				-9,298,214.27			-805,295.46	-10,103,509.73
(六) 其他								
四、本期期末余额	960,000,000.00	364,825,141.49	-9,717,496.05	73,675,108.53	96,556,753.62	725,333,048.49	183,492,997.84	2,394,165,553.92

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

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
流动资产：				
货币资金	157,245,148.96	57,413,271.58	73,036,257.68	75,767,892.12
应收票据	4,189,084.89	5,346,089.06	7,202,709.54	19,151,588.49
应收账款	34,361,133.96	27,889,412.20	25,452,545.97	38,097,452.58
预付款项	5,752,432.96	8,595,064.64	14,807,095.95	2,688,231.17
应收股利			54,434.00	54,434.00
其他应收款	285,468,019.35	43,880,275.66	236,530,293.27	248,996,378.17
存货	5,953,830.08	6,103,712.55	8,709,746.86	8,487,843.40
其他流动资产	22,417,091.36	18,455,525.83	76,854,116.67	247,456,099.99
流动资产合计	515,386,741.56	167,683,351.52	442,647,199.94	640,699,919.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	48,763,158.00	48,763,158.00	107,500,000.00	1,537,480.00
长期股权投资	2,441,286,107.04	2,388,180,434.95	1,862,725,524.31	1,696,568,574.87
投资性房地产		3,113,921.29	3,215,694.44	
固定资产	152,403,843.46	159,633,949.02	36,506,504.64	52,291,980.26
在建工程	301,709.40	584,967.56	112,087,024.04	36,427,231.46
固定资产清理		868,401.98		
无形资产	40,060,630.33	41,905,966.90	63,456,601.38	65,405,687.02
长期待摊费用	3,980,938.17	4,252,051.71	2,533,168.19	2,854,799.03
递延所得税资产	6,318,672.18	6,439,455.01	5,246,958.53	3,530,703.09
其他非流动资产	4,838,416.96	16,056,100.00	16,056,100.00	
非流动资产合计	2,697,953,475.54	2,669,798,406.42	2,209,327,575.53	1,858,616,455.73
资产总计	3,213,340,217.10	2,837,481,757.94	2,651,974,775.47	2,499,316,375.65
流动负债：				
短期借款	360,000,000.00	230,000,000.00		135,066,880.00
应付账款	16,854,650.28	22,714,985.99	34,706,890.83	10,088,565.79
预收款项	571,011.30	3,910,054.63	4,257,769.31	2,140,312.12
应付职工薪酬	8,361,037.25	13,534,312.69	19,799,351.76	19,172,223.55
应交税费	873,478.24	441,416.73	2,356,594.90	8,135,956.39
应付利息	346,458.33	409,284.71	86,863.20	1,654,569.28
其他应付款	502,062,133.90	558,500,247.96	499,766,359.74	429,774,110.63
其他流动负债	734,418.16	1,443,550.32	152,513,832.38	
流动负债合计	889,803,187.46	830,953,853.03	713,487,662.12	606,032,617.76
非流动负债：				
长期借款	304,000,000.00	54,000,000.00	25,000,000.00	

长期应付职工薪酬	1,998,444.64	2,709,211.61	3,972,024.99	5,109,107.74
专项应付款			11,186,881.20	11,186,881.20
递延收益	29,642,564.48	24,552,564.48	13,804,146.02	12,300,000.00
非流动负债合计	335,641,009.12	81,261,776.09	53,963,052.21	28,595,988.94
负债合计	1,225,444,196.58	912,215,629.12	767,450,714.33	634,628,606.70
股东权益：				
股本	960,000,000.00	960,000,000.00	960,000,000.00	960,000,000.00
资本公积	368,584,066.35	387,840,644.28	360,689,714.94	347,222,158.21
减：库存股	535,900.00			
其他综合收益	3,667,960.41	3,620,464.52	-1,624,564.03	-1,969,900.15
专项储备	9,540,081.71	9,891,208.67	16,842,042.17	16,863,230.09
盈余公积	109,250,906.68	109,250,906.68	102,921,212.35	96,556,753.62
未分配利润	537,388,905.37	454,662,904.67	445,695,655.71	446,015,527.18
股东权益合计	1,987,896,020.52	1,925,266,128.82	1,884,524,061.14	1,864,687,768.95
负债和股东权益总计	3,213,340,217.10	2,837,481,757.94	2,651,974,775.47	2,499,316,375.65

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	90,683,430.47	153,064,114.88	229,175,931.04	205,494,200.92
减：营业成本	51,898,978.00	75,057,110.45	119,518,849.16	97,461,310.67
税金及附加	1,405,027.08	1,904,188.15	2,486,591.30	2,322,822.12
销售费用	10,942,521.70	21,863,405.72	20,314,008.92	19,762,746.08
管理费用	25,241,263.29	52,556,483.35	49,817,257.40	59,553,135.15
财务费用	8,617,597.41	9,665,136.22	1,081,776.89	8,145,947.52
资产减值损失	-292,127.47	38,772,386.22	87,997,031.16	19,295,816.20
投资收益（损失以“-”号填列）	108,806,701.44	105,325,361.02	117,939,991.08	213,591,159.91
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,827,101.63	17,069,361.59	29,742,589.93	34,993,512.59
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1,387,328.86	1,890,691.78	-93,780.69	173,716.01
其他收益	1,915,132.16	1,362,839.41		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	102,204,675.20	61,824,296.98	65,806,626.60	212,717,299.10
加：营业外收入	48,832.76	3,299,112.52	3,090,293.68	3,699,791.00
减：营业外支出	6,500.77	2,900,009.75	610,374.49	272,614.64
三、利润总额（亏损总额以“-”号填	102,247,007.19	62,223,399.75	68,286,545.79	216,144,475.46

列)				
减：所得税费用	321,601.44	-1,073,543.54	4,641,958.53	8,753,225.74
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	101,925,405.75	63,296,943.29	63,644,587.26	207,391,249.72
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	101,927,841.32	63,296,943.29	63,644,587.26	207,391,249.72
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-2,435.57			
五、其他综合收益的税后净额	47,495.89	5,245,028.55	345,336.12	-2,692,122.80
六、综合收益总额	101,972,901.64	68,541,971.84	63,989,923.38	204,699,126.92

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
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	85,458,566.28	157,884,853.45	250,636,125.52	197,657,609.94
收到其他与经营活动有关的现金	26,144,922.89	24,805,106.97	118,813,928.58	125,075,978.30
经营活动现金流入小计	111,603,489.17	182,689,960.42	369,450,054.10	322,733,588.24
购买商品、接受劳务支付的现金	7,640,550.08	43,404,280.54	77,919,551.25	47,572,492.55
支付给职工以及为职工支付的现金	20,335,967.91	36,476,792.12	39,701,829.69	45,294,962.72
支付的各项税费	7,928,753.81	13,698,641.45	36,596,788.45	27,842,911.26
支付其他与经营活动有关的现金	24,089,755.36	89,183,095.21	219,202,970.73	306,921,788.17
经营活动现金流出小计	59,995,027.16	182,762,809.32	373,421,140.12	427,632,154.70
经营活动产生的现金流量净额	51,608,462.01	-72,848.90	-3,971,086.02	-104,898,566.46
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	435,736,842.00	1,061,590,000.00	931,099,999.99	1,243,000,000.00
取得投资收益收到的现金	91,993,160.81	80,051,793.14	80,954,361.15	179,906,029.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,068,863.33	2,696,872.20	603,572.00	1,152,742.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		38,640.29		
收到其他与投资活动有关的现金		188,076,889.38		
投资活动现金流入小计	530,798,866.14	1,332,454,195.01	1,012,657,933.14	1,424,058,771.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,246,328.43	26,944,397.86	55,810,620.30	11,210,768.05
投资支付的现金	463,147,022.54	1,405,124,160.00	921,785,737.25	1,325,299,999.99
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		27,662,560.00		
支付其他与投资活动有关的现金	212,590,500.00	63,435,800.00		

投资活动现金流出小计	680,983,850.97	1,523,166,917.86	977,596,357.55	1,336,510,768.04
投资活动产生的现金流量净额	-150,184,984.83	-190,712,722.85	35,061,575.59	87,548,003.87
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	454,993,340.00	335,000,000.00	26,956,014.19	215,141,920.00
发行债券收到的现金			149,400,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金		142,161,940.97	2,169,360.63	
筹资活动现金流入小计	454,993,340.00	477,161,940.97	178,525,374.82	215,141,920.00
偿还债务支付的现金	75,000,000.00	226,000,000.00	144,124,480.00	153,650,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,290,829.48	59,319,863.86	60,016,635.71	46,382,489.39
支付其他与筹资活动有关的现金	151,293,840.38	16,556,449.10	7,987,170.43	
筹资活动现金流出小计	256,584,669.86	301,876,312.96	212,128,286.14	200,032,689.39
筹资活动产生的现金流量净额	198,408,670.14	175,285,628.01	-33,602,911.32	15,109,230.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	30,141.32	-123,042.36	-219,212.69	0.50
五、现金及现金等价物净增加额	99,862,288.64	-15,622,986.10	-2,731,634.44	-2,241,331.48
加：期初现金及现金等价物余额	57,382,860.32	73,036,257.68	75,767,892.12	78,009,223.60
六、期末现金及现金等价物余额	157,245,148.96	57,413,271.58	73,036,257.68	75,767,892.12

4、母公司股东权益变动表

(1) 2018年1-6月母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	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	股东权益合计
一、上年期末余额	960,000,000.00	387,840,644.28		3,620,464.52	9,891,208.67	109,250,906.68	454,662,904.67	1,925,266,128.82
二、本年期初余额	960,000,000.00	387,840,644.28		3,620,464.52	9,891,208.67	109,250,906.68	454,662,904.67	1,925,266,128.82
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）		-19,256,577.93	535,900.00	47,495.89	-351,126.96		82,726,000.70	62,629,891.70
（一）综合收益总额				47,495.89			101,925,405.75	101,972,901.64
（二）股东投入和减少资本		-19,256,577.93	535,900.00					-19,792,477.93
1. 股东投入普通股								
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入股东权益的金额		-19,256,577.93	535,900.00					-19,792,477.93
4. 其他								
（三）利润分配							-19,199,405.05	-19,199,405.05
1. 提取盈余公积								
2. 对所有者（或股							-19,199,405.05	-19,199,405.05

东)的分配								
3. 其他								
(四) 股东权益内部结转								
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					-351,126.96			-351,126.96
1. 本期提取								
2. 本期使用					-351,126.96			-351,126.96
(六) 其他								
四、本期期末余额	960,000,000.00	368,584,066.35	535,900.00	3,667,960.41	9,540,081.71	109,250,906.68	537,388,905.37	1,987,896,020.52

(2) 2017 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	960,000,000.00	360,689,714.94	-1,624,564.03	16,842,042.17	102,921,212.35	445,695,655.71	1,884,524,061.14
二、本年期初余额	960,000,000.00	360,689,714.94	-1,624,564.03	16,842,042.17	102,921,212.35	445,695,655.71	1,884,524,061.14
三、本期增减变动金额(减)		27,150,929.34	5,245,028.55	-6,950,833.50	6,329,694.33	8,967,248.96	40,742,067.68

少以“-”号填列)							
(一) 综合收益总额						63,296,943.29	63,296,943.29
(二) 股东投入和减少资本		27,150,929.34	5,245,028.55				32,395,957.89
1. 股东投入普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入股东权益的金额							
4. 其他		27,150,929.34	5,245,028.55				32,395,957.89
(三) 利润分配					6,329,694.33	-54,329,694.33	-48,000,000.00
1. 提取盈余公积					6,329,694.33	-6,329,694.33	
2. 对所有者(或股东)的分配						-48,000,000.00	-48,000,000.00
3. 其他							
(四) 股东权益内部结转							
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					-6,950,833.50		-6,950,833.50
1. 本期提取					2,786,001.37		2,786,001.37
2. 本期使用					-9,736,834.87		-9,736,834.87

(六) 其他							
四、本期期末余额	960,000,000.00	387,840,644.28	3,620,464.52	9,891,208.67	109,250,906.68	454,662,904.67	1,925,266,128.82

(3) 2016 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	960,000,000.00	347,222,158.21	-1,969,900.15	16,863,230.09	96,556,753.62	446,015,527.18	1,864,687,768.95
二、本年期初余额	960,000,000.00	347,222,158.21	-1,969,900.15	16,863,230.09	96,556,753.62	446,015,527.18	1,864,687,768.95
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)		13,467,556.73	345,336.12	-21,187.92	6,364,458.73	-319,871.47	19,836,292.19
(一) 综合收益总额			345,336.12			63,644,587.26	63,989,923.38
(二) 股东投入和减少资本		13,467,556.73					13,467,556.73
1. 股东投入普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入股东权益的金额							
4. 其他		13,467,556.73					13,467,556.73
(三) 利润分配					6,364,458.73	-63,964,458.73	-57,600,000.00
1. 提取盈余公积					6,364,458.73	-6,364,458.73	
2. 对所有者(或股东)的分配						-57,600,000.00	-57,600,000.00

3. 其他							
(四) 股东权益内部结转							
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				-21,187.92			-21,187.92
1. 本期提取				2,855,717.72			2,855,717.72
2. 本期使用				-2,876,905.64			-2,876,905.64
(六) 其他							
四、本期末余额	960,000,000.00	360,689,714.94	-1,624,564.03	16,842,042.17	102,921,212.35	445,695,655.71	1,884,524,061.14

(4) 2015 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	480,000,000.00	831,187,667.32	722,222.65	16,863,230.09	75,817,628.65	307,363,402.43	1,711,954,151.14
二、本年期初余额	480,000,000.00	831,187,667.32	722,222.65	16,863,230.09	75,817,628.65	307,363,402.43	1,711,954,151.14
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	480,000,000.00	-483,965,509.11	-2,692,122.80		20,739,124.97	138,652,124.75	152,733,617.81
(一) 综合收益总额			-2,692,122.80			207,391,249.72	204,699,126.92
(二) 股东投入和减少资		-3,965,509.11					-3,965,509.11

本							
1. 股东投入普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入股东权益的金额							
4. 其他		-3,965,509.11					-3,965,509.11
(三) 利润分配					20,739,124.97	-68,739,124.97	-48,000,000.00
1. 提取盈余公积					20,739,124.97	-20,739,124.97	
2. 对所有者(或股东)的分配						-48,000,000.00	-48,000,000.00
3. 其他							
(四) 股东权益内部结转	480,000,000.00	-480,000,000.00					
1. 资本公积转增资本(或股本)	480,000,000.00	-480,000,000.00					
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. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	960,000,000.00	347,222,158.21	-1,969,900.15	16,863,230.09	96,556,753.62	446,015,527.18	1,864,687,768.95

三、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

2018年1-6月公司合并范围变化情况		变化原因
增加	四川国理	非同一控制下合并，公司取得其控制权
	中晟锂业	四川国理全资子公司
	新砫公司	四川国理全资子公司
	鼎业爆破	非同一控制下合并，子公司凯达化工直接和间接合计持有其52.98%股权
减少	德圣公司	股权转让
2017年公司合并范围变化情况		变化原因
增加	金恒化工	非同一控制下合并，公司持有其51%股权 ^{注1}
	大同云威	金恒化工全资子公司
	德圣公司	金恒化工全资子公司
	金恒运输	金恒化工全资子公司 ^{注2}
	金恒民爆	金恒化工控股子公司
	恒昇爆破	金恒民爆全资子公司
	金恒爆破	金恒化工控股子公司
	大同爆破	金恒化工控股子公司
	金恒数码	金恒化工控股子公司
增加	西科公司	非同一控制下合并，子公司澳洲公司持有其80%股权
增加	雅安锂业	公司新设全资子公司
增加	绵阳运输	子公司雅化运输新设全资子公司
增加	雅化工程	子公司雅化爆破分立的公司全资子公司
减少	托克逊矿业	注销
减少	佳成爆破	股权转让
减少	奥兴公司	注销
减少	禹诚爆破	注销
减少	红牛矿服	被子公司红牛火药吸收合并
2016年公司合并范围变化情况		变化原因
增加	星辰爆破	子公司澳洲公司新设全资子公司
增加	卡鲁阿那	子公司澳洲公司新设子公司，持有其80%股权
增加	锂业科技	公司新设全资子公司
增加	久安芯	非同一控制下合并，子公司雅化绵阳持有其60%股权
增加	顺安昭化	通过受托经营形成控制权的经营实体
2015年公司合并范围变化情况		变化原因
增加	托克逊矿业	子公司雅化凯诺新设全资子公司
增加	蓝狮科技	子公司雅化绵阳新设全资子公司
增加	昌安化工	子公司雅化柯达新设子公司，持有其80%股权
增加	澳洲公司	子公司雅化国际新设全资子公司
减少	雅化物流	注销
减少	盛安爆破	注销

减少	恒威仁和	注销
----	------	----

注 1：2017 年 12 月，公司对金恒化工增持股份至 76.1%。

注 2：2017 年 5 月，金恒化工将其持有的金恒运输 60%股权转让给雅化集团全资子公司雅化运输，剩余 40%股权转让给郭雅维。

四、最近三年及一期财务指标及非经常性损益明细表

（一）每股收益及净资产收益率

公司按照中国证监会《公开发行证券的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）》（中国证券监督管理委员会公告〔2010〕2 号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告〔2008〕43 号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2018 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	5.85%	0.16	0.16
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.81%	0.13	0.13
2017 年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.59%	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	9.12%	0.24	0.24
2016 年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.95%	0.14	0.14
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.56%	0.13	0.13
2015 年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.42%	0.12	0.12
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.07%	0.09	0.09

（二）其他主要财务指标

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动比率	1.41	1.02	1.64	1.97
速动比率	0.90	0.70	1.27	1.74
资产负债率（合并）	35.93%	34.83%	20.09%	17.25%
资产负债率（母公司）	38.13%	32.15%	28.94%	25.39%

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次）	2.46	6.12	5.80	5.73
存货周转率（次）	1.72	4.67	5.92	6.33
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.14	0.19	0.09	0.24
每股净现金流量（元）	0.11	0.01	-0.01	-0.06
研发费用占营业收入的比例	1.86%	1.69%	2.44%	2.90%

注：上述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%；

每股净资产=期末净资产/期末股本总额；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值，2018年1-6月数据未年化；

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值，2018年1-6月数据未年化；

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数；

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入。

（三）非经常性损益明细表

单位：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	-1,652,021.70	4,700,902.04	-2,313,168.97	-4,131,481.01
越权审批或无正式批准文件或偶发性的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助	4,800,702.76	13,918,876.11	6,223,521.38	6,521,334.78
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	22,040,560.33		1,128,091.94	
非货币性资产交换损益				
委托他人投资或管理资产的损益				
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
债务重组损益				

企业重组费用				
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
同一控制下企业合并产生的子公司年初至合并日的当期净损益				
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	915,286.83	2,742,310.45	3,687,656.20	9,787,401.25
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-928,291.37	-6,182,653.06	-1,454,773.76	-495,024.60
其他符合非经常性损益定义的损益项目	9,948,997.79	2,247,269.50	2,549,040.00	22,844,233.72
小计	35,125,234.64	17,426,705.04	9,820,366.79	34,526,464.14
所得税影响额	6,276,467.82	3,321,414.54	1,313,125.05	5,105,935.87
少数股东权益影响额（税后）	1,680,100.42	2,420,952.66	-301,975.05	-79,286.19
合计	27,168,666.40	11,684,337.84	8,809,216.79	29,499,814.46

第四节 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的 2015 年、2016 年、2017 年财务数据均引自各年度审计报告，2018 年 1-6 月财务数据引自公司未经审计的财务报告。

一、财务状况分析

（一）资产分析

1、资产构成及变化分析

报告期各期末，公司资产构成如下所示：

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
流动资产	177,032.46	37.34%	136,587.45	31.45%	91,230.16	28.16%	88,028.47	30.42%
非流动资产	297,048.72	62.66%	297,665.83	68.55%	232,783.74	71.84%	201,302.73	69.58%
资产总计	474,081.19	100.00%	434,253.28	100.00%	324,013.90	100.00%	289,331.21	100.00%

报告期各期末，随着公司产业布局的不断完善和产能规模的扩大，公司总资产规模呈稳步上升趋势。2016 年末，公司资产总额较 2015 年末增加了 34,682.70 万元，增幅为 11.99%；2017 年末，公司资产总额较 2016 年末增加了 110,239.38 万元，增幅为 34.02%；2018 年 6 月末，公司资产总额较 2017 年末增加了 39,827.91 万元，增幅为 9.17%。

公司属于生产制造为主的集团化企业，从资产结构看，非流动资产是公司的主要资产。报告期各期末，非流动资产占总资产比例分别为 69.58%、71.84%、68.55%及 62.66%，公司非流动资产占比均在 60% 以上，资产结构相对稳定。

2、流动资产构成及变化分析

报告期各期末，公司流动资产构成如下所示：

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
货币资金	24,751.57	13.98%	13,974.72	10.23%	12,676.78	13.90%	13,173.11	14.96%
应收票据	5,995.97	3.39%	14,180.96	10.38%	10,065.81	11.03%	7,506.68	8.53%
应收账款	62,079.73	35.07%	48,785.74	35.72%	28,279.03	31.00%	26,137.46	29.69%
预付款项	7,392.74	4.18%	3,465.93	2.54%	7,405.72	8.12%	1,785.31	2.03%
应收股利	410.96	0.23%						
其他应收款	7,476.31	4.22%	8,046.28	5.89%	3,115.91	3.42%	3,422.77	3.89%
存货	64,046.75	36.18%	43,116.05	31.57%	20,832.39	22.83%	10,196.78	11.58%
划分为持有待售的资产					243.21	0.27%		
其他流动资产	4,878.43	2.76%	5,017.77	3.67%	8,611.30	9.44%	25,806.37	29.32%
流动资产合计	177,032.46	100.00%	136,587.45	100.00%	91,230.16	100.00%	88,028.47	100.00%

报告期各期末，公司流动资产分别为 88,028.47 万元、91,230.16 万元、136,587.45 万元及 177,032.46 万元，流动资产逐期增加，流动资产结构相对稳定，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货及其他流动资产构成，上述 5 项资产合计占流动资产的比重分别为 94.08%、88.20%、91.57% 及 91.37%。

(1) 货币资金

公司货币资金主要为银行存款，报告期各期末，公司货币资金构成如下所示：

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
库存现金	22.81	0.09%	14.30	0.10%	18.53	0.15%	6.29	0.05%
银行存款	23,847.26	96.35%	13,028.30	93.23%	12,239.50	96.55%	13,166.82	99.95%
其他货币资金	881.50	3.56%	932.13	6.67%	418.75	3.30%		
合计	24,751.57	100.00%	13,974.72	100.00%	12,676.78	100.00%	13,173.11	100.00%

报告期各期末，公司货币资金分别为 13,173.11 万元、12,676.78 万元、13,974.72 万元及 24,751.57 万元，占流动资产的比例分别为 14.96%、13.90%、10.23% 及 13.98%。货币资金中其他货币资金主要为存放于银行的保证金。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据构成如下所示：

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
银行承兑汇票	5,995.97	100.00%	14,163.96	99.88%	10,065.81	100.00%	7,506.68	100.00%
商业承兑汇票			17.00	0.12%				
合计	5,995.97	100.00%	14,180.96	100.00%	10,065.81	100.00%	7,506.68	100.00%

报告期各期末，公司应收票据分别为7,506.68万元、10,065.81万元、14,180.96万元及5,995.97万元，占流动资产比例分别为8.53%、11.03%、10.38%及3.39%。

应收票据增长主要系公司业务规模增长及行业惯用结算方式的变化所致。公司的应收票据主要是国内客户以银行承兑汇票方式支付的产品货款，占应收票据总额比例保持在99%以上。银行承兑汇票可背书转让、流动性好，应收票据的坏账风险较小。

（3）应收账款

报告期各期末，公司应收账款及其与营业收入匹配情况如下所示：

单位：万元

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
应收账款账面余额	67,619.56	53,622.81	30,898.20	27,793.02
营业收入	136,448.62	235,849.66	157,943.29	134,334.96
应收账款账面余额占营业收入比例	49.56%	22.74%	19.56%	20.69%
应收账款账面价值	62,079.73	48,785.74	28,279.03	26,137.46
应收账款账面价值占流动资产总额比例	35.07%	35.72%	31.00%	29.69%
营业收入增长率	-	49.33%	17.57%	-
应收账款账面余额增长率	26.10%	73.55%	11.17%	-

2015年末、2016年末和2017年末，公司应收账款账面余额分别为27,793.02万元、30,898.20万元和53,622.81万元，占营业收入比例分别为20.69%、19.56%和22.74%，占比情况基本保持稳定。

2016年末，应收账款余额较上年末增长11.17%，主要系2016年营业收入增长17.57%，导致应收账款随之增加。

2017年末，应收账款余额较上年末增长73.55%，高于2017年营业收入49.33%的增长幅度，主要系2017年公司非同一控制下收购金恒化工51%股权，

将金恒化工纳入合并报表范围。金恒化工 2017 年末应收账款余额为 17,607.41 万元，占当期公司应收账款余额增加额的 77.48%。

2018 年 6 月末，应收账款余额较上年末增长 26.10%，主要系 2018 年 1-6 月营业收入同比增长 32.73%，导致应收账款随之增加。

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 26,137.46 万元、28,279.03 万元、48,785.74 万元及 62,079.73 万元，占流动资产的比例分别为 29.69%、31.00%、35.72% 及 35.07%，呈上升趋势。

① 应收账款结构分析

报告期各期末，公司应收账款情况如下所示

单位：万元

类别	2018-6-30				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	559.50	0.83%	559.50	100.00%	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	67,040.51	99.14%	4,960.77	7.40%	62,079.73
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	19.55	0.03%	19.55	100.00%	
合计	67,619.56	100.00%	5,539.82	8.19%	62,079.73
类别	2017-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	559.50	1.04%	559.50	100.00%	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	53,043.76	98.92%	4,258.02	8.03%	48,785.74
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	19.55	0.04%	19.55	100.00%	
合计	53,622.81	100.00%	4,837.07	9.02%	48,785.74
类别	2016-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	559.50	1.81%	559.50	100.00%	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	30,311.15	98.10%	2,032.12	6.70%	28,279.03
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	27.55	0.09%	27.55	100.00%	
合计	30,898.20	100.00%	2,619.17	8.48%	28,279.03
类别	2015-12-31				

	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	27,793.02	100.00%	1,655.57	5.96%	26,137.46
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款					
合计	27,793.02	100.00%	1,655.57	5.96%	26,137.46

公司报告期内的应收账款主要按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。2016年末、2017年末和2018年6月末，单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款系对攀枝花中禾矿业有限公司的应收货款，由于该公司已停产，故全额计提了坏账准备。单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款系对湖南省强友建筑工程有限公司宁南分公司的应收货款，款项预计收回可能性低，故全额计提了坏账准备。

② 账龄分析法计提的坏账准备

报告期各期末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款为账龄组合，情况如下：

单位：万元

账龄	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	53,964.84	2,698.24	38,108.54	1,905.43	25,085.94	1,254.30	24,780.39	1,239.02
1-2年	10,076.61	1,007.66	10,782.09	1,078.21	3,907.80	390.78	2,638.78	263.88
2-3年	1,467.74	293.55	3,127.18	625.44	1,033.88	206.78	151.13	30.23
3-4年	1,110.86	555.43	716.91	358.46	102.50	51.25	187.49	93.74
4-5年	48.55	33.99	61.84	43.29	173.35	121.34	21.80	15.26
5年以上	371.91	371.91	247.20	247.20	7.68	7.68	13.44	13.44
合计	67,040.51	4,960.77	53,043.76	4,258.02	30,311.15	2,032.12	27,793.02	1,655.57

报告期各期末，公司依据谨慎性原则，制定了严谨的坏账准备计提政策，计提了较为充足的坏账准备。应收账款的账龄以1年以内为主，总体质量较好，风险较小。

③ 应收账款集中度分析

公司客户较为分散，报告期各期末，应收账款余额前五名客户金额合计为 5,737.73 万元、6,338.93 万元、16,132.07 万元及 20,380.78 万元，占当期期末应收账款余额的比例为 20.64%、20.52%、30.08% 及 30.14%。

报告期各期末，公司应收账款中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

（4）预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为 1,785.31 万元、7,405.72 万元、3,465.93 万元及 7,392.74 万元，占各期末流动资产的比例分别为 2.03%、8.12%、2.54% 及 4.18%。公司预付账款主要包括预付的材料款和设备款。

2016 年末，公司预付款项较上年末增加 5,620.41 万元，主要系购买锂精矿预付的 3,121.65 万元材料款。

2018 年 6 月末，公司预付款项较上年末增加 3,926.82 万元，主要系非同一控制下并购四川国理所致。

报告期各期末，公司预付款项中账龄主要集中在 1 年以内，占比分别为 87.27%、99.12%、94.69% 及 98.80%，总体回收风险较低。公司预付款项中无预付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 3,422.77 万元、3,115.91 万元、8,046.28 万元及 7,476.31 万元，占各期末流动资产的比例分别为 3.89%、3.42%、5.89% 及 4.22%。

报告期各期末，公司其他应收款情况如下：

单位：万元

类别	2018-6-30				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	9,603.32	100.00%	2,127.01	22.15%	7,476.31
单项金额不重大但单独计提坏账					

准备的其他应收款					
合计	9,603.32	100.00%	2,127.01	22.15%	7,476.31
类别	2017-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	9,488.98	100.00%	1,442.70	15.20%	8,046.28
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款					
合计	9,488.98	100.00%	1,442.70	15.20%	8,046.28
类别	2016-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	3,414.46	98.27%	298.55	8.74%	3,115.91
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	60.10	1.73%	60.10	100.00%	0.00
合计	3,474.56	100.00%	358.65	10.32%	3,115.91
类别	2015-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	3,689.68	98.40%	266.91	7.23%	3,422.77
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	60.10	1.60%	60.10	100.00%	0.00
合计	3,749.78	100.00%	327.01	8.72%	3,422.77

2017 年末，公司其他应收款余额较上年末增加 6,014.42 万元，主要系非同一控制下合并金恒化工增加。2017 年末金恒化工其他应收款余额为 4,961.65 万元，其中为金恒化工先行代晋中市榆次区政府垫付的职工安置费 3,388 万元。

报告期各期末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款为账龄组合，情况如下：

单位：万元

账龄	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	5,547.83	277.39	6,314.04	315.70	2,512.95	125.65	2,997.55	149.88
1-2年	1,431.40	143.14	1,629.24	162.92	509.25	50.92	402.63	40.26
2-3年	678.05	135.61	637.95	127.59	297.24	59.45	247.59	49.52
3-4年	534.31	267.15	115.15	57.57	55.60	27.80	21.53	10.77
4-5年	360.09	252.07	45.65	31.96	15.63	10.94	12.99	9.09
5年以上	1,051.64	1,051.64	746.95	746.95	23.78	23.78	7.39	7.39
合计	9,603.32	2,127.01	9,488.98	1,442.70	3,414.46	298.55	3,689.68	266.91

报告期各期末，公司其他应收款余额的账龄主要在1年以内，回收风险较小。同时，公司依据谨慎性原则，制定了严谨的坏账准备计提政策，并计提了充足的坏账准备。

截至2018年6月30日，其他应收账款余额前五名客户金额合计为4,452.71万元，占当期期末其他应收账款余额的比例为46.37%。

报告期各期末，公司其他应收款中无持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

（6）存货

报告期各期末，公司存货构成如下所示：

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	9,521.78	14.87%	10,746.25	24.92%	6,290.52	30.20%	5,713.06	56.03%
库存商品	25,921.38	40.47%	24,637.03	57.14%	11,419.09	54.81%	2,568.68	25.19%
自制半成品	643.82	1.01%	304.51	0.71%	223.02	1.07%	650.13	6.38%
在产品	4,073.51	6.36%	1,517.91	3.52%	1,473.62	7.07%	370.74	3.64%
低值易耗品	722.84	1.13%	477.67	1.11%	180.58	0.87%	15.05	0.15%
委托加工物资	4,324.28	6.75%	5,131.68	11.90%	1,238.58	5.95%		
发出商品	1,810.34	2.83%	297.40	0.69%	6.98	0.03%	879.13	8.62%
工程施工			3.60	0.01%				
在途物资	17,028.78	26.59%						
合计	64,046.75	100.00%	43,116.05	100.00%	20,832.39	100.00%	10,196.78	100.00%

注：锂业科技主要经营锂矿石和锂盐产品的贸易，锂精矿在库存商品中列示。

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 10,196.78 万元、20,832.39 万元、43,116.05 万元及 64,046.75 万元，占流动资产比例分别为 11.58%、22.83%、31.57% 及 36.18%，呈逐年上升趋势。

公司存货包括原材料、库存商品、自制半成品、在产品、低值易耗品、委托加工物资、发出商品、工程施工等，其中原材料和库存商品为最主要的组成部分，结构相对稳定。

报告期内各期末，公司存货余额持续增加，主要原因是由于锂业务规模逐步增大，公司根据市场需求及锂精矿市场供应情况，加大了锂精矿采购规模及锂产品存量。2016 年末公司存货较上年末增加 10,635.61 万元，主要系储备的氢氧化锂和碳酸锂。2017 年末公司存货较上年末增加 22,283.65 万元，主要系储备的锂精矿。2018 年 6 月末公司存货较上年末增加 20,930.70 万元，主要系非同一控制下并购四川国理和增加锂精矿采购量所致。

报告期各期末，存货跌价准备计提情况如下所示：

单位：万元

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	9,920.92	399.15	11,146.84	400.59	6,290.52		5,713.06	
库存商品	26,077.89	156.51	24,872.28	235.25	11,419.09		2,568.68	
自制半成品	643.82		304.51		223.02		650.13	
在产品	4,080.55	7.04	1,524.95	7.04	1,473.62		370.74	
低值易耗品	739.99	17.15	494.81	17.15	180.58		15.05	
委托加工物资	4,324.28		5,131.68		1,238.58			
发出商品	1,810.34		297.40		6.98		879.13	
工程施工			3.60					
在途物资	17,028.78							
合计	64,626.59	579.84	43,776.07	660.03	20,832.39		10,196.78	

2017 年末和 2018 年 6 月末，公司账面存货跌价准备主要系非同一控制下并购金恒化工所增加。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成如下所示：

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
预缴企业所得税	474.22	9.72%	562.99	11.22%	214.51	2.49%	440.56	1.71%
预缴、待抵扣、待认证增值税	1,544.16	31.65%	2,604.78	51.91%	1,016.79	11.81%	120.20	0.47%
银行理财产品	2,860.00	58.63%	1,850.00	36.87%	7,380.00	85.70%	23,640.00	91.61%
土地整理项目							1,605.61	6.22%
个人所得税	0.05	0.00%						
合计	4,878.43	100.00%	5,017.77	100.00%	8,611.30	100.00%	25,806.37	100.00%

报告期各期末，公司其他流动资产主要由银行理财产品和预缴、待抵扣税款构成。报告期各期末，公司其他流动资产分别为 25,806.37 万元、8,611.30 万元、5,017.77 万元及 4,878.43 万元，占流动资产比例分别为 29.32%、9.44%、3.67% 及 2.76%，规模及占比均呈逐年下降趋势，主要是公司购买的银行理财产品规模下降所致。

3、非流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动资产构成如下所示：

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
可供出售金融资产	14,260.25	4.80%	14,970.46	5.03%	22,368.49	9.61%	1,055.38	0.52%
长期股权投资	56,529.54	19.03%	64,846.48	21.78%	43,642.20	18.75%	38,244.06	19.00%
投资性房地产	1,462.65	0.49%	1,803.64	0.61%	1,873.00	0.80%	504.88	0.25%
固定资产	100,410.87	33.80%	94,428.78	31.72%	52,792.79	22.68%	53,563.75	26.61%
在建工程	7,202.11	2.42%	2,636.07	0.89%	17,981.32	7.72%	11,877.23	5.90%
固定资产清理			154.08	0.05%				
生产性生物资产	50.03	0.02%	50.03	0.02%				
无形资产	63,545.86	21.39%	48,449.62	16.28%	34,595.31	14.86%	32,966.86	16.38%
商誉	48,155.47	16.21%	48,141.93	16.17%	45,185.63	19.41%	54,830.10	27.24%
长期待摊费用	922.42	0.31%	1,082.45	0.36%	792.82	0.34%	717.36	0.36%
递延所得税资产	3,920.02	1.32%	4,094.01	1.38%	2,226.10	0.96%	1,294.54	0.64%
其他非流动资产	589.51	0.20%	17,008.28	5.71%	11,326.09	4.87%	6,248.58	3.10%
非流动资产合计	297,048.72	100.00%	297,665.83	100.00%	232,783.74	100.00%	201,302.73	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、无形资产及商誉构成，报告期各期末，上述 4 项合计金额占非流动资产的比重分别为 89.22%、75.70%、85.96% 及 90.44%。

(1) 可供出售金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
可供出售权益工具：	14,314.00	53.75	15,024.21	53.75	22,422.24	53.75	1,055.38	
按公允价值计量的	6,145.05		7,415.52		9,841.86			
按成本计量的	8,168.94	53.75	7,608.69	53.75	12,580.38	53.75	1,055.38	
合计	14,314.00	53.75	15,024.21	53.75	22,422.24	53.75	1,055.38	

报告期各期末，公司可供出售金融资产账面价值分别为 1,055.38 万元、22,368.49 万元、14,970.46 万元及 14,260.25 万元，占非流动资产的比例分别为 0.52%、9.61%、5.03% 及 4.80%。

按公允价值计量的可供出售金融资产系雅化绵阳持有的高争民爆 3,327,180 股股票及雅化国际持有的 Core 59,815,094 股股票。

截至 2018 年 6 月末，按成本计量的可供出售金融资产明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值	在被投资单位持股比例(%)
察右中旗柯达化工有限责任公司	400.00		400.00	2.6667
成都顺为超导科技股份有限公司	980.00		980.00	16.66
凉山三江民爆有限责任公司	86.40		86.40	8.64
泸州市商业银行股份有限公司	12.23		12.23	0.0135
绵阳市海川爆破工程有限公司	238.00		238.00	34.00
上海澍澎新材料科技有限公司	1,650.00		1,650.00	15.00
深圳雅化中云辉一号股权投资基金企业(有限合伙)	3,126.32		3,126.32	94.74
四川玻璃股份有限公司	53.75	53.75		0.1895
四川泛亚爆破工程有限公司	60.00		60.00	20.00
雅安市商业银行股份有限公司	100.00		100.00	0.4427
榆林市华宇爆破有限责任公司	900.00		900.00	10.00
晋中金恒涉爆职业培训学校	2.00		2.00	20.00
营口贝肯双龙石油设备有限公司	550.00		550.00	15.00
资阳市安翔鼎业爆破工程有限公司	5.00		5.00	5.00
四川省乐至县成功爆破工程有限责任公司	5.25		5.25	5.00
合计	8,168.94	53.75	8,115.20	-

(2) 长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资的账面价值分别为 38,244.06 万元、43,642.20 万元、64,846.48 万元及 56,529.54 万元，占非流动资产的比例分别为 19.00%、18.75%、21.78% 及 19.03%。

2016 年末，公司长期股权投资较上年末增加 5,398.14 万元，主要系：一方面权益法核算的金奥博、四川国理等参股公司确认的投资损益；另一方面新增凯达化工对蓝盾民爆 30.00% 的股权和雅化三台对祥和爆破 34.00% 的股权。

2017 年末，公司长期股权投资较上年末增加 21,204.28 万元，主要系公司增持四川国理 12.75% 的投股及参股公司权益变动确认的投资损益。

2018 年 6 月末，公司长期股权投资较上年末减少 8,316.94 万元，主要系四川国理纳入合并范围转出。

截至 2018 年 6 月末，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值
楚雄州蓝盾民用爆炸物品服务有限公司	1,350.88		1,350.88
古蔺县安翔鼎业爆破工程有限公司	208.61		208.61
广东正维咨询服务有限公司	484.95		484.95
广元市广和民用爆炸物品有限公司	317.17		317.17
广元市顺安工程爆破服务有限公司	598.48		598.48
合江县安翔鼎业爆破工程有限公司	31.51		31.51
乐山市沙湾区昌平爆破工程有限公司	121.09		121.09
凉山立安科爆有限责任公司	954.24		954.24
凉山龙腾爆破服务有限责任公司	1,034.46		1,034.46
泸县安翔鼎业爆破工程有限公司	112.60		112.60
眉山市安顺爆破服务有限公司	102.23		102.23
尼勒克县雪峰民用爆破器材有限责任公司	3,180.75		3,180.75
攀枝花市瑞丰民用爆炸物品有限公司	158.34		158.34
攀枝花市瑞翔爆破有限责任公司	656.59		656.59
攀枝花市顺远运业有限公司	75.23		75.23
四川本分爆破工程有限公司	53.85		53.85
四川金雅科技有限公司	1,154.37		1,154.37
四川康能爆破工程有限责任公司	361.87		361.87
叙永安翔鼎业爆破工程有限公司	92.25		92.25
雅安中瑞工程爆破有限公司	895.33		895.33

深圳市金奥博科技股份有限公司	12,445.67		12,445.67
四川瑞雅科创汽车安全技术有限公司	157.21		157.21
文山市金盾爆破工程服务有限责任公司	1,679.34		1,679.34
云南隆顺工程技术咨询有限公司	33.32		33.32
晋中市鑫瑞工程爆破有限公司	50.00	50.00	
四川能投锂业有限公司	30,204.39		30,204.39
泸州纳溪安翔鼎业爆破工程有限公司	64.80		64.80
合计	56,579.54	50.00	56,529.54

(3) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 53,563.75 万元、52,792.79 万元、94,428.78 万元及 100,410.87 万元，占非流动资产的比例分别为 26.61%、22.68%、31.72% 及 33.80%。公司的固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、办公设备以及其他设备，其中房屋建筑物和机器设备是固定资产的主要组成部分。2017 年末，公司固定资产较上年末增加 41,635.99 万元，主要系非同一控制下合并金恒化工纳入合并范围及公司雅安生产点整体搬迁项目完成结算转固所致。

截至 2018 年 6 月末，公司固定资产的类别构成情况如下所示：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	76,607.16	22,097.42	2,176.67	52,333.06	71%
机器设备	79,272.95	39,557.47	594.61	39,120.86	50%
电子设备	5,221.29	3,244.91	33.05	1,943.33	38%
运输设备	18,318.44	11,512.57	133.17	6,672.70	37%
办公设备	974.04	743.54	2.40	228.10	24%
其他设备	377.13	264.32		112.81	30%
合计	180,771.01	77,420.23	2,939.91	100,410.87	57%

注：固定资产成新率=固定资产净值÷固定资产账面原值×100%。

公司主要房屋及建筑物和主要生产设备明细，参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、主要固定资产和无形资产等资源要素”之“(一) 固定资产”部分。

(4) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为 11,877.23 万元、17,981.32 万元、2,636.07 万元及 7,202.11 万元，占非流动资产比例分别为 5.90%、7.72%、0.89% 及 2.42%。

2016 年末，公司在建工程较上年末增加 6,104.09 万元，主要系公司雅安生产点炸药线高效节能改造项目本年新增投入 8,554.31 万元，该项目 2016 年转固 2,223.31 万元。

2017 年末，公司在建工程较上年末减少 15,345.25 万元，主要系公司雅安生产点整体搬迁项目完成结算转固及兴晟锂业单水氢氧化锂生产线技改项目转固所致。

2018 年 6 月末，公司在建工程较上年末增加 4,566.04 万元，主要系 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）新建投入和现有锂业务生产线技改投入。

报告期各期末，在建工程未出现减值情形，故未计提在建工程减值准备。

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成如下所示：

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
土地使用权	58,789.16	92.51%	43,188.51	89.14%	29,508.50	85.30%	29,775.09	90.32%
专利权	1,492.84	2.35%	1,652.10	3.41%	1,306.47	3.78%	1,023.26	3.10%
非专利技术	1,110.31	1.75%	1,143.68	2.36%	1,492.08	4.31%	1,406.26	4.27%
软件及信息系统	904.87	1.42%	923.25	1.91%	951.82	2.75%	762.26	2.31%
特许使用权	588.65	0.93%	762.49	1.57%	568.64	1.64%		
其他	660.03	1.04%	779.60	1.61%	767.79	2.22%		
合计	63,545.86	100.00%	48,449.62	100.00%	34,595.31	100.00%	32,966.86	100.00%

报告期各期末，公司无形资产分别为 32,966.86 万元、34,595.31 万元、48,449.62 万元及 63,545.86 万元，占非流动资产比例分别为 16.38%、14.86%、16.28% 及 21.39%。公司无形资产主要由土地使用权、专利权、非专利技术等构成。

2016 年末，公司无形资产较上年末增加 1,628.45 万元，主要系卡鲁阿那购买原卡鲁阿那股东资产、星辰爆破购买 Nedrill Blasting Contractors Pty 和 Bevex Pty Ltd 的资产。

2017 年末，公司无形资产较上年末增加 13,854.31 万元，主要系雅化绵阳增加 10,139.13 万元土地使用权所致。

2018 年 6 月末，公司无形资产较上年末增加 15,096.24 万元，主要系金恒化工增加 15,007.46 万元土地使用权所致。

公司主要无形资产的具体情况，参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、主要固定资产和无形资产等资源要素”之“(二) 无形资产”部分。

(6) 商誉

报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 54,830.10 万元、45,185.63 万元、48,141.93 万元及 48,155.47 万元，占非流动资产的比例分别为 27.24%、19.41%、16.17% 及 16.21%。

报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
一、被投资单位名称				
雅化柯达	20,530.64	20,530.64	20,530.64	20,530.64
凯达化工	21,394.02	21,394.02	21,394.02	21,394.02
聚安民爆	41.39	41.39	41.39	41.39
荣平爆破	196.98	196.98	196.98	196.98
江油江泰	251.93	251.93	251.93	251.93
兴远爆破	92.56	92.56	92.56	92.56
安翔民爆	1,979.00	1,979.00	1,979.00	1,979.00
资盛民爆	3,184.60	3,184.60	3,184.60	3,184.60
红牛火药	5,980.37	5,333.78	4,844.34	4,844.34
红牛矿服			489.44	489.44
兴晟锂业	5,101.77	5,101.77	5,101.77	5,101.77
佳成爆破			1,169.87	1,169.87
久安芯	180.15	180.15	180.15	
鼎业爆破	37.01			
西科公司	3,765.11	3,765.11		
金恒化工	3,296.90	3,296.90		

其他		670.06	698.71	642.56
商誉原值合计	66,032.43	66,018.89	60,155.41	59,919.11
二、商誉减值准备				
资盛民爆	2,546.72	2,546.72	2,507.33	1,491.67
雅化柯达	10,699.57	10,699.57	9,484.05	1,810.89
安翔民爆	1,979.00	1,979.00	1,979.00	1,448.37
佳成爆破			999.40	338.09
凯达化工	2,530.48	2,530.48		
荣平爆破	121.19	121.19		
商誉减值准备合计	17,876.96	17,876.96	14,969.78	5,089.01
三、商誉净值	48,155.47	48,141.93	45,185.63	54,830.10

注：商誉中“其他”系红牛火药公司以前年度基于业务收购产生的商誉，变动系当期汇率变动的影响，最近一期并入红牛火药计算。

2016年末，公司商誉较上年末减少9,644.47万元，主要系对资盛民爆、雅化柯达、安翔民爆和佳成爆破4家公司计提了合计9,880.77万元减值准备。

2017年末，公司商誉较上年末增加2,956.30万元，主要系通过非同一控制下的企业合并取得金恒化工51%的股权和西科公司80%的股权，购买日长期股权投资成本高于被投资单位可辨认净资产的公允价值的部分确认为商誉。

（二）负债分析

1、负债的主要构成及变化

报告期各期末，公司负债构成如下所示：

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
流动负债	125,815.24	73.86%	133,888.89	88.53%	55,577.89	85.39%	44,748.25	89.65%
非流动负债	44,527.98	26.14%	17,347.88	11.47%	9,506.28	14.61%	5,166.41	10.35%
负债总计	170,343.22	100.00%	151,236.78	100.00%	65,084.17	100.00%	49,914.65	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为49,914.65万元、65,084.17万元、151,236.78万元及170,343.22万元，呈逐年上升趋势。

从负债构成来看，公司负债主要由流动负债构成。报告期各期末，公司流动负债分别为44,748.25万元、55,577.89万元、133,888.89万元及125,815.24万元，占总负债比例分别为89.65%、85.39%、88.53%及73.86%。

流动负债和非流动负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	81,749.00	47.99%	77,818.19	51.45%	1,606.25	2.47%	13,506.69	27.06%
应付票据	338.00	0.20%						
应付账款	19,305.61	11.33%	21,755.48	14.39%	13,528.99	20.79%	8,732.43	17.49%
预收款项	4,302.14	2.53%	4,785.27	3.16%	3,017.42	4.64%	4,035.49	8.08%
应付职工薪酬	5,654.97	3.32%	7,192.29	4.76%	7,165.98	11.01%	7,007.41	14.04%
应交税费	4,386.96	2.58%	5,515.32	3.65%	3,068.55	4.71%	3,158.45	6.33%
应付利息	126.93	0.07%	236.59	0.16%	18.02	0.03%	165.46	0.33%
应付股利					8.80	0.01%	129.81	0.26%
其他应付款	9,709.67	5.70%	16,131.88	10.67%	11,679.12	17.94%	7,895.34	15.82%
其他流动负债	241.96	0.14%	453.89	0.30%	15,484.76	23.79%	117.17	0.23%
流动负债合计	125,815.24	73.86%	133,888.89	88.53%	55,577.89	85.39%	44,748.25	89.65%
长期借款	31,165.96	18.30%	6,165.96	4.08%	2,500.00	3.84%		
长期应付款	1,724.17	1.01%	172.85	0.11%				
长期应付职工薪酬	442.61	0.26%	592.46	0.39%	438.80	0.67%	541.69	1.09%
专项应付款	60.00	0.04%			1,118.69	1.72%	1,118.69	2.24%
递延收益	10,098.97	5.93%	9,255.55	6.12%	3,972.71	6.10%	3,506.03	7.02%
递延所得税负债	1,036.26	0.61%	1,161.07	0.77%	1,476.08	2.27%		
非流动负债合计	44,527.98	26.14%	17,347.88	11.47%	9,506.28	14.61%	5,166.41	10.35%
负债合计	170,343.22	100.00%	151,236.78	100.00%	65,084.17	100.00%	49,914.65	100.00%

公司负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬、其他应付款及递延收益构成。报告期各期末，上述 5 项负债合计占负债总额的比例分别为 81.43%、58.31%、87.38% 及 74.27%。2016 年末占比较低是因为 2016 年发行面值 1.50 亿元短期融资券计入其他流动负债所致。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款构成如下所示：

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
质押借款			47.16	0.06%				
保证借款	45,679.42	55.88%	54,471.03	70.00%	1,606.25	100.00%	13,506.69	100.00%
信用借款	36,069.58	44.12%	23,300.00	29.94%				
合计	81,749.00	100.00%	77,818.19	100.00%	1,606.25	100.00%	13,506.69	100.00%

报告期各期末,公司短期借款分别为 13,506.69 万元、1,606.25 万元、77,818.19 万元及 81,749.00 万元,呈先降后升的趋势,占总负债比例分别为 27.06%、2.47%、51.45% 及 47.99%。

2016 年末,公司短期借款较上年末减少 11,900.44 万元,主要是因为公司 2016 年通过发行面值 1.5 亿元的短期融资券融资,从而减少了短期借款规模。

2017 年末,公司短期借款较上年末增加 76,211.94 万元,主要是因为:一方面公司承债方式并购金恒化工纳入合并报表增加短期借款 38,760.00 万元;另一方面随着公司锂业经营规模的扩大,资金需求量不断增加,公司通过短期借款补充营运资金所致。

公司短期借款的增加主要源于保证借款和信用借款的增加,公司信用较好。

(2) 应付账款

报告期各期末,公司应付账款分别为 8,732.43 万元、13,528.99 万元、21,755.48 万元及 19,305.61 万元,占总负债比例分别为 17.49%、20.79%、14.39% 及 11.33%,主要为应付的材料采购款。随着公司生产经营规模的扩大,采购增加,应付账款呈上升趋势。

报告期各期末,公司应付账款中不存在应付持公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东单位的款项。

(3) 预收账款

报告期各期末,公司预收款项余额分别为 4,035.49 万元、3,017.42 万元、4,785.27 万元及 4,302.14 万元,占总负债的比例分别为 8.08%、4.64%、3.17% 及 2.53%,主要为预收客户货款。

(4) 应付职工薪酬

报告期各期末,公司应付职工薪酬情况如下:

单位:万元

项目	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
一、短期薪酬	5,306.48	6,953.40	6,584.37	6,890.60
1、工资、奖金、津贴和补贴	2,313.30	4,536.02	4,916.87	5,382.10

2、职工福利费	36.99	32.33	0.08	1.79
3、社会保险费	292.13	228.65	203.22	194.89
4、住房公积金	153.84	235.81	21.95	34.52
5、工会经费和职工教育经费	2,262.50	1,770.81	1,442.25	1,277.29
6、短期带薪缺勤	247.72	149.77		
二、离职后福利-设定提存计划	328.27	218.67	118.39	96.59
1、基本养老保险	257.21	138.90	92.49	73.56
2、失业保险费	71.07	79.78	25.90	23.03
三、辞退福利	20.22	20.22	463.22	20.22
合计	5,654.97	7,192.29	7,165.98	7,007.41

报告期各期末，应付职工薪酬分别为 7,007.41 万元、7,165.98 万元、7,192.29 万元及 5,654.97 万元，占总负债比例分别为 14.04%、11.01%、4.76% 及 3.32%。

(5) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为 3,158.45 万元、3,068.55 万元、5,515.32 万元及 4,386.96 万元，占总负债比例分别为 6.33%、4.71%、3.65% 及 2.58%。

(6) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为 7,895.34 万元、11,679.12 万元、16,131.88 万元及 9,709.67 万元，占公司总负债的比例分别为 15.82%、17.94%、10.67% 及 5.70%。公司其他应付款主要包括往来款、保证金、股权转让款、应付土地款等。

2016 年末，公司其他应付款较上年末增加 3,783.79 万元，主要系雅化绵阳增加的应付土地款 3,361.29 万元。

2017 年末，公司其他应付款较上年末增加 4,452.75 万元，主要系金恒化工将原有划拨用地变更为出让用地尚未补交的土地出让金 7,051.00 万元。

报告期各期末，公司其他应付账款中不存在应付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

(7) 其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债分别为 117.17 万元、15,484.76 万元、453.89 万元及 241.96 万元，占总负债比例分别为 0.23%、23.79%、0.30% 及 0.14%。2016

年末，公司其他流动负债较 2015 年末增加 15,367.59 万元，主要系公司 2016 年发行了第一期短期融资券 16 雅化实业 CP001，面值 1.50 亿元。

(8) 长期借款

报告期各期末，公司其他流动负债分别为 0 万元、2,500.00 万元、6,165.96 万元及 31,165.96 万元，占总负债比例分别为 0%、3.84%、4.08%及 18.30%。2018 年 6 月末，公司长期借款较上年末增加 25,000.00 万元，主要系公司将所持金奥博股份质押融资等借款资金到位。

(9) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益构成如下所示：

单位：万元

项目	2018-6-30			
	期初数	本期增加	本期减少	期末数
政府补助	9,255.55	918.80	75.38	10,098.97
项目	2017-12-31			
	期初数	本期增加	本期减少	期末数
政府补助	3,972.71	5,877.23	594.39	9,255.55
项目	2016-12-31			
	期初数	本期增加	本期减少	期末数
政府补助	3,506.03	817.00	350.32	3,972.71
项目	2015-12-31			
	期初数	本期增加	本期减少	期末数
政府补助	1,937.90	1,718.00	149.86	3,506.03

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 3,506.03 万元、3,972.71 万元、9,255.55 万元及 10,098.97 万元，占总负债比例分别为 7.02%、6.10%、6.12%及 5.93%。报告期各期末，公司递延收益均为政府补助所形成的递延收益。公司递延收益的变动主要受到当期新增政府补助以及将相关政府补助计入当期损益的影响。

截至 2018 年 6 月末，公司递延收益明细如下表所示：

单位：万元

项目	金额
重大技改项目补助资金	1,114.51
省级军民结合产业发展专项资金	1,225.69

雅化集团雅安生产点搬迁技术改造项目补助资金	1,072.92
凯达化工购土地补偿资金	3,392.20
产业技改研发补助资金	421.72
环保项目补助资金	133.12
胶状乳化炸药自动生产线技改项目补助资金	167.79
安全措施技术改造补助资金	138.95
DDNP 起爆药生产线安全技术改造项目补助资金	85.00
起爆器材质量提升及产业升级项目	1,133.36
民爆自动化工艺技术研发平台项目	475.00
中央外经贸发展专项资金	42.08
两化融合信息项目	21.00
专利实施与促进专项资金	11.63
2018 年第一批省级工业发展资金	509.00
万吨基础锂盐技改专项资金	150.00
“JWL-LZRobot 型履带式装卸机器人系统” 2017 年科技计划项目资金	5.00
合计	10,098.97

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力指标如下所示：

财务指标	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动比率	1.41	1.02	1.64	1.97
速动比率	0.90	0.70	1.27	1.74
资产负债率（合并）	35.93%	34.83%	20.09%	17.25%
资产负债率（母公司）	38.13%	32.15%	28.94%	25.39%
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）	7.53	8.90	29.11	31.52

注：上述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=总负债/总资产；

利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用。

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.97、1.64、1.02 及 1.41，始终大于 1.00；速动比率分别为 1.74、1.27、0.70 及 0.90，呈下降趋势，最近一期有所回升。主要是随着公司经营规模不断扩大导致资金需求增加，公司主要通过扩大短期融资规模补充流动资金，流动资产涨幅低于流动负债涨幅，公司流动比率和速动比率随之下降。

报告期各期末，合并口径的资产负债率分别为 17.25%、20.09%、34.83% 及 35.93%，总体处于较低水平，但呈上升趋势。公司资产负债率较低，长期偿债能力强，利用负债融资的空间较大。为适当利用财务杠杆，公司本次募集资金选取可转债融资方式获得低息长期资金。

报告期内，公司利息保障倍数分别为 31.52 倍、29.11 倍、8.90 倍及 7.53 倍，公司利息保障倍数处于合理的水平，公司的利润能够保障利息的支出，具备较强的清偿当期债务的能力。

报告期内，公司贷款偿还率和利息偿还率均为 100%，建立了良好的银企合作关系。截至 2018 年 6 月末，公司银行授信未使用额度相对充足，具备较强防范债务风险的能力。

综上，报告期内公司负债水平合理、资信状况良好、融资渠道稳定，公司短期偿债能力和长期偿债能力均保持在良好水平。

2、可比上市公司情况分析

报告期各期末，公司与可比上市公司的流动比率对比情况如下所示：

证券简称	流动比率			
	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
久联发展	1.36	1.35	1.02	0.85
南岭民爆	1.18	1.20	1.16	1.33
江南化工	1.97	2.35	2.43	1.36
雷鸣科化	2.13	2.00	1.33	1.95
同德化工	2.24	2.07	2.71	3.14
宏大爆破	1.45	1.50	1.93	1.73
天齐锂业	2.74	3.11	1.32	1.04
赣锋锂业	1.72	1.62	1.24	2.08
行业平均值	1.85	1.90	1.64	1.69
雅化集团	1.41	1.02	1.64	1.97

数据来源：Wind 资讯。

报告期各期末，公司与可比上市公司的速动比率对比情况如下所示：

证券简称	速动比率			
	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
久联发展	1.29	1.29	0.96	0.80
南岭民爆	1.04	1.06	1.06	1.17

江南化工	1.89	2.22	2.29	1.24
雷鸣科化	2.00	1.87	1.22	1.75
同德化工	2.07	1.91	2.47	2.73
宏大爆破	1.09	1.26	1.39	1.27
天齐锂业	2.52	2.92	1.16	0.80
赣锋锂业	1.25	1.30	0.79	1.44
行业平均值	1.64	1.73	1.42	1.40
雅化集团	0.90	0.70	1.27	1.74

数据来源：Wind 资讯。

报告期各期末，公司与可比上市公司的资产负债率对比情况如下所示：

证券简称	资产负债率（合并）			
	2018-6-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
久联发展	69.47%	69.22%	67.70%	72.13%
南岭民爆	44.95%	47.25%	53.02%	35.33%
江南化工	50.22%	20.65%	18.72%	22.13%
雷鸣科化	23.33%	23.76%	35.88%	21.33%
同德化工	26.03%	26.81%	21.60%	17.90%
宏大爆破	49.62%	48.28%	44.93%	43.63%
天齐锂业	39.57%	40.39%	48.29%	45.82%
赣锋锂业	47.61%	49.45%	34.61%	25.49%
行业平均值	43.85%	40.73	40.59%	35.47%
雅化集团	35.93%	34.83%	20.09%	17.25%

数据来源：Wind 资讯。

报告期各期末，发行人总体资产负债结构与同行业上市公司基本可比，资产负债率水平处于合理范围。2015 年末和 2016 年末，公司偿债能力优于同行业可比上市公司平均水平，主要系公司采用了较为稳健的财务政策，良好的资产结构为公司日后业务规模的进一步拓展保留了宽松的债务融资空间。

3、本次发行对公司偿债能力的影响

公司本次发行可转换公司债券募集资金到位后，将会提高公司的资产负债率，但是由于公司的资产规模较大，资产负债率水平提高幅度有限，且可转换债券带有股票期权的特性，在一定条件下可以在未来转换为公司股票。同时，可转换债券票面利率相对较低，每年的债券偿还利息金额较小，因此不会给公司带来较大的还本付息压力。公司将根据本期可转债本息未来到期支付安排合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

公司偿付本期可转债本息的资金主要来源于经营活动产生的现金流量。公司经营活动产生的现金流量净额相对充裕，随着公司业务规模的提升、市场份额的扩展，公司的盈利能力和经营活动现金流量将有望继续增长。稳健的财务状况和充足的经营现金流量将保证偿付本期可转债本息的资金需要。

（四）运营能力分析

1、运营能力指标

报告期内，公司运营能力指标如下所示：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
存货周转率（次）	1.72	4.67	5.92	6.33
应收账款周转率（次）	2.46	6.12	5.73	5.80

注：上述指标的计算公式如下：

（1）存货周转率=营业成本/存货平均账面价值，2018年1-6月数据未年化；

（2）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值，2018年1-6月数据未年化。

报告期内，公司存货周转率分别为6.33次、5.92次、4.67次及1.72次，呈逐年下降趋势。主要系公司将锂业务作为公司两大支柱产业之一积极推进，而锂业务原料锂精矿采购周期较长，加之锂产品生产的连续性，公司须保持适度的存货从而降低了存货周转。

报告期内，公司应收账款周转率分别为5.80次、5.73次、6.12次及2.46次，公司应收账款周转率基本稳定，公司销售回款情况较好。

2、可比上市公司情况分析

报告期内，公司与可比上市公司的存货周转率对比情况如下所示：

证券简称	存货周转率（次）			
	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
久联发展	6.29	14.46	9.68	9.73
南岭民爆	3.26	8.83	10.02	8.69
江南化工	5.53	8.69	6.89	7.12
雷鸣科化	3.78	8.40	7.54	8.07
同德化工	4.80	7.51	5.76	4.88
宏大爆破	1.99	4.03	2.98	3.19
天齐锂业	1.94	3.45	2.58	2.17
赣锋锂业	1.18	3.60	4.39	3.30

行业平均值	3.60	7.37	6.23	5.89
雅化集团	1.72	4.67	5.92	6.33

数据来源：Wind 资讯，2018 年 1-6 月数据未年化。

报告期内，公司与可比上市公司的应收账款周转率对比情况如下所示：

证券简称	应收账款周转率（次）			
	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
久联发展	0.55	1.52	1.56	1.50
南岭民爆	1.66	5.25	7.58	9.90
江南化工	1.42	3.84	3.30	3.62
雷鸣科化	1.96	4.81	4.58	6.07
同德化工	5.56	10.17	9.35	10.37
宏大爆破	1.28	2.85	2.73	2.82
天齐锂业	9.45	20.52	32.36	19.07
赣锋锂业	4.05	9.22	7.07	4.78
行业平均值	3.24	7.27	8.57	7.27
雅化集团	2.46	6.12	5.73	5.80

数据来源：Wind 资讯，2018 年 1-6 月数据未年化。

2015 年度，公司存货周转率略高于行业平均水平，2016 年度和 2017 年度和 2018 年 1-6 月，公司存货周转率低于行业平均水平，主要系公司主要业务板块中锂业业务规模占比快速上升，锂业业务平均存货周转率低于民爆业务平均存货周转率。

报告期内，公司应收账款周转率略低于行业平均水平，主要因为可比公司天齐锂业因票据结算比例较大而应收账款周转率较高，较大程度影响了行业均值水平，剔除天齐锂业后，行业平均应收账款周转率分别为 5.58 次、5.17 次、5.38 次及 2.35 次，公司略高于行业平均水平。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下所示：

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	134,181.07	98.34%	233,204.52	98.88%	153,717.90	97.32%	133,471.07	99.36%
其他业务收入	2,267.55	1.66%	2,645.14	1.12%	4,225.38	2.68%	863.90	0.64%
合计	136,448.62	100.00%	235,849.66	100.00%	157,943.29	100.00%	134,334.96	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入总额的比例保持在97%以上。其他业务收入主要为销售原材料、加工费、租金收入，占比较小，对公司业绩影响较小。

1、主营业务收入按业务和产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入分业务和产品类别构成如下所示：

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	
民爆业务	工业炸药	41,780.13	31.14%	89,269.26	38.28%	69,500.97	45.21%	83,954.43	62.90%
	工业雷管	9,359.37	6.98%	18,305.38	7.85%	15,063.16	9.80%	14,537.77	10.89%
	工业索类	436.39	0.33%	1,168.07	0.50%	1,691.85	1.10%	1,548.62	1.16%
	工程爆破	39,625.46	29.53%	50,408.91	21.62%	31,401.66	20.43%	20,738.72	15.54%
	小计	91,201.34	67.97%	159,151.61	68.25%	117,657.65	76.54%	120,779.54	90.49%
锂业务	氢氧化锂	12,994.61	9.68%	33,595.24	14.41%	23,938.32	15.57%	4,886.45	3.66%
	碳酸锂	26,589.81	19.82%	29,497.54	12.65%	9,890.42	6.43%	7,239.96	5.42%
	其他锂产品			6,066.57	2.60%			57.25	0.04%
	小计	39,584.43	29.50%	69,159.34	29.66%	33,828.75	22.01%	12,183.66	9.13%
运输业务	2,576.11	1.92%	2,796.75	1.20%	1,589.48	1.03%	507.87	0.38%	
军工业务	819.19	0.61%	2,096.82	0.90%	642.03	0.42%			
合计	134,181.07	100.00%	233,204.52	100.00%	153,717.90	100.00%	133,471.07	100.00%	

报告期内，公司主营业务收入主要来源于民爆业务和锂业业务，占同期主营业务收入的比例分别为99.62%、98.55%、97.90%及97.47%。公司将民爆业务和锂业务作为两大支柱产业，同时不断拓展运输和军工业务。

(1) 民爆业务分析

公司民爆业务是公司的传统优势产业，主要包括工业炸药、工业雷管、工业索类的生产与销售和工程爆破服务。

报告期内，工业炸药实现的主营业务收入分别为 83,954.43 万元、69,500.97 万元、89,269.26 万元及 41,780.13 万元，呈先降后升的趋势，主要系受国家经济转型和去产能等政策的影响，民爆市场需求下降，但随着煤碳、钢铁等大宗商品需求复苏，民爆行业持续企稳回暖，民爆产品需求回升。

报告期内，工程爆破实现的主营业务收入分别为 20,738.72 万元、31,401.66 万元、50,408.91 万元及 39,625.46 万元，呈逐年上升趋势。主要系公司一直坚持民爆生产、配送、爆破服务为一体的全产业链布局，随着市场对“一体化”的需求越来越强烈，公司依托完整产业链和品种齐全等资源优势，加大爆破业务开发与拓展力度，爆破业务显著提升。

（2）锂业务分析

公司锂业务收入主要来源于氢氧化锂和碳酸锂的销售收入。

报告期内，来源于锂业务的主营业务收入分别为 12,183.66 万元、33,828.75 万元、69,159.34 万元及 39,584.43 万元，业务收入逐年递增；占各期主营业务收入的比例分别为 9.13%、22.01%、29.66%及 29.50%。

2016 年度，公司锂业务实现的主营业务收入较上年增加 21,645.09 万元，同比增长 177.66%，主要系下游新能源行业的快速增长，公司氢氧化锂产品量价齐升所致，销量较上年度增加了 49.49%，销售均价增长了 227.71%。

2017 年度，公司锂业务实现的主营业务收入较上年增加 35,330.60 万元，同比增长 104.44%，主要系新能源市场需求持续强劲，碳酸锂销量较上年度增加了 142.16%，氢氧化锂销量较上年度增加了 58.67%。

2、主营业务收入的区域结构

报告期内，公司主营业务收入分区域构成如下所示：

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
中国境内	119,235.41	88.86%	212,838.08	91.27%	140,262.69	91.25%	123,354.35	92.42%
中国境外	14,945.66	11.14%	20,366.44	8.73%	13,455.21	8.75%	10,116.71	7.58%
合计	134,181.07	100.00%	233,204.52	100.00%	153,717.90	100.00%	133,471.07	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于境内地区，公司境内主营业务收入占比保持在 90% 左右。

3、主营业务收入的季节性结构分析

2015 年、2016 年及 2017 年，公司主营业务收入分季节构成如下所示：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	35,772.10	15.34%	26,073.36	16.96%	27,510.37	20.61%
第二季度	65,926.42	28.27%	43,614.72	28.37%	36,944.46	27.68%
第三季度	65,703.89	28.17%	38,217.74	24.86%	31,156.65	23.34%
第四季度	65,802.12	28.22%	45,812.08	29.80%	37,859.58	28.37%
合计	233,204.52	100.00%	153,717.90	100.00%	133,471.07	100.00%

从主营业务收入的季节性分布来看，第一季度的收入占比较小，其他各季度的收入占比相对稳定。

民爆行业没有明显的季节性，但春节期间出于安全管理的考虑以及中国传统的风俗习惯，矿山、基建等下游终端客户会出现较长时间的停产停工，同时民爆主管部门也会要求加强春节期间的安全管理，因此民爆企业在一季度开工时间较短，产销量相对较少。

公司锂产品主要应用于锂电池、润滑脂等行业，相关行业没有明显的季节性特点。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本构成如下所示：

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
主营业务成本	90,573.18	98.21%	147,515.45	98.70%	89,464.54	97.34%	79,317.81	99.53%
其他业务成本	1,653.06	1.79%	1,937.94	1.30%	2,444.59	2.66%	371.52	0.47%
合计	92,226.24	100.00%	149,453.39	100.00%	91,909.13	100.00%	79,689.33	100.00%

报告期内，公司营业成本逐期增加，其变动趋势与营业收入变动趋势相符。

报告期各期的主营业务成本占营业成本的比重也较为稳定，各期均在 97% 以上。

2、主营业务成本情况

报告期内，公司主营业务成本构成如下所示：

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	
民爆业务	工业炸药	25,194.23	27.82%	46,538.91	31.55%	30,462.77	34.05%	41,982.89	52.93%
	工业雷管	5,584.93	6.17%	9,743.95	6.61%	6,457.58	7.22%	7,950.71	10.02%
	工业索类	289.70	0.32%	649.80	0.44%	997.01	1.11%	988.95	1.25%
	工程爆破	26,445.44	29.20%	35,366.89	23.98%	23,227.81	25.96%	16,340.04	20.60%
	小计	57,514.29	63.50%	92,299.55	62.57%	61,145.16	68.35%	67,262.58	84.80%
锂业务	氢氧化锂	9,967.03	11.00%	24,410.30	16.55%	19,632.76	21.94%	5,126.58	6.46%
	碳酸锂	20,445.71	22.57%	22,319.18	15.13%	7,203.58	8.05%	6,537.70	8.24%
	其他锂产品			5,091.62	3.45%			16.19	0.02%
	小计	30,412.74	33.58%	51,821.10	35.13%	26,836.34	30.00%	11,680.47	14.73%
运输业务	2,181.92	2.41%	2,316.83	1.57%	1,169.86	1.31%	374.76	0.47%	
军工产品	464.23	0.51%	1,077.98	0.73%	313.18	0.35%			
合计	90,573.18	100.00%	147,515.45	100.00%	89,464.54	100.00%	79,317.81	100.00%	

报告期内，公司主营业务成本主要为民爆业务和锂业务的成本，占同期主营业务成本的比例分别为 99.53%、98.34%、97.70% 及 97.08%。公司主营业务成本结构与主营业务收入保持了一致性。

（三）毛利率分析

1、毛利及毛利率构成

报告期内，公司毛利构成情况如下所示：

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
主营业务毛利	43,607.89	98.61%	85,689.08	99.18%	64,253.36	97.30%	54,153.25	99.10%
其他业务毛利	614.48	1.39%	707.20	0.82%	1,780.80	2.70%	492.38	0.90%
合计	44,222.38	100.00%	86,396.27	100.00%	66,034.16	100.00%	54,645.63	100.00%

报告期内，公司毛利率构成情况如下所示：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
主营业务毛利率	32.50%	36.74%	41.80%	40.57%

其他业务毛利率	27.10%	26.74%	42.15%	56.99%
综合毛利率	32.41%	36.63%	41.81%	40.68%

报告期内，发行人的营业毛利主要来源于主营业务，主营业务毛利占比保持在 97% 以上。最近一年及一期，受主营业务毛利率下降的影响，综合毛利率下降。

2、主营业务毛利及毛利率情况

报告期内，公司主营业务毛利情况如下所示：

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	
民爆业务	工业炸药	16,585.90	38.03%	42,730.35	49.87%	39,038.21	60.76%	41,971.54	77.51%
	工业雷管	3,774.44	8.66%	8,561.42	9.99%	8,605.58	13.39%	6,587.06	12.16%
	工业索类	146.69	0.34%	518.27	0.60%	694.84	1.08%	559.67	1.03%
	工程爆破	13,180.02	30.22%	15,042.02	17.55%	8,173.85	12.72%	4,398.68	8.12%
	小计	33,687.05	77.25%	66,852.06	78.02%	56,512.49	87.95%	53,516.96	98.83%
锂业务	氢氧化锂	3,027.59	6.94%	9,184.94	10.72%	4,305.56	6.70%	-240.13	-0.44%
	碳酸锂	6,144.11	14.09%	7,178.36	8.38%	2,686.84	4.18%	702.25	1.30%
	其他锂产品			974.95	1.14%			41.06	0.08%
	小计	9,171.69	21.03%	17,338.25	20.23%	6,992.40	10.88%	503.19	0.93%
运输业务	394.20	0.90%	479.92	0.56%	419.62	0.65%	133.11	0.25%	
军工产品	354.96	0.81%	1,018.85	1.19%	328.85	0.51%			
合计	43,607.89	100.00%	85,689.08	100.00%	64,253.36	100.00%	54,153.25	100.00%	

报告期内，公司毛利主要来源于民爆业务和锂业务，其中锂业务毛利呈快速上升趋势。

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下所示：

项目	毛利率				
	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度	
民爆业务	工业炸药	39.70%	47.87%	56.17%	49.99%
	工业雷管	40.33%	46.77%	57.13%	45.31%
	工业索类	33.61%	44.37%	41.07%	36.14%
	工程爆破	33.26%	29.84%	26.03%	21.21%
	小计	36.94%	42.01%	48.03%	44.31%
锂业务	氢氧化锂	23.30%	27.34%	17.99%	-4.91%
	碳酸锂	23.11%	24.34%	27.17%	9.70%
	其他锂产品		16.07%		71.72%

	小计	23.17%	25.07%	20.67%	4.13%
运输业务		15.30%	17.16%	26.40%	26.21%
军工产品		43.33%	48.59%	51.22%	
主营业务毛利率		32.50%	36.74%	41.80%	40.57%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 40.57%、41.80%、36.74% 及 32.50%，毛利率下降的主要原因系公司锂业务毛利率受产能利用率较低的影响，相对民爆业务较低，但报告期内锂业务规模占比逐年上升；同时民爆业务受硝酸铵等原辅材料价格上涨影响，毛利率有所下降。

报告期内，民爆业务毛利率分别为 44.31%、48.03%、42.01% 及 36.94%，基本保持在较高的毛利率水平，呈先升后降的趋势，主要受硝酸铵等主要原辅材料价格先降后升影响。

报告期内，锂业务毛利率分别为 4.13%、20.67%、25.07% 及 23.17%。

2016 年锂业务毛利率较上年增长 16.54 个百分点，主要是因为下游新能源行业需求快速增长，锂盐产品的价格增长迅猛。

2017 年氢氧化锂毛利率较上年增长 9.35 个百分点，主要系 2016 年公司因矿石供应不足，主要以粗品氢氧化锂为原材料生产，产品成本相对较高；2017 年主要以锂精矿为原材料生产，且技改后高端产品得率增加，从而提高了毛利率水平。

2017 年碳酸锂毛利率较上年下降 2.83 个百分点，主要系 2016 年销售的部分碳酸锂产品的原料采购于 2015 年，当时原料价格较低，由公司委托第三方进行加工再对外销售；后因受托加工方产能不足，该批碳酸锂产品延迟至 2016 年才交货给公司进行销售，由于 2016 年碳酸锂价格大幅高于 2015 年，使得 2016 年碳酸锂毛利率偏高。

3、主营业务毛利率的同行业对比情况

报告期内，公司民爆业务与可比上市公司的毛利率对比情况如下所示：

证券简称	毛利率			
	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
久联发展	17.80%	20.14%	26.53%	28.58%
南岭民爆	27.43%	25.71%	24.78%	32.47%
江南化工	42.20%	41.20%	46.90%	47.77%
雷鸣科化	38.62%	40.93%	43.76%	42.40%
同德化工	43.03%	44.25%	47.24%	46.99%
宏大爆破	21.23%	21.06%	19.09%	21.90%
行业平均值	31.72%	32.22%	34.72%	36.69%
雅化集团	36.94%	42.01%	48.03%	44.31%

数据来源：Wind 资讯。

报告期内，公司民爆业务毛利率高于可比上市公司平均水平，主要系公司成本控制及产品结构优势所致。

报告期内，公司锂业务与可比上市公司的毛利率对比情况如下所示：

证券简称	毛利率			
	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
天齐锂业	72.54%	70.14%	71.25%	46.94%
赣锋锂业	43.98%	40.47%	34.57%	21.78%
行业平均值	58.26%	55.31%	52.91%	34.36%
雅化集团	23.17%	25.07%	20.67%	4.13%

数据来源：Wind 资讯。

报告期内，公司锂业务毛利率低于可比上市公司平均水平，主要系一方面公司规模较小，原有生产线工序能力不匹配，产能利用率较低，2017年5月才完成了对原有生产的部分优化技改；另一方面，公司与天齐锂业原材料来源不同，天齐锂业原材料基本来自于自有矿山，其毛利中较大部分来源于矿石开采环节，而公司原材料需要按照市场价外部采购，虽然锂产品价格持续上涨，但锂原料价格也在同步上涨，所以公司锂业务毛利率低于同行业平均水平。

（四）税金及附加分析

报告期内，公司税金及附加金额分别为1,416.69万元、1,646.75万元、2,182.47万元及1,233.20万元，占当期营业收入的比例为1.05%、1.04%、0.93%及0.90%，变动趋势与营业收入变动基本一致。

（五）期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成情况如下所示：

单位：万元

期间费用构成	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售费用	2,738.18	9,295.04	7,267.28	8,391.36
管理费用	20,619.30	37,026.40	28,497.08	29,177.81
财务费用	3,101.09	3,980.40	1,049.21	1,759.81
期间费用合计	26,458.57	50,301.84	36,813.57	39,328.99
营业收入	136,448.62	235,849.66	157,943.29	134,334.96
销售费用/营业收入	2.01%	3.94%	4.60%	6.25%
管理费用/营业收入	15.11%	15.70%	18.04%	21.72%
财务费用/营业收入	2.27%	1.69%	0.66%	1.31%
期间费用合计/营业收入	19.39%	21.33%	23.31%	29.28%

报告期内，公司期间费用分别为 39,328.99 万元、36,813.57 万元、50,301.84 万元及 26,458.57 万元，占营业收入比例分别为 29.28%、23.31%、21.33% 及 19.39%，呈逐年降低趋势。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
运输费及装卸费	357.18	3,562.21	2,461.09	2,876.99
劳务费	743.38	1,791.43	1,901.81	2,287.23
职工薪酬	863.14	1,764.39	1,441.46	1,623.15
办公及差旅费	348.10	1,298.15	873.06	576.61
业务招待费	270.34	429.92	254.04	217.91
其他	156.03	448.94	335.82	809.49
合计	2,738.18	9,295.04	7,267.28	8,391.36

报告期内，公司销售费用分别为 8,391.36 万元、7,267.28 万元、9,295.04 万元及 2,738.18 万元，占营业收入比例分别为 6.25%、4.60%、3.94% 及 2.01%，整体占营业收入的比例较小。民爆业务销售费用率因客户群体分离、运输量和运输距离大等原因高于锂业务销售费用率，且公司锂业务营业收入增长快于民爆业务营业收入增长，从而公司整体销售费用率呈下降趋势。报告期内，公司销售费用主要由运输及装卸费、劳务费、职工薪酬、办公及差旅费及业务招待费

等构成。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
职工薪酬	8,763.90	14,830.63	11,552.58	12,218.32
长期资产折旧及摊销	3,257.36	5,451.01	3,903.15	3,799.03
技术开发费	1,126.69	4,263.68	3,780.41	3,444.26
安全生产费	1,261.11	1,959.56	1,012.17	1,314.55
业务招待费	490.41	1,108.56	841.34	771.64
差旅费	390.82	1,044.83	1,045.40	871.44
专业中介机构服务费	506.33	1,069.88	861.07	1,108.80
劳务费	233.01	862.49	672.59	367.05
广告及业务宣传费	48.95	308.06	318.42	190.24
办公费	1,059.88	534.05	939.39	961.56
信息通讯费	86.82	310.12	117.37	51.20
维修维护费	185.36	538.43	481.50	488.29
检测评价费	62.94	135.42	168.01	99.71
社保费	36.14	112.60	96.26	95.10
绿化环保费	125.17	346.21	245.95	142.94
财产保险费	296.82	392.23	246.99	33.43
租赁费	276.15	690.71	312.68	32.43
交通费	83.19	156.81	92.72	98.92
小车费	373.91	889.04	825.33	953.89
停工损失	252.23	372.62	125.29	
其他	1,702.11	1,649.45	858.46	2,135.01
合计	20,619.30	37,026.40	28,497.08	29,177.81

报告期内，公司管理费用分别为 29,177.81 万元、28,497.08 万元、37,026.40 万元及 20,619.30 万元，占营业收入比例分别为 21.72%、18.04%、15.70% 及 15.11%。报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬、长期资产折旧及摊销、技术开发费、安全生产费和业务招待费等构成。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	3,186.00	4,251.89	689.52	539.70
减：利息收入	177.65	234.31	79.26	182.32
加：汇兑损失	28.18	-245.15	318.54	1,188.84
加：其他支出	64.57	207.97	120.41	213.59
合计	3,101.09	3,980.40	1,049.21	1,759.81

报告期内，公司财务费用分别为 1,759.81 万元、1,049.21 万元、3,980.40 万元及 3,101.09 万元，占营业收入比例分别为 1.31%、0.66%、1.69% 及 2.27%。报告期内，公司财务费用支出主要系借款利息支出。2016 年公司财务费用较上年下降 710.60 万元，主要是汇兑损失减少。2017 年公司财务费用较上年增加 2,931.19 万元，主要是公司承债式并购金恒化工，纳入合并报表引起借款规模大幅增长，利息费用增加。

（六）资产减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
坏账损失	884.66	1,353.73	1,005.02	689.61
存货跌价损失		59.03		
可供出售金融资产减值损失			53.75	
固定资产减值损失		240.75	1,532.22	
无形资产减值损失			389.60	
商誉减值损失		3,906.58	9,880.77	4,005.74
合计	884.66	5,560.09	12,861.36	4,695.35

报告期内，公司资产减值损失金额分别为 4,695.35 万元、12,861.36 万元、5,560.09 万元及 884.66 万元，占营业收入比例分别为 3.50%、8.14%、2.36% 及 0.65%。

2016 年度固定资产减值损失主要是公司雅安生产点 2017 年计划整体搬迁，公司基于谨慎性原则对无法搬迁的机器设备等固定资产计提了减值准备。

2015 年、2016 年及 2017 年，商誉减值损失分别为 4,005.74 万元、9,880.77 万元及 3,906.58 万元，主要系随着民爆行业整合及市场变化，公司谨慎分析前

期收购的 6 家民爆行业公司，对预计无法达到并购预期的公司计提商誉减值准备。

（七）投资收益分析

报告期内，公司投资收益分别为 7,079.56 万元、4,311.95 万元、3,977.60 万元及 2,745.97 万元，占营业收入比例分别为 5.27%、2.73%、1.69% 及 2.01%。报告期内，公司的投资收益主要包括对参股公司的持有期间收益和处置收益。

（八）营业外收入及营业外支出分析

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
政府补助	128.96	921.22	622.35	652.13
罚款、赔偿收入	12.29	528.38	12.98	2.02
盘盈利得	0.96		0.02	
企业合并对价低于公允价值的利得	2,204.06		112.81	
其他	10.02	70.44	89.44	45.18
合计	2,356.28	1,520.05	837.60	699.33

报告期内，公司营业外收入分别为 699.33 万元、837.60 万元、1,520.05 万元及 2,356.28 万元，占营业收入比例分别为 0.52%、0.53%、0.64% 及 1.73%，对公司经营业绩的影响较小。公司营业外收入主要由政府补助构成。2018 年 1-6 月合并对价低于公允价值的利得系非同一控制下并购四川国理。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出情况如下所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
非流动资产毁损报废损失	58.46	244.30	337.08	394.29
对外捐赠		120.85	41.65	3.38
商业赔偿、罚款支出	9.16	104.74	40.85	
安全事故损失		241.76		

连带诉讼赔偿		585.13		
滞纳金	6.88			
其他	41.59	164.61	161.01	93.32
合计	116.09	1,461.39	580.59	490.99

报告期内，公司营业外支出分别为 490.99 万元、580.59 万元、1,461.39 万元及 116.09 万元，占营业收入比例分别为 0.37%、0.37%、0.62% 及 0.09%，对公司经营业绩的影响较小。

（九）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益情况如下表所示：

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	-165.20	470.09	-231.32	-413.15
计入当期损益的政府补助	480.07	1,391.89	622.35	652.13
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	2,204.06		112.81	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	91.53	274.23	368.77	978.74
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-92.83	-618.27	-145.48	-49.50
其他符合非经常性损益定义的损益项目	994.90	224.73	254.90	2,284.42
小计	3,512.52	1,742.67	982.04	3,452.65
所得税影响额	627.65	332.14	131.31	510.59
少数股东权益影响额（税后）	168.01	242.10	-30.20	-7.93
合计	2,716.87	1,168.43	880.92	2,949.98

报告期内，公司非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例分别为 24.89%、6.58%、4.90% 及 17.72%。其中 2015 年占比较大系公司处置长期股权投资产生投资收益 2,284.42 万元；2018 年 1-6 月占比较大系非同一控制下并购四川国理投资成本低于公允价值的利得 2,204.06 万元。

三、现金流量分析

（一）现金流量整体情况

报告期内，公司现金流量整体情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动现金流入小计	137,076.77	229,266.43	138,662.77	116,510.51
经营活动现金流出小计	123,414.82	211,113.87	130,101.40	93,559.10
经营活动产生的现金流量净额	13,661.95	18,152.56	8,561.37	22,951.41
投资活动现金流入小计	48,934.41	121,478.71	98,203.55	140,660.67
投资活动现金流出小计	66,101.93	140,061.55	108,176.08	150,126.60
投资活动产生的现金流量净额	-17,167.52	-18,582.84	-9,972.53	-9,465.93
筹资活动现金流入小计	68,834.93	96,664.45	23,115.28	21,914.19
筹资活动现金流出小计	54,506.16	95,160.41	22,282.03	40,339.98
筹资活动产生的现金流量净额	14,328.77	1,504.04	833.25	-18,425.79
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.98	-276.94	-337.16	-613.58
现金及现金等价物净增加额	10,815.23	796.81	-915.08	-5,553.90

（二）现金流量变动原因分析

1、经营活动净现金流量分析

报告期内，公司销售商品、提供劳务所收到的现金占营业收入的比例分别为82.92%、86.18%、92.22%及84.08%，表明了公司具有较强的现金流产生能力。

2016年度公司经营活动产生的现金流量净额较2015年度减少14,390.04万元，主要是系公司为进一步拓展锂业业务，批量采购锂材料，同时为有效降低采购成本，在充分论证材料价格走势的前提下加大了材料物资的存储量，从而导致公司2016年度经营活动产生的现金流量净额较上年同期有所减少。

2017年度公司经营活动产生的现金流量净额较2016年度增加9,591.19万元。主要系随着新能源行业的发展，锂业务市场需求持续旺盛，公司销售商品及提供劳务收到的现金增加81,371.73万元，而同期公司购买商品及接受劳务支出现金仅增加46,349.64万元。

2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-9,465.93万元、-9,972.53万元、-18,582.84万元及-17,167.52万元，金额均为负数且绝对值增加。2015年公司投资活动现金流为负主要是购买理财产品金额较大。2016年、2017

年和 2018 年 1-6 月，公司加大了固定资产、在建工程、对外股权投资等方面的支出，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 17,833.67 万元、17,830.38 万元和 13,217.62 万元；2016 年和 2017 年公司取得子公司及其他营业单位支付的现金净额分别 67.13 万元和 6,408.53 万元。

3、筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-18,425.79 万元、833.25 万元、1,504.04 万元及 14,328.77 万元。

2015 年度筹资活动现金流净额为负数主要系偿还银行短期借款和长期借款的原因。2016 年度筹资活动现金流主要包括发行的面值 1.5 亿元短期融资券。2017 年度筹资活动现金流净额主要系银行借款大幅增加。2018 年 1-6 月筹资活动现金流净额大幅增加主要系新增 1.6 亿元质押借款。

第五节 本次募集资金运用

一、募集资金运用概况

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额 (万元)	募集资金拟投资额 (万元)
1	年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂） 生产线项目	79,049.61	57,000.00
2	补充流动资金	23,000.00	23,000.00
	合计	102,049.61	80,000.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

本次募集资金投资项目涉及的审批情况如下：

序号	项目名称	土地证编号	备案号	环保批复
1	年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂） 生产线项目	川（2018）雨城 区不动产权第 0000096 号	川投资备 【2017-511800-2 6-03-237058】 FGQB-0002 号	已取得“川环审批 [2018]84 号”《关于雅 化锂业（雅安）有限公 司年产 2 万吨电池级碳 酸锂（氢氧化锂）生产 线建设项目环境影响报 告书的批复》

二、募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目

1、项目基本情况

公司拟通过全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司投资建设年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目，本项目位于四川省雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号的雅化工业园内，具体地址为雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号附 1 号，为新建项目，项目总投资 79,049.61 万元。

2、项目的必要性和可行性

（1）项目建设的必要性

①顺应锂行业发展趋势，全面提升核心竞争力

近年来，伴随技术的进步，以碳酸锂、氢氧化锂等锂盐产品为核心演变出越来越多元的应用链条，形成旺盛的下游市场需求。一方面，新能源汽车的快速发展在世界范围内已带动电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂等产品的爆发性需求；另一方面，3C 领域、传统工业领域需求长期保持平稳。综合来看，全球对锂的需求量将继续保持强劲态势。

根据天齐锂业披露的 Roskill¹在 2017 年发布的行业分析报告²中的预测数据，至 2026 年世界锂消费需求预计将达到 100 万吨碳酸锂当量，比 2016 年增长 411.87%，行业将保持长期景气状态。

根据麦肯锡咨询公司³在 2018 年 6 月发布报告⁴的预测数据，与 2017 年相比，2025 年全球因电动汽车普及而对锂盐的需求最高可能会增加 318%。届时，因电动车动力电池的锂盐需求将占到全球市场对锂盐需求的 76%。到 2025 年锂需求保守估计为 66.9 万吨碳酸锂当量（其中电池需求为 50.9 万吨），乐观估计为 89.3 万吨碳酸锂当量（其中电池需求为 73.3 万吨）。

根据中信证券研究报告、光大证券研究报告、赣锋锂业 H 股上市申请文件的预测数据，全球锂需求未来几年均处于高速增长状态。

¹ Roskill 是国际金属及矿产市场资料的全球领先供应商之一，自 1930 年以来一直从事国际金属及矿产研究行业，是一家私人拥有的独立公司。Roskill 的国际报告对个别金属或矿物市场作出全面分析，覆盖世界生产及消耗、主要生产商的经营情况、最终用途市场应用、价格趋势、供求的国际贸易模式及预测。

² Lithium: Global Industry, Market and Outlook to 2026

³ 麦肯锡公司是一家全球性管理咨询公司，1926 年创立于美国，为企业和公共机构提供有关战略、组织、运营和技术方面的咨询。

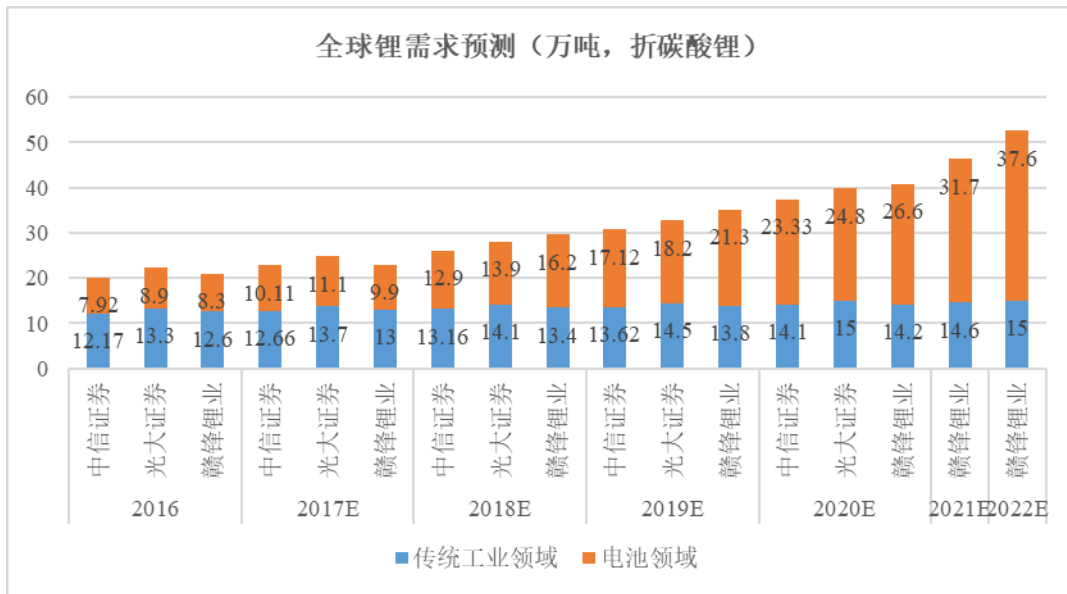
⁴ Lithium and cobalt: a tale of two commodities

单位：万吨，折碳酸锂

数据来源	预测对象	2016	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
中信证券	全球锂需求	20.09	22.77	26.06	30.74	37.43	-	-
光大证券	全球锂需求	22.2	24.8	28	32.7	39.8	-	-
赣锋锂业	全球锂需求	20.9	22.9	29.6	35.1	40.8	46.3	52.6

注：中信证券、光大证券数据来自其发布的研究报告，赣锋锂业数据来自其 H 股上市申请文件。

从消费结构上来看，未来全球锂需求增长大部分都来源于电池领域需求的增长。中信证券研究报告、光大证券研究报告分别预计 2020 年全球电池领域的锂需求将达到 23.33 万吨、24.8 万吨碳酸锂当量，2016-2020 年的年复合增长率为 31.01%、29.33%；根据赣锋锂业 H 股上市申请文件，预计 2022 年全球电池领域的锂需求将达到 37.6 万吨碳酸锂当量，2016-2022 年的年复合增长率为 28.63%。



未来全球锂需求消费结构预测的具体情况如下：

单位：万吨，折碳酸锂

项目	数据来源	2016	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	年均复合增长率
电池领域	中信证券	7.92	10.11	12.9	17.12	23.33			31.01%
	光大证券	8.9	11.1	13.9	18.2	24.8			29.33%
	赣锋锂业	8.3	9.9	16.2	21.3	26.6	31.7	37.6	28.63%
其中：动力电池	中信证券	3.45	5.21	7.5	11.14	16.64			48.20%
	光大证券	4.24	6.19	8.8	12.81	19.2			45.88%

	赣锋锂业	5.5	6.8	12.8	17.5	22.1	26.9	32.4	34.39%
3C 电池	中信证券	4.36	4.71	5.09	5.49	5.93			7.99%
	光大证券	4.64	4.88	5.12	5.37	5.64			5.00%
	赣锋锂业	2.7	2.8	2.9	3.1	3.3	3.4	3.5	4.42%
储能电池	中信证券	0.11	0.19	0.31	0.49	0.76			62.13%
	赣锋锂业	0.16	0.27	0.45	0.76	1.28	1.43	1.61	46.93%
传统工业领域	中信证券	12.17	12.66	13.16	13.62	14.1			3.75%
	光大证券	13.3	13.7	14.1	14.5	15			3.05%
	赣锋锂业	12.6	13	13.4	13.8	14.2	14.6	15	2.95%
全球总需求	中信证券	20.09	22.77	26.06	30.74	37.43			16.83%
	光大证券	22.2	24.8	28	32.7	39.8			15.77%
	赣锋锂业	20.9	22.9	29.6	35.1	40.8	46.3	52.6	16.63%

资料来源：EVTank，高工锂电，中信证券研究报告，光大证券研究报告，赣锋锂业 H 股上市申请文件。

从上表可以看出，电池领域的需求增速明显超过锂产品整体需求增速，而其中动力电池对锂产品需求增长的贡献尤为明显。以上消费结构的变化，意味着未来对高端锂产品如电池级碳酸锂（氢氧化锂）产品的需求将明显增加。

根据工信部网站信息，2016 年新能源汽车生产 51.7 万辆，销售 50.7 万辆，比上年同期分别增长 51.7% 和 53.0%；2017 年新能源汽车产销分别完成 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8% 和 53.3%。按照国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》，到 2020 年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量将超过 500 万辆。新能源汽车的持续爆发式增长，带动电池级碳酸锂（氢氧化锂）市场持续高速增长。公司将依托现有技术优势及行业经验，采用最新的生产工艺、严格的生产流程和经验丰富的专业人员，确保本次年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目顺利实施，保证项目产品的高品质性，从而满足持续高速增长的锂产品市场需求。

②满足公司现有客户未来产能扩张需求

通过近年来的不懈努力，公司在锂业务方面已建立了稳定的销售渠道，培育并形成了稳定的客户群，主要客户包括优美科、振华新材、贝特瑞、比亚迪、

厦门钨业等国内外知名正负极材料厂商。根据公开披露资料，公司下游主要客户扩充产能的规划推算其对电池级碳酸锂（氢氧化锂）的需求量大大提升。

目前公司已与下游核心客户建立了良好的合作关系，与大部分核心客户均签订为年单，公司将继续保持与下游客户的长期合作关系。公司产能规划主要基于现有主要客户新增产能规划带来的锂盐需求增量，本次新增 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）产能将能够有效满足客户需求，进一步加深双方合作，保持和提升公司在行业中的市场地位。

③执行公司发展战略，把握行业发展规律，利用公司目前建立的各方面优势，迅速形成规模优势

公司目前已形成民爆业务和锂业务双主业联动发展的产业布局。在锂业务方面，公司坚持以锂行业龙头企业为标杆，将公司打造成具有全球影响力的锂盐供应商，公司前期已经在资源、技术、人才、销售渠道等方面全面布局，为未来产能扩张打下了坚实的基础。

深加工锂产品行业规模经济效应明显，行业内先行企业通过技术改造、引进国内外先进的生产工艺和生产设备，提高产品质量，降低原材料、人力的消耗、提高劳动生产率，从而形成规模优势。公司只有通过加快新线建设及投产，快速形成规模优势，才能在未来的竞争中处于有利地位。

（2）项目建设的可行性

①属于国家政策鼓励类项目

从国家政策来看，根据《产业结构调整指导目录》（2011 年本_2013 年修正版）（国家发改委 2011 第 9 号令）规定，涉及锂盐产业政策如下：

类别	行业	政策条款内容	本项目
鼓励类	九、有色金属	2、高效、低耗、低污染、新型冶炼技术开发	新加工工艺，采用新设备 高效、低耗、低污染
	十一、石化化工	2、硫、钾、硼、锂等短缺化工矿产资源勘探开发及综合利用	锂，短缺化工矿产资源的综合利用
限制类	四、石化化工	6、单线产能 5000t/a 以下碳酸锂、氢氧化锂	单线年产碳酸锂 10000t/a >5000t/a,不受限制类
淘汰类	一、落后生产工艺装备		

	(四) 石化化工	5、3000 吨/年以下碳酸锂和氢氧化锂	不属于
--	----------	----------------------	-----

从上表可以看出，本行业项目属于国家政策鼓励发展类项目，具有可行性。

②适应我国能源结构的优化调整趋势，锂盐市场空间广阔

据公开资料显示，截止到 2009 年底，我国石油剩余可采储量 23 亿吨，占世界总量的 1.4%；天然气剩余可采储量 2.23 万亿立方米，占世界天然气可采储量总量的 1.2%；煤炭剩余可采储量 1145 亿吨，占世界总量的 12.6%等。就可采储量而言，有关专家估计，若按目前的开采水平，我国石油资源和东部的煤炭资源将在 2030 年耗尽，水力资源的开发也将达到极致。就质量而言，我国能源资源以煤炭为主，按各种燃料的热值计算，在目前的探明储量下，世界能源资源中，固体燃料和液体、气体燃料的比例为 4: 1，而我国则远远落后于这一比值。目前，在世界能源产量中，高质量的液、气体能源所占比例为 60.8%，而我国仅为 19.1%。我国迫切需要更新能源结构，其中锂电新能源就是其中一种。

锂离子电池可以用于电子产品、电动工具、工业储能，特别是近年来新能源汽车行业地快速发展，使锂离子电池呈现爆发式增长。根据工信部网站信息，2016 年新能源汽车生产 51.7 万辆，销售 50.7 万辆，比上年同期分别增长 51.7% 和 53.0%；2017 年新能源汽车产销分别完成 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8% 和 53.3%。锂电新能源行业的快速发展将相应地带动碳酸锂需求的快速增长。

公司建设 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目适应我国能源结构的优化调整的趋势，未来具有广阔的市场空间。

③公司具有实施本项目的的能力

经过在锂盐行业的数年摸索，公司已逐步建立起了稳定的原材料供应渠道、稳定的销售渠道，积累了生产碳酸锂（氢氧化锂）的经验和技术，拥有碳酸锂（氢氧化锂）生产线的操作人员和管理人员，具备实施本项目的的能力。

3、项目市场容量和主要竞争对手

(1) 产品的市场容量

根据天齐锂业披露的 Roskill 在 2017 年发布的行业分析报告中的预测数据，至 2026 年世界锂消费需求预计将达到 100 万吨碳酸锂当量，比 2016 年增长 411.87%，行业将保持长期景气状态。

根据麦肯锡咨询公司在 2018 年 6 月发布报告的预测数据，与 2017 年相比，2025 年全球因电动汽车普及而对锂盐的需求最高可能会增加 318%。届时，因电动车动力电池的锂盐需求将占到全球市场对锂盐需求的 76%。到 2025 年锂需求保守估计为 66.9 万吨碳酸锂当量（其中电池需求为 50.9 万吨），乐观估计为 89.3 万吨碳酸锂当量（其中电池需求为 73.3 万吨）。

根据中信证券研究报告、光大证券研究报告、赣锋锂业 H 股上市申请文件的预测数据，全球锂需求未来几年均处于高速增长状态。

单位：万吨，折碳酸锂

数据来源	预测对象	2016	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
中信证券	全球锂需求	20.09	22.77	26.06	30.74	37.43	-	-
光大证券	全球锂需求	22.2	24.8	28	32.7	39.8	-	-
赣锋锂业	全球锂需求	20.9	22.9	29.6	35.1	40.8	46.3	52.6

注：中信证券、光大证券数据来自其发布的研究报告，赣锋锂业数据来自其 H 股上市申请文件。

因此，本项目产品具有较大的市场容量。

（2）主要竞争对手

本项目的行业主要竞争对手包括 SQM、雅宝、FMC、天齐锂业、赣锋锂业。

4、投资概算

本项目总投资 79,049.61 万元，其中建设投资 61,755.05 万元，流动资金 17,294.56 万元，具体构成如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比（%）
1	建筑工程	13,057.46	16.52
2	设备投资	35,779.55	45.26
3	安装工程	5,717.82	7.23
4	固定资产其他费用	3,486.68	4.41
5	预备费	1,741.25	2.20

6	建设期贷款利息	1,972.29	2.50
7	流动资金	17,294.56	21.88
合计		79,049.61	100.00

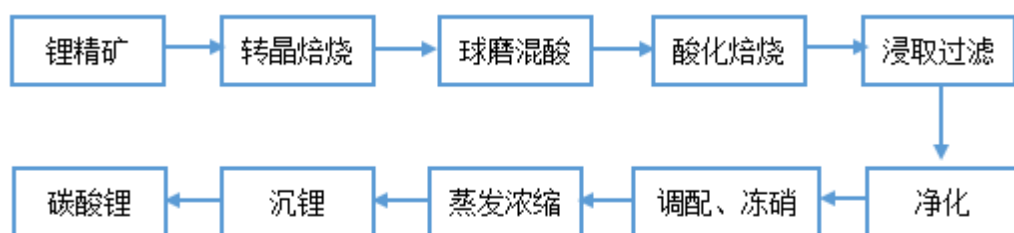
5、项目产品的质量标准和技术水平

本项目的产品包括主产品电池级碳酸锂、中间产品单水氢氧化锂及副产品无水硫酸钠（元明粉）。项目产品均严格按照国家标准《YS/T 582-2013 电池级碳酸锂》、《GB/T8766-2013 单水氢氧化锂》、《GB/T6009-2014 工业无水硫酸钠》。

6、项目产品的生产方法、工艺流程和生产技术选择

本项目采用从氢氧化锂得到碳酸锂的工艺路线，具体为从上述的酸化焙烧工段进行改进，调节浸取水用量，得到浓度较高的硫酸锂溶液，经过滤洗涤、加碱净化后，不需要浓缩，满足生产氢氧化锂的要求。再按氢氧化锂的生产路线生产，即在液相中加入浓度较高的氢氧化钠溶液，冷冻分离十水硫酸钠晶体，滤液为氢氧化锂浓液，蒸发浓缩后，得到粗氢氧化锂，重结晶得到精制氢氧化锂，并将其溶于冷凝水中，通入气体二氧化碳，得到碳酸锂沉淀，分离干燥，得到电池级碳酸锂产品。

本项目工艺流程具体情况如下：



7、核心技术及其取得方式

目前，公司下属子公司拥有多项与本项目相关国家发明专利，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	权利主体	取得方式
1	一种氢氧化锂三效浓缩结晶设备及方法	发明	兴晟锂业	自主开发
2	碳酸锂的生产工艺	发明	四川国理	自主开发

3	磷酸二氢锂的生产方法	发明	四川国理	自主开发
4	磷酸二氢锂的制备装置	发明	四川国理	自主开发
5	湿法混料生产锂电池正极材料锰酸锂的方法	发明	四川国理	自主开发

8、原材料及能源供应

本项目所需主要原材料为锂辉石、硫酸、石灰、碳酸钙、液碱、液体 CO₂ 等，上述原材料中，除锂辉石外，均可以就近采购。对于锂辉石，公司采取了多种方式来保证原料的供应，具体如下：（1）与银河锂业澳大利亚有限公司签署承购协议，合同期限为 5 年（从 2018 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日止），2018 年和 2019 年每年的最低采购量为 10 万吨，2020 年至 2022 年每个年度的最低采购量为 12 万吨；（2）截至 2018 年 6 月 30 日，公司全资子公司雅化国际持有 Core 59,815,094 股股份，约占 Core 股本总数的 9.44%。公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司与 Core 公司全资子公司锂业发展（格兰兹北领地）有限公司（Lithium Developments (Grants NT) Pty Ltd）于 2017 年 11 月 30 日签署了关于 DSO 锂矿的《承购协议》，协议约定：在协议生效之日起五年内，雅化国际可优先采购 100 万吨未来菲尼斯项目的 DSO 锂矿或等价的锂精矿，并对 Core 其他锂矿项目的锂矿拥有优先合作权；（3）公司与四川省能源投资集团有限责任公司合作共同收购四川国理锂材料有限公司股权暨签署<股权转让协议>和<合作协议>，随着上述协议逐步履行，目前公司已控股四川国理。同时，能投锂业由川能投控股及运营，以尽快实现矿山开采，并且雅化集团和川能投双方确认，能投锂业日后开采的锂精矿，按市场同等价格优先满足四川国理公司。

本项目所需主要能源水、电、气均有充分的保障。

9、项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目的竣工时间为工程开始建设后 1.5 年，具体产量如下：

产品级别	产品名称	产品规模
主产品	电池级碳酸锂	2 万吨/年
中间产品	单水氢氧化锂	2.27 万吨/年
副产品	无水硫酸钠（元明粉）	4.6 万吨/年

产品销售方式主要为直销，目前国内电池级碳酸锂（氢氧化锂）产品销售情况良好，且公司经过多年积累已有相当的客户储备，已成为优美科、振华新材、贝特瑞、比亚迪、厦门钨业等国内外知名正负极材料企业的重要供应商，并与日韩、欧美等国外客户建立初步的合作关系，同时公司正积极拓展其他客户。

10、环保措施及资金投入情况

（1）环保措施

本项目投产后产生的废水、固体废料等经过有效处理后，不会对环境造成不利影响。具体措施如下：

①废水处理

本项目排放的生产废水主要是酸化窑冷却水，初期喷淋冷却水除水温略有升高外，仅含有少量油类及粉尘，不含其它有毒有害物质，排入生产废水管道，送至污水处理站统一处理。后期喷淋冷却水，水质较好，送至循环水池，作为循环水补充水用。

生活污水主要是卫生间洗涤水、洗眼器排水（主要污染物为 BOD，悬浮物，微量酸），生活污水排入生活污水管道，送至废水处理站统一进行中和初步处理。

②废气处理

a) 本装置冶金段在所有的烟、粉尘排放点均设置了技术可靠、效率高的收尘器。一期生产线上设置收尘设施处理废气总量为 264263Nm³/h；二期生产线上设置收尘设施处理废气总量为 206091.5Nm³/h。

b) 化工段硫酸钠、碳酸锂干燥、包装作业及干物料运输落料点产生的粉尘只是产生少量的含尘废气，通过吸尘罩处理，完全可以达到改善工作环境的目的。

c) 项目拟对无水硫酸钠、碳酸锂干燥尾气，通过 1 级旋风、2 级布袋除尘。干燥废气经引风机抽取，进入除尘系统处理。除尘效率达 99.9% 以上，除尘后经 25m 排气筒排放，颗粒物可以达到小于 20mg/m³ 的排放浓度。

d) NO_x 的排放

本装置排放的 NO_x 主要产生于焙烧窑内燃料的高温燃烧。通过脱硝系统处理后的焙烧窑尾废气 NO_x 排放浓度低于 200mg/Nm³。满足《无机化学工业污染物排放标准》（GB31573-2015）排放标准。烘干破碎热风炉系统、脱硝补燃系统、酸化窑热风炉系统采用低氮燃烧器，保证废气中的 NO_x 排放浓度低于 200mg/Nm³。

e) 酸雾、SO₂ 的排放

本项目排放的 SO₂ 主要产生于焙烧窑尾废气、烘干系统废气及酸化窑尾废气，因为天然气中硫含量低，故焙烧窑尾废气、烘干系统废气中的 SO₂ 排放浓度远低于 30mg/Nm³；酸化窑尾中的 SO₂ 通过填料洗涤塔、脱硫吸收塔、电除雾器等设备吸收后，使最终排出的烟气中 SO₂ ≤ 30mg/m³。酸雾主要产生于酸化窑尾废气，通过酸雾处理系统的酸化窑尾废气酸雾排放浓度低于 20mg/Nm³，满足《无机化学工业污染物排放标准》（GB31573-2015）排放标准。

f) 锅炉通过烟囱排出烟气约 27464m³/h，烟气主要含 RO₂、N₂、H₂O。

③ 固体废物

本项目工艺废渣主要是净化车间产生的锂渣，其他废渣主要是中控楼和车间区等产生的办公、生活垃圾等。

锂渣，主要成份为硫酸钙、氢氧化铝等成分，基本不含危害环境的物质。国内同类生产厂与水泥厂共同试验研究结果表明，浸出渣作为水泥生产混合材的掺入量可以达到 15~25%，生产的水泥各项质量指标均达到 GB1344-1992 中矿渣硅酸盐水泥国家标准所规定的各项质量指标。浸出渣作为水泥生产的混合材，可以增加产量，降低成本。项目所产浸出渣经脱水后，销售给水泥厂，作为水泥生产的混合材使用。目前，雅安市周边有多家大型水泥生产企业，完全可以消化掉本项目的辅料锂渣。

办公楼和生活区等设施产生的办公和生活垃圾，年产生量为 9 吨。其中办公废渣（3 吨）送废品收购站回收；生活垃圾（6t）送城市垃圾处理站。

④噪声

本项目设计中采取的噪声防治措施有：a) 设备选型时尽量选用低噪声设备；b) 噪声较强的设备设隔音罩、消声器，操作岗位设隔音室，同时要求噪声源附近的操作工人上岗时配戴防噪耳塞加以防护；c) 震动设备设减震器或减震装置；d) 合理布局，防止噪声叠加和干扰；e) 在建筑设计上合理确定门窗开启方向，同时对内墙作吸音处理，力求将噪声污染程度降至最低，使厂界噪声基本达到 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》（II 类）要求。

⑤粉尘

加工厂主要产尘点主要在锂精矿上矿、包装作业的给料及排料点、其次为输送设备的给料、卸料点及粉矿仓排料口等处，设计对主要产尘点采用除尘器降尘，具备条件的产尘点尽可能加以密闭，防止粉尘外扬。同时要求操作人员进入粉尘区域作业时配戴防护口罩。

⑥施工揭露的新鲜浮土

对岩土裸露的工业场地及平基排土按照《建设项目环境保护设计规定》及时进行植被和绿化。

⑦综合利用

a) 蒸发装置的蒸汽冷凝水直接加热浸取酸熟料和碳酸锂产品洗涤和氢氧化锂溶解，减少蒸汽耗量也减少了水的耗量；b) 设备刷洗水回收用于焙烧产物浸取，减少了整套装置的新鲜水用量。

(2) 资金投入情况

本项目环保设施及资金投入情况如下：

序号	类别	投资额（万元）
1	固体废物治理	80
2	废气处理	3,590

3	废水处理	310
4	噪声防治	120
5	地下水污染防治	500
6	绿化	200
7	环境管理规范化设置	300
	合计	5,100

11、投资项目的选址及土地取得情况

本项目位于四川省雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号的雅化工业园内，具体地址为雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号附 1 号。目前已取得土地证书，土地证书编号为川（2018）雨城区不动产权第 0000096 号，权利人为雅化锂业（雅安）有限公司，坐落于雅安市经济开发区永兴大道南段 99 号附 1 号，权利类型为国有建设用地使用权，权利性质为出让，用途为工业用地，面积 202,235.93 m²，使用期限为 2013 年 11 月 09 日起至 2063 年 11 月 08 日止。

12、项目的组织方式

本项目由雅化集团全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司实施，总工程建设时间 1.5 年。

13、项目经济评价

本项目建成达产后，正常年销售收入 251,747.80 万元（含税），净利润 48,322 万元，投资回收期（税后）3.31 年，经济效益良好。

（二）补充流动资金项目

1、项目基本情况

项目名称：补充流动资金

项目总投资：23,000.00 万元

项目经营主体：雅化集团

2、项目的可行性及必要性

公司未来一年资金缺口较大，特别是锂业务的发展需要大量流动资金，且

公司 2017 年末资产负债率已高于同行业平均值，短期偿债压力较大，纯负债融资方式难以满足公司发展要求，需要补充长期资金用于业务经营。

公司拟将本次发行募集资金中的 23,000.00 万元用于补充流动资金，以满足未来经营规模持续增长带来的营运资金需求，优化财务结构，增加整体抗风险能力，进一步提升整体盈利能力。

(1) 公司未来一年资金缺口较大

报告期内，公司实现营业收入分别为 134,334.96 万元、157,943.29 万元、235,849.66 万元和 55,893.27 万元。自 2016 年起，由于锂业务的快速发展，公司业务进入快速扩张阶段，2016 年营业收入较 2015 年同比增长 17.57%，2017 年营业收入较 2016 年同比增长 49.33%，收入增幅较大。公司目前已形成民爆业务和锂业务双主业联动发展的产业布局，随着不断发展自身主营业务、丰富自身产业链，公司主营业务仍将保持持续增长态势。

以公司 2018 年 6 月 30 日账面货币资金余额为起点，结合公司用于维持日常运营、偿还即将到期债务等用途所需货币资金情况，预计公司 2018 年 6 月 30 日至 2019 年 6 月 30 日资金缺口情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	期初货币资金余额	24,751.57
2	理财产品余额	2,860.00
3	受限资金余额	881.50
4	可自由支配的货币资金余额 (=1+2-3)	26,730.07
5	维持日常经营需要保留一定的货币资金（最低货币资金保有量）	55,934.24
6	本次募投项目未来一年拟以自有资金投入的支出	6,160.20
7	未来一年内待偿还的银行贷款	81,749.00
8	未来一年内需支付的贷款利息	4,375.26
	期末累计资金缺口 (=4-5-6-7-8)	-121,488.63

注：未来一年指 2018 年 6 月 30 日至 2019 年 6 月 30 日。期初指 2018 年 6 月 30 日，期末指 2019 年 6 月 30 日。

①受限资金余额

受限资金系本公司存放于银行的信用证保证金和锁汇保证金，截至 2018 年

6月30日，锂业科技存放于银行的信用证保证金1.12万元、兴晟锂业存放于银行的信用保证金510.38万元和中鼎爆破存入的履约保证金370万元，合计881.50万元。

②维持日常经营需要保留一定的货币资金

根据公司日常经营付现成本、费用等，并考虑公司现金周转效率等因素，公司估算在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金的约为55,934.24万元。其具体测算如下：

i 最低货币资金保有量的含义及其测算公式

最低货币资金保有量为企业为维持其日常营运所需要的最低货币资金（即“最低现金保有量”），根据最低货币资金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生的应收款项的这段时间，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司流动资产需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

最低货币资金保有量（最低现金保有量）=年付现成本总额÷货币资金周转次数（现金周转率）

年付现成本总额=营业成本总额+期间费用总额-非付现成本总额

现金周转期=存货周转期+应收款项周转期-应付款项周转期

货币资金周转次数（现金周转率）=计算期天数÷现金周转期

ii 最低货币资金保有量的测算过程

根据公司2017年财务数据，维持日常经营需要的最低货币资金保有量，具体测算过程如下：

财务指标	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量（最低现金保有量）①	①=②÷③	55,934.24 万元

2017 年度付现成本总额②	②=④+⑤-⑥	181,829.22 万元
2017 年度营业成本④	④	149,453.39 万元
2017 年度期间费用总额⑤	⑤	50,301.84 万元
2017 年度非付现成本总额⑥	⑥	17,926.01 万元
货币资金周转次数（现金周转率）③	③=360÷⑦	3.25 次/年
现金周转期⑦	⑦=⑧+⑨-⑩	110.74 天
存货周转期⑧	⑧	77.02 天
应收款项周转期⑨	⑨	85.62 天
应付款项周转期⑩	⑩	51.89 天

上表中，期间费用包括管理费用、销售费用以及财务费用；非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；应收款项包括应收账款、应收票据以及预付账款项目；应付款项包括应付账款、应付票据以及预收账款项目。存货周转期、应收款项周转期以及应付款项周转期的计算如下：

财务指标	计算公式	计算结果
存货周转期	$360 \div \text{存货周转率}$	77.02 天
应收款项周转期	$360 \div \text{应收款项周转率}$	85.62 天
应付款项周转期	$360 \div \text{应付款项周转率}$	51.89 天
存货周转率	$\text{营业成本} \div \text{平均存货账面价值}$	4.67 次/年
应收款项周转率	$\text{营业收入} \div (\text{平均应收账款账面价值} + \text{平均应收票据账面价值} + \text{平均预付款项账面价值})$	4.20 次/年
应付款项周转率	$\text{营业成本} \div (\text{平均应付账款账面价值} + \text{平均应付票据账面价值} + \text{平均预收款项账面价值})$	6.94 次/年

综上，公司未来需要 55,934.24 万元存量资金维持现有的业务体量所需货币资金。

③本次募投项目未来一年的非资本性支出

本次募投项目的非资本性支出均未使用募集资金，拟以自有资金投入，其他支出需求具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2018年投入资金	2019年投入资金	2020年投入资金	2021年投入资金
预备费及流动资金	1,218.88	4,941.32	6,110.28	6,765.33

本次募投项目目前已处于建设阶段，按照实施计划进展顺利，预计平均建成期限为 18 个月，在项目投产初期，公司需提供必要的营运资金支持，对流动资金的需求量较大，未来一年需投入 6,160.20 万元，其中包括预备费 1741.25 万元、铺底流动资金 4,418.95 万元。

④一年内待偿还的银行贷款及利息

2018 年 6 月 30 日至 2019 年 6 月 30 日，公司需要偿还的银行贷款金额为 81,749.00 万元，需要支付的贷款利息 4,375.26 万元。

根据上述测算，公司未来一年累计资金缺口为 121,488.63 万元，远大于公司 2018 年 6 月末剩余货币资金余额 24,751.57 万元。本次发行可转换公司债券拟募集资金 23,000 万元用于补充流动资金，远低于公司未来一年的流动资金需求量，具有必要性和合理性。

(2) 锂业务的发展需要大量流动资金

锂行业为资金密集型行业，锂业务规模的快速发展需要公司投入大量流动资金组织原材料的采购和产品生产，随着公司生产规模不断扩大，其流动资金需求量也因此增长，为维持日常经营，公司需大量资金支付经营活动引起的现金支出，这些大项支出主要包括原料（锂精矿）采购等。根据行业惯例，公司目前对锂业务上游原材料（锂精矿）的采购主要采用“即期信用证”付款方式：在发货前 45 天开具信用证并支付货款 10%左右的保证金；锂精矿装船后，供应商将提单等单据通过议付行寄至开证行，开证行收到单据后通知公司确认后审核承兑，承兑后 5 日内全额付款，剩余 90%货款一般在发货后半月内支付完毕。由于锂精矿的采购及运输周期较长，从供应商装船离港到锂精矿运输至公司的工厂一般需要 3 个月；产品的生产周期还有一段时间；而锂产品的销售回款结算一般存在 1-3 个月的信用期。上述模式导致锂业务生产经营中，资金周转速度较慢，需要占用大量的流动资金。

(3) 公司资产负债率已高于同行业平均值，且短期偿债压力较大，采用纯负债融资方式已难以满足公司业务快速发展对资金的需要

随着公司业务规模的扩大，应收账款、预付账款和存货等经营性占用项目随之增多，对流动资金的需求不断增加，公司以自有资金补充日益增长的流动资金需求的能力有限。公司目前主要通过银行贷款来补充生产经营所需流动资金，随着经营规模的扩大，公司近年来贷款规模不断增长，银行贷款余额从 2015 年末的 13,506.69 万元增长到 2018 年 3 月末的 98,350.78 万元，增长了 84,844.09 万元，增长率为 628.16%；公司资产负债率已从 2015 年末的 17.25% 上升至 2017 年末的 34.83%，高于 2017 年末同行业公司 33.08% 的平均值；最近三年末，公司流动比率分别为 1.97、1.64 及 1.02；速动比率分别为 1.74、1.27 及 0.70，整体呈下降趋势，且均大幅低于同行业公司。

因此，考虑公司资产负债结构、未来的资金成本、财务风险及银行授信的限制性条件，未来随着公司锂业务产能的逐步释放，资金投入需求量增大，现有融资方式已难以满足公司业务快速发展对资金的需要。而通过发行可转债补充流动资金，可以增加公司稳定的营运资金余额，虽然前期公司资产负债率亦会上升，但完成转股后将有所降低，从而保持一个较为合理的资本结构，有利于增强公司资金实力、降低财务风险，适应经营规模和业务扩张的需求，为公司可持续性的业绩增长提供强有力的资金保障。

三、本次发行对公司财务和经营状况的影响

(一) 对公司财务状况的影响

1、对公司资产负债状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目系依据公司业务需求、产能需求等因素综合考虑确

定，拥有广阔的市场前景。本次募集资金投资项目达产后，公司的盈利能力将得到进一步加强。

3、对公司现金流量的影响

募集资金到位将使得公司筹资活动产生的现金流入量大幅度增加；随着募集资金投资项目的逐步投入，公司投资活动产生的现金流出量也将大幅增加；在募集资金投资项目完成并实现效益后，公司经营活动产生的现金流入量将显著增加。总体来看，本次发行有助于改善公司现金流量状况，降低经营风险与成本。

（二）对公司经营的影响

本次发行募集资金将用于年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目及补充公司流动资金，本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续盈利能力和抗风险能力，有利于进一步优化公司产品结构和提高公司的核心竞争力，有利于公司实现自身的跨越式发展，促进公司的转型升级和可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

第六节 备查文件

一、备查文件

除本募集说明书摘要所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列文件作为备查文件，供投资者查阅：

- 一、发行人最近 3 年及一期的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 五、其他与本次发行有关的重要文件；
- 六、中国证监会核准本次发行的文件。

二、备查的查阅时间

发行期间内每周一至周五上午 9:00—11:00，下午 1:30—4:30。

三、备查的查阅地点

（一）四川雅化实业集团股份有限公司

地址：四川省成都市高新区天府四街 66 号航兴国际广场 1 号楼 23 楼

联系人：翟雄鹰

联系电话：028-85325323

传真：028-85325323

（二）天风证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区兰花路 333 号世纪大厦 10 楼

联系人：许刚

联系电话：021-68815319

传真：021-68815313

四、信息披露网址

深圳证券交易所网站（www.szse.cn）

(本页无正文,为《四川雅化实业集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

四川雅化实业集团股份有限公司



2019年4月12日