

股票代码：002562

股票简称：兄弟科技



兄弟科技股份有限公司

Brother Enterprises Holding Co., Ltd.

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）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

（北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层）

二〇一七年十一月

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巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）。

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。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《管理办法》等相关法规规定，公司本次公开发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于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联合信用评级，根据联合信用出具的《兄弟科技股份有限公司 2017 年可转换公司债券信用评级报告》，兄弟科技主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

在本次债券存续期内，联合信用将每年至少进行一次跟踪评级。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，导致本可转换公司债券的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、公司的股利分配政策和决策程序

（一）公司的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）相关要求及《公司章程》的规定，公司进一步完善了股利分配政策，现行有效的《公司章程》对公司的利润分配政策进行了明确的规定。现行利润分配政策如下：

第一百五十五条公司实施如下利润分配政策：

（一）公司利润分配政策的基本原则

1、公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，

每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

2、公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律、法规的相关规定。

（二）公司利润分配具体政策

1、利润分配的形式：公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配；如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

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。

2、在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，且公司同时满足以下条件的，应当采用现金分红方式进行利润分配：

（1）公司当年盈利且累计未分配利润为正值；

（2）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；

（3）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。重大投资计划或重大现金支出是指公司在未来 12 个月内拟对外投资、收购资产、购买固定资产或无形资产的累计支出（含承担债务和费用）达到或超过公司最近一期经审计净资产 10%的事项，上述资产价值同时存在账面值和评估值的，以高者为准；

公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于连续三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

3、公司董事会可以结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见，制定中期分红方案。

4、公司进行现金分红时，现金分红的比例应同时遵照以下要求：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。

5、在公司当年未实现盈利情况下，公司不进行现金利润分配，同时需要经公司董事会、股东大会审议通过，并由公司独立董事发表相关意见。

(三) 利润分配的审议程序：

1、公司的利润分配方案由公司董事会、监事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，形成专项决议后提交股东大会审议。独立董事应当就利润分配方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

2、若公司实施的利润分配方案中现金分红比例不符合本条第（二）款规定的，董事会应就现金分红比例调整的具体原因、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，并在公司指定媒体上予以披露。

3、公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审议。公司股东大会对现金分红具体方案进行审议前，应通过多种渠道（包括但不限于开通专线电话、董事会秘书信箱及通过深圳证券交易所投资者关系平台等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。公司股东大会审议利润分配方案时，公司应当为股东提供网络投票方式。

(四) 公司利润分配政策的修改

因公司外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，确有必要对本章程确定的现金分红政策进行调整或者变更的，由公司董事会制订拟修改的利润分配政策

预案，并说明详细原因，在经独立董事发表明确意见后，提交公司股东大会审议，并应由出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

（二）股东分红回报规划

根据公司未来发展规划及对公司所处行业发展阶段的判断，公司目前正处于成长期，2017-2019 年，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利。公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于连续三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司董事会可以结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见，制定中期分红方案。

四、本公司最近三年现金分红情况

公司 2014、2015、2016 年度现金分红情况如下：

单位：万元

年度	现金分红的数额（含税）	最近三年以现金方式累计分配的利润（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润	最近三年平均实现的归属于上市公司股东的净利润	最近三年累计现金分红金额占最近三年年均可分配利润的比例
2014	2,134.00	7,548.44	4,033.37	9,674.89	78.02%
2015	0.00		8,224.45		
2016	5,414.44		16,766.84		

公司最近三年累计现金分红金额占最近三年年均可分配利润的比例为 78.02%。

五、本次可转债发行不设担保

根据《管理办法》第二十条规定：“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 2016 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 17.64 亿元，符

合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未设担保。

六、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）原材料价格波动风险

公司生产所需的主要原材料为红矾钠、3-氰基吡啶、甲基萘、十二烷基苯、乙酰丁内酯以及盐酸乙脒等，原材料占产品成本的比重较大。若原材料价格波动幅度较大，将在一定程度上加大公司面临的经营风险。

（二）产品价格波动风险

公司的主要产品为维生素B1、维生素B3、维生素K3、铬鞣剂和皮革助剂。报告期内公司上述产品出现不同程度的价格波动。产品价格波动的主要原因有行业特性、原材料价格波动、下游需求变化、竞争企业进入或退出本行业、技术进步等。若产品价格波动幅度较大，将在一定程度上加大公司面临的经营风险。

（三）市场竞争加剧风险

公司主营业务所涉及的维生素和皮革化学品行业整体处于供求平衡状态。未来如果同行业竞争者扩大产能或者行业外投资者进入本行业，可能导致产品竞争加剧，行业整体利润水平下降。此外，如果现有行业内企业不断通过技术革新，取得产品和技术的领先优势，或者公司不能顺应市场需求变化，不能持续优化产品结构、提高技术水平，不能在产品开发前沿和产品应用领域保持持续的竞争优势，则有可能导致公司销售收入下降、经营效益下滑。

（四）主要产品毛利率波动风险

报告期内，公司主要产品受产品销售价格和原材料采购价格等因素影响，毛利率波动幅度较大。如果未来原材料采购价格出现大幅波动，公司不能及时调整产品价格并确定合理的存货规模，公司主要产品的单项毛利率波动将出现较大波动，进而影响公司经营业绩的稳定性。

（五）安全生产风险

公司生产中所用的部分原材料为易燃、易爆、有毒的化学品，且生产过程存在高温中压。尽管公司装备水平和生产现场管理水平不断提高，但在运输和生产过程中若操作不当或设备维护不当，则可能导致安全事故的发生，从而影响公司正常的生产和经营。

报告期内，公司及子公司兄弟维生素曾因发生一起安全事故、部分厂房出现安全隐患问题、仓库未设置安全报警装置、部分危化品存放不合规问题，受到海宁市安全生产监督管理局、海宁市公安局和江苏省盐城市安全生产监督管理局行政处罚或其他行政措施。

针对安全事故问题，公司已修订完善内部相关作业制度，加强对外来施工作业人员的安全管理，严格落实安全生产主体责任，扎实开展安全生产标准化建设，深刻吸取事故教训，不断提高安全生产水平，确保企业安全。

针对安全隐患整改措施未落实到位等问题，公司逐一安排和落实了相应纠正措施、安全防控措施、责任人和整改时间，并积极执行安全整改工作。公司现已相继完成了上述项目安全设计诊断报告的整改内容。海宁安监局于2017年2月22日作出关于年产8,000吨皮革助剂项目、年产45,000吨铬鞣剂项目的试生产批复，准予发行人进行为期3个月的试生产，试生产结束后经验收合格方可恢复生产；海宁安监局并于2017年3月20日作出关于20,000吨皮革助剂-加脂剂（6,000吨磺化油除外）项目的试生产批复，准予发行人进行为期2个月的试生产，期间加强安全措施，确保安全，试生产结束后经验收合格方可恢复生产。海宁安监局在对公司的整改进行复查后，于2017年5月18日出具（海）安监复查[2017]1号《整改复查意见书》，确认了发行人已对全部安全隐患整改到位，并准予发行人恢复上述项目的生产。

针对公司未按照国家有关规定设置入侵报警装置等相应的技术防范设施问题，公司制定了相关内控措施，并认真进行整改，公司已设置了入侵报警装置等相应的技术防范设施。

针对危化品存放问题，公司采取了相应的整改措施，包括将危化品甲醇钠转移至符合要求的2号仓库（火灾危险性：甲类）并对2号仓库进行修缮改造；令储运部加强物资存放合规性安全意识，联合安全部，对危化品的规范贮存进行统一盘点，系统排查仓库存放安全隐患，统一整改；已严格按危化品贮存要求对危化

品进行分类贮存。

尽管公司认真履行了整改措施,但如果公司未来在实际执行过程中仍存在管理疏漏等问题,公司可能面临较大的安全生产风险。

（六）环保行政处罚风险

2014年6月23日,公司因污水排放超标问题,收到海宁市环境保护局于对公司出具的海环罚字[2014]112号《行政处罚决定书》;2015年6月29日,因兄弟维生素未对委外危废处理单位资质进行严格审查,兄弟维生素收到大丰市环境保护局出具的大环罚字[2015]25号《行政处罚决定书》。

针对污水排放问题,公司采取了相应的整改措施,具体分为硬件改造和管理提升两方面。硬件改造包括清理污水站调节池,并对其曝气系统进行更换,提升调节池的污水曝气效果;改造厌氧池进水管和布水系统,提升厌氧池的处理效果;更换好氧池曝气系统,提升好氧池曝气的稳定性,确保溶解氧可控;增加高氨氮废水预处理系统,降低后续生化系统负荷。在管理方面,加强了污水产生点的水质监控,严控超标的污水进入污水站;在污水进入调节池前,均进行相关指标检测,避免因污水指标不明直接进入系统,导致系统异常。截至本募集说明书出具之日,上述整改措施均已落实完成,污水站运行稳定,入网水各项指标均达标,未再发生排放物超标的情况。未来发行人将严格加强环保方面的管理,从源头上对污染源进行控制,加强对治理设施的运行监管,认真进行污染物末端治理,确保各污染物达标排放。

针对危废处理问题,兄弟维生素已于2014年12月24日与盐城新宇辉丰环保科技有限公司(以下简称“新宇环保”)签订了《固体废物无害化处置合同》,委托新宇环保处理兄弟维生素生产过程中产生废物料(液),新宇环保持有江苏省环境保护厅于2014年12月18日颁发的编号为JS0982OOI484-1的《危险废物经营许可证》。

未来公司将严格加强环保方面的管理,从源头上对污染源进行控制,加强对治理设施的运行监管,认真进行污染物末端治理,确保各污染物达标排放。

（七）环保支出增加风险

公司属于精细化工生产企业,主要从事维生素和皮革化学品的生产与销售业

务，生产过程中将产生废水、废气和固体废弃物。公司成立以来对生产设备、生产工艺和环保设施进行了持续改造和更新，建立了一整套环保制度，通过了ISO14001环境管理体系认证。随着我国政府环境保护力度的不断加强，环保法律、法规日趋严格，政府可能在未来颁布并执行更加严格的环保标准，对精细化工生产企业提出更高的环境保护要求，未来公司的环保支出可能不断提高，有可能对公司的业务经营和财务状况产生不利影响。

（八）募投项目产能扩张不能及时消化的风险

公司拟使用募集资金投入“年产20,000吨苯二酚、31,100吨苯二酚衍生物一期工程项目”。该项目的建设将使公司新打造苯二酚产品链，巩固公司在精细化工领域的市场地位。公司已经依据自身在技术、品牌、营销网络等方面的竞争优势制订了详细的策略，但是若市场容量增长速度低于预期，或公司市场开拓不力，公司将面临募投项目产能不能及时消化的风险。

（九）净资产收益率和每股收益摊薄的风险

本次发行完成后，随着募投项目效益的逐步释放，公司将合理有效地使用募集资金，未来盈利能力将得到较好的提升；同时，通过本次募投项目的顺利实施，公司的产品链结构将更加完善。在此基础上，公司将形成以维生素K3、维生素B1、维生素B3、维生素B5为主的系列化维生素产品结构平台，同时结合完整的苯二酚产品链，以充分满足公司客户的多样化需求。但由于募集资金投资项目从建设到实现达产需要一定周期，短期内难以将相关利润全部释放，从而导致公司的净资产收益率和每股收益存在被摊薄的风险。

（十）可转债发行相关的主要风险

1、本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

2、可转债到期未能转股的风险

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。

3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

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 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%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，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期末经审计的每股净资产值和股票面值。

此外，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。

4、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下修正转股价格，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。

5、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次发行募集资金投资项目需要一定的建设期,在此期间相关的募集资金投入项目尚未产生收益。如可转债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公司股票,公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

6、可转债未担保风险

根据《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,但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2016 年 12 月 31 日,公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为 17.64 亿元,不低于 15 亿元,因此公司未对本次发行的可转债提供担保。如果本可转债存续期间出现对公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件,本次可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

请投资者关注以上重大事项提示,并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

目 录

第一节 本次发行概况	14
一、发行人基本情况.....	14
二、本次发行概况.....	14
三、承销方式及承销期.....	25
四、发行费用.....	25
五、主要日程与停复牌示意性安排.....	25
六、本次发行证券的上市流通.....	26
七、本次发行的有关机构.....	26
第二节 发行人基本情况	29
一、公司的股本总额及前十名股东的持股情况.....	29
二、公司控股股东、实际控制人基本情况.....	29
第三节 财务会计信息	31
一、公司最近三年及一期财务报告审计情况.....	31
二、公司最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	31
第四节 管理层讨论与分析	34
一、财务状况分析.....	34
二、盈利状况分析.....	53
三、现金流量分析.....	66
四、资本性支出分析.....	69
第五节 本次募集资金运用	71
一、本次募集资金运用概况.....	71
二、本次募集资金运用的必要性分析.....	71
三、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	77
四、本次募集资金对公司的影响.....	79
第六节 备查文件	80

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称	中文名称：兄弟科技股份有限公司
	英文名称：Brother Enterprise Holding Co.,Ltd.
法定代表人	钱志达
股票代码	002562
股票简称	兄弟科技
注册资本	541,397,984.00 元
成立日期	2001 年 3 月 19 日
股票上市地	深圳证券交易所
注册地址	浙江省海宁市周王庙镇联民村蔡家石桥 3 号
办公地址	浙江省海宁市海洲街道学林街 1 号
邮政编码	314400
电话号码	0573-80703928
传真号码	0573-87081001
经营范围	许可经营项目：饲料添加剂（凭许可证经营）；食品添加剂的生产（凭有效许可证经营）；皮革化工产品的技术研究、技术开发及技术咨询服务；化工产品（不含危险化学品和易制毒化学品）的生产、销售，建材、装饰材料、日用百货的销售；经营进出口业务（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止，限制和许可经营的项目。）**（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）本次发行的核准情况

本次可转债发行方案于 2017 年 3 月 19 日经公司第三届董事会第三十七次会议审议通过，于 2017 年 3 月 31 日经公司 2016 年度股东大会审议通过。

本次发行已经中国证监会出具的“证监许可[2017]1798 号”文核准，公开发行面值总额 7 亿元的可转换公司债券。

（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。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行的可转债募集资金总额为人民币 7 亿元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、可转债存续期限

根据相关法律法规和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。

5、票面利率

本次发行的可转债票面利率第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.3%、第五年 1.5%、第六年 1.8%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券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：年利息额；

B：本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每

年”) 付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额;

i: 可转换公司债券的当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式, 计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日: 每年的付息日为本次发行的可转换公司债券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。

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换公司债券, 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可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、担保事项

本次发行可转换公司债券不提供担保。

8、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

9、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时, 转股数量 Q 的计算方式为: $Q=V/P$ 。

其中: V 为可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额; P 为申请转股当日有效的转股价。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一

股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券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换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息。

10、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 18.17 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收盘价按经过相应除权、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。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量。

前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（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换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

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： $P0$ 为调整前转股价， $P1$ 为调整后转股价， 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，并在深圳证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，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换公司债券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公司股份类别、数量 and/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，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换公司债券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。

11、转股价格的向下修正

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%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，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。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在深圳证券交易所和中国证监会指定

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。

12、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券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

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会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换公司债券：

① 在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有二十个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

② 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

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

I_A ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i ：指可转换公司债券当年票面利率；

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。

13、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，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，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券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。

若在上述三十个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换公司债券转股而增加的股本）、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，则上述连续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。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券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换公司债券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，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

在本次发行的可转换公司债券存续期内，若公司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，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券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： $I_A = B \times i \times t / 365$

I_A ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i ：指可转换公司债券当年票面利率；

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）。

14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 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（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

15、发行方式及发行对象

本次可转债向本公司原 A 股股东优先配售，优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）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。认购不足 7 亿元的余额由主承销商包销。

本次可转换公司债券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）。

16、向原股东配售的安排

A 股股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2017 年 11 月 27 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人 A 股股份数按每股配售 1.2929 元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额，并按 100 元/张转换为可转债张数，每 1 张为一个申购单位。

原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）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。本次发行认购金额不足 7 亿元

的部分由主承销商包销。

17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟募集资金投入金额
1	年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目——一期工程	83,160.00	70,000.00

该项目由全资子公司兄弟医药负责实施，该部分募集资金将以增资方式注入。

本次公开发行实际募集资金不能满足项目投资需要的部分将由公司自筹资金解决。在本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

18、募集资金存管

公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，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开户信息。

19、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

自公司股东大会通过本次发行可转换公司债券方案相关决议之日起十二个月内有效。

（三）债券评级情况

联合信用对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA 级，债券信用评级为 AA 级，展望评级为稳定。

（四）债券持有人会议

为充分保护债券持有人的合法权益，本次可转债设立债券持有人会议。债券

持有人会议的主要内容如下：

1、在本次发行的可转换公司债存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- （1）拟变更募集说明书的约定；
- （2）公司不能按期支付本次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、解散或申请破产；
- （4）董事会书面提议召开债券持有人会议；
- （5）单独或合计持有本期可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；
- （6）发生其他对债券持有人权益有重大实质性影响的事项；
- （7）根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所及《兄弟科技股份有限公司 A 股可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

2、债券持有人会议的召集

- （1）债券持有人会议由公司董事会负责召集和主持；
- （2）公司董事会应在发出或收到提议之日起三十日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开前十五日以书面形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应在中国证监会指定的信息披露媒体上予以公告。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

3、债券持有人会议的出席人员

除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：（1）债券发行人；（2）其他重要关联方。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

4、债券持有人会议的程序

（1）首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议；

（2）债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上多数（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

（3）召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券数额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

5、债券持有人会议的表决与决议

（1）债券持有人会议进行表决时，以每一张债券（面值为人民币 100 元）为一表决权。

（2）债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

（3）债券持有人会议须经出席会议的持有公司本次发行的可转换公司债券过半数未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议。

（4）债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

（5）债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

(6) 除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力。

(7) 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

6、债券持有人认购或以其他方式持有本期可转换公司债券，即视为同意债券持有人会议规则。

三、承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）民生证券组织的承销团承销，承销期的起止时间：自 2017 年 11 月 24 日至 2017 年 12 月 4 日。

四、发行费用

单位：万元

承销及保荐费用	1,005
会计师费用	200
律师费用	80
资信评级费	25
路演推介费用	20
发行手续费及其他费用	10

上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

五、主要日程与停复牌示意性安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日 期	发行安排	停牌安排
T-2日 (2017年11月24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
T-1日 (2017年11月27日)	网上路演 原A股股东优先配售股权登记日	正常交易
T日 (2017年11月28日)	刊登《发行方案提示性公告》 原A股股东优先配售日	正常交易

	网上申购日	
T+1日 (2017年11月29日)	刊登《网上发行中签率公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2日 (2017年11月30日)	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款日	正常交易
T+3日 (2017年12月1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
T+4日 (2017年12月4日)	刊登《发行结果公告》 募集资金划至发行人账户	正常交易

注：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，主承销商将及时公告，修改发行日程。

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制。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。

七、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	兄弟科技股份有限公司
法定代表人：	钱志达
住所：	浙江省海宁市周王庙镇联民村蔡家石桥 3 号
办公地址：	浙江省海宁市学林街 1 号
联系电话：	0574-80703928
传真：	0574-87081001
董事会秘书：	钱柳华
证券事务代表：	沈洁

（二）保荐机构（主承销商）

名称：	民生证券股份有限公司
法定代表人：	冯鹤年
住所：	北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16 层-18 层

办公地址:	北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 D 座 17 层
联系电话:	010-85127435
传真:	010-85127435
保荐代表人:	叶云华、李凯
项目协办人:	臧宝玉
项目组成员:	梅明君、范信龙、张秋阳、王峰、贾熙

(三) 发行人律师事务所

名称:	上海市广发律师事务所
负责人:	童楠
住所:	上海市徐汇区小木桥路 251 号 1201B
办公地址:	上海市世纪大道 1090 号斯米克大厦 19 楼
联系电话:	021-58358013/4/5
传真:	021-58358012
经办律师:	陈洁、邵彬

(四) 审计机构

名称:	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人:	王越豪
住所:	浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼
办公地址:	杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座
联系电话:	0571-88216888
传真:	0571-88216999
经办会计师:	朱大为、沈培强、吴慧

(五) 资信评级机构

名称:	联合信用评级有限公司
法定代表人:	吴金善
住所:	天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

办公地址:	北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层
联系电话:	010-85172818
传真:	010-85171273
经办评级人员:	王越、岳俊

(六) 申请上市的证券交易所

名称:	深圳证券交易所
住所:	深圳市深南大道 2012 号
联系电话:	0755-82083333
传真:	0755-82083164

(七) 股份登记机构

名称:	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所:	深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
联系电话:	0755-25938000
传真:	0755-25988122

(八) 本次可转债的收款银行

户名:	民生证券股份有限公司
收款银行:	兴业银行北京世纪坛支行
账号:	3212 0010 0100 055 103

第二节 发行人基本情况

一、公司的股本总额及前十名股东的持股情况

截至 2017 年 6 月 30 日，公司总股本为 541,397,984 股，股本结构如下：

单位：股

序号	股份类型	数量	比例
1	有限售条件股份	234,740,712	43.36%
2	无限售条件股份	306,657,272	56.64%
	其中：人民币普通股	306,657,272	56.64%
3	股份总数	541,397,984	100.00%

截至 2017 年 6 月 30 日，公司前十名股东直接持股情况如下：

单位：股

序号	股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	限售股份数量
1	钱志达	境内自然人	29.71%	160,872,149	120,654,112
2	钱志明	境内自然人	24.73%	133,864,000	100,398,000
3	黄小銓	境内自然人	1.13%	6,098,100	
4	中国工商银行股份有限公司—南方大数据 100 指数证券投资基金	基金、理财产品	0.66%	3,595,801	
5	徐莺	境内自然人	0.53%	2,893,944	
6	高健	境内自然人	0.52%	2,816,313	
7	余昭昭	境内自然人	0.44%	2,398,962	
8	崔殿斌	境内自然人	0.44%	2,361,300	
9	韩玮	境内自然人	0.42%	2,285,800	
10	顾同莲	境内自然人	0.42%	2,270,167	
合计			59.01%	319,456,536	221,052,112

二、公司控股股东、实际控制人基本情况

截至募集说明书签署日，公司总股本为 541,397,984 元，钱志达、钱志明为

公司控股股东及实际控制人，分别持有公司 29.71%、24.73%的股权，钱志达、钱志明及一致行动人刘清泉、钱少蓉共持有公司 54.70%的股权。其中，钱志达与钱志明和刘清泉分别系兄弟、夫妻关系，钱志明与钱少蓉系夫妻关系。

1、钱志达先生

男，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为 33041919670113****，住址：浙江省海宁市周王庙镇油车西路****。1967 年出生，大专学历，高级经济师职称，现任兄弟科技董事长兼总裁、兄弟维生素董事长、兄弟医药董事长、朗吉化工执行董事、大丰兄弟制药执行董事、兄弟进出口执行董事、兄弟皮革董事、兄弟家具董事、兄弟投资监事、兄弟科技投资执行董事。

2、钱志明先生

男，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为 33041919700405****，住址：浙江省海宁市海洲街道方便路****。1970 年出生，大专学历，现任兄弟科技副董事长、兄弟维生素董事、江西兄弟医药董事、兄弟皮革董事长兼总经理、兄弟家具董事、兄弟投资执行董事/总经理、浙江万阳新能源有限公司董事、海宁明达贸易有限公司监事。

3、刘清泉女士

女，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为 43030219760814****，住址：浙江省海宁市周王庙镇油车西路****。1976 年出生，大专学历，现任兄弟科技副总裁、兄弟维生素董事、兄弟科技投资经理。

4、钱少蓉女士

女，中国国籍，无境外永久居留权，身份号码为 33041919691005****，住址：浙江省海宁市周王庙镇新建村****。1969 年出生，中专学历，现任海宁兄弟皮革有限公司财务会计。

第三节 财务会计信息

本节的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，引自 2014 年度、2015 年度、2016 年度经审计的财务报告及 2017 年 1-6 月未经审计的财务报告，财务指标根据上述财务报表为基础编制。

一、公司最近三年及一期财务报告审计情况

公司最近三年的财务报告均已经具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所进行审计，其中：天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 年、2015 年及 2016 年财务报表分别出具了天健审[2015]1668 号、天健审[2016]3458 号及天健审[2017]628 号标准无保留意见的审计报告。2017 年 1-6 月财务报告未经审计。

二、公司最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

项目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
流动比率（倍）	2.03	1.98	4.49	1.82
速动比率（倍）	1.15	0.77	3.31	1.44
资产负债率（%）（合并）	22.10	25.94	17.19	31.31
资产负债率（%）（母公司）	7.82	13.21	10.96	22.41
项目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
存货周转率（次）	4.01	4.74	4.69	4.58
应收账款周转率（次）	6.95	6.29	5.96	6.28
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-1,578.81	11,863.61	22,742.97	9,141.58
每股净现金流量（元/股）	0.19	-0.97	1.81	0.95
研发费用占营业收入的比重（合并口径）（%）	5.68	4.59	3.33	3.53

注：以上各项指标计算公式如下

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-预付账款-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

存货周转率=营业成本/存货平均余额

其中 2017 年 1-6 月存货周转率予以年化计算，2017 年 1-6 月存货周转率=2017 年 1-6 月销售成本×2/存货平均余额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

其中 2017 年 1-6 月应收账款周转率予以年化计算，2017 年 1-6 月应收账款周转率=2017 年 1-6 月销售收入×2/应收账款平均余额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

研发费用占合并营业收入的比重=研发费用当期发生额/当期营业收入（合并口径）

（二）每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《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），公司最近三年一期每股收益和净资产收益率如下表所示：

项目		2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
扣除 非经 常损 益前	基本每股收益（元/股）	0.29	0.32	0.19	0.09
	稀释每股收益（元/股）	0.29	0.31	0.19	0.09
	加权平均净资产收益率（%）	8.39	9.84	8.98	4.97
扣除 非经 常损 益后	基本每股收益（元/股）	0.27	0.30	0.18	0.08
	稀释每股收益（元/股）	0.27	0.29	0.18	0.08
	加权平均净资产收益率（%）	8.07	9.24	8.44	4.24

（三）非经常性损益情况

根据中国证监会《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（2008）》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43 号），公司最近三年一期非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-124.59	-1,043.27	23.17	-102.83
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	230.17
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	222.70	443.21	473.56	226.15
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	906.07
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	228.36	12.58
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	587.42	2,063.73	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-99.18	-207.61	-46.96	-69.46
其他符合非经常性损益定义的损益项目[注]	-	-	-75.47	-466.87
小计	586.35	1,256.06	602.67	735.79
减：所得税影响数	0.36	200.56	92.82	73.83
减：影响少数股东权益	-	28.88	16.25	73.33
归属于母公司所有者的非经常性损益净额（税后）	585.99	1,026.62	493.59	588.63
净利润	15,446.85	19,105.04	10,233.42	3,895.29
归属于母公司所有者的净利润	15,446.85	16,766.84	8,224.45	4,003.37
扣除非经常性损益后的净利润	14,860.86	18,078.42	9,723.57	3,233.34
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	14,860.86	15,740.22	7,730.85	3,414.74

注：公司因收购中华化工 72%股权及后续仲裁产生的非经常性损益。

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层依据 2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月的合并财务报表，对公司最近三年一期的财务状况、盈利能力和现金流量进行了深入的讨论和细致的分析，主要情况如下：

一、财务状况分析

（一）资产状况分析

最近三年一期，公司资产规模逐年上升，2015 年，公司完成非公开发行股票后，资产规模快速增长，流动资产比重明显提高。2017 年上半年，随着前次募投项目的逐步建设完工，非流动资产比重呈上升趋势。具体如下表所示：

单位：万元；%

项目	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	97,191.72	40.53	112,428.32	47.20	135,229.86	65.68	69,241.72	56.72
非流动资产	142,622.92	59.47	125,776.47	52.80	70,677.55	34.32	52,833.21	43.28
资产总计	239,814.64	100.00	238,204.80	100.00	205,907.41	100.00	122,074.93	100.00

1、流动资产状况分析

报告期内，公司的流动资产情况如下表所示：

单位：万元；%

项目	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	31,967.70	32.89	21,827.35	19.41	77,685.81	57.45	28,836.20	41.65
应收票据	3,705.97	3.81	6,015.60	5.35	1,879.13	1.39	5,215.17	7.53
应收账款	19,230.57	19.79	15,507.22	13.79	15,529.83	11.48	12,634.72	18.25
预付款项	1,228.64	1.26	1,055.62	0.94	266.64	0.20	780.39	1.13
应收利息	-	-	-	-	-	-	58.75	0.08
其他应收款	79.83	0.08	45.53	0.04	4,669.71	3.45	8,000.88	11.55

存货	20,373.72	20.96	12,959.43	11.53	14,419.06	10.66	13,651.34	19.72
其他流动资产	20,605.30	21.20	55,017.58	48.94	20,779.69	15.37	64.26	0.09
流动资产合计	97,191.72	100.00	112,428.32	100.00	135,229.86	100.00	69,241.72	100.00

(1) 货币资金

最近三年一期，公司货币资金明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
现金	0.12	0.32	8.31	29.10
银行存款	31,967.58	21,579.25	74,322.70	28,683.54
其他货币资金	-	247.77	3,354.80	123.56
合 计	31,967.70	21,827.35	77,685.81	28,836.20

报告期内，公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金。其中，其他货币资金均为银行承兑汇票保证金。

2015 年末，货币资金较上年末增加 48,849.61 万元，增长 169.40%，主要由于当年非公开发行股票募集资金到位，上述资金当年未全部使用使得银行存款增加所致；2016 年末，货币资金较上年末减少 55,858.46 万元，减少 71.90%，主要由于将闲置募集资金购买短期理财产品以及对募投项目投资所致；2017 年 6 月末，货币资金较 2016 年末增加 10,388.33 万元，增长 48.14%，主要系赎回到期理财产品所导致。

(2) 应收票据

最近三年一期，公司应收票据明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
银行承兑汇票	3,705.97	6,002.96	1,879.13	5,215.17
商业承兑汇票	-	12.64	-	-
合 计	3,705.97	6,015.60	1,879.13	5,215.17

报告期内，公司应收票据主要为银行承兑汇票。报告期内，公司无因出票人无力履约而将应收票据转为应收账款的情形。

2017 年 6 月末，公司已背书转让但尚未到期的前五项应收票据明细如下：

单位：万元

出票单位	出票日期	到期日	金额
国药控股湖北原料药有限公司	2017-04-11	2017-10-11	178.00
雅本化学股份有限公司	2017-5-25	2017-8-25	124.00
南通雅本化学有限公司	2017-6-13	2017-12-13	124.00
双胞胎（集团）股份有限公司	2017-3-28	2017-9-28	102.00
温州市双建贸易有限公司	2017-1-24	2017-7-23	100.00
合 计			628.00

报告期内，公司无因出票人无力履约而将应收票据转为应收账款的情形。

（3）应收账款

1) 应收账款变动分析

最近三年一期，公司应收账款变动情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
应收账款账面价值	19,230.57	15,507.22	15,529.83	12,634.72
应收账款增长率	24.01	-0.15	22.91	11.31
营业收入	65,367.71	106,339.74	90,529.07	80,092.30
营业收入增长率（同比）	28.61	17.46	13.03	2.13
账面余额/营业收入	-	15.88	18.69	16.82

2015 年末，应收账款较上年末增加 2,895.11 万元，增长 22.91%，主要由于当年公司销售情况良好，收入全年增长 13.03%，维生素产品价格逐渐上升，而公司客户回款有一定期限，由此导致当期期末应收账款大幅增加。

2016 年末，在营业收入快速增长的情况下，应收账款余额保持相对稳定，主要由于公司严格控制应收账款，加大应收账款催收力度。

2017 年 6 月末，公司应收账款较上年末增加 3,723.35 万元，增长 24.01%，主要系维生素产品价格持续上涨带来销售收入的增长，导致应收账款增长。

2) 应收账款账龄及坏账准备计提情况

最近三年一期，公司应收账款账龄结构及坏账准备计提情况如下：

单位：万元；%

账 龄	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
-----	------	------	------	------

	金额	比例		金额	比例	
	2017-06-30			2016-12-31		
1 年以内	20,085.07	98.66	1,004.25	16,027.16	97.47	801.36
1 至 2 年	129.44	0.64	12.94	247.07	1.50	24.71
2 至 3 年	47.51	0.23	14.25	84.38	0.51	25.31
3 年以上	96.74	0.48	96.74	84.93	0.52	84.93
合 计	20,358.76	100.00	1,128.19	16,443.53	100.00	936.31
账 龄	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例	
	2015-12-31			2014-12-31		
1 年以内	15,844.93	97.03	792.25	12,461.88	93.03	623.09
1 至 2 年	345.27	2.11	34.53	851.14	6.35	85.11
2 至 3 年	68.26	0.42	20.48	42.72	0.32	12.82
3 年以上	71.68	0.44	71.68	40.26	0.30	40.26
合 计	16,330.14	100.00	918.93	13,396.00	100.00	761.28

由上可知，公司报告期内按照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。

3) 最近一期期末应收账款前五名明细

2017 年 6 月末，公司应收账款金额前五名明细情况如下：

单位：万元；%

单位名称	与公司关系	金额	账龄	占比
荷兰帝斯曼公司	非关联方	2,516.99	1 年以内	13.09
安迪苏生命科学制品（上海）有限公司	非关联方	1,845.35	1 年以内	9.60
APP GlobalInc.	非关联方	688.87	1 年以内	3.58
TrouwNutritionInternational（DC）	非关联方	552.96	1 年以内	2.88
南通雅本化学有限公司	非关联方	434.00	1 年以内	2.26
合 计		6,038.17		31.40

截至 2017 年 6 月末，应收账款中无其他应收关联方款项，亦无持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

4) 外币应收账款情况

最近三年一期，公司外币应收账款情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	折算人民币金额	折算人民币金额	折算人民币金额	折算人民币金额
美元	10,444.57	7,554.32	8,459.45	5,428.64
欧元	214.50	45.95	-	-
合 计	10,659.07	7,600.27	8,459.45	5,428.64
占应收账款余额比重	55.43	45.00	49.99	40.29

(4) 预付款项

最近三年及一期末，公司预付款项余额分别为 780.39 万元、266.64 万元、1,055.62 万元和 1,228.64 万元，占流动资产的比例分别为 1.13%、0.20%、0.94% 和 1.26%。公司的预付账款主要由向供应商预付的设备及材料款等构成，占流动资产比例较小。

最近三年一期，公司预付款项账龄结构如下：

单位：万元；%

账 龄	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含）	1,219.44	99.25	1,047.30	99.21	252.56	94.72	537.27	68.85
1-2 年（含）	1.33	0.11	-	-	3.46	1.30	217.90	27.92
2-3 年（含）	1.56	0.13	1.56	0.15	1.72	0.64	11.00	1.41
3 年以上	6.31	0.51	6.76	0.64	8.90	3.34	14.22	1.82
合 计	1,228.64	100.00	1,055.62	100.00	266.64	100.00	780.39	100.00

2017 年 6 月末，公司预付款项前五名单位明细如下：

单位：万元；%

单位名称	与公司关系	金额	占比	年限	款项性质
MidUral Chemicals S.A.	非关联方	490.36	39.91	1 年以内	材料款
杭州庆鸿物流有限公司	非关联方	239.87	19.52	1 年以内	费用款
嘉兴信息资产评估事务所（普通合伙）	非关联方	90.10	7.33	1 年以内	费用款
海宁新奥汽车销售服务有限公司	非关联方	75.63	6.16	1 年以内	汽车款
聊城煤杉新材料科技有限公司	非关联方	28.86	2.35	1 年以内	材料款
合 计		924.82	75.27		--

（5）其他应收款

最近三年及一期末，公司其他应收款账面价值分别为 8,000.88 万元、4,669.72 万元、45.53 万元和 79.83 万元，2016 年末其他应收款大幅减少系收回中华化工股东朱贵法等 11 人的股权转让返还款所致。

报告期内，其他应收款按类别分类的构成情况如下所示：

单位：万元

项 目	2017-06-30			2016-12-31		
	账面 余额	坏账 准备	账面 价值	账面 余额	坏账 准备	账面 价值
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-
按账龄分析法组合计提坏账准备的应收账款	120.27	40.44	79.83	85.89	40.37	45.53
组合小计	120.27	40.44	79.83	85.89	40.37	45.53
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备	194.63	194.63	-	194.63	194.63	-
合 计	314.90	235.08	79.83	280.53	235.00	45.53
项 目	2015-12-31			2014-12-31		
	账面 余额	坏账 准备	账面 价值	账面 余额	坏账 准备	账面 价值
单项金额重大并单项计提坏账准备	4,955.39	372.19	4,583.20	8,165.48	247.77	7,917.71
按账龄分析法组合计提坏账准备的应收账款	107.09	20.57	86.52	107.95	24.78	83.17
组合小计	107.09	20.57	86.52	107.95	24.78	83.17
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备	194.63	194.63	-	-	-	-
合 计	5,257.11	587.39	4,669.72	8,273.43	272.55	8,000.88

由上可知，报告期内的其他应收款主要按账龄分析法计提坏账准备。2015 年末、2016 年末、2017 年 6 月末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款均系公司对内蒙古黄河铬盐股份有限公司的应收暂付款 194.63 万元，由于预计无法收回，故全额计提了坏账准备。

（6）存货

1) 存货构成及变动分析

最近三年一期，公司存货构成明细情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	6,725.44	33.01	5,427.92	41.88	5,704.40	39.56	4,656.05	34.11
在产品	1,515.27	7.44	234.08	1.81	1,550.85	10.76	957.08	7.01
库存商品	12,133.02	59.55	7,297.43	56.31	7,163.81	49.68	8,038.21	58.88
合 计	20,373.72	100.00	12,959.43	100.00	14,419.06	100.00	13,651.34	100.00

最近三年及一期末，公司存货余额分别为 13,651.34 万元、14,419.06 万元、12,959.43 万元和 20,373.72 万元。2014 年至 2016 年，存货余额较为稳定。2017 年 6 月末，存货余额较 2016 年末增加 7,414.29 万元，主要系原材料采购价格上涨所致，同时因公司销售情况良好，公司根据销售需要，增加库存备货以满足生产销售需求。

2) 存货跌价准备

最近三年一期，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

期间	存货种类	期初账面余额	本期计提额		本期减少		期末账面余额
			计提	其他	转回或转销	其他	
2014 年	原材料	136.62	-	-	136.62	-	-
	库存商品	433.53	384.24	-	397.49	-	420.28
2015 年	原材料	-	109.75	-	-	-	109.75
	库存商品	420.28	133.80	-	405.16	-	148.92
2016 年	原材料	109.75	86.00	-	111.88	-	83.88
	库存商品	148.92	10.47	-	83.68	-	75.72
2017 年 1-6 月	原材料	83.88	14.55	-	-	-	98.42
	库存商品	75.72	13.13	-	-	-	88.85

由于产品及原材料价格波动较大，最近三年及一期末，公司存货跌价准备分别为 420.28 万元、258.67 万元、159.60 万元和 187.27 万元。2014 年至 2016 年末存货跌价准备总体呈现下降趋势，主要是由于销售铬鞣剂等存货、生产领用已计提存货跌价准备的原材料，相应转销原计提的存货跌价准备所致。

2014 年末，公司对铬粉产品计提存货跌价准备 384.24 万元；2015 年末，公司对铬粉产品及辅助材料计提存货跌价准备 243.55 万元；2016 年末，针对本期部分铬鞣剂产品及辅助原料计提存货跌价准备 96.47 万元；2017 年 6 月末，针对本期部分铬鞣剂产品及辅助原料计提存货跌价准备 26.68 万元。

（7）其他流动资产

其他流动资产主要是待抵扣增值税进项税额以及银行理财产品，报告期内其他流动资产的构成情况如下所示：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
待抵扣增值税进项税	10,105.30	7,017.58	708.11	64.26
预缴企业所得税	500.00	500.00	0.09	-
预缴城市建设维护税	-	-	35.75	-
预缴教育费附加	-	-	21.45	-
预缴地方教育附加	-	-	14.30	-
银行理财产品	10,000.00	47,500.00	20,000.00	-
合 计	20,605.30	55,017.58	20,779.70	64.26

2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，待抵扣增值税进项税额分别为 64.26 万元、708.11 万元、7,017.58 万元及 10,105.30 万元，2015 年、2016 年、2017 年 6 月末金额相对较大，主要由于非公开募投项目的建设，新购置的机器设备等较多，形成了较大的待抵扣增值税进项税额。

2、非流动资产状况分析

单位：万元；%

项 目	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	81.00	0.06	81.00	0.06	81.00	0.11	-	-
投资性房地产	735.54	0.52	744.54	0.59	-	-	-	-
固定资产	119,583.59	83.85	71,419.67	56.78	47,252.51	66.86	45,753.65	86.60
在建工程	6,135.38	4.30	39,950.77	31.76	14,365.30	20.33	2,173.44	4.11
工程物资	2,516.59	1.76	2,345.02	1.86	70.43	0.10	-	-

无形资产	10,059.52	7.05	8,699.91	6.92	8,465.45	11.98	3,610.57	6.83
长期待摊费用	263.51	0.18	-	-	33.86	0.05	-	-
递延所得税资产	1,033.20	0.72	964.67	0.77	334.00	0.47	225.64	0.43
其他非流动资产	2,214.60	1.55	1,570.89	1.25	75.00	0.11	1,069.91	2.03
非流动资产合计	142,622.92	100.00	125,776.47	100.00	70,677.55	100.00	52,833.21	100.00

报告期内，公司非流动资产规模较为稳定，非流动资产主要为固定资产、在建工程 and 无形资产，合计占非流动资产的比重均在 95%以上。

(1) 投资性房地产

最近三年及一期末，公司投资性房地产金额分别为 0 万元、0 万元、744.54 万元和 735.54 万元，占非流动资产的比例分别为 0%、0%、0.59 %和 0.52%。投资性房地产系用于经营出租的办公楼及车间仓库。

(2) 固定资产

最近三年一期，公司固定资产的明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
一、固定资产原值	151,320.14	99,707.64	74,661.51	67,852.15
其中：房屋及建筑物	58,118.47	40,564.05	28,638.33	23,942.18
通用设备	1,431.60	895.38	893.68	881.11
专用设备	90,207.31	56,845.15	43,767.11	41,643.24
运输工具	1,562.76	1,403.06	1,362.39	1,385.62
二、累计折旧	31,736.55	28,287.97	27,409.02	22,098.5
其中：房屋及建筑物	9,400.26	8,440.19	7,101.98	5,831.68
通用设备	503.97	395.47	592.14	651.24
专用设备	21,043.25	18,777.49	18,832.11	14,819.94
运输工具	789.08	674.81	882.79	795.64
三、固定资产减值准备				
其中：房屋及建筑物				
通用设备				

专用设备				
运输工具				
四、固定资产账面价值	119,583.59	71,419.67	47,252.51	45,753.66
其中：房屋及建筑物	48,718.20	32,123.86	21,536.36	18,110.51
通用设备	927.63	499.90	301.54	229.88
专用设备	69,164.07	38,067.66	24,935.00	26,823.29
运输工具	773.69	728.25	479.61	589.98

2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，公司固定资产账面价值分别为 45,753.66 万元、47,252.51 万元、71,419.67 万元及 119,583.59 万元，占资产总额的比重分别为 37.48%、22.95%、29.98 %及 83.85%，固定资产规模比重较大。

2015 年末，固定资产原值较 2014 年末增加 6,809.36 万元，主要是由于支付兄弟科技总部办公楼 3,471.66 万元购房款所致。

2016 年末，固定资产原值较 2015 年末增加 25,046.13 万元，主要是年产 13,000 吨维生素 B3（烟酰胺、烟酸）、20,000 吨 3-氰基吡啶项目和年产 5,000 吨维生素 B5、3,000 吨β-氨基丙酸、1,000 吨 3-氨基丙醇建设项目以及兄弟医药热电联产项目当期由在建工程转入固定资产 22,964.03 万元所致。

2017 年 6 月末，固定资产原值较 2016 年末增加 51,612.5 万元，主要是前次募投项目以及兄弟医药热电联产项目当期由在建工程转入固定资产所致。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司无暂时闲置的固定资产、无通过融资租赁租入的固定资产、无持有待售的固定资产。报告期内，公司固定资产未发生减值情况，故未计提减值准备。

（3）在建工程

最近三年及一期末，公司在建工程余额分别为 2,173.44 万元、14,365.30 万元、39,950.77 万元和 6,135.38 万元，占非流动资产的比例分别为 4.11%、20.33%和、31.76%和 4.30%。2015 年至 2016 年末在建工程余额有大幅增长，主要系 2015 年及 2016 年兄弟医药实施的热电联产项目、年产 13,000 吨维生素 B3（烟酰胺、烟酸）、20,000 吨 3-氰基吡啶建设项目等新增投入所致。2017 年 6 月末在建工程余额大幅减少，主要系随着前次募投项目的逐步完工，在本期结转入固定资产

所致。

截至 2017 年 6 月 30 日，在建工程的构成情况如下所示：

单位：万元

在建工程名称	账面金额
水煤浆锅炉	1,467.98
年产 13000 吨维生素 B3、20000 吨 3-氰基吡啶项目	925.91
2*15MW 热电联产建设工程	1,595.66
总部大楼装修工程	828.71
江西二期工程	25.63
其他工程	1,291.48
合 计	6,135.38

（4）无形资产

最近三年一期，公司无形资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
一、账面原值	11,956.75	10,380.27	9,744.73	4,531.46
土地使用权	9,264.26	9,264.26	8,727.31	3,530.28
专利权	-	35.65	35.65	35.65
非专利技术	1,755.22	234.88	211.29	195.05
其他	937.27	845.48	770.48	770.48
二、累计摊销合计	1,897.23	1,680.35	1,279.27	920.88
土地使用权	1,055.30	954.29	763.94	604.35
专利权		35.65	35.65	35.65
非专利技术	88.95	220.84	202.70	192.75
其他	752.98	469.57	276.98	88.13
三、减值准备				
土地使用权				
专利权				
非专利技术				
其他				
四、账面价值	10,059.52	8,699.90	8,465.45	3,610.56

土地使用权	8,208.96	8,309.97	7,963.37	2,925.92
专利权	-	-	-	-
非专利技术	1,666.27	14.03	8.58	2.30
其他	184.29	375.90	493.50	682.34

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权。

2015 年末，土地使用权账面原值较 2014 年末增加 5,197.03 万元，是由于当期子公司江西兄弟医药有限公司新购置土地使用权。

（5）递延所得税资产

最近三年及一期末，公司递延所得税资产余额分别为 225.64 万元、334.00 万元、964.67 万元和 1,033.20 万元，占非流动资产的比例分别为 0.43%、0.47 %、0.77 %和 0.72 %。递延所得税资产主要系资产减值准备所产生的可抵扣暂时性差异形成。

（6）其他非流动资产

最近三年一期，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
预付土地购置款	1,844.84	-	-	1,009.91
预付技术服务费	369.76	1,570.89	75.00	50.00
预付装修款	-	-	-	10.00
合 计	2,214.60	1,570.89	75.00	1,069.91

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付技术服务费及预付土地购置款。

2016 年末及 2017 年 6 月末，预付技术服务费系公司预付的本次募集资金投资项目苯二酚及其衍生物技术服务费用；2017 年 6 月末预付土地购置款系兄弟医药因年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目预付土地出让金 1,844.84 万元，相关土地权证已于 2017 年 7 月 20 日成功办理。

（二）负债状况分析

最近三年一期，公司负债结构状况如下：

单位：万元；%

项目	2017-06-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	200.00	0.38	200.00	0.32	300.00	0.85	21,749.63	56.91
应付票据	11,721.29	22.12	17,927.24	29.01	11,140.80	31.47	407.06	1.07
应付账款	27,477.57	51.85	27,072.96	43.81	12,347.32	34.88	12,077.77	31.60
预收款项	1,253.61	2.37	1,097.16	1.78	1,232.93	3.48	1,362.44	3.57
应付职工薪酬	911.59	1.72	1,347.56	2.18	1,142.47	3.23	908.25	2.38
应交税费	3,033.98	5.73	5,239.06	8.48	1,022.59	2.89	1,070.50	2.80
应付利息	0.41	0.00	0.41	0.00	0.41	0.00	48.62	0.13
其他应付款	1,665.20	3.14	2,134.90	3.46	1,717.21	4.85	371.22	0.97
一年内到期的非流动负债	1,635.85	3.09	1,635.85	2.65	1,214.12	3.43	-	-
流动负债合计	47,899.50	90.39	56,655.14	91.69	30,117.85	85.07	37,995.47	99.42
长期借款	100.00	0.19	100.00	0.16	-	-	-	-
递延收益	2,945.11	5.56	2,988.92	4.84	2,439.45	6.89	211.28	0.55
递延所得税负债	10.28	0.02	11.34	0.02	13.47	0.04	8.81	0.02
其他非流动负债	2,034.42	3.84	2,034.42	3.29	2,832.94	8.00	-	-
非流动负债合计	5,089.81	9.61	5,134.68	8.31	5,285.85	14.93	220.09	0.58
负债合计	52,989.31	100.00	61,789.83	100.00	35,403.70	100.00	38,215.57	100.00

报告期内，公司负债结构主要以流动负债为主，非流动负债占总负债的比重较低，主要负债为有息负债、应付票据、应付账款。

1、有息负债

最近三年一期，公司有息负债情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
短期借款	200.00	200.00	300.00	21,749.63
长期借款	100.00	100.00	-	-
合 计	300.00	300.00	300.00	21,749.63

报告期内，公司有息负债为短期借款和长期借款。2014 年末，公司因统筹考虑了对外投资支出较大导致营运资金需求加大，以及未来生产经营产销量扩大而需要增加营运资金等因素，增加短期借款。

2015 年，公司陆续偿还了大部分短期借款。截至 2017 年 6 月末，公司有息负债余额减少至 300.00 万元。

2、应付票据、应付账款

最近三年一期，公司应付票据、应付账款的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
应付票据	11,721.29	17,927.24	11,140.80	407.06
应付账款	27,477.57	27,072.96	12,347.33	12,077.77
合 计	39,198.87	45,000.20	23,488.13	12,484.83

报告期内，公司应付票据、应付账款合计金额呈上升趋势，2015 年末、2016 年末分别较上年末增加 88.13%、91.59%，其主要原因为：近年来，公司生产、销售规模稳步扩张，原材料采购需求逐年扩大；同时随着募投项目的逐渐建设，工程设备采购需求扩大，上述原因，导致应付材料款及工程款增加。

报告期内，公司应付票据均为银行承兑汇票，开票规模与其他货币资金中的银行承兑汇票保证金相匹配。

3、预收款项

公司预收款项余额分别为 1,362.44 万元、1,232.93 万元、1,097.16 万元和 1,253.61 万元，占负债总额的比例分别为 3.57%、3.48 %、1.78%和 2.37%，均为预收客户货款。

4、应付职工薪酬

最近三年一期，公司应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
短期薪酬	911.59	1,347.56	1,142.47	908.25
合 计	911.59	1,347.56	1,142.47	908.25

报告期内公司员工工资及时发放、社会保险按规定缴纳。

5、应交税费

最近三年一期，公司应交税费明细如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
增值税	471.86	664.43	23.23	15.54
企业所得税	2,251.64	4,213.73	731.13	754.43
营业税	-	-	57.84	92.83
代扣代缴个人所得税	18.10	16.58	12.12	23.85
城市维护建设税	52.22	70.62	26.71	23.85
房产税	113.31	50.63	45.92	76.75
土地使用税	55.47	57.66	46.69	41.61
教育费附加	31.33	42.23	15.98	13.35
地方教育附加	20.89	28.15	10.65	8.90
印花税	19.18	94.99	44.10	3.37
水利建设专项资金	-	0.02	8.22	6.64
残疾人就业保障金	-	-	-	10.93
合 计	3,033.98	5,239.06	1,022.59	1,070.50

2014 年至 2015 年，应交税费期末余额波动较小。

2016 年末，应交税费较上年末增加 4,216.47 万元，主要是由于 2016 年度利润总额增加，导致应交企业所得税增加所致。

6、其他应付款

最近三年一期，公司其他应付款明细如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
押金保证金	605.27	726.14	883.74	21.24
应付暂收款	210.25	123.33	336.13	79.76
预提费用	834.49	1,269.73	489.87	230.44
其他	15.20	15.70	7.48	39.77
合 计	1,665.20	2,134.90	1,717.21	371.22

2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，公司其他应付款金额

分别为 371.22 万元、1,717.21 万元、2,134.90 万元及 1,665.20 万元，主要为应付的工程项目押金保证金、预提费用。

7、递延收益

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
政府补助	2,945.11	2,988.92	2,439.45	211.28
合 计	2,945.11	2,988.92	2,439.45	211.28

递延收益形成原因说明：

①根据江苏省财政厅、江苏省经济和信息化委员会文件《关于下达 2014 年度省工业企业和信息产业转型升级专项引导资金（第一批）的通知》（苏财工贸〔2014〕106 号、苏经信综合〔2014〕514 号）及中共大丰市委文件《中共大丰市委、大丰市人民政府关于促进工业企业转型升级的意见》（大发〔2012〕45 号），子公司江苏兄弟维生素有限公司分别收到 3,500 吨 α -乙酰基- γ -丁内脂、1,000 吨氨基丙酸技改项目补助资金 800,000.00 元、1,424,000.00 元。该项目已于 2014 年 7 月完工。截至 2017 年 6 月 30 日，相应递延收益已累计摊销 778,400.00 元。

②根据江苏省财政厅、江苏省环境保护厅文件《关于下达 2015 年度省级环保引导资金（挥发性有机物污染防治类）的通知》（苏财建〔2015〕147 号）子公司江苏兄弟维生素有限公司于 2015 年 11 月收到蓄热式高温氧化炉项目引导资金 1,330,000.00 元。该项目已于 2011 年 12 月完工。该项目已于 2011 年 12 月完工。截至 2017 年 6 月 30 日，相应递延收益已累计摊销 467,297.31 元。

③子公司江西兄弟医药有限公司报告期内累计收到彭泽县工业园区管理委员会拨付的项目基础设施建设工程款 27,142,800.00 元。截至 2017 年 6 月 30 日，该工程尚未正式投入使用，相应递延收益尚未开始摊销。

8、其他非流动负债

最近三年一期，公司其他非流动负债明细如下：

单位：万元

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
授予限制性股票回购义务	2,034.42	2,034.42	2,832.94	-

确认的负债				
合 计	2,034.42	2,034.42	2,832.94	-

2015 年末、2016 年末，公司因向周中平等激励对象授予限制性股票，产生回购义务而确认的负债。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标分析

最近三年一期，公司偿债能力指标如下：

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
资产负债率（母公司）（%）	7.82	13.21	10.96	22.41
资产负债率（合并）（%）	22.10	25.94	17.19	31.31
流动比率	2.03	1.98	4.49	1.82
速动比率	1.15	0.77	3.31	1.44
利息保障倍数（倍）	803.40	1,058.39	25.60	6.44
每股经营活动现金流量净额	-0.03	0.22	0.84	0.43

注：以上各项指标计算公式如下

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=（流动资产-存货-预付账款-其他流动资产）÷流动负债

利息保障倍数=（税前利润+利息费用）/利息费用

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额÷期末普通股份总数

报告期内，公司资产负债率整体保持较低水平，流动比率、速动比率相对合理。2014 年至 2015 年，公司资产负债率逐渐下降，流动比率、速动比率不断提高。一方面，由于 2015 年公司非公开发行股票募集资金到位，使得净资产规模快速增加、资产负债率大幅下降、流动资产比重明显提高；另一方面，报告期内公司销售收入稳步增长，经营活动现金流量较好，同时随着收购中华化工项目的终止，为降低财务费用，公司大幅减少了有息负债规模，使得负债总规模大幅下降。2016 年，公司资产负债率小幅上升、流动比率、速动比率下降，主要由于当期公司经营性负债增加，同时随着对募投项目的不断投入，募集资金减少导致

流动资产减少所致。2017 年上半年，随着前次募投项目的逐步完成，流动比率、速动比率呈现上升趋势。

报告期内，公司利息保障倍数维持在较高水平，偿债能力较强。同时，公司经营活动正常，现金流较好，2016 年因资本公积转增股本，导致股本总数增加，故每股经营活动产生的现金流量净额有所下降。

2、与同行业上市公司比较

财务指标	公司名称	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
流动比率（倍）	传化智联	2.82	5.92	2.22
	德美化工	2.20	2.90	2.01
	新和成	2.15	2.10	2.71
	浙江医药	2.42	2.26	2.84
	华北制药	0.74	0.83	0.68
	亿帆医药	0.94	1.06	1.62
	平均值	1.88	2.51	2.01
	兄弟科技	1.98	4.49	1.82
速动比率（倍）	传化智联	2.45	4.76	1.78
	德美化工	1.67	2.28	1.55
	新和成	1.24	1.31	1.94
	浙江医药	1.67	1.53	1.95
	华北制药	0.54	0.58	0.45
	亿帆医药	0.78	0.66	1.03
	平均值	1.39	1.85	1.45
	兄弟科技	0.77	3.31	1.44
资产负债率（合并）（%）	传化智联	31.16	22.96	50.56
	德美化工	30.62	20.92	30.79
	新和成	29.10	27.47	23.11
	浙江医药	20.68	19.81	16.62
	华北制药	67.89	67.06	66.29
	亿帆医药	44.15	36.65	23.73
	平均值	37.26	32.48	35.18
	兄弟科技	25.94	17.19	31.31

注：以上同行业上市公司数据来源于公开披露的各年度报告，并依据与本招股说明书计算口径一致原则重新计算。

最近三年，公司资产负债率（合并）分别为 31.31%、17.19%、25.94%均低于同行业上市公司平均水平。2015 年末公司资产负债率大幅下降，主要由于 2015 年公司完成非公开发行股票使得期末资产规模增加所致。2016 年末，随着生产经营的扩大，公司负债率有所上升。

最近三年，公司流动比率分别为 1.82、4.49、1.98，速动比率分别为 1.44、3.31、0.77。2014 年末，公司速动比率与同行业可比上市公司总体水平基本持平。受 2015 年公司非公开发行股份募集资金的影响，2015 年速动比率及流动比率大幅超过同行业可比上市公司。2016 年速动比率大幅低于同行业可比上市公司，主要系公司 2016 年末持有金额较大的其他流动资产，使得公司速动资产大幅减少所致。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标分析

最近三年一期，公司的营运能力指标如下：

项 目	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
存货周转率（次）	4.01	4.74	4.69	4.58
应收账款周转率（次）	6.95	6.29	5.96	6.28
总资产周转率（次）	0.55	0.48	0.55	0.68

注：总资产周转率=营业收入÷总资产平均余额；其中 2017 年上半年总资产周转率予以年化计算，2017 年 6 月末总资产周转率=2017 年 1-6 月营业收入*2÷总资产平均余额

（1）存货周转率

2014 年、2015 年、2016 年，公司存货周转率呈缓慢上升趋势，主要是由于伴随公司营业成本的增长而逐年提高。

（2）应收账款周转率

报告期内，公司对销售回款情况严格控制和管理，应收账款规模随销售收入的增加小幅增长，应收账款周转率保持相对稳定，公司客户回款期一般为三个月，

应收账款周转周期基本符合公司客户的回款账期情况。

2、与同行业上市公司的比较

财务指标	公司名称	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率 (次)	传化智联	11.77	8.15	8.29
	德美化工	5.41	6.35	4.15
	新和成	5.53	4.64	4.93
	浙江医药	5.31	4.97	5.50
	华北制药	3.94	3.76	5.85
	亿帆医药	5.75	5.00	5.48
	平均值	6.28	5.48	5.70
	兄弟科技	6.29	5.96	6.28
存货周转率(次)	传化智联	10.01	7.96	8.04
	德美化工	7.24	8.72	4.66
	新和成	2.18	2.37	2.10
	浙江医药	3.63	4.12	4.86
	华北制药	3.83	3.56	4.84
	亿帆医药	4.50	4.34	5.97
	平均值	5.23	5.18	5.08
	兄弟科技	4.74	4.69	4.58
总资产周转率 (次)	传化智联	0.52	0.57	1.21
	德美化工	0.89	0.93	0.51
	新和成	0.44	0.41	0.47
	浙江医药	0.62	0.56	0.63
	华北制药	0.50	0.50	0.62
	亿帆医药	0.61	0.62	0.84
	平均值	0.60	0.60	0.71
	兄弟科技	0.48	0.55	0.68

最近三年，公司应收账款周转率与同行业上市公司水平基本一致。公司应收账款周转率水平与自身客户回款账期的管理情况相符。

二、盈利状况分析

（一）营业收入

最近三年一期，公司营业收入构成及变动情况如下：

单位：万元；%

项目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	64,988.70	99.42	105,932.67	99.62	90,192.69	99.63	79,809.71	99.65
其他业务收入	379.02	0.58	407.08	0.38	336.38	0.37	282.59	0.35
营业收入	65,367.71	100.00	106,339.74	100.00	90,529.07	100.00	80,092.30	100.00

报告期内，公司主营业务突出，营业收入逐年稳定增长。其他业务收入主要为出售回收的原辅料及废铁等废料的零星收入。

1、主营业务收入构成及变动分析

最近三年一期，公司主营业务收入构成及变动情况如下：

单位：万元；%

产品名称	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
维生素	49,382.91	75.99	72,349.56	68.30	57,732.46	64.01	43,349.30	54.32
皮革化学品	13,026.12	20.04	30,512.05	28.80	28,787.76	31.80	30,304.36	37.97
其他	2,579.67	3.97	3,071.06	2.90	3,672.46	4.07	6,156.06	7.71
合 计	64,988.70	100.00	105,932.67	100.00	90,192.68	100.00	79,809.71	100.00

报告期内，公司的主营业务收入主要来自于维生素和皮革化学品，上述两类产品的销售收入占主营业务收入的比例分别为 92.29%、95.81%、97.10%和 96.03%。

产品名称	年度	销量 (吨)	销售收入 (万元)	单价 (元/千克)
维生素产品	2017 年 1-6 月	4,113.38	49,382.91	120.05
	2016 年度	9,881.94	72,349.56	73.21
	2015 年度	9,279.89	57,732.46	62.21
	2014 年度	8,522.73	43,349.30	50.86

产品名称	年度	销量 (吨)	销售收入 (万元)	单价 (元/千克)
皮革化学品	2017 年 1-6 月	22,825.76	13,026.12	5.71
	2016 年度	52,228.84	30,512.05	5.84
	2015 年度	51,027.60	28,787.76	5.64
	2014 年度	51,963.17	30,304.36	5.83

维生素 B1：2014 年度，随着维生素 B1 产品价格从低谷逐渐回升，同时销量上升，整体销售收入有所好转。2015 年度，维生素 B1 产品价格大幅回升，销售收入开始大幅提高。

根据同花顺 iFinD 数据统计，2014 年 4 月起维生素 B1 的市场价格呈现恢复性上涨趋势，至 2015 年 12 月末价格已上涨至 300 元/千克左右。截至 2017 年 6 月末，维生素 B1 市场价格为 350 元/千克。

维生素 B3：最近三年，维生素 B3 产品价格呈先下降后上升的趋势。根据同花顺 iFinD 数据统计，2016 年 6 月以来，维生素 B3 价格快速下跌，但于当年 10 月份触底反弹，截至 2017 年 6 月 30 日，维生素 B3 市场价格为 70 元/kg。预计随着维生素 B3 下游需求的扩大，未来维生素 B3 销售价格将呈现逐步提升的态势，公司预计 2017 年维生素 B3 销售收入将继续保持增长。

维生素 K3：因受上游原材料价格下降的影响，维生素 K3 产品销售价格呈下降趋势。维生素 K3 产品销售均价持续下滑是导致该产品销售收入下降的主要因素。

2014 年至 2016 年上半年，维生素 K3 产品市场价格始终保持在较低水平，但自 2016 年下半年开始，维生素 K3 产品市场价格呈现波动上升的态势。根据同花顺 iFinD 数据统计，截至 2017 年 6 月 30 日，维生素 K3 市场价格已上涨到 130 元/千克。随着产品价格的逐渐回升，公司预计 2017 年度维生素 K3 产品销售收入将持续保持增长态势；公司为全球最大的维生素 K3 供应商，未来公司将凭借技术优势及规模优势获取更多利润。

皮革化学品：报告期内，皮革化学品销售收入呈波动上升的趋势，主要因销售价格的波动所导致。

主营业务中其他产品销售收入主要包括氨基丙酸、甲酸甲酯等在内的精细化

工产品的销售收入。为拓展业务范围、丰富公司产品线，发行人通过技术改造或新建的方式陆续投产了氨基丙酸、甲酸甲酯精细化工产品，导致 2014 年度以来其他产品收入有较大幅度增长。

2、主营业务收入地域构成分析

报告期内，公司主营业务收入的地区分布情况如下：

单位：万元；%

地区	产品	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	维生素	17,528.05	26.97	28,513.78	26.92	22,598.27	25.06	17,886.63	22.41
	皮革化学品	10,941.74	16.84	26,100.82	24.64	24,284.11	26.92	25,767.84	32.29
	其他	2,113.03	3.25	2,024.60	1.91	3,301.74	3.66	6,032.03	7.56
	合 计	30,582.81	47.06	56,639.20	53.47	50,184.13	55.64	49,686.50	62.26
外销	维生素	31,854.86	49.02	43,835.78	41.38	35,134.20	38.95	25,462.67	31.90
	皮革化学品	2,084.38	3.21	4,411.23	4.16	4,504.50	4.99	4,536.52	5.68
	其他	466.65	0.72	1,046.46	0.99	369.86	0.41	124.03	0.16
	合 计	34,405.88	52.94	49,293.47	46.53	40,008.57	44.36	30,123.21	37.74
总 计		64,988.70	100.00	105,932.67	100.00	90,192.69	100.00	79,809.71	100.00

报告期内，公司主要产品国内市场销售收入占主营业务收入比例分别为 62.26%、55.64%、53.47%和 47.06%，2014 年至 2016 年度公司内销收入比例相对较高。公司主要产品中，皮革化学品及其他产品主要在国内销售，维生素产品外销比例相对较大。2017 年 1-6 月份，随着维生素产品销售规模的逐步扩大以及销售价格的上涨，外销收入规模已超过内销收入规模。

（二）营业成本

最近三年一期，公司营业成本构成及变动情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	33,703.74	99.85	65,804.00	99.94	67,362.83	99.97	65,089.13	99.98

其他业务成本	49.47	0.15	37.67	0.06	20.11	0.03	11.37	0.02
营业成本	33,753.21	100.00	65,841.67	100.00	67,382.94	100.00	65,100.50	100.00

报告期内，公司营业成本逐年增大，与营业收入的变动趋势保持一致。

1、分产品主营业务成本分析

最近三年一期，公司主营业务成本构成及变动情况如下：

单位：万元；%

产品名称	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
维生素	20,721.40	61.48	38,488.01	58.49	41,037.50	60.92	35,207.19	54.09
皮革化学品	11,320.49	33.59	25,358.48	38.54	23,309.72	34.61	24,371.75	37.44
其他	1,661.85	4.93	1,957.52	2.97	3,015.62	4.48	5,510.18	8.47
合 计	33,703.74	100.00	65,804.00	100.00	67,362.83	100.00	65,089.13	100.00

报告期内，公司主要产品的营业成本变动趋势与其营业收入的变动趋势基本保持一致。

2、产品成本生产要素构成分析

报告期内，公司产品成本生产要素构成比例如下：

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
维生素：				
原材料	75.14%	71.88%	71.67%	70.18%
人工成本	4.19%	4.93%	5.13%	4.96%
制造费用	9.31%	15.61%	17.45%	19.04%
能耗	11.36%	7.57%	5.75%	5.82%
皮革化学品：				
原材料	67.67%	73.45%	76.09%	78.16%
人工成本	3.68%	4.32%	4.74%	3.18%
制造费用	15.43%	14.45%	11.48%	12.03%
能耗	13.22%	7.78%	7.69%	6.63%

公司产品成本变动原因如下：（1）维生素及皮革化学品产品原材料成本的比重随红矾钠、3-氰基吡啶、乙酰丁内脂等材料价格波动而波动，总体保持相对稳

定。相较 2015 年，2016 年公司的红矾钠采购价格下降 7.10%，3-氰基吡啶采购价格下降 16.81%，乙酰丁内脂采购价格下降 6.89%；2017 年 1-6 月，公司的红矾钠平均采购价格较 2016 年上涨 12.34%，3-氰基吡啶采购价格上涨 66.10%，乙酰丁内脂采购价格下降 2.23%。（2）人工成本的比重波动上升，主要是由于员工工资上涨所致。（3）能耗的比重波动上升，主要是由于近年来固定资产规模增加导致折旧费用的增加所致。（4）公司产品能耗成本的比重有所上升，主要系维生素 B1 产品能耗成本占比较高，消耗能源较多所致。

（三）主营业务毛利额及毛利率分析

最近三年一期，公司主营业务毛利额情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率
维生素	28,661.51	58.04	33,861.56	46.80	16,694.97	28.92	8,142.10	18.78
皮革化学品	1,705.63	13.09	5,153.57	16.89	5,478.05	19.03	5,932.61	19.58
其他	917.82	35.58	1,113.54	36.26	656.84	17.89	645.88	10.49
合 计	31,284.96	48.14	40,128.67	37.88	22,829.86	25.31	14,720.58	18.44

由上表可见，公司主营业务毛利主要来源于维生素产品。报告期内，公司维生素产品毛利占主营业务毛利的比重分别为 55.31%、73.13 %、84.38%和 91.61%。

1、维生素产品毛利与毛利率

1) 维生素 B1 由于 2005 年以来行业产能扩张较快，短期内供求失衡，维生素 B1 产品价格处于低谷状态。2014 年以来，由于环保加强，供需失衡的情况得到改善，维生素 B1 产品价格回归理性，整体带动维生素产品毛利持续上涨。

2) 最近三年及一期，维生素 B3 产品毛利回升，主要原因是：（1）报告期内，维生素 B3 产能逐步，销量每年增长，产能利用率逐年提升形成的规模效应使得公司毛利率逐年提升；（2）由于工艺技术改进，原辅料消耗逐步降低，产品收率、产品合格率逐步提高，从而导致生产成本逐年下降，相应产品毛利率提升；（3）2014 年至 2015 年，维生素 B3 产品销售价格波动不大，但原材料采

购成本逐年下降，导致 2014 年-2015 年毛利率逐年提升。2016 年下半年以来，维生素 B3 的市场价格触底回升并且快速上涨，截至 2017 年 6 月 30 日，维生素 B3 市场价格为 70 元/kg。上述因素综合导致公司维生素 B3 产品毛利率呈波动上升的趋势。

3) 报告期内，维生素 K3 产品销售均价波动下降。2014 年，维生素 K3 的主要原材料（红矾钠、甲基萘等）价格波动趋势与维生素 K3 产品价格波动不完全同步。受益于原材料价格持续下降，维生素 K3 产品毛利率保持较高水平。根据同花顺 iFinD 数据显示，2016 年上半年度，维生素 K3 产品价格持续下跌，但下半年维生素 K3 产品价格有所反弹并快速上涨，使得维生素 K3 产品实现的毛利额及毛利率企稳。

2、皮革化学品产品毛利与毛利率

2014 年以来，因皮革化学品销售价格波动下滑，同时皮革助剂类产品成本有所上涨，故毛利及毛利率有所下降。2017 年 1-6 月，皮革化学品毛利率偏低，主要系 2 月份公司停产检修，导致生产成本上升所致。

3、其他产品毛利与毛利率

报告期内，主营业务中其他产品毛利为 645.88 万元、656.84 万元、1,113.54 万元和 917.82 万元，呈逐年递增趋势。其他产品毛利的增长主要来源于新投产的氨基丙酸、硫代硫胺等精细化工产品。

（四）期间费用

最近三年一期，公司期间费用及变动情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	65,367.71	-	106,339.74	-	90,529.07	-	80,092.30	-
期间费用	12,599.69	19.28	17,919.92	16.85	10,825.03	11.96	9,273.95	11.58
销售费用	1,852.45	2.83	5,316.61	5.00	3,807.61	4.21	3,201.26	4.00
管理费用	10,395.06	15.90	13,407.10	12.61	7,384.48	8.16	6,202.14	7.74

财务费用	352.18	0.54	-803.79	-0.76	-367.06	-0.41	-129.45	-0.16
------	--------	------	---------	-------	---------	-------	---------	-------

注：费用率=各项费用金额/营业收入

报告期内，公司期间费用率分别为 11.58%、11.96%、16.85%、19.28%，逐年上升，主要系公司实施股权激励政策，向员工授予限制性股票形成的股权激励费用计入管理费用，同时公司因业绩增长增加了薪酬。此外，随着前次募投项目的逐步建设完成，公司固定资产大幅增加带来了折旧费用的增加，但前次募投项目仍处于试生产阶段，尚未开始产生收益。上述因素综合导致了 2016 年、2017 年 1-6 月的管理费用率上升。总体而言，公司费用管控情况良好。

1、销售费用

最近三年一期，公司销售费用明细情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	269.90	14.57	666.64	12.54	587.76	15.44	568.13	17.75
运费	248.56	13.42	975.21	18.34	761.67	20.00	783.12	24.46
佣金	902.00	48.69	2,304.14	43.34	1,454.85	38.21	1,037.62	32.41
业务招待费	129.36	6.98	150.29	2.83	139.28	3.66	115.16	3.60
出口税费	124.52	6.72	298.14	5.61	400.62	10.52	264.39	8.26
广告费	25.18	1.36	61.39	1.15	44.36	1.17	62.15	1.94
差旅费	112.30	6.06	262.28	4.93	260.89	6.85	225.02	7.03
办公费	38.53	2.08	54.29	1.02	104.33	2.74	118.03	3.69
折旧费	1.83	0.10	4.18	0.08	8.65	0.23	14.85	0.46
其他	0.28	0.01	540.05	10.16	45.21	1.19	12.81	0.40
合 计	1,852.45	100.00	5,316.61	100.00	3,807.62	100.00	3,201.28	100.00

报告期内，公司销售费用主要为职工薪酬、运费和佣金，销售费用的增加主要由于销售规模的扩大。其中，佣金受销售规模影响较大，随着销售收入持续增长，给予经销商的佣金也在不断增长。2017 年 1-6 月运费金额相对较低主要系公司本期部分产品的运输方式由公司负责运输改为经销商自提，因此同期相比运费有所下降。

2、管理费用

最近三年一期，公司管理费用明细情况如下：

单位：万元；%

项 目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	2,679.86	25.78	3,221.34	24.03	1,431.75	19.39	1,354.50	21.84
长期资产摊销	1,232.73	11.86	1,002.38	7.48	876.36	11.87	584.08	9.42
业务招待费	143.34	1.38	264.12	1.97	274.48	3.72	210.75	3.40
咨询服务费	664.94	6.40	536.55	4.00	344.57	4.67	223.37	3.60
研发费	3,713.78	35.73	4,882.42	36.42	3,013.13	40.80	2,825.11	45.55
税费	-	-	179.59	1.34	430.76	5.83	285.91	4.61
办公费	736.43	7.08	1,113.43	8.30	474.84	6.43	292.78	4.72
运输及差旅费	135.28	1.30	263.28	1.96	222.83	3.02	158.32	2.55
股权激励费用	473.22	4.55	1,509.00	11.26	130.00	1.76	-	-
其他	615.47	5.92	435.00	3.24	185.75	2.52	267.32	4.31
合 计	10,395.06	100.00	13,407.10	100.00	7,384.48	100.00	6,202.14	100.00

报告期内，公司管理费用主要为职工薪酬、长期资产摊销和研发费。2015年，管理费用较上期增加 1,182.34 万元，主要由于长期资产摊销增加以及办公费用增加。2016 年，管理费用较上期增加 6,022.62 万元，管理费用增加主要系股权激励费用、研发费用及职工薪酬增加所致。2017 年上半年，管理费用增加主要系股权激励费用、研发费用的加大投入以及长期资产的摊销增加所致。

3、财务费用

最近三年一期，公司财务费用明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
利息支出	23.30	21.71	462.35	847.05
利息收入	-114.28	-224.87	-133.49	-1,023.45
手续费	60.98	127.27	81.01	106.48

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
汇兑损益	382.18	-727.90	-776.92	-59.53
合 计	352.18	-803.79	-367.06	-129.45

2014 年，受公司为收购中华化工 72%股权进行债务融资而产生较高的财务费用的影响，2014 年利息支出金额较大。报告期内，公司利息支出分别为 847.05 万元、462.35 万元、21.71 万元和 23.30 万元。在收购终止后，随着股权转让预付款的逐步收回，公司逐步偿还了相应的借款，财务费用逐年回落至正常水平。

（五）资产减值损失

最近三年一期，公司资产减值损失的计提情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
坏账损失	121.82	-340.46	952.38	612.14
存货跌价损失	27.68	96.48	243.56	384.24
合 计	149.50	-243.98	1,195.94	996.38

公司最近三年一期计提的资产减值损失合理，与公司资产状况相符合。

（六）投资收益

最近三年一期，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
理财产品收益	587.42	2,063.73	228.36	12.58
合 计	587.42	2,063.73	228.36	12.58

（七）营业外收入

最近三年一期，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
非流动资产处置利得合计	0.33	92.55	39.61	36.62
其中：固定资产处置利得	0.33	92.55	39.61	36.62

政府补助	222.70	443.21	473.56	426.15
其他	20.74	28.38	10.04	7.59
合 计	243.77	564.14	523.22	470.35

报告期内，政府补助构成营业外收入的主要组成部分。营业外收入均计入各期非经常性损益。

其中，政府补助明细如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
专项补助	96.53	43.81	159.65	50.12
各项奖励	17.40	69.94	286.70	169.63
税费返还	108.28	323.27	-	200.00
其他	0.50	6.20	27.21	6.40
合 计	222.70	443.21	473.56	426.15

（八）营业外支出

最近三年一期，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
非流动资产处置损失	124.93	1,135.82	16.45	139.45
其中：固定资产处置损失	124.93	1,135.82	16.45	139.45
对外捐赠	1.60	31.80	42.50	71.40
水利建设基金	-	37.31	72.21	35.49
其他	118.31	63.78	14.49	5.65
赔偿支出	-	140.42	-	-
合 计	244.84	1,409.12	145.65	251.99

报告期内，非流动资产构成营业外支出的主要组成部分。营业外支出均计入各期非经常性损益。

2016 年度，公司发生赔款支出 140.42 万元，系因发生安全生产事故作出的赔款，详见募集说明书“第三节 发行人基本情况”之“七、发行人主要业务的具体情况”之“（六）环境保护和安全生产”。

2017 年 1-6 月，公司其他支出 118.31 万元，主要系向周王庙镇联民村捐赠的河道建设费用等。

（九）所得税费用

最近三年一期，公司所得税费用明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
当期所得税	3,316.01	4,486.26	1,244.30	755.01
加：递延所得税费用	-69.59	-632.80	-103.70	-42.19
所得税费用	3,246.42	3,853.46	1,140.60	712.82

（十）盈利能力分析

1、盈利指标分析

最近三年一期，公司主要盈利能力指标如下：

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
主营业务毛利率（%）	48.14	38.08	25.57	18.72
销售净利率（净利润/营业收入）	23.63	17.97	11.30	4.86
资产收益率（净利润/资产总额）	6.44	8.02	6.24	3.30
加权平均净资产收益率（%）	8.39	9.84	8.98	4.97
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	8.07	9.24	8.44	4.24
基本每股收益（元）	0.29	0.32	0.19	0.09
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.29	0.30	0.18	0.08
稀释每股收益（元）	0.29	0.31	0.19	0.09
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	0.29	0.29	0.18	0.08

1) 销售净利率

报告期内，公司销售净利率呈现逐年上升的趋势。其中，2015 年销售净利率大幅提高，主要由于当期维生素 B1 产品的价格回升、年产 3,000 吨维生素 K3 饲料添加剂技改项目和年产 5,000 吨维生素 B3 建设项目实现产能释放使得营业收入上升，同时单位产品营业成本得以摊薄所致。2016 年、2017 年 1-6 月销

售净利率大幅提高，主要因维生素 B1 产品销售价格大幅上涨所致。

2) 净资产收益率

2015 年，公司加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）大幅上升，主要由于前次募集资金 11 月份到账，对当期净资产加权平均数影响较小，且当期归属于公司普通股股东的净利润大幅上升所致。

2016 年，公司加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）较去年同期略有上升。

2、盈利能力行业比较

最近三年，同行业可比上市公司的主要盈利能力比较情况如下所示：

财务指标	公司名称	2016年度	2015年度	2014年度
销售毛利率(%)	传化智联	15.10	24.37	22.32
	德美化工	23.99	24.31	35.65
	新和成	45.43	27.22	39.98
	浙江医药	28.37	16.75	21.50
	华北制药	19.36	18.19	16.21
	亿帆医药	50.55	40.39	39.91[注 1]
	平均值	30.47	25.21	29.26
	兄弟科技	38.08	25.57	18.72
销售净利率(%)	传化智联	7.97	11.58[注 2]	5.72
	德美化工	7.27	13.81	9.28
	新和成	26.09	10.20	19.40
	浙江医药	8.42	3.52	3.55
	华北制药	0.64	0.64	0.34
	亿帆医药	19.50	14.87	14.12[注 1]
	平均值	11.65	9.10	8.74
	兄弟科技	17.97	11.30	4.86
加权平均净资产收益率(%)	传化智联	5.29	18.28[注 2]	10.70
	德美化工	7.67	16.67	6.12
	新和成	15.92	5.74	11.95
	浙江医药	6.64	2.46	2.62
	华北制药	1.03	1.19	0.87

财务指标	公司名称	2016年度	2015年度	2014年度
	亿帆医药	22.02	13.29	34.35[注 1]
	平均值	9.76	9.61	11.10
	兄弟科技	9.84	8.98	4.97

数据来源：以上同行业上市公司数据来源于公开披露的各年度报告，并依据与本招股说明书计算口径一致原则重新计算。

[注 1]：亿帆医药因 2014 年发生重大资产重组，导致该公司 2014 年度盈利能力指标出现重大变化。

[注 2]：传化智联因 2015 年发生重大资产购买，导致该公司 2015 年度盈利能力指标出现重大变化。

最近三年，2014 年度公司主要盈利能力指标低于同行业可比上市公司平均水平，但在 2015 年度及 2016 年度已接近并超过行业均值。主要原因是一方面报告期内维生素 B1 产品销售价格逐渐回升，同时 2016 年下半年以来维生素 B3 及维生素 K3 产品价格上涨；另一方面，受公司为收购中华化工 72%股权进行的债务融资的影响，2014 年产生较高的财务费用，对净利润产生了阶段性的不利影响。随着经营环境的改善和收购中华化工事项不利影响的消除，2015 年以来，公司盈利能力逐年好转，呈上升趋势。

三、现金流量分析

最近三年一期，公司现金流量概况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,578.81	11,863.61	22,742.97	9,141.58
投资活动产生的现金流量净额	17,549.42	-49,427.39	-32,565.51	4,752.21
筹资活动产生的现金流量净额	-5,426.53	-15,359.83	58,421.25	6,316.51
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-155.96	171.96	405.94	82.50
现金及现金等价物净增加额	10,388.12	-52,751.66	49,004.66	20,292.80

由上表可见，2014 年度现金及现金等价物净增加额为正，主要由于当期经营活动现金流良好；2015 年度现金及现金等价物净增加额为正，主要由于当期经营活动现金流良好，且当年非公开发行股票的募集资金到位，使筹资活动产生

的现金流入较大所致；2016 年现金及现金等价物净增加额为负，主要由于利用闲置募集资金投资短期银行理财产品，使得投资活动产生的现金流量流出较大，同时当期因购买兄弟维生素少数股东股权，使得筹资活动产生的现金流出较大所致；2017 年 1-6 月现金及现金等价物净增加额为正，主要由于当期理财产品到期赎回，投资活动收到的现金流入较大所致。

（一）经营活动现金流量分析

最近三年一期，公司经营活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
销售商品、提供劳务收到的现金	53,683.88	82,014.37	98,919.99	89,152.12
收到的税费返还	1,012.13	807.22	1,411.23	1,505.72
收到其他与经营活动有关的现金	609.03	4,146.15	1,119.29	580.61
经营活动现金流入小计	55,305.03	86,967.74	101,450.51	91,238.44
购买商品、接受劳务支付的现金	38,241.31	51,527.54	58,762.37	68,087.27
支付给职工以及为职工支付的现金	5,452.14	9,199.99	7,335.94	6,078.05
支付的各项税费	8,227.22	4,803.43	2,759.48	1,724.55
支付其他与经营活动有关的现金	4,963.18	9,573.17	9,849.75	6,206.99
经营活动现金流出小计	56,883.85	75,104.13	78,707.54	82,096.87
经营活动产生的现金流量净额	-1,578.81	11,863.61	22,742.97	9,141.58

报告期内，公司经营活动现金流量与销售收入、净利润的配比关系如下：

单位：万元；%

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
销售商品、提供劳务收到的现金	53,683.88	82,014.37	98,919.99	89,152.12
销售收入	65,367.71	106,339.74	90,529.07	80,092.30
销售商品、提供劳务收到的现金/销售收入	82.13	77.12	109.27	111.31
经营活动产生的现金流量净额	-1,578.81	11,863.61	22,742.97	9,141.58
净利润	15,446.85	19,105.04	10,233.42	3,895.29
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-0.10	62.10	222.24	234.68

由以上两表可见，2014 年、2015 年、2016 年，公司经营活动产生的现金流

量净额均为正值，经营活动正常，现金流量较好，且经营活动产生的现金流量净额占净利润比例均较高，利润实现质量较高。2017 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为负主要原因系综合考虑销售规模的增长以及未来主要原材料的价格趋势，公司增大了存货规模所致。

（二）投资活动现金流量分析

最近三年一期，公司投资活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	22.00	213.46	169.88	62.06
收到其他与投资活动有关的现金	134,050.66	344,317.40	50,684.58	31,562.71
投资活动现金流入小计	134,072.66	344,530.86	50,854.46	31,624.77
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,273.23	29,858.25	22,338.97	9,130.91
投资支付的现金	-	-	81.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	741.66
支付其他与投资活动有关的现金	95,250.00	364,100.00	61,000.00	17,000.00
投资活动现金流出小计	116,523.23	393,958.25	83,419.97	26,872.56
投资活动产生的现金流量净额	17,549.42	-49,427.39	-32,565.51	4,752.21

由上表可见，报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额逐年减少，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，公司支付其他与投资活动有关的现金分别为 17,000.00 万元、61,000.00 万元、364,100.00 万元及 95,250.00 万元，主要为购买银行理财产品及委托贷款支付的现金。

2014 年度，公司收到其他与投资活动有关的现金为 31,562.71 万元，其中 24,932.73 万元为委托贷款到期收回的现金；2015 年度，公司收到其他与投资活动有关的现金为 50,684.58 万元，其中 41,228.36 万元为银行理财产品到期收回的现金；2016 年，公司收到其他与投资活动有关的现金为 344,317.40 万元，其中 338,663.73 万元为银行理财产品到期收回的本金及利息；2017 年 1-6 月，公司收到其他与投资活动有关的现金为 134,050.66 万元，均为银行理财产品到期收回的本金及利息。此外，由于近年来公司发展势头良好，生产规模扩张，随着非公开

募投项目的实施，各期购置固定资产、无形资产的投资较大。

（三）筹资活动现金流量分析

最近三年一期，公司筹资活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
吸收投资收到的现金	-	880.27	82,351.90	-
取得借款收到的现金	200.00	3,600.00	8,390.73	53,464.37
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	295.14	-
筹资活动现金流入小计	200.00	4,480.27	91,037.78	53,464.37
偿还债务支付的现金	200.00	3,600.00	29,875.63	46,244.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,426.53	18.49	2,644.56	823.93
支付其他与筹资活动有关的现金	-	16,221.61	96.34	78.99
筹资活动现金流出小计	5,626.53	19,840.10	32,616.53	47,147.86
筹资活动产生的现金流量净额	-5,426.53	-15,359.83	58,421.25	6,316.51

由上表可见，2014 年度，公司筹资活动现金流量净额为正值，且金额较小，主要由于公司当期有息负债规模变动相对较小；2015 年度筹资活动产生的现金流量净额较大，主要由于当期公司非公开发行股票募集资金到位所致；2016 年度，公司筹资活动现金流量净额为负，主要由于公司购买兄弟维生素少数股东股权支付的资金所致；2017 年 1-6 月份，公司筹资活动产生的现金流量金额为负，主要系公司进行了 2016 年度的现金分红所致。

四、资本性支出分析

（一）报告期内资本性支出情况

报告期内，公司主要的资本性支出情况如下表：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
固定资产支出	1,290.57	7,201.88	6,867.74	3,969.05
在建工程支出	17,187.29	49,737.75	14,179.63	2,317.55

无形资产支出	1,612.13	936.92	5,213.27	770.48
合 计	20,089.99	57,876.55	26,260.64	7,057.08

注：固定资产支出金额不含当期在建工程转入固定资产金额。

2014 年，资本性支出主要为固定资产支出及在建工程支出，其主要为对“年产 20,000 吨皮革助剂扩建项目”、“年产 3,000 吨维生素 K3 饲料添加剂技改项目”、技术中心建设项目、全球营销网络建设项目等项目的继续投入。

2015 年，资本性支出主要为固定资产支出及在建工程支出。其中，在建工程支出为投资建设“年产 13,000 吨维生素 B3（烟酰胺、烟酸）、20,000 吨 3-氰基吡啶建设项目”、“年产 5,000 吨维生素 B5、3,000 吨 β -氨基丙酸、1,000 吨 3-氨基丙醇建设项目”、江西热电联产项目等项目。

2016 年，资本性支出主要为“年产 13,000 吨维生素 B3（烟酰胺、烟酸）、20,000 吨 3-氰基吡啶建设项目”、“年产 5,000 吨维生素 B5、3,000 吨 β -氨基丙酸、1,000 吨 3-氨基丙醇建设项目”、江西热电联产项目等项目的继续投入。

2017 年 1-6 月，资本性支出主要为“年产 13,000 吨维生素 B3（烟酰胺、烟酸）、20,000 吨 3-氰基吡啶建设项目”、“年产 5,000 吨维生素 B5、3,000 吨 β -氨基丙酸、1,000 吨 3-氨基丙醇建设项目”等项目的继续投入。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

在固定资产方面，公司未来可预见的重大资本性支出主要为“年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目”、“年产 1,000 吨碘造影剂及其中间体项目”以及日常生产经营所需的机器设备、工具设备等购置支出。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

经 2017 年 3 月 19 日公司第三届董事会第三十七次会议、2017 年 3 月 31 日公司 2016 年度股东大会表决通过本次公开发行可转换公司债券的议案，公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）预计不超过 70,000 万元，扣除相关发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟募集资金投入金额
1	年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目——一期工程	83,160.00	70,000.00

该项目由全资子公司兄弟医药负责实施，该部分募集资金将以增资方式注入。

本次公开发行实际募集资金不能满足项目投资需要的部分将由公司自筹资金解决。在本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金运用的必要性分析

（一）本次募集资金投资项目的建设背景

本项目为年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目，苯二酚是重要的基本有机化工原料，包括邻苯二酚、对苯二酚；苯二酚衍生物包括愈创木酚、乙基愈创木酚、香兰素、乙基香兰素、藜芦醚、对叔丁基邻苯二酚、对羟基苯甲醚、对苯二甲醚、丁基羟基茴香醚等，苯二酚衍生物广泛应用于食品、饲料、医药、化妆品、高分子材料等众多产业。随着苯二酚衍生物应用领域的不断拓展，全球对苯二酚及其衍生物的需求量呈现持续增长态势，市场前景广阔。

目前国外公司如 Solvay（索尔维）、Camlin 公司（凯美菱）已建立了较为完善的苯二酚产业链，具有较强的综合竞争力。我国苯二酚产业竞争力与国外先进

水平仍存在较大的差距，主要体现在生产技术、质量水平相对落后，清洁化技术与自动控制水平较低、生产规模偏小、产业链不完善等方面。苯二酚及其衍生物产品市场需求量大，具有良好的发展趋势，但由于国内生产的产品在产品质量与综合成本竞争力等方面与国外存在差距，我国每年仍需进口大量的苯二酚及其衍生物产品，以满足国内市场需要。

苯二酚衍生物产品广泛应用于食品、饲料、医药、化妆品、高分子材料等众多应用领域，产品应用前景广阔。公司将根据市场形势需要，重点开发用于食品添加剂和饲料添加剂为主，并逐步扩展到其他应用领域。公司现有维生素产品包括维生素B1、维生素B3、维生素B5和维生素K3系列产品，主要用作饲料添加剂、食品添加剂、医药原料药及化妆品等领域。因此，本项目产品与公司的主导产品维生素产品均具有相同的应用领域和客户群，其销售渠道和客户资源与公司现有维生素产品具有协同效应。

公司长期从事饲料添加剂、食品添加剂等精细化学品的研发、生产与经营，拥有丰富的技术与市场资源，这为本项目的顺利实施提供了重要保障。本项目的建设可使公司成为全球苯二酚产业的有力竞争者，并进一步提高公司在饲料添加剂、食品添加剂等精细化工领域的市场地位，为公司的快速、健康发展注入新的动力。

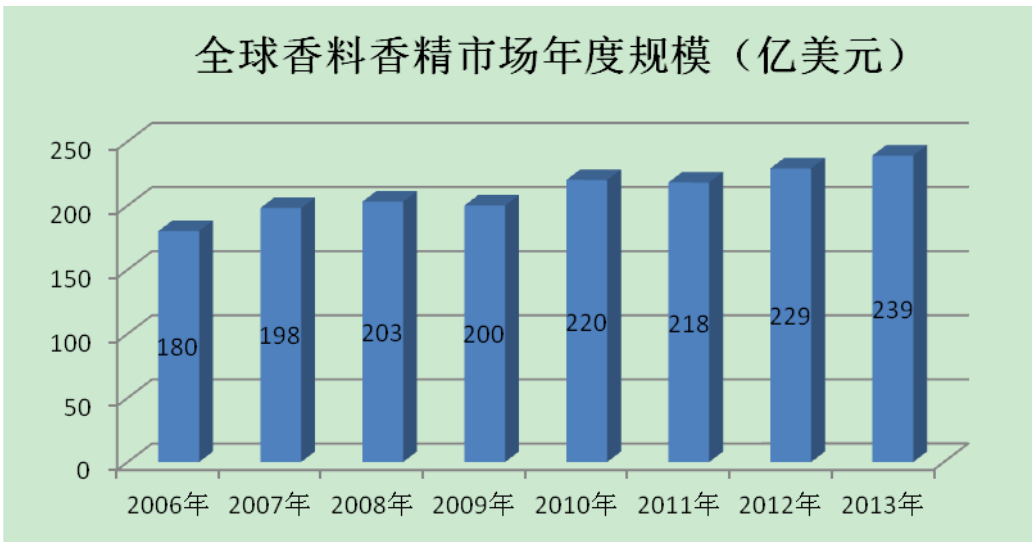
（二）本次募集资金投资项目的市场前景

对苯二酚是食品、医药、农药、染料和橡胶等的重要原料和助剂。主要用于显影剂、蒽醌染料、偶氮染料、橡胶防老剂和单体阻聚剂、食品稳定剂和涂料抗氧化剂、石油抗凝剂、合成氨催化剂等方面，目前在植物生产促进剂、水处理、液晶聚合物等领域也有了新的发展。此外，还可被加工为其他精细化工品，如对羟基苯甲醚、对苯二甲醚、特丁基对苯二酚、1,4-二氨基隐色体等。邻苯二酚是合成香兰素、乙基香兰素的重要原料，也是农药克百威、残杀威、乙霉威的重要原料。邻苯二酚还可用于合成藜芦醚、胡椒环、对叔丁基邻苯二酚等精细化工品，用于制造橡胶硬化剂、电镀添加剂、染发剂、照相显影剂等。在医药领域中，可用于制造止咳素、丁子香酚、黄连素和异丙肾上腺素等。近年来，得益于在精细

化工产品、农药、医药行业的广泛运用，苯二酚在全球市场的需求总量呈现持续增长趋势。据统计，2015 年邻苯二酚、对苯二酚全球市场需求总量近 10 万吨。预计到 2020 年邻苯二酚、对苯二酚全球市场需求量将达到 12 万吨。

香兰素分为天然香兰素与合成香兰素两种产品。其中合成香兰素又有香兰素和乙基香兰素两种产品。香兰素和乙基香兰素是香料工业中最大的品种之一。20 世纪 90 年代以来，随着世界各国尤其是发达国家经济的发展，生活水平不断提高，人们对食品、日用品的品质要求也愈来愈高，促进了香料香精行业的强劲增长。全球香料香精 1990 年的销售额为 78 亿美元，2000 年为 129 亿美元，2005 年达到 160 亿美元，2013 年则进一步增长到了 239 亿美元，年均复合增长率超过 5%。

近年来，全球香料香精市场规模的变动情况如下：



数据来源：Leffingwell & Associate

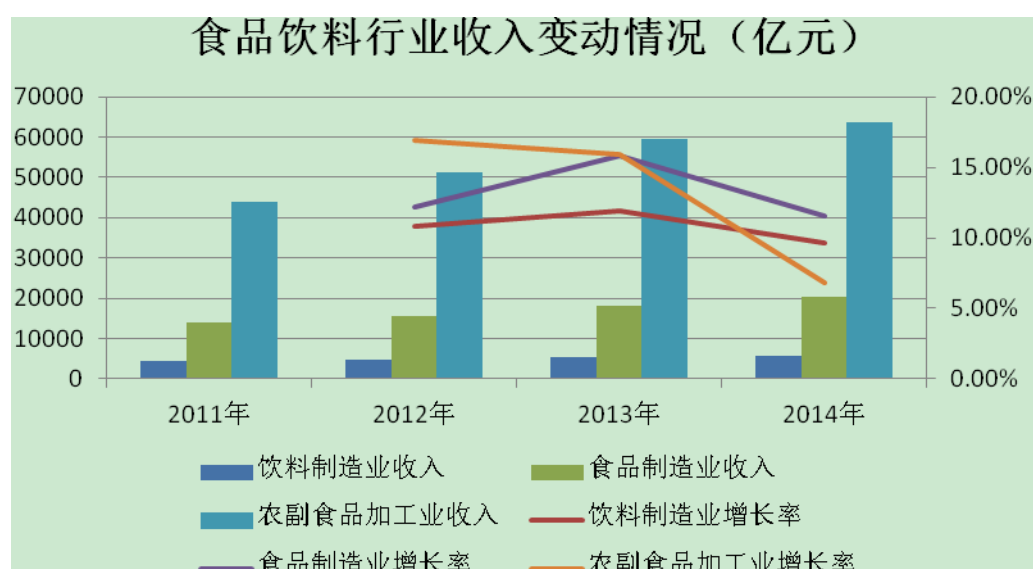
国际著名市场研究机构 Freedonia 的最新研究报告显示，受食品和饮料加工业需求增长以及发展中国家消费支出增加等因素刺激，未来全球香料香精市场将以年均 4-6% 的速度增长，到 2016 年市场总额将达 265 亿美元。其中，北美地区占 30%，亚太地区占 30%，西欧地区占 24%，其他地区占 16%；与 2009 年占市场总需求 47% 的格局相似，食品和饮料用香料香精仍将占据全球香料香精市场最大份额。

在发展中国家和地区中，中国系少数能在香料香精生产上与发达国家相抗衡的国家之一，全球主要香料香精公司均已来华投资建厂，这在一定程度上推动了

中国香料香精行业的快速发展。据 Freedonia 预测，未来几年全球香料香精市场需求增速最快的是发展中国家和地区，亚太、拉美、东欧、非洲及中东地区的需求增速都将超过全球平均增速。其中，亚太地区香料香精市场将以年均 5-7% 的速度增长，到 2016 年底市场总额预计为 79.5 亿美元，将成为全球第二大香料香精市场。

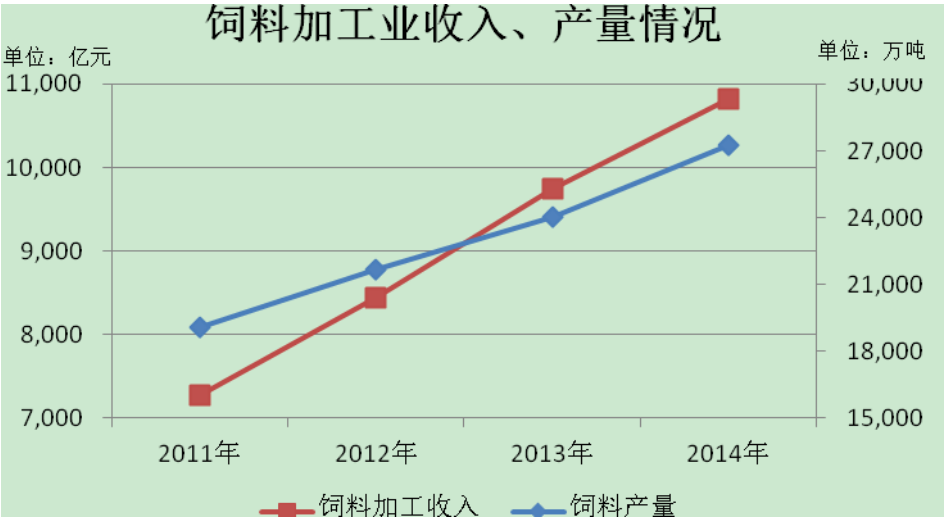
香兰素、乙基香兰素是重要的食用香料之一，具有香荚兰豆香气及浓郁的奶香，是食品添加剂行业中不可缺少的重要原料，广泛用在各种需要增加奶香气息的调香食品中，如蛋糕、冷饮、巧克力、糖果、饼干、方便面、面包以及烟草、调香酒类、牙膏、肥皂、香水、化妆品、冰淇淋、饮料等。香兰素除在食品工业中得到广泛应用外，也作为饲料添加剂，在饲料中适当添加香兰素可以增进动物的食欲；在烟草与日化工业中广泛添加，用来起增香和定香作用。同时也有较大比例的香兰素用作医药中间体。乙基香兰素是一种合成香料，是食品添加剂行业中不可缺少的重要原料，广泛用于食品、巧克力、冰淇淋、饮料以及日用化妆品中起增香和定香作用。另外乙基香兰素还可用于饲料添加剂、电镀行业的增亮剂、医药原料等。

近年来，我国食品饮料行业总体保持了快速增长的趋势，进一步推动和提升了香兰素的市场需求。



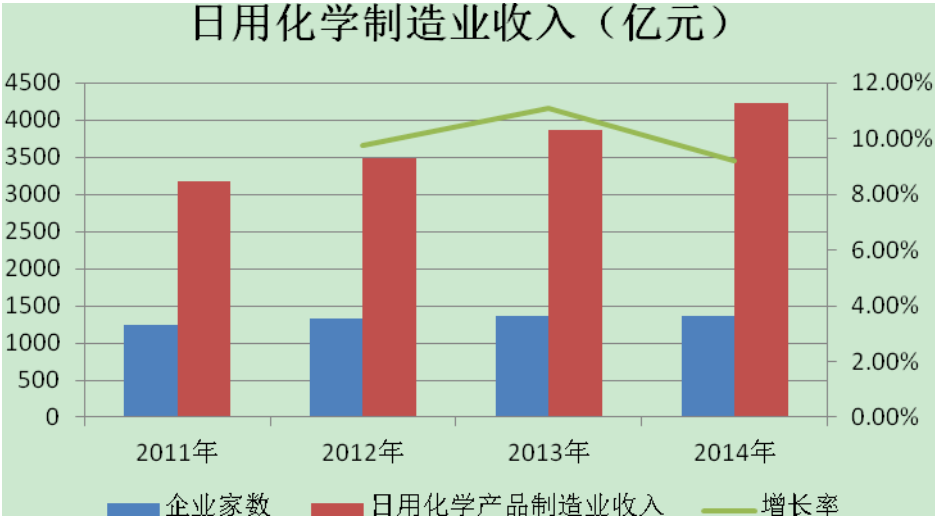
数据来源：wind 资讯

饲料香精是食用香精的一种，属于饲料添加剂行业，利用动物喜爱的香味促进其食欲、增加饲料的摄取量，从而提高喂饲效率和养殖业的经济效益。近年来，我国饲料添加剂工业发展迅速，品种大幅增加，产量快速增长，直接推动了香兰素市场的发展。



数据来源：wind 资讯

日化香精是指用于香水、化妆品、盥洗用品等日用品的香精。自 2011 年以来，国内日用品市场无论在从事日化产业的企业家数还是该行业的主营业务收入上，均保持了一定的增长趋势。



数据来源：wind 资讯

香兰素广泛应用于食品、饲料、医药、化妆品等多个应用领域，与公司的主导产品维生素 K3、维生素 B1、维生素 B3 具有相同的应用领域和客户群。公司长期从事饲料添加剂、食品添加剂等精细化学品的研发、生产与经营，拥有丰富的技术与市场资源，这为本项目的顺利实施提供了重要的保障。目前，公司已成为全球重要的维生素产品供应商之一，产品出口欧美等主要市场，并进一步完善了东南亚、南美、非洲等重点潜在市场的营销网络。2015 年，公司内销、外销收入占公司营业收入的比重分别为 55.64%和 44.36%，2016 年分别为 55.81%和 44.19%。公司已与国内外大型饲料和食品加工企业建立了良好的互信合作关系，在饲料添加剂、食品添加剂领域建立了完善的全球化市场营销网络。完善的全球营销网络及丰富的客户资源，为本项目的顺利实施提供了充分的市场保障。

对羟基苯甲醚不仅可作为高分子材料的阻聚剂、防老剂和增塑剂，同时也是医药、香料和农药等的重要原料。由于其具有良好的抗氧化性能，故通常作为稳定剂，被广泛添加于各类高分子单体中，在运输、储存和纯化过程中起到防止氧化变质的作用。因具备阻聚效果好、耗量少、可直接参与混合等特点，对羟基苯甲醚也是诸多不饱和烯烃，如丙烯腈、丙烯酸、丙烯酸酯等烯基单体生产中非常优异的抑制剂。据统计，2015 年该产品全球市场需求总量约 6,000 吨，按每年 3%的增长率计算，2020 年全球需求量达 7,000 吨/年。

丁基羟基茴香醚因加热后效果保持性好，在保存食品上有效，它是目前国际上广泛使用的抗氧化剂之一，和其他抗氧化剂有协同作用，并与增效剂如柠檬酸等使用，其抗氧化效果更为显著，一般认为 BHA 毒性很小，较为安全。据统计，2015 年该产品全球市场需求总量约 6,500 吨，按每年 3%的增长率计算，2020 年全球需求量达 7,500 吨/年。

综上所述，苯二酚及其衍生物具有良好的市场前景，市场需求稳步增长，公司随着本次募投项目的建设达产，打造出完整的苯二酚产业链，公司项目盈利能力将得到明显提升。公司此次新建“年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物——一期工程项目”是合理且必要的。

（三）项目建设期和预测效益

本项目建设期为 1.5 年，全部达产后实现年销售收入 71,398.00 万元，年均

净利润 9,103.44 万元，总投资收益率 16.90%，投资回收期（含建设期）7.0 年，项目有较好的经济效益，并具有较强的抗风险能力。

（四）项目实施保障情况

1、生产保障情况

该项目车间及配套厂房均按照 GMP 标准进行设计规划，并按照相关要求做好安全生产和环境保护措施，项目的生产要求符合相关标准，公司质量管理体系、产供销系统能保证该项目正常生产。

2、营销保障情况

公司已与国内外大型饲料和食品加工企业建立了良好的互信合作关系，在饲料添加剂、食品添加剂领域建立了完善的全球化市场营销网络。目前，公司已成为全球重要的维生素产品供应商之一，产品出口欧美等主要市场，并进一步完善了东南亚、南美、非洲等重点潜在市场的营销网络。完善的全球营销网络及丰富的客户资源，为苯二酚及其衍生品项目的顺利实施提供了充分的市场保障，为该项目的主要产品提供了销售渠道的支持。

3、技术工艺保障情况

项目采用苯酚羟基化法生产苯二酚、邻苯二酚和氯乙烷催化合成乙基愈创木酚、乙醛酸法合成香兰素等生产技术，该工艺路线原辅料消耗低、节能措施到位，具有较强的成本优势；生产清洁化程度高，自动化控制水平高，生产效率高，运行安全、稳定。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目——一期工程

1、项目概况

本次一期工程项目建设实施主体为公司全资子公司兄弟医药，公司已聘请专

业机构编制了《江西兄弟医药有限公司年产 20,000 吨苯二酚、31,100 吨苯二酚衍生物建设项目可行性研究报告》。

本次一期工程项目完成后将建成产能为 10,000t/a 苯二酚生产线一条，总产能为 15,015t/a 苯二酚衍生物生产线及其配套设施，产品主要包括邻苯二酚、对苯二酚、香兰素、乙基香兰素、对羟基苯甲醚等系列产品。

本项目由公司全资子公司兄弟医药负责实施，项目地址位于江西省九江市彭泽县矾山工业园，拟新建生产厂房、仓库、能源系统等，同时利用办公楼、排污系统等公司已建项目的配套设施，一期工程计划建筑面积 50,669 平方米。

本次募投项目全部达产后，项目产品实现的产能情况如下表：

序号	产品名称	年产量（吨）
1	对苯二酚	1,700.00
2	愈创木酚（甲基木酚）	300.00
3	香兰素	3,000.00
4	藜芦醚	500.00
5	乙基香兰素	2,500.00
6	对苯二甲醚	500.00
7	对羟基苯甲醚	2,000.00
8	硫酸钠	17,000.00
9	其他产品	430.00
合 计		27,930.00

2、项目投资概算

该项目估算总投资为 83,160 万元。其中：工程费用 66,500 万元，其他费用 7,000 万元，铺底流动资金 9,660 万元，项目投资具体情况如下表所示：

序号	项目	投资金额（万元）	占总投资比例
一	工程费用	66,500.00	79.96%
1	建筑工程费	16,000.00	19.24%
2	其他工程费用	4,100.00	4.93%
3	设备购置费	32,500.00	39.08%
4	安装费用	13,900.00	16.71%

二	其他费用（注）	7,000.00	8.42%
三	铺底流动资金	9,660.00	11.62%
投资总额		83,160.00	100.00%

注：其他费用主要包括技术费用、设计费用、分析检测仪器费用及试生产费用。

四、本次募集资金对公司的影响

（一）本次募集资金对公司财务结构的影响

截至 2017 年 6 月 30 日，公司的资产负债率（合并）为 22.10%，本次可转换公司债券发行完成并顺利转股后，公司的资本实力将明显增强，净资产将大幅提高，资产负债率将有一定幅度的下降，抗风险能力将显著提升，为公司战略发展规划的实施和长远健康发展奠定坚实基础。

（二）本次募集资金对公司经营成果、盈利能力的影响

本次发行可转债募集资金投资项目符合国家相关产业政策及公司未来的整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景，募投项目具备良好的盈利能力。本次发行有利于公司充分利用现有生产技术和销售渠道优势，进一步丰富和优化精细化工产品结构，巩固和提升公司在精细化工行业的市场地位。

（三）本次募集资金符合全体股东利益最大化原则

本次可转债融资后，公司将有效改善财务结构，降低财务风险，提高盈利能力，以此获取更大的发展空间，从而促进业务的长足发展，符合公司全体股东的长远利益。

第六节 备查文件

除本募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、中国证监会核准本次发行的文件；
- 五、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 六、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。