

证券代码：603876

证券简称：鼎胜新材

公告编号：2019-013



江苏鼎胜新能源材料股份有限公司

(江苏镇江京口工业园区)

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）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二零一九年四月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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）保证本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上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书全文。

一、关于可转债的性质

可转换公司债券是一种兼具债券性质和股权性质的投资工具，交易条款比较复杂，需要投资者具备一定的专业知识。投资者可以选择持有债券到期，收取本息，也可以转换为股票，成为上市公司股东。因可转债特有的转股权利，多数情况下可转债的发行利率比类似期限类似评级的可比公司债券的利率更低。同时，可转债转股价格为事先约定的价格，存在转股价格高于公司股票市场价格的可能性。

受到经济环境、金融政策、行业发展、市场利率和股票价格等外部因素，以及公司经营业绩、证券条款等内部因素的多方面影响，公司的可转债价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，甚至出现可转债价格低于面值的情形，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，认真研究并了解本次可转换公司债券相关条款，以便作出正确的投资决策。

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受本次可转债的债券持有人会议规则并受之约束。

二、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已经联合信用评级有限公司评级，并出具了《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，鼎胜新材主体信用级别为 AA，本次可转换公司债券信用级别为 AA。

在本次可转债存续期限内，联合信用评级有限公司将每年进行一次定期跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、关于本公司的股利分配政策

公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。根据《公司章程》的规定，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（一）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%；

（二）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%；

（三）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%。

四、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标影响的提示

本次公开发行可转债完成后，在转股期内公司的总股本和净资产规模将有所增加。由于募投项目需要一定的建设周期，且项目产生效益也需要一定的时间，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果公司净利润的增长幅度小于总股本和净资产的增长幅度，每股收益和加权平均净资产收益率等指标将可能出现一定幅度的下降，本次募集资金到位后公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险。

为降低本次发行摊薄投资者即期回报的影响，公司拟通过加强募集资金管理、保障募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、强化投资回报机制等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以提高对股东的回报能力，具体措施如下：

1、完善公司治理，降低运营成本、加强人才引进

随着本次募集资金的到位和募投项目的逐步开展，公司的资产和业务规模将

得到进一步扩大。公司将继续健全各项规章制度,加强日常经营管理和内部控制,并不断完善法人治理、优化组织结构,同时加强预算管理与成本管理,全面擢升公司的日常经营效率,降低公司运营成本,从而提升经营业绩。此外,公司将不断加大人才引进力度,完善激励机制,吸引与培养更多优秀人才。

2、加强募集资金管理,保证募集资金按计划合理合法使用

公司已制定《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司募集资金使用管理办法》,募集资金到位后将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,保证募集资金按计划合理合法使用。

3、保障募投项目投资进度,进一步提升生产能力和公司效益

董事会已对本次发行募集资金使用的可行性进行了充分论证,通过本次发行募集资金投资项目的实施,有利于公司提升生产能力,提升行业影响力和竞争优势,对实现本公司长期可持续发展具有重要的战略意义。公司将抓紧进行本次募投项目的相关工作,统筹合理安排项目的投资建设,以推动公司效益的提升。

4、强化投资者回报机制

根据《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》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》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,同时制定了股东回报规划。本次可转债发行后,公司将依据相关法律法规,实施积极的利润分配政策,并注重保持连续性和稳定性,同时努力强化股东回报,切实维护投资者合法权益,保障公司股东利益。

虽然公司为应对即期回报被摊薄的风险而制定了填补措施,但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证,请投资者注意公司即期回报被摊薄的风险。

五、本公司特别提醒投资者注意募集说明书“第三章 风险因素”中的下列

风险:

1、铝价波动影响公司经营业绩的风险

本公司铝板带箔产品的主要原材料为铝锭和铝坯料，报告期内铝金属（包括铝锭、铝坯料等）在生产成本中占比约 80%。

本公司产品销售价格一般参考发货/订单/结算前一定期间内铝锭价格加上一定的加工费确定，即采用“铝锭价格+加工费”的销售定价模式，而原材料铝锭采购价格通常参考到货当日/月长江现货铝锭价格均价确定，铝坯料采购价格通常参考发货当月或者发货前的长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定。实际经营过程中，由于产品存在生产周期且需要保持合理的库存规模，公司产品的采购和销售参考的铝锭价格往往无法完全对应，故存在一定周期的风险敞口。若铝锭价格在短期内出现剧烈波动特别是大幅下跌时，公司产品销售价格的下降幅度可能大幅高于采购价格下降幅度，从而挤压公司加工费盈利空间，进而导致公司短期内盈利能力大幅下降甚至出现亏损。因此，公司存在铝锭价格剧烈波动对公司短期内的利润水平造成较大影响的风险。

2、国际贸易保护政策风险

全球经济当前正处于金融危机后的复苏周期，部分国家或地区为保护本国经济和就业，不断采取反倾销等贸易保护政策限制铝板带箔等产品的进口。欧盟、印度等国家和地区相继对中国生产的出口铝箔征收反倾销税，美国也于 2017 年 3 月决定对自中国进口的铝箔发起反倾销、反补贴调查，并最终裁定公司的反补贴税率为 19.98%，反倾销税率为 106.09%。同时，2018 年 3 月，美国总统特朗普签署备忘录，依据“301 调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。

公司是国内铝箔龙头企业之一，针对上述反倾销及反补贴政策，尽管本公司能够充分利用生产与技术优势，通过不断降低产品成本或调整产品结构及规格，以降低国外反倾销及反补贴政策带来的不利影响，但无法完全避免类似的贸易保护政策出台对于本公司产品的出口竞争力和国外市场需求的影响，因此，公司存在因国际贸易保护政策导致出口盈利能力受损的风险。

3、资产负债率较高和负债结构不尽合理引发的流动性风险

上市之后，公司进一步拓宽了融资渠道。但为抓住市场机遇，公司持续围绕铝加工主业进行扩张，报告期末本公司资产负债率仍高达 61.27%。同时，出于节约融资成本和提高融资效率等方面考虑，本公司的融资方式以短期负债为主，报告期末流动负债在负债总额中的比例为 79.93%，资产负债结构不尽合理。

尽管报告期内本公司银行资信水平良好，并通过公开发行股票、申请长期贷款等方式降低财务杠杆、调整负债结构，但如果受国家宏观经济政策、法规、产业政策等不可控因素影响，公司经营情况、财务状况发生重大变化，或因新增对外投资未达预期回报，亦或其他原因导致公司未能获得足够资金，本公司仍存在债务违约、授信额度收紧、融资成本大幅度提高等短期流动性风险。

4、募集资金投资项目的实施风险

公司本次发行募集资金投资项目的选择是基于当前市场环境、国家产业政策以及技术发展趋势等因素做出的，募集资金投资项目经过了慎重、充分的可行性研究论证，但如果项目建设过程中出现宏观经济形势剧烈波动、上下游行业周期性变化、原材料价格大幅提升等情形，则可能导致本次募投项目建设进度不及预期，或公司产品销售数量、销售价格达不到预期水平，或本次募投项目产品成本大幅增加等，从而导致公司本次募投项目效益不及预期，并进一步对公司财务状况和经营业绩造成不利影响。因此，公司存在本次募投项目实施的风险。

除上述风险外，请投资者认真阅读募集说明书“第三章 风险因素”。

目 录

声 明	2
重大事项提示	3
第一章 释义	9
一、基本术语.....	9
二、专业术语.....	11
第二章 本次发行概况	13
一、公司基本情况.....	13
二、本次发行要点.....	13
三、本次发行的有关机构.....	25
第三章 发行人主要股东情况	27
一、公司股本结构.....	27
二、公司前十名股东持股情况.....	27
三、公司股权结构图.....	28
第四章 财务会计信息	29
一、最近三年及一期财务报表审计情况.....	29
二、最近三年及一期财务报表.....	29
三、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	51
第五章 管理层讨论与分析	53
一、财务状况分析.....	53
二、盈利能力分析.....	84
三、现金流量分析.....	109
第六章 本次募集资金运用	110
一、本次募集资金运用概况.....	110
二、募集资金拟投资项目概况.....	111
第七章 备查文件	120

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、基本术语

本公司、公司、发行人、鼎胜新材、鼎胜铝业、股份公司	指	江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（根据上下文也可涵盖其前身镇江鼎胜铝业有限公司），曾用名“镇江鼎胜铝业股份有限公司”，2015年12月更名为“江苏鼎胜新能源材料股份有限公司”
鼎胜有限	指	镇江鼎胜铝业有限公司，江苏鼎胜新能源材料股份有限公司改制前身
鼎胜集团	指	杭州鼎胜实业集团有限公司，本公司控股股东，曾用名“杭州鼎胜实业有限公司”，于2007年1月更名为“杭州鼎胜实业集团有限公司”
普润平方	指	北京普润平方股权投资中心（有限合伙），公司股东之一
陆金澈投资	指	杭州陆金澈投资合伙企业（有限合伙），公司股东之一
普润平方壹号	指	北京普润平方壹号股权投资中心（有限合伙），公司股东之一
沿海产业基金	指	江苏沿海产业投资基金（有限合伙），公司股东之一
金石投资	指	金石投资有限公司，公司股东之一
德华创投	指	德华创业投资有限公司，公司股东之一
浙商产融	指	浙江浙商产融资产管理有限公司，公司股东之一，原名浙江浙银资本管理有限公司
高投邦盛	指	江苏高投邦盛创业投资合伙企业（有限合伙），公司股东之一
鼎成铝业	指	杭州鼎成铝业有限公司，公司全资子公司
鼎福铝业	指	杭州鼎福铝业有限公司，公司控股子公司
五星铝业	指	杭州五星铝业有限公司，公司全资子公司
鼎胜香港	指	鼎胜铝业（香港）贸易有限公司，公司全资子公司
鼎胜进出口	指	杭州鼎胜进出口有限公司，公司全资子公司
鼎胜后勤公司	指	镇江鼎胜后勤管理服务有限公司，公司全资子公司
鼎胜美国	指	Dingsheng Sales (USA) Co.,Ltd，鼎胜销售（美国）有限公司，公司全资子公司
华尔盛	指	Walson (HK) Trading Co., Limited，香港华尔盛贸易有限公司，鼎胜香港全资子公司
泰鼎立	指	泰鼎立新材料有限公司，公司控股子公司，鼎胜香港及荣丽达参股子公司
乔洛投资	指	杭州乔洛投资有限公司，五星铝业全资子公司

荣丽达	指	江苏荣丽达进出口有限公司，乔洛投资全资子公司
鼎亨	指	鼎亨新材料有限公司
信兴新材	指	内蒙古信兴新能源材料有限公司
万邦贸易	指	镇江万邦进出口贸易有限公司，公司原子公司，已注销
誉华贸易	指	镇江誉华金属贸易有限公司，公司原子公司，已注销
联晟新材	指	内蒙古联晟新能源材料股份有限公司，公司合营子公司
鼎盛轻合金	指	杭州鼎盛轻合金材料有限公司，鼎胜集团子公司
聚旺投资	指	杭州聚旺投资管理有限公司，鼎盛轻合金子公司
左岸实业	指	杭州左岸实业有限公司，鼎胜集团子公司
全易隆	指	杭州全易隆贸易有限公司，鼎胜集团子公司，已注销
旭美贸易	指	杭州旭美贸易有限公司，鼎盛轻合金子公司
臻阳投资	指	上海臻阳投资有限公司，鼎胜集团子公司
龙鼎铝业	指	洛阳龙鼎铝业有限公司
主要发起人	指	鼎胜集团、周贤海与王小丽夫妇
上海德汇	指	上海德汇创业投资有限公司，公司发起人之一
天马集团	指	霍尔果斯天马创业投资集团有限公司，原名天马控股集团有限公司，公司发起人之一
江苏瑞华	指	江苏瑞华投资控股集团有限公司，原名江苏瑞华投资发展有限公司，公司发起人之一
上海宝盈	指	上海宝盈资产管理有限公司，公司发起人之一
内蒙矿业集团	指	内蒙古矿业（集团）有限责任公司
锦江集团	指	杭州锦江集团有限公司
鼎瑞机械	指	浙江鼎瑞机械制造有限公司
佰汇方略	指	北京佰汇方略信息咨询有限公司，系专门定位于铝及铝加工与铝材深加工市场研究的独立咨询机构，专业从事铝加工市场研究并出具专业研究报告
《中国铝板带箔轧制工业及市场研究报告》	指	佰汇方略于 2016 年发布的铝加工行业专业研究报告，公司有偿取得该报告的完整版本
报告期、最近三年及一期	指	2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-9 月
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司章程》
《公司章程（草案）》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司章程（草案）》
《股东大会议事规则》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司股东大会议事规则》
《董事会议事规则》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司董事会议事规则》
《监事会议事规则》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司监事会议事规则》

《独立董事工作制度》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司独立董事工作制度》
《董事会秘书工作细则》	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司董事会秘书工作细则》
本募集说明书摘要	指	《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》
中信证券、保荐人、保荐机构、主承销商	指	中信证券股份有限公司
广发律所、发行人律师	指	上海市广发律师事务所
天健、会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
联合评级、评级机构	指	联合信用评级有限公司
上交所	指	上海证券交易所
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
人民币普通股、A股	指	获准在境内证券交易所发行上市、以人民币认购和进行交易的普通股股票，每股面值人民币 1.00 元
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业术语

铝板带箔	指	铝板、铝带、铝箔的统称，经过加工而成片状的铝产品通常称为铝板，厚度大于 0.2mm 铝卷材通常称为铝带，厚度小于 0.2mm 的铝卷材通常称为铝箔
厚箔	指	厚度大于或等于 0.1mm 且小于 0.2mm 的铝箔
单零箔	指	厚度大于或等于 0.01mm 且小于 0.1mm 的铝箔
双零箔	指	厚度大于或等于 0.001mm 且小于 0.01mm 的铝箔
铝坯料	指	铸轧铝板材、冷轧铝卷材等生产铝板带箔所需的铝加工材
铝箔毛料	指	用于生产铝箔的铝坯料
空调箔	指	空调器散热片用铝箔，可以分为光箔（素铝箔，未经过涂层）和亲水涂层铝箔两类，用于制作空调的蒸发器和冷凝器
亲水箔	指	亲水（涂层）箔是指在光箔上涂敷防腐蚀涂层和亲水涂层，并经烘干炉烘干的空调箔，是目前中高档空调制造中广泛使用的制作空调蒸发器和冷凝器的原材料。与普通素铝箔相比，亲水涂层铝箔具有防腐，防霉，热交换效率较高，噪音较小，环保，使用寿命长等优点。亲水涂层箔又可以分为有机亲水箔和无机亲水箔两种
PS 版	指	Pre-Sensitized Plate 的缩写，即预涂感光板，是将铝合金轧制成一定厚度的薄板，一般为 0.15mm 或 0.27mm，表面经特定工艺处理后，涂上一层感光树脂，干燥后支撑各种用途的印刷板
PS 版基	指	PS 版基是用来生产 PS 版的铝板，即 PS 版的感光层载体
CTP 版	指	Computer to Plate 的缩写，即数字化直接制版的 PS 版
CTP 版基	指	CTP 版基是用来生产 CTP 版的铝板，即 CTP 版的感光层载体

电池箔	指	用作锂离子电池集电器的铝箔
热轧	指	将金属加热到再结晶温度以上进行的压延轧制过程
冷轧	指	不对金属进行加热，在再结晶温度以下的压延轧制过程
铸轧	指	令熔融的铝液直接通过旋转的结晶器而直接生产出板带产品的制作过程
连铸连轧	指	由连铸机生产出高温无缺陷坯，无需清理和再加热直接经过短时（均热和保温处理）而轧制成材，把“铸”和“轧”直接连成一条生产线的工艺流程
GB/T	指	中华人民共和国国家标准
长江现货铝锭价格	指	长江有色金属现货市场铝锭现货价格
上海期货铝锭价格	指	上海期货交易所沪铝连续合约价格
伦敦现货铝锭价格	指	伦敦金属交易所铝锭现货价格
ISO9001	指	国际标准化组织颁布的关于质量管理系列化的标准之一，用于规范产品的能力

本募集说明书摘要中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

本募集说明书摘要所引用的有关行业的统计及其他信息，均来自不同的公开刊物、研究报告及行业专业机构提供的信息，但由于引用不同来源的统计信息可能其统计口径有一定的差异，故统计信息并非完全具有可比性。

第二章 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：江苏鼎胜新能源材料股份有限公司

英文名称：Jiangsu Dingsheng New Material Joint-Stock Co.,Ltd

股票简称：鼎胜新材

股票代码：603876

股票上市地：上海证券交易所

成立日期：2003年8月12日

注册资本：人民币430,000,000元

法定代表人：周贤海

注册地址：江苏镇江京口工业园区

办公地址：江苏镇江京口工业园区

经营范围：新能源汽车动力电池用基材；铝、铝合金板、铝带、铝卷材、铝涂层料（危险品除外）、铝材的深加工、生产、销售；货运代理；货物仓储（危险品除外）；货物的装卸；有色金属产品的技术研发、技术转让、技术咨询服务；有色金属、机电设备的销售；危险化学品的经营（限危险化学品经营许可证核定范围和方式经营）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

二、本次发行要点

（一）核准情况

本次发行已经本公司2018年8月16日召开的公司第四届董事会第十次会议审议通过，并经2018年9月5日召开的2018年第二次临时股东大会决议表决通

过，董事会决议公告和股东大会决议公告已分别刊登在 2018 年 8 月 17 日、2018 年 9 月 6 日的《中国证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

2018 年 12 月 17 日，本次公开发行可转换公司债券申请获中国证监会第十七届发行审核委员会 2018 年第 191 次工作会议审核通过。

2019 年 1 月 16 日，公司获得中国证监会核发的《关于核准江苏鼎胜新能源材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]6 号）。

（二）本次可转换公司债券发行方案

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 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规的规定及规范性文件的要求，并结合公司财务状况和投资计划，本次发行的可转换公司债券募集资金总额为 125,400.00 万元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

4、债券期限

根据相关法律法规的规定，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率设定为：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%。到期赎回价为 110 元（含最后一期利息）。

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，到期归还所有未转股的可转债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：

$$I=B1 \times i$$

I：指年利息额；

B1：指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：指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可转换公司债券持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自可转换公司债券发行结束之日起满

六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

8、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 20.80 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。

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、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）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股或配股价， 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，并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期

间（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。

9、转股价格的向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司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股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，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，则在转股价格调整日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，公司将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和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，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）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。

10、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 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指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：指申请转股当日有效的转股价格。

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部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股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剩余部分金额及该部分对应的当期应计利息。

11、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，公司将按债券面值的110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（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： $IA=B2 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B2: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回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。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度, 如果公司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。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、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的最后两个计息年度, 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，若公司本次发行的可转换公司债券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上当期应计利息价格回售给公司。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： $IA=B3 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B3：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售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）。

13、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股票享有与原股票同等的权益，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。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转换公司债券向发行人在股权登记日（2019年4月8日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%：10%。

如网上社会公众投资者申购与网下申购数量累计之和超过原 A 股股东行使优先配售后剩余的本次发行的可转债数量，则原 A 股股东优先申购获得足额

配售外，发行人和保荐机构（主承销商）将根据优先配售后余额和网上、网下实际申购情况，按照网上发行中签率和网下配售比例趋于一致的原则确定最终的网上和网下发行数量。

本次可转换公司债券的发行对象为发行人在股权登记日（2019年4月8日，T-1日）收市后登记在册的A股普通股股东（以下简称“原股东”）和所有持有上交所证券账户的社会公众投资者。具体如下：

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019年4月8日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有上交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

（3）网下发行：持有上交所证券账户的机构投资者，包括根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律法规规定的其他机构投资者。

（4）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上及网下申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券给予公司原A股股东优先配售权，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8日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售2.916元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位。原A股股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后部分采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上发行相结合的方式，余额由主承销商包销。

16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过125,400.00万元（含125,400.00万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
----	------	--------	-----------

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	铝板带箔生产线技术改造升级项目	45,983.63	41,300.00
2	年产6万吨车身板产业化建设项目	58,730.84	54,100.00
3	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
	合计	134,714.47	125,400.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

17、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理办法》，本次发行可转换公司债券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。

18、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

19、本次发行方案的有效期

本次公开发行可转换公司债券方案的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

（三）债券持有人会议

1、可转换公司债券持有人的权利：

（1）依照其所持有的可转换债券数额享有《可转债募集说明书》约定利息；

（2）根据《可转债募集说明书》约定条件将所持有的可转换债券转为公司A股股票；

- (3) 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- (4) 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转债；
- (5) 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- (6) 按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- (7) 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；
- (8) 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务：

- (1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- (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，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由债券持有人承担的其他义务。

3、在本次可转换公司债券存续期间内，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《可转债募集说明书》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、解散或者申请破产；
- (4) 公司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、上海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。

债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。如公司董事会未能按债券持有人会议规则规定履行其职责，单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

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限、程序和决议生效条件。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储情况

1、预计募集资金量

本次可转债预计募集资金总额不超过人民币 125,400 万元（未扣除发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

公司对本次公开发行可转债募集资金设立专用账户，并与银行签订募集资金专用账户管理协议，将募集资金净额及时、完整地存放在使用专户内，并按照规定的募集资金使用计划及进度使用。

(五) 本次可转换公司债券的信用评级和担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，鼎胜新材主体信用级别为 AA，本次可转换公司债券信用级别为 AA。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。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，导致本期可转债的信用评级降低，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。

（六）承销方式与承销期

1、承销方式

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2019 年 4 月 4 日至 2019 年 4 月 15 日。

（七）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、信息披露、发行手续费等其他费用。本次可转债的保荐及承销费将根据承销及保荐协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费用、会计师专项审计及验资费用、资信评级费用、信息披露、发行手续费用及等其他费用将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	752.40
律师费用	60.00
会计师费用	90.00
资信评级费用	25.00
信息披露、发行手续费等其他费用	70.00
合计	997.40

（八）承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 日 2019 年 4 月 4 日	1、刊登募集说明书摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 日 2019 年 4 月 8 日	1、原 A 股普通股股东优先配售股权登记日 2、网上路演 3、网下申购日，网下机构投资者在 17:00 前提交《网下申购表》等相关文件，并于 17:00 前缴纳申购保证金	正常交易

T 日 2019年4月9日	1、发行首日 2、刊登《可转债发行提示性公告》 3、原 A 股普通股股东优先配售认购日（缴付足额资金） 4、网上申购（无需缴付申购资金） 5、确定网上申购中签率和网下申购初步配售结果	正常交易
T+1 日 2019年4月10日	1、刊登《网上中签率及网下配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 日 2019年4月11日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的可转债认购资金） 3、网下投资者根据配售金额缴款（如申购保证金低于获得配售金额）	正常交易
T+3 日 2019年4月12日	1、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 2019年4月15日	1、刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（九）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在上海证券交易所挂牌上市交易。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：江苏鼎胜新能源材料股份有限公司

法定代表人	周贤海
办公地址	江苏镇江京口工业园区
联系人	王诚、李玲
电话	0511-85580854
传真	0511-85580854

（二）保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

法定代表人	张佑君
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
保荐代表人	张宁、金田

项目协办人	金波
经办人员	徐旭、孙亚明、王鹏
电话	0571-85783754
传真	0571-85783754

(三) 律师事务所：上海市广发律师事务所

负责人	童楠
签字律师	罗勇坚、王晶、高鹏
办公地址	上海市浦东新区世纪大道 1090 号斯米克大厦 20 楼
电话	021-58358011
传真	021-58358012

(四) 会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人	胡少先
签字注册会计师	倪国君、胡友邻
办公地址	浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼
电话	0571-88216888
传真	0571-88216999

(五) 评级机构：联合信用评级有限公司

法定代表人	万华伟
签字评级人员	孙长征、李昆
注册地址	天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508
办公地址	北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层
电话	010-85172818
传真	010-85171273

(六) 收款银行：

名称	中国工商银行股份有限公司北京燕莎支行
联系电话	010-8441 7697、010-6593 5671
收款账号	0200012729201090571

(七) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
联系电话	021-58708888
传真	021-58754185

第三章 发行人主要股东情况

一、公司股本结构

根据在登记结算公司的查询结果及公司确认，截至 2018 年 9 月 30 日，公司总股本为 430,000,000 股，具体情况如下：

股份性质	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的股份		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	365,000,000	84.88%
其中：境内法人持股	300,896,000	69.98%
境内自然人持有	64,104,000	14.90%
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
有限售条件股份合计	365,000,000	-
二、无限售条件的股份		
1、人民币普通股	65,000,000	15.12%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他已流通股	-	-
无限售条件流通股份合计	65,000,000	15.12%
三、股份总数	430,000,000	100.00%

二、公司前十名股东持股情况

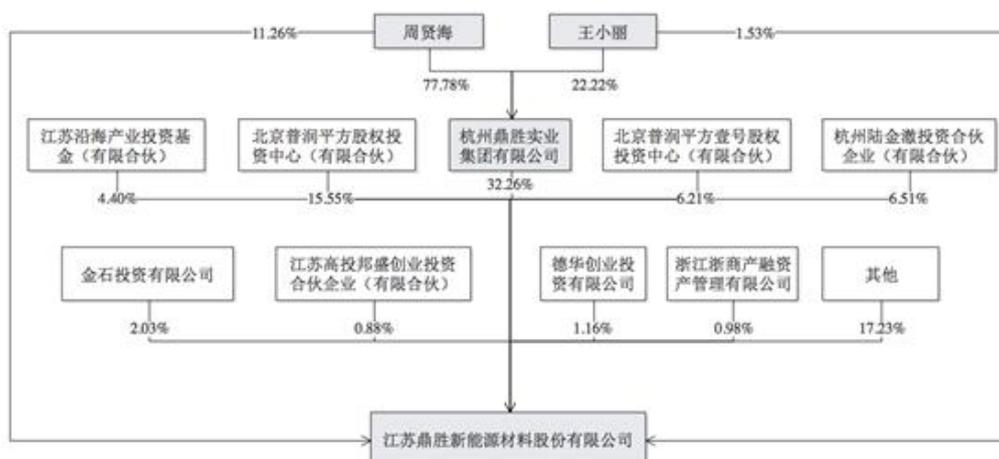
截至 2018 年 9 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	股数（股）	持股比例（%）
1	鼎胜集团	138,704,300	32.26
2	普润平方	66,880,000	15.55
3	周贤海	48,424,000	11.26

序号	股东名称	股数（股）	持股比例（%）
4	陆金澈投资	28,000,000	6.51
5	普润平方壹号	26,700,000	6.21
6	沿海产业基金	18,900,000	4.40
7	金石投资	8,736,700	2.03
8	王小丽	6,600,000	1.53
9	德华创投	5,000,000	1.16
10	浙商产融	4,200,000	0.98

三、公司股权结构图

截至 2018 年 9 月 30 日，公司的股权结构如下图所示：



第四章 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度的财务报告均经审计，并由天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“天健审（2018）158 号”标准无保留意见的审计报告。

除特别说明外，本章的财务会计数据及有关分析说明以公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度审计报告和 2018 年 1-9 月财务报告合并报表口径数据为基础，2018 年 1-9 月财务报告未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

本募集说明书中 2015 年度、2016 年度和 2017 年度财务数据均摘自于各年的审计报告，2018 年 1-9 月的财务数据摘自于公司 2018 年第三季度财务报告。

（一）最近三年一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	1,366,944,149.51	1,086,781,815.34	1,926,263,061.30	2,077,671,434.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,114,000.00	985,162.00	15,894,942.18	171,885,049.17
应收票据及应收账款	1,784,090,615.88	1,802,232,272.13	1,305,018,200.41	936,625,096.07
预付款项	250,414,576.74	98,349,784.40	175,944,586.11	91,235,171.58
其他应收款	92,710,234.81	79,491,648.36	133,931,895.68	424,837,551.18
存货	1,714,210,619.96	1,624,474,342.81	1,353,733,284.06	977,346,379.64
其他流动资产	30,238,585.42	137,583,751.69	119,055,102.89	223,688,141.81
流动资产合计	5,239,722,782.32	4,829,898,776.73	5,029,841,072.63	4,903,288,823.96
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	10,808,223.08	9,429,274.24

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
持有至到期投资	-	-	99,934,537.08	-
长期股权投资	202,094,371.38	223,206,375.18	236,231,581.43	240,391,352.95
投资性房地产	68,931,436.53	59,061,946.56	60,345,763.08	43,623,050.94
固定资产	2,329,902,341.12	2,248,964,663.80	2,067,889,309.45	2,000,396,107.86
在建工程	530,396,295.14	463,557,334.22	333,582,962.46	166,273,343.40
无形资产	95,751,941.16	104,274,506.14	109,039,668.68	116,860,364.17
长期待摊费用	25,086,482.46	18,717,231.25	10,082,916.79	10,873,175.65
递延所得税资产	24,983,285.66	24,898,801.95	25,055,361.36	24,311,694.48
其他非流动资产	83,235,892.27	91,238,875.42	70,619,983.47	100,983,885.97
非流动资产合计	3,360,382,045.72	3,233,919,734.52	3,023,590,306.88	2,713,142,249.66
资产总计	8,600,104,828.04	8,063,818,511.25	8,053,431,379.51	7,616,431,073.62
负债及股东权益				
流动负债：				
短期借款	2,417,836,960.00	2,326,385,717.02	2,228,296,659.35	1,511,443,738.92
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,738,878.90	4,199,855.26	10,594,269.44	7,651,000.00
应付票据及应付账款	1,332,977,088.35	1,706,332,071.09	2,236,426,197.10	3,200,191,196.40
预收款项	89,391,181.89	69,304,132.10	54,394,587.16	63,386,624.82
应付职工薪酬	32,220,933.99	35,401,369.16	36,367,673.38	26,665,483.07
应交税费	19,286,817.37	21,574,892.56	36,593,126.79	19,481,521.18
其他应付款	21,909,589.53	24,176,885.29	167,785,846.20	179,256,337.61
一年内到期的非流动负债	296,355,572.00	920,601,625.69	263,232,000.00	447,775,004.92
流动负债合计	4,211,717,022.03	5,107,976,548.17	5,033,690,359.42	5,455,850,906.92
非流动负债：				
长期借款	745,372,883.32	120,646,574.84	708,026,024.62	290,000,000.00
长期应付款	213,863,459.43	370,410,397.34	79,697,779.24	11,438,326.13
递延收益	98,556,520.38	76,503,513.21	85,824,536.71	49,395,203.37
非流动负债合计	1,057,792,863.13	567,560,485.39	873,548,340.57	350,833,529.50
负债合计	5,269,509,885.16	5,675,537,033.56	5,907,238,699.99	5,806,684,436.42
股东权益：				
股本	430,000,000.00	365,000,000.00	365,000,000.00	365,000,000.00
资本公积	1,552,681,766.03	816,501,047.56	816,501,047.56	816,501,047.56
其他综合收益	1,609,792.33	-35,904.55	861.00	-
专项储备	21,205,967.74	21,263,045.58	22,514,600.35	24,231,931.15
盈余公积	99,481,612.46	99,481,612.46	75,774,523.86	54,055,543.91
未分配利润	1,179,986,279.89	1,044,152,169.95	831,553,939.48	519,372,542.18

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
归属于母公司股东权益合计	3,284,965,418.45	2,346,361,971.00	2,111,344,972.25	1,779,161,064.80
少数股东权益	45,629,524.43	41,919,506.69	34,847,707.27	30,585,572.40
股东权益合计	3,330,594,942.88	2,388,281,477.69	2,146,192,679.52	1,809,746,637.20
负债和股东权益总计	8,600,104,828.04	8,063,818,511.25	8,053,431,379.51	7,616,431,073.62

2、合并利润表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业总收入	7,734,425,874.93	9,200,400,174.87	7,089,432,639.11	6,417,624,330.31
其中：营业收入	7,734,425,874.93	9,200,400,174.87	7,089,432,639.11	6,417,624,330.31
二、营业总成本	7,481,375,745.06	8,872,248,696.22	6,691,478,849.57	6,260,471,797.15
其中：营业成本	7,055,146,374.58	8,304,055,127.49	6,272,576,775.76	5,795,398,137.38
税金及附加	25,115,748.53	28,767,420.37	23,089,504.86	15,694,222.09
销售费用	201,174,567.49	215,168,011.77	188,812,661.65	178,006,074.17
管理费用	61,180,224.60	81,395,732.47	72,904,982.47	76,514,470.70
研发费用	35,669,552.64	52,818,775.47	55,525,842.62	41,588,702.71
财务费用	91,037,467.79	182,598,463.88	79,359,496.46	161,913,564.19
资产减值损失	12,051,809.43	7,445,164.77	-790,414.25	-8,643,374.09
加：公允价值变动收益	3,283,771.10	1,553,506.74	-8,320,126.35	-4,765,950.79
投资收益	-50,089,873.50	-1,775,336.73	-5,042,577.49	48,811,365.26
资产处置收益	13,794,355.91	-2,888,785.90	-1,297,857.78	-5,057.36
其他收益	7,876,606.65	11,757,925.76	-	-
三、营业利润	227,914,990.03	336,798,788.52	383,293,227.92	201,192,890.27
加：营业外收入	1,199,618.44	2,903,686.46	23,492,048.96	11,263,056.92
减：营业外支出	249,995.67	1,358,025.62	5,524,300.51	13,225,849.37
四、利润总额	228,864,612.80	338,344,449.36	401,260,976.37	199,230,097.82
减：所得税费用	46,320,485.12	58,467,330.87	63,098,464.25	34,716,322.79
五、净利润	182,544,127.68	279,877,118.49	338,162,512.12	164,513,775.03
归属于母公司股东的净利润	178,834,109.94	272,805,319.07	333,900,377.25	161,283,330.28
少数股东损益	3,710,017.74	7,071,799.42	4,262,134.87	3,230,444.75
六、其他综合收益	1,645,696.88	-36,765.55	861.00	-
七、综合收益总额的税后净额	184,189,824.56	279,840,352.94	338,163,373.12	164,513,775.03
归属于母公司所有者的综合收益总额	180,479,806.82	272,768,553.52	333,901,238.25	161,283,330.28
归属于少数股东的综合收益总额	3,710,017.74	7,071,799.42	4,262,134.87	3,230,444.75

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
八、每股收益				
(一)基本每股收益(元/股)	0.45	0.75	0.91	0.50
(二)稀释每股收益(元/股)	0.45	0.75	0.91	0.50

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9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	4,914,634,135.73	5,804,806,361.60	3,849,023,913.63	3,845,631,592.81
收到的税费返还	393,283,584.25	404,845,062.24	343,855,511.73	325,342,636.52
收到其他与经营活动有关的现金	618,857,293.18	692,391,963.52	604,732,144.40	784,298,485.96
经营活动现金流入小计	5,926,775,013.16	6,902,043,387.36	4,797,611,569.76	4,955,272,715.29
购买商品、接受劳务支付的现金	4,988,794,282.96	5,785,154,092.56	3,954,459,953.40	3,090,606,565.97
支付给职工以及为职工支付的现金	273,024,122.20	356,473,091.69	322,733,361.45	271,998,421.52
支付的各项税费	178,278,455.82	169,106,507.68	118,128,477.41	124,813,932.31
支付其他与经营活动有关的现金	689,778,656.04	649,864,269.08	813,973,336.34	740,948,116.39
经营活动现金流出小计	6,129,875,517.02	6,960,597,961.02	5,209,295,128.60	4,228,367,036.19
经营活动产生的现金流量净额	-203,100,503.86	-58,554,573.65	-411,683,558.84	726,905,679.10
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	7,933,120.00	-	-
取得投资收益收到的现金	1,841,615.32	16,081,985.39	3,243,064.86	51,887,125.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13,794,355.91	252,280.00	2,729,518.03	528,194.63
收到其他与投资活动有关的现金	402,249,222.11	403,172,698.86	1,057,908,266.03	1,313,506,418.51
投资活动现金流入小计	417,885,193.34	427,440,084.25	1,063,880,848.92	1,365,921,738.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68,134,478.51	83,465,970.38	195,090,422.81	82,673,721.92

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
支付其他与投资活动有关的现金	366,387,356.69	227,987,637.97	554,752,717.79	1,477,912,165.55
投资活动现金流出小计	434,521,835.20	311,453,608.35	749,843,140.60	1,560,585,887.47
投资活动产生的现金流量净额	-16,636,641.86	115,986,475.89	314,037,708.32	-194,664,149.31
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	801,122,964.15	-	-	303,150,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	4,191,357,048.30	3,664,119,081.13	3,954,145,296.77	3,781,138,147.29
收到其他与筹资活动有关的现金	1,009,380,162.68	1,631,818,290.80	3,097,662,722.38	3,250,573,519.79
筹资活动现金流入小计	6,001,860,175.13	5,295,937,371.93	7,051,808,019.15	7,334,861,667.08
偿还债务支付的现金	4,107,082,792.80	3,561,064,141.44	3,052,004,897.25	4,163,682,805.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	173,252,308.00	232,085,772.96	111,169,021.95	128,582,827.28
支付其他与筹资活动有关的现金	1,235,734,301.93	1,729,240,022.33	3,473,581,655.20	3,503,583,008.12
筹资活动现金流出小计	5,516,069,402.73	5,522,389,936.73	6,636,755,574.40	7,795,848,640.65
筹资活动产生的现金流量净额	485,790,772.40	-226,452,564.80	415,052,444.75	-460,986,973.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	25,351,530.36	-58,951,889.59	35,884,004.74	44,074,322.58
五、现金及现金等价物净增加额	291,405,157.04	-227,972,552.15	353,290,598.97	115,328,878.80
加:期初现金及现金等价物余额	428,317,445.37	656,289,997.52	302,999,398.55	187,670,519.75
六、期末现金及现金等价物余额	719,722,602.41	428,317,445.37	656,289,997.52	302,999,398.55

4、合并所有者权益变动表

(1) 2018年1-9月

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	365,000,000.00	816,501,047.56	-35,904.55	21,263,045.58	99,481,612.46	1,044,152,169.95	41,919,506.69	2,388,281,477.69
二、本年期初余额	365,000,000.00	816,501,047.56	-35,904.55	21,263,045.58	99,481,612.46	1,044,152,169.95	41,919,506.69	2,388,281,477.69
三、本期增减变动金额	65,000,000.00	736,180,718.47	1,645,696.88	-57,077.84	-	135,834,109.94	3,710,017.74	942,313,465.19
（一）综合收益总额	-	-	1,645,696.88	-	-	178,834,109.94	3,710,017.74	184,189,824.56
（二）所有者投入和减少资本	65,000,000.00	736,180,718.47	-	-	-	-	-	801,180,718.47
1. 股东投入的普通股	65,000,000.00	736,180,718.47	-	-	-	-	-	801,180,718.47
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-43,000,000.00	-	-43,000,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）	-	-	-	-	-	-43,000,000.00	-	-43,000,000.00

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		
的分配								
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-57,077.84	-	-	-	-57,077.84
1. 本期提取	-	-	-	21,977,435.00	-	-	-	21,977,435.00
2. 本期使用	-	-	-	-22,034,512.84	-	-	-	-22,034,512.84
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	430,000,000.00	1,552,681,766.03	1,609,792.33	21,205,967.74	99,481,612.46	1,179,986,279.89	45,629,524.43	3,330,594,942.88

(2) 2017 年度

单位：万元

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	365,000,000.00	816,501,047.56	861.00	22,514,600.35	75,774,523.86	831,553,939.48	34,847,707.27	2,146,192,679.52
二、本年期初余额	365,000,000.00	816,501,047.56	861.00	22,514,600.35	75,774,523.86	831,553,939.48	34,847,707.27	2,146,192,679.52
三、本期增减变动金额	-	-	-36,765.55	-1,251,554.77	23,707,088.60	212,598,230.47	7,071,799.42	242,088,798.17
（一）综合收益总额	-	-	-36,765.55	-	-	272,805,319.07	7,071,799.42	279,840,352.94
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	23,707,088.60	-60,207,088.60	-	-36,500,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	23,707,088.60	-23,707,088.60	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-

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		
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-36,500,000.00	-	-36,500,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-1,251,554.77	-	-	-	-1,251,554.77
1. 本期提取	-	-	-	32,460,446.69	-	-	-	32,460,446.69
2. 本期使用	-	-	-	33,712,001.46	-	-	-	33,712,001.46
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	816,501,047.56	-35,904.55	21,263,045.58	99,481,612.46	1,044,152,169.95	41,919,506.69	2,388,281,477.69

(3) 2016 年度

单位：万元

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	365,000,000.00	816,501,047.56	-	24,231,931.15	54,055,543.91	519,372,542.18	30,585,572.40	1,809,746,637.20
二、本年期初余额	365,000,000.00	816,501,047.56	-	24,231,931.15	54,055,543.91	519,372,542.18	30,585,572.40	1,809,746,637.20
三、本期增减变动金额	-	-	861.00	-1,717,330.80	21,718,979.95	312,181,397.30	4,262,134.87	336,446,042.32
（一）综合收益总额	-	-	861.00	-	-	333,900,377.25	4,262,134.87	338,163,373.12
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	21,718,979.95	-21,718,979.95	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	21,718,979.95	-21,718,979.95	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-

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		
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-1,717,330.80	-	-	-	-1,717,330.80
1. 本期提取	-	-	-	26,243,949.03	-	-	-	26,243,949.03
2. 本期使用	-	-	-	27,961,279.83	-	-	-	27,961,279.83
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	816,501,047.56	861.00	22,514,600.35	75,774,523.86	831,553,939.48	34,847,707.27	2,146,192,679.52

(4) 2015 年度

单位：万元

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	322,000,000.00	556,351,047.56	-	24,438,132.50	42,705,591.42	369,439,164.39	27,355,127.65	1,342,289,063.52
二、本年期初余额	322,000,000.00	556,351,047.56	-	24,438,132.50	42,705,591.42	369,439,164.39	27,355,127.65	1,342,289,063.52
三、本期增减变动金额	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-206,201.35	11,349,952.49	149,933,377.79	3,230,444.75	467,457,573.68
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	161,283,330.28	3,230,444.75	164,513,775.03
（二）所有者投入和减少资本	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-	-	-	-	303,150,000.00
1. 股东投入的普通股	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-	-	-	-	303,150,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	11,349,952.49	-11,349,952.49	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-

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		
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-206,201.35	-	-	-	-206,201.35
1. 本期提取	-	-	-	24,985,863.93	-	-	-	24,985,863.93
2. 本期使用	-	-	-	25,192,065.28	-	-	-	25,192,065.28
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	816,501,047.56	-	24,231,931.15	54,055,543.91	519,372,542.18	30,585,572.40	1,809,746,637.20

(二) 最近三年一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：				
货币资金	736,697,170.14	613,711,338.15	680,724,002.51	1,135,208,336.34
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,114,000.00	-	15,894,942.18	171,885,049.17
应收票据及应收账款	2,342,227,388.71	1,889,976,180.43	1,209,518,665.43	880,584,286.83
预付款项	152,397,357.15	52,805,265.40	278,054,210.87	99,622,372.16
其他应收款	17,006,554.01	8,045,287.95	59,519,337.80	370,060,960.32
存货	1,240,322,970.97	1,071,679,965.60	957,849,364.70	637,245,886.63
其他流动资产	24,230,624.52	124,031,587.41	93,796,690.35	212,877,931.19
流动资产合计	4,513,996,065.50	3,760,249,624.94	3,295,357,213.84	3,507,484,822.64
非流动资产：				
持有至到期投资	-	-	99,934,537.08	-
长期股权投资	731,946,116.21	724,371,370.01	722,481,632.35	617,810,189.78
固定资产	1,427,075,385.70	1,281,791,230.97	1,016,826,808.86	1,003,974,965.87
在建工程	492,923,137.52	422,375,048.92	310,563,460.76	88,815,876.66
无形资产	20,852,383.54	22,183,934.65	22,792,159.97	22,960,949.69
长期待摊费用	20,377,234.11	13,647,685.49	3,960,603.07	3,569,524.36
递延所得税资产	10,372,571.19	9,470,501.19	8,495,775.43	7,246,944.21
其他非流动资产	76,764,844.93	84,298,431.34	70,619,983.47	91,406,222.59
非流动资产合计	2,780,311,673.20	2,558,138,202.57	2,255,674,960.99	1,835,784,673.16
资产总计	7,294,307,738.70	6,318,387,827.51	5,551,032,174.83	5,343,269,495.80
流动负债：				
短期借款	2,207,836,960.00	1,888,693,541.92	1,493,549,176.40	1,108,083,168.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,014,000.90	4,199,855.26	5,016,612.44	5,606,900.00
应付票据及应付账款	738,590,855.22	950,372,643.48	1,002,716,888.55	1,633,976,108.69
预收款项	48,140,163.71	41,841,499.10	23,719,721.77	71,895,303.02
应付职工薪酬	13,531,158.02	16,253,545.33	18,380,985.76	16,369,995.63
应交税费	2,364,671.67	7,531,172.27	16,279,298.42	8,106,655.37
其他应付款	11,894,153.95	20,212,298.30	134,751,613.94	149,803,286.99
一年内到期的非流动负债	260,795,000.00	824,309,053.69	202,500,000.00	330,000,000.00
流动负债合计	3,284,166,963.47	3,753,413,609.35	2,896,914,297.28	3,323,841,417.70
非流动负债：				
长期借款	745,000,000.00	120,000,000.00	707,500,000.00	290,000,000.00

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
长期应付款	189,675,427.38	294,908,534.89	-	-
递延收益	28,945,270.79	2,876,919.68	-	-
非流动负债合计	963,620,698.17	417,785,454.57	707,500,000.00	290,000,000.00
负债合计	4,247,787,661.64	4,171,199,063.92	3,604,414,297.28	3,613,841,417.70
股东权益：				
股本	430,000,000.00	365,000,000.00	365,000,000.00	365,000,000.00
资本公积	1,551,169,575.45	815,046,611.30	815,046,611.30	815,046,611.30
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	99,481,612.46	99,481,612.46	75,774,523.86	54,055,543.91
未分配利润	965,868,889.15	867,660,539.83	690,796,742.39	495,325,922.89
股东权益合计	3,046,520,077.06	2,147,188,763.59	1,946,617,877.55	1,729,428,078.10
负债和股东权益总计	7,294,307,738.70	6,318,387,827.51	5,551,032,174.83	5,343,269,495.80

2、母公司利润表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业总收入	6,230,925,962.06	7,384,741,093.79	6,131,070,471.50	5,794,341,333.34
减：营业成本	5,773,615,996.08	6,788,288,300.30	5,601,025,321.74	5,444,440,157.40
税金及附加	12,641,075.23	15,716,038.72	14,181,641.38	10,356,348.36
销售费用	96,105,211.56	99,912,118.97	92,542,885.09	92,279,327.65
管理费用	33,714,737.55	48,079,868.32	37,401,284.41	37,215,108.43
研发费用	27,662,658.57	38,715,839.63	42,871,401.04	31,162,587.41
财务费用	86,686,429.62	110,813,009.43	66,329,966.45	82,200,252.45
资产减值损失	5,434,681.02	4,521,619.25	778,635.89	-1,918,978.63
加：公允价值变动收益	4,008,649.10	568,344.74	-3,914,469.35	-2,721,850.79
投资收益	-49,248,350.60	-5,921,308.63	-22,951,731.34	37,439,769.69
资产处置收益	14,319,120.09	-281,606.41	-629,249.07	45,218.03
其他收益	4,487,425.05	5,367,351.40	-	-
二、营业利润	168,632,016.07	278,427,080.27	248,443,885.74	133,369,667.20
加：营业外收入	1,058,333.64	1,778,771.95	11,747,447.62	4,159,528.47
减：营业外支出	76,000.00	1,261,051.00	196,435.33	780,719.51
三、利润总额	169,614,349.71	278,427,080.27	259,994,898.03	136,748,476.16
减：所得税费用	28,406,000.39	41,873,915.18	42,805,098.58	23,248,951.24
四、净利润	141,208,349.32	237,070,886.04	217,189,799.45	113,499,524.92
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	141,208,349.32	237,070,886.04	217,189,799.45	113,499,524.92

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9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	3,491,898,906.89	5,132,573,822.60	4,195,997,595.35	5,574,693,776.47
收到的税费返还	166,405,189.12	96,362,998.77	170,068,875.70	79,754,485.86
收到其他与经营活动有关的现金	363,719,831.86	227,122,338.75	279,891,056.06	464,640,910.40
经营活动现金流入小计	4,022,023,927.87	5,456,059,160.12	4,645,957,527.11	6,119,089,172.73
购买商品、接受劳务支付的现金	4,072,705,110.56	5,284,360,730.99	5,351,984,017.49	4,763,442,886.82
支付给职工以及为职工支付的现金	167,922,534.77	232,494,422.70	182,075,712.52	173,359,279.60
支付的各项税费	92,603,769.37	84,958,544.67	59,980,481.08	51,790,690.49
支付其他与经营活动有关的现金	246,080,257.92	395,865,063.72	284,598,586.83	637,194,531.65
经营活动现金流出小计	4,579,311,672.62	5,997,678,762.08	5,878,638,797.92	5,625,787,388.56
经营活动产生的现金流量净额	-557,287,744.75	-541,619,601.96	-1,232,681,270.81	493,301,784.17
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	1,841,615.32	12,165,817.41	3,178,617.11	49,196,609.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	14,319,120.09	33,000.00	127,000.00	110,587.29
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	11,306,371.79	-
收到其他与投资活动有关的现金	400,000,000.00	383,172,698.86	1,010,551,023.79	1,433,025,218.51
投资活动现金流入小计	416,160,735.41	395,371,516.27	1,025,163,012.69	1,482,332,415.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	72,205,781.61	45,059,577.10	121,333,107.30	53,749,459.06
投资支付的现金	28,686,750.00	14,726,208.00	129,019,950.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	359,977,962.12	225,514,887.97	517,178,315.43	1,463,659,181.88
投资活动现金流出小计	460,870,493.73	285,300,673.07	767,531,372.73	1,517,408,640.94
投资活动产生的现金流量净额	-44,709,758.32	110,070,843.20	257,631,639.96	-35,076,225.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金；	801,122,964.15	-	-	303,150,000.00
取得借款收到的现金	3,809,725,523.00	2,937,758,156.92	2,942,715,013.10	2,558,678,169.27
收到其他与筹资活动有关的现金	292,880,556.78	722,232,227.54	1,459,212,608.24	635,853,884.47

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
筹资活动现金流入小计	4,903,729,043.93	3,659,990,384.46	4,401,927,621.34	3,497,682,053.74
偿还债务支付的现金	3,403,082,104.92	2,540,219,377.31	2,271,383,716.18	2,480,767,201.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	156,748,221.33	179,869,370.47	84,173,858.08	84,330,921.60
支付其他与筹资活动有关的现金	545,098,280.04	576,562,200.19	908,877,521.84	1,317,459,625.39
筹资活动现金流出小计	4,104,928,606.29	3,296,650,947.97	3,264,435,096.10	3,882,557,748.60
筹资活动产生的现金流量净额	798,800,437.64	363,339,436.49	1,137,492,525.24	-384,875,694.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-291,468.06	-4,526,115.61	603,877.93	12,232,792.14
五、现金及现金等价物净增加额	196,511,466.51	-72,735,437.88	163,046,772.32	85,582,655.60
加：期初现金及现金等价物余额	258,020,035.36	330,755,473.24	167,708,700.92	82,126,045.32
六、期末现金及现金等价物余额	454,531,501.87	258,020,035.36	330,755,473.24	167,708,700.92

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2018年1-9月

单位：万元

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	所有者权益合计
一、上年期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	99,481,612.46	867,660,539.83	2,147,188,763.59
二、本年期初余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	99,481,612.46	867,660,539.83	2,147,188,763.59
三、本期增减变动金额	65,000,000.00	736,122,964.15	-	-	-	98,208,349.32	899,331,313.47
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	141,208,349.32	141,208,349.32
（二）所有者投入和减少资本	65,000,000.00	736,122,964.15	-	-	-	-	801,122,964.15
1. 股东投入的普通股	65,000,000.00	736,122,964.15	-	-	-	-	801,122,964.15
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-43,000,000.00	-43,000,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-43,000,000.00	-43,000,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	14,748,302.85	-	-	13,350,400.17

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	所有者权益合计
2. 本期使用	-	-	-	14,748,302.85	-	-	13,350,400.17
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	430,000,000.00	1,551,169,575.45	-	-	99,481,612.46	965,868,889.15	3,046,520,077.06

(2) 2017 年度

单位：万元

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	所有者权益合计
一、上年期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	75,774,523.86	690,796,742.39	1,946,617,877.55
二、本年期初余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	75,774,523.86	690,796,742.39	1,946,617,877.55
三、本期增减变动金额	-	-	-	-	23,707,088.60	176,863,797.44	200,570,886.04
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	237,070,886.04	237,070,886.04
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	23,707,088.60	-60,207,088.60	-36,500,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	23,707,088.60	-23,707,088.60	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-36,500,000.00	-36,500,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-

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	所有者权益合计
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	22,446,969.04	-	-	22,446,969.04
2. 本期使用	-	-	-	22,446,969.04	-	-	22,446,969.04
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	99,481,612.46	867,660,539.83	2,147,188,763.59

(3) 2016 年度

单位：万元

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	所有者权益合计
一、上年期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	54,055,543.91	495,325,922.89	1,729,428,078.10
二、本年期初余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	54,055,543.91	495,325,922.89	1,729,428,078.10
三、本期增减变动金额	-	-	-	-	21,718,979.95	195,470,819.50	217,189,799.45
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	217,189,799.45	217,189,799.45
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	21,718,979.95	-21,718,979.95	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	21,718,979.95	-21,718,979.95	-

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	所有者权益合计
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	17,774,081.44	-	-	17,774,081.44
2. 本期使用	-	-	-	17,774,081.44	-	-	17,774,081.44
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	75,774,523.86	690,796,742.39	1,946,617,877.55

(4) 2015 年度

单位：万元

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	所有者权益合计
一、上年期末余额	322,000,000.00	554,896,611.30	-	-	42,705,591.42	393,176,350.46	1,312,778,553.18
二、本年期初余额	322,000,000.00	554,896,611.30	-	-	42,705,591.42	393,176,350.46	1,312,778,553.18
三、本期增减变动金额	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-	11,349,952.49	102,149,572.43	416,649,524.92
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	113,499,524.92	113,499,524.92
(二) 所有者投入和减少资本	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-	-	-	303,150,000.00
1. 股东投入的普通股	43,000,000.00	260,150,000.00	-	-	-	-	303,150,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-

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	所有者权益合计
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	11,349,952.49	-11,349,952.49	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	11,349,952.49	-11,349,952.49	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	17,161,859.66	-	-	17,161,859.66
2. 本期使用	-	-	-	17,161,859.66	-	-	17,161,859.66
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	365,000,000.00	815,046,611.30	-	-	54,055,543.91	495,325,922.89	1,729,428,078.10

三、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	2018年9月 30日/2018 年1-9月	2017年12月 31日/2017年 度	2016年12月 31日/2016年 度	2015年12月 31日/2015年 度
流动比率（倍）	1.24	0.95	1.00	0.90
速动比率（倍）	0.84	0.63	0.73	0.72
资产负债率（母公司口径）（%）	58.23%	66.02%	64.93%	67.63%
资产负债率（合并口径）（%）	61.27%	70.38%	73.35%	76.24%
应收账款周转率（次/年）	6.03	7.99	7.02	6.82
存货周转率（次/年）	4.23	5.58	5.38	5.71
总资产周转率（次/年）	0.93	1.14	0.90	0.84
每股经营活动净现金流量	-0.47	-0.16	-1.13	1.99
每股净现金流量	0.68	-0.62	0.97	0.32
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	7.64	5.89	5.33	4.74
利息保障倍数	2.45	2.77	3.48	1.76
净利润（万元）	18,254.41	27,987.71	33,816.25	16,451.38
归属于母公司所有者的净利润（万元）	17,883.41	27,280.53	33,390.03	16,128.33
研发费用占营业收入的比重（%）	0.46%	0.57%	0.78%	0.65%

注：上述各指标的具体计算公式如下：

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（母公司口径）=母公司总负债/母公司总资产

资产负债率（合并口径）=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值

总资产周转率=营业收入/总资产平均账面价值

每股经营活动净现金流量=经营活动产生的现金流量净额加权平均流通普通股股数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额加权平均流通普通股股数

归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/(利息支出)

研发支出占营业收入的比例=研发支出/营业收入

(二) 公司最近三年一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《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）》（证监会公告[2010]2

号)要求计算,公司最近三年一期净资产收益率及每股收益如下表所示:

年度	项目	加权平均净资产收益率(%)	基本每股收益(元)	稀释每股收益(元)
2018年 1-9月	归属于公司普通股股东的净利润	6.23	0.45	0.45
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.32	0.45	0.45
2017年	归属于公司普通股股东的净利润	12.24	0.75	0.75
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.37	0.69	0.69
2016年	归属于公司普通股股东的净利润	17.16	0.91	0.91
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.11	0.86	0.86
2015年	归属于公司普通股股东的净利润	11.56	0.50	0.50
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.96	0.26	0.26

(三) 公司最近三年一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《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)的规定,公司最近三年一期非经常性损益明细如下表所示:

单位:元

非经常性损益项目	2018年1-9月	2017年	2016年	2015年
非流动资产处置损益	13,794,355.91	-2,888,785.90	-1,297,857.78	-5,057.36
计入当期损益的政府补助	7,876,606.65	11,777,325.76	21,400,036.93	9,133,253.95
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	1,567,028.27	15,098,882.02	42,001,856.21
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	-25,694,098.60	12,614,640.35	-9,014,196.41	48,258,431.75
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	949,622.77	1,526,260.84	822,914.31	-4,092,051.86
减:所得税影响额	-644,740.67	4,853,139.79	6,099,739.89	16,954,353.72
少数股东权益影响额(税后)	272,723.07	294,292.22	394,470.39	284,508.55
合计	-3,445,530.87	19,449,037.31	20,515,568.79	78,057,570.42

第五章 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，本章引用的2015年度、2016年度和2017年度财务数据均摘自于经审计的财务报告，2018年1-9月财务数据摘自于未经审计的财务报告。

一、财务状况分析

(一) 资产结构与资产质量分析

报告期内，公司资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2018.9.30		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	523,972.28	60.93%	482,989.88	59.90%	502,984.11	62.46%	490,328.88	64.38%
非流动资产	336,038.20	39.07%	323,391.97	40.10%	302,359.03	37.54%	271,314.22	35.62%
资产总额	860,010.48	100.00%	806,381.85	100.00%	805,343.14	100.00%	761,643.11	100.00%

公司资产主要以货币资金、经营性应收项目、存货以及固定资产为主，与公司所属行业特点有密切关系。报告期内，公司资产规模总体保持增长态势，主要系经营规模的扩大所致，2018年上半年公司完成首次公开发行，募集资金净额80,112.30万元导致2018年9月末公司资产总额较2017年末增加较多。

总体来看，报告期内公司资产结构基本保持稳定。

1、流动资产

货币资金、应收账款和存货是公司流动资产的主要构成。报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

流动资产	2018.9.30		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	136,694.41	26.09%	108,678.18	22.50%	192,626.31	38.30%	207,767.14	42.37%

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	111.40	0.02%	98.52	0.02%	1,589.49	0.32%	17,188.50	3.51%
应收票据及应收账款	178,409.06	34.05%	180,223.23	37.31%	130,501.82	25.94%	93,662.51	19.11%
预付款项	25,041.46	4.78%	9,834.98	2.04%	17,594.46	3.50%	9,123.52	1.86%
其他应收款	9,271.02	1.77%	7,949.16	1.65%	13,393.19	2.66%	42,483.76	8.66%
存货	171,421.06	32.72%	162,447.43	33.63%	135,373.33	26.91%	97,734.64	19.93%
其他流动资产	3,023.86	0.58%	13,758.38	2.85%	11,905.51	2.37%	22,368.81	4.56%
合计	523,972.28	100.00%	482,989.88	100.00%	502,984.11	100.00%	490,328.88	100.00%

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、存货构成，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，上述科目合计占流动资产的比例分别为81.41%、91.15%、73.45%和92.85%。

(1) 货币资金

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司货币资金余额分别为207,767.14万元、192,626.31万元、108,678.18万元和136,694.41万元，占流动资产的比例分别为42.37%、38.30%、22.50%和26.09%。

报告期各期末，公司货币资金构成如下表所示：

单位：万元

货币资金	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
库存现金	44.45	28.71	146.66	29.95
银行存款	71,927.81	53,018.03	115,572.64	118,503.24
其他货币资金	64,722.15	55,631.44	76,907.00	89,233.95
合计	136,694.41	108,678.18	192,626.31	207,767.14

公司其他货币资金主要系向银行申请借款、开具银行承兑汇票等所存入的保证金存款。

2017年末，公司货币资金余额较2016年末减少43.58%，主要系票据融资规模下降导致的票据保证金余额下降及票据贴现比例减少导致的贴现所得资金减少所致；2018年9月末，公司货币资金余额较2017年末增加25.78%，主要系公司于2018年上半年完成首次公开发行后募集资金金额增加所致。

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
衍生金融资产	111.40	98.52	1,589.49	17,188.50
合计	111.40	98.52	1,589.49	17,188.50

衍生金融资产系核算的公司与银行签订的人民币与外币掉期业务(指公司与银行有一前一后不同日期、两次方向相反的本外币交易)、公司与中国农业银行股份有限公司签订的互换宝业务(指利用外汇市场上人民币对美元的汇率变化,锁定到期汇率,通过近端购汇远端结汇的方式,带来资金增值收益)及公司开展的铝锭期货套期保值业务。报告期内,公司货币掉期及互换宝业务规模逐步降低,导致衍生金融资产余额逐步减少。

(3) 应收票据及应收账款

报告期内,公司应收票据及应收账款余额分别为93,662.51万元、130,501.82万元、180,223.23万元和178,409.06万元,分别占流动资产的比例为19.11%、25.94%、37.31%和34.05%。应收票据及应收账款余额总体保持较快增长趋势,主要系公司营收规模快速增加所致。公司应收票据及应收账款余额明细具体如下:

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应收票据	49,206.02	66,030.52	26,263.67	6,208.53
应收账款	129,203.04	114,192.70	104,238.15	87,453.98
合计	178,409.06	180,223.23	130,501.82	93,662.51

1) 应收票据

报告期各期末,应收票据具体构成情况如下表所示:

单位:万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
银行承兑汇票	49,206.02	66,030.52	26,263.67	6,208.53
合计	49,206.02	66,030.52	26,263.67	6,208.53

公司对空调企业等大客户主要采用银行承兑汇票结算。一般情况下,公司取得客户开立的承兑汇票后,会在短时间内进行贴现或背书转让给供应商。2015年-2017年公司应收票据余额增加较多,主要系公司根据市场利率情况调整融资结构,增加银行借款规模并减少票据贴现规模所致。

2) 应收账款

报告期内，应收账款控制情况较好，余额变化总体与公司营收规模增减变化的趋势一致。

公司报告期内应收账款按类别计提坏账准备情况如下：

单位：万元

应收账款	2018.9.30		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
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	136,109.49	6,906.45	120,315.71	6,123.01	109,795.60	5,557.45	92,141.04	4,687.06
单项金额不重大但单项计提坏账准备	189.47	189.47	54.82	54.82	-	-	-	-
合计	136,298.96	7,095.92	120,370.53	6,177.83	109,795.60	5,557.45	92,141.04	4,687.06

①账龄结构分析

报告期各期末，公司应收账款的账龄结构情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2018.9.30		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
1年以内	134,688.68	98.96%	119,270.35	99.13%	108,899.91	99.18%	91,373.71	99.17%
1-2年	1,348.37	0.99%	838.23	0.70%	809.40	0.74%	578.70	0.63%
2-3年	30.85	0.02%	165.30	0.14%	68.39	0.06%	175.86	0.19%
3-4年	21.37	0.02%	27.66	0.02%	13.39	0.01%	9.24	0.01%
4-5年	14.91	0.01%	9.67	0.01%	1.03	0.00%	2.00	0.00%
5年以上	5.31	0.00%	4.51	0.00%	3.48	0.00%	1.53	0.00%
合计	136,109.49	100.00%	120,315.71	100.00%	109,795.60	100.00%	92,141.04	100.00%

公司针对不同类型的客户、不同产品，采取不同的销售政策。

国内销售，对采购规模较大、长期合作、资信优良的客户，给予一定的信用期。通常情况下，公司与客户每年签订年度供货协议，按月接受订单、按月结算，开具发票后一段时间内以银行承兑汇票或现汇等方式结算。

国外销售，对于信用一般的客户或者规格要求较为特殊的产品，通常为款到

发货或预收款销售，以电汇结算为主；对于常年合作、信用较好的客户给予一定信用期。为降低国外客户或信用证开户行因破产或无力偿付货款、拖欠货款等商业风险，公司与中信保合作，由其对国外客户进行资信调查并确定保险额度，对发生的商业风险（包括货款拖欠、拒付及不接货等）和政策风险（包括汇兑限制、货物限制等）进行赔付。

总体来看，公司 99%左右的应收账款在 1 年以内，账龄较短。公司加强应收账款的管理，坏账准备计提政策稳健，坏账准备计提充分。

②报告期内应收账款主要客户情况

报告期内，公司各期末前 5 名应收账款客户情况如下：

A.2018年9月末

客户	与公司关系	应收账款余额 (万元)	账龄	占比 (%)
格力集团	非关联方	5,628.07	一年以内	4.13
Winpak Heat Seal Packaging Inc	非关联方	4,613.54	一年以内	3.38
日本大金集团	非关联方	2,678.76	一年以内	1.97
CARTONAL ITALIA S.P.A.	非关联方	2,650.14	一年以内	1.94
奥克斯集团	非关联方	2,382.75	一年以内	1.75
合计		18,027.51		13.17

B.2017 年末

客户	与公司关系	应收账款余额 (万元)	账龄	占比 (%)
格力集团	非关联方	7,095.26	一年以内	5.89
美的集团	非关联方	4,385.41	一年以内	3.64
奥克斯集团	非关联方	4,186.38	一年以内	3.48
LG 集团	非关联方	2,949.16	一年以内	2.45
海尔集团	非关联方	2,582.41	一年以内	2.15
合计		21,198.62		17.61

C.2016 年末

客户	与公司关系	应收账款余额 (万元)	账龄	占比 (%)
格力集团	非关联方	5,068.45	一年以内	4.62
Winpak Heat Seal Packaging Inc	非关联方	3,697.77	一年以内	3.37
Alupol Packaging Kety SP. z o.o.	非关联方	3,432.00	一年以内	3.13
海信集团	非关联方	2,822.46	一年以内	2.57

客户	与公司关系	应收账款余额 (万元)	账龄	占比 (%)
M S MONTAGE ENTERPRISES PRIVATE LIMITED	非关联方	2,545.92	一年以内	2.32
合计		17,566.60		16.01

D.2015 年末

客户	与公司关系	应收账款余额 (万元)	账龄	占比 (%)
美的集团	非关联方	5,634.06	一年以内	6.11
志高集团	非关联方	3,518.03	一年以内	3.82
LLFLEX LLC	非关联方	3,374.37	一年以内	3.66
格力集团	非关联方	3,060.34	一年以内	3.32
UFLEX LIMITED	非关联方	2,431.41	一年以内	2.64
合计		18,018.21		19.55

③应收账款余额增加的主要原因

报告期内，公司各期末应收账款增长主要随着营业收入规模的不断增加而增长，报告期内公司应收账款与营业收入变动情况如下：

单位：万元

明细	2018年9月末 /2018年1-9月	2017年末 /2017年	2016年末 /2016年	2015年末/ 2015年
期末应收账款账面余额	136,298.96	120,370.53	109,795.60	92,141.04
营业收入	773,442.59	920,040.02	708,943.26	641,762.43
期末应收账款账面余额占营业收入比例	13.22%	13.08%	15.49%	14.36%
应收账款周转率	8.04	7.99	7.02	6.82

注：2018年1-9月的指标为年化后指标。

从上表可以看出，报告期各期末公司应收账款账面余额分别为92,141.04万元、109,795.60万元、120,370.53万元和136,298.96万元，占公司营业收入的比重分别为14.36%、15.49%、13.08%和13.22%，总体较为稳定。

报告期各期末公司应收账款周转率分别为6.82、7.02、7.99和8.04，报告期内公司应收账款周转率亦较为稳定。

(4) 预付款项

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公

司预付款项的余额分别为9,123.52万元、17,594.46万元、9,834.98万元和25,041.46万元，占流动资产的比例分别为1.86%、3.50%、2.04%和4.78%。公司预付款项主要系铝锭、铝坯料等原材料的采购款。公司根据自身经营需求制定采购计划，并遵循行业一贯的采购模式，采购原材料时通常需预付全部或部分现汇。

报告期各期末，公司预付账款的账龄结构情况如下表所示：

账龄	2018.9.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
1年以内	23,952.73	95.65	9,507.83	96.67%	17,115.15	97.27%	8,937.02	97.96%
1-2年	1,001.31	4.00	61.70	0.63%	454.28	2.58%	105.03	1.15%
2-3年	18.57	0.07	242.56	2.47%	0.17	0.01%	38.70	0.42%
3年以上	68.85	0.28	22.90	0.23%	24.86	0.14%	42.77	0.47%
合计	25,041.46	100.00%	9,834.98	100.00%	17,594.46	100.00%	9,123.52	100.00%

截至2018年9月30日，公司预付款项前五名情况如下表所示：

单位名称	期末余额(万元)	占预付账款余额比例
联晟新材	11,133.84	44.46%
东方集团产业发展有限公司	2,358.49	9.42%
山西同天翔有色金属有限公司	2,289.40	9.14%
内蒙古霍煤万祥铝业有限责任公司	2,097.01	8.37%
常州若登商贸有限公司	1,863.82	7.44%
合计	19,742.56	78.83%

2017年末，公司预付账款较上年末减少较多，主要系公司以预付款结算方式采购的量减少所致；2016年末及2018年9月末，公司预付账款较上期末明显增加，主要系2016年及2018年公司产销量增长较快，公司为持续满足市场需求，加大了铝锭及铝坯料的采购量，预付原材料采购款增长较快。

(5) 其他应收款

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司其他应收款账面价值分别为42,483.76万元、13,393.19万元、7,949.16万元和9,271.02万元，占流动资产的比例分别为8.66%、2.66%、1.65%和1.77%。公司其他应收款主要系应收出口退税款及关联方资金拆借款。报告期

内其他应收款余额持续大幅度下降，主要系控股股东及其关联方对公司的资金拆借逐步归还所致。

公司报告期内其他应收款按类别计提坏账准备情况如下：

单位：万元

其他应收款	2018年9月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	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
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	9,863.88	592.85	8,475.54	526.38	14,123.64	730.45	44,943.74	2,459.99
单项金额不重大但单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	9,863.88	592.85	8,475.54	526.38	14,123.64	730.45	44,943.74	2,459.99

报告期各期末，公司其他应收款账龄情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2018.9.30		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
1年以内	8,326.92	84.42%	6,682.63	78.85%	14,032.45	99.35%	41,478.69	92.29%
1-2年	1,469.08	14.89%	1,739.74	20.53%	57.29	0.41%	3,391.10	7.55%
2-3年	32.72	0.33%	47.98	0.57%	7.53	0.05%	25.90	0.06%
3-4年	30.18	0.31%	1.44	0.02%	10.79	0.08%	0.65	0.00%
4-5年	1.43	0.01%	3.01	0.04%	0.65	0.00%	42.85	0.10%
5年以上	3.55	0.04%	0.75	0.01%	14.92	0.11%	4.55	0.01%
合计	9,863.88	100.00%	8,475.54	100.00%	14,123.64	100.00%	44,943.74	100.00%

报告期末，本公司无应收持有公司5%以上股份的股东单位款项。

(6) 存货

报告期内，公司存货及其跌价准备计提情况如下：

单位：万元

明 细	2018.9.30		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 (%)

存货原值	171,609.90	100.11	162,646.28	100.12	135,844.95	100.35	97,751.89	100.02
跌价准备	-188.83	-0.11	-198.85	-0.12	-471.62	-0.35	-17.25	-0.02
存货净值	171,421.06	100.00	162,447.43	100.00	135,373.33	100.00	97,734.64	100.00

公司的存货主要为原材料、在产品、库存商品、发出商品、委托加工物资、周转材料和包装物。报告期各期末，公司存货计提的存货跌价准备金额分别为 17.25 万元、471.62 万元、198.85 万元和 188.83 万元，计提充分。

报告期各期末，公司存货构成情况（账面价值）如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30		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
原材料	41,492.65	24.21%	29,315.43	18.05%	19,275.16	14.24%	17,485.09	17.89%
在产品	60,340.44	35.20%	58,013.94	35.71%	49,899.34	36.86%	38,235.60	39.12%
库存商品	49,363.65	28.80%	50,960.31	31.37%	38,625.75	28.53%	33,039.68	33.81%
发出商品	17,133.59	10.00%	14,948.49	9.20%	10,844.80	8.01%	7,326.19	7.50%
委托加工物资	684.31	0.40%	6,816.23	4.20%	14,326.46	10.58%	76.34	0.08%
包装物	631.97	0.37%	333.64	0.21%	228.33	0.17%	148.77	0.15%
其他周转材料	1,774.45	1.04%	2,059.39	1.27%	2,173.50	1.61%	1,422.96	1.46%
合计	171,421.06	100.00%	162,447.43	100.00%	135,373.33	100.00%	97,734.64	100.00%

1) 存货结构分析

公司存货主要系原材料、在产品和库存商品。报告期内，公司存货结构总体变化不大，原材料、在产品及库存商品合计占比在 80% 左右，其中 2016 年末委托加工物资占比大幅提升，主要系公司将部分前端工序委托合营企业联晟新材生产所致。

原材料：以铝锭、铝坯料、涂层涂料以及其他辅助金属为主，其中铝金属（包括铝锭、铝坯料等）占原材料采购金额的 90% 左右。公司与主要铝锭、铝坯料供应商每年签署供货框架协议，根据生产计划确定采购量，并根据实际情况适当调整，保证公司在库存环节减少资金占用，降低铝价波动的风险。

在产品：铝板带箔主要生产工序包括熔炼、铸轧、冷轧、退火、箔轧等。各工序的个性化程度及所需时间差异较大。随着公司规模扩大及研发的不断投入，公司产品品种和规格的多样化程度加深，同时，公司储备了一定规模的通用

在产品，根据客户要求进一步深加工很快即可满足客户需求，以提高市场的快速响应能力。

库存商品：本公司采用“以销定产”的生产模式，产品销售情况良好，期末库存商品规模合理，未发生积压或滞销情况。

2) 存货变动分析

公司年末存货余额变动与销售规模变动及铝锭价格波动有关，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末长江现货铝锭价格分别为10,980元/吨、12,910元/吨、14,710元/吨和14,280元/吨，铝锭价格波动导致存货单位成本有所波动。此外，各期末存货水平与公司产销水平的增长水平密切正相关，随着公司销售规模的不断扩大，库存规模也相应增加。2018年9月末，公司存货余额较2017年末有所下降，主要系公司控制生产周期降低库存规模以减少营运资金占用所致。

3) 存货跌价准备计提情况

报告期内，公司各存货产品类别及跌价计提情况如下：

单位：万元

明细	2018.9.30			2017.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	41,517.87	25.23	41,492.65	29,377.64	62.21	29,315.43
在产品	60,457.06	116.62	60,340.44	58,098.40	84.45	58,013.94
库存商品	49,410.64	46.99	49,363.65	51,012.49	52.18	50,960.31
发出商品	17,133.59		17,133.59	14,948.49		14,948.49
委托加工物资	684.31		684.31	6,816.23		6,816.23
包装物	631.97		631.97	333.64		333.64
其他周转材料	1,774.45		1,774.45	2,059.39		2,059.39
合计	171,609.90	188.83	171,421.06	162,646.28	198.85	162,447.43

续上表

明细	2016.12.31			2015.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	19,363.99	88.84	19,275.16	17,485.09		17,485.09

明细	2016.12.31			2015.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	50,123.02	223.68	49,899.34	38,235.60		38,235.60
库存商品	38,784.86	159.11	38,625.75	33,056.93	17.25	33,039.68
发出商品	10,844.80		10,844.80	7,326.19		7,326.19
委托加工物资	14,326.46		14,326.46	76.34		76.34
包装物	228.33		228.33	148.77		148.77
其他周转材料	2,173.50		2,173.50	1,422.96		1,422.96
合计	135,844.95	471.62	135,373.33	97,751.89	17.25	97,734.64

公司对各存货类别按照其用途以及价值变现的方式,采用既定的减值测试方法对其进行测试,对于存在减值情况的部分予以计提跌价准备。

①公司存货跌价的会计政策

资产负债表日,存货采用成本与可变现净值孰低计量,按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货,在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;需要经过加工的存货,在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;资产负债表日,同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的,分别确定其可变现净值,并与其对应的成本进行比较,分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

公司管理层经减值测试评估后,报告期内计提存货跌价准备情况如下:

单位:万元

项目	2018年9月末	2017年末	2016年末	2015年末
原材料	25.23	62.22	88.84	-
在产品	116.62	84.45	223.68	-
库存商品	46.98	52.18	159.11	17.25
小计	188.83	198.85	471.63	17.25
期末存货原值	171,609.90	162,646.28	135,844.95	97,751.89
比例(%)	0.11	0.12	0.35	0.02

②公司可变现净值评估过程如下：

A.期末有销售合同对应的存货

在资产负债表日，公司将已签订确定价格销售合同的销售单价再扣除相关税费和销售费用后作为可变现净值，低于期末存货结存单价（原材料和半成品还需考虑加工至成品的生产费用）的部分计提存货跌价准备。各期末销售合同对应的存货存在减值的具体过程如下：

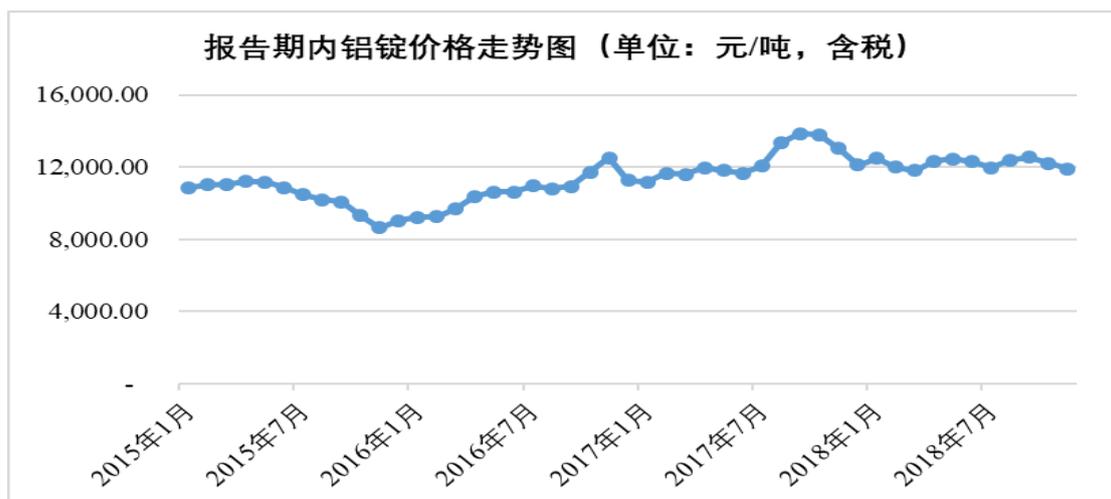
单位：万元

项目	合同销售金额	预计加工成本	预计销售费用	可变现净值	存货账面价值	存货减值
2015年末	568.47	-	2.84	565.63	582.87	-17.24
2016年末	17,846.16	1,295.17	102.07	16,448.92	16,920.55	-471.63
2017年末	10,487.40	602.06	38.12	9,847.22	10,046.07	-198.85
2018年9月末	8,924.02	618.00	127.67	8,178.35	8,367.18	-188.83

B.期末无销售合同对应的存货

公司存货主要为铝金属的原材料、半成品或成品，均以对外销售形势实现其存货价值。公司销售采用“铝锭价+加工费”的模式，因此市场铝锭价格走势直接影响公司在手存货期后价值变现情况。在资产负债表日，公司结合铝锭市场情况预测期后市场铝锭价格走势、结合客户行业情况以及与客户的加工费谈判进展情况预测下一期加工费，再扣除相关税费和销售费用后作为在手无销售合同对应的存货可变现净值。

报告期内，市场铝锭价走势图如下：



报告期市场铝锭价的波动情况如上图所示，报告期各期末期后两个月（公司存货生产、销售周期）的市场铝锭价较报告期各期末前两个月（公司存货采购、生产周期）的市场铝锭价变动比例分别为4.40%、-3.97%、-2.75%和-3.22%。

报告期内，公司各期主营业务毛利率分别为9.96%、11.81%、9.97%和8.77%，各年毛利率较为稳定；公司各期销售费用率分别为2.77%、2.66%、2.34%和2.60%，主营业务毛利率扣除销售费用率后的利润率分别为7.19%、9.15%、7.63%和6.17%，高于期后市场铝锭价的波动比率，不存在减值的情况。

4) 存货库龄分布情况

报告期内，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2018.9.30		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 (%)
1年以内	171,545.54	99.96	162,548.47	99.94	135,820.01	99.98	97,746.86	99.99
1年以上	64.36	0.04	97.81	0.06	24.94	0.02	5.03	0.01
合计	171,609.90	100.00	162,646.28	100.00	135,844.95	100.00	97,751.89	100.00

如上表所示，公司存货基本为1年以内。报告期内，公司各期存货周转率分别为5.71次、5.38次、5.58次和5.64（2018年1-9月折算为全年指标），平均周转天数约2个月，公司存货周转情况总体良好。库龄1年以上的存货主要为库存商品，该部分1年以上库龄的库存商品均系公司在接到一些需求量少但又不常生产或销

售的型号的产品销售订单时，由于生产组织方式等原因会造成实际生产量大于订单量导致未能及时消化的情况。

5) 同行业上市公司存货跌价计提政策及存货跌价计提概况

① 同行业上市公司存货跌价计提政策

A. 常铝股份

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

B. 东阳光科

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

C.宏创控股

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

D.明泰铝业

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

同行业上市公司均按照存货成本与可变现净值孰低计量，并计提存货跌价准备，与公司的存货跌价计提政策一致。

②同行业上市公司存货跌价计提概况

报告期内公司跌价计提情况与同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

公司	项目	2018年9月末	2017年末	2016年末	2015年末
常铝股份	存货跌价准备	61.18	61.18	-	-
	存货账面余额	116,601.64	86,222.51	89,002.40	63,956.51
	占存货的比率	0.05%	0.07%	0.00%	0.00%

东阳光科	存货跌价准备	2,389.79	2,389.79	2,050.17	938.32
	存货账面余额	143,589.78	131,764.99	114,042.99	102,700.66
	占存货的比率	1.66%	1.81%	1.80%	0.91%
宏创控股	存货跌价准备	24.03	56.91	112.41	-
	存货账面余额	12,031.26	9,025.64	7,391.80	4,828.17
	占存货的比率	0.20%	0.63%	1.52%	0.00%
明泰铝业	存货跌价准备	187.67	563.16	1,422.25	99.12
	存货账面余额	160,373.11	126,703.32	96,515.03	89,343.62
	占存货的比率	0.12%	0.44%	1.47%	0.11%
平均值		0.62%	0.87%	1.17%	0.40%
鼎胜新材	存货跌价准备	188.83	198.85	471.62	17.25
	存货账面余额	171,609.90	162,646.28	135,844.95	97,751.89
	占存货的比率	0.11%	0.12%	0.35%	0.02%

注：同行业可比上市公司 2018 年三季度报未披露存货账面余额和存货跌价准备明细，因此同行业可比上市公司采用 2018 年 9 月末的数据进行对比。

如上表所述，公司存货跌价准备占存货的比率与同行业公司相比较低，主要原因系各家公司产品结构差异以及生产经营状况不同所致。其中，东阳光科存货跌价准备占存货的比率比公司要高，主要系东阳光科主要产品包含电极箔、空调箔、钎焊箔、氯碱化工产品等，其中与公司相同的产品为空调箔、钎焊箔等，占其营业收入的30%-40%，与公司的产品结构差异相差较大。因此，东阳光科期末存货跌价准备占存货的比率与公司略有不同。

公司报告期内各期末计提的存货跌价准备充足，符合谨慎性原则。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
银行理财产品	-	10,000.00	10,300.00	19,810.00
待抵扣增值税	2,842.62	3,508.30	1,398.67	2,232.39
保险费	33.74	42.04	12.19	52.00
预缴企业所得税	-	183.04	162.57	255.20
其他	147.50	25.00	32.08	19.22
合计	3,023.86	13,758.38	11,905.51	22,368.81

公司其他流动资产主要系银行理财产品及待抵扣增值税。2016 年末较 2015 年末降低 46.78%，主要系 2015 年末购买银行理财产品较多所致。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

非流动资产	2018.9.30		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	-	-	-	-	1,080.82	0.36%	942.93	0.35%
持有至到期投资	-	-	-	-	9,993.45	3.31%	-	-
长期股权投资	20,209.44	6.01%	22,320.64	6.90%	23,623.16	7.81%	24,039.14	8.86%
投资性房地产	6,893.14	2.05%	5,906.19	1.83%	6,034.58	2.00%	4,362.31	1.61%
固定资产	232,990.23	69.33%	224,896.47	69.54%	206,788.93	68.39%	200,039.61	73.73%
在建工程	53,039.63	15.78%	46,355.73	14.33%	33,358.30	11.03%	16,627.33	6.12%
无形资产	9,575.19	2.85%	10,427.45	3.22%	10,903.97	3.61%	11,686.04	4.31%
长摊待摊费用	2,508.65	0.75%	1,871.72	0.58%	1,008.29	0.33%	1,087.32	0.40%
递延所得税资产	2,498.33	0.74%	2,489.88	0.77%	2,505.54	0.83%	2,431.17	0.90%
其他非流动资产	8,323.59	2.48%	9,123.89	2.82%	7,062.00	2.34%	10,098.39	3.72%
合计	336,038.20	100.00%	323,391.97	100.00%	302,359.03	100.00%	271,314.22	100.00%

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程及无形资产组成。

(1) 持有至到期投资

2016 年末，公司持有至到期投资系购买的“世纪华中 2 号私募投资基金”，该基金的运作方式为封闭式运作，基金存续期限为 12 个月，基金募集资金投向为用于受让江阴华中投资管理有限公司持有的“2016 年富华 1 号单一资金信托”信托计划收益权。2017 年该基金到期赎回。

(2) 长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资的主要构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
对合营企业投资	20,209.44	22,320.64	23,623.16	24,039.14
合计	20,209.44	22,320.64	23,623.16	24,039.14

公司长期股权投资系对联晟新材的投资，公司持股比例及表决权比例均为50%。

(3) 固定资产

公司固定资产主要由房屋建筑物及专用设备所构成，均为生产经营相关资产，截至报告期末，固定资产的综合成新率为70.03%，使用状况良好。

报告期各期末，公司固定资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

固定资产	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
房屋及建筑物	54,832.36	54,706.34	47,477.28	45,561.22
通用设备	2,180.55	877.71	797.90	873.61
专用设备	175,121.62	168,479.54	158,074.19	153,241.76
运输工具	855.71	832.88	439.57	363.02
合计	232,990.23	224,896.47	206,788.93	200,039.61

报告期内，公司固定资产规模较为稳定，固定资产主要系生产厂房、专用设备如冷轧线及铸轧线等。截至报告期末，专用设备计提减值准备109.84万元，主要系铸轧铣边机可回收金额低于账面价值，其余固定资产不存在因技术陈旧、损坏、长期闲置等原因需计提减值准备的情形。

截至报告期末，公司共有账面价值141,794.97万元的固定资产用于抵押担保。

截至报告期末，融资租入固定资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面价值
专用设备	10,202.18	708.82	9,493.36
合计	10,202.18	708.82	9,493.36

(4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
土地使用权	8,690.33	9,499.39	9,977.26	11,673.49
软件	884.86	928.06	926.71	12.54
合计	9,575.19	10,427.45	10,903.97	11,686.04

公司的土地使用权系位于镇江市京口区科技工业园、杭州市余杭区瓶窑镇瓶窑村、杭州市余杭区瓶窑镇凤都村的工业用地，具体情况详见本募集说明书“第四章 公司基本情况”之“九、主要固定资产及无形资产”之“（二）无形资产”。

公司的软件主要系外购的财务软件等，2016 年末软件较 2015 年末增长较多主要系杭州子公司 ORACLE 软件 ERP 系统投入使用并计入无形资产所致。

截至报告期末，公司无通过内部研发形成的无形资产，已有账面价值 10,812.15 万元的土地使用权用于抵押担保。

（5）在建工程

报告期内，公司在建工程的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
25 万吨铝板带箔加工项目	24,873.86	32,538.20	23,110.58	-
5 万吨钎焊式热交换器用铝合金及铝合金复合材料建设项目	208.99	207.47	2,648.84	-
年产 5 万吨动力电池电极用铝合金箔项目	15,766.08	5,532.68	-	-
年产 12 万吨铝箔项目	-	-	871.53	1,646.26
年产 5000 万平方米高档 PS 及 CTP 印刷版项目	-	-	818.67	2,141.55
年产 4000 吨铝箔技改项目	-	604.07	718.89	4,079.05
年产 3.6 万吨电池箔项目	1,837.88	1,979.92	1,578.35	3,666.70
其他	10,352.82	5,493.39	3,611.45	5,093.78
合计	53,039.63	46,355.73	33,358.30	16,627.33

为了应对业务规模的扩大、提高生产能力，公司加大了在建工程的投入力度。

公司不存在在建工程已完工并投入使用但未及时转固的情况。

（6）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
厂区零星维修、改造工程	2,410.34	1,726.54	849.14	1,047.15
绿化费	23.71	58.83	105.67	-

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
办公楼装修工程	47.75	62.38	20.35	20.70
其他	26.85	23.96	33.13	19.47
合计	2,508.65	1,871.72	1,008.29	1,087.32

公司期末长期待摊费用主要为厂区的零星维修、改造工程支出，系公司根据厂房、地坪等的使用情况进行后期维保、基础改造等发生的支出。2018年9月末及2017年末长期待摊费用余额增加较多，主要系厂区零星维修支出的增加所致。

(7) 递延所得税资产

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司递延所得税资产账面价值分别为2,431.17万元、2,505.54万元、2,489.88万元和2,498.33万元。公司递延所得税资产，主要系由于计提资产减值准备、与资产相关的政府补助形成的递延收益、计提固定资产折旧、预提费用以及内部交易未实现利润等因素引起的可抵扣暂时性差异所产生。

(8) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
递延收益-未实现售后租回损益	7,546.97	8,347.27	6,513.59	8,773.91
预付软件实施费	776.62	776.62	548.41	1,324.48
合计	8,323.59	9,123.89	7,062.00	10,098.39

未实现售后租回损益系售后租回设备形成融资租赁后对于售价和资产账面价值差额部分未分摊的部分，预付软件实施费系母公司外购的尚未实施完毕的ORACLE软件ERP系统。

3、资产减值准备计提情况

报告期各期末资产减值准备具体情况如下表所示：

单位：万元

资产减值准备	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
坏账准备	7,688.78	6,704.21	6,287.90	7,147.05

存货跌价准备	188.83	198.85	471.62	17.25
固定资产减值准备	109.84	109.84	109.84	109.84
持有至到期投资减值准备	-	-	6.55	-
合计	7,987.45	7,012.89	6,875.91	7,274.14

公司已按会计准则的规定建立了各项资产减值准备的计提制度，报告期各期末按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额计提了各项资产减值准备。

（二）负债结构与负债质量分析

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司负债总额分别为580,668.44万元、590,723.87万元、567,553.70万元和526,950.99万元，以流动负债为主，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	2018.9.30		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	421,171.70	79.93%	510,797.65	90.00%	503,369.04	85.21%	545,585.09	93.96%
非流动负债	105,779.29	20.07%	56,756.05	10.00%	87,354.83	14.79%	35,083.35	6.04%
负债总额	526,950.99	100.00%	567,553.70	100.00%	590,723.87	100.00%	580,668.44	100.00%

报告期内，公司负债结构未发生重大变化。公司负债主要由流动负债所构成，与公司经营模式、资产结构特征相关。公司所处铝加工行业属于资金密集型行业。报告期内，公司日常经营积累难以满足快速扩张的全部资金需求，因此充分利用良好的银行信用和供应商信用支持日常经营以及新增产能的资金需求。

报告期内，公司流动负债在负债总额中占比在80%以上，其中，短期借款和应付票据在负债总额中占比在55%以上。

1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

流动负债	2018.9.30		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
短期借款	241,783.70	57.41%	232,638.57	45.54%	222,829.67	44.27%	151,144.37	27.70%

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	173.89	0.04%	419.99	0.08%	1,059.43	0.21%	765.10	0.14%
应付票据及应付账款	133,297.71	31.65%	170,633.21	33.40%	223,642.62	44.43%	320,019.12	58.65%
预收账款	8,939.12	2.12%	6,930.41	1.36%	5,439.46	1.08%	6,338.66	1.16%
应付职工薪酬	3,222.09	0.77%	3,540.14	0.69%	3,636.77	0.72%	2,666.55	0.49%
应交税费	1,928.68	0.46%	2,157.49	0.42%	3,659.31	0.73%	1,948.15	0.36%
其他应付款	2,190.96	0.52%	2,417.69	0.47%	16,778.58	3.33%	17,925.63	3.29%
一年内到期非流动负债	29,635.56	7.04%	92,060.16	18.02%	26,323.20	5.23%	44,777.50	8.21%
流动负债合计	421,171.70	100.00%	510,797.65	100.00%	503,369.04	100.00%	545,585.09	100.00%

报告期内，流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、一年内到期非流动负债等流动负债所构成。

(1) 短期借款

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
保证借款	80,800.00	41,431.56	50,145.13	76,305.00
质押借款	49,350.00	50,477.00	25,695.28	8,798.18
保证及抵押借款	22,000.00	106,360.00	109,769.85	46,934.45
保证及质押借款	8,980.00	28,350.01	21,859.41	16,906.74
保证、抵押及质押借款	80,653.70	6,020.00	15,360.00	2,200.00
合计	241,783.70	232,638.57	222,829.67	151,144.37

公司短期借款2016年末较2015年末增长47.43%，主要系2016年票据贴现融资规模大幅减少，公司相应增加了短期借款融资以满足生产经营需求。

截至2018年9月30日，公司不存在已经到期尚未偿还的短期借款。

部分银行向公司发放贷款时要求公司以相应的采购合同为前提，且要求公司委托银行将该笔贷款直接全额支付给指定的供应商（以下简称“受托支付”）。报告期内，为满足公司经营资金需求，降低贷款集中支付的风险，公司存在贷款银行向供应商发放贷款且贷款未足额使用的前提下由供应商将富余贷款归还给公司的情形。报告期内该情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年 1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
----	---------------	--------	--------	--------

项目	2018年 1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
受托支付背景下供应商归还贷款发生额	-	9,670.00	62,550.00	-
合计		72,220.00		

报告期内，受托支付背景下供应商归还贷款发生额合计 72,220.00 万元，该部分银行贷款均用于公司正常生产经营，并未用于其他非法用途。公司均按贷款合同约定如期偿还贷款并支付利息，并未损害银行的利益。

上述受托支付涉及的银行已出具相应的确认函：报告期内鼎胜新材与我行的业务合作均在正常的授信范围内进行，所获贷款等融资均全部用于公司的日常生产经营，鼎胜新材与我行的所有贷款等融资均根据约定如期还本付息，未出现过贷款逾期、违约等情形，未对金融稳定和金融支付结算秩序产生不利影响。目前，鼎胜新材与我行业务合作一切正常，不存在任何合作纠纷与争议，我行对鼎胜新材不存在任何收取罚息或采取其他惩罚性法律措施的情形。

此外，发行人实际控制人周贤海、王小丽已于 2017 年 5 月出具承诺函，承诺若因前述不规范贷款行为致使发行人承担任何责任或受到任何处罚，从而使发行人遭受任何损失，周贤海、王小丽将共同无条件以现金全额赔偿该等损失，并承担连带责任。

(2) 应付票据及应付账款

报告期内，公司应付票据及应付账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应付票据	72,982.70	112,235.55	174,488.62	267,236.68
应付账款	60,315.01	58,397.66	49,154.00	52,782.44
合计	133,297.71	58,397.66	49,154.00	52,782.44

1) 应付票据

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
银行承兑汇票	72,982.70	112,235.55	174,488.62	267,236.68
合计	72,982.70	112,235.55	174,488.62	267,236.68

公司应付票据系银行承兑汇票，主要系公司支付的设备采购款、原材料采购款。报告期内应付票据在负债中占比较高，系公司生产经营的实际需要。公司在

发展过程中与主要上游铝锭、铝坯料供应商维持了良好、稳定的合作关系，部分供应商愿意接纳一定比例的票据作为结算方式，采用票据结算方式可有效缓解公司经营资金需求压力。

报告期内，公司银行承兑汇票余额逐步减少，主要系公司调整融资结构，增加银行借款在负债结构中的比例所致。

报告期内，公司流动资金的需求较大，为了缓解资金压力，公司存在与控股子公司、关联方及少数供应商之间开具无真实贸易背景的银行承兑汇票，再通过银行贴现获得融资的情形。

报告期内，公司银行承兑汇票开具情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
银行承兑汇票开具总额	166,242.54	211,717.67	330,774.28	532,411.68
无真实贸易背景的票据	-	-	12,500.00	84,686.30
占银行承兑汇票开具总额的比例	-	-	3.78%	15.91%

对于上述公司不规范使用票据的行为，第一，公司开具的票据均在银行授予公司的授信额度范围内，采取票据融资目的是为了节约融资费用，所融通的资金均用于公司正常生产经营；第二，报告期内，公司及时履行了票据付款义务且未造成任何经济纠纷和损失，不存在逾期票据及欠息情况，也不存在潜在纠纷；第三，公司未因过往期间该等不规范使用票据的行为受到过任何行政处罚、民事索赔，亦未因此承担任何刑事责任；第四，公司实际控制人周贤海、王小丽已于2017年5月出具承诺函，承诺若因前述不规范使用票据行为致使发行人承担任何责任或受到任何处罚，从而使发行人遭受任何损失，周贤海、王小丽将共同无条件以现金全额赔偿该等损失，并承担连带责任。

上述票据融资涉及的银行已出具相应的确认函：报告期内鼎胜新材与我行的业务合作均在正常的授信范围内进行，所获贷款等融资均全部用于公司的日常生产经营，鼎胜新材与我行的所有贷款等融资均根据约定如期还本付息，未出现过贷款逾期、违约等情形，未对金融稳定和金融支付结算秩序产生不利影响。目前，

鼎胜新材与我行业务合作一切正常，不存在任何合作纠纷与争议，我行对鼎胜新材不存在任何收取罚息或采取其他惩罚性法律措施的情形。

中国人民银行镇江市中心支行于 2018 年 1 月出具《证明》：自 2014 年 1 月 1 日至证明出具之日，发行人不存在因违反《票据法》、《支付结算管理办法》、《人民币银行结算账户管理办法》等相关规定而被人民银行实施行政处罚的重大违法违规行为，未对镇江辖区内金融支付结算秩序产生不利影响，未因此造成经济纠纷和损失。

2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
货款	51,730.75	52,391.04	44,577.81	47,807.17
工程款和设备款	8,584.26	6,006.62	4,576.19	4,975.27
合计	60,315.01	58,397.66	49,154.00	52,782.44

公司应付账款主要系应付的铝锭等原材料采购款。报告期内，公司产销规模增长，导致应付账款余额总体有所增长。

截至 2018 年 9 月 30 日，公司应付账款金额前五名的情况如下表所示：

单位名称	与公司关系	期末余额（万元）	占应付账款余额的比例
中国有色金属进出口江苏公司	非关联方	5,880.12	9.75%
安徽美信铝业有限公司	非关联方	4,425.65	7.34%
广州慧谷工程材料有限公司	非关联方	3,733.04	6.19%
云南浩鑫铝箔有限公司	非关联方	2,440.21	4.05%
商丘阳光铝材有限公司	非关联方	1,249.00	2.07%
合计		17,728.03	29.39%

(3) 预收账款

报告期各期末，公司预收账款的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
货款	8,939.12	6,930.41	5,439.46	6,338.66
合计	8,939.12	6,930.41	5,439.46	6,338.66

截至2018年9月30日，公司预收账款金额前五名的情况如下表所示：

单位名称	与公司关系	期末余额（万元）	占预收账款余额的比例
THAI SHENG ALUMINUM CO.,LIMITED	非关联方	947.75	10.60%
双良节能系统股份有限公司	非关联方	496.70	5.56%
ISPAK IZMIT SIVI PAKETLEME SAN.A.S.	非关联方	417.34	4.67%
江阴多复包装材料有限公司	非关联方	410.97	4.60%
DANAGUM MFG.CO.	非关联方	198.30	2.22%
合计		2,471.04	27.64%

（4）应付职工薪酬

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司应付职工薪酬分别为2,666.55万元、3,636.77万元、3,540.14万元和3,222.09万元。报告期内，公司2016年末应付职工薪酬期末余额较2015年末增长36.38%，主要系2016年度公司产销规模扩大及效益提升，期末计提的职工奖金等薪酬相应增加所致；2018年9月末应付职工薪酬较2017年末有所降低主要系2017年末计提的奖金于2018年初发放所致。

（5）应交税费

公司应交税费主要由应交企业所得税、应交增值税等组成。2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年9月30日，公司应交税费分别为1,948.15万元、3,659.31万元、2,157.49万元和1,928.68万元。2016年末较2015年末增长87.84%，主要系2016年度公司税前利润较2015年度增长导致应交企业所得税增加所致；2017年末较2016年末减少41.04%，主要系2017年公司税前利润同比有所下降导致。

（6）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款按照性质分类的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应付利息	621.13	668.87	4,980.13	4,612.56
应付股利	-	-	-	226.35
拆借款	-	-	10,009.15	11,143.32

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
押金保证金	315.04	332.11	272.90	379.40
代扣代缴社保	219.73	217.07	144.11	86.54
佣金	1,022.76	1,089.08	1,165.99	1,242.24
其他	139.01	110.57	206.31	235.22
合计	2,190.96	2,417.69	16,778.58	17,925.63

公司其他应付款主要系应付利息、应付资金拆借款、应付外销代理商的佣金以及供应商的押金保证金等。2017年末公司其他应付款规模大幅下降主要系2017年偿还拆借款及相应利息所致。

(7) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
一年内到期的长期借款	25,000.00	78,750.00	20,250.00	42,740.40
一年内到期的长期应付款	4,635.56	13,310.16	6,073.20	2,037.10
合计	29,635.56	92,060.16	26,323.20	44,777.50

公司一年内到期的长期应付款系公司进行售后租回融资租赁业务将于下一年度支付的租赁款。

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债主要构成情况如下：

单位：万元

非流动负债	2018.9.30		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
长期借款	74,537.29	70.46%	12,064.66	21.26%	70,802.60	81.05%	29,000.00	82.66%
长期应付款	21,386.35	20.22%	37,041.04	65.26%	7,969.78	9.12%	1,143.83	3.26%
递延收益	9,855.65	9.32%	7,650.35	13.48%	8,582.45	9.82%	4,939.52	14.08%
合计	100,435.00	100.00%	56,756.05	100.00%	87,354.83	100.00%	35,083.35	100.00%

公司非流动负债主要系长期借款、长期应付款及递延收益。

(1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
保证及抵押借款	53,500.00	-	29,750.00	29,000.00
保证借款	10,000.00	12,000.00	16,000.00	-
质押及保证借款	-	-	10,000.00	-
质押、抵押及保证借款	-	-	15,000.00	-
抵押借款	11,037.29	64.66	52.60	-
合计	74,537.29	12,064.66	70,802.60	29,000.00

2016年末公司长期借款较2015年末增长144.15%，主要系2016年公司为改善负债结构，增加长期借款所致。2017年末长期借款较2016年末降低82.96%，主要系2017年末将未来一年内到期的长期借款转列至一年内到期的非流动负债所致。

截至2018年9月末，公司不存在已经到期尚未偿还的长期借款。

(2) 长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应付融资租赁款	25,538.73	45,176.59	9,278.70	1,308.29
未确认融资费用	-4,152.39	-8,135.56	-1,308.92	-164.46
合计	21,386.35	37,041.04	7,969.78	1,143.83

公司长期应付款主要系公司开展融资租赁业务，将于以后年度支付的租赁款。报告期内公司长期应付款逐年增加，主要系公司调整融资结构，增加融资租赁在外部融资中占比所致。

(3) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
与资产相关的政府补助	3,027.65	2,876.63	3,020.84	2,928.35
未实现售后租回损益	6,828.00	4,773.73	5,561.61	2,011.17
合计	9,855.65	7,650.35	8,582.45	4,939.52

报告期内，公司收到的与资产相关的政府补助情况如下：

年度	项目	金额(万元)	说明
2018年1-9月	年产4,000吨铝箔技改项目	496.25	杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局（余经信（2018）20号）

年度	项目	金额(万元)	说明
2017年度	市政公用基础设施配套费补助	302.83	镇江市财政局镇财建(2016)16号
2016年度	机器换人项目财政资助	504.00	杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局(余经信(2016)125号)
2015年度	信息化财政扶持	30.00	杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局(余经信(2015)177号)
	工业投资项目财政资助	216.15	杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局(余经信(2015)122号)
	工业投资项目财政资助	621.97	杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局(余经信(2015)122号)

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

指标	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
流动比率(倍)	1.24	0.95	1.00	0.90
速动比率(倍)	0.84	0.63	0.73	0.72
资产负债率(母公司)	58.23%	66.02%	64.93%	67.63%
资产负债率(合并)	61.27%	70.38%	73.35%	76.24%
指标	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
息税折旧摊销前利润(万元)	56,800.66	75,308.74	76,104.00	63,908.46
利息保障倍数(倍)	2.45	2.77	3.48	1.76

注：息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=(税前利润+利息支出)/利息支出

1、流动比率、速动比率分析

2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，公司的流动比率分别为0.90、1.00、0.95和1.24，速动比率分别为0.72、0.73、0.63和0.84。公司整体负债中以短期负债为主，由此导致公司流动比率、速动比率偏低，公司面临一定的流动性风险。

报告期内，公司流动比率和速动比率基本保持稳定。公司2016年通过增加长期借款减少流动负债，债务结构逐步优化，导致流动比率和速动比率略有上升。2017年末，公司流动比率及速动比率较2016年末有所下降，主要系部分一年内到期的长期借款转列至一年内到期的非流动负债所致。

报告期内，公司良好的销售回款情况，保证了公司能按时偿付流动负债，公司现阶段短期偿债风险可控。

与同行业上市公司流动比率和速动比率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.9.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
常铝股份	1.06	0.70	1.09	0.81	1.09	0.71	0.93	0.63
东阳光科	0.83	0.64	0.85	0.65	0.79	0.57	0.75	0.55
宏创控股	4.02	3.23	7.91	6.97	3.49	3.23	1.56	1.51
明泰铝业	1.89	1.34	1.66	1.25	1.92	1.40	2.05	1.54
平均值	1.95	1.48	2.88	2.42	1.82	1.48	1.32	1.06
公司	1.24	0.84	0.95	0.63	1.00	0.73	0.90	0.72

数据来源：Wind 资讯

宏创控股流动比率及速动比率较高，主要由于其 2015 年度进行了重大资产重组，处置了 6 家子公司股权后逐步收回相应处置款项所致。

2、资产负债率分析

2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，公司合并报表口径的资产负债率依次为76.24%、73.35%、70.38%和61.27%。2015年公司通过引入外部投资者资本实力进一步增强，使得资产负债率有所下降，同时报告期内公司盈利能力逐步改善，通过自身经营积累逐步降低了负债规模，2018年上半年公司完成首次公开发行，净资产规模进一步增加。报告期内，公司资产负债率逐步降低。此外，公司2015年度、2016年度、2017年度及2018年1-9月的利息保障倍数依次为1.76倍、3.48倍、2.77倍及2.45倍，公司偿债能力处于较好水平。

与同行业上市公司资产负债率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
常铝股份	50.38%	49.70%	44.15%	49.93%
东阳光科	53.51%	64.14%	62.37%	61.75%
宏创控股	12.95%	7.11%	18.86%	44.61%
明泰铝业	37.86%	36.14%	31.51%	31.97%
平均值	39.00%	39.27%	39.22%	47.06%
公司	61.27%	70.38%	73.35%	76.24%

数据来源：Wind 资讯

公司资产负债率水平在同行业上市公司中处于最高水平。

3、偿债能力综合分析

公司长短期偿债指标整体水平不高。公司与下游客户结算以票据为主且存在一定账期，与上游供应商结算以现汇为主且账期相对较短，部分长期合作的供应商则可以接受票据结算。行业一贯的销售回款和采购付款结算模式的差异导致本公司流动资金本身有一定的缺口，且该资金缺口随着公司规模扩大而上升。公司自身盈利在弥补日常运营中增加的流动资金缺口的同时，已不足以支持全部的规模扩张的资金需求，公司在一定程度上依靠银行借款及票据贴现融资以应对经营规模的持续增加。但总体来看，公司的偿债风险较小，主要原因如下：

首先，公司经营状况良好，收入稳步增长，且下游主要客户信誉良好；其次，本公司资产质量良好。流动资产方面，应收票据均为银行承兑汇票，风险较小；应收账款主要来源于大型空调生产企业、存货周转率相对正常，并未出现滞销的情况，流动资产变现能力较强。固定资产等长期资产成新率较高；第三，银行信用状况良好，成立至今公司从未出现过债务违约及延期还本付息的情况。

综上所述，公司流动比率、速动比率与可比上市公司相比偏低，资产负债率显著高于可比上市公司，主要系 2017 年以前公司尚未上市，融资手段较少，2018 年公司首次公开发行完成后，募集资金投资项目盈利能力会逐步体现，公司的偿债能力将显著增强。

（四）资产周转能力指标分析

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率基本稳定，主要情况如下：

主要财务指标	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率（次）	6.03	7.99	7.02	6.82
存货周转率（次）	4.23	5.58	5.38	5.71

报告期内，公司应收账款周转率与存货周转率均保持较好水平，未发生重大不利变化。2016 年由于生产规模扩大，公司增加了备货以满足生产需要，相应期末存货余额增加，使得存货周转率有所下降。

与同行业上市公司应收账款周转率和存货周转率对比情况如下表所示：

可比公司	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度	
	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率
常铝股份	6.39	3.65	4.80	3.79	4.47	3.44	5.09	3.61
东阳光科	3.36	2.40	7.10	4.87	5.48	3.91	5.48	3.89
宏创控股	3.99	9.03	6.04	17.15	3.93	15.77	6.02	5.81
明泰铝业	12.80	6.42	22.27	8.53	24.78	7.43	19.45	6.30
平均值	6.64	5.37	10.05	8.59	9.67	7.64	9.01	4.90
公司	6.03	4.23	7.99	5.58	7.02	5.38	6.82	5.71

数据来源：Wind 资讯

公司应收账款周转率在行业中处于中等偏上水平，主要由公司报告期内目前的产品和客户结构决定。常铝股份、东阳光科和公司的下游客户以国内外大型空调制造商为主，对这些信誉度较高、单批采购量较大的企业，通常愿意维持较长的信用账期，而宏创控股尤其是明泰铝业，经销商占比较高，因此公司的应收账款周转率显著低于明泰铝业。公司销售模式以直销为主，产品类型较为丰富，下游客户除了大型空调制造商外，还有食品、药品、包装、动力电池等行业客户，导致公司应收账款周转率高于常铝股份和东阳光科。总体来看，公司在收入规模逐步扩大的情况下应收账款周转保持稳定，体现了公司良好的应收账款控制能力。

在存货周转率方面，公司在行业中处于中上水平，存货周转水平同样与公司产品结构和下游客户的类型相关；宏创控股 2015 年度、2016 年度存货周转率显著提高系其进行了重大资产重组，处置了 6 家子公司导致存货规模大幅度减少，剔除该影响，报告期内公司存货周转率仅低于以生产铝合金板带为主、生产工序较短的明泰铝业。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的收入与利润均来源于铝加工产品的销售业务。报告期内，公司的主要盈利数据指标如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9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

项目	2018年1-9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
一、营业收入	773,442.59	100.00%	920,040.02	100.00%	708,943.26	100.00%	641,762.43	100.00%
营业成本	705,514.64	91.22%	830,405.51	90.26%	627,257.68	88.48%	579,539.81	90.30%
税金及附加	2,511.57	0.32%	2,876.74	0.31%	2,308.95	0.33%	1,569.42	0.24%
销售费用	20,117.46	2.60%	21,516.80	2.34%	18,881.27	2.66%	17,800.61	2.77%
管理费用	6,118.02	0.79%	8,139.57	0.88%	7,290.50	1.03%	7,651.45	1.19%
研发费用	3,566.96	0.46%	5,281.88	0.57%	5,552.58	0.78%	4,158.87	0.65%
财务费用	9,103.75	1.18%	18,259.85	1.98%	7,935.95	1.12%	16,191.36	2.52%
资产减值损失	1,205.18	0.16%	744.52	0.08%	-79.04	-0.01%	-864.34	-0.13%
公允价值变动损益	328.38	0.04%	155.35	0.02%	-832.01	-0.12%	-476.60	-0.07%
投资收益	-5,008.99	-0.65%	-177.53	-0.02%	-504.26	-0.07%	4,881.14	0.76%
资产处置收益	1,379.44	0.18%	-288.88	-0.03%	-129.79	-0.02%	-0.51	0.00%
其他收益	787.66	0.10%	1,175.79	0.13%	-	-	-	-
二、营业利润	22,791.50	2.95%	33,679.88	3.66%	38,329.32	5.41%	20,119.29	3.14%
营业外收入	119.96	0.02%	290.37	0.03%	2,349.20	0.33%	1,126.31	0.18%
营业外支出	25.00	0.00%	135.80	0.01%	552.43	0.08%	1,322.58	0.21%
三、利润总额	22,886.46	2.96%	33,834.44	3.68%	40,126.10	5.66%	19,923.01	3.10%
所得税费用	4,632.05	0.60%	5,846.73	0.64%	6,309.85	0.89%	3,471.63	0.54%
四、净利润	18,254.41	2.36%	27,987.71	3.04%	33,816.25	4.77%	16,451.38	2.56%

报告期内，公司营业收入分别为641,762.43万元、708,943.26万元、920,040.02万元和773,442.59亿元。2016年营业收入较2015年上涨10.47%，其中主营业务产品销量较2015年增长13.74%，销售单价下降2.49%；2017年营业收入较2016年上涨29.78%，其中主营业务产品销量较2016年增长18.88%，单价上涨10.26%。公司报告期内销量增长主要系下游空调市场、新能源动力电池、日用消费品需求增长等因素影响所致，销售单价的波动主要系铝锭价格波动所致。

公司毛利润及财务费用变动对公司净利润影响较大。2016年净利润较2015年增长105.55%，其中，2016年总体毛利润占营业收入比例较2015年增加1.82个百分点，主要系2016年铝锭价格单边上涨而2015年铝锭价格单边下跌所致；同时市场融资利率下降及公司贴现规模降低导致2016年财务费用较2015年减少8,255.41万元，导致公司2016年净利润较2015年增加较多。

2017年净利润较2016年减少17.24%，主要系公司财务费用较2016年增加10,323.90万元所致。2016年人民币处于贬值通道而2017年以来人民币对美元升值较多，导致2017年财务费用中的汇兑损失较2016年增加7,880.82万元；同时，公司2017年平均银行借款规模增加导致利息支出较2016年增加4,922.94万元。

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	753,977.48	97.48%	885,611.28	96.26%	675,591.55	95.30%	609,167.20	94.92%
其他业务收入	19,465.11	2.52%	34,428.74	3.74%	33,351.71	4.70%	32,595.23	5.08%
合计	773,442.59	100.00%	920,040.02	100.00%	708,943.26	100.00%	641,762.43	100.00%

公司的主营业务收入占比约为95%，主营业务收入占比逐年上升，其他业务收入主要为杂铝、铝灰、铝渣等副产品销售。

报告期内，公司主营业务收入产品构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度		
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
空调箔	271,991.65	36.07%	351,073.19	39.64%	226,484.22	33.52%	194,517.43	31.93%	
其中：光箔	48,082.31	6.38%	63,319.86	7.15%	48,359.12	7.16%	41,875.93	6.87%	
亲水箔	223,909.34	29.70%	287,753.33	32.49%	178,125.09	26.37%	152,641.50	25.06%	
单零箔	133,934.83	17.76%	157,061.18	17.73%	130,737.39	19.35%	138,480.08	22.73%	
双零箔	179,069.32	23.75%	185,864.53	20.99%	165,133.66	24.44%	157,024.27	25.78%	
普板带	76,296.73	10.12%	90,635.48	10.23%	75,627.74	11.19%	65,901.33	10.82%	
电池箔	32,475.18	4.31%	44,230.31	4.99%	33,913.23	5.02%	15,756.91	2.59%	
其他	60,209.78	7.99%	56,746.59	6.41%	43,695.32	6.47%	37,487.18	6.15%	
主营业务收入合计	753,977.48	100.00%	885,611.28	100.00%	675,591.55	100.00%	609,167.20	100.00%	
地域分部	内销	461,202.55	61.17%	566,089.81	63.92%	412,791.00	61.10%	356,968.96	58.60%
	外销	292,774.93	38.83%	319,521.47	36.08%	262,800.55	38.90%	252,198.25	41.40%
	主营业务收入合计	753,977.48	100.00%	885,611.28	100.00%	675,591.55	100.00%	609,167.20	100.00%

报告期内，公司主要产品销量情况如下表所示：

单位：吨

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
空调箔	158,831.06	205,066.82	147,941.51	122,259.64
其中：光箔	30,038.48	39,861.92	34,320.38	29,390.99
亲水箔	128,792.59	165,204.90	113,621.13	92,868.65
单零箔	74,020.20	87,828.05	80,129.81	82,321.94
双零箔	87,541.73	92,937.49	89,913.38	82,477.48
普板带	49,514.66	58,440.64	54,797.85	47,300.22
电池箔	12,887.93	17,708.07	46,660.83	34,418.36
其他	38,758.81	36,670.18	15,094.72	7,078.08
合计	421,554.40	498,651.25	419,443.38	368,777.64

1、收入结构分析

公司主导产品包括空调箔、单零箔以及双零箔，多种产品共同发展，附加值较高的产品在收入中的占比较高，空调箔产品是公司占比最高的收入来源。报告期内，公司空调箔收入占比均在30%以上，其中附加值较高的亲水涂层箔收入占比在25%以上，且受益于房地产市场销量增加，下游空调市场需求增长，空调箔占收入比例逐年提高。

随着近年来国内消费水平的升级，主要用于食品、烟草、医药、家用包装、以及建筑装饰等行业的单零箔、双零箔产品在报告期内得到稳定发展，报告期合计收入贡献约40%-45%。现阶段，公司主营业务收入的其他产品主要包括PS版基料、钎焊箔等。

从销售的地域分布情况来看，公司在不断提高国内市场份额的同时，加大海外市场的开发力度。报告期内，公司出口业务主要系向国际大型空调生产商销售空调箔、向国际大型家用、医用包装生产企业及贸易商销售单、双零箔。报告期内，公司出口业务收入占比在40%左右，系收入的重要组成部分。

2、收入变动分析

报告期内，公司空调箔凭借产品质量、性价比、售后服务以及供货稳定多方面优势获得几乎所有国内外大型空调生产商的认可，市场份额较高，系全球空调箔龙头企业。2016年、2017年，受益于房地产销量增加，空调销量也有所上升，导致空调箔销售量占比有所提高。

公司从事铝箔加工行业多年，产品结构多元化，报告期内，单零箔、双零箔产品稳定发展，成为公司新的产品支柱。为进一步开拓新的利润增长点并降低经营风险，公司报告期内积极开发并推广电池箔、钎焊箔等新产品，并迅速获得市场认可，公司已成为全国电池箔龙头生产企业，电池箔销量从 2015 年度的 7,078.08 吨上涨至 2017 年度的 17,708.07 吨。

（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本总体构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	687,878.50	97.50%	797,316.91	96.02%	595,778.24	94.98%	548,478.12	94.64%
其他业务成本	17,636.13	2.50%	33,088.60	3.98%	31,479.44	5.02%	31,061.69	5.36%
合计	705,514.64	100.00%	830,405.51	100.00%	627,257.68	100.00%	579,539.81	100.00%

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铝金属成本	576,914.28	83.87%	670,293.09	84.07%	482,653.67	81.01%	437,675.34	79.80%
直接人工	14,580.64	2.12%	19,511.25	2.45%	17,254.77	2.90%	13,821.10	2.52%
制造费用	96,383.58	14.01%	107,512.57	13.48%	95,869.81	16.09%	96,981.68	17.68%
合计	687,878.50	100.00%	797,316.91	100.00%	595,778.24	100.00%	548,478.12	100.00%

报告期内公司成本结构基本稳定。报告期内，铝金属成本合计在公司主营业务成本中占比约 80%，铝锭价格系影响公司成本最重要的因素。

报告期内，公司主营业务收入波动率与主营业务成本波动率方向一致，波动比例较为接近，波动率差异主要受产品销售结构、铝锭价以及加工费波动的影响。

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度
	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)
主营业务收入	753,977.48	16.93	885,611.28	31.09	675,591.55	10.90	609,167.20
主营业务成本	687,878.50	18.35	797,316.91	33.83	595,778.24	8.62	548,478.12

公司的原材料采购定价与产品销售定价均与铝锭价相关，公司产品售价主要遵循“铝锭价+加工费”的原则确定，铝锭价基于长江现货铝锭价格、上海期货

铝锭价格或伦敦现货铝锭价格确定，加工费则由产品工序、合金成分以及工艺复杂程度等因素确定。公司原材料铝锭采购价格通常参考到货当日/月长江现货铝锭价格均价确定，铝坯料采购价格通常参考发货当月或者发货前的长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定。

（三）毛利率分析

1、影响公司毛利率的主要因素

在公司现有销售和采购的定价模式下，收入、成本的主要影响因素分别如下：

项目	主要影响因素	
收入	①铝锭价格	发货/订单/结算前一段时间长江、上海或伦敦等市场现货或期货铝锭价格均价
	②加工费水平	产品结构、生产工艺复杂程度、客户议价能力、市场竞争激烈程度
成本	③铝金属成本 [注]	国内市场长江现货铝锭价格、外购铝坯料比例及加工深度
	④制造费用	固定资产折旧、动力、物耗等

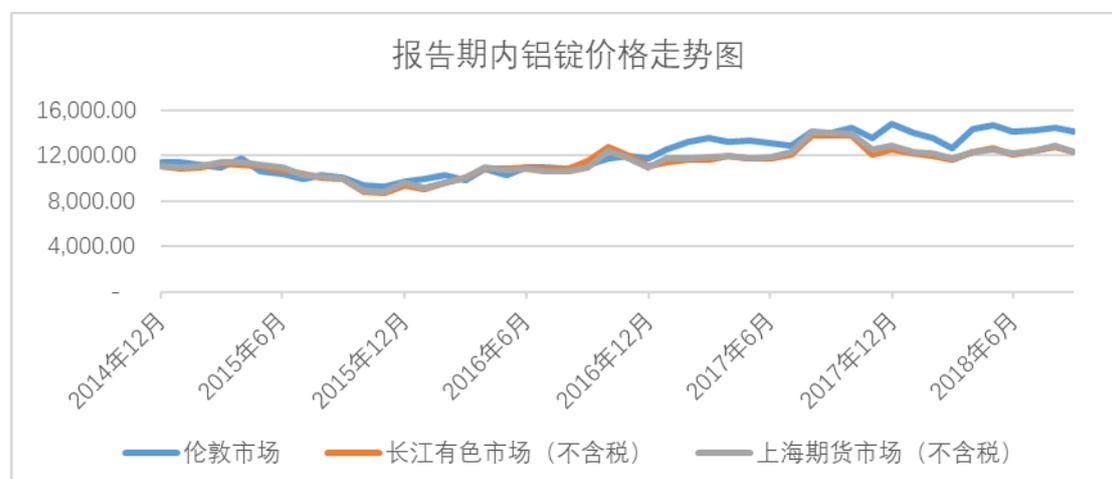
注：铝金属包括铝锭、铝坯料。

综合上述因素，影响公司毛利率的主要因素包括以下方面：

（1）短期内铝锭价格的剧烈波动

铝锭及铝坯料成本合计占公司生产成本的 80% 左右，是影响公司毛利及毛利率水平的重要因素。2015 年以来，上海期货市场和长江有色现货市场以及伦敦市场的铝锭价格（均为不含税价）走势如下图：

单位：人民币，元/吨



注：伦敦现货铝锭价格已按照人民币对美元汇率进行了调整

如上图所示，国内期货和国内现货铝锭价格走势趋于一致，而国际铝锭价格与国内铝锭价格在不同时期则呈现一定的差异。

基于铝压延行业通行的销售和采购定价模式，对于国内产品销售，若采购铝锭的价格和铝加工产品的销售价格对应的是同一时期的铝价，则毛利水平不受铝锭价格变动的的影响，公司不承担铝价波动风险。但实际上，由于铝压延企业有一定的采购、生产和交货周期，同时基于及时供货需要，也有一部分安全库存，原材料采购价格和产成品销售价格无法完全对应，因此，短期铝价的剧烈波动仍有可能影响公司的毛利水平。

具体来看，在经营周期一定的情况下，若铝价在短期内迅速下跌，产品售价和库存成本可能出现倒挂，公司短期内毛利水平受损；反之，则将受益；若铝价在较小范围内围绕某一价格上下缓慢波动，则毛利受铝价波动的影响较小。

报告期内，公司最常见的产品定价方式参考发货、订单或结算前一段时间（一般为1个月以内）的铝锭平均价格和加工费，原材料铝锭的采购价格通常参考到货当日/月长江现货铝锭价格均价确定，铝坯料采购价格通常参考发货当月或者发货前的长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定，经营周期（包括采购、生产入库及发货周期）在1至2个月左右，因此，公司库存面临的价格波动风险敞口亦为1至2个月左右，即铝锭价格在两个月内的波动对公司盈利能力有较大影响。

关于铝锭价格波动对公司盈利能力的敏感性分析，详见本章之“二、盈利能力分析”之“（三）毛利率分析”之“2、公司毛利率变动分析”。

（2）售价水平

产品售价的高低主要取决于铝锭价格、产品附加值、市场竞争的激烈程度、客户的议价能力：不同品种产品因工艺、技术水平要求不同，产品附加值有一定差异；同类产品因加工难易度的差异，售价水平也会存在差异；客户采购批量较大，议价能力较强时，不利于同类型产品售价水平的维持。报告期内，公司主导产品平均单位售价水平如下表所示：

单位：元/吨

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
平均单位售价	17,885.65	17,760.13	16,106.86	16,518.55
其中：空调箔售价	17,124.59	17,119.94	15,309.04	15,910.19
单零箔售价	18,094.36	17,882.80	16,315.70	16,821.77
双零箔售价	20,455.31	19,998.88	18,365.86	19,038.44
电池箔售价	25,198.13	24,977.48	22,466.95	22,261.57

注：以上价格均为不含税价格。

如上表所示，总体来看，报告期内公司产品结构丰富，空调箔产品客户相对集中，采购规模大，下游客户议价能力较强，售价水平较低。电池箔、双零箔产品对品质、生产工艺要求较高，售价相对传统的空调箔产品较高。

（3）铝锭价格水平

公司产品售价采用“铝锭价格+加工费”的形式确定，且产品成本的铝金属成本亦与铝锭价格密切相关，因此假设加工费一定且其他因素均不变的情况下，铝价波动引起的单位产品铝金属成本波动幅度会大于产品售价波动幅度，进而造成公司毛利率水平的波动。在加工费一定且其他因素均不变的情况下，铝锭价格越高，公司产品售价越高，产品毛利占售价比例越低，导致毛利率水平越低。

（4）外购铝坯料占比

公司原材料主要包括铝锭及铝坯料，其中铝坯料价格系通常参考发货当月或者发货前一段时间的长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定，由于加工费中包含了供应商的加工成本及一定的经营利润，因此铝坯料占公司原材料采购比例的变动亦对公司毛利率水平产生一定影响。外购铝坯料占比越高，公司毛利率水平越低；反之，则公司毛利率水平越高。

2、公司毛利率变动分析

产品分部	项目	毛利率			
		2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
产品分部	空调箔	9.65%	10.36%	11.97%	10.43%
	其中：光箔	4.96%	5.74%	7.48%	5.82%
	亲水箔	10.66%	11.38%	13.19%	11.69%
	单零箔	7.02%	8.92%	10.74%	9.33%
	双零箔	10.09%	10.84%	12.67%	11.82%

	普板带	3.10%	3.96%	5.96%	4.44%
	电池箔	23.56%	25.07%	29.67%	23.43%
	其他	3.93%	5.45%	7.28%	6.16%
	合计	8.77%	9.97%	11.81%	9.96%
地域分部	内销	6.68%	8.83%	11.41%	9.31%
	外销	12.06%	11.98%	12.45%	10.88%
	合计	8.77%	9.97%	11.81%	9.96%

总体来看，公司综合毛利率水平在 10%左右，主要原因系铝加工企业普遍采取“铝锭价格+加工费”的定价模式，而铝锭价格在收入中所占比重较大，公司主要赚取的是加工费收入。公司综合毛利率水平符合有色金属加工行业特点。

(1) 报告期内产品毛利及毛利率影响因素分析

2016年度公司产品的毛利率水平在报告期内相对较高，主要系2016年上半年铝锭平均价格较低，且全年铝锭价格呈现持续上涨趋势所致。公司产品售价采用“铝锭价+加工费”的形式确定，铝锭价格越低，收入计算基数越低，相应的毛利率水平越高；同时，生产周期内的铝锭价格上涨亦有利于公司产品毛利率的提升。2015年铝锭平均价格相对较低，但铝锭价格持续走低导致公司毛利率相对较低；2017年及2018年1-9月铝锭平均价格相对较高且铝锭价格高位震荡，同时，随着公司产能利用率的提高，公司外购铝坯料数量占铝锭及铝坯料总量的比例逐步提高，2016年、2017年及2018年1-9月分别为36.61%、47.15%和50.51%，导致公司毛利率水平有所降低。

报告期内，公司主营业务产品毛利率情况如下：

单位：元/吨

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
单位售价合计	17,885.65	0.71%	17,760.13	10.26%	16,106.86	-2.49%	16,518.55
单位成本合计	16,317.67	1.09%	15,989.47	12.57%	14,204.02	-4.50%	14,872.87
其中：单位铝金属成本	13,685.41	1.81%	13,442.12	16.82%	11,507.00	-3.04%	11,868.27
单位直接人工费	345.88	-11.60%	391.28	-4.88%	411.37	9.76%	374.78
单位制造费用	2,286.39	6.04%	2,156.07	-5.67%	2,285.64	-13.09%	2,629.81
毛利率	8.77%		9.97%		11.81%		9.96%

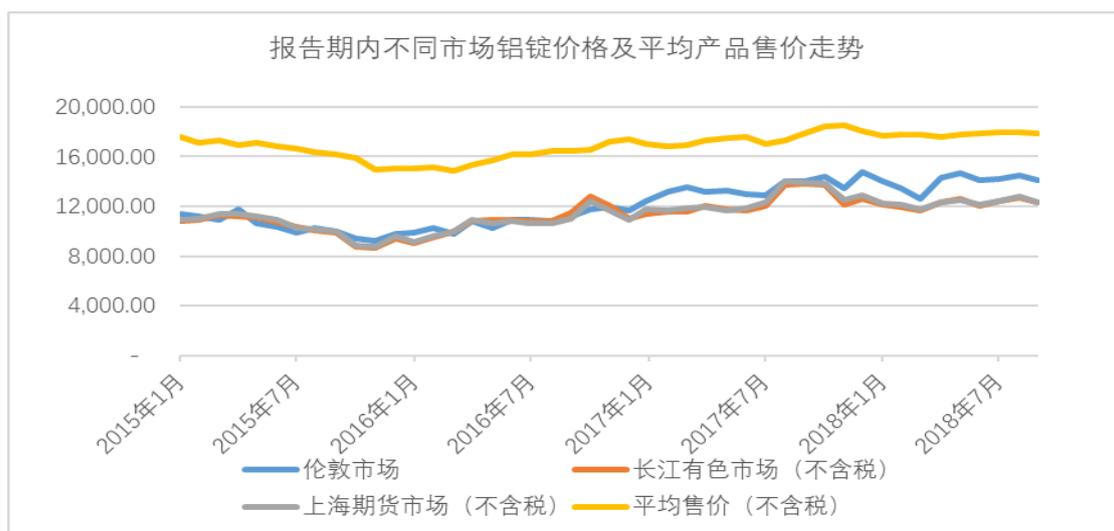
报告期内，公司产品平均售价及铝金属成本的波动主要系受铝锭价格波动影响所致。

1) 产品售价的定价依据及变动趋势

公司产品售价主要遵循“铝锭价格+加工费”的原则确定，铝锭价基于发货/订单/结算前一段时间（一般为1个月以内）的长江、上海或伦敦等市场现货或期货铝锭价格均价确定，加工费则由产品工序、合金成分以及工艺复杂程度等因素确定。

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，公司主营业务产品的平均售价为16,518.55元/吨、16,106.86元/吨、17,760.13元/吨和17,885.65元/吨，不同年度的平均售价波动主要系铝锭价格波动导致。报告期内，公司产品平均售价走势如下图所示：

单位：元/吨



由上图可知，报告期内公司产品平均售价波动趋势与铝锭价格走势基本一致。

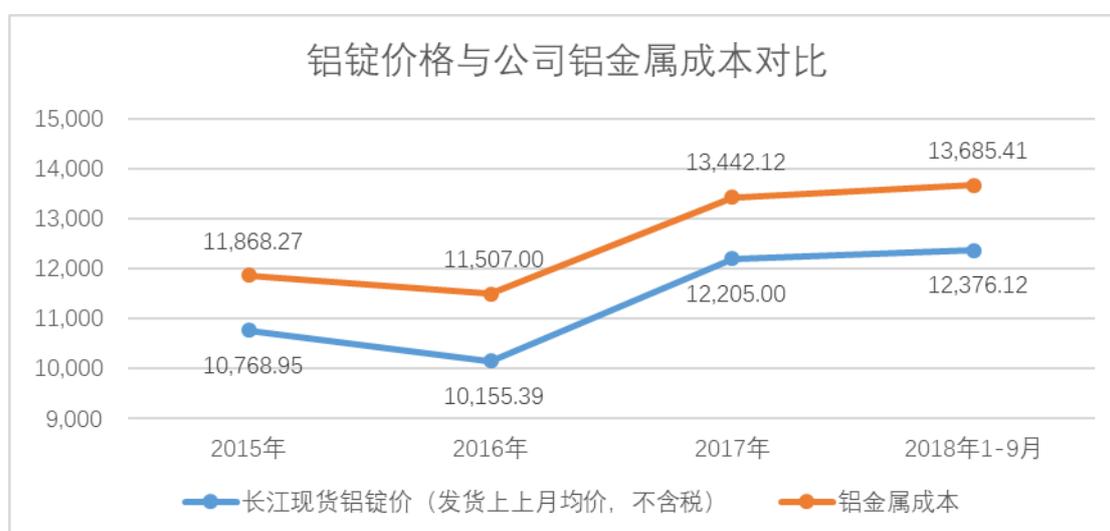
2) 铝金属成本的定价依据及变动趋势

铝金属成本主要系外购铝锭、铝坯料产生的成本，其中铝锭采购价格通常参考到货当日/当月长江现货铝锭价格均价确定，铝坯料采购价格通常参考发货当月或者发货前一段时间的长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定。2015年、2016年、2017年和2018年1-9月公司产品单位成本中铝金属成本分别为

11,868.27 元/吨、11,507.00 元/吨、13,442.12 元/吨和 13,685.41 元/吨，其中 2015 年、2016 年铝金属成本相对较低主要由于 2015 年下半年及 2016 年上半年铝锭价格处于报告期内低点水平导致。

由于公司从原材料采购、组织生产到产品出库并实现销售的周期通常在 1 至 2 个月左右，因此公司各期主营业务成本中的铝金属成本与发货前 1 至 2 个月的铝锭价格相关联，报告期内，公司主营业务成本中铝金属成本与发货前 1-2 个月的长江现货铝锭平均价格对比情况如下：

单位：元/吨



由上图可知，公司报告期内铝金属成本与相对应的铝锭价格走势基本一致。

3) 直接人工

直接人工系公司生产工人的薪酬支出，2015年、2016年、2017年和2018年1-9月公司产品单位成本中直接人工分别为374.78元/吨、411.37元/吨、391.28元/吨和345.88元/吨，2016年单吨产品的人工成本较2015年有所增长，一方面系公司效益提升，员工绩效工资等待遇增加；另一方面系公司根据当地物价水平及社会用工成本变化情况适当地调增了员工薪酬所致。2017年及2018年1-9月公司单吨产品人工成本略有下降，主要系公司产销规模增加导致单吨产品人工成本有所下降。

4) 制造费用

制造费用主要由能源动力支出、物料消耗、折旧等构成，具体情况如下：

单位：元/吨

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
单位制造费用	2,286.39	2,156.07	2,285.64	2,629.81
其中：能源动力	809.25	807.62	855.39	1,001.80
物料消耗	699.66	719.13	723.56	773.19
折旧	376.19	353.30	404.30	453.84
其他	401.28	276.02	302.39	400.98

公司能源动力支出主要系电费支出，2015年、2016年、2017年及2018年1-9月公司单位产品能源动力支出分别为1,001.80元/吨、855.39元/吨、807.62元/吨和809.25元/吨，单位产品动力支出主要与公司电价水平、产品结构及外购铝锭、铝坯料结构占比相关。公司电价水平越高，单位动力支出越大；外购铝坯料占比越高，公司自身所需加工工序减少，单位产成品所耗用动力支出也越少。双零箔等产品厚度小，加工工序较多，耗用动力支出较多，普板带、单零箔等产品厚度相对较大，加工工序相对较少，耗用动力支出亦相对较少。报告期内公司电价水平总体保持稳定，但外购铝坯料占比呈增加趋势，报告期内，公司外购铝坯料数量占铝锭及铝坯料总量的比例分别为19.85%、36.61%、47.15%和50.51%，由此导致报告期内单位制造费用中的动力支出整体呈减少趋势。2018年1-9月，公司双零箔产品占比较2017年有所增长，导致单位能源动力支出较2017年略有增加。

单位制造费用中的物料消耗主要为公司生产过程中耗用的轧制油、涂层材、包装物等支出。报告期内物料消耗逐年减少，主要系公司外购铝坯料占比提高，导致轧制油等物料使用量减少所致。

(2) 产品销售结构变动分析

公司报告期内的产品销售毛利率情况如下表所示：

项目	营业收入占比				毛利率			
	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
空调箔	36.07%	39.64%	33.52%	31.93%	9.65%	10.36%	11.97%	10.43%
单零箔	17.76%	17.73%	19.35%	22.73%	7.02%	8.92%	10.74%	9.33%
双零箔	23.75%	20.99%	24.44%	25.78%	10.09%	10.84%	12.67%	11.82%
普板带	10.12%	10.23%	11.19%	10.82%	3.10%	3.96%	5.96%	4.44%
电池箔	4.31%	4.99%	5.02%	2.59%	23.56%	25.07%	29.67%	23.43%
其他	7.99%	6.41%	6.47%	6.15%	3.93%	5.45%	7.28%	6.16%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	8.94%	9.97%	11.81%	9.96%

由上表可见，空调箔、单零箔及双零箔销售收入占公司全部主营业务产品销售收入的比例分别为80.44%、77.31%、78.36%和77.58%，该三种产品占比较高，其毛利率的波动影响了公司综合毛利率。2016年度，公司销量大幅增加，产能利用率提高，同时受铝价持续上涨影响，该三种产品的毛利率均较2015年有一定幅度的上涨，因此导致公司的综合毛利率较2015年度有一定幅度的上涨；2017年及2018年1-9月，铝价总体处于高位运行，同时市场竞争激烈，公司产品总体加工费水平有所下降导致公司产品的综合毛利率有所下降。

报告期内电池箔销量从2015年度的7,078.08吨上涨至2017年度的17,708.07吨，成为公司新的收入增长点，该产品的毛利率远高于公司的综合毛利率。

(3) 原材料价格波动的敏感性分析

基于最近一年及一期单位产品平均毛利，对铝价变动导致毛利率变动进行敏感性分析，通过下列数据可以看出铝价涨跌对于单位产品毛利以及毛利率的不同影响。

通常情况下，基于“铝价+加工费”的定价模式，主要原材料铝锭价格的上涨可以全部或部分转嫁到产品售价中。假设在理想情况下，公司产品售价中的铝锭价格、单位产品中的铝金属成本随铝锭价格波动而同时波动，单位产品加工费、单位产量的制造费用保持不变，则铝价变动对公司最近一年及一期的单位产品毛利变动影响具体如下：

项目	2017年度	铝价变动幅度			
	已实现数	1%	5%	-1%	-5%
单位产品中的铝价（元/吨）	13,442.12	13,576.54	14,114.23	13,307.70	12,770.01
单位产品单价（元/吨）	17,760.13	17,894.55	18,432.24	17,625.71	17,088.03
单位产品成本（元/吨）	15,989.47	16,123.89	16,661.58	15,855.05	15,317.36
单位产品毛利（万元）	1,770.66	1,770.66	1,770.66	1,770.66	1,770.66
主营业务毛利率	9.97%	9.89%	9.61%	10.05%	10.36%
项目	2018年1-9月	铝价变动幅度			
	已实现数	1%	5%	-1%	-5%
单位产品中的铝价（元/吨）	13,685.41	13,822.26	14,369.68	13,548.56	13,001.14
单位产品单价（元/吨）	17,885.65	18,022.50	18,569.92	17,748.80	17,201.38
单位产品成本（元/吨）	16,317.67	16,454.52	17,001.94	16,180.82	15,633.40

单位产品毛利（万元）	1,567.98	1,567.98	1,567.98	1,567.98	1,567.98
主营业务毛利率	8.77%	8.70%	8.44%	8.83%	9.12%

注：单位产品中的铝价采用长江现货铝锭价平均价格

如上表所示，铝价在 13,500 元/吨左右每波动 1%，公司单位产品毛利会反向波动约 0.07% 左右。

（4）与同行业上市公司的比较

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司铝加工相关主营业务毛利率对比情况如下：

产品	可比上市公司	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
铝加工相关主营业务综合毛利率	常铝股份	15.17%	18.61%	18.37%	18.33%
	东阳光科	17.13%	16.42%	18.98%	16.46%
	宏创控股	3.08%	3.63%	2.28%	0.31%
	明泰铝业	9.93%	8.68%	8.11%	6.56%
	平均值	11.33%	11.84%	11.94%	10.42%
	本公司	8.77%	9.97%	11.81%	9.96%

数据来源：Wind 资讯，可比公司毛利率均为其铝加工业务相关产品合计毛利率，因可比公司 2018 年第三季度报告未披露各主营业务产品毛利率相关数据，此处采用其 2018 年 1-6 月数据。

公司自成立以来一直专注于铝板带箔的研发、生产与销售，主要产品包括空调箔、单零箔、双零箔、铝板带、电池箔等，2017 年公司铝板带箔年产量约 50 万吨，是全国铝箔市场规模最大的企业，其中主导产品之一空调箔市场占有率全球领先，单零箔与双零箔市场占有率也位于市场前列。公司产品出口全球六十多个国家和地区，外销产品收入占总体收入的比例在 40% 左右。

根据中国有色金属加工工业协会出具的书面证明：2015 年、2016 年及 2017 年，公司铝箔产销量、出口量及市场占有率均位居国内同类企业第一名，同时，公司铝箔产品中的空调箔、单双零箔产销量亦位居国内同类企业第一名。近年来，公司迅速成为电池箔行业龙头，电池箔 2015 年、2016 年、2017 年产销量、市场占有率居同行业第一名。

公司作为世界空调箔产销量领先的企业，2017年公司空调箔产量约为21万吨，下游客户包括美的集团、格力集团、海信集团、海尔集团、日本大金集团、LG集团、松下集团等，是几乎所有大型空调生产企业的空调箔核心供应商。

报告期内，公司积极调整产品结构，单零箔和双零箔业务量逐步上升，公司产品全面进入了下游包装、家用等消费领域，2017年单双零箔产量合计约为19万吨，单双零箔业务量跃居市场前列。公司单双零箔客户包括Saudi Factory For Aluminium Foil Containers、Oracle Flexible Packaging、Alupol Packaging Kety SP. z o.o.、Uflex Ltd、Winpak Heat Seal Inc.等全球知名软包装公司，产品覆盖欧洲、美洲、中东、南亚等多个地区。

普板带产品主要包含空冷料、普卷、电缆带等产品，2017年普板带产量约6万吨，主要客户包括北京首航艾启威节能技术股份有限公司、双良节能系统股份有限公司、北京龙源冷却技术有限公司等，均为国内领先的空冷行业龙头企业。

公司抓住机遇发展新能源铝箔产品，已快速发展成为国内锂电池用铝箔龙头企业。公司目前是我国电池箔市场占有率最大的供应商之一，下游客户涵盖了国内主要的储能和动力电池生产厂商，包括比亚迪集团、CATL集团、ATL集团、合肥国轩高科动力能源有限公司、银隆新能源股份有限公司等。报告期内，公司电池箔的销量快速增长，从2015年度的7,078.08吨上涨至2017年度的17,708.07吨，成为公司新的业务增长点。

公司综合毛利率处于可比上市公司的中等水平，公司与同行业公司之间的毛利率水平差异主要由于细分产品结构不同导致。

1) 明泰铝业

明泰铝业系国内铝板带箔加工行业的龙头企业之一，其2017年铝板带箔产量达到63.67万吨，居行业前列，出口业务比重约占30%左右。

根据明泰铝业定期报告，其“高精度交通用铝板带项目”及“年产2万吨交通用铝型材项目”2017年度逐步量产，使得高附加值产品占比增大，进一步优化产品结构，导致其产品整体毛利率逐步提高。

2) 东阳光科

东阳光科的主要产品为电极箔和空调箔，其系国内少数几家同时具备腐蚀和化成技术且有较大生产规模的企业之一。电子光箔及电极箔是铝电解电容器的关键原材料，毛利率相对较高，报告期内平均毛利率在 20% 以上，由此导致东阳光科在同行业公司中处于相对较高的水平。

3) 常铝股份

常铝股份主要从事于铝板带箔的研发、生产和销售，其产品涵盖空调铝箔、合金铝箔等品种，主要用于汽车热交换系统用铝材和下游空调器散热器的生产制造，其 2017 年铝板带箔产量为 13.99 万吨，汽车热交换系统用铝箔产品附加值相对较高，导致其整体毛利率处于同行业公司相对较高的水平。

4) 宏创控股

宏创控股主要从事铝板带箔产品的开发、生产和销售，2015 年 7 月前主要产品包括家用铝箔、药用铝箔等，2015 年 7 月宏创控股剥离了业绩相对较差的铝箔业务资产，专注于铝板带产品的生产销售，其铝板带产品主要用于下游容器箔、家用铝箔、药用铝箔产品的生产制造。宏创控股 2017 年铝板带产量为 9.92 万吨。由于宏创控股生产规模相对较小，且铝板带产品附加值相对较低，因此毛利率水平相对较低。

总体来看，公司毛利率的变动趋势与可比上市公司基本趋于一致。

(四) 利润主要来源及经营成果变化分析

报告期内，公司利润表主要项目构成如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-9 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
营业收入	773,442.59	100.00%	920,040.02	100.00%	708,943.26	100.00%	641,762.43	100.00%
减：营业成本	705,514.64	91.22%	830,405.51	90.26%	627,257.68	88.48%	579,539.81	90.30%
营业税金及附加	2,511.57	0.32%	2,876.74	0.31%	2,308.95	0.33%	1,569.42	0.24%
销售费用	20,117.46	2.60%	21,516.80	2.34%	18,881.27	2.66%	17,800.61	2.77%
管理费用	6,118.02	0.79%	8,139.57	0.88%	7,290.50	1.03%	7,651.45	1.19%

项目	2018年1-9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
研发费用	3,566.96	0.46%	5,281.88	0.57%	5,552.58	0.78%	4,158.87	0.65%
财务费用	9,103.75	1.18%	18,259.85	1.98%	7,935.95	1.12%	16,191.36	2.52%
资产减值损失	1,205.18	0.16%	744.52	0.08%	-79.04	-0.01%	-864.34	-0.13%
加：公允价值变动收益	328.38	0.04%	155.35	0.02%	-832.01	-0.12%	-476.60	-0.07%
投资收益	-5,008.99	-0.65%	-177.53	-0.02%	-504.26	-0.07%	4,881.14	0.76%
资产处置收益	1,379.44	0.18%	-288.88	-0.03%	-129.79	-0.02%	-0.51	0.00%
其他收益	787.66	0.10%	1,175.79	0.13%	-	-	-	-
营业利润	22,791.50	2.95%	33,679.88	3.66%	38,329.32	5.41%	20,119.29	3.14%
加：营业外收入	119.96	0.02%	290.37	0.03%	2,349.20	0.33%	1,126.31	0.18%
减：营业外支出	25.00	0.00%	135.80	0.01%	552.43	0.08%	1,322.58	0.21%
利润总额	22,886.46	2.96%	33,834.44	3.68%	40,126.10	5.66%	19,923.01	3.10%
减：所得税费用	4,632.05	0.60%	5,846.73	0.64%	6,309.85	0.89%	3,471.63	0.54%
净利润	18,254.41	2.36%	27,987.71	3.04%	33,816.25	4.77%	16,451.38	2.56%

1、营业收入分析

报告期内，营业收入的变动情况详见本章“二、（一）营业收入分析”。

2、营业成本分析

报告期内，营业成本的变动情况详见本章“二、（二）营业成本分析”。

3、期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2018年1-9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
销售费用	20,117.46	2.60%	21,516.80	2.34%	18,881.27	2.66%	17,800.61	2.77%
管理费用	6,118.02	0.79%	8,139.57	0.88%	7,290.50	1.03%	7,651.45	1.19%
研发费用	3,566.96	0.46%	5,281.88	0.57%	5,552.58	0.78%	4,158.87	0.65%

财务费用	9,103.75	1.18%	18,259.85	1.98%	7,935.95	1.12%	16,191.36	2.52%
合计	38,906.19	5.03%	53,198.10	5.78%	39,660.30	5.59%	45,802.28	7.13%

(1) 销售费用

报告期内，公司销售费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
运输费	12,441.44	12,230.41	10,861.90	10,772.23
职工薪酬	2,520.13	3,587.06	3,230.15	2,369.81
佣金	2,560.65	3,067.22	2,540.98	2,476.75
业务招待费	501.91	600.20	539.66	509.08
保险费	757.73	609.43	584.17	606.87
差旅费	425.26	486.74	370.59	314.18
质量索赔	356.02	297.17	254.19	160.31
租赁费	184.17	217.42	160.11	149.94
业务宣传费	39.84	138.36	44.64	136.67
办公费	61.37	74.39	33.38	34.78
其他	268.92	208.40	261.51	269.98
合计	20,117.46	21,516.80	18,881.27	17,800.61

报告期内，公司的销售费用主要包括运输费、职工薪酬、佣金等，报告期内，公司销售费用规模不断增加，主要系公司销售规模增加导致运输费及佣金金额增加所致。报告期内，公司销售费用占营业收入的比例分别为 2.77%、2.66%、2.34% 和 2.60%，总体保持稳定。

(2) 管理费用

报告期内，公司管理费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
职工薪酬	2,846.20	3,514.07	3,354.91	3,232.24
业务招待费	1,115.37	1,069.60	978.07	604.37
折旧及摊销	426.24	917.27	909.00	889.70
中介机构费	629.34	1,298.57	502.40	535.93
税金	-	-	365.96	1,416.34
办公费	274.97	249.68	224.12	206.80
差旅费	102.99	122.22	110.00	85.14
交通费	117.89	182.27	98.04	50.88

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
监管费	25.94	51.89	61.79	56.60
保险费	24.43	57.11	53.85	48.34
其他	554.66	676.90	632.36	525.11
合计	6,118.02	8,139.58	7,290.50	7,651.45

公司管理费用主要由职工薪酬、各项税金、业务招待费及折旧和摊销等构成。2016年度税金较2015年度降低主要系根据相关规定，自2016年5月1日起，将原计入管理费用的房产税、土地使用税、印花税、车船使用税的发生额列报于“税金及附加”项目所致。

(3) 研发费用

报告期内，公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
职工薪酬	1,987.04	2,614.85	1,748.16	1,478.61
直接投入	785.17	1,002.07	2,505.55	1,687.23
折旧与摊销	771.46	1,082.16	1,269.15	957.77
其他	23.29	582.79	29.72	35.26
合计	3,566.96	5,281.88	5,552.58	4,158.87

公司研发费用主要由职工薪酬和直接投入等构成。报告期内，公司不断研发新产品或对已有产品进行技术升级，导致研发费用总体呈增长趋势。

(4) 财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	12,277.65	16,366.86	11,443.93	14,691.58
利息收入	-5,122.98	-5,783.72	-5,716.12	-9,819.22
贴现息	3,547.41	2,736.78	4,736.68	11,560.19
汇兑损益	-2,535.15	3,981.24	-3,899.58	-2,213.15
手续费	936.82	958.68	1,371.04	1,971.95
合计	9,103.75	18,259.84	7,935.95	16,191.36

公司财务费用总体支出较大，主要系公司属于资金密集型行业，资产负债利率较高所致。报告期内，公司 2016 年度财务费用下降，主要原因有：①2015 年经多次降息银行借款利率、票据贴现利率下降，银行借款基准利率于 16 年开始平稳固定在 4.35%，减少了企业贷款融资成本；②2015 年底公司引进外部股东增资 3.03 亿元，公司周转资金得到缓解相应减少了融资规模；③公司调整融资结构，增加了银行借款尤其是利率较低的政策性长期借款，减少了票据贴现规模（票据贴现资金周转期主要 6 个月，因此考虑贴现中手续费、保证金等影响后实际年化贴现利率高于同期银行借款利率），相应贴现支出减少；④人民币 2015 年、2016 年处于贬值通道，公司取得较大金额的汇兑收益。2017 年度财务费用增长，主要原因有：①2017 年人民币升值，导致公司产生较大的汇兑损失；②公司借款规模增加，利息支出相应增加。

受国内外经济形势变化影响，2015 年下半年以来，美元兑人民币汇率波动较大，导致公司汇兑收益金额产生了一定波动，但未对公司经营业绩产生重大不利影响。报告期内，公司亦采取了一系列措施以降低汇率波动对公司经营业绩的影响。

1) 汇率变动对公司业绩的敏感性分析

报告期内，公司主要外币结算的收入情况如下：

单位：万元

币种	2018 年 1-9 月		2017 年		2016 年		2015 年	
	原币	人民币	原币	人民币	原币	人民币	原币	人民币
美元	42,247.84	274,451.60	44,483.05	301,158.35	37,639.58	247,714.10	39,365.55	241,581.00
欧元	480.16	3,729.90	636.39	4,829.09	657.75	4,825.44	143.26	988.35
英镑	130.70	1,143.97	145.34	1,265.14	45.84	426.28	403.76	3,799.57

公司的外销收入以美元结算为主，以美元结算的收入金额占全部外币结算收入的比例约为 98%，因此公司经营业绩主要受美元兑人民币汇率波动影响。

以公司最近一年的美元收入为基础测算美元兑人民币汇率波动对公司经营业绩的影响情况如下：

2017 年美元收入（万美元）	44,483.05	2017 年利润总额（万元）	33,834.44
美元兑人民币汇率波动幅度	50 基点	100 基点	150 基点
			200 基点

影响金额（万元）	222.42	444.83	667.25	889.66
占当期利润总额的比例	0.66%	1.31%	1.97%	2.63%

根据上述测算结果，以2017年为例，公司当年所有经营周期内美元对人民币汇率均下跌100个基点时，对公司利润总额的影响金额为444.83万元，占2017年利润总额的比例为1.31%。

2) 报告期汇兑损益金额分析

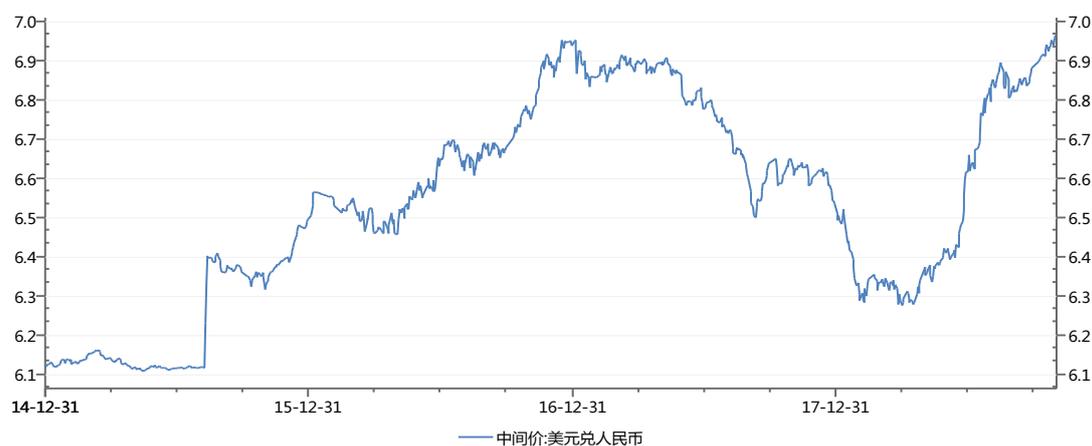
报告期内，公司不同年份之间的汇兑损益金额波动较大，并对公司的经营业绩产生了一定影响，具体如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
汇兑损益	-2,535.15	3,981.24	-3,899.58	-2,213.15
利润总额	22,886.46	33,834.44	40,126.10	40,126.10
占比	-11.08%	11.77%	-9.72%	-5.52%

注：汇兑损益负数表示汇兑收益

报告期内汇兑损益波动主要系美元兑人民币汇率自2015年下半年以来，受国内外经济形势多变影响呈现一定的波动趋势导致的，具体如下图所示：



数据来源：Wind

2016年及2017年，美元兑人民币汇率总体呈单边上涨或单边下跌趋势，在此情形下，公司汇兑损益金额占对应期间利润总额的比例在10%左右，未对公司经营业绩产生重大影响。2018年5月至今，美元兑人民币汇率呈现快速上涨趋势，受此影响，公司2018年1-9月实现汇兑收益2,535.15万元，占利润总额的比例为

11.08%。

3) 公司采取的降低汇兑损益影响的措施

①公司逐步提高欧元、英镑尤其是人民币在外销收入中的结算比例，报告期内印尼、俄罗斯、巴西、伊朗等国的出口业务已逐步开始使用人民币进行结算。未来随着人民币国际化进程的逐步推进，人民币结算在公司外销收入中的占比将继续提高，将进一步降低汇率波动对公司业绩的影响。

②公司努力缩短结汇周期，缩短汇率波动的风险敞口期，减少汇率波动对公司的影响。

③报告期内，公司通过远期结售汇、货币掉期等套期工具降低汇率波动对公司经营业绩的不利影响，在一定程度上降低了汇率波动对公司经营业绩的影响。

4、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失发生情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
坏账损失	1,016.35	545.67	-557.21	-881.59
存货跌价损失	188.83	198.85	471.62	17.25
持有至到期投资减值损失	-	-	6.55	-
合计	1,205.18	744.52	-79.04	-864.34

报告期内，公司资产减值损失主要为坏账损失和存货跌价损失。

坏账准备主要为按照账龄组合计提的应收账款坏账准备；存货跌价准备主要是根据减值测试计提的原材料和库存商品跌价准备。

(五) 非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
非经常性损益（税后）	-344.55	1,944.90	2,051.56	7,805.76
归属于母公司所有者的净利润	17,883.41	27,280.53	33,390.04	16,128.33
占归属于母公司所有者的净	-1.93%	7.13%	6.14%	48.40%

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
利润的比重				
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	18,153.56	25,335.63	31,338.48	8,322.58

（六）税收优惠情况

根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组发布的《关于公示江苏省2015年第一批拟认定高新技术企业名单的通知》（苏高企协（2015）9号），公司被认定为高新技术企业，认定有效期3年。报告期内公司按15%的税率计缴企业所得税。

根据《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》（财税（2008）188号）、《关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》（财税（2009）88号）的相关规定，公司及子公司报告期内享受出口货物“免、抵、退”税的税收优惠政策，其中，铝带产品的出口退税率为13%，铝箔产品的出口退税率为15%。

（七）利润表其他项目分析

1、公允价值变动损益

报告期内，公司公允价值变动损益构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	98.52	4.96	288.50
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	246.83	-29.12	-465.41	-659.85
套期损益	81.55	85.96	-371.57	-105.25
合计	328.38	155.35	-832.01	-476.60

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产系期末持有的人民币与外币掉期业务及互换宝业务在资产负债表日按照公允价值计算确认的收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债系期末尚未交割的远期结售汇业务在资产负债表日按照公允价值计算确认的损失。

套期损益系为减少铝锭价格波动对经营业绩的影响，公司利用上海期货交易所的铝期货合约对部分预期采购铝锭的价格套期保值。该部分公允价值变动损益系期末持仓损益部分产生的浮动盈亏。

2、投资收益

报告期内，公司投资收益构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年 1-9月	2017年 年度	2016年度	2015年度
权益法核算的长期股权投资收益	-2,111.20	-1,283.65	-434.85	-421.30
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	-89.40	137.89	532.31
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-187.57	196.83	-155.44	547.97
处置持有至到期投资取得的投资收益	-	94.76	-	-
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	996.41	-	-
商品期货合约平仓损失或收益	-2,894.38	-338.95	-81.22	4,198.23
理财产品收益	184.16	246.46	29.36	13.57
掉期业务收益	-	-	-	10.35
合计	-5,008.99	-177.53	-504.26	4,881.14

报告期内，公司投资收益主要包括以下几类：第一，权益法核算的长期股权投资收益系对公司投资的合营企业联晟新材期末实现的净利润确认的投资收益；第二，可供出售金融资产在持有期间的投资收益系子公司鼎胜香港投资 Aliman Investments L.P.产生；第三，处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益系远期结售汇业务交割产生的收益；第四，商品期货合约平仓损失或收益系从事期货套期保值业务，已平仓合约部分的期货损益（即平仓盈亏）；第五，理财产品收益系公司购买的理财产品赎回的收益。

2015年，公司投资收益规模较大主要系商品期货合约平仓收益较大所致。公司因业务原因，买单建仓数量较多，2018年1-9月铝锭价格呈下跌趋势的期间较多，导致产生较大亏损。

3、其他收益

2017年和2018年1-9月，公司其他收益金额分别为1,175.79万元和787.66万元。根据财政部2017年修订的《企业会计准则第16号-政府补助》，公司将2017年与

企业日常活动相关的政府补助的发生额列报于“其他收益”项目，2017年之前的发生额仍列报于“营业外收入”项目。

4、营业外收入和支出

报告期内，公司营业外收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-9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
政府补助	-	-	1.94	0.67%	2,140.00	91.09%	913.33	81.09%
罚没收入	113.23	94.39%	175.74	60.52%	67.44	2.87%	148.32	13.17%
其他	6.73	5.61%	112.69	38.81%	141.76	6.03%	64.66	5.74%
合计	119.96	100.00%	290.37	100.00%	2,349.20	100.00%	1,126.31	100.00%

公司的营业外收入主要由政府补助构成。报告期内，政府补助主要系公司及各子公司所在地政府为鼓励辖区内企业进行工业技术改造和技术升级投资，为固定资产投资项目提供的各项专项财政资助等。报告期内，与资产相关的政府补助已按照对应资产的使用年限逐期分摊。

报告期内，公司营业外支出构成见下表：

单位：万元

项目	2018年1-9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
地方水利建设基金	-	-	-	-	425.52	77.03%	700.40	52.96%
罚款	-	-	43.13	31.76%	57.83	10.47%	59.30	4.48%
锁汇违约金	-	-	-	-	-	-	425.30	32.16%
捐赠支出	-	-	80.00	58.91%	21.96	3.98%	10.96	0.83%
其他	25.00	100.00%	12.67	9.33%	47.12	8.53%	126.63	9.57%
合计	25.00	100.00%	135.80	100.00%	552.43	100.00%	1,322.58	100.00%

公司营业外支出主要系本公司的杭州子公司按照营业收入1%计提的地方水利建设基金。2015年度发生锁汇违约金425.30万元，该笔违约金系2015年人民币贬值较快，公司预计继续执行远期结售汇业务会导致更大的亏损因此提前终止合同而发生的违约金。2016年度地方水利建设基金减少较多主要系本公司的

杭州子公司根据《浙江省财政厅浙江省地方税务局关于地方水利建设基金征收有关问题的通知》（浙财综（2016）18号）和《浙江省财政厅浙江省地方税务局关于暂停向企事业单位和个体经营者征收地方水利建设基金的通知》（浙财综（2016）43号）的规定，自2016年4月1日起按营业收入的0.7%缴纳地方水利建设基金，自2016年11月1日起不再缴纳地方水利建设基金。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	-20,310.05	-5,855.46	-41,168.36	72,690.57
投资活动产生的现金流量净额	-1,663.66	11,598.65	31,403.77	-19,466.41
筹资活动产生的现金流量净额	48,579.08	-22,645.26	41,505.24	-46,098.70
汇率变动对现金的影响	2,535.15	-5,895.19	3,588.40	4,407.43
现金及现金等价物净增加额	29,140.52	-22,797.26	35,329.06	11,532.89

（一）经营活动现金流量

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-9月经营活动产生的现金流量净额分别为72,690.57万元、-41,168.36万元、-5,855.46万元和-20,310.05万元，经营活动产生的现金流量净额波动较大，主要原因系：1、随着公司销售形势的变化，各期末公司结存的存货亦发生较大的变动，存货2017年末较2016年末、2016年末较2015年末变动金额分别为27,074.11万元和37,638.69万元，由此也影响了“购买商品、接受劳务支付的现金”进而影响经营活动产生的现金流量净额；2、报告期内，公司各期“收到其他与经营活动有关的现金”和“支付其他与经营活动有关的现金”的变动，亦造成各期经营活动现金流量净额的变动。各期“收到其他与经营活动有关的现金”和“支付其他与经营活动有关的现金”的金额呈现下降的趋势，主要受与经营活动相关的保证金变动的的影响。

（二）投资活动现金流量

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-9月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-19,466.41万元、31,403.77万元、11,598.65万元和-1,663.66万元。2016年度公司投资活动产生的现金流入净额较上年度增加50,870.18万元，主要系

公司控股股东及其关联方向公司逐步偿还资金拆借款所致。

（三）筹资活动现金流量

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-9月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-46,098.70万元、41,505.24万元、-22,645.26万元和48,579.08万元。公司筹资活动产生的现金流入主要为公司为满足生产经营活动通过短期借款、长期借款等方式获得的资金。公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务支付和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2018年1-9月筹资活动产生的现金流量净额为48,579.08万元，主要系公司完成首次公开发行募集资金净额80,112.30万元所致。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

本次募集资金总额不超过 125,400.00 万元人民币，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	拟投入募集资金
1	铝板带箔生产线技术改造升级项目	45,983.63	41,300.00
2	年产6万吨铝合金车身板产业化建设项目	58,730.84	54,100.00
3	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
合计		134,714.47	125,400.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以自筹资金先行投入，募集资金到位后予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募集资金拟投资项目概况

（一）铝板带箔生产线技术改造升级项目

1、项目概况

本项目的名称为铝板带箔生产线技术改造升级项目，计划总投资 45,983.63 万元，拟投入募集资金不超过 41,300.00 万元，主要用于投资现有厂区老旧生产线设备更新及自动化升级改造、厂房加固、厂区基础配套设施升级等。本项目建设期为 24 个月，由公司实施，实施地点为江苏镇江京口工业园区。

2、项目背景

（1）政策推动铝加工产业升级

铝工业作为现代工业体系中的关键基础材料产业，在国民经济高速持续发展占有极为重要的地位，我国先后颁布及实施一系列产业政策，推动铝加工业向高端精深加工方向发展，具体如下：1）2015 年 5 月，国务院印发的《中国制造 2025》行动纲领将“工业强基工程”列为五大工程之一，着力破解制约我国制造业整体发展水平提升的“工业四基”（包括核心基础零部件、先进基础工艺、关键基础材料和产业技术基础等）难题，为包括铝加工在内的关键基础材料产业结构优化和技术升级指明了方向。2）2016 年 6 月，国务院发布《关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》，提出着力发展车用铝合金板、航空用铝合金板、船用铝合金板、大尺寸钛和钛合金铸件及其卷带材、精密电子铜带、铜镍合金板带材、镍合金卷带材、高性能铜箔、超高纯稀有金属及靶材、高性能动力电池材料等关键基础材料，满足先进装备、新一代信息技术、船舶及海洋工程、航空航天、国防科技等领域的需求。支持高铝粉煤灰综合利用技术研发及产业化。

（2）我国铝生产、消费潜力巨大

在政策的不断推动、培育和引导下，我国已经成为加工大国、消费大国和出口大国。根据中国有色金属加工工业协会公布的数据显示，2017 年，我国铝加工材综合产量（包括板带材、挤压材、箔材、线材、铝粉、锻件）为 3,820 万吨，

国内表观消费量为 3,437.7 万吨，出口量达 424 万吨。但中国铝材人均实际消费量还不足发达国家的 1/2，铝行业的消费顶峰还尚未到来，增长空间仍然广阔。

（3）铝加工业向高精深方向发展

作为国民经济建设的重要基础原材料，铝加工产品在工业领域和民用领域的应用极为广泛，以铝板带箔为例，不仅可作为包装材料，还可应用于电子电力、交通运输、机械装备、建筑及印刷等其他领域。随着铝产品应用的不断扩大以及我国新兴产业的高速发展，近年来市场对铝合金材料提出了高强度、耐磨性、高韧性、耐疲劳、耐低温、防火、防爆、可焊接等多项综合性能的要求，高精度板带箔材需求比重不断增加，推动着铝加工业由粗加工向精深加工方向发展。

3、项目必要性

（1）提高公司产能，满足公司业务的长远发展

随着下游市场的发展，公司业务规模不断扩大，客户需求量的不断增加，公司原有生产线及设备将难以满足市场快速增长的需求，成为制约公司发展的瓶颈。通过本次项目建设，公司将改造升级现有生产设备并增加相应配套设施，在有效改变现有生产线产能不足的现状的同时，全面提升生产线的自动化水平，并依托公司现有的市场地位和品牌优势，抓住铝板带箔蓬勃发展的市场契机，进一步提升公司市场占有率，为公司业务的长远发展奠定基础。

（2）优化公司产品结构，增强公司盈利能力

公司深耕行业多年，通过不断提升技术水平和生产能力，压延加工生产工序完整，已覆盖大部分铝板带箔产品。公司通过本次项目建设，对生产设备进行升级改造，配置完善高精度辅机设备，实现对生产各个环节的工艺和质量的精准把控，生产出质量稳定、板型优良的铝板带箔产品，以满足下游市场丰富多元的使用需求，有利于优化公司产品结构，提高高附加值产品比例及产品精细度，进一步提升产品竞争优势，增强公司盈利能力。

（3）有助于企业节能降耗

通过本募投项目的建设，公司将大大减少在铝加工过程中产生的危废物对生态环境和工人健康的损害，同时，也将进一步提高装备水平，实现生产工艺的高精化，在提高生产效率的同时，提高成材率，降低单位能耗成本和废料成本，从而为公司带来良好的经济效益和社会效益。

4、项目可行性

（1）技术和人才保障

在研发机制方面，公司持续加大研发资金投入，设立由总经理直接负责管辖的研发中心，形成了集工艺研发、高效生产线研发设计为一体的系统性研发体系，在相关领域获得多项专利；在团队建设方面，通过合理的人才引进、公司内部培养来保证人才的供给，减少人才流失，目前公司已拥有多位铝板带箔产品的核心技术人员，包括双零箔、空调箔、电池箔等多种产品工艺的专家。因此，公司深厚的技术积累和优秀的研发团队是本次项目顺利实施的重要基础。

（2）生产工艺保障

公司深耕行业多年，现有生产线工艺流程成熟，产品生产成本优势明显。同时，凭借先进的工艺水平，公司生产不同规格、不同性能的产品，满足下游客户的不同需要。丰富的生产制造经验、生产组织经验及成熟的生产工艺将为公司未来的持续经营和盈利提供充分支持，是本次项目顺利实施的重要保障。

（3）营销体系保障

公司作为国内规模领先的铝板带箔生产企业，在国内外均建立了营销网络，拥有营销经验与专业知识兼备的营销团队，市场开拓和服务能力强，能够及时把握客户需求和市场变化。公司对大客户采用区域覆盖的销售模式，并在重点市场区域派驻业务代表，为客户提供更为完善的信息沟通和服务。凭借优质的产品性能、不断提升的技术工艺水平、成熟的服务体系、良好的企业信誉，为公司在行业内建立起自身品牌优势。因此，公司完善的营销体系和良好的品牌形象为产品的日后推广奠定了良好的市场基础，使得产品更易被市场接受和认可，为项目的顺利实施提供了重要保障。

5、项目投资计划

生产线技术改造升级项目预计总投资 45,983.63 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资方向	投资金额	拟使用募集资金金额
1	生产线技术改造升级项目	建筑工程投资	200.00	200.00
		设备购置及安装	41,100.00	41,100.00
		基本预备费	2,065.00	0.00
		铺底流动资金	2,618.63	0.00
		小计	45,983.63	41,300.00

6、项目效益分析

该项目的建设周期约为 24 个月，投产至达产时间 2 年，投产后第一年预计达到设计产能负荷的 70%，第二年达到 100%。项目达产后，预计将新增营业收入 15.22 亿元。

7、项目批复文件

本项目实施涉及的立项、环评手续均已经完成。本项目在原有厂房上进行技术改造升级，未新增项目建设用地，不涉及用地审批。

（二）年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目

1、项目概况

本项目的名称为年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目，计划总投资 58,730.84 万元，拟投入募集资金不超过 54,100.00 万元，主要用于投资新建生产线及相应辅助设备设施配套，形成年产 6 万吨铝合金车身板的生产能力。本项目建设期为 24 个月，由公司实施，实施地点为江苏镇江京口工业园区。

2、项目背景

（1）我国已成为世界铝工业大国

自上世纪 80 年代我国提出“有色金属工业要优先发展铝”战略以来，铝工业规模不断扩大，并已建立起涵盖铝土矿开采、氧化铝制备、原铝、铝及合金熔铸和铝材加工等门类齐全的流程工业体系；21 世纪以来，我国作为“后起工业

化大国”步入了经济发展的快速轨道，工业化、城市化进程对铝资源的刚性需求以及我国积极推行出口创汇的外向型经济政策，迅速拉动了我国乃至全球铝资源消费的增长，为我国铝工业的迅速发展壮大提供了原动力。目前，我国已成为铝材净出口国和世界第一铝加工大国，据中国有色金属工业协会统计数据显示，2017年我国铝材总生产能力已达5,800万吨/年，占世界总产能9,350万吨/年的62%。

（2）汽车轻量化为拓展铝应用提供了重要机遇

当前，以“节能减排、循环经济和低碳生产”为核心的绿色发展理念已成为我国未来发展战略与发展政策的主流，而交通运输工具轻量化是一个重要的发力点，无论是轨道交通、航空航天、水路运载、还是普通的汽车，轻量化都是现阶段较为重要的目标。作为轻量化的优选材料，铝的密度只有铁、铜的三分之一左右，同时铝合金加工材料具有比强度高、抗冲击性能好、耐腐蚀、良好的加工成型性以及再回收、再生性等一系列优良特性，是实现轻量化最理想的首选“绿色环保节能”材料。

（3）铝制车身板将成为未来几年铝材应用最具增长性的市场之一

一方面，对于传统商用车而言，伴随着2016年新GB1589的实施，商用车在降低车体净质量提高燃油经济性和负载率的需求将日趋凸显。汽车车身自重约消耗70%的燃油，若整车重量降低10%，燃油效率可提高6%到8%；汽车整车重量每减少100公斤，百公里油耗可降低0.3升到0.6升，温室气体排放降低约5千克/公里。由此，传统商用车轻量化蕴藏着巨大的节能、减排、环保潜力；

另一方面，新能源商用车受动力电池重量、动力电池续航里程的制约，在车辆设计和材料应用上，采用铝制车身以实现轻量化的要求亦成为车企的首要选择。伴随着新能源商用车大面积推广应用，铝制车身板将成为未来铝材最具增长性的市场之一。

3、项目必要性

（1）有利于公司把握市场发展趋势，提升盈利水平

汽车轻量化是全球汽车产业发展的重要方向之一，是国内外汽车厂商应对能源环境挑战的共同选择，也是汽车产业可持续发展的必经之路。发展汽车轻量化技术，是我国节能减排的需要，也是产业结构调整的需要，更是提升我国汽车产品国际竞争力、建设汽车强国的需要。公司作为国内铝加工行业的龙头企业之一，深化布局汽车铝应用领域，开展重大项目攻关和关键生产线建设，争取在汽车轻量化铝材消费市场逐渐占据主导市场，提高公司自身盈利能力，改善我国铝加工行业的发展并助推汽车全面以铝代钢轻量化进程。

（2）丰富公司产品结构，实现可持续发展

加快培育差别化铝材、高新技术铝材等新增长点，走技术创新、差异化产品之路，促进产业结构调整，已成为我国铝加工行业由大变强的必由之路。本次募投项目新增的产品规格均为差别化工艺生产的铝合金板材，有助于公司产业优化升级，提高公司产品的差别化率，加快公司技术创新、产品结构优化，增强竞争力，有利于公司实现可持续发展。

（3）进一步巩固公司的行业地位

公司自成立以来一直从事铝板带箔的研发、生产与销售业务，是全球铝板带箔市场重要的出口商。公司拥有独特的熔体综合处理技术、创新性的低过冷度铸轧技术和新型铸轧技术，产品广泛应用于国民经济各个领域。公司结合自身发展的实际需求，拟通过实施本次募投项目布局汽车交通铝应用领域，项目建设将扩大公司在该等领域的研发和生产能力，完善对铝应用市场的战略布局，有助于公司占领行业制高点，进一步巩固行业地位，有效提升公司整体效益。

4、项目可行性

（1）项目符合国家产业政策导向

近年来，我国颁布了一系列相关政策性文件，大力支持和推动车用铝合金板的广泛应用。2014年10月，国家发改委、财政部、工信部颁布实施的《关键材料升级换代工程实施方案》提出“支持高品质铝合金汽车板产业化”。2015年5月，国务院发布的《中国制造2025》提出“掌握汽车低碳化、轻量化材料、智能控制等核心技术的工程化和产业化能力，形成从关键零部件到整车的完整工业

体系和创新体系，推动自主品牌节能与新能源汽车同国际先进水平接轨。”2016年6月，国务院办公厅发布的《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》（国办发[2016]42号）提出推动有色金属工业持续健康发展的主要目标包括航空、汽车、建筑、电子、包装等领域有色金属材料消费量进一步增加。本项目主要生产车用铝合金板，对于提高铝加工产业水平，促进产业发展具有积极的作用，符合国家产业政策指导方向。

（2）技术人才保障

经过多年积累，公司已经形成了完整的铝材加工配套技术能力，拥有独特的熔体综合处理技术、创新性的低过冷度铸轧技术和新型铸轧技术。公司还和江苏大学等科研机构合作开发项目，并入选“江苏省第一批重点研发机构”名录；同时，公司一直坚持“以人为本”的经营理念，建立了适应市场变化的薪酬体系与绩效考核机制，积累和储备了大批管理、生产、销售、研发与财务等各方面优秀人才。为促进技术研发工作开展，公司还加大研发资金投入，选聘学历背景优越或技术基础扎实的技术人员，拥有多位铝板带箔产品工艺的专家。本次募集资金投资项目主要用于生产汽车用铝合金板材产品，系公司现有主营业务产品的扩展和延伸，公司丰富的行业技术及人才储备将有效保障项目的顺利实施。

（3）品牌与渠道保障

公司是国内铝加工行业的龙头企业之一，凭借优质的产品和服务获得了下游客户的广泛认可，已经与众多优质客户建立了长期稳定的合作关系，产品出口六十多个国家和地区。目前，公司现有的铝板带箔产品已经广泛应用于汽车水箱、中冷器、冷油器、汽车装饰以及新能源汽车动力电池等，并与比亚迪集团、银隆新能源股份有限公司等整车厂建立了良好的合作关系。

随着公司新产品的推出，未来与高端客户的合作将进一步加强，并有利于开拓其他客户资源。公司的品牌和产品渠道优势为项目的顺利推广实施提供了保障。

（4）管理体系保障

公司建立了产权明晰、权责明确、管理科学的现代企业制度：一方面，公司已通过 ISO9001:2015 质量管理体系认证，取得了《质量管理体系认证证书》、《环境管理体系认证证书》、《职业健康安全管理体系认证证书》；另一方面，公司参照相应的国家标准和有色金属行业标准，结合公司自身生产实际情况和客户需求，编制了《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司企业标准》。公司完善的管理体系为项目的顺利实施提供了重要保障。

5、项目投资计划

年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目预计总投资 58,730.84 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资方向	投资金额	拟使用募集资金金额
1	年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目	建筑工程投资	9,600.00	9,600.00
		设备购置及安装	44,500.00	44,500.00
		基本预备费	2,705.00	0.00
		铺底流动资金	1,925.84	0.00
		小计	58,730.84	54,100.00

6、项目效益分析

该项目的建设周期约为 24 个月，投产至达产时间 2 年，产后第一年预计达到设计产能负荷的 50%，第二年达到 100%。项目达产后，预计将新增营业收入 10.55 亿元。

7、项目批复文件

本项目实施涉及的立项、环评手续均已经完成。本项目在公司目前厂区内空地上进行建设，未新增项目建设用地，不涉及用地审批。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次募集资金中的 30,000.00 万元用于补充流动资金。

2、项目实施的必要性

伴随着行业规模的快速增长，公司主营业务快速发展，随着公司经营规模的迅速扩张，公司流动资金需求也不断增加。公司通过本次发行补充流动资金，可以更好的满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，从而巩固公司的市场地位，提升公司的综合竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

同时，公司为保持增长速度及巩固行业地位，资金需求量较大，对于短期借款等债务融资的需求始终维持在较高水平，2015-2017年，公司短期借款余额分别为15.11亿元、22.28亿元、23.26亿元，通过发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。此外，随着可转换债券持有人陆续转股，可进一步减少公司财务费用的支出，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

第七章 备查文件

- 一、公司章程正本和营业执照
- 二、发行人最近 3 年及一期的财务报告、审计报告
- 三、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告
- 四、法律意见书和律师工作报告
- 五、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 六、资信评级报告
- 七、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：江苏鼎胜新能源材料股份有限公司

住所：江苏镇江京口工业园区

联系人：王诚、李玲

联系电话：0511-85580854

传真：0511-85580854

2、保荐机构、主承销商：中信证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系人：金波

联系电话：0571-85783754

传真：0571-85783754

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集

说明书全文。

(本页无正文,为《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》签章页)

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司



2019年4月4日