

黑牡丹（集团）股份有限公司

关于面向合格投资者公开发行公司债券预案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为了实现黑牡丹（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）的可持续发展，进一步拓宽融资渠道，满足资金需求，合理配置债务结构，公司拟面向合格投资者公开发行公司债券（以下简称“本次发行”）。本次发行的公司债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），以一期或分期形式在中国境内面向合格投资者发行。

本次发行相关的议案已经公司八届十六次董事会会议审议通过，尚需提交公司 2019 年年度股东大会审议，具体内容如下：

一、关于公司符合面向合格投资者公开发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和规范性文件的有关规定，结合公司实际情况，公司符合现行法律、法规和规范性文件规定的面向合格投资者公开发行公司债券的各项条件和要求，具备面向合格投资者公开发行公司债券的资格。

二、本次发行概况

（一）票面金额和发行规模

本次发行的公司债券面值为人民币 100 元。本次发行的公司债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）（以下简称“本次公司债券”），具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定。

（二）债券利率

本次公司债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。本次公司债券的票面利率提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士与主承销商根据发

行时的市场情况确定。

（三）债券期限及还本付息方式

本次公司债券的期限不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，具体期限构成、各期限品种的发行规模及还本付息方式提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据发行时的市场情况、公司资金需求情况和相关法律法规确定。

（四）发行方式

本次公司债券在获得上海证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会注册后，以一期或分期形式在中国境内面向合格投资者发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据发行时的市场情况、公司资金需求情况和相关法律法规确定。

（五）发行对象及向公司股东配售安排

本次公司债券面向具备相应风险识别和承担能力且符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行。

本次公司债券不向公司股东优先配售。

（六）担保安排

本次发行是否采用担保及具体担保方式提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据相关规定及市场情况确定（包括但不限于是否提供担保、担保方、担保方式及对价等）。

（七）赎回条款或回售条款

本次公司债券的赎回条款或回售条款提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据相关规定及市场情况确定。

（八）公司资信情况及偿债保障措施

公司最近三年资信情况良好。在偿债保障措施方面，提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士在本次公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息的情形时，将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

（九）承销方式及上市安排

本次发行由主承销商以余额包销的方式承销。本次发行结束后，公司将申请本次公司债券在上海证券交易所上市交易，提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士在本次发行完成后根据上海证券交易所的相关规定办理本次公司债券上市事宜。

（十）募集资金用途

本次发行的募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及法律法规允许的其他用途。具体用途提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

（十一）募集资金专项账户

本次发行的募集资金到位后将存放于公司董事会或董事会获授权人士决定的专项账户中。

（十二）决议有效期

本次发行相关决议的有效期为自股东大会审议通过之日起至本次发行获中国证券监督管理委员会注册后 24 个月届满之日止。

（十三）关于本次发行的授权事项

为有效协调本次发行过程中的具体事宜，董事会提请股东大会授权董事会，并由董事会授权董事长，在有关法律法规许可范围内及股东大会审议通过的发行方案框架和原则下，从维护公司利益最大化的原则出发，全权办理本次发行的相关事项，包括但不限于：

1、依据国家法律、法规、监管部门的有关规定和公司股东大会的决议，根据公司和债券市场的实际情况，制定及调整本次发行的具体发行方案，修订、调整本次发行的发行条款，包括但不限于具体发行规模、债券利率、发行时机、发行方式（包括是否分期发行及各期发行的数量等）、是否设置回售条款和赎回条款及设置的具体内容、担保安排、债券期限及还本付息方式、募集资金用途及募集资金专用账户开立、评级安排、偿债保障安排（包括但不限于本次发行方案项下的偿债保障措施）、具体申购办法、具体配售安排、债券上市安排等与本次发行方案有关的一切事宜；

2、决定聘请中介机构，协助公司办理本次发行的申报及上市相关事宜；

3、为本次发行选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券

持有人会议规则；

4、制定、批准、授权、签署、执行、修改、完成与本次发行有关的所有必要文件、合同、协议以及法律性文件（包括但不限于承销协议、债券受托管理协议、上市协议及其他法律文件等），并根据监管部门的要求对申报文件进行相应补充或调整；

5、在本次发行完成后，办理本次发行公司债券的上市、还本付息等事宜；

6、除涉及有关法律、法规及公司《公司章程》等规定须由股东大会重新表决的事项外，依据监管部门的意见、政策变化、或市场条件变化，对本次发行的相关事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续实施本次发行；

7、办理与本次发行有关的其他事项。

公司董事会提请股东大会授权董事会，并同意董事会授权董事长为本次发行的获授权人士，根据公司股东大会决议确定的授权范围及董事会的授权，代表公司具体处理发行、上市、还本付息等与本次发行相关的事务。

以上授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

三、公司简要财务会计信息

（一）公司最近三年合并范围变化情况

表 1 公司最近三年合并范围的变化情况

合并报表范围变化年份	公司名称	合并范围变动情况	变动原因	出资比例
2017 年	常州中润花木有限责任公司	合并范围增加	同一控制下合并取得	100%
	常州牡丹新兴建设发展有限公司	合并范围增加	投资成立	100%
	上海晟辉贸易有限公司	合并范围增加	投资成立	100%
	常州牡丹俊亚服饰科技有限公司	合并范围增加	投资成立	51%
2018 年	常州牡丹君港置业有限公司	合并范围增加	投资成立	51%
	常州达辉建设有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	100%
	常州黑牡丹文化发展有限公司	合并范围增加	投资成立	100%
	常州八达路桥有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	90%
	常州牡丹虹盛建设发展有限公司	合并范围增加	投资成立	51%
	浙江港达置业有限公司	合并范围增加	投资成立	51%
2019 年	常州御盛房地产开发有限公司	合并范围增加	投资成立	51%
	常州牡丹瑞都房地产有限公司	合并范围增加	投资成立	100%
	深圳市艾特网能技术有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	75%

	深圳市艾特网能有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	75%
	深圳市艾特网能软件有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	75%
	中山市艾特网能技术有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	75%
	中山市艾兴空调配件有限公司	合并范围增加	非同一控制下合并取得	75%

(二) 公司最近三年的资产负债表、利润表及现金流量表

公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务报告已经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了编号为“苏公 W[2018]A429 号”、“苏公 W[2019]A480 号”、“苏公 W[2020]A412 号”的标准无保留意见审计报告。非经特别说明，以下信息主要摘自公司 2017 年至 2019 年经审计的财务报告。（注：不排除因单位换算导致的四舍五入所形成的数据尾差）

表 1 公司最近三年合并资产负债表

单位：人民币万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	406,979.03	309,227.28	295,962.68
应收票据		5,300.50	42,075.81
应收账款	520,201.37	524,666.18	525,717.08
应收款项融资	3,367.23		
预付款项	38,104.59	54,084.93	55,476.89
其他应收款	230,669.71	210,113.02	139,095.50
其中：应收利息	745.07	8,809.92	1,799.74
应收股利			724.14
存货	1,218,521.22	1,064,155.29	593,251.99
其他流动资产	90,294.06	121,447.87	59,431.75
流动资产合计	2,508,137.21	2,288,995.06	1,711,011.69
非流动资产：			
债权投资	4.07		
可供出售的金融资产		71,585.54	91,678.95
持有至到期投资		4.07	4.07
长期应收款	4,827.29	7,775.73	12,380.90
长期股权投资	25,085.76	20,668.18	21,054.89
其他权益工具投资	79,919.93		
其他非流动金融资产	6,240.99		
投资性房地产	54,574.48	52,408.57	48,700.32
固定资产	77,867.25	79,801.12	85,339.59
在建工程	1,022.43	1,287.09	902.30
无形资产	10,550.10	3,446.39	3,025.81
商誉	81,513.59	2,642.55	
长期待摊费用	1,732.30	2,531.14	4,975.09

递延所得税资产	48,516.36	29,569.65	12,849.02
其他非流动资产	175,140.01	159,048.30	216,308.88
非流动资产合计	566,994.56	430,768.33	497,219.83
资产总计	3,075,131.77	2,719,763.38	2,208,231.52
流动负债：			
短期借款	167,677.43	46,000.00	44,016.33
应付票据	42,155.79	48,064.96	35,765.04
应付账款	128,587.96	92,512.58	108,337.29
预收款项	888,529.03	565,112.19	249,431.02
应付职工薪酬	14,328.43	9,561.05	6,631.09
应交税费	25,728.90	74,917.72	45,761.22
其他应付款	56,283.09	26,238.05	42,201.69
其中：应付利息		6,277.11	10,678.34
应付股利	63.34	76.68	65.95
一年内到期的非流动负债	215,067.77	352,894.66	174,359.45
其他流动负债	220,079.21	239,565.66	61,338.57
流动负债合计	1,758,437.58	1,454,866.88	767,841.70
非流动负债：			
长期借款	201,633.92	164,066.28	330,168.75
应付债券	125,462.00	203,632.00	226,082.10
长期应付职工薪酬	133.48	133.48	122.05
预计负债	359.51		
递延收益			160.00
递延所得税负债	17,605.59	13,314.52	16,916.96
其他非流动负债	20,598.36	20,000.00	50,000.00
非流动负债合计	365,792.87	401,146.28	623,449.85
负债合计	2,124,230.45	1,856,013.16	1,391,291.55
所有者权益：			
股本	104,709.50	104,709.50	104,709.50
其他权益工具			19,883.40
其中：优先股			
永续债			19,883.40
资本公积	298,737.40	298,737.40	298,854.00
减：库存股	19,818.45	13,234.75	
其他综合收益	49,112.13	38,714.21	50,431.66
盈余公积	43,801.98	41,475.07	39,560.43
未分配利润	367,207.85	311,378.89	263,182.91
归属于母公司所有者权益合计	843,750.41	781,780.32	776,621.90
少数股东权益	107,150.91	81,969.91	40,318.06
所有者权益合计	950,901.31	863,750.23	816,939.96
负债和所有者权益总计	3,075,131.77	2,719,763.38	2,208,231.52

表 3 公司最近三年合并利润表

单位：人民币万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
一、营业总收入	777,696.12	675,831.22	628,921.95
其中：营业收入	777,696.12	675,831.22	628,921.95
二、营业总成本	606,146.15	568,600.50	567,752.21
其中：营业成本	500,141.15	453,839.86	532,133.67
税金及附加	67,807.21	77,200.45	8,077.77
销售费用	19,051.79	14,641.64	11,571.75
管理费用	29,229.93	25,414.15	25,893.81
研发费用	3,999.98	3,682.34	
财务费用	-14,083.90	-9,139.20	-11,297.15
资产减值损失		2,961.26	1,372.37
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	3,940.96	2,635.59	2,207.78
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-324.96	-88.80	-61.99
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,652.93		
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,340.19		
资产处置收益（损失以“-”号填列）	39.67	77.40	242.42
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
其他收益	1,741.33	372.82	2,636.21
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	172,278.83	110,316.53	66,256.15
加：营业外收入	1,338.47	657.45	717.03
减：营业外支出	1,377.39	1,683.98	176.91
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	172,239.91	109,290.00	66,796.27
减：所得税费用	44,027.33	33,337.39	20,848.34
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	128,212.58	75,952.61	45,947.93
归属于母公司所有者的净利润	78,134.07	66,179.37	49,356.55
少数股东损益	50,078.51	9,773.24	-3,408.62
六、其他综合收益的税后净额	10,404.66	-11,737.90	-18,946.84
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	10,397.92	11,717.45	-18,977.66
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	6.74	-20.45	30.82
七、综合收益总额	138,617.24	64,214.71	27,001.09
归属于母公司所有者的综合收益总额	88,532.00	54,461.92	30,378.89
归属于少数股东的综合收益总额	50,085.25	9,752.79	-3,377.80
八、每股收益			
（一）基本每股收益(元/股)	0.76	0.63	0.47
（二）稀释每股收益(元/股)	0.76	0.63	0.47

表 4 公司最近三年合并现金流量表

单位：人民币万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,168,669.60	993,793.92	725,043.07
收到的税费返还	5,531.19	3,568.88	3,782.47
收到其他与经营活动有关的现金	125,564.52	129,591.86	125,018.31
经营活动现金流入小计	1,299,765.31	1,126,954.66	853,843.85
购买商品、接受劳务支付的现金	638,259.66	782,397.31	642,828.98
支付给职工以及为职工支付的现金	40,007.67	33,626.76	28,157.69
支付的各项税费	151,942.55	97,603.29	42,156.79
支付其他与经营活动有关的现金	54,106.02	59,690.80	49,393.06
经营活动现金流出小计	884,315.89	973,318.16	762,536.53
经营活动产生的现金流量净额	415,449.42	153,636.50	91,307.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		21,251.68	2,335.10
取得投资收益收到的现金	4,265.92	4,175.87	2,269.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	296.06	71.37	433.91
收到其他与投资活动有关的现金		19,390.00	1,698.21
投资活动现金流入小计	4,561.98	44,888.91	6,736.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,367.53	1,856.68	2,939.85
投资支付的现金	5,400.00	3,060.00	13,328.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	94,764.06	-82.47	
支付其他与投资活动有关的现金	200.00		53,990.17
投资活动现金流出小计	102,731.59	4,834.20	70,258.02
投资活动产生的现金流量净额	-98,169.61	40,054.71	-63,521.03
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	12,250.00	26,509.00	98.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	12,250.00	26,509.00	98.00
取得借款收到的现金	332,005.35	266,106.58	338,832.18
发行债券收到的现金	100,000.00	50,000.00	67,148.33
收到其他与筹资活动有关的现金	50,222.25	2,893.60	
筹资活动现金流入小计	494,477.60	345,509.18	406,078.51
偿还债务支付的现金	521,851.97	287,515.48	322,421.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63,433.10	69,047.48	68,686.02
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	72,223.91	80.06	75.59
支付其他与筹资活动有关的现金	122,720.00	180,499.16	4,214.07
筹资活动现金流出小计	708,005.07	537,062.12	395,321.57
筹资活动产生的现金流量净额	-213,527.47	-191,552.94	10,756.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,050.33	-786.41	-2,605.61

五、现金及现金等价物净增加额	104,802.67	1,351.87	35,937.61
加：期初现金及现金等价物余额	259,393.72	258,041.85	222,104.24
六、期末现金及现金等价物余额	364,196.39	259,393.72	258,041.85

表 5 公司最近三年母公司资产负债表

单位：人民币万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：			
货币资金	11,373.33	3,863.98	6,787.05
应收票据			
应收账款	809.01	809.01	814.81
预付账款	490.61	341.91	649.59
其他应收款	550,800.20	735,375.66	721,941.74
其中：应收股利	3,477.41	2,138.08	1,604.26
存货			
其他流动资产	755.23	644.77	17,919.32
流动资产合计	564,228.37	741,035.33	748,112.52
非流动资产：			
债权投资	4.07		
可供出售的金融资产		65,734.75	80,909.12
持有至到期投资		4.07	4.07
长期股权投资	408,890.30	304,930.30	304,430.30
其他权益工具投资	79,908.71		
投资性房地产	1,481.92	1,566.04	1,650.16
固定资产	17,295.95	17,125.86	18,613.65
在建工程	824.79	613.27	469.67
无形资产	2,603.36	2,644.77	2,737.01
商誉			
长期待摊费用	235.09	93.36	117.25
递延所得税资产	354.15	31.95	303.08
非流动资产合计	511,598.34	392,744.36	409,234.31
资产总计	1,075,826.71	1,133,779.69	1,157,346.83
流动负债：			
短期借款	108,143.95	26,000.00	25,000.00
应付账款	2,104.82	1,813.32	1,983.01
预收账款	4.94	46.41	45.94
应付职工薪酬	3,869.00	1,668.07	1,643.58
应交税费	135.51	160.17	259.12
其他应付款	18,244.64	5,380.80	9,372.78
其中：应付利息		4,224.81	8,450.60
应付股利	63.34	71.03	60.30
一年内到期的非流动负债	75,917.80	227,740.10	130,000.00

其他流动负债		50,000.00	
流动负债合计	208,420.64	312,808.87	168,304.43
非流动负债：			
长期借款	119,193.76	74,500.00	171,500.00
应付债券	125,462.00	135,000.00	160,740.10
递延所得税负债	16,614.68	13,121.19	16,914.78
其他非流动负债	20,598.36	20,000.00	20,000.00
非流动负债合计	281,868.80	242,621.19	369,154.88
负债合计	490,289.45	555,430.06	537,459.31
所有者权益：			
股本	104,709.50	104,709.50	104,709.50
其他权益工具			19,883.40
其中：优先股			
永续债			19,883.40
资本公积	345,619.02	345,619.02	345,735.63
减：库存股	19,818.45	13,234.75	
其他综合收益	49,844.03	39,363.57	50,744.34
盈余公积	36,402.51	34,075.60	32,160.96
未分配利润	68,780.64	67,816.70	66,653.70
所有者权益合计	585,537.26	578,349.64	619,887.53
负债和所有者权益总计	1,075,826.71	1,133,779.69	1,157,346.83

表 6 公司最近三年母公司利润表

单位：人民币万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
一、营业收入	5,803.53	6,949.94	10,345.83
减：营业成本	5,730.46	6,842.13	10,273.84
税金及附加	479.07	480.59	491.26
销售费用			114.22
管理费用	8,780.13	5,539.77	5,208.11
财务费用	-7,282.36	-9,375.25	-8,147.37
资产减值损失		2.13	-9.79
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	25,379.91	17,038.66	13,697.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-62.75		
资产处置收益（损失以“-”号填列）	16.18	-0.29	4.52
其他收益	6.00	5.00	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	23,435.58	20,503.94	16,118.06
加：营业外收入	16.95	1.25	149.04
减：营业外支出	23.12	13.94	36.93
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	23,429.42	20,491.24	16,230.18
减：所得税费用	160.35	1,344.86	818.75

四、净利润（净亏损以“-”号填列）	23,269.06	19,146.39	15,411.42
五、其他综合收益的税后净额	10,480.47	-11,380.78	-18,803.16
六、综合收益总额	33,749.53	7,765.61	-3,391.74

表 7 公司最近三年母公司现金流量表

单位：人民币万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
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	5,806.27	6,505.65	4,676.49
收到的税费返还	7.33	98.58	
收到其他与经营活动有关的现金	1,085.41	1,609.43	7,791.56
经营活动现金流入小计	6,899.01	8,213.66	12,468.04
购买商品、接受劳务支付的现金	5,417.79	6,416.83	11,191.81
支付给职工以及为职工支付的现金	3,259.49	2,965.99	2,272.89
支付的各项税费	1,949.11	2,221.20	1,010.75
支付其他与经营活动有关的现金	4,109.54	3,275.32	2,099.73
经营活动现金流出小计	14,735.94	14,879.34	16,575.18
经营活动产生的现金流量净额	-7,836.93	-6,665.68	-4,107.14
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	390.00	17,000.00	30,000.00
取得投资收益收到的现金	24,111.12	16,584.99	13,269.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		2.37	4.50
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	24,501.12	33,587.35	43,274.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	301.07	244.25	1,822.76
投资支付的现金	99,248.49	500.00	2,395.37
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	200.00		16,990.17
投资活动现金流出小计	99,749.56	744.25	21,208.30
投资活动产生的现金流量净额	-75,248.45	32,843.10	22,065.86
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	178,000.00	189,000.00	248,000.00
发行债券收到的现金	100,000.00	50,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	1,495,632.41	1,276,327.74	2,095,041.62
筹资活动现金流入小计	1,773,632.41	1,515,327.74	2,343,041.62
偿还债务支付的现金	365,169.40	213,000.00	286,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,283.81	15,348.11	14,279.78
支付其他与筹资活动有关的现金	1,296,575.90	1,316,084.83	2,055,932.00
筹资活动现金流出小计	1,683,029.11	1,544,432.94	2,356,711.78
筹资活动产生的现金流量净额	90,603.30	-29,105.19	-13,670.16

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8.62	4.65	-9.78
五、现金及现金等价物净增加额	7,509.30	-2,923.13	4,278.79
加：期初现金及现金等价物余额	3,846.84	6,769.97	2,491.18
六、期末现金及现金等价物余额	11,356.14	3,846.84	6,769.97

(三) 公司最近三年的主要财务指标

单位：人民币万元

指标	2019年12月31日/2019年	2018年12月31日/2018年	2017年12月31日/2017年
流动比率	1.43	1.57	2.23
速动比率	0.73	0.84	1.46
资产负债率(%)	69.08	68.24	63.00
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	100.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	100.00
经营活动产生的现金流量净额(万元)	415,449.42	153,636.50	91,307.32

注：上述财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=负债总额/资产总额；

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

利息偿付率=实际支付利息/应付利息；

(四) 公司管理层简明财务分析

为全面反映本公司整体的财务实力和资信情况，公司管理层结合公司最近三年合并口径财务报表，对公司资产及负债结构、现金偿债能力、盈利能力、业务发展战略以及盈利能力的可持续性进行了如下分析：

1、资产结构分析

公司最近三年期末主要资产构成情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	2,508,137.21	81.56	2,288,995.06	84.16	1,711,011.69	77.48
其中：						
货币资金	406,979.03	13.23	309,227.28	11.37	295,962.68	13.40
应收账款	520,201.37	16.92	524,666.18	19.29	525,717.08	23.81
存货	1,218,521.22	39.63	1,064,155.29	39.13	593,251.99	26.87
非流动资产	566,994.56	18.44	430,768.33	15.84	497,219.83	22.52

资产总计	3,075,131.77	100.00	2,719,763.38	100.00	2,208,231.52	100.00
------	--------------	--------	--------------	--------	--------------	--------

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末，公司资产总额分别为 2,208,231.52 万元、2,719,763.38 万元、3,075,131.77 万元，公司资产规模呈逐年稳步增长态势。从资产结构来看，公司资产以流动资产为主，近三年，流动资产占比分别 77.48%、84.16%、81.56%；流动资产主要为货币资金、应收账款及存货，其中货币资金主要为银行存款，流动性很强，系综合考虑日常经营资金周转需要、近期需偿还的融资额等所备；应收账款主要为公司开展城镇化建设业务正常产生，且账龄主要为三年以内，整体风险可控；存货主要为房地产开发成本，待具备竣工交付条件后相应结转成本。非流动资产主要为商誉、其他权益工具（可供出售金融资产）、固定资产以及其他非流动资产，其中商誉主要为 2019 年公司非同一控制下合并深圳市艾特网能技术有限公司（以下简称“艾特网能”）合并成本高于取得的可辨认净资产公允价值所形成的商誉；其他权益工具（可供出售金融资产）主要为公司持有的按照公允价值计量的上市公司江苏银行股份有限公司股权；固定资产主要为房产以及生产设备等；其他非流动资产主要为预缴税金和待抵扣税金以及北部新城高铁片区土地前期开发项目暂付款。

2、负债结构分析

公司最近三年期末主要负债构成情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	1,758,437.58	82.78	1,454,866.88	78.39	767,841.70	55.19
其中：						
短期借款	167,677.43	7.89	46,000.00	2.48	44,016.33	3.16
应付账款	128,587.96	6.05	92,512.58	4.98	108,337.29	7.79
预收款项	888,529.03	41.83	565,112.19	30.45	249,431.02	17.93
一年内到期的非流动负债	215,067.77	10.12	352,894.66	19.01	174,359.45	12.53
其他流动负债	220,079.21	10.36	239,565.66	12.91	61,338.57	4.41
非流动负债	365,792.87	17.22	401,146.28	21.61	623,449.85	44.81
其中：						
长期借款	201,633.92	9.49	164,066.28	8.84	330,168.75	23.73
应付债券	125,462.00	5.91	203,632.00	10.97	226,082.10	16.25
其他非流动负债	20,598.36	0.97	20,000.00	1.08	50,000.00	3.59
负债总计	2,124,230.45	100.00	1,856,013.16	100.00	1,391,291.55	100.00

随着公司业务规模及资产规模的增长，公司负债规模也相应扩大，截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末，公司负债总额分别为 1,391,291.55 万元、1,856,013.16 万元和 2,124,230.45 万元，其中有息债务分别为 824,626.63 万元、836,592.94 万元、726,129.84 万元，占负债总额比例为 59.27%、45.07%、34.18%，占比相对较低且逐年降低，风险总体可控。近三年公司负债规模增长较快，主要为预收账款增加所致；负债总额 2018 年末较 2017 年末增加 464,721.61 万元、2019 年末较 2018 年末增加 268,217.29 万元，其中预收账款分别增加 315,681.17 万元、323,416.84 万元，占负债增加额的比例为 67.93%、120.58%，预收账款增加主要系城镇化建设板块中的房地产项目预收房款增加所致，预收房款会随着公司房地产项目的竣工交付而结转收入；另外公司近年来不断调整融资结构，适当降低有息负债水平，适应公司经营情况和资金需求。总体来看，公司最近三年负债水平较为稳定，债务结构较为合理。

此外，公司也拥有较为充足的资金和多元化的融资渠道，可以较好地控制财务风险。近年来，公司通过发行公司债券、短期融资券、中期票据、境外债券等融资方式不断加大直接融资比例，以进一步增强公司资金筹措的灵活性和稳定性，有效地控制融资成本。本次公司债券的发行也将进一步拓宽公司融资渠道，满足公司资金需求。

3、现金流量分析

公司最近三年的现金流量情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
经营活动产生的现金流量净额	415,449.42	153,636.50	91,307.32
投资活动产生的现金流量净额	-98,169.61	40,054.71	-63,521.03
筹资活动产生的现金流量净额	-213,527.47	-191,552.94	10,756.94
期末现金及现金等价物余额	364,196.39	259,393.72	258,041.85

最近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 91,307.32 万元、153,636.50 万元、415,449.42 万元，经营现金流持续为正，2018 年和 2019 年，经营现金流净额大幅增加，主要系商品房预售情况较好，相应回款增加所致。

最近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-63,521.03 万元、40,054.71 万元、-98,169.61 万元。2017 年投资活动现金流的净流出主要系公司对外股权投资、对联营企业的资金拆出以及购买的理财产品（于次年赎回）所致；2018 年投资活动现金流的净流入主要系公司理财产品本金赎回以及收回对联营

企业的有偿借款所致；2019年投资活动现金流的净流出主要系公司对外投资（以现金购买艾特网能75%股权）所致。

最近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为10,756.94万元、-191,552.94万元、-213,527.47万元。公司2019年及2018年筹资活动产生的现金流量净额为负主要系借款净增量减少，以及为提高资金使用效率，所控股的房地产子公司将沉淀资金对股东按照持股比例有偿借款综合所致。

4、偿债能力分析

公司最近三年主要偿债能力指标见下表：

指标	2019年12月31日 /2019年	2018年12月31日 /2018年	2017年12月31日 /2017年
流动比率	1.43	1.57	2.23
速动比率	0.73	0.84	1.46
资产负债率（%）	69.08	68.24	63.00
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00

公司最近三年财务状况良好，公司流动比率、速动比率维持在正常水平，债务结构较为合理，资产流动性良好，短期偿债压力相对较小。最近三年公司资产负债率分别为63.00%、68.24%和69.08%，资产负债率处于相对合理水平。总体来说公司负债水平和债务杠杆水平均较平稳，偿债能力风险及财务风险可控。

5、盈利能力分析

单位：人民币万元

项目/指标	2019年12月31日 /2019年	2018年12月31日 /2018年	2017年12月31日 /2017年
营业收入	777,696.12	675,831.22	628,921.95
营业总成本	606,146.15	568,600.50	567,752.21
营业利润	172,278.83	110,316.53	66,256.15
利润总额	172,239.91	109,290.00	66,796.27
净利润	128,212.58	75,952.61	45,947.93

最近三年，公司营业收入分别为628,921.95万元、675,831.22万元、777,696.12万元；净利润分别为45,947.93万元、75,952.61万元、128,212.58万元。2017年至2019年，公司营业收入稳步增长，净利润持续提高，体现公司具有良好的盈利能力和持续发展能力。

6、业务发展战略以及盈利能力的可持续性

公司将打造竞争优势明显的产业控股集团，充分利用上市公司资本平台

优势，探索利用资本市场工具，在“品牌引领、创新驱动、高效转型”发展规划的指引下，立足全球配置资源，以创新为驱动，实现产业聚焦、业务转型、人才聚合。一方面，持续完善城镇化建设及纺织服装业务板块的产业链，使公司业绩保持持续稳定增长；另一方面，依托黑牡丹在产业经营方面深耕细作的经验和优势，充分发挥艾特网能现有优势，叠加并购后双方在业务、管理、资本等方面的协同效应，夯实在 IDC 数字基础设施产业的新实业战略布局。

四、本次发行的募集资金用途

本次公司债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务、补充流动资金及法律法规允许的其他用途。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会或董事会获授权人士根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

本次公司债券募集资金的运用将有利于拓宽公司融资渠道，满足公司资金需求，促进公司稳步健康发展。

五、其他重要事项

（一）担保情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司及子公司对外担保余额为人民币 191,602.01 万元（全部为公司对子公司的担保以及子公司间的担保），除上述担保外，公司及子公司无其他对外担保，也不存在对外担保逾期的情况。

（二）重大未决诉讼及仲裁情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

黑牡丹（集团）股份有限公司董事会

2020 年 4 月 21 日