

股票简称：湖南盐业

股票代码：600929



HNSC  
湖南盐业股份有限公司  
Hunan salt industry Co.,LTD.

## 湖南盐业股份有限公司

Hunan Salt Industry Co., Ltd.

(住所：湖南省长沙市芙蓉区建湘路519号)

# 公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

## 保荐机构（主承销商）



平安证券  
PING AN SECURITIES

平安证券股份有限公司

(深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层)

二〇二〇年七月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要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（<http://www.sse.com.cn>）。

## 重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

### 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

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

### 二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，根据联合信用评级出具的《湖南盐业股份有限公司公开发行 2019 年可转换公司债券信用评级报告》（联合【2019】2139 号），湖南盐业主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在本次可转债存续期限内，联合信用评级有限公司将每年至少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降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 三、本次可转债发行不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 247,697.42 万元，符合不设担保的条件。因此本公司未对本次公开发行的可转换公司债券发行提供担保，请投资者特别关注。

### 四、公司利润分配政策及股利分配情况

#### （一）公司利润分配政策

##### 1、公司章程中的规定

关于利润分配政策，公司现行《公司章程》第161条规定如下：

“（一）利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，在保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司应注重现金分红并坚持如下原则：（1）按法定顺序分配的原则；（2）存在未弥补亏损、不得分配的原则；（3）同股同权、同股同利的原则；（4）公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

（二）决策机制与程序：公司利润分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

（三）利润分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润；公司董事会可以根据公司情况，进行中期分红，具体方案须经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。原则上每年度进行一次现金分红，每年以现金形式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，但公司股东大会另有决议的情况除外。

（四）采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素；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、盈利水平及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情况，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围。

（五）公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（六）公司根据生产经营、重大投资、发展规划等方面的资金需求情况，确需对利润分配政策进行调整的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；且有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事会的意见，经公司董事会审议通过后，方可提交公司股东大会审议，该事项须经出席股东大会股东所持表决权三分之二以上通过。为充分听取中小股东意见，公司应通过提供网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，必要时独立董事可公开征集中小股东投票权。

（七）公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

- 1、是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；
- 2、分红标准和比例是否明确和清晰；
- 3、相关的决策程序和机制是否完备；
- 4、独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；
- 5、中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。”

## 2、公司未来分红回报规划

除了《公司章程》规定的利润分配政策，根据经公司2015年年度股东大会审议通过的《关于公司上市后未来三年股东分红回报规划的议案》，在综合分析公

司所处行业特征、公司发展战略和经营计划、股东回报、社会资金成本及外部融资环境等因素；考虑公司的实际情况和经营发展规划、资金需求等因素；平衡股东的合理投资回报和公司的长远发展的情况下，制定了上市后未来三年（2018年-2020年）分红回报规划。规划对利润分配政策的相关规划主要如下：

“1、公司的利润分配重视对投资者的合理投资回报，执行持续、稳定的利润分配制度，公司利润分配不得超过累计可分配利润。

2、公司利润分配的形式及优先顺序：公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式支付股利，并优先采取现金的方式分配利润。公司当年如实现盈利并有可供分配利润、具备现金分红条件时，应当进行年度利润分配。

3、公司进行现金分红的具体条件：

（1）公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；当年盈利且累计未分配利润为正。

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；此外，公司经营活动产生的现金流量净额连续两年为负数时，公司不进行高比例现金分红；当公司年末资产负债率超过百分之七十时，公司可不进行现金分红；当公司实现的每股可供分配利润小于0.10元时，公司可不进行现金分红。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

4、现金分红的期间间隔和最低比例在满足现金分红条件时，公司原则上每年度进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且在三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

5、公司发放股票股利的具体条件在经营情况良好，综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等因素，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司董事会可以在满足上述现金分红的条件下，按照规范文件要求实施股票股利分红。

6、公司存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利以偿还其占用的资金。

#### 7、公司利润分配方案制定的审议程序：

公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况和股东回报规划提出、拟订，经董事会审议通过后提交股东大会批准，独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见并公开披露。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持二分之一以上的表决权通过。

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件及本章程的规定；有关调整利润分配政策的议案，由独立董事发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

公司当年盈利但未做出利润分配预案的，公司需对此向董事会提交详细的情况说明，包括未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，并由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

#### 8、差异化的现金分红政策

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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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%；

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%；

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的15%，且超过5000万人民币。

9、公司利润分配政策的变更应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。”

## （二）最近三年利润分配情况

2017年度至2019年度，公司的利润分配情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
归属于上市公司股东的净利润(万元)	14,700.18	14,237.63	15,946.55
现金分红(含税)(万元)	1,560.18	4,313.43	4,864.08
每10股转增数(股)	-	-	-
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例(%)	10.62	30.30	30.50
最近三年累计现金分配合计(万元)			10,737.69
最近三年年均可分配利润(万元)			14,961.45
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例(%)			71.77

注1：2017分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润来自公司2017年财务报告，未对公司2018年11月收购湖南开门生活电子商务有限公司进行追溯调整。

最近三年，公司实现的归属于上市公司股东的净利润在提取法定盈余公积金及向股东分红后，剩余的未分配利润结转至下一年度，主要用于扩大现有业务规模，拓展产品种类，促进公司持续健康发展，最终实现股东利益最大化。

## 五、提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”一节，并特别注意以下风险

### （一）盐业体制改革导致食盐业务竞争加剧的风险

1996年，国务院《食盐专营办法》规定：“国家对食盐实行定点生产制度，国家对食盐的分配调拨实行指令性计划管理，对食盐批发实行批发许可证制度。”2016年4月22日，国务院发布了《盐业体制改革方案》（国发[2016]25号），在坚持食盐专营体制基础上，从2017年开始推进供给侧结构性改革，放开所有盐



产品价格，取消食盐准运证，允许现有食盐定点生产企业进入流通领域，食盐批发企业可开展跨区域经营，放开食盐出厂、批发和零售价格，由企业根据生产经营成本、食盐品质、市场供求状况等因素自主确定。随着产销区域限制和价格限制全面放开，食盐市场竞争加剧，虽然零售价格依旧保持稳定，但食盐批发价格波动明显。报告期内，公司食盐产品的营业收入分别为 99,982.27 万元、96,073.70 万元和 90,828.47 万元，主营业务占比分别为 45.85%、42.25%及 40.59%，盐改后食盐业务实现的收入出现下降。随着盐业体制改革的不断深化，若未来食盐市场竞争程度持续提高，食盐价格波动加大，则有可能对发行人的业绩产生较大影响。

## （二）宏观经济周期性风险

报告期内，公司主要产品工业盐的销售收入占主营业务收入的比例分别为 30.99%、34.04%及 34.82%。工业盐产品为下游化工、轻工、纺织行业的基础原料，其市场需求主要受以上行业发展情况的影响，与宏观经济联系密切，具有明显的周期性。报告期内，受供给侧改革等因素影响，下游产业景气度快速回升，带动公司工业盐收入快速上升。若未来宏观经济或下游产业发生波动，将影响公司工业盐的市场销售，对公司的经营业绩产生不利影响。

## （三）主要能源价格波动的风险

公司生产盐产品和烧碱的主要能源分别为煤炭和电力。就目前生产情况来看，煤炭成本占盐产品生产成本的比例超过 30%，电力成本占烧碱生产成本的比例超过 60%，因此煤炭和电力价格的波动对公司产品毛利率水平具有重大影响。报告期内电力供应价格稳定，但煤炭的采购价格波动较大，若未来能源价格大幅上升将会导致公司主营业务成本增加，公司主要产品的盈利水平将面临一定压力。

## （四）募投项目效益风险

本次可转债募集资金投资项目的实施，将有利于公司主营业务的发展，进一步提升公司可持续盈利能力和核心竞争力。虽然公司对本次募集资金投资项目已经过慎重考虑、科学决策，但是由于项目运行过程中可能受到宏观经济状况、国家产业政策、政府宏观调控、行业竞争等因素的影响，如上述因素发生不可预见的负面变化，本次募集资金投资项目将面临投资预期效果不能完全实现的风险。

具体来看,本次可转债相关募集资金投资项目还面临一系列影响其效益实现的风险,主要包括:

### 1、内外部配套项目无法顺利开展的风险

由九二盐业负责实施的“374万 $m^3$ /年采输卤项目”、“年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”和“年产18万吨过氧化氢(双氧水)项目”系公司结合九二氟盐化工产业基地的产业发展规划和配套项目建设情况,围绕九二盐业新取得的棕田矿区采矿权100万吨精制盐/年的生产能力而设计,三个项目在原材料供应方面互相保障,在产能设计方面彼此匹配,在产业链方面逐级延伸。另外,“年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”的产能设计与所在园区内其他企业耗氯配套项目互相匹配,能基本实现氯碱平衡。如上述项目中个别项目或园区内其他企业配套项目的实施进度或运行情况未如理想,将影响其他募集资金投资项目开工率,进而影响预期效益的实现。

### 2、新产品开发生产不力的风险

为对九二盐业烧碱生产线的副产品氢气进行有效利用,实现经济效益最大化,本次可转债拟利用部分募集资金在九二盐业投资建设“年产18万吨过氧化氢(双氧水)项目”。虽然公司在可行性研究阶段已经对该项目的产能设计、生产工艺、技术方案、产品方案、经济效益和实施保障措施等方面进行了充分论证,九二盐业也已具备丰富的危化品生产、运营管理和风险防控经验,并已引进具有多年双氧水生产和运营经验的储备人员,但由于双氧水为公司的新产品,项目实施过程中仍然存在因生产和运营经验不足导致产品开发生产不力的风险,进而影响项目效益的实现。

### 3、募集资金投资项目顺利达产后新增产能无法消化的风险

本次募投项目中的“年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”和“年产18万吨过氧化氢(双氧水)项目”顺利达产后,将分别新增烧碱(折100%)12万吨/年和双氧水(27.5%)18万吨/年的产能,新增产能规模较大,尽管公司已经过充分的市场调研和可行性论证,但新增产能的消化需要依托目标市场容量的进一步扩大和公司的有效推销。由于烧碱、双氧水是下游氧化铝、造纸、纺织及环保等行业的基础原材料,其市场需求与宏观经济发展情况高度相关,具有明显的周

期性；同时，相关下游产业的需求情况近年来受环保政策的影响波动较大。如未来宏观经济发生较大波动、下游产业的环保政策出现重大调整、目标市场产业政策发生重大变化或公司市场开拓不力，而公司又不能及时、有效采取应对措施，将使公司面临新增产能不能完全消化的风险，并进而影响相关项目的效益实现。

#### 4、募投项目产品价格波动的风险

本次募投项目的效益测算中，主要产品烧碱和双氧水的预测价格系结合相关产品的历史价格走势、测算时点的近期价格走势以及目标市场的区域行情，依据谨慎性原则确定。但由于烧碱和双氧水的价格走势与宏观经济以及下游氧化铝、造纸、纺织及环保等下游产业的景气度密切相关，具有明显的周期性，如果项目投产后因宏观经济及下游行业出现波动导致产品销售价格与预测价格出现大幅偏离，相关募投项目可能无法实现预期效益。

### （五）与本次可转债相关的风险

#### 1、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需按本次发行条款对未转股部分的可转债偿付利息及到期兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，公司还需兑付投资者提出的回售。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营业绩可能未达预期，可能影响公司对可转债本息以及投资者回售要求的按时足额兑付。

#### 2、可转债价格波动风险

可转债作为一种复合型金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，价格变动较为复杂。其中因可转债附有转股权利，通常可转债的发行利率比相似评级和期限的可比公司债券的利率更低。另外，由于可转债的转股价格为事先约定的价格，随着市场股价的波动，可能会出现转股价格高于股票市场价格的行情，导致可转债的交易价格降低。

因此，可转债在上市交易、转股等过程中，价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，甚至可能低于面值，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

### 3、利率风险

受国家经济发展和政策影响，市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

### 4、可转债转换价值降低导致到期不能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。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 90%（含 90%）时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该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，持有本可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于本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均价之间的较高者，且同时不得低于最近一期经审计的每股净资产以及股票面值。

如果本公司股票价格在可转债发行后持续下跌，则存在本公司未能及时向下修正转股价格或即使本公司持续向下修正转股价格，但本公司股票价格仍低于转股价格，导致本可转债的转股价值发生重大不利变化，进而可能导致出现可转债在转股期内回售或不能转股的风险。公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

### 5、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次可转债存续期间，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 90%（含 90%）时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该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，持有本可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于本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均价之间的较高者，且同时不得低于最近一期经审计的每股净资产以及股票面值。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

#### 6、即期收益摊薄的风险

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

#### 7、可转债未担保的风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2019年12月31日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为247,697.42万元，符合不设担保的条件。因此公司未对本次可转债发行提供担保。如果本可转债存续期间出现对本公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

除上述风险外，请投资者认真阅读募集说明书“第三节 风险因素”。

## 六、关于2020年第一季度报告的提示性说明

公司2020年第一季度报告已于2020年4月30日在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）进行披露。2020年第一季度报告中不涉及影响本次发行的重大事项，且2020年第一季度财务数据未发生重大不利变化。

## 目 录

声 明.....	1
重大事项提示 .....	2
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	2
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	2
三、本次可转债发行不设担保.....	2
四、公司利润分配政策及股利分配情况.....	2
五、提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”一节，并特别注意以下风险 .....	7
六、关于 2020 年第一季度报告的提示性说明.....	12
目 录.....	13
第一节 本次发行概况 .....	15
一、公司基本情况.....	15
二、本次发行基本情况.....	15
三、本次发行的有关机构.....	27
第二节 发行人主要股东情况 .....	30
一、发行人股本结构.....	30
二、发行人前十名股东持股情况.....	30
第三节 财务会计信息 .....	32
一、公司最近三年财务报告审计情况.....	32
二、最近三年财务报表.....	32
三、合并报表范围的变化情况.....	56
四、最近三年主要财务指标.....	56
第四节 管理层讨论与分析 .....	59
一、公司财务状况分析.....	59
二、盈利能力分析.....	78
三、现金流量分析.....	92
四、报告期重大资本性支出情况分析.....	94

五、报告期内会计政策和会计估计变更情况.....	95
六、担保、诉讼、其他或有事项.....	97
七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	97
<b>第五节 本次募集资金使用 .....</b>	<b>99</b>
一、本次募集资金运用概况.....	99
二、本次发行的背景和目的.....	100
三、募集资金拟投资项目具体情况.....	105
四、本次发行对公司经营、财务状况的影响.....	150
五、公司关于自本次发行相关董事会决议日前六个月至今不存在财务性投资事项的说明.....	151
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>152</b>

## 第一节 本次发行概况

本概览仅对募集说明书全文作概要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读募集说明书全文。

### 一、公司基本情况

公司名称:	湖南盐业股份有限公司
英文名称:	Hunan Salt Industry Co.,Ltd.
住所:	湖南省长沙市芙蓉区建湘路 519 号
办公地址:	湖南省长沙市雨花区时代阳光大道西 388 号轻盐阳光城 A 座 15 楼
法定代表人:	冯传良
注册资本:	917,751,148 元
成立日期:	2011 年 12 月 16 日
邮编:	410004
电话:	0731-84449266
公司网址:	www.hunansalt.com
电子邮箱:	officer@hunansalt.com
股票简称:	湖南盐业
股票代码:	600929
上市证券交易所:	上海证券交易所
经营范围:	从事食盐、工业盐、其他用盐及盐化工产品的研发、生产、分装、批发、零售、配送；预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售；塑料制品、包装物料、日杂百货、五金交电、文化用品的生产销售；农牧产品、饲料、饲料添加剂氯化钠、建材、化工产品（不含危险化学品）、矿产品的销售；以自有资产进行股权投资、超市投资及管理（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发行贷款等国家金融监管及财政信用业务）；工程技术与试验发展；新材料、节能技术推广和应用服务；自有房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 二、本次发行基本情况

#### （一）核准情况



本次发行经本公司 2019 年 8 月 25 日召开的第三届董事会第十三次会议审议通过,于 2019 年 9 月 5 日获湖南省国资委批准,于 2019 年 9 月 11 日经公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过。

2020 年 6 月 17 日,中国证监会核发了《关于核准湖南盐业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2020]1175 号),核准公司向社会公开发行面值总额为 72,000 万元可转换公司债券,期限 6 年。

## (二) 本次可转债发行的基本条款

### 1、本次发行证券的种类

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

### 2、发行规模

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 7.20 亿元,发行数量为 72 万手(720 万张)。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债按面值发行,每张面值为人民币 100 元。

### 4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年,即自 2020 年 7 月 10 日至 2026 年 7 月 9 日。

### 5、票面利率

本次发行的可转债票面利率设定为:第一年为 0.3%、第二年为 0.6%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 1.8%、第六年为 2.0%。

### 6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式,到期归还本金和最后一年利息。

#### (1) 年利息计算

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

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

**I**：指年利息额；

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

**i**：指可转债的当年票面利率。

## （2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日，即2020年7月10日（T日）。

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

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

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2020年7月16日，即募集资金划至发行人账户之日）起满六个月后第一个交易日起至可转债到期日止。即2021年1月18日至2026年7月9日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

## 8、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量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 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

## 9、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 6.60 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

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

### （2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，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， $A$  为增发新股价或配股价， $k$  为增发新股或配股率， $D$  为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://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董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

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

## 10、转股价格向下修正条款

### （1）修正条件与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，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 90%（含 90%）时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

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，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本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均价之间的较高者，且同时不得低于最近一期经审计的每股净资产以及股票面值。

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计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，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股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

## 11、赎回条款

### （1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

### （2）有条件赎回条款

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

①在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足3,000万元时。

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

**IA**：指当期应计利息；

**B**：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

**i**：指可转债当年票面利率；

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

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

价计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

在本次发行的可转债最后两个计息年度，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的 70%（含 70%）时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按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送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格向下修正后的第一个交易日起重新计算。

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

### (2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加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。该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。

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

**IA:** 指当期应计利息；

**B:** 指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

**i:** 指可转债当年票面利率；

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

### 13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的本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(含因可转债转股形成的股东)均参与当期股利分配, 享有同等权益。

### 14、发行方式及发行对象

(1) 向发行人原股东优先配售: 本发行公告公布的股权登记日(即 2020 年 7 月 9 日, T-1 日)收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

(2) 网上发行: 持有中国结算上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等(国家法律、法规禁止者除外)。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

### 15、向原股东配售的安排

本次公开发行的可转债将向发行人在股权登记日(2020 年 7 月 9 日, T-1 日)收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售, 公司原股东包括原无限售条件股东和原有限售条件股东。

原股东可优先配售的湖盐转债数量为其在股权登记日(2020 年 7 月 9 日, T-1 日)收市后持有的中国结算上海分公司登记在册的持有发行人股份数按每股配售 0.784 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, 即每股配售 0.000784 手可转债, 不足 1 手的部分按照精确算法原则处理。

公司现有总股本 917,751,148 股, 按本次发行优先配售比例计算, 原股东可优先认购湖盐转债上限总额为 719,515 手, 约占本次发行的可转债总额 72 万手的 99.93%。其中无限售条件的股份数量为 337,345,234 股, 可优先认购湖盐转债上限总额为 264,478 手; 有限售条件的股份数量 580,405,914 股, 可优先认购湖盐转债上限总额为 455,037 手。

公司原股东享有优先认购权之外的余额及原股东放弃优先认购权的部分, 采

用网上发行的方式进行，余额由承销商包销。

## 16、本次募集资金用途

本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币7.20亿元(含7.20亿元)，扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	募集资金投资额
1	九二盐业年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程	28,275.11	18,470.00
2	九二盐业年产18万吨过氧化氢（双氧水）项目	24,890.63	17,415.00
3	九二盐业374万m <sup>3</sup> /年采输卤项目	13,942.76	6,115.00
4	湘澧盐化2x75t/h锅炉超低排放环保改造项目	3,703.00	3,500.00
5	收购九二盐业10%股权项目	5,400.00	5,400.00
6	补充流动资金	21,100.00	21,100.00
合计		<b>97,311.50</b>	<b>72,000.00</b>

若本次发行扣除发行费用后实际募集资金净额低于上述项目拟使用募集资金规模，不足部分由公司自筹解决。本次募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金或其他方式募集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可以根据股东大会的授权，在不改变本次募投项目的前提下，根据募集资金投资项目的审批、核准、备案或实施进度以及资金需求轻重缓急等实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 17、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

## 18、募集资金存管

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行的可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

## 19、本次发行方案的有效期限

本次发行可转债方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。



### （三）债券持有人会议相关事项

#### 1、债券持有人的权利和义务

##### （1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有的本次可转债数额享有约定利息；
- ②根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的本次可转债转为公司 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次可转债；
- 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次可转债本息；
- 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）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行的本次可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的本次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本次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可转债持有人承担的其他义务。

#### 2、债券持有人会议的相关事项

##### （1）债券持有人会议的权限范围如下：

- ①当公司提出变更《可转债募集说明书》约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本

息、变更本次债券利率和期限、取消《可转债募集说明书》中的赎回或回售条款等；

②当公司未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

③当公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

④当担保人（如有）或担保物发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑤当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑥在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

⑦法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（2）在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事会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债本息；

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债券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、中国证监会、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。

(3) 下列机构和人士可以书面提议召开债券持有人会议：

- ①公司董事会；
- ②单独或合计持有本次可转债 10% 以上未偿还债券面值的债券持有人；
- ③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

#### (四) 债券评级情况

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转换公司债券进行信用评级，根据评级结果，评定发行主体信用等级为 AA，本次可转债债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

联合信用评级有限公司在本次可转换公司债券的存续期内，每年将进行跟踪评级。

#### (五) 承销方式及承销期

本次可转换公司债券发行由保荐机构（主承销商）平安证券股份有限公司以余额包销方式承销。承销期为 2020 年 7 月 8 日至 2020 年 7 月 16 日。

#### (六) 发行费用

项目	金额（不含税、万元）
承销与保荐费用	452.83
律师费用	28.30
会计师费用	40.57
资信评级费用	23.49
信息披露及发行手续费等费用	76.51
<b>合计</b>	<b>621.70</b>

注：上述各项费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

#### (七) 主要日程与停复牌安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

交易日	日期	发行安排	停牌安排
-----	----	------	------

交易日	日期	发行安排	停牌安排
T-2	2020年7月8日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1	2020年7月9日	网上路演； 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T	2020年7月10日	刊登《发行提示性公告》 原无限售条件股东优先配售认购日（缴付足额资金） 原有限售条件股东优先配售认购日（12:00前提交认购资料并15:00前全额缴纳认购资金） 网上申购日（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
T+1	2020年7月13日	刊登《网上中签率及网下配售结果公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2	2020年7月14日	刊登《网上中签结果公告》 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日日终有足额的转债认购资金）	正常交易
T+3	2020年7月15日	保荐机构（主承销商）根据网上网下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	2020年7月16日	刊登《发行结果公告》	正常交易

注：以上日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### （八）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，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，具体上市时间另行公告。

## 三、本次发行的有关机构

### （一）发行人

发行人：	湖南盐业股份有限公司
法定代表人：	冯传良
住所：	湖南省长沙市芙蓉区建湘路519号
办公地址：	湖南省长沙市雨花区时代阳光大道西388号轻盐阳光城A座15楼
公司电话：	0731-84449266
传真号码：	0731-84449266
董事会秘书：	王哈滨

**(二) 保荐机构（主承销商）**

名称：	平安证券股份有限公司
法定代表人：	何之江
住所：	深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层
联系电话：	0755-22626653
传真号码：	0755-82434614
保荐代表人：	欧阳刚、张颢
项目协办人：	冯海斌
项目经办人：	庞陈娟、刘思月、张陈灵、方端凝

**(三) 发行人律师**

名称：	湖南启元律师事务所
负责人：	丁少波
住所：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
联系电话：	0731-82953778
传真号码：	0731-82953779
经办律师：	许智、熊洪朋

**(四) 发行人会计师**

名称：	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
执行事务合伙人：	邱靖之
住所：	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
联系电话：	010-88827799
传真号码：	010-88018737
经办注册会计师：	康顺平、陈美华

**(五) 资信评级机构**

名称：	联合信用评级有限公司
机构负责人：	常丽娟
住所：	天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508
联系电话：	010-85172818
传真号码：	010-85171273
经办评级人员：	宋莹莹、于彤昆

**(六) 资产评估机构**

名称:	中联资产评估集团有限公司
法定代表人:	胡智
住所:	北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 939 室
联系电话:	010-88000062
传真号码:	010-88000006
经办评估师:	康红英、王彬玢

### (七) 申请上市的证券交易所

名称:	上海证券交易所
住所:	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话:	021-68808888
传真号码:	021-68804868

### (八) 股票登记结算机构

名称:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所:	上海市陆家嘴东路 166 号
联系电话:	021-58708888
传真号码:	021-58899400

### (九) 主承销商收款银行

开户银行:	平安银行总行营业部
账户名称:	平安证券股份有限公司
账号:	19014512078885

## 第二节 发行人主要股东情况

### 一、发行人股本结构

截至 2019 年 12 月 31 日，公司的股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
<b>一、有限售条件股份</b>		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	580,405,914	63.24
3、其他内资持股	-	-
其中：境内法人持股		
境内自然人持股		
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
<b>有限售条件股份合计</b>	<b>580,405,914</b>	<b>63.24</b>
<b>二、无限售条件股份</b>		
1、人民币普通股	337,345,234	36.76
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
<b>无限售条件流通股份合计</b>	<b>337,345,234</b>	<b>36.76</b>
<b>三、股份总数</b>	<b>917,751,148</b>	<b>100.00</b>

### 二、发行人前十名股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	有限售条件 股份数量(万股)
1	湖南省轻工盐业集团有限公司	国有法人	55,910.98	60.92	54,914.74
2	贵州盐业（集团）有限责任公司	国有法人	2,948.41	3.21	
3	湖南轻盐创业投资管理有限公司	国有法人	2,625.85	2.86	2,625.85
4	广西盐业集团有限	国有法人	1,612.16	1.76	

序号	股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	有限售条件 股份数量(万股)
	公司				
5	江苏省盐业集团有限责任公司	国有法人	1,459.69	1.59	
6	湖南发展集团矿业开发有限公司	国有法人	1,436.59	1.57	
7	周建	境内自然人	1,304.62	1.42	
8	广东省盐业集团有限责任公司	国有法人	1,098.01	1.20	
9	湘江产业投资有限责任公司	国有法人	1,006.02	1.10	
10	湖南高新创业投资集团有限公司	国有法人	500.00	0.54	500.00



### 第三节 财务会计信息

#### 一、公司最近三年财务报告审计情况

鉴于公司于 2018 年收购了湖南开门生活电子商务有限公司，发生了同一控制下企业合并，发行人按照《企业会计准则》的要求编制了 2016-2018 年度财务报表，并经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了天职业字【2019】30508 号标准无保留意见的审计报告。公司 2019 年财务数据业经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了天职业字【2020】10239 号标准无保留意见的审计报告。

本募集说明书所涉及财务数据和信息，非经特别说明，2017-2018 年度财务数据和信息，均引自天职业字【2019】30508 号审计报告；2019 年财务数据引自天职业字【2020】10239 号审计报告。

公司 2020 年第一季度报告已于 2020 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站 (<http://www.sse.com.cn>) 进行披露。2020 年第一季度报告中不涉及影响本次发行的重大事项，且 2020 年第一季度财务数据未发生重大不利变化。

#### 二、最近三年财务报表

##### (一) 合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
<b>流动资产</b>			
货币资金	18,644.45	25,684.56	22,853.78
交易性金融资产	19,802.20		
应收票据	-	31,810.72	21,503.63
应收账款	7,949.00	6,082.84	5,883.99
应收款项融资	18,619.11		
预付款项	2,250.08	1,168.70	2,317.85
其他应收款	2,839.51	2,703.96	2,119.79
存货	21,672.62	23,913.37	23,373.47

其他流动资产	1,833.31	26,446.63	3,017.12
<b>流动资产合计</b>	<b>93,610.27</b>	<b>117,810.78</b>	<b>81,069.63</b>
<b>非流动资产</b>			
长期股权投资	-	1,499.40	-
固定资产	166,716.08	160,919.48	139,904.38
在建工程	30,755.69	11,997.22	23,265.58
无形资产	59,100.42	53,064.84	52,748.43
开发支出	129.10	74.42	359.95
商誉	1,231.26	1,231.26	1,231.26
长期待摊费用	751.06	30	50
递延所得税资产	3,317.90	3,555.84	5,175.91
其他非流动资产	3,947.98	7,196.14	9,920.01
<b>非流动资产合计</b>	<b>265,949.50</b>	<b>239,568.60</b>	<b>232,655.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>359,559.77</b>	<b>357,379.38</b>	<b>313,725.13</b>
<b>流动负债</b>			
短期借款	21,800.00	13,800.00	20,100.00
应付票据	-	100	1,000.00
应付账款	12,913.80	13,031.86	13,957.06
预收款项	4,405.87	5,926.22	6,053.67
应付职工薪酬	4,761.02	5,071.55	5,427.96
应交税费	2,252.45	1,682.67	3,144.05
其他应付款	15,090.82	14,924.82	13,642.85
一年内到期的非流动 负债	6,880.00	22,603.34	6,139.81
<b>流动负债合计</b>	<b>68,103.97</b>	<b>77,140.46</b>	<b>69,465.40</b>
<b>非流动负债</b>			
长期借款	20,200.00	10,700.00	31,403.34
长期应付款	3,481.55	2,681.55	2,681.55
长期应付职工薪酬	5,081.60	8,268.90	9,533.30
预计负债	162.04	248.92	54.11
递延收益	907.92	1,464.63	1,699.57
递延所得税负债	464.37	541.4	944.42
<b>非流动负债合计</b>	<b>30,297.48</b>	<b>23,905.40</b>	<b>46,316.29</b>
<b>负债合计</b>	<b>98,401.45</b>	<b>101,045.86</b>	<b>115,781.69</b>

所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	91,775.11	91,775.11	76,775.11
资本公积	58,847.20	60,161.38	28,881.52
其他综合收益	-513.50	-289.8	35.7
专项储备	12.65	0.2	3.38
盈余公积	9,198.61	8,263.89	7,794.79
未分配利润	88,377.35	78,925.33	70,020.86
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	247,697.42	238,836.11	183,511.37
少数股东权益	13,460.90	17,497.40	14,432.07
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>261,158.32</b>	<b>256,333.52</b>	<b>197,943.44</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>359,559.77</b>	<b>357,379.38</b>	<b>313,725.13</b>

## （二）合并利润表

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	227,201.26	230,281.85	220,393.29
其中：营业收入	227,201.26	230,281.85	220,393.29
二、营业总成本	210,217.69	208,571.37	200,896.56
其中：营业成本	121,839.44	118,257.18	115,250.26
税金及附加	7,565.91	7,570.68	7,951.93
销售费用	52,273.91	50,841.17	51,248.39
管理费用	17,284.24	17,933.76	16,807.54
研发费用	8,786.71	9,129.63	6,342.07
财务费用	2,467.47	2,599.03	3,214.34
其中：利息费用	2,263.31	2,541.63	3,131.80
利息收入	272.87	472.96	411.27
加：其他收益	1,127.59	646.87	362.44
投资收益（损失以“-”号填列）	1,359.79	258.96	8.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.01	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	102.20	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-54.59	-	-

资产减值损失(损失以“-”号填列)	-373.62	-2,239.92	-82.04
资产处置收益(损失以“-”号填列)	409.48	144.64	324.31
<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>19,554.41</b>	<b>22,760.94</b>	<b>20,191.55</b>
加: 营业外收入	851.86	189.63	470.01
减: 营业外支出	1,181.49	1,189.10	563.69
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>19,224.79</b>	<b>21,761.47</b>	<b>20,097.87</b>
减: 所得税费用	2,895.31	4,453.83	2,859.38
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>16,329.48</b>	<b>17,307.65</b>	<b>17,238.49</b>
(一) 按经营持续性分类:	-		
1.持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	16,329.48	17,307.65	17,238.35
2.终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	0.15
(二) 按所有权归属分类	-		
1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列)	14,700.18	14,237.63	15,192.28
2.少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	1,629.31	3,070.02	2,046.21
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-223.70</b>	<b>-325.5</b>	<b>45.8</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-223.70	-325.5	45.8
<b>七、综合收益总额</b>	<b>16,105.78</b>	<b>16,982.15</b>	<b>17,284.29</b>
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	14,476.48	13,912.13	15,238.08
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	1,629.31	3,070.02	2,046.21

### (三) 合并现金流量表

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	202,743.05	215,568.95	236,620.79

收到其他与经营活动有关的现金	4,300.76	3,384.68	4,915.67
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>207,043.80</b>	<b>218,953.63</b>	<b>241,536.46</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	83,535.59	74,503.61	108,048.16
支付给职工以及为职工支付的现金	45,856.16	46,630.76	47,264.04
支付的各项税费	16,256.76	23,093.59	23,345.65
支付其他与经营活动有关的现金	33,538.94	46,419.69	45,943.33
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>179,187.45</b>	<b>190,647.65</b>	<b>224,601.18</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>27,856.35</b>	<b>28,305.98</b>	<b>16,935.28</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1,499.41	-	1,000.00
取得投资收益收到的现金	1,359.78	258.95	92.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	555.44	274.23	1,136.78
收到其他与投资活动有关的现金	88,400.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>91,814.63</b>	<b>533.18</b>	<b>2,229.27</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33,141.79	31,028.91	14,562.57
投资支付的现金	-	1,499.40	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,595.61	-
支付其他与投资活动有关的现金	85,100.00	23,000.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>118,241.79</b>	<b>58,123.92</b>	<b>14,562.57</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,427.16</b>	<b>-57,590.74</b>	<b>-12,333.30</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	48,875.47	-
取得借款收到的现金	45,480.00	20,700.00	24,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2,450.00	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>47,930.00</b>	<b>69,575.47</b>	<b>24,900.00</b>

偿还债务支付的现金	43,703.34	30,238.33	39,443.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,184.01	7,607.88	4,569.34
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	1,579.99	4.69	95
支付其他与筹资活动有关的现金	5,499.53	-	15,692.20
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>57,386.88</b>	<b>37,846.21</b>	<b>59,704.54</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-9,456.88</b>	<b>31,729.27</b>	<b>-34,804.54</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2.09	5.65	7.95
五、现金及现金等价物净增加额	-8,029.78	2,450.15	-30,194.61
加：期初现金及现金等价物余额	25,303.93	22,853.78	53,048.39
六、期末现金及现金等价物余额	<b>17,274.15</b>	<b>25,303.93</b>	<b>22,853.78</b>

#### (四) 合并股东权益变动表

## 2019年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2019年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	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	91,775.11	60,161.38	-289.80	0.20	8,263.89	78,925.33	17,497.40	256,333.52
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	91,775.11	60,161.38	-289.80	0.20	8,263.89	78,925.33	17,497.40	256,333.52
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-1,314.18	-223.70	12.45	934.72	9,452.02	-4,036.51	4,824.80
(一)综合收益总额	-	-	-223.70	-	-	14,700.18	1,629.31	16,105.78
(二)所有者投入和减少资本	-	-1,314.18	-	-	-	-	-4,085.82	-5,400.00
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-4,085.82	-4,085.82
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	-	-1,314.18	-	-	-	-	-	-1,314.18
(三) 利润分配	-	-	-	-	934.72	-5,248.15	-1,579.99	-5,893.42
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	934.72	-934.72	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-4,313.43	-1,579.99	-5,893.42
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. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	12.45	-	-	-	12.45
1. 本期提取	-	-	-	1,699.61	-	-	112.65	1,812.26
2. 本期使用	-	-	-	1,687.16	-	-	112.65	1,799.81
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	91,775.11	58,847.20	-513.50	12.65	9,198.61	88,377.35	13,460.90	261,158.32



2018年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2018 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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	76,775.11	28,881.52	35.70	3.38	7,794.79	70,020.86	14,432.07	197,943.44
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	76,775.11	28,881.52	35.70	3.38	7,794.79	70,020.86	14,432.07	197,943.44
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	15,000.00	31,279.86	-325.50	-3.18	469.09	8,904.47	3,065.33	58,390.07
（一）综合收益总额	-	-	-325.50	-	-	14,237.63	3,070.02	16,982.15
（二）所有者投入和减少资本	15,000.00	31,279.86	-	-	-	-	-	46,279.86
1. 所有者投入的普通股	15,000.00	33,875.47	-	-	-	-	-	48,875.47
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-2,595.61	-	-	-	-	-	-2,595.61
(三) 利润分配	-	-	-	-	469.09	-5,333.16	-4.69	-4,868.76
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	469.09	-469.09	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-4,864.07	-4.69	-4,868.76
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. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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		
(五) 专项储备	-	-	-	-3.18	-	-	-	-3.18
1. 本期提取	-	-	-	1,599.47	-	-	152.96	1,752.43
2. 本期使用	-	-	-	-1,602.65	-	-	-152.96	-1,755.61
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	91,775.11	60,161.38	-289.80	0.20	8,263.89	78,925.33	17,497.40	256,333.52

2017年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2017年度							
	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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、上年年末余额	76,775.11	34,281.52	-10.10	207.57	7,022.80	56,706.31	12,480.86	187,464.07
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	76,775.11	34,281.52	-10.10	207.57	7,022.80	56,706.31	12,480.86	187,464.07
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-5,400.00	45.80	-204.19	772.00	13,314.55	1,951.21	10,479.37
（一）综合收益总额	-	-	45.80	-	-	15,192.28	2,046.21	17,284.29
（二）所有者投入和减少资本	-	-5,400.00	-	-	-	-	-	-5,400.00
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度							
	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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	-	-5,400.00	-	-	-	-	-	-5,400.00
(三) 利润分配	-	-	-	-	772.00	-1,877.73	-95.00	-1,200.73
1.提取盈余公积	-	-	-	-	772.00	-772.00	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-1,105.73	-95.00	-1,200.73
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.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-204.19	-	-	-	-204.19
1、本期提取	-	-	-	1,618.89	-	-	205.30	1,824.20

项目	2017 年度							
	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	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		
2、本期使用	-	-	-	-1,823.08	-	-	-205.30	-2,028.39
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	76,775.11	28,881.52	35.70	3.38	7,794.79	70,020.86	14,432.07	197,943.44

## (五) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	4,629.96	11,596.74	1,753.47
交易性金融资产	19,802.20		
应收票据	-	90	58
应收账款	2,827.26	1,493.51	416.92
应收款项融资	65.07		
预付款项	1,477.11	462.29	1,646.22
其他应收款	16,822.73	12,808.15	12,240.98
存货	7,534.61	6,504.59	7,989.47
其他流动资产	471.75	23,511.79	470.72
<b>流动资产合计</b>	<b>53,630.68</b>	<b>56,467.07</b>	<b>24,575.78</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	189,549.00	176,188.40	150,777.01
固定资产	19,313.98	20,079.95	9,803.31
在建工程	945.83	368.46	6,547.08
无形资产	12,992.74	10,788.83	11,098.18
长期待摊费用	34.47		
递延所得税资产	1,931.35	1,931.49	2,820.89
其他非流动资产	486.74	1,794.59	3,722.06
<b>非流动资产合计</b>	<b>225,254.11</b>	<b>211,151.71</b>	<b>184,768.53</b>
<b>资产总计</b>	<b>278,884.79</b>	<b>267,618.78</b>	<b>209,344.30</b>
<b>流动负债：</b>			
<b>短期借款</b>	5,000.00		
应付账款	3,494.18	955.58	949.51
预收款项	2,071.80	1,812.80	1,333.32
应付职工薪酬	1,696.45	1,766.32	1,707.84
应交税费	494.93	304.71	326.32
其他应付款	6,803.01	8,413.72	2,420.00
一年内到期的非流动负债	5,280.00	13,500.00	600
<b>流动负债合计</b>	<b>24,840.36</b>	<b>26,753.14</b>	<b>7,336.99</b>
<b>非流动负债：</b>			

长期借款	13,150.00	5,000.00	13,500.00
长期应付款	3,481.55	681.55	681.55
长期应付职工薪酬	2,127.50	4,364.00	5,248.50
递延收益	-	427.57	427.57
<b>非流动负债合计</b>	<b>18,759.05</b>	<b>10,473.13</b>	<b>19,857.63</b>
<b>负债合计</b>	<b>43,599.41</b>	<b>37,226.27</b>	<b>27,194.62</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>			
实收资本（或股本）	91,775.11	91,775.11	76,775.11
资本公积	76,181.48	76,181.48	42,460.32
其他综合收益	-416.20	-275.3	29.9
盈余公积	9,198.61	8,263.89	7,794.79
未分配利润	58,546.38	54,447.33	55,089.56
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>235,285.38</b>	<b>230,392.51</b>	<b>182,149.68</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>278,884.79</b>	<b>267,618.78</b>	<b>209,344.30</b>

### （六）母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>81,969.23</b>	<b>76,280.67</b>	<b>70,802.33</b>
减：营业成本	58,262.24	51,114.49	47,966.02
税金及附加	667.46	768.05	729.82
销售费用	19,274.64	18,380.83	19,270.92
管理费用	2,978.65	4,116.28	3,281.39
研发费用	2,688.80	2,616.39	2,341.95
财务费用	493.50	-8.08	171.07
其中：利息费用	915.08	741.33	828.91
利息收入	691.27	1,060.79	940.91
加：其他收益	499.91	25.68	-
投资收益（损失以“—”号填列）	10,897.51	7,239.01	9,768.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.01	0.01	-
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	102.20		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	94.74	-	-



资产减值损失（损失以“-”号填列）	-123.23	-841.8	-144.86
资产处置收益（损失以“-”号填列）	28.85	72.53	318.6
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>9,103.91</b>	<b>5,788.14</b>	<b>6,983.71</b>
加：营业外收入	517.75	45.82	292.75
减：营业外支出	274.33	253.6	193.05
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>9,347.34</b>	<b>5,580.35</b>	<b>7,083.41</b>
减：所得税费用	0.13	889.42	-636.56
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>9,347.20</b>	<b>4,690.93</b>	<b>7,719.96</b>
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	9,347.20	4,690.93	7,719.96
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-140.90</b>	<b>-305.2</b>	<b>39.5</b>
不能重分类进损益的其他综合收益	-140.90	-305.2	39.5
重新计量设定受益计划变动额	-140.90	-305.2	39.5
<b>六、综合收益总额</b>	<b>9,206.30</b>	<b>4,385.73</b>	<b>7,759.46</b>

### （七）母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	89,159.79	84,794.11	81,123.41
收到其他与经营活动有关的现金	1,377.46	1,132.29	1,784.54
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>90,537.25</b>	<b>85,926.41</b>	<b>82,907.96</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	63,770.34	55,751.39	63,204.07
支付给职工以及为职工支付的现金	17,322.70	16,400.30	18,636.88
支付的各项税费	2,068.28	2,904.43	4,126.94
支付其他与经营活动有关的现金	10,590.85	3,499.98	5,355.08
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>93,752.17</b>	<b>78,556.11</b>	<b>91,322.97</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,214.92</b>	<b>7,370.30</b>	<b>-8,415.02</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			

收回投资收到的现金	1,499.41	-	2,139.55
取得投资收益收到的现金	10,897.50	7,239.01	363.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	65.37	128.2	1,115.36
收到其他与投资活动有关的现金	88,400.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>100,862.28</b>	<b>7,367.21</b>	<b>3,618.73</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,211.10	4,004.81	1,428.35
投资支付的现金	12,060.00	22,970.10	1,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,595.61	-
支付其他与投资活动有关的现金	85,100.00	23,000.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>100,371.10</b>	<b>52,570.51</b>	<b>2,428.35</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>491.18</b>	<b>-45,203.30</b>	<b>1,190.38</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	48,875.47	-
取得借款收到的现金	23,780.00	5,000.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>23,780.00</b>	<b>53,875.47</b>	<b>-</b>
偿还债务支付的现金	18,850.00	600	600
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,223.51	5,599.19	2,066.73
支付其他与筹资活动有关的现金	3,949.53	-	15,692.20
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>28,023.04</b>	<b>6,199.19</b>	<b>18,358.94</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-4,243.04</b>	<b>47,676.28</b>	<b>-18,358.94</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-6,966.79</b>	<b>9,843.28</b>	<b>-25,583.57</b>
加：期初现金及现金等价物余额	11,596.74	1,753.47	27,337.04
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>4,629.96</b>	<b>11,596.74</b>	<b>1,753.47</b>

## (八) 母公司所有者权益变动表

## 2019年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2019 年度					
	实收资本(或股本)	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	91,775.11	76,181.48	-275.30	8,263.89	54,447.33	230,392.51
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	91,775.11	76,181.48	-275.30	8,263.89	54,447.33	230,392.51
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-140.90	934.72	4,099.05	4,892.87
（一）综合收益总额	-	-	-140.90	-	9,347.20	9,206.30
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	934.72	-5,248.15	-4,313.43
1. 提取盈余公积	-	-	-	934.72	-934.72	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-4,313.43	-4,313.43
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. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	91,775.11	76,181.48	-416.20	9,198.61	58,546.38	235,285.38

2018年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2018年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	76,775.11	42,460.32	29.90	7,794.79	55,089.56	182,149.68
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	76,775.11	42,460.32	29.90	7,794.79	55,089.56	182,149.68
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	15,000.00	33,721.16	-305.20	469.09	-642.23	48,242.82
（一）综合收益总额	-	-	-305.20	-	4,690.93	4,385.73
（二）所有者投入和减少资本	15,000.00	33,721.16	-	-	-	48,721.16
1. 所有者投入的普通股	15,000.00	33,875.47	-	-	-	48,875.47
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	-	-154.31	-	-	-	-154.31
（三）利润分配	-	-	-	469.09	-5,333.16	-4,864.07
1. 提取盈余公积	-	-	-	469.09	-469.09	-

项目	2018 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-4,864.07	-4,864.07
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. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-
5. 其他	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	91,775.11	76,181.48	-275.30	8,263.89	54,447.33	230,392.51

2017年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2017年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	76,775.11	42,460.32	-9.60	7,022.80	49,247.32	175,495.95
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	76,775.11	42,460.32	-9.60	7,022.80	49,247.32	175,495.95
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	39.50	772.00	5,842.23	6,653.73
（一）综合收益总额	-	-	39.50	-	7,719.96	7,759.46
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	772.00	-1,877.73	-1,105.73
1.提取盈余公积	-	-	-	772.00	-772.00	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-1,105.73	-1,105.73
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.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	76,775.11	42,460.32	29.90	7,794.79	55,089.56	182,149.68



### 三、合并报表范围的变化情况

#### (一) 合并报表范围

截至 2019 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围的子公司概况如下：

公司名称	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例
湖南省湘衡盐化有限责任公司	湖南衡阳	38,318.59	生产	100.00%
湖南省湘澧盐化有限责任公司	湖南常德	24,773.4578	生产	100.00%
湖南开门生活电子商务有限公司	湖南长沙	4,600.00	电子商务	100.00%
湖南雪天盐业技术开发有限公司	湖南长沙	8,438.00	生产	100.00%
江西九二盐业有限责任公司	江西赣州	25,000.00	生产	70.00%
湖南晶鑫科技股份有限公司	湖南长沙	5,000.00	生产	99.00%

#### (二) 合并报表范围变化情况

##### 1、合并范围新增情况

公司名称	取得方式	取得时点	注册资本（万元）	出资比例
湖南开门生活电子商务有限公司	同一控制下合并	2018-11-30	4,600.00	100.00%

##### 2、合并范围减少情况

公司名称	处置方式	处置日期	注册资本（万元）
娄底盐业雪天商贸有限公司	注销	2017-3-1	1,000.00
湘潭盐业雪天商贸有限公司	注销	2017-3-15	800.00
衡阳天鹅物流有限公司	注销	2017-9-13	2,000.00

### 四、最近三年主要财务指标

#### (一) 主要财务指标

公司最近三年的主要财务指标如下：

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率	1.37	1.53	1.17

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
速动比率	1.06	1.22	0.83
资产负债率（合并）	27.37%	28.27%	36.91%
资产负债率（母公司）	15.68%	13.91%	12.99%
归属母公司所有者每股净资产（元）	2.70	2.60	2.39
财务指标	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次）	32.38	38.49	30.88
存货周转率（次）	5.35	5.00	5.62
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.30	0.31	0.22
每股净现金流量（元/股）	-0.09	0.03	-0.39
研发费用占营业收入的比重	3.87%	3.96%	2.88%

注：上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产—存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、归属于母公司所有者每股净资产=期末归属于母公司所有者净资产/期末普通股股份总数
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 7、每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本；
- 8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数；
- 9、研发费用占营业收入的比重=各项研发费用合计/营业收入。

## （二）净资产收益率及每股收益

根据中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第09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）的要求，公司计算了最近三年的净资产收益率及每股收益。

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.04	0.1601	0.1601
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.03	0.1335	0.1335
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.34	0.1617	0.1617
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.50	0.1656	0.1656
2017年度	调整后归属于公司普通股股东的净利润	8.35	0.1979	0.1979
	调整前归属于公司普通股股东的净	9.21	0.2077	0.2077

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
	利润			
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.56	0.1929	0.1929

注：本公司以2018年11月30日为购买日实现同一控制下购并开门生活，根据企业会计准则规定追溯调整2017年度可比期间合并财务报表，2017年度非经常性损益及净资产收益率和每股收益均发生了变化，对扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净资产收益率和每股收益无影响。

### (三) 非经常性损益明细表

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008修订）》（证监会公告【2008】43号）的要求编制了最近三年的非经常性损益明细表。

单位：万元

非经常性损益项目	2019年金额	2018年金额	2017年金额
非流动资产处置损益	841.87	136.08	483.55
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,527.69	852.55	1,348.21
委托他人投资或管理资产的损益	869.97	258.95	
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-554.28	-754.41
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	102.20	-	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	76.12
受托经营取得的托管费收入	283.02	-	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-672.21	-999.47	-341.82
少数股东权益影响额	-59.73	-81.78	32.50
所得税影响额	-442.88	45.92	285.60
<b>合计</b>	<b>2,449.93</b>	<b>-342.02</b>	<b>493.55</b>

## 第四节 管理层讨论与分析

非经特别说明，本章数据均以合并报表数据反映。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

报告期内，公司资产总额增长较快，整体实力逐步增强。报告期各期末，公司资产结构如下：

单位：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	93,610.27	26.03	117,810.78	32.97	81,069.63	25.84
非流动资产	265,949.50	73.97	239,568.60	67.03	232,655.51	74.16
<b>资产总计</b>	<b>359,559.77</b>	<b>100.00</b>	<b>357,379.38</b>	<b>100.00</b>	<b>313,725.13</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 313,725.13 万元、357,379.38 万元和 359,559.77 万元。公司资产总额中非流动资产占比较高，分别为 74.16%、67.03% 和 73.97%，主要原因系公司主要从事盐及盐化工产品的生产，该行业的特点是需要大量的固定资产投入。2018 年末资产总额增加较多，流动资产占比上升幅度较大，主要是因为 2018 年完成首次公开发行后募集资金到位的影响。

#### 1、流动资产构成及其变化

报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：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
货币资金	18,644.45	19.92	25,684.56	21.80	22,853.78	28.19
交易性金融资产	19,802.20	21.15	-	-	-	-
应收票据	-	-	31,810.72	27.00	21,503.63	26.52
应收账款	7,949.00	8.49	6,082.84	5.16	5,883.99	7.26
应收款项融资	18,619.11	19.89				
预付款项	2,250.08	2.40	1,168.70	0.99	2,317.85	2.86

其他应收款	2,839.51	3.03	2,703.96	2.30	2,119.79	2.61
存货	21,672.62	23.15	23,913.37	20.30	23,373.47	28.83
其他流动资产	1,833.31	1.96	26,446.63	22.45	3,017.12	3.72
<b>流动资产合计</b>	<b>93,610.27</b>	<b>100.00</b>	<b>117,810.78</b>	<b>100.00</b>	<b>81,069.63</b>	<b>100.00</b>

公司流动资产主要由货币资金、应收款项融资、存货等构成。2018 年末公司流动资产较 2017 年末增加 36,741.15 万元，主要是因为首次公开发行的募集资金到位后公司以部分闲置募集资金购买理财产品导致其他流动资产增加较多。2019 年末较 2018 年末减少 24,200.51 万元，主要是因为货币资金、应收票据较 2018 年下降幅度较大所致。

2019年公司执行新准则将原在其他流动资产科目下核算的理财产品投资调整至交易性金融资产科目下核算，导致2019年末交易性金融资产和其他流动资产余额变动较大。2019年公司执行新财务报表格式，将原在应收票据科目下核算的尚未到期应收票据调整至应收款项融资科目下列示，导致2019年末应收票据科目和应收款项融资科目较上年末变动较大。

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 22,853.78 万元、25,684.56 万元和 18,644.45 万元，占各期末流动资产的比例分别为 28.19%、21.80%和 19.92%。

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
库存现金	72.35	73.84	79.28
银行存款	17,201.78	25,230.09	22,774.50
其他货币资金	1,370.31	380.63	-
<b>合计</b>	<b>18,644.45</b>	<b>25,684.56</b>	<b>22,853.78</b>

2019年末余额较2018年末减少7,040.11万元，主要系因为公司用银行存贷偿还了较多到期债务所致。2019年末存在抵押、质押、冻结等对使用有限制的其他货币资金1,370.31万元，为限定用途矿山地质环境治理恢复金。

### (2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据账面价值分别为21,503.63万元、31,810.72万元

和0万元，占各期末流动资产的比例分别为26.52%、27.00%和0%。报告期内公司的应付票据全部为银行承兑汇票。用票据方式支付的客户以工业盐和烧碱客户为主。2017年和2018年的工业盐和烧碱合计收入都持续显著上升，导致应收票据余额持续增加。2019年末应收票据较上年期末下降100%，主要是2019年公司执行新财务报表格式，将原在应收票据科目下列示的尚未到期应收票据调整至应收款项融资科目下列示所致。

### (3) 应收账款

#### ①应收账款余额变动分析

报告期各期末，公司应收账款构成情况如下表所示：

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款余额（万元）	10,336.76	8,419.58	8,640.90
应收账款余额增幅（%）	22.77	-2.56	-27.92
坏账准备（万元）	2,387.76	2,336.75	2,756.91
应收账款账面价值（万元）	7,949.00	6,082.84	5,883.99
项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入（万元）	227,201.26	230,281.85	220,393.29
营业收入同比增幅（%）	-1.34	4.49	0.60
应收账款余额占当期营业收入比例（%）	4.55	3.66	3.92

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为5,883.99万元、6,082.84万元和7,949.00万元，占各期末流动资产的比例分别为7.26%、5.16%和8.49%。2019年末应收账款账面价值较上年期末增长30.68%，主要是工业盐客户汇款略有放缓所致。

#### ②应收账款客户结构分析

截至2019年12月31日，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下表所示：

单位名称	期末余额（万元）	账龄	占应收账款余额的比例（%）	坏账准备期末余额（万元）
乳源瑞丰贸易有限公司	1,008.76	1年以内	9.76	1.11
株洲化工集团诚信有限公司	800.13	5年以上	7.74	800.13
湛江晨鸣浆纸有限公司	666.57	1年以内	6.45	0.73

佛山市海天（高明）调味食品有限公司	625.66	1年以内	6.05	0.69
湘潭碱业有限公司	376.15	2年-3年	3.64	376.15
<b>合计</b>	<b>3,477.27</b>		<b>33.64</b>	<b>1,178.81</b>

截至2019年12月31日，公司应收账款前五名单位欠款金额合计3,477.27万元，占应收账款总额的比例为33.64%。其中，工业盐客户株洲化工集团诚信有限公司和湘潭碱业有限公司的应收款因对方正在破产清算或经营困难，回收可能性较小，已分别全额计提坏账准备。

### ③应收账款坏账计提情况

报告期各期末，公司的应收账款分为两类：按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款和按单项计提坏账准备的应收账款。

类别	2019年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值 (万元)
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	800.13	7.74	800.13	100.00	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	1,136.35	10.99	1,136.35	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	8,400.29	81.27	451.29	5.37	7,949.00
<b>合计</b>	<b>10,336.76</b>	<b>100.00</b>	<b>2,387.76</b>	<b>0.00</b>	<b>7,949.00</b>
类别	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值 (万元)
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	800.13	9.50	800.13	100.00	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	931.55	11.06	821.43	88.18	110.12
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	6,687.91	79.43	715.19	10.69	5,972.71
<b>合计</b>	<b>8,419.58</b>	<b>100.00</b>	<b>2,336.75</b>	<b>27.75</b>	<b>6,082.84</b>
类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值 (万元)
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	2,765.18	32.00	1,608.03	58.15	1,157.15

单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	592.96	6.86	552.77	93.22	40.19
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	5,282.76	61.14	596.11	11.28	4,686.65
<b>合计</b>	<b>8,640.90</b>	<b>100.00</b>	<b>2,756.91</b>	<b>31.91</b>	<b>5,883.99</b>

#### A.按单项计提坏账准备的应收账款

公司对于单项金额重大（单项金额超过期末应收款项余额的 5%（含 5%）或单项金额超过人民币 200 万元（含 200 万元））的应收款项，当存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

公司对于单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款，如涉诉款项、客户信用状况恶化的应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

#### B.按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

账龄	2019年12月31日			
	账面余额（万元）	占比（%）	坏账准备（万元）	账面价值（万元）
1年以内（含1年）	7,763.52	92.42	54.80	7,708.73
1-2年（含2年）	125.70	1.50	29.91	95.80
2-3年（含3年）	125.97	1.50	63.09	62.88
3-4年（含4年）	134.80	1.60	81.22	53.58
4-5年（含5年）	90.98	1.08	62.97	28.01
5年以上	159.32	1.90	159.32	0.00
<b>合计</b>	<b>8,400.29</b>	<b>100.00</b>	<b>451.29</b>	<b>7,949.00</b>
账龄	2018年12月31日			
	账面余额（万元）	占比（%）	坏账准备（万元）	账面价值（万元）
1年以内（含1年）	5,704.31	85.29	285.22	5,419.09
1-2年（含2年）	302.95	4.53	30.30	272.65
2-3年（含3年）	202.34	3.03	40.47	161.87
3-4年（含4年）	127.68	1.91	63.84	63.84
4-5年（含5年）	110.49	1.65	55.25	55.24
5年以上	240.13	3.59	240.13	0.00
<b>合计</b>	<b>6,687.91</b>	<b>100.00</b>	<b>715.19</b>	<b>5,972.71</b>



账龄	2017年12月31日			
	账面余额(万元)	占比(%)	坏账准备(万元)	账面价值(万元)
1年以内(含1年)	4,264.78	80.73	213.24	4,051.54
1-2年(含2年)	508.66	9.63	50.87	457.79
2-3年(含3年)	137.24	2.60	27.45	109.79
3-4年(含4年)	127.92	2.42	63.96	63.96
4-5年(含5年)	7.12	0.13	3.56	3.56
5年以上	237.03	4.49	237.03	0.00
<b>合计</b>	<b>5,282.76</b>	<b>100.00</b>	<b>596.11</b>	<b>4,686.65</b>

报告期各期末,按账龄计提坏账准备的应收账款余额占当期应收账款余额的比例分别为61.14%、79.43%和81.27%。由于报告期内下游工业盐客户的经营情况持续改善,需要单项计提跌价准备的应收账款余额占比逐年下降。截至2019年12月31日,按照账龄计提的应收账款中,账龄在1年以内的占比高达92.42%,可回收性高,风险程度较低。

#### (4) 预付款项

报告期内公司预付款项主要为公司预付给供应商的原材料款、设备款和非盐贸易采购款等。报告期各期末,公司预付款项余额分别为2,317.85万元、1,168.70万元和2,250.08万元,占各期末流动资产的比例分别为2.86%、0.99%和2.40%。2018年末,公司预付款项余额较低,主要系预付工程设备款减少所致。2019年末预付款项较上年期末增长92.53%,主要是公司非盐产品采购金额预付增加影响所致。

截至2019年12月末,公司预付款项余额前五名情况如下:

往来单位名称	与本公司关系	金额(万元)	占预付款项总额比例(%)
中粮福临门食品营销有限公司武汉分公司	非关联方	250.79	11.15
中粮新沙粮油工业(东莞)有限公司	非关联方	197.34	8.77
中粮(东莞)粮油工业有限公司	非关联方	151.67	6.74
中粮国际(北京)有限公司湖南分公司	非关联方	109.54	4.87
江苏林晓环保科技有限公司	非关联方	94.30	4.19
<b>合计</b>		<b>803.65</b>	<b>35.72</b>

### (5) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款主要是往来款、保证金、租赁押金和备用金等。报告期各期末，公司其他应收款余额分别为 2,119.79 万元、2,703.96 万元和 2,839.51 万元，占各期末流动资产的比例分别为 2.61%、2.30%和 3.03%。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名客户如下：

单位名称	期末余额 (万元)	账龄	占其他应收款余 额的比例 (%)	坏账准备期末 余额 (万元)
湖南波特科技发展有限公司	800.00	1-2 年	19.58	200.00
宁乡经济技术开发区建设投资 有限公司	194.11	1 年以内	4.75	12.38
山东圣花实业公司	185.20	5 年以上	4.53	185.20
北京优道极致销售有限公司	157.01	1-2 年	3.84	157.01
湖南省电力公司长沙电业局	40.46	1 年以内	0.99	1.65
<b>合计</b>	<b>1,376.77</b>		<b>33.69</b>	<b>556.24</b>

### (6) 存货

报告期各期末，存货账面价值分别为 23,373.47 万元、23,913.37 万元和 21,672.62 万元，占流动资产比例分别为 28.83%、20.30%和 23.15%。报告期内，公司存货以原材料及库存商品为主。存货具体情况如下：

单位：万元，%

存货种类	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
原材料	10,181.51	46.98	11,198.16	46.83	10,655.66	45.59
在产品	587.52	2.71	780.71	3.26	196.55	0.84
库存商品	8,610.03	39.73	8,432.28	35.26	10,417.58	44.57
发出商品	2,293.56	10.58	3,502.22	14.65	2,103.69	9.00
<b>合计</b>	<b>21,672.62</b>	<b>100.00</b>	<b>23,913.37</b>	<b>100.00</b>	<b>23,373.47</b>	<b>100.00</b>

公司按照存货可变现净值和期末账面价值孰低的原则判断存货是否发生减值，如果存货可变现净值低于账面成本，则将其差额计提存货跌价准备。截至 2019 年 12 月 31 日，公司计提的存货跌价准备余额为 580.61 万元，主要系对残次库存商品和发出商品计提的跌价准备。

### (7) 其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产主要为待抵扣增值税、环境保护押金等。报告期各期末，公司其他流动资产余额分别为3,017.12万元、26,446.63万元和1,833.31万元，占当期流动资产比重分别为3.72%、22.45%和1.96%。2018年末，公司其他流动资产较上年末大幅增加，主要是由于公司上市后使用暂时闲置的募集资金购买银行理财产品所致。2019年末其他流动资产较上年期末下降93.07%，主要是2019年公司执行新准则将原在其他流动资产科目下核算的理财产品投资调整至交易性金融资产科目下核算所致。

## 2、非流动资产构成及其变化

报告期内，公司非流动资产构成情况如下：

单位：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
长期股权投资	-	-	1,499.40	0.63	-	-
固定资产	166,716.08	62.69	160,919.48	67.17	139,904.38	60.13
在建工程	30,755.69	11.56	11,997.22	5.01	23,265.58	10.00
无形资产	59,100.42	22.22	53,064.84	22.15	52,748.43	22.67
开发支出	129.10	0.05	74.42	0.03	359.95	0.15
商誉	1,231.26	0.46	1,231.26	0.51	1,231.26	0.53
长期待摊费用	751.06	0.28	30.00	0.01	50.00	0.02
递延所得税资产	3,317.90	1.25	3,555.84	1.48	5,175.91	2.22
其他非流动资产	3,947.98	1.48	7,196.14	3.00	9,920.01	4.26
<b>非流动资产合计</b>	<b>265,949.50</b>	<b>100.00</b>	<b>239,568.60</b>	<b>100.00</b>	<b>232,655.51</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司非流动资产规模相对稳定，主要由固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等构成。报告期各期末上述主要资产合计余额占非流动资产总额的比例分别为97.07%、97.33%和97.96%。

### (1) 长期股权投资

公司2018年末新增的长期股权投资主要是对与轻盐创投、湖南轻盐晟富创业投资管理有限公司共同发起设立的基金轻盐晟富的出资。2019年公司将轻盐晟富的合伙份额全部转让给轻盐集团，导致长期股权投资余额减少。

## (2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 139,904.38 万元、160,919.48 万元、166,716.08 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 60.13%、67.17%、62.69%。固定资产主要为房屋建筑物、机器设备等，具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 12 月 31 日			
	原值	占比	净值	占比
房屋及建筑物	133,022.17	42.81	89,721.85	53.82
机器设备	156,027.48	50.21	72,018.07	43.20
运输工具	5,285.75	1.70	1,192.08	0.72
电子设备	15,375.74	4.95	3,695.80	2.22
其他设备	1,014.10	0.33	88.29	0.05
<b>合计</b>	<b>310,725.24</b>	<b>100.00</b>	<b>166,716.08</b>	<b>100.00</b>
项目	2018 年 12 月 31 日			
	原值	占比	净值	占比
房屋及建筑物	128,095.64	43.19	89,811.66	55.81
机器设备	148,444.91	50.05	67,035.58	41.66
运输工具	5,442.91	1.84	1,457.53	0.91
电子设备	13,608.72	4.59	2,523.30	1.57
其他设备	981.21	0.33	91.41	0.06
<b>合计</b>	<b>296,573.38</b>	<b>100.00</b>	<b>160,919.48</b>	<b>100.00</b>
项目	2017 年 12 月 31 日			
	原值	占比	净值	占比
房屋及建筑物	103,811.76	39.86	71,276.67	50.95
机器设备	138,434.25	53.15	65,590.56	46.88
运输工具	5,483.96	2.11	1,628.80	1.16
电子设备	11,794.52	4.53	1,348.03	0.96
其他设备	942.19	0.36	60.31	0.04
<b>合计</b>	<b>260,466.67</b>	<b>100.00</b>	<b>139,904.38</b>	<b>100.00</b>

公司 2018 年末固定资产增加较多，主要是部分前次募投项目、九二盐业烧碱一期项目、新办公楼以及其他零星项目转固所致。

### (3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 23,265.58 万元、11,997.22 万元和 30,755.69 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 10.00%、5.01% 和 11.56%。

2018 年末公司在建工程期末账面价值较上年末减少 11,268.36 万元，主要系公司阳光城办公楼、湘衡盐化 30 万吨/年食用盐配送中心技改工程和湘澧 20 万吨/年食用盐包装仓储配送中心工程等项目部分转固所致。2019 年末，公司在建工程期末账面价值较上年末增加 18,758.47 万元，较上年期末增长 156.36% 主要系蓝月谷生产基地项目、3 号锅炉超低排放改造、制盐系统节能增效技术改造、30 万吨/年离子膜烧碱二期等项目持续投入所致。

### (4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 52,748.43 万元、53,064.84 万元和 59,100.42 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 22.67%、22.15% 和 22.22%。

公司无形资产主要为软件、土地使用权及采矿权等。报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 12 月 31 日			
	原值	占比	净值	占比
软件	2,537.96	3.37	1,453.53	2.46
土地使用权	53,403.51	70.81	44,246.54	74.87
采矿权	18,718.13	24.82	12,966.41	21.94
排放权	738.93	0.98	428.32	0.72
专利权	15.05	0.02	5.63	0.01
<b>合计</b>	<b>75,413.58</b>	<b>100.00</b>	<b>59,100.42</b>	<b>100.00</b>
项目	2018 年 12 月 31 日			
	原值	占比	净值	占比
软件	2,070.63	3.10	1,295.06	2.44
土地使用权	49,296.24	73.71	41,273.86	77.78
采矿权	14,761.86	22.07	9,870.04	18.60

排放权	747.67	1.12	619.62	1.17
专利权	6.31	0.01	6.26	0.01
<b>合计</b>	<b>66,882.71</b>	<b>100.00</b>	<b>53,064.84</b>	<b>100.00</b>
<b>项目</b>	<b>2017年12月31日</b>			
	<b>原值</b>	<b>占比</b>	<b>净值</b>	<b>占比</b>
软件	1,405.57	2.18	804.65	1.53
土地使用权	48,170.16	74.72	41,214.81	78.13
采矿权	14,761.86	22.90	10,598.07	20.09
排放权	132.00	0.20	130.90	0.25
专利权	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>64,469.59</b>	<b>100.00</b>	<b>52,748.43</b>	<b>100.00</b>

### (5) 商誉

本公司商誉系2014年以1.95亿元对九二盐业进行增资，取得60%股权，九二盐业60%股权合并日公允价值为182,687,446.67元，支付价款与公允价值的差额为12,312,553.33元，确认为商誉。

公司于报告期各年末均对商誉进行了减值测试，根据测试结果，报告期内因收购九二盐业形成的商誉不存在减值迹象，未计提减值。

### (6) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为5,175.91万元、3,555.84万元和3,317.90万元，占各期末非流动资产的比例分别为2.22%、1.48%和1.25%。

报告期各期末，公司递延所得税资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产减值准备	686.70	867.85	919.92
内部销售未实现利润	308.48	326.09	635.20
职工薪酬	983.28	1,420.41	2,566.69
可抵扣亏损	1,339.45	941.49	1,054.10
<b>合计</b>	<b>3,317.90</b>	<b>3,555.84</b>	<b>5,175.91</b>

### (7) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为9,920.01万元、7,196.14

万元和 3,947.98 万元, 占各期末非流动资产的比例分别为 4.26%、3.00% 和 1.48%。公司其他非流动资产主要为预付的工程及设备款、房改款。

报告期各期末, 公司其他非流动资产明细如下:

单位: 万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
预付波特科技土地、房屋及设备购买款		-	2,810.92
采矿权证	-	3,956.27	3,956.27
预付的工程及设备款	3,513.28	2,867.17	2,751.71
房改款	335.18	372.70	401.11
预付发债费用	99.53		
<b>合计</b>	<b>3,947.98</b>	<b>7,196.14</b>	<b>9,920.01</b>

2019 年末其他非流动资产较上年期末下降 45.14%，主要是采矿权预付金额结转减少影响所致。

## (二) 负债结构分析

报告期各期末, 公司负债总体构成如下:

单位: 万元, %

资产	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	68,103.97	69.21	77,140.46	76.34	69,465.40	60.00
非流动负债	30,297.48	30.79	23,905.40	23.66	46,316.29	40.00
<b>负债总计</b>	<b>98,401.45</b>	<b>100.00</b>	<b>101,045.86</b>	<b>100.00</b>	<b>115,781.69</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末, 公司负债总额分别为 115,781.69 万元、101,045.86 万元和 98,401.45 万元。公司负债总额中流动负债占比较高, 分别为 60.00%、76.34% 和 69.21%, 2018 年流动负债占比上升较多, 主要是一年内到期的非流动负债增加所致。

### 1、流动负债构成及其变化

报告期各期末, 公司流动负债构成情况如下:

单位：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
短期借款	21,800.00	32.01	13,800.00	17.89	20,100.00	28.94
应付票据	-	-	100.00	0.13	1,000.00	1.44
应付账款	12,913.80	18.96	13,031.86	16.89	13,957.06	20.09
预收款项	4,405.87	6.47	5,926.22	7.68	6,053.67	8.71
应付职工薪酬	4,761.02	6.99	5,071.55	6.57	5,427.96	7.81
应交税费	2,252.45	3.31	1,682.67	2.18	3,144.05	4.53
其他应付款	15,090.82	22.16	14,924.82	19.35	13,642.85	19.64
一年内到期的非流动负债	6,880.00	10.10	22,603.34	29.30	6,139.81	8.84
<b>流动负债合计</b>	<b>68,103.97</b>	<b>100.00</b>	<b>77,140.46</b>	<b>100.00</b>	<b>69,465.40</b>	<b>100.00</b>

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2018年末公司流动负债较2017年末增加7,675.06万元，主要原因为一年内到期的非流动负债增加。随着一年内到期的非流动负债陆续到期偿还，公司2019年末的流动负债余额较2018年末下降了9,036.49万元，主要是因为公司偿还了较多一年内到期的非流动负债所致。

### （1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为20,100.00万元、13,800.00万元和21,800.00万元，占各期末流动负债的比例分别为28.94%、17.89%和32.01%。

报告期各期末，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
信用借款	5,000.00	-	-
抵押借款	2,500.00	2,000.00	3,000.00
保证借款	14,300.00	11,800.00	17,100.00
<b>合计</b>	<b>21,800.00</b>	<b>13,800.00</b>	<b>20,100.00</b>

公司的短期借款以保证借款为主，系公司为满足日常经营需求而举借的流动资金借款。



## (2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 13,957.06 万元、13,031.86 万元和 12,913.80 万元，占各期末流动负债的比例分别为 20.09%、16.89%和 18.96%。公司应付账款主要为应付供应商的原材料、工程和设备款等。

报告期各期末，公司应付账款按性质划分的情况如下：

单位：万元，%

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料及商品采购款	9,083.99	70.34	9,081.30	69.69	10,343.98	74.11
工程应付款	2,783.07	21.55	2,093.23	16.06	2,185.02	15.66
运费及其他	206.32	1.60	1,159.13	8.89	115.96	0.83
设备采购款	840.43	6.51	698.21	5.36	1,312.09	9.40
<b>合计</b>	<b>12,913.80</b>	<b>100.00</b>	<b>13,031.86</b>	<b>100.00</b>	<b>13,957.06</b>	<b>100.00</b>

## (3) 预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额分别为 6,053.67 万元、5,926.22 万元和 4,405.87 元，占各期末流动负债的比例分别为 8.71%、7.68%和 6.47%。

发行人对省内终端超市、小批发商等客户以及规模较小的工业盐客户一般采用先收款后发货或现款销售的政策。报告期各期末预收款项余额持续下降，主要是由于随着盐业体制改革的推进，小包装食盐批发价格下降导致。

## (4) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 5,427.96 万元、5,071.55 万元和 4,761.02 万元，占各期末流动负债的比例分别为 7.81%、6.57%和 6.99%。2019 年末应付职工薪酬余额有所下降，主要是因为计提的绩效薪酬余额下降所致。

## (5) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 13,642.85 万元、14,924.82 万元和 15,090.82 万元，占各期末流动负债的比例分别为 19.64%、19.35%和 22.16%。报告期各期末，其他应付款的构成情况如下：

单位：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
其他应付款 <sup>(注)</sup>	15,027.31	99.58	14,859.66	99.56	13,469.84	98.73
应付利息	63.52	0.42	65.15	0.44	78.01	0.57
应付股利	-	-	-	-	95.00	0.70
合计	15,090.82	100.00	14,924.82	100.00	13,642.85	100.00

注：其他应付款主要包括往来款、押金等。

## (6) 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余额分别为 6,139.81 万元、22,603.34 万元、6,880.00 万元，占各期末流动负债的比例分别为 8.84%、29.30% 和 10.10%。报告期各期末一年内到期的非流动负债的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
信用借款	5,280.00	13,500.00	600.00
抵押借款	-	953.34	238.33
保证借款	1,600.00	8,150.00	4,300.00
一年内到期的其他非流动负债	-	-	1,001.48
合计	6,880.00	22,603.34	6,139.81

2019年末一年内到期的非流动负债较上年期末下降69.56%，主要是债务到期后偿还影响所致。

## 2、非流动负债构成及其变化

报告期各期末，公司非流动负债构成情况如下：

单位：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
长期借款	20,200.00	66.67	10,700.00	44.76	31,403.34	67.80
长期应付款	3,481.55	11.49	2,681.55	11.22	2,681.55	5.79
长期应付职工薪酬	5,081.60	16.77	8,268.90	34.59	9,533.30	20.58
预计负债	162.04	0.53	248.92	1.04	54.11	0.12
递延收益	907.92	3.00	1,464.63	6.13	1,699.57	3.67

递延所得税负债	464.37	1.53	541.40	2.26	944.42	2.04
<b>非流动负债合计</b>	<b>30,297.48</b>	<b>100.00</b>	<b>23,905.40</b>	<b>100.00</b>	<b>46,316.29</b>	<b>100.00</b>

公司非流动负债主要由长期借款、长期应付款和长期应付职工薪酬等构成。2018年末公司非流动负债较2017年末下降22,410.89万元，主要原因为较多的长期借款因到期日在一年内而调整至流动负债。2019年末，因经营和项目建设需要，公司在偿还了到期借款后又新增了长期借款，导致2019年末非流动负债余额较2018年末增加较多。

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款余额分别为31,403.34万元、10,700.00万元和20,200.00万元，占各期末非流动负债的比例分别为67.80%、44.76%和66.49%。报告期各期末长期借款的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
信用借款	13,150.00	5,000.00	13,500.00
抵押借款	-	-	953.34
保证借款	7,050.00	5,700.00	16,950.00
<b>合计</b>	<b>20,200.00</b>	<b>10,700.00</b>	<b>31,403.34</b>

2018年末长期借款余额下降较多，主要原因为较多的长期借款因到期日在一年内而调整至流动负债。2019年末长期借款较上年期末增长88.79%，主要是向银行借款增加影响所致。

### (2) 长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款余额分别为2,681.55万元、2,681.55万元和3,481.55万元，占各期末非流动负债的比例分别为5.79%、11.22%和11.49%。公司的长期应付款主要包括项目专项建设款和特种储备基金等。

### (3) 长期应付职工薪酬

报告期各期末，公司长期应付职工薪酬余额分别为9,533.30万元、8,268.90万元和5,081.60万元，占各期末非流动负债的比例分别为20.58%、34.59%和16.77%。公司的长期应付职工薪酬主要是内退人员、退休人员及遗属人员费用，

报告期各期末长期应付职工薪酬余额逐年下降，主要是支付以上费用导致。

#### (4) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 1,699.57 万元、1,464.63 万元和 907.92 万元，占各期末非流动负债的比例分别为 3.67%、6.13%和 3.00%。报告期内的递延收益主要为与资产相关的政府补助。

截至 2019 年 12 月末，公司递延收益中涉及政府补助的项目情况如下表所示：

项目	金额（万元）	与资产/收益相关
锅炉脱硫项目	33.00	与资产相关
热电厂环保节能技改工程项目	90.00	与资产相关
年产 30 万吨小包装食用盐配送中心技改项目	25.50	与资产相关
2019 年度中央大气污染防治专项资金	69.42	与资产相关
10 万吨/年绿色无松海藻点小包盐生产及配套 12 万吨/年大颗粒项目	126.00	与资产相关
工信局制盐技改项目补助	500.00	与资产相关
蒸汽管道、碱厂车棚拆迁补偿	64.00	与资产相关
<b>合计</b>	<b>907.92</b>	

#### (5) 递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债余额分别为 944.42 万元、541.40 万元和 464.37 万元，占各期末非流动负债的比例分别为 2.04%、2.26%和 1.53%。

报告期各期末，公司递延所得税负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
固定资产评估增值	73.13	120.16	297.98
无形资产评估增值	349.30	368.58	646.44
固定资产折旧差异	41.94	52.65	-
<b>合计</b>	<b>464.37</b>	<b>541.40</b>	<b>944.42</b>

### (三) 偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下：

指标	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率（倍）	1.37	1.53	1.17
速动比率（倍）	1.06	1.22	0.83
资产负债率（合并）	27.37%	28.27%	36.91%
资产负债率（母公司）	15.68%	13.91%	12.99%
指标	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	9.39	9.24	6.96

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

4、利息保障倍数=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)

### 1、流动比率和速动比率

除2017年末速动比率为0.83外，报告期各期末公司流动比率和速动比率均大于1，整体流动性较好，短期偿债能力较强。公司2018年末流动比率和速动比率较2017年末大幅提高，主要系2018年3月首次公开发行股份的募集资金到位，公司流动资产大幅增加，流动比率和速动比率也随之提高。

### 2、资产负债率

最近三年，公司资产负债率较低，长期偿债能力较强。2018年首次公开发行股份的募集资金到位后，公司资本实力进一步得到充实，导致2018年末资产负债率继续大幅下降。

### 3、利息保障倍数

报告期内，公司利息保障倍数均大于1，说明公司盈利能力能够满足付息的需要，短期偿债风险较小。2018年首次公开发行募集资金到位，公司借款规模下降，利息保障倍数上升幅度较大。

### 4、同行业可比上市公司情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要偿债指标比较情况如下表所示：

财务指标	公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率	云南能投	2.28	1.45	2.06
	兰太实业	0.43	0.48	0.45
	苏盐井神	1.00	0.65	0.67

财务指标	公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	平均	1.24	0.86	1.06
	湖南盐业	1.37	1.53	1.17
速动比率	云南能投	2.17	1.28	1.84
	兰太实业	0.34	0.35	0.32
	苏盐井神	0.78	0.47	0.44
	平均	1.10	0.70	0.87
	湖南盐业	1.06	1.22	0.83
资产负债率(合并)	云南能投	41.67%	38.09%	33.28%
	兰太实业	57.80%	57.53%	62.06%
	苏盐井神	41.92%	52.78%	52.58%
	平均	47.13%	49.47%	49.31%
	湖南盐业	27.37%	28.27%	36.91%

2018年公司流动比率和速动比率均显著高于可比上市公司平均水平，资产负债率低于可比上市公司平均水平，主要原因在于：（1）可比公司的主营业务收入结构中，工业盐及盐化工产品的占比均较本公司高，工业盐及盐化工产品的业务具有固定资产投资较大、客户占款周期较长等特点，日常经营中需要更多地利用银行借款等融资方式保证足够的营运资金，因此财务杠杆相对较高；（2）公司为应对盐业体制改革，主动改善负债结构，报告期内有息负债规模持续下降，2018年完成首次公开发行后资本实力得到进一步充实，导致各项偿债能力指标报告期内持续优化。

#### （四）营运能力分析

报告期内，公司主要资产周转情况如下表：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)	32.38	38.49	30.88
存货周转率(次)	5.35	5.00	5.62

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

2、存货周转率=营业成本/存货平均余额

##### 1、应收账款周转情况

报告期内，公司应收账款周转率分别为30.88、38.49和32.38。2018年应收账款周转率大幅提升，主要是因为2017年后工业盐产品行情持续改善，客户回

款加快。随着宏观经济增速放缓，2019年应收账款周转率有所回落。

## 2、存货周转情况

报告期内，公司存货周转率分别为 5.62、5.00 和 5.35。存货周转情况相对稳定、良好。

## 3、同行业可比上市公司比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要营运能力指标比较情况如下表所示：

财务指标	公司名称	2019年	2018年	2017年
应收账款周转率 (次)	云南能投	3.95	6.56	9.04
	兰太实业	59.94	25.31	19.57
	苏盐井神	29.59	22.82	20.48
	平均	31.16	18.23	16.36
	湖南盐业	32.38	38.49	30.88
存货周转率(次)	云南能投	7.20	5.37	5.38
	兰太实业	12.88	5.10	4.87
	苏盐井神	5.52	4.46	4.13
	平均	8.53	4.98	4.79
	湖南盐业	5.35	5.00	5.62

公司主要食盐业务占比较高，而食盐业务的回款速度较快，因此 2018 年应收账款的周转率大幅高于可比上市公司平均值。2018 年公司存货周转率与同行业可比上市公司的平均情况基本一致。

## 二、盈利能力分析

### (一) 营业收入分析

#### 1、营业收入构成及变化情况

报告期内，公司营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

主营业务收入	223,793.44	98.50	227,387.17	98.74	218,062.00	98.94
其他业务收入	3,407.82	1.50	2,894.68	1.26	2,331.29	1.06
<b>合计</b>	<b>227,201.26</b>	<b>100.00</b>	<b>230,281.85</b>	<b>100.00</b>	<b>220,393.29</b>	<b>100.00</b>

公司主营业务为盐及盐化工产品的生产、销售，报告期内公司主营业务收入分别为 218,062.00 万元、227,387.17 万元和 223,793.44 万元，主营业务收入占比分别为 98.94%、98.74% 和 98.50%，公司主营业务突出。其他业务收入主要为房屋出租和出售原材料的收入，对公司业绩影响较小。2019 年公司其他产品类营业收入较上年同期增加 38.71%，主要是报告期内公司拓展非盐业务、包装外接业务，业务量增加明显。

## 2、主营业务收入构成分析

按产品分类，公司报告期内主营业务收入构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
食盐	90,828.47	40.59	96,073.70	42.25	99,982.27	45.85
工业盐	77,919.02	34.82	77,393.87	34.04	67,567.56	30.99
畜牧盐	5,096.35	2.28	8,366.91	3.68	9,250.15	4.24
盐产品小计	<b>173,843.84</b>	<b>77.68</b>	<b>181,834.48</b>	<b>79.97</b>	<b>176,799.98</b>	<b>81.08</b>
芒硝	11,120.22	4.97	11,163.57	4.91	9,231.43	4.23
烧碱类产品	15,619.34	6.98	17,656.33	7.76	12,936.69	5.93
其中：32%烧碱	14,048.68	6.28	16,384.00	7.21	11,958.28	5.48
包装物	3,061.91	1.37	2,133.94	0.94	2,751.67	1.26
非盐贸易	19,927.85	8.90	14,122.06	6.21	15,350.54	7.04
其他	220.29	0.10	476.79	0.21	991.70	0.45
<b>合计</b>	<b>223,793.44</b>	<b>100.00</b>	<b>227,387.17</b>	<b>100.00</b>	<b>218,062.01</b>	<b>100.00</b>

公司主营业务为盐及盐化工产品的生产、销售。报告期内，公司主营业务收入总体变动幅度较小。其中，盐产品的收入占同期主营业务收入的的比例分别为 81.08%、79.97% 和 77.68%，是公司最主要的收入来源。报告期内收入构成变动情况分析如下：

### (1) 盐产品收入变动分析



报告期内主要盐产品销量和销售价格的变化如下：

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
食盐	销量（万吨）	124.84	123.67	117.37
	增幅（%）	0.95	5.37	-
	平均售价（元/吨）	727.56	776.86	851.86
	增幅（%）	-6.35	-8.80	-
工业盐	销量（万吨）	251.32	247.79	220.80
	增幅（%）	1.42	12.22	-
	平均售价（元/吨）	310.04	312.34	306.01
	增幅（%）	-0.74	2.07	-
畜牧盐	销量（万吨）	15.25	23.73	27.44
	增幅（%）	-35.74	-13.52	-
	平均售价（元/吨）	334.19	352.59	337.10
	增幅（%）	-5.22	4.59	-

#### ①食盐收入变化分析

最近三年公司食盐收入分别为 99,982.27 万元、96,073.70 万元和 90,828.47 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 45.85%、42.25%和 40.59%。最近三年食盐收入金额和占比逐年下降，主要是受盐改新政影响，食盐业务竞争加剧，产品平均售价下降导致。

在经历了盐改实施初期的大幅波动后，公司 2018 年食盐收入逐渐企稳，较 2017 年略降 3.91%。其中食盐销量上升 5.37%，主要是因为公司在省外大包装食盐市场的开拓上继续取得不俗效果；销售价格下降 8.80%，主要是省外市场竞争加剧所致。

2019 年，公司食盐业务保持较平稳趋势，实现收入 90,828.47 万元，其中销量为 124.84 万吨，与去年同比基本持平；食盐平均售价为 727.56 元，同比下降 6.35%，导致食盐收入较去年同比下降 5.46%。

#### ②工业盐收入变化分析

最近三年公司工业盐收入分别为 67,567.56 万元、77,393.87 万元和 77,919.02 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 30.99%、34.04%和 34.82%。

2017 年以来，受大宗商品价格上涨及下游产业回暖带动，工业盐产品行情触底回升，价格一路走高。2018 年工业盐行情持续改善，量价齐升，全年实现销售收入 77,393.87 万元，较 2017 年增长 14.54%。其中，全年销量为 247.79 万吨，同比增加 12.22%；平均售价 312.34 元/吨，同比略增 2.07%。2019 年公司工业盐销量和平均售价总体保持较平稳的趋势。

### ③ 畜牧盐收入变化分析

最近三年公司畜牧盐收入分别为 9,250.15 万元、8,366.91 万元和 5,096.35 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 4.24%、3.68%和 2.28%。2019 年受非洲猪瘟的影响，公司畜牧盐收入金额和占比同比有明显下降。

## (2) 芒硝收入变化分析

芒硝是盐类矿物经加工精制而成的结晶体，属于盐产品生产过程中所产生的副产品，主要应用于玻璃、印染等行业，因此芒硝的需求主要受下游盐化工市场的影响。

最近三年公司芒硝收入分别为 9,231.43 万元、11,163.57 万元和 11,120.22 万元，占主营业务收入比重分别为 4.23%、4.91%和 4.97%。报告期内芒硝收入平稳。报告期内芒硝销量和销售价格的变化如下：

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
芒硝	销量（万吨）	22.06	21.34	19.77
	增幅（%）	3.37	7.94	12.59
	平均售价（元/吨）	504.09	523.13	466.94
	增幅（%）	-3.64	12.03	36.01

## (3) 烧碱类产品收入变动分析

最近三年公司烧碱类产品收入分别为 12,936.69 万元、17,656.33 万元和 15,619.34 万元，占主营业务收入比重分别为 5.93%、7.76%和 6.98%。

报告期内烧碱类产品销量和销售价格的变化如下：

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
32%烧碱	销量（万吨）	20.39	19.18	12.94
	增幅（%）	6.31	48.22	不适用

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	平均售价（元/吨）	689.00	854.22	924.13
	增幅（%）	-19.34	-7.56	不适用

公司控股子公司九二盐业的年产 30 万吨离子膜烧碱项目首期于 2016 年 11 月建成并试生产，其中 6 万吨（100%烧碱）产能于 2017 年投入使用，另外 2 万吨（100%烧碱）产能于 2018 年 6 月投入使用，因此公司 2018 年 32%烧碱的销量较 2017 年上升 48.22%。2019 年烧碱的销量保持稳步上升趋势。

2017 年-2018 年，受下游氧化铝行业景气度回升的影响，烧碱化工行业也开启了一轮景气周期，烧碱销售价格持续保持较高水平。进入 2019 年，受氧化铝增速下滑以及山西赤泥事件影响，下游需求下降，导致烧碱价格明显回落。

#### （4）包装物收入变动分析

公司控股子公司晶鑫科技主要从事包装袋的生产、销售业务，其生产的包装袋一方面用于满足发行人三家盐化子公司自身小包盐的包装袋需求，另一方面，公司在充分满足自身需求的前提下，有针对性的接收部分省外食盐批发客户的包装袋委托加工订单以及部分食品加工企业的订单需求。

最近三年公司包装物收入分别为 2,751.67 万元、2,133.94 万元和 3,061.91 万元，占主营业务收入比重分别为 1.26%、0.94%和 1.37%。2018 年包装物收入同比有所降，主要是因为盐改后公司小包盐销量大幅提升，三家盐化子公司对小包装的需求增加，因此外接订单有所减少。

#### （5）非盐贸易收入变动分析

公司非盐产品主要采用市场化方式向生产厂家、代理商采购。公司开展非盐贸易的原因主要为：非盐产品主要包括油、酒、味精等快消品，与食盐对于人们日常生活的消费而言属性较为一致，因此公司在开展非盐贸易时，可以紧密依托食盐终端网络，实现渠道共享。

最近三年公司非盐贸易收入分别为15,350.54万元、14,122.06万元和19,927.85万元，占主营业务收入比重分别为7.04%、6.21%和8.90%。

## （二）营业成本分析

## 1、营业成本总体分析

报告期内，公司营业成本变动趋势与营业收入变动趋势基本一致。公司报告期内营业成本基本构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	120,239.71	98.69	116,934.25	98.88	114,057.58	98.97
其他业务成本	1,599.72	1.31	1,322.93	1.12	1,192.68	1.03
合计	<b>121,839.44</b>	<b>100.00</b>	<b>118,257.18</b>	<b>100.00</b>	<b>115,250.26</b>	<b>100.00</b>

## 2、主营业务成本构成情况

按产品分类，公司报告期内主营业务成本构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
食盐	39,560.58	32.90	38,933.39	33.30	40,075.06	35.14
工业盐	37,637.86	31.30	40,090.87	34.28	37,282.25	32.69
畜牧盐	2,613.46	2.17	4,201.81	3.59	4,971.15	4.36
盐产品小计	<b>79,811.89</b>	<b>66.38</b>	<b>83,226.07</b>	<b>71.17</b>	<b>82,328.46</b>	<b>72.18</b>
芒硝	4,088.56	3.40	4,227.23	3.62	3,954.29	3.47
烧碱类产品	14,165.64	11.78	13,069.15	11.18	9,825.82	8.61
包装物	2,882.23	2.40	1,970.19	1.68	2,317.17	2.03
非盐贸易	19,105.69	15.89	13,683.94	11.70	15,002.73	13.15
其他	185.70	0.15	757.67	0.65	629.11	0.55
合计	<b>120,239.71</b>	<b>100.00</b>	<b>116,934.25</b>	<b>100.00</b>	<b>114,057.58</b>	<b>100.00</b>

报告期内公司的业务结构相对比较稳定，各类业务营业成本的占比变化不大。盐产品是公司的主要产品，报告期内盐产品成本占各期主营业务成本的占比分别为72.18%、71.17%和66.38%。

## （三）毛利构成及毛利率分析

## 1、主营业务毛利构成分析

按产品分类，公司报告期内毛利构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
食盐	51,267.89	49.51	57,140.31	51.73	59,907.21	57.60
工业盐	40,281.16	38.90	37,303.00	33.77	30,285.31	29.12
畜牧盐	2,482.89	2.40	4,165.10	3.77	4,279.00	4.11
<b>盐产品小计</b>	<b>94,031.95</b>	<b>90.80</b>	<b>98,608.40</b>	<b>89.28</b>	<b>94,471.52</b>	<b>90.83</b>
芒硝	7,031.66	6.79	6,936.34	6.28	5,277.14	5.07
烧碱类产品	1,453.70	1.40	4,587.18	4.15	3,110.87	2.99
包装物	179.68	0.17	163.75	0.15	434.50	0.42
非盐贸易	822.16	0.79	438.12	0.40	347.81	0.33
其他	34.59	0.03	-280.88	-0.25	362.59	0.35
<b>合计</b>	<b>103,553.73</b>	<b>100.00</b>	<b>110,452.92</b>	<b>100.00</b>	<b>104,004.43</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司主要利润来源于盐产品的生产和销售。最近三年盐产品贡献的毛利润占各期主营业务毛利的比例分别为 90.83%、89.28%和 90.80%。

## 2、综合毛利率分析

报告期内公司的主要产品的毛利率及主营业务的综合毛利率情况如下表所示：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
食盐	56.44%	59.48%	59.92%
工业盐	51.70%	48.20%	44.82%
畜牧盐	48.72%	49.78%	46.26%
<b>盐产品小计</b>	<b>54.09%</b>	<b>54.23%</b>	<b>53.43%</b>
芒硝	63.23%	62.13%	57.16%
烧碱类产品	9.31%	25.98%	24.05%
包装物	5.87%	7.67%	15.79%
非盐贸易	4.13%	3.10%	2.27%
其他	15.70%	-58.91%	36.56%
<b>合计</b>	<b>46.27%</b>	<b>48.57%</b>	<b>47.69%</b>

报告期内，公司主营业务的综合毛利率分别为 47.69%、48.57%和 46.27%。公司综合毛利率主要取决于盐产品的毛利率变动和产品销售收入结构的变化。

### 3、分产品毛利率变动原因

报告期内，各项主要产品的平均售价、平均成本及毛利率变化情况如下表所示：

项目		2019 年度	2018 年度	2017 年度
食盐	平均售价（元/吨）	727.56	776.86	851.86
	增幅（%）	-6.35	-8.8	-
	平均成本（元/吨）	316.89	314.82	341.44
	增幅（%）	0.66	-7.8	-
	毛利率（%）	56.44	59.48	59.92
工业盐	平均售价（元/吨）	310.04	312.34	306.01
	增幅（%）	-0.74	2.07	-
	平均成本（元/吨）	149.76	161.79	168.85
	增幅（%）	-7.44	-4.18	-
	毛利率（%）	51.70	48.2	44.82
畜牧盐	平均售价（元/吨）	334.19	352.59	337.1
	增幅（%）	-5.22	4.59	-
	平均成本（元/吨）	171.37	177.07	181.16
	增幅（%）	-3.22	-2.26	-
	毛利率（%）	48.72	49.78	46.26
芒硝	平均售价（元/吨）	504.09	523.13	466.94
	增幅（%）	-3.64	12.03	-
	平均成本（元/吨）	185.34	198.09	200.01
	增幅（%）	-6.44	-0.96	-
	毛利率（%）	63.23	62.13	57.16

#### (1) 食盐毛利率分析

报告期内，公司食盐的毛利率分别为 59.92%、59.48%和 56.44%。

2018 年由于省外大包装食盐销售占比的上升和省内小包装食盐销售占比的下降，公司食盐平均售价和平均成本均同比下降，但毛利率与 2017 年基本上保持一致。

2019 年公司食盐业务毛利率为 56.44%，较 2018 年下降 3.04%。进入 2019 年后，发行人减少向广东、广西等盐业公司供应贴牌生产的小包食盐，受此影响，小包食盐在食盐产品中的销量占比有所下降，导致食盐的平均售价较 2018 年有所下降；但由于小包盐下降的销量主要被大包食盐填补，贴牌生产的小包盐与大包食盐的平均成本差异不大，导致食盐整体平均成本与 2018 年基本一致，两者综合作用下导致 2019 年食盐毛利率略有下降。

#### （2）工业盐毛利率分析

报告期内，公司工业盐的毛利率分别为 44.82%、48.20%和 51.70%。

2018 年工业盐行情持续向好，平均售价同比上升 2.07%，同时，由于销量大幅上升，单位产品分摊的固定成本下降，导致平均成本同比下降 4.18%，两者共同作用下使的工业盐毛利率同比上升 3.38%。

2019 年工业盐毛利率上升，主要是煤炭价格下降导致平均成本同比下降 7.44%所致。

#### （3）畜牧盐毛利率分析

报告期内，公司畜牧盐的毛利率分别为 46.26%、49.78%和 48.72%，保持相对平稳。

#### （4）芒硝毛利率分析

报告期内，公司芒硝的毛利率分别为 57.16%、62.13%和 63.23%。自 2016 年下半年开始，受盐及盐化工市场回暖因素影响，芒硝的价格逐步回升，从而使得毛利率逐步提高。

#### （5）烧碱类毛利率分析

报告期内，公司烧碱类产品的毛利率分别为 24.05%、25.98%和 9.31%。2017 年以来，受下游氧化铝行业景气度回升的影响，烧碱化工行业也开启了一轮景气周期，毛利率一直保持较高水平；进入 2019 年，受氧化铝增速下滑以及山西赤泥事件影响，下游需求下降，导致烧碱价格明显回落，导致 2019 年 32%烧碱的平均价格较 2018 年下降较多，进而导致烧碱毛利率同比下降较大。同时，受氯碱平衡的影响，烧碱产线 2019 年开工率较低，单位产品分摊的固定成本增加，

使得 2019 年的烧碱类产品的单位成本较 2018 年上升较多。

#### (6) 包装物毛利率分析

报告期内，公司包装物的毛利率分别为 15.79%、7.67% 和 5.87%。近年来包装物毛利率下滑明显，主要受包装物的外销收入下降的影响，导致单位产品分摊的固定成本增加所致。

#### (7) 非盐贸易毛利率分析

报告期内，公司非盐贸易的毛利率分别为 2.27%、3.10% 和 4.13%。由于非盐贸易业务竞争激烈，报告期内毛利率一直保持较低水平。

### (四) 期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成及其占营业收入的比例情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	52,273.91	23.01	50,841.17	22.08	51,248.39	23.25
管理费用	17,284.24	7.61	17,933.76	7.79	16,807.54	7.63
研发费用	8,786.71	3.87	9,129.63	3.96	6,342.07	2.88
财务费用	2,467.47	1.09	2,599.03	1.13	3,214.34	1.46
<b>合计</b>	<b>80,812.34</b>	<b>35.57</b>	<b>80,503.59</b>	<b>34.96</b>	<b>77,612.33</b>	<b>35.22</b>

报告期各期，公司期间费用分别为 77,612.33 万元、80,503.59 万元和 80,812.34 万元，占营业收入的比例分别为 35.22%、34.96% 和 35.57%。最近三年期间费用占营业收入的比例较为稳定，体现了公司较强的费用管控能力。

#### 1、销售费用

报告期内，公司的销售费用构成如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输装卸费	28,426.38	54.38	25,863.90	50.87	23,811.04	46.46
职工薪酬	13,918.66	26.63	15,688.44	30.86	17,205.86	33.57
配送费	2,511.63	4.80	2,849.21	5.60	3,436.85	6.71



项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
折旧与摊销	1,752.89	3.35	1,822.27	3.58	1,976.94	3.86
广告宣传费及市场维护费	3,689.09	7.06	2,168.03	4.26	2,213.49	4.32
差旅费	688.64	1.32	633.72	1.25	692.76	1.35
仓储费	683.84	1.31	560.28	1.10	346.84	0.68
其他	602.78	1.15	1,255.33	2.47	1,564.61	3.05
<b>合计</b>	<b>52,273.91</b>	<b>100.00</b>	<b>50,841.17</b>	<b>100.00</b>	<b>51,248.39</b>	<b>100.00</b>

公司销售费用主要包括运输装卸费、职工薪酬、配送费、广告宣传及市场维护费、折旧与摊销费用等。报告期各期，公司的销售费用分别为 51,248.39 万元、50,841.17 万元和 52,273.91 万元，营业收入占比分别为 23.25%、22.08% 和 23.01%。最近三年公司销售费用占营业收入的比例及构成保持相对稳定。

## 2、管理费用

报告期内，公司的管理费用构成如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	7,808.60	45.18	8,899.96	49.63	8,179.85	48.67
折旧与摊销	3,869.51	22.39	3,026.11	16.87	2,652.20	15.78
修理费	1,046.63	6.06	1,013.42	5.65	1,145.02	6.81
业务招待费	541.65	3.13	788.03	4.39	870.10	5.18
车辆费	567.51	3.28	522.24	2.91	493.29	2.93
办公费	460.02	2.66	285.97	1.59	295.61	1.76
租赁费	347.10	2.01	273.22	1.52	496.97	2.96
中介机构服务费	380.37	2.20	269.77	1.50	113.38	0.67
水电费	245.64	1.42	197.64	1.10	235.53	1.40
咨询费	143.43	0.83	174.16	0.97	215.59	1.28
物业管理费	220.95	1.28	158.14	0.88	359.63	2.14
信息维护费	283.96	1.64	153.96	0.86	109.94	0.65
财产保险费	66.55	0.39	78.11	0.44	57.04	0.34
会议费	93.72	0.54	59.91	0.33	66.02	0.39
其他	1,208.59	6.99	2,033.12	11.34	1,517.38	9.03

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	17,284.24	100.00	17,933.76	100.00	16,807.54	100.00

公司管理费用主要包括职工薪酬、折旧与摊销、业务招待费、修理费、车辆费和办公费。报告期各期，公司的管理费用分别为 16,807.54 万元、17,933.76 万元和 17,284.24 万元，营业收入占比分别为 7.63%、7.79% 和 7.61%。最近三年公司管理费用占营业收入的比例及构成保持相对稳定。

### 3、研发费用

报告期各期，公司的研发费用分别为 6,342.07 万元、9,129.63 万元和 8,786.71 万元，营业收入占比分别为 2.88%、3.96% 和 3.87%。2018 年公司研发费用同比增幅较大，2019 年同比有所下降。公司一直致力于保持合理的研发投入，以提升公司产品的市场竞争力。

### 4、财务费用

报告期各期，公司的财务费用分别为 3,214.34 万元、2,599.03 万元和 2,467.47 万元，营业收入占比分别为 1.46%、1.13% 和 1.09%。报告期内，公司的财务费用规模及占比逐年下降，主要是因为公司积极调整和优化负债结构，有息负债余额逐年下降，导致利息支出逐年减少。

## （五）资产减值损失\信用减值损失

最近三年，公司的资产减值损失主要是坏账损失和存货跌价损失。财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（2017 年修订）》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计（2017 年修订）》（财会〔2017〕9 号），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（2017 年修订）》（财会〔2017〕14 号）（上述准则以下统称“新金融工具准则”），公司于 2019 年起执行新金融工具准则，并将原资产减值损失中的坏账损失调至信用减值损失下列示，比较数据不予调整。报告期内资产减值损失和信用减值损失的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	-	885.73	-291.09
存货跌价损失	373.62	1,354.19	337.37
固定资产减值损失	-	-	35.76
<b>资产减值损失合计</b>	<b>373.62</b>	<b>2,239.92</b>	<b>82.04</b>
应收账款坏账损失	51.02	-	-
其他应收款坏账损失	3.57	-	-
<b>信用减值损失合计</b>	<b>54.59</b>	-	-

## （六）其他收益

2017-2019 年，公司其他收益分别为 362.44 万元、646.87 万元、1,127.59 万元，报告期内有所增加，但总体金额及占比均较小。

项目	2019 年	2018 年度	2017 年度
长沙市芙蓉区企业上市（挂牌）融资补助	-	-	-
工信局制盐技改项目补助	125.00	125.00	125.00
帮扶企业、降费减负补贴资金	-	4.00	-
津市财政国库股补助	-	-	-
2017 年认定高新技术企业研发经费补贴款	-	-	-
环保专项脱硫除尘深度技改项目款项	40.00	40.00	40.00
环保局 2018 年脱硝项目	-	-	-
高新技术企业奖励	-	-	-
宁乡市 2018 年度工业经济奖励	-	-	-
热电厂环保节能技改工程项目	-	15.00	15.00
脱硫除尘深度技改减排项目款项	10.06	10.06	10.06
2017 年湖南省工业企业技术改造税收增量奖补资金	-	160.00	-
节能减排项目款项	-	101.88	101.88
2018 年移动互联网发展专项资金	-	50.00	-
财政税收增量奖补贴	87.68	45.80	-
2018 年企业研发后补助财政奖补资金	-	41.01	-
市场管理补贴	-	25.00	-

会昌县科技局 2017 年研发投入补助	-	10.00	-
2016 年度移动互联网产业发展专项资金	-	-	15.00
2017 年度移动互联网产业发展专项资金	-	-	50.00
十井铺拆迁补偿款	427.57	-	-
高新技术企业研发补贴奖励	87.00	-	-
2019 年第一批企业研发财政奖补资金	76.20	-	-
2018 年度帮扶企业、降费减负补贴资金	46.50	-	-
企业技术改造奖励	36.60	-	-
2018 年稳岗补贴	25.08	-	-
2018 年新型工业化考核奖励	20.00	-	-
湖南省 2019 年第一批企业研发财政奖补资金	18.77	-	-
环保局 2018 年脱硝项目	18.00	-	-
热电厂环保节能技改工程项目	15.00	-	-
2018 年第二批“三供一业”分离移交专项补助	41.14	-	-
企业科研开发投入补助	12.07	-	-
娄底市财政拨款	11.00	-	-
宁乡市 2018 年度工业经济工作先进单位和先进个人奖	10.00	-	-
锅炉脱硫项目	5.50	-	-
2018 年度认定科技型中小企业	5.00	-	-
农业建设奖补资金	3.00	-	-
市农业委员会“三品一标”检测费	1.13	-	-
2018 年工贸企业安标化达标奖励	1.00	-	-
2019 年度中央大气污染防治专项资金	0.58	-	-
2019 年第三批开放型经济发展专项资金	0.36	-	-
2019 湖南省知识产权战略推进专项资金	0.20	-	-
第二批口岸引导开放型经济发展专项资金	0.15	-	-
其他	3.00	23.13	5.50
<b>合计</b>	<b>1,127.59</b>	<b>646.87</b>	<b>362.44</b>

## （七）营业外收支

报告期内，公司的营业外收支情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业外收入（万元）	851.86	189.63	470.01
营业外支出（万元）	1,181.49	1,189.10	563.69
营业外收支净额（万元）	-329.63	-999.47	-93.67
营业外收支净额/利润总额（%）	-1.71	-4.59	-0.47

报告期内，营业外收支净额为-93.67万元、-999.47万元和-329.63万元，占利润总额比例为-0.47%、-4.59%、-1.71%。整体而言，报告期内公司营业外收支占利润总额比例较低，对公司整体经营业绩影响较小。

## （八）非经常性损益分析

公司报告期内非经常性损益具体情况参见本募集说明书“第六节财务会计信息”之“三、公司主要财务指标”之“（三）非经常性损益明细表”。

报告期内，公司非经常性损益和净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
归属于母公司所有者的非经常性损益	2,449.93	-342.02	493.55
归属于母公司的非经常性损益占归属于母公司的净利润的比例	16.67%	-2.40%	3.25%

公司非经常性损益主要来源于政府补助、非流动资产处置等活动。2019年公司委托他人投资或管理资产的损益、受托经营取得的托管费较高，同时政府补助、非流动资产处置亦同比有较大幅度增长，导致2019年归属于母公司所有者的非经常性损益金额较高。

报告期内，公司的非经常性损益较小，占净利润比例较低，对公司经营业绩影响不大，公司经营成果不存在依赖非经常性收益的情形。

## 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	27,856.35	28,305.98	16,935.28
投资活动产生的现金流量净额	-26,427.16	-57,590.74	-12,333.30
筹资活动产生的现金流量净额	-9,456.88	31,729.27	-34,804.54
汇率变动对现金的影响	-2.09	5.65	7.95
现金及现金等价物净增加额	-8,029.78	2,450.15	-30,194.61

### （一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	207,043.80	218,953.63	241,536.46
经营活动现金流出小计	179,187.45	190,647.65	224,601.18
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>27,856.35</b>	<b>28,305.98</b>	<b>16,935.28</b>
净利润	16,329.48	17,307.65	17,238.49

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为 16,935.28 万元、28,305.98 万元和 27,856.35 万元。2018 年比 2017 年增加了 11,370.70 万元，主要是报告期内购买商品、接受劳务支付的现金同比减少影响所致。报告期内除 2017 年度外，公司经营活动产生的现金流量净额均高于当期净利润，公司获取现金的能力较强。

### （二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资活动现金流入小计	91,814.63	533.18	2,229.27
投资活动现金流出小计	118,241.79	58,123.92	14,562.57
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,427.16</b>	<b>-57,590.74</b>	<b>-12,333.30</b>

公司报告期内投资活动产生的现金流量净额分别为-12,333.30 万元、-57,590.74 万元和-26,427.16 万元，现金流量净额均为负数，主要是因为公司购买理财产品和持续进行项目建设。2018 年投资活动现金净流出较 2017 年大幅增加 45,257.44 万元，主要是公司首次公开发行募集资金到位后加快推进募投项目建设以及利用暂时闲置的募集资金购买理财产品所致。

### （三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
筹资活动现金流入小计	47,930.00	69,575.47	24,900.00
筹资活动现金流出小计	57,386.88	37,846.21	59,704.54
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-9,456.88</b>	<b>31,729.27</b>	<b>-34,804.54</b>

公司报告期内筹资活动产生的现金流量净额分别为-34,804.54 万元、31,729.27 万元和-9,456.88 万元。报告期内，公司主要的筹资活动为银行借款和还款以及完成首次公开发行。2017 年公司为应对盐业体制改革，主动改善负债结构，持续收缩有息负债规模，导致筹资活动持续净流出。2018 年筹资活动净流入较大，主要是首次公开发行募集资金到位的影响。

## 四、报告期重大资本性支出情况分析

### （一）报告期内重大资本性支出

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33,141.79	31,028.91	14,562.57

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 14,562.57 万元、31,028.91 万元和 33,141.79 万元。报告期内公司非股权投资的资本性支出主要系制盐生产线及环保等配套工程的建设和改造。股权类重大资本性支出项目主要系 2018 年以人民币 2,747.12 万元收购轻盐集团所持的开门生活 100% 股权。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书签署日，除首次公开发行的募集资金投资项目和本次募集资金计划投资的项目外，公司未来可预见的资本性支出计划主要包括湘衡盐化锅炉超低排放改造项目、3#锅炉大修改造项目、碳酸钙一期工程项目和湘澧盐化四采区建设工程项目，计划投资总额 21,783.50 万元，截至 2019 年 12 月 31 日已投入资金 14,299.08 万元。

本次募集资金投资项目对公司主营业务和经营成果的影响详见募集说明书

“第八节本次募集资金运用”。

## 五、报告期内会计政策和会计估计变更情况

### （一）会计政策变更

1、本公司自 2017 年 5 月 28 日采用《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组及终止经营》（财会〔2017〕13 号）相关规定，采用未来适用法处理。该会计政策变更对本公司财务报表无影响。

2、财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。会计政策变更导致影响如下：利润表中增加资产处置收益、持续经营净利润、终止经营净利润项目。从 2017 年 5 月 28 日至 2017 年 12 月 31 日，将期末存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，根据新修订的会计准则进行披露，比较数据同口径调整。

3、本公司自 2018 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）相关规定。

财政部 2018 年 6 月发布《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号），对企业财务报表格式进行相应调整，将原“应收票据”及“应收账款”行项目归并至“应收票据及应收账款”；将原“应收利息”、“应收股利”及“其他应收款”行项目归并至“其他应收款”；将原“固定资产”及“固定资产清理”行项目归并至“固定资产”；将原“工程物资”及“在建工程”行项目归并至“在建工程”；将原“应付票据”及“应付账款”行项目归并至“应付票据及应付账款”；将原“应付利息”、“应付股利”及“其他应付款”行项目归并至“其他应付款”；将原“长期应付款”及“专项应付款”行项目归并至“长期应付款”；利润表中“管理费用”项目分拆“管理费用”和“研发费用”明细项目列报；利润表中“财务费用”项目下增加“利息费用”和“利息收入”明细项目列报；所有者权益变动表新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。

公司对该项会计政策变更采用追溯调整法，对 2017 年度的合并及母公司财



务报表列报项目进行追溯调整。

4、本公司自 2019 年 1 月 1 日起首次执行新金融工具准则，采用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会[2017]9 号）以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）相关规定，对于施行日尚未终止确认的金融工具，之前的确认和计量与修订后的准则要求不一致的，应当追溯调整。会计政策变更导致影响如下：以公允价值计量分类调整至“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，报表列报的项目为“交易性金融资产”；对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具投资分类调整至“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，报表列报的项目为“其他非流动金融资产”。

5、本公司自 2019 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）相关规定。对企业财务报表格式进行相应调整，将“应收票据及应收账款”拆分为应收账款与应收票据列示；将“应付票据及应付账款”拆分为应付账款与应付票据列示；增加“应收款项融资”报表项目，反映资产负债表日以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款等；“资产减值损失”项目位置下移，作为加项，损失以“-”填列；“信用减值损失”项目位置下移，作为加项，损失以“-”填列。

6、本公司自 2019 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9 号）以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

## （二）会计估计变更

报告期内，公司不存在会计估计变更。

## 六、担保、诉讼、其他或有事项

子公司湘衡盐化雪天天鹅销售分公司、禄劝兴友浩然物流有限公司（以下简称“浩然物流公司”）与昆明市盐务管理局盐业行政执法纠纷相关费用承担风险：2018年2月，昆明市盐务管理局以“浩然物流公司违反《云南省盐业管理条例》第二十一条第一款规定”为由作出（昆）盐处字（2018）1号《云南省盐业行政处罚决定书》，决定：没收浩然物流公司食用盐并罚款人民币44万元。浩然物流公司系雪天天鹅销售分公司物流配送商，没收食用盐系雪天天鹅销售分公司所有，故浩然物流公司、雪天天鹅销售分公司不服昆明市盐务管理局行政处罚决定，已经多次提起上诉，昆明市中级人民法院审理后于2019年9月驳回上诉，维持原判的终审判决，现拟申请再审。根据本案承办律师预计损失意见书，公司计提预计负债20.00万元。

子公司湘衡盐化雪天天鹅销售分公司拟进行注销，故需与客户提前解除合同。根据《中华人民共和国合同法》并依据雪天天鹅销售分公司提供的合同及其履行情况来看，客户因雪天天鹅销售分公司提前解除合同而遭受的损失预计为人民币20.00万元，公司计提预计负债20.00万元。

湘衡盐化西南销售分公司在2018年2019年期间，收到客户保证金，货款以及人工费用，该分公司目前已经停止经营，且涉及诉讼案件八起，其中，买卖合同纠纷六起，均为要求该公司退还保证金、货款的买卖合同纠纷，公司核实后确认的诉讼金额613,338.00元及人工工资、场地租金、运营费用等近110万元。公司承担还款及赔偿的可能性极大，计提预计负债110.22万元。

截至本募集说明书签署日，公司不存在其他对未来经营带来重大不确定性影响的担保诉讼或其他或有事项。

## 七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

### （一）财务状况发展趋势

#### 1、资产状况发展趋势

本次可转债募集资金主要用于投资建设盐及盐化工相关产品的产线建设、收

购重要控股子公司的少数股权以及补充流动资金。在本次募集资金到位后，公司流动资产和非流动资产规模均将显著扩大。随着公司业务规模的扩大，公司总资产规模将持续增长。

## 2、负债状况发展趋势

公司资产负债率近年来低于同行业平均水平，偿债能力较强。本次可转债发行募集资金到位后，公司将获得长期发展资金，财务风险依旧较低，债务结构合理。未来公司将根据实际经营的需要，保持合理的资产负债结构。

## （二）盈利能力发展趋势

公司未来将继续围绕盐及盐化工相关产品的主业做大做强，随着本次可转债募集资金投资项目的逐渐实施，公司的原材料供应能力、烧碱的生产能力将得到进一步提升，而通过双氧水项目还能实现对副产品资源的有效利用，进一步丰富公司的产品线，提升公司整体竞争力和抗风险能力。公司将把握发展机遇，进一步扩大收入规模、提升盈利水平。

## 第五节 本次募集资金使用

### 一、本次募集资金运用概况

本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币7.20亿元(含7.20亿元),扣除发行费用后拟投资于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	拟投资总额	募集资金投资额
1	九二盐业年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程	28,275.11	18,470.00
2	九二盐业年产18万吨过氧化氢(双氧水)项目	24,890.63	17,415.00
3	九二盐业374万m <sup>3</sup> /年采输卤项目	13,942.76	6,115.00
4	湘澧盐化2x75t/h锅炉超低排放环保改造项目	3,703.00	3,500.00
5	收购九二盐业10%股权项目	5,400.00	5,400.00
6	补充流动资金	21,100.00	21,100.00
	<b>合计</b>	<b>97,311.50</b>	<b>72,000.00</b>

在本次可转债的募集资金投资项目中,“收购九二盐业10%股权项目”和“补充流动资金”的实施主体为本公司,“湘澧盐化2x75t/h锅炉超低排放环保改造项目”的实施主体为公司全资子公司湘澧盐化,“九二盐业年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”、“九二盐业年产18万吨过氧化氢(双氧水)项目”和“九二盐业374万m<sup>3</sup>/年采输卤项目”的实施主体为公司控股子公司九二盐业。截至本募集说明书摘要签署日,公司收购九二盐业10%少数股权的交割流程和工商变更事宜已办理完毕,收购完成后,九二盐业的股权结构为湖南盐业70%,小山投资30%。

2019年8月15日,小山投资向发行人出具《关于对江西九二盐业有限责任公司追加投资的承诺函》(以下简称“《承诺函》”),承诺根据九二盐业三个募投项目的资金支出需求,按其持股比例通过增资、借款或两者相结合等方式同步向九二盐业提供资金支持。根据小山投资的《承诺函》,在发行人募集资金到位前,发行人与小山投资根据九二盐业三个募投项目的资金支出需求同比例向九二盐业提供借款支持,并按市场化的利率向九二盐业收取利息费用。

若本次发行扣除发行费用后实际募集资金净额低于上述项目拟使用募集资

金规模，不足部分由公司自筹解决。本次募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金或其他方式募集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可以根据股东大会的授权，在不改变本次募投项目的前提下，根据募集资金投资项目的审批、核准、备案或实施进度以及资金需求轻重缓急等实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 二、本次发行的背景和目的

### （一）本次发行的背景

#### 1、盐业体制改革后，食盐行业竞争加剧，公司风险抵御能力亟待加强

《盐业体制改革方案》实施前，食盐业务在主营业务收入中的占比超过 60%，主营业务毛利润中的贡献超过 80%，为公司利润的主要来源。《盐业体制改革方案》实施后，允许生产企业直接进入流通渠道，各省级批发企业可以开展跨省经营，同时放开食盐出厂、批发和零售价格，由企业根据生产经营成本、食盐品质、市场供求状况等因素自主确定，导致市场竞争加剧。由于食盐产品本身同质化程度较高，食盐价格放开后，各盐业公司为扩大自身的市场份额，均大幅调低了批发环节的食盐价格，导致公司食盐业务的盈利能力受到较大冲击。虽然盐改过渡期公司的食盐业务在省外市场开拓进展良好，销量增长明显，但受价格下降的影响，食盐业务在主营业务收入中的占比和主营业务毛利润中的贡献均出现显著下降。

盐改后，我国食盐市场预计将在一定时期相对激烈的竞争后逐步形成稳定的市场格局，规模较大、实力较强的产销一体企业则更易在市场竞争中获得先机。当经过一段时间的市场竞争，逐步形成占市场主导地位的区域性大公司后，食盐价格可能会有所回升。因此，短期内公司食盐业务预计仍会面临较激烈的竞争，业绩波动的风险较大。为加强风险抵御能力，保障广大股东的利益，公司有必要在巩固原有业务的基础上，在产业链上下游寻找新的业务增长点，由单纯的盐产品企业向延伸产业链而形成的产业集群转变。

## 2、公司具备打造产业集群的独特优势

### (1) 政策支持优势

公司重要控股子公司九二盐业坐落于赣州市会昌县的“江西省氟盐化工产业基地”，该基地是目前江西省唯一的省级氟盐化工产业基地。九二氟盐化工产业基地依托周边丰富的萤石、岩盐、锡、铜等资源优势，坚持以“氟化工为主体，基础盐化工为配套精细盐化工为方向”的产业定位，经过多年的发展，已经成为赣州市的重要经济支柱之一。

近年来，各级政府均多次出台相关政策支持赣州市和会昌县的氟盐化工产业，为九二氟盐化工产业基地的进一步发展壮大提供了持续的政策支持。

年份	制定部门	政策名称	相关内容
2012年	国务院	《国务院关于支持赣南等原中央苏区振兴发展的若干意见》（国发〔2012〕21号）	“关于提升制造业发展水平”中“支持赣州新型电子、氟盐化工……等产业基地建设。”
2017年	江西省政府	《江西省石化行业“十三五”发展规划》	未来5年江西石化行业将以延伸石油化工、有机硅、盐化工、氟化工、精细化工产业链为主线，重点推进会昌氟盐化工产业集群等六大产业板块建设，构建上下游产业配套、产业结构合理、循环发展的绿色生态产业体系。
2016年	赣州市政府	《赣州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	氟盐化工产业：重点建设会昌、全南氟盐化工产业基地，鼓励支持中间产品、含氟精细化学品、氟材料发展，引领赣州经开区、瑞金、兴国、宁都等地氟盐化工产业发展，把赣州建成江西乃至全国重要的氟盐化工生产基地。
2016年	赣州市政府	《关于促进氟盐化工产业发展的实施意见》	要加快推进会昌、全南、兴国氟盐化工产业基地建设，培植壮大氟盐化工产业集群。
2017年	会昌县政府	《关于促进氟盐化工产业发展，打造氟盐产业集聚区的实施意见》（会府办发〔2017〕6号）	凡新落户氟盐产业集聚区内的建设项目，县委县政府将结合“转作风、提效率”活动，分别在项目用地，基础设施建设，纳税奖励，招商奖励、金融、创新及人才扶持，项目审批办证等方面提供“保姆式”、“零距离”、“旁站式”服务。

### (2) 产业配套优势

近年来，会昌县政府通过将九二氟盐化工产业基地纳入城市整体规划，优化升级九二氟盐化工产业基地总体规划和产城融合规划，以规划建设石磊氟材料高新产业园、九二盐业盐化工高新产业园为切入点，不断完善园区生产、商业、生

态休闲、社会服务、物流等配套服务功能，已经吸引越来越多的氟盐化工产业链上下游企业进驻。截至 2018 年末，基地入驻企业 22 家，其中氟化工企业 12 家，盐化工企业 4 家，有色金属精深加工企业 4 家，主要生产工业盐、食用盐、烧碱、氢氟酸、碳酸锂、六氟磷酸锂、甲烷氯化物等产品，2018 年合计实现收入 49.50 亿元。

基地内的投资项目不断丰富，为九二盐业实施离子膜烧碱二期、双氧水等本次可转债募投项目提供了独有的产业配套优势。如园区内企业江西石磊集团有限公司新建成投产的 10 万吨/年甲烷氯化物项目和即将建成的医药中间体和漂粉精项目，年消耗氯气合计可达 14 万吨，基本上能消化离子膜烧碱二期项目投产后的新增氯气，妥善解决了离子膜烧碱二期项目的氯碱平衡问题。另外，园区内的在建和拟建项目大部分是依托烧碱化工原料和氟化工原料为基础的化工项目，园区内的部分化工企业在生产过程中亦需耗用双氧水，为九二盐业就近消化部分烧碱和双氧水的新增产能提供了有力支持。

### **(3) 资源优势**

九二盐业所在的九二盐矿盐资源丰富，可采面积为 1.69 平方公里，NaCl 储量 3.1 亿吨。九二盐业于 2016 年取得棕田矿区采矿权，该矿区建成后的卤水供应能力从 60 万吨精制盐/年提升至 100 万吨精制盐/年，为采输卤、离子膜烧碱二期、双氧水等本次可转债募投项目的原材料供应提供了有力保证。

### **(4) 区位优势**

从周边供需情况来看，九二盐业具备产业链延伸的天然区位优势。公司地处赣粤湘闽交界，交通便利，四百公里范围内冶金、造纸、有色金属加工、化工、轻工等工业发达，对烧碱、双氧水等基础化工原料需求巨大。同时，相较于华北、华东、西北等区域，九二盐业周边区域由于原材料供应不足、煤及电力等能源动力价格相对较高，烧碱、双氧水生产企业较少，生产规模普遍偏小，目前供应能力较为薄弱，存在较明显的供给缺口。

## **(二) 本次发行的目的**

### **1、产业集群战略是公司进一步发展壮大的必然选择**

从国内盐行业大型现代化企业集团的产业布局和发展轨迹来看，充分利用自

身的原盐资源优势，因地制宜的向下游延伸，打造具备竞争力的循环经济产业链是大多数企业的共同选择。

公司名称	产业布局及发展情况
中国盐业集团有限公司	我国盐行业龙头企业、唯一中央企业和唯一全国性企业，世界第二、亚洲最大的盐业企业和国内重要化工企业。2017年，生产各类盐产品1,800万吨，约占全国总产量的20%，销售食盐305万吨，全国食盐市场占有率约30%。除盐的核心业务外，公司还向盐化工下游产业链延伸，初步形成了无机化工、农业化工、精细化工、日用化工等系列产业布局，部分产品进入世界和全国前列。 集团旗下重要子公司中盐吉兰泰盐化集团有限公司依托湖盐、煤炭、石灰石等资源优势，突出发展盐化工，主要产品有：年产40万吨聚氯乙烯、8万吨糊树脂、36万吨烧碱、64万吨电石、106万吨水泥、180万吨纯碱、330万吨湖盐、15万吨氯酸钠、世界产能最大的6.5万吨金属钠等。
江苏苏盐井神股份有限公司	国内重要区域性盐业企业，所在地江苏淮安市地下盐矿储量丰富，年制盐生产能力500万吨（含食盐120万吨）。公司依托得天独厚的区位优势、资源优势和产业集聚优势，积极往下游产业链延伸，公司的盐碱钙循环经济产业链为国内首创、国际先进，形成了“钙液采卤、碱渣注井、盐钙联产、全卤制碱”的循环生产工艺，目前纯碱产能60万吨、芒硝产能50万吨、氯化钙产能20万吨。

无论从资源利用还是效益提升的角度，产业集群发展战略都有利于提升公司的整体竞争力。

一方面，产业集群式发展符合循环经济的要求，能有效提高原盐资源的综合利用率。目前我国很多盐企仍然存在产品单一和生产技术比较落后等问题，大批高污染、高物耗、高能耗的设备和生产工艺仍在运行，原盐质量低，中间产品、副产品和废弃物的回收处理技术和综合利用技术水平不高，与发达国家存在较大的差距，造成大量的资源浪费及环境污染。大量优秀企业的成功经验证明，循环经济能有效降低生产成本，提升原盐资源综合利用率，减少环境污染，是促进盐及盐化工企业可持续发展的一种优选模式。

另一方面，产业集群发展战略能有效提升公司效益，增强风险抵御能力。除食盐产品外，盐企高附加值的产品较少，多数产品都是基础型。结合自身情况合理向产业链下游延伸，集约化生产，同时对生产过程中产生的大量废旧产品、副产品和中间产品进行回收处理，能有效降低原材料成本，打造具备市场竞争力、经济附加值高的产品，实现效益的提升。另外，产品结构的优化有利于公司根据上下游产业情况更自主地安排生产，增强风险抵御能力。

综上，产业集群战略是公司提升整体竞争力，实现可持续发展的必然选择。

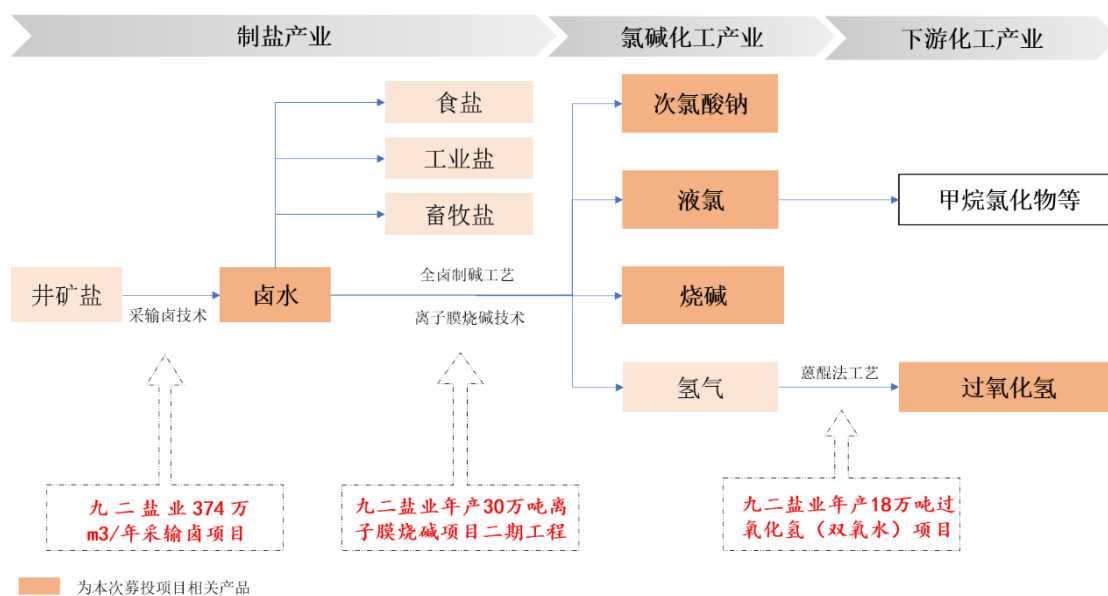


作为盐业体制改革后首家登陆资本市场的盐企，公司将利用资本的优势加快升级步伐，在盐化工领域努力实现由原料生产向资源综合利用、低附加值向高附加值转变，通过产业链、价值链的不断延伸和提升，产业结构的不断优化和升级，构建多元发展、多极支撑的现代产业新体系，不断转换增长动力，逐步向高质量发展方向迈进。

## 2、本次可转债发行是公司落实产业集群发展战略的重要举措

公司本次可转债募投项目的规划，充分考虑了自身的资源、产业配套、区位等优势，是公司落实产业集群发展战略的重要举措。本次募投项目的实施将有利于公司扩大盐化工产业化规模，持续拓展延伸盐化工产业链和价值链，为公司带来良好利润贡献的同时增强公司的整体风险抵御能力，符合广大股东的利益。

由九二盐业负责实施的“374万 $m^3$ /年采输卤项目”、“年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”和“年产18万吨过氧化氢（双氧水）项目”系公司结合九二氟盐化工产业基地的产业发展规划和配套项目建设情况，围绕九二盐业新取得的棕田矿区采矿权100万吨精制盐/年的生产能力而设计。其中，“374万 $m^3$ /年采输卤项目”解决了原有周田矿区卤水资源即将枯竭的问题，为九二盐业未来盐及烧碱的生产提供充足的原材料保障；“年产30万吨离子膜烧碱项目二期工程”充分利用了棕田矿投入使用后新增的卤水资源，能有效改善烧碱一期项目产能小、固定成本高、产业链不配套等诸多问题，提升烧碱产品的竞争力；“年产18万吨过氧化氢（双氧水）项目”可对烧碱二期项目的副产品氢气进行有效利用，符合循环经济发展要求，充分挖掘九二盐业经济潜能，实现经济效益最大化和产业链的进一步延伸。三个项目在原材料供应方面互相保障，在产能设计方面彼此匹配，在产业链方面逐级延伸，能最大限度的利用棕田盐矿卤水资源，提升公司效益。



本次可转债募投项目之一“收购九二盐业 10% 股权项目”实施完毕后，公司对九二盐业的持股比例从 60% 提升至 70%，能进一步提升公司对九二盐业的控制力，有利于保障九二盐业相关募投项目的顺利实施。

盐及盐化工行业需要大量的固定资产投入，属于资金密集型行业。随着公司产业链的不断延伸，经营规模逐步扩大，所需的营运资金量也不断增加。因此公司在本次可转债募集资金中，拟使用 21,100.00 万元用于补充流动资金，以缓解营运资金压力，降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。

### 三、募集资金拟投资项目具体情况

#### （一）九二盐业年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期工程

本项目总投资额为 28,275.11 万元，拟使用募集资金金额为 18,470.00 万元。项目建成达产后可为公司增加烧碱（100%）产能 12 万吨/年、液氯产能 9.40 万吨/年、次氯酸钠产能 2 万吨/年。

##### 1、项目实施必要性

##### （1）充分利用九二盐业矿山资源，延伸盐产品链与提高产品附加值

九二盐业原盐资源丰富，为大力发展氯碱工业奠定了基础。九二盐业于 2016 年取得棕田矿区采矿权，该矿区建成后的卤水供应能力从 60 万吨精制盐/年提升至 100 万吨精制盐/年，但九二盐业现有制盐系统最大生产能力为 70 万吨/年。本

项目采用全卤制碱生产工艺，通过本次项目建设，可以充分利用九二盐业新增的卤水资源，有利于盐产品链的延伸和产品附加值的提高。

## **(2) 提高九二盐业烧碱产品市场竞争力，增强企业抗风险能力**

九二盐业现有烧碱（100%）产能为8万吨/年，根据国家统计局、中国氯碱工业协会有关统计，2018年国内总产能为4,259万吨，烧碱生产企业161家，企业平均产能为26.50万吨，100万吨以上的企业有4家。

与同行业公司相比，九二盐业年产30万吨离子膜烧碱项目一期生产线目前存在产能小、固定成本高、产业链不配套等诸多矛盾，产品市场竞争力较低，企业抗风险能力较差。本项目建成投产后，规模的提升有利于摊薄产品单位成本，提升九二盐业烧碱产品的竞争力，增强其抗风险能力。

## **2、项目实施可行性**

### **(1) 政策可行性**

①本项目采用离子膜法生产烧碱，属于产业政策中的鼓励类产业

《国家发展改革委关于修改〈产业结构调整指导目录（2011年本）〉有关条款的决定》（发改委2013年21号令）零极距、氧阴极等离子膜烧碱电解槽节能技术为鼓励类产业。

本项目采用离子膜法生产烧碱，属于产业政策中的鼓励类产业。

②本项目符合江西省及赣州市产业布局 and 经济发展思路

《赣州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出重点建设会昌、全南氟盐化工产业基地，把赣州建成江西乃至全国重要的氟盐化工生产基地。赣州市委、市政府已经明确把发展氟盐产业集群作为赣州经济发展三大支柱之一。2017年，会昌县氟盐化工产业集群被确定为“十三五”时期全省重点工业产业集群。

本项目募集资金用于离子膜烧碱扩大生产，有利于解决产能规模偏小等制约因素，在提升企业效益的同时，积极打造一体化氟盐产业链，充分契合当地政策要求，符合江西省及赣州市产业布局 and 经济发展思路。

## （2）市场可行性

烧碱产品作为基础化工原料，应用于氧化铝、粘胶、化纤、造纸、化工等众多行业。根据国家统计局的数据，2016-2018 年烧碱（折 100%）产销率分别为 95%、99.40%、100.90%，呈逐年上升趋势，2018 年产销率超过 100%，供应存在一定缺口。

根据 Wind 统计数据，得益于十二五和十三五期间的城镇化拉动，最近 10 年烧碱产品的年复合增长率超过 6%。预计到 2020 年我国城镇化率将超过 60%，新型城镇化和消费升级将极大地拉动基础设施和配套建设投资，促进建材、家电、服装及日用品等需求增加，进而拉动烧碱产品需求持续增长。

烧碱产品以液体方式销售为主，运输成本高，产品的销售半径不宜超过 400 公里。九二盐业所处地赣州市及周边地区的冶金、造纸、稀土、化工、轻工等行业发达，对烧碱产品需求巨大，而赣州市及其周边地区目前的烧碱生产企业产能供给不足。九二盐业既有盐矿资源作为基础，又具备产品运输路线短、技术较为先进、成本相对较低的特点，在赣州及周边地区具备较大的市场竞争优势。

另外，九二盐业所在的会昌氟盐化工园区，目前准备投产和在建的项目较多，大部分是依托烧碱化工原料和氟化工原料为基础的化工项目，如 3 万吨片碱和 7 万吨小苏打项目、10 万吨甲烷氯化物联产 1.2 万吨四氯乙烯项目、3 万吨漂粉精项目、2.5 万吨氢氟酸项目、6,000 吨碳酸锂项目、5 万吨水杨酸项目和 1 万吨医药级硅甲烷等项目。上述项目全部建成投产后，园区内将新增烧碱（折 100%）需求超过 7 万吨，为本项目的新增产能消化提供有力支持。

## （3）技术可行性

九二盐业年产 30 万吨离子膜烧碱项目一期工程于 2009 年 12 月开工建设，2012 年 10 月设备基本安装完毕，2016 年 11 月试生产，经过整改、调整、改造和人员培训，各项工艺参数逐步受控，2018 年 6 月份达到预期目标。

九二盐业烧碱生产线目前具备烧碱（100%）产能 8 万吨/年、液氯产能 5 万吨/年、盐酸（31%）产能 15 万吨/年、次氯酸钠产能 2 万吨/年，运行情况基本良好。工厂内水、电、汽等公用工程，机修、电修、仪修、分析、计量及生活福利设施配套齐全。

烧碱生产企业最大的困难在于氯气的平衡，本次项目建成后，九二盐业烧碱（100%）产能将达 20 万吨/年，产生氯气 17.72 万吨/年。现九二盐业所在园区的江西石磊集团有限公司 10 万吨/年甲烷氯化物已建成试生产，年消耗氯气可达约 12 万吨；即将建成的 1 万吨医药级硅甲烷和 3 万吨漂粉精项目预计可消耗氯气 2 万吨/年；加之九二盐业次氯酸钠和盐酸生产所需氯气，可基本实现氯碱平衡。

### 3、项目具体情况

#### （1）项目投资概算

##### ①本次募投项目具体建设内容和投资构成

本项目具体建设内容主要为一次盐水（膜过滤）、一次盐水脱硝和（MVR）、电解工段、氯氢处理、液氯、循环水、纯水站、消防、全厂供配电等项目的建筑工程、设备购置、安装工程以及其他费用。

本项目总投资额为 28,275.11 万元，拟投入募集资金金额为 18,470.00 万元，募集资金投入部分均属于资本性支出，募集资金拟使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟投入募集资金
1	建筑工程	2,112.03	18,470.00
2	设备购置	17,742.30	
3	安装工程	4,486.67	
4	其他费用	1,737.99	-
5	预备费	1,303.95	-
6	铺底流动资金	377.67	-
7	建设期利息	514.50	-
合计		<b>28,275.11</b>	<b>18,470.00</b>

##### ②董事会前投入的募集资金情况

2019 年 8 月 25 日，公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》，同意九二盐业年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期工程为本次可转债募投项目。

前述董事会召开前，本项目已投入资金 1,887.90 万元，分别用于可研报告费用、设计费、地勘费用、测绘费用以及购买设备预付款等，上述支出在本次可转

债发行中不会以募集资金进行置换。

### ③本次募投项目投资规模的合理性

本项目投资金额估算已经过可行性研究编制单位专家与建设单位多次论证和研究，其编制主要参考了化工行业《投资项目可行性研究投资估算编制办法》、《化工建设设计概算编制办法》（中石化协办发(2009)193号文）、《化工建设概算定额》（中石化协办发(2003)10号文）等文件，并结合企业实际情况确定。

#### A 建筑工程支出

建筑工程支出主要根据建筑结构形式、生产工艺要求，参考类似工程造价指标和当地目前市场价格水平，按平方米造价指标估算。本项目建筑工程支出投资额为 2,112.03 万元，投资具体构成如下：

序号	工程项目名称	投资额（万元）
1	一次盐水(膜过滤)厂房	150.66
2	一次盐水(脱硝和 MVR)厂房	231.66
3	电解厂房	441.27
4	脱氯厂房	74.01
5	氯气处理厂房	157.94
6	氯气压缩厂房	15.20
7	氢气处理厂房	19.67
8	氯气液化	40.23
9	液氯贮槽厂房	150.43
10	空压站	43.20
11	冷冻站	12.96
12	碱罐区	51.60
13	盐酸罐区	51.60
14	装车	50.40
15	消防水池	16.00
16	循环水站	62.40
17	纯水站	36.00
18	辅材仓库	76.80
19	外管	130.00
20	总图（含绿化）	300.00

序号	工程项目名称	投资额（万元）
	合计	<b>2,112.03</b>

#### B 设备购置支出

设备购置支出主要按设计人员提供的设备生产厂家询价计列。本项目设备购置支出投资额为 17,742.30 万元，投资具体构成如下：

序号	设备名称	投资额（万元）
1	一次盐水设备	3,659.92
2	二次盐水设备	117.98
3	电解设备	7,335.90
4	氯气处理设备	1,277.94
5	氢气处理设备	516.95
6	液氯设备	1,204.93
7	罐区设备	1,084.52
8	循环水设备	410.00
9	冷冻水站设备	208.98
10	脱盐水站设备	468.00
11	空压制氮设备	305.00
12	消防水站设备	69.98
13	废水处理设备	10.20
14	变配电设备	1,072.00
	合计	<b>17,742.30</b>

#### C 安装工程支出

安装工程支出主要参照类似工程安装估算指标估算。本项目安装工程支出投资额为 4,486.67 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	工艺管道安装	1,709.87
2	工艺设备安装	877.14
3	自控安装	1,176.85
4	电气安装	722.81
	合计	<b>4,486.67</b>

#### D 其他费用支出

其他费用支出投资额为 1,737.99 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	建设单位管理费	243.41
2	工程建设监理费	194.73
3	临时设施费	121.70
4	生产准备费	45.00
5	勘察设计费	559.84
6	生产用办公和生活家具购置费	27.00
7	联合试运转费	121.70
8	城市基础设施配套费	126.72
9	招投标费	20.00
10	环、安等评价费	30.00
11	土地使用权	247.88
<b>合计</b>		<b>1,737.99</b>

综上所述，本募投项目投资规模具有合理性。

### （2）项目具体建设进度安排

本项目建设期计划为 18 个月，项目建设进度具体安排如下：

序号	项目阶段	时间/月份									
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	
1	项目方案设计	—————									
2	土地勘探	———									
3	工程建设	—————									
4	设备采购	———									
5	设备安装、调试	—————									

本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将尽快投入九二盐业组织实施募投项目，募集资金的使用均按照上述项目实施进度安排同步支出，预计 2021 年 9 月前基本使用完毕。

### （3）产品方案及生产规模

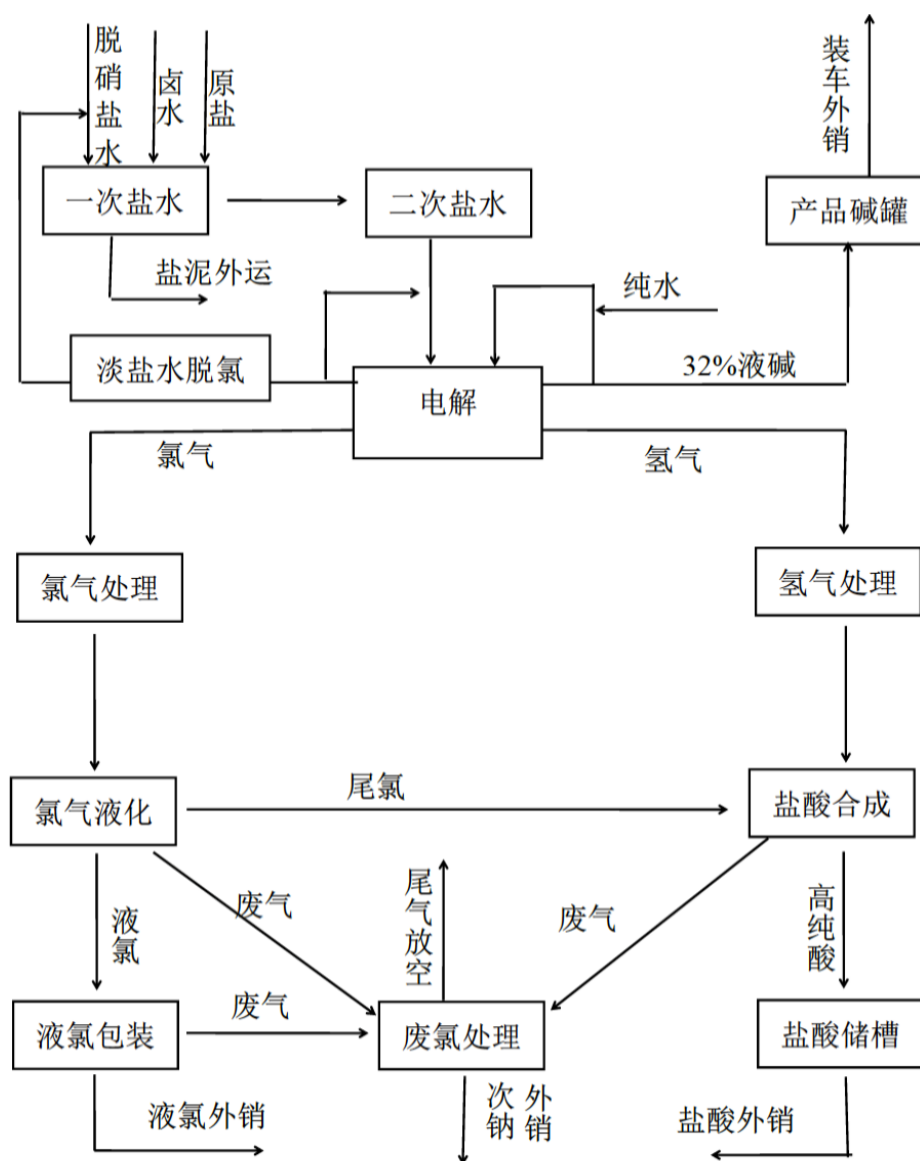
本项目建成达产后，产品规模情况如下：



序号	产品	年产量 (吨/年)	商品量 (吨/年)	不含税销售 单价 (元/吨)	不含税年 销售收入 (万元)	备注
1	烧碱（折 100%）	120,000.00	115,860.00	2,212.59	25,635.10	其中自用 4,140 吨/年
2	液氯	94,368.00	94,368.00	88.50	835.15	
3	氯气	10,000.00	10,000.00	44.24	44.24	管道输送
4	次氯酸钠	20,000.00	19,977.20	460.18	919.31	自用 22.8 吨/年
合计					<b>27,433.80</b>	

## (4) 项目工艺流程

年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期项目工艺流程图



### (5) 主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目采用全卤制碱工艺，主要原材料为卤水，九二盐业 2016 年已取得棕田矿区采矿权，随着本次可转债募投项目之一“374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目”的实施，九二盐业原盐产能将提升至 100 万/年，能为本项目提供充足的原材料供应。本项目的辅助材料包括水、碳酸钠、硫酸等，市场供应充足，能保证生产的及时供应。

本项目所需能源主要为电，均从当地采购，供应充足。

### (6) 项目环保情况

本项目产生的主要污染物为生产车间排放的废气、废水、废渣、噪声。具体污染物及环保措施如下：

#### ①废气

本项目废气主要是装置开、停车氯处理、氢处理工段排放尾气及事故处理后排放废气。含氯废气经氯气吸收塔处理后排入大气，含氢废气放空。

#### ②废水

本项目废水主要为生产车间排放的生产污水和生活污水。本项目生产碱性废水送回制盐卤水处理；酸性废水以及地面冲洗废水经厂区污水处理站处理，处理达标后排放；循环水排污水及纯水站酸碱中和废水为清净废水。

#### ③废渣

本项目废渣主要为盐水精制过程中产生的盐泥，采用板框压滤机压滤压干处理后，可以作为建筑材料的原料，统一收集后出售。

#### ④噪声

本项目计划在水泵、空压机等主要发声设备的发声部位安装消声器，发声设备的机座加装减振器。预计设备现场噪声可降至 75dB(A)，再经各种障碍物反射和树木吸收，厂界的声压级可在 60dB(A)以下。

### (7) 项目选址情况

本次可转债募投项目中，九二盐业年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期工程拟

在利用九二盐业现有厂区空地的基础上,通过招拍挂方式获得一部分工业用地进行建设。截至本募集说明书摘要签署日,九二盐业已取得本项目所涉及新增用地的《不动产权证书》。

截至本募集说明书摘要签署日,九二盐业已取得本项目所涉及用地的《不动产权证书》。

### (8) 项目审批、备案情况

2008年赣州市发改委出具《关于核准江西九二盐业有限责任公司年产30万吨离子膜烧碱项目的批复》(赣市发改工业字【2008】481号),同意该项目建设。同年,九二盐业取得江西省环境保护局(即现在的江西省环境保护厅)《关于江西九二盐业有限责任公司30万吨/年离子膜烧碱工程环境影响报告书的批复》(赣环督字【2008】218号)。

九二盐业取得前述批文后,因项目整体建设规模较大,基于对烧碱产业的行业周期和市场状况的判断,并综合考虑公司技术、管理、市场、资本等多方面因素,决定按阶段稳步推进项目建设,以实现产能的逐步释放,达到风险和收益的最佳平衡。2009年,赣州市发改委出具《关于江西九二盐业有限责任公司年产30万吨离子膜烧碱项目分期实施的复函》,同意该项目分两期实施。2009年底,一期工程正式动工。首期项目2016年11月试生产,2018年6月完全达产。

2017年下半年以来,烧碱化工行业处于上行周期,市场需求旺盛,九二盐业目前的烧碱产能基本饱和,公司决定扩大产能,启动“年产30万吨离子膜烧碱项目”的二期建设,并计划先期建设年产12万吨生产线。

### (9) 项目经济效益评价

#### ①本次募投项目效益情况

本项目建设期为1.5年,营运期10年(不含建设期)。营运期投产第1年生产负荷为50%,第2年开始完全达产,生产负荷为100%。

项目经济效益如下:

序号	项目	金额	备注
1	项目总投资(万元)	28,275.11	

序号	项目	金额	备注
2	营业收入（万元）	27,433.80	不含税、达产年年均值
3	总成本费用（万元）	23,121.19	达产年年均值
4	利润总额（万元）	4,128.46	达产年年均值
5	净利润（万元）	3,509.19	达产年年均值
6	投资回收期（年）	6.95	税后，含建设期
7	财务内部收益率（%）	14.71	税后

## ②测算过程

### A 销售收入及税金等主要参数及测算过程

本项目建成后，产品规模及测算单价情况如下：

序号	产品	年产量 (吨/年)	商品量 (吨/年)	商品测算单价 (元/吨，折百不含税)	备注
1	烧碱（折百）	120,000.00	115,860.00	2,212.59	其中自用 4140 吨/年
2	液氯	94,368.00	94,368.00	88.50	
3	氯气	10,000.00	10,000.00	44.24	管道输送
4	次氯酸钠	20,000.00	19,977.20	460.18	自用 22.8 吨/年
5	淡盐水浓缩	488,000.00		不适用 <sup>注</sup>	按蒸发水计

注：淡盐水浓缩为全卤制碱工艺制碱后，对离子膜电解氯化钠溶液生产烧碱后的淡盐水进行浓缩以便回收循环利用，该产品不对外销售。本次测算不含淡盐水浓缩。

主要税种税率如下：

序号	税种	税率
1	增值税	13%
2	城市维护建设税	7%
3	教育费附加	5%
4	所得税	15%

销售收入及税金等测算过程如下：

项目名称	投产第 1 年 (按 50%生产负 荷)	投产第 2-10 年(按 100%生产 负荷) 年均值	合计
营业收入（万元）	13,716.90	27,433.80	260,621.06
增值税（万元）	767.27	1,534.53	14,578.07
营业税金及附加(万元)	92.07	184.14	1,749.37

项目名称	投产第1年 (按50%生产负荷)	投产第2-10年(按100%生产负荷)年均值	合计
城市建设维护费(万元)	53.71	107.42	1,020.46
教育费附加(万元)	38.36	76.73	728.90
烧碱			
营业收入(万元)	12,817.55	25,635.09	243,533.39
销售价格(元)	2,212.59	2,212.59	/
销售数量(吨)	57,930.00	115,860.00	1,100,670.00
销项税额(万元)	1,666.28	3,332.56	31,659.34
液氯			
营业收入(万元)	417.57	835.15	7,933.88
销售价格(元)	88.50	88.50	/
销售数量(吨)	47,184.00	94,368.00	896,496.00
销项税额(万元)	54.28	108.57	1,031.40
氯气			
营业收入(万元)	22.12	44.24	420.32
销售价格(元)	44.24	44.24	/
销售数量(吨)	5,000.00	10,000.00	95,000.00
销项税额(万元)	2.88	5.75	54.64
次氯酸钠			
营业收入(万元)	459.66	919.31	8,733.48
销售价格(元)	460.18	460.18	/
销售数量(吨)	9,988.60	19,977.20	189,783.40
销项税额(万元)	59.76	119.51	1,135.35

## B 成本与费用主要测算依据及过程

成本与费用主要测算依据如下：

序号	项目	备注
1	原辅材料消耗定额	根据生产工艺要求确定
2	外购原辅材料的价格	根据目前市场价格和当地实际情况综合确定
3	工资及福利费	本项目定员 90 人，年工资总额及福利费按 480 万元考虑
4	折旧	设备折旧按 10 年考虑，建筑工程折旧按 20 年考虑，固定资产净残值率按 5% 考虑
5	修理费用	修理费用按折旧费的 40% 考虑

6	其他费用	其它费用按销售收入的 8%考虑
---	------	-----------------

成本与费用测算过程如下：

单位：万元

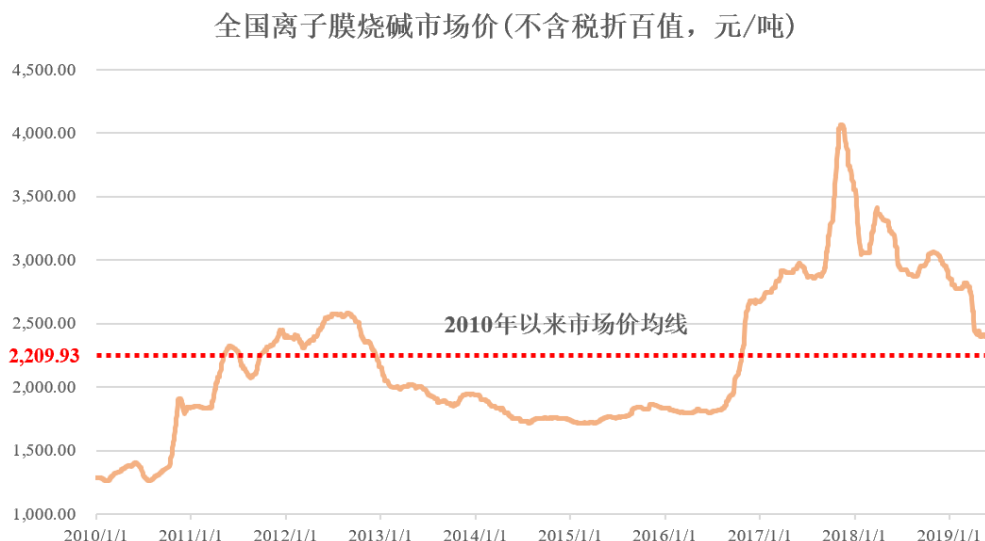
序号	项目	投产第 1 年 (按 50%生 产负荷)	投产第 2-10 年(按 100% 生产负荷) 年均值	合计
1	总成本费用 (=2+8+9+10)	13,016.16	23,121.19	221,106.86
2	经营成本 (=3+4+5+6+7)	9,586.65	20,231.77	191,672.55
3	外购原辅材料费	721.37	1,442.75	13,706.08
4	外购燃料及动力费	7,545.55	15,052.22	143,015.51
5	工资及福利费	240.00	480.00	4,560.00
6	修理费	531.05	1,062.10	10,089.95
7	其他费用	548.68	2,194.70	20,301.01
8	折旧费	2,655.25	2,655.25	26,552.51
9	摊销费	6.20	6.20	61.97
10	利息支出	768.06	227.97	2,819.83

### ③关于效益测算的谨慎性分析

#### A 本次募投项目主要产品的销售收入测算具备谨慎性

烧碱为本募投项目主要产品，项目运营期内实现的销售收入超过总营业收入 90%以上。本次募投项目烧碱测算单价 2,212.59 元/吨（折百、不含税），具备谨慎性：

##### a 烧碱测算单价与近 10 年全国离子膜烧碱市场均价不存在重大差异



数据来源: Wind 资讯

如上图所示,自 2010 年以来至 2019 年 6 月末,全国离子膜烧碱市场均价为 2,209.93 元/吨(折百、不含税)。本项目烧碱测算单价与近 10 年烧碱均价不存在重大差异。

#### b 烧碱测算单价与九二盐业烧碱历史单价数据相比具备谨慎性

九二盐业 2017 年、2018 年、2019 年 1-6 月销售均价分别为 2,887.19 元/吨、2,669.00 元/吨、2,214.19 元/吨。烧碱价格波动性较大,受下游氧化铝行业增速下滑的影响,2019 年上半年的烧碱价格较 2018 年显著下跌。本次募投项目烧碱测算单价 2,212.59 元/吨(折百、不含税),基本与九二盐业 2019 年上半年的烧碱均价一致,与九二盐业烧碱历史单价数据相比具备谨慎性。

#### c 烧碱测算单价与同类型项目相比具备谨慎性

根据鸿达兴业(证券代码:002002)2019 年可转换公司债相关公告,同类型募投项目“年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目”的效益测算中选取的烧碱价格为 2,318.55 元/吨。本项目的烧碱测算价格与前述同类项目相比具备谨慎性。

本次募投项目新增产能和产品规模具有合理性,并可充分消化,具体分析请见下文“4、新增产能的消化措施”的分析。本次募投项目主要产品的销量测算合理、谨慎。

综上所述,本募投项目主要产品烧碱的测算单价、销量具备谨慎性,销售收入测算结果具备谨慎性。

## B 本次募投项目效益测算的收益水平具备谨慎性

根据鸿达兴业（证券代码：002002）2019 年可转换公司债相关公告，同类型募投项目“年产 30 万吨聚氯乙烯及配套项目”的预测税后内部收益率为 14.83%。本项目的预计税后内部收益率为 14.71%，与前述同类型项目相比具备谨慎性。

综上，本募投项目的效益测算具备谨慎性。

## 4、新增产能的消化措施

### （1）九二盐业现有烧碱业务产能利用率、产销率良好

九二盐业的年产 30 万吨离子膜烧碱项目一期于 2016 年 11 月建成并试生产，其中 6 万吨（折 100%）产能于 2017 年投入使用，另外 2 万吨（折 100%）产能于 2018 年 6 月投入使用。报告期内销售的主要产品为 32%烧碱，2017 年-2019 年九二盐业 32%烧碱的产能、产量、销量等情况如下：

项目	2019 年	2018 年	2017 年
产能（万吨）	25.00	21.875	18.75
产量（万吨）	21.86	20.98	14.95
产能利用率	87.44%	95.91%	79.73%
销量（万吨）	20.39	19.18	12.94
产销率	93.28%	91.42%	86.56%

2017 至 2019 年，九二盐业烧碱产能利用率分别为 79.73%、95.91%、87.44%。2019 年产能利用率较 2018 年有显著下降，主要系氯碱平衡影响：①因春节期间液氯无法外运，烧碱生产线需停产；②2019 年 4-5 月间，由于九二盐业锅炉维修，影响周边企业耗氯配套生产线蒸汽供应，导致氯气无法平衡，影响烧碱生产线的开工率。

由于九二盐业所处地赣州市及周边地区冶金、造纸、稀土、化工、轻工等行业发达，对烧碱产品需求巨大，而赣州市及其周边地区目前的烧碱生产企业数量较少，规模较小，因此报告期内九二盐业的烧碱产品消化情况良好，2017 年至 2019 年的产销率分别为 86.56%、91.42%和 93.28%。

### （2）新增烧碱产能消化难度较小



公司在进行本项目可行性研究时已就合理运距内的烧碱市场的供需情况、产品成本等因素进行了综合评估，确定本次离子膜烧碱项目二期工程的设计产能。由于周边需求较大，产品的市场竞争力强，本项目新增产能的消化预计不会存在重大障碍，具体原因如下：

①烧碱产品具有良好的市场前景，九二盐业所处的园区内及周边地区的市场需求潜力巨大

烧碱产品作为基础化工原料，应用于氧化铝、粘胶、化纤、造纸、化工等众多行业。根据国家统计局的数据，2016-2018 年烧碱（折 100%）产销率分别为 95%、99.40%、100.90%，呈逐年上升趋势，2018 年产销率超过 100%，供应存在一定缺口。

根据 Wind 统计数据，得益于十二五和十三五期间的城镇化拉动，最近 10 年烧碱产品的年复合增长率超过 6%。预计到 2020 年我国城镇化率将超过 60%，新型城镇化和消费升级将极大地拉动基础设施和配套建设投资，促进建材、家电、服装及日用品等需求增加，进而拉动烧碱产品需求持续增长。

烧碱产品以液体方式销售为主，运输成本高，产品的销售半径不宜超过 400 公里。九二盐业所处地赣州市及周边地区的冶金、造纸、稀土、化工、轻工等行业发达，对烧碱产品需求巨大，而赣州市及其周边地区目前的烧碱生产企业产能供给不足。九二盐业既有盐矿资源作为基础，又具备产品运输路线短、技术较为先进、成本相对较低的特点，在赣州及周边地区具备较大的市场竞争优势。

②本项目在原材料、工艺上具备独特优势，新增产能市场竞争力强

首先，本项目利用自有盐矿生产烧碱，盐卤资源的综合利用率高。九二盐业目前拥有周田矿、棕田矿两大矿区采矿权，为周边地区少数利用自有盐矿生产烧碱的企业。两大矿区储量丰富，且矿质优良，具有埋藏浅、杂质少、氯化钠含量高特点，本次可转债募投项目之一“374 万  $m^3$ /年采输卤项目”建成投产后，九二盐业原盐产能将提升至 100 万吨/年，能充分满足本项目的原材料需求。由于本项目利用的是自有盐矿所产生的卤水，能根据生产所需有计划地调配资源，盐卤资源的综合利用率更高。

其次，本项目工艺设计能有效降低产品成本。生产烧碱的主要原料有固盐、

卤水或固盐掺加卤水。依托九二盐业的原材料优势，本项目拟选择直接以卤水为生产原料，采用全卤制碱工艺。生产烧碱所需的卤水，直接通过管道输送至生产车间的反应装置，无需先转化为固盐，再通过车辆运送至生产车间，生产更为便捷高效，运输费用和物料损耗更少，产品更具有成本优势。

此外，本项目拟采用国际上相对先进节能的热泵（MVR）技术对离子膜电解氯化钠溶液生产烧碱后的淡盐水进行浓缩。热泵蒸发浓缩工艺技术相较于多效蒸发浓缩工艺，仅在开车初期用生蒸汽，正常生产时完全不用外部供生蒸汽，节能效果相对显著，同时实现淡盐水循环回收利用，满足“全卤制碱”和清洁生产的要求，符合国家的节能减排、清洁政策，能源支出、环保支出更低，综合收益更高。

③九二盐业已制定具体可行的产能消化计划，有针对性地推动新增产能消化。公司已经就各重点区域烧碱市场的供求和价格情况进行了详细调研，并制定了二期项目投产后具体销售计划。本项目建成投产后，九二盐业计划在稳固江西赣州本地市场的同时，重点开发福建、广东等潜力较大区域，提高市场占有率。

#### A.江西市场

九二盐业烧碱产品在江西的目标市场主要集中在赣州。九二盐业所在的会昌氟盐化工园区，3万吨片碱和7万吨小苏打项目、10万吨甲烷氯化物联产1.2万吨四氯乙烯项目、3万吨漂粉精项目、2.5万吨氢氟酸项目、6,000吨碳酸锂项目、5万吨水杨酸项目和1万吨医药级硅甲烷等项目全部建成投产后，园区内将新增烧碱（折100%）需求超过7万吨。本项目建成投产后，将重点开发园区内企业，推动新增产能消化。同时，赣州市及周边地区冶金、造纸、稀土、化工、轻工等工业发达，对烧碱需求量大。

受限于原材料、燃料动力等因素，赣州市场目前主要的烧碱供应商产能较小、生产成本较高。从运距来看，九二盐业地理位置更靠近终端客户，具备天然的竞争优势。本项目建成投产后，随着全卤制碱等工艺的应用，九二产品成本将能得到有效降低，在赣州市场具备较大的竞争优势。

#### B.福建市场

九二盐业烧碱产品在福建的目标客户包括福建紫金矿业集团股份有限公司、

长汀金龙稀土集团有限公司等企业，对烧碱需求较大。该地区目前主要的烧碱供应商虽然具有运距优势，但规模较小，生产原材料主要为外购，与本项目产品相比不具备成本优势。由于九二盐业烧碱项目一期产能较小，只有少部分液碱进入福建市场，市场占有率较小，本项目建成投产后，预期在福建市场将较具竞争力，市场占有率有望进一步提高。

### C. 广东市场

九二盐业烧碱产品在广东的目标客户主要包括：粤东的梅州富远稀土新材料股份有限公司等大型用碱企业，惠州大亚湾石化区内生产企业，珠三角的轻工、纺织等生产企业，以上三个区域对烧碱需求量较大，但粤东、惠州大亚湾石化区、珠三角等地并没有大型烧碱生产企业，烧碱市场基本靠福建、粤北等厂商供给。

相较福建、粤北等烧碱生产企业，九二盐业虽然运距上远 50-100 公里左右，但以自有卤水制碱成本优势明显，足以弥补运距上的劣势。从现有供应情况来看，同行业公司运距相近，产品品质相仿，产品竞争力相当。由于目前九二盐业产量较小，只有部分产品销售到广东区域，因此市场占有率相对较低，预计二期工程投产后，可凭借生产成本的优势对该区域扩大销售。此外，还可通过配套高浓度碱（如浓度为 50% 烧碱），扩大销售半径至 500 公里，扩大产品辐射范围，以提升在该区域的市场份额。

综上所述，本项目建成投产后，新增产能消化难度较小。

## （二）九二盐业年产 18 万吨过氧化氢（双氧水）项目

本项目总投资额为 24,890.63 万元，拟使用募集资金金额为 17,415.00 万元，用于九二盐业投资建设年产 18 万吨双氧水项目。本项目依托九二盐业所处的氟盐化工产业基地现有公用工程及辅助生产设施，利用九二盐业烧碱生产线每年充足副产品——氢气作为原料气，利用黎明院蒽醌法制过氧化氢技术优势生产双氧水，以满足周边市场的需要，有效提高九二盐业的经济效益和社会效益。

### 1、项目实施必要性

#### （1）符合循环经济要求，实现副产品的有效利用

九二盐业正在进行 30 万吨/年离子膜烧碱二期项目的建设，建成投产后每年

将副产 5,600 万  $\text{Nm}^3$  的氢气。九二盐业目前的盐酸产能 15 万吨/年，每年消耗氢气 1,500 万  $\text{Nm}^3$ ，由于生产盐酸的经济效益不明显，剩余氢气有必要寻求合理途径加以有效利用。本次拟筹建的 18 万吨/年的双氧水项目每年可消耗氢气 3,530 万  $\text{Nm}^3$ ，基本可实现氢气资源的全部利用。本项目建成投产以后，可对副产品资源有效利用，符合循环经济发展要求，实现经济效益最大化。

## **(2) 契合氯碱产业集群发展，实现产业链延伸**

鉴于九二盐业的区位、资源和成本优势，公司拟将围绕九二盐业发展氯碱产业集群，需选择适合的下游产品进行产业链延伸。由于运输成本直接制约过氧化氢产品的经济效益，其供需基本在区域内实现平衡。因此九二盐业为消化富余氢气而建设联产装置，为较为经济的选择：一方面利用了氯碱副产氢气生产双氧水，具有较大的成本优势，经济效益较为明显，另一方面充分依托氟盐化工产业基地及赣州周边产业对过氧化氢产品的需求，有助于充分挖掘九二盐业经济潜能，提升盈利能力。

## **2、项目实施可行性**

### **(1) 政策可行性**

过氧化氢是一种重要的化工环保产品，可作为氧化剂、漂白剂、消毒剂、脱氧剂、聚合引发剂和交联剂等，广泛应用于造纸、纺织、化工、军工、环保、医药、食品等行业。由于其具有无副产物、无须特殊处理、不产生二次污染等特性，被称为“最清洁”的化工产品。公司过氧化氢生产采用蒽醌法，属于清洁生产技术，该技术被列入国家经贸委第一批《国家重点行业清洁生产技术导向目录》，符合国家产业政策。

本项目依托江西省氟盐化工产业基地、公司现有公用工程及辅助生产设施，利用每年充足的离子膜烧碱产生的氢气作为原料气生产双氧水，有效利用资源，节能环保，满足周边市场需求，促进会昌及周边市县工业化进程，完善会昌工业产业结构，促进相关产业协调发展，解决劳动就业，实现企业经济效益和社会效益协同发展。

### **(2) 市场可行性**

作为“绿色化学品”，双氧水在纺织、造纸、化工、环保等行业的应用已受

到广泛关注，发展势头良好，已成为近 10 年来用量增长最快的化学品之一。

纺织业一直是过氧化氢的第一大用户。随着纺织品消费者观念转变，市场对棉毛织品、丝麻织品的需求转旺，有利于拉动对过氧化氢的消费需求；我国造纸业采用传统“含氯”漂白技术，环境污染十分严重，越来越严格的环保要求和市场对高品质纸张的需求，是推动过氧化氢在造纸业上广泛使用的强大动力；过氧化氢在化工的应用相当广泛，它是合成许多无机、有机过氧化物的主要原料。近年来国内重视精细化工产品的生产，积极开发包括过氧化氢下游产品在内的新产品，使过氧化氢在化工上的消费呈上升趋势。

环保行业是我国过氧化氢最大的潜在消费市场，过氧化氢可以直接有效地处理工业三废，几乎可用于处理各种有害废水，且不产生二次污染。我国工业水污染比较严重，过氧化氢处理工业废水刚刚起步。随着国家环保法规的强制规定和执行力度的增强，其在环保领域的应用前景广阔，将会带来过氧化氢产业新发展。

本项目所生产的过氧化氢产品主要面向江西省、广东省等周边市场。当前周边市场对过氧化氢产品的需求较为稳定，整体产品销售负荷不大。

### **(3) 技术可行性**

项目采用蒽醌法固定床钨触媒工艺生产过氧化氢。该技术的优点是产品质量高、能耗低、成本低、安全性能好，同时适合大规模生产。本项目的装置配备为国内中型过氧化氢生产装置，与国内其它小装置相比，本项目采用相对先进的技术和优化设计，使装置具有更低的物耗和能耗，有利于降低人工费用和管理费用。

## **3、项目的具体情况**

### **(1) 项目投资概算**

#### **①本次募投项目具体建设内容和投资构成**

本募投项目具体建设内容主要为稀品浓品工段、氢压站、配制及污水预处理、空压站、循环水站、控制室及变配电站、集液池及初期雨水池等项目的建筑工程、设备购置、安装工程以及其他费用。

本项目总投资额为 24,890.63 万元，拟投入募集资金金额为 17,415.00 万元，募集资金投入部分均属于资本性支出，募集资金拟使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟投入募集资金
1	建筑工程	2,284.00	17,415.00
2	设备购置	17,449.00	
3	安装工程	2,200.00	-
4	其他费用	1,479.16	-
5	预备费	700.00	-
6	铺底流动资金	463.47	-
7	建设期利息	315.00	-
合计		<b>24,890.63</b>	<b>17,415.00</b>

### ②董事会前投入的募集资金情况

2019年8月25日，公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》，同意九二盐业年产18万吨过氧化氢（双氧水）项目为本次可转债募投项目。

前述董事会召开前，本项目已投入资金12.00万元，用于支付可研报告费用，上述支出在本次可转债发行中不会以募集资金进行置换。

### ③本次募投项目投资规模的合理性

本项目投资金额估算已经过可行性研究编制单位专家与建设单位多次论证和研究，其编制主要参考了《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）（发改投资〔2006〕1325号）、《化工投资项目可行性研究报告编制办法》（中石化联产发〔2012〕115号）等文件，并参考了企业提供的部分基础数据资料和部分产品参考价格。

#### A 建筑工程支出

建筑工程支出主要根据江西省建筑工程定额，施工单位的施工水平及建筑结构形式，采用平方米造价而编制。本项目建筑工程支出投资额为2,284.00万元，投资具体构成如下：

序号	工程项目名称	投资额（万元）
1	稀品浓品工段	850.50
2	中间罐区/产品罐区及灌装	264.51

序号	工程项目名称	投资额（万元）
3	配制及污水预处理	140.80
4	控制室及变配电站	350.75
5	空压站	90.85
6	循环水站	139.52
7	氢压站	34.29
8	集液池及初期雨水池	82.80
9	总图运输、综合外管	330.00
<b>合计</b>		<b>2,284.00</b>

### B 设备购置支出

设备购置支出主要包括定型设备支出和非标设备支出。定型设备价格主要采用《全国最新机电产品大全》、《机械产品目录》及相关厂家提供的价格编制，使用时价格调整至 2018 年；非标设备价格按原化工部、机械部颁发的《化工炼油专用设备统一计价表》，并结合部分制造厂家的非标设备到货价进行调整而编制。本项目设备购置支出投资额为 17,449.00 万元，投资具体构成如下：

序号	设备名称	投资额（万元）
1	工艺非标设备（含内件，塔平台）	3,400.00
1.1	塔器	1,260.00
1.2	储罐	1,580.00
1.3	内件	480.00
1.4	平台	80.00
2	工艺定型设备	3,089.00
2.1	离心空压机	420.00
2.2	膨胀机组	400.00
2.3	尾气吸附机组	550.00
2.4	换热器	520.00
2.5	过滤器	325.00
2.6	工艺泵	600.00
2.7	聚结器、电动行车、压滤机等其他定型设备	274.00
3	电气设备	560.00
4	仪表设备	780.00
5	暖通设备	20.00

6	一次投料费	5,850.00
7	催化剂	3,750.00
<b>合计</b>		<b>17,449.00</b>

### C 安装工程支出

安装工程支出主要按照中国石油化工集团公司《石油化工安装工程概算编制应用数据库》（2014 版）概算指标计算。本项目安装工程支出投资额为 2,200.00 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	工艺管道安装	627.00
2	工艺设备安装	854.60
3	自控安装	219.20
4	电气安装	499.20
<b>合计</b>		<b>2,200.00</b>

### D 其他费用支出

其他费用支出投资额为 1,479.16 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	工程建设管理费	200.00
2	工程设计及技术服务费	600.00
3	临时设施费	183.59
4	工程建设监理费	150.00
5	招标代理服务费等	30.00
6	可行性研究报告编制费	10.00
7	环境影响评价费及验收费	15.00
8	安全预评价费及验收费	15.00
9	职业病危害预评价及控制效果评价费	10.00
10	危险与可操作性分析及安全完整性评价费	10.00
11	工器具及生产用具购置费	13.26
12	安全生产费	67.53
13	工程保险费	44.78
14	联合试运转费	80.00
15	前期准备费、生产人员准备费	50.00



序号	项目名称	投资额（万元）
	合计	1,479.16

综上所述，本募投项目投资规模具有合理性。

### （2）项目具体建设进度安排

本项目建设期计划为 18 个月，项目建设进度具体安排如下：

序号	项目阶段	时间/月份									
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	
1	可行性研究报告编制、论证、批复	—									
2	施工图设计	—	—	—	—						
3	施工准备与土建		—	—	—	—					
4	设备、仪表订货			—	—	—	—				
5	设备、管道、仪表安装				—	—	—	—			
6	装置钝化试压试漏、单机、联动试车								—	—	
7	人员培训							—	—	—	
8	化工投料及试车投产										—

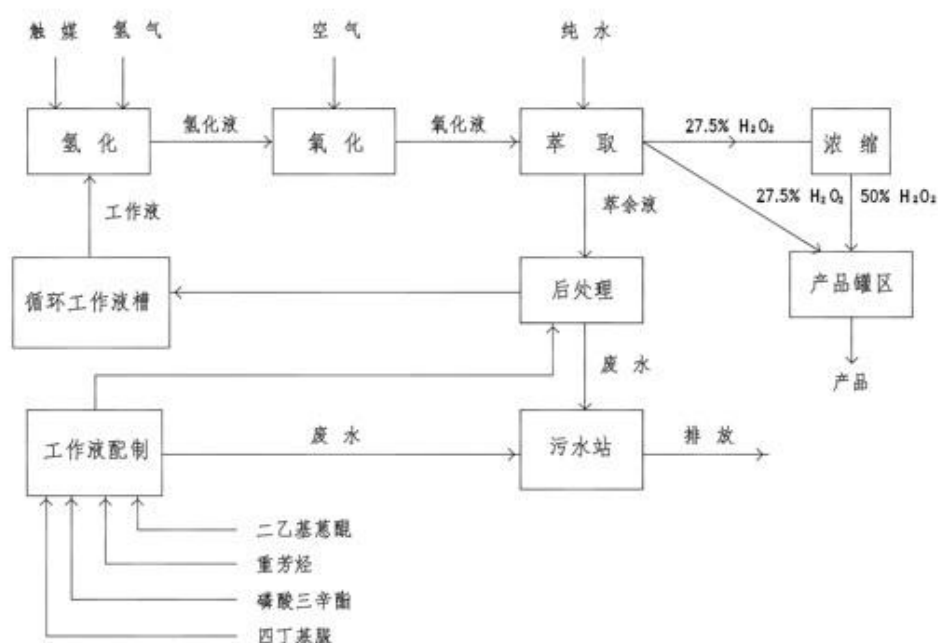
本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将尽快投入九二盐业组织实施募投项目。募集资金的使用均按照上述项目实施进度安排同步支出，预计 2021 年 9 月前基本使用完毕。

### （3）产品方案及生产规模

序号	产品	年产量 (吨/年)	商品量 (吨/年)	不含税销售 单价 (元/吨)	不含税年销 售收入 (万元)	备注
1	双氧水稀品 (27.5%)	180,000.00	86,004.00	796.46	6,849.88	自用 93,996 吨,主要用于生产双氧水浓品(50%)
2	双氧水浓品 (50%)	50,000.00	50,000.00	1,769.91	8,849.56	
合计					15,699.43	

#### (4) 项目工艺流程

年产 18 万吨过氧化氢（双氧水）项目工艺流程图



#### (5) 主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目所需的原材料及辅助材料中都是常用的化工原材料，没有特殊或进口的化工原材料。氢气是蒽醌法生产过氧化氢的主要原料之一，主要依托九二盐业离子膜烧碱装置所生产的氢气为原料气，通过外管输送至氢压站内，供应量能够满足项目生产需求。

过氧化氢生产除氢气外的主要原、辅料，包括空气、钯触媒、2-乙基蒽醌、四丁基脲、磷酸三辛酯、重芳烃、活性氧化铝、碳酸钾、磷酸、复合稳定剂等。其中，主要原料空气由本项目购置的装置提供，供应稳定；钯触媒、2-乙基蒽醌、四丁基脲、磷酸三辛酯、重芳烃属于一次投料、循环或长期使用，仅需少量补充，可由黎明院长期生产供应，也可自国内市场购买。其它原材料活性氧化铝、重芳烃、磷酸三辛酯、四丁基脲、碳酸钾、磷酸等均是常用的化工原材料，市场供应充足，价格稳定。

本项目所需水、蒸汽和电等依托园区及公司现有余量供应，能保证生产需求。

## （6）项目环保情况

本项目产生的主要污染物为生产车间排放的废气、废水、废渣。具体污染物及环保措施如下：

### ①废气

本项目工艺废气污染源较少，工艺废气主要为氧化塔尾气和氢化塔尾气，分别采用循环水或低温水冷却、膨胀制冷机组处理、活性炭装置吸附后达标排入大气。针对无组织废气，也采取了收集及吸附处理措施。因此项目建成投产后，预计对周围大气环境影响不大。

### ②废水

本项目产生的工艺污水送至污水处理系统，采用“隔油+芬顿氧化+絮凝沉淀法”处理，可将污水中的有机物充分分解，使污水得到净化，有效地节约用水，并减少了废水的排放，雨水排到雨水管道，循环排污水等排至清洁下水管道，因此本项目建成投产后不会对周围的水环境产生较大的影响。

### ③废渣

本项目产生的各类废渣量不大，经过回收、填埋等处理后，符合国家及地方的标准要求。因此项目建成投产后，废渣对周围环境影响不大。

## （7）项目选址情况

本项目拟在九二盐业自有土地上建设，并已依法取得相关土地权属证书。

## （8）项目审批、备案情况

本项目于 2019 年 4 月在会昌县发展和改革委员会完成备案，项目代码：2019-360733-26-03-006769。

2019 年 11 月，九二盐业取得赣州市行政审批局《关于<江西九二盐业有限责任公司年产 18 万吨过氧化氢（双氧水）项目环境影响报告书>的批复》（赣市行审证（1）字【2019】136 号）。

## （9）项目经济效益评价

### ①本次募投项目效益情况

本项目工程建设期为 1.5 年，营运期 15 年（不含建设期）。营运期投产期第 1 年生产负荷为 80%；第 2 年起完全达产，生产负荷为 100%。

项目经济效益评价如下：

序号	项目	金额	备注
1	项目总投资（万元）	24,890.63	
2	营业收入（万元）	15,699.43	不含税、达产年年均值
3	总成本费用（万元）	10,919.14	达产年年均值
4	利润总额（万元）	4,683.03	达产年年均值
5	净利润（万元）	3,980.57	达产年年均值
6	投资回收期（年）	7.20	税后，含建设期
7	财务内部收益率（%）	18.04	税后

## ②测算过程

### A 销售收入及税金等主要参数及测算过程

本项目建成后，产品规模及测算单价情况如下：

序号	产品	年产量 (吨/年)	销售量 (吨/年)	商品测算单价 (元/吨，不含 税)	备注
1	过氧化氢 (27.5%计)	180,000.00	86,000.00	796.46	其中自用 94,000 吨/年
2	过氧化氢 (50%计)	50,000.00	50,000.00	1,769.91	

主要税种税率如下：

序号	税种	税率
1	增值税	13%
2	城市维护建设税	7%
3	教育费附加	5%
4	所得税	15%

销售收入及税金等测算过程如下：

项目	投产期第 1 年 (按 80%生产负荷)	投产期第 2-15 年 (按 100%生产负荷) 年均值	合计
销售收入（万元）	12,559.55	15,699.43	232,351.62
销项税额（万元）	1,632.74	2,040.93	30,205.71

项目	投产期第1年 (按80%生产负荷)	投产期第2-15年 (按100%生产负荷)年均值	合计
稀品 (27.5%)			
销售量 (吨)	68,800.00	86,000.00	1,272,800.00
价格 (元)	796.46	796.46	/
销售额 (万元)	5,479.90	6,849.88	101,378.17
销项税 (万元)	712.39	890.48	13,179.16
浓品 (50%)			
销售量 (吨)	40,000.00	50,000.00	740,000.00
价格 (元)	1,769.91	1,769.91	/
销售额 (万元)	7,079.65	8,849.56	130,973.45
销项税 (万元)	920.35	1,150.44	17,026.55

### B 成本与费用主要参数及测算过程

本项目成本及费用测算主要参数如下：

序号	项目	备注
1	原材料、辅助材料、燃料动力价格	按厂方提供的到货价及现行价
2	装置定员	51人，工资及福利费为407万元一年
3	无形资产摊销	按15年的期限分期摊入总成本费用中
4	固定资产折旧	房屋及建筑物的折旧年限为20年，残值按5%计；机器设备的折旧年限为10年，残值按5%计；钌触媒的折旧年限为4年，残值按62%；其他折旧年限为5年，不计残值
5	修理费	固定资产中设备费用乘以2.5%
6	其他管理费用	销售收入乘以2.5%
7	其他营业费用	销售收入乘以4%

成本与费用测算过程如下：

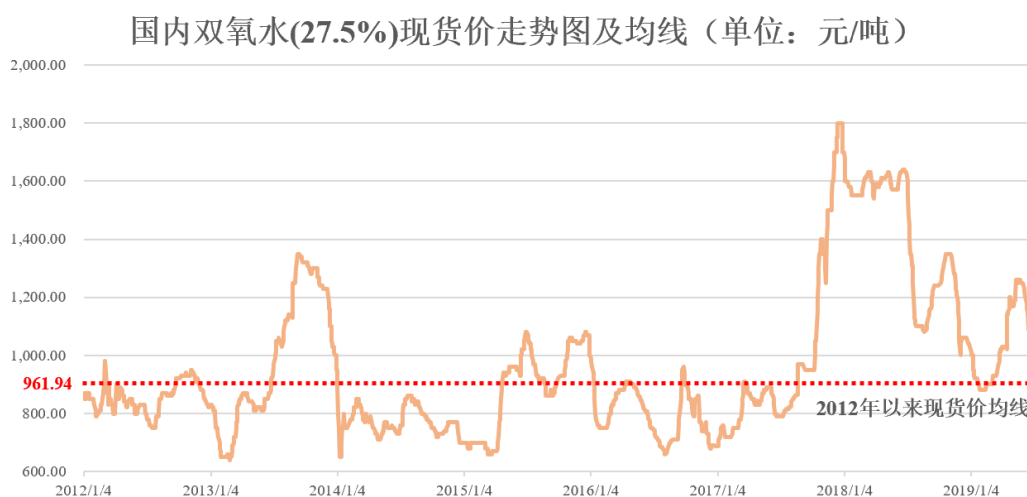
序号	科目	投产期第1年 (按80%生产负荷)	投产期第2-15年 (按100%生产负荷)年均值	合计
1	总成本费用 (=2+9+10)	10,550.55	10,919.14	163,418.57
2	经营成本 (=3+4+5+6+7+8)	7,709.47	9,432.20	139,760.26
3	外购原材料	3,496.08	4,370.10	64,677.47
4	外购燃动力	2,578.48	3,223.10	47,701.94
5	工资及福利费	407.00	407.00	6,105.00
6	修理费	411.53	411.53	6,173.00

序号	科目	投产期第1年 (按80%生产负 荷)	投产期第2-15 年(按100%生 产负荷)年均值	合计
7	其他管理费用	313.99	392.49	5,808.79
8	其他营业费用	502.38	627.98	9,294.06
9	利息支出	636.93	77.69	1,724.59
10	折旧摊销	2,204.16	1,409.25	21,933.72

### ③关于效益测算的谨慎性分析

#### A 本次募投项目主要产品的销售收入测算具备谨慎性

本项目产品测算价格，27.5%过氧化氢为 796.46 元/吨（不含税），50%过氧化氢为 1,769.91 元/吨（不含税）。从双氧水的历史走势来看，该测算价格具备谨慎性：



数据来源：Wind 资讯

如上图所示，2012 年以来双氧水(27.5%)现货价均值为 961.94 元/吨（含税），按 13%的税率折算的不含税价格为 851.27 元/吨，本次测算的不含税单价为 796.46 元/吨，具备谨慎性。50%过氧化氢的测算单价为 1,769.91 元/吨（不含税），系结合 27.5%过氧化氢的测算单价并综合考虑了适当的加工成本确定。

本次募投项目新增产能和产品规模具有合理性，并可充分消化，具体分析请见下文“4、新增产能的消化措施”。本次募投项目主要产品的销量测算具备谨慎性。

综上所述，本募投项目主要产品双氧水的测算单价、销量具备谨慎性，销售

收入测算结果具备谨慎性。

#### B 本次募投项目效益测算的收益水平具备谨慎性

根据茂化实华（证券代码：000637）2018年4月拟投资建设的钦州天恒石化有限公司年产15万吨（27.5%计）过氧化氢项目的公开披露资料，该同类型项目的预测税后内部收益率为23.30%。本项目的预计税后内部收益率为18.04%，与前述同类型项目相比具备谨慎性。

综上，本募投项目的效益测算具备谨慎性。

#### 4、新增产能的消化措施

（1）过氧化氢具有良好的市场前景，九二盐业周边地区市场需求潜力大

①过氧化氢作为“绿色化学品”发展势头良好，应用市场领域不断扩展

过氧化氢是一种重要的化工环保产品，可作为氧化剂、漂白剂、消毒剂、脱氧剂、聚合引发剂和交联剂等，广泛应用于造纸、纺织、化工、军工、环保、医药、食品等行业。由于其具有无副产物、无须特殊处理、不产生二次污染等特性，被称为“最清洁”的化工产品。作为“绿色化学品”，双氧水发展势头良好，已成为近年来用量增长最快的化学品之一，根据黎明化工研究设计院提供的数据，最近10年产能复合增长率为14.48%，最近10年消耗量复合增长率为17.69%。

作为绿色氧化剂，过氧化氢在世界各国各个领域的用途愈来愈广泛，尤其是环境保护要求日益加强的二十一世纪，随着过氧化氢生产成本的降低，供求呈现快速增长的趋势。我国是一个纸制品大国，纸及纸板总量居世界前列，近几年迫于造纸行业对环境巨大污染的影响以及过氧化氢在生产高档新闻纸漂白过程中的优越性能，国家鼓励推行林浆纸一体化、过氧化氢漂白取代氯漂等措施，大大促进了过氧化氢在造纸行业中的应用。在环保领域，特别是污水治理方面，过氧化氢对含硫、氰、酚等污染的三废处理效果十分明显。除前述应用领域外，近年来，其应用市场领域不断扩展，还不断开发并应用于新的用途。

我国已进入了大量消费过氧化氢的时代。尤其是高浓度、高纯度过氧化氢精细系列产品市场十分紧缺，虽然近些年国内不断有过氧化氢大装置建成投产，但随着人民生活水平的提高和国民经济的快速发展，过氧化氢产品的供需矛盾仍

较为突出，预计今后几年国内外过氧化氢的生产及需求能力仍保持高速增长态势，局部区域市场产品市场供不应求，经济效益良好。

## ②九二盐业所处地赣州市及周边地区双氧水供应不足，区域市场潜力大

由于双氧水为液态危险化学品，受制于销售半径影响，本项目所生产的过氧化氢产品主要面向江西、福建、广东等周边市场。因过氧化氢生产原材料氢气为易燃易爆危险化学品，不易储存、运输，双氧水生产企业需借助煤化工、石油化工、氯碱化工副产氢气作为原料来源，致使双氧水在全国的产能分布呈现区域性布局，主要集中在山东、浙江、安徽、江苏等化工大省。

公司双氧水产品的目标市场江西、福建、广东三大区域，生产双氧水生产企业较少，规模普遍较小，2018年合计产能为42.96万吨（折百产能），仅占全国产能的11.06%。九二盐业所处地赣州市及周边地区的冶金、造纸、稀土、化工、轻工等行业发达，对双氧水需求量大，目前周边厂区双氧水供应能力基本不能满足需求，需要从较远距离的江浙、山东等区域获取。因此，九二盐业年产18万吨过氧化氢（双氧水）项目顺应了市场需求，具有良好的经济效益和社会效益。

## （2）公司双氧水产品具有较强的竞争优势

由于本项目生产的过氧化氢在成本、区位、技术上具备独特优势，产品具有较强市场竞争力，新增产能预计消化难度不大：

①成本优势：本项目充分利用公司及园区现有公用工程及辅助生产设施，利用离子膜烧碱生产线充足的副产品氢气作为原材料，符合循环经济生产理念，生产所需的原材料中转运输费用低，生产成本也相对更低，产品竞争力强。

②区位优势：本项目27.5%和50%产品将作为公司产品在市场销售。当前，江西省、福建省、广东省等地周边市场，对过氧化氢产品的需求较大，而市场供应相对不足，整体产品销售负荷不大。

③技术优势：项目采用蒽醌法固定床钨触媒工艺生产过氧化氢，该技术的优点是产品质量高、能耗低、成本低、安全性能好，同时适合于大规模生产，还被列入国家经贸委第一批《国家重点行业清洁生产技术导向目录》，属于清洁生产技术。此外，项目装置为国内中型过氧化氢生产装置，与国内其它小装置相比，本装置将采用一系列先进技术和优化设计，使装置具有更低的物耗和能耗，更低



的人工费用和管理费用，综合生产成本更低。

(3) 九二盐业已制定具体可行的产能消化计划，有针对性地推动新增产能消化

针对本次募投项目年产 18 万吨（按 27.5%计）双氧水，九二盐业已结合市场情况制定了具体销售计划：

#### ①赣州周边市场

本项目的目标市场为赣州周边市场。由于九二盐业距赣州市场最近，且在赣州市场有比较稳定的化工产品客户群体，客户支持力度较大，客户基础良好；本项目建成投产后，将在稳固原有客户群体的同时，进一步开拓赣州周边市场客户。

#### ②福建市场

福建市场目前处于销售开发市场阶段。该区域主要竞争对手现有产能较小，运距与九二盐业相差不大，产品同质化较为明显。由于九二盐业双氧水利用烧碱副产品氢气生产，成本优势较为明显，且基于规模效应单位成本较低，产品具有较强的竞争优势，可作为重点开发的目标市场之一。

#### ③广东市场

广东市场由于运距较远，需有针对性进行客户开发。九二盐业双氧水原材料、生产工艺等相对竞争对手有优势，在一定程度上可平衡运距产生的运输成本劣势，后续通过有效市场开发可获取部分市场份额。

综上，结合当前市场情况及九二盐业双氧水产品的竞争优势，年产 18 万吨双氧水项目建成投产后，预计新增产能消化难度较小。

### (三) 九二盐业 374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目

本项目投资额为 13,942.76 万元，拟使用募集资金金额为 6,115.00 万元。本项目拟建设规模为年产 374 万方卤水工程，折盐 100 万吨/年。

#### 1、项目实施必要性

##### (1) 新开采矿区矿产资源丰富，有利于公司主营业务可持续性发展

九二盐业原有周田矿区生产能力为每年生产 60 万吨原盐，该矿场资源现有采卤能力有限，剩余使用期限为 2-5 年左右。由于公司制盐业务主要原料为卤水，烧碱生产的主要原料也是卤水，公司年产 30 万吨离子膜烧碱项目一期工程建成投产后，现有的采区资源已不能满足公司制盐和制碱的生产需要。公司年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期工程目前正在建设中，项目建成投产后，对卤水的需求量将进一步增加，因此有必要对新取得的棕田矿区进行开发，以保证正常生产。

本次募集资金拟投入 374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目，所涉及的矿产资源储量情况如下：

矿产资源	保有资源储量	可采储量
矿石量（万吨）	30,017.10	3,811.10
NaCl 量（万吨）	17,714.80	2,243.82
NaCl 平均地址品位（%）	59.02	58.88

本项目建成投产后，该矿区产能为年产 100 万吨原盐，矿山可服务年限超过 20 年（不含建设期），主要产品卤水，即公司盐产品、烧碱产品主要原材料，能充分满足公司现有业务的原材料需求，有利于公司主营业务可持续发展。

## （2）与公司现有经营规模、技术水平等状况相适应

截至 2019 年 12 月 31 日，公司盐产品产能为 388 万吨/年，32%烧碱产能为 25 万吨/年。本次募集资金投资项目的实施，与公司现有经营规模、技术水平、管理能力及人员储备水平相适应，将进一步扩大公司核心产品的产能，提高产品质量及生产效率，巩固行业竞争力及竞争优势，进一步提升盈利水平。

## 2、项目实施可行性

### （1）政策可行性

根据《国务院关于支持赣南等原中央苏区振兴发展的若干意见》（国发〔2012〕21 号）精神，为认真落实国土资源部《关于 2013 年支持赣州经济社会发展若干措施的函》（国土资厅函〔2013〕647 号）相关支持政策，解决江西会昌氟盐化工基地的现有氟盐化工企业的资源问题，积极推动优势矿产业发展，应当对棕田矿区进行开发利用。

本项目符合国家有关产业政策，满足国家和地方的环保要求，充分利用了本

地盐矿资源和电力能源交通优势，有助于推动地区经济可持续发展、调整地区产品结构及带动当地第三产业发展。

## （2）市场可行性

九二盐业原有周田矿区生产能力为每年生产 60 万吨原盐，该矿场资源现有采卤能力有限，剩余使用期限为 2-5 年左右。由于九二盐业现有的采区资源已经不能满足公司制盐和制碱的需要，棕田矿区 374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目新增的卤水主要用于满足九二盐业制盐和制碱的生产原料需求。本项目与九二盐业现有产品的产能基本匹配，新增卤水基本可实现内部消化。

## （3）技术可行性

公司制定以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的科技创新体系，目前拥有有效专利 131 项，其中 25 项为发明专利，积累了深厚的技术优势。公司在矿山采卤技术、卤水净化工艺技术、制盐工艺、多品种盐生产技术开发等方面的新技术在全国同行业处于领先地位。公司在盐及盐化工产品积累的工艺技术、生产装备等技术储备，有利于本次募投项目的实施。

本项目拟采取密布小跨度溶腔方案开采技术，在保证安全前提条件下，提高采出率。该矿部位于江西省赣州市会昌县周田镇上坝村，适宜工程建设，且属于小丘陵中的狭长小盆地。矿部厂区选址在低丘或者盆地中的小高地，标高在 219.50~220.70m 之间，适用于直井和水平井组合的定向钻井连通水采法作为首选采矿工艺。

此外，会昌县地表水资源丰富，雨量充沛，年平均降水量在约 1600 毫米，最多可达 2,000 毫米。县内溪流纵横，矿区附近有清溪河，属贡水支流湘水的一级支流较好的水源，用水方便。项目电力来源为热电厂，项目建设中将在泵房西端设置一座变配电所以解决电力供应需求。

## 3、项目的具体情况

### （1）项目投资概算

#### ①本次募投项目具体建设内容和投资构成

本次募投项目具体建设内容主要为卤井工程、采集输卤工程，以及配套的供

水、供配电工程，办公及维修等项目的建筑工程、设备购置、安装工程及其他费用。

本项目总投资额为 13,942.76 万元，拟投入募集资金金额为 6,115.00 万元，募集资金投入部分均属于资本性支出，募集资金拟使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟投入募集资金
1	建筑工程	550.00	6,115.00
2	设备购置	3,680.00	
3	安装工程	1,606.90	
4	其他费用	4,608.00	
5	预备费	3,497.86	-
合计		<b>13,942.76</b>	<b>6,115.00</b>

### ②董事会前投入的募集资金情况

2019 年 8 月 25 日，公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》，同意九二盐业 374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目为本次可转债募投项目。

前述董事会召开前，本项目已投入资金 4,207.19 万元，用于支付采矿权费用、可研报告费用和设备购置预付款，上述支出在本次可转债发行中不会以募集资金进行置换。

### ③本次募投项目投资规模的合理性

本项目投资金额估算已经过可行性研究编制单位专家与建设单位多次论证和研究，其编制主要参考了《轻工业建设项目投资估算办法》的规定。

#### A 建筑工程支出

建筑工程支出主要按现行价估算。本项目建筑工程支出投资额为 550.00 万元，投资具体构成如下：

序号	工程项目名称	投资额（万元）
1	采卤泵房	54.00
2	变配电室	24.30
3	分析楼	32.81

序号	工程项目名称	投资额（万元）
4	卤水罐	201.00
5	淡水罐	201.00
6	大门	2.40
7	旗杆区	3.00
8	泊车区	21.60
9	厂区绿化	9.90
<b>合计</b>		<b>550.00</b>

### B 设备购置支出

设备购置支出主要按现行价估算。本项目设备购置支出投资额为 3,680.00 万元，投资具体构成如下：

序号	设备名称	投资额（万元）
1	卤井工程	3,030.50
2	采输卤泵房	210.00
2.1	采卤泵	150.00
2.2	输卤泵	50.00
2.3	建槽泵	10.00
3	采卤中心	100.00
3.1	淡、卤水储罐	100.00
4	供水工程（生活用水系统）	20.00
5	供配电工程	319.50
5.1	现有电源线路改造	150.00
5.2	变压器	30.00
5.3	高压开关、启动系统	90.00
5.4	低压开关、启动系统	45.00
5.5	其它辅助如电线等	4.50
<b>合计</b>		<b>3,680.00</b>

### C 安装工程支出

安装工程支出主要按《轻工业工程设计概算编制办法》（QBJS10-2005）的规定和本工程实际情况估列。本项目安装工程支出投资额为 1,606.90 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	工艺管道（含管道材料）安装	1,313.45
2	工艺设备安装	83.69
3	自控安装	30.59
4	电气安装	142.48
5	给排水安装	36.69
合计		<b>1,606.90</b>

#### D 其他费用支出

其他费用支出投资额为 4,608.00 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	支付采矿权价款	3,801.00
2	建设单位管理费	250.00
3	勘察设计费	350.00
4	研究实验费	50.00
5	建设单位临时设施费	25.00
6	工程建设监理费	35.00
7	联合试运转费	77.00
8	办公及生活家具购置费	20.00
合计		<b>4,608.00</b>

综上所述，本次募投项目投资规模具有合理性。

#### （2）项目具体建设进度安排

本项目建设期计划为 24 个月，项目建设进度具体安排如下：

序号	项目阶段	项目名称	时间/月份													
			2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24		
1	准备阶段	工程设计	■													
2	基建阶段	公路工程			■											
3		供电工程				■										
4		自来水供水工程				■										
5		采卤厂建设				■										
6		采卤供水工程						■								
7		输卤工程						■								
8		采卤工程						■								

序号	项目阶段	项目名称	时间/月份														
			2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24			
9		钻井工程															
10	试运阶段	系统配置															
11		试运行															
12		并网生产															

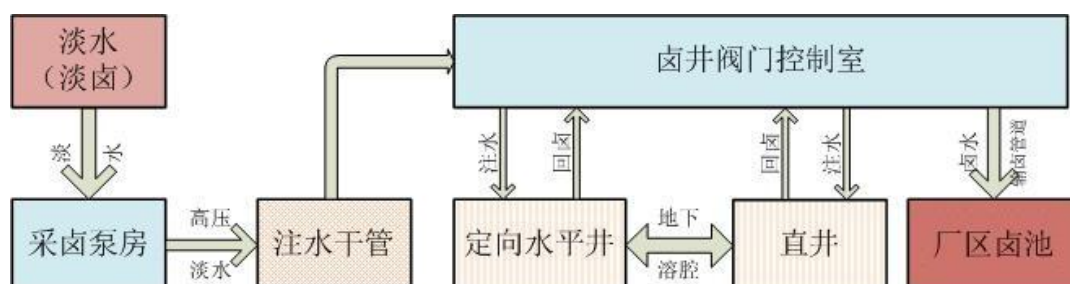
本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将尽快投入九二盐业组织实施募投项目。募集资金的使用均按照上述项目实施进度安排同步支出，预计 2022 年 3 月前基本使用完毕。

### (3) 产品方案及生产规模

本项目产品为适用于盐及烧碱生产的合格卤水，年产 374 万方，折盐 100 万吨/年。

### (4) 项目工艺流程

374 万 m<sup>3</sup>/年采输卤项目工艺流程图



### (5) 主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目所需主要原材料为淡水，主要能源为电，均从当地采购，能保证生产的及时供应。

### (6) 项目环保情况

本项目产生的主要污染物为废渣、废水废液、噪声。具体污染物及环保措施如下：

#### ① 废渣

本项目产生的废渣主要为钻井中的泥浆，岩屑。在钻井过程中，根据不同地质分层分别收集并分别综合利用：含盐系以上地层采用常规水基泥浆钻进，不使

用有污染的添加剂，可将这一部分岩屑捞出后用于垫路；含盐系以下地层的岩屑废弃物集中堆存在一个渗透系数小，并用粘土夯实的碴场，以免造成污染；对于钻井泥浆，回收后反复使用。待卤井结束生产关井时，废渣最后都可回注井下。

### ②废水废液

本项目所采用的开采工艺属于全封闭式的开采工艺，溶矿在地下进行，水不溶物存留在地下溶腔中，无外排废水。产生的废液主要是来自于井下开采上来的卤水，在输卤过程产生的跑、冒、滴、漏。通过加强生产巡回管理，并在采卤泵站四周设置防渗地沟及汇水池，将滴漏的卤水集中到汇水池，澄清后再回注井下，机修使用的油料不能随地乱倒。生活污水经小型污水处理设施处理达标后，经排污沟排放。

### ③噪声

主要来自于钻机和泵房。由于井场及泵房距离居民住宅较远，钻井机械噪声及泵房噪声经自然衰减后对居民影响很小，泵站内机房和值班室之间采用隔音门窗隔断，因此无需采取降噪措施；在钻井柴油机上装设消音装置或者采用电动机驱动；对引起震动的设备加设减振装置。

## （7）项目选址情况

九二盐业已于 2019 年 5 月取得会昌县周田镇棕田盐矿《采矿许可证》（证书编号：C3607002019056100147983），矿区位于会昌县城南 46 公里的周田镇境内，在周田石盐矿区中部，紧邻九二盐矿西南部，面积为 0.9672 平方公里。

## （8）项目审批、备案情况

本项目已于 2018 年 5 月在会昌县发展和改革委员会完成备案，项目代码：2018-360733-10-03-010611。

2019 年 3 月，九二盐业取得会昌县环境保护局《关于<江西九二盐业有限责任公司 374 万 m<sup>3</sup>采卤项目环境影响报告书>的批复》（会环审字[2019]5 号）。

## （9）项目经济效益评价

本项目生产的卤水供九二盐业内部制盐及制碱使用，不直接产生经济效益。

## （四）湘澧盐化 2x75t/h 锅炉超低排放环保改造项目



本项目总投资额为 3,703.00 万元,拟使用募集资金 3,500.00 万元对湘澧盐化现有锅炉进行超低排放改造。

湘澧盐化锅炉环保设施目前满足 GB13223-2011 排放标准,但与现有环保设施实际效果与超低排放标准比较存在较大偏差。湘澧盐化拟对现有锅炉及环保的现状,超低排放达标改造实施过程实施改造,以达到超低排放的要求。

## 1、项目必要性和可行性

### (1) 严格执行超低排放的环保要求,充分体现企业的社会责任

湘澧盐化的锅炉环保设施仅符合 GB13223-2011 排放标准,高于《湖南省大气污染防治条例》第二章的第九条中“现有燃煤机组(含热电联产)应当限期实行超低排放改造”和《常德市蓝天保卫战专项行动实施方案(2017~2019)》中火电机组超低排放改造的要求,详情如下表:

主要指标(单位)	烟尘(mg/Nm <sup>3</sup> )	二氧化硫(mg/Nm <sup>3</sup> )	氮氧化物(mg/Nm <sup>3</sup> )
现排放标准	30	200	200
湘澧盐化现在自行实际控制排放标准	≤20	≤140	≤140
政策要求超低排放标准(重点地区)	10(5)	35	50

通过使用本次募集资金进行超低排放改造,严格执行了国家环保政策,充分体现了企业的社会责任。

### (2) 锅炉环保改造有利于消弭安全隐患,实现超低排放

湘澧盐化现有烟道和烟囱是按照建造时国家排污规范设计的,无防强腐蚀能力。公司增加湿法脱硫后,已严重腐蚀,存在安全隐患,必须进行防腐改造或新建。湘澧盐化炉现有脱硫塔存在层数低、直径小的问题,对喷淋头的清理程序需频繁进行,以保证达到脱硫排放的标准,成本较高。此外,现有脱硫脱硝的设施不能实现超低排放。

本项目通过锅炉环保改造,在确保安全可靠生产,锅炉超低排放达标的情况下,尽可能利用现有设施,减少投资,节约土地和能源,具有必要性和可行性。

## 2、项目具体情况

### (1) 项目投资概算

## ①本次募投项目具体建设内容和投资构成

本次募投项目具体建设内容主要为热力系统、总图工程、拆除工程等项目的建筑工程、设备购置、安装工程以及其他费用。

本项目总投资额为 3,703.00 万元，拟投入募集资金金额为 3,500.00 万元，募集资金投入部分均属于资本性支出，募集资金拟使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟投入募集资金
1	建筑工程	193.00	3,500.00
2	设备购置	2,588.00	
3	安装工程	520.00	
4	其他费用	226.00	
5	预备费	176.00	
合计		<b>3,703.00</b>	<b>3,500.00</b>

## ②董事会前投入的募集资金情况

2019 年 8 月 25 日，公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》，同意湘澧盐化 2x75t/h 锅炉超低排放环保改造项目为本次可转债募投项目。

前述董事会召开前，本项目已投入资金 17.00 万元，用于支付可行性研究设计费和环评费，上述支出在本次可转债发行中不会以募集资金进行置换。

## ③本次募投项目投资规模的合理性

本项目投资金额估算已经可行性研究编制单位专家与建设单位多次论证和研究，其编制主要参考了《热电联产项目可行性研究技术规定》中的“热电联产项目可行性研究投资估算编制方法”、《火力发电工程建设预算编制与计算标准》（2013 年版）、《电力建设工程定额估价表—建筑工程、热力设备安装工程、电气设备安装工程、调试工程、通信工程》（2013 年版）、《关于发布 2013 版电力建设工程概预算定额 2017 年度价格水平调整的通知》（2018 年 3 号）等文件。

## A 建筑工程支出

本项目建筑工程支出投资额为 193.00 万元，投资具体构成如下：

序号	工程项目名称	投资额（万元）
1	脱硫塔基础	30.85
1.1	基础混凝土（平方米）	20.95
1.2	钢筋（吨）	9.90
2	泵基础	6.55
2.1	基础混凝土（平方米）	4.24
2.2	钢筋（吨）	2.31
3	照明	5.60
4	防雷接地	5.00
5	总图工程	20.00
5.1	道路修复	15.00
5.2	绿化	5.00
6	拆除工程	125.00
<b>合计</b>		<b>193.00</b>

#### B 设备购置支出

本项目设备购置支出投资额为 2,588.00 万元，投资具体构成如下：

序号	设备名称	投资额（万元）
1	湿式静电除尘器	560.00
2	SCR 脱硝装置	720.00
3	低压开关柜	32.00
4	DCS	14.00
5	脱硫装置	1,250.00
6	800KVA 干式变压器	12.00
<b>合计</b>		<b>2,588.00</b>

#### C 安装工程支出

本项目安装工程支出投资额为 520.00 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	工艺管道安装	54.00
2	工艺设备安装	422.00
3	自控安装	26.00
4	电气安装	18.00
<b>合计</b>		<b>520.00</b>

## D 其他费用支出

本项目其他费用支出投资额为 226.00 万元，投资具体构成如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	项目建设管理费	64.70
1.1	项目法人管理费	21.58
1.2	招标费	15.18
1.3	工程监理费	16.11
1.4	设备监造费	10.18
1.5	工程结算审核费	1.64
2	项目建设技术服务费	161.29
2.1	前期工程费	14.97
2.2	设备成套技术服务费	7.76
2.3	勘测设计费	108.93
2.4	设计文件评审费	19.49
2.5	工程建设检测费	9.43
2.6	电力工程技术经济标准编制管理费	0.71
<b>合计</b>		<b>226.00</b>

### (2) 项目具体建设进度安排

本项目建设期计划为 6 个月，项目建设进度具体安排如下：

序号	项目阶段	时间/月份					
		1	2	3	4	5	6
1	施工准备阶段	■					
2	土建施工阶段		■	■			
3	安装调试阶段				■	■	■

本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将尽快投入湘澧盐化组织实施募投项目。募集资金的使用均按照上述项目实施进度安排同步支出，预计 2020 年 9 月前基本使用完毕。

### (3) 项目选址情况

本项目在湘澧盐化热车间生产厂区内建设，不涉及新增用地。

### (4) 项目审批、备案情况

本项目已于 2019 年 8 月在津市发展和改革局完成备案，项目代码：

2019-430781-14-03-026210。

2019年5月，湘澧盐化取得津市市环境保护局《关于湖南省湘澧盐化有限责任公司2x75t/h锅炉超低排放环保改造环境影响报告表的批复》。

### (5) 项目经济效益评价

本项目不直接产生经济效益。项目建成实施后，可减少36.80t/a烟尘排放量、327.34t/a二氧化硫排放量和248.00t/a碳氧化物排放量。

## (五) 收购九二盐业10%股权项目

### 1、项目基本情况

九二盐业为公司控股子公司，公司目前持有其60%股权。2019年8月25日，公司第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于收购控股子公司少数股权的议案》，董事会同意公司收购江西石磊集团有限公司、谢祚珍持有的九二盐业10%股权。收购完成后，公司将合计持有九二盐业70%股权。

本次收购对价5,400.00万元，拟全部使用本次募集资金支付。

### 2、九二盐业基本情况

公司名称	江西九二盐业有限责任公司
公司住所	江西省赣州市会昌县筠门岭白埠村
法定代表人	吴荣都
注册资本	25,000万人民币
成立日期	2005年1月20日
经营范围	工业盐、精制盐、绿色食品精制盐、饲料添加剂（氯化钠）生产，岩盐地下开采，卤水供应，自来水生产、销售，水力发电；液氯（44.3kt/a）、烧碱（312.5kt/a,32%）、盐酸（140kt/a,31%）、次氯酸钠（4720t/a,10%）、废硫酸（2.5kt/a,75%）、氯化氢（32kt/a）、氯气（88.6kt/a）、氢气（2500t/a）生产、销售（凭安全生产许可证经营，有效期至2020年10月23日）；食用盐批发（凭有效许可证经营）；预包装食品生产、销售、仓储（不含危险化学品）；物流服务（不含危险化学品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 3、收购前后股权结构情况

股东名称	收购前股权比例	收购后股权比例
湖南盐业	60%	70%

股东名称	收购前股权比例	收购后股权比例
广州市小山投资有限公司	30%	30%
江西石磊集团有限公司	5%	-
谢祚珍	5%	-
<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### 4、九二盐业主营业务

九二盐业系本公司控股子公司，成立于2005年1月20日。九二盐业主营业务为食盐、工业盐、烧碱的生产及销售。公司在江西发展多年，围绕盐化工产业，不断延伸产业链条，深耕氯碱工业。

#### 5、主要财务数据

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对九二盐业截至2019年3月31日的财务情况进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天职业字[2019]29760号）。

单位：万元

项目	2019.3.31/2019年1-3月	2018.12.31/2018年度
总资产	70,394.68	67,634.17
负债总额	28,247.03	26,829.64
净资产	42,147.65	40,804.53
营业收入	10,272.81	42,676.65
营业利润	1,571.88	9,096.04
利润总额	1,563.17	9,053.36
净利润	1,328.04	7,745.06

#### 6、定价依据

中联资产评估集团有限公司就九二盐业股东全部权益的公允价值（评估基准日为2019年3月31日）进行了评估并出具了中联评报字[2019]第1329号的《湖南盐业股份有限公司拟收购股权涉及江西九二盐业有限责任公司股东全部权益价值项目资产评估报告》（以下简称“资产评估报告”）。

本次评估同时采用了资产基础法和收益法进行评估，并最终选用收益法评估结果为最终评估结果。截至评估基准日九二盐业净资产账面价值为42,147.65万元，收益法的评估值为58,069.10万元，评估增值15,921.45万元，增值率37.78%。

九二盐业 10% 股东权益的评估值为 5,806.91 万元。

2019 年 9 月 26 日，湖南省国资委已对本次交易涉及的资产评估报告予以备案。

#### 7、本次收购进展情况

截至本募集说明书摘要签署日，本次收购的交割流程和工商变更事宜已办理完毕。

#### 8、本次收购对公司的影响

公司本次收购九二盐业原股东持有 10% 股权主要是满足公司管理和业务发展的需要。本次收购股权有利于公司全面整合九二盐业的业务，进一步提升公司对于重要控股子公司的控制力，提升公司的整体管理效率；有利于拓展公司主业发展空间，完善公司业务发展链条，进一步拓展公司主营业务的发展布局；有利于公司与九二盐业业务团队的互相促进，发挥九二盐业与公司及其他子公司业务的协同效应，有助于实现公司稳定快速发展的战略目标。

### （六）补充流动资金

随着公司经营规模的增大，所需的营运资金量也不断增加，适度补充流动资金有助于公司缓解营运资金压力，降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。公司本次发行可转债后，拟使用募集资金 21,100.00 万元用于补充流动资金。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金用途、本次募集资金新增资金需求缺口、公司资产负债率及未来战略发展等因素，整体规模适当。

## 四、本次发行对公司经营、财务状况的影响

### （一）对公司经营状况的影响

公司的主营业务为盐及盐化工产品的生产、销售。其主要产品为食盐、两碱用盐、小工业盐、芒硝和烧碱。本次募集资金投资项目均与公司主营业务有关，募投项目建成投产后，将进一步扩充先进产能，提升公司的市场竞争力，符合公司及公司全体股东的利益。

因此，本次募集资金到位后，资本实力将显著增强，有助于进一步巩固公司

主营业务领域的竞争优势，有利于公司未来的可持续发展。

## （二）对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景，具备较好的经济效益和社会效益。本次可转换公司债券公开发行完成后，公司的总资产和总负债规模有所增加，资金实力得到进一步提升，资本结构将得到优化。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产结构将进一步优化，公司的规模和未来抗风险能力将逐步增强。

## 五、公司关于自本次发行相关董事会决议日前六个月至今不存在财务性投资事项的说明

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包括类金融投资）的情形，最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；公司购买的银行理财产品是在确保不影响日常经营及资金安全的前提下对暂时闲置资金进行的现金管理，不属于财务性投资。本次募集资金需求量系公司根据现有业务发展情况及未来发展战略等因素综合确定，具备合理性。



## 第六节 备查文件

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

- 1、公司 2017-2019 年度财务报告及审计报告
- 2、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告
- 3、法律意见书及律师工作报告
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 5、资产评估机构出具的资产评估报告
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告
- 7、中国证监会核准本次发行的文件
- 8、其他与本次发行有关的重要文件

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

（此页无正文，为《湖南盐业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

