浙江嘉澳环保科技股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要

（上接A18版）

王方明	独立董事	男	1964年	2014年7月～2017年7月	中国国籍，无境外永久居留权，副教授，博士研究生，具有中国注册会计师（非执业）和注册资产评估师资格。曾任浙江财经学院财务教研室主任、浙江财经学院工商管理分院副院长、浙江财经学院会计学院财务管理系主任、浙江金大地生物工程股份有限公司独立董事、东菱技术股份有限公司独立董事，现任杭州电子科技大学会计学院硕士研究生导师、浙江凯达机床股份有限公司独立董事、浙江博尼股份有限公司独立董事。	3.52
丁小红	监事会主席、人力资源部总监	女	1967年	2014年7月～2017年7月	中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。曾任乌镇幼儿园教师、浙能经贸监事等，现任本公司监事会主席、人力资源部总监。	7.56
杨建清	监事	男	1959年	2014年7月～2017年7月	中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，中国民主建国会会员，工程师。曾任职于浙江同力重型机械制造有限公司、嘉兴市宇人焊网机制造有限公司，现任公司销售总监。	7.20
冯均军	监事	男	1984年	2014年7月～2017年7月	中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历。2007年7月至2014年6月，任本公司设备工艺部工艺科科长。2014年6月至今，任桐乡市致远环保科技有限公司技术总工程师。	–
查正蓉	财务总监	女	1980年	2014年7月～2017年7月	中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历。2004年7月至嘉澳有限工作，历任统计员、主办会计、财务经理。2009年9月起，开始担任本公司财务总监。	6.92

本公司董事、监事、高级管理人员无直接持有公司股份的情形，通过控股股东顺昌投资间接持有公司股份的情况如下：

姓 名	担任公司职务	持有顺昌投资出资比例（%）
沈 健	董事长	95.25
楼灿波	董事、总经理	0.20
章金富	董事、副总经理	1.31
王艳涛	董事、董事会秘书	1.01
丁小红	监事会主席、人力资源部总监	0.61
杨建清	监事、销售总监	0.22
查正蓉	财务总监	0.34
合计	–	98.94

公司董事屈凤祥通过中祥化纤间接持有公司股份的情况如下：

姓 名	担任公司职务	持有中祥化纤出资比例（%）
屈凤祥	董事	90.67

除上述情形外，公司董事、监事、高级管理人员与公司不存在其他利益关系。

八、发行人控股股东及其实际控制人

桐乡市顺昌投资有限公司直接持有本公司3,275万股股份，占本次发行前公司总股本的59.54%，是公司的控股股东。顺昌投资注册资本3,275万元，成立于2007年4月12日，法定代表人沈健，主营业务为实业投资。

沈健，男，1962年生，身份证号码330425196209270XXXX，中国国籍，无境外永久居留权，目前通过顺昌投资间接持有本公司31,195,000股股份，占公司股份总额的56.72%，为公司实际控制人。

九、发行人财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）报告期内财务报表

1、合并财务报表

（1）合并资产负债表

单位：元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：			
货币资金	92,474,517.61	75,032,442.29	93,575,462.74
应收票据	64,778,178.55	64,141,573.11	52,821,954.65
应收账款	15,092,376.06	48,732,461.58	21,679,736.36
预付款项	65,533,014.15	31,596,516.06	54,103,208.11
其他应收款	571,776.96	405,701.87	232,509.58
存货	127,001,677.18	139,366,459.60	116,734,293.97
其他流动资产	6,074,136.31	2,191,050.14	–
流动资产合计	371,525,676.82	361,466,204.65	339,147,165.41
非流动资产：			
长期应收款	4,500,000.00	4,500,000.00	–
投资性房地产	1,242,558.72	1,370,137.32	1,495,966.20
固定资产	169,688,097.58	104,593,857.48	82,797,095.41
在建工程	156,284,619.24	172,546,549.11	61,612,988.12
无形资产	49,938,098.57	51,271,986.29	48,965,279.61
商誉	8,541,370.03	8,541,370.03	8,541,370.03
长期待摊费用	363,257.54	388,395.00	–
递延所得税资产	2,077,776.77	2,375,116.08	679,750.37
非流动资产合计	392,635,778.45	345,587,411.31	204,092,449.74
资产总计	764,161,455.27	707,053,615.96	543,239,615.15
流动负债：			
短期借款	223,455,976.00	177,309,441.25	161,120,000.00
应付账款	7,910,847.04	20,316,771.95	24,157,034.76
预收款项	2,481,238.63	4,420,253.50	2,331,669.54
应付职工薪酬	537,938.83	607,527.94	243,057.00
应交税费	4,308,266.00	6,934,341.75	2,966,023.18
应付利息	307,089.44	299,625.00	311,565.00
其他应付款	3,054,777.43	2,977,721.91	3,846,444.37
一年内到期的非流动负债	12,036,000.00	13,032,000.00	14,800,000.00
流动负债合计	254,092,133.37	225,897,683.30	209,775,793.85
非流动负债：			
应付债券	79,713,700.29	79,500,076.71	–
长期应付款	8,766,895.81	18,468,000.00	–
递延收益	13,315,124.25	13,769,474.96	207,018.31
非流动负债合计	101,795,720.35	111,737,551.67	207,018.31
负债合计	355,887,853.72	337,635,234.97	209,982,812.16
股东权益：			
股本	55,000,000.00	55,000,000.00	55,000,000.00
资本公积	77,296,683.02	77,296,683.02	77,296,683.02
盈余公积	29,053,579.51	25,033,493.17	21,008,107.58
未分配利润	246,923,339.02	212,088,204.80	179,952,012.39
归属于母公司股东权益合计	408,273,601.55	369,418,380.99	333,256,802.99
股东权益合计	408,273,601.55	369,418,380.99	333,256,802.99
负债和股东权益总计	764,161,455.27	707,053,615.96	543,239,615.15

（2）合并利润表

单位：元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
一、营业总收入	511,811,868.90	587,099,541.23	597,494,229.47
其中：营业收入	511,811,868.90	587,099,541.23	597,494,229.47
二、营业总成本	467,432,363.55	546,679,347.82	561,336,728.27
其中：营业成本	422,468,005.65	499,138,531.00	518,411,069.36
营业税金及附加	2,701,324.68	1,770,199.23	1,922,371.95
销售费用	9,853,873.13	8,418,992.98	7,556,190.44
管理费用	22,515,897.27	23,881,373.74	25,265,146.74
财务费用	13,392,391.37	10,980,221.24	7,256,180.10
资产减值损失	–3,499,128.55	2,490,029.63	925,769.68
加：公允价值变动收益	–	–	–
投资收益		–	–4,903,000.00
三、营业利润	44,379,505.35	40,420,193.41	31,254,501.20
加：营业外收入	1,431,974.60	1,350,026.12	6,231,227.54
减：营业外支出	584,821.85	659,215.78	559,005.16
四、利润总额	45,226,658.10	41,111,003.75	36,926,723.58
减：所得税费用	6,371,437.54	4,949,425.75	4,783,623.60
五、净利润	38,855,220.56	36,161,578.00	32,143,099.98
归属于母公司股东的净利润	38,855,220.56	36,161,578.00	32,143,099.98
六、每股收益：			
(一)基本每股收益	0.7065	0.6575	0.5844
(二)稀释每股收益	0.7065	0.6575	0.5844
七、其他综合收益		–	–
八、综合收益总额	38,855,220.56	36,161,578.00	32,143,099.98
归属于母公司股东的综合收益总额	38,855,220.56	36,161,578.00	32,143,099.98

（3）合并现金流量表

单位：元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	469,366,243.11	419,389,060.29	499,760,665.41
收到的税费返还	5,556,176.06	4,953,342.42	434,468.61
收到其他与经营活动有关的现金	10,002,706.54	17,582,786.67	1,175,362.80
经营活动现金流入小计	484,925,125.71	441,925,189.38	501,370,496.82
购买商品、接受劳务支付的现金	364,811,279.59	397,589,858.64	436,302,846.57
支付给职工以及为职工支付的现金	18,625,252.78	15,474,255.15	11,398,202.92
支付的各项税费	31,518,891.07	13,289,478.01	18,257,850.48
支付其他与经营活动有关的现金	18,932,979.22	18,513,468.20	21,399,596.33
经营活动现金流出小计	433,888,402.66	444,867,060.00	487,358,496.30
经营活动产生的现金流量净额	51,036,723.05	–2,941,870.62	14,012,000.52
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		–	511,600.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	128,461.73	–	–
投资活动现金流入小计	128,461.73	–	511,600.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,077,084.82	105,423,595.19	62,046,647.20
投资支付的现金		–	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		–	41,242,254.71
投资活动现金流出小计	49,077,084.82	105,423,595.19	103,288,901.91
投资活动产生的现金流量净额	–48,948,623.09	–105,423,595.19	–102,777,301.91
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	361,213,672.00	287,609,441.25	233,120,000.00
发行债券收到的现金		80,000,000.00	–
收到其他与筹资活动有关的现金		26,055,000.00	–
筹资活动现金流入小计	361,213,672.00	393,664,441.25	233,120,000.00
偿还债务支付的现金	315,067,137.25	286,220,000.00	166,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,454,737.95	17,125,378.89	8,271,946.88
支付其他与筹资活动有关的现金	13,032,000.00	640,000.00	2,200,000.00
筹资活动现金流出小计	346,553,875.20	303,985,378.89	177,371,946.88
筹资活动产生的现金流量净额	14,659,796.80	89,679,062.36	55,748,053.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	694,178.56	143,383.00	–685,101.40
五、现金及现金等价物净增加额	17,442,075.32	–18,543,020.45	–33,702,349.67
加：期初现金及现金等价物余额	75,032,442.29	93,575,462.74	127,277,812.41
六、期末现金及现金等价物余额	92,474,517.61	75,032,442.29	93,575,462.74

2、母公司财务报表

（1）母公司资产负债表

单位：元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：			
货币资金	82,035,907.26	54,248,957.71	88,034,938.28
应收票据	64,698,178.55	64,141,573.11	52,821,954.65
应收账款	15,095,005.97	48,732,461.58	21,679,736.36
预付款项	65,382,166.12	31,596,516.06	48,177,706.47
其他应收款	86,195,874.19	52,772,675.94	196,619.58
存货	126,978,059.85	139,366,459.60	116,734,293.97
其他流动资产	428,168.75	–	–
流动资产合计	440,813,360.69	390,858,644.00	327,645,249.31
非流动资产：			
长期股权投资	61,850,000.00	60,750,000.00	60,000,000.00
投资性房地产	1,242,558.72	1,370,137.32	1,495,966.20
固定资产	107,862,866.31	77,051,876.63	82,321,444.24
在建工程	89,944,299.21	104,061,888.32	33,123,018.12
无形资产	31,902,691.66	32,848,721.14	30,154,156.22
长期待摊费用	302,495.54	388,395.00	–
递延所得税资产	343,299.52	875,726.49	517,490.01
非流动资产合计	293,448,210.96	277,346,744.90	207,612,074.79
资产总计	734,261,571.65	668,205,388.90	535,257,324.10
流动负债：			
短期借款	223,455,976.00	177,309,441.25	153,120,000.00
应付账款	6,444,523.13	18,965,948.92	23,483,456.81
预收款项	2,481,238.63	4,420,253.50	2,331,669.54
应付职工薪酬	335,279.55	377,527.94	201,057.00
应交税费	4,306,777.88	10,255,904.49	4,303,888.12
应付利息	307,089.44	299,625.00	288,231.67
其他应付款	2,404,777.43	2,427,721.91	2,296,444.37
一年内到期的非流动负债		–	14,800,000.00
流动负债合计	239,735,662.06	214,056,423.01	200,824,747.51
非流动负债：			
应付债券	79,713,700.29	79,500,076.71	–
递延收益	131,931.64	169,474.96	207,018.31
非流动负债合计	79,845,631.93	79,669,551.67	207,018.31
负债合计	319,581,293.99	293,725,974.68	201,031,765.82
股东权益：			
股本	55,000,000.00	55,000,000.00	55,000,000.00
资本公积	77,296,683.02	77,296,683.02	77,296,683.02
盈余公积	29,053,579.51	25,033,493.17	21,008,107.58
未分配利润	253,330,015.13	217,149,238.03	180,920,767.68
股东权益合计	414,680,277.66	374,479,414.22	334,225,558.28
负债和股东权益总计	734,261,571.65	668,205,388.90	535,257,324.10

（2）母公司利润表

单位：元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
一、营业收入	525,164,948.51	587,728,332.27	597,494,229.47
减：营业成本	441,634,482.02	499,793,326.31	518,411,069.36
营业税金及附加	2,701,324.68	1,770,199.23	1,922,371.95
销售费用	9,419,794.11	8,412,444.48	7,556,190.44
管理费用	17,397,086.43	18,446,892.44	24,005,009.89
财务费用	11,126,906.12	10,978,669.15	7,256,180.10
资产减值损失	–3,511,969.84	2,478,358.23	924,689.68
加：公允价值变动收益		–	–
投资收益		–	–4,903,000.00
二、营业利润	46,397,324.99	45,848,442.43	32,515,718.05
加：营业外收入	994,883.26	1,350,025.84	6,231,227.54
减：营业外支出	584,819.61	658,057.35	543,610.16
三、利润总额	46,807,388.64	46,540,410.92	38,203,335.43
减：所得税费用	6,606,525.20	6,286,554.98	5,091,480.16
四、净利润	40,200,863.44	40,253,855.94	33,111,855.27
五、每股收益			
（一）基本每股收益（元/股）	0.7309	0.7319	0.6020
（二）稀释每股收益（元/股）	0.7309	0.7319	0.6020
六、综合收益总额	40,200,863.44	40,253,855.94	33,111,855.27

（3）母公司现金流量表

单位：元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	449,476,984.24	419,380,656.02	499,760,665.41
收到的税费返还	5,538,576.06	4,953,342.42	434,468.61
收到其他与经营活动有关的现金	9,617,739.11	3,852,762.56	1,133,138.58
经营活动现金流入小计	464,633,299.41	428,186,761.00	501,328,272.60
购买商品、接受劳务支付的现金	348,260,595.69	397,580,419.06	436,302,846.57
支付给职工以及为职工支付的现金	14,671,483.08	12,839,526.72	11,245,532.46
支付的各项税费	31,056,882.44	12,372,278.52	18,008,299.30
支付其他与经营活动有关的现金	16,957,741.58	16,200,300.15	20,593,551.11
经营活动现金流出小计	410,946,702.79	438,992,524.45	486,150,229.44
经营活动产生的现金流量净额	53,686,596.62	–10,805,763.45	15,178,043.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		–	511,600.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,413.67	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	38,300,000.00	13,024,000.00	–
投资活动现金流入小计	38,312,413.67	13,024,000.00	511,600.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,632,653.21	45,085,548.87	50,280,135.67
投资支付的现金	1,100,000.00	750,000.00	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		–	60,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	67,860,000.00	62,230,000.00	–
投资活动现金流出小计	92,592,653.21	108,065,548.87	110,280,135.67
投资活动产生的现金流量净额	–54,280,239.54	–95,041,548.87	–109,768,535.67
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	361,213,672.00	287,609,441.25	233,120,000.00
发行债券收到的现金		80,000,000.00	–
筹资活动现金流入小计	361,213,672.00	367,609,441.25	233,120,000.00
偿还债务支付的现金	315,067,137.25	278,220,000.00	166,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,454,737.95	16,831,492.50	7,987,280.22
支付其他与筹资活动有关的现金		640,000.00	2,200,000.00
筹资活动现金流出小计	333,521,875.20	295,691,492.50	177,087,280.22
筹资活动产生的现金流量净额	27,691,796.80	71,917,948.75	56,032,719.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	688,795.67	143,383.00	–685,101.40
五、现金及现金等价物净增加额	27,786,949.55	–33,785,980.57	–39,242,874.13
加：期初现金及现金等价物余额	54,248,957.71	88,034,938.28	127,277,812.41
六、期末现金及现金等价物余额	82,035,907.26	54,248,957.71	88,034,938.28

（二）非经常性损益情况

报告期内，本公司非经常性损益主要包括政府补助等，具体如下：

单位：元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	10,530.50	–	–15,225.00
计入当期损益的政府补助（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）	1,408,241.71	1,334,643.35	6,231,143.35
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	–	–	–4,903,000.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	172,270.00	491,453.80	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–10,799.85	–36,675.70	–2,114.33
非经常性损益小计	1,580,242.36	1,789,421.45	1,310,804.02
减：所得税费用	280,745.44	268,297.40	195,081.10
非经常性损益合计	1,299,496.92	1,521,124.05	1,115,722.92
净利润	38,855,220.56	36,161,578.00	32,143,099.98
扣除非经常损益后的净利润	37,555,723.64	34,640,453.95	31,027,377.06

（三）财务指标

1、主要财务指标

财务指标	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
流动比率（倍）	1.46	1.60	1.62
速动比率（倍）	0.96	0.98	1.06
资产负债率（%）	46.57	47.75	38.65
资产负债率（母公司）（%）	43.52	43.96	37.56
每股净资产（元/股）	7.42	6.72	6.06
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）	0.02	0.02	0.03
	2015年度	2014年度	2013年度
应收账款周转率（次）	14.31	14.81	25.30
存货周转率（次）	3.17	3.90	4.55
息税折旧摊销前利润（万元）	8,312.19	7,019.66	5,554.65
利息保障倍数（倍）	3.33	3.42	5.55
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.93	–0.05	0.25
每股净现金流量（元/股）	0.32	–0.34	–0.61

注：除特别注明外，上述指标以合并财务报表的数据为基础进行计算。

2、净资产收益率及每股收益

项目	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元）	
		基本	稀释
2015年度			
归属于公司普通股股东的净利润	9.99	0.7065	0.7065
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润	9.66	0.6828	0.6828
2014年度			
归属于公司普通股股东的净利润	10.29	0.6575	0.6575
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润	9.86	0.6298	0.6298
2013年度			
归属于公司普通股股东的净利润	10.13	0.5844	0.5844
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润	9.78	0.5641	0.5641

（四）管理层对报告期内财务状况和经营成果及未来趋势的简要讨论分析

1、资产构成及变动

报告期各期末，公司资产总额分别为54,323.96万元、70,705.36万元和76,416.11万元，具体构成情况如下：

项目	2015.12.31		2014.12.31		2013.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产合计：	37,152.57	48.62	36,146.62	51.12	33,914.72	62.43
其中：货币资金	9,247.45	12.10	7,503.24	10.61	9,357.55	17.23
应收票据	6,477.82	8.48	6,414.16	9.07	5,282.20	9.72
应收账款	1,509.24	1.98	4,873.25	6.89	2,167.97	3.99
预付账款	6,553.30	8.58	3,159.65	4.47	5,410.32	9.96
其他应收款	57.18	0.07	40.57	0.06	23.25	0.04
存货	12,700.17	16.62	13,936.65	19.71	11,673.43	21.49
其他流动资产	607.41	0.79	219.11	0.31	–	–
非流动资产合计：	39,263.58	51.38	34,558.74	48.88	20,409.24	37.57
其中：长期应收款	450.00	0.59	450.00	0.64	–	–
投资性房地产	124.26	0.16	137.01	0.19	149.60	0.28
固定资产	16,968.81	22.21	10,459.39	14.79	8,279.71	15.24
在建工程	15,628.46	20.45	17,254.65	24.40	6,161.30	11.34
无形资产	4,993.81	6.54	5,127.20	7.25	4,896.53	9.01
商誉	854.14	1.12	854.14	1.21	854.14	1.57
长期待摊费用	36.33	0.05	38.84	0.05	–	–
递延所得税资产	207.78	0.27	237.51	0.34	67.98	0.13
资产总计：	76,416.15	100.00	70,705.36	100.00	54,323.96	100.00

（1）资产规模

报告期各期末，公司资产规模持续增长。2014年末总资产较2013年末上升16,381.40万元，同比增长30.16%，主要源自于非流动资产的增长。本年度公司在“明洲环保氯代脂肪酸甲酯项目”、“植物油脂精炼项目”等自有项目上进行了较大金额的投入，使得固定资产和在建工程得以显著增加。2015年度公司生产经营规模持续扩大，2015年末总资产较2014年末上升5,710.79万元，同比增长8.08%。

（2）资产结构

公司流动资产主要由货币资金、应收账款及应收票据、预付账款和存货等构成，非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产等构成，其他资产占总资产的比例较小。公司整体资产结构比较合理，符合增塑剂行业及化工生产型企业的一般特点。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为62.43%、51.12%和48.62%，非流动资产占总资产的比例分别为37.57%、48.88%和51.38%。2013年以来，由于公司收购明洲环保100%股权及后续资本性投入，以及公司自有项目投资和工程建设实施，使得非流动资产占总资产的比重较以前年度逐步上升。

2、资产周转能力分析

报告期内，公司应收账款周转和存货周转情况如下表：

财务指标	2015年度	2014年度	2013年度
应收账款周转率（次）	14.31	14.81	25.30
应收账款周转天数（天）	25.42	24.30	14.23
存货周转率（次）	3.17	3.90	4.55
存货周转天数（天）	114.42	92.36	79.09
其中：原材料周转天数（天）	61.84	49.31	31.96
产成品周转天数（天）	49.54	42.49	46.85

（1）公司产供销生产周期及应收账款、存货周转能力分析

公司下游客户数量众多且较为分散，单笔采购额通常不大，与公司签订长期、大额销售合同的情形较少，从业务层面决定了公司产品销售批次多、货款周转速度快的特点。根据客户不同的信用资质、合作时间及订单金额的大小等因素，公司灵活采用款到发货、货到付款、货到一个月内付款、下一批发货前结清货款等方式，规模较小的客户主要采用款到发货或货到付款的方式，具备一定规模、合作时间较长且信誉良好的客户给予一定期限的信用期，采用货到一个月内付款或下一批发货前结清货款的方式，两种方式下信用期通常不会超过30天。2013年、2014年和2015年，公司应收账款平均周转天数分别为14.23天、24.30天和25.42天，2014年及2015年虽然有所延长但总体周转仍然较快，体现出公司良好的管理水平。公司严格控制应收账款的回收，落实每笔应收账款的收款责任至对应的销售人员，并与其业绩考核挂钩。

公司对原材料的采购结算主要包括预付和赊购两种方式。为了保证原材料的及时和稳定供应，公司相对较多地使用预付款的形式与供应商结算。公司与主要原材料供应商已经建立起了长期稳定的合作关系，主要供应商也会给予公司一定的信用期。从趋势来看，随着经营规模的持续扩大和行业地位的逐步提升，公司获取供应商商业信用的能力得以持续增强。

公司结合销售计划、销售订单以及现有库存状况，并综合考虑当前市场供需情况、主要供应商的供货状况、市场价格走向以及正常合理储备需求等因素制定采购计划，原材料周转天数基本在30天至60天之间。2013年、2014年和2015年，公司原材料平均周转天数分别为31.96天、49.31天和61.84天，周转速度较为稳定，生产节奏平稳，与公司的销售计划相匹配。

公司生产计划主要依据销售计划和销售订单情况，并综合考虑公司产成品库存状况、当前市场整体供需状况、市场价格走向等因素而制定。为保证客户的正常需求和国时需要，公司通常还会做一定的产品储备。公司产成品周转天数也在30天至60天之间，即产成品库存应该能够满足未来1-2个月的需求和潜在需求。2013年、2014年和2015年，公司产成品平均周转天数分别为46.85天、42.49天和49.54天，基本保持在40-50天左右。

（2）资产周转能力的对比分析

公司主营业务为环保型增塑剂的研发、生产和销售，属于塑料助剂行业中的增塑剂行业。目前国内上市公司中，并没有将增塑剂业务作为主营业务的公司。本公司选取如下国内上市公司作为可比公司进行对比分析：

公司名称	证券代码	主营业务	与发行人主营业务的关系
广东榕泰	600589.SH	氨基复合材料及其制品、甲醛、苯酐及增塑剂等化工材料。	涉足增塑剂上游行业（苯酐系邻苯类增塑剂的主要原材料）和增塑剂行业
雅克科技	002409.SZ	主营有机磷系阻燃剂和其他橡塑助剂，现有产品包括TCPP、TDCP、BDP、RDP、TEP等各类型阻燃剂	阻燃剂与增塑剂同属塑料助剂品种
瑞丰高材	300243.SZ	主营加工助剂和抗冲改性剂为等高性能PVC助剂	抗冲改性剂与增塑剂同属塑料助剂品种
日科化学	300214.SZ	主营PVC塑料改性剂产品的研发、生产和销售，主导产品为各类型抗冲改性剂	抗冲改性剂与增塑剂同属塑料助剂品种
百川股份	002455.SZ	主营醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产与销售	偏苯三酸酐是公司石化类环保型增塑剂TOTM的主要原材料

上述选取的可比公司，包括了公司所从事增塑剂行业的同类行业（广东榕泰，但是增塑剂占其销售额的比重较小）、相关行业（雅克科技、瑞丰高材、日科化学）以及上游行业（百川股份）。

应收账款周转率（次）	2015年度	2014年度	2013年度
广东榕泰	1.37	2.36	2.48
雅克科技	5.82	6.38	7.13
瑞丰高材	4.39	5.23	5.43
日科化学	5.79	6.15	6.26
百川股份	11.47	12.90	13.26
平均值	5.77	6.60	6.91
发行人	14.31	14.81	25.30
存货周转率（次）	2015年度	2014年度	2013年度
广东榕泰	1.11	2.07	2.06
雅克科技	4.99	6.26	7.26
瑞丰高材	6.79	6.16	5.98
日科化学	10.22	9.01	6.80
百川股份	8.44	10.60	9.81
平均值	6.31	6.82	6.38
发行人	3.17	3.90	4.55

数据来源：Wind资讯。由于广东榕泰尚未公布2015年度报告，其相应对比指标为2015年三季度财务数据，下同。

公司报告期内的应收账款周转率要远远高于可比公司，这一方面源自于公司环保增塑剂业务的经营特点，公司下游客户数量众多且较为分散，单笔采购额通常不大，与公司签订长期、大额销售合同的情形较少，从业务层面决定了公司产品销售批次多、货款周转速度快。另一方面，应收账款周转率较高的状况也反映出公司对应收账款的良好控制。

公司报告期内的存货周转率整体上低于可比公司。为降低存货对流动资金的占用，目前公司已经建立起了适应公司生产经营方式和组织方式的存货管理流程，能够根据市场供求状况、产品库存状况及市场价格走势等因素合理组织采购和生产，从而使资产周转能力不断得以提升。

3、负债构成分析

报告期各期末，公司负债构成具体情况如下：

项目	2015.12.31		2014.12.31		2013.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
短期借款	22,345.60	62.79	17,730.94	52.52	16,112.00	76.73
应付账款	791.08	2.22	2,031.68	6.02	2,415.70	11.50
预收账款	248.12	0.70	442.03	1.31	233.17	1.11
应付职工薪酬	53.79	0.15	60.75	0.18	24.31	0.12
应交税费	430.83	1.21	693.43	2.05	296.60	1.41
应付利息	30.71	0.09	29.96	0.09	31.16	0.15
其他应付款	305.48	0.86	297.77	0.88	384.64	1.83
一年内到期的非流动负债	1,203.60	3.38	1,303.20	3.86	1,480.00	7.05
流动负债合计：	25,409.21	71.40	22,589.77	66.91	20,977.58	99.90
应付债券	7,971.37	22.40	7,950.01	23.55	–	–
长期应付款	876.69	2.46	1,846.80	5.47	–	–
递延收益	1,331.51	3.74	1,376.95	4.08	20.70	0.10
非流动负债合计：	10,179.57	28.60	11,173.76	33.09	20.70	0.10
负债合计：	35,588.79	100.00	33,763.52	100.00	20,998.28	100.00

公司负债总体规模适中，负