

(上续A19版)

财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率(次)	124.76	156.59	82.23	89.82
存货周转率(次)	4.58	8.43	6.36	8.07
息税折旧摊销前利润(万元)	11,131.65	20,679.68	13,099.67	26,501.15
利息保障倍数(倍)	95.40	66.80	25.42	28.40
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.34	1.73	1.58	2.83
每股净现金流量(元)	-0.96	0.92	-0.30	0.28

上述指标的计算公式如下：
 1、资产负债率(母公司)=总负债/总资产×100%
 2、流动比率=流动资产/流动负债
 3、速动比率=流动资产-存货净额-预付账款/流动负债
 4、归属于发行人股东的每股净资产=期末归属于公司股东的净资产/期末股本总额
 5、无形资产(土地使用权除外)/净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/净资产
 6、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额
 7、存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额
 8、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销
 9、利息保障倍数=息税前利润/利息支出
 10、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
 11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加(减少)额/期末总股本
 2、净资产收益率和每股收益
 根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》，本公司报告期内的净资产收益率及每股收益如下：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率(%)		每股收益(元)	
		基本	稀释	基本	稀释
2018年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	11.29	0.85	0.85	0.85
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.11	0.76	0.76	0.76
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	23.19	1.51	1.51	1.51
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.96	1.37	1.37	1.37
2016年度	归属于公司普通股股东的净利润	11.23	0.72	0.72	0.72
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.69	0.55	0.55	0.55
2015年度	归属于公司普通股股东的净利润	35.27	1.97	1.97	1.97
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.14	1.80	1.80	1.80

注：上述指标的计算方法如下：
 1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：
 加权平均净资产收益率=P0/E0+NP÷E0+Di×Mi÷E0-Ej×Mj÷E0±Ek×Mk÷E0
 其中：P0分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润、NP为归属于公司普通股股东的净利润；E0为归属于公司普通股股东的期初净资产；Di为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Mj为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0为报告期月份数；Mi为报告期净资产增加或减少报告期月份的累计月数；Mj为减少报告期月份的累计月数；Ek为因其他交易事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk为发生其他净资产增减变动月起至报告期期末的累计月数。
 2、基本每股收益=P0÷S
 S=S0+S1+Six×Mi÷E0-Sj×Mj÷E0-Sk
 其中：P0为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S0为期初股份总数；S1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si为报告期发行新股或债转股等增加股份数；Sj为报告期因回购或减少股份数；Sk为报告期缩股数；M0报告期月份数；Mi为报告期月份数；Mj为减少报告期月份的累计月数；Mk为减少股份月份起至报告期期末的累计月数。
 3、公司在存在稀释性潜在普通股的情况下，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。
 在发行可转换债券、股份期权、认股权证并依据稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可按照如下公式计算：
 稀释每股收益=P1/(S0+S1+Six×Mi÷E0-Sj×Mj÷E0-Sk+I+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)
 其中：P1为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释性从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

4、管理层讨论与分析
 1、财务状况
 (1)资产结构分析
 报告期各期末，公司的资产总额分别为79,352.74万元、71,610.70万元、83,454.05万元和88,461.56万元，资产结构及其变化情况如下：

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	59,223.96	66.95%	52,022.93	62.34%	35,365.81	49.39%	39,399.23	49.65%
非流动资产	29,237.60	33.05%	31,431.13	37.66%	36,244.89	50.61%	39,953.51	50.35%
合计	88,461.56	100.00%	83,454.05	100.00%	71,610.70	100.00%	79,352.74	100.00%

报告期各期末，公司的资产规模保持相对稳定，资产的流动性较好，流动资产占总资产的比例逐年增加。
 (2)负债结构分析
 报告期各期末，公司负债的金额分别为23,206.11万元、19,057.34万元、20,083.49万元和17,507.71万元，构成情况如下：

项目	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	16,953.99	96.84%	18,976.04	94.9%	16,842.45	98.38%	19,883.77	85.68%
非流动负债	553.72	3.16%	1,107.45	5.51%	2,214.89	11.62%	3,322.34	14.32%
合计	17,507.71	100.00%	20,083.49	100.00%	19,057.34	100.00%	23,206.11	100.00%

报告期各期末，公司负债以流动负债为主。
 (3)偿债能力分析
 报告期各期末，公司的主要偿债能力指标如下：

财务指标	2018-6-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	资产/负债率	19.76%	24.07%	26.61%	29.24%			
流动比率(倍)	3.49	2.74	2.10	1.98				
速动比率(倍)	2.53	1.90	1.07	0.99				

财务指标	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	息税折旧摊销前利润(万元)	11,131.65	20,679.68	13,099.67	26,501.15			
利息保障倍数(倍)	95.40	66.80	25.42	28.40				
经营活动现金流量(万元)	3,034.73	15,474.26	14,104.41	25,268.98				

报告期各期末，公司资产负债率下降，流动比率和速动比率逐年上升，利息保障倍数较高，偿债能力较强。
 (4)资产周转能力分析
 报告期各期末，公司资产周转能力的相关指标如下：

财务指标	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	应收账款周转率(次)	124.76	156.59	82.23	89.82			
存货周转率(次)	4.58	8.43	6.36	8.07				

2、盈利能力
 (1)营业收入分析
 公司专业从事差别化聚酯纤维长丝的研发、生产和销售。公司形成了仿皮纤维系列、仿皮纤维系列、PTT纤维系列等核心特色产品，涵盖差别化全拉伸丝(FDY)、差别化拉伸变形丝(DTY)以及差别化预取向丝(POY)等三大类别。
 报告期各期，公司营业收入的构成及变动情况如下：

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	79,302.53	98.12%	149,705.98	98.26%	119,735.81	99.19%	143,212.61	99.28%
其他业务收入	1,517.40	1.88%	2,655.84	1.74%	974.72	0.81%	1,043.00	0.72%
合计	80,819.93	100.00%	152,361.82	100.00%	120,710.53	100.00%	144,255.61	100.00%

报告期各期，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为99.28%、99.19%、98.26%和98.12%，是公司营业收入和利润的主要来源。公司其他业务收入主要是原材料及废品的销售收入。
 (2)营业成本分析
 报告期各期，公司的营业成本分别为114,692.50万元、105,118.45万元、127,125.83万元和167,013.28万元，具体情况如下：

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	65,789.12	98.17%	125,010.35	98.34%	104,571.34	99.48%	113,840.93	99.26%
其他业务成本	1,224.16	1.83%	2,115.48	1.66%	547.11	0.52%	851.57	0.74%
合计	67,013.28	100.00%	127,125.83	100.00%	105,118.45	100.00%	114,692.50	100.00%

报告期各期，公司营业成本主要是主营业务成本，占比超过98%。
 (3)毛利分析
 报告期各期，公司主营业务毛利的构成情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
仿皮纤维系列	3,998.88	29.59%	7,085.30	28.69%	4,868.48	32.10%	18,641.88	63.47%
仿皮纤维系列	3,723.52	27.55%	9,484.65	38.41%	6,271.67	41.36%	5,271.84	17.95%
PTT纤维系列	2,984.36	22.08%	4,113.03	16.23%	1,918.78	12.65%	1,473.38	5.02%
其他	2,806.65	20.77%	4,012.64	16.25%	2,105.53	13.88%	3,984.59	13.57%
合计	13,514.41	100.00%	24,695.63	100.00%	15,164.47	100.00%	29,371.68	100.00%

报告期各期，公司的主营业务毛利分别为29,371.68万元、15,164.47万元、24,695.63万元和13,514.41万元。2016年，公司主营业务毛利下降，主要受仿皮面料服饰流行趋势消退，下游面料厂商上半年库存较多及仿皮纤维市场供给增加等因素的影响，该类产品的价格下降，毛利率下降，对公司2016年的毛利贡献为2,806.65万元，下降幅度为73.88%；2017年，公司主营业务毛利上升，达到24,695.63万元，较上年增长62.85%，主要原因系公司产品结构不断优化，毛利率较高的仿羊毛、羊毛等高端仿皮纤维、PTT纤维的销售占比上升，以及仿皮纤维的毛利率回升。
 (4)毛利率分析
 报告期各期，公司的综合毛利率分别为20.49%、12.92%、16.56%和17.08%，主营业务毛利率分别为20.51%、12.66%、16.50%和17.04%。
 报告期各期，公司的主营业务毛利率变动情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
仿皮纤维系列	13.61%	37.05%	13.65%	34.67%	9.14%	44.49%	27.17%	47.91%
仿皮纤维系列	15.26%	30.76%	17.01%	37.25%	16.78%	31.22%	13.26%	27.77%
PTT纤维系列	25.42%	14.81%	23.40%	11.74%	23.58%	6.79%	22.97%	4.48%
其他	20.36%	17.38%	16.41%	16.33%	10.60%	17.00%	14.02%	19.84%
主营业务毛利率	17.04%	100.00%	16.50%	100.00%	12.66%	100.00%	20.51%	100.00%

①仿皮纤维系列

仿皮纤维系列产品包括仿皮FDY纤维产品、仿皮DTY纤维产品和仿皮POY纤维产品。报告期各期，公司仿皮纤维系列产品的毛利率分别为27.17%、9.14%、13.65%和13.61%，具体变动情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
仿皮FDY纤维	19.09%	19.73%	23.29%	24.37%	12.44%	22.75%	29.53%	24.84%
仿皮DTY纤维	12.66%	78.61%	11.26%	72.77%	8.81%	70.83%	28.28%	63.44%
仿皮POY纤维	-6.40%	1.66%	-7.72%	2.86%	1.04%	6.42%	16.15%	11.72%
合计	13.61%	100.00%	13.65%	100.00%	9.14%	100.00%	27.17%	100.00%

由上表可知，公司的仿皮纤维系列以FDY、DTY为主，FDY、DTY产品的销售收入占比保持相对稳定。
 报告期各期，公司仿皮纤维系列产品的毛利率分别为27.17%、9.14%、13.65%和13.61%。2016年，仿皮纤维系列产品的毛利率下降，主要原因为仿皮面料服饰的流行趋势消退、下游面料厂商2015年末的库存较多及供给增加，该类产品的价格下降；2017年，仿皮纤维系列产品的毛利率上升，主要原因为仿皮面料的应用逐步增加，需求逐步上升，以及部分厂商减少了仿皮FDY纤维产品的生产，市场供给减少，该类产品的价格回升；2018年1-6月，仿皮纤维系列产品的毛利率保持相对稳定。具体分析如下：
 2016年，公司仿皮纤维系列产品的毛利率下降，主要系仿皮FDY纤维及仿皮DTY纤维的毛利率均下降，主要原因为：A.尽管仿皮纤维的应用领域不断扩大，但仿皮面料服饰的流行趋势自2015年四季度开始消退，以及下游面料厂商2015年末的库存较多；B.仿皮纤维应用领域不断拓展，市场需求逐步增加，部分厂家新增仿皮FDY纤维产能，部分厂家通过新增或改造生产设备增加了半成品POY及其加弹成仿皮DTY纤维的产能，增加的产能2017年下半年逐步投产，市场供给增加。
 2017年，公司仿皮纤维系列产品的毛利率上升，主要系仿皮FDY纤维及仿皮DTY纤维的毛利率均上升，主要原因为：A.下游面料厂商的库存逐步消化，以及仿皮面料的应用逐步增加，需求逐步上升；B.受仿皮纤维产品2016年价格大幅下降的影响，部分厂商减少了仿皮FDY纤维产品的生产，该类产品的市场供给减少；另外，仿皮FDY纤维产品毛利率上升幅度较大，主要原因为仿皮DTY纤维产品高，主要原因为仿皮DTY纤维产品的生产技术难度高，部分技术积累不足的产品品质稳定性不高，减少了该类产品的生产，以及公司仿皮FDY纤维不断升级换代，毛利率较高的低减量环保海岛纤维收入占比提升。
 2018年1-6月，公司仿皮纤维系列产品的毛利率略有下降，主要受仿皮FDY纤维毛利率下降影响，主要原因为仿皮纤维产能应用增加，以及仿皮FDY纤维2017年的市场价格较高，部分厂商扩大产能，产品的市场供给增加。

此外，报告期内，仿皮POY纤维产品的毛利率较低，且呈下降趋势，主要原因为仿皮POY纤维产品为半成品，公司2015年在满足生产需求的前提下，将部分半成品对外销售，2016年-2018年6月，公司对外销售的主要为质量等级较低的成品，该部分产品的毛利率较低。
 (2)仿皮纤维系列
 公司销售的仿皮纤维系列产品全部为FDY工艺类别。报告期各期，公司仿皮纤维系列产品的毛利率分别为13.26%、16.78%、17.01%和15.26%，全部为FDY工艺类别，具体变动情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
仿皮FDY纤维	15.26%	100.00%	17.01%	100.00%	16.78%	100.00%	13.26%	100.00%

2015年-2017年，公司仿皮纤维系列产品的毛利率上升，主要原因为公司研发实力和产品创新能力不断提升，不断推出新产品，产品结构持续优化，仿羊毛、仿兔毛等高端仿皮产品的销量占比逐年上升，其毛利率较高；2018年1-6月，仿皮FDY纤维系列产品的毛利率有所下降，主要原因为原材料切片的价格上升，且该类产品上半年的需求相比下半年较弱，产品单价增幅略低于单位成本增幅。
 (3)PTT纤维系列
 公司对外销售的PTT纤维系列产品包括PTT(FDY)纤维产品、PTT(DTY)纤维产品。报告期各期，PTT纤维系列的毛利率分别为22.97%、23.58%、23.40%和25.42%，具体变动情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
PTT(FDY)纤维	23.68%	85.35%	21.19%	84.50%	21.13%	79.06%	18.61%	71.60%
PTT(DTY)纤维	35.87%	14.65%	35.41%	15.50%	32.81%	20.94%	33.97%	28.40%
合计	25.42%	100.00%	23.40%	100.00%	23.58%	100.00%	22.97%	100.00%

报告期各期，PTT纤维系列的毛利率较高，且呈上升趋势，主要系该类产品属于新型聚酯纤维，技术难度高，且产品应用不断增加，市场需求旺盛。
 (4)其他
 其他产品包括其他FDY产品、其他DTY产品、其他POY产品及增粘切片，主要为工业丝产品。报告期各期，公司其他产品的毛利率分别为14.02%、10.06%、16.41%和20.36%，具体变动情况如下：

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
其他FDY	21.17%	86.23%	15.26%	88.95%	5.96%	78.96%	11.26%	72.75%
其他DTY	17.38%	11.90%	31.84%	8.41%	32.39%	12.29%	28.32%	20.03%
其他POY	-212.60%	0.04%	4.17%	1.16%	16.69%	7.02%	1.15%	6.06%
增粘切片	7.16%	1.83%	7.59%	1.48%	11.42%	1.73%	7.72%	1.16%
合计	20.36%	100.00%	16.41%	100.00%	10.06%	100.00%	14.02%	100.00%

由上表可知，公司的其他产品以其他FDY产品为主，其他FDY产品主要为工业丝产品。
 2016年，公司其他产品的毛利率下降，主要系其他FDY产品的毛利率下降，主要原因为其他FDY产品中毛利率较低的工业丝产品在其他FDY产品的销售占比由2015年的55.61%上升至70.78%。
 2017年，公司其他产品的毛利率上升，主要系其他FDY产品的毛利率上升，主要原因为工业丝的部分生产厂家产能下降，市场供给减少，工业丝产品的毛利率由2016年的1.38%上升至16.33%，且其销售占其他FDY产品的比例上升至79.60%。
 2018年1-6月，公司其他产品的毛利率上升，主要系其他FDY产品的毛利率上升，主要原因为其他FDY产品中的工业丝产品市场需求旺盛，毛利率进一步上升，其销售占其他FDY产品的比例上升至81.26%。其他DTY产品2018年1-6月的毛利率下降，主要系毛利率较高的军品丝产品的销售占比下降；其他POY产品2018年1-6月主要为自用，对外销售的为质量等级较低的产品，其毛利率下降。

3、现金流量
 (1)经营活动产生的现金流量
 报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为25,268.98万元、14,104.41万元、15,474.26万元和13,034.73万元，具体情况如下：

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售商品、提供劳务收到的现金	67,486.98	118,424.53	103,038.60	98,329.81				
收到其他与经营活动有关的现金	171.61	730.08	396.60	601.02				
经营活动现金流小计	67,658.59	119,154.61	103,434.20	98,93				