（上接B111版）

本议案需提交公司股东大会审议，并经中国证监会核准后方可实施，且最终以中国证监会核准的方案为准。

三、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）公司最近三年及一期的资产负债表、利润表、现金流量表

公司2016-2018年财务报告均经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：			
货币资金	238,833,153.74	90,518,613.05	99,239,096.74
衍生金融资产	2,759,665.32	-	-
应收票据及应收账款	1,122,798,352.75	951,691,818.97	643,462,387.45
其中：应收票据	352,560,339.07	419,684,258.14	188,175,418.42
应收账款	770,248,013.68	532,007,560.83	455,286,969.03
预付款项	47,622,610.36	12,336,566.19	14,297,747.50
其他应收款	12,193,537.07	10,160,804.01	20,987,236.34
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	966,722,658.11	659,128,309.28	421,879,647.30
其他流动资产	118,031,000.00	112,768,631.25	58,423,324.47
流动资产合计	2,508,960,977.35	1,836,604,742.75	1,258,289,489.80
非流动资产：			
可供出售金融资产	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
长期股权投资	594,498,711.89	586,667,789.61	510,426,982.17
固定资产	1,808,553,913.77	1,740,270,542.67	979,863,780.95
在建工程	84,709,489.33	176,155,948.70	429,970,340.01
无形资产	362,748,591.13	370,472,607.97	195,081,241.58
商誉	9,375,425.41	9,375,425.41	9,375,425.41
长期待摊费用	3,675,746.15	4,760,355.60	5,619,397.18
递延所得税资产	34,666,084.51	21,689,713.91	14,525,087.16
其他非流动资产	57,440,330.10	32,822,334.78	178,461,837.39
非流动资产合计	3,025,668,292.29	3,012,194,718.65	2,393,324,091.85
资产总计	5,534,629,269.64	4,848,799,461.40	3,651,613,581.65
流动负债：			
短期借款	1,195,632,284.20	1,273,455,768.00	888,064,591.43
应付票据及应付账款	524,259,553.91	645,474,742.58	467,044,955.42
预收款项	105,974,946.67	89,774,302.50	46,645,476.36
应付职工薪酬	58,068,523.94	47,163,868.40	31,170,897.17
应交税费	130,655,743.43	124,640,448.93	66,814,164.41
其他应付款	7,270,857.64	6,446,391.66	101,838,191.63
其中：应付利息	1,618,188.74	1,763,136.41	1,065,738.04
应付股利	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,100,000.00	35,000,000.00	11,000,000.00
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	2,022,961,909.79	2,221,955,522.07	1,612,578,276.42
非流动负债：			
长期借款	37,400,000.00	70,000,000.00	15,000,000.00
递延收益	236,964,988.68	211,759,760.63	77,300,198.23
非流动负债合计	274,364,988.68	281,759,760.63	92,300,198.23
负债合计	2,297,326,898.47	2,503,715,282.70	1,704,878,474.65
所有者权益：			
股本	612,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00
资本公积	1,885,345,841.77	1,167,730,898.56	1,167,789,133.83
盈余公积	82,170,279.15	65,021,452.02	29,243,897.57
未分配利润	655,005,049.25	563,347,038.89	200,299,970.69
归属于母公司所有者权益合计	3,234,521,170.17	2,346,099,389.47	1,947,333,002.09
少数股东权益	2,781,201.00	-1,015,210.77	-597,895.09
所有者权益合计	3,237,302,371.17	2,345,084,178.70	1,946,735,107.00
负债和所有者权益总计	5,534,629,269.64	4,848,799,461.40	3,651,613,581.65

2、合并利润表

单位：元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	4,097,768,630.15	3,047,081,822.99	2,195,913,640.11
减：营业成本	3,391,689,668.97	2,462,337,319.04	1,772,636,492.50
税金及附加	39,715,407.79	34,703,363.53	36,373,248.36
销售费用	136,672,056.72	123,759,559.60	93,711,082.17
管理费用	101,439,238.84	93,450,474.59	79,882,072.72
研发费用	88,182,834.38	66,799,939.94	58,358,364.73
财务费用	105,174,094.95	40,258,389.78	71,800,622.28
其中：利息费用	63,275,056.93	49,432,173.24	57,712,394.03
利息收入	1,639,152.30	1,103,374.93	2,617,647.15
资产减值损失	35,522,137.97	2,472,483.36	20,037,448.23
加：其他收益	14,444,687.55	11,990,269.07	-
投资收益	117,616,408.00	179,613,510.20	150,050,260.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	109,116,719.62	176,779,560.70	142,603,077.34
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-38,500.00	-	-
资产处置收益	360,617.75	25,804,425.14	2,907,276.54
二、营业利润	331,756,403.83	440,708,497.57	216,051,846.22
加：营业外收入	13,860,058.06	5,271,155.82	15,585,324.71
减：营业外支出	3,095,493.78	1,026,343.09	3,363,653.10
三、利润总额	342,520,968.11	444,953,310.30	228,273,517.83
减：所得税费用	49,857,675.64	46,604,238.60	19,257,940.02
四、净利润	292,663,292.47	398,349,071.70	209,015,577.81
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润填列	292,663,292.47	398,349,071.70	209,015,577.81
2. 终止经营净利润	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司所有者的净利润	292,406,837.49	398,824,622.65	212,304,791.93
2. 少数股东损益	256,454.98	-475,550.95	-3,289,214.12
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	292,663,292.47	398,349,071.70	209,015,577.81
归属于母公司股东的综合收益总额	292,406,837.49	398,824,622.65	212,304,791.93
归属于少数股东的综合收益总额	256,454.98	-475,550.95	-3,289,214.12
七、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.49	0.73	0.45
（二）稀释每股收益	0.49	0.73	0.45

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,340,057,272.56	2,192,679,640.66	1,771,853,498.85
收到的税费返还海	1,255,569.63	4,323,368.21	3,045,083.44
收到其他与经营活动有关的现金	53,039,021.99	180,541,638.07	23,742,302.00
经营活动现金流入小计	3,394,351,864.18	2,377,544,646.94	1,798,640,884.29
购买商品、接受劳务支付的现金	3,081,961,018.08	2,027,783,445.31	1,305,578,966.90
支付给职工以及为职工支付的现金	259,007,457.41	216,487,945.17	177,115,728.15
支付的各项税费	229,842,542.18	130,324,224.96	129,631,114.80
支付其他与经营活动有关的现金	144,190,953.45	154,530,891.01	126,734,787.11
经营活动现金流出小计	3,715,001,971.12	2,529,126,506.45	1,739,060,596.96
经营活动产生的现金流量净额	-320,650,116.94	-151,581,859.51	59,580,287.33
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	100,701,492.20	102,805,968.80	79,751,737.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,668,877.09	26,453,159.84	8,094,436.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	762,529,727.86	4,227,980.70	31,133,753.42
投资活动现金流入小计	868,900,097.15	133,487,109.34	118,979,927.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	57,731,335.30	248,701,788.69	122,257,289.42
投资支付的现金	1,000,000.00	-	1,960,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	758,409,525.75	10,325,000.00	-
投资活动现金流出小计	816,141,861.05	259,026,788.69	124,217,289.42
投资活动产生的现金流量净额	52,758,236.10	-125,539,679.35	-5,237,361.71
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	783,155,900.00	-	350,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,450,000.00	-	-
取得借款收到的现金	2,530,027,614.82	2,506,907,973.67	1,493,586,876.09
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	174,097,578.90	347,960,271.75	906,219,720.34
筹资活动现金流入小计	3,487,281,093.72	2,854,868,245.42	2,749,806,596.43
偿还债务支付的现金	2,646,906,413.73	2,097,706,145.62	1,791,564,534.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	236,879,288.60	48,283,844.89	39,946,417.14
支付其他与筹资活动有关的现金	271,522,729.23	430,227,512.89	984,089,370.63
筹资活动现金流出小计	3,155,308,431.56	2,576,217,503.40	2,815,600,322.21
筹资活动产生的现金流量净额	331,972,662.16	278,650,742.02	-65,793,725.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,443,785.03	3,972,263.45	-2,012,518.39
五、现金及现金等价物净增加额	65,524,566.35	5,501,466.61	-13,463,318.55
加：期初现金及现金等价物余额	49,965,383.40	44,463,916.79	57,927,235.34
六、期末现金及现金等价物余额	115,489,949.75	49,965,383.40	44,463,916.79

4、母公司资产负债表

单位：元

项目	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：			
货币资金	157,730,107.66	69,316,423.14	88,743,589.53
应收票据及应收账款	1,075,907,378.49	915,894,658.57	592,204,698.23
其中：应收票据	277,517,806.84	369,853,709.94	172,112,210.38
应收账款	798,389,571.65	546,040,948.63	420,092,487.85
预付款项	20,611,526.44	24,159,475.66	6,922,448.90
其他应收款	1,201,259,572.88	758,964,952.26	779,456,346.73
存货	392,835,817.32	315,136,334.41	209,932,181.33
其他流动资产	21,005,267.21	8,020,907.24	17,428,894.60
流动资产合计	2,869,349,670.00	2,091,492,751.28	1,694,688,159.32
非流动资产：			
可供出售金融资产	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
长期股权投资	987,594,827.08	950,463,134.58	840,360,061.74
固定资产	815,735,076.68	807,255,113.97	666,867,219.73
在建工程	5,023,898.02	40,640,355.04	101,613,159.68
无形资产	52,298,867.72	53,739,169.43	52,894,118.56
商誉	7,275,387.04	7,275,387.04	7,275,387.04
长期待摊费用	1,338,324.75	2,016,967.48	3,473,585.98
递延所得税资产	8,511,953.52	9,651,888.47	7,376,718.46
其他非流动资产	3,234,761.10	8,126,532.52	37,579,824.33
非流动资产合计	1,951,013,095.91	1,949,168,548.53	1,787,440,075.52
资产总计	4,820,362,765.91	4,040,661,299.81	3,482,128,234.84
流动负债：			
短期借款	1,058,132,284.20	935,055,768.00	868,064,591.43
应付票据及应付账款	417,108,393.35	541,226,700.73	364,594,531.79
预收款项	57,806,055.78	40,429,255.81	17,582,565.53
应付职工薪酬	31,320,795.86	30,329,006.19	26,124,756.26
应交税费	61,973,064.05	58,198,474.96	34,744,093.12
其他应付款	4,318,963.77	19,544,048.78	117,004,154.70
其中：应付利息	1,543,042.70	1,354,368.39	1,027,879.71
一年内到期的非流动负债	-	-	5,000,000.00
流动负债合计	1,630,659,557.01	1,624,783,254.47	1,433,114,692.83
非流动负债：			
递延收益	33,288,255.63	28,057,263.40	18,968,304.56
非流动负债合计	33,288,255.63	28,057,263.40	18,968,304.56
负债合计	1,663,947,812.64	1,652,840,517.87	1,452,082,997.39
所有者权益：			
股本	612,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00
资本公积	1,897,797,192.16	1,179,091,292.16	1,179,091,292.16
盈余公积	82,170,279.15	65,021,452.02	29,243,897.57
未分配利润	564,447,481.96	593,708,037.76	271,710,047.72
所有者权益合计	3,156,414,953.27	2,387,820,781.94	2,030,045,237.45
负债和所有者权益总计	4,820,362,765.91	4,040,661,299.81	3,482,128,234.84

5、母公司利润表单位：元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	2,168,675,505.62	2,188,825,978.45	1,628,092,743.29
减：营业成本	1,862,614,624.77	1,778,119,184.19	1,309,454,205.98
税金及附加	14,283,297.24	14,645,641.63	20,201,294.90
销售费用	64,367,024.93	79,099,963.39	64,329,864.22
管理费用	65,425,227.80	58,244,708.37	53,259,985.40
研发费用	65,619,838.12	66,799,939.94	51,465,766.11
财务费用	57,413,256.28	11,547,883.30	39,837,764.39
其中：利息费用	43,871,411.07	43,985,276.13	48,895,250.79
利息收入	16,827,737.15	24,129,116.06	24,464,770.31
资产减值损失	-11,888,960.31	5,875,201.78	22,106,592.31
加：其他收益	4,211,261.59	6,114,409.37	-
投资收益	114,738,665.73	179,137,022.34	175,093,786.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	107,580,692.50	176,303,072.84	142,663,203.41
公允价值变动收益	-	-	-
资产处置收益	82,745.01	27,219,943.74	2,907,276.54
二、营业利润	169,873,869.12	386,964,831.30	245,448,332.54
加：营业外收入	10,141,554.78	1,043,035.16	8,553,141.14
减：营业外支出	490,394.37	319,931.38	1,861,641.39
三、利润总额	179,525,029.53	387,687,935.08	252,139,832.29
减：所得税费用	8,036,758.20	29,912,390.59	13,241,541.81
四、净利润	171,488,271.33	357,775,544.49	238,898,290.48
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	171,488,271.33	357,775,544.49	238,898,290.48

6、母公司现金流量

单位：元

项目	2018年度	2017年度	2016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	1,913,457,054.28	1,716,575,674.50	1,450,918,390.14
收到的税费返还	178,780.16	4,323,368.21	3,025,731.13
收到其他与经营活动有关的现金	19,032,440.94	15,834,797.67	7,455,326.97
经营活动现金流入小计	1,932,668,275.38	1,736,733,840.38	1,461,399,448.24
购买商品、接受劳务支付的现金	1,875,950,514.30	1,411,809,296.64	1,138,356,943.15
支付给职工以及为职工支付的现金	150,802,023.55	142,514,883.37	121,518,425.82
支付的各项税费	92,774,595.19	65,516,212.80	87,943,293.70
支付其他与经营活动有关的现金	63,954,142.36	101,966,972.93	80,115,975.35
经营活动现金流出小计	2,183,481,275.40	1,721,807,365.74	1,427,934,638.02
经营活动产生的现金流量净额	-250,813,000.02	14,926,474.64	33,464,810.22
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	100,701,492.20	102,805,968.80	79,751,737.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20,341,370.36	26,453,159.84	8,094,436.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,300,620,461.19	178,055,582.59	74,055,085.18
投资活动现金流入小计	1,421,663,323.75	307,314,711.23	161,901,259.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,417,568.14	37,160,615.18	29,550,391.96
投资支付的现金	29,551,000.00	33,800,000.00	56,960,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,719,914,289.87	171,726,702.00	15,000,000.00
投资活动现金流出小计	1,770,882,858.01	242,687,317.18	101,510,391.96
投资活动产生的现金流量净额	-349,219,534.26	64,627,394.05	60,390,867.51
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	780,705,900.00	-	350,000,000.00
取得借款收到的现金	2,186,875,432.43	2,272,007,973.67	1,443,306,876.09
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	30,476,639.38	142,960,271.75	778,719,720.34
筹资活动现金流入小计	2,998,057,971.81	2,414,968,245.42	2,572,026,596.43
偿还债务支付的现金	2,083,399,713.33	2,101,706,145.62	1,784,584,534.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	224,283,189.08	41,724,815.49	38,025,993.99
支付其他与筹资活动有关的现金	56,796,323.78	353,119,240.27	854,547,665.92
筹资活动现金流出小计	2,364,479,226.19	2,496,550,201.38	2,677,158,194.35
筹资活动产生的现金流量净额	633,578,745.62	-81,581,956.96	-105,131,597.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-181,329.90	3,972,311.18	-2,025,142.85
五、现金及现金等价物净增加额	33,364,881.44	1,944,223.91	-13,301,063.04
加：期初现金及现金等价物余额	35,912,633.49	33,968,409.58	47,269,472.62
六、期末现金及现金等价物余额	69,277,514.93	35,912,633.49	33,968,409.58

（二）合并报表范围及变化情况

1、合并报表范围

报告期内，纳入公司合并报表范围的附属公司如下：

公司名称	是否纳入合并范围		
	2018年	2017年	2016年
河南仙鹤	是	是	是
浙江仙鹿	是	是	是
仙鹤新能源	是	是	是
哲丰新材	是	是	是
哲丰能源	是	是	是
常丰特纸	否	是	是
哲丰环保	是	是	是
浙江永鑫	是	是	否
仙鹤销售	是	是	否
浙江敏捷	是	否	否

公司不存在特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体，不存在股权比例超过50%未纳入合并范围及股权比例在50%以下纳入合并范围的情形。

2、合并报表范围变化情况

（1）2018年合并报表范围变化情况

①新设子公司浙江敏捷

2018年6月，公司与浙江夏王纸业有限公司、俞学干共同出资设立浙江敏捷。浙江敏捷于2018年6月5日完成工商设立登记，注册资本为1,000万元，其中公司出资510万元，占其注册资本的51%，拥有对其的实质控制权，故自浙江敏捷成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

②吸收合并常丰特纸

根据公司董事会决议，以2018年7月31日为合并基准日，由哲丰新材吸收合并其子公司常丰特纸，其债权债务由哲丰新材继承，常丰特纸已于2018年8月30日完成工商注销登记手续。

（2）2017年合并报表范围变化情况

①新设子公司浙江永鑫

2017年3月，公司投资设立了浙江永鑫。浙江永鑫于2017年3月29日完成工商设立登记，注册资本为5,000万元，全部由公司出资，故自浙江永鑫成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

②新设子公司仙鹤销售

2017年9月，公司投资设立了仙鹤销售。仙鹤销售于2017年9月1日完成工商设立登记，注册资本为10,000万元，全部由公司出资，故自仙鹤销售成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

（3）2016年合并报表范围变化情况

①新设子公司哲丰环保

2016年6月，哲丰新材和哲丰能源投资设立了哲丰环保。哲丰环保于2016年6月27日完成工商设立登记，注册资本为2,000万元。哲丰环保设立时哲丰新材和哲丰能源分别出资1,000万元，合计占其注册资本的100%，故自哲丰环保成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

②吸收合并浙江金达

根据公司2016年9月8日股东会决议，同意公司吸收合并全资子公司浙江金达，合并后浙江金达依法解散，浙江金达相应债权债务及经济法律责任由本公司承继。2017年3月13日，浙江金达完成工商注销登记。

（三）最近三年主要财务指标

1、主要财务指标

项目	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动比率	1.24	0.83	0.78
速动比率	0.76	0.53	0.52
资产负债率（合并）	41.51%	51.64%	46.69%
资产负债率（母公司）	34.52%	40.91%	41.70%
归属于母公司所有者每股净资产（元/股）	5.29	4.27	3.54
项目	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次/年）	6.29	6.17	4.86
存货周转率（次/年）	4.17	4.56	3.87
息税折旧摊销前利润（万元）	63,583.00	67,051.43	43,198.74
利息保障倍数（倍）	6.56	10.21	5.14
每股经营活动的现金流量净额（元/股）	-0.52	-0.28	0.11
每股净现金流量（元/股）	0.11	0.01	-0.02

2、净资产收益率和每股收益情况

报告期利润		加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.86%	0.49	0.49
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.01%	0.45	0.45
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.58%	0.73	0.73
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.86%	0.66	0.66
2016年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.45%	0.45	0.45
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.08%	0.40	0.40

上表中加权平均净资产收益率、每股收益和稀释每股收益系按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的相关公式计算而得。

（四）发行人财务状况简要分析

1、资产分析

公司资产主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	23,883.32	4.32%	9,051.86	1.87%	9,923.91	2.72%
衍生金融资产	275.97	0.05%	-	-	-	-
应收票据及应收账款	112,279.84	20.29%	95,169.18	19.63%	64,346.24	17.62%
预付款项	4,762.26	0.86%	1,233.66	0.25%	1,429.77	0.39%
其他应收款	1,219.35	0.22%	1,016.08	0.21%	2,098.73	0.57%
存货	96,672.27	17.47%	65,912.83	13.59%	42,187.96	11.55%
其他流动资产	11,803.10	2.13%	11,276.86	2.33%	5,842.33	1.60%
流动资产合计	250,896.10	45.33%	183,660.47	37.88%	125,828.95	34.46%
可供出售金融资产	7,000.00	1.26%	7,000.00	1.44%	7,000.00	1.92%
长期股权投资	59,449.87	10.74%	58,666.78	12.10%	51,042.70	13.98%
固定资产	180,855.39	32.68%	174,027.05	35.89%	97,986.38	26.83%
在建工程	8,470.95	1.53%	17,615.59	3.63%	42,997.03	11.77%
无形资产	36,274.86	6.55%	37,047.26	7.64%	19,508.12	5.34%
商誉	937.54	0.17%	937.54	0.19%	937.54	0.26%
长期待摊费用	367.57	0.07%	476.04	0.10%	561.94	0.15%
递延所得税资产	3,466.61	0.63%	2,166.97	0.45%	1,452.51	0.40%
其他非流动资产	5,744.03	1.04%	3,282.23	0.68%	17,846.18	4.89%
非流动资产	302,566.83	54.67%	301,219.47	62.12%	239,332.41	65.54%
资产总计	553,462.93	100.00%	484,879.95	100.00%	365,161.36	100%

报告期内，公司业务发展较快，资产规模持续扩张，2016年末、2017年末及2018年末的资产总额分别为365,161.36万元、484,879.95万元及553,462.93万元。公司应收票据及应收账款、存货等增长较快，流动资产占总资产的比重逐渐上升；非流动资产变动主要因设备、厂房等固定资产随着公司新生产线的陆续投产而有所增加。

2、负债分析

公司负债主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	119,563.23	52.04%	127,345.58	50.86%	88,806.46	52.09%
应付票据及应付账款	52,425.96	22.82%	64,547.47	25.78%	46,704.50	27.39%
预收款项	10,597.49	4.61%	8,977.43	3.59%	4,664.55	2.74%
应付职工薪酬	5,806.85	2.53%	4,716.39	1.88%	3,117.09	1.83%
应交税费	13,065.57	5.69%	12,464.04	4.98%	6,681.42	3.92%
其他应付款	727.09	0.32%	644.64	0.26%	10,183.82	5.97%
一年内到期的非流动负债	110.00	0.05%	3,500.00	1.40%	1,100.00	0.65%
流动负债合计	202,296.19	88.06%	222,195.55	88.75%	161,257.83	94.59%
长期借款	3,740.00	1.63%	7,000.00	2.80%	1,500.00	0.88%
递延收益	23,696.50	10.31%	21,175.98	8.46%	7,730.02	4.53%
非流动负债合计	27,436.50	11.94%	28,175.98	11.25%	9,230.02	5.41%
负债合计	229,732.69	100.00%	250,371.53	100.00%	170,487.85	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为170,487.85万元、250,371.53万元及229,732.69万元。公司负债主要由流动负债组成，各期末流动负债占负债总额比例均在88%以上，流动负债项目主要包括短期借款、应付票据及应付账款和应交税费等，报告期各期末上述三项合计占流动负债的比例分别为88.18%、91.97%和91.48%。

3、偿债能力分析

最近三年及一期，发行人各项主要偿债能力指标如下：

财务指标	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度	2016.12.31/2016年度
流动比率	1.24	0.83	0.78
速动比率	0.76	0.53	0.52
资产负债率（合并）	41.51%	51.64%	46.69%
资产负债率（母公司）	34.52%	40.91%	41.70%
息税折旧摊销前利润（万元）	63,583.00	67,051.43	43,198.74
利息保障倍数（倍）	6.56	10.21	5.14
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-32,065.01	-15,158.19	5,958.03

报告期内，公司的资产负债率维持在良好的水平，有较强的长期偿债能力，2018年公司完成首次公开发行股票，使得当年末的资产负债率有所降低。

报告期内，公司流动比率分别为0.78、0.83和1.24；速动比率分别为0.52、0.53和0.76。报告期内公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，表明公司资产管理能力较好，短期偿债能力不断增强。

报告期内各年度，公司息税折旧摊销前利润分别为43,198.74万元、67,051.43万元和63,583.00万元，利息保障倍数分别为5.14、10.21和6.56。2017年各项指标较2016年均有所改善。2018年公司息税折旧摊销前利润较2017年小幅下降5.17%，利息保障倍数较2017年下降3.65倍，主要是由于当年原材料价格上涨导致公司净利润水平受到影响，同时借款规模上升导致利息支付金额增幅明显。

4、营运能力分析

报告期发行人主要营运能力指标如下：

项目	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率(次/年	6.29	6.17	4.86
存货周转率(次/年	4.17	4.56	3.87

2016年、2017年和2018年，公司的应收账款周转率分别为4.86次/年、6.17次/年和6.29次/年，与公司给客户的信用期基本匹配。报告期内各期末公司应收账款周转率逐年上升，表明公司的回款质量不断优化。

2016年、2017年及2018年，公司的存货周转率分别为3.87次/年、4.56次/年和4.17次/年，存货的周转率整体趋势良好。说明公司存货管理效率有所提升。

5、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2018年度		2017年度		2016年度
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
营业收入	409,776.86	34.48%	304,708.18	38.76%	219,591.36
营业成本	339,168.97	37.74%	246,233.73	38.91%	177,263.65
营业毛利	70,607.90	20.75%	58,474.45	38.15%	42,325.71
毛利率	17.23%		19.19%		19.27%

报告期内，公司营业收入和净利润持续稳定增长，主要受公司主营业务特种纸产品的销售规模扩张所致。报告期内，公司营业收入分别为219,591.36万元、304,708.18万元及409,776.86万元。2017年和2018年营业收入分别较上一年增长38.76%和34.48%，营业成本分别较上一年增长38.91%和37.74%，公司营业成本与营业收入变动幅度基本匹配。

公司2016年、2017年的毛利率基本保持平稳，2018年的毛利率有所下降，主要是由于木浆等原材料成本的大幅上升所致。

四、本次公开发行可转换公司债券的募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过125,000.00万元（含125,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	募集资金拟投入金额
1	年产22万吨高档纸基新材料项目	122,552	90,000
2	补充流动资金	35,000	35,000
合计		157,552	125,000

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况、发展战略及资本市场情况，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，将在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

五、公司利润分配情况

（一）公司现行的利润分配政策

为了明确公司对新老股东的分红回报的原则和决策机制，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持股利