

A8 信息披露 Disclosure

(上接 A27 版)					
报告期末末,公司偿债能力的主要财务指标如下:					
财务指标	2019.12.31	2018.12.31	1.26	2017.12.31	
流动比率		1.24		1.26	1.18
速动比率		0.90		0.85	1.09
合并资产负债率		40.13%		42.77%	27.99%
利息保障倍数(利息支出/利息收入)					
	2019年度	2018年度	2017年度		
	19.08427	14.28231	13.02499		
利息保障倍数(利息支出/利息收入)					
	6.23			15.91	

2017 年、2018 年和 2019 年,公司流动比率分别为 1.58、1.26 和 1.24,速动比率分别为 1.09、0.85 和 0.90,流动比率、速动比率受公司资产结构、负债结构、资产负债率水平共同影响。

2018 年末流动比率、速动比例较年初下降,主要系当年银行借款、应付账款及存货余额增加,应收账款余额减少所致;从资产分布看,报告期内,公司流动资产占流动资产比例,2019 年末非流动资产占总资产的比例为 57.32%;从资产来源分析,公司所有者权益及非流动负债占比较高,2019 年末公司所有者权益及非流动负债占总资产的比例达到 65.60%,公司权益和长期负债规模能够覆盖长期资产余额,不存在因资产错配导致的短期偿债风险。

报告期末末,公司资产负债率分别为 27.99%、42.77%和 40.13%,2018 年公司新建年产 22 万吨功能型复合低熔点纤维项目一期,当年固定资产投资规模较大,年末资产负债率较年初增加 43.053.21 个百分点,主要通过增加银行贷款等途径筹集资金,当年新增银行资产贷款 20,000.00 万元、短期借款 4,200.00 万元,使得公司 2018 年末资产负债率水平较年初增加。

综上,公司资产负债结构合理,不存在短期偿债风险。

(4)资产周转能力分析

报告期末末,公司资产周转能力指标如下:

财务指标	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率	19.04	31.34	7.95
存货周转率	9.63	6.64	7.63

2017 年、2018 年和 2019 年,公司应收账款周转率分别为 7.95、11.34 和 19.04,公司流动资产周转速度较快,产业用、细分领域包括纺织、地膜、工程、汽车内饰等,不同客户群体回款速度存在差异,例如工程、汽车领域客户回款相对较慢;公司通过执行严格的货款回款政策,应收账款周转率整体保持稳定,应收账款回款周期较短。

存货周转率:公司加强存货管理,关注存货管理;同时,根据下游客户个性化需求,有序安排公司生产经营组织,2017 年、2018 年和 2019 年,公司存货周转率分别为 7.63、6.64 和 9.63,存货周转率逐年下降,主要原因为随着业务规模增加存货余额逐年增长。

2.盈利能力分析

(1)营业收入构成分析

报告期内,公司营业收入构成情况如下:

项目	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	173,358.10	99.74%	108,193.64	100.00%	90,178.53	99.98%
其他业务收入	655.44	0.26%	-	-	14.38	0.02%
合计	173,813.54	100.00%	108,193.64	100.00%	90,192.92	100.00%

报告期内,公司主营业务收入占营业收入的比例接近 100%,公司主营业务收入突出,未发生重大变化。

公司主营业务为涤纶短纤及其制品的研发、生产、销售,报告期内,公司主营业务收入来自再生有色涤纶短纤产品,低熔点纤维产品、涤纶非织造布等,具体如下:

项目	2019年度	占比	2018年度	占比	2017年度	占比
再生有色涤纶短纤	88,286.03	51.01%	108,193.64	100.00%	90,178.53	100.00%
低熔点纤维	71,018.96	40.97%	-	-	-	-
涤纶非织造布	7,957.53	4.53%	-	-	-	-
PET切片	6,062.70	3.48%	-	-	-	-
主营业务收入	173,358.10	100.00%	108,193.64	100.00%	90,178.53	100.00%

2019 年,公司主营业务收入中包含少量 PET 切片销售收入,系公司销售为调节聚酯装置的生产,保证连续生产而产生的 PET 切片所产生的收入。

(2)毛利构成

报告期内,公司毛利构成如下:

项目	2019年度	占比	2018年度	占比	2017年度	占比
主营业务收入	19,556.21	100.62%	16,142.45	100.00%	17,713.11	100.00%
其他业务收入	-12.41	-0.02%	-	-	-2.45	-0.01%
合计	19,543.80	100.00%	16,142.45	100.00%	17,710.67	100.00%

报告期内,公司毛利主要来自主营业务,其他业务收入占比极低,2017 年、2018 年和 2019 年,公司主营业务毛利分别为 17,713.11 万元、16,142.45 万元和 19,556.21 万元,总体保持稳定增长。

报告期内,公司主要产品毛利率如下:

项目	2019年度	占比	2018年度	占比	2017年度	占比
再生有色涤纶短纤	11,251.39	57.53%	16,142.45	100.00%	17,713.11	100.00%
低熔点纤维	7,178.68	36.71%	-	-	-	-
涤纶非织造布	1,114.08	5.70%	-	-	-	-
PET切片	11.21	0.06%	-	-	-	-
主营业务毛利	19,556.21	100.00%	16,142.45	100.00%	17,713.11	100.00%

(3)主营业务毛利率分析

报告期内,公司主营业务毛利率情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务毛利率	11.28%	14.92%	19.48%
其他业务毛利率	-39.65%	-	-17.48%
综合毛利率	11.18%	14.92%	19.48%

2017 年、2018 年和 2019 年,公司主营业务毛利率分别为 19.64%、14.92%和 11.28%,其中,主营业务毛利率构成情况如下:

项目	2019年度	对毛利率的贡献	毛利率	对毛利率的贡献	毛利率	对毛利率的贡献
再生有色涤纶短纤	12.22%	6.49%	14.92%	14.92%	19.48%	19.48%
低熔点纤维	10.11%	4.14%	-	-	-	-
涤纶非织造布	14.24%	0.64%	-	-	-	-
PET切片	0.18%	0.01%	-	-	-	-
主营业务毛利率	11.28%	100.00%	14.92%	100.00%	19.48%	100.00%

2017 年至 2018 年,公司主营业务毛利率自再生有色涤纶短纤产品销售收入,2019 年起,公司新增低熔点纤维、涤纶非织造布产品,其中,再生有色涤纶短纤产品,低熔点纤维对公司主营业务毛利率影响较大,上述产品毛利率分析如下:

A.再生有色涤纶短纤毛利率分析

再生有色涤纶短纤所需的原料主要为 PET 瓶片、泡料等再生 PET 原料,其价格主要受供求变化影响。

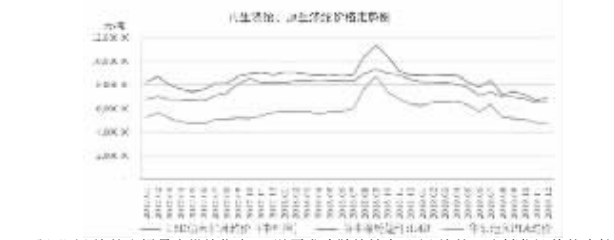
一方面,报告期内再生 PET 原料价格结构变化影响国内原料价格,2017 年 7 月,国务院出台《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》,要求我国固体废物进口门槛,逐步减少固体废物进口数量,固废进口政策变化前国内再生 PET 原料部分进口、固废进口政策调整后国内再生 PET 原料供给结构发生变化,以国内供应为主,国内再生 PET 原料主要来源于回收的 PET 瓶片、化纤生产的浆块废料,浆块废料作为石油制品、旧纺织品等,原料供应分散,供应端回收回收体系建立、回收价格、民众环保意识等因素影响,上述变化造成国内再生 PET 原料价格上抬。

另一方面,下游涤纶行业景气度影响再生 PET 原料需求规模,原油价格上涨带动下游涤纶产业链涨价,导致再生 PET 原料价格上涨;反之原油价格下跌时,再生涤纶成本优势小,导致对再生 PET 原料需求下降价格下跌,虽然再生 PET 原料结构成为石油制品,但从回收到再生 PET 原料价格传导需要经过多个环节,回收刚性成本较高,原油价格波动通过产业链传导至再生 PET 原料价格。

B.行业下游情况

再生涤纶可广泛应用于服装、家纺、产业用纺织品等多个领域,再生涤纶下游的主要应用包括服装类,一是经过单纺或与其他材料混纺,制成纱线,并最终应用到服装与家纺领域;二是通过纺织工艺制成无纺布,并最终应用到土工与建筑、民用消费品、汽车内饰等产业领域,随着再生涤纶产品应用领域的不断拓展,且再生涤纶产品性价比占优较大,因而再生涤纶价格随再生涤纶价格影响较大。

国内再生涤纶市场价格走势与原生涤纶一致,二者与 PTA 价格走势基本一致,以 1.5D 仿花再生涤纶为例,具体价格对比如下所示。



我国再生涤纶市场具有供给集中、下游需求分散的特点,再生涤纶销售价格议价能力较强,销售价格变动主要受原料价格波动影响,由于国内再生涤纶市场价格受原生涤纶价格影响较大,故再生涤纶市场价格随原生涤纶上游原料价格波动影响。

C.再生有色涤纶短纤毛利率变动分析

报告期内,公司再生有色涤纶短纤产品销售单价、单位成本及毛利变动影响情况如下:

项目	2019年度	变动额	2018年度	变动额	2017年度	变动额
销售单价(元/吨)	6,107.63	-424.61	6,532.24	841.97	6,000.27	
单位成本(元/吨)	5,350.51	-227.13	5,557.64	985.06	4,572.57	
毛利率	12.72%	-2.26%	14.92%	-	19.48%	-
单位变动影响	-5.92%		10.36%		-	
成本毛利率影响	3.72%		-15.08%		-	

注:销售单价为不含税单价。

2017 年-2018 年,公司再生有色涤纶短纤产品销售单价上涨,2018 年销售单价较 2017 年上涨 841.97 元/吨,涨幅 14.80%;公司再生有色涤纶短纤产品主要用于服装、家纺、产业用纺织品等多个领域,下游应用较原生涤纶类似,与客户议价时一般参照原生涤纶市场价格,因此公司产品价格走势与原生涤纶基本一致,2016 年以来原油价格持续攀升,直接推动 PTA、MEG 等原料价格的上涨,上述价格上涨影响,2017 年至 2018 年,原生涤纶整体呈上涨态势。

2019 年,中下游 1.5D 仿花涤纶、原生涤纶短纤市场价格均呈现下降趋势,一方面,2019 年 5 月、6 月上游 PTA 价格下降导致原生涤纶产品销售价格下降;另一方面,受经济环境影响,国内纺织服装行业面临调整,间接影响涤纶行业整体需求,导致涤纶相关产品销售价格下降。受等因素综合影响,2019 年再生有色涤纶短纤销售均价较去年下降 424.61 元/吨。

单位成本变动分析

报告期内,公司再生有色涤纶短纤单位成本构成情况如下:

项目	2019年度	变动率	2018年度	变动率	2017年度	变动率
销售单价(元/吨)	7,527.34	-4.66%	7,982.49	-5.80%	8,418.80	-
单位成本(元/吨)	6,315.24	-15.39%	7,382.86	-	8,011.68	-
单位变动影响	-5.83%		13.39%		-	
成本毛利率影响	19.11%		-		-	

直接材料占再生涤纶产品单位成本的比重达 75%左右,其金额变化对单位成本的影响较大。

2018 年,公司再生有色涤纶短纤纤维单位成本较 2017 年上涨 985.07 元/吨,涨幅 21.54%,其中直接材料上涨 917.68 元/吨,制造费用上涨 54.90 元/吨,成本变动主要系原料价格上涨所致;直接材料增加主要系 2018 年公司采购平均价格为 3,861.50 元/吨,较 2017 年上涨 21.69%,受 2017 年原油价格上涨政策变动影响,2018 年我国聚酯产业链上游 PTA 原料及下脚料(再生 PET)进口数量呈断崖式下跌,2018 年全年再生 PET 原料(包含废碎料及再生颗粒)进口 26 万吨左右,同比减少 88.34%,同时环保趋严再生 PET 原料厂家关闭规范导致成本上升,叠加 2018 年再生涤纶价格下跌因素,国内再生 PET 原料价格整体较 2017 年上涨。

2019 年,公司再生有色涤纶短纤纤维单位成本较 2018 年下降 227.13 元/吨,单位成本有所下降,单位成本变动主要系直接材料、单位工变动所致,其中受经济环境以及石油价格影响,2019 年 5 月以来,再生 PET 原料呈现供需端中缓慢下跌趋势,2019 年公司油料采购均价较 2018 年下跌 12.18%,同时,受此影响,2019 年再生有色涤纶短纤产能利用率较 2018 年,导致单位工较 2018 年有所上升。

2.低熔点纤维毛利率分析

A.低熔点纤维成本、下游情况

低熔点纤维生产所需的主要原材料为 PTA、MEG、IPA 等原料,均是石油化工产品,其价格与原油的价格关联度较高,受石油价格及自身供需共同影响。目前,我国石化产品占全球第一,PTA 国内供应充足,MEG 则部分通过进口,整体对外进口依赖度较高。

低熔点纤维下游应用形式主要与其他纤维混纺用于非织造加工,形成硬质棉等,应用于服装家纺、家纺、汽车内饰、医用卫生等领域,作为技术替代原料,公司低熔点纤维定价时,主要参照同类产品价格,并结合上述原材料价格走势和下游需求情况,采取随行就市的定价方式。

B.低熔点纤维毛利率变动分析

2019 年,公司低熔点纤维产品销售单价、单位成本及毛利变动影响情况如下:

项目	2019年度	变动额	2018年度	变动额	2017年度	变动额
销售单价(元/吨)	7,527.34	-4.66%	7,982.49	-5.80%	8,418.80	-
单位成本(元/吨)	6,315.24	-15.39%	7,382.86	-	8,011.68	-
单位变动影响	-5.83%		13.39%		-	
成本毛利率影响	19.11%		-		-	

注:销售单价为不含税单价。

2019 年下半年,公司低熔点纤维毛利率为 16.12%,显著高于 2019 年上半年毛利率水平,主要原因如下:

i.新产品促销因素

根据涤纶行业通行做法,新项目投产后期,为提高销量,迅速打开市场,前期销售阶段一般会采取略低于市场价格的促销策略。公司低熔点项目在 2019 年 1 月正式投产,亦采取了上述销售策略,较低的销售价格一定程度上影响了低熔点产品毛利率,随着公司低熔点纤维产品用户口碑的建立,公司逐步将其销售价格调整至正常水平。

ii.产能利用率及产品合格率影响

低熔点装置包括聚合、纺丝工艺,投产后期需要进行设备调试、试生产,逐渐调整至设计负荷运转状态。公司低熔点纤维项目于 2018 年 12 月投入试生产,2019 年 1 月正式投产,至 2019 年 6 月末实际产量低设计产能,导致 2019 年上半年项目低熔点纤维单产、各月优品率偏低,影响产品毛利率水平,2019 年,低熔点纤维产品各季度优品率如下:

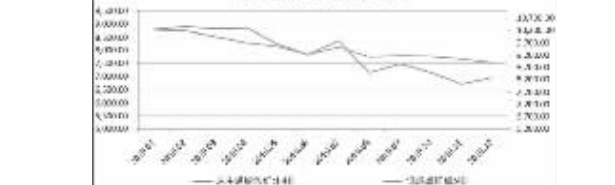
项目	2019年三季度	2019年二季度	2019年一季度	2019年一季度
产能利用率	99.44%	87.91%	98.41%	95.09%
产品合格率	98.79%	87.91%	79.48%	75.34%

2019 年下半年,公司低熔点纤维产品的产能利用率及优品率相对于上半年已显著改善。

iii.低熔点纤维产品市场行情影响

a.销售价格变动分析

2019 年,受涤纶化纤上游主要原材料 PTA、MEG 等价格逐步下降影响,整体涤纶化纤市场价格均呈下降趋势,但受其低熔点纤维下游市场需求逐步改善,低熔点纤维价格降幅小于涤纶化纤行业整体降幅,具体价格对比如下图所示:



数据来源:WIND 资讯、卓创资讯,其中低熔点纤维 4D 价格为国内三家主要低熔点纤维生产厂家卓创资讯公布的价格平均值。

低熔点纤维具有可高效无纺成型、无化学粘合剂使用等特点,是纺织绿色制造的热点原料,随着下游需求行业逐步使用环保型绿色染料替代传统化学染料计划实施的实施,低熔点纤维下游市场需求的改善对其市场价格形成了一定的支撑。

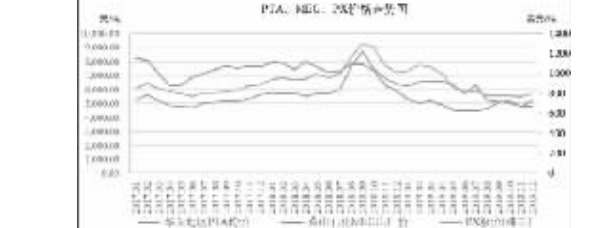
b.单位成本变动分析

2019 年,公司低熔点纤维单位成本构成变化情况如下:

项目	2019年7-12月	变动率	2019年1-6月	变动率
单位成本	6,319.08	-18.56%	6,783.50	-
其中:直接材料	5,302.62	-19.67%	6,713.18	-
直接人工	142.55	10.73%	128.74	-
制造费用	873.91	-14.62%	941.58	-

直接材料占低熔点纤维产品单位成本的比重达 85%左右,其金额变化对单位成本的影响较大。

2019 年下半年,公司低熔点纤维单位成本较 2019 年上半年下降了 1,444.42 元/吨,其中单位直接材料成本下降 1,320.56 元/吨,主要原因是低熔点纤维的主要原材料 PTA、MEG 和 IPA 受石油价格及市场供需关系影响,其价格在 2019 年呈现整体震荡下降趋势。



数据来源:wind 资讯、中纤网

另一方面,受 2019 年下半年低熔点纤维销售规模增长影响,公司低熔点纤维产能利用率高于 2019 年上半年,导致单位制造费用较 2019 年上半年有所下降。

3.现金流量分析

报告期内,公司现金流量构成情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	19,099.05	-2,923.83	1,996.67
投资活动产生的现金流量净额	-2,283.67	-16,098.99	-7,751.38
筹资活动产生的现金流量净额	-2,528.66	26,366.48	2,724.27
现金及现金等价物净增加额	12,497.72	6,366.89	-3,018.42

(1)营业收入分析

再生涤纶纤维是环保、绿色、循环经济的代表产业,符合国家全面、协调可持续发展战略,属于国家鼓励发展的行业,在“十三五”规划纲要中,“生态环境质量总体改善”被列入到经济社会发展主要目标和基本理念中,强调生产方式绿色、低碳水平上升,随着产业利好政策的持续出台,以及社会环保意识的不断增强,再生涤纶纤维的应用将是企业可持续发展的必然选择,预计未来几年,再生涤纶纤维行业将得到快速发展,再生涤纶纤维行业增长前景广阔。

(2)股利优惠政策

公司享受的股利优惠政策主要包括高新技术企业所得税优惠和子公司恒泽科技享受税收优惠政策。

根据《中华人民共和国企业所得税法》相关规定,报告期内公司及子公司恒泽科技享受减按 15%的优惠税率缴纳企业所得税。根据《财政部、国家税务总局关于印发〈资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录〉的通知》(财税[2015]78 号)之规定,恒泽科技、资源综合利用产品享受增值税优惠目录的《通知》(财税[2015]78 号)之规定,恒泽科技、资源综合利用产品自 2017 年 5 月、2018 年 9 月起,销售自产的 resource综合利用产品享受增值税退税退 50%的政策;2017 年、2018 年和 2019 年,公司取得的增值税退税金额占利润总额的比例分别为 6.63%、20.13%和 33.75%,退税额占公司生产经营成本产生一定影响。

(3)研发投入政策

公司享受的股利优惠政策,通过对公司经营成果产生不利影响。

(4)研发投入政策

公司坚持以创新求生存、以创新发展,不断采用和开发新产品、新技术、新装备,系省级企业技术中心认定企业、高新技术企业,并被批准设立院士专家工作站、全国循环经济技术(工程)研究中心。

2015 年 8 月,公司被中国化学纤维工业协会、国家纤维化纤产业开发中心认定为“国家再生有色纤维新材料研发生产基地”;2017 年 11 月,公司参与共同研发的“废旧聚酯纤维高效资源化再生及产业化”项目荣获“纺织之光”中国纺织工业联合会科学技术一等奖;2018 年 12 月,公司获得国务院颁发的国家科学技术进步二等奖,进一步体现了公司科技创新的实力。

前,公司正参与国家科技部十三五重点研发计划课题一“物理化学法再生聚酯纤维高效产业化制备技术”,负责再生聚酯纤维制品高效化相增粘工艺、再生聚酯纤维纤维丝成型等物理化学法再生聚酯产业化关键技术。

(4)研发投入政策

本次公开发行募集资金到位后,将进一步增大公司的资产规模,优化产品结构,强化规模效应,降低生产成本;有助于改善公司的法人治理结构和管理水平,提高公司知名度和影响力,进一步增强公司盈利水平,从而全面提升公司的综合竞争实力和抗风险能力。

(五)股利分配政策

1.股利分配政策

(1)公司利润分配时后利润,应当提取利润的 10%列入公司法定公积金,公司法定公积金累计额占公司注册资本的 50%以上的,可以不再提取。

(2)公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

(3)公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

(4)公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但本章程规定不按持股比例分配的除外。

(5)股东违反规定干预分配的,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配的利润,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

(6)公司持有的本公司股份不参与分配利润。

(7)公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本,但是,资本公积金将用于弥补公司的亏损。

(8)法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

(9)公司股东大会对利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利(或股息)的派发事项。

(10)公司交纳所得税后的利润,按以下顺序分配:

①弥补上一年度的亏损;

②提取法定公积金百分之十;

③提取任意公积金;

④支付股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五以上的,可以不再提取;提取法定公积金后,是否弥补任意公积金由股东大会决定,公司在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

2.最近三年实际股利分配情况

报告期内,公司未进行利润分配。

公司 2019 年 5 月 15 日召开 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司首次公开发行股票前滚存利润由新老股东共享的议案》,公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

(六)发行人控股子公司、参股公司的基本情况

1.恒泽科技	截至本招股意向书摘要签署日,恒泽科技的基本情况如下:
公司名称	江苏恒泽新材料科技有限公司
成立时间	2011 年 4 月 13 日
注册资本	5,800.00 万元
实收资本	5,800.00 万元
统一社会信用代码	9132010572260788X
注册地址及经营范围	江阴市南门外镇南大街 22 号
法定代表人	戴新勇
实际控制人/控股股东	戴新勇(100.00%)
经营范围	聚酯纤维的研发、生产、销售;化纤原料的研发、生产、销售;加工:聚酯、涤纶、涤纶短纤及涤纶长丝;PET 纤维的制造;加工:纤维和现代复合材料商品技术的进出口业务;自营和代理进出口业务(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)

恒泽科技最近一年的主要财务数据如下:

项目	2019.12.31/2019年度	2
----	-------------------	---