（上接A66版）

提高所致。

3、主营业务毛利率变动分析

2017-2019年度，公司甲乙酮类、顺酐化工类、化工其他类和供应链管理等四大类产品的毛利率变化情况如下：

单位：%

产品	2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率	增减	毛利率	增减	毛利率
甲乙酮类	25.98	2.47	23.51	3.83	19.68
顺酐化工类	12.05	-1.38	13.43	-0.27	13.70
化工其他类	12.12	0.03	12.09	-18.23	30.32
供应链管理	1.11	0.37	0.74	0.42	0.32
合计	5.72	-0.86	6.58	-1.38	7.96

（1）甲乙酮类产品

公司甲乙酮类产品主要由甲乙酮、异丁烯和叔丁醇等构成。2017-2019年度，公司甲乙酮类产品毛利率分别为19.68%、23.51%和25.98%，呈逐年提升态势。

2018年度公司甲乙酮类产品毛利率较2017年度上升了3.83个百分点，主要是因为：A、受市场需求旺盛影响，甲乙酮市场销售价格持续提升，2018年度公司甲乙酮销售均价由2017年度的6,897.37元/吨上涨至2018年度的7,378.45元/吨，上升了6.97%，从而带动甲乙酮毛利率有所提升；B、随着2018年度异丁烯市场需求回暖，当年公司异丁烯销售均价较2017年度上涨12.66%，从而带动异丁烯2018年度的毛利率较上年有所提高。

2019年公司甲乙酮类产品毛利率较2018年度上升了2.47个百分点，主要是因为：受主要原材料碳四采购均价降幅高于叔丁醇销售均价降幅影响，2019年度公司叔丁醇产品毛利率较上年有所提升。2019年度公司碳四采购均价降幅为10.81%，而同期公司叔丁醇销售均价降幅为4.09%。

（2）顺酐化工类产品

公司顺酐化工类产品主要由顺酐、异辛烷、MTBE和丙烯构成。2017-2019年度，公司顺酐化工类产品毛利率分别为13.70%、13.43%和12.05%。

2018年度，公司顺酐化工类产品毛利率较上期下降了0.27个百分点，变动不大。

2019年度，公司顺酐化工类产品毛利率较上期下降1.38个百分点，主要系受化工行业周期性因素影响，顺酐、异辛烷、MTBE等产品的毛利率均出现不同程度下降所致。

（3）化工其他类产品

公司化工其他类产品主要由顺丁橡胶、丁二烯、催化剂产品等构成。2017-2019年度，公司化工其他类产品毛利率分别为30.32%、12.09%和12.12%。由于化工其他类产品销售规模相对较小，受原材料采购及市场销售价格影响较大，因此报告期内毛利率波动较大。

2018年度公司化工其他类产品毛利率较2017年度下降了18.23个百分点，主要原因包括：A、受市场销售价格下滑及原材料采购价格上升双重影响，2018年度顺丁橡胶毛利率较2017年度大幅下滑了22.41个百分点；B、受硝酸钴和氯化钯等原材料价格上涨影响，2018年度子公司齐鲁科力的催化剂产品毛利率较2017年度回落了11.98个百分点。

2019年度公司化工其他类产品毛利率较2018年度上升了0.03个百分点，变动不大。

（4）供应链管理业务

2017-2019年度，公司供应链管理业务毛利率分别为0.32%、0.74%和1.11%，毛利率水平较低，主要原因为：A、公司供应链管理业务主要集中于化工、能源等领域的大宗商品贸易，产品标准化程度高，价格较为透明，议价空间较小；B、公司于2017年开始从事供应链管理业务，相关业务尚处于开展初期，公司供应链管理业务在市场地位、配套服务能力等方面尚有较大提升空间。故此，报告期内的毛利率处于较低水平。

2018及2019年度，公司供应链管理业务毛利率分别较上年度上升了0.42个百分点、0.37个百分点，主要系2018年收购的Granite Capital SA供应链管理业务毛利率较高所致。

4、综合毛利率持续下降的原因及合理性

（1）综合毛利率持续下降的原因及合理性

2017-2019年度，公司不同业务板块的收入占比及毛利率情况如下：

金额：万元；占比：%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
化工业务	32.12	16.06	38.10	16.61	42.85	18.30
供应链业务	67.88	1.11	61.90	0.74	57.15	0.32
合计	100.00	5.91	100.00	6.78	100.00	8.02

从上表可见，报告期内公司综合毛利率分别为8.02%、6.78%和5.91%，呈逐期下降态势，主要系毛利率较低的供应链业务收入占比持续提高所致。具体来说：

①2016年度，化工业务是公司主营业务收入的主要来源。随着公司于2017年度新设供应链业务板块，2017-2019年度，公司供应链业务收入占比分别为57.15%、61.90%和67.88%，呈现逐期提高趋势。

②由于公司供应链业务的产品标准化程度高、议价空间较小，故毛利率水平相对较低。2017-2019年度，公司供应链业务毛利率分别为0.32%、0.74%和1.11%，毛利率处于较低水平但逐期有所提高。

报告期内，公司化工业务毛利率分别为18.30%、16.61%和16.06%，高于供应链业务毛利率。公司化工业务与供应链业务协同发展，未来公司综合毛利率水平将受收入结构变动、化工行业周期性影响而波动。

公司本次公开发行可转债募集资金总额不超过299,000万元（含），扣除发行费用后拟用于70万吨丙烷脱氢制丙烯（PDH）项目，未来随着该募投项目的顺利投产，公司丙烯产销规模将得到大幅提升，公司化工业务收入占比将可能有所提高，进而导致公司综合毛利率出现回升。

（2）与同行业可比公司对比情况

①化工行业可比公司对比情况

2017-2019年度，公司化工业务毛利率与同行业可比上市公司毛利率的比较情况如下表所示：

单位：%

公司名称	2019年度	2018年度	2017年度
上海石化	16.51	19.24	24.30
华锦股份	14.56	17.21	23.82
海越能源	5.09	5.15	5.20
卫星石化	26.11	20.69	24.50
平均值	15.57	15.57	19.45
本公司	16.06	16.61	18.30

注1：数据来源于WIND资讯。

注2：海越能源于2019年5月24日完成其化工板块业务的出售。为保持可比性，其2019年毛利率采用2019年1-6月数据。

从上表可见，与同行业可比上市公司相比，报告期内公司化工业务毛利率与行业平均水平相近，但各公司毛利率水平存在一定的差异，具体分析如下：

上海石化和华锦股份业务覆盖全产业链，毛利率相对较高。上海石化、华锦股份均为国内特大型炼油化工一体化企业，其业务覆盖从原油至化工产成品的全产业链。由于上海石化、华锦股份覆盖的产业链较长，且在产业链的炼油环节（前端业务）可获得较高利润，导致其综合毛利率较高。而公司仅从事石油产业链的深加工环节（后端业务），故此2017-2018年化工业务毛利率低于上海石化、华锦股份。2019年上海石化、华锦股份毛利率下降主要系国际油价波动的影响所致。

海越能源毛利率总体水平相对较低，主要是由于该公司异辛烷及贸易业务毛利率较低，影响了整体毛利率。具体为：A、海越能源异辛烷业务占营业收入比例平均为14.15%，而平均毛利率仅为2.06%。根据海越能源2018年度报告披露，其原因为其异辛烷装置使用国内首次引入的国外专利，在设计和建造过程中存在较多缺陷和不足。B、海越能源从事较多的贸易业务。海越能源成品油、商品及液化气销售三项业务合计占营业收入的比例为53.25%、64.31%、65.37%，而毛利率分别为1.74%、0.72%、1.54%。受上述原因影响，海越能源综合毛利率较低。2017-2019年度，海越能源丙烯业务毛利率分别为14.37%、18.21%、12.71%，与公司较为接近。

卫星石化主要从事碳三业务，其产品覆盖丙烯酸及酯、丙烯、高分子乳液、颜料中间体和SAP等。近年来碳三行业景气度较好，2017-2019年度，卫星石化主要产品丙烯酸及酯的毛利率分别达24.42%、22.51%和26.57%，导致卫星石化的综合毛利率较高。而公司主要从事碳四业务，虽然碳四产品中的甲乙酮、顺酐毛利率较高，但亦存在MTBE、异辛烷等毛利率相对较低的品种，故导致公司综合毛利率略低于卫星石化。

综上所述，报告期内公司化工业务毛利率与行业平均水平相近，但由于各公司的产品类型及结构有所不同，导致各公司的毛利率水平存在一定差异，具有合理性。

②供应链行业可比公司对比情况

2017-2019年度，公司供应链管理业务毛利率与同行业可比上市公司毛利率的比较情况如下表所示：

单位：%

公司名称	2019年度	2018年度	2017年度
远大控股	1.40	0.73	0.66
苏美达	6.49	6.14	5.67
普路通	9.23	8.80	6.64
东方银星	2.23	1.50	5.18
平均值	4.84	4.29	4.54
本公司	1.11	0.74	0.32

注：数据来源于WIND资讯。

从上表可见，公司的供应链业务毛利率低于各可比上市公司，主要是因为公司原来主要从事化工板块业务，报告期内逐步进入化工供应链业务，且运营资金优先保证化工板块业务，因此供应链业务开展主要倾向于期限相对较短、风险可控的项目，毛利率也相对较低。

（3）公司综合毛利率下降不会对本次募投项目造成重大不利影响

公司自设立以来一直从事石油化工深加工服务，已建立起全面、完善的碳四深加工产业链。2016年下半年伴随混合烷烃脱氢装置投产，公司逐步涉入碳三的丙烯领域。2017-2019年度，公司丙烯销售收入分别为70,618.63万元、93,544.12万元、85,810.09万元，丙烯已成为公司主要产品之一。

报告期内，公司丙烯产品的产能、产量、产能利用率和毛利率情况如下：

单位：万吨、%

项目	产能	产量	产能利用率	毛利率
2019年度	10.00	13.17	131.71	16.15
2018年度	10.00	12.76	127.60	16.96
2017年度	10.00	10.94	109.40	10.20

从上表可见，2019年度，公司现有的丙烯产能利用率为131.71%，产能利用率较高；丙烯产品毛利率为16.15%，与2018年度相比基本保持稳定。且近年来“丙烷-丙烯”总体具有一定的价差，具有较为稳定的盈利能力。

综上所述，本次募投项目丙烯产品报告期内整体运营情况良好，具有较稳定的盈利能力，公司综合毛利率的下降不会对本次募投项目造成重大不利影响。

（四）期间费用分析

2017-2019年度，公司期间费用情况如下：

金额：万元；占比：%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	18,967.86	0.63	16,341.29	0.59	15,718.42	0.71
管理费用	35,492.18	1.18	31,237.10	1.12	21,875.34	0.98
研发费用	31,613.75	1.05	30,728.86	1.10	28,185.65	1.27
财务费用	13,685.08	0.46	7,161.54	0.26	6,048.40	0.27
合计	99,758.88	3.32	85,468.78	3.06	71,827.81	3.23

2017-2019年度，公司期间费用分别为71,827.81万元、85,468.78万元和99,758.88万元，占同期营业收入的比例分别为3.23%、3.06%和3.32%。报告期内，公司期间费用占营业收入的比例较为稳定。

1、销售费用

公司销售费用主要由运输费、职工薪酬、港口费与商检费组成。2017-2019年度，公司销售费用构成情况如下：

金额：万元；占比：%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费	11,581.63	61.06	12,076.62	73.90	12,660.42	80.55
职工薪酬	1,298.23	6.84	789.13	4.83	766.72	4.88
业务招待费	234.18	1.23	169.45	1.04	152.18	0.97
港口费与商检费	1,352.55	7.13	1,016.92	6.22	633.07	4.03
办公费与差旅费、会议费	926.00	4.88	487.14	2.98	659.09	4.19
顾问策划费	884.19	4.66	405.62	2.48	20.17	0.13
销售代理费及第三方佣金	1,272.44	6.71	414.34	2.54	1.71	0.01
其他费用支出	1,418.64	7.48	982.07	6.01	825.06	5.25
合计	18,967.86	100.00	16,341.29	100.00	15,718.42	100.00

2017-2019年度，公司销售费用分别为15,718.42万元、16,341.29万元和18,967.86万元，占营业收入的比例分别为0.71%、0.59%、0.63%。

报告期内随着公司销售规模不断增长，销售费用相应增加。其中，销售代理费报告期内增长较快，主要系2018年6月收购新加坡Granite Capital并纳入合并范围后相应新增的销售代理费用及第三方佣金。

2018年度公司销售费用率较2017年度有所下降，主要系收入规模快速增长所致；2019年度公司销售费用率与2018年度基本持平。

2、管理费用

公司管理费用主要由职工薪酬、停工损失和折旧及摊销组成。2017-2019年度，公司管理费用构成具体如下：

金额：万元；占比：%

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	16,292.20	45.90	18,545.35	59.37	14,193.00	64.88
停工损失	7,887.71	22.22	2,080.40	6.66	1,288.56	5.89
折旧及摊销	3,990.38	11.24	2,594.53	8.31	2,333.40	10.67
办公差旅及会议费	1,122.64	3.16	1,025.11	3.28	562.66	2.57
广告与业务宣传费	74.31	0.21	78.50	0.25	638.02	2.92
安全生产费	84.77	0.24	126.31	0.40	313.47	1.43
业务招待费	614.32	1.73	473.02	1.51	346.30	1.58
修理费	145.08	0.41	831.20	2.66	208.56	0.95
其他费用支出	5,280.77	14.88	5,482.68	17.55	1,991.36	9.10
合计	35,492.18	100.00	31,237.10	100.00	21,875.34	100.00

2017-2019年度，公司管理费用分别为21,875.34万元、31,237.10万元和35,492.18万元，占营业收入的比例分别为0.98%、1.12%、1.18%。报告期内公司管理费用率总体较为稳定。2019年管理费用率略有提升，主要系2019年公司低碳烷烃脱氢装置及子公司青岛思远甲乙酮装置例行停车检修，停工损失增加较多所致。

3、研发费用

2017-2019年度，公司研发费用分别为28,185.65万元、30,728.86万元和31,613.75万元，占营业收入的比例分别为1.27%、1.10%和1.05%。报告期内公司研发费用占比有所下滑，主要系收入规模快速增长所致。

4、财务费用

公司财务费用主要为利息收支、汇兑损益及其他。2017-2019年度，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	14,829.47	8,210.42	4,135.32
利息收入	-1,818.46	-556.93	-376.81
汇兑损益	-1,252.02	-1,871.80	2,095.47
手续费及其他	1,926.09	1,379.85	194.42
合计	13,685.08	7,161.54	6,048.40

2017-2019年度，公司财务费用分别为6,048.40万元、7,161.54万元和13,685.08万元，占营业收入的比例分别0.27%、0.26%和0.46%，对公司经营成果的影响较小。

2018年度公司财务费用较2017年度增加了1,113.14万元，增幅为18.40%，总体变动不大。

2019年度公司财务费用金额较大，主要是因为2019年1月起将海泽华立纳入合并报表范围导致利息支出有所增加；此外，2019年公司票据贴现金额有所增加，导致手续费有所增长。

（五）资产减值损失分析

2017-2019年度，公司资产减值损失构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-	-146.52	-510.70
存货跌价损失	-425.93	-306.38	-162.94
固定资产减值损失	-1,713.61	-	-
无形资产减值损失	-404.47	-	-
商誉减值损失	-3,276.86	-1,309.04	-
合计	-5,820.87	-1,761.94	-673.64

2017-2019年度，公司资产减值损失分别为-673.64万元、-1,761.94万元和-5,820.87万元，占营业收入的比例分别为-0.03%、-0.06%和-0.19%，占比较低，对公司经营成果的影响较小。

2018年度公司资产减值损失较2017年度增加1,088.30万元，增幅为161.56%，主要系腾辉油脂2018年度经营业绩不及预期，公司2018年末根据商誉减值测试结果对收购腾辉油脂产生的商誉全额计提了1,309.04万元商誉减值损失所致。

2019年度，公司资产减值损失较2018年度增加4,058.93万元，增幅为230.37%，主要是因为：①公司对子公司腾辉油脂存在减值迹象的资产计提了减值准备，其中固定资产减值损失为1,713.61万元，无形资产减值损失为404.47万元；②公司对收购齐鲁科力及Granite Capital SA形成的商誉分别计提了2,812.66万元、464.20万元减值准备。

（六）公允价值变动损益分析

2017-2019年度，公司公允价值变动损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
以公允价值计量的且其变动计入当期损益的金融资产	484.41	-160.31	-
外汇掉期业务公允价值变动收益	38.40	1,157.89	-658.35
期货浮动盈亏	-505.01	626.32	-
合计	17.81	1,623.90	-658.35

为提升闲置资金使用效率，公司于报告期内利用闲置自有外汇资金开展了与日常经营相匹配的外汇掉期业务。此外，为有效的防范和化解由于商品价格波动带来的经营风险，公司于报告期内亦开展了以规避价格波动风险为目的的期货业务。报告期内公司的公允价值变动损益主要系开展上述业务而产生的损益变动。

2017-2019年度，公司公允价值变动损益分别为-658.35万元、1,623.90万元和17.81万元，占同期利润总额的比例分别为-0.66%、1.66%和0.03%，对公司经营成果的影响不大。

（七）投资收益分析

公司的投资收益主要包括理财产品收益、期货投资收益、处置持有至到期投资取得的投资收益以及外汇掉期业务产生的投资收益。2017-2019年度，公司投资收益分别为384.91万元、1,574.21万元和1,274.26万元，占同期利润总额的比例分别为0.39%、1.61%和1.80%，对公司经营成果的影响很小。

（八）营业外收支分析

2017-2019年度，公司营业外收支情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业外收入	413.82	1,467.02	78.19
其中：政府补助	-	0.37	3.45
营业外支出	246.83	1,506.18	164.35
其中：固定资产毁损报废损失	177.80	1,266.36	98.70
营业外收支净额	166.99	-39.16	-86.16

2017-2019年度，公司营业外收支净额分别为-86.16万元、-39.16万元和166.99万元。其中，公司营业外支出主要由固定资产毁损报废损失构成。

2018年度，公司营业外支出中的固定资产毁损报废损失为1,266.36万元，主要系公司于该期将甲乙酮厂、锅炉厂和顺酐厂等厂区的老旧机器设备集中报废所致。

（九）其他收益分析

2017-2019年度，公司其他收益情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
与资产相关的政府补助	2,827.65	2,715.39	2,649.59
与收益相关的政府补助	4,299.87	1,933.22	1,395.59
合计	7,127.53	4,648.61	4,045.18

公司其他收益科目系根据《财政部关于印发修订<企业会计准则第16号——政府补助>的通知》（财会〔2017〕15号）的规定，核算收到的与公司经营活动相关的政府补助。

2017-2019年度，公司其他收益分别为4,045.18万元、4,648.61万元和7,127.53万元，占同期利润总额的比例分别为4.08%、4.76%和10.07%，对公司经营成果的影响不大。

（十）非经常性损益分析

2017-2019年度，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	-155.73	-46.05	-153.01
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	7,127.53	4,648.61	4,048.63
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	2.83	-
委托他人投资或管理资产的损益	1,273.58	1,077.16	263.28
债务重组损益	-	-25.78	-
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	17.81	1,623.90	-536.73
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	497.05	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	344.79	-13.38	9.61
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-202.64	-	-
所得税影响额	1,765.22	1,548.70	554.71
少数股东权益影响额（税后）	77.58	945.05	20.26
合计	6,562.53	5,270.59	3,056.81
归属于母公司所有者的净利润	62,049.53	84,291.02	84,961.20
非经常性损益/归属于母公司所有者的净利润	10.58%	6.25%	3.60%

公司非经常性损益主要由政府补助和银行理财产品投资收益等构成。2017-2019年度，公司归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为3,056.81万元、5,270.59万元和6,562.53万元，占归属于母公司所有者的净利润比例分别为3.60%、6.25%和10.58%。

（十一）2017-2018年净利润变动与营业收入变动不匹配的原因及合理性

1、公司2017、2018年净利润变动与营业收入变动不匹配的原因及合理性

2016-2018年，公司利润主要构成及变动情况如下表所示：

金额：万元；比例：%

项目	2018年		2017年		2016年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
一、营业收入	2,792,406.21	25.64	2,222,619.70	278.30	587,524.11
营业成本	2,602,969.92	27.33	2,044,300.73	326.15	479,714.84
二、营业毛利	189,436.29	6.23	178,318.97	65.40	107,809.27
销售费用	16,341.29	3.96	15,718.42	41.87	11,079.56
管理费用	31,237.10	42.80	21,875.34	44.48	15,140.94
研发费用	30,728.86	9.02	28,185.65	56.48	18,012.60
财务费用	7,161.54	18.40	6,048.40	173.98	2,207.63
三、营业利润	97,713.26	-1.50	99,197.09	78.01	55,726.25
四、扣非归母净利润	79,020.43	-3.52	81,904.38	70.97	47,905.63

公司2017、2018年净利润变动与营业收入变动幅度不一致，主要系2017年以来公司供应链业务收入增长较快但利润贡献低，以及2018年公司化工业务毛利率有所下降所致。具体分析如下：

（1）公司2017年净利润变动与营业收入变动幅度不一致主要系供应链业务收入增长较快但利润贡献低所致

2016-2017年，公司分业务类型的收入及扣非归母净利润情况如下所示：

金额：万元，比例：%

项目	2017年				2016年		
	收入	变动率	净利润	变动率	毛利率	收入	净利润	毛利率
化工业务	952,327.82	62.09	80,401.72	67.83	18.30	587,524.11	47,905.63	18.35
供应链业务	1,270,291.89	N/A	1,502.66	N/A	0.32	-	-	-
合计	2,222,619.70	278.30	81,904.38	70.97	8.02	587,524.11	47,905.63	18.35

①化工业务方面，2017年公司化工业务收入增幅为62.09%，毛利率与上年基本持平，净利润增幅为67.83%，公司2017年化工业务净利润变动与收入变动幅度基本一致。

②供应链业务方面，公司于2017年新设供应链业务板块，借助化工行业积累的市场渠道与客户资源，供应链业务得到快速发展。2017年公司实现供应链业务收入1,270,291.89万元，收入占比达57.15%，从而带动公司2017年营业收入较2016年大幅增长278.30%。但供应链业务对公司净利润贡献较化工业务低，2017年毛利率为0.32%，净利润占比为1.83%，从而导致公司2017年营业收入增幅显著高于扣非归母净利润增幅。

可见，公司2017年供应链业务收入增长较快但利润贡献低，系2017年净利润变动与营业收入变动幅度不一致的主要原因。

（2）公司2018年净利润变动与营业收入变动幅度不一致主要系化工业务毛利率有所下降，以及供应链业务收入增长较快但利润贡献低共同影响所致

2017-2018年，公司分业务类型的收入及扣非归母净利润情况如下所示：

金额：万元，比例：%

项目	2018年					2017年		
	收入	变动率	净利润	变动率	毛利率	收入	净利润	毛利率
化工业务	1,063,935.89	11.72	75,989.69	-5.49	16.61	952,327.82	80,401.72	18.30
供应链业务	1,728,470.32	36.07	3,030.74	101.69	0.74	1,270,291.89	1,502.66	0.32
合计	2,792,406.21	25.64	79,020.43	-3.52	6.78	2,222,619.70	81,904.38	8.02

①2018年受化工行业周期性因素影响，公司化工业务毛利率有所下降：

化工业务方面，2018年公司化工业务收入增长11.72%，而净利润下降5.49%，公司2018年化工业务净利润变动与收入变动幅度不一致，主要系2018年化工业务毛利率有所下降所致。

受化工行业周期性因素影响，2018年公司化工其他类产品毛利率由30.32%下降至12.09%，带动公司化工业务总体毛利率由18.30%下降至16.61%，进而导致2018年公司化工业务收入增长11.72%，而净利润下降5.49%。

②2018年公司供应链业务收入增长较快但利润贡献低

供应链业务方面，2018年公司供应链业务收入增长36.07%，供应链收入占比由2017年的57.15%进一步提升至2018年的61.90%，受此影响，公司2018年营业收入增幅达25.64%。但供应链业务对公司净利润贡献较化工业务低，2018年毛利率为0.74%，净利润占比为3.84%，系导致公司2018年净利润变动与营业收入变动幅度不一致的主要原因。

综上所述，公司2018年净利润变动与营业收入变动幅度不一致主要系化工业务毛利率有所下降，以及供应链业务收入增长较快但利润贡献低共同影响所致。

2、与同行业可比公司对比情况

2017及2018年，公司营业收入、扣非归母净利润变动情况与同行业可比上市公司的比较如下：

单位：%

公司名称	2018年		2017年	
	营业收入增幅	净利润增幅	营业收入增幅	净利润增幅
化工行业				
上海石化	17.12	-19.48	18.13	6.28
华锦股份	8.81	-45.80	15.84	1.09
海越能源	86.16	N/A	17.47	N/A
卫星石化	22.49	-12.58	52.91	238.46
平均值	33.65	-25.95	26.09	81.94
本公司-化工业务	11.72	-5.49	62.09	67.83
供应链行业				
远大控股	-34.97	N/A	34.02	N/A
苏美达	10.63	91.47	47.66	335.59
普路通	7.28	15.58	49.67	-65.79
东方银星	457.52	-27.26	1,051.58	N/A
平均值	110.12	26.60	295.73	134.90
本公司-供应链业务	36.07	101.69	N/A	N/A

注1：数据来源于WIND资讯。

注2：海越能源2016-2017年扣非归母净利润为负，2018年实现扭亏为盈；远大控股2016年盈利，2017-2018年扣非归母净利润均为负；东方银星2017年扭亏为盈，故净利润增幅剔除该类异常值的影响。

从上表可见，与化工行业可比上市公司相比，2017及2018年公司营业收入及净利润变动趋势与行业情况一致，但增幅与各可比公司差异较大，主要系各公司化工业务的产品类型、产品结构有所不同所致。卫星石化2017年净利润增幅远高于收入增幅，主要原因系卫星石化2016年对部分出现减值迹象的在建工程、固定资产计提了7,377.37万元资产减值损失，导致2016年净利润相对较低。

与供应链行业可比上市公司相比，2018年公司营业收入及净利润增幅与各可比公司差异较大，主要是因为各公司开展供应链业务的具体商品种类、经营模式和市场地位有所不同所致。东方银星2018年营业收入增幅远高于净利润的主要原因系：东方银星2018年新增了毛利率较低的燃料油、钢材和润滑油等供应链业务，导致收入大幅上升但营业毛利上升幅度较小；此外，受2018年承租的办公面积增加、筹划重大资产重组以及开展燃料油业务等事项影响，东方银星2018年期间费用大幅增加。

（十二）2019年净利润下滑的原因

2018-2019年，公司利润主要构成及变动情况如下表所示：

金额：万元；比例：%

项目	2019年			2018年
	金额	增减金额	增幅	金额
一、营业收入	3,005,769.29	213,363.09	7.64	2,792,406.21
营业成本	2,828,064.38	225,094.46	8.65	2,602,969.92
二、营业毛利	177,704.92	-11,731.37	-6.19	189,436.29
销售费用	18,967.86	2,626.58	16.07	16,341.29
管理费用	35,492.18	4,255.08	13.62	31,237.10
研发费用	31,613.75	884.89	2.88	30,728.86
财务费用	13,685.08	6,523.54	91.09	7,161.54
三、营业利润	70,595.32	-27,117.93	-27.75	97,713.26
四、扣非归母净利润	55,486.99	-23,533.43	-29.78	79,020.43

公司2019年扣非归母净利润为55,486.99万元，较2018年减少23,533.43万元，降幅为29.78%，主要系受化工行业周期性因素及公司生产装置例行停车检修的共同影响，2019年公司甲乙酮类及顺酐化工类产品毛利有所减少所致。

1、2019年净利润下滑的原因分析

受化工行业周期性因素及公司生产装置例行停车检修的共同影响，2019年公司甲乙酮类及顺酐化工类产品毛利有所减少，是导致公司主营业务毛利下降，进而导致2019年净利润下滑的主要原因。

2018-2019年，公司主营业务收入按不同产品分类情况如下：

金额：万元；比例：%

产品名称	项目	2019年		2018年
		金额	增幅/增减	金额
化工业务				
甲乙酮类	收入	246,117.38	-21.89	315,091.13
	成本	182,182.38	-24.41	241,019.59
	毛利	63,935.01	-13.68	74,071.54
	毛利率	25.98	2.47	23.51
顺酐化工类	收入	549,467.37	-4.68	576,430.69
	成本	483,249.20	-3.16	499,040.95
	毛利	66,218.16	-14.44	77,389.74
	毛利率	12.05	-1.37	13.43
化工其他类	收入	147,903.11	0.22	147,573.44
	成本	129,972.86	0.19	129,726.57
	毛利	17,930.25	0.47	17,846.87
	毛利率	12.12	0.03	12.09
化工业务合计	收入	943,487.86	-9.20	1,039,095.26
	成本	795,404.44	-8.55	869,787.12
	毛利	148,083.42	-12.54	169,308.14
	毛利率	15.70	-0.60	16.29
供应链业务				
供应链业务	收入	2,040,241.65	18.04	1,728,470.32
	成本	2,017,588.49	17.59	1,715,746.15
	毛利	22,653.16	78.03	12,724.18
	毛利率	1.11	0.37	0.74

从上表可见，2019年公司营业毛利较2018年下降了6.19%，主要系公司甲乙酮类产品毛利下降13.68%、顺酐化工类产品毛利下降14.44%所致。具体分析如下：

（1）受甲乙酮销售均价下降及甲乙酮装置例行停车检修影响，2019年公司甲乙酮类产品毛利较上年同期下降13.68%

公司甲乙酮类产品主要包括甲乙酮、异丁烯和叔丁醇等多种产品，报告期内该类产品占化工业务收入的比例约为25%。

受化工行业周期性因素影响，2019年公司甲乙酮销售均价为6,573.92元/吨，较2018年降幅为10.90%。此外，子公司青岛思远8万吨/年的甲乙酮装置于2019年5月末至8月上旬开展例行停车检修，使得甲乙酮产量减少约2.5万吨，进而导致2019年甲乙酮销量较上年同期减少8.63%。

故此，受甲乙酮销售均价及销量下降双重因素影响，2019年公司甲乙酮类产品收入较上年同期下降21.89%，进而导致2019年公司甲乙酮类产品毛利较上年同期下降13.68%。

（2）受顺酐、MTBE等产品销售均价下降及装置例行停车检修影响，2019年公司顺酐化工类产品毛利较上年同期下降14.44%

公司顺酐化工类产品主要包括顺酐、MTBE、异辛烷和丙烯等多种产品，报告期内该类产品占化工业务收入的比例约为55%。

受化工行业周期性因素影响，2019年公司部分产品价格有所下降，如：顺酐的销售均价为5,741.97元/吨，较2018年降幅为21.99%；MTBE的销售均价为4,941.59元/吨，较2018年降幅为4.89%；异辛烷销售均价为4,572.81元/吨，较2018年降幅为10.18%。此外，公司45万吨/年低碳烷烃脱氢装置于2019年6月下旬至7月上旬开展例行停车检修，导致MTBE产量有所减少。上述因素共同导致2019年公司MTBE销量较上年同期减少34.28%。

故此，受上述因素的共同影响，2019年公司顺酐化工类收入较上年同期下降4.68%，进而导致2019年公司顺酐化工类产品毛利较上年同期下降14.44%。

综上所述，受化工行业周期性因素及公司生产装置例行停车检修的共同影响，2019年公司甲乙酮类及顺酐化工