（上接A37版）

2、非流动资产结构分析

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
可供出售金融资产	–	–	–	–	109.00	0.08	109.00	0.09
其他非流动金融资产	109.00	0.04	109.00	0.04	–	–	–	–
长期应收款	–	–	614.28	0.23	–	–	–	–
长期股权投资	32,440.27	11.67	27,412.97	10.10	16,076.40	12.43	9,576.46	8.01
投资性房地产	1,042.58	0.37	791.08	0.29	834.38	0.65	877.67	0.73
固定资产	162,462.39	58.42	153,000.88	56.37	76,004.25	58.76	76,656.44	64.13
在建工程	29,631.34	10.65	40,520.81	14.93	6,077.70	4.70	6,077.42	5.08
生产性生物资产	–	–	–	–	1.01	0.00	4.39	0.00
无形资产	38,593.36	13.88	35,660.13	13.14	15,662.41	12.11	16,002.12	13.39
商誉	3,359.11	1.21	3,359.11	1.24	3,781.37	2.92	3,781.37	3.16
长期待摊费用	20.42	0.01	24.79	0.01	–	–	–	–
递延所得税资产	1,832.53	0.66	1,039.85	0.38	490.56	0.38	460.92	0.39
其他非流动资产	8,608.96	3.10	8,881.87	3.27	10,302.30	7.97	5,989.27	5.01
非流动资产合计	278,100.47	100.00	271,414.76	100.00	129,342.39	100.00	119,534.96	100.00

报告期各期末，公司非流动资产分别为11.95亿元、12.93亿元、27.14亿元和27.81亿元，占总资产比例分别为50.10%、47.29%、56.93%和53.24%。2019年末，公司非流动资产增幅较大，主要系公司2019年收购威远资产组所致。公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等构成。

（1）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资余额分别为9,576.46万元、16,076.40万元、27,412.97万元和32,440.77万元，分别占总资产比例为4.01%、5.88%、5.75%和6.21%。本公司长期股权投资主要是对联营企业江苏新河、江苏泰禾的投资。公司长期股权投资金额持续上升，主要系公司投资的江苏新河、江苏泰禾经营业绩较好，公司按权益法核算的长期股权投资确认的投资收益增长所致。

（2）投资性房地产

报告期各期末，公司投资性房地产的账面价值分别为877.67万元、834.38万元、791.08万元和1,042.59万元，占总资产比重分别为0.37%、0.31%、0.17%和0.20%，报告期内公司投资性房地产按成本模式计量，变动较小。

（3）固定资产

报告期各期末，公司的固定资产账面价值分别为76,656.44万元、76,004.25万元、153,000.88万元和162,462.39万元，占总资产比例分别为32.13%、27.79%、32.09%和31.10%。公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、办公设备、运输设备、其他等。2019年末公司固定资产同比增加101.31%，主要原因系威远资产组的固定资产纳入合并范围。

报告期各期末，公司固定资产明细如下所示：

单位：万元

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
房屋建筑物	88,197.08	85,184.38	39,381.78	38,440.59
机器设备	69,107.18	62,582.80	34,444.39	36,177.30
运输设备	873.65	889.95	523.06	631.73
办公设备	919.14	891.30	474.53	496.49
其他	1,877.21	1,964.32	1,180.49	920.33
合计	160,974.26	151,512.74	76,004.25	76,656.44

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额分别为6,077.42万元、6,077.70万元、40,520.81万元和129,631.34万元，分别占总资产的2.55%、2.22%、8.50%和5.67%，其中2019年末在建工程同比增加566.71%，主要原因是公司年产500吨苯醚甲环唑项目与年产1万吨代森类产品设备项目投资增加、威远资产组的阿维菌素产品升级改造项目投资增加导致。2020年6月末，公司在建工程较2019年末减少10,889.47万元，主要为威远资产组的阿维菌素产品升级改造项目转入固定资产导致。

报告期各期末，公司在建工程明细如下所示：

单位：万元

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
年产500吨苯醚甲环唑项目	19,702.70	13,740.20	365.64	–
十二车间硝磺粉碎项目	–	–	53.84	–
智能化控制中心提升改造项目	270.56	67.20	–	–
老厂区技术改造项目	178.93	78.14	361.19	168.00
老厂区化工设备升级改造项目	449.99	691.00	–	–
年产1万吨代森类产品设备项目	5,125.77	7,699.12	1,518.63	–
年产1万吨代森类产品基建工程	582.47	–	3,778.40	–
危险化学品仓库新建项目	388.09	330.07	–	–
新建仓库	138.01	–	–	–
VOC治理改建项目	4.63	–	–	–
电力增容工程	42.76	42.76	–	–
片剂生产线改造工程	–	10.81	–	–
延胡索珠置素和VOC治理改建项目	146.52	119.99	–	–
饲料添加剂车间改造工程项目	124.78	–	–	–
预混合饲料车间改造项目	28.22	–	–	–
兽药制剂改扩建工程	322.90	–	–	–
污水处理设备改造项目	204.61	165.93	–	–
盐酸土霉素中试	–	3.34	–	–
乙酸酐新建项目	5.68	5.68	–	–
阿维菌素产品升级改造项目	1,912.59	17,666.57	–	–
水处理好氧曝氣技术改造项目	11.12	–	–	–
三废治理提标技及资源化工程项目	–	–	–	2,844.74
环境综合治理及资源再生项目	–	–	–	7.50
废气处理系统优化提升技改项目	–	–	–	64.97
1000T/a吡唑醚菌酯原药技改项目	–	–	–	18.86
代森颗粒技术改造项目	–	–	–	97.74
废水处理再利用技术改造项目	–	–	–	94.62
代森系列变配电项目	–	–	–	15.483
年产1000吨代森系列产品项目	–	–	–	2,626.13
合计	29,631.34	40,520.81	6,077.70	6,077.42

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为16,002.12万元、15,662.41万元、35,660.13万元、38,593.36万元，分别占总资产的6.71%、5.73%、7.48%、7.39%，公司2019年末无形资产同比增长127.68%，主要原因是威远资产组的无形资产土地使用权纳入合并范围。

公司无形资产包括土地使用权、软件、非专利技术等，报告期各期末公司无形资产的账面价值如下所示：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
土地使用权	36,887.46	33,756.48	13,520.81	13,851.69
专利权	–	–	–	2,104.35
非专利技术	1,579.84	1,753.11	2,082.29	–
软件使用权	146.07	151.54	59.32	46.08
合计	38,593.36	35,660.13	15,662.41	16,002.12

（6）商誉

报告期各期末，公司商誉余额分别为3,781.37万元、3,781.37万元、3,359.11万元和3,359.11万元，分别占公司总资产的1.58%、1.38%、0.70%和0.64%，公司2017年收购河北双吉产生3,781.37万元商誉，2019年收购威远资产组产生125.14万元商誉。公司2019年商誉有所减少，主要因为对河北双吉计提了547.40万元的商誉减值准备。

1）商誉形成的过程、原因及相关会计处理是否符合企业会计准则的规定

①商誉形成的过程、原因

2017年，发行人以现金方式收购河北双吉79.51%股权，实现对河北双吉的控制，发行人支付收购对价23,213.00万元。根据北京中同华资产评估有限公司出具的收购基准日被购买方净资产评估报告（中同华评报字（2017）第138号），会计师以评估值为基础，考虑基准日到购买日期间（“过渡期”）内净资产变动，并依据基准日各项资产的评估值对过渡期间的折旧、摊销、成本结转等进行重新计算和调整，确定购买日河北双吉可辨认净资产公允价值为19,431.63万元。发行人收购河北双吉属于非同一控制下企业合并，所以合并成本与购买日享有的可辨认净资产公允价值的差额3,781.37万元确认为商誉。

2019年，发行人收购威远资产组80.00%股权，实现对威远资产组的控制，发行人支付收购对价68,000.00万元。根据北京中和谊资产评估有限公司出具的收购基准日被购买方净资产评估报告（中和谊评报字（2019）11008号），会计师以评估值为基础，考虑基准日到购买日期间（“过渡期”）内净资产变动，并依据基准日各项资产的评估值对过渡期间的折旧、摊销、成本结转等进行重新计算和调整，确定购买日威远资产组可辨认净资产公允价值为67,874.86万元。发行人收购威远资产组属于非同一控制下企业合并，所以合并成本与购买日享有的可辨认净资产公允价值的差额125.14万元确认为商誉。

②相关会计处理是否符合企业会计准则的规定

依据《企业会计准则第20号——企业合并》相关规定，由于河北双吉、威远资产组在合并前后与发行人不受同一方或相同的多方最终控制，属于非同一控制下的企业合并。发行人作为购买方，为取得被购买方控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券在购买日的公允价值之和作为合并成本，合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。

根据上述规定，发行人在合并报表时，对收购价格高于可辨认净资产公允价值的部分，确认为商誉。发行人商誉的相关处理符合企业会计准则的规定。

2）结合收购时预测业绩，说明收购公司经营状况、财务状况、业绩实现情况

①河北双吉

A.收购时预测业绩

发行人收购河北双吉时，河北双吉的预测业绩为：2017年、2018年、2019年的净利润（该净利润系归属于股东的扣除非经常性损益前后孰低的净利润）分别不低于3,700万元、4,100万元和4,500万元。

B.经营状况、财务状况、业绩实现情况

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
资产合计	53,204.63	52,608.54	39,490.81	30,064.71
负债合计	36,707.25	38,771.43	18,896.29	11,143.96
净资产	16,497.38	13,837.12	20,594.52	18,920.75
营业收入	19,408.87	28,098.12	22,164.66	30,825.49
净利润	2,629.65	3,158.83	1,898.03	4,175.06
扣非后净利润	2,631.58	3,170.72	1,864.46	4,213.59

注：2020年1-6月数据未经审计。2017年河北双吉净利润为4,175.06万元，扣除非经常性损益后的净利润为4,213.59万元，超过预测的业绩3,700万元。2018年河北双吉净利润为1,898.63万元，扣除非经常性损益后的净利润为1,864.46万元，未实现预测业绩。2019年河北双吉净利润为3,158.83万元，扣除非经常性损益后的净利润为3,170.72万元，未实现预测业绩。

河北双吉2018年净利润下降，主要系：1）整体行业环境出现短暂下行；2）河北双吉安全和环保设施投入加大；3）原材料采购成本持续上涨，造成产品成本上升；4）河北双吉并入发行人后，2018年尚处于整合期，与发行人形成协同效应尚未完全显现。发行人于2019年进一步推进河北双吉与发行人的整合，并采取灵活价格策略，加之行业整体环境改善，2019年河北双吉业绩明显提升，实现净利润3,158.83万元、扣非后净利润3,170.72万元，分别较2018年增长66.37%和70.06%。2020年上半年河北双吉经营业绩继续稳步提升，净利润达到2019年全年的83.25%，扣非后净利润达到2019年全年的83.00%。

②威远资产组

A.收购时预测业绩

发行人收购威远资产组时，威远资产组的预测业绩为：2019年、2020年、2021年的净利润（该净利润系归属于股东的扣除非经常性损益前后孰低的净利润）分别不低于1亿元、1.1亿元和1.2亿元。

B.经营状况、财务状况、业绩实现情况

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年
资产合计	230,225.75	193,474.66
负债合计	139,174.94	120,660.78
净资产	170,595.45	227,836.08
营业收入	91,056.81	72,813.88
净利润	17,973.30	15,987.04
扣非后净利润	17,761.54	13,710.45

注：2020年1-6月数据未经审计。

2019年威远资产组净利润为15,987.04万元，扣除非经常性损益后的净利润为13,710.45万元，实现了预测业绩。报告期内，威远资产组经营情况良好，业绩稳步提升。

3）商誉减值测试情况，定量分析并补充披露商誉减值准备计提充分性和合理性

①河北双吉

A.资产评估报告及公司执行商誉减值测试情况

发行人于每个会计年度期末均进行商誉减值测试，收购后资产评估报告出具机构及文号如下表：

评估报告名称	出具机构	报告文号
《利民化工股份有限公司商誉减值测试涉及的河北双吉化工有限公司资产组价值评估项目资产评估报告》（以下简称“2017年商誉评估报告”）	北京中同华资产评估有限公司	中同华评报字（2018）第060249号
《利民化工股份有限公司以财务报告为目的所涉及的河北双吉化工有限公司资产组商誉减值测试价值评估项目资产评估报告》（以下简称“2018年商誉评估报告”）	北京中同华资产评估有限公司	中同华评报字（2019）第060194号
《利民控股集团股份有限公司以财务报告为目的所涉及的河北双吉化工有限公司形成的商誉资产组可收回金额评估项目资产评估报告》（以下简称“2019年商誉评估报告”）	北京中同华资产评估有限公司	中同华评报字（2020）第060307号

根据《企业会计准则第8号——资产减值》规定，发行人在合并报表时，对收购价格高于可辨认净资产公允价值部分，列示为商誉，并购完成之后的每个资产负债表日，发行人均对商誉进行减值测试，如发行人资产组的可收回金额低于其账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分），就其差额确认减值损失并计提商誉减值准备，并进行账务处理，商誉按扣除减值准备后的净额在合并报表中进行反映，已计提的商誉减值准备在以后年度不转回。

B.商誉减值测试选取的重要参数情况

各报告期末减值测试选取的重要参数情况如下：

年度	预测营业收入		预测毛利率	预测资本性支出	预测新增营运资金	折现率（税前）
	预测期第一年营业收入	预测营业收入增长率				
2017年商誉评估报告	31,569.60万元	前3年均增速为2%，后保持稳定	30.70%-31.70%	每年1,267.06万元	预测期前五年年均新增营运资金617.20万元	13.27%
2018年商誉评估报告	29,572.70万元	前4年年均增速为3.5%，后保持稳定	30.05%	每年1,487.18万元	预测期前五年年均新增营运资金401.72万元	12.46%
2019年商誉评估报告	23,496.69万元	前4年年均增速为5%，后保持稳定	33.10%	首年1,706.33万元，后续每年1,576.78万元	预测期初新增营运资金7,288.30万元，前五年年均新增营运资金225.70万元	12.11%

预测营业收入的相关参数：（1）2017年商誉评估：2017年河北双吉超额完成第一年业绩承诺。从谨慎性出发，预测期第一年（即2018年）营业收入在2017年实际收入的基础上按3%增长测算，并保持3%增长3年后达到稳定；（2）2018年商誉评估：2018年河北双吉未完成业绩承诺，主要原因是市场因素影响，管理层判断收购后业务协同效应将逐步体现，有利于消化外部不利因素。因此预测期第一年营业收入（即2019年）与2017年的实际收益基本一致。由于预测期首年基数较低，预测收入保持年均3.5%增长4年后达到稳定；（3）2019年商誉评估：预测期第一年（即2020年）营业收入较低，主要是考虑到新冠疫情的短期影响。由于预测期首年基数较低，预测收入将保持较快的向上修复，按照年均5%增速增长4年后达到稳定。

预测毛利率：各年度商誉减值评估报告预测毛利率水平较为接近。由于2017-2019年实际毛利率均高于预测，2019年评估报告相应调整了预测毛利率。

预测资本性支出：资本性支出保证资产组正常生产经营的支出，主要包括维护支出和新增支出。考虑到2016年至2019年河北双吉的固定资产和在建工程金额逐步上升，其后续维护费用相应增加，资本性支出逐年上升具有合理性。

预测营运资金需求：营运资金需求主要根据营业收入的增长和公司的历史资产构成情况进行预测。2019年商誉评估报告中的营运资金需求较大，主要原因是与商誉有关的资产组范围调整为仅包括固定资产、在建工程和无形资产，需在期初一次性确认较大额的营运资金。营运资金的需求预测具有合理性。

折现率：主要通过股权收益率、债权收益率、目标资本结构计算所得，上述参数与无风险收益率、超额风险收益率、公司特有风险超额收益率等相关。商誉减值评估报告中折现率是根据市场利率、可比上市公司及河北双吉实际情况分析计算，计算过程谨慎，具有合理性。

C.商誉减值具体测算情况

根据上述重要参数及其他假设，收购后各年末河北双吉商誉减值测试情况如下：

a.2017年末资产组价值测算情况

单位：万元

项目		未来预测					
		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	稳定期
经营现金流		5,678.00	5,428.69	5,480.26	5,533.93	5,533.93	5,533.93
减：资本性支出		1,267.06	1,267.06	1,267.06	1,267.06	1,267.06	1,267.06
营运资金增加/减少		2,393.35	293.88	197.94	201.76	0.22	
资产组自由现金流		2,017.61	3,867.76	4,015.26	4,065.12	4,266.66	4,266.88
折现年限		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现率	13.27%	0.94	0.83	0.73	0.65	0.57	0.57
资产组自由现金流现值		1,896.74	3,208.39	2,940.53	2,628.28	2,435.41	2,435.53
资产组自由现金流现值和	31,462.00	13,108.35					18,353.65

单位：万元

经营性资产组价值	31,462.00
减：付息负债	5,357.64
加：非经营性资产净值	10,083.24
资产组价值	36,200.00

注：非经营性资产主要为与主营业务不直接相关，或暂时未对主营业务产生直接贡献的资产。主要包括部分无形资产、在建工程等

经测算，2017年的资产组价值为36,200万元，资产组的账面价值为18,920.75万元，因此2017年无须计提商誉减值。

b.2018年末资产组价值测算情况

单位：万元

项目		未来预测					
		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	稳定期
经营现金流		5,181.81	5,585.46	5,746.17	5,840.44	5,936.52	5,936.52
减：资本性支出		1,487.18	1,487.18	1,487.18	1,487.18	1,487.18	1,487.18
营运资金增加/减少		516.93	684.24	322.51	474.69	0.28	
资产组自由现金流		3,184.70	3,414.04	3,936.48	3,878.58	4,449.07	4,449.34
折现年限		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现率	12.46%	0.94	0.84	0.75	0.66	0.59	0.59
资产组自由现金流现值		3,000.10	2,862.67	2,927.58	2,571.46	2,622.87	2,623.04
资产组自由现金流现值和	35,029.33	13,987.68					21,051.66

单位：万元

经营性资产组价值	35,029.33
减：付息负债	14,671.64
加：非经营性资产净值	14,649.85
资产组价值	35,000.00

注：非经营性资产主要为与主营业务不直接相关，或暂时未对主营业务产生直接贡献的资产。主要包括部分无形资产、在建工程等

经测算，2018年资产组价值为35,000万元，资产组的账面价值为20,569.57万元，因此2018年无须计提商誉减值。

c.2019年末资产组价值测算情况

单位：万元

项目		期初铺底流动资金	未来预测					
			2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
经营现金流			4,390.46	4,634.21	4,874.50	5,127.86	5,127.89	5,127.89
减：资本性支出			1,706.33	1,578.78	1,578.78	1,578.78	1,578.78	1,578.78
营运资金增加/减少		7,268.26	0.00	354.2	377.86	396.35	-0.01	0.00
资产组自由现金流		-7,268.26	2,685.13	2,701.25	2,917.87	3,152.73	3,549.11	3,549.10
折现年限			0.00	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现率及折现系数	12.11%		1.00	0.94	0.84	0.75	0.67	0.60
资产组自由现金流现值		-7,268.26	2,535.96	2,275.59	2,192.58	2,113.16	2,121.88	2,121.87
资产组自由现金流现值和	21,492.56	-7,268.26	11,239.17					17,121.45

注：2019年资产组范围发生调整，计算资产组价值无需加减非经营性资产和付息负债

在2019年末资产组价值测算中，2019年与商誉相关的资产组范围调整为包括固定资产、在建工程和无形资产，资产组的价值和账面价值与新界定的范围相对应。根据评估报告，上述资产组与商誉的初始确认及后续进行减值测试时的资产组业务内涵相同，保持了一致性。经测算，2019年资产组价值为21,492.56万元，资产组的账面价值为22,188.49万元，资产组价值低于资产组的账面价值，公司计提商誉减值准备547.40万元。

②威远资产组

针对收购威远资产组形成的商誉，发行人进行了商誉减值测试。北京中同华资产评估有限公司出具《利民控股集团股份有限公司以财务报告为目的涉及并购威远农兽药原料药及制剂相关业务形成的商誉减值测试项目咨询意见书》，经评估，资产组的可回收金额为108,900.00万元，高于资产组的账面价值，因此无需计提商誉减值准备。

威远资产组2019年完成预测业绩，2020年上半年已完成全年预测业绩，经营情况良好，业绩增长较快，未现减值迹象。公司2019年末计提商誉减值，相关处理合理、充分。

综上，发行人对报告期内各期末的商誉进行减值测试时，均委托专业的评估机构出具了评估报告，相关参数参考公司历史数据、行业趋势、市场情况进行预测，评估方法符合行业惯例，上述减值测试过程合理，商誉减值计提充分。

（7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为460.82万元、493.56万元、1,039.85万元和1,832.53万元，占总资产比例较小。公司2019年年末递延所得税资产同比增加110.68%，主要原因是威远资产组的递延所得税资产纳入合并范围。

（8）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为5,989.27万元、10,302.30万元、8,881.87万元以及8,608.96万元，分别占总资产比例为2.51%、3.77%、1.86%和1.65%。公司其他非流动资产主要为预付工程设备款，公司具体非流动资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
预付土地款	–	3,000.00	–	–
预付工程设备款	7,250.89	4,773.20	9,685.25	4,836.67
预付实验登记费	1,301.82	1,062.42	197.05	1,152.59
预付购房款	56.25	56.25	420.00	–
合计	8,608.96	8,881.87	10,302.30	5,989.27

（二）负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
短期借款	93,600.00	35.17	77,890.00	31.51	52,000.00	60.57	36,100.00	55.03
应付票据	44,700.00	16.80	12,487.00	5.05	–	–	–	–
应付账款	37,593.50	14.13	41,992.52	16.99	8,731.17	10.17	9,069.68	13.81
预收款项	–	–	30,912.46	12.51	9,019.28	10.51	7,059.39	10.76
合同负债	11,019.29	4.14	–	–	–	–	–	–
应付职工薪酬	11,069.10	4.16	12,035.68	4.87	2,754.17	3.21	2,809.84	4.28
应交税费	4,303.33	1.62	579.89	0.23	302.97	0.35	196.58	0.30
其他应付款	14,532.88	5.46	13,083.66	5.29	5,011.54	5.84	6,896.21	10.51
一年内到期的非流动负债	–	–	–	–	–	–	11.80	0.02
其他流动负债	18,848.08	7.08	21,226.11	8.59	–	–	–	–
流动负债合计	235,666.18	88.55	210,207.32	85.04	77,819.13	90.65	62,131.50	94.70
长期借款	22,552.70	8.47	25,752.70	10.42	4,452.70	5.19	–	–
长期应付款	–	–	3,950.61	1.60	–	–	–	–
预计负债	781.77	0.29	62.91	0.03	–	–	–	–
递延所得税负债	4,311.58	1.62	4,514.04	1.83	1,247.37	1.45	1,364.54	2.08
递延收益	2,333.82	0.88	2,227.51	0.90	1,887.85	2.20	2,091.26	3.19
其他非流动负债	479.74	0.18	479.74	0.19	441.30	0.51	18.20	0.03
非流动负债合计	30,459.62	11.45	36,987.52	14.96	8,029.23	9.35	3,474.00	5.30
负债合计	266,115.79	100.00	247,194.83	100.00	85,848.35	100.00	65,605.50	100.00

报告期各期末，公司负债总额分别为6.56亿元、8.58亿元、24.72亿元和26.61亿元。公司2019年末负债规模较2018年末增加187.94%，主要原因系威远资产组的负债纳入合并范围。

1、流动负债结构分析

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款等构成，与公司业务特点相匹配。报告期各期末，公司流动负债总额分别为6.21亿元、7.78亿元、21.02亿元和23.57亿元，占总负债比例分别为94.70%、90.65%、85.04%和88.55%。公司流动负债占负债总额的比例较高，主要系随着业务规模扩大及合并范围增加，短期借款及经营业务应付款项增加所致。公司主要流动负债科目情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
短期借款	93,600.00	39.72	77,890.00	37.05	52,000.00	66.82	36,100.00	58.10
应付票据	44,700.00	18.97	12,487.00	5.94	–	–	–	–
应付账款	37,593.50	15.96	41,992.52	19.98	8,731.17	11.22	9,069.68	14.59
预收款项	–	–	30,912.46	14.71	9,019.28	11.59	7,059.39	11.36
合同负债	11,019.29	4.68	–	–	–	–	–	–
应付职工薪酬	11,069.10	4.69	12,035.68	5.73	2,754.17	3.54	2,809.84	4.52
应交税费	4,303.33	1.83	579.89	0.28	302.97	0.39	196.58	0.31
其他应付款（合计）	14,532.88	6.17	13,083.66	6.22	5,011.54	6.44	6,896.21	11.10
应付利息	110.07	0.05	87.87	0.04	26.68	0.03	3.34	0.01
应付股利	–	–	–	–	777.64	1.00	777.64	1.25
其他应付款	14,422.81	6.12	12,995.79	6.18	4,207.22	5.41	6,114.22	9.84
一年内到期的非流动负债	–	–	–	–	–	–	11.80	0.02
其他流动负债	18,848.08	8.00	21,226.11	10.10	–	–	–	–
流动负债合计	235,666.18	100.00	210,207.32	100.00	77,819.13	100.00	62,131.50	100.00

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为36,100.00万元、52,000.00万元、77,890.00万元及93,600.00万元，占负债总额的比例分别为55.03%、60.57%、31.51%及35.17%。2017年以来，公司短期借款有所增加，主要系公司业务规模扩张引起的短期借款增多。

报告期各期末，发行人短期借款构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
抵押借款	21,400.00	11,390.00	4,500.00	2,100.00
保证借款	23,000.00	7,000.00	2,500.00	–
信用借款	49,200.00	59,500.00	45,000.00	34,000.00
合计	93,600.00	77,890.00	52,000.00	36,100.00

1）短期借款金额增长较快的原因及合理性

报告期期内各期末公司短期借款余额分别为36,100.00万元、52,000.00万元、77,890.00万元和93,600.00万元，主要构成如下：

单位：万元

借款人	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
利民控股	21,000.00	53,000.00	45,000.00	34,000.00
利民化学	41,200.00	–	–	–
河北双吉	6,500.00	6,500.00	7,000.00	2,100.00
威远资产组	24,900.00	18,390.00	–	–
合计	93,600.00	77,890.00	52,000.00	36,100.00

报告期内，公司报告期内业营业收入持续增长，对资金需求增大。2019年末短期借款同比增加49.79%，系威远资产组的负债纳入合并范围。2020年6月末短期借款较2019年末上升20.17%，系公司上半年产销量增加，公司为保证营运资金周转，增加了银行短期借贷。2020年1-6月，公司营业成本为192,339.63万元，较上年同期增长144.26%；公司购买商品、接受劳务支付的现金为127,021.91万元，较上年同期增长119.80%。公司在经营过程中资金需求量较大，通过短期借款获得部分资金支持业务发展，因此短期借款金额增长较快具有合理性。

2）结合公司业务情况和同比上市公司情况说明是否存在短贷长投的风险

A.公司业务情况

报告期内，公司各项业务发展势头良好，营业收入呈稳步增长态势。2018年，公司营业收入由2017年的142,342.05万元增至151,918.20万元，增长6.73%，2019年，公司营业收入由2018年的151,918.20万元增至283,267.46万元，增长84.46%，2020年1-6月公司营业收入265,571.20万元，占2019年营业收入的比例为93.75%。随着营业规模扩大，需要更多的安全储备资金用来维持日常经营，公司通过短期借款来补充流动资金，短期借款金额逐年上升。

B.与同行业上市公司比较情况

截至2020年6月30日，公司与同行业上市公司的短期借款占负债总额的比例如下：

单位：万元

公司名称	短期借款	负债合计	占比
利尔化学	52,542.24	329,614.99	15.94%
扬农化工	116,063.85	572,319.06	20.28%
海利尔	17,090.00	146,842.75	11.64%
长青股份	67,035.09	143,451.07	46.73%
诺普信	183,948.00	299,134.29	61.49%
平均			31.22%
利民股份	93,600.00	266,115.79	35.17%

由上表可见，截至2020年6月30日，公司短期借款占负债总额的比例为35.17%，同行业上市公司平均值为31.22%，公司与同行业上市公司的短期借款占负债总额的比例较为接近，公司负债结构符合行业特性。

C.是否存在短贷长投的风险

2020年6月末，公司资产与负债的主要构成如下：

单位：万元

类别	项目	金额	占总资产比例	类别	项目	金额	占总负债比例
流动资产	货币资金	92,137.68	17.64%	流动负债	短期借款	93,600.00	35.17%
	应收账款	49,316.23	9.44%		应付票据	44,700.00	16.80%
	应收款项融资	27,303.04	5.23%		应付账款	37,593.50	14.13%
	预付款项	11,632.47	2.21%		合同负债	11,019.29	4.14%
	存货	51,294.33	9.82%		其他应付款	14,532.88	5.46%
	流动资产合计	244,227.91	46.76%		流动负债合计	235,666.18	88.55%
长期资产	长期股权投资	32,440.77	6.21%	长期资本	长期借款	22,552.70	8.47%
	固定资产	162,462.39	31.10%		非流动负债合计	30,459.62	11.45%
	无形资产	38,593.36	7.39%		所有者权益	256,212.58	–
	长期资产合计	278,100.47	53.24%		长期资本合计	286,672.20	–

注：长期资产=非流动资产；长期资本=非流动负债+所有者权益由上表可见，2020年6月末，公司营运资本（即长期资产减长期资产）为8,571.73万元，表明长期资产能够完全覆盖长期资产，不存在短贷长投的风险。

综上，公司报告期营业规模逐年扩大，维持日常经营流动资金需求逐年增长，公司通过短期借款来补充流动资金，短期借款金额增长具有合理性。公司短期借款的负债结构与同行业上市公司平均值接近，