（上接A19版）

单位:万元

项目	2020年金额	2019年金额	2018年金额
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-68.76	-6.18	-111.18
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）	2,776.62	2,128.58	858.00
债务重组损益	-140.19	-357.42	-385.88
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-134.85	-39.25
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-450.80	-480.66	-1,441.98
其他符合非经常性损益定义的损益项目	375.29	232.56	-
减：所得税影响额	410.15	232.34	-190.61
少数股东权益影响额（税后）	96.49	51.46	24.13
合计	1,985.52	1,098.24	-953.80

（三）净资产收益率及每股收益

按照中国证券监督管理委员会《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》（2010年修订），公司2018年度、2019年度及2020年度的净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润		加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2020年度	归属于公司普通股股东的净利润	10.42	0.29	0.29
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.73	0.27	0.27
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.86	0.27	0.27
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.48	0.25	0.25
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	8.78	0.25	0.25
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.34	0.26	0.26

第五章 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的2018年度、2019年度和2020年度财务数据均摘自审计报告，且均以公司合并财务报表为基础。

一、发行人主要资产结构与资产质量情况

报告期各期末，公司资产总体构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	404,819.74	64.64%	388,010.63	67.79%	380,914.31	71.98%
非流动资产	221,473.23	35.36%	184,382.12	32.21%	148,248.20	28.02%
合计	626,292.98	100.00%	572,392.75	100.00%	529,162.51	100.00%

从资产结构方面看，报告期内，公司流动资产占比较高且较为稳定，2018年末、2019年末和2020年末占总资产比例分别为71.98%、67.79%和64.64%。

（一）流动资产

报告期各期期末，公司流动资产主要构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比率	金额	比率	金额	比率
货币资金	40,054.62	9.89%	41,317.71	10.65%	25,132.48	6.60%
交易性金融资产	178.71	0.04%	223.39	0.06%	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	1,937.07	0.51%
应收票据	27,091.58	6.69%	26,048.17	6.71%	56,643.24	14.87%
应收账款	138,369.45	34.18%	143,419.92	36.96%	147,333.07	38.68%
应收款项融资	38,981.31	9.63%	39,185.50	10.10%	-	-
预付款项	8,583.78	2.12%	5,436.37	1.40%	7,560.15	1.98%
其他应收款	5,201.83	1.28%	3,944.32	1.02%	6,868.32	1.80%
存货	118,939.32	29.38%	122,670.91	31.62%	129,777.57	34.07%
合同资产	12,515.10	3.09%	-	-	-	-
其他流动资产	14,904.06	3.68%	5,764.34	1.49%	5,662.43	1.49%
流动资产合计	404,819.74	100.00%	388,010.63	100.00%	380,914.31	100.00%

1、货币资金

公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成。报告期各期末，公司货币资金余额分别为25,132.48万元、41,317.71万元和40,054.62万元，占流动资产的比例分别为6.60%、10.65%和9.89%。

2019年末货币资金余额相较2018年末同比增加16,185.23万元，是由于公司经营活动产生的净现金流量增加导致。2020年末货币资金较2019年末基本保持稳定。

2、应收票据、应收款项融资

报告期各期末，公司应收票据账面价值分别为56,643.24万元、26,048.17万元和27,091.58万元，占流动资产的比例分别为14.87%、6.71%和6.69%。2019年末应收票据较2018年下降30,595.07万元，主要是由于公司会计政策变更，将应收银行承兑汇票从应收票据科目计入应收款项融资科目所致。2020年末应收票据余额较2019年末基本保持稳定。

2019年末应收款项融资39,185.50万元，约占流动资产总额10.10%，2020年末应收款项融资余额38,981.31万元，约占流动资产总额9.63%，应收款项融资较2019年末减少204.19万元，全部为银行承兑汇票。

报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收票据	27,091.58	26,048.17	56,643.24
其中：银行承兑汇票	-	-	38,226.93
商业承兑汇票	27,091.58	26,048.17	18,416.31
应收款项融资	38,981.31	39,185.50	-

3、应收账款

报告期各期末，公司应收账款余额和账面价值情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收账款余额	185,730.40	191,555.72	190,458.06
坏账准备	47,360.95	48,135.80	43,124.99
应收账款账面价值	138,369.45	143,419.92	147,333.07

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为147,333.07万元、143,419.92万元和138,369.45万元，占流动资产的比例分别为38.68%、36.96%和34.18%，公司2018年、2019年、2020年营业收入逐年增加，公司应收账款整体呈下降趋势，应收账款回款情况向好。

报告期各期末，公司应收账款按类别分类计提坏账准备情况如下：

单位:万元

类别	2020年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
1.根据信用风险单独测试并单项计提信用减值损失的应收账款	14,226.70	7.66%	13,796.83	96.98%	429.87
2.按组合计提坏账准备的应收账款	171,503.70	92.34%	33,564.12	19.57%	137,939.57
其中：账龄组合	171,503.70	92.34%	33,564.12	19.57%	137,939.57
关联方组合（合并范围内）	-	-	-	-	-
无风险组合	-	-	-	-	-
合计	185,730.40	100.00%	47,360.95	25.50%	138,369.45
类别	2019年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
1.根据信用风险单独测试并单项计提信用减值损失的应收账款	14,215.33	7.42%	13,097.84	92.14%	1,117.49
2.按组合计提坏账准备的应收账款	177,340.39	92.58%	35,037.95	19.76%	142,302.44
其中：账龄组合	177,340.39	92.58%	35,037.95	19.76%	142,302.44
关联方组合（合并范围内）	-	-	-	-	-
无风险组合	-	-	-	-	-
合计	191,555.72	100.00%	48,135.80	25.13%	143,419.92
类别	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
1.根据信用风险单独测试并单项计提信用减值损失的应收账款	13,906.56	7.30%	12,187.23	87.64%	1,719.33
2.按组合计提坏账准备的应收账款	176,551.50	92.70%	30,937.76	17.52%	145,613.74
其中：账龄组合	176,551.50	92.70%	30,937.76	17.52%	145,613.74
关联方组合（合并范围内）	-	-	-	-	-
无风险组合	-	-	-	-	-
合计	190,458.06	100.00%	43,124.99	22.64%	147,333.07

公司主要以账龄分析法对信用风险特征组合计提坏账准备。公司目前对于不同账龄应收账款的坏账准备计提政策如下：

应收账款账龄	坏账准备计提比例（%）
1年以内（含1年）	5.00
1-2年（含2年）	10.00
2-3年（含3年）	20.00
3-4年（含4年）	50.00
4-5年（含5年）	80.00
5年以上	100.00

报告期各期末，公司按组合计提坏账准备的应收账款的账龄情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日余额				
	应收账款余额	占比（%）	坏账准备	计提比例（%）	应收账款价值
1年以内	126,851.59	73.96%	6,342.58	5	120,509.01
1至2年	11,738.66	6.84%	1,173.87	10	10,564.80
2至3年	6,679.61	3.89%	1,335.92	20	5,343.69
3至4年	1,923.58	1.12%	961.79	50	961.79
4至5年	2,801.46	1.63%	2,241.17	80	560.29
5年以上	21,508.80	12.54%	21,508.80	100	-
合计	171,503.70	100.00%	33,564.12	——	137,939.57
项目	2019年12月31日余额				
	应收账款余额	占比（%）	坏账准备	计提比例（%）	应收账款价值
1年以内	130,723.59	73.71%	6,536.18	5	124,187.41
1至2年	12,237.86	6.90%	1,223.79	10	11,014.08
2至3年	3,626.09	2.04%	725.22	20	2,900.87
3至4年	4,757.64	2.68%	2,378.82	50	2,378.82
4至5年	9,106.30	5.13%	7,285.04	80	1,821.26
5年以上	16,888.91	9.52%	16,888.91	100	-
合计	177,340.39	100.00%	35,037.95	——	142,302.44
项目	2018年12月31日余额				
	应收账款余额	占比（%）	坏账准备	计提比例（%）	应收账款价值
1年以内	130,291.27	73.80%	6,512.85	5	123,778.42
1至2年	9,451.06	5.35%	945.10	10	8,505.94
2至3年	6,391.69	3.62%	1,278.34	20	5,113.35
3至4年	10,862.36	6.15%	5,431.18	50	5,431.18
4至5年	13,924.21	7.89%	11,139.37	80	2,784.84
5年以上	5,630.92	3.19%	5,630.92	100	-
合计	176,551.50	100.00%	30,937.76	——	145,613.74

从账龄结构来看，公司按组合计提坏账准备的应收账款的账龄主要集中在2年以内（含2年），报告期各期末2年以内（含2年）应收账款占比分别为79.15%、80.61%和80.80%，占比保持较高水平。4、预付款项

报告期各期末，公司预付款项账面金额分别为7,560.15万元、5,436.37万元和8,583.78万元，占流动资产比例分别为1.98%、1.40%和2.12%。2019年末预付款项余额较2018年末下降系公司收到原料入库增加所致，2020年末预付账款余额较2019年末增加3,147.41万元，主要系预付货款增加所致。

5、存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为129,777.57万元、122,670.91万元和118,939.32万元，总体保持稳定。存货占流动资产的比例分别为34.07%、31.62%和29.38%。

报告期各期末，公司存货账面价值的具体明细情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	29,501.80	24.80%	27,193.98	22.17%	26,566.48	20.46%
在产品	7,925.63	6.66%	7,373.42	6.01%	7,574.38	5.84%
库存商品	80,944.93	68.06%	88,013.72	71.75%	94,815.82	73.06%
低值易耗品	76.69	0.06%	41.60	0.03%	116.02	0.09%
委托加工物资	490.27	0.41%	48.19	0.04%	714.87	0.55%
合计	118,939.32	100.00%	122,670.91	100.00%	129,777.57	100.00%

（1）存货变动情况说明

公司主要客户为钢铁企业，报告期内，钢铁行业整体运行较为平稳。公司主要采取以销定产的经营模式，根据公司销售管理规定，除实验产品和现款现货外，所有产品必须签订合同后方可下达需求计划，公司据此采购原材料及安排生产，因此公司存货水平主要取决于公司整体收入规模。报告期内，公司存货余额稳中有降，主要是由于公司采取相关措施加强存货管理，提高存货周转速度所致。

（2）存货跌价准备计提情况

公司报告期各期末存货主要为原材料和库存商品。原材料为镁砂、铝矾土等，库存商品为耐火材料制品等产品。报告期内，公司主要采取以销定产的经营模式，根据公司销售管理规定，除实验产品和现款现货外，所有产品必须签订合同后方可下达需求计划。计划员下达计划前，必须确认该计划对应的合同签订前已履行过相关的审批手续，公司的存货均为有合同约定的存货。公司为耐火材料行业龙头企业，基于在行业内的技术、品牌以及服务优势，产品附加值相对较高，2018年、2019年及2020年，公司各期主营业务毛利率分别为29.52%、29.50%、26.15%，保持了相对较高的毛利率水平。公司存货跌价准备以合同价为基础并考虑估计的销售费用、相关税费计算的可变现净值不低于存货的成本来确定。报告期各期末，公司存货不存在大幅跌价迹象。报告期内，公司2018年度、2019年度存在对存货计提跌价准备的情形，为对库存商品计提跌价准备，金额分别为104.22万元、64.61万元。

6、合同资产

公司2020年1月1日开始执行新收入准则，即《企业会计准则第14号—收入》（2017年7月），公司将根据履行履约义务与客户付款之间的关系，将已履行履约义务应收客户对价或已收客户对价而未履行履约义务分别在资产负债表中列示"合同资产"或"合同负债"，即将2019年12月31日的"应收账款"在2020年1月1日按性质需要调整至"合同资产"，将2019年12月31日的"预收账款"在2020年1月1日按性质需要调整至"合同负债"及"其他流动负债"。

根据衔接规定，企业无需重述前期可比数，但应当对期初留存收益或其他综合收益进行追溯调整。公司自2020年1月1日变更会计政策，2020年年报按新准则要求进行会计报表披露，不重述2019年比较期间数据，新旧准则转换对期初留存收益或其他综合收益没有影响。

7、其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产账面价值分别为5,662.43万元、5,764.34万元和14,904.06万元，分别占流动资产比例为1.49%、1.49%和3.68%。2020年末其他流动资产较2019年末增加，主要由于结构性存款及待抵扣税金增加所致。

（二）非流动资产

报告期各期末，公司主要非流动资产为固定资产、在建工程、无形资产、商誉和其他非流动资产等。报告期各期末，公司非流动资产主要构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	-	-	-	4,405.18	2.97%
其他权益工具投资	5,428.73	2.45%	5,246.90	2.85%	-	-
长期股权投资	588.33	0.27%	887.59	0.48%	484.46	0.33%
固定资产（合计）	100,515.34	45.38%	72,042.01	39.07%	62,950.44	42.46%
其中：固定资产	100,375.04	45.32%	72,042.01	39.07%	62,950.44	42.46%
固定资产清理	140.30	0.06%	-	-	-	-
在建工程（合计）	28,999.90	13.09%	26,358.41	14.30%	10,250.82	6.91%
其中：在建工程	28,999.90	13.09%	26,358.41	14.30%	10,250.82	6.91%
工程物资	-	-	-	-	-	-
无形资产	35,996.21	16.25%	32,586.45	17.67%	29,094.70	19.63%
商誉	23,970.74	10.82%	23,970.74	13.00%	23,970.74	16.17%
长期待摊费用	136.88	0.06%	104.14	0.06%	294.31	0.20%
递延所得税资产	8,201.53	3.70%	7,789.36	4.22%	7,589.41	5.12%
其他非流动资产	17,635.58	7.96%	15,396.51	8.35%	9,208.14	6.21%
非流动资产合计	221,473.23	100.00%	184,382.12	100.00%	148,248.20	100.00%

1、固定资产

报告期内各期末，公司固定资产账面净值（不含固定资产清理）的明细如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	58,087.25	57.87%	44,355.88	61.57%	40,024.72	63.58%
机器设备	38,724.83	38.58%	24,825.96	34.46%	20,304.57	32.25%
运输设备	1,688.01	1.68%	1,543.62	2.14%	1,459.39	2.32%
电子设备及其他	1,874.96	1.87%	1,316.55	1.83%	1,161.77	1.85%
合计	100,375.04	100.00%	72,042.01	100.00%	62,950.44	100.00%

报告期内，发行人固定资产主要构成为房屋建筑物和机器设备等，均为公司生产经营所必需的固定资产。公司2020年末、2019年末固定资产账面价值较2018年末上升，主要系公司2019年开始部分在建工程完工部分转入固定资产所致，主要的在建工程包括青海濮耐6万吨电熔镁项目、青海公司12万吨高纯镁项目、青海濮耐110KV变电站、青海濮耐10KV配电站空压站及水泵房、华银高材3万吨板刚玉生产线、营口公司HC耐火砖自动液压机1#2#3#、翔晨镁业电熔镁窑、翔晨镁业三期30万吨轻烧粉、雨山冶金年产6000吨洁净钢用高温环保新材料项目。

2、在建工程

公司报告期内在建工程情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
TOPGP管理软件	-	-	-
云南濮耐其他工程	9.90	-	-
云南濮耐摩擦压力机数控改造	-	-	131.55
云南濮耐煤气二级计量装置升级改造项目	-	29.20	-
濮耐功能其他工程	25.29	66.31	58.80
濮耐功能碳化硅梭式窑（3#、8#、9#）	-	-	346.29
濮耐功能碳化硅干燥洞VOCs+粉尘治理	77.72	-	-
濮耐功能三大件4#5#6#焚烧窑改造	96.96	59.34	-
濮耐股份其他工程	-	-	33.75
濮耐股份柳屯厂区料场密封工程	16.10	-	-
濮耐股份柳屯年产1万吨高性能挡渣板项目	1,546.44	264.80	36.89
濮耐股份西厂搬迁及焦炉热换器项目	6,312.49	379.29	15.92
格拉米特公司其他工程	37.25	47.54	40.01
青海濮耐项目部工程	-	-	-
青海濮耐-8号车间厂房	-	-	-
青海濮耐-道路及排水工程	-	-	139.82
青海濮耐-10kV变配电工程	-	-	-
青海濮耐-轻烧氧化镁回转窑	-	-	-
青海濮耐6万吨电熔镁项目	2,284.67	119.83	852.96
青海濮耐12万吨高纯镁项目	786.04	3,645.32	1,000.08
青海公司公辅工程	-	-	-
青海濮耐110KV变电站	-	-	110.71
青海濮耐其他工程	263.24	133.38	3.59
青海濮耐3万吨轻烧镁项目	366.46	-	-
新疆秦翔矿区道路工程	1,339.76	926.96	921.87
新疆秦翔矿区隧道工程	287.63	193.59	166.56
新疆秦翔1#、2#竖窑	273.23	273.23	273.23
新疆秦翔加工1车间	162.71	162.71	162.71
新疆秦翔煅烧基地工程	144.89	144.89	144.59
新疆秦翔加工基地工程	120.68	120.65	120.35
新疆秦翔濮耐项目部工程	149.72	149.71	105.14
新疆秦翔其他工程	22.73	22.73	22.73
营口濮耐HC耐火砖自动液压机1#2#3#	-	226.10	-
营口濮耐其他工程	98.68	52.77	21.78
华银高材新建库房	-	315.96	-
华银高材2万吨板刚玉生产线	-	-	827.08
华银其他工程	2.55	-	-
苏州宝明梭式窑	-	-	81.16
苏州宝明自动化配料线	3.40	-	-
郑州汇特其他工程	-	36.21	57.37
干式料搅拌线（郑州汇特）	-	-	-
汇特耐材碱性线隧道窑烟气超低排放治理项目	-	-	-
汇特耐材铝硅线隧道窑烟气超低排放治理项目	-	-	-
汇特耐材公司自动化机器人成套设备	86.28	-	-
郑州汇特除尘器改造工程	-	114.16	-
雨山冶金新厂房工程	-	-	-
雨山冶金其他零星工程	-	-	-
雨山冶金年产6000吨洁净钢用高温环保新材料项目钢用高温环保新材料项目	-	1,214.71	768.08
琳丽矿业其他工程	9.71	-	-
翔晨镁业10万吨机械化轻烧镁竖窑	271.21	90.06	102.97
翔晨镁业电熔镁窑	5,446.24	6,195.13	1,574.54
翔晨镁业三期30万吨轻烧粉	1,761.85	5,541.91	161.42
翔晨镁业新建破碎线	835.85	194.65	87.61
翔晨镁业公用设施	932.69	413.39	140.33
翔晨镁业110KV输变电站	3,862.14	4,011.45	1,183.45
翔晨镁业矿山基建	1,359.25	1,212.44	557.50
翔晨镁业办公楼	-	-	-
翔晨镁业其他项目	-	-	-
上海研发中心建设项目	6.13	-	-
合计	28,999.90	26,358.41	10,250.82

报告期各期末，公司在建工程账面金额分别为10,250.82万元、26,358.41万元和28,999.90万元。公司2019年末在建工程账面价值较2018年末上升，主要系公司2019年度部分在建工程开始建设所致，主要在建工程为：青海濮耐12万吨高纯镁项目、翔晨镁业电熔镁窑、翔晨镁业三期30万吨轻烧、雨山冶金年产6,000吨新材、翔晨镁业110KV输变电站、翔晨镁业矿山基建等。公司2020年末在建工程账面价值较2019年末增加2,641.48万元，主要系青海濮耐12万吨高纯镁项目、营口公司HC耐火砖自动液压机1#2#3#项目、翔晨镁业三期30万吨轻烧粉项目等2020年持续建设并转入固定资产，及柳屯年产1万吨高性能挡渣板项目、西厂搬迁及焦炉热换器项目等投入增加共同所致。

3、无形资产

报告期各期末，公司无形资产的结构情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	20,026.88	55.64%	16,908.82	51.89%	13,785.38	47.38%
专利权	57.24	0.16%	193.54	0.59%	301.96	1.04%
采矿权	15,708.19	43.64%	15,233.91	46.75%	14,728.35	50.62%
电脑软件	203.90	0.57%	250.18	0.77%	279.01	0.96%
合计	35,996.21	100.00%	32,586.45	100.00%	29,094.70	100.00%

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为29,094.70万元、32,586.45万元和35,996.21万元，占非流动资产的比例分别为19.63%、17.67%和16.25%。公司的无形资产主要由土地使用权和采矿权构成，2019年末土地使用权账面价值较2018年末增加3,123.44万元，主要系公司通过濮阳县国土资源局招拍挂系统拍得公司生产基地搬迁后的土地，公司已同濮阳县国土资源局签订合同编号为"豫（濮阳县）出让（2018）第49号"的《国有建设用地使用权出让合同》。2020年末土地使用权账面价值较2019年末增加3,118.06万元，主要系子公司翔晨镁业增加土地使用权所致。

4、商誉

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司商誉账面价值均为23,970.74万元，占非流动资产的比例分别为16.17%、13.00%和10.82%。

报告期各期末，发行人商誉具体情况如下：

单位:万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	2020/12/31		2019/12/31		2018/12/31	
	期末余额	减值准备	期末余额	减值准备	期末余额	减值准备
云南濮耐昆钢高温材料有限公司	1,036.81	-	1,036.81	-	1,036.81	-
上海宝明耐火材料有限公司	13,276.68	-	13,276.68	-	13,276.68	-
海城市华银高新材料制造有限公司	589.45	-	589.45	-	589.45	-
马鞍山市雨山冶金新材料有限公司	8,100.05	-	8,100.05	-	8,100.05	-
郑州汇特炉窑工程有限公司	33.19	-	33.19	-	33.19	-
洛阳索莱特材料科技有限公司	32.66	-	32.66	-	32.66	-
新疆秦翔科技有限公司	901.91	-	901.91	-	901.91	-
合计	23,970.74	-	23,970.74	-	23,970.74	-

报告期各期末，公司商誉减值测试结合与其相关的资产组或者资产组合进行，将归属于少数股东权益的商誉包括在内，调整资产组的账面价值，然后根据调整后的资产组账面价值与其可收回金额进行比较，该资产组的可收回金额亦采用资产组的预计未来现金流量的现值。根据公司管理层的五年期预算，采用现金流量预测法对资产组和资产组组合的可收回金额进行评估。减值测试中采用的关键假设包括：预测期内各业务增长率、永续增长率、毛利率、营业费用增长率、折现率等，管理层根据历史经验及对市场发展的预测确定相关关键假设。报告期各期末，公司进行商誉减值测试时未出现减值迹象。

5、其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为9,208.14万元、15,396.51万元和17,635.58万元，占非流动资产的比例分别为6.21%、8.35%和7.96%，其他非流动资产构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
预付工程款和设备款	10,040.34	10,796.46	5,590.86
预付土地款	7,595.23	4,600.04	3,617.27
合计	17,635.58	15,396.51	9,208.14

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付工程款和设备款以及预付土地款。2019年末及2020年末其他非流动资产余额增加主要系预付工程款和设备款以及预付土地款大幅增加所致，主要为青海濮耐、新疆秦翔、西藏翔晨工程项目建设所需的预付款项。

二、主要负债情况

报告期各期末，公司负债总额分别为251,744.10万元、273,684.63万元和308,086.48万元，随着公司生产经营规模的扩张，公司负债规模整体呈扩大趋势。报告期各期末，公司负债总体构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	283,321.49	91.96%	264,540.57	96.66%	245,648.18	97.58%
非流动负债	24,764.98	8.04%	9,144.06	3.34%	6,095.92	2.42%
合计	308,086.48	100.00%	273,684.63	100.00%	251,744.10	100.00%

报告期内公司负债主要为流动负债，截至2018年末、2019年末和2020年末，公司流动负债分别为245,648.18万元、264,540.57万元和283,321.49万元，占负债总额的比例分别为97.58%、96.66%和91.96%。

（一）流动负债

报告期各期末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款、其他流动负债等构成。公司流动负债具体构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比率	金额	比率	金额	比率
短期借款	52,007.40	18.36%	59,202.25	22.38%	60,431.00	24.60%
应付票据	92,770.59	32.74%	73,700.85	27.86%	61,819.57	25.17%
应付账款	112,765.98	39.80%	105,044.92	39.71%	93,774.71	38.17%
预收款项	-	-	7,674.15	2.90%	8,401.35	3.42%
应付职工薪酬	7,549.88	2.66%	6,717.87	2.54%	5,409.48	2.20%
应交税费	2,233.03	0.79%	2,782.93	1.05%	2,982.95	1.21%
其他应付款	9,850.68	3.48%	9,365.25	3.54%	12,829.12	5.22%
其中：应付利息	60.97	0.02%	126.14	0.05%	2.73	0.00%
应付股利	-	-	138.84	0.05%	-	0.00%
合同负债	4,575.59	1.61%	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	981.17	0.35%	52.35	0.02%	-	-
其他流动负债	587.16	0.21%	-	-	-	-
流动负债合计	283,321.49	100.00%	264,540.57	100.00%	245,648.18	100.00%

1、短期借款

报告期各期末，公司短期借款情况如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
质押借款	-	-	2,000.00
抵押借款	-	1,501.80	-
保证借款	49,000.00	53,593.05	58,400.00
信用借款	3,007.40	4,107.40	31.00
合计	52,007.40	59,202.25	60,431.00

报告期内，发行人短期借款由质押借款、抵押借款、保证借款和信用贷款构成。截至2018年末、2019年末和2020年末，公司短期借款分别为60,431.00万元、59,202.25万元和52,007.40万元，短期借款占流动负债比例分别为24.60%、22.38%和18.36%。2018年末至2020年末，发行人短期借款整体呈现下降趋势，截至报告期末，发行人无已逾期未偿还的短期借款。

2、应付票据

公司应付票据的构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
商业承兑汇票	12,503.23	11,050.94	13,703.34
银行承兑汇票	70,744.36	53,222.58	48,116.23
国内信用证	9,523.00	9,427.34	
合计	92,770.59	73,700.85	61,819.57

报告期内各期末，公司应付票据均为商业承兑汇票、银行承兑汇票和国内信用证。报告期内公司应付票据账面金额逐年增加，主要是由于公司随着经营规模的提升，采购体量也随之增加，公司在日常采购行为中采用承兑汇票的形式支付供应商货款可进一步提高自身资金使用效率。

3、应付账款

报告期内，公司应付账款构成情况如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
长期资产购置款	3,360.65	883.91	409.65
商品及劳务款	109,405.33	104,161.02	93,365.06
合计	112,765.98	105,044.92	93,774.71

公司应付账款主要为应付商品及劳务款项，公司应付账款随着公司业务规模扩大整体平稳上升，公司应付账款账龄主要在一年以内，账龄超过一年的应付账款主要为尚未到结算期所致。

4、预收款项、合同负债

报告期各期末，预收款项明细如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
货款以及劳务款	-	7,674.15	8,401.35
其他	-	-	-
预收款项合计	-	7,674.15	8,401.35
合同负债	4,575.59	-	-

公司2020年1月1日开始执行新收入准则，即《企业会计准则第14号—收入》（2017年7月），公司将根据履行履约义务与客户付款之间的关系，将已履行履约义务应收客户对价或已收客户对价而未履行履约义务分别在资产负债表中列示"合同资产"或"合同负债"，即将2019年12月31日的"应收账款"在2020年1月1日按性质需要调整至"合同资产"，将2019年12月31日的"预收账款"在2020年1月1日按性质需要调整至"合同负债"和"其他流动负债"。根据衔接规定，企业无需重述前期可比数，但应当对期初留存收益或其他综合收益进行追溯调整。公司自2020年1月1日变更会计政策，2020年一季报按新准则要求进行会计报表披露，不重述2019年比较期间数据，新旧准则转换对期初留存收益或其他综合收益没有影响。

报告期各期末，公司预收款项、合同负债余额基本保持稳定，主要为预收货款或者劳务款项，预收款项账龄主要在一年以内。

5、其他应付款

报告期内，公司"其他应付款"科目主要核算应付利息、应付股利和其他应付款，具体明细如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应付利息	60.97	126.14	2.73
应付股利	-	138.84	-
其他应付款	9,789.70	9,100.27	12,826.39
合计	9,850.68	9,365.25	12,829.12

报告期内，公司其他应付款明细如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
押金及保证金	1,211.86	652.61	339.46
预提费用	5,002.30	4,106.21	1,305.59
限制性股票	-	1,029.69	2,109.46
往来款及其他	3,575.54	1,528.48	5,421.22
借款	-	1,783.29	3,650.66
合计	9,789.70	9,100.27	12,826.39

公司2019年末预提费用较2018年末金额增长，主要系子公司西藏翔晨镁业2018年开始逐步进行生产经营预提运费等相关生产经营费用所致。

公司2018年末"往来款及其他"余额在2019年末下降，主要系2018年末公司子公司西藏翔晨镁业存在对股东昌都市投资有限公司的借款2,300万元，2019年度昌都市投资有限公司以上述部分往来款向西藏翔晨镁业增资，同时西藏翔晨镁业向昌都市投资有限公司偿还部分往来款，导致"往来款及其他"余额在2019年末下降。公司2020年末"往来款及其他"余额为3,575.54万元，较2019年末增加2,047.06万元，主要系公司经营性应付往来款增加所致。

（二）非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债占负债总额的比例较小，主要为长期借款、递延收益，具体构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比率	金额	比率	金额	比率
长期借款	17,842.21	72.05%	2,865.23	31.33%	-	-
应付债券	-	-	-	-	104.51	1.71%
预计负债	1,220.83	4.93%	574.80	6.29%	-	-
递延收益	5,701.94	23.02%	5,704.03	62.38%	5,991.40	98.29%
非流动负债合计	24,764.98	100.00%	9,144.06	100.00%	6,095.92	100.00%

1、应付债券

公司2018年末应付债券余额为104.51万元，系因发行人发行的"15濮耐01"债券附第三年末投资者回售权，回售登记日为2018年6月25-27日，回售登记期结束后有99.56%的投资者行使了回售权。

2、递延收益

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司递延收益的账面价值分别为5,991.40万元、5,704.03万元和5,701.94万元，占非流动负债比例分别为98.29%、62.38%和23.02%。报告期内，公司递延收益主要为政府补助，其具体构成如下：

单位:万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	与资产相关/与收益相关
柳屯新建项目基建设施补贴款	100.69	112.51	131.92	与资产相关
自主创新和高技术产业化项目	12.81	44.46	78.83	与资产相关
6万吨碱性制品项目	847.14	1,019.44	1,191.74	与资产相关
搬迁补偿款	3,211.06	3,278.08	3,306.00	与资产相关
生产线建设	3.88	7.63	11.63	与资产相关
节能技术改造	-	19.30	54.10	与资产相关
12万吨高密高纯氧化镁、6万吨大结晶电熔镁项目	592.33	458.50	320.00	与资产相关
土地基础配套款补助	395.29	405.36	415.43	与资产相关
回收废碱性耐火材料综合利用项目	208.92	317.92	426.92	与资产相关
e-HR人力资源信息化管理	26.83	40.83	54.83	与资产相关
公共租赁房补助	302.99	-	-	与资产相关
合计	5,701.94	5,704.03	5,991.40	

3、长期借款

公司2019年末长期借款账面价值为2,865.23万元，2020年末长期借款账面价值为17,842.21万元，占非流动负债比例分别为31.33%和72.05%，2020年末长期借款账面价值较2019年末增加14,976.98万元，主要系公司2020年度资金需求增加进而导致借款增加。

三、偿债能力分析

（一）公司主要偿债能力指标

报告期内，公司主要的偿债能力指标如下所示：

财务指标	2020年12月31日/2020年	2019年12月31日/2019年	2018年12月31日/2018年
流动比率（倍）	1.43	1.47	1.55
速动比率（倍）	1.01	1.00	1.02
资产负债率（合并）	49.19%	47.81%	47.57%
资产负债率（母公司）	46.94%	42.90%	40.82%
利息保障倍数	9.80	8.78	6.66

注：上述指标的计算公式如下：

流动比率＝流动资产／流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）／流动负债

资产负债率＝（负债总额／资产总额）×100%

利息保障倍数＝息税前利润（EBIT）/利息支出＝（利润总额+利息支出）/利息支出。

（二）同行业上市公司情况比较

报告期内，公司主营业务为研制、生产和销售定型、不定形耐火材料、功能耐火材料及配套机构，并承担各种热工设备耐火材料设计安装、施工服务等整体承包业务，报告期内公司主营业务未发生变更。按照中国证监会《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为非金属矿物制品业（代码为C30）。

非金属矿物制品业（代码为C30）上市公司主要偿债指标情况如下：

项目	证券代码	证券简称	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
流动比率	000012.SZ	南玻A	1.21	0.74	0.80
	000023.SZ	深天地A	1.14	1.11	1.15
	000401.SZ	冀东水泥	1.16	0.78	0.80
	000672.SZ	上峰水泥	1.49	1.32	1.09
	000789.SZ	万年青	1.56	1.51	1.34
	000795.SZ	英洛华	2.00	2.52	3.52
	002066.SZ	瑞泰科技	0.95	0.94	0.93
	002080.SZ	中材科技	1.06	0.91	1.04
	002088.SZ	鲁阳节能	2.56	2.36	2.33
	002162.SZ	悦心健康	0.91	0.88	0.81
	002201.SZ	九鼎新材	0.78	0.66	0.74
	002205.SZ	国统股份	0.57	0.63	0.83
	002271.SZ	东方雨虹	1.60	1.53	1.41
	002297.SZ	博云新材	2.35	2.65	2.35
	002392.SZ	北京利尔	2.37	2.33	2.24
	002457.SZ	青龙管业	1.79	1.61	1.97
	002571.SZ	德力股份	1.53	1.68	1.96
	002596.SZ	海南瑞泽	1.56	1.55	1.10
	002623.SZ	亚玛顿	1.50	1.28	1.38
	002671.SZ	龙泉股份	1.74	1.39	1.39
	002742.SZ	三圣股份	0.90	0.84	1.27
	002785.SZ	万里石	1.59	1.60	1.60
	002798.SZ	帝欧家居	1.32	1.38	1.41
	002918.SZ	蒙娜丽莎	1.50	1.79	2.12
	300064.SZ	豫金刚石	0.61	0.89	2.04
	300080.SZ	易成新能	1.09	1.63	1.11
	300089.SZ	文化长城	0.28	0.36	0.44
	300093.SZ	金刚玻璃	1.24	1.33	1.68
	300160.SZ	秀强股份	1.54	1.38	1.07
	300179.SZ	四方达	5.41	3.51	3.35
	300196.SZ	长海股份	4.93	3.83	2.66
	300224.SZ	正海磁材	2.32	2.89	2.90
	300234.SZ	开尔新材	2.61	2.68	2.45
	300374.SZ	中铁装配	1.11	1.02	1.58
	300395.SZ	菲利华	4.51	7.07	2.56
	300409.SZ	道氏技术	1.46	1.55	1.58
	300554.SZ	三超新材	2.54	1.21	2.12
	300606.SZ	金太阳	2.36	4.09	4.01
	300690.SZ	双一科技	3.27	3.83	5.38
	300700.SZ	岱勒新材	1.30	1.43	1.21
	300715.SZ	凯伦股份	1.33	1.77	1.48
	300737.SZ	科顺股份	1.63	1.64	2.04
	300748.SZ	金力永磁	2.17	2.61	1.90
	300861.SZ	美畅股份	17.60	4.71	4.53
	600172.SH	黄河旋风	0.61	0.66	0.76
	600176.SH	中国巨石	0.96	0.78	0.59
	600326.SH	西藏天路	1.86	1.62	1.63
	600366.SH	宁波韵升	2.37	2.56	2.88
	600425.SH	青松建化	0.81	0.76	0.52
	600516.SH	方大炭素	7.26	6.56	5.77
	600529.SH	山东药玻	2.41	2.40	2.81
	600586.SH	金晶科技	0.76	0.70	0.79
	600660.SH	福耀玻璃	1.53	1.20	1.26
	600668.SH	尖峰集团	1.19	1.34	1.14
	600720.SH	祁连山	1.49	0.88	0.67
	600724.SH	宁波富达	3.26	2.88	2.67
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.12	1.04
	600819.SH	耀皮玻璃	1.35	1.18	1.07
	600876.SH	洛阳玻璃	0.62	0.57	0.58
	600881.SH	亚泰集团	0.89	0.94	0.97
	601012.SH	隆基股份	1.28	1.52	1.54
	601865.SH	福莱特	1.67	1.00	1.35
	601992.SH	金隅集团	1.54	1.37	1.31
	603021.SH	山东华鹏	0.58	0.53	0.56
	603256.SH	宏和科技	3.50	2.44	4.24
	603268.SH	松发股份	1.33	1.08	1.09
	603385.SH	惠达卫浴	2.21	2.68	2.39
	603578.SH	三星新材	4.32	5.09	5.09
	603601.SH	再升科技	1.78	1.39	1.36
	603612.SH	索通发展	1.27	1.33	1.01
	603616.SH	韩建河山	0.88	0.88	1.15
	603663.SH	三祥新材	1.60	1.31	1.60
	603688.SH	石英股份	14.19	14.51	8.42
	603826.SH	坤彩科技	1.60	2.45	4.75
	603838.SH	四通股份	2.62	8.08	6.96
	605006.SH	山东玻纤	0.63	0.49	0.47
	688398.SH	赛特新材	3.68	1.95	1.60
		平均值	2.18	2.06	1.97
	002225.SZ	濮耐股份	1.43	1.47	1.59
速动比率	000012.SZ	南玻A	1.00	0.61	0.70
	000023.SZ	深天地A	1.01	0.94	0.86
	000401.SZ	冀东水泥	0.96	0.65	0.74
	000672.SZ	上峰水泥	1.25	1.08	0.74
	000789.SZ	万年青	1.41	1.37	1.18
	000795.SZ	英洛华	1.51	1.94	2.67
	002066.SZ	瑞泰科技	0.61	0.58	0.57
	002080.SZ	中材科技	0.89	0.73	0.85
	002088.SZ	鲁阳节能	2.21	1.95	1.97
	002162.SZ	悦心健康	0.59	0.49	0.42
	002201.SZ	九鼎新材	0.59	0.45	0.52
	002205.SZ	国统股份	0.47	0.53	0.72
	002271.SZ	东方雨虹	1.50	1.33	1.19
	002297.SZ	博云新材	1.66	1.87	1.69
	002392.SZ	北京利尔	1.91	1.90	1.82
	002457.SZ	青龙管业	1.28	1.21	1.43
	002571.SZ	德力股份	0.90	0.99	1.18
	002596.SZ	海南瑞泽	1.41	1.38	0.99
	002623.SZ	亚玛顿	1.42	1.17	1.28
	002671.SZ	龙泉股份	1.43	1.19	1.09
	002742.SZ	三圣股份	0.76	0.73	1.14
	002785.SZ	万里石	1.33	1.27	1.28
	002798.SZ	帝欧家居	1.12	1.14	1.11
	002918.SZ	蒙娜丽莎	1.05	1.28	1.59
	300064.SZ	豫金刚石	0.20	0.48	1.85
	300080.SZ	易成新能	0.82	1.29	1.01
	300089.SZ	文化长城	0.26	0.34	0.38
	300093.SZ	金刚玻璃	0.96	1.10	1.28
	300160.SZ	秀强股份	1.32	1.19	0.93
	300179.SZ	四方达	4.80	2.97	2.85
	300196.SZ	长海股份	4.55	3.38	2.28
	300224.SZ	正海磁材	1.72	2.26	2.30
	300234.SZ	开尔新材	1.88	1.98	1.64
	300374.SZ	中铁装配	1.06	0.88	1.32
	300395.SZ	菲利华	3.95	6.44	2.14
	300409.SZ	道氏技术	0.94	0.90	0.92
	300554.SZ	三超新材	2.19	1.02	1.81
	300606.SZ	金太阳	1.98	3.49	3.18
	300690.SZ	双一科技	2.77	3.19	4.64
	300700.SZ	岱勒新材	0.94	1.13	0.93
	300715.SZ	凯伦股份	1.25	1.63	1.31
	300737.SZ	科顺股份	1.54	1.43	1.88
	300748.SZ	金力永磁	1.44	1.88	1.21
	300861.SZ	美畅股份	16.35	3.60	3.45
	600172.SH	黄河旋风	0.47	0.51	0.56
	600176.SH	中国巨石	0.82	0.61	0.45
	600326.SH	西藏天路	1.77	1.46	1.38
	600366.SH	宁波韵升	1.70	1.99	2.22
	600425.SH	青松建化	0.65	0.56	0.35
	600516.SH	方大炭素	6.53	5.82	4.79
	600529.SH	山东药玻	1.83	1.86	2.27
	600586.SH	金晶科技	0.62	0.55	0.64
	600660.SH	福耀玻璃	1.26	0.98	1.00
	600668.SH	尖峰集团	0.93	1.05	0.92
	600720.SH	祁连山	1.19	0.69	0.50
	600724.SH	宁波富达	3.03	2.75	2.62
	600801.SH	华新水泥	1.10	0.90	0.83
	600819.SH	耀皮玻璃	0.96	0.78	0.69
	600876.SH	洛阳玻璃	0.54	0.48	0.48
	600881.SH	亚泰集团	0.60	0.65	0.66
	601012.SH	隆基股份	1.01	1.26	1.25
	601865.SH	福莱特	1.53	0.89	1.19
	601992.SH	金隅集团	0.52	0.41	0.42
	603021.SH	山东华鹏	0.41	0.23	0.36
	603256.SH	宏和科技	3.15	2.23	3.57
	603268.SH	松发股份	0.80	0.63	0.66
	603385.SH	惠达卫浴	1.75	2.03	1.62
	603578.SH	三星新材	4.01	4.75	4.59
	603601.SH	再升科技	1.57	1.22	1.12
	603612.SH	索通发展	0.89	0.97	0.63
	603616.SH	韩建河山	0.76	0.77	0.98
	603663.SH	三祥新材	1.03	0.73	0.99
	603688.SH	石英股份	10.86	11.84	6.91
	603826.SH	坤彩科技	0.66	1.04	2.30
	603838.SH	四通股份	2.08	5.63	4.53
	605006.SH	山东玻纤	0.55	0.42	0.40
	688398.SH	赛特新材	3.30	1.53	1.23
		平均值	1.79	1.63	1.53
	002225.SZ	濮耐股份	1.01	1.00	1.04
资产负债率	000012.SZ	南玻A	40.64	45.80	50.56
	000023.SZ	深天地A	73.97	76.78	78.15
	000401.SZ	冀东水泥	45.46	52.52	61.56
	000672.SZ	上峰水泥	36.62	41.62	49.06
	000789.SZ	万年青	38.26	36.28	39.38
	000795.SZ	英洛华	39.01	30.93	22.25
	002066.SZ	瑞泰科技	70.77	73.13	73.65
	002080.SZ	中材科技	58.29	56.36	54.17
	002088.SZ	鲁阳节能	28.05	28.53	27.66
	002162.SZ	悦心健康	58.17	57.59	58.25
	002201.SZ	九鼎新材	60.95	58.86	61.26
	002205.SZ	国统股份	72.72	71.45	67.23
	002271.SZ	东方雨虹	46.74	55.57	58.84
	002297.SZ	博云新材	30.92	26.52	28.61
	002392.SZ	北京利尔	33.41	31.78	33.41
	002457.SZ	青龙管业	39.68	42.51	34.61
	002571.SZ	德力股份	26.50	24.15	20.16
	002596.SZ	海南瑞泽	50.59	48.31	52.02
	002623.SZ	亚玛顿	41.84	43.21	47.45
	002671.SZ	龙泉股份	29.20	35.88	40.41
	002742.SZ	三圣股份	64.00	64.04	65.14
	002785.SZ	万里石	49.83	49.60	49.55
	002798.SZ	帝欧家居	52.61	47.98	44.29
	002918.SZ	蒙娜丽莎	52.57	43.58	41.57
	300064.SZ	豫金刚石	92.25	76.47	27.50
	300080.SZ	易成新能	43.94	38.55	61.51
	300089.SZ	文化长城	94.48	83.64	76.80
	300093.SZ	金刚玻璃	48.78	50.58	48.52
	300160.SZ	秀强股份	42.19	41.39	47.96
	300179.SZ	四方达	19.13	20.95	22.22
	300196.SZ	长海股份	23.65	14.25	19.44
	300224.SZ	正海磁材	33.33	26.53	27.93
	300234.SZ	开尔新材	31.59	28.74	22.20
	300374.SZ	中铁装配	52.42	47.43	44.31
	300395.SZ	菲利华	16.68	11.93	24.21
	300409.SZ	道氏技术	48.52	44.36	55.18
	300554.SZ	三超新材	37.95	45.75	30.27
	300606.SZ	金太阳	30.22	17.80	17.67
	300690.SZ	双一科技	23.45	20.29	14.74
	300700.SZ	岱勒新材	53.08	53.50	46.16
	300715.SZ	凯伦股份	61.58	48.35	52.39
	300737.SZ	科顺股份	49.04	47.47	40.90
	300748.SZ	金力永磁	55.70	52.93	46.49
	300861.SZ	美畅股份	6.36	16.78	16.79
	600172.SH	黄河旋风	67.72	61.43	59.35
	600176.SH	中国巨石	50.06	52.15	51.99
	600326.SH	西藏天路	47.37	51.62	49.83
	600366.SH	宁波韵升	26.25	23.32	18.75
	600425.SH	青松建化	40.75	42.66	51.30
	600516.SH	方大炭素	13.99	14.12	16.02
	600529.SH	山东药玻	24.29	25.19	23.75
	600586.SH	金晶科技	53.85	56.22	55.69
	600660.SH	福耀玻璃	43.81	44.96	41.46
	600668.SH	尖峰集团	25.58	25.48	29.61
	600720.SH	祁连山	21.93	30.08	34.77
	600724.SH	宁波富达	16.30	28.89	62.99
	600801.SH	华新水泥	41.40	36.23	44.76
	600819.SH	耀皮玻璃	37.28	43.43	49.32
	600876.SH	洛阳玻璃	67.97	73.02	70.13
	600881.SH	亚泰集团	68.98	68.96	68.16
	601012.SH	隆基股份	59.38	52.29	57.58
	601865.SH	福莱特	41.02	51.95	47.24
	601992.SH	金隅集团	67.58	70.75	70.47
	603021.SH	山东华鹏	59.69	57.75	53.18
	603256.SH	宏和科技	33.41	24.80	16.39
	603268.SH	松发股份	34.50	41.31	45.11
	603385.SH	惠达卫浴	31.93	25.59	24.89
	603578.SH	三星新材	30.50	32.02	15.04
	603601.SH	再升科技	30.78	40.15	41.10
	603612.SH	索通发展	48.43	60.40	52.21
	603616.SH	韩建河山	67.60	67.55	64.59
	603663.SH	三祥新材	43.74	45.01	31.66
	603688.SH	石英股份	10.44	20.61	7.06
	603826.SH	坤彩科技	30.80	21.84	11.11
	603838.SH	四通股份	25.15	17.58	13.70
	605006.SH	山东玻纤	60.72	66.73	67.93
	688398.SH	赛特新材	22.78	37.79	41.09
		平均值	43.52	43.41	42.74
	002225.SZ	濮耐股份	49.19	47.81	47.37

注：数据来源为wind，选取的上市公司范围为非金属矿物制品业（代码为C30）全部上市公司剔除ST类上市公司、B股上市公司及财务指标数值极端的上市公司公司资产负债率与非金属矿物制品业上市公司平均值相比不存在明显差异，公司流动比率、速动比率存在部分差异主要是由于非金属矿物制品业覆盖的上市公司较多，选取的上市公司数量为77家，且非金属矿物制品业覆盖的细分行业较多，如水泥、建材、玻璃等细分行业，不同细分行业差别较大，对可比性存在一定削弱，因此导致公司相关财务指标与非金属矿物制品业上市公司平均值存在一定差异。

为更方便与同行业上市公司进行对比，公司选取从事耐火材料业务的上市公司北京利尔和瑞泰科技，主要偿债指标比较情况如下：

项目	公司简称	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
流动比率	北京利尔	2.37	2.33	2.24
	瑞泰科技	0.95	0.94	0.93
	平均值	1.66	1.63	1.58
	濮耐股份	1.43	1.47	1.55
速动比率	北京利尔	1.91	1.90	1.82
	瑞泰科技	0.61	0.58	0.57
	平均值	1.26	1.24	1.20
	濮耐股份	1.01	1.00	1.02
资产负债率	北京利尔	33.41	31.78	33.41
	瑞泰科技	70.77	73.13	73.65
	平均值	52.09	52.45	53.53
	濮耐股份	49.19	47.81	47.57

由上表可以看出，报告期内公司主要偿债指标均介于北京利尔和瑞泰科技之间，与两者相比，不存在较大差异，处于合理范围之内。公司速动比率大于1，资产负债率不属于较高水平，公司整体偿债能力较佳。

（三）本次发行对公司偿债能力的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过62,639.03万元（含62,639.03万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位:万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	年产4万吨预制件、6万吨散状料、1万吨炮泥耐火材料智能化制造项目	23,547.00	22,119.48
2	年产1万吨转炉系统用高性能环保挡渣板智能制造项目	14,320.00	13,298.67
3	上海研发中心建设项目	13,220.88	13,220.88
4	补充流动资金	14,000.00	14,000.00
	合计	65,087.88	62,639.03

注：投资总额中不包含相关项目已预先取得的土地成本

在募投项目建成并成功达产后，项目的运营可持续为公司提供稳定的现金流，进一步改善公司的经营性现金流情况，提高公司的偿债能力。同时，本次发行可转债拟将部分募集资金用于补充公司流动资金，亦可在一定程度上增强公司的资金实力，提高公司偿债能力。

此外，公司本次发行可转债募集资金到位后，公司资产负债率将短时间内出现上升，但由于公司的资产规模较大，资产负债率水平提高幅度有限，且可转换公司债券带有股票期权的特性，在一定条件下可以在未来转换为公司股票。而且，可转换公司债券票面利率相对较低，每年的债券偿还利息金额较小，因此不会对公司带来较大的还本付息压力。公司将根据本次可转债本息未来到期支付安排合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

四、资产周转能力分析

（一）公司主要营运能力指标

财务指标	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率	2.96	2.85	2.51
存货周转率	2.55	2.31	2.24

注：上述指标的计算公式如下：

应收账款周转率（次）＝营业收入／应收账款平均账面价值

存货周转率（次）＝营业成本／存货平均账面价值

2018年、2019年和2020年，公司的应收账款周转率分别为2.51、2.85和2.96，2018-2020年公司应收账款周转率持续提升，公司营运能力增强。

2018年、2019年和2020年，公司存货周转率分别为2.24、2.31和2.55，2018-2020年公司存货周转率持续提升，公司营运能力增强。

（二）同行业上市公司情况比较

按照中国证监会《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为非金属矿物制品业（代码为C30）。

非金属矿物制品业（代码为C30）上市公司主要营运能力指标情况如下：

项目	证券代码	证券简称	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
应收账款周转率	000012.SZ	南玻A	16.03	17.25	16.86
	000023.SZ	深天地A	1.87	2.00	1.91
	000401.SZ	冀东水泥	17.75	18.19	16.21
	000672.SZ	上峰水泥	35.01	36.26	45.44
	000789.SZ	万年青	19.04	16.05	17.18
	000795.SZ	英洛华	3.34	4.06	3.79
	002066.SZ	瑞泰科技	6.35	5.21	5.54
	002080.SZ	中材科技	5.65	3.98	4.29
	002088.SZ	鲁阳节能	3.61	4.04	3.68
	002162.SZ	悦心健康	5.52	8.24	8.42
	002201.SZ	九鼎新材	5.43	3.63	3.56
	002205.SZ	国统股份	2.47	1.49	1.96
	002271.SZ	东方雨虹	3.70	3.19	3.58
	002297.SZ	博云新材	2.23	3.20	2.58
	002392.SZ	北京利尔	3.92	2.93	3.59
	002457.SZ	青龙管业	2.17	2.80	2.60
	002571.SZ	德力股份	6.39	4.29	5.71
	002596.SZ	海南瑞泽	1.56	1.55	1.25
	002623.SZ	亚玛顿	3.39	3.10	2.00
	002671.SZ	龙泉股份	1.24	0.89	1.18
	002742.SZ	三圣股份	1.70	2.18	2.05
	002785.SZ	万里石	1.50	1.95	1.59
	002798.SZ	帝欧家居	2.10	5.41	2.89
	002918.SZ	蒙娜丽莎	6.83	6.21	6.53
	300064.SZ	豫金刚石	3.05	1.61	1.96
	300080.SZ	易成新能	9.42	3.86	12.07
	300089.SZ	文化长城	0.72	1.84	1.22
	300093.SZ	金刚玻璃	1.24	2.71	2.27
	300160.SZ	秀强股份	3.93	4.40	4.21
	300179.SZ	四方达	2.25	2.86	3.46
	300196.SZ	长海股份	5.89	6.29	6.34
	300224.SZ	正海磁材	3.73	2.88	3.12
	300234.SZ	开尔新材	1.76	1.27	3.04
	300374.SZ	中铁装配	1.27	1.08	1.11
	300395.SZ	菲利华	3.93	4.44	4.01
	300409.SZ	道氏技术	7.34	7.37	6.95
	300554.SZ	三超新材	2.88	3.48	2.55
	300606.SZ	金太阳	2.96	4.94	3.18
	300690.SZ	双一科技	4.55	2.38	3.42
	300700.SZ	岱勒新材	1.93	2.87	2.19
	300715.SZ	凯伦股份	2.73	2.57	2.54
	300737.SZ	科顺股份	2.92	2.62	2.80
	300748.SZ	金力永磁	3.34	3.57	3.16
	300861.SZ	美畅股份	5.85	9.09	6.27
	600172.SH	黄河旋风	2.59	2.52	2.25
	600176.SH	中国巨石	9.38	8.09	8.05
	600326.SH	西藏天路	4.92	8.26	4.93
	600366.SH	宁波韵升	4.00	3.92	3.66
	600425.SH	青松建化	22.59	11.32	19.14
	600516.SH	方大炭素	9.28	15.19	12.14
	600529.SH	山东药玻	6.55	6.70	7.59
	600586.SH	金晶科技	11.84	13.25	12.37
	600660.SH	福耀玻璃	5.54	5.53	5.99
	600668.SH	尖峰集团	12.46	12.34	12.13
	600720.SH	祁连山	20.54	13.75	18.21
	600724.SH	宁波富达	29.63	59.23	35.44
	600801.SH	华新水泥	48.32	47.08	57.88
	600819.SH	耀皮玻璃	8.75	8.35	9.79
	600876.SH	洛阳玻璃	5.07	4.69	3.52
	600881.SH	亚泰集团	3.09	1.97	2.69
	601012.SH	隆基股份	9.84	5.31	8.04
	601865.SH	福莱特	5.02	4.61	4.99
	601992.SH	金隅集团	13.79	10.99	11.89
	603021.SH	山东华鹏	2.40	3.59	3.68
	603256.SH	宏和科技	3.14	3.69	3.08
	603268.SH	松发股份	2.96	4.27	4.20
	603385.SH	惠达卫浴	4.87	5.80	5.26
	603578.SH	三星新材	3.37	3.07	3.18
	603601.SH	再升科技	4.03	3.63	3.18
	603612.SH	索通发展	5.74	8.07	6.33
	603616.SH	韩建河山	1.36	1.44	1.13
	603663.SH	三祥新材	6.33	8.25	7.47
	603688.SH	石英股份	4.28	3.66	3.75
	603826.SH	坤彩科技	5.45	5.59	5.31
	603838.SH	四通股份	3.00	4.02	4.18
	605006.SH	山东玻纤	23.08	19.85	17.15
	688398.SH	赛特新材	4.10	4.23	4.17
		平均值	6.98	7.18	7.18
	002225.SZ	濮耐股份	2.96	2.50	2.85

（下转A21版）