（上接A30版）

投资1,603.18万元，使得在建工程余额大幅增加。

（3）无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为14,998.59万元、14,532.89万元、13,894.90万元和13,570.22万元。具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
土地使用权	12,593.50	12,758.28	13,087.83	13,417.38
软件使用权	186.98	213.44	255.00	124.26
非专利技术	789.74	923.18	1,190.06	1,456.94
合计	13,570.22	13,894.90	14,532.89	14,998.59

报告期各期末，公司无形资产账面价值波动不大。

（4）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为2,018.28万元、2,105.69万元、1,625.72万元和1,385.73万元，具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
净效率改善费	992.04	1,197.29	1,607.78	2,018.28
8万吨项目高可靠性供电费	240.70	261.93	304.41	–
8万吨项目蒸汽开口费	85.00	92.50	107.50	–
8万吨项目自来水开口费	68.00	74.00	86.00	–
合计	1,385.73	1,625.72	2,105.69	2,018.28

2018年末公司长期待摊费用主要为公司向欧文斯科宁支付的净效率改善费。根据公司与欧文斯科宁2015年12月签订的《供应协议》约定，公司二号生产线在线短切产品的生产净效率分别达到86.3%、87%、88%和89%时，应向欧文斯科宁分别支付净效率改善费100万美元，共计400万美元。在线短切产品生产净效率由在线短切合格产品产量除以拉丝过程耗用的玻璃原液重量计算得到。

2019年公司新建8万吨无碱纱生产线，产线使用的电力、蒸汽、自来水均需向当地供电公司、热能公司和自来水公司缴纳一定金额的初装费用，公司计入长期待摊费用按照生产线使用年限合理摊销。

2020年末公司长期待摊费用较2019年末减少了479.97万元，主要为2020年净效率改善费摊销所致。

2021年6月末长期待摊费用较2020年末减少239.99万元，主要为2021年1-6月净效率改善费、8万吨项目自来水开口费等摊销所致。

（5）递延所得税资产

报告期各期递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
资产减值准备	402.93	527.52	376.13	374.15
可抵扣亏损	164.43	1,603.51	888.59	–
交易性金融负债	–	–	1.85	–
递延收益	161.17	177.19	70.30	82.43
节能环保设备投资额抵免	115.00	115.00	33.24	–
执行新收入准则待转收入的管网并网费	2,449.11	2,662.23	–	–
未经抵消的递延所得税资产小计：	3,292.65	5,085.46	1,370.10	456.58
递延所得税资产、负债互抵	1,972.18	3,346.81	945.51	405.75
递延所得税资产净额	1,320.47	1,738.65	424.59	50.83

报告期各期末，公司递延所得税资产净额分别为50.83万元、424.59万元、1,738.65万元和1,320.47万元，主要是由资产减值准备的计提、可抵扣亏损、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债发生公允价值变动、递延收益、节能环保设备投资额抵免，以及执行新收入准则待转收入的管网并网费形成的可抵扣暂时性差异产生。2018年末递延所得税资产净额为50.83万元，主要是根据《关于设备器具扣除有关企业所得税政策的通知》（财税[2018]54号）规定，公司新购进500万元以下的生产设备，允许以一次性扣除折旧的方式计算应纳税所得额，产生应纳税暂时性差异并计提递延所得税负债，两者抵消按净额列示。

2019年末递延所得税资产净额较2018年增加373.76万元，主要是淄博卓意经营亏损导致的新增可抵扣亏损。

2020年末递延所得税资产净额较2019年末增加1,314.06万元，主要是执行新收入准则后，待转收入的管网并网费，确认相应的递延所得税资产金额增加。

2021年6月末递延所得税资产较2020年末减少418.18万元，主要是淄博卓意2020年募投项目投产，2021年销售额增加，利润增加导致可抵扣亏损减少。

（6）其他非流动资产

报告期各期其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
预付设备款	6,428.79	176.69	1,245.92	3,750.39
预付工程款	–	–	10.00	870.89
预付土地款	–	–	4.45	–
合计	6,428.79	176.69	1,260.37	4,621.27

公司其他非流动资产主要为投资建设项目预付的设备款、工程款和土地款。

2018年末公司其他非流动资产余额为4,621.27万元，主要系本期末预付淄博卓意年产8万吨无碱纱生产线项目的设备采购款。

2019年末公司其他非流动资产较2018年末减少3,360.90万元，同比减少72.73%，主要是2019年末项目投资相对2018年末减少，预付的设备采购款金额对应降低。

2020年末公司其他非流动资产较2019年末减少1,083.67万元，同比减少85.98%，主要是2020年末项目投资相对2019年末减少，预付的设备采购款金额对应降低。

2021年6月末公司其他非流动资产较2020年末增加6,252.10万元，主要是预付年产10万吨玻璃纤维高端制造项目的设备采购款增加所致。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司负债结构状况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	169,287.74	63.31%	178,981.43	65.00%	181,663.01	66.70%	149,279.56	58.18%
非流动负债	98,089.24	36.69%	96,364.24	35.00%	90,682.54	33.30%	107,310.89	41.74%
负债合计	267,376.98	100.00%	275,345.67	100.00%	272,345.55	100.00%	256,590.45	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为256,590.45万元、272,345.55万元、275,345.67万元和267,376.98万元，其中流动负债占负债总额的比例分别为58.18%、66.70%、65.00%和63.31%，是公司负债的主要组成部分。

公司的流动负债主要包括短期借款和应付账款等，非流动负债主要包括长期借款和长期应付款。

1、流动负债分析

报告期内，公司流动负债主要由短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应付票据、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。报告期各期末，上述负债合计占流动负债的比重分别为92.81%、90.71%、90.89%和90.42%。报告期各期末公司流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2021.6.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	77,122.74	45.56%	81,772.55	45.69%	80,220.52	44.16%	51,908.50	34.77%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	–	–	–	–	4,996.95	2.75%	–	–
应付票据	1,600.00	0.95%	5,554.60	3.10%	3,540.00	1.95%	10,637.00	7.13%
应付账款	25,731.48	15.20%	23,407.37	13.08%	24,661.15	13.58%	25,344.85	16.98%
预收款项	–	–	–	–	7,715.97	4.25%	6,515.25	4.36%
合同负债	6,899.06	4.08%	10,889.92	6.08%	–	–	–	–
应付职工薪酬	4,419.27	2.61%	2,864.60	1.60%	1,784.56	0.98%	2,247.79	1.51%
应交税费	3,278.22	1.94%	1,241.51	0.69%	982.76	0.54%	794.04	0.53%
其他应付款	1,628.77	0.96%	1,305.82	0.73%	1,417.57	0.78%	1,171.22	0.78%
一年内到期的非流动负债	48,277.81	28.52%	33,871.69	18.92%	40,304.21	22.19%	50,660.91	33.94%
其他流动负债	330.40	0.20%	18,073.37	10.10%	16,039.33	8.83%	–	–
流动负债合计	169,287.74	100.00%	178,981.43	100.00%	181,663.01	100.00%	149,279.56	100.00%

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为51,908.50万元、80,220.52万元、81,772.55万元和77,122.74万元，分别占流动负债的比例为34.77%、44.16%、45.69%和45.56%。整体来看，短期借款在流动负债中占比较大，公司报告期各期末的短期借款余额构成如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
保证借款	62,481.66	28,055.37	52,690.57	35,908.50
质押借款	–	25,217.19	21,529.94	10,000.00
抵押借款	14,641.08	28,000.00	6,000.00	6,000.00
信用借款	–	500.00	–	–
合计	77,122.74	81,772.55	80,220.52	51,908.50

2019年末公司短期借款余额较2018年末增加28,312.02万元，同比增长54.54%，主要是2019年公司经营规模扩大，公司为满足流动资金使用需求，增加银行短期借款。2020年末公司短期借款余额和2019年末基本一致，2021年6月末短期借款余额较2020年末减少4,649.81万元，减少5.69%，波动不大。

报告期各期末，公司不存在借款逾期尚未偿还的情况。

（2）交易性金融负债

报告期各期末，交易性金融负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
民生银行黄金租赁	–	–	4,996.95	–
合计	–	–	4,996.95	–

公司2019年末持有4,996.95万元交易性金融负债，主要是公司和民生银行的黄金租赁业务。黄金租赁是银行贷款替代工具，不存在风险敞口，公司参与该类交易不属于投资套利行为。

（3）应付票据

报告期各期末，公司持有的应付票据余额分别为10,637.00万元、3,540.00万元、5,554.60万元和1,600.00万元，占流动负债的比重分别为7.13%、1.95%、3.10%和0.95%，占比较小。

单位：万元

项目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
银行承兑汇票	1,600.00	5,554.60	3,540.00	10,637.00
合计	1,600.00	5,554.60	3,540.00	10,637.00

公司应付票据全部为银行承兑汇票，公司向银行申请办理承兑汇票用于支付供应商货款或设备款等。2019年末应付票据余额较2018年末大幅减少，主要是银行承兑汇票集中到期偿还所致。2020年末，公司持有的应付票据余额增加，主要是开具的银行承兑汇票增加所致。2021年6月末较2020年末应付票据余额减少的主要原因是部分银行承兑汇票到期偿还所致。

截至2021年6月30日，公司不存在到期未偿付的应付票据。

（4）应付账款

报告期各期末，公司的应付账款余额分别为25,344.85万元、24,661.15万元、23,407.37万元和25,731.48万元，占流动负债的比例分别为16.98%、13.58%、13.08%和15.20%。报告期各期末，公司应付账款明细情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
材料款	14,333.05	6,860.26	5,692.48	6,088.06
工程设备款	10,291.53	14,490.24	16,463.87	18,164.31
其他	1,106.90	2,056.87	2,504.79	1,092.48
合计	25,731.48	23,407.37	24,661.15	25,344.85

公司应付账款主要为应付供应商的采购原材料货款及工程设备款。2021年上半年，销售量增加导致原材料采购增多，应付的材料款余额大幅增加，其余期间不存在较大波动。

（5）预收款项（合同负债）

报告期各期末，公司预收款项（合同负债）的账面余额分别为6,515.25万元、7,715.97万元、10,889.92万元和6,899.06万元，占流动负债的比例分别为4.36%、4.25%、6.08%和4.08%。占比较小。

单位：万元

项目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
预收蒸汽费、供暖费、管网并网费等	3,852.80	9,421.99	6,717.90	5,545.02
预收玻纤产品及制品货款	3,046.25	1,467.94	998.07	970.23
合计	6,899.06	10,889.92	7,715.97	6,515.25

公司预收款项主要为预收蒸汽费、供暖费、管网并网费等。沂水热电向沂水县部分小区及企事业单位供暖（一个完整供暖季为：每年11月15日至次年3月15日），在每个供暖季开始之前，沂水热电会提前向供暖对象收取整个供暖季的供暖费。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司的应付职工薪酬分别为2,247.79万元、1,784.56万元、2,864.60万元和4,419.27万元，占流动负债的比例分别为1.51%、0.98%、1.60%和2.61%。报告期各期末，公司应付职工薪酬余额明细如下：

单位：万元

项目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
短期薪酬	4,313.16	2,760.92	1,784.56	2,247.79
离职后福利-设定提存计划	106.10	103.68	–	–
合计	4,419.27	2,864.60	1,784.56	2,247.79

公司实行当月工资下月发放，每年12月工资当月计提当月发放的薪酬政策，年终奖及销售提成当年年底计提于次年发放。应付职工薪酬年末余额主要为年终奖及销售提成和计提未使用的职工教育经费。

2019年末应付职工薪酬余额较2018年末减少463.23万元，主要是2019年公司业绩受市场影响略有下滑，当年末计提的管理人员奖金较低所致。

2020年末应付职工薪酬余额较2019年末增加1,080.04万元，主要是2020年业绩向好，年末计提的利润奖金增加所致。此外，公司从2020年开始，对符合条件的员工参与年金计划并缴费，使得2020年末产生设定提存计划103.68万元。

2021年6月末应付职工薪酬余额较2020年末增加1,554.67万元，主要原因为公司每年12月一次性发放11月、12月薪酬而2021年6月计提公司职工当月薪酬且于下月实际发放。

（7）应交税费

报告期各期末，公司的应交税费余额分别为794.04万元、982.76万元、1,241.51万元和3,278.22万元，占流动负债的比例分别为：0.53%、0.54%、0.69%和1.94%。报告期各期末，公司应交税费余额明细如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
增值税	354.45	536.79	370.76	442.07
企业所得税	2,309.17	383.36	300.97	–
土地使用税	87.17	48.74	82.96	112.72
房产税	137.22	123.60	109.12	98.03
环保税	27.19	39.83	42.01	61.69
城市维护建设税	30.54	34.35	21.52	24.65
个人所得税	262.89	27.51	25.54	20.75
教育费附加	18.32	20.61	12.91	14.79
地方教育费附加	12.21	13.74	8.61	9.86
印花税	8.17	9.55	6.21	7.00
地方水利建设基金	–	3.43	2.15	2.47
残疾人就业保障金	30.89	–	–	–
合计	3,278.22	1,241.51	982.76	794.04

公司应交税费余额主要由应交企业所得税、应交增值税、应交房产税、应交土地使用税等组成。

2019年末公司应交税费较2018年末增加188.72万元，同比增加23.77%，主要是2019年末公司应交企业所得税增加。

2020年末公司应交税费较2019年末增加258.75万元，同比增加26.33%，主要是2020年末应交增值税增加。

2021年6月公司应交税费较2020年末增加2,036.71万元，主要是因为上半年公司销售额上涨导致应交企业所得税大幅增加。

（8）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款按款项性质划分如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应付利息	–	–	11.19	–
押金和保证金	1,010.21	749.65	868.24	830.25
借款	119.05	119.05	119.05	119.05
党建经费	298.40	213.59	132.77	92.35
代收代付款项	103.19	93.82	84.72	63.82
其他	97.92	129.71	201.59	65.74
合计	1,628.77	1,305.82	1,417.57	1,171.22

报告期各期末，公司其他应付款余额主要由押金和保证金、借款等构成。

2019年末公司其他应付款较2018年末增加246.35万元，同比增长21.03%，主要是公司新建工程项目较多，新增保证金、高管团队安全环保风险金等所致。2020年末、2019年末其他应付款余额基本持平。2021年6月末公司其他应付款较2020年末增加322.95万元，同比增长24.73%，主要是2021年公司新建产线，新增招投标押金和保证金增多。

（9）一年内到期非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
一年以内到期的长期借款	15,115.53	10,066.08	19,383.94	14,810.53
一年内到期的长期应付款	33,162.28	23,805.61	20,920.28	35,850.38
合计	48,277.81	33,871.69	40,304.21	50,660.91

公司一年内到期非流动负债由长期借款和长期应付款转入形成。

2019年末公司一年内到期非流动负债较2018年末减少10,356.70万元，同比降低20.44%，主要因为2019年末一年内到期应支付的ABS、融资租赁等长期应付款金额有所减少。

2020年末公司一年内到期非流动负债较2019年末减少6,432.52万元，同比降低15.96%，主要是一年内到期的长期借款减少所致。

2021年6月末公司一年内到期非流动负债较2020年末增加14,406.12万元，增加42.53%，主要因为一年以内到期的长期借款与一年内到期的长期应付款有所增加。

（10）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
短期融资租赁款	–	17,789.60	16,039.33	–
待转增值税	330.40	283.78	–	–
合计	330.40	18,073.37	16,039.33	–

2019年末公司其他流动负债较2018年末增加16,039.33万元，主要是2019年开展短期融资租赁业务形成。

公司与中鼎融通（天津）融资租赁有限公司于2019年3月、4月分别签订三项售后回租合同进行短期融资，将拥有的铂铑合金作为标的物出售给中鼎公司并租回。截至2019年12月31日，公司应付融资租赁款余额为16,039.33万元。

2020年末公司其他流动负债较2019年末增加2,034.04万元，主要是公司与中鼎融通（天津）融资租赁有限公司于2020年1月、4月分别签订两项售后回租合同进行短期融资，将拥有的机器设备和铂铑合金作为标的物出售给中鼎公司并租回。

2021年6月末公司其他流动负债较2020年末减少17,742.97万元，主要是2021年公司短期融资租赁到期偿还。

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债具体构成如下所示：

单位：万元

项目	2021.6.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	57,546.24	58.67%	65,182.38	67.64%	40,321.75	44.46%	49,073.57	45.73%
长期应付款	29,593.00	30.17%	19,342.01	20.07%	48,192.13	53.14%	57,043.12	53.16%
递延收益	2,359.91	2.41%	2,577.53	3.10%	1,660.07	1.83%	849.23	0.79%
递延所得税负债	1,762.06	1.80%	605.24	13.08%	508.60	0.56%	344.97	0.32%
其他非流动负债	6,828.03	6.96%	8,657.08	8.98%	–	–	–	–
非流动负债合计	98,089.24	100.00%	96,364.24	100.00%	90,682.54	100.00%	107,310.89	100.00%

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款按照担保形式分类情况如下：

单位：万元

借款类型	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
抵押借款	57,546.24	65,182.38	40,321.75	49,073.57
合计	57,546.24	65,182.38	40,321.75	49,073.57

公司目前处于规模扩张阶段，为扩大生产经营规模，需购置大量生产设备及建设厂房，需长期占用资金，而长期借款成为了公司重要的资金来源。

2019年末长期借款余额较2018年末减少8,751.82万元，同比减少17.83%，主要是部分借款到期偿还所致。

2020年末长期借款余额较2019年末增加24,860.63万元，同比增加61.66%，主要是2020年4月，淄博卓意新增中国农业银行沂水县支行的40,000.00万元抵押借款所致。

2021年6月末公司长期借款余额较2020年末减少7,636.14万元，降低了11.72%，主要是部分长期借款即将到期，在一年以内到期的长期借款中列示。

（2）长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款明细情况如下：

单位：万元

借款类型	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应付ABS债券款	–	–	39,414.23	69,829.15
应付融资租赁款	66,703.49	45,933.39	37,849.20	34,600.28
减：未确认融资费用	3,948.21	2,785.76	8,151.03	11,535.92
减：一年内到期的非流动负债	33,162.28	23,805.61	20,920.28	35,850.38
合计	29,593.00	19,342.01	48,192.13	57,043.12

报告期各期末，公司长期应付款余额分别为57,043.12万元、48,192.13万元、19,342.01万元和29,593.00万元，主要是公司发行ABS债券、融资租赁和售后租回形成。

2019年末较2018年末长期应付款减少8,850.99万元，主要系公司2019年应付ABS债券款减少所致。

2020年末较2019年末长期应付款减少28,850.12万元，主要系公司2020年提前偿还应付ABS债券款所致。

2021年6月末较2020年末长期应付款增加10,250.99万元，主要系公司2021年上半年应付融资租赁款增加。

（3）递延收益

报告期各期末，递延收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
沂水财政局节能减排补助	966.72	1,039.60	1,184.73	399.08
搬迁扶持资金	173.38	192.67	231.20	269.73
年产9万吨玻璃纤维生产线技术改造项目专项资金	67.29	77.92	99.17	120.42
2014年市级企业技术改造——薄毡生产线项目资金补助	35.00	40.00	50.00	60.00
沂源县"工业强县"政策资金补助	79.86	84.89	94.97	–
技改项目补助资金	140.60	162.80	–	–
市级现代物流发展专项资金	54.29	57.71	–	–
新旧动能转换扶持资金	842.78	921.94	–	–
合计	2,359.91	2,577.53	1,660.07	849.23

公司递延收益均为取得的与资产相关的政府补助。每年公司按照对应的固定资产预计使用期限，将递延收益平均分摊转入当期损益。

2019年末公司递延收益较2018年末增加810.84万元，同比增长95.48%，主要由于沂水热电2019年收到热电联产改扩建项目政府节能减排补助876万元和淄博卓意2019年收到沂源政府"工业强县"政策资金"8万吨玻璃纤维生产线和智慧物流项目"补助100.88万元。

2020年末公司递延收益较2019年末增加917.46万元，同比增长55.27%，主要系沂水热电2020年收到技改项目补助资金170.20万元、市级现代物流发展专项资金60万元和新旧动能转换扶持资金950万元所致。

2021年6月末公司递延收益与2020年末基本持平。

递延收益对应的政府补助项目具体情况如下：

单位：万元

项目名称	拨款文号	初始取得金额	初始取得时间	2021年6月30日余额
沂水财政局节能减排补助	临财建指[2018]56号、沂发改投资[2018]7号	400.00	2018年12月	966.72
		300.00	2019年3月	
		300.00	2019年4月	
		276.00	2019年6月q	
搬迁扶持资金	2013年10月24日沂源县人民政府纪要	385.33	2015年12月	173.38
年产9万吨玻璃纤维生产线技术改造项目专项资金	临财企指[2016]9号	170.00	2016年8月	67.29
2014年市级企业技术改造——薄毡生产线项目资金补助	临财企[2014]61号	100.00	2014年12月	35.00
沂源县"工业强县"政策资金补助	源财农指[2019]78号	100.88	2019年5月	79.86
技改项目补助资金	沂委[2017]8号文	170.20	2020年11月	140.60
市级现代物流发展专项资金	淄财指[2019]76号文	60.00	2020年9月	54.29
新旧动能转换扶持资金	源发[2017]21号文	950.00	2020年11月	842.78
合计	–	3,212.41	–	2,359.91

（4）递延所得税负债

报告期各期末，递延所得税负债情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
固定资产加速折旧	3,706.54	3,915.26	1,367.46	580.01
贷款承诺服务费	27.71	36.78	86.64	75.82
公允价值变动	–	–	–	94.90
未经抵消的递延所得税负债小计：	3,734.24	3,952.04	1,454.11	750.72
递延所得税资产、负债互抵	1,972.18	3,346.81	945.50	405.75
递延所得税负债净额	1,762.06	605.24	508.60	344.97

报告期各期末，递延所得税负债净额分别为344.97万元、508.60万元、605.24万元和1,762.06万元。

2019年末公司递延所得税负债净额较2018年末增加163.63万元，主要由于2019年新建15万吨叶腊石原料产线，沂水热电开始新建第三组热电机组，购入的500万元以下设备一次性税前扣除金额较高，使得应纳税暂时性差异金额增加而确认递延所得税负债余额上升。

2020年末公司递延所得税负债净额较2019年末增加96.64万元，主要由于2020年新购入的500万元以下设备一次性税前扣除金额较高，使得应纳税暂时性差异金额增加而确认递延所得税负债余额上升。

2021年6月末公司递延所得税负债净额较2020年末增加1,156.82万元，主要是可抵扣暂时性差异项目下降所致。

（5）其他非流动负债

报告期各期末，其他非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
待转管网并网费	6,828.03	8,657.08	–	–
合计	6,828.03	8,657.08	–	–

2020年末和2021年6月末，其他非流动负债金额分别为8,657.08万元和6,828.03万元，主要系2020年1月1日执行新收入准则，子公司沂水热电的管网并网费相关的长期合同负债计入其他非流动负债所致。详见本募集说明书摘要"第五节 管理层讨论与分析"之"五 重大会计政策、会计估计变更的变化情况"之"（一）会计政策变更"。

（三）财务指标分析

1、偿债能力指标分析

报告期内，公司偿债能力指标情况如下：

财务指标	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动比率（倍）	0.77	0.63	0.49	0.47
速动比率（倍）	0.71	0.55	0.42	0.40
资产负债率（合并）	56.76%	60.72%	66.73%	67.93%
资产负债率（母公司）	36.34%	40.84%	54.76%	54.37%
财务指标	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
利息保障倍数（倍）	8.31	2.51	2.24	2.77
息税折旧摊销前利润（万元）	53,562.07	65,225.53	59,212.29	56,326.88

（1）流动比率、速动比率、资产负债率报告期内，与同行业可比公司偿债指标对比情况如下：

公司名称	流动比率			
	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
中国巨石	0.94	0.96	0.78	0.59
中材科技	1.10	1.06	0.91	1.04
长海股份	3.52	4.93	3.83	2.66
九鼎新材	0.77	0.78	0.66	0.74
行业平均	1.58	1.93	1.55	1.26
公司	0.77	0.63	0.49	0.47
公司名称	速动比率			
	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
中国巨石	0.82	0.82	0.61	0.45
中材科技	0.89	0.89	0.73	0.85
长海股份	3.18	4.55	3.38	2.28
九鼎新材	0.53	0.51	0.45	0.52
行业平均	1.36	1.69	1.29	1.03
公司	0.71	0.55	0.42	0.40
公司名称	资产负债率			
	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
中国巨石	50.00%	50.06%	52.15%	51.99%
中材科技	61.64%	58.29%	56.36%	54.17%
长海股份	24.93%	23.65%	14.25%	19.44%
九鼎新材	57.25%	60.95%	58.86%	61.26%
行业平均（剔除长海股份）	56.30%	42.33%	41.84%	41.86%
公司	56.76%	60.72%	66.73%	67.93%

注：数据来源于上市公司定期报告、wind。

报告期内公司流动比率、速动比率总体水平低于同行业可比公司，主要原因是：一、玻璃纤维行业及热电行业均属于重资产行业，公司要投入大量资金用于长期资产购置，流动资产占比较低；二、公司较多依赖银行贷款、融资租赁等方式融资，流动负债金额较高；三、公司报告期内投资建设玻璃纤维纱产线、热电联产改扩建工程等，采购工程设备、建设厂房设施等形成较大的应付账款。

报告期前三年公司资产负债率高于同行业上市公司均值，主要原因是公司所处行业为资本密集型行业，厂房、设备等资产投入金额较大。公司为满足投资需求，主要通过银行贷款、融资租赁等债务融资补充公司经营及发展所需资金，使得公司资产负债率高于同行业上市公司。报告期内，公司资产负债率逐年降低，2021年6月末，公司资产负债率已与同行业平均水平持平。

（2）利息保障倍数

报告期内公司利息保障倍数分别为2.77、2.24、2.51和8.31，2018-2020年利息保障倍数下降主要是新增借款的增加所致，2021年1-6月利息保障倍数大幅增长主要由于公司利润总额增幅较大导致。整体来说，公司的利息保障倍数较高，对利息支出的覆盖比例较高，公司盈利能力较强，为公司及时偿还债务提供了有力保障。

（3）流动性风险应对策略及效果

①注重应收账款管理，提高流动资产质量

公司一贯重视应收账款的管控工作，并制定了严格的应收账款管控制度以降低坏账风险。根据客户的订购规模、合作年限等情况，经市场营销中心主管领导批准后给予客户一定的信用额度。在授信额度内，公司允许客户赊销货物；客户利用额度赊销的，如前次赊销未在约定信用期内结算完毕，不再发货和赊销；销售人员按照信用期及信用额度"一对一"负责相关账款的催收和联络，财务部门每月向业务部门提供应收账款账龄表，用以督促应收账款及时回收。

经过公司的严格管理，公司应收账款一直处于较低的水平，和同行业上市公司相比，公司应收账款周转率远高于同行业上市公司。截至2021年6月30日，公司流动资产中流动性极强的货币资金和应收款项融资（银行承兑汇票）合计金额为104,216.09万元，占流动资产的比例为79.77%，远高于同行业上市公司中国巨石49.43%、中材科技41.81%、长海股份53.85%、九鼎新材24.87%，公司流动资产质量较好。

稳健经营

公司报告期内年产能由24万吨提高到37万吨，增加了较多的产能，但是是在公司稳健经营的基础上，公司存货余额较低，存货周转率较高，和同行业上市公司相比，公司存货周转率远高于同行业上市公司。

有计划偿还债务

公司针对银行借款等主要债务，由专门人员负责提前制定还款计划，报告期内未发生逾期未归还的银行借款。截至2021年6月30日，公司未使用的金融机构授信额度为243,360.00万元，未抵押的非流动资产可取得贷款金额为110,531.96万元－131,904.37万元，能够覆盖银行借款等债务。

④通过股本融资，降低流动性风险

2020年8月，公司通过首次公开发行股票募集资金33,452.25万元，从一定程度上增加了权益融资，降低了资产负债率，降低了流动性风险。

⑤调整负债结构，降低流动性风险

公司计划发行可转债不超过60,000.00万元，可转债具有权益及长期负债的特征，公司通过发行可转债可调整负债结构，降低流动性风险。

总体而言，通过以上措施，公司流动比率、速动比率不断提高，资产负债率不断下降，公司降低流动性风险的措施具有一定效果。

2、营运能力指标分析

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
应收账款周转率（次）	42.70	23.08	17.15	19.85
存货周转率（次）	14.73	10.56	11.63	12.99

报告期内，公司应收账款周转率（次）分别为19.85、17.15、23.08和42.70，存货周转率（次）分别为12.99、11.63、10.56和14.73。

报告期内，公司与同行业可比公司营运能力指标对比如下：

公司名称	应收账款周转率			
	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
中国巨石	9.07	9.38	8.05	8.09
中材科技	4.67	5.65	4.29	3.98
长海股份	6.38	5.89	6.34	6.29
九鼎新材	4.33	5.43	3.56	3.63
行业平均	6.11	6.57	5.56	5.50
公司	42.70	23.08	17.15	19.85
公司名称	存货周转率			
	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
中国巨石	5.82	4.23	3.62	3.67
中材科技	5.22	6.40	5.15	4.73
长海股份	8.79	8.34	7.96	8.67
九鼎新材	3.78	5.55	3.43	3.87
行业平均	5.90	6.13	5.04	5.24
公司	14.73	10.56	11.63	12.99

注：数据来源于上市公司定期报告、wind。

如上所示，报告期内公司应收账款周转率高于同行业上市公司平均水平，主要原因系公司应收账款管理较为严格，对应收账款进行了严格把控。

公司存货周转率高于同行业上市公司平均水平，主要系公司库存管理较为严格。公司主要根据在手订单情况安排采购和生产，并在产品生产完成后即进行销售。其次，公司产品结构与同行业上市公司略有不同，公司产品还有部分热电产品，热电产品较为特殊，产品无库存，从而整体提升了公司的存货周转率。

二、盈利能力分析

报告期内，公司利润表主要项目如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
营业收入	144,675.58	199,585.31	181,127.88	180,340.42
营业成本	89,189.29	143,870.45	129,751.36	125,779.77
营业毛利	55,486.28	55,714.86	51,376.52	54,560.65
营业利润	39,733.90	21,205.95	17,062.03	21,133.25
利润总额	39,769.50	21,240.08	17,141.62	20,551.06
净利润	33,056.35	17,237.12	14,628.20	16,881.90

（一）营业收入分析

报告期内，随着公司综合实力的不断增强，公司营业规模稳步增长，营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	142,964.44	98.82%	197,758.99	99.08%	179,067.85	98.86%	178,961.92	99.24%
其他业务收入	1,711.14	1.18%	1,826.32	0.92%	2,060.03	1.14%	1,378.50	0.76%
营业收入合计	144,675.58	100.00%	199,585.31	100.00%	181,127.88	100.00%	180,340.42	100.00%

公司的营业收入主要来源于主营业务收入，其他业务收入主要为废料销售收入、材料销售收入等。

1、主营业务收入分产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

产品类别	2021年1-6月			2020年度			2019年度			2018年度	
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率	金额	占比
无碱纱	103,974.86	72.73%	50.69%	155,657.37	78.71%	11.93%	139,068.01	77.66%	10.29%	126,088.86	70.46%
中碱纱	–	–	-100.00%	6.39	0.00%	-99.78%	2,925.32	1.63%	-84.38%	18,722.29	10.46%
C-CR特种纱	17,379.80	12.16%	–	4,141.14	2.09%	100.00%	–	–	–	–	–
玻纤制品及其他	3,574.07	2.50%	2.52%	7,714.25	3.90%	-7.01%	8,295.86	4.63%	2.00%	8,133.09	4.54%
玻纤产品小计	124,928.73	87.38%	72.34%	167,519.15	84.71%	11.46%	150,289.19	83.93%	-1.74%	152,944.25	85.46%
电力	3,844.31	2.69%	9.41%	6,095.77	3.08%	27.25%	4,790.34	2.68%	23.47%	3,879.81	2.17%
蒸汽	6,292.86	4.40%	18.59%	11,335.99	5.73%	-4.69%	11,894.12	6.64%	-2.13%	12,153.20	6.79%
供暖	6,672.33	4.67%	5.79%	10,796.16	5.46%	10.86%	9,738.83	5.44%	15.54%	8,428.64	4.71%
管网并网	1,226.21	0.86%	-0.53%	2,011.92	1.02%	-14.58%	2,355.37	1.32%	51.37%	1,556.00	0.87%
热电产品小计	18,035.71	12.62%	10.24%	30,239.83	15.29%	5.08%	28,778.66	16.07%	10.61%	26,017.66	14.54%
主营业务收入	142,964.44	100.00%	60.90%	197,758.99	100.00%	10.44%	179,067.85	100.00%	0.06%	178,961.92	100.00%

公司主要从事玻璃纤维及其制品的研发、生产与销售，同时在沂水县范围内提供热电产品。公司主要产品分为玻纤产品和热电产品两大类，其中玻纤产品销售收入占比保持在80%以上。

2019年度公司主营业务收入较2018年年度增长0.06%，其中玻纤产品收入下降1.74%，热电产品收入增长10.61%。玻纤产品收入下降主要是中碱纱生产线窑炉使用寿命到期停产，中碱纱收入大幅减少；同时玻纤市场供求失衡，无碱纱产品市场价格持续下滑，尽管2019年新建8万吨无碱纱生产线投产，无碱纱销量有所上升，2019年无碱纱收入较上年仅增长12,979.15万元，玻纤产品整体收入略有下降。热电产品收入上升主要是公司于2017年、2018年陆续新建两组"一炉一机"抽背式热电机组，生产效率提高热电产品销售增加，使得热电产品收入上升。

2020年度公司主营业务收入较2019年度增长10.44%，其中玻纤产品收入增长11.46%，热电产品收入增长5.08%。玻纤产品收入增长主要是由于销量增加导致；热电产品收入上升主要是公司生产效率提高热电产品销售增加，使得热电产品收入上升。

2021年上半年度公司主营业务收入较2020年同期增长60.90%，其中玻纤产品收入增长72.34%，热电产品收入增长10.24%。玻纤产品收入增长主要是2020年同期受疫情影响销量较少，2021年1-6月行业下游客户需求旺盛，量价齐增。热电产品收入增长主要是2021年公司收取管网并网费用增加所致。

2、主营业务收入分地区构成分析

报告期内，公司主营业务收入按地区分类情况如下：

单位：万元

销售区域	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	128,899.09	90.16%	181,130.05	91.59%	163,199.62	91.14%	158,919.06	88.80%
国外	14,065.35	9.84%	16,628.94	8.41%	15,868.23	8.86%	20,042.86	11.20%
合计	142,964.44	100.00%	197,758.99	100.00%	179,067.85	100.00%	178,961.92	100.00%

公司销售区域主要集中在国内，国内销售收入占比超过88%。公司注重维持国内销售市场的同时，十分重视"走出去"的发展战略，积极寻求与国外客户的销售合作。公司目前已经与波兰、俄罗斯、阿联酋、匈牙利等多个国家或地区的客户形成密切合作关系。

3、主营业务收入分季节构成分析

玻纤行业不存在明显的季节性。但某些玻纤材料因冬季建材行业开工量减少，对应的玻纤产品需求也会受到一定的影响。

因供热半径受限，大量热电机组往往只供应其周围可覆盖区域，会受到地域的限制。又因居民冬天供暖需求较强，热电联产行业存在季节性，冬季产量较大。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	89,083.41	99.88%	143,754.46	99.92%	129,585.74	99.87%	125,584.85	99.85%
其他业务成本	105.88	0.12%	115.99	0.08%	165.62	0.13%	194.91	0.15%
合计	89,189.29	100.00%	143,870.45	100.00%	129,751.36	100.00%	125,779.77	100.00%

报告期内，公司主营业务成本分产品明细如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无碱纱	56,758.16	63.71%	109,665.37	76.29%	97,193.54	75.00%	80,602.19	64.18%
中碱纱	–	–	7.63	0.01%	2,969.69	2.29%	14,604.00	11.63%
C-CR特种纱	14,115.19	15.84%	4,326.44	3.01%	–	–	–	–
玻纤制品及其他	2,593.48	2.91%	6,160.35	4.29%	6,714.14	5.18%	7,199.29	5.73%
玻纤产品小计	73,466.83	82.47%	120,159.78	83.59%	106,877.36	82.48%	102,405.48	81.54%
电力	3,120.08	3.50%	4,396.66	3.06%	3,225.20	2.49%	3,361.77	2.68%
蒸汽	6,104.31	6.85%	9,903.19	6.89%	10,670.92	8.23%	11,588.72	9.23%
供暖	6,392.19	7.18%	9,294.83	6.47%	8,812.25	6.80%	8,228.89	6.55%
管网并网	–	–	–	–	–	–	–	–
热电产品小计	15,616.58	17.53%	23,594.67	16.41%	22,708.37	17.52%	23,179.37	18.46%
主营业务成本	89,083.41	100.00%	143,754.46	100.00%	129,585.74	100.00%	125,584.85	100.00%

报告期内，公司主营业务成本产品结构与主营业务收入产品结构的变动趋势基本一致。

2、主营业务成本构成分析

（1）玻纤产品成本构成分析

单位：万元

成本	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	28,621.72	38.96%	50,061.65	41.66%	41,855.96	39.16%	40,446.35	39.50%
直接人工	10,490.39	14.28%	16,775.87	13.96%	15,417.23	14.43%	15,743.03	15.37%
能源动力	18,975.53	25.83%	27,451.87	22.85%	24,694.98	23.11%	22,386.77	21.86%
制造费用	15,379.19	20.93%	25,870.40	21.53%	24,909.20	23.31%	23,829.34	23.27%
合计	73,466.83	100.00%	120,159.78	100.00%	106,877.36	100.00%	102,405.48	100.00%

公司玻纤产品主营业务成本包括直接材料、直接人工、能源动力和制造费用。直接材料主要包括叶腊石、石灰石、浸润剂、石英砂等与生产玻纤产品相关的原材料，直接人工主要包括车间产线等与生产相关的人员薪酬，能源动力主要包括天然气、电、原煤等燃料能源消耗，制造费用主要包括房屋设备折旧、铂铑合金损耗及漏板加工费用等，报告期内，各项成本项目占比较为稳定。

（2）热电产品成本构成分析

报告期内，公司热电产品的成本构成如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	11,677.81	74.78%	16,303.87	69.10%	15,751.14	69.36%	17,030.66	73.47%
直接人工	421.40	2.70%	661.06	2.80%	677.86	2.99%	712.24	3.07%
能源动力	690.83	4.42%	1,329.42	5.63%	1,263.95	5.57%	796.29	3.44%
制造费用	2,826.55	18.10%	5,300.32	22.46%	5,015.43	22.09%	4,639.98	20.02%
合计	15,616.58	100.00%	23,594.67	100.00%	22,708.37	100.00%	23,179.37	100.00%

公司热电产品成本构成中，直接材料和制造费用占比较高，直接人工和能源动力占比较低。直接材料主要是原煤构成，制造费用主要是固定资产折旧费用等。由于热电联产模式的生产特点，电力产品、蒸汽产品和供暖产品的成本构成较为接近。蒸汽产品和供暖产品需承担供热管网的折旧费用，使得制造费用的成本占比高于电力产品，报告期内，各项成本项目占比较为稳定。

（三）毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利构成分析

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目		2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玻纤	无碱纱	47,216.70	87.63%	45,992.01	85.16%	41,874.48	84.63%	45,486.67	85.22%
	中碱纱	–	–	-1.24	0.00%	-44.37	-0.09%	4,118.29	7.72%
	C-CR特种纱	3,264.61	6.06%	-185.30	-0.34%	–	–	–	–
	玻纤制品及其他	980.58	1.82%	1,553.90	2.88%	1,581.72	3.20%	933.80	1.75%
热电	电力	724.24	1.34%	1,699.11	3.15%	1,565.14	3.16%	518.05	0.97%
	蒸汽	188.55	0.35%	1,432.80	2.65%	1,223.20	2.47%	564.49	1.06%
	供暖	280.14	0.52%	1,501.34	2.78%	926.58	1.87%	199.75	0.37%
	管网并网	1,226.21	2.28%	2,011.92	3.73%	2,355.37	4.76%	1,556.00	2.92%
合计		53,881.02	100.00%	54,004.53	100.00%	49,482.11	100.00%	53,377.06	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利额分别为53,377.06万元、49,482.11万元、54,004.53万元和53,881.02万元，毛利呈先降后升趋势。报告期内，公司主营业务毛利主要来源于玻纤产品，毛利占比分别为94.69%、87.74%、87.70%和95.51%，其占比情况与收入构成变化基本一致。2、主营业务毛利率情况分析

报告期内，公司分产品主营业务毛利率情况如下所示：

项目		2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
玻纤产品	无碱纱	45.41%	29.55%	30.11%	36.08%
	中碱纱	–	-19.43%	-1.52%	22.00%
	C-CR特种纱	18.78%	-4.47%	–	–
	玻纤制品及其他	27.44%	20.14%	19.07%	11.48%
玻纤产品毛利率		41.19%	28.27%	28.89%	33.04%
热电产品	电力	18.84%	27.87%	32.67%	13.35%
	蒸汽	3.00%	12.64%	10.28%	4.64%
	供暖	4.20%	13.91%	9.51%	2.37%
	管网并网	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
热电产品毛利率		13.41%	21.97%	21.09%	10.91%
综合毛利率		37.69%	27.31%	27.63%	29.83%

（1）玻纤产品毛利率分析

报告期内，玻纤产品毛利率分别为33.04%、28.89%、28.27%和41.19%，毛利率有所波动，主要是由于产品价格波动以及重要原材料、能源动力成本上升导致。

①无碱纱毛利率分析

报告期内，无碱纱毛利率分别为36.08%、30.11%、29.55%和45.41%。

2019年无碱纱毛利率较2018年有所下降，主要是市场新增产能较多，受市场供求关系变化影响，产品售价下滑。2020年无碱纱毛利率和2019年保持基本一致。2021年1-6月无碱纱毛利率较2020年大幅上涨，主要是受市场供求关系变化影响，产品售价上涨。

②中碱纱毛利率分析

报告期内，中碱纱毛利率分别为22.00%、-1.52%、-19.53%和0，呈逐年下降趋势。公司中碱纱主要由子公司淄博卓意生产并销售。

2019年2月初，子公司淄博卓意3万吨中碱纱产线停产。公司仅1月和2月上旬生产，产量下降较多，中碱纱产品的成本较高，同时2019年中碱纱产品价格受公司集中降价清理库存影响，有所下降，2019年、2020年中碱纱毛利率为负。2021年公司不再经营中碱纱业务。

③玻纤制品及其他毛利率分析

报告期内，玻纤制品及其他主要包括毡类、布类等产品，毛利率分别为11.48%、19.07%、24.41%和27.44%，报告期内逐年升高。毡类产品产线于2015年正式投产，报告期内毡线的产量逐年升高，但由于市场开拓不足，整体产量偏低，未形成规模化生产，报告期内公司加大市场开拓，毡类产品销量提高，成本下降，使得毛利率逐渐提高。布类产品主要包括壁布、砂轮网布、窗纱和方格布等，公司报告期内逐渐减少停止生产盈利能力较差的窗纱、方格布产品，增加砂轮网布和壁布等盈利能力较强的产品，使得毛利率整体呈增长趋势。

（2）热电产品毛利率分析

公司热电产品主要包括电力、蒸汽、供暖、管网并网费。

公司采用热电联产模式，通过锅炉加热形成蒸汽发电，并将做功后的蒸汽导出用于蒸汽销售和供暖服务。生产的电力主要用于山东玻纤和天炬节能玻纤生产线使用，剩余部分电力销售给供电公司。2017年、2018年和2020年公司分别完成三组"一炉一机"抽背式热电机组投产，提高煤炭热能利用率，提升生产效率，使得热电产品单位生产成本下降，毛利率上升。

3、毛利率分内外销分析

报告期内，公司玻纤产品分内外销毛利率情况如下：

类别	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
内销	40.94%	26.64%	28.50%	33.91%
外销	43.18%	34.57%	32.12%	27.27%

2018年公司玻纤产品外销毛利率低于内销毛利率，主要原因：一是公司玻纤产品外销整体规模较小，并且中碱纱和玻纤制品外销占比较高，无碱纱外销占比较低，故使得外销产品毛利率相对较低；二是公司的玻纤产品在国际市场仍处于拓展期，销售价格相对较低，使得外销毛利率低于内销毛利率。

2019年和2020年，公司玻纤产品外销毛利率高于内销毛利率，主要是2018年11月开始玻纤产品出口退税率提高，由5%增加至10%。2020年3月开始玻纤产品出口退税率再次提高至13%，不予抵免的税额计入成本的金额减少，使得外销毛利率上升。2021年1-6月受市场供求关系影响，玻纤产品售价大幅上涨，毛利率有所增加。

4、与同行业可比公司对比

报告期内，公司玻纤产品与同行业上市公司同类业务毛利率水平对比如下：

名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
中国巨石	48.79%	35.14%	36.85%	47.05%
中材科技	43.80%	30.82%	32.06%	35.53%
长海股份	38.83%	33.61%	34.72%	33.46%
九鼎新材	27.87%	24.62%	25.00%	23.38%
毛利率均值	39.82%	30.43%	32.16%	34.86%
公司	41.19%	28.27%	28.89%	33.04%

注1：数据来源于上市公司定期报告、wind；

2018年-2020年，公司玻纤业务毛利率低于同行业均值；2021年1-6月，玻纤产品销售情况良好，公司玻纤业务毛利率高于同行业均值。

（1）公司毛利率低于同行业均值原因分析

中国巨石作为国内玻纤领军企业，玻纤产品毛利率较同行业其他公司具备明显优势：中国巨石国内建有浙江、四川、江西三大生产基地，生产规模较大，具备规模效应，同时国外在埃及建立大型生产基地，当地能源供应与人力成本相对较低，进一步强化成本竞争优势；中国巨石本部位于浙江，浙江当地拥有丰富的叶腊石矿石资源，保证了重要生产原材料的供给；中国巨石收购了叶腊石、高岭土等原材料生产企业，向产业链上游布局，降低了原材料成本；中国巨石产品结构持续优化，无碱及高性能玻纤产品产能持续上升，热塑纱、电子纱等产品市场需求旺盛，产品售价保持在高位。

中材科技是国内前三的玻纤供应商，年产能约100万吨，具备规模效应。中材科技的产品结构也具备一定优势，电子纱、风电纱及热塑纱等产品的销售状况较好，产品平均售价较高，使得中材科技的玻纤产品毛利率较高。

长海股份主要生产玻纤纱和玻纤制品，其具有从玻纤纱生产、玻纤制品深加工到玻纤复合材料制造的完整产业链，产业链的延长降低产品生产成本并提高产品竞争力，使得长海股份玻纤产品的毛利率较高。

九鼎新材主要生产纺织型玻纤深加工制品，产品结构与山东玻纤存在一定差异，属于玻纤产业链的中下游，产品毛利率存在一定差异。

综上所述，公司与中国巨石、中材科技的业务情况最接近，玻纤业务均以玻纤纱生产为主，长海股份、九鼎新材的玻纤制品业务占比较高，存在一定差异。公司毛利率低于中国巨石、中材科技和长海股份等同行业上市公司，主要受限于公司生产规模相对较小，未形成较强的规模效应降低产品成本，且公司产品结构与同行业上市公司存在一定差异。

（2）发行人毛利率发生波动原因分析

2018年，上市公司如中国巨石、中材科技等销售规模逐步扩大，收入增加，整体毛利率上升。2019年受市场供求关系变化影响，玻纤纱的销售价格受到一定冲击呈下降趋势，根据中国巨石、中材科技等公开数据显示，玻纤产品的毛利率2019年呈下滑状况。2020年玻纤产品的毛利与2019年波动不大，2021年第一季度开始呈现上涨趋势。

2018年随着公司完成一组"一炉一机"抽背式热电机组投产，提高煤炭热能利用率，热电产品生产效率提升，使得公司无碱纱生产耗用能源成本下降，毛利率上升较快，接近行业平均水平。

2019年，受市场供求关系变化影响，玻纤纱价格下滑，公司毛利率下降。

2020年公司毛利率与2019年基本持平。

2021年上半年度受玻纤产品市场价格上涨影响，公司毛利率整体上升。

综上所述，公司毛利率变动趋势整体与同行业上市公司一致，毛利率发生波动主要受公司产品价格波动和生产成本波动影响。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及其与营业收入的比率如下表：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	1,309.90	0.91%	1,883.49	0.94%	7,147.15	3.95%	5,913.60	3.28%
管理费用	4,431.20	3.06%	9,067.59	4.54%	7,934.02	4.38%	7,623.09	4.23%
研发费用	3,837.27	2.65%	7,602.20	3.81%	6,435.66	3.55%	5,658.02	3.14%
财务费用	5,435.30	3.76%	14,281.63	7.16%	13,461.55	7.43%	12,036.32	6.67%
合计	15,013.68	10.38%	32,834.91	16.45%	34,978.38	19.31%	31,231.02	17.32%

报告期内，公司期间费用合计分别为31,231.02万元、34,978.38万元、32,834.91万元和15,013.68万元，呈略微波动趋势，占营业收入的比重分别为17.32%、19.31%、16.45%和10.38%。

1、销售费用

（1）销售费用的具体构成

报告期内，公司销售费用主要由运输费、港杂费、装卸费和职工薪酬等构成。公司报告期内销售费用明细及其变动情况具体如下表：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输、港杂、装卸费	–	–	–	–	5,243.24	73.36%	4,445.84	75.18%
职工薪酬	1,079.99	82.45%	1,342.84	71.30%	1,090.32	15.26%	1,009.26	17.07%
广告和展览费	25.43	1.94%	48.74	2.59%	73.69	1.03%	159.02	2.69%
销售服务费	108.49	8.28%	314.97	16.72%	415.64	5.82%	124.00	2.10%
折旧费	19.83	1.51%	39.67	2.11%	58.21	0.81%	67.48	1.14%
差旅费	18.35	1.40%	31.51	1.67%	128.58	1.80%	61.50	1.04%
其他	54.34	4.15%	89.23	4.74%	102.39	1.43%	46.50	0.79%
租赁费	3.46	0.26%	16.54	0.88%	35.09	0.49%	–	–
合计	1,309.90	100.00%	1,883.49	100.00%	7,147.15	100.00%	5,913.60	100.00%

报告期内，公司的销售费用分别为5,913.60万元、7,147.15万元、1,883.49万元和1,309.90万元，与营业收入的比率分别为3.28%、3.95%、0.94%和0.91%。2019年度销售费用呈持续增长趋势，主要是随销售规模持续扩大而相应增加。2020年和2021年1-6月销售费用大幅下降，主要是自2020年1月1日起执行新收入准则，将与合同履约直接相关的运输费、港杂费等变更为在主营业务成本中核算。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬、折旧费和修理费等构成。公司报告期内管理费用明细及其变动情况具体如下表：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	2,716.12	61.30%	5,301.45	58.47%	4,388.48	55.31%	4,743.11	62.22%
折旧费	646.90	14.60%	1,159.64	12.79%	1,399.58	17.64%	576.59	7.56%
修理费	95.53	2.16%	318.90	3.52%	337.13	4.25%	414.13	5.43%
无形资产摊销	191.23	4.32%	471.18	5.20%	393.23	4.96%	356.64	4.68%
聘请中介机构费	141.23	3.19%	522.12	5.76%	203.69	2.57%	289.61	3.80%
业务招待费	96.24	2.17%	203.00	2.24%	252.97	3.19%	281.64	3.69%
材料及低值易耗品	127.92	2.89%	251.94	2.78%	227.66	2.87%	278.22	3.65%
党建工作经费	108.22	2.44%	211.49	2.33%	174.57	2.20%	178.86	2.35%
租赁费	1.38	0.03%	92.51	1.02%	133.68	1.68%	–	–
差旅费	52.90	1.19%	55.73	0.61%	69.86	0.88%	104.09	1.37%
地方规费	30.89	0.70%	93.75	1.03%	82.45	1.04%	95.34	1.25%
其他	189.14	4.27%	165.42	1.82%	79.49	1.00%	92.61	1.21%
车辆费用	–	–	89.11	0.98%	94.54	1.19%	91.80	1.20%
办公费	21.30	0.48%	62.62	0.69%	51.76	0.65%	67.85	0.89%
水电费	10.63	0.24%	27.73	0.31%	25.40	0.32%	38.58	0.51%
保险费	1.58	0.04%	16.79	0.19%	19.56	0.25%	11.69	0.15%
绿化费和排污费	–	–	24.21	0.27%	–	–	2.32	0.03%
合计	4,431.20	100.00%	9,067.59	100.00%	7,934.02	100.00%	7,623.09	100.00%

报告期内，公司的管理费用分别为7,623.09万元、7,934.02万元、9,067.59万元和4,431.20万元，报告期内整体保持稳定。

3、研发费用

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,642.41	42.80%	3,248.51	42.73%	2,585.66	40.18%	2,474.70	43.74%
物料投入	1,710.43	44.57%	3,400.33	44.73%	2,896.05	45.00%	2,172.20	38.39%
折旧及长期待摊费用	332.01	8.65%	660.79	8.69%	655.78	10.19%	623.50	11.02%
无形资产摊销	106.09	2.76%	212.18	2.79%	212.18	3.30%	212.18	3.75%
其他费用	46.34	1.21%	80.40	1.06%	85.98	1.34%	175.44	3.10%
合计	3,837.27	100.00%	7,602.20	100.00%	6,435.66	100.00%	5,658.02	100.00%

研究费用主要包括研发人员薪酬、物料投入、折旧和无形资产摊销等，研发费用占当期收入比例分别为3.14%、3.55%、3.81%和2.65%，研发投入占比略有提高。公司为保证产品适应市场需求，提高企业竞争力，注重研发项目投入，一方面重视人才的引入与储备，使得研发人员数量逐年增加，人员薪酬逐年上升；另一方面公司不断加大研发物料的投入，来满足公司的研发需求。

4、财务费用

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
利息支出	5,443.52	14,067.08	13,805.09	11,587.41
减：利息收入	254.48	225.00	390.75	394.32
汇兑损益	178.28	218.19	-35.46	499.89
手续费支出	67.99	221.36	82.67	343.34
合计	5,435.30	14,281.63	13,461.55	12,036.32

公司财务费用主要由利息支出构成。报告期内，公司利息支出分别为11,587.41万元、13,805.09万元、14,067.08万元和5,443.52万元，主要为银行借款利息、银行其他融资费以及融资租赁等融资费用构成。2018年至2020年，公司财务费用逐年上升，主要是公司有息负债规模进一步提高，利息费用上升。2021年上半年度公司财务费用比去年同期下降26.90%，主要原因为2020年公司提前偿还ABS本息。

（五）非经常性损益

报告期内，公司的非经常性损益情况如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	118.26	66.79	167.48	-1,569.10
计入当期损益的政府补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	634.31	1,138.29	3,119.07	855.86
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	–	–	-12.30	632.66
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	127.06	125.62	50.38	151.06
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	35.60	72.43	79.59	835.04
小计	915.22	1,403.13	3,404.23	905.53
所得税影响额	-170.34	241.78	787.36	181.60
合计	744.88	1,161.35	2,616.87	723.92

公司的非经常性损益主要是计入当期损益的政府补助、非流动性资产处置损益和单独进行减值测试的应收款项减值准备转回等。报告期各期，归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为723.92万元、2,616.87万元、1,161.35万元和744.88万元。扣除非经常性损益后，2018年至2021年1-6月归属于母公司所有者的净利润分别为16,157.98万元、12,011.33万元、16,075.77万元和32,311.47万元。归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例分别为4.29%、17.89%、6.74%和2.25%。2019年占比较高，主要系2019年收到的与收益相关的政府补助较多所致。

三、现金流量分析

（一）公司现金流量简要情况

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
经营活动产生的现金流量净额	28,380.98	45,048.78	-4,114.04	39,842.84
投资活动产生的现金流量净额	-10,962.46	-29,013.23	-15,998.40	-53,051.77
筹资活动产生的现金流量净额	-13,908.42	1,115.48	20,969.30	19,463.45
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-127.82	-174.29	17.50	127.52
现金及现金等价物净增加额	3,382.28	16,976.74	874.36	6,382.04
期末现金及现金等价物余额	30,703.42	27,321.13	10,344.39	9,470.04

（二）经营活动现金流量分析

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
销售商品、提供劳务收到的现金	75,938.25	110,881.19	79,377.82	114,393.26
收到的税费返还	579.54	643.93	519.23	118.60
收到其他与经营活动有关的现金	1,597.87	2,452.11	4,804.80	2,003.96
经营活动现金流入小计	78,115.65	113,977.24	84,701.85	116,515.82
购买商品、接受劳务支付的现金	25,353.00	28,486.61	42,702.01	25,056.78
支付给职工以及为职工支付的现金	13,832.94	26,476.88	25,579.14	24,841.52
支付的各项税费	8,165.10	7,237.88	9,220.36	16,894.13
支付其他与经营活动有关的现金	2,383.63	6,727.08	11,314.38	9,880.56
经营活动现金流出小计	49,734.68	68,928.45	88,815.89	76,672.99
经营活动产生的现金流量净额	28,380.98	45,048.78	-4,114.04	39,842.84

2018年、2019年、2020年及2021年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为39,842.84万元、-4,114.04万元、45,048.78万元、28,380.98万元，主要来自于玻璃纤维及制品和热电产品的生产和销售。

发行人报告期内经营活动现金流入主要为销售商品收到的现金，其中销售商品收到的现金占到了经营活动现金流入总额的90%以上；经营活动现金流出主要由购买商品及劳务支付的现金、支付的职工薪酬。2019年公司经营活动产生的现金流量净额为-4,114.04万元，主要是由于公司当年收到客户支付的银行承兑汇票，未用于贴现且到期托收金额较低，使得年末未到期收款的银行承兑汇票余额较大，当年经营活动现金流入较少。

（三）投资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
收回投资收到的现金	–	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	256.31	102.00	957.29	799.65
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–	–
投资活动现金流入小计	256.31	102.00	957.29	799.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,218.76	29,115.23	16,955.70	53,851.42
投资支付的现金	–	–	–	–
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	–	–	–	–
投资活动现金流出小计	11,218.76	29,115.23	16,955.70	53,851.42
投资活动产生的现金流量净额	-10,962.46	-29,013.23	-15,998.40	-53,051.77

2018年、2019年、2020年及2021年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额为-53,051.77万元、-15,998.40万元、-29,013.23万元、-10,962.46万元。

主要为公司购置生产设备，包括沂水热电联产改扩建项目、淄博卓意年产8万吨无硼无氟玻璃纤维项目等。公司的投资围绕着主营业务进行，着眼于公司整体技术水平的提高，为未来的持续性发展奠定了基础。

2018年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较高，主要系公司2018年"年产8万吨无碱纱生产线项目"和"年产15万吨叶腊石原料生产线项目"投入较大所致。2019年项目投资较少，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金较少。公司2020年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增长较多主要因为投资首次公开发行股票募投项目"年产8万吨C-CR特种玻璃纤维技术改造项目"。

（四）筹资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
吸收投资收到的现金	–	33,452.25	–	–
取得借款收到的现金	58,890.24	177,897.64	149,386.64	164,192.02
发行债券收到的现金	–	–	–	59,100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	37,711.77	55,606.97	62,757.46	36,551.43
筹资活动现金流入小计	96,602.01	266,956.86	212,144.10	259,843.45
偿还债务支付的现金	66,869.78	192,413.31	149,099.66	159,868.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,646.90	16,092.86	13,184.91	6,652.45
支付其他与筹资活动有关的现金	33,993.75	57,335.21	28,890.23	73,859.46
筹资活动现金流出小计	110,510.43	265,841.38	191,174.80	240,379.99
筹资活动产生的现金流量净额	-13,908.42	1,115.48	20,969.30	19,463.45

2018年、2019年、2020年及2021年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为19,463.45万元、20,969.30万元、1,115.48万元、-13,908.42万元。

报告期初，公司的主要融资方式为银行借款，因此筹资活动流入现金主要为取得借款收到的现金，筹资活动流出的现金主要为偿还债务支付的现金，随着公司首次公开发行股票的成功，公司融资方式向股权融资的方向倾斜，吸收投资收到的现金增加。报告期内，公司筹资活动现金流出主要为偿还借款本金，支付利息。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出主要为投资玻纤生产线和热电锅炉机组等项目，发生的工程设备采购支出，不存在跨行业投资的情形，具体情况如下：

（下转A32版）