(上接A19版)

表6-5 母公司利润表

单位:元

项目	2016年3月	2015年	2014年	2013年
一、营业总收入	1,648,877,219.02	7,215,573,080.00	3,431,148,595.76	3,851,838,714.75
其中:营业收入	1,648,877,219.02	7,215,573,080.00	3,431,148,595.76	3,851,838,714.75
利息收入				
二、营业总成本	1,402,035,722.27	5,355,724,064.93	3,286,697,916.72	3,274,491,340.23
其中:营业成本	1,114,566,545.17	4,897,747,452.51	2,849,060,494.50	2,793,864,415.49
利息支出				
营业税金及附加	19,637,249.15	28,759,472.17	2,525,237.23	2,800,125.70
销售费用	91,847,774.96	177,053,335.63	62,624,835.91	160,161,741.71
管理费用	69,950,608.33	217,743,798.95	234,379,878.48	209,170,704.56
财务费用	106,033,544.66	34,419,995.67	132,244,873.69	104,926,158.83
资产减值损失			5,862,596.91	3,568,193.94
加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列)				
投资收益(损失以"-"号填列)				40,001,321.99
其中:对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损失以"-"号填列)				
三、营业利润(亏损以"-"号填列)	246,841,496.75	1,859,849,025.07	144,450,679.04	617,348,696.51
加:营业外收入	2,969,418.09	34,693,358.96	29,830,065.73	25,756,746.64
减:营业外支出	2,658,047.66	176,746,864.06	32,794,046.82	100,377,585.21
其中:非流动资产处置损失				
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	247,152,867.18	1,717,795,519.97	141,486,697.95	542,727,857.94
减:所得税费用	22,243,758.04	171,555,694.48	8,225,098.46	73,502,092.26
五、净利润(净亏损以"-"号填列)	224,909,109.14	1,546,239,825.49	133,261,599.49	469,225,765.68

表6-6 母公司现金流量表

单位:元

项目	2016年3月	2015年	2014年	2013年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,800,517,960.08	5,912,633,743.19	4,690,589,636.33	4,624,549,379.41
收到税费返还				-
收到的其他与经营活动有关的现金	1,545,335.00	29,448,961.76	70,453,570.60	19,893,049.09
经营活动现金流入小计	1,802,063,295.08	5,942,082,704.95	4,761,043,206.93	4,644,442,428.50
购买商品、接受劳务支付的现金	874,756,439.21	2,336,939,904.25	1,367,597,214.26	2,589,146,882.10
支付给职工以及为职工支付的现金	213,102,835.90	669,036,541.64	644,234,537.19	613,324,051.42
支付的各项税费	62,556,564.12	163,939,753.89	66,307,281.76	226,587,975.57
支付的其他与经营活动有关的现金	2,156,244.33	377,669,621.58	114,928,143.52	113,140,227.74
经营活动现金流出小计	1,152,572,083.56	3,547,585,821.36	2,193,067,176.73	3,542,199,136.83
经营活动产生的现金流量净额	649,491,211.52	2,394,496,883.59	2,567,976,030.20	1,102,243,291.67
二、投资活动产生的现金流量:				
股东投入资本				
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产、无形资产收到的现金			12,863,442.40	
合并子公司收到的现金				
收到的其他与投资活动有关的现金		221,909,172.26	23,016,553.04	94,679,820.86
投资活动现金流入小计	-	221,909,172.26	35,879,995.44	94,679,820.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	33,665,379.07	1,827,554,060.43	2,786,216,228.10	2,802,854,736.51
处置子公司				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金		20,012,781.40	122,211,109.75	155,615,222.43
投资活动现金流出小计	33,665,379.07	1,847,566,841.83	2,908,427,337.85	2,958,469,958.94
投资活动所产生的现金流量净额	-33,665,379.07	-1,625,657,669.57	-2,872,547,342.41	-2,863,790,138.08
三、筹资活动产生的现金流量:				
股东投入		10,700,039.46	789,299,960.54	
发行债券所收到的现金		896,800,000.00	298,800,000.00	
取得借款收到的现金	796,181,538.11	2,822,300,000.00	2,468,422,720.00	4,016,500,000.00
融资租赁收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金	5,346,970.79		422,696,508.21	
筹资活动现金流入小计	801,528,508.90	3,729,800,039.46	3,979,219,188.75	4,016,500,000.00
偿还债务支付的现金	502,000,000.00	3,862,180,000.00	2,456,502,720.00	1,709,300,000.00
分配股利、利润和偿还利息所支付的现金	113,994,590.52	521,377,694.69	568,309,978.70	402,558,755.50
支付的其他与筹资活动有关的现金	508,091,740.01	516,662,387.85	369,845,908.38	332,009,541.46
筹资活动现金流出小计	1,124,086,330.53	4,900,220,082.54	3,394,658,607.08	2,443,868,296.96
筹资活动产生的现金流量净额	-322,557,821.63	-1,170,420,043.08	584,560,581.67	1,572,631,703.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		8,907,543.83	6,444,486.67	
五、现金及现金等价物净增加额	293,268,010.82	-392,673,285.23	286,433,756.13	-188,915,143.37
加:期初现金及现金等价物余额	162,891,229.04	555,564,514.27	269,130,758.14	458,045,901.51
六、期末现金及现金等价物余额	456,159,239.86	162,891,229.04	555,564,514.27	269,130,758.14

二、公司最近四年合并报表范围的变化情况

本公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。2013年-2016年3月公司合并范围变化情况如下:

(一)2012年度财务报表合并范围变化

表格6-7:2012年度财务报表合并范围

合并范围增减	公司名称	持股比例	注册资本(万元)	经营范围
减少	汇丰祥商业控股有限公司	67%	30,000.00	仓储物流、商铺租赁等
增加	内蒙古中宝能源有限公司	90%	100,000.00	煤化工筹建

2012年与2011年合并范围相比较,公司合并范围因母公司宁夏宝丰集团有限公司内部整合,根据整合后的公司战略规划,对下属子公司进行分板块管理,故原宝丰能源将所持有汇丰祥商业控股有限公司的所有股份转让于宁夏宝丰集团有限公司,故合并报表减少了汇丰祥商业控股有限公司,同时宝丰能源扩大公司主业新成立了1个子公司内蒙古中宝能源有限公司。

(二)2013年度财务报表合并范围变化

表格6-8:2013年度财务报表合并范围

合并范围增减	公司名称	持股比例	注册资本(万元)	经营范围
减少	宁夏宝丰能源催化有限公司	100%	28,600.00	燃油、丙烯、丙烷、液化石油气等生产销售
减少	内蒙古中宝能源有限公司	90%	100,000.00	煤化工筹建
增加	宁夏宝丰能源集团宁东加油站有限公司	70%	600.00	汽油、柴油、天然气零售
减少	宁夏宝丰能源集团宁东加油站有限公司	70%	600.00	汽油、柴油、天然气零售
增加	宁夏东毅环保科技有限公司	100%	17,138.00	焦油煤气废气回收综合利用制甲醇及其产品销售

2013年与2012年合并范围相比,公司合并范围因对其控股子公司进行产业梳理,减少了2个子公司,即将所持有的宁夏宝丰能源催化有限公司和内蒙古中宝能源有限公司全部股权转让于宁夏宝丰集团有限公司,将其纳入母公司的下属子公司进行管理。同时因宁夏东毅环保科技有限公司的30万吨/年焦炉煤气综合利用制甲醇装置和公司将建成的烯烃项目150万吨甲醇装置属于同业竞争,故通过换股合并减少同业竞争,增加了1个子公司宁夏东毅环保科技有限公司。宁夏宝丰能源集团宁东加油站有限公司于2013年5月设立新增,2013年12月处置。

(三)2014年度财务报表合并范围与2013年相比无变化。

(四)2015年度财务报表合并范围变化

合并范围增减	公司名称	持股比例	注册资本(万元)	经营范围
增加	宁夏宝丰集团红四煤业有限公司	100%	1,000.00	煤炭、餐饮娱乐

2015年与2014年合并范围相比增加了1个子公司,即宁夏宝丰集团红四煤业有限公司。

(五)2016年一季度末财务报表合并范围与2015年度相比无变化。

三、最近三年及一期主要财务指标

1、合并报表财务指标

表6-9合并报表财务指标表

项目	2016年3月31日	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率(倍)	0.45	0.40	0.61	0.90
速动比率(倍)	0.42	0.38	0.55	0.86
资产负债率	64.19%	65.17%	69.68%	67.35%
项目		2015年度	2014年度	2013年度
应收账款周转率(次/年)		413.18	320.74	756.30
存货周转率(次/年)		8.40	5.23	12.11
EBITDA(万元)		263,903.31	62,889.65	113,718.52
EBITDA利息倍数(倍)		4.72	1.06	2.75
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

2、母公司报表财务指标

表6-10母公司报表财务指标表

项目	2016年3月31日	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率(倍)	0.50	0.45	0.57	0.84
速动比率(倍)	0.47	0.42	0.51	0.80
资产负债率	63.38%	64.31%	69.49%	67.21%
项目		2015年度	2014年度	2013年度
应收账款周转率(次/年)	–	517.42	1368.53	14824.21
存货周转率(次/年)	–	9.03	5.32	12.49

注:1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=总负债期末余额/总资产期末余额

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

5、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)

6、应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]

7、存货周转率=营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]

四、管理层讨论与分析

公司管理层结合最近三年及一期的财务报表,对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析:

(一)资产结构分析

表6-11资产结构分析表

单位:万元

项目	2016年3月31日		2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产:	–		–		–		–	
货币资金	210,561.92	8.03%	201,578.78	7.69%	231,087.90	9.24%	117,919.61	5.77%
应收票据	11,093.25	0.42%	10,658.85	0.41%	821.86	0.03%	2,994.55	0.15%
应收账款	4,302.65	0.16%	2,287.63	0.09%	1,139.76	0.05%	1,011.01	0.05%
预付款项	26,733.39	1.02%	19,410.24	0.74%	101,822.79	4.07%	146,058.85	7.14%
应收利息	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
其他应收款	223,627.97	8.53%	230,565.11	8.80%	346,866.92	13.88%	349,789.36	17.10%
存货	29,374.60	1.12%	30,980.33	1.18%	78,888.65	3.16%	29,306.15	1.43%
其他流动资产	1,849.40	0.07%	1,869.45	0.07%	–	0.00%	–	0.00%
流动资产合计	507,543.18	19.35%	497,350.39	18.98%	760,627.87	30.43%	647,079.53	31.64%
非流动资产:	–		–		–		–	
可供出售金融资产	–	0.00%	73.57	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
长期股权投资	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
固定资产	1,535,809.15	58.56%	1,549,744.48	59.14%	609,355.99	24.38%	624,390.00	30.53%
在建工程	357,206.92	13.62%	352,852.68	13.46%	905,772.09	36.23%	555,273.77	27.15%
工程物资	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
无形资产	104,046.17	3.97%	102,722.37	3.92%	93,612.86	3.74%	91,330.51	4.47%
商誉	112,350.78	4.28%	112,350.78	4.29%	112,350.78	4.49%	112,350.78	5.49%
长期待摊费用	57.20	0.00%	79.18	0.00%	4,173.12	0.17%	193.91	0.01%
递延所得税资产	849.44	0.03%	879.23	0.03%	1,735.68	0.07%	1,957.79	0.10%
其他非流动资产	4,605.10	0.18%	4,605.10	0.18%	12,288.07	0.49%	12,471.04	0.61%
非流动资产合计	2,114,924.76	80.65%	2,123,307.39	81.02%	1,739,288.61	69.57%	1,397,967.79	68.36%
资产总计	2,622,467.95	100.00%	2,620,657.78	100.00%	2,499,916.48	100.00%	2,045,047.32	100.00%

2013年至2015年末及2016年3月末,公司总资产分别为2,045,047.32万元、2,499,916.48万元、2,620,657.78万元和2,622,467.95万元,公司的资产规模稳步增长。

2013年至2015年末及2016年3月末发行人流动资产分别为647,079.53万元、760,627.87万元、497,350.39万元和507,543.18万元,在资产总额中占比分别为31.64%、30.43%、18.98%和19.35%。流动资产以货币资金、预付账款、其他应收款、存货为主;2012年-2015年及2016年3月末非流动资产分别为1,397,967.79万元、1,739,288.61万元、2,123,307.39万元和2,114,924.76万元,在资产总额中占比分别为68.36%、69.57%、81.02%和80.65%。非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产、商誉为主。

1、货币资金分析

发行人2013年-2015年及2016年3月末货币资金分别为117,919.61万元、231,087.90万元、201,578.78万元和210,561.92万元,在资产总额中占比分别为5.77%、9.24%、7.69%和8.03%。2013年末,公司货币资金余额为117,919.61万元,其中银行存款27,239.64万元,受限的票据保证金90,679.97万元,货币资金较2012年末减少55,947.78万元,减幅32.18%,减少的原因为年末部分承兑汇票到期解付减少保证金存款。2014年末公司货币资金较2013年末增加113,168.29万元、增幅95.97%,原因为公司支付原材料款主要以银行承兑汇票结算,公司采购原料需求增加,从而开立的银行承兑汇票增多,相应办理承兑汇票缴纳的保证金增加。截至2015年末,公司货币资金较2014年末减少了29,509.11万元、降幅12.77%,主要原因是公司银行承兑汇票到期解付,相应减少了银行承兑汇票保证金存款。

截至2016年3月末,公司货币资金较2015年末增加了8,983.14万元、降幅为4.46%,主要原因是新增自办银行承兑汇票保证金。

该科目构成为银行存款和其他货币资金,其中,其他货币资金金额占比最大,主要为公司向金融机构质押开具银行承兑汇票、信用证、保函的保证金;质押取得短期借款的保证金。

表6-122013年至2015年货币资金科目构成情况

单位:万元

项目	2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金		0.00%	1.2	0.00%		
银行存款	16,359.18	8.12%	63,244.59	27.37%	27,239.64	23.10%
其他货币资金	185,219.60	91.88%	167,842.11	72.63%	90,679.97	76.90%
合计	201,578.78	100.00%	231,087.90	100.00%	117,919.61	100.00%

2、应收票据分析

2013年-2015年及2016年3月末,发行人应收票据分别为2,994.55万元、821.86万元、10,658.85万元和11,093.25万元,在资产总额中占比分别为0.15%、0.03%、0.41%和0.42%。2014年末应收票据较2013年末减少了2,172.69万元,减幅72.55%,减少的主要原因为汇票到期收到现金和收到的银行承兑汇票背书转让。截至2015年末,应收票据较2014年末增加了9,836.99万元、增幅1196.92%,增加的原因为本年公司结算模式中承兑汇票结算量增加所致。

截至2016年3月末,应收票据较2015年末增加了434.41万元、增幅为4.08%,增加的原因为本期公司结算模式中承兑汇票结算量增加所致。

3、应收账款分析

2013年-2015年及2016年3月末,发行人应收账款分别为1,011.01万元、1,139.76万元、2,287.63万元和4,302.65万元,在资产总额中占比分别为0.05%、0.05%、0.09%和0.16%。公司应收账款历年来占总资产的比重较小。截至2013年末,公司应收账款为1,011.01万元,比2012年底增加了952.90万元、增幅1639.82%,该科目虽然增幅较大但占比较小,主要为应收的货款,期限在一年以内的应收账款占比为99.84%,2014年公司应收账款余额为1,139.76万元,较2013年度变化不大。截至2015年末,公司应收账款余额为0.09%万元,较年初增加3,560.40万元,增幅较大,主要是公司对于部分优质客户给予了赊销。截至2016年3月末,公司应收账款余额为4,302.65万元,较年初增加2,015.02万元,增加的主要原因是公司对于部分优质客户给予了赊销。

4、预付款项分析

发行人2013年-2015年及2016年3月末预付账款分别为1,46,058.85万元、101,822.79万元、19,410.24万元和26,733.39万元,在资产总额中占比分别为7.14%、4.07%、0.74%和1.02%。2014年公司预付账款较2013年末减少了44,236.06万元,减少的主要原因是公司取得发票后冲减预付账款所致,公司2014年末预付账款账龄结构及排名前五位明细如下:

表6-132014年末公司预付账款账龄结构

单位:万元

账龄	账面余额	占比
1年以内(含1年)	83,803.49	82.30%
1-2年(含2年)	17,515.92	17.20%
2-3年(含3年)	319.30	0.31%
3年以上	184.08	0.18%
合计	101,822.79	100.00%

表6-14截至2014年末预付款项前五名情况

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	预付时间	未结算原因
KOBESTEEL,LTD.	非关联方	7,489.59	1年以内	未到结算期
斗山建设有限公司	非关联方	6,044.14	1年以内	未到结算期
张家港化工机械股份有限公司	非关联方	5,656.19	1年以内	未到结算期
THEJAPANSTEELWORKS,LTD.	非关联方	5,600.96	1年以内	未到结算期
COEKENGINEERINGN.V.	非关联方	5,242.84	1年以内	未到结算期
合计		22,544.13		

截至2015年末,预付账款为19,410.24万元,较2014年末减少了82,412.55万元,减少的主要原因为公司取得发票后冲减预付账款所致。

表6-15截至2015年末预付款项前五名情况

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	预付时间	未结算原因
北京清新环境技术股份有限公司	非关联方	2,906.69	1年以内	未到结算期
北京国信恒润能源环境工程技术有限公司	非关联方	2,137.21	1-2年	未到结算期
凯天环保科技股份有限公司	非关联方	1,506.25	1年以内	未到结算期
北方重工集团有限公司	非关联方	1,503.00	1-2年	未到结算期
深圳市恒盛和科技发展有限公司	非关联方	957.27	1年以内	未到结算期
合计		9,010.42		

截至2016年3月末,预付账款为26,733.39万元,较2015年末减少了7,323.16万元,减少的主要原因为公司取得发票后冲减预付账款所致。排名前五名的明细如下:

表格6-16:截止2016年3月末公司预付账款前五名

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	预付时间	未结算原因
北京清新环境技术股份有限公司	非关联方	2,900.00	1-2年	未到结算期
JOHNSONmattheyPLC	非关联方	2,618.15	1年以内	未到结算期
北京国信恒润能源环境工程技术有限公司	非关联方	2,128.00	1年以内	未到结算期
北方重工集团有限公司	非关联方	1,503.00	1年以内	未到结算期
凯天环保科技股份有限公司	非关联方	1,500.00	1年以内	未到结算期
合计		10,649.15		

5、其他应收款分析

(1)发行人2013年-2015年及2016年3月末其他应收款分别为349,789.36万元、346,866.92万元、230,565.11万元和223,627.97万元,在资产总额中占比分别为17.10%、13.88%、8.80%和8.53%,其他应收款主要包括关联方往来、公司内个人欠款等。截至2013年末,公司其他应收款为349,789.36万元,较2012年末增加了65,704.80万元,增加的原因主要为2013年集团公司为理顺宝丰能源资产股权架构,宝丰能源将其拥有的红四煤业相关资产转让于集团控股的宁夏兰溪谷投资管理有限公司(现更名为宁夏宝丰集团红四煤业有限公司),形成其他应收款75,443万元;同时,宁夏宝丰集团有限公司受让宝丰能源拥有的宁夏宝丰能源催化有限公司100%股权、四股泉煤业40%股权、内蒙古中宝能源90%股权,形成其他应收款133,642万元。截至2014年末,公司其他应收款为346,866.92万元,较2013年变化不大,计提的坏账准备为946.48万元。截至2015年末,公司其他应收款为230,565.11万元,计提的坏账准备为946.48万元,较2014年末减少了116,301.81万元,主要原因公司收购四股泉煤业相关资产和负债以及红四煤业股权合并抵消所致。

2016年3月末公司其他应收款余额为22.36亿元,主要是公司在2013年末为上市进行股份制改造并剥离非主业资产形成其他应收款占用。按照是否用于与公司经营相关进行分类,分为经营性与非经营性两种。其中经营性应收款项1.26亿元,占比5.68%,非经营性其他应收款总额为21.09亿元,占比94.32%。2013-2015年及2016年3月末,公司其他应收款金额分别为349,789.36万元和346,866.92万元、230,565.11万元和223,627.97万元,占比资产合计比重分别为17.10%、13.88%、8.80%和8.53%,比重较大。截至2016年3月31日,公司其他应收款前五名均为关联方,合计占该科目总额90.10%,其中,因公司筹划上市而形成因剥离非主业资产所得的债权157,138.19万元,公司捐款9,100.00万元,其余为关联方临时借款。由于公司其他应收款金额较大,对公司的整体财务影响较大,未来在关联方经营面临不确定因素的情况下,公司其他应收款可能会面临坏账风险。

截至2014年末,公司其他应收款账龄结构及排名前五名明细如下:

表6-16 公司2014年其他应收款账龄结构

单位:万元

账龄	账面余额	占比
1年以内	345,880.85	99.72%
1年至2年	45.57	0.01%
2年至3年	839.96	0.24%
3年以上	100.53	0.03%
合计	346,866.92	100.00%

账龄分析法中,截至2014年12月31日,一年以内的其他应收款账面余额为345,880.85万元,占该组合账面余额的99.72%。

表6-17 2014年末其他应收款欠款方前五名明细

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款总额的比例
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	198,191.84	1年以内	57.14%
宁夏宝丰集团红四煤业有限公司	关联方	85,195.44	1年以内	24.56%
宁夏宝丰能源集团四股泉煤业有限公司	关联方	27,363.76	1年以内	7.89%
汇丰祥商业控股有限公司	关联方	5,962.72	1年以内	1.72%
宁夏宝丰地产开发有限公司	关联方	5,163.22	1年以内	1.49%
合计		321,876.98		92.80%

其中,对宁夏宝丰集团有限公司其他应收款198,191.84万元,主要包括转让催化股权款28,642.05万元、转让中宝能源股权款40,000.00万元、转让汇丰祥股权款20,000.00万元、转让四股泉股权款15,000.00万元、其他为往来款。

表6-18 2015年末其他应收款欠款方前五名明细

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款总额的比例
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	179,384.06	3年以内	77.80%
汇丰祥商业控股有限公司	关联方	19,089.82	1年以内	8.28%
宁夏燕宝慈善基金会	关联方	13,000.00	1年以内	5.64%
宁夏燕葆房地产开发有限公司	关联方	4,036.82	1年以内	1.75%
宁夏宝丰能源催化有限公司	关联方	3,833.56	1年以内	1.66%
合计		219,344.26		95.13%

(2)发行人2013年11月因筹划整体上市,经过股份制改造变更为宁夏宝丰能源集团股份有限公司,为理顺拟上市公司资产及股权架构,改制过程中剥离了炼油厂等非主业资产转给宁夏宝丰集团有限公司,形成了15.36亿元的其他应收款债权。公司对非经营性其他应收款回款安排如下:

单位名称	2016年3月底余额	款项性质	回款计划
宁夏宝丰集团有限公司	157,138.19	宝丰能源股权转让款15.36亿,其余为往来款	通过以下属子公司分得的股息红利予以归还,计划2016年度归还5亿元,2017年归还5亿元,2018年归还5亿元,2019年底前偿还完毕。
汇丰祥商业控股有限公司	19,681.02	往来款	公司经营收入回款予以归还,2017年底前清偿完毕。
宁夏宝丰能源集团有限公司(原"四股泉煤业")	11,526.83	代垫煤矿建设款	公司经营收入回款予以归还
宁夏燕宝慈善基金会	9,100.00	捐款	捐赠支出,按照捐赠资金用款进度确认营业外支出。
宁夏燕葆房地产开发有限公司	4,036.82	往来款	公司经营收入回款予以归还
宁夏宝丰能源催化有限公司	4,067.38	往来款	公司经营收入回款予以归还
宁夏宝丰生态牧场有限公司	3,517.46	往来款	公司经营收入回款予以归还
宁夏宝丰地产开发有限公司	1,864.14	代垫项目建设工程尾款	公司经营收入回款予以归还
合计	210,931.84		

2012年至今,发行人聘请的审计机构安永华明会计师事务所对公司每年财务数据都进行严格审计,同时对关联方往来资金进行了专门梳理,公司的关联方交易也完全按照企业会计准则《关联方披露》的要求执行。发行人确保在公司债券存续期内不再新增非经营性往来占款和资金拆借,并按要求披露相关事项应履行的决策程序和持续信息披露。

6、存货分析

2013年-2015年及2016年3月末,发行人存货分别为29,306.15万元、78,888.65万元、30,980.33万元和29,374.60万元,在资产总额中占比分别为1.43%、3.16%、1.18%和1.12%,公司存货主要为原材料和库存商品。2014年末较2013年末增加了49,582.50万元,增幅169.19%,主要原因是公司60万吨/年烯烃项目联动试车,需要大量的原材料储备。

表6-19 2014年末存货构成明细

单位:万元

项目	2014年末余额			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比重
原材料	17,882.54	–	17,882.54	22.67%
在产品	4,323.59	–	4,323.59	5.48%
库存商品	48,180.90	–	48,180.90	61.07%
备品备件	8,501.62	–	8,501.62	10.78%
合计	78,888.65	–	78,888.65	100.00%

截至2014年12月31日止,公司未发现存货存在明显减值迹象,故未计提存货跌价准备。

2015年末,发行人存货较2014年末减少47,908.32万元,由于公司烯烃项目运行稳定后,所需的原材料储备减少所致。

表6-20 2015年末存货构成明细

单位:万元

项目	2015年末余额			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比重
原材料	8,472.82	–	8,472.82	27.35%
在产品	8,563.43	–	8,563.43	27.64%
库存商品	3,139.50	–	3,139.50	10.13%
备品备件	10,804.59	–	10,804.59	34.88%
合计	30,980.33	–	30,980.33	100.00%

2016年3月末,发行人存货较2015年末减少1,605.74万元,较年初变化不大。

项目	2016年3月末余额			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比重
原材料	4,448.12	–	4,448.12	15.27%
在产品	6,701.86	–	6,701.86	23.00%
库存商品	2,695.77	–	2,695.77	9.25%
备品备件	15,287.91	–	15,287.91	52.48%
合计	29,133.66	–	29,133.66	100.00%

7、固定资产分析

发行人2013年-2015年及2016年3月末固定资产分别为624,390.00万元、609,355.99万元、1,549,744.48万元和1,535,809.15万元,在资产总额中占比分别为30.53%、24.38%、59.14%和58.56%。公司固定资产主要是煤矿、洗煤厂和焦化厂及工业园区厂房建筑物等固定资产。2014年公司固定资产较2013年末减少了15,034.01万元,减少的原因为公司计提折旧所致,2014年末公司固定资产具体构成情况如下:

表6-212014年末固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	所占比例
房屋及建筑物	420,704.47	79,477.42	341,227.05	56.00%
机器设备	275,718.01	32,292.31	243,425.70	39.95%
运输设备	14,230.73	6,453.23	7,777.50	1.28%
电子设备	114.44	20.92	93.52	0.02%
办公设备	7,079.02	3,750.21	3,328.81	0.55%
井巷	16,923.80	3,420.39	13,503.41	2.22%
合计	734,770.49	125,414.50	609,355.99	100.00%

截至2014年末,公司未发现固定资产存在明显减值迹象,故未计提减值准备。

截至2015末,公司固定资产较2014年末增加了940,388.49万元,增加的主要原因为烯烃项目结转固定资产所致。

表6-222015年度固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	所占比例
房屋及建筑物	915,009.49	98,516.13	816,493.36	52.69%
机器设备	765,480.10	57,347.05	708,133.06	45.69%
井巷及其他	18,598.45	3,857.66	14,740.79	0.95%
运输设备	13,947.93	7,100.63	6,847.30	0.44%
办公及其他设备	8,294.14	4,764.17	3,529.97	0.23%
合计	1,721,330.11	171,585.63	1,549,744.48	100.00%

截至2016年3月末,公司固定资产较2015年末减少了13,935.33万元、增幅为0.90%,增加的主要原因为固定资产计提折旧所致。

表6-23:2016年1-3月份固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	所占比例
房屋及建筑物	916,300.56	107,149.13	809,151.44	52.69%
机器设备	764,645.75	62,880.24	701,765.51	45.69%
井巷资产	18,766.36	4,158.13	14,608.24	0.95%
运输设备	14,395.17	7,609.44	6,785.73	0.44%
办公设备及其他	8,601.47	5,103.24	3,498.23	0.23%
合计	1,722,709.31	186,900.16	1,535,809.15	100.00%

8、在建工程分析

发行人2013年-2015年及2016年3月末在建工程分别为555,273.77万元、905,772.09万元、352,852.68万元和357,206.92万元,在资产总额中占比分别为27.15%、36.23%、13.46%和13.62%。2014年末在建工程较2013年末增加了350,498.32万元,增加的主要原因是烯烃项目和丁家梁煤矿项目建设新增投资所致。财务报表中在建工程包括60万吨丁家梁煤矿项目和部分60万吨烯烃项目未转固定资产部分,由于发行人烯烃项目投资较大,已于2015年1月正式投入生产。同时由于结转固定资产是根据工程决算情况陆续结转固定资产的,需要一个过程,截止2014年12月31日,发行人烯烃项目已结转固定资产约32亿元。2014年末公司在建工程构成具体情况如下:

表6-232014年末在建工程明细情况

单位:万元

名称		金额	所占比例
苯加氢项目		238.45	0.03%
丁家梁项目		114,175.74	12.61%
焦炉废气综合利用制烯烃项目	地面项目	11,166.09	1.23%
	动力项目	93,664.00	10.34%
	甲醇项目	416,483.50	45.98%
	焦油深加工二期	6,238.91	0.69%
	水处理项目	14,738.31	1.63%
	烯烃(MTO)项目	222,159.22	24.53%
	其他	26,907.88	2.97%
合计		905,772.09	100.00%

截至2015年末,公司在建工程较2014年末减少了552,919.42万元,主要原因是烯烃项目结转固定资产,减少烯烃项目在建工程;本期公司从四股泉煤业收购四股泉煤矿相关资产及相对应的负债,收购宝丰集团、宝丰地产所持有的红四煤业100%股权将红四煤业纳入合并范围,增加红四煤矿和四股泉煤业项目在建工程所致,具体情况如下:

表6-242015年末在建工程明细情况

名称		金额(万元)	所占比例
丁家梁项目		133,417.47	37.81%
红四煤矿项目		122,368.51	34.68%
四股泉煤业项目		13,405.76	3.80%
C4项目		6,046.63	1.71%
焦炉废气综合利用制烯烃项目	地面项目	11,474.92	3.25%
	动力项目	4,486.73	1.27%
	甲醇项目	21,475.05	6.09%
	烯烃(MTO)项目	1,188.66	0.34%
其他		38,988.96	11.05%
合计		352,852.68	100.00%

截至2016年3月末,公司在建工程较2015年末变化不大,具体情况如下:

表6-242016年3月末在建工程明细情况

单位:万元

名称		金额(万元)	所占比例
丁家梁项目		134,262.67	37.59%
红四煤矿项目		138,909.40	38.89%
四股泉煤业项目		13,530.47	3.79%
焦炉废气综合利用制烯烃项目	地面项目	10,958.80	3.07%
	动力项目	4,005.35	1.12%
	甲醇项目	21,626.24	6.05%
	烯烃(MTO)项目	1,407.53	0.39%
	C4项目	7,558.45	2.12%
其他		24,948.01	6.98%
合计		357,206.92	100.00%

9、无形资产分析

发行人2013年-2016年3月末无形资产分别为91,330.51万元、93,612.86万元、102,722.37万元和104,046.17万元,在资产总额中占比分别为4.47%、3.74%、3.92%和3.97%。无形资产主要包括马莲台煤矿采矿权和土地使用权。2013年末发行人无形资产较2012年末增加了5,248.68万元,增加的原因为缴纳了采矿权使用费7,200.00万元,无形资产摊销减少了约2,000.00万元。2014年末较2013年末增加了2,282.35万元,增加的主要原因为缴纳了采矿权使用费3,450.83万元。

截至2015年末,公司无形资产较2014年末增加了9,109.51万元,主要原因为增加了马莲台煤矿缴纳的采矿权使用费和土地使用权。截至2016年3月末,公司无形资产较2015年末增加了1,323.80万元,主要原因为增加了土地使用权。

10、商誉分析

表格6-25公司商誉情况分析

项目	2016年3月末	2015年末	2014年末	2013年末
收购子公司	112,350.78	112,350.78	112,350.78	112,350.78

于2013年12月18日,发行人与东毅国际集团有限公司签订增资协议,由发行人向东毅国际集团有限公司定向增发股本1,200,000,000股,每股面值人民币1.00元,以评估确定的公允价值人民币137,194.57万元作为对价(评估时点2012年12月31日,由中和资产评估有限公司进行评估,并出具了《中和评报字(2013)第YCV1110号》的评估报告,评估采用收益法进行评估,评估值为156,348.49万元。),取得宁夏东毅环保科技有限公司80%股权,发行人确定的购买日为2013年12月31日。2013年末发行人在购买日的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部分在合并报表中确认为商誉,即112,350.78万元。

(二)负债结构分析

表6-26负债结构分析表

单位:万元

项目	2016年3月31日		2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债:								
短期借款	203,618.15	12.10%	164,000.00	9.60%	108,000.00	6.20%	115,000.00	8.35%
应付票据	79,257.60	4.71%	117,820.98	6.90%	376,520.00	21.62%	178,684.50	12.97%
应付账款	165,308.34	9.82%	157,610.53	9.23%	144,319.74	8.29%	90,444.16	6.57%
预收款项	16,669.41	0.99%	24,547.32	1.44%	74,606.97	4.28%	16,284.94	1.18%
应付职工薪酬	22,352.72	1.33%	18,059.07	1.06%	18,573.73	1.07%	17,017.13	1.24%
应交税费	60,192.21	3.58%	44,355.57	2.60%	-22,222.00	-1.28%	-5,325.00	-0.39%
应付利息	–	0.00%	1,145.36	0.07%	3,078.49	0.18%	1,253.11	0.09%
其他应付款	190,862.56	11.34%	229,512.83	13.44%	232,797.47	13.36%	163,367.67	11.86%
一年内到期的非流动负债	86,974.21	5.17%	175,766.45	10.29%	301,765.37	17.32%	142,327.99	10.33%
其他流动负债	303,027.23	18.00%	300,981.99	17.62%	–	0.00%	–	0.00%
流动负债合计	1,128,262.44	67.03%	1,233,800.09	72.24%	1,237,439.77	71.04%	719,054.49	52.21%
非流动负债:		0.00%		0.00%		0.00%		
长期借款	447,654.00	26.59%	366,822.00	21.48%	403,612.00	23.17%	494,150.00	35.88%
应付债券	99,000.00	5.88%	98,899.99	5.79%	58,857.74	3.38%	75,869.41	5.51%
长期应付款	–	0.00%	–	0.00%	34,155.07	1.96%	84,081.07	6.10%
专项应付款	–	0.00%	–	0.00%	35.00	0.00%	–	0.00%
预计负债	1,629.22	0.10%	1,629.22	0.10%	1,188.38	0.07%	1,505.43	0.11%
递延收益	6,776.68	0.40%	6,776.68	0.40%	6,420.49	0.37%	2,639.29	0.19%
递延所得税负债	–	0.00%	–	0.00%	157.99	0.01%	–	0.00%
其他非流动负债	–	0.00%	–	0.00%		0.00%	–	0.00%
非流动负债合计	555,059.89	32.97%	474,127.88	27.76%	504,426.67	28.96%	658,245.20	47.79%
负债合计	1,683,322.33	100.00%	1,707,927.98	100.00%	1,741,866.44	100.00%	1,377,299.69	100.00%

2013年至2015年末及2016年3月末,公司负债合计分别为1,377,299.69万元、1,741,866.44万元、1,707,927.98万元及1,683,322.33万元,2012至2014年公司的总负债水平总体呈上升趋势。2013-2015年及2016年3月末,流动负债分别为719,054.49万元、1,237,439.77万元、1,233,800.09万元和1,128,262.44万元,占负债总额比例分别为52.21%、71.04%、72.24%和67.03%。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债等组成。2013-2015年及2016年3月末,非流动负债分别为658,245.20万元、504,426.67万元、474,127.88万元和555,059.89万元,占负债总额比例分别为47.79%、28.96%、27.76%和32.97%。公司非流动负债主要为长期借款、应付债券、预计负债等组成。

1、短期借款分析

短期借款是公司流动负债的主要构成部分之一。2013-2015年及2016年3月末公司短期借款金额分别为115,000.00万元、108,000.00万元、164,000.00万元和203,618.15万元,均为银行短期借款,其中:2014年末较2013年末减少了7,000.00万元,主要原因是公司归还到期短期借款所致。

公司短期借款包含抵押借款和保证借款,具体明细如下:

表6-272014年末短期借款明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
抵押借款	20,000.00	18.52%
保证借款	88,000.00	81.48%
合计	108,000.00	100.00%

截至2014年12月31日,公司无已到期未偿还的短期借款。

2015年末,该公司短期借款余额为164,000.00万元,较2014年末增加56,000.00万元,主要原因烯烃项目进入稳定生产阶段,公司生产经营规模增大,公司对流动资金需求增加所致。2016年3月末,该公司短期借款余额为203,618.15万元,较2015年末增加39,618.15万元、增幅为24.16%,主要原因增加了流动资金贷款所致。

2、应付票据分析

2013-2015年及2016年3月末,发行人应付票据分别为178,684.50万元、376,520.00万元、117,820.98万元和79,257.60万元,在负债总额中占比分别为12.97%、21.62%、6.90%和4.71%。公司2014年末应付票据较2013年末增加了197,835.5万元、增幅为110.72%,主要是公司近三年项目煤化工项目逐渐投产、产能不断扩大,生产所需的原材料采购量增加,相应采用银行承兑汇票结算量增加。

截至2015年末,公司应付票据为117,820.98万元,较2014年末减少了258,699.02万元、减幅68.71%,主要原因为248,644.55万元融资性票据重分类到了其他流动负债所致。截至2016年3月末,公司应付票据为79,257.60万元,较2015年末减少了38,563.38万元、减幅32.73%,主要原因为部分银行承兑汇票到期解付所致。

3、应付账款分析

发行人2013-2015年及2016年3月末应付账款分别为90,444.16万元、144,319.74万元、157,610.53万元和165,308.34万元,在负债总额中占比分别为6.57%、8.29%、9.23%和9.82%。截至2014年末,公司应付账款为144,319.74万元,较2013年末增加了53,875.58万元,增加原因是公司烯烃项目投产,生产规模不断扩大,相应的原料煤采购和材料采购增加。2014年末应付账款账龄结构及排名前五位明细如下:

表6-282014年末应付账款账龄情况

单位:万元

项目	年末余额	比重
1年以内	142,455.19	98.71%
1至2年	525.83	0.36%
2至3年	839.67	0.58%
3年以上	499.05	0.35%
合计	144,319.74	100.00%

表6-292014年末应付账款前五名情况

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	备注
正大能源材料(大连)有限公司	4,872.00	3.38%	一年以内	非关联方
河北物流集团金属材料有限公司	3,823.92	2.65%	一年以内	非关联方
宁夏石嘴山富海煤业有限公司	3,158.55	2.19%	一年以内	非关联方
银川国裕物资有限公司	2,700.26	1.87%	一年以内	非关联方
重庆大江信达车辆股份有限公司	2,409.01	1.67%	一年以内	非关联方
合计	16,963.73	11.75%		

截至2015年12月31日,应付帐款余额为157,610.53万元,较年初变化不大。

表6-302015年末应付账款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	备注
神华宁夏煤业集团有限责任公司	4,818.44	3.06%	一年以内	非关联方
中煤第五建设有限公司第三工程处	3,723.56	2.36%	一年以内	非关联方
宁夏石嘴山富海煤业有限公司	3,441.93	2.18%	一年以内	非关联方
中煤第五建设有限公司第三十一工程处	2,740.30	1.74%	一年以内	非关联方
中煤第三建设(集团)有限责任公司二十九工程处	2,388.47	1.52%	一年以内	非关联方
合计	17,112.69	10.86%		

截至2016年3月31日,应付帐款余额为165,308.34万元,较年初变化不大,排名前五位明细如下:

表格6-30:2016年3月末应付帐款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	备注
神华宁夏煤业集团有限责任公司	5,445.97	3.29%	一年以内	非关联方
中煤第五建设有限公司第三工程处	4,302.93	2.60%	一年以内	非关联方
宁夏石嘴山富海煤业有限公司	3,128.73	1.89%	一年以内	非关联方
中煤第五建设有限公司第三十一工程处	3,066.90	1.86%	一年以内	非关联方
航天长征化学工程股份有限公司	3,010.54	1.82%	一年以内	非关联方
合计	18,955.08	11.47%		

4、预收账款分析

2013-2015年及2016年3月末,发行人预收帐款分别为162,84.94万元、74,606.97万元、24,547.32万元和16,669.41万元,在负债总额中占比分别为1.18%、4.28%、1.44%和0.99%。2014年公司预收帐款较2013年末增加了58,322.03万元,增加的原因为烯烃项目投入试生产,烯烃产品销售的预收款增加。截至2014年末公司预收款排名前五位情况如下:

表6-312014年末预收账款前五名情况

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	备注
浙江特产石化有限公司	4,470.00	5.99%	一年以内	非关联方
甘肃龙昌石化集团有限公司	4,436.00	5.95%	一年以内	非关联方
秦皇岛市天晖塑料有限公司	4,431.00	5.94%	一年以内	非关联方
北京中农华峰科技有限公司	3,970.00	5.32%	一年以内	非关联方
河北省雄县龙华橡塑有限公司	3,491.04	4.68%	一年以内	非关联方
合计	20,798.04	27.88%		

截至2015年末,公司预收帐款为24,547.32万元,较2014年末减少了50,059.65万元,减幅61.44%,主要原因是烯烃产品销售预收帐款转收入所致。截至2015年末公司预收款排名前五位情况如下:

表6-322015年末预收账款前五名情况

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	备注
秦皇岛市天晖塑料有限公司	3,869.09	15.76%	一年以内	非关联方
上海振塑进出口有限公司	1,822.73	7.43%	一年以内	非关联方
宁波华是特贸易有限公司	1,634.47	6.66%	一年以内	非关联方
山东君鲁塑料有限公司	1,215.43	4.95%	一年以内	非关联方
宁夏庆达煤焦精细化工有限公司	1,068.47	4.35%	一年以内	非关联方
合计	9,610.18	39.15%		

截至2016年3月末,公司预收帐款为16,669.41万元,较2014年末减少了7,877.91万元,减幅32.09%,主要原因是烯烃产品销售预收帐款转收入所致。截至2016年3月末公司预收款排名前五位情况如下:

表格6-32:公司2016年3月末预收帐款前五名

单位:万元

名称	金额	所占比例	账龄	备注
浙江前程石化股份有限公司	1,940.04	11.64%	一年以内	非关联方
北京富海力庆化工经贸有限公司	1,251.79	7.51%	一年以内	非关联方
秦皇岛市天晖塑料有限公司	1,070.01	6.42%	一年以内	非关联方
宁波华是特贸易有限公司	799.44	4.80%	一年以内	非关联方
兰州瑞和化工塑料有限公司	753.98	4.52%	一年以内	非关联方
合计	5,815.26	34.89%		

5、其他应付款分析

2013-2015年及2016年3月末,发行人其他应付款分别为163,367.67万元、232,797.47万元、229,512.83万元和190,862.56万元,在负债总额中占比分别为11.86%、13.36%、13.44%和11.34%。2014年其他应付款较年初增加了69,429.80万元,增加的主要原因为烯烃项目应付工程款增加所致。2014年末公司其他应付款前五名具体情况如下:

表格6-33:公司2014年末其他应付款前五名

单位:万元

名称	金额	所占比例	性质或内容
中国化学工程第六建设有限公司	22,425.81	9.63%	工程款
中国化学工程第三建设有限公司	8,609.98	3.70%	工程款
杭州杭氧股份有限公司	8,129.14	3.49%	工程款
宁夏煤炭勘察工程公司	7,880.70	3.39%	工程款
中国化学工程第十四建设公司	6,707.41	2.88%	工程款
合计	53,753.04	23.09%	

截至2015年12月31日,公司其他应付款为229,512.83万元,较年初减少了3,284.64万元,其排名前五位具体情况如下:

表格6-34:公司2015年末其他应付款前五名

单位:万元

名称	金额	所占比例	性质或内容
宁夏恒信德能源有限公司	17,913.00	29.83%	材料款
航天长征化学工程股份有限公司	16,274.22	27.10%	设备款
中国化学工程第六建设有限公司	10,953.79	18.24%	工程款
宁夏煤炭勘察工程公司	7,780.70	12.96%	工程款
杭州杭氧股份有限公司	7,121.15	11.86%	设备款
合计	60,042.86	100.00%	

6、一年内到期的非流动负债分析

2013年至2015年末及2016年1-3月,公司一年内到期的非流动负债金额分别为142,327.99万元、301,765.37万元、175,766.45万元和86,974.21万元,占负债合计的比重分别为10.33%、17.32%、10.29%和5.17%,总体规模呈下降趋势。该科目构成为一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券和一年内到期的长期应付款。2014年末,该科目金额较上年末增加159,437.38万元,增幅为112.02%,主要原因是一年内到期的长期借款增加所致。

表6-352014年末一年内到期的非流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
一年内到期的长期借款	218,230.00	72.32%
一年内到期的应付债券	32,772.40	10.86%
一年内到期的长期应付款	50,762.97	16.82%
合计	301,765.37	100.00%

2015年末,该科目金额175,766.45万元,较上年末减少125,998.93万元,主要是公司归还一年内到期的长期借款和短期融资券所致。

表6-362015年末一年内到期的非流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
一年内到期的长期借款	141,032.00	80.24%
一年内到期的长期应付款	32,112.13	18.27%
一年内到期的应付债券	2,622.32	1.49%
合计	230,347.31	100.00%

2016年3月末,公司一年内到期的非流动负债为86,974.21万元,较上年末减少88,792.23万元,减幅为50.52%,主要是公司归还一年内到期的长期借款所致,具体构成如下:

表6-36:2016年3月末一年内到期的非流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
一年内到期的长期借款	50,000.00	57.49%
一年内到期的应付债券	4,406.78	5.07%
一年内到期的长期应付款	32,567.43	37.44%
合计	86,974.21	100.00%

7、其他流动负债

截止2015年末,发行人其他流动负债余额为300,981.99万元,较2014年增加了300,981.99万元,主要原因是安永华明根据企业会计准则将短期融资券从应付债券重复类至其他流动负债;将应付票据中的融资性票据重分类至其他流动负债所致。

表6-37 2015年末其他流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
短期债券	52,337.43	17.39%
融资性票据	248,644.55	82.61%
合计	300,981.99	100.00%

2016年3月末,公司其他流动负债为303,027.23万元,较年初变化不大,具体构成如下:

表6-37 2016年3月末其他流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
短期债券	53,257.38	17.69%
融资性票据	249,769.85	82.98%
合计	303,027.23	100.68%

8、长期借款分析

2012年至2015年末,发行人长期借款金额分别为273,000.00万元、494,150.00万元、403,612.00万元和351,818.00万元,占负债合计的比重分别为24.66%、35.88%、23.17%和20.76%,为非流动负债的主要构成科目。该科目组成为抵押借款和保证借款。

表6-37 2014年末长期借款结构明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
抵押借款	245,512.00	60.83%
保证借款	376,330.00	93.24%
减:一年内到期的长期借款	218,230.00	54.07%
合计	403,612.00	100.00%

截至2015年12月31日,公司长期借款较2015年底减少36,790.00万元,主要原因是公司归还部分到期长期借款。

表6-382015年末长期借款结构明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
抵押借款	159,224.00	43.41%
保证借款	339,130.00	92.45%
质押借款	9,500.00	2.59%
小计	507,854.00	
减:一年内到期的长期借款	141,032.00	38.45%
合计	366,822.00	100.00%

截至2016年3月31日,公司长期借款较2015年底增加了80,832.00万元、减幅为22.04%,主要原因是一年内到期的长期借款中的流动资金贷款归还后续贷所致。

表6-38:2016年3月末长期借款结构明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
抵押借款	187,724.00	51.18%
保证借款	300,430.00	81.90%
质押借款	9,500.00	2.59%
小计	497,654.00	
减:一年内到期的长期借款	50,000.00	13.63%
合计	447,654.00	122.04%

9、应付债券分析

2013年至2015年末及2016年3月末,发行人非流动负债中应付债券金额分别为75,869.41万元、58,857.74万元、98,899.99万元和99,000.00万元,占负债合计的比重分别为5.51%、3.38%、5.79%和5.88%。2014年余额较2013年末减少了17,011.67万元,减少的原因为公司2014年4月份归还"11宝丰能源债"21,000万元,差额部分为债券计提未支付的利息。2015年末余额较2014年末增加了40,042.25万元,主要是由于公司于2015年7月29日发行了40,000万元中期票据所致。

2015年末,发行人其他流动负债中短期债券余额为52,337.43万元,主要是由于公司于2015年4月24日公司发行了50,000万元短期融资券。

截至2016年3月末,公司应付债券为99,000.00万元,较2015年末变化不大。

10、预计负债分析

2013-2015年及2016年3月末,公司预计负债分别为1,505.43万元、1,188.38万元、1,629.22万元和1,629.22万元,其中2013年较上年增加了58.32万元,增加的主要原因是公司计提矿山环境治理和生态恢复保证金。2014年较上年减少了317.05万元,减少的主要原因是审计机构根据最新的折现率对公司计提矿山环境治理和生态恢复保证金调整所致。2015年末,公司预计负债1,629.22万元,较上年增加440.83 万元,是由于计提矿山环境治理和生态恢复保证金所致。2016年3月末,公司预计负债1,629.22万元,较年初无变化。

11、递延收益分析

2013年至2015年末及2016年3月末,公司递延收益金额分别为2,639.29万元、6,420.49万元、6,776.68万元和6,776.68万元,占负债合计的比重分别为0.19%、0.37%、0.40%和0.40%。2014年12月末,该科目余额增长较大,主要是因为公司收到的宁东能源化工基地管理委员会污水处理及中水回用补助资金4,000.00万元作为递延收益计入该科目所致。2015年末和2016年3月末较2014年末变化不大。

(三)现金流量分析

表6-39现金流量结构表

单位:万元

年份	2016年1-3月	2015年度	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量:		–	–	–
经营活动现金流入小计	182,679.57	589,425.16	482,477.74	491,299.96
经营活动现金流出小计	112,225.96	340,462.78	212,541.09	379,397.72
经营活动产生的现金流量净额	70,453.61	248,962.39	269,936.65	111,902.24
二、投资活动产生的现金流量:	–	–	–	–
投资活动现金流入小计	0.00	3,977.90	3,413.21	10,685.37
投资活动现金流出小计	3,378.35	196,433.91	293,372.56	299,082.19
投资活动产生的现金流量净额	-3,378.35	-192,456.01	-289,959.35	-288,396.82
三、筹资活动产生的现金流量:	–	–	–	–
筹资活动现金流入小计	80,152.85	398,980.00	402,901.62	401,830.00
筹资活动现金流出小计	117,882.93	503,329.24	347,517.22	294,041.36
筹资活动产生的现金流量净额	-37,730.08	-104,349.24	55,384.40	107,788.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	890.75	644.44	–
五、现金及现金等价物净增加额	29,345.19	-46,952.11	36,006.15	-68,705.94
加:期初现金及现金等价物余额	16,359.18	63,311.29	27,239.64	95,945.58
六、期末现金及现金等价物余额	45,704.37	16,359.18	63,245.79	27,239.64

1、经营活动产生的现金流量

2013-2015年及2016年1-3月,伴随着公司不断开拓新矿井和加大技术改造力度,生产能力不断增加,公司经营活动现金流量充裕且保持稳定,经营活动现金流入规模较大,增幅基本与公司主营业务收入保持同步上涨。2013-2015年及2016年1-3月,公司经营活动现金流净额分别为111,902.24万元、269,936.65万元和248,962.39万元和70,453.61万元。2013年公司经营活动现金流净额较去年同期增长17,604.86万元,原因为200万吨/年焦化二期于2013年5月份全面进入试生产,焦炭产量大幅增加所致。2014年公司经营性现金流净额较2013年增加158,034.41万元,主要是2014年公司采购主要采取票据结算,2014年末发行人自办承兑汇票较2013年末增加了19.79亿元,使得购买商品和接受劳务支付的现金大幅缩减所致。2015年度公司经营活动现金流量净额为248,962.39万元,较去年同期下降了20,974.27万元,主要原因一方面发行人60万吨烯烃项目设备已进入稳定生产状态,烯烃产品销售增加了经营活动现金净流量;另一方面2015年度票据结算较2014年度减少所致。

1、投资活动产生的现金流量

2013-2015年及2016年1-3月,随着公司购入固定资产(矿井机器设备)和在建工程的增多,公司投资活动现金流出规模逐年增大,导致公司投资活动现金均为净流出。2012年公司投资活动现金流量净额为-292,766.26万元,主要原因为公司二期项目于2010年初开始启动,随着二期项目建设的进行,在建投入也逐步的增加,200万吨/年焦化项目焦炉于2012年年底陆续投入试生产。2013-2015年公司投资活动现金流量净额为-288,396.82万元、-289,959.35万元及-192,456.01万元,主要原因为60万吨烯烃项目大量投入及陆续结算支付应付工程款所致。

2、筹资活动产生的现金流量

公司筹资活动现金流入主要来自银行借款以及公开发行的短期融资券、中期票据和企业债。2013-2015年,筹资活动产生的现金流量净额分别为107,788.64万元、55,384.40万元和-104,349.24万元。2013年公司筹资活动现金流量净额较2012年减少了156,396.23万元,主要原因是到期归还了部分银行借款。2014年,公司筹资活动现金流量净额较2013年减少了52,404.24万元,主要原因是到期归还了部分银行借款及企业债券。2015年,公司筹资活动现金流量净额为-104,349.24万元,较去年减少了159,733.64万元,主要原因是公司归还长期借款和短期融资券所致。

(四)公司盈利能力分析

表6-40盈利指标表

单位:万元

项目	2016年1-3月	2015年度	2014年度	2013年度
营业收入	162,594.94	708,063.58	344,919.83	404,290.13
营业成本	104,956.83	461,382.87	283,084.19	293,909.20
营业税金及附加	2,062.57	3,272.97	474.58	1,638.78
销售费用	9,184.78	17,763.18	6,286.77	16,304.02
管理费用	7,203.44	22,602.29	24,235.30	21,710.75
财务费用	12,399.27	19,858.68	16,260.57	9,565.15
资产减值损失	0.00	26.43	586.26	356.82
投资收益	–	–	–	20,819.56
营业利润	26,788.05	183,157.17	13,992.18	81,624.96
营业外收入	297.43	3,483.84	2,990.59	2,513.92
营业外支出	265.80	17,717.95	3,051.87	10,091.80
利润总额	26,819.68	168,923.07	13,930.90	74,047.08
所得税费用	2,569.05	17,460.42	1,302.73	7,767.96
净利润	24,250.63	151,462.65	12,628.17	66,279.13
净利润率	14.91%	21.39%	3.66%	16.39%
营业毛利率(%)	35.45%	34.84%	17.93%	27.30%
净资产收益率(%)	2.58%	16.59%	1.67%	9.93%
总资产收益率(%)	0.92%	5.78%	0.51%	3.24%

注:1、净利润率=(净利润÷营业收入)×100%

2、营业毛利率=(营业收入-营业成本)÷营业收入×100%

3、净资产收益率=(净利润÷平均股东权益)×100%

4、总资产收益率=(净利润÷平均总资产)×100%

1、营业收入分析

2013-2015年及2016年1-3月,发行人营业收入分别为404,290.13万元、344,919.83万元、708,063.58万元及162,594.94万元。2014年公司营业收入较2013年减少59,370.30万元,减幅14.69%,利润总额13,930.90万元,减幅81.19%,是因为焦炭产品价格受市场影响下滑,导致发行人整体营业收入水平下降,盈利水平也随之下降。2015年度,发行人实现销售收入为708,063.58万元,较上年同期增加105.28%,主要是本年发行人60万吨/年烯烃项目进入稳定生产状态,烯烃产品效益显现所致。2016年1-3月,发行人实现销售收入为162,594.94万元,较上年同期基本持平。

2013-2014年公司营业收入分别为32.14亿元、40.43亿元和34.49亿元,净利润分别为5.55亿元、6.63亿元和1.26亿元,公司经营业绩显著下降,主要有以下几方面因素影响:(1)公司烯烃项目投产前,公司主要产品为焦炭,受市场宏观经济形势的影响,焦炭价格持续走低,公司焦炭毛利率从2012年度的32.73%下降至2014年度3.29%,2014年公司的盈利主要依靠化工产品实现的利润支撑;(2)由于公司60万吨/焦炉废气综合利用制烯烃项目是于2014年10月底进入试生产,从项目10月30日开车投料到11月23日生产出合格产品期间原料、能耗、人工等营业外损耗支出约2亿元,直接影响公司2014年经营业绩。

2015年1月份公司烯烃项目装置运行稳定并进入正式生产,公司经营业绩显著提升,2015年度营业收入70.81亿元,净利润15.15亿元,烯烃项目收入贡献为47.54亿元,占全部营业收入的67.14%,烯烃成为公司主要的经济来源。

预计2016年国内焦炭供应过剩、需求萎缩局面、供需矛盾难有缓解,焦炭整合重组、停产淘汰将加快,2016年焦炭产量的减少不足以抵消焦炭的需求减量,供应量相对偏大,2016年焦炭市场整体趋势仍以下行为主,在个别特殊阶段或有小幅的反弹行情。公司主要有以下几方面措施应对焦炭的市场环境:(1)在销售上实行"以销定产"每月根据细分市场需求结合产销平衡会确定各焦种的产量,测算入炉煤成本,通过调整配比,找出可替代、替换煤种,明确采购方向,加大自产原煤配比,降低生产成本;(2)发挥煤、焦、化一体化优势和水、电、汽循环利用优势降低制造费用;(3)通过压缩费用、优化竞聘裁减富余人员,降低人工成本,保证充裕的现金流等。通过上述措施确保焦化项目盈利能力不低于2015年。

虽然焦炭市场的不景气短期内无法缓解,但公司焦炭下游的传统煤化工对焦化项目副产品(行业煤焦油深加工、粗苯加氢精制、硫铵硫磺加工等)产生的效益足以弥补单纯焦炭产品的亏损,另外公司积极布局的新型煤化工(60万吨/年焦炉废气综合利用制烯烃项目)已实现完全达产,因其较同行业具有绝对的成本优势,在目前国际油价处于低谷的情况下,公司2015年度聚烯烃产品实现产量56.49万吨,销量56.91万吨,烯烃产品(含副产品)销售收入47.54亿元,毛利润亿元,毛利率达。即使在目前宏观经济下行严重、大宗原料价格低迷的情况下,公司2015年营业收入70.81亿元,净利润15.15亿元;经营活动净现金流量24.90亿元,公司产生的经营活动净现金流量足以保障债券资金的到期偿付。另外,公司保留了较为充足的银行授信额度,发债资金用于偿还债务后,公司债务结构将更为合理,公司可使用的银行授信额度将更为充分,可以保证公司的资金链不受宏观经济形势波动的影响,也能最大限度的保证公司债务到期得以偿付。

表6-41营业收入明细表

单位:万元

项目	2013年		2014年		2015年		2016年1-3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
煤化工业务	384,472	95.10%	342,771	99.38%	707,848	99.97%	162,553	99.97%
其中:焦炭	284,966	70.49%	227,724	66.02%	151,622	21.41%	24,973	15.36%
其中:焦油	5,931	1.47%	778	0.23%	–	0.00%	–	–
其中:硫胺	2,151	0.53%	1,544	0.45%	2,558	0.36%	598	0.37%
其中:粗苯	691	0.17%	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
其中:洗混煤	8,050	1.99%	6,372	1.85%	3,456	0.49%	1,092	0.67%
其中:焦炉气、蒸汽	4,650	1.15%	–	–	–	0	–	–
其中:苯加氢产品	36,413	9.01%	33,389	9.68%	27,412	3.87%	5,517	3.39%
其中:焦油深加工产品	38,396	9.50%	44,331	12.85%	39,498	5.58%	7,624	4.69%
其中:其他化工产品	3,224	0.80%	4,083	1.18%	7,879	1.11%	734	0.45%
其中:甲醇产品	–	–	24,549	7.12%	31	0.00%	–	0.00%
其中:烯烃产品	–	–	–		475,393	67.14%	122,014	75.04%
油品	19,520	4.83%	–	–	–	–	–	–
其他	298	0.07%	2,149	0.62%	216	0.03%	42	0.03%
合计	404,290	100.00%	344,920	100.00%	708,064	100.00%	162,595	100.00%

2、营业成本分析

2013-2015年及2016年1-3月,发行人的营业成本分别为293,909.20万元、283,084.19万元、461,382.87万元和104,956.83万元。2014年公司营业成本较2013年同期减少10,825.01万元,减幅3.68%,主要是原材料价格下降所致。2015年度公司营业成本较2014年增加178,298.87万元,主要是公司60万吨/年焦炉废气综合利用制烯烃投入生产所致。2015年度,烯烃产品成本271,252万元,占总成本的比重为58.79%。2016年1-3月公司营业成本104,956.83万元,较2015年同期变化不大。

表6-42 营业成本明细表

单位:万元

项目	2013年		2014年		2015年		2016年1-3月	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
煤化工业务	277,900	94.55%	281,570	99.46%	461,310	99.98%	104,926	99.97%
其中:焦炭	245,236	83.44%	220,243	77.80%	148,316	32.15%	25,753	24.54%
其中:焦油	1,166	0.40%	400	0.14%	–	0	–	0
其中:硫胺	475	0.16%	1,406	0.50%	2,055	0.45%	636	0.61%
其中:粗苯	170	0.06%	–	0.00%	–	0	–	0
其中:洗混煤	4,834	1.64%	3,167	1.12%	2,009	0.44%	1,191	1.13%
其中:焦炉气、蒸汽	4,799	1.63%	–	–	–	0	–	0
其中:苯加氢产品	9,461	3.22%	10,927	3.86%	12,556	2.72%	2,480	2.36%
其中:焦油深加工产品	10,502	3.57%	23,007	8.13%	20,863	4.52%	4,250	4.05%
其中:其他化工产品	1,258	0.43%	2,191	0.77%	4,257	0.92%	617	0.59%
其中:甲醇产品	–	–	20,229	7.15%	3	0.00%	–	0.00%
其中:烯烃产品	–	–	–	0.00%	271,252	58.79%	70,000	66.69%
油品	15,994	5.44%	–	–	–	0	–	0
其他	15	0.01%	1,515	0.54%	73	0.02%	31	0.03%
合计	293,909	100.00%	283,084	100.00%	461,383	100.00%	104,957	100.00%

3、费用分析

表6-43费用结构表

单位:万元

项目	2016年1-3月		2015年度		2014年度		2013年度	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
营业收入	162,594.94		708,063.58		344,919.83		404,290.13	
销售费用	9,184.78	5.65%	17,763.18	2.51%	6,286.77	1.82%	16,304.02	4.03%
管理费用	7,203.44	4.43%	22,602.29	3.19%	24,235.30	7.03%	21,710.75	5.37%
财务费用	12,399.27	7.63%	19,858.68	2.80%	16,260.57	4.71%	9,565.15	2.37%
期间费用率	28,787.49	17.71%	60,224.14	8.51%	46,782.63	13.56%	47,579.92	11.77%

(1)销售费用

2013-2015年及2016年1-3月,公司销售费用分别为16,304.02万元、6,286.77万元、17,763.18万元和9,184.78万元,占营业收入的比重分别为4.03%、1.82%、2.51%和5.65%。2014年较2013年公司销售费用下降10,017.25万元,降幅61.44%,主要原因为2014年开始铁路运费不在销售费用中反映,直接包含在销售价款中。2015年度销售费用比2014年全年增加了182.55%,主要原因为发行人新投入生产的烯烃项目烯烃产品销售新增销售费用所致。2016年1-3月份销售费用为9,184.78万元,较去年同期增加2,872.49万元,主要原因为公司根据市场行情提前预付了部分铁路运费所致。

(2)管理费用

2013-2015年及2016年1-3月,公司管理费用分别为21,710.75万元、24,235.30万元、22,602.29万元和7,203.44万元,占营业收入的比重分别为5.37%、7.03%、3.19%和4.43%。2014年公司管理费用较2013年末增加2,524.55万元,主要原因为公司规模扩大,管理费用相应增加。2015年度管理费用较2014年度变化不大。2016年1-3月份管理费用较2015年同期也变化不大。

(3)财务费用

2013-2015年及2016年1-3月,公司财务费用变化较为波动,分别为9,565.15万元、16,260.57万元、19,858.68万元和12,399.27万元,占营业收入的比重分别为2.37%、4.71%、2.80%和7.63%。2014年公司财务费用较上年同期增加6,695.42万元、增幅70.00%,主要原因是在建项目投入生产,资本化利息减少,费用化利息支出增加。2015年较2014年增加3,598.11万元、增幅22.13%,主要有两方面综合影响的结果:a.利息支出增加的主要原因是2015年烯烃项目投产后,该项目产生的利息支出不再进行资本化;b.利息收入增加主要是发行人确认了关联方资金占用利息,减少了财务费用。2013-2016年3月财务费用情况具体如下:

表6-44 财务费用明细表

单位:万元

项目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
利息支出	11,100.39	55,962.43	59,607.70	41,277.36
减:资本化利息		9,668.80	43,078.04	30,457.52
减:利息收入	541.27	36,855.98	2,316.94	2,178.71
票据贴现利息支出	907.82	4,457.01	1,713.44	2.07
手续费	203.14	634.77	902.55	231.37
汇兑收益	3.03	-699.89	-644.44	
未确认融资费用的摊销		5,399.03		
其他	726.15	630.10	76.3	690.58
财务费用	12,399.27	19,858.68	16,260.57	9,565.15

(4)期间费用

2013-2016年3月,公司期间费用率分别为11.77%、13.56%、8.51%和17.71%。

4、投资收益分析

表格6-45:公司2012-2016年3月投资收益情况表

单位:万元

项目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
权益法核算的长期股权投资收益	–	–	–	1,635.26
处置子公司净(收益+)/(损失-)	–	–	–	-820.39
处置长期股权投资净(收益+)/(损失-)	–	–	–	20,004.70
合计	–	–	–	20,819.56

2013年度,发行人投资收益为20,819.56万元,波动较大。2013年公司投资收益较2012年增长12,315.97万元,主要原因是由于公司分步实现对东毅的企业合并,对于原持股比例20%的部分处置并按照公允价值入账,确认的投资收益17,681.87万元。

公司2014年度、2015年度和2016年1-3月,投资收益为0。

5、营业外收支分析

2013-2015年及2016年1-3月,发行人营业外收入分别为2,513.92万元、2,990.59万元、3,483.84万元和297.43万元。2013年,发行人营业外收入较2012年度减少4,828.03万元,主要是由于2013年度较2012年度政府补助减少722.94万元,非流动资产处理利得减少3,650.31万元;2014年度及2015年发行人营业外收入较2013年度基本保持持平。

2013-2015年及2016年1-3月,发行人营业外支出分别为10,091.80万元、3,051.87万元、17,717.95万元和265.80万元。2014年度发行人营业外支出较2013年度减少了7,039.93万元,主要是由于2014年度较2013年度捐赠支出减少了6,857.05万元所致;2015年度营业外支出主要是对宁夏燕葆慈善基金会的捐赠。

6、所得税分析

2014年度发行人所得税费用较2013年度减少了6,465.23万元,主要原因是由于2014年度利润总额较2013年度减少了60,116.18万元所致;2015年度所得税费用较2014年增加16,157.69万元,主要是由于烯烃项目正式投入生产,烯烃项目实现的利润所致。

表格6-46:公司2012-2014年及近一期所得税费用情况

项目	2013年	2014年	2015年	2016年1-3月
所得税费用	7,767.96	1,302.73	16,157.69	2,569.05

注:2012-2015年度发行人的子公司宁夏宝丰能源商务服务有限公司适用的企业所得税税率为25%;

发行人的子公司宁夏东毅环保科技有限公司享受《西部大开发企业所得税优惠政策》和《招商引资企业所得税优惠政策》,2012年度适用的企业所得税税率9%,2013-2015年适用的企业所得税税率为12%;2016-2020年适用企业所得税率15%。

发行人享受《西部大开发企业所得税优惠政策》和《招商引资企业所得税优惠政策》,2012-2013年度适用的企业所得税税率为12%;2014年度适用的企业所得税税率为15%;2015年度发行人焦炉废气综合利用制烯烃项目正式投产,项目符合《招商引资企业所得税优惠政策》的规定,2015-2017年适用的企业所得税税率为9%,2018-2020年适用的企业所得税税率为12%。

7、利润分析

2013-2015年及2016年1-9月,发行人实现利润总额分别为74,047.08万元、13,930.90万元、168,923.07万元和26,819.68万元。2014年,发行人实现利润总额13,930.90万元,较上年减少60,116.18万元,主要为发行人焦炭产品价格受市场影响有所下滑,导致发行人盈利水平下降。2015年度,发行人实现利润总额168,923.07万元,较去年上涨了1112.58%,主要是由于发行人60万吨/年烯烃项目已进入稳定生产状态,烯烃产品效益显现。

2013-2015年及2016年1-3月,发行人净利润分别为66,279.13万元、12,628.17万元、151,462.65万元和24,250.63万元。2012年以来,焦化产品价格受宏观经济影响持续下跌,产品盈利水平下降,随着公司2015年1月份60万吨/年焦炉废气综合利用制烯烃项目的稳定运行,公司盈利出现了大幅度的增长。

(五)公司盈利能力可持续性的分析

公司是涵盖了原煤开采、洗选、发电、焦化、焦油、甲醇、烯烃等长的产业链条,从煤炭开采及洗选为起点,形成了"煤、焦、气、化、电、油"六位一体的循环经济产业模式。公司具有区位优势、政策优势、煤炭开采与分级利用结合优势、热电联产优势、焦炉废气与煤制气优势结合、废气减排优势、水资源利用与生态治理集成优势、先进技术应用融合优势、产品多元化抗风险突出优势、物流组织顺畅、精细化管理优势,所以公司与同行业相比具备较强的可持续的盈利能力。

(六)公司偿债能力分析

表6-47偿债指标表

单位:万元

项目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
资产负债率	64.19%	65.17%	69.68%	67.35%
流动比率(倍)	0.45	0.40	0.61	0.90
速动比率(倍)	0.42	0.38	0.55	0.86
EBITDA	–	263,903.31	62,889.65	113,718.52
EBITDA利息保障倍数(倍)	–	4.72	1.06	2.75

注:1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=总负债期末余额/总资产期末余额

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

5、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)

从长期偿债能力指标看,公司资产负债率自2014年末上升至69.68%后,出现下降趋势,截至2015年12月31日,公司资产负债率下降至65.17%,主要原因是60万吨/年焦炉废气综合利用制烯烃项目投产,2015年度实现了151,462.65万元的净利润,同时公司偿还了部分银行借款。

2013-2015年,公司EBITDA变化较为波动,分别为113,718.52万元、62,889.65万元和263,903.31万元;EBITDA利息保障倍数分别为2.75、1.06和4.72,2015年度出现显著提升主要是因为烯烃产品效益显现。

从短期偿债指标看,2013年至2015年末及2016年1-3月,公司流动比率分别为0.90、0.61、0.40和0.45,公司速动比率分别为0.86、0.55、0.38和0.42,均低于正常水平,说明公司短期偿债压力较大,主要因为公司短期借款规模较大。

(七)公司资产运营效率分析

表6-48 资产运营指标表

项目	2015年	2014年	2013年
应收账款周转率(次/年)	413.18	320.74	756.30
存货周转率(次/年)	8.40	5.23	12.11
总资产周转率(次/年)	0.28	0.15	0.22

2013-2015年,公司应收账款周转率分别为756.30、320.74和413.18,趋于较高水平,主要是由于公司的销售政策是先款后货的销售模式,只是针对极少数信誉较好的客户给予一定期限的赊销。

2013-2015年,公司存货周转率分别为12.11、5.23和8.40,变化较为波动,2014年度及2015年度,该指标出现下降的主要原因为2014年度公司存货规模激增,主要原因是2013年5月二期焦化工程正式投产,需要大量原煤供应,公司相应增加了原料储备。

2013-2015年,公司总资产周转率处于较低水平,符合公司所处的行业特征。

五、公司付息债务情况

(一)有息债务总额

截至2016年3月31日,公司有息债务合计为890,503.74万元,具体情况如下:

表6-49 报告期内公司有息负债构成表

单位:万元

债务品种	2016年3月	2015年	2014年	2013年
短期借款	203,618.15	164,000.00	108,000.00	115,000.00
一年内到期的非流动负债	86,974.21	175,766.45	301,765.37	142,327.99
长期借款	447,654.00	366,822.00	403,612.00	494,150.00
应付债券	99,000.00	98,899.99	58,857.74	75,869.41
其他流动负债-应付债券	53,257.38	52,337.43		
合计	890,503.74	857,825.87	872,235.11	827,347.40

发行人债务融资方式较为多样,由银行借款和直接融资工具构成。

1、银行借款

截至2016年3月底,公司银行借款总额701,272.15万元,其中短期借款203,618.15万元,长期借款497,654.00万元(其中:一年内到期的非流动负债50,000.00万元)。

截至2015年底,公司银行借款总额671,854.00万元,其中短期借款164,000.00万元,长期借款507,854.00万元(其中:一年内到期的非流动负债141,032.00万元),公司银行贷款期限结构及担保融资结构如下:

表6-50公司2013-2016年3月末短期借款余额

短期借款项目	2013年	2014年	2015年	2016年3月
抵押借款	105,000	20,000	39,000	46,000
质押借款	10,000	–	–	–
保证借款	–	88,000	125,000	157,618
信用借款	–	–	–	–
合计	115,000	108,000	164,000	203,618

单位:万元

表6-51公司2013-2016年3月末长期借款余额

单位:万元

项目	2013年末	2014年	2015年	2016年3月
抵押借款	552,650	586,842	159,224	187,724
质押借款			9,500	9,500
保证借款	40,000	35,000	339,130	300,430
合计	592,650	621,842	507,854	497,654

2、存续期的直接债务融资工具情况

截至2016年3月底,公司已发行未偿还直接融资工具14.90亿元,其中,企业债券余额5.9亿元,短期融资券余额5亿元,中期票据余额4亿元。

3、本次债券发行后对负债结构的影响

本次公司债券发行完成后,将引起公司资产负债结构发生变化,假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动:

(1)相关财务数据模拟调整的基准日为2016年3月31日;

(2)假设本次债券的募集资金净额为29.00亿元,即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行;

(3)假设本次债券募集资金全部拟用于偿还债务改善公司资金状况;

(4)假设公司债券于2016年3月31日完成发行;

(5)假设财务数据基准日与本次公司债券发行完成日之间不发生重大资产、公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。

本次债券发行规模为不超过29亿元(含29亿元),其中:20亿元用于偿还各家银行债务,改善负债结构;9亿元用于补充流动资金,公司计划在2016年度全部完成发行。

测算依据:

(1)按照截止日期2016年3月31日计算,2016年度公司到期需归还债务30.36亿元,其中:可续贷流动资金借款到期22.36亿元,基本建设贷款到期3亿元,短期融资券5亿元。公司拟用20亿元发债资金偿还基本建设贷款和部分流贷资金贷款,以改善公司债务结构,释放抵质押物,释放银行授信额度。

(2)公司400万吨/年焦化精煤需求560万吨,按照60%洗选率计算,需要原煤933万吨;180万吨甲醇项目考虑焦炉废气和驰放气补碳因素,综合计算生产1吨MTO甲醇需要原煤0.85吨,原煤需求=180×0.85=153万吨。公司自产原煤360万吨,需要外购原煤726万吨,外购原煤平均价格按照230元/吨计算,全年需要流动资金16.7亿元。公司拟用9亿元发债资金补充流动资金购买生产所需原料煤。

以2016年3月31日公司合并口径财务数据为基准,本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,公司合并财务报表范围下的资产负债率将由发行前的64.19%上升至发行后的65.38%,上升幅度较小。公司合并财务报表范围下的流动比率将由发行前的0.45上升至发行后的0.64,流动比率将显著提升,公司流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到较为明显的提升,短期偿债能力增强。

基于上述假设,本次债券发行对发行人资产负债表的影响情况如下表所示:

表6-52 本次债券发行对发行人资产负债表的影响情况表

单位:万元

项目	2016年3月31日(原报表)	2016年3月31日(模拟报表)	模拟变动额
流动资产	507,543.18	597,543.18	90,000.00
非流动资产	2,114,924.76	2,114,924.76	0.00
资产总计	2,622,467.95	2,712,467.95	90,000.00
流动负债	1,128,262.44	928,262.44	-200,000.00
非流动负债	555,059.89	845,059.89	290,000.00
负债合计	1,683,322.33	1,773,322.33	90,000.00
资产负债率	64.19%	65.38%	1.19%
流动比率	0.45	0.64	0.19

六、公司承诺及或有事项

截至2016年3月31日止,公司不存在应披露的重大承诺事项、重大或有事项、其他重大事项。

截至2016年3月财务报表签发日,公司不存在应披露的资产负债表日后事项。

七、公司资产抵押、质押、担保及其他权利限制的情况

(一)担保事项

截至2016年3月31日,公司只为子公司及关联方提供担保。

表6-53截至2016年3月31日对内对外担保构成

单位:万元

被担保名称	担保余额	关联关系	担保到期时间	担保方式
宁夏宝丰集团有限公司	98,500	关联公司	2016.04	连带担保
宁夏东毅环保科技有限公司	30,000	子公司	2018.04	连带担保
宁夏东毅环保科技有限公司	30,000	子公司	2016.04	连带担保
汇丰祥商业控股有限公司	7,000	关联公司	2017.12	连带担保
合计	165,500			

表6-54截至2016年3月31日公司对外担保的情况

单位:万元

被担保名称	担保余额	关联关系	担保到期时间	担保方式
宁夏宝利达化工有限公司	800	无关联	2017.04	连带担保
合计	800			

(二)公司所有权或使用权受限制的资产

截至2016年3月31日,公司所有权或使用权受限制的资产合计707,952.24万元。

表6-55截至2016年3月31日公司所有权或使用权受限制的资产明细

单位:万元

项目	期末余额	受限原因
马莲台采矿权	74,724.66	贷款抵押
固定资产	472,192.98	贷款抵押
银票保证金	143,900.00	开具银行承兑汇票
信用证保证金	5,242.50	开具信用证
存单质押保证金	10,000.00	存单质押贷款
其他保证金	1,892.10	其他保证金
合计	707,952.24	

马莲台煤矿"采矿"权除向中国工商银行宁夏省分行抵押借款之外,经中国工商银行宁夏省分行同意,公司2011年4月18日发行4亿元(目前存量1.9亿元)的企业债,将该采矿权再次作为的抵押资产向宁夏国土资源厅办理抵押备案手续。另外,发行人的股东东毅国际集团有限公司于2014年12月12日以其持有宝丰能源的12亿元股权在中国民生银行股份有限公司借款提供质押担保。

第六节 募集资金运用

一、本期募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定,结合公司财务状况及未来资金需求,经公司关于发行公司债券的董事会会议审议通过,并经公司关于发行公司债券的股东大会会议批准,公司向中国证监会申请发行不超过29亿(含29亿元)的公司债券,本期债券是本次债券的首期发行,基础发行规模为人民币5亿元,可超额配售不超过人民币5亿元(含5亿元)。

二、本期募集资金的运用计划

本期发行的公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还公司债务,调整负债结构,补充流动资金。具体募集资金用途及规模提请股东大会授权董事会根据公司财务状况等实际情况决定。通过上述安排,将有利于改善公司负债结构,满足公司业务快速发展对流动资金的需求,进一步提高公司持续盈利能力。

在股东大会批准的上述用途范围内,首期债券募集资金拟用100,000万元偿还到期负债。

(一)本期公司债券募集资金投向

根据公司债务结构调整及资金使用的需要,本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则,公司将灵活安排偿还公司债务。

截至2016年3月底,公司银行借款总额701,272.15万元,其中短期借款203,618.15万元,一年以内到期的非流动负债(长期借款)50,000.00万元,长期借款447,654.00万元。公司拟将本次债券首期10.00亿元募集资金用于偿还银行短期借款或长期借款(含一年内到期的非流动负债),以降低融资成本,释放抵质押物。根据公司统筹规划,拟偿还负债清单如下,共计108,000.00万元,届时根据资金到位情况,在如下清单中选择合适负债归还。

表7-1 本次债券贷款归还清单

单位:万元

银行名称	截至2016年3月末贷款余额	到期日期
中信银行	25000	2016年5月
工行	10000	2016年5月
平安银行	20000	2016年6月
建行	5000	2016年6月
建行	3000	2016年7月
工行	10000	2016年7月
工行	15000	2016年9月
民生	20000	2016年10月
合计	108000	

因本次债券的核准和发行时间具有一定不确定性,待本次债券发行完毕,募集资金到账后,本公司将根据本次债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要,公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还银行贷款和补充流动资金的具体事宜。

三、本次债券募集资金运用对公司财务状况的影响

(一)有利于优化公司债务结构

本次债券10亿元发行完成且如上述计划运用募集资金,本公司2016年3月31日的合并财务报表的资产负债率水平不变,但公司非流动负债占负债总额的比例则由本次债券发行前的32.97%上升至47.65%,在有效增加本公司流动资金总规模的前提下,改善了公司的负债结构,这将有利于本公司中长期资金的统筹安排,有利于公司战略目标的稳步实施。

(二)提升公司短期偿债能力

以2016年3月31日公司合并口径财务数据为基准,本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,公司合并财务报表的流动比率将由发行前的0.45 增加至发行后的0.64。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力得到一定提升,短期偿债能力增强。

(三)有利于提高公司经营的稳定性

本次发行固定利率的公司债券,有利于发行人锁定公司的财务成本,避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时,将使公司获得长期稳定的经营资金,减轻短期偿债压力,使公司获得持续稳定的发展。

四、募集资金专项账户管理安排

发行人在中国建设银行宁夏回族自治区分行开设募集资金专项账户,聘请其作为账户监管人,将与其签署了《账户监管协议》,账户监管人依据有关规定或约定指定专门工作人员对发行人募集资金使用情况进行监督,并有权采取现场调查、书面问询等方式行使其监督权。同时,发行人指派专门部门负责专项管理,根据募集说明书承诺的投向使用发债资金,保证专款专用。此外,发行人将加强风险控制管理,提高资金使用效率,努力获得良好收益,为债券还本付息提供充足的资金保证。

发行人承诺募集资金将用于披露的用途,符合《管理办法》第十五条"除金融企业外,募集资金不得转借他人"的规定。

年 月 日

第七节 备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下:

(一)发行人最近三年及2016年1-3月的财务报告和审计报告;

(二)主承销商出具的核查意见;

(三)法律意见书;

(四)资信评级报告;

(五)债券持有人会议规则;

(六)债券受托管理协议;

(七)中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内,投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件,或访问上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)查阅本期债券募集说明书及其摘要。