（上接A19版）

表4-3合并现金流量表

单位:元

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014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	6,737,595,043.43	6,542,402,868.23	5,815,684,299.80	2,290,980,014.43
收到税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	148,822,696.21	55,385,604.92	58,639,741.48	44,465,014.71
经营活动现金流入小计	6,886,417,739.64	6,597,788,473.15	5,874,324,041.28	2,335,445,029.14
购买商品.接受劳务支付的现金	2,538,551,540.30	2,541,267,546.50	1,977,825,857.41	951,795,349.87
支付给职工以及为职工支付的现金	644,360,886.33	894,236,440.97	628,386,257.73	422,455,127.14
支付的各项税费	1,277,935,709.79	736,952,592.24	194,454,318.08	140,671,796.41
支付的其他与经营活动有关的现金	309,996,959.27	668,811,921.74	673,890,106.73	172,496,427.84
经营活动现金流出小计	4,770,845,095.69	4,841,268,501.45	3,474,556,539.95	1,687,418,701.26
经营活动产生的现金流量净额	2,115,572,643.95	1,756,519,971.70	2,399,767,501.33	648,026,327.88
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				5,235,743.06
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	5,743,419,044.09	7,455,152,704.61	5,092,887,712.91	2,804,387,393.60
投资活动现金流入小计	5,743,419,044.09	7,455,152,704.61	5,092,887,712.91	2,809,623,136.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	381,836,788.72	698,320,002.69	1,981,263,653.48	2,186,408,265.16
处置子公司				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	86,080,060.00			
支付的其他与投资活动有关的现金	2,915,409,729.46	8,044,982,060.45	4,538,540,118.04	2,423,109,368.35
投资活动现金流出小计	3,383,326,578.18	8,743,302,063.14	6,519,803,771.52	4,609,517,633.51
投资活动所产生的现金流量净额	2,360,092,465.91	−1,288,149,358.53	−1,426,916,058.61	−1,799,894,496.85
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	149,464.54		10,700,039.46	789,299,960.54
发行债券所收到的现金		1,990,400,000.00	896,800,000.00	298,800,000.00
取得借款收到的现金	1,400,000,000.00	3,286,181,538.11	3,082,300,000.00	2,518,422,720.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,200,000,000.00	2,786,565,132.41	4,341,486,530.62	4,433,000,000.00
筹资活动现金流入小计	2,600,149,464.54	8,063,146,670.52	8,331,286,570.08	8,039,522,680.54
偿还债务支付的现金	2,281,450,000.00	3,620,501,538.11	3,962,180,000.00	2,506,502,720.00
分配股利、利润和偿还利息所支付的现金	2,695,735,066.44	530,724,424.59	566,959,594.67	513,814,979.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	470,555,555.56	3,616,504,071.55	5,234,218,407.71	3,530,408,899.48
筹资活动现金流出小计	5,447,740,622.00	7,767,730,034.25	9,763,358,002.38	6,550,726,598.97
筹资活动产生的现金流量净额	−2,847,591,157.46	295,416,636.27	−1,432,071,432.30	1,488,796,081.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	−1,870,753.52	7,070,864.07	6,998,877.91	6,444,443.91
五、现金及现金等价物净增加额	1,626,203,198.88	770,858,113.51	−452,221,111.67	343,372,356.51
加:期初现金及现金等价物余额	934,449,930.68	163,591,817.17	615,812,928.84	272,440,572.33
六、期末现金及现金等价物余额	2,560,653,129.56	934,449,930.68	163,591,817.17	615,812,928.84

（二）母公司财务报表

表4-4母公司资产负债表

单位:元

资产	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产:				
货币资金	2,664,269,092.88	2,210,321,186.63	1,943,742,534.56	2,162,881,443.46
应收票据	598,174,672.01	712,843,244.94	105,388,473.86	125,731,451.71
应收账款	15,779,828.16	25,093,970.07	22,876,341.47	21,929,615.95
预付款项	355,415,263.30	82,430,828.98	12,018,308.98	97,406,792.74
其他应收款	1,819,981,338.07	3,540,470,792.52	2,708,938,605.42	3,041,938,976.19
存货	254,885,060.33	475,713,677.39	306,556,139.28	412,612,019.92
其他流动资产				226,737,174.53
流动资产合计	5,708,505,254.75	7,046,873,700.53	5,099,520,403.57	6,089,237,474.50
非流动资产:				
长期股权投资	4,240,613,958.38	1,508,468,864.70	1,508,468,864.70	1,499,596,173.37
固定资产	12,417,078,242.90	15,613,240,531.93	15,028,715,882.84	5,619,790,973.47
在建工程	1,789,368,170.78	1,506,582,989.05	2,304,841,649.00	9,466,110,038.26
无形资产	1,072,632,573.70	1,082,476,298.17	1,077,548,697.11	1,027,414,626.57
长期待摊费用	9,911,324.08	10,680,977.77	782,383.64	1,098,598.23
递延所得税资产	1,419,723.00	1,419,723.00	1,419,723.00	1,419,723.00
其他非流动资产	349,532,998.27	78,751,450.28	216,122,902.50	438,647,952.76
非流动资产合计	19,880,556,991.11	19,801,620,834.90	20,137,900,102.79	18,054,078,085.66
资产总计	25,589,062,245.86	26,848,494,535.43	25,237,420,506.36	24,143,315,560.16
负债和所有者权益(或股东权益)	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动负债:				
短期借款	1,005,000,000.00	1,385,000,000.00	1,380,000,000.00	1,030,000,000.00
应付票据	1,522,018,028.75	1,828,291,258.37	1,144,518,525.96	646,300,000.00
应付账款	1,267,041,341.96	1,114,934,435.46	1,375,228,946.31	1,604,587,822.34
预收款项	281,321,281.55	197,842,207.55	243,374,443.01	255,232,054.03
应付职工薪酬	48,801,348.50	111,192,160.12	141,602,132.63	159,524,265.98
应交税费	397,452,670.63	690,625,291.05	426,883,863.81	83,051,431.71
应付利息	87,586,348.79	69,067,040.48	11,453,592.08	46,293,987.26
其他应付款	1,552,249,232.24	1,494,491,035.10	2,639,817,924.49	2,284,711,219.83
一年内到期的非流动负债	2,615,221,913.16	2,416,327,976.13	1,657,664,450.58	2,683,861,761.09
其他流动负债（应付债券）		35,326,770.38	2,703,511,108.92	3,263,092,316.30
流动负债合计	8,776,692,165.58	9,343,098,174.64	11,724,054,987.79	12,056,654,858.54
非流动负债:				
长期借款	2,911,970,000.00	3,270,720,000.00	3,468,220,000.00	3,736,120,000.00
应付债券	2,794,848,206.75	2,788,494,277.18	988,999,897.78	586,599,999.99
长期应付款	883,435,098.57	610,030,640.53	–	292,246,697.35
预计负债	44,133,957.45	43,306,111.03	16,292,150.13	11,883,835.99
递延收益	123,767,378.53	76,608,114.26	67,766,785.70	64,204,857.14
非流动负债合计	6,758,154,641.30	6,789,159,143.00	4,541,278,833.61	4,691,055,390.47
负债合计	15,534,846,806.88	16,132,257,317.64	16,265,333,821.40	16,747,710,249.01
所有者权益（或股东权益）:				
实收资本（或股本）	6,600,000,000.00	6,600,000,000.00	6,600,000,000.00	6,589,299,960.54
资本公积	–	175,110,207.89	175,110,207.89	176,237,516.56
减:库存股				
专项储备	148,440,262.62	118,953,126.59	63,853,827.30	43,062,332.33
盈余公积	166,565,520.09	382,217,388.32	213,312,264.97	58,700,550.17
未分配利润	3,139,209,656.27	3,439,956,494.99	1,919,810,384.80	528,304,951.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	10,054,215,438.98	10,716,237,217.79	8,972,086,684.96	7,395,605,311.15
少数股东权益				
所有者权益（或股东权益）合计	10,054,215,438.98	10,716,237,217.79	8,972,086,684.96	7,395,605,311.15
负债和所有者权益(或股东权益)总计	25,589,062,245.86	26,848,494,535.43	25,237,420,506.36	24,143,315,560.16

表4-5母公司利润表

单位:元

项　目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
一、营业总收入	8,345,847,554.39	8,152,198,508.04	7,215,573,080.00	3,431,148,595.76
其中:营业收入	8,345,847,554.39	8,152,198,508.04	7,215,573,080.00	3,431,148,595.76
利息收入				
二、营业总成本	6,247,493,113.88	6,065,872,402.88	5,360,734,905.68	3,291,746,607.39
其中:营业成本	5,186,955,699.41	5,065,124,048.31	4,900,032,925.02	2,851,494,889.97
利息支出				
营业税金及附加	140,679,114.10	106,827,892.24	28,759,472.17	2,525,237.23
销售费用	322,114,463.79	307,891,028.09	177,053,335.63	62,624,835.91
管理费用	194,718,652.65	232,838,500.21	206,969,177.19	213,064,073.68
财务费用	403,025,183.93	342,109,379.42	47,919,995.67	156,174,973.69
资产减值损失		11,081,554.61	–	5,862,596.91
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）				
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）				
其他收益	10,449,017.19			
三、营业利润（亏损以"−"号填列）	2,108,803,457.70	2,086,326,105.16	1,854,838,174.32	139,401,988.37
加:营业外收入	6,010,861.59	37,441,038.51	34,693,358.96	29,830,065.73
减:营业外支出	251,191,318.56	249,199,874.74	176,746,864.06	32,794,046.82
四、利润总额（亏损总额以"−"号填列）	1,863,623,000.73	1,874,567,268.93	1,712,784,669.22	136,438,007.28
减:所得税费用	184,369,839.43	185,516,035.39	166,667,521.17	13,113,271.75
五、净利润（净亏损以"−"号填列）	1,679,253,161.30	1,689,051,233.54	1,546,117,148.05	123,324,735.53

表4-6母公司现金流量表

单位:元

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014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	6,222,246,739.97	6,662,969,215.04	5,895,774,048.74	2,235,746,638.02
收到税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	146,291,198.17	55,118,035.09	58,158,133.20	43,601,238.63
经营活动现金流入小计	6,368,537,938.14	6,718,087,250.13	5,953,932,181.94	2,279,347,876.65
购买商品.接受劳务支付的现金	2,452,784,361.77	2,429,954,104.65	2,250,643,561.55	996,042,239.34
支付给职工以及为职工支付的现金	597,738,975.73	849,847,000.54	615,399,751.43	401,502,773.03
支付的各项税费	1,214,805,240.61	681,490,530.06	163,939,753.89	92,142,704.20
支付的其他与经营活动有关的现金	308,899,981.98	649,166,602.79	650,912,058.77	177,205,420.60
经营活动现金流出小计	4,574,228,560.09	4,610,458,238.04	3,680,895,125.64	1,666,893,137.17
经营活动产生的现金流量净额	1,794,309,378.05	2,107,629,012.09	2,273,037,056.30	612,454,739.48
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		–	–	6,456,659.69
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	5,428,189,670.83	7,137,913,089.11	5,691,608,570.44	2,899,550,727.31
投资活动现金流入小计	5,428,189,670.83	7,137,913,089.11	5,691,608,570.44	2,906,007,387.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	284,713,112.35	456,071,944.11	1,880,295,991.85	2,184,086,031.90
处置子公司				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	176,080,060.00			
支付的其他与投资活动有关的现金	3,265,319,790.22	8,840,111,652.00	4,661,279,998.14	2,616,384,662.31
投资活动现金流出小计	3,726,112,962.57	9,296,183,596.11	6,541,575,989.99	4,800,470,694.21
投资活动所产生的现金流量净额	1,702,076,708.26	−2,158,270,507.00	−849,967,419.55	−1,894,463,307.21
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	149,464.54	–	10,700,039.46	789,299,960.54
发行债券所收到的现金		1,990,400,000.00	896,800,000.00	298,800,000.00
取得借款收到的现金	1,400,000,000.00	2,911,181,538.11	2,822,300,000.00	2,468,422,720.00
融资租赁收到的现金				
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,200,000,000.00	2,786,565,132.41	4,050,900,000.00	4,393,000,000.00
筹资活动现金流入小计	2,600,149,464.54	7,688,146,670.52	7,780,700,039.46	7,949,522,680.54
偿还债务支付的现金	2,231,450,000.00	3,005,501,538.11	3,862,180,000.00	2,456,502,720.00
分配股利、利润和偿还利息所支付的现金	2,684,363,295.60	496,820,758.46	534,877,694.69	438,403,351.11
支付的其他与筹资活动有关的现金	450,034,925.15	3,372,994,929.46	5,189,084,144.66	3,509,918,772.24
筹资活动现金流出小计	5,365,848,220.75	6,875,317,226.03	9,586,141,839.35	6,404,824,843.35
筹资活动产生的现金流量净额	−2,765,698,756.21	812,829,444.49	−1,805,441,799.89	1,544,697,837.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	7,070,864.07	6,998,877.91	6,444,486.67
五、现金及现金等价物净增加额	730,687,330.10	769,258,813.65	−375,373,285.23	269,133,756.13
加:期初现金及现金等价物余额	932,150,042.69	162,891,229.04	538,264,514.27	269,130,758.14
六、期末现金及现金等价物余额	1,662,837,372.79	932,150,042.69	162,891,229.04	538,264,514.27

二、公司最近三年及一期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。2014年-2017年三季度公司合并范围变化情况如下:

（一）2014年度财务报表合并范围与2013年相比无变化

（二）2015年度财务报表合并范围变化

表4-72015年合并报表范围变化情况

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,属于同一控制下的企业合并。

（三）2016年表合并范围与2015年度相比无变化

（四）2017年三季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	宁夏峰达精细化工有限公司	100%	2,614.26	甲基叔丁基醚、丙烷生产、销售等
增加	宁夏宝丰能源集团煤焦化有限公司	100%	250,000.00	煤炭洗选、煤炭焦化及相关产品的生产和销售

2017年三季度与2016年合并范围相比增加了2个子公司,即宁夏峰达精细化工有限公司属于同一控制下的企业合并,宁夏宝丰能源集团煤焦化有限公司是发行人新设立的全资子公司。

三、近三年及一期主要财务指标

（一）合并报表财务指标

表4-8合并报表财务指标表

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动比率（倍）	0.56	0.65	0.39	0.47
速动比率（倍）	0.52	0.60	0.36	0.44
资产负债率	60.21%	60.63%	65.31%	69.79%
项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次/年）	362.22	280.63	316.06	215.31
存货周转率（次/年）	11.85	11.73	12.54	7.88
EBITDA（万元）	338,628.89	308,165.75	265,062.55	58,465.84
EBITDA利息倍数（倍）	8.49	5.73	4.62	1.07
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

（二）母公司报表财务指标

表4-9母公司报表财务指标表

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动比率（倍）	0.65	0.75	0.43	0.51
速动比率（倍）	0.62	0.70	0.41	0.47
资产负债率	60.71%	60.09%	64.45%	69.37%
项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次/年）	408.37	339.89	322.08	312.92
存货周转率（次/年）	14.20	12.56	13.26	7.69

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=主营业务成本/[（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4-10资产结构分析表

单位:万元

项目	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014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	356,208.48	13.28%	221,262.11	8.00%	201,578.78	7.68%	231,153.40	9.22%
应收票据	65,568.38	2.44%	121,592.45	4.40%	10,658.85	0.41%	12,573.15	0.50%
应收账款	1,577.98	0.06%	3,433.37	0.12%	2,287.63	0.09%	2,192.96	0.09%
预付款项	37,080.06	1.38%	8,521.73	0.31%	1,210.33	0.05%	9,975.07	0.40%
其他应收款	21,823.99	0.81%	228,814.89	8.27%	234,362.41	8.92%	266,251.44	10.62%
存货	38,896.58	1.45%	50,300.80	1.82%	30,980.33	1.18%	42,277.67	1.69%
其他流动资产	3,999.53	0.15%	3,969.15	0.14%	1,869.45	0.07%	23,526.56	0.94%
流动资产合计	525,155.01	19.58%	637,894.50	23.06%	482,947.79	18.39%	587,950.25	23.45%
非流动资产:								
可供出售金融资产	–	–	–	–	73.57	0.00%	100.00	0.00%
固定资产	1,565,808.64	58.38%	1,606,160.26	58.07%	1,546,684.23	58.89%	610,214.74	24.34%
在建工程	335,111.85	12.49%	290,198.04	10.49%	352,852.68	13.43%	1,047,772.22	41.80%
无形资产	107,263.26	4.00%	108,247.63	3.91%	107,754.87	4.10%	102,741.46	4.10%
商誉	112,350.78	4.19%	112,350.78	4.06%	112,350.78	4.28%	112,350.78	4.48%
长期待摊费用	1,011.37	0.04%	1,081.44	0.04%	79.18	0.00%	112.40	0.00%
递延所得税资产	670.69	0.03%	760.07	0.03%	879.23	0.03%	998.40	0.04%
其他非流动资产	34,953.30	1.30%	9,146.77	0.33%	22,805.00	0.87%	44,491.50	1.77%
非流动资产合计	2,157,169.89	80.42%	2,127,945.00	76.94%	2,143,479.54	81.61%	1,918,781.51	76.55%
资产总计	2,682,324.90	100.00%	2,765,839.49	100.00%	2,626,427.33	100.00%	2,506,731.76	100.00%

报告期各期末，公司总资产分别为2,506,731.76万元、2,626,427.33万元、2,765,839.49万元和2,682,324.90万元,总体稳步增长。

报告期各期末,公司流动资产分别为587,950.25万元、482,947.79万元、637,894.50万元和525,155.01万元,在资产总额中占比分别为23.45%、18.39%、23.06%和19.58%。流动资产以货币资金、应收票据、其他应收款、存货为主;报告期各期末,非流动资产分别为1,918,781.51万元、2,143,479.54万元、2,127,945.00万元和2,157,169.89万元,在资产总额中占比分别为76.55%、81.61%、76.94%和80.42%。非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产、商誉、其他非流动资产为主。

1、货币资金分析

表4-112014年至2017年9月末货币资金科目构成情况

单位:万元

项目	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	0.66	0.00%	5.21	0.00%	–	0.00%	1.20	0.00%
银行存款	356,208.48	77.50%	123,439.78	55.79%	26,359.18	13.08%	61,580.09	26.64%
其他货币资金	80,143.17	22.50%	97,817.11	44.21%	175,219.60	86.92%	169,572.11	73.36%
合计	356,208.48	100.00%	221,262.11	100.00%	201,578.78	100.00%	231,153.40	100.00%

报告期各期末,发行人货币资金分别为231,153.40万元、201,578.78万元、221,262.11万元和356,208.48万元,在资产总额中占比分别为9.22%、7.68%、8.00%和13.28%。

其他货币资金主要为发行人向金融机构质押开具银行承兑汇票、信用证的保证金。

2015年末,发行人货币资金余额较2014年末减少了29,574.62万元,降幅为12.79%。主要是2015年末银行存款减少了35,220.91万元。2015年度,随着聚烯烃产品的销售,发行人盈利能力提升,经营活动产生的净现金流量增加,但是2015年购建固定资产以及偿还银行债务支付的货币资金较多,最终减少了2015年末发行人货币资金余额。

2016年末,发行人货币资金余额较2015年末增加了19,683.33万元,增幅为9.76%。主要是银行存款增加了97,080.60万元。2016年度,公司发行了公司债券,增加了融资租赁,扩大了筹资规模。2016年末其他货币资金减少77,402.49万元,主要原因是2016年度对融资性票据进行规范,2016年末未到期承兑汇票余额较2015年末大幅减少,占用保证金减少。

2017年9月末,发行人货币资金余额为356,208.48万元,较2016年末增加了134,946.38万元,增幅为60.99%。主要原因是发行人规范公司治理,清理关联方占款。截至本募集说明书签署日,发行人实际控制人控制的企业已经将所有非经营性欠款全部清偿。

2、应收票据分析

报告期各期末,发行人应收票据分别为12,573.15万元、10,658.85万元、121,592.45万元和65,568.38万元,在资产总额中占比分别为0.50%、0.41%、4.40%和2.44%。

2015年末应收票据余额较2014年末减少1,914.30万元,减少15.23%,主要原因是焦炭销售以银行承兑汇票结算为主,2015年度焦炭市场价格持续走低,发行人销售焦炭收到的应收票据有所减少。

2016年末比2015年末的应收票据余额增加了110,933.60万元,主要原因是关联方对发行人开具了80,000.00万元商业承兑汇票,包括关联方宝丰集团开具的商业承兑汇票50,000.00万元,关联方汇丰祥商业开具的商业承兑汇票30,000.00万元。此外,2016年下半年焦炭市场需求提升,价格大幅上涨,焦炭主要以银行承兑汇票结算为主,发行人收到的银行承兑汇票快速增加。

2017年9月末,发行人的应收票据余额为65,568.38万元,较2016年末减少了56,024.06万元,主要原因是80,000.00万元商业承兑汇票到期。前述商业承兑汇票实际上造成了关联方对发行人的资金占用,截至本募集说明书签署日,宝丰集团和汇丰祥商业已经全部清偿欠款,且支付了商业票据存续期内的资金利息。

3、应收账款分析

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
应收账款总额	1,577.98	3,433.37	2,287.63	2,192.96
占当期总资产比例	0.06%	0.12%	0.09%	0.09%

报告期内,发行人应收账款占总资产及营业收入的比重很小,且报告期内金额基本保持稳定。

发行人执行较为严格的先款后货销售政策,基本不对客户进行赊销,因此应收账款金额较小。现有账面中的应收账款主要是对少量合作关系稳定、信用资质较好的客户进行了赊销;另外报告期内对个别关联方公司进行了赊销。发行人的应收账款账龄均在一年以内,按照发行人会计政策未计提坏账准备。

4、预付款项分析

发行人报告期各期末,预付账款分别为9,975.07万元、1,210.33万元、8,521.73万元和37,080.06万元,在资产总额中占比分别为0.40%、0.05%、0.31%和1.38%。

截至2015年末,预付账款为1,210.33万元,较2014年减少了8,764.74万元,减少的主要原因为公司收到货物后转销预付账款所致。

表4-12截至2015年末预付款项前五名情况

单位:万元

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因
宁夏博泰隆石油技术咨询有限公司	第三方	160.66	两至三年	未到结算期
国网宁夏电力公司宁东供电公司	第三方	117.89	一年以内	未到结算期
兰州铁路局青铜峡货运营业部	第三方	110.78	一年以内	未到结算期
John T. Boyd Company	第三方	87.56	一年以内	未到结算期
北京博诚立新环境科技有限公司	第三方	72.50	一年至两年	未到结算期
合计		549.38		

截至2016年末,预付账款为8,521.73万元,较2015年末增加了7,311.40万元,增加的主要原因为公司储备原材料预付货款所致。排名前五名的明细如下:

表4-13截至2016年末公司预付账款前五名

单位:万元

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因
恒信德能源	关联方	4,358.44	一年以内	未到结算期
兰州铁路局青铜峡货运营业部	第三方	452.93	一年以内	未到结算期
太中银铁路有限责任公司中宁东集中交款站	第三方	368.64	一年以内	未到结算期
内蒙古皓翔能源有限责任公司	第三方	338.57	一年以内	未到结算期
北京嘉桐易景贸易有限公司	第三方	283.68	一年以内	未到结算期
合计		5,802.26		

截止2017年9月末,预付账款为37,080.06万元,较2016年末增加了28,558.33万元,增加的主要原因为发行人预付了国庆节和中秋节期间的原材料款所致。

表4-14截至2017年9月末公司预付账款前五名

单位:万元

公司名称	与公司关系	金额	账龄	未结算原因
内蒙古黄陶勒盖煤炭有限责任公司	第三方	11,519.50	1年以内	未到结算期
兰州铁路局青铜峡货运营业部	第三方	3,526.33	1年以内	未到结算期
鄂托克前旗长城煤矿有限责任公司	第三方	2,883.46	1年以内	未到结算期
神华宁夏煤业集团有限责任公司	第三方	1,893.14	1年以内	未到结算期
内蒙古福城矿业有限公司	第三方	1,695.87	1年以内	未到结算期
合计		21,518.31		

5、其他应收款分析

发行人报告期各期末其他应收款分别为266,251.44万元、234,362.41万元、228,814.89万元和21,823.99万元,在资产总额中占比分别为10.62%、8.92%、8.27%和0.81%,其他应收款主要包括关联方的借出款、代垫款及其他应收款项。

2015年末,公司其他应收款为234,362.41万元,较2014年减少了31,889.04万元,主要原因关联方代垫款项及借出款项增加了102,298.66万元,股权转让款减少133,642.05万元所致。

2016年末公司其他应收款为234,362.41万元,主要是公司筹划上市进行股份制改造并剥离非主业资产形成对宝丰集团债券和关联方借出款项或代垫款。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1.52亿元,占比6.64%,非经营性其他应收款总额为21.36亿元,占比93.36%。

截至2016年12月31日,公司其他应收款前五名基本为关联方,合计占该科目总额84.67%,主要是由于2016年末发行人关联方代垫款项及借出款项较2015年末减少所致;

截止2017年9月30日,公司其他应收款已减少至21,823.99万元,其中:非经营性款项8,089.45万元,主要是公司清理了对关联方的代垫款、借出款项所致。

截至募集说明书签署之日,发行人实际控制人控制的企业已经将所有非经营性欠款全部清偿。

2014年末,发行人其他应收款前五余额合计253,617.17万元,合计占比94.91%,具体情况如下:

表4-15 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	占比
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	202,262.47	1年以内及1-2年	75.83%
宁夏宝丰集团四股泉煤业有限公司	关联方	27,363.76	1年以内	10.24%
宁夏燕宝慈善基金会	关联方	12,500.00	1年以内	4.68%
汇丰祥商业控股有限公司	关联方	5,962.72	1年以内	2.23%
宁夏宝丰地产开发有限公司	关联方	5,163.22	1年以内	1.93%
合计		253,617.17		94.91%

2015年末,发行人其他应收款前五余额合计222,685.06万元,合计占比94.64%,具体情况如下:

表4-16 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	占比
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	183,181.36	1年以内	77.85%
宁夏宝丰集团四股泉煤业有限公司	关联方	18,633.32	1年以内	7.92%
宁夏燕宝慈善基金会	关联方	13,000.00	1年以内	5.52%
宁夏燕薇地产开发有限公司	关联方	4,036.82	1年以内	1.72%
宁夏宝丰能源催化有限公司	关联方	3,833.56	1年以内	1.63%
合计		222,685.06		94.64%

2016年末,发行人其他应收款前五余额合计195,481.23万元,合计占比84.67%,具体情况如下:

表4-17 2016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	占比
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	140,784.62	1年以内	60.98%
宁夏宝丰集团四股泉煤业有限公司	关联方	26,667.85	1年以内	11.56%
汇丰祥商业控股有限公司	关联方	13,180.75	1年以内	5.71%
宁夏宁东开发投资有限公司	关联方	7,838.00	1年以内	3.39%
宁夏燕宝慈善基金会	关联方	7,000.00	1年以内	3.03%
合计		195,481.23		84.67%

2017年9月末,发行人其他应收款前五余额合计19,815.30万元,合计占比90.80%,具体情况如下:

表4-18 2017年9月末其他应收款前五名

单位:万元

单位名称	与本公司关系	金额	年限	占比
宁夏宁东开发投资有限公司	非关联方	7,838.00	1年以内	35.91%
宁夏宝丰能源催化有限公司	关联方	6,150.92	1年以内及1-2年	28.18%
宁夏宝丰集团有限公司	关联方	3,797.30	1年以内	17.40%
灵武市财政局	非关联方	1,636.78	1年以内	7.50%
国网宁夏电力公司宁东供电公司	非关联方	392.30	1年以内	1.80%
合计		19,815.30		90.80%

2012年至今,发行人聘请的审计机构安永华明会计师事务所每年均对公司的财务数据进行严格审计,同时对关联方往来资金进行了梳理,公司的关联方交易也完全依照企业会计准则的要求执行。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

报告期各期末,发行人存货分别为42,277.67万元、30,980.33万元、50,300.80万元和38,896.58万元,在资产总额中占比分别为1.69%、1.18%、1.82%和1.45%,公司存货主要为原材料、在产品、库存商品。

表4-19 2014-2017年9月末存货构成明细

单位:万元

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
原材料	10,904.14	15,901.81	8,472.82	17,882.54
在产品	9,818.35	12,809.78	8,563.43	4,323.59
库存商品	4,477.48	10,577.61	3,139.50	11,569.93
备品备件	13,696.61	11,011.60	10,804.59	8,501.62
合计	38,896.58	50,300.80	30,980.33	42,277.67

2015年末发行人存货较2014年末减少11,297.34万元,由于公司烯烃项目运行稳定后,外购焦炭库存减少和聚丙烯、聚乙烯库存减少所致。

2016年末发行人存货较2015年末增加19,320.47万元,主要是由于原材料中的外购煤炭、自制MTO级甲醇库存和库存商品中的焦炭、聚乙烯、聚丙烯库存增加所致。

2017年9月末,发行人存货较2016年末减少了11,404.22万元,主要是由于原材料中的外购焦煤库存减少、在产品中的自制精煤、乙烯库存减少以及库存商品中的焦炭库存减少所致。

7、固定资产分析

发行人报告期各期末固定资产分别为610,214.74万元、1,546,684.23万元、1,606,160.26万元和1,565,808.64万元,在资产总额中占比分别为24.34%、58.89%、58.07%和58.38%。公司固定资产主要是烯烃项目、煤矿、洗煤厂和焦化厂设备及工业园区厂房建筑物等固定资产。

2014年末公司固定资产具体构成情况如下:

表4-20 2014年末固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	净值占比
房屋及建筑物	417,722.42	43,215.47	374,506.96	61.37%
机器设备	249,135.54	65,424.28	183,711.25	30.11%
井巷建筑物	46,194.08	6,218.78	39,975.30	6.55%
运输设备	15,140.35	6,782.51	8,357.84	1.37%
办公及其他设备	7,555.66	3,892.27	3,663.39	0.60%
合计	735,748.04	125,533.30	610,214.74	100.00%

报告期内,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936,469.49万元,增加的主要原因为发行人焦化废气综合利用制烯烃项目达到预定可使用状态,由在建工程转入固定资产;此外2015年末发行人收购四股泉煤矿,导致固定资产增加。

表4-21 2015年度固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	净值占比
房屋及建筑物	701,748.12	61,333.45	640,414.67	41.41%
机器设备	911,546.62	90,208.62	821,338.00	53.10%
井巷建筑物	80,626.03	7,573.28	73,052.76	4.72%
运输设备	15,566.10	7,329.84	8,236.27	0.53%
办公及其他设备	8,508.76	4,866.23	3,642.53	0.24%
合计	1,717,995.64	171,311.42	1,546,684.23	100.00%

截至2016年末,公司固定资产较2015年末增加了59,476.03万元,增幅为3.85%,增加的主要原因为部分技改项目、零星工程转固定资产所致。

表4-22 2016年固定资产构成明细

单位:万元

名称	原值	累计折旧	净值	净值占比
房屋及建筑物	758,347.11	80,842.60	677,504.51	42.18%
机器设备	975,857.26	130,289.43	845,567.82	52.65%
井巷建筑物	83,358.19	9,877.19	73,481.00	4.57%
运输设备	13,870.43	7,219.28	6,651.15	0.41%
办公及其他设备	8,966.69	6,010.91	2,955.78	0.18%
合计	1,840,399.68	234,239.42	1,606,160.26	100.00%

截止2017年9月末,公司固定资产较2016年末减少40,351.62万元,主要是公司计提固定资产折旧所致。

表4-232017年9月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	768,402.76	100,900.93	667,501.83	42.63%
机器设备	978,524.59	162,120.49	816,404.10	52.14%
井巷资产	85,205.12	12,392.54	72,812.58	4.65%
运输设备	14,787.24	8,044.76	6,742.48	0.43%
办公设备及其他	9,006.42	6,658.77	2,347.65	0.15%
合计	1,855,926.12	290,117.48	1,565,808.64	100.00%

8、在建工程分析

发行人报告期各期末在建工程分别为1,047,772.22万元、352,852.68万元、290,198.04万元和335,111.85万元,在资产总额中占比分别为41.80%、13.43%、10.49%和12.49%。

2014年末公司在建工程构成具体情况如下:

表4-242014年末在建工程明细情况

单位:万元

名称		余额	占比
红四煤业项目		104,240.78	9.95%
丁家梁煤矿项目		114,175.74	10.90%
焦化废气综合利用制烯烃	烯烃项目	246,401.05	23.52%
	动力二期项目	93,664.00	8.94%
	甲醇二期项目	425,940.30	40.65%
其他		63,350.36	6.04%
合计		1,047,772.22	100.00%

截至2015年末,公司在建工程较2014年末减少了694,919.54万元,主要原因是焦化废气综合利用制烯烃项目结转固定资产所致,具体明细如下:

表4-252015年末在建工程明细情况

单位:万元

名称		余额	占比
红四煤业项目		122,368.51	34.68%
丁家梁煤矿项目		133,417.47	37.81%
焦炭气化制60万吨/年烯烃项目		1,625.73	0.46%
焦化废气综合利用制烯烃	烯烃项目	1,188.66	0.34%
	动力二期项目	4,486.73	1.27%
	甲醇二期项目	21,475.05	6.09%
碳四综合利用项目		6,046.63	1.71%
其他		62,243.91	17.64%
合计		352,852.68	100.00%

截至2016年末,公司在建工程较2015年末减少62,654.64万元,主要是发行人洗煤厂扩建项目、四股泉煤矿项目、马莲台煤矿二采区项目、碳四综合利用项目等转结固定资产所致,具体明细如下:

表4-262016年末在建工程明细情况

单位:万元

名称		余额	占比
红四煤业项目		139,539.74	48.08%
丁家梁煤矿项目		132,581.22	45.69%
焦炭气化制60万吨/年烯烃项目		7,468.26	2.57%
焦化废气综合利用制烯烃	烯烃项目	313.09	0.11%
	动力二期项目	980.02	0.34%
	甲醇二期项目	932.76	0.32%
其他		8,382.95	2.89%
合计		290,198.04	100.00%

截止2017年9月末,公司在建工程较2016年末增加44,913.81万元,主要原因是公司焦炭气化制60万吨/年烯烃项目开工建设投入,具体明细如下:

表4-27 2017年9月末末在建工程明细情况

单位:万元

名称	余额	所占比例
丁家梁项目	132,917.04	39.66%
红四煤矿项目	149,146.28	44.51%
焦炭气化制60万吨/年烯烃项目	35,861.12	10.70%
其他	17,187.41	5.13%
合计	335,111.85	100.00%

9、无形资产分析

发行人报告期各期末无形资产分别为102,741.46万元、107,754.87万元、108,247.63万元和107,263.26万元,在资产总额中占比分别为4.10%、4.10%、3.91%和4.00%。无形资产主要包括马莲台煤矿采矿权和土地使用权。

2015年末,公司无形资产较2014年末增加了5,013.41万元,主要原因为发行人非同一控制下合并四股泉煤矿所致。

2016年末,公司无形资产较2015年末增加了492.76万元,主要原因为发行人新增土地使用权。

2017年9月末,公司无形资产较2016年末减少了984.37万元,主要为计提的无形资产摊销费用。

10、商誉分析

2010年11月1日,发行人与东毅国际共同出资设立了东毅环保,发行人持东毅环保20%股权,东毅国际持东毅环保的80%股权。发行人于2013年12月18日与东毅国际签订增资协议,向东毅国际定向增发股本120,000万股,每股面值人民币1.00元,用以收购东毅国际持有东毅环保80%的股权。交易完成后,发行人持有东毅环保100%股权,该交易构成非同一控制下企业合并,合并日为2013年12月31日,合并成本包括定向增发的股本和原持有的东毅环保20%股权的公允价值合计人民币166,641.49万元,合并日东毅环保可辨认净资产公允价值为人民币54,290.71万元,由此形成商誉112,350.78万元。

根据减值测试结果,该商誉于报告期各期期末未计提减值准备。

11、其他非流动资产

发行人报告期各期末其他非流动资产分别为44,491.50万元、22,805.00万元、9,146.77万元和34,953.30万元,在资产总额中占比分别为1.77%、0.87%、0.33%和1.30%。

报告期内其他非流动资产的组成明细如下:

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
预付工程设备和材料款	34,953.30	9,146.77	18,199.90	39,703.43
售后租回递延损失	–	–	4,605.10	4,788.07
合计	34,953.30	9,146.77	22,805.00	44,491.50

（二）负债结构分析

表4-28负债结构分析表

单位:万元

项目	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014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	108,000.00	6.69%	146,000.00	8.71%	164,000.00	9.56%	108,000.00	6.17%
应付票据	152,201.80	9.42%	182,829.13	10.90%	117,820.98	6.87%	77,630.00	4.44%
应付账款	151,539.79	9.39%	117,540.24	7.01%	157,608.68	9.19%	155,786.65	8.91%
预收款项	40,255.25	2.49%	20,321.96	1.21%	24,547.32	1.43%	25,759.46	1.47%
应付职工薪酬	8,028.75	0.50%	11,847.63	0.71%	15,827.70	0.92%	17,176.55	0.98%
应交税费	60,904.73	3.77%	70,131.69	4.18%	44,889.54	2.62%	8,429.81	0.48%
应付利息	8,758.63	0.54%	6,906.70	0.41%	1,145.36	0.07%	4,629.40	0.26%
其他应付款	128,484.54	7.96%	172,878.98	10.31%	238,542.09	13.91%	249,193.88	14.24%
一年内到期的非流动负债	281,022.19	17.40%	251,632.80	15.00%	175,766.45	10.25%	273,386.18	15.63%
其他流动负债	–	–	3,532.68	0.21%	300,981.99	17.55%	330,309.23	18.88%
流动负债合计	939,242.85	58.16%	983,621.80	58.65%	1,241,130.09	72.36%	1,250,301.15	71.47%
非流动负债:								
长期借款	291,197.00	18.03%	341,572.00	20.37%	366,822.00	21.39%	403,612.00	23.07%
应付债券	279,484.82	17.30%	278,849.43	16.63%	98,899.99	5.77%	58,660.00	3.35%
长期应付款	88,343.51	5.47%	61,003.06	3.64%	–	0.00%	29,224.67	1.67%
预计负债	4,413.40	0.27%	4,330.61	0.26%	1,629.22	0.09%	1,188.38	0.07%
递延收益	12,376.74	0.77%	7,660.81	0.46%	6,776.68	0.40%	6,420.49	0.37%
非流动负债合计	675,815.46	41.84%	693,415.91	41.35%	474,127.88	27.64%	499,105.54	28.53%
负债合计	1,615,058.32	100.00%	1,677,037.71	100.00%	1,715,257.97	100.00%	1,749,406.69	100.00%

报告期各期末,公司负债合计分别为1,749,406.69万元、1,715,257.97万元、1,677,037.71万元及1,615,058.32万元。报告期各期末,流动负债分别为1,250,301.15万元、1,241,130.09万元、983,621.80万元和939,242.85万元,占负债总额比例分别为71.47%、72.36%、58.65%和58.16%。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。报告期各期末,非流动负债分别为499,105.54万元、474,127.88万元、693,415.91万元和675,815.46万元,占负债总额比例分别为28.53%、27.64%、41.35%和41.84%。公司非流动负债主要为长期借款、应付债券、长期应付款等组成。

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。报告期各期末公司短期借款金额分别为108,000.00万元、164,000.00万元、146,000.00万元和108,000.00万元为银行短期借款。

2015年末,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,主要原因是发行人生产经营规模扩大,对流动资金需求增加。

2016年末,公司短期借款余额为146,000.00万元,较2015年末减少18,000.00万元,主要原因是发行公司债券、融资租赁等方式增加了长期负债,调整了债务结构。

2017年9月末,公司短期借款余额为108,000.00万元,较2016年末减少38,000.00万元、减幅为26.03%,主要原因短期流动资金贷款到期。

2、应付票据分析

报告期各期末,发行人应付票据分别为77,630.00万元、117,820.98万元、182,829.13万元和152,201.80万元,在负债总额中占比分别为4.44%、6.87%、10.90%和9.42%。

近三年期末,公司应付票据余额持续增加,主要原因是发行人经营规模不断扩大,采购支出随之增长,对应付票据余额增加所致。2017年9月末,公司应付票据为152,201.80万元,较2016年末减少了30,627.32万元、减幅16.75%,主要原因是公司货币资金相对充裕,减少了票据支付。

3、应付账款分析

发行人报告期各期末应付账款分别为155,786.65万元、157,608.68万元、117,540.24万元和151,539.79万元,在负债总额中占比分别为8.91%、9.19%、7.01%和9.39%。

2014年末应付账款排名前五位明细如下:

表4-29 2014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	关联关系
正大能源材料（大连）有限公司	4,872.00	3.13%	1年以内	第三方
河北物流集团金属材料有限公司	3,823.92	2.45%	1年以内	第三方
宁夏石嘴山富海煤业有限公司	3,158.55	2.03%	1年以内	第三方
银川国裕物资有限公司	2,700.72	1.73%	1年以内	第三方
重庆大江信达车辆股份有限公司	2,409.01	1.55%	1年以内	第三方
合计	16,964.20	10.89%	–	–

截至2015年12月31日,应付账款余额为157,608.68万元,较上年末变化不大。

表4-30 2015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	关联关系
神华宁夏煤业集团有限责任公司	4,818.44	3.06%	1年以内	第三方
宁夏石嘴山富海煤业有限公司	3,452.91	2.19%	1年以内	第三方
内蒙古黄陶勒盖煤炭有限责任公司	1,973.13	1.25%	1年以内	第三方
许昌欧尔电气有限公司	1,818.01	1.15%	1-2年	第三方
宁夏恒信德能源有限公司	1,717.41	1.09%	1年以内	关联方
合计	13,779.90	8.74%	–	–

截至2016年12月31日,应付账款余额为117,540.24万元,较上年末减少40,068.44万元,主要是年末支付部分采购款所致。排名前五位明细如下:

表4-31 2016年末应付帐款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	关联关系
神华宁夏煤业集团有限责任公司	4,278.89	3.64%	1年以内	第三方
正大能源材料（大连）有限公司	2,055.61	1.75%	1年以内	第三方
国网宁夏电力公司宁东供电公司	1,722.29	1.47%	1年以内	第三方
灵武市康立商贸有限公司	1,678.48	1.43%	1年以内	第三方
许继电气股份有限公司	1,641.49	1.40%	1年以内	第三方
合计	11,376.76	9.69%	–	–

截止2017年9月末,应付账款较2016年末增加了34,046.71万元,主要是原料价格涨幅较大所致。

表4-322017年9月末应付账款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	关联关系
内蒙古黄陶勒盖煤炭有限责任公司	5,024.43	3.32%	1年以内	第三方
鄂托克前旗长城煤矿有限责任公司	2,739.53	1.81%	1年以内	第三方
正大能源材料(大连)有限公司	2,708.60	1.79%	1年以内	第三方
兰州铁路局青铜峡货运营业部	1,882.89	1.24%	1年以内	第三方
国网宁夏电力公司宁东供电公司	1,831.85	1.21%	1年以内	第三方
合计	14,187.30	9.36%	–	–

4、预收账款分析

报告期各期末,发行人预收帐款分别为25,759.46万元、24,547.32万元、20,321.96万元和40,255.25万元,在负债总额中占比分别为1.47%、1.43%、1.21%和2.49%。

2014年末公司预收款排名前五位情况如下:

表4-33公司2014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	17.35%	1年以内	第三方
甘肃龙昌石化集团有限公司	4,436.00	17.22%	1年以内	第三方
秦皇岛市天晖塑料有限公司	4,431.00	17.20%	1年以内	第三方
北京中农华峰科技有限公司	3,970.00	15.41%	1年以内	第三方
河北省雄县龙华橡塑有限公司	3,491.04	13.55%	1年以内	第三方
合计	20,798.04	80.73%		

截至2015年末,公司预收款为24,547.32万元,较2014年末减少了1,212.14万元,减幅4.71%,变化不大。截至2015年末公司预收款排名前五位情况如下:

表4-34公司2015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%	1年以内	第三方
上海振塑进出口有限公司	1,822.73	7.43%	1年以内	第三方
宁波华生特贸易有限公司	1,634.47	6.66%	1年以内	第三方
山东君鲁塑料有限公司	1,215.43	4.95%	1年以内	第三方
宁夏庆达煤焦精细化工有限公司	1,068.47	4.35%	1年以内	第三方
合计	9,610.19	39.15%		

截至2016年末,公司预收帐款为20,321.96万元,较2015年末变化不大。截至2016年末公司预收款排名前五位情况如下:

表4-35 公司2016年末预收账款前五名

单位:万元

名称	金额	所占比例	账龄	备注
兰州瑞和化工塑料有限公司	2,193.33	10.79%	一年以内	第三方
唐山市丰润区宝泰金鑫贸易有限公司	1,964.04	9.66%	一年以内	第三方
唐山冀物流股份有限公司	741.08	3.65%	一年以内	第三方
上海振塑进出口有限公司	644.65	3.17%	一年以内	第三方
秦皇岛市天晖塑料有限公司	637.30	3.14%	一年以内	第三方
合计	6,180.40	30.41%		

截止2017年9月末,公司预收账款为40,255.25万元,较2016年末增加19,933.30万元,主要原因提前预收了国庆节和中秋节期间的货款所致。

表4-36 公司2017年9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
兰州瑞和化工塑料有限公司	2,676.69	6.65%	一年以内	第三方
浙江明日控股集团股份有限公司	2,336.61	5.80%	一年以内	第三方
天津渤海化工集团供销有限公司	2,113.99	5.25%	一年以内	第三方
唐山市丰润区宝泰金鑫贸易有限公司	1,837.51	4.56%	一年以内	第三方
道恩集团有限公司	1,709.64	4.25%	一年以内	第三方
合计	10,674.45	26.52%		

5、其他应付款分析

报告期各期末,发行人其他应付款分别为249,193.88万元、238,542.09万元、172,878.98万元和128,484.54万元,在负债总额中占比分别为14.24%、13.91%、10.31%和7.96%。

发行人其他应付款主要由应付工程款及工程设计费、工程设备款及质保金组成,焦化废气综合利用制烯烃项目竣工后,工程款逐步结算,发行人应付工程款及工程设计费、工程设备款及质保金逐年减少。

2014年末公司其他应付款前五名具体情况如下:

表4-37 2014年末其他应付款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	款项性质
宁夏汇丰祥置业有限公司	33,000.00	13.24%	1年以内	关联方代垫款项
中国化学工程第六建设有限公司	22,775.75	9.14%	1年以内及1-2年及2-3年及3年以上	应付工程款
杭州杭氧股份有限公司	10,624.14	4.26%	1年以内	应付工程款
中国化学工程第三建设有限公司	8,912.71	3.58%	1年以内及1-2年	应付工程款
宁夏煤炭勘察工程公司	7,955.11	3.19%	1年以内	应付工程款
合计	83,267.71	33.41%		

2015年末,公司其他应付款为238,542.09万元,较年初减少了−10,651.78万元,主要原因是由于工程款和设备款支付所致。其排名前五位具体情况如下:

表4-38公司2015年末其他应付款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	款项性质
航天长征化学工程股份有限公司	21,512.20	9.02%	1年以内及1-2年及2-3年及3年以上	应付工程款
宁夏恒信德能源有限公司	17,922.00	7.51%	1年以内	关联方代垫款项
中国化学工程第六建设有限公司	11,829.27	4.96%	1年以内及1-2年及2-3年及3年以上	应付工程款
沈阳透平机械股份有限公司	10,622.09	4.45%	1年以内及1-2年及2-3年	应付工程款
宁夏煤炭勘察工程公司	10,543.51	4.42%	1年以内及1-2年及3年以上	应付工程款
合计	72,429.07	30.36%	–	

2016年末,公司其他应付款为172,878.98万元,较年初减少了65,663.12万元,主要原因是项目工程尾款结算支付所致。其排名前五位具体情况如下:

表4-39公司2016年末其他应付款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	款项性质
航天长征化学工程股份有限公司	20,448.39	11.83%	1年以内及1-2年	应付工程款
杭州杭氧股份有限公司	8,164.70	4.72%	1-2年	应付工程款
中煤第五建设有限公司第三工程处	7,061.46	4.08%	1年以内及1-2年及2-3年及3年以上	应付工程款
宁夏回族自治区水利厅	6,796.03	3.93%	3年以上	其他
中煤第五建设有限公司第三十一工程处	5,505.49	3.18%	1年以内及1-2年及2-3年	应付工程款
合计	47,976.07	27.75%	–	

2017年9月末,公司其他应收款为128,484.54万元,较2016年末减少了44,394.43万元,主要原因是项目工程尾款结算支付所致。其排名前五位具体情况如下:

表4-40公司2017年9月末其他应付款前五名

单位:万元

单位名称	期末余额	比重	账龄	款项性质
航天长征化学工程股份有限公司	14,610.61	11.37%	1-3年	应付工程款
中煤第五建设有限公司第三工程处	6,116.22	4.76%	1年以内	应付工程款
杭州杭氧股份有限公司	6,070.70	4.72%	2-3年	应付工程款
中煤第五建设有限公司第三十一工程处	5,457.36	4.25%	1年以内	应付工程款
宁夏回族自治区水利厅	3,796.03	2.95%	1年以内	其他
合计	36,050.91	28.06%	–	

6、一年内到期的非流动负债分析

报告期各期末,公司一年内到期的非流动负债金额分别为273,386.18万元、175,766.45万元、251,632.80万元和281,022.19万元,占负债合计的比重分别为15.63%、10.25%、15.00%和17.40%。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,该科目构成如下:

表4-41 2014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	79.82%
一年内到期的长期应付款	55,156.18	20.18%
合计	273,386.18	100.00%

2015年末,该科目金额175,766.45万元,较上年末减少97,619.73万元,主要是发行人归还一年内到期的长期借款和长期应付款所致。

表4-42 2015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%
一年内到期的应付债券	2,622.32	1.49%
一年内到期的长期应付款	32,112.13	18.27%
合计	175,766.45	100.00%

2016年末,公司一年内到期的非流动负债为251,632.80万元,较上年末增加75,866.35万元、增幅为43.16%,增加原因主要是一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券增加所致。具体构成如下:

表4-43 2016年末一年内到期的非流动负债明细

单位:万元

项目	2016年末	占比
一年内到期的长期借款	200,850.00	79.82%
一年内到期的应付债券	18,995.39	7.55%
一年内到期的长期应付款	31,787.40	12.63%
合计	251,632.80	100.00%

2017年9月末,公司一年内到期的非流动负债较2016年末增加了29,389.39万元,主要为一年内到期的长期应付款增加所致。

表4-44 2017年9月末一年内到期的非流动负债明细

单位:万元

项目	2017年9月末	占比
一年内到期的长期借款	201,080.00	71.55%
一年内到期的长期应付款	79,942.19	28.45%
合计	281,022.19	100.00%

7、其他流动负债

报告期各期末,发行人其他流动负债分别为330,309.23万元、300,981.99万元、3,532.68万元,占总负债的比例分别为18.88%、17.55%和0.21%。2017年9月末发行人无其他流动负债。

2014年末,发行人其他流动负债余额为330,309.23万元。

表4-45 2014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	31,419.23	9.51%
融资性票据	298,890.00	90.49%
合计	330,309.23	100.00%

2015年末,发行人其他流动负债余额为300,981.99万元,较2014年减少了29,327.25万元,主要是由于融资性票据到期解付所致。

表4-46 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年末,公司其他流动负债为3,532.68万元,较年初减少297,449.31万元,减幅98.83%,主要原因是融资性票据到期解付所致。具体构成如下:

表4-47 2016年末其他流动负债明细

单位:万元

项目	年末余额	占比
融资性票据	3,532.68	100.00%
合计	3,532.68	100.00%

2017年9月末,公司其他流动负债为零。

8、长期借款分析

报告期各期末,发行人长期借款金额分别为403,612.00万元、366,822.00万元、341,572.00万元和291,197.00万元,占负债合计的比重分别为23.07%、21.39%、20.37%和18.03%,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。

2014年末,长期借款的构成如下:

表4-48 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	347,512.00	86.10%
保证借款	274,330.00	67.97%
减:一年内到期的长期借款	218,230.00	54.07%
合计	403,612.00	100.00%

2015年末,公司长期借款较2014年底减少36,790.00万元,主要原因是公司归还部分长期借款。

表4-49 2015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	335,624.00	91.50%
保证借款	162,730.00	44.36%
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%

2016年末,公司长期借款较2015年底减少了25,250.00万元,减幅为6.88%,主要原因是发行人归还部分到期长期借款。

表4-50 2016年末长期借款结构明细

单位:万元

项目	2016年末	占比
抵押借款	386,692.00	113.21%
保证借款	146,230.00	42.81%
质押借款	9,500.00	2.78%
小计	542,422.00	
减:一年内到期的长期借款	200,850.00	58.80%
合计	341,572.00	100.00%

2017年9月末,公司长期借款较2016年底减少了50,375.00万元,减幅为14.75%,主要原因是发行人归还部分到期长期借款。

表4-512017年9月末长期借款结构明细

单位:万元

项目	2017年9月末	占比
抵押借款	315,047.00	108.19%
保证借款	177,230.00	60.86%
小计	492,277.00	
减:一年内到期的长期借款	201,080.00	69.05%
合计	291,197.00	100.00%

9、应付债券分析

报告期各期末,发行人非流动负债中应付债券金额分别为58,660.00万元、98,899.99万元、278,849.43万元和279,484.82万元,占负债合计的比重分别为3.35%、5.77%、16.63%和17.30%。

2015年末,应付债券较2014年末增加了40,239.99万元,主要是发行人于2015年7月29日发行了40,000万元中期票据"15宝丰能源MTN001"。

2016年末,公司应付债券为278,849.43万元,较2015年末增加179,949.44万元,主要原因发行人于2016年发行了200,000万元公司债"16宝丰01"和"16宝丰02"。

2017年9月末,公司应付债券较2016年末变化不大。

10、预计负债分析

报告期各期末,公司预计负债分别为1,188.38万元、1,629.22万元、4,330.61万元和4,413.40万元。

2015年末,公司预计负债1,629.22万元,较上年增加440.83万元;2016年末,公司预计负债4,330.61万元,较年初增加2,701.40万元,主要是由于计提矿山环境治理和生态恢复保证金所致;2017年9月末预计负债较2016年末变化不大。

11、递延收益分析

报告期各期末,公司递延收益金额分别为6,420.49万元、6,776.68万元、7,660.81万元和12,376.74万元,占负债合计的比重分别为0.37%、0.40%、0.46%和0.77%。

2016年较2015年增加884.13万元,增幅13.05%,主要是增加宁东能源化工基地管委会土地补偿资金和新型工业化发展资金所致;2017年9月末较2016年末增加了4,715.93万元,主要原因是政府补贴增加所致。

（三）现金流量分析

表4-52现金流量结构表

单位:万元

年份	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
一、经营活动产生的现金流量:			–	–
经营活动现金流入小计	688,641.77	659,778.85	587,432.40	233,544.50
经营活动现金流出小计	477,084.51	484,126.85	347,455.65	168,741.87
经营活动产生的现金流量净额	211,557.26	175,652.00	239,976.75	64,802.63
二、投资活动产生的现金流量:			–	–
投资活动现金流入小计	574,341.90	745,515.27	509,288.77	280,962.31
投资活动现金流出小计	338,332.66	874,330.21	651,980.38	460,951.76
投资活动产生的现金流量净额	236,009.25	−128,814.94	−142,691.61	−179,989.45
三、筹资活动产生的现金流量:			–	–
筹资活动现金流入小计	260,014.95	806,314.67	833,128.66	803,952.27
筹资活动现金流出小计	544,774.06	776,773.00	976,335.80	655,072.66
筹资活动产生的现金流量净额	−284,759.12	29,541.66	−143,207.14	148,879.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	−187.08	707.09	699.89	644.44
五、现金及现金等价物净增加额	162,620.32	77,085.81	−45,222.11	34,337.24
加:期初现金及现金等价物余额	93,444.99	16,359.18	61,581.29	27,244.06
六、期末现金及现金等价物余额	256,065.31	93,444.99	16,359.18	61,581.29

1、经营活动产生的现金流量

报告期各期,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。报告期各期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为64,802.63万元、239,976.75万元、175,652.00万元和211,557.26万元。2015年度公司经营活动现金流量净额为239,976.75万元,较2014年增加了175,174.12万元,主要原因2015年聚烯烃生产线正式投产,该业务贡献了2015年度67.75%的主营业务收入,使得2015年度经营性现金流入大幅增长。2016年公司经营活动现金流量净额为175,652.00万元,较2015年减少64,324.75万元,主要是经营活动现金流出比2015年增加了136,671.20万元。经营活动现金流出中,购买商品、接收劳务支付的现金比2015年增加了56,344.17万元,与2016年度主要原料煤炭价格大幅上涨趋势一致。支付的各项税费比2015年增加54,249.83万元,主要原因是2015年在建工程结算取得的增值税进项税额抵扣较大,2016年度因工程建设取得的增值税进项税额相比2015年大幅减少,增值税缴纳大幅增长。

2、投资活动产生的现金流量

报告期各期末公司投资活动现金流量净额为−179,989.45万元、−142,691.61万元、−128,814.94万元和236,009.25万元,2014-2016年投资活动现金流量净额逐渐增加,与发行人焦化废气综合利用制烯烃项目基本完工、购建固定资产等投资支出逐渐减少的趋势一致。此外,发行人与关联方的资金拆借计入投资活动现金流量中,2017年上半年发行人逐渐停止对关联方借出资金,并收回关联方欠款,使投资活动现金流量净额进一步增加。

3、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、发行债券和融资性票据的承兑款。报告期各期,筹资活动产生的现金流量净额分别为148,879.61万元、−143,207.14万元、29,541.66万元和−284,759.12万元。2015年,公司筹资活动现金流量净额较上年减少了292,086.75万元,主要原因2015年发行人归还长期借款和债务等支出增加、支付融资性票据及融资性票据保证金增加。2016年度公司筹资活动现金流量净额较上年增加了172,748.81万元,主要原因是2016年逐步停止融资性票据业务,支付的融资性票据保证金比2015年减少138,331.64万元,筹资活动现金流出大幅减少。

（四）公司盈利能力分析

表4-53盈利指标表

单位:万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
营业收入	907,598.05	802,737.20	708,063.58	344,919.83
营业成本	528,620.50	477,806.69	461,611.42	283,327.63
营业税金及附加	15,970.99	11,049.54	3,272.97	474.58
销售费用	34,171.03	30,789.10	17,763.18	6,286.77
管理费用	20,351.88	24,048.09	21,524.82	22,252.69
财务费用	41,520.88	45,381.49	21,208.68	18,653.59
资产减值损失		1,108.16	26.43	586.26
其他投资收益	1,047.85	–	–	–
营业利润	268,010.63	212,554.14	182,656.08	13,338.33
营业外收入	610.13	3,756.89	3,483.84	3,054.10
营业外支出	25,199.73	25,104.02	17,717.95	3,051.87
利润总额	243,421.03	191,207.01	168,421.98	13,340.55
所得税费用	27,649.33	19,359.51	16,881.13	1,882.02
净利润	215,771.71	171,847.50	151,540.85	11,458.53
净利润率	23.77%	21.41%	21.40%	3.32%
营业毛利率	41.76%	40.48%	34.81%	17.86%
净资产收益率	20.22%	17.18%	18.16%	1.61%
总资产收益率	8.04%	6.37%	5.90%	0.50%

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

2014-2017年9月,发行人营业收入分别为344,919.83万元、708,063.58万元、802,737.20万元和907,598.05万元。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%,主要是发行人2015年度烯烃项目进入稳定生产状态,聚乙烯、聚丙烯成为发行人主要产品,营业收入和利润大幅增加。2016年发行人实现销售收入为802,737.20万元,较上年同期增加94,673.62万元,主要原因为焦炭市场逐步好转和价格回升,公司及时调整产品结构,增加附加值较高的含金焦的产量,焦化产品收入比2015年大幅增长;随着员工操作技能、生产运行管理水平的不断提升和生产设备预检预修制度的严格执行,烯烃装置实现了满负荷稳定运行,聚烯烃产品销量同比增加3.11万吨,增长比例为5.47%。

2017年以来,焦炭价格维持在相对高位,公司加大了市场营销力度,新开拓了东北地区市场,销量同比增加;通过技术攻关,提高了甲醇制乙烯、丙烯的转化率,聚乙烯、聚丙烯产品产量同比增加,产品价格也略高于2016年度。

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,同比增加105.28%,烯烃项目收入贡献为47.56亿元,占全部营业收入的67.75%,烯烃产品成为了公司主要的经济来源。从2016年7月份开始,由于唐山地区焦炭限产,钢铁强势反弹等因素,2016年8月开始焦炭涨势凶猛,发行人焦炭平均不含税价格从2016年一季度289元/吨到年底上升到了全年平均590元/吨,2016年毛利率提升至29.32%。

2、营业成本分析

2014-2017年1-9月,发行人的营业成本分别为283,327.63万元、461,611.42万元、477,806.69万元和528,620.50万元。

2015年度公司营业成本较2014年增加178,283.79万元,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271,263.13万元,占总成本的比重为59.07%。

2016年公司营业成本477,806.69万元,较2015年同期变化不大。2016年度,烯烃产品成本239,264.34万元,占总成本的比重为50.20%。

2017年1-9月公司营业成本528,620.50万元,其中:烯烃产品成本225,821.11万元,占总成本的比重为42.72%。

3、费用分析

表4-54费用结构表

单位:万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014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	907,598.05		802,737.20		708,063.58		344,919.83	
销售费用	34,171.03	3.76%	30,789.10	3.84%	17,763.18	2.51%	6,286.77	1.82%
管理费用	20,351.88	2.24%	24,048.09	3.00%	21,524.82	3.04%	22,252.69	6.45%
财务费用	41,520.88	4.57%	45,381.49	5.65%	21,208.68	3.00%	18,653.59	5.41%
期间费用率	96,043.78	10.58%	100,218.68	12.48%	60,496.68	8.54%	47,193.04	13.68%

（1）销售费用

各报告期末,公司销售费用分别为6,286.77万元、17,763.18万元、30,789.10万元和34,171.03万元,占营业收入的比重分别为1.82%、2.51%、3.84%和3.76%。2015年度销售费用比2014年全年增加了11,655.29万元,增幅182.55%,主要是2015年发行人开始销售聚乙烯、聚丙烯,部分烯烃由客户负责运输,部分由客户自提,运费14,147.13万元。2016年销售费用为30,789.10万元,较上年同期增加13,025.92万元,主要原因运输费用快速增长导致销售费用增加,运输费用增加主要是由公司承担的产品运量增加。

（2）管理费用

各报告期末,公司管理费用分别为22,252.69万元、21,524.82万元、24,048.09万元和20,351.88万元,占营业收入的比重分别为6.45%、3.04%、3.00%和2.24%。2014年度、2015年度和2016年度管理费用基本保持稳定。

（3）财务费用

各报告期末,公司财务费用变化较为波动,分别为18,653.59万元、21,208.68万元、45,381.49万元和41,520.88万元,占营业收入的比重分别为5.41%、3.00%、5.65%和4.57%。2015年较2014年增加2,555.09万元,增幅13.70%,主要有两方面综合影响的结果:一方面是2015年大量在建工程转固后利息费用停止资本化,导致费用化利息数额上升;另一方面是补提了以往年度的关联方占用资金的利息收入,增、减因素基本抵销。2016年财务费用较2015年有较大的增长,主要系利息收入减少导致的利息支出净额上升。2014-2016年财务费用情况具体如下:

（4）期间费用

2014-2017年9月,公司期间费用率分别为13.68%、8.54%、12.48%和10.58%。

表4-55财务费用明细表

单位:万元

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
利息支出	39,887.33	53,778.87	57,312.43	54,757.78
减:资本化利息	2,218.73	4,145.30	9,668.80	43,078.04
减:利息收入	8,358.19	8,929.89	36,855.98	2,316.94
票据贴现利息支出	–	1,743.49	4,457.01	1,713.44
手续费	355.44	491.05	634.77	902.55
汇兑收益	187.30	−707.09	−699.89	−644.44
未确认融资费用的摊销	7,855.79	1,692.83	5,399.03	7,242.92
其他	3,811.93	1,457.53	630.10	76.31
财务费用	41,520.88	45,381.49	21,208.68	18,653.59

4、投资收益分析

公司2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月,投资收益均为0。

5、营业外收支分析

各报告期间,发行人营业外收入分别为3,054.10万元、3,483.84万元、3,756.89万元和610.13万元。具体构成如下:

表4-51营业外收入构成情况

单位:万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
非流动资产处置利得	105.32	359.31	440.33	705.73
政府补助		2,425.91	752.81	1,244.28
罚款收入	195.52	384.38	1,966.62	865.75
其他	309.30	587.30	324.09	238.34
合计	610.13	3,756.89	3,483.84	3,054.10

各报告期间,发行人营业外支出分别为3,051.87万元、17,717.95万元、25,104.02万元和25,199.73万元。2014年至2017年9月末营业外支出主要是对宁夏燕宝慈善基金会的捐赠。

6、所得税费用分析

2015年度所得税费用16,881.13万元,较2014年增加14,999.11万元,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;2016年所得税费用19,359.51万元,较2015年度增加2,478.38万元,主要是由于2016年度利润总额较2015年度增加所致。

表4-52公司2014-2017年9月所得税费用情况

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
所得税费用	27,649.33	19,359.51	16,881.13	1,882.02

注:根据《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》(国家税务总局公告2012年第12号),对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务收入,且其当年度主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业,经主管税务机关审核确认后,可按照15%的优惠税率缴纳企业所得税。银川经济开发区国家税务局对发行人享受西部大开发企业所得税优惠政策的批复(税开字[2012]09号)中核定,自2011年至2020年发行人按照15%的所得税税率征收。发行人之子公司东毅环保于2014年至2017年均办理享受西部大开发的《企业所得税优惠事项备案表》,享受15%的西部大开发所得税税率优惠。发行人之子公司峰达化工于2017年6月办理享受西部大开发的《企业所得税优惠事项备案表》,享受15%的西部大开发所得税税率优惠。

根据《关于认定宁夏宝丰能源集团股份有限公司为招商引资企业的批复》(宁商发[2015]8号)以及《关于确认宁夏宝丰能源集团股份有限公司符合《外商投资产业指导目录(2015年修订)》鼓励类目录外资企业的函》(宁发改西部函[2015]151号),自2015年到2020年,发行人享受所得税三免三减半的优惠政策,地方所得税部分(其中40%所得税属于地方所得税部分)进行免征或减半优惠。

公司	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
本公司	9%	9%	9%	15%
东毅环保	15%	15%	15%	15%
商务服务	25%	25%	25%	25%
红四煤业	25%	25%	25%	25%
峰达化工	15%	15%	不适用	不适用

7、利润分析

各报告期间,发行人实现利润总额分别为13,340.55万元、168,421.98万元、191,207.01万元和243,421.03万元。2015年度,发行人利润总额较上年上涨了155,081.43万元,主要是由于发行人60万吨/年烯烃项目已进入稳定生产阶段,烯烃产品效益显现。2016年度发行人利润总额,较上年上涨了22,785.03万元,主要是由于2016年4月份开始焦炭价格回暖,焦炭的价格大幅上涨,焦炭利润大幅度增加所致。

各报告期间,发行人净利润分别为11,458.53万元、151,540.85万元、171,847.50万元和215,771.71万元。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,2016年下半年焦炭市场快速回暖,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

公司以煤炭采选为基础,以现代煤化工为核心,按照煤、焦、气、化、油、电多联产的技术路线,实现了煤炭资源的分质、分级、充分利用,形成了较为完整的煤化工循环经济产业链,是典型的煤基多联产循环经济示范企业。公司具有政策优势、资源优势、产业集群优势、产业链优势、技术优势、研发优势、成本优势、环保优势,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4-53偿债指标表

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产负债率	60.21%	60.63%	65.31%	69.79%
流动比率（倍）	0.56	0.65	0.39	0.47
速动比率（倍）	0.52	0.60	0.36	0.44
项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
EBITDA（万元）	338,628.89	308,165.75	265,062.55	58,465.84
EBITDA利息倍数（倍）	8.49	5.73	4.62	1.07

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,2016年末和2015年末,公司资产负债率较2014年末明显下降,主要原因是60万吨/年焦炉废气综合利用制烯烃项目投产,公司盈利能力大幅提高,留存收益大幅增加。

2014-2016年及2017年1-9月,公司EBITDA指标持续上升,分别为58,465.84万元、265,062.55万元、308,165.75万元和338,628.89万元;EBITDA利息保障倍数分别为1.07、4.62、5.73和8.49,2015年度出现显著提升主要是因为烯烃产品效益显现。

从短期偿债能力指标看,2014年至2016年及2017年9月,公司流动比率分别为0.47、0.39、0.65和0.56,公司速动比率分别为0.44、0.36、0.60和0.52,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和一年内到期的长期债务规模较大。

（七）公司资产运营效率分析

表4-54资产运营指标表

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次/年）	362.22	280.63	316.06	215.31
存货周转率（次/年）	11.85	11.73	12.54	7.88
总资产周转率（次/年）	0.33	0.30	0.28	0.15

2014年至2016年及2017年9月,公司应收账款周转率分别为215.31、316.06、280.63和362.22,处于较高水平,主要是由于公司的销售政策是先款后货,只对极少数信誉较好的客户给予一定期限的赊销。

2014年至2016年及2017年9月,公司存货周转率分别为7.88、12.54、11.73和11.85,周转率呈上升态势,主要是2015年发行人烯烃项目投产后,聚乙烯、聚丙烯产品销售带动发行人营收规模大幅增长,因聚乙烯、聚丙烯销售情况良好,库存商品、原料等存货并未随营业收入规模同步增长,使得存货周转率提高,同时显示公司的存货积压与减值风险大幅降低。

2014年至2016年及2017年9月,公司总资产周转率分别为0.15、0.28、0.30和0.33,处于较低水平,符合公司所处的行业特征,同时公司总资产周转率逐年上升,说明公司资产运营效率越来越高。

五、公司付息债务情况

（一）有息债务总额

截至2017年9月30日,公司有息负债合计为1,048,047.52万元,具体情况如下:

表4-55报告期内公司有息负债构成表

单位:万元

债务品种	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
短期借款	108,000.00	146,000.00	164,000.00	108,000.00
长期借款	291,197.00	341,572.00	366,822.00	403,612.00
一年内到期的非流动负债	281,022.19	251,632.80	175,766.45	273,386.18
应付债券	279,484.82	278,849.43	98,899.99	58,660.00
长期应付款	88,343.51	61,003.06	–	29,224.67
合计	1,048,047.52	1,079,057.29	805,488.43	872,882.85

发行人债务融资方式较为多样,由银行借款、融资租赁和直接融资工具构成。

1、银行借款

截至2017年9月末,公司银行借款总额600,277.00万元,其中短期借款108,000.00万元,长期借款492,277.00万元(其中:一年内到期的非流动负债201,080.00万元)。

表4-56公司2014-2017年9月末短期借款余额

单位:万元

短期借款项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
抵押借款	50,000.00	56,000.00	59,000.00	20,000.00
保证借款	58,000.00	90,000.00	105,000.00	88,000.00
合计	108,000.00	146,000.00	164,000.00	108,000.00

表4-57公司2014-2017年9月末长期借款余额

单位:万元

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
抵押借款	315,047.00	386,692.00	335,624.00	347,512.00
保证借款	177,230.00	146,230.00	162,730.00	274,330.00
质押借款	–	9,500.00	9,500.00	–
合计	492,277.00	542,422.00	507,854.00	621,842.00

2、存续期的直接债务融资工具情况

截至2017年9月末,公司已发行未偿还直接融资工具28亿元,其中,企业债券余额4亿元,中期票据余额4亿元,公司债券20亿元。

（二）本期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2017年9月30日;

（2）假设本期债券的募集资金净额为9.00亿元,即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行;

（3）本期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2017年9月30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生重大资产、公司债券发行完成日之间不生重大资产、负债、权益变化。

本期债券规模为9亿元,全部用于归还银行债务,改善负债结构;。

测算依据:按照截止日期2017年9月30日计算,9亿元发债资金全部偿还各家银行债务,以改善公司债务结构,释放抵质押物,释放银行授信额度。

以2017年9月30日公司合并口径财务数据为基准,本期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流动比率将由发行前的0.56上升至发行后的0.62,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,本期债券发行对发行人资产负债表的影响情况如下表所示:

表4-58本期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	2017年9月30日（原报表）	2017年9月30日（模拟报表）	模拟变动额
流动资产	525,155.01	525,155.01	0.00
非流动资产	2,157,169.89	2,157,169.89	0.00
资产总计	2,682,324.90	2,682,324.90	0.00
流动负债	939,242.85	849,242.85	−90,000.00
非流动负债	675,815.46	765,815.46	90,000.00
负债合计	1,615,058.32	1,615,058.32	0.00
资产负债率	60.21%	60.21%	0.00%
流动比率	0.56	0.62	0.06

六、公司承诺及或有事项

截至2017年9月30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2017年9月30日财务报表签发日,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2017年9月30日,公司提供担保的公司主要为关联方。

表4-59截至2017年9月30日对外担保构成

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	47,500	关联公司	2021.04	连带担保

（二）公司所有权或使用权受限制的资产

截至2017年9月30日,公司所有权或使用权受限制的资产合计573,220.20万元。

表4-60 截至2017年9月30日公司所有权或使用权受限制的资产明细

项目	期末余额	受限原因
无形资产	83,946.01	贷款抵押
固定资产	409,126.78	贷款抵押
货币资金	80,147.42	开具银行承兑汇票等保证金
合计	573,220.20	

发行人一般以银行存款为保证金,开具应付票据和信用证;以固定资产为抵押,取得银行借款;以采矿权和土地使用权为质押,取得银行借款;以固定资产为抵押,取得银行借款。

第五节募集资金运用

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,首次和第二次已完成发行20亿元。本期债券是本次债券的第三期发行,发行规模为不超过人民币9亿元（含9亿元）。

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,本期债券募集资金拟用90,000万元偿还银行负债。

（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2017年9月末,公司银行借款总额600,277.00万元,其中短期借款108,000.00万元,一年以内到期的非流动负债（长期借款）201,080.00万元,长期借款291,197.00万元。公司拟将本期债券9.00亿元募集资金用于偿还银行债务,以改善负债结构,释放抵质押物。根据公司统筹规划,拟偿还银行负债清单如下,共计126,725.00万元,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5-1本期债券贷款归还清单

单位:万元

银行名称	还款金额	到期日期
工商银行	6,775.00	2018年6月
平安银行	2,500.00	2018年2-6月
宁夏银行	13,000.00	2018年6月
建设银行	64,250.00	2018年2-6月
中国银行	12,000.00	2018年6月
甘肃银行	21,000.00	2018年2-4月
黄河银行	7,200.00	2018年1-2月
合计	126,725.00	

因本期债券的核准和发行时间具有一定不确定性,待本期债券发行完毕,募集资金到账后,本公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要,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、本期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

本期债券9亿元发行完成且如上述计划运用募集资金,本公司2017年9月30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期债券发行前的41.84%上升至47.42%,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2017年9月30日公司合并口径财务数据为基准,本期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0.56增加至发行后的0.62。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,为债券本息偿付提供可靠的资金保证。

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。

第六节备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下:

（一）发行人2014年度、2015年度和2016年度及截至2017年9月30日止六个月期间的审计报告;

（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。