

信息披露Disclosure

(上接A9版)

九、财务会计信息及管理层的讨论与分析 (一)报告期内财务会计报表

合并资产负债表

资产	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
流动资产:			
货币资金	90,518,613.05	99,239,096.74	264,788,854.68
应收票据	419,684,258.14	188,175,418.42	115,510,430.28
应收账款	532,007,560.83	455,286,969.03	449,070,637.45
预付款项	12,336,566.19	14,297,747.50	11,575,684.93
应收利息	—	—	1,591,041.77
其他应收款	10,160,804.01	20,987,286.34	17,697,642.17
存货	659,128,309.28	421,879,647.30	493,256,432.20
其他流动资产	112,768,631.25	58,423,324.47	57,222,304.00
流动资产合计	1,836,604,742.75	1,258,289,489.80	1,410,713,027.48
非流动资产:			
可供出售金融资产	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
长期股权投资	586,667,789.61	510,426,982.17	439,271,605.40
固定资产	1,740,270,542.67	979,863,780.95	1,009,764,344.21
在建工程	176,155,948.70	429,970,340.01	138,674,268.32
无形资产	370,472,607.97	195,081,241.58	186,590,365.68
商誉	9,375,425.41	9,375,425.41	9,375,425.41
长期待摊费用	4,760,335.60	5,619,397.18	4,002,952.84
递延所得税资产	21,669,713.91	14,525,087.16	13,572,558.42
其他非流动资产	32,822,334.78	178,461,837.39	44,652,272.17
非流动资产合计	3,012,194,718.65	2,933,324,091.85	1,918,703,792.45
资产总计	4,848,799,461.40	3,651,613,581.65	3,329,416,819.93

合并资产负债表(续)

负债和股东权益	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
流动负债:			
短期借款	1,273,455,708.00	888,064,591.43	1,134,456,999.57
应付票据	130,824,186.95	149,565,313.35	94,297,458.46
应付账款	514,609,555.63	317,479,424.07	171,068,146.63
预收账款	89,774,302.50	46,465,476.36	29,992,067.00
应付职工薪酬	47,163,868.40	31,170,897.17	31,790,618.97
应交税费	124,640,448.93	66,814,164.41	32,605,637.47
其他应付款	1,763,136.16	1,065,738.04	6,517,913.01
一年内到期的非流动负债	4,683,255.25	100,772,453.59	307,986,114.43
流动负债合计	35,000,000.00	11,000,000.00	34,000,000.00
非流动负债:			
长期借款	70,000,000.00	15,000,000.00	82,000,000.00
应付债券	211,759,760.63	177,300,198.23	70,002,405.13
非流动负债合计	281,759,760.63	92,300,198.23	102,002,405.13
负债合计	2,503,715,282.70	1,704,878,474.65	1,941,697,290.74
所有者权益:			
股本	550,000,000.00	550,000,000.00	450,000,000.00
资本公积	1,167,730,898.56	1,167,739,133.83	917,789,133.83
盈余公积	65,021,452.02	29,243,897.57	5,354,068.52
未分配利润	563,347,038.09	200,299,970.69	11,885,007.81
归属于母公司所有者权益合计	2,346,099,389.47	1,947,333,002.09	1,385,028,201.16
少数股东权益	-1,015,210.77	-597,895.09	2,691,319.03
股东权益合计	2,345,084,178.70	1,946,735,107.00	1,387,719,520.19
负债和股东权益总计	4,848,799,461.40	3,651,613,581.65	3,329,416,819.93

合并现金流量表

项目	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	3,047,081,822.99	2,195,913,640.11	1,999,135,994.58
减:营业成本	2,462,337,319.04	1,722,656,492.50	1,528,087,425.17
税金及附加	34,703,363.53	36,373,248.36	22,612,276.02
销售费用	123,759,559.60	93,711,082.17	85,326,140.09
管理费用	160,250,414.53	138,240,437.45	126,101,639.96
财务费用	40,258,389.78	71,800,622.28	87,850,836.39
资产减值损失	2,472,483.35	20,037,448.23	11,515,399.24
加:投资收益	179,613,510.20	150,050,266.56	92,312,002.63
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	176,779,560.70	142,603,077.34	88,163,325.59
资产处置收益(损失以“-”号填列)	25,804,425.14	9,007,276.54	-64,247.29
其他收益	11,990,269.07	—	—
二、营业利润	440,708,497.57	551,051,846.22	120,590,049.05
加:营业外收入	5,271,155.82	15,585,324.71	12,590,940.89
减:营业外支出	1,026,343.09	3,363,653.10	6,059,699.91
三、利润总额	444,953,310.30	562,273,517.83	146,781,920.03
减:所得税费用	46,404,238.60	19,257,940.02	14,280,832.51
四、净利润	398,349,071.70	295,015,577.81	132,491,087.52
其中:(一)持续经营净利润	398,349,071.70	295,015,577.81	132,491,087.52
(二)终止经营净利润	—	—	—
其中:(一)归属于母公司股东的净利润	398,824,622.65	212,304,791.93	137,954,014.97
(二)少数股东损益	-475,550.95	-3,289,214.12	-5,462,927.45
五、其他综合收益的税后净额	—	—	—
六、综合收益总额	398,349,071.70	295,015,577.81	132,491,087.52
归属于母公司所有者的综合收益总额	398,824,622.65	212,304,791.93	137,954,014.97
归属于少数股东的综合收益总额	-475,550.95	-3,289,214.12	-5,462,927.45
七、每股收益:			
基本每股收益(元/股)	0.73	0.45	0.31
稀释每股收益(元/股)	0.73	0.45	0.31

合并现金流量表

项目	2017年度	2016年度	2015年度
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	2,192,679,640.61	1,771,853,498.85	1,467,663,452.04
收到的税费返还	4,323,368.66	3,456,083.44	591,377.59
收到的其他与经营活动有关的现金	42,573,062.62	13,709,114.41	11,818,395.89
经营活动现金流入小计	2,239,576,071.89	1,788,667,696.79	1,480,073,225.02
购买商品、接受劳务支付的现金	2,027,783,445.31	1,305,578,966.90	1,056,035,130.93
支付给职工以及为职工支付的现金	216,487,945.17	177,115,728.90	170,238,130.93
支付的各种税费	130,324,224.96	129,631,114.80	155,573,095.85
支付的其他与经营活动有关的现金	154,330,891.01	126,734,787.11	107,017,075.93
经营活动现金流出小计	2,529,126,506.45	1,739,060,596.96	1,489,763,441.57
经营活动产生的现金流量净额	-289,550,430.76	49,607,099.83	-9,690,216.55
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	—	—	1,000,000.00
处置股权投资收到的现金	102,805,988.80	79,751,737.68	57,448,616.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	26,453,150.84	8,094,454.61	1,500.00
收到的其他与投资活动有关的现金	142,196,571.95	41,106,940.92	500,000.00
投资活动现金流入小计	271,455,590.59	128,953,115.21	38,950,116.72
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	248,701,788.69	122,257,289.42	93,999,121.49
投资所支付的现金	—	1,960,000.00	5,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	—	—	144,386,871.73
支付的其他与投资活动有关的现金	10,325,000.00	—	56,127,169.39
投资活动现金流出小计	259,026,788.69	124,217,289.42	299,513,162.61
投资活动产生的现金流量净额	12,428,911.90	4,735,825.79	-260,563,045.89
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	—	350,000,000.00	—
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	—	—	—
取得借款所收到的现金	2,506,907,973.67	1,493,586,876.09	1,736,700,153.28
收到的其他与筹资活动有关的现金	347,960,271.45	906,219,720.34	1,568,256,921.32
筹资活动现金流入小计	2,854,868,245.12	2,749,806,596.43	3,305,957,074.60
偿还债务所支付的现金	2,097,706,145.62	1,791,564,534.44	1,602,174,821.20
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	48,283,844.89	39,946,417.14	47,752,661.01
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	—	—	—
支付的其他与筹资活动有关的现金	430,227,512.89	984,089,370.63	1,365,809,223.72
筹资活动现金流出小计	2,576,217,503.40	2,815,601,322.21	3,015,736,705.93
筹资活动产生的现金流量净额	278,650,742.02	-65,793,725.78	289,220,368.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5,921,263.45	-2,012,518.59	-2,475,763.89
五、现金及现金等价物净增加额	3,070,460.46	-13,463,338.35	16,491,342.34
加:期初现金及现金等价物余额	44,463,916.79	57,927,235.34	41,435,893.00
六、期末现金及现金等价物余额	49,365,383.40	44,463,916.79	57,927,235.34

发行人最近三年非经常性损益的具体情况如下:

项目	2017年度	2016年度	2015年度
非流动资产处置损益	2,580.44	290.73	-6.42
计入当期损益的政府补助(与公司业务密切相关,按照国务院统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	1,193.68	1,129.16	742.78
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、负债公允价值变动损益,以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产取得的投资收益	283.39	744.72	371.69
除上述各项之外的其他营业外收支净额	130.05	-88.68	-167.32
其他符合非经常性损益定义的损益项目	198.34	384.61	226.34
非经常性损益小计	4,385.90	2,460.54	1,167.06
非经常性损益影响数	695.34	303.22	227.13
非经常性损益净额	3,690.56	2,157.32	939.93
减:归属于少数股东的非经常性损益	0.21	0.22	13.20
归属于母公司股东的非经常性损益	3,690.35	2,157.10	926.73
扣除非经常性损益后的净利润	36,144.34	18,744.24	12,309.18
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	36,192.11	19,073.38	12,868.67

公司2015年、2016年及2017年,扣除所得税以及少数股东权益影响后非经常性损益金额分别为926.73万元、2,157.10万元和3,690.56万元,占同期归属于母公司所有者净利润的比重分别为6.72%、10.16%和25%,扣除非经常性损益后,归属于母公司的净利润金额分别为12,868.67万元、19,073.38万元及36,192.11万元。

1.主要财务指标

财务指标	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
流动比率	0.83	0.78	0.77
速动比率	0.47	0.47	0.46
资产负债率(母公司)	40.91%	41.70%	54.90%
归属于母公司所有者的每股净资产(元)	4.27	3.54	3.08
无形资产(扣除土地使用权)占净资产比例	0.10%	—	0.01%
应收账款周转率(次)	6.17	4.86	4.55
存货周转率(次)	4.56	3.87	3.07

息税前利润(万元)	67,051.43	43,198.74	33,244.86
息前利润(万元)	10.21	5.14	3.56
息后利润(万元)	-0.53	0.09	-0.02
息前息后利润(万元)	0.01	-0.02	0.04

上表中各财务指标计算公式如下:
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=母公司所有者权益/母公司总资产
4. 每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
5. 无形资产(土地使用权除外)占净资产的比重=无形资产/净资产

6. 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
7. 存货周转率=营业成本/存货平均余额
8. 息税前利润=利润总额+利息费用+折旧费用+无形资产摊销+长期待摊费用摊销;其中利息费用为利息支出净额
9. 息前利润(息前) = 息税前利润+利息费用;其中利息费用为利息支出净额
10. 每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
11. 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额
2. 净资产收益率和每股收益情况

	报告期利润	加权平均净资产收益率(%)	基本每股收益	稀释每股收益
2017年度	归属于母公司普通股股东的净利润	18.58%	0.73	0.73
	扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	16.86%	0.66	0.66
2016年度	归属于母公司普通股股东的净利润	13.45%	0.45	0.45
	扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	12.08%	0.40	0.40
2015年度	归属于母公司普通股股东的净利润	10.26%	0.31	0.31
	扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	9.57%	0.29	0.29

注:公司2015年6月30日为基准日,采用整体变更方式设立股份有限公司,在计算2015年度每股收益时,视同自2015年初起公司的股份数即为变更后的股份总数450,000,000股。
上表中加权平均净资产收益率、每股收益和稀释每股收益按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的相关规定计算而得。

(四)管理层讨论与分析
公司管理层根据公司的经营目标和盈利预测,结合最近三年经审计的财务报告,对公司报告期内的财务状况、经营成果及现金流量和未来发展趋势进行了讨论与分析。
1. 财务状况分析
(1) 资产分析
报告期内,公司资产主要构成情况如下:

资产结构分析

报告期内,公司资产主要构成情况如下:

项目	2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	183,660.47	37.88%	125,828.95	34.46%	141,071.30	42.37%
非流动资产	301,219.47	62.12%	239,332.41	65.54%	191,870.38	57.63%
资产总计	484,879.95	100.00%	365,161.36	100.00%	332,941.68	100.00%

报告期内,公司业务不断发展,资产规模持续扩张。2015年末、2016年末及2017年末的资产总额分别较期初增加2,941.68万元、365,161.36万元及484,879.95万元。资产总额的增长主要是为满足生产的需求,公司购置设备以及土地投入使用等长期资产的投入相应增加。

报告期内,公司流动资产占总资产的比例在40%左右,非流动资产占总资产的比例在60%左右,受公司资产结构扩张较快影响,非流动资产占总资产比重略有上升。

单位:万元

报告期内,公司业务发展较快,资产规模持续扩张。2015年末、2016年末及2017年末的资产总额分别为332,941.68万元、365,161.36万元及484,879.95万元。资产规模的持续增长主要是为满足生产的需求,公司在机器设备及土地使用权等长期资产上的投入相应增加。

报告期内,公司流动资产占总资产的比例为40%左右,非流动资产占总资产的比例在60%左右。受公司纸机生产产线扩张较快影响,非流动资产占总资产比例略有上升。

(二) 负债分析
报告期内,公司负债主要构成情况如下:

负债构成来看,报告期内公司负债主要为流动负债。2015年末及2016年末,流动负债占负债总额比例分别为94.4%;2017年末,流动负债占负债总额比重下降至88.74%,主要因递延收益及长期借款余额所致。

2.盈利能力分析

q 营业收入分析

q 营业收入的总体变动趋势分析

报告期内,公司营业收入情况如下:

项目	2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	289,218.04	94.92%	214,078.85	97.49%	185,961.04	97.41%
其他业务收入	15,490.14	5.08%	5,517.51	2.51%	4,952.56	2.59%
营业总收入	304,708.18	100.00%	219,596.36	100.00%	190,913.60	100.00%

单位:万元

从负债构成来看,报告期内公司负债主要为流动负债。2015年末及2016年末,流动负债占负债总额比重均在90%以上;2017年末,流动负债占负债总额比重下降至88.74%,主要因应收账款及长期借款余额上升所致。

(三) 盈利能力分析
1. 营业收入分析
(1) 营业收入的构成及趋势分析
报告期内,公司营业收入情况如下:

商务交流及防伪 用纸	89,966.20	31.11%	59,476.26	27.78%	41,702.83	22.43%
烟草行业用纸	60,315.90	20.85%	53,710.00	25.09%	54,120.46	29.10%
热转印用纸	28,281.53	9.78%	10,811.69	5.05%	5,903.21	3.17%
食品与医疗包装 用纸	25,858.56	8.94%	17,317.17	8.09%	13,998.52	7.53%
标签离型用纸	23,611.57	8.16%	20,654.25	9.37%	23,051.80	12.40%
电气及工业用纸	22,524.95	7.79%	18,702.97	8.74%	14,201.74	7.64%
低定速出版印刷 用纸	21,187.95	7.33%	25,094.31	10.79%	20,593.23	11.07%
家居装饰用纸	15,795.10	5.46%	8,929.47	4.17%	10,438.06	5.61%
特种纸类及其他	1,676.29	0.58%	1,977.74	0.92%	1,951.20	1.05%
合计	289,218.04	100.00%	214,738.55	100.00%	185,961.04	100.00%