一、重要提示

1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。

2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
独立董事	宋朝学	因公务出差	范其勇
董事	丁林辉	因公务出差	李晓春

4 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

根据公司现有资金状况及2018年度资金使用计划，建议公司2017年度不分配现金股利、不送红股，也不用资本公积金转增股本，剩余未分配利润11,656,189万元，留待以后年度分配。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	赤天化	600227	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	先正红	万翔
办公地址	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦
电话	0851-84397219	0851-84396315
电子信箱	177184854@qq.com	229236589@qq.com

2 报告期公司主要业务简介

（一）公司主要产品

1.化肥化工业务：主要从事尿素和甲醇的生产、销售；

2.医药制造业：主要从事药品、医疗器械和保健品的生产与销售。

（二）公司主要经营模式

1.化肥化工业务：公司是贵州省最大的氮肥生产企业，公司化肥化工生产基地分别是以天然气为原料生产的赤水化工分公司（年产63万吨尿素）和以煤为生产原料的公司全资子公司福林化工（年产52万吨尿素、30万吨甲醇）。

（1）采购模式：赤水化工分公司生产主要原料为天然气，主要产品为尿素。赤水化工分公司原料的采购模式相对比较单一，天然气由中石油西南油气田分公司按国家计划供给，采取按月支付预付款的方式采购；

福林化工生产主要原料为煤，主要产品为尿素和甲醇。原料煤的采购则是按月初的方式向煤炭生产企业直接供货。

（2）生产模式：由于化肥化工生产工艺复杂，生产过程多是高温高压、低温负压并连续性操，所以公司生产必须保持连续稳定长周期运行。

（3）销售模式：公司尿素产品销售模式主要采取经销模式，通过有实力并有一定渠道的经销商在商标项；公司甲醇产品销售模式则主要采取经销和直销两种模式，通过有实力并有一定渠道的经销商在商标项目的基础上，同时向有条件的厂家和终端客户直接销售，获取高价性渠道利润。

2.医药制造业务：公司是贵州省重要的医药制造企业，公司医药制造企业是以生产内疗糖尿病药为主的圣济堂制药。

（1）采购模式：遵循GMP的要求进行原材料的采购，首先根据外国制造商制定生产计划，再根据生产计划制定原辅料的采购计划。

圣济堂所使用的原料、辅料以及包装物料的供应商大部分是国内外知名的大型企业，从具有相关资质的企业采购。一般采用以下方式保证按照要求质量及供货价格的稳定：①优先选择与规模较大且声誉较好的大公司合作；②多家比价，全面比较价格、物流、质保、性能等因素指标；③确时跟踪物料价格，在物料价格低点时与供货商沟通各货，降低采购单价。

采购物料到货以后，由采购部门、仓储部门按GMP规定进行初步验收，如核对品名、数量、规格、包装状况等，并按规定通知质检部门进行取样检验，验收合格后方能办理入库手续。

圣济堂制定有完善的物料仓储管理制度，物料由仓储部门按照物料的技术要求进行存储，在储过程中由专管理人员对物料进行巡查和记录，并定期进行盘点，对盘点中出现的差异进行调查，分析原因，明确责任，保证物料的安全。

（2）生产模式：实施以销定产的生产主导原料和生产操作标准进行生产操作。

（3）销售模式：销售模式为经销模式。经销模式是圣济堂药产品以正常的药品流通企业和各地区医院/食品经销商，与药品流通企业及经销商直接进行货款结算，药品流通企业及经销商通过其销售渠道将药品最终销售至医院、药店，诊所等零售终端。

对于产品的销售推广，圣济堂通过组建专业的销售团队，负责产品市场开发、推广、制定年度的营销计划，以及销售管理和售后服务、货款回笼。目前，圣济堂的销售网络遍布全国主要城市，已形成了以医学推广的销售团队为主，商业销售为辅的销售模式。此外，营销人员对药品、诊所、医院、药品流通企业、经销商进行跟踪服务，帮助主要产品在零售终端的陈列，达四内通等服务工作，使公司产品能够快速、全面地到达终端，使药店、诊所、医院在为患者提供医疗服务时推荐使用公司产品。同时圣济堂也通过促销、公关活动、患者教育等方式传播公司产品的特点和功效特征，树立品牌意识，提升患者选择圣济产品的意愿，最终实现药品的推广销售。

（三）行业情况：

1.化肥化工行业：

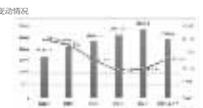
（1）肥料是重要的农业生产资料，是农业生产发展和国家粮食安全的重要保障。化肥行业的产值及占经济总量的比重虽一直较低，但在农业大国中的地位依然不可动摇。化肥行业是国民经济的基础行业，它直接与农业生产相关联，关系到国家的粮食安全问题，化肥安全具有一定的国家战略高度。化肥行业主要包括氮肥、磷肥、钾肥、复合肥等4 个子行业，从产品结构来看，公司化肥业务属于氮肥行业，主导产品为尿素。

2017年，随着国家安全环保政策深入贯彻执行和化肥产业供给侧改革的推进，国内尿素行业关停和减扰了部分不具备市场竞争力和安全环保不达标的尿素生产企业，使得氮肥产业产能过剩的情况得到一定缓解，未来随着国家化肥行业供给侧改革的逐步深化，国内尿素行业有效产能将逐步趋向合理，并促进企业提升生产安全、产品差异化和肥料品质化方面的竞争优势，价格方面，2017 年尿素产品价格恢复性增长，国内尿素2017年价格均值较年初上涨，在需求旺季行情上行，推涨国内尿素市场，报告期内，尿肥行业由于国际产能退出，环境因素共同作用，导致资源紧缺，价格大幅上涨，市场和安全环保优势的公司尿素产品在市场竞争中，市场份额进一步扩大，公司尿素产品的市场竞争力进一步增强。

2.医药制造业：

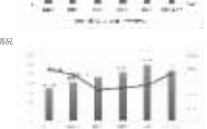
2017年是贯彻落实全国卫生与健康大会精神和实施“十三五”规化医药卫生体制改革规划的重要一年，是推动医药系统的基本医疗卫生制度和药、元改医改阶段性目标任务的关键一年。为保证好2017年的医改重点工作任务，国务院办公厅于2017年4月26日印发《国务院办公厅关于印发2017年深化医药卫生体制改革工作任务的通知》（国办发〔2017〕37号）。《工作任务》强调，要把2017年作为“工作攻坚年”，抓好已出台的各项重大改革举措的落地实施和督查评估，基本建立分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管等6项基本医疗卫生制度框架，不断推动医改向纵深发展。

图1 2012-2017年（1-10月）医药制造业主营业务收入变动情况



（资料来源：Wind资讯、长城证券研究所）

图2 2012-2017年（1-10月）医药制造业利润总额变动情况



（资料来源：Wind资讯、长城证券研究所）

2017年我国三大终端六大市场药品销售额实现16118亿元，同比增长7.6%，从实现药品销售的三大终端的销售额分布看，第一终端公立医院终端是药品销售的最重要的终端，在市场中所占的份额最大，该终端所占份额在2017年所占份额为68%，零售药店终端市场份额2017年占比为22.6%，公立基层医疗终端市场份额近年有所上升，2017年占比为9.4%。如果加入未统计的“经营医院、私人诊所、村卫生室”，即中国药品终端总销售额约19600亿元，随着公立医院改革的深化和分级诊疗制度的推进，公立基层医疗终端市场份额有望进一步提升。

（数据来源：国家食品药品监督管理局南方医药研究所2017年度中国医药市场报告）

（3）国家医改政策持续稳定推进

2017年，国家出台“十三五”规化医药卫生体制改革规划、“2017年卫生计生工作要点”、“深化医改2017年重点工作任务”等文件先后发布，涉及医药领域的各项工作任务：

Ⅰ.鼓励以药养医、建立新机制

2016和17年以，关于推进分级诊疗试点工作的通知（国卫医发[2016]45号文件，确定北京等直辖市、河北石家庄市等266个地级市市辖区的试点地区，2017年7月7日，《关于加快推进分级诊疗试点工作的通知》（国卫医[2017]41号）确定泰皇岛市等15个地级市作为第二批分级诊疗试点城市，把“分级诊疗”列为五项重点任务之首，扩大医改试点范围，推广成功经验，取药药品加成，改医药产服务价格，控制医疗费用增幅，控制药占比，鼓励社会办医。

Ⅱ.改革付费机制，实现群众投费

2017年2月，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录2017年版》发布，国家药价谈判与医保衔接，按照病种付费等医保支付方式的改革等。

Ⅲ.提升药品质量、鼓励创新，保障供应，降低价格，加快行业整合

2016年5月，国务院公布了需在2018年年底前完成一类性评价的289个品种名单，随后CFDA第撤发布一类性评价的相关政策，2017年，一类性评价企业陆续提交了相关资料，国家食品药品监督管理总局（CFDA）在2017年以来，已发布了一批一类性评价的品种的受理、通过、不通过的信息，全面推进药械创新管理。《建国以来药品疗效再评价目录》、《建国以来医药疗效再评价目录2017版》。

Ⅳ.两票制、医药代表备案制等政策的落地

2017年1月11日，国家医改办、国家食品药品监督管理总局等八部委联合发布《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》要求到2018年全面推行两票制，到2017年年底，全国各省均已正式发文，各省正式推行“两票制”。

2017年12月12日，食品药品监管总局办公厅、国家卫生计生委办公厅公开征求《医药代表登记备案管理办法（试行）（征求意见稿）》意见，对医药代表备案以及专业要求，与医务人员工作方法均有明确的规定，部分地区已经纳编推进时间表。

以上政策的要集出台，为医药行业健康发展起到了重要的引导作用。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近年的主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

	2017年	2016年	本年比上年增减(%)	2015年
总资产	6,936,940,416.60	7,196,537,561.71	-3.61	7,929,163,923.74
营业收入	1,696,866,915.33	2,795,661,819.01	-39.30	2,947,353,707.91
归属于上市公司股东的净利润	38,257,983.18	-383,822,844.74	不适用	127,948,507.84
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-37,212,609.96	-489,611,441.56	不适用	-189,891,369.02
归属于上市公司股东的净资产	4,667,671,796.88	4,640,314,146.06	0.59	3,071,920,975.72
经营活动产生的现金流量净额	-32,546,821.71	129,178,627.29	不适用	49,331,051.06
基本每股收益（元/股）	0.0220	-0.2623	不适用	0.0908
稀释每股收益（元/股）	0.0220	-0.2623	不适用	0.0908
加权平均净资产收益率（%）	0.82	-11.07	增加12.79个百分点	4.26

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位:元 币种:人民币

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	238,286,832.63	390,563,868.11	465,362,994.87	612,664,219.72
归属于上市公司股东的净利润	-54,404,278.13	57,391,258.15	-27,796,469.64	63,037,462.80
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-56,186,135.81	3,950,014.70	-28,181,171.26	42,204,682.51
经营活动产生的现金流量净额	-89,007,037.04	-67,861,739.63	-35,701,620.42	160,023,575.38

度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10 名股东持股情况表

单位: 股

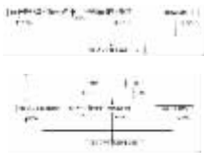
截止报告期末普通股股东总数（户）	60,976
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	60,665

前10名股东持股情况表

股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
贵州渔阳贸易有限公司	0	490,918,236	28.27	490,918,236	质押	480,096,810	境内非国有法人
贵州赤天化集团有限责任公司	0	272,039,210	15.67	0	质押	264,586,900	境内非国有法人
东海基金－浦发银行－云南国际信托－云南信托鹏慧年年52号集合资金信托计划	0	64,557,404	3.72	0	无		
建信基金－工商银行－陕西国际信托－陕国投·海棠1号定向投资集合资金信托计划	0	64,290,412	3.70	0	无		
北信瑞丰基金－工商银行－华润深国投信托－华润信托·恒安1号集合资金信托计划	0	47,518,469	2.74	0	无		
云南国际信托有限公司－云南信托-大西部战略2号集合资金信托计划	0	28,950,670	1.67	0	无		
宝盈基金－招商银行－宝盈金投1号特定多客户资产管理计划	0	21,595,674	1.24	0	无		
北信瑞丰基金－工商银行－华润深国投信托－华润信托·长阳精选1号集合资金信托计划	0	16,638,935	0.96	0	无		
信诚基金－工商银行－国海证券股份有限公司	0	14,975,041	0.86	0	无		
刘洁	0	9,619,617	0.55	0	无		
上述股东关联关系或一致行动的说明	本公司前10大股东中，贵州渔阳贸易有限公司和贵州赤天化集团有限责任公司为同一实际控制人，其余为流通股东，公司未知其关联关系，是否一致行动人。						

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用

4.4 报告期末公司优先股股东总数及前10 名股东情况

□适用 √不适用

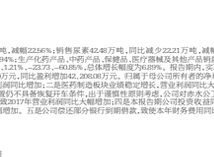
5 公司债券情况

□适用 √不适用

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

报告期内，全年生产尿素素36.24万吨，同比减少1056万吨，减幅22.56%；销售尿素42.48万吨，同比减少22.21万吨，减幅34.33%；生产甲醇16.62万吨，同比减少5.87万吨，减幅26.10%；销售甲醇17.65万吨，同比减少3.10万吨，同比减幅14.94%；生产化药产品、中药产品、保健品、医疗器械及其他产品销量分别为2,448.01万盒/万瓶、79.45万盒/万瓶、158.30万盒/万瓶、15.53万个/万盒/瓶，与2016年（剔比照剥分别为13.13%、1.21%、-22.73、-60.08%。总体增长幅度为6.89%。报告期内，实现营业收入169,686.70万元，比上年减少109,879.48万元，同比减幅39.30%；实现归属于母公司所有者的净利润3,825.80万元，同比盈利增加42,368.08万元。归属于母公司所有者的净利润同比增加的主要原因：一是化肥化工业务同受尿素、甲醇产品市场平均销售价格回暖影响，营业公司化工业务营业利润同比增加；二是医药制造板块业绩稳定增长，营业利润同比大幅增加；三是2016年以来，受原料天然气价格上涨及尿素市场价格低位徘徊影响，公司化工业务营业利润同比大幅减少，报告期内，公司对赤水公工分公司生产装置及其涉及的相关资产计提了资产减值准备共计1.4亿元，而本报告期年并无固定资产减值因素影响，导致2017年营业利润同比大幅增加；因是本报告期公司投资收益同比上年大幅增加，主要原因是本报告期公司确认原投资子公司福仁药业收益比去年同期大幅增加。五是公司自还部分银行到期借款，故使本年财务费用同比大幅减少。



（以上图表数据来源于中国产业信息网）

尿素企业开工率

（以上图表数据来源于中国产业信息网）

近年在进入春耕行情，预计全年价格中枢上行，由于产能大幅下滑，当前国内库存水位处于历史新低，根据我们的调研，我国尿素的企业库存和港口库存均大幅下降，截至 1月中旬，我国尿素企业库存下降至 34.9 万吨，港口库存下降至 30.7 万吨，均达历史 2017年同期新低水位。全国尿素库存上彩的然来，全国尿素库存都以累计，后市由于尿素开工彩的然来，全国尿素库存都以累计，后市由于尿素开工彩的然来，全国尿素库存都以累计，后市由于尿素开工