（上接A11版）

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	10,371,047.00	126,771.20	156,052.90
投资活动现金流出小计	684,572,439.06	295,702,125.65	48,720,589.96
投资活动产生的现金流量净额	-210,268,464.11	-88,435,670.71	-23,419,516.02
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		64,284,555.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	174,000,000.00	177,323,200.00	145,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	174,000,000.00	241,607,755.00	145,000,000.00
偿还债务支付的现金	176,000,000.00	155,323,200.00	151,755,808.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,994,656.51	8,457,871.88	16,406,766.44
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	81,074,177.00	121,586,053.00	
筹资活动现金流出小计	265,068,833.51	285,367,124.88	168,162,574.44
筹资活动产生的现金流量净额	-91,068,833.51	-43,759,369.88	-23,162,574.44
四、汇率变动对现金的影响	10,612,546.10	-10,684,999.03	6,030,163.58
五、现金及现金等价物净增加额	-131,925,302.57	99,117,584.82	81,470,307.97
加：期初现金及现金等价物的余额	245,913,032.17	146,795,447.35	65,325,139.38
六、期末现金及现金等价物余额	113,987,729.60	245,913,032.17	146,795,447.35

（二）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年）》的规定，公司最近三年的非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

非经常性损益明细	2018年度	2017年度	2016年度
（1）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	11.24	-227.47	27.32
（2）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	49.34	55.17	116.39
（3）除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-928.51	39.67	-2.82
（4）除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-69.90	4.52	0.12
（5）其他符合非经常性损益定义的损益项目（股份支付）		-945.55	
非经常性损益合计	-937.82	-1,073.66	141.01
减：所得税影响金额	-234.44	5.36	37.01
扣除所得税影响后的非经常性损益	-703.38	-1,079.01	104.00
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	-703.38	-1,079.01	104.00
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-
扣除非经常性损益前归属于母公司所有者的净利润	24,108.54	18,502.29	15,749.84
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	24,811.93	19,581.30	15,645.84

公司的非经常性损益扣除项符合有关规定，非经常性损益的确认符合会计制度和会计准则的规定，相关的法律文件和批准程序满足收益确认的要求。

（三）主要财务指标

公司最近三年的基本财务指标如下表所示：

主要财务指标	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动比率（倍）	1.29	1.46	1.65
速动比率（倍）	0.82	1.04	1.05
资产负债率（合并口径）	30.05%	36.37%	30.61%
资产负债率（母公司口径）	25.85%	36.11%	30.61%
主要财务指标	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	16.60	15.53	14.19
存货周转率（次）	5.41	4.99	4.52
息税折旧摊销前利润（万元）	37,842.62	30,223.07	24,782.35
利息保障倍数（倍）	41.41	37.83	38.16
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例	0.03%	0.05%	0.04%
每股经营活动现金流量净额（元/股）	2.33	3.54	1.50
每股净现金流量（元/股）	-1.93	1.45	1.00

以上财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例=无形资产（扣除土地使用权等后）/净资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动现金流量=经营活动现金流量净额/期末股本总额

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

（四）管理层讨论与分析

1、资产的构成分析

报告期各期末，公司的主要资产及其在总资产中所占的比重如下表所示：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	47,228.20	37.24%	53,410.55	52.64%	42,337.23	49.83%
非流动资产	79,606.57	62.76%	48,052.10	47.36%	42,630.51	50.17%
总资产	126,834.78	100.00%	101,462.65	100.00%	84,967.74	100.00%

报告期各期末，随着公司生产经营规模的扩大，公司的资产规模逐年增长。2017年末，公司的总资产较2016年末增加19.41%，主要系流动资产中的货币资金增加较多所致；2018年末，公司的总资产较2017年末增加25.01%，主要系在建工程增加较多所致。

2、负债的构成分析

报告期各期末，公司的负债大部分为流动负债，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	36,545.61	95.88%	36,616.01	99.24%	25,712.87	98.85%
非流动负债	1,572.08	4.12%	281.22	0.76%	299.72	1.15%
总负债	38,117.69	100.00%	36,897.23	100.00%	26,012.59	100.00%

3、盈利能力分析

报告期内，公司的营业收入按产品分类如下表所示：

单位：万元

收入类别	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
二元酸二甲酯	55,651.77	40.70%	46,132.45	36.98%	36,420.56	39.09%
脂肪醇	39,445.58	28.85%	41,411.09	33.19%	24,063.19	25.82%
增塑剂	40,445.27	29.58%	35,402.59	28.38%	31,611.05	33.92%
苯	500.78	0.37%	589.02	0.47%	604.99	0.65%
其他业务	698.24	0.51%	1,218.11	0.98%	481.03	0.52%
合计	136,741.64	100.00%	124,753.27	100.00%	93,180.82	100.00%

报告期内，公司二元酸二甲酯、脂肪醇与增塑剂系列产品的销售收入稳定增长。受石油价格大幅下滑影响，苯系列产品盈利能力大幅下降，2015年以来公司苯系列产品生产逐步停产，报告期内苯系列产品收入主要是消化原库存产生。

报告期内，公司综合毛利率情况如下表所示：

项目	2018年度	2017年度	2016年度
二元酸二甲酯系列毛利率	36.28%	35.59%	35.67%
脂肪醇系列产品毛利率	49.59%	51.54%	42.44%
增塑剂毛利率	16.51%	18.07%	16.55%
苯系列毛利率	6.57%	7.31%	8.50%
主营业务毛利率	34.15%	35.78%	30.73%
其他业务毛利率	31.48%	10.21%	4.88%
综合毛利率	34.14%	35.53%	30.60%

报告期内，由于公司其他产品毛利占营业毛利总额的比重非常低，因此对综合毛利率的影响非常小，综合毛利率基本上和主营业务毛利率相等。报告期内主营业务毛利率分别为30.73%、35.78%和和34.15%，整体综合毛利率增主要是由于脂肪醇系列产品毛利率提高及其销售占比增加所致。

4、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量净额	15,879.94	24,199.76	12,202.22
二、投资活动产生的现金流量净额	-21,026.85	-8,843.57	-2,341.95
三、筹资活动产生的现金流量净额	-9,106.88	-4,375.94	-2,316.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,061.25	-1,068.50	603.02
五、现金及现金等价物净增加额	-13,192.53	9,911.76	8,147.03
加：年初现金及现金等价物余额	24,591.30	14,679.54	6,532.51
六、期末现金及现金等价物余额	11,398.77	24,591.30	14,679.54

（五）股利分配政策和历年股利分配情况

1、报告期内股利分配政策

（1）发行人现行股利分配政策

根据《公司章程》的规定，公司利润分配政策为：股利分配将遵循“同股同权、同股同利”的原则，按股东持有的股份数额，以现金、股票或其他合法的方式进行分配。

（2）利润分配的顺序

根据有关法律法规和公司章程的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

①公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

②公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

③公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、最近三年股利分配情况

2016年3月28日，公司召开2015年年度股东大会审议通过了《2015年利润分配方案》，向全体股东按每10股分配现金红利1.5元（含税），共分配1,222.20万元现金股利。

报告期内，发行人股利已支付完毕，且足额缴纳相关税款，利润分配事项已实施完毕。

3、发行前滚存利润的分配安排

根据公司2017年年度股东大会决议，公司在本次发行上市前实现的滚存未分配利润由本次发行上市完成后的新老股东按持股比例共享。

4、发行后股利分配政策

公司2017年年度股东大会审议通过了上市后股利分配政策和上市后未来三年分红回报规划，具体详见“第一节 重大事项提示”之“六、上市后股利分配政策”。

（六）发行人控股子公司及参股公司的基本情况

截至本招股意向书摘要签署日，发行人全资控股潍坊元融泰贸易有限公司、重庆元利科技有限公司、Yuanli Europe B.V.、青岛中元利信国际贸易有限公司，无参股子公司。具体情况如下：

1、潍坊元融泰贸易有限公司

公司名称	潍坊元融泰贸易有限公司
注册地址	山东省潍坊市昌乐县朱刘街道办事处309国道37号1号楼1层103室
法定代表人	王俊玉
注册资本（万元）	200.00
实收资本（万元）	200.00
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	不带有储存设施的经营：正丁醇、2-甲基-1-丙醇、邻苯二甲酸酐（含马来酸酐大于0.05%）、马来酸酐、甲醇、萘、1,2-二甲苯、苯、二甲苯异构体混合物、粗苯、煤焦油、烷基、芳基或甲苯磺酸（含游离硫酸）（有效期限以许可证为准）；化工产品及化工原料（不含危险化学品、易制毒化学品、监控化学品）销售；货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
成立日期	2014年10月16日
经营期限	长期
统一社会信用代码	91370725313087322X4

截至2018年12月31日，元融泰的总资产为257.37万元，净资产为254.63万元；2018年净利润为15.65万元（上述数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计）。

2、重庆元利科技有限公司

公司名称	重庆元利科技有限公司
注册地址	重庆市涪陵区白涛街道建峰东路3号白涛化工园区管委会二楼
法定代表人	黄维君
注册资本（万元）	10,000.00
实收资本（万元）	10,000.00
企业类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	化工技术开发；化工技术进出口、化工设备进出口、货物进出口（不含危险化学品）；生产、销售：化工产品（不含危险化学品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
成立日期	2016年6月3日
经营期限	长期
统一社会信用代码	91500102MA5U6AH019

截至2018年12月31日，重庆元利的总资产为47,706.12万元，净资产为8,510.73万元；2018年净利润为-1,378.71万元（上述数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计）。

3、Yuanli Europe B.V.

公司名称	Yuanli Europe B.V.
注册地址	De Cuserstraat 93，1081CN Amsterdam
注册资本	1,000,000.00欧元
实收资本	100,000.00欧元
企业类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	化工产品及其相关技术、设备和产品的进出口业务
成立日期	2018年1月19日
注册号码	70692726

截至2018年12月31日，欧洲元利的总资产为112.07万元，净资产为76.66万元；2018年净利润为-1.84万元（上述数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计）。

4、中元利信

公司名称	青岛中元利信国际贸易有限公司
注册地址	山东省青岛市市南区福州南路9号新世界大厦2407-2408
法定代表人	刘嘉伟
注册资本（万元）	200.00
实收资本（万元）	50.00
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	货物及技术的进出口（不含出版物）；批发零售：纳米高分子材料、化工产品（不含危险品）、化工设备；高分子材料、化工领域内的技术研发、技术咨询、技术服务、技术转让。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
成立日期	2018年09月20日
经营期限	长期
统一社会信用代码	91370202MA3N9DRU57

截至2018年12月31日，中元利信的总资产为126.19万元，净资产为30.59万元；2018年净利润为-19.41万元（上述数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计）。

第四节 募集资金运用

一、项目投资情况

经公司2017年第二次临时股东大会及2017年年度股东大会审议通过，公司本次公开发行2,276.00万股A股股票。公司实际募集资金扣除发行费用后的净额将全部用于与公司主营业务相关的投资项目、强化并提高公司既有的研发技术优势及主营业务发展所需的营运资金。

发行募集资金扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

序号	项目名称	项目备案或核准	环评批复	项目总投资（万元）	募集资金投资额（万元）
1	4万吨/年环保溶剂（MDBE）项目	重庆市企业投资项目备案证明（项目编码：2016-500102-26-03-015369）	渝（璧）环准〔2017〕2号	40,000.00	36,052.00
2	3万吨/年脂肪醇项目	重庆市企业投资项目备案证明（项目编码：2016-500102-26-03-015420）	渝（璧）环准〔2018〕12号	30,000.00	27,171.00
3	2万吨/年成膜助剂项目	重庆市企业投资项目备案证明（项目编码：2018-500102-26-03-000131）	渝（璧）环准〔2018〕13号	30,000.00	30,000.00
4	研发中心建设项目	山东省建设项目备案证明（项目编码：2017-370725-73-03-066993）	乐环审表字〔2018〕35号	5,000.00	5,000.00
5	补充流动资金	--	--	15,000.00	15,000.00
合计				120,000.00	113,223.00

注：项目1、项目2和项目3均由公司全资子公司重庆元利负责实施，项目4、项目5由公司实施。

募集资金不能满足投资项目的资金需求部分，将由公司自筹解决；在本次募集资金到位前，公司根据市场情况需要对上述部分拟投资项目利用自筹资金进行先期投入，先期投入部分待募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目发展前景分析

（一）4万吨年环保溶剂（MDBE）项目

混合二元酸二甲酯因其性能良好，一般应用于涂料、铸造粘结剂、油墨、颜料、个人护理、医药中间体、增塑剂、多元醇、清洗剂、脱漆剂等方面的中高端领域，目前主要应用于涂料、铸造粘结剂、油墨等方面。

随着产品市场应用领域的扩展、市场需求的持续增加，我国混合二元酸二甲酯消费量由2012年的3.08万吨增长到2017年的9.90万吨，其中涂料领域消费量占比为80.00%，铸造粘结剂领域消费量占比为10.00%，油墨领域消费量占比为7.00%，其他领域为3.00%。2017年，国外混合二元酸二甲酯主要的消费国家和地区为欧洲、北美、日韩、东南亚等，消费量为14.70万吨。随着下游应用快速增长，产品需求持续增长，预计2018年至2019年我国混合二元酸二甲酯消费量年均增长率将保持13.00%-15.00%，2020年至2022年年均增长率将保持10.00%-12.00%；2018年至2022年国外混合二元酸二甲酯消费量年均增长率将保持5.00%-6.00%；2018年至2022年国内出口增长率将保持在15.00%以上。

1、涂料

目前，我国是全球第一大涂料生产国，我国涂料总产量由2006年507.80万吨增至2017年2,036.40万吨，增长3.01倍；涂料行业主营业务收入由2006年903.16亿元增至2017年4,172.89亿元，增长3.62倍，稳健发展已成为涂料行业未来发展的新常态。根据中国涂料行业“十三五”规划，“十三五”期间，全行业经济总量保持稳步增长，总产值年均增长底线在6.50%左右，到2020年，涂料行业总产值预计增长到5,600.00亿元左右；预计2018年全年涂料产量超过2,200万吨，增速在8%左右。我国涂料行业的持续发展为混合二元酸二甲酯应用提供了充足的市场空间。同时，我国涂料行业中溶剂型涂料占比高于40.00%，2017年溶剂型涂料产量超过800.00万吨，目前主要使用传统型溶剂，混合二元酸二甲酯性能优良，替代传统溶剂的市场空间广阔。

2、铸造粘结剂

我国是铸造大国，根据中国铸造协会统计，我国2016年铸件产量为4,720.00万吨，我国2017年铸件产量为4,940.00万吨，同比增长4.70%。我国城镇化、新型工业化和战略性新兴产业的发展，为铸造行业的发展带来了新的市场空间，同时“一带一路”倡议的实施，推动了铸造行业更深入地走向国际市场。预计“十三五”期间，我国铸件产量将继续保持增长，到2020年我国铸件的年产量将达到5,500.00万吨左右，铸造行业的发展推动了冷芯盒树脂的市场需求，带动了原材料混合二元酸二甲酯市场需求保持较快增长。

3、油墨

近年来，全球PCB行业规模保持着一个较平稳的发展，年均增速约为2.00%左右。国内PCB增速明显高于全球市场，国内PCB产业在全球的占比不断提高。2008年我国PCB行业规模为150.37亿美元，占全球PCB行业的31.33%，2017年我国PCB行业规模为297.30亿美元。随着国内计算机、通讯终端、消费电子、工业控制器、航天航空等领域的不断发展，PCB专用油墨行业需求也呈现快速增长的趋势，带动了混合二元酸二甲酯的市场需求持续增长。

（二）3万吨年脂肪醇项目

HDO是二元脂肪醇，有两个官能团，提高了聚合终端产品的稳定性、延展性，作为合成原料或改良剂，可赋予产品特殊的综合性能，如增强柔韧性、耐冲击性、色彩稳定性以及良好的低温性能和耐水解性能。上述良好的性能使HDO广泛应用于UV固化材料、聚氨酯、医药、农药、增塑剂、聚酯、染料、香料等方面高端领域，目前主要应用集中在UV固化材料、聚氨酯。

近几年脂肪醇市场消费量保持了较快的增长，全球消费量从2013年的8.00万吨增加到2017年约13.50万吨。欧洲和北美地区因聚氨酯、UV固化等行业大型生产企业相对集中，目前是HDO最大的消费地。2017年欧洲整体消费量约为5.00万吨，北美地区消费量约为3.50万吨。除此之外，日本市场消费量在1.00万吨左右，国外其他地区市场消费量在1.50万吨左右。

2013年，国内脂肪醇消费量为1.80万吨，2017年增长到2.50万吨左右，其中聚氨酯领域消费量占比约为55.00%，UV固化材料领域消费量占比约为32.00%，其他行业占比约为13.00%。近年来随着经济社会的发展，居民生活水平提高，人们对于高品质产品的需求也随之不断提升，与之相对应的UV光固化材料、新型聚氨酯材料等行业快速发展，带动了HDO市场需求不断增加。预计2018年至2022年国内HDO消费量年均增长率约为20.00%，国外消费量年均增长率约为10.00%。

1、聚氨酯

随着我国建筑、汽车、家电、纺织等行业的发展，聚氨酯应用规模和领域不断扩大，2017年国内聚氨酯消费量为759.00万吨，预计2022年消费量将达到1,039.00万吨左右。随着聚氨酯行业的发展，聚酯多元醇消费数量不断增加，预计到2022年将增加至108.46万吨，聚酯多元醇的使用量不断增加，为HDO发展提供广阔的市场空间。除此之外，HDO合成的聚酯多元醇还具备较大的替代其他聚酯多元醇的市场空间。

2、UV固化材料

2015年，UVÆB固化产品全球市场用量大约53.30万吨。其中，亚洲地区市场所占市场份额最大，其次为欧洲地区市场（占计为16.40万吨），再次为美洲市场。在亚洲地区中，中国所占市场份额最大。下游消费领域中，工业涂料消费量居首，占比为44.00%；上光油（透明清漆）及电子学产品位于其次，占比分别为20.00%；再次为印刷油墨，占比为11.00%。

2016年，我国UV涂料行业市场规模约51.30亿元，同比2015年的36.40亿元增长了41.09%。随着我国国民经济不断发展以及人民生活水平的提高，我国UV涂料、油墨、胶粘剂市场近几年不断发展，带动了HDO的市场需求快速增长。

（三）2万吨年成膜助剂项目

1、混合二元酸二异丁酯是一种性能优越的新型涂料成膜助剂

公司混合二元酸二异丁酯产品性能优异，为新型、环保涂料成膜助剂，其主要特点有：沸点高，低气味，低VOCs；毒性低，可生物降解；混溶性好，可活性成膜，容易被乳胶粒子吸收，能形成优异的连续涂膜，并使漆膜具有良好的储存稳定性；可明显降低涂料的最低成膜温度，改善聚结性、耐候性、耐擦洗性及展色性；适用性广，可用于纯丙、苯丙、醋丙类乳液、醋酸乙烯乳液等。

混合二元酸二异丁酯是生产水性涂料的重要助剂之一，可广泛应用于乳胶漆、水性汽车涂料及汽车修补涂料、水性电泳涂料、水性船舶涂料、水性集装箱涂料、水性防腐涂料、水性工业涂料、水性木器涂料、水性卷材和卷钢涂料、水性胶粘剂、水性丝印油墨、水性凹印油墨、水性柔印油墨等多种领域。

2、全球及我国水性涂料市场快速增长推动了高效涂料成膜助剂需求

高效涂料成膜助剂为生产水性绿色涂料的重要助剂之一，符合我国涂料政策引导方向。《大气污染防治行动计划》、《重点行业挥发性有机物消减行动计划的通知》、《“十三五”节能减排综合工作方案》等相关行业政策正推动涂料的生产，同时引导消费向低挥发水性绿色涂料方向发展，低挥发水性绿色涂料市场前景非常广阔，发展迅速，高效涂料成膜助剂作为水性绿色涂料的重要原材料之一，市场需求将随着水性涂料行业的发展持续扩大。

下游水性涂料行业快速发展，使得高效涂料成膜助剂产品市场需求快速增长。随着居民生活水平的提高及对家居建材环保性能的要求提升，水性涂料市场将保持快速增长。根据Grand View Research估计2014年全球水性涂料产量超过2,000.00万吨，产值679.80亿欧元，并预测到2022年水性涂料的产量和产值都会增加，到2022年水性涂料产量将达3,271.00万吨，2015年至2022年复合年增长率为6.00%，产值将超过1,300.00亿欧元。目前，欧洲是最大的水性涂料需求区域性市场，2014年水性涂料占比为37.00%，产量为793.00万吨，预计2022年增长到1,148.00万吨；2014年，亚太地区水性涂料产量为652.00万吨，预计2022年增长到1,195.00万吨，增速为7.90%，为全球增速最快的地区。全球及亚太地区水性涂料的快速发展为公司高效涂料成膜助剂产品的销售提供了广阔的市场空间。

3、高效涂料成膜助剂替代传统成膜助剂的存量市场空间巨大

目前，高效涂料成膜助剂产品在高端水性建筑涂料应用较为广泛。随着消费水平的提高及环保意识的增强，居民对涂料产品提出了更高的要求，具有优异性能的高效涂料成膜助剂将逐步获得市场的认可，应用范围将进一步向其他水性涂料扩大，并可替代具有一定的挥发性传统成膜助剂产品，如十二碳醇酯等。2017年，国内十二碳醇酯的市场消费量在8.00万吨左右，预计2017年至2022年年均增长率为10.00%，公司高效涂料成膜助剂替代传统成膜助剂产品市场空间较大。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）市场竞争风险

我国精细化工行业的竞争日益激烈，新技术工艺开发和应用不断深入。尽管公司在工艺、技术、研发等方面具有一定领先优势，并凭借系列化的产品、良好的产品质量、稳定的供应及快速响应的营销服务建立起来较为丰富的客户资源，如果竞争对手不断涌入公司所生产的产品领域，可能导致市场竞争加剧，如果公司无法及时在技术储备、销售网络、管理内控等方面持续提升，公司将逐步失去现有的竞争优势，给公司未来发展带来一定风险。

（二）毛利率及营业利润下滑的风险

产品毛利率及营业利润受整体宏观经济状况、产品市场竞争度、产品价格波动、原材料价格波动及下游市场需求波动等多种综合因素的影响。报告期内公司主营业务毛利率分别为30.73%、35.78%和34.15%，呈现了较快的增长态势且保持了较高的水平。主要系报告期内脂肪醇系列产品毛利率受产能不断提高、稳定供应、产品供不应求和质量技术可靠等因素影响，其毛利率保持了较高的增长水平，分别为42.44%、51.54%和49.59%。从短期来看，发行人主要产品下游需求增长较好、上游材料充足且成本优势明显、客户稳定，上述情况均为发行人产品毛利及业绩提供了有力支撑。但从中长期来看，随着主要产品竞争程度逐步加强及材料成本上涨等因素影响，产品利润可能出现一定程度下降，因此公司需不断扩大市场占有率或提高产品附加值，以保持自身竞争力。若公司未来不能有效开拓市场或研发出具有竞争优势的新产品，则可能产生产品毛利率及营业利润下滑的风险。

（三）固定资产减值风险

作为生产型化工企业，发行人固定资产规模较大。报告期末，发行人固定资产账面价值占总资产的比重为21.87%。受国际原油价格下跌、国内钢铁行业压减产能及伴生的焦炭行业进入去产能周期影响和山东省化工园区认定等因素影响，公司苯生产线以及5万吨顺酐/苯酐生产线处于闲置状态。报告期内，公司对上述生产线充分计提了减值准备，固定资产累计减值准备余额10,853.34万元，占报告期末固定资产原值的比重为17.91%。未来，若生产经营环境或物价指数等发生不利变化，存在继续计提减值准备的风险，从而对公司的利润造成一定程度的影响。

（四）公司当前主要生产基地朱刘工业园区能否完成《山东省化工园区认定》及公司能否完成化工重点监控点认定而带来的风险

自2016年以来，国家及山东省新出台一系列关于危险化学品生产审批的相关指导文件，2017年6月27日，山东省化工产业安全生产转型升级专项行动领导小组办公室发布《关于立即执行化工产业安全生产转型升级专项行动八条断然措施的通知》，文件要求：“暂停审批新上危化项目。从即日起，除省重点项目由省化工安全转型办牵头组织有关单位联合审批外，在化工园区按照新标准重新认定前，各级投资主管部门暂停审批新建和改扩建化工项目”。公司5万吨顺酐/苯酐生产线所在地为朱刘工业园区，该项目需待朱刘工业园区完成省级化工园区认定工作之后才可办理试生产及竣工验收等手续，取得安全生产许可证、工业产品生产许可证等手续并投入生产，目前处于暂时闲置状态。2017年10月27日，山东省人民政府办公厅发布《山东省化工园区认定管理办法》，2018年6月27日，潍坊市人民政府向山东省人民政府提交《潍坊市人民政府关于对化工园区进行认定的请示》（潍政呈〔2018〕47号）。2018年11月6日，昌乐县朱刘化工产业园作为山东省第三批拟认定的化工园区完成公示。2019年1月10日，山东省政府公布了第三批化工园区和专业化工园区名单，含朱刘化工产业园在内的13家园区不在上述名单中，朱刘化工产业园的化工园区认定工作还在继续进行中。2018年1月12日，山东省人民政府办公厅发布《山东省化工重点监控点认定管理办法》，根据文件规定被认定为化工重点监控点的化工生产企业，可在项目审批、建设和管理方面参照化工园区执行。2018年6月11日，潍坊市人民政府向山东省人民政府提交《潍坊市人民政府关于对认定重点监控点的请示》（潍政呈〔2018〕37号）。2019年3月20日，潍坊市化工专项行动办公室发布了《关于我市申报化工重点监控点企业名单的公示》，公示了包括元利科技在内的6家新上报符合条件的化工重点监控点企业，目前已完成公示，后续将上报至山东省化工专项行动办公室，山东省化工专项行动办公室审核通过后，将会派出专家组对发行人进行现场审核，公司的化工重点监控点认定工作正在进行中。如朱刘工业园未能及时完成省级化工园区的认定工作及公司化工重点监控点认定工作未完成，5万吨顺酐/苯酐生产线则可能面临继续暂时闲置或搬迁损失的风险，并将对公司后续在朱刘工业园新建和改扩建化工项目产生不利影响。

（五）原材料价格波动风险

报告期内，公司生产的各类产品以二元酸二甲酯、脂肪醇、增塑剂等精细化工产品为主，生产所用的原材料价格受国家产业政策、市场供需等因素影响而波动较大。报告期内，生产成本中原材料成本占比较高，原材料的价格波动对公司的经营成果有着显著的影响，并会影响到公司盈利能力的持续性和稳定性。

公司根据上一年末制定的下年度经营计划，制定下年度原材料采购计划，然后将原材料采购计划分摊至12个月。在实际采购过程中，公司在确保安全库存的前提下，根据原材料价格波动、产品市场情况、在手订单情况对月度采购计划进行适当调整。对于主要原材料，公司一般跟主要供应商签署年度采购合同，锁定供应量，价格随行就市。公司凭借市场资源、技术创新和产品品质等方面的优势，能够及时将原材料价格波动传递到销售价格的调整上。但如果未来原材料价格上涨，而公司不能合理安排采购、控制原材料成本或者不能及时调整产品价格，原材料价格上涨将对公司盈利能力产生不利影响。

（六）安全生产风险

公司在生产过程中使用到了氢气、甲醇等危险化学品，其具有易燃、易爆、有毒等特质，对存储、运输、加工和生产都有着特殊的要求，若处理不当则可能会发生火灾、爆炸等安全事故，威胁生产人员的健康和安全。虽然公司在安全生产和操作流程等方面制定了完善的制度并严格执行，但是公司的日常经营仍然存在发生安全事故的潜在风险，一旦发生安全事故，公司的正常经营将受到不利影响。

（七）环境保护风险

近年来，公司不断改进生产工艺、加大环保方面的投入，生产过程中产生的污染物均得到良好的控制和治理。但随着国家经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，人们的环保意识逐步增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准日益提高，公司环保治理投入将不断增加。同时，随着公司生产规模的不断扩大，“三废”排放量会相应增加，如果“三废”的处理、排放不达标，可能会对环境造成一定的污染，从而给公司的正常生产经营带来影响。

（八）募集资金投资项目风险

1、产能扩张风险

公司募集资金投资项目建成达产后，二元酸二甲酯系列产品、脂肪醇系列产品、高效涂料成膜助剂等产品的产能将得到较大提升。该战略决策是基于公司管理层多年从业经验，在深入分析供求状况、产品下游应用后作出的。为消化公司新增产能，公司将继续高度重视产品营销和市场拓展工作，巩固现有客户的同时进一步提升市场占有率，并积极拓展国内、国外市场。如果公司未来不能继续有效拓展市场，公司将面临新增产能不能及时消化的风险。

2、募集资金投资项目实施风险

本次募集资金建设项目涉及设备购置、安装、车间建设、调试、人员招聘与培训等多个环节，对公司在项目管理、组织、实施等方面提出了较高的要求。虽然公司已积累了多个项目实施经验，并拥有经验丰富的化工设备运营相关技术人才，为本次募集资金项目的建设进行了大量前期准备工作，但由于项目建设周期长、建设环节多，募集资金投资项目实施依然存在不能按照预定的计划建设实施、完成的风险。

3、募集资金投资项目新增折旧导致利润下滑风险

本次募集资金投资项目建设完成后，公司将新增部分固定资产，且增长幅度相对较大。根据公司的固定资产折旧政策，募投项目实施后每年折旧费将大幅增加，如果募投项目建成后，不能按计划投产并产生效益，则公司经营业绩有下降的风险。

（九）危险废弃物处置的风险

公司在生产的过程中产生精馏残渣、滤渣、废污泥等危险废物，公司已与具备资质的危险废物处置公司建立合作关系，并建有专门的危险废物暂存库用以危险废物临时贮存。如果公司危险废弃物长期得不到及时、有效处置，将导致公司厂区内留存的危险废物超过库房的贮存能力，进而影响公司的正常生产经营活动，同时危险废弃物的长期贮存也可能引发相应的环保问题，可能会对公司的生产经营造成不利影响。

（十）新产品开发风险

随着我国精细化工行业的快速发展，行业内产品不断推陈出新，公司一直致力于新产品的研究和新技术工艺的开发应用，以应对市场变化、满足客户需求、保持公司的竞争力。但新产品从立项到开发试制，再到工艺设计，并最终产业化生产得到市场认可，往往需要较长的时间周期及大量的资源投入，并面临着开发失败的风险。如果公司对新产品和新技术工艺的研究开发失败，或对产品、技术及市场发展趋势的把握出现偏差，都将造成公司现有的技术优势和市场竞争力下降。

（十一）原材料供给不足风险

公司主要产品混合二元酸二甲酯的主要原料混合二元酸是己二酸生产过程中产生的副产品，公司增塑剂系列的主要产品DCP的主要原材料仲辛醇是癸二酸生产过程中产生的副产品，上述行业的发展直接影响到公司相关产品的原材料供应。近年来虽然己二酸、癸二酸等生产企业的产能不断提升，且公司与前述主要原材料供应商在长期的合作中建立了良好的关系，在上述系列产品的市场