（上接A20版）

材料项目"、"含铬废渣循环资源化综合利用项目"等多个项目的建设，因此预付设备款和预付工程款有所增加。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	64,320.13	46.57%	101,611.01	71.30%	76,691.81	56.23%
非流动负债	73,806.04	53.43%	40,900.71	28.70%	59,685.70	43.77%
合计	138,126.17	100.00%	142,511.72	100%	136,377.51	100%

报告期各期末，公司流动负债占总负债的比例分别为56.23%、71.30%和46.57%，非流动负债占总负债的比例分别为43.77%、28.70%和53.43%。

2021年公司在完成对民丰化工的重组后，向民丰化工提供资金以向化医集团偿还历史期间的拆借款，因而适当增加短期借款以满足日常经营需求。2022年底，公司2020年所借入的长期借款距到期日不足一年，因而被划分为一年内到期的长期借款，因此公司2022年底的流动负债比例增加。2023年，公司偿还了部分短期借款并根据生产经营需要新增借入长期借款，因此非流动负债比例增加。

1、流动负债的构成与分析

报告期各期末，公司流动负债的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	11,322.27	17.60%	17,096.77	16.83%	29,805.45	38.86%
应付票据	6,298.92	9.79%	14,195.97	13.97%	7,832.00	10.21%
应付账款	16,327.40	25.38%	18,031.80	17.75%	16,332.70	21.30%
合同负债	2,667.63	4.15%	1,837.69	1.81%	6,063.08	7.91%
应付职工薪酬	5,878.45	9.14%	5,627.69	5.54%	5,054.90	6.59%
应交税费	2,071.49	3.22%	1,123.19	1.11%	4,964.11	6.47%
其他应付款	4,085.86	6.35%	4,577.27	4.50%	5,617.04	7.32%
一年内到期的非流动负债	15,321.40	23.82%	38,598.01	37.99%	13.18	0.02%
其他流动负债	346.72	0.54%	522.62	0.51%	1,009.34	1.32%
合计	64,320.13	100%	101,611.01	100%	76,691.81	100%

报告期各期末，公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬及一年内到期的非流动负债为主，占当期末流动负债的比例分别为76.98%、92.07%和85.74%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款账面价值分别为29,805.45万元、17,096.77万元和11,322.27万元，占流动负债比例分别为38.86%、16.83%和17.60%。公司的短期借款主要由保证借款及信用借款构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
保证借款	2,300.51	12,382.05	15,000.00
信用借款	6,715.22	4,700.00	14,781.78
保理借款	2,300.00	–	–
应付利息	6.53	14.72	23.68
合计	11,322.27	17,096.77	29,805.45

在2021年成为公司子公司之前，民丰化工存在向原控股股东化医集团下属财务公司的拆借款。收购民丰化工后，为了降低关联交易规模、减轻民丰化工财务费用负担，2021年公司向民丰化工提供资金，帮助民丰化工归还了全部拆借款，同时公司根据生产经营需要陆续适当向银行借款，其中保证借款由公司实际控制人蔡再华提供连带责任保证。报告期各期末，公司短期借款余额逐年降低。

报告期内，公司资信情况良好，不存在借款逾期情况。

（2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额分别为7,832.00万元、14,195.97万元和6,298.92万元，占流动负债的比例分别为10.21%、13.97%和9.79%，均为银行承兑汇票，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
商业承兑汇票	–	–	–
银行承兑汇票	6,298.92	14,195.97	7,832.00
合计	6,298.92	14,195.97	7,832.00

2021年民丰化工纳入公司合并报表范围以及公司经营规模扩大导致当年末公司的应付票据规模相应增加。2022年以来，公司根据生产经营需要适当扩大了银行承兑汇票使用规模，期末应付票据规模整体有所增加。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为16,332.70万元、18,031.80万元和16,327.40万元，占流动负债的比例分别为21.30%、17.75%和25.38%，主要为1年以内的应付账款，具体如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
1年以内（含1年）	14,859.44	16,564.84	14,088.33
1年以上	1,467.96	1,466.95	2,244.37
合计	16,327.40	18,031.80	16,332.70

公司应付账款主要为尚未结算完毕的应付供应商货款。报告期各期末，公司应付账款余额随着当年的采购与结算情况有所波动，但整体规模较为稳定。

报告期各期末，公司应付账款前五名情况如下：

单位：万元

期间	序号	单位名称	账面余额	占应付账款余额比例
2023/12/31	1	深圳合众兴矿业有限公司	1,001.56	6.13%
	2	黄石华达工贸有限公司	877.42	5.37%
	3	信诺立兴（黄骅市）集团股份有限公司	662.68	4.06%
	4	湖北博凯医药科技有限公司	577.37	3.54%
	5	株洲天桥起重机股份有限公司	459.60	2.81%
		合计	3,578.63	21.92%
2022/12/31	1	湖北电力公司黄石供电公司	954.81	5.30%
	2	黄石市国土资源交易中心	797.00	4.42%
	3	PacificLinkage(China)Limited	462.07	2.56%
	4	重庆扶翼物流有限公司	427.72	2.37%
	5	重庆润良包装有限责任公司	395.99	2.20%
		合计	3,037.60	16.85%
2021/12/31	1	四川省国新联程煤炭运销有限责任公司	1,247.78	7.64%
	2	扬州金圆化工设备有限公司	1,002.28	6.14%
	3	湖北华电西塞山发电有限公司	757.44	4.64%
	4	深圳合众兴矿业有限公司	704.78	4.32%
	5	重庆和友实业股份有限公司	682.99	4.18%
		合计	4,395.27	26.91%

截至本募集说明书摘要签署日，公司应付账款前五名中不存在持有公司5%（含5%）以上表决权股份股东的款项。

（4）合同负债

报告期各期末，公司合同负债余额分别为6,063.08万元、1,837.69万元和2,667.63万元，占当期末流动负债比例分别为7.91%、1.81%和4.15%，具体如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
1年以内（含1年）	2,479.74	1,661.66	5,921.94
1年以上	187.89	176.04	141.14
合计	2,667.63	1,837.69	6,063.08

报告期各期末，公司的合同负债金额规模整体较小。2021年末合同负债余额较高，主要系当年年底部分客户为了锁定产品价格提前预付货款所致。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为5,054.90万元、5,627.69万元和5,878.45万元，占当期末流动负债的比例分别为6.59%、5.54%和9.14%，主要为员工工资、奖金、津贴和补贴。

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额随着公司业务规模扩大而不断上升。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为4,964.11万元、1,123.19万元和2,071.49万元，占当期末流动负债的比例分别为6.47%、1.11%和3.22%，主要包括企业所得税、增值税，具体情况如下：

单位：万元

税费项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
企业所得税	719.75	775.45	1,521.02
增值税	924.86	107.76	2,910.53
城市维护建设税	82.96	19.66	193.12
房产税	74.41	60.83	52.95
个人所得税	83.02	57.39	42.65
土地使用税	49.10	43.70	39.83
教育费附加	35.55	8.43	82.74
地方教育费附加	23.70	5.62	55.00
环保税	14.38	13.88	22.75
其他税费	63.75	30.46	43.51
合计	2,071.49	1,123.19	4,964.11

（7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为5,617.04万元、4,577.27万元和4,085.86万元，占当期末流动负债比例分别为7.32%、4.50%和6.35%，主要为股份支付、保证金及押金等其他应付款项，具体构成如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付股利	–	–	103.56	2.26%	–	–
其他应付款项	4,085.86	100%	4,473.71	97.74%	5,617.04	100%
其中：未解锁的限制性股票	1,127.27	27.59%	2,254.54	50.40%	3,395.56	60.45%
保证金、押金	2,234.69	54.69%	1,236.93	27.65%	1,589.90	28.31%
应付个人	22.10	0.54%	26.47	0.59%	84.54	1.51%
其他	701.80	17.18%	955.78	21.36%	547.04	9.74%
合计	4,085.86	100%	4,577.27	100%	5,617.04	100%

2021年6月，公司发布2021年限制性股票激励计划，拟授予激励对象998.00万股的限制性股票，授予的限制性股票在授予日起满12个月后分期解除限售，因此2021年末、2022年末、2023年末分别存在3,395.56万元、2,254.54万元、1,127.27万元未解锁的限制性股票对应的其他应付款。2023年，振华股份募投项目以及子公司华宸置业的"华宸悦府"房地产项目陆续开展建设工作，根据合同收取施工单位及设备供应商的履约保证金，同时民丰化工收取物流供应商的押金，带来2023年末其他应付的保证金、押金余额有所增加。

（8）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为13.18万元、38,598.01万元和15,321.40万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
1年内到期的长期借款	15,276.05	38,561.19	–
1年内到期的租赁负债	45.35	36.82	13.18
合计	15,321.40	38,598.01	13.18

截至2022年末，公司于2020年所借入长期借款即将到期，因此公司1年内到期的长期借款对应增加。随着公司陆续偿还借款，2023年末公司1年内到期的长期借款有所降低。

2、非流动负债的构成与分析

报告期各期末，公司非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	65,215.94	88.36%	33,288.45	81.39%	54,709.15	91.66%
租赁负债	55.14	0.07%	53.09	0.13%	27.14	0.05%
递延收益	1,274.69	1.73%	852.13	2.08%	605.13	1.01%
递延所得税负债	7,257.75	9.83%	6,703.67	16.39%	4,344.29	7.28%
其他非流动负债	2.50	0.01%	3.38	0.01%	–	–
合计	73,806.04	100%	40,900.71	100%	59,685.70	100%

报告期各期末，公司非流动负债分别为59,685.70万元、40,900.71万元和73,806.04万元。具体分析如下：

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款余额分别为54,709.15万元、33,288.45万元和65,215.94万元，占当期末非流动负债的比例分别为91.66%、81.39%和88.36%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
保证借款	61,460.00	34,080.00	18,900.00
信用借款	18,922.00	37,705.00	35,755.00
应付利息	110.00	64.63	54.15
小计	80,492.00	71,849.63	54,709.15
减：一年内到期的长期借款	15,276.05	38,561.19	–
合计	65,215.94	33,288.45	54,709.15

2021年末，公司长期借款以信用借款为主，2022年末和2023年末，公司保证借款余额增加，保证借款由公司实际控制人蔡再华提供连带责任保证。2023年，公司偿还了部分短期借款并根据生产经营需要新增借入长期借款，因此长期借款金额有所增加。

报告期内，公司资信情况良好，不存在借款逾期情况。

（2）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债分别为4,344.29万元、6,703.67万元和7,257.75万元，占当期末非流动负债比例分别为7.28%、16.39%和9.83%，具体如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
非同一控制企业合并资产评估增值	2,114.64	2,254.99	2,047.02
固定资产一次性税前扣除	5,043.11	4,354.37	2,224.41
交易性金融资产公允价值变动	84.24	80.50	72.85
使用权资产	15.77	13.81	–
合计	7,257.75	6,703.67	4,344.29

2021年起，公司逐步持续对产线开展优化升级，固定资产一次性税前扣除余额增加。

（三）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司资产周转能力指标如下表所示：

项目	2023年度	2022年度	2021年度
应收账款周转率（次）	9.36	11.22	16.91
存货周转率（次）	4.43	4.78	6.52
总资产周转率（次）	0.90	0.94	1.08

注：上表所述财务指标的计算方法如下：

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；

总资产周转率=营业收入/总资产平均账面价值；

报告期内，公司应收账款周转率分别为16.91、11.22和9.36，整体处于较高水平。在2021年初纳入公司合并报表范围前，民丰化工的现金流较为紧张，应收账款政策较为严格，应收账款周转率显著高于包含振华股份在内的同行业上市公司。2021年公司完成收购民丰化工后，合并报表的收入大幅增长，但由于当期民丰化工仍执行较为严格的收款政策，公司当年应收账款规模未同步增长，因此2021年公司应收账款周转率较高。2022年以来，随着民丰化工现金流情况逐步改善、公司从集团层面逐步统一销售及信用政策，公司应收账款周转率有所回落，与同行业上市公司相比处于较高水平。

报告期内，公司存货周转率分别为6.52、4.78和4.43。在2021年初纳入公司合并报表范围前，民丰化工的现金流较为紧张，其存货规模相对较低，2021年民丰化工纳入公司合并报表范围，受民丰化工2020年末库存水平较低的影响，2021年公司存货周转率较高。民丰化工并表以来，随着其现金流状况逐步改善、公司从集团层面逐步统一库存管理策略，2022年、2023年公司的存货周转率有所回落，与同行业上市公司相比处于较高水平。

报告期内，公司总资产周转率分别为1.08、0.94和0.90。公司于2021年初完成对民丰化工的收购，若2020年年末的总资产采用民丰化工与振华股份当年末总资产之和计算，公司2021年总资产周转率为0.87。据此分析，2021年–2023年期间公司总资产周转率整体保持稳定。

2、与同行业可比公司相关指标

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要资产周转能力指标对比情况如下：

指标	证券代码	证券简称	2023年度	2022年度	2021年度
应收账款周转率（次）	002053.SZ	云南能投	2.36	2.39	2.33
	300285.SZ	国瓷材料	2.51	2.39	2.82
	002125.SZ	湘潭电化	5.66	4.96	5.25
	600367.SH	红星发展	9.50	10.84	9.39
	可比公司平均值		5.01	5.15	4.95
	发行人		9.36	11.22	16.91
存货周转率（次）	002053.SZ	云南能投	12.48	16.91	15.26
	300285.SZ	国瓷材料	2.81	2.58	2.90
	002125.SZ	湘潭电化	3.25	2.54	2.72
	600367.SH	红星发展	3.70	4.51	4.39
	可比公司平均值		5.56	6.63	6.32
	发行人		4.43	4.78	6.52
总资产周转率（次）	002053.SZ	云南能投	0.19	0.23	0.23
	300285.SZ	国瓷材料	0.47	0.41	0.45
	002125.SZ	湘潭电化	0.43	0.44	0.46
	600367.SH	红星发展	0.73	1.10	1.00
	可比公司平均值		0.46	0.54	0.54
	发行人		0.90	0.94	1.08

报告期内各期，公司应收账款周转率、总资产周转率指标高于可比公司均值。报告期各期，云南能投存货周转率大幅提升并拉高可比公司存货周转率均值，公司存货周转率高于除云南能投外其他可比公司的存货周转率。

（四）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
流动比率（倍）	2.79	1.82	1.94
速动比率（倍）	1.79	1.21	1.34
资产负债率（合并）	32.51%	35.79%	38.60%
资产负债率（母公司）	33.98%	36.01%	37.72%
项目	2023年度	2022年度	2021年度
息税折旧摊销前利润（万元）	64,821.17	71,273.89	54,252.29
利息保障倍数（倍）	12.75	15.31	10.07

注：上表所述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

息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

报告期各期末，公司流动比率分别为1.94、1.82和2.79，速动比率分别为1.34、1.21和1.79。2023年末流动比率、速动比率有所上升主要系公司根据业务运营需求偿还了部分短期借款并对应增加了长期借款，导致流动负债规模下降所致。

报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为38.60%、35.79%和32.51%，母公司资产负债率分别为37.72%、36.01%和33.98%，整体保持在较低水平。报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为54,252.29万元、71,273.89万元和64,821.17万元。报告期内，公司持续释放收购民丰化工所带来的协同效应，2022年息税折旧摊销前利润同比实现大幅增长。2023年主要原材料铬铁矿的价格受市场因素影响大幅上涨，导致公司的采购单价同比涨幅超过40%，虽然公司采取了热能回收、窑外预热等节能降耗、提升生产效率等一系列成本优化措施，但公司的营业成本仍增加2.12亿元，并导致公司2023年息税折旧摊销前利润有所下滑。报告期各期，公司的利息保障倍数分别为10.07、15.31和12.75，报告期各期公司利息保障倍数有所波动但整体保持较高水平。

综上所述，报告期内公司流动比率、速动比率以及利息保障倍数保持在较高水平，资产负债率保持在40%以下，公司偿债能力较为稳健。

2、与同行业可比公司相关指标比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司偿债能力指标对比情况如下：

指标	证券代码	证券简称	2023年度	2022年度	2021年度
流动比率（次）	002053.SZ	云南能投	1.51	1.70	1.63
	300285.SZ	国瓷材料	2.55	3.99	4.87
	002125.SZ	湘潭电化	1.31	1.18	0.85
	600367.SH	红星发展	3.19	1.96	2.51
	可比公司平均值		2.14	2.21	2.46
	发行人		2.79	1.82	1.94
速动比率（次）	002053.SZ	云南能投	1.48	1.66	1.57
	300285.SZ	国瓷材料	2.00	2.90	4.08
	002125.SZ	湘潭电化	1.02	0.79	0.56
	600367.SH	红星发展	2.41	1.24	1.76
	可比公司平均值		1.73	1.65	1.99
	发行人		1.79	1.21	1.34
资产负债率	002053.SZ	云南能投	54.52%	42.12%	42.74%
	300285.SZ	国瓷材料	22.70%	15.95%	22.12%
	002125.SZ	湘潭电化	43.44%	52.73%	54.28%
	600367.SH	红星发展	19.54%	32.44%	26.11%
	可比公司平均值		35.05%	35.81%	36.31%
	发行人（合并口径）		32.51%	35.79%	38.60%
息税折旧摊销前利润（万元）	002053.SZ	云南能投	98,456.51	72,790.57	70,304.44
	300285.SZ	国瓷材料	100,014.87	74,285.21	110,696.35
	002125.SZ	湘潭电化	63,192.96	64,348.38	42,113.58
	600367.SH	红星发展	24,437.32	45,258.60	43,387.21
	可比公司平均值		71,525.41	64,170.69	66,625.40
	发行人		64,821.17	71,273.89	54,252.29
利息保障倍数（倍）	002053.SZ	云南能投	3.04	3.02	2.83
	300285.SZ	国瓷材料	23.97	19.77	53.68
	002125.SZ	湘潭电化	8.77	7.45	5.10
	600367.SH	红星发展	7.84	43.13	82.96
	可比公司平均值		10.91	18.34	36.15
	发行人		12.75	15.31	10.07

公司2021年和2022年的流动比率、速动比率、息税折旧摊销前利润、利息保障倍数、资产负债率处于同行业公司之间，与同行业公司较为可比。2023年公司的流动比率、速动比率、利息保障倍数、资产负债率与同行业均值相近，公司财务状况较为稳健，偿债能力良好。

（五）财务性投资情况

截至2023年12月31日，公司与投资相关的财务报表科目情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	财务性投资金额
交易性金融资产	361.89	337.24
其他应收款	343.85	–
其他流动资产	2,094.64	–
长期股权投资	419.93	419.93
其他非流动金融资产	13,135.21	14,180.27
其他非流动资产	7,626.99	–
合计	23,982.51	14,937.44

注：2022年9月6日，发行人与其他各方签订《嘉兴璟冠股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定向嘉兴璟冠投资2,000.00万元，截至报告期末已实际支付1,000.00万元，因此按照拟投资金额2,000.00万元计算财务性投资金额。

1、与投资相关的主要科目分析

（1）交易性金融资产

截至2023年12月31日，公司的交易性金融资产余额为361.89万元，包括：

①兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品

该产品的主要信息如下：

项目	主要内容
产品类型	固定收益类非保本浮动收益开放式净值型。固定收益类产品是指根据监管相关规定，投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%的产品，兴业银行对该产品的本金并不提供保证。也不承诺任何固定收益。
购买时间	2022年7月15日

2023年，公司部分兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品，截至2023年末账面余额为337.24万元。该产品为非保本浮动收益开放式净值型产品，属于财务性投资。

②股票

2022年上半年，江西正邦科技股份有限公司（以下简称"正邦科技"）向公司采购产品并结余20万元对公司的应付账款。2022年下半年，正邦科技启动债务重整程序，公司向其提交了债权申请。2023年，根据债权会议投票结果，正邦科技以其股票（*ST正邦，002157.SZ）8,696股以及现金10万元偿还公司对正邦科技的应收账款。截至2023年底，*ST正邦的收盘价为2.68元/股，对应公允价值为2.33万元。

鉴于公司取得正邦科技股票系处理历史债权债务、尽最大可能维护自身利益而被动所致，非公司主动增加投资的行为，公司亦未新增资金投入，故公司取得正邦科技股票不属于财务性投资。

③未到期远期结售汇和掉期

2023年，公司根据业务需求与银行签订了《跨境直贷融资合同》并获得港币授信额度。为有效对冲外汇市场的风险，防范汇率波动对公司经营业绩造成不利影响，提高外汇资金使用效率，合理降低财务费用，公司与银行开展远期结售汇和掉期业务。截至2023年底，未到期远期结售汇和掉期业务的账面价值为22.33万元。

公司的远期结售汇和掉期业务以正常生产经营为基础，以对冲汇率风险为目的，不进行单纯以盈利为目的的投机和套利交易，不属于财务性投资。

（2）其他应收款

截至2023年12月31日，公司其他应收款账面余额为594.74万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	账面余额
备用金	18.01
保证金及押金	382.34
其他	194.39
合计	594.74

如上表所示，公司其他应收款包括备用金、保证金及押金、往来款等，其中"其他"类别主要为民丰化工的职工住房公共维修金以及为员工垫付的住房公积金，不含财务性投资。

（3）其他流动资产

截至2023年12月31日，公司其他流动资产为待抵扣增值税、预缴所得税，不属于财务性投资。

（4）长期股权投资

截至2023年12月31日，公司长期股权投资余额419.93万元，为间接持有润良包装34.93%股权以及湖北网运通20.48%股权。基于谨慎性考虑，认定公司对润良包装、湖北网运通的持股属于财务性投资。

由于铬铁矿、纯碱等铬盐产品原材料以及铬盐产品的运输所需运力较大，为了确保物流运输稳定可控，2016年起公司开始建设物流板块，陆续成立了湖北中运国际物流有限公司、湖北港运物流有限公司、国胜智慧公路港（黄石）有限公司、湖北网运通等控股公司，其中湖北网运通主要从事物流平台服务，以满足上市公司对社会车辆的运力需求。报告期内，前述物流板块公司主要面向上市公司内部提供物流服务，负责铬盐产品原材料以及产品的运输工作。考虑到湖北网运通的盈利情况存在一定不确定性，2023年11月22日，公司控股子公司湖北中运国际物流有限公司对外转让所持湖北网运通68%股份，湖北网运通自2023年12月起不再纳入合并报表范围。截至2023年12月31日，公司间接持有湖北网运通20.48%股权，并将其作为联营企业纳入长期股权投资核算。在此过程中，公司未新增支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议，湖北网运通的财务性投资金额不属于新投入或拟投入的财务性投资。

（5）其他非流动金融资产

截至2023年12月31日，公司其他非流动金融资产余额为13,135.21万元，具体明细如下：

单位：万元

被投资单位	余额
苏州鼎石汇泽生物产业投资基金合伙企业（有限合伙）	9,399.24
青海省博鸿化工科技股份有限公司	1,720.20
潼南民生村镇银行股份有限公司	1,036.35
嘉兴璟冠股权投资合伙企业（有限合伙）	954.93
重庆市潼南区融资担保有限公司	24.48
合计	13,135.21

上表中其他非流动性金融资产主要系公司依托多年的行业积累，外延至生物医药、信息技术等领域的产业投资以及民丰化工基于历史原因持有的对外投资，基于谨慎性考虑，公司认定上述投资均属于财务性投资。

（6）其他非流动资产

截至2023年12月31日，公司其他非流动资产余额为7,626.99万元，具体如下：

单位：万元

项目	余额
预付购房、设备款	7,488.92
预付工程款	137.88
预付软件款	0.18
合计	7,626.99

公司截至2023年12月末的其他非流动资产包括预付购房、设备款项，以及预付工程款、预付软件款，不属于财务性投资。

2、公司财务性投资情况

截至报告期末，公司所持有的财务性投资情况汇总如下：

单位：万元

序号	公司/产品名称	投资时点	财务性投资金额	主营业务/投资范围
1	兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品	2022/7/15	337.24	银行存款，债券，货币基金，同业存单等
2	苏州鼎石汇泽生物产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020/8/3、2021/8/20	9,399.24	投资于生物技术领域的产业项目
3	嘉兴璟冠股权投资合伙企业（有限合伙）	2022/9/6	2,000.00	投资于新一代信息技术、高端装备、新材料、节能环保等相关产业中的成长性企业。
4	潼南民生村镇银行股份有限公司	2010/6/2	1,036.35	吸收公众存款，发放贷款等银行业务，持有《金融许可证》
5	重庆市潼南区融资担保有限公司	2007/6/20	24.48	从事融资担保服务
6	青海省博鸿化工科技股份有限公司	2019/7/16、2022/3/15	1,720.20	从事铬盐系列产品生产、销售
7	重庆润良包装有限责任公司	2014/11/6	331.00	从事化工产品包装生产
8	湖北网运通供应链管理有限公司	2023/11/22	88.93	从事物流平台服务
	合计	–	14,937.44	

注1：2022年9月6日，发行人与其他各方签订《嘉兴璟冠股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，约定向嘉兴璟冠投资2,000.00万元，截至报告期末已实际支付1,000.00万元，因此按照拟投资金额2,000.00万元计算财务性投资金额，并已经第四届董事会第十八次批准对应扣减募集资金总额；

注2：2023年11月22日，公司控股子公司湖北中运国际物流有限公司对外转让所持湖北网运通68%股份，湖北网运通自此不再纳入合并报表范围，公司将湖北网运通作为联营企业纳入长期股权投资核算。在此过程中，公司未新增支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议，湖北网运通的财务性投资金额不属于新投入或拟投入的财务性投资。

截至报告期末，公司所持有的财务性投资金额为14,937.44万元，占报告期末合并报表归属于母公司净资产的比例为5.32%，未超过30%，公司不存在持有金额较大的财务性投资。

六、经营成果分析

（一）营业收入分析

1、营业收入构成与分析

报告期内，公司营业收入总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	368,584.61	99.65%	349,384.34	98.87%	295,623.42	98.76%
其中:无机盐产品	354,388.60	95.81%	330,265.45	93.46%	288,799.23	96.48%
其他	14,196.01	3.84%	19,118.89	5.41%	6,824.20	2.28%
其他业务收入	1,285.29	0.35%	3,995.71	1.13%	3,699.49	1.24%
合计	369,869.89	100.00%	353,380.05	100%	299,322.91	100%

报告期各期，公司的营业收入分别为299,322.91万元、353,380.05万元和369,869.89万元，营业收入逐年增长，各期收入主要来源于无机盐产品业务。2021年初公司完成对民丰化工的收购，民丰化工纳入公司合并报表范围，双方充分发挥协同作用，报告期内公司主营业务发展情况良好，营业收入保持良好增长趋势。

2、主营业务收入构成及变动情况分析

（1）主营业务收入按产品划分

报告期内各期，公司无机盐产品的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
重铬酸盐	25,605.11	7.23%	29,788.81	9.02%	34,856.31	12.07%
铬的氧化物	223,513.91	63.07%	196,349.35	59.45%	187,751.29	65.01%
铬盐联产产品	36,585.06	10.32%	43,348.20	13.13%	27,529.82	9.53%
超细氢氧化铝	15,130.35	4.27%	12,838.46	3.89%	8,118.29	2.81%
其他无机盐	53,554.18	15.11%	47,940.64	14.52%	30,543.52	10.58%
合计	354,388.60	100%	330,265.45	100%	288,799.23	100%

报告期内，公司主要产品为铬的氧化物，产品销售收入占无机盐产品收入比例均超过50%。报告期内，公司无机盐产品销售规模逐年上升。2022年及2023年，公司根据市场需求对产品结构进行了调整，重铬酸盐的销售规模有所下降，铬的氧化物、铬盐联产产品的销售规模增加。报告期内，随着公司不断开拓超细氢氧化铝产品市场，超细氢氧化铝销售规模逐年扩大。

（2）主营业务收入按地区划分

单位：万元

区域	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	321,541.95	87.24%	309,524.78	88.59%	275,068.34	93.05%
境外	47,042.66	12.76%	39,859.56	11.41%	20,555.08	6.95%
合计	368,584.61	100%	349,384.34	100%	295,623.42	100%

注：境内指中国大陆地区，不包含中国香港、中国澳门以及中国台湾；境外指中国大陆以外的地区或国家，包括中国香港、中国澳门以及中国台湾。

报告期内，公司主营业务收入以境内为主，占各期主营业务收入的比例分别为93.05%、88.59%和87.24%。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成与分析

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	278,819.28	99.94%	254,567.94	98.77%	221,391.88	98.56%
其中:无机盐产品	267,401.15	95.85%	239,008.13	92.74%	215,488.23	95.93%
其他	11,418.13	4.09%	15,559.81	6.04%	5,903.65	2.63%
其他业务成本	154.15	0.06%	3,158.82	1.23%	3,231.44	1.44%
合计	278,973.43	100.00%	257,726.76	100%	224,623.33	100%

报告期各期，公司营业成本分别为224,623.33万元、257,726.76万元和278,973.43万元，随着营业收入的增长，各期营业成本金额也相应上升，与营业收入趋势一致，报告期各期营业成本主要来自于无机盐产品成本，占营业成本比例分别为95.93%、92.74%和95.85%。

2、主营业务成本构成及变化分析

公司无机盐产品的成本由直接材料、直接人工、燃料、动力等构成，其中主要为直接材料。报告期各期，公司无机盐产品的成本构成具体如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	172,808.43	64.63%	144,424.35	60.43%	124,198.13	57.64%
直接人工	15,689.83	5.87%	14,999.49	6.28%	14,706.92	6.82%
燃料	23,646.37	8.84%	22,164.07	9.27%	20,114.02	9.33%
动力	14,683.09	5.49%	18,127.26	7.58%	19,468.86	9.03%
其他	40,573.44	15.17%	39,292.96	16.44%	37,000.30	17.17%
合计	267,401.15	100%	239,008.13	100%	215,488.23	100%

报告期内，公司无机盐类产品的成本主要为材料成本，其中主要原材料为铬铁矿、纯碱和硫酸。报告期内，铬铁矿价格整体呈上升趋势，带来公司主营业务成本中直接材料占比提升。

（三）毛利构成及波动情况

1、利润主要来源分析

报告期内，发行人的利润结构和利润来源情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	369,869.89	100%	353,380.05	100%	299,322.91	100%
减:营业成本	278,973.43	75.42%	257,726.76	72.93%	224,623.33	75.04%
税金及附加	3,125.76	0.85%	2,768.88	0.78%	3,073.17	1.03%
销售费用	3,806.05	1.03%	3,040.31	0.86%	2,509.13	0.84%
管理费用	26,679.38	7.21%	26,858.05	7.60%	23,072.51	7.71%
研发费用	11,461.01	3.10%	10,631.88	3.01%	8,274.21	2.76%
财务费用	3,288.04	0.89%	2,481.99	0.70%	3,725.81	1.24%
加:其他收益	1,655.05	0.45%	722.52	0.20%	702.28	0.23%
投资收益	270.71	0.07%	366.97	0.10%	255.92	0.09%
公允价值变动收益（损失以"–"号填列）	–836.16	–0.23%	–1,975.25	–0.56%	–204.07	–0.07%
信用减值损失（损失以"–"号填列）	–14.11	0.00%	–11.10	0.00%	199.86	0.07%
资产减值损失（损失以"–"号填列）	–651.52	–0.18%	–221.61	–0.06%	–48.13	–0.02%
资产处置收益（损失以"–"号填列）	11.25	0.00%	28.71	0.01%	–35.10	–0.01%
二、营业利润	42,971.45	11.62%	48,782.42	13.80%	34,915.51	11.66%
加:营业外收入	143.83	0.04%	783.74	0.22%	232.98	0.08%
减:营业外支出	1,662.95	0.45%	1,217.52	0.34%	1,722.81	0.58%
三、利润总额	41,452.33	11.21%	48,348.63	13.68%	33,425.68	11.17%
减:所得税费用	4,216.29	1.14%	5,979.92	1.69%	2,243.07	0.75%
四、净利润	37,236.04	10.07%	42,368.71	11.99%	31,182.61	10.42%

报告期各期，公司实现营业收入299,322.91万元、353,380.05万元和369,869.89万元，实现净利润31,182.61万元、42,368.71万元和37,236.04万元。报告期内，公司持续释放收购民丰化工所带来的协同效应，2022年营业收入、净利润同比实现大幅增长。2023年公司营业收入增加1.65亿元，但营业成本同比增加2.12亿元，导致净利润下降0.51亿元。2023年公司营业成本增加主要系当年公司根据市场情况确立了以市场份额优先的阶段性经营策略，通过适当下调部分产品售价提升了产品销量。2023年度主要无机盐产品的销售价格、销量情况、营业成本情况如下：

产品	销售单价（元/吨）		销售数量（万吨）		营业成本（万元）		单位成本（元/吨）	
	单价	同比变化	数量	同比变化	金额	同比变化	金额	同比变化
重铬酸盐	9,986.89	–14.78%	2.56	0.94%	19,809.07	–4.40%	7,726.23	–5.22%
铬的氧化物	21,027.98	–5.05%	10.63	19.83%	164,228.40	16.38%	15,450.45	–2.93%
铬盐联产产品	11,389.33	–28.04%	3.21	17.23%	27,742.87	10.61%	8,636.65	–5.69%
超细氢氧化铝	3,915.18	–3.13%	3.86	21.53%	9,484.98	7.20%	2,454.36	–11.88%

如上表所示，2023年公司各类主要无机盐产品的销售单价均有所下降，带来销售数量不同程度有所提升，导致铬的氧化物、铬盐联产产品和超细氢氧化铝的营业成本对应增加。2023年，公司主要原材料铬铁矿的价格受市场因素影响同比涨幅超过40%，但当年公司采取热能回收、窑外预热等节能降耗、提升生产效率等一系列措施优化制造费用并发挥规模化效应，使得单位成本有所降低。

2、毛利构成及变动情况

报告期内，公司毛利主要来自于主营业务中的无机盐产品，毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	89,765.33	98.76%	94,816.41	99.13%	74,231.54	99.37%
其中:无机盐产品	86,987.45	95.70%	91,257.32	95.40%	73,311.00	98.14%
其他产品	2,777.88	3.06%	3,559.08	3.72%	920.54	1.23%
其他业务毛利	1,131.14	1.24%	836.89	0.87%	468.05	0.63%
合计	90,896.46	100%	95,653.30	100%	74,699.59	100%

报告期内，公司主营业务中无机盐产品的毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
重铬酸盐	5,796.04	6.66%	9,067.25	9.94%	10,027.09	13.68%
铬的氧化物	59,285.50	68.15%	55,230.31	60.52%	52,731.24	71.93%
铬盐联产产品	8,842.19	10.16%	18,267.52	20.02%	4,260.20	5.81%
超细氢氧化铝	5,645.37	6.49%	3,990.67	4.37%	1,995.20	2.72%
其他无机盐	7,418.34	8.53%	4,701.58	5.15%	4,297.27	5.86%
合计	86,987.45	100%	91,257.32	100%	73,311.00	100%

报告期内，公司主营业务毛利来源结构较为稳定，主要来自于铬的氧化物，报告期各期占比分别为71.93%、60.52%和68.15%。

3、毛利率变动分析

（1）综合毛利率

报告期内，公司综合毛利率分别为24.96%、27.07%和24.58%，主营业务毛利率分别为25.11%、27.14%和24.35%。报告期内公司主营业务毛利率有所波动主要系产品结构变化以及原材料、产品价格波动所致。

（2）主营业务毛利率构成及变化分析

报告期内，公司无机盐产品毛利率按产品划分情况如下：

毛利率变动单位：百分点

产品	2023年度		2022年度		2021年度	
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动
重铬酸盐	22.64%	–7.80	30.44%	1.67	28.77%	5.46
铬的氧化物	26.52%	–1.61	28.13%	0.04	28.09%	–4.11
铬盐联产产品	24.17%	–17.97	42.14%	26.67	15.47%	–13.74
超细氢氧化铝	37.31%	6.23	31.08%	6.50	24.58%	–3.13
其他无机盐	13.85%	4.04	9.81%	–4.26	14.07%	–19.51
无机盐毛利率	24.55%	–3.08	27.63%	2.25	25.38%	–5.15

2021年，公司重铬酸盐产品的毛利率相比2020年增长5.46%，主要系当年重铬酸盐的市场需求增加，产品价格上涨幅度高于铬铁矿、纯碱等原材料价格涨幅，带来重铬酸盐的毛利率上升。同时，2021年铬铁矿、纯碱等原材料价格上涨导致下游产品铬的氧化物毛利率有所下降。2021年铬盐联产产品中的维生素K3市场价格下降且烟酰胺、甲基萘等原材料成本上升，导致当年毛利率有所下降。2021年公司完成了对民丰化工的合并，民丰化工所生产钛白粉的毛利相对较低，因此当年"其他"类别产品毛利率下降。

2022年，铬盐联产产品中的维生素K3市场价格上涨幅度较大，因此当年铬盐联产产品毛利率提升较多。2022年公司改进了超细氢氧化铝的生产工艺，产品产销量上升，规模效应带来毛利率上升。

2023年，公司根据市场情况确立了以市场份额优先的阶段性经营策略，适当下调了重铬酸盐、铬的氧化物、铬盐联产产品、超细氢氧化铝等各类无机盐产品的价格，导致重铬酸盐、铬的氧化物、铬盐联产产品的毛利率有所降低。2023年随着超细氢氧化铝生产规模扩大带来规模效应的释放，单位成本降幅达到11.88%并超过单位售价3.13%的降幅，带来超细氢氧化铝毛利率提升6.23个百分点。

（3）同行业公司毛利率对比分析

报告期内，公司主营业务毛利率与可比公司的对比情况如下：

证券代码	证券简称	2023年度	2022年度	2021年度
002053.SZ	云南能投	53.13%	55.13%	47.97%
300285.SZ	国瓷材料	38.65%	34.89%	45.04%
002125.SZ	湘潭电化	21.56%	26.48%	19.69%
600367.SH	红星发展	12.96%	19.45%	24.33%
可比公司平均值		31.58%	33.99%	34.26%
发行人		24.35%	27.14%	25.11%

注：2021年–2023年期间，云南能投主营产品包括盐硝产品、天然气、风电，本表列示其盐硝产品毛利率。

报告期内，公司毛利率处于可比公司毛利率之间，且与可比公司毛利率平均值较为接近。公司以及各可比公司毛利率之间存在一定差异，主要原因系无机盐及相关行业细分产品领域众多，同行业各公司在细分产品结构、下游应用领域等方面存在较大差异，因此各公司的毛利率水平亦有所不同。具体而言，云南能投的盐硝产品中包括食盐，与发行人的细分产品构成不同；国瓷材料的无机盐产品下游应用于电子、催化以及生物医药领域，湘潭电化的无机盐产品主要应用于电池材料，与发行人产品的具体下游应用领域不同；红星发展的产品主要包括钡盐、锶盐、电池级碳酸锂以及锰系产品，其细分产品构成以及下游应用场景与发行人有所不同。

（四）期间费用分析

报告期内，公司各期期间费用构成及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	3,806.05	1.03%	3,040.31	0.86%	2,509.13	0.84%
管理费用	26,679.38	7.21%	26,858.05	7.60%	23,072.51	7.71%
研发费用	11,461.01	3.10%	10,631.88	3.01%	8,274.21	2.76%
财务费用	3,288.04	0.89%	2,481.99	0.70%	3,725.81	1.24%
合计	45,234.48	12.23%	43,012.23	12.17%	37,581.67	12.56%

报告期各期，公司期间费用总额分别为37,581.67万元、43,012.23万元和45,234.48万元，占营业收入比例分别为12.56%、12.17%和12.23%。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,967.59	51.70%	1,862.98	61.28%	1,512.94	60.30%
业务招待费	618.40	16.25%	342.68	11.27%	314.92	12.55%
运输费	47.59	1.25%	34.81	1.15%	48.23	1.92%
差旅费	481.96	12.66%	359.56	11.83%	264.22	10.53%
办公费	36.61	0.96%	39.65	1.30%	39.22	1.56%
广告费	169.72	4.46%	49.22	1.62%	60.01	2.39%
仓储费	29.57	0.78%	33.23	1.09%	72.45	2.89%
劳务费	59.85	1.57%	42.20	1.39%	49.31	1.97%
其他	394.76	10.37%	275.98	9.08%	147.83	5.89%
合计	3,806.05	100%	3,040.31	100%	2,509.13	100%

报告期内，公司销售费用分别为2,509.13万元、3,040.31万元和3,806.05万元，占营业收入的比例分别为0.84%、0.86%和1.03%，主要包括职工薪酬、业务招待费、差旅费等。报告期内随着公司业务规模的增长，公司销售费用逐步增加。2023年，公司强化落实"铬化学品全产业链一体化经营"战略，硫酸钾、氢氧化铝、金属铬、铁铬液流电池电解液等一系列新产品处于市场推广阶段，同时既有铬盐产品亦持续加强市场推广力度，因此差旅费、广告费、业务招待费等有所增加。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	10,036.95	37.62%	10,083.42	37.54%	10,371.54	44.95%
中介机构费用	651.03	2.44%	486.80	1.81%	542.31	2.35%
差旅费	130.59	0.49%	77.90	0.29%	74.96	0.32%
办公费	180.80	0.68%	155.42	0.58%	165.51	0.72%
运输费	251.29	0.94%	383.06	1.43%	120.28	0.52%
折旧摊销费	2,032.46	7.62%	1,963.68	7.31%	1,754.73	7.61%
修理费	741.42	2.78%	920.71	3.43%	594.55	2.58%
水电费	351.98	1.32%	452.27	1.68%	190.43	0.83%
业务招待费	320.04	1.20%	292.72	1.09%	253.80	1.10%
环保费	4,229.26	15.85%	4,322.13	16.09%	3,747.14	16.24%
铬渣治理费	4,679.50	17.54%	3,614.69	13.46%	2,874.26	12.46%
信息服务费	59.94	0.22%	59.75	0.22%	95.95	0.42%
股份支付	919.06	3.44%	1,869.09	6.96%	1,182.42	5.12%
劳务费	203.78	0.76%	226.74	0.84%	153.82	0.67%
低值易耗品	335.24	1.26%	536.93	2.00%	189.94	0.82%
安全生产费	348.87	1.31%	309.77	1.15%	125.38	0.54%
其他	1,207.17	4.52%	1,102.99	4.11%	635.48	2.75%
合计	26,679.38	100.00%	26,858.05	100%	23,072.51	100%

报告期内，公司管理费用分别为23,072.51万元、26,858.05万元和26,679.38万元，占当期营业收入比例分别为7.71%、7.60%和7.21%，主要由职工薪酬、铬渣治理费、环保费等构成。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接消耗的材料、燃料和动力费用	5,874.39	51.26%	5,992.15	56.36%	4,759.50	57.52%
研发人员工资薪金、津贴补贴	4,292.21	37.45%	3,557.70	33.46%	2,676.84	32.35%
用于研发的仪器设备或折旧、租赁费	762.40	6.65%	683.89	6.43%	497.86	6.02%
其他	532.01	4.64%	398.15	3.74%	340.01	4.11%
合计	11,461.01	100%	10,631.88	100%	8,274.21	100%

报告期内，公司研发费用分别为8,274.21万元、10,631.88万元和11,461.01万元，占当期营业收入的比例分别为2.76%、3.01%和3.10%，主要由直接消耗的材料、燃料和动力费用，以及研发人员工资薪金、津贴补贴构成。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
利息费用	3,527.28	3,378.93	3,687.32
减：利息收入	234.36	191.15	149.56
汇兑损失	–	–	26.24
减：汇兑收益	125.92	849.76	–
手续费支出	121.92	145.95	161.81
其他支出	–0.88	–1.98	–
合计	3,288.04	2,481.99	3,725.81

报告期内，公司财务费用分别为3,725.81万元、2,481.99万元和3,288.04万元，占当年营业收入比例分别为1.24%、0.70%和0.89%，主要为利息费用。

为了降低关联交易规模、减轻民丰化工财务费用负担，2021年公司向民丰化工提供资金，帮助其向化医集团归还了全部拆借款，报告期内公司根据生产经营需要陆续适当向银行借款以补充运营资金，因而产生部分利息费用。

（五）利润表其他项目分析

1、其他收益

报告期内，公司其他收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
稳岗补贴	67.05	87.18	21.91
外贸专项资金	6.30	–	–
个税返还	25.52	17.61	13.68
院士专家及工作站奖励补贴	–	–	61.19
专利申请补助	11.54	5.53	10.00
税收减免	–	–	87.30
出口补贴	54.40	10.00	30.39
研发补助	72.14	150.21	40.00
以工代训补贴	0.30	40.00	30.30
航运奖补	28.69	–	30.99
与高新企业相关补助	20.00	35.00	–
企业贡献奖励	5.00	–	–
先进制造业进项税加计抵减	835.25	–	–
专精特新小巨人奖励	70.00	–	–
电费补贴	13.86	–	–
区域协调发展基金	44.80	–	–
其他	115.76	103.98	6.46
递延收益政府补助摊销	284.43	273.00	370.07
合计	1,655.05	722.52	702.28

报告期内，公司其他收益分别为702.28万元、722.52万元和1,655.05万元，主要为与日常经营相关的政府补助收入、递延收益政府补助摊销以及先进制造业进项税加计抵减。

2、投资收益

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
权益法核算的长期股权投资收益	36.63	57.13	47.09
处置长期股权投资产生的投资收益	54.17	259.09	–
其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益	151.55	30.00	–
理财产品的投资收益	7.80	20.75	208.83
远期结售汇交割收益	–0.50		
债务重组收益	–4.42		
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	25.49		
合计	270.71	366.97	255.92

报告期内，公司投资收益分别为255.92万元、366.97万元和270.71万元，变动主要受理财产品的投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益以及其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益影响。

3、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失明细情况如下：

单位：万元

项目（损失以"–"列示）	2023年度	2022年度	2021年度
一、坏账损失	–	–47.34	–24.37
二、存货跌价损失及合同履约成本减值损失	–523.31	–174.28	–23.76
三、长期股权投资减值损失	–	–	–
四、投资性房地产减值损失	–	–	–
五、固定资产减值损失	–	–	–
六、工程物资减值损失	–	–	–
七、在建工程减值损失	–	–	–
八、生产性生物资产减值损失	–	–	–
九、油气资产减值损失	–	–	–
十、无形资产减值损失	–	–	–
十一、商誉减值损失	–128.21	–	–
十二、其他	–	–	–
合计	–651.52	–221.61	–48.13

报告期内，公司资产减值损失分别为48.13万元、221.61万元和651.52万元，主要系存货跌价损失及合同履约成本减值损失。

4、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失明细情况如下：

单位：万元

项目（损失以"–"列示）	2023年度	2022年度	2021年度
应收票据坏账损失	1.46	–4.57	–
应收账款坏账损失	–53.69	4.62	213.84
其他应收款坏账损失	38.12	–11.15	–13.97
债权投资减值损失	–	–	–
其他债权投资减值损失	–	–	–
长期应收款坏账损失	–	–	–
合同资产减值损失	–	–	–
合计	–14.11	–11.10	199.86

2021年度，受应收账款坏账损失以及其他应收款坏账损失转回影响，公司信用减值损失转回199.86万元。2022年度及2023年，公司信用减值损失分别为11.10万元和14.11万元，主要为其他应收款坏账损失、应收账款坏账损失。

5、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
报废长期资产形成的收益	2.07	5.66	–
罚款、违约金收入	1.94	10.19	–
无法支付款项	4.00	97.55	–
赔偿款	128.71	15.00	–
政府补助	–	–	225.10
其他	7.12	655.33	7.88
合计	143.83	783.74	232.98

报告期内，公司营业外收入分别为232.98万元、783.74万元和143.83万元，主要为政府补助、其他收入以及赔偿款。

6、营业外支出

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
非流动资产处置损失合计	1,488.86	607.91	516.14
其中：固定资产处置损失	1,488.86	582.08	516.14
无形资产处置损失	–	25.82	–
对外捐赠	98.80	124.69	613.97
碳排放权履约	–	239.42	489.31
罚款支出	14.19	245.49	102.04
其他	61.10	–	1.35
合计	1,662.95	1,217.52	1,722.81

报告期内，公司营业外支出分别为1,722.81万元、1,217.52万元和1,662.95万元，主要为非流动资产处置损失、对外捐赠和碳排放权履约相关支出。

（六）所得税

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
当期所得税费用	4,035.68	4,476.61	1,824.24
递延所得税费用	180.61	1,503.31	418.84
合计	4,216.29	5,979.92	2,243.07

报告期内，公司所得税费用分别为2,243.07万元、5,979.92万元和4,216.29万元，主要为当期所得税费用。

（七）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	90.91	287.80	–35.10
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	–	–	–
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	832.82	722.52	927.38
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	–	–
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	–
非货币性资产交换损益	–	–	–
委托他人投资或管理资产的损益	15.72	20.75	208.83
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	–	–	–
债务重组损益	–4.42	–	–
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	–	–	–
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	–	–	–
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	–	–	–
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	–	–	–
除同公司主营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、其他非流动金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、其他非流动金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	–693.04	–1,945.25	–204.07
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	–	–	–
对外委托贷款取得的收益	–	–	–
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	–	–	–
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	–	–	–
受托经营取得的托管费收入	–	–	–
除上述各项之外的其他营业外收支净额	–1,519.12	–194.36	–1,714.93
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–	–	–
非经营性损益对利润总额的影响的合计	–1,277.13	–1,108.55	–817.89
减：所得税影响额	–244.33	–9.89	–100.03
减：少数股东权益影响额	110.80	24.90	–0.32
归属于母公司的非经常性损益影响数	–1,143.60	–1,123.55	–717.54
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	38,224.47	42,820.82	31,784.49

注：2021、2022年度及2023年非经常性损益数据已经发行人会计师审核，并出具了《非经常性损益明细表审核报告》（大信专审字[2024]第2–00085号）。

报告期内，公司非经常损益净额分别为–717.54万元、–1,123.55万元和–1,143.60万元，主要由委托他人投资或管理资产的损益、计入当期损益的政府补助和投资收益构成。

报告期内，公司非经常性损益及其对利润总额和净利润的影响比例如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
非经营性损益对利润总额的影响的合计（a）	–1,277.13	–1,108.55	–817.89
利润总额（b）	41,452.33	48,348.63	33,425.68
占利润总额的比例（c=a/b）	–	–	–
归属于母公司的非经常性损益影响数（d）	–1,143.60	–1,123.55	–717.54
净利润（e）	37,236.04	42,368.71	31,182.61
占净利润的比例（f=d/e）	–	–	–

七、资本性支出分析

报告期内，公司的资本性支出均围绕主营业务进行。报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为32,966.91万元、26,031.52万元和29,266.21万元。

公司未来可预见的重大资本性支出主要是本次募集资金投资项目支出，详见本募集说明书摘要"第六节本次募集资金运用"。

八、技术创新分析

（一）公司现有的技术水平

发行人的核心技术主要体现在"数字化无钙焙烧清洁生产技术"、"铬盐工业污染减排集成技术应用"、"大窑尾气超净排放技术应用"、"铬盐生产粉尘超净排放技术应用"、"强氧化无钙焙烧工艺技术"等方面，上述技术使公司具备了清洁化生产的能力。

近年来，发行人对无钙焙烧基础理论的工艺流程、投料配方不断进行改造与完善，并且结合现代工业数字化自动测控技术，通过自主研发方式形成了数字化无钙焙烧清洁生产技术。"无钙焙烧生产红矾钠新工艺"获国家重点科技攻关计划优秀成果，"10kt/a无钙焙烧生产红矾钠新工艺工业性技术开发"获中国石油和化学工业协会科技进步一等奖，"铬资源无钙焙烧高效清洁转化与铬渣综合利用技术开发及应用"获中国石油和化学工业协会科技进步一等奖。

此外，公司开创性地提出了"多元素转化、固废资源化、产品高质化、装备大型化"铬盐制造升级思路，形成了全球铬盐行业内独有的"全流程循环经济与资源综合利用体系"。通过多年不懈努力，公司形成了一系列铬盐生产内部循环经济核心技术并配套建设了相应的资源化利用设施，振华股份实现了全部副产物和工业固废的产消平衡和无害化、资源化综合利用。

（二）公司的研究开发情况

1、研发机构设置情况

发行人具有较强的研发能力，内部设立了研发部和技术品质部，负责前沿技术的研发和生产环节相关技术的改进工作。同时，公司也是湖北省认定的企业技术中心、湖北省铬盐工程技术研究中心、铬盐清洁生产技术湖北省工程实验室、湖北省博士后创新实践基地和院士专家工作站和博士后科研工作站国家级创新平台。

发行人建立了有效的创新机制，包括研发经费投入机制、人才激励制度、合理的绩效考评体系等，对有突出贡献的技术人员给予奖励，对能解决关键技术难题、提高产品质量、降低生产成本的创新成果给予奖励，有效发挥研发人员的创造力，确保各项科技创新活动的顺利进行。同时，公司坚持自主创新和技术实践相结合的研发策略，注重加强与高校和科研院所的产学研技术合作，在企业内建立了"产–学–研–用一体化"的创新机制。

2、研发人员情况

报告期内，发行人的研发人员数量及占比情况如下：

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
研发人员数量（人）	289	261	285
研发人员数量占比	14.11%	12.59%	14.42%

3、报告期内研发投入情况

报告期内，发行人的研发投入及占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
研发投入金额	11,461.01	10,631.88	8,274.21
研发投入占营业收入比例	3.10%	3.01%	2.76%

九、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）重大担保

截至本募集说明书摘要签署日，公司无对外担保情况。

（二）重大诉讼和仲裁

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在《上海证券交易所股票上市规则》中规定的涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上、且绝对金额超过1,000万元的重大诉讼、仲裁事项。

（三）其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司无影响正常经营活动的其他或有事项。

（四）重大期后事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在重大期后事项。

十、本次发行的影响

（一）本次发行完成后，公司业务及资产的变动或整合计划

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目均基于公司现有业务基础及技术储备而确定，本次发行不会导致公司业务发生变化，亦不产生资产整合事项。

（二）本次发行完成后，公司控制权结构的变化

本次发行不会导致公司控制权发生变化。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额为40,621.00万元，扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	使用募集资金金额
1	含铬废渣循环资源化综合利用项目	28,000.00	11,790.00
2	超细氢氧化铝新型环保阻燃材料项目	18,000.00	16,645.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款项目	12,186.00	12,186.00
	合计	58,186.00	40,621.00

如果本次实际募集资金净额少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）含铬废渣循环资源化综合利用项目

1、项目基本情况

本项目为公司现有生产系统完善提升和产业链延伸项目，旨在提高铬化学品副产物的资源化利用能力、最大化综合利用效益。本次拟使用募集资金建设的是本项目下的含铬芒硝利用线子项目，该项目为公司原芒硝副产物制高纯元明粉生产工艺的再延伸，主要用于硫酸钾、工业精制盐等产品的投资建设。

多年来，公司依托自主探索的"全流程循环经济及资源综合利用体系"，在对含铬固废进行全面无害化、商品化处置的基本理念下，不断完善铬盐生产副产物的消纳方式并提升其产品经济附加值。公司原含铬芒硝利用的产物为元明粉，几乎全部向境外销售，经济效益受元明粉固有价值偏低、海外需求及货运成本波动大等影响较大。为提高芒硝综合利用经济效益的稳定性，公司拟实施本项目投建硫酸钾产品线，以释放原料优势，提升产品附加值，并通过元明粉、硫酸钾产能的动态调配，有效平衡两种产品的下游需求波动，实现综合利用效益最大化。

2、项目建设的必要性

（1）践行产业及环保政策，顺应行业发展的政策导向

党的二十大报告提出要加快发展方式绿色转型，推进各类资源节约集约利用，加快构建废弃物循环利用体系。本项目为公司原芒硝副产物制高纯元明粉生产工艺的再延伸，属于《国民经济行业分类》（2017版）中"N772环境治理业—7724危

（下转A22版）