

证券代码:600691 证券简称:阳煤化工 公告编号:临2019-029

阳煤化工股份有限公司关于上海证券交易所《关于对阳煤化工股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

阳煤化工股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年4月26日收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对阳煤化工股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》(上证公监【2019】0254号)(以下简称“《问询函》”),按照上海证券交易所的要求,现就《问询函》的回复公告如下:

一、关于公司经营

2018年,公司实现营业收入217.75亿元,同比微增1.76%,归属于上市公司股东的净利润为1.29亿元,同比下降38.54%,扣除非经常性损益后净利润为-1804.31万元,同比降幅幅度较大。请结合公司业务板块的经营情况补充披露下列事项。

1.公司上市以来,扣除非经常性损益后净利润已连续6年亏损。请结合公司主要业务构成、产品毛利率变动、各项费用占比、资本结构等补充披露公司盈利能力持续不佳的原因,及后续应对措施,并补充进行必要和充分的风险提示。

公司回复:

(1)公司扣除非经常性损益后净利润连续亏损的主要原因
公司扣除非经常性损益后净利润连续亏损主要受产业政策、市场环境变化及公司发展战略调整的影响,具体情况如下:
①主要业务构成及变化

项目	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	2014年度	2013年度
尿素	395	486	526	428	428	494
甲醇	21	21	21	23	23	23
聚氯乙烯	30	30	30	30	30	30
离子交换膜	40	40	40	40	40	40
甲酸	81	93	108	81	81	78
双氧水	30	30	30	30	30	30
乙二醇	42	22	-	-	-	-
乙二醇	30	30	30	30	30	30

主要业务变动情况:
尿素:2014年毛收利率增加,增加尿素产能24万吨,2016年建成投产21万吨80吨尿素大型装置,丰喜银川炉气综合利用生产尿素装置LNG项目增加尿素产能52万吨,和顺化工由于装置检修、管理体制改革减少尿素产能10万吨,恒通化工合成氨尿素装置改造为甲醇装置,减少尿素产能2万吨;2017年处置和顺化工股权,减少尿素产能40万吨;2018年处置齐鲁一体化股权,正化股权处置,减少尿素产能9万吨。
离子交换膜:聚氯乙炔:2014年收购恒通化工新增两个产品。
乙二醇:2017年深圳化工建设投产增加公司乙二醇产能22万吨;2018年收购寿阳化工股权,增加产能20万吨。

近年来,随着国家供给侧结构性改革的推行,以及环保、安全生产等政策影响,公司陆续淘汰落后及受环保不达标的生产装置,减少了尿素的生产,造成自2017年起,尿素市场价格明显上涨时,公司产能下降,实际开工率低等因素影响盈利能力。
②产品毛利率变动
按板块划分毛利率变动趋势如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	2014年度	2013年度
综合	14.44%	12.46%	6.46%	12.47%	7.93%	6.75%
生产	15.87%	13.62%	7.31%	13.53%	9.57%	10.69%
销售	3.21%	3.83%	2.48%	1.51%	1.81%	1.42%

项目	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	2014年度	2013年度
传统煤化工	18.20%	9.71%	-3.32%	13.79%	5.19%	12.92%
其中:尿素	18.20%	9.71%	-3.32%	13.79%	5.19%	12.92%
新煤化工	3.60%	3.90%	-12.60%	-10.83%	7.07%	-20.21%
其中:甲醇	4.97%	4.68%	3.60%	10.80%	7.49%	11.51%
双氧水	48.44%	41.07%	34.30%	54.62%	17.95%	11.04%
聚氯乙烯	2.22%	1.29%	15.63%	-16.46%	-4.34%	-
离子交换膜	63.02%	69.74%	65.62%	59.29%	51.30%	-
甲酸	21.74%	26.41%	-	-	-	-
三聚氰胺	14.70%	14.84%	24.56%	5.77%	9.34%	11.50%
橡胶	-1.13%	-2.86%	8.30%	-	-	-

公司主要产品毛利率变动的原因:①公司从事的化肥化工行业属于充分竞争的周期性行业,毛利率随着市场价格波动而变化;②公司部分尿素装置仍维持固定床造气工艺,产品直接成本较气沫床工艺高;③部分生产装置建设时间长,设备老化,产能开工率不足;④受各地季节性环保、安全提标影响,影响停产时间加长,影响产能发挥;⑤附加值较高产品收入占整体业务收入比重较低。
③各项费用占比

项目	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	2014年度	2013年度
销售费用	34,855,941	31,487,611	28,268,017	30,249,940	33,371,631	21,269,643
管理费用	93,581,457	94,977,734	81,537,778	82,220,461	84,428,734	72,294,132
研发费用	11,606,911	14,907,714	15,422,418	16,220,461	18,428,734	22,294,132
财务费用	133,956,041	125,818,915	99,843,948	79,713,019	68,578,871	54,329,241
费用合计	273,990,350	253,184,330	205,073,160	197,713,019	181,799,241	147,922,949
占营业收入	12.55%	12.41%	12.40%	10.80%	9.21%	5.91%

自2013年以来,公司生产费用金额,以及占收入比重逐年增加,其中:销售费用主要是运输费用发生额较大,公司生产装置建在山东,市场集中在省外,造成运输费用增加;管理费用发生额较大的原因一方面公司部分生产装置工艺较为落后,面临较大环保、运输等压力,每年发生高额的环保设施投资、运行及维修费用高;另一方面公司分子公司产品数量多,分布广,管理幅度大,导致费用支出相对较高;由于历史原因,公司自有资金不足,对现有装置实施的必要的技改以及延伸生产新建装置所需资金融资比例较大,产生的大额财务费用侵蚀了营业利润,降低了公司的盈利水平。
④资本结构

项目名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
货币资金	236.61	232.24	222.95	228.91	184.58	127.67
应收账款	57.00%	55.41%	54.63%	58.70%	53.18%	50.84%
资产负债率	81.55%	86.40%	87.26%	83.83%	82.66%	74.78%

近年来,公司业务扩张和资本支出所需资金主要依靠债务融资方式解决,包括银行贷款、发行中期票据和短期融资券等方式,融资方式的单一和负债规模的扩大使得公司资产负债率持续处于较高水平。本期通过非公开发行股票募集资金20亿元,全部用于归还借款,公司资产负债率得到了明显的降低。
综上所述,自2013年以来公司盈利能力不佳,扣除非经常性损益后净利润已连续6年亏损。随着行业产能过剩形成的支撑作用,以及公司产品结构的调整,公司业务逐渐好转。

(2)后续应对措施

①针对行业周期性特点,公司将调整产品结构,形成不同产品盈利能力互补;②针对设备老化、工艺落后,公司对其中成本消耗较高的固定床造气工艺正在有计划地进行技术改造,六年来,由原来气沫床造气占比为10.96%逐步改造为气沫床造气占比为42.40%(按合成气量计)。这部分先进产能逐步发挥作用;③进一步加强营销管理,实行煤炭、备品备件、化学产品的统购统销,降低采购成本;④积极推行生产、销售、管理、根据市场调整产品结构,提高毛利空间高的产品的生产比重;⑤逐步调整资本结构,降低财务杠杆水平,改善公司运营盈利能力。
公司预计上述措施将有效促进公司经营业绩的提升。
(3)风险提示

①公司从事的化肥化工行业属于充分竞争的周期性行业,市场价格波动对公司盈利能力影响较大,提醒投资者注意投资风险。
②公司生产装置分散在山西、山东、河北等地,公司正在通过电子信息技术的应用,逐步消除和改善地域分散性带来的对经营效益的影响,提醒投资者注意投资风险。
③公司融资渠道、财务费用较高,对公司盈利能力有一定影响,提醒投资者注意投资风险。

会计师意见:

结合行业发展、公司业务构成、资本结构等情况,公司经营状况的变动体现了近年来在行业的发展趋势。上述公司回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获取的相关资料一致,未发现公司持续经营能力存在不确定性。
2.报告期内,公司综合毛利率为14.44%,同比增幅不大。主要产品中,尿素、丙烯、甲醇、聚氯乙炔等产品价格均呈现不同程度的上涨。补充披露:(1)结合上下游供需和行业发展态势、产品毛利率变动、各项费用占比、资本结构等补充披露公司盈利能力持续不佳的原因;(2)与同行业上市公司毛利率比较,分析公司各产品的毛利率水平和变动情况是否合理;如存在较大偏差的,解释具体原因。
公司回复:
(1)结合上下游供需和行业发展态势、产品售价和销量变化、产能利用情况等,分产品具体分析公司收入和毛利率变化的合理性
1)公司主要收入和毛利率变化的合理性
尿素:尿素的上游原料主要是煤炭,下游主要用于农业、工业,广泛应用于化肥和纺织、化工等行业有机合成生产三聚氰胺、脲醛树脂、水合肼等,也广泛用于医药、燃料、染料、石油等方面。产能方面,我国是氮肥生产大国,尿素是农业基本用肥品种,多年来产能大于需求,2016年以来,随着国家环保政策日趋严格,以及前期市场竞争加剧和原料价格上涨的影响,部分竞争者转弱,安全环保不符合产业政策需求的生产企业将逐步关停,市场供求趋于平衡。价格方面,从2017年至2018年整体情况来看,随着供需结构的改善,市场价格逐步回升。
丙烯:国内丙烯市场主要来源于石油化工厂的石脑油馏出物的裂解,工艺丙烯产品工艺为MTO,上游原料为甲醇,下游领域与石油类丙烯相同,主要为聚丙烯、环氧丙烷、丙酮腈、丙烯酸、辛醇、正丁醇、丙酮等,其中聚丙烯占比高达71%。②018年由于上游装置集中检修等,丙烯市场总体供应偏紧。上半年主要有天津渤化、烟台万华等PDH装置检修,山东神驰、京博MTO装置检修检修检修,连云港新海、东明石化等中煤装置检修,恒通化工及兴能源MTO装置检修。外盘受日韩地区丙烯装置检修集中影响,进口到港数量减少,1-11月份共进口丙烯25.12万吨,同比下降6.8%,对国内市场价格形成重要支撑。10月中旬以后,东北区域锦西石化及大庆炼化下游聚丙烯装置频繁检修,丙烯大量外销,日韩装置检修结束后,出口增加,冲击国内现货市场。②下游产品需求总体维持稳定,下游春节假期原料需求减少外,丁酮醇、环氧丙烷等价格高位运行,开工率维持高位,丙烯需求旺盛。③原料价格在50-75元区间震荡高位震荡运行,对大宗商品价格形成支撑,丙烯及其下游产品价格维持高位支撑,但10月份原油价格高位快速回落,带动下游产品价格普遍下滑,对丙烯支撑力度下降。
甲醇:甲醇生产装置中上游区域固定床工艺比重高的原因:①其生产采用合成氨联产装置,该生产线包含前序装置共用工程的投入;②该生产线建设运营时间长,消耗大,后续技术改造,降低消耗,加大了生产的投入。
乙二醇:乙二醇生产装置山西与河北固定床工艺差异主要原因是工艺不一样。
(2)合同同行业可比上市公司的情况,及公司的产品产能设计和利用情况,分析公司各

业务板块的固定资产与生产收入的匹配情况,明确公司的固定资产与行业其他公司是否一致,并解释存在差异的原因;
公司固定资产与生产收入的匹配情况

产品	地点	设计产能(万吨/年)	实际产能(万吨/年)	产能利用率	建设完成时间	2018年度产能(万吨)			固定资产原值(万元)	固定资产净值(万元)	固定资产净值占产能比例(万元/万吨)	
						机器设备	房屋建筑物	构筑物				
尿素	山西	185	185.98	100.53%	临 贺 一 厂	302	486	97.96	19,322.65	27,014.01	134,118.06	74.23%
					临 贺 二 厂	954.51	641.00	66.96	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%
					临 贺 三 厂	302	302	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%
					临 贺 四 厂	302	302	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%
河北	110	110.83	109.75%	石家庄2015.4	196	503	603	3,956.53	3,466,905.47	167,924.12	38.25%	
				河北2015.12	681.55	681.55	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%	
山东	100	63	63.00%	2008.11	131	148	641.00	31,938.00	63,676.00	20,270.00	131.55%	
				2015.9.7	297.29	297.29	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%	
山西	25	21.54	86.10%	2005.6	48.4195	41.02	110.2	13,529.91	15,477.65	4,897.47	80.85%	
				2015.12	136.5805	136.5805	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%	
甲醇	河北	16	8.17	51.00%	石家庄2013.8	18,046.96	31,171.88	2,644.23	51,578.60	1,589.83	101.57%	
					2015.12	18,046.96	31,171.88	2,644.23	51,578.60	1,589.83	101.57%	
山东	40	38.63	96.38%	平阴2005.8	41,065.17	45,199.65	11,200.19	28,882.83	6,570.63	115.66%		
				2015.12	41,065.17	45,199.65	11,200.19	28,882.83	6,570.63	115.66%		
河北	22	14.85	67.55%	2015.12	85,501.49	216	216	80,615.60	186,325.18	82,896.56	31.76%	
				2015.9	201.9	201.9	100.00%	1,171.00	1,171.00	1,171.00	100.00%	
三聚氰胺	山西	11.8	9.58	81.19%	临贺2017.12	69,453.66	98,884.54	14,028.12	57,140.19	10,412.43	102.81%	
					2017.5	69,453.66	98,884.54	14,028.12	57,140.19	10,412.43	102.81%	
双氧水	河北	20	22.47	112.3%	2015.1	2,048.56	14,984.74	4,117.03	3,545.90	1,903.58	42.86%	
					2015.9	2,048.56	14,984.74	4,117.03	3,545.90	1,903.58	42.86%	
甲醇	山东	10	12.03	120.3%	2015.1	9,738.48	12,635.66	1,356.78	8,229.52	1,128.93	104.60%	
					2015.9	9,738.48	12,635.66	1,356.78	8,229.52	1,128.93	104.60%	
聚氯乙烯	山东	30	23.99	79.97%	2016.3	3,812.54	57,154.38	10,441.38	35,143.65	7,183.95	238.96%	
					2015.12	3,812.54	57,154.38	10,441.38	35,143.65	7,183.95	238.96%	
三聚氰胺	山东	8	9.29	116.13%	2021.1	36,963.94	2,464.80	89.48	83,613.43	23,597.71	250.76%	
					2015.12	36,963.94	2,464.80	89.48	83,613.43	23,597.71	250.76%	
乙二内醇	山东	30	28.12	93.73%	2016.3	124	154	124	6,083.38	11,808.48	7,447.41	100.99%
					2015.12	124	154	124	6,083.38	11,808.48	7,447.41	100.99%

合计生产装置产能利用率不足的原因:①尿素生产区域分布不均,尿素装置停产,期末已处置;②甲醇山西、河北区域产能利用率不高是因为公司根据市场情况,调整装置与甲醇的产量,本期尿素行情好,相应增加尿素产量,减少甲醇产量;③乙二醇河北区域产能利用率低是因为该装置为所采用生产新技术的国内首套工业化装置,工艺稳定性有待于进一步提高,公司进行了技术改造。
各板块固定资产与收入数据对比原因:①尿素类资产:山东区域营业收入占固定资产净值比例高是由于山东生产装置建设时间长,净值低,山西、河北区域营业收入占固定资产净值比例低一方面是与设备建设时间晚,整体投资大,另一方面是受环保影响开工率低。②乙二醇板块整体固定资产与收入对比率低是因为投产时间短,河北区域低于山西是因为河北生产装置的工艺技术为工业首次应用,成熟度不高,未能满负荷生产,但公司持续进行技术改造。
公司对比同行业其他公司的固定资产与生产收入的匹配情况,进行数据对比,由于公司生产装置分布广,固定资产与收入比率要低于同行业装置集中的公司,具体情况如下:

同行业公司	2018年营业收入(亿元)	固定资产原值(亿元)	固定资产净值(亿元)	主营业务收入(亿元)	固定资产净值/主营业务收入	
阳煤化工	2,079,804.74	2,408,374.10	872,260.47	1,574,875.66	708,763.42	91.07%
鲁西化工	2,103,212.54	3,461,391.57	582,103.83	1,567,929.99	364,919.74	100.75%
华鲁恒升	1,414,570.19	1,738,298.42	239,162.29	1,076,828.54	188,879.17	112.03%
华鲁新材料	256,951.61	232,581.64	132,022.34	125,270.66	96,952.19	115.63%
兴化	477,689.72	687,249.37	196,553.50	285,398.44	157,249.99	94.37%
中远	79,427.43	116,487.89	23,514.14	31,315.81	60,968.74	69.66%
ST远望	198,287.69	428,285.28	138,469.39	128,348.38	19,114.15	128.53%
ST宜化	1,231,887.32	1,487,553.41	47,237.96	729,366.91	304,688.89	119.14%

(3)自查并核实公司各固定资产的使用状态,产生的收益情况等,是否存在应减值未减值的情况。
经自查,本期公司固定资产所属公司的净利润分别为:丰喜集团1.53亿元,正元集团主要受国家对环保、安全生产要求的影响,部分资产处于停产限产状态,存在减值迹象。公司采用重成本法确定其可收回金额,对相关设备及建筑物进行减值测试。截止期末固定资产减值准备余额合计为10,333.37万元,其中:房屋建筑物计提减值准备953.41万元,机器设备计提减值准备2,911.6万元,除上述固定资产外,其他固定资产不存在减值迹象。
会计师意见:
针对固定资产我们执行了相关的审计程序,包括但不限于对相关内部控制进行了解、评估和测试;检查固定资产的增加或减少手续是否齐全,会计处理是否正确;核对了折旧费用的计提和分配;对固定资产进行盘点,检查固定资产权属关系等。公司对固定资产分布区域、配置情况,与收入匹配等补充披露与所获取的资料相符;结合公司固定资产的使用状态,产生的收益等情况,不存在应减值未减值的情况。
4.年报显示,公司2018年研发投入合计达2.16亿元,占公司全额计入当期损益,同比增幅近30%,结合研发投入的具体构成和对应的研发项目等,补充披露公司报告期内大幅增加研发投入的原因及合理性。
公司回复:
公司2018年研发项目共有48个,其中发生金额100万元以上的研发项目如下:

研发项目	金额(万元)	研发目的、进展及成果
管带防腐装置制造技术研发	1,434.51	为了降低管带腐蚀,提高使用寿命,公司自主研发管带防腐装置及管带防腐装置应用技术研发,目前项目进展顺利,即将投产。
550kV多芯交联聚乙烯绝缘电缆制造技术研发	1,422.70	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发550kV多芯交联聚乙烯绝缘电缆制造技术研发,目前项目进展顺利,即将投产。
大直径聚丙烯管制造技术研发	1,193.06	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发大直径聚丙烯管制造技术研发,目前项目进展顺利,即将投产。
非晶合金变压器制造技术研发	1,124.23	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发非晶合金变压器制造技术研发,目前项目进展顺利,即将投产。
管带防腐装置制造技术研发	487.25	为了降低管带腐蚀,提高使用寿命,公司自主研发管带防腐装置及管带防腐装置应用技术研发,目前项目进展顺利,即将投产。
富氧空气一体化装置	465.94	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发富氧空气一体化装置,目前项目进展顺利,即将投产。
聚羧酸减水剂	388.32	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发聚羧酸减水剂,目前项目进展顺利,即将投产。
富氧空气一体化装置	343.29	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发富氧空气一体化装置,目前项目进展顺利,即将投产。
换热器管束进口壳程自动化装置	311.87	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发换热器管束进口壳程自动化装置,目前项目进展顺利,即将投产。
富氧空气一体化装置	306.07	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发富氧空气一体化装置,目前项目进展顺利,即将投产。
富氧空气一体化装置	286.25	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发富氧空气一体化装置,目前项目进展顺利,即将投产。
三聚氰胺生产装置	260.05	为了满足客户需求,提高产品质量,公司自主研发三聚氰胺生产装置,目前项目进展顺利,即将投产。
管带防腐装置制造技术研发	235.26	