证券日报
制作 李 波
电话:010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.com
2018 年 12 月 19 日 星期三

(上接 D53 版)

按成本计量的可供出售权益工具均为发行人持有的对被投资单位不具有控制权或重大影响的股权，报告期期末按成本计量的可供出售金融资产具体明细如下：

单位:万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值	在被投资单位持股比例
湖北联兴民爆器材经营股份有限公司	134.98	-	134.98	13.50%
黄冈市城林民爆物品有限公司	20.10	-	20.10	10.00%
恩施州中兴民爆器材专营有限公司	120.00	-	120.00	9.83%
孝感市恒瑞民爆器材有限公司	8.80	-	8.80	10.00%
宜昌市乐嘉民爆器材有限公司	30.00	-	30.00	3.00%
麻城市秀安爆破工程有限公司	30.00	-	30.00	10.00%
合 计	343.88	-	343.88	-

(2)长期股权投资

公司的长期股权投资全部为对联营企业的股权投资。报告期各期末，公司长期股权投资的账面价值分别为 4,804.00 万元、4,770.49 万元、15,557.95 万元和 27,057.76 万元，分别占非流动资产 6.28%、5.12%、11.43%和 14.89%。报告期内，公司新增对君丰华盛、富鼎凯龙、金羿凯龙的股权投资，导致报告期末公司长期股权投资账面价值余额增长较多。

截至 2018 年 6 月 30 日的长期股权投资情况如下：

单位:万元

被投资单位	在被投资单位持有权益(%)	账面价值
攀根凯龙	30.00%	4,184.44
阳新安泰爆破有限公司	37.00%	308.80
富鼎凯龙	49.75%	450.00
金羿凯龙	15.58%	1,114.52
君丰华盛	67.74%	21,000.00
合 计	-	27,057.76

(3)固定资产

报告期各期末，发行人固定资产情况如下表所示：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
房屋建筑物	26,564.11	30.30	24,471.45	36.68	21,430.04	35.48	18,458.62	34.29
机器设备	33,221.63	37.90	23,599.71	35.37	23,074.17	38.20	22,426.83	41.66
运输工具	3,237.22	3.69	3,129.97	4.69	2,615.88	4.33	1,849.19	3.43
构筑物	22,802.81	26.01	13,920.22	20.86	12,408.97	20.54	10,300.33	19.13
电子设备及其他	1,838.25	2.10	1,602.46	2.40	879.03	1.46	803.18	1.49
合 计	87,664.02	100.00	66,723.81	100.00	60,408.08	100.00	53,838.15	100.00

报告期内，公司固定资产主要由房屋建筑物、构筑物以及机器设备构成。报告期各期末，公司的固定资产账面价值呈逐年增长趋势。截至 2016 年末，公司固定资产账面价值较上年末增长 6,569.93 万元，主要系公司本年收购贵州万和爆破等公司时新增民爆物品存储仓库、收购矿业公司新增矿区场地、道路、货场等构筑物，发行人自身已完工的膨化、乳化震源炸药生产线智能化自动化改造项目和防爆塔建设项目由在建工程转入固定资产所致。

截至 2017 年末，公司固定资产账面价值较上年末增长 6,315.73 万元，主要系公司本年收购安盛民爆时新增厂房、生产设备等固定资产以及京山矿业新建、改造生产线项目、钟祥凯龙硝酸铵高塔技术改造项目以及天华新型集束热收缩膜项目厂房完工结转固定资产所致。

截至 2018 年上半年末，公司固定资产账面价值较上年末增长 20,940.21 万元，主要系公司本期收购晋煤金楚新增厂房、生产设备等固定资产所致。

截至 2018 年 6 月 30 日，因向银行借款，晋煤金楚部分厂房、机器设备存在被用于抵押的情况。

(4)在建工程

报告期各期末，公司的在建工程账面价值分别为 1,037.23 万元、1,765.21 万元、5,370.05 万元和 7,370.46 万元。

2016 年末，公司在建工程账面价值较 2015 年末小幅增长，公司 2016 年收购京山矿业并新建和改造生产线，截至 2016 年末上述项目尚未完工。同时，2015 年末尚未完工的膨化硝铵炸药生产线智能化自动化改造项目、乳化震源药柱全线自动化信息化研究及改造项目于本年完工结转入固定资产。

2017 年末，公司在建工程账面价值较 2016 年末大幅增长，主要系天华新型集束热收缩膜项目剩余工程、东宝矿业石科生产线新建项目等工程项目尚未完工。同时，2016 年末尚未完工的京山矿业新建、改造生产线项目于本年完工结转入固定资产。

2018 年上半年末，公司在建工程账面价值较 2016 年末有所增长，主要原因系晋煤金楚水煤浆制气项目剩余工程以及 HLC 型乳化炸药生产线扩能改造项目等尚未完工所致。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人的在建工程均不存在被用于抵押、质押或其他权利受限情况。

(5)无形资产

报告期各期末，发行人无形资产情况如下表所示：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
土地使用权	17,657.18	71.04	9,527.80	57.01	9,375.59	59.40	9,605.06	92.42
专利权	1,811.97	7.29	1,919.61	11.49	2,134.89	13.53	-	-
非专利技术	415.48	1.67	475.88	2.85	623.99	3.95	780.30	7.51
采矿权	4,965.87	19.98	4,785.02	28.63	3,643.43	23.08	-	-
软件	4.51	0.02	5.10	0.03	6.28	0.04	7.45	0.07
合 计	24,855.01	100.00	16,713.42	100.00	15,784.18	100.00	10,392.81	100.00

报告期各期末，发行人无形资产的账面价值分别为 10,392.81 万元、15,784.18 万元、16,713.41 万元和 24,855.01 万元，包括土地使用权、专利权、非专利技术、采矿权和软件。其中，土地使用权、专利权、非专利技术和采矿权合计占无形资产的比例分别为 99.93%、99.96%、99.97%和 99.98%，系无形资产的主要构成部分。

2016 年末，公司无形资产账面价值较上年末增长 5,391.37 万元，主要系公司收购京山矿业时新增采矿权以及国安防务少数股东深圳国安精密机电有限公司以专利技术向国安防务出资所致。

2017 年末，公司无形资产账面价值较上年末增长 929.23 万元，主要系东宝矿业本年新增灰岩矿采矿权以及公司收购京安工程爆破、巴东化工、安盛民爆等子公司时新增土地使用权所致。

2018 年上半年末，公司无形资产账面价值较上年末增长 8,141.59 万元，主要系公司收购晋煤金楚新增土地使用权以及东宝矿业本年购置土地使用权所致。

截至 2018 年 6 月 30 日，因向银行借款，晋煤金楚部分土地使用权存在被用于抵押的情况。

(6)商誉

发行人商誉系非同一控制下企业合并产生，报告期各期末账面原值分别为 126.42 万元、5,331.93 万元、20,521.49 万元和 22,155.34 万元。报告期内，公司通过收购爆破服务公司和矿业公司积极向民爆行业下游产业链进行延伸，并同时通过横向并购炸药生产企业扩充产能，扩大民爆产品辐射范围，导致公司账面商誉金额大幅增加。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人商誉情况如下表所示：

单位:万元、%

被投资单位名称	商誉账面原值	商誉账面净值	收购价格	收购比例	减值准备
宏盛民爆	11,580.95	11,580.95	14,260.00	85	-
天力民爆	571.33	571.33	1,040.00	85	-
贵州兴宙爆破	2,308.03	2,308.03	2,764.20	51	-
兴宙运输	431.13	431.13	459.00	51	-
毕节贵铃爆破	382.26	382.26	856.80	51	-
安平泰爆破	1,696.80	1,643.19	2,090.66	51	53.61
顺翔运输	821.28	780.75	969.34	51	40.53
贵州万和爆破	1,326.00	1,326.00	2,856.00	51	-
和兴运输	153.00	153.00	204.00	51	-
京山矿业	605.09	528.05	3,971.58	41	77.04
京安工程爆破	420.35	420.35	714.00	51	-
麻城凯龙	126.42	126.42	430.00	43	-
巴东化工	96.51	-	658.00	94	96.51
荆门强锐爆破	2.34	2.34	224.40	51	-
晋煤金楚	1,633.84	1,633.84	6,209.51	55.27	-
合 计	22,155.34	21,887.64	-	-	267.70

注 1:2014 年 4 月，发行人与其他投资者共同设立京山矿业，发行人出资 1,140.00 万元，持股比例为 19.00%。2016 年 12 月，发行人与其他投资者共同对京山矿业进行增资，发行人新增出资 2,960.00 万元，发行人出资总额占京山矿业增资后注册资本的 41.00%。京山矿业董事会由 7 名董事组成，其中发行人推荐 4 名，上表中的收购价格为发行人通过分步取得京山矿业控制权的合并成本；

注 2：发行人于 2007 年以 430.00 万元的合并成本收购麻城凯龙 43%的股权，目前持股比例为 51%。

注 3：上表中晋煤金楚的收购价格为发行人通过分步取得控制权的合并成本。

报告期内各年末，发行人均对商誉进行减值测试，除上表中披露的减值情况外，其他各收购标的均实现了预期收益，不存在商誉减值的情况。截至 2018 年 6 月 30 日，合计计提商誉减值准备 267.70 万元，各项商誉减值具体情况如下：

1)安平泰爆破、顺翔运输：发行人在商誉减值测试时，将安平泰爆破和顺翔运输组合为一个资产组。安平泰爆破主要为所在地及周边的业主提供工程爆破服务，顺翔运输主要为安平泰爆破提供配套的民爆器材运输服务，两者在业务上相互影响、存在较强相关性，相关资产组可以独立产生现金流入。该资产组的可收回金额按照预计未来现金流量的现值确定，经测算，该资产组的可收回金额为 6,337.25 万元，资产组账面价值(包含全额商誉)为 6,521.84 万元，合计计提商誉减值准备 94.14 万元；

2)京山矿业：发行人在商誉减值测试时，将京山矿业独立作为一个资产组。该资产组的可收回金额按照可辨认净资产的公允价值确定。经评价，该资产组的可收回金额为 10,124.64 万元，资产组账面价值(包含全额商誉)为 10,312.54 万元，计提商誉减值准备 77.04 万元；

3)巴东化工：发行人在商誉减值测试时，将巴东化工独立作为一个资产组，该资产组的可收回金额按照可辨认净资产的公允价值确定。经评价，该资产组的可辨认净资产的公允价值与账面价值一致，故计提商誉减值准备 96.51 万元。

(7)递延所得税资产

报告期各期末，发行人递延所得税资产情况如下表所示：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	2,784.56	696.14	2,754.04	556.62	2,005.27	381.83	1,607.52	266.57
合并抵消未实现利润	1,781.92	411.10	1,781.92	411.10	1,788.08	410.52	1,286.29	242.49
已计提未支付工资	3,991.85	699.70	3,915.82	743.71	2,979.37	570.02	2,928.87	518.35
递延收益	2,432.06	476.22	2,650.92	483.73	3,000.41	544.23	2,954.70	545.44
合 计	10,990.39	2,283.16	11,102.70	2,195.16	9,773.13	1,906.60	8,777.39	1,572.85

(8)其他非流动资产

报告期各期末，发行人其他非流动资产余额明细如下表所示：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付土地、工程设备款	8,542.65	98.86	7,046.36	97.32	958.08	96.95	1,518.77	100.00
环境恢复治理备用金	98.09	1.14	98.09	1.35	30.20	3.06	-	-
土地复垦费	-	-	96.18	1.33	-	-	-	-
合 计	8,640.74	100.00	7,240.63	100.00	988.27	100.00	1,518.77	100.00

报告期内，发行人的其他非流动资产主要为预付土地、工程设备款。2017 年末，预付土地、工程设备款的余额大幅增长，主要是由于东宝矿业本年向荆门市国土资源局东宝分局预付土地招拍挂款以及预付石科生产线相关的工程设备款所致。环境恢复治理备用金和土地复垦费是东宝矿业、京山矿业等从事矿山开采的子公司向相关部门支付的保证金，开采结束并履行环境恢复和土地复垦后予以退还，上述款项的支付不涉及任何行政处罚。

(二)负债结构分析

报告期各期末，发行人负债具体构成如下表：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	32,000.00	23.05	18,000.00	24.50	3,570.00	10.55	5,000.00	12.55
应付票据	5,352.00	3.85	-	-	500.00	1.48	-	-
应付账款	17,240.23	12.42	11,095.59	15.10	8,882.47	26.24	9,492.85	23.84
预收款项	4,985.61	3.59	6,881.66	9.37	2,785.25	8.23	612.87	1.54
应付职工薪酬	4,366.92	3.15	4,409.12	6.00	3,437.42	10.16	3,318.10	8.33
应交税费	3,018.05	2.17	3,219.55	4.38	2,396.88	7.08	1,952.71	4.90
应付利息	149.69	0.11	-	-	-	-	-	-
其他应付款	8,783.15	6.33	6,821.99	9.29	5,154.99	15.23	3,101.57	7.79
应付股利	1,850.99	1.33	275.44	0.37	39.69	0.12	0.99	0.00
一年内到期的非流动负债	2,572.00	1.85	1,000.00	1.36	3,000.00	8.86	8,000.00	20.09
流动负债合计	80,318.64	57.85	51,703.34	70.38	29,766.70	87.95	31,479.10	79.04
长期借款	50,928.00	36.68	17,000.00	23.14	-	-	5,000.00	12.55
长期应付款	770.44	0.55	1,164.34	1.58	81.82	0.24	81.82	0.21
递延收益	6,026.71	4.34	2,775.42	3.78	3,149.81	9.31	3,129.00	7.86
递延所得税负债	798.77	0.58	818.76	1.11	847.62	2.50	135.60	0.34
非流动负债合计	58,523.91	42.15	21,758.53	29.62	4,079.25	12.05	8,346.42	20.96
负债总计	138,842.56	100.00	73,461.87	100.00	33,845.95	100.00	39,825.52	100.00

从负债结构来看，流动负债占负债总额的比重分别为 79.04%、87.95%、70.38%和 57.85%，系负债的主要构成部分。其中，流动负债主要由短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款构成，上述负债占负债总额的比重分别为 58.95%、77.49%、68.64%和 50.70%。非流动负债主要由长期借款和递延收益构成，上述负债占负债总额的比重分别为 20.41%、9.31%、26.92%和 41.02%。

截至 2018 年上半年末，公司负债总额较上年末大幅增加 65,380.69 万元，主要系公司本期新增较多银行借款，同时应付账款较去年末也增长较多。

截至 2017 年末，公司负债总额较上年末大幅增加 39,615.92 万元，主要系公司本年新增较多银行借款，同时应付账款、预收账款、长期应付款也较去年增长较多。

截至 2016 年末，公司负债总额较上年末减少 5,979.57 万元，主要系公司首发上市后归还部分银行借款，同时应付账款也有所减少所致。

1、短期借款

报告期各期末，发行人短期借款余额明细如下表所示：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
信用借款	25,000.00	18,000.00	3,000.00	5,000.00
抵押、保证借款	7,000.00	-	570.00	-
合 计	32,000.00	18,000.00	3,570.00	5,000.00

报告期内，公司向银行短期借款用于经营周转。2017 年开始，由于公司业务规模扩大和对外收购，公司更多使用银行借款来补充营运资金，短期银行借款持续增加。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司短期借款余额为 32,000.00 万元，占负债总额的比例为 23.05%，均系为保证公司日常生产经营正常运转所需要的银行融资。公司经营发展形势较好，能够及时偿还贷款，具有良好的信誉，截至本募集说明书摘要签署之日，公司不存在已逾期未偿还的短期借款或未按时偿还利息的情况。

2、应付账款

报告期各期末，发行人应付账款余额明细如下表所示：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付工程设备款	8,596.83	49.86	4,131.00	37.23	2,687.47	30.26	2,464.99	25.97
应付材料劳务款	8,643.40	50.14	6,964.59	62.77	6,194.99	69.74	7,027.86	74.03
合 计	17,240.23	100.00	11,095.59	100.00	8,882.47	100.00	9,492.85	100.00

报告期各期末，发行人应付账款余额分别为 9,492.85 万元、8,882.47 万元、11,095.59 万元和 17,240.23 万元，主要为应付采购材料款和工程设备款。2018 年上半年末，应付账款余额有所上升，主要为石料生产线等项目应付工程设备款增加、新增子公司增加应付账款所致。

截至 2018 年 6 月 30 日，应付账款余额前五名的供应商情况如下：

单位:万元、%

供应商	交易内容	金额	占应付账款余额的比例	是否关联方
湖北华恒建设有限责任公司	工程设备款	483.32	2.80	否
荆门市燎原科技开发有限公司	材料款	428.76	2.49	否
高俊	工程设备款	398.38	2.31	否
雅化集团三台化工有限公司	材料款	351.49	2.04	否
京山新通建筑劳务有限公司	工程设备款	258.96	1.50	否
合 计	-	1,920.91	11.14	-

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人应付账款前五名供应商欠款金额合计 1,920.91 万元，占应付款账面余额的比例为 11.14%，对各供应商的应付账款余额均较小且不存在关联关系，不存在对某一个供应商构成依赖的情况。

3、预收账款

报告期各期末，发行人预收款项余额分别为 612.87 万元、2,785.25 万元、6,881.66 万元和 4,985.61 万元，占公司负债总额比例分别为 1.54%、8.23%、9.37%和 3.59%。

2017 年末，发行人预收款项增长较快的原因系钟祥凯龙复合肥产品下游市场需求旺盛，年末预收复合肥冬储款增加所致。

4、应付职工薪酬

报告期各期末，发行人应付职工薪酬余额明细如下表所示：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
短期薪酬	4,325.66	4,404.48	3,420.69	3,301.21
离职后福利-设定提存计划	41.26	4.64	16.73	16.90
合 计	4,366.92	4,409.12	3,437.42	3,318.10

其中，短期薪酬余额明细如下：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
工资、奖金、津贴和补贴	3,991.75	4,208.62	3,223.06	3,056.34
职工福利费	0.86	-	0.58	-
社会保险费	19.25	4.72	10.31	4.65
住房公积金	24.72	6.78	3.40	5.28
工会经费和职工教育经费	289.08	184.35	183.34	234.93
合 计	4,325.66	4,404.48	3,420.69	3,301.21

设定提存计划余额明细如下：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
基本养老保险	39.58	3.99	14.05	16.00
失业保险费	1.68	0.65	2.68	0.90
合 计	41.26	4.64	16.73	16.90

报告期内，公司不存在拖欠员工薪酬的情形。

5、应交税费

报告期各期末，发行人应交税费余额分别为 1,952.71 万元、2,396.88 万元、3,219.55 万元和 3,018.05 万元，占负债总额的比例分别为 4.90%、7.08%、4.38%和 2.17%。发行人应交税费余额主要为应交企业所得税、应交增值税。

6、其他应付款

报告期各期末，发行人按款项性质列示的其他应付款余额明细如下表所示：

单位:万元、%

项 目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程尾款	54.72	0.62	90.66	1.33	192.06	3.73	-	-
运费	1,007.35	11.47	1,209.19	17.72	1,008.76	19.57	1,109.06	35.76
保证金	1,613.35	18.37	1,431.35	20.98	1,182.88	22.95	1,012.26	32.64
非关联方往来	4,815.07	54.82	1,500.85	22.00	1,394.29	27.05	980.25	31.60
股权收购款	1,292.65	14.72	2,589.93	37.96	1,377.00	26.71	-	-
合 计	8,783.14	100.00	6,821.99	100.00	5,154.99	100.00	3,101.57	100.00

发行人其他应付款主要由应付运费、运输及工程保证金、应付股权收购款和部分往来款项等构成。发行人对外收购时要求部分收购公司的原股东提供业绩承诺，并且扣取部分股权收购款作为对方未完成业绩承诺时补偿收购方的保证金，上述款项构成了应付股权收购款的主要内容。截至 2018 年上半年末，非关联方往来主要为晋煤金楚应付少数股东的借款。

7、一年内到期的非流动负债

报告期各期末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 8,000.00 万元、3,000.00 万元、1,000.00 万元和 2,572.00 万元，均为一年内到期的长期借款。

8、长期借款

报告期各期末，发行人长期借款余额明细如下表所示：

单位:万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
信用借款	50,928.00	17,000.00	-	-
保证借款	-	-	-	2,000.00
抵押、保证借款	-	-	-	3,000.00
合 计	50,928.00	17,000.00	-	5,000.00

公司 2015 年末首发上市募集资金到位后，资金压力减轻，募集资金置换先期投入的自筹资金之后归还部分银行贷款，2016 年末无长期借款。

随着公司业务规模的扩大和对外收购事项，公司增加了部分长期借款。截至 2018 年 6 月 30 日，公司长期借款余额为 50,928.00 万元，占负债总额的比例为 36.68%。

9、递延收益

报告期各期末，发行人递延收益余额分别为 3,129.00 万元、3,149.81 万元、2,775.42 万元和 6,026.71 万元，占公司负债总额比例分别为 7.86%、9.31%、3.78%和 4.34%。报告期内，公司递延收益全部来自于与资产相关的政府补助。

(三)偿债付息能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示：

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	1.63	1.99	3.25	3.14
速动比率(倍)	1.43	1.76	2.98	2.89
资产负债率(%)	44.42	30.71	17.84	22.74
资产负债率(%)(母公司)	44.65	33.11	20.67	21.40
利息保障倍数(倍)	14.22	13.67	32.31	11.79

注: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=负债总额÷资产总额

利息保障倍数=息税前利润÷利息费用

报告期内，公司的流动比率分别为 3.14 倍、3.25 倍、1.99 倍和 1.63 倍，速动比率分别为 2.89 倍、2.98 倍、1.76 倍和 1.43 倍。公司流动比率和速动比率均高于 1，流动资产和速动资产能够覆盖流动负债，短期偿债能力较强。2017 年和 2018 年上半年公司增加了短期借款来补充日常营运资金，同时进行了较多的股权收购，因此流动比率和速动比率下降较多，但短期偿债能力指标仍处于良好健康的状态。

报告期内，公司的合并资产负债率分别为 22.74%、17.84%、30.71%和 44.42%，母公司资产负债率分别为 21.40%、20.67%、33.11%和 44.65%，2018 年公司资产负债率有较大幅度的上升，主要系 2018 年上半年公司新增较多银行贷款，主要用于投入晋煤金楚节能环保技改工程、新建石材、氧化钙和智能化纳米钙生产线项目以及投资设立氢能源产业基金等。

报告期内，公司的利息保障倍数分别为 11.79 倍、32.31 倍、13.67 倍和 14.22 倍，公司的息税前利润能够较好地覆盖公司的利息支出，付息能力较强。

报告期内，公司与同行业可比上市公司最近三年一期的主要偿债能力指标如下：

财务指标	公司名称	2018 年 6 月 30 日	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动比率(倍)	雅化集团	1.41	1.02	1.64	1.97
	雷鸣科化	2.13	2.00	1.33	1.95
	江南化工	1.97	2.35	2.43	1.36
	久联发展	1.36	1.35	1.02	0.85
	雪峰科技	1.55	1.60	1.60	1.68
	高争民爆	5.07	7.62	3.37	0.86
	南岭民爆	1.18	1.20	1.16	1.33
	同德化工	2.24	2.07	2.71	3.14
	国泰集团	1.52	1.70	3.12	0.81
	可比公司均值	2.05	2.32	2.04	1.55
	凯龙股份	1.63	1.99	3.25	3.14
速动比率(倍)	雅化集团	0.90	0.70	1.27	1.74
	雷鸣科化	2.00	1.87	1.22	1.75
	江南化工	1.89	2.22	2.29	1.24
	久联发展	1.29	1.29	0.96	0.80
	雪峰科技	1.39	1.48	1.52	1.59
	高争民爆	4.88	7.33	3.28	0.74
	南岭民爆	1.04	1.06	1.06	1.17
	同德化工	2.07	1.91	2.47	2.73
	国泰集团	1.35	1.50	2.90	0.69
	可比公司均值	1.87	2.15	1.89	1.38
	凯龙股份	1.43	1.76	2.98	2.89
资产负债率(%)	雅化集团	35.93	34.83	20.09	17.25
	雷鸣科化	23.33	23.76	35.88	21.33
	江南化工	50.22	20.65	18.72	22.13
	久联发展	69.47	69.22	67.70	72.13
	雪峰科技	45.58	47.00	50.65	48.33
	高争民爆	10.70	7.70	17.67	23.50
	南岭民爆	44.95	47.25	53.02	35.33
	同德化工	26.03	26.81	21.60	17.90
	国泰集团	28.39	25.66	17.02	36.38
	可比公司均值	37.18	33.65	33.59	32.70
	凯龙股份	44.42	30.71	17.84	22.74

注:上表数据来自 WIND。

高争民爆上市后募集资金、偿还银行贷款等因素导致其 2017 年末偿债能力指标大幅提升，剔除高争民爆的影响外，报告期各期末，公司流动比率、速动比率均高于同行业上市公司，公司的短期偿债压力较小，应对短期偿债风险的能力较强。

2015 年至 2017 年各期末，公司资产负债率均低于同行业上市公司，剔除高争民爆的影响后，2018 年 6 月末公司资产负债率略高于同行业上市公司，公司长期偿债能力处于行业正常水平，具有融资的必要性。

(四)营运能力分析

1、公司的营运能力指标

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率(次/年)	7.01	7.69	6.99	8.82
存货周转率(次/年)	7.88	8.37	6.90	6.23

注：应收账款周转率=营业收入÷(应收账款期初账面余额+应收账款期末账面余额)×2(2018 年 1-6 月折算为年周转率)；

存货周转率=营业成本÷(存货期初账面余额+存货期末账面余额)×2(2018 年 1-6 月折算为年周转率)。

最近三年一期，公司的应收账款周转率分别为 8.82 次/年、6.99 次/年、7.69 次/年和 7.01 次/年。

2016 年，公司在民爆产品销售方面制定了更为灵活的信用政策，适度放宽了部分民爆产品优质客户的信用期，同时公司新增爆破服务收入的结算和回款周期较长。此外，公司 2016 年收购子公司的并表期间均短于 12 个月，并表收入仅为 2016 年的部分收入，收购时点对应收账款周转率的计算也产生一定影响。上述因素共同导致公司 2016 年应收账款周转率有所下降。

2017 年，公司复合肥产品收入大幅增长，并主要采取先款后货的结算方式，赊销占比较低。同时，受硝酸铵市场上涨行情影响，公司硝酸铵产品回款率显著提高。此外，2017 年收购子公司的并表时点主要在一季度，并表收入基本为被收购子公司 2017 年全年收入，相比 2016 年，收购时点对应收账款周转率的计算影响较小。上述因素共同导致公司 2017 年应收账款周转率实现回升。

2018 年上半年，受公司新增晋煤金楚主体收入规模扩大、年中催款力度不如年底等因素影响，公司应收账款周转率较 2017 年有所下降。

最近三年一期，公司的存货周转率分别为 6.23 次/年、6.90 次/年、8.37 次/年和 7.88 次/年。

公司工业炸药和复合肥产品均采取以销定产的生产模式，硝酸铵实行连续化生产，供工业炸药生产企业使用以及自身生产复合肥产品使用。2015 年至 2017 年，公司下游行业尤其是复合肥产品旺盛的市场需求使复合肥产品流转速度不断加快，公司存货周转率逐年提升。2018 年上半年，公司收购晋煤金楚后存货规模扩大，公司产品结构占比也有所调整，存货周转率小幅下降。

2、同行业可比上市公司情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司最近三年的营运能力指标对比如下：

财务指标	公司名称	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率(次/年)	雅化集团	4.50	5.58	5.38	5.40
	雷鸣科化	3.53	4.32	4.12	5.47
	江南化工	2.55	3.25	2.91	3.25
	久联发展	1.04	1.45	1.49	1.44
	雪峰科技	4.56	4.78	4.01	5.03
	高争民爆	6.54	10.78	13.43	10.84
	南岭民爆	3.02	4.78	6.97	9.12
	同德化工	9.96	9.07	8.35	9.23
	国泰集团	7.82	9.48	8.77	10.98
	可比公司均值	4.84	5.94	6.16	6.75
	凯龙股份	7.01	7.69	6.99	8.82
存货周转率(次/年)	雅化集团	3.40	4.63	5.92	6.33
	雷鸣科化	7.44	8.22	7.36	7.92
	江南化工	11.06	8.68	6.88	7.12
	久联发展	12.48	14.32	9.62	9.72
	雪峰科技	12.66	10.87	8.