

桐昆集团股份有限公司

2017 年年度报告摘要

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 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 天健会计师事务所（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

一、报告期利润分配预案

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2017 年母公司实现净利润 973,409,527.68 元。根据公司章程规定，提取 10% 的法定盈余公积 97,340,952.77 元，加上上年度未分配利润 2,671,830,615.46 元，减本年度分派的现金红利 344,942,164.00 元，本年度实际可分配利润 3,202,957,026.37 元。公司拟以 2017 年末总股本 1,301,380,744 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税），共计 182,193,304.16 元。剩余 3,020,763,722.21 元结转至以后年度进行分配。

二、报告期资本公积金转增股本预案

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，母公司截止 2017 年末资本公积金余额为 6,409,956,912.17 元，2017 年资本公积金转增股本方案为：以 2017 年 12 月 31 日总股本 1,301,380,744 股为基数，向全体股东每 10 股转增 4 股，共转增 520,552,297 股，转增后资本公积金余额为 5,889,404,615.17 元。

二 公司基本情况

（一）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	桐昆股份	601233	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	周军	宋海荣
办公地址	浙江省桐乡市经济开发区光明路199号	浙江省桐乡市经济开发区光明路199号
电话	0573-88187878	0573-88182269
电子信箱	zj@zjtkgf.com	freedomshr@126.com

（二）报告期公司主要业务简介

1、报告期内，公司主要业务及行业总体概况

报告期内，公司主要从事各类民用涤纶长丝的生产、销售，以及涤纶长丝主要原料之一的PTA（精对苯二甲酸）的生产。

公司的主要产品为各类民用涤纶长丝，包括涤纶POY、涤纶FDY、涤纶DTY、涤纶复合丝四大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。

公司产品主要用于服装面料、家纺产品的制造，以及小部分用于产业用（如缆绳、汽车用篷布、箱包布等）。

公司主要的经营模式为：通过购买PX（对二甲苯）生产PTA（精对苯二甲酸），并将自产和部外购的PTA与MEG（乙二醇）等作为主要生产原料，经过一系列的化工、化学反应，生产出各类合格的涤纶长丝产品进行市场销售，从而实现赚取加工费的过程。因公司的上游原料及所生产的产品均为石油炼化产品的衍生品，公司原料价格及产品销售价格受国际原油市场价格的波动影响较大，同时各生产企业制造成本控制能力的强弱，也对最终产品的盈利能力构成重大影响。

目前，公司行业内主要竞争对手包括新凤鸣集团、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份等。

聚酯涤纶行业在国内经过二三十年的迅猛发展，已进入技术、工艺成熟，运用领域广泛的稳定阶段。受油价波动及新建项目建设周期的影响，行业呈现一定的周期性，盈利状况也逐年波动。

报告期内，在供给侧结构性改革推动下，2017年聚酯长丝行业在2016年企稳回升，获得较好效益的基础上，延续了良好的发展态势，行业运行稳中向好、质效领跑。聚酯长丝行业在龙头企业带动下，新增产能释放有序，并通过龙头企业的加快淘汰落后和兼并重组，使得行业集中度进一步提高；行业整体开工率较2015年、2016年进一步提升，库存保持低位运行，产品价格为原料成本支撑下震荡上行，行业运行质量明显改善，效益大幅增长。主要体现在几个方面：

一是龙头企业的效益同比均实现大幅上升。从已经披露的聚酯长丝上市公司2017年的三季报及年度业绩预告的情况来看，聚酯长丝龙头企业实现的效益同比2016年均大幅上涨，单位产品的盈利能力在2016年的基础上也有较高的增幅。

二是企业分化依然存在，行业集中度进一步提高。虽然部分企业重回扩张，但目前来看，这种有扩张计划的工厂，还基本上是一些主流大厂，而多数中小型工厂依然在修复资产负债表的过程中。可以看到，未来行业集中度有望进一步提高，大厂市场份额继续扩大，部分老旧装置或因成本或其他问题，而处于退守状态。

三是产业链去产能之余，停车装置复产增多。2017年随着效益改善，兼并重组加快，聚酯装置复产增多。2017年，行业内龙头企业通过收购已经停产的聚酯长丝企业，经过技术改造后复产，盘活了闲置的产能和资产，此外也有一些其他装置陆续达成了收购意向，一部分仍在市场热切关注中。

四是大型龙头企业产业链一体化发展，纷纷向炼化领域进军，在建民营炼化一体化装置将于2018年下半年或2019年投产，产业链配套优势明显，行业竞争格局由单一产业竞争向产业链一体化竞争演变。

截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为410万吨，涤纶长丝产能约为460万吨，连续十多年在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率接近14%，全球占比超过9%。

2、报告期内，公司所做的主要工作和取得的成果

截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 410 万吨，涤纶长丝产能约为 460 万吨，连续十多年来在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率接近 14%，全球占比超过 9%。

报告期内，公司凭借多年经营发展积累的领先优势，依托新建项目投产，加强成本控制，提升精细化管理水平，改善品质，利用技术优势、装备优势开发高附加值的产品，进一步优化产品结构，科学合理布局好市场，产品盈利能力显著增强，总体效益相比 2016 年大幅度增长。

报告期内，公司实现营业收入 328.14 亿元，同比 2016 年上升 28.27%，实现利润总额 225,486.53 万元，同比 2016 年上升 60.56%；实现归属于母公司股东的净利润 176,073.96 万元，同比 2016 年上升 55.52%，实现基本每股收益 1.42 元，与 2016 年相比上升 37.86%。

报告期内，公司通过非公开发行股票获得 10 亿元的资本金，用于恒邦二期 CP1、CP2 及自动包装流水线项目的建设，并使公司净资产持续增加，为公司后续发展提供了强大的资本支撑。

报告期内，公司以现金收购的方式，收购桐昆控股持有的浙石化 20%的股权，使公司进入炼化领域，待项目投产后便可实现产业链一体化格局，进一步增强企业的综合实力，实现企业打造全产业链的远景目标。

报告期内，公司新建项目顺利投产或稳步推进，进一步提升了公司的市场占有率和经济效益。2017 年 4 月份，恒邦二期 CP1 聚合投产，后道配套长丝装置 17 年 6 月份满产；恒邦二期 CP2 聚合 8 月中旬投产，后道配套长丝装置 17 年 10 月份满产；12 月底，嘉兴石化二期年产 200 万吨 PTA 装置投产，进一步提升了公司主要核心原料的自给率。除此之外，恒邦三期年产 20 万吨高性能全差别化纤维项目、嘉兴石化年产 30 万吨 FDY 项目、嘉兴石化年产 30 万吨 POY 项目、恒腾三期年产 60 万吨功能性差别化纤维项目等，也都稳步推进，计划在 2018 年或 2019 年投产。

报告期内，公司小改小革成效显著，恒盛公司、园区厂区、恒通公司、恒达厂区、恒腾公司等纷纷通过深入开展小改小革提升装备水平，完善产品质量和市场布局，优化成本控制，激活创新体制，为企业发展注入新动力。

报告期内，公司降本增效深入推进，通过新手段、新措施、新方法挖潜降本空间。全年公司形成节能降耗项目 70 余项，预计实现效益超亿元；通过改善工艺流程、提升机器效率，提高自动化水平、优化作业规范等，全年实现有效减员近千人，极大降低了用工成本。

报告期内，公司注重安全环保工作的长效管理，全年未发生重特大事故，事故损失金额和事故数量同比实现了双降，各类事故均受控，总体安全稳定。

3、报告期内主要经营情况

截止到 2017 年底，公司总资产 265.58 亿元，同比增长 39.77%；归属于上市公司股东的净资产 133.8 亿元，同比增加 21.92%。2017 年度，公司实现营业收入 328.14 亿元，同比增加 28.27%。

(1) 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	32,813,779,669.23	25,581,572,685.03	28.27
营业成本	29,414,589,756.94	23,326,402,331.94	26.10
销售费用	103,062,537.65	91,184,738.90	13.03

管理费用	800,131,826.38	591,785,370.27	35.21
财务费用	220,103,952.68	181,193,790.65	21.47
经营活动产生的现金流量净额	2,190,459,007.11	3,040,500,645.07	-27.96
投资活动产生的现金流量净额	-4,482,412,925.14	-4,208,642,144.25	-6.50
筹资活动产生的现金流量净额	3,989,618,865.92	1,958,749,397.99	103.68
研发支出	326,761,367.10	199,270,222.09	63.98

A、收入和成本分析

a、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 率 (%)	营业收入 比上年增 减(%)	营业成本 比上年增 减(%)	毛利率比上年增减 (%)
化纤	30,350,033,398.68	27,001,388,449.32	11.03	32.46	30.42	增加 1.39 个百分点
石化	6,027,238.46	5,712,573.60	5.22	-73.26	-73.66	增加 1.44 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利 率 (%)	营业收入 比上年增 减(%)	营业成本 比上年增 减(%)	毛利率比上年增减 (%)
涤纶牵 伸丝	5,017,545,726.24	4,470,709,701.71	10.90	16.80	14.06	增加 2.15 个百分点
涤纶加 弹丝	4,575,597,402.95	4,006,754,906.91	12.43	41.29	40.75	增加 0.34 个百分点
涤纶预 取向丝	20,030,835,353.51	17,893,472,096.34	10.67	34.53	32.57	增加 1.32 个百分点
复合丝	431,606,490.87	365,491,217.18	15.32	24.49	18.82	增加 4.04 个百分点
平牵丝	13,299,314.39	11,266,974.45	15.28	-26.93	-32.33	增加 6.75 个百分点
精对苯 二甲酸	6,027,238.46	5,712,573.60	5.22	-73.26	-73.66	增加 1.44 个百分点
切片等 其他	281,149,110.72	253,693,552.73	9.77	125.82	118.82	增加 2.89 个百分点
合计	30,356,060,637.14	27,007,101,022.92	11.03	32.35	30.31	增加 1.39 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利 率 (%)	营业收入 比上年增 减(%)	营业成本 比上年增 减(%)	毛利率比上年增减 (%)
境内	28,425,448,080.30	25,315,302,954.16	10.94	32.32	30.27	增加 1.40 个百分点

境外	1,930,612,556.84	1,691,798,068.76	12.37	32.74	30.80	增加 1.30 个百分点
----	------------------	------------------	-------	-------	-------	--------------

b、产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
涤纶丝	393.59	391.70	7.71	12.53	10.63	32.47
切片	2.33	2.50	0.16	142.71	119.30	-51.52
精对苯二甲酸	0.26	0.14	0.26	100	-74.07	85.71

产销量情况说明

上述产量、销量、库存的单位为万吨。

2017 年 4 月，恒邦二期 CP1 项目聚合投产，后道配套长丝装置 6 月份满产；2017 年 8 月中旬，恒邦二期 CP2 项目聚合投产，后道配套长丝装置 10 月份满产。两个项目共计新增产能 50 万吨。2017 年 12 月底，嘉兴石化年产 200 万吨 PTA 装置开车，公司新增 PTA 产能 200 万吨。

c、成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
化纤	原料	22,849,498,532.01	84.62	17,455,171,924.20	84.31	30.90	
	燃料动力	1,133,940,317.75	4.20	900,389,934.30	4.35	25.94	
	直接人工	593,083,193.65	2.20	418,716,600.03	2.02	41.64	
	其他	2,424,866,405.91	8.98	1,929,910,801.80	9.32	25.65	
	合计	27,001,388,449.32	100.00	20,704,189,260.33	100.00	30.42	
石化	原料	5,250,965.49	91.92	20,044,275.12	92.41	-73.80	
	燃料动力	167,291.59	2.93	587,918.55	2.71	-71.55	
	直接人工	22,265.88	0.39	87,418.78	0.40	-74.53	
	其他	272,050.64	4.76	971,121.59	4.48	-71.99	
	合计	5,712,573.60	100.00	21,690,734.04	100.00	-73.66	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
FDY	原料	3,607,212,792.66	80.69	3,130,058,917.99	79.85	15.24	

	燃料动力	270,919,606.52	6.06	254,017,382.40	6.48	6.65	
	直接人工	112,230,875.35	2.51	90,505,256.95	2.31	24.00	
	其他	480,346,427.18	10.74	445,191,363.40	11.36	7.90	
	小计	4,470,709,701.71	100.00	3,919,772,920.74	100.00	14.06	
DTY	原料	3,285,808,605.79	82.00	2,310,965,048.05	81.18	42.18	
	燃料动力	225,381,481.30	5.63	181,107,212.46	6.36	24.45	
	直接人工	122,839,256.49	3.07	96,672,693.65	3.40	27.07	
	其他	372,725,563.33	9.30	258,033,160.51	9.06	44.45	
	小计	4,006,754,906.91	100.00	2,846,778,114.67	100.00	40.75	
POY	原料	15,436,215,659.62	86.26	11,665,632,536.07	86.43	32.32	
	燃料动力	598,881,332.51	3.35	430,110,098.60	3.19	39.24	
	直接人工	323,765,454.88	1.81	202,960,385.37	1.50	59.52	
	其他	1,534,609,649.33	8.58	1,198,748,355.75	8.88	28.02	
	小计	17,893,472,096.34	100.00	13,497,451,375.79	100.00	32.57	
复合	原料	281,235,115.25	76.95	231,919,906.24	75.40	21.26	
	燃料动力	31,482,069.12	8.61	30,171,189.81	9.81	4.34	
	直接人工	26,356,562.67	7.21	23,577,197.38	7.66	11.79	
	其他	26,417,470.14	7.23	21,932,206.53	7.13	20.45	
	小计	365,491,217.18	100.00	307,600,499.96	100.00	18.82	
平牵	原料	8,197,372.43	72.76	11,528,660.75	69.24	-28.90	
	燃料动力	1,279,198.69	11.35	2,264,134.85	13.60	-43.50	
	直接人工	945,613.67	8.39	1,635,671.57	9.82	-42.19	
	其他	844,789.66	7.50	1,221,370.83	7.34	-30.83	
	小计	11,266,974.45	100.00	16,649,838.00	100.00	-32.33	
切片等其他	原料	230,828,986.26	90.99	105,066,855.11	90.62	119.70	
	燃料动力	5,996,629.61	2.36	2,719,916.18	2.35	120.47	
	直接人工	6,945,430.59	2.74	3,365,395.11	2.90	106.38	
	其他	9,922,506.27	3.91	4,784,344.78	4.13	107.40	
	小计	253,693,552.73	100.00	115,936,511.18	100.00	118.82	
精对苯	原料	5,250,965.49	91.92	20,044,275.12	92.41	-73.80	

二甲酸							
	燃料动力	167,291.59	2.93	587,918.55	2.71	-71.55	
	直接人工	22,265.88	0.39	87,418.78	0.40	-74.53	
	其他	272,050.64	4.76	971,121.59	4.48	-71.99	
	小计	5,712,573.60	100.00	21,690,734.04	100.00	-73.66	

d、主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 254,683 万元，占年度销售总额 7.76%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 1,066,675 万元，占年度采购总额 41.32%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0%。

B、费用

本期管理费用 80,013.18 万元，同比增长 35.21%，主要系本期职工薪酬及研发费用投入增加所致；

C、研发投入

研发投入情况表

单位：元

本期费用化研发投入	326,761,367.10
本期资本化研发投入	
研发投入合计	326,761,367.10
研发投入总额占营业收入比例（%）	1.00
公司研发人员的数量	563
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	3.65
研发投入资本化的比重（%）	

D、现金流

本期经营活动产生的现金流量净额 219045.9 万元，同比减少 27.96%，主要系本期公司购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；本期筹资活动产生的现金流量净额 398961.89 万元，同比增加 103.68%，主要系上期吸收投资收到的现金及发行短期融资券收到的现金增加所致。

(2) 资产、负债情况分析

A、资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例（%）	上期期末数	上期期末 数占总资 产的比例 （%）	本期期末金 额较上期期 末变动比例 （%）	情况说明
货币资金	3,255,104,591.57	12.26	1,700,427,283.02	8.95	91.43	主要系期末公司存款增加所致
应收账款	409,942,620.03	1.54	622,187,841.65	3.27	-34.11	主要系本期信用证项下应收款减少所致
预付款项	515,871,482.5	1.94	233,890,619	1.23	120.56	主要系期末公司及子公

	6		.82			司恒盛公司、嘉兴石化等 预付货款增加所致
应收利息	2,955,366.22	0.01	99,305.56		2,876.03	主要系期末应收美元利息增加所致
其他应收款	16,149,415.47	0.06	68,900,076.62	0.36	-76.56	主要系本期收到上期公司金鸡厂区退二进三应收政府补助款所致
其他流动资产	649,888,095.06	2.45	2,459,740,055.23	12.95	-73.58	主要系本期银行理财产品减少所致
长期股权投资	3,859,238,202.79	14.53	38,388,818.83	0.20	9,953.03	主要系本期桐昆投资对外投资增加所致
在建工程	3,919,607,063.63	14.76	1,930,421,628.17	10.16	103.04	主要系本期嘉兴石化等建设投资增加所致
无形资产	789,428,979.19	2.97	538,407,200.23	2.83	46.62	主要系本期公司及恒优化纤等购买土地增加所致
递延所得税资产	33,183,421.26	0.12	15,019,719.89	0.08	120.93	主要系本期递延收益增加确认的递延所得税资产增加所致
其他非流动资产	106,664,315.05	0.40	79,684,863.45	0.42	33.86	主要系本期嘉兴石化二期预付专利技术费增加所致
短期借款	5,205,870,360.00	19.60	1,856,139,520.00	9.77	180.47	主要系本期公司借款增加所致
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	16,172,908.90	0.06			100	主要系本期公司及嘉兴石化远期结售汇产品浮亏所致
应付票据	2,303,150,000.00	8.67	1,658,050,000.00	8.73	38.91	主要系期末已开立尚未解付的银行承兑汇票增加所致
应付账款	2,298,728,687.91	8.66	1,575,174,511.69	8.29	45.93	主要系期末公司及嘉兴石化应付设备工程款增加所致
应付职工薪酬	112,313,448.54	0.42	23,239,113.22	0.12	383.29	主要系期末计提奖金增加所致
应交税费	301,838,107.02	1.14	166,811,917.45	0.88	80.95	主要系本期应交企业所得税增加所致
其他应付款	94,742,920.53	0.36	68,971,797.22	0.36	37.36	主要系期末嘉兴石化及恒腾公司应付保证金增加所致

一年内到期的非流动负债	1,299,853,148.78	4.89			100	主要系期末公司债调整至一年内到期的非流动负债所致
其他流动负债			898,846,020.20	4.73	-100.00	主要系上期发行短期融资券本期已兑付所致
长期借款	1,176,000,000.00	4.43	140,000,000.00	0.74	740.00	主要系本期公司长期借款增加所致
应付债券			1,297,446,555.57	6.83	-100.00	主要系期末公司债调整至一年内到期的非流动负债所致
预计负债	797,837.46		2,132,758.52	0.01	-62.59	主要系期末未决诉讼预计负债减少所致
递延收益	71,495,875.24	0.27	39,517,437.92	0.21	80.92	主要系本期公司及恒腾公司收到资产相关补助增加所致

B、截至报告期末主要资产受限情况

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	500,000.00	银行承兑汇票保证金
货币资金	9,000,000.00	信用证保证金
货币资金	193,085,610.00	借款保证金
货币资金	45,350.82	电费保证金
其他流动资产	100,000,000.00	银行融资质押
固定资产	75,043,720.23	银行融资抵押
无形资产	41,012,254.63	银行融资抵押
合计	418,686,935.68	

4、化工行业经营性信息

(1) 行业情况

公司所处行业主要是聚酯行业。聚酯主要指涤纶，是应用范围最广、使用量最大的化学纤维品种，下游应用主要为生产涤纶长丝和短纤（85%），瓶片（10%）和薄膜（5%）。涤纶长丝和短纤的需求主要来自纺织业，占比50%以上，具有刚性需求属性，终端需求增长较为平稳，聚酯工厂开工率稳定在70~80%之间。

十二五期间，我国聚酯和涤纶行业在市场需求拉动、技术进步推动和发展机制带动下，实现了跨越式发展，产业规模快速扩大，技术水平不断提升，市场竞争力迅速增强，在全球奠定了聚酯和涤纶大国的优势地位。十二五期间，根据中国化纤工业协会的统计，涤纶长丝年均增长率为12.1%，截止2015年的实际产量为2958万吨，且呈现出向大型骨干企业、民营企业和东部地区集中的趋势，产能集中度明显提升，大型骨干企业发挥了导向性作用。

公司的主要产品为各类民用涤纶长丝，包括涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY、涤纶复合丝四大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 410 万吨，涤纶长丝产能约为 460 万吨，连续十多年

在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率接近 14%，全球占比超过 9%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，也是技术最先进的涤纶民用长丝制造商之一。

(2) 公司经营模式

报告期内，公司主要的经营模式为：通过购买 PX（对二甲苯）生产 PTA（精对苯二甲酸），并将自产和部分外购的 PTA 与 MEG（乙二醇）等作为主要生产原料，经过一系列的化工、化学反应，生产出各类合格的涤纶长丝产品进行市场销售，从而实现赚取加工费的过程。

因公司的上游原料及所生产的产品均为石油炼化产品的衍生品，公司原料价格及产品销售价格受国际原油市场价格的波动影响较大，同时各生产企业制造成本控制能力的强弱，也对最终产品的盈利能力构成重大影响。

报告期内，公司通过加大内部管理力度，降低企业运营中的各项成本和费用，使得单位产品的固定成本得以下降；通过把握上游原料市场的运行规律，降低了原辅料的采购成本；通过开发各类差别化、功能性纤维，提升了产品的附加值和盈利水平。

(3) 公司主要产品

产品	所属细分行业	主要上游原材料	主要下游应用领域	价格主要影响因素
涤纶长丝	涤纶纤维制造	PTA、MEG	服装、家纺、箱包布、广告灯箱布、土工布、运输带、汽车纤维及轮胎子午线等	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游纺织行业景气度影响
聚酯切片	涤纶纤维制造	PTA、MEG	纺丝	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游纺织行业景气度影响
PTA	有机化学原料制造	PX	主要用于和 MEG 进行缩聚反应后生产聚酯切片和聚酯长丝	受原油等上游原料行情、本行业供需结构和下游聚酯长丝行业景气度影响

(4) 产能与开工情况

主要厂区或项目	设计产能	产能利用率 (%)	在建产能及投资情况	在建产能预计完工时间
中洲公司	7 万吨	109.9	已投产	
恒基公司	5.2 万吨	113.15	已投产	
恒通公司	40 万吨	117.17	已投产	
恒腾一期	40 万吨	127.42	已投产	
恒腾二期	40 万吨	145.86	已投产	
恒盛公司	70 万吨	90.86	已投产	
恒达厂区	30 万吨	126.19	已投产	
恒嘉厂区	27 万吨	111.28	已投产	
恒邦一期	40 万吨	137.53	已投产	
恒邦二期 CP1	30 万吨	60.92	已投产	
恒邦二期 CP2	20 万吨	39.04	已投产	
园区厂区	29 万吨	106.24	已投产	
恒瑞厂区	38 万吨	66.37	部分投产	
嘉兴石化一期 PTA	120 万吨	150.94	已投产	

嘉兴石化二期 PTA	200 万吨		200 万吨；30.4 亿元	2017 年 12 月底试生产
嘉兴石化 FDY 项目	30 万吨		30 万吨；9.95 亿元	2018 年一季度
恒优化纤 POY 项目	30 万吨		30 万吨；9.88 亿元	2019 年二季度
恒优化纤 POY 技改项目	30 万吨		30 万吨；9.58 亿元	2019 年二季度
恒邦三期	20 万吨		20 万吨；9 亿元	2018 年一季度
恒邦四期	30 万吨		30 万吨；9.7 亿元	2019 年二季度
恒腾三期	60 万吨		60 万吨；25.2 亿元	2018 年二季度

(5) 重大的股权投资

2017 年 5 月份，公司全资子公司浙江桐昆投资有限责任公司以支付现金方式收购桐昆控股所持有的浙江石油化工有限公司 20% 股权，至此浙江石化 20% 的股权顺利装入上市公司体系。此次收购浙江石化股权，有利于桐昆股份进一步拓展上游产业链，待项目投产后便可实现公司产业链一体化格局，进一步增强企业的综合实力，增大企业在周期性行业中的抗风险能力，为企业的持续、健康、稳定发展奠定扎实的基础，实现企业打造全产业链的远景目标。

(6) 重大的非股权投资

A、2017 年 2 月 7 日，公司六届二十三次董事会会议审议通过了《关于启动恒邦三期项目建设的议案》，项目总投资 90,000.00 万元。资金来源为企业自筹与申请银行贷款解决。

B、2017 年 2 月 7 日，公司六届二十三次董事会会议审议通过了《关于启动嘉兴石化年产 30 万吨差别化纤维项目建设的议案》，项目总投资为 99500 万元。资金来源为申请银行贷款与自筹相结合。

C、2017 年 3 月 26 日，公司六届二十四次董事会会议审议通过了《关于启动长兴恒腾三期项目建设的议案》，项目总投资为 252000 万元（折合美元 36000 万美元），资金来源为申请银行贷款与自筹相结合。

D、2017 年 3 月 26 日，公司六届二十四次董事会会议审议通过了《关于启动嘉兴石化年产 30 万吨差别化 POY 项目建设的议案》，项目总投资为 98800 万元，资金来源为申请银行贷款与自筹相结合。为了加快项目建设前期的审批进度，该项目的建设主体由嘉兴石化变更为嘉兴石化的控股子公司恒优化纤。

(7) 行业的格局和趋势

报告期内，在供给侧结构性改革推动下，2017 年聚酯长丝行业在 2016 年企稳回升，获得较好效益的基础上，延续了良好的发展态势，行业运行稳中向好、质效领跑。聚酯长丝行业在龙头企业带动下，新增产能释放有序，并通过龙头企业的加快淘汰落后和兼并重组，使得行业集中度进一步提高；行业整体开工率较 2015 年、2016 年进一步提升，库存保持低位运行，产品价格为原料成本支撑下震荡上行，行业运行质量明显改善，效益大幅增长。主要体现在几个方面：

一是龙头企业的效益同比均实现大幅上升。从已经披露的聚酯长丝上市公司 2017 年的三季度及年度业绩预告的情况来看，聚酯长丝龙头企业实现的效益同比 2016 年均大幅上涨，单位产品的盈利能力在 2016 年的基础上也有较高的增幅。

二是企业分化依然存在，行业集中度进一步提高。虽然部分企业重回扩张，但目前来看，这种有扩张计划的工厂，还基本上是一些主流大厂，而多数中小型工厂依然在修复资产负债表的过程中。可以看到，未来行业集中度有望进一步提高，大厂市场份额继续扩大，部分老旧装置或因

成本或其他问题，而处于退守状态。

三是产业链去产能之余，停车装置复产增多。2017 年随着效益改善，兼并重组加快，聚酯装置复产增多。2017 年，行业内龙头企业通过收购已经停产的聚酯长丝企业，经过技术改造后复产，盘活了闲置的产能和资产，此外也有一些其他装置陆续达成了收购意向，一部分仍在市场热切关注中。

四是大型龙头企业产业链一体化发展，纷纷向炼化领域进军，在建民营炼化一体化装置将于 2018 年下半年或 2019 年投产，产业链配套优势明显，行业竞争格局由单一产业竞争向产业链一体化竞争演变。

2018 年，化纤行业将延续 2017 年良好的发展势头，随着国内经济企稳回升、“一带一路”和“脱虚向实”政策影响，将呈现出行业供需格局基本平衡，优势企业盈利能力进一步增强的态势，行业将进入新的历史发展机遇期。

A、借助国家供给侧改革，优化涤纶产业结构

未来一段时间，主动迎接新常态、主动适应新常态是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑，经济发展方式从向规模要效益转变为向质量要效益，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并举的调整期。我国的涤纶工业经过了近三十年的发展，资本积累、融资能力、技术储存能力和技术储备已经初步完成，适应新常态下我国消费量对纤维的要求，开发差异化、功能化的产品，淘汰落后、高耗能、高污染的装置，同时在低油价状态下，管理费用、能源消耗占到成本的比重逐步加大，需要在优化产品结构，在品种、品质、品牌上做文章。

B、增强涤纶工业创新开发能力

利用工业强基工程等专项实施，加强涤纶基础技术工艺研究，优化生产工艺流程，加强与下游产业协同开发，推进涤纶丝高品质、低成本产业化生产及批量化应用。发展高效、低能耗、柔性化、自动化、信息化化纤技术装备，开发多重改性技术与工程专用模块及其组合平台，实现聚酯高效柔性化与功能化，丰富涤纶功能化、差别化产品，提高产品性能及品质。

C、推进涤纶工业智能制造

加强对高性能纤维、生物基纤维等化纤新材料成套装备、短流程新型纺纱织造装备、新型印染等装备的开发生产，提高装备的生产效率、性能功能以及自动化、数字化水平。开发纺织新型传感器、智能测量仪表、质量控制与执行系统，推进具有自动感知、智慧决策、自动执行功能的高端智能装备的产业化开发和应用。推进吊挂系统、智能物流包装、智能机器人、网络化管理信息系统等开发应用。

推动信息化技术在化纤生产、研发、管理、仓储、物流等各环节广泛运用。研究制定纺织智能制造体系架构、数字工厂（车间）参考模型、通用技术条件、评价验证等智能制造标准。开展以自动化和智能化生产、在线工艺和质量监控、自动输送包装、智能仓储、智能管理为主要特征的数字化、智能化工厂（车间）试点示范。通过智能化生产和信息化集成管理，提高劳动生产率和产品质量稳定性。智能制造试点示范项目劳动生产率提高 30%以上，产品开发生产周期缩短 20%以上，残次品率下降 30%以上。

D、推动绿色制造，持续发展。坚持低能耗、循环再利用，加快推广应用先进节能减排技术和装备，完善绿色制造的技术支撑体系。积极推广绿色纤维标志产品，全面推进行业清洁生产认证和低碳认证体系建设，提高资源综合利用水平，加快制造方式的绿色转型。

E、产业一体化是化纤企业未来发展的大势所趋

在原油—石脑油—PX—PTA—PET—化纤—织造的全产业链中，伴随着 PTA 和涤纶长丝的快速发展和受人民群众环保、安全意识和主人翁精神的不断加强，伴随着对项目的误解和信息不对称影响 PX 项目落地导致的 PX 产能缺口也持续扩大使得产业链的利润重心始终在 PX 环节。面对着中国国内庞大的市场需求和巨大的产能缺口，无论是邻近的日韩还是拥有丰富资源的中东国家，亚洲各国都纷纷将 PX 作为重要石化项目大力推进以抢占中国市场。但是，在国内 PX 消费高度依赖周边国家，产能产量提升有限的环境下，我国 PX 生产企业在市场上基本不掌握 PX 的定价权。进入 2016 年以来，化纤龙头企业积极沿产业链向上布局，纷纷进入炼化一体化领域，民营大炼化项目稳步推进，预计将在 2018 年下半年或 2019 年开车投产，并将有力地增强企业的风险抵御和盈利能力，增强企业的规模和综合实力，使得整个产业链的利润再平衡。

(8) 公司发展战略

A、影响公司发展的有利因素

(a) 国民经济的持续快速发展，形成潜力巨大的市场需求。新常态下，中国经济虽然经历了较明显的增速下滑，但在积极的财政政策和稳健的货币政策推动下，中国经济有望逐步企稳回升，内需市场基本面没有发生根本变化，各种改善民生和扩大内需政策措施也将继续落实。国外美国经济已经企稳，并保持了较好的增长速度，欧洲的经济也在探底后有望回升，纺织品的出口保持了较好的增速。在此背景下，随着人们生活水平不断提高，人均纤维消费量将保持快速增长，加之我国人口基数庞大，巨大的需求空间将为公司化纤产业持续发展提供最为坚实的保证。同时，我国土地资源有限、粮棉争地的矛盾日显突出，也决定了化纤仍将长期作为主要的纺织原料在纺织加工链中占有较大比重，这也为化纤产业的持续发展提供了重要支撑。因此从长期来看，我国化纤产业发展仍具有广阔空间。

(b) 从技术发展趋势看，化纤产品的应用领域不断拓展，为化纤产业发展不断创造出新的经济增长点。目前 PET 纤维除用于传统的服装面料加工，其他在家纺、毛毯、地毯、产业用等方面的用量也越来越大，非服装用的比例越来越大，产品的功能性、差别化水平日益提高。同时，在非纤类制品领域的应用也在不断拓展，这都为公司化纤产业的发展提供了更广阔的市场空间。

(c) 全球经济一体化进程的加快以及公司对外贸易和对外交往的日益频繁，都将加快公司的国际化进程的步伐，有利于公司的经营管理、运作机制、人才培养与国际接轨。同时，通过借鉴国外优秀公司的管理经验，公司可以进一步推进思维、技术、体制创新，提高产品档次，降低运营成本，改进营销策略，加强品牌建设，把公司的制造优势稳步转化为技术优势和品牌优势。

(d) 我国政府把纺织工业定义为“民生”产业，出台了《纺织工业调整和振兴规划》，化纤作为纺织工业的重要子产业，必将从中获得相应利好，有利于企业外部发展环境的改善。同时，从浙江省到桐乡市的情况看，化纤是社会工业经济的重要组成部分，公司作为行业龙头骨干企业，在浙江省提出加快大企业、大集团培育，建设现代产业集群的导向下，完全可以争取到更多的扶持政策，以进一步加快公司做大做强的步伐。

(e) 公司自身发展 30 多年来积累的管理优势、资金优势、产品优势、技术优势等，为公司接下来的长远发展奠定了扎实的基础。

B、影响公司发展的不利因素

(a) 国际国内经济存在的不确定因素，如整体国民经济下行的压力依然存在，新常态下中国

经济的增长速度从高速增长调低到中高速增长，行业和企业对新常态下经济运行规律的适应能力，人民币汇率贬值的压力、房地产泡沫等问题，都增加了公司未来外部发展环境的复杂性。

(b) 企业发展的要素制约越来越严重。土地供给指标、环境容量指标、行业准入标准、劳动力成本、甚至政策支持力度等均比“十二五”期间有更多限制。

聚酯涤纶产业属于资金密集型行业，固定资产投资较大，对土地指标要求较高，特别是具有行业竞争力的大容量熔体直纺装置的建设需要的土地更多。公司所处的东部地区工业化发展已经三十多年，已进入工业化发展的后期，新增建设用地指标越来越少，企业发展受到限制。同时，随着老百姓生活水平的提升，对居住环境的关注和环保意识也越来越强，作为需严格履行社会责任的上市公众企业，集团的环保投入和运行费用逐年上升；加上中国开始步入老龄化社会，人口红利的逐步消失，作为劳动密集型企业用工问题也越来越突出，员工收入的刚性增长对生产成本影响较大，削弱了企业产品在国际市场上的竞争力。同时，员工的流动性加大，管理难度越来越大。此外，政府对低投入高产出的第三产业项目，显然比高耗能的工业项目更为欢迎，对传统产业的政策扶持力度有所减弱，甚至有些方面还有所限制。

(c) 重资产行业转型艰难

聚酯化纤作为资金密集型的重资产行业，土地等无形资产，厂房、专用设备固定资产占项目投资的比重较大，项目建成之后，作为受上游原料特别是国际原油价格波动影响较大的周期性产业，在行业趋势下行时，转型到其他行业或退出化纤产业，先期投入的沉没成本较大。

C、公司今后发展的方向

作为涤纶长丝行业中的龙头企业，公司通过多年在行业中的发展，在技术研发、经营管理、生产能力等方面积累了一定的领先优势。此外，相比于下游纺织品服装企业，公司在规模上显著大于公司客户，因此具有较强的定价能力，能够将部分经营压力传导至下游企业。2017年，公司以节能降耗、减员增效和提升经济效益为中心，追求技术进步，追求成本控制，通过抓源头、抓过程、抓促销、抓效益，保证了公司的稳健健康运营。2018年，公司将始终以企业经济效益为中心，努力挖掘和培育效益增长新动力，继续坚持将“稳中求进”作为2018年工作的总基调，以提高企业发展质量和经济效益为中心，突出改革创新驱动。公司将通过全方位的用工改革、生产改革、销售改革、产品布局改革等措施，强化执行绩效提升的效果，在全力推进项目建设的基础上，进一步提升公司产品的市场占有率，同时在企业继续做大做强聚酯涤纶产业、稳固公司在长丝行业的龙头地位和市场占有率的基础上，积极推进浙石化项目的建设，真正实现向产业链上游的延伸，继续保持企业持续快速、健康发展，为股东创造更多的收益。

(9) 经营计划

2018年，公司将始终坚持以经济效益为中心，继续坚持稳中求进的工作主基调，牢牢抓住发展这个第一要务不放松，抓好生产、经营、项目、管理四驾马车，在保持2017年良好工作态势的基础上继续奋进，以提高质量和核心竞争力为中心，坚持创新驱动发展，着力补齐短板，加大智能制造、绿色生产投入，努力占领行业制高点、掌控技术话语权，为国家打造现代装备制造业大国贡献力量。

A、要坚定信念、不忘初心，用实干和创新驱动发展。

公司要继续坚定发展桐昆、发展自我的真挚信念和披荆斩棘、百折不挠的顽强意志，继续发扬兢兢业业、奋勇争先的工作作风，营造忠诚团结、风雨同舟的协作氛围，坚守化纤这个主业初

心，用自己高质量的工作执行力收获更高质量的工作业绩。要继续在产品、技术、管理等各方面加大创新力度，扩大创新范围，鼓励全员创新，用全方位、更高水平的创新打造一个“新”桐昆。

B、要加强管理、提升技能，用质量保障发展。

生产是制造型企业的核心过程，生产控制的好坏直接影响产品的质量，进而影响销售，最终影响企业的效益。因此，要始终把生产控制放在重要位置。要加强管理完善体系，要持续强化精细化管理和 5S 管理等基础管理工作。要提升员工操作技能，通过加强培训学习、以老带新、技能比武等多重手段提升一线员工的操作技能。要上下联动提升整体质量意识，各企业要树立起全面质量意识，不唯量增，更求质优，维护好自身和兄弟企业的共同利益。

C、要科学布局、打造品牌，用特色增强发展。

要创新机制体制，提高工作效能；要统筹管理，生产更具特色；要培养优秀的营销团队，在增加数量的同时，更要不断提升业务员的质量。

D、要周密部署、抢抓项目进度，用增量壮大发展。

确保恒邦三期、嘉兴石化 30 年产万吨 FDY 项目、恒腾三期项目在一季度或二季度实现聚合装置的顺利开车，后道配套长丝装置尽快实现满产。其他在建的技术改造项目或新建项目，也要倒排计划，挂图作战，按照时间节点有序推进，做到安全、投资、进度可控，争取实现早日投产见效。

E、要筑牢防线、坚守底线，用绿色低碳实现健康发展。

安全环保是企业可持续发展条件中的重中之重。在当前依然严峻的安环形势下，2018 年的安全生产和环保工作来不得丝毫放松。公司要始终筑牢安全生产的防线，坚守不出重大事故的底线，确保企业安稳运行。

F、要突破改革、有效创新，用人工智能助推发展。

在新时代新形势新要求下，公司要站在一个新的历史起点，从传统制造向智能制造、绿色制造转变。节能降耗工作要有新思路，想得出新办法。2018 年要开拓节能降耗新思路，在开展常规节能降耗项目的基础上继续挖掘新的降耗点，用新办法来产生新成果。同时更要培养全体员工树立起“点点滴滴降成本、分分秒秒增效益”的节能意识，让节能行为贯穿生产经营的各个环节，才能做到最大限度地节能降耗。减员增效要有新手段，拿得出新措施。要深入分析每个厂区的设备水平和用工状况，遵循“一厂一策、深入挖潜”的原则，促使减员工作向持续性、常态化迈进。智能制造要有新技术，看得见新成果。在前两年大力推行“机器换人”和“两化融合”以及成功打造恒邦二期智慧工厂、智能仓库的基础上，进一步用互联网的力量提升传统机器的智能化水平，扩大智能制造应用范围，积极适度推行可靠的智能制造新技术。

G、要以身作则、培养团队，用合力成就发展。

要树立形象带头引领。各级领导要树立起风清气正的良好形象，带好头作好表率，以更高的标准来要求自己。要因势利导凝聚人心。随着新项目的投产、产能的不断扩大，企业的规模日益壮大，在日常工作中做好企业文化的宣贯和潜移默化的引导。要培育人才递好接力棒。在人才引进、培养、管理、晋升等方面要继续完善，真正把好苗子留下来，培养好，来支撑企业后续的快速发展。

H、要构筑党建高地，以十九大新时代思想引领发展。

中共十九大的胜利召开，为企业下一步的工作指明了新的方向，提出了新的要求。2018 年，

要继续用十九大的新时代思想武装头脑，将会议的主要精神、重要的理论知识进一步深化宣贯，结合企业的生产经营实际，就是要引领党员干部牢记打造百年桐昆之梦，联合广大员工共同为了这个相同的目标而奋斗，以永不懈怠的精神和一往无前的拼搏精神朝着这个目标前进，力争做到“服务有新手段、借力有新方法、引领有新思想、创新有新举措、智慧有新动能”，以十九大新时代思想做实企业新发展。

(10) 可能面临的风险

A、宏观经济环境变化引发的风险

公司所处的民用涤纶长丝行业受宏观经济环境、市场供需状况以及行业发展等因素影响较大。2018年，国内总体经济趋稳向好，但经济结构、产业结构调整尚未结束。从化纤行业看，聚酯长丝行业产能过剩的总体情况得到了改变，行业运行健康平稳，但行业龙头扩产带来的新增产能依旧较多，淘汰落后产能、实现转型升级的任务仍将持续进行。公司面临的复杂的宏观经济环境和行业调整期，将对公司的生产经营工作带来诸多的挑战与不确定性。

B、经营风险

(a) 原材料和产品价格波动的风险

公司所处化纤行业为基础性行业，在国民经济中占据重要地位。它是石化产业链的中端行业，其上游为石油化工类产品，下游为纱线、面料等纺织类产品。由于化纤行业的上下游——石化和纺织分属周期性行业和出口导向型行业，因此化纤行业整体发展存在明显的周期性波动。受整体行业影响及上下游产品价格影响，公司主要产品涤纶长丝的价格也呈波动态势，产品价格波动对公司经营业绩的影响非常显著，公司未来的经营业绩同样将面临产品市场价格周期性波动的风险。虽然从涤纶长丝行业的定价机制和盈利模式来看，公司可以将部分原材料价格波动的风险转嫁给下游客户，但原材料和产品价格宽幅波动仍将增大公司存货管理的难度，引致存货跌价损失的风险，并且会造成公司产品毛利率一定幅度的波动。

(b) 产业链延伸和拓展的风险

公司通过实施嘉兴石化 PTA 项目一期和二期，形成 PTA、聚酯、纺丝、加弹上下游一体化的涤纶长丝全产业链。此外，公司通过实施恒邦二期、恒腾三期、恒瑞加弹园等长丝建设项目，进一步提升了差别化、功能化纤维的产能。虽然公司突显了全产业链优势、优化了产品结构，但同时，产业链的延伸和拓展对公司的管理、营销、技术等方面也提出了更高要求，同时也增加了公司库存产品和资金的压力。

C、安全风险

作为 PTA 和涤纶长丝的生产型企业，工艺流程复杂，在生产、运输、销售过程中存在一定的安全风险。今后公司将进一步加大在安全方面的投入，不断提高生产设备和作业环境的安全度，持续改进和完善各种安全预防措施，保证企业安全稳定运行。

D、环保风险

公司生产过程中会产生一定量的废水、废气和废渣等污染物。长期以来，公司采取积极的环保措施，高度重视在环保项目方面的投入和实施，目前公司的各类污染物通过处理后达标排放，符合政府目前有关环保法律法规的要求。但是随着整个社会环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布更为严格的环保法规，从而加大公司经营成本。公司也可能因管理疏忽、操作不当、不可抗力等因素造成环境污染而受到政府主管部门的行政处罚。今后公司将进一步增加在环保方面的

投入，致力于更为完善的环保设施及监测管理系统建设，以满足今后可能日趋严格的环保法律、法规和规定的要求。

E、劳动力成本持续上升的风险

公司所处的聚酯涤纶长丝行业为劳动密集型行业。随着我国人口红利的逐渐消失，劳动力成本持续上升的趋势将长期存在，一定程度上将压缩公司的利润空间。为此，公司一方面将积极采用“机器换人”的措施，通过持续的减员增效，解放劳动力的密集使用，另一方面，也将持续提高装备的技术水平和自动化程度，提升劳动的生产效率。

三、公司主要会计数据和财务指标

1.1 近3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	26,557,751,812.31	19,000,510,633.95	39.77	15,105,227,166.78
营业收入	32,813,779,669.23	25,581,572,685.03	28.27	21,753,680,070.58
归属于上市公司股东的净利润	1,760,739,582.89	1,132,147,063.78	55.52	115,204,646.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,727,708,288.96	1,035,670,535.41	66.82	77,498,462.83
归属于上市公司股东的净资产	13,380,489,932.14	10,974,969,001.45	21.92	6,945,383,073.03
经营活动产生的现金流量净额	2,190,459,007.11	3,040,500,645.07	-27.96	1,565,019,031.36
基本每股收益 (元/股)	1.42	1.03	37.86	0.12
稀释每股收益 (元/股)	1.42	1.03	37.86	0.12
加权平均净资产收益率(%)	14.97	12.61	增加2.36个百分点	1.67

1.2 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	6,145,214,552.36	8,457,699,011.01	8,701,227,057.73	9,509,639,048.13
归属于上市公司股东的净利润	321,500,314.02	298,965,925.62	526,949,169.97	613,324,173.28
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	315,837,779.76	283,777,526.06	505,467,380.17	622,625,602.97

经营活动产生的现金流量净额	-1,062,245,585.96	1,650,653,698.50	1,799,671,420.59	-197,620,526.02
---------------	-------------------	------------------	------------------	-----------------

四、股本及股东情况

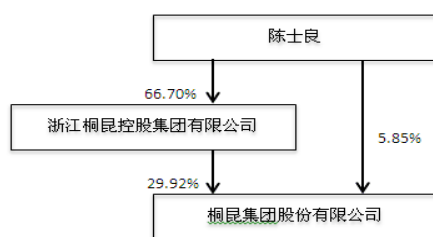
1、普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					27,506		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					31,189		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
前 10 名股东持股情况							
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	
浙江桐昆控股集团 有限公司	-100,000,000	289,318,641	22.23	26,833,631	质 押	55,000,000	境内 非国 有法 人
嘉兴盛隆投资股份 有限公司	0	160,862,430	12.36	0	无	0	境内 非国 有法 人
桐昆控股—国信证 券—17 桐昆 EB 担保 及信托财产专户	100,000,000	100,000,000	7.68	0	无	0	其他
陈士良	0	76,176,760	5.85	0	无	0	境内 自然 人
金鹰基金—浦发银 行—深圳前海金鹰 资产管理有限公司	-26,060,292	27,606,970	2.12	0	无	0	未知
全国社保基金—一 四组合	17,319,572	17,319,572	1.33	0	无	0	未知
中央汇金资产管理	0	17,308,400	1.33	0	无	0	国

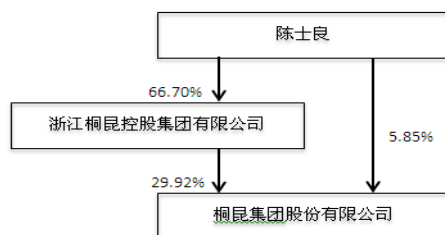
有限责任公司							有法人
招商银行股份有限公司—东方红睿丰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)	15,000,000	15,000,000	1.15	0	无	0	未知
交通银行股份有限公司—华安策略优选混合型证券投资基金	12,091,450	12,091,450	0.93	0	无	0	未知
全国社保基金一一八组合	10,449,286	10,449,286	0.80	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	浙江桐昆控股集团有限公司为公司的控股股东,此外桐昆控股于2017年8月发行了10亿元额度的可交换债券,桐昆控股将持有的共计100,000,000股桐昆股份股票,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了担保及信托登记,划入“桐昆控股-国信证券-17桐昆EB担保及信托财产专户”。陈士良先生为公司的实际控制人,同时持有浙江桐昆控股集团有限公司66.7%的股份,陈士良先生同时担任嘉兴盛隆投资股份有限公司的董事。上述股东之间存在关联关系,属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明							

2、公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



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



五、公司债券情况

1、公司债券基本情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
桐昆集团股份有限公司 2012 年公司债券	12 桐昆债	122216	2013-1-21	2018-1-21	1,300,000,000	5.85	每年付息，一次还本	上海证券交易所

2、公司债券付息兑付情况

2018 年 1 月 22 日，公司兑付了 12 桐昆债自 2017 年 1 月 21 日至 2018 年 1 月 20 日期间的利息，以及本期债券 13 亿元人民币的本金。至此，本期公司债券已全部兑付完毕，12 桐昆债于 2018 年 1 月 22 日起，自上海证券交易所摘牌。

3、公司债券评级情况

2017 年 5 月 4 日，联合信用评级有限公司对公司发行的“12 桐昆债”进行了跟踪评级，并出具了跟踪评级分析报告。

根据跟踪评级分析报告，联合信用评级有限公司确定本公司发行的“12 桐昆债”债项信用等级为 AA+，上次评级结果为：AA 级，确定本公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，上次评级结果为：AA 级，评级展望为：稳定。说明评级区间内，公司作为国内涤纶长丝的龙头企业，在 2016 年化纤行业整体回暖的情况下，公司非公开发行股票成功，资本实力明显增强，债务负担显著减轻，公司改扩建项目推进，产能提升、产业链进一步完善，行业地位得到巩固，公司产销量增长，主要产品盈利能力提高，经营现金流状况佳。

公司主体长期信用等级的含义：

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

4、公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2017 年	2016 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	49.42	42.01	17.64
EBITDA 全部债务比	0.28	0.33	-15.15
利息保障倍数	10.01	7.69	30.17

六、经营情况讨论与分析

1、报告期内主要经营情况

截止到 2017 年底，公司总资产 265.58 亿元，同比增长 39.77%；归属于上市公司股东的净资产 133.8 亿元，同比增加 21.92%。2017 年度，公司实现营业收入 328.14 亿元，同比增加 28.27%。

2、导致暂停上市的原因

适用 不适用

3、面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4、公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

(1) 自 2017 年 5 月 28 日起执行财政部制定的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》。原报表项目“划分为持有待售的资产”和“划分为持有待售的负债”调整为“持有待售资产”和“持有待售负债”。

(2) 自 2017 年 6 月 12 日起执行经修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》。与企业日常活动有关的政府补助计入“其他收益”或冲减相关成本费用，与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收入。本期与日常活动相关的补助 32,804,583.18 元，从营业外收入调整到其他收益。

(3) 本公司编制 2017 年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30 号)。将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失、非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。该项会计政策变更采用追溯调整法，调减 2016 年度营业外收入 3,159,436.27 元、营业外支出 4,116,992.06 元，调减资产处置收益 957,555.79 元。

(4) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(5) 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

本公司将嘉兴石化有限公司、桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司、桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司、桐昆集团浙江恒通化纤有限公司、桐乡市中洲化纤有限责任公司、桐乡市恒隆化工有限公司、恒隆国际贸易有限公司、桐乡桐昆互联网金融服务有限公司、桐乡市恒基差别化纤维有限公司、桐乡市恒源化工有限公司、上海益彪国际贸易有限公司、桐乡市恒昌纸塑有限公司、桐乡恒益纸塑有限公司、鹏裕贸易有限公司、浙江桐昆投资有限责任公司、桐昆集团浙江恒超化纤有限公司、浙江恒优化纤有限公司、浙江恒德化纤有限公司（以下分别简称嘉兴石化、恒盛化纤、恒腾差别化、恒通化纤、中洲化纤、恒隆化工、恒隆贸易、桐昆互联网或金融公司、恒基差别化、恒源化工、上海益彪、恒昌纸塑、恒益纸塑、鹏裕贸易、桐昆投资、恒超化纤、恒优化纤、恒德化纤）等 18 家子公司纳入本期合并财务报表范围，情况详见本财务报表附注合并范围的变更和在其他主体中的权益之说明。

董事长：陈士良

董事会批准报送日期：2018 年 3 月 11 日