桐昆集团股份有限公司

公司代码:601233　　公司简称:桐昆股份

2015 年度报告摘要

一 重要提示

1.1 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网站上仔细阅读年度报告全文。

1.2 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。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 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。

1.5 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
电话	0573-88187878	0573-88182269
传真	0573-88187838	0573-88187776
电子信箱	zj@zjtkgf.com	freedomshr@126.com

1.6 2016年,为了保证公司后续的稳定持续发展,公司计划投入的技改项目有恒腾二期、恒瑞加弹园、恒邦二期及嘉兴石化二期项目,其他现有厂区的小改小革也较多。为了集中资金投入公司上述项目的建设,也为了公司在以后年度能够创造更大的效益,经董事会审议,对2015年度的利润不进行派发现金红利,同时不送红股也不进行资本公积金转增股本。

二 报告期主要业务或产品简介

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)、PTA、MEG(乙二醇)等生产原料,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,公司上半年盈利情况良好,进入七月份之后,受国际原油价格大幅下降及人民币贬值的不利影响,企业三季度亏损金额较大,成为影响全年业绩的重大因素。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,聚酯涤纶行业走出了新常态下的独特市场行情。总体运行情况如下:一是行业整体盈利,上半年运行情况好于下半年;二是库存处于可控水平,与上半年相比,下半年库存呈增加趋势,年末企业加大检修力度维持合理库存;三是产品利润空间加大,运行质量优于2014年,但两极分化严重,涤纶行业上市公司及一些重视纵维品种、品质及品牌发展的企业显示出较强的抗风险及盈利能力,部分企业处于持续亏损状态。四是新开工项目及固定资产投资有回暖趋势。截至报告期末,公司聚酯聚合产能约为350万吨,涤纶长丝产能约为400万吨,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超过12%,全球占比超过8%。

三 会计数据和财务指标摘要

单位:元　币种:人民币

	2015年	2014年	本年比上年增减(%)	2013年
总资产	15,105,227,166.78	13,756,965,202.66	9.80	15,409,516,809.96
营业收入	21,753,680,070.58	25,094,916,647.00	-13.31	22,137,874,817.99
归属于上市公司股东的净利润	115,204,646.62	111,848,505.48	3.00	71,946,368.46
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	77,498,462.83	34,897,511.24	122.07	10,020,002.40
归属于上市公司股东的净资产	6,945,383,073.03	6,830,573,552.32	1.68	6,716,855,999.35
经营活动产生的现金流量净额	1,565,019,031.36	3,590,830,068.29	-56.42	237,897,943.17
期末总股本	963,600,000.00	963,600,000.00		963,600,000.00
基本每股收益(元/股)	0.12	0.12	0	0.07
稀释每股收益(元/股)	0.12	0.12	0	0.07
加权平均净资产收益率(%)	1.67	1.65	增加0.02个百分点	1.07

四 2015年分季度的主要财务指标

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	4,833,489,863.40	6,308,333,249.98	5,436,574,958.98	5,175,281,998.22
归属于上市公司股东的净利润	101,921,813.58	215,346,881.82	-217,098,698.61	15,034,649.83
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	71,243,942.90	288,463,741.96	-222,948,901.21	-59,260,320.82
经营活动产生的现金流量净额	-1,226,110,011.34	1,531,471,770.12	584,441,993.04	675,215,279.54

五 股本及股东情况

5.1 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

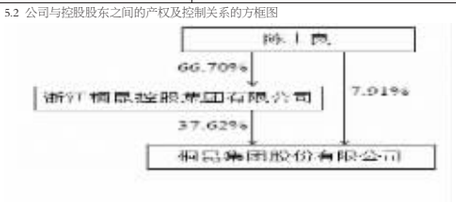
单位: 股

截止报告期末普通股股东总数(户)	39,979
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	39,151

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	0	362,485,010	37.62	0	质押	28,000,000	境内非国有法人
陈士良	824,200	76,176,760	7.91	0	无		境内自然人
嘉兴盛隆投资股份有限公司	0	53,620,810	5.56	0	无		境内非国有法人
嘉兴益星投资股份有限公司	0	53,620,810	5.56	0	无		境内非国有法人
嘉兴元畅投资股份有限公司	0	53,620,810	5.56	0	无		境内非国有法人
中国证券金融股份有限公司	18,469,860	18,469,860	1.92	0	无		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	17,308,400	17,308,400	1.80	0	无		国有法人
中国建设银行-银华核心价值优选股票型证券投资基金	8,638,171	8,638,171	0.90	0	无		未知
中国银行股份有限公司-华夏新经济灵活配置混合型发起式证券投资基金	6,676,554	6,676,554	0.69	0	无		未知
全国社保基金一一八组合	6,430,556	6,430,556	0.67	0	无		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,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、嘉兴益星投资股份有限公司、嘉兴元畅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。						

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



5.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

六 管理层讨论与分析

报告期内,PTA行业产能释放速度有所放缓,上半年受行业内一家具有较大PTA产能企业的退出,以及另一家企业发生安全事故影响,PTA产品严重供过于求的状况得到一定的缓解。聚酯长丝行业结构性、区域性、阶段性过剩的特征仍然有所显现。行业从2011年四季度以来一直处于下行阶段,受此影响,报告期内行业中部分有一定规模的企业开始陆续退出市场,新增产能释放速度也有所放缓。2015年上半年,公司实现了较好的经济效益,但进入2015年三季度以后,受国际油价短期内剧烈下降、8月份人民币对美元突然贬值的影响,公司经营业绩有所下滑。公司在行业调整弱复苏时期,扎实推进各项工作,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,实现了全年产销平衡,产品库存始终维持在低位,业绩亦好于行业平均水平,全年总体效益同比2014年有小幅增长。

报告期内,公司实现营业收入217.54亿元,同比2014年下降13.31%,实现利润总额15100万元,同比2014年下降19.08%;实现归属于母公司股东的净利润11520万元,同比2014年上升3%,实现基本每股收益0.12元,与2014年持平。

(一) 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	21,753,680,070.58	25,094,916,647.00	-13.31
营业成本	20,605,025,190.40	24,031,925,436.50	-14.26
销售费用	74,146,033.19	61,385,679.92	20.79
管理费用	667,631,316.36	615,594,998.09	8.45
财务费用	297,234,957.66	290,739,717.55	2.23
经营活动产生的现金流量净额	1,565,019,031.36	3,590,830,068.29	-56.42
投资活动产生的现金流量净额	-1,701,136,307.99	-1,957,543,127.32	13.10
筹资活动产生的现金流量净额	208,839,423.33	-1,888,495,525.45	111.06
研发支出	252,124,383.70	239,411,164.14	5.31

1.收入和成本分析

(1). 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(%)	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	19,638,811,633.10	18,584,642,123.67	5.37	-16.72	-17.59	增加0.81个百分点
石化	72,864,220.52	66,233,348.22	9.10	135.75	114.64	增加8.94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	4,165,505,249.34	3,981,664,003.07	4.41	-16.35	-17.39	增加1.10个百分点
涤纶加弹丝	2,962,667,970.30	2,803,626,346.69	5.37	-7.07	-7.54	增加0.24个百分点
涤纶预取向丝	12,070,274,227.58	11,415,243,994.73	5.43	-18.53	-19.29	增加0.67个百分点
复合丝	339,242,751.49	292,288,742.82	13.84	-14.02	-19.29	增加4.89个百分点
平牵丝	32,031,211.31	28,975,371.11	9.54	-62.05	-63.82	增加4.15个百分点
精对苯二甲酸	72,864,220.52	66,233,348.22	9.10	135.75	114.64	增加8.94个百分点
切片等其他	69,090,223.08	62,843,665.25	9.04	-41.38	-44.44	增加4.84个百分点
合计	19,711,675,853.62	18,650,875,471.89	5.38	-16.52	-17.41	增加1.02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	18,468,462,488.13	17,602,343,490.43	4.69	-17.91	-18.39	增加0.55个百分点
境外	1,243,213,365.49	1,048,531,981.46	15.66	11.76	3.43	增加6.80个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

报告期内,公司产品销售的主要区域为浙江、江苏等地的大型专业市场,拥有的客户资源非常丰富,客户群分布广泛。报告期内,公司前五大客户的产品销售收入合计为1,819,329,259.41元,占公司营业收入的8.36%。

报告期内,公司主要向中国石化、沙伯亚太等单位采购PX、MEG等大宗原料,报告期内,公司向前五大供应商采购的商品总金额为8,766,610,778.3 元,占公司总采购金额的比例为51.58%。

(2). 产销量情况分析表

单位:万吨

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	302.54	298.16	10.15	8.28	6.44	75.97
切片	0.10	0.04	0.51	-83.70	-92.26	14.36
精对苯二甲酸	2.87	1.65	1.44	856.53	202.62	587.61

产销量情况说明

涤纶长期产量增加,主要原因是报告期内公司恒邦厂区一期产能全部释放增加产量27万吨。

(3). 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	15,511,289,213.38	83.46	19,466,027,283.73	86.32	-20.32	
	燃料动力	909,721,619.72	4.90	952,553,698.10	4.22	-4.50	
	直接人工	408,795,840.57	2.20	362,281,619.33	1.61	12.84	
	其他	1,754,835,450.00	9.44	1,770,885,912.62	7.85	-0.91	
	合计	18,584,642,123.67	100.00	22,551,748,513.78	100.00	-17.59	
石化	原料	60,464,783.53	91.29	28,611,654.40	92.72	111.33	
	燃料动力	1,977,902.32	2.99	837,387.95	2.71	136.20	
	直接人工	286,582.35	0.43	94,028.81	0.30	204.78	
	其他	3,504,080.02	5.29	1,315,226.57	4.26	166.42	
	合计	66,233,348.22	100.00	30,858,297.72	100.00	114.64	
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	3,176,745,549.36	79.78	4,014,210,720.79	83.28	-20.86	
	燃料动力	269,050,085.20	6.76	283,685,307.51	5.89	-5.16	
	直接人工	94,729,595.39	2.38	81,786,990.14	1.70	15.82	
	其他	441,138,773.12	11.08	440,342,553.94	9.14	0.18	
	小计	3,981,664,003.07	100.00	4,820,025,572.38	100.00	-17.39	
DTY	原料	2,246,859,526.15	80.14	2,552,644,676.80	84.18	-11.98	
	燃料动力	192,338,283.35	6.86	171,697,928.31	5.66	12.02	
	直接人工	98,408,462.63	3.51	74,536,134.16	2.46	32.03	
	其他	266,020,074.55	9.49	233,508,801.99	7.70	13.92	
	小计	2,803,626,346.69	100.00	3,032,387,541.26	100.00	-7.54	
POY	原料	9,796,206,307.94	85.82	12,456,109,660.18	88.07	-21.35	
	燃料动力	410,324,740.58	3.59	449,386,942.41	3.18	-8.69	
	直接人工	188,527,734.71	1.65	175,554,591.68	1.24	7.39	
	其他	1,020,185,211.51	8.94	1,062,931,746.80	7.52	-4.02	
	小计	11,415,243,994.73	100.00	14,143,982,941.07	100.00	-19.29	
复合	原料	214,647,497.04	73.44	280,997,067.94	77.59	-23.61	
	燃料动力	31,613,969.04	10.82	35,729,523.16	9.87	-11.52	
	直接人工	23,359,101.62	7.99	20,769,975.31	5.74	12.47	
	其他	22,668,175.12	7.76	24,658,462.62	6.81	-8.07	
	小计	292,288,742.82	100.00	362,155,029.03	100.00	-19.29	
平牵	原料	19,913,494.11	68.73	59,339,936.55	74.09	-66.44	
	燃料动力	4,056,133.10	14.00	9,214,903.44	11.51	-55.98	
	直接人工	2,927,692.98	10.10	7,099,605.85	8.86	-58.76	
	其他	2,078,050.92	7.17	4,435,703.44	5.54	-53.15	
	小计	28,975,371.11	100.00	80,090,149.27	100.00	-63.82	
切片等其他	原料	56,916,838.78	90.57	102,725,221.47	90.82	-44.59	
	燃料动力	2,338,408.46	3.72	2,839,093.28	2.51	-17.64	
	直接人工	843,253.24	1.34	2,534,322.19	2.24	-66.73	
	其他	2,745,164.78	4.37	5,008,643.83	4.43	-45.19	
	小计	62,843,665.25	100.00	113,107,280.77	100.00	-44.44	
精对苯二甲酸	原料	60,464,783.53	91.29	28,611,654.40	92.72	111.33	
	燃料动力	1,977,902.32	2.99	837,387.95	2.71	136.20	
	直接人工	286,582.35	0.43	94,028.81	0.30	204.78	
	其他	3,504,080.02	5.29	1,315,226.57	4.26	166.42	
	小计	66,233,348.22	100.00	30,858,297.72	100.00	114.64	

1. 费用

本期销售费用7414.6万元,同比增长20.79%,主要系本期出口货物报关费、运保费等增加所致;

2. 研发投入

研发投入情况表

单位:元

本期费用化研发投入	252,124,383.70
本期资本化研发投入	0
研发投入合计	252,124,383.70
研发投入总额占营业收入比例(%)	1.16
公司研发人员的数量	407
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	2.77
研发投入资本化的比重(%)	0

3. 现金流

经营活动产生的现金流量净额156501.9万元,同比减少56.42%,主要系本期公司销售商品、提供劳务收到的现金减少所致;筹资活动产生的现金流量净额20883.94万元,同比增加111.06%,主要系本期公司偿还债务支付的现金减少所致。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

□适用 √不适用

(三) 资产、负债情况分析

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	1,417,940,288.37	9.39	606,125,172.56	4.41	133.94	主要系期末美元存款增加所致
衍生金融资产	16,213,769.94	0.11	2,459,279.76	0.02	559.29	主要系期末持仓的期货合约增加所致
应收票据	147,894,675.15	0.98	453,849,179.78	3.30	-67.41	主要系本期收到票据减少所致
预付款项	144,798,480.78	0.96	319,150,261.44	2.32	-54.63	主要系期末公司及嘉兴石化等预付货款减少所致
应收利息	7,337,004.16	0.05				主要系期末恒腾及嘉兴石化等利息增加所致
其他应收款	93,916,630.87	0.62	21,658,038.56	0.16	333.63	主要系本期公司金鸡厂区退二进三应收政府补助增加所致
其他流动资产	1,157,142,235.08	7.66	950,974,668.31	6.91	21.68	主要系本期银行理财产品增加较多所致
投资性房地产	12,841,481.36	0.09	3,208,745.73	0.02	300.20	主要系本期恒源公司出租房屋,投资性房地产增加所致
在建工程	1,213,714,337.55	8.04	263,457,750.65	1.92	360.69	主要系本期恒腾公司二期建设投资所致
其他非流动资产	36,179,034.05	0.24				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	3,796,659,808.00	25.13	2,827,736,145.47	20.55	34.26	主要系本期公司美元借款增加所致
应付票据	843,700,000.00	5.59	350,000,000.00	2.54	141.06	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	1,501,994,863.39	9.94	1,944,075,548.59	14.13	-22.74	主要系期末应付货款减少所致
预收款项	83,860,039.13	0.56	105,826,304.72	0.77	-20.76	主要系本期预收货款减少所致
应交税费	7,251,063.92	0.05	21,656,884.55	0.16	-66.52	主要系本期应交企业所得税减少所致
应付股利			47,614,000.00	0.35	-100.00	主要系上期应付股利本期支付所致
其他应付款	43,126,281.54	0.29	17,640,954.49	0.13	144.47	主要系本期嘉兴石化保证金增加所致
一年内到期的非流动负债	121,415,864.70	0.80	10,000,000.00	0.07	1,114.16	主要系期末一年内到期长期借款增加所致
其他流动负债	199,492,912.86	1.32				主要系本期发行短期融资券增加所致
长期借款	90,000,000.00	0.60	118,663,269.04	0.86	-24.16	主要系本期长期借款转一年内到期的非流动资产所致
递延所得税负债	773,030.92	0.01	548,030.92	0.00	41.06	主要系本期未交割的远期转收款公允价值变动损益增加所致
其他综合收益	-1,070,093.43	-0.01	-2,437,797.30	-0.02	-56.10	主要系本期金资子公司恒隆国际及外公司鹏裕贸易外币报表折算差额减少所致

(四) 行业经营性信息分析

报告期内,聚酯涤纶行业走出了新常态下的独特市场行情。总体运行情况如下:

一是行业整体盈利,上半年运行情况好于下半年;

二是库存处于可控水平,与上半年相比,下半年库存呈增加趋势,年末企业加大检修力度维持合理库存;

三是产品利润空间加大,运行质量优于2014年,但两极分化严重,涤纶行业上市公司及一些重视纤维品种、品质及品牌发展的企业显示出较强的抗风险及盈利能力,部分企业处于持续亏损状态。四是新开工项目及固定资产投资有回暖趋势。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

(1) 重大的非股权投资

1、根据2011年8月3日公司2011年度第三次临时股东大会决议,嘉兴石化拟启动年产120万吨PTA项目,投资总额为304,000.00万元,截至2015年12月31日累计已投入87,752.23万元。

2、根据2014年4月8日公司2014年度第五届董事会第二十二次会议决议,公司启动年产38万吨DTY差别化纤维项目,投资总额为133,000.00万元,其中建设投资127,000万元(含外汇13,500万美元),铺底流动资金为6,000.00万元。截至2015年12月31日,上述项目累计已投入2,858.69万元。

(六) 主要控股参股公司分析

单位:元

公司名称	主要产品或服务	注册资本	持股比例	总资产	净资产	净利润	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润
桐乡市中洲化纤有限责任公司	各种规格的涤纶长丝	67845000	100%	257152052.19	248386366.09	31095283.51	528206625.22	511502619.59	16704005.63
上海益船国际贸易有限公司	国际贸易	5000000	100%	58807774.53	58343248.39	1050834.45	880235187.19	874088285.44	6146901.75
桐乡市恒昌纸塑有限公司	纸管、纸箱	650000	51.15%	135653191.35	70549992.87	7741216.99	282873327.28	250928859.62	31944467.66
嘉兴石化有限公司	PTA	1200000000	100%	5750995346.23	3678079184.52	14869602.90	6840069609.46	6551905269.76	288164339.70
桐乡市恒源化工有限公司	化纤油剂、表面活性剂等	10000000	75%	84448795.44	75875258.05	7076958.25	91585230.39	78278420.47	13306809.92
桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	各种规格的涤纶长丝	258706819	100%	1011019948.28	384267686.97	1218595.65	2953776097.07	2729093111.96	224682985.11
桐昆集团浙江恒瑞化纤有限公司	各种规格的涤纶长丝	390000000	100%	2283732543.37	1115510806.42	-36831421.53	6800060395.77	6679428254.90	120632140.87
桐乡市恒隆化工有限公司	化纤油剂、表面活性剂等	20000000	100%	211973292.48	198168648.50	40256761.48	287761017.03	222079968.24	65681048.79
恒隆国际贸易有限公司	国际贸易	4750000美元	100%	92510657.48	47640481.55	5178015.09	590765448.45	587883269.80	2882178.65
桐乡市恒基差别化纤维有限公司	各种规格DTY丝	12000000	75%	82113569.97	41734684.95	156062.82	385612541.71	369300174.83	16312366.88
桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	各种规格的涤纶长丝	900000000美元	88.45%	2781324841.81	529448636.32	-15619659.73	2921913134.33	2844484185.27	77428949.06
鹏裕贸易有限公司	国际贸易	1000000美元	100.00%	12134464.21	10571428.65	471292.41	2312990634.73	2312990634.73	7545582.56
桐昆纺线贸易工业有限公司	各种规格DTY丝	3628000美元	96.472%			1927168.13			
桐乡桐昆互联网金融服务有限公司	互联网P2P投资	1000000	100%	827659.95	820539.71	-179460.29	142710.51	0	142710.51

(七)公司关于公司未来发展的讨论与分析

1、行业竞争格局和发展趋势

报告期内,PTA行业产能释放速度有所放缓,上半年受行业内一家具有较大PTA产能企业的退出,以及另一家企业发生安全事故影响,PTA产品严重供过于求的状况得到一定的缓解。但由于受总体产能严重供过于求的不利影响,PTA行业的盈利能力仍不乐观。行业中部分制造成本较低、管理具有优势的企业,将能在行业中维持一定的盈利能力,部分单线产能较小,制造成本较高的企业,在市场竞争中的弱势地位很难改变,将面临逐渐淘汰的命运。

报告期内,聚酯长丝行业结构性、区域性、阶段性过剩的特征仍然有所显现。行业从2011年四季度以来一直处于下行阶段,受此影响,报告期内行业中部分有一定规模的企业开始陆续退出市场,新增产能释放速度也有所放缓。2015年上半年,聚酯长丝行业实现了较好的经济效益,但进入2015年三季度以后,受国际油价短期内剧烈下降、8月份人民币突然贬值的影响,经营业绩有所下滑。2016年,长丝行业新增产能将比2015年有所减少,同时后道的需求保持一定的增速,有利于长丝行业供需结构的进一步改善,也将提升行业中制造成本较低,管理优秀、有较长产业链的企业的市场竞争优势,使得其获得较好的经营业绩

2、公司发展战略

(1)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。

(2)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,人民币汇率双向波动的压力、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、甚至政策支持的力度等均比"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,固定资产投入较大,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、专用设备等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。

D、产品系列中高性能纤维的比例不高,常规产品的盈利能力下降

公司产品系列多而全,由于产品的结构性过剩,常规产品的单位盈利能力与差别化纤维的盈利能力相比有较大的劣势。公司现还有一部分常规产能(早期的切片纺工厂和单线产能较小的熔体纺工厂),能耗比较高,管理成本大,产品附加值也不高,造成市场竞争能力较弱。

(3)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。2015年,公司以改革创新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。2016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2016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,实现企业快速、健康发展,为公司"十三五"计划的实施开好头、起好步,为广大的股东上交一份满意的答卷。

(八)经营计划

收入计划(亿元)	成本费用计划(亿元)	新年度经营目标	为达目标拟采取的策略和行动
273.27	267.39	2016年,公司将继续以经济效益为中心,依靠改革和创新两大抓手,重点推进节能降耗、减员增效核心工作,突出创新和改革的驱动力,坚持以经济效益为中心,深入开展"创新改革驱动年"活动,全面推进人员配置、机构设置、营销模式、考