（上接 D51 版）

（9）递延所得税资产

单位：万元

项 目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
递延所得税资产：				
专项储备	–	–	46.09	178.08
内部交易未实现利润	300.76	300.76	262.07	–
安全生产费资本化支出	68.82	72.56	82.50	109.37
可抵扣亏损	318.50	328.91	240.40	152.60
资产减值准备	1,286.74	1,863.47	599.62	280.33
递延收益	2,660.10	2,611.79	2,120.01	2,159.67
视同销售税会差异	52.57	60.66	–	–
合 计	4,687.50	5,238.15	3,350.69	2,880.05
递延所得税负债：				
固定资产加速折旧	1,740.35	662.37	–	–
合 计	1,740.35	662.37	–	–

报告期各期末，发行人递延所得税资产分别为 2,880.05 万元、3,350.69 万元、5,238.15 万元和 4,687.50 万元，递延所得税资产主要由内部交易未实现利润、安全生产费资本化支出、可抵扣亏损资产减值准备、递延收益等形成。2019 年末及 2020 年 9 月末，发行人因固定资产加速折旧产生递延所得税负债为 662.37 万元、1,740.35 万元。

（10）其他非流动资产

单位：万元

项 目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
预付设备款	15,018.98	5,698.58	468.11	1,457.94
预付铁路专线款	–	–	3,099.66	–
预付土地款	1,600.00	5,600.00	4,039.65	–
预付工程款	6,811.48	5,668.92	10,963.06	4,261.74
合 计	23,430.46	16,967.51	18,570.47	5,719.68
其他非流动资产/非流动资产	5.17%	4.26%	4.95%	1.62%
其他非流动资产/总资产	2.26%	1.75%	2.06%	0.65%

发行人其他非流动资产主要包括预付设备款、预付铁路专线款、预付土地款、预付工程款等，报告期各期末，发行人非流动资产余额分别为 5,719.68 万元、18,570.47 万元、16,967.51 万元和 23,430.46 万元，主要受预付设备款、土地款及工程款的波动而波动。

（二）负债结构及重要项目分析

报告期各期末，公司流动负债占全部负债的比例为 95.96%、95.74%、82.11%和 83.88%，2019 年末及 2020 年 9 月末，发行人长期借款融资，使流动负债的比例有所下降，负债结构及变化情况如下：

单位：万元

项 目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债	285,399.48	83.88%	248,223.38	82.11%	251,144.23	95.74%	279,132.41	95.96%
非流动负债	54,843.85	16.12%	54,071.70	17.89%	11,169.51	4.26%	11,739.94	4.04%
负债合计	340,243.33	100%	302,295.08	100%	262,313.74	100%	290,872.35	100%

报告期各期末，负债总额分别为 290,872.35 万元、262,313.74 万元、302,295.08 万元和 340,243.33 万元。2018 年末，发行人总负债规模有所下降，主要是由于预收款项规模下降所致。

1、流动负债分析

报告期内，发行人流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、其他应付款等项目构成，流动负债具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	20,907.59	7.33%	893.19	0.36%	858.70	0.34%	980.38	0.35%
应付票据	5,126.40	1.80%	8,450.00	3.40%	–	–	–	–
应付账款	92,961.89	32.57%	77,296.48	31.14%	98,210.57	39.11%	95,024.90	34.04%
预付款项			112,219.84	45.21%	105,109.21	41.85%	139,789.13	50.08%
合同负债	106,274.10	37.24%						
应付职工薪酬	18,509.62	6.49%	7,326.72	2.95%	6,868.48	2.73%	6,048.28	2.17%
应交税费	10,539.52	3.69%	7,469.24	3.01%	7,851.54	3.13%	4,787.22	1.72%
其他应付款	31,050.51	10.88%	34,534.56	13.91%	32,150.90	12.80%	32,502.49	11.64%
其中：应付利息	11.39	0.00%						
应付股利	1,200.00	0.42%	1,311.00	0.53%	–	–	1,200.00	0.43%
一年内到期的非流动负债	29.84	0.01%	33.37	0.01%	94.84	0.04%	–	–
流动负债合计	285,399.48	100.00%	248,223.38	100%	251,144.23	100%	279,132.41	100%

（1）短期借款

报告期各期末，发行人的短期借款余额分别为 980.38 万元、858.70 万元、893.19 万元和 20,907.59 万元，占流动负债的比例分别为 0.35%、0.34%、0.36%和 7.33%。发行人的短期借款主要用于流动资金周转。

单位：万元

项 目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押借款	907.59	4.34%	893.19	100.00%	858.70	100.00%	980.38	100.00%
信用借款	20,000.00	95.66%	–	–	–	–	–	–
合 计	20,907.59	100%	893.19	100%	858.70	100%	980.38	100%
短期借款/流动负债	7.33%		0.36%		0.34%		0.35%	
短期借款/总负债	6.14%		0.30%		0.33%		0.34%	

2020 年 9 月末，短期借款规模有所上升，主要是宜昌新洋丰向工行披亭支行借款 20,000.00 万元所致。

报告期内，发行人不存在已到期未偿还的短期借款。

（2）应付票据

2019 年末及 2020 年 9 月末，发行人应付票据余额分别为 8,450.00 万元、5,126.40 万元，占流动负债的比例分别为 3.40%、1.80%，发行人应付票据为银行承兑汇票，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行承兑汇票	5,126.40	100.00%	8,450.00	100.00%	–	–	–	–
合计	5,126.40	100.00%	8,450.00	100.00%	–	–	–	–
应付票据/流动负债	1.80%		3.40%	–	–	–	–	–
应付票据/总负债	1.51%		2.80%	–	–	–	–	–

（3）应付账款

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 9 月 30 日，发行人的应付账款分别为 95,024.90 万元、98,210.57 万元、77,296.48 万元和 92,961.89 万元，占流动负债的比例分别为 34.04%、39.11%、31.14%和 32.57%。

公司应付账款账龄主要集中在 1 年以内，报告期各期末，发行人应付账款账龄分析表如下：

单位：万元

项 目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	89,123.04	95.87%	71,895.03	93.01%	92,559.84	94.25%	88,563.73	93.20%
1 年以上	3,838.85	4.13%	5,401.45	6.99%	5,650.73	5.75%	6,461.17	6.80%
合 计	92,961.89	100%	77,296.48	100.00%	98,210.57	100.00%	95,024.90	100.00%
应付账款/流动负债	32.57%		31.14%	–	39.11%	–	34.04%	–
应付账款/总负债	27.32%		25.57%	–	37.44%	–	32.67%	–

2019 年末，发行人应付账款余额由 98,210.57 万元下降至 77,296.48 万元，主要是由于 2019 年，发行人部分原材料价格呈下降趋势，公司采购原材料价格下降使应付账款规模下降。2020 年 9 月末，发行人应付账款余额较 2019 年末增加 15,665.41 万元，主要是由每年于 2-5 月及 7-10 月为公司产品销售旺季，公司及时采购相关原材料组织生产以满足正常经营的需要，但是相关材料款的支付则存在一定的信用周期，致使 2020 年 9 月末的应付账款规模增加。

（4）预收款项

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日，发行人预收款项主要核算根据合同约定预收客户的货款，预收款项余额分别为 139,789.13 万元、105,109.21 万元、112,219.84 万元，占流动负债的比重分别为 50.08%、41.85%、45.21%。2020 年 1 月 1 日起，发行人根据收入确认准则及合同资产、合同负债的相关规定，将预收款项在合同负债中列示。

2018 年末，发行人预收账款较上年末减少 34,679.92 万元，主要是由于 2018 年磷复肥产品价格处于上涨区间，为避免价格上涨的风险，客户采购积极性较高，使预收款项规模下降；2019 年末预收账款余额较 2018 年末变动较小。

报告期内，公司预收账款账龄情况为：

单位：万元

项目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内			111,332.44	99.21%	103,878.41	98.83%	138,787.79	99.28%
1 年以上			887.40	0.79%	1,230.80	1.17%	1,001.34	0.72%
合计			112,219.84	100%	105,109.21	100%	139,789.13	100%
预收款项/流动负债			45.21%	–	41.85%	–	50.08%	–
预收款项/总负债			37.12%	–	40.07%	–	48.06%	–

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日，预收款项中不存在预收持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位或关联方情况。

（5）合同负债

发行人合同负债主要核算根据合同约定预收客户的货款，2020 年 9 月 30 日，公司合同负债账龄情况为：

单位：万元

项目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	105,845.57	99.60%						
1 年以上	428.53	0.40%						
合计	106,274.10	100%						
合同负债/流动负债	37.24%	–						
合同负债/总负债	31.23%	–						

2020 年 9 月 30 日，合同负债中不存在预收持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位或关联方情况。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，发行人应付职工薪酬余额分别为 6,048.28 万元、6,868.48 万元、7,326.72 万元和 18,509.62 万元，占发行人流动负债的比重分别为 2.17%、2.73%、2.95%和 6.49%。发行人应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项 目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
短期薪酬	18,155.96	7,323.68	6,796.98	5,942.46
离职后福利-设定提存计划	353.65	3.03	71.50	105.82
合 计	18,509.62	7,326.72	6,868.48	6,048.28
应付职工薪酬/流动负债	6.49%	2.95%	2.73%	2.17%
应付职工薪酬/总负债	5.44%	2.42%	2.62%	2.08%

（7）应交税费

报告期各期末，发行人应交税费余额分别为 4,787.22 万元、7,851.54 万元、7,469.24 万元和 10,539.52 万元，占流动负债的比重分别为 1.72%、3.13%、3.01%和 3.69%，主要构成情况如下：

单位：万元

税 种	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
增值税	306.23	168.28	5.69	207.31
资源税	121.01	122.14	124.43	121.01
企业所得税	8,932.04	6,351.72	6,891.46	3,740.01
城市维护建设税	34.06	9.77	4.33	12.96
房产税	411.50	246.16	268.78	235.22
土地使用税	262.52	168.14	246.01	201.93
个人所得税	131.31	114.78	66.61	115.49
教育费附加	15.76	43.69	17.76	10.20
营业税		–	56.48	57.20
其他税费	325.10	244.56	169.99	85.89
合 计	10,539.52	7,469.24	7,851.54	4,787.22
应交税费/流动负债	3.69%	3.01%	3.13%	1.72%
应交税费/总负债	3.10%	2.47%	2.99%	1.65%

报告期各期末，发行人应交税费主要包括应付增值税、企业所得税、房产税、个人所得税等。

（8）其他应付款

报告期各期末，发行人其他应付款余额分别为 32,502.49 万元、32,150.90 万元、34,534.56 万元和 31,050.51 万元，占流动负债的比重分别为 11.64%、12.80%、13.91%和 10.88%，主要构成情况如下：

单位：万元

类 别	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
应付利息	11.39			
应付股利	1,200.00	1,311.00	–	1,200.00
其他应付款项	29,839.12	33,223.56	32,150.90	31,302.49
合 计	31,050.51	34,534.56	32,150.90	32,502.49
其他应付款/流动负债	10.88%	13.91%	12.80%	11.64%
其他应付款/总负债	9.13%	11.42%	12.26%	11.17%

发行人其他应付款主要由子公司河北新洋丰应付少数股东股利和其他应付款项构成，其他应付款项包括：

单位：万元

款项性质	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
洋丰集团代垫投资款	18,267.17	18,522.43	19,224.39	19,224.39
暂收款及个人往来	4,423.36	9,719.89	9,235.56	7,445.12
代理保证金_押金	3,019.36	3,250.59	2,637.71	3,828.60
安全风险金	724.58	766.46	771.67	272.68
其他	3,404.65	964.18	281.57	531.70
合 计	29,839.12	33,223.56	32,150.90	31,302.49

其他应付款项主要由洋丰集团代垫投资款、暂收款及个人往来、代理保证金_押金等构成，洋丰集团代垫投资款情况请参见本节流动资产分析中“(6)其他应收款”相关内容。

（9）一年内到期的非流动负债

2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 9 月 30 日，发行人一年内到期的非流动负债分别为 94.84 万元、33.37 万元和 29.84 万元，主要为一年内需支付的租赁款，金额和占流动负债的比例较小。

2、非流动负债分析

报告期各期末，发行人非流动负债总额分别为 11,739.94 万元、11,169.51 万元、54,071.70 万元和 54,843.85 万元，主要包括长期借款、递延收益、递延所得税负债等。

单位：万元

项 目	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
长期借款	40,054.44	73.03%	40,353.89	74.63%	–	–	–	–
长期应付款	67.66	0.12%	92.82	0.17%	119.67	1.07%	293.02	2.50%
递延收益	12,981.40	23.67%	12,962.62	23.97%	11,049.84	98.93%	11,446.92	97.50%
递延所得税负债	1,740.35	3.17%	662.37	1.22%	–	–	–	–
合 计	54,843.85	100%	54,071.70	100%	11,169.51	100%	11,739.94	100%

报告期内非流动负债的具体情况分析如下：

（1）长期借款

2019 年 12 月 31 日、2020 年 9 月 30 日，发行人的长期借款余额分别为 40,353.89 万元、40,054.44 万元，占非流动负债的比例分别为 74.63%、73.03%，公司长期借款的具体构成情况为：

单位：万元

借款条件	2020-9-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押借款	40,000.00	99.86%	40,000.00	99.12%	–	–	–	–
加:应计利息	54.44	0.14%	353.89	0.88%	–	–	–	–
合计	40,054.44	100%	40,353.89	100.00%	–	–	–	–
长期借款/非流动负债	73.03%		74.63%	–	–	–	–	–
长期借款/总负债	11.77%		13.35%	–	–	–	–	–

发行人的长期借款主要由宜昌新洋丰宜都分公司因实施磷酸铵和聚磷酸铵及磷资源综合利用项目而筹集的借款。

（2）递延收益

报告期内，发行人递延收益主要核算收到的各类与资产相关的政府补助，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	形成原因
政府补助	12,981.40	12,962.62	11,049.84	11,446.92	与资产相关，需递延摊销
合 计	12,981.40	12,962.62	11,049.84	11,446.92	
递延收益/非流动负债	23.67%	23.97%	98.93%	97.50%	
递延收益/总负债	3.82%	4.29%	4.21%	3.94%	

报告期各期末，发行人递延收益具体明细如下：

单位：万元

项目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
征地差价补贴	2,057.16	1,491.78	1,525.93	1,560.08
砷污染综合整治项目专项资金	197.22	272.22	372.22	472.22
60 万吨/年销基复合肥项目政府扶持资金	2,540.90	2,710.42	2,936.44	3,164.03
40 万吨/年专用配方复合肥项目政府贴息补助	0.00	1.93	25.05	48.17
磷石膏综合利用项目和选矿项目	1,456.67	1,494.67	1,520.00	1,520.00
120 万吨/年新型复合肥项目（一期 80 万吨/年）基础设施补助	3,049.19	3,183.29	2,981.45	2,671.53
雷波发改经信局关于低温余热回收及气电平衡项目改造补助资金	77.66	88.76	103.55	118.34
临时用地耕地占用补助	709.09	760.79	835.24	926.49
环保技改项目补贴资金	490.00	542.50	612.50	682.50
硫磺制酸装置低温余热回收及配套 12MW 汽轮机发电机组项目	35.39	39.32	44.56	–
锅炉补贴	99.98	85.16	92.90	–
尾矿库综合治理项目补贴	380.00	380.00	–	–
山东拆迁补偿款	18.04	20.43	–	–
宜昌磷石膏基地财政扶持资金	1,824.09	1,842.84	–	–
宜昌其他补贴	45.99	48.53	–	–
120 万吨采选专项补贴	–	–	–	74.86
硫酸余热发电专项补贴	–	–	–	62.14
土地出让金递延收益	–	–	–	95.87
职工澡堂递延收益	–	–	–	50.69
合计	12,981.40	12,962.62	11,049.84	11,446.92

（三）偿债能力分析

报告期内，公司的偿债能力评价指标如下：

项目	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动比率（倍）	2.04	2.31	2.09	1.87
速动比率（倍）	1.51	1.33	1.01	1.13
资产负债率（合并口径）	32.83%	31.11%	29.15%	33.26%
利息保障倍数（倍）	362.66	192.72	1,308.74	2,146.53

报告期内，发行人与同行业可比上市公司偿债能力指标比较情况如下：

1、流动比率和速动比率

目前，A 股上市公司中，化肥生产企业主要以生产氮肥、磷肥、钾肥、复合肥为主。公司的主营业务为磷复肥的研发、生产和销售，考虑到生产不同种类化肥的公司，其原材料采购及产品销售存在较大差异，公司选取主营业务为磷复肥生产经营的企业作为可比公司。

A 股上市公司中，主营业务为磷复肥生产经营的企业除发行人外，还有芭田股份、史丹利、司尔特、六国化工、鲁北化工、云图控股，因此公司选取了上述 6 家企业作为同行业可比公司。

报告期内，同行业可比上市公司的流动比率、速动比率指标为：

公司名称	流动比率			
	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
芭田股份	0.84	0.78	0.67	0.79
史丹利	2.00	1.84	1.47	1.39
司尔特	2.83	2.91	1.87	3.72
六国化工	0.60	0.51	0.56	0.53
鲁北化工	1.56	1.72	1.34	2.14
云图控股	0.76	0.75	0.73	0.70
平均值	1.43	1.42	1.11	1.55
行业平均数	2.89	2.72	2.57	2.61
新洋丰	2.04	2.31	2.09	1.87
公司名称	速动比率			
	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
芭田股份	0.56	0.57	0.45	0.63
史丹利	1.67	1.24	0.82	0.99
司尔特	2.41	1.91	1.19	2.88
六国化工	0.39	0.29	0.35	0.29
鲁北化工	1.19	1.36	1.11	1.86
云图控股	0.53	0.46	0.49	0.50
平均值	1.13	0.97	0.74	1.19
行业平均数	2.47	2.26	2.10	2.17
新洋丰	1.51	1.33	1.01	1.13

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

行业平均数是根据《再融资业务若干问题解答》，行业平均数和中位数选取证监会分类中的“化学原料和化学制品制造业”类上市公司，并剔除了 20 家 ST 公司后计算所得，下同。

报告期各期末，发行人的流动比率分别为 1.87、2.09、2.31、2.04，速动比率分别为 1.13、1.01、1.33、1.51。2017 年至 2019 年，发行人流动比率和速动比率高于同行业可比上市公司的平均水平，发行人偿债能力较好。

2、资产负债率

报告期内，同行业可比上市公司的资产负债率指标如下表：

公司简称	2020-9-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
芭田股份	45.70%	48.77%	45.84%	58.36%
史丹利	31.30%	31.40%	39.52%	41.28%
司尔特	31.62%	29.80%	26.65%	24.70%
六国化工	71.62%	75.67%	76.01%	64.65%
鲁北化工	34.36%	23.64%	28.68%	21.05%
云图控股	65.25%	66.06%	69.32%	66.01%
平均值	46.64%	45.89%	47.67%	46.01%
行业平均数	34.51%	34.28%	34.45%	35.56%
新洋丰	32.83%	31.11%	29.15%	33.26%

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

报告期各期末，发行人合并口径的资产负债率分别为 33.26%、29.15%、31.11%、32.83%。2017 年末、2018 年末、2019 年末，公司资产负债率低于同行业可比上市公司，财务结构较为稳健。

3、利息保障倍数

报告期内，同行业上市公司利息保障倍数指标具体如下表：

公司简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
芭田股份	4.94	1.65	1.24	-0.50
史丹利	54.99	4.59	12.28	21.83
司尔特	8.20	8.27	13.80	9.76
六国化工	3.74	-1.58	-4.41	1.43
鲁北化工				
云图控股	4.99	2.50	1.76	
平均值	15.37	3.09	4.93	8.13
新洋丰	362.66	192.72	1,308.74	2,146.53

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

报告期内，由于发行人有息负债规模较低，利息支出规模较小，使发行人的利息保障倍数较高同行业可比上市公司水平。

（四）资产经营效率分析

报告期内，公司资产经营效率指标比较如下：

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次/年）	26.72	46.41	69.26	119.00
存货周转率（次/年）	3.31	2.94	3.39	3.82
总资产周转率（次/年）	0.82	1.00	1.13	1.09

报告期内，同行业可比上市公司经营效率指标比较情况如下：

1、应收账款周转率

公司简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
芭田股份	7.49	8.10	13.20	24.36
史丹利	307.01	373.60	489.70	64.19
司尔特	25.49	33.44	42.25	44.98
六国化工	92.74	79.09	52.43	63.59
鲁北化工	26.96	113.09	90.33	37.11
云图控股	17.12	23.30	20.97	17.61
平均值	79.47	105.10	118.15	41.97
行业平均数	16.18	27.40	33.71	108.10
新洋丰	26.72	46.41	69.26	119.00

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

报告期内，发行人的应收账款周转率分别为 119.00、69.26、46.41 和 26.72，2017 年，发行人应收账款周转率高于同行业可比上市公司的平均水平；2018 年、2019 年，发行人应收账款周转率低于同行业可比上市公司的平均水平，主要是因为 2018 年末、2019 年末应收账款净额增加及 2019 年发行人营业收入有所下降所致。

2、存货周转率

公司简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
芭田股份	3.38	6.02	5.87	5.39
史丹利	4.41	3.46	3.26	4.10
司尔特	3.86	2.69	3.69	4.69
六国化工	4.32	5.48	4.66	5.06
鲁北化工	5.24	6.39	4.52	5.23
云图控股	3.85	4.68	5.17	5.62
平均值	4.18	4.79	4.53	5.02
行业平均数	5.59	8.28	8.99	8.98
新洋丰	3.31	2.94	3.39	3.82

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

2017 年至 2020 年 1-9 月，发行人的存货周转率分别为 3.82、3.39、2.94、3.31，低于同行业可比上市公司的平均水平，主要是由于发行人销售规模较大，为保持生产经营连续性，保持较大规模的库存。

3、总资产周转率

公司简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
芭田股份	0.41	0.62	0.56	0.47
史丹利	0.71	0.83	0.77	0.74
司尔特	0.57	0.58	0.67	0.56
六国化工	0.75	0.84	0.74	0.84
鲁北化工	0.70	0.65	0.39	0.41
云图控股	0.69	0.86	0.80	0.84
平均值	0.64	0.73	0.66	0.64
行业平均数	0.48	0.74	0.81	0.83
新洋丰	0.82	1.00	1.13	1.09

数据来源：上述可比上市公司数据来自 wind 资讯。

报告期内，发行人的总资产周转率分别为 1.09、1.13、1.00 和 0.82。报告期内，发行人总资产周转率均高于同行业可比上市公司的平均水平，资产运行良好。

二、盈利能力分析

报告期内，发行人利润表主要数据如下：

单位：万元

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	金额	较上年变动幅度	金额	较上年变动幅度	金额
营业收入	824,228.27	932,749.84	-7.01%	1,003,062.17	11.05%	903,240.19
营业成本	654,319.12	758,518.53	-6.23%	808,902.36	10.26%	733,623.75
综合毛利	169,909.15	174,231.31	-10.26%	194,159.81	14.47%	169,616.44
期间费用	73,787.45	83,278.52	-2.59%	85,489.29	4.77%	81,595.62
营业利润	98,700.04	81,223.11	-22.17%	104,362.12	20.62%	86,523.76
利润总额	98,672.24	81,117.81	-21.60%	103,468.21	20.29%	86,014.26
净利润	80,947.40	66,055.78	-20.29%	82,867.70	19.79%	69,175.24
归属于母公司所有者的净利润	79,579.05	65,105.39	-20.49%	81,884.18	20.39%	68,015.07

（一）营业收入分析

报告期内，发行人主要从事磷肥、常规复合肥、新型复合肥等产品的生产销售，营业收入分别为 903,240.20 万元、1,003,062.16 万元、932,749.83 万元和 824,228.27 万元，2017 年至 2019 年，公司营业收入呈波动趋势。营业收入构成及变动情况分析如下：

1、营业收入——按产品分类

产品名称	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例
磷肥	160,868.53	19.52%	173,236.70	18.57%	235,747.07	23.50%	211,549.94	23.42%
常规复合肥	459,572.93	55.76%	547,756.08	58.72%	560,232.37	55.85%	470,737.44	52.12%
新型复合肥	142,675.57	17.31%	172,816.70	18.53%	137,021.67	13.66%	104,966.41	11.62%
现代农业	3,172.56	0.38%	6,205.87	0.67%	5,580.70	0.56%	2,057.64	0.23%
贸易	45,134.82	5.48%	18,784.71	2.01%	55,079.02	5.49%	102,960.80	11.40%
其他业务	12,803.86	1.55%	13,949.77	1.50%	9,401.33	0.94%	10,967.97	1.21%
合 计	824,228.27	100%	932,749.83	100%	1,003,062.16	100%	903,240.20	100%

（1）2018 年营业收入变动分析

2018 年，发行人的营业收入较 2017 年增加 99,821.96 万元，主要是由于 2018 年，化肥行业的主要原材料如液氨、硫磺等市场价格上涨，生产成本的上涨使磷肥、复合肥的销售价格相应提升，具体情况如下：

单位：万元、元/吨、万吨

主 要 产 品	2018 年度			2017 年度			销售均价变动影响金额 G=（A-D）*E	销售量变动影响金额 H =A*（B-E）	销售收入变动金额 I=G+H
	销售均价 A	销售量 B	销售收入 C	销售均价 D	销售量 E	销售收入 F			
磷肥	2,163.11	108.99	235,747.07	1,792.62	118.01	211,549.94	43,722.11	-19,524.98	24,197.13
常规复合肥	2,016.14	277.87	560,232.37	1,800.51	261.45	470,737.44	56,375.76	33,119.17	89,494.93
新型复合肥	2,586.94	52.97	137,021.67	2,146.59	48.90	104,966.41	21,532.74	10,522.52	32,055.26
合计			933,001.11			787,253.79	121,630.61	24,116.71	145,747.32

1）销售均价变动对营业收入的影响

2018 年，发行人主要产品磷肥、常规复合肥、新型复合肥销售均价较 2017 年分别增长 20.67%、11.98%和 20.51%，销售均价的上涨分别使磷肥、常规复合肥、新型复合肥较 2017 年增加销售收入 43,711.11 万元、56,375.76 万元和 121,253.61 万元，使销售收入增加 121,630.61 万元。

2）销售量变动对营业收入的影响

2018 年，磷肥销量为 108.99 万吨，由于公司复合肥产品产销量增加，磷肥自用量随之增加，导致磷肥的销量同比减少 7.65%，使销售收入减少 19,524.98 万元；常规复合肥、新型复合肥销量分别为 277.87 万