

湖北兴发化工集团股份有限公司

非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复（二）

问题：请结合同行业可比上市公司的经营情况，说明 2017 年 1-9 月发行人经营业绩增长的主要原因，以及其趋势是否与同行业可比上市公司的经营情况变动趋势一致。

回复：

[核查情况]

一、2017 年 1-9 月发行人业绩增长的主要原因

发行人 2016 年 1-9 月、2017 年 1-9 月的合并报表利润表主要数据如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月	同比变动 (%)
营业总收入	1,190,732.87	1,061,650.82	12.16
营业总成本	1,134,403.86	1,048,312.27	8.21
销售费用	43,283.01	31,859.00	35.86
管理费用	32,903.75	27,865.43	18.08
财务费用	45,802.35	48,314.87	-5.20
营业利润	62,449.74	16,062.63	288.79
所得税费用	15,626.57	6,937.12	125.26
净利润	45,771.79	12,048.48	279.90
归属于母公司所有者的净利润	24,227.84	7,857.04	208.36
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	24,274.62	5,545.16	337.76

2017 年 1-9 月公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 24,274.62 万元，同比增长，有较大幅度增长，其主要得益于草甘膦、有机硅、磷肥、氯碱等产品价格上涨，具体情况如下：

1、草甘膦、有机硅产品盈利能力稳中向好

受环保核查、原材料涨价等因素影响，草甘膦市场价格明显高于去年同期；有机硅市场总体延续了去年下半年的良好走势，市场价格高位企稳。公司充分发挥循环经济产业链优势，切实抓好安全环保管理，生产经营保持良好态势。

2、宜都兴发实现扭亏为盈

2017年1-9月，磷肥市场行情回暖，市场价格同比有所上升。在此背景下，子公司宜都兴发狠抓技术改造，在降本增效工作上取得了积极进展，湿法磷酸精制产能利用效率明显提升，为宜都兴发实现扭亏为盈起到了关键作用。

3、氯碱

近年来氯碱行业过剩产能逐步出清，行业开工率逐步提升，需求端平稳增长，供需格局持续改善。在下游氧化铝等行业旺盛需求的带动下，氯碱在2017年供不应求。

二、与同行业可比上市公司经营情况的比较

由于上市公司季度报告披露中一般不包括分产品的收入、成本数据，在与同行业可比上市公司的比较中主要根据同行业可比上市公司披露的2016年年度报告、2017年半年度报告、2017年第三季度报告等公开信息披露文件，对比公司相关业务数据进行整体趋势分析。

经分析，公司经营情况向好与行业整体变动趋势一致，具体情况如下：

（一）经营业绩比较及产品市场价格走势

1、磷酸盐

（1）公司经营情况

2017年1-9月及去年同期，公司磷酸盐产品（包括三聚磷酸钠和六偏磷酸钠等产品，不包括黄磷）的收入、成本及毛利情况如下表所示：

单位：万元

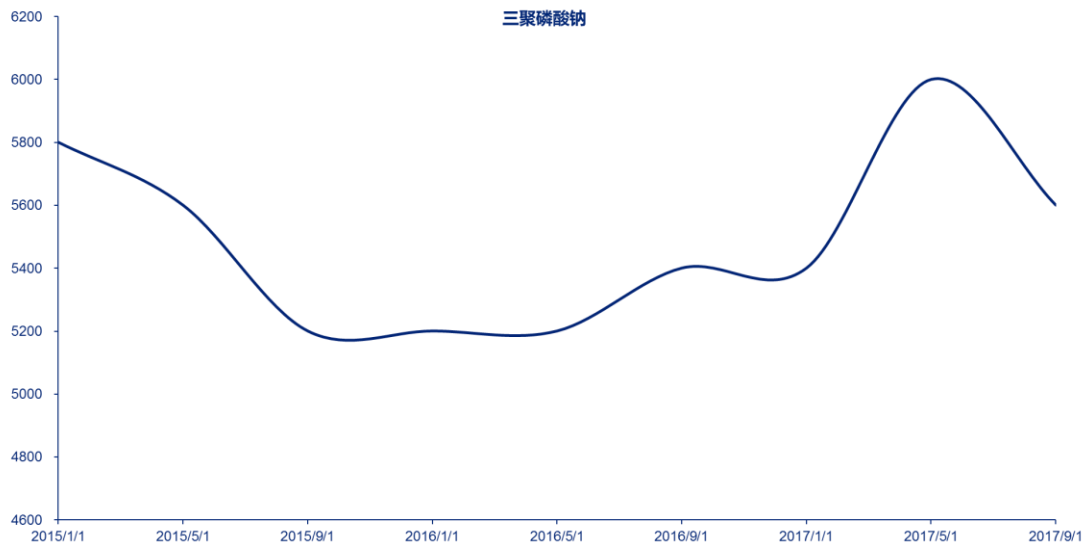
项目	2017年1-9月	2016年1-9月
营业收入	211,442.38	218,552.70
营业成本	173,557.41	177,702.11
毛利	37,884.97	40,850.59

注：毛利=营业收入-营业成本，下同。

由上表可见，公司2017年1-9月营业收入与去年同期持平，毛利略有下降。

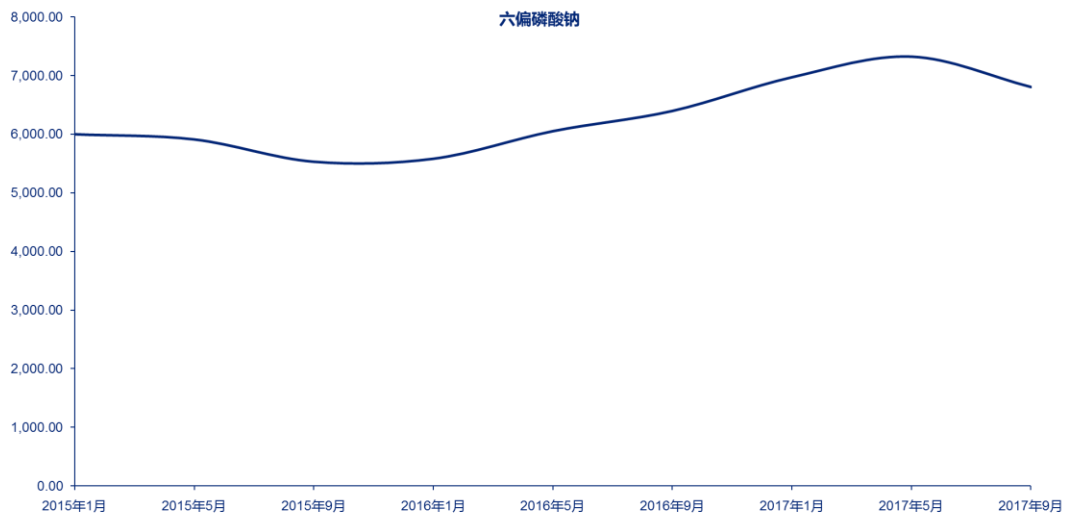
(2) 产品价格走势

①三聚磷酸钠



数据来源：百川资讯

②六偏磷酸钠



数据来源：百川资讯

(3) 同行业可比上市公司经营情况

经营磷酸盐的同行业可比上市公司同期经营业绩情况如下：

单位：万元

上市公司	项目	2017年1-9月	2016年1-9月
澄星股份	营业收入	228,113.95	231,568.89
	营业成本	188,245.57	198,775.49

	毛利	39,868.38	32,793.40
	净利润	5,663.95	3,991.52
川金诺	营业收入	56,612.02	49,544.57
	营业成本	39,318.18	31,510.75
	毛利	17,293.84	18,033.82
	净利润	3,891.80	4,380.39

由上表可见：

①川金诺的毛利和净利润与去年同期相比略有下降，与公司磷酸盐业务的业绩变动趋势一致；

②澄星股份 2017 年 1-9 月销售收入同比基本持平，毛利同比增长，根据其披露的 2017 年前三季度主要经营数据公告中产品价格分析，主要原因可能是其黄磷销售价格由去年同期的 11,281.74 元/吨上涨至 12,909.50 元/吨，与公司同期黄磷销售价格变动趋势一致（由 10,661.06 元/吨上涨至 12,945.29 元/吨），黄磷价格上涨使得黄磷业务毛利增厚；

③澄星股份磷酸盐价格由去年同期的 5,359.09 元/吨上涨至 5,527.10 元/吨，与公司主要磷酸盐产品销售价格的变动趋势一致。

2、草甘膦

（1）公司经营情况

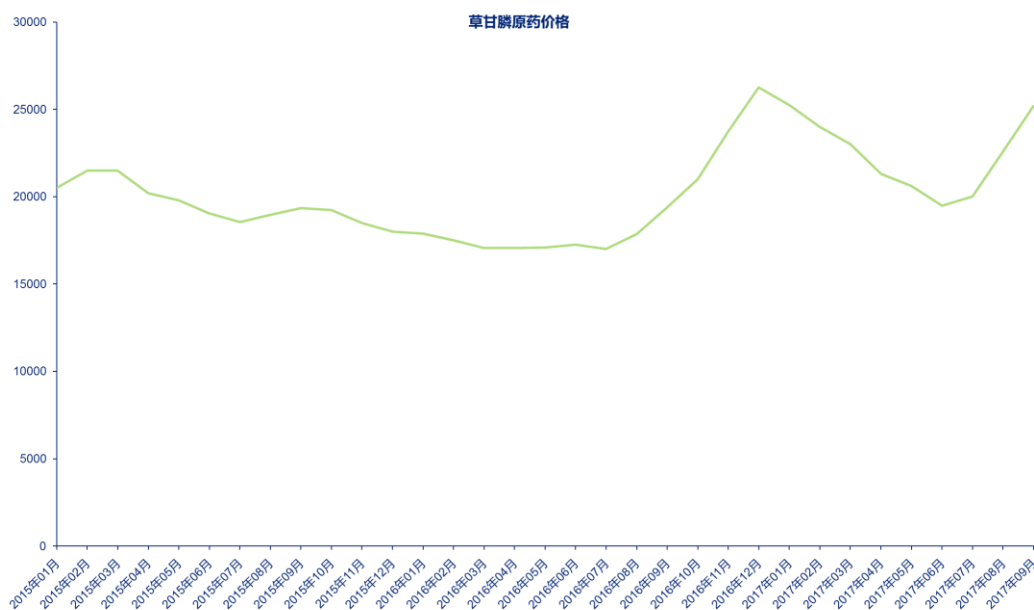
2017 年 1-9 月及去年同期，公司草甘膦产品的收入、成本及毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月
营业收入	181,431.17	142,719.91
营业成本	151,580.38	118,639.87
毛利	29,850.79	24,080.03

由上表可见，2017 年 1-9 月，公司草甘膦业务的销售收入、毛利同比增长。

（2）产品价格走势



数据来源：百川资讯

(3) 同行业可比上市公司经营情况

经营草甘膦的同行业可比上市公司同期经营业绩情况如下：

单位：万元

上市公司	项目	2017年1-9月	2016年1-9月
新安股份	营业收入	547,600.24	499,292.25
	营业成本	457,315.61	438,312.34
	毛利	90,284.63	60,979.91
	净利润	23,516.99	539.06
扬农化工	营业收入	314,679.88	215,836.56
	营业成本	231,255.21	160,487.50
	毛利	83,424.67	55,349.06
	净利润	42,745.56	30,378.49
广信股份	营业收入	182,012.06	112,466.65
	营业成本	126,018.76	79,293.53
	毛利	55,993.30	33,173.12
	净利润	28,593.67	14,535.05

由上表可见，2017年1-9月，新安股份、扬农化工、广信股份的净利润同比体现出不同程度的增长，与公司草甘膦业务的业绩变动趋势一致。

3、有机硅

(1) 公司经营情况

2017年1-9月及去年同期，公司有机硅产品的收入、成本及毛利情况如下

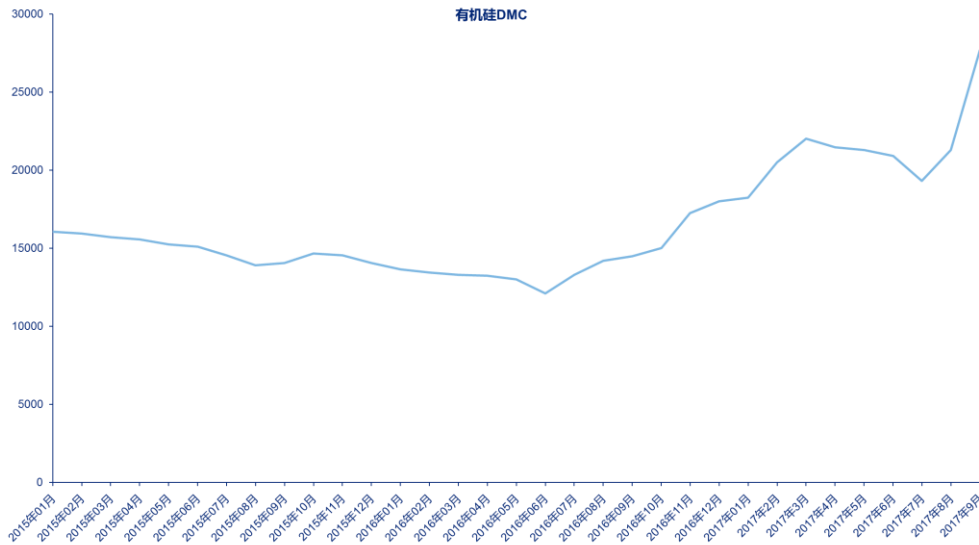
表所示：

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年1-9月
营业收入	95,903.39	64,540.09
营业成本	66,174.28	61,481.52
毛利	29,729.11	3,058.57

由上表可见，2017年1-9月公司有机硅产品的收入、毛利同比大幅增长。

(2) 产品价格走势



数据来源：百川资讯

(3) 同行业可比上市公司经营情况

经营有机硅的同行业可比上市公司同期经营业绩情况如下：

单位：万元

上市公司	项目	2017年1-9月	2016年1-9月
新安股份	营业收入	547,600.24	499,292.25
	营业成本	457,315.61	438,312.34
	毛利	90,284.63	60,979.91
	净利润	23,516.99	539.06
三友化工	营业收入	1,490,545.21	1,123,973.13
	营业成本	1,083,862.18	844,787.98
	毛利	406,683.03	279,185.15
	净利润	155,857.72	58,923.34
宏达新材	营业收入	23,909.58	17,072.87
	营业成本	21,284.92	14,974.67
	毛利	2,624.66	2,098.20

净利润	604.14	-597.70
-----	--------	---------

由上表可见，2017年1-9月，新安股份、三友化工业绩同比大幅增长，宏达新材同比扭亏为盈，体现行业整体向好，与公司有机硅业务的业绩变动趋势一致。

4、磷肥

(1) 公司经营情况

2017年1-9月及去年同期，公司磷肥产品的收入、成本及毛利情况如下表所示：

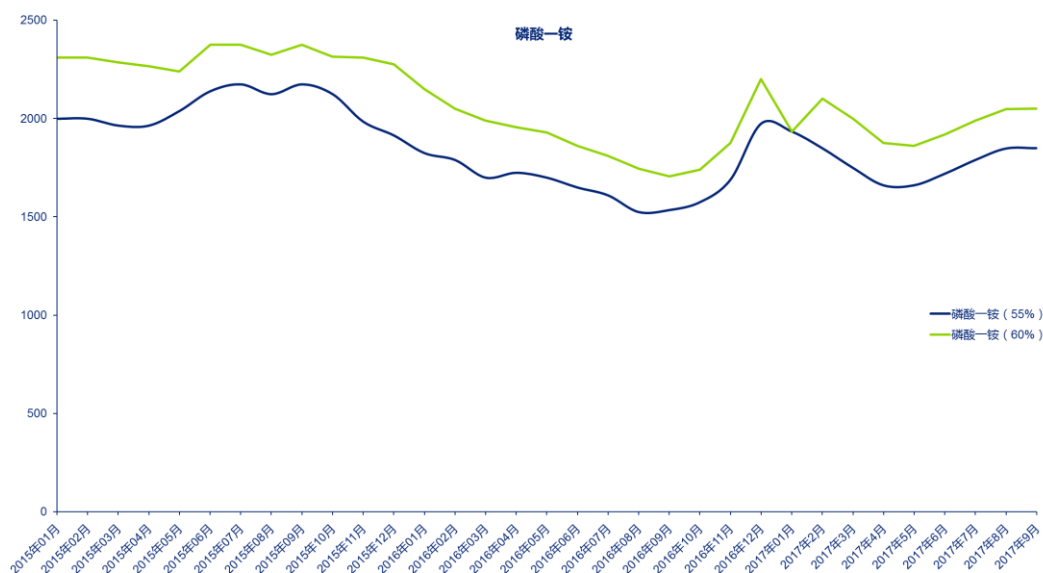
单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年1-9月
营业收入	117,218.73	111,639.10
营业成本	106,832.03	106,826.82
毛利	10,386.70	4,812.28

由上表可见，2017年1-9月公司磷肥业务的收入和毛利同比增长。

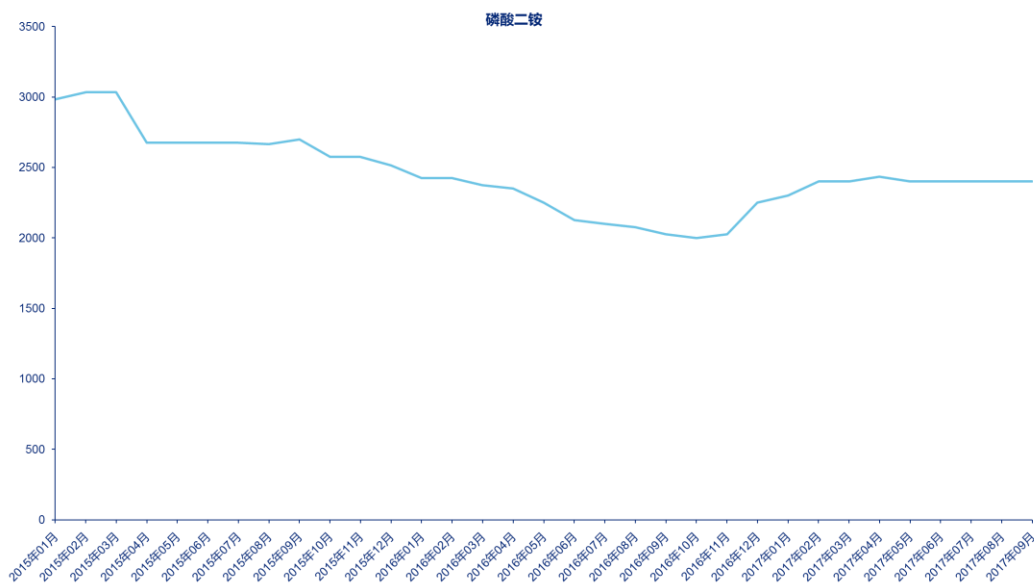
(2) 产品价格走势

① 磷酸一铵



数据来源：百川资讯

② 磷酸二铵



数据来源：百川资讯

(3) 同行业可比上市公司经营情况

经营磷肥的同行业可比上市公司同期经营业绩情况如下：

单位：万元

上市公司	项目	2017年1-9月	2016年1-9月
云天化	营业收入	4,596,950.59	2,760,981.63
	营业成本	4,194,187.17	2,449,624.89
	毛利	402,763.42	311,356.74
	净利润	5,073.09	-142,283.27
湖北宜化	营业收入	917,906.04	1,283,962.62
	营业成本	799,810.01	1,107,502.60
	毛利	118,096.03	176,460.02
	净利润	-124,751.22	-3,465.59
六国化工	营业收入	322,091.34	304,492.10
	营业成本	290,307.12	280,416.58
	毛利	31,784.22	24,075.52
	净利润	-660.43	-10,709.82

由上表可见：

①2017年1-9月云天化、六国化工经营业绩大幅扭亏，体现磷肥市场整体回暖，与公司磷肥业务的业绩变动趋势一致；

②2017年1-9月，湖北宜化同比业绩大幅下滑，根据其披露的《联合信用评级有限公司关于下调湖北宜化化工股份有限公司主体长期信用及“16宜化债”信用等级的公告》，湖北宜化2017年前三季度大幅亏损主要系其子公司发生安全

生产事故导致新疆、湖南、湖北本部等多地尿素、合成氨、磷酸二铵等装置停产或减负荷生产，属于企业自身特殊原因造成，与同行业上市公司不具有可比性。

5、氯碱

(1) 公司经营情况

2017年1-9月及去年同期，公司氯碱产品的收入、成本及毛利情况如下表所示：

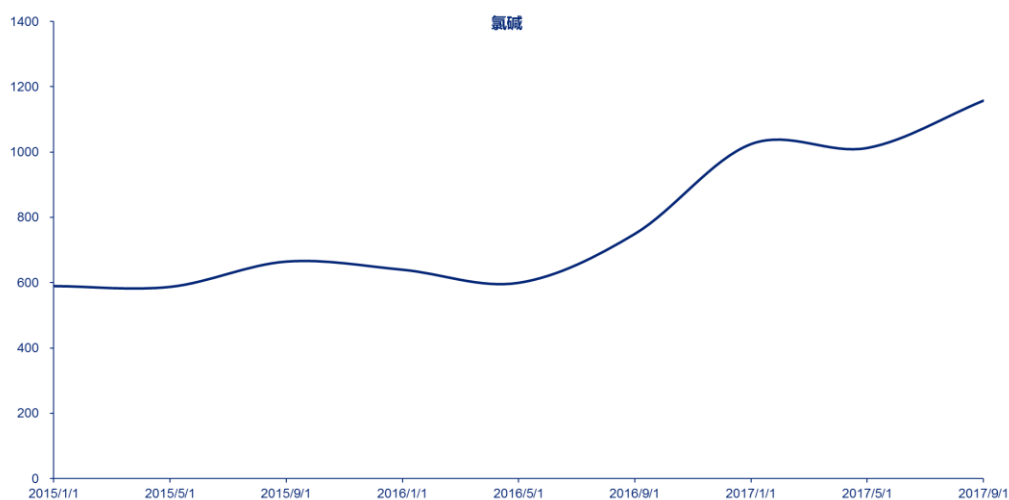
单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年1-9月
营业收入	29,781.48	16,514.42
营业成本	16,726.77	13,906.50
毛利	13,054.71	2,607.92

由上表可见，2017年1-9月公司氯碱产品的收入、毛利同比大幅增长。

(2) 产品价格走势

① 市场价格走势



数据来源：百川资讯

(3) 同行业可比上市公司经营情况

经营氯碱的同行业可比上市公司同期经营业绩情况如下：

单位：万元

上市公司	项目	2017年1-9月	2016年1-9月
氯碱化工	营业收入	541,352.80	502,066.87
	营业成本	471,845.51	466,421.63
	毛利	69,507.29	35,645.24
	净利润	60,253.05	-4,769.39

三友化工	营业收入	1,490,545.21	1,123,973.13
	营业成本	1,083,862.18	844,787.98
	毛利	406,683.03	279,185.15
	净利润	155,857.72	58,923.34
鸿达兴业	营业收入	482,137.41	359,470.11
	营业成本	301,764.62	247,029.82
	毛利	180,372.79	112,440.29
	净利润	85,656.49	53,037.36

由上表可见，2017年1-9月，氯碱化工、三友化工、鸿达兴业业绩同比大幅增长，体现行业整体向好，与公司氯碱业务的业绩变动趋势一致。

（二）部分同行业上市公司在2017年半年报中对草甘膦、有机硅、磷肥市场回暖情况的披露

部分同行业可比上市公司2017年半年报中对公司草甘膦、有机硅等产品市场行情回暖的情况进行了披露，具体情况如下：

1、新安股份

新安股份2017年半年报披露：“上半年，中国宏观经济运行延续了去年下半年以来的企稳向好态势，结构调整持续推进，市场预期明显改善。在环保监管趋严以及供给侧改革大环境的推动下，公司两大主营产品草甘膦、有机硅行业景气度开始回升。”

2、宏达新材

宏达新材2017年半年报披露：“2017年一季度，有机硅行业延续了2016年下半年度的主要原材料DMC的涨价趋势，公司硅橡胶产品随着原材料涨价同时上涨，产品盈利空间较好。二季度，硅橡胶产品价格随着主要原材料DMC价格高位回落，产品盈利空间有所收窄。目前主要原材料DMC和硅橡胶产品供不应求，价格又开始上涨。”

3、广信股份

广信股份2017年半年报披露：“（2017年1-9月）营业收入增长68.52%的，主要是：报告期内，市场行情好转，其中草甘膦产品销售收入大幅增加。”

4、云天化

云天化2017年半年报披露：“本年由于三环新盛业务拓展，加之磷肥市场回暖，当期销项税额大于进项税额，有应纳增值税销项税额可以抵扣，故本期转回

了之前计提的资产减值准备。”

5、氯碱化工

氯碱化工 2017 年半年报披露：“2、把握市场机遇，优化产品营销。上半年，公司把握趋势，统筹国内外市场，灵活调整营销策略，优化产品结构、市场结构、区域结构，努力实现公司效益最大化。重点做好两方面工作，一是紧紧抓住烧碱市场景气周期，根据效益最大化原则，动态调整 32%碱、50%碱内外销比例。”

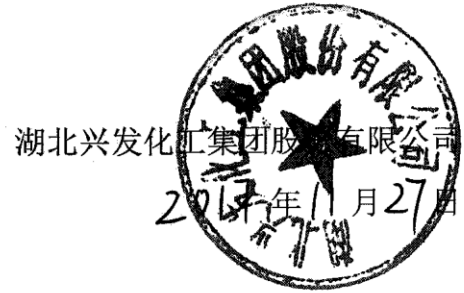
6、鸿达兴业

鸿达兴业 2017 年半年报披露：“本期公司氯碱产品产销量增加，且本期烧碱的市场价格保持在较高水平，本期 PVC、烧碱等化工原料产品收入增加，烧碱毛利率水平大幅增加。”

综上，公司 2017 年 1-9 月业绩同比大幅增长的原因是草甘膦、有机硅、磷肥和氯碱市场景气度提升，公司草甘膦、有机硅产品盈利能力稳中向好，宜都兴发扭亏为盈；公司草甘膦、有机硅、磷肥和氯碱等业务盈利情况的提升与同行业可比上市公司的经营情况变动趋势基本保持一致，体现了相关产品市场景气度提升背景下公司盈利能力的提升；上述市场情况也在部分同行业可比上市公司 2017 年半年报中的披露中得到不同程度的体现。

（以下无正文）

(本页无正文,为《湖北兴发化工集团股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复(二)》之湖北兴发化工集团股份有限公司签章页)



(本页无正文, 为《湖北兴发化工集团股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复(二)》之长江证券承销保荐有限公司签章页)

保荐代表人: 乔端
乔端

孙玉龙
孙玉龙



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《湖北兴发化工集团股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复（二）》报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，《湖北兴发化工集团股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复（二）》报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构（主承销商）

董事长：


王承军

