

公司代码：600228

公司简称：ST 昌九

江西昌九生物化工股份有限公司
2019 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. 中兴财光华会计师事务所(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：

截至 2019 年 12 月 31 日，经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司本期归属于上市公司股东的净利润-5,662,465.28 元人民币，加上年初未分配利润-548,724,980.31 元人民币，实际可供股东分配利润为-554,387,445.59 元人民币，根据《公司章程》的有关规定，公司 2019 年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

二 公司基本情况

1. 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	ST昌九	600228	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	李季	陈明
办公地址	江西省南昌市青山湖区尤氨路	江西省南昌市青山湖区尤氨路
电话	(86) 010-64376386	(86) 010-64376386
电子信箱	600228@changjiugroup.com.cn	600228@changjiugroup.com.cn

2. 报告期公司主要业务简介

(一) 报告期内公司所从事的主要业务、经营模式及行业情况

1. 报告期内公司主要业务

公司主要从事精细化工产品的研发、生产与销售，依据国家国民经济行业分类属于专用化学产品制造业，公司主营产品为丙烯酰胺（晶体、水剂）。2019 年，本公司控股子公司江西昌九农科（公司直接持股 54.61%）及其下属公司江苏昌九农科为丙烯酰胺研发、生产、销售主体。

报告期内，公司丙烯酰胺的生产及销售主要由江苏昌九农科承担。公司主营产品丙烯酰胺为有机化合物，公司生产的丙烯酰胺产品形态分为晶体和水剂。公司丙烯酰胺采取生物法制取，上游原材料为丙烯腈，丙烯酰胺下游主要用于聚丙烯酰胺的生产。聚丙烯酰胺及其衍生物用途广泛，可作为添加剂以提高石油开采的回收率，用作驱油剂、污水处理的絮凝剂、沙漠土壤保水增厚剂、建筑墙体涂料的胶粘剂以及造纸助剂，还可用于合成纤维、塑料、橡胶、纺织、医药、染料等产

品的改性，用作其中间体。因此，丙烯酰胺在沥取、纸张增强、化学、灌溉、军工、农业土壤改良、种子包衣等诸多领域都有广泛应用，俗称“百业助剂”。

2. 报告期内公司主要经营模式及业绩驱动因素

报告期内，丙烯酰胺的生产、销售为公司主要经营业务。作为精细化工产品生产型企业，公司以市场为导向，充分利用技术、产品及制造优势，实施产供销一体化的经营模式。报告期内，公司实施专业化经营策略，专注于化工材料研发销售，通过提升产品质量、管控产品成本的方式，为相关企业客户提供最优性价比的产品。通过规模化及标准化生产，公司在主流产品序列保持成本领先优势；在高端产品序列，公司采取定制差异化策略提升竞争优势。销售模式方面，公司采用以销定产的综合经营策略，根据原材料、市场需求的波动综合调整生产、销售计划，缩短资金运行周期、提高了资金利用率、确保产品利润率，有效应对市场波动风险。

丙烯酰胺作为精细有机化工原料，公司经营业绩直接受两方面因素影响：（1）上游原料丙烯腈价格波动。丙烯腈为生产核心原料，系公司生产丙烯酰胺主要成本要素，因此丙烯腈价格对公司丙烯酰胺销售价格具有显著影响；（2）丙烯酰胺产品下游需求波动。公司采用以销定产策略，下游市场需求亦影响公司丙烯酰胺销售。部分因素可能间接影响公司业绩情况：公司原材料以及产品物流主要依靠国内公路运输，相关运输成本一定程度影响公司业绩。公司作为丙烯酰胺规模化、专业型生产企业，技术研发、单产效率（消耗）以及成本控制策略也在一定程度影响公司业绩。此外，公司及上下游企业均可能涉及高危化学品生产流程，相关国家或地区的安全、环保政策一定程度上会间接影响行业间供给或产品价格，从而间接影响公司业绩。

3. 报告期内行业情况说明

报告期内，公司所处行业或公司经营相关影响因素：

（1）产业趋势方面，精细化工在现代化工产业链中举足轻重，系国家鼓励或引导发展行业方向。国家《产业结构调整指导目录》（2019年修订）继续鼓励油气田提高采收率技术行业发展，《外商投资产业指导目录》（2019年修订）鼓励专用中间体等精细化工产品的行业发展。《石油和化学工业“十三五”发展指南》指出要围绕原料优化、节能降耗等领域实施技术改造，加大难降解废水治理力度。《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》提出，加快培育化工新材料，突破一批具有自主知识产权的关键核心技术，打造一批具有较强国际影响力的知名品牌。公司为国内首批自主研发采取生物法制取丙烯酰胺的企业，享有自主知识产权，产品主要应用于提升采油选矿开采效率、水处理或土壤治理等场景，符合行业发展战略方向。

（2）行业发展方面，受内需波动调整以及地区环境治理、安全生产整治因素影响，化工行业整体景气度回落。报告期内，化工园区及高危化学企业安全治理备受重视，随着供给侧改革及环保、安全管理措施进一步深入，高耗能、高风险、低质量的模式以及规模战、价格战策略不可持续，环保合规、安全规范的企业价值逐步凸显，行业内劣币驱逐良币现象进一步改善。2019年，化工产品价格指数小幅下滑，下游企业生产需求小幅下滑，公司丙烯酰胺产品价格呈现小幅下降现象。

（3）行业原料供应方面，丙烯酰胺行业受原材料影响明显。2019年丙烯腈供应商产能增加，整体供应相对稳定，报告期内丙烯腈主要厂商销售价格区间为10,000-14,950元/吨（人民币），报告期内丙烯腈价格走势呈现先升后降趋势。2019年第一、第二季度，受国内外丙烯腈供应商生产装置检修、安全排查等因素影响，丙烯腈供应偏紧，价格处于高位运行，在5月份上涨至高点。2019年5月末至6月，各类化工企业进入轮候安全排查等因素，导致丙烯腈终端需求减弱，叠加下半年国内丙烯腈厂家投复产，丙烯腈价格开始回落，公司丙烯腈采购价格有所下降。公司预计2020年度丙烯腈市场产能及供应相对充足，价格将保持在相对稳定状态，对公司丙烯酰胺的利润空间起到支撑作用。

(4) 行业需求方面，随着现代精细化工的进一步发展，丙烯酰胺下游市场需求仍处于相对平稳阶段。聚丙烯酰胺高端产品仍然主要由国外厂商主导，国内近几年聚丙烯酰胺产能行业集中度趋势加快，技术及产品也有较大进步，市场增速较快，客户集约化有助于为公司创造稳定的客户群体。从聚丙烯酰胺下游应用层面来讲，其产品在我国的能源战略、环保战略中占据重要地位，采油选矿、水处理、造纸等领域需求强劲，特别是水处理市场，已占据行业聚丙烯酰胺需求市场将近 1/4 份额，水处理领域需求增速快、产品类型多，市场价值明显。随着国家节能减排、环境保护战略的进一步推进，聚丙烯酰胺需求量将有较大幅度增加，因此，丙烯酰胺市场有望同步增长。

(5) 行业产能方面，国内丙烯酰胺头部企业产能基本保持稳定，国际资本纷纷加大投资。市场新增产能装置方面，外资企业持续增加丙烯酰胺产能，呈现“内稳外热”态势。其中，德国巴斯夫股份公司（BASF SE）下属巴斯夫特性化学品（南京）有限公司（以下简称“巴斯夫”）、法国爱森（SNF）下属爱森（如东）化工有限公司在丙烯酰胺、聚丙烯酰胺领域均持续投入，并适时根据市场变化调整产品结构。国际化工行业巨头纷纷在中国大陆加大丙烯酰胺投资，一方面说明亚太市场需求的稳定提升、产品市场可期，另一方面也意味着行业竞争将由国内单纯产品竞争进入综合管理能力的国际竞争阶段。

（二）行业竞争格局及行业发展趋势

1. 精细化工行业发展趋势、竞争格局

精细化工行业是现代化工行业的重要分支，其传统领域主要包括农药、肥料、涂料等，新兴领域包括各类添加剂、专业助剂等。精细化工业务具有应用领域广泛、研发速度快、单品规模不大、产品工艺关联性较强等特点。依据相关市场统计测算，全球精细化工高附加值产品市场空间增长快速，整个行业呈现跃升发展趋势，发达国家精细化工率在 60% 以上，我国精细化工产业起步相对较晚、门类较少，目前整体处于成长阶段。虽然我国精细化工产量、品种和厂家增速快，预计现阶段精细化工率在 50% 左右，且整体技术水平偏低、与海外高水平产品还存在一定差距。随着我国专业化学制造及下游行业的增长，下游产业链与精细化工的关系变得更加紧密，我国的精细化工行业仍然具有较大的提升空间。

从丙烯酰胺单个品种来看，其发展周期整体处于成熟期。我国丙烯酰胺生产研发起步于 20 世纪 60 年代，由于“三次采油”、页岩气开发，国内自主技术的进步，行业进入到快速发展阶段，行业综合水平、生产能力和竞争力有较大提升。在行业发展中期，国内呈现低端产品产能供给过剩、市场竞争激烈的局面，普遍存在产品单一、质量不够稳定、性能不够突出等情况；在中高端产品领域，国内行业尚有较大发展潜力。近年来，行业整体有望逐步扭转恶性竞争、低效扩张的局面，规范管理、合规经营的企业综合效应逐步显现。同时，随着研发应用领域进一步拓展，丙烯酰胺除了应用于石油开采、纺织、造纸、建材等传统领域外，又拓展至污水处理、土壤治理、医药中间体等领域，相关需求有望进一步提升。巴斯夫自 2014 年起连续在美国、英国及中国等区域加大丙烯酰胺装置投资，法国爱森近年来也加大了在中国区域的丙烯酰胺投资，充分显示国际化工头部企业对丙烯酰胺市场的信心，间接显示丙烯酰胺及下游需求仍处于需求升级的转型扩张阶段。

公司下属企业江西昌九农科为国内首批采用生物法研发制取丙烯酰胺的机构，在产品定位、研发、产品标准、技术管理以及市场方面具有竞争力，详见本章节“三、报告期内核心竞争力分析”有关内容。

2. 私募股权投资行业发展趋势、竞争格局

私募股权投资系资产管理行业按投资资产类别进行的细分领域。上世纪 90 年代至本世纪初，我国创业投资及股权投资萌芽发展，该阶段主要以美元基金为主导，投资领域主要为早期互联网

企业，并推动中国第一次互联网浪潮，为中国互联网行业蓬勃发展提供了有力的资金支持。近年来，随着国家经济的发展以及创业创新政策推行，国内优质资产不断出现，VC/PE 市场也迎来蓬勃发展期。相较于国外资产管理行业及私募基金发展程度，我国股权投资市场尚处于初级发展阶段。2016 年以来，私募股权投资行业部门规章及相关自律管理办法密集出台，私募股权投资行业迎来规范化发展时代。在行业扶持与引导政策方面，近年来，国家各部门及各地方政府都鼓励私募股权投资基金的发展，出台一系列优惠政策推动私募股权投资行业发展。证监会也在不断完善资本市场制度推动私募股权投资助力实体经济发展。

2019 年，随着宏观经济下行波动、国际贸易争端加剧，行业内防范金融风险、深化金融改革系列措施出台，受资产管理系列规定以及股票市场有关政策等多种因素影响，私募股权投资行业整体平稳、增速放缓。截至 2019 年 12 月底，私募基金管理人 24,471 家，较 2018 年末增加 23 家，同比增长 0.09%；私募基金 81,739 只，基金规模 13.74 万亿元，较 2018 年增加 0.96 万亿元。

公司设立私募基金子公司主要系为了围绕公司战略发展、提升公司资产运营管理能力等目的而设立。由于设立时间较短，规模较小，报告期内公司私募基金子公司减少了关联交易，营业收入减幅明显。

3. 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2019年	2018年	本年比上年 增减(%)	2017年
总资产	252,371,436.34	287,013,154.80	-12.07	317,397,415.59
营业收入	433,314,419.26	528,479,620.21	-18.01	553,230,517.79
归属于上市公司股东的净利润	-5,662,465.28	8,014,097.93	-170.66	26,130,656.33
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-6,477,721.50	6,335,934.01	-202.24	-38,928,237.02
归属于上市公司股东的净资产	55,199,780.53	61,209,289.97	-9.82	52,437,685.78
经营活动产生的现金流量净额	16,733,835.59	42,684,084.71	-60.80	-5,820,480.71
基本每股收益（元/股）	-0.02	0.03	-166.67	0.11
稀释每股收益（元/股）	-0.02	0.03	-166.67	0.11
加权平均净资产收益率（%）	-9.73	14.10	减少23.83个百分点	67.49

3.2 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	111,295,448.27	103,558,450.68	114,698,597.70	103,761,922.61
归属于上市公司股东的净利润	-2,811,872.78	-2,245,834.46	1,363,368.89	-1,968,126.93

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-2,906,981.02	-2,326,471.11	1,380,667.44	-2,624,936.81
经营活动产生的现金流量净额	-1,317,582.59	410,884.26	4,362,987.65	13,277,546.27

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4. 股本及股东情况

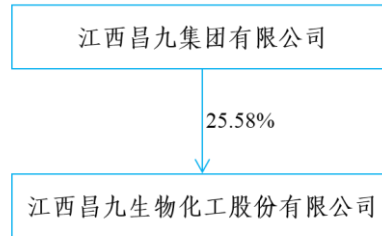
4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					14,285		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					13,970		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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）							
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	
江西昌九集团有限公司	0	61,733,394	25.58	0	质押	61,733,394	境内非国有法人
周勇	-2,692,481	6,570,258	2.72	0	未知		境内自然人
毛良玉	654,000	3,125,000	1.29	0	未知		境内自然人
曹洪波	82,600	2,688,800	1.11	0	未知		境内自然人
李江	0	1,714,109	0.71	0	未知		境内自然人
孙佳颖	317,800	1,477,200	0.61	0	未知		境内自然人
孙军忠	257,901	1,310,001	0.54	0	未知		境内自然人
曹洪涛	-590,000	1,060,000	0.44	0	未知		境内自然人
孙斌忠	2,700	973,400	0.40	0	未知		境内自然人
李德奎	12,900	816,100	0.34	0	未知		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司第一大股东与其他前十大股东均不存在关联关系。曹洪波和曹洪涛是一致行动人。除前述关联关系外，公司未知上述股东之间是否存在关联关系或者是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

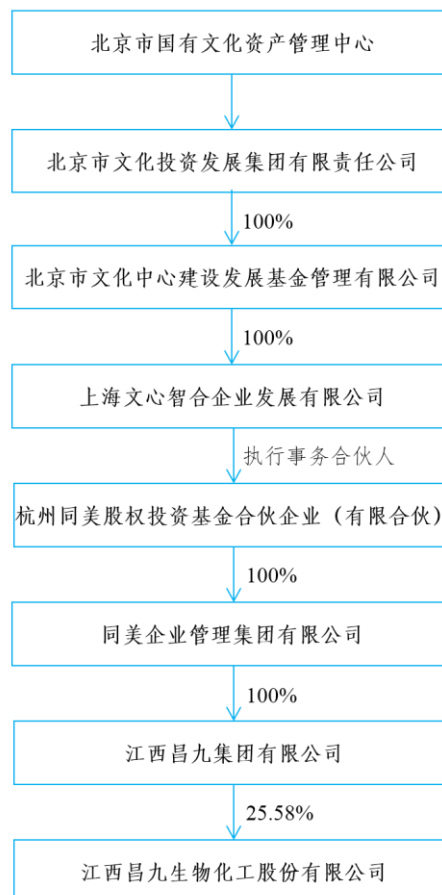
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 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



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5. 公司债券情况

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

1. 报告期内主要经营情况

在报告期内，公司经营层面主要在如下方面进行：

第一，积极适应市场及监管政策动态变化，强化一线生产运营管理，稳妥推进生产线合并项目的申报审批跟踪，实现现有生产线技术、质检、安全监管体系升级；

第二，认真抓好江西昌九农科如东基地安全生产工作，在如东基地生产线满负荷生产的情况下，高度重视安全生产、环保合规等“底线工程”，确保无重大生产安全事故及环境污染事故；

第三，节能降耗进一步降低公司成本，主要能耗指标在 2018 年基础上进一步下降，其中，发酵液单位消耗量下降 11.54%，水资源单位消耗下降 20.06%、酸总消耗量下降 4.76%、电以及热能单位消耗分别下降 5.21%、0.74%，节能、减排、降耗工作成绩明显，为公司经营业绩改善提供有力技术保障。

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

报告期内，公司依据财政部《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以上 4 项准则统称“新金融工具准则”）以及《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），公司执行新金融工具会计准则以及财务报表格式修订，并对有关财务报表格式进行了追溯调整。详见本报告“第十节 财务报告 五、重要会计政策及会计估计 44. 重要会计政策和会计估计的变更”。

5. 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

6. 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 2019 年度纳入合并报表范围的主体共 6 户，主要包括：

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例（%）	表决权比例（%）
杭州航达股权投资基金管理有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
江西昌九青苑热电有限责任公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
江西昌九农科化工有限公司	控股子公司	二级	54.61	54.61
江苏南天农科化工有限公司	控股子公司的 子公司	三级	100.00	100.00
江苏昌九农科化工有限公司	控股子公司的 子公司	三级	100.00	100.00
南昌两江化工有限公司	控股子公司的 子公司	三级	51	51