

# 信用评级公告

联合〔2021〕2755号

联合资信评估股份有限公司通过对利尔化学股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持利尔化学股份有限公司主体长期信用等级为AA，“利尔转债”信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：李

二〇二一年四月二十六日



# 利尔化学股份有限公司 可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

## 评级结果：

| 项目         | 本次<br>级别 | 评级<br>展望 | 上次<br>级别 | 评级<br>展望 |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 利尔化学股份有限公司 | AA       | 稳定       | AA       | 稳定       |
| 利尔转债       | AA       | 稳定       | AA       | 稳定       |

## 跟踪评级债项概况：

| 债券简称 | 发行规模    | 截至 2021 年 3 月末<br>债券余额 | 到期兑付日      |
|------|---------|------------------------|------------|
| 利尔转债 | 8.52 亿元 | 8.47 亿元                | 2024/10/17 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 4 月 26 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                  | 版本          |
|---------------------|-------------|
| 一般工商企业信用评级方法        | V3.0.201907 |
| 一般工商企业主体信用评级模型(打分表) | V3.0.201907 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级    | aa   | 评级结果      |             | AA   |
|---------|------|-----------|-------------|------|
| 评价内容    | 评价结果 | 风险因素      | 评价要素        | 评价结果 |
| 经营风险    | C    | 经营环境      | 宏观和区域<br>风险 | 2    |
|         |      |           | 行业风险        | 4    |
|         |      | 自身<br>竞争力 | 基础素质        | 4    |
|         |      |           | 企业管理        | 2    |
| 财务风险    | F1   | 现金流       | 资产质量        | 2    |
|         |      |           | 盈利能力        | 2    |
|         |      |           | 现金流量        | 3    |
|         |      | 资本结构      | 2           |      |
|         |      | 偿债能力      | 1           |      |
| 调整因素和理由 |      |           |             | 调整子级 |
| --      |      |           |             | --   |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 评级观点

跟踪期内，利尔化学股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内农药行业领先企业，在行业地位、产品种类、技术水平、市场认可度和经营稳定性等方面仍具备竞争优势。随着新建产线陆续投产，公司农药原药生产工艺逐步优化，上游原材料供应保障增强，有利于降低生产成本，增强市场竞争力。2020 年，受市场需求拉动，公司收入规模和利润水平较上年实现不同程度增长，经营性现金持续净流入，债务负担整体可控。此外，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司所处行业竞争激烈并存在周期性波动、原材料价格上涨导致公司成本控制压力较大、安全及环保形势依然严峻等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

本次可转换公司债券设置了转股价格调整、有条件赎回、有条件回售等条款。考虑到未来转股因素，公司的资本实力有望进一步增强，偿债压力将得以减轻。

未来，若公司在建项目逐步完工投产，公司整体竞争力和抗风险能力有望增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“利尔转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

## 优势

- 综合竞争力较强。**跟踪期内，公司在行业地位、产品种类和技术水平等方面仍具备明显的市场先行优势，仍为国内最大的氯代吡啶类除草剂研发及生产基地、国内最大的草铵膦原药生产企业。公司主要产品符合国家产业结构调整方向及农药产业政策发展方向。
- 收入和盈利能力提升。**2020 年，公司新建产线陆续投产，有利于优化生产工艺，保障核心原材料供应，降低生产成本。2020 年，公司营业收入和利润总额分别为 49.69 亿元和 7.73 亿元，分别同比增长 19.33% 和 75.72%。
- 经营性现金流持续净流入，债务负担处于合理水平。**2020 年，公司经营性现金净流入 8.99 亿元，收入实现质量改善。截至 2020 年末，公司资产负债率为 44.36%，全部债务资本化比率为 35.71%，债务负担处于合理水平。

分析师：王进取 崔濛骁

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

## 关注

1. **市场竞争激烈。**农药行业受市场供需影响，存在周期性波动，产品较多且同质化严重，市场竞争激烈。
2. **原材料价格上涨。**受国内安全环保排查影响，公司产品的部分原材料短缺或价格上涨，对公司原材料的稳定供应和盈利能力有一定影响。
3. **募投项目收益存在不确定性。**利尔转债部分募投项目效益未达预期，未来盈利能力存在不确定性。
4. **安全环保风险。**国家安全环保标准趋严，若发生重大安全环保事故，将给公司生产经营带来不利影响。

## 主要财务数据：

| 项 目            | 合并口径   |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|
|                | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
| 现金类资产(亿元)      | 7.50   | 8.64   | 11.65  |
| 资产总额(亿元)       | 65.73  | 75.87  | 84.63  |
| 所有者权益(亿元)      | 36.86  | 40.34  | 47.09  |
| 短期债务(亿元)       | 8.58   | 12.73  | 15.69  |
| 长期债务(亿元)       | 10.14  | 11.85  | 10.47  |
| 全部债务(亿元)       | 18.72  | 24.57  | 26.15  |
| 营业收入(亿元)       | 40.27  | 41.64  | 49.69  |
| 利润总额(亿元)       | 7.44   | 4.40   | 7.73   |
| EBITDA(亿元)     | 10.67  | 8.79   | 12.67  |
| 经营性净现金流(亿元)    | 3.48   | 5.90   | 8.99   |
| 营业利润率(%)       | 32.69  | 25.39  | 28.55  |
| 净资产收益率(%)      | 17.68  | 9.58   | 14.24  |
| 资产负债率(%)       | 43.92  | 46.83  | 44.36  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 33.69  | 37.86  | 35.71  |
| 流动比率(%)        | 149.03 | 130.27 | 138.51 |
| 经营现金流动负债比(%)   | 19.91  | 26.61  | 35.13  |
| 现金短期债务比(倍)     | 0.87   | 0.68   | 0.74   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 14.80  | 8.94   | 11.47  |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 1.76   | 2.80   | 2.06   |
| 公司本部(母公司)      |        |        |        |
| 项 目            | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
| 资产总额(亿元)       | 46.98  | 54.41  | 58.60  |
| 所有者权益(亿元)      | 29.33  | 30.33  | 34.45  |
| 全部债务(亿元)       | 10.55  | 18.39  | 18.43  |
| 营业收入(亿元)       | 26.66  | 26.22  | 31.97  |
| 利润总额(亿元)       | 5.68   | 2.37   | 4.80   |
| 资产负债率(%)       | 37.57  | 44.27  | 41.22  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 26.46  | 37.75  | 34.85  |
| 流动比率(%)        | 234.80 | 199.92 | 206.99 |
| 经营现金流动负债比(%)   | 33.55  | 31.51  | 41.47  |

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 其他应付款中的有息债务已计入短期债务，长期应付款中的有息债务已计入长期债务

资料来源：公司审计报告

评级历史：（按评级日期降序排列）

| 债项简称 | 债项级别 | 主体级别 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组   | 评级方法/模型                             | 评级报告                 |
|------|------|------|------|------------|--------|-------------------------------------|----------------------|
| 利尔转债 | AA   | AA   | 稳定   | 2020/05/06 | 樊思 张文韬 | <a href="#">原联合信用评级有限公司工商企业评级方法</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 利尔转债 | AA   | AA   | 稳定   | 2018/02/28 | 李晶 周婷  | <a href="#">原联合信用评级有限公司工商企业评级方法</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由利尔化学股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

  
联合资信评估股份有限公司  


# 利尔化学股份有限公司

## 可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于利尔化学股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

公司系经财政部《关于整体变更设立利尔化学股份有限公司国有股权管理有关事项的批复》（财防〔2007〕88号）和商务部《关于同意利尔化学有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复（商资批〔2007〕1227号）》批准，由四川久远投资控股集团有限公司（以下简称“久远集团”）、中通投资有限公司、中国工程物理研究院化工材料研究所（以下简称“化材所”）及 8 位自然人作为发起人，以发起方式设立的股份有限公司。2008 年 7 月，公司股票于深圳证券交易所挂牌交易（股票简称：“利尔化学”、股票代码：“002258.SZ”）。经多次资本公积转增、送红股、配股等事项，截至 2021 年 3 月末，公司总股本增至 5.25 亿股，其中，久远集团持有公司 25.92% 股份，系公司控股股东；久远集团为中国工程物理研究院（以下简称“中物院”）出资设立的国有独资公司，公司第三大股东化材所（持股比例为 9.17%）为中物院下属单位，二者存在关联关系，为一致行动人；中物院间接持有公司 35.09% 股份，系公司的实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围较上年未发生重大变化。组织架构方面，公司设置财务共享中心

具体组织实施会计核算和财务管理工作。

截至 2020 年末，公司合并范围内拥有子公司 20 家。

截至 2020 年末，公司合并资产总额 84.63 亿元，所有者权益 47.09 亿元（含少数股东权益 7.37 亿元）。2020 年，公司实现营业收入 49.69 亿元，利润总额 7.73 亿元。

公司注册地址：四川省绵阳经济技术开发区；法定代表人：尹英遂。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

2018 年 11 月，公司公开发行 8.52 亿元可转换公司债券，期限为 6 年，债券票面利率第一年为 0.4%、第二年为 0.6%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 1.8%、第六年为 2.0%。本次债券的付息日为 2019—2024 年每年的 10 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息。），到期日为 2024 年 10 月 17 日。本次可转换公司债券已于 2018 年 11 月 9 日在深圳证券交易所上市，证券简称“利尔转债”，证券代码“128046.SZ”。

2020 年 10 月 19 日，公司按时足额付清“利尔转债”本年度利息。截至 2020 年末，共有 1431 张“利尔转债”转股，剩余可转债张数为 8518569 张，剩余金额 851856900 元。

截至 2020 年末，公司募集资金已累计使用 73478.65 万元，尚未使用募集资金余额为 11334.78 万元。募投项目中年产 1000 吨丙炔氟草胺原药生产线及配套设施建设项目因市场竞争导致未达到预计效益。

表1 截至2020年末公司募集资金使用情况（单位：万元、%）

| 募投项目                       | 投资总额     | 累计投入     | 投资进度   | 募集资金余额   | 预计达到可使用状态日期 | 2020年实现的效益 | 是否达到预计效益 |
|----------------------------|----------|----------|--------|----------|-------------|------------|----------|
| 年产10000吨草铵膦原药生产线及配套设施建设项目  | 39500.00 | 39500.00 | 100.00 | 0.00     | 2019/10/1   | 26974.82   | 是        |
| 年产1000吨氟环唑原药生产线及配套设施建设项目   | 19700.00 | 7978.65  | 40.50  | 11721.35 | 2020/11/1   | --         | 不适用      |
| 年产1000吨丙炔氟草胺原药生产线及配套设施建设项目 | 26000.00 | 26000.00 | 100.00 | 0.00     | 2018/10/1   | 1138.06    | 否        |
| 合计                         | 85200.00 | 73478.65 | --     | 11721.35 | --          | 28112.88   | --       |

注：募集资金余额不含利息收入

资料来源：公司公告

2021年3月，公司基于市场状况对总体建设项目计划进行了调整，将“年产1000吨氟环唑原药生产线及配套设施建设项目”剩余的募集资金用途进行变更，并将剩余募集资金和利息收入11334.78万元（以实施补流时的募集资金账户余额为准）永久补充流动资金。上述变更已经债券持有人会议和股东大会审议通过。

#### 四、宏观经济和政策环境

##### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加

积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国2020年一季度GDP下降6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关。2020年下半年，我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表2 2016—2020年中国主要经济数据

| 项目               | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| GDP（万亿元）         | 74.64 | 83.20 | 91.93 | 98.65 | 101.60 |
| GDP增速（%）         | 6.85  | 6.95  | 6.75  | 6.00  | 2.30   |
| 规模以上工业增加值增速（%）   | 6.00  | 6.60  | 6.20  | 5.70  | 2.80   |
| 固定资产投资增速（%）      | 8.10  | 7.20  | 5.90  | 5.40  | 2.90   |
| 社会消费品零售总额增速（%）   | 10.40 | 10.20 | 8.98  | 8.00  | -3.90  |
| 出口增速（%）          | -1.90 | 10.80 | 7.10  | 5.00  | 4.00   |
| 进口增速（%）          | 0.60  | 18.70 | 12.90 | 1.70  | -0.70  |
| CPI增幅（%）         | 2.00  | 1.60  | 2.10  | 2.90  | 2.50   |
| PPI增幅（%）         | -1.40 | 6.30  | 3.50  | -0.30 | -1.80  |
| 城镇失业率（%）         | 4.02  | 3.90  | 4.90  | 5.20  | 5.20   |
| 城镇居民人均可支配收入增速（%） | 5.60  | 6.50  | 5.60  | 5.00  | 1.20   |
| 公共财政收入增速（%）      | 4.50  | 7.40  | 6.20  | 3.80  | -3.90  |
| 公共财政支出增速（%）      | 6.40  | 7.70  | 8.70  | 8.10  | 2.80   |

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016—2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

**投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。**2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年，固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处于历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年，货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年，我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80% 和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

**工业企稳回升，服务业持续改善。**2020 年，全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年，工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年，服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60% 和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

**居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格**

**指数同比降幅扩大。**2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30% 和 -0.70%）均显著扩大。

**社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。**截至 2020 年末，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年，新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年增加 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年末，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

**财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。**2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，



上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

#### 就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、

再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

## 五、行业分析

公司主营业务为农药原药及制剂的研发、生产和销售，产品主要为除草剂、杀虫剂和杀菌剂，属于农药行业。

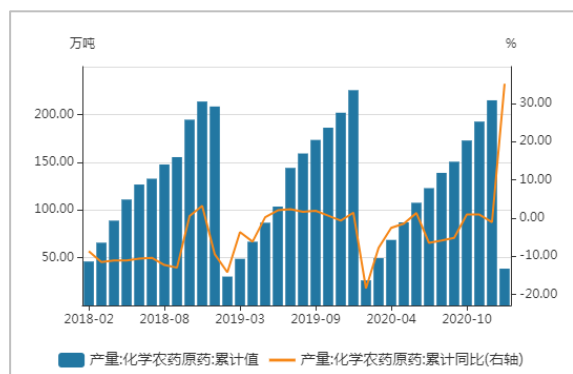
### 1. 行业概况

**农药产品需求相对刚性。2020 年，中国除草剂主要产区受原材料供应短缺及洪水灾害影响，部分月开工率较低；海外农药产能受新冠肺炎疫情疫情影响未充分释放，受以上两方面因素影响，市场提前统筹采购情绪增强，中国农药出口量较上年明显增长，以除草剂为代表的农药原药价格呈上涨趋势。**

中国是全球农药生产和出口大国。2020 年，

新冠肺炎疫情蔓延和全球经济衰退给全球农化行业发展增添了诸多不确定性，但农药产品需求相对刚性，疫情蔓延和经济衰退对农药行业整体影响有限。根据国家统计局数据，2020年，中国化学农药原药产量为214.80万吨，累计同比下降1.10%。

图1 2018-2020年中国化学农药原药生产情况  
(单位:万吨、%)



资料来源: Wind

价格方面，2020年，我国除草剂价格指数变化呈“W”型。草甘膦受疫情、四川洪水以及河北甘氨酸供应受限的重大影响，价格出现几段集中式的拉涨；草铵膦的产量和草甘膦比较类似，草铵膦主要中间体甲基亚磷酸二乙酯的产能大部分集中在湖北，期间受到疫情和洪水影响，产能开工率降低，扩建产能滞后释放。在全球草铵膦需求持续增长的背景下，供求整体处于偏紧状态，草铵膦价格呈快速上涨趋势。2020年，中国杀虫剂价格指数呈下降的态势，主要系有机磷、菊酯类以及新烟碱类等权重产品供应和库存较大所致。杀菌剂方面，中国杀菌剂生产基地主要集中在江苏省，2019年，受响水事件影响，杀菌剂市场的供应压力加大，价格较高；2020年，随着市场复工复产，价格有所回调，跌幅较大产品有三唑类杀菌剂，如戊唑醇、苯醚甲环唑和三环唑。

图2 2018-2020年中国草甘膦原药价格走势



资料来源: Wind

出口方面，2020年，国际环境在疫情影响下动荡，境外产能未充分释放，对中国农药需求依赖提高，同时在农药较长线涨势及供应预期持续紧张的预期下，提前统筹采购情绪增强。2020年，我国农药出口创下了近十年来最好历史水平。全年农药出口数量(货物量)为239.5万吨，同比增长29.3%；农药出口金额为116.8亿美元，同比增长14.6%，我国农药在国际市场占有份额进一步提升。2021年1-2月，中国农药除草剂、杀虫剂、杀菌剂出口总量29.07万吨，同比大幅增长65.7%。

## 2. 上下游行业状况

**上游方面，2020年，原油价格先抑后扬，随着疫情逐步得到控制，原油价格波动上升，提高了农药企业的生产成本；下游方面，农业集约化、精益化发展有利于促进农药行业发展。**

### (1) 上游

农药上游行业为化工行业，关联性较强。农药生产过程中使用的大量溶剂、农药生产的中间体来源于石油化工行业，原油等基础原材料价格的波动将带来生产成本的波动。

原油价格方面，2019年8月，在国际经贸摩擦加剧和美联储货币政策影响下，全球石油需求增长前景蒙上阴影，国际油价承压下跌。10月份伊朗油轮出现爆炸事件，带动国际油价震荡上行。2020年一季度，因新冠疫情导致全球原油需求前景急剧萎缩，叠加产油国价格战影响，原油价格急剧下跌。2020年下半年，疫情仍在发酵但经济逐步复苏，油价进入相对平稳阶段，11-

12月，新冠疫苗取得重大突破，OPEC+达成减产协议，国际油价进入上行通道。

图3 布伦特原油期货结算价格



资料来源: Wind

## (2) 下游

**2020年，中国粮食单位面积产量保持增长态势，为农药需求量的稳定提供了支撑。**

根据国家统计局数据，2020年，全国粮食播种面积17.52亿亩，较上年增长0.6%；全国粮食总产量为13390亿斤，较上年增长0.9%，连续6年稳定在1.3万亿斤以上；全国粮食作物单产382公斤/亩，每亩产量较上年增长0.2%。

随着我国政府对农业支持力度的加大以及农业供给侧改革的逐步落实，全国粮食单位面积产量持续增长，现代化农业集约化经营、农业种植收益提高、农业互联网模式变革对农药的需求也稳步增长，带动了农药行业的发展。

## 3. 行业政策

**农业农村部将农药产业发展规划纳入“十四五”期间重点专项规划，高度重视农药新产品创制及推广应用，将有利于优化我国农药产业布局，促进产业转型升级，提升农药产业绿色发展和高质量发展水平。**

2020年3月，财政部、国家税务总局发布《关于提高部分产品出口退税率的公告》（财政部税务总局公告2020年第15号），提高了农药行业整体出口退税税率，促进了农药出口贸易。截至2020年末，农药行业共新增出口退税1.59亿美元，提升了行业效益，提振了行业信心。

2020年6月，为贯彻落实国务院“放管服”

改革要求，解决农药出口登记的瓶颈问题，农业农村部出台农药仅限出口登记政策，促进农药出口贸易增长。

2020年9月，根据农业农村部发布的《对十三届全国人大三次会议第9325号建议的答复》，农业农村部将农药产业发展规划纳入“十四五”期间重点专项规划，将切实加强新农药创制和推广应用，加大扶持力度，推动科研、教学、推广单位和农药企业协作，打造覆盖农药创新全链条、全环节、对农药创新具有强大支撑能力的创新平台。

## 4. 行业关注

**行业竞争激烈，警惕产能过剩。**我国的农药行业企业主要以中小规模企业为主，产品较多且同质化严重，行业竞争激烈。当前以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局正在加速构建，农药创新发展的动能转换推动淘汰低端产能，随着企业从东部向西部转移加快，需要警惕新一轮的产能过剩趋势。

**面临国际市场不确定性风险。**我国作为第一大农药出口国，行业发展受国际农药市场波动影响较大。杜邦、拜耳、陶氏等跨国公司凭借其雄厚的资本、新颖的产品、优秀的品质、卓越的防效、到位的服务对中国本土农药企业形成产品和销售渠道上的竞争和压力。

**农药企业安全、环保压力大。**随着国内环境保护和食品安全意识增强，对农药生产过程中“三废”排放监管力度不断加大，农产品中农药残留制定的限量标准日趋严格，对农药企业的布局、新产品开发、新技术应用等提出了更高的要求。一方面，国家监管部门逐步提高环保标准，加强监督力度；另一方面，国外跨国公司在确定供应商时，对包括环境保护情况在内的企业社会责任履行状况进行评估。农药企业环保支出占生产成本的比重逐渐上升，进而影响产品的市场竞争力。

## 5. 行业发展

**我国农药出口亟需结构性转变。**我国农药工业的基础良好，劳动力成本和环保治理成本

低,在国际上具有明显的比较优势,预计未来几年,出于成本、质量、市场等因素考虑,我国农药生产企业仍然是跨国农药企业的重要原药供应商。另一方面,在原药出口增长滞缓的情况下,我国农药企业亟需发展技术水平更高、附加值更高的制剂类产品,以维持市场占有率,维护和提高自身在国际市场的竞争力。

**高效、低毒、低残留的农药取代老品种成为长期趋势。**国内全面禁止甲胺磷、对硫磷、甲基对硫磷、久效磷、磷胺五种高毒农药在农业生产中使用。国家加大新品种开发和产业化力度,重点支持高效、安全、环境友好新品种的开发和产业化进度,一批新烟碱类、拟除虫菊酯类、杂环类等高效、安全、环境友好的杀虫剂得到进一步发展。高效、低毒、低残留的农药不断取代老品种将成为一个长期趋势,这为生产低毒农药、规模较大、生产工艺和技术领先的厂家提供了扩大市场份额、提升技术水平和创新能力的良好机会,有利于我国农药行业整体的产品升级和技术进步。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

**跟踪期内,公司控股股东部分国有股权无偿划转,但不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。**

根据公司2021年3月17日公告,公司收到公司实际控制人中物院转发的国家财政部文件,主要内容如下:根据《财政部人力资源社会保障部国资委税务总局证监会关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》(财资〔2019〕49号)有关规定,应将公司控股股东久远集团所持公司7501272股无限售流通股从久远集团开设的股票账户变更登记至社保基金会所持股票账户。本次划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次无偿划转完成后,久远集团持有公司25.93%股权,仍为公司控股股东;中物院间接持有公司35.11%股权,仍为公司实际控制人。

### 2. 企业规模及竞争力

**跟踪期内,公司仍为国内最大的氯代吡啶类除草剂系列农药产品研发及生产基地、国内最大规模的草铵膦原药生产企业,具有良好的技术创新及研发机制。**

公司是全球范围内继美国陶氏益农之后最先全面掌握氰基吡啶氯化工业化关键技术的企业,相继开发出了氯代吡啶系列产品中的毕克草、毒莠定、氟草烟、绿草定等除草剂产品。截至2020年末,公司是国内最大的氯代吡啶类除草剂系列农药产品研发及生产基地,以及国内最大规模的草铵膦原药生产企业。公司氯代吡啶类系列除草剂、有机磷类除草剂草铵膦的原药产量、出口量稳居国内前列。公司产品出口美国、巴西、阿根廷、澳大利亚等三十多个国家及地区,主要客户Corteva Agriscience™(中文简称“科迪华”)、BASF SE(中文简称“巴斯夫”)、UPL Limited、Nufarm(中文简称“纽发姆”)等均为行业内国际顶尖农化企业,公司通过长期的品质、供应和服务保障,与之建立了长期稳定的战略合作关系,在客户中拥有良好的信誉。

公司是国家高新技术企业,拥有国家认定企业技术中心、四川省功能杂环化合物工程技术研究中心、四川省杂环农药工程实验室,配备了先进的研发设施,并建立了农药生测基地,能够同时开展新农药创制、小试工艺开发、中试、试生产、制剂开发及生物活性评价等各项农药原药及制剂产品创新研究工作。公司拥有博士、硕士在内的一大批具有丰富经验的优秀科技工作者,具有很强的核心技术、技术后备资源,并建立了良好的技术创新及研发机制。

### 3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告(中征码:5103040000001480),截至2021年3月23日,公司已结清信贷信息中,存在21笔不良/违约类贷款,系1999年以前贷款,当时公司经营情况困难,虽未拖欠银行贷款本息,但按照工商银行五级分类管理办法均划分为不良贷款,以上全部贷款均已正常结清;公司未结清贷款中,不

存在不良或关注类信贷记录。

## 七、管理分析

**跟踪期内，公司制定了财务会计、货币资金、对外投资、对外担保管理等制度，有利于健全公司会计核算和财务内控制度、确保货币资金安全及规范资金运用程序、规范对外投资和担保行为；公司管理层变动不大，整体较稳定。**

跟踪期内，公司制定了《财务会计管理制度》《货币资金管理制度》《境外子公司经营管理办法》《对外投资管理制度》《对外担保决策制度》等经营管理制度。

根据《财务会计管理制度》，公司设财务负责人一名，设置财务共享中心具体组织实施会计核算和财务管理工作；各子公司财务负责人原则上由公司推荐委派。

根据《货币资金管理制度》，公司各种货币资金收付款业务均由财务共享中心统一管理、统一核算；财务共享中心负责编制年度货币资金预算，作为年度预算的组成部分，经公司董事会、股东大会批准后由总经理组织执行。公司现金最高库存限额为 2 万元，超出限额部分的现金当日必须存入银行。

根据《对外投资管理制度》，对于单次投资金额超过公司最近一期经审计净资产 30% 或两年内累计投资金额超过公司最近一期经审计净资产 50% 以后的对外投资，经董事会审议后，交公司股东大会批准；对于单次投资金额不超过人民币 2000 万元的对外投资，由总经理办公会审批后，由董事长批准；其余对外投资由董事会负责审批。公司财务共享中心负责对外投资的资金和财务管理。

根据《境外子公司经营管理办法》，境外子公司的日常经营管理工作由公司营销中心负责；对于董监事变更、股权变动等涉及股东的事宜，由公司投资发展部组织实施。境外子公司应在每季度结束 10 日内将日常重大经营事项以书面报告形式报送公司分管领导、营销中心、投资发展部。公司财务共享中心对境外子公司的财务制度、资金支付进行日常指导。对于不设专职财

务人员的境外子公司，其财务工作直接由公司财务共享中心指派专人负责管理。

根据《对外担保决策制度》，公司对外担保应遵循合法、安全、审慎、互利的原则，严格控制担保风险；公司对外担保实行统一管理，公司的分支机构不得对外提供担保，未经公司批准，全资、控股子公司不得对外提供担保（公司控股子公司为公司合并报表范围内的法人或者其他组织提供担保的除外），不得相互提供担保。公司对外担保必须经董事会或股东大会审议。公司为控股子公司、参股公司提供担保，该控股子公司、参股公司的其他股东应当按出资比例提供同等担保或者反担保等风险控制措施。公司对外担保应当要求对方提供反担保。

跟踪期内，公司原财务负责人、财务总监古美华女士离任，新聘财务总监颜宣先生。2021 年 3 月，公司新聘任刘晓伟先生为公司副总经理。除此以外，公司高级管理人员未发生重大变动。

颜宣先生，中国国籍，1980 年出生，本科学历，中共党员，高级会计师、税务师；现任公司财务总监、财务共享中心主任，荆州三才堂化工科技有限公司、江油启明星氯碱化工有限责任公司（以下简称“启明星氯碱”）、鹤壁市赛科化工有限公司（以下简称“鹤壁赛科”）、湖南比德生化科技股份有限公司（以下简称“比德生化”）财务总监等职务；曾任公司财务部会计、部长助理，财务共享中心财务管理部部长、副主任等职务，曾在四川富临实业集团有限公司财务部、久远集团财务管理部任职。

刘晓伟先生，中国国籍，1985 年出生，大学本科，中共党员；现任公司营销中心副总经理、公司控股子公司四川利尔作物科学有限公司（以下简称“利尔作物”）总经理；曾任利尔作物产品经理、推广主管、产品管理与市场开发部主管、市场总监等职务。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2020 年，公司营业收入稳定增长，农药原药及制剂业务主业突出；受部分产品的销量及**

销售价格上涨影响，公司综合毛利率水平提升，利润总额同比大幅增长。

公司业务主要为农药原药及制剂的研发、生产和销售；产品包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大系列共40余种原药、100余种制剂以及部分化工中间体。2020年，公司实现营业收入49.69

亿元，同比增长19.33%，主要系产品销售量增加、销售价格上升所致。其中农药原药和农药制剂占营业收入的比重为90.99%，主营业务突出。2020年，公司利润总额为7.73亿元，同比增长75.72%，主要系部分产品销售价格上涨所致。

表3 2018—2020年公司各业务板块营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2018年 |        |       | 2019年 |        |       | 2020年 |        |       |
|---------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
|         | 收入    | 占比     | 毛利率   | 收入    | 占比     | 毛利率   | 收入    | 占比     | 毛利率   |
| 农药原药    | 26.09 | 64.79  | 35.92 | 25.28 | 60.71  | 26.82 | 34.13 | 68.68  | 30.88 |
| 农药制剂及其他 | 12.28 | 30.50  | 30.91 | 13.47 | 32.34  | 25.56 | 11.09 | 22.31  | 26.22 |
| 化工材料    | 0.23  | 0.58   | 13.41 | 1.12  | 2.69   | 36.74 | 3.17  | 6.39   | 26.01 |
| 贸易收入    | 1.64  | 4.06   | 6.23  | 1.70  | 4.09   | 7.54  | 1.23  | 2.48   | 8.25  |
| 其他      | 0.03  | 0.07   | 54.53 | 0.07  | 0.18   | 11.27 | 0.07  | 0.14   | 22.55 |
| 合计      | 40.27 | 100.00 | 33.07 | 41.64 | 100.00 | 25.86 | 49.69 | 100.00 | 28.95 |

注：尾差系数数据四舍五入所致

资料来源：公司提供

收入构成来看，2020年，农药原药和制剂仍为公司收入主要来源。公司农药原药收入同比增长35.00%，主要系部分产品销量和销售价格所致；公司农药制剂及其他收入同比下降17.67%，主要系部分制剂产品销量下降所致。公司化工材料收入同比大幅增长182.84%，主要系子公司鹤壁赛科和启明星氯碱相关产品的销量增长所致。公司贸易和其他业务收入占比较低。其中，贸易业务收入同比下降27.55%，主要系公司降低贸易业务规模所致；其他业务主要为原药证明收入、煤灰煤渣收入等。

从毛利率水平看，2020年，随着草铵膦价格上涨，公司农药业务原药毛利率较上年上升4.06个百分点。氯代吡啶类产品价格变化不大，公司农药制剂业务毛利率维持稳定。贸易业务毛利率小幅上升。化工材料业务毛利率较上年下降10.73个百分点，主要系低毛利化工产品销售占比上升所致。综合以上因素影响，公司综合毛利率为28.95%，较上年上升3.09个百分点。

## 2. 生产环节

2020年，随着主要在建项目陆续投产，公司核心产品的生产工艺逐步优化，上游原材料供应保障增强；公司农药制剂、化工产品产能

和产量均较上年有所增长。

公司主要从事氯代吡啶类、有机磷类、磺酰胺类、取代脲类等高效、低毒、低残留的安全农药的研发、生产和销售，产品包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大系列共40余种原药、100余种制剂以及NDI、2-甲基吡啶等部分化工中间体。

生产模式方面，跟踪期内，公司仍实行“以销定产”的原则，同时公司亦根据市场和产品信息从事少量精细化学品的定制生产。生产基地方面，目前公司拥有四川绵阳、江苏南通、四川广安、湖南岳阳、河南鹤壁、湖北荆州6个生产基地。

生产成本方面，2020年，公司生产成本构成较上年变化不大，直接材料仍为主要生产成本。除直接材料、直接人员、折旧费用、能源四大主要项目外，还有其他与生产相关的成本费用，如污水处理、仪表电气维护、中间过程的分析检验、冷冻等众多辅助生产成本，以及与产品生产直接相关人员的差旅、办公等各项支出。

表4 2018—2020年公司生产成本情况

（单位：%）

| 项目   | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|------|-------|-------|-------|
| 直接材料 | 68.25 | 64.47 | 65.89 |

|      |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|
| 直接人工 | 4.26   | 5.13   | 4.19   |
| 折旧费用 | 5.24   | 7.47   | 7.57   |
| 能源   | 6.47   | 8.07   | 7.18   |
| 其他   | 15.78  | 14.86  | 15.17  |
| 合计   | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

资料来源：公司年报

2020年上半年，为进一步优化草铵膦原药等主要生产产品的生产工艺，提升产品的工艺技术水平与竞争力，子公司广安利尔化学有限公司实施草铵膦原药生产线技改。技改后可实现新工艺切换，有利于降低广安基地原药生产成本。

产能和产量方面，2020年，公司农药原药产能和产量分别较上年下降6.64%和5.41%，主要系公司部分产线改建所致。农药制剂及其他产能、产量分别较上年增长9.84%和6.49%，主要系销量增加所致。化工品的产能、产量分别较上年增长86.39%和187.25%，主要系伴生产品产能提升、产量增加所致。

表5 2018-2020年公司主要产品生产情况

(单位：吨/年、吨、%)

| 产品      | 项目    | 2018年      | 2019年      | 2020年      |
|---------|-------|------------|------------|------------|
| 农药原药    | 产能    | 40,250.00  | 44,450.00  | 41,500.00  |
|         | 产量    | 28,823.63  | 33,751.73  | 31,926.62  |
|         | 产能利用率 | 71.61      | 75.93      | 76.93      |
| 农药制剂及其他 | 产能    | 150,340.00 | 171,000.00 | 187,820.00 |
|         | 产量    | 134,334.48 | 142,469.05 | 151,710.64 |
|         | 产能利用率 | 89.35      | 83.32      | 80.77      |
| 化工产品    | 产能    | 6,733.00   | 46,300.00  | 86,300.00  |
|         | 产量    | 5,803.34   | 32,587.85  | 93,608.40  |
|         | 产能利用率 | 86.19      | 70.38      | 108.47     |

资料来源：公司提供

### 3. 采购环节

2020年，受环保趋严和石油价格上涨影响，公司主要原材料采购价格有所上涨，采购量随着产量提升而增加，原材料采购集中度较低。

公司采购的原材料主要为基础化工产品，主要由公司采购部门根据生产需要进行采购。采购模式方面，公司原辅材料和生产设备由采购部门统一对外采购。

采购结算方面，公司采购原材料主要采用银行承兑汇票等方式结算。由于公司与供应商

合作关系较为稳定，部分供应商会提供公司1-3个月账期。

采购价格方面，2020年，受国家持续保持环保高压政策以及石油价格上涨影响，公司主要原材料的采购均价出现不同幅度的上涨。采购量方面，随着公司业务产业链向上游延伸，关键中间体自我配套能力增强，2020年，公司外采原材料种类有所调整，叠加疫情期间停产影响，部分原材料采购量有所下降。

表6 2018-2020年公司主要原材料采购金额情况

(单位：万元)

| 原材料  | 2018年    | 2019年    | 2020年    |
|------|----------|----------|----------|
| 原材料1 | 16647.06 | 16912.31 | 10188.18 |
| 原材料2 | 16083.98 | 24718.75 | 12689.11 |
| 原材料3 | 7491.68  | 28145.81 | 15716.80 |
| 原材料4 | --       | --       | 25866.50 |

注：采购均价和采购量为公司机密，故不作披露

资料来源：公司提供

采购集中度方面，2020年，公司前五大供应商采购金额总额为57443.30万元，占当期同类采购金额的比重为17.95%，原材料采购集中度较低。

### 4. 销售环节

2020年，由于海外农药产能受新冠肺炎疫情影响未充分释放，公司主要产品销量均较上年有所增长，农药原药销售均价较上年有所提升。公司客户集中度一般，结算方式以赊销为主。

销量方面，2020年，海外农药产能受新冠肺炎疫情影响未充分释放，市场提前统筹采购情绪增强。公司农药原药、农药制剂和化工产品销量较上年均有所增加。受销量增长带动，公司主要产品产销率均较上年有所提升。

销售均价方面，2020年，公司农药原药均价较上年上涨15.18%，主要系公司部分除草剂产品销售均价上涨所致。农药制剂及其他销售均价较上年下降28.85%，主要系低售价产品销量占比上升所致。化工产品销售均价变化不大。

表 7 2018-2020 年公司主要产品销售情况

(单位: 吨、%、万元/吨)

| 产品      | 项目     | 2018 年     | 2019 年     | 2020 年     |
|---------|--------|------------|------------|------------|
| 农药原药    | 产量     | 28,823.63  | 33,751.73  | 31,926.62  |
|         | 销量     | 27,343.63  | 28,203.28  | 33,072.80  |
|         | 产销率    | 94.87      | 83.56      | 103.59     |
|         | 单位平均售价 | 9.72       | 8.96       | 10.32      |
| 农药制剂及其他 | 产量     | 134,334.48 | 142,469.05 | 151,710.64 |
|         | 销量     | 130,553.31 | 129,293.64 | 149,885.72 |
|         | 产销率    | 97.19      | 90.75      | 98.8       |
|         | 单位平均售价 | 0.88       | 1.04       | 0.74       |
| 化工产品    | 产量     | 5,803.34   | 91,216.79  | 93,608.40  |
|         | 销量     | 5,922.51   | 84,579.93  | 88,462.63  |
|         | 产销率    | 102.05     | 92.72      | 94.5       |
|         | 单位平均售价 | 1.89       | 0.37       | 0.36       |

注: 表中数据含合并范围内子公司间交易  
资料来源: 公司提供

从销售区域分布来看, 公司产品以国内销售为主, 遍布全国; 国际销售方面, 公司产品已出口美国、巴西、阿根廷、澳大利亚等三十多个国家及地区。2020 年销售收入中, 国内销售额占主营业务收入的比重为 62.05%; 国际销售额占主营业务收入的比重为 37.95%。2020 年, 国际销售收入占比提升 2.48 个百分点, 主要系出口产品销量及价格上升所致。

表 8 2018-2020 年公司主营业务收入分地区构成情况

(单位: 亿元、%)

| 项目   | 2018 年 |        | 2019 年 |        | 2020 年 |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|      | 收入     | 占比     | 收入     | 占比     | 收入     | 占比     |
| 国际销售 | 17.67  | 43.91  | 14.74  | 35.47  | 18.83  | 37.95  |
| 国内销售 | 22.57  | 56.09  | 26.82  | 64.53  | 30.79  | 62.05  |
| 合计   | 40.24  | 100.00 | 41.56  | 100.00 | 49.62  | 100.00 |

注: 本表合计数为主营业务收入, 与表 3 合计数差异在于其他业务收入。  
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

从销售集中度方面来看, 2020 年, 公司前五大客户的销售收入总额为 85163.83 万元, 占总销售收入比重为 17.14%, 较上年下降 7.78 个百分点。公司前五大客户销售总额占比一般, 销售集中度一般。

表 9 2020 年公司前五大客户销售情况

(单位: 万元、%)

| 客户名称 | 金额       | 占销售收入比例 |
|------|----------|---------|
| 第一名  | 29677.13 | 5.97    |
| 第二名  | 18231.11 | 3.67    |
| 第三名  | 12757.94 | 2.57    |
| 第四名  | 12420.10 | 2.50    |
| 第五名  | 12077.56 | 2.43    |
| 合计   | 85163.83 | 17.14   |

注: 尾差系四舍五入所致  
资料来源: 公司年报

从销售结算方式来看, 公司以赊销为主, 给予不同信用等级客户不同账期, 国际客户的账期通常在 60~180 天不等, 由中国出口信用保险公司承保; 国内客户的账期通常在 90~180 天, 公司根据对客户评估的信用额度销售。

## 5. 在建项目

截至 2020 年末, 公司在建项目主要为广安基地建设项目、鹤壁基地建设项目等。其中, 广安基地建设项目预算投资规模较大, 该项目主要为新建 15000t/a 甲基二氯化磷、含磷阻燃剂、L-草铵膦生产线及配套工程, 项目预计建设周期为 36 个月, 项目实施的资金来源为自有资金、银行贷款或其他。

截止 2020 年末, 广安基地项目建设累计投入 18.15 亿元, 工程累计投入占预算比例 50.27%。甲基二氯化磷项目已处于正常的试运行状态, 已投产产品为丙炔氟草胺原药和草铵膦原药。

截至 2020 年末, 公司上述在建项目已投资 21.35 亿元, 广安基地尚需投入金额较大, 有一定资金压力。

表 10 截至 2020 年末公司主要在建工程情况

(单位: %、万元)

| 项目名称                 | 预算数       | 累计投入占预算比例 | 工程进度 |
|----------------------|-----------|-----------|------|
| 硫酸镁技改扩能<br>机器配套设施建设  | 6000.00   | 129.50    | 已完工  |
| 110kv 变配电站<br>及冷冻站建设 | 7300.00   | 70.84     | 部分建成 |
| 鹤壁基地建设               | 17500.00  | 108.15    | 部分建成 |
| 广安基地建设               | 361116.00 | 50.27     | 部分建成 |



|                        |                  |           |           |
|------------------------|------------------|-----------|-----------|
| 年产 2000 吨高级颜料及重要氯代产品项目 | 6545.98          | 112.37    | 部分建成      |
| <b>合计</b>              | <b>398461.98</b> | <b>--</b> | <b>--</b> |

注：部分项目累计投入高于预算数 10%，主要系建设方案调整所致。

资料来源：公司提供

## 6. 经营效率

**2020年，公司加强应收账款回笼，但受存货增加、固定资产投资规模扩大影响，公司经营效率略有下降。**

2018—2020年，公司加强应收账款回笼，销售债权周转次数波动上升，分别为5.03次、4.73次和5.62次。受存货规模上升影响，公司存货周转次数逐年下降，分别为4.02次、3.57次和3.49次；受固定资产投资规模增速较快影响，公司总资产周转次数波动下降，分别为0.73次、0.59次和0.62次。

## 7. 经营关注

### (1) 市场竞争风险

由于市场产能大量投放，产能规模增长较快，公司面临较大的竞争压力，同时农药市场价格受供需影响波动较大，在一定程度上给公司的收入和盈利能力带来压力。

### (2) 原材料价格波动风险

公司原材料成本占营业成本比重较大，原材料价格的波动对营业成本及毛利率水平有较大影响。2021年以来，石油价格快速上涨，而公司产品价格具有农资产品价格刚性的特点，将在一定程度上影响公司正常生产和盈利能力。

### (3) 环保及安全生产风险

公司主要从事农药原药及制剂的研发、生产及销售，生产过程中会产生一定量的废水、废气、废渣。随着国家对环境保护的日益重视，新《环境保护法》《环境保护税法》《长江保护法》等越来越严格的环保法律法规的颁布实施，企业执行的环保标准也日趋严格，这将增加公司在环保设施、三废治理等方面的投入和支出，从而对公司的收益水平造成一定的影响。

公司生产过程中，部分原料、半成品或产成品为易燃、易爆、腐蚀性或有毒物质。产品生产过程中涉及高温、高压等工艺，对操作要求较

高，存在着因设备及工艺不完善、物品保管及操作不当等原因而造成意外安全事故的风险。未来随着公司生产规模不断扩大，安全生产相关制度可能存在不充分或者没有完全地得到执行等风险，导致重大安全事故的发生，这将给公司的生产经营带来较大的不利影响。

### (4) 大规模建设投入导致利润下滑的风险

公司广安基地的项目全面开工建设，公司已投入较大金额的资本性支出，从而增加折旧费用、资金利息以及相应的其他运营成本，项目还需历经一定的建设周期，是否达到预期收益也还存在一定的不确定性，这将在一定时期内对公司业绩带来不利影响。

### (5) 公司快速发展的管理风险

在目前公司快速发展的形势下，异地建设项目及子公司管理，均需要公司投入一定的管理资源对其进行管理培育。如果公司的管理人员、管理体系无法适应公司业务、规模迅速扩大带来的变化，将对公司经营造成不利影响。

## 8. 未来发展

**公司发展战略目标明确，切实可行，未来持续运营发展可期。**

未来，公司将继续紧紧围绕公司发展战略，以创建“具有国际竞争力和影响力的化学企业”的愿景开展工作，持续引进、培养各类人才，进一步做强做大国际市场；同时，坚持市场导向原则，发展多品种系列制剂产品，开发国内终端市场，实施品牌战略，尽快做大国内市场，做到国际国内市场并举发展，成为以农药制剂和原药为主业，并兼顾其他精细化学品的公司。

2021年，公司将实现广安甲基二氯化磷项目安全稳定运行和扩能，提升公司草铵膦产能和市场竞争力，同时确保精草铵膦扩能等各基地新项目建设按计划落地；增强市场分析能力，提升新产品市场布局及登记策划、加强老产品在新兴市场的深度开拓，优化营销中心组织架构，推进国际制剂业务发展；加大对氯虫苯甲酰胺、唑啉草酯、烟嘧磺隆、噻菌灵等新产品的工艺技术开发力度，搭建多功能研发和中试平台，

改进中试装置，提升研发效率；继续对吡啶氯化类、草铵膦、丙炔氟草胺、氟环唑等现有产品进行技术优化，并推进副产物减量化，资源化的工艺技术开发，保障公司可持续发展；结合国家安全生产专项整治三年行动计划，梳理公司风险库，持续推进各生产基地合规性整改；优化QEHS管理架构，完成对各分子公司QEHS监督管理体系的搭建；加强企业党建工作，开展建党一百周年系列活动，用党建工作推进企业的经营工作，并加强企业文化建设，提高员工满意度。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2020年度财务报告，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2020年，公司合并范围内新增子公司1家。截至2020年末，公司纳入合并范围子公司共20家。公司财务数据可比性强。

截至2020年末，公司合并资产总额84.63亿元，所有者权益47.09亿元(含少数股东权益7.37亿元)；2020年，公司实现营业收入49.69亿元，利润总额7.73亿元。

### 2. 资产质量

**截至2020年末，公司资产规模小幅增长，资产结构相对均衡，流动资产中货币资金占比较大，现金类资产充足，受限资产占比低，资产质量较高。**

截至2020年末，公司合并资产总额84.63亿元，较上年末增长11.56%，主要系固定资产增长所致。其中，流动资产占41.88%，非流动资产占58.12%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年末变化不大。

#### (1) 流动资产

截至2020年末，公司流动资产35.44亿元，较上年末增长22.78%，主要系货币资金和存货增加所致。公司流动资产主要由货币资金(占32.76%)、应收账款(占25.39%)和存货(占

30.15%)构成。

截至2020年末，公司货币资金11.61亿元，较上年末增长57.09%，主要系销售商品收到现金增加所致。货币资金中有4217.14万元受限资金，受限比例为3.63%，主要为票据保证金及保函保证金。

截至2020年末，公司应收账款账面价值为9.00亿元，较上年末增长21.15%，主要系销售规模扩大所致。应收账款账龄以1年以内(含1年)为主，累计计提坏账1222.03万元；应收账款前五大欠款方合计金额为2.04亿元，占比为22.33%，集中度一般。

截至2020年末，公司存货10.68亿元，较上年末增长11.74%，主要系公司执行新收入准则，已发出但控制权尚未转移的发出商品较上年增加所致。存货主要由库存商品(占50.19%)、原材料(占28.64%)和在产品(占10.29%)构成，累计计提跌价准备690.64万元，计提比例为0.64%。

#### (2) 非流动资产

截至2020年末，公司非流动资产49.19亿元，较上年末增长4.66%，公司非流动资产主要由固定资产(占70.39%)和在建工程(合计)(占17.05%)、构成。

截至2020年末，公司固定资产34.63亿元，较上年末增长52.26%，主要系广安生产基地部分产线投产所致。固定资产主要由机器设备(占68.26%)和房屋及建筑物(占29.75%)构成，累计计提折旧16.07亿元；固定资产成新率为66.95%，成新率尚可。

截至2020年末，公司在建工程(合计)8.39亿元，较上年末下降54.27%，主要系部分在建工程转入固定资产所致。

截至2020年末，公司所有权或使用权受到限制的资产合计2.63亿元，占公司资产总额的3.11%，受限比例低。

表11 截至2020年末公司受限资产情况(单位:万元)

| 项目   | 年末账面价值  | 受限原因        |
|------|---------|-------------|
| 货币资金 | 4217.14 | 票据保证金及保函保证金 |

|           |                 |      |
|-----------|-----------------|------|
| 固定资产      | 14005.21        | 借款抵押 |
| 无形资产      | 6681.94         | 借款抵押 |
| 应收账款      | 852.06          | 出口押汇 |
| 应收款项融资    | 527.99          | 票据质押 |
| <b>合计</b> | <b>26284.34</b> | --   |

资料来源：公司审计报告

### 3. 资本结构

#### (1) 所有者权益

**截至2020年末，公司所有者权益有所增长，但未分配利润占比较高，权益结构稳定性一般。**

截至2020年末，公司所有者权益47.09亿元，较上年末增长16.74%，主要系未分配利润累积所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为84.36%，少数股东权益占比为15.64%。在所有者权益中，股本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占11.13%、17.21%、5.51%和46.14%。公司未分配利润规模较大，所有者权益结构稳定性一般。

#### (2) 负债

**截至2020年末，公司负债规模略有上升，随着经营规模扩大和偿还项目贷款，公司流动负债占比上升较快；债务结构相对均衡，债务负担处于合理水平。**

截至2020年末，公司负债总额37.54亿元，较上年末增长5.67%，主要系流动负债增长所致。其中，流动负债占68.16%，非流动负债占31.84%。公司负债以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

截至2020年末，公司流动负债25.59亿元，较上年末增长15.48%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增长所致。公司流动负债主要由短期借款（占22.41%）、应付票据（占26.36%）、应付账款（占21.72%）和一年内到期的非流动负债（占12.34%）构成。

截至2020年末，公司短期借款5.74亿元，较上年末增长28.64%，主要系日常经营和支付货款的信用借款增加所致；公司应付票据6.75亿元，较上年末下降4.50%；公司应付账款5.56亿元，较上年末下降1.60%。公司应付账款账龄以1年以内为主。

截至2020年末，公司一年内到期的非流动负债3.16亿元，较上年末增长161.38%，主要为一年内到期的项目贷款。

截至2020年末，公司非流动负债11.95亿元，较上年末下降10.59%，主要系长期借款减少所致。公司非流动负债主要由长期借款（占20.12%）、应付债券（占60.53%）和递延收益（占10.90%）构成。

截至2020年末，公司长期借款2.41亿元，较上年末下降43.44%，主要系偿还项目贷款所致；长期借款由信用借款（占62.95%）和保证借款（占37.05%）构成。

表 12 截至2020年末公司长期借款期限结构

(单位：万元、%)

| 项目        | 金额              | 占比            |
|-----------|-----------------|---------------|
| 1~2年(含2年) | 7500.00         | 31.19         |
| 2~3年(含3年) | 16550.00        | 68.81         |
| <b>合计</b> | <b>24050.00</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司提供

截至2020年末，公司应付债券7.23亿元，全部为2018年发行的“利尔转债”，较上年末增长5.31%，主要系溢折价摊销所致。

截至2020年末，公司长期应付款0.83亿元，较上年末增长14.04%，主要为应付子公司少数股东借款。

截至2020年末，公司递延收益1.30亿元，较上年末下降4.39%，主要为政府补助。

截至2020年底，公司全部债务26.15亿元，较上年底增长6.43%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占59.98%，长期债务占40.02%，结构相对均衡，其中，短期债务15.69亿元，较上年底增长23.24%，主要系短期借款和一年内到期的项目贷款增加所致；长期债务10.47亿元，较上年底下降11.64%，主要系归还项目贷款所致。从债务指标来看，截至2020年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为44.36%、35.71%和18.18%，较上年底分别下降2.47个百分点、2.15个百分点和4.51个百分点。公司债

务负担有所下降。

#### 4. 盈利能力

2020年，公司收入规模较上年有所增长，营业利润率、期间费用控制能力有所提升，整体盈利能力增强，利润总额同比大幅增长。

2020年，公司实现营业收入49.69亿元，同比增长19.33%，主要系产品销售量增加、销售价格上升所致；公司利润总额7.73亿元，同比增长75.72%；营业利润率为28.55%，同比上升3.17个百分点，主要系部分产品价格上涨所致。

2020年，公司费用总额为6.70亿元，同比增长4.03%，主要系财务费用增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为18.58%、34.08%、28.08%和19.26%，其中，销售费用为1.24亿元，同比下降6.63%，主要系业务宣传费减少所致；管理费用为2.28亿元，同比增长8.20%，主要系安全生产及环保费增加所致；研发费用为1.88亿元，同比下降14.98%，主要系部分在研项目支出减少所致；财务费用为1.29亿元，同比增长64.55%，主要系本年度汇率变动导致的汇兑损益增加所致。2020年，公司期间费用率为13.48%，较上年下降1.98个百分点，公司费用控制能力有所提升。

2020年，公司实现投资收益0.02亿元，较上年同期-3565.48万元由负转正，主要系2019年公司根据其收购的子公司比德生化出让股权股东签订的协议书对股东进行业绩奖励，而2020年无该项影响所致，投资收益占营业利润比重为0.24%，对营业利润影响不大。2020年，公司其他收益0.28亿元，同比下降27.86%，主要为各项政府补贴，其他收益占营业利润比重为3.59%，对营业利润影响不大。

2020年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为10.56%和14.24%，同比分别上升3.21个百分点和4.66个百分点。公司各盈利指标较上年有所提升。

#### 5. 现金流分析

2020年，公司经营活动现金仍为净流入状

态，且净流入规模大幅增长，收入实现质量提高；投资活动现金净流出规模下降，经营活动获取现金可以覆盖投资活动支出缺口；筹资活动现金净流入规模缩小。

从经营活动来看，2020年，公司经营活动现金流入44.32亿元，同比增长37.08%，主要系公司加强货款催收销售回款增加所致；经营活动现金流出35.33亿元，同比增长33.65%，主要系日常经营和支付货款的现金增加所致。2020年，公司经营活动现金净流入8.99亿元，同比增长52.44%；公司现金收入比为84.38%，同比上升12.43个百分点，收入实现质量改善。

从投资活动来看，2020年，公司投资活动现金流入0.23亿元，同比增长690.81%；投资活动现金流出5.28亿元，同比下降30.99%，主要系公司项目建设等资本性支出减少所致。2020年，公司投资活动现金净流出5.05亿元，同比下降33.80%。

2020年，公司筹资活动前现金流量净额为3.94亿元，较上年由净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2020年，公司筹资活动现金流入12.55亿元，同比下降5.09%，主要系公司银行融资减少及票据到期增加所致；筹资活动现金流出11.82亿元，同比增长11.50%，主要系偿还项目贷款、支付票据贴现款及保证金增加所致。2020年，公司筹资活动现金净流入0.73亿元，同比下降72.10%。

#### 6. 偿债能力

跟踪期内，公司长、短期偿债能力指标整体表现良好，同时考虑到公司在行业地位、股东背景、持续经营能力等方面的竞争优势，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，截至2020年末，公司流动比率与速动比率分别由上年末的130.27%和87.12%提高至138.51%和96.75%，流动资产对流动负债的保障程度一般。公司经营现金流动负债比率为35.13%，较上年上升8.52个百分点。公司现金短期债务比由上年末的0.68倍提高至0.75倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力

有所提升。

从长期偿债能力指标看，2020年，公司EBITDA为12.67亿元，同比增长44.16%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占29.44%）、计入财务费用的利息支出（占8.14%）和利润总额（占61.02%）构成。2020年，公司EBITDA利息倍数由上年的8.94倍提高至11.47倍，EBITDA对利息的覆盖程度高；全部债务/EBITDA由上年的2.80倍下降至2.06倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度较好。整体看，公司长期债务偿债能力较强。

截至2020年末，公司获得银行授信总额为29.78亿元，已使用额度为18.21亿元，公司间接融资渠道畅通，并具备直接融资渠道。

截至2020年末，公司无对控股子公司之外的对外担保。

截至2020年末，公司无重大未决诉讼事项。

#### 7. 母公司财务分析

**母公司为绵阳本部生产基地经营主体，资产、权益及收入规模占合并报表比例高，资产及负债结构均衡，经营活动现金净流入规模较大，债务负担可控。**

截至2020年末，母公司资产总额58.60亿元，较上年末增长7.69%。其中，流动资产29.32亿元（占50.03%），非流动资产29.28亿元（占49.97%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占18.97%）、应收账款（占22.24%）、其他应收款（占42.35%）和存货（占14.50%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占34.82%）和固定资产（占45.84%）构成。截至2020年末，母公司货币资金为5.56亿元。

截至2020年末，母公司负债总额24.16亿元，较上年末增长0.28%。其中，流动负债14.16亿元（占58.64%），非流动负债9.99亿元（占41.36%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占27.46%）、应付票据（占24.17%）、应付账款（占17.21%）和一年内到期的非流动负债（占15.39%）构成，非流动负债主要由长期借款（占17.02%）、应付债券（占72.40%）和递延收益（占10.44%）

构成。母公司2020年末资产负债率为41.22%，较上年末下降3.05个百分点。截至2020年末，母公司全部债务18.43亿元。其中，短期债务占51.52%，长期债务占48.48%。母公司全部债务资本化比率34.85%，母公司债务负担可控。

截至2020年末，母公司所有者权益为34.45亿元，较上年末增长13.58%，主要系未分配利润增加所致。在所有者权益中，实收资本为5.24亿元（占15.22%）、资本公积合计8.09亿元（占23.50%）、未分配利润合计16.50亿元（占47.90%）、盈余公积合计2.60亿元（占7.54%）。

母公司为绵阳本部生产基地经营主体，2020年，母公司营业收入为31.97亿元，利润总额为4.80亿元，投资收益为0.22亿元。

现金流方面，截至2020年末，公司母公司经营活动现金流净额为5.87亿元，投资活动现金流净额-4.04亿元，筹资活动现金流净额0.91亿元。

截至2020年末，母公司资产占合并口径的69.24%；母公司负债占合并口径的64.35%；母公司所有者权益占合并口径的73.14%；母公司营业收入占合并口径的64.35%；母公司利润总额占合并口径的62.11%；母公司全部债务占合并口径的70.59%。

#### 十、存续期内债券偿还能力分析

**截至2020年末，公司对存续债券的偿付能力很强。**

截至2020年末，公司存续债券余额共8.52亿元，公司现金类资产11.65亿元，为公司存续债券待偿还本金的1.37倍。2020年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为44.32亿元、8.99亿元、12.67亿元，为公司存续债券待偿还本金的5.20倍、1.06倍和1.49倍。公司对存续债券偿付能力很强。

表 13 截至 2020 年末公司存续债券保障情况

(单位：亿元、倍)

| 项目     | 2020 年 |
|--------|--------|
| 待偿债券余额 | 8.52   |

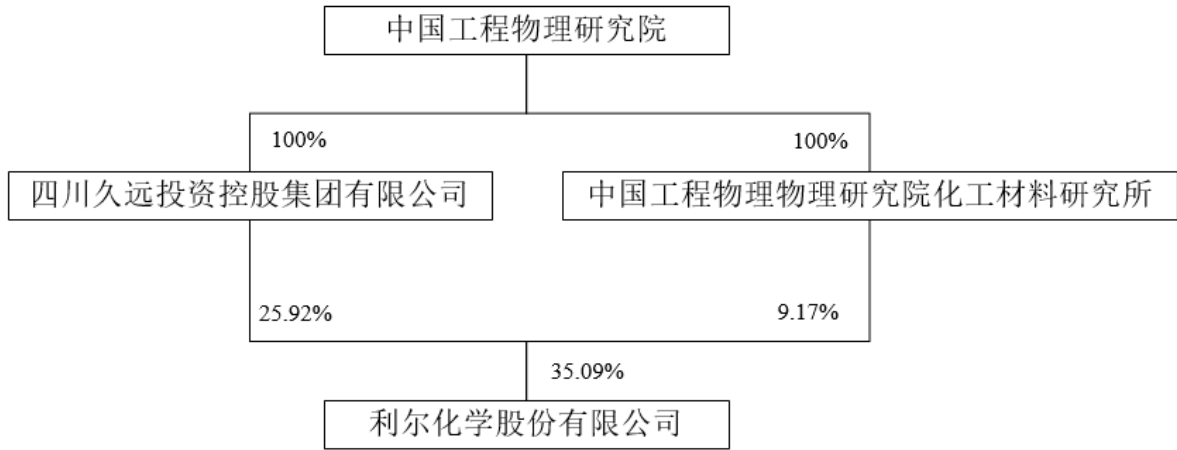
|                  |      |
|------------------|------|
| 现金类资产/待偿债券余额     | 1.37 |
| 经营活动现金流入量/待偿债券余额 | 5.20 |
| 经营活动现金流净额/待偿债券余额 | 1.06 |
| EBITDA/待偿债券余额    | 1.49 |

资料来源：联合资信整理

## 十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA，维持“利尔转债”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月末利尔化学股份有限公司股权结构图



资料来源：公司公告

## 附件 1-2 截至 2020 年末利尔化学股份有限公司主要子公司情况

| 子公司名称                           | 主要经营地 | 注册地  | 业务性质   | 持股比例    |         | 取得方式     |
|---------------------------------|-------|------|--------|---------|---------|----------|
|                                 |       |      |        | 直接      | 间接      |          |
| 江苏快达农化股份有限公司                    | 江苏如东  | 江苏如东 | 生产与销售  | 51.00%  | --      | 非同一控制下合并 |
| 湖南比德生化科技股份有限公司                  | 湖南临湘市 | 湖南临湘 | 生产与销售  | 45.00%  | --      | 非同一控制下合并 |
| 四川利尔作物科学有限公司                    | 四川绵阳  | 四川绵阳 | 生产与销售  | 85.24%  | --      | 投资设立     |
| 四川福尔森国际贸易有限公司                   | 四川绵阳  | 四川绵阳 | 商贸     | 100.00% | --      | 投资设立     |
| 福尔森科技有限公司                       | 香港    | 香港   | 商贸     | 100.00% | --      | 投资设立     |
| 四川利尔生物科技有限公司                    | 四川绵阳  | 四川绵阳 | 生产与销售  | 77.24%  | --      | 投资设立     |
| 广安利尔化学有限公司                      | 四川广安  | 四川广安 | 生产与销售  | 100.00% | --      | 投资设立     |
| 四川绿地源环保科技有限公司                   | 四川绵阳  | 四川绵阳 | 治污     | 100.00% | --      | 投资设立     |
| 广安绿源循环科技有限公司                    | 四川广安  | 四川广安 | 环保     | 100.00% | --      | 同一控制下合并  |
| 鹤壁市赛科化工有限公司                     | 河南鹤壁  | 河南鹤壁 | 农药生产销售 | 51.00%  | --      | 非同一控制下合并 |
| 荆州三才堂化工科技有限公司                   | 湖北荆州  | 湖北荆州 | 农药生产销售 | 85.37%  | --      | 投资设立     |
| 江油启明星氯碱化工有限责任公司                 | 四川江油  | 四川江油 | 农药生产销售 | 65.77%  | --      | 非同一控制下合并 |
| 广安利华化学有限公司                      | 四川广安  | 四川广安 | 生产销售   | 80.00%  | --      | 投资设立     |
| 湖南百典国际贸易有限公司                    | 湖南长沙  | 湖南临湘 | 商贸     | --      | 38.95%  | 非同一控制下合并 |
| 如东银海彩印包装有限责任公司                  | 江苏如东  | 江苏如东 | 生产与销售  | --      | 51.00%  | 非同一控制下合并 |
| 南通天隆国际贸易有限公司                    | 江苏如东  | 江苏如东 | 商贸     | --      | 51.00%  | 投资设立     |
| 湖南兴同化学科技有限公司                    | 湖南    | 湖南   | 农药生产   | --      | 25.47%  | 非同一控制下合并 |
| FOISON PLANT PROTECTION CO. LTD | 柬埔寨   | 柬埔寨  | 农药生产   | --      | 100.00% | 投资设立     |
| 南通快达植保科技有限公司                    | 江苏如东  | 江苏如东 | 商贸     | --      | 51.00%  | 投资设立     |
| BIDECHEM SCITECH LIMITED        | 香港    | 香港   | 商贸     | --      | 38.95%  | 非同一控制下合并 |

注：“南通天隆国际贸易有限公司”已于 2021 年 3 月更名为“南通天隆化学科技有限公司”

资料来源：公司审计报告



附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

| 项 目             | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| <b>财务数据</b>     |        |        |        |
| 现金类资产 (亿元)      | 7.50   | 8.64   | 11.65  |
| 资产总额 (亿元)       | 65.73  | 75.87  | 84.63  |
| 所有者权益 (亿元)      | 36.86  | 40.34  | 47.09  |
| 短期债务 (亿元)       | 8.58   | 12.73  | 15.69  |
| 长期债务 (亿元)       | 10.14  | 11.85  | 10.47  |
| 全部债务 (亿元)       | 18.72  | 24.57  | 26.15  |
| 营业收入 (亿元)       | 40.27  | 41.64  | 49.69  |
| 利润总额 (亿元)       | 7.44   | 4.40   | 7.73   |
| EBITDA (亿元)     | 10.67  | 8.79   | 12.67  |
| 经营性净现金流 (亿元)    | 3.48   | 5.90   | 8.99   |
| <b>财务指标</b>     |        |        |        |
| 销售债权周转次数 (次)    | 5.03   | 4.73   | 5.62   |
| 存货周转次数 (次)      | 4.02   | 3.57   | 3.49   |
| 总资产周转次数 (次)     | 0.73   | 0.59   | 0.62   |
| 现金收入比 (%)       | 68.69  | 71.96  | 84.38  |
| 营业利润率 (%)       | 32.69  | 25.39  | 28.55  |
| 总资本收益率 (%)      | 12.82  | 7.35   | 10.56  |
| 净资产收益率 (%)      | 17.68  | 9.58   | 14.24  |
| 长期债务资本化比率 (%)   | 21.58  | 22.70  | 18.18  |
| 全部债务资本化比率 (%)   | 33.69  | 37.86  | 35.71  |
| 资产负债率 (%)       | 43.92  | 46.83  | 44.36  |
| 流动比率 (%)        | 149.03 | 130.27 | 138.51 |
| 速动比率 (%)        | 104.69 | 87.12  | 96.75  |
| 经营现金流动负债比 (%)   | 19.91  | 26.61  | 35.13  |
| 现金短期债务比 (倍)     | 0.87   | 0.68   | 0.74   |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 14.80  | 8.94   | 11.47  |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 1.76   | 2.80   | 2.06   |

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 其他应付款中的有息债务已计入短期债务, 长期应付款中的有息债务已计入长期债务

资料来源: 公司审计报告

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

| 项 目             | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| <b>财务数据</b>     |        |        |        |
| 现金类资产 (亿元)      | 4.34   | 4.06   | 5.59   |
| 资产总额 (亿元)       | 46.98  | 54.41  | 58.60  |
| 所有者权益 (亿元)      | 29.33  | 30.33  | 34.45  |
| 短期债务 (亿元)       | 3.22   | 8.95   | 9.49   |
| 长期债务 (亿元)       | 7.33   | 9.44   | 8.93   |
| 全部债务 (亿元)       | 10.55  | 18.39  | 18.43  |
| 营业收入 (亿元)       | 26.66  | 26.22  | 31.97  |
| 利润总额 (亿元)       | 5.68   | 2.37   | 4.80   |
| EBITDA (亿元)     | 5.96   | 2.61   | 5.16   |
| 经营性净现金流 (亿元)    | 3.20   | 4.28   | 5.87   |
| <b>财务指标</b>     |        |        |        |
| 销售债权周转次数 (次)    | 4.66   | 3.80   | 4.62   |
| 存货周转次数 (次)      | 6.99   | 6.65   | 6.45   |
| 总资产周转次数 (次)     | 0.67   | 0.52   | 0.57   |
| 现金收入比 (%)       | 65.47  | 69.45  | 84.89  |
| 营业利润率 (%)       | 32.47  | 19.36  | 22.77  |
| 总资本收益率 (%)      | 13.27  | 4.79   | 8.48   |
| 净资产收益率 (%)      | 17.09  | 6.90   | 11.97  |
| 长期债务资本化比率 (%)   | 20.01  | 23.74  | 20.59  |
| 全部债务资本化比率 (%)   | 26.46  | 37.75  | 34.85  |
| 资产负债率 (%)       | 37.57  | 44.27  | 41.22  |
| 流动比率 (%)        | 234.80 | 199.92 | 206.99 |
| 速动比率 (%)        | 203.77 | 175.03 | 176.97 |
| 经营现金流动负债比 (%)   | 33.55  | 31.51  | 41.47  |
| 现金短期债务比 (倍)     | 1.35   | 0.45   | 0.59   |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 21.33  | 10.89  | 14.27  |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 1.77   | 7.05   | 3.57   |

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：公司审计报告

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式   |
|-----------------|--|
| <b>增长指标</b>     |  |
| 资产总额年复合增长率      | (1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率       |  |
| 营业收入年复合增长率      |  |
| 利润总额年复合增长率      |  |
| <b>经营效率指标</b>   |  |
| 销售债权周转次数        | 营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)   |
| 存货周转次数          | 营业成本/平均存货净额  |
| 总资产周转次数         | 营业收入/平均资产总额  |
| 现金收入比           | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%   |
| <b>盈利指标</b>     |  |
| 总资本收益率          | (净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%   |
| 净资产收益率          | 净利润/所有者权益×100%   |
| 营业利润率           | (营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%  |
| <b>债务结构指标</b>   |  |
| 资产负债率           | 负债总额/资产总计×100%   |
| 全部债务资本化比率       | 全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%  |
| 长期债务资本化比率       | 长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%   |
| 担保比率            | 担保余额/所有者权益×100%  |
| <b>长期偿债能力指标</b> |  |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出  |
| 全部债务/EBITDA     | 全部债务/EBITDA  |
| <b>短期偿债能力指标</b> |  |
| 流动比率            | 流动资产合计/流动负债合计×100%   |
| 速动比率            | (流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%  |
| 经营现金流动负债比       | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%   |
| 现金短期债务比         | 现金类资产/短期债务   |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义                             |
|--------|--------------------------------|
| AAA    | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA     | 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  |
| A      | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB    | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB     | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B      | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC    | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| CC     | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C      | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |