



# 四川双马水泥股份有限公司

## 2020 年度董事会工作报告

### 一、概述

#### 1、建材业务的概述

##### (1) 水泥等建材业务的概述

2020年，面对新冠疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，我国继续加强宏观政策逆周期调节力度，充分发挥国内超大规模市场优势和内需潜力，多措并举构建国内循环为主、国内国际双循环相互促进的新发展格局，分阶段、有节奏、有针对性地推出一系列政策举措，带动了水泥需求快速回升。（资料来源：数字水泥网、国家统计局网站）

在健康、安全及环保管理方面，公司根据国家相关安全及职业卫生法规政策，建立健全公司内部健康与安全管理体系。四川双马宜宾水泥制造有限公司具有“国家一级安全标准化企业”称号，所属矿山具有“矿山二级标准化企业”称号，同时也是“省级安全文化建设示范企业”。公司严格执行国家环保政策和标准，采用有利于改善环境的先进生产工艺和装备，减少化石燃料等消耗以及CO<sub>2</sub>排放。公司积极响应政府错峰生产政策，制定错峰生产计划，污染源排放量符合国家标准。四川省经济和信息化厅及四川省生态环境厅发出了做好水泥常态化错峰生产工作的通知，通知包含了错峰生产的时间及其他相关要求。

2020年上半年，面对新冠疫情的影响，公司营销团队不断创新疫情形势下的营销思路，大力拓展外围市场，2020年下半年，面对不可抗力因素的影响，公司管理团队积极拓展思路，主动应对，通过开发铁路运输、调整市场布局等方式，充分借助区域内社会经济持续回暖和地区行情向好的趋势，在第四季度实现了产品量价环比提升。

报告期内，受新冠疫情影响，局部地区煤矿停产，资源较紧张，公司通过加强煤炭市场调研、引入战略供应商、引入北方煤炭等方式缓解供需紧张的局面，同时，公司充分利用国家出台的高速阶段性免通行费及部分减免火车运输杂费等政策，确保了煤炭供货的稳定。

在生产管理方面，公司严格贯彻质量管理体系，规范执行各项生产管理制度，产品质量长期稳定。公司持续提升工业业绩管理水平，各项指标始终保持业内先进水平。报告期内，公司加强了对生料原料配比的管理，改善了原燃材料和可替代原料的资源化利用。

2020年6月12日，公司与贵州西南水泥有限公司签署了附条件生效的《关于遵义砺锋水泥有限公司之股权转让协议》，准备出售公司持有的遵义砺锋水泥有限公司（简称“遵义砺锋”）100%股权。该交易于2020年6月29日经公司2020年第二次临时股东大会审批通过。2020年8月24日，各方办理完毕交接手续。2020年8月27日，遵义砺锋股权转让的工商变更登记手续办理完毕，公司不再持有遵义砺锋的股权。出售遵义砺锋后，公司水泥等建材业务市场集中于以宜宾市为中心的四川省南部并辐射周边。近年以来，川南区域的经济呈现加速发展、后发赶超的态势，宜宾市位处川渝经济圈，正在着力打造川渝地区经济副中心，具备较好的区域优势，为公司水泥业务提供了保障。公司将继续聚焦四川区域水泥业务板块的稳定运营和稳步发展，不断增强上市公司的盈利能力与盈利质量。

公司需遵守《深圳证券交易所行业信息披露指引第13号——上市公司从事非金属建材相关业务》的披露要求

## **(2) 非金属建材行业及业务的相关信息**

**(一) 结合宏观经济数据与行业指标（如行业总产能、总产销量、总能耗、总排放量等）变化说明行业发展状况、公司经营情况与行业发展是否匹配，如公司情况与行业情况存在较大差异，应当分析原因；**

2020年初以来，与水泥、骨料行业需求关系最紧密的宏观经济指标——固定资产投资、房地产投资等回升明显，2020年全国固定资产投资（不含农户）比去年增长2.9%，其中基础设施投资同比增长0.9%，房地产开发投资同比增长7.0%，使得2020年全年我国水泥需求总量未受影响。

2020年水泥行业经济运行表现为“急下滑、快恢复、趋稳定”的特征。我国水泥产销量实现同比增长由负转正，2020年全年水泥产量达到23.77亿吨，同比增长1.6%，保持高位平台期。水泥价格处于高位震荡，呈现出“先跌后扬”的“V”字型走势，价位水平与2019年相当，行业实现利润1,833亿元，基本看齐2019年。水泥行业依旧保持了稳健发展态势。

报告期内，公司经营业务主要发生在四川省南部并辐射周边，2020年1-7月，公司经营业务市场还包括以遵义市为中心的贵州省北部。经历一季度疫情影响后迅速回暖，经营情况与行业发展总体匹配。从整体看，川南地区经济发展程度仍然较低，基础设施建设相对落后，城镇化建设进程落后于全国平均水平；但近年以来，川南区域的经济呈现加速发展、后发赶超的态势，尤其公司建材业务核心区域——宜宾市着力打造川渝地区经济副中心，包含产业发展、基础设施建设等在内的重点项目总投资达6,364亿元，2020年预计完成投资854亿元，区域内多条高速公路、高速铁路项目开工建设，四川省第一个省级新区——三江新区建设稳步推进。地方经济的发展为水泥和骨料需求的增长注入了新的活力，为公司经营业绩的持续改善提供了支撑。

（资料来源：数字水泥网、国家统计局、宜宾市人民政府网站）

**(二) 报告期内对行业或公司具体生产经营有重大影响的国家行业管理体制、产业政策及主要法规等变动情况及其具体影响，并说明已经或计划采取的应对措施；**

报告期内对行业或公司具体生产经营有重大影响的国家行业管理体制、产业政策等法规，主要包括《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34号）、国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、《2016年工业节能监察重点工作计划》等，对建材行业影响较大的政策未发生变动。

**(三) 针对周期性非金属建材产品（主要指水泥、建筑石材、石灰、石膏及相关制品、玻璃、混凝土等产品，下同），应当披露所在细分行业或主要产品区域的市场竞争状况、公司的市场地位及竞争优势与劣势等情况；**

报告期内，公司水泥、骨料业务主要覆盖四川省南部并辐射周边，2020年1-7月，公司经营业务市场还包括以遵义市为中心的贵州省北部。在相关区域市场内，水泥业务主要由大型国企、央企等水泥集团占有较大市场份额，有利于改善供应结构，提高市场集中度，支撑市场价格的稳定；骨料业务主要由包括公司在内的本地大型企业主导价格行情，随着小矿山的整顿和整合，区域内呈现供不应求的状态，对价格企稳产生正向作用。报告期内，在区域市场内，公司产品的市场份额长期处于前列，拥有较高的品牌知名度和影响力。公司产品在搅拌站、重点基础设施项目等对水泥、骨料质量要求较高的细分市场中拥有较高的品

牌知名度和综合竞争力，开发并维护了一批高价值客户群体。

**（四）结合披露的宏观环境、行业特性、消费需求及原材料等信息，详细说明公司生产经营所处行业的周期性、季节性和区域性等特征；**

水泥、骨料行业为投资拉动型行业，与国家基础设施建设和房地产行业紧密相关，具有一定的周期性特点。行业受季节性、环保政策及错峰生产的影响，春节前后及传统雨季属于水泥、骨料行业的淡季。水泥、骨料是区域化产品，在到岸结算价中运费占比较大，销售半径通常在工厂周边200公里范围以内。2020年，公司营销团队不断创新疫情形势下的营销思路，在传统公路运输的基础上开拓铁路运输，大力拓展外围市场，有效地补充了销量，增加了公司产品在传统市场区域以外的影响。

**（五）主要产销模式，并列表说明不同销售区域或者细分产品的生产量、销售量、库存量等经营性指标情况，并披露该等指标的同比变动情况，以及在主要销售区域或者细分产品的毛利率变动趋势及其原因；**

公司在销售模式上执行经销和直销相结合的策略。在生产模式上，公司以质量为核心，以客户需求为导向，在确保安全健康及环保的基础上进行生产经营，年度及月度生产计划均根据以客户需求为基础的销售计划而制定，日生产作业计划由负责生产调度的专设值班经理直接下达。

区域	宜宾地区（2020年）				遵义地区（2020年1-7月）	
产品	水泥		骨料		水泥	
项目	本期数/期末数	较上年同期/期末增减幅度	本期数/期末数	较上年同期/期末增减幅度	本期数/期末数	较上年全年/期末增减幅度
生产量（万吨）	250.06	-2.27%	352.02	80.12%	123.08	-44.84%
销售量（万吨）	249.65	-2.85%	352.03	80.90%	122.69	-45.11%
库存量（万吨）	1.62	30.65%	0.37	-2.63%	0.00	-100.00%
销售毛利率	31.18%	-7.43%	61.47%	-0.65%	13.68%	-10.24%

宜宾和遵义地区水泥销售毛利率较上年同期有所下降，主要是报告期公司水泥销售价格同比下降所致。

**（六）针对周期性非金属建材产品，应当披露相关产品的产能、产能利用率、成品率（如适用），以及在建产能及其投资建设情况等。鼓励公司结合市场供求情况，在年度报告中披露下一年度的产能利用率调整计划；**

报告期内，公司在四川省宜宾市拥有两条水泥生产线，2020年1-7月公司在贵州省遵义市拥有一条水泥生产线，合计年产能400余万吨。报告期内，水泥业务的产能利用率为100%。报告期内，公司在四川省宜宾市拥有一条骨料生产线，年产能300余万吨。报告期内，骨料业务的产能利用率为100%。公司下属水泥业务子公司双马宜宾与地方政府合资新建的一条设计年产能200万吨的骨料生产线正在建设中，预计于2021年投产。2020年，公司严格落实国家和地方环保检查和安全督查的要求，积极参与行业节能减排和错峰生产，稳步提高发展质量，有效实现了产销动态平衡。

**（七）主要产品的原材料和能源及其供应情况，报告期内主要原材料和能源的价格出现大幅波动的，**

## 应当披露其对公司生产经营的影响及应对措施。

公司生产所需的主要原料是石灰石及砂岩，其他原料包括燃煤炉渣、粉煤灰、石膏、矿渣、铁粉、矸石、磷石肥、磷渣等。石灰石为公司自有矿山开采供应，储备量较大，足够公司日常生产经营和发展所需，其他原材料为外购。由于政府对资源开采的特殊管控，11月起砂岩供货较为紧张，成本有一定的波动，其它原材料资源能满足生产需求，供货较为稳定。公司生产所需的能源主要是煤炭和电力，2020年1-9月煤炭供应充足，价格较为稳定，10-12月受内外环境影响，煤炭价格有所上涨，供货紧张，对成本有一定的影响。报告期内，公司生产所需的主要原料和能源的价格未发生大幅波动。

## 2、私募股权投资管理业务的概述

依据中国证券投资基金业协会报告，截至2020年12月末，私募股权、创业投资基金管理人14,986家，存续私募股权投资基金29,403只，存续规模9.46万亿元，存续创业投资基金10,399只，存续规模1.60万亿元。（资料来源：中国证券投资基金业协会）

报告期内，在国内外经济形势震荡、疫情冲击和政策变化的背景下，西藏锦合创业投资管理有限公司（简称“西藏锦合”）积极应对私募股权投资市场的变化，抓住机遇，聚焦优势产业，加强运营管控，推动投资业务，公司私募股权投资管理业务仍保持稳健发展。

在基金管理方面，西藏锦合作为河南省和谐锦豫产业投资基金（有限合伙）（简称“和谐锦豫”）及义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“和谐锦弘”）的管理人，积极谨慎地履行管理职责，严格遵守私募基金相关法律法规，配备高素质专业化的投资团队，建立了规范严谨的投资管理体系和风险控制体系，主要经营活动包括对投资目标实施调查、分析、设计交易结构和谈判，对被投资企业进行监控、管理，提交关于投资退出的建议等。

和谐锦豫的投资方向包括但不限于互联网、泛文化、先进制造、跨境电商物流等，和谐锦弘的投资方向重点关注先进制造与新能源行业，包括LED太阳能、芯片设计制造、消费电子、智能装备、工业自动化、新能源汽车、无人驾驶、半导体设备等。报告期内，西藏锦合积极物色投资领域内的具有高速发展潜力或独特竞争力的企业，同时对既投资企业实施专业化投后管理，针对投后企业的发展规模和业务类型，构建结构化的投后管理流程，深入了解企业内部管理情况，对项目进行持续跟踪和价值提升。

西藏锦合的投资团队始终坚持严格的投资标准，最大限度控制项目的投资风险，持续提升专业投资和价值创造能力，在为公司创造收益的同时也支持了实体经济的发展。

## 3、其他

报告期内，公司全资子公司上海瑞识教育科技有限公司与Swiss Education Group Holding AG签署了《上海瑞识教育科技有限公司与SEG Holding合作协议》，就合作办学、校企合作、独立建校、资质培训、线上教育、课程研发及居间代理等业务开展深度合作，实现共赢发展。

根据公司战略发展的调整，公司于2019年12月决定将持有的北京国奥越野足球俱乐部有限公司（简称“国奥越野”）全部股权予以转让。截至本报告披露之日，本次股权出售涉及的标的股权已过户完成，公司不再持有国奥越野的股权。

报告期内，公司严格遵守法律法规和监管机构的规定，认真执行公司各项管理制度，进一步提升公司治理水平。公司不断加强投资者关系管理，严格执行信息披露管理制度，真实、准确、完整、及时、公平地履行信息披露义务。

报告期内，公司业务涵盖水泥业务、私募股权投资管理业务等，实现归属于上市公司股东的净利润8.89亿元，业绩实现了增长。

2021年，公司董事会及管理层将继续围绕既有的战略定位，深耕基础经营，提高运营效率，完善治理结构，优化管理制度，根据业务形态的特征，进一步加强对各业务板块的经营管理，努力为全体股东创造价值和回报。

## 二、主营业务分析

### 1、概述

参见“经营情况讨论与分析”中的“一、概述”相关内容。

### 2、收入与成本

#### (1) 营业收入构成

单位：元

	2020 年		2019 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	1,472,723,613.28	100%	1,810,460,872.34	100%	-18.65%
分行业					
水泥业务分部	1,138,586,059.77	77.31%	1,427,590,845.62	78.85%	-20.24%
私募股权投资管理业务分部	333,153,837.82	22.62%	374,809,409.11	20.70%	-11.11%
体育培训业务分部	983,715.69	0.07%	8,060,617.61	0.45%	-87.80%
分产品					
水泥	979,006,441.43	66.48%	1,342,570,568.60	74.15%	-27.08%
骨料	159,579,618.34	10.83%	85,020,277.02	4.70%	87.70%
私募股权投资管理	333,153,837.82	22.62%	374,809,409.11	20.70%	-11.11%
体育培训	983,715.69	0.07%	8,060,617.61	0.45%	-87.80%
分地区					
四川及贵州地区	1,138,586,059.77	77.31%	1,427,590,845.62	78.85%	-20.24%
西藏等地区	333,153,837.82	22.62%	374,809,409.11	20.70%	-11.11%
北京地区	983,715.69	0.07%	8,060,617.61	0.45%	-87.80%

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品或地区情况

√ 适用 □ 不适用

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年 同期增减	营业成本比上年 同期增减	毛利率比上年同 期增减
分行业						
水泥业务分部	1,138,586,059.77	784,529,309.71	31.10%	-20.24%	-17.05%	减少了 2.65 个百分 分点
私募股权投资管 理业务分部	333,153,837.82		100.00%	-11.11%		
分产品						
水泥	979,006,441.43	723,047,495.17	26.14%	-27.08%	-20.86%	减少了 5.81 个百分 分点
骨料	159,579,618.34	61,481,814.54	61.47%	87.70%	90.90%	减少了 0.65 个百分 分点
私募股权投资管 理	333,153,837.82		100.00%	-11.11%		
分地区						
四川及贵州地区	1,138,586,059.77	784,529,309.71	31.10%	-20.24%	-17.05%	减少了 2.65 个百分 分点
西藏等地区	333,153,837.82		100.00%	-11.11%		

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据

□ 适用 √ 不适用

(3) 公司实物销售收入是否大于劳务收入

√ 是 □ 否

行业分类	项目	单位	2020 年	2019 年	同比增减
水泥产品	销售量	万吨	372.34	480.49	-22.51%
	生产量	万吨	373.14	479.03	-22.11%
	库存量	万吨	1.62	3.32	-51.20%
骨料产品	销售量	万吨	352.03	194.6	80.90%
	生产量	万吨	352.02	195.44	80.12%
	库存量	万吨	0.37	0.38	-2.63%

相关数据同比发生变动 30% 以上的原因说明

√ 适用 □ 不适用

水泥产品的库存量减少的主要原因是本期本公司处置子公司导致合并范围的水泥库存量相应减少所致。

骨料产品的销量和生产量同比增加是因为公司之子公司骨料生产线产能提高所致。

#### (4) 公司已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

适用  不适用

#### (5) 营业成本构成

行业和产品分类

单位：元

行业分类	项目	2020年		2019年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
水泥业务		784,529,309.71	99.90%	945,816,841.39	99.13%	-17.05%
体育培训业务		747,289.43	0.10%	8,308,123.46	0.87%	-91.01%
合计		785,276,599.14	100.00%	954,124,964.85	100.00%	-17.70%

单位：元

产品分类	项目	2020年		2019年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
水泥		723,047,495.17	92.08%	913,611,159.11	95.75%	-20.86%
骨料		61,481,814.54	7.82%	32,205,682.28	3.38%	90.90%
体育培训		747,289.43	0.10%	8,308,123.46	0.87%	-91.01%
合计		785,276,599.14	100.00%	954,124,964.85	100.00%	-17.70%

说明

其中：水泥产品营业成本的主要构成项目如下：

单位：元

项目	2020年		项目	2019年	
	金额	所占比重%		金额	所占比重%
主要原材料	164,423,560.25	22.74	主要原材料	218,697,544.99	23.94
主要能源	373,468,295.77	51.65	主要能源	467,247,063.00	51.14
其他成本	185,155,639.15	25.61	其他成本	227,666,551.12	24.92
合计	723,047,495.17	100.00	合计	913,611,159.11	100.00

#### (6) 报告期内合并范围是否发生变动

是  否

本年度合并财务报表范围新增4家子公司，减少2家子公司。详见附注(八)“合并范围的变更”。

**(7) 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况**

适用  不适用

**(8) 主要销售客户和主要供应商情况**

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	593,317,257.44
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	40.29%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	22.62%

公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
1	客户 1	203,811,321.20	13.84%
2	客户 2	129,342,516.62	8.78%
3	客户 3	125,713,070.91	8.54%
4	客户 4	71,979,893.46	4.89%
5	客户 5	62,470,455.25	4.24%
合计	--	593,317,257.44	40.29%

主要客户其他情况说明

适用  不适用

客户1和客户2为公司关联方，除此之外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、持股5%以上股东、实际控制人在主要客户中未直接或者间接拥有权益。

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	336,763,228.56
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	51.03%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	0.00%

公司前5名供应商资料

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商 1	96,509,801.47	14.62%
2	供应商 2	82,659,400.46	12.53%
3	供应商 3	54,986,439.21	8.33%
4	供应商 4	54,505,826.86	8.26%



5	供应商 5	48,101,760.56	7.29%
合计	--	336,763,228.56	51.03%

主要供应商其他情况说明

适用  不适用

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、持股5%以上股东、实际控制人在主要供应商中未直接或者间接拥有权益。

### 3、费用

单位：元

	2020 年	2019 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	16,386,506.49	37,174,299.39	-55.92%	主要是本公司在本期首次执行新的收入准则，将公司承担的运输费用作为履约成本计入营业成本所致。
管理费用	102,836,964.36	68,800,731.91	49.47%	主要是本公司私募股权投资管理业务管理费用增加所致。
财务费用	-29,730,211.23	-16,488,216.40	/	主要是本期本公司定期存款收益增加所致。
研发费用	9,232,411.83	5,355,297.13	72.40%	主要是公司之子公司对水泥窑改造项目研发投入增大。

### 4、研发投入

适用  不适用

公司研发的目的是提升企业产品市场竞争力及可持续健康发展能力水平。

公司研发投入情况

	2020 年	2019 年	变动比例
研发人员数量（人）	12	15	-20.00%
研发人员数量占比	3.14%	2.35%	0.79%
研发投入金额（元）	10,498,042.07	5,355,297.13	96.03%
研发投入占营业收入比例	0.71%	0.30%	0.41%
研发投入资本化的金额（元）	1,265,630.24	0.00	
资本化研发投入占研发投入的比例	12.06%	0.00%	12.06%

研发投入总额占营业收入的比重较上年发生显著变化的原因

适用  不适用

主要是公司之子公司对水泥窑改造项目研发投入增大。

研发投入资本化率大幅变动的原因及其合理性说明

适用  不适用

## 5、现金流

单位：元

项目	2020年	2019年	同比增减
经营活动现金流入小计	1,476,133,534.81	1,867,465,374.35	-20.96%
经营活动现金流出小计	875,114,046.39	968,825,883.16	-9.67%
经营活动产生的现金流量净额	601,019,488.42	898,639,491.19	-33.12%
投资活动现金流入小计	1,803,441,534.49	1,868,492,283.58	-3.48%
投资活动现金流出小计	1,624,196,164.91	2,364,138,117.31	-31.30%
投资活动产生的现金流量净额	179,245,369.58	-495,645,833.73	/
筹资活动现金流入小计	71,951,118.64	490,000.00	14,583.90%
筹资活动现金流出小计	87,185,083.63	201,720,666.68	-56.78%
筹资活动产生的现金流量净额	-15,233,964.99	-201,230,666.68	/
现金及现金等价物净增加额	765,030,893.01	201,762,990.78	279.17%

相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

√ 适用 □ 不适用

经营活动产生的现金流量净额:经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少33.12%，主要是本公司本期收到私募基金管理费收入较上年同期减少所致。

投资活动产生的现金流量净额:投资活动产生的现金流量净额较上年同期增加67,489万元，主要是本期本公司处置子公司收到股权转让款所致。

筹资活动产生的现金流量净额:筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加18,600万元，主要是上期本公司归还借款所致。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

√ 适用 □ 不适用

本年度净利润高于经营活动产生的现金净流量的主要原因是本期联营公司的投资收益、处置子公司的投资收益及金融资产公允价值变动收益使净利润增加，这部分不影响经营性现金流。

## 三、非主营业务分析

√ 适用 □ 不适用

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	188,436,299.34	19.20%	主要是本公司本期处置子公司的投资收益以及本期	不具有可持续性

			联营公司盈利所致。	
公允价值变动损益	79,502,086.30	8.10%	主要是本公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产本期公允价值变动。	不具有可持续性
资产减值	-158,942.64	-0.02%		不具有可持续性
营业外收入	113,981,119.29	11.61%	主要系增持联营投资基金股权形成的折价收益。	不具有可持续性
营业外支出	1,879,957.14	0.19%	主要是本期本公司为支持珙县政府防控新型冠状病毒而发生的捐款所致。	不具有可持续性

#### 四、资产及负债状况分析

##### 1、资产构成重大变动情况

公司 2020 年起首次执行新收入准则或新租赁准则且调整执行当年年初财务报表相关项目适用

单位：元

	2020 年末		2020 年初		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	1,391,763,465.19	25.23%	619,106,770.05	12.76%	12.47%	主要是本期本公司处置子公司收到的股权转让款导致货币资金增加所致。
应收账款	2,627,509.36	0.05%	29,720,721.09	0.61%	-0.56%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表应收账款相应减少所致。
存货	30,746,648.53	0.56%	78,202,693.69	1.61%	-1.05%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表存货相应减少所致。
长期股权投资	2,176,632,691.23	39.45%	1,075,740,656.12	22.17%	17.28%	主要是本期本公司本期对联营公司增加投资以及购买清控紫荆（北京）教育科技股份有限公司等的股权所致。
固定资产	681,517,308.68	12.35%	1,528,167,891.36	31.49%	-19.14%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表固定资产相应减少所致。
在建工程	45,423,653.54	0.82%	10,525,151.37	0.22%	0.60%	主要是本期本公司之子公司宜宾砺锋建材有限公司新建骨料项目所致。
短期借款	39,385,643.11	0.71%		0.00%	0.71%	主要是本公司本期银行借款增加和

						票据贴现所致。
交易性金融资产	70,160,708.33	1.27%	131,095,205.48	2.70%	-1.43%	主要是本公司本期购买的保本浮动收益型结构性存款减少所致。
应收款项融资	80,752,647.41	1.46%	230,096,355.93	4.74%	-3.28%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表应收款项融资相应减少所致。
预付款项	9,895,967.02	0.18%	14,781,503.53	0.30%	-0.12%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表预付款项相应减少所致。
其他应收款	99,266,138.95	1.80%	14,134,969.08	0.29%	1.51%	主要是本期本公司处置子公司应收股权转让款增加所致。
其他流动资产	64,329.81	0.00%	116,016,886.79	2.39%	-2.39%	主要是本公司上期购买了保本固定收益型结构性存款所致。
无形资产	46,837,574.10	0.85%	147,415,269.35	3.04%	-2.19%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表无形资产相应减少所致。
其他非流动金融资产	204,165,252.89	3.70%	124,814,778.22	2.57%	1.13%	主要是本公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产本期公允价值变动所致。
其他非流动资产	671,092,163.01	12.16%	706,262,193.38	14.55%	-2.39%	主要是本公司上期末对紫荆同新（北京）控股有限公司预付的投资款本期转入长期股权投资所致。
应付票据	81,760,001.74	1.48%	171,420,773.55	3.53%	-2.05%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表应付票据相应减少所致。
应付账款	45,229,291.60	0.82%	142,291,869.54	2.93%	-2.11%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表应付账款相应减少所致。
合同负债	111,617,609.23	2.02%	156,000,014.08	3.21%	-1.19%	主要是本期本公司处置子公司导致合并财务报表合同负债相应减少所致。

## 2、以公允价值计量的资产和负债

√ 适用 □ 不适用

单位：元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	其他变动	期末数
金融资产								

1.交易性金融资产(不含衍生金融资产)	131,095,205.48	151,611.63			420,000,000.00	480,000,000.00	-1,086,108.78	70,160,708.33
4.其他权益工具投资	156,000.00							156,000.00
投资性房地产	0.00							
应收款项融资	230,096,355.93	-193,051.08	-1,489,506.68	0.00	472,996,461.20	521,326,115.48	-99,331,496.48	80,752,647.41
权益工具投资	124,814,778.22	79,350,474.67						204,165,252.89
上述合计	486,162,339.63	79,309,035.22	-1,489,506.68	0.00	892,996,461.20	1,001,326,115.48	-100,417,605.26	355,234,608.63
金融负债	0.00							0.00

其他变动的内容

应收款项融资的其他变动主要是合并范围的减少导致的期末应收款项融资的减少。

报告期内公司主要资产计量属性是否发生重大变化

是  否

### 3、截至报告期末的资产权利受限情况

无

## 五、投资状况

### 1、总体情况

适用  不适用

报告期投资额(元)	上年同期投资额(元)	变动幅度
1,111,496,351.37	977,443,290.89	13.71%

注：“报告期投资额”的详细情况请参见公司2020年年度报告第159页“17、长期股权投资”中“追加投资”的相关内容。

公司需遵守《深圳证券交易所行业信息披露指引第13号——上市公司从事非金属建材相关业务》的披露要求

无

### 2、报告期内获取的重大的股权投资情况

适用  不适用

单位：元

被投资公司名称	主要业务	投资方式	投资金额	持股比例	资金来源	合作方	投资期限	产品类型	截至资产负债表日的进展情况	预计收益	本期投资盈亏	是否涉诉	披露日期(如有)	披露索引(如有)
义乌和谐锦弘股权投资合伙企业(有限合伙)	投资管理	其他	200,000,000.00	1.85%	自有资金	宁波梅山保税港区睿腾股权投资合伙企业(有限合伙)	/	/	/	/	/	否	2020年05月23日	<a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> (巨潮资讯网)
河南省和谐锦豫产业投资基金(有限合伙)	投资管理	其他	400,000,000.00	5.99%	自有资金	宁波梅山保税港区昱驰股权投资合伙企业(有限合伙)	/	/	/	/	/	否	2020年10月31日	<a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> (巨潮资讯网)
义乌和谐锦弘股权投资合伙企业(有限合伙)	投资管理	其他	380,000,000.00	3.52%	自有资金	宁波梅山保税港区睿腾股权投资合伙企业(有限合伙)	/	/	/	/	/	否	2020年11月24日	<a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> (巨潮资讯网)
西藏锦兴创业投资管理有限公司	投资管理	增资	200,000,000.00	100.00%	自有资金	/	/	/	/	/	/	否	2020年11月24日	<a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> (巨潮资讯网)
合计	--	--	1,180,000,000.00	--	--	--	--	--	--	/	/	--	--	--

### 3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

适用  不适用

### 4、金融资产投资

#### (1) 证券投资情况

适用  不适用

公司报告期不存在证券投资。

#### (2) 衍生品投资情况

适用  不适用

公司报告期不存在衍生品投资。

### 5、募集资金使用情况

适用  不适用

公司报告期无募集资金使用情况。

## 六、重大资产和股权出售

### 1、出售重大资产情况

适用  不适用

公司报告期未出售重大资产。

### 2、出售重大股权情况

适用  不适用

交易对方	被出售股权	出售日	交易价格(万元)	本期初起至出售日该股权为上市公司贡献的净利润(万元)	出售对公司的影响	股权出售为上市公司贡献的净利润占净利润总额的比例	股权出售定价原则	是否为关联交易	与交易对方的关联关系	所涉及的股权是否已全部过户	是否按计划如期实施,如未按计划实施,应当说明原因及公司已采取的措施	披露日期	披露索引
------	-------	-----	----------	----------------------------	----------	--------------------------	----------	---------	------------	---------------	-----------------------------------	------	------

贵州西南水泥有限公司	遵义砺锋水泥有限公司 100% 股权	2020 年 07 月 31 日	82,045.94	1,642.83	详见公司 2020 年 6 月 13 日披露的《关于拟出售全资子公司股权的公告》	15.29%	市场价格	否	不适用	是	是	2020 年 06 月 13 日	<a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> (巨潮资讯网)
------------	--------------------	------------------	-----------	----------	--	--------	------	---	-----	---	---	------------------	---

注：含过渡期损益的交易价格为 83,688.77 万元。

## 七、主要控股参股公司分析

√ 适用 □ 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10% 以上的参股公司情况

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
四川双马宜宾水泥制造有限公司	子公司	水泥生产和销售	500,000,000.00	953,727,528.32	658,663,329.47	851,740,705.37	303,304,572.41	268,507,781.04
西藏锦合创业投资管理有限公司	子公司	受托私募股权投资管理	100,000,000.00	224,888,402.32	120,089,296.19	333,153,837.82	281,995,495.10	256,933,911.18

报告期内取得和处置子公司的情况

√ 适用 □ 不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
遵义砺锋水泥有限公司	本公司本期处置子公司遵义砺锋水泥有限公司 100% 股权，股权处置方式为股权转让	截止本报告期末，本公司已收到股权转让款项的 90%，遵义砺锋水泥有限公司从 2020 年 8 月 1 日起不再纳入本公司的合并资产负债表范围内，但该公司年初至处置日期间的经营成果和现金流量已包括在合并利润表和合并现金流量表中。
北京国奥越野足球俱乐部有限公司	本公司本期处置子公司北京国奥越野足球俱乐部有限公司 46.4% 股权，股权处置方式为股权转让	截止本报告期末，本公司已将交易款项全数收悉，北京国奥越野足球俱乐部有限公司从 2020 年 4 月 1 日起不再纳入本公司的合并资产负债表范围内，但该公司年初至处置日期间的经营成果和现金流量已包括在合并利润表和合并现金流量表中。



		量表中。
上海瑾迦管理咨询有限公司	设立	无重大影响
上海瑞识教育科技有限公司	设立	无重大影响
河南景琰股权投资基金合伙企业(有限合伙)	设立	无重大影响
北京匠成教育科技有限公司	设立	无重大影响

主要控股参股公司情况说明

## 八、公司控制的结构化主体情况

适用  不适用

## 九、公司未来发展的展望

公司的战略定位是对满足人民美好生活需要的产业展开布局，努力提升现有主营业务的盈利能力，同时积极开展投资管理业务，选择具有较强的持续盈利能力，现金流良好的企业进行投资和管理。公司自身以及通过参与投资的河南省和谐锦豫产业投资基金（有限合伙）和义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙）等，积极寻找优质企业投资机会，不断增强上市公司的盈利能力与盈利质量。在未来的发展中，公司将积极关注宏观经济变化趋势以及境内外的行业政策、发展机遇、系统风险，围绕战略定位，扩展产业布局，做大做强上市公司。

### （一）水泥等建材业务的发展展望

2021年是“十四五”规划的开局之年，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（简称“十四五”规划建议稿”）提出要保持投资合理增长，加快补齐基础设施、市政工程等领域短板，推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设，加快建设交通强国，同时“十四五”规划提出：优化行政区划设置，发挥中心城市和城市群带动作用，建设现代化都市圈。城市群及都市圈的建设将是未来数年的国内社会经济发展主基调。因此基建投资和地区中心城市的房地产开发将继续对经济形成支撑，预计一定阶段内仍将维持增长趋势，对应水泥、骨料等建材需求预期仍然乐观。

从水泥行业发展趋势上看，随着国家推进供给侧结构性改革相关政策和举措的常态化运作，环保督察覆盖范围更广、执行力度加大，预计行业将在相关部门和行业协会的指导下继续执行错峰生产，这有助于推动市场供需的动态平衡。同时，行业整合仍在进行，新一轮的兼并和收购有利于改善市场供应结构，支撑市场价格，稳定行业整体效益。骨料行业面临着同样的环保、安全压力，且《砂石骨料工业“十三五”发展规划》明确提出推进产业结构调整，加快提升产业集中度，在资源优势地区建立本地配套的砂石骨料生产基地；再创建一批国家级绿色矿山单位；通过整合或联合重组，将年产500万吨及以上的机制砂石骨料企业生产集中度提高到80%以上。截止2020年已经初步取得成效，预期未来行业整合将进一步加快，通过优化供给侧结构，避免恶性竞争，维护行业秩序，支撑合理的市场价格及企业效益。

目前公司主要的建材业务覆盖区域为以宜宾市为中心的四川省南部，核心市场区域过去五年每年需求高速增长10%以上的情况将难以为继，市场进入每年温和增长3%-5%的阶段；受下游环节资金状况的影响，市场需求可能有阶段性下滑的风险存在。但从全国范围来看，川南地区经济发展和基础设施建设仍然相对

落后，城镇化水平较低，存在发展空间，尤其是围绕四川省政府提出的打通川南“一小时经济圈”而配套的大量基础设施项目规划和建设进度正在有条不紊地推进，宜宾市的省级三江新区建设日新月异，诸多工程项目开工将带来新的需求增长点，以上利好均为公司业绩发展带来新的机遇。

## （二）私募股权投资管理业务的发展展望

2020年，在复杂的宏观经济环境下，中国私募股权投资行业处于调整期，投资机构将更加注重内部管理机制的优化和运营效率的提升。2020年初暴发的新冠疫情给全球经济带来了巨大冲击，私募基金行业面临着新的机遇和挑战。一方面，疫情带来了新的投资主题与热点行业，政府投资和社会需求拉动“新消费”与“新基建”。疫情重新调整了中国乃至全球的经济周期，并创造了践行价值投资的良好机会。另一方面，私募股权行业在疫情中面临融资困难、投资标的倒闭、二级市场估值缩减等诸多挑战，加速了行业结构调整。此外，中国资管行业正在经历从规模增长到结构调优的阶段。整体而言，私募股权投资行业将长期受益于资本市场环境变化，未来将持续吸引新的资金配置，保持良好增长。

2019年以来，全球经济仍处于经济增长的长周期下行阶段，增速持续下滑，全球经济企稳的基础仍不牢固。国内经济在供给侧结构性改革和高质量发展中依旧保持韧性，“三大攻坚战”取得关键进展，金融风险得到有效防控，“十三五”规划主要指标进度符合预期，经济结构继续优化，新经济新动能保持较快增长。随着中国私募股权投资基金行业进入从“量的增长”到“质的发展”的重要调整期，行业规模增长日渐趋缓，私募股权投资基金行业呈现出地域分布不均衡，行业集中度不断提升等特点，同时，也存在资金募集渠道不够通畅，退出渠道不够丰富，专业化水平仍待提升等问题。

“十四五”规划建议稿提出全面促进消费，增强消费对经济发展的基础性作用。多元化、大市场规模的消费需求将带来众多投资机会，同时，中国具有制造业长期比较优势，且公司看好国产化替代趋势，公司将紧紧围绕既有的战略定位，以国家法律法规、经济发展政策为指导，秉持价值投资、助力实体经济发展的理念，推进资源优化配置，通过参与投资的产业基金积极寻找优质企业投资机会，不断增强上市公司的盈利能力与盈利质量。

面对疫情对国内外宏观经济形势的持续影响和由此带来的风险的不确定性，公司将积极抓住投资机遇，推进业务稳定发展，同时，不断增强投资团队的风险意识、强化底线思维，持续提升专业投资和价值创造能力，健全完善投资管理体系和风险控制体系，保持公司健康平稳运行和长期发展。

## （三）新年度经营计划

### 1、水泥等建材业务的经营计划

公司将积极抓住市场机遇，保持较高的生产运行效率，进一步挖掘设备的潜能；着眼市场增量，聚焦大型工程项目，着手细分市场机会，优化公司市场营销体系，强化市场营销能力建设，开发新产品，提升用户体验，提高客户满意度，丰富品牌新内涵，从而提升公司的盈利能力。

公司2020年预计销售水泥440万吨，销售骨料300万吨。公司2020年实际销售水泥372.34万吨，实际销售骨料352.03万吨，报告期内水泥销量低于预计销量的原因为2020年8月出售了水泥子公司遵义砺锋。

公司预计2021年销售水泥240万吨，比2020年水泥实际销售数量下降35.54%，系公司出售水泥子公司遵义砺锋所致。公司预计2021年销售骨料400万吨，比2020年骨料实际销售数量增长13.63%，系新增骨料生产线所致。

公司将通过做好以下工作实现2021年的经营目标：

(1) 继续推行安全健康文化，持续改善工作场所安全管理、职业健康及环境保护的管理，为员工提供安全健康的工作环境，并着重提高管理层的安全领导力。

(2) 从长远利益考虑，为增强持续经营能力和经营主动性，公司将继续全力做好自有品牌建设，一如既往地为客户提供高品质产品，强化客户服务，加速形成竞争优势。

(3) 继续推进差异化营销战略，深耕核心市场及重点客户。进一步优化销售通路，增加建材产品直销比例，提高渠道运行效率，增强渠道把控力度和终端价格竞争力。

(4) 严格控制生产运营成本，对业务流程进行升级，不断优化产品原材料配比并降低能耗，更加严格地管理物料消耗和各类开支，严控维修项目以及合理降低维修频率，进一步降低维修成本及相关费用。

(5) 密切关注能源和主要原材料的市场动态，与有实力的供应商积极建立战略合作关系，努力拓宽供应渠道，同时积极探索资源的有效利用，确保关键原材料的供应能力。

## 2、私募股权投资管理业务的经营计划

公司秉持价值投资、长期投资、责任投资的理念，发挥自身平台和资源优势，持续提升专业投资和价值创造能力，坚持严格的投资标准，最大限度控制项目的投资风险，充分发挥自身投后管理专业能力，力争在为公司创造收益的同时也助力实体经济的发展。

(1) 加大对重点领域、行业，包括芯片设计制造、半导体设备、大消费、大健康、新能源、电动车等项目的开发、跟踪、研究，积极寻找优质的投资标的。

(2) 继续巩固并加强对已投资、可能获得收益的投资项目的投后管理，定期了解投后企业的运营状况，对投资项目进行经常性的跟踪监控和评估，实时掌握其经营情况，进行有针对性地持续跟踪和改进，综合提升投后企业的价值。

(3) 进一步完善、优化投资管理体系和风险控制体系，确保基金的高效运营，为公司和出资人的利益保驾护航。

(4) 持续提升投资管理团队的专业能力，助力上市公司做大做强投资管理业务。

上述财务预算、经营计划、经营目标并不代表公司对2021年度的盈利预测，能否实现取决于市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素，存在很大的不确定性，请投资者特别注意。

公司在2021年为保障正常生产运营、投资及发展业务，将加强与各金融机构的沟通，结合自身财务状况及需求，合理使用银行贷款、票据贴现及自开票据等融资手段，以补充日常生产经营所需，保持资金的流动性，为公司持续健康发展及业务的拓展提供保障。

## (四) 可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的风险因素

管理层认为，公司在发展中将面临以下风险：

### 1、水泥等建材业务

(1) 国内宏观经济形势变化的风险

水泥建材行业作为政策及投资驱动型行业，受未来宏观经济周期性波动的影响，可能致使水

泥和骨料行业的经营环境发生变化，使固定资产投资或技术改造项目投资出现收缩和调整，进而间接影响到业务发展。

公司将密切关注国内宏观经济政策导向，适时调整管理及市场策略，降低相关风险。

#### （2）新冠疫情区域性反弹的风险

当前国内疫情防控态势稳定可控，但如出现区域性的疫情反弹，将制约水泥企业的生产经营及下游工程项目的正常建设。公司将密切关注相关市场区域的疫情防控态势，在做好疫情防控工作的同时不断创新疫情形势下的营销思路，降低相关风险。

#### （3）市场风险

##### 1) 市场需求增速回落、供求矛盾加剧的风险

需求方面，经过前几年的高速增长，公司核心市场的需求增速有所回落，建材需求趋于稳定。供给方面，近两年由于国家加强环保执法力度，水泥行业执行错峰生产化解过剩产能，市场供需实现动态平衡。但行业产能过剩的根本矛盾并未解决，公司可能面临阶段性无序竞争从而导致产品价格波动的风险。骨料行业属于充分竞争态势，今年以来宜宾地区新增产能较为显著，供给端增速可能超过需求端，预期地区内同类产品竞争形势趋于激烈。两类产品面临的供需风险将会给公司经营业绩带来压力。

公司将严格执行国家环保标准和要求，鼓励良性竞争，推动行业健康发展。同时，公司将苦练内功，精耕细作，提高成本竞争力和差异化营销能力，巩固并强化水泥、骨料高端品牌形象，有效应对市场环境变化的风险。

##### 2) 依赖单一市场的风险

由于受到运输条件和运输成本的制约，水泥和骨料销售存在一个合理的销售半径，两类产品具有的区域性销售特征，大部分水泥建材业务收入来自于以宜宾市为中心的川南地区。

因此，公司将适当考虑业务分布的多元化，降低过度依赖单一市场可能带来的市场风险。同时将继续开发铁路运输业务模式，利用铁路运输成本相对较低的优势，有效拓展销售半径，强化产品竞争力。

#### （4）环境保护政策变化的风险

随着近年来我国环境污染问题的突显，国家制定的环境保护政策日趋严厉，为执行更高的环境保护规范，公司面临着经济成本和时间成本不断增加的风险。此外，城市雾霾天气频发，公司面临依据相关部门的要求减产、限产的风险。

## 2、私募股权投资管理业务

#### （1）国内宏观经济及国际形势变化的风险

目前国际形势跌宕起伏，错综复杂，随着国际形势的变化对国际国内经济社会发展的影响，有可能对私募基金行业带来不利影响。

公司将密切关注国内宏观经济政策的导向及国际形势的走势，适时调整管理政策，降低相关风险。

#### （2）疫情持续及复发的风险

新冠疫情有可能持续、长期存在，这对私募股权投资管理行业的募资、投资、管理、退出等环节均可能产生不利影响。

公司将积极抓住疫情带来的新的投资机遇，坚持价值投资、长期投资，注重内部管理机制的优化和运营效率的提升，推进资源优化配置，使公司得以长足发展。

### （3）投资收益波动的风险

公司参与投资的基金所投资项目的发展受到复杂的宏观经济形势、疫情冲击等多方面因素综合影响，如果投资项目出现盈利能力不及预期，则可能存在导致公司投资收益波动，进而影响上市公司经营业绩的风险。

公司将积极督促投资团队加强行业研究能力，把握行业投资机会，深入挖掘并创造投资项目的价值，加强投后管理，降低相关风险。

### （4）政策变化的风险

伴随着国内外经济形势转变与相关政策的出台落地，整体私募股权投资行业竞争进一步加剧。

公司将继续提升管理公司和执行事务合伙人对合伙企业的专业化管理水平，并始终严控投资标准，加强风险管控，促使合伙企业专业化运营，持续选择优质企业进行投资和管理。