

证券代码：000778

证券简称：新兴铸管

公告编号：2019-12

## 新兴铸管股份有限公司 2018 年年度报告摘要

### 一、重要提示

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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

除下列董事外，其他董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议

未亲自出席董事姓名	未亲自出席董事职务	未亲自出席会议原因	被委托人姓名
张立波	独立董事	因事	闫华红

非标准审计意见提示

适用  不适用

董事会审议的报告期普通股利润分配预案或公积金转增股本预案

适用  不适用

是否以公积金转增股本

是  否

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 3,990,880,176 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用  不适用

### 二、公司基本情况

#### 1、公司简介

股票简称	新兴铸管	股票代码	000778
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	包晓颖	王新伟	
办公地址	河北省武安市上洛阳村北（2672 厂区）		河北省武安市上洛阳村北（2672 厂区）
传真	010-65168808、0310-5796999		010-65168808、0310-5796999
电话	010-65168722、0310-5792011		010-85147922、010-85147946、0310-5792011
电子信箱	xxzg0778@163.com		xxzg0778@163.com

## 2、报告期主要业务或产品简介

### 1、报告期内公司主要产品及用途

本公司由新兴际华集团独家发起募集设立，公司主营业务为离心球墨铸铁管及管件、铸造制品、钢塑复合管、钢格板、特种钢管、钢铁冶炼及压延加工等，目前拥有六大产品系列：

**新兴铸管：**广泛应用于给水、供水、排水、污水、工矿水、海水淡化等多种水领域及供热领域，球墨铸铁管口径范围由 DN80~DN3000mm，有 T 型、K 型、S 型、N1 型、自锚式等多种接口形式，采用水泥砂浆、聚氨酯、环氧陶瓷等防腐内衬材料和锌层+终饰防腐层、聚氨酯等外壁防腐处理技术，通过管道规格、接口、内外涂层、防腐处理等不同，新兴铸管可以适用于不同的地势条件、水质条件、土壤环境，提供最安全、便捷、定制化的产品供应与服务。公司主持制定了《水及燃气管道用球墨铸铁管、管件和附件》国家标准（GB/T13295-2008），《球墨铸铁管自锚接口系统-设计规则和型式试验》国际标准（ISO10804-2018）、《球墨铸铁管水利工程技术规范》等一系列国际、国家及行业标准。专利件数年增速 10% 以上，核心专利 7 项 PCT 获得授权，离心球墨铸铁管关键技术及装备荣获中国专利金奖。生产规模和综合技术实力居全球首位，产品出口到世界 120 多个国家和地区，销售网络覆盖亚洲、欧洲、非洲、美洲，牢牢掌控着市场销售终端。

**新兴铸造：**公司拥有真空消失模生产线、全自动静压造型线、树脂砂生产线和球墨铸铁管焊接生产线。产品覆盖 DN80~2600mm 的各种接口型式与压力等级的球铁管件、市政铸件、汽车铸件、工程冶金铸件、矿冶重机铸件等，铸件产能达到 10 万吨。25 年来公司始终坚持贯彻 ISO9001 质量标准体系，主持修订了 GB/T 13295、GB/T 26081 等涉及球墨铸铁管生产、使用和内外防腐涂层的有关国家标准；制定并执行技术要求全面高于国家标准的企业标准；公司生产的市政产品安全可靠的运用于饮用水、污水、中水、雨水等给排水市政建设，同时在水利、工矿、综合管廊等领域广泛应用。公司生产的其它铸件产品广泛应用在汽车行业、钢铁冶金行业、工程机械行业、农业机械等。

**新兴钢材：**Φ6~Φ40mm 的 HRB400、HRB500 及 HRB600 适用于抗震的高品质热轧带肋钢筋、Φ6~Φ280mm 的冷镦钢、钢绞线、磨球钢等优特钢线材及棒材产品。热轧带肋钢筋产品获得冶金产品实物质量金杯奖。

**新兴钢塑管：**生产 Φ20~Φ200mm 的全系列钢塑复合管产品，为城镇二次供水、室内供水、室外消防，化学工业，矿山、煤矿井下供水、排水、压风等特种流体领域；城市电网和高速公路电力电缆、通信电缆、光缆保护套管；城市热网回水、生活热水、供暖及燃气管道用管等需求客户提供系统的解决方案。钢塑复合管生产方法及其连接管件获得多项国家发明和实用新型专利，填补了国内、国际多项空白。公司主持制定了中华人民共和国城镇建设行业标准 CJ/T183-2008《钢塑复合压力管》，CJ/T253-2007《钢塑复合压力管用管件》和中国工程标准化协会标准 CECS237：2008《钢塑复合压力管给水工程技术规程》。

**新兴格板：**因其通风、透光、荷载高等显著优点广泛应用于新能源、电力、化工等工业平台领域；因其防腐性能好，安装便捷等显著优点广泛应用于污水、码头、海洋船舶等领域；因其排水效果好、易回收等显著优点广泛应用于市政排水、机场、文体场馆等公用工程及民用领域。新兴栏杆、梯梁、轻钢结构件，配套新兴钢格板，从材料到镀锌全部一站式完成，且拥有强大的专业设计、开发、销售、服务团队，产销量居世界首位，国内市场占有率 30% 以上，出口到 40 多个国家和地区。

**新兴特种钢管：**用于石油石化、电力、耐磨输送等行业，主要采用离心浇铸+挤压工艺，将离心浇铸方式制造的空心原料坯经挤压和后续处理，生产出双金属复合管和高合金钢管等高端无缝钢管产品。

### 2、报告期内行业发展阶段及公司行业地位

报告期内，行业整体发展稳中向好，钢铁行业作为供给侧结构性改革的先行者，供给侧结构性改革取得明显成效，市场环境改善，产能严重过剩矛盾有效缓解，优质产能得到发挥，企业效益明显好转。延续 2017 年下半年价格走势，2018 年钢材价格总体处于相对高位，钢材综合价格指数平均为 115.8 点，同比增长 7.6%。行业经济效益创历史最好水平。2018 年，我国钢铁行业主营业务收入同比增长约 14%，利润同比增长约 39%，重点大中型钢铁企业资产负债率为 65%。行业发展质量得到有效提升。

报告期内，球墨铸铁管已成为国内水行业首选主要管材，使用普遍，市场认知度高。经过多年的市场开发，球墨铸铁

管在东部发达区域和城市的市场规模已逐步趋于稳定，市场开发重点正在由城市向县镇区域发展，由东部向西部区域发展。尤其近年来中西部地区新区建设和调水项目不断增多，中西部地区市场空间和潜力巨大。从应用领域来看，传统供水、水利、污水、工矿水、综合管廊等领域，都将成为球墨铸铁管产品的主力市场。受行业技术的不断创新、生产工艺的不断提升、布局的优化以及市场认知度不断提升等因素影响，球墨铸铁管在同其他管材的竞争中优势将逐步显现出来，球墨铸铁管产业未来发展前景广阔。

报告期内，公司离心球墨铸铁管、钢格板生产规模居世界首位，铸造产品产销量、钢塑复合压力管产销量位居国内首位。公司铸管生产技术、产品质量居世界领先水平，是全球最大的离心球墨铸铁管供应商。公司高品质建筑用钢材产品质量与规模居国内前列。高合金及双金属复合管是具有自主知识产权的填补国际空白的高端产品。

### 3、主要会计数据和财务指标

#### (1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是  否

追溯调整或重述原因

同一控制下企业合并

单位：人民币元

	2018 年	2017 年		本年比上年增减 调整后	2016 年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入（元）	40,547,120,305.78	41,266,372,331.97	41,368,896,757.70	-1.99%	52,159,883,504.68	52,159,883,504.68
归属于上市公司股东的净利润（元）	2,101,334,686.61	1,093,031,785.37	1,090,121,706.76	92.76%	440,222,122.80	440,222,122.80
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	2,419,110,707.35	570,381,934.4	565,831,470.99	327.53%	-111,506,633.78	-111,506,633.78
经营活动产生的现金流量净额（元）	3,752,643,853.42	3,684,258,400.52	3,668,911,953.28	2.28%	1,103,937,792.95	1,103,937,792.95
基本每股收益（元/股）	0.5265	0.2779	0.2772	89.94%	0.1208	0.1119
稀释每股收益（元/股）	0.5265	0.2779	0.2772	89.94%	0.1208	0.1119
加权平均净资产收益率	10.45%	5.73%	5.70%	4.75%	2.56%	2.40%
	2018 年末	2017 年末		本年末比上年末增减 调整后	2016 年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
总资产（元）	51,836,168,726.88	49,032,653,529.30	49,224,111,273.96	5.31%	49,271,835,836.38	49,271,835,836.38
归属于上市公司股东的净资产（元）	20,526,803,480.65	19,631,978,792.18	19,714,276,451.37	4.12%	17,392,463,671.00	17,392,463,671.00

注：鉴于报告期内公司发生同一控制下企业合并，公司对相关数据进行了追溯调整。

(2) 分季度主要会计数据

单位：人民币元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	9,445,648,288.38	10,682,384,348.78	11,584,523,182.43	8,834,564,486.19
归属于上市公司股东的净利润	377,585,753.36	756,644,396.32	676,361,126.02	290,743,410.91
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	463,992,612.75	721,180,776.26	712,312,549.69	521,624,768.65
经营活动产生的现金流量净额	785,978,346.12	1,126,750,294.55	2,137,213,839.35	-297,298,626.6

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是  否

4、股本及股东情况

(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

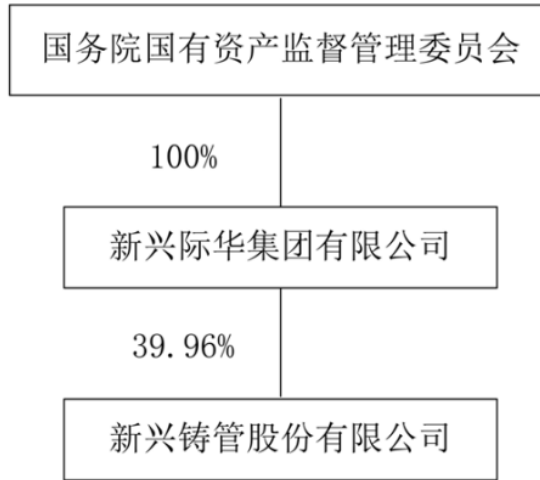
报告期末普通股股东总数	189,663	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	183,348	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		
					股份状态	数量	
新兴际华集团有限公司	国有法人	39.96%	1,594,808,303	69,514,564			
香港中央结算有限公司	境外法人	2.28%	91,157,286				
北京诚通金控投资有限公司	国有法人	2.09%	83,209,852				
国新投资有限公司	国有法人	1.91%	76,030,232				
全国社保基金五零三组合	其他	1.48%	59,000,065				
安徽高新毅达皖江产业发展创业投资基金(有限合伙)	境内非国有法人	0.78%	31,067,961				
中国农业银行股份有限公司—中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.74%	29,367,401				
中国建设银行股份有限公司—银华鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.66%	26,348,343				
全国社保基金四零七组合	其他	0.39%	15,378,100				
叶利其	境内自然人	0.34%	13,580,000				
上述股东关联关系或一致行动的说明		国有法人股股东新兴际华集团与其他股东之间不存在关联关系；未知其余股东之间是否存在关联关系及是否属《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）		无					

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用  不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、公司债券情况

公司是否存在公开发行并在证券交易所上市，且在年度报告批准报出日未到期或到期未能全额兑付的公司债券是

(1) 公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	到期日	债券余额（万元）	利率
新兴铸管股份有限公司 2011 年公司债券	11 新兴 02	112027	2021 年 03 月 18 日	100,000	5.39%
新兴铸管股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）	16 新兴 01	112408	2021 年 06 月 30 日	100,000	4.75%
报告期内公司债券的付息兑付情况	按照《新兴铸管股份有限公司 2011 年公司债券 10 年期品种 2018 年付息公告》（公告编号：2018-04），“本次债券 10 年期品种“11 新兴 02”的票面利率为 5.39%，每手“11 新兴 02”（面值 1,000 元）派发利息为人民币：53.90 元（含税）。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为：43.12 元；扣税后非居民企业（包含 QFII、RQFII）取得的实际每手派发利息为：48.51 元。 按照《新兴铸管股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018 年付息公告》（公告编号：2018-30），“本次债券 5 年期品种“16 新兴 01”的票面利率为 4.75%，每手“16 新兴 01”（面值 1,000 元）派发利息为人民币：47.50 元（含税）。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为：38 元；扣税后非居民企业（包含 QFII、RQFII）取得的实际每手派发利息为：42.75 元。				

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

2018年6月7日，联合信用评级对本公司及本公司已发行的“11新兴02”、“16新兴01”的的信用状况进行了跟踪分析，维持本公司主体长期信用等级为AA+，维持公司发行的“11新兴02”公司债券信用等级为AAA，维持公司发行的“16新兴01”公司债券信用等级为AA+，评级展望稳定。具体详情请见本公司于2018年6月9日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）等证券监管部门指定的信息披露媒体公告的《公司债券2018年跟踪评级报告》。

报告期内公司已发行公司债券的评级结果未发生变化。债券存续期内，联合评级将在公司年报公告后的两个月内进行一次定

期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

### (3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	同期变动率
资产负债率	58.12%	57.94%	0.18%
EBITDA 全部债务比	16.46%	12.75%	3.71%
利息保障倍数	5.47	2.96	84.80%

## 三、经营情况讨论与分析

### 1、报告期经营情况简介

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

否

在中央持续推进供给侧结构性改革，坚决打好“防范化解重大风险、精准扶贫、污染防治三大攻坚战”的大背景下，压减不合规产能，全面清理地条钢，严格环保督查等政策密集推出，2018年钢铁全行业保持较好获利能力。

报告期内，在高质量发展总体目标下，公司管理层在董事会的正确领导下，抢抓市场机遇，快速联动增产增效，推进科技创新与绿色发展，实现了经济效益的大幅提升。

#### 1、市场开拓再创佳绩，主要产品销量实现新跨越

2018年铸管销量230万吨，再创历史新高，实现两年40万吨的跨越式增长；管件销量5.5万吨，迈上新台阶，增强了综合配套服务的竞争优势。在国内公开招标项目中，新兴铸管中标比例和现款合同占比大幅提升，行业地位不断巩固。

销售系统与技术中心紧密协作，加速推进“研、产、销、运、用”的深度融合，持续提升新产品从研发到投放市场的效率，不断扩展延伸市场应用空间。顶管、拖拉管等非开挖产品已逐步形成系列化，年销量突破了万吨大关。热力管道用球墨铸管仅用了10个月时间，就从实验室进入到工程应用。积极响应国家军民融合发展战略和“一带一路”号召，注重央企合作，特管军品接单量同比增长580%，出口订单量同比增长140%；挤压耐蚀油井管产品同比增长7.3倍，部分产品已应用到复兴号高铁及核电等国家重点项目，为产品结构调整提供了强有力的市场支撑。

#### 2、高效快速联动，抢抓市场机遇，全力增产增效

一是深入内部挖潜，保持稳产高产，2018年各单位不断优化生产组织模式，最大限度发挥工序产能。二是抢抓外部资源，全力增产增效，2018年各单位群策群力，不断突破工艺和装备限制，集思广益，不断加快技术改造步伐，为抢抓外部资源提供了可靠保障，极大拓宽了抢抓外部废钢资源的载体和途径，深挖了利废潜能，起到了立竿见影的效果，对全年产量的贡献率达到22%，为公司整体效益的提升发挥了重要作用。三是高效快速联动，内部协同提升，公司和各单位高频广泛联动，汇集各方智慧；坚持柔性生产，争取效益最优。通过每月召开联动会，实现市场信息和成功经验的共享；通过内部单位之间产供销协同，实现客户资源和生产装备的共享，各单位市场意识不断增强，盈利能力稳定提升。

#### 3、完善全价值链对标体系，注重成果转化，向市场和管理要效益

以市场变化为节拍器，灵活调整各单位经营质量的评分办法。

推进指标分级管控，紧密结合提质增效，向管理要效益。在不断深化指标分级分类管控的基础上，又从经营、发展和长期存在差距的高价值指标中筛选出制约各单位高质量发展的短板指标，每季度下达指标目标计划，定期跟踪评价。2018年公司共计完成提质增效项目258项，实现增效金额3亿元以上。

强化对标评价，成本及各项指标实现行业领先。2018年各单位继续以全价值链对标评价为抓手，通过十个方面、四个维度的对标评价，促进了成本及各项经济技术指标的持续进步。在全国同行业可比技术经济指标中，公司主要指标进入前十名14项，前五名16项，前三名16项，第一名10项。

#### 4、强化红线意识，践行绿色发展，打造平安企业

继续强化红线意识，守牢安全环保底线，着力在环保、安全的精益管理上下大力气、动真功夫，着力打造平安、绿色企业。

全面梳理环保风险点，分级分类精准管控。完善环保管理制度，提升规范化管控水平。2018年，公司在对照国家标准全面梳理排查的基础上，分级编制了《环保手册》，制订下发了《环保管理工作实施办法》、《环保管理业绩评价制度》，通过规范化管控与目标指标倒逼，促进各单位强化了基础管理，提升了装备水平，降低了环保风险。

巩固安全管理成果，推进标准化达标晋级。巩固三分管理、差异化培训、模块化管理、两检两制等既有成果，全面推进安全标准化达标晋级，进一步夯实安全基础。坚定不移压实安全生产主体责任，落实整改任务清单144份，修订完善制度规程500余个清退不合格相关方7家，完成安全E化项目127个，保持了良好安全生产形势。

狠抓质量体系建设，全员参与质量改进活动顺利完成了ISO9001质量管理体系换版工作；通过了韩国KS、意大利BV等12项产品认证，获得报告、证书100余项；取得了知识产权管理体系认证证书，为邯郸市通过该项认证的试点企业。注重全员参与质量改进活动，质量管理部门履职尽责，与生产、销售、研发、运输部门密切沟通，保质、保量完成喀麦隆、北京南水北调等20项重点订单；20多个QC小组获得省级以上荣誉；公司主要产品实物质量持续提升，质量异议大幅度下降。

#### 5、以市场为导向，以项目制为抓手，科技创新提质增速

2018年，公司坚持以市场为导向，以项目制为抓手，内部引领，外部联合，科技创新工作取得突破性进展。

基础研究、产品研发、装备升级齐头并进。在基础研究方面，百年寿命球铁管线发明专利已受理，并通过成果鉴定；热力管道技术手册和企业标准已发布，产品顺利投放市场。在产品研发方面，2018年铸管新产品，同比增加5.5%；差异化产品同比增加31%；无缝H型材不锈钢、低压涡轮轴成功进入核电、航空领域；自锚接口球墨铸铁管开发，荣获河北省国际领先科技成果奖。在装备升级方面，有序推进铸管智能化、黄石新兴后线机器人及广东新兴二期设备技术方案研究等项目。

#### 6、严控经营风险，坚持稳健经营，主要经营指标高质量提升

强调各单位的生产经营必须以现金流为主线，每月从三个层次、六个方面、七项指标，对各三级企业的现金流进行综合评价。推行资金集中管控制度，归集各分、子公司资金，提高资金运行效率。在严格执行贸易“三个严禁”的基础上，制订风险分级管理办法，严控贸易风险。

2018年度，公司完成钢材的产量为472.49万吨，与上年同比减少0.54%；铸管及铸件完成产量237.05万吨，同比增加10.61%；完成钢格板产量7.23万吨，同比增加7.27%。

2018年度，公司实现营业收入405.47亿元，利润总额30.16亿元，分别与上年同比变动-1.99%、94.95%，实现归属于上市公司股东的净利润21.01亿元，与上年同比增加92.76%。

## 2、报告期内主营业务是否存在重大变化

是  否

## 3、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

适用  不适用

单位：元

产品名称	营业收入	营业利润	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业利润比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
工业	40,547,120,305.78	3,375,875,250.12	17.90%	-1.99%	10.14%	7.10%

#### 4、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

是  否

#### 5、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

适用  不适用

#### 6、面临暂停上市和终止上市情况

适用  不适用

#### 7、涉及财务报告的相关事项

##### (1) 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

适用  不适用

##### 1、会计政策变更

财政部于2018年6月15日发布了《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号），对一般企业财务报表格式进行了修订。本公司执行上述规定的主要影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”； “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”； “应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示； “应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示； “固定资产清理”并入“固定资产”列示； “工程物资”并入“在建工程”列示； “专项应付款”并入“长期应付款”列示； 比较数据相应调整。	“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额5,817,514,814.58元，上期金额5,694,766,934.99元； “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额6,607,119,870.96元，上期金额6,685,865,499.52元； 调增“其他应收款”本期金额33,102,929.30元，上期金额103,448,933.96元； 调增“其他应付款”本期金额136,485,935.45元，上期金额129,087,226.71元； 调增“固定资产”本期金额0.00元，上期金额0.00元； 调增“在建工程”本期金额30,108,871.79元，上期金额18,421,144.04元； 调增“长期应付款”本期金额4,100,000.00元，上期金额4,100,000.00元。
在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示； 在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目； 比较数据相应调整。	调减“管理费用”本期金额260,761,136.15元，上期金额152,149,163.07元，重分类至“研发费用”。
所有者权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转	“设定受益计划变动额结转留存收益”本期金额0.00元，上期金额0.00元。



留存收益”项目。比较数据相应调整。	
-------------------	--

2、会计估计变更

本报告期未发生重要会计估计变更。

**(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明**

适用  不适用

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

**(3) 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明**

适用  不适用

2018年6月，公司新设全资子公司源洁环境科技有限责任公司，并将其纳入合并范围。

2018年10月，公司收购了新疆迎新工贸有限公司51.75%股权（收购完成后公司持有其90%股权），并将其纳入合并范围。

2018年11月，公司收购了新兴河北工程技术有限公司80%股权（收购完成后公司持有其100%股权），并将其纳入合并范围。

2018年12月，公司出售了所持新兴发展（芜湖）有限公司的全部股权（51%股权）。