

信息披露

Disclosure

（上接A22版）

具有较好的短期偿债能力。

（四）资产周转能力分析

最近三年及一期，公司资产周转能力有关指标如下：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次）	3.20	6.16	5.02	6.02
存货周转率（次）	2.66	4.32	3.72	4.42
总资产周转率（次）	0.37	0.61	0.52	0.67

（1）应收账款周转率

报告期内，公司对客户的信用政策未发生变化，公司应收账款回收情况主要受国内配套市场客户及海外客户回款情况影响。对于长期合作稳定的国外经销商客户，公司通常给予30-90天的信用期；对于长期合作的国内配套厂商客户，公司通常给予3-6个月的信用期。

公司在业务规模增大的过程中，一定程度上增加了应收账款的管理，并及时回收账款。报告期内，公司应收账款周转率保持稳定，不存在大幅化情况，销售回款情况良好。

（2）存货周转率

报告期内，公司存货周转率基本稳定，平均周转天数82-96天左右，整体上与公司的采购、生产模式基本相符。公司在财务制度中对存货采购、保管、发出管理流程和存货盘点等环节的管理制度进行了明确的规定，严格控制存货资金占用量。

二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况如下表所示：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
营业收入	673,213.77	1,061,780.83	875,370.12	1,027,818.53
营业利润	46,242.06	106,216.36	80,332.67	97,172.66
利润总额	47,003.43	112,313.83	77,765.81	100,675.70
归属于母公司净利润	43,356.36	101,000.69	67,740.93	83,411.47
归属于母公司股东的净利润	43,362.13	101,021.94	67,761.09	83,417.07

（一）营业收入分析

1.营业收入结构分析

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额	673,213.77	1,061,780.83	875,370.12	1,027,818.53
比例（%）				
主营业务收入	664,728.96	867.74	1,031,416.26	86.06
其他业务收入	8,484.82	1.26	20,364.48	1.94
合计	673,213.77	100.00	1,061,780.83	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
主营业务收入	861,941.23	86.09	1,012,529.86	85.51
其他业务收入	11,428.89	1.21	15,280.67	1.49
合计	873,370.12	100.00	1,027,818.53	100.00

报告期内，公司主营业务收入，主营业务收入占营业收入比例85.51%以上。

2.营业收入变动分析

2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-6月，公司营业收入逐期分别为102.78亿元、87.34亿元、106.18亿元和67.32亿元；同期净利润分别为7.34亿元、6.77亿元、10.10亿元和4.34亿元。2015年，一是受国际经济环境、大宗商品价格等因素的影响，我国轮胎行业整体业绩出现下降（尤其是上半年），二是泰国持续大火造成的轮胎产能损失，以及对生产运营造成的轮胎供应链的影响，导致营业收入、净利润均有所下降。2016年，一是汽车生产整体回升带动汽车零配件行业增长，二是公司产能建设投产顺利，产能逐步释放，带动了2016年度销量及销售收入的双增长，营业收入同比增长43.5%。

3.主营业务收入的产品结构分析

报告期内各期，公司按产品划分的主营业务收入构成如下：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
全钢子午胎	201,940.23	43.92	412,908.52	40.03
半钢子午胎	369,607.47	53.41	682,367.09	66.46
斜交胎	17,742.26	2.67	38,120.74	3.50
合计	669,279.96	100.00	1,031,416.26	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
全钢子午胎	327,753.92	32.02	481,606.26	44.60
半钢子午胎	500,707.12	50.09	516,406.29	50.90
斜交胎	33,482.19	3.88	45,577.19	4.50
合计	861,941.23	100.00	1,012,529.86	100.00

公司主营业务收入构成中，子午线轮胎产品销售收入占比持续提升，报告期内占比已超过96.3%，为公司主要收入来源。2016年度全钢胎、半钢胎产品的销售收入同比分别增长26.08%、16.11%，而斜交胎受国家产业政策等因素的影响，公司主动规范客户行为，销售收入占比逐年下降。

4.主营业务收入的区域结构分析

报告期内各期，公司按销售区域划分的主营业务收入构成如下：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
国内销售	322,596.26	48.63	476,668.94	46.16
海外销售	346,683.70	51.37	554,857.69	53.84
合计	669,279.96	100.00	1,031,416.26	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
国内销售	386,465.48	44.84	468,331.46	46.26
海外销售	475,475.76	55.16	544,198.40	53.75
合计	861,941.23	100.00	1,012,529.86	100.00

销售区域分布方面，报告期内公司海外销售占比较大，报告期内，海外销售收入占主营业务收入的比例分别为52.76%、55.16%、53.84%和51.47%。

5.营业收入季节性分析

第一季度	219,963.00	21.33	196,021.00	22.74	274,648.86	27.13
第二季度	246,823.69	23.83	220,536.46	25.59	264,797.90	26.16
第三季度	262,342.64	25.64	216,204.15	25.08	246,823.55	24.38
第四季度	303,287.02	29.40	229,189.63	26.59	226,269.55	22.34
合计	1,031,416.36	100.00	861,941.23	100.00	1,012,529.86	100.00

汽车市场，公司面向消费者选择的品种多、车型多，不同消费选择购买完整汽车零件的时机亦不同，因此轮胎生产及销售的季节性波动不明显。（二）营业成本分析

1.营业成本构成及变动

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
主营业务成本	519,215.16	90.93	742,227.50	92.80
其他业务成本	5,069.47	0.07	16,731.74	2.71
合计	524,274.63	100.00	758,959.24	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
主营业务成本	613,115.98	98.47	744,689.37	98.93
其他业务成本	9,656.69	1.53	8,060.33	1.07
合计	622,672.67	100.00	752,689.69	100.00

报告期内，公司营业成本分别为75.26亿元、62.27亿元、75.95亿元和52.43亿元，主营业务成本分别为74.46亿元、61.31亿元、74.22亿元和51.92亿元，占营业成本的比例分别为98.93%、96.47%、97.80%和98.03%，占比且较为稳定。

2015及2016年度，公司营业成本的增幅分别为-17.27%、21.89%，营业收入的增幅分别为-15.03%、20.43%，两者变动趋势相匹配。

2.生产成本的主要构成分析

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
材料费用	454,100.46	72.94%	594,161.06	72.77%
人工费用	30,490.47	5.34%	37,291.47	4.71%
制造费用	31,935.15	5.09%	35,171.01	7.21%
制造费用	54,433.26	9.53%	68,763.48	12.73%
合计	577,018.36	100.00	776,767.02	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
材料费用	481,404.44	73.01	641,170.69	77.13
人工费用	49,346.40	7.48	49,630.69	6.33
制造费用	46,880.13	7.30	49,471.73	6.31
制造费用	81,940.65	12.41	82,792.54	9.89
合计	659,571.62	100.00	823,065.09	100.00

报告期内，公司生产成本构成中材料费用占比较高，各期均占70%以上，其中包括橡胶、帘线、炭黑、硫化剂、促进剂、防老剂、填料、助剂等原材料。2017年1-6月材料费用占生产成本的比例较高，主要原因仍为橡胶价格2016年四季度至2017年二季度持续上涨，或3月份以来有所回落，但总体价格水平仍低于2016年度，导致公司采购成本有所上升。

（三）毛利分析

1.毛利构成分析

报告期内各期，公司毛利构成情况如下：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
全钢子午胎	60,075.70	41.29	82,106.36	31.85
半钢子午胎	83,511.36	57.43	130,589.67	65.40
斜交胎	1,076.15	1.29	6,486.92	2.26
合计	144,613.20	100.00	219,189.95	100.00
2015年度		2014年度		
金额				
比例（%）				
全钢子午胎	79,030.34	22.12	110,498.73	41.24
半钢子午胎	161,794.98	66.01	148,301.48	65.34
斜交胎	7,139.03	2.87	9,160.28	3.42
合计	248,025.25	100.00	267,960.49	100.00

报告期内，公司轮胎产品的毛利主要来自代表未来轮胎发展趋势的子午线轮胎，公司在传统优势业务的全钢子午胎毛利贡献保持稳定的基础上，半钢子午胎业务快速发展，报告期内其贡献的毛利额占毛利总额的比例为65.34%、65.01%、65.90%和57.43%，与其生产的产品收入在公司主营业务收入中占比比例变动趋势相吻合。

在收入成本匹配分析中，收入和成本变动趋势相吻合，主要原因在于公司收入成本的变化除了具有一定的季节性，和收入支出大小比例产生不利影响。具体分析如下：

（1）全钢子午胎

报告期内，全钢子午胎平均单价和单位成本的具体变动情况如下：

平锅子午胎	23.54	32.73	33.31	28.77
斜交胎	10.57	12.99	21.32	20.12
主营业务毛利率	21.89	28.04	28.87	26.46
其他业务毛利率	40.37	17.84	16.39	47.29
综合毛利率	22.12	27.84	28.70	26.77

报告期内,公司毛利率波动主要受原材料,如天然橡胶、合成胶、钢丝线、炭黑的价格波动的影响。总体来看,上述主要原材料价格在2014至2015年期间持续下跌,而2016年下半年至2017年2月,价格回升,导致快速反弹。此外,不同类别轮胎产品对原材料构成、轮胎销售价格弹性也有一定差异,对毛利率波动大小相应产生不同影响。具体分析如下:

(1)全钢子午胎

报告期内,全钢胎平均单率和单位成本的具体变动情况如下:

从成本结构来看，全钢胎主要应用在重拖轮船上，前胎和后胎均由橡胶制成，与后胎相应，原材料天然橡胶、合成胶及钢丝线等占比高，成本受原材料价格变动影响较大；同时，销售客户特别是整车厂商等对价格敏感度较高，因此全钢胎的售价对材料价格变动更加敏感。

（2）半钢子午胎

报告期内，公司半钢子午胎平均单价和单位成本的具体变动情况如下：

毛利率(%)	2015	2016	2017	2018
	20.58	22.61	24.38	24.47

从成本构成上看,全钢胎主要应用在载重轮胎上,胎体和胎束均由帘布线构成,与帘布线对应,原材料中天然胶、合成胶及钢丝等占比较高,成本受原材料价格变动的影响较大;同时,销售客户特别是整车厂商等对价格变化比较敏感,因此全钢胎的售价对原材料价格变动更加敏感。

(2)半钢子午胎

报告期内,公司半钢子午胎平均单价和单位成本的具体变动情况如下:

单位:元/条

项目	2017年1-6月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	变 (%)	金额	变 (%)	金额	变 (%)	金额	变 (%)
单价	100.32	7.64	107.51	1.20	111.92	-8.91	122.86	-4.15
单位成本	137.98	22.36	112.89	0.69	111.92	-8.91	122.86	-4.15

公司的财务费用主要包括利息支出、利息收入、汇兑损益等。报告期内，公司财务费用分别为3.71亿元、3.95亿元、1.89亿元和1.19亿元，占营业收入的比重分别为9.81%、4.08%、1.60%和2.55%。其中2016年度财务费用较2015年度14.4%大幅下降，主要原因2016年度公司减少了债务的银行借款，利息支出大幅下降以及汇兑损益金额变动较大所致。2017年1-6月产生的财务费用金额较大，主要是公司受美元、泰铢汇率变动影响，汇兑损失费用增加。4、资产减值损失

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
坏账损失	1,083.03	3,313.35	1,733	1,085.04
存货跌价损失	3,494.00	7,981.90	7,325.87	7,730.37
在建工程减值损失	-	-	-	-
无形资产减值损失	-	-	-	-
合计	2,440.97	11,296.15	7,308.54	6,845.33
占营业收入的比例（%）	0.36	1.07	0.84	0.65

报告期内，公司资产减值损失以存货跌价损失为主，2016年度坏账损失同比增长较大，其主要原因为公司对个别客户单项金额不重大的应收账款单独计提了坏账准备2,077.19万元，影响应收账款减值准备金额增加。

5.营业外收入

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
政府补助	1,083.03	3,313.35	1,733	1,085.04
存货跌价损失	3,494.00	7,981.90	7,325.87	7,730.37
在建工程减值损失	-	-	-	-
无形资产减值损失	-	-	-	-
合计	2,440.97	11,296.15	7,308.54	6,845.33
占营业收入的比例（%）	0.36	1.07	0.84	0.65

报告期内，公司营业外收入主要来自政府补助，2016年度坏账损失同比增长较大，其主要原因为公司对个别客户单项金额不重大的应收账款单独计提了坏账准备2,077.19万元，影响应收账款减值准备金额增加。

5.营业外收入

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
政府补助	1,083.03	3,313.35	1,733	1,085.04
存货跌价损失	3,494.00	7,981.90	7,325.87	7,730.37
在建工程减值损失	-	-	-	-
无形资产减值损失	-	-	-	-
合计	2,440.97	11,296.15	7,308.54	6,845.33
占营业收入的比例（%）	0.36	1.07	0.84	0.65

报告期内，公司营业外收入主要来自政府补助，2016年度坏账损失同比增长较大，其主要原因为公司对个别客户单项金额不重大的应收账款单独计提了坏账准备2,077.19万元，影响应收账款减值准备金额增加。

5.营业外收入

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
政府补助	1,083.03	3,313.35	1,733	1,085.04
存货跌价损失	3,494.00	7,981.90	7,325.87	7,730.37
在建工程减值损失	-	-	-	-
无形资产减值损失	-	-	-	-
合计	2,440.97	11,296.15	7,308.54	6,845.33
占营业收入的比例（%）	0.36	1.07	0.84	0.65

报告期内，公司营业外收入主要来自政府补助，2016年度坏账损失同比增长较大，其主要原因为公司对个别客户单项金额不重大的应收账款单独计提了坏账准备2,077.19万元，影响应收账款减值准备金额增加。

5.营业外收入

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
金额				
比例（%）				
政府补助	1,083.03	3,313.35	1,733	1,085.04
存货跌价损失	3,494.00	7,981.90	7,325.87	7,730.37
在建工程减值损失	-	-	-	-
无形资产减值损失	-	-	-	-
合计	2,440.97	11,296.15	7,308.54	6,845.33
占营业收入的比例（%）	0.36	1.07	0.84	0.65

报告期内，公司营业外收入主要来自政府补助，2016年度坏账损失同比增长较大，其主要原因为公司对个别客户单项金额不重大的应收账款单独计提了坏账准备2,077.19万元，影响应收账款减值准备金额增加。

5.营业外收入

项目	2017年1-
----	---------