

(上接A36版)

突出,2015年产能增速持续放缓,产能利用率保持平稳,产量不断提升。据阿拉丁数据统计,2015年我国电解铝产量为7,000万吨,产量增长率为9.76%,增速下降1.55个百分点;电解铝行业产能利用率为70%。产量呈现先下后升态势,9.0%左右在逐渐下降至80%以下。同期铝材产量为5,236.40万吨,增速为8.06%,增速分别同比下降1.23个百分点。

因行业产能过剩加剧加之经济下行,下游需求低迷,铝价呈现不断下滑趋势,2013年至2016年铝锭价格分别为14,519元/吨、13,476元/吨、12,124元/吨。

2016年行业景气度缓慢回升,全年铝价水平上升有限。2016年行业内企业因扩大产能减产和国家供给侧改革影响,加之下游消费疲软回升,铝价供给出现暂时短缺,铝价开始上涨,其中1-3季度回升较缓,四季度开始较大幅回升。

根据阿拉丁数据统计,2016年铝锭产量为3,238.36万吨,同比增长5.11%,增速进一步回落4.64个百分点;另一方面,主要受益于下游消费需求的回升,2016年内铝材产量为5,796万吨,同比增长16.09%,增速较上半年上升2.6个百分点。国内铝价从2015年末11,000元/吨上涨至2016年11月14日的短期高点15,370元/吨,但整体呈现不断上升趋势,行业产能利用率也不断回升。

2016年铝价虽然不断触底反弹,但全年均价较2015年略有增加,仍未达到2014年平均水平。以铝锭为例,2016年全年铝锭均价为12,261元/吨,仅较2015年均价65元,低于2014年全年均价13,476元/吨。

发行人2016年实现营业收入1,322,788.62万元,同比下降9.9%,主要原因是2016年铝产品价格虽然有所回升,但1-3季度一直处于低位运行,尽管第四季度价格有所回升,但所获订单价格多为期前订单,因此致公司全年收入依然较去年小幅减少。

2017年初铝价企稳回升,价格触底反弹。2017年铝价在年初开始大幅回升,加上电解铝行业产能过剩产能的加速退出,铝价上涨明显。上期数据显示,全行业铝价在2017年初企稳回升,3.23元/吨均价的均价最高17,000元/吨,上涨了2.51%。2017年1-9月铝锭产量为14,108万吨,去年同期铝锭产量为13,912万吨,上升幅度为1.94%。

四季度后,受宏观环境整体企稳影响,国内铝价企稳回升效果不及预期原因,铝价出现回落,但仍受供给侧调整给铝锭、环保政策以及原材料成本持续支撑等因素支撑,因而未出现大幅下滑。

以铝锭为例,2016年末铝锭均价为12,123.58元,2016年全年铝锭均价为12,435.85元,2017年全年铝锭均价均达到14,406.17元,较2016年增长15.84%。

一方面,2017年铝价保持高位,另一方面,公司高附加值产品在公司的产品结构中占比逐渐提升,综合而言,发行人2017年营业收入大幅增长。2017年度,发行人实现营业收入1,687,085.07元,同比增长29.03%。

2018年上半年铝锭价格高,平均价格较同期小幅上升。2018年上半年,国内铝价总体呈现震荡走势。一季度,受春节假期及下游企业采购受限的影响,国内铝价消费疲软,铝价呈现震荡走低。二季度,国内铝价在国际铝价的强势带动下快速上涨,价格明显呈上升趋势,创出上半年最高15,780元/吨,之后又随国际铝价的逐渐回落,至6月底达到14,050元/吨。2018年1-6月,铝锭均价为14,391元/吨,较去年同期上涨4.81%。

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%	4,086.62	0.04%	3,211.31	0.3%	3,121.54	0.3%
其他	3,618.11	0.39%	13,925.62	0.28%	-	-	-	-
合计	167,485.16	1.81%	39,151.72	3.00%	7,111.26	0.00%	1,396,100.00	1.48%

2.主营业务分析

(1)基本情况

报告期内,冷冲产品、铝型材产品、合金锭、高精度铝箔等是营业收入的主要来源,上述四类产品在主营业务收入中的比重分别为92.82%、92.91%、96.74%和81.34%。除铝箔产品外,公司有部分非自用的汽车、汽和天然气对外销售获得少量收入。各业务的主要收入明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

冷冲产品	405,293.12	45.56%	305,471.76	32.67%	314,365.31	32.44%	410,990.43	44.64%
铝型材产品	538,103.64	59.56%	383,043.66	39.84%	304,868.17	31.24%	419,077.01	45.41%
合金锭	66,339.89	7.28%	122,399.77	12.78%	168,232.83	17.28%	287,272.16	30.95%
高精度铝箔	97,709.60	10.74%	154,892.68	16.27%	79,342.67	8.14%	67,973.23	7.28%
其他业务	138,298.96	15.19%	148,296.86	15.47%	167,709.14	17.32%	197,709.14	21.39%
合计	21,000,000	22.91%	41,501,846	25.2%	26,598,128	1.89%	29,070,819	3.11%
汽车	11,246.36	1.23%	21,121.48	1.97%	19,139.99	1.98%	13,139.99	1.41%
天然气	1,369.18	0.01%</						