

(上接A9版)

报告期末,公司其他应付款余额分别为0.075,687万元、5.576,525万元和7.373,833万元,基本保持稳定,主要为应付收购意向的款项,保证金、质保金以及应付其他方的往来款余额。其中,保证金其他应付款余额占比较高,报告期末占比较高分别为23.21%、51.68%和59.26%,主要系黄石新港子公司少数股东黄石市交通资产经营有限公司分别于2014年11月和2017年1月以建成的码头工程设施向黄石新港公司借款,该等码头工程价值超出其出资额度的金额确认为对黄石市交通资产经营有限公司的其他应付款。

3、非流动负债分析
报告期末,公司非流动负债的金额、构成及其变化如下:

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	176,004,648	82.01%	170,480,220	82.04%	138,942,227	77.41%
应付债券	30,167,740	14.13%	29,982,520	14.41%	29,938,363	16.69%
预计负债	4,883,114	2.31%	4,883,114	2.36%	4,888,114	2.78%
递延收益	3,588,620	1.67%	3,588,620	1.73%	1,230,077	0.69%
递延所得税负债	1,000,000	0.47%	1,000,000	0.48%	1,000,000	0.57%
合计	213,543,122	100.00%	207,944,474	100.00%	179,400,431	100.00%

报告期末,公司非流动负债主要是长期借款和应付债券。报告期末,公司长期借款占非流动负债的比例分别为74.11%、82.04%和82.01%,应付债券占非流动负债的比例分别为16.68%、14.41%和14.13%,具体情况如下:

(1)长期借款分析
报告期末,公司长期借款的具体情况如下:

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押借款	161,988,818	75.98%	160,000,000	75.98%	139,192,227	77.91%
质押借款	49,113,726	22.99%	10,000,000	4.72%	—	—
保证借款	3,000,000	1.41%	—	—	—	—
减:一年内到期的长期借款	—	—	50,000,000	23.62%	26,000,000	14.58%
合计	170,004,648	79.61%	170,000,000	79.61%	138,942,227	77.41%

2019年末,公司长期借款余额为170,004,648元,较2018年末增加176,004,648元,持续上升,主要系黄石新港投资建设惠州港荻湾煤炭码头工程项目在报告期内使用的长期借款余额累计上升所致。

2019年末,公司委托贷款余额为公司向控股股东益田集团借款的委托贷款本金及利息。公司子公司惠盐高速公路公司于2019年11月与国家开发银行深圳市分行、深圳市商业银行股份有限公司和惠盐高速公路公司共同签订《惠盐高速公路改扩建工程EPC项目人民币专项委托贷款合同》,2019年12月,基于上述贷款合同上述银行签订了《惠盐高速公路改扩建工程EPC项目人民币专项委托贷款合同变更协议》。根据上述银行合同及变更协议,上述银行共同向惠盐高速公路公司提供总额不超过2,000.00万元的贷款。截至2019年12月31日,贷款人累计向惠盐高速公路发放委托贷款本金3,000.00万元,惠盐高速公路以其有权处分的应收账款作为抵押,并向贷款人提供担保。

(2)应付债券分析
报告期末,公司应付债券的具体情况如下:

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司债券	30,167,740	100.00%	29,982,520	100.00%	29,982,520	100.00%
合计	30,167,740	100.00%	29,982,520	100.00%	29,982,520	100.00%

2015年12月,公司获得中国证监会证监许可[2015]2266号文核准面向合格投资者公开发行不超过人民币2亿元公司债券。2016年10月,公司向合格投资者发行第一期公司债券,公开发行规模为30,000万元,债券期限3年,票面利率5.12%。

(3)预计负债分析
报告期末,公司预计负债的具体情况如下:

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收质保金	4,883,114	100.00%	4,883,114	100.00%	4,888,114	100.00%
合计	4,883,114	100.00%	4,883,114	100.00%	4,888,114	100.00%

公司预计负债主要为计提的惠盐高速公路大修费用。根据公司2016年6月6日公司董事会第三十二次会议(深惠盐路2016)10月1日)审议通过,惠盐高速公路在2012年进行大修,截止2012年底,公司已探明惠盐高速公路大修工程24段,总长度约17.4公里,当期计提大修费用1.4亿元。

2012年9月24日,公司董事会第四十一次会议(深惠盐路2012)10月)同意实施惠盐高速公路(龙崗至坑梓路段)大修工程,预计总投资2.500.00万元。经深圳市政府批准实施,惠盐高速公路坑梓处及坑梓至龙崗段工程于2014年10月日正式建成通车。公司于2013年度开始按照该工程的实际支出金额,2014-2017年计提折旧。

2014年7月,公司启动惠盐高速公路改扩建前期准备工作,考虑到惠盐高速公路特许经营期于2020年到期,因此自2014年起公司开始计提高速公路大修费用。2018年10月惠盐高速公路开始大修,改扩建方案包括将惠盐高速公路50%的路基拓宽,且路面全部由沥青路面升级为水泥路面,大修工程将对路面进行大修,因此改扩建工程具有相当于已进行了大修。公司预计在大修特许经营期间内(至2021年11月)无需再次大修,并在2018年中原计划计提的预计负债余额4,709.44万元。

(4)递延收益分析
报告期末,公司递延收益余额分别为1,239.07万元、2,698.52万元和3,558.06万元,为未摊销完的政府补助余额。

(5)递延所得税负债分析
报告期末,公司递延所得税负债余额为公司计提营业企业海外股权转让2009年IPO溢价发行股票增加资本公积所应支付的所得税费用4,668.14万元。

(二)偿债能力分析
1.偿债能力分析

报告期末,公司的主要偿债能力指标如下:

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	1,189	0.55%	2,238	1.07%	2,091	1.17%
非流动资产	1,189	0.55%	2,238	1.07%	2,091	1.17%
资产负债率(合并)	26.76%	24.99%	23.98%	22.84%	—	—
已获利息倍数	8.03	—	26.37	—	50.43	—

2.流动比率和速动比率分析
报告期末,公司流动比率、速动比率均较高,短期流动性较为充裕。

3.资产负债率及已获利息倍数分析
(1)资产负债率
报告期末,公司资产负债率较低,负债水平较为健康。

(2)已获利息倍数
报告期末,公司借款利息的保障程度在合理范围内,偿债能力有较为充分的保障。

(四)资产周转能力分析
1.存货周转率
报告期末,公司存货周转率情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	59,839.00	100.00%	59,839.00	100.00%	59,839.00	100.00%
营业收入	49,328,358.00	79.10%	43,428,358.00	72.58%	33,779,000.00	56.45%
营业利润	43,603.04	72.89%	63,428.34	107.61%	46,900.79	78.37%
总资产	31,497,118.00	51.18%	32,277,000.00	55.42%	21,413,000.00	35.58%
净利润	49,344.70	79.46%	48,576.76	82.58%	43,299.50	72.50%
归属于母公司股东的净利润	26,343.00	43.92%	44,882.00	76.68%	40,632.52	67.62%

2017年,公司营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润占同期营业收入的比例均高于100%,主要系公司计提营业企业海外股权转让公允价值变动损益所致,随着黄石新港荻湾煤炭码头位于母公司的资产不断增值,2018年公司营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润、营业利润及归属于母公司的净利润均有所增长,2019年公司营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润、营业利润及归属于母公司的净利润均有所增长。

(一)营业收入分析
1.营业收入概况
报告期末,公司营业收入情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	49,328,358	100.00%	43,428,358	100.00%	33,779,000	100.00%
营业成本	43,603,040	88.40%	37,800,000	87.03%	28,000,000	82.91%
毛利	5,725,318	11.60%	5,628,358	12.96%	5,779,000	17.09%

2017年至2019年,公司营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润均有所增长,2019年营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润均有所增长,2018年营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润均有所增长,2017年营业收入、营业利润和归属于母公司的净利润均有所增长。

2.按细分市场划分的营业收入构成
报告期末,公司营业收入构成情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	24,766,518	49.99%	24,638,722	56.74%	23,273,022	68.93%
港口货物装卸	3,491,118	7.08%	3,277,000	7.54%	7,266,044	21.51%
其他	31,070,722	62.93%	15,512,636	35.72%	3,239,934	9.56%
合计	49,328,358	100.00%	43,428,358	100.00%	33,779,000	100.00%

报告期末,公司营业收入主要来源于高速公路收费业务和港口货物装卸业务。对于高速公路收费业务,主要受益于惠盐高速公路特许经营期流量在报告期内保持较好的自然增长,高速公路收费业务收入稳中有升。随着公司港口货物装卸业务的不增长,高速公路收费业务所占营业收入比例有所提高。

对于港口货物装卸业务,主要受益于黄石新港公司投资建设的帆板港区一期工程码头相继投产,规模效益初显,报告期内完成的货物吞吐量保持高速增长上升的态势,推动公司港口货物装卸业务收入同比增长16.64%、39.64%和15.96%。2018年10月,子公司惠盐港经营的荻湾煤炭码头完成竣工验收并建成通车,1#泊位开始运营,进一步推动子公司港口货物装卸业务快速发展。

对于其他其他业务,报告期内营业收入逐年降低,为公司生产经营影响较小。

3.按销售地区划分的营业收入构成
报告期末,公司营业收入构成情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南地区	41,968,644	85.09%	39,151,113	90.14%	27,012,226	79.97%
华中地区	17,630,311	35.75%	11,200,245	25.78%	7,266,044	21.51%
合计	49,328,358	100.00%	43,428,358	100.00%	33,779,000	100.00%

报告期末,公司营业收入主要集中于华南地区,对公司营业收入贡献率较高的道路收费和港口货物装卸业务收入,随着一期工程的陆续投产,收入来源较为稳定;华中地区的业务收入主要为黄石新港煤炭业务收入,随着一期工程业务的陆续投产,该部分业务收入稳步且快速增长。

4.营业收入的季节性波动情况
报告期内,公司各季度营业收入情况如下:

项目	第一季度		第二季度		第三季度		第四季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
2019年度	12,466,413	25.28%	16,898,614	34.26%	11,072,719	22.44%	9,910,612	20.02%
2018年度	12,211,674	28.12%	16,741,000	38.55%	10,277,000	23.66%	10,000,000	22.87%
2017年度	9,718,181	28.76%	7,864,614	23.29%	9,200,000	27.24%	34,277,000	100.00%

上半年,报告期内,公司营业收入按季度分布较为均匀,未呈现明显的季节性特征。

(二)营业成本分析
报告期末,公司营业成本按行业领域划分金额和占比情况具体如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	16,262,044	37.01%	17,369,000	39.98%	15,330,000	45.41%
港口货物装卸	21,496,118	43.58%	11,361,113	26.16%	7,122,000	21.09%
其他及研发费用	2,369,722	4.80%	2,452,323	5.62%	2,349,934	6.96%
合计	39,127,884	79.19%	31,182,436	71.76%	24,801,934	73.46%

2019年度,高速公路收费成本占比上升32.63%,主要系2017年黄石新港港区投产业务的码头泊位数量有所增加,黄石新港营业成本随之上升所致。

2018年度,高速公路收费成本占比进一步增长,荻湾煤炭码头年内投入试运营,带动公司港口货物装卸业务成本大幅上升,而高速公路收费业务成本大幅上升,主要系因为惠盐高速公路二期项目主线施工在年内全面开工,公司计划提前增加日常保畅工作来保持其正常运行,导致公路不再需要大修,前期计提的公路大修费用计入于本期中销售成本4,709.44万元。

2017年度,高速公路收费成本占比下降,荻湾煤炭码头运营期间投产,带动港口货物装卸业务收入持续增长,相应的营业成本随之增加。

(三)营业毛利及毛利率分析
1.毛利分析
报告期内,按细分行业领域划分的毛利及毛利率具体情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	14,923,014	92.22%	20,989,000	91.89%	14,933,000	90.18%
港口货物装卸	10,130,000	40.11%	11,200,000	4.39%	34,229	1.04%
其他及研发费用	70,116	0.18%	76,449	0.18%	1,266,000	3.75%
合计	25,123,130	50.90%	22,265,122	50.90%	15,949,000	46.97%

报告期末,公司实现的毛利额分别为15,949,885万元、22,763,122万元和25,331,000万元,持续增长,主要系毛利率提升所致。

2017年度,公司毛利率较上年增长1,382,976元,同比增长率为0.73%,主要系黄石新港货物吞吐量大幅增长,港口货物装卸业务毛利率有所上升,以及高速公路收费业务贡献毛利增加所致。

2018年度,公司毛利率较上年增长7,166,250元,同比增长率为49.77%,主要系惠盐高速公路改扩建项目主线施工在年内全面展开,前期计提的公路大修费用计入于本期中销售成本4,709.44万元。

2019年度,公司毛利率较上年同比增长5,687,479元,增长幅度为11.28%,主要系高速公路收费业务毛利率提升所致,报告期内惠盐高速公路保持其正常运行,规模效益初显,推动公司港口货物装卸业务毛利率提升。

毛利结构分析
报告期内,公司实现的毛利额分别为15,949,885万元、22,763,122万元和25,331,000万元,持续增长,主要系毛利率提升所致。其中,黄石新港公司黄石新港港区一期、二期、三期、四期项目自2016年中期开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建。

(二)毛利率分析
1.毛利率分析
报告期内,按细分行业领域划分毛利率具体情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	14,923,014	92.22%	20,989,000	91.89%	14,933,000	90.18%
港口货物装卸	10,130,000	40.11%	11,200,000	4.39%	34,229	1.04%
其他及研发费用	70,116	0.18%	76,449	0.18%	1,266,000	3.75%
合计	25,123,130	50.90%	22,265,122	50.90%	15,949,000	46.97%

2017年度,公司毛利率较上年增长1,382,976元,同比增长率为0.73%,主要系黄石新港货物吞吐量大幅增长,港口货物装卸业务毛利率有所上升,以及高速公路收费业务贡献毛利增加所致。

2018年度,公司毛利率较上年增长7,166,250元,同比增长率为49.77%,主要系惠盐高速公路改扩建项目主线施工在年内全面展开,前期计提的公路大修费用计入于本期中销售成本4,709.44万元。

2019年度,公司毛利率较上年同比增长5,687,479元,增长幅度为11.28%,主要系高速公路收费业务毛利率提升所致,报告期内惠盐高速公路保持其正常运行,规模效益初显,推动公司港口货物装卸业务毛利率提升。

毛利结构分析
报告期内,公司实现的毛利额分别为15,949,885万元、22,763,122万元和25,331,000万元,持续增长,主要系毛利率提升所致。其中,黄石新港公司黄石新港港区一期、二期、三期、四期项目自2016年中期开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建,一期、二期、三期项目自2017年度开始受建。

(二)毛利率分析
1.毛利率分析
报告期内,按细分行业领域划分毛利率具体情况如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	14,923,014	92.22%	20,989,000	91.89%	14,933,000	90.18%
港口货物装卸	10,130,000	40.11%	11,200,000	4.39%	34,229	1.04%
其他及研发费用	70,116	0.18%	76,449	0.18%	1,266,000	3.75%
合计	25,123,130	50.90%	22,265,122	50.90%	15,949,000	46.97%

2017年度,公司毛利率较上年增长1,382,976元,同比增长率为0.73%,主要系黄石新港货物吞吐量大幅增长,港口货物装卸业务毛利率有所上升,以及高速公路收费业务贡献毛利增加所致。

2018年度,公司毛利率较上年增长7,166,250元,同比增长率为49.77%,主要系惠盐高速公路改扩建项目主线施工在年内全面展开,前期计提的公路大修费用计入于本期中销售成本4,709.44万元。

2019年度,公司毛利率较上年同比增长5,687,479元,增长幅度为11.28%,主要系高速公路收费业务毛利率提升所致,报告期内惠盐高速公路保持其正常运行,规模效益初显,推动公司港口货物装卸业务毛利率提升。

毛利结构分析
报告期内,公司实现的毛利额分别为15,949,885万元