

(上接B208版)

本公司管理层结合公司最近两年及一期的财务报表,对公司的财务状况、偿债能力、盈利能力、营运能力的可持续性以及未来业务发展规划进行了如下分析:

1. 资产构成分析

发行人最近两年及一期主要资产情况如下表所示:

表10 发行人最近两年及一期主要资产构成情况

单位:万元(比例除外)

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占比资产比例	金额	占比资产比例
货币资金	625,364.05	10.07%	483,791.65	11.06%	361,765.69	11.12%
应收账款	6,482.80	0.20%	4,040.63	0.13%	2,184.59	0.07%
预付账款	97,689.19	2.50%	100,391.22	3.12%	61,390.49	1.92%
应收票据	82,551.94	2.44%	30,085.18	0.94%	21,566.62	0.67%
预收账款	8,230.36	0.24%	6,728.05	0.21%	15,705.97	0.49%
其他应收款	24,164.00	0.73%	13,416.00	0.42%	6,698.70	0.21%
存货	636,510.09	18.83%	638,112.10	19.95%	722,990.03	22.90%
其她应收款	9,688.03	0.29%	16,016.01	0.19%	18,452.67	0.08%
流动资产合计	1,480,938.79	43.80%	1,282,583.02	39.90%	1,214,798.61	37.96%
可供出售金融资产	10,000.00	0.29%	10,000.00	0.31%	10,000.00	0.31%
长期股权投资	8,767.31	0.26%	8,767.31	0.27%	8,769.04	0.27%
固定资产	1,307,377.35	38.67%	1,360,620.40	42.32%	1,464,064.31	46.77%
在建工程	349,404.48	10.31%	326,702.40	10.16%	276,906.91	8.65%
无形资产	2,105.76	0.06%	1,601.68	0.05%	4,884.12	0.15%
商誉	107,126.04	3.63%	189,746.11	6.00%	194,926.25	6.00%
递延所得税资产	8,861.67	0.27%	7,771.03	0.24%	7,765.83	0.24%
其她非流动资产	27,403.13	0.81%	27,005.64	0.84%	17,580.70	0.66%
非流动资产合计	1,900,261.00	56.20%	1,802,074.68	60.10%	1,065,823.94	32.60%
资产总计	3,381,164.00	100.00%	3,214,666.70	100.00%	2,280,604.90	100.00%

从资产规模来看,发行人资产规模稳步增长。截至2013年12月31日2014年1月31日至2015年6月30日,公司资产总额分别为3,200,695.45万元、3,214,656.70万元和3,381,164.00万元,发行人资产以非流动资产为主,报告期内各期末,非流动资产占总资产的比重分别为52.05%、60.10%及56.20%。受钢铁行业发展趋势影响,公司适度放缓了在建工程新增投入,在建工程转入固定资产规模下降,且流动资产规模逐年增长,非流动资产占资产总额的比重有所下降。报告期内,流动资产占资产总额的百分比分别为37.95%、39.39%及43.80%,受货币资金、应收账款增加的影响,流动资产占资产总额的比重相对增长。

2. 负债构成分析

发行人最近两年及一期主要负债构成情况如下表示:

表10 发行人最近两年及一期主要负债构成情况

单位:万元(比例除外)

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	630,200.00	24.00%	694,476.39	23.33%	769,845.73	31.27%
应付票据	693,200.00	26.60%	603,922.00	21.66%	536,800.00	21.80%
应付账款	679,079.00	25.89%	610,404.01	24.00%	496,415.54	19.76%
预收账款	37,000.00	1.41%	77,676.20	3.17%	124,057.95	5.08%
应付职工薪酬	2,685.57	0.10%	1,424.00	0.05%	2,165.15	0.09%
应交税费	7,102.44	0.27%	9,560.67	0.38%	4,520.15	0.18%
应付利息	11,289.81	0.43%	7,687.61	0.31%	6,117.99	0.27%
其他应付款	51,941.41	1.86%	37,002.67	1.51%	40,110.10	1.63%
一年内到期的非流动负债	65,717.51	2.50%	56,146.09	2.32%	141,773.27	5.76%
流动负债合计	2,178.70	82.97%	2,098.74	82.97%	2,113.36	88.84%
长期借款	9,000.00	0.34%	18,000.00	0.70%	43,400.00	1.76%
应付债券	267,026.95	9.26%	256,614.00	9.40%	256,856.44	10.39%
长期应付款	177,176.90	6.25%	74,700.34	3.06%	46,246.03	1.88%
递延所得税负债	1,237.52	0.06%	2,883.00	0.12%	3,037.67	0.12%
溢延税项负债	2,107.07	0.10%	1,600.00	0.02%	899.07	0.00%
非流动负债合计	447,156.02	17.63%	362,728.74	14.36%	349,609.20	14.16%
负债合计	2,626.00	100.00%	2,461.00	100.00%	2,461.00	100.00%

截至2013年12月31日,2014年1月31日至2015年6月30日,公司的负债规模分别为2,461,842.96万元、2,451,516.18万元和2,625,856.95万元。报告期内各期末,流动负债占负债总额的重分别为85.84%、85.61%及82.97%,非流动负债占负债总额的重分别为14.16%、14.39%及17.03%,短期负债占比相对过高,短期偿债压力大,负债结构有待优化。

公司正通过债券融资等多种融资途径,改善债务结构,降低财务风险。

3. 现金流量分析

公司最近两年及一期的现金流量情况如下:

表11 发行人最近两年及一期现金流量分析

单位:万元

现金流量项目	2015年半年度		2014年度		2013年度	
	金额	占总现金流量比例	金额	占总现金流量比例	金额	占总现金流量比例
经营活动现金流入	1,222,904.95	50.00%	1,062,639.72	33.30	211,212.23	1.00%
经营活动现金流出	1,051,344.94	2.67	971,402.17	2.99	769,769.11	3.60%
经营活动产生的现金流量净额	171,560.21	491,147.06	334,443.11	-	-	-
投资活动现金流入	-	-	1,472.07	1.22%	-	-
投资活动现金流出	30,002.37	85,664.24	99,642.37	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	-30,002.37	-84,158.06	-98,417.14	-	-	-
筹资活动现金流入	598,110.00	191,734.37	89,196.29	-	-	-
筹资活动现金流出	674,234.56	1,231,432.23	1,321,143.49	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-96,124.56	-412,697.06	-427,947.21	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	51,740.96	-5,613.20	-191,398.77	-	-	-

报告期内,公司经营活动现金流入分别为3,303,211.23万元、3,062,639.72万元及1,222,904.85万元,同期经营活动现金流出分别为2,968,768.11万元、2,571,492.17万元及1,051,344.94万元,经营现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主,2014年经营商品、提供劳务收到的现金为3,040,606.76万元;经营现金流出以购买商品、接受劳务为主,2014年购买商品、接受劳务支付的现金为2,571,492.17万元;2014年,公司经营活动现金流量净额491,147.06万元,较2013年同比增长46.86%,主要是公司为克服行业景气下行的影响,坚持“低库存”运营,铁矿石采购量大幅下降所致,2014年购买商品、接受劳务支付的现金较上期减少897,275,95万元。

(2) 投资活动现金流量分析

报告期内,公司投资活动现金流量净额分别为-98,417.14万元、-84,183.58万元及-30,027.00万元,公司投资活动现金主要用于购建固定资产、无形资产等支付的现金85,973.71万元,同比上升14.04%,主要是公司为应对行业景气度下滑的危机,减缓了固定资产、无形资产投资力度所致。

(3) 筹资活动现金流量分析

报告期内,公司筹资活动现金流量净额分别为-427,947.21万元、-412,697.06万元及-96,124.56万元,公司筹资活动现金流入以吸收股东投入、偿还银行借款、支付债券利息、偿还应付股利、支付利息、支付其他与筹资活动有关的现金为主,2014年偿还银行借款、支付利息、支付其他与筹资活动有关的现金为162,141.91万元,较2013年增加126.15%,主要是银行承兑汇票和支付售后回租租赁款所致,从而导致2014年购买商品、接受劳务支付的现金较上期有所上升,公司整体长期偿债能力较2013年有所改善。

4. 偿债能力分析

发行人最近两年及一期偿债能力主要指标如下:

表12 发行人最近两年及一期偿债能力分析

单位:万元(比例除外)

偿债能力指标	2015年半年度		2014年度
--------	----------	--	--------