(上接A14版)

区在企业能耗改达标后,按规定办理项目备案手续。(三)不在清理范围内的项目。2004年前开工建设的项目,请有关地区自行研究办理项目备案手续”。

总体来看,未来国家控制电解铝产能无序扩张的政策导向不会改变,电解铝仍会一直处于国家严格控制扩张的行业之列。

(三)公司行业地位及竞争优势

1.发行人在行业中的地位

公司主要从事铝制品的生产和销售。公司采取“氧化铝-铝合金-铝加工产品”上下游无缝衔接的一体化业务模式,通过自产和外购氧化铝生产并销售液态铝合金、铝合金锭等铝产品,具有显著的节能减排优势和成本、市场优势,其下游从事铝深加工企业也比同行业企业更具有利条件。截至2014年末,公司成为中国最大的铝制品生产企业之一。

截至2014年末中国铝产能排名情况(按设计产能)如下表:

表4-25:截至2014末中国原铝产能排名情况(按设计产能)

序号	企业名称	产能(千吨)	企业性质
1	集团1	4,487	国有企业
2	中国宏桥	4,026	民营企业
3	集团2	3,590	民营企业
4	魏桥铝电	3,486	民营企业
5	集团3	2,795	国有企业
6	集团4	1,700	国有企业
7	集团5	1,700	国有企业
8	集团6	1,650	民营企业
9	集团7	1,345	民营企业
10	集团8	1,100	国有企业
11	集团9	930	民营企业

数据来源:安泰科(以上为安泰科出具的非公开数据,故未显示除公司以外的企业名称)

2.公司竞争优势

(1)区域优势

发行人所在地对铝产业集群发展的支持力度较大,产业规划有利于发行人。发行人坐落在邹平经济开发区铝产业集群范围内,集群内具有完整的上下游产业链,公司处于产业链的中间环节,具有重要地位。上游运输成本的节省有效的保障了公司和产业集群内企业的可持续的低成本优势。邹平铝产业集群基本能够做到自给自足,需要外部采购的原料仅仅是铝矾土和煤炭,从而整个产业集群的成本都较低。而公司在这个产业集群内充分享有了低成本的优势,并且公司的液态铝合金产品降低了下游厂家的生产成本,促进了向下游的销售。

(2)规模优势

截至2015年9月末,公司铝产品的年设计产能约为407.6万吨,是中国最大的铝产品制造商之一。截至募集说明书签署日,公司拥有邹平、滨州、魏桥、惠民、阳信及北海等生产基地,生产基地相互间的距离在80公里内,并由自有供电网连接,集中供电、集中采购,使得其运营效率较高。

(3)产品销售优势

公司的下游客户大都建在公司周围,需求稳定且对公司的依赖性较高,下游客户从公司购买液态铝制品,无需二次重熔和购买熔融设备,客户节省了成本投入,使得公司具有充足的定价权,公司也避免产生铸造制造成本及相关电力、劳动力、存储及其他相关成本。

(4)成本弱先优势

电力成本方面,公司拥有自备电厂和自建输电网路,所有生产基地由自建的输电网络相连接,公司的电力系统可持续稳定的供应生产,相对于全部网上购电模式,自发电供应可有效平抑外购电成本;

在原材料成本方面,2010年,公司与高新铝电签订了长期氧化铝供应协议,集中采购及较大规模的采购量,使公司的氧化铝采购价格较低,缓解了原料上涨的压力;在运输成本方面,公司主要原材料氧化铝通过自产和从邹平产业集群内企业滨州高新购买,液态铝合金直接从公司的生产车间运往产业集群内企业,运输距离近,降低了公司运输成本。大规模的生产使公司在原材料、能源等购买方面具有较强的议价能力,从而取得有利的价格和条款,具有成本优势。

(5)管理体制优势

公司内部管理高效,通过了ISO9001质量认证体系,管理团队人员稳定,且多年从事相关行业,经验丰富。公司在管理层级和组织机构设置上较高效,使其内部体制合理、机制灵活、用人少、人工成本低,具有较强的竞争力。保证了集团的整体运作、营销及宣传的稳定性。

九、公司业务发展目标及规划

(一)业务发展目标

发行人未来三年的总体发展规划是将继续发展清洁生产和循环经济;以成为铝行业中具备领先成本优势和垂直一体化产业链的大型综合铝产品制造商为目标,推动“铝电网一体化”和“上下游一体化”的发展,进一步强化成本优势,提升公司的核心竞争力;同时,积极发展产业集群模式,在搞好自身快速发展的同时,更加注重发挥龙头带头作用,与多家大型高端下游生产商展开双人合作,带动合作企业做给公司建立高端产业集群,致力于打造邹平发展心极,辐射魏桥,以滨州开发区为核心,辐射魏桥、阳信、北海为核心,辐射沾化的三大特色铝产业集群,上下游企业配套,集群集聚发展,使铝加工成为滨州市最具国际竞争力的支柱产业和世界著名的大型铝产业基地,从而实现公司下游产业链领域的突破和发展。

(二)公司发展规划

1.铝制品行业宏观影响因素、未来需求量及铝价走势预测

安泰科报告指出,铝作为具备市场化和金融期货属性的商品,铝价受到宏观经济政策、生产成本以及市场供需能力等影响。根据《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》,2020年常住人口城镇化率达到60%左右,户籍人口城镇化率达到45%左右。作为与城镇化密切相关的核心行业,建筑业、电子电力和交通运输是国内铝需求量最大的三个行业,这三个行业综合占国内电解铝需求量的2/3,平均增长率为10.43%。未来由于城镇化大发展,作为工业重要原材料铝仍然会保持高增长率。随着城市化进程不断推进及铝能耗材新的应用领域,对铝的需求仍有一定的提升空间,预计未来铝价仍有上涨空间。

表4-26:中国原铝按行业分布的消耗比例

单位:万吨

2014年	建筑房地产	电子电力	交通运输	耐用消费品	机械装备	包装容器	其他	铝材出口	合计
比例	35.5%	13.9%	12.1%	11.3%	6.2%	5.6%	3.8%	11.6%	100%
消费量	997	389	340	316	173	156	107	326	2805
增速	13.0%	8.3%	10.0%	10.5%	13.0%	28.0%	10.0%	12.0%	

数据来源:安泰科

铝生产成本与铝价有密切的正相关关系,氧化铝成本占电解铝成本39%,氧化铝的价格直接影响电解铝的制造成本。由于2015年以来人民币汇率贬值的影响以及受动国际形势,国内外价差不利于原材料氧化铝进口,氧化铝进口量预期将下降,氧化铝进口量占总供应量从2014年9.4%降到2015-2020年预计平均5.5%,因而预计2016年起我国氧化铝国内需求量及采购价格将可能逐年上升,则氧化铝成本上升会推动制造成本上升,进而可能推动未来铝价价格的上升。

此外,参考发达国家美国、德国、日本等人均铝消费量20-22公斤/年,中国2014年人均铝消费量达到了17.9公斤/年左右,仍有存在较大铝消费需求。因此从2015年之后,随着产能增速的放缓及用铝需求的稳步提高,中国铝市场供需平衡关系预计如下表所示,供大于求的情况将有所缓解,预计2015年供大于求30万吨转变预计2019年需求大于供给20万吨,因此未来供需关系的改变可能导致铝价上升。

表4-27:中国原铝市场供需关系预测

单位:千吨

年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
产量	30,900	33,000	34,900	36,800	38,500	40,100
消费量	30,600	32,900	34,800	36,800	38,700	40,000
市场平衡	300	100	100	0	-200	100

数据来源:安泰科

因此,安泰科依据数据的周期性和趋势性,通过模型测算出2015-2020年的SHFE三月期铝平均价将逐渐上升,如下图所示:

数据来源:安泰科

2.铝价下跌对发行人经营状况、本次债券偿付能力的影响及发行人拟采取的应对措施

(1)报告期内铝价下跌对发行人经营状况的影响

受铝成本下降、需求增速放缓、全球经济下行及产能增加影响,铝价自2011年来持续震动下跌。

表4-28:报告期内国际国内铝产品价格走势

项目	LME现货价(美元/吨)	SHFE现货月价(人民币/吨)	公司销售价格(人民币/吨)
2012年平均价	2,019	15,706	13,332
2013年平均价	1,846	14,561	12,275
2014年平均价	1,866	13,604	11,497
2015年1-9月份平均价	1,719	12,760	10,796

注:

1.LME:伦敦金属交易所;

2.SHFE:上海期货交易所;

3.以上SHFE及公司销售价格为含增值税价格

公司近几年主营业务规模发展迅速,产能快速扩张,产量和销量都快速增长,由于成本优势明显,公司营业收入和市场占有率逐年提升,但是铝价的低迷致使公司毛利率逐年下降。

表4-29:报告期内发行人产销量、产销率和毛利率情况

产品种类	生产数据	2015年1-9月	2014年	2013年	2012年
液态铝	产量	2,621,552.63	2,400,465.79	1,512,421.58	940,755.99
	销量	2,433,245.38	2,220,409.22	1,446,090.27	915,169.32
	产销率	92.82%	92.50%	95.61%	97.28%
	毛利率	22.29%	24.37%	28.37%	35.69%
铝合金	产量	150,871.23	207,592.43	325,177.06	428,177.51
	销量	128,560.64	220,907.98	336,234.36	431,363.52
	产销率	85.21%	106.41%	103.40%	100.74%
	毛利率	20.83%	13.81%	24.77%	31.76%
深加工产品	产量	163,136.18	187,549.64	67,213.12	38,192.23
	销量	141,241.40	159,259.42	53,361.81	15,906.18
	产销率	86.58%	90.25%	79.39%	41.65%
	毛利率	4.35%	24.03%	13.87%	16.07%

虽然报告期内公司铝产品毛利率呈下降趋势,但相对其他同行业上市公司毛利率情况,公司毛利率仍相对较高,主要系公司的规模优势、成本优势、区域优势所致。同时,公司通过较高的预付款比例和严格的应收款期限管控等措施加强销售收入的现金回流管理,保证了良好的现金流。

发行人长期积累的成本优势是发行人在不利的市场环境中保证持续盈利的关键。发行人成本优势主要来自于铝生产原材料氧化铝和电力两方面,氧化铝和电力成本大幅低于同行业平均成本主要系公司自产自供上述原材料和能源的自给率较高,外购占比较少所致。上述竞争优势具有可持续性,因此,在相同经济形势下,公司相对同行业其他公司的高毛利率会在一段时间内保持稳定,公司盈利能力和抗风险能力也更强。

(2)发行人拟采取的应对措施以及对本次债券偿付能力的影响

根据公司的发展规划,公司将积极布局铝产品业务全产业链条,推动“铝电网一体化”和“上下游一体化”的发展:进一步强化成本优势;进一步扩大产能和提高市场占有率;提高电力自给供应率和供应稳定性;拉长铝产业链,增加产品附加值。

2015-2017年,公司将有257.43亿元的项目建成投产,随着新产能的陆续建成并逐步开始正常运营,公司对正常营运资金的需求将会持续上升,因此,公司通过发行公司债券补充营运资金,将有利于改善公司资金状况,有助于公司业务规模的扩张、市场的开拓及抗风险能力的增强。

根据安泰科的报告,预计铝价2016年开始将有所复苏。同时,发行人的产能也将于2016年开始释放,在建项目达产后公司将进一步提高电力和氧化铝自给供应率和供应稳定性,电力和氧化铝的产能将从目前的663万千瓦和600万吨提升至978万千瓦和800万吨,自给率将分别提升至85%和75%,以目前的电力和氧化铝自产及外购成本测算,自给率提高后电力和氧化铝单位成本将减少6.74%和2.88%,成本优势进一步强化;近三年是一期,公司原铝制品产能率基本稳定在90%以上,预计2016年之后随着发行人产能释放及国内铝行业需求的逐步回升,产销率仍将保持高位。同时发行人布局扩建铝深加工产品产能,力求实现下游产业链领域的突破和发展。上述公司的在建项目对进一步提升公司的经营业绩和偿债能力有积极的影响;2016年后公司资本性开支将逐步减少,公司的现金流水平和盈利能力将不断得以提升,偿债能力也将得到进一步加强。

十一、发行人违法违规情况说明

最近三年及一期内,发行人不存在重大违法违规行为,不存在因重大违法违规行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

十二、发行人关联交易情况

(一)发行人关联方及关联关系

1.发行人的控股股东

表4-41:截至2015年9月末公司存在控制关系的关联方情况

关联方名称	关联关系	关联方对本企业的持股比例	母公司对本企业的表决权比例	实际控制人
中国宏桥集团有限公司	间接控股股东	100.00%	100.00%	张士平
中国宏桥投资有限公司	间接控股股东	100.00%	100.00%	张士平
宏桥投资(香港)有限公司	间接控股股东	100.00%	100.00%	张士平
山东宏桥新型材料有限公司	直接控股股东	100.00%	100.00%	张士平

2.发行人的实际控制人

公司的实际控制人为张士平先生,截至募集说明书签署日,张士平先生间接持有公司81.12%的股权。

3.与公司发生交易但不存在控制关系的其他关联方

表4-42:截至2015年9月末与公司交易但不存在控制关系的其他关联方

关联方名称	关联关系
山东魏桥创业集团有限公司	受发行人实际控制人张士平重大影响
滨州魏桥铝业科技有限公司	魏桥创业子公司
郑淑良	发行人实际控制人配偶
宏桥国际贸易有限公司	同受宏桥香港控制
山东宏桥融资租赁有限公司	同受宏桥香港控制

4.发行人的其他关联方情况

表4-43:发行人其他关联方情况

其他关联方名称	发行人与其他关联方的关系
宏发韦立氧化铝公司	中国宏桥子公司

(二)发行人关联交易情况

1.向关联方销售

表4-44:公司向关联方销售情况

单位:万元

关联企业	与发行人关系	交易内容	交易金额			
			2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
滨州魏桥铝业科技有限公司	受发行人实际控制人张士平重大影响	残极销售	1,004.48	1,944.53	2,282.23	2,487.50
滨州魏桥科技工业园有限公司	受发行人实际控制人张士平影响	蒸汽	600.99	-	-	-
山东宏桥	发行人控股股东	材料、电力销售	189,597.73	230,960.73	399,121.00	305,416.93
合计			191,203.20	232,905.26	401,403.23	307,904.44

2.向关联方采购

表4-45:公司向关联方采购情况

单位:万元

关联企业	与发行人关系	交易内容	交易金额			
			2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
滨州魏桥铝业科技有限公司	受发行人实际控制人张士平重大影响	阳极炭块	22,675.04	31,584.02	28,635.23	17,031.44
宏桥国际贸易	宏桥香港子公司	铝矾土	15,933.89	-4,666.67	158,555.62	3,963.00
金沙供水	受发行人实际控制人张士平影响	供水	247.66	--	--	--
山东宏桥	发行人控股股东	辅助材料	383,746.21	697,675.81	456,260.47	187,966.57
合 计			422,602.80	724,593.16	643,451.33	208,961.01

3.关联方资金往来余额

最近三年及一期,公司与关联方间存在的资产的资金往来。最近三年及一期末,公司与未纳入合并报表范围的关联方间资金往来余额情况如下表所示:

表4-46:发行人与未纳入合并报表范围的关联方间资金往来余额情况

科目名称	关联方名称	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
		金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
应收票据	山东宏桥	89,086.23	12.00	18,067.62	8.54	33,473.07	17.29	28,318.28	21.95
	合计	89,086.23	12.00	18,067.62	8.54	33,473.07	17.29	28,318.28	21.95
其他应收款	山东宏桥	321,818.40	61.71	-	0	899.06	24.67	-	0
	宏桥融资租赁	3,428.20	0.66	-	-	-	-	-	-
	宏桥国际贸易	1,236.64	0.24	1,236.64	0.76	1,236.64	33.93	4,524.63	20.57
	合计	326,483.24	62.6	1,236.64	0.76	2,135.7	58.60	4,524.63	20.57
应付账款	铝业科技	1,413.16	0.39	322.38	0.23	687.08	0.24	-	0
	宏桥国际贸易	15,868.52	4.37	-	0	156,932.68	54.59	3,963.00	4.22
	金沙供水	101.17	0.03	-	-	-	-	-	-
	山东宏桥	-	-	-	0	-	0	11,681.22	12.45
	合计	17,382.85	4.79	322.38	0.23	157619.76	54.83	15644.22	16.67
其他应付款	山东宏桥	587,517.48	47.47	1,527,005.47	72.56	544,374.35	55.97	258,028.29	49.18
	中国宏桥	574.27	0.05	596.14	0.03	596.14	0.06	596.14	0.11
	合计	588,091.75	47.52	1,527,601.61	72.59	544,970.49	56.03	258,624.43	49.29
应付股利	山东宏桥	-	-	136,083.70	100.00	30,000.00	100.00	147,526.63	100.00
	合计	-	-	136,083.70	100.00	30,000.00	100.00	147,526.63	100.00
长期应付款	宏桥融资租赁	217,592.03	11.78	212,877.14	100.00	-	-	-	-
	山东宏桥	1,630,000.00	88.22	-	-	-	-	-	-
	合计	1,847,592.03	100.00	212,877.14	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	宏桥融资租赁	61,830.54	78.17	61,830.54	72.23	-	-	-	-
	山东宏桥	-	-	-	-	-	-	-	-
	合计	61,830.54	78.17	61,830.54	72.23	-	-	-	-

4.其他关联交易

表4-47:发行人其他关联交易情况

单位:万元

关联方	与发行人关系	交易内容	金额			
			2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
山东宏桥	发行人控股股东	发行人出租土地	154.35	205.81	205.81	205.81
山东宏桥	发行人控股股东	发行人接受铝表扣保	517,333.02	395,227.60	408,348.64	286,345.48
宏桥国际贸易	宏桥香港子公司	发行人提供担保	41,157.61	69,594.57	-	-

5.与控股股东山东宏桥的关联交易情况

(1)发行人及其控股股东的业务模式

发行人主要从事生产和销售液态铝合金、铝合金锭、铝母线及铝加工产品等产品,其中液态铝合金是营业收入及毛利润的最主要来源。2015年1-9月,液态铝销售收入占发行人公司营业收入的80%以上。山东宏桥为发行人的唯一控股股东,持股比例100%。除发行人的生产线外,山东宏桥在本国配备有4台33万千瓦机组的热电机组和产能达54万吨的铝生产线,具备一定的自产铝制品能力,但在山东宏桥合并范围内发行人销售收入占主要相成部分,以2015年1-9月为例,发行人液态铝合金销售收入占山东宏桥合并范围内液态铝合金销售收入的86.38%。

液态铝由氧化铝和阳极炭块通过电解还原作用的电解过程制成。根据客户需求,液态铝可被注入模具当中用于生产铝母线,或与多种化学元素结合形成各类液态铝合金。液态铝合金经熔炼、铸造工艺制成铝扁锭后,再经锯、铣、轧制、涂层等工艺制成各类铝加工产品。

铝制品生产的主要原材料为氧化铝和阳极炭块等,使用的能源为电力。发行人吨铝生产成本中,氧化铝、阳极炭块和电力的投入成本占比基本稳定。以2014年为例,吨铝的生产成本中氧化铝、阳极炭块和电力的投入成本占比分别为38.91%,14.35%和34.16%。

(2)与控股股东及其他关联方的关联交易内容及原因

表4-48:近三年及一期发行人向控股股东及其他关联方主要购买交易明细

产品种类	交易对手方	生产数据	2015年1-9月	2014年	2013年	2012年
电力	山东宏桥	购买量(万度)	340,198.06	608,494.62	60,004.82	26,071.74
		占当期购买量的比例	39.32%	44.27%	5.47%	3.08%
		购买价格(元/度)	0.29	0.30	0.30	0.30
		购买金额(万元)	100,316.09	182,112.00	17,950.16	7,799.24
氧化铝	山东宏桥	购买量(吨)	167,769.44	510,370.29	100,844.54	299,345.01
		占当期购买量的比例	6.40%	25.47%	5.8%	19.23%
		购买价格(元/吨)	2,068.38	2,068.38	2,068.38	1,999.59
		购买金额(万元)	34,701.03	105,563.77	20,858.44	59,856.67
铝矾土	山东宏桥	购买量(吨)	5,491,071.35	8,529,086.79	8,684,605.61	2,146,150.75
		占当期购买量的比例	73.38%	100%	49.46%	39.32%
		购买价格(元/吨)	435.50	415.72	445.43	432.92
		购买金额(万元)	239,135.08	354,567.46	386,841.01	92,867.47
	宏桥国际贸易	购买量(吨)	563,925.55	-181,529.33	5,820,995.76	142,758.84
		占当期购买量的比例	7.54%	-	33.15%	2.62%
		购买价格(元/吨)	282.55	257.08	272.29	277.60
		购买金额(万元)	15,933.89	-4,666.67	158,555.62	3,963.00
阳极炭块	铝业科技	购买量(吨)	102,012.04	138,278.32	110,094.36	64,489.18
		占当期购买量的比例	6.25%	8.21%	8.44%	7.79%
		购买价格(元/吨)	2,222.78	2284.92	2600.97	2640.98
		购买金额(万元)	22,675.04	31,584.02	28,635.23	17,031.44
合金锭	山东宏桥	购买量(吨)	7,328.74	19,844.60	22,073.56	12,025.69
		占当期购买量的比例	100%	95.33%	100%	100%
		购买价格(元/吨)	11,024.33	11,043.77	12,292.89	13,240.41
		购买金额(万元)	8,179.44	21915.92	27134.77	15,922.51

注:

1. 以上价格均为不含增值税价格;

2. 购买价格为交易发生期间的购买价格的加权平均值;

3. 2014年发行人与宏桥国际贸易的铝矾土购买量为负数,系上年提单量大于实际到货量故于2014年进行冲减所致。

表4-49:近三年及一期发行人向控股股东及其他关联方主要销售交易明细

产品种类	交易对手方	生产数据	2015年1-9月	2014年	2013年	2012年
电力	山东宏桥	销售量(吨)	-	-	314,263.56	412,960.33
		占当期销售量的比例	-	-	100%	100%
		销售价格(元/吨)	-	-	0.30	0.30
		销售金额(万元)	-	-	94,010.47	123,538.58
氧化铝	山东宏桥	销售量(吨)	657,746.78	552,703.61	989,626.29	420,268.18
		占当期销售量的比例	100%	100%	100%	100%
		销售价格(元/吨)	2,047.23	2,068.38	2,068.38	1,974.36
		销售金额(万元)	134,656.10	114,319.89	204,691.93	82,976.03
合金锭	山东宏桥	销售量(吨)	368.31	42,331.45	15,873.58	25,463.13
		占当期销售量的比例	0.28%	19.16%	4.72%	5.90%
		销售价格(元/吨)	11,080.54	11,191.91	12,391.78	13,393.55
		销售金额(万元)	408.26	47,376.97	19,670.20	34,104.18
残极	铝业科技	销售量(吨)	9,004.41	14,132.94	14,239.18	15,517.93
		占当期销售量的比例	0.54%	0.06%	0.08%	0.11%
		销售价格(元/吨)	1,115.54	1,375.89	1,602.78	1,602.99
		销售金额(万元)	1,004.48	1,944.53	2,282.23	2,487.50

注:销售价格为交易发生期间的销售价格的加权平均值。

(1)原材料和能源方面的关联交易内容及原因

山东宏桥本部与发行人同时具备生产铝制品的产能,在铝制品原材料氧化铝、电力及铝矾土的购销方面,发行人与其控股股东山东宏桥新型材料有限公司之间存在关联交易。

发行人及其控股股东山东宏桥均为中国宏桥集团有限公司的子公司,为解决电力供应不足,降低用电成本,中国宏桥集团内部建立了自己的供电网络,自备电厂分布在山东宏桥及发行人层面。电力可在集团内子公司之间调节分配,既保证了电网运营的安全稳定,又可以保障集团内子公司的较低成本用电。

氧化铝的关联交易是由中国宏桥集团内部子公司之间的库存调节引起的,发行人与山东宏桥会根据各自生产经营情况及氧化铝的库存情况进行集团内部之间的调节,因此发行人与山东宏桥之间会发生氧化铝的采购或销售交易。

发行人同时向控股股东和关联方宏桥国际贸易购买原料铝矾土。中国宏桥集团内部子公司生产氧化铝所需原材料铝矾土全部为进口,为应对印尼限制原矿出口的政策,保证原材料的供应,宏桥集团内部子公司通过宏桥国际贸易主要与印度、澳大利亚、马来西亚等国家签署铝矾土采购合同,结算方式为国际信用证。由于山东宏桥为中外合资公司,在进口铝矾土的贸易渠道及结算方式上都较发行人有一定的便利性,因此发行人选择主要从山东宏桥购买铝矾土,结算方式为货到付款。2015年1-9月,在发行人的铝矾土采购中从山东宏桥的购买量占比为73.38%,而直接从宏桥国际贸易的购买量占比为7.54%。

此外,在阳极炭块的购买方面,发行人的供应商主要为滨州魏桥铝业科技有限公司(以下简称“铝业科技”)以及发行人工厂所在地附近的厂商。其中,铝业科技为发行人实际控制人张士平有重大影响的关联方,因此发行人和铝业科技的交易属于关联交易。发行人对于阳极炭块的采购量较为稳定,在结算方面是通过电汇支付的方式和供应商按月结算。由于地理位置邻近,发行人向铝业科技和工厂附近厂商购买阳极炭块可以有效缩短运输时间、降低运输成本。

2)产成品方面的关联交易内容及原因

发行人与控股股东山东宏桥之间存在合金锭的采购与销售交易,原因是山东宏桥本部和发行人同时具备铝制品生产线,但是如果出现客户的单笔订单数额较大的情况,需要山东宏桥本部的生产线和发行人的生产线同时生产才能在限定期间内完成,满足客户对于合金锭的需求。因此,当较短时间内订单需求量较大时,发行人以及山东宏桥本部会根据各自生产经营情况及库存情况向对方采购合金锭来完成订单的发货。近三年及一期,发行人对控股股东的期间平均销售量占比为7.52%,占比较小。

此外,发行人将企业生产过程中产生的部分残极销售给铝业科技,近三年及一期,期间平均销售量占比为0.20%,占比非常小。

(3)与控股股东及其他关联方的交易价格及其公允性、交易必要性、合理性

1)各类产品关联交易价格定价机制

电力:目前,发行人向山东宏桥采购和销售电力的价格是同等的,交易价格以中国宏桥集团对外购电价格为基准,由双方协商决定,目前购销价格均低于国家电网供电价格。

氧化铝:其中采购和销售氧化铝的定价机制是一致的,交易价格以中国宏桥集团对外购买氧化铝价格为基准,年初由双方协商决定,若氧化铝市场价格波动超过20%,则双方应根据结算期内氧化铝市场价格的波动对交易价格进行调整。2015年4月,氧化铝市场价格涨幅明显,交易价格随之调整。由于发行人和控股股东的购买和销售交易分别发生在交易价格调整前后,上表列示的交易价格为交易期间价格的加权平均,因此近一期发行人和控股股东的销售价格和购买价格有所差异。

铝矾土:发行人向控股股东及宏桥国际贸易采购铝矾土的交易价格定价基准均为市场价。其中,发行人向宏桥国际贸易采购铝矾土的购买价格为到港价格,不含从港口至发行人厂房的装卸、运输等成本,结算方式为信用证;发行人向山东宏桥采购铝矾土的购买价格为含装卸、运输等成本的价格,结算方式为货到付款。

阳极炭块:发行人向铝业科技采购铝矾土的交易价格定价基准均为市场价,由于运输距离近、采购量相对稳定,采购价格处于比市场价格便宜100-500块/吨的优惠,结算方式为月结月付,在月末结算当月货款按月结算。

合金锭:发行人与山东宏桥双方购销合金锭的定价均为市场价,购销价格以出货当天的长江现货价平均价为参考基础商定。

残极:发行人向铝业科技销残极的交易价格定价基准为市场价。

2)关联交易价格的公允性、关联交易必要性及合理性

发行人主要持续关联交易协议于日常业务中根据一般商业条款和对发行人及股东公平合理的原则订立;对于临时性关联交易,发行人按照境内外监管部门的相关规定,按内控流程将关联交易事项提交董事会或股东审议后实施。价格方面,明确以市场价格为主导的关联交易定价原则和关联交易定价方法。

公司设有内控小组,对公司内控控制以及关联交易进行审核。为加强对公司关联交易的管理,保证关联交易的公允、公平,公司制定了《关联交易管理制度》,以有效防范和控制关联交易风险。公司将进一步加强产业结构的优化,调整发行人的经营业务,努力减少关联交易。同时,公司将进一步完善关联交易制度,更有效地规范关联交易。

在处理与关联方之间的关联交易时,不得损害股东的合法权益。

2.发行人关联交易的定价机制

公司的关联交易严格执行了国家的有关法律、法规以及《公司章程》的规定,遵循了公平、公正、合理的原则,以市场价格定价,符合市场规则,没有任何损害公司利益和股东利益的情形存在。

十三、信息披露事务与投资者关系管理

公司信息披露事务负责人及其他相关人员已经充分了解《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》所确定的信息披露制度,公司专门制定了信息披露管理制度,明确了公司信息披露的负责人以及公司董事、监事、高级管理人员以及公司具体职能部门和子公司负责人的信息披露职责,向投资者提供了沟通渠道。

第五节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告,投资者如需了解公司的详细财务状况,请参阅公司2012年度、2013年度、2014年经审计的财务报告以及未经审计的2015年中期报表。

一、最近三年财务报告审计情况

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2012年度、2013年度、2014年度财务报告进行了审计,并分别出具了德师京报(审)字(13)第P0009号、德师报(审)字(14)第P1050号和德师报(审)字(15)第P1447号标准无保留意见的审计报告。发行人2015年中期财务报表未经审计。

二、最近三年及一期财务会计资料

(一)合并会计报表

公司2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日的合并资产负债表,以及2012年度、2013年度、2014年度和2015年1-9月的合并利润表、合并现金流量表如下:

表5-1:发行人最近三年及一期合并资产负债表

单位:元

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产:				
货币资金	5,234,815,777.84	5,056,535,630.76	4,275,523,796.86	4,492,949,076.44
应收票据	7,425,397,870.43	2,114,427,499.91	1,935,977,124.70	1,290,027,840.07
应收账款	1,423,707,794.96	294,554,463.48	147,094,486.14	39,937,129.59
预付款项	288,684,938.91	400,606,865.42	120,934,641.14	75,723,480.61
其他应收款	5,215,089,849.25	1,637,601,076.87	1,086,564,316.02	219,989,361.70
存货	9,122,888,135.08	9,470,953,424.41	8,130,779,654.97	2,586,416,466.47
流动资产合计	28,710,584,366.47	18,974,677,960.85	15,696,874,019.83	8,705,043,354.88
非流动资产:				
可供出售金融资产	71,812,717.32	46,374,093.18	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
固定资产	47,215,965,249.31	38,446,306,212.21	24,321,469,726.18	16,985,877,549.55
在建工程	11,639,503,462.21	9,116,715,637.67	8,962,117,016.33	4,666,490,323.19
工程物资	22,165,974.05	6,171,589.38	6,757,205.02	1,166,786.19
无形资产	1,474,730,199.33	1,364,817,898.83	1,049,218,409.12	961,898,585.87
递延所得税资产	92,096,933.97	63,595,623.73	54,537,245.59	46,850,106.93
商誉	80,417,527.18	80,417,527.18	-	-
其他非流动资产	8,568,593.80	1,727,994,624.44	2,020,748,207.92	1,544,492,815.39
非流动资产合计	60,605,260,657.17	50,852,393,206.62	36,414,847,810.16	24,206,776,167.12
资产总计	89,315,845,023.64	69,827,071,167.47	52,111,721,829.99	32,911,819,522.00
流动负债:				
短期借款	2,687,491,210.31	2,275,000,000.00	2,440,662,256.45	2,292,373,431.85
应付票据	150,000,000.00			
应付账款	3,627,197,538.09	1,392,824,629.97	2,874,914,686.09	938,438,809.16
预收款项	442,846,142.49	303,293,137.92	257,128,204.03	472,190,790.64
应付职工薪酬	193,175,596.48	139,141,963.78	44,889,629.50	9,781,418.54
应交税费	576,276,574.36	848,434,973.64	189,227,324.52	203,097,436.64
应付利息	162,152,801.01	204,084,576.68	72,672,592.11	774,834.52
应付股利