（上接A22版）

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	387,093.88	10.70	222,849.70	9.53	217,102.35	11.71	80,578.36	4.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	–	–	38.63	0.00	38.45	0.00	43.78	0.00
衍生金融资产	32,364.30	0.89	15,452.76	0.66	2,504.37	0.14	1,284.94	0.08
应收票据	106,386.83	2.94	11,322.93	0.48	14,118.40	0.76	11,229.57	0.66
应收账款	320,444.27	8.86	281,220.71	12.03	240,684.25	12.98	245,551.86	14.41
预付款项	1,023,063.18	28.28	494,712.86	21.16	504,572.11	27.22	932,742.54	54.75
应收利息	412.63	0.01	310.96	0.01	513.31	0.03	115.33	0.01
应收股利	182.45	0.01	3,126.05	0.13	30.00	0.00	2,756.06	0.16
其他应收款	88,021.73	2.43	181,477.41	7.76	78,895.97	4.26	60,189.19	3.53
存货	1,478,329.98	40.87	1,001,166.49	42.82	565,160.76	30.48	353,635.68	20.76
一年内到期的非流动资产	300.27	0.01	900.97	0.04	0.16	0.00	1.65	0.00
其他流动资产	180,810.32	5.00	125,559.91	5.37	230,335.56	12.42	15,498.43	0.91
流动资产合计	3,617,409.85	100.00	2,338,139.37	100.00	1,853,955.70	100.00	1,703,627.39	100.00

最近三年一期各期末，公司流动资产分别为1,703,627.39万元、1,853,955.70万元、2,338,139.37万元及3,617,409.85万元，主要由货币资金、应收账款和其他应收款、预付账款、存货等构成。最近三年一期各期末，上述五项资产占流动资产的比重分别为98.18%、86.65%、93.30%及91.14%。（1）货币资金

最近三年一期各期末，公司货币资金项目明细情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	7.36	5.21	476.45	59.24
银行存款	335,975.11	208,181.23	194,004.18	73,392.84
其他货币资金	51,111.41	14,663.25	22,621.73	7,126.29
合计	387,093.88	222,849.70	217,102.35	80,578.36

公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，其中其他货币资金主要为期货保证金、锁汇保证金、票据保证金、在途资金等。因公司规模较大，利用银行配套业务较多，如贷款、银行承兑汇票、信用证等，公司必须提前筹备并在账上保持一定金额的资金，用于满足日常的业务付款需求以及银行相关业务到期支付需求，防止出现不良信用风险。2015年末公司货币资金余额较2014年末增加136,523.99万元，增幅为169.43%，主要是象屿农产收到前期收粮回款且当期回款速度加快、公司收到2015年度非公开发行募集资金款项所致。2016年末货币资金余额与2015年末基本持平。2017年6月末，公司货币资金余额较2016年末增幅为73.70%，主要是公司为了匹配本期供应链业务规模大幅增长，相应通过债务融资增加资金储备所致。

（2）应收账款和其他应收款

①公司应收款项坏账准备计提政策与同行业可比上市公司不存在重大差异

公司将应收款项按款项性质组合为：A、非关联交易形成的应收款项；B、关联交易形成的应收款项、员工备用金、应收出口退税、应收期货保证金、押金和保证金。

组合中，针对关联交易形成的应收款项、员工备用金、应收出口退税、应收期货保证金、押金和保证金，发生坏账的可能性很小，计提比例均为零；针对非关联交易形成的应收款项，采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

行业类型	账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
综合物流及物流平台（园区）开发运营	0–6个月	0	0
	7–12个月	5	5
	1–2年（含2年）	10	10
	2–3年（含3年）	20	20
	3年以上	100	100
大宗商品采购与供应及其他	0–6个月	0	0
	7–12个月	5	5
	1–2年（含2年）	10	10
	2–3年（含3年）	20	20
	3–4年（含4年）	50	50
	4–5年（含5年）	80	80
	5年以上	100	100

组合中，关联交易形成的应收款项、员工备用金、应收出口退税、应收期货保证金、押金和保证金发生坏账的可能性很小，计提比例均为零。

同行业上市公司坏账准备的计提政策如下：

账龄	建发股份		厦门国贸		中储股份	
	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内（含1年）	5	5	5	5	0	0
1–2年（含2年）	10	10	10	10	20	20
2–3年（含3年）	30	30	10	10	40	40
3–4年（含4年）	50	50	100	100	60	60
4–5年（含5年）	80	80			80	80
5年以上	100	100			100	100

可见，公司根据自身经营特点，分行业类型选取合适的应收账款政策，应收款计提政策与可比上市公司不存在重大差异。

②应收账款分析

A、最近三年一期各期末，公司应收账款余额、坏账准备、净额及其占流动资产、总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	23,592.12	23,426.71	11,119.75	6,858.28
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	320,844.19	280,952.16	235,255.88	240,424.21
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	2,556.56	874.53	405.26	336.10
应收账款余额	346,992.88	305,253.39	246,780.89	247,618.58
减：坏账准备	26,548.60	24,032.68	6,096.64	2,066.72
应收账款净额	320,444.27	281,220.71	240,684.25	245,551.86
应收账款净额/流动资产（%）	8.86	12.03	12.98	14.41

最近三年一期各期末，公司应收账款余额分别为247,618.58万元、246,780.89万元、305,253.39万元和346,992.88万元。2016年末，公司应收账款余额较2015年末增加58,472.50万元，增幅为23.69%，2017年6月末，公司应收账款余额为346,992.88万元，较2016年末增加41,739.49万元，增幅为13.67%，主要原因系：报告期内，随着公司近几年的业务拓展和积极转型，供应链资源整合效果开始显现，2016年、2017年上半年公司营业收入规模分别实现了同比98.70%、84.22%的高速增长，信用证结算及赊销业务相应增加所致。

B、截至2017年6月30日，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账龄分类及坏账准备提取情况如下表：

单位：万元

账龄	2017年6月30日				
	金额	比例	坏账准备	计提比例	净额
综合物流及物流平台（园区）开发运营					
0～6个月	37,163.98	12.59%	0.00	0.00%	37,163.98
7～12个月	4,596.60	1.56%	229.83	5.00%	4,366.77
1～2年（含2年）	285.63	0.10%	28.56	10.00%	257.07
2～3年（含3年）	353.15	0.12%	70.63	20.00%	282.52
3年以上	82.66	0.03%	82.66	100.00%	0.00
小计	42,482.02	14.39%	411.68	0.97%	42,070.34
大宗商品采购与供应及其他					
0～6个月	204,428.49	69.23%	0.00	0.00%	204,428.49
7～12个月	7,848.11	2.66%	392.41	5.00%	7,455.70
1～2年（含2年）	30,046.36	10.18%	3,004.64	10.00%	27,041.72
2～3年（含3年）	10,466.57	3.54%	2,093.31	20.00%	8,373.26
3～4年（含4年）	0.70	0.00%	0.35	50.00%	0.35
小计	252,790.22	85.61%	5,490.70	2.17%	247,299.52
合计	295,272.24	100.00%	5,902.39	2.00%	289,369.85

公司应收账款的账龄主要集中在半年以内，截至2017年6月30日，公司半年以内的应收账款余额为241,592.47万元，占按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款的比例为81.82%。

C、截至2017年6月30日，公司应收账款余额前五名的具体情况如下表：

单位：万元

应收账款单位	金额	比例（%）	账龄
第一名	17,836.13	5.14	1年以内
第二名	17,305.14	4.99	1年以内
第三名	17,300.93	4.99	1年以内：93.01万元，其余1年以上
第四名	16,295.44	4.70	1年以内
第五名	13,999.99	4.03	1年以内
合计	82,737.63	23.85	–

从上表可以看出，截至2017年6月30日，公司应收账款金额前五名总计为82,737.63万元，占应收账款账面余额的23.85%，且账龄绝大部分在一年以内，上述应收账款的安全性较高。

③其他应收款分析

最近三年一期各期末，公司其他应收款的金额、坏账准备、净额及其占流动资产、总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
其他应收款	131,768.88	222,808.09	102,352.24	75,830.85
减：坏账准备	43,747.15	41,330.68	23,456.28	15,641.66
其他应收款净额	88,021.73	181,477.41	78,895.97	60,189.19
其他应收款净额/流动资产（%）	2.43	7.76	4.26	3.53

公司的其他应收款主要是用于套期保值业务操作存放在期货公司的保证金或押金、员工备用金、应收出口退税以及由于存货往来诉讼或纠纷转入款等。最近三年一期末，公司其他应收款主要项目如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
重大存货往来诉讼或纠纷转入款	50,681.46	50,446.09	44,634.89	29,375.41
期货保证金	13,735.63	96,081.49	5,188.52	14,161.48
押金或保证金	46,807.02	54,697.90	37,218.20	5,135.82
出口退税	2,297.00	3,049.33	1,093.68	4,540.91
其他应收暂付款项	17,618.00	18,270.67	13,186.02	15,912.74
保险赔款	–	15.50	191.44	586.42
备用金	629.77	247.10	839.49	485.06
应收政府补助	–	0.00	0.00	5,633.01
合计	131,768.88	222,808.09	102,352.24	75,830.85

最近三年一期各期末，公司其他应收款余额分别为75,830.85万元、102,352.24万元、222,808.09万元和131,768.88万元。其中，2015年末其他应收款余额较2014年末增加26,521.39万元，增幅34.97%，主要系公司下属子公司象屿金谷等支付的粮食仓储及物流项目工程相关保证金增加所致；2016年末其他应收款余额较2015年末增加120,455.85万元，增幅117.69%，主要系当期公司持仓的期货套保合约出现浮动亏损，公司按照要求追加期货保证金所致；2017年6月末其他应收款余额较2016年年末减少了91,039.21万元，降幅40.86%，主要系当期期货浮盈，相应保证金大额收回所致。

（3）预付款项

①最近三年一期各期末，公司预付款项及其占流动资产、总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
预付款项合计	1,023,063.18	494,712.86	504,572.11	932,742.54
预付款项/流动资产（%）	28.28	21.16	27.22	54.75

公司的预付账款主要是大宗商品采购供应业务预付给上游供应商的款项以及合作种植、合作收粮等业务合作款。2014年末公司预付账款余额较大，主要系当年象屿农产开始加粮食供应链业务投入，因处于业务开展初期，自有仓容不足，通过与当地种植大户、收粮大户开展合作种植、合作收粮业务，且四季度处于收粮旺季，相应的预付款项金额较高；2015年末、2016年末公司预付账款较2014年末减少较多，主要系象屿农产当期积极布局黑龙江各关键物流节点，并建设相关仓储设施项目，使得自身业务能力得到较大的提升，减少了合作收粮业务量，进而降低预付款规模所致；2017年6月末，公司预付款余额较2016年末增加528,350.33万元，增幅达106.80%，主要系公司各核心产品供应链业务规模大幅扩张，导致相应的预付款项增加所致。

②最近三年一期各期末，公司预付款项的账龄结构如下：

单位：万元/%

账龄	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	991,406.99	96.91	478,080.56	96.64	486,762.32	96.47	915,145.21	98.12
1至2年	30,910.98	3.02	16,303.67	3.29	17,684.26	3.51	17,562.39	1.88
2至3年	433.38	0.04	296.78	0.06	116.89	0.02	34.06	–
3年以上	311.84	0.03	31.85	0.01	8.64	–	0.89	–
合计	1,023,063.18	100.00	494,712.86	100.00	504,572.11	100.00	932,742.54	100.00

公司预付款项的账龄主要集中在1年以内，最近三年一期各期末，公司1年以内的预付款项占全部预付款项的比例均在96%以上。

③截至2017年6月30日，公司预付账款余额前五名的情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	账龄	未结算原因
第一名	203,878.73	1年以内	未到结算期
第二名	73,925.43	1年以内	未到结算期
第三名	69,059.49	1年以内62,145.49万元； 1–2年6,914.00 万元	未到结算期
第四名	44,500.00	1年以内	未到结算期
第五名	34,919.87	1年以内16,200.12万元； 1–2年18,719.75万元	未到结算期
合计	426,283.52	–	–

（4）存货

公司存货类型主要包括原材料和库存商品。最近三年一期各期末，公司存货项目账面价值、构成明细及其占流动资产、总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30			2016.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	10,227.85	–	10,227.85	5,730.49	–	5,730.49
库存商品	1,483,016.51	14,929.66	1,468,086.84	1,009,392.98	13,978.15	995,414.83
低值易耗品及其他	15.29	–	15.29	21.16	–	21.16
合计	1,493,259.65	14,929.66	1,478,329.98	1,015,144.64	13,978.15	1,001,166.49
存货账面价值/流动资产（%）	40.87			42.82		
项目	2015.12.31			2014.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	3,264.50	13.29	3,251.21	6,092.87	13.29	6,079.58
库存商品	569,469.60	7,585.26	561,884.34	351,642.63	4,114.22	347,528.41
低值易耗品及其他	25.20	–	25.20	27.69	–	27.69
合计	572,759.31	7,598.55	565,160.76	357,763.19	4,127.51	353,635.68
存货账面价值/流动资产（%）	30.48			20.76		

最近三年一期各期末，公司存货主要由库存商品构成，主要是大宗商品采购供应业务带来的商品库存，主要包括金属材料及矿产品、能源化工产品、农副产品、机电产品等。最近三年一期各期末，公司存货账面价值分别为353,635.68万元、565,160.76万元、1,001,166.49万元和1,478,329.98万元，2015年末、2016年末、2017年6月末相较上一期期末的增长率分别为59.81%、77.15%、47.66%，报告期内呈现大幅增长趋势。主要原因系随着公司报告期内供应链业务延伸、业务规模大幅增长，储备的库存商品相应增加所致。

（5）其他流动资产

公司的其他流动资产主要包括委托理财和进项税额等。报告期内，随着公司业务快速发展，公司需要储备一定金额的货币资金用于日常业务支出和费用支付；同时，公司大宗商品供应链业务因存在季节性波动特点，也会形成正常的短期资金盈余。公司进行的委托理财具有期限短（大部分在7天以内）、风险低的特点，在保证资金流动性和安全性的基础上，利用暂时闲置的自有资金进行短期投资理财，有利于提高资金使用效率。公司委托理财期限较短，以保本或风险极低、收益稳定的银行理财产品为主，不存在投资结构化产品、信托产品等高风险理财产品的情况，理财本金到期后均已全部收回，理财资金安全。报告期内，公司不存在持有期1年以上的理财产品，公司委托理财具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	笔数	占比（%）	笔数	占比（%）	笔数	占比（%）	笔数	占比（%）
期限为1天以内的委托理财	353	53.73	600	66.89	299	59.92	279	51.48
期限为2–7天以内的委托理财	217	33.03	232	25.86	183	36.67	204	37.63
期限为8–30天以内的委托理财	63	9.59	44	4.91	13	2.61	48	8.86
期限为31天及以上的委托理财	24	3.65	21	2.34	4	0.8	11	2.03
各期发生的委托理财合计数	657	100.00	897	100.00	499	100.00	542	100.00
平均单笔委托理财金额（万元）	9,006.56		4,471.28		5,086.04		3,116.22	
各期末委托理财余额（万元）	94,089.00		65,477.00		9,400.00		0.00	

综上所述，公司报告期内未持有金额较大、期限较长的理财产品。

3、非流动资产分析

最近三年一期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元/%

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	56,864.25	4.88	62,521.99	5.94	4,923.88	0.65	4,529.20	1.21
长期应收款	1,709.87	0.15	1,835.06	0.17	1,938.64	0.26	1,211.77	0.32
长期股权投资	140,884.87	12.10	118,494.15	11.25	83,736.68	11.08	77,623.08	20.66
投资性房地产	77,157.91	6.62	87,207.42	8.28	77,021.11	10.19	79,216.45	21.09
固定资产	549,935.39	47.22	488,228.12	46.37	340,032.51	44.99	136,428.46	36.32
在建工程	91,447.22	7.85	52,556.90	4.99	55,539.05	7.35	11,669.42	3.11
无形资产	130,915.18	11.24	104,603.71	9.94	95,694.49	12.66	48,358.87	12.87
商誉	723.09	0.06	723.09	0.07	351.47	0.05	351.47	0.09
长期待摊费用	2,838.08	0.24	1,806.75	0.17	1,391.08	0.18	895.24	0.24
递延所得税资产	57,351.59	4.92	53,978.93	5.13	22,223.10	2.94	12,209.84	3.25
其他非流动资产	54,834.48	4.71	80,878.21	7.68	72,996.77	9.66	3,157.14	0.84
非流动资产合计	1,164,661.93	100.00	1,052,834.32	100.00	755,848.78	100.00	375,650.95	100.00

最近三年一期各期末，公司非流动资产分别为375,650.95万元、755,848.78万元、1,052,834.32万元及1,164,661.93万元，主要由可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产等构成。最近三年一期各期末，上述六项资产占非流动资产的比重分别为95.26%、86.92%、86.77%及89.91%。

（1）可供出售金融资产

最近三年一期各期末，公司可供出售金融资产分别为4,529.20万元、4,923.88万元、62,521.99万元和56,864.25万元。

2014年末、2015年末公司可供出售金融资产主要核算公司于重组上市前即开始长期持有的滨海泰达、中骏置业股权。

2016年末、2017年6月末，公司可供出售金融资产增幅较大的主要原因系：①2016年5月，公司参与恒力股份（600346）定增，取得其0.89%的股权，因公司对其不具有控制、共同控制或能施加重大影响，故纳入可供出售金融资产核算。恒力股份下属企业为象屿股份重要供应商之一，公司持有恒力股份股权有利于增强象屿股份与其之间合作的稳定性，同时因公司积极发展针对制造业企业的全流程供应链管理服务业务模式，通过持股有利于加强交流并学习恒力股份工厂管理模式；②子公司象屿物流于2016年先后认购工银瑞信投资–厦门象屿专项资产管理计划3,500.00万元、华宝–象屿1号集合资金信托计划31,500.00万元，纳入可供出售金融资产核算，上述专项资产管理计划募集资金全部用于公司控股子公司象屿农产及其下属子公司的业务运营。

截至2017年6月末，公司可供出售金融资产明细如下：

单位：万元

项目	2017.06.30
金融产品–股票–滨海泰达物流	1,135.35
厦门市物联网产业研究院有限公司	100.00
华宝信托有限责任公司（华宝–象屿1号集合资金信托计划）	31,500.00
工银瑞信基金管理有限公司–（工银瑞信投资–厦门象屿专项资产管理计划）	3,500.00
恒力股份（600346）	20,628.90
合计	56,864.25

（2）长期股权投资

最近三年一期各期末，公司长期股权投资项目情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
长期股权投资账面价值合计	140,884.87	118,494.15	83,736.68	77,623.08
长期股权投资减值准备	539.40	539.40	–	–
长期股权投资账面价值/非流动资产（%）	12.10	11.25	11.08	20.66

最近三年一期各期末，公司的长期股权投资账面价值分别为77,623.08万元、83,736.68万元、118,494.15万元及140,884.87万元。其中，公司2015年末长期股权投资较2014年末增加6,113.60万元，增幅7.88%，主要是子公司富锦象屿金谷农产有限责任公司与黑龙江金象生化有限责任公司合资成立富锦象屿金谷生化科技有限公司所致；公司2016年末长期股权投资较2015年末增加34,757.47万元，增幅41.51%，主要是公司新增对哈尔滨农村商业银行股份有限公司、厦门象屿金象融资租赁有限公司的投资所致；公司2017年6月末长期股权投资较2016年末增加22,390.72万元，增幅18.90%，主要是公司本期新增对厦门象道物流有限公司的投资所致。

（3）投资性房地产

最近三年一期各期末，公司投资性房地产原值、累计折旧、计提的减值准备及固定资产账面价值的具体构成如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
账面原值合计	93,361.65	103,691.03	89,037.76	89,035.49
累计折旧合计	16,203.74	16,483.61	12,016.64	9,819.04
投资性房地产账面净值合计	77,157.91	87,207.42	77,021.11	79,216.45
减值准备合计	–	–	–	–
投资性房地产账面价值合计	77,157.91	87,207.42	77,021.11	79,216.45
其中：房屋及建筑物	42,815.91	50,841.64	46,202.25	47,970.92
土地使用权	34,342.00	36,365.78	30,818.87	31,245.53
投资性房地产账面价值/非流动资产（%）	6.62	8.28	10.19	21.09

最近三年一期各期末，公司投资性房地产账面价值分别为79,216.45万元、77,021.11万元、87,207.42万元及77,157.91万元，占资产总额的比例分别为3.81%、2.95%、2.57%及1.61%。截至2017年6月30日，公司投资性房地产不存在减值情况，无需计提取减值准备。公司拥有的投资性房地产主要为物流平台（园区）及子公司厦门国际物流中心开发有限公司（国际航运中心）的出租房地产等。2015年末公司投资性房地产较2014年末减少2,195.33万元，小幅下降2.77%，主要是投资性房地产当期新增计提折旧与摊销所致；2016年末公司投资性房地产较2015年末增加10,186.31万元，增幅13.23%，主要是公司当期对外出租增加所致；2017年6月末，公司投资性房地产较2016年年末减少10,049.51万元，降幅11.52%，主要是当期公司内部租赁增加，根据会计核算要求，相应调整到合并报表层面的固定资产科目核算所致。

（4）固定资产

最近三年一期各期末，公司固定资产原值、累计折旧、计提的减值准备及固定资产账面价值的具体构成如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
账面原值合计	615,892.37	539,743.38	368,431.21	157,240.18
累计折旧合计	65,956.98	51,515.26	28,398.70	20,811.71
固定资产账面净值合计	549,935.39	488,228.12	340,032.51	136,428.46
减值准备合计	–	–	–	–
固定资产账面价值合计	549,935.39	488,228.12	340,032.51	136,428.46
其中：房屋及建筑物	362,478.53	354,895.52	267,704.03	81,387.39
构筑物及其他设施	91,688.75	69,738.71	36,923.15	33,117.46
机器设备	85,128.27	52,451.40	25,096.72	14,406.82
运输工具	8,114.70	8,598.87	8,181.97	6,163.20
电子设备及办公设备	2,402.87	2,406.78	1,955.19	1,308.70
其他设备	122.28	136.84	171.45	44.89
固定资产账面价值/非流动资产（%）	47.22	46.37	44.99	36.32

公司的固定资产主要由房屋及建筑物、构筑物及其他设施及物流用机器设备、运输工具等构成。最近三年一期各期末，公司的固定资产账面价值分别为136,428.46万元、340,032.51万元、488,228.12万元及549,935.39万元，占非流动资产总额的比例分别为36.32%、44.99%、46.37%及47.22%。

2015年末公司固定资产较2014年末增加203,604.05万元，大幅增长149.24%，主要是下属子公司富锦象屿金谷、北安象屿金谷粮储及物流项目中的部分工程达到预定可使用状态、由在建工程结转进入固定资产所致；2016年末公司固定资产较2015年末增加148,195.61万元，增幅43.58%，主要是下属子公司富锦象屿金谷、绥化金谷等粮食仓储设施项目工程达到预定可使用状态、由在建工程结转进入固定资产以及公司非同一控制下并购嫩江县恒通农副产品有限公司等三家公司增加固定资产所致；2017年6月末，公司固定资产较2016年末增加61,707.27万元，增长12.64%，主要是下属子公司南通象屿海洋装备有限责任公司收购南通明德重工有限公司船舶业务相关固定资产所致。

（5）在建工程

最近三年一期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
龙岩物流园区项目	–	–	3,378.20	3,377.81
上海罗泾钢铁物流园	–	–	–	76.70
鹏屿商贸道路及电力消防等配套工程	–	–	1,987.43	2,669.89
鹏屿商贸西货场工程	–	–	3,123.92	5,137.02
鹏屿商贸钢板仓改造工程	–	–	–	108.00
鹏屿商贸无线数码粮情监测系统	–	–	–	300.00
鹏屿商贸 15/16新建粮囤工程	–	–	684.18	–
富锦金谷150万吨粮储与物流项目	–	–	31,608.83	–
北安金谷标准化粮食储备仓建设项目	–	–	633.00	–
绥化金谷 101 万吨粮食仓储设施项目	591.26	591.26	43.73	–
富锦金谷 25万吨粮储及物流项目	–	–	3,940.59	–
消防设施	–	–	3.84	–
富锦金谷粮储及物流项目附属工程	41,415.21	33,065.16	9,749.68	–
富锦金谷监控设施	719.30	560.98	382.44	–
装饰专项设计费	–	–	3.20	–
乐亭基建工程	–	77.81	–	–
大丰年处理 350 万吨铁矿石加工项目	–	4,191.87	–	–
北安金谷铁路工程	18.45	10.90	–	–
富锦金谷 80 万吨粮储项目	13,088.37	13,157.25	–	–
鹏屿商贸监控工程	–	365.14	–	–
北大地二期工程	–	536.52	–	–
A、B楼改造维修工程	–			
讷河屿昌监控设施	22.15	–	–	–
大丰尾矿处理及配套工程	13,161.84	–	–	–
南通象屿厂区设施改造项目	12,480.58			
南通象屿厂区办公楼改造工程	1,607.87			
南通象屿车间改造项目	67.30			
南通象屿生产设备	8,274.89			
在建工程账面余额合计	91,447.22	52,556.90	55,539.05	11,669.42
在建工程减值准备	–	–	–	–
在建工程账面价值合计	91,447.22	52,556.90	55,539.05	11,669.42
在建工程账面价值/非流动资产（%）	7.85	4.99	7.35	3.11

最近三年一期各期末，公司的在建工程账面价值分别为11,669.42万元、55,539.05万元、52,556.90万元及91,447.22万元，占非流动资产总额的比例分别为3.11%、7.35%、4.99%及7.85%，余额及占比均呈现上升趋势。

2015年末公司在建工程较2014年末增加43,869.63万元，大幅增长375.94%，主要是下属子公司粮食仓储设施项目建设投入增加所致；2016年，下属子公司东北片区粮食仓储设施项目的继续投入，同时，部分工程达到预定可使用状态转入固定资产核算，从而导致2016年末公司在建工程金额较2015年末基本持平；2017年6月末，公司在建工程金额较2016年年末增加38,890.33万元，增长74.00%，主要是下属子公司的矿业工程项目投入增加和船舶供应链项目进行设施设备建造及改造等所致。

报告期内，公司在建工程未出现减值迹象，未进行在建工程的减值准备计提。

（6）无形资产

①公司无形资产使用寿命及摊销情况

类别	使用寿命	摊销方法
土地使用权	按50年或受益年限	平均年限法
办公软件	按2～10年或受益年限	平均年限法
专利权	受益年限	平均年限法
林权	根据实际砍伐量进行结转	/

公司于每年年终，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

②公司无形资产波动分析

最近三年一期各期末，公司无形资产净值及其占非流动资产、总资产比例情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
土地使用权	103,486.37	98,603.88	95,039.01	47,699.16
办公软件	1,597.20	807.49	655.48	659.71
专利权	4,159.56	1,508.90	–	–
林权	21,672.06	3,683.43	–	–
无形资产账面价值合计	130,915.18	104,603.71	95,694.49	48,358.87

最近三年一期各期末，公司的无形资产账面价值分别为48,358.87万元、95,039.01万元、104,603.71万元及130,915.18万元，占非流动资产总额的比例分别为12.87%、12.66%、9.94%及11.24%。

2015年末公司无形资产较2014年末增加47,335.62万元，增幅97.88%，主要是下属子公司新增较多粮食仓储设施项目相关的土地，导致土地使用权大幅增加所致；2016年末公司无形资产较2015年末增加8,909.22万元，小幅增长9.31%，主要系子公司绥化象屿金谷农产有限责任公司增加建设用地，公司非同一控制下并购嫩江县恒通农副产品有限公司等三家公司增加土地使用权、公司加强新西兰、美国等区域的上游资源建设，储备海外林权等综合原因所致。2017年6月末，公司无形资产金额较2016年末增加26,311.47万元，增长25.15%，主要是下属子公司南通象屿海洋装备有限责任公司收购南通明德重工有限公司船舶业务相关资产，增加土地使用权、专利权等无形资产以及公司海外林权增加所致。

截至2017年6月30日，公司对无形资产项目进行复核后认为不存在发生减值的情形，故未计提无形资产减值准备。

（二）负债状况分析

1、负债规模及构成分析

最近三年一期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元/%

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	3,327,784.26	95.12	2,148,695.68	93.79	1,661,329.51	97.13	1,501,443.74	97.80
非流动负债合计	170,795.30	4.88	142,244.08	6.21	49,163.81	2.87	33,844.58	2.20
负债总计	3,498,579.56	100.00	2,290,939.76	100.00	1,710,493.32	100.00	1,535,288.32	100.00

报告期内，公司负债结构主要以流动负债为主。最近三年一期各期末，公司流动负债占负债总额的比重分别为97.80%、97.13%、93.79%及95.12%，流动负债占比较高符合供应链管理与流通服务行业特点。

最近三年一期各期末，公司负债总额分别为1,535,288.32万元、1,710,493.32万元、2,290,939.76万元、3,498,579.56万元，呈现高速增长趋势。主要是因为：一方面，公司主营的供应链管理与流通服务业务属于资本密集型行业，为支持和匹配公司供应链管理与流通服务业务经营规模的大幅增长，公司增加银行借款和贸易融资等债务融资规模以解决相应的资金需求。另一方面，随着公司业务规模的扩大，预收款项和应付款项等经营性负债相应增加。

2、主要负债项目分析

最近三年一期各期末，公司负债主要由银行借款（含短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款）、应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款等构成。最近三年一期各期末，上述负债项目合计占各期末负债总额的比例分别为88.54%、90.84%、86.76%、90.61%。

（1）银行借款

最近三年一期各期末，公司银行借款构成情况如下：

单位：万元/%

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,346,992.14	91.70	711,873.39	89.17	847,894.97	97.98	680,334.53	94.97
一年内到期的长期借款	21,087.70	1.44	14,483.00	1.81	1,000.00	0.12	7,100.00	0.99
长期借款	100,858.17	6.87	72,017.00	9.02	16,500.00	1.91	28,900.00	4.03
银行借款合计	1,468,938.01	100.00	798,373.39	100.00	865,394.97	100.00	716,334.53	100.00
银行借款/负债总额（%）	41.99		34.85		50.59		35.66	

最近三年一期各期末，公司的银行借款分别为716,334.53万元、865,394.97万元、798,373.39万元及1,468,938.01万元，占负债总额的比重分别为35.66%、50.59%、34.85%及41.99%，以短期借款为主。报告期内，公司银行借款的总额及其占负债总额的比重相对较高，主要与公司所处的行业特点及自身融资结构密切相关：一方面，公司主营的供应链管理与流通服务业务属于资本密集型行业，在采购、仓储、运输等各个环节中，均要求公司投入大量资金垫付，而新的业务品种、新的业务模式以及新的区域布局也需要增量营运资金的支持；另一方面，除了自身利润积累外，虽然公司分别于2014年、2015年连续两年定向增发，共计募集资金32.20亿元，扣除发行费用后主要用于粮食仓储物流设施建设购建，少量用于补充流动资金。但相较而言，公司主要通过债务融资的方式筹集营运资金，股权融资总额偏少，难以满足公司业务发展需求。

2014年末、2015年末、2016年末，公司银行借款余额波幅不大，2017年6月末，公司银行借款较2016年末增长83.99%，主要系短期借款大幅增加。其主要原因为：2017年第一季度公司核心产品供应链业务规模实现了同比84.22%的高速增长，相应的资金需求增加，从而导致短期融资规模亦大幅增长。

（2）应付票据

最近三年一期各期末，公司应付票据情况如下：

单位：万元/%

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付票据	411,051.44	100.00	322,082.01	100.00	193,904.91	100.00	126,272.07	100.00
其中：银行承兑汇票	410,547.82	99.88	321,500.48	99.82	193,563.11	99.82	126,272.07	100.00
应付票据/负债总额（%）	11.75		14.06		11.34		8.22	

公司应付票据主要为银行承兑汇票，报告期内，公司为了应对资金市场偏紧的状态，有效地运用银行承兑汇票结算方式。最近三年一期各期末，公司的应付票据余额分别为126,272.07万元、193,563.11万元、322,082.01万元及411,051.44万元，呈现上升趋势。主要是随着报告期内公司业务规模的扩大，采购规模相应扩大，采用票据结算的业务增加所致。

（3）应付账款

最近三年一期各期末，公司的应付账款余额变动情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
应付账款	402,733.94	369,271.02	293,004.15	162,027.50
应付账款/负债总额（%）	11.51	16.12	17.13	10.55

2014年末、2015年末、2016年末及2017年6月末，公司的应付账款余额分别为162,027.50万元、293,004.15万元、369,271.02万元及402,733.94万元，占流动负债总额的比例分别为10.79%、17.64%、17.19%及11.51%，相关金额呈现逐期大幅上升趋势。主要是随着报告期内公司业务规模的扩大，采购规模相应扩大，应付供应商款项和应付未到期信用证增加所致。

公司应付账款账龄基本在1年以内（含1年）。2017年6月末，公司账龄超过1年的大额应付款项列示如下：

单位：万元

单位名称	金额	未偿还的原因
第一名	669.78	结算尚未完成
第二名	1,362.01	结算尚未完成
第三名	3,722.23	结算尚未完成
第四名	611.88	结算尚未完成
第五名	2,067.67	结算尚未完成
合计	8,433.57	–

公司一年以上的大额应付账款主要为应付工程项目款项、货款及租金等。

（4）预收款项

最近三年一期各期末，公司的预收款项余额变动情况如下：

单位：万元/%

项目	2017.06.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	701,068.27	100.00	293,414.97	100.00	177,843.21	100.00	121,683.14	100.00
其中：预收货款	695,413.68	99.19	287,658.40	98.04	171,095.54	96.21	119,257.64	98.01
预收款项/负债总额（%）	20.04		12.81		10.40		7.93	

报告期内，公司的预收款项主要是预收客户货款。最近三年一期各期末，公司预收款项余额分别为121,683.14万元、177,843.21万元、293,414.97万元和701,068.27万元，占负债总额的比例分别为7.93%、10.40%、12.81%、20.04%。金额和占比呈现快速增长趋势，2015年末、2016年末、2017年6月末，预收款项增长幅度分别为46.15%、64.99%、138.93%，逐期增加的原因主要是随着公司报告期内业务规模扩大，预收客户货款和保证金增加所致。

（5）其他应付款

最近三年一期各期末，公司的其他应付款余额情况如下：

单位：万元

项目	2017.06.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款合计	186,396.60	204,639.36	23,672.85	233,220.53
其他应付款/负债总额（%）	5.33	8.93	1.38	15.19

2014年末、2015年末、2016年末及2017年6月末，公司的其他应付款余额分别为233,220.53万元、23,672.85万元、204,639.36万元及186,396.60万元，占负债总额的比例分别为15.19%、1.38%、9.52%及5.33%，主要为应付控股股东象屿集团的往来款；报告期内，公司进行业务转型和升级，新增业务对资金临时性需求量增加，通过向控股股东象屿集团阶段性借款解决部分临时性资金需求，期末尚未偿还部分形成相应的其他应付款。2015年末，公司其他应付款金额及占比相对较小的主要原因系当年大额归还象屿集团往来款所致。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标分析

最近三年一期，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2017.06.30/2017年1–6月	2016.12.31/2016年度	2015.12.31/2015年度	2014.12.31/2014年度
资产负债表（合并）	73.16%	67.56%	65.54%	73.84%
流动比率	1.09	1.09	1.12	1.13
速动比率	0.64	0.62	0.78	0.90
利息保障倍数（倍）	2.44	2.59	2.10	1.80

（1）长期偿债能力分析

最近三年一期各期末，公司的资产负债率分别为73.84%、65.54%、67.56%及73.16%。报告期内，公司的资产负债率较高，这与公司所处的行业特点及自身融资结构密切相关：一方面，公司主营的供应链管理与流通服务业务属于资本密集型行业，在采购、仓储、运输等各个环节中，均要求公司投入大量资金垫付，而新的业务品种、新的业务模式以及新的区域布局也需要增量营运资金的支持；另一方面，除了自身利润积累外，公司分别于2014年、2015年连续两年定向增发，共计募集资金32.20亿元。但相较而言，银行借款和贸易融资等债务融资工具仍然占据主导地位，直接融资比例相对仍然较低。因此，公司资产负债率长期处于高位。公司寻求通过权益融资的方式来解决资金需求，以降低资产负债率。

（2）短期偿债能力分析

最近三年一期各期末，公司的流动比率分别为1.13、1.12、1.09及1.09，速动比率分别为0.90、0.78、0.62及0.64，总体水平与同行业可比上市公司平均水平相当，符合流通行业特点。

2、同行业可比上市公司比较

序号	股票简称	资产负债率（%）				流动比率			
		2017年1–6月	2016年	2015年	2014年	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
1	建发股份	78.99	74.19	73.18	76.28	1.64	1.65	1.59	1.55
2	厦门国贸	71.54	67.29	76.92	75.57	1.35	1.48	1.19	1.23
3	中储股份	54.17	51.43	42.16	51.32	1.87	2.00	2.64	1.95
4	五矿发展	79.66	79.34	84.20	77.55	1.08	1.06	1.15	1.02
5	上海物贸	71.26	71.65	93.83	86.02	1.01	0.99	0.94	1.06
6	飞马国际	80.26	79.29	88.20	95.26	1.26	1.25	1.15	1.04
	可比上市公司平均	72.65	70.53	76.42	77.00	1.37	1.41	1.44	1.31
	象屿股份	73.16	67.65	65.54	73.84	1.09	1.09	1.12	1.13
序号	股票简称	速动比率				利息保障倍数（倍）			
		2017年1–6月	2016年	2015年	2014年	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
1	建发股份	0.73	0.71	0.49	0.49	2.21	3.74	3.21	4.31
2	厦门国贸	0.78	0.76	0.55	0.53	5.13	4.24	3.76	2.88
3	中储股份	1.06	1.00	2.22	1.57	3.05	17.63	10.41	7.02
4	五矿发展	0.76	0.87	0.98	0.71	0.91	1.04	–4.89	1.31
5	上海物贸	0.57	0.83	0.83	0.66	3.85	2.17	–6.67	1.24
6	飞马国际	1.22	1.23	1.15	1.03	2.85	20.66	1.66	1.76
	可比上市公司平均	0.85	0.90	1.04	0.83	3.00	8.25	1.40	3.09
	象屿股份	0.64	0.62	0.78	0.90	2.44	2.59	2.10	1.80

数据来源：各公司年报、半年报

（1）长期偿债能力比较

报告期内，公司的资产负债率接近同行业可比水平。报告期内，公司利息支出与利息保障倍数如下表所示：

指标	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
利息支出（万元）	37,256.83	50,656.91	53,369.41	64,306.15
息税前利润（万元）	90,799.60	131,291.00	111,933.05	115, 698.64
利息保障倍数（倍）	2.44	2.59	2.10	1.80
利息支出/息税前利润	41.03%	38.58%	47.68%	55.58%

由于供应链管理与流通服务企业对资金的需求量较大，报告期内公司超过38%以上的息税前利润用于偿付利息支出，利息保障倍数低于同行业平均水平且资产负债率较高，长期偿债能力较弱，限制了未来债务融资能力的提升。因此，公司一方面有必要进一步通过股权融资增加权益资本；另一方面需要进一步改善传统贸易行业盈利能力，同时发展新业务，开拓新市场，提升整体竞争力。

（2）短期偿债能力比较

报告期内，公司流动比率与速动比率总体上略低于同行业可比上市公司，主要由于可比上市公司如建发股份、厦门国贸等存在较大比例的房地产开发业务，在营运过程中较多地利用了长期债务工具，流动负债占负债比重相对较低，而公司专注于供应链管理与流通服务，2014年末、2015年末、2016年末及2017年6月末，公司流动负债占负债总额的比重分别为97.80%、97.13%、93.79%及95.12%，短期负债为主符合流通行业资金高周转的特点。

（四）运营能力分析

1、主要营运能力指标分析

最近三年一期，公司主要营运能力指标如下：

项目	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
应收账款周转率	28.02	43.14	24.24	27.92
存货周转率	7.15	14.49	12.39	14.36
净资产周转率	7.67	11.91	8.30	12.89
总资产周转率	2.24	3.97	2.56	2.85

（1）应收账款周转率

公司一直重视应收账款管理，最近三年及一期，公司的应收账款周转率分别为27.92次、24.24次、43.14次、28.02次。2016年应收账款周转率大幅提升的原因主要系随着公司近几年的业务拓展和积极转型，供应链资源整合效果开始显现，在上下游的优势地位亦逐渐体现，相应的营业收入规模大幅增长所致。

（2）存货周转率

最近三年及一期，公司的存货周转率分别为14.36次、12.39次、14.49次、7.15次。公司的存货主要包括库存商品、原材料和低值易耗品等，其中库存商品主要是大宗商品采购供应业务带来的商品库存，主要包括金属材料及矿产品、能源化工产品、农副产品、机电产品等。公司的原材料和低值易耗品比重小，对存货周转率和资产周转率影响不大。

（3）净资产周转率和总资产周转率

最近三年及一期，公司的净资产周转率分别为12.89次、8.30次、11.91次、7.67次。2015年，公司净资产周转率相对较低，主要系当年非公开发行完成，所有者权益增加较多所致。

最近三年及一期，增加负债影响后的总资产周转率分别为2.85次、2.56次、3.97次、2.24次，体现了公司充分运用负债经营的企业特点。2016年公司总资产周转率走高主要是因为系公司本期营业收入规模大幅增长所致。

2、同行业可比上市公司比较

	股票简称	应收账款周转率（次）				存货周转率（次）			
		2017年1–6月	2016年	2015年	2014年	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
1	建发股份	22.42	44.71	41.01	29.09	7.18	14.00	13.68	13.07
2	厦门国贸	17.43	31.50	28.57	29.87	10.72	20.39	17.30	14.31
3	中储股份	7.75	11.93	14.14	18.00	1.91	3.65	11.47	11.13
4	五矿发展	4.33	5.66	6.43	12.65	5.27	9.33	8.34	13.55
5	上海物贸	21.22	99.62	203.55	169.11	7.07	40.13	32.30	20.18
6	飞马国际	13.70	20.46	28.48	28.47	84.09	243.60	289.23	237.87
	可比上市公司平均	14.47	35.65	53.70	47.87	19.37	55.18	62.05	59.80
	象屿股份	28.02	43.14	24.24	27.92	7.15	14.49	12.39	14.36
	股票简称	净资产周转率（次）				总资产周转率（次）			
		2017年1–6月	2016年	2015年	2014年	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
1	建发股份	2.76	4.91	5.24	6.28	0.64	1.29	1.33	1.39
2	厦门国贸	3.75	7.18	7.21	7.40	1.14	2.07	1.72	1.75
3	中储股份	1.30	1.66	2.37	3.63	0.61	0.87	1.27	1.61
4	五矿发展	5.37	7.88	7.91	12.62	1.10	1.41	1.56	2.89
5	上海物贸	5.15	35.64	74.04	58.42	1.47	4.40	8.13	7.28
6	飞马国际	9.21	14.24	23.54	42.53	1.86	2.54	2.48	2.16
	可比上市公司平均	4.59	11.92	29.06	21.81	1.14	2.34	3.67	2.85
	象屿股份	7.67	11.91	8.30	12.89	2.24	3.97	2.56	2.85

数据来源：各公司年报、半年报注：建发股份和厦门国贸存货周转率指标中剔除了存货和营业成本中涉及房地产业务的数据。

二、盈利能力分析

最近三年一期，公司的经营情况如下：

单位：万元

项目	2017年1–6月	2016年度	2015年度	2014年度
一、营业收入	9,137,927.74	11,906,685.67	5,992,330.70	4,838,397.21
减：营业成本	8,968,072.71	11,502,310.39	5,763,917.95	4,675,082.23
税金及附加	7,900.02	12,765.02	5,306.78	5,198.97
销售费用	77,319.99	149,920.75	98,713.94	67,410.27
管理费用	19,327.20	34,799.94	28,731.58	21,126.45
财务费用	41,088.86	63,844.35	76,969.97	69,734.23
资产减值损失	16,440.08	47,288.34	16,585.41	10,696.64
加：公允价值变动损益	43,226.21	–32,450.95	–7,566.79	3,088.67
投资收益	–6,542.95	–12,898.07	56,749.69	49,719.53
二、营业利润	48,794.88	50,407.87	51,288.00	41,956.64
加：营业外收入	5,181.31	32,050.75	7,943.02	9,629.34
减：营业外支出	433.43	1,824.53	667.38	193.49
三、利润总额	53,542.77	80,634.09	58,563.64	51,392.49
减：所得税费用	11,133.10	13,320.47	12,322.96	15,850.46
四、净利润	42,409.67	67,313.63	46,240.67	35,542.03
归属于母公司股东的净利润	29,693.27	42,644.19	28,885.48	28,350.02

（一）营业收入分析

1、营业收入的构成情况

最近三年一期，公司营业收入构成如下：

单位：万元/%

项目	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	9,128,227.20	99.89	11,855,975.89	99.57	5,938,869.65	99.11	4,821,807.89	99.66
其他业务收入	9,700.53	0.11	50,709.79	0.43	53,461.05	0.89	16,589.32	0.34
营业收入合计	9,137,927.74	100.00	11,906,685.67	100.00	5,992,330.70	100.00	4,838,397.21	100.00

公司主要从事供应链管理与流通服务业务，包括大宗商品采购供应及综合物流服务、物流平台（园区）开发运营等。从营业收入的构成上看，公司在报告期内主营业务收入占营业收入的比重均高于99%，公司主营业务突出。

2、主营业务收入按业务类别划分情况

最近三年一期，公司主营业务收入按业务类别划分的明细情况如下表所示：

单位：万元/%

类别	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
大宗商品采购供应及综合物流服务	9,115,385.86	99.86	11,829,307.94	99.78	5,916,786.04	99.63	4,800,541.19	99.56
物流平台（园区）开发运营	12,668.04	0.14	24,682.57	0.21	21,693.01	0.37	21,266.69	0.44
其他	173.31	0.00	1,985.37	0.02	390.60	0.01	–	–
总计	9,128,227.20	100.00	11,855,975.89	100.00	5,938,869.65	100.00	4,821,807.89	100.00

从上表可以看出，公司的主营业务收入以大宗商品采购供应及综合物流服务业务为主，最近三年一期，大宗商品采购供应及综合物流服务收入分别为480.05亿元、591.68亿元、1,182.93亿元及911.54亿元，占报告期各年主营业务收入的比重均达99%以上。报告期内，公司其他收入主要系下属子公司黑龙江象屿小额贷款有限公司的贷款业务收入。

（1）大宗商品采购供应及综合物流服务

报告期内，公司大宗商品采购供应及综合物流服务业务规模不断扩大。2015年、2016年、2017年1–6月的同比增长率分别为23.25%、99.93%、85.51%。大宗商品采购供应及综合物流服务营业收入快速增长的主要原因是：随着公司近几年的业务拓展和积极转型，金属材料及矿产品、农副产品、能源化工产品、机电产品等大宗商品供应链资源整合效果开始显现，公司在上下游的优势地位亦逐渐体现，相应的营业收入规模大幅增长。尤其在金属材料及矿产品供应链板块增速明显，品种优选、模式创新及节点布局有效助推该板块经营内涵的丰富和经营质量的提升。同时，外延式并购、引入新团队、开发新品种等有效举措也为公司带来了新的营业收入增长点。

（2）物流平台（园区）开发运营

公司物流平台（园区）开发运营包括物流园区开发建设及运营、配送中心运营以及厦门国际航运中心开发建设及运营等。物流平台（园区）开发运营作为供应链管理与流通服务业务产业中重要一环，对提供增值服务、提升客户粘性有着重要的作用。报告期内，公司“平台服务模式”进一步升级，旗下物流园区积极推进功能转型和服务增值，通过客户需求整合、商业模式设计和外部资源导入，提升客户粘性和业务附加值，促进平台增值服务能力实现较大提升。报告期内的物流平台（园区）开发运营收入呈现小幅稳步增长趋势。

3、主营业务收入按地区划分情况

最近三年一期，公司主营业务收入按地区划分的明细情况如下表所示：

单位：万元/%

地区名称	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	8,683,317.25	95.13	11,107,460.63	93.69	5,515,150.82	92.87	4,523,058.97	93.80
国外	444,909.95	4.87	748,515.26	6.31	423,718.83	7.13	298,748.91	6.20
合计	9,128,227.20	100.00	11,855,975.89	100.00	5,938,869.65	100.00	4,821,807.89	100.00

报告期内，公司的主营业务收入主要来自于国内。公司在发展国内业务的同时，兼有少量国际业务，但国际业务在公司主营业务收入占比较小。

（二）营业成本与毛利分析

1、营业成本分析

（1）营业成本构成

最近三年一期，公司营业成本构成见下表：

单位：万元/%

项目	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	8,959,436.48	99.90	11,474,178.08	99.76	5,732,787.10	99.46	4,663,639.79	99.76
其他业务成本	8,636.23	0.10	28,132.31	0.24	31,130.85	0.54	11,442.44	0.24
营业成本合计	8,968,072.71	100.00	11,502,310.39	100.00	5,763,917.95	100.00	4,675,082.23	100.00

报告期内，公司各年的主营业务成本占营业成本比重均超过99%，与公司的大宗商品采购供应及综合物流服务、物流平台（园区）开发运营业务收入相匹配。

（2）主营业务成本按业务类别划分情况

最近三年一期，公司主营业务成本按业务类别划分的明细情况如下表所示：

单位：万元/%

类别	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
大宗商品采购供应及综合物流服务	8,951,915.70	99.92	11,460,359.13	99.88	5,721,730.17	99.81	4,653,521.62	99.78
物流平台（园区）开发运营	7,520.78	0.08	13,818.95	0.12	11,056.92	0.19	10,118.17	0.22
其他业务	–	–	–	–	–	–	–	–
合计	8,959,436.48	100.00	11,474,178.08	100.00	5,732,787.10	100.00	4,663,639.79	100.00

最近三年一期，公司的大宗商品采购供应成本、物流平台（园区）开发运营成本变动与主营业务收入变动相匹配。

2、毛利和毛利率分析

（1）毛利构成情况

最近三年一期，公司毛利总体构成情况如下表所示：

单位：万元/%

项目	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	168,790.72	99.37	381,797.81	94.42	206,082.55	90.22	158,168.10	96.85
其他业务毛利	1,064.31	0.63	22,577.48	5.58	22,230.20	9.78	5,146.88	3.15
合计	169,855.03	100.00	404,375.28	100.00	228,412.75	100.00	163,314.98	100.00

最近三年一期，公司毛利90%以上来源于主营业务，结构合理。公司的其他业务毛利主要为象屿农产的装卸烘干业务等毛利，占比较小。

（2）主营业务毛利及毛利率按业务类别划分情况

最近三年一期，公司主营业务毛利及毛利率按业务类别划分构成如下表所示：

单位：万元

类别	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）
大宗商品采购供应及综合物流服务	163,470.16	1.79	368,948.82	3.12	195,055.87	3.30	147,019.58	3.06
物流平台（园区）开发运营	5,147.26	40.63	10,863.62	44.01	10,636.09	49.03	11,148.52	52.42
其他业务	173.31	100.00	1,985.37	100.00	390.60	100.00	–	–
主营业务毛利合计	168,790.72	1.85	381,797.81	3.22	206,082.55	3.47	158,168.10	3.28

最近三年一期，公司的主营业务毛利分别为158,168.10万元、206,082.55万元、381,797.80万元及168,790.72万元，呈现逐年上升趋势。主营业务综合毛利率分别3.28%、3.47%、3.22%及1.85%。公司分产品毛利和毛利率分析如下：

①大宗商品采购供应及综合物流服务毛利及毛利率变动分析

报告期内，公司大宗商品采购供应及综合物流服务业务盈利能力面临较大压力。主要是由于公司大宗商品采购供应业务专注于生产性资料领域，受经济景气周期的影响较为明显，近来年来国内大宗商品需求较为低迷，且部分时期大宗商品价格波动较频繁，可能影响公司对行情的准确把握；同时，受上游供应商本身经营压力的影响，上游供应商进一步压缩供应链管理与流通服务商的利润空间。

为应对上述挑战，公司加速向供应链管理与流通服务转型：一方面积极推进产品结构调整和资源整合，并通过外延式并购、引入新团队、开发新品种等举措，改善大宗商品采购供应服务的盈利能力；另一方面，公司积极布局关键物流节点，加强综合物流服务在大宗商品采购供应业务方面的协同和配合作用，以不断拓展高毛利的综合物流服务业务、提高业务附加值。报告期内，综合物流服务对大宗商品采购供应及综合物流服务业务的毛利贡献由2014年的14.81%升至2016年的24.66%。

2014年–2016年，公司大宗商品采购供应及综合物流服务毛利率相对稳定。2017年1–6月，公司大宗商品采购供应及综合物流服务业务毛利率较2016年下降近1.33个百分点，其主要原因为受2017年1–6月镍板、铁矿石（粉）、氧化铝等行情价格波动下行及钢材价格阶段性回调等趋势影响，相应的等大宗商品业务毛利短期下滑所致。

②物流平台（园区）开发运营毛利及毛利率分析

最近三年一期，公司物流平台（园区）开发运营毛利分别为11,148.52万元、10,636.09万元、10,863.62万元及5,147.26万元，毛利率分别为52.42%、49.03%、44.01%和40.63%，2016年、2017年1–6月毛利率降幅较大的主要原因为：A、随着物流平台（园区）开发运营相关业务的完善，毛利率相对较低的配送运输业务收入占物流平台（园区）开发运营业务收入的比重上升，由2015年的24.77%增至2017年1–6月的38.07%；B、受2016年5月1日起全面施行营改增政策的影响，一方面，物流平台（园区）开发运营业务相关税收由价内税调整为价外税，公司计入收入的金额相对减少，另一方面，物流平台（园区）开发运营业务中，公司为客户提供的水电免费代收代付服务调整为全额分别计入收入、成本的模式。上述因素综合导致2016年至今公司物流平台（园区）开发运营业务毛利率降幅较大。

③其他业务毛利和毛利率分析

公司其他业务主要为下属子公司黑龙江象屿小额贷款有限公司的贷款业务。此类收入以净值计入收入，故毛利率达到100%。

（3）同行业可比上市公司比较

公司是以供应链管理与流通服务为主业的企业，选取相同类型的可比上市公司相关财务指标比较如下：

序号	股票简称	主营业务综合毛利率（%）			
		2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
1	建发股份	3.29	3.79	3.69	3.78
2	厦门国贸	1.27	2.75	1.01	2.63
3	中储股份	4.23	4.81	3.54	3.84
4	五矿发展	3.15	5.44	2.88	2.79
5	上海物贸	4.29	1.84	0.79	1.11
6	飞马国际	0.86	0.82	0.63	0.51
7	可比上市公司平均	2.85	3.24	2.38	2.44
8	象屿股份	1.85	3.22	3.47	3.28

数据来源：各公司年报、半年报

注：由于可比公司可能经营多项业务，报告期内的主营业务综合毛利率为各公司供应链管理服务的毛利率。其中，建发股份从主营业务中剔除了房地产开发业务和其他主营业务的影响，厦门国贸从主营业务中剔除了房地产业务和产业群业务的影响。

（三）期间费用分析

最近三年一期，公司期间费用及各自占营业收入比重如下：

单位：万元

项目	2017年1–6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占营业收入比例（%）	金额	占营业收入比例（%）	金额	占营业收入比例（%）	金额	占营业收入比例（%）
销售费用	77,319.99	0.85	149,920.75	1.26	98,713.94	1.65	67,410.27	1.39
管理费用	19,327.20	0.21	34,799.94	0.29	28,731.58	0.48	21,126.45	0.44
财务费用	41,088.86	0.45	63,844.35	0.54	76,969.97	1.28	69,734.23	1.44
合计	137,736.05	1.70	248,565.04	2.09	204,415.48	3.41	158,270.94	3.27

报告期内，公司期间费用变动的具体分析如下：

1、销售费用

最近三年一期，公司销售费用构成见下表：

单位：万元

项目	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
销售运营费用	57,893.03	106,277.64	65,863.64	40,780.83
销售税金	12.02	1,089.21	2,358.09	2,025.61
职工薪酬	12,876.87	33,238.77	22,804.76	18,840.08
办公及折旧费用	2,750.72	3,231.42	3,019.61	2,281.05
业务费用	3,787.34	6,083.71	4,667.83	3,482.69
销售费用合计	77,319.99	149,920.75	98,713.94	67,410.27
销售费用合计/营业收入（%）	0.85	1.26	1.65	1.39

报告期内，公司销售费用主要由销售运营费用、职工薪酬、业务费用等构成。其中，销售运营费用占销售费用的比重最高，这是由于运输费、港杂费、包装费、仓储费、装卸费、保险费等销售运营费用是公司提供供应链管理与流通服务的关键费用支出所致。

最近三年一期，公司销售费用分别为67,410.27万元、98,713.94万元、149,920.75万元、77,319.99万元，占营业收入的比例分别为1.39%、1.65%、1.26%、0.85%，金额呈现逐年上升趋势，占营业收入的比例则从2016年开始逐渐降低。形成该趋势的主要原因为：报告期内，受益于公司近几年的业务拓展和积极转型，供应链资源整合效果开始显现，公司在上下游的优势地位亦逐渐体现，业务规模不断扩大，2015年、2016年、2017年1–6月的营业收入同比增长率分别为23.85%、98.70%、84.22%，尤其从2016年开始呈现快速增长趋势，在此趋势下，公司销售费用的规模效应随之日趋显著，导致2016年、2017年1–6月的销售费用增速小于营业收入增速所致。

2、管理费用

最近三年一期，公司管理费用构成如下：

单位：万元

项目	2017年1–6月	2016年	2015年	2014年
职工薪酬	11,252.64	20,893.61	15,784.09	13,532.31
办公费用	4,530.10	7,937.27	5,872.73	3,218.48
管理营运费用	3,422.98	4,665.97	4,817.40	3,397.18
税金	0.15	996.38	2,112.87	879.93
其他费用	121.33	306.71	144.49	98.55
管理费用合计	19,327.20	34,799.94	28,731.58	21,126.45
管理费用合计/营业收入（%）	0.21	0.29	0.48	0.44

报告期内，公司管理费用主要由管理人员职工薪酬、管理营运费用和办公费用等构成。最近三年一期，由于公司业务规模的增长，管理费用金额相应增长。随着公司2016年以来业务增速大幅提高，管理费用规模效应随之凸显，从而导致管理费用2016年、2017年1–6月的增幅小于同期营业收入增幅，管理费用占营业收入的比例因此从2016年开始呈现下降趋势。

3、财务费用

最近三年一期，公司财务费用构成见下表：

单位：万元

（下转A24版）