（上接B192版）

（二）公司最近三年及一期合并报表范围的变化情况

1、发行人2023年报表合并范围变化情况

2023年公司合并报表范围变化情况

变动	公司名称	变化原因
新增	厦门启润协海航运有限公司	新设成立
	海南泰达天文实业有限公司	新设成立
	ITG STS Pte. Ltd.	新设成立
	厦门高义启润实业有限公司	新设成立
	启铭晋钢（晋城）物流有限公司	新设成立
	国贸宝华海运有限公司	新设成立
	厦门国贸绿能供应链有限公司	新设成立
	北京宝达润实业有限公司	新设成立
	印尼国贸宝达资源有限公司	新设成立
	甘肃酒钢国贸金属资源有限公司	新设成立
	河南启润物流有限公司	新设成立
	国贸海外9船务有限公司	新设成立
	国贸海事10船务有限公司	新设成立
	国贸环球物流有限公司	新设成立
	启铭城嘉（成都）物流有限公司	新设成立
	阿联酋国贸资源有限公司	新设成立
	巴西国贸资源有限公司	新设成立
	印尼德润航运有限公司	新设成立
	厦门国贸集团（上海）新能源发展有限公司	新设成立
	国信（湖北）医疗科技有限公司	新设成立
	国信（河南）健康医疗科技有限公司	新设成立
	厦门康悦养老服务有限公司	新设成立
	宝达润（上海）私募基金管理有限公司	新设成立
	山东兴诺再生资源有限公司	非同一控制下合并
	北京派尔特医疗科技股份有限公司（含子公司派尔特（苏州）医疗科技有限公司、苏州威森特医疗机器人有限公司、派尔特医疗科技有限公司、派尔特医疗印度有限责任公司、派尔特医疗墨西哥公司、派尔特医疗国际发展有限公司、派尔特医疗加拿大公司等7家公司）	非同一控制下合并
	湖北国投供应链有限公司	非同一控制下合并
	上海远盛仓储有限公司	非同一控制下合并
	唐山海翼宏润物流有限公司	同一控制下合并
	庐山市西姑岭新材料有限公司	不构成业务合并
减少	深圳金海峡非融资性担保有限公司	注销
	安徽应流国贸有限公司	注销
	厦门启明投资管理有限公司	注销
	厦门启润实业有限公司	注销
	福建金海峡融资担保有限公司	股权转让
	深圳金海峡融资租赁有限公司	股权转让
	福建金海峡典当有限公司	股权转让
	深圳金海峡商业保理有限公司	股权转让
	厦门金海峡小额贷款有限公司	股权转让
	厦门国贸恒信供应链服务有限公司	股权转让
	厦门恒泽融资租赁有限公司	股权转让
	厦门恒鑫小额贷款有限公司	股权转让
	国贸期货有限公司及其下属12家子公司和结构化主体	股权转让

2、发行人2024年报表合并范围变化情况

2024年公司合并报表范围变化情况

变动	公司名称	变化原因
新增	上海启润临港进出口有限公司	新设成立
	宝达润实业（香港）有限公司	新设成立
	湖北国贸新材料有限公司	新设成立
	越南国贸资源有限公司	新设成立
	润峰贸易（新加坡）私人有限公司	新设成立
	庐山市居材环保科技有限公司	新设成立
	宁波宝达润贸易有限公司	新设成立
	厦门旭辰国贸供应链有限公司	新设成立
	RRG LLC	新设成立
	厦门启润信开投资有限公司	新设成立
	黑龙江国贸晨凯粮油食品有限公司	新设成立
	启华（香港）有限公司	新设成立
	启森（香港）有限公司	新设成立
	国贸航运1船务有限公司	新设成立
	国贸航运2船务有限公司	新设成立
	国贸航运3船务有限公司	新设成立
	国贸航运5船务有限公司	新设成立
	国贸航运6船务有限公司	新设成立
	国信（内蒙古）医疗科技有限公司	新设成立
	国信宝润（北京）医疗健康科技有限公司	新设成立
	厦门康馨人和社会服务有限公司	新设成立
	厦门国贸泰和康复医院有限公司	非同一控制下企业合并
	厦门市思明区国贸泰和门诊部有限公司	非同一控制下企业合并
	日照国贸物流有限公司	不构成业务合并
减少	上海启润置业有限公司	股权转让
	苏州威森特医疗机器人有限公司	股权转让
	广东宝达健康科技有限公司	股权转让
	厦门国贸金融中心开发有限公司	股权转让
	海峡联合供应链管理有限公司	注销
	三明启铭贸易有限公司	注销
	河南启润物流有限公司	注销
	福建海峡联合纺织化纤运营中心有限公司	注销
	海南泰达天文实业有限公司	注销
	江苏宝达粮油有限公司	注销
	湖州华朝光伏发电有限公司	注销
	海南国贸消费品有限公司	注销
	启润投资有限公司	注销
	启润投资一号（香港）有限公司	注销
	一带一路绿色并购基金	注销
	国贸兴盈（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	注销
	国贸兴盈贰号（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	注销
	上海国贸启润建筑劳务工程有限公司	注销
	厦门国贸先盛投资发展有限公司	注销
	厦门宝麟健康科技有限公司	注销
	海南洋浦宝达食品科技有限公司	注销
	厦门阳光海湾酒店开发有限公司	注销

3、发行人2025年报表合并范围变化情况

2025年公司合并报表范围变化情况

变动	公司名称	变化原因
新增	Blue Starlight Pte.Ltd.	新设成立
	Golden Flow Ltd.	新设成立
	Golden Sunburst Pte. Ltd.	新设成立
	Ocean Crystal Ltd.	新设成立
	Ruby Sunshine Pte.Ltd.	新设成立
	Silver Moonbeam Pte. Ltd.	新设成立
	Moonlight Ruby Limited	新设成立
	Maritime Prosperity Limited	新设成立
	Proton Rise Limited	新设成立
	OCEAN RICH LTD.	新设成立
	厦门国贸船舶有限公司	新设成立
	厦门启润云智能制造有限公司	新设成立
	内蒙古宝达农产品有限公司	新设成立
	日照宝达农产品有限公司	新设成立
	贵阳宝达农产品有限公司	新设成立
	厦门宝达润金属制品有限公司	新设成立
	厦门国贸宝润供应链有限公司	新设成立
	澳大利亚国贸资源有限公司	新设成立
	厦门国贸湖欲制造有限公司	新设成立
	厦门宝润冶金有限公司	新设成立
	宁波振诚贸易有限公司	新设成立
	厦门国贸智汇新材料有限公司	新设成立
	福建启润国际供应链有限公司	新设成立
	江苏宝达医疗服务有限公司	新设成立
	国康宝（上海）医疗科技有限公司	新设成立
减少	厦门国贸数字科技有限公司	股权转让
	厦门国贸京东数字科技有限公司	股权转让
	芜湖启润华洋船务有限公司	减资退出
	山东兴诺再生资源有限公司	股权转让
	张家港启润物流有限公司	注销
	厦门国贸盛屯贸易有限公司	注销
	黑龙江启润农产有限公司	注销
	江西省启润养殖有限公司	注销
	庐山市居材环保科技有限公司	注销
	海南宝诺医药科技有限公司	注销
	福建国贸齐心科技有限公司	注销
	宝师德（上海）健康科技有限公司	注销
	国贸盈鑫壹号（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	注销
	莆田启润矿业有限公司	注销
	厦门泰达房地产有限公司	注销

4、发行人2026年1–6月报表合并范围变化情况

2026年1–6月公司合并报表范围变化情况

变动	公司名称	变化原因
新增	ITG METAL PERU S.A.C	新设成立
	ITG TEXTILE INDUSTRY CLUSTER JV LLC	新设成立
	NEXUS RESOURCE CO., LTD.	新设成立
	厦门华源国贸投资有限公司	新设成立
减少	厦门启润协海航运有限公司	注销
	广东宝润能源有限公司	注销
	东营启润采油测井技术有限公司	注销
	广州合创润金属有限公司	股权出售
	启铭城嘉（成都）物流有限公司	注销
	润峰贸易（新加坡）私人有限公司	注销
	宝达润（上海）私募基金管理有限公司	注销

（三）公司最近三年及一期主要财务指标

公司最近三年及一期主要财务指标

单位：万元、%

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,433,635.25	12.67	847,940.02	8.51	723,026.47	6.86	1,207,356.26	7.94
交易性金融资产	163,859.71	1.45	341,009.26	3.42	219,190.92	2.08	1,144,166.02	7.52
衍生金融资产	35,354.46	0.31	51,819.25	0.52	22,632.11	0.21	115,394.39	0.76
应收票据	6,912.93	0.06	2,375.00	0.02	3,608.45	0.03	1,890.50	0.01
应收账款	998,659.20	8.83	1,248,210.50	12.52	1,182,100.51	11.22	1,546,206.96	10.16
应收款项融资	112,284.03	0.99	159,881.31	1.60	128,901.71	1.22	390,900.97	2.57
预付款项	2,154,467.06	19.04	1,410,644.81	14.15	1,933,293.66	18.35	2,547,596.78	16.75
应收货币保证金	–	–	–	–	–	–		–
应收质押保证金	–	–	–	–	–	–		–
其他应收款（合计）	424,750.78	3.75	372,355.23	3.73	431,776.16	4.10	493,806.35	3.25
其中：应收利息	–	–	–	–	–	–		–
应收股利	–	–	–	–	469.58	0.00	320.86	0.00
存货	3,160,803.33	27.94	2,469,636.45	24.67	3,179,079.19	30.18	4,667,422.44	30.68
合同资产	–	–	–	–	–	–	–	–
一年内到期的非流动资产	17,471.37	0.15	30,720.49	0.31	81,181.93	0.77	84,432.35	0.56
其他流动资产	227,292.26	2.01	450,395.19	4.52	265,992.79	2.52	649,330.18	4.27
流动资产合计	8,735,490.38	77.22	7,374,987.50	73.97	8,170,783.90	77.56	12,848,503.18	84.46
债权投资	–	–	–	–	–	–	–	–
长期应收款	68,174.43	0.60	148,401.94	1.49	235,144.63	2.23	255,671.22	1.68
长期股权投资	958,746.80	8.47	982,984.11	9.86	968,382.19	9.19	981,920.76	6.45
其他权益工具投资	263.36	0.00	269.12	0.00	262.49	0.00	252.41	0.00
其他非流动金融资产	122,336.65	1.08	146,266.13	1.47	151,535.82	1.44	161,277.16	1.06
投资性房地产	183,627.40	1.62	89,316.24	0.90	83,847.31	0.80	80,822.80	0.53
固定资产	498,821.87	4.41	582,137.02	5.84	544,537.91	5.17	513,406.11	3.38
在建工程	41,924.31	0.37	28,485.11	0.29	26,038.79	0.25	2,945.02	0.02
使用权资产	49,222.92	0.44	56,148.79	0.56	71,003.59	0.67	61,210.99	0.40
无形资产	448,401.97	3.96	339,836.75	3.41	38,138.82	0.36	36,030.98	0.24
商誉	42,076.15	0.37	43,827.80	0.44	43,827.80	0.42	43,827.80	0.29
长期待摊费用	6,109.88	0.05	19,375.24	0.19	17,694.82	0.17	16,597.75	0.11
递延所得税资产	125,433.30	1.11	154,596.94	1.55	180,582.26	1.71	205,405.71	1.35
其他非流动资产	32,050.54	0.28	2,990.69	0.03	3,119.67	0.03	3,967.68	0.03
非流动资产合计	2,577,189.57	22.78	2,594,635.87	26.03	2,364,116.09	22.44	2,363,330.39	15.54
资产总计	11,312,679.94	100.00	9,969,623.38	100.00	10,534,900.00	100.00	15,211,833.57	100.00

2023年以来，公司以深化改革为契机，加大结构调整力度，各项业务持续、快速、健康发展，资产规模不断扩大。最近三年及一期末，公司总资产分别为11,312,679.94万元、9,969,623.38万元、10,534,900.00万元和15,211,833.57万元，资产规模呈增长趋势。

从资产构成分析，公司流动资产占总资产的比例最大。最近三年及一期末，流动资产占比分别为77.22%、73.97%、77.56%和84.46%，公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等构成。这同公司以贸易业务为主的经营模式有关，也表明公司资产的高度流动性。

2、负债结构分析

最近三年及一期，公司主要负债构成情况见下表：

单位：万元、%

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,477,164.69	19.83	662,541.35	10.78	943,109.11	13.72	3,486,087.97	30.69
交易性金融负债	3,620.19	0.05	6,849.29	0.11	1,534.94	0.02	5,589.66	0.05
衍生金融负债	49,388.29	0.66	39,428.47	0.64	58,423.24	0.85	57,225.83	0.50
应付票据	2,281,186.05	30.62	2,205,996.39	35.89	2,758,883.49	40.15	1,937,894.22	17.06
应付账款	824,691.21	11.07	607,407.81	9.88	712,193.30	10.36	657,777.95	5.79
预收款项	1,035.82	0.01	3.33	0.00	0.71	0.00	10.86	0.00
合同负债	1,458,062.38	19.57	879,824.61	14.32	1,162,765.71	16.92	1,793,452.47	15.79
应付货币保证金	–	–	–	–	–	–		–
应付质押保证金	–	–	–	–	–	–		–
应付职工薪酬	92,988.60	1.25	105,351.07	1.71	112,515.55	1.64	108,919.24	0.96
应交税费	57,587.84	0.77	52,631.09	0.86	54,959.19	0.80	84,257.75	0.74
其他应付款（合计）	285,733.06	3.84	268,633.63	4.37	196,031.26	2.85	240,045.56	2.11
其中：应付利息	–	–	–	–	–	–		–
应付股利	9,511.43	0.13	29,662.43	0.48	22,446.86	0.33	18,659.58	0.16
一年内到期的非流动负债	133,228.43	1.79	480,707.15	7.82	46,198.51	0.67	131,333.43	1.16
其他流动负债	195,511.29	2.62	232,986.05	3.79	440,970.80	6.42	2,474,424.27	21.79
流动负债	6,860,197.84	92.08	5,542,360.24	90.18	6,487,585.82	94.41	10,977,019.21	96.65
长期借款	488,685.67	6.56	378,700.52	6.16	156,694.60	2.28	72,889.04	0.64
应付债券	–	–	99,675.00	1.62	99,825.00	1.45	199,365.35	1.76
租赁负债	34,614.70	0.46	105,021.23	1.71	109,217.26	1.59	96,589.94	0.85
长期应付款	44,377.41	0.60	3,295.13	0.05	1,026.84	0.01	611.81	0.01
长期应付职工薪酬	1,543.34	0.02	1,084.57	0.02	1,362.45	0.02	1,259.32	0.01
预计负债	10,040.08	0.13	4,036.37	0.07	573.29	0.01		–
递延收益	682.40	0.01	226.26	0.00	228.46	0.00	221.68	0.00
递延所得税负债	10,146.85	0.14	11,475.09	0.19	15,204.75	0.22	9,643.32	0.08
其他非流动负债	–	–	–	–	–	–		–
非流动负债	590,090.45	7.92	603,514.17	9.82	384,132.65	5.59	380,580.46	3.35
负债合计	7,450,288.29	100.00	6,145,874.41	100.00	6,871,718.47	100.00	11,357,599.67	100.00

最近三年及一期末，公司的负债总额分别为7,450,288.29万元、6,145,874.41万元、6,871,718.47万元和11,357,599.67万元。

公司的负债主要以流动负债为主，流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款和预收款项组成。最近三年及一期末，公司的流动负债分别占公司总负债的92.08%、90.18%、94.41%和96.65%。

3、现金流量分析

最近三年及一期，公司合并现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1–6月
经营活动现金流入小计	53,415,331.61	37,692,475.12	37,074,807.26	22,221,823.79
经营活动现金流出小计	53,094,774.59	37,785,621.24	37,050,716.23	25,077,365.48
经营活动产生的现金流量净额	320,557.02	-93,146.11	24,090.98	-2,855,541.69
投资活动现金流入小计	1,155,837.42	3,041,505.30	3,218,812.32	656,266.76
投资活动现金流出小计	1,281,530.86	3,209,764.56	2,766,811.16	1,446,678.64
投资活动产生的现金流量净额	-125,693.45	-168,259.25	452,001.16	-790,411.86
筹资活动现金流入小计	18,599,586.08	14,060,611.16	15,986,536.33	14,237,612.60
筹资活动现金流出小计	18,811,216.30	14,349,583.86	16,583,449.54	10,139,050.81
筹资活动产生的现金流量净额	-211,630.21	-288,972.70	-596,913.21	4,098,561.79
汇率变动对现金及现金等价物影响	-10,303.86	1,230.70	-11,230.53	764.92
现金及现金等价物净增加额	-27,070.50	-549,147.36	-132,101.60	453,373.15
期末现金及现金等价物余额	1,353,730.55	804,583.19	672,481.59	1,125,854.74

最近三年及一期，公司经营活动现金流量净额分别是320,557.02万元、-93,146.11万元、24,090.98万元和-2,855,541.69万元，公司投资活动现金流量净额分别是-125,693.45万元、-168,259.25万元、452,001.16万元和-790,411.86万元，公司筹资活动现金流量净额分别是-211,630.21万元、-288,972.70万元、-596,913.21万元和4,098,561.79万元。

4、偿债能力分析

最近三年及一期，公司主要偿债指标如下：

单位：倍、%、万元

财务指标	2023年度/末	2024年度/末	2025年度/末	2026年1–6月/末
流动比率	1.27	1.33	1.26	1.17
速动比率	0.81	0.87	0.77	0.75
资产负债率（%）	65.86	61.65	65.23	74.66
EBITDA（万元）	398,694.85	235,536.54	198,753.82	–
EBITDA利息保障倍数	4.46	2.16	3.01	–

最近三年及一期末，公司资产负债率分别为65.86%、61.65%、65.23%和74.66%，报告期内资产负债率偏高主要是因为公司贸易规模的扩大等因素推升公司资金需求。针对资产负债率偏高的问题，发行人要求业务部门加强应收账款管理，加快现金周转或操作银行无追索权保理产品，提早实现货款回笼，以偿还负债，最近三年末发行人资产负债率维持相对稳定水平。

最近三年及一期末，公司流动比率分别为1.27倍、1.33倍、1.26倍和1.17倍，速动比率分别为0.81倍、0.87倍、0.77倍和0.75倍。发行人速动比率偏低的原因主要是发行人从事贸易业务，存货占比较高。

最近三年，EBITDA利息保障倍数分别为4.46倍、2.16倍及3.01倍，发行人EBITDA利息保障倍数较高，偿债保障能力较好。

5、营运能力分析

最近三年及一期，公司营运能力及发展能力分析表如下：

单位：次/年

财务指标	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1–6月
应收账款周转率	48.96	31.55	27.74	14.38
存货周转率	15.17	12.42	11.78	4.88
总资产周转率	4.14	3.33	3.29	–

注：2026年1–6月数据为未经年化

最近三年及一期，公司应收账款周转率分别为48.96次/年、31.55次/年、27.74次/年和14.38次/年，总体周转速度较快，反映发行人较好的应收账款管理能力。

最近三年及一期，公司存货周转率分别为15.17次/年、12.42次/年、11.78次/年和4.88次/年，存货周转率持续下降，主要是由于近年来发行人增加贸易业务备货，整体存货水平较高所致。

最近三年，公司总资产周转率分别为4.14次/年、3.33次/年和3.29次/年，整体保持稳定。

6、盈利能力分析

最近三年及一期，公司盈利能力情况表如下：

单位：万元、%

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1–6月
营业收入	46,824,687.90	35,443,960.97	33,711,687.09	19,620,423.92
营业成本	46,183,464.31	34,911,041.83	33,198,506.47	19,154,926.35
销售费用	206,647.50	224,875.21	213,278.34	100,295.12
管理费用	47,277.82	51,387.72	50,800.70	25,174.55
财务费用	134,631.67	197,665.38	133,766.62	96,265.04
投资收益	69,328.55	222,102.49	110,349.23	-81,796.58
利润总额	255,135.66	45,417.58	41,476.78	53,131.47
净利润	205,111.97	20,723.28	14,178.39	37,781.44
营业毛利率	1.37	1.50	1.52	2.37
平均总资产回报率	1.81	0.19	0.14	0.29
加权平均净资产收益率	6.65	0.37	0.24	1.01
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	-0.31	-8.76	-1.84	–
EBITDA	398,694.85	235,536.54	198,753.82	–
EBITDA全部债务比	9.09	5.99	4.65	–
EBITDA利息倍数	4.46	2.16	3.01	–
应收账款周转率	48.96	31.55	27.74	14.38
存货周转率	15.17	12.19	11.78	4.88
贷款偿还率	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率	100.00	100.00	100.00	100.00

上述财务数据计算公式如下：

1.流动比率=流动资产总计/流动负债合计

2.速动比率=（流动资产总计–存货）/流动负债合计

3.资产负债率=负债合计/资产总计×100%

4.营业毛利率=（营业收入–营业成本）/营业收入×100%

5.平均总资产回报率=净利润/平均资产总计余额×100%

6.净资产收益率=净利润/平均股东权益合计余额×100%

7.存货周转率=营业成本/平均存货余额

8.应收账款周转率=营业总收入/平均应收账款余额

9.EBITDA利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

10.债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

11. 全部债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+应付短期债券+长期借款+应付债券。

（四）经理层分析

公司经理层结合最近三年及一期的合并财务报表，对资产结构、负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力进行分析。

1、资产结构分析

最近三年及一期，公司主要资产构成情况见下表：

单位：万元、%

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
总资产	11,312,679.94	9,969,623.38	10,534,900.00	15,211,833.57
总负债	7,450,288.29	6,145,874.41	6,871,718.47	11,357,599.67
全部债务	4,383,885.02	3,934,515.45	4,276,350.65	8,307,583.95
所有者权益	3,862,391.66	3,823,749.96	3,663,181.53	3,854,233.90
流动比率	1.27	1.33	1.26	1.17
速动比率	0.81	0.87	0.77	0.75
资产负债率	65.86	61.65	65.23	74.66
债务资本比率	53.16	50.71	53.86	68.31
项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1–6月
营业总收入	46,824,687.90	35,443,960.97	33,711,687.09	19,620,423.92
利润总额	255,135.66	45,417.58	41,476.78	53,131.47
净利润	205,111.97	20,723.28	14,178.39	37,781.44
归属于母公司扣除非经常性损益后净利润	45,835.96	-125,147.92	-68,796.02	–
归属于母公司所有者的净利润	191,486.51	62,566.28	50,905.79	42,630.44
经营活动产生现金流量净额	320,557.02	-93,146.11	24,090.98	-2,855,541.69
投资活动产生现金流量净额	-125,693.45	-168,259.25	452,001.16	-790,411.86
筹资活动产生现金流量净额	-211,630.21	-288,972.70	-596,913.21	4,098,561.79
营业毛利率	1.37	1.50	1.52	2.37
平均总资产回报率	1.81	0.19	0.14	0.29
加权平均净资产收益率	6.65	0.37	0.24	1.01
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	-0.31	-8.76	-1.84	–
EBITDA	398,694.85	235,536.54	198,753.82	–
EBITDA全部债务比	9.09	5.99	4.65	–
EBITDA利息倍数	4.46	2.16	3.01	–
应收账款周转率	48.96	31.55	27.74	14.38
存货周转率	15.17	12.19	11.78	4.88
贷款偿还率	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率	100.00	100.00	100.00	100.00

上述财务数据计算公式如下：

1.流动比率=流动资产总计/流动负债合计

2.速动比率=（流动资产总计–存货）/流动负债合计

3.资产负债率=负债合计/资产总计×100%

4.营业毛利率=（营业收入–营业成本）/营业收入×100%

5.平均总资产回报率=净利润/平均资产总计余额×100%

6.净资产收益率=净利润/平均股东权益合计余额×100%

7.存货周转率=营业成本/平均存货余额

8.应收账款周转率=营业总收入/平均应收账款余额

9.EBITDA利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

10.债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

11. 全部债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+应付短期债券+长期借款+应付债券。

（四）经理层分析

公司经理层结合最近三年及一期的合并财务报表，对资产结构、负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力进行分析。

1、资产结构分析

最近三年及一期，公司主要资产构成情况见下表：

单位：万元、%

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,433,635.25	12.67	847,940.02	8.51	723,026.47	6.86	1,207,356.26	7.94
交易性金融资产	163,859.71	1.45	341,009.26	3.42	219,190.92	2.08	1,144,166.02	7.52
衍生金融资产	35,354.46	0.31	51,819.25	0.52	22,632.11	0.21	115,394.39	0.76
应收票据	6,912.93	0.06	2,375.00	0.02	3,608.45	0.03	1,890.50	0.01
应收账款	998,659.20	8.83	1,248,210.50	12.52	1,182,100.51	11.22	1,546,206.96	10.16
应收款项融资	112,284.03	0.99	159,881.31	1.60	128,901.71	1.22	390,900.97	2.57
预付款项	2,154,467.06	19.04	1,410,644.81	14.15	1,933,293.66	18.35	2,547,596.78	16.75
应收货币保证金	–	–	–	–	–	–		–
应收质押保证金	–	–	–	–	–	–		–
其他应收款（合计）	424,750.78	3.75	372,355.23	3.73	431,776.16	4.10	493,806.35	3.25
其中：应收利息	–	–	–	–	–	–		–
应收股利	–	–	–	–	469.58	0.00	320.86	0.00
存货	3,160,803.33	27.94	2,469,636.45	24.67	3,179,079.19	30.18	4,667,422.44	30.68
合同资产	–	–	–	–	–	–		–
一年内到期的非流动资产	17,471.37	0.15	30,720.49	0.31	81,181.93	0.77	84,432.35	0.56
其他流动资产	227,292.26	2.01	450,395.19	4.52	265,992.79	2.52	649,330.18	4.27
流动资产合计	8,735,490.38	77.22	7,374,987.50	73.97	8,170,783.90	77.56	12,848,503.18	84.46
债权投资	–	–	–	–	–	–	–	–
长期应收款	68,174.43	0.60	148,401.94	1.49	235,144.63	2.23	255,671.22	1.68
长期股权投资	958,746.80	8.47	982,984.11	9.86	968,382.19	9.19	981,920.76	6.45
其他权益工具投资	263.36	0.00	269.12	0.00	262.49	0.00	252.41	0.00
其他非流动金融资产	122,336.65	1.08	146,266.13	1.47	151,535.82	1.44	161,277.16	1.06
投资性房地产	183,627.40	1.62	89,316.24	0.90	83,847.31	0.80	80,822.80	0.53
固定资产	498,821.87	4.41	582,137.02	5.84	544,537.91	5.17	513,406.11	3.38
在建工程	41,924.31	0.37	28,485.11	0.29	26,038.79	0.25	2,945.02	0.02
使用权资产	49,222.92	0.44	56,148.79	0.56	71,003.59	0.67	61,210.99	0.40
无形资产	448,401.97	3.96	339,836.75	3.41	38,138.82	0.36	36,030.98	0.24
商誉	42,076.15	0.37	43,827.80	0.44	43,827.80	0.42	43,827.80	0.29
长期待摊费用	6,109.88	0.05	19,375.24	0.19	17,694.82	0.17	16,597.75	0.11
递延所得税资产	125,433.30	1.11	154,596.94	1.55	180,582.26	1.71	205,405.71	1.35
其他非流动资产	32,050.54	0.28	2,990.69	0.03	3,119.67	0.03	3,967.68	0.03
非流动资产合计	2,577,189.57	22.78	2,594,635.87	26.03	2,364,116.09	22.44	2,363,330.39	15.54
资产总计	11,312,679.94	100.00	9,969,623.38	100.00	10,534,900.00	100.00	15,211,833.57	100.00

2023年以来，公司以深化改革为契机，加大结构调整力度，各项业务持续、快速、健康发展，资产规模不断扩大。最近三年及一期末，公司总资产分别为11,312,679.94万元、9,969,623.38万元、10,534,900.00万元和15,211,833.57万元，资产规模呈增长趋势。

从资产构成分析，公司流动资产占总资产的比例最大。最近三年及一期末，流动资产占比分别为77.22%、73.97%、77.56%和84.46%，公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等