（上接B14版）

十五、发行人内部管理制度的建立及运行情况

发行人制订了详细的管理制度文件，对公司及下属子公司的管理进行规范。发行人主要内部控制制度文件如下：

经营管理
股东大会议事规则
董事会议事规则
独立董事工作制度
董事会秘书工作制度
董事会战略委员会工作细则
董事会审计委员会工作细则
董事会提名委员会工作细则
董事会薪酬与考核委员会工作细则
总经理工作细则
关联交易管理制度
募集资金使用管理办法
投资管理制度
信息披露管理制度
内部重大信息报告制度
内幕信息知情人登记管理制度
投资者关系管理制度
招标管理制度
内部控制检查监督制度
重程投资制度实施细则
经营管理业绩考核暂行办法
危机管理控制办法
重大事项报备考核办法
信息披露制度
员工守则
分公司经营管理业绩考核与薪酬总额挂钩暂行办法
分公司领导班子成员业绩考核及薪酬管理暂行办法
控股子公司和参股公司管理制度
财务管理
劳止大股东及关联方占用上市公司资金专项制度
董事会审计委员会年报工作规程
年报信息披露重大差错责任追究制度
外部信息使用人管理制度
内部审计制度
财务会计管理和内控制度
计划管理制度
信用（合同）管理制度
对外担保管理制度
发票管理办法
应收账款管理办法
应收帐款催收管理补充规定
业年金试行办法
增值税发票管理办法
固定资产报废处置制度
企业年金理事会章程
人力资源
科技人才激励机制改革意见
技术职务岗位评聘试行办法
科技人才技术评职试行办法
技术职务岗位评聘试点工作实施细则
技术工人岗位序列（试行）|
科技人才技术职务岗位量化评审表
人力资源管理制度
定期内部审计
高级管理人员薪酬管理制度
董事监事津贴方案
董事、监事和高级管理人员持有本公司股份及变动专项管理制度
安全生产
通信设施保安工作标准化办法
通信设施保安工作补充规定
生产企业管理办法
安全生产与环境保护管理办法
其他
物资采购与存货管理办法
技术设备管理办法
建筑设施管理办法
职务授权及代理办法
内部控制办法
计量检测设备管理办法
科学技术进步奖励办法
招投标管理实施细则
公务用车管理办法
公务接待费总体管控规定
公务交通费用控制暂行规定
外籍员工管理暂行办法

对本表中内部管理方面的制度，发行人已建立了比较完整的内部控制制度。

6、财务会计方面相关的其他重功内容和方案

财务管理方面，公司根据法律、行政法规和国家有关部门的规定，制定公司的财务会计制度。公司在每一会计年度结束之日起4个月内向中国证监会派出机构报送年度财务会计报告，在每一会计年度结束之日起2个月内向中国证监会派出机构和证券交易所报送年度财务会计报告，在每一会计年度前6个月和前9个月结束之日起的1个月内向中国证监会派出机构和证券交易所报送半年度财务会计报告。

预算管理方面，公司年分利用预算管理公司内部各部门，单位的各种财务及时各种各种渠道行分配、考核、控制，以便有效地组织和协调企业的生产经营活动，完成既定的经营目标。

1、"全面参与"的原则，关行总管理者，进行全面管理管理。

2、"全事业部、积极性强、发展可行"的原则，财务预算的编制要积极可靠，尊重现实，留有余地，确保以收定支，加强财务风险控制，以适应实际情况的变化。

3、"全员管理与经济效果相结合"的原则，也今年度公司全体各部门及部门内部的各项指标，公司要加强管理，以节约成本费用为目的，以提高经济效益为目的。

4、"按责对等、责任到人"的原则，公司根据经营目标将各项大小指标的预算指标层层分解，责任到人，切实可行，并将预算执行结果纳入业绩考核体系。

5、"预算不可更和改变原则"，"一经"公司董事会通过，任何部门不得自行改变的法律、规定、等等。

管理方面，公司根据国家法律、法规、政策的规定，制定公司的管理制度，以期内部管理的有序、有效、有效地提供风险管理，注重投资效益的前提下和谐进行，根据需要积极编写可行性分析报告。

财务管理方面，公司为加强资金管理，减少闲置资金，提高资金利用率，公司设立资金管理中心，在公司财务内部财务部增设下开展资金管理和结算工作。公司根据中国人民银行规定，确定一定银行的一个资金机构开立一个基本存款账户，同时可以根据不同需要在其他银行开立必要的存款账户，公司所属各单位只可在公司资金管理中心开设银行结算户，不得在各类银行开设银行账户，银行账户设立的财务部集中管理，其他各部门不得开立银行账户，更不得将单位的资金以"个人名义开立账户存储，所有的银行结算户均要在公司财务部开设，并在财务部登记，公司根据实际情况，制定相应的管理制度。

对外担保方面，所有对外担保的公司内部一管理，考核公司董事会（或股东大会）批准，公司是公司不得对外提供担保，但不得相互提供担保。公司对外提供担保，应当采取以投资的方式进行，公司对外担保应按程序和董事会、股东大会审议批准。股东大会或者董事会对担保事项做出决议时，与该担保事项有利害关系的股东或者董事应当回避表决。

关联交易方面，公司在处理关联交易时遵循公开、公平、公正的原则，并保证关联交易的价格、条件等不偏离市场独立第三方的价格或收费标准，并签署正式书面文件，关联交易的决策权限、决策程序、定价方式、关联交易协议的内容、定价原则和依据等主要条款的，应按关联交易决策程序重新审议确认。发行人与关联方之间关联交易有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照成本加合理费用原则确定。

安全生产方面，公司根据标准化建设要求目标，对机车制度流程进行梳理；修改现场文明生产标准和考核细则，完善《安全管理规定》和《重、特伤事故管理规定》，建立、健全安全生产责任制，并根据国家法律法规，对其作出实施细则并在公司内部实施。加强安全教育工作的开展，按照"全覆盖、常安全"原则，重点实施"三级"安全教育，强化安全意识，提高安全技术水平。

公司根据国家法律、法规、政策的规定，制定公司的人力资源管理制度，以期内部管理的有序、有效、有效地提供风险管理，注重投资效益的前提下和谐进行，根据需要积极编写可行性分析报告。

1、"全面参与"的原则，关行总管理者，进行全面管理管理。

2、"全事业部、积极性强、发展可行"的原则，财务预算的编制要积极可靠，尊重现实，留有余地，确保以收定支，加强财务风险控制，以适应实际情况的变化。

3、"全员管理与经济效果相结合"的原则，也今年度公司全体各部门及部门内部的各项指标，公司要加强管理，以节约成本费用为目的，以提高经济效益为目的。

4、"按责对等、责任到人"的原则，公司根据经营目标将各项大小指标的预算指标层层分解，责任到人，切实可行，并将预算执行结果纳入业绩考核体系。

5、"预算不可更和改变原则"，"一经"公司董事会通过，任何部门不得自行改变的法律、规定、等等。

管理方面，公司根据国家法律、法规、政策的规定，制定公司的管理制度，以期内部管理的有序、有效、有效地提供风险管理，注重投资效益的前提下和谐进行，根据需要积极编写可行性分析报告。

科目	2015年1-6月	2014年1-6月	变动比例（%）
营业收入	626,639,821.70	758,084,101.82	-17.34
营业成本	477,415,794.39	583,616,224.10	-18.20
管理费用	120,456,770.41	135,546,975.75	-11.13
财务费用	35,906,744.09	36,383,966.46	-1.31
净利润	29,877,580.94	51,101,533.00	-41.53

报告期内，公司营业收入较上年同期减少17.34%，营业成本、管理费用财务费用下降幅度大于营业收入，主要原因是公司加强内部管理，加强成本费用控制，以期内部管理的有序、有效、有效地提供风险管理，注重投资效益的前提下和谐进行，根据需要积极编写可行性分析报告。

2012~2014年及2015年1~6月，公司净利润率分别为9.27%、10.48%、6.70%和4.77%，盈利能力相对稳定。2015年1~6月，公司净利润同比降低，主要是由于营业收入同比下降17.34%，以及管理费用同比下降11.13%，财务费用同比下降1.31%所致。

虽然受宏观经济等因素影响，短期行业业绩有所下滑，但公司在促进海运发展的国家战略刺激下，未来无论从港口规模、还是港口功能设施都将实现突破性升级，从而获得更大的业务发展空间和盈利空间。

（二）报公司报表口径分析

1、资产分析

单位：万元

科目	2015-6-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	106,360.99	19.27%	101,813.18	18.81%	105,850.85	20.30%	105,703.12	23.77%
非流动资产合计	445,547.53	80.73%	439,416.71	81.19%	415,469.84	79.70%	339,024.75	76.23%
资产总计	551,908.51	100.00%	541,229.90	100.00%	521,320.68	100.00%	444,727.88	100.00%

2012~2014年末及2015年6月末，母公司资产总额分别为444,727.88万元、521,320.68万元、541,229.90万元和551,908.51万元，资产结构方面，非流动资产占总资产的比例较高，是公司资产的主要构成部分，符合港口企业的特点。

（1）流动资产

报告期内，母公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、应收股利和其他应收款构成。2012~2014年末及2015年6月末，上述五项合计占流动资产的比重分别为96.62%、98.58%、98.46%和99.03%。母公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2015-6-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	8,140.92	7.65%	21,733.75	21.34%	49,162.04	46.44%	70,504.35	66.70%
应收票据	16,522.81	15.53%	14,173.04	13.92%	15,504.49	14.70%	16,666.25	17.66%
应收账款	17,565.77	16.52%	13,267.67	13.03%	11,738.13	11.09%	12,044.85	11.39%
预付款项	–	–	–	–	14.24	0.01%	2,052.00	1.94%
应收股利	9,274.43	8.72%	6,964.27	6.84%	11,464.61	10.83%	–	–
其他应收款	53,861.27	50.58%	44,112.71	43.33%	16,427.88	15.52%	919.89	0.87%
存货	1,016.79	0.99%	1,391.90	1.37%	1,465.44	1.40%	1,515.78	1.43%
其他流动资产	–	–	171.85	0.17%	–	–	–	–
流动资产合计	106,360.99	100.00%	101,813.18	100.00%	105,850.85	100.00%	105,703.12	100.00%

2012~2014年末及2015年6月末，母公司货币资金余额分别为70,504.35万元、49,162.04万元、21,733.75万元和8,140.92万元，2013年末、公司实行了权责发生制会计核算政策，同时，通向东作业区物流动用于2013年投入建设使用资金1.44亿元，从而导致了2013年末货币资金余额的下降，2014年末，公司货币资金余额有所下降，主要因为港向东物流投资以及558~57#泊位建设使用资金余额减少14,750.43万元，2013年末融资资金用于归还2014年1月份到期的民生银行3亿元流动资金贷款，2015年6月末，公司货币资金余额继续下降，主要是考虑近期经济下行延续资金及补充流动资金，改善资产现有货币资金结构。

报告期内，为了增加公司资产的流动性，母公司部分资本通过银行承兑汇票的方式与客户进行结算，应收票据金额及占比在报告期比较稳定。另外，应收账款是母公司流动动资产重要的构成部分之一，2012~2014年末及2015年6月末，公司应收账款账面价值分别为12,044.85万元、11,738.13万元、13,267.67万元和17,565.77万元，2012~2014年，母公司应收账款账面价值保持稳定，但期末余额，公司应收账款较2014年末有所增加，主要原因是由于公司一般在年底的缴收了度较大，导致季度末的应收账款较高，但公司账龄一年以内的应收账款质量较高。

2012~2014年末及2015年6月末，其他应收款账面价值分别为916.89万元、16,427.88万元、44,112.71万元和53,861.27万元，2013年末，其他应收款大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，2014年末，其他应收款较2013年末大幅增加，主要是因为公司为鹿联公司垫付款，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

2013、2014年末应收股利账面价值分别为11,464.61万元、6,964.27万元和9,274.43万元，应收股利的变动情况与应收票据的变动情况一致，2013年末应收股利大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

报告期内，母公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、应收股利和其他应收款构成。2012~2014年末及2015年6月末，公司货币资金的比重分别为70.70%、46.44%、21.34%和8.72%，2013年末、公司实行了权责发生制会计核算政策，同时，港向东作业区物流动用于2013年投入建设使用资金1.44亿元，从而导致了2013年末货币资金余额的下降，2014年末，公司货币资金余额有所下降，主要因为港向东物流投资以及558~57#泊位建设使用资金余额减少14,750.43万元，2013年末融资资金用于归还2014年1月份到期的民生银行3亿元流动资金贷款，2015年6月末，公司货币资金余额继续下降，主要是考虑近期经济下行延续资金及补充流动资金，改善资产现有货币资金结构。

报告期内，为了增加公司资产的流动性，母公司部分资本通过银行承兑汇票的方式与客户进行结算，应收票据金额及占比在报告期比较稳定。另外，应收账款是母公司流动动资产重要的构成部分之一，2012~2014年末及2015年6月末，公司应收账款账面价值分别为12,044.85万元、11,738.13万元、13,267.67万元和17,565.77万元，2012~2014年，母公司应收账款账面价值保持稳定，但期末余额，公司应收账款较2014年末有所增加，主要原因是由于公司一般在年底的缴收了度较大，导致季度末的应收账款较高，但公司账龄一年以内的应收账款质量较高。

2012~2014年末及2015年6月末，其他应收款账面价值分别为916.89万元、16,427.88万元、44,112.71万元和53,861.27万元，2013年末，其他应收款大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，2014年末，其他应收款较2013年末大幅增加，主要是因为公司为鹿联公司垫付款，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

2013、2014年末应收股利账面价值分别为11,464.61万元、6,964.27万元和9,274.43万元，应收股利的变动情况与应收票据的变动情况一致，2013年末应收股利大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

报告期内，母公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、应收股利和其他应收款构成。2012~2014年末及2015年6月末，公司货币资金的比重分别为66.62%、98.68%、98.46%和99.03%，2013年末、公司实行了权责发生制会计核算政策，同时，港向东作业区物流动用于2013年投入建设使用资金1.44亿元，从而导致了2013年末货币资金余额的下降，2014年末，公司货币资金余额有所下降，主要因为港向东物流投资以及558~57#泊位建设使用资金余额减少14,750.43万元，2013年末融资资金用于归还2014年1月份到期的民生银行3亿元流动资金贷款，2015年6月末，公司货币资金余额继续下降，主要是考虑近期经济下行延续资金及补充流动资金，改善资产现有货币资金结构。

报告期内，母公司应收票据的增长情况，期限一般在6个月以内，该部分资产流动性较强，资产质量良好。2012~2014年末及2015年6月末，公司应收票据金额分别为16,666.25万元、15,504.49万元、14,173.04万元和16,522.81万元，近三年，公司应收票据金额呈逐年下降的趋势，主要是由于使用应收票据支付工程款有所增加，2015年6月末，应收票据较2014年末增加，主要是因为从各子公司收款的票据比例有所增加。

报告期内，母公司应收账款账面价值分别为12,044.85万元、11,738.13万元、13,267.67万元和17,565.77万元，2012~2014年，母公司应收账款账面价值保持稳定，但期末余额，公司应收账款较2014年末有所增加，主要原因是由于公司一般在年底的缴收了度较大，导致季度末的应收账款较高，但公司账龄一年以内的应收账款质量较高。

2012~2014年末及2015年6月末，其他应收款账面价值分别为916.89万元、16,427.88万元、44,112.71万元和53,861.27万元，2013年末，其他应收款大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，2014年末，其他应收款较2013年末大幅增加，主要是因为公司为鹿联公司垫付款，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

2013、2014年末应收股利账面价值分别为11,464.61万元、6,964.27万元和9,274.43万元，应收股利的变动情况与应收票据的变动情况一致，2013年末应收股利大幅增加主要是由于公司为鹿联公司垫付款项，此笔应付款项于2014年末已经支付完毕，鹿联公司与港口集团共同成立的第三方物流公司，公司将在该物流项目中发挥港口物流优势，以期实现共赢。

报告期内，母公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、应收股利和其他应收款构成。2012~2014年末及2015年6月末，公司货币资金的比重分别为66.62%、98.68%、98.46%和99.03%，2013年末、公司实行了权责发生制会计核算政策，同时，港向东作业区物流动用于2013年投入建设使用资金1.44亿元，从而导致了2013年末货币资金余额的下降，2014年末，公司货币资金余额有所下降，主要因为港向东物流投资以及558~57#泊位建设使用资金余额减少14,750.43万元，2013年末融资资金用于归还2014年1月份到期的民生银行3亿元流动资金贷款，2015年6月末，公司货币资金余额继续下降，主要是考虑近期经济下行延续资金及补充流动资金，改善资产现有货币资金结构。

2、负债分析

报告期内，公司主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2015-6-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	145,825.56	43.29%	229,170.34	71.58%	134,776.01	43.05%	133,909.19	47.86%
非流动负债	191,065.97	56.71%	91,001.84	28.42%	178,302.50	56.95%	146,210.82	52.26%
负债合计	336,891.54	100.00%	320,172.19	100.00%	313,078.50	100.00%	280,120.01	100.00%

2012~2013年、公司流动负债和非流动负债占比较为均衡，非流动负债略高于流动负债所占比重，非流动负债金额增加，主要是由于公司不断的大胆建设和发展的投资，导致增加银行的长期借款所致。2014年末至2013年、公司流动负债占比上升主要是由于"10亿元债"将于2015年1月24日到期，导致一年内到期的非流动负债增加56.8亿元所致。2015年6月末，公司非流动负债大幅增加，主要是因为公司在同期融资所致。

报告期内，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2015-6-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	72,000.00	21.37%	89,700.00	28.02%	66,800.00	21.34%	63,600.00	22.70%
应付票据	3,450.05	1.03%	3,945.50	1.23%	7,405.00	2.37%	16,038.19	5.73%
应付账款	35,235.25	10.46%	33,472.97	10.45%	49,160.29	15.70%	35,058.74	12.52%
预收款项	1,253.04	0.37%	1,526.41	0.48%	1,121.56	0.36%	2,587.03	0.92%
应付职工薪酬	812.06	0.24%	4,186.06	1.31%	93.09	0.03%	117.74	0.04%
应交税费	1,632.93	0.48%	3,023.31	0.94%	282.11	0.09%	−1,445.13	−0.52%
应付利息	962.49	0.29%	3,759.93	1.17%	3,575.06	1.14%	3,277.68	1.17%
其他应付款	3,936.08	1.17%	3,996.12	1.25%	6,338.94	2.02%	9,475.52	3.38%
一年以内到期的非流动负债	26,535.66	7.88%	85,560.00	26.72%	–	–	5,200.00	1.86%
流动负债合计	145,825.56	43.29%	229,170.34	71.58%	134,776.01	43.05%	133,909.19	47.86%
长期借款	95,696.40	28.41%	87,070.00	27.19%	108,630.00	34.70%	79,868.00	28.51%
应付债券	64,017.36	19.00%	–	–	65,000.00	20.76%	64,966.14	23.19%
递延所得税负债	27,420.13	8.14%	–	–	–	–	–	–
长期应付职工薪酬	3,924.08	1.16%	3,931.84	1.23%	4,177.65	1.33%	–	–
其他非流动负债	–	–	–	–	494.85	0.16%	1,376.68	0.49%
非流动负债合计	191,065.97	56.71%	91,001.84	28.42%	178,302.50	56.95%	146,210.82	52.26%
负债合计	336,891.54	100.00%	320,172.19	100.00%	313,078.50	100.00%	280,120.01	100.00%

报告期末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款构成。

2012~2014年末及2015年6月末，公司短期借款金额分别为63,600.00万元、66,800.00万元、89,700.00万元和72,000.00万元，占流动负债的比重分别为47.49%、49.56%、39.14%和49.37%，2014年末，公司短期借款金额较上年末增加22,900.0万元，增幅34.28%，主要原因系短期借款增加流动资金需求所致。

2012~2014年末及2015年6月末，公司应付票据金额分别为16,038.19万元、7,405.00万元、3,945.50万元和3,450.05万元，应付款项金额分别为11.98%、5.49%、1.72%和2.37%。2013年末，公司应付票据较2012年末减少9,633.19万元，主要是2013年开具的银行承兑汇票到期兑现减少，2014年末，应付票据较2013年末减少3,459.50万元，主要是因为报告期内应付票据到期兑付，本期开具票据规模有所减少。

2012~2014年末及2015年6月末，公司应付账款金额分别为35,058.74万元、49,160.29万元、33,472.97万元和35,235.25万元，应付款项金额分别为26.18%、36.48%、14.61%和24.16%。2013年末，公司应付票据较2012年末增长14,101.55万元，主要是随生产规模扩大，公司加大了原材料的采购力度，以期满足生产需要。2014年末，公司应付账款金额较2013年末下降13,687.32万元，主要是由于公司支付了部分欠款所致。

报告期内，长期借款和应付债券是公司非流动负债的主要组成部分。其中，应付债券是公司在2010年1月发行的6.5亿元公司债券以及2015年3月发行的6.45亿元公司债券。2010年发行的债券于2015年1月24日到期，在2014年由应付债券转为一年内到期的非流动负债。长期借款主要是银行借款。2012~2014年末及2015年6月末，其账面价值分别为79,868.00万元、108,630.00万元、87,070.00万元和95,696.40万元，公司的长期借款与氧化铝和氧化镁专业化的江工程、3#~5#泊位码头和通向海港海河隧道一期等项目建设进度相对应。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	−5,307.58	11,962.50	10,844.88	19,735.10
投资活动产生的现金流量净额	−17,907.78	−44,309.20	−104,211.75	−53,165.16
筹资活动产生的现金流量净额	8,610.80	3,114.87	73,398.41	63,885.21
现金及现金等价物净增加额	−12,604.56	−29,430.69	−19,968.46	30,456.43
期初现金及现金等价物余额	30,952.11	60,382.79	80,351.26	49,894.83
期末现金及现金等价物余额	18,347.55	30,952.11	60,382.79	80,351.26

2012~2014年及2015年1~6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为19,735.09万元、10,844.88万元、11,962.50万元和−5,307.58万元，公司经营性现金流入主要，可以满足主要生产经营的资金需求，近三年，公司年度经营活动现金流量净额均为正数，但2015年1~6月，公司经营活动现金流量净额为负数，主要因为公司各子公司因为考虑近期经济下行延续资金及补充流动资金，改善资产现有货币资金结构。

（1）不同会计年度间的波动原因

2013年，经营活动产生的现金流量净额较上年减少8,890.21万元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付职工薪酬增加所致。2014年，公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期相比增加1,117.62万元，主要由于支付的各项税费减少所致。

（2）同一会计年度间的波动原因

一方面，下半年销售商品、提供劳务收到的现金较上半年增加，公司应收账款规模季度末转、应付年末应收账款金额的考核力度大于季度末，因此催收力度的差异导致年度内的应收账款金额不同步，下半年的销售回款净额大于上半年；集中在下半年到期应收的应收票据较多，导致应付现金较上半年增加。

一方面，各项费用支出多数集中下半年收到，也使得下半年经营活动产生的现金流量净额较上半年增加。

（3）近三年上半年现比较动原因

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
销售商品、提供劳务收到的现金	55,500.82	68,046.41	67,970.45	
收到的税费返还	123.00	–	–	
收到其他与经营活动有关的现金	319.04	302.47	406.74	
经营活动现金流入小计	55,942.86	68,348.88	68,377.20	
购买商品、接受劳务支付的现金	18,666.87	25,321.63	26,328.34	
支付给职工以及为职工支付的现金	26,868.65	29,010.02	25,793.29	
支付的各项税费	11,553.49	10,536.72	16,603.12	
支付其他与经营活动有关的现金	2,163.43	2,594.65	2,720.31	
经营活动现金流出小计	59,250.44	67,463.02	71,444.86	
经营活动产生的现金流量净额	−3,307.58	885.86	−3,067.66	

2014年末经营活动产生的现金流量净额885.86万元，较2013年上半年时比增加3,953.52万元，变动主要原因为2014年上半年投资支出减少，2014年上半年支付各项税费10,536.72万元，较2013年上半年减少6,066.40万元，主要是为减少资金占用，公司加强应付管理上提代征货物港务费的时间调整为下半年，导致支付税费同比减少4,090.38万元。此外，随着货物吞吐量的增加，公司加强了应收款项的催收，导致应收款项金额减少。

2015年1~6月公司经营活动产生的现金流量净额−3,307.58万元，较2014年上半年同比减少4,193.44万元，变动主要原因为经济增速放缓，货物吞吐量降低，同比销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少。

上述波动属合理正常情况，从公司整体现金流量情况看，经营活动现金流入金额较稳定，几乎均来自提供港口服务收到的现金，公司应收账款收款政策稳定，2012年至2014年的应收账款周转次数分别为13.48次、12.90次和12.79次，因此，公司现金流入金额稳定性较高。公司经营活动产生的现金流量净额可保持在亿元以上。

同时，公司经营活动产生的现金流量净额的波动会受公司年内大修船舶的影响，公司大修船舶的时间一般在下半年，因此，公司下半年的主要金融机构保持在亿元以上。

2012~2014年及2015年1~6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为−53,165.16万元、−104,211.75万元、−44,309.20万元和−17,907.78万元，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是因为报告期内处于港口建设期，公司大规模投入港口建设，以期实现港口物流功能的全面升级。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与投资活动产生的现金流量净额呈反向变动，主要是因为报告期内处于港口建设期，公司大规模投入港口建设，以期实现港口物流功能的全面升级。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为63,885.21万元、73,398.41万元、3,114.87万元和−8,610.80万元，2013年末，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年增加9,513.20万元，主要是由于公司在年末时为了满足港口建设的资金需求，公司加大了银行借款的力度，以期满足港口建设的资金需求。2014年末，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加11,995.56万元，主要是经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加所致。

4、偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2015-6-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动比率（倍）	0.73	0.44	0.78	0.79
速动比率（倍）	0.42	0.29	0.75	0.86
资产负债率	50.68%	49.37%	49.31%	48.77%

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
利息保障倍数（倍）	0.78	1.16	1.83	2.42
EBITDA利息保障倍数	1.64	2.04	2.73	3.68
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%
每股经营活动现金流量（元）	−0.03	0.12	0.11	0.24
每股净现金流量（元）	−0.12	−0.29	−0.20	0.38

（二）报公司口径财务指标

项目	2015-6-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
流动比率（倍）	0.98		0.53		1.01		0.97	
速动比率（倍）	0.97		0.52		1.00		0.95	
资产负债率	42.55%		41.34%		39.80%		41.90%	
每股净资产（元）	3.12		3.13		3.09		3.18	

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次/年）	3.84	11.43	12.13	13.48
存货周转率（次/年）	36.67	78.50	72.93	77.52
利息保障倍数（倍）	1.42	1.55	2.86	3.57
EBITDA利息保障倍数（倍）	2.88	2.78	4.28	5.41
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%
每股经营活动现金流量（元）	−0.13	0.12	0.11	0.24
每股净现金流量（元）	−0.13	−0.27	−0.21	0.30

注1：上述财务指标计算公式如下：

（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产−存货）/流动负债

（3）资产负债率=总负债/资产总额

（4）每股净资产=期末净资产/期末股本总额

（5）应收账款周转率=主营业务成本/应收账款平均余额

（6）存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

（7）利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

（8）EBITDA利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

（9）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（10）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（11）每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

（12）每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

注2：2015年1-6月及2015年6月末财务指标未年化。

（三）每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）（证监会公告[2010]2号）的规定，公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下：

单位：万元/元

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率		每股收益（单位：元）	
				基本每股收益	稀释每股收益
2015年1-6月	归属于母公司股东的净利润		1.01%	0.03	0.03
	扣除非经常性损益后的净利润		0.95%	0.03	0.03
2014年度	归属于母公司股东的净利润		3.27%	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后的净利润		3.04%	0.09	0.09
2013年度	归属于母公司股东的净利润		2.86%	0.08	0.20
	扣除非经常性损益后的净利润		5.47%	0.18	0.18
2012年度	归属于母公司股东的净利润		5.10%	0.19	0.19
	扣除非经常性损益后的净利润		5.56%	0.17	0.17

注1：上述财务指标计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：

其中，P分别为归属于普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润，NP为归属于公司普通股股东的净利润，E0为归属于公司普通股股东的期初净资产，Ei为报告期新增净资产，Ej为报告期减少净资产，M0为报告期月份数，Mi为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数，Mj为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

（2）基本每股收益计算公式如下：

基本每股收益=P/S

S=S0+S1+Si×Mi÷M0−Sj×Mj÷M0−Sk

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润，S为发行在外的普通股加权平均数，S0为期初股份总数，S1为报告期公积金转增股本或分拆股份新增股份数，Si为报告期发行普通股股份数，Sj为报告期回购普通股股份数，Sk为报告期股份拆分、合并或缩股等增加的普通股股份数，Mi为报告期月份数，Mj为报告期月份数，M0为报告期月份数。

注2：公司报表口径财务指标计算公式如下：

稀释每股收益=P1/（S0+S1+Si×Mi÷M0−Sj×Mj÷M0−Sk）以及权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数]

其中，P1为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按不会金融影响；S为发行在外的普通股加权平均数，S0为期初股份总数，S1为报告期公积金转增股本或股份拆分新增股份数，Si为报告期发行普通股股份数，Sj为报告期回购普通股股份数，Sk为报告期股份拆分、合并或缩股等增加的普通股股份数，Mi为报告期月份数，Mj为报告期月份数，M0为报告期月份数。

（四）非经常性损益

报告期内，公司的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分