证券代码:002210　证券简称:飞马国际　公告编号:2016-013

深圳市飞马国际供应链股份有限公司关于公开发行公司债券预案的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

为进一步拓宽公司融资渠道、满足公司资金需求,深圳市飞马国际供应链股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2016年2月1日召开第三届董事会第二十四次会议,审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于发行公司债券方案的议案》、《关于本次发行公司债券的授权事项的议案》。

公司本次拟公开发行公司债券的事项尚需提交股东大会审议。现将本次公开发行公司债券的具体方案和相关事宜说明如下:

一、关于公司符合向合格投资者公开发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规和规范性文件的有关规定,公司董事会将公司的实际情况与上述有关法律、法规和规范性文件的规定逐项对照后认为,公司符合现行公司债券政策和向合格投资者公开发行公司债券的各项规定,具备向合格投资者公开发行公司债券的资格。

二、本次发行概况

(一)发行规模

本次发行的公司债券本金总额不超过人民币5亿元(含5亿元),具体发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定。

(二)票面金额和发行价格

本次公开发行公司债券面值100元,按面值平价发行。

(三)发行对象

本次发行的公司债券向合格投资者公开发行,但不向股东优先配售,投资者以现金方式认购。

(四)发行方式

本次公司债券在中国证券监督管理委员会核准发行后,可以一次发行或分期发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会根据市场情况,公司资金需求情况和相关法律法规确定。

(五)债券期限和品种

本次发行的公司债券期限为不超过5年(含5年),可以为单一期限品种,也可以为多种期限的混合品种,具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会根据相关规定及市场情况确定。

(六)债券利率及还本付息

本次发行的公司债券票面利率及其支付方式提请股东大会授权董事会和主承销商根据市场情况确定。

(七)上调票面利率选择权、赎回条款或回售条款

本次公司债券发行是否设计上调票面利率选择权、赎回条款或回售条款及相关条款具体内容提请股东大会授权董事会根据相关规定及市场情况确定。

(八)募集资金用途

本次发行公司债券募集的资金扣除发行费用后拟全部用于补充公司流动资金,具体募集资金用途提请股东大会授权董事会根据公司财务状况与资金需求情况,在上述范围内确定。

(九)担保条款

本次发行公司债券拟由第三方提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。本次发行有关担保的具体事宜提请股东大会授权董事会根据相关法律法规、市场情况和公司情况办理。

(十)偿债保障措施

提请股东大会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时,将至少采取下述措施:

1、不向股东分配利润;

2、暂缓对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金;

4、主要责任人不得调离。

(十一)上市场所

本次公司债券发行结束后,在满足上市条件的前提下,公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次公司债券上市交易的申请。本次公司债券上市事宜提请股东大会授权董事会全权处理。

(十二)承销方式

本次发行债券由主承销商组织的承销团以余额包销的方式承销。

(十三)关于本次发行公司债券决议的有效期

本次发行公司债券决议自股东大会批准之日起12个月内有效。

本次公司债券的发行方案最终以获得中国证券监督管理委员会核准的方案为准。

三、本次发行公司债券的授权事项

为保证本次发行公司债券的工作能够有序、高效地进行,董事会拟提请公司股东大会授权董事会及董事会获授权人士在有关法律法规许可范围内全权办理本次发行公司债券的相关事宜,包括但不限于:

1、授权董事会在法律、法规允许的范围内,根据公司和市场的具体情况,制定本次发行公司债券的具体发行方案以及修订、调整本次发行公司债券的发行条款,包括但不限于具体发行规模、发行方式、债券利率或其确定方式、发行时机、是否分期发行及发行期数、债券期限及品种、是否设计上调票面利率选择权、回售条款或赎回条款、评级安排、确定担保相关事项、还本付息的期限和方式、具体配售安排、偿债保障、上市安排等以及在股东大会核准的用途范围内决定募集资金的具体使用等与发行条款有关的一切事宜;

2、授权董事会及董事会授权人士执行就本次发行债券及申请上市而作出所有必要的步骤,包括但不限于:签署所有必要的法律文件;决定聘请参与本次发行的中介机构;确定承销安排;编制及向监管机构报送有关申请文件;决定并聘请债券受托管理人;签署《债券受托管理协议》以及制定《债券持有人会议规则》;签署与本次发行公司债券有关的合同、协议和文件,并进行适当的信息披露;在本次发行完成后,办理本次发行的公司债券的相关上市事宜;

3、如监管部门对发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化,除涉及有关法律、法规及本公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外,授权董事会根据监管部门的意见对本次发行公司债券的具体方案等相关事项进行相应调整;

4、办理与本次发行公司债券有关的其他事项;

5、本授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

公司董事会提请股东大会同意授权董事会,并同意董事会授权公司董事长或董事长授权的其他人为本次发行的获授权人士,根据股东大会的决议及董事会授权具体处理与本次发行有关的事务。

上述获授权人士有权根据公司股东大会决议确定的授权范围及董事会的授权,代表公司在本次发行过程中处理与本次发行、上市有关的上述事宜。

四、公司的简要财务会计信息

(一)公司最近三年及一期合并范围变化情况

最近三年及一期,公司合并报表范围变更情况如下:

变更方式	公司名称	备注
2012年度		
新增	河北合冠物流有限公司	全资设立
减少	深圳合冠供应链有限公司	注销
2013年度		
新增	飞马国际物流(深圳)有限公司	全资设立
新增	合冠国际有限公司	全资设立
2014年度		
新增	上海银钓实业有限公司	全资设立
新增	青海合冠国际供应链有限公司	非同一控制下企业合并,持股比例100%
减少	锡林郭勒盟飞马供应链有限公司	注销
减少	二连市华正能源有限责任公司	注销
2015年度1-9月		
新增	飞马大宗投资有限公司	全资设立
新增	KYEN RESOURCES PTE. LTD	非同一控制下企业合并,持股比例86%

(二)公司最近三年及一期的资产负债表、利润表及现金流量表

本公司2012年度、2013年度及2014年度财务报告均按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》、财政部令第33号发布、财政部令第76号修订)、于2006年2月15日及其后颁布和修订的41项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定,以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》(2014年修订)的披露规定编制。

本公司2012年度、2013年度、2014年度财务数据已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并分别出具了信会师报字[2013]第310254号、信会师报字[2014]第310172号和信会师报字[2015]第310143号审计报告,审计报告意见类型全部为标准无保留意见。2015年三季度财务报表未经审计。

1、公司最近三年及一期合并财务报表

(1)合并资产负债表

单位:万元

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	990,036.05	1,054,367.76	689,964.95	468,655.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	337.98	669.03		36.99
应收票据	1,503.45	10,889.36	72,931.38	35,940.33
应收账款	187,940.95	130,243.75	92,354.82	119,042.17
预付款项	734,612.22	404,363.37	322,898.55	260,596.38
应收利息	7,173.12	25,971.05	5,707.63	2,441.32
其他应收款	29,656.70	34,183.33	54,498.70	70,866.83
存货	27,655.95	21,944.95	3,722.52	9,454.15
其他流动资产	880.08	6,400.66	2,510.96	12,275.94
流动资产合计	1,979,796.50	1,689,033.26	1,244,589.51	979,309.13
非流动资产:				
长期股权投资	4,561.19		1,503.08	
投资性房地产	19,244.85	10,204.63	10,864.89	11,413.91
固定资产净额	14,251.42	3,799.27	4,865.35	5,830.06
在建工程	112.51	111.21	111.21	96.21
无形资产	25.35	36.25	226.73	410.26
商誉	2,844.11			
长期待摊费用	167.48	261.43	411.95	356.22
递延所得税资产	2,043.22	2,227.90	1,252.63	1,276.62
非流动资产合计	43,250.13	16,640.69	19,235.84	19,383.28
资产总计	2,023,046.63	1,705,673.96	1,263,825.35	998,692.40
流动负债:				
短期借款	259,794.95	849,737.74	477,050.26	284,320.46
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,447.11	2,107.73	1,809.84	492.62
应付票据	1,321,473.54	689,067.70	621,694.44	501,330.06
应付账款	31,142.14	20,352.16	58,838.93	62,807.76
预收款项	80,731.60	37,308.45	25,109.90	41,962.89
应付职工薪酬	429.27	323.25	248.75	250.58
应交税费	3,039.76	4,096.90	4,150.85	4,790.77
应付利息	3,119.83	18,451.64	1,947.05	1,683.71
其他应付款	15,790.28	3,314.99	2,497.73	41,394.15
流动负债合计	1,717,968.48	1,624,760.56	1,193,347.75	939,033.00
非流动负债:				
长期借款	64,259.81			
预计负债	71.73	71.73	260.4	
递延所得税负债	94.33	0.02	0.37	
非流动负债合计	64,425.87	71.75	260.77	
负债合计	1,782,394.35	1,624,832.32	1,193,608.53	939,033.00
股东权益:				
实收资本	74,790.97	39,780.00	39,780.00	39,780.00
资本公积	134,596.60	5,069.16	5,069.16	5,069.16
其他综合收益	1,005.82	872.23	885.6	-176.68
盈余公积	5,088.50	5,088.50	3,752.52	2,797.73
未分配利润	22,261.01	29,647.47	20,182.40	11,655.77
归属于母公司的所有者权益合计	237,742.90	80,457.36	69,669.68	59,125.98
少数股东权益	2,909.38	384.28	547.14	533.42
所有者权益合计	240,652.28	80,841.64	70,216.82	59,659.40

注:表格中若出现总计数与所列数值总和不符,为四舍五入所致,下同。

(2)合并利润表

单位:万元

项目	2015年前三季度	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	3,148,111.35	3,211,905.60	2,985,048.31	1,465,287.48
其中:营业收入	3,148,111.35	3,211,905.60	2,985,048.31	1,465,287.48
二、营业总成本	3,129,257.15	3,194,551.88	2,965,857.19	1,455,095.11
其中:营业成本	3,132,036.56	3,195,483.75	2,965,348.75	1,437,359.95
营业税金及附加	477.99	689.74	423.57	508.21
销售费用	1,684.16	1,421.96	2,001.44	2,636.24
管理费用	5,522.17	5,553.34	6,840.84	5,028.67
财务费用	-11,878.94	-11,164.80	-7,692.80	9,582.19
资产减值损失	1,415.21	2,567.89	-1,064.61	-20.15
加:公允价值变动收益	-680.40	379.69	-1,368.59	3,700.65
加:投资收益	-1,825.74	-1,093.40	-4,740.78	-2,971.24
三、营业利润	16,348.06	16,640.00	13,081.75	10,921.79
加:营业外收入	108.48	464.83	481.21	375.37
其中:非流动资产处置利得	0.12	1.93	2.02	
政府补助	95.24	429.52	453.36	188.94
减:营业外支出	110.12	140.13	57.42	47.98
其中:非流动资产处置损失	100.99	96.21	0.4	44.62
四、利润总额	16,346.42	16,964.70	13,505.54	11,249.18
减:所得税费用	2,944.34	2,173.50	2,419.21	3,021.41
五、净利润	13,402.08	14,791.20	11,086.33	8,227.77
归属于母公司所有者的净利润	13,299.14	14,779.06	11,072.61	8,210.95
少数股东损益	102.94	12.14	13.72	16.82
六、其他综合收益	133.59	-13.38	1,062.29	-215.70
七、综合收益总额	13,535.67	14,777.82	12,148.62	8,012.06
归属于母公司所有者的综合收益总额	13,432.73	14,765.68	12,134.91	7,995.25
归属于少数股东的综合收益总额	102.94	12.14	13.71	16.81

(3)合并现金流量表

单位:万元

项目	2015年前三季度	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,907,055.03	3,533,485.81	2,877,790.29	1,574,372.97
收到的税费返还		9.9		
收到其他与经营活动有关的现金	82,220.06	11,716.53	35,274.06	43,723.90
经营活动现金流入小计	3,989,275.09	3,545,212.24	2,913,064.35	1,618,096.87
购买商品、接收劳务支付的现金	3,552,615.41	3,496,515.60	2,826,066.07	1,391,535.39
支付给职工以及为职工支付的现金	3,409.38	3,208.69	3,057.69	3,146.02
支付的各项税费	6,246.32	6,339.84	4,269.34	6,134.12
支付其他与经营活动有关的现金	59,631.57	7,872.52	59,937.19	64,186.81
经营活动现金流出小计	3,621,902.68	3,513,936.65	2,893,330.29	1,465,002.34
经营活动产生的现金流量净额	367,372.41	31,275.59	19,734.06	153,094.53
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		10	10,000.00	1,000.00
取得投资收益收到的现金				17.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	48.36	81.27	34.10	31.04
收到其他与投资活动有关的现金				81,733.20
投资活动现金流入小计	48.36	91.27	10,034.10	82,781.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,569.39	127.25	591.88	127.92
投资支付的现金	14,252.83		1,510.00	1,040.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		1,458.12		
支付其他与投资活动有关的现金		5,000.00	4,743.87	93,507.34
投资活动现金流出小计	18,822.22	6,585.37	6,845.75	94,675.70
投资活动产生的现金流量净额	-18,773.86	-6,494.10	3,188.35	-11,894.03
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	148,626.41			
取得借款所收到的现金	294,166.74	1,012,591.93	695,948.29	550,847.36
收到其他与筹资活动有关的现金	2,363,250.38	578,339.49	399,930.77	313,774.83
筹资活动现金流入小计	2,806,043.53	1,590,931.42	1,095,879.06	864,622.19
偿还债务所支付的现金	848,938.87	650,320.13	497,528.27	587,117.86
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	24,814.44	48,461.52	8,854.87	2,290.07
支付其他与筹资活动有关的现金	2,259,822.75	992,194.89	568,795.56	393,161.95
筹资活动现金流出小计	3,133,576.06	1,690,976.54	1,075,178.70	982,569.88
筹资活动产生的现金流量净额	-327,532.53	-100,045.11	20,700.36	-117,947.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-420.22	-1,120.63	2,351.91	109.06
五、现金及现金等价物净增加额	20,645.80	-76,384.26	45,974.68	23,361.87
加:期初现金及现金等价物余额	45,083.49	121,467.75	75,493.07	52,131.20
六、期末现金及现金等价物余额	65,729.29	45,083.49	121,467.75	75,493.07

2、公司最近三年及一期母公司财务报表

(1)母公司资产负债表

单位:万元

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	761,324.44	909,163.09	569,452.62	392,011.99
应收票据	1,453.45	5,400.00	17,854.68	12,159.76
应收账款	121,448.19	83,628.05	65,548.68	85,309.11
预付款项	674,939.45	346,563.36	293,687.73	202,364.73
应收利息	3,879.08	24,860.22	4,432.54	1,487.42
其他应收款	66,279.96	62,244.38	87,259.06	131,030.20
存货	12,616.70	4,576.87	2,053.63	6,065.81
其他流动资产	181.46	5,000.00	454.62	1,092.28
流动资产合计	1,642,122.73	1,441,435.97	1,040,743.56	831,521.30
非流动资产:				
长期股权投资	37,927.11	28,365.93	27,709.30	15,966.73
固定资产净额	1,284.04		1,951.65	2,285.54
在建工程		1,592.76		
无形资产	15.91	27.93	215.88	396.88
长期待摊费用	4.72	15.00	47.89	47.92
递延所得税资产	1,344.43	1,825.36	570.22	606.43
非流动资产合计	40,576.21	31,826.98	30,494.94	19,303.50
资产总计	1,682,698.94	1,473,262.96	1,071,238.49	850,824.80
流动负债:				
短期借款	18,504.86	614,998.40	125,662.28	175,563.23

(2)母公司利润表

单位:万元

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,447.11	2,107.73	835.31	330.73
应付票据	1,335,739.27	721,465.94	830,825.09	524,513.70
应付账款	10,858.34	1,016.91	36,444.05	36,442.48
预收款项	77,597.48	36,192.31	8,393.30	21,850.93
应付职工薪酬	104.83	133.01	133.22	127.02
应交税费	2,906.27	2,820.45	2,803.10	3,275.96
应付利息	242.10	17,710.82	1,849.00	1,205.69
其他应付款	4,081.95	3,873.48	542.39	31,981.35
流动负债合计	1,452,482.21	1,400,319.05	1,007,487.74	795,291.09
非流动负债:				
预计负债	71.73	71.73	260.40	
非流动负债合计	71.73	71.73	260.40	
负债合计	1,452,553.94	1,400,390.78	1,007,748.14	795,291.09
股东权益:				
实收资本	74,790.97	39,780.00	39,780.00	39,780.00
资本公积	134,596.60	5,069.16	5,069.16	5,069.16
盈余公积	5,088.50	5,088.50	3,752.52	2,797.73
未分配利润	15,668.93	22,934.52	14,888.68	7,886.81
所有者权益合计	230,145.00	72,872.18	63,490.36	55,533.70
负债和所有者权益总计	1,682,698.94	1,473,262.96	1,071,238.49	850,824.80

项目	2015年前三季度	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	2,647,344.56	2,750,544.63	2,599,284.86	1,178,910.74
减:营业成本	2,638,633.64	2,740,035.89	2,584,638.36	1,159,454.77
营业税金及附加	268.38	241.57	115.34	43.18
销售费用	764.26	835.87	1,229.40	1,742.57
管理费用	2,018.12	2,857.37	3,911.20	2,263.26
财务费用	-13,675.95	-11,169.68	-3,449.26	8,741.85
资产减值损失	1,322.03	2,416.20	-916.75	-310.83
加:公允价值损益	-339.37	-1,272.42	-504.58	291.18
投资收益	-1,278.33	375.23	-2,181.94	-128.36
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	94.34		3.08	
二、营业利润	16,396.39	14,430.22	11,070.05	7,138.76
加:营业外收入	63.46	342.72	365.55	134.30
减:营业外支出	105.80	0.81	35.97	46.04
三、利润总额	16,354.05	14,772.13	11,399.63	7,227.02
减:所得税费用	2,934.04	1,412.30	1,851.78	1,663.26
四、净利润	13,420.00	13,359.83	9,547.85	5,563.76
五、其他综合收益				
六、综合收益总额	13,420.00	13,359.83	9,547.85	5,563.76

(3)母公司现金流量表

单位:万元

项目	2015年前三季度	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,362,910.16	3,098,078.68	2,466,046.44	1,162,928.30
收到其他与经营活动有关的现金	30,276.15	37,151.74	62,622.09	33,485.12
经营活动现金流入小计	3,393,186.31	3,135,230.42	2,528,668.53	1,196,413.42
购买商品、接受劳务支付的现金	3,058,074.70	3,283,953.77	2,234,237.66	949,876.87
支付给职工以及为职工支付的现金	1,281.93	1,348.36	1,244.53	1,469.03
支付的各项税费	4,878.92	4,936.39	2,920.29	4,324.84
支付其他与经营活动有关的现金	7,381.03	3,999.19	46,631.87	95,538.26
经营活动现金流出小计	3,071,616.58	3,294,237.71	2,285,034.35	1,051,209.00
经营活动产生的现金流量净额	321,569.74	-159,007.29	243,634.17	145,204.43
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				1,000.00
取得投资收益收到的现金				17.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	44.14	0.13	30.82	31.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		769.87		289.21
投资活动现金流入小计	44.14	770.00	30.82	1,337.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	198.08	75.69	182.07	65.1
投资支付的现金	9,466.85		11,739.49	1,040.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		1,491.18		2,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		5,000.00	2,185.02	
投资活动现金流出小计	9,664.93	6,566.87	14,106.58	3,105.54
投资活动产生的现金流量净额	-9,620.79	-5,796.87	-14,075.76	-1,767.85
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	148,626.41			
取得借款所收到的现金	44,012.46	660,606.52	248,151.01	396,887.66
收到其他与筹资活动有关的现金	1,877,134.71	508,719.30	348,734.76	192,667.41
筹资活动现金流入小计	2,069,773.58	1,169,325.82	596,885.77	589,555.07
偿还债务所支付的现金	640,506.00	172,340.75	298,051.96	368,961.10
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	23,500.70	8,288.66	7,094.72	204.49
支付其他与筹资活动有关的现金	1,687,728.09	865,088.17	502,340.91	343,336.20
筹资活动现金流出小计	2,351,734.79	1,045,717.58	807,487.59	712,501.79
筹资活动产生的现金流量净额	-281,961.21	123,608.24	-210,601.82	-122,946.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,445.66	722.55	-222.30	-965.44
五、现金及现金等价物净增加额	31,433.40	-40,473.36	18,734.28	19,524.42
加:期初现金及现金等价物余额	26,936.72	67,410.08	48,675.80	29,151.38
六、期末现金及现金等价物余额	58,370.12	26,936.72	67,410.08	48,675.80

(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合并报表口径主要财务指标如下:

财务指标	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率(倍)	1.15	1.04	1.04	1.04
速动比率(倍)	1.14	1.03	1.04	1.03
资产负债率(母公司)(%)	86.32	95.05	94.07	93.47
资产负债率(合并)(%)	88.10	95.26	94.44	94.03
财务指标	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率(次)	19.49	28.47	27.79	11.32
存货周转率(次)	125.00	237.87	409.86	54.14
每股净资产(元)	3.22	2.03	1.77	1.50
每股经营活动现金流量(元/股)	4.91	0.79	0.50	3.85
每股净现金流量(元/股)	0.28	-1.92	1.16	0.59

注:上述财务指标的计算方法如下:

(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/总资产

(4)应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

(5)存货周转率=营业成本/存货平均余额

(6)每股净资产=股东权益/总股本

(7)每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

(8)每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

(四)公司管理层简明财务分析

结合公司最近三年及一期的合并财务报表,公司管理层对资产及负债结构、现金流量、偿债能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析:

1、资产负债结构分析

(1)资产分析

最近三年及一期,公司流动资产和非流动资产及占总资产的比例如下:

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	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产合计	1,979,796.50	97.86%	1,689,033.26	99.02%	1,244,589.51	98.48%	979,309.13	98.06%
非流动资产合计	43,250.13	2.14%	16,640.69	0.98%	19,235.84	1.52%	19,383.28	1.94%
资产总计	2,023,046.63	100.00%	1,705,673.96	100.00%	1,263,825.35	100.00%	998,692.40	100.00%

2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年9月30日,公司资产总额分别为998,692.40万元、1,263,825.35万元、1,705,673.96万元及2,023,046.63万元,公司的资产规模在报告期内逐年上升,主要是公司营业规模在报告期内逐年扩大所致。公司资产规模的增加,为公司未来偿债能力及抗风险能力提供有力的保障。从资产结构上看,报告期内公司流动资产与非流动资产结构保持稳定,流动资产在资产结构中占比高,这主要是由行业和业务特点决定的。供应链服务行业主要在流通环节提供服务,不需要大量投资生产设备、厂房等固定资产。公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款构成。

(2)负债分析

最近三年及一期,公司流动负债和非流动负债及占总负债的比例如下:

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	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动负债	1,717,968.48	96.39%	1,624,760.56	100.00%	1,193,347.75	99.98%	939,033.00	100.00%
非流动负债	64,425.87	3.61%	71.75	0.00%	260.77	0.02%	0	0.00%
负债合计	1,782,394.35	100.00%	1,624,832.32	100.00%	1,193,608.53	100.00%	939,033.00	100.00%

2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年9月30日,公司负债总额分别为939,033.00万元、1,193,608.53万元、1,624,832.32万元及1,782,394.35万元,其中主要由短期借款、应付票据、应付账款构成。随着公司经营规模的扩大,负债规模也随之提高。

整体来看,公司流动负债在负债构成中占有较高比例,考虑到供应链服务行业中贸易执行对资金需求量大的行业特性,公司计划继续调整债务结构,合理提高中长期债务的比重,本次公司债成功发行后,公司长短期债务的结构配置将进一步优化,有利于长期的发展。

2、现金流量分析

最近三年及一期,公司现金流量简表如下:

单位:万元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	367,372.41	31,275.59	19,734.06	153,094.53
投资活动产生的现金流量净额	-18,773.86	-6,494.10	3,188.35	-11,894.03
筹资活动产生的现金流量净额	-327,532.53	-100,045.11	20,700.36	-117,947.69
汇率变动对现金的影响	-420.22	-1120.63	2351.91	109.06
现金及现金等价物净增加额	20,645.80	-76,384.26	45,974.68	23,361.87

最近三年及一期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为153,094.53万元、19,734.06万元、31,275.59万元和367,372.41万元。报告期内公司业务不断拓展,能源资源类供应链业务大幅增长,公司不断优化结算方式,对外支付的方式更多采用银行承兑汇票、信用证等票据,并依托供应链业务开展外汇业务,延缓了经营性现金的流出。

最近三年及一期,公司投资活动现金流量净额分别为-11,894.03万元、3,188.35万元、-6,494.10万元和-18,773.86万元;公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-117,947.69万元、20,700.36万元、-100,045.12万元和-327,532.53万元。公司筹资活动现金流量净额为负数,主要是公司伙托供应链业务开展的外汇业务增长,保证金净存入增加所致。

3、偿债能力分析

财务指标	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率(倍)	1.15	1.04	1.04	1.04
速动比率(倍)	1.14	1.03	1.04	1.03
资产负债率(合并)(%)	88.10	95.26	94.44	94.03

报告期内,公司的流动比率和速动比率指标合理,资产负债率相对较高。供应链服务行业固定资产投资少,主要在流通环节提供服务,属于典型的轻资产运行模式。同时,供应链服务行业也是资本密集型行业,资金周转需求较大,尤其是公司大力发展的能源资源供应链服务领域,单笔业务结算金额相对较大。公司为提供供应链资金结算配套服务,在自有资金较少的情况下运作巨大的业务量,主要通过银行借款融资增加运营资金,同时通过开立信用证、银行票据等结算方式支持业务运转。因此,随着业务规模的不断扩大,发行人短期借款、应付票据余额持续增加,资产负债率保持在较高水平。

4、盈利能力分析

最近三年及一期,公司主要经营情况如下:

单位:万元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	3,148,111.35	3,211,905.60	2,985,048.31	1,465,287.48
营业成本	3,132,036.56	3,195,483.75	2,965,348.75	1,437,359.95
利润总额	16,346.42	16,964.70	13,505.54	11,249.18
净利润	13,402.08	14,791.20	11,086.33	8,227.77
归属于母公司股东的净利润	13,299.14	14,779.06	11,072.61	8,210.95

公司2012年度、2013年度、2014年度和2015年三季度营业收入分别为1,465,287.48万元、2,985,048.31万元、3,211,905.60万元和3,148,111.35万元,净利润分别为8,227.77万元,11,086.33万元,14,791.20万元,13,402.08万元,公司三年一期的营业收入与净利润呈快速上升趋势。公司主营业务保持良好的发展态势,总体利润指标良好,具有较强的盈利能力。

5、未来业务目标及盈利能力的可持续性

公司将继续秉承“诚信为本、技术引领、精益服务”的经营理念,以“技术承载服务-服务链接世界”为经