(上接C35版)

单位:万元

项目	2019年度	2018年	2017年
一、营业总收入	359,043.66	341,632.85	322,946.83
其中:营业收入	359,043.66	341,632.85	322,946.83
利息收入	–	–	–
已赚保费	–	–	–
手续费及佣金收入	–	–	–
二、营业总成本	339,270.97	321,047.42	298,493.09
其中:营业成本	297,921.96	284,824.67	262,607.54
利息支出	–	–	–
手续费及佣金支出	–	–	–
退保金	–	–	–
赔付支出净额	–	–	–
提取保险责任准备金净额	–	–	–
保单红利支出	–	–	–
分保费用	–	–	–
税金及附加	880.92	608.73	250.51
销售费用	9,436.04	8,729.05	8,446.52
管理费用	5,306.51	5,559.07	4,471.34
研发费用	15,334.44	11,376.53	13,290.15
财务费用	10,391.10	9,949.37	9,427.03
其中:利息费用	10,872.57	10,072.68	8,292.72
利息收入	30.44	85.90	151.13
加:其他收益	2,701.31	619.48	36.00
投资收益(损失以"–"号填列)	69.58	–331.98	299.36
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	–	–	–
公允价值变动收益(损失以"–"号填列)	–	–	–
信用减值损失(损失以"–"号填列)	–563.62		
资产减值损失(损失以"–"号填列)	–1,181.94	–2,217.98	–1,511.16
资产处置收益(损失以"–"号填列)	31.96	–	22.34
汇兑收益(损失以"–"号填列)	–	–	–
三、营业利润(亏损以"–"号填列)	20,829.97	18,654.94	23,300.27
加:营业外收入	88.42	281.89	237.99
减:营业外支出	203.99	53.79	14.24
四、利润总额(亏损总额以"–"号填列)	20,714.40	18,883.04	23,524.02
减:所得税费用	2,361.60	2,113.16	2,854.88
五、净利润(净亏损以"–"号填列)	18,352.80	16,769.88	20,669.14
(一)按经营持续性分类	–	–	–
1. 持续经营净利润(净亏损以"–"号填列)	18,352.80	16,769.88	20,669.14
2. 终止经营净利润(净亏损以"–"号填列)	–	–	–
(二)按所有权归属分类	–	–	–
1. 少数股东损益	–	–	–
2. 归属于母公司股东的净利润	18,352.80	16,769.88	20,669.14
六、其他综合收益的税后净额	–	–	–
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	–	–	–
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	–	–	–
1. 重新计量设定受益计划变动额	–	–	–
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益	–	–	–
(二)将重分类进损益的其他综合收益	–	–	–
1. 权益法下可转损益的其他综合收益	–	–	–
2. 可供出售金融资产公允价值变动损益	–	–	–
3. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	–	–	–
4. 现金流量套期损益的有效部分	–	–	–
5. 外币财务报表折算差额	–	–	–
6. 其他	–	–	–
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	–	–	–
七、综合收益总额	18,352.80	16,769.88	20,669.14
归属于母公司所有者的综合收益总额	18,352.80	16,769.88	20,669.14
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	–
八、每股收益:	–		
(一)基本每股收益(元/股)	0.25	0.24	0.34
(二)稀释每股收益(元/股)	0.25	0.24	0.34

3、合并现金流量表

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017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	328,809.33	305,935.38	231,265.78
客户存款和同业存放款项净增加额	–	–	–
向中央银行借款净增加额	–	–	–
向其他金融机构拆入资金净增加额	–	–	–
收到原保险合同保费取得的现金	–	–	–
收到再保险业务现金净额	–	–	–
保户储金及投资款净增加额	–	–	–
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	–	–	–
收取利息、手续费及佣金的现金	–	–	–
拆入资金净增加额	–	–	–
回购业务资金净增加额	–	–	–
收到的税费返还	6,190.77	3,684.53	8,752.79
收到其他与经营活动有关的现金	13,569.25	8,976.78	1,688.45
经营活动现金流入小计	348,569.35	318,596.69	241,707.03
购买商品、接受劳务支付的现金	283,083.05	245,409.50	205,349.20
客户贷款及垫款净增加额	–	–	–
存放中央银行和同业款项净增加额	–	–	–
支付原保险合同赔付款项的现金	–	–	–
支付利息、手续费及佣金的现金	–	–	–
支付保单红利的现金	–	–	–
支付给职工以及为职工支付的现金	23,292.70	20,738.59	17,246.33
支付的各项税费	6,510.68	4,773.01	4,128.15
支付其他与经营活动有关的现金	20,869.28	18,259.81	17,632.23
经营活动现金流出小计	333,755.70	289,180.91	244,355.91
经营活动产生的现金流量净额	14,813.65	29,415.79	–2,648.88
二、投资活动产生的现金流量	–	–	–
收回投资收到的现金	–	–	–
取得投资收益收到的现金	41,019.58	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	930.82	505.23	48.15
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	2,668.02	567.43
投资活动现金流入小计	41,950.40	3,173.24	615.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,024.83	44,833.64	63,246.91
投资支付的现金	40,950.00	–	–
质押贷款净增加额	–	–	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	36,153.90	17,637.39
支付其他与投资活动有关的现金	–	3,000.00	–
投资活动现金流出小计	64,974.83	83,987.55	80,884.30
投资活动产生的现金流量净额	–23,024.43	–80,814.30	–80,268.73
三、筹资活动产生的现金流量	–	–	–
吸收投资收到的现金	–	31,143.00	–
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	–	–	–
取得借款收到的现金	300,142.56	232,802.24	43,500.00
发行债券收到的现金	–	–	–
收到其他与筹资活动有关的现金	–	31,622.53	159,332.70
筹资活动现金流入小计	300,142.56	295,567.76	202,832.70
偿还债务支付的现金	279,402.24	56,654.00	52,168.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,175.81	46,957.33	3,629.20
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	–	–	–
支付其他与筹资活动有关的现金	–	142,882.53	71,003.23
筹资活动现金流出小计	289,578.05	246,493.85	126,800.43
筹资活动产生的现金流量净额	10,564.51	49,073.91	76,032.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–223.47	–89.09	–512.65
五、现金及现金等价物净增加额	2,130.27	–2,413.70	–7,397.98
加:期初现金及现金等价物余额	4,024.10	6,437.79	13,835.77
六、期末现金及现金等价物余额	6,154.36	4,024.10	6,437.79

(二)非经常性损益表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》("中国证券监督管理委员会公告[2008]43号"),立信会计师事务所(特殊普通合伙)对本公司的非经常性损益进行了核验,具体情况如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	30.53	–0.58	22.34
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	–	–	–
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	2,702.67	671.76	141.18
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	–	–
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	–
非货币性资产交换损益	–	–	–
委托他人投资或管理资产的损益	–	–	–
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	–	–	–
债务重组损益	–	–	–
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等	–	–	–
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	–	–	–
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	–	–	6,706.18
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	–	–	–
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	69.58	–331.98	299.36
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	–	–	–
对外委托贷款取得的损益	–	–	–
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	–	–	–
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	–	–	–
受托经营取得的托管费收入	–	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–115.50	124.28	107.58
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–	52.12	11.00
所得税影响额	–403.09	–77.34	–87.22
少数股东权益影响额	–	–	–
合计	2,284.19	438.26	7,200.41

(三)主要财务指标

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	0.86	0.94	0.80
速动比率(倍)	0.46	0.46	0.39
资产负债率(母公司)	63.07%	63.26%	76.09%
资产负债率(合并)	66.10%	67.08%	76.73%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.62%	0.81%	1.11%
项目	2019年度	2018年度	2017年度
息税折旧摊销前利润(万元)	46,880.14	39,844.81	40,418.12
利息保障倍数(倍)	2.91	2.87	3.84
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.20	0.39	–0.04
每股净现金流量(元)	0.03	–0.03	–0.12
应收账款周转率(次)	5.19	5.36	6.00
存货周转率(次)	2.78	2.61	2.73

计算公式如下:

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产–存货)÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

归属于公司普通股股东的每股净资产=归属于公司普通股股东的净资产÷期末普通股份总数

无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)÷净资产

存货周转率=营业成本÷存货平均净额

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均净额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧增加+无形资产摊销额+长期待摊费用摊销额

利息保障倍数=(利润总额+费用化利息支出)÷(费用化利息支出+资本化利息支出)

每股经营活动产生的现金流量=经营活动的现金流量净额÷期末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末普通股份总数

(四)管理层讨论与分析

1、资产结构及其变动情况

报告期内,公司资产结构如下表所示:

单位:万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	237,795.53	53.17%	206,467.03	51.57%	217,075.86	61.21%
非流动资产	209,466.17	46.83%	193,877.08	48.43%	137,558.12	38.79%
资产总额	447,261.70	100.00%	400,344.11	100.00%	354,633.98	100.00%

报告期内,随公司经营规模不断增长,公司资产规模持续增长。在结构特征方面,2017年末、2018年末及2019年末,公司流动资产占比分别为61.21%、51.57%和53.17%,非流动资产占比分别为38.79%、48.43%和46.83%,总体来看,报告期内公司资产结构基本保持稳定。

2、流动资产分析

报告期内,公司流动资产构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比
货币资金	8,078.64	3.40%	6,055.66	2.93%	13,686.61	6.30%
应收票据	–	0.00%	14,660.67	7.10%	11,866.66	5.47%
应收账款	74,557.32	31.35%	63,705.62	30.86%	63,730.02	29.36%
应收款项融资	27,243.23	11.46%	–	–	–	–
预付款项	4,586.22	1.93%	1,736.83	0.84%	6,644.32	3.06%
其他应收款	256.22	0.11%	1,329.12	0.64%	9.04	0.004%
存货	109,247.70	45.94%	105,434.55	51.07%	112,489.96	51.82%
其他流动资产	13,826.18	5.81%	13,544.57	6.56%	8,649.24	3.98%
流动资产合计	237,795.53	100.00%	206,467.03	100.00%	217,075.86	100.00%

2017年末、2018年末和2019年末,公司的流动资产总额分别为217,075.86万元、206,467.03万元和237,795.53万元,2017年末至2019年末,公司的流动资产总额整体增加。流动资产的主要组成部分包括存货、应收账款、应收票据、应收款项融资和货币资金,上述科目2017年末、2018年末和2019年末占流动资产的比重合计分别为92.95%、91.95%和92.15%。

3、非流动资产分析

报告期内,公司非流动资产构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	152,597.62	72.85%	103,252.45	53.26%	60,175.76	43.75%
在建工程	31,920.18	15.24%	62,282.62	32.12%	50,549.97	36.75%
无形资产	18,169.81	8.67%	18,685.64	9.64%	9,357.40	6.80%
长期待摊费用	–	0.00%	–	0.00%	4.44	0.00%
递延所得税资产	4,309.32	2.06%	3,148.70	1.62%	1,932.78	1.41%
其他非流动资产	2,469.24	1.18%	6,507.66	3.36%	15,537.78	11.30%
非流动资产合计	209,466.17	100.00%	193,877.08	100.00%	137,558.12	100.00%

2017年末、2018年末和2019年末,公司非流动资产总额分别为137,558.12万元、193,877.08万元和209,466.17万元,2017年末至2019年末,公司的非流动资产总额逐年增加。非流动资产的主要组成部分包括固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等,上述科目2017年末、2018年末和2019年末占非流动资产的比重合计分别为98.59%、98.38%和97.94%。

4、负债结构及其变动情况

2017年末、2018年末和2019年末,公司负债总额分别为272,122.76万元、268,534.39万元和295,647.31万元,其中流动负债占绝大部分。

报告期内,公司负债结构如下:

单位:万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	277,638.33	93.91%	219,622.99	81.79%	271,186.36	99.66%
非流动负债	18,008.98	6.09%	48,911.40	18.21%	936.40	0.34%
负债总额	295,647.31	100.00%	268,534.39	100.00%	272,122.76	100.00%

报告期内,公司负债结构较为稳定,主要由流动负债构成,报告期各期末流动负债占比均为81%以上。公司负债结构特点主要系所处铝加工行业经营模式特点所致。铝加工行业属于资金密集型行业,公司日常经营及业务扩张均需要较大的资金支持,因此公司资产、负债保持较大的规模,同时,公司充分利用良好的银行信用及供应商信用支持日常经营及业务扩张所需资金。

5、流动负债分析

报告期内,公司流动负债构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比
短期借款	246,542.56	88.80%	185,802.24	84.60%	43,500.00	16.04%
应付票据	–	0.00%	1,449.17	0.66%	14,986.36	5.53%
应付账款	24,400.36	8.79%	23,881.42	10.87%	12,730.32	4.69%
预收款项	899.14	0.32%	1,618.30	0.74%	1,957.27	0.72%
应付职工薪酬	4,116.62	1.48%	4,565.70	2.08%	5,190.90	1.91%
应交税费	1,654.42	0.60%	1,975.92	0.90%	2,032.73	0.75%
其他应付款	25.23	0.01%	330.24	0.15%	184,634.77	68.08%
一年内到期的非流动负债	–	0.00%	–	0.00%	6,154.00	2.27%
流动负债合计	277,638.33	100.00%	219,622.99	100.00%	271,186.36	100.00%

报告期内,公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成,2017年末、2018年末和2019年末,上述项目合计占比为91.09%、95.62%和97.60%。

6、非流动负债分析

报告期内,公司非流动负债构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
长期借款	–	40,000.00	–
递延收益	18,008.98	8,911.40	936.40
合计	18,008.98	48,911.40	936.40

报告期内,公司非流动负债主要为长期借款及递延收益,2018年末,长期借款占非流动负债比例为81.78%。

7、盈利能力分析

报告期内,公司主要盈利数据如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	359,043.66	100.00%	341,632.85	100.00%	322,946.83	100.00%
营业成本	297,921.96	82.98%	284,824.67	83.37%	262,607.54	81.32%
税金及附加	880.92	0.25%	608.73	0.18%	250.51	0.08%
销售费用	9,436.04	2.63%	8,729.05	2.56%	8,446.52	2.62%
管理费用	5,306.51	1.48%	5,559.07	1.63%	4,471.34	1.38%
研发费用	15,334.44	4.27%	11,376.53	3.33%	13,290.15	4.12%
财务费用	10,391.10	2.89%	9,949.37	2.91%	9,427.03	2.92%
其他收益	2,701.31	0.75%	619.48	0.18%	36.00	0.01%
投资收益	69.58	0.02%	–331.98	–0.10%	299.36	0.09%
公允价值变动收益	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
信用减值损失	–563.62	–0.16%	–	0.00%	–	0.00%
资产减值损失	–1,181.94	–0.33%	–2,217.98	–0.65%	–1,511.16	–0.47%
资产处置收益	31.96	0.01%	–	0.00%	22.34	0.01%
二、营业利润	20,829.97	5.80%	18,654.94	5.46%	23,300.27	7.21%
加:营业外收入	88.42	0.02%	281.89	0.08%	237.99	0.07%
减:营业外支出	203.99	0.06%	53.79	0.02%	14.24	0.00%
三、利润总额	20,714.40	5.77%	18,883.04	5.53%	23,524.02	7.28%
所得税费用	2,361.60	0.66%	2,113.16	0.62%	2,854.88	0.88%
四、净利润	18,352.80	5.11%	16,769.88	4.91%	20,669.14	6.40%

报告期内,公司各年度营业收入维持稳定增长趋势。

伴随着营业收入的增长,公司各年度营业利润、利润总额和净利润等指标也均维持了增长趋势。

(1)营业收入分析

报告期内,公司营业收入构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	335,446.78	93.43%	302,221.66	88.46%	280,814.15	86.95%
其他业务收入	23,596.88	6.57%	39,411.18	11.54%	42,132.68	13.05%
合计	359,043.66	100.00%	341,632.85	100.00%	322,946.83	100.00%

报告期各期,公司主营业务收入占营业收入比例均在86%以上,主营业务收入主要为铝热传输材料、新能源汽车用电池料以及少量冲压件产品,公司其他业务收入主要为废铝销售收入,废铝主要为公司进行正常生产工序时产生的边角料纯铝或边角料合金废铝。

(2)收入结构分析

报告期内,公司主营业务收入按产品及所占比重分类情况如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铝热传输材料						
—铝热传输复合材料	222,480.09	66.32%	202,276.12	66.93%	187,146.34	66.64%
—铝热传输非复合材料	99,612.42	29.70%	91,962.16	30.43%	90,900.68	32.37%
新能源汽车用电池料	12,383.01	3.69%	7,983.38	2.64%	2,767.13	0.99%
冲压件	971.27	0.29%	–	–	–	–
合计	335,446.78	100.00%	302,221.66	100.00%	280,814.15	100.00%

报告期内,公司主要从事铝板带箔的研发、生产和销售。公司生产的铝板带箔按用途主要分为铝热传输材料和新能源汽车用电池料,其中铝热传输材料主要用于交通运输、空调行业、机械设备、电力电子等下游行业热交换系统的制造,属于高附加值、深加工的铝合金材料,又分为铝热传输非复合材料和铝热传输复合材料。其中特别是复合料,附加值更高,技术难度更大、工序更为复杂。而新能源汽车用电池料主要用于制造新能源汽车的动力电池零部件。此外,公司自2019年开始生产冲压件,冲压件主要用于制造汽车冷却设备等的结构件,属于公司现有产品的下游衍生产品。

如上表所示,报告期内公司主营业务收入按不同产品结构分类及占比情况较为稳定。报告期内,铝热传输复合材料收入占比为66%–68%之间,铝热传输非复合材料收入占比为29%–33%之间,新能源电池料收入占比为0.66%–3.00%之间,2019年度冲压件收入尚未形成规模,收入占比为0.29%。

公司主导产品包括铝热传输复合及非复合材料、新能源汽车用电池料,其中,铝热传输材料占绝大多数。报告期内,公司铝热传输材料收入占比均在96%以上,受益于汽车零部件市场,尤其是汽车空调产品市场快速发展,以及下游汽车市场整体需求增长,铝热传输材料销售收入逐年稳定增长。公司的产品广泛应用于汽车热交换领域、民用及商用空调领域和新能源汽车电池领域。在汽车热交换领域,公司的客户包括世界汽车系统零部件的知名供应商日本电装株式会社(DENSO)、德国知名汽车零部件供应商MAHLE Group(马勒集团)、韩国知名的汽车空调产品专业生产厂商之一Hanon Systems Corp.(汉拿集团)等全球知名汽配集团以及长城汽车、比亚迪等中国主流汽配商。公司产品主要用于制造汽车散热器及汽车空调零部件,相当比例的客户是为奔驰、宝马、奥迪、特斯拉等高端车型配套的知名汽配供应商。

2019年度,公司开始从事冲压件产品的生产与销售。公司针对不同客户对各自所需的冲压件在形状、结构、数量、功能和性能上的要求,进行定制化生产,2019年度冲压件产品生产数量与销售数量均较小,尚未形成规模。目前公司已经就冲压件业务签署了二十余个项目合同,合同预测总销售金额超过2亿元人民币。

(3)收入变动的总体原因分析

单位:万元、吨、万元/吨

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
主营业务收入	335,446.78	10.99%	302,221.66	7.62%	280,814.15	–
产品销量	165,026.14	14.69%	143,891.76	7.64%	133,678.98	–
主要产品平均售价	2.03	–3.50%	2.10	–0.02%	2.10	–
长江现货铝均价	1.20	–1.54%	1.22	–1.05%	1.23	–
伦敦LME铝均价	1.23	–11.36%	1.39	4.86%	1.33	–
市场加权铝均价	1.21	–5.17%	1.27	0.78%	1.26	–

注1:因冲压件售价以件为单位,产品销量、平均售价不含冲压件,下同;

注2:为直观反映市场铝价波动对公司产品售价的影响,故根据公司内销、外销销量占比计算市场加权平均铝价。市场加权铝均价=长江现货市场铝均价×各期内销销量占比+伦敦LME铝均价×各期外销销量占比。

公司产品的定价模式为"铝锭价格+加工费",公司主营业务收入由产品销量和产品售价决定,而产品售价取决于市场铝价和加工费水平。总体来看,报告期内发行人收入呈增长趋势,2018年至2019年,主营业务收入分别相比上年同期增长7.62%、10.99%,增长的主要原因系由于销售数量的增长。2017年至2019年,公司成品销量分别为13.37万吨、14.39万吨和16.50万吨。2018年至2019年,销量相比去年同期分别增长7.64%、14.69%。此外,市场铝价与加工费水平的变动亦影响了主营业务收入规模的变动。

各年度收入波动的总体原因如下:

2018年度,市场加权平均铝价较2017年上涨0.78%,产品平均售价下降0.02%,同时销量相比2017年增长7.64%。当年主营业务收入较上年增长7.62%,增长原因主要系产品销售数量增长;

2019年度,市场加权平均铝价下跌5.17%,公司产品平均售价下降3.50%,销量相比2018年同期增长14.69%,铝价下跌部分抵消了销量增长的影响,导致当期主营业务收入较上年同期增长10.99%。

从产品销量及市场铝价波动分析主营业务收入波动的原因如下:

公司2017年度、2018年度、2019年度,产能利用率超过100%,为弥补产能不足,公司于2017和2018年将部分热轧工序和少量冷轧工序中的部分非关键步骤进行外协加工,保证产品供应。2019年随着公司子公司重庆华峰逐渐试生产,产能有所上升,公司产能不足的问题得到缓解。

2017年至2019年,公司产销率分别为96.04%、97.99%、97.09%,产销两旺。自2017年以来,产能瓶颈是影响公司销量增长率的重要因素,随着公司子公司重庆华峰的产能逐渐上升,产能不足的问题将得到缓解。

发行人产品价格由"铝锭价格+加工费"制定,其中铝锭价格占比约为60%,公司产品售价受铝价变动影响较大。除此之外,公司产品售价还受到公司产品加工费水平的影响。

由公司产品销量、产品售价的变动趋势可知:报告期各期发行人收入呈增长趋势,主要由于报告期内各期产能利用率较高,下游客户需求旺盛,公司产销两旺,销量增长所致;同时各年度市场铝价的波动也会影响公司的收入规模。

总体来看,报告期内,公司销量一直维持上涨趋势,2018年至2019年相比上年分别增长7.64%、14.69%。2018年度,销量增长幅度较小的原因主要受到公司产能瓶颈限制。2019年,随着公司子公司重庆华峰逐渐试生产,公司产能有所上升,公司销量同比增长14.69%。

(4)从产品终端应用、销售区域及销售模式分析收入波动的具体原因

公司生产的铝板带箔按用途主要分为铝热传输材料和新能源汽车用电池料,其中铝热传输材料主要用于交通运输、空调行业、机械设备、电力电子等下游行业热交换系统的制造,属于高附加值、深加工的铝合金材料,又分为铝热传输非复合材料(以下简称"非复合料")和铝热传输复合材料(以下简称"复合料")。其中特别是复合料,附加值更高,技术难度更大、工序更为复杂。而新能源汽车用电池料(以下简称"电池料")主要用于制造新能源汽车的动力电池零部件,属于电力电子行业的终端应用。此外,公司自2019年开始生产冲压件,冲压件主要用于制造汽车冷却设备等的结构件,属于公司现有产品的下游衍生产品,目前同样应用于交通运输行业。

以下将结合产品分类、终端应用领域、销售区域分布及销售模式四个方面,对收入波动原因进行进一步分析:

①产品终端应用情况

报告期内,发行人产品终端应用领域主要为交通运输领域,用于汽车行业热交换系统设备的制造,收入占比一直高于85%。而来源于电力电子领域的收入主要为新能源汽车用电池料,用于下游汽车行业动力电池的制造。上述应用领域收入占公司主营业务收入的比重在报告期内均高于90%,因此公司收入情况受下游汽车行业发展情况及用铝需求影响较大。随着公司产品不断拓展下游应用领域,在空调行业、机械设备等领域的产品收入占比逐步上升。

公司产品价格按"铝锭价格+加工费"制定,这是铝制品行业通行的定价方式。报告期内,公司产品平均售价主要受市场铝价、加工费水平影响。

2018年至2019年,公司产品平均售价分别变动–0.02%、–3.50%,其中运用于交通运输领域的产品平均售价分别变动0.73%、–2.87%,同期市场加权平均铝价分别变动0.78%、–5.17%,产品售价变动趋势与市场加权平均铝价变动趋势一致。除此之外,公司产品平均售价变动还受到公司加工费水平变动的影响。

报告期各期,公司应用于交通运输、空调行业、机械设备领域的产品平均销售单价高于运用于电力电子行业和其他行业的产品平均售价。差异原因主要由产品结构导致。应用于交通运输、空调行业、机械设备领域的产品主要为公司核心产品铝热传输材料,加工费水平较高。

而应用于电力电子等行业的产品主要为新能源汽车用电池料产品,因尚处于市场开拓期,故公司电池料产品加工费水平低于铝热传输材料产品。

报告期内,公司产品销量主要受公司产能规模及下游行业需求影响:

2018年度,公司产能增长至13.50万吨,但产能利用率依然高达108.78%,公司处于满负荷生产状态,受公司产能瓶颈影响,当年度公司销量上涨7.64%,销量增长幅度有所下降。2018年,来源于交通运输领域的销量同比去年上涨5.58%,上涨幅度有所下降,除产能瓶颈限制外,主要原因系2018年国内汽车产销量分别为2,796.80万辆和2,808.10万辆,产销量比2017年同期分别下降6.59%和2.80%,汽车行业波动影响了对公司产品的需求量。2018年,公司电力电子领域的销量增长181.44%,主要原因系公司新能源汽车用电池料的下游市场开拓情况良好,带来收入增长。

2019年度,随着公司子公司重庆华峰的逐步试生产,公司产能增长至16万吨,产能瓶颈得到缓解,当期产能利用率106.24%,公司依然处于满负荷生产状态。2019年,公司产品销量相比上年同期增长14.69%,来源于交通运输领域的销量同比上涨10.97%,增长幅度上升。同时,公司电力电子领域的销量同比增长35.97%,主要来源于新能源汽车用电池料的销量增长。

发行人产品主要应用在交通运输领域的汽车行业,用于汽车热交换系统零部件的制造。报告期内,交通运输领域的收入占比均在85%以上。根据国际铝业协会于2019年9月发布的《中国汽车工业用铝量评估报告(2016—2030)》,报告基于汽车轻量化发展趋势和新能源汽车用铝量增长等因素预测:中国汽车行业的用铝量将从2018年的380万吨增加到2030年的910万吨,年复合增长率为7.55%。下游应用领域的需求增长,对发行人产品销量的增长提供了良好的市场基础。

②销售区域分布情况

2017年至2019年,公司内销、外销收入结构较为稳定,具体如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内销售	228,114.43	68.00%	200,953.76	66.49%	180,636.36	64.33%
境外销售	107,332.35	32.00%	101,267.90	33.51%	100,177.79	35.67%
合计	335,446.78	100.00%	302,221.66	100.00%	280,814.15	100.00%

如上表所示,公司境内、境外销售比重分布报告期各年较为稳定。2017年至2019年,公司外销收入占比分别为35.67%、33.51%、32.00%。2018年度,受中美贸易摩擦影响,公司境外销售收入占比小幅下滑,销量下降2.30%,但同时公司积极开拓其他海外市场,在欧洲、亚洲均有一定幅度增长,降低了中美贸易摩擦对公司收入的影响,当年度公司外销收入金额保持增长。由于境内外销售的适用市场铝价不同,公司境外销售的产品售价略高于境内销售的产品售价。

结合报告期各年发行人销售区域分布情况来看,公司境内销售中的东部地区占比较高,销售总体增长较多。境外销售中的亚洲、欧洲总体增长幅度较大。2018年度,受中美贸易摩擦影响,对北美洲的销售收入下滑36.52%。2019年,公司积极应对中美贸易摩擦的影响,通过调整贸易方式、积极开拓其他海外市场,当期销售收入同比增长10.99%,恢复增长趋势。

③发行人销售模式情况

报告期内,公司销售以直销为主,经销为辅。

公司直销、经销模式下主营业务收入及占比情况如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销收入	315,260.36	93.98%	285,392.20	94.43%	267,277.90	95.18%
经销收入	20,186.41	6.02%	16,829.46	5.57%	13,536.25	4.82%
合计	335,446.78	100.00%	302,221.66	100.00%	280,814.15	100.00%

报告期内,发行人经销模式下的收入增加较多,主要系各年经销模式下电池料收入增长较多。报告期内,公司经销模式下电池料的销量增长幅度较大,影响了公司的经销模式毛利率。

报告期内,公司经销模式下销售单价总体低于直销模式,主要由于公司对经销商在价格方面有一定程度的让利。具体来看,公司可以在耗费较小市场开拓成本及市场维护成本的前提下扩大公司知名度、增加产品销售收入,提高市场占有率,发行人为此对经销商有一部分让利,具有商业合理性。

(5)外销收入海关数据核对情况

发行人海外销售总额与海关部门出具的公司各年度结关数据、公司免抵退申报表、以及收到的出口退税具体情况如下:

①公司出口金额与海关数据的差异情况如下:

单位:万元

年份	发行人母公司实际出口额*①(USD)	海关数据②(USD)	①②差异
2017年	14,952.06	14,892.95	0.40%
2018年	15,060.63	15,441.42	–2.47%
2019年	15,603.78	15,527.33	0.49%

注:发行人母公司实际出口额为该年度开具增值税普通发票金额

报告期内,公司实际出口金额与海关数据差异幅度很小,差异主要系海关部门结关统计数据日期与公司外销收入确认日期差异导致。

②发行人母公司出口金额与出口退税的差异情况如下:

单位:万元

年份	发行人母公司销售①(USD)	发行人免抵退税申报表数据		实际收到退税与③的差异
2017年	14,952.06	15,234.23	7,896.31	无
2018年	15,060.63	16,644.46	3,737.35	无
2019年	15,603.78	11,606.06	5,386.91	无

出口企业申报的出口退税申报有效期为当年的出口销售申报截止日为次年4月15日前,由于申报有效期较长,导致公司当期销售金额(即上表数据①)和当期申报免抵退销售额(即上表②)存在时间性差异,但报告期各期销售货物总额与免抵退申报出口货物销售额总额合计差异较小。

公司各期实际收到的出口退税与申报表当期应退税额(即上表③)一致,不存在差异。

(6)收入季节性分析

报告期内,发行人各季度主营业务收入金额及占比情况如下:

单位:万元

季度	2019年度		2018年度		2017年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
第一季度	74,238.60	22.13%	71,127.37	23.53%	63,862.87	22.74%
第二季度	89,852.64	26.79%	78,388.02	25.94%	69,854.59	24.88%
第三季度	71,384.85	21.28%	74,898.92	24.78%	65,794.70	23.43%
第四季度	99,970.69	29.80%	77,807.35	25.75%	81,301.98	28.95%
合计	335,446.78	100.00%	302,221.66	100.00%	280,814.15	100.00%

报告期内,发行人各季度销售收入分布较为均衡,不具有明显的季节性特征。受春节假期影响,公司第一节季度收入略低于其他季度,所以公司下半年的收入一般略高于上半年。

(7)其他业务收入分析

①其他业务收入变动分析

报告期内,公司其他业务收入构成如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售废铝	23,402.55	99.18%	38,791.34	98.43%	40,705.17	96.61%
销售铝锭	–	0.00%	–	0.00%	1,225.45	2.91%
销售其他	194.33	0.82%	619.85	1.57%	202.06	0.48%
合计	23,596.88	100.00%	39,411.18	100.00%	42,132.68	100.00%

公司其他业务收入主要由销售废铝、销售铝锭以及销售氧化锌、锌锭等其他辅料,其中销售废铝占绝大多数,报告期内销售废铝占其他业务收入比重分别为96.61%、98.43%、99.18%。废铝产生量取决于公司主营铝加工产品的成品率。

公司废铝销售的定价一般为长江现货铝价的90%左右,根据废铝质量略有浮动。废铝回收公司与发行人确定废铝价格的定价影响因素主要有废铝的厚薄(影响后续终端客户的回炉烧损率)、废铝的其他合金成分(影响后续终端客户的再次生产利用率)、废铝的体积(影响运输费用)。

公司生产各工序环节产生的废铝除可直接对外销售外还可经分类筛选重新投入公司生产熔铸工序,用于生产扁锭。废铝收入金额变动主要受到当期废铝销售数量和当期废铝销售价格两个因素的影响。影响当期废铝销售数量的因素主要系当期废铝产出和废铝重新生产领用比例;影响当期废铝销售价格的因素主要系当期市场铝价。

2017年度至2018年度,公司废铝销售收入金额较大的主要原因为公司成品产量及废铝产出均逐年同比增长,扣除废铝生产领用,各期废铝销售数量逐年增长。2019年度废铝销售收入相比上年下降较多,主要系当期公司废铝产出中生产领用数量占比大幅提升,故当期可用于对外销售废铝数量下降,导致当期废铝销量下降。当期废铝产出中生产领用数量占比上升的原因主要系:①发行人自2019年起不再外购扁锭,转而由公司子公司重庆华峰采购铝锭原材料自行生产扁锭,在扁锭生产过程中,废铝重新投入生产的数量增多,因此发行人自身熔铸车间消耗废铝数量较上年同期增长较多,即废铝利用率相对上升;②发行人2019年由研发部门牵头开发可提升废铝利用率的合金产品,提高了废铝重新生产领用比率。

(2)其他业务收入毛利率变动分析

报告期各年,发行人其他业务收入主要来源于废铝销售,其他业务收入毛利率与废铝销售毛利率变动情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
其他业务收入毛利率	4.62%	5.63%	2.37%
废铝销售毛利率	4.53%	4.87%	1.94%

发行人废铝收入金额变动主要受到当期废铝销售数量和当期废铝销售价格两个因素的影响。影响当期废铝销售价格的因素主要系当期市场铝价;影响当期废铝销售毛利率的因素主要系铝价波动趋势。

发行人废铝销售的定价约为长江现货铝价的90%左右,而在结转计量废铝入库成本时系按当月长江现货铝价的85%保留废铝成本,因此其他业务收入毛利率波动与市场铝价变动趋势相关。

发行人产品从原材料备货到产品生产,产生废铝,再到废铝最终实现销售的时间,由于废铝销售、原材料采购适用的铝价对应期间不同,短期内铝锭市场价格的波动将影响公司的废铝销售毛利率水平。公司原材料备货周期及生产周期大约为3个月,在生产环节产生废铝并完成销售,如果铝价处于上涨趋势,公司废铝销售价格高于公司原材料铝锭采购价格,将提升公司其他业务收入毛利率水平;当铝价处于下跌趋势时,公司废铝销售计量价格可能低于公司原材料铝锭采购价格,将降低公司废铝销售毛利率水平;若铝价在较小范围内围绕某一价格上下缓慢波动,则废铝销售毛利率受铝价波动影响较小。

报告期各年,发行人废铝销售收入按季度分布情况如下:

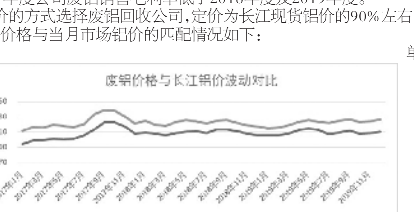
单位:万元

期间	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	4,638.42	19.82%	8,436.84	21.75%	7,034.85	17.28%
第二季度	3,598.16	15.38%	10,493.20	27.05%	10,265.04	25.22%
第三季度	4,582.08	19.58%	9,964.53	25.69%	8,314.67	20.43%
第四季度	10,583.90	45.23%	9,896.77	25.51%	15,090.61	37.07%
合计	23,402.55	100.00%	38,791.34	100.00%	40,705.17	100.00%

如上表所示,2017年度,发行人第四季度销售废铝金额较多,占全年废铝销售合计金额的比例为37.07%,而自生产工序中产生、并于第四季度完成销售的废铝,多为2017年第三季度采购铝锭用于生产所形成,原材料购进至废铝产生并销售这一期间内市场铝价呈下行趋势,因此公司废铝销售计量价格可能低于公司原材料铝锭采购价格,降低公司废铝销售毛利率水平,故2017年度公司废铝销售毛利率低于2018年度及2019年度。

公司采用询价的方式选择废铝回收公司,定价为长江现货铝价的90%左右。报告期内各月,当月废铝销售价格与当月市场铝价的匹配情况如下:

单位:万元/吨



如上图所示,报告期内各月废铝销售价格变动趋势与市场铝价变动趋势基本一致;同时,2017年第三季度至2017年第四季度市场铝价先升后降,起伏较为显著,而后2018年度及2019年度市场铝价走势较为平稳,因此2018年度–2019年度废铝销售毛利率未出现较大波动。

②其他业务收入毛利率变动分析

报告期各年,发行人其他业务收入主要来源于废铝销售,其他业务收入毛利率与废铝销售毛利率变动情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
其他业务收入毛利率	4.62%	5.63%	2.37%
废铝销售毛利率	4.53%	4.87%	1.94%

发行人废铝收入金额变动主要受到当期废铝销售数量和当期废铝销售价格两个因素的影响。影响当期废铝销售价格的因素主要系当期市场铝价;影响当期废铝销售毛利率的因素主要系铝价波动趋势。

发行人废铝销售的定价约为长江现货铝价的90%左右,而在结转计量废铝入库成本时系按当月长江现货铝价的85%保留废铝成本,因此其他业务收入毛利率波动与市场铝价变动趋势相关。

发行人产品从原材料备货到产品生产,产生废铝,再到废铝最终实现销售的时间,由于废铝销售、原材料采购适用的铝价对应期间不同,短期内铝锭市场价格的波动将影响公司的废铝销售毛利率水平。公司原材料备货周期及生产周期大约为3个月,在生产环节产生废铝并完成销售,如果铝价处于上涨趋势,公司废铝销售价格高于公司原材料铝锭采购价格,将提升公司其他业务收入毛利率水平;当铝价处于下跌趋势时,公司废铝销售计量价格可能低于公司原材料铝锭采购价格,将降低公司废铝销售毛利率水平;若铝价在较小范围内围绕某一价格上下缓慢波动,则废铝销售毛利率受铝价波动影响较小。

报告期各年,发行人废铝销售收入按季度分布情况如下:

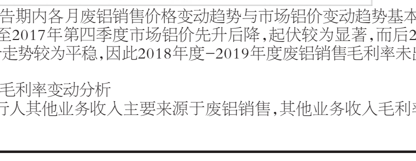
单位:万元

期间	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	4,638.42	19.82%	8,436.84	21.75%	7,034.85	17.28%
第二季度	3,598.16	15.38%	10,493.20	27.05%	10,265.04	25.22%
第三季度	4,582.08	19.58%	9,964.53	25.69%	8,314.67	20.43%
第四季度	10,583.90	45.23%	9,896.77	25.51%	15,090.61	37.07%
合计	23,402.55	100.00%	38,791.34	100.00%	40,705.17	100.00%

如上表所示,2017年度,发行人第四季度销售废铝金额较多,占全年废铝销售合计金额的比例为37.07%,而自生产工序中产生、并于第四季度完成销售的废铝,多为2017年第三季度采购铝锭用于生产所形成,原材料购进至废铝产生并销售这一期间内市场铝价呈下行趋势,因此公司废铝销售计量价格可能低于公司原材料铝锭采购价格,降低公司废铝销售毛利率水平,故2017年度公司废铝销售毛利率低于2018年度及2019年度。

公司采用询价的方式选择废铝回收公司,定价为长江现货铝价的90%左右。报告期内各月,当月废铝销售价格与当月市场铝价的匹配情况如下:

单位:万元/吨



如上图所示,报告期内各月废铝销售价格变动趋势与市场铝价变动趋势基本一致;同时,2017年第三季度至2017年第四季度市场铝价先升后降,起伏较为显著,而后2018年度及2019年度市场铝价走势较为平稳,因此2018年度–2019年度废铝销售毛利率未出现较大波动。

(8)营业成本分析

报告期内,公司营业成本构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	275,415.41	92.45%	247,630.98	86.94%	221,472.21	84.34%
其他业务成本	22,506.55	7.55%	37,193.69	13.06%	41,135.33	15.66%
合计	297,921.96	100.00%	284,824.67	100.00%	262,607.54	100.00%

报告期内,主营与其他业务成本构成与收入构成基本一致。

报告期内,公司主营业务成本构成情况如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铝热传输材料						
—铝热传输复合材料	172,661.94	66.32%	155,761.37	62.90%	139,752.48	63.10%
—铝热传输非复合材料	89,639.34	29.70%	83,936.70	33.90%	79,152.55	35.74%
新能源汽车用电池料	11,950.40	3.69%	7,932.91	3.20%	2,567.18	1.16%
冲压件	1,163.73	0.29%				
合计	275,415.41	100.00%	247,630.98	100.00%	221,472.21	100.00%

报告期内,公司主营业务成本按境内、境外不同地域列示如下:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内主营成本	193,364.93	70.21%	169,866.93	68.60%	144,588.01	65.28%
境外主营成本	82,050.48	29.79%	77,764.05	31.40%	76,884.20	34.72%
合计	275,415.41	100.00%	247,630.98	100.00%	221,472.21	100.00%

8、现金流量分析

报告期内,公司现金流量情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	14,813.65	29,415.79	–2,648.88
投资活动产生的现金流量净额	–23,024.43	–80,814.30	–80,268.73
筹资活动产生的现金流量净额	10,564.51	49,073.91	76,032.28
汇率变动对现金及现金等价物的影响	–223.47	–89.09	–512.65
现金及现金等价物净增加额	2,130.27	–2,413.70	–7,397.98

(1)经营活动产生的现金流量分析

报告期内公司经营活动产生的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017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	328,809.33	305,935.38	231,265.78
收到的税费返还	6,190.77	3,684.53	8,752.79
收到其他与经营活动有关的现金	13,569.25	8,976.78	1,688.45
经营活动现金流入小计	348,569.35	318,596.69	241,707.03
购买商品、接受劳务支付的现金	283,083.05	245,409.50	205,349.20
支付给职工以及为职工支付的现金	23,292.70	20,738.59	17,246.33
支付的各项税费	6,510.68	4,773.01	4,128.15
支付其他与经营活动有关的现金	20,869.28	18,259.81	17,632.23
经营活动现金流出小计	333,755.70	289,180.91	244,355.91
经营活动产生的现金流量净额	14,813.65	29,415.79	–2,648.88

报告期内,2017年度、2018年度、2019年度经营活动产生的现金流量净额分别为–2,648.88万元、29,415.79万元、14,813.65万元,经营活动产生的现金流量净额波动较大,主要原因系随着公司销售形势的变化,各期末公司结存的存货亦发生较大的变动,存货2019年末较2018年末、存货2018年末较2017年末变动金额分别为3,813.15万元、–7,055.41万元,由此也影响了"购买商品、接受劳务支付的现金"进而影响经营活动产生的现金流量净额。

①经营活动产生的现金流量净额与净利润产生差异的原因及合理性

公司经营活动产生的现金流量净额与同期净利润对比情况如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
净利润	18,352.80	16,769.88	20,669.14
加:信用减值损失	563.62		
资产减值准备	1,181.94	2,217.98	1,511.16
固定资产折旧	14,777.34	10,499.92	8,297.79
无形资产摊销	515.83	384.71	299.15
长期待摊费用摊销	–	4.44	4.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以"–"号填列)	–31.96	–	–22.34
固定资产报废损失(收益以"–"号填列)	1.43	0.58	–
公允价值变动损失(收益以"–"号填列)	–	–	–
财务费用(收益以"–"号填列)	10,088.06	10,161.77	8,805.37
投资损失(收益以"–"号填列)	–69.58	331.98	–299.36
递延所得税资产减少(增加以"–"号填列)	–1,160.62	–1,215.92	–245.84
递延所得税负债增加(减少以"–"号填列)	–	–	–
存货的减少(增加以"–"号填列)	–4,995.10	5,004.68	–32,754.19
经营性应收项目的减少(增加以"–"号填列)	–34,317.89	–19,998.16	–38,596.84
经营性应付项目的增加(减少以"–"号填列)	9,907.77	5,253.92	29,682.64
其他	–	–	–
经营活动产生的现金流量净额	14,813.65	29,415.79	–2,648.88

2017年度

2017年度公司实现营业收入322,946.83万元相对于2016年度营业收入222,897.32万元增长44.89%,产量和销量均增幅较大,虽然存货周转率保持稳定,但是存货期末相应增加较大;2017年度与2016年度相比应收账款周转率较为稳定,但由于销量增加,公司应账款余额较期初增幅较大,增加44.72%。

综上所述,2017年经营性现金流低于净利润主要系公司销售规模扩大,期末应收款和存货余额相应增幅较大所致。

2018年度

公司2018年度营业收入相对于2017年度营业收入基本平稳,由于销量平稳,客户账期未发生变化,公司应收款余额较期初减少0.08%,应收账款周转率与上期相比基本相同;应付账款余额较期初变化较小。公司重庆子公司热轧车间2018年7月试生产,原委托加工工序改为自行生产,委外备料降低。同时由于公司预计2019年初铝价基本平稳,故2018年12月底原材料备货相对2017年末有所降低。故期末存货总体余额有所下降。综上所述,2018年经营性现金流较好,主要系公司期末存货下降及应收账款增幅较小所致。

2019年度

2019年度经营活动现金流情况与净利润情况基本一致,本期存货有所增加,系自制半成品与在产品增加较多,增加主要由于重庆工厂生产能力有所提升,2019年生产并供应较多扁锭、热轧卷等半成品。

公司经营活动现金流量净额与净利润差异项目与各会计科目变动勾稽一致。

②公司收到、支付其他与经营活动有关的现金的主要内容及其变动的原因、合理性

报告期收到其他与经营活动相关的现金主要内容如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	11,800.25	8,698.88	913.57
赔偿收入等	87.06	177.49	121.81
利息收入	30.44	85.90	151.13
往来款	1,651.50	14.51	501.94
合计	13,569.25	8,976.78	1,688.45

该项目2018年较2017年大幅增加,主要原因是收到的政府补助金额大幅增加,当年度发行人重庆子公司收到两笔共计8,000万元的政府补助。2019年往来款变动较大主要系重庆子公司收回土地保证金。综上变动合理,且与相关会计科目勾稽一致。

(2)投资活动产生的现金流量分析

报告期内公司投资活动产生的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动产生的现金流量			
取得投资收益收到的现金	41,019.58		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	930.82	505.23	48.15
收到其他与投资活动有关的现金	–	2,668.02	567.43
投资活动现金流入小计	41,950.40	3,173.24	615.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,024.83	44,833.64	63,246.91
投资支付的现金	40,950.00	–	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	36,153.90	17,637.39
支付其他与投资活动有关的现金	–	3,000.00	–
投资活动现金流出小计	64,974.83	83,987.55	80,884.30
投资活动产生的现金流量净额	–23,024.43	–80,814.30	–80,268.73

2017年度、2018年度、2019年度,公司投资活动产生的现金流量净额分别为–80,268.73万元、–80,814.30万元、–23,024.43万元。报告期内,公司投资活动产生的现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。报告期内,本公司为抓住市场机遇,扩建现有生产线,并在子公司重庆华峰投资建设"年产20万吨铝板带箔项目"以扩大现有产品产能及开发附加值较高的汽车电池箔、电力容器铝箔等,用于进一步完善公司产品结构,提升高附加值的产品占比,丰富产品结构,增加购建厂房以及购买设备投入,固定资产和在建工程规模持续扩大。

(3)筹资活动产生的现金流量分析

报告期内公司筹资活动产生的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	–	31,143.00	–
取得借款收到的现金	300,142.56	232,802.24	43,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	31,622.53	159,332.70
筹资活动现金流入小计	300,142.56	295,567.76	202,832.70
偿还债务支付的现金	279,402.24	56,654.00	52,168.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,175.81	46,957.33	3,629.20
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	–	–	–
支付其他与筹资活动有关的现金	–	142,882.53	71,003.23
筹资活动现金流出小计	289,578.05	246,493.85	126,800.43
筹资活动产生的现金流量净额	10,564.51	49,073.91	76,032.28

(下转C37版)