

公司代码：600180

公司简称：瑞茂通

瑞茂通供应链管理股份有限公司
2017 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经公司第六届董事会第二十三次会议审议通过的 2017 年度利润分配预案：按照公司总股本 1,016,477,464 股为基数计算，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.704 元（含税），共计分配利润 71,560,013.47 元。本次利润分配不涉及以未分配利润派送红股，不涉及资本公积转增股本。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	瑞茂通	600180	九发股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张菊芳	张靖哲
办公地址	北京市西城区宣武门外大街10号庄胜广场中央办公楼北翼13层	北京市西城区宣武门外大街10号庄胜广场中央办公楼北翼13层
电话	010-56735855	010-56735855
电子信箱	ir@ccsoln.com	ir@ccsoln.com

2 报告期公司主要业务简介

公司于 2000 年开始进入大宗商品供应链领域，以煤炭为核心，聚焦石油化工产品、焦煤、焦炭等能源大宗商品产业链条，向产业客户提供购销、仓储物流、供应链金融等多样化、全方位供应链服务。历经 18 年的发展已成为中国 A 股领先的能源大宗商品综合服务商。公司核心业务主要包括以下几个方面：

1、煤炭供应链业务

煤炭供应链业务是公司核心大宗商品业务板块，公司坚持对煤炭供应链产业的深耕，依托多年积累的渠道优势和产融协同优势，煤炭供应链业务实现高速稳定扩张，业务布局不仅覆盖国内

煤炭主要的生产地和消费地，同时也积极开发国际市场，初步实现全球化煤炭供应链网络的构建。公司始终紧跟市场发展趋势，不断变革升级商业模式，在优化提升自营业务盈利能力的基础上，充分发挥供应链核心企业的平台优势，集交易、物流、资讯、期货于一体，向供应链各环节客户提供多样化、系统化的供应链服务，从而提高交易效率，降低交易成本，进而打造煤炭全产业链共赢式发展的良性生态系统。

2、非煤炭大宗商品

公司坚定贯彻对非煤炭大宗商品开发战略中关于产品选择的三点标准：第一，市场规模及供应链环节盈利空间巨大；第二，有较强的产业协同能力，提高公司整体抗风险能力；第三，具备较成熟的衍生品市场，能够充分对冲现货价格及汇率波动风险。

截止至报告期末，公司非煤炭大宗商品已拓展至原油、沥青等石油化工产品、焦煤、焦炭、棉花、铁矿石等。非煤炭大宗商品的布局实现了能源产品和资源产品的周期性互补，为公司带来了新的利润来源和增长点，提升了公司的整体规模，拓宽了公司的发展空间。

3、供应链金融

公司在资金端充分利用多种融资渠道，创新融资方式，获取充足的外部资金；在资产端围绕生态供应链各关键节点，通过强大的供应链服务能力及众多的客户资源，挖掘低风险的优质资产，并围绕产业的金融需求，积极开展保理小贷以及基于采购、仓储、销售等贸易链条开发的特色化供应链金融业务；在经营端公司搭建易煤网供应链金融风控平台，为产融双方提供风控技术支撑、数据支撑，进而实现资金方与融资方的无缝对接。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年增减 (%)	2015年	
				调整后	调整前
总资产	21,159,781,932.78	16,374,708,086.92	29.22	11,453,925,480.32	11,470,282,230.32
营业收入	37,497,475,139.13	21,233,545,275.74	76.60	9,405,038,177.12	9,405,038,177.12
归属于上市公司	715,124,912.34	530,932,284.76	34.69	411,216,452.58	427,573,202.58

股东的净利润					
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	674,529,168.63	169,655,852.97	297.59	273,497,530.34	289,854,280.34
归属于上市公司股东的净资产	5,230,688,252.02	4,625,849,052.37	13.08	4,110,679,189.12	4,127,035,939.12
经营活动产生的现金	-2,063,919,167.16	-4,094,036,073.49	49.59	374,324,311.60	374,324,311.60

流量净额					
基本每股收益（元/股）	0.7029	0.5223	34.58	0.4336	0.4509
稀释每股收益（元/股）	0.7029	0.5223	34.58	0.4316	0.4487
加权平均净资产收益率（%）	14.35	12.09	增加2.26个百分点	13.12	13.6

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	5,232,988,268.27	10,619,715,441.23	8,499,239,471.79	13,145,531,957.84
归属于上市公司股东的净利润	268,698,474.94	43,514,879.09	41,595,339.64	361,316,218.67

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	163,643,032.78	-62,406,310.34	80,866,891.30	492,425,554.89
经营活动产生的现金流量净额	-762,563,872.11	-924,271,993.65	-673,416,837.80	296,333,536.40

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

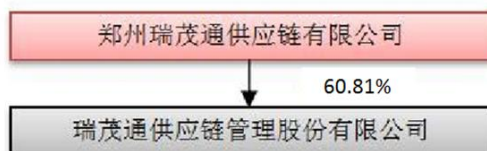
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）						22,049	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						21,403	
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
郑州瑞茂通供应链有限公司	-121,500,000	496,633,813	48.86	0	质押	389,500,000	境内非国有法人
郑州瑞茂通供应链有限公司—2017 年非公开发行可交换公司债券质押专户	121,500,000	121,500,000	11.95	0	无	0	境内非国有法人
上海豫辉投资管理中心（有限合伙）	0	89,285,714	8.78	89,285,714	质押	88,000,000	其他
万永兴	0	31,250,000	3.07	31,250,000	质押	31,000,000	境内自然人

胡扬忠	20,836,713	21,284,913	2.09	0	质押	5,000,000	境内自然人
中信证券股份有限公司	14,963,905	20,227,357	1.99	0	无	0	境内非国有法人
刘轶	0	13,392,857	1.32	13,392,857	质押	13,390,000	境内自然人
全国社保基金一一六组合	9,465,561	9,465,561	0.93	0	无	0	未知
胡萍	865,196	8,324,199	0.82	0	无	0	未知
上海成芳投资管理中心（有限合伙） —上海成芳投资管理中心（有限合伙） —策略伍号私募投资基金	0	7,499,070	0.74	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	万永兴先生为公司实际控制人；郑州瑞茂通为公司控股股东，且为万永兴先生实际控制的企业；上海豫辉为万永兴先生实际控制的企业；刘轶先生为郑州瑞茂通副董事长。上述四位股东均为公司关联方。除郑州瑞茂通、上海豫辉、万永兴先生、刘轶先生外，公司未知其他前十名股东之间是否存在关联关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明							

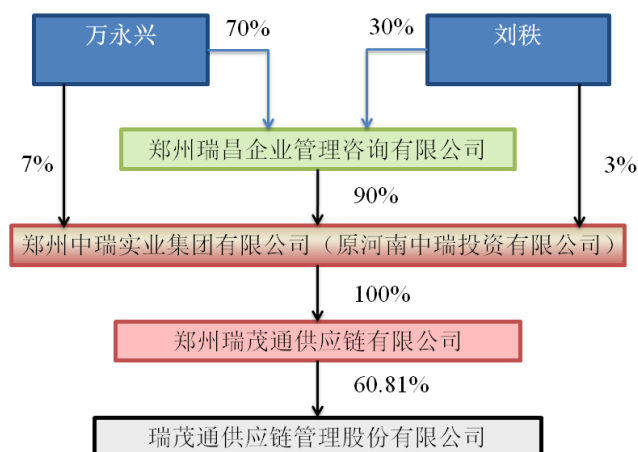
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用□不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用□不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司债券基本情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易所
瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年公司债券(第一期)	16 瑞茂01	136250	2016年3月1日	2019年3月1日	700,000,000	6.50	本期债券采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所
瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年公司债券(第二期)	16 瑞茂02	136468	2016年6月13日	2019年6月13日	600,000,000	6.45	本期债券采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,最后一期利息随本金	上海证券交易所

							的兑付一起支付。	
瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年非公开发行公司债券	16 瑞茂通	135352	2016年3月28日	2018年3月28日	1,000,000,000	7.50	本期债券采用单利按年计息，不复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所
瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年非公开发行公司债券（第二期）	16 瑞通02	145087	2016年10月28日	2019年10月28日	1,000,000,000	6.50	本期债券采用单利按年计息，不复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所
瑞茂通供应链管理股份有限公司2017年非公开发行公司债券（第一期）	17 瑞茂01	145743	2017年9月1日	2020年8月31日	950,000,000	7.50	本期债券采用单利按年计息，不复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用□不适用

2017年3月1日, 16瑞茂01债券兑付利息。计息期间为自2016年3月1日至2017年2月28日, 利息金额65,000,000.00元。

2017年3月28日, 16瑞茂通债券兑付利息。计息期间为自2016年3月28日至2017年3月27日, 利息金额75,000,000.00元。

2017年6月13日, 16瑞茂02债券兑付利息。计息期间为自2016年6月13日至2017年6月12日, 利息金额64,500,000.00元。

2017年9月15日, 16瑞通01公司债券兑付本金和利息, 兑付本金1,000,000,000.00元及2016年10月11日至2017年9月14日利息65,014,000.00元。该笔债券本息全部兑付, 已于2017年9月15日摘牌。

2017年10月30日(节假日顺延), 16瑞通02债券兑付利息。计息期间为自2016年10月28日至2017年10月27日, 利息金额65,000,000.00元。

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

公司“16瑞茂01”和“16瑞茂02”发行时经联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)评定, 公司的主体长期信用等级为AA, 两期公司债券信用等级为“AA”, 评级展望为“稳定”。2017年6月23日, 联合评级对“16瑞茂01”“16瑞茂02”进行了跟踪评级, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“16瑞茂01”“16瑞茂02”“AA”的债券信用等级。这表示公司偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响不大, 债券违约风险很低。联合评级将在公司2017年年度报告公布后两个月内完成公司最新跟踪评级, 公司将在上海证券交易所网站及时予以披露, 敬请广大投资者及时关注。

公司“16瑞茂通”、“16瑞通02”和“17瑞茂01”发行时无评级。

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2017年	2016年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	75.26	71.73	4.92
EBITDA全部债务比	0.1818	0.1227	48.14
利息保障倍数	2.49	2.95	-15.63

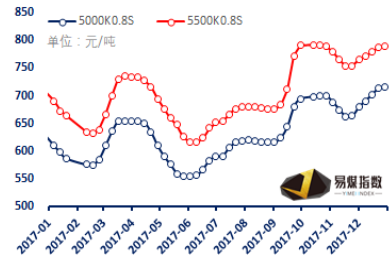
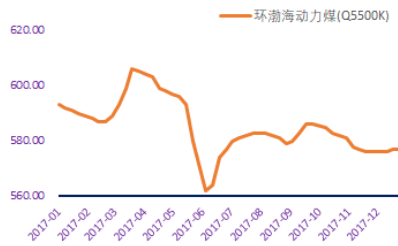
三 经营情况讨论与分析

一、经营情况讨论与分析

2017年是国家实施“十三五”规划的第二年, 国家继续执行“三去一降一补”的供给侧改革政策, 结构性改革成效显著; 同时, 国家整体经济稳中有升, 需求向好。因此全年煤炭供求处于紧平衡状态, 价格保持高位震荡, 详见煤炭价格走势圖。

1.环渤海动力煤走势图

2.易煤指数走势图



报告期内，公司共计实现煤炭发运量 5367 万吨，同比增幅 25.54%；公司合并口径实现营业收入 374.97 亿元，同比增长 76.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.15 亿元，同比增长 34.69%；实现扣非净利润 6.75 亿，同比增幅 297.6%，公司主营业务盈利能力得到大幅提升。

2017 年，公司对集团战略及各板块业务进行了全面优化调整，确定了新的五年战略：**建立“贸易+金融+投资”三位一体的瑞茂通模式，成为国际一流的能源大宗商品综合服务商。**在新战略的指导下，公司的经营管理层主要从以下四个方面开展工作：

1、优化煤炭供应链业务

强大的煤炭供应链管理能力和公司煤炭业务持续扩张的基础，报告期内，公司继续深耕传统煤炭供应链业务，加大对业务链条关键环节开发力度，具体包括：

国际化布局加速。自 2010 年起公司进入国际市场以来，进口煤业务实现了高速稳定发展。截止至报告期末，公司国际业务区域覆盖印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、越南、巴基斯坦、印度、韩国、澳大利亚、南非等国家，初步完成全球化煤炭供应链网络的构建。公司凭借在中国进口煤市场扎实的业务基础和良好的口碑，积极推进与中国进口煤理事会（筹）（英文简称“CICC”）的筹建工作，成为 CICC 秘书长单位，并参与中国进口动力煤价格指数（简称“CICI”）的编制推广工作，一举填补了中国每年 2 亿吨进口煤市场的价格指数空白，为政府及进口煤炭贸易各方的经营决策提供参考依据。

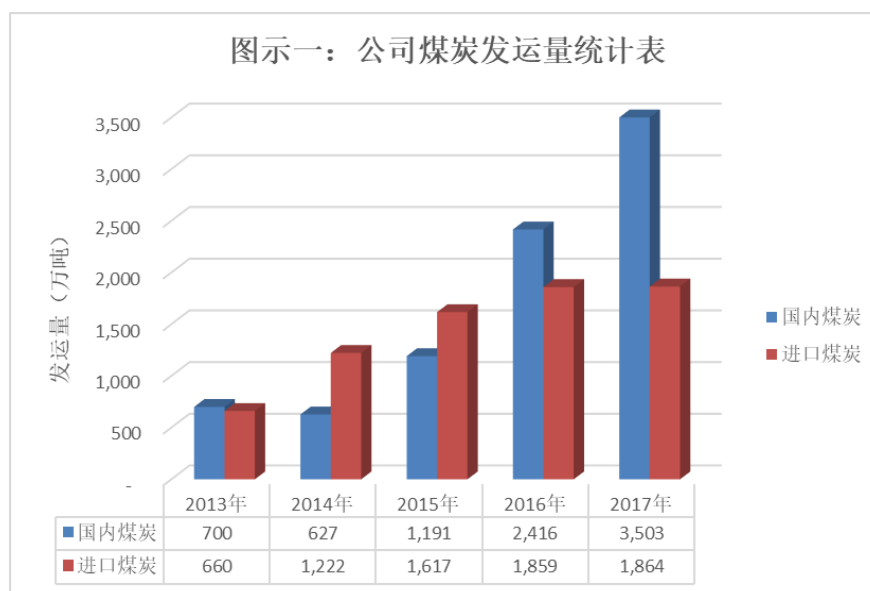
大客户战略的推进。报告期内，公司继续加大对上游优势资源和下游消费渠道的维护与开发，以长协购销的形式与大型煤炭生产和消费企业建立深入稳定的合作关系。同时，公司在北方港口的业务拓展已出具规模，北方四港全年实现煤炭发运过千万吨，为公司煤炭业务规模扩张提供稳定支撑。

黑色产业链扩张。报告期内公司煤炭板块成立煤焦事业部，主力开发国内焦煤焦炭市场。截止至报告末，全年实现焦煤焦炭发运突破 200 万吨，为公司在动力煤市场外开辟了新的市场空间。

搭平台、建生态。公司坚持以客户服务为中心，充分共享自身作为产业链条核心企业所拥有的资源、渠道、信息、资金及风控管理等优势，集合产业链条各环节参与者，搭平台、建生态，

通过提供全方位、多样化的供应链平台服务，实现业务的合作共赢。

截止至报告期末，公司共计实现煤炭发运 5367 万吨，其中平台类业务超过 2600 万吨，开创了煤炭业务内生式发展的全面升级。

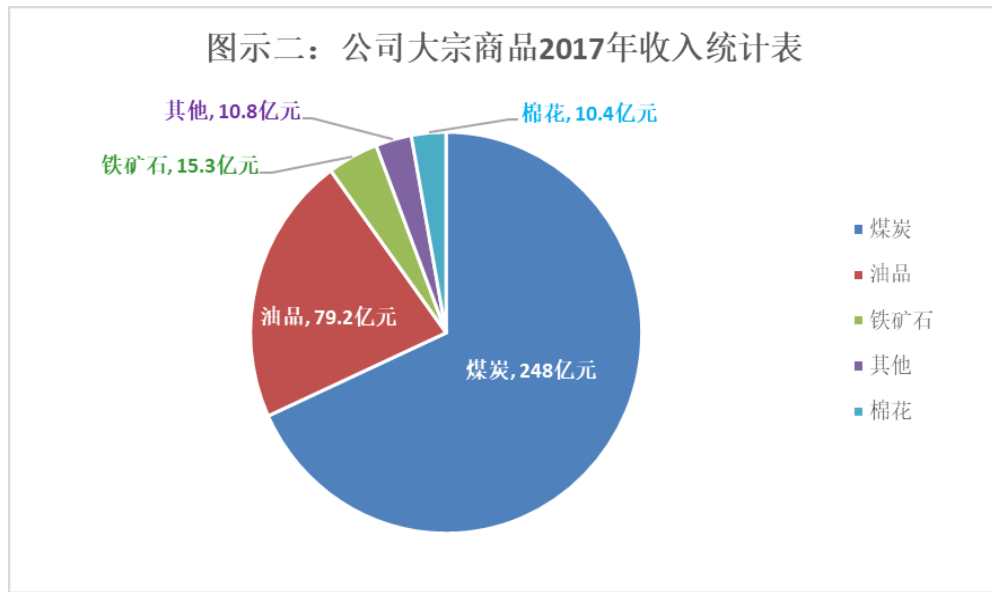


2、非煤炭大宗商品多元化升级

公司在煤炭供应链领域长达 18 年的深耕为公司积累了丰富的资源渠道优势、规模优势及品牌优势。2017 年，公司聚焦于能源产业链，除动力煤外，加大石油化工产品、焦煤、焦炭等非煤大宗商品的业务开发力度。依靠专业化的人才团队和以基差交易、套期保值为主的期现货结合的交易模式，非煤炭大宗商品业务实现了稳定发展。

截至报告期末，非煤炭业务收入合计 115.33 亿，约占大宗商品贸易总收入的 30.76%。其中，石油产品收入 79.2 亿元，同比增幅 87.91%。未来，公司会继续挖掘并培育市场空间巨大，盈利能力稳定，与现有核心产品形成良好的协同作用的核心大宗商品品类。

图示二：公司大宗商品2017年收入统计表



3、稳定发展供应链金融，打造易煤金融风控平台

(1) 融资理性扩张

报告期内，为配合业务高速发展，公司围绕产融结合的经营方针，在控制资金链风险的前提下，合理规划融资节奏，积极创新融资方式，扩宽融资渠道。2017年公司整体融资规模增幅超过27%，融资方式除传统银行授信、非公开发行债券融资外，积极探索ABS、ABN等供应链融资新模式。

(2) 供应链金融稳定增长

报告期内，公司在供应链管理业务量迅猛增长的基础上，保持供应链金融稳步有序增长。截至报告期末，公司应收保理款85.32亿元，较去年同期相比保持稳定增长。

(3) 提升易煤网金融风控能力

易煤网是公司和阿里巴巴旗下恒生电子股份有限公司（股票代码：600570）合资的煤炭供应链领域垂直电商平台。易煤网以互联网和物联网等技术为手段，行业大数据为基础，探索和促进煤炭供应链的管理升级。截止至报告期末，网站注册用户超过5000家，网站交易量133,38万吨，交易额5,221,971万元，阳光采购终端是46个，累计实现招标吨数3,156.76万吨。为了提升易煤网专业化供应链金融风险服务能力，报告期内，易煤网主要开展以下三个方面的工作：

第一，扩充易煤指数覆盖的商品品类（新扩充5500大卡煤炭品种价格指数），与此同时将南北方主要港口煤炭价格纳入指数编制的参考指标，有效提升易煤指数的行业影响力，为推进供应链金融产品定价提供有力支撑；

第二，完善交易流程，推行线上电子签章，提高交易效率；

第三，围绕客户需求，强化供应链金融风控系统建设。公司在行业大数据的基础上，将煤炭

供应链的“信息流、商流、物流、资金流”标准化，数据化，可视化，以全面的金融风控参数对供应链金融服务提供标准化的风险控制服务。

4、全面提升管理风控水平

随着公司大宗商品业务规模体量的不断扩张及各品类业务模式的多样化、经营环境多样化，公司的运营管理和风险控制面临前所未有的挑战。报告期内，公司管理层对经营和风控做了如下改善：

第一，着手引进专业人才，组建汇率小组。随着进口业务规模的上升，汇率的波动对经营成果有直接的影响，因此成立汇率应对部门，针对具体进口业务，制定并执行相应的汇率套保方案，核算锁汇成本。

第二，推进 SAP 核算系统建设，通过业务线上化、核算标准化、报表自动化实现业务-财务信息一体化的核算系统建设，进而提高风控运营效率。

二、报告期内主要经营情况

报告期内，公司共计实现营业收入 375 亿元，同比增长 76.60%；营业成本 347 亿元，同比增长 80.21%；实现归属母公司股东的净利润 7.15 亿元，同比上升 34.69%。具体情况分析请详见本章节其他版块内容。

(一) 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	37,497,475,139.13	21,233,545,275.74	76.60
营业成本	34,709,599,588.49	19,260,661,433.63	80.21
销售费用	1,222,052,250.45	878,536,675.43	39.10
管理费用	251,027,419.48	222,464,335.72	12.84
财务费用	625,140,616.13	492,591,117.95	26.91
经营活动产生的现金流量净额	-2,063,919,167.16	-4,094,036,073.49	49.59
投资活动产生的现金流量净额	773,536,008.32	429,531,865.27	80.09
筹资活动产生的现金流量净额	1,197,086,410.67	4,764,711,425.04	-74.88
研发支出			

1. 收入和成本分析

适用 不适用

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上 年增减 (%)	营业成 本比上 年增减 (%)	毛利率 比上 年 增减 (%)
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上 年增减 (%)	营业成 本比上 年增减 (%)	毛利率 比上 年 增减 (%)
煤炭供 应链管 理	24,849,455,042.77	23,453,167,535.97	5.62	78.73	83.84	减少 2.62 个 百分点
非煤大 宗	11,533,212,298.42	11,224,411,604.02	2.68	74.99	74.41	增加 0.33 个 百分点
供应链 金融	1,114,807,797.94	32,020,448.50	97.13	50.67	-52.55	增加 6.25 个 百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上 年增减 (%)	营业成 本比上 年增减 (%)	毛利率 比上 年 增减 (%)

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

适用 不适用

(2). 产销量情况分析表

适用 不适用

(3). 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构 成项目	本期金额	本期占 总成本 比例 (%)	上年同期金额	上年 同期 占总 成本 比例 (%)	本期 金额 较上 年同期 变动 比例 (%)	情况 说明

分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
煤炭供应链管理	营业成本	23,453,167,535.97	67.57	12,757,463,803.96	66.24	83.84	
非煤大宗	营业成本	11,224,411,604.02	32.34	6,435,714,307.54	33.41	74.41	
供应链金融	营业成本	32,020,448.50	0.09	67,483,322.13	0.35	-52.55	

成本分析其他情况说明

适用 不适用

(4). 主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额 499,357.06 万元，占年度销售总额 13.32%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 1,090,056.41 万元，占年度采购总额 32.17%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0%。

其他说明

无

2. 费用

适用 不适用

报告期内，公司主要费用同比变动情况如下表：

单位：元币种：人民币

科目	本期数	上期数	变动比例 (%)
销售费用	1,222,052,250.45	878,536,675.43	39.10
财务费用	625,140,616.13	492,591,117.95	26.91

销售费用变动原因：报告期内业务规模扩大，运杂费、港务费等费用增加，从而引起销售费用增加。

财务费用变动原因：报告期内融资规模扩大致使公司利息支出费用增加，从而导致财务费用增加。

3. 研发投入

研发投入情况表

适用 不适用

情况说明

适用 不适用

4. 现金流

适用 不适用

报告期内公司现金流量同比变动情况如下表：

单位：元币种：人民币

项目	本期金额	上期金额	变动比例(%)
经营活动现金流入小计	45,244,989,423.73	30,409,265,016.57	48.79
经营活动现金流出小计	47,308,908,590.89	34,503,301,090.06	37.11
投资活动现金流入小计	2,081,903,725.94	1,242,955,296.89	67.50
投资活动现金流出小计	1,308,367,717.62	813,423,431.62	60.85
筹资活动现金流入小计	14,981,728,667.57	15,410,327,642.01	-2.78
筹资活动现金流出小计	13,784,642,256.9	10,645,616,216.97	29.49

经营活动现金流入小计变动原因：报告期内公司供应链管理业务规模扩张导致经营活动现金流入金额增加。

经营活动现金流出小计变动原因：报告期内公司供应链管理业务规模扩张导致支付的经营活
动现金金额增加。

投资活动现金流入小计变动原因：本报告期内处置子公司相关的现金流入以及收回持有至到
期投资本金增加导致投资活动现金流入增加。

投资活动现金流出小计变动原因：报告期内支付期货、纸货、期权等衍生品保证金导致投资
活动现金流出增加

筹资活动现金流入小计变动原因：报告期内发行公司债券、银行等非金融机构融资略有减少
导致筹资活动现金流入减少。

筹资活动现金流出小计变动原因：报告期内偿还借款增加导致筹资活动现金流出金额增加。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

项目	金额	占归属于母 公司股东净 利润比例(%)	形成原因说明	是否具有可 持续性
投资收益	252,368,243.54	35.23	主要是对参股公司确认的长期股权投资收益和处置期货、纸货、期权确认的收益	是
公允价值变动收益	-144,076,006.07	-20.11	主要是期货、纸货、期权业务浮盈、浮亏合计	是
资产减值损失	-83,923,431.70	11.71	应收保理款计提坏账冲回	否

(三) 资产、负债情况分析

√适用□ 不适用

1. 资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末 数占总资 产的比例 (%)	上期期末数	上期期末 数占总资 产的比例 (%)	本期期 末金额 较上期 期末变 动比例 (%)	情况 说明
以公允价 值计量且 其变动计 入当期损 益的金融 资产	27,851,080	0.13	63,296,876.60	0.39	-56.00	
应收票据	171,790,493.53	0.81	219,980,884.31	1.34	-21.91	
应收账款	4,120,564,760.24	19.47	3,106,132,513.51	18.97	32.66	
预付款项	1,224,612,660.27	5.79	420,722,078.91	2.57	191.07	
其他应收 款	482,550,586.72	2.28	101,078,858.63	0.62	377.40	
存货	1,428,849,819.25	6.75	386,131,192.33	2.36	270.04	
以公允价 值计量且 其变动计 入当期损 益的金融 负债	123,678,298.44	0.58	17,083,557.88	0.10	623.96	
应付票据	505,568,612.36	2.39	975,088,792.00	5.95	-48.15	
应付账款	3,170,417,182.86	14.98	988,021,592.82	6.03	220.89	
预收款项	388,439,872.36	1.84	155,715,504.58	0.95	149.45	

其他应付款	3,012,254,223.28	14.23	1,295,938,725.61	7.91	132.44	
一年内到期的非流动负债	1,056,458,594.69	4.99				
其他流动负债	557,573,947.32	2.63	258,981,730.67	1.58	115.29	

其他说明：

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产变动原因：主要由于持有的期货、期权、纸货公允价值变动金额减少。

应收票据变动原因：主要未背书或贴现的尚未到期的应收票据较上期减少。

应收账款变动原因：主要是由于公司主营业务扩张导致应收账款增加。

预付款项变动原因：主要是由于公司主营业务扩张导致预付款项增加。

其他应收款变动原因：主要是报告期内海关保证金和股权转让款的增加。

存货变动原因：主要是报告期内公司业务规模增加导致存货增加。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债变动原因：主要由于持有的期货、期权、纸货公允价值变动金额增加。

应付票据变动原因：主要是报告期公司调整外部采购结算方式导致应收票据减少。

应付账款变动原因：主要是报告期公司业务扩张导致应付账款增加。

预收款项变动原因：主要是报告期公司业务扩张导致预收款项增加

其他应付款变动原因：主要是报告期公司拆入资金规模增加。

一年内到期的非流动负债变动原因：主要是报告期内一年内到期的应付债券的增加

其他流动负债变动原因：主要是报告期内待转销项税额的增加

2. 截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

项目	年末账面价值	受限原因
货币资金	1,902,569,199.44	保证金用于开立信用证、票据、期货等
应收票据	26,650,000.00	质押借款
合计	1,929,219,199.44	

3. 其他说明

适用 不适用

(四) 行业经营性信息分析

适用 不适用

详见“四、一、经营情况讨论与分析”及“四、三、（一）行业竞争格局和趋势”相关内容。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

适用 不适用

为满足公司发展需求，报告期内公司共计投资设立全资子公司 9 家，报告期内共计投资人民币 80,000 万元。

(1) 重大的股权投资

适用 不适用

(2) 重大的非股权投资

适用 不适用

(3) 以公允价值计量的金融资产

适用 不适用

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	17,083,557.88	123,678,298.44	106,594,740.6	-110,919,144.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	63,296,876.60	27,851,080.00	-35,445,796.6	-33,156,862.06

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

2017 年 4 月 25 日，公司第六届董事会第十六次会议审议通过了《关于拟转让烟台平瑞商贸有限公司 100%股权的议案》，公司全资子公司 China Coal Solution(Singapore) Pte.Ltd.拟将所持有的烟台平瑞商贸有限公司 100%股权转让给合肥寰泰商贸有限公司，交易价格为 568,699,478.27 元人民币。详情请见公司于 2017 年 4 月 27 日在上海证券交易所披露的相关公告，截止本报告披露日，该交易已实施完毕。

(七) 主要控股参股公司分析

适用 不适用

公司名称	业务性质	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	主营业务收入 (亿元)	净利润 (亿元)
前海瑞茂通	供应链管理	100.00	30.19	11.26	70.10	1.08
那曲瑞昌	供应链管理	100.00	21.59	10.15	35.73	1.10
天津保理	商业保理	100.00	52.29	21.90	8.52	4.97

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

三、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

适用 不适用

2017年,随着供给侧结构性改革的不断深入,煤炭市场一度严重供大于求的局面得到扭转,煤炭生产和消费同步增加,市场供需总量基本平衡,价格中枢处于相对高位,企业经济效益明显好转,产业健康发展长效机制逐步形成和完善,为煤炭行业进一步化解过剩产能、实现脱困发展奠定了重要基础。

根据国家统计局(《2017年国民经济和社会发展统计公报》)及中国煤炭运销协会的相关统计数据显示:

(1) 煤炭产量情况:

2017年全国原煤产量出现自2014年以来的首次恢复性增长,全年原煤产量35.2亿吨,同比增加1.1亿吨,增长3.3%。其中国有重点煤矿产量累计完成17.7亿吨,同比增加1.2亿吨,同比增长7.1%。

(2) 煤炭销量情况:

2017年全年全国煤炭销量累计完成338000万吨,同比增加11000万吨,增长3.4%;其中,国有重点煤矿累计煤炭销量完成16.05亿吨,同比增加7500万吨,增长4.9%。

(2) 煤炭运输情况

2017 年全国铁路发运煤炭 21.55 亿吨，同比增加 2.53 亿吨，增长 13.3%。主要港口发运煤炭 7.27 亿吨，同比增长 12.9%。

(3) 煤炭库存情况

2017 年在供求短缺背景下全社会存煤继续下降。年末，重点煤炭企业存煤 6100 万吨，同比减少 2284 万吨，下降 27.24%。全国统调电厂存煤 10712 万吨，同比增加 295 万吨，增长 2.8%，可用 18 天。

(4) 煤炭进出口情况

2017 年全国共进口煤炭 2.71 亿吨，同比增加 1547 万吨，增长 6.1%。出口煤炭 817 万吨，同比下降 7%；煤炭净进口 2.63 亿吨，同比增加 1609 万吨，增长 6.5%。

(5) 煤炭价格

2017 年末，中国煤炭价格指数 158.5 点，比年初下降 1.1 点，下降 0.7%。秦皇岛港 5500 大卡市场动力煤平仓价 617 元/吨，比年初下降 22 元/吨，降幅 3.4%。

(二) 公司发展战略

适用 不适用

建立“贸易+金融+投资”三位一体的瑞茂通模式，成为国际一流的能源大宗商品综合服务商。

(三) 经营计划

适用 不适用

2018 年公司将坚持以客户为核心，紧跟行业发展趋势，结合自身发展情况，不断深耕优化现有商业模式。通过对瑞茂通特有商业模式的创新挖掘，引领产业变革，实现产业规模和盈利能力的双重突破。

为此，公司将围绕以下几个方面开展新一年度的经营工作：

(一) 坚持“贸易+金融+投资”三位一体的战略方向

1. 大宗商品供应链板块

挖掘平台价值，整合大宗商品产业链周边产业资源，提高资源利用率，扩大客户辐射范围，

构造综合性生态供应链。以煤炭供应链为核心，继续挖掘煤炭供应链平台价值，同时在其他大宗商品产业链上，利用商业模式、市场经验、团队素质等优势，实现新品种孵化。

2.大宗商品电子商务板块

(1) 打造信息及时、信息准确、信息有价值的资讯平台

(2) 完善长江口、北方四港价格指数体系

(3) 实现对产业链“信息流、商流、物流、资金流”的线上线下共享，提供标准化的风险控制服务，加速资金端和资产端的对接。

3.供应链金融板块

(1) 挖掘低风险的优质供应链金融资产

(2) 提升传统融资方面的融资效率，扩大融资规模；打通多元化融资渠道（包括但不限于境内外发债、商业保理、信托、融资租赁等），拓展创新融资手段（包括但不限于引入或成立产业基金、嫁接第三方非银行融资平台等），为供应链金融业务的良性发展提供助力。

(3) 搭建可视化风控平台，引入外部资金，扩大线上供应链金融规模，开拓资产端和资金端直接对接的新模式

(二) 坚持推进合伙制，挖掘团队潜力，加大专业人才（团队）引进力度

继续推行阿米巴的管理机制，内部团队合伙制向集团各部门铺开，最大化团队的主观能动性，充分挖掘各阿米巴的经营潜力，防范经营风险。

在加强对前台工作人员的引进和激励工作的同时，加强中后台建设，为前台工作的发展提供有力的支持，坚持引进对公司发展有用的高素质人才。

(三) “坚守与改变”优化企业文化，升级管理模式

企业文化的搭建，永远是企业管理工作中的重中之重。2018年，公司将继续坚守“诚实、责任、努力、信任、开放、共赢”的原生态文化，构筑企业核心价值观，让组织氛围保持积极向上；同时，鼓励学习和创新，提高服务意识，拒绝固步自封、安于现状，坚定不移地落实有益于公司长远发展的各项策略。

(四) 进一步健全公司治理结构，提升运作水平

2018年，公司将继续全力推进运营管理体系的优化，增强公司运营及风控能力，抓准细节，提升效率，将风险把控严格落实到全流程各环节。同时持续跟踪学习各项监管法律法规，完善各部门规章制度，通过业财一体化系统的搭建，提升公司规范运作能力。

(四) 可能面对的风险

适用 不适用

1、宏观经济波动及政策干预的风险

随着国家供给侧结构性改革的深入推进，全国煤炭市场供需处于紧平衡状态，煤炭价格保持高位震荡，同时，全球经济增速持续放缓，结构调整和经营压力仍然是行业要面临的严峻局面。2018年，中国经济政策及煤炭市场环境仍将面临诸多不确定因素，在一定程度上会为公司带来经营风险，公司会做好行业发展预判，根据经济环境及政策发展做好经营策略的调整，降低经营风险。

2、人民币汇率波动风险

2018年公司将继续加大海外业务的扩张。由于国外采购和发债主要采用美元及新加坡元计价，国内销售采用人民币计价，同时进口商品由于运距、到港装卸等诸多因素，导致销售周期远高于内陆贸易，因此人民币汇率波动在一定程度上会直接影响到公司的利润水平。

2018年，公司将进一步提高汇率风险意识，密切关注国家经济政策和国际贸易环境的变化，做好汇率波动的预测及相应应对措施，通过多种手段有效规避汇率波动风险。

3、大宗商品价格、运费等因素波动的风险

随着公司境外大宗商品业务的发展壮大，公司传统业务周期增长，价格波动将会在一定程度上导致公司存货价值损失；同时运杂费、港务费、装卸费等销售费用增幅较快，其波动水平也会直接影响公司利润情况。公司将会充分运用期货、纸货等衍生工具，对煤炭、运费等相关风险因素进行套期保值，降低经营风险。

4、供应链金融风险

随着公司煤炭产业链金融服务业务的开展，将面临业务风险控制不力导致的风险。风险控制造成的风险主要来自未对客户进行及时有效监控，客户偿债能力发生变化造成的风险等。公司将进一步完善风控体系，加强业务审核，并采用多种手段对客户信息进行梳理，建立全面的客户风险评级制度。

5、行业竞争的风险

随着国内煤炭行业的开放和市场化，行业竞争将会加剧。目前上市公司在煤炭供应链管理行业中具有较强竞争实力，但是仍然需要面对其他公司的竞争。此外，公司海外业务的不断开拓必将面临全球化的新领域的竞争对手。公司将围绕既定战略，集合产业链各方优势，加速行业整合，构筑行业发展核心壁垒。

6、管理落后及人才缺失的风险

煤炭供应链管理行业属于新兴行业，国内几乎没有可借鉴的成功经验。公司正处于高速扩张阶段，这对公司整体的管理协调能力提出更高的要求，同时产业链高端人才也成为支撑公司高速发展的关键因素。短期内管理能力的落后和关键人才的缺失将会制约公司的发展。

公司将会加强集团体系化建设，提高管控能力，同时进一步推行合伙制改革，完善健全薪酬体制，塑造健康向上的企业文化，吸引国内外高端专业人才，为公司的发展输入新鲜的血液。

(五) 其他

适用 不适用

四、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用