（上接 161 版）

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-6月
经营活动产生现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	9,721,530.75	5,580,736.84	7,299,670.01	4,651,839.74
收到的税费返还	2,301.47	6,410.47	3,566.31	4,052.24
收到其他与经营活动有关的现金	2,046,936.82	1,839,180.82	979,407.30	996,372.16
经营活动现金流入小计	11,770,769.04	7,426,328.13	8,282,643.63	5,652,264.14
购买商品、接受劳务支付的现金	9,437,628.53	5,601,036.11	6,791,795.11	4,948,540.06
支付给职工以及为职工支付的现金	25,515.14	18,925.24	15,591.41	8,716.47
支付的各项税费	30,394.32	20,621.49	11,928.12	4,166.02
支付其他与经营活动有关的现金	1,658,017.48	1,393,231.80	1,807,418.89	1,983,375.42
经营活动现金流出小计	11,151,555.47	7,033,814.65	8,626,733.53	6,944,797.97
经营活动产生的现金流量净额	619,213.57	392,513.48	-344,089.90	-1,292,533.83
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	819,133.61	2,604,809.11	2,088,140.04	360,912.36
取得投资收益收到的现金	69,206.83	37,397.11	70,914.58	41,343.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	277.96	481.72	8.90	654.63
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	
投资活动现金流入小计	888,618.40	2,642,687.93	2,159,063.52	402,910.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,937.23	3,094.67	3,350.99	935.16
投资支付的现金	749,440.86	2,841,175.61	1,769,347.69	1,219,058.65
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	
投资活动现金流出小计	754,378.09	2,844,270.28	1,772,698.68	1,219,993.81
投资活动产生的现金流量净额	134,240.30	-201,582.35	386,364.84	-817,083.00
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	779,138.37	758,270.19	558,629.25	399,110.94
取得借款收到的现金	7,795,925.88	3,863,848.70	4,079,754.13	5,836,915.94
收到其他与筹资活动有关的现金	2,741,994.00	2,766,350.00	3,306,808.11	2,277,381.00
筹资活动现金流入小计	11,317,058.25	7,388,468.89	7,945,191.49	8,513,407.88
偿还债务支付的现金	7,990,327.16	4,341,250.00	3,953,910.99	3,641,033.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	279,027.78	202,291.93	142,158.00	97,606.80
支付其他与筹资活动有关的现金	3,691,844.12	3,416,857.53	3,943,782.35	2,429,000.78
筹资活动现金流出小计	11,961,199.06	7,960,399.46	8,039,851.33	6,167,641.05
筹资活动产生的现金流量净额	-644,140.80	-571,930.57	-94,659.84	2,345,766.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-136.84	3,331.51	477.39	-161.42
五、现金及现金等价物净增加额	109,176.24	-377,667.92	-51,907.52	235,988.59
加：期初现金及现金等价物余额	679,991.08	789,167.32	411,499.39	359,591.88
六、期末现金及现金等价物余额	789,167.32	411,499.39	359,591.88	595,580.46

（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	厦门国贸协海航运有限公司	新设成立
	海南泰达大交实业有限公司	新设成立
	TTG STS Pte. Ltd.	新设成立
	厦门鸿义结网实业有限公司	新设成立
	启辰智创（青岛）物流有限公司	新设成立
	国贸宝华海运有限公司	新设成立
	厦门国贸能供应链有限公司	新设成立
	北京宝达商实业有限公司	新设成立
	巴尼国贸宝达贸易有限公司	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
	国贸海事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
	巴尼德国航运有限公司	新设成立
	厦门国贸海川（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
减少	北京嘉尔特医疗科技股份有限公司（含子公司嘉尔特（苏州）医疗科技有限公司、苏州威森特医疗机器人有限公司、嘉尔特医疗科技有限公司、嘉尔特医疗印度有限责任公司、嘉尔特医疗墨西哥公司、嘉尔特医疗国际发展有限公司、嘉尔特医疗加拿大公司等7家公司）	非同一控制下合并
	湖北国发供应链有限公司	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
	唐山海晨京硅物流有限公司	同一控制下合并
	庐山市西海岸新材料有限公司	不构成业务合并
	深圳金海峡丰融资租赁有限公司	注销
	安徽应酒国贸有限公司	注销
	厦门国贸投资管理有限公司	注销
	厦门启润实业有限公司	注销
	福建金海峡融资租保有限公司	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
	厦门国贸信供应链服务有限公司	股权转让
	厦门热洋融资租赁有限公司	股权转让
	厦门百鑫小额贷款有限公司	股权转让
	国贸厦国贸有限及其下属12家子公司和居鸿化工体	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	上海启润国融建造出口有限公司	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
	福州国贸投资有限公司	新设成立
	海峰贸易（新加坡）私人有限公司	新设成立
	庐山市嘉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
	厦门地瑞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
	黑龙江国贸俄罗斯购销公司有限公司	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（宁夏）医疗健康科技有限公司	新设成立
	厦门康睿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	上海巨国贸安有限公司	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
	厦门国贸瑞鹏中心开发有限公司	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
	海南泰达大交实业有限公司	注销
	江苏宝达粮油有限公司	注销
	湖州华研光伏发电有限公司	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
	一带一路媒体并购基金	注销
	国贸兴业（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	注销
	国贸兴业贰号（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
	厦门海贸先锋投资发展有限公司	注销
	厦门宝鹏能源科技有限公司	注销
	海南洋浦宝达食品科技有限公司	注销
	厦门国元海鸿商贸开发有限公司	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
	厦门国贸湖歌制造有限公司	新设成立
	厦门宝润合金有限公司	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
	庐山市嘉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
	宝辉德（上海）健康科技有限公司	注销
	国贸鑫鑫壹号（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	注销
	甫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
	东营启润东凯新业有限公司	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
	鸿峰贸易（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 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	3,823,748.96	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	-68,706.02	-
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	1,433,626.26	12.67	847,944.03	8.51	723,026.47	6.86	1,207,356.28	7.94
交易性金融资产	163,859.71	1.45	341,009.28	3.42	219,190.92	2.08	1,144,166.02	7.52
衍生金融资产	35,354.46	0.31	51,819.28	0.52	22,632.13	0.21	115,284.38	0.76
应收票据	6,912.93	0.06	2,375.00	0.02	3,608.48	0.03	1,890.50	0.01
应收账款	988,660.24	8.83	1,248,210.54	12.53	1,182,100.13	11.22	1,546,206.98	10.16
应收款项融资	112,284.03	0.98	159,881.31	1.60	128,901.73	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	493,806.39	3.25
其中：应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	469.58	0.00	320.98	0.00
存货	3,160,803.33	27.94	2,459,636.48	24.67	3,179,079.11	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	30,720.43	0.31	81,181.95	0.77	84,432.38	0.56
其他流动资产	227,202.26	2.01	460,306.18	4.62	265,992.76	2.52	649,330.18	4.27
流动资产合计	8,735,400.38	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	256,671.22	1.68
长期股权投资	968,746.84	8.56	982,984.11	9.86	988,382.11	9.38	981,920.74	6.45
其他权益工具投资	263.36	0.00	269.12	0.00	262.48	0.00	252.43	0.00
其他非流动金融资产	122,336.69	1.08	146,266.13	1.47	151,538.52	1.44	161,277.16	1.06
投资性房地产	183,627.46	1.62	89,316.28	0.90	83,947.31	0.80	80,822.88	0.53
固定资产	498,321.87	4.41	582,137.02	5.84	544,537.91	5.17	513,400.11	3.38
在建工程	41,924.31	0.37	28,485.11	0.28	26,038.75	0.25	2,945.02	0.02
使用权资产	49,222.92	0.44	56,148.76	0.56	71,003.50	0.67	61,210.91	0.40
无形资产	448,401.37	3.96	339,836.71	3.41	38,138.82	0.36	36,030.98	0.24
商誉	42,076.15	0.37	43,827.93	0.44	43,827.93	0.42	43,827.93	0.29
长期待摊费用	6,109.28	0.06	19,375.24	0.19	17,694.82	0.17	16,597.76	0.11
递延所得税资产	125,433.36	1.11	164,596.94	1.65	180,582.26	1.71	205,405.71	1.35
其他非流动资产	32,050.54	0.28	2,990.83	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	2,364,116.05	22.44	2,363,320.38	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	37,050,716.28	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	656,266.78
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	-11,280.53	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	100,235.12
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
加权平均净资产收益率	6.65	0.37	0.24	1.01

公司是厦门和福建省综合实力较强的地方支柱企业之一。公司聚焦供应链管理核心主业，通过产业化布局和国际化拓展，为公司发展注入新的增长动力。

近三年及一期，公司营业收入分别为 4,682.47 亿元、3,544.40 亿元、3,371.17 亿元及 1,962.04 亿元，收入始终维持在较高水平，2025 年度发行人营业收入较上年同期下降，主要系受当前经济环境影响，国际外部环境复杂严峻、不确定性上升，国内有效需求不足、社会预期偏弱，发行人供应链管理业务促转型、谋发展，相关业务的开展顺势收缩所致。

近三年及一期，公司在原材料采购等成本支出上主要根据营业收入变化进行财务管理，公司营业成本增减变动与同期收入增减变动趋势基本保持一致。近三年及一期，公司营业成本分别为 4,618.35 亿元、3,491.10 亿元、3,319.85 亿元及 1,915.49 亿元。

毛利率方面，近三年及一期，公司综合毛利率分别为 1.37%、1.50%、1.52% 及 2.37%，最近三年及一期总体毛利率呈波动趋势，主要是报告期内供应链管理业务涉及的大宗商品价格不断变化，导致毛利率有所波动。

（五）未来业务发展战略

在 2026-2030 年发展战略规划期，公司战略愿景升级为“成为领先的全球产业链组织者”，打造韧性供应链、专业产业链与高质价值链，通过建强“国际化、产业化、数智化、专业化、市场化”五大战略举措和“战略引领、产投驱动、物流支撑、风险管理、资源配置”五大能力支撑，构筑全球化产业生态，持续创造新价值。

1. 聚焦供应链核心主业

保持战略定力，做强做优做精供应链管理核心主业，夯实经营底盘；紧跟能源转型、绿色转型及新质生产力驱动的产业升级趋势与要求，充分融入行业发展趋势，持续扩展供应链核心主业的应用场景与业务边界，通过产业化布局和国际化拓展，为公司发展注入新的增长动力，开拓更广阔的发展空间。

2. 多措并举构建产业生态

（1）“国际化”实现从“打通业务”到“建强组织”的根本性转变，打造“一核两翼三支柱”，深度融入国际市场，大力开发属地化业务，为未来业务发展注入增量。一核是聚焦组织能力出海；两翼是构建“敏捷前台”与“赋能中台”协同作战体系；三支柱是夯实组织与人才机制、国际化激励与考核机制、风险合规与全球化文化。

（2）“产业化”实现可控资源提升及差异化竞争力构建。通过深耕产业，