

海南天然橡胶产业集团股份有限公司

2011 年年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于 www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司全体董事出席董事会会议。

1.3 公司年度财务报告已经中审亚太会计师事务所有限公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人林进挺、主管会计工作负责人许华山及会计机构负责人（会计主管人员）胡小芹声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	海南橡胶
股票代码	601118
上市交易所	上海证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	董敬军	申庆飞
联系地址	海口市海垦路 13 号绿海大厦	海口市海垦路 13 号绿海大厦
电话	0898-31669317	0898-31669309
传真	0898-31661486	0898-31661486
电子信箱	dongjj@hirub.cn	sqfei@hirub.cn

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	2011 年	2010 年	本年比上年增 减 (%)	2009 年
营业总收入	10,528,278,526.89	6,325,548,158.34	66.44	3,742,676,965.69
营业利润	724,894,422.65	531,770,926.54	36.32	247,416,720.06
利润总额	769,027,899.88	598,835,009.64	28.42	281,393,276.79
归属于上市公司股东的净利润	761,031,979.01	572,841,410.14	32.85	285,745,247.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	845,165,319.05	597,100,374.95	41.54	268,412,015.22
经营活动产生的现金流量净额	882,252,587.37	-151,369,283.99	682.85	414,188,658.15
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年 末增减 (%)	2009 年末
资产总额	11,132,652,827.22	12,531,975,343.39	-11.17	6,512,802,763.30
负债总额	1,929,886,292.46	4,214,160,737.55	-54.2	2,944,331,343.25
归属于上市公司股东的所有者权益	9,092,525,375.03	8,265,808,277.23	10.00	3,545,346,808.37
总股本	3,931,171,600.00	3,931,171,600.00	0	3,145,171,600.00

3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元 / 股)	0.194	0.18	7.78	0.09
稀释每股收益 (元 / 股)	0.194	0.18	7.78	0.09
用最新股本计算的每股收益 (元/股)	0.194	/	/	/
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	0.215	0.19	13.16	0.09
加权平均净资产收益率 (%)	8.80	15.62	减少 6.82 个百分点	7.71
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	9.77	16.28	减少 6.51 个百分点	7.24
每股经营活动产生的现金流量净额 (元 / 股)	0.22	-0.04	650	0.13
	2011 年 末	2010 年 末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年 末
归属于上市公司股东的每股净资产 (元 / 股)	2.31	2.12	8.96	1.13
资产负债率 (%)	17.34	33.63	减少 16.29 个百分点	45.21

3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2011 年金额	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	-30,684,857.43	-24,854,755.71	4,992,747.61
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	57,961,876.26	40,564,237.26	5,091,467.18
债务重组损益	128,619.90	0.00	0.00
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	-124,546,869.84	-93,783,942.98	-41,928,517.01
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	0.00	0.00	25,767,098.02
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	16,727,838.50	51,354,601.55	24,748,653.29
少数股东权益影响额	-220,210.11	284,447.33	-1,015,224.95
所得税影响额	-3,499,737.32	2,176,447.74	-322,991.4
合计	-84,133,340.04	-24,258,964.81	17,333,232.74

§ 4 股东持股情况和控制框图

4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数		161,075 户	本年度报告公布日前一个月末股东总数		152,752 户		
前十名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股总数	持股比例(%)	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量	
海南省农垦集团有限公司	国有法人	2,869,012,024	72.98		2,869,012,024	无	
全国社会保障基金理事会转持三户	国家	78,495,225	2		78,495,225	无	
厦门国贸集团股份有限公司	境内非国有法人	60,000,000	1.53		60,000,000	无	
和合控股有限公司	境内非国有法人	32,400,000	0.82	12,395,000	20,000,000	无	
厦门裕田投资有限公司	境内非国有法人	20,000,000	0.51		20,000,000	无	
雅戈尔投资有限公司	境内非国有法人	20,000,000	0.51		20,000,000	无	
海口农工贸(罗牛山)股份有限公司	境内非国有法人	20,000,000	0.51		20,000,000	无	
海南省发展控股有限公司	国有法人	19,476,210	0.5		19,476,210	无	
厦门象屿集团有限公司	国有法人	19,476,210	0.5		19,476,210	质押	19,470,000
广东省农垦集团公司	国有法人	9,738,105	0.25		9,738,105	无	

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类
和合控股有限公司	12,400,000	人民币普通股
国信一招行一国信金理财收益互换(多策略)集合资产管理计划	9,039,295	人民币普通股
中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	8,641,904	人民币普通股
国信证券—工行—国信“金理财”内需升级集合资产管理计划	8,392,388	人民币普通股
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	8,289,918	人民币普通股
中国人寿保险(集团)公司—传统—普通保险产品	7,794,341	人民币普通股
海通证券股份有限公司	6,834,109	人民币普通股
交通银行—易方达 50 指数证券投资基金	5,199,709	人民币普通股
中国工商银行—博时平衡配置混合型证券投资基金	5,000,000	人民币普通股
中国民生银行股份有限公司—华商领先企业混合型证券投资基金	4,711,266	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	第二、四大股东同属于由国信证券股份有限公司管理的资产管理计划；第三、第六大股东为同一实际控制人中国人寿保险（集团）公司旗下管理的保险产品。未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知其他股东之间是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。	

§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

1、总体经营情况分析

2011 年，全球经济复苏步伐明显放缓，总需求不足和与之密切相关的市场信心不足，影响到国际贸易和投资增长下滑，主权债务危机波澜起伏，国际金融市场动荡不已，大宗商品价格高位波动，天然橡胶价格冲高回落。国内在围绕经济稳中求进、调整经济结构和治理通胀的宏观调控环境下，以房地产为主的投资增速回落，汽车消费增速放缓，也影响到天然橡胶下游的轮胎消费需求。同时，公司又经受了近五十年罕见的寒害、旱害和风害的考验。

面对严峻的市场形势和自然灾害影响，公司管理层带领全体员工，坚决贯彻落实公司年度生产经营方针、目标和董事会各项重大决策部署，坚持“树立新理念、建立新体系、明确新标准、再造新动力”（以下简称“四新”）的原则，推进“信息化、标准化、规模化、多元化和国际化”（以下简称“五化”）建设，抓住内涵式和外延式发展两条主线，在国内外经营环境相对复杂的情况下，大力开展深化生产挖潜和优化产品结构，继续实施大营销战略，加快海内外业务拓展步伐，生产经营和投资建设各项工作都取得较好成绩，实现了年度制定的各项经营指标，取得了“十二五”开局之年的良好局面，为今后的飞跃式发展奠定了基础。

2011 年度公司实现营业收入 105.28 亿元，比上年度增长 66.44%；扣除非经常性损益后净利润 8.45 亿元，比上年度增长 41.54%，完成计划的 105.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.61 亿元，比上年度增长 32.85%；全年实现橡胶产品销售 33.11 万吨，完成计划的 100.64%，同比增长 31.39%。

2、2011 年度主要工作亮点

(1) 以贸易为龙头，大力开拓终端市场，渠道控制能力大幅增强，“大营销”战略初显成效

2011 年度公司实现天然橡胶产品销售 33.11 万吨，创历史新高。2012 年初，公司与海南省农垦集团有限公司共同出资收购雅吉国际私人有限公司 75% 股权，该公司 2011 年天然橡胶贸易量达 90 多万吨，收购最终完成后，公司与雅吉国际私人有限公司天然橡胶贸易总量将合计超过了 120 万吨，占到全球天然橡胶消费量的 12% 以上，使公司国际天然橡胶贸易渠道控制能力和国际影响力大幅增强。不断开发新客户，销售区域覆盖华东、华北、华南等我国天然橡胶的主销市场，目前终端客户超过 100 家，国内终端用户销售量迅速扩大到全部销量的三分之一左右，公司品牌效应和市场影响力逐步增强。公司在参加 2011 中国（海南）国际热带农产品冬季交易会期间，共与 16 家单位签订了 2012 年橡胶产品供货意向书，意向供货总量达到 20.52 万吨。

(2) “走出去”战略顺利实施，云南及海外均有所突破，资源控制能力提高

走出海南岛到云南控制天然橡胶资源是公司 2011 年度重点工作，2011 年初公司通过设立云南海胶橡胶产业有限公司，强化国内天然橡胶第二大产区的资源控制能力，2011 年度该公司通过合资和租赁等方式控制 6 家橡胶加工厂，通过原料收购、加工、贸易等手段在云南控制了 8.5 万吨天然橡胶资源，增强了公司海南岛外橡胶资源控制能力。与此同时，2011 年，公司在天然橡胶主产区东南亚等地区也积极谋划布局，为境外天然橡胶业务的拓展奠定了基础。

(3) 融资能力和企业影响力大幅提升，上市促发展的综合效应显现

2011 年公司顺利完成由非上市公司到上市公司的转变，公司股票于 2011 年 1 月 7 日正式挂牌上市，共募集资金人民币 47.08 亿元，为公司“大营销”战略和“走出去”战略的顺利实施提供充足的资金保障，公司上市后通过规范运作，资本市场影响力大幅增强，2011 年 6 月，海南橡胶成功入选四大指数(上证 50、上证 180、中证 100、沪深 300)，同时公司的发展也得到了海南省委、省政府的大力支持，全力支持海南橡胶做大、做强，在“十二五”末

成为全球最大的天然橡胶生产企业。公司良好规范治理水平和分红派息政策得到了投资者的认可，海南橡胶被证券日报列为 2011 年中国股市的“人气王”，全年成交量达到 1,164 亿元，成为 2011 年新上市公司年内成交总金额的第一名，为沪市第四名。

（4）公司管控体系和绩效考核机制进一步完善，成本与风险控制能力增强

2011 年，根据公司战略发展的新形势，对集团总部机构进行了调整和流程再造，完善企业内部管控体系，使集团管控模式更加专业化、规范化和科学化，实现了计划、执行和监督三分立，提升资源整合与业务协同；重新梳理业务流程，进行合理业务划分，明细业务领域和管理方式；完善绩效考核体系，完成了总部和各分子公司的考核指标设计和试运行，为下一步绩效考核体系的完善奠定了基础；完善和强化了质量技术管理的相关制度，并贯穿生产经营管理的各个层面，对质量和技术进行全程规范管理，为公司的可持续发展夯实了基础；加大信息化建设推进力度，为实现信息化对公司业务的全覆盖奠定了基础；通过推进标准化管理，重新修订和完善各项管理制度和业务流程，为提升公司管理水平，提供了依据和标准。依据“大稳定，小调整”原则，完善了胶园长期承包政策，进一步调动了职工的生产积极性；建立并完善风险控制机制，在遭受了严重的寒害、旱害和风害影响时，公司及时启动应急预案，迅速恢复正常生产，并获得海南省农业保险史上最大的单笔全额理赔 9,600 万元，把灾害损失降到了最低。

（5）科技研发能力不断提升

多渠道多形式收集下游客户及市场需求信息，加大科技开发力度。2011 年，继续加大在科技创新方面的投入，公司不断开发推出满足大型终端客户质量要求的新产品，通过科技开发新产品，并不断调整产品结构，加快产业升级步伐，提高产品附加值。2011 年，公司在低蛋白浓缩天然胶乳、高弹减震专用天然橡胶研制等方面取得了较好的进展。

3、2012 年发展展望

（1）经营环境分析

国内外宏观经济形势。2011 年以来，主权债务危机呈愈演愈烈之势，严重影响全球经济的复苏步伐，当前全球经济的主要特点仍是充满了高度的不稳定性。中国政府主要采取严厉调控政策，抑制通胀取得了预期的效果，但同时也影响到了实体经济的运行，财政政策和货币政策存在适度放松的需求。政府工作报告确定了 2012 年国家继续实施“稳中求进”的经济政策，确定了 GDP 增长目标为 7.5%，增长预期适度调低。今年国家将会继续围绕处理好经济平稳较快发展、调整经济结构和治理通货膨胀预期三者关系来进行宏观调控，但最终

的政策力度与实体经济的适应度存在较大的不确定性。在未来的一年内，国际国内经济形势依然复杂严峻，不稳定与不确定性较大。

天然橡胶市场消费需求情况与宏观经济的走向关系密切。自 2011 年以来，全行业仍受欧美债务问题扩大化及流动性偏紧影响，国内下游终端轮胎等企业的产品出口压力加大，使得全球天然橡胶供需缺口收敛、产品库存增加，造成市场价格连续下滑且波动剧烈。2012 年以来，尽管随着国内外经济环境回暖时间早于预期，天然橡胶价格略有回升，但行业对 2012 年的天然橡胶市场普遍还是持谨慎乐观态度。

（2）挑战与机遇

2012 年外部经营环境存在诸多不确定因素，公司发展既面临着严峻的挑战，同时也迎来了新的机遇：

挑战：一是受欧美经济衰退、国内经济结构调整和天然橡胶下游企业增长放缓等因素影响，市场价格的预期走势谨慎；二是外部经营环境竞争更加激烈，也使我们对市场宏观形势和业内动态变化的应对能力提出了更高要求；三是公司国际化业务拓展速度加快，要求我们的内部管控和风险控制能力进一步提高。

机遇：一是我们近两年已基本构建了较为完善的大营销体系，使公司产品产供销转化能力大幅提高；二是公司上市后加强了集团管控，通过完善分权授权、目标考核机制，进一步优化了内部资源配置，为集团可持续发展奠定了良好的管理基础；三是公司整体实力尤其是资本实力和公众影响力已大大提高，有利于公司利用资金优势和国家产业扶持政策，抓住机会在弱市中加快行业整合，为实现公司规模迅速扩张的战略目标提供了保证。

（3）发展战略

2012 年，公司将按照“在‘十二五’末将海南橡胶打造成全球最大天然橡胶生产企业”的目标，坚持控制资源、控制成本和控制风险的经营思路，树立“四新”、“五化”理念，采取以贸易为先导、加工为支撑和种植紧密跟进的产业链布局方式，通过参股、控股等手段，实现公司的贸易体系国际化和资源布局区域多元化，提高公司在国际天然橡胶市场的影响力和话语权。

（4）2012 年公司重点工作

2012 年，公司将以内涵式发展和外延式发展相结合，坚持“控制资源、控制成本、控制风险”的经营思路，在国家和地方产业政策的支持下，通过业务创新、管理创新，实现企业升级，提高经济效益，确保完成年度经营发展计划。

1) 认真抓好橡胶种植、收购、加工等生产经营工作，推行模拟利润中心管控模式，多措

并举提升公司综合运营能力

加大种苗基地建设力度，做好种苗产业规划，培育良种良苗，实现产业化运作，确保天然橡胶产业的可持续发展。2012 年基地分公司开始推行模拟利润中心管控模式，做到奖惩分明，充分调动基地分公司的生产积极性；加强橡胶“管养割”的质量监控工作，确保公司胶林资产的保全、完整。抓好护林保胶，建立内部联防网络及相关奖励机制。通过掌握和控制好橡胶的更新节奏、更新标准、更新地域、更新品系等环节的工作，从技术和管理层面上保证做好橡胶更新工作。认真研究、利用国家农业产业化发展的相关政策，积极推进胶园灌溉和机械化生产项目的规划和实施。合理规划橡胶加工业务布局，提升加工能力。积极推进胶园土地资源综合利用和发展林下经济。

2) 完善橡胶采购、销售网络建设，提高资源控制能力和贸易转化能力

加大民营胶收购网点建设和民营胶厂的整合重组力度，提升收购业务总量和壮大实力，提升海南岛内橡胶资源控制能力；积极谋划海南岛外橡胶资源布局，打造统一采购和销售平台，统一开展市场营销工作，进一步提升橡胶销售和贸易转换能力。从民营胶收购、民营胶加工厂整合、销售渠道整合、客户资源管理等方面，逐步实现公司资源控制和贸易转化的运营战略。

3) 继续推进实施“走出去”战略

2012 年，公司将充分利用国家产业政策支持，加强调研和论证，在严格控制投资风险的前提下，继续加大境内外天然橡胶行业整合力度，以增强国际贸易话语权和控制境外种植资源为主要方向，开展境内外投资布局工作，推进东南亚、云南等天然橡胶主产区投资项目的实施，实现公司天然橡胶资源区域多元化布局。

4) 强化成本控制，增强公司盈利能力

继续推行全面预算管理，切实做好职能部门费用指标和各分子公司成本费用指标的监控，保证公司生产经营费用符合预算要求；完善大宗物资供应商管理制度，开展集中采购、定点采购，比质比价、比服务，合理控制采购成本和采购物资质量；加强工程项目建设管理，坚持“投入产出”的原则，加强过程监督，控制建设项目成本，提高项目建设质量。

5) 加强和创新内部管理，提高公司运营管理效率

2012 年将根据《企业内部控制基本规范》及配套指引、《上海证券交易所上市公司内部控制指引》的要求，积极推进内控规范体系的建设。通过内控体系启动、建设、自我评价以及审计各个阶段的工作，梳理及完善各项内控制度和组织体系，重点健全完善与财务报告相关的内控体系，提高经营管理水平和风险防范能力。重点推进以信息化、标准化建设为中心

的管理软实力提升，固化内部管理模块，优化核心业务流程。进一步完善绩效考核体系，科学分解业务考核指标，完善绩效考核办法，建立长效激励机制。

4、公司主营业务及其经营状况

(1) 主营业务分行业、分产品情况

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	营业利润率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	营业利润率比上年增减(%)
农业	10,528,278,526.89	8,958,302,531.62	14.91	66.44	77.25	减少 5.19 个百分点

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	营业利润率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	营业利润率比上年增减(%)
橡胶产品	10,204,742,899.72	8,736,441,407.52	14.39	68.56	77.54	减少 4.33 个百分点
橡胶木材	208,483,221.68	127,998,975.63	38.6	1.75	9.37	减少 4.28 个百分点

(2) 主营业务分地区情况

单位:元 币种:人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
境内	9,708,334,348.20	60.10
境外	704,891,773.20	261.67

境外收入均系本公司所属子公司海胶集团（新加坡）发展有限公司贸易收入。

(3) 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

本期营业收入较上期增加 4,202,730,368.55 元，增加幅度为 66.44%；本期营业成本较上期增加 3,904,381,383.41 元，增加幅度为 77.25%。营业收入增加主要原因为：本期新增子公

司云南海胶橡胶产业有限公司从事橡胶原料收购和橡胶产品销售, 下属子公司上海龙橡国际贸易有限公司、海胶集团(新加坡)发展有限公司贸易类橡胶产品交易规模扩大。营业成本增加原因同营业收入, 随贸易类橡胶产品交易规模的扩大, 相应外购橡胶产品成本随之增加。由于贸易类产品毛利率较低, 拉低公司整体毛利率。

(4) 主要客户及供应商情况

公司前五名客户的营业收入情况

单位: 万元 币种: 人民币

客户	营业收入	占公司全部营业收入的比例 (%)
前五名客户营业收入合计	280,295	26.62

前五名供应商的采购情况

单位: 万元 币种: 人民币

供应商	采购金额	占总采购金额比例 (%)
前五名供应商采购合计	96,506	15.03

5、报告期财务状况变动分析

5.1 报告期公司主要资产构成情况

单位: 元

项 目	期末余额		期初余额		增减额	增 减 率 (%)
	金额	占资产比例 (%)	金额	占资产比例 (%)		
货币资金	2,900,771,219.88	26.06	4,918,811,531.95	39.25	-2,018,040,312.07	-41.03
应收票据	64,714,012.49	0.58	12,520,000.71	0.10	52,194,011.78	416.89
预付款项	99,320,745.42	0.89	147,786,034.32	1.18	-48,465,288.90	-32.79
应收利息	48,115,068.49	0.43			48,115,068.49	
其他应收款	417,835,923.75	3.75	760,188,258.82	6.07	-342,352,335.07	-45.04
其他流动资产	7,656,725.00	0.07	5,475.00		7,651,250.00	139,748.86
长期股权投资	119,213,593.91	1.07	16,351,797.19	0.13	102,861,796.72	629.05
固定资产	1,070,834,565.92	9.62	743,476,500.50	5.93	327,358,065.42	44.03
在建工程	92,624,823.70	0.83	211,588,962.74	1.69	-118,964,139.04	-56.22
工程物资	10,051.50		1,857,278.47	0.01	-1,847,226.97	-99.46
无形资产	393,537,223.20	3.53	297,459,614.12	2.37	96,077,609.08	32.3
商誉	3,486,841.62	0.03			3,486,841.62	
长期待摊费用	2,899,513.89	0.03	204,967.24		2,694,546.65	1,314.62
递延所得税资产	16,219,038.40	0.15	9,745,744.16	0.08	6,473,294.24	66.42

(1) 货币资金比年初减少 201,804 万元，主要减少原因为本期归还银行借款、短期融资券本息、发放股利。

(2) 应收票据比年初增加 5,219 万元，主要是贸易公司当期销售规模增加，相应收取的银行承兑汇票增加。

(3) 预付款项比年初减少 4,846 万元，主要是公司上年预付的土地出让金 1 亿元，本年使用 7,581 万元用于支付购买土地使用权价款；贸易类子公司预付橡胶产品采购款增加、海南农垦农资有限责任公司预付采购肥料款增加。

(4) 应收利息比年初增加 4,811 万元，主要是母公司募投资金定期存款计提的应收利息。

(5) 其他应收款比年初减少 34,235 万元，主要是公司在本期末的时点套期保值业务规模较小所需期货保证金减少形成。

(6) 其他流动资产比年初增加 765 万元，主要是衍生金融资产（套期工具），即期末持仓合约形成的浮动盈利上期增加。

(7) 长期股权投资比年初增加 10,286 万元，主要是海南农垦集团财务有限公司 2011 年 9 月由农垦集团及本公司共同出资成立的，并经中国银行业监督管理委员会批准设立的非银行金融机构。该公司注册资本 5 亿元人民币，其中农垦集团出资 4 亿元人民币，占注册资本的 80%；公司出资 1 亿元人民币，占注册资本的 20%。本公司对该公司采用权益法核算，按照持股比例本年确认投资收益 80,513.09 元。海胶集团（新加坡）发展有限公司持有的 AIRUBBER CO. LTD 之 25% 股权公司按权益法进行核算，按照持股比例本年确认投资收益 2,781,283.63 元。

(8) 固定资产比年初增加 32,736 万元，主要是本期大部分深加工项目完工，由在建工程转入固定资产，子公司物流公司收购陆航物流公司增加固定资产。

(9) 在建工程比年初减少 11,896 万元，主要是公司下属深加工子公司项目工程完工转固形成。

(10) 工程物资比年初减少 185 万元，主要是公司下属深加工子公司在基建期投入的工程物资。

(11) 无形资产比年初增加 9,608 万元，主要是新增物流园区土地使用权；及当年收购云南陆航物流服务有限公司，该公司的土地使用权。

(12) 商誉比年初增加 348 万元，主要是子公司海南农垦现代物流有限公司收购云南陆航物流服务有限公司，实际支付的对价高于被收购方可辨认的净资产公允价值而形成的商誉。

(13) 长期待摊费用比年初增加 269 万元，主要是母公司当年新增信息披露费，以及子公司知知公司的办公楼装修支出等。

(14) 递延所得税资产比年初增加 647 万元，主要是年末资产减值准备增加，对应形成的递延所得税资产。

5.2 负债及股东权益构成情况：

单位：元

	期末余额		期初余额		增减额	增减率 (%)
	金额	占负债及权益比例 (%)	金额	占负债及权益比例 (%)		
流动负债：	1		2		3=1-2	4=3/2
应付票据			80,000,000.00	0.64	-80,000,000.00	
预收款项	65,114,827.86	0.58	129,683,295.27	1.03	-64,568,467.41	-49.79
应交税费	-167,615,885.16	-1.51	-7,603,085.26	-0.06	-160,012,799.90	-2,104.58
应付利息	1,738,087.71	0.02	23,064,583.78	0.18	-21,326,496.07	-92.46
应付股利			1,050,000.00	0.01	-1,050,000.00	-100
一年内到期的非流动负债	200,000,000.00	1.8			200,000,000.00	
其他流动负债	133,500.00	0.01	1,070,199,241.52	8.54	-1,070,065,741.52	-99.99
长期借款	190,345,346.43	1.71	711,345,346.43	5.68	-521,000,000.00	-73.24
递延所得税负债	24,562.50	0	1,368.75	0	23,193.75	1,694.52
盈余公积	300,887,405.58	2.7	217,561,359.09	1.74	83,326,046.49	38.3
未分配利润	1,083,596,565.99	9.73	720,384,361.47	5.75	363,212,204.52	50.42
外币报表折算差额	-3,512,003.83	-0.03	-1,086,387.10	-0.01	-2,425,616.73	-223.27
少数股东权益	110,241,159.73	0.99	52,006,328.61	0.41	58,234,831.12	111.98

(1) 应付票据比年初减少 8,000 万元，主要是因为公司下属子公司上海龙橡贸易有限公司向银行支付到期承兑汇票。

(2) 预收款项比年初减少 6,457 万元，主要是子公司上海龙橡国际贸易有限公司预收的货

款，当期及时发货并形成产品销售收入。

(3) 应交税费比年初减少 16,001 万元，主要由于深加工子公司刚进入投产期，原料采购较大而销售量小，以及橡胶产品库存量增加，导致增值税进项税大幅增加。

(4) 应付利息比年初减少 2,132 万元，主要是公司本期归还银行借款 11.5 亿元，归还短期融资券 7 亿元，期末借款减少，应付利息相应减少。

(5) 应付股利比年初减少 105 万元，主要是下属子公司海南农垦林产集团有限责任公司支付 2010 年度利润。

(6) 一年内到期的非流动负债比年初增加 20,000 万元，主要是中国农业银行海口市海秀支行的长期借款 20,000 元，借款期限为 2009 年 3 月 10 日至 2012 年 3 月 9 日，该借款为本公司控股股东农垦集团提供担保，年利率为 5.76%。

(7) 其他流动负债比年初减少 107,007 万元，主要是本期到期偿还了 7 亿元的短期融资券，以及期末套期保值持仓浮动亏损部分比年初减少。

(8) 长期借款比年初减少 52,100 万元，主要是母公司利用募投资金偿还了部分银行借款。

(9) 递延所得税负债比年初增加 2 万元，主要是期末持仓套保合约公允价值变动收益比上年末增加，对应产生的递延所得税负债。

(10) 盈余公积比年初增加 8,332 万元，主要是母公司及各子公司当年实现利润，相应计提的法定盈余公积金。

(11) 未分配利润比年初增加 36,321 万元，主要是当期实现的利润及发放上年的股利。

(12) 外币报表折算差额比年初减少 242 万元，是按照本期期末汇率对境外子公司财务报表进行折算而产生的与期初外币报表折算差额间的变动。

(13) 少数股东权益比年初增加 5,823 万元，主要是海南海垦农资有限责任公司本期增资，少数股东同时投入；海南农垦现代物流有限责任公司收购的云南陆航物流服务有限公司，其存在少数股权；以及海南农垦林产集团有限责任公司少数股东收益增加。

5.3 报告期公司现金流情况

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	本年比上年增减	增减幅度 (%)
经营活动产生的现金流量净额	882,252,587.37	-151,369,283.99	1,033,621,871.36	682.85
投资活动产生的现金流量净额	-850,910,164.65	-904,593,771.71	53,683,607.06	5.93
筹资活动产生的现金流量净额	-2,050,604,151.70	5,718,544,384.97	-7,769,148,536.67	-135.86
期末现金及现金等价物净增加额	-2,020,115,528.07	4,661,852,018.52	-6,681,967,546.59	-143.33

(1) 报告期内，经营活动产生的现金流量净额大幅增加，主要是橡胶产品销售规模扩大、价格提高；另外上年同期归还了控股股东的欠款。

(2) 报告期内，筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少，主要是当期归还了银行借款和短期融资债券，而上年同期公司募投资金到位筹资活动净流量大增。

5.4 报告期公司财务状况及经营

单位：元

项目	期末数	期初数	增减额	增 减 率 (%)
总资产	11,132,652,827.22	12,531,975,343.39	-1,399,322,516.17	-11.17
总负债	1,929,886,292.46	4,214,160,737.55	-2,284,274,445.09	-54.2
所有者权益合计	9,202,766,534.76	8,317,814,605.84	884,951,928.92	10.64

项 目	本期数	上期数	增减额	增 减 幅 度 (%)
营业收入	10,528,278,526.89	6,325,548,158.34	4,202,730,368.55	66.44
营业成本	8,958,302,531.62	5,053,921,148.21	3,904,381,383.41	77.25
营业税金及附加	5,227,946.09	3,775,223.39	1,452,722.70	38.48
销售费用	115,015,298.62	75,130,359.33	39,884,939.29	53.09
财务费用	12,700,226.33	102,732,288.77	-90,032,062.44	-87.64
资产减值损失	85,750,308.46	15,409,275.59	70,341,032.87	456.49
公允价值变动收益	61,116,366.72	-24,241,150.96	85,357,517.68	-352.12
投资收益	-175,919,221.78	-69,542,792.02	-106,376,429.76	152.97
所得税费用	5,533,275.51	21,985,659.37	-16,452,383.86	-74.83

(1) 公司总资产、总负债减少主要是公司以货币资金偿还了银行存款及短期融资债券；所有者权益增加主要是当期收益增加。

(2) 营业收入、成本、营业税金及附加、销售费用的增加，主要系公司橡胶产品销售规模扩大、价格提高，对应的成本、税金及销售费用相应增加。

(3) 财务费用减少，主要是由于本年归还到期银行借款和短期融资券而使利息支出减少形成；同时公司存量资金通过增加定期存款形式提高了资金使用效益，使利息收入增加。

(4) 公司资产减值损失较上期增加 7,034 万元，主要是期末橡胶产品计提存货跌价准备所致。

(5) 公允价值变动收益较上期增加 8,535 万元，主要是上期期末不符合套期有效性认定标准而确认的浮动亏损本期冲回，本期期末不符合套期有效性认定标准的浮动盈亏金额较小。

(6) 投资收益较上期增加亏损 10,637 万元，主要系随着橡胶产品现货价格的持续上涨，本公司采取了提前了结部分套保合约，同时对应卖出现货的措施，提前平仓在帐面上按投资损

失反映，此部分损失已在营业收入增加得到弥补。

(7) 所得税费用较上期减少 1,645 万元，主要是期末计提了橡胶产品的减值损失，对应的递延所得税资产增加，递延所得税费用减少。

5.5 公司主要子公司、参股公司的经营情况及业绩分析

公司名称	业务性质	主要产品或服务	注册资本 (万元)	总资产 (元)	净资产 (元)	净利润 (元)
中橡电子交易市场有限公司	商业	天然橡胶及其制品的电子商务服务	5,000.00	81,299,749.66	51,085,274.52	-1,014,926.42
海南农垦林产集团有限责任公司	工业	橡胶林木及人造林木采伐、运输、加工、销售，人造板、家具、木制品生产和销售	6,000.00	182,610,554.07	103,751,826.40	25,597,438.90
海南农垦现代物流有限责任公司	运输	国内整车、零担货物运输，物流加工服务，集装箱运输务服，国内、国际货物代理服务，仓储（危险品除外），配送服务，物流信息咨询服务	5,000.00	234,664,201.64	110,079,499.32	-822,715.17
海南天然橡胶产业集团金橡有限公司	商业	天然橡胶收购、加工、销售等	10,000.00	483,222,849.58	108,758,216.24	-18,405,301.59
海南经纬乳胶丝有限责任公司	工业	生产、销售各种型号、颜色的乳胶丝，进出口业务，生产销售各种乳胶丝松紧带、弹力绳等下游产品	16,000.00	234,620,826.32	137,968,463.88	-18,525,103.82
海南安顺达橡胶制品有限公司	工业	生产、销售各种类型轮胎胎面胶等轮胎翻新用半成品，生产销售、代为加工各种翻新轮胎	3,500.00	132,448,331.52	13,498,176.22	-19,559,403.08
海南康尔乳胶制品有限责任公司	工业	生产、销售各种类型医用乳胶手套、检查手套、家用手套、安全套等乳胶制品，进出口业务	1,000.00	15,697,857.28	7,381,225.84	-537,513.26
上海龙橡国际贸易有限公司	商业	货物与技术的进出口业务，橡胶及橡胶制品等销售	20,000.00	532,755,895.92	216,833,960.33	1,565,483.04
海胶集团(新加坡)发展有限公司	商业	一般贸易、转口贸易、进出口代理、代理销售、天然橡胶及相关产业投资	6,040.00	191,298,095.67	41,839,440.79	-17,583,182.33
海南知知乳胶制品有限公司	工业	天然浓缩乳胶和乳胶制品产品的研发、生产与销售	6,000.00	82,146,217.78	38,433,699.67	-21,095,448.98

云南海胶橡胶产业有限公司	商业	天然橡胶种植、销售、仓储； 电子商务服务、软件开发、 化肥零售；土地开发租赁； 建筑材料销售；货物进出口、 技术进出口；包装、广告设计 制作发布	15,000.00	305,413,551.58	150,241,543.11	241,543.11
--------------	----	---	-----------	----------------	----------------	------------

5.2 主营业务分行业、产品情况表

请见前述 5.1

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

请见前述 5.1

§ 6 财务报告

6.1 本报告期无会计政策、会计估计的变更

6.2 本报告期无前期会计差错更正

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

2011 年公司合并范围新增云南海胶橡胶产业有限公司、云南陆航物流服务有限公司、云南领航物流有限公司。