

(上接C3版)

3、合并现金流量表主要数据				
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	14,196.02	12,404.75	3,895.91
投资活动产生的现金流量净额	-3,032.92	2,191.59	-5,283.76
筹资活动产生的现金流量净额	-19,100.96	16,473.50	-4,565.63
现金及现金等价物净增加额	-7,832.35	31,173.88	-6,031.55

(二)非经常性损益情况
根据中国证券监督管理委员会《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年修订),报告期内,公司非经常性损益情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益	10.12	-0.11	-177.64
计入当期损益的政府补助	1,126.04	783.91	68.64
理财收益	-	309.56	77.54
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	-	5,117.30	4,356.88
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	113.00	72.35	0.03
非经常性损益合计	1,249.16	6,283.01	4,325.45
减:非经常性损益对所得税费用的影响金额	187.37	174.86	-4.71
非经常性损益净额	1,061.79	6,108.15	4,330.16
其中:归属于少数股东损益的非经常性损益	-	502.38	409.06
归属于母公司净利润的非经常性损益	1,061.79	5,605.77	3,921.10

(三)公司主要财务指标				
项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	
流动比率(倍)	1.75	1.38	1.88	
速动比率(倍)	1.43	1.16	1.51	
资产负债率(母公司)(%)	42.18	46.80	46.07	
单位:万元				
项目	2019年度	2018年度	2017年度	
应收账款周转率(次/年)	3.86	3.92	3.65	
存货周转率(次/年)	3.43	3.52	3.99	
息税折旧摊销前利润(万元)	16,636.95	14,709.80	13,948.23	
归属于上市公司股东的净利润(万元)	12,401.21	10,086.54	9,851.21	
扣除非经常性损益后的归属于上市公司普通股股东的净利润(万元)	11,339.42	4,480.76	5,930.12	
利息保障倍数(倍)	36.03	48.37	747.96	
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.32	1.16	4.87	
每股净现金流量(元)	-0.73	2.91	-7.54	
归属于上市公司普通股股东的每股净资产(元/股)	5.47	4.31	66.89	
无形资产(扣除土地使用权)占净资产的比例(%)	0.21	0.30	0.07	

(四)管理层讨论与分析
1、公司财务状况分析
(1)资产构成分析

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	92,913.05	82.40	105,137.31	85.23	83,002.14	82.24
非流动资产	19,843.11	17.60	18,224.94	14.77	17,920.77	17.76
资产总额	112,756.16	100.00	123,362.25	100.00	100,922.91	100.00

报告期末,公司的资产总额分别为100,922.91万元、123,362.25万元和112,756.16万元。

从资产规模来看,2018年末资产总额较上年末增加22,439.34万元,增长22.23%,资产总额增长主要是流动资产增长所致。2018年末流动资产较上年末增加22,133.17万元,增长26.67%,主要为货币资金大幅增长所致。一方面是公司完成增资吸收股东增资款17,777.78万元,另一方面是销售回款增加。2019年末,公司流动资产、总资产分别较上年末下降12,224.26万元、10,606.09万元,主要系支付现金股利所致。

从资产结构来看,报告期各期末,公司流动资产分别为83,002.14万元、105,137.31万元和92,913.05万元,分别占同期期末资产总额的82.24%、85.23%和82.40%;公司非流动资产分别为17,920.77万元、18,224.94万元和19,843.11万元,分别占同期期末资产总额的17.76%、14.77%和17.60%。2017年—2018年,随着市场不断开拓及下游客户需求增长的影响,公司经营规模、资产总额持续增长;2019年末,因实施现金分红,流动资产、资产总额略有下降;同时,资产结构相对稳定。

(2) 资产负债结构分析							单位:万元,%
项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
流动负债	52,956.64	97.90	76,336.02	98.97	44,065.71	98.48	
非流动负债	1,135.88	2.10	794.08	1.03	680.87	1.52	
合 计	54,092.52	100.00	77,130.10	100.00	44,746.58	100.00	

公司负债主要为流动负债,报告期各期末流动负债占比例为98.48%、98.97%和97.90%。2018年末公司负债总额较上年末增加32,383.52万元,增长72.37%,主要系公司现金股利分配尚未支付;2019年末公司负债总额较上年末减少23,037.58万元,下降29.87%,主要系支付应付股利所致。

单位:万元,%					
项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日		
流动比率(倍)	1.75	1.38	1.88		
速动比率(倍)	1.43	1.16	1.51		
资产负债率(母公司)(%)	42.18	46.80	46.07		
资产负债率(%)	47.97	62.52	44.34		
单位:万元					
项目	2019年度	2018年度	2017年度		
息税折旧摊销前利润(万元)	16,636.95	14,709.80	13,948.23		
利息保障倍数(倍)	36.03	48.37	747.96		
经营活动产生的现金流量净额(万元)	14,196.02	12,404.75	3,895.91		

注:2016年度公司无借款利息支出。
报告期各期末,公司流动比率分别为1.88、1.38和1.75;速动比率分别为1.51、1.16和1.43;资产负债率(合并)分别为44.34%、62.52%和47.97%。2017年末公司流动比率、速动比率相对稳定。2018年末公司流动比率、速动比率较上年末下降0.35,资产负债率(合并)上升17.96个百分点,主要是公司现金分红尚未支付形成应付股利所致;2019年末随着应付股利的支付,流动比率、速动比率较2018年末有所提高,资产负债率(合并)有所下降。

2017年度、2018年度、2019年度公司盈利能力较好,能够有效保障支付借款利息、利息保障倍数分别为747.96、48.37和36.03,2017年度公司银行借款及借款利息较少,利息保障倍数高。

报告期内,公司现金流较好,经营活动产生的现金流量净额分别为3,895.91万元、12,404.75万元和14,196.02万元,公司偿债能力良好,能按期偿付各项融资性负债和经营性负债,不存在违约及拖欠供应商货款的情况,债务风险较小。

(4)公司资产周转率指标分析				
项目	2019年度	2018年度	2017年度	
应收账款周转率(次/年)	3.86	3.92	3.65	
存货周转率(次/年)	3.43	3.52	3.99	
总资产周转率(次/年)	0.72	0.75	0.82	

报告期内,公司应收账款周转率分别为3.65、3.92和3.86,呈上升趋势,一方面公司业务规模增长,另一方面公司客户信用较好,应收账款总体回收情况良好;存货周转率分别为3.99、3.52和3.43,逐年下降,一方面公司业务规模增长,存货相应增长,同时,为应对主要原材料覆铜板价格上涨,原材料备货增加,存货周转率随之下降。

报告期内,公司总资产周转效率良好,总资产周转率相对稳定。

单位:万元, %						
项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	82,643.80	97.85	81,912.38	97.87	79,042.54	98.49
其他业务收入	1,816.84	2.15	1,782.18	2.13	1,208.69	1.51
合 计	84,460.64	100.00	83,694.56	100.00	80,251.23	100.00

如上表所示,公司主营业务收入平均占比在98.00%左右,主营业务收入为印制电路板研发、生产和销售,产品包括单面板、双面板和多层板等,主要应用于家电、电源、通信等领域。其他业务收入包括废电、电解铜等销售。

公司自成立以来逐步确立了家电行业PCB领域的领先地位,已成为国内外家电行业印制PCB领域的—流供应商,单、双面板销售收入在行业PCB制造企业中处于领先地位;同时,在采取“行业聚焦”的市场战略决策基础上,进一步拓展电源、通信、汽车电子等行业,树立了良好的行业口碑。

报告期内,公司凭借优质客户服务优势,不断提升生产管理水平、增强专业化能力、利用规模化效应,以高品质的产品实现稳步持续发展。2018年度公司营业收入分别较上年同期增长3,443.33万元,增幅为4.29%,2019年度与2018年度基本持平。报告期内,公司主营业务收入及变动如下:

(1)按产品类别划分的主营业务收入情况

报告期内,公司主营业务收入按产品类别划分情况如下:

(2)按应用领域划分的主营业务收入情况

报告期内,公司主营业务收入按应用领域划分情况如下:

单位:万元,%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
家电	71,315.58	86.29	71,519.28	87.31	69,939.20	88.48
电源	10,279.49	12.44	8,659.60	10.57	6,875.82	8.71
通信	937.53	1.13	1,708.46	2.09	2,143.29	2.70
汽车电子及其他	111.20	0.14	25.04	0.03	84.23	0.11
合计	82,643.80	100.00	81,912.38	100.00	79,042.54	100.00

公司聚焦家电印制电路板市场,深耕单面板、双面板家电电子产品印制电路板,单面板、双面板为公司主要产品,合计占比分别为89.43%、90.24%和92.45%;多层板业务规模相对较小,占比分别为10.57%、9.76%和7.55%,是公司重要业务开拓方向。

(2)按应用领域划分的主营业务收入情况

报告期内,公司主营业务收入按应用领域划分情况如下:

单位:万元,%						
项目	2019年度	2018年度	2017年度			
内销	74,917.74	90.65	76,251.29	93.09	75,298.23	95.26
其中:华东	53,724.79	65.01	59,431.24	72.55	60,998.22	77.17
华南	8,860.82	10.72	8,200.36	10.01	8,421.38	10.65
华北	6,037.81	7.31	4,935.76	6.03	3,695.68	4.68
华中	2,397.12	2.90	2,341.81	2.86	1,550.86	1.96
其他	3,897.20	4.72	1,342.12	1.64	632.09	0.80
外销	7,726.06	9.35	5,661.09	6.91	3,744.31	4.74
合计	82,643.80	100.00	81,912.38	100.00	79,042.54	100.00

公司聚焦家电印制电路板市场,产品主要用于家电行业,报告期内,家电行业用PCB产品销售收入占比分别为88.48%、87.31%和86.29%,客户包括海尔、海信、美的、奥克斯等大型知名家电企业,以及BSH(博世华)、LG(乐金)、Whirlpool(惠而浦)等国外大型知名跨国公司企业,公司凭借高品质产品、优质服务及出色的供货能力,在家电行业用PCB制造领域确立了国内领先地位。与此同时,积极开拓电源、通信等业务领域。

(3)主营业务收入区域性

报告期内,公司主营业务收入按销售区域划分情况如下:

公司以内销为主,报告期内内销占比分为95.26%、93.09%和90.65%,公司以家电行业用PCB产品为主导,我国作为全球最大家电生产大国,包括国际知名企业都在中国设立了主要生产基地,因而主要为内销;同时,公司积极扩展境外市场,境外收入及占比均有增长,2018年度、2019年度外销收入分别较上年同期增长1,916.78万元、2,064.97万元,增幅分别为51.19%、36.48%,境外市场增长较快。

(4)主营业务毛利及毛利率分析

单位:万元,%			
项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	84,460.64	83,694.56	80,251.23
营业成本	60,026.36	59,774.19	57,577.80
综合毛利率	28.93	28.58	28.25

报告期内,公司综合毛利率分别为28.25%、28.58%和28.93%,基本保持稳定。
②主营业务毛利结构分析
报告期内,公司主营业务毛利构成如下:

单位:万元, %						
项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
单面板	11,481.95	50.77	11,799.13	53.22	8,983.09	41.85
双面板及多层板	11,135.49	49.23	10,372.44	46.78	12,481.65	58.15
其中:双面板	9,361.65	41.39	8,298.20	37.43	9,862.93	45.95
合 计	22,617.44	100.00	22,171.57	100.00	21,464.74	100.00

如上表所示,报告期内,公司单面板毛利分别为9,983.09万元、11,799.13万元和11,481.95万元,毛利占比分别为41.85%、53.22%和50.77%;同期,双面及多层板毛利分别为12,481.65万元、10,372.44万元和11,135.49万元,毛利占比分别为58.15%、46.78%和49.23%,其中双面板毛利分别为9,862.93万元、8,298.20万元和9,361.65万元,多层板毛利规模较小。

2018年度公司单面板业务收入增长,单面板毛利增加2,816.04万元,同时,双面及多层板业务收入下降,双面及多层板毛利减少2,109.21万元,受上述因素综合影响,主营业务毛利较上年度增加706.83万元,增长3.29%,略有增长。

2019年度公司单面板业务收入、双面及多层板收入与2018年度基本持平,毛利基本持平。

③主营业务毛利率分析
报告期内,公司主营业务毛利率情况如下:

单位: %						
项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利率	占收入比	毛利率	占收入比	毛利率	占收入比
单面板	30.95	44.88	30.63	47.03	25.83	44.00
双面板及多层板	24.45	55.12	23.90	52.97	28.20	56.00
其中, 双面板	23.82	47.57	23.45	43.21	27.47	45.43
主营业务毛利率/合计	27.37	100.00	27.07	100.00	27.16	100.00

如上表所示,报告期内,公司主营业务毛利率相对稳定,同时,单面板、双面及多层板存在一定波动。

A.单面板毛利率变动分析
公司单面板主要应用于家电领域,在该领域中公司业务规模相对较大,产能利用充分,竞争优势明显。报告期内,单面板毛利增加,单位成本受主要原材料覆铜板价格波动影响较大,通常成本变化应相对较小,单位成本存在一定滞后性,由此影响单面板毛利率。

报告期内,单面板毛利率分别为25.83%、30.63%和30.95%,2018年度、2019年度基本持平,2017年度略低,主要原因系2017年度覆铜板价格上涨较快,而产品价格相对滞后,致使单面板销售价格较2016年度增长12.74%的同时单面板销售成本较2016年度增长17.16%,因而毛利率略低;2018年度、2019年度受覆铜板价格下降影响,公司单面板销售价格较上年末下降0.09%,4.64%,同期单位销售价格成本分别下降6.55%、5.09%,成本降低导致单面板毛利率有所提高。

B. 双面板及多层板毛利率变动分析

报告期内,公司双面板及多层板毛利率分别为28.20%、23.90%和24.45%,2018年度、2019年度基本持平,2017年度略高。一方面是公司双面板及多层板主要面向双面板、市场商务相对刺激,受覆铜板价格下降影响单位销售价格持续上升,2018年度、2019年度分别较上年度下降1.05%、5.88%。另一方面,双面板销售价格有所下降,用于双面板及多层板的覆铜板采购价格2017年下降4.43%,受此影响原料成本有所增加,但公司产品成本不随原材料增加及投入增加等增加,委外加工成本、制造费用增加更为明显,2018年度单位销售价格成本的增长4.87%;2019年度加工量进一步增加,委外加工成本有所下降,但用于双面板及多层板的覆铜板采购价格较2018年度下降13.78%,原料成本下降更为明显,2019年度单位销售价格成本下降6.25%。

如上表所示,报告期内,公司主营业务毛利率相对稳定,同时,单面板、双面及多层板存在一定波动。

A.单面板毛利率变动分析

公司单面板主要应用于家电领域,在该领域中公司业务规模相对较大,产能利用充分,竞争优势明显。报告期内,单面板毛利增加,单位成本受主要原材料覆铜板价格波动影响较大,通常成本变化应相对较小,单位成本存在一定滞后性,由此影响单面板毛利率。

报告期内,单面板毛利率分别为25.83%、30.63%和30.95%,2018年度、2019年度基本持平,2017年度略低,主要原因系2017年度覆铜板价格上涨较快,而产品价格相对滞后,致使单面板销售价格较2016年度增长12.74%的同时单面板销售成本较2016年度增长17.16%,因而毛利率略低;2018年度、2019年度受覆铜板价格下降影响,公司单面板销售价格较上年末下降0.09%,4.64%,同期单位销售价格成本分别下降6.55%、5.09%,成本降低导致单面板毛利率有所提高。

B.双面板及多层板毛利率分析

报告期内,公司双面板及多层板毛利率分别为28.20%、23.90%和24.45%,2018年度、2019年度基本持平,2017年度略低,一方面是公司双面板及多层板主要应用于家电,市场竞争相对激烈,受覆铜板价格下降影响单位销售价格持续下降,2018年度、2019年度分别较上年度下降1.05%、5.85%。另一方面,2018覆铜板价格有所下降,用于双面及多层板的覆铜板采购单价较2017年度下降6.43%,受此影响尽管原材料成本下降,但因公司产能不足导致外加工量增加及环保投入等增加,委外加工成本、制造费用增加更为明显,2018年度单位销售价格成本随之增长4.87%,2019年外加工量进一步增加,委外加工成本增加,但用于双面及多层板的覆铜板采购单价较2018年度下降13.78%,原材料成本下降更为明显,2019年度单位销售成本随之下降6.52%。

④净利润情况分析

报告期内,公司各项利润及利润率情况如下:

单位:万元,%					
项目	2019年度	2018年度	2017年度		
金额/比例	较上年变动	金额/比例	较上年变动		
营业收入	84,460.64	0.92	83,694.56	4.29	80,251.23
营业利润	13,149.43	13.98	11,536.34	-4.54	12,084.88
利润总额	13,998.32	13.73	12,308.39	4.90	11,733.57
净利润	12,401.21	16.27	10,065.94	3.95	10,260.27
营业利润率	15.57	提高1.79个百分点	13.78	下降1.28个百分点	15.06
净利润率	14.68	提高1.94个百分点	12.74	下降0.08个百分点	12.79

报告期内,公司利润总额、净利润持续增长,营业利润率、净利率基本保持稳定,略有波动,总体而言,经营情况良好。

3、现金流量分析
报告期内,公司现金流量结构如下:

报告期内,公司现金流量结构如下:				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	14,196.02	12,404.75	3,895.91	
投资活动产生的现金流量净额	-3,032.92	2,191.59	-5,283.76	
筹资活动产生的现金流量净额	-19,100.96	16,473.50	-4,565.63	
汇率变动对现金及现金等价物的影响	105.51	104.04	-78.07	
现金及现金等价物净增加额	-7,832.35	31,173.88	-6,031.55	

(1)经营活动现金流量分析			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	14,196.02	12,404.75	3,895.91
净利润	12,401.21	10,665.94	10,260.27
经营现金利润率(倍数)	1.14	1.16	0.38