（上接 D42 版）

四、非经常性损益明细表

报告期内，公司非经常性损益如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益	-785.20	-839.65	-1,521.04	807.71
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）	10,166.54	7,936.66	5,651.14	6,115.98
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	1,067.53	2,094.18	1,895.85	1,260.80
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	-	-	84.10	-
委托他人投资或管理资产的损益	132.46	57.51	449.48	5,170.98
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	-9,774.77	679.92	9,241.45	-7,717.99
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-746.32	303.84	33.06	35.45
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	102.20
所得税影响额	-672.11	-2,455.87	-2,726.07	-2,203.95
少数股东权益影响	-227.05	115.89	397.07	-
合计	-838.93	7,892.48	13,505.03	3,571.18

第六节 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本节引用的 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务数据均摘自于经审计的财务报告，2020 年 1-9 月财务数据摘自于未经审计的财务报告

一、财务状况分析

（一）资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司资产总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例(%)	金额	比例（%）
流动资产	910,655.31	67.63	653,094.36	62.87	650,636.33	71.08	624,605.08	75.98
非流动资产	435,853.26	32.37	385,699.75	37.13	264,682.57	28.92	197,490.37	24.02
资产合计	1,346,508.56	100.00	1,038,794.11	100.00	915,318.90	100.00	822,095.45	100.00

报告期内，公司资产规模总体保持增长态势，主要系公司主营业务经营规模扩大所致。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，公司资产总额分别为 822,095.45 万元、915,318.90 万元、1,038,794.11 万元和 1,346,508.56 万元，分别较上年末增长 3.56%、11.34%、13.49%和 29.62%。

从资产的结构来看，报告期内，公司资产构成中流动资产比重较大。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，公司流动资产占总资产的比重分别为 75.98%、71.08%、62.87%和 67.63%。公司流动资产占总资产比重较高的主要原因系公司所处行业的特征为“料重工轻”，主要的铜原料及稀土原料的单位价值较高，公司生产运营所需的流动资产较多，如存货、应收票据及应收账款等。

1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	比（%）	金额	比（%）	金额	比（%）	金额	比（%）
货币资金	70,385.68	7.73	108,788.45	16.66	148,934.81	22.89	152,379.64	24.40
交易性金融资产	21,561.74	2.37	213.25	0.03	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	1,449.03	0.22	-	-
应收票据	-	-	-	-	21,362.67	3.28	48,779.02	7.81
应收款项融资	23,529.66	2.58	20,427.15	3.13	-	-	-	-
应收账款	304,626.40	33.45	197,655.27	30.26	159,130.30	24.46	127,328.97	20.39
预付款项	134,249.43	14.74	32,858.47	5.03	36,846.41	5.66	101,207.86	16.20
其他应收款	18,572.49	2.04	21,304.66	3.26	16,183.39	2.49	17,422.12	2.79
存货	325,922.24	35.79	259,452.40	39.73	258,423.79	39.72	170,950.12	27.37
其他流动资产	11,807.66	1.30	12,394.72	1.90	8,305.93	1.28	6,537.35	1.05
流动资产合计	910,655.31	100.00	653,094.36	100.00	650,636.33	100.00	624,605.08	100.00

公司流动资产以货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项和存货为主，2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，上述资产合计占流动资产的比例分别为 96.17%、96.01%、94.81%和 94.30%。

2、非流动资产分析

报告期内各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例（%）
可供出售金融资产	-	-	-	-	1,592.12	0.60	4,360.26	2.21
长期股权投资	212.21	0.05	163.12	0.04	85.09	0.03	45.87	0.02
其他权益工具投资	1,000.00	0.23	1,000.00	0.26	-	-	-	-
投资性房地产	897.52	0.21	1,001.69	0.26	1,133.91	0.43	1,268.21	0.64
固定资产	265,538.00	60.92	212,028.62	54.97	170,394.51	64.38	127,388.17	64.50
在建工程	79,868.69	18.32	89,764.99	23.27	23,483.99	8.87	18,304.70	9.27
无形资产	43,639.28	10.01	44,384.47	11.51	31,566.88	11.93	24,135.39	12.22
长期待摊费用	3,305.97	0.76	3,286.91	0.85	2,537.85	0.96	586.59	0.30
递延所得税资产	11,269.63	2.59	9,205.18	2.39	9,654.97	3.65	7,932.18	4.02
其他非流动资产	30,121.97	6.91	24,864.77	6.45	24,233.25	9.16	13,469.00	6.82
非流动资产合计	435,853.26	100.00	385,699.75	100.00	264,682.57	100.00	197,490.37	100.00

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成，2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，合计占非流动资产的比例分别为 85.99%、85.18%、89.75%和 89.26%。

（二）资产周转能力分析

报告期内，反映公司资产周转能力的主要财务指标情况如下：

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	16.62	22.80	28.14	30.44
存货周转率（次）	13.56	15.06	18.10	21.34

注：2020 年 1-9 月数据已年化。

与同行业上市公司资产周转能力指标对比如下：

公司简称	应收账款周转率			
	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
海亮股份	10.83	10.20	11.47	10.54
楚江新材	14.91	18.51	19.96	22.13
博威合金	8.47	10.81	11.27	11.92
精达股份	5.83	6.59	6.36	6.48
精艺股份	5.72	5.95	6.57	8.39
算术平均值	9.15	10.41	11.13	11.89
公司（营业收入）	16.62	22.80	28.14	30.44
公司（主营业务收入）	15.80	20.32	22.81	22.17

公司简称	存货周转率			
	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
海亮股份	10.03	10.62	14.01	12.89
楚江新材	12.78	13.53	12.17	12.75
博威合金	3.43	4.55	4.74	4.53
精达股份	10.44	11.43	11.76	12.1
精艺股份	23.49	26.63	23.92	21.44
算术平均值	12.03	13.35	13.32	12.74
公司（营业成本）	13.56	15.06	18.10	21.34
公司（主营业务成本）	12.89	13.38	14.60	15.86

注：同行业上市公司数据来源于 Wind 资讯及上市公司公告，2020 年 1-9 月数据已年化。

1、应收账款周转率分析

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司应收账款周转率分别为 30.44、28.14、22.80 和 16.62，呈现一定下降趋势。与同行业上市公司相比，报告期内公司曾存在电解铜贸易业务，且该业务周转率较高。剔除其他业务收入影响，2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司主营业务应收账款周转率分别为 22.17、22.81、20.32 和 15.80，仍然远高于同行业上市公司平均水平，主要原因系公司为严格控制坏账风险，采取“高周转”的生产经营模式，给予客户的信用期较短，减少了流动资金的占用；另外，公司建立了完善的客户信用调查与持续跟踪评价制度，严格控制应收账款余额与账龄，并对销售人员执行严格的销售回款责任制，应收账款的回收速度快。

报告期内，账龄 1 年以内的应收账款占比均在 98%以上，其中 3 个月以内的应收账款占比 95%以上，账龄结构安全、合理。公司主要客户多为国内外知名企业，资信状况良好，到期应收账款能够及时收回，发生坏账的可能性较低。

2、存货周转率分析

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司存货周转率分别为 21.34、18.10、15.06 和 13.56，呈现一定下降趋势。与同行业上市公司相比，报告期内公司曾存在电解铜贸易业务，且该业务周转率较高。剔除其他业务成本影响，2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司主营业务存货周转率分别为 15.86、14.60、13.38 和 12.89，仍然高于大部分同行业上市公司平均水平，主要系公司经过多年发展，建立了符合市场需求的经营管理模式，通过科学的库存管理，实现了对存货的合理控制。同时，公司持续改善生产组织能力和加强生产组织灵活性，进一步提高存货管理效率。

（三）负债结构与负债质量分析

报告期内各期末，公司负债构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	比例（%）	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例（%）
短期借款	331,090.21	48.95	271,698.97	50.09	239,496.38	50.85	213,769.57	49.19
交易性金融负债	327.31	0.05	2,231.21	0.41	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	265.86	0.06	1,313.21	0.30
应付票据	26,246.47	3.88	49,140.80	9.06	47,934.79	10.18	20,800.00	4.79
应付账款	97,618.74	14.43	106,448.89	19.63	72,601.64	15.41	57,149.88	13.15
预收款项	-	-	21,713.73	4.00	22,873.80	4.86	17,933.62	4.13
合同负债	26,939.38	3.98	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	26,181.56	3.87	23,483.45	4.33	18,563.58	3.94	18,938.09	4.36
应交税费	13,512.18	2.00	6,255.66	1.15	15,147.92	3.22	14,980.31	3.45
其他应付款	4,563.99	0.67	8,390.87	1.55	7,809.30	1.66	6,568.44	1.51
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	1,500.00	0.32	54,999.94	12.66
流动负债合计	526,479.84	77.83	489,363.56	90.22	426,193.27	90.48	406,453.06	93.54
长期借款	100,000.00	14.78	10,600.00	1.95	6,791.00	1.44	-	-
递延收益	39,109.98	5.78	34,821.00	6.42	32,839.97	6.97	26,673.66	6.14
递延所得税负债	10,862.35	1.61	7,609.49	1.40	5,196.89	1.10	1,412.16	0.32
非流动负债合计	149,972.33	22.17	53,030.48	9.78	44,827.86	9.52	28,085.82	6.46
负债总额	676,452.17	100.00	542,394.05	100.00	471,021.13	100.00	434,538.87	100.00

报告期内，公司负债结构未发生重大变化，负债主要由流动负债所构成，与公司经营模式、资产结构特征相关。

公司所处铜加工行业属于资金密集型行业，公司日常经营积累难以满足快速扩张的全部资金需求，因此充分利用良好的银行信用和供应商信用支持日常经营以及新增产能的资金需求。

公司负债以流动负债为主，报告期各期末，流动负债占负债总额的比例分别为 93.54%、90.48%、90.22%和 77.83%；公司负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款和长期借款，合计占负债总额的比例分别为 67.13%、77.88%、80.73%和 82.04%。

（四）偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标情况如下：

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动比率（倍）	1.73	1.33	1.53	1.54
速动比率（倍）	1.11	0.80	0.92	1.12
资产负债率（母公司）(%)	49.66	62.81	59.10	51.60
资产负债率（合并）(%)	50.24	52.21	51.46	52.86
项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	81,706.87	103,787.14	90,008.90	86,200.74
利息保障倍数（倍）	4.80	4.32	3.59	5.78

报告期内，由于公司烧结钕铁硼永磁材料产品销售收入占公司主营业务收入的比重较小，对公司偿债能力指标的影响很小，故选取铜加工企业作为可比上市公司，同行业上市公司偿债能力指标对比如下：

财务指标	指标时段	海亮股份	楚江新材	博威合金	精达股份	精艺股份	算术平均值	公司
流动比率（倍）	2020 年 9 月末	1.47	2.05	1.48	2.29	1.51	1.76	1.73
	2019 年末	1.36	1.76	1.26	2.20	2.02	1.72	1.33
	2018 年末	1.21	1.94	1.62	2.02	1.82	1.72	1.53
	2017 年末	1.14	2.77	1.88	1.76	2.40	1.99	1.54
速动比率（倍）	2020 年 9 月末	1.11	1.53	0.75	1.85	1.35	1.32	1.11
	2019 年末	0.99	1.29	0.70	1.71	1.83	1.30	0.80
	2018 年末	0.92	1.41	0.94	1.55	1.58	1.28	0.92
	2017 年末	0.83	2.03	1.09	1.35	2.00	1.46	1.12
资产负债率（母公司）(%)	2020 年 9 月末	63.61	38.61	26.69	30.11	13.32	34.47	49.66
	2019 年末	65.71	23.04	27.50	16.91	2.19	27.07	62.81
	2018 年末	54.60	24.18	17.52	14.29	6.10	23.34	59.10
	2017 年末	63.97	15.87	15.07	6.83	6.24	21.60	51.60
资产负债率（合并）(%)	2020 年 9 月末	62.74	47.25	37.42	42.87	59.41	49.94	50.24
	2019 年末	60.19	33.85	50.56	34.08	41.58	44.05	52.21
	2018 年末	56.34	32.06	34.99	34.42	44.56	40.47	51.46
	2017 年末	63.86	27.47	30.88	40.21	35.06	39.50	52.86

注：同行业上市公司数据来源于 Wind 资讯及上市公司公告。

1、短期偿债能力分析

（1）流动比率、速动比率

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，公司流动比率分别为 1.54、1.53、1.33 和 1.73，速动比率分别为 1.12、0.92、0.80 和 1.11。公司流动比率、速动比率略低于同行业上市公司主要是因为报告期内随着产销规模扩大、经营资金需求量增加，资产流动性相对欠缺。2020 年 9 月末，公司流动比率和速动比率较 2019 年末有所上升，主要系公司完成首次公开发行股票，净资产增加所致。

2、长期偿债能力分析

（1）资产负债率

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，母公司资产负债率分别为 51.60%、59.10%、62.81%和 49.66%，合并资产负债率分别为 52.86%、51.46%、52.21%和 50.24%。2017 年至 2019 年，公司资产负债率均高于同行业上市公司，主要系公司在上市前，融资渠道相对单一所致。2020 年 9 月末，公司资产负债率较 2019 年末有所下降，主要系公司完成首次公开发行股票，净资产规模增加所致。

总体而言，公司目前的资产负债水平和现有业务规模较为匹配，符合公司业务发展和实际生产经营情况。

（2）息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 86,200.74 万元、90,008.90 万元、103,787.14 万元和 81,706.87 万元，利息保障倍数分别为 5.78 倍、3.59 倍、4.32 倍和 4.80 倍。报告期内，公司盈利能力较强，利息保障倍数处于较高水平，公司具备较强的偿债能力。

综上所述，公司经营情况良好，资产和负债结构合理，具有较强的债务偿还能力。2020 年公司首次公开发行股票完成后，公司资产负债结构进一步得到优化，同时随着募集资金投资项目盈利能力逐步体现，公司的偿债能力将显著增强。

3、影响公司偿债能力的表外因素分析

公司长期以来与银行保持良好的合作关系，资信状况良好，从未发生过贷款逾期未偿还等信用不良行为。截至 2020 年 9 月末，公司及子公司在银行取得的授信额度总计为 170.81 亿元，能够满足生产经营资金周转的需要。同时公司在银行资信评级较高，间接融资渠道通畅。公司良好的资信状况保障了间接融资渠道畅通，为生产经营提供了有效的外部资金保证，此外，公司不存在为其他单位提供担保情形，无重大未决诉讼或仲裁形成的或有负债。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的主要盈利数据如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	3,154,879.27	100.00%	4,098,401.32	100.00%	4,064,616.55	100.00%	3,599,327.51	100.00%
营业成本	3,007,484.21	95.33%	3,929,353.48	95.88%	3,919,812.57	96.44%	3,451,196.57	95.88%
税金及附加	4,014.09	0.13%	5,493.86	0.13%	5,001.36	0.12%	4,700.09	0.13%
销售费用	25,850.37	0.82%	32,725.41	0.80%	27,771.58	0.68%	24,326.31	0.68%
管理费用	38,927.07	1.23%	44,057.22	1.07%	37,615.97	0.93%	38,828.58	1.08%
研发费用	13,943.21	0.44%	17,661.11	0.43%	15,262.85	0.38%	9,269.71	0.26%
财务费用	11,541.23	0.37%	18,561.71	0.45%	21,394.73	0.53%	15,992.04	0.44%
加：其他收益	12,478.96	0.40%	11,347.07	0.28%	8,564.83	0.21%	9,167.56	0.25%
投资收益	-12,929.53	-0.41%	3,913.67	0.10%	7,171.08	0.18%	-1,841.02	-0.05%
公允价值变动收益	3,251.91	0.10%	-3,227.97	-0.08%	2,504.94	0.06%	-621.34	-0.02%
信用减值损失	-1,344.45	-0.04%	942.40	0.02%	0	0.00%	0	0.00%
资产减值损失	-5,169.36	-0.16%	-1,108.82	-0.03%	-2,813.87	-0.07%	-2,430.28	-0.07%
资产处置收益	-157.15	0.00%	-6.28	0.00%	-215.28	-0.01%	461.90	0.01%
三、营业利润	49,249.46	1.56%	62,408.59	1.52%	52,969.20	1.30%	59,751.04	1.66%
营业外收入	324.25	0.01%	400.09	0.01%	350.76	0.01%	272.23	0.01%
营业外支出	1,698.62	0.05%	1,030.49	0.03%	1,718.35	0.04%	1,891.86	0.05%
四、利润总额	47,875.08	1.52%	61,778.20	1.51%	51,601.61	1.27%	58,131.40	1.62%
减：所得税费用	12,628.36	0.40%	12,278.53	0.30%	9,839.81	0.24%	14,575.56	0.40%
五、净利润	35,246.72	1.12%	49,499.67	1.21%	41,761.80	1.03%	43,555.85	1.21%

报告期内，公司营业收入分别为 3,599,327.51 万元、4,064,616.55 万元、4,098,401.32 万元和 3,154,879.27 万元，营业收入逐年增长，公司净利润主要来源于公司的经营利润。

2018 年营业收入较 2017 年上涨 12.93%，其中主营业务收入较 2017 年增长 26.99%。2018 年公司主营业务收入增长较快主要是因为公司主要产品铜线（排）、铜棒、铜管、电磁线等产能均较 2017 年度增加，产销量相应增长。同时，2018 年度公司研发费用的增长以及财务费用中短期借款利息的增加，综合导致 2018 年度公司净利润较 2017 年度小幅下降。

2019 年营业收入较 2018 年上涨 0.83%，其中主营业务收入较 2018 年增长 10.85%。2019 年铜加工市场总体比较平稳，公司充分利用自身竞争优势，积极开拓市场。同时，2019 年公司期间费用变动较小，综合影响导致 2019 年度公司净利润较 2018 年度增长 18.53%。

（一）营业收入分析

公司主营业务收入为铜产品和烧结钕铁硼永磁材料的销售收入，2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司主营业务收入分别为 259.51 亿元、329.56 亿元、365.32 亿元和 299.94 亿元，占当期营业收入的比重分别为 72.10%、81.08%、89.14%和 95.07%，是公司收入和利润的主要来源。

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务收入	2,999,390.27	95.07	3,653,167.00	89.14	3,295,553.72	81.08	2,595,105.44	72.10
其他业务收入	155,489.01	4.93	445,234.32	10.86	769,062.83	18.92	1,004,222.08	27.90
合计	3,154,879.27	100.00	4,098,401.32	100.00	4,064,616.55	100.00	3,599,327.51	100.00

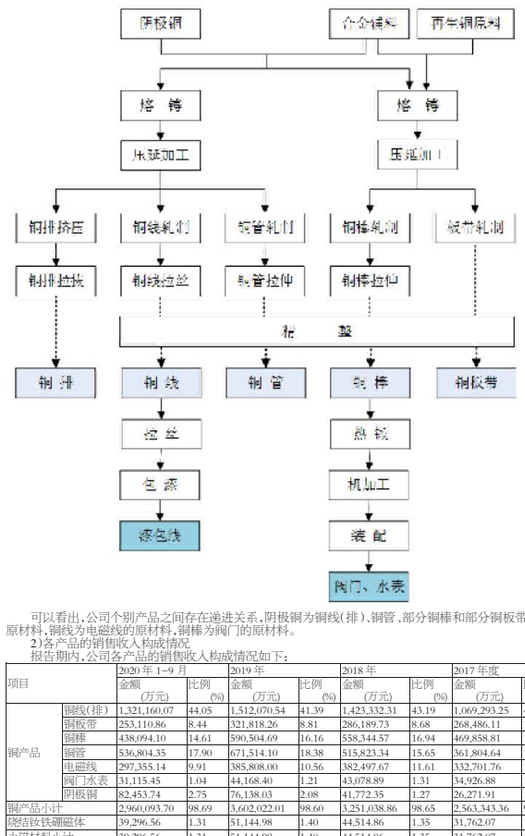
1、主营业务收入构成

（1）按产品类别划分的主营业务收入构成

1）产品区分方法及产品之间的递进关系

公司产品根据工艺流程和用途可分为铜加工产品、铜深加工产品和永磁材料。铜加工产品根据产品形态和用途进一步细分为铜线（排）、铜板带、铜棒和铜管，该分类也是铜加工行业内通行的分类。铜深加工产品为在铜加工产品的基础上进一步进行深加工，根据产品形态和用途分为电磁线和阀门水表两类。

铜加工材和铜深加工材产品生产工艺流程如下：



可以看出，公司个别产品之间存在递进关系，阴极铜为铜线（排）、铜管、部分铜棒和部分铜板带产品的原材料，铜线为电磁线的原材料，铜棒为阀门的原材料。

2）各产品的销售收入构成情况

报告期内，公司各产品的销售收入构成情况如下：

项目		2020 年 1-9 月		2019 年		2018 年		2017 年度	
		金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
铜产品	铜线（排）	1,321,160.07	44.05	1,512,070.54	41.39	1,423,332.31	43.19	1,069,293.25	41.2
	铜板带	253,110.86	8.44	321,818.26	8.81	286,189.73	8.68	268,486.11	10.35
	铜棒	438,094.10	14.61	590,504.69	16.16	558,344.57	16.94	469,858.81	18.11
	铜管	536,804.35	17.90	671,514.10	18.38	515,823.34	15.65	361,804.64	13.94
	电磁线	297,355.14	9.91	385,808.00	10.56	382,497.67	11.61	332,701.76	12.82
	阀门水表	31,115.45	1.04	44,168.40	1.21	43,078.89	1.31	34,926.88	1.35
	阴极铜	82,453.74	2.75	76,138.03	2.08	41,772.35	1.27	26,271.91	1.01
铜产品小计		2,960,093.70	98.69	3,602,022.01	98.60	3,251,038.86	98.65	2,563,343.36	98.78
烧结钕铁硼磁体		39,296.56	1.31	51,144.98	1.40	44,514.86	1.35	31,762.07	1.22
永磁材料小计		39,296.56	1.31	51,144.98	1.40	44,514.86	1.35	31,762.07	1.22
合计		2,999,390.27	100.00	3,653,167.00	100.00	3,295,553.72	100.00	2,595,105.44	100.00

注：阴极铜销售含阴极铜及其中间产品阳极板销售。

报告期内，公司主要收入来源集中于铜产品。2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司铜产品收入分别为 256.33 亿元、325.10 亿元、360.20 亿元和 296.01 亿元，占主营业务收入比重分别为 98.78%、98.65%、98.60%和 98.69%。

除铜产品以外，公司下属子公司科田磁业从事烧结钕铁硼永磁产品的生产和销售。2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司永磁产品收入分别为 3.18 亿元、4.45 亿元、5.11 亿元和 3.93 亿元，占主营业务收入的比重均低于 1.5%。

（2）按销售区域划分的主营业务收入构成

报告期内，公司按内外销划分的主营业务收入情况如下：

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	比例(%)
内销	2,769,713.68	92.34	3,345,880.89	91.59	3,052,228.09	92.62	2,399,162.45	92.45
外销	229,676.58	7.66	307,286.11	8.41	243,325.64	7.38	195,942.98	7.55
合计	2,999,390.27	100.00	3,653,167.00	100.00	3,295,553.72	100.00	2,595,105.44	100.00

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，公司产品销售以国内销售为主，内销比例分别为 92.45%、92.62%、91.59%和 92.34%。公司国内市场主要集中于长三角和珠三角地区，辐射全国各地。报告期内，公司外销比例较低，外销产品主要包括铜管、电磁线、阀门和烧结钕铁硼永磁产品，出口地区主要包括欧洲、美洲、非洲、中东和东南亚地区。

（3）按销售模式划分的主营业务收入构成

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
直销	2,964,864.19	98.85	3,598,583.78	98.51	3,242,216.38	98.38	2,544,178.07	98.04
经销	34,526.08	1.15	54,583.21	1.49	53,337.34	1.62	50,927.36	1.96
合计	2,999,390.27	100.00	3,653,167.00	100.00	3,295,553.72	100.00	2,595,105.44	100.00

公司主营业务以直销为主，经销模式收入占比较低，主要集中于电磁线和阀门水表这两类产品。

其中，电磁线业务按销售模式划分的主营业务收入构成如下：

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
直销	266,456.06	89.61	337,845.45	87.57	335,885.06	87.81	290,324.03	87.26
经销	30,899.08	10.39	47,962.55	12.43	46,612.61	12.19	42,377.73	12.74
合计	297,355.14	100.00	385,808.00	100.00	382,497.67	100.00	332,701.76	100.00

阀门水表按销售模式划分的主营业务收入构成如下：

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
直销	27,488.45	88.34	37,547.73	85.01	36,354.16	84.39	27,899.79	79.88
经销	3,627.00	11.66	6,620.67	14.99	6,724.73	15.61	7,027.09	20.12
合计	31,115.45	100.00	44,168.40	100.00	43,078.89	100.00	34,926.88	100.00

1）电磁线和阀门水表采用经销模式的原因

电磁线和阀门水表属于最终形态商品，广泛应用于日常生活和生产，可以通过经销商销售给终端消费者使用，也可以直销的形式由公司直接销售给生产型企业。经销模式有利于公司开拓和管理中小客户，降低销售成本，提高公司盈利能力。

阴极铜系铜加工产品的原材料，铜线（排）、铜棒、铜管、铜板带等铜加工产品亦不属于最终形态商品，用于进一步生产电线电缆、五金配件、电子产品、电器仪表、家电等产品，钕铁硼永磁材料用来进一步生产电子产品、电力机械、医疗器械、玩具、包装、汽车、高铁等产品，终端消费者一般无法直接使用，故采用直销的形式由公司直接销售给生产型企业进行进一步生产、加工。

同行业上市公司销售模式如下：

产品	同行业上市公司	销售模式
铜线（排）	精达股份	直销
	电工合金	直销
铜棒	博威合金	直销
铜管	海亮股份	国内直销，国外直销为主，经销为辅
	精艺股份	直销
铜板带	楚江新材	直销，经销结合，经销占比较高
	梦舟股份	直销为主，经销为辅
	众源新材	直销为主，经销为辅
电磁线	精达股份	直销
	露笑科技	直销为主，经销为辅
	长城科技	直销
阀门水表	永和智控	直销
	海鸥住工	直销

注：上述信息摘录自上市公司已披露的招股说明书或定期报告。

永和智控和海鸥住工业务模式均为 OEM 和 ODM，以外销为主，永和智控主要客户为国外水暖系统提供商及阀门管件贸易商，海鸥住工主要客户为 Moen、Delta、Kohler 等国际卫浴品牌商，故两者销售模式均为直销。公司阀门水表以内销为主，在国内以自有品牌销售，故采取直销和经销两种模式。

总体而言，公司销售模式与同行业上市公司相比不存在重大差异。

2）直销客户与经销商最终客户重合的原因

客户综合考虑价格、信用期、便利程度等因