

(上接A17版)
注:加权平均净资产收益率(ROE)的计算公式如下:ROE = P/(E0 + NP ÷ 2 + E1 × Mi ÷ M0 - E2 × Mj ÷ M0),其中:P对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为归属于公司普通股股东的净利润;E0为归属于公司普通股股东的期初净资产;E1为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;E2为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M0为报告期月份数;Mi为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数;Mj为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数。
(五)管理层讨论与分析
1.财务状况分析
(1)资产质量分析
报告期各期末,公司资产结构如下:
单位:人民币万元

项目	2018年3月31日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	1,002,538.60	52.70%	1,456,516.41	62.71%	1,141,523.51	61.90%	1,129,337.74	62.32%
非流动	899,830.58	47.30%	866,134.71	37.29%	702,585.34	38.10%	682,898.59	37.68%
总计	1,902,369.18	100.00%	2,322,651.12	100.00%	1,844,108.85	100.00%	1,812,236.33	100.00%

2015年末至2017年末,公司资产总额持续增长,其中2016年末公司资产总额比2015年末小幅增长,主要是因为2016年公司经营产生较大规模的净利润,与此同时公司对应收分红有所增加且全部偿还一年内到期的长期借款,导致资产总额亦小幅增加。
2017年末公司总资产比2016年末增加478,542.27万元,增长25.95%,主要是外部投资者及员工持股平台对公司大额增资以及2017年公司经营情况较好,净利润同比增长所致。

从资产结构上看,报告期内公司资产结构比较稳定,2015年末、2016年末及2017年末,非流动资产占总资产的比例分别达到37.68%、38.10%及37.29%。公司为满足市场及客户需求不断增加固定资产投资,扩大经营规模,推动技术升级换代,提高生产自动化水平,非流动资产总额持续增长。
2018年3月末公司总资产较2017年末减少420,284.94万元,下降18.10%,主要是公司应收账款大量回收导致应收账款余额大幅下降,与此同时公司向银行偿还短期借款及支付供应货款,流动负债大幅减少所致。

从资产结构上看,报告期内公司资产结构比较稳定,2015年末、2016年末及2017年末,非流动资产占总资产的比例分别达到37.68%、38.10%及37.29%。2018年3月末非流动资产占比为47.30%,较2017年末上升主要是因为公司以流动资产偿还流动负债导致流动资产金额有所减少。公司为满足市场及客户需求不断增加固定资产投资,扩大经营规模,推动技术升级换代,提高生产自动化水平,非流动资产总额持续增长。
(2)负债构成分析
报告期各期末,公司负债情况如下:
单位:人民币万元

项目	2018年3月31日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	216,038.71	33.01%	345,976.28	31.61%	193,724.20	23.49%	219,500.60	28.08%
应付账款	280,546.96	42.87%	571,358.05	52.21%	416,732.42	50.08%	307,608.76	39.28%
预收款项	1,259.70	0.19%	1,751.51	0.16%	3,656.66	0.44%	5,532.72	0.71%
应付职工薪酬	49,217.31	7.52%	61,119.49	5.58%	50,509.80	6.13%	40,178.87	5.14%
应交税费	20,004.23	3.06%	32,351.49	2.96%	22,668.49	2.78%	26,612.59	3.40%
应付利息	982.02	0.15%	820.03	0.07%	1,006.69	0.12%	160.10	0.02%
其他应付款	86,179.31	13.17%	80,779.61	7.38%	139,146	16.92%	77,833.73	9.96%
一年内到期的非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	347.02	0.04%	103,839.88	13.28%
其他流动负债	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	888.05	0.06%
流动负债合计	654,228.24	99.97%	1,094,156.37	99.98%	824,354.33	99.97%	781,215.29	99.93%
长期应付款	-	0.00%	-	0.00%	50.56	0.01%	75.95	0.01%
递延所得税负债	194.92	0.03%	195.98	0.02%	200.22	0.02%	204.46	0.03%
其他非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	295.93	0.04%
非流动负债合计	194.92	0.03%	195.98	0.02%	250.78	0.03%	576.34	0.07%
负债合计	654,423.16	100.00%	1,094,352.36	100.00%	824,605.13	100.00%	781,791.63	100.00%

报告期各期末,公司负债几乎全部由流动负债构成,2015年末、2016年末、2017年末及2018年3月末,公司流动负债占总负债的比例分别为99.93%、99.97%、99.98%及99.97%。2016年末公司负债总额较2015年末增加42,813.50万元,增长5.48%,主要是因为公司在长期借款减少的情况下,下半年为满足业务需要加大采购及进行同一控制下企业合并导致应付账款及其他应付款等经营性负债有所增加。2017年末公司负债总额较2016年末增加269,747.23万元,增长32.71%,主要是为满足业务快速发展的需求,公司增加短期借款以及第四季度受下游客户需求增长的影响,公司加大采购及生产导致应付账款同比增加大幅增长。2018年3月末公司负债总额较2017年末减少439,929.20万元,下降40.20%,主要是因为公司向银行偿还短期借款及向供应商支付到期货款,导致期末短期借款及应付账款余额大幅下降。
(3)偿债能力分析
报告期内,公司偿债能力财务指标如下:

项目	2018年3月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
	资产负债率(母公司)	22.61%	31.95%	40.63%
资产负债率(合并)	34.40%	47.12%	44.72%	43.13%
流动比率(母)	1.53	1.33	1.38	1.45
速动比率(母)	1.28	1.11	1.20	1.30

项目	2018年1-3月	2017年	2016年	2015年
	息税前净利润	59,177.17	351,642.49	240,134.95
利息保障倍数(倍)	11.47	30.10	32.01	41.78

偿债能力指标及变动趋势分析如下:
报告期内,2015年末至2017年末公司资产负债率小幅上升,由43.13%上升至47.12%,流动比率及速动比率保持相对稳定,2018年1-3月公司偿还银行借款及支付供应货款导致流动负债大幅下降,因此2018年3月末公司资产负债率较2017年末下降,流动比率及速动比率也相应上升。总体而言,公司偿债能力较好,能按期偿付各项融资性负债及经营性负债,不存在违约及拖欠供应商货款的情况,债务风险较小。2017年随着员工持股平台及外部投资者对公司大额增资,进一步增加公司偿债能力。
报告期内,公司息税折旧摊销前利润较高,利息保障倍数处于较高水平,不存在无法及时偿还银行借款本息的风险。报告期内,公司和同行业上市公司偿债能力的对比情况如下:
单位:次/年

时间	可比公司	资产负债率	流动比率	速动比率
2018年3月31日	TTM	62.16%	1.84	1.72
	捷顺科技	52.48%	1.47	1.30
	华通电脑	58.70%	1.57	1.17
	合邦科技	29.67%	2.76	2.14
	沪电股份	40.56%	1.65	1.20
	弘信电子	73.58%	0.89	0.75

2017年12月31日	TTM	63.44%	1.70	1.29
	捷顺科技	56.20%	1.39	1.25
	华通电脑	59.44%	1.60	1.27
	合邦科技	41.87%	1.96	1.56
	沪电股份	41.79%	1.58	1.18
	弘信电子	69.27%	0.86	0.72

2016年12月31日	TTM	63.44%	1.70	1.29
	捷顺科技	56.20%	1.39	1.25
	华通电脑	59.44%	1.60	1.27
	合邦科技	41.87%	1.96	1.56
	沪电股份	41.79%	1.58	1.18
	弘信电子	69.27%	0.86	0.72

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31日	TTM	66.84%	1.47	1.08
	捷顺科技	53.29%	1.55	1.41
	华通电脑	59.67%	1.69	1.27
	合邦科技	33.60%	2.05	2.60
	沪电股份	36.79%	1.65	1.14
	弘信电子	67.74%	1.03	0.89

2015年12月31
