

【上接A23版】

2016年末、2017年末和2018年末,公司逾期非信贷余额分别为2,648.26万元、4,032.89万元和2,128.83万元,主要用于支付进口原材料及进口生产设备的采购款。

(3)应付账款

随着业务规模的扩大,报告期各期末,公司应付账款账面余额呈增长趋势。2017年末和2018年末,公司应付账款比上年末分别增加26,254.83万元和10,033.71万元,增幅分别为16.96%和18.76%,主要原因系公司业务规模不断扩大,报告期内期末未结算货款有所增长。截至2018年末,应付账款余额中无账龄超过1年的大额应付款项。

(4)预收款项

2017年末,公司的预收款项比上年末增加30,120.76万元,增幅为7.89%。预收款项增幅较大的主要原因系公司业务规模不断扩大,经销商的订单量持续增加,公司“先卖后归”的结算方式导致预收货款期末余额持续上升。

2018年末,公司的预收款项较上年末减少10,424.93万元,降幅为7.55%,主要原因系:2018年,公司对经销商的促销政策有所放宽,对于新加盟的经销商根据其经营规模、资金实力以及信誉水平给予适当的授信额度,因此经销商预付货款的金额有所减少。

(5)应付职工薪酬

公司应付职工薪酬总额主要为年末尚未实际发放员工的工资、奖金、津贴和补贴。2016年末、2017年末和2018年末,公司应付职工薪酬金额分别为26,479.04万元、26,724.31万元和33,134.81万元,占流动负债总额的比例分别为10.44%、8.10%和10.39%。2017年末和2018年末,公司应付职工薪酬金额较上年末分别增加22,827.76万元和41,050.71万元,增幅分别为85.03%和22.99%,主要原因系:随着公司经营规模的扩大,公司员工人数不断增加,应付员工的工资及奖金总额增加。

(6)应交税费

公司应交税费主要由企业所得税和增值税构成。2016年末、2017年末和2018年末,公司应交税费余额分别为1,491.67万元、18,764.22万元和18,739.15万元,占流动负债的比例分别为5.32%、5.68%和5.88%,占比保持稳定。报告期内,公司应交税费明细如下:

税种	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
增值税	5,567.46	4,131.56	4,110.65
企业所得税	10,600.06	12,429.29	7,722.21
城市维护建设税	476.28	333.48	334.82
个人所得税	843.13	228.51	223.14
其他	1,344.15	821.54	498.76
合计	18,739.15	18,764.22	13,499.67

(7)其他应付款

公司的其他应付款主要包括应付股票回购义务、经销商大宗业务保证金、经销商违约金和应付融资租赁款等。2017年末,公司其他应付款余额较2016年末增加36,293.30万元,增幅为137.09%,主要原因系公司于2017年实施股权激励计划,根据股权激励计划,股权激励支付对象有权向公司申请支付股权激励回购义务,公司根据股权激励计划,向股权激励对象支付股权激励回购义务,截至2018年末,公司其他应付款较2017年末减少7,166.51万元,降幅为14.42%,主要原因系公司于2018年第一期股权激励对象股票回购义务减少所致。

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31			
长期借款	14,038.76	37.97%	-	-	2,022.96	15.69%
短期借款	23,117.76	62.21%	14,421.57	100.00%	10,490.44	84.31%
非流动负债合计	37,156.53	100.00%	14,421.57	100.00%	12,513.43	100.00%

(1)长期借款

2016年末,公司长期借款为2,022.96万元,主要用于下属子公司清远派派取得的项目借款,由清远派派以上地提供抵押担保,并由公司提供连带责任保证。

2018年末,公司长期借款本金为14,038.76万元,系公司与红星美凯龙家居集团股份有限公司共同投资设立的清远派派取得的大楼项目建设和运营,中国工商银行股份有限公司、上海浦东发展银行、交通银行股份有限公司等金融机构提供贷款,贷款合同约定的费用(包括但不限于手续费、中办费、服务费、借款利息等)均由红星美凯龙家居集团股份有限公司承担。

(2)短期借款

2016年末、2017年末和2018年末,公司通过银行承兑、信用证等方式取得11,172.91万元,非流动负债的比例分别为94.31%、100.00%和82.21%,主要为与供应商的与资产相关的政府补助。

(三)偿债能力指标

1.公司主要偿债能力指标

财务指标	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产负债率(%)	133	146	107
流动比率	112	122	102
速动比率	32	36	30
资产负债率(合并口径)(%)	32	36	30
资产负债率(母公司口径)(%)	44.79	31.94	47.03
利息保障倍数	266.49	248.04	173.22

注:流动比率=流动资产/流动负债,速动比率=(流动资产-存货)/流动负债,资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%,利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用。

2016年末、2017年末和2018年末,公司资产负债率分别为133%、146%和107%,增幅分别为0.57%、1.22%和13.67%。2017年末,流动比率较流动比率2016年末明显提升,主要原因系公司2017年首次公开发行股票募集资金,使得货币资金余额增加。2018年末,流动比率较流动比率2017年末有所下降,主要原因系公司在建工程、固定资产建设投入,使得货币资金余额减少所致。

2016年末、2017年末和2018年末,公司合并资产负债率分别为40.04%、35.62%和32.01%,呈下降趋势,主要原因系公司于2017年3月完成首次公开发行股票,资产负债结构得到优化,偿债能力进一步增强。

2016年度、2017年度和2018年度,公司利息保障倍数分别为173.22、248.04和246.49。2018年度,公司利息保障倍数较2017年度大幅提高,主要原因系借款规模下降,利息费用减少所致。2017年度,公司利息保障倍数较2016年度有所提升。

2.与同行业可比公司的比较情况

(1)流动性比率及速动比率情况

证券简称	2018年末	2017年末	2016年末
索菲亚	1.09	1.18	2.46
喜临门	0.68	1.56	1.24
慕尚家居	1.86	3.23	1.19
宜华生活	1.45	1.29	1.44
顾家家居	1.58	1.69	2.14
康友家居	1.24	3.03	2.25
曲美家居	1.54	2.01	2.78
金鹰家居	1.15	1.29	0.77
曲美家居	1.16	1.74	0.92
尚品宅配	1.63	1.78	0.92
爱丽家居	2.07	2.73	1.16
中报	3.59	2.23	1.70
欧派家居	1.33	1.44	1.13

注:资产负债率=Wind;上述可比上市公司相关数据均取自各报告期合并报表数据;计算同行业可比公司利息保障倍数均取自年度报告。

(2)资产负债率及利息保障倍数情况

证券简称	2018年末	2017年末	2016年末
索菲亚	31.41	30.29	25.22
喜临门	68.22	52.57	44.78
慕尚家居	44.08	32.47	44.88
宜华生活	53.16	52.24	53.64
顾家家居	52.22	38.63	33.02
康友家居	19.28	18.12	26.29
曲美家居	77.73	62.49	23.08
金鹰家居	66.01	65.09	-
尚品宅配	42.74	42.63	61.19
爱丽家居	30.75	28.18	40.09
中报	35.01	36.07	41.16
欧派家居	42.88	36.02	44.04

注:资产负债率=Wind;上述可比上市公司相关数据均取自各报告期合并报表数据;计算同行业可比公司利息保障倍数均取自年度报告。

报告期内,公司流动比率和速动比率高于同行业可比公司平均水平,主要原因系:为保证运营及及时收,降低坏账风险,公司对经销商模式和直营店模式均采用“先卖后归”的结算模式。报告期内,公司应收账款周转率高于同行业平均水平,“先卖后归”结算方式对公司财务状况的影响相对较小。

(四)营运能力指标

1.公司主要营运能力指标

报告期内,公司应收账款周转率和存货周转率的指标数据如下表:

财务指标	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率(次)	46.07	58.70	60.07
存货周转率(次)	4.28	4.24	4.24

注:应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额,存货周转率=营业成本/存货平均余额。

报告期内,公司应收账款周转率逐年降低,主要原因系大宗业务毛利率下降导致其产生的信用付款期末的应收账款增加,使得应收账款周转率小幅下降。

报告期内,随着生产自动化、信息化水平的提高,公司存货管理能力不断增强,期末存货保持在相对稳定的水平,存货周转率有所提升。

2.与同行业可比公司的比较

证券简称	2018年度	2017年度	2016年度
索菲亚	20.26	36.89	45.46
喜临门	6.51	3.72	3.50
慕尚家居	6.01	23.63	29.17
宜华生活	2.38	4.60	3.89
顾家家居	29.68	17.34	16.06
康友家居	12.71	319.70	363.11
曲美家居	10.72	28.13	52.23
金鹰家居	72.94	115.74	134.90
尚品宅配	49.05	139.31	1,529.27
爱丽家居	11.18	32.63	9.28
中报	21.58	20.21	38.04
欧派家居	46.07	59.28	60.07

注:资料来源:Wind;上述可比上市公司相关数据均取自各报告期合并报表数据;计算同行业可比公司应收账款周转率和存货周转率均取自年度报告。

如上表所示,报告期内,公司应收账款周转率和存货周转率均处于同行业可比公司的高水平,主要原因系:经销商按照公司统一政策,在订单确认后向公司预付货款,使得公司应收账款周转率较高;公司对于定制化产品,公司对于定制化产品,销售周期较短,公司对于定制化产品,销售周期高于同行业平均水平;公司主要销售高度定制化的整体家居产品,库存资金金额相对较低,有效提高了存货周转率。

2.公司盈利能力分析

(一)营业收入基本情况

最近三年,公司营业收入具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
主营业务收入	1,133,117.56	98.46%	956,296.61	98.48%	702,334.73	98.43%
其他业务收入	17,212.93	1.50%	14,762.39	1.52%	11,212.93	1.57%
营业收入	1,150,330.49	100.00%	971,059.00	100.00%	713,547.66	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入/营业收入的比例分别为98.43%、98.48%和98.45%,其他业务收入主要由经销商提供培训津贴收入。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
整体衣柜	576,521.78	50.89%	526,443.50	54.99%	428,393.64	62.22%
整体橱柜	414,796.94	36.11%	329,550.63	34.86%	202,262.11	28.80%
整体卫浴	46,336.40	4.08%	30,323.16	3.17%	24,167.34	3.44%
定制木门	47,496.75	4.19%	32,340.12	3.36%	29,942.71	2.29%
其他	49,897.62	4.32%	28,801.31	3.01%	18,444.00	2.67%
合计	1,133,117.56	100.00%	956,296.61	100.00%	702,194.73	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,整体衣柜产品是公司主营业务收入的主要来源,二者合计主营业务收入的比例分别为91.02%、90.45%和87.49%。

(1)整体衣柜是公司最重要的收入来源

2016年度、2017年度和2018年度,公司整体衣柜产品销售收入/主营业务收入的比例分别为62.22%、55.99%和50.89%,是公司最重要的收入来源;2016年-2018年,整体衣柜产品销售收入复合增长率为4.87%,保障了公司主营业务收入稳健增长。

2019年,整体衣柜产品收入/营业收入的比例分别为54.99%、50.89%和48.45%,整体衣柜产品收入/营业收入复合增长率为43.22%,是公司收入增长的重要驱动力。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
整体衣柜	576,521.78	50.89%	526,443.50	54.99%	428,393.64	62.22%
整体橱柜	414,796.94	36.11%	329,550.63	34.86%	202,262.11	28.80%
整体卫浴	46,336.40	4.08%	30,323.16	3.17%	24,167.34	3.44%
定制木门	47,496.75	4.19%	32,340.12	3.36%	29,942.71	2.29%
其他	49,897.62	4.32%	28,801.31	3.01%	18,444.00	2.67%
合计	1,133,117.56	100.00%	956,296.61	100.00%	702,194.73	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,整体衣柜产品是公司主营业务收入的主要来源,二者合计主营业务收入的比例分别为91.02%、90.45%和87.49%。

(1)整体衣柜是公司最重要的收入来源

2016年度、2017年度和2018年度,公司整体衣柜产品销售收入/主营业务收入的比例分别为62.22%、55.99%和50.89%,是公司最重要的收入来源;2016年-2018年,整体衣柜产品销售收入复合增长率为4.87%,保障了公司主营业务收入稳健增长。

2019年,整体衣柜产品收入/营业收入的比例分别为54.99%、50.89%和48.45%,整体衣柜产品收入/营业收入复合增长率为43.22%,是公司收入增长的重要驱动力。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
整体衣柜	576,521.78	50.89%	526,443.50	54.99%	428,393.64	62.22%
整体橱柜	414,796.94	36.11%	329,550.63	34.86%	202,262.11	28.80%
整体卫浴	46,336.40	4.08%	30,323.16	3.17%	24,167.34	3.44%
定制木门	47,496.75	4.19%	32,340.12	3.36%	29,942.71	2.29%
其他	49,897.62	4.32%	28,801.31	3.01%	18,444.00	2.67%
合计	1,133,117.56	100.00%	956,296.61	100.00%	702,194.73	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,整体衣柜产品是公司主营业务收入的主要来源,二者合计主营业务收入的比例分别为91.02%、90.45%和87.49%。

(1)整体衣柜是公司最重要的收入来源

2016年度、2017年度和2018年度,公司整体衣柜产品销售收入/主营业务收入的比例分别为62.22%、55.99%和50.89%,是公司最重要的收入来源;2016年-2018年,整体衣柜产品销售收入复合增长率为4.87%,保障了公司主营业务收入稳健增长。

2019年,整体衣柜产品收入/营业收入的比例分别为54.99%、50.89%和48.45%,整体衣柜产品收入/营业收入复合增长率为43.22%,是公司收入增长的重要驱动力。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
整体衣柜	576,521.78	50.89%	526,443.50	54.99%	428,393.64	62.22%
整体橱柜	414,796.94	36.11%	329,550.63	34.86%	202,262.11	28.80%
整体卫浴	46,336.40	4.08%	30,323.16	3.17%	24,167.34	3.44%
定制木门	47,496.75	4.19%	32,340.12	3.36%	29,942.71	2.29%
其他	49,897.62	4.32%	28,801.31	3.01%	18,444.00	2.67%
合计	1,133,117.56	100.00%	956,296.61	100.00%	702,194.73	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,整体衣柜产品是公司主营业务收入的主要来源,二者合计主营业务收入的比例分别为91.02%、90.45%和87.49%。

(1)整体衣柜是公司最重要的收入来源

2016年度、2017年度和2018年度,公司整体衣柜产品销售收入/主营业务收入的比例分别为62.22%、55.99%和50.89%,是公司最重要的收入来源;2016年-2018年,整体衣柜产品销售收入复合增长率为4.87%,保障了公司主营业务收入稳健增长。

2019年,整体衣柜产品收入/营业收入的比例分别为54.99%、50.89%和48.45%,整体衣柜产品收入/营业收入复合增长率为43.22%,是公司收入增长的重要驱动力。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度			
整体衣柜	576,521.78	50.89%	526,443.50	54.99%	428,393.64	62.22%
整体橱柜	414,796.94	36.11%	329,550.63	34.86%	202,262.11	28.80%
整体卫浴	46,336.40	4.08%	30,323.16	3.17%	24,167.34	3.44%
定制木门	47,496.75	4.19%	32,340.12	3.36%	29,942.71	2.29%
其他	49,897.62	4.32%	28,801.31	3.01%	18,444.00	2.67%
合计	1,133,117.56	100.00%	956,296.61	100.00%	702,194.73	100.00%

2016年度、2017年度和2018年度,整体衣柜产品是公司主营业务收入的主要来源,二者合计主营业务收入的比例分别为91.02%、90.45%和87.49%。

(1)整体衣柜是公司最重要的收入来源

2016年度、2017年度和2018年度,公司整体衣柜产品销售收入/主营业务收入的比例分别为62.22%、55.99%和50.89%,是公司最重要的收入来源;2016年-2018年,整体衣柜产品销售收入复合增长率为4.87%,保障了公司主营业务收入稳健增长。

2019年,整体衣柜产品收入/营业收入的比例分别为54.99%、50.89%和48.45%,整体衣柜产品收入/营业收入复合增长率为43.22%,是公司收入增长的重要驱动力。

2.分产品主营业务收入构成

2016年度、2017年度和2018年度,公司主营业务收入分别为702,194.73万元、956,296.61万元和1,133,117.56万元,2016-2018年的复合增长率为27.03%,公司主营业务收入的具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度
----	--------	--------	--------