（上接A31版）

的各类医用耗材的采购、管理、配送和集中结算等精细化运营管理服务，该服务费的收取目前仅通过集约化采购销售产生的进销价差体现，由于收入基数相对较大导致其毛利率相对较低。

（2）IVD试剂销售毛利率相对较高

SPD集约化销售业务覆盖医院所有科室，提供的医疗耗材包括高值医用耗材、低值医用耗材、IVD体外诊断试剂，其中高值医用耗材占比约45%，低值医用耗材占比30%，IVD体外诊断试剂占比25%。体外诊断试剂行业属于高技术、高附加值的行业，其销售毛利率相对于一般医用耗材处于较高水平，导致IVD销售业务的毛利率高于SPD集约化销售业务整体毛利率。

（3）SPD业务供应商集约化程度相对较低

公司SPD业务的利润来源是在保证医疗机构的耗材采购价格维持不变的情况下，通过让原耗材供应商降低销售价格的方式获取，由于公司的SPD业务目前处于大力发展阶段，各种医疗耗材的供应商集约化程度较低，医疗耗材的供应仍需依靠原来供应商提供，导致目前公司与供应商谈判时议价能力相对不高，进而使公司SPD业务毛利率相对较低。随着公司SPD业务规模的逐步扩大，规模效益逐步突显，与主要耗材供应商达成战略合作，公司将整合所有的SPD业务采购需求集中向单个或几个耗材供应商采购，提升公司的议价能力，提高公司SPD业务的毛利率。

3、与同行业上市公司的比较分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司的综合毛利率对比情况如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
迈克生物	49.92%	51.82%	51.80%	53.75%
科华生物	48.43%	43.97%	40.86%	41.31%
迪安诊断	28.98%	32.15%	34.04%	33.41%
润达医疗	22.63%	27.16%	27.51%	28.16%
行业平均	37.49%	38.78%	38.55%	39.16%
塞力斯	20.66%	28.47%	31.73%	33.68%

从上表可以看出，公司毛利率与公司业务模式相同的迪安诊断、润达医疗较为接近，低于迈克生物和科华生物，主要原因是公司主营业务为集约化营销及服务业务、单纯销售业务和销售自主体外诊断产品业务，毛利率较高的自产产品销售占比较低，与迪安诊断、润达医疗的业务模式相似；而迈克生物、科华生物销售占比中毛利率较高的自产产品占比较高。

（四）利润表其他项目分析

1、税金及附加

报告期内，税金及附加具体情况如下所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
城市维护建设税	82.55	448.03	419.00	259.44
教育费附加	35.38	190.00	182.24	111.42
房产税	5.55	22.20	20.11	14.30
土地使用税	2.27	9.09	9.09	9.09
车船使用税	0.33	3.59	2.02	3.18
印花税	7.95	90.36	97.46	47.16
地方教育发展	12.52	106.77	99.97	63.05
堤防维护费	12.57	20.29	7.23	5.45
残保金		31.21	60.04	–
水利基金		0.98		
合计	159.12	922.52	897.16	513.09

报告期内，公司营业税金及附加稳步增加，主要是公司业务规模逐步扩大所致。

2、期间费用

报告期内，期间费用具体情况如下所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	2,152.83	30.02%	11,675.25	37.82%	9,727.00	41.63%	8,091.85	49.60%
管理费用	3,618.85	50.46%	13,961.52	45.22%	10,346.44	44.28%	6,734.10	41.27%
研发费用	93.17	1.30%	1,052.25	3.41%	748.48	3.20%	508.87	3.12%
财务费用	1,306.92	18.22%	4,182.86	13.55%	2,543.03	10.88%	980.79	6.01%
合计	7,171.72	100.00%	30,871.88	100.00%	23,364.95	100.00%	16,315.61	100.00%

报告期内，公司期间费用分别为16,315.61万元、23,364.95万元、30,871.88万元和7,171.72万元，主要由销售费用和管理费用构成，合计占期间费用的比例分别为90.87%、85.91%、83.04%和80.48%，呈逐年下降趋势，主要系公司大力拓展集约化营销和服务业务，增加银行借款，导致财务费用增加所致。2019年度、2019年度和2020年1-3月，公司根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》财会〔2018〕15号和《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》财会〔2019〕6号的规定，将原计入管理费用的研发费用进行单独列示。

公司期间费用虽呈逐年增长趋势，但与公司收入规模的扩大相适应，各期期间费用占同期营业收入的比例基本稳定，公司的期间费用控制情况良好。

报告期内，公司期间费用占营业收入的比重略低于同行业上市公司，与润达医疗比较接近且保持稳定，体现了公司较好的费用控制能力，对比如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
迈克生物	30.66%	28.60%	27.82%	26.93%
科华生物	29.84%	30.31%	26.94%	24.29%
迪安诊断	24.74%	21.87%	23.00%	24.27%
润达医疗	17.21%	17.70%	16.65%	17.84%
行业平均	25.61%	24.62%	23.60%	23.33%
塞力斯	25.48%	16.86%	17.74%	17.72%

（1）销售费用

报告期内，销售费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资薪酬及福利	1,106.62	51.36%	5,154.13	44.15%	4,168.12	42.85%	3,643.52	45.03%
车辆使用费	17.92	0.83%	317.34	2.72%	271.84	2.79%	190.86	2.36%
差旅费	121.59	5.65%	1,298.84	11.12%	1,270.15	13.06%	854.06	10.55%
办公费用	167.71	7.79%	688.76	5.90%	389.62	4.01%	639.78	7.91%
业务招待费	289.87	13.46%	1,311.18	11.23%	1,119.63	11.51%	616.11	7.61%
折旧费	30.74	1.43%	83.09	0.71%	70.09	0.72%	35.42	0.44%
运杂费	77.17	3.58%	661.10	5.66%	594.74	6.11%	451.91	5.58%
宣传费	17.36	0.81%	313.94	2.69%	668.30	6.87%	775.10	9.58%
会务费	0.00	0.00%	469.65	4.02%	327.98	3.37%	209.77	2.59%
招标费	26.29	1.22%	184.61	1.58%	118.43	1.22%	97.51	1.21%
租赁费	7.28	0.34%	502.85	4.31%	309.54	3.18%	200.89	2.48%
其他销售费用	291.28	13.53%	689.76	5.91%	418.58	4.30%	376.93	4.66%
合计	2,152.83	100.00%	11,675.25	100.00%	9,727.00	100.00%	8,091.85	100.00%

报告期内，公司销售费用主要由销售人员工资薪酬及福利费用、办公费、差旅费、业务招待费、宣传费、运杂费等费用构成，上述各项费用之和占公司销售费用的比例分别为86.26%、84.41%、80.75%和82.65%，基本保持稳定。2017年至2019年，公司销售费用的增长，与公司业务不断发展的规模相匹配。

报告期内，公司销售费用占营业收入的比重分别为8.79%、7.38%、6.38%和7.65%，除2020年1-3月，受新冠疫情影响，公司的销售费用占营业收入的比重上升外，公司的销售费用率呈逐年下降的趋势，表明公司费用控制良好。

报告期内，公司销售费用率与同行业上市公司对比如下表所示：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
迈克生物	16.88%	17.53%	16.88%	16.86%
科华生物	15.57%	16.72%	15.23%	14.45%
迪安诊断	9.21%	9.00%	9.31%	9.28%
润达医疗	7.73%	8.53%	7.39%	8.61%
平均值	12.35%	12.95%	12.20%	12.30%
塞力斯	7.65%	6.38%	7.38%	8.79%

报告期内，公司销售费用率总体上略低于同行业上市公司，但与润达医疗、迪安诊断较为接近且总体保持稳定，主要系润达医疗和迪安诊断的业务模式与公司最接近；科华生物、迈克生物销售费用率高于发行人，主要原因包括：①科华生物、迈克生物自主产品生产销售占比相对较高，市场拓展费用相对较高，而公司代理业务占比相对较高，代理产品均是国际知名品牌，市场拓展费用相对较低；②科华生物、迈克生物销售配套（即发行人的集约化营销及服务业务）的机器设备折旧计入销售费用，而公司的集约化营销及服务业务相关机器设备的折旧则均计入营业成本，折旧费用计入成本费用项目存在口径差异。

综上分析，与同行业上市公司相比，公司销售费用控制良好，并保持在适当水平。

（2）管理费用（含研发费用）

报告期内，公司管理费用（含研发费用）构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资薪酬及福利	2,146.98	57.84%	8,449.56	56.28%	6,285.89	56.66%	4,249.84	58.68%
研发费用	93.17	2.51%	1,052.25	7.01%	748.48	6.75%	508.87	7.03%
招待费	108.03	2.91%	419.16	2.79%	380.41	3.43%	356.32	4.92%
差旅费	108.84	2.93%	846.35	5.64%	730.42	6.58%	356.88	4.93%
办公费	298.62	8.04%	1,243.88	8.28%	1,000.33	9.02%	784.69	10.83%
折旧费	358.87	9.67%	861.79	5.74%	568.73	5.13%	306.57	4.23%
会务费			112.46	0.75%	133.20	1.20%	81.26	1.12%
税金							27.40	0.38%
董事会经费					0.60	0.01%	12.04	0.17%
中介服务费	329.73	8.88%	925.31	6.16%	519.87	4.69%	330.96	4.57%
房租物业费	102.79	2.77%	645.59	4.30%	437.63	3.94%	96.23	1.33%
环保安全费	4.16	0.11%	92.81	0.62%	125.65	1.13%	101.38	1.40%
其他费用	160.83	4.33%	364.61	2.43%	163.72	1.48%	30.53	0.42%
合计	3,712.03	100.00%	15,013.77	100.00%	11,094.92	100.00%	7,242.97	100.00%

报告期内，公司管理费用（含研发费用）分别为7,242.97万元、11,094.92万元、15,013.77万元和3,712.03万元，主要由工资薪酬及福利费用、研发费用、办公费、差旅费、折旧费等费用构成，上述费用之和占公司管理费用（含研发费用）的比例分别为85.69%、84.13%、82.95%和80.99%。2017年至2019年，公司管理费用（含研发费用）的增长，主要是随着公司业务规模的快速扩大，管理成本增加所致。报告期内，除2020年1-3月，受新冠疫情影响，公司的管理费用（含研发费用）占营业收入的比重上升外，公司管理费用（含研发费用）占营业收入的比重基本保持稳定，分别为7.87%、8.42%、8.20%和13.19%。

报告期内，公司管理费用（含研发费用）率与同行业上市公司对比如下表所示：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
迈克生物	10.34%	9.05%	9.41%	9.41%
科华生物	13.49%	12.62%	10.16%	10.16%
迪安诊断	12.39%	10.40%	12.76%	12.76%
润达医疗	5.80%	5.90%	6.76%	6.76%
平均值	10.51%	9.49%	9.77%	9.77%
塞力斯	13.19%	8.20%	8.42%	7.87%

2020年1-3月，由于发行人位于武汉受疫情影响相对较大，导致发行人管理费用（含研发费用）率相对较高；除此之外，报告期内，发行人管理费用（含研发费用）率与同行业上市公司相当，略高于润达医疗，低于其他上市公司，发行人费用控制良好，保持在适当水平。

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	1,291.73	4,764.48	3,067.62	1,092.98
减：利息收入	144.81	-643.41	714.54	164.97
汇兑损益	24.01	20.85	43.28	-21.03
手续费及其他支出	135.99	40.94	146.67	73.80
合计	1,306.92	4,182.86	2,543.03	980.79

报告期内，财务费用分别为980.79万元、2,543.03万元、4,182.86万元和1,306.92万元，主要是银行借款产生的利息支出，各期财务费用变化主要是由于借款金额的变动所致。汇兑损益因公司有部分外汇采购业务，因人民币对外币汇率变化所影响。

公司期间费用与业务规模相适应，期间费用总额占营业收入比重相对稳定，与同行业相比处于适当水平，期间费用控制良好。

3、其他收益

报告期内，公司其他收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	22.80	471.82	288.88	807.28
个人所得税手续费返还		2.93	20.36	
合计	22.80	474.75	309.24	807.28

报告期内，公司其他收益主要为根据2017年5月10日财政部发布修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》规定，将与公司日常活动相关的政府补助计入其他收益。

4、投资收益

报告期内，公司投资收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
权益法核算的长期股权投资收益	43.39	29.88	-66.85	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益				103.07
理财产品收益		4.58	3.76	
合计	43.39	34.46	-63.09	103.07

报告期内，公司投资收益分别为103.07万元、-63.09万元、34.46万元和43.39万元。公司权益法核算的投资收益主要为按照权益法确认的对联营企业华润塞力斯（武汉）医疗科技有限公司和湖北微伞医疗科技有限公司投资收益；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益是北京京阳腾微科技发展有限公司2017年未完成业绩承诺需支付的现金补偿款。

5、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
计提的坏账准备	638.95	1,935.85		
合计	638.95	1,935.85		

2019年，公司执行新金融工具准则，将应收账款和应收票据坏账损失计入“信用减值损失”进行列示，2019年和2020年1-3月，公司信用减值损失分别为1,935.85万元和638.95万元，主要系应收账款计提的坏账准备。

6、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
计提的坏账准备	–	–	1,463.42	1,244.37
计提的跌价准备	269.05	138.04	182.94	–
合计	269.05	138.04	1,646.36	1,244.37

2017年度和2018年度，公司资产减值损失主要为计提的坏账损失，2019年度，公司开始执行新金融工具准则，将坏账损失计入“信用减值损失”进行列示；2019年度和2020年1-3月，公司资产减值损失为计提的跌价准备。7、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
处置非流动资产的利得		-16.09	-273.53	35.88
合计		-16.09	-273.53	35.88

8、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助		–	–	–
其他		11.91	8.10	30.48
营业外收入		11.91	8.10	30.48
对外捐赠	1,099.42	57.19	123.01	–
盘亏损失		11.37	0.09	5.78
非流动资产毁损报废损失		53.24	36.64	–
其他		11.44	67.45	0.16
营业外支出	1,099.42	133.25	227.19	5.94

报告期内，公司营业外支出主要为捐赠支出和非流动资产毁损报废损失，2020年1-3月，公司的对外捐赠主要系各子公司对医院进行的新冠疫情相关捐赠。

9、所得税费用

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
当期所得税费用		5,678.50	4,415.89	3,599.30
递延所得税费用	-701.34	-1,298.04	-414.16	-334.41
合计	-701.34	4,380.46	4,001.73	3,264.89

最近三年，公司当期所得税费用稳步增加，主要是公司应税所得额同比增加较多，所得税费用相应增加。2020年1-3月受新冠疫情影响，公司利润总额为负数，递延所得税为可抵扣亏损形成。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-7,957.18	9,392.34	-6,382.85	-6,325.22
投资活动产生的现金流量净额	-2,214.61	-28,240.25	-22,879.18	-24,859.33
筹资活动产生的现金流量净额	21,624.67	471.75	77,587.39	15,456.11
汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	–	–	–
现金及现金等价物净增加额	11,452.87	-18,376.16	48,325.36	-15,728.44

（一）经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	25,271.40	181,916.90	127,653.41	86,660.07
收到的税费返还		–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	174.03	2,666.35	2,328.75	1,992.88
经营活动现金流入小计	25,445.44	184,583.25	129,982.17	88,652.95
购买商品、接受劳务支付的现金	22,527.79	134,002.76	100,739.29	72,508.64
支付给职工以及为职工支付的现金	4,587.74	14,050.36	12,288.90	8,186.56
支付的各项税费	2,151.21	13,226.19	12,345.45	7,375.39
支付其他与经营活动有关的现金	4,135.88	13,911.60	10,991.38	6,907.58
经营活动现金流出小计	33,402.62	175,190.91	136,365.02	94,978.18
经营活动产生的现金流量净额	-7,957.18	9,392.34	-6,382.85	-6,325.22

1、销售商品、提供劳务收到的现金

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为86,660.07万元、127,653.41万元、181,916.90万元和25,271.40万元，呈逐年增长的趋势，与公司业务规模的快速扩大相匹配。

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金与当期的营业收入匹配情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	25,271.40	181,916.90	127,653.41	86,660.07
营业收入	28,147.23	183,077.16	131,744.61	92,051.65
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	89.78%	99.37%	96.89%	94.14%

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例分别为94.14%、96.89%、99.37%和89.78%，除2020年1-3月受新冠疫情影响外，总体呈上升趋势，一方面系公司在业务规模增长的同时进一步加强应收账款的回款管理，积极改善公司经营活动现金流状况，另一方面国家陆续出台支持民营企业发展等相关政策，推进事业单位不得延迟支付民营企业货款等措施。随着国家的相关政策支持、医改的推进、医保结算的快速化，公司的销售回款率将得到进一步提升。

2、收到其他与经营活动有关的现金

报告期内，公司收到其他与经营活动有关的现金情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
银行存款利息收入	144.81	561.84	454.21	164.97
政府补贴收入	22.80	323.55	431.27	788.48
往来款及其他	6.42	1,780.96	1,443.27	1,039.44
合计	174.03	2,666.35	2,328.75	1,992.88

报告期内，公司收到其他与经营活动相关的现金分别为1,992.88万元、2,328.75万元、2,666.35万元和174.03万元。

3、支付其他与经营活动有关的现金

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用、管理费用等支出	2,136.65	11,669.79	9,958.40	6,377.72
银行手续费	135.98	40.94	146.67	73.80
往来款、保证金及其他	1,863.25	2,200.88	886.30	456.07
合计	4,135.88	13,911.60	10,991.38	6,907.58

报告期内，公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为支付的销售费用和管理费用等支出，支付的其他与经营活动有关的现金增长趋势与公司营业收入增长趋势一致。

4、经营活动现金流与净利润匹配情况

（1）最近三年及一期经营活动现金流与净利润情况

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-7,957.18	9,392.34	-6,382.85	-6,325.22
净利润	-2,714.31	14,244.09	11,642.78	10,658.07
经营活动产生的现金流量净额-净利润	-5,242.87	-4,851.75	-18,025.63	-16,983.29

由上表可见，2017年度至2019年，公司经营活动产生的现金流净额与净利润存在差异，差异金额分别为：-16,983.29万元、-18,025.63万元、-4,851.75万元和-5,242.87万元。

（2）最近三年及一期经营活动现金流与净利润匹配情况

最近三年及一期公司经营活动产生的现金流净额与净利润匹配情况如下：

单位：万元

调整项目	项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
	净利润	-2,714.31	14,244.09	11,642.78	10,658.07
非付现费用	加：计提的资产减值准备	905.00	2,073.90	1,646.36	1,244.37
	固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,969.23	6,454.16	5,829.16	4,781.56
	无形资产摊销	124.92	158.24	59.08	25.98
	长期待摊费用摊销	435.07	1,242.41	882.57	313.22
	小计	3,434.22	9,928.70	8,417.17	6,365.13
非经营活动损失	处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减收益）	269.05	16.09	273.53	-35.88
	固定资产报废损失		53.24	36.64	–
	财务费用（收益以“-”号填列）	1,306.92	4,354.76	3,065.72	1,092.98
	投资损失（收益以“-”号填列）	-43.39	-34.46	63.09	-103.07
	小计	1,532.58	4,389.62	3,438.98	954.03
营运资金调整	递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-2,097.41	-1,287.05	-691.20	-334.41
	递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	39.98	-10.99	266.04	–
	存货的减少（增加以“-”号填列）	-5,423.42	-7,340.67	-6,503.31	-8,796.75
	经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-7,833.38	-24,387.75	-27,236.12	-15,059.34
	经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	5,095.76	13,113.18	4,274.01	-120.75
	其他		743.20	8.80	8.80
	小计	-10,209.67	-26,678.85	-29,881.78	-24,302.45
经营活动产生的现金流量净额		-7,957.18	-19,170.08	-6,382.85	-6,325.22
当期调整金额合计		-5,242.87	-4,851.75	-18,025.63	-16,983.29

由上表可见，经营活动净现金流量与净利润的差异源于营运资金的大幅净流出，而营运资金的净流出主要是因为经营性应收项目和存货的变动影响所致。具体分析如下：

1）经营性应收项目变动影响分析

报告期内，公司经营性应收项目分别增加：15,059.34万元、27,236.12万元、24,387.75万元和7,833.38万元，减少了相应的现金流入。原因主要系：（1）公司主要客户为医疗机构，属于买方市场，因此医疗机构处于强势地位，为顺应国家医改政策，下游医疗机构在整个医改过程中，由于补偿机制、资源分布、运营效能等诸多原因的掣肘，且医疗机构收入中50%以上来自医保资金，医院的资金周转能力受国家医保结算周期较长的影响导致医院对供应商付款结算较慢，一般是6个月及以上的账期；（2）报告期内，公司营业收入高速增长，由此导致报告期内应收账款的快速增长；（3）2020年1-3月受新冠疫情影响，销售回款不及时。

2）存货变动影响分析

报告期内，公司存货项目分别增加：8,796.75万元、6,503.31万元、7,340.67万元和5,423.42万元，增加了相应的现金流出。原因主要系：公司作为诊断试剂及医用耗材的流通及服务企业，因医用耗材市场的特殊性，为满足终端需求的及时性、不确定性及突发疾病的急迫性，同时，还需应对试剂及耗材的生产周期性和在途运输的不确定性。为确保商品的及时供给，需保持一定量的安全库存，最近三年公司营业收入增幅分别为46.74%、43.12%和38.96%，存货余额增幅分别为165.00%、37.03%和26.58%，公司存货随营业收入的快速增长。

（3）同行业可比公司情况

报告期内，同行业可比公司经营活动产生的现金流净额与净利润匹配情况如下：

单位：万元

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	合计
迈克生物	-603.77	-10,616.57	-28,901.37	-32,940.96	-73,062.67
科华生物	-2,671.22	-2,452.24	-12,002.45	-9,070.58	-26,196.49
迪安诊断	-34,911.20	-9,238.25	-21,522.45	-42,558.12	-108,230.02
润达医疗	-32,822.13	-26,442.29	10,685.63	-38,518.08	-87,096.87
塞力斯	-5,242.87	-4,851.75	-18,025.63	-16,983.29	-45,314.58

注：计算值=当期经营活动净现金流-当期净利润

经比较同行业上市公司的经营活动现金流发现，同行业上市公司经营活动现金流量持续低于其净利润水平较多，公司与同行业上市公司经营活动现金流量变动是一致的，符合行业发展的特点。

5、经营活动产生的现金流净额为负的原因及合理性

（1）产业上下游特性及公司收入高速增长导致经营现金流净额为负

公司的IVD业务属于体外诊断产品流通与服务行业，在整个体外诊断产业链中，处于终端医院和体外诊断试剂生产商之间，公司下游方为公立医院，属于买方市场，因此公立医院处于强势地位，且医院收入中50%以上来自医保资金，医保单位向医院结算周期较长，导致医院对供应商付款结算较慢，一般是6个月及以上的账期；而公司上游方是诊断试剂生产商，近年来我国虽然在生化诊断试剂领域进行一定程度的进口替代，但是在免疫诊断、分子诊断等试剂的高端领域主要还是由国外罗氏、雅培、西门子、BD等几家巨头垄断，一般要求为先款后货。公司的IVD客户主要为二甲及以上医院，公司向其供应主要为上述国外进口厂商的试剂，上游方基本无账期，下游方账期较长，导致公司的现金流较为紧张。

另一方面，公司目前发上市以来营业收入平均保持40%以上的增速，根据公司应收账款占营业收入比例65%左右的经营特性，相当于每一部分新增收入都需要新资金垫入销货和缴纳税金，从而产生新的现金净流出。公司在行业验账销售的市场环境下快速扩张发展而投入大量资金造成报告期内公司经营活动现金流净额持续为负。

2018年公司开始拓展SPD业务后，由于SPD的业务范畴从诊断试剂扩充到了医院的整体耗材，除诊断试剂外还包括一些高值耗材和低值耗材，供应商结构有一定的变化，SPD业务上游供应商给予了公司一定的账期，使得公司经营活动产生的现金流量开始好转，同时随着2019年下半年国家陆续出台支持民营企业发展等相关政策，推进事业单位不得延迟支付民营企业货款等措施，公司销售回款较慢的情况有所改善，2019年度经营活动产生的现金流量已实现9,392.34万元。2020年1-3月受新冠疫情影响，公司经营活动产生的现金流量相对较低。

（2）应收账款随着营业收入高速增长，致使经营活动现金流入滞后

单位：万元

项目	2020/3/31 2020年1-3月	2019/12/31/ 2019年	2018/12/31/ 2018年	2017/12/31/ 2017年
销售商品、提供劳务收到的现金	25,271.40	181,916.90	127,653.41	86,660.07
销售商品、提供劳务收到的现金增幅		42.51%	47.30%	
营业收入	28,147.23	183,077.16	131,744.61	92,051.65
营业收入增幅		38.96%	43.12%	
应收账款余额	11,786.17	120,659.33	90,524.21	61,468.30
应收账款余额增幅	-2.16%	33.29%	47.27%	
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	89.78%	99.37%	96.89%	94.14%

在以客户验购为主的市场环境下，公司营业收入从2017年度92,051.65万元，增长到2019年度183,077.16万元，两年的平均增长率为41.04%，2017年至2019年公司营业收入高速增长，两年的应收账款平均增长率为40.28%，平均占营业收入比例为67.13%。公司的主要客户为医疗机构，公司给予客户一般6个月的信用期，使得公司拓展业务规模的业务收入需要铺垫相应的资金及按照税法规定投期必须缴纳的增值税和企业所得税。

（3）存货随营业收入高速增长，使得经营活动现金流出较大

报告期内，公司经营活动现金流出与营业总成本、存货、应付净额对比分析如下：

单位：万元

项目	2020/3/31 2020年1-3月	2019/12/31/ 2019年	2018/12/31/ 2018年	2017/12/31/ 2017年
经营活动现金流出	33,402.62	175,190.91	136,365.02	94,978.18
经营活动现金流出增幅		28.47%	43.58%	
营业总成本	29,662.86	154,860.64	104,893.42	71,771.29
营业总成本增幅		47.64%	46.15%	
存货	40,357.22	34,897.73	27,434.47	20,153.84
存货增幅	15.64%	27.20%	36.13%	
应付净额	29,342.15	15,919.31	3,900.63	-3,233.02
应付增幅	24.47%	308.12%	-220.65%	
经营活动现金流出/营业总成本	112.61%	113.13%	130.00%	132.33%

注：上述营业总成本为不含折旧摊销、财务费用、减值损失等

注：应付净额=应付账款-预付账款

公司IVD业务的上游供应商主要是西门子、罗氏、雅培、BD等国际巨头，公司在采购未达到一定规模前，与供应商议价能力相对较弱，供应商一般要求先款后货或给予较短账期。

为了应对公司业务规模的快速增长，公司需要储备一定比例的库存存货，从2017年末的20,153.84万元，增加至2019年末的34,897.73万元，平均增长率为31.67%，平均占营业收入比例为20.59%。公司拓展新的业务收入需要铺垫相应的存货成本资金，导致公司经营活动现金流出较多。

（4）同行业可比公司对比情况

报告期内，公司同行业可比上市公司迈克生物、科华生物、迪安诊断、润达医疗4家公司的经营活动产生的现金流净额情况如下：

单位：万元

经营活动现金流量净额	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
迈克生物	7,163.78	45,951.63	19,390.59	7,903.36
科华生物	5,545.00	24,887.20	12,679.06	13,071.32
迪安诊断	-31,987.70	48,318.56	37,323.74	3,851.08
润达医疗	-27,696.05	24,667.86	53,890.30	-8,785.28
塞力斯	-7,957.18	9,392.34	-6,382.85	-6,325.22

总的来看，同行业上市公司中，迈克生物、科华生物主要为体外诊断试剂的生产型企业，上游供应商和下游客户的账期差相对较小，同时，其毛利率也高于公司，导致其经营活动现金流量净额好于公司。

迪安诊断的主营业务中有30%左右为医学诊断服务，相对于公司的IVD业务其医学诊断服务的销售回款周期较短，同时由于迪安诊断业务规模相对公司较大，与供应商的议价能力相对较强，部分供应商给予其的较长账期。

与公司模式最为接近的润达医疗，其2017年经营活动现金流量金额也呈负数，与公司情况相似；2018年和2019年，由于其与部分供应商达成集团采购的协议，争取到了部分供应商给予的账期，导致其经营活动现金流量净额好于公司。

2020年1-3月，公司与迪安诊断、润达医疗的现金流量净额均为负数，趋势上基本保持一致。

综上分析，报告期内，公司经营活动产生的现金流量金额与同行业