

(上接A54版)

(三)主要财务指标

财务指标	2020.9-9	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	1.82	2.12	2.75	1.31
速动比率(倍)	1.16	1.16	1.97	0.79
资产负债率(母公司)(%)	38.45	31.20	28.35	58.32
资产负债率(合并口径)(%)	6.62	6.03	6.02	-
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	7.02	7.08	32.98	17.92
财务指标	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次/年)	2.59	5.55	4.69	6.12
存货周转率(次/年)	3.94	2.77	2.64	3.18
总资产周转率(次/年)	0.56	0.94	0.86	1.04
销售净利率(%)	1.79	14.53	21.65	29.88
归属于上市公司股东的净利润(万元)	6,139.15	10,168.23	7,929.55	6,060.02
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(万元)	4,512.29	7,641.39	5,868.69	4,619.03
归属于上市公司股东的现金及金融资产净额(万元)	3,984.51	7,687.24	6,623.60	3,679.14
归属于上市公司股东的应收账款(万元)	184.60	318.69	30.73	57.99
归属于上市公司股东的预收账款(万元)	0.65	0.88	-3.03	3.63
归属于上市公司股东的现金流量净额(元)	0.52	-1.83	9.19	0.56

(四)管理层讨论与分析

1.财务状况分析

(1)资产总体变化趋势及流动性结构变化分析

报告期内,公司资产总额快速增长,由2017年末的40,106.88万元增至2020年6月末的99,024.01万元,主要系公司结转经营积累及股东增资所致。

报告期各期末,流动资产占总资产的比例分别为65.47%、66.49%、51.32%及58.66%,流动资产总额整体呈上升趋势,主要系公司目前处于快速成长期,销售规模快速增长,货币资金、应收账款及应收票据、存货等应增加所致。2019年末,流动资产占比较2018年末大幅下降,主要系2019年度增加了固定资产、在建工程等多项长期资产的货币支出以及偿还前期借款等原因,导致货币资金下降、长期资产增加。报告期内,为支撑业务规模快速增长,公司持续投入资金用于基建和设备购置以提高产能,故在建工程、固定资产期末余额大幅增加,导致非流动资产占比快速提升。

货币资金、应收账款及存货是流动资产的主要构成,报告期各期末,上述三项资产账面价值占流动资产比例分别为21,982.23万元、42,188.70元、33,229.49万元,及46,536.86万元,占流动资产的比例分别为68.72%、93.19%、78.97%及79.98%。

非流动资产中,主要为固定资产和在建工程,其他非流动资产主要是预付工程款和设备款及基建工程发生的农民工预缴金,为支持公司业务规模增长,公司持续投入资金用于基建和设备购置,故报告期内非流动资产呈逐年增长趋势。

(2)负债总体变化趋势及流动性结构变化分析

流动负债是公司负债的主要构成,报告期各期末,其占负债总额比例分别为90.63%、85.17%、77.51%及83.59%。2018年末,公司负债总额较上年末减少2,881.47万元,主要系2018年公司先后完成两轮增资扩股,共募集资金2.50亿元,增资资金到位后,公司集中兑付了上年末兑付票据,导致应付票据大幅减少。2019年末和2020年6月末,公司流动负债及非流动负债余额均增长,主要系随着产线规模扩大,相应固定资产投入及生产采购等需求增加,导致应付款项及应付票据余额增加,以及收到中电财务贷款、政府补助资金导致短期借款、应付账款余额增加。

报告期各期末,应付票据、应付账款、预收款项(合同负债)是流动负债的主要构成。2018年末,随着增资资金到位,公司集中兑付了供应商欠款,期末应付票据及应付账款余额减少。2019年末及2020年6月末,公司流动负债余额增幅较大,主要系随着产线规模扩大,相应固定资产投入及生产采购等需求增加,导致应付款项余额增加,以及收到中电财务贷款使短期借款增幅所致。自2020年1月1日起,公司按照原会计会计准则规定将已收到或客户对价而应向客户转让商品的义务部分确认为合同负债,相应减少当期预收款项余额。

报告期各期末,公司非流动负债主要为递延收益、递延所得税负债,其余额分别为2,078.07万元、2,862.61万元、5,754.26万元及6,248.52万元,占负债总额的比例分别为9.37%、14.83%、22.49%及16.41%。

2.盈利情况分析

(1)营业收入构成情况

报告期内,公司营业收入构成情况如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度				
	金额	比例	金额	比例				
主营业务收入	33,605.41	95.05%	56,419.84	95.50%	39,213.35	96.34%	33,222.59	96.79%
其他业务收入	1,751.27	4.95%	2,623.94	4.44%	1,489.45	3.66%	1,101.14	3.21%
合计	35,356.67	100.00%	59,043.79	100.00%	40,702.80	100.00%	34,323.73	100.00%

随着通信行业5G商用化进程,通信设备行业迎来重大发展机遇,作为公司主打产品的通信器件用电子陶瓷外売市场需求蓬勃发展。报告期内,公司营业收入分别为34,323.73万元、40,702.80万元、59,041.79万元及35,356.67万元,2017年度至2019年度,公司营业收入复合增长率为31.15%,增长速度较快。报告期内,公司各主营业务收入占比营业收入比例均在95.00%以上,主营业务突出,公司其他业务收入主要来自于原材料,波动较小。

报告期内,公司按照产品划分的主营业务收入构成情况如下:

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
通信器件用电子陶瓷外売	28,153.29	77.82%	40,366.65	71.58%	27,674.43	70.95%	23,110.94	69.50%
工业激光器件用陶瓷外売	1,398.37	4.40%	4,201.59	7.45%	2,829.46	7.22%	1,670.64	5.03%
工业激光器用陶瓷外売及汽车电子	1,023.34	3.10%	1,954.23	3.40%	1,862.49	4.78%	968.98	2.91%
汽车电子	3,942.11	11.24%	7,664.95	13.05%	5,268.68	13.47%	5,676.40	17.09%
其他业务	624.56	1.77%	820.26	1.39%	1,569.26	3.88%	1,796.64	5.41%
合计	35,651.65	100.00%	56,419.84	100.00%	39,213.35	100.00%	33,222.59	100.00%

报告期内,公司主营业务构成主要为通信器件用电子陶瓷外売,工业激光器用电子陶瓷外売及汽车电子件,上述三类产品占主营业务收入的比例合计分别为91.68%、91.27%、92.58%及93.72%,业务集中度突出,消费电子产品陶瓷外売及基板领域为公司近年着力开拓的一个市场领域,报告期收入逐年上升,随公司募集资金投资项目进一步消费电子陶瓷外売生产设施项目的顺利实施,未来消费电子陶瓷外売领域将会成为公司收入新的重要来源,可以大幅提升公司的业绩规模。

主营业务其他人包括技术开发费收入及研发收入,报告期内,其技术开发费收入主要来源于研发人员、模具费收入、试验费收入和检测费收入,报告期内占比较小,小电工厂是公司生产的一个环节,因公司小电工厂通过了废水、废液等环保验收,可以为有资金需求的生产商提供信贷服务,从而形成收入,上述业务收入主要为公司对外提供电路板焊、元器件加工等产生的收入,报告期内,公司研发、加工费收入占比较小。

报告期内,公司主营业务收入按季度划分情况如下:

季度	2020年1-6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
第一季度	12,981.42	38.63%	11,980.89	21.25%	6,937.78	17.69%	7,174.98	23.25%
第二季度	20,623.99	61.37%	15,644.04	24.18%	9,978.27	25.45%	9,452.69	28.70%
第三季度	-	-	15,414.17	27.25%	9,674.55	24.67%	8,024.17	24.18%
第四季度	-	-	15,371.73	27.23%	12,622.75	32.19%	8,022.15	24.18%
合计	33,605.41	100.00%	56,419.84	100.00%	39,213.35	100.00%	33,222.59	100.00%

受春节、元旦假期因素影响,公司第一季度销售收入一般低于其他季度,而其他季度的主营业务收入没有明显的季节性特征。

报告期内,按照销售区域划分的营业收入构成如下:

分地区	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
内销	28,291.43	79.25%	40,032.68	70.95%	29,232.39	66.85%	19,434.36	58.35%
外销	6,244.24	18.24%	16,444.01	29.12%	15,566.97	39.18%	13,787.63	41.42%
合计	33,605.41	100.00%	56,419.84	100.00%	44,800.00	100.00%	33,222.59	100.00%

公司实施国内与国际市场并行发展的全球化布局,报告期内,受益全球计算机、通信和其他电子设备制造业市场发展,公司销售规模稳步提升,保持快速增长趋势,报告期内,公司内销收入占比分别为58.53%、60.85%、70.90%及75.25%,占比逐年上升,主要原因系随着国内通信行业主流企业实力增强,逐渐取得了更多的行业份额,公司产品性能及价格优势,逐渐取得了国内主流客户的认可,从而获得了更多的销售订单。

(2)利润构成情况

报告期内,公司的毛利及毛利率情况如下:

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
主营业务收入	10,045.75	29.89%	17,412.49	30.86%	12,581.53	32.08%	11,690.53	35.19%
其他业务收入	201.09	11.48%	300.97	11.82%	143.95	9.80%	166.81	13.15%
合计	10,246.84	28.88%	17,713.46	30.02%	12,725.47	31.87%	11,857.33	34.83%

报告期内,公司综合毛利率分别为34.55%、31.27%、30.02%及28.98%,基本稳定并呈小幅上升趋势,由于电子专用材料制造行业技术发展迅速,产品更新换代快,同时全球化分工导致市场竞争充分,致使行业整体毛利率呈下降趋势,报告期内,公司主营业务收入毛利占毛利润的比例分别为98.59%、98.85%、98.25%及98.04%,公司毛利主要来自于主营业务收入,其他业务毛利占比很小,对公司经营成果影响不大。

报告期内,公司按照产品划分的主营业务毛利构成情况如下:

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
通信器件用电子陶瓷外売	8,036.67	80.37%	11,237.74	79.23%	9,255.65	73.55%	8,839.38	73.56%
工业激光器件用陶瓷外売	307.23	3.06%	1,137.57	6.43%	668.79	5.32%	389.16	3.28%
工业激光器用陶瓷外売及汽车电子	366.35	3.68%	637.43	3.60%	977.78	7.75%	273.01	2.34%
汽车电子	823.18	8.19%	1,303.83	7.49%	1,030.74	8.03%	1,275.97	10.87%
其他业务	512.32	5.01%	1,085.43	6.22%	1,051.29	8.26%	1,100.60	9.36%
合计	10,045.75	100.00%	17,412.49	100.00%	12,581.53	100.00%	11,690.53	100.00%

报告期内,通信器件用电子陶瓷外売、工业激光器用电子陶瓷外売和汽车电子件三类产品毛利合计占主营业务毛利总额的比例分别为87.11%、86.89%、90.11%及91.25%,为公司毛利的主要来源。

通信器件用电子陶瓷外売属于公司的核心产品,随着业务规模的逐步扩大,公司积极拓展新产品,产品结构不断多元化,经营规模持续扩大,通信器件用陶瓷外売毛利占主营业务毛利比例分别为73.56%、73.55%、76.23%及80.00%,整体基本稳定并呈小幅增加趋势。

作为公司近年大力开发的新产品,工业激光器用陶瓷外売毛利占主营业务收入比例分别为3.28%、3.52%、6.39%及3.06%,前三年毛利贡献稳步提升,是公司研发新产品,开拓新市场的典型代表。2020年1-6月,其毛利金额占比有所下降,主要系该类产品的主要客户——捷瑞光电所处区域(武汉地区)受疫情影响较大,对公司的采购规模下降所致。

汽车电子行业是公司的重要产品之一,报告期内,其毛利占主营业务收入比例分别为10.87%、8.03%、7.49%及11.91%,占比相对稳定,消费电子陶瓷外売及基板毛利占比相对较小,对公司经营成果影响不大。

主营业务毛利其他包括技术开发费及研发收入,加工业务实现的毛利,报告期内其毛利占比很低,分别为9.6%、8.36%、6.23%及10%,对公司经营成果影响较小。

(3)可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素

可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素包括:

①产业政策扶持

当前国家正大力推进战略性新兴产业的发展,资源配置政策,作为基础材料和核心部件的电子陶瓷,将迎来良好的发展机遇,其主要产业政策如下:

《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020)》指出:信息产品关键材料与元器件等新材料的自主研发,掌握集成电路关键元器件、高性能塑料、宽禁带半导体等核心技术,同时确保并支持了16个国家科技重大专项,其中包括“核心电子元器件、高端通用芯片及基础软件”;

《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》强调实施工业强基工程,重点突破关键基础材料、核心基础零部件(元器件)、先进基础工艺、产业技术基础等“四基”瓶颈;

《“十三五”国家科技创新规划》提出研究关键基础材料、基础工艺等基础前沿技术,研发具有国际竞争力的重大战略产品;

《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》2016版将“关键电子陶瓷材料”之一的陶瓷材料作为电子核心产业列入指导目录。

②市场需求持续增长

电子陶瓷具有耐高温、耐腐蚀、耐摩擦、重量轻等优异性能,作为传统材料可媲美的优势,其应用领域不断扩大,推动了市场持续增长。在计算机领域,笔记本电脑、平板电脑等产品一直保持稳定的水平,电子陶瓷可以取代部分金属材料和产品;在通信领域,随着5G的推广和应用和发展成熟,智能化终端或网络化产品趋势,将刺激3D传感器、5G通信零部件、高端等元器件行业的增长;随着汽车产业智能化的迅速发展,汽车电子产业也将加大对电子元件的需求量,通讯行业、消费电子行业也将,将直接拉动电子元件和基础材料市场需求的快速增长。

③高端产品国产化需求迫切

在部分高端电子陶瓷产品,国内厂商受制于核心原材料性能和工艺的因素,仍然需要通过进口国外产品来满足需求。近年来发达国家加强了技术的封锁和产品的出口,为保证原材料供应的稳定、安全和可靠,国内下游客户对国产化供给提出了要求。

可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的不同因素包括:

①原材料价格波动影响

电子陶瓷行业的主要原材料包括氧化铝、陶瓷粉料、氯化锆粉和氧化硅材料等资源类产品,受需求拉动及通货膨胀等因素影响,部分有色金属和化工材料的价格走高,对电子元件产品成本构成一定的压力。

②产业基础相对薄弱

尽管我国电子陶瓷行业近几年取得了快速发展,现已形成一定的规模,但由于起步较晚,产品质量一致性、批量化生产等方面与国际知名企业存在一定差距。

③其他材料的替代风险

由于技术不断向前发展,近年来新材料不断出现,部分材料经过合成、改变结构后,可以达到替代电子陶瓷材料的效果,虽然尚未完成替代电子陶瓷材料的新材料,但未来随着新材料的发展,电子陶瓷材料的替代风险不断加大,如果不能根据行业技术发展及技术替代趋势,及时对产品更新换代、提高产品性能,降低成本,则可能会影响其他新型材料替代。

3.现金流量分析

报告期内,公司现金流量主要情况如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	5,238.92	6,836.82	-4,486.29	3,630.49
投资活动产生的现金流量净额	-3,053.60	-16,450.39	-9,844.13	-2,777.02
筹资活动产生的现金流量净额	1,975.95	-5,032.66	27,775.45	-87.10
汇率变动对现金流量及等价物的影响	-1.79	11.38	14,945.45	-203.63
现金流量及等价物净增加	4,159.49	-14,635.10	13,599.98	56,734
现金流量及等价物净增加	4,796.38	19,425.43	4,584.45	5,271.70
现金流量及等价物净增加	8,909.87	4,796.38	19,425.43	5,854.45

(1)经营活动产生的现金流量

报告期内,公司经营现金流量的现金流量情况如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	22,739.22	44,888.68	29,469.67	25,782.53
收到的税费返还	643.13	2,934.01	2,026.28	1,966.93
收到其他与投资活动有关的现金	904.39	3,403.95	2,244.16	662.79
经营活动现金流入小计	24,286.74	51,226.64	33,740.16	28,192.25
购买商品、接受劳务支付的现金	16,481.10	36,096.45	33,075.52	18,796.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1,721.61	3,951.83	3,950.36	3,883.99
支付其他与投资活动有关的现金	270.18	299.33	85.01	487.75
支付其他与经营活动有关的现金	4,749.61	12,222.22	1,114.23	1,423.75
经营活动现金流出小计	19,447.83	44,389.82	38,226.34	24,616.77
经营活动产生的现金流量净额	5,238.92	6,836.82	-4,486.29	3,630.49
净利润	4,512.29	7,641.39	5,868.69	4,619.03
营业收入	35,356.67	59,043.79	40,702.80	34,323.73
销售商品、提供劳务收到的现金	64,313	76,026	72,406	75,128

报告期内,公司经营现金流量的现金流量情况如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	22,739.22	44,888.68	29,469.67	25,782.53
收到的税费返还	643.13	2,934.01	2,026.28	1,966.93
收到其他与投资活动有关的现金	904.39	3,403.95	2,244.16	662.79
经营活动现金流入小计	24,286.74	51,226.64	33,740.16	28,192.25
购买商品、接受劳务支付的现金	16,481.10	36,096.45	33,075.52	18,796.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1,721.61	3,951.83	3,950.36	3,883.99
支付其他与投资活动有关的现金	270.18	299.33	85.01	487.75
支付其他与经营活动有关的现金	4,749.61	12,222.22	1,114.23	1,423.75
经营活动现金流出小计	19,447.83	44,389.82	38,226.34	24,616.77
经营活动产生的现金流量净额	5,238.92	6,836.82	-4,486.29	3,