

(上接 A20 版)

项目	2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	-	11,350.00	4.49%
交易性金融负债	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	245,710.66	79.01%	180,687.49	71.45%
应付账款	11,797.79	3.79%	6,638.92	3.42%
预收款项	20,409.60	6.56%	25,893.69	10.24%
应付职工薪酬	2,258.43	0.73%	3,099.75	1.23%
应交税费	11,336.28	3.65%	8,079.94	3.20%
其他应付款	19,496.22	6.27%	14,699.92	5.81%
流动负债	310,998.96	100.00%	252,449.62	99.63%
递延所得税负债	-	-	432.67	0.17%
非流动负债	-	-	432.67	0.17%
负债合计	310,998.96	100.00%	252,882.29	100.00%

报告期各期末，公司的负债总额分别为 252,882.29 万元、310,998.98 万元、368,342.20 万元和 450,526.14 万元，资产负债率分别为 39.20%、42.04%、43.69%和 47.96%。

报告期内，公司负债主要以流动负债为主，占负债总额的比例分别为 99.83%、100.00%、100.00%和 99.99%。

3. 偿债能力分析

公司主要短期偿债能力及资本结构指标基本情况如下：

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率（倍）	2.02	2.21	2.30	2.47
速动比率（倍）	1.24	1.29	1.44	1.54
资产负债率（合并）	47.96%	43.69%	42.04%	39.20%
项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
息税折旧摊销前利润（万元）	29,363.71	75,440.62	60,234.99	52,326.92
利息保障倍数（倍）	4.33	6.62	7.12	7.32

其中：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 速动资产 / 流动负债,速动资产 = 流动资产 - 存货

资产负债率（母公司）= 负债合计 / 资产合计（母公司报表）

资产负债率（合并）= 负债合计 / 资产合计（合并报表）

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 长期待摊费用摊销 + 无形资产摊销

利息保障倍数 =（合并利润总额 + 利息支出）/（利息支出 + 资本化利息支出）

报告期内，公司的流动比率和速动比率相对稳定并有所增长，短期偿债能力稳定较好。2019 年末，公司的流动比率和速动比率较 2018 年末均略有下降，主要系金价上升导致交易性金融负债上升所致。

报告期内，公司资产负债率（合并）略呈上升趋势，主要系随着公司发展，经营规模扩大，以及黄金标准金价格逐年上升，导致交易性金融负债有所上升所致。

2017 年至 2019 年，公司息税折旧摊销前利润保持稳定增长，利息保障倍数亦保持相对稳定的较好水平，公司偿债能力较强。

4. 营运能力分析

报告期内，公司的资产周转相关指标基本情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次 / 年）	16.77	37.14	56.92	53.12
存货周转率（次 / 年）	4.23	11.92	15.74	11.77

其中：

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款期初期末平均余额

存货周转率 = 营业成本 / 存货货款期初期末平均余额

2020 年 1-6 月数据指标未年化化处理

报告期内，公司应收账款周转率保持稳定增长，存货周转率相对稳定并有所增长，整体资产周转能力稳定较好。

2018 年度，公司存货周转率较 2017 年度上升 3.97，主要系公司当年黄金产品销售规模增长较大，而黄金产品存货周转较快所致。

2019 年度，公司应收账款周转率及存货周转率较 2018 年度均略有下降，主要系部分大客户未向发行人采购金条，2019 年度大客户渠道大额金条批发业务的营业收入及营业成本有所下降所致。

2020 年 1-6 月，公司应收账款周转率及存货周转率较 2019 年度均略有下降，主要系受疫情影响，公司营业时间有所延迟以及部分大客户未向发行人采购金条而导致营业收入有所下降所致。

5. 主营业务收入构成

（1）按产品结构分类
报告期内，公司主营业务收入具体构成如下：

项目	2020年1-6月		2019年度	
	金额	占比	金额	占比
黄金产品	1,526,300.13	99.05%	3,786,857.78	99.19%
K 金珠宝类产品	9,443.01	0.61%	20,591.38	0.54%
品牌使用费	2,899.57	0.19%	5,869.81	0.15%
管理服务费	2,329.75	0.15%	4,609.17	0.12%
合计	1,540,972.46	100.00%	3,817,917.23	100.00%

项目	2018年度		2017年度	
	金额	占比	占比	占比
黄金产品	4,064,129.34	99.43%	2,748,635.11	97.55%
K 金珠宝类产品	13,513.07	0.33%	47,149.69	1.67%
品牌使用费	5,726.28	0.14%	18,451.63	0.65%
管理服务费	4,152.94	0.10%	3,420.24	0.12%
合计	4,087,521.63	100.00%	2,817,666.66	100.00%

公司主营业务收入包括黄金产品、K 金珠宝类产品、品牌使用费和管理服务费。黄金产品主要为金条、黄金首饰及黄金制品；K 金珠宝类产品主要为金银制品、银产品、K 金产品、铂金产品、钻石产品及玉等。

报告期内，为丰富加盟商产品的品类，公司允许加盟商从外部供应商自行采购部分黄金产品以及 K 金珠宝类产品，但该部分产品需经过公司内控及各权威检测机构质量检验合格后并向中金珠宝缴纳品牌使用费再挂签使用“中国黄金”品牌后方可上柜销售，公司按照约定的收费标准对该部分货品向加盟商收取品牌使用费。管理服务费为公司按照加盟合同约定的约定按年向加盟商收取的特许经营管理费费，公司对加盟商提供有关产品、经营等方面的培训及指导服务。

报告期内，黄金产品收入占主营业务收入的比例分别为 97.55%、99.43%、98.94%和 99.05%，为公司的主要收入来源。

（2）按地区分类

报告期内，公司主营业务收入按地区分类具体如下：

区域	2020年1-6月		2019年度	
	金额	占比	金额	占比
华北地区	515,267.34	33.44%	1,224,532.74	32.07%
华东地区	487,198.78	31.62%	1,336,827.60	35.01%
华南地区	140,037.19	9.09%	434,694.35	11.39%
西南地区	106,763.58	6.93%	252,884.31	6.62%
华中地区	119,749.76	7.77%	241,027.94	6.31%
西北地区	93,978.70	6.10%	168,242.80	4.41%
东北地区	77,977.10	5.06%	159,717.51	4.18%
合计	1,540,972.46	100.00%	3,817,917.23	100.00%

区域	2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比
华北地区	1,948,846.85	47.68%	1,492,038.60	52.95%
华东地区	1,114,137.51	27.26%	615,604.59	21.85%
华南地区	296,899.50	7.26%	295,160.71	8.36%
西南地区	224,031.02	5.73%	159,300.99	5.65%
华中地区	215,727.77	5.29%	124,804.51	4.43%
西北地区	150,711.49	3.69%	89,897.71	3.19%
东北地区	127,168.49	3.11%	100,842.46	3.58%
合计	4,087,521.63	100.00%	2,817,666.66	100.00%

公司的营业收入主要来自于华北地区和华东地区，而其他各个地区的营业收入相对占比较少。报告期内，华北和华东地区合计销售额占公司当年主营业务收入的比例分别为 74.80%、74.94%、67.08%和 65.06%。2019 年度，公司华北地区营业收入相比去年同期有所下降，主要系大客户渠道收入下降所致。

6. 主营业务成本分析

报告期内，公司主营业务成本按产品结构分类的构成情况如下：

项目	2020年1-6月		2019年度	
	金额	占比	金额	占比
黄金产品	1,455,872.44	99.51%	3,612,541.51	99.56%
K 金珠宝类产品	7,124.20	0.49%	16,081.86	0.44%
品牌使用费	-	-	-	-
管理服务费	-	-	-	-
合计	1,462,996.64	100.00%	3,628,623.38	100.00%

项目	2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比
黄金产品	3,967,603.61	99.76%	2,688,104.82	98.49%
K 金珠宝类产品	9,689.66	0.24%	41,232.14	1.51%
品牌使用费	-	-	-	-
管理服务费	-	-	-	-
合计	3,977,293.26	100.00%	2,729,336.96	100.00%

报告期内，黄金产品分类成本基本情况如下：

项目	2020年1-6月		2019年度	
	金额	占比	金额	占比
金条	654,038.99	44.92%	1,930,464.45	53.44%
黄金首饰	682,801.58	46.80%	1,357,105.05	37.57%
黄金制品	119,231.87	8.19%	324,972.01	9.00%
合计	1,455,872.44	100.00%	3,612,541.51	100.00%

项目	2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比
金条	2,579,278.41	65.01%	2,000,797.30	74.43%
黄金首饰	960,045.54	24.20%	399,181.22	14.85%
黄金制品	428,279.65	10.79%	288,126.30	10.72%
合计	3,967,603.61	100.00%	2,688,104.82	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要为黄金产品成本，与主营业务收入的结构较为一致。其中品牌使用费和管理服务费无直接对应的营业成本。

7. 主营业务毛利分析

（1）毛利结构情况

报告期内，公司按产品分类的主营业务毛利结构基本情况如下表所示：

项目	2020年1-6月	2019年度
毛利	1,455,872.44	3,612,541.51

项目	2020年1-6月		2019年度	
	毛利	占比	毛利	占比
黄金产品	70,427.69	90.32%	174,316.27	92.09%
K 金珠宝类产品	2,318.80	2.97%	4,609.61	2.38%
品牌使用费	2,899.57	3.72%	5,868.91	3.10%
管理服务费	2,329.75	2.96%	4,609.17	2.43%
合计	77,975.81	100.00%	189,293.96	100.00%

项目	2018年度		2017年度	
	毛利	占比	毛利	占比
黄金产品	96,525.74	87.51%	60,530.29	68.54%
K 金珠宝类产品	3,823.42	3.47%	5,917.55	6.70%
品牌使用费	5,726.28	5.19%	18,451.63	20.89%
管理服务费	4,152.94	3.77%	3,420.24	3.87%
合计	110,228.37	100.00%	88,319.70	100.00%

报告期内，公司主营业务中的毛利主要来源于黄金产品和品牌使用费，两者合计对主营业务毛利总额的贡献比例分别为 89.43%、92.76%、95.19%和 94.04%。2018 年度，公司主营业务毛利较 2017 年度显著上升，主要系黄金产品毛利上升所致，具体原因参见招股意向书“第十一章 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“（二）主营业务收入分析”之“3、主营业务收入变动趋势情况”。2019 年度，公司主营业务毛利较 2018 年度显著上升，主要来自于黄金产品，这主要系毛利较高的黄金首饰占比有所上升以及 2019 年度黄金标准金价格上升较多，发行人会计核算方式下，黄金标准金价格上涨周期内黄金标准金价格上涨对黄金产品毛利的影响较为明显。

（2）毛利率分析

报告期内，公司按产品分类的主营业务毛利率分析如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
黄金产品	4.61%	4.60%	2.38%	2.20%
K 金珠宝类产品	24.54%	21.90%	28.22%	12.55%
品牌使用费	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
管理服务费	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
综合毛利率	5.06%	4.93%	2.70%	3.13%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 3.13%、2.70%、4.96%和 5.06%，呈先下降后上升状态，主要系不同年度的产品销售收入结构不同以及 2019 年黄金标准金价格上涨较多所致。

报告期内，公司不同产品的毛利率有所不同，黄金产品是公司最主要的收入来源，黄金产品的毛利率变化对公司主营业务毛利影响最大，与 K 金珠宝类产品相比，黄金产品毛利率相对较低。

2018 年度，公司主营业务毛利率较 2017 年度下降 0.43%，主要系黄金产品销售收入占比较 2017 年度显著上升，而黄金产品毛利率较低导致公司主营业务整体毛利率有所下降。2019 年度，公司主营业务毛利率较 2018 年度上升 2.26%，主要系黄金产品毛利率有所上升所致，其中一方面系黄金产品毛利率较高的黄金首饰销售收入占比上升导致黄金产品毛利率上升，另一方面系黄金标准金价格上涨导致黄金产品终端销售价格有所上升所致。2020 年 1-6 月，公司主营业务毛利率较 2019 年度略有上升，一方面系黄金标准金价格有所上升，另一方面系高毛利率的 K 金珠宝产品收入占比有所上升所致。

（五）股利分配政策及实际分配情况

1. 最近三年股利分配政策

公司现行《公司章程》规定公司股利分配政策如下：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

2、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。

5、股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

6、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

7、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不得用于弥补公司的亏损。

8、法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

9、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2. 报告期内的股利分配情况

报告期内，公司共进行过一次股利分配，具体情况如下：

2017 年 8 月 23 日，中金珠宝有限召开 2017 年第三次临时股东大会，审议通过《关于公司过渡期损益分配的议案》。中金珠宝有限委托瑞华会计师事务所 2016 年 5 月 31 日至 2017 年 7 月 31 日之间的损益情况进行专项审计，并依据审计结果将期间产生的利润以分红的方式按照增资前的出资比例对老股东进行分配，总分红金额为 25,428.38 万元。

3. 发行前的滚存利润分配安排

公司于 2019 年 4 月 18 日召开的第一届董事会第五次会议，于 2019 年 5 月 6 日召开的 2019 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》。公司本次发行前滚存的未分配利润在本次发行后由新老股东按持股比例共同享有。

4. 本次发行后的股利分配政策

根据公司于 2019 年 5 月 6 日召开的 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司章程（草案）》，本次发行后的股利分配政策主要内容如下：

（一）利润分配原则

1、公司着眼于长远和可持续发展，在综合分析公司经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流状况、发展所处阶段、项目投资资金需求等情况，从而对利润分配做出制度化性安排，保持公司利润分配政策的连续性和稳定性。

2、公司重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展，在充分考虑股东利益的基础上处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的利润分配方案。

3、公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程将充分考虑独立董事和公众投资者的意见。

（二）利润分配方式

（公司）可以采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润，现金分红优于股票分配。具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配；且公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

（三）公司实施现金分红时必须满足下列条件：

1、公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营。

2、审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

（四）现金分红的比例及时间间隔

在符合利润分配原则、满足现金分红的条件的前提下，公司每年度以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。当年未分配的可供分配利润可留待以后年度进行分配。

股东大会授权公司董事会每年在综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分不同情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1、当公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、当公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、当公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出