

浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A31 版)

2019 年起,依据新金融工具准则,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表,计算按照组合计提坏账准备的应收账款以及应收款项融资的预期信用损失。公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和期末 12 个月或整个存续期预期信用损失率,计算按照组合计提坏账的其他应收账款的预期信用损失。2019 年末及 2020 年 6 月末,固定资产减值主要为焦作康成对实验效果未达预期的设备计提的减值准备;在建工程减值主要为经调试不合格,无法使用的布袋除尘器计提的减值准备。

报告期内,公司主要资产的减值准备计提充分、合理,符合谨慎性原则。

(2) 负债结构分析

单位:万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	39,038.67	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%
非流动负债	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%
负债总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 6 月 30 日,公司负债总额分别为 51,417.08 万元、60,722.37 万元、46,920.04 万元及 49,850.27 万元。2018 年 12 月 31 日,公司负债总额较 2017 年 12 月 31 日增加 9,305.29 万元,主要为:①2018 年公司为了扩大生产经营规模,对 2 万吨精制木糖项目和 10 万吨液体山梨糖醇项目等在建工程项目加大了投入,使得应付票据及应付账款中的应付工程款设备款上升;②公司因 2018 年中期分红等事项代扣代缴个人所得税以及收入规模扩大应交增值税增加致使期末应交税费上升;③公司因项目建设需要向银行新增长期借款。2019 年 12 月 31 日,公司负债总额较 2018 年 12 月 31 日下降 13,802.33 万元,整体来看,主要系随着公司经营业绩水平快速增长,公司流动资金充裕,公司减少及偿还外部借款从而降低杠杆率所致。2020 年 6 月 30 日,公司负债总额较 2019 年 12 月 31 日增长 6.25%,增幅较小。

从债务结构来看,公司负债以流动负债为主,2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 6 月 30 日,公司流动负债占负债总额的比例分别为 88.64%、86.79%、85.56%及 78.31%。

(3) 偿债能力分析

报告期内,公司主要偿债能力指标如下:

财务指标	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
资产负债率(合并)	37.87%	40.66%	57.93%	72.23%
资产负债率(母公司)	36.38%	40.00%	56.08%	70.80%
流动比率(前)	1.66	1.29	0.98	0.64
速动比率(前)	1.23	0.88	0.74	0.46
息税前利润(万元)	24,916.36	27,583.42	20,144.22	12,758.04
利息保障倍数(倍)	65.61	30.24	10.16	8.34

其中,2020 年 1-6 月公司主要偿债能力指标与上年同期对比情况如下:

财务指标	2020.6.30	2019.6.30	变动幅度
资产负债率(合并)	37.87%	51.34%	-13.47%个百分点
资产负债率(母公司)	36.38%	51.15%	-14.77%个百分点
流动比率(前)	1.66	1.08	0.58
速动比率(前)	1.23	0.77	0.46
息税前利润(万元)	24,916.36	16,267.92	53.20%
利息保障倍数(倍)	65.61	26.50	122.44%

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 6 月 30 日,公司母公司报表口径的资产负债率分别为 70.80%、56.80%、40.00%及 36.38%,公司合并报表口径的资产负债率分别为 73.23%、57.93%、40.66%及 37.87%。2018 年 12 月 31 日,公司合并口径以及母公司口径资产负债率相较于 2017 年 12 月 31 日有较大幅度的下降,主要由于 2018 年股东增资以及 2018 年公司利润水平提高使得期末未分配利润上升所致。2019 年 12 月 31 日,公司合并口径以及母公司口径资产负债率与 2018 年 12 月 31 日相比有一定程度下降,主要系 2019 年公司利润水平持续提升使得期末未分配利润上升,同时公司偿还及减少外部借款所致。2020 年 6 月 30 日,公司合并口径及母公司口径资产负债率与 2019 年 12 月 31 日及上年同期相比有所下降,主要系公司 2020 年 1-6 月业绩提升所致。

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 6 月 30 日,公司流动比率分别为 0.64、0.98、1.39 及 1.66,呈逐年上升趋势。2018 年 12 月 31 日,公司流动比率较 2017 年 12 月 31 日增幅较大,主要是因为 2018 年股东增资以及公司营业收入增长使得货币资金和应收账款等流动资产增加;公司 2019 年 12 月 31 日流动比率上升主要是系偿付到期应付票据及短期借款使得流动负债降低所致。2020 年 6 月 30 日,公司流动比率较 2019 年 12 月 31 日增幅较大,主要系业绩增长使得货币资金等流动资产增加所致。报告期各期末,公司速动比率分别为 0.46、0.74、0.98 及 1.21,变动趋势与流动比率基本一致。

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月,公司息税折旧摊销前利润分别为 12,758.04 万元、29,144.22 万元、27,583.42 万元及 24,916.36 万元,利息保障倍数分别为 8.34、19.16、30.24 及 65.61,呈上升趋势,公司偿债能力较强。

(4) 资产周转能力分析

报告期内,公司主要资产周转能力指标如下:

财务指标	2020.6.30	2019.6.30	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)	3.41	7.24	8.34	7.44
存货周转率(次)	2.71	6.32	9.94	10.40

注 1:为保持报告期内财务指标具有可比性,计算 2019 年度及 2020 年 1-6 月应收账款周转率时使用的应收账款账面余额包含应收款项融资中的应收账款余额,具体计算公式为:应收账款周转率=营业收入/应收账款(包含应收款项融资中的应收账款)期初期末平均余额(计提减值准备前)。

其中,2020 年 1-6 月主要资产周转能力指标与上年同期对比情况如下:

财务指标	2020.6.30	2019.6.30	变动幅度
应收账款周转率(次)	3.41	3.44	-0.03%
存货周转率(次)	2.71	3.57	-24.10%

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月,公司应收账款周转率分别为 7.44、8.34、7.24 及 3.41,应收账款周转率变动与发行人的销售规模、客户结构及其信用期等因素有关,报告期内,发行人客户相对稳定,长期合作的主要客户主要为国际领先食品与饮料行业企业,资信情况良好,回款相对及时。

2017 年、2018 年及 2019 年,公司存货周转率分别为 10.39、9.94 及 6.92,存货周转情况良好;2020 年 1-6 月,公司存货周转率为 2.71,与上年同期相比,降幅较大,主要系受国内外疫情因素影响,部分客户外销订单延迟导致公司存货增加所致。存货周转率变动与发行人的销售规模、订单进度、备货量等因素有关。发行人主要采用以销定产方式进行生产管理,根据客户订单情况合理安排原材料的采购和生产,缩短原材料采购至产品销售之间的周期,避免存货大量占用资金。

2. 盈利能力分析

(1) 营业收入分析

报告期内,公司营业收入构成如下:

单位:万元

项目	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
主营业务收入	70,331.31	99.46%	150,571.16	99.66%	139,550.15	99.70%	92,027.38	99.53%
其他业务收入	384.23	0.54%	514.48	0.34%	424.13	0.30%	435.93	0.47%
营业收入合计	70,715.55	100%	151,085.64	100%	139,974.28	100%	92,463.31	100%

公司主营业务收入突出,报告期内主营业务收入占营业收入的比例均在 99.00%以上。公司其他业务收入主要为公司生产过程中产生的废品废料的销售收入,占公司营业收入的比例较低。

报告期内,公司主营业务收入按产品类别划分如下:

单位:万元

项目	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
木糖醇	45,590.93	64.82%	57,926.07	62.28%	61,626.98	65.66%	46,350.63	50.27%
果葡糖浆	9,125.50	12.98%	25,075.70	16.65%	24,742.59	17.26%	36,304.74	28.63%
山梨糖醇	8,577.53	12.20%	17,665.51	11.73%	13,774.32	9.87%	5,309.29	5.77%
麦芽糖醇	3,966.28	5.64%	8,306.55	5.42%	4,191.80	3.00%	6,511.44	7.08%
其他产品	3,068.08	4.36%	5,604.38	3.72%	5,214.46	3.74%	7,499.88	8.15%
合计	70,331.31	100%	150,571.16	100%	139,550.15	100%	92,027.38	100%

报告期内,公司主营业务收入主要来自木糖醇、果葡糖浆、山梨糖醇、麦芽糖醇以及其他产品的销售。公司主营业务收入中的其他产品主要包括液体醇以及木糖母液等产品。

2020 年 1-6 月公司主营业务收入与上年同期对比如下:

单位:万元

项目	2020年1-6月		2019年1-6月		变动金额	变动幅度
	金额	占比	金额	占比		
木糖醇	45,590.93	64.82%	47,453.36	66.11%	-1,862.42	-3.92%
果葡糖浆	9,128.50	12.96%	12,671.50	17.65%	-3,543.00	-27.96%
山梨糖醇	8,577.53	12.20%	7,091.44	9.98%	1,486.09	20.96%
麦芽糖醇	3,966.28	5.64%	2,357.10	3.28%	1,609.18	68.27%
其他产品	3,068.08	4.36%	2,204.16	3.07%	863.92	39.20%
合计	70,331.31	100%	71,777.98	100%	-1,446.67	-2.02%

2020 年 1-6 月,公司主要产品中,木糖醇及果葡糖浆产品收入与上年同期相比略有下降,山梨糖醇、麦芽糖醇及其他产品收入有所提高,总体上与上年同期相比有所下降。

(2) 营业成本分析

报告期内,公司营业成本构成如下:

单位:万元

项目	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
主营业务成本	46,000.24	99.99%	99,929.87	99.99%	102,116.48	99.99%	69,795.69	99.99%
其他业务成本	4.56	0.01%	11.34	0.01%	4.46	0.004%	8.37	0.01%
营业成本合计	46,004.80	100%	99,941.21	100%	102,120.94	100%	69,804.05	100%

报告期内,公司营业成本构成基本保持稳定,主营业务成本占营业成本的比例均在 99%以上,公司其他业务收入主要是废品废料的销售收入,成本较低。公司报告期内营业成本的增加主要系产销规模增加及产品结构变化所致。

报告期内,发行人主营业务成本按产品分类构成如下:

单位:万元

项目	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
木糖醇	26,794.41	58.25%	57,601.39	57.64%	65,093.09	63.71%	32,853.99	47.07%
果葡糖浆	9,023.76	19.62%	22,405.07	22.42%	22,069.31	21.61%	23,025.81	32.95%
山梨糖醇	5,666.98	12.32%	10,701.73	10.71%	8,704.33	8.52%	4,144.02	5.94%
麦芽糖醇	2,446.56	5.32%	5,201.44	5.21%	2,915.01	2.76%	4,445.34	6.37%
其它产品	2,068.54	4.50%	4,019.74	4.02%	3,946.39	3.39%	5,326.52	7.63%
合计	46,000.24	100%	99,920.97	100%	102,116.48	100%	69,795.69	100%

报告期内,公司按产品分类的主营业务成本构成与主营业务收入构成整体上保持一致。

2020 年 1-6 月公司主营业务成本与上年同期对比如下:

单位:万元

项目	2020年1-6月		2019年1-6月		变动数额	变动幅度
	金额	占比	金额	占比		
木糖醇	26,794.41	58.25%	30,954.97	62.43%	-4,160.56	-13.44%
果葡糖浆	9,023.76	19.62%	11,207.52	22.60%	-2,183.76	-19.48%
山梨糖醇	5,666.98	12.32%	4,345.31	8.76%	1,321.67	30.42%
麦芽糖醇	2,446.56	5.32%	1,564.93	3.16%	881.63	56.34%
其他产品	2,068.54	4.50%	1,512.25	3.05%	556.29	36.79%
合计	46,000.24	100%	49,584.98	100%	-3,584.74	-7.23%

2020 年 1-6 月,公司主要产品主营业务成本的变动趋势与主营业务收入变动趋势基本相同,2020 年 1-6 月,由于公司木糖醇主要原料木糖价格总体下降,使得木糖醇成本下降幅度大于收入下降幅度,致使公司主营业务成本总体上与上年同期相比有所下降。

(3) 主营业务毛利构成及毛利率分析

报告期内,公司主营业务毛利构成情况如下:

单位:万元

项目	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
木糖醇	18,796.52	77.25%	36,324.18	71.73%	26,963.89	70.06%	13,502.04	60.73%
果葡糖浆	104.73	0.43%	2,670.64	5.27%	2,673.28	7.14%	3,324.94	14.96%
山梨糖醇	2,910.55	11.96%	6,654.78	13.27%	5,070.01	13.54%	1,165.27	5.24%
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	3,107.06	6.14%	1,376.39	3.68%	2,066.10	9.29%
其它产品	996.64	4.11%	1,584.61	3.13%	1,749.71	4.67%	2,173.33	9.78%
合计	24,331.07	100%	50,641.29	100%	37,433.67	100%	22,251.69	100%

报告期内,木糖醇业务是公司主营业务毛利的主要来源。2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月,木糖醇的毛利占主营业务毛利的比例分别为 60.73%、70.96%、71.73%及 77.25%,占比逐年提升。报告期内,公司随着市场环境的变化,适时调整经营策略,逐步减少毛利毛利率相对较低的果葡糖浆业务,在巩固和扩大木糖醇业务的同时,加大毛利率相对较高的山梨糖醇和山梨糖醇业务产销比例。公司果葡糖浆产品毛利占主营业务毛利的比例由 2017 年的 14.96%下降至 2019 年的 5.27%,山梨糖醇产品毛利占主营业务毛利的比例由 2017 年的 5.24%上升至 2019 年的 13.73%。

2020 年 1-6 月公司主营业务毛利与上年同期对比如下:

单位:万元

项目	2020年1-6月		2019年1-6月		变动金额	变动幅度
	金额	占比	金额	占比		
木糖醇	18,796.52	77.25%	16,498.38	74.34%	2,298.14	12.93%
果葡糖浆	104.73	0.43%	1,464.41	6.60%	-1,359.68	-92.85%
山梨糖醇	2,910.55	11.96%	2,746.13	12.37%	164.42	5.99%
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	792.17	3.57%	727.55	91.84%
其他产品	999.54	4.11%	691.91	3.12%	307.63	44.46%
合计	24,331.07	100%	22,193.00	100%	2,138.07	9.63%

与上年同期相比,2020 年 1-6 月,公司主营业务毛利有所提高,主要影响因素包括:(1)由于木糖醇主要原料的木糖的自制自成本及采购均价均有所下降,及出口退税率上升等原因,木糖醇的毛利进一步提高;(2)受疫情等因素影响,果葡糖浆的销售单价有所下降,同时由于产量下降导致果葡糖浆单位生产成本上升,致使果葡糖浆产品毛利下降;(3)由于山梨糖醇销量增加,致使山梨糖醇毛利上升;(4)麦芽糖醇 2020 年 1-6 月产销量增长,单位固定成本下降,同时公司山梨糖醇技改项目于 2020 年 4 月完成,产收率有所提高,麦芽糖醇毛利率上升,致使麦芽糖醇毛利上升。因公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则,将与合同履约直接相关的运输保险费用,关税计入成本,列示为营业成本项目。2020 年 1-6 月,公司发生的与合同履约直接相关的运输保险费及关税分别为 3,094.41 万元和 1,152.40 万元,合计影响主营业务成本为 4,246.81 万元。为与以前各期主营业务毛利率可比性考虑,同时为了充分考虑新收入准则影响的报告期主营业务毛利率情况。为与以前各期主营毛利率可比性考虑,以下对分析用的 2020 年 1-6 月主营业务毛利率均为不考虑新收入准则调整影响的主营业务毛利率。

报告期内,公司主营业务按产品分类的毛利率具体如下:

项目	2020年1-6月		2020年1-6月(不含惠康收入)		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动
木糖醇	41.23%	2.56	48.30%	9.63	38.67%	9.68	28.99%	-0.14	29.13%	
果葡糖浆	1.15%	-9.50	5.67%	-4.90	10.65%	-0.15	10.80%	-1.92	12.62%	
山梨糖醇	33.05%	-5.46	37.30%	-2.09	39.39%	2.58	36.61%	14.06%	21.96%	
麦芽糖醇	38.82%	0.92	40.99%	3.59	37.40%	4.56	32.84%	1.11	31.73%	
其它产品	32.65%	4.31	39.65%	11.38	28.27%	-5.28	33.65%	4.57	28.96%	
主营业务毛利率	34.59%	0.96	40.63%	7.00	33.63%	6.81	36.82%	2.66	24.16%	

注 1:表中主营业务毛利率变化单位为百分点

报告期内,公司综合毛利率情况如下:

单位:万元

项目	新收入准则列示影响(万元)								
	数额	变动	数额	变动	数额	变动			
营业收入	70,715.55	-	70,715.55	-	151,085.64	7.94%	139,974.28	51.28%	92,463.31
营业成本	46,004.80	-	41,758.00	-	99,941.21	-2.13%	102,120.94	46.30%	69,804.06
毛利	24,710.75	-	28,957.55	-	51,144.43	36.11%	37,853.33	67.05%	22,659.25
综合毛利率	34.94%	1.09	40.96%	7.10	33.85%	6.81	27.04%	2.53	24.51%