（上接A68版）

4、关联方应收应付款项

报告期内，本公司与关联方之间不存在往来款情况。

5、本公司独立董事对关联交易的核查意见

公司独立董事对报告期内的关联交易进行了审查，并发表了独立意见。公司独立董事认为：报告期内发生的关联交易在内容和审议程序上符合有关法律、法规、当时有效的《公司章程》及《关联交易决策制度》的相关规定；各项关联交易遵守平等、自愿的原则，关联方按照相关规定享有其权利、履行其义务。不存在关联方通过关联交易操纵利润的情形，亦不存在损害公司及公司股东利益的情形。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

姓名	职务	性别	出生年份	任期起止日期	简要经历	兼职情况	2013年薪酬情况（万元）	持有公司股份数量（万股）	与本公司其他利益关系
孙清焕	董事长、总经理	男	1973	2013.7-2016.6	曾任职于中山市朗玛光电器材有限公司，1997年创建中山木林森，一直担任公司执行董事、总经理等职。2010年7月起任本公司第一届董事会董事长、总经理，2013年7月起连任公司第二届董事会董事长、总经理。孙清焕还兼任中山市第十四届人大代表。	格林曼、迪博、威莱森及榄芯实业执行董事，赛维视觉董事	72.00	35,771.03	-
林文彩	董事	男	1970	2013.7-2016.6	曾任职于中山市朗玛光电器材有限公司，2010年7月起任本公司第一届董事会董事，2013年7月起连任本公司第二届董事会董事。	-	-	82.35	-
郑明波	董事、副总经理	男	1982	2013.7-2016.6	曾任职于建伦电器工业（中山）有限公司，2003年8月加入中山木林森，历任公司人力资源部经理、品保部经理、生产经理、副总经理等职；2010年7月起任本公司第一届董事会董事、副总经理，2013年7月起连任本公司第二届董事会董事、副总经理。	木林森电子董事	48.00	109.80	-
易亚男	董事、副总经理、财务总监	女	1968	2013.7-2016.6	曾任职于香港美地集团有限公司，2004年11月加入中山木林森，任职财务部；2010年7月起任本公司第一届董事会董事、副总经理兼财务总监，2013年7月起连任本公司第二届董事会董事、副总经理兼财务总监。	-	42.00	109.80	-
王钢	独立董事	男	1968	2013.7-2016.6	曾任职于日本富士通量子器件公司，现任中山大学（理科）学术委员会委员、中山大学佛山研究院院长、中山大学半导体照明系统研究中心主任、光电材料与技术国家重点实验室主任助理、广东高校宽禁带半导体材料与器件工程技术研究中心主任、科技部863"重大项目（半导体照明工程"总体专家组成员、广东半导体照明工程省部产学研创新联盟理事长、广东省材料学会理事、（半导体学报）理事会理事；2010年7月起任本公司第一届董事会独立董事，2013年7月起连任本公司第二届董事会独立董事。	中山大学理工学院教授、广东信翼新材料股份有限公司独立董事	6（津贴）	-	-
鄢国祥	独立董事	男	1966	2013.7-2016.6	曾任职于天健会计师事务所有限公司，章源钨业股份有限公司，现任大华会计师事务所合伙人；2010年7月起任本公司第一届董事会独立董事，2013年7月起连任本公司第二届董事会独立董事。	大华会计师事务所合伙人、华塑控股股份有限公司独立董事	6（津贴）	-	-
罗元清	独立董事	男	1968	2013.7-2016.6	曾任职于香港贵联集团、深圳天利地产集团等，现任北京市中银律师事务所合伙人；2010年7月起任本公司第一届董事会独立董事，2013年7月起连任本公司第二届董事会独立董事。	北京市中银律师事务所合伙人、深圳市众鸿科技股份有限公司独立董事、深圳市广聚能源股份有限公司独立董事	6（津贴）	-	-
李冠群	监事会主席	男	1975	2013.7-2016.6	曾任职于中山市怡华集团，2000年加入中山木林森，先后担任公司会计、财务部部长、执行董事助理等职，现任人力资源部经理；2010年7月起任本公司第一届监事会主席，2013年7月起连任本公司第二届监事会主席。	-	33.60	65.88	-
刘天明	监事、核心技术人员	男	1976	2013.7-2016.6	曾任职于东莞翔鹤电子厂，2001年加入中山木林森，先后担任公司技术员、部长等职，现任研发中心经理；2010年7月起任本公司第一届监事会监事，2013年7月起连任本公司第二届监事会监事。刘天明先生从事LED行业多年，一直致力于LED封装技术的研发，主导研发大功率LED硅胶液态模顶等技术；曾参与国家863计划、2009年广东省重大科技专项、广东省教育部产学研等多个重大科技项目。	-	33.60	65.88	-
林玉陕	监事	男	1973	2013.7-2016.6	曾任职于深圳新丽实业公司、中山三杰科技有限公司，2007年加入中山木林森，担任公司销售部长职务；2010年7月起任本公司第一届监事会监事，2013年7月起连任本公司第二届监事会监事。	-	26.40	-	-
赖爱梅	副总经理、董事会秘书	女	1969	2013.7-2016.6	曾任职于中山市朗玛光电器材有限公司，1999年加入中山木林森，先后担任公司财务部部长、财务经理、执行董事助理；现任公司副总经理兼董事会秘书。	木林森电子商务董事	30.00	109.80	-
周立宏	副总经理、核心技术人员	男	1971	2013.7-2016.6	曾任职于江西分宜电机厂、江西南方电子有限公司；2007年6月加入中山木林森，任支架事业部总经理，目前任公司副总经理兼支架事业部总经理。周立宏先生在LED支架及模条的研发设计上具有较高造诣，曾成功开发出直插式高密度LED支架和高密度模条等。	榄芯实业监事	48.00	109.80	-
杨洲	核心技术人员	男	1977	2013.7-2016.6	2004年2月加入中山木林森，现从事数码显示屏系统及媒体评估方法的研究和开发。杨先生在LED显示屏、计算机图形学方面有较高的造诣，对国内外数码显示屏行业的发展状况有较深入的了解。	-	8.97	-	-

八、控股股东及实际控制人

孙清焕直接持有本公司88.92%的股权，通过榄芯实业间接持有本公司0.51%的股权，合计持有89.43%的股权，系本公司控股股东及实际控制人。孙清焕，中国国籍，无境外居留权，1973年生，大专学历。曾任职于中山市朗玛光电器材有限公司，1997年创建中山木林森，一直担任公司执行董事、总经理等职。2010年7月起任本公司第一届董事会董事长、总经理，2013年7月起连任公司第二届董事会董事长、总经理。孙清焕还曾兼任中山市第十四届人大代表。

九、简要财务会计信息

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2014-9-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动资产：				
货币资金	1,425,051,097.79	816,991,386.82	425,997,230.52	277,419,405.86
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	120,884.46	-	-	-
应收票据	263,543,228.23	385,151,718.27	146,488,013.63	19,147,818.91
应收账款	315,085,643.00	170,440,356.97	155,429,590.40	226,370,615.16
预付款项	19,589,037.90	10,379,568.51	11,203,373.05	10,449,868.36
其他应收款	23,614,412.84	5,266,665.51	8,603,293.76	11,909,162.12
存货	749,771,454.56	362,881,642.20	229,646,477.74	232,673,782.23
其他流动资产	117,410,817.28	-	-	-
流动资产合计	2,914,186,576.06	1,751,111,338.28	977,367,979.10	777,970,652.64
可供出售金融资产	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
固定资产	2,037,050,370.96	1,497,160,477.46	1,050,416,733.67	771,846,530.92
在建工程	13,017,603.47	79,992,097.01	188,463,212.14	74,405,615.56
无形资产	84,783,592.98	85,998,993.02	87,459,559.96	88,562,046.59
长期待摊费用	9,202,266.59	10,347,135.65	12,955,098.55	1,918,011.47
递延所得税资产	17,003,626.82	8,274,354.83	8,198,197.03	3,062,173.66
非流动资产合计	2,164,057,460.82	1,684,773,057.97	1,350,492,801.35	942,794,378.20
资产总计	5,078,244,036.88	3,435,884,396.25	2,327,860,780.45	1,720,765,030.84
流动负债：				
短期借款	690,807,096.38	711,035,551.00	727,000,000.00	719,945,066.77
应付票据	1,728,573,706.60	1,023,280,021.52	355,253,747.11	86,774,618.57
应付账款	1,067,150,053.43	450,463,578.50	367,836,662.73	193,271,253.14
预收款项	45,535,564.13	48,943,365.59	9,749,973.13	18,558,320.58
应付职工薪酬	52,331,581.04	58,408,340.20	26,132,101.80	16,514,385.08
应交税费	51,460,214.61	6,326,963.02	2,956,321.96	-14,549,967.83
应付利息	1,191,155.22	1,217,388.21	1,570,044.78	2,114,695.30
应付股利	-	42,600,000.00	-	-
其他应付款	32,101,955.17	23,637,822.64	15,103,251.84	9,346,551.43
一年内到期的非流动负债	1,643,479.85	1,988,956.04	91,534,111.11	31,846,006.52
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	3,670,794,806.43	2,367,901,986.72	1,597,136,214.46	1,063,820,929.56
长期借款	-	-	25,000,000.00	125,000,000.00
专项应付款	3,514,387.00	3,519,633.00	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	139,536.15	121,218.71	207,751.59	248,980.67
其他非流动负债	11,282,256.31	12,446,675.81	34,387,751.59	125,248,980.67
负债合计	3,682,077,062.74	2,380,348,662.53	1,631,523,966.05	1,189,069,910.23
股东权益：				
股本	400,000,000.00	400,000,000.00	131,147,500.00	131,147,500.00
资本公积	39,289,205.68	39,289,205.68	208,141,705.68	208,141,705.68
盈余公积	76,201,181.67	76,201,181.67	33,338,957.02	17,187,740.19
未分配利润	853,263,277.69	519,425,779.47	304,508,223.54	159,120,291.77
归属于母公司股东权益合计	1,368,753,665.04	1,034,916,166.82	677,136,386.24	515,597,237.64
少数股东权益	27,413,309.10	20,619,566.90	19,200,428.16	16,097,882.97
股东权益合计	1,396,166,974.14	1,055,535,733.72	696,336,814.40	531,695,120.61
负债和股东权益总计	5,078,244,036.88	3,435,884,396.25	2,327,860,780.45	1,720,765,030.84

（二）合并利润表

单位：元

项目	2014年1-9月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	2,769,660,663.72	2,873,646,579.03	1,785,591,685.40	1,273,578,025.53
减：营业成本	1,994,347,775.79	2,008,753,722.17	1,345,157,781.63	947,793,027.77
营业税金及附加	21,413,802.20	14,801,183.44	10,755,979.31	6,780,539.58
销售费用	114,063,299.64	71,095,556.64	42,754,737.72	27,556,938.66
管理费用	196,439,931.76	214,581,438.22	158,911,627.43	112,714,737.68
财务费用	44,165,472.77	51,306,805.77	57,648,920.96	46,164,597.58
资产减值损失	11,802,119.53	14,808,419.63	4,252,474.81	6,893,820.89
加：公允价值变动收益（损失以"-"号填列）	120,884.46	-	-	-
投资收益（损失以"-"号填列）	-1,003.00	914,402.35	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以"-"号填列）	387,548,143.49	499,213,855.51	166,110,163.54	125,674,363.37
加：营业外收入	11,010,236.32	20,068,327.54	37,211,137.53	7,422,153.98
减：营业外支出	1,759,510.65	7,129,634.27	1,154,212.89	2,472,396.82
其中：非流动资产处置损失	1,501,484.82	5,806,960.76	540,710.94	1,361,501.27
三、利润总额（亏损总额以"-"号填列）	396,798,869.16	512,152,548.78	202,167,088.18	130,624,120.53
减：所得税费用	58,550,855.00	76,008,625.40	36,325,394.39	19,619,792.77
四、净利润	338,248,014.16	436,143,923.38	165,841,693.79	111,004,327.76
其中：被合并方在合并前实现的净利润	338,248,014.16	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	333,837,498.22	432,682,214.24	161,539,148.60	107,085,172.19
少数股东损益	4,410,515.94	3,461,709.14	4,302,545.19	3,919,155.57
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.83	1.08	0.40	0.27
（二）稀释每股收益	0.83	1.08	0.40	0.27
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	338,248,014.16	436,143,923.38	165,841,693.79	111,004,327.76
归属于母公司所有者的综合收益总额	333,837,498.22	432,682,214.24	161,539,148.60	107,085,172.19
归属于少数股东的综合收益总额	4,410,515.94	3,461,709.14	4,302,545.19	3,919,155.57

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2014年1-9月	2013年度	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,819,707,331.94	2,524,202,157.80	1,484,689,997.26	1,290,271,153.65
收到的税费返还	3,107,330.02	7,295,238.59	11,925,603.43	19,630,251.12
收到其他与经营活动有关的现金	165,341,891.94	24,404,208.18	68,995,413.20	13,323,598.63
经营活动现金流入小计	2,988,156,553.90	2,555,901,604.57	1,565,611,013.89	1,323,225,003.40
购买商品、接受劳务支付的现金	972,956,754.23	773,525,464.43	570,699,855.47	884,387,698.68
支付给职工以及为职工支付的现金	402,529,827.59	396,537,264.41	271,247,323.43	203,955,270.42
支付的各项税费	246,048,066.22	180,520,310.44	89,410,105.35	52,096,281.60
支付其他与经营活动有关的现金	793,538,496.39	350,228,913.18	123,760,290.08	88,629,630.16
经营活动现金流出小计	2,415,073,144.43	1,700,811,952.46	1,055,117,574.33	1,229,068,880.86
经营活动产生的现金流量净额	573,083,409.47	855,089,652.11	510,493,439.56	94,156,122.54
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	5,675.00	80,398.95	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,682,230.18	1,475,132.06	5,141,613.13	1,047,415.83
收到其他与投资活动有关的现金	32,480,981.33	7,028,368.20	-	4,057,650.00
投资活动现金流入小计	37,168,886.51	8,583,899.21	5,141,613.13	5,105,065.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	283,290,048.57	457,435,042.74	281,820,816.79	512,600,153.34
投资支付的现金	9,506,678.00	-	-	3,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	40,422,391.35	55,530,858.14	101,943,480.26	1,242,205.00
投资活动现金流出小计	333,219,117.92	512,965,900.88	383,764,297.05	516,842,358.34
投资活动产生的现金流量净额	-296,050,231.41	-504,382,001.67	-378,622,683.92	-511,737,292.51
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2,783,226.26	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,783,226.26	-	-	-
取得借款收到的现金	632,663,875.00	804,588,524.06	807,000,000.00	1,008,937,447.56
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	10,560,138.59	12,587,079.76
筹资活动现金流入小计	635,447,101.26	804,588,524.06	817,560,138.59	1,021,524,527.32
偿还债务支付的现金	694,986,622.00	925,552,973.06	849,945,066.77	430,470,302.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	74,517,930.85	87,341,073.34	63,655,566.34	42,462,998.63
支付其他与筹资活动有关的现金	316,363,090.41	3,220,847.52	3,432,912.55	4,049,820.24
筹资活动现金流出小计	1,085,867,643.26	1,016,114,893.92	917,033,545.66	476,983,121.72
筹资活动产生的现金流量净额	-450,420,542.00	-211,526,369.86	-99,473,407.07	544,541,405.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,069,120.79	-2,156,682.18	191,650.38	-417,147.07
五、现金及现金等价物净增加额	-174,456,484.73	137,024,598.40	32,588,998.95	126,543,088.56
加：期初现金及现金等价物余额	409,988,704.83	272,964,106.43	240,375,107.48	113,832,018.92
六、期末现金及现金等价物余额	235,532,220.10	409,988,704.83	272,964,106.43	240,375,107.48

（四）主要财务指标

财务指标	2014-9-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动比率	0.79	0.74	0.61	0.73
速动比率	0.59	0.58	0.47	0.51
资产负债率（母公司）	71.63%	69.23%	70.17%	68.44%
每股净资产（元）	3.49	2.59	5.16	3.93
财务指标	2014年1-9月	2013年度	2012年度	2011年度
存货周转率（次）	3.55	6.67	5.78	4.92
应收账款周转率（次）	10.44	16.13	8.78	7.23
息税折旧摊销前利润（万元）	61,535.79	72,781.56	37,606.28	24,454.33
利息保障倍数（倍）	8.39	10.50	4.27	3.82
基本每股收益（扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润）	0.81	1.05	0.33	0.26
每股经营性现金流（元）	1.43	2.14	3.89	0.72
加权平均净资产收益率（归属于母公司普通股股东的净利润）	27.78%	49.47%	27.09%	23.18%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润）	27.11%	47.87%	21.96%	22.36%

（五）非经常性损益明细

单位：元

非经常性损益项目	2014年1-9月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-1,267,230.02	-5,760,051.37	-366,303.82	-1,353,828.34
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	10,361,018.13	19,182,967.22	36,660,752.41	6,839,117.48
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	239,762.92	80,398.95	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	330,000.00	849,097.98	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	156,937.56	-484,222.58	-237,523.95	-535,531.98
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	834,003.40	-	-
小　计	9,820,488.59	14,702,193.60	36,056,924.64	4,949,757.16
减：所得税影响额	1,536,490.74	2,086,354.14	5,426,489.73	853,866.72
少数股东权益影响额（税后）	239,334.49	-1,388,636.79	33,086.60	345,561.76
合　计	8,044,663.36	14,004,476.25	30,597,348.31	3,750,328.68

十、管理层对报告期内公司盈利状况及财务状况分析

（一）盈利能力分析

报告期内公司经营成果如下表：

项目	2014年1-9月	2013年度		2012年度		2011年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	276,966.07	287,364.66	60.94%	178,559.17	40.20%	127,357.80
净利润	33,824.80	43,614.39	162.99%	16,584.17	49.40%	11,100.43

公司营业收入增长的主要原因包括：市场需求不断增加是公司收入增长的外在基础，导致公司各产品销量增加；公司建立和健全国内较齐全的LED封装系列产品，并逐步延伸LED下游应用产品，提高公司市场占有率；凭借着领先的封装技术及产品高质量优势，公司在行业中的品牌知名度不断得到提升，获得长期合作客户的订单不断增加；公司加大了国际先进、全自动化制造设备投入力度，扩大了公司产品的产能及规模化、标准化生产带动的较低产品成本，使公司LED封装产品市场竞争力不断加强。

报告期内，公司产品综合毛利率分别为25.58%、24.67%、30.10%和27.99%随着全球LED封装行业的快速发展，技术不断趋于成熟、原材料成本下降及企业规模效应等因素的影响，LED封装及应用产品价格不断趋于下降。报告期内，公司主要产品的销售价格逐年下降，与LED封装行业的整体趋势一致。具体情况如下：

产品种类	2014年1-9月		2013年度		2012年度		2011年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
Lamp LED（元/万只）	240.70	-6.55%	257.56	-21.26%	327.11	-26.16%	443.00
SMD LED（元/万只）	363.50	-16.20%	433.79	-21.40%	551.92	-23.96%	725.81
LED应用（显示屏）（元/平方米）	1,943.60	-0.87%	1,960.73	-29.88%	2,796.16	-49.14%	5,498.00
LED应用（室内外照明灯）（元/盏）	16.25	-18.01%	19.82	-59.78%	49.28	-59.16%	120.67
LED应用（灯饰）（元/米）	7.69	-12.99%	8.84	0.45%	8.80	-13.98%	10.23
Display（元/万只）	9,522.80	-12.41%	10,872.57	-0.71%	10,950.63	-20.57%	13,786.06

LED产品售价的合理下降有助于拉近LED照明与传统照明的价格差距，提高LED照明的普及率，从而逐步替代传统照明。

2012年，公司综合毛利率较上年下降0.91个百分点，主要系2012年公司新增大量机器设备，而产能尚未完全释放，导致营业成本中制造费用占收入比重较上年上升2.91%；同时，公司生产作业人员进一步增加，生产员工薪酬也有所上涨，导致营业成本中人工成本占收入比重较上年上升0.65%；2012年，公司规模化采购的优势愈加明显，加上主要原材料市场价格下降，营业成本中原材料成本占收入比重较上年下降2.91%，综合上述因素影响，公司综合毛利率较上年略微下降0.91%。

2013年，公司综合毛利率为30.10%，较上年提高了5.43个百分点。毛利率大幅提升的原因一方面系原材料成本的下降，2013年公司芯片的采购价格有所下降，加上支架自产率的大幅提高，降低了原材料采购的成本；同时，公司近两年大规模投入的生产线陆续达产，生产线实现专一化和标准化，有效降低了频繁更换产品品种产生的物料损耗，从而降低了单位产品的原材料消耗。上述因素使得单位产品的原材料成本较上年大幅下降，提升毛利率2.71个百分点；另一方面，生产规模的扩大进一步降低了单位产品的固定费用；同时，大量自动化设备的投入使用，以及生产线的专一化和标准化有效提高了机器设备及生产员工的工作效率，导致单位产品的制造费用和人工成本较上年大幅减少，分别提升毛利率2.05和0.68个百分点。

2014年1-9月，公司综合毛利率较上年未下降2.11个百分点，主要原因为：首先，2014年1-9月，公司LED照明灯具贡献销售收入为30,185.28万元，较上年同期增加19,402.83万元，增幅为180%。由于照明成品市场门槛较低，竞争较为激烈，公司作为市场新进者，生产工艺还需不断完善，规模化优势尚未显现，由此导致公司照明灯具毛利率较低，并拉低了综合毛利率；其次，2014年下半年以来，SMD产品市场竞争加剧，销售价格持续下滑，单位售价降幅大于单位成本降幅，使得公司2014年1-9月SMD LED产品毛利率较上年下降2.66个百分点。

（二）财务状况分析

报告期内，公司资产总规模呈快速增长态势，从2011年末的172,076.50万元增长到2013年末的343,588.44万元，2014年9月30日达到507,824.40万元。公司资产总额的增长主要源于近几年公司在LED封装行业中取得了较高的声誉，获得销售订单增多，带动公司营业收入快速增长。与此相适应，公司新增了大量的机器设备，购置了土地使用权，新建生产基地及办公场所，并加大了原材料的采购力度，以上因素导致应收账款、存货和固定资产、无形资产的期末余额也相应增长，从而带动资产总额快速增长。

随着本次发行募集资金投资项目的实施，公司的房屋建筑物及设备类固定资产将会有所增加，届时固定资产在总资产中的比例将有所上升。

从偿债能力来看，报告期内，公司流动比率和速动比率与公司业务发展模式相适应。其中流动比率、速动比率相对较低，主要系受公司机器设备自动化程度不断提高及增加购买土地使用权，导致目前资产结构中非流动资产比重较大，而流动资产占比呈下降态势，同时公司主要融资渠道短期银行借款余额呈增加态势，也是流动比率、速动比率较低的另外一个因素。

报告期内，公司资产负债率分别68.44%、70.17%、69.23%和71.63%，保持较高水平，主要系公司抓住LED行业发展契机，增加银行借款购买先进机器设备，用于扩大各产品线产能。随着募集资金投资项目的实施，公司资产负债率将有所下降，资本结构将进一步优化，抗风险能力逐步增强。

从资产周转能力来看，报告期内，公司应收账款周转率分别为7.23、8.78、16.13和10.44，应收账款总体周转较快，主要系公司与主要客户合作关系稳固，客户付款及时，同时公司加强应收账款管理，取得良好效果。

报告期内，公司存货周转率分别为4.92、5.78、6.67和3.55，存货周转保持较好的态势，主要系公司加强存货管理力度，并获得良好效果，存货占流动资产比重有所下降所致。2014年1-9月，公司存货周转率较上年同期有所下降，主要系2014年下半年以来照明灯具、SMD产品市场竞争加剧，导致9月末库存商品余额较大，进而对存货周转造成不利影响。

经过多年的发展，公司已建立适应自身生产经营特点和市场状况的生产、物流、销售和财务管理模式，并得到有效执行，公司具有良好的资产周转能力，资产管理效率较高。

（三）现金流量分析

近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额累计为203,282.26万元，近三年经营活动产生的现金流量净额平均为48,657.97万元，2014年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额为57,308.34万元，公司经营活动获取现金能力较强，净利润有良好的现金流支持。

报告期内，公司投资活动现金流出持续增加，主要原因为：近几年，公司业务规模快速扩张，资本性支出（包括购买先进的机器设备等）逐年增加，上述投资性支出扩大了公司产品产能，增强了公司盈利能力，为公司今后的持续发展奠定坚实的基础。预计未来几年内，公司重大资本性支出主要为募集资金投资项目。在募集资金到位后，公司将按规定的投资计划进行投资。本公司将继续通过扩大生产能力、为客户提供优质LED产品等方式提高本公司的市场份额，增强盈利能力。

2011年筹资活动现金流流出为54,454.14万元，主要系公司增加银行借款所致；2012年公司筹资活动现金流分别为-9,947.34万元，主要系公司归还部分银行贷款及支付银行利息；2013年，公司筹资活动现金流分别为-21,152.64万元，主要系公司向股东支付分红款、归还部分银行贷款及支付银行利息。2014年1-9月，公司筹资活动现金流分别为-45,042.05万元，主要系公司归还部分银行贷款及支付银行利息。

（四）管理层对未来趋势的分析

1、行业发展状况的影响

由于LED光源具有节能、环保、使用寿命长等诸多优势，已被公认为21世纪最具发展前景的电光源，同时各国也纷纷出台了一系列针对 LED 产业的扶持政策，使LED产业面临着较好的市场机遇。我国也相继启动了各种针对LED产业鼓励政策，目前具备了较好的产业基础，初步形成了完善的产业链。本公司为国内LED封装及应用产品的主要供应商，规模化、标准化生产带来的成本优势将更加突现，未来公司将面临着良好的市场前景。

2、募集资金的影响

公司本次首次公开发行股票并上市成功后，将全面启动募集资金投资项目。"Lamp LED 产品技术改造项目" 将扩大产能规模，缓解产能瓶颈约束，加大高品质、高功率Lamp LED器件的生产比重，增强市场反应能力，提升公司核心竞争力；"SMD LED产品技术改造项目" 将丰富公司产品的品种，满足客户不同层次的需求，为客户提供LED封装产品一站性服务；"LED应用（显示屏、室内外照明灯和灯饰）产品技术改造项目" 将进一步提升公司LED下游应用产品的产能，扩大公司在LED应用行业中的市场影响力，增强公司盈力能力。"研发中心技术改造项目" 建成后将有力提升本公司产品开发实力，进一步强化本公司为客户提供高品质、高附加值产品的能力。

预计未来几年，本公司财务状况、盈利能力将随着募投项目的不断实施和投产而持续改善，有利于增强公司整体竞争实力，进一步提升公司在行业中的优势地位。

十一、公司利润分配情况

1、公司股利分配的原则

为了保持公司未来长远和可持续发展，同时兼顾对投资者的投资回报，公司将保持股利分配政策的连续性和稳定性。公司可以采取现金、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，公司依照同股同利的原则，按各股东所持股份数分配股利。公司若因外部经营环境和自身经营状态发生重大变化而需要调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，详细论证和说明原因，且相关制度需经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过，并在公司定期报告中就现金分红政策的调整进行详细的说明。

2、未来现金分红政策

在符合现金分红条件情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。公司可以根据盈利状况及资金状况进行中期现金分红，但公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。具体分配比例由公司董事会根据公司经营状况和发展要求拟定，并由股东大会审议决定。

公司股东违规占有公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司在公司章程报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

3、未用于分红的利润用途

结合公司所处的行业特点及未来业务发展规划，公司未分配利润除用于现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分红外将主要运用于：强化LED封装及应用产品核心技术的研发，加强功率型LED封装产品投产；积极向LED应用产业链拓展，提升LED应用产品销售比重；进一步拓展销售渠道的建设工作，打造辐射全国、高效、快捷的LED销售网络，巩固公司的市场地位等。

4、报告期内股利分配情况

为了支撑业务规模的快速增长，公司报告期内加强对固定资产、无形资产和其他长期资产的投入，该等资本性支出扩大了公司各产品线产能，为公司未来营业收入的增长奠定了坚实基础。因此，公司2011年未进行股利分配。

2012年，公司股利分配情况如下：2013年5月27日，经公司2012年度股东大会决议通过，同意派付2012年度股息每十股2.46元，共计分配现金股利32,302,433.66元。本次股利分配已派发完毕，公司已按规定代扣代缴相应税款。

2013年，公司股利分配情况如下：2013年12月17日，经公司2013年第三次临时股东大会决议通过，同意按各股东持股比例向股东分配现金股利42,600,000.00元。本次股利分配已派发完毕，公司已按规定代扣代缴相应税款。

2014年1-9月，公司尚未制定股利分配计划。

十二、发行人控股子公司及其基本情况

（一）吉安木林森

吉安木林森成立于2003年5月15日，法定代表人为张建军，注册地址为国家井冈山经济技术开发区（江西吉安），注册资本及实收资本均为1,080万元，本公司出资比例为55%，张建军出资比例为45%，经营范围为开发、生产、销售光电器件、组件及其它电子产品。该公司主要从事LED封装产品生产及本公司部分产品委托生产加工基地。

经瑞华审计，截至2013年12月31日，该公司总资产为6,636.45万元，净资产为2,094.98万元，2013年净利润为254.16万元。截至2014年9月30日，该公司总资产为7,501.99万元，净资产为2,440.31万元，2014年1-9月净利润为345.34万元。

（二）格林曼

格林曼成立于2003年12月11日，法定代表人为孔令华，注册地址为中山市西区沙朗名流路，注册资本及实收资本均为1,000万元，本公司出资比例为60%，孔令华出资比例为40%，经营范围为生产、