

上接A29版)

截至2016年末、2017年末及2018年末，公司流动比率分别为3.12、3.12及3.63，速动比率分别为2.77、2.74及3.10，流动性状况良好，公司经营稳健，短期偿债能力较强。公司2017年末流动比率和速动比率与2016年末相比基本保持稳定。公司2018年末流动比率和速动比率较2017年末有所增长，主要系随着业务规模增长，经营利润增加使得公司应收账款及存货相应增加所致。

## 2) 长期偿债指标分析

截至2016年末、2017年末及2018年末，公司合并口径资产负债率分别为28.06%、27.78%及23.57%，母公司资产负债率分别为26.43%、24.28%及17.43%。报告期内，公司资产负债率较低，长期偿债能力较强。

2016年度、2017年度及2018年度，公司息税折旧摊销前利润分别为17,172.51万元、17,547.26万元及29,188.54万元，公司息税折旧摊销前利润较高。2016年度、2017年度及2018年度，公司利息保障倍数分别为11.19倍、16.14倍及22.54倍。

## 4) 营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标列示如下：

项目	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率(次)	2.08	1.83	1.73
存货周转率(次)	2.96	3.80	3.77

注：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款

存货周转率=营业成本/平均存货

1) 应收账款周转率分析

2016年度、2017年度及2018年度，公司应收账款周转率分别为1.73次、1.83次及2.08次，呈逐年上升的趋势。

公司未来将继续加强应收账款的管理工作，严控客户赊销额度及加强信用期的审核，加大对信用期限客户的催款力度，持续深化与回款情况良好的企业的合作，进一步细化对账工作并加强对销售人员有效销售理念和催款技巧的培训，完善销售人员考核及激励制度，以不断提高应收账款回收效率。

## 2) 存货周转率分析

2016年度、2017年度及2018年度，公司存货周转率分别为3.77次、3.80次及2.96次。

## 2) 盈利能力分析

## ① 营业收入分析

1) 营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成如下：

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	92,030.01	99.66%	73,422.28	99.67%	64,890.59	99.52%
其他业务收入	313.08	0.34%	244.51	0.33%	315.68	0.48%
合计	92,343.09	100.00%	73,666.80	100.00%	65,206.27	100.00%

公司自成立以来，专注于以多层次介电容器为主的电子元器件的技术研发、产品生产和销售。

2016年度、2017年度及2018年度，公司分别实现主营业务收入64,890.59万元、73,422.28万元及92,030.01万元，占各期营业收入的比例均超过99%。

其他业务收入主要为少量房屋对外出租产生的租金收入，金额较小，报告期内各期占比均不足1%。

## 2) 主营业务收入情况

报告期内，公司主营业务收入结构如下：

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
自产业务	48,797.68	53.02%	31,405.37	42.77%	32,084.86	49.44%
代理业务	43,233.33	46.98%	42,016.91	57.23%	32,805.73	50.56%
合计	92,030.09	100.00%	73,422.28	100.00%	64,890.59	100.00%

公司主营业务包括自产业务和代理业务两大类，自产业务主要面向军工类客户销售，代理业务集中在民用领域。报告期内，公司主营业务快速发展。2016年度、2017年度及2018年度，公司分别实现主营业务收入64,890.59万元、73,422.28万元及92,030.01万元。其中，2017年度公司主营业务收入较2016年度增加8,531.69万元，增幅为13.15%。2018年度公司主营业务收入较2017年度增加18,607.72万元，增幅为25.34%。

从主营业务收入结构看，2016年度、2017年度及2018年度，自产业务收入占比分别为49.44%、42.77%及53.02%，代理业务收入占比分别为50.56%、57.23%及46.98%。2017年度，由于代理业务客户需求强劲，公司代理业务收入增加较多，代理业务收入占主营业务收入的比例有所提升。2018年度，由于公司军工类客户2017年延期的生产项目于2018年开始逐步恢复，同时新增批产项目较多且批产数量增大，对高可靠产品需求增加，因而公司自产业务收入增加较多，自产业务收入占主营业务收入的比例有所提升。

## ② 自产业务收入情况

报告期内，公司主营业务中自产业务的细分产品构成情况、销量、单价、金额及占比情况如下：

年度	序号	产品类型	销售数量(万只)	平均单价(元/只)	销售金额(万元)	占比
2018年度	1	片式多层介电容器	32,971.37	1.37	45,054.25	92.33%
2018年度	2	有引线多层介电容器	216.70	6.88	1,491.58	3.06%
2018年度	3	金属支架多层介电容器	36.42	53.16	1,936.13	3.97%
2018年度	4	直流通滤波器	0.52	315.71	165.29	0.65%
		合计	48,797.68	100.00%	73,422.28	100.00%

公司自产业务主要为生产销售军用高可靠多层次介电容器产品，其中片式多层次介电容器为核心产品。2016年度、2017年度及2018年度，片式多层次介电容器收入占全部自产业务收入的比例分别为92.73%、93.53%及92.33%。

## ② 代理业务收入情况

报告期内，公司代理业务的构成情况、销量、单价、金额及占比如下：

年度	序号	产品类型	销售数量(万只)	平均单价(元/只)	销售金额(万元)	占比
2017年度	1	片式多层介电容器	18,851.50	1.54	29,058.73	92.53%
2017年度	2	有引线多层介电容器	268.80	3.75	1,006.89	3.21%
2017年度	3	金属支架多层介电容器	17.77	64.96	1,154.22	3.68%
2017年度	4	直流通滤波器	0.41	447.70	185.53	0.59%
		合计	42,016.91	100.00%	73,422.28	100.00%

公司自产业务主要为生产销售军用高可靠多层次介电容器产品，其中片式多层次介电容器为核心产品。2016年度、2017年度及2018年度，片式多层次介电容器收入占全部自产业务收入的比例分别为92.73%、93.53%及92.33%。

## ③ 代理业务收入情况

报告期内，公司代理业务的构成情况、销量、单价、金额及占比如下：

年度	序号	产品类型	销售数量(万只)	平均单价(元/只)	销售金额(万元)	占比
2016年度	1	工业类	259,105.23	0.15	37,693.49	87.19%
2016年度	2	消费类	129,241.49	0.04	5,538.84	12.81%
		合计	43,233.33	100.00%	42,016.91	100.00%

2016年度、2017年度及2018年度，公司代理业务收入分别为32,805.73万元、42,016.91万元及43,233.33万元。其中，2017年度公司代理业务收入较2016年度增加9,211.18万元，增幅为28.08%，主要系新能源、智能驾驶、人脸识别、人工智能等下游市场需求强劲所致。2018年度，公司代理业务收入较2017年度增加15,214.42万元，增幅为2.89%，增幅有所放缓。

报告期内，公司将代理业务的发展重点放在开拓相对高端的工业类客户上。2016年度、2017年度及2018年度，工业类客户占比分别为87.62%、90.75%及87.19%。公司持续加大新能源、智能电网、轨道交通等行业客户的开发力度，工业类产品的销售额占比在90%左右。

报告期内，公司代理业务品种繁多，规格型号达近万种。不同规格型号产品的单价从几厘至数万元不等，价格区间较大。受上述情况影响，以及公司整体出货量较大，因此平均单价有所波动，但总体保持稳定。

## ④ 主营业务毛利及毛利率分析

1) 主营业务毛利结构

报告期内，公司主营业务毛利贡献结构如下：

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
自产业务	39,026.84	82.75%	24,632.56	78.50%	26,478.75	83.07%
代理业务	8,137.48	17.25%	6,747.48	21.50%	5,397.90	16.93%
合计	47,164.32	100.00%	31,380.04	100.00%	31,876.65	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利持续增长。2016年度、2017年度及2018年度，公司主营业务分别实现毛利31,876.65万元、31,380.04万元及47,164.32万元。2017年度公司主营业务毛利较2016年度减少49.61万元，降幅为1.56%，主要系自产业务收入占比和毛利率均略有下降所致。2018年度公司主营业务毛利较2017年度增长15,784.28万元，增长率为50.30%，主要系自产业务收入占比提升、自产业务和代理业务毛利均上升所致。

报告期内，公司毛利主要来自于自产业务。2016年度、2017年度及2018年度自产业务的毛利贡献率分别为83.07%、78.50%及82.75%。

## 2) 自产业务毛利结构

单位：万元