

(上续A15版)

6、母公司现金流量表				
单位:元				
项目	2018年	2017年	2016年	
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	603,627,652.30	491,355,646.61	422,588,834.88	
收到的税费返还	15,407,782.44	13,725,818.44	12,293,853.59	
收到其他与经营活动有关的现金	11,510,070.94	6,471,466.41	1,876,204.62	
经营活动现金流入小计	630,545,505.68	511,552,931.46	436,758,893.09	
购买商品、接受劳务支付的现金	407,760,573.24	293,518,166.69	317,209,966.57	
支付给职工以及为职工支付的现金	20,848,117.23	17,578,255.98	15,184,470.34	
支付的各项税费	44,171,537.10	41,980,739.60	36,237,858.78	
支付其他与经营活动有关的现金	24,228,292.67	21,670,111.78	14,682,056.96	
经营活动现金流出小计	497,008,520.24	374,747,274.05	383,314,352.65	
经营活动产生的现金流量净额	133,536,985.44	136,805,657.41	53,444,540.44	
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	-	-	-	
取得投资收益收到的现金	-	-	-	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	27,000.00	234,200.00	-	
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	
投资活动现金流入小计	27,000.00	234,200.00	-	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	912,403.57	84,276,430.04	27,849,807.71	
投资支付的现金	-	181,311,206.78	10,000,000.00	
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	-	-	-	
投资活动现金流出小计	912,403.57	265,587,636.82	37,849,807.71	
投资活动产生的现金流量净额	-885,403.57	-265,353,436.82	-37,849,807.71	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	184,787,905.65	68,075,471.70	
取得借款收到的现金	218,000,000.00	192,100,000.00	189,500,000.00	
发行债券收到的现金	-	-	-	
收到其他与筹资活动有关的现金	27,740,000.00	9,324,776.59	457,164,290.00	
筹资活动现金流入小计	245,740,000.00	386,212,682.24	714,739,761.70	
偿还债务支付的现金	165,100,000.00	223,500,000.00	190,000,000.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,984,813.19	9,391,870.94	12,956,956.77	
支付其他与筹资活动有关的现金	5,241,126.84	30,448,490.52	459,932,402.59	
筹资活动现金流出小计	182,325,940.03	263,340,361.46	662,889,359.36	
筹资活动产生的现金流量净额	63,414,059.97	122,872,320.78	51,850,402.34	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	
五、现金及现金等价物净增加额	196,065,641.84	-5,675,458.63	67,445,135.07	
加:期初现金及现金等价物余额	67,316,904.22	72,992,362.85	5,547,227.78	
六、期末现金及现金等价物余额	263,382,546.06	67,316,904.22	72,992,362.85	

二、注册会计师执行的非经常性损益鉴证报告 (广会专字 [2019] G16044903077号),报告期内公司非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置,包括已计提资产减值准备的冲销部分	1.61	-306.35	-
越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、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)	525.72	440.59	39.18
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	619.18
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	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
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	-	-	-
计入当期损益的股份支付金额	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	14.59	26.14	0.85
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
小计	541.92	160.38	659.21
减:所得税影响额	81.29	24.06	98.88
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	460.63	136.32	560.33

三、公司最近三年基本财务指标

1、基本财务指标				
项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	
流动比率 (倍)	2.03	1.92	1.00	
速动比率 (倍)	1.88	1.68	0.82	
资产负债率 (母公司 %)	33.06	27.06	64.05	
无形资产 (土地使用权除外)占净资产的比例 (%)	0.02	0.04	-	
项目	2018年	2017年	2016年	
应收账款周转率 (次/年)	14.73	14.11	15.25	
存货周转率 (次/年)	10.97	6.28	5.34	
息税折旧摊销前利润 (万元)	14,368.41	10,825.65	8,759.14	
利息保障倍数 (倍)	9.91	9.60	5.75	
每股经营活动现金流量净额 (元)	0.91	0.85	0.42	
每股净现金流量 (元)	1.17	1.11	0.61	

2、每股收益和净资产收益率
根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010修订)的规定,公司报告期的净资产收益率及每股收益如下:

项目	加权平均净资产收益率	每股收益 (元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司普通股股东的净利润	2018年 18.08%	0.61	0.61
	2017年 16.89%	0.46	0.46
	2016年 33.09%	0.46	0.45
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2018年 17.20%	0.58	0.58
	2017年 16.47%	0.45	0.45
	2016年 29.61%	0.41	0.40

四、管理层讨论与分析
1、资产构成及其变化分析
报告期各期末,公司资产构成及占总资产的比例如下:

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
流动资产	54,093.66	63.33%	33,844.38	51.72%
非流动资产	31,421.01	36.67%	31,590.34	48.28%
资产合计	85,414.67	100.00%	65,434.72	100.00%
			61,731.50	100.00%

报告期内,随着公司经营业绩持续增长及公司新三板挂牌以来成功发行股票筹资,公司资产总额总体上也呈现逐年上升的趋势。报告期各期末,公司资产总额分别为761,731.50万元、65,434.72万元和85,414.67万元。

从资产结构上看,报告期各期末公司流动资产占资产总额的比例分别为63.58%、51.72%和63.33%,流动资产占比比较高,主要是因为公司经营活动获取现金的能力较强,近年来经营业绩的持续向好,以及公司新三板挂牌以后成功完成四次股票定向发行,公司货币资金逐步增加。

2、负债构成及其变化
报告期各期末,公司的负债结构情况如下:

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	26,611.04	94.44%	17,590.30	99.44%
非流动负债	1,567.78	5.56%	99.38	0.56%
负债合计	28,178.82	100.00%	17,689.68	100.00%
			39,545.47	100.00%

报告期各期末,公司负债总额分别为39,545.47万元、17,689.68万元和28,178.82万元。

3、偿债能力分析

报告期内,公司偿债能力主要财务指标如下:

财务指标	2018年12月31日/2018年	2017年12月31日/2017年	2016年12月31日/2016年	
流动比率 (倍)	2.03	1.92	1.00	
速动比率 (倍)	1.88	1.68	0.82	
资产负债率 (母公司 %)	33.06	27.06	64.05	
息税折旧摊销前利润 (万元)	14,368.41	10,825.65	8,759.14	
利息保障倍数 (倍)	9.91	9.60	5.75	

① 流动比率与速动比率
报告期各期末,公司流动比率分别为1.00、1.92和2.03,速动比率分别为0.82、1.68和1.88,逐年提高,主要原因是随着公司业务规模扩大,经营现金流改善,公司积累较多货币资金,短期偿债能力逐年提高。

② 资产负债率
报告期各期末,公司母公司口径的资产负债率分别为64.05%、27.06%和33.06%,随着公司业务规模扩大,公司财务结构得到优化,偿债风险逐渐降低。2017年末,资产负债率较上年末大幅下降,主要是因为其他应付款和短期借款减少所致。2018年末,资产负债率为33.06%,偿债风险降低。

③ 息税折旧摊销前利润和利息保障倍数
报告期内,公司息税折旧摊销前利润分别为8,759.14万元、10,825.65万元和14,368.41万元,公司息税折旧摊销前利润保持稳步增长的趋势,与公司经营业绩相匹配。报告期内,公司利息保障倍数分别为5.75、9.60和9.91,逐年提高,偿债能力较强。

综上所述,公司财务结构稳健,资产质量良好,现金流量充足,不存在重大偿债风险。

4、公司资产周转能力指标分析

财务指标	2018年	2017年	2016年	
应收账款周转率 (次/年)	14.73	14.11	15.25	
存货周转率 (次/年)	10.97	6.28	5.34	

① 应收账款周转率
报告期内,公司应收账款周转率分别为15.25、14.11和14.73,应收账款周转率相对稳定。

② 存货周转率
报告期内,公司存货周转率分别为5.34、6.28和10.97,随着公司逐步加强库存管理,公司存货周转率逐年上升。

5、盈利能力分析
报告期内,公司经营业绩持续增长,盈利情况良好,净利润主要来源于营业利润。报告期内,公司分别实现营业收入37,478.89万元、45,900.36万元和60,116.88万元,2017年、2018年,公司的营业收入分别同比增长22.47%和30.97%,净利润同比增长29.06%和37.90%。

报告期内,公司经营成果主要情况如下:

项目	2018年	2017年	2016年	
	金额	增幅	金额	增幅
营业收入	60,116.88	30.97%	45,900.36	22.47%
营业利润	10,581.47	31.96%	8,018.89	63.69%
利润总额	10,958.37	37.05%	7,995.85	29.63%
净利润	9,490.81	37.90%	6,882.21	29.06%
归属于母公司所有者的净利润	9,490.81	37.90%	6,882.21	29.06%
扣非后归属母公司所有者的净利润	9,330.18	33.86%	6,745.88	41.35%

① 主营业务按产品分类划分

项目	2018年	2017年	2016年	
	金额	比例	金额	比例
自产				
B级灰底涂布白板纸	43,724.10	72.73%	37,600.04	81.92%
B+级灰底涂布白板纸	11,080.43	18.43%	4,886.10	10.65%
灰底纸	3,300.63	5.49%	608.27	1.33%
小计	58,105.15	96.65%	43,094.41	93.89%
加工贸易	2,011.72	3.35%	2,805.95	6.11%
合计	60,116.88	100.00%	45,900.36	100.00%

公司产品主要为生产、加工灰底涂布白板纸,同时子公司涉及特种纸贸易业务。其中,生产灰底涂布白板纸的销售收入合计占主营业务收入总额的比例均保持在90%以上,是主营业务收入的核心组成部分。

② 主营业务收入按地区类别划分
报告期内,公司主营业务收入地区分布情况如下:

地区	2018年	2017年	2016年	
	金额	比例	金额	比例
广东	56,834.89	94.54%	42,206.78	91.95%
福建	2,393.92	3.98%	3,039.17	6.62%
其他地区	888.07	1.48%	654.41	1.43%
合计	60,116.88	100.00%	45,900.36	100.00%

公司的销售区域主要集中在广东、福建,主要原因为灰底涂布白板纸销售受“经济运输半径”限制,此外,广东、福建制造业发展水平和经济条件较好,有利于公司产品的推广。

③ 主营业务收入按销售渠道类别划分
报告期内,公司主营业务收入分销售渠道构成情况如下:

渠道类别	2018年	2017年	2016年	
	金额	比例	金额	比例
直销	55,047.27	91.57%	41,569.03	90.56%
经销	5,069.61	8.43%	4,331.33	9.44%
合计	60,116.88	100.00%	45,900.36	100.00%

报告期内,公司主要通过直销进行销售,经销销售收入占主营业务收入比例较小。

6、主营业务毛利率分析

报告期内,公司主营业务毛利及毛利率按产品分类具体情况如下:

项目	2018年	2017年	2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
自产:				
B级灰底涂布白板纸	10,327.05	23.62%	9,364.49	24.91%
B+级灰底涂布白板纸	2,937.07	26.51%	1,316.50	26.94%
灰底纸	730.84	22.14%	127.33	20.93%
小计	13,994.96	24.09%	10,808.32	25.08%
加工贸易	107.65	5.35%	206.45	7.36%
合计	14,102.61	23.46%	11,014.77	24.00%

总体上看,报告期内发行人各类产品的毛利率基本呈现上升趋势。其中,B级灰底涂布白板纸为公司的主要产品,毛利占主营业务收入比例分别为99.26%、85.03%和73.23%,是公司的核心毛利来源,该产品的毛利率分别为22.48%、24.91%和23.62%,其毛利率的逐年上升拉动了公司主营业务毛利率水平。

7、期间费用
报告期内,公司期间费用情况如下:

项目	2018年	2017年	2016年	
	金额	占营业收入的比重	金额	占营业收入的比重
销售费用	599.81	1.00%	567.09	1.24%
管理费用	1,316.46	2.19%	1,353.61	2.95%
研发费用	1,863.67	3.10%	1,412.86	3.08%
财务费用	904.88	1.51%	730.34	1.59%
合计	4,684.83	7.79%	4,063.91	8.85%

报告期内,伴随公司业务规模和盈利水平的不断增长,公司的期间费用逐年上升,分别为2,990.60万元、4,063.91万元和4,684.83万元,占营业收入的比例分别为7.98%、8.85%和7.79%。

8、现金流量分析

报告期内,公司的现金流量情况如下:

项目	2018年	2017年	2016年	
经营活动产生的现金流量净额	13,986.38	13,161.59	5,285.64	
投资活动产生的现金流量净额	-1,472.30	-11,269.86	-2,786.05	
筹资活动产生的现金流量净额	5,537.41	15,284.39	5,185.04	
现金及现金等价物净增加额	18,051.48	17,176.13	7,684.62	

① 经营活动产生的现金流量分析

项目	2018年	2017年	2016年
销售商品、提供劳务收到的现金	63,075.40	51,109.39	42,297.86
含税销售收入	69,899.73	53,703.42	43,850.30
销售商品、提供劳务收到的现金/含税销售收入	0.90	0.95	0.96
购货付款、接受劳务支付的现金	42,943.77	31,801.33	31,812.91
营业成本	46,014.26	34,885.59	29,125.46
经营活动产生的现金流量净额	13,986.38	13,161.59	5,285.64
净利润	9,490.81	6,882.21	5,332.74
经营活动产生的现金流量净额/净利润	1.47	1.91	0.99