

A74 信息披露 Disclosure

(上接A73版)

6.毛利率分析
报告期内,公司的毛利率水平及变动情况如下表所示。

项目	2019年		2018年		2017年	
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值
1、主营业务	6.56%	0.67%	5.89%	-1.14%	7.03%	-0.11%
其中:铝合金锭	6.59%	0.62%	5.97%	-1.02%	6.99%	-0.08%
受托加工	-0.43%	20.22%	-20.65%	-35.18%	14.53%	-3.63%
2、其他业务	65.58%	-7.07%	72.65%	-3.72%	76.37%	25.06%
全部业务	7.33%	0.43%	6.90%	-0.85%	7.75%	0.09%

报告期内,公司主营业务的价格和毛利基本由铝合金锭的毛利构成,因此以下主要分析铝合金锭的毛利率变化。

报告期内,影响铝合金锭的毛利率变化的直接因素如下表所示。

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
产品销售价格	12,494.73	-4.81%	13,126.75	1.57%	12,924.21	13.25%
单位产品成本	11,671.87	-5.44%	12,343.02	2.69%	12,020.27	13.35%
单位产品毛利	822.86	4.99%	783.73	-13.30%	903.94	11.99%
项目	数值	变动值	数值	变动值	数值	变动值
毛利率	6.59%	0.62%	5.97%	-1.02%	6.99%	-0.08%

2017年,公司的单位产品价格和单位产品成本较上年分别上涨了13.25%和13.35%,销售价格和单位成本对毛利率变动的影响幅度基本相同,因而2017年产品毛利率较上年变化很小。2018年,公司的单位产品价格和单位产品成本较上年分别上涨了1.57%和2.69%,由于单位产品成本的增长相对较多,因而2018年产品毛利率较上年有所减少。2019年,公司的单位产品价格和单位产品成本较上年分别下降4.81%和5.44%,由于单位产品成本的下降相对较多,因而2019年产品毛利率较上年有所增加。

进一步地,2018年产品毛利率下降原因主要在于:一方面,市场价格的波动对再生铝产品、与铝材料之间的差价变动具有一定的影响,2018年市场价格总体为下跌趋势,受此影响公司的单位产品毛利较上年有所下降,相应地影响了产品毛利率。另一方面,2018年单位产品成本的增长幅度略高于产品价格的涨幅,是产品毛利率下降的直接原因,而单位产品成本中废铝单价较上年有所增长,又是单位产品成本增长的主要原因。

2017年公司废铝的采购价格的总体变动趋势为由低到高上涨,2018年公司废铝的采购价格的总体变动趋势为由高到低下跌,因而2018年废铝采购的平均价格较上年仍略有增加。

3.现金流量分析

报告期内,公司现金流量的基本情况如下表所示。

项目	2019年	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额	16,290.80	12,070.87	7,217.37
投资活动产生的现金流量净额	-7,648.94	-8,567.43	-7,812.29
筹资活动产生的现金流量净额	-5,701.45	3,873.34	4,339.69
汇率变动对现金的影响	-0.35	-84.41	-393.17
现金及现金等价物净增加额	2,940.07	7,292.36	3,351.60
加:期初现金及现金等价物余额	15,662.58	8,370.21	5,018.61
期末现金及现金等价物余额	18,602.64	15,662.58	8,370.21

报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的比较情况如下表所示。

项目	2019年	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额	16,290.80	12,070.87	7,217.37
加:资产减值准备	1,486.58	1,731.87	1,993.56
固定资产折旧	4,238.83	3,772.20	2,773.86
无形资产摊销	263.84	232.42	220.28
长期待摊费用摊销	1.69	3.41	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	5.14	157.72	-30.55
财务费用	1,978.79	1,956.33	2,497.10
投资损失	-13.00	-13.00	-13.00
递延所得税资产减少	11.23	-216.78	-413.58
存货的减少	-1,745.80	3,955.28	-9,752.54
经营性应收项目的减少	-5,942.65	-17,036.03	-14,634.27
经营性应付项目的增加	1,645.81	2,829.62	6,357.47
其他	-3,226.01	-354.74	1,636.32
经营活动产生的现金流量净额	16,290.80	12,070.87	7,217.37

报告期内,经营性净现金流与净利润之间差异的影响因素,除资产减值准备、固定资产折旧和财务费用外,主要是存货、经营性应收或应付项目、经营性保证金的变动。2017年,经营性净现金流较净利润低9,365.34万元,其中:因存货和经营性应收项目增加而分别减少了现金9,752.54万元和14,634.27万元,因经营性应付项目增加而增加了现金6,357.47万元。2018年,经营性净现金流较净利润低2,998.71万元,其中:因存货减少和经营性应付项目增加而分别增加了现金3,955.28万元和12,829.62万元,因经营性应收项目增加而减少了现金17,036.03万元。2019年,经营性净现金流较净利润低1,293.56万元,其中:因经营性应收项目的增加而减少了现金5,942.65万元。

报告期内,公司的投资活动主要是江苏溧阳生产基地和重庆合川生产基地的新建产能项目的土地及固定资产投资,重庆合川生产基地和广东清远生产基地的生产设备和环保设备的更新改造。报告期内,公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为10,371.11万元、8,435.15万元、9,054.65万元,由于投资活动产生的现金相对较少,因此报告期内,投资活动产生的现金流净额分别为-7,812.29万元、-8,567.43万元、-7,648.94万元。

报告期内,公司的筹资活动主要由银行借款和偿还本金、支付利息以及股东出资和现金分红构成。报告期内,筹资活动净现金流分别为4,339.69万元、3,873.34万元、-5,701.45万元。2019年,公司未进行股权融资,银行借款与还款的金额差异较小,筹资活动的净现金流主要由分红付息金额决定。

4.财务状况和盈利能力的未来趋势分析

① 资产状况未来趋势

在公司资产结构中,流动资产的比例为71.19%,流动资产主要由应收账款、存货、货币资金构成;非流动资产的比例为28.81%,非流动资产主要由固定资产、土地使用权构成。公司的资产结构反映了再生铝行业以及公司的生产经营特征。

存货是公司流动资产的重要组成部分。再生铝企业的主要产品为铝合金锭,而且,铝、硅、铜等主要原材料的成本在铝合金锭销售成本中的比例很高,因此再生铝企业的原材料、库存商品等存在在流动资产中比例较高。由于生产模式、采购模式等影响因素,公司不存在产品积压、原材料除满足现有订单生产需要外还维持一定的储备规模,因此,在公司的存货结构中,原材料的金额高于库存商品。

公司在产品销售、生产组织、原材料采购等方面高效运营,因而公司的存货周转速度较快,公司产品在交付客户获得验收后确认销售收入,公司会给予下游客户一定的账期,由于应收账款的周转速度低于存货的周转速度,因而流动资产中应收账款的比例高于存货的比例。

再生铝企业的生产经营对流动资金的需求较高,因而公司需要保持一定规模的货币资金,而公司的营运资金周转率较高,又有助于降低流动资金的需求压力。

再生铝企业为典型的制造业企业,土地、厂房、机器设备是基本的生产要素,公司的生产性资产基本为公司所有,因而非流动资产主要由房屋建筑物、机器设备、土地使用权构成。公司未来不会改变铝合金锭生产、销售的主营业务,因此公司的资产结构不会发生重大变化,而资产规模将随生产经营规模的扩大而增长。

② 负债状况未来趋势

在公司负债结构中,流动负债的平均比例达到93.83%,流动负债主要由对外借款和应付账款、应付票据构成,其中,对外借款在流动负债中的平均比例达到60.94%。再生铝行业对流动资金要求较高,银行借款成为公司补充流动资金的重要手段。

公司未来不会改变铝合金锭生产、销售的主营业务,因此公司的负债结构不会发生重大变化,而负债规模将随生产经营规模的扩大而增长。但是,如果公司未来扩大股权融资的规模,就可能对降低公司的负债水平。

③ 所有者权益未来趋势

报告期内,公司的所有者权益随着盈利的积累不断增加,未来随着生产经营规模的扩大,盈利能力将继续增长,公司的所有者权益也会相应增加。如果公司未来扩大股权融资的规模,特别是如果本次上市发行成功,获得上市公司更为便利的股权融资条件,公司的所有者权益就可能获得更快的增长。

④ 盈利能力未来趋势分析

公司从事的再生铝业务,主要使用废铝材料生产铝合金锭,属于国家鼓励发展的循环经济产业,具有显著的节能减排的生产优势,受到国家产业政策的大力支持,再生铝合金锭的下游市场发展空间较大,产品应用领域逐步扩展,同时,上游市场的废铝社会保有量逐步增长,行业自身的工艺技术和装备水平也在不断进步,因而行业的盈利能力前景较好。

公司作为国内再生铝行业的龙头企业之一,具有规模优势和技术优势;相比主要竞争对手,又在营销资金周转速度、生产区域布局、产品应用行业等方面具有竞争优势。未来几年内,新建的江苏溧阳生产基地的产能将进一步释放,华东地区市场将进一步扩大;而且,随着位于湖北襄阳的募投项目的建设投产,相对薄弱的华中地区以及邻近的广东地区的市场将进一步拓展。因此,公司未来的竞争优势将进一步提升,销售规模和盈利能力将进一步增加。但是,募集资金使用项目的建设和实施具有一定的不确定性,例如项目建设进度可能延长,项目建成后的产能利用率可能低于预期等,这些不确定性将影响募集资金使用项目的投资效益,进而影响公司未来的盈利能力。

(五) 股利分配情况

1.报告期内股利分配政策

报告期内,发行人的利润分配政策:

① 现金分配的条件和比例:在当年盈利的条件下,且在无重大投资计划或重大资金支出发生时,公司应当采用现金方式分配股利,以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十。

公司在确定以现金方式分配利润的具体金额时,应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响,并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境,以确保分配方案符合全体股东的整体利益。董事会可以根据公司的资金需求 and 盈利情况,提议进行中期现金分配。

② 股票股利分配的条件:若公司营业收入和净利润增长快速,董事会根据公司股本规模,可以在满足上述现金股利分配之余,提出并实施股票股利分配预案。

③ 公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

2.报告期内实际股利分配情况

报告期内,公司利润分配的具体情况如下:

1.2017年4月6日,公司2016年年度股东大会审议通过了《关于<2016年利润分配预案>的议案》,公司以总股本36,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),共计分配现金股利3,600万元,截至本招股意向书摘要签署日,上述股利已支付完毕。

2.2018年5月14日,公司2017年年度股东大会审议通过了《关于<2017年度利润分配预案>的议案》,公司以总股本36,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),共计分配现金股利3,600万元,截至本招股意向书摘要签署日,上述股利已支付完毕。

3.2019年4月16日,公司2018年年度股东大会通过了《2018年度利润分配预案》,公司以总股本38,600万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.65元(含税),共计分配现金股利2,509万元,截至本招股意向书摘要签署日,上述股利已支付完毕。

发行人在业务保持良好发展的情况下,十分重视对股东的回报,最近三个会计年度累计进行现金分红的金额为39,709万元,占发行人同期内均可分配利润的比例为67.04%。

3.发行前滚存利润的分配方案
公司2019年第二次临时股东大会决议通过,公司首次公开发行股票前的滚存利润由发行后的新老股东按照持股比例共享。

4.本次发行后的股利分配政策

① 未来三年股利分配政策

根据公司2019年第二次临时股东大会审议通过的《公司股票上市后股东未来三年分红回报规划》,公司本次公开发行并上市后三年,每年向股东以现金方式分配的股利不低于当年实现的可供分配利润的10%。

② 《公司章程(草案)》规定的股利分配政策

公司采取现金、股票或现金和股票二者相结合的方式分配股利,并优先考虑采取现金方式分配利润;在满足生产经营的资金需求、可预期的重大投资计划或重大资金支出安排的前提下,公司董事会可以根据公司当期经营利润和现金流情况规定中期分红,具体方案须经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司在当年度盈利且累计未分配利润为正的情况下,采取现金方式分红;采用股票股利进行利润分配的,应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素;公司董事会应当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。

原则上公司按年度将可供分配的利润进行分配,必要时公司也可以进行中期利润分配。公司在当年盈利的条件下,公司应当采用现金方式分配股利,以现金方式分配的利润不少于当年的可分配利润的10%。每年具体的现金分红比例须由董事会根据前述规定,结合公司经营状况及相关规定拟定,并提交股东大会表决。

(六) 发行人控股子公司基本情况

公司名称:	广东顺博铝合金有限公司
成立日期:	2010年6月3日
公司类型:	有限责任公司(自然人投资或控股)
统一社会信用代码/注册号:	9144180255537195B
法定代表人:	王真见
住所:	清远市清城区龙塘镇德兴工业区D6地块
注册资本:	8,000万元人民币
股权结构:	发行人持有其100%股权
主营业务:	铝合金锭的生产、销售。
经营范围:	加工、销售铝合金锭;批发、零售金属材料、机电产品、建材、工业硅;货物进出口;贸易、普通货物运输;再生资源回收(加工、批发)许可经营项目:商品进出口业务(须经国家专项审批后方可经营)。依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动(批准后方可开展经营活动)

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	47,471.87
净资产(万元)	29,819.25
净利润(万元)	5,984.77

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	47,471.87
净资产(万元)	29,819.25
净利润(万元)	5,984.77

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	7,135.38
净资产(万元)	5,576.71
净利润(万元)	-113.98

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	56,636.89
净资产(万元)	21,207.85
净利润(万元)	2,099.25

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	56,636.89
净资产(万元)	21,207.85
净利润(万元)	2,099.25

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	3,583.61
净资产(万元)	3,553.40
净利润(万元)	-167.07

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	3,583.61
净资产(万元)	3,553.40
净利润(万元)	-167.07

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	3,583.61
净资产(万元)	3,553.40
净利润(万元)	-167.07

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	3,583.61
净资产(万元)	3,553.40
净利润(万元)	-167.07

项目	2019年12月31日/2019年
总资产(万元)	3,583.61
净资产(万元)	3,553.40
净利润(万元)	-167.07

于本次发行募集资金以及募集资金使用所导致的上述变化。在此假设条件下,募投项目实施对财务状况的影响如下表所示。

项目	2019年12月31日	募投项目完成后	变动比率
货币资金	25,602.64	45,900.15	79.28%
固定资产	42,727.89	60,490.29	41.57%
无形资产	12,302.50	15,550.50	26.40%
总资产	220,558.13	261,866.04	18.73%
净资产	137,050.19	178,358.10	30.14%
资产负债率	37.86%	31.89%	

(二) 募集资金运用对经营结果的影响
本次募投项目的生产期预计为10年,募投项目在生产期内各个年度的营业收入、净利润以及对每股收益贡献的预计数据如下表所示。

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
营业收入	198,221.71	198,221.71	198,221.71	198,221.71	198,221.71
净利润	7,352.73	7,352.73	7,352.73	7,352.73	7,352.73
每股收益(元/股)	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
项目	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年
营业收入	198,221.71	198,221.71	198,221.71	198,221.71	198,221.71
净利润	7,352.73	7,352.73	7,352.73	7,352.73	7,352.73
每股收益(元/股)	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17

注:本次发行完成后公司总股本预计为43,900万股。

第五章 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 宏观经济波动的风险

在制造业的产业链中,再生铝行业属于上游的原材料行业,其生产的各种牌号的铝合金锭在汽车、机械设备等行业广泛应用,而汽车、机械设备等周期性行业的需求变动直接决定了再生铝行业景气状况的周期性特征。

行业的周期性是指行业的景气状况与宏观经济波动之间密切相关,再生铝行业具有较强的周期性。

再生铝行业的景气状况可以通过再生铝产品的市场供求关系的状况进行反映。再生铝企业一般实行以销定产的生产模式,产品的生产情况基本反映了产品的销售情况,因此再生铝的行业生产基本上反映了市场供求平衡的产品交易量,再生铝行业的景气状况可以通过行业产量的变动情况进行反映。由于国内生产总值 GDP 及其变动情况可以反映宏观经济的波动情况,因此再生铝行业的周期性可以通过再生铝行业的产量与国内生产总值之间的相关性进行反映。

2005年-2019年,国内再生铝的行业产量与国内生产总值之间的变动趋势高度吻合,再生铝的行业产量与国内生产总值之间的相关系数为0.98,再生铝行业属于周期性较强的行业。

2018年10月31日,中共中央政治局会议指出“当前经济运行稳中有变,经济下行压力有所加大”。由于再生铝行业的强周期特征,如果宏观经济环境不能改善,社会投资、消费和出口放缓或停滞,将对再生铝行业的发展造成不利影响。

(二) 铝价波动的风险

再生铝行业的产品和主要原材料分别为各种牌号的铝合金锭和各种类型的铝材料,铝材料的成本构成了铝合金锭的主要生产成本,以公司为例,报告期内铝材料成本在铝合金锭销售成本中的平均比例为87.86%。由于铝材料和铝合金锭的价格变化是紧密相关的,因而铝价波动在此泛指铝材料价格波动以及铝合金锭价格波动。

铝价波动的风险主要表现为铝价持续下跌的风险。一方面,由于原材料周转期或存货周转期、原材料采购-产品销售周期 的存在,从铝材料采购入库到产品完工入库,或到产品销售收入确认之间,存在一定的时间间隔,在铝价下跌的情况下,由于上述时间间隔,产品完工入库时或产品销售收入确认时,产品的铝材料成本已经低于提高,或者说,产品的销售价格 相对于铝材料采购入库时 已经相对较低。这意味着,由于储备、生产、销售的时间间隔,在铝价下跌的情况下,铝材料与铝合金锭产品之间的价差将相对减小,从而影响单位产品的毛利额。另一方面,如果在铝价下跌期间,再生铝企业的铝材料库存水平较高,那么铝价下跌对单位产品毛利润的减少作用将更为明显。

(三) 市场竞争的风险

公司在再生铝行业内生产规模较大,企业之一,报告期内,公司的产量在行业内的排名为第4位,市场份额分别为4.42%、4.69%、4.72%,这表明再生铝行业的生产经营具有一定程度的分散性,一般而言,在行业集中度不够高的发展阶段,也是行业竞争较为充分的阶段。

公司作为再生铝行业的领先企业之一,相比国内中再生铝企业,公司在生产规模、生产装备、技术工艺、产品质量、产品种类、销售网络、管理水平上具有全方位的竞争优势;相对于大型再生铝企业或主要竞争对手,公司在营运资金周转率、生产区域布局多元化、产品应用行业多元化等方面具有竞争优势。但是,再生铝行业尚处于竞争较为充分的发展阶段,如果公司不能继续保持、发展已有的竞争优势,那么将对公司未来业绩的持续增长和行业地位造成不利影响。

(四) 原材料成本控制不当的风险

报告期内,由于公司的经营效率较高,较高的营运资金周转率,经营规模较大,因而公司保持了较强的盈利能力;但是,再生铝行业的毛利率尚处于较低水平,再生铝行业的产品成本主要由原材料成本构成,如果原材料采购成本控制不当,或者原材料生产损耗控制不当,将对公司的盈利能力造成不利影响。

(五) 应收账款规模较大的风险

公司的经营规模较大,营业收入较高,因而应收账款的金额较大。报告期内,公司的营业收入分别为393,053.62万元、424,927.63万元、435,333.27万元,各期末应收账款账面价值分别为66,666.71万元、75,073.87万元、81,191.75万元。

公司各期末应收账款金额较大,但是,账龄在一年以内的应收账款的比例在98%以上,应收账款的账龄风险较小;而且各期末应收账款余额在各期营业收入中的比例分别为18.35%、19.31%、20.56%,应收账款余额在营业收入中的比例较小且保持相对稳定,因此不存在应收账款累计拖欠的重大风险。

公司对应收账款的相关风险控制了较为完备的内控制度。公司在产品销售环节,业务人员与客户签订的信用账期已履行了调查、评估的内部程序,在销售完成并对大额交易客户持续跟踪,关注回款进度,同时公司制定并执行了较为审慎的坏账准备的计提政策。

但是,如果客户所在行业的经营状况发生较为严重的系统风险,或者宏观经济发生较为严重的系统风险,导致客户的财务状况和支付能力出现群体性风险,那么由于应收账款的规模较大,因而可能给公司造成较大的坏账损失。

(六) 回收优惠政策发生变化的风险

报告期内,顺博合金、重庆博鼎和清远顺博分别依据西部大开发战略和高新技术企业的所得税优惠政策,执行15%的所得税税率,2019年江苏顺博依据高新技术企业企业的所得税优惠政策,执行15%的所得税税率,顺博合金依据残疾人就业的税收优惠政策,享受增值税退税。报告期内,增值税的税收返还金额分别为2,135.08万元、1,726.80万元、1,493.40万元,在当期利润总额中的比例分别为11.14%、9.72%、7.14%,该等税收优惠政策对公司的持续盈利能力影响较小。

上述相关企业所得税、增值税的税收优惠政策对公司的经营发展起到了一定的促进作用,如果国家所得税有关西部大开发战略、残疾人安置企业、高新技术企业企业的税收优惠政策,可能会在一定程度上影响公司的盈利水平。

(七) 环境保护和安全生产的风险

再生铝企业生产过程会产生废水、废气、废渣和噪声,报告期内,公司三废和噪声的排放或处理符合国家 and 地方的排污要求及标准,但是,如果环保主管部门未来对再生铝企业提出更高的环保要求,那么可能会由此增加公司在环保方面的支出和成本。

在铝合金锭生产过程中,熔炼环节存在一定的危险性,可能会发生工伤事故。公司历来重视安全生产,建立了员工安全生产工作手册,定期对生产设施进行检查,报告期内未发生过重大安全事故。但是,如果未来安全生产制度不能得到有效执行,因而发生重大安全生产事故,就会给公司的生产经营带来负面影响。

(八) 外贸政策的风险

2018年,国家发布了若干涉及废铝进口的外贸政策。2018年3月1日,《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准-废有色金属》GB16487-2017 实施,废有色金属类废物控制标准从2%提高到1%。2018年4月2日,国务院关税税则委员会决定对美国进口废铝原料加征25%关税。2018年4月19日,有关部委发布了《关于调整<进口废物管理目录>的公告》(2018年第6号),规定16个品种固体废物从限制进口调整为禁止进口,其中包括进口铝值为主要的废电线、电缆、五金电器。2018年6月16日,《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》提出大幅减少以至停止固体废物进口。2018年12月21日,有关部委发布了《关于调整<进口废物管理目录>的公告》(2018年第68号),将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从非限制进口调整为限制进口。《国家标准 再生铸造铝合金材料》GB/T38472-2019已于2019年12月31日发布,定于2020年7月1日实施,将含原料铸造的再生铝原料将按一般商品进口,不属于固体废物范围。)

公司的废铝采购基本来自国内供应商,仅有少量废铝材料来自境外采购,报告期内公司分别进口了7,558.32万元、0.00万元、678.90万元的废铝材料,在废铝采购金额中的比例分别为2.78%、0.00%、0.22%。随着