（上接A22版）

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内（含1年）	93,971.36	81.89%	54,015.20	82.26%	48,638.62	90.59%
1至2年（含2年）	13,768.40	12.00%	8,717.81	13.28%	3,081.45	5.74%
2至3年（含3年）	4,974.41	4.33%	1,579.28	2.41%	815.68	1.52%
3-4年（含4年）	920.00	0.80%	506.08	0.77%	316.16	0.59%
4-5年（含5年）	405.42	0.35%	140.80	0.21%	321.64	0.60%
5年以上	711.36	0.62%	703.27	1.07%	514.76	0.96%
合计	114,750.94	100.00%	65,662.43	100.00%	53,688.32	100.00%

2019年末、2020年末和2021年末，公司账龄在1年以内的应收账款占应收账款总额的比例分别为90.59%、82.26%和81.89%，公司应收账款账龄分布合理。

2）按坏账计提方法分类披露

2019年至2021年，公司根据新金融工具准则，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量应收账款的损失准备；2019年末、2020年末和2021年末，信用损失准备计提情况如下所示：

单位：万元

类别	2021-12-31					
	账面余额		坏账准备			账面价值
	金额	占比	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	4,394.44	3.83%	3,076.11	70.00%		1,318.33
按组合计提坏账准备	110,356.49	96.17%	10,505.51	9.52%		99,850.99
合计	114,750.94	100.00%	13,581.62	11.84%		101,169.32
类别	2020-12-31					
	账面余额		坏账准备			账面价值
	金额	占比	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	-	-	-	-		-
按组合计提坏账准备	65,662.43	100.00%	5,445.31	8.29%		60,217.12
合计	65,662.43	100.00%	5,445.31	8.29%		60,217.12
类别	2019-12-31					
	账面余额		坏账准备			账面价值
	金额	占比	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	-	-	-	-		-
按组合计提坏账准备	53,688.32	100.00%	4,430.58	8.25%		49,257.74
合计	53,688.32	100.00%	4,430.58	8.25%		49,257.74

（5）预付款项

2019年末、2020年末和2021年末，按账龄列示预付款项如下：

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内（含1年）	14,353.18	96.75%	8,044.38	94.72%	9,345.60	94.88%
1至2年（含2年）	211.80	1.43%	172.26	2.03%	351.08	3.56%
2至3年（含3年）	93.70	0.63%	172.31	2.03%	19.42	0.20%
3年以上	175.91	1.19%	103.84	1.22%	133.83	1.36%
合计	14,834.60	100.00%	8,492.79	100.00%	9,849.93	100.00%

2019年末、2020年末和2021年末，公司预付款项金额分别为9,849.93万元、8,492.79万元和14,834.60万元，占各期末流动资产的比例分别为1.53%、1.03%和1.32%，占比较小且相对稳定，公司预付款项主要为预付的进口报关费用、广告费、向原材料供应商采购的部分货款以及其他预付款项。

（6）存货

2019年末、2020年末和2021年末，公司存货具体构成如下：

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	84,929.01	58.05%	60,234.82	74.49%	61,490.91	72.70%
在产品	48,537.69	33.17%	8,082.05	9.99%	9,565.23	11.31%
库存商品	12,846.10	8.78%	12,549.11	15.52%	13,525.82	15.99%
合计	146,312.79	100.00%	80,865.99	100.00%	84,581.95	100.00%

2019年末、2020年末和2021年末，公司存货账面价值分别为84,581.95万元、80,865.99万元和146,312.79万元，分别占各期末流动资产的13.11%、9.80%和13.01%。公司存货主要由原材料和库存商品构成，公司产品主要为定制化家居制品，通常有对应的销售订单支撑，因此公司的库存商品和在产品周转较快、占比较低。

2019年末、2020年末和2021年末，公司产品销售价格稳定，且不存在由于遭受毁损、陈旧过时等原因而需计提跌价准备的情形，故不予计提存货跌价准备。

（7）其他流动资产

2019年末、2020年末和2021年末，公司其他流动资产账面价值分别为187,563.49万元、13,373.48万元和7,882.67万元，占流动资产比例分别为29.07%、1.62%和0.70%，主要由理财产品、未到期定期存款利息、待抵扣增值税进项税和预交企业所得税构成；2019年末、2020年末和2021年末，其他流动资产增长率分别为229.14%、-92.87%和-41.06%，其中2019年增长229.14%的原因系2019年金融资产重分类导致部分银行理财产品计入其他流动资产所致；2020年下降92.87%的原因系公司理财资金到期赎回所致；2021年末下降41.06%的原因系待抵扣增值税进项税减少所致。

2、非流动资产主要项目分析

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	1,554.34	0.13%	1,550.50	0.15%	816.11	0.10%
其他权益工具投资	31,031.02	2.55%	27,043.92	2.55%	8,378.08	1.00%
其他非流动金融资产	6,033.99	0.50%	3,244.32	0.31%	2,065.58	0.25%
投资性房地产	133,416.50	10.98%	-	-	-	-
固定资产	664,822.00	54.72%	609,282.63	57.52%	496,020.09	59.32%
在建工程	34,745.55	2.86%	153,796.85	14.52%	169,409.79	20.26%
使用权资产	2,497.61	0.21%	-	-	-	-
无形资产	106,439.24	8.76%	146,421.02	13.82%	112,517.38	13.46%
长期待摊费用	7,971.50	0.66%	5,785.13	0.55%	4,199.06	0.50%
递延所得税资产	12,112.87	1.00%	9,589.38	0.91%	9,479.72	1.13%
其他非流动资产	214,354.06	17.64%	102,604.03	9.69%	33,346.91	3.99%
非流动资产合计	1,214,978.69	100.00%	1,059,317.78	100.00%	836,232.72	100.00%

（1）投资性房地产

2021年末公司投资性房地产账面价值为133,416.50万元，系在建工程中琶洲工程项目及相关土地使用权转入形成，形成原因系公司退回红星美凯龙投资建设资金后在一定期限内为其保留了部分产权的购买权，公司为充分利用闲置资源拟将琶洲项目产权对外出租所致。公司对投资性房地产采用成本模式进行计量，2021年末公司投资性房地产账面原值、累计折旧/摊销、减值准备及账面价值的具体构成如下：

单位：万元	项目原值	累计折旧/摊销	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	91,715.66	-	-	91,715.66
土地使用权	52,280.34	10,579.50	-	41,700.84
合计	143,996.00	10,579.50	-	133,416.50

（2）固定资产

2019年末、2020年末和2021年末，公司固定资产原值、累计折旧、减值准备及固定资产账面价值的具体构成如下：

单位：万元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
一、账面原值			
房屋及建筑物	466,356.10	420,041.48	331,648.47
机器设备	375,909.57	321,690.98	256,217.72
运输工具	4,540.77	4,452.83	3,941.03
其他设备	33,180.65	32,118.96	30,732.82
合计	879,987.09	778,304.25	622,540.04
二、累计折旧			
房屋及建筑物	76,172.71	55,090.79	38,178.34
机器设备	115,996.86	94,274.96	70,583.35
运输工具	2,919.66	2,649.36	2,420.84
其他设备	20,075.87	17,006.50	15,337.43
合计	215,165.09	169,021.62	126,519.96
三、账面价值			
房屋及建筑物	390,183.40	364,950.69	293,470.13
机器设备	259,912.71	227,416.02	185,634.38
运输工具	1,621.11	1,803.46	1,520.19
其他设备	13,104.78	15,112.46	15,395.39
合计	664,822.00	609,282.63	496,020.09

2019年末、2020年末和2021年末，公司固定资产账面价值分别为496,020.09万元、609,282.63万元和664,822.00万元，分别占各期末非流动资产的59.32%、57.52%和54.72%，占比相对稳定。

2019年末、2020年末和2021年末，公司固定资产账面价值分别较上期末增长43.46%、22.83%和9.12%，2019年和2020年公司固定资产增长较快，主要系历次募投项目所涉在建工程转入固定资产、公司生产规模扩大使得购置的机器设备有所增加所致。从固定资产构成来看，房屋及建筑物和机器设备是公司固定资产的主要组成部分，2019年末、2020年末和2021年末两者合计占固定资产账面价值的比例分别为96.59%、97.22%和97.78%。

（3）在建工程

2019年末、2020年末和2021年末，公司在建工程的账面价值分别为169,409.79万元、153,796.85万元和34,745.55万元，占非流动资产的比例分别为20.26%、14.52%和2.86%，公司在建工程账面明细如下：

单位：万元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
天津工程项目	2,566.79	3,717.53	2,446.71
江高工程项目	6,426.77	16,427.82	1,241.36
无圈工程项目	2,240.29	19,417.68	13,534.19
琶洲工程项目	-	65,499.44	47,963.66
清远工程项目	15,036.96	30,863.10	72,614.81
成都工程项目	2,058.10	17,871.28	31,609.06
黄边工程项目	5,536.10	-	-
武汉工程项目	881.54	-	-
合计	34,745.55	153,796.85	169,409.79

2019年至2021年发行人未发现在建工程存在减值迹象，因此无需计提减值准备。在建工程主要系公司为进一步满足持续增长的市场需求新建、扩建的生产基地项目以及对原有生产线进行的升级改造项目。

（4）无形资产

2019年至2021年，公司的无形资产由土地使用权和软件构成。2019年末、2020年末和2021年末，公司无形资产的账面价值分别为112,517.38万元、146,421.02万元和106,439.24万元，占非流动资产的比例分别为13.46%、13.82%和8.76%，无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
一、账面原值			
土地使用权	113,842.57	160,018.11	122,053.54
软件	10,519.44	9,378.96	16,606.15
合计	124,362.02	169,397.08	138,659.69
二、累计摊销			
土地使用权	9,862.17	17,173.40	14,588.15
软件	8,060.61	5,802.65	11,554.16
合计	17,922.77	22,976.05	26,142.31
三、账面价值			
土地使用权	103,980.41	142,844.71	107,465.40
软件	2,458.84	3,576.31	5,051.98
合计	106,439.24	146,421.02	112,517.38

2020年末，公司无形资产同比增长30.13%，主要原因系2020年公司新购置土地使用权增加所致。2021年末，公司无形资产账面价值减少39,981.78万元，同比下降27.31%，主要系琶洲工程项目土地使用权转入投资性房地产项目所致。

（5）其他非流动资产

2019年末、2020年末和2021年末，公司其他非流动资产账面价值分别为33,346.91万元、102,604.03万元和214,354.06万元，占非流动资产的3.99%、9.69%和17.64%，主要由一年期以上定期存款、预付设备款和预付工程款构成。2019年末、2020年末和2021年末其他非流动资产分别较上期末增长25.37%、207.69%和108.91%，主要系一年以上定期存款快速增长所致。

（二）负债情况

2019年末、2020年末和2021年末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	828,465.54	92.22%	592,596.39	85.66%	328,013.99	62.42%
非流动负债合计	69,912.23	7.78%	99,223.92	14.34%	197,481.84	37.58%
负债合计	898,377.77	100.00%	691,820.31	100.00%	525,495.83	100.00%

2019年至2021年末，随着业务规模、资产规模的不断扩大，公司负债规模总体呈上升趋势。2019年末、2020年末和2021年末，公司负债总额分别为525,495.83万元、691,820.31万元和898,377.77万元，2019年末、2020年末和2021年末分别较上期末增长47.63%、31.65%和29.86%。

1、流动负债主要项目分析

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	238,912.62	28.84%	162,660.77	27.45%	5,257.63	1.60%
应付票据	13,995.18	1.69%	21,278.00	3.59%	15,600.19	4.76%
应付账款	201,824.89	24.36%	114,505.42	19.32%	83,695.60	25.52%
预收款项	88,581.15	10.69%	60,652.42	10.24%	115,989.46	35.36%
合同负债	120,299.42	14.52%	92,464.71	15.60%	-	-
应付职工薪酬	56,143.02	6.78%	47,501.55	8.02%	41,638.52	12.69%
应交税费	26,133.30	3.15%	24,191.26	4.08%	12,275.02	3.74%
其他应付款	66,784.11	8.06%	58,247.87	9.83%	53,557.57	16.33%
一年内到期的非流动负债	1,328.67	0.16%	-	-	-	-
其他流动负债	14,463.20	1.75%	11,094.39	1.87%	-	-
流动负债合计	828,465.54	100.00%	592,596.39	100.00%	328,013.99	100.00%

（1）短期借款

2019年末、2020年末和2021年末，公司短期借款金额分别5,257.63万元、162,660.77万元和238,912.62万元，占流动负债的比例分别为1.60%、27.45%和28.84%。短期借款为公司或子公司向商业银行等金融机构借入的质押借款、信用借款、抵押借款和担保借款；公司根据对营运资金的需求、资金存量以及利率情况对短期借款规模进行调整。2019年末、2020年末和2021年末，公司短期借款分别较上期末增长329.34%、2993.80%和46.88%，主要原因系公司开展票据融资质押借款、担保借款以及信用借款增加所致。

2019年末、2020年末和2021年末，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
质押借款	144,342.73	60.42%	48,836.49	30.02%	5,257.63	100.00%
抵押借款	3,721.03	1.56%	3,721.24	2.29%	-	-
保证借款	15,012.75	6.28%	80,075.12	49.23%	-	-
信用借款	75,836.10	31.74%	30,027.92	18.46%	-	-
合计	238,912.62	100.00%	162,660.77	100.00%	5,257.63	100.00%

（2）应付票据

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	13,191.56	94.26%	14,593.74	68.59%	15,506.03	99.40%
远期信用证	803.62	5.74%	6,684.26	31.41%	94.15	0.60%
合计	13,995.18	100.00%	21,278.00	100.00%	15,600.19	100.00%

2019年末、2020年末和2021年末，公司应付票据账面价值分别为15,600.19万元、21,278.00万元和13,995.18万元，占流动负债的比例分别为4.76%、3.59%和1.69%，占比较小，且报告期内因短期借款、预收款项和合同负债增长较快导致占比逐年下降。公司应付票据以银行承兑汇票为主，且报告期内金额相对稳定；2019年末、2020年末和2021年末，公司远期信用证余额分别为94.15万元、6,684.26万元和803.62万元，远期信用证余额随公司进口原材料及进口生产设备的采购需求变化而有所波动。

（3）应付账款

2019年末、2020年末和2021年末，公司应付账款账面价值分别为83,695.60万元、114,505.42万元和201,824.89万元，2019年末、2020年末和2021年末增长率分别为31.71%、36.81%和76.26%，主要系公司业务规模快速增长导致期末信用期内未结算货款相应增加所致。

（4）预收款项及合同负债

2019年末、2020年末和2021年末，公司预收款项及合同负债合计金额分别为115,989.46万元、153,117.13万元和208,880.57万元，2019年末、2020年末和2021年末增长率分别为-9.15%、32.01%和36.42%，2020年末和2021年末增长较快的原因主要系公司业务规模不断扩大，经销商的订单量持续增加，公司“先款后货”的结算方式导致预收款项及合同负债期末余额快速提升。

公司自2020年1月1日起施行新收入准则，将预收款项中存在客户订单部分对应的货款金额重分类至合同负债，增值税额重分类至其他流动负债-待转销增值税。

（5）应付职工薪酬

公司应付职工薪酬余额主要为期末尚未实际发放给员工的工资、奖金、津贴和补贴。2019年末、2020年末和2021年末，公司应付职工薪酬金额分别为41,638.52万元、47,501.55万元和56,143.02万元，占流动负债总额的比例分别为12.69%、8.02%和6.78%。2019年末、2020年末和2021年末增长率分别为25.66%、14.08%和18.19%。

（6）应交税费

公司应交税费主要由企业所得税和增值税构成。2019年末、2020年末和2021年末，公司应交税费余额分别为12,275.02万元、24,191.26万元和26,133.30万元，占流动负债的比例分别为3.74%、4.08%和3.15%，整体上随公司营业收入和利润总额的增长而增长。

（7）其他应付款

2019年末、2020年末和2021年末，公司其他应付款余额分别为53,557.57万元、58,247.87万元和66,784.11万元，分别占流动负债的16.33%、9.83%和8.06%。公司的其他应付款主要包括大宗业务保证金、加盟商履约金、供应商质量保证金和限制性股票回购义务等。2020年末和2021年末，公司其他应付款金额较上期末分别增长8.76%和14.66%，主要系公司经营规模扩大导致大宗业务保证金和加盟商履约金增加所致。

2、非流动负债主要项目分析

单位：万元

项目	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	-	-	40,645.64	20.58%
应付债券	-	-	49,514.87	49.90%	119,604.26	60.56%
租赁负债	1,266.60	1.81%	-		-	-
预计负债	5.97	0.01%	5.78	0.01%	-	-
递延收益	47,129.23	67.41%	32,924.68	33.18%	29,924.92	15.15%
递延所得税负债	9,661.55	13.82%	9,269.54	9.34%	7,307.02	3.70%
其他非流动负债	11,848.88	16.95%	7,509.05	7.57%	-	-
非流动负债合计	69,912.23	100.00%	99,223.92	100.00%	197,481.84	100.00%

（1）长期借款

2019年末公司长期借款余额为40,645.64万元，占2019年末非流动负债的20.58%。公司长期借款系红星美凯龙根据琶洲欧派大厦工程项目实际建设进度通过委托贷款形式向公司提供的建设资金。

（2）应付债券

2019年末和2020年末公司应付债券余额分别为119,604.26万元和49,514.87万元，占同期非流动负债的比例为60.56%和49.90%，主要系2019年公开发行可转换公司债券形成。

（3）递延收益

2019年末、2020年末和2021年末，公司递延收益分别为29,924.92万元、32,924.68万元和47,129.23万元，占非流动负债的比例分别为15.15%、33.18%和67.41%，主要为公司收到的与资产相关的项目建设扶持资金、技术改造专项资金和污染防治专项资金。

（4）递延所得税负债

2019年末、2020年末和2021年末，公司递延所得税负债分别为7,307.02万元、9,269.54万元和9,661.55万元，占非流动负债的比例分别为3.70%、9.34%和13.82%，主要包括因税务加速摊销、其他权益工具投资公允价值变动、内部交易资本化金额和定期存款及理财利息计提等原因形成的递延所得税负债。

（5）其他非流动负债

2020年末和2021年末，公司其他非流动负债金额分别为7,509.05万元和11,848.88万元，占非流动资产的7.57%和16.95%，主要系公司预收的红星美凯龙购买琶洲欧派大厦部分产权的订金。

（三）偿债能力分析

1、公司主要偿债能力指标

财务指标	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
流动比率（倍）	1.36	1.39	1.97
速动比率（倍）	1.18	1.26	1.71
资产负债率（合并）（%）	38.40	36.71	35.47
资产负债率（母公司）（%）	52.95	47.40	46.90
财务指标	2021年度	2020年度	2019年度
利息保障倍数	23.98	15.22	29.01

注：流动比率=流动资产/流动负债，速动比率=（流动资产-存货）/流动负债，资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%，利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用。

2019年末、2020年末和2021年末，公司流动比率分别为1.97倍、1.39倍和1.36倍，速动比率分别为1.71倍、1.26倍和1.18倍。2019年末公司流动比率、速动比率较高，主要系2019年公司完成可转换公司债券发行且募集资金尚未全部投入募集资金投资项目，导致货币资金、交易性金融资产等流动资产大幅增长所致；2020年、2021年公司流动比率和速动比率回落到可转换公司债券发行前水平，主要系募集资金置换前期自有资金投入以及公司开展票据融资质押借款、担保借款、信用借款业务导致流动负债快速增长所致。总体而言，公司具备良好的短期偿债能力。

2019年末、2020年末和2021年末，公司合并资产负债率分别为35.47%、36.71%和38.40%，2021年公司资产负债率上升1.69个百分点，主要原因包括：公司开展票据融资导致质押借款金额增长，公司经营规模快速增长导致应付账款、预收款项和合同负债随之增长。总体而言，公司资产负债率处于行业合理水平。

2、与同行业可比公司的比较情况

（1）流动比率及速动比率情况

项目	流动比率（倍）		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
索菲亚	1.05	1.49	1.69
志邦家居	1.15	1.37	1.61
金牌厨柜	1.23	1.19	1.39
好莱客	1.36	1.36	3.17
我乐家居	0.92	1.43	1.45
皮阿诺	1.51	2.48	2.13
尚品宅配	1.06	1.36	1.47
顶固集创	1.12	1.40	2.02
平均值	1.17	1.51	1.87
欧派家居	1.36	1.39	1.97
项目	速动比率（倍）		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
索菲亚	0.91	1.37	1.55
志邦家居	0.99	1.19	1.42
金牌厨柜	0.99	1.00	1.17
好莱客	0.94	0.99	2.94
我乐家居	0.82	1.30	1.24
皮阿诺	1.34	2.20	1.79
尚品宅配	0.81	0.99	1.15
顶固集创	0.87	1.12	1.63
平均值	0.96	1.27	1.61
欧派家居	1.18	1.26	1.71

注：资料来源：Wind；上述可比上市公司相关数据均为各报告期末合并报表数据。

报告期内，2020年末公司流动比率、速动比率略低于同行业可比公司均值，但仍在合理范围内；2019年末和2021年末，公司流动比率、速动比率均高于同行业可比公司均值，具有较强的短期偿债能力。

（2）资产负债率情况

项目	资产负债率（合并）（%）		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
索菲亚	52.23	39.07	30.35
志邦家居	51.10	46.03	37.68
金牌厨柜	46.41	47.39	54.64
好莱客	48.61	44.88	30.62
我乐家居	63.87	43.44	38.96
皮阿诺	51.87	35.83	37.98
尚品宅配	56.22	43.82	42.50
顶固集创	56.75	44.90	33.52
平均值	53.26	43.17	38.28
欧派家居	38.40	36.71	35.47

注：资料来源：Wind；上述可比上市公司相关数据均为各报告期末合并报表数据。

2019年末、2020年末和2021年末，公司资产负债率低于同行业上市公司平均值，公司的长期偿债能力较强。

本期可转债发行和后续的转股预期将进一步改善公司债务结构、降低短期偿债风险；公司总体财务风险较低，长期偿债能力较强，可转债发行后的还本付息预期不存在重大风险。

（四）营运能力分析

1、公司主要营运能力指标

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率的指标数据如下表：

财务指标	2021年度	2020年度	2019年度
应收账款周转率（次）	22.66	24.70	31.68
存货周转率（次）	12.31	11.58	11.65

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，存货周转率=营业成本/存货平均余额。

报告期内，公司应收账款周转率逐年降低，主要原因系大宗业务销售规模快速扩大导致其产生的信用付款期内的应收账款增加所致。

报告期内，随着公司生产自动化、信息化水平的提高以及自主研发的全流程信息化系统全品类覆盖进程的进一步推进，公司实现了从前端的销售到后端生产、服务等全环节的信息化覆盖，有效提升了公司整体营运效率，使得公司存货管理能力不断增强，报告期内存货周转率总体有所上升。

2、与同行业可比公司的比较

证券简称	应收账款周转率（次）		
	2021年度	2020年度	2019年度
索菲亚	8.90	10.41	13.32
志邦家居	32.40	15.06	11.18
金牌厨柜	45.05	54.63	61.68
好莱客	14.53	21.15	77.19
我乐家居	5.77	7.43	8.34
皮阿诺	4.52	6.33	6.78
尚品宅配	49.22	79.00	178.08
顶固集创	5.63	5.45	6.82
平均值	20.75	17.21	26.47
欧派家居	22.66	24.70	31.68
证券简称	存货周转率（次）		
	2021年度	2020年度	2019年度
索菲亚	10.77	12.44	14.66
志邦家居	8.87	8.43	9.39
金牌厨柜	6.16	6.43	6.51
好莱客	2.97	3.60	12.60
我乐家居	9.62	9.02	7.97
皮阿诺	4.71	3.77	4.78
尚品宅配	5.34	4.95	6.15
顶固集创	4.50	3.55	3.90
平均值	6.62	6.52	8.23
欧派家居	12.31	11.58	11.65

资料来源：Wind；上述可比上市公司相关数据均为各报告期合并报表数据；计算2019、2020年度同行业应收账款周转率平均值时剔除偏离较大的尚品宅配数据。

如上表所示，报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率均处于同行业可比公司的较高水平，主要原因系：经销商按照公司统一政策，在订单确定前即向公司预付货款，使得公司应收账款规模相对较小；同时，公司作为定制家居行业龙头企业，销售规模较大，上述因素导致公司应收账款周转率总体高于同行业平均水平。公司近年来生产自动化、信息化水平不断提高，且主要销售高度定制化的定制家居产品，库存商品金额相对较低，上述因素导致公司存货周转率处于同行业较高水平。

二、公司盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入基本构成情况

报告期内，公司营业收入具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2,014,496.75	98.55%	1,450,744.05	98.42%	1,336,583.34	98.76%
其他业务收入	29,663.71	1.45%	23,224.97	1.58%	16,752.68	1.24%
营业收入	2,044,160.46	100.00%	1,473,969.02	100.00%	1,353,336.02	100.00%

2019年度、2020年度和2021年度，公司主营业务收入分别为1,336,583.34万元、1,450,744.05万元和2,044,160.46万元，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为98.76%、98.42%和98.55%，其他业务收入主要为向经销商提供培训服务收入。

2、分产品主营业务收入构成

报告期内，公司主营业务的具体构成如下：

单位：万元

项目	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
整体厨柜	752,932.39	37.38%	606,147.09	41.78%	619,341.05	46.34%
整体衣柜	1,017,162.01	50.49%	577,160.80	39.78%	516,680.95	38.65%
整体卫浴	98,881.80	4.91%	73,948.23	5.10%	62,414.17	4.67%
定制木门	123,623.87	6.14%	77,089.14	5.31%	59,741.39	4.47%
其他	21,896.68	1.09%	116,398.80	8.02%	78,435.78	5.87%
合计	2,014,496.75	100.00%	1,450,744.05	100.00%	1,336,583.34	100.00%

2019年度、2020年度和2021年度，整体厨柜和整体衣柜销售收入是公司主营业务收入的主要来源，二者合计占主营业务收入比例为84.99%、81.57%和87.87%。

（1）整体厨柜是公司重要的收入来源

2019年度、2020年度和2021年度，公司整体厨柜产品销售收入占主营业务收入比例分别为46.34%、41.78%和37.38%，销售收入占比逐年下滑，主要原因系衣柜、卫浴、木门等产品收入增长较快所致，但整体厨柜仍是公司重要的收入来源。2019年度、2020年度和2021年度，整体厨柜产品销售收入同比增长率分别为7.43%、-2.13%和24.22%，2020年整体厨柜销售收入同比下滑，2021年销售收入高速增长主要系：2020年上半年受新冠肺炎疫情影响，公司整体厨柜产品销量出现下滑。随着2020年下半年疫情的好转，公司整体厨柜产品销售呈快速增长趋势。

2021年末，欧派厨柜（含厨衣综合）经销商专卖店数量已达2,459家，完善的营销网络促进公司市场占有率稳步提升；另一方面，随着公司品牌知名度不断提高，公司深入推进“全屋定制”模式，挖潜厨房旧改，整体厨柜产品销售收入实现稳定增长，为消费者打造全新的餐厨体验；此外，公司“大家居”战略的深入推进及工程业务的快速增长将为厨柜业务增长带来助力，未来整体厨柜仍有较大的增长空间。

（2）整体衣柜是推动公司收入增长的重要驱动力

2019年度、2020年度和2021年度，公司整体衣柜产品销售收入占主营业务收入比例分别为38.65%、39.78%和50.49%，收入占比逐渐超过整体厨柜，成为公司收入增长的重要驱动力。整体衣柜作为公司实现“大家居”战略规划的重要环节，是公司近年来重点发展的定制家居产品。2019年度、2020年度和2021年度，整体衣柜产品销售收入同比增长率分别为24.56%、11.71%和76.24%，是推动公司收入增长的重要驱动力。

2019年至2021年，公司整体衣柜产品业绩增长率维持较高水平，主要原因系：1）随着定制家居产品在消费者心目中的日益普及，定制家居产品的消费趋势已从单纯的柜类产品定制向门墙柜一体化定制转变，定制核心+配套品+门墙系统的融合销售模式开辟了行业销售新路径，实现了衣柜业绩的快速增长；2）公司大力推广套餐营销策略，让利消费者的同时提高产品定价透明度，经销商及终端市场的反馈良好，整体衣柜产品的订单量显著增长；3）公司加快产品推陈出新，打造覆盖多种房屋户型及装修风格的产品矩阵，更好地满足不同消费人群的个性化需求，使得整体衣柜产品销量逐年增加；4）2021年度，公司将部分其他主营业务产品整合至整体衣柜产品线。

（3）整体卫浴和定制木门快速增长

2019年度、2020年度和2021年度，公司整体卫浴和定制木门产品合计销售收入占主营业务收入的比例分别为9.14%、10.41%和11.05%。在“大家居”战略规划中，整体卫浴和定制木门系对整体厨柜和整体衣柜的重要补充。

2019年度、2020年度和2021年度，整体卫浴产品和定制木门产品保持着良好的增长态势，整体卫浴产品的同比增长率分别为37.67%、18.48%和33.72%，定制木门产品的同比增长率分别为25.86%、29.04%和60.36%。随着公司对“大家居”战略和“全屋定制”业务的全面推进，整体卫浴和定制木门业务将获得更好的发展。

（4）其他产品

2019年度、2020年度和2021年度，公司其他产品销售收入占主营业务收入比例分别为5.87%、8.02%和1.09%。2019年度、2020年度，其他产品的同比增长率分别为60.08%、48.40%和-81.19%。公司其他主营产品主要包括软装、家具配套、寝具等产品，报告期内销售收入呈持续增长趋势，主要系公司全房产品生态平台策略以及整装大家居对软装、家具配套、寝具及装修材料等品类的带动作用所致；2021年度其他产品负增长的主要原因系公司将部分其他主营业