（上接A31版）

报告期各期末，公司短期借款明细如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
保证借款	2,500.00	1,500.00	6,700.00
商业汇票贴现	100.00	–	–
应付利息	2.76	–	–
合计	2,602.76	1,500.00	6,700.00

短期借款主要系公司为满足日常运营需要借入的银行借款。公司于2019年首发募集资金到位后，短期借款总体呈下降趋势。

（2）应付账款

报告期各期末，公司应付账款金额分别为6,468.31万元、5,111.89万元和21,451.14万元，公司应付账款主要包括材料采购款、应付工程款、应付设备款等。2022年末应付账款大幅增加，主要系2022年罗源子公司项目投建，导致应付工程设备款增加。

（3）应交税费

报告期各期末，应交税费按税种列示如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
企业所得税	2,884.75	1,196.56	1,161.73
增值税	–	59.90	–
其他税种	214.83	266.09	189.77
合计	3,099.58	1,522.56	1,351.51

报告期各期末，公司应交税费余额为1,351.51万元、1,522.56万元和3,099.58万元，主要由企业所得税构成。

（4）其他应付款

报告期各期末，其他应付款的具体构成如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
保证金	1,090.70	351.14	484.37
技术服务费和业务经费	3,528.88	2,512.01	2,561.86
代收代付款项及其他	15.26	168.07	181.69
合计	4,634.84	3,031.22	3,227.93

报告期各期末，公司其他应付款分别为3,227.93万元、3,031.22万元和4,634.84万元。2022年末，其他应付款增加主要原因：公司设立子公司新建厂房及生产线，收取的供应商履约保证金有所增加；公司2022年销售收入增加导致技术服务费相应增加。

（5）其他流动负债

报告期各期末，其他流动负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
预计质量损失	321.89	320.43	286.47
预计退货	258.21	206.96	54.40
待转销项税额	92.37	28.28	7.25
其他（未终止确认的票据背书）	50.00	27.84	398.43
合计	722.48	583.51	746.55

3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	9,806.71	81.58%	500.00	38.09%	3,800.00	88.22%
递延收益	2,214.70	18.42%	811.68	61.84%	502.51	11.67%
递延所得税负债	–	–	0.94	0.07%	4.83	0.11%
非流动负债合计	12,021.42	100.00%	1,312.62	100.00%	4,307.34	100.00%

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款分别为3,800.00万元、500.00万元和9,806.71万元，公司长期借款余额为保证借款，其中将于一年内到期的长期借款已重分类至“一年内到期的非流动负债”。2022年末，公司长期借款增加，主要系公司罗源子公司项目投资建设，资金需求增加。

（2）递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为502.51万元、811.68万元和2,214.70万元，递延收益均为收到的与资产相关的政府补助。

（3）偿债能力分析

报告期内，公司的偿债能力指标如下所示：

财务指标	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
流动比率（倍）	2.83	8.56	5.60
速动比率（倍）	2.26	6.20	4.35
资产负债率（合并）	23.04%	8.30%	13.76%
资产负债率（母公司）	12.86%	8.30%	13.76%
财务指标	2022年度	2021年度	2020年度
息税前利润（万元）	47,201.57	34,521.76	37,818.06
利息保障倍数（倍）	69.41	187.68	77.45

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+利息支出）÷利息支出

报告期各期末，公司资产负债率水平和短期偿债指标存在一定波动。2020年至2021年，随着公司在2019年首发上市募集资金到位，权益融资增加，短期借款微调步减少，同时公司经营积累增加，公司短期偿债能力逐步上升，资产负债率逐步下降；2022年初公司启动投资建设罗源子公司，2022年末应付账款和一年内到期的非流动负债有所增加，公司的负债率水平有所上升，短期偿债能力相应下降。截至报告期末，公司资产负债率（合并）为23.04%，不存在偿债风险。

报告期内，公司息税前利润分别为37,818.06万元、34,521.76万元和47,201.57万元，利息保障倍数分别为77.45、187.68和69.41，公司具备较强的偿还借款利息的能力。

同行业上市公司偿债能力指标情况如下：

财务指标	证券简称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
资产负债率（%）	英力股份	44.88	50.53	60.18
	格林精密	17.84	19.76	35.53
	和胜股份	46.68	48.93	39.16
	平均值	36.47	39.74	44.95
	发行人	23.04	8.30	13.76
流动比率	英力股份	1.83	1.29	1.13
	格林精密	4.17	3.98	2.02
	和胜股份	1.90	1.48	1.56
	平均值	2.63	2.25	1.57
	发行人	2.83	8.56	5.60
速动比率	英力股份	1.28	0.90	0.76
	格林精密	3.58	3.31	1.67
	和胜股份	1.47	1.13	1.19
	平均值	2.11	1.78	1.21
	发行人	2.26	6.20	4.35

注：数据来源于Wind；

报告期内，公司资产负债率低于同行业上市公司，流动比率、速动比率高于同行业上市公司，发行人与同行业上市公司偿债能力存在差异，主要系：①发行人业务板块聚焦于消费电子板块的铝制结构件业务，而同行业上市公司业务范围较发行人广泛；②发行人主要面向苹果、三星等消费电子中高端品牌，而同行业上市公司涉及的产品和终端品牌更多。经查阅同行业上市公司开拓客户的年度报告、招股书等资料，同行业上市公司主营业务、主要产品、对应终端品牌如下：

项目	主营业务	主要产品	主要终端品牌
英力股份	从事消费电子产品结构件模组及相关精密模具的研发、设计、生产和销售	结构件模组（93.78%）、精密模具（6.22%）	服务的笔记本电脑终端应用品牌包括联想、戴尔、小米、宏碁、惠普等全球主流及新兴笔记本电脑品牌
格林精密	从事智能终端精密结构件、精密模具的研发、设计、生产和销售	精密结构件（93.55%）、精密模具（6.45%）	成为亚马逊、谷歌、脸书、联想（含摩托罗拉）、TCL、华米、菲比特等国内外全球智能终端知名品牌的合格供应商
和胜股份	从事新能源汽车业务和消费电子业务	汽车部件（71.77%）、电子消费品（17.80%）、耐用消费品（8.64%）	在3C领域，配套主要终端客户有佳能、小米、华为、OPPO、三星、索尼、西部数据等；在新能源汽车领域，配套主要客户有CATL、比亚迪、理想、小鹏、广汽、戴姆勒等
发行人	从事消费电子铝制结构件材料的研发、生产和销售	消费电子材（100.00%）	生产的铝制结构件材料主要用于苹果、三星等品牌的中高端智能手机、折叠屏手机、平板电脑、笔记本电脑等产品

注1：主要产品销售比例=该类产品销售收入\主营业务收入（数据取自同行业上市公司及发行人2022年报数据）；

注2：同行业公司上市公司主要终端品牌：英力股份取自2022年年报披露，格林精密取自创业板首发招股书披露，和胜股份取自2020年社会责任报告披露。

综上，发行人专注于消费电子铝制结构件，面对的客户主要为三星、苹果等消费电子中高端品牌，因此与同行业上市公司偿债能力存在差异。

（四）营运能力分析

报告期内，公司的资产周转率指标如下：

指标	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率（次）	4.37	4.07	4.92
应收账款周转天数（天）	82.38	88.55	73.22
存货周转率（次）	6.07	5.21	5.48
存货周转天数（天）	59.30	69.16	65.73

同行业上市公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

财务指标	证券简称	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率	英力股份	2.46	2.46	2.47
	格林精密	3.61	2.89	3.75
	和胜股份	3.23	3.68	3.58
	平均值	3.10	3.01	3.27
	发行人	4.37	4.07	4.92
存货周转率	英力股份	3.48	3.97	4.45
	格林精密	4.66	4.17	6.62
	和胜股份	6.23	7.21	5.81
	平均值	4.79	5.12	5.63
	发行人	6.07	5.21	5.48

1、应收账款周转率分析

报告期内，发行人的应收账款周转率较为稳定，在同行业上市公司中处于较高水平。

2、存货周转率分析

报告期内，公司的存货周转率分别为5.48、5.21和6.07，存货周转率较为稳定，公司的存货周转率与同行业上市公司基本一致，具有合理性。

（五）财务性投资情况

1、财务性投资及类金融业务的认定

根据《上市公司证券发行注册管理办法》规定，上市公司向不特定对象发行可转债，除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资。

根据《证券期货法律适用意见第18号》，“金额较大的财务性投资”是指：（1）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。（2）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》，类金融业务指除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

2、最近一期末不存在金额较大的财务性投资

截至2022年12月31日，公司可能涉及财务性投资的资产科目情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	账面价值	主要构成	是否属于财务性投资
1	其他应收款	112.38	保证金、定金、备用金等	否
2	其他流动资产	1,929.55	待认证进项税额、留抵税额和应收退货成本	否
3	其他非流动资产	7,683.89	预付工程设备款	否

（1）其他应收款

截至2022年12月31日，公司其他应收款为112.38万元，主要为应收保证金、定金及备用金等经营性往来款，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至2022年12月31日，公司其他流动资产为1,929.55万元，主要为待认证进项税额、留抵税额和应收退货成本，不属于财务性投资。

（3）其他非流动资产

截至2022年12月31日，公司其他非流动资产为7,683.89万元，主要为预付工程设备款，不属于财务性投资。

综上所述，截至2022年12月31日，公司不存在最近一期末持有金额较大的财务性投资的情形。

七、盈利能力分析

报告期内，公司主要经营成果情况如下：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
营业收入	225,386.35	16.74%	193,064.19	16.71%	165,416.31	27.30%
营业利润	39,384.32	15.55%	34,083.42	-7.42%	36,816.17	20.64%
利润总额	46,521.58	35.48%	34,337.82	-8.01%	37,329.80	21.16%
净利润	39,125.33	33.43%	29,321.96	-7.70%	31,767.38	20.77%
归属于母公司所有者的净利润	39,125.33	33.43%	29,321.96	-7.70%	31,767.38	20.77%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	33,550.68	16.99%	28,678.05	-6.98%	30,831.43	20.83%

报告期内，公司营业收入分别为165,416.31万元、193,064.19万元和225,386.35万元，呈逐年增长趋势，2020年至2022年复合增长率达16.73%，总体实现较快增长。

2021年，公司营业收入较2020年增长16.71%而扣非后归母净利润略微下降6.98%，主要原因为：（1）2021年公司产品销量为59,807.27万吨，较2020年的58,561.24万吨略有增长，同时，2021年原材料铝锭价格较2020年大幅增长，由于公司产品主要采用“基准铝价+加工费”的定价方式，铝锭价格大幅上涨带动了销售单价的上涨，因此2021年公司产品销量和单价的上涨导致公司营业收入增长；（2）在出口业务中，公司与主要客户采用了协商确定价格的定价方式（综合考虑铝价行情、竞争程度等因素），2021年原材料铝锭价格大幅增长，销售价格调整略有滞后，导致公司出口业务毛利较2020年有所下降。

2022年，公司营业收入较2021年同期同比增长16.74%，扣非后归母净利润同比增长16.99%，主要原因为：（1）公司抓住高端品牌旗舰机型等中高端机型需求旺盛的市场机遇，积极开拓市场，实现销量同比上升，营业收入快速增长；（2）受高毛利产品销量占比提升以及美元兑人民币大幅升值等多方面因素影响，2022年公司主营业务毛利较2021年同期有所提高，汇兑收益有所增长。

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	204,408.90	90.69%	176,614.72	91.48%	151,622.11	91.66%
其他业务收入	20,977.45	9.31%	16,449.47	8.52%	13,794.20	8.34%
营业总收入	225,386.35	100.00%	193,064.19	100.00%	165,416.31	100.00%

公司主要从事消费电子产品铝制结构件材料研发、生产及销售，公司生产产品经进一步加工后用于制作智能手机中框结构件、平板电脑和笔记本电脑外壳等。公司主营业务收入来源于消费电子材生产与销售，其他业务收入主要来源于废铝的销售。报告期内，公司营业收入分别为165,416.31万元、193,064.19万元和225,386.35万元，2020年至2022年复合增长率为16.73%，总体实现较快增长。公司营收持续增长的主要原因为：

（1）近年来，远程办公和在线教育需求增加，平板电脑和笔记本电脑出货量持续增长。报告期内，公司抓住平板电脑和笔记本电脑新增市场需求，实现用于该两类产品的铝制结构件材料销量持续增长。

（2）公司是目前国内少数具备研发和生产供应7系可阳极氧化处理消费电子产品铝型材厂家，也是目前生产系铝制结构件材料质量最稳定的厂家之一，7系铝合金材料满足高端智能手机轻薄化、高硬度的要求，在主流品牌高端机型产品中的应用逐渐增多，2022年公司用于智能手机的铝制结构件材料销量大幅增长。

（3）公司在消费电子产品铝制结构件材料领域深耕多年，在高品质圆锭铸造的铸造、高品质铝合金的配比、高精度铝合金的挤压以及自动化生产关键等核心环节具备技术优势，能够兼顾高端客户对产品质量稳定性和交期稳定性的要求，并与多名品牌厂商如三星、苹果等建立了稳定的合作关系。

（4）报告期内，铝锭平均价格大幅上涨，由于公司产品主要采用“基准铝价+加工费”的定价方式，公司产品的销售单价随基准铝价变动呈上涨的趋势，在销量稳定或增长的情况下，公司营业收入增长。

1、主营业务收入分产品列示

报告期内，公司主营业务收入分产品列示如下：

单位：万元

产品类别	2022年			2021年			2020年	
	金额	比例	同比变动	金额	比例	同比变动	金额	比例
6系合金	118,018.21	57.74%	-1.53%	119,854.10	67.86%	19.66%	100,165.75	66.06%
7系合金	86,390.69	42.26%	52.39%	56,689.60	32.10%	10.17%	51,454.70	33.94%
其他	–	–	–	71.01	0.04%	–	1.66	0.00%
合计	204,408.90	100.00%	15.74%	176,614.72	100.00%	16.48%	151,622.11	100.00%

报告期内，公司持续专注于高附加值6系、7系合金产品的研发、生产和销售，产品结构根据市场需求比例有所变化。

（1）6系合金

公司6系合金主要用于手机、平板电脑和笔记本电脑等。2020年至2021年，公司6系合金营业收入较上年同期增长19.66%，主要原因为：①近年来，远程办公和在线教育需求增加，公司用于平板电脑和笔记本电脑的铝制结构件材料的销量大幅增长；②受基准铝价上涨影响，6系合金销售单价上涨，实现营业收入增长。

（2）7系合金

公司7系合金主要用于手机和平板电脑等。2020年至2021年，公司7系合金营业收入较为稳定；2022年，公司7系合金较上年同期增长52.39%，主要系随着7系合金在高端智能手机中的应用逐渐增多及公司实现7系合金用于平板电脑的工艺突破，公司对终端品牌三星的销量增长约40%，带动公司7系合金收入增长。

2、主营业务收入分地区列示

报告期内，公司主营业务收入分地区列示如下：

单位：万元

地区	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	137,891.09	67.46%	127,102.56	71.97%	108,853.81	71.79%
外销	66,517.81	32.54%	49,512.16	28.03%	42,768.30	28.21%
合计	204,408.90	100.00%	176,614.72	100.00%	151,622.11	100.00%

报告期内，公司主营业务收入以内销为主，内销收入占比约为70%；外销收入以直接销售境外企业为主，出口至保税区为辅。公司直接销售至境外的主要客户为三星及其越南代工厂商，主要出口区域为越南；公司出口至保税区的客户主要为富士康集团设置于保税区内的下属公司。

3、主营业务收入按业务模式列示

报告期内，公司主营业务收入按业务模式列示如下：

单位：万元

业务模式	2022年		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直销	201,525.28	98.59%	170,434.56	96.50%	141,107.33	93.07%
经销	2,883.62	1.41%	6,180.16	3.50%	10,514.78	6.93%
合计	204,408.90	100.00%	176,614.72	100.00%	151,622.11	100.00%

报告期内，发行人主要业务模式为直销，直销模式收入占比分别为93.07%、96.50%和98.59%，发行人直销收入占比逐年增加，经销收入占比逐年减少，主要系深圳睿创达铝制模式由经销模式转为对终端客户的直销模式所致，深圳睿创达为发行人经销商，其铝制的终端客户为长盈精密（300115.SZ），2020年6月起，为了稳定与终端客户的业务合作关系，发行人与深圳睿创达的交易模式逐步由经销模式转变为对长盈精密直销模式，长盈精密与深圳睿创达已签合同，订单未执行完的产品由深圳睿创达继续供货直至订单结束，因此，发行人经销模式收入占比自2020年起逐步下降。报告期内，发行人对深圳睿创达和长盈精密销售情况如下：

单位：万元

客户	2022年		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长盈精密	16,276.43	7.96%	21,462.60	12.15%	14,784.24	9.75%
深圳睿创达	–	–	–	–	7,425.51	4.49%
合计	16,276.43	7.96%	21,462.60	12.15%	22,209.75	14.65%

4、主营业务收入按季度列示

报告期内，公司主营业务收入按季度列示如下：

单位：万元

业务模式	2022年		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	57,342.03	28.05%	36,174.11	20.48%	30,993.95	20.44%
第二季度	48,513.01	23.73%	31,525.07	17.85%	28,939.16	19.09%
第三季度	46,335.32	22.67%	52,557.49	29.76%	51,566.09	34.01%
第四季度	52,218.54	25.55%	56,358.05	31.91%	40,122.90	26.46%
合计	204,408.90	100.00%	176,614.72	100.00%	151,622.11	100.00%

发行人生产经营存在季节性特征，2020年、2021年销售收入集中在下半年，主要系消费电子品牌主要在下半年发布当年新品，且下半年感恩节、圣诞节等节日较多，亦为终端消费者需求旺季；消费电子品牌厂商在新品发布、正式发售之前提前生产备货以满足后续市场需求，从而给消费电子铝制结构件材料行业带来一定的季节性波动。2022年公司上半年收入占比略高于下半年，主要原因为：（1）2022年下半年智能手机市场需求有所下降；（2）三星于2020年8月发布S7系列平板电脑，2022年2月发布S8系列平板电脑，因三星平板电脑发布时间不同，导致发行人2022年三星平板电脑相关收入集中在上半年。（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	153,448.82	88.19%	131,376.19	89.07%	102,530.55	88.27%
其他业务成本	20,558.24	11.81%	16,122.13	10.93%	13,629.43	11.73%
营业总成本	174,007.06	100.00%	147,498.32	100.00%	116,159.98	100.00%

报告期内，公司的营业成本主要是由主营业务成本构成，占比超过95%；其他业务成本占比较小，其他业务成本主要为废铝销售的成本。

1、主营业务成本分产品列示

单位：万元

产品类别	2022年		2021年		2020年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
6系合金	96,182.78	62.68%	94,273.58	71.76%	75,037.49	73.19%
7系合金	57,266.04	37.32%	37,080.89	28.22%	27,492.76	26.81%
其他	–	–	21.72	0.02%	0.30	0.00%
合计	153,448.82	100.00%	131,376.19	100.00%	102,530.55	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要由6系合金、7系合金构成，两类合金占比大于90%，与主营业务收入构成基本一致。

2、主营业务成本构成情况

单位：万元

项目	2022年		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	127,828.99	83.30%	109,929.85	83.68%	83,900.66	81.83%
直接人工	6,725.86	4.38%	5,394.66	4.11%	4,747.87	4.63%
制造费用	18,893.97	12.31%	16,051.68	12.22%	13,882.01	13.54%
合计	153,448.82	100.00%	131,376.19	100.00%	102,530.55	100.00%

报告期内，直接材料占发行人主营业务成本的比例分别为81.83%、83.68%和83.30%，发行人主营业务成本主要由直接材料构成。

报告期内，直接人工、制造费用占主营业务成本的比例较动较小。公司报告期内主营业务成本中的直接人工占比较小，占比在4%至5%之间；公司报告期内的制造费用占主营业务成本的比例在12%~13%之间。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	50,960.08	99.18%	45,238.53	99.28%	49,091.56	99.67%
其他业务毛利	419.22	0.82%	327.34	0.72%	164.77	0.33%
合计	51,379.29	100.00%	45,565.87	100.00%	49,256.33	100.00%

报告期内，公司毛利主要来源于主营业务，主营业务毛利占比分别为99.67%、99.28%和99.18%。报告期内，公司主营业务毛利按产品分类如下：

单位：万元

产品类别	2022年		2021年度		2020年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
6系合金	21,835.43	42.85%	25,580.52	56.55%	25,128.26	51.19%
7系合金	29,124.64	57.15%	19,608.71	43.35%	23,961.94	48.81%
其他	–	–	49.29	0.11%	1.36	0.00%
合计	50,960.08	100.00%	45,238.53	100.00%	49,091.56	100.00%

报告期内，公司产品毛利结构总体保持稳定，6系合金、7系合金是公司毛利的最主要来源，两类合金产品毛利占比因市场需求变化有所波动。2022年，公司抓住三星品牌6系利手机、折叠屏手机等中高端产品市场需求增长的契机，积极开拓市场，实现7系合金毛利同比增加。

2、毛利率分析

报告期内，公司毛利率情况如下：

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
主营业务	24.93%	99.18%	25.61%	99.28%	32.38%	99.67%
其他业务	2.00%	0.82%	1.99%	0.72%	1.19%	0.33%
综合毛利率	22.80%	100.00%	23.60%	100.00%	29.78%	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为32.38%、25.61%和24.93%，呈逐年下降的趋势。毛利率变动主要原因包括：

（1）公司主要采用“基准铝价+加工费”的定价模式，直接材料占营业成本比例较高，2020年第四季度开始铝锭价格持续上涨，在公司加工费保持相对稳定的情况下，毛利率呈下降趋势；

（2）公司7系合金的加工工艺复杂、技术要求较高，产品附加值较高，因此7系合金毛利率大幅高于6系合金，2022年7系合金收入占比提高，减缓了公司毛利率下降幅度；

（3）公司出口业务综合考虑铝价行情、竞争程度等因素，协商确定销售价格，毛利率波动受到铝锭价格、美元兑人民币汇率波动影响。

以下按发行人分产品和分业务模式分析：

（1）主营业务毛利率分产品分析

产品类别	2022年		2021年度		2020年度	
	毛利率	收入比例	毛利率	收入比例	毛利率	收入比例
6系合金	18.50%	57.74%	21.34%	67.86%	25.09%	66.06%
7系合金	33.71%	42.26%	34.59%	32.10%	46.57%	33.94%
其他	–	–	69.41%	0.04%	81.93%	0.00%
主营业务合计	24.93%	100.00%	25.61%	100.00%	32.38%	100.00%

①6系合金

报告期内，公司6系合金的毛利率分别为25.09%、21.34%和18.50%，呈下降趋势，主要系铝锭价格大幅上涨所致，具体分析如下：

单位：万元/吨

项目	公式	2022年	2021年	2020年
单位售价	a	2.97	2.77	2.31
单位成本	b	2.42	2.18	1.73
单位毛利	c=a-b	0.55	0.59	0.58
毛利率	d=c/a	18.50%	21.34%	25.09%
毛利率（消除铝价波动影响）（注）	e=c/a （a为2020年单位售价）	23.75%	25.52%	25.09%

注：该年度毛利率（消除铝价波动影响）=各年度单位毛利/2020年单位售价

对于6系合金，公司主要采用“基准铝价+加工费”的定价方式，在加工费变化较小情况下单位毛利保持相对稳定，为消除铝价波动对毛利率变化的影响，以各期实际单位毛利除以2020年单位售价进行模拟计算，报告期各期毛利率分别为25.09%、25.52%和23.75%，较为稳定。

②7系合金

公司7系合金存在内销业务和外销业务，定价方式有所不同。报告期内，公司7系合金的毛利率分别为46.57%、34.59%和33.71%，呈下降趋势，具体分析如下：

单位：万元/吨

项目	公式	2022年	2021年	2020年
单位售价	a	3.73	3.44	3.37
单位成本	b	2.47	2.25	1.80
单位毛利	c=a-b	1.26	1.19	1.57
毛利率	d=c/a	33.71%	34.59%	46.57%

A.公司内销业务采用“基准铝价+加工费”的定价方式，报告期内，7系合金加工费相对稳定，铝锭价格上涨，导致内销业务毛利率呈下降趋势；

B.公司外销业务综合考虑铝价行情、竞争程度等因素，协商确定销售价格。外销业务毛利率受美元兑人民币汇率波动影响，2020年第四季度至2022年第一季度，美元兑人民币汇率持续走低，2022年第一季度至第三季度，美元兑人民币汇率大幅上涨，导致公司外销业务销售单价在2020年至2021年呈下降趋势，在2022年上半年趋势；同时，铝锭价格上涨所下游客户传导存在一定时滞，导致公司外销业务单位毛利在2020年至2021年有所下降，但公司于2021年第三季度和2022年第一季度先后两次提高销售价格，2022年单位毛利有所回升。

（2）主营业务毛利率分业务模式分析

业务模式	2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利率	收入比例	毛利率	收入比例	毛利率	收入比例
直销	24.92%	98.59%	25.57%	96.50%	32.34%	93.07%
经销	25.86%	1.41%	26.70%	3.50%	32.84%	6.93%
主营业务合计	24.93%	100.00%	25.61%	100.00%	32.38%	100.00%

报告期内，发行人经销模式和同时期直销模式毛利率差异较小。

2、期间费用分析

报告期内，公司期间费用明细如下：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	2,195.67	59.76%	1,682.51	60.16%	1,785.88	55.41%
折旧费	142.13	3.87%	444.51	15.89%	480.10	14.90%
无形资产摊销	114.41	3.11%	114.09	4.08%	122.00	3.79%
差旅、办公费	368.84	10.04%	298.56	10.68%	273.09	8.47%
其他	853.21	23.22%	256.99	9.19%	561.98	17.44%
合计	3,674.26	100.00%	2,796.66	100.00%	3,223.04	100.00%

报告期内，公司的管理费用分别为3,223.04万元、2,796.66万元和3,674.26万元，管理费用率分别为1.96%、1.45%和1.63%，管理费用率相对稳定，整体未发生较大变化。公司2022年管理费用较高主要系2022年公司经营业绩增长，员工薪酬绩效有所提高。

3、研发费用

报告期内，公司的研发费用分别为1,482.21万元、1,685.01万元和1,806.72 万元，研发费用率分别为0.90%、0.87%和0.80%，研发费用率变动较小。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
利息支出	680.00	183.94	488.26
减：利息收入	389.77	139.86	48.01
汇兑损益	-1,293.45	414.72	1,271.17
其他	4.99	4.29	7.35
合计	-998.23	463.09	1,718.75

报告期内，公司的财务费用分别为1,718.75万元、463.09万元和-998.23万元，财务费用率分别为1.04%、0.24%和-0.44%。公司财务费用波动主要受利息支出和汇兑损益影响。

报告期内，公司利息支出呈现先下降后上升趋势，主要系公司2019年上市首发募集资金到位后，权益融资增加，且公司新增资本性支出较少，借款融资逐步减少，因此2021年利息支出逐步减少；2022年新增罗源子公司项目投资建设，借款增加，银行借款利息上升。公司利息支出变动趋势与公司借款余额变动趋势相一致。

报告期内，公司出口业务主要以美元结算，汇兑损益主要受美元汇率波动影响。2020年、2021年，因美元贬值产生较大的汇兑损失；2022年，因美元升值产生较大的汇兑收益。

（五）利润表其他科目分析

报告期内，公司利润表其他项目的具体构成如下：

1、其他收益分析

报告期内，公司其他收益情况如下：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
政府补助	112.87	140.69	137.69
个税代办手续费	13.07	12.42	7.51
合计	125.94	153.11	145.20

报告期内，公司其他收益主要是政府补助，包括固定资产项目补助、稳岗补贴等。

2、投资收益分析

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
处置交易性金融资产取得的投资收益	18.15	357.24	390.34
保本固定收益型结构性存款收益	–	–	12.83
票据融资的贴现息	-44.73	-100.88	-117.22
合计	-26.58	256.36	285.96

报告期内公司投资收益较小，处置交易性金融资产取得的投资收益、保本固定收益型结构性存款收益系公司利用暂时闲置的资金购买银行理财产品产生的收益；票据融资的贴现息为公司票据贴现支付的利息。

3、营业外收支分析

报告期内，公司营业外收支情况如下：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
营业外收入	7,302.74	254.64	623.92
其中：政府补助