

(上接C3版)

公司的业务主要是购进热轧板加工成热镀锌铝板和彩色涂层板对外销售实现盈利,而产品的销售价格与原材料市场价格密切相关,发行人能够保持相对稳定的加价。

报告期内综合毛利率总体有所下降,最主要的原因是公司产品平均单位售价上涨较多,同时热镀锌铝板的吨毛利下降所致。

2) 发行人毛利构成						
报告期内,发行人综合毛利及各类产品毛利的组成情况如下:						
金额:万元						
项目	2019年度	比例	2018年	比例	2017年	比例
热镀锌铝板	21,904.32	44.67%	18,998.20	44.92%	17,512.54	45.73%
彩色涂层板	25,192.73	51.37%	20,878.11	49.37%	19,505.96	50.93%
冷轧板	474.41	0.97%	977.02	2.31%	209.69	0.55%
酸洗板	-	-	-	-	7.00	0.02%
加工费	1.98	0.00%	49.43	0.12%	30.31	0.08%
主营业务毛利	47,573.44	97.01%	40,902.75	96.72%	37,265.41	97.31%
边角料	1,460.28	2.98%	1,370.47	3.24%	1,035.41	2.70%
热轧板	-	-	16.47	0.04%	-7.08	-0.02%
其他	4.08	0.01%	2.17	0.01%	2.11	0.01%
其他业务毛利	1,464.37	2.99%	1,389.11	3.28%	1,030.44	2.69%
综合毛利	49,037.81	100.00%	42,291.86	100.00%	38,295.85	100.00%

报告期内,发行人专注于主营业务经营,发行人的毛利是发行人利润的主要来源。发行人的毛利主要来源于热镀锌铝板、彩色涂层板二类产品的贡献。

3) 发行人毛利波动分析

2017年至2019年,发行人主要产品毛利的同比波动情况如下:

项目	2019年与2018年度相比	2018年与2017年度相比		
变动额	变动率	变动额	变动率	
热镀锌铝板	2,906.13	15.30%	1,485.65	8.48%
彩色涂层板	3,114.63	20.67%	1,372.15	7.03%
合计	7,220.76	18.11%	2,857.80	7.72%

根据公式:毛利=销售量(吨)毛利,毛利的波动受到销售量、吨毛利的变化而综合影响。报告期内,发行人主要产品的毛利变化因素的影响情况如下:

项目	销量增加对毛利增加的贡献	吨毛利增加对毛利增加的贡献	毛利增加
2018年度与2017年度相比			
热镀锌铝板	3,944.78	-2,459.13	1,485.65
彩色涂层板	127.78	1,244.37	1,372.15
合计	4,072.56	-1,214.76	2,857.80
2019年度与2018年度相比			
热镀锌铝板	770.35	2,135.78	2,906.13
彩色涂层板	6,706.46	-2,391.83	4,314.63
合计	7,476.81	-256.06	7,220.76

2017-2019年,发行人毛利的增加主要来自于销量增加的贡献,体现了公司较强的竞争力。

4) 发行人毛利率变动情况

基于公司的实际情况,为了更清晰的分析毛利率的变化,根据公式:毛利率=吨毛利/吨收入,其中,吨收入即平均单位售价,毛利率的变化主要受吨毛利和吨收入的影响,吨毛利与毛利率呈正相关,吨收入与毛利率呈负相关。

对于公司来说,毛利率的变化主要受到价格变化对分子分母计算的影响。吨收入反映的是当年平均销售价格,吨毛利的变化主要与当年累计价格变化相关。一般情况下,因为公司采取快速找出的策略,存货周转较快,吨收入的变化率总是大于吨毛利的变化率,导致吨收入连续上升的情况下,毛利率率会连续下降,反之则相反。

报告期内,发行人两大类产品的毛利率变化受其影响如下,其他类因对毛利影响较小不再做进一步讨论与分析。

项目	平均单位售价增加对吨毛利率的影响	吨毛利增加对吨毛利率增加的贡献	合计
2018年度与2017年度相比			
热镀锌铝板	-0.64%	-0.78%	-1.41%
彩色涂层板	-1.09%	0.73%	-0.36%
2019年度与2018年度相比			
热镀锌铝板	0.35%	0.69%	1.03%
彩色涂层板	0.99%	-1.14%	-0.16%

2018年,产品平均价格高于2017年,对毛利率起到拉低的作用;而第四季度价格下跌,年末价格低于2017年末价格,使得热镀锌铝板吨毛利低于2017年,彩色涂层板吨毛利高于2017年;二者共同作用下导致2018年毛利率低于2017年。

2019年,产品平均价格低于2018年,对毛利率起到拉高的作用;由于热镀锌铝板吨毛利高于2018年,二者共同作用下导致热镀锌铝板的毛利率高于2018年。彩色涂层板的平均销售价格低于2018年,但其吨毛利下降,拉低了2019年毛利率,因此彩色涂层板毛利率略有下降。

报告期内,毛利率变化情况符合公司的经营模式和实际情况。

⑤ 各产品对综合毛利率的贡献分析

发行人综合毛利率与各类产品毛利率与其占发行人销售收入比重乘积之和。因此,综合毛利率变动的原因主要来自两个方面,即各类产品毛利率变动情况和各类产品占销售收入的结构变化。

报告期内,发行人各类主要产品毛利率及其销售收入结构对综合毛利率的贡献如下,综合毛利率基本由发行人的主营产品热镀锌铝板、彩色涂层板所贡献。

项目	2019年度	2018年度	2017年度
热镀锌铝板	3.99%	3.62%	4.28%
彩色涂层板	4.59%	3.98%	4.76%
其他主营业务	0.09%	0.20%	0.06%
其他业务	0.22%	0.26%	0.25%
合计	8.94%	8.05%	9.35%

3. 现金流量分析

(1) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内,经营活动现金流净额分别为-2,871.27万元、10,295.25万元及17,112.57万元。其中2019年公司产销扩张,原料价格随市场而增加,导致现金流出较大,经营性现金流净额为负;2018年公司产销扩张,年末预付货款也有所减少,导致经营性现金净额达到10,295.25万元;2019年,发行人经营活动产生的现金流量净额增加的情形与净利润的增长相匹配。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司的购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要用于新设工厂购置的土地、房屋、机器设备及既有生产线技术改造等。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

报告期内,发行人筹资活动产生的现金主要来自于吸收投资、取得借款,主要支出为偿还债务、分配股利、利息偿付等。

公司销售收款相对稳定,付款较为集中,且需要预付较大的热轧卷采购款,除使用自有资金外,公司主要通过银行借款补充流动资金,公司信用良好,能够按时还本付息。

5. 股利分配政策

根据《公司法》和《公司章程》的相关规定,公司股利分配的一般政策如下:

公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。

公司如无现金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是,资本公积金将用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

6. 最近三年实施股利分配情况

最近三年,发行人未实施股利分配。

3. 发行前滚存利润的分配安排

经公司2019年第一次临时股东大会审议通过,公司本次发行前的滚存利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

4. 发行后股利分配政策

2019年4月3日,公司2019年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司上市后未来三年股利分配回报规划的议案》,发行上市后的股利分配政策如下:

(1) 分红回报规划的原则

在保证公司正常经营与持续发展的前提下,公司的分红回报规划坚持以现金分红为基本的原则,通过建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制,保证股利分配政策的连续性和稳定性。

(2) 分红回报规划考虑因素

公司的分红回报规划综合考虑以下因素:

1) 公司分红回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿,注重实现股东的合理投资回报。

2) 公司分红回报规划综合考虑公司的经营业绩、现金流量、财务状况、业务开展状况及发展前景,在确定利润分配政策时,满足公司的正常经营和可持续发展。

3) 公司分红回报规划全面考虑资本成本约束、资本成本渠道的数量和成本高低,使利润分配政策与公司合理的资本结构、资本成本相适应。

(3) 上市后利润分配政策

综合以上因素,公司的利润分配政策如下:

1) 决策程序与实施

公司利润分配议案由公司董事会于每个会计年度结束后提出,独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。若公司监事会对董事会制定的利润分配政策存在异议,可在董事会上提出质询或建议。董事会表决通过利润分配具体方案后,应提交股东大会进行表决。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利或奖金的派发事项,出现违规派发的,公司董事会应就违规原因作出说明并及时披露。

公司股东大会对利润分配方案进行审议前,应当通过多种渠道主动与股东,特别是中小股东进行沟通和交流,包括但不限于电话、传真和邮件沟通或邀请中小股东参会等方式,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。

公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的,应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会所持表决权的2/3以上审议通过。

2) 调整程序

公司根据外部监管政策、自身经营情况、投资规划和长期发展需求,或根据外部经营环境发生重大变化而确需调整利润分配政策的,调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

董事会应制定调整后的利润分配政策,说明调整利润分配政策的调整原因,并事先征求独立董事及监事会的意见。在董事会、监事会审议通过调整后的利润分配政策后,方可提交股东大会审议。独立董事需就利润分配政策的变化及调整的利润分配政策是否符合利润分配政策的原则,是否符合公司利益等进行说明并发表意见。

调整后的利润分配政策议案由董事会按照中国证监会和中国证监会、证券交易所的有关规定制定,并提交股东大会审议决定,履行股东大会特别决议的决策程序。公司独立董事可在股东大会召开前向社会公众股东征集授权,独立董事在提交上述职权应当取得独立独立董事的二分之一以上同意。

3) 分配形式

公司利润分配可以采取现金、股票或现金股票相结合或法律许可的其他方式;公司一般进行年度分红,根据实际经营情况,公司可以进行中期利润分配。

具备现金分红条件的,应当采用现金分红进行利润分配;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。

4) 现金分红的条件和最低比例

公司当年实现净利润为正数,年末累计未分配利润为正数,审计机构对公司该年度的财务报告出具标准无保留意见的审计报告,在现金流满足公司正常经营和发展规划的前提下,公司应当优先采取现金方式分配股利,每年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。

公司当年盈利但未提出现金股利分配预案的,董事会应在当年的定期报告中披露未进行现金分配的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途,独立董事应当对此发表独立意见。

5) 差异化的现金分红政策

在确保足额现金股利分配公司股本规模合理的前提下,公司可以另行增加股票股利分配方式。如公司采取现金及股票股利相结合的方式分配股利,应当遵循以下原则:

公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%;

公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%;

公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%;

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的,可以按照前项规定处理。

6) 对违反现金股利政策的股东限制

如存在公司股东违规占用公司资金的情况,公司应当扣减分配给该股东的现金红利,以偿还其占用的资金。

(4) 股东分红回报规划制定周期及程序

公司至少每三年重新审阅一次股东分红回报规划,对公司未来三年的利润分配政策作出适当且必要的修订,确定该时段的分红回报规划。调整后的分红回报规划不得违反中国证券监督管理委员会及其他监管部门的相关规定,且须经公司董事会及股东大会审议通过。同时,分红回报规划的决策过程应当充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

公司上市当年及其后两个会计年度,每年向股东现金分红比例不低于当年实现的可供分配利润的10%。同时,在确保最低年度现金分红的的前提下,公司董事会可以另行增加股票股利分配方式。公司目前处于成长期,未来仍存在资金支出安排,如公司采取现金及股票股利相结合的方式分配利润,现金分红在当次利润分配中所占比例最低应达到20%。未来董事会将根据公司未来发展情况及重大资金支出的安排,按公司章程的规定适时调整现金与股票股利分配的比例。

本分红回报规划方案系在证券交易所上市之日起正式实施。本方案执行期限届满满,公司董事会应当根据届时的实际情况重新制定新的股东分红回报规划方案,并按既定程序进行重新审议。

(六) 发行人控股公司的简要情况

截至本招股意向书签署日,发行人共有3家控股子公司。具体情况如下:

1. 杭州华达彩板有限公司

项目	内容
成立时间	2007年8月22日
注册资本	500.00万元
实收资本	500.00万元
住所	杭州富阳区大源镇大桥南路198号
出资比例	发行人出资100.00%
主营业务	多功彩色涂层板生产、销售
财务数据	总资产(万元) 594.10 净资产(万元) 528.46 净利润(万元) -9.29

注:以上数据经天健审计						
2. 杭州华达彩板有限公司						
项目	内容					
成立时间	2009年10月20日					
注册资本	600.00万元					
实收资本	600.00万元					
住所	杭州富阳区大源镇大桥南路198号					
出资比例	发行人出资100.00%					
主营业务	多功彩色涂层板生产、销售					
财务数据	总资产(万元) 1,998.51 净资产(万元) 766.85 净利润(万元) 81.85					

注:以上数据经天健审计

2018年6月16日,华达彩板召开股东会并作出决议,同意普银金属将持有华达彩板150万元出资额,占比25%的股权转让给华达新材。同日,普银金属与华达新材签订《股权转让协议》。本次股权转让价格参考坤元评估出的坤元评报[2018]240号《资产评估报告》,截至评估基准日2017年12月31日,华达彩板评估的净资产为1,154.07万元。经协商扣除2017年12月31日由股东享有的388.47万元现金股利后,确定该25%的股权转让价格为191.40万元。截至2018年6月30日,上述股权转让已实施完毕。

2018年6月27日,华达彩板就本次股权转让在杭州市富阳区市场监督管理局办理了工商变更登记手续。本次股权转让后,华达彩板成为华达新材的全资子公司,发行人与普银金属由此产生的关联关系解除。

3. 杭州恒和物流有限公司

项目	内容
成立时间	2020年3月19日
注册资本	5,000.00万元
实收资本	-
住所	浙江省杭州市富阳区大源镇大桥南路198号
出资比例	发行人出资100%
主营业务	开展货物道路运输业务

注:以上数据经天健审计						
一、本次发行募集资金投资项目概况						
经公司2019年第一次临时股东大会审议通过,本次发行募集资金拟按如下顺序进行使用:						
序号	项目名称	投资总额	募集资金投资金额	实施周期	备案编号	单位:万元
1	扩建高性能金属装饰板、高性能金属装饰基板(含热镀锌工艺)生产线项目	45,000.00	45,000.00	2年	富发改工更字〔2016〕37号、富发改工更字更字〔2016〕41号、浙江省企业投资项目备案系统项目代码:2019-330111-33-03-07022-000	
2	扩建研发中心项目	5,000.00	5,000.00	2年	富发改工更字〔2016〕36号、富发改工更字更字〔2017〕33号、浙江省企业投资项目备案系统项目代码:2019-330111-33-03-07023-000	
3	偿还银行贷款	25,000.00	24,999.94			
合计		75,000.00	74,999.94			

若募集资金到位时间与项目进度不一致,公司将根据项目实际情况先行投入,待募集资金到位后予以置换。若本次募集资金不足,公司将以自有资金、银行贷款或其他方式完成项目投资。

二、扩建高性能金属装饰板、高性能金属装饰基板(含热镀锌工艺)生产线项目

本项目计划在现有厂区内建设2条年产22.5万吨高性能金属装饰板(彩色涂层板)生产线、1条年产35万吨高性能金属装饰基板(热镀锌铝板)生产线及先进先出的配套设备设施,形成年产45万吨高性能金属装饰板的产能,符合国家产业政策的规定。

(一) 项目建设的必要性

随着全球经济和技术快速发展,新材料产业升级,产品更新换代步伐不断加快,在各行业中的应用越来越广泛。高性能金属装饰板作为新型材料,在建筑、家电等领域应用广泛,未来市场需求将持续保持增长。另一方面,我国低端产品产能过剩,国内竞争加剧,利润空间有限,随着供给侧改革的不断深化,未来通过行业内并购重组整合,落后产能将退出市场化的步伐逐步加快。

目前公司主要产品为热镀锌铝板和彩色涂层板,主要应用领域为建筑行业,产品销售情况良好,具有稳定的国内外销售渠道,产品已建立起较强的行业影响力。但是,现有生产线已基本处于饱和状态,且设备性能无法满足高性能、功能型产品的要求,制约了公司的长期发展。

公司以本次募集资金中的45,000.00元,用于扩建高性能金属装饰板、高性能金属装饰基板(含热镀锌工艺)生产线项目的建设,以提升公司生产设备的性能,满足高性能、功能型装饰板的加工工艺需求,实现产品技术结构升级,使得公司有能力进入其他应用领域,提升公司的市场竞争力和盈利能力。

(二) 项目市场前景

1. 产品主要特征

高性能金属装饰板,是以高性能热镀锌铝板作为基板,经过表面预处理(脱脂、清洗、化学转化处理),以连续的方法涂布涂料(涂料法),经烘烤和冷却而形成的产品。产品具有轻质、美观和良好的防腐性能,可直接加工,已经广泛应用于:家电行业、汽车行业等提供了一种新型材料。

高性能金属装饰板通过选用不同的涂料及加工工艺,产品具有以下特性:

耐久性好:高性能金属装饰板具有阻止水汽、湿气渗透的特性,耐水防潮,抗紫外辐射能力强。优良的密封无隙结构及板间利用紧密的凸凹扣接的安装方式,避免了雨水漏入造成的结构破坏,同时使用耐老化耐腐蚀材料,确保了漆层不老化,避免了内墙发霉问题。

装饰性好:高性能金属装饰板的饰面外观亮丽,色彩鲜艳,层次突出,可满足各种设计风格,色彩和纹理多样性强,装饰效果良好,使传统产品图案色彩单一的问题得到解决。

轻质高强:高性能金属装饰板重量仅为~10kg/m²,与同规格的玻璃、铝板及石材相比重量减轻,极大地提高了施工的安全性,消减了质量和安全隐患。饰面材质采用高强度的镀锌铝板和经过表面处理材料材料接合一体后,表面抗冲击性强,抗弯曲强度、抗变形性能良好。由于工厂模块生产,简化了现场安装,缩短了工期,节约了综合建设成本。

自洁、抗污:高性能金属装饰板饰面采用粉末涂料和油漆涂装,在饰面微细涂层的表面经纳米自洁涂层,涂层在日光紫外线辐射作用下具有超亲水性和超亲水性两大特性,可以降解甲醛、甲苯等油污,经过雨水或人工冲洗,饰面可以保持光洁,清洁保养十分方便。

适用性好:高性能金属装饰板在极端的气候环境下仍能保持稳定的物理化学性能,无论是在严寒的北方,还是酷热的南方,保温效果都能满足国家节能标准,所选用的材料具有耐候性,可适用于新建的幕墙、框架、钢结构、轻体房等类型的建筑,也适用于既有建筑的能量改造。

2. 行业竞争趋势

高性能金属装饰板作为新材料行业的重要领域,在建筑、家电等传统领域以及食品、化妆品、医药、电子信息、光伏制造等新兴领域应用越来越广泛,随着产品类型的不断多样化,可以满足越来越不同行业的不同需求,市场规模不断拓展,市场需求持续快速增长。

高性能金属装饰板的生产需要大规模的固定资产投资及较强的技术支持力量,在资金和技术方面构成双障碍。目前我国金属装饰板产品大部分为普通彩色涂层板,具有高性能、功能型金属装饰板尚未进入大量生产阶段,除了少数行业领先的大国外有企业外合资企业具有一定生产能力外,其余部分企业仅局限于个别细分市场占有一定份额,总体看国内市场空间较大。

3. 新增产能情况

本项目计划新增2条高性能金属装饰板(彩色涂层板)生产线。至2020年,我国彩色涂层板下游总需求量为每年1,400万吨,新增产能约为市场总容量的3%左右。

高性能金属装饰板是公司现有产品彩色涂层板的优化,其下游行业与现有产品均具备较强的竞争力,公司可以充分利用在行业内多年积累的经验,在现有销售团队和客户群体的基础上,向高端市场进行拓展,满足传统和新兴领域对高性能金属装饰板不断增长的需求。

综上所述,本项目产品是公司现有产品结构的升级与优化,新增产能占市场总容量比例小,公司在生产人员、生产技术、销售市场等方面具有足够的储备,新增产能与公司生产及销售能力相匹配,市场前景良好。

(三) 对公司财务状况及经营成果的影响

1. 项目经济效益

根据项目实施计划,本项目建设期为2年,项目投产后第一年达产60%,第二年达产80%,第三年起完全达产,达产后每年平均可实现营业收入144,000万元,年均税后净利润为10,467.87万元,税后投资回收期为6.6年,内部收益率为19.72%,本项目在财务评价上可行。

2. 项目固定资产投资影响

该项目建成后,将新增房屋及建筑物约4,119.71万元,机器设备约33,500万元。根据公司会计政策和会计估计,该项目在投入使用后10年内,每年产生的固定资产折旧影响如下:

项目	摊销年限	残值率	原值(万元)	年折旧额(万元)
房屋及建筑物	20年	5%	4,119.71	195.65
机器设备	10年	5%	33,500	3,182.50
合计			37,619.71	3,378.15

经测算,该项目完全达产后每年平均可实现营业收入144,000万元,年均税后净利润为10,467.87万元,项目产生的利润足够弥补新增固定资产折旧的影响。

3. 扩建研发中心项目

本项目计划在现有厂区内新建研发中心大楼一幢、购置电子显微镜、拉申试验机研发设备及先进自动化辅助设备等,形成具有国内一流水平的彩色涂层板、热镀锌铝板及其基板生产加工技术研发中心。

(四) 项目建设的必要性

目前,我国热镀锌铝板和彩色涂层板行业,传统低端产品产能过剩,行业竞争激烈,利润空间有限,而新兴领域的高端产品需求不断增大,研发能力较强的企业各自细分市场具有较大的优势,利润水平较高。随着我国供给侧改革的不深化,未来低端产品市场竞争将更加激烈,行业内企业必须不断加强新产品新技术的研发能力,升级产品结构,以保持核心竞争力,在行业中处于优势地位。

同时,检测技术是热镀锌铝板和彩色涂层板生产的关键环节,在采购环节,通过对原材料质量进行检测,防止不合格品流入,有效降低公司的采购成本;在生产环节,通过对生产过程中的关键数据进行检测,及时发现生产中存在的质量问题进行优化,保证产品质量,有效控制生产质量。在销售环节,通过对产品进行检测,及时发现残次品,以保证品牌形象,提升客户满意度和市场占有率。

针对公司现有研发中心在设备和场地上局限性,为了进一步增强研发和检测能力,形成先进的产品开发和检测中心,公司拟以本次募集资金中5,000.00元,用于研发中心的建设及相应设备的采购。

(五) 对公司财务状况及经营成果的影响

1. 项目经济效益

作为公司技术研发、检测试验、新产品试制的中心,项目本身不产生直接的经济效益,但是给企业带来间接的经济效益。本项目建成后,将进一步促进产品创新的核心作用,大幅提升中高端产品的研发能力,有效缩短产品开发周期,改善生产工艺水平,提升产品的科技含量和质量水平,增强产品的市场竞争力,提高产品的定价能力和利润水平,从

而提升公司国内外市场占有率和盈利能力。

2. 项目固定资产投资影响

该扩建研发中心项目建成后,将新增房屋及建筑物1,954.10万元,机器设备2,727.80万元。根据公司会计政策和会计估计,该研发中心在投入使用后10年内,每年产生的固定资产折旧影响如下:

项目	摊销年限	残值率	原值(万元)	年折旧额(万元)
房屋及建筑物	20年	5%	1,954.10	92.82
机器设备	10年	5%	2,727.80	259.14
合计			4,681.90	351.96

扩建研发中心项目建成后,固定资产折旧较小,不会对公司的盈利能力造成重大不利影响。

四、偿还银行贷款

(一) 偿还银行贷款的必要性

由于本行业的采购模式大都要求公司预付大额的原材料采购款项,造成公司流动资金周转压力较大。而公司目前融资渠道主要为银行贷款,导致资产负债率较高,财务费用较多,影响了盈利能力,增加了财务风险。

报告期内,公司短期借款金额、偿债能力指标及利息费用使用情况如下所示:

单位:万元				
偿债能力指标	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
短期借款/负债总额	42,016.29	47,310.00	42,040.00	
短期借款/负债总额	52.46%	59.49%	58.33%	
资产负债率(母公司)	46.05%	51.42%	53.79%	
资产负债率(合并)	46.00%	51.51%	53.46%	
流动比率	1.63	1.43	1.30	
速动比率	0.82	0.53	0.60	

报告期内,公司短期借款金额较大,是负债的主要构成项目,流动比率和速动比率较低,资产负债率较高,造成资金压力较大。公司利息支出较多,占息税前利润的比例较高,较大程度上影响了经营成果。所以公司决定采取权益融资的方式,拟按本次募集资金总额中25,000万元用于偿还银行贷款,以提高公司的偿债能力和盈利能力,降低财务风险。

(二) 公司财务状况及经营成果的影响

2019年末,公司合并资产负债率为46.00%,2019年度公司利息支出共计2,269.24万元。假设本次发行偿还24,999.94万元贷款,未发生其他变化,利息支出参照2019年平均利率水平按期未表露情况,则公司2020年度模拟合并报表财务状况如下表。根据上述假设,发行后,公司资产负债率降至24.58%,公司偿债能力及盈利能力均将得到改善。同时,随着财务杠杆和财务风险的降低,公司融资弹性变大,可以根据市场资金成本和融资环境的变化调整负债水平,灵活运用多种融资方式,选择合理的资本结构。

项目	发行前	增减额	发行后
资产总额	174,083.54	50,000.00	224,083.54
负债总额	80,086.02	-24,999.94	55,086.08
所有者权益总额	93,997.52	74,999.94	168,997.46
资产负债率(合并)	46.00%	-50.00%	24.58%
利息支出	2,269.24	-1,350.21	919.03
利润总额	22,259.19	1,350.21	23,609.40
净利润率	4.06%		4.31%

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 原材料价格和产品销售波动风险

公司生产所用原材料主要为各种规格的热轧板,报告期内采购额占比均在90%左右。钢铁行业受宏观经济波动影响较大,热轧板的价格对公司产品定价有较大影响。由于从采购到销售的时间间隔以及价格传导的影响,原材料价格的波动可能致致公司产品毛利的波动,影响公司的盈利能力。

(二) 下游行业需求变动风险

公司主要产品热镀锌铝板和彩色涂层板,主要应用于建筑、家电、汽车等领域。一方面,作为公司产品目前主要下游市场,建筑行业的需求受宏观经济波动影响较大,如果未来建筑行业的需求出现下滑的趋势,将会影响公司产品销售及盈利能力。另一方面,由于新材料材料技术的快速发展,相关领域对于产品的需求变化较快,如果公司不能及时适应市场的需求,市场开拓难以达到预期,则无法把握市场需求快速增长的机遇,影响公司的产品结构升级及长远发展。

(三) 国际贸易摩擦风险

公司出口销售约占20%-30%左右。目前,已有印度、欧盟、俄罗斯、泰国、越南等国家和地区为保护本国本土企业的企业,对我国彩色涂层板产品进行反倾销调查征收反倾销税,不同程度地提高了贸易成本,影响了公司与上述国家和地区内企业的交易量。未来,如果更多的国家和地区对公司主要出口产品设置贸易壁垒,展开反倾销、反补贴调查并征收高额关税,则使公司面临国际贸易摩擦的风险,影响公司产品的出口销售、制约公司的盈利和成长。

(四) 存货跌价损失风险

公司存货存在跌价风险,通过快速找出的方式,尽可能减少库存,加快存货周转速度,存货周转率一般较高,截至2017至2019年,公司存货周转率分别为8.23,8.00,8.74,但是,公司存货资金总体较大,截至2019年12月31日,存货账面价值为63,938.84万元,占流动资产比例为49.84%。如果产品价格短期内快速下降,可能导致存货可变现净值低于成本,存货存在跌价损失的风险。

(五) 汇率风险

公司注重开拓海外市场,出口销售是公司收入和利润的重要组成部分,以美元结算为主,而原材料采购及其他成本费用均以人民币进行结算,公司存在一定金额的外汇敞口。未来汇率波动,如果人民币升值,且公司未对汇率汇率风险采取有效措施,则会对公司的经营情况和盈利能力产生不利影响。

(六) 预付款项风险

公司主要原材料热轧板的采购模式通常为预付部分的采购款,交货时付清余款,导致公司对主要供应商预付款项余额较大。截至2019年12月31日,公司预付款项金额为14,040.03万元。如果供应商经营或财务状况不佳,导致无法及时正常履行,则会对公司面临款项无法收回的风险。

(七) 净资产收益率下降风险

本次发行完成后,公司净资产规模将有所增加,随着募集资金投资项目的实施,公司营业规模也将随之增加,高性能金属装饰板及其基板生产线项目整体建设及投产,预计投资规模高于公司近三年平均净资产收益率。由于该项目需要一定的建设及达产期,产能无法在短期内完全释放,从而导致公司一定时期内在净资产收益率下降的风险,具体分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析 六、本次发行对发行人即期回报的影响分析”。

(八) 核心人员流失风险

公司拥有稳定的生产、管理、研发团队,通过长期的经营积累,不断优化公司经营模式,改进生产工艺,成为公司的核心竞争力之一,使得产品的质量稳定性和生产成本上具有明显的竞争优势。但是,由于行业竞争不断加剧,行业内企业对于人才的争夺较为激烈,公司面临着核心人员流失的风险。

(九) 投资项目回报风险

本次募集资金投资项目中,“高性能金属装饰板及其基板生产线项目”和“研发中心项目”合计固定资产投资总额较大,分别为37,619.00万元和4,681.90万元,项目建成后每年将会产生一定金额的折旧费用,分别为3,378.15万元和351.96万元。如果未来市场环境发生重大不利,导致项目投产后的产品无法实现预期销售规模,公司可能因固定资产折旧的增加而导致利润的下降,存在投资项目无法实现预期回报的风险。

(十) 管理能力不足风险

随着募集资金的到位和投资项目的实施,公司经营规模、生产人员和研发人员规模将大幅增加,面临着生产组织、产品销售、技术研发、内部控制等诸多方面更高的要求。如果公司不能进一步健全完善内部管理制度,则在管理能力无法适应经营规模增长的风险,制约企业的长期持续发展。

(十一) 产品技术迭代风险

随着全球经济的快速发展和消费升级,市场对于产品质量及多样化的需求不断提升,如果公司不注重新技术的研究开发和储备,将无法响应市场需求的快速变化,影响公司产品的市场竞争力,制约公司的可持续发展。

(十二) 环保政策变化风险

公司属于生产型企业,在生产过程中排放的主要污染物包括废水、废气、固体废物,生产过程中会产生一定的噪声。随着中国经济增长模式的转变和可持续发展战略的实施,各级政府环保政策日益完善,标准日趋严格,企业需要加强环保投入,减少污染排放,相应的环保治理成本将不断提高,从而在一定程度上影响公司的盈利能力。

(三) 所得税税率变化风险

公司目前持有于2019年11月经浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局批准的高新技术企业证书,自颁发之年起起3年内享受优惠税率政策,按15%的税率缴纳企业所得税。