

浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 C9版)

2019年起,依据新金融工具准则,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表,计算按照组合计提坏账准备的应收账款以及应收款项融资的预期信用损失。公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率,计算按照组合计提坏账的其他应收款的预期信用损失。2019年末及2020年6月末,固定资产减值主要为焦作华康对实验效果未达预期的设备计提的减值准备;在建工程减值主要为经调试不合格、无法使用的布袋除尘器计提的减值准备。

报告期内,公司主要资产的减值准备计提充分、合理,符合谨慎性原则。

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	39,038.87	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%	
非流动负债	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%	
负债总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%	

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司负债总额分别为51,417.08万元、60,722.37万元、46,920.04万元及49,850.27万元。2018年12月31日,公司负债总额较2017年12月31日增加9,305.29万元,主要因为:(1)2018年公司为了扩大生产经营规模,对2万吨精制木糖项目和10万吨液体山梨醇等项目等在建工程项目加大了投入,使得应付票据及应付账款中的应付工程款上升;(2)公司因2018年中期分红等事項代扣代缴个人所得税以及收入规模扩大应交增值税增加致使期末应交税费上升;(3)公司因项目建设需要向银行新增长期借款。2019年12月31日,公司负债总额较2018年12月31日下降13,802.33万元,整体来看,主要系随着公司经营业绩水平快速增长,公司流动资金充裕,公司减少及偿还外部借款从而降低杠杆率所致。2020年6月30日,公司负债总额较2019年12月31日增长6.25%,增幅较小。

从债务结构来看,公司负债以流动负债为主。2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司流动负债占负债总额的比例分别为88.64%、86.79%、85.56%及78.31%。

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	39,038.87	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%	
非流动资产	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%	
资产总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%	

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	39,038.87	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%	
非流动资产	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%	
资产总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%	

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司合并报表口径的资产负债率分别为70.80%、56.80%、40.00%及36.38%,公司合并报表口径的资产负债率分别为73.23%、57.93%、40.66%及37.87%。2018年12月31日,公司合并口径以及母公司资产负债率相比2017年12月31日有较大幅度的下降,主要由于2018年股东增资以及2018年公司利润水平提高使得期末未分配利润上升所致。2019年12月31日,公司合并口径以及母公司资产负债率相比2018年12月31日相比有一定程度下降,主要系2019年公司利润水平持续提升使得期末未分配利润上升,同时公司偿还及减少外部借款所致。2020年6月30日,公司合并口径及母公司资产负债率与2019年12月31日及上年同期相比有所下降,主要系公司2020年1-6月业绩提升所致。

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司流动比率分别为0.64、0.98、1.39及1.66,呈逐年上升趋势。2018年12月31日,公司流动比率较2017年12月31日增幅较大,主要是因为2018年股东增资以及公司营业收入增长使得货币资金和应收账款等流动资产增加;公司2019年12月31日流动比率上升主要系偿付应付票据及短期借款使得流动负债降低所致。2020年6月30日,公司流动比率较2019年末及上年同期增幅较大,主要系业绩增长使得货币资金等流动资产增加所致。报告期各期末,公司速动比率分别为0.46、0.74、0.98及1.21,变动趋势与流动比率基本一致。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司息税折旧摊销前利润分别为12,758.04万元、29,144.22万元、37,583.42万元及24,916.36万元,利息保障倍数分别为8.34、19.16、30.24及65.61,呈上升趋势,公司偿债能力较强。

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	39,038.87	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%	
非流动资产	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%	
资产总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%	

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司流动比率分别为0.64、0.98、1.39及1.66,呈逐年上升趋势。2018年12月31日,公司流动比率较2017年12月31日增幅较大,主要是因为2018年股东增资以及公司营业收入增长使得货币资金和应收账款等流动资产增加;公司2019年12月31日流动比率上升主要系偿付应付票据及短期借款使得流动负债降低所致。2020年6月30日,公司流动比率较2019年末及上年同期增幅较大,主要系业绩增长使得货币资金等流动资产增加所致。报告期各期末,公司速动比率分别为0.46、0.74、0.98及1.21,变动趋势与流动比率基本一致。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司息税折旧摊销前利润分别为12,758.04万元、29,144.22万元、37,583.42万元及24,916.36万元,利息保障倍数分别为8.34、19.16、30.24及65.61,呈上升趋势,公司偿债能力较强。

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	39,038.87	78.31%	40,144.12	85.56%	52,698.09	86.79%	45,576.76	88.64%	
非流动资产	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%	
资产总额	49,850.27	100%	46,920.04	100%	60,722.37	100%	51,417.08	100%	

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司应收账款周转率分别为7.44、8.34、7.24及3.41。应收账款周转率变动与发行人的销售规模、客户结构及其信用期等因素有关,报告期内,发行人客户相对稳定,长期合作的主要客户主要为国际领先的企业与饮料行业企业,资信情况良好,回款相对及时。

2017年、2018年及2019年,公司存货周转率分别为10.39、9.94及6.92,存货周转情况良好;2020年1-6月,公司存货周转率为2.71,与上年同期相比,降幅较大,主要系受国外疫情等因素影响,部分客户外销订单延迟发货导致公司存货增加所致。存货周转率变动与发行人的销售规模、订单进度、备货等因素有关。发行人采用以销定产方式进行生产管理,根据客户订单情况合理安排原材料的采购和生产,缩短原材料采购至产品销售之间的周期,避免存货大量占用资金。

2.盈利能力分析

(1)营业收入分析

报告期内,公司营业收入构成如下:

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
木糖醇	43,590.93	64.82%	93,926.07	62.38%	91,626.98	65.66%	46,356.03	50.37%	
果葡糖浆	9,128.50	12.98%	25,073.70	16.65%	24,742.59	17.73%	26,350.74	28.63%	
山梨醇糖浆	8,577.53	12.20%	17,655.51	11.73%	13,774.32	9.93%	5,309.29	5.77%	
麦芽糖醇	3,966.28	5.64%	8,308.50	5.52%	4,191.30	3.06%	6,511.44	7.08%	
其他产品	3,668.08	5.40%	5,604.38	3.72%	5,214.46	3.78%	7,499.88	8.15%	
合计	70,331.31	100%	150,571.16	100%	139,550.15	100%	102,027.38	100%	

报告期内,公司主营业务收入主要来自木糖醇、果葡糖浆、山梨醇糖浆、麦芽糖醇以及其他产品的销售。公司主营业务收入中的其他产品主要包括液体醇以及木糖醇等产品的销售。

2020年1-6月公司主营业务收入与上年同期对比如下:

单位:万元									
项目	2020年1-6月		2019年1-6月		2018年1-6月		2017年1-6月		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
木糖醇	43,590.93	64.82%	93,926.07	62.38%	91,626.98	65.66%	46,356.03	50.37%	
果葡糖浆	9,128.50	12.98%	25,073.70	16.65%	24,742.59	17.73%	26,350.74	28.63%	
山梨醇糖浆	8,577.53	12.20%	17,655.51	11.73%	13,774.32	9.93%	5,309.29	5.77%	
麦芽糖醇	3,966.28	5.64%	8,308.50	5.52%	4,191.30	3.06%	6,511.44	7.08%	
其他产品	3,668.08	5.40%	5,604.38	3.72%	5,214.46	3.78%	7,499.88	8.15%	
合计	70,331.31	100%	150,571.16	100%	139,550.15	100%	102,027.38	100%	

2020年1-6月,公司主要产品中,木糖醇及果葡糖浆产品收入与上年同期相比略有下降,山梨醇糖浆、麦芽糖醇及其他产品收入有所提高,总体上与上年同期相比有所下降。

(2)营业成本分析

报告期内,公司营业成本构成如下:

单位:万元									
项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
主营业务成本	46,000.24	99.99%	99,929.87	99.99%	102,116.48	99.96%	69,795.69	99.99%	
其他营业成本	4.56	0.01%	1.14	0.01%	4.46	0.004%	8.37	0.01%	
营业成本合计	46,004.80	100%	99,941.21	100%	102,120.94	100%	69,804.05	100%	

报告期内,公司营业成本构成基本保持稳定,主营业务成本占营业成本的比例均在99%以上,公司其他业务收入主要是设备销售的收入,成本较低。公司报告期内营业成本的增加主要系产销规模增加及产品结构变化所致。

报告期内,发行人主营业务成本按产品分类构成如下:

单位:万元									
项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
木糖醇	26,794.41	58.25%	57,601.89	57.64%	65,063.09	63.71%	32,853.99	47.07%	
果葡糖浆	9,023.76	19.62%	22,405.07	22.42%	22,069.31	21.61%	23,025.81	32.99%	
山梨醇糖浆	5,666.98	12.32%	10,701.73	10.71%	8,704.31	8.52%	4,144.02	5.94%	
麦芽糖醇	2,446.56	5.32%	5,201.44	5.21%	2,815.01	2.76%	4,445.34	6.37%	
其它产品	2,688.14	5.89%	4,019.72	4.02%	3,464.75	3.39%	5,336.52	7.63%	
合计	46,004.24	100%	99,929.87	100%	102,116.48	100%	69,795.69	100%	

报告期内,公司产品按分类的主营业务成本构成与主营业务收入构成整体上保持一致。

2020年1-6月公司主营业务成本与上年同期对比如下:

单位:万元									
项目	2020年1-6月		2019年1-6月		2018年1-6月		2017年1-6月		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
木糖醇	26,794.41	58.25%	57,601.89	57.64%	65,063.09	63.71%	32,853.99	47.07%	
果葡糖浆	9,023.76	19.62%	22,405.07	22.42%	22,069.31	21.61%	23,025.81	32.99%	
山梨醇糖浆	5,666.98	12.32%	10,701.73	10.71%	8,704.31	8.52%	4,144.02	5.94%	
麦芽糖醇	2,446.56	5.32%	5,201.44	5.21%	2,815.01	2.76%	4,445.34	6.37%	
其他产品	2,688.14	5.89%	4,019.72	4.02%	3,464.75	3.39%	5,336.52	7.63%	
合计	46,004.24	100%	99,929.87	100%	102,116.48	100%	69,795.69	100%	

2020年1-6月,公司主要产品主营业务成本的变动趋势与主营业务收入变动趋势基本相同。2020年1-6月,由于公司木糖醇主要原料木糖价格下降,使得木糖醇成本下降幅度大于收入下降幅度,致使公司主营业务成本总体上与去年同期相比有所下降。

(3)主营业务毛利构成及毛利率分析

报告期内,公司主营业务毛利构成情况如下:

单位:万元									
项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
木糖醇	18,796.52	77.25%	36,324.18	71.73%	26,363.89	70.96%	13,502.04	60.73%	
果葡糖浆	104.73	0.43%	2,670.64	5.27%	2,673.28	7.41%	3,324.94	14.96%	
山梨醇糖浆	2,910.55	11.96%	6,954.47	13.73%	5,070.01	13.54%	1,165.27	5.24%	
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	3,107.06	6.14%	1,376.79	3.68%	2,066.10	9.29%	
其它产品	999.54	4.11%	1,584.46	3.13%	1,749.71	4.67%	2,173.55	9.78%	
合计	24,331.07	100%	50,641.29	100%	37,433.67	100%	22,231.09	100%	

报告期内,木糖醇业务是公司主营业务毛利的主要来源。2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,木糖醇的毛利占主营业务毛利的比例分别为60.73%、70.96%、71.73%及77.25%,占比逐年提升。报告期内,公司随着市场行情的变化,适时调整经营策略,逐步减少毛利率相对较低的果葡糖浆业务,在巩固和扩大木糖醇业务的同时,加大毛利率相对较高的山梨醇糖浆和山梨醇糖浆业务产销比例。公司果葡糖浆产品毛利占主营业务毛利的比例由2017年的14.96%下降至2019年的5.27%,山梨醇糖浆产品毛利占主营业务毛利的比例由2017年的5.24%上升至2019年的13.73%。

2020年1-6月公司主营业务毛利与上年同期对比如下:

单位:万元						
项目	2020年1-6月		2019年1-6月		变动数额	变动幅度
	金额	占比	金额	占比		
木糖醇	18,796.52	77.25%	16,498.38	74.34%	2,298.14	13.93%
果糖糖浆	104.73	0.43%	1,464.41	6.60%	-1,359.68	-92.85%
山梨糖醇	2,910.55	11.96%	2,746.13	12.37%	164.42	5.99%
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	726.17	3.25%	793.55	91.84%
其他产品	999.54	4.11%	691.91	3.12%	307.63	44.60%
合计	24,331.07	100%	22,193.99	100%	2,137.07	9.64%