

(上接 C21 版)

报告期内,发行人资产负债率高于同行业可比公司平均水平,主要系同行业可比上市公司通过资本市场进行股权融资方法较多,公司股权融资渠道相对受限,2019年完成增资扩股后,公司资产负债率有所下降,本次公开发行股票完成后,公司有望进一步优化资本结构,拓宽融资渠道。

(2)短期偿债能力

公司简称	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	流动比	速动比	流动比	速动比	流动比	速动比
南网能源	1.54	1.28	1.67	1.49	1.95	1.71
金材科技	1.95	1.45	1.68	1.18	2.08	1.44
金宏科技	4.64	3.61	5.21	3.99	1.55	1.28
金发科技	3.15	2.28	3.64	2.62	2.81	1.88
沃旭股份	3.86	3.01	4.25	3.31	2.94	2.67
晨光新材	1.73	1.51	1.65	1.44	1.38	1.17
中恒能源	2.81	2.21	2.92	2.38	2.11	1.61
发行人	1.99	1.65	1.85	1.42	1.48	1.14

报告期内,受限于融资渠道和资金成本,发行人流动比率和速动比率低于同行业可比公司平均水平。随着经营规模扩大,融资渠道拓宽,报告期内公司短期偿债能力有所改善。本次公开发行股票完成后,公司短期偿债能力将会进一步提升。

3.资产周转能力分析

(1)资产周转率指标

报告期内,公司资产周转率指标情况如下:

	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率	4.13	4.79	4.75
存货周转率	5.12	4.91	5.22

(2)与同行业可比公司的分析比较

(1)应收账款周转率

公司应收账款周转率的分析请参见招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“(二)资产结构分析”之“1、流动资产构成及变化分析”之“(4)应收账款”。

(2)存货周转率

公司存货周转率的分析请参见招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“(二)资产结构分析”之“1、流动资产构成及变化分析”之“(7)存货”。

4.主营业务收入分析

(1)营业收入构成

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	167,590.43	98.60%	148,213.58	98.60%	119,521.88	98.56%
其他业务收入	2,249.80	1.32%	2,097.44	1.40%	1,748.45	1.44%
合计	169,840.23	100.00%	150,311.02	100.00%	121,270.33	100.00%
增长率	12.99%		23.50%		31.82%	

公司营业收入主要来源于主营业务收入,主营业务收入占比稳定,占同期营业收入的比例分别为98.56%、98.60%、98.68%;公司的其他业务收入主要为材料及废旧物资销售、房租收入等。

报告期内,公司业务规模持续增长,年均复合增长率达18.34%。2017年以来国家对电线电缆行业监管力度加强,众多竞争者实力弱,品牌知名度低的小型电线电缆企业陆续退出行业,为质量优良、技术过硬的优质电线电缆企业创造了良好的竞争环境,电线电缆市场集中度逐步提升,公司抓住市场机遇,加强与客户开发与市场开拓,销售规模逐年扩大。

(2)主营业务收入构成

1)按产品结构分类

本公司主营业务收入包括特种电缆、电力电缆、电气装备用电线、裸导线和其他产品,具体构成如下:

类别	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
特种电缆	98,716.96	53.53%	76,701.87	53.10%	60,637.18	50.73%
电力电缆	48,093.24	28.70%	44,357.08	29.93%	38,124.31	31.90%
电气装备用电线	27,787.39	16.58%	22,175.20	14.96%	19,052.23	15.97%
裸导线	1,688.08	1.01%	2,457.94	1.66%	1,430.96	1.20%
其他	304.77	0.18%	521.49	0.35%	236.80	0.20%
合计	167,590.43	100.00%	148,213.58	100.00%	119,521.88	100.00%

报告期内,发行人主营业务收入快速增长,主要产品为特种电缆、电力电缆、电气装备用电线。报告期各期,前述三类产品合计收入分别为117,853.94万元、154,234.15万元、165,597.58万元,占主营业务收入的比例分别为98.60%、97.99%、98.81%。

报告期内,公司特种电缆销售收入占主营业务收入的比例最高,分别为50.73%、53.10%、53.53%,且呈逐年上升趋势,符合公司的发展定位;电力电缆的销售收入占主营业务收入的比例整体呈现缓慢趋势,分别为31.90%、29.93%、28.70%;电气装备用电线的销售收入占主营业务收入的比例基本稳定,分别为15.97%、14.96%、15.58%;裸导线的销售收入占主营业务收入的比例较低,分别为1.20%、1.66%、1.01%。

2)按地区分类

报告期内,公司的主营业务收入分地区情况如下:

区域	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	72,270.84	43.12%	64,365.44	36.64%	47,199.68	39.49%
华南地区	25,917.72	15.48%	30,571.21	20.63%	21,822.12	18.25%
华北地区	33,891.48	20.22%	27,942.37	18.85%	18,362.78	15.36%
西北地区	16,339.20	9.75%	15,775.72	10.64%	14,255.54	11.93%
西南地区	9,952.32	5.95%	10,524.15	7.10%	9,619.89	8.05%
华中地区	8,267.19	4.93%	8,760.93	5.87%	7,960.67	6.69%
东北地区	821.88	0.50%	304.06	0.27%	218.60	0.24%
合计	167,590.43	100.00%	148,213.58	100.00%	119,521.88	100.00%

报告期内,公司的主营业务收入以华东地区、华北地区、华北地区及西南地区为主要销售市场;报告期内,公司在上述地区的销售收入占公司主营业务收入的比例分别为85.03%、86.76%、85.56%。其中,公司地处湖南,华北地区为公司多年深耕的市场,报告期内该地区销售规模占比最大,分别为39.49%、36.64%、43.12%。

3)按销售模式分类

报告期内,公司主营业务收入按销售模式分类具体如下:

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销	156,560.82	93.42%	135,270.57	93.97%	110,136.54	92.19%
经销	11,029.61	6.58%	8,943.01	6.03%	9,385.34	7.81%
合计	167,590.43	100.00%	144,213.58	100.00%	119,521.88	100.00%

报告期内,公司主营业务收入以直销为主,经销为辅,且不断加大直销客户的开拓力度,直销收入规模分别为110,136.54万元、139,270.57万元、156,560.82万元,报告期内直销收入金额整体呈现上升趋势。

4)收入季节性分析

报告期内,公司各个季度主营业务收入占各期主营业务收入的比例情况如下:

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	30,040.13	17.92%	28,249.77	19.06%	22,692.08	18.99%
第二季度	41,300.30	24.64%	33,740.58	22.76%	32,178.88	26.92%
第三季度	47,339.77	28.28%	41,551.14	28.03%	32,132.82	23.54%
第四季度	48,909.23	29.19%	44,920.28	30.14%	36,518.07	30.35%
合计	167,590.43	100.00%	148,213.58	100.00%	119,521.88	100.00%

报告期内,公司产品销售不存在明显的季节性波动,其中在第一季度销售收入较其他季度偏低,主要系一季度受春节假期等因素影响所致。

5.主营业务成本分析

(1)营业成本结构

报告期内,公司营业成本结构如下:

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	131,838.23	98.62%	119,286.06	98.51%	97,667.30	98.86%
其他业务成本	1,849.29	1.38%	1,808.19	1.49%	1,129.27	1.14%
合计	133,687.51	100.00%	121,094.24	100.00%	98,796.56	100.00%

(2)主营业务成本构成及变动趋势情况

1)主营业务成本产品构成分析

报告期内,公司主营业务成本按产品结构分类的构成情况如下:

类别	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
特种电缆	66,850.13	50.71%	61,002.29	51.14%	46,978.52	48.10%
电力电缆	39,233.09	29.76%	36,344.33	30.47%	32,040.05	32.81%
电气装备用电线	24,019.52	18.22%	19,330.13	16.20%	17,122.77	17.53%
裸导线	1,491.17	1.12%	2,091.45	1.75%	1,337.50	1.38%
其他	244.31	0.19%	518.46	0.43%	198.45	0.20%
合计	131,838.23	100.00%	119,286.06	100.00%	97,667.30	100.00%

从产品结构来看,报告期内公司主营业务成本的结构与主营业务收入的结构基本保持一致。

报告期内,公司主营业务成本波动趋势如下:

类别	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
特种电缆	66,850.13	9.59%	61,002.29	29.85%	46,978.52	39.78%
电力电缆	39,233.09	7.95%	36,344.33	13.43%	32,040.05	34.01%
电气装备用电线	24,019.52	24.28%	19,330.13	12.89%	17,122.77	27.74%
裸导线	1,491.17	-28.70%	2,091.45	57.50%	1,337.50	-47.75%
其他	244.31	-52.88%	518.46	161.25%	198.45	12.06%
合计	131,838.23	10.52%	119,286.06	22.14%	97,667.30	32.83%

从变动情况来看,报告期内主营业务成本分产品结构的变化趋势与主营业务收入分产品结构的变化趋势基本一致。

2)主营业务成本构成分析

报告期内,公司主营业务成本构成的构成和变动情况如下:

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	123,968.81	94.03%	112,428.51	94.25%	91,442.43	93.63%
直接人工	4,960.15	3.76%	8,012.75	27.6%	6,964.47	27.6%
制造费用	3,709.55	2.8%	3,825.19	32.1%	3,020.67	93.9%
合计	131,838.23	100.00%	119,286.06	100.00%	97,667.30	100.00%

公司主营业务成本以直接材料为主,报告期内各年度,直接材料占主营业务成本的比例超过90%,符合电线电缆行业“料重工轻”的特点,直接材料主要包括铜材、铝材等导体材料,以及绝缘护套材料、包覆材料等,其中导体材料占公司营业成本的比重达到80%左右。

6.主营业务毛利率分析

1)主营业务毛利率分析

报告期内,公司主营业务按产品分类的毛利结构如下表所示:

类别	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
特种电缆	22,866.83	63.36%	17,699.50	61.19%	13,658.68	62.50%
电力电缆	8,002.75	24.76%	8,012.75	27.6%	6,964.47	27.6%
电气装备用电线	3,767.95	10.54%	2,945.07	9.84%	1,959.47	9.51%
裸导线	196.91	0.55%	366.48	1.27%	103.44	0.47%
其他	60.45	0.17%	3.03	0.01%	38.35	0.18%
合计	35,752.20	100.00%	28,958.92	100.00%	21,654.39	100.00%

报告期内,公司主营业务中的毛利主要来源于特种电缆,特种电缆对主

业务毛利的贡献比例分别为62.50%、61.19%、63.96%,主要系公司特种电缆的销售规模较大,而且毛利率水平相对较高。

2)毛利率变动趋势分析

报告期内,公司主营业务收入按产品分类的毛利率分析如下:

类别	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率		毛利率		毛利率	
特种电缆	25.49%		22.49%		22.53%	
电力电缆	18.42%		18.00%		15.89%	
电气装备用电线	13.56%		13.06%		10.26%	
裸导线	11.66%		14.91%		7.23%	
其他	19.84%		0.58%		16.20%	
合计	21.33%		19.52%		18.28%	

(1)主营业务毛利率总体变动分析

报告期内,公司主营业务毛利率分别为18.28%、19.52%、21.33%,受公司产品结构不断优化,特种电缆销售占比不断增加,公司主营业务毛利率水平基本保持稳定增长。

(2)主营业务毛利率与可比公司的分析

报告期内,公司与同行业可比上市公司主营业务毛利率比较情况如下:

公司简称	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率		毛利率		毛利率	
南网能源	17.80%		21.42%		19.25%	
金材科技	14.27%		15.45%		15.35%	
金发科技	16.27%		18.89%		17.37%	
金宏科技	15.01%		16.13%		15.81%	
沃旭股份	22.28%		19.43%		18.34%	
晨光新材	25.19%		25.68%		20.69%	
中恒能源	18.49%		19.50%		17.42%	
发行人	21.33%		19.52%		18.28%	

报告期内,发行人主营业务为电线电缆,生产及销售,同行业可比上市公司因产品结构、客户构成存在差异,不同公司之间的毛利率水平存在一定差异。

(2)产品毛利率分析

报告期内,发行人主营业务主要产品毛利率波动分析如下:

1)特种电缆

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率		毛利率		毛利率	
整体毛利率	25.49%		22.49%		22.53%	
特种电缆毛利率	提高3.00个百分点		降低0.04个百分点		降低1.60个百分点	
毛利(万元+和泰公司)	603		627		675	
单位毛利率	-3.83%		-7.11%		10.29%	
单位毛利(万元+和泰公司)	4.48		4.86		5.23	
单位毛利变动率	-7.81%		-7.67%		12.72%	

报告期内,公司特种电缆毛利率水平分别为22.53%、22.49%、25.49%。其中,2020年度特种电缆毛利率提升较为明显,主要系特种电缆中高技术产品(航空航天及武器装备用电线)收入占比提升较为明显,占特种电缆的收入比例,2019年的5.52%提升至2020年的9.53%。

2)电力电缆

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利率		毛利率		毛利率	
整体毛利率	18.42%		18.00%		15.89%	
电力电缆毛利率	增加0.36个百分点		增加2.10个百分点		降低0.19个百分点	
毛利(万元+和泰公司)	3.78		3.77		3.42	
单位毛利率	0.27%		0.27%		-0.17%	
单位毛利(万元+和泰公司)	3.09		3.09		3.72	
单位毛利变动率	0.00%		-16.94%		22.37%	
单位毛利(万元+和泰公司)	4.48		4.86		5.23	

报告期内,公司电力电缆产品毛利率分别为15.96%、18.06%、18.42%,其中2019年度毛利率相较201