（上接 D6 版）

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%
应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款
存货周转率=营业成本÷平均存货
息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销
利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息支出
每股经营活动产生的现金流量=经营活动的现金流量净额÷期末股本总额
每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额

（二）非经常性损益明细表

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	−143.62	−31.67	−95.16
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	2,396.77	1,422.57	1,513.53
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	3,556.85	4,084.34	−1,253.78
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	1.14	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	100.00	43.48	91.02
其他符合非经常性损益定义的损益项目	29.41	1.34	15.07
小 计	5,940.55	5,520.06	270.68
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	845.03	831.61	35.79
少数股东损益	250.39	–	–
归属于母公司股东的非经常性损益净额	4,845.13	4,688.45	234.89
扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润	25,284.69	22,360.77	23,183.00

（三）净资产收益率及每股收益

按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订），公司 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润		加权平均净资产收益率	每股收益(元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2021 年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.28%	0.75	0.75
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.99%	0.63	0.63
2020 年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.24%	0.67	0.67
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.77%	0.56	0.56
2019 年度	归属于公司普通股股东的净利润	17.06%	0.63	0.63
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.89%	0.62	0.62

注：（1）加权平均净资产收益率=P0÷（E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0 − Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

（2）基本每股收益=P0÷S=P0÷（S0+S1+Si×Mi÷M0 − Sj×Mj÷M0−Sk）

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益=P1/（S0+S1+Si×Mi÷M0 − Sj×Mj÷M0 − Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

第四节 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的 2019 年度、2020 年度及 2021 年度财务数据均摘自各年度审计报告。

一、财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，公司资产总体构成情况如下表所示：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
流动资产	191,949.50	47.56%	173,308.64	63.68%	161,185.32	67.85%
非流动资产	211,616.58	52.44%	98,836.71	36.32%	76,383.71	32.15%
资产总计	403,566.07	100.00%	272,145.35	100.00%	237,569.03	100.00%

报告期各期末，公司资产总额分别达到 237,569.03 万元、272,145.35 万元与 403,566.07 万元，逐年增长。

2020 年末公司资产总额相比 2019 年末增加 34,576.32 万元，主要系当年实现净利润 27,049.21 万元所致。

2021 年末公司资产总额相比 2020 年末增加 131,420.72 万元，主要系当年公司收购倍杰特并将其资产公允价值纳入 2021 年末合并报表范围及当期按照新租赁准则确认的使用权资产余额达到 38,526.84 万元所致。

资产结构方面，报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为 67.85%、63.68%和 47.56%。公司资产流动性良好，2021 年末流动资产比例有所下降的原因主要系：①2021 年公司使用现金支付股权收购款；②公司为开拓“松霖·家”业务，签订了多份长期租赁合同，2021 年按照新租赁准则要求，非流动资产中的使用权资产增加。

（二）流动资产

报告期各期末，公司流动资产构成情况具体如下：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
货币资金	56,633.81	29.50%	71,969.76	41.53%	100,711.60	62.48%
交易性金融资产	1,266.88	0.66%	25,833.50	14.91%	–	–
应收票据	263.15	0.14%	69.82	0.04%	–	–
应收账款	67,551.57	35.19%	42,995.28	24.81%	34,250.77	21.25%
应收款项融资	3,458.86	1.80%	–	–	–	–
预付款项	1,201.51	0.63%	1,030.89	0.59%	573.75	0.36%
其他应收款	2,669.75	1.39%	1,112.61	0.64%	1,266.91	0.79%
存货	53,080.64	27.65%	27,116.78	15.65%	21,760.37	13.50%
合同资产	83.51	0.04%	176.20	0.10%	–	–
其他流动资产	5,739.83	2.99%	3,003.80	1.73%	2,621.91	1.63%
合 计	191,949.50	100.00%	173,308.64	100.00%	161,185.32	100.00%

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货构成，报告期各期末，上述四项资产合计占流动资产的比例分别为 97.23%、96.89%和 93.01%，保持相对稳定，公司资产流动性较好。

1、货币资金

报告期内，公司货币资金情况（单位：万元）如下表所示：

项 目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
库存现金	18.08	21.03	11.19
银行存款	56,342.54	71,492.29	100,239.18
其他货币资金	273.19	456.45	461.23
合 计	56,633.81	71,969.76	100,711.60

公司货币资金主要由银行存款及保证金等其他货币资金构成。报告期各期末，公司货币资金余额分别为 100,711.60 万元、71,969.76 万元及 56,633.81 万元，占当期流动资产的比例分别为 62.48%、41.53%及 29.50%。

2020 年末，公司货币资金余额较 2019 年末下降了 28,741.84 万元，主要系当年购买的部分结构性存款年末未到期及持续投建厂房设备等所致。

2021 年末，公司货币资金余额较 2020 年末下降了 15,335.96 万元，主要系当期公司以现金方式收购倍杰特支付收购款及持续投建厂房设备所致。

（1）货币资金的主要构成情况和具体用途

公司货币资金主要包括库存现金、银行存款、其他货币资金，且以银行存款为主，报告期各期末银行存款余额占货币资金余额的比例分别为 99.53%、99.34%与 99.49%。报告期内公司货币资金余额（单位：万元）主要构成情况、具体用途如下表所示：

项 目	用 途	2021 年末	2020 年末	2019 年末	是否受限
现金	日常零星支出	18.08	21.03	11.19	否
银行存款	募集资金	–	4,457.67	22,101.46	否
	日常生产经营及项目建设投入	56,342.54	67,034.62	78,137.72	否
其他货币资金	保函保证金、银行承兑汇票保证金等受限资金	252.88	401.15	383.49	是
	支付宝等款项	20.31	55.30	77.74	否
合 计		56,633.81	71,969.76	100,711.60	–

库存现金主要用于公司日常零星开支及备用；银行存款主要用于公司日常生产经营所需和项目建设投入，如支付采购款、支付在建工程款、支付人员工资、缴纳税款、支付费用等；其他货币资金主要为保函保证金、银行承兑汇票保证金等使用受限的款项。

（2）货币资金的具体存放银行

报告期各期末公司仅持有少量现金，且对于所持有的库存现金执行严格的管理政策，每天下班前由出纳对库存现金进行盘点，并将盘点金额与现金日记账单日余额进行核对；每月亦会安排两次的专人监盘。

报告期各期末，公司境内的银行存款及其他货币资金中均存放于中国四大国有银行、上市商业银行、国有政策性银行；境外银行存款及其他货币资金也均存放于规模较大的外资银行、国有银行的境外分行，资金安全性较高。

报告期各期末，公司银行存款及其他货币资金存放银行情况（单位：万元）如下：

存放银行	2021 年末	2020 年末	2019 年末
兴业银行	33,165.19	38,274.95	62,085.97
中国建设银行	18,534.24	31,948.90	25,933.93
招商银行	3,858.16	1,533.93	12,363.39
民生银行	571.60	77.80	–
中国农业银行	356.88	–	–
小 计	56,486.07	71,835.59	100,383.29
银行存款与其他货币资金合计	56,615.73	71,948.74	100,700.41
占 比	99.77%	99.84%	99.69%

如上表所示，报告期各期末公司货币资金主要存放银行中，兴业银行、中国建设银行、招商银行、民生银行、中国农业银行的存放余额占比分别为 99.69%、99.84%与 99.77%，资金安全性高。

（3）不存在与关联方资金共管、银行账户归集、关联方非经营性资金占用等情形

公司所持有的使用受限的货币资金主要为保函保证金、银行承兑汇票保证金等，该部分受限的资金公司通过其他货币资金进行核算。使用受限的货币资金（单位：万元）具体明细如下：

项 目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
保函保证金	–	395.15	383.49
银行承兑汇票保证金	248.88	–	–
天猫支付宝账户、京东账户保证金	4.00	6.00	–
合 计	252.88	401.15	383.49

除上述其他货币资金存在使用受限情况外，公司银行存款均存放于公司及子公司名下银行账户内，均不存在受限情况，亦不存在与关联方资金共管、银行账户归集、非经营性资金占用等情形。

2、交易性金融资产

报告期各期末公司交易性金融资产余额分别为 0 万元、25,833.50 万元与 1,266.88 万元。2020 年，公司为提高资金使用效益，将闲置资金用于购买结构性存款使得当期末交易性金融资产余额大幅提升；2021 年末公司交易性金融资产余额系倍杰特未实现 2021 年业绩承诺而应向业绩承诺义务人收取的业绩承诺补偿款。

3、应收账款

（1）余额变动分析

公司货款采用“客户授信与预收货款相结合”的信用政策，结算方式以 T/T、L/C 信用证为主。对于重要客户，公司通常给予 1-4 个月不等的延期支付授信期；对于少数规模较小的新增客户，公司通常要求其支付 100%的预付款。

报告期各期末，公司应收账款余额与营业收入的关系如下：

项 目	2021 年末 /2021 年度		2020 年末 /2020 年度		2019 年末 /2019 年度	
	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅
应收账款	71,185.05	57.15%	45,296.47	25.55%	36,079.34	14.04%
营业收入	297,699.85	46.30%	203,481.60	17.04%	173,862.88	−1.14%
占 比	23.91%	–	22.26%	–	20.75%	–

如上表所示，公司各期末应收账款余额占当期营业收入的比例分别为 20.75%、22.26%与 23.91%。

报告期内，应收账款余额占同期营业收入的比例整体呈现上升趋势，主要原因系报告期内，公司下半年尤其是第四季度营业收入占比占全年营业收入比例不断上升；且 2020 年、2021 年公司订单需求增加，营业收入快速增长，具体情况如下表所示：

季 度	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
第三季度	79,579.56	26.73%	54,232.21	26.65%	46,552.18	26.78%
第四季度	97,952.90	32.90%	65,725.61	32.30%	48,112.43	27.67%
小 计	177,532.47	59.63%	119,957.82	58.95%	94,664.61	54.45%
营业收入	297,699.85	–	203,481.60	–	173,862.88	–

此外，2021 年公司以非同一控制方式合并倍杰特，自 2021 年 8 月起将其纳入合并报表范围，亦使得 2021 年末应收账款余额占营业收入比例有所提升。

（2）安全性分析

①账龄结构分析

报告期各期末，公司应收账款账面余额的账龄结构如下：

账龄	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	余额(万元)	比例	余额(万元)	比例	余额(万元)	比例
1 年以内（含 1 年）	70,489.99	99.02%	45,172.82	99.73%	36,037.43	99.88%
1 至 2 年	638.06	0.90%	89.30	0.20%	7.60	0.02%
2 至 3 年	23.64	0.03%	1.46	0.00%	16.75	0.05%
3 年以上	33.36	0.05%	32.88	0.07%	17.56	0.05%
合 计	71,185.05	100.00%	45,296.47	100.00%	36,079.34	100.00%

如上表所示，报告期各期末，公司应收账款余额中，账龄在 1 年以内的比例均在 99%以上，整体账龄较短，应收账款账龄结构合理，风险较低。

②应收账款主要客户分析

报告期各期末，公司应收账款前五大客户具体情况如下：

客户名称	账面余额(万元)	占当期应收账款余额的比例
2021 年末		
摩恩集团	13,202.45	18.55%
科勒集团	7,511.35	10.55%
东陶集团	5,907.30	8.30%
乐华梅兰集团	3,969.18	5.58%
箭牌集团	3,848.55	5.41%
合 计	34,438.83	48.38%
2020 年末		
摩恩集团	9,505.26	20.98%
科勒集团	5,502.45	12.15%
东陶集团	4,757.01	10.50%
乐华梅兰集团	2,939.53	6.49%
MASCO 集团	2,190.77	4.85%
合 计	24,895.03	54.96%
2019 年末		
摩恩集团	10,567.93	29.29%
东陶集团	4,184.33	11.60%
乐华梅兰集团	3,234.86	8.97%
科勒集团	2,705.10	7.50%
箭住集团	1,967.91	5.45%
合 计	22,660.13	62.81%

注：对同一控制下企业的应收账款进行合并披露。

报告期各期末，公司应收账款余额前五大合计占应收账款总余额的比例分别为 62.81%、54.96%及 48.38%，且账龄均在 1 年以内。公司应收账款余额主要系对摩恩集团、科勒集团、东陶集团等海外知名企业的应收账款。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系，因此总体来看，公司应收账款发生坏账的风险较低、质量较高。

（3）坏账准备计提情况

公司制定了稳健的坏账准备计提政策，坏账准备计提比例合理，符合公司实际情况及谨慎性原则，具体分析参见本节“一/（五）资产减值准备计提情况”。

4、存货

报告期各期末，公司存货的构成情况（单位：万元）如下：

项 目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
原材料	9,559.79	3,479.30	2,947.03
在产品	671.10	403.93	335.76
库存商品	16,921.35	5,391.27	6,393.21
委托加工物资	1,953.49	2,144.31	1,124.85
半成品	14,113.84	9,778.53	8,328.44
发出商品	9,861.07	5,919.43	2,631.08
合 计	53,080.64	27,116.78	21,760.37

公司主要采取“市场为导向，以销定产”的生产模式，即根据订单情况生产产成品；同时结合用量、采购周期等因素，在订单的基础上对部分通用的原材料、半成品备有一定的安全库存。公司期末持有的存货主要是为订单而准备的库存商品、半成品、原材料以及已发货尚未送达的发出商品等。

报告期各期末，公司的存货账面价值分别为 21,760.37 万元、27,116.78 万元及 53,080.64 万元，占当期营业收入的比例分别为 12.52%、13.33%及 17.83%，伴随着公司营业收入整体呈现增长趋势，存货规模及其占当期营业收入占比均有所增加。

2020 年末，公司存货账面价值较上年末增长 5,356.41 万元，主要原因系 2020 年末公司订单增加，因此提前准备库存。2021 年末，公司存货账面价值较 2020 年末增长 25,963.86 万元，主要原因系：①倍杰特自 2021 年 8 月 1 日起纳入合并报表范围，2021 年末新增倍杰特存货账面价值 15,119.03 万元。②“松霖·家”业务本期销售大幅增长，该业务模式下，在完成设计、施工、软装定制安装等环节并验收前，相应的投入均作为存货核算，因此也增加了存货余额。③销售订单增长，备货有所增加。2020 年以来，公司订单量持续快速增长，2021 年第四季度营业收入较 2020 年同期增长 49.03%，公司根据订单情况增加了半成品、库存商品等库存。④外部运输环境变化较大。2021 年以来，出口货柜及仓位紧张。货柜供不应求带动货柜价格大涨，产品出货延迟，库存商品大幅增长。

5、其他应收款

公司其他应收款余额主要由押金保证金等构成，报告期各期末金额分别为 1,266.91 万元、1,112.61 万元与 2,669.75 万元，占流动资产的比例分别为 0.79%、0.64%与 1.39%。2021 年末，其他应收款余额较上期末增加了 1,557.14 万元，主要原因系：①当期末松霖家居租赁保证金增加；②2021 年 8 月起倍杰特纳入合并报表范围。

6、其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产余额分别为 2,621.91 万元、3,003.80 万元及 5,739.83 万元，主要系增值税留抵税额。

（三）非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产主要构成情况如下：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
长期股权投资	338.54	0.16%	–	–	–	–
投资性房地产	689.33	0.33%	728.08	0.74%	525.62	0.69%
固定资产	97,762.23	46.20%	69,075.57	69.89%	62,592.82	81.95%
在建工程	24,324.14	11.49%	14,398.26	14.57%	5,236.12	6.86%
使用权资产	38,526.84	18.21%	–	–	–	–
无形资产	28,170.24	13.31%	7,316.49	7.40%	4,050.68	5.30%
商誉	9,242.28	4.37%	–	–	–	–
长期待摊费用	7,975.65	3.77%	2,946.31	2.98%	734.61	0.96%
递延所得税资产	1,340.28	0.63%	792.40	0.80%	681.33	0.89%
其他非流动资产	3,247.03	1.53%	3,579.61	3.62%	2,562.52	3.35%
合 计	211,616.58	100.00%	98,836.71	100.00%	76,383.71	100.00%

报告期内，公司非流动资产规模呈逐年增加趋势。2019 年-2020 年公司持续投建厂房设备，非流动资产规模增长较大。2021 年末，公司非流动资产规模余额相比 2020 年末大幅增加 112,779.87 万元，主要是因为：①2021 年公司非同一控制合并倍杰特，2021 年末新增倍杰特的非流动资产，同时收购形成了商誉 9,242.28 万元；②公司 2021 年起执行新租赁准则，新增使用权资产 38,526.84 万元。

报告期各期末，公司固定资产、在建工程、无形资产三项合计占非流动资产的比例为 94.10%、91.86%和 71.00%，系公司非流动资产的主要构成部分。2021 年末上述三项资产合计占非流动资产的比例下降，主要系当期末使用权资产、商誉增加所致。

1、固定资产

报告期内各期末，公司固定资产明细构成如下表所示：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
房屋及建筑物	56,641.21	57.94%	46,406.42	67.18%	47,209.18	75.42%
机器设备	40,745.54	41.68%	22,419.80	32.46%	15,150.58	24.20%
运输工具	375.48	0.38%	249.35	0.36%	233.06	0.37%
合 计	97,762.23	100.00%	69,075.57	100.00%	62,592.82	100.00%

报告期各期末，公司固定资产净额分别为 62,592.82 万元、69,075.57 万元与 97,762.23 万元。

2021 年末，公司固定资产账面价值相比 2020 年末增加了 28,686.66 万元，主要是受非同一控制下合并倍杰特影响，固定资产账面价值大幅增加。

公司固定资产主要为用于生产经营的房屋建筑物和机器设备，两项资产合计占公司固定资产总额的比重均超过 99%，房屋建筑物具体情况参见募集说明书第四节“九、公司的主要固定资产和无形资产”。报告期各期末，公司固定资产不存在应计提而未计提减值准备的情形。

2、在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 5,236.12 万元、14,398.26 万元与 24,324.14 万元。报告期内，公司积极实施 IPO 募投项目“龙头、淋浴系统搬迁及扩产项目”及“花洒及其配件扩产与技改项目”，并利用自有资金预先投入本次募投项目及投建其他厂房设备，在建工程整体呈现上升趋势。

3、无形资产

报告期内各期末，公司无形资产明细构成如下表所示：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
土地使用权	25,101.58	89.11%	6,995.47	95.61%	3,954.63	97.63%
软件	843.13	2.99%	321.02	4.39%	96.06	2.37%
专利权	2,225.53	7.90%	–	–	–	–
合 计	28,170.24	100.00%	7,316.49	100.00%	4,050.68	100.00%

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 4,050.68 万元、7,316.49 万元与 28,170.24 万元。2021 年公司非同一控制下合并倍杰特，使得当期末无形资产账面价值大幅增加。公司无形资产主要由土地使用权构成，土地使用权具体情况参见募集说明书第四节“九、公司的主要固定资产和无形资产”。软件主要是公司外购的各种信息化管理软件、开发用软件等，均为跟公司生产经营紧密相关的资产。报告期各期末，公司无形资产不存在应计提而未计提减值准备的情形。

4、长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用情况（单位：万元）如下：

项 目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
“松霖·家”门店装修款	3,845.87	1,860.47	–
车间及仓库改扩建	3,769.28	597.65	196.38
生产线改造工程	164.63	264.50	133.76
园区装修及绿化	49.20	173.98	342.33
排污权	37.29	49.71	62.14
零星工程	109.39	–	–
合 计	7,975.65	2,946.31	734.61

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 734.61 万元、2,946.31 万元及 7,975.65 万元。2020 年末，长期待摊费用较上年末增加了 2,211.70 万元，主要系“松霖·家”门店的装修款较多所致。2021 年末长期待摊费用较 2020 年末增加了 5,029.34 万元，主要系“松霖·家”门店装修支出进一步扩大及本期车间及仓库改扩建支出增加所致。

5、其他非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产情况（单位：万元）如下：

项 目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
预付漳州园区土地出让金	–	2,557.80	1,959.70
预付“松霖·家”门店装修款	512.67	706.24	602.82
预付设备款	326.89	315.57	–
合同资产	318.39	–	–
工抵房	2,089.08	–	–
合 计	3,247.03	3,579.61	2,562.52

报告期各期末，其他非流动资产分别为 2,562.52 万元、3,579.61 万元及 3,247.03 万元，2019 年末及 2020 年末，主要系预付漳州园区土地出让金及预付“松霖·家”门店装修款；2021 年末主要系工抵房。2021 年 9 月，公司与天津合宸建筑装饰工程有限公司等七家客户及辽宁鹰达卫华房地产开发有限公司签订《抵房协议书》，辽宁鹰达卫华房地产开发有限公司以房产抵偿公司向天津合宸建筑装饰工程有限公司等七家客户提供橱柜、浴室柜等产品供货及安装的款项。

（四）营运能力分析

报告期各期，公司应收账款周转率、存货周转率如下表所示：

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率(次)	5.39	5.27	5.41
存货周转率(次)	5.23	5.45	6.07

注：计算公式如下：

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款

存货周转率=营业成本÷平均存货

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为 5.41、5.27 与 5.39，剔除倍杰特后 2021 年公司的应收账款周转率为 5.68。2020 年应收账款周转率有所下降，主要是因为 2020 年公司下半年收入尤其是第四季度收入占比较高。2021 年，公司进一步加强了应收账款管理，使得应收账款周转率有所回升。

公司与同行业上市公司应收账款周转率的比较如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
瑞尔特	4.53	4.23	5.00
惠达卫浴	4.72	4.87	5.26
海鸥住工	4.40	4.45	4.61
建霖家居	5.40	5.19	5.12
平均值	4.76	4.69	5.00
松霖科技	5.39	5.27	5.41

如上表所示，报告期内，公司应收账款周转率均高于同行业上市公司。公司具有较强的应收账款管理水平，与同行业上市公司不存在重大差异。

2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 6.07、5.45 及 5.23，有所下滑。2020 年末，公司为应对期末订单增加提高了年末库存水平，使得存货周转率同比下降。2021 年末，受非同一控制方式合并倍杰特、“松霖·家”业务的存货大幅增长、订单增加、外部运输环境变化等多种因素影响，存货水平大幅上升，存货周转率进一步下降。但剔除倍杰特后公司 2021 年的存货周转率为 5.67，相比 2020 年有所回升。

公司与同行业上市公司存货周转率的比较如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
瑞尔特	5.50	4.61	4.69
惠达卫浴	3.03	3.09	3.05
海鸥住工	3.34	3.35	3.99
建霖家居	5.77	5.99	6.04
平均值	4.41	4.26	4.44
松霖科技	5.23	5.45	6.07

如上表所示，报告期内，公司存货周转率高于同行业上市公司的平均水平，且剔除倍杰特后的存货周转率与建霖家居相当。整体而言，公司具有较强的存货管理能力。

（五）资产减值准备计提情况

报告期内，公司结合资产质量的实际情况，根据《企业会计准则》的规定，足额计提了资产减值准备，减值准备的提取能够真实、客观地反映公司资产质量的实际状况。

1、坏账准备计提情况

报告期内，公司采用预期信用损失模型计提坏账准备，公司及同行业上市公司针对组合应收账款计提坏账准备比例的情况对比如下：

账龄	瑞尔特	惠达卫浴	海鸥住工	建霖家居	公司
1 年以内(含、下同)	5.00%	3.00%	3.00%	5.00%	5.00%
1-2 年	10.00%	10.00%	20.00%	20.00%	10.00%
2-3 年	50.00%	30.00%	50.00%	50.00%	50.00%
3-4 年	100.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4-5 年	100.00%	80.00%	100.00%	100.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

报告期内，公司采用预期信用损失模型计提的坏账准备比例与同行业上市公司相比不存在重大差异。

2、存货跌价准备计提情况

报告期各期末，针对直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；库存时间较长且预计难以对外销售或生产使用的存货，基于谨慎性原则按照以废品处置预计可收回的金额作为预计可变现净值。据此公司将各项存货的可变现净值与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期各期末，公司计提的存货跌价准备余额为 1,305.07 万元、512.46 万元与 1,102.62 万元，占期末存货余额的比例分别为 5.66%、1.85%与 2.03%，公司按照存货跌价准备计提政策足额计提了减值准备。

公司主要采取“市场为导向，以销定产”的生产模式，即根据订单情况生产产成品；同时结合用量、采购周期等因素，在订单的基础上对部分通用的原材料、半成品备有一定的安全库存。期末持有的存货主要是为订单而准备的库存商品及半成品、原材料等，具有较强的变现能力，不存在大量积压的风险。

从产品毛利率来看，报告期内，公司主营业务毛利率较高，且公司与部分主要客户建立了销售价格与汇率、原材料价格的联动机制，不存在需要大额计提存货跌价准备的情形。

根据资产实际质量情况，公司未对无形资产计提减值准备，2020 年末对在建工程计提了少量减值损失 56.40 万元，2021 年末对固定资产中的机器设备计提了 247.47 万元减值准备。

（六）负债分析

报告期各期末，公司负债总体构成情况如下表所示：

项 目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
短期借款	13,484.03	8.36%	–	–	–	–
应付票据	4,442.65	2.75%	2,090.41	2.92%	2,386.30	4.19%
应付账款	64,253.05	39.84%	46,984.16	65.70%	37,389.13	65.68%
预收款项	31.25	0.02%	15.91	0.02%	3,054.07	5.37%
合同负债	9,719.84	6.03%	4,693.10	6.56%	–	–
应付职工薪酬	13,615.55	8.44%	9,968.09	13.94%	8,601.29	15.11%
应交税费	3,239.53	2.01%	2,584.42	3.61%	1,288.92	2.26%
其他应付款	5,837.57	3.62%	4,203.55	5.88%	3,509.22	6.16%
一年内到期的非流动负债	3,481.25	2.16%	–	–	–	–
其他流动负债	789.46	0.49%	249.21	0.35%	–	–
流动负债合计	118,894.19	73.71%	70,788.84	98.99%	56,228.94	98.78%
租赁负债	36,657.79	22.73%	–	–	–	–
递延收益	1,492.41	0.93%	721.43	1.01%	695.05	1.22%
递延所得税负债	4,251.13	2.64%	–	–	–	–
非流动负债合计	42,401.32	26.29%	721.43	1.01%	695.05	1.22%
负债合计	161,295.52	100.00%	71,510.27	100.00%	56,923.99	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 56,923.99 万元、71,510.27 万元和 161,295.52 万元，公司负债规模呈上升趋势，其中流动负债系公司负债的主要构成部分，2019 年末及 2020 年末，流动负债占比均超过 98%；2021 年起适用新租赁准则，确认租赁负债 36,657.79 万元，使得 2021 年末的非流动负债占比有所上升。

1、应付账款及应付票据

在采购环节，公司主要采用“先货后款”的支付