（上接A27版）

刘海山	独立董事	男	42	2017年3月至2020年2月	曾任职于中石油华北石油管理局器材供应处；2001年7月至2013年8月历任致同会计师事务所审计助理、审计总监、合伙人；2013年8月至今任立信会计师事务所(特殊普通合伙)合伙人；2015年11月至2018年11月任广东达安项目管理股份有限公司独立董事；2017年3月至今任公司独立董事。	立信会计师事务所(特殊普通合伙)合伙人	3.33	-	关联方
曹 征	独立董事	男	49	2017年3月至2020年2月	曾任职于惠州市德赛集团有限公司、上海豹王商贸有限公司、上海卡莫米电子科技有限公司；2007年4月至今任上海松奇康保健器械有限公司董事、总经理；2010年12月至今任上海小英子电子科技有限公司执行董事；2013年1月至今任上海缇纳航空器材有限公司执行董事；2017年3月至今任上海玄风航空科技有限公司监事；2017年3月至今任公司独立董事。	上海松奇康保健器械有限公司董事总经理；上海小英子电子科技有限公司执行董事；上海缇纳航空器材有限公司执行董事；上海玄风航空科技有限公司监事	3.33	-	关联方
黄淮明	监事会主席	男	38	2017年2月至2020年2月	曾任职于汇侨电子(昆山)有限公司；2006年6月至2015年5月任富瑞精密组件(昆山)有限公司系统规划师；2015年6月至2017年2月任恒铭达有限资讯部副经理；2017年2月至今任公司监事会主席、资讯部副经理。	-	20.80	-	关联方
薛 剑	监事	男	37	2017年2月至2020年2月	曾任职于泰永电子(苏州)有限公司、富士康电子工业发展(昆山)有限公司；2012年5月至2017年2月任恒铭达有限品保部经理；2017年2月至今任公司监事、品保部经理。	-	25.86	-	关联方
邹 兵	监事	男	41	2017年2月至2020年2月	曾任职于深圳包材；2013年10月至2016年1月任惠州包材生产经理；2016年2月至2017年2月任惠州恒铭达销售部经理；2017年2月至今任公司监事、惠州恒铭达销售部经理。	-	51.59	-	关联方
荆 江	副总经理	男	40	2017年2月至2020年2月	曾任职于淮安世昌达科技印刷有限公司；2002年10月至2015年7月任深圳包材董事；2012年12月至2017年7月任中科研发执行董事、总经理；2017年7月至2017年8月任中科研发执行董事；2011年7月至2017年2月任职于恒铭达有限；2017年2月至今任公司副总经理。	-	112.13	1,612,755	关联方
夏 琛	副总经理	女	40	2017年2月至2020年2月	曾任职于上海正鋒工业有限公司、昆山包材；2011年7月至2017年2月任恒铭达有限监事；2017年2月至今任公司副总经理。	-	140.77	6,153,846	关联方
张晓娟	财务负责人	女	53	2017年2月至2020年2月	曾任职于贵州航天科工集团、欧南芭电子配件(昆山)有限公司；2005年7月至2015年10月任竹本容器(昆山)有限公司财务部部长；2015年10月至2017年3月任恒铭达有限财务部经理；2017年3月至今任公司财务负责人。	-	24.64	-	关联方
许期益	副总经理	男	50	2017年2月至2020年2月	曾任职于英特尔、富士康；2012年1月至2013年8月任NXP Semiconductor Singapore供应链管理高级经理；2013年8月至2015年8月任Singapore Ophir Ltd生产顾问；2015年8月至2016年11月任深圳市思榕科技有限公司副总经理；2017年1月至2017年2月任恒铭达有限副总经理，2017年2月至今任公司副总经理。	-	62.50	-	关联方

注1：深圳市圣格贸易有限公司原名深圳市圣格企业管理咨询有限公司；

注2：华辰精密装备(昆山)股份有限公司原名昆山华辰重机有限公司。

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

截至本招股意向书摘要签署之日，发行人控股股东为荆世平先生，实际控制人为荆世平先生、夏琛女士、荆京平女士、荆江先生和荆天平先生5名自然人，其中荆世平先生直接持有发行人50.9140%的股份；持有恒世达100%的股权，恒世达持有发行人8.7783%的股份；持有上海崴城54.9690%的份额，且为执行事务合伙人，上海崴城持有发行人2.9220%的股份；持有恒世丰74.7917%的份额，且为执行事务合伙人，恒世丰持有发行人2.6335%的股份；实际控制人夏琛女士、荆京平女士、荆江先生分别直接持有发行人6.7525%、6.1387%和1.7697%的股份；实际控制人之一荆天平先生为夏琛女士之配偶。前述5名自然人为亲属关系。

根据荆世平与夏琛、荆京平、荆江、荆天平签署《一致行动协议》，约定上述一致行动人在公司重大事务决策(包括但不限于在股东大会行使表决权、提案权、提名权等)时与荆世平保持一致行动，作出与荆世平一致的决策。

九、发行人财务会计信息及管理层讨论与分析

(一)财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
流动资产				
货币资金	183,837,204.78	124,339,672.24	75,568,503.37	146,003,822.47
应收票据	723,278.79	741,567.07	502,072.17	-
应收账款	149,754,059.55	231,456,066.54	209,532,111.98	129,338,441.29
预付款项	844,581.89	803,755.48	752,565.55	2,043,300.97
应收利息	-	276,368.24	-	-
其他应收款	222,598.46	414,987.20	863,694.39	27,442,989.42
存货	31,486,233.69	47,989,478.94	39,698,189.38	23,426,158.27
其他流动资产	890,660.00	1,733,350.37	6,318,057.40	906,580.25
流动资产合计	367,758,617.16	407,755,246.08	333,235,194.24	329,161,292.67
非流动资产				
固定资产	128,528,686.75	105,261,095.39	96,310,408.63	27,164,165.85
在建工程	-	-	-	23,572,288.00
无形资产	13,502,619.31	8,774,996.23	9,195,651.32	9,505,622.71
长期待摊费用	-	237,149.82	372,664.02	-
递延所得税资产	2,113,974.18	2,397,373.72	1,852,432.24	1,660,178.84
其他非流动资产	9,897,712.32	3,788,598.48	788,556.57	936,700.00
非流动资产合计	154,042,992.56	120,459,213.64	108,519,712.78	62,838,955.40
资产总计	521,801,609.72	528,214,459.72	441,754,907.02	392,000,248.07

合并资产负债表(续)

单位：元

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
流动负债				
短期借款	-	-	60,000,000.00	50,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,429,650.00	-	-	-
应付账款	39,865,293.88	83,792,664.93	103,173,287.92	65,687,250.47
应付职工薪酬	6,004,441.40	12,717,710.48	6,675,514.45	3,954,234.68
应交税费	5,490,999.98	7,899,137.54	14,853,922.97	19,498,548.07
应付利息	-	-	90,625.00	63,437.50
应付股利	-	-	40,064,586.94	6,012,598.32
其他应付款	387,132.45	632,077.92	36,137,521.21	44,257,140.78
流动负债合计	53,177,517.71	105,041,590.87	260,995,458.49	189,473,209.82
非流动负债				
递延收益	2,364,842.32	261,406.96	-	-
非流动负债合计	2,364,842.32	261,406.96	-	-
负债合计	55,542,360.03	105,302,997.83	260,995,458.49	189,473,209.82
股东权益				
股本(实收资本)	91,134,007.00	91,134,007.00	71,500,000.00	71,500,000.00
资本公积	196,403,023.79	196,403,023.79	3,471,996.32	1,661,546.71
盈余公积	8,509,844.80	8,509,844.80	20,429,663.30	19,367,896.71
未分配利润	170,212,374.10	126,864,586.30	85,357,788.91	109,997,594.83
归属于母公司股东权益合计	466,259,249.69	422,911,461.89	180,759,448.53	202,527,038.25
股东权益合计	466,259,249.69	422,911,461.89	180,759,448.53	202,527,038.25
负债和股东权益总计	521,801,609.72	528,214,459.72	441,754,907.02	392,000,248.07

2、合并利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	196,225,883.98	449,391,456.47	318,491,916.59	305,813,988.05
减：营业成本	109,549,965.18	238,199,552.33	191,478,479.53	200,196,901.02
税金及附加	2,835,611.20	4,340,827.75	1,335,548.00	1,957,326.70
销售费用	11,000,994.97	23,144,620.17	15,419,391.64	8,516,092.92
管理费用	26,423,291.69	59,350,069.28	37,425,047.64	26,238,210.12
财务费用	891,844.22	10,553,960.63	-8,407,528.02	-6,017,644.56
资产减值损失	-3,719,411.51	2,671,219.83	2,795,514.47	-535,965.69
加：公允价值变动收益	-1,429,650.00	-	-	-
资产处置收益	-	195,829.15	-397,442.79	-37,982.07
其他收益	98,564.64	304,293.04	-	-
二、营业利润	47,912,502.87	111,631,328.67	78,048,020.54	75,421,085.47
加：营业外收入	2,586,801.64	5,753,761.00	3,334,940.77	517,531.85
减：营业外支出	35,551.86	73,097.49	2,500,077.44	399,428.82
三、利润总额	50,463,752.65	117,311,992.18	78,882,883.87	75,539,188.50
减：所得税费用	7,115,964.85	18,378,778.05	12,460,923.20	12,005,736.93
四、净利润	43,347,787.80	98,933,214.13	66,421,960.67	63,533,451.57
归属于母公司股东的净利润	43,347,787.80	98,933,214.13	66,421,960.67	61,185,176.42
少数股东损益	-	-	-	2,348,275.15
持续经营净利润	43,347,787.80	98,933,214.13	66,421,960.67	63,533,451.57
五、综合收益总额	43,347,787.80	98,933,214.13	66,421,960.67	63,533,451.57

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	296,264,683.16	450,746,538.14	253,120,501.30	386,504,612.73
收到的税费返还	493,420.18	10,150,402.88	1,810,239.47	23,322.30
收到其他与经营活动有关的现金	3,924,857.19	7,496,823.57	4,118,953.63	2,876,156.82
经营活动现金流入小计	300,682,960.53	468,393,764.59	259,049,694.40	389,404,091.85
购买商品、接受劳务支付的现金	110,775,534.03	227,211,844.21	149,693,920.76	209,203,164.11
支付给职工以及为职工支付的现金	45,090,648.66	73,327,292.39	53,961,248.53	32,787,560.77
支付的各项税费	17,820,384.61	35,851,109.85	19,902,188.07	31,974,136.01
支付其他与经营活动有关的现金	18,891,667.12	39,735,334.98	29,179,775.48	19,440,658.62
经营活动现金流出小计	192,578,234.42	376,125,581.43	252,737,132.84	293,405,519.51
经营活动产生的现金流量净额	108,104,726.11	92,268,183.16	6,312,561.56	95,998,572.34
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	110,006.83	1,045,300.62	5,800.00	30,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	2,160,000.00	263,700.00	-	-
投资活动现金流入小计	2,270,006.83	1,309,000.62	5,800.00	30,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,127,280.38	32,950,823.18	54,041,923.30	19,371,900.84
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	5,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,431,000.00	-	-	-
投资活动现金流出小计	50,558,280.38	32,950,823.18	59,041,923.30	19,371,900.84
投资活动产生的现金流量净额	-48,288,273.55	-31,641,822.56	-59,036,123.30	-19,341,900.84
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	100,000,000.00	-	38,100,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	3,100,000.00
取得借款收到的现金	20,000,000.00	20,000,000.00	80,000,000.00	50,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	25,397,199.52	1,980,000.00
筹资活动现金流入小计	20,000,000.00	120,000,000.00	105,397,199.52	90,080,000.00
偿还债务支付的现金	20,000,000.00	80,000,000.00	70,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128,083.34	45,638,221.60	56,195,597.54	54,715,202.49
支付其他与筹资活动有关的现金	-	2,000,000.00	1,568,230.00	5,826,150.65
筹资活动现金流出小计	20,128,083.34	127,638,221.60	127,763,827.54	60,541,353.14
筹资活动产生的现金流量净额	-128,083.34	-7,638,221.60	-22,366,628.02	29,538,646.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,622,611.81	-4,216,970.13	4,654,870.66	2,676,156.12
五、现金及现金等价物净增加额	58,065,757.41	48,771,168.87	-70,435,319.10	108,871,474.48
加：期初现金及现金等价物余额	124,339,672.24	75,568,503.37	146,003,822.47	37,132,347.99
六、期末现金及现金等价物余额	182,405,429.65	124,339,672.24	75,568,503.37	146,003,822.47

(二)非经常性损益的具体内容、金额及对各期经营成果的影响

报告期内，公司非经常性损益主要系计入当期损益的政府补助及收取的关联方资金占用利息。具体构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015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	-3.56	19.49	-39.74	-3.80
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	259.86	603.60	332.60	50.70
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	86.38	109.55
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	499.63
除同公司主营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-142.97	-	-	-
股份支付	-	-821.88	-181.04	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	8.68	-5.01	-249.11	-39.36
所得税影响额	-18.30	-93.73	-53.03	-23.56
少数股东影响额	-	-	-	-234.83
归属于母公司股东的非经常性损益净额	103.71	-297.53	-103.95	358.34

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为358.34万元、-103.95万元、-297.53万元、103.71万元，公司经营成果对非经常性损益不存在重大依赖。

(三)主要财务指标

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
流动比率(倍)	6.92	3.88	1.28	1.74
速动比率(倍)	6.32	3.42	1.12	1.61
资产负债率(母公司)	10.03%	20.00%	60.81%	44.86%
资产负债率(合并报表口径)	10.64%	19.94%	59.08%	48.33%
应收账款周转率(次数)	1.03	2.04	1.88	2.03
存货周转率(次数)	2.76	5.43	6.07	8.24
息税折旧摊销前利润(万元)	5,673.81	12,860.53	8,548.12	7,941.44
归属于发行人股东的净利润(万元)	4,334.78	9,893.32	6,642.20	6,118.52
归属于发行人股东、扣除非经常性损益后的净利润(万元)	4,231.06	10,190.85	6,746.15	5,760.18
利息保障倍数(倍)	442.98	107.60	90.95	403.82
每股经营活动的现金流量(元/股)	1.19	1.01	0.09	1.34
每股净现金流量(元/股)	0.64	0.54	-0.99	1.52
归属于发行人股东的每股净资产(元/股)	5.12	4.64	2.53	2.83
每股收益(元/股)：归属于公司普通股股东的净利润 基本	0.48	1.12	0.83	0.76
每股收益(元/股)：归属于公司普通股股东的净利润 稀释	0.48	1.12	0.83	0.76
每股收益(元/股)：扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 基本	0.46	1.15	0.82	0.72
每股收益(元/股)：扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 稀释	0.46	1.15	0.82	0.72
加权平均净资产收益率(%)：归属于公司普通股股东的净利润	9.75	29.85	30.09	32.67
加权平均净资产收益率(%)：扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.52	30.74	30.56	30.76
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例	0.09%	0.13%	0.43%	0.45%

(四)管理层讨论与分析

1、资产的构成及其变化分析

报告期各期末，公司资产具体构成如下：

单位：万元

项目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	36,775.86	70.48%	40,775.52	77.20%	33,323.52	75.43%	32,916.13	83.97%
非流动资产	15,404.30	29.52%	12,045.92	22.80%	10,851.97	24.57%	6,283.90	16.03%
合计	52,180.16	100.00%	52,821.45	100.00%	44,175.49	100.00%	39,200.02	100.00%

2015年末、2016年末、2017年末、2018年6月末，公司资产总额分别为39,200.02万元、44,175.49万元、52,821.45万元、52,180.16万元，资产规模总体呈逐年增长趋势。

公司资产结构以流动资产为主，2015年末、2016年末、2017年末、2018年6月末，流动资产占资产总额比重分别为83.97%、75.43%、77.20%、70.48%。因昆山新厂区建设及机器设备购置增加影响，2016年末公司非流动资产占资产总额比重较2015年末有所上升。2017年末非流动资产占比较2016年末有所下降，主要系2017年度引入投资者增资及当期经营活动现金流量净额较高，致使发行人2017年末货币资金增幅较大。2018年6月末非流动资产占比较2017年末有所上升，主要系2018年6月份公司收购惠州包材部分房产及土地使用权所致。

公司资产结构与生产经营活动特点相适应，资产结构稳定、合理。

2、负债的构成及其变化分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	5,317.75	95.74%	10,504.16	99.75%	26,099.55	100.00%	18,947.32	100.00%
非流动负债	236.48	4.26%	26.14	0.25%	-	-	-	-
合计	5,554.24	100.00%	10,530.30	100.00%	26,099.55	100.00%	18,947.32	100.00%

2015年末、2016年末，公司负债均系流动负债。2017年末、2018年6月末，公司非流动负债余额26.14万元、236.48万元，主要系发行人当期收到的与资产相关的政府补助，期末尚未摊销金额列报为递延收益金额。

报告期各期末，公司各类流动负债金额及其占流动负债总额的比例情况如下：

单位：万元

项目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	-	-	6,000.00	22.99%	5,000.00	26.39%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	142.97	2.69%	-	-	-	-	-	-
应付账款	3,986.53	74.97%	8,379.27	79.77%	10,317.33	39.53%	6,568.73	34.67%
应付职工薪酬	600.44	11.29%	1,271.77	12.11%	667.55	2.56%	395.42	2.09%
应交税费	549.10	10.33%	789.91	7.52%	1,485.39	5.69%	1,949.85	10.29%
应付利息	-	-	-	-	9.06	0.03%	6.34	0.03%
应付股利	-	-	-	-	4,006.46	15.35%	601.26	3.17%
其他应付款	38.71	0.73%	63.21	0.60%	3,613.75	13.85%	4,425.71	23.36%
流动负债合计	5,317.75	100.00%	10,504.16	100.00%	26,099.55	100.00%	18,947.32	100.00%

公司流动负债主要由短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应付账款、应交税费、应付股利、其他应付款等构成，2015年末、2016年末、2017年末、2018年6月末，上述六项合计金额占流动负债总额的比例分别为97.88%、97.41%、87.89%、88.71%。

3、资产周转能力分析

报告期内，与公司资产周转能力相关的主要财务指标如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率(次数)	1.03	2.04	1.88	2.03
存货周转率(次数)	2.76	5.43	6.07	8.24

(1)应收账款周转率分析

2015年度、2016年度、2017年度、2018年1-6月，公司应收账款周转率分别为2.03、1.88、2.04、1.03。2015年度、2017年度总体保持稳定，2016年度应收账款周转率相对较低。报告期内，公司应收账款周转率变动主要受收入季节波动及不同客户信用期间差异等因素影响。

2016年度，发行人应收账款周转率相对较低，主要原因为：受终端产品于第三季度上市，以及新厂区于下半年正式投产影响，公司2016年8-12月收入金额较同期增幅较大，致使公司2016年末应收账款增幅较大，应收账款周转率相对较低。

受2017年上半年收入金额及占全年收入比重较2016年同期大幅增长影响，发行人2017年度8-12月营业收入占全年收入的比重有所降低，致使2017年末应收账款占营业收入比重较2016年末下降15.04个百分点，2017年度应收账款周转率较2016年度有所提升。

公司与同行业上市公司应收账款周转率情况如下：

单位：次

上市公司	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
安洁科技	1.35	3.15	3.35	3.85
领益科技	2.11	3.06	2.73	3.25
飞荣达	1.37	2.79	2.86	2.78
智动力	2.46	5.78	5.60	4.11
千洪电子	-	4.29	4.43	4.87
行业均值	1.82	3.81	3.79	3.77
发行人	1.03	2.04	1.88	2.03

注1：领益科技未单独公告其2017年度财务数据，其2017年度应收账款周转率系采用根据2017年1-6月财务数据年化计算；千洪电子未披露2018年1-6月营业收入、应收账款等财务数据。

注2：广东江粉磁材股份有限公司(002660，现更名为领益智造)于2018年1月完成对领益科技的重大资产重组，本次重组构成反向购买，标的公司领益科技为会计上的购买方，原上市公司江粉磁材业务自2018年1月31日起并入领益科技的财务报表。2018年1-6月领益科技财务数据反应的系领益科技及原上市公司江粉磁材的综合财务状况、经营成果。

报告期内，公司与同行业上市公司的应收账款周转水平存在一定差异，总体低于同行业上市公司平均水平，主要原因为：

(1)收入季节性差异影响

发行人与同行业上市公司最近一年收入季节性波动情况如下：

客户	第四季度	第三季度	第二季度	第一季度
安洁科技	38.84%	29.43%	15.93%	15.80%
领益科技	49.48%	22.73%	15.55%	12.24%
智动力	27.32%	20.79%	25.02%	26.87%
飞荣达	28.58%	25.78%	24.35%	21.29%
千洪电子	20.39%	28.14%	22.11%	29.36%
公司	35.79%	26.65%	16.73%	20.83%

注：领益科技未公告其2017年度财务数据，其2017年度季节性数据系采用其2016年财务数据。

与同行业上市公司相比，受发行人主要终端品牌商产品集中于第三季度末上市影响，发行人第四季度收入占比总体较高，致使年末应收账款金额相对较高，由此导致依据年初及年末应收账款均值计算的应收账款周转率相对较低。

智动力2016年对三星销售占比约70%，千洪电子2017年对OPPO、VIVO销售占比为63.83%，因三星、OPPO、VIVO品牌机型相对较多，其销量季节性季节性波动较苹果手机相对较小，故智动力收入、千洪电子季节性相对不明显。

飞荣达产品主要面向通讯机柜、通讯基站等通讯设备、计算机、手机终端、汽车电子、家用电器，国防军工等众多下游行业，其主要客户为华为、思科等，季节性主要受下游市场需求的影响。受国内春节假期等因素影响，行业内企业第一季度的产能较低。第二、三和四季度的销售基本保持稳定，受季节性影响较小。总体来看，其行业的季节性不明显。

(2)客户信用政策差异影响

剔除收入季节性差异影响后，发行人应收账款周转率与安洁科技、领益科技、智动力、千洪电子对比仍相对较低，主要原因系客户信用政策差异影响，发行人信用期间与领益科技、智动力、安洁科技、千洪电子相比较长。

发行人信用期与领益科技、智动力、安洁科技、千洪电子对比情况如下：

公司	信用期
安洁科技	通常给予客户3-4个月信用期，其重要子公司之一的威博精密对广东欧珀移动通信有限公司和维沃通信科技有限公司的销售收入占威博精密2016年主营业务收入的比例约58%左右，对其账期为2个月
领益科技	通常给予客户2-3个月信用期，其中富士康信用期为月结45—90天，和硕信用期为月结60天，瑞声科技信用期为月结60-90天，伯恩集团信用期为月结30-60天，蓝思科技信用期为月结60天
智动力	2016年对三星销售占比约70%，其信用期为收款起始日40天
千洪电子	2017年对OPPO、VIVO销售占比为63.83%，对OPPO、VIVO的信用期为月结60天
发行人	集中于月结90—120天，其中富士康信用期为月结90天，和硕信用期为月结120天

注：飞荣达未披露其对客户的信用期政策。

报告期内，公司对主要客户信用政策未发生变化，不存在通过放宽信用政策扩张收入的情形。报告期内各期末，发行人应收账款账龄均集中于1年以内，应收账款主要客户均系国内外知名消费电子组件生产商、制造服务商，不存在重大坏账风险。

(2)存货周转率分析

2015年度、2016年度、2017年度、2018年1-6月，公司存货周转率分别为8.24、6.07、5.43、2.76。在公司“以销定产、以产定采”的采购模式下，公司存货周转率主要受客户订单及产品预测需求计划变动导致的存货备货增减影响所致。

因预期2017年初交付数量大幅高于以前年度，加之2016年度公司主要新增客户对公司采取VMI交货模式影响，公司相关原材料、产成品及发出商品金额有所增长，致使2016年度公司存货周转率较2015年度有所下降。

2017年存货周转率较2016年有所下降，主要系发行人2017年末消费电子防护产品、消费电子外盒保护膜期末在手订单及客户预测需求计划较高，致使期末相关产成品及在产品备货金额较高所致。

报告期内，公司与同行业上市公司存货周转率对比如下：

单位：次

上市公司	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
安洁科技	2.12	5.48	4.75	4.88
飞荣达	2.54	6.08	6.52	7.65
领益科技	3.92	4.75	5.70	5.71
智动力	2.49	4.53	4.68	4.21
千洪电子	-	7.15	5.84	3.84
行业均值	2.77	5.60	5.50	5.26
公司	2.76	5.43	6.07	8.24

注1：领益科技未单独公告其2017年度财务数据，其2017年度应收账款周转率系采用根据2017年1-6月财务数据年化计算；千洪电子未披露2018年1-6月存货等财务数据。

注2：广东江粉磁材股份有限公司(002660，现更名为领益智造)于2018年1月完成对领益科技的重大资产重组，本次重组构成反向购买，标的公司领益科技为会计上的购买方，原上市公司江粉磁材业务自2018年1月31日起并入领益科技的财务报表。2018年1-6月领益科技财务数据反应的为领益科技及原上市公司江粉磁材的综合财务状况、经营成果。

2015年度、2016年度，公司存货周转率均高于同行业上市公司平均水平，2017年度、2018年1-6月，发行人存货周转率与同行业上市公司差异不大；公司存货周转率总体保持在较高水平，显示出公司良好的存货管理能力。

报告期内发行人主要存货科目周转天数与同行业上市公司对比情况如下：

项目	安洁科技	飞荣达	领益科技	智动力	千洪电子	均值	发行人
2015年度							
原材料周转天数(天)	17.28	15.40	12.64	47.67	69.62	32.52	33.76
在产品周转天数(天)	14.03	3.33	7.37	2.65	2.16	5.91	1.45
库存商品(含发出商品)周转天数(天)	43.54	28.98	43.89	36.36	67.52	44.06	9.06
合计	74.85	47.71	63.90	86.68	139.31	82.49	44.27
2016年度							
原材料周转天数(天)	15.04	15.01	14.68	38.88	19.54	20.63	33.17
在产品周转天数(天)	16.14	3.98	9.24	3.29	1.69	6.87	6.32
库存商品(含发出商品)周转天数(天)	45.61	36.96	40.17	35.81	41.31	39.97	20.68
合计	76.79	55.96	64.09	77.97	62.55	67.47	60.16
2017年度							
原材料周转天数(天)	22.25	15.67	16.79	46.50	12.32	22.71	28.39
在产品周转天数(天)	6.74	3.33	13.07	3.14	2.23	5.70	10.72
库存商品(含发出商品)周转天数(天)	37.65	41.01	46.99	30.95	36.49	38.62	28.07
合计	66.64	60.01	76.85	80.59	51.04	67.03	67.18
2018年1-6月							
原材料周转天数(天)	16.47	19.35	10.88	50.66	-	24.34	25.55
在产品周转天数(天)	19.70	3.29	8.46	1.81	-	8.31	8.81
库存商品(含发出商品)周转天数(天)	48.69	48.37	26.59	19.89	-	35.89	30.93
合计	84.86	71.01	45.93	72.36	-	68.54	65.29

注1：领益科技未单独公告2017年度财务数据，领益科技2017年度存货周转天数系根据其2017年1-6月存货周转率年化计算；千洪电子未披露2018年1-6月存货等财务数据。

注2：广东江粉磁材股份有限公司(002660，现更名为领益智造)于2018年1月完成对领益科技的重大资产重组，本次重组构成反向购买，标的公司领益科技为会计上的购买方，原上市公司江粉磁材业务自2018年1月31日起并入领益科技的财务报表。2018年1-6月领益科技财务数据反应的为领益科技及原上市公司江粉磁材的综合财务状况、经营成果。

从各类存货类别来看，发行人存货周转率较高主要系库存商品周转较快所致。

发行人采用“以销定产”的生产模式，在综合考虑订单交期、需求数量、交货频率及运输周期等因素的基础上合理制定生产计划，报告期各期末，受下游消费电子产品生产进入产销旺季影响，发行人产品需求旺盛，产品交付周期加快；加之发行人持续规范、优化库存管理制度，存货管理能力和效率得以提升，由此使得发行人库存商品周转率高于同行业上市公司。

与同行业上市公司相比，发行人原材料周转天数相对较长，主要原因为：(1)受季节性因素影响，发行人为应对产销旺季，根据订单及客户提供的产品预测需求计划、交货排期等，为快速响应客户需求，期末材料备货金额较高；(2)部分料件如覆铜板、涂布纸等因采购周期较长，为保证交货的及时性，公司需保持一定的原材料库存。

4、盈利能力分析

(1)主要经营成果

公司利润主要来源于主营业务，2015年度、2016年度、2017年度及2018年1-6月，公司营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润情况如下表所示：

报告期内，公司主要经营成果变动情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度		2016年度		2015年度
	金额	金额	变动率	金额	变动率	金额
营