

股票简称:亿华通 股票代码:688339

# 北京亿华通科技股份有限公司首次公开发行股票科创板上市公告书

特别提示  
北京亿华通科技股份有限公司(以下简称“亿华通”、“本公司”、“发行人”或“公司”)股票将于2020年8月16日在上海证券交易所上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”,应当审慎决策、理性投资。

一、重要声明与提示  
董事、高级管理人员保证上市公告书所载信息披露的真实、准确、完整,并承担上市公告书虚假记载、误导性陈述或重大遗漏、虚假记载和误导性陈述的法律责任。  
上海证券交易所、有关政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司有任何保证。  
本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容,注意投资风险,审慎决策,理性投资。  
本公司提醒广大投资者注意,凡在上公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅本公司招股说明书全文。

二、科创板新股上市初期投资风险特别提示  
本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票(以下简称“新股”)上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易。  
具体而言,新股上市初期风险包括但不限于以下几种:  
(一)涨跌幅限制放宽  
上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板,在企业上市首日涨跌幅限制为44%,上市首日涨跌幅限制为36%,之后涨跌幅限制为10%。科创板企业上市首日5个交易日,股票交易价格不涨跌幅限制;上市5个交易日后,涨跌幅限制比例为20%。科创板新股上市首日涨跌幅较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

(二)流通盘数量较少  
本次公开发行17,630,523股,发行后总股本70,500,000股,其中,无限售条件的流通股为15,298,190股,占本次发行后总股本的21.70%。公司上市初期流通盘数量占比较大,存在流动性不足的风险。  
(三)发行价格不适用市盈率  
发行人所属行业为电气机械和器材制造业(C38),截至2020年7月24日(T-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一年平均静态市盈率为28.45倍,由于发行人上市时未盈利,本次发行价格76.65元/股,不适用市盈率标准,本公司提醒投资者注意未来可能存在股价下跌带来损失的风险。

(四)股票上市首日即可作为融资融券标的  
科创板股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险,保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指,融资融券会加剧标的股票的价格波动,市场风险是指,投资者在将股票作为担保品进行融资时,不仅需要承担原有的价格波动带来的市场风险,还承担融资融券价格变化的市场风险,并支付相应的融资利息,保证金追加风险是指,投资者在交易过程中需要全程监控担保率水平,以保证其不低于融资融券券要求维持的保证金比例,流动性风险是指,标的股票发生剧烈价格波动时,融资融券券要求追加、融券卖出或融券买入可能会受限,产生较大的流动性风险。  
三、特别风险提示  
本公司特别提醒投资者注意,在作出投资决策之前,务必仔细阅读本公司招股说明书“第四节 风险因素”一节的的全部内容,并应特别关注下列风险因素:  
一、上市时无法避免的风险  
(一)上市首日即可能面临估值损失的风险  
受到个别别券商融资融券项目估值主观判断的影响,发行人2019年度实现归母净利润后归属于母公司所有者的净利润1,410,999元,上年同期扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为1,775,174元,发行人上年同期扣非归母净利润为-179,488元,经营业绩由盈转亏,属于上市时未盈利企业,预计首次公开发行股票并上市后,公司短期内无法实现分红,将对股东的投资收益造成一定程度的不利影响。

(二)发行人处于产业化初期导致的技术、市场和供应链风险  
1. 核心技术处于产业化初期  
氢燃料电池发动机产品技术壁垒高,包括能量效率、功率密度、低温启动性能以及关键部件和部件的成本降低和耐久性等,均是燃料电池系统大规模商业化的必备基础。随着近年来燃料电池领域的不断深入,各大主机厂和系统集成商不断加大对燃料电池领域的研发投入,发行人能否继续维持较高的技术壁垒,能否保持领先一代产品的研发进度和推广计划,均存在一定的不确定性。同时,发行人燃料电池发动机系统技术水平和国际领先企业同类产品仍存在一定差距,鉴于国际领先燃料电池企业目前正在积极开拓中国市场,发行人技术水平能否持续领先国际先进水平,维持现有竞争力亦存在一定的不确定性。发行人存在因技术升级而导致的产品迭代风险,可能导致无法保持技术领先地位。

2. 燃料电池汽车产业化初期市场开拓风险  
氢燃料电池汽车目前处于产业化初期阶段,2017年、2018年和2019年,中国氢燃料电池汽车销量分别为1,272辆、1,527辆和1,737辆,而新能源汽车销量则达到77.7万辆、125.6万辆和120.6万辆,总体而言氢燃料电池汽车在新能源汽车中的渗透率仍然较低,其产业化进程明显落后于纯电动汽车。  
当前燃料电池汽车的核心关键技术不成熟,燃料电池成本较高以及氢能基础设施建设和不完善等多方面因素制约了燃料电池汽车在产业化初期的发展,补贴支持政策退坡以及审批管理体制机制不健全等情况,导致我国氢能基础设施建设推广进度明显慢于多数国家处于示范状态,进而导致我国燃料电池汽车实际应用成本较高。燃料电池技术路线的发展情况与燃料电池相比存在一定的差距,上述内外不利因素均可能影响行业的发展进程,存在市场开拓与推广不及预期的风险。

3. 市场竞争加剧的风险  
在我国政策及市场的共同推动下,各方力量纷纷在燃料电池产业链内加快布局,并加大产品研发投入,国内燃料电池产业链内企业数量快速增长,国内燃料电池产业链内企业数量和市场份额,部分传统发动机或电机生产企业通过技术授权、合资及股权投资等方式不断加快推进国际燃料电池企业的合作。一些新兴竞争对手及主机厂厂商也在不断投入、市场和产业竞争等方面发力,发行人面临的市场竞争日趋激烈。  
如果发行人在未来不能及时响应燃料电池汽车市场的发展,无法进一步提升在技术创新、产品研发、客户服务和市场推广等方面的竞争力,将面临因市场竞争加剧导致丧失市场份额的风险。

4. 部分关键材料依赖进口的风险  
报告期内,氢燃料电池发动机国内供应链基础较为薄弱,尚未形成较为成熟的零部件供应体系,发行人燃料电池发动机的部分关键材料部件主要依赖进口。报告期内,发行人主要进口部件或材料为电堆、膜电极等,具体进口采购金额及占同类原材料采购的比例如下:

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电堆	2,934,000	16.39%	5,789,466	46.2%	6,757,39	77.09%
膜电极	3,232,55	45.86%	2,145,10	74.62%	11,78	3.07%

注:报告期内发行人下属公司和材料采购实现进口国产化,进口占比不断下降。  
当国内企业仍需要采购关键材料、核心技术和关键部件时,技术、尤其是膜电极等关键部件的国产化、关键部件国产化及供应链国产化在短期内可能无法实现根本性的改善,如果主要部件无法实现国产化,则可能导致成本无法及时下降,进而导致发行人的部分原材料价格及生产成本,一致性和可靠性不足以支持长期稳定进口等,将对发行人的生产经营造成不利影响。

(三)燃料电池汽车上下游产业链政策风险和补贴政策风险  
1. 燃料电池汽车产业补贴政策风险  
2019年3月,四部委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建[2019]138号),《通知》强调:“本通知自2019年3月26日起实施,2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。过渡期前申请上牌的燃料电池汽车按2018年对应标准的0.8倍执行,2020年4月,四部委发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建[2020]86号),提出将当前燃料电池汽车的补贴标准,调整为选择有基础、有积极性、有特色的城市或区域,重点围绕关键零部件的技术攻关和产业化应用开展示范,中央财政将采取以奖代补方式对示范城市给予奖励(有关通知全文)。争取取得4年左右时间,建立氢能燃料电池汽车产业体系,关键核心技术取得突破,形成布局合理、协同发展的良好局面。”  
报告期内,发行人的主要业务收入来源于燃料电池发动机的销售,而燃料电池发动机的销售高度依赖于补贴政策的支持。近期补贴政策调整对燃料电池汽车的补贴政策做出调整,将采取以奖代补方式对示范城市给予奖励,如果发行人没有布局的氢能城市未能入选示范城市,或发行人在其他示范城市的技术推广不及预期,以及关键奖励补贴存在一定的不确定性,将会对发行人的燃料电池发动机系统业务产生不利影响。

2. 下游整车厂受国家产业政策、地方政府支持力度的影响较大,进而对发行人生产经营产生较大影响的风险  
发行人下游整车厂为国内知名商用车企业,下游客户新能商用车板块受国家和地方产业政策、地方政府支持政策的影响较大,进而对发行人生产经营产生较大影响。2019年,我国新能源汽车产销分别完成124.2万辆和120.6万辆,比上年同期分别增长2.3%和4.0%。新能源汽车的补贴政策持续退坡,新能源汽车销量在上半过期间冲高后大幅回落,下游市场在短期内受到补贴政策变化产生的冲击影响。同时,行业内多家车企出现经营困难,如果下游行业的经营状况持续恶化,亦会影响发行人的经营状况。

国家和地方产业政策对下游整车厂的销售、利润空间以及运营资金需求均有较大影响,从而传导至包括发行人在内的上游零部件厂商,提示投资者关注下游整车厂受国家产业政策、地方政府支持政策的影响较大,进而对发行人燃料电池发动机销售及回款等生产经营产生较大影响的风险。

(四)经销商开发模式、可持续性及其集中度风险  
1. 协助开发终端客户的业务模式风险  
整车厂负责主导燃料电池汽车下游市场的开发,由于燃料电池发动机系统作为动力电池总成核心部件,对燃料电池汽车具备高附加值,可靠的性能表现具有重要意义,由此发行人在产业化初期协助参与终端市场的开发,这与传统零部件企业的业务模式存在较大阶段性的差异。  
具体而言,发行人协助各大整车厂,通过产品验证、技术验证、考察交流以及行业论坛等多种渠道向市场推广,同时,在产业化初期,燃料电池汽车下游市场的发展具有显著的区域特征,优秀政府支持力度较大,氢燃料电池产业链集聚以及基础设施完善的区域,因此,发行人通过拓展北京、张家口、上海、郑州、成都、苏州等氢能重点城市,与区域市场整车厂广建建立合作。

在该等业务模式下,与传统汽车零部件企业不同,发行人的产品应用存在终端市场开拓不足的风险,现阶段,发行人主要终端客户集中于公交公司,水木通达,光米出行采购车辆均搭载发行人燃料电池产品,未来能否持续采购发行人燃料电池产品,将直接影响发行人的经营业绩,终端客户能否持续应用发行人产品,均存在一定的不确定性,从而对发行人的经营业绩产生影响。  
2. 燃料电池汽车下游终端客户成立时较早,终端车辆运营里程低但持续性强  
在产业化的初期阶段,燃料电池汽车产销规模仍处于较低的水平,燃料电池汽车下游运营也因此呈现出终端客户集中度较高的特征,因此终端客户的可持续性将影响发行人的业务可持续性。报告期内,发行人发动机主要应用于公交车、商业大巴、物流车等车型,对应的销售金额分别为42,797.94万元、21,586.12万元和30,539.13万元,相对于公交车而言,商业大巴、物流车等车型的终端客户运营里程低,下游终端客户运营里程低且运营里程均不足10km,截至2020年4月,当月水木通达和光米出行的物流车单日日均运营里程均超过80km,运营情况逐步有所改善,发行人燃料电池系统持有水木通达26.67%的股权,水木通达创始人吴晓毅曾于2016年11月于发行人董事会任职。

序号	终端用户	数量	车型	上线时间	单车平均运营里程(km)	单车日均运营里程(km)	累计运营里程(km)
1	60	商业大巴	2017.12	22,718	31.12	1,363,092	
2	50	商业大巴	2019.01	15,794	32.29	789,700	
3	30	商业大巴	2018.12	12,916	35.39	387,472	
4	25	物流车	2018.12	3,334	9.13	83,352	
5	40	物流车	2019.09	8,315	8.16	32,627	
6	表列	100	物流车	2018.12	1,367	3.75	136,724

注:表列运营水木通达和光米出行截至2019年末已上牌的批次车辆。  
因此,发行人下游终端客户存在一定持续经营的风险,尤其是其采购的燃料电池车辆当前尚未充分投入运营,运营里程较低,其未来能否持续采购搭载发行人产品的燃料电池车辆存在不确定性风险,提示投资者关注。

3. 客户集中度较高的风险  
(1)直接客户集中度  
发行人核心技术产品为燃料电池发动机系统,现阶段目标客户主要为较早期进入燃料电池汽车市场的商用车生产企业。2019年度,我国燃料电池汽车销量为2,737辆,仍处在商业化的初期阶段,整车厂尚未普遍开展燃料电池车型的研发与生产,发行人的业务规模与成熟汽车零部件行业相比小,也因此而导致发行人现阶段客户数量较少、客户集中度较高。

报告期内,发行人前五大客户包括申龙客车、北汽福田、宇通客车、中通客车、吉利商用车等商用车用户,累计实现发动机系统销售收入分别为28,861.28万元、27,389.48万元、16,940.30万元、10,257.15万元、6,498.86万元,合计占发行人主营业务收入的比例为80.40%,占发行人发动机系统销售收入的比例为90.13%。  
(2)终端客户集中度高  
在燃料电池初期阶段,氢燃料电池汽车下游市场的发展具有显著的区域特征,优秀政府支持力度较大,氢燃料电池产业链集聚以及基础设施完善的区域,报告期内,发行人的下游终端客户主要集中在北京、张家口等地,其中公交用户主要为张家口公交公司,商业大巴和物流车用户主要为水木通达和光米出行。  
报告期内,张家口公交公司、水木通达、光米出行对发动机系统销售金额分别为37,257.17万元、9,862.29万元、32,636.10万元,占发行人主营业务收入的比例分别为33.30%、8.82%和29.17%,占发行人发动机系统销售收入的比例分别为37.33%、9.88%和32.70%。

(3)关联销售可持续性  
发行人直接客户中,宇通客车、申龙客车因其关联公司投资发行人达到一定比例,从而成为发行人的关联方;北汽福田、中通客车也均以其关联投资平台投资发行人,但不构成发行人的关联方。报告期内,该等客户发动机销售收入合计占发行人主营业务收入的比例为69.88%,占发行人发动机系统销售收入的比例为78.34%。  
发行人终端客户中,水木通达因股东背景及与发行人存在密切关系,发行人已比照关联方对其进行披露,报告期内对发动机系统销售金额合计占发行人主营业务收入的比例为8.82%,占发行人发动机系统销售收入的比例为10.01%。  
综上,当前阶段发行人的直接客户、终端客户集中度高,受到订单需求影响较大,且部分直接客户与终端客户与发行人存在关联关系或密切关系,如果主要直接客户或终端客户与发行人发生业务往来无法继续深入开拓新客户或新市场,以及未来可能存在关联交易价格不公允、关联交易无法持续的情形,均可能会对发行人的独立持续经营能力产生影响。

(五)应收账款回收、现金流持续承压及其引发业绩下降的风险  
1. 应收账款无法及时回收的风险  
(1)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(2)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(3)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(4)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(5)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(6)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(7)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(8)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(9)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(10)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(11)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(12)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(13)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(14)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(15)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(16)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(17)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(18)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(19)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(20)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(21)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(22)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(23)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(24)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(25)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(26)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(27)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(28)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(29)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(30)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(31)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(32)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(33)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(34)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(35)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(36)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(37)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(38)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(39)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(40)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(41)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(42)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(43)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(44)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(45)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(46)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(47)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(48)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(49)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(50)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(51)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(52)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(53)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(54)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(55)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(56)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(57)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(58)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(59)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(60)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(61)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(62)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(63)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(64)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(65)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(66)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(67)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(68)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(69)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(70)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(71)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(72)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(73)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(74)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(75)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(76)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(77)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(78)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(79)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(80)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(81)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(82)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(83)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(84)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(85)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(86)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(87)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(88)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(89)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(90)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(91)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(92)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(93)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(94)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(95)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(96)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(97)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(98)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(99)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(100)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(101)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(102)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(103)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(104)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(105)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(106)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(107)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(108)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(109)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(110)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(111)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(112)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(113)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(114)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(115)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(116)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(117)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(118)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(119)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(120)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(121)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(122)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(123)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(124)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(125)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(126)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(127)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(128)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(129)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(130)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(131)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(132)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(133)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(134)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(135)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(136)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(137)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(138)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(139)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(140)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(141)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(142)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(143)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(144)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(145)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(146)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(147)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(148)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(149)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(150)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(151)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(152)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(153)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(154)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(155)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(156)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(157)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(158)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(159)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(160)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(161)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(162)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(163)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(164)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(165)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(166)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(167)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(168)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(169)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(170)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(171)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(172)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(173)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(174)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(175)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(176)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(177)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(178)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(179)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(180)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(181)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(182)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(183)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(184)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(185)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(186)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(187)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(188)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(189)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(190)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(191)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(192)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(193)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(194)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(195)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(196)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(197)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(198)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(199)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(200)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(201)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(202)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(203)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(204)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(205)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(206)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(207)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(208)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(209)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(210)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(211)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(212)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(213)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(214)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(215)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(216)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(217)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(218)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(219)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(220)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(221)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(222)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(223)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(224)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(225)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(226)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(227)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(228)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(229)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(230)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(231)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(232)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(233)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(234)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(235)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(236)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(237)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(238)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(239)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(240)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(241)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(242)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(243)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(244)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(245)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(246)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(247)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(248)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(249)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(250)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(251)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(252)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(253)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(254)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(255)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(256)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(257)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(258)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(259)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(260)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(261)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(262)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(263)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(264)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(265)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(266)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(267)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(268)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(269)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(270)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(271)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(272)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(273)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(274)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(275)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(276)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(277)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(278)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(279)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(280)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(281)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(282)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(283)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(284)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(285)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(286)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(287)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(288)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(289)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(290)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(291)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(292)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(293)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(294)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(295)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(296)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(297)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(298)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(299)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(300)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(301)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(302)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(303)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(304)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(305)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(306)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(307)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(308)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(309)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(310)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(311)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(312)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(313)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(314)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(315)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(316)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(317)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(318)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(319)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(320)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(321)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(322)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(323)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(324)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(325)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(326)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(327)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(328)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(329)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(330)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(331)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(332)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(333)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(334)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(335)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(336)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(337)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(338)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(339)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(340)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(341)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(342)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(343)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(344)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(345)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(346)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(347)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(348)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(349)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(350)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(351)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(352)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(353)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(354)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(355)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(356)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(357)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(358)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(359)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(360)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(361)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(362)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(363)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(364)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(365)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(366)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(367)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(368)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(369)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(370)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(371)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(372)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(373)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(374)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(375)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(376)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(377)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(378)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(379)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(380)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(381)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(382)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(383)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(384)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(385)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(386)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(387)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(388)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(389)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(390)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(391)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(392)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(393)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(394)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(395)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(396)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(397)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(398)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(399)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(400)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(401)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(402)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(403)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(404)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(405)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(406)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(407)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(408)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(409)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(410)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(411)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(412)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(413)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(414)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(415)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(416)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(417)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(418)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(419)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(420)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(421)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(422)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(423)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(424)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(425)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(426)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(427)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(428)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(429)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(430)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(431)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(432)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(433)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(434)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(435)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(436)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(437)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(438)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(439)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(440)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(441)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(442)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(443)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(444)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(445)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(446)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(447)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(448)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(449)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(450)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(451)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(452)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(453)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(454)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(455)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(456)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(457)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(458)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(459)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(460)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(461)应收账款回收分布,占比及周转率情况  
(462)应收账款回收分布