

信息披露 Information Disclosure



(上接 B6 版)

2.偿债能力及变动趋势分析

④短期偿债能力分析

2009 年末、2008 年末和 2007 年末，公司流动比率分别为 0.95、1.88 和 1.97，速动比率分别为 0.71、1.40 和 1.63。2009 年末公司流动比率和速动比率较 2008 年末下降幅度较大，主要是 2009 年公司资本性支出规模较大，通过短期借款补充了流动资金，以及未结算工程款增加较大，导致公司流动负债增加所致。

从现金流量情况来看，最近三个会计年度，公司经营活动现金流量高于同期每股收益，显示了公司良好的现金状况和较好的偿债能力。2009 年、2008 年和 2007 年，公司每股经营活动现金流量分别为 1.01 元、1.05 元和 0.67 元。

公司是行业票据印刷龙头企业，具有良好的信誉，长期以来和银行保持了良好的合作关系。公司被齐鲁银行评为 AAA 级的信用评级，与往来银行间信用记录良好，从未发生过银行借款逾期未能偿还问题，能够及时获得银行资金支持，保持较好的偿债能力。

总体来看，公司短期偿债指标处于健康水平，现金流量情况良好，具有较好的短期偿债能力。

⑤长期偿债能力分析

从公司报告期内资产负债率来看，2009 年末和 2007 年末，母公司资产负债表口径下的资产负债率为 31.28%、19.52% 和 24.32%，公司合并报表口径下的资产负债率分别为 38.36%、18.54% 和 26.62%。整体上资产负债率处于合理区间。

2008 年末公司资产负债率较 2007 年末有较大幅度下降，主要是 2008 年度公司偿还了所有银行长期借款到期借款。

2009 年随着募集资金使用完毕以及公司在影印、直邮、智能标签、数据处理等商业票据新兴领域的发展，公司以及各子公司进行了较多的资本性投资，公司通过短期银行借款补充了流动资金，同时未结算工程款金额较大，导致 2009 年末资产负债率较 2008 年末出现了较大幅度的上升。未来一段时间由于公司随着更多的资本性支出，预计未来公司资产负债率将进一步上升。公司将根据稳健经营的原则，根据业务发展的需要采用多种途径筹集企业发展需要的资金。

四、资产质量分析

1. 主要资产周转能力指标

表 4-4: 资产周转指标

财务指标	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
应收账款(含应收票据)占流动资产比例(%)	10.42	11.18	19.10
存货占流动资产比例(%)	25.31	25.56	18.44
2009年	2008年	2007年	
应收账款周转率(次)	16.21	11.56	6.76
存货周转率(次)	4.46	5.97	6.62
流动资产周转率(次)	1.83	1.90	1.83
总资产周转率(次)	0.65	0.75	0.77

2. 资产周转能力及变动趋势分析

①存货周转率

2009 年度和 2007 年度，公司存货周转率分别为 4.46、5.97 和 6.62，保持了较高的存货周转速度，平均存货周转天数为 64 天，与票据印刷行业较快的采购、生产和销售周期相一致。较高的存货周转意味着公司的运营效率较高。

2009 年度，公司存货周转率较 2008 年度下降 25.29%，主要是 2009 年下半年，宏观经济快速恢复，公司预计 2010 年存货周转率将升高，原材料价格将会进入上涨通道，增加了原材料储备量，导致期末存货余额上升，造成存货周转率下降。

②应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率较 2008 年度增长 40.22%，主要是 2009 年公司加强了应收账款管理，应收账款年末余额保持了较低水平，导致应收账款周转率上升。

③流动资产周转率和总资产周转率

报告期内，公司流动资产周转率分别为 1.83、1.90 和 1.83，总资产周转率分别为 0.65、0.75 和 0.77。公司的流动资产和总资产的周转效率总体上稳定并保持了较高水平。

二、盈利能力分析

(一)收入构成分析

公司主营业务为商业票据印刷，主要产品包括：银行、保险、税务、交通、福利彩票等行业商业票据、智能标签和不干胶标签，数据处理产品，各类日常办公用品。

报告期内，公司营业收入结构及构成情况如下：

表 4-5: 营业收入构成

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	53,744.57	97.56%	51,320.86	97.29%	46,083.53	98.33%
其他业务收入	1,342.86	2.44%	1,431.98	2.71%	782.63	1.67%
营业收入	55,087.44	100.00%	52,752.84	100.00%	46,866.16	100.00%

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司营业收入占营业收入比例分别为 97.56%、98.33%、98.33%。公司主营业务突出，收入和利润基本上来自高端商业票据印刷主业。

按产品类别分的主营业务收入构成情况如下：

表 4-6: 主营业务收入构成之产品分类

单位:万元

按产品分类	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
印刷品	44,170.73	82.19%	41,343.65	80.56%	39,198.93	85.06%
纸制品	5,416.03	10.08%	6,201.44	12.08%	5,117.91	11.11%
标签	1,558.44	2.90%	1,428.48	2.78%	1,037.37	2.25%
数据产品	2,599.37	4.84%	2,347.29	4.57%	729.33	1.58%
主营业务收入	53,744.57	100.00%	51,320.86	100.00%	46,083.53	100.00%

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司营业收入占营业收入比例分别为 97.56%、98.33%、98.33%。公司营业收入突显，收入和利润基本上来自高端商业票据印刷主业。

按产品类别分的主营业务收入构成情况如下：

表 4-7: 营业收入构成

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	53,744.57	97.56%	51,320.86	97.29%	46,083.53	98.33%
其他业务收入	1,342.86	2.44%	1,431.98	2.71%	782.63	1.67%
营业收入	55,087.44	100.00%	52,752.84	100.00%	46,866.16	100.00%

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司营业收入占营业收入比例分别为 97.56%、98.33%、98.33%。公司营业收入突显，收入和利润基本上来自高端商业票据印刷主业。

按产品类别分的主营业务收入构成情况如下：

表 4-8: 合并口径公司利润来源和结构表

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	55,087.44	100.00%	52,752.84	100.00%	46,866.16	100.00%
营业成本	50,587.44	91.86%	48,200.86	91.86%	43,800.53	92.51%
营业税金及附加	1,000.00	1.82%	900.00	1.73%	800.00	1.73%
期间费用	3,500.00	6.32%	3,352.00	6.35%	3,214.00	6.82%
营业利润	4,000.00	7.38%	3,550.00	6.72%	3,222.00	6.91%
营业外收入	100.00	0.20%	100.00	0.20%	100.00	0.20%
营业外支出	100.00	0.20%	100.00	0.20%	100.00	0.20%
净利润	3,900.00	7.18%	3,450.00	6.52%	3,122.00	7.18%

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司营业收入占营业收入比例分别为 97.56%、98.33%、98.33%。公司营业收入突显，收入和利润基本上来自高端商业票据印刷主业。

按产品类别分的主营业务收入构成情况如下：

表 4-9: 合并口径公司利润来源和结构表

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	55,087.44	100.00%	52,752.84	100.00%	46,866.16	100.00%
营业成本	50,587.44	91.86%	48,200.86	91.86%	43,800.53	92.51%
营业税金及附加	1,000.00	1.82%	900.00	1.73%	800.00	1.73%
期间费用	3,500.00	6.32%	3,352.00	6.35%	3,214.00	6.82%
营业利润	4,000.00					