

股票代码：603920

股票简称：世运电路

上市地点：上海证券交易所



# 广东世运电路科技股份有限公司

OLYMPIC CIRCUIT TECHNOLOGY CO., LTD.

(广东省鹤山市共和镇世运路8号)

## 公开发行A股可转换公司债券 募集说明书

保荐人（主承销商）



**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二〇二一年一月

## 声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者应当认真阅读公司公开披露的信息，自主判断企业的投资价值，自主做出投资决策，若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

公司特别提醒投资者注意以下重大事项及风险，并认真阅读“风险因素”章节的全文。

### 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行 A 股可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行 A 股可转换公司债券的各项资格和条件。

本公司 2020 年年报的预约披露时间为 2021 年 4 月 15 日。根据 2020 年业绩预告，预计 2020 年全年归属于上市公司股东的净利润为 26,579.67 万元到 30,204.17 万元。根据业绩预告及目前情况所作的合理预计，本公司 2020 年年报披露后，2018、2019、2020 年相关数据仍然符合公开发行可转换公司债券的发行条件

### 二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据其出具的《广东世运电路科技股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，世运电路主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。

### 三、公司本次发行 A 股可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司

债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司经审计归属母公司股东净资产为 25.88 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未设担保。

## 四、关于本公司的股利分配政策和决策程序

### （一）公司现行利润分配政策

根据公司的《公司章程》第一百七十条、第一百七十一条、第一百七十二条规定，公司利润分配政策如下：

“第一百七十条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百七十一条 公司利润分配政策：

（一）分配原则：公司利润分配应当重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式来进行利润分配。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

（三）分配周期：公司原则上按年进行利润分配，董事会可以提议进行中期利润分配。

（四）分配条件：公司当期盈利，累计可分配利润为正数。

（五）可分配利润：公司按本章程第一百六十八条的规定确定可供分配利润，利润分配不得超过公司累计可供分配利润的范围。

（六）现金分红最低限：在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，每年向股东现金分配股利不低于当年实现的可供分配利润的 10%。

（七）保护上市公司和股东的利益：公司应当严格执行本章程规定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红方案；利润分配应当符合本章程第

一百六十八条的规定；股东存在违规占用公司资金的，公司在利润分配时应当扣减其所获分配的现金红利，以偿还被占用的资金。

（八）利润分配政策的调整：公司的利润分配政策不得随意变更。公司因生产经营情况发生重大变化、投资规划和长期发展的需要等原因需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过，独立董事及监事会应当对利润分配政策变更发表意见。

（九）公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2. 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3. 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（十）发放股票股利的条件：在满足前项所述现金分红的基础上，公司可采取股票股利方式进行利润分配，公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步。

第一百七十二条 公司利润分配的决策程序和机制：

（一）董事会制订年度利润分配方案、中期利润分配方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜；独立董事应对利润分配方案进行审核并独立发表意见，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议，监事会应对利润分配方案进行审核并提出审核意见。

（二）董事会审议通过利润分配方案后报股东大会审议批准；股东大会批准利润分配方案后，公司董事会须在股东大会结束后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，除采取现场投票方式外，在条件许可的情况下应同时开通网络投票方式，通过电话、电子邮件等多种渠道和方式与股东、特别是中小股东进行沟通和交流，畅通信息沟通渠道，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，便于广大股东充分行使表决权。

（三）董事会、股东大会审议调整或变更本章程规定的利润分配政策时，均需按本章程规定的特别决议表决。

（四）监事会对董事会执行公司分红政策、董事会调整或变更利润分配政策以及董事会、股东大会关于利润分配的决策程序进行监督。公司对有关利润分配事项应当及时进行信息披露。独立董事对利润分配预案、利润分配政策发表的独立意见应当一并披露。

公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定和执行情况，说明是否符合本章程的规定或股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。报告期盈利但董事会未作出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，以及未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见。”

## （二）最近三年公司利润分配情况

公司股票于 2017 年 4 月在上海证券交易所上市交易，2017 年、2018 年及 2019 年的利润分配情况如下：

分红（实施）年度	分红所属年度	分红实施方案	现金分红额（含税）
2018 年	2017 年	2018 年 5 月 15 日，公司召开 2017 年度股东大会，审议通过了 2017 年度利润分配方案，决定以公司 2017 年末总股本 401,800,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.6 元（含税）	18,482.80 万元
2019 年	2018 年	2019 年 4 月 30 日，公司召开 2018 年度股东大会，	18,009.29 万元

分红（实施）年度	分红所属年度	分红实施方案	现金分红额（含税）
		审议通过了 2018 年度利润分配方案，决定以公司 2018 年末总股本 409,302,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.40 元（含税）	
2020 年	2019 年	2020 年 5 月 12 日，公司召开 2019 年度股东大会，审议通过了 2019 年度利润分配方案，决定以公司 2019 年末总股本 409,671,200 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.50 元（含税）。2020 年 6 月 23 日，公司完成回购注销限制性股票，总股本减少为 409,495,200 股，本年度利润分配以方案实施前的公司总股本 409,495,200 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元（含税）	20,474.76 万元

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 56,966.85 万元，占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润 24,508.00 万元的 232.44%，具体分红实施情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
合并报表中归属于母公司股东的净利润	32,876.64	22,578.80	18,068.57
按母公司净利润 10%提取法定盈余公积金	2,460.75	2,346.68	1,232.18
现金分红（含税）	20,474.76	18,009.29	18,482.80
现金分红占合并报表中归属于母公司股东净利润的比例	62.28%	79.76%	102.29%
最近三年累计现金分红合计	56,966.85		
最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润	24,508.00		
最近三年累计现金分红占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润的比例	232.44%		

## 五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下事项：

### （一）市场风险

#### 1、全球宏观经济波动导致公司下游产品需求发生变化的风险

印刷线路板作为电子元器件基础行业，其景气程度与宏观经济及电子信息产业的整体发展状况存在较为紧密的联系。宏观经济波动对 PCB 下游行业如消费电子、网络通讯、电脑周边、汽车电子等将产生不同程度的影响，进而影响 PCB 行业的需求增长。我国已逐渐成为全球印刷线路板的主要生产基地，我国

印刷线路板行业受全球经济环境变化的影响日趋明显。

本公司产品主要为出口外销，报告期各期外销收入占比均超过 90%。未来若全球经济出现较大波动，将对包括本公司在内的 PCB 厂商造成消极影响。

## **2、行业产能大幅扩张导致产品价格下降的风险**

全球 PCB 产能不断向国内聚集，我国已逐渐成为全球印刷线路板的主要生产基地。近几年国内 PCB 产能仍处于快速扩张态势，若未来出现行业产能过剩、行业竞争加剧导致产品价格下滑，公司未能持续提高公司的技术水平、生产管理、产品质量以应对市场竞争，则存在盈利下滑的风险。

## **3、下游行业需求波动的风险**

报告期内，公司产品主要应用领域为汽车类、消费类、制造工业类等，其中汽车类应用产品占比最高。报告期内，汽车行业呈现整体下滑的趋势，同时以特斯拉为代表的新能源电动车带动了汽车行业的整体发展，汽车行业整体呈现危机和机遇并存的局面，未来新能源化、智能化将成为汽车行业发展的趋势。虽然公司在汽车应用领域占有一定的市场份额，基于自身的客户资源、渠道优势、技术水平及时调整跟进汽车行业趋势，开发、增加了包括特斯拉在内的新能源汽车客户，但汽车行业整体下滑的趋势可能对公司未来的产品销售产生不利的传导影响。

## **4、公司业绩受疫情影响下降的风险**

随着新型冠状病毒肺炎疫情在国内外不断蔓延，预计此次疫情将对公司的生产经营产生一定影响，影响程度将取决于疫情形势在国内外的进展情况。随着疫情的发展，各国家、地区的疫情形势不一样，可能出现消费市场和生产开工率的区域性不平衡，可能导致电子行业的产业格局发生变化，将可能对行业及公司的经营形成冲击。公司将密切关注新冠病毒疫情发展情况，积极做好各项生产经营工作，但仍存在公司业绩受到疫情影响业绩下降的风险。

## **5、中美贸易摩擦的风险**

近年来，中美贸易摩擦不断，公司始终严格遵守中国和美国相关法律，且目前美国相关贸易法律及政策没有对公司的产品产生制约和限制。但由于国际

局势瞬息万变，如果未来美国对相关法律进行修订，导致出现如限制美国客户购买公司的产品或加征关税等情形，亦或者根据美国《出口管制条例》，将公司或公司重要供应商、客户列入“实体清单”等情形，将对公司经营活动产生不利影响。

## （二）经营风险

### 1、原材料价格波动的风险

公司直接原材料成本占主营业务成本的比例较高，公司生产经营所使用的主要原材料包括覆铜板、半固化片、铜箔、铜球等，上述主要原材料价格受国际铜价、石油等大宗商品的影响较大。

受全球经济的影响，国际铜价和石油价格波动较大，公司主要原材料采购价格也会出现一定波动。未来若公司产品销售价格与原材料价格变动幅度、变动方向不能同步调整，则有可能导致公司毛利率发生变动，进而影响公司经营业绩的稳定性，对公司经营带来风险。

### 2、主要客户相对集中的风险

作为专业的 PCB 制造企业，公司客户相对集中，主要集中于 Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等国内外知名企业。

最近三年及一期，公司对前五大客户的销售收入占公司营业收入的比例分别为 46.49%、38.72%、36.02%和 33.40%，客户集中度较高。尽管随着公司收入规模不断增长和产品应用终端领域不断扩大，前五大客户集中度不断下降，但仍存在公司主要客户生产经营发生变化或者减少对本公司的采购量导致公司产品销售额下降的风险。

### 3、净利润波动的风险

报告期各期，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 18,068.57 万元、22,578.80 万元、32,876.64 万元和 21,531.72 万元。公司产品以外销为主，报告期内对外销售占比超过 90%，贸易摩擦、汇率波动等因素会对公司利润产生重要影响。同时，公司主营业务印制电路板属于竞争较为激烈的行业，政策导

向、市场需求及价格等因素均能对公司净利润产生一定影响，如果公司上游供给或下游需求产生较大变动，将可能导致公司净利润出现波动的风险。

### （三）技术风险

PCB 是一个多学科交叉的复合型高科技行业，具有很高的技术难度。首先，PCB 制造融合了电子、机械、计算机、光学、材料、化工等多门学科，技术集成度高、开发难度大，需要经过长期的学习和积累、并将理论知识转化为实际生产能力，才能保证产品生产的稳定性和连续性。其次，PCB 产品品种繁多、应用领域广泛，新工艺、新材料层出不穷，不同下游行业、不同客户对 PCB 产品的品种类型、技术性能、材料性质等要求各不相同。因此，PCB 生产企业必须具备很强的技术水平和研发能力才能及时研发和生产出符合客户需求的产品，适应电子产品不断创新变化的发展趋势。第三，PCB 产品的制造过程工序众多、工艺复杂，每个工序参数的设置要求都非常严格，对产品精密度要求也很高，企业必须同时具备良好的理论水平、长期的经验积累、先进的生产工艺才能制造出高性能、高精度的产品。

公司目前技术水平、生产工艺能够满足公司现有产品需求，公司对未来产品更新换代也进行了大量的技术储备。但未来本公司若无法保持对新技术的吸收应用以及对新产品、新工艺的持续开发，将面临丧失目前技术优势的风险。

### （四）财务风险

#### 1、人民币汇率波动的风险

公司产品主要为出口外销，报告期各期外销收入占比均超过 90%，外销主要以美元结算。汇率的波动将会直接影响公司出口产品售价、设备进口成本，持有的外币资产会产生汇兑损益，进而影响公司净利润。如果未来人民币大幅升值，将可能对公司经营业绩造成不利影响。

#### 2、所得税税收政策变化的风险

公司分别于 2016 年 11 月 15 日和 2019 年 12 月 2 日取得广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局联合核发的《高新技术企业证书》，有效期均为三年。据此，公司报告期内享受减按 15% 税率缴纳企业所得税的税收优惠政策。

如果公司未来无法享受企业所得税优惠政策，将对公司的净利润造成不利影响。

### **3、出口退税政策变化的风险**

公司出口产品销售的增值税采用“免抵退”政策，印制电路板属于国家鼓励发展行业，2017年至2018年4月，2018年5月至2019年3月及2019年4月至2020年9月分别享受国家规定的17%、16%和13%的出口退税率。

如果未来国家出口退税政策发生变化，公司主要产品出口退税率降低，将对公司经营业绩产生一定不利影响。

## **（五）环保风险**

PCB 在生产中由于涉及到电镀、蚀刻等加工工序，对环保治理的要求较高，企业必须投入大量的资金建设环保设施，对相关废弃物进行处理。

近年来国家对工业生产企业的环保监管越来越严厉，PCB 企业在环保设施方面的投资需求也越来越高。虽然本公司及下属子公司目前的生产线以及本次募集资金投资项目环保投入能够保证各项环保指标达到国家和地方的相关环保标准，但如果国家提高对 PCB 行业的环保要求，本公司的环保投入将会进一步增加，环保成本相应增大，可能对公司业绩产生一定影响。

## **（六）关于可转债产品的风险**

### **1、发行可转债到期不能转股的风险**

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

### **2、可转债价格波动的风险**

可转债作为一种复合型金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较

为复杂，可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，甚至可能低于面值，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

### **3、利率风险**

受国家经济发展和政策影响，市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

### **4、本息兑付风险**

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

### **5、可转债发行摊薄即期回报的风险**

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加。由于本次募集资金到位后，募投项目产生效益需要一定周期，如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长，本次发行的可转换公司债券转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降，公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

另外，本次可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转换公司债券转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

### **6、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施以及修正幅度存在不确定性的风险**

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收

盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

可转债存续期内，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。同时，公司股价走势取决于宏观经济、股票市场环境和经营业绩等多重因素，在本次可转债触及向下修正条件时，股东大会召开日前二十个交易日和前一交易日公司股票均价存在不确定性，继而将导致转股价格修正幅度的不确定性。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险以及修正幅度存在不确定性的风险。

## **7、可转债未担保的风险**

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，公司经审计净资产高于 15 亿元，因此本次可转债未提供担保。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，本次可转债投资者可能面临因本次发行的可转债无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

## **8、信用评级变化的风险**

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行了信用评级，公司主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望稳定。在本期债券存续期限内，中证鹏元将持续关注公司经营环境的变化、经营和财务状况的重大变化等因素，出具跟踪评级报告。根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。如果由于公司外部经营

环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级等级发生不利变化，将增加投资风险。

## 目录

声明.....	1
重大事项提示 .....	2
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明 .....	2
二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级 .....	2
三、公司本次发行 A 股可转换公司债券不提供担保.....	2
四、关于本公司的股利分配政策和决策程序 .....	3
五、特别风险提示 .....	6
目录.....	14
第一节 释义 .....	17
第二节 本次发行概况 .....	19
一、公司基本情况 .....	19
二、本次发行基本情况 .....	19
三、本次发行的相关机构 .....	32
第三节 风险因素 .....	34
一、市场风险 .....	34
二、经营风险 .....	35
三、技术风险 .....	36
四、财务风险 .....	37
五、管理风险 .....	37
六、环保风险 .....	38
七、募投项目风险 .....	38
八、关于可转债产品的风险 .....	39
第四节 发行人基本情况 .....	43
一、公司股本结构及前十名股东持股情况 .....	43
二、公司组织架构及对其他企业的重要权益投资情况 .....	44
三、公司控股股东和实际控制人基本情况 .....	48
四、公司从事的主要业务、主要产品及用途 .....	49
五、公司所处行业的基本情况 .....	49

六、公司在行业中的竞争地位 .....	65
七、公司主营业务的具体情况 .....	68
八、公司主要固定资产和无形资产 .....	82
九、公司特许经营权情况 .....	86
十、公司境外生产经营情况 .....	86
十一、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 .....	86
十二、最近三年及一期公司及控股股东、实际控制人作出的重要承诺及承诺的履行情况 .....	87
十三、公司利润分配政策 .....	96
十四、公司最近三年发行债券和资信评级情况 .....	100
十五、公司董事、监事和高级管理人员情况 .....	100
十六、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况 .....	105
<b>第五节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>107</b>
一、同业竞争 .....	107
二、关联方及关联关系 .....	109
三、关联交易情况 .....	114
四、规范和减少关联交易的措施 .....	115
五、独立董事对关联交易发表的意见 .....	116
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>117</b>
一、最近三年及一期财务报表审计情况 .....	117
二、最近三年及一期财务报表 .....	117
三、合并财务报表范围变化情况 .....	148
四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	148
<b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>151</b>
一、财务状况分析 .....	151
二、盈利能力分析 .....	178
三、现金流量分析 .....	189
四、资本性支出分析 .....	190
五、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势 .....	190

六、重大事项说明 .....	191
<b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>198</b>
一、本次募集资金投资计划 .....	198
二、募集资金投资项目的的基本情况 .....	198
三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响 .....	217
<b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>219</b>
一、前次募集资金基本情况 .....	219
二、前次募集资金使用情况 .....	219
三、前次募集资金实际投资项目变更情况说明 .....	221
四、前次募集资金项目的实际投资总额与承诺的差异内容和原因说明 .....	221
五、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况说明 .....	221
六、前次募集资金投资项目实现效益情况说明 .....	221
七、前次发行涉及以资产认购股份的相关资产运行情况 .....	223
八、闲置募集资金的使用 .....	223
九、前次募集资金结余及节余募集资金使用情况 .....	223
十、其他差异说明 .....	223
十一、会计师事务所出具的前次募集资金运用专项报告结论 .....	224
<b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>225</b>
一、本公司董事、监事、高级管理人员声明 .....	225
二、保荐机构（主承销商）声明 .....	228
三、发行人律师声明 .....	231
四、会计师事务所声明 .....	232
五、债券信用评级机构声明 .....	233
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>234</b>
一、备查文件 .....	234
二、查阅地点和查阅时间 .....	234

## 第一节 释义

本募集说明书中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

一般用语		
发行人、本公司、公司、世运电路	指	广东世运电路科技股份有限公司
本次发行、本次公开发行可转换公司债券	指	公司本次公开发行 A 股可转换公司债券的行为
鹤山世运	指	鹤山市世运电路科技有限公司，发行人前身
新豪国际	指	新豪国际集团有限公司（NEW GLOBAL INTERNATIIONAL HOLDINGS LIMITED），香港注册，系发行人控股股东
世安电子	指	鹤山市世安电子科技有限公司，系发行人全资子公司
世茂电子	指	鹤山世茂电子科技有限公司，系发行人全资子公司
深圳世运	指	深圳市世运线路版有限公司，系发行人全资子公司
世运电路科技	指	世运电路科技有限公司（英文名称 OLYMPIC CIRCUIT TECHNOLOGY LIMITED），香港注册，系发行人全资子公司
世运线路版	指	世运线路版有限公司（英文名称 OLYMPIC COUNTRY COMPANY LIMITED），香港注册，系发行人控股子公司
世拓电子	指	鹤山市世拓电子科技有限公司，系发行人控股子公司
世运电路中国	指	世运电路版（中国）有限公司（英文名称 OLYMPIC CIRCUIT（CHINA）COMPANY LIMITED），系发行人实际控制人控制的公司
世运微电	指	江门市世运微电科技有限公司，系发行人控股子公司
Prismark	指	Prismark Partners LLC，为电子信息行业市场调查和行业研究专业咨询机构，其发布的数据在 PCB 行业有较大影响力
N.T.Information	指	N.T.Information Ltd，为 PCB 市场调研机构，其发布的数据在 PCB 行业有较大影响力
CPCA	指	中国印制电路行业协会，China Printed Circuit Association 的缩写
WECC	指	世界电子电路理事会，World Electronic Circuits Council 的缩写
保荐机构、主承销商、中信证券	指	中信证券股份有限公司，本次发行的保荐机构和主承销商
公司律师、律师	指	北京市竞天公诚律师事务所，本次发行的公司律师
审计机构、天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙），本次发行的审计机构
评级机构、中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司，本次发行的评级机构
国务院	指	中华人民共和国国务院
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《公司章程》	指	《广东世运电路科技股份有限公司章程》
本募集说明书、《可转债募集说明书》	指	广东世运电路科技股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书
报告期、最近三年及一期	指	2017年、2018年、2019年及2020年1-9月
A股	指	人民币普通股
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
元	指	人民币元
<b>专业用语</b>		
PCB、印刷（制）线路板、印刷（制）电路板	指	英文全称“Printed Circuit Board”，缩写“PCB”，是组装电子零件用的基板，是在通用基材上按预定设计形成点间连接及印制元件的印制板
柔性板/挠性板/FPC	指	由柔性基材制成的印制电路板，其优点是可以弯曲，便于电器部件的组装
刚柔结合板/刚挠结合板	指	一块印制电路板上包含一个或多个刚性区和柔性区，由刚性板和柔性板层压在一起组成，优点是能够满足三维组装的需求
单面板	指	仅在绝缘基板一侧表面上形成导体图案，导线只出现在其中一面的PCB
双面板	指	指在基板两面形成导体图案的PCB
多层板	指	指使用数片单面或双面板，并在每层板间放进一层绝缘层后压合的PCB
HDI板	指	HDI板是高密度互连（High Density Interconnect）印制电路板，一种采用细线路、微小孔、薄介电层的高密度印刷线路板技术，也称为微孔板或积层板
基板	指	指制造PCB的基本材料，具有导电、绝缘和支撑等功能，可分为刚性材料（纸基、玻纤基、复合基、陶瓷和金属基等特殊基）和柔性材料两大类
CCL	指	覆铜板，英文全称“Copper Clad Laminate”，缩写为“CCL”，用增强材料，浸以树脂胶黏剂，通过烘干、裁剪、叠合成坯料，然后覆上铜箔，用钢板作为模具，在热压机中经高温高压成形加工而制成
IC	指	Intergrate Circuit，集成电路
IC基板、封装载（基）板	指	封装载（基）板主要应用于半导体芯片封装领域，以IC为载体，并以内部线路连接芯片与电路板间的讯号，是封装制程的关键组件
电镀	指	指一种电离子沉积过程，利用电极通过电流，使金属附着在物体表面上，其目的为改变物体表面的特性或尺寸
压合	指	指制作多层板的一个重要工序，将铜箔、胶片与氧化处理后的内层线路板叠加后压制多层基板
PCIe	指	PCI-Express（peripheral component interconnect express），是一种高速串行计算机扩展总线标准

注：本募集说明书数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入造成。

## 第二节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

中文名称	广东世运电路科技股份有限公司
英文名称	OLYMPIC CIRCUIT TECHNOLOGY CO., LTD.
成立日期	2005年5月11日
注册资本	40,949.52万元人民币
注册地址	广东省鹤山市共和镇世运路8号
办公地址	广东省鹤山市共和镇世运路8号
法定代表人	余英杰
股票上市地	上海证券交易所
上市时间	2017年4月26日
股票简称	世运电路
股票代码	603920
经营范围	研发、生产、销售线路板（含高密度互联积层板、柔性线路板）及混合集成电路，电子产品，电子元器件；自产产品及其辅料进出口；技术进出口；自产产品售后服务、技术服务及咨询服务（上述不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品，按国家有关规定办理；涉及专项规定、许可经营的，按国家有关规定办理）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

### 二、本次发行基本情况

#### （一）本次发行的核准情况

本次公开发行 A 股可转换公司债券方案于 2020 年 6 月 18 日经公司第三届董事会第十次会议审议通过，于 2020 年 7 月 9 日经公司 2020 年第一次临时股东大会审议通过，于 2020 年 9 月 7 日经公司第三届董事会第十三次会议审议通过修改后的发行 A 股可转换公司债券的发行方案。

2020 年 11 月 2 日，本次公开发行可转换公司债券申请获中国证监会第十八届发行审核委员会 2020 年第 157 次会议审核通过。

2020 年 11 月 18 日，公司获得中国证监会核发的《关于核准广东世运电路科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]3160 号）。

## （二）本次发行可转债的基本条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的股票将在上海证券交易所上市。

### 2、发行规模和发行数量

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 10.00 亿元，发行数量为 100 万手（1,000 万张）。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

### 4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年，即 2021 年 1 月 20 日至 2027 年 1 月 19 日。

### 5、债券利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.30%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

### 6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

#### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i: 可转换公司债券的当年票面利率。

## (2) 付息方式

1) 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

5) 在本次发行的可转换公司债券到期日之后的 5 个工作日内，公司将偿还所有到期未转股的可转债本金及最后一年利息。转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年1月26日，即募集资金划至发行人账户之日）起满6个月后的第1个交易日起至可转债到期日止。（即2021年7月26日至2027年1月19日止（如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

## 8、转股价格的确定及其调整

### (1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 26.50 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价之间较高者。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该

二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## （2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$

其中： $P_0$ 为调整前转股价， $n$ 为送股或转增股本率， $k$ 为增发新股或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利， $P_1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 9、转股价格向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

## **(2) 修正程序**

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## **10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法**

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为  $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：**V**：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；**P**：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

## **11、赎回条款**

### **(1) 到期赎回条款**

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

## （2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

（1）在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

本次可转债的赎回期与转股期相同，即自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

## 12、回售条款

### （1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发

新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

## **（2）附加回售条款**

在本次发行的可转换公司债券存续期间，若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

## **13、转股后的股利分配**

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## **14、发行方式及发行对象**

### **（1）发行方式**

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年1月19日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由保荐机构（主承销商）包销。

## (2) 发行对象

1) 向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021年1月19日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

2) 网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

3) 本次发行的主承销商的自营账户不得参与网上申购。

## 15、向原股东配售的安排

公司向原股东优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2021年1月19日，T-1日）收市后登记在册的持有世运电路的股份数量按每股配售2.442元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.002442手可转债，不足1手的部分按照精确算法原则处理。

原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统网上向社会公众投资者发行。

## 16、债券持有人会议相关事项

在可转换公司债券存续期间，有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- 1、公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；
- 2、公司不能按期支付本次可转债本息；
- 3、公司减资（因股权激励和业绩承诺导致股份回购的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；
- 4、拟变更、解聘本次可转债债券受托管理人；
- 5、担保人（如有）或者担保物（如有）发生重大变化；
- 6、修订可转换公司债券持有人会议规则；
- 7、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

8、根据法律、行政法规、中国证监会、本次可转债上市交易的证券交易所及可转换公司债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

公司董事会、单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人、债券受托管理人或相关法律法规、中国证监会规定的其他机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议。

### 17、本次募集资金用途

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 100,000.00 万元人民币（含 100,000.00 万元），扣除发行费用后将投资于“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）”，具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	投资额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）	109,337.95	100,000.00
合计		<b>109,337.95</b>	<b>100,000.00</b>

若本次发行实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求，在不改变拟投资项目的前提下，董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自行筹措资金解决。

本次发行可转债募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

### 18、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

### 19、募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会批准设立的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

### 20、本次决议的有效期限

公司本次公开发行可转换公司债券方案决议的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

### （三）可转债持有人及可转债持有人会议

#### 1、债券持有人的权利与义务

##### （1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有的可转债数额享有约定利息；
- ②根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为公司股份；
- ③根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- ④依照法律、行政法规等相关规定及可转换公司债券持有人会议规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑤依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；
- ⑥依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- ⑦按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付可转债本息；
- ⑧法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

##### （2）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ④除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- ⑤法律、行政法规及《公司章程》规定应当由本次可转债债券持有人承担的其他义务。

#### 2、债券持有人会议的召开情形

在本次可转换公司债券存续期间，发生下列情形之一的，公司董事会应召

集债券持有人会议：

- ①公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；
- ②公司不能按期支付本次可转债本息；
- ③公司减资（因股权激励和业绩承诺导致股份回购的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；
- ④拟变更、解聘本次可转债债券受托管理人；
- ⑤担保人（如有）或者担保物（如有）发生重大变化；
- ⑥修订可转换公司债券持有人会议规则；
- ⑦发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- ⑧根据法律、行政法规、中国证监会、本次可转债上市交易的证券交易所及可转换公司债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

公司董事会、单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人、债券受托管理人或相关法律法规、中国证监会规定的其他机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议。

#### **（四）预计募集资金量和募集资金专项存储情况**

##### **1、预计募集资金量**

本次可转债预计募集资金总额不超过人民币 100,000 万元（含 100,000 万元，未扣除发行费用）。

##### **2、募集资金专项存储账户**

公司对本次公开发行可转债募集资金设立专用账户，并与银行签订募集资金专用账户管理协议，将募集资金净额及时、完整地存放在使用专户内，并按照规定的使用计划及进度使用。

#### **（五）本次债券的评级和担保情况**

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据其出具的《广东世运电路科技股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券信用评级

报告》，世运电路主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。

本次发行的可转债不提供担保。

## **（六）承销方式与承销期**

### **1、承销方式**

本次发行的可转换公司债券由保荐机构（主承销商）以余额包销的方式承销。保荐机构（主承销商）对认购金额不足 100,000.00 万元的部分承担余额包销责任。包销基数为 100,000.00 万元。保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，包销比例原则上不超过本次发行总额的 30%，即原则上最大包销金额为 30,000.00 万元。当包销比例超过本次发行总额的 30%时，保荐机构（主承销商）将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商一致后继续履行发行程序或采取中止发行措施，并及时向中国证监会报告。如果中止发行，公告中止发行原因，并将在批文有效期内择机重启发行。

保荐机构（主承销商）依据承销协议将原股东优先认购款与网上申购资金及包销金额汇总，按照承销协议扣除承销费用后划入发行人指定的银行账户。

### **2、承销期**

本次可转债发行的承销期为自 2021 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 26 日。

## **（七）发行费用**

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传等费用。本次可转债的保荐及承销费将根据承销及保荐协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费、会

计师专项审计及验资费用、资信评级费用、信息披露、发行手续费用及等其他费用将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	636.00
律师费用	50.00
会计师费用	67.54
资信评级费用	25.00
信息披露、发行手续费用等其他费用	29.90
<b>合计</b>	<b>808.44</b>

### （八）承销期间停、复牌安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 2021年1月18日	1、刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 2021年1月19日	1、原股东优先配售股权登记日 2、网上路演	正常交易
T 2021年1月20日	1、刊登《可转债发行提示性公告》 2、原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 3、网上申购（无需缴付申购资金） 4、确定网上申购中签率和优先配售结果	正常交易
T+1 2021年1月21日	1、刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 2021年1月22日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
T+3 2021年1月25日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 2021年1月26日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，本公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

### （九）本次发行可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向上交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

### 三、本次发行的相关机构

#### (一) 发行人

发行人:	广东世运电路科技股份有限公司
法定代表人:	余英杰
办公地址:	广东省鹤山市共和镇世运路8号
联系电话:	0750-8911888
传真:	0750-8919888

#### (二) 保荐机构/主承销商

名称:	中信证券股份有限公司
法定代表人:	张佑君
办公地址:	北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
联系电话:	010-60833233
传真:	010-60833955
保荐代表人:	王笑雨、魏宏敏
项目协办人:	冯剑
其他经办人:	屈亚楠、王振兴、于云偲、吴博申

#### (三) 律师事务所

名称:	北京市竞天公诚律师事务所
负责人:	赵洋
办公地址:	北京市朝阳区建国路77号华贸写字楼3座34层
联系电话:	010-58091000
传真:	010-58091000
经办律师:	胡斌汉、郭崇

#### (四) 审计机构

名称:	天健会计师事务所
执行事务合伙人:	张希文
办公地址:	深圳市福田区滨河大道5020号同心大厦16层、22层
联系电话:	0755-82904999
传真:	0755-82990751
经办注册会计师:	张立琰、龙琦、李立影、丁晓燕

**(五) 资信评级机构**

名称:	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人:	张剑文
办公地址:	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼
联系电话:	0755-82871641
传真:	0755-82872090
经办评级人员:	肖旅菲、蒋申

**(六) 申请上市的证券交易所**

名称:	上海证券交易所
办公地址:	上海市浦东南路 528 号
联系电话:	4008888400
传真:	021-68828539

**(七) 收款银行**

收款银行:	中信银行北京瑞城中心支行
-------	--------------

## 第三节 风险因素

### 一、市场风险

#### （一）全球宏观经济波动导致公司下游产品需求发生变化的风险

印刷线路板作为电子元器件基础行业，其景气程度与宏观经济及电子信息产业的整体发展状况存在较为紧密的联系。宏观经济波动对 PCB 下游行业如消费电子、网络通讯、电脑周边、汽车电子等将产生不同程度的影响，进而影响 PCB 行业的需求增长。我国已逐渐成为全球印刷线路板的主要生产基地，我国印刷线路板行业受全球经济环境变化的影响日趋明显。

本公司产品主要为出口外销，报告期各期外销收入占比均超过 90%。未来若全球经济出现较大波动，将对包括本公司在内的 PCB 厂商造成消极影响。

#### （二）行业产能大幅扩张导致产品价格下降的风险

全球 PCB 产能不断向国内聚集，我国已逐渐成为全球印刷线路板的主要生产基地。近几年国内 PCB 产能仍处于快速扩张态势，若未来出现行业产能过剩、行业竞争加剧导致产品价格下滑，公司未能持续提高公司的技术水平、生产管理、产品质量以应对市场竞争，则存在盈利下滑的风险。

#### （三）下游行业需求波动的风险

报告期内，公司产品主要应用领域为汽车类、消费类、制造工业类等，其中汽车类应用产品占比最高。报告期内，汽车行业呈现整体下滑的趋势，同时以特斯拉为代表的新能源电动车带动了汽车行业的整体发展，汽车行业整体呈现危机和机遇并存的局面，未来新能源化、智能化将成为汽车行业发展的主要趋势。虽然公司在汽车应用领域占有一定的市场份额，基于自身的客户资源、渠道优势、技术水平及时调整跟进汽车行业趋势，开发、增加了包括特斯拉在内的新能源汽车客户，但汽车行业整体下滑的趋势可能对公司未来的产品销售产生不利的传导影响。

#### （四）公司业绩受疫情影响下降的风险

随着新型冠状病毒肺炎疫情在国内外不断蔓延，预计此次疫情将对公司的

生产经营产生一定影响，影响程度将取决于疫情形势在国内外的进展情况。随着疫情的发展，各国家、地区的疫情形势不一样，可能出现消费市场和生产开工率的区域性不平衡，可能导致电子产业的产业格局发生变化，将可能对行业及公司的经营形成冲击。公司将密切关注新冠病毒疫情发展情况，积极做好各项生产经营工作，但仍存在公司业绩受到疫情影响业绩下降的风险。

### **（五）中美贸易摩擦的风险**

近年来，中美贸易摩擦不断，公司始终严格遵守中国和美国相关法律，且目前美国相关贸易法律及政策没有对公司的产品产生制约和限制。但由于国际局势瞬息万变，如果未来美国对相关法律进行修订，导致出现如限制美国客户购买公司的产品或加征关税等情形，亦或者根据美国《出口管制条例》，将公司或公司重要供应商、客户列入“实体清单”等情形，将对公司经营活动产生不利影响。

## **二、经营风险**

### **（一）原材料价格波动的风险**

公司直接原材料成本占主营业务成本的比例较高，公司生产经营所使用的主要原材料包括覆铜板、半固化片、铜箔、铜球等，上述主要原材料价格受国际铜价、石油等大宗商品的影响较大。

受全球经济的影响，国际铜价和石油价格波动较大，公司主要原材料采购价格也会出现一定波动。未来若公司产品销售价格与原材料价格变动幅度、变动方向不能同步调整，则有可能导致公司毛利率发生变动，进而影响公司经营业绩的稳定性，对公司经营带来风险。

### **（二）主要客户相对集中的风险**

作为专业的 PCB 制造企业，公司客户相对集中，主要集中于 Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等国内外知名企业。

最近三年及一期，公司对前五大客户的销售收入占公司营业收入的比例分别为 46.49%、38.72%、36.02%和 33.40%，客户集中度较高。尽管随着公司收

入规模不断增长和产品应用终端领域不断扩大，前五大客户集中度不断下降，但仍存在公司主要客户生产经营发生变化或者减少对本公司的采购量导致公司产品销售额下降的风险。

### （三）净利润波动的风险

报告期各期，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 18,068.57 万元、22,578.80 万元、32,876.64 万元和 21,531.72 万元。公司产品以外销为主，报告期内对外销售占比超过 90%，贸易摩擦、汇率波动等因素会对公司利润产生重要影响。同时，公司主营业务印制电路板属于竞争较为激烈的行业，政策导向、市场需求及价格等因素均能对公司净利润产生一定影响，如果公司上游供给或下游需求产生较大变动，将可能导致公司净利润出现波动的风险。

## 三、技术风险

PCB 是一个多学科交叉的复合型高科技行业，具有很高的技术难度。首先，PCB 制造融合了电子、机械、计算机、光学、材料、化工等多门学科，技术集成度高、开发难度大，需要经过长期的学习和积累、并将理论知识转化为实际生产能力，才能保证产品生产的稳定性和连续性。其次，PCB 产品品种繁多、应用领域广泛，新工艺、新材料层出不穷，不同下游行业、不同客户对 PCB 产品的品种类型、技术性能、材料性质等要求各不相同。因此，PCB 生产企业必须具备很强的技术水平和研发能力才能及时研发和生产出符合客户需求的产品，适应电子产品不断创新变化的发展趋势。第三，PCB 产品的制造过程工序众多、工艺复杂，每个工序参数的设置要求都非常严格，对产品精密度要求也很高，企业必须同时具备良好的理论水平、长期的经验积累、先进的生产工艺才能制造出高性能、高精度的产品。

公司目前技术水平、生产工艺能够满足公司现有产品需求，公司对未来产品更新换代也进行了大量的技术储备。但未来本公司若无法保持对新技术的吸收应用以及对新产品、新工艺的持续开发，将面临丧失目前技术优势的风险。

## 四、财务风险

### （一）人民币汇率波动的风险

公司产品主要为出口外销，报告期各期外销收入占比均超过 90%，外销主要以美元结算。汇率的波动将会直接影响公司出口产品售价、设备进口成本，持有的外币资产会产生汇兑损益，进而影响公司净利润。如果未来人民币大幅升值，将可能对公司经营业绩造成不利影响。

### （二）所得税税收政策变化的风险

公司分别于 2016 年 11 月 15 日和 2019 年 12 月 2 日取得广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局联合核发的《高新技术企业证书》，有效期均为三年。据此，公司报告期内享受减按 15% 税率缴纳企业所得税的税收优惠政策。

如果公司未来无法享受企业所得税优惠政策，将对公司的净利润造成不利影响。

### （三）出口退税政策变化的风险

公司出口产品销售的增值税采用“免抵退”政策，印制电路板属于国家鼓励发展行业，2017 年至 2018 年 4 月，2018 年 5 月至 2019 年 3 月及 2019 年 4 月至 2020 年 9 月分别享受国家规定的 17%、16% 和 13% 的出口退税率。

如果未来国家出口退税政策发生变化，公司主要产品出口退税率降低，将对公司经营业绩产生一定不利影响。

## 五、管理风险

### （一）实际控制人不当控制的风险

截至 2020 年 9 月 30 日，公司实际控制人余英杰通过新豪国际间接持有本公司 62.34% 股权，对公司绝对控股。本次发行完成后，余英杰仍然是公司实际控制人。

尽管公司已经建立了规范的法人治理结构和完善的内部控制制度，且公司设立以来未发生实际控制人利用其控股股东地位损害公司及中小股东利益的行

为，但是如果发行人无法有效做到股东大会、董事会、监事会和管理层之间的相互制衡，则存在大股东侵害公司及其他中小股东利益的风险。

## （二）人力资源风险

PCB 行业是综合型高科技行业，生产企业不仅需要具备对 PCB 产品结构、制造工艺进行深入研究和创新开发的能力，还需要具备向下游企业提供产品建设性解决方案的能力，这就需要企业拥有大量的高素质综合性人才。而综合型专业人才的培育必须经过大量的知识体系训练和长期的行业经验积累，如果未来公司经营、管理和技术人员流失或不能及时引进新人员，将对公司的发展带来风险。

## 六、环保风险

PCB 在生产中由于涉及到电镀、蚀刻等加工工序，对环保治理的要求较高，企业必须投入大量的资金建设环保设施，对相关废弃物进行处理。

近年来国家对工业生产企业的环保监管越来越严厉，PCB 企业在环保设施方面的投资需求也越来越高。虽然本公司及下属子公司目前的生产线以及本次募集资金投资项目环保投入能够保证各项环保指标达到国家和地方的相关环保标准，但如果国家提高对 PCB 行业的环保要求，本公司的环保投入将会进一步增加，环保成本相应增大，可能对公司业绩产生一定影响。

## 七、募投项目风险

### （一）募投项目实施风险

公司本次公开发行可转债募集资金拟用于“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）”。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务进行，项目建成后，将提高公司盈利能力和核心竞争力，确保公司可持续发展。由于募投项目的实施是一个系统工程，需要一定时间，涉及的环节也较多，如果受到宏观经济、市场环境等影响，或因募集资金不能及时到位，使工程进度、投资额与预期出现差异，将可能对项目的完成进度和投资收益产生一定影响。

## **(二) 募投项目新增产能无法消化风险**

募集资金项目实施完成后，公司高层数多层板产品产能将有所增加，将有效解决公司高层数多层板产品产能瓶颈。但由于 PCB 行业市场竞争激烈，市场环境具有较大的不确定性和动态性，若未来销售渠道拓展未能实现预期目标，或者出现对产品产生不利影响的客观因素，则存在无法消化募集资金项目的新增产能的风险。

## **(三) 不能达到预期收益的风险**

本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前经济形势、市场环境、行业发展趋势及公司实际经营状况做出，尽管公司已经对募集资金投资项目的经济效益进行了审慎测算，认为公司募投项目的收益良好、项目可行，但由于市场发展和宏观经济形势具有不确定性，如果募集资金不能及时到位、市场环境发生极其不利变化及行业竞争加剧，将会对项目的实施进度、投资回报和公司的预期收益产生不利影响。

## **(四) 固定资产折旧导致利润下滑风险**

公司本次募投项目建成达产后，公司固定资产将显著增加。随着募投项目建成，公司生产能力进一步提高，有助于提升盈利能力和可持续发展能力。但是如果行业环境或市场需求环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则公司存在因为固定资产折旧大幅增加而导致利润下滑的风险。

# **八、关于可转债产品的风险**

## **(一) 发行可转债到期不能转股的风险**

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

## **(二) 可转债价格波动的风险**

可转债作为一种复合型金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市

场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，甚至可能低于面值，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

### **（三）利率风险**

受国家经济发展和政策影响，市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

### **（四）本息兑付风险**

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

### **（五）可转债发行摊薄即期回报的风险**

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加。由于本次募集资金到位后，募投项目产生效益需要一定周期，如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长，本次发行的可转换公司债券转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降，公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

另外，本次可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转换公司债券转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

## **（六）可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施以及修正幅度存在不确定性的风险**

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

可转债存续期内，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。同时，公司股价走势取决于宏观经济、股票市场环境和经营业绩等多重因素，在本次可转债触及向下修正条件时，股东大会召开日前二十个交易日和前一交易日公司股票均价存在不确定性，继而将导致转股价格修正幅度的不确定性。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险以及修正幅度存在不确定性的风险。

## **（七）可转债未担保的风险**

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，公司经审计净资产高于 15 亿元，因此本次可转债未提供担保。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，本次可转债投资者可能面临因本次发行的可转债无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

## **（八）信用评级变化的风险**

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行了信用评级，公司主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望稳定。在本期债券存续期限内，中证鹏元将持续关注公司经营环境的变化、经营和财务状况的重大变化等因素，出具跟踪评级报告。根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级

机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级等级发生不利变化，将增加投资风险。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司股本结构及前十名股东持股情况

#### (一) 本次发行前股本情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司股本总额为 409,495,200 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>4,551,700</b>	<b>1.11</b>
国家持股	-	-
国有法人持股	-	-
其他内资持股合计	4,551,700	1.11
其中：境内法人持股	-	-
其他境内自然人持股	4,551,700	1.11
内资持股合计	4,551,700	1.11
外资持股合计	-	-
其中：境外法人持股	-	-
<b>二、无限售条件股份</b>	<b>404,943,500</b>	<b>98.89</b>
<b>三、股份总数</b>	<b>409,495,200</b>	<b>100.00</b>

#### (二) 公司前十名股东持股情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

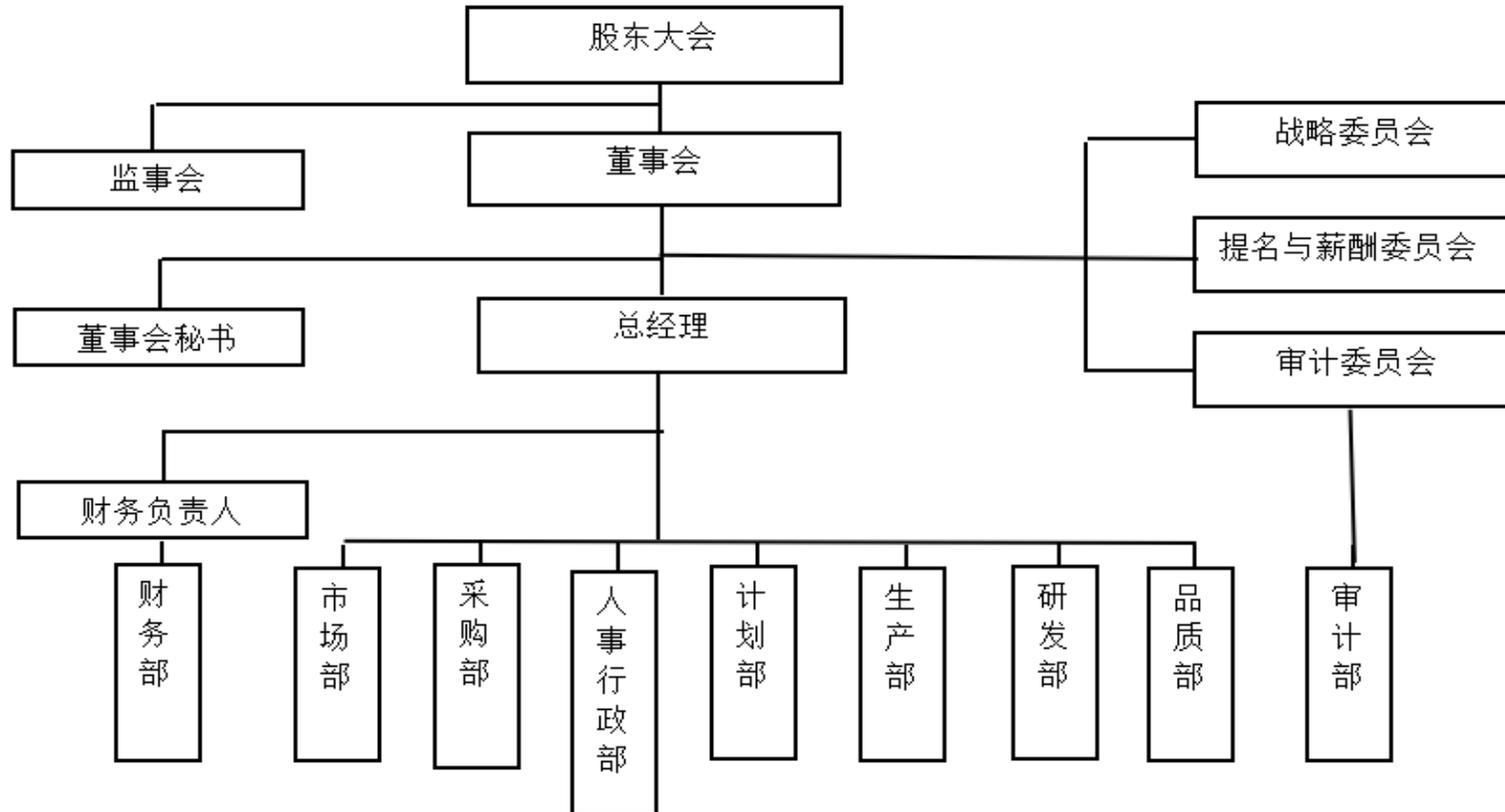
序号	股东名称	股份性质	持股数（股）	持股比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）
1	新豪国际集团有限公司	A 股流通股	255,272,580	62.34	-
2	鹤山市联智投资有限公司	A 股流通股	9,390,000	2.29	-
3	深圳市沃泽科技开发有限公司	A 股流通股	8,927,402	2.18	-
4	中国工商银行股份有限公司—易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	A 股流通股	5,721,534	1.40	-
5	中国工商银行股份有限公司—景顺长城核心优选一年持有期混合型证券投资基金	A 股流通股	4,632,590	1.13	-
6	中国建设银行股份有限公司	A 股流通股	4,089,650	1.00	-

序号	股东名称	股份性质	持股数 (股)	持股比例 (%)	持有有限售条件 股份数量(股)
	限公司—景顺长城环 保优势股票型证券投 资基金				
7	景顺长城基金—建设 银行—中国人寿—中 国人寿委托景顺长城 基金股票型组合	A股流通股	3,949,769	0.96	-
8	中国银行股份有限公司—景顺长城优选混 合型证券投资基金	A股流通股	3,655,375	0.89	-
9	中国农业银行股份有 限公司—景顺长城核 心竞争力混合型证券 投资基金	A股流通股	3,300,000	0.81	-
10	交通银行股份有限公 司—汇丰晋信低碳先 锋股票型证券投资基 金	A股流通股	2,999,209	0.73	-
合计			<b>301,938,109</b>	<b>73.73</b>	-

## 二、公司组织架构及对其他企业的重要权益投资情况

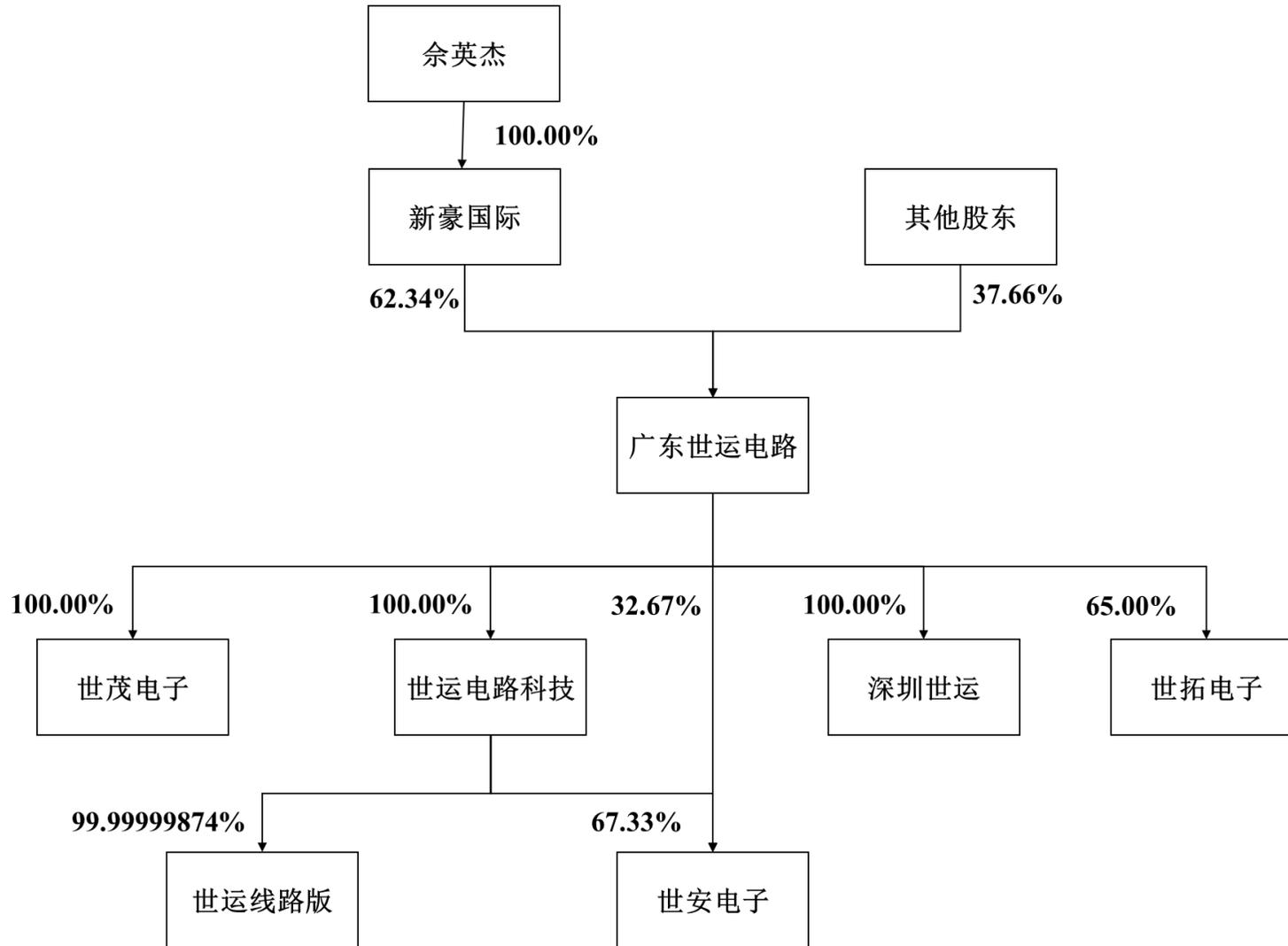
### (一) 公司组织结构图

公司组织结构图情况如下图所示：



## （二）公司股权结构图

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的股权结构和权益投资情况如下图所示：



### (三) 公司下属子公司的基本情况

#### 1、公司直接或间接控股企业

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的子公司具体情况如下：

序号	子公司	成立时间	持股比例 (直接或间接)	主要业务	主要生产 经营地	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)
1	世安电子	2012 年 7 月 24 日	100.00%	各类印制 电路板的 研发、生 产与销售	鹤山市	30,000	30,000
2	世茂电子	2018 年 12 月 12 日	100.00%	各类印制 电路板的 研发、生 产与销售	鹤山市	3,800	3,800
3	世运 线路版	1985 年 6 月 25 日	99.99999874%	各类印制 电路板的 销售	香港	7,941.88 (港币)	7,941.88 (港币)
4	世运 电路科技	2007 年 2 月 7 日	100.00%	各类印制 电路板的 销售	香港	7,799.06 (港币)	7,799.06 (港币)
5	深圳 世运	2014 年 12 月 25	100.00%	各类印制 电路板的 销售	深圳市	100	100
6	世拓 电子	2020 年 4 月 16 日	65.00%	各类印制 电路板的 研发、销 售	鹤山市	600	300

#### 2、公司参股企业

截至本募集说明书签署日，公司无参股公司。

### (四) 公司直接或间接控股企业最近一年主要财务数据

公司子公司最近一年（2019 年）经天健审定的个别财务报表的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	子公司	2019 年末 总资产	2019 年末 净资产	2019 年 营业收入	2019 年 净利润
1	世安电子	112,556.26	84,018.42	37,419.46	-798.49
2	世茂电子	3,732.02	3,530.18	43.12	-271.89
3	世运线路版	161,327.76	46,681.27	245,330.67	10,015.47
4	世运电路科技	32,543.13	8,469.54	-	136.46
5	深圳世运	16.18	-297.70	-	-49.48

序号	子公司	2019年末总资产	2019年末净资产	2019年营业收入	2019年净利润
6	世拓电子	-	-	-	-

注：世拓电子成立于 2020 年 4 月 16 日，无 2019 年度财务数据。

### 三、公司控股股东和实际控制人基本情况

#### （一）公司控股股东

公司的控股股东为新豪国际，截至 2020 年 9 月 30 日，新豪国际持有公司 62.34% 的股份。

新豪国际基本情况如下：

公司名称	新豪国际集团有限公司
成立时间	2010 年 8 月 19 日
公司住所	香港北角电器道 233 号城市花园 8 楼 E 室
法定股本	港币 1,000 万元
股权结构	余英杰 100% 持股
主要业务	投资控股

截至 2019 年 12 月 31 日，新豪国际的总资产为 30,078.36 万港币，净资产为 30,073.86 万港币，2019 年公司净利润为 12,085.59 万港币（以上数据经杨少铨会计师事务所审计）。

#### （二）公司实际控制人

余英杰持有新豪国际 100% 的股权，截至 2020 年 9 月 30 日，并通过新豪国际控制公司 62.34% 的股份，系公司的实际控制人。余英杰先生的基本情况如下：

余英杰先生，1957 年 9 月出生，中国香港人士，身份证号码为 D598\*\*\*\*，住所为香港寿山村道\*\*\*\*\*。曾任世运电路科技（深圳）有限公司总经理、鹤山市世运电路科技有限公司董事长、祥隆实业公司负责人和卓豫有限公司董事，现兼任新豪国际董事、世运环球投资有限公司董事、世运电路中国董事、朝佳有限公司董事、唯卓企业有限公司董事。2013 年 5 月至今担任公司董事长、总经理。

### （三）控股股东和实际控制人持有的公司股份是否存在质押情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司控股股东及实际控制人持有的公司股份不存在质押情况。

### （四）公司实际控制人对其他企业的投资情况

截至本募集说明书签署日，公司实际控制人余英杰除持股世运电路及其子公司和新豪国际外，对其他企业的主要投资情况如下：

序号	公司名称	注册地	主营业务	股权结构
1	朝佳有限公司	香港	物业投资	余英杰、庄殊婷、余晴殷、余卓铨、余卓桑共同出资设立的公司
2	世运电路中国	香港	物业投资	余英杰 100% 持股的公司
3	世运环球投资	香港	物业投资	余英杰 100% 持股的公司
4	唯卓企业有限公司	香港	物业投资	余英杰 100% 持股的公司
5	祥隆实业公司	香港	贸易	余英杰与昌润实业有限公司共同出资设立的公司

## 四、公司从事的主要业务、主要产品及用途

公司主营业务为各类印制电路板（PCB）的研发、生产与销售。目前公司主导产品包括单面板、双面板、多层板等，广泛应用于汽车电子、高端消费电子、计算机及相关设备、工业控制、医疗设备等领域。公司自成立以来一直从事印制电路板的研发、生产及销售，主营业务及产品未发生重大变化。

## 五、公司所处行业的基本情况

公司所属行业为印制电路板（PCB）制造业。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），公司主营业务归属于“电子元件及专用材料制造”中的“电子电路制造”，行业代码为 C3982。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司主营业务归属于“计算机、通信和其他电子设备制造业”，行业代码为 C39。

## （一）行业监管体制及相关法律法规

### 1、行业管理体制及主管部门

印制电路板行业的主管部门为工业和信息化部。工信部主要负责研究行业发展战略，制定并组织实施行业规划、计划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作等。

印制电路板行业的自律性组织为中国印制电路行业协会（CPCA）。CPCA是经民政部批准的由印制电路、覆铜箔板等原材料、专用设备以及部分电子装连和电子制造服务的企业以及相关的科研院校组成的全国性的非营利性的社会组织，是国家一级行业协会，也是世界电子电路理事会（WECC）的成员之一。CPCA的主要职能包括：协助政府部门对印制电路行业进行行业管理；开展行业调查研究，积极向政府部门提出行业发展和立法等方面的建议，参与制修订行业发展规划的前期调研和中期评估及行业标准制订；规范会员行为，协调会员关系，维护公平竞争的市场环境；根据授权进行行业统计，掌握国内外行业发展动态，收集、发布行业信息；经有关行业主管部门批准，组织新产品鉴定、科研成果评审、行业标准制订和质量监督等工作。

### 2、行业主要法律法规及行业标准

序号	产业政策	颁布/编制单位	发布时间	相关产业政策
1	信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要	信息产业部（现已并入工业和信息化部）	2006年8月	提出重点围绕计算机、网络和通信、数字化家电、汽车电子、环保节能设备及改造传统产业等的需求，发展相关的片式电子元器件、机电元件、印制电路板、敏感元件和传感器、频率器件，并将“多层、柔性、柔刚结合和绿色环保印制电路板技术”列为重点发展技术之一。
2	国家重点支持的高新技术领域目录	科学技术部、财政部、国家税务总局	2008年4月	将刚挠结合板和HDI高密度积层板的制造技术列入“电子信息技术—新型电子元器件—中高档机电组件技术”目录中。

序号	产业政策	颁布/编制单位	发布时间	相关产业政策
3	当前优先发展的高新技术产业化重点领域指南（2011年）	国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、商务部、知识产权局	2011年6月	将“高密度多层印刷电路板和柔性电路板”列入新型元器件的重点发展领域中。
4	电子信息制造业“十二五”发展规划	工信部	2012年2月	在“发展重点”之“关键电子元器件”中提出“加快发展高密度互连板、特种印制板、发光二极管（LED）用印制板及现代光学所需的红外焦平面探测器、紫外探测器、微光像增强器等关键核心器件”等内容。
5	电子基础材料和关键元器件“十二五”规划	工信部	2012年2月	提出到2015年我国印制电路行业实现销售收入1700亿元；并在发展重点中提出“加强高密度互连板、特种印制板、LED用印制板的产业化，研发印制电子技术和光电印制板并推动产业化”。
6	关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知	财政部、工业和信息化部、海关总署、国家税务总局	2012年3月	“电力机车控制系统印刷电路板”等免征进口关税和进口环节增值税。
7	产业结构调整指导目录（2011年）（2013年修正）	国家发展和改革委员会	2013年2月	将“新型电子元器件（片式元器件、频率元器件、混合集成电路、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高密度印刷电路板和柔性电路板等）”列为“鼓励类”发展产业。
8	战略性新兴产业重点产品和服务指导目录	工业和信息化部	2013年3月	在“新一代信息技术产业”之条目“2.2.3 新型元器件”中包含了高密度互连印制电路板（包括刚性、挠性、刚-挠性印制路板、印制电子、埋置元件电路板及光电印制板）、柔性多层印制电路板、特种印制电路板（包括高多层背板、LED用印制电路板）。
9	鼓励进口技术和产品目录	国家发展和改革委员会、财政部、商务部	2014年3月	将“新型电子元器件（片式元器件、频率元器件、混合集成电路、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高密度印刷电路板和柔性电路

序号	产业政策	颁布/编制单位	发布时间	相关产业政策
				板等)制造”列入“鼓励发展的重点行业”。
10	中国制造 2025	国务院	2015 年 5 月	“强化前瞻性基础研究,着力解决影响核心基础零部件(元器件)产品性能和稳定性的关键共性技术”
11	“十三五”国家战略性新兴产业发展规划	国务院	2016 年 12 月	“做强信息技术核心产业,顺应网络化、智能化、融合化等发展趋势,提升核心基础硬件供给能力”,推动“印刷电子”等领域关键技术研发和产业化
12	战略性新兴产业重点产品和服务指导目录	国家发展和改革委员会	2017 年 2 月	将“高密度互连印制电路板、柔性多层印制电路板、特种印制电路板”作为电子核心产业列入指导目录
13	战略性新兴产业分类(2018)	国家统计局	2018 年 11 月	与印制电路板行业相关的重点领域包括:PCB 用高纯铜箔为高品质铜材制造中的重点产品
14	印制电路板行业规范条件	工信部	2019 年 1 月	为加强印制电路板行业管理,引导产业转型升级和结构调整,推动印制电路板产业持续健康发展,根据国家有关法律法规及产业政策,按照优化布局、调整结构、绿色环保、推动创新、分类指导的原则
15	印制电路板行业规范公告管理暂行办法	工信部	2019 年 2 月	强化工业基础能力,解决影响核心基础零部件(元器件)产品性能和稳定性的关键共性技术
16	鼓励外商投资产业目录(2019年版)	国家发展和改革委员会、商务部	2019 年 6 月	属于鼓励外商投资产业目录中的“三、制造业·(二十二)计算机、通信和其他电子设备制造业 294.新型电子元器件制造”
17	产业结构调整指导目录(2019年本)	国家发展和改革委员会	2019 年 11 月	属于鼓励类目录中的“二十八、信息产业 21、新型电子元器件(片式元器件、频率元器件、混合集成电路、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高密度印刷电路板和柔性电路板等)制造”属于鼓励类目录中的“二十八、信息产业 22、半导体、光电子器件、新型电子器

序号	产业政策	颁布/编制单位	发布时间	相关产业政策
				件（片式元器件、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高频微波印制电路板、高速通信电路板、柔性电路板、高性能覆铜板等）等电子产品用材料

## （二）行业发展概述

PCB 行业发展至今，应用领域几乎涉及所有的电子产品，主要包括通信、航空航天、工控医疗、消费电子、汽车电子等行业。PCB 行业的成长与下游电子信息产业的发展势头密切相关，两者相互促进。

具体而言，网络通信、计算机和消费电子已成为 PCB 三大主要应用领域，得益于 5G 通信技术的发展以及新能源汽车、汽车智能化的汽车行业发展趋势，汽车电子已成为 PCB 应用增长最为快速的领域之一。未来随着电子信息产业的持续发展，PCB 的应用领域将越发广泛。

### 1、行业内主要产品及 PCB 产品结构概述

根据不同电子设备使用要求，从层数和技术特点角度 PCB 可分为单面板、双面板、常规多层板、挠性板、HDI（高密度互联）板、IC 封装基板等六个主要细分产品。

根据印制电路板的终端需求分类，可分为企业级用户需求和个人消费者需求。其中，企业级用户需求主要集中于通信设备、工控医疗和航空航天等领域，相关 PCB 产品往往具有可靠性高、使用寿命长、可追溯性强等特性，对相应 PCB 企业的资质认证更为严格、认证周期更长；个人消费者需求主要集中于计算机、移动终端和消费电子等领域，相关 PCB 产品通常具有轻薄化、小型化、可弯曲等特性，终端需求较大。

从全球来看，当前中多层板仍在 PCB 市场中占据主流地位。随着电子电路行业技术的迅速发展，元器件的集成功能日益广泛，电子产品对 PCB 的高密度化要求更为突出，高多层板、HDI 板、柔性板和封装基板等高端 PCB 产品逐渐占据市场更为重要地位。

从中国来看，虽然内资厂商中能生产高多层板、HDI 板和封装基板等技术含量较高的产品企业仍然较少，但此类产品的占比逐年提升。此外，根据 PrismaMark 预测，未来中国 PCB 业各细分产品产值增速均高于全球平均水平，尤其是以高多层板、HDI 板、柔性板和封装基板等为代表的高技术含量 PCB。以封装基板为例，2016 年至 2020 年中国封装基板产值年复合增长率约为 5.5%，而全球平均水平仅为 0.1%，产业转移趋势明显。

## 2、我国 PCB 产业进出口情况

近年来，在全球经济增长减缓的背景下，我国 PCB 产值及占比逐年提升。从产品结构来看，中国出口的主要为中低端 PCB 产品，而进口的则多为高多层板、HDI 板、柔性板和封装基板等中高端 PCB 产品。但随着我国 PCB 企业实力的不断增强，PCB 行业进出口的产品结构已在逐步发生变化。

## 3、PCB 行业产业分布

近十年来，美洲、欧洲和日本 PCB 产值在全球的占比不断下降；与此同时，中国大陆 PCB 产值全球占有率则不断攀升，2019 年国内 PCB 产值占全球产值的比重升至 53.7%，较上年提升 1.3 个百分点。此外，除中国大陆外的亚洲其他地区 PCB 产值全球占有率亦缓慢上升。全球 PCB 行业产能（尤其是高多层板、柔性板、封装基板等高技术含量 PCB）逐步向以中国大陆为代表的亚洲区域集中。

具体到我国 PCB 行业分布，目前，我国已经形成了以珠三角地区、长三角地区为核心区域的 PCB 产业聚集带。近年来，随着沿海地区劳动力成本的上升，部分 PCB 企业开始将产能迁移到基础条件较好的中西部城市，如湖北黄石、安徽广德、四川遂宁等地。珠三角地区、长三角地区由于具备人才优势、经济优势以及产业链配套优势，预计，未来仍将在 PCB 产业中保持领先地位，并不断向高端产品和高附加值产品方向发展。此外，中西部地区由于 PCB 企业的内迁，也将逐渐成为我国 PCB 行业的重要产业基地。

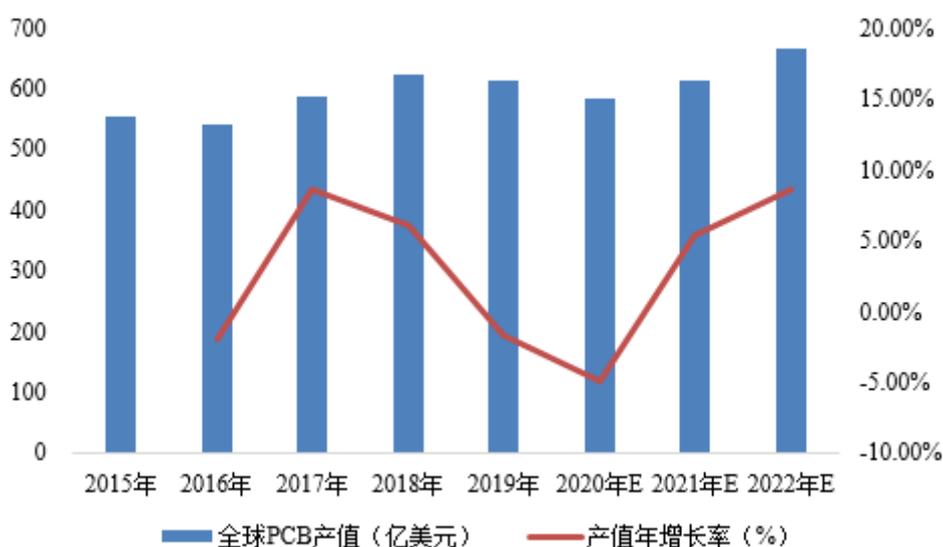
### （三）行业市场规模

#### 1、整体行业

作为电子信息产业的基础行业，印制电路板行业产业规模巨大。据

Prismark 数据，受周期性波动影响，2019 年全球 PCB 市场规模为 613.11 亿美元，较 2018 年降低约 1.7%。受 2020 年疫情影响，Prismark 预计行业将持续下滑约 4.9%。自 2021 年有望恢复并保持温和增长，到 2022 年全球 PCB 行业市场规模将达到 666 亿美元。

2015-2022 年全球 PCB 产值及增速（含预测）



数据来源：Prismark

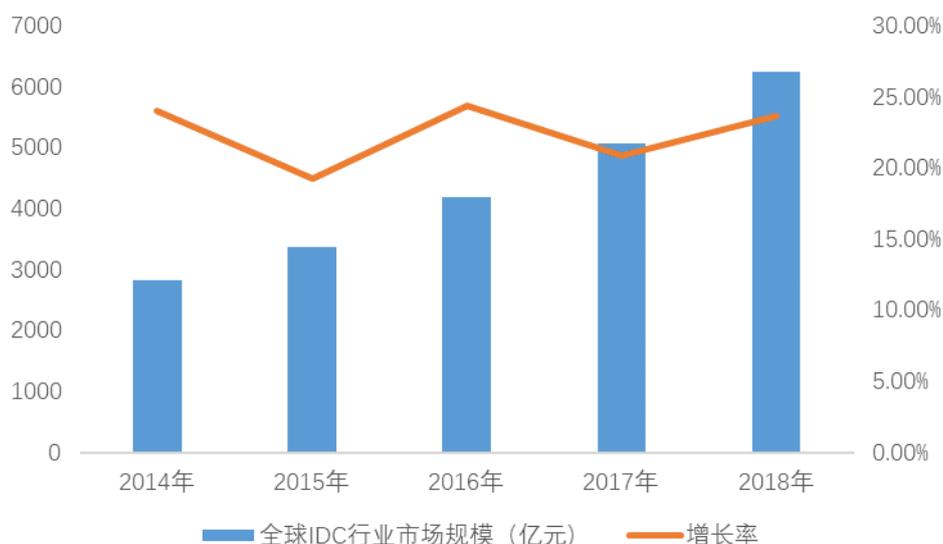
PCB 不同下游领域市场增速差异较大。通信和服务器是未来行业增长的主要动力。随着 5G 通讯逐步进入建设高峰期，据 Prismark 预计，无线基建相关的电子系统市场规模将从 2018 年 640 亿美元提升至 2022 年 840 亿美元；服务器/存储市场规模也将从 2018 年 1,560 亿美元增长至 2022 年 1,730 亿美元。

## 2、下游细分市场

### ① 服务器

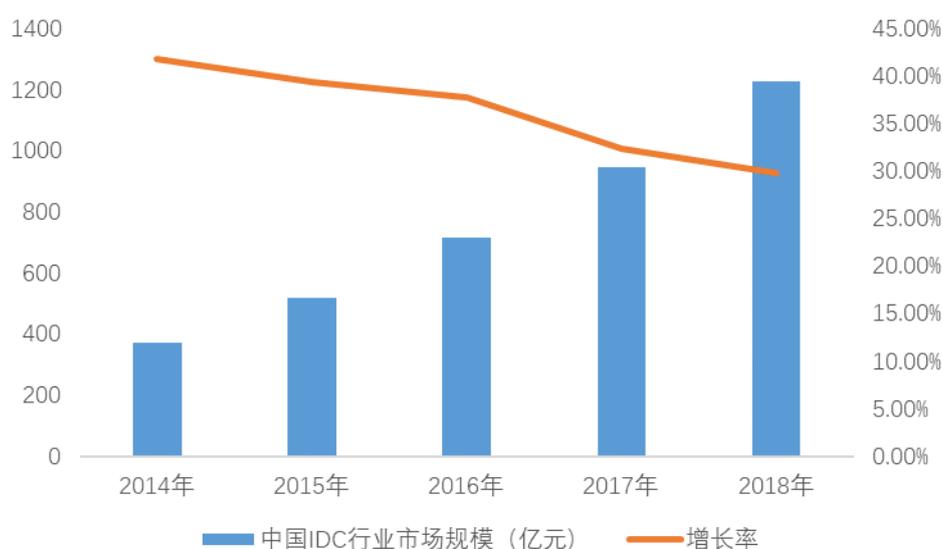
近几年，全球云计算市场处于高速增长期。根据调研机构 Canalys 数据显示，2018 年全球云计算市场规模达到 804 亿美元，同比增长 46.5%。快速增长的云计算业务需求推动行业头部企业不断加强数据中心的建设力度。根据 IDC 圈的统计，2018 年全球广义 IDC 市场整体规模达到 6,253.1 亿元人民币，同比增长 23.6%。

2014-2018 年全球 IDC 行业市场规模及增速



国内市场方面，受益于互联网、云计算、人工智能等下游行业对云计算需求的快速增长，我国数据中心行业市场规模从 2014 年的 372.2 亿元增至 2018 年的 1,228.0 亿元（截至 2018 年底，中国数据中心机柜数量为 240 万个），行业年复合增长率高达 34.8%。同时，基于工业互联网、智慧城市等持续增长的业务需求，以及 5G 技术商用落地、中国互联网带宽持续扩容的预期下，我国数据中心行业有望持续增长。根据 IDC 圈的预计，到 2021 年中国 IDC 业务的市场规模将达 2,769.6 亿元，增速超过 30%。

2014-2018 年我国数据中心行业市场规模



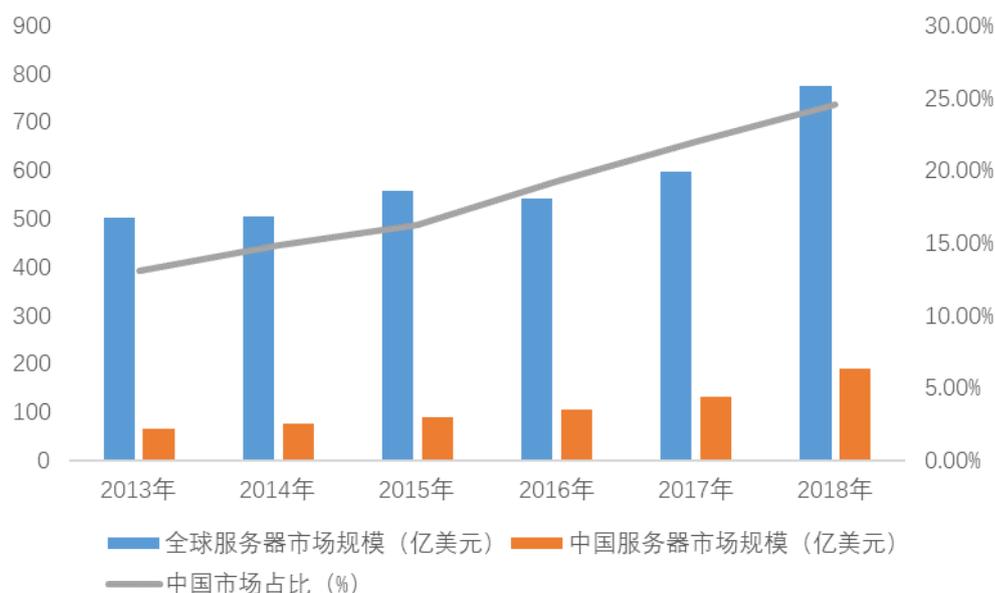
数据来源：中国 IDC 圈

作为数据中心的关键设备，服务器市场需求高速增长。根据 Gartner 数据，

全球服务器市场在经历了 2019 年前三季度的下滑后，在第四季度继续保持增长，其收入和出货量分别同比增长 5.1%和 11.7%。2020 年初爆发的新冠肺炎疫情推动大量线下需求转移到线上，对服务器市场需求提升起到了明显的拉动作用。服务器/存储市场规模有望从 2018 的 1,560 亿美元增长至 2022 年的 1,730 亿美元，年复合增速将达到 5.9%。

自从 PCIe 4.0 标准落地后，服务器普遍应用高频高速多层板（高端服务器的高频高速多层板普遍在十层以上，其要求标准甚至高于 5G 基站配置的高频高速板），服务器的带宽及双向传输速度得到了显著提升。近年随着云计算、大数据、内存数据库等下游应用的发展，市场对具备高速、大容量及云计算性能的高端服务器备受青睐，市场份额逐年扩大，作为高端服务器重要材料的高频高速多层板也因此受益。

2013-2018 年全球及中国服务器市场规模



数据来源：Gartner

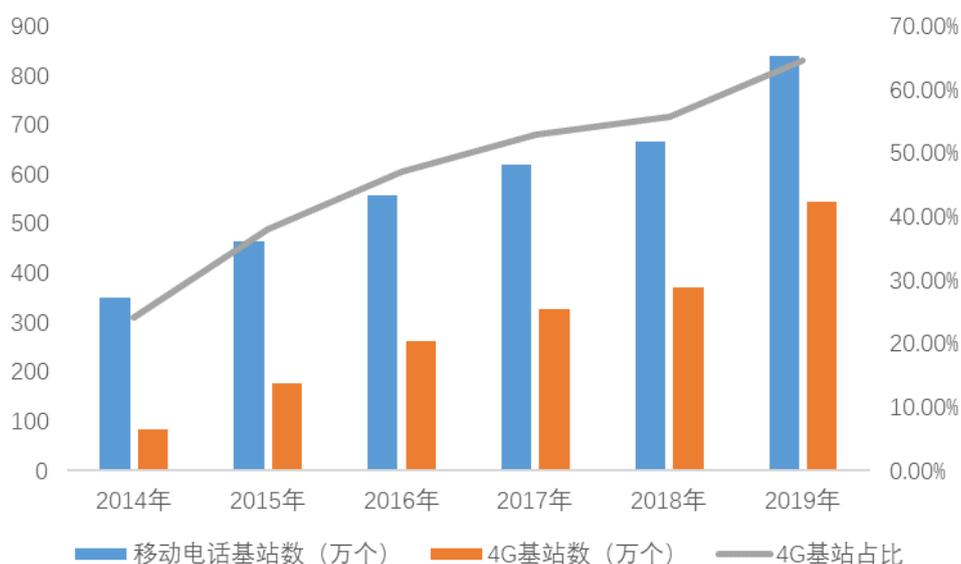
## ② 5G 通讯基站

5G 时代的到来对通信 PCB 市场产生巨大影响。随着技术的不断演进，5G 技术升级带动 PCB 产品的更新换代，高频 PCB、高速 PCB 为适应下游产品的高密化、高速化发展趋势应运而生。由于 5G 数据量远超 4G，5G 基站需要使用高速高层电路板以提升数据处理能力，因此，对高频/高速 PCB 需求也将大幅提升

具体而言，5G 基站数量和单个基站所用 PCB 面板数量提升，将带来基站用 PCB 需求量的显著增加。一方面，为了提供更快的传输速度，5G 所用频段向高频率（3GHz+）转移，而高频信号衰退速度快，为了满足覆盖范围的要求，运营数必须建造更多的基站。同时，5G 基站系统包含许多微基站、MIMO 高频天线、超快速的无线、有线/无线以光纤传输为骨干的路由器系统、超大容量和超快计算的服务器系统、超庞大的数据存储系统等基础设施，使用 PCB 的数量和技术含量大幅提升。另一方面，5G 基站 AAU 中数字电路和射频 PCB、馈电网络和天线振子所用 PCB 的面积增大，也将带动 PCB 整体使用量的提升。

截至 2019 年底，我国 4G 基站数已达 544 万座。截至 2020 年 3 月，我国已建成 5G 基站数量 19.8 万个。根据预测，5G 基站数量将是 4G 基站的 1.1-1.5 倍，未来 5G 基站总数有望达到 600-800 万座。PCB 作为基站的重要材料之一，将直接受益于基站数量及单基站使用面积的提升。

2014-2019 年我国移动电话/4G 基站数量及占比



数据来源：工信部《2019 年通信业统计公报》

#### （四）行业竞争格局

##### 1、国际市场竞争格局

全球 PCB 生产主要集中在中国大陆、日本、台湾、韩国四个地区，美国和欧洲则保留了部分高端产品的生产。从产业技术水平来看，日本是全球最大的

高端 PCB 生产地区，产品以高阶 HDI 板、封装基板、高层挠性板为主，产品技术层次不断向高难度化发展。美国保留了高复杂性 PCB 的研发和生产，产品以高端多层板为主，主要应用于军事、航空、通信应用等领域，美国仍是全球最大的 18 层以上多层板产地。韩国和台湾高端产品的生产技术也得到了很大的突破，产品结构也逐渐向高技术、高附加值产品领域发展，生产的产品中 HDI 板、封装基板占了很高的比重，目前韩国、台湾和日本一起掌握了全球绝大部分封装基板的生产。相对而言，中国大陆的产品整体技术水平与美国、日本、韩国、台湾相比还存在一定的差距。但近年来，随着产业规模的快速扩张，中国大陆 PCB 产业的升级进程也得到了加快，高端多层板、挠性板、HDI 板等产品的生产能力实现了很大的提高。

## 2、国内市场竞争格局

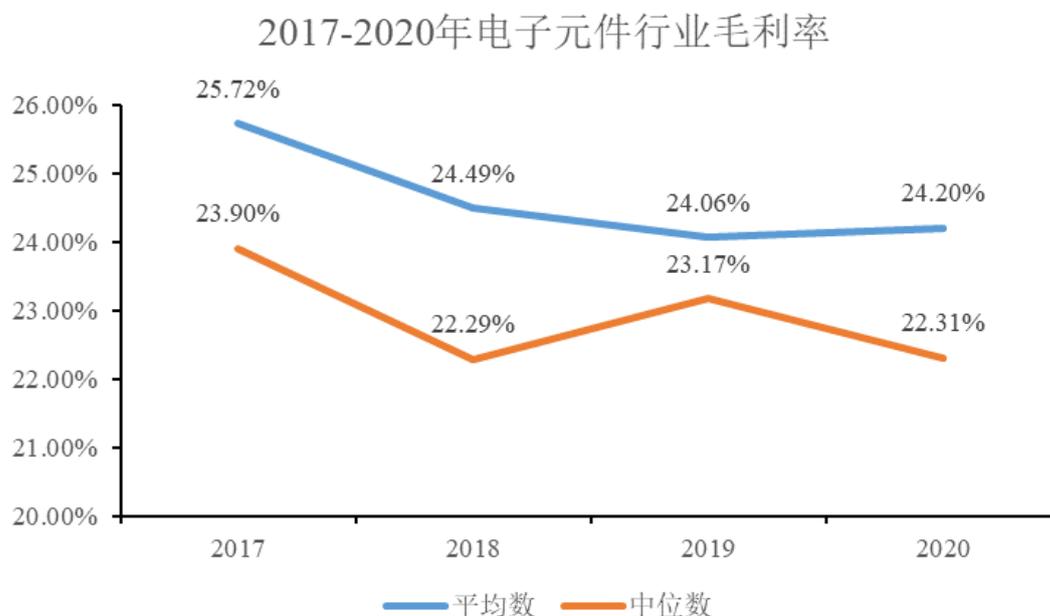
我国 PCB 市场巨大的发展空间吸引了大量国际企业的进入，绝大部分世界知名 PCB 生产企业都在我国建立了生产基地，并在积极扩张。目前，我国 PCB 市场形成了台资、港资、美资、日资、韩资以及本土内资企业多方共同竞争的格局。其中，外资企业普遍投资规模较大，生产技术和产品专业性都有一定优势；内资企业数量众多，但企业规模和水平与外资企业相比仍存在一定差距。

根据 CPCA 统计，我国大约有 PCB 企业 1500 家。目前，国内市场竞争激烈，大规模企业集中占有市场份额较高，中小企业较为分散。2015 年，入选“中国印制电路行业百强企业排行榜”的销售收入 1 亿元以上的企业达 131 家，合计销售收入 1,598.03 亿元，较 2014 年同比增长了 9.4%，占全国 PCB 总销售额的 89.69%。

我国本土内资企业的发展水平仍相对不足，与我国 PCB 行业的发展地位不相适应。未来相当长的时期内，我国仍然是全球 PCB 产业投资与转移的重要目的地。为此，我国企业必须拓宽融资渠道，通过规模化发展不断提高技术水平、优化产品结构，提升企业综合实力和市场占有率，以应对国内外市场竞争。为了增加企业融资渠道，提高企业发展水平和竞争能力，我国已有越来越多的从事 PCB 生产及相关产业的企业已实现上市。

## （五）行业利润水平及变动趋势

根据 Wind 数据库的统计，近几年电子元件行业的毛利率略有下降，2017年-2019年和2020年上半年电子元件行业的毛利率平均值为25.72%、24.49%、24.06%和24.20%，中位数为23.90%、22.29%、23.17%和22.31%。



数据来源：Wind 资讯

## （六）行业进入壁垒

PCB 行业是一个资金密集型、技术密集型、劳动力密集型和业务管理难度较高的综合性行业，拥有包括技术、资金、产品认证及客户认可、人才、环保合规等多方面的壁垒。

### 1、技术壁垒

PCB 是一个多学科交叉的复合型高科技行业，具有较高的技术难度。首先，PCB 制造融合了电子、机械、计算机、光学、材料、化工等多门学科，技术集成度高、开发难度大，需要经过长期的积累、并将理论知识转化为实际生产能力，才能保证产品生产的稳定性和连续性。其次，PCB 产品品种繁多、应用领域广泛，新工艺、新材料层出不穷，不同下游行业、不同客户对 PCB 产品的品种类型、技术性能、材料性质等要求各不相同。因此，PCB 生产企业必须具备很强的技术水平和研发能力才能及时研发和生产出符合客户需求的产品，适应电子产品不断创新变化的发展趋势。第三，PCB 产品的制造过程工序众

多、工艺复杂，每个工序参数的设置要求都非常严格，对产品精密度要求也很高，企业必须同时具备良好的理论水平、长期的经验积累、先进的生产工艺才能制造出高性能、高精度的产品。

## 2、资金壁垒

PCB 具有资金密集性特征，形成了较高的资金壁垒。一方面，生产 PCB 产品需要多种专业生产设备及相关检测设备，价格昂贵、资金要求较高，生产商必须进行较大的前期投入才能实现企业的运营。另一方面，PCB 产品种类繁多，而且不同的客户对产品的要求各不相同。对不同的 PCB 产品，生产企业往往需要根据产品结构、基材材质、产品性能特点、以及客户指定的各种专门要求，并结合企业自身的工艺特点来选择和使用不同的生产设备。这种现象更进一步加大了企业的资金投资需求。

## 3、产品认证及客户认可壁垒

PCB 是制造电子产品的关键元件，因此需要通过多种标准认证才能得到客户的认可。首先，PCB 产品必须通过品质、环保方面的一些必要的行业标准认证，如 ISO9001 标准品质认证、ISO14001 标准环保认证等。其次，不同应用领域的 PCB 产品必须通过下游产品的相关认证才能应用到下游产品中，比如汽车电子用 PCB 产品需要通过汽车产品相关的 IATF16949 认证，医疗领域使用的 PCB 产品需要通过医疗产品相关的 ISO13485 认证等。

PCB 企业必须在生产技术、生产条件、企业管理、产品检测和质量控制等方面都具有较高的能力才能通过各项标准认证、获得客户的认可，从而在市场中立足和发展。

## 4、人才壁垒

PCB 行业是综合型高科技行业，生产企业不仅需要具备对 PCB 产品结构、制造工艺进行深入研究和创新开发的能力，还需要具备向下游整机企业提供产品建设性解决方案的能力，以帮助其完善相关产品的布线结构、提高产品的可靠性。这就需要企业拥有大量的高素质综合性人才。而综合型专业人才的培育必须经过大量的知识体系训练和长期的行业经验积累，优秀的 PCB 人才培养需要时间较长，这对新企业形成了较高的人才资源壁垒。

## 5、环保壁垒

随着人类环保意识的增强，世界各国对环境保护越来越重视。许多国家都颁布了电子产品生产和报废方面的环保法规。比如，欧盟制定了《关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令》（ROHS）、《报废电子电气设备指令》（WEEE）、《化学品注册、评估、许可和限制》（REACH）、《关于限制全氟辛烷磺酸销售及使用的指令》等法规。中国政府也发布了《电子信息产品污染防治管理办法》、《清洁生产标准—印刷电路制造业》等政策法规。2009年，中国印制电路行业协会还完成制定了《电子工业污染物排放标准-电子元件及印制电路板》国家标准报批稿，将对PCB行业的污染物排放形成更有效的管控和指导效果。

### （七）行业技术水平、经营模式及行业特性

#### 1、行业技术特点和技术水平

PCB行业是高科技行业，其制造技术主要体现在导电图形层数、孔径大小、线路精细程度、表面处理技术、特殊基材产品制造等多个方面，一般而言层数越高、孔径越细、线路和表面处理精细度越高、基材加工难度越大的产品，技术要求越高。在电子设备不断升级和创新的带动下，PCB产品正在向高密度化、高性能化方向发展。另外，由于人类环保意识的不断增强，PCB产业对环保材料、工艺及产品的要求也会更严格，环保型产品也将成为PCB产业的重要发展方向之一。

从市场需求来看，下游企业会综合考虑产品性能、技术支持能力、稳定性、成本等各因素选择使用合适PCB品种。一般层数低、密度小的PCB产品技术支持能力较低，但生产成本也较低、产品稳定性更强；层数高、密度大的产品，技术支持能力强，但生产成本也高，产品稳定性和可靠性也会有所降低。基于电子整机产品的技术水平情况，目前16层以下的多层板市场需求量最大。

#### 2、行业经营模式

PCB产品具有较强的定制性特点，不同客户对产品的要求各不相同，产品往往需要按照客户的技术特点和设计要求进行量身定制。因此，在生产方面企

业一般采用订单生产模式，根据订单情况安排生产计划。

在销售方面，为快速响应客户生产需求，加强与客户的技术交流与合作，PCB 企业一般以直销为主，直接向客户销售产品。在产品出口外贸时，部分企业也会通过 PCB 贸易商进行销售。

### 3、行业的周期性、季节性或区域性特征

#### (1) 周期性

PCB 产品应用领域广泛，由于下游行业的多元化，PCB 行业的周期性不受单一行业的影响，主要随宏观经济的波动以及电子信息产业的整体发展状况而变化。从国际市场看，根据 Prismark 的研究，全球 PCB 市场的景气周期与电子产品及半导体市场的景气周期较为一致。近二十年中，PCB 行业经历了两次较大的波动：2000-2002 年，由于互联网泡沫破灭的影响，PCB 行业出现一次低谷；2002-2008 年间进入持续增长阶段；2009 年由于金融危机的影响，再次进入一个低谷，2010 年又快速恢复增长。预计未来几年，全球 PCB 市场将处于增长状态。

从国内市场看，由于全球 PCB 产业向我国的转移，我国 PCB 市场增长速度明显高于全球整体水平，且受全球经济及电子产品市场波动的影响小于全球整体市场。2000-2008 年，我国 PCB 行业处于持续增长状态；2009 年受金融危机影响产值有所下滑；2010 年重新恢复增长。预计未来一段时间，我国仍将以高于全球整体水平的速度增长，成为带动全球 PCB 产业发展的主要力量之一。

#### (2) 季节性

印刷线路板的生产和销售受季节影响较小，行业的季节性特征不甚明显。但由于受到节假日消费等因素的综合影响，一般而言，PCB 生产企业下半年的生产及销售规模均高于上半年。

#### (3) 区域性

全球区域分布：PCB 产业主要集中在亚洲，其中中国大陆是全球最大的 PCB 生产地区。

国内区域分布：目前已经形成了以珠三角地区、长三角地区为核心区域的

PCB 产业聚集带。随着沿海地区劳动力成本的上升，部分 PCB 企业开始将产能迁移到中西部地区，未来可能形成珠三角、长三角、长江沿岸、环渤海、粤西北多个地区共同发展的局面。

## （八）公司所处的行业与上下游行业的关系

PCB 上游是生产所需的主要原材料，包括覆铜板、铜箔、半固化片、化学药水、铜/锡/镍、干膜、油墨等；下游包括计算机、通信设备、消费电子、汽车电子等各类电子电器产品。



### 1、上游行业发展状况对本行业的影响

PCB 生产所需的原材料种类较多，主要包括：覆铜板、铜箔、半固化片、化学药水、金属、油墨等。这些行业在我国都已得到较好的发展，无论是企业的数量和规模、交货及时性，还是其他配套服务都已能够充分满足 PCB 行业的发展需求。

在上游原材料中，覆铜板是制作 PCB 的基础材料，同时覆铜板主要用于 PCB 的制造，因此两者具有较强的相互依存关系。覆铜板的生产技术和供应水平是 PCB 行业发展的重要基础，PCB 的发展情况也会对覆铜板的需求和发展产生重要的影响。

### 2、下游行业发展状况对本行业的影响

PCB 下游为各类电子信息产品，下游行业主要从市场规模和技术要求两个方面对 PCB 行业带来重要影响。在市场规模方面，PCB 市场需求状况与电子信息产业整体情况具有较强的一致性。近几十年来，全球电子信息产业飞速发展，产业规模大幅扩张，极大地带动了 PCB 行业的发展。长期来看，国内外电子信息产业规模仍将保持不断增长的趋势，从而给 PCB 行业带来广阔的市场发展空间。

在技术方面，PCB 行业的技术水平和电子产品制造的技术水平具有相互促进的作用。电子产品的技术水平、技术要求及技术发展趋势将会推动 PCB 行业技术水平的发展，并带来 PCB 产品需求结构的变化。比如，现有电子产品的整体技术水平和性能特征决定了当前 PCB 市场以多层板为主的产品格局，而电子产品短、小、轻、薄的发展趋势则推动了 PCB 产品向的高精度、高密度发展趋势。

## 六、公司在行业中的竞争地位

### （一）公司在行业中的市场份额

经过多年的发展，公司已经成为我国 PCB 行业的先进企业之一，在国内外市场均具有较强的竞争力。根据知名市场调研机构 Prismark2020 年 3 月发布的 2019 年全球前 50 名 PCB 制造商排名，公司位居全球第 50 位；国际机构 N.T.Information 发布的 2018 年全球汽车用 PCB 供应商排行榜，公司进入前 20 名。根据中国印制电路协会（CPCA）公布的《第十八届（2018 年）中国印制电路行业排行榜》，公司营业收入排第 29 位。

公司产品在国际市场同类产品具有较强的竞争力，公司 90% 以上的产品出口到国外，直接面向国际大型企业销售。公司已成功通过 SHINKO（伸光制作所）、捷普（Jabil）、Diehl（代傲）、伟创力（Flextronics）、王氏港建（WKK）等国际知名企业的认证，成为这些跨国集团的 PCB 重要供应商。通过与国际知名企业的稳定合作，公司在国际市场树立了良好的品牌形象、形成了较高的市场知名度，并实现了销售业绩和产品出口量的快速增长。

### （二）公司的主要竞争对手

目前公司以多层板为主导产品，并正在大力向 HDI 板领域发展，产品应用领域主要面向计算机及周边设备、通信设备、消费电子、汽车电子、工业控制、医疗仪器等。公司市场竞争主要来自于生产同类型产品的企业，包括：广东依顿电子科技股份有限公司、胜宏科技（惠州）股份有限公司、深圳市景旺电子股份有限公司等。

#### 1、广东依顿电子科技股份有限公司

广东依顿电子科技股份有限公司成立于 2000 年，生产基地位于广东省中山

市，主要产品为高精度、高密度双面和多层印制电路板，产品广泛应用于通讯产品、计算机及相关设备、电子消费品、工业控制、汽车电子等下游行业。2019 年实现营业收入 30.1 亿元。

## 2、胜宏科技（惠州）股份有限公司

胜宏科技（惠州）股份有限公司成立于 2006 年 7 月 28 日，主要从事印制电路板的研发、生产和销售，主要产品为双层板和多层板，产品广泛应用于计算机及其周边产品、网络通讯产品、消费电子产品等。2019 年实现营业收入 38.8 亿元。

## 3、深圳市景旺电子股份有限公司

深圳市景旺电子股份有限公司成立于 1993 年 3 月，主要从事印制电路板的研发、生产和销售业务，产品主要包括双面及多层刚性电路板、柔性电路板（含贴装）和金属基电路板。2019 年实现营业收入 63.3 亿元。

## 4、奥士康科技股份有限公司

奥士康科技股份有限公司成立于 2008 年 5 月，主要从事高密度印制电路板的研发、生产和销售本，主要产品为 PCB 硬板，按层数可分为双面板、四层板、六层板、八层及以上板，产品应用领域由最初的以消费电子类为主发展至目前的计算机、消费电子、通讯设备、汽车电子、工控设备以及医疗电子等领域。2019 年实现营业收入 22.8 亿元。

### （三）公司的竞争优势

#### 1、优质客户优势

公司一直专注于 PCB 产品的研发、生产和销售，经过多年的市场拓展和品牌经营，公司积累了大量优质稳定的客户资源，树立了良好的品牌形象，获得了市场的高度认可。

公司致力于服务国际一线品牌客户，经过多年的经营积累，公司已与 Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等国际知名电子部件客户建立了长期稳定的互信关系，这些优质客户实力雄厚、订单稳定、结账准时，为公司提供稳定的收入及利润来

源。

PCB 系电子整机产品的关键性基础元件之一，其质量的优劣直接影响下游电子整机的性能及寿命，因此国际知名企业对 PCB 供应商的认证过程非常严格，一般会与 PCB 供应商实施长期规模化合作，若无特殊情况，不会轻易更换供应商。公司通过与下游国际知名企业长期稳定合作的市场战略模式，强化了与下游客户之间的合作关系，为公司未来发展奠定了良好的市场基础。

## 2、管理优势

科学、严格、高效的管理体系是产品质量和企业盈利的重要保证。PCB 行业由于技术难度大、产品质量要求高、工艺流程多、供应链体系复杂，对企业的管理能力有较高的要求，管理能力也是 PCB 企业竞争能力的重要体现方式之一。

多年来，公司一直立足于国际市场，以国际先进标准对企业运营中的各个环节进行严格要求，通过与国际知名企业保持长期稳定的产销合作和技术合作关系，逐步建立了与国际接轨的产品生产质量监督体系。公司先后通过了 ISO9001、ISO14001、IATF16949、ISO13485 等相关体系认证，并在借鉴国际企业先进管理经验的基础上，结合企业特征形成了一整套信息化、规范化、标准化、流程化的生产管理制度，保证了产品质量体系的严格执行和公司的高效运转，也为公司的进一步发展和扩大再生产奠定了良好的基础。

## 3、技术优势

随着下游电子产品的发展变化和更新换代，PCB 产品的生产技术也需要不断地更新和发展。持续的工艺改进与技术创新是公司长期发展的核心竞争力和重要保障。公司一直以提高生产技术和研发创新能力作为企业发展的核心，通过长期的人才培养和高素质的研发队伍，形成了较强的技术研发实力，具备先进的生产技术。公司拥有多项自主研发的核心技术，包括 POFV 工艺、厚铜板蚀刻线宽线隙工艺、阻焊油配套工艺、异形 8 字导通槽孔酸性蚀刻工艺、不对称线路生产工艺、精密镀铜孔工艺、不同孔径做树脂塞孔工艺等。通过上述核心技术的应用，公司产品质量达到行业内先进水平，并得到了国际电子产品先进企业的高度认可。

#### 4、产品多样化优势

公司长期专注于印制电路板的经营，持续跟进满足客户不断升级的产品开发需求，着力引进人才开发新产品，不断丰富公司的产品线。公司当前的主导产品覆盖了单面板、多层板的业内主流产品类型，应用范围涵盖计算机及周边设备、家电、汽车电子、工业控制、医疗电子、通信等众多领域，产品种类丰富、客户群体广泛。丰富的产品类型和广泛的客户资源可以从多方面提高公司的竞争能力，有利于公司进入不同的市场应用领域及针对同一客户获得更多订单，增强了公司市场竞争力及抗风险能力。

目前，公司仍在积极地进行新产品的研发和新市场的开拓，未来公司的产品类型和竞争能力将不断提升。

#### 5、区域优势

公司所在的广东省江门市位于国家战略发展湾区—粤港澳大湾区内，毗邻港澳，水陆空交通便利，而且是我国重要的电子信息制造业集中地，为公司的经营和发展提供了良好的条件。广东省是我国最大的电子信息制造业基地，同时拥有大量的 PCB 原材料和 PCB 专用设备生产企业，覆铜板等众多上游厂商均位于广东省内，产业链完整，为公司的生存和发展提供了良好的基础条件。广东省位于沿海地区，公司所在的江门市亦靠近出海口，而且广东省境内陆路、水路运输都很发达，港珠澳大桥、南沙大桥加强了珠三角跟港澳的联系，为公司产品出口海外提供了便利的交通环境，对公司降低运输成本、缩短交货期、提高对客户的响应能力等也有非常积极的促进作用。

### 七、公司主营业务的具体情况

#### （一）公司主营业务收入的构成情况

公司主营业务为各类印制电路板（PCB）的研发、生产与销售。目前公司主导产品包括单面板、双面板、多层板等，广泛应用于汽车电子、高端消费电子、计算机及相关设备、工业控制、医疗设备等领域。

公司报告期内的主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
单面板	2,939.01	1.67%	6,120.26	2.57%	7,830.27	3.69%	10,386.38	5.43%
多面板	51,437.35	29.21%	71,685.45	30.13%	66,767.78	31.44%	73,417.59	38.36%
多层板	121,693.84	69.12%	160,098.87	67.30%	137,770.96	64.87%	107,610.47	56.22%
合计	<b>176,070.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>237,904.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,369.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>191,414.44</b>	<b>100.00%</b>

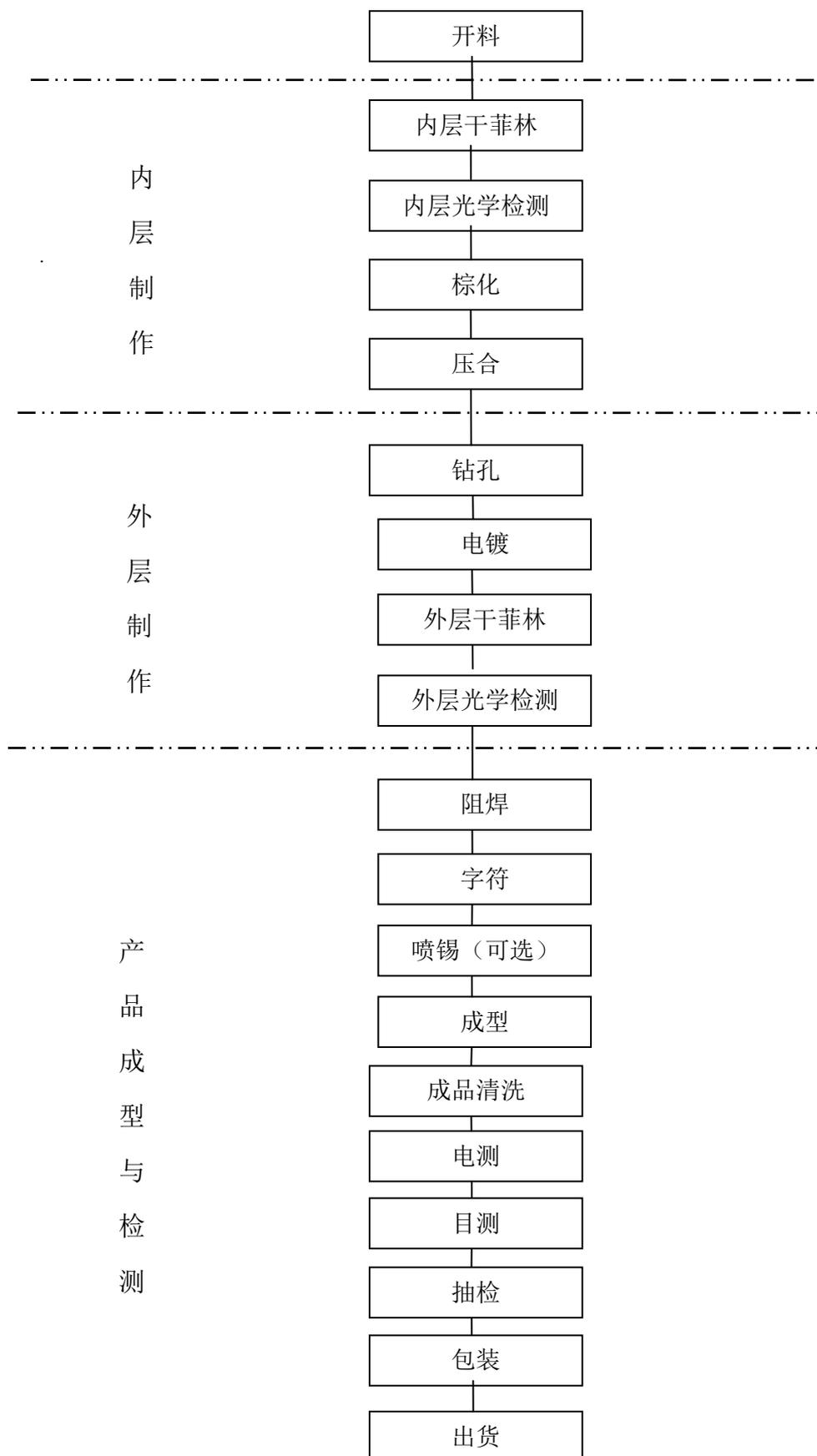
公司报告期内的主营业务收入按地区分类情况如下：

单位：万元

区域	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	17,412.86	9.89%	20,541.61	8.63%	19,431.98	9.15%	17,553.59	9.17%
境外	158,657.34	90.11%	217,362.97	91.37%	192,937.03	90.85%	173,860.85	90.83%
合计	<b>176,070.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>237,904.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,369.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>191,414.44</b>	<b>100.00%</b>

## （二）公司主要产品的生产工艺流程

公司线路板主要制作流程如下图所示：



### （三）公司主要经营模式

#### 1、采购模式

##### （1）完善的供应链管理体系

公司建立完善的《供应商月度/年度评估指引》及《新物料试用运作程序》流程，由采购部开发组根据各类物料特性要求初步筛选物料供应商，其后由中央技术中心对相关供应商的物料进行测试试用统筹评估，品管、制造、采购部门参与评估，同时安排至供应商现场进行评估审核。物料经试用及评审合格列入公司的《合格供应商一览表》，在双方合作过程中对合格供应商表现进行定期评价和管理。同时对物料供应均储备后备供应资源，建立完善的物料供应链体系，规避物料供应风险。

##### （2）规范严格的采购过程管控

公司设立采购部，负责对公司的所有原材料和辅助原材料的采购进行统筹管理，主要职能包括制定采购流程和制度，供应商的选择和采购价格的控制，在双方合作前与供应商签订基础采购供应协议，约定好物料品质标准、交货方式、货款结算、支付方式等权责要求。公司《采购程序》管理制度，明确规定了物料采购流程及合同的签订评审要求，物料的采购申请及审批权限，强化对物料价格审批、物料请购、采购审批、验收付款等环节的控制；并将采购作业流程从物料申请、价格录入、价格审核、订单审核全部通过公司 Oracle ERP 系统中采购平台实行信息化操作，严格避免人为操作失误造成公司不必要的损失，达到内部采购信息流转和采购流程规范管理要求。

##### （3）材料库存合理控制

覆铜板、半固化片材料采购按实际收到的客户订单或客户提供的订单预测，进行物料计划采购合理控制库存；铜箔、干膜、油墨、金盐、铜球及其它通用材料，按照公司工艺部提供的物料 BOM 耗量标准，结合订单情况核算预计耗用量进行采购，对于非常用规格型号或特殊的材料，根据客户订单需求耗用情况进行采购，达到材料库存合理控制的目的。

## 2、生产模式

线路板是根据客户产品设计生产的定制化产品而非标准件产品。基于这一特点，公司的产销模式是“以销定产、产销协同”，公司根据客户订单来组织和安排生产，基于 Oracle ERP 系统建立形成一套快速高效的订单处理流程。计划物控中心对订单的生产排期和物料管理等进行统筹安排，协调各工厂产能和采购、仓库、公用设施和环保处理等各相关部门，保障生产有序进行。

世运电路和全资子公司世安电子是公司目前主要的生产基地，处于同一工业园区相邻厂房，其中世运电路拥有多年的 PCB 生产经验，积累了较强的工厂管理经验和员工人才队伍，与新投产的世安电子能较好的进行成熟管理经验与人才队伍的复制与共享，以及供应链资源与成本的优化，以配合世安电子新增产能满足客户业务订单发展需要。

## 3、销售模式

印制电路板属于定制量产产品，公司采取买断式直接销售模式，包括：终端客户（终端产品制造商）直接向公司下单交易，及终端客户通过下游部件供应商向公司下单交易两种方式。这两种方式下，终端客户都会参与 PCB 供应商全球寻源的筛选，明确双方固定的供货关系，并就 PCB 定制产品的细节与 PCB 供应商展开密切沟通，最后才下单交易。

公司根据行业的经营特点及公司外销为主的市场分布特点，市场部采用分区域的组织架构模式，在美国、欧洲、日本、韩国、新加坡都设有销售团队，构建成就近服务客户的销售团队网络，积极维护和开拓海外市场。公司营销中心主要负责开拓和维护客户合作关系、接受订单和管理交货等。

公司境外销售均通过公司香港子公司世运线路版实现，具体的商务谈判由公司直接与客户洽谈。产品生产完毕后，通常采取 FOB 香港的配送货物方式（即公司将货物发往客户在香港指定的装运港或仓库，交货之前的所有费用和 risk 都由卖方承担；当货物装船后，risk 随即转移给了买方，且之后的费用，包括运费等皆由买方承担）将产品送到客户指定地点。

**(四) 公司主要产品的生产和销售情况****1、报告期主要产品的产销情况**

报告期内公司主要产品的产销量情况如下：

单位：万平方米

2020年1-9月					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	14.08	8.70	9.15	61.79%	105.17%
双面板	104.48	94.53	94.00	90.48%	99.44%
多层板	132.59	120.50	119.18	90.88%	98.90%
<b>合计</b>	<b>251.15</b>	<b>223.73</b>	<b>222.33</b>	<b>89.08%</b>	<b>99.37%</b>
2019年					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	19.64	18.03	17.85	91.80%	99.00%
双面板	142.01	129.70	130.28	91.33%	100.45%
多层板	171.62	154.37	157.03	89.95%	101.72%
<b>合计</b>	<b>333.27</b>	<b>302.10</b>	<b>305.16</b>	<b>90.65%</b>	<b>101.01%</b>
2018年					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	34.50	22.42	24.02	64.99%	107.14%
双面板	118.00	123.84	124.52	104.95%	100.55%
多层板	154.00	143.50	139.90	93.18%	97.49%
<b>合计</b>	<b>306.50</b>	<b>289.76</b>	<b>288.44</b>	<b>94.54%</b>	<b>99.54%</b>
2017年					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	34.50	30.33	30.07	87.91%	99.14%
双面板	133.40	140.00	135.61	104.95%	96.86%
多层板	125.00	117.90	114.04	94.32%	96.73%
<b>合计</b>	<b>292.90</b>	<b>288.23</b>	<b>279.72</b>	<b>98.41%</b>	<b>97.05%</b>

公司2020年1-9月产能利用率与上期同比变动情况如下：

单位：万平方米

2020年1-9月					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	14.08	8.70	9.15	61.79%	105.17%

双面板	104.48	94.53	94.00	90.48%	99.44%
多层板	132.59	120.50	119.18	90.88%	98.90%
<b>合计</b>	<b>251.15</b>	<b>223.73</b>	<b>222.33</b>	<b>89.08%</b>	<b>99.37%</b>
2019年1-9月					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	15.28	14.02	13.90	91.73%	99.20%
双面板	102.95	93.90	94.18	91.21%	100.30%
多层板	123.98	111.49	113.41	89.93%	101.72%
<b>合计</b>	<b>242.21</b>	<b>219.41</b>	<b>221.50</b>	<b>90.59%</b>	<b>100.95%</b>

注：2020年1-9月，可比公司未披露其产能利用率数据

2020年1-9月公司产能利用率较上年同期有所下滑，一方面系公司2020年1-9月双面板及多层板较上年同期产能有所上升，另一方面系受新冠疫情影响，公司2020年1-9月公司产品产销量较上年同期上升幅度小于产能上升幅度，因此产能利用率有所下滑，具有合理性。

## 2、报告期内向前五名客户销售情况

报告期内，公司前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

2020年1-9月			
公司	销售产品	销售额	占营业收入比例
Jabil（捷普）	单面、双面及多层电路板	15,705.82	8.92%
Flextronics（伟创力）	双面及多层电路板	14,431.63	8.20%
SHINKO CO., LTD. （伸光制作所）	双面及多层电路板	12,283.30	6.98%
Panasonic（松下）	单面、双面及多层电路板	10,525.81	5.98%
TSMT（峻凌电子）	双面及多层电路板	7,631.32	4.33%
<b>合计</b>		<b>60,577.88</b>	<b>33.40%</b>
2019年			
公司	销售产品	销售额	占营业收入比例
Jabil（捷普）	单面、双面及多层电路板	28,987.16	11.89%
Flextronics（伟创力）	双面及多层电路板	19,480.39	7.99%
SHINKO（伸光制作所）	双面及多层电路板	15,629.78	6.41%
Quanta（广达）	双面及多层电路板	12,015.16	4.93%
Diehl（代傲）	单面、双面及多层电路板	11,739.02	4.81%

合计		87,851.51	36.02%
<b>2018年</b>			
公司	销售产品	销售额	占营业收入比例
Jabil (捷普)	单面、双面及多层电路板	30,917.19	14.27%
SHINKO (伸光制作所)	双面及多层电路板	15,119.98	6.98%
Diehl (代傲)	单面、双面及多层电路板	14,332.20	6.61%
Flextronics (伟创力)	双面及多层电路板	12,242.78	5.65%
Panasonic (松下)	双面及多层电路板	11,306.26	5.22%
合计		83,918.41	38.72%
<b>2017年</b>			
公司	销售产品	销售额	占营业收入比例
Jabil (捷普)	单面、双面及多层电路板	28,923.67	14.78%
SHINKO (伸光制作所)	双面及多层电路板	22,884.87	11.69%
Diehl (代傲)	单面、双面及多层电路板	17,702.36	9.04%
Flextronics (伟创力)	双面及多层电路板	11,607.39	5.93%
WKK (王氏港建)	双面及多层电路板	9,867.08	5.04%
合计		90,985.37	46.49%

注：上述销售额为同一控制下合并计算。

公司报告期内不存在向单个客户的销售比例超过销售额的 50% 或严重依赖于少数客户的情况。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有 5% 以上股东在报告期公司前五名客户中不占有权益。报告期公司前五名客户与公司及其董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

## (五) 公司主要产品的原材料、能源及其供应情况

### 1、报告期主要产品的原材料、能源采购情况

报告期内，公司对外采购的原材料主要为覆铜板、半固化片、铜箔、铜球等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
覆铜板	34,018.79	35.09%	49,850.73	38.75%	47,297.83	37.86%	50,424.78	45.40%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
半固化片	8,046.29	8.30%	10,736.32	8.35%	9,398.28	7.52%	7,690.99	6.92%
铜球	9,143.75	9.43%	11,552.71	8.98%	9,798.36	7.84%	8,222.99	7.40%
铜箔	5,950.05	6.14%	8,282.50	6.44%	7,648.64	6.12%	6,298.43	5.67%
合计	<b>57,158.88</b>	<b>58.96%</b>	<b>80,422.26</b>	<b>62.52%</b>	<b>74,143.11</b>	<b>59.34%</b>	<b>72,637.19</b>	<b>65.40%</b>

公司生产所需能源主要为电力，主要由当地供电部门提供，供应稳定、充足，能够满足公司生产经营需要。2017-2019年度及2020年1-9月，公司的电费分别为8,372.24万元、9,878.54万元、13,218.42万元和10,375.98万元。

## 2、报告期向前五名供应商采购情况

单位：万元

2020年1-9月			
公司	采购内容	采购额	占采购总额比例
广东生益科技股份有限公司	覆铜板、半固化片	22,622.31	23.34%
佛山市承安铜业有限公司	铜球	8,725.55	9.00%
南亚新材料科技股份有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	7,146.55	7.37%
意宝达（香港）有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	5,614.58	5.79%
安美特(中国)化学有限公司	化学药水	4,303.88	4.44%
合计		<b>48,412.87</b>	<b>49.94%</b>
2019年			
公司	采购内容	采购额	占采购总额比例
广东生益科技股份有限公司	覆铜板、半固化片	38,029.14	29.56%
佛山市承安铜业有限公司	铜球	11,133.17	8.65%
南亚新材料科技股份有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	6,246.28	4.86%
意宝达（香港）有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	8,399.48	6.53%
江门市金东恒贸易有限公司	氰化金钾	5,079.82	3.95%
合计		<b>68,887.90</b>	<b>53.55%</b>
2018年			
公司	采购内容	采购额	占采购总额比例
广东生益科技股份有限公司	覆铜板、半固化片	39,226.88	31.40%
佛山市承安铜业有限公司	铜球	9,599.01	7.68%
意宝达（香港）有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	7,691.68	6.16%

江门市金东恒贸易有限公司	氰化金钾	4,254.90	3.41%
义利工业原料有限公司	铜箔	3,022.59	2.42%
<b>合计</b>		<b>63,795.06</b>	<b>51.07%</b>
<b>2017年</b>			
<b>公司</b>	<b>采购内容</b>	<b>采购额</b>	<b>占采购总额比例</b>
广东生益科技股份有限公司	覆铜板、半固化片	44,013.85	39.63%
意宝达（香港）有限公司	覆铜板、半固化片、铜箔	8,898.83	8.01%
佛山市承安铜业有限公司	铜球	8,222.89	7.40%
义利工业原料有限公司	铜箔	3,998.45	3.60%
江门市金东恒贸易有限公司	氰化金钾	3,615.02	3.25%
<b>合计</b>		<b>68,749.04</b>	<b>61.90%</b>

注：上述采购额为同一控制下合并计算。

公司不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50% 或严重依赖于少数供应商的情况。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有 5% 以上股东在报告期公司前五名供应商中不占有权益。报告期公司前五名供应商与公司及其董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

## （六）公司环境保护和安全生产的情况

### 1、环境保护情况

公司已通过 ISO14001:2015 环境管理体系认证，制定了《环境管理手册》。《环境管理手册》是公司指导实施环境管理体系的纲领性文件，对公司环境管理体系作了具体描述，对公司的环境方针和环境目标作了阐述，并对公司各部门的职责和权限作了明确规定。

公司生产过程中的主要污染物包括废水、废气和废物，具体情况及处理措施如下：

#### （1）废水

公司废水主要包括生产废水和生活废水，其中生产废水主要包括：磨板废水、一般有机废水、综合清洗废水、有机废液、酸性废液、络合废水、化镍废水、含氰废水、制水浓水等。

公司采用雨污分流制系统，雨水、生活污水和生产污水分别独立布置排水管道系统。雨水排入市政雨水管道；生活污水经三级化粪池等预处理达标后，通过市政管道网排入鹤山市共和镇污水处理厂处理；生产污水经过公司自建的污水处理系统进行专门处理达标后排放到铁岗涌。其中，对于生产污水，公司采用由广东环科院环境科技有限公司、广州益方田园环保科技开发有限公司设计并建设的污水处理系统进行污水预处理、回用水处理及废水深度处理三重针对性、有效的处理。

### （2）废气

公司生产过程中废气主要包括酸雾、碱雾、有机废气和粉尘等。针对废气，公司在相关工序设有密封罩等装置来集中收集酸雾和碱雾，然后经采用碱（酸）喷淋吸收装置进行处理；在相关工序设置有机废气收集装置，通过喷淋、活性炭处理设施对有机废气进行处理；在相关工序设置集气软管，将产生的粉尘收集后再由管道输送到中央集尘系统，通过布袋除尘器处理后，经集尘房墙壁开口排放。

### （3）废物

公司生产过程中废物主要包括危险废物、一般工业固废和办公生活垃圾等。针对危险废物，公司严格按照《废弃危险化学品污染环境防治办法》、《危险废物污染防治技术政策》等国家和地方关于危险固废管理的相关规定进行管理，并委托有资质单位对其进行回收处理；针对一般工业固废，公司采用分类堆放、分类处理的方式并将其交由废弃物处理公司进行处理；针对办公生活垃圾，公司将其交环卫部门进行处理。

公司能够有效遵守国家 and 地方环保法律法规要求，按照环保部门的要求建设和运行环保设施，积极采取措施应对可能存在环保风险，并积极缴纳相关排污费用。

## 2、安全生产情况

公司严格遵守《中华人民共和国安全生产法》和其他有关安全生产的法律法规，高度重视安全生产管理。为加强劳动保护工作、改善劳动条件，公司坚持“安全第一，预防为主”的方针，保护劳动者在生产过程中的安全和健康，建

立了完善的安全生产管理制度及安全管理体系，包括《安全管理办法》、《工伤与职业病防治程序》、《职业健康与安全控制程序》、《安全工作绩效评比管理制度》、《安全隐患管理制度》、《安全生产应急计划》、《劳保用品管理制度》、《消防管理规范》等制度。

公司设立各个层级机构履行安全生产职责。安全生产委员会是公司安全生产的组织领导机构，全面负责公司安全生产管理工作，研究制订安全生产技术措施和劳动保护计划，实施安全生产检查和监督，调查处理事故等工作。各部门的主管领导为部门安全工作的第一责任人，做好日常安全生产的监督检查和管理工作。生产各工序成立安全生产领导小组，小组组长由各工序的主管担任，负责对本工序的员工进行安全生产教育，制订安全生产实施细则和操作规程，实施安全生产监督检查，贯彻执行安全生产委员会的各项安全指令，确保公司生产安全。全体员工履行各自安全职责，熟练掌握安全操作规程。

公司安全生产委员会负责组织全公司的检查，每年不少于二次；各生产工序每季检查不少于一次；生产班组应实行班前班后检查；特殊工种和设备的操作者应进行每天检查。各级组织的检查，分为三级管理，即公司、部门和班组。各部门分别将定期检查的结果进行分析评价，同时，按相应制度对各部门运行控制过程的绩效和安全活动情况进行奖惩考核。

## **(七) 可能导致业绩下滑的相关风险因素及应对措施**

### **1、中美贸易摩擦及新冠疫情对公司业绩影响有限**

#### **(1) 中美贸易摩擦的影响**

2018 年以来，随着中美贸易摩擦的不断升级和演变以及美国“实体清单”中国企业家数的不断增加，中美国际经济环境正发生快速的变化。公司产品以外销为主，外销区域主要集中在日本、韩国、欧洲、中国香港等地区，报告期各期，公司美国客户的主营业务收入占比约为 3%，中美贸易摩擦对公司收入和盈利影响有限。截至本募集说明书签署日，公司及公司所处印制电路板行业，并未受到中美贸易摩擦重大不利影响。

#### **(2) 新冠疫情的影响**

2020 年 3 月，世界卫生组织宣布，经评估后认为新型冠状病毒感染的肺炎

已具备全球大流行特征。受新冠疫情影响，国内采取了严格的隔离防疫措施，造成一段时间人员流动、货物流动停滞等情形，同时受国外疫情影响，公司部分客户存在短期停工等现象，新冠疫情短期内对公司销售推广活动开展、物流运输等方面造成了一定影响。

新冠疫情期间，公司积极采取下列各项措施应对疫情带来的不利影响：

1) 制订了全面防疫措施，包括为全体员工准备口罩、出入厂区测温、错峰就餐、各岗位保持安全距离、员工行程报备、员工上岗前隔离观察等措施，自公司复工复产以来，未发生疫情安全事故。

2) 及时调整市场策略，加大了对国内市场及客户的开发。

3) 积极与境外客户沟通，共同解决疫情带来的负面影响，及早确定相关订单及安排生产，截至目前公司与境外客户合作良好，未有因疫情原因造成大量客户丢失的情况。

4) 加大研发力度和积极开发新产品，为公司应对疫情提供了一定的技术和产品保障。

随着国内疫情逐步得到有效控制，生产生活正在有序恢复，公司订单量处于较为稳定状态，目前新冠疫情未对公司的生产经营产生重大不利影响。

## 2、公司报告期内业绩稳定增长

公司报告期内营业收入、净利润指标呈现增长趋势，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
营业收入	181,388.41	243,895.72	216,729.37	195,720.59
同比增长	2.69%	12.53%	10.73%	-
净利润	21,521.89	32,876.64	22,578.80	18,068.57
同比增长	-1.01%	45.61%	24.96%	-

虽然2020年一季度收入受新冠疫情影响较上年同期有所下降，但是随着国内疫情的有效控制，公司2020年1-9月收入及净利润与上年同期基本持平，中美贸易摩擦及新冠疫情等不利影响因素对公司的业绩及经营未造成重大不利影响，影响业绩的因素较为可控，不会对本次募投项目及公司未来持续盈利能力

造成重大不利影响。

公司已在本募集说明书之“重大风险提示”之“五、特别风险提示”、“第三节风险因素”中披露了“公司业绩受疫情影响下降的风险”、“中美贸易摩擦的风险”和“净利润波动的风险”，相关风险披露充分。

### 3、针对业绩下滑采取的应对措施及有效性

针对不利因素对公司业绩造成下滑的可能，公司采取了以下措施：

#### （1）加强国外客户合作

在中美贸易摩擦及新冠疫情影响下，公司积极与境外客户沟通，共同解决中美贸易摩擦及新冠疫情带来的负面影响，主动加强与国外客户的交流，及早确定相关订单及安排生产。目前公司与境外客户合作良好，未有因疫情原因造成大量客户丢失的情况。

#### （2）开拓国内市场空间

公司在销售团队、客户开发及市场宣传等方面，逐步加大对国内市场的投入，完善国内销售团队体系的建设，增加对国内客户的开发，加大对国内市场的产品宣传，开拓国内市场，逐步提升国内销售收入的占比。

#### （3）拓展产品应用领域

基于公司在汽车类、消费类产品应用领域积累的技术优势和丰富经验，逐步拓展包括通讯、计算机及周边等应用领域的产品销售。

#### （4）产品研发及创新

公司及子公司世拓电子致力于印制电路板产品的研发及创新工作，结合技术人才、科研资源以及公司的厂房设备资源，加强公司在产品研发和创新方面的能力，提升公司产品未来的竞争力。

以上措施的实施为公司未来的发展打开了市场空间，提升了经营效率，提高了盈利能力，优化了经营模式，为公司的可持续发展奠定了良好的基础。公司2020年上半年实现了收入、净利润等财务指标的有效增长。

## 八、公司主要固定资产和无形资产

### (一) 主要固定资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司固定资产的基本情况如下表所示：

单位：万元

项目	资产原值	累计折旧	资产净值	成新率
房屋及建筑物	49,721.01	17,268.46	32,452.54	65.27%
机器设备	142,350.58	57,734.66	84,615.92	59.44%
运输工具	524.75	411.44	113.31	21.59%
其他设备	12,038.99	4,663.85	7,375.14	61.26%
<b>合计</b>	<b>204,635.33</b>	<b>80,078.42</b>	<b>124,556.90</b>	<b>60.87%</b>

#### 1、房屋建筑物

截至本募集说明书签署日，公司及控股子公司已取得房屋所有权的情况如下表所示：

序号	房屋所有权人	产权编号/证号	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	地址	用途
1	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100030057 号	25,738.40	鹤山市共和镇世运路 8 号 A 座	非住宅
2	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100054355 号	27,598.40	鹤山市共和镇世运路 8 号 A2 座	非住宅
3	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100054356 号	18,802.21	鹤山市共和镇世运路 8 号 A3 座	非住宅
4	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100030058 号	5,383.30	鹤山市共和镇世运路 8 号 B 座	非住宅
5	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100030059 号	2,145.22	鹤山市共和镇世运路 8 号 C 座	非住宅
6	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100030060 号	2,989.88	鹤山市共和镇世运路 8 号 D 座	非住宅
7	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100054855 号	4,959.88	鹤山市共和镇世运路 8 号 E 座	非住宅
8	发行人	粤房地权证鹤山字第 0100054856 号	9,158.14	鹤山市共和镇世运路 8 号 F 座	非住宅
9	世安电子	粤（2018）鹤山市不动产权第 0003430 号	65,232.78	鹤山市共和镇共和大道南 1 号之一	非住宅
10	世安电子	粤（2018）鹤山市不动产权第 0003437 号	10,433.49	鹤山市共和镇共和大道南 1 号之二	非住宅
11	世茂电子	粤（2019）鹤山市不动产权第 0002996 号	11,654.14	鹤山市共和镇世运路 1 号之一	工业

除上述已取得产权证书的房屋建筑物外，世安电子尚有建筑面积为 11,717.7 平方米的地下 1 层、地上 5 层的污水处理建筑工程未取得产权证书，存

在未取得施工许可证即开始施工建设以及在未办理工程竣工验收的情况下即投入使用的情况。

世安电子正在向有关政府主管部门申请补办相关手续及产权证书，截至本募集说明书签署日，未受到政府主管部门的行政处罚。

控股股东和实际控制人已出具承诺函，如瑕疵房产被有关政府主管部门责令停止使用、限期改正而无法继续使用并致使公司遭受损失，其将及时、无条件补偿公司的损失，且在补偿公司的上述损失后将不向公司追偿，保证公司不会因此遭受损失。

鹤山市住房和城乡建设局已出具《证明》，世安电子在鹤山市范围内不存在因违反建设和房屋管理法律法规而受到行政处罚的情形。

## 2、租赁的房产

截至本募集说明书签署日，公司及子公司正在承租的房屋情况如下表所示：

序号	出租方	承租方	地址坐落	租赁面积(m <sup>2</sup> )	租赁期限	用途
1	世运环球投资有限公司	世运线路版	香港九龙观塘海滨道181号23楼03室	644.00	2020-9-31至2022-09-30	办公
2	朝佳有限公司	世运线路版	香港九龙观塘开源道54号丰利中心8楼804室	235.00	2020-05-01至2021-04-30	办公

## 3、主要设备

截至2020年9月30日，公司资产原值超过500万元的生产设备情况如下：

单位：台/套，万元

序号	设备名称	数量	资产原值	资产净值	成新率
1	双轨式垂直连续电镀铜生产线(DVCP)	3	2,100.00	1,584.56	75.46%
2	一次铜自动处理线	2	1,238.94	1,203.53	97.14%
3	VCP垂直连续电镀铜线	2	1,190.86	912.14	76.60%
4	PCB真空压机(6热3冷)	1	784.29	604.22	77.04%
5	拆板+钻靶定位线	1	689.93	531.54	77.04%
6	激光直接成像自动连线	1	517.24	431.25	83.37%

序号	设备名称	数量	资产原值	资产净值	成新率
7	激光直接成像系统	1	508.62	428.09	84.17%
8	自动静电喷涂烘烤机	1	506.82	386.44	76.25%
9	数控电路板钻孔机	7	577.85	472.64	81.79%

## (二) 主要无形资产

### 1、土地使用权

截至本募集说明书签署日，公司及控股子公司已取得土地使用权如下：

序号	土地使用权人	土地产权证号	坐落地点	面积(m <sup>2</sup> )	类型	用途	终止期限
1	发行人	鹤国用(2013)第004297号	鹤山市共和镇铁岗居委会	72,344.10	出让	工业	2055.9.15
2	世安电子	粤(2018)鹤山市不动产权第0003430号	鹤山市共和镇共和大道南1号之一	31,979.90	出让	工业	2055.9.15
3	世安电子	粤(2018)鹤山市不动产权第0003437号	鹤山市共和镇共和大道南1号之二	31,979.90	出让	工业	2055.9.15
4	世茂电子	粤(2019)鹤山市不动产权第0002996号	鹤山市共和镇世运路1号之一	36,708.80	出让	工业	2055.10.18

### 2、专利

截至本募集说明书签署日，公司及其子公司拥有 35 项专利权证书，具体情况如下：

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日
1	发行人	一种用于铣机的吸尘组件	实用新型	ZL201220513268.1	2012.9.29
2	发行人	一种打气检验装置	实用新型	ZL201220515391.7	2012.9.29
3	发行人	一种用于加工印刷电路板外形的精冲模组件	实用新型	ZL201220511549.3	2012.9.29
4	发行人	一种用于沉铜工艺中的挂蓝	实用新型	ZL201220515394.0	2012.9.29
5	发行人	一种用于印刷电路板的传送装置	实用新型	ZL201220515298.6	2012.9.29
6	发行人	一种用于印刷电路板的小推车	实用新型	ZL201220515414.4	2012.9.29

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日
7	发行人	一种用于印刷电路板的冷却处理装置	实用新型	ZL 201220515171.4	2012.9.29
8	发行人	一种电路板除胶喷淋水循环系统	实用新型	ZL 201520692990.X	2015.9.8
9	发行人	一种在 AOI 上使用的自动粘尘装置	实用新型	ZL 201520697131.X	2015.9.8
10	发行人	一种 PCB 板烤箱节能装置	实用新型	ZL 201520692118.5	2015.9.8
11	发行人	一种用于印刷电路板钻孔工艺的万用刀盘	实用新型	ZL 201520692894.5	2015.9.8
12	发行人	一种用于测试 PCB 板上螺旋感抗线圈短路的装置	实用新型	ZL 201520692934.6	2015.9.8
13	发行人	一种用于印刷电路板 PTH 工序中的水循环利用装置	实用新型	ZL 201520697163.X	2015.9.8
14	发行人	一种 PCB 板化学镀铜缸溢流液回收铜系统	实用新型	ZL 201520710473.0	2015.9.14
15	发行人	一种新型印刷电路板结构	实用新型	ZL 201520718662.2	2015.9.16
16	发行人	一种用于 PCB 电镀的挂具装置	实用新型	ZL 201520723549.3	2015.9.16
17	发行人	一种电镀铜球清洗机	实用新型	ZL 201721200016.2	2017.9.18
18	发行人	一种减铜药水处理器	实用新型	ZL 201721218660.2	2017.9.20
19	发行人	PCB 电路参数自动测量系统	实用新型	ZL 201721292501.7	2017.10.9
20	发行人	一种 HDI 线路板盲孔填铜可靠性测试模块	实用新型	ZL 201721339805.4	2017.10.16
21	发行人	一种离子钡废液的回收装置	实用新型	ZL 201820320864.5	2018.3.8
22	发行人	一种 CAF 测试板	实用新型	ZL 201820340607.8	2018.3.13
23	发行人	一种锣板辅助装置	实用新型	ZL 201820707713.5	2018.5.11
24	发行人	一种防焊塞孔聚油垫板及其应用装置	实用新型	ZL 201821924605.X	2018.11.21
25	发行人	一种销钉辅助工具及其应用装置	实用新型	ZL 201821924711.8	2018.11.21
26	发行人	一种厚度测量仪器	实用新型	ZL 201821962422.7	2018.11.26
27	世安电子	打气装置及其沉铜槽	实用新型	ZL 201921770932.9	2020.8.4
28	世安电子	带有液位调节功能的水平沉铜槽	实用新型	ZL 201921792789.3	2020.8.4
29	世安电子	基于线路板的隔板储存架	实用新型	ZL 201921770905.1	2020.8.4
30	世安电子	膜渣脱水装置	实用新型	ZL 201921770904.7	2020.8.4
31	发行人	一种电路板自动磨边设备	发明专利	ZL	2017.7.27

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日
				201710620926.4	
32	世安电子	一种集成电路板智能比对装置	发明专利	ZL 201610865162.0	2016.9.25
33	发行人	一种 PCB 阻焊油墨性能测试方法	发明专利	ZL 201810451044.4	2020.9.11
34	世安电子	暂存架及其自动投板系统	实用新型	ZL 201921791637.1	2019.10.23
35	世拓电子	一种基于离子注入的 GaN 功率器件	实用新型	ZL 201720734390.4	2017.6.22

## 九、公司特许经营权情况

截至本募集说明书签署日，公司不拥有任何特许经营权。

## 十、公司境外生产经营情况

截至本募集说明书签署日，公司在香港设有 2 家子公司，分别为世运电路科技和世运线路版。上述 2 家公司的经营情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、公司组织架构及对其他企业的重要权益投资情况”之相关内容。

## 十一、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

2017 年 4 月上市以来，公司历次直接筹资、现金分红及净资产变化情况如下：

单位：万元

首发前最近一期末净资产额 (截至2016年12月31日)	91,683.49		
历次融资情况	发行时间	发行类型	筹资净额
	2017年4月	A股首次公开发行	125,749.18
	合计		125,749.18
首发后累计派现金额	56,966.85		
本次发行前最近一期末净资产额 (截至2020年9月30日)	260,225.24		

## 十二、最近三年及一期公司及控股股东、实际控制人作出的重要承诺及承诺的履行情况

### (一) 公司的重要承诺及承诺履行情况

#### 1、公司 IPO 过程中做出的重要承诺

根据相关规定，公司在 A 股 IPO 过程中做出了下列重要承诺：

##### (1) 关于公司上市后三年内稳定股价预案相关内容

公司上市后三年内，如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于公司最近一期经审计的每股净资产（最近一期审计基准日后，因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等情况导致公司净资产或股份总数出现变化的，每股净资产相应进行调整），非因不可抗力因素所致，公司及相关主体将采取包括但不限于以下措施中的一项或多项稳定公司股价：

- (1) 公司控股股东增持公司股票；
- (2) 公司回购公司股票；
- (3) 公司董事、高级管理人员增持公司股票；
- (4) 其他证券监管部门认可的方式。

本预案中应采取稳定公司股价措施的责任主体包括控股股东、公司以及公司的董事和高级管理人员。本预案中规定的应采取稳定公司股价措施的董事特指公司的非独立董事，不包括公司独立董事。本预案中应采取稳定股价措施的董事、高级管理人员既包括在公司上市时任职的董事、高级管理人员，也包括公司上市后三年内新任职董事、高级管理人员。

触发股价稳定方案时，控股股东增持股票为第一顺位，发行人回购公司股票为第二顺位，董事和高级管理人员增持股票为第三顺位。控股股东增持到承诺最大数量后，公司股价仍未达到停止股价稳定方案的条件的，则由发行人实施回购；发行人用尽最大回购资金后，公司股价仍未达到停止股价稳定方案的条件的，则由董事、高级管理人员承担增持义务。控股股东履行完强制增持义务后，可自愿增持。

公司承诺在本次募集资金净额的 10% 以内承担增持义务，公司不履行前述义务的，以其承诺的最大回购金额为限对流通股东承担赔偿责任。董事、高级管理人员不履行增持义务的，公司从未来的薪酬中扣除其承诺的最大增持金额。

公司将自股价稳定方案公告之日起 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价的方式回购公司社会公众股份，公司回购股份的价格不高于最近一期经审计的每股净资产；在确保回购后公司的股权分布符合上市条件的前提下，原则上公司单次回购股份数量不低于股份总数的 1%，单一会计年度回购股份数量不超过股份总数的 2%；公司回购行为及信息披露、回购后的股份处置应当符合《公司法》、《证券法》及其他相关法律、行政法规的规定。公司在未来聘任新的董事、高级管理人员前，将要求其签署承诺书，保证其履行公司首次公开发行上市时董事、高级管理人员已做出的稳定股价承诺，并要求其按照公司首次公开发行上市时董事、高级管理人员的承诺提出未履行承诺的约束措施。

### **(2) 首次公开发行股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺**

本公司承诺，若发行人招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，并已由有权部门作出行政处罚或人民法院作出相关判决的，在相关行政处罚或判决作出之日起 10 个交易日依法回购首次公开发行的所有新股，回购价格以发行价格并加算银行同期存款利息和相关行政处罚或判决作出之日前 30 个交易日发行人股票交易均价的孰高者确定。（在发行人上市后至上述期间，如果发行人因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，上述发行价格亦将按照上海证券交易所的有关规定作相应调整）。

招股说明书如有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，发行人将依法赔偿投资者损失。

### **(3) 未能履行承诺时的约束措施**

本公司将严格履行本公司就首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。若本公司非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项，应提出新的承诺（相关承诺需按照法律、法规、公司章程的规定履行

相关审批程序)并接受相应的约束措施:

(1) 对于未能履行稳定股价的承诺,本公司将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未能履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉。

(2) 对于未能履行招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺,本公司将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未能履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉,发布公告或在定期报告中披露补救措施;同时,致使投资者损失的,本公司应依法承担赔偿责任。

(3) 对于未能履行其他承诺导致投资者损失的,本公司将依法承担赔偿责任。

## 2、公司承诺履行情况

在上述承诺的有效期内,公司严格遵守了上述承诺及其相关约束条件。

### (二) 公司控股股东、实际控制人的重要承诺及承诺履行情况

#### 1、控股股东、实际控制人 IPO 过程中做出的重要承诺

根据相关规定,公司控股股东新豪国际、实际控制人余英杰在 A 股 IPO 过程中做出了下列重要承诺:

##### (1) 股份锁定承诺

###### 1) 控股股东新豪国际承诺:

“ (1) 自发行人股票上市之日起 36 个月内,本公司不转让或者委托他人管理本公司直接或间接持有的发行人股份,也不由发行人回购本公司直接或间接持有的发行人股份。(2) 所持股份在锁定期满后两年内减持的,其减持价格不低于发行价(指公司首次公开发行股票的发价价格,如果公司上市后因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的,则按照证券交易所的有关规定作除权除息处理,下同)。(3) 发行人上市后 6 个月内如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价,或者上市后 6 个月期末收盘价格低于发行价,持有发行人股票的锁定期自动延长 6 个月。”

###### 2) 间接持有本公司股份的实际控制人、董事长、总经理余英杰承诺:

“鉴于公司拟申请首次公开发行股票并上市，现就相关事宜承诺如下：（1）自发行人股票上市之日起 36 个月内，本人不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购本人直接或间接持有的发行人股份。（2）本人在上述股份锁定期间届满后，在公司任职期间每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的 25%；离职后 6 个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。（3）本人所持股票在锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低于发行价。（4）公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末（如该日不是交易日，则该日后第一个交易日）收盘价低于发行价，本人持有公司股份的锁定期自动延长 6 个月。（5）本人如未履行上述承诺内容的，由此所得收益归公司所有，本人应向公司董事会上缴该等收益。”

## （2）关于公司上市后三年内稳定股价预案相关内容

公司上市后三年内，如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于公司最近一期经审计的每股净资产（最近一期审计基准日后，因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等情况导致公司净资产或股份总数出现变化的，每股净资产相应进行调整），非因不可抗力因素所致，公司及相关主体将采取包括但不限于以下措施中的一项或多项稳定公司股价：

- （1）公司控股股东增持公司股票；
- （2）公司回购公司股票；
- （3）公司董事、高级管理人员增持公司股票；
- （4）其他证券监管部门认可的方式。

本预案中应采取稳定公司股价措施的责任主体包括控股股东、公司以及公司的董事和高级管理人员。本预案中规定的应采取稳定公司股价措施的董事特指公司的非独立董事，不包括公司独立董事。本预案中应采取稳定股价措施的董事、高级管理人员既包括在公司上市时任职的董事、高级管理人员，也包括公司上市后三年内新任职董事、高级管理人员。

触发股价稳定方案时，控股股东增持股票为第一顺位，发行人回购公司股票为第二顺位，董事和高级管理人员增持股票为第三顺位。控股股东增持到承

诺最大数量后，公司股价仍未达到停止股价稳定方案的条件的，则由发行人实施回购；发行人用尽最大回购资金后，公司股价仍未达到停止股价稳定方案的条件的，则由董事、高级管理人员承担增持义务。控股股东履行完强制增持义务后，可自愿增持。

控股股东承诺在本次发行前持股数量的 10% 以内承担增持义务，控股股东不履行前述义务的，在限售期满解禁时由公司零元回购上述数量的股票并注销。

公司控股股东将自股价稳定方案公告之日起 90 个自然日内通过证券交易所合法方式增持公司社会公众股份，增持价格不高于本公司最近一期经审计的每股净资产；在确保增持后公司的股权分布符合上市条件的前提下，原则上单次增持股份数量不低于本公司股份总数的 1%，单一会计年度增持股份数量不超过本公司股份总数的 2%。前述增持计划完成后的六个月内将不出售所增持的股份，增持股份行为及信息披露应当符合《公司法》、《证券法》及其他相关法律、行政法规的规定。

### **(3) 首次公开发行股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺**

#### **1) 控股股东新豪国际承诺：**

“若发行人招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，并已由有权部门作出行政处罚或人民法院作出相关判决的，在相关行政处罚或判决作出之日起 10 个交易日内，本公司将依法购回已转让的原限售股份，回购价格以发行价格并加算银行同期存款利息和相关行政处罚或判决作出之日前 30 个交易日发行人股票交易均价的孰高者确定。（在发行人上市后至上述期间，如果发行人因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，上述发行价格亦将按照上海证券交易所的有关规定作相应调整。）

若招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将依法赔偿投资者损失。”

#### **2) 实际控制人余英杰承诺：**

“若招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券

交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。”

#### **(4) 公司发行前持股 5%以上股东的持股意向及减持意向**

公司控股股东新豪国际的持股意向及减持意向：

“新豪国际在锁定期满，遵守相关法律、法规、规章、规范性文件及证券交易所监管规则且不违背本公司已做出的其他承诺的情况下，将根据资金需求、投资安排等各方面因素确定是否减持所持公司股份。

锁定期满两年内，本公司减持发行人股份应符合以下条件：

(1) 减持前提：在锁定期内，本公司不存在违反本公司在发行人首次公开发行时所作出的公开承诺的情况。

(2) 减持方式：应符合相关法律法规及证券交易所规则要求，减持方式包括但不限于二级市场集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等。

(3) 减持价格：不低于首次公开发行股票的发行人价格。（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照上海证券交易所的有关规定作相应调整）。

(4) 减持数量：锁定期满后第一年内减持股票数量不超过上市日新豪国际所持有公司股份总数的 15%；锁定期满后第二年内减持股票数量不超过上市日新豪国际所持有公司股份总数的 15%。

(5) 减持期限：应按照交易所的规则及时、准确、完整地履行股份减持的信息披露义务，提前 3 个交易日通过发行人发布减持提示性公告，并在 6 个月内完成股份减持。”

#### **(5) 未能履行承诺时的约束措施**

1) 公司控股股东关于未履行承诺事项时采取约束措施的承诺：

“本企业作为世运电路的控股股东，将严格履行本企业就世运电路首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。若本企业非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项，应提出新的承诺并接受如下约束措施：

(1) 对于未能履行股份锁定期、减持价格或意向的承诺，本企业将回购减持的股份，若回购价格低于减持价，则所得收益（扣除手续费、税费等合理费用）归公司所有，并在获得收益的 5 个工作日内将所得收益支付给公司指定账户；同时，本企业所持限售股锁定期自期满后延长 3 个月，或本企业所持流通股自未能履行该承诺事项之日起增加 3 个月锁定期。

(2) 对于未能履行稳定股价的承诺，本企业将在前述事项发生之日起 5 个工作日内停止在公司获得股东分红，并扣减当年年度及以后年度的现金分红；同时，本企业持有的世运电路股份不得转让，直至采取相应的稳定股价措施并实施完毕时为止。

(3) 对于未能履行招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺，本企业将在前述事项发生之日起 5 个工作日内停止在公司获得股东分红，并扣减当年度及以后年度的现金分红，发布公告或在定期报告中披露补救措施；同时，本企业持有的世运电路股份将不得转让，直至按承诺采取相应的回购股份或赔偿措施并实施完毕时为止。

(4) 对于未能履行前述三项涉及的承诺，本企业将在公司股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未能履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；同时，致使投资者损失的，将依法承担赔偿责任。

(5) 对于未能履行其他承诺致使投资者损失的，本企业将依法承担赔偿责任。”

## 2) 公司实际控制人关于未履行承诺事项时采取约束措施的承诺：

“本人作为广东世运电路科技股份有限公司（以下简称“公司”）的实际控制人、持股董事或高级管理人员，将严格履行本人就公司首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

若本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项，应提出新的承诺并接受如下约束措施：

(1) 对于未能履行股份锁定期、减持价格或意向的承诺，本人将回购减持的股份，若回购价格低于减持价，则所得收益（扣除手续费、税费等合理费用）归公司所有，并在获得收益的 5 个工作日内将所得收益支付给公司指定账

户；同时，本人所持限售股锁定期自期满后延长 3 个月，或本人所持流通股自未能履行该承诺事项之日起增加 3 个月锁定期。

(2) 对于未能履行稳定股价的承诺，本人将在前述事项发生之日起 5 个工作日内停止在公司获得津贴或薪酬；同时，本人持有的公司股份不得转让，直至采取相应的稳定股价措施并实施完毕时为止。

(3) 对于未能履行招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺，本人将在前述事项发生之日起 5 个工作日内停止在公司获得津贴或薪酬，发布公告或在定期报告中披露补救措施；同时，本人持有的公司股份将不得转让，直至按承诺采取相应的回购股份或赔偿措施并实施完毕时为止。

(4) 对于未能履行前述三项涉及的承诺，本人将在公司股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未能履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；同时，致使投资者损失的，将依法承担赔偿责任。

(5) 对于未能履行其他承诺致使投资者损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

#### **(6) 关于社会保险及住房公积金的承诺**

公司控股股东向公司作出承诺：“若日后国家有权部门要求发行人补缴社会保险或对发行人处以罚款，承诺人将无条件全额承担发行人在本次发行上市前应补缴的社会保险及/或因此所产生的所有相关罚款、费用；若日后国家有权部门要求发行人补缴住房公积金或对发行人处以罚款，承诺人将无条件全额承担发行人在本次发行上市前应补缴的住房公积金及/或因此所产生的所有相关罚款、费用。”

公司实际控制人向公司作出承诺：“若日后国家有权部门要求发行人补缴社会保险或对发行人处以罚款，承诺人将无条件全额承担发行人在本次发行上市前应补缴的社会保险及/或因此所产生的所有相关罚款、费用；若日后国家有权部门要求发行人补缴住房公积金或对发行人处以罚款，承诺人将无条件全额承担发行人在本次发行上市前应补缴的住房公积金及/或因此所产生的所有相关罚款、费用。”

#### **(7) 关于避免同业竞争的承诺**

1) 公司控股股东出具的避免同业竞争的承诺:

“ (1) 公司目前没有、将来也不以任何形式在中国境内、境外直接或间接从事或参与与发行人相同、相似或相近的,对发行人主营业务在任何方面构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动; (2) 公司不以任何方式直接或间接投资于业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织; (3) 公司控股的广东世运从未、将来亦不会与东莞同昌/同昌电子就市场、客户、供应商间达成任何协议安排;在日常经营中,公司控股的广东世运与东莞同昌/同昌电子之间在各方面独立运行,未发生任何形式的交易,将来也将继续保持在各方面的独立性,不会通过任何方式直接或间接的与东莞同昌/同昌电子进行任何利益的交换、输出或输入行为; (4) 公司不会向其他业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织、个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等商业秘密; (5) 对于公司直接或间接控股的任何除发行人(含其子公司)以外的其他企业,公司将通过派出机构和人员(包括但不限于董事、总经理)以及控股地位使该企业履行在本承诺中相同的义务; (6) 上述承诺在公司作为直接或间接持有发行人 5% 以上股份的股东期间内持续有效。如因未履行上述承诺给发行人造成损失的,公司将赔偿发行人因此而遭受的一切损失;如因违反承诺而从中受益,公司同意将所得受益全额补偿予发行人。”

2) 公司实际控制人出具的避免同业竞争的承诺:

“ (1) 本人目前没有、将来也不以任何形式在中国境内、境外直接或间接从事或参与与发行人相同、相似或相近的,对发行人主营业务在任何方面构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动; (2) 本人不以任何方式直接或间接投资于业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织; (3) 本人控制的广东世运从未、将来亦不会与东莞同昌/同昌电子就市场、客户、供应商间达成任何协议安排;在日常经营中,本人控制的广东世运与东莞同昌/同昌电子之间在各方面独立运行,未发生任何形式的交易,将来也将继续保持在各方面的独立性,不会通过任何方式直接或间接的与东莞同昌/同昌电子进行任何利益的交换、输出或输入行为; (4) 本人实际控制的世运电路中国目前没有且将来亦不会从事与发行人相同、

相似、相近的或对发行人在任何方面构成竞争的业务，如发行人拟从事与世运电路中国相同、相似、相近或对发行人在任何方面构成竞争的业务，本人将保证及促使世运电路中国及时调整其业务，避免从事前述业务；（5）本人不会向其他业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织、个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等商业秘密；（6）本人保证本人直系亲属，包括配偶、父母及配偶的父母、年满 18 周岁的子女及其配偶等，也遵守以上承诺；（7）对于本人直接或间接控股的任何除发行人（含其子公司）以外的其他企业，本人将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、总经理）以及控股地位使该企业履行在本承诺中相同的义务；（8）上述承诺在本人作为直接或间接持有发行人 5% 以上股份的股东期间内持续有效。如因未履行上述承诺给发行人造成损失的，本人将赔偿发行人因此而遭受的一切损失；如因违反承诺而从中受益，公司同意将所得受益全额补偿予发行人。”

## 2、承诺履行情况

在上述承诺的有效期内，控股股东及实际控制人均严格遵守了上述承诺及其相关约束条件。

## 十三、公司利润分配政策

### （一）公司现行利润分配政策

根据公司的《公司章程》第一百七十条、第一百七十一条、第一百七十二条规定，公司利润分配政策如下：

“第一百七十条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百七十一条 公司利润分配政策：

（一）分配原则：公司利润分配应当重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式进行的利润分配。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股

票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

（三）分配周期：公司原则上按年进行利润分配，董事会可以提议进行中期利润分配。

（四）分配条件：公司当期盈利，累计可分配利润为正数。

（五）可分配利润：公司按本章程第一百六十八条的规定确定可供分配利润，利润分配不得超过公司累计可供分配利润的范围。

（六）现金分红最低限：在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，每年向股东现金分配股利不低于当年实现的可供分配利润的10%。

（七）保护上市公司和股东的利益：公司应当严格执行本章程规定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红方案；利润分配应当符合本章程第一百六十八条的规定；股东存在违规占用公司资金的，公司在利润分配时应当扣减其所获分配的现金红利，以偿还被占用的资金。

（八）利润分配政策的调整：公司的利润分配政策不得随意变更。公司因生产经营情况发生重大变化、投资规划和长期发展的需要等原因需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过，独立董事及监事会应当对利润分配政策变更发表意见。

（九）公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2. 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3. 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

(十) 发放股票股利的条件：在满足前项所述现金分红的基础上，公司可采取股票股利方式进行利润分配，公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步。

#### 第一百七十二条 公司利润分配的决策程序和机制：

(一) 董事会制订年度利润分配方案、中期利润分配方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜；独立董事应对利润分配方案进行审核并独立发表意见，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议，监事会应对利润分配方案进行审核并提出审核意见。

(二) 董事会审议通过利润分配方案后报股东大会审议批准；股东大会批准利润分配方案后，公司董事会须在股东大会结束后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，除采取现场投票方式外，在条件许可的情况下应同时开通网络投票方式，通过电话、电子邮件等多种渠道和方式与股东、特别是中小股东进行沟通和交流，畅通信息沟通渠道，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，便于广大股东充分行使表决权。

(三) 董事会、股东大会审议调整或变更本章程规定的利润分配政策时，均需按本章程规定的特别决议表决。

(四) 监事会对董事会执行公司分红政策、董事会调整或变更利润分配政策以及董事会、股东大会关于利润分配的决策程序进行监督。公司对有关利润分配事项应当及时进行信息披露。独立董事对利润分配预案、利润分配政策发表的独立意见应当一并披露。

公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定和执行情况，说明是否符合本章程的规定或股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作

用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。报告期盈利但董事会未作出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，以及未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见。”

## （二）最近三年公司利润分配情况

公司股票于 2017 年 4 月在上海证券交易所上市交易，2017 年、2018 年及 2019 年的利润分配情况如下：

分红（实施）年度	分红所属年度	分红实施方案	现金分红额（含税）
2018 年	2017 年	2018 年 5 月 15 日，公司召开 2017 年度股东大会，审议通过了 2017 年度利润分配方案，决定以公司 2017 年末总股本 401,800,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.6 元（含税）	18,482.80 万元
2019 年	2018 年	2019 年 4 月 30 日，公司召开 2018 年度股东大会，审议通过了 2018 年度利润分配方案，决定以公司 2018 年末总股本 409,302,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.40 元（含税）	18,009.29 万元
2020 年	2019 年	2020 年 5 月 12 日，公司召开 2019 年度股东大会，审议通过了 2019 年度利润分配方案，决定以公司 2019 年末总股本 409,671,200 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.50 元（含税）。2020 年 6 月 23 日，公司完成回购注销限制性股票，总股本减少为 409,495,200 股，本年度利润分配以方案实施前的公司总股本 409,495,200 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元（含税）	20,474.76 万元

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 56,966.85 万元，占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润 24,508.00 万元的 232.44%，具体分红实施情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
合并报表中归属于母公司股东的净利润	32,876.64	22,578.80	18,068.57
现金分红（含税）	20,474.76	18,009.29	18,482.80
现金分红占合并报表中归属于母公司股东净利润的比例	62.28%	79.76%	102.29%
最近三年累计现金分红合计	56,966.85		
最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润	24,508.00		
最近三年累计现金分红占最近三年合并报表中归属	232.44%		

于母公司股东的年均净利润的比例	
-----------------	--

#### 十四、公司最近三年发行债券和资信评级情况

公司最近三年无发行债券的情形。

#### 十五、公司董事、监事和高级管理人员情况

##### (一) 公司董事、监事和高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书签署日，公司现任相关董事、监事和高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	年龄	性别	任职起始日期	任职终止日期	2019年薪酬总额 (万元)
余英杰	董事长、总经理	63	男	2019/5/23	2022/5/22	334.26
余晴殷	副董事长、董事	34	女	2019/5/23	2022/5/22	173.33
余卓铨	董事	32	男	2019/5/23	2022/5/22	62.16
卢锦钦	董事	54	男	2019/5/23	2022/5/22	6.60
刘玉招	独立董事	51	男	2019/5/23	2022/5/22	3.85
饶莉	独立董事	50	女	2019/5/23	2022/5/22	3.85
冼易	独立董事	52	男	2019/5/23	2022/5/22	3.85
张天亮	监事会主席	41	男	2019/5/23	2022/5/22	36.53
谢新	监事	40	男	2019/5/23	2022/5/22	38.17
麦月美	监事	27	女	2020/5/12	2022/5/22	8.92
李宗恒	财务总监	49	男	2019/5/23	2022/5/22	91.44
尹嘉亮	董事会秘书	34	男	2020/8/8	2022/5/22	-

##### (二) 董事、监事和高级管理人员的简历

###### 1、董事

余英杰，现任公司董事长，余英杰之简历详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人基本情况”之“（二）公司实际控制人”。

余晴殷，女，中国香港人士，1986年4月出生，本科学历，硕士学位。曾任鹤山世运董事，现任公司副董事长、董事，此外还兼任卓豫有限公司董事；2009年10月至今历任世运线路版财务经理助理、财务经理、董事等职务。

余卓铨，男，中国香港人士，1988年2月出生，本科学历，硕士学位。曾任鹤山世运监事、优易策划设计（深圳）有限公司执行董事、总经理，现任公司董事，此外还兼任卓豫有限公司董事、优易市场顾问有限公司董事等职务。

卢锦钦，男，中国香港人士，1966年11月出生。现任公司董事，此外还兼任庄士塑胶工业有限公司董事长、深圳市庄士塑胶工业有限公司执行董事、总经理、深圳市庄士创建实业有限公司执行董事、总经理、深圳宝鑫创建投资有限公司执行董事、总经理、惠州庄士塑胶包装有限公司董事长、庄士包装文具有限公司董事长、丝路国际集团贸易有限公司董事长、华闽丝路国际贸易投资有限公司副董事长、长兴集团有限公司董事长等职务。

刘玉招，男，中国国籍，无境外永久居留权，1969年生，本科学历，持国家律师资格证书，律师执业证，独立董事资格证书。现任公司独立董事，此外还兼职广东森德律师事务所主任律师、合伙人、广东奇德新材料股份有限公司独立董事等职务。

饶莉，女，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，本科学历，取得高级会计师、注册会计师、税务师资格。现任公司独立董事，此外还兼任江门北斗会计师事务所有限公司副所长、广东金莱特电器股份有限公司独立董事、广东奇德新材料股份有限公司独立董事等职务。

洗易，男，中国香港人士，1968年出生，本科学历，持独立董事资格证书。曾任招银国际融资有限公司副行政总裁，现任公司独立董事，此外还兼任正业国际控股有限公司、新矿资源有限公司、Bio-key international Inc、中国汽车新零售（控股）有限公司等公司独立董事以及百德国际有限公司非执行董事等职务。

## 2、监事

张天亮，男，中国国籍，无境外永久居留权，1979年出生，大专学历。曾任深圳市世运线路版有限公司资讯部高级工程师、深圳市维达京电脑有限公司开发工程师。现任公司监事会主席、资讯部副经理。

谢新，男，中国国籍，无境外永久居留权，1980年出生，大专学历。曾任雅新电子（东莞）有限公司新生管部副主任、鹤山世运计划部经理。现任公司

监事、鹤山市联智投资有限公司监事。

麦月美，女，中国国籍，无境外永久居留权，1993年出生，本科学历。现任公司监事、总裁办主任。

### 3、高级管理人员

余英杰，现任公司总经理，余英杰之简历详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人基本情况”之“（二）公司实际控制人”。

李宗恒，男，中国国籍，无境外永久居留权，1971年出生，专科学历，中国注册会计师。曾任鹤山恒基钢丝制品有限公司任主办会计、广州合利兴电子科技有限公司财务经理、广州亨咏旅游制品有限公司财务总监、富林特（广州）油墨有限公司财务主管、广东先导稀材股份有限公司财务副总。现任公司财务总监。

尹嘉亮，男，中国国籍，无境外永久居留权，1986年出生，本科学历。曾任农业银行江门分行客户经理及产品经理、兴业银行江门分行企金团队负责人。现任公司董事会秘书。

### （三）公司董事、监事和高级管理人员的兼职情况

截至本募集说明书签署日，现任董事、监事和高级管理人员在其他单位的兼职情况如下：

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务
余英杰	董事长、总经理	新豪国际集团有限公司	董事
		世运环球投资有限公司	董事
		朝佳有限公司	董事
		唯卓企业有限公司	董事
		世运电路版（中国）有限公司	董事
余晴殷	董事	卓豫有限公司	董事
余卓铨	董事	卓豫有限公司	董事
		优易市场顾问有限公司	董事
卢锦钦	董事	庄士塑胶工业有限公司	董事长
		深圳市庄士塑胶工业有限公司	执行董事、总经理

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务
		深圳市庄士创建实业有限公司	执行董事、总经理
		深圳宝鑫创建投资有限公司	执行董事、总经理
		惠州庄士塑胶包装有限公司	董事长
		庄士包装文具有限公司	董事长
		丝路国际集团贸易有限公司	董事长
		华闽丝路国际贸易投资有限公司	副董事长
		长兴集团有限公司	董事长
刘玉招	独立董事	广东森德律师事务所	主任律师、合伙人
		广东奇德新材料股份有限公司	独立董事
饶莉	独立董事	江门北斗会计师事务所有限公司	副所长
		广东金莱特电器股份有限公司	独立董事
		广东奇德新材料股份有限公司	独立董事
洗易	独立董事	正业国际控股有限公司	独立董事
		新矿资源有限公司	独立董事
		Bio-key international Inc	独立董事
		中国汽车新零售（控股）有限公司	独立董事
		百德国际有限公司	非执行董事

#### （四）公司董事、监事和高级管理人员持有公司股份情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况如下表所示：

姓名	职务	直接持股数量（股）	间接持股数（股）
余英杰	董事长、总经理	-	255,272,580
余晴殷	副董事长、董事	-	-
余卓铨	董事	-	-
卢锦钦	董事	-	-
刘玉招	独立董事	-	-
饶莉	独立董事	-	-
洗易	独立董事	-	-
张天亮	监事会主席	-	-
谢新	监事	-	-

姓名	职务	直接持股数量（股）	间接持股数（股）
麦月美	监事	-	-
李宗恒	财务总监	70,000	-
尹嘉亮	董事会秘书	-	-

### （五）发行人对管理层的激励情况

报告期内，发行人对公司特定员工（包含公司高管）共实施了 1 次限制性股权激励计划。具体情况如下：

发行人于 2018 年 9 月推出限制性股票激励计划，发行人拟向包括罗焕光在内的共计 203 名激励对象授予限制性股票，发行人独立董事对此次股权激励事项发表了独立意见，发行人召开第二届监事会 2018 年第一次临时会议审议通过了此次股权激励计划的相关议案并核实了激励对象名单。2018 年 10 月 16 日，发行人 2018 年第一次临时股东大会通过了《关于〈公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案。根据发行人股东大会审议通过的限制性股票激励计划方案，发行人共向符合条件的 203 名激励对象授予 766.10 万股限制性股票。

2018 年 11 月 8 日，公司第二届董事会第十六次会议审议通过了《关于调整〈公司 2018 年限制性股票激励计划〉激励对象名单及授予数量的议案》等议案，将激励对象人数由原 203 名调整为 177 名，授予限制性股票数量由 766.10 万股调整为 757.80 万股。

本次限制性股票激励计划的激励对象名单涉及到管理层激励对象和具体激励情况如下：

姓名	职位	获授的限制性股票数量（万股）	获授的限制性股占本次授予总量的比例	获授的限制性股占当前总股本比例
李宗恒	财务总监	7.00	0.92%	0.02%

2019 年 7 月 15 日，发行人 2019 年第二次临时股东大会审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》、《关于减少注册资本并修改〈公司章程〉相应条款的议案》等议案。因发行人部分激励对象离职，发行人回购注销已向该等激励对象授予的 193,000 股限制性股票。本次回购注销部分限制性股票后，发行人的股份总数由 40,930.20 万股变更为

40,910.90 万股。

2019 年 9 月 11 日，发行人第三届董事会第四次会议审议通过了《关于公司 2018 年限制性股票激励计划预留部分的授予的议案》、《关于变更注册资本并修改《公司章程》相应条款的议案》等议案。根据发行人股东大会审议通过的限制性股票激励计划方案，发行人共向 22 名激励对象授予 60.22 万股预留限制性股票。预留部分限制性股票授予完成后，发行人的股份总数由 40,910.90 万股变更为 40,967.12 万股。

本次限制性股票激励计划预留部分的激励对象名单中涉及到管理层激励对象和具体激励情况如下：

姓名	职位	获授的限制性股票数量（万股）	获授的限制性股占本次授予总量的比例	获授的限制性股占当前总股本比例
甘露	董事会秘书	5.50	9.78%	0.01%

注：甘露已于 2020 年 5 月辞去公司董事会秘书职务，该部分授予限制性股票已由公司回购注销

2019 年 12 月 5 日，发行人第三届董事会第六次会议、第三届董事会第九次会议审议通过了《关于拟回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》等议案。2020 年 4 月 29 日，发行人召开第三届董事会第九次会议，会议审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》等议案。因发行人部分激励对象离职，发行人回购注销已向该等激励对象授予的 176,000 股限制性股票。本次回购注销部分限制性股票后，发行人的股份总数由 40,967.12 万股变更为 40,949.52 万股。2020 年 10 月 12 日，发行人召开第三届董事会第十四次会议和第三届监事会第十三次会议，审议通过了《关于公司 2018 年限制性股票激励计划第一期预留部分解除限售条件成就的议案》，董事会、监事会认为公司 2018 年限制性股票激励计划第一期预留部分的解锁条件均已满足，18 名激励对象的解锁条件均已成就，且本次符合解除限售条件的激励对象共 18 人，可解除限售的限制性股票数量共 231,100 股，约占目前公司股本总额 409,495,200 股的 0.056%。

## 十六、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况

公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国

证券监督管理委员会及上海证券交易所的有关规定和要求，不断完善公司法人治理机制，规范经营管理，促进企业持续、稳定、健康发展。最近五年内公司不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）关于同业竞争情况的说明

公司主营业务为各类印制电路板（PCB）的生产与销售。

公司控股股东为新豪国际，截至 2020 年 9 月 30 日，新豪国际持有公司 62.34% 的股份，主营投资业务。截至本募集说明书签署日，新豪国际除持有公司股份外，不存在其他对外投资情况，新豪国际的主营业务为投资控股，与公司不存在同业竞争。

实际控制人控制的其他企业与公司不存在同业竞争关系。除公司及子公司外，公司实际控制人余英杰控制的其他企业及其主营业务详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人基本情况”之“（四）公司实际控制人对其他企业的投资情况”。

#### （二）为避免同业竞争所作的承诺和措施

##### 1、公司控股股东出具的避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，最大限度地维护公司的利益，保证公司的正常经营，公司控股股东新豪国际出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

“（1）公司目前没有、将来也不以任何形式在中国境内、境外直接或间接从事或参与与发行人相同、相似或相近的，对发行人主营业务在任何方面构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动；（2）公司不以任何方式直接或间接投资于业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织；（3）公司控股的广东世运从未、将来亦不会与东莞同昌/同昌电子就市场、客户、供应商间达成任何协议安排；在日常经营中，公司控股的广东世运与东莞同昌/同昌电子之间在各方面独立运行，未发生任何形式的交易，将来也将继续保持在各方面的独立性，不会通过任何方式直接或间接的与东莞同昌/同昌电子进行任何利益的交换、输出或输入行为；（4）公司不会向其他业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织、个人提供专有技术或提供销售

渠道、客户信息等商业秘密；（5）对于公司直接或间接控股的任何除发行人（含其子公司）以外的其他企业，公司将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、总经理）以及控股地位使该企业履行在本承诺中相同的义务；（6）上述承诺在公司作为直接或间接持有发行人 5%以上股份的股东期间内持续有效。如因未履行上述承诺给发行人造成损失的，公司将赔偿发行人因此而遭受的一切损失；如因违反承诺而从中受益，公司同意将所得受益全额补偿予发行人。”

## 2、公司实际控制人出具的避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，最大限度地维护公司的利益，保证公司的正常经营，公司实际控制人余英杰出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

“（1）本人目前没有、将来也不以任何形式在中国境内、境外直接或间接从事或参与与发行人相同、相似或相近的，对发行人主营业务在任何方面构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动；（2）本人不以任何方式直接或间接投资于业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织；（3）本人控制的广东世运从未、将来亦不会与东莞同昌/同昌电子就市场、客户、供应商间达成任何协议安排；在日常经营中，本人控制的广东世运与东莞同昌/同昌电子之间在各方面独立运行，未发生任何形式的交易，将来也将继续保持在各方面的独立性，不会通过任何方式直接或间接的与东莞同昌/同昌电子进行任何利益的交换、输出或输入行为；（4）本人实际控制的世运电路中国目前没有且将来亦不会从事与发行人相同、相似、相近的或对发行人在任何方面构成竞争的业务，如发行人拟从事与世运电路中国相同、相似、相近或对发行人在任何方面构成竞争的业务的，本人将保证及促使世运电路中国及时调整其业务，避免从事前述业务；（5）本人不会向其他业务与发行人相同、相似或相近的或对发行人业务在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织、个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等商业秘密；（6）本人保证本人直系亲属，包括配偶、父母及配偶的父母、年满 18 周岁的子女及其配偶等，也遵守以上承诺；（7）对于本人直接或间接控股的任何除发行人（含其子公司）以外的其他企业，本人将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、总经理）以及控股地位使该企业履行在本承诺中相同的义务；（8）上述承诺在本人作为直接或间接持有发行人 5%以上股份的股东

期间内持续有效。如因未履行上述承诺给发行人造成损失的，本人将赔偿发行人因此而遭受的一切损失；如因违反承诺而从中受益，公司同意将所得受益全额补偿予发行人。”

### **（三）独立董事对同业竞争情况所发表的意见**

2020年6月18日，公司独立董事对公司同业竞争情况发表如下意见：

“自公司设立至今，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在与公司及其下属企业从事相同或相似业务的情况，不存在同业竞争情形。

公司控股股东、实际控制人已对避免同业竞争作出承诺，并出具了《关于避免同业竞争的承诺及其约束措施》，自公司上市以来，公司控股股东、实际控制人始终严格履行相关承诺，避免同业竞争的措施有效。公司与控股股东、实际控制人及其所控制的企业之间不存在同业竞争。”

## **二、关联方及关联关系**

根据《公司法》、《企业会计准则》和《上市规则》的规定，公司的主要关联方及关联关系如下：

### **（一）公司控股股东和实际控制人**

公司控股股东为新豪国际，实际控制人为余英杰。控股股东、实际控制人具体情况见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人基本情况”之“（一）公司控股股东”和“（二）公司实际控制人”。

### **（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业**

截至本募集说明书签署日，除公司及子公司外，公司控股股东新豪国际无其他对外投资企业，实际控制人余英杰控制的其他企业见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人基本情况”之“（四）公司实际控制人对其他企业的投资情况”。

### **（三）其他持有公司 5%以上股份的股东**

除公司控股股东及实际控制人外，公司无其他持有 5%以上股份的股东。

#### （四）公司下属子公司

截至本募集说明书签署日，公司共有 7 家子公司。除江门市世运微电科技有限公司外，公司子公司情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、公司组织架构及对其他企业的重要权益投资情况”之“（三）公司下属子公司的基本情况”。

世运微电成立于 2020 年 10 月 28 日，注册资本为 200 万元，公司类型为有限责任公司（港澳台投资、非独资），法定代表人为余英杰，住所为广东省鹤山市共和镇世运路 8 号之二，经营范围为“电子产品技术研究开发、咨询、交流、转让、推广服务；销售：电子产品及配件；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）、企业管理咨询（不含投资管理和资产管理咨询服务）、贸易咨询服务；市场营销策划；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。”截至本募集说明书签署日，世运电路持有世运微电 75% 股权，汉亚微电有限公司持有世运微电 25% 股权，世运微电尚未实际经营业务。

#### （五）发行人的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员

董事、监事及高级管理人员为公司关联自然人，具体情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十五、公司董事、监事和高级管理人员情况”。

此外，公司董事、监事及高级管理人员的关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母）也为公司关联自然人。

#### （六）董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员控制或担任重要职务的其他企业

公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员实际控制、具有重大影响或担任董事、高级管理人员的除上述已披露的关联方外的其他关联企业如下所示：

序号	公司名称	关联关系
1	优易市场顾问有限公司	发行人董事余卓铨持有该公司 100% 的股权，并担任董事
2	卓豫有限公司	发行人董事余卓铨持有该公司 33.33% 的股权，

序号	公司名称	关联关系
		董事余晴殷持有该公司 33.33% 的股权，发行人董事余晴殷、余卓铨担任该公司董事
3	庄士塑胶工业有限公司	发行人董事卢锦钦担任该公司董事长
4	深圳市庄士塑胶工业有限公司	庄士塑胶工业有限公司持有该公司 100% 股权，发行人董事卢锦钦担任该公司执行董事、总经理
5	深圳市庄士创建实业有限公司	深圳市庄士塑胶工业有限公司持有该公司 100% 股权，发行人董事卢锦钦担任该公司执行董事、总经理
6	深圳宝鑫创建投资有限公司	发行人董事卢锦钦担任该公司执行董事、总经理
7	惠州庄士塑胶包装有限公司	发行人董事卢锦钦担任该公司董事长、法定代表人，庄士包装文具有限公司持有该公司 100.00% 的股权
8	庄士包装文具有限公司	发行人董事卢锦钦持有该公司 99% 股权，并担任该公司董事长
9	丝路国际集团贸易有限公司	发行人董事卢锦钦持有该公司 35% 股权，并担任该公司董事长
10	华闽丝路国际贸易投资有限公司	发行人董事卢锦钦持有该公司 49% 股权，并担任该公司副董事长
11	长兴集团有限公司	发行人董事卢锦钦持有该公司 90% 的股权，并担任该公司董事长
12	江门北斗会计师事务所有限公司	发行人独立董事饶莉持有该公司 21% 股权，并担任该公司副所长
13	广东金莱特电器股份有限公司	发行人独立董事饶莉担任该公司独立董事
14	广东奇德新材料股份有限公司	发行人独立董事刘玉招、饶莉担任该公司独立董事
15	广东森德律师事务所	发行人独立董事刘玉招为该事务所合伙人
16	正业国际控股有限公司	发行人独立董事冼易担任该公司独立董事
17	新矿资源有限公司	发行人独立董事冼易担任该公司独立董事
18	Bio-key international Inc	发行人独立董事冼易担任该公司独立董事
19	百德国际有限公司	发行人独立董事冼易担任该公司非执行董事
20	中国汽车新零售（控股）有限公司	发行人独立董事冼易担任该公司独立董事
21	深圳市沃泽科技开发有限公司	发行人实际控制人余英杰弟弟余俊杰持有该公司 98% 的股权，并担任该公司执行董事、总经理
22	惠州市正方环保科技有限公司	沃泽科技持有该公司 25% 股权，发行人实际控制人余英杰弟弟余俊杰担任该公司董事
23	鹤山市联智投资有限公司	发行人实际控制人弟弟余俊杰持有该公司 82% 股权，并担任该公司董事，发行人监事谢新担任该公司监事
24	Uniwell International Limited	发行人实际控制人余英杰的配偶庄殊婷的弟弟庄育隆持股 25%，庄跃灿持股 40%，庄跃森持股 35%

序号	公司名称	关联关系
25	同昌电子有限公司	Uniwell International Limited 持股 100%
26	同昌（庄氏）集团有限公司	Uniwell International Limited 持股 100%
27	东莞同昌电子有限公司	同昌电子有限公司持股 100%，庄育隆担任该公司董事
28	磊乐网络服务（深圳）有限公司	同昌电子有限公司持股 100%，庄跃灿、庄跃森、庄育隆担任该公司董事

### （七）报告期内曾经的关联方

公司报告期内曾经的关联企业如下所示：

序号	公司名称	关联关系
1	无锡天翼正元投资中心（有限合伙）	报告期内发行人原持股 5%以上的股东，截至 2020 年 9 月 30 日持有发行人股份比例为 0.04%
2	优易策划设计（深圳）有限公司	报告期内发行人董事余卓铨曾为该公司执行董事、总经理，已于 2019 年注销
3	周台	曾为发行人独立董事
4	朱健明	曾为发行人独立董事
5	吴德龙	曾为发行人独立董事
6	孙汝宁	曾为发行人董事
7	杨振球	曾为发行人董事
8	黄其义	曾为发行人监事会主席
9	陈锦标	曾为发行人监事会
10	罗焕光	曾为发行人监事
11	甘露	曾为发行人董事会秘书
12	徐毓湘	曾为发行人董事会秘书
13	王汉晖	曾为发行人财务总监
14	深圳德正会计师事务所有限公司	报告期内发行人原独立董事周台为该公司董事
15	安徽科佳电脑有限责任公司	报告期内发行人原独立董事周台持有该公司 60% 股权，并曾为该公司执行董事兼总经理
16	深圳市迪威迅股份有限公司	报告期内发行人原独立董事周台曾为该公司独立董事
17	北京星河康帝思科技开发股份有限公司	报告期内发行人原独立董事朱健明曾担任该公司董事
18	中国国银资本管理有限公司	报告期内发行人原独立董事朱健明担任该公司首席执行官
19	深圳市国银资本投资管理有限公司	报告期内发行人原独立董事朱健明曾担任该公司执行董事、总经理
20	华信（天津）股权投资基金管理有限公司	报告期内发行人原独立董事朱健明担任该公司副董事长
21	盛诺集团有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事

序号	公司名称	关联关系
22	奥普集团控股有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
23	华融投资股份有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
24	中国机械设备工程股份有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
25	北青传媒股份有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
26	锦兴国际控股有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
27	SAR Pine Asset Management Limited	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司董事
28	中外运航运有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立董事
29	河南金马能源股份有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙担任该公司独立非执行董事
30	第一拖拉机股份有限公司	报告期内发行人原独立董事吴德龙曾担任该公司独立非执行董事
31	上海科新生物技术股份有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁担任该公司董事，报告期内发行人原董事杨振球曾担任该公司董事
32	珠海领先港航投资有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁曾担任该公司执行董事和总经理，该公司已于 2019 年注销
33	珠海市丽娃游艇开发有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁担任该公司执行董事和总经理
34	法拉帝（珠海）投资管理有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁担任该公司董事长；报告期内发行人原董事杨振球担任该公司总经理
35	珠海市领先动力投资有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁担任该公司执行董事和总经理
36	深圳市松杨投资咨询有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁为该公司唯一股东，并担任该公司执行董事和总经理
37	珠海市领先动力资产管理中心（有限合伙）	报告期内发行人原董事杨振球为该合伙企业合伙人
38	珠海火炬南方创新投资发展有限公司	报告期内发行人原董事孙汝宁担任该公司总经理
39	珠海灏先投资咨询有限公司	报告期内发行人原董事杨振球担任该公司执行董事和经理
40	珠海领先动力融资租赁有限公司	报告期内发行人原董事杨振球担任该公司董事长
41	深圳市光控长富进出口有限公司	报告期内发行人原董事杨振球曾担任该公司执行董事和经理
42	北京慧金科技有限公司	报告期内发行人原董事杨振球担任该公司董事
43	天津爱斯基信息科技有限公司	报告期内发行人原董事杨振球为该公司董事
44	江苏华工创业投资有限公司	报告期内发行人原董事杨振球担任该公司董事
45	潍坊长富汽车配件有限公司	报告期内发行人原董事杨振球曾担任该公司法定代表人
46	建业恒安工程管理股份有限公司	报告期内发行人原董事杨振球担任该公司董事
47	南京同昌挠刚电路有限公司	同昌电子有限公司报告期内曾持股 100%，庄跃

序号	公司名称	关联关系
		灿、庄跃森曾担任该公司董事，已于 2019 年注销
48	中国天瑞汽车内饰件有限公司	报告期内发行人独立董事冼易曾担任该公司独立董事

### 三、关联交易情况

#### (一) 经常性关联交易

##### 1、关键管理人员报酬

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
关键管理人员报酬	603.29	1,143.66	1,084.51	1,064.87

##### 2、向关联方承租房产

单位：万元

关联方	关联交易内容	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
朝佳有限公司	租赁房产	27.95	44.12	42.63	43.09
卓豫有限公司	租赁房产	-	148.85	143.82	145.36
世运环球投资有限公司	租赁房产	138.47	46.09	-	-
合计		<b>166.42</b>	<b>239.06</b>	<b>186.46</b>	<b>188.44</b>

公司基于日常生产经营需要向关联方租赁办公场地，定价公平、公正，交易公允，不会对公司的财务状况、经营成果产生不利影响。

#### (二) 偶发性关联交易

报告期内存在关联方为公司进行担保的情况，具体情况如下：

单位：万元

2020年1-9月				
担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
-	-	-	-	-
2019年				
担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
-	-	-	-	-
2018年				
担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
-	-	-	-	-

余英杰、新豪国际	301.08	2016/12/14	2019/12/14	是
<b>2017年</b>				
<b>担保方</b>	<b>担保金额</b>	<b>担保起始日</b>	<b>担保到期日</b>	<b>担保是否已经履行完毕</b>
新豪国际	653.42	2013/9/30	2018/9/30	是
余英杰、新豪国际	564.92	2016/12/14	2019/12/14	是

报告期内不存在除上表所示外其他已履行完毕或尚在履行中的关联担保，上表所示关联担保均已履行完毕。

### (三) 关联方应收应付款项

项目	关联方	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款	朝佳有限公司	3.08	1.80	3.14	1.84	4.21	2.71	4.01	2.35
其他应收款	世运环球投资有限公司	30.47	0.91	31.07	0.93	-	-	-	-
<b>合计</b>		<b>33.55</b>	<b>2.71</b>	<b>34.20</b>	<b>2.78</b>	<b>4.21</b>	<b>2.71</b>	<b>4.01</b>	<b>2.35</b>

公司与关联方的其他应收款形成主要系租房押金所致，向朝佳有限公司长期未收回主要系租赁关系仍然存续，因此尚未收回租房押金。

## 四、规范和减少关联交易的措施

公司将尽量规范和减少与关联方之间的关联交易。对于无法避免的关联交易，公司将遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则；切实履行信息披露的有关规定；不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

公司依照《公司法》等法律、法规建立了规范、健全的法人治理结构，公司制定的《公司章程》、《董事会议事规则》、《关联交易制度》、《独立董事工作制度》等规章制度，对关联交易决策权力和程序作出了详细的规定，有利于公司规范和减少关联交易，保证关联交易的公允性。

公司董事会成员中的独立董事将在避免同业竞争、规范和减少关联交易方面发挥重要作用，进一步保障董事会的独立性和公司治理机制的完善，积极保护公司和中小投资者的利益。

## 五、独立董事对关联交易发表的意见

报告期内，公司发生的关联交易均已履行了公司章程等有关规定的程序。同时，公司独立董事对 2017 年、2018 年和 2019 年关联交易发表了独立董事意见，认为：公司与关联方之间的关联交易为正常的经营业务往来，公司董事会对其的表决程序合法、有效，关联交易价格依据市场情况定价，遵循了客观、公正原则，不存在损害公司及公司股东利益的情形，不影响公司独立性。

## 第六节 财务会计信息

### 一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2017 年、2018 年、2019 年年度财务报表业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见审计报告，公司 2020 年 1-9 月财务数据未经审计。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### （一）合并资产负债表

单位：元

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,158,302,737.03	1,217,249,370.93	842,071,474.50	650,402,991.17
交易性金融资产	240,539,254.23	70,105,205.48	-	-
应收票据	2,372,301.29	1,303,027.64	-	-
应收账款	681,374,414.50	686,838,222.11	567,746,612.09	486,975,491.16
预付款项	2,068,824.25	2,208,149.76	2,434,957.98	2,388,030.59
其他应收款	1,283,485.90	27,756,745.80	15,455,741.22	15,986,261.64
存货	217,528,116.68	232,343,648.82	218,291,905.84	201,876,330.98
其他流动资产	119,038,080.69	90,731,978.89	527,641,748.20	921,324,620.58
<b>流动资产合计</b>	<b>2,422,507,214.57</b>	<b>2,328,536,349.43</b>	<b>2,173,642,439.83</b>	<b>2,278,953,726.12</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	1,245,569,040.85	1,040,630,089.88	942,935,014.07	488,479,539.31
在建工程	86,233,104.31	21,441,909.70	18,439,451.44	12,966,070.27
无形资产	40,773,425.38	41,211,996.50	25,046,120.92	18,508,987.96
长期待摊费用	14,153,998.47	16,301,681.96	-	-
递延所得税资产	5,371,629.60	4,376,464.03	5,681,589.49	3,020,785.29
其他非流动资产	6,337,247.57	3,067,384.81	13,290,314.11	61,463,389.82
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,398,438,446.18</b>	<b>1,127,029,526.88</b>	<b>1,005,392,490.03</b>	<b>584,438,772.65</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,820,945,660.75</b>	<b>3,455,565,876.31</b>	<b>3,179,034,929.86</b>	<b>2,863,392,498.77</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	469,291,394.40	40,000,000.00	120,000,000.00	-

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应付票据	-	-	-	15,022,900.00
应付账款	565,639,556.64	660,619,022.63	505,987,165.20	384,545,474.03
预收款项	-	2,816,822.32	2,889,245.49	4,224,100.62
合同负债	4,463,939.41	-	-	-
应付职工薪酬	56,961,746.96	66,274,378.37	59,601,078.94	51,347,446.21
应交税费	32,262,043.69	17,916,216.28	6,636,452.54	5,233,276.63
其他应付款	49,483,441.67	48,620,054.87	64,068,026.42	13,250,376.61
一年内到期的非流动 负债	-	1,609,288.89	9,555,835.46	28,119,822.43
其他流动负债	463,153.85	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,178,565,276.62</b>	<b>837,855,783.36</b>	<b>768,737,804.05</b>	<b>501,743,396.53</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	-	4,800,000.00	10,950,000.00	17,303,559.78
预计负债	94,951.18	-	-	-
递延收益	12,683,170.73	2,366,715.87	-	-
递延所得税负债	25,748,230.28	22,621,113.44	6,849,135.42	1,096,380.89
<b>非流动负债合计</b>	<b>38,526,352.19</b>	<b>29,787,829.31</b>	<b>17,799,135.42</b>	<b>18,399,940.67</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,217,091,628.81</b>	<b>867,643,612.67</b>	<b>786,536,939.47</b>	<b>520,143,337.20</b>
<b>所有者权益（或股东 权益）：</b>				
实收资本（或股本）	409,495,200.00	409,671,200.00	409,302,000.00	401,800,000.00
资本公积	1,396,264,517.08	1,389,379,561.83	1,362,597,259.45	1,315,023,326.45
减：库存股	33,441,620.00	34,933,620.00	50,638,500.00	-
其他综合收益	3,793,466.82	8,299,028.63	4,501,922.90	650,505.05
盈余公积	130,827,015.75	130,827,015.75	106,219,508.10	82,752,704.49
未分配利润	695,313,792.24	684,679,069.86	560,515,793.59	543,022,620.27
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>2,602,252,371.89</b>	<b>2,587,922,256.07</b>	<b>2,392,497,984.04</b>	<b>2,343,249,156.26</b>
少数股东权益	1,601,660.05	7.57	6.35	5.31
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,603,854,031.94</b>	<b>2,587,922,263.64</b>	<b>2,392,497,990.39</b>	<b>2,343,249,161.57</b>
<b>负债和所有者权益总 计</b>	<b>3,820,945,660.75</b>	<b>3,455,565,876.31</b>	<b>3,179,034,929.86</b>	<b>2,863,392,498.77</b>

**(二) 母公司资产负债表**

单位：元

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	561,444,902.27	575,227,535.34	319,932,932.84	236,012,496.83
交易性金融资产	150,539,254.23	30,105,205.48	-	-
应收票据	2,372,301.29	1,303,027.64	-	-
应收账款	630,612,627.87	1,016,524,939.16	839,031,778.26	691,132,380.18
预付款项	1,601,303.20	953,176.43	1,997,808.66	1,036,562.05
其他应收款	435,107,067.91	98,797,919.87	652,426,756.21	153,169,692.46
存货	146,104,234.03	162,829,064.55	159,735,989.48	169,070,893.68
其他流动资产	11,776,267.47	7,030,478.19	446,979,870.98	916,760,521.44
<b>流动资产合计</b>	<b>1,939,557,958.27</b>	<b>1,892,771,346.66</b>	<b>2,420,105,136.43</b>	<b>2,167,182,546.64</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	825,797,273.49	824,497,273.49	83,697,273.49	83,697,273.49
固定资产	432,218,985.37	429,412,387.79	379,506,874.86	402,405,661.49
在建工程	-	-	-	-
无形资产	13,916,773.10	15,233,029.88	14,086,450.39	7,071,292.71
长期待摊费用	13,939,319.57	16,301,681.96	-	-
递延所得税资产	1,619,734.33	393,828.59	1,004,048.02	233,552.10
其他非流动资产	1,206,922.00	626,148.00	11,007,475.00	5,890,200.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,288,699,007.86</b>	<b>1,286,464,349.71</b>	<b>489,302,121.76</b>	<b>499,297,979.79</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,228,256,966.13</b>	<b>3,179,235,696.37</b>	<b>2,909,407,258.19</b>	<b>2,666,480,526.43</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	233,286,785.60	-	90,000,000.00	-
应付票据	-	-	-	1,020,000.00
应付账款	542,463,385.15	689,981,099.10	442,451,328.11	381,782,519.37
预收款项	-	2,528,719.10	869,920.26	3,628,722.73
合同负债	3,562,721.94	-	-	-
应付职工薪酬	41,020,829.63	52,404,271.37	45,846,640.59	44,878,952.22
应交税费	15,122,462.51	3,160,362.92	6,556,744.67	5,118,776.67
其他应付款	35,756,453.25	35,230,985.00	51,142,835.90	63,189.36
一年内到期的非流动负债	-	1,609,288.89	1,600,000.00	25,334,200.00

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
其他流动负债	463,153.85	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>871,675,791.93</b>	<b>784,914,726.38</b>	<b>638,467,469.53</b>	<b>461,826,360.35</b>
<b>非流动负债：</b>	-			
长期借款	-	4,800,000.00	6,400,000.00	-
递延收益	10,721,247.09	211,114.57	-	-
递延所得税负债	25,667,468.96	22,538,782.30	6,704,534.38	1,096,380.89
<b>非流动负债合计</b>	<b>36,483,667.23</b>	<b>27,549,896.87</b>	<b>13,104,534.38</b>	<b>1,096,380.89</b>
<b>负债合计</b>	<b>908,159,459.16</b>	<b>812,464,623.25</b>	<b>651,572,003.91</b>	<b>462,922,741.24</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	409,495,200.00	409,671,200.00	409,302,000.00	401,800,000.00
资本公积	1,390,941,640.39	1,384,056,685.14	1,357,274,382.76	1,309,700,449.76
减：库存股	33,441,620.00	34,933,620.00	50,638,500.00	-
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	130,827,015.75	130,827,015.75	106,219,508.10	82,752,704.49
未分配利润	422,275,270.83	477,149,792.23	435,677,863.42	409,304,630.94
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,320,097,506.97</b>	<b>2,366,771,073.12</b>	<b>2,257,835,254.28</b>	<b>2,203,557,785.19</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>3,228,256,966.13</b>	<b>3,179,235,696.37</b>	<b>2,909,407,258.19</b>	<b>2,666,480,526.43</b>

### （三）合并利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,813,884,137.07</b>	<b>2,438,957,177.50</b>	<b>2,167,293,686.74</b>	<b>1,957,205,860.78</b>
其中：营业收入	1,813,884,137.07	2,438,957,177.50	2,167,293,686.74	1,957,205,860.78
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,560,611,509.69</b>	<b>2,080,627,267.86</b>	<b>1,897,893,313.32</b>	<b>1,765,428,790.82</b>
其中：营业成本	1,344,786,131.29	1,808,965,783.01	1,674,663,982.71	1,525,505,012.22
税金及附加	9,017,781.86	15,111,075.01	12,168,327.65	9,289,000.34
销售费用	53,748,249.51	99,475,754.18	91,287,330.74	81,470,825.56
管理费用	75,033,520.86	111,078,663.62	85,237,800.89	64,393,261.43
研发费用	72,481,161.18	86,133,315.97	72,837,268.50	54,809,774.02
财务费用	5,544,664.99	-40,137,323.93	-38,301,397.17	29,960,917.25
其中：利息费用	2,300,644.01	6,192,676.41	2,768,807.41	4,139,291.49
利息收入	18,663,860.89	27,238,224.26	12,727,351.85	8,565,393.85

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
加：其他收益	2,783,588.55	5,911,590.86	11,828,303.00	475,578.00
投资收益（损失以“-”号填列）	3,309,739.72	9,026,323.14	22,565,248.71	16,540,203.22
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	539,254.23	105,205.48	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-248,059.07	-3,108,519.67	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,457,306.00	-1,892,612.08	-4,885,562.03	659,262.04
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-308,006.07	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>257,891,838.74</b>	<b>368,371,897.37</b>	<b>298,908,363.10</b>	<b>209,452,113.22</b>
加：营业外收入	1,034,790.32	17,451,655.51	1,385,103.45	8,271,414.74
减：营业外支出	3,680,946.79	3,097,133.72	29,988,607.40	4,480,914.88
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>255,245,682.27</b>	<b>382,726,419.16</b>	<b>270,304,859.15</b>	<b>213,242,613.08</b>
减：所得税费用	40,026,827.41	53,959,994.13	44,516,881.36	32,556,914.75
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>215,218,854.86</b>	<b>328,766,425.03</b>	<b>225,787,977.79</b>	<b>180,685,698.33</b>
（一）按经营持续性分类：				
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	215,218,854.86	328,766,425.03	225,787,977.79	180,685,698.33
（二）按所有权归属分类：				
归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	215,317,202.38	328,766,423.92	225,787,976.93	180,685,697.53
少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-98,347.52	1.11	0.86	0.80
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-4,505,561.81</b>	<b>3,797,105.84</b>	<b>3,851,418.03</b>	<b>-16,382,716.94</b>
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-4,505,561.81	3,797,105.73	3,851,417.85	-16,382,716.94
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-4,505,561.81	3,797,105.73	3,851,417.85	-16,382,716.94
外币财务报表折算差额	-4,505,561.81	3,797,105.73	3,851,417.85	-16,382,716.94
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		0.11	0.18	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>210,713,293.05</b>	<b>332,563,530.87</b>	<b>229,639,395.82</b>	<b>164,302,981.39</b>

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
归属于母公司所有者的综合收益总额	210,811,640.57	332,563,529.65	229,639,394.78	164,302,980.59
归属于少数股东的综合收益总额	-98,347.52	1.22	1.04	0.80
<b>八、每股收益：</b>				
(一) 基本每股收益	<b>0.53</b>	<b>0.81</b>	<b>0.56</b>	<b>0.49</b>
(二) 稀释每股收益	<b>0.53</b>	<b>0.81</b>	<b>0.56</b>	<b>0.49</b>

**(四) 母公司利润表**

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
<b>一、营业收入</b>	<b>1,334,208,699.78</b>	<b>2,127,131,589.80</b>	<b>1,966,814,015.69</b>	<b>1,804,151,551.89</b>
减：营业成本	1,025,946,746.43	1,701,231,395.06	1,625,361,092.49	1,530,316,990.55
税金及附加	7,363,846.04	12,776,818.03	10,871,799.40	9,201,258.84
销售费用	12,479,950.08	18,528,085.61	16,431,954.25	15,195,112.68
管理费用	47,001,807.33	71,409,010.29	46,680,130.22	35,267,775.84
研发费用	59,366,383.93	75,332,039.16	67,185,411.99	54,809,774.02
财务费用	5,735,716.26	-25,019,085.05	-34,936,555.18	32,409,028.45
其中：利息费用	144,083.34	3,691,229.52	2,139,182.65	3,860,259.19
利息收入	9,114,442.44	12,407,823.54	4,736,845.32	4,725,969.34
加：其他收益	1,549,743.11	5,739,224.77	11,828,303.00	475,578.00
投资收益（损失以“-”号填列）	1,324,205.48	9,026,323.14	22,565,248.71	13,870,611.05
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	539,254.23	105,205.48	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-48,983.19	-282,377.00	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-197,820.24	-348,594.57	-693,066.59	-513,730.10
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-308,006.07	-	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>179,172,643.03</b>	<b>287,113,108.52</b>	<b>268,920,667.64</b>	<b>140,784,070.46</b>
加：营业外收入	707,090.32	44,120.03	1,342,569.64	8,256,007.26
减：营业外支出	3,605,526.29	2,967,117.45	2,176,598.42	4,020,641.16
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>176,274,207.06</b>	<b>284,190,111.10</b>	<b>268,086,638.86</b>	<b>145,019,436.56</b>
减：所得税费用	26,466,248.46	38,115,034.64	33,418,602.77	21,801,824.58

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>149,807,958.60</b>	<b>246,075,076.46</b>	<b>234,668,036.09</b>	<b>123,217,611.98</b>
持续经营净利润 （净亏损以“-”号填列）	149,807,958.60	246,075,076.46	234,668,036.09	123,217,611.98
<b>五、综合收益总额</b>	<b>149,807,958.60</b>	<b>246,075,076.46</b>	<b>234,668,036.09</b>	<b>123,217,611.98</b>

**（五）合并现金流量表**

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,851,781,629.83	2,367,241,031.32	2,145,126,843.84	1,879,054,220.11
收到的税费返还	151,444,446.46	196,651,856.26	159,341,799.56	139,054,385.81
收到其他与经营活动有关的现金	32,823,187.17	60,604,359.56	25,072,478.42	17,297,215.36
经营活动现金流入小计	2,036,049,263.46	2,624,497,247.14	2,329,541,121.82	2,035,405,821.28
购买商品、接受劳务支付的现金	1,351,578,284.04	1,474,626,521.62	1,511,176,247.91	1,436,617,067.42
支付给职工以及为职工支付的现金	310,051,876.98	391,450,470.00	384,888,922.93	306,692,153.22
支付的各项税费	50,988,807.74	55,569,890.87	51,785,089.47	57,449,578.28
支付其他与经营活动有关的现金	78,721,522.30	126,946,069.01	124,306,562.02	96,073,413.93
经营活动现金流出小计	1,791,340,491.06	2,048,592,951.50	2,072,156,822.33	1,896,832,212.85
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>244,708,772.40</b>	<b>575,904,295.64</b>	<b>257,384,299.49</b>	<b>138,573,608.43</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
取得投资收益收到的现金	3,309,739.72	9,026,323.14	22,563,421.41	12,851,289.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	28,500.00	1,652,000.02	310,425.12
收到其他与投资活动有关的现金	40,000,000.00	890,000,000.00	2,590,405,377.30	1,200,000,000.00
投资活动现金流入小计	43,309,739.72	899,054,823.14	2,614,620,798.73	1,213,161,714.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	348,134,744.10	268,022,636.70	524,490,872.53	104,709,450.58
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-	34,799,972.77	-	-

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
净额				
支付其他与投资活动有关的现金	210,000,000.00	520,000,000.00	2,136,403,550.00	2,109,414,191.29
投资活动现金流出小计	558,134,744.10	822,822,609.47	2,660,894,422.53	2,214,123,641.87
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-514,825,004.38</b>	<b>76,232,213.67</b>	<b>-46,273,623.80</b>	<b>-1,000,961,927.65</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	200,000.00	5,256,570.00	50,638,500.00	1,277,116,120.75
取得借款收到的现金	501,057,654.07	125,888,000.00	128,000,000.00	48,368,905.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	12,849,351.70	9,246,065.72
筹资活动现金流入小计	501,257,654.07	131,144,570.00	191,487,851.70	1,334,731,091.47
偿还债务支付的现金	78,175,548.56	219,993,835.46	33,064,822.43	107,305,125.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	206,983,124.01	186,638,001.66	187,839,003.97	5,299,700.79
支付其他与筹资活动有关的现金	-	1,315,070.00	-	31,669,480.87
筹资活动现金流出小计	285,158,672.57	407,946,907.12	220,903,826.40	144,274,306.99
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>216,098,981.50</b>	<b>-276,802,337.12</b>	<b>-29,415,974.70</b>	<b>1,190,456,784.48</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-262,981.94</b>	<b>7,044,275.44</b>	<b>10,729,155.44</b>	<b>-17,276,471.01</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-54,280,232.42</b>	<b>382,378,447.63</b>	<b>192,423,856.43</b>	<b>310,791,994.25</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,212,355,943.53	829,977,495.90	637,553,639.47	326,761,645.22
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,158,075,711.11</b>	<b>1,212,355,943.53</b>	<b>829,977,495.90</b>	<b>637,553,639.47</b>

**(六) 母公司现金流量表**

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,734,099,980.11	2,000,935,329.98	1,877,749,190.44	1,683,660,764.14
收到的税费返还	101,342,864.22	193,340,497.73	159,341,799.56	139,054,385.81
收到其他与经营活动有关的现金	21,435,861.70	28,423,898.86	16,951,268.02	13,456,184.01

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
经营活动现金流入小计	1,856,878,706.03	2,222,699,726.57	2,054,042,258.02	1,836,171,333.96
购买商品、接受劳务支付的现金	1,043,267,544.37	1,404,624,287.38	1,423,948,648.70	1,449,193,561.30
支付给职工以及为职工支付的现金	235,894,290.03	309,628,580.24	341,514,043.04	280,481,745.12
支付的各项税费	25,501,788.70	53,322,848.95	38,004,219.01	38,554,532.87
支付其他与经营活动有关的现金	381,203,385.97	109,115,881.87	541,162,958.47	138,824,820.00
经营活动现金流出小计	1,685,867,009.07	1,876,691,598.44	2,344,629,869.22	1,907,054,659.29
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>171,011,696.96</b>	<b>346,008,128.13</b>	<b>-290,587,611.20</b>	<b>-70,883,325.33</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
取得投资收益收到的现金	1,324,205.48	9,026,323.14	22,563,421.41	13,870,611.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	28,500.00	1,652,000.02	33,561.12
收到其他与投资活动有关的现金	-	890,000,000.00	2,590,405,377.30	1,200,000,000.00
投资活动现金流入小计	1,324,205.48	899,054,823.14	2,614,620,798.73	1,213,904,172.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,767,943.48	127,476,969.37	59,662,218.34	32,269,514.05
投资支付的现金	-	100,571,898.80	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,300,000.00			
支付其他与投资活动有关的现金	120,000,000.00	480,000,000.00	2,136,403,550.00	2,100,000,000.00
投资活动现金流出小计	199,067,943.48	708,048,868.17	2,196,065,768.34	2,132,269,514.05
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-197,743,738.00</b>	<b>191,005,954.97</b>	<b>418,555,030.39</b>	<b>-918,365,341.88</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	3,953,820.00	50,638,500.00	1,277,116,120.75
取得借款收到的现金	305,053,045.27	85,888,000.00	98,000,000.00	42,198,905.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	2,085,074.60	-
筹资活动现金流入小计	305,053,045.27	89,841,820.00	150,723,574.60	1,319,315,025.75

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
偿还债务支付的现金	78,175,548.56	177,488,000.00	25,334,200.00	93,501,930.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	204,826,563.34	183,807,761.19	186,876,255.81	3,913,588.62
支付其他与筹资活动有关的现金	-	12,320.00	-	17,089,874.60
筹资活动现金流出小计	283,002,111.90	361,308,081.19	212,210,455.81	114,505,393.22
筹资活动产生的现金流量净额	<b>22,050,933.37</b>	<b>-271,466,261.19</b>	<b>-61,486,881.21</b>	<b>1,204,809,632.53</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>-9,101,525.40</b>	<b>-220,593.44</b>	<b>9,492,346.66</b>	<b>-3,397,391.89</b>
五、现金及现金等价物净增加额	<b>-13,782,633.07</b>	<b>265,327,228.47</b>	<b>75,972,884.64</b>	<b>212,163,573.43</b>
加：期初现金及现金等价物余额	575,227,535.34	309,900,306.87	233,927,422.23	21,763,848.80
六、期末现金及现金等价物余额	<b>561,444,902.27</b>	<b>575,227,535.34</b>	<b>309,900,306.87</b>	<b>233,927,422.23</b>

(七) 合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年1-9月											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	409,671,200.00				1,389,379,561.83	34,933,620.00	8,299,028.63		130,827,015.75		684,679,069.86	7.57	2,587,922,263.64
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	409,671,200.00				1,389,379,561.83	34,933,620.00	8,299,028.63		130,827,015.75		684,679,069.86	7.57	2,587,922,263.64
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-176,000.00				6,884,955.25	-1,492,000.00	4,505,561.81		0.00		10,634,722.38	1,601,652.48	15,931,768.30
（一）综合收益总额							4,505,561.81				215,317,202.38	-98,347.52	210,713,293.05
（二）所有者投入和减少资本	-176,000.00				6,884,955.25	-1,492,000.00						1,700,000.00	9,900,955.25

项目	2020年1-9月											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
1.所有者投入的普通股	-176,000.00				-1,316,000.00	-1,492,000.00						1,700,000.00	1,700,000.00
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入所有者权益的金额					8,200,955.25								8,200,955.25
4.其他													
(三)利润分配								0.00		-204,682,480.00			-204,682,480.00
1.提取盈余公积													
2.提取一般风险准备													
3.对所有者（或股东）的分配										-204,682,480.00			-204,682,480.00
4.其他													
(四)所有者权益内部结转													

项目	2020年1-9月											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
	优先股	永续债	其他									
1.资本公积转增资本（或股本）												
2.盈余公积转增资本（或股本）												
3.盈余公积弥补亏损												
4.设定受益计划变动额结转留存收益												
5.其他综合收益结转留存收益												
6.其他												
（五）专项储备												
1.本年提取												
2.本年使用												
（六）其												

项目	2020年1-9月												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
他													
四、本年年末余额	409,495,200.00				1,396,264,517.08	33,441,620.00	3,793,466.82		130,827,015.75		695,313,792.24	1,601,660.05	2,603,854,031.94

单位：元

项目	2019年												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	409,302,000.00				1,362,597,259.45	50,638,500.00	4,501,922.90		106,219,508.10		560,515,793.59	6.35	2,392,497,990.39
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	409,302,000.00				1,362,597,259.45	50,638,500.00	4,501,922.90		106,219,508.10		560,515,793.59	6.35	2,392,497,990.39

项目	2019年												
	归属于母公司所有者权益										少数 股东 权益	所有者权 益合 计	
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备			未分配利润
优先 股		永续 债	其他										
三、本年 增减变动 金额（减 少以“-” 号填列）	369,200.00				26,782,302.38	15,704,880.00 <sup>-</sup>	3,797,105.73		24,607,507.65		124,163,276.27	1.22	195,424,273.25
（一）综 合收益总 额							3,797,105.73				328,766,423.92	1.22	332,563,530.87
（二）所 有者投入 和减少资 本	369,200.00				26,782,302.38	15,704,880.00 <sup>-</sup>							42,856,382.38
1.所有者 投入的普 通股	369,200.00				3,584,620.00	15,704,880.00 <sup>-</sup>							19,658,700.00
2.其他权 益工具持 有者投入 资本													
3.股份支 付计入所 有者权益 的金额					23,197,682.38								23,197,682.38
4.其他													
（三）利 润分配									24,607,507.65		-204,603,147.65		-179,995,640.00
1.提取盈									24,607,507.65		-24,607,507.65		

项目	2019年												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者权 益合 计
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一 般 风 险 准 备	未分配利润		
		优 先 股	永 续 债	其 他									
余公积													
2.提取一 般风险准 备													
3.对所有 者（或股 东）的分 配											-179,995,640.00		-179,995,640.00
4.其他													
（四）所 有者权益 内部结转													
1.资本公 积转增资 本（或股 本）													
2.盈余公 积转增资 本（或股 本）													
3.盈余公 积弥补亏 损													
4.设定受 益计划变 动额结转 留存收益													



项目	2018年												
	归属于母公司所有者权益										少数 股东 权益	所有者权益 合计	
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备			未分配利润
优先 股		永续 债	其他										
一、上年 年末余额	401,800,000.00				1,315,023,326.45		650,505.05		82,752,704.49		543,022,620.27	5.31	2,343,249,161.57
加：会计 政策变更													
前期差错 更正													
同一控制 下企业合 并													
其他													
二、本年 年初余额	401,800,000.00				1,315,023,326.45		650,505.05		82,752,704.49		543,022,620.27	5.31	2,343,249,161.57
三、本年 增减变动 金额（减 少以“-” 号填列）	7,502,000.00				47,573,933.00	50,638,500.00	3,851,417.85		23,466,803.61		17,493,173.32	1.04	49,248,828.82
（一）综 合收益总 额							3,851,417.85				225,787,976.93	1.04	229,639,395.82
（二）所 有者投入 和减少资 本	7,502,000.00				47,573,933.00	50,638,500.00							4,437,433.00
1.所有者 投入的普 通股	7,502,000.00				43,136,500.00	50,638,500.00							

项目	2018年												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者权益 合计
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备	未分配利润		
		优先 股	永续 债	其他									
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入所有者权益的金额				4,437,433.00									4,437,433.00
4.其他													
(三) 利润分配								23,466,803.61		-208,294,803.61			-184,828,000.00
1.提取盈余公积								23,466,803.61		-23,466,803.61			
2.提取一般风险准备													
3.对所有者（或股东）的分配										-184,828,000.00			-184,828,000.00
4.其他													
(四) 所有者权益内部结转													
1.资本公积转增资本（或股													

项目	2018年												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者权益 合计
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备	未分配利润		
		优先 股	永续 债	其他									
本)													
2. 盈余公 积转增资 本（或股 本）													
3. 盈余公 积弥补亏 损													
4. 设定受 益计划变 动额结转 留存收益													
5. 其他综 合收益结 转留存收 益													
6. 其他													
（五）专 项储备													
1. 本年提 取													
2. 本年使 用													
（六）其 他													
<b>四、本年 年末余额</b>	<b>409,302,000.00</b>				<b>1,362,597,259.45</b>	<b>50,638,500.00</b>	<b>4,501,922.90</b>		<b>106,219,508.10</b>		<b>560,515,793.59</b>	<b>6.35</b>	<b>2,392,497,990.39</b>

单位：元

项目	2017年												
	归属于母公司所有者权益										少数 股东 权益	所有者权 益合 计	
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存 股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备			未分配利润
优先 股		永续 债	其他										
一、上年 年末余额	313,000,000.00				141,712,005.70		17,033,221.99		70,430,943.29		374,658,683.94	4.51	916,834,859.43
加：会计 政策变更													
前期差错 更正													
同一控制 下企业合 并													
其他													
二、本年 年初余额	313,000,000.00				141,712,005.70		17,033,221.99		70,430,943.29		374,658,683.94	4.51	916,834,859.43
三、本年 增减变动 金额（减 少以“-” 号填列）	88,800,000.00				1,173,311,320.75		-16,382,716.94		12,321,761.20		168,363,936.33	0.80	1,426,414,302.14
（一）综 合收益总 额							-16,382,716.94				180,685,697.53	0.80	164,302,981.39
（二）所 有者投入 和减少资 本	88,800,000.00				1,173,311,320.75	0.00							1,262,111,320.75
1.所有者 投入的普	88,800,000.00				1,173,311,320.75	0.00							1,262,111,320.75

项目	2017年											
	归属于母公司所有者权益										少数 股东 权益	所有者权益 合计
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存 股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备		
优先 股		永续 债	其他									
1. 普通股												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入所有者权益的金额												
4. 其他												
(三) 利润分配								12,321,761.20		-12,321,761.20		
1. 提取盈余公积								12,321,761.20		-12,321,761.20		
2. 提取一般风险准备												
3. 对所有者（或股东）的分配												
4. 其他												
(四) 所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资												

项目	2017年											
	归属于母公司所有者权益										少数 股东 权益	所有者权益 合计
	股本	其他权益 工具			资本公积	减：库存 股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般 风险 准备		
优先 股		永续 债	其他									
本（或股 本）												
2. 盈 余 公 积 转 增 资 本（或股 本）												
3. 盈 余 公 积 弥 补 亏 损												
4. 设 定 受 益 计 划 变 动 额 结 转 留 存 收 益												
5. 其 他 综 合 收 益 结 转 留 存 收 益												
6. 其 他												
（五）专 项 储 备												
1. 本 年 提 取												
2. 本 年 使 用												
（六）其 他												
<b>四、本年 年末余额</b>	<b>401,800,000.00</b>			<b>1,315,023,326.45</b>		<b>650,505.05</b>		<b>82,752,704.49</b>		<b>543,022,620.27</b>	<b>5.31</b>	<b>2,343,249,161.57</b>

## (八) 母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年1-9月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	409,671,200.00				1,384,056,685.14	34,933,620.00			130,827,015.75	477,149,792.23	2,366,771,073.12
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	409,671,200.00				1,384,056,685.14	34,933,620.00			130,827,015.75	477,149,792.23	2,366,771,073.12
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-176,000.00				6,884,955.25	-1,492,000.00		0.00	-54,874,521.40	-46,673,566.15	
（一）综合收益总额									149,807,958.60	149,807,958.60	
（二）所有者投入和减少资本	-176,000.00				6,884,955.25	-1,492,000.00					8,200,955.25
1.所有者投入的普通股	-176,000.00				-1,316,000.00	-1,492,000.00					0.00
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额					8,200,955.25						8,200,955.25
4.其他											

项目	2020年1-9月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
(三) 利润分配								0.00	-204,682,480.00	-204,682,480.00	
1.提取盈余公积											
2.对所有者（或股东）的分配									-204,682,480.00	-204,682,480.00	
3.其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本（或股本）											
2.盈余公积转增资本（或股本）											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他综合收益结转留存收益											
6.其他											
(五) 专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
(六) 其他											
<b>四、本年年末余额</b>	<b>409,495,200.00</b>				<b>1,390,941,640.39</b>	<b>33,441,620.00</b>		<b>130,827,015.75</b>	<b>422,275,270.83</b>	<b>2,320,097,506.97</b>	

单位：元

项目	2019年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	409,302,000.00				1,357,274,382.76	50,638,500.00			106,219,508.10	435,677,863.42	2,257,835,254.28
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	409,302,000.00				1,357,274,382.76	50,638,500.00			106,219,508.10	435,677,863.42	2,257,835,254.28
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	369,200.00				26,782,302.38	15,704,880.00			24,607,507.65	41,471,928.81	108,935,818.84
（一）综合收益总额										246,075,076.46	246,075,076.46
（二）所有者投入和减少资本	369,200.00				26,782,302.38	15,704,880.00					42,856,382.38
1.所有者投入的普通股	369,200.00				3,584,620.00	15,704,880.00					19,658,700.00
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额					23,197,682.38						23,197,682.38
4.其他											
（三）利润分配									24,607,507.65	204,603,147.65	-179,995,640.00
1.提取盈余公积									24,607,507.65	-24,607,507.65	

项目	2019年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
2.对所有者（或股东）的分配									179,995,640.00	-179,995,640.00	
3.其他											
（四）所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本（或股本）											
2.盈余公积转增资本（或股本）											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他综合收益结转留存收益											
6.其他											
（五）专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
（六）其他											
<b>四、本年年末余额</b>	<b>409,671,200.00</b>				<b>1,384,056,685.14</b>	<b>34,933,620.00</b>			<b>130,827,015.75</b>	<b>477,149,792.23</b>	<b>2,366,771,073.12</b>

单位：元

项目	2018年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	401,800,000.00				1,309,700,449.76				82,752,704.49	409,304,630.94	2,203,557,785.19
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年初余额	401,800,000.00				1,309,700,449.76				82,752,704.49	409,304,630.94	2,203,557,785.19
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	7,502,000.00				47,573,933.00	50,638,500.00			23,466,803.61	26,373,232.48	54,277,469.09
（一）综合收益总额										234,668,036.09	234,668,036.09
（二）所有者投入和减少资本	7,502,000.00				47,573,933.00	50,638,500.00					4,437,433.00
1.所有者投入的普通股	7,502,000.00				43,136,500.00	50,638,500.00					
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额					4,437,433.00						4,437,433.00
4.其他											
（三）利润分配									23,466,803.61	208,294,803.61	-184,828,000.00
1.提取盈余公积									23,466,803.61	-23,466,803.61	
2.对所有者（或股东）的分配										184,828,000.00	-184,828,000.00

项目	2018年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
3.其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本(或股本)											
2.盈余公积转增资本(或股本)											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他综合收益结转留存收益											
6.其他											
(五) 专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
(六) 其他											
<b>四、本年年末余额</b>	<b>409,302,000.00</b>				<b>1,357,274,382.76</b>	<b>50,638,500.00</b>			<b>106,219,508.10</b>	<b>435,677,863.42</b>	<b>2,257,835,254.28</b>

单位：元

项目	2017年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	313,000,000.00				136,389,129.01				70,430,943.29	298,408,780.16	818,228,852.46
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	313,000,000.00				136,389,129.01				70,430,943.29	298,408,780.16	818,228,852.46
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	88,800,000.00				1,173,311,320.75				12,321,761.20	110,895,850.78	1,385,328,932.73
（一）综合收益总额										123,217,611.98	123,217,611.98
（二）所有者投入和减少资本	88,800,000.00				1,173,311,320.75						1,262,111,320.75
1.所有者投入的普通股	88,800,000.00				1,173,311,320.75						1,262,111,320.75
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配									12,321,761.20	-12,321,761.20	
1.提取盈余公积									12,321,761.20	-12,321,761.20	
2.对所有者（或股东）的分配											

项目	2017年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
3.其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本(或股本)											
2.盈余公积转增资本(或股本)											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他											
(五) 专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
(六) 其他											
<b>四、本年年末余额</b>	<b>401,800,000.00</b>				<b>1,309,700,449.76</b>				<b>82,752,704.49</b>	<b>409,304,630.94</b>	<b>2,203,557,785.19</b>

### 三、合并财务报表范围变化情况

#### (一) 公司 2017 年合并财务报表范围变化情况

2017 年度公司合并财务报表范围未发生变化。

#### (二) 公司 2018 年合并财务报表范围变化情况

2018 年度公司合并财务报表范围未发生变化。

#### (三) 公司 2019 年合并财务报表范围变化情况

2019 年合并报表范围增加的情况如下：

公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
鹤山世茂电子科技有限公司	3,800 万元	100%	非同一控制下合并

#### (四) 公司 2020 年 1-9 月合并财务报表范围变化情况

2020 年 1-9 月公司合并财务报表范围未发生变化。

### 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

#### (一) 最近三年及一期主要财务指标

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.06	2.78	2.83	4.54
速动比率（倍）	1.87	2.50	2.54	4.14
资产负债率（合并）（%）	31.85	25.11	24.74	18.17
资产负债率（母公司）（%）	28.13	25.56	22.40	17.36
项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	2.65	3.89	4.11	4.39
存货周转率（次）	5.98	8.03	7.97	8.94
每股经营活动现金流量（元/股）	0.60	1.41	0.63	0.34
每股净现金流量（元）	-0.13	0.93	0.47	0.77
研发费用占营业收入的比重（%）	4.00	3.53	3.36	2.80

注：

1、上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值

存货周转率=营业成本/平均存货账面价值

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末普通股股份总数

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

2、2020年1-9月数据未经年化。

## (二) 最近三年及一期扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率

公司按照中国证监会《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）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

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
<b>2020年1-9月</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	8.18	0.53	0.53
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.04	0.52	0.52
<b>2019年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	13.42	0.81	0.81
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.26	0.74	0.74
<b>2018年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	9.61	0.56	0.56
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.59	0.56	0.56
<b>2017年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	9.82	0.49	0.49
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.86	0.44	0.44

## (三) 公司最近三年及一期非经常性损益明细表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、非经常性损益项目				
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	-201,937.67	-306,107.43	-26,836,608.62	-128,412.39

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
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）	3,108,402.35	5,698,134.44	11,854,703.00	1,597,578.00
委托他人投资或管理资产的损益	3,309,739.72	8,017,829.99	22,563,421.41	14,493,183.03
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、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，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、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	539,254.23	1,113,698.63	1,827.30	2,047,020.19
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		527,470.56		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-3,077,038.67	15,150,385.64	-1,793,295.33	2,796,912.25
非经常性损益合计（影响利润总额）	3,678,419.96	30,201,411.83	5,790,047.76	20,806,281.08
减：所得税费用影响额	175,204.69	1,859,205.44	5,175,183.14	3,154,313.05
<b>非经常性损益净额（影响净利润）</b>	<b>3,503,215.27</b>	<b>28,342,206.39</b>	<b>614,864.62</b>	<b>17,651,968.03</b>
<b>其中：归属于母公司股东的非经常性损益</b>	<b>3,503,215.27</b>	<b>28,342,206.39</b>	<b>614,864.62</b>	<b>17,651,968.03</b>
归属于少数股东的非经常性损益				
<b>二、归属于普通股股东的净利润</b>	<b>215,317,202.38</b>	<b>328,766,423.92</b>	<b>225,787,976.93</b>	<b>180,685,697.53</b>
<b>三、扣除非经常性损益归属于普通股股东的净利润</b>	<b>211,813,987.11</b>	<b>300,424,217.53</b>	<b>225,173,112.31</b>	<b>163,033,729.50</b>
非经常性损益占净利润的比重（归属于母公司股东口径）	<b>1.63%</b>	<b>8.62%</b>	<b>0.27%</b>	<b>9.77%</b>

## 第七节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	242,250.72	63.40%	232,853.63	67.39%	217,364.24	68.37%	227,895.37	79.59%
非流动资产	139,843.84	36.60%	112,702.95	32.61%	100,539.25	31.63%	58,443.88	20.41%
合计	<b>382,094.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>345,556.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>317,903.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>286,339.25</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 286,339.25 万元、317,903.49 万元、345,556.59 万元和 382,094.57 万元。

2018 年末，公司流动资产较 2017 年末减少主要系利用闲置募集资金购买理财产品减少使得其他流动资产减少所致；2019 年末，公司流动资产较 2018 年末增加主要系公司经营规模增加，销售回款良好使得货币资金增加所致；2020 年 9 月末，公司流动资产较 2019 年末增加主要系购买理财产品使得交易性金融资产增加所致。

报告期各期末，公司非流动资产逐年增加主要系募投项目投资增加使得固定资产增加所致。

#### 1、流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	115,830.27	47.81%	121,724.94	52.28%	84,207.15	38.74%	65,040.30	28.54%
交易性金融资产	24,053.93	9.93%	7,010.52	3.01%	-	0.00%	-	-
应收票据	237.23	0.10%	130.30	0.06%	-	0.00%	-	-
应收账款	68,137.44	28.13%	68,683.82	29.50%	56,774.66	26.12%	48,697.55	21.37%
预付款项	206.88	0.09%	220.81	0.09%	243.50	0.11%	238.80	0.10%
其他应收	128.35	0.05%	2,775.67	1.19%	1,545.57	0.71%	1,598.63	0.70%

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
款								
存货	21,752.81	8.98%	23,234.36	9.98%	21,829.19	10.04%	20,187.63	8.86%
其他流动资产	11,903.81	4.91%	9,073.20	3.90%	52,764.17	24.27%	92,132.46	40.43%
<b>流动资产合计</b>	<b>242,250.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>232,853.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>217,364.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>227,895.37</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 货币资金

报告期内，公司货币资金明细表如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
库存现金	6.44	9.37	4.94	10.90
银行存款	115,801.13	121,506.23	82,992.81	63,744.46
其他货币资金	22.70	209.34	1,209.40	1,284.94
<b>合计</b>	<b>115,830.27</b>	<b>121,724.94</b>	<b>84,207.15</b>	<b>65,040.30</b>

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 65,040.30 万元、84,207.15 万元、121,724.94 万元及 115,830.27 万元。2018 年末公司货币资金较 2017 年末增加 19,166.85 万元，同比上升 29.47%，主要系销售收入增加导致销售回款增加及收到股权激励增资款所致；2019 年末公司货币资金较 2018 年末增加 37,517.79 万元，同比上升 44.55%，主要系销售收入增加导致收到的货款增加和理财产品到期收回资金所致。2020 年 9 月末，公司货币资金较 2019 年末变动不大。

报告期各期末，公司存放于境外的货币资金分别为 38,913.86 万元、31,596.66 万元、56,870.11 万元及 41,253.03 万元，主要系香港子公司世运线路版银行存款资金，报告期境外货币资金主体未发生变化，存放地点为香港。

1) 报告期各期末，货币资金相关金额是否真实、准确，是否存在使用受限、与大股东及关联方资金共管、银行账户归集等情形

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 65,040.30 万元、84,207.15 万元、121,724.94 万元和 115,830.27 万元。公司所有货币资金账户均由公司自主管理，不存在与大股东及关联方资金共管、银行账户归集等情形。报告期各期

末，受限货币资金主要系各类信用证保证金、票据保证金等，均系公司实际生产经营需要。报告期各期末，受限货币资金具体构成如下：

2020年9月30日其他货币资金22.70万元信用证保证金、银行存款中280.00万元广东省鹤山市人民法院冻结的财产保全金，系受限货币资金。

2019年12月31日其他货币资金209.34万元信用证保证金、银行存款中280.00万元广东省鹤山市人民法院冻结的财产保全金，系受限货币资金。

2018年12月31日其他货币资金1,209.40万元信用证保证金系受限货币资金。

2017年12月31日其他货币资金均系受限货币资金，其中信用证保证金美元16.30万元和人民币372.60万元、票据保证金人民币102.00万元、银行综合授信保证金美元56.29万元和港币401.99万元。

2) 大额货币资金沉淀在香港子公司的原因及合理性，是否符合行业惯例

①世运线路版期末存在大额资金的原因主要系公司销售模式形成

报告期各期，公司的采购和生产业务在中国大陆，销售公司在香港，主要系公司为港资背景企业，自1985年开始生产销售印制电路板，海外客户占比较高，报告期各期公司海外客户销售占比分别为90.83%、90.85%、91.37%及90.11%，公司通过香港主体世运线路版公司接单、转运及结算符合相关行业及海外客户销售惯例。

公司外销的主要流程及回款情况如下：

- 公司直接与境外客户进行商务洽谈；
- 客户提供设计图纸，公司根据工艺流程及生产成本向客户报价；
- 世运线路版与境外客户签订订单；
- 公司根据客户订单及其提供的设计图纸，按照要求组织生产；
- 公司生产完毕后报关出口；
- 公司通常采用FOB香港的配送货物方式将产品送到客户指定地点，并由世运线路版负责货物到香港后的协调工作，最终通过香港进行中转将货物配送

至全球

- 公司向世运线路版开具发票，同时世运线路版向客户出具发票；
- 客户在规定时间内完成产品验收；
- 客户根据支付条款的约定向世运线路版支付货款；
- 世运线路版定期再将货款支付给公司。

在当前模式下，出境货物订单发送及回款均需要经过境外子公司世运线路版公司。由于公司境外销售占比达 90% 以上，故货币资金沉淀在境外子公司的占比高。具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
货币资金总额	115,830.27	121,724.94	84,207.15	65,040.30
其中：存放在境外的款项总额	41,253.03	56,870.11	31,596.66	38,913.86
境外资金占比	35.62%	46.72%	37.52%	59.83%

公司各期末存放于境外的款项主要为世运线路版公司的货币资金。世运线路版公司资金使用主要为支付物流公司费用等销售费用、香港公司人员工资，除此之外均回款至公司，不存在其他用途。

## ②公司的销售模式及境外资金存放符合行业惯例

同行业可比公司采用该种销售模式并存在期末货币资金存放于境外的情况较为普遍，公司的销售模式及境外资金存放符合行业惯例，具体情况如下：

可比公司	境外销售模式	境外收入占比	境外资金占比
明阳电路	明阳电路销先后设立香港明阳、德国明阳、美国明阳三大销售主体，并形成了全球化的销售体系。香港明阳作为业务分拣中心，负责接收海外订单，再根据深圳明阳、九江明阳的产能情况分配订单；德国明阳、美国明阳践行明阳电路“贴近客户、实时支持”的战略，分别负责欧洲地区、北美地区的客户拓展及技术服务。	2017-2019 年度及 2020 年 1-6 月，境外收入占比分别为 91.77%、91.33%、90.13% 和 89.72%。	2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，存放于境外的货币资金占比分别为 17.50%、7.89%、32.21% 和 32.04%。
奥士康	境外销售主要系通过奥士康科技和奥士康国际完成（奥士康科技和奥士康国际为奥士康的境外销售平台）。在通过境外子公司对海外客户销售的情况下，现金流为由海外客户向境外子公司支付货款，境外子公司再向境内生产主体支付货款。物流则包括：①境内生产主体报关出口并通过物	2017-2019 年度及 2020 年 1-6 月，境外收入占比分别为 52.24%、58.54%、59.85% 和 54.94%。	2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，存放于境外的货币资金占比分别为 3.51%、31.72%、22.73% 和 23.28%。

可比公司	境外销售模式	境外收入占比	境外资金占比
	流公司直接运至海外客户指定地址，②境内生产主体报关出口运至境外子公司，后由境外子公司运至海外客户指定地址。		
鹏鼎控股	境外销售时，鹏鼎控股与客户洽谈并由境外销售接单法人香港鹏鼎与台湾鹏鼎与客户签订合同，香港鹏鼎和台湾鹏鼎接单后将生产订单分配至鹏鼎控股体系内的生产法人，待产品生产完成后各生产法人在口岸海关或保税物流园区内办理出口报关手续。在实际操作中，香港鹏鼎或台湾鹏鼎聘用货代办理进口报关，随后货代再次出口报关，相对应的客户办理进口报关。	2017-2019 年度及 2020 年 1-6 月，境外收入占比分别为 64.28%、70.34%、69.40% 和 63.65%。	2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，存放于境外的货币资金占比分别为 55.09%、16.10%、17.98% 和 19.21%。
兴森科技	兴森科技国内工厂生产产品的出口主要委托公司全资子公司香港兴森代理出口，具体的商务谈判由兴森科技直接与客户洽谈。产品生产完毕后，兴森科技报关后先将产品运至香港兴森，再由香港兴森通过航空运输等方式送达至客户。	2017-2019 年度及 2020 年 1-6 月，境外收入占比分别为 61.07%、56.10%、53.50% 和 51.78%。	2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，存放于境外的货币资金占比分别为 30.70%、43.27%、44.33% 和 25.05%。

数据来源：可比公司招股说明书、募集说明书、定期报告。

## (2) 交易性金融资产

报告期各期末，公司交易性金融资产分别为 0 万元、0 万元、7,010.52 万元及 24,053.93 万元。2020 年 9 月末公司交易性金融资产较 2019 年末增加 17,043.40 万元，主要系购买理财产品增加所致。

## (3) 应收账款

报告期内，公司应收账款净额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2020-9-30/ 2020 年 1-9 月	2019-12-31/ 2019 年度	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度
应收账款净额	68,137.44	68,683.82	56,774.66	48,697.55
营业收入	181,388.41	243,895.72	216,729.37	195,720.59
应收账款净额占营业收入的比例	37.56%	28.16%	26.20%	24.88%

报告期各期末，公司应收账款净额分别为 48,697.55 万元、56,774.66 万元、68,683.82 万元及 68,137.44 万元。2017 年末至 2019 年末，公司应收账款逐年增加，主要系公司销售规模逐年增加，应收账款规模相应增加所致，2020 年 9 月末，公司应收账款较 2019 年末相比变动不大。

报告期各期末，公司应收账款账龄的分布情况和坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄结构	2020 年 9 月 30 日

	余额	比例	坏账准备	净额
1年以内	70,157.73	99.87%	2,104.73	68,053.00
1-2年	93.83	0.13%	9.38	84.45
2-3年	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>70,251.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,114.11</b>	<b>68,137.44</b>
账龄结构	<b>2019年12月31日</b>			
	余额	比例	坏账准备	净额
1年以内	70,744.50	99.90%	2,122.33	68,622.16
1-2年	64.87	0.09%	6.49	58.39
2-3年	4.09	0.01%	0.82	3.27
<b>合计</b>	<b>70,813.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,129.64</b>	<b>68,683.82</b>
账龄结构	<b>2018年12月31日</b>			
	余额	比例	坏账准备	净额
1年以内	58,495.42	99.94%	1,754.86	56,740.55
1-2年	37.90	0.06%	3.79	34.11
2-3年	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>58,533.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,758.65</b>	<b>56,774.66</b>
账龄结构	<b>2017年12月31日</b>			
	余额	比例	坏账准备	净额
1年以内	50,201.09	99.99%	1,506.03	48,695.05
1-2年	2.77	0.01%	0.28	2.49
2-3年	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>50,203.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,506.31</b>	<b>48,697.55</b>

公司报告期末应收账款账龄在一年以内的比例均在 99% 以上，账龄超过 1 年以上的应收账款比例较小。

1) 报告期各期末应收账款期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应收账款账面余额	70,251.56	70,813.46	58,763.59	50,485.02
期后回款金额	22,323.96	70,813.46	58,533.32	50,265.11
期后回款比例 (%)	31.78	100.00	99.61	99.56

注：报告期各期末期后回款均为截至 2020 年 10 月 31 日回款金额。

报告期各期末，公司应收账款期后回款比例分别为 99.56%、99.61%、100% 和 31.78%，公司应收账款期后回款良好，应收账款质量高。2017 年末和 2018 年末应收账款期后回款比例低于 100%，主要系下游客户终止经营导致挂账的小额应收账款无法收回影响。2020 年 9 月末应收账款期后回款比例较低，主要原因为回款统计截止日为 2020 年 10 月 31 日，部分客户应收账款尚在信用期内所致。

## 2) 应收账款逐年增长的原因及合理性

### ①公司业务模式

公司主营业务为各类印制电路板（PCB）的研发、生产与销售，公司产品分为单面板、多面板及多层板，广泛应用于汽车电子、通信、高端消费电子、计算机及相关设备、工业控制、医疗设备等领域。公司采用按订单生产加工的模式，自成立以来一直从事印制电路板的研发、生产及销售，主营业务及产品业务模式未发生重大变化。

### ②公司信用政策

公司根据产品类型以及客户的商业信誉、财务状况、采购规模、历史回款信用状况等因素给予客户不同的信用政策。公司对主要客户的账期一般为月结 30 天至 90 天，针对部分优质客户，公司经综合评估后授予其 120 天的信用期。报告期内，公司与主要客户关于信用期的约定未发生重大变化。

### ③公司坏账准备计提政策

#### A、2019 年度和 2020 年 1-9 月

公司以预期信用损失为基础，依据信用风险特征对应收账款划分组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

#### a、具体组合及计量预期信用损失的方法

项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收合并范围内关联方款项组合	客户类型	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。
应收其他方款项组	客户类型	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未

项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
合		来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

b、应收其他方款项组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账龄	应收账款预期信用损失率(%)
1年以内(含,下同)	3.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	40.00
4-5年	80.00
5年以上	100.00

B、2017年度和2018年度

a、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	应收款项账面余额 10% 以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

b、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

具体组合及坏账准备的计提方法：

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
应收出口退税	不计提坏账准备
合并范围内关联往来组合	经测试未发生减值的，不计提坏账准备

账龄分析法：

账龄	应收账款计提比例(%)
1年以内(含,下同)	3.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	40.00
4-5年	80.00
5年以上	100.00

c、单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄组合、合并范围内关联方组合和应收出口退税为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

#### ④应收账款逐年增长的原因及合理性

报告期各期末，公司应收账款余额、账龄、坏账准备、周转率、应收账款逐年增长比例等列示如下：

单位：万元

项目	2020年 9月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应收账款账面余额	70,251.56	70,813.46	58,763.59	50,485.02
其中：1年以内	70,157.73	70,744.50	58,495.42	50,482.25
1-2年	93.83	64.87	268.18	2.77
2-3年	-	4.09		
坏账准备	2,114.11	2,129.64	1,988.93	1,787.47
坏账准备计提比例	3.01	3.01	3.38	3.54
应收账款账面价值	68,137.44	68,683.82	56,774.66	48,697.55
营业收入	181,388.41	243,895.72	216,729.37	195,720.59
营业收入增长率	-	12.53%	10.73%	-
应收账款账面余额增长率	-0.79%	20.51%	16.40%	-
应收账款账面价值增长率	-0.80%	20.98%	16.59%	-
应收账款账面余额占营业收入比例	38.73%	29.03%	27.11%	25.79%
应收账款周转率（次）	2.65	3.89	4.11	4.39

公司下游客户主要系上市公司或大型集团性企业，商业信誉高，回款及时，信用损失风险较低，发生坏账的可能性较小。报告期各期末，公司应收账款账龄主要集中在1年以内，账龄在1年以内的应收账款占比分别为99.99%、99.54%、99.90%和99.87%，可回收性良好。报告期内，公司的应收账款周转率分别为4.39次、4.11次、3.89次和2.65次，应收账款周转率总体波动幅度较小，与公司的信用政策基本匹配。

报告期内，随着业务规模的扩大，公司销售收入持续增长。2017年-2019年，公司应收账款账面余额占营业收入的比例分别为25.79%、27.11%和29.03%，报告期内占比相对稳定，波动较小。

2020年9月末应收账款余额较2019年末减少561.90万元，应收账款规模变动不大。

### 3) 应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

#### ①应收账款水平的合理性

报告期各期末，公司应收账款余额占营业收入比例、应收账款周转率与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：%，次

项目	应收账款余额占营业收入比例				应收账款周转率			
	2020年 1-6月	2019 年	2018 年	2017 年	2020年 1-6月	2019 年	2018 年	2017 年
超声电子	61.94	32.84	31.64	32.74	1.62	3.26	3.52	3.61
天津普林	69.43	33.23	28.79	27.03	1.54	3.43	3.54	4.04
超华科技	85.02	45.91	39.77	48.50	1.44	3.08	2.84	2.78
中京电子	44.87	32.24	33.34	27.81	1.80	3.41	4.07	4.02
兴森科技	63.24	29.94	28.57	30.80	1.79	3.79	3.68	3.57
沪电股份	48.47	27.19	28.71	26.88	1.96	4.10	3.93	4.48
依顿电子	74.65	33.67	39.24	32.83	1.25	2.71	2.91	3.21
胜宏科技	85.26	42.19	38.14	38.88	1.36	2.83	3.15	3.03
博敏电子	69.62	29.74	26.77	24.47	1.58	4.18	4.32	5.03
崇达技术	49.14	21.49	20.62	22.11	1.52	5.05	5.35	5.32
景旺电子	66.80	35.81	34.83	32.88	2.45	3.34	3.39	3.54
弘信电子	90.04	36.83	25.45	27.53	1.16	3.35	4.64	3.46
奥士康	68.46	30.68	32.75	34.97	1.68	3.37	3.55	3.44
深南电路	43.35	20.55	21.45	15.24	2.59	5.74	6.30	7.25
明阳电路	43.57	20.52	18.99	19.21	2.60	5.37	5.72	5.87
鹏鼎控股	44.96	23.30	20.88	27.81	1.89	4.60	4.30	4.47
丹邦科技	279.13	84.94	71.40	53.33	0.43	1.36	1.75	1.49
广东骏亚	51.53	32.43	20.40	23.35	1.97	4.33	5.05	4.83
方正科技	97.76	40.10	43.38	43.17	1.56	3.66	3.52	2.97
可比公司均值	<b>75.64</b>	<b>34.40</b>	<b>31.85</b>	<b>31.03</b>	<b>1.69</b>	<b>3.73</b>	<b>3.98</b>	<b>4.02</b>
世运电路	<b>58.26</b>	<b>29.03</b>	<b>27.11</b>	<b>25.79</b>	<b>1.70</b>	<b>3.89</b>	<b>4.11</b>	<b>4.39</b>

注：由于可比公司三季报未披露应收账款余额，因此上表最后一期数据沿用2020年1-6月数据。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月，公司应收账款余额占营业收入比例分别为25.79%、27.11%、29.03%和58.26%，公司应收账款余额占营业收入比例低于同行业可比上市公司平均水平，同行业可比上市公司应收账款净额占营业收入的比例受各自产品结构、客户结构、经营情况等的影响，存在一定差异，公司应收账款占营业收入比例变动趋势与公司业务模式、实际生产经营情况相匹配。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月，公司应收账款周转率分别为4.39次、4.11次、3.89次和1.70次，公司应收账款周转率略高于同行业可比上市公司平均水平，同行业可比上市公司应收账款周转率受各自客户结构、信用政策等的影响，存在一定差异，公司应收账款周转率与公司信用政策和实际生产经营情况相匹配。

## ②坏账准备计提的充分性

报告期各期末，公司应收账款坏账准备占应收账款余额的比例与同行业上市公司比较情况如下：

单位：%

项目	坏账准备占应收账款余额比例			
	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
超声电子	6.44	5.77	5.90	5.95
天津普林	3.16	3.07	3.64	3.50
超华科技	35.13	26.81	25.05	19.02
中京电子	2.77	2.73	2.48	2.29
兴森科技	5.82	6.03	5.65	5.68
沪电股份	1.37	1.37	1.00	0.96
依顿电子	4.79	4.33	3.89	4.06
胜宏科技	5.32	5.31	5.2	5.02
博敏电子	2.91	2.61	3.21	7.55
崇达技术	5.00	5.00	5.00	5.00
景旺电子	5.54	5.36	5.46	5.51
弘信电子	0.55	0.85	0.89	1.01
奥士康	5.19	5.11	5.84	6.01
深南电路	3.45	3.27	3.3	3.33

项目	坏账准备占应收账款余额比例			
	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
明阳电路	5.04	5.03	5.16	5.14
鹏鼎控股	0.32	0.30	0.25	0.17
丹邦科技	6.08	5.43	5.39	5.4
广东骏亚	3.49	3.63	3.47	3.25
方正科技	38.53	36.18	31.43	29.95
可比公司均值	<b>7.42</b>	<b>6.75</b>	<b>6.43</b>	<b>6.25</b>
世运电路	<b>3.02</b>	<b>3.01</b>	<b>3.38</b>	<b>3.54</b>

注：由于可比公司季报未披露应收账款坏账准备金额，因此上表最后一期数据沿用2020年1-6月数据。

2017年末、2018年末、2019年末及2020年6月末，公司应收账款坏账准备占应收账款余额的比例分别为3.54%、3.38%、3.01%和3.02%，低于同行业可比上市公司平均水平，主要原因为同行业可比公司超华科技和方正科技因账龄一年以上的应收账款占比较高且单项计提的准备金额较高，剔除超华科技和方正科技影响，同行业可比公司均值分别为4.11%、3.87%、3.84%和3.96%，公司坏账准备计提比例略低于同行业可比公司均值。由于公司主要客户以Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等国内外知名企业为主，该等客户资金实力较强、信誉良好，公司给客户的信用期间较短，公司应收账款回款较快，2017年末、2018年末、2019年末及2020年6月末实际发生坏账的比例分别为0.02%、0.0004%、0.33%和0%，均低于公司计提的坏账准备比例，公司应收账款坏账准备计提较为充分。

#### （4）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款余额分别为1,598.63万元、1,545.57万元、2,775.67万元及128.35万元。2019年末公司其他应收款较2018年末增加1,230.10万元，同比上升79.59%，主要系应收出口退税款增加所致；2020年9月末公司其他应收款较2019年末减少2,647.33万元，下降95.38%，主要系出口退税减少所致。

#### （5）存货

公司的存货主要由原材料及周转材料组成。报告期各期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	6651.94	30.38%	7,064.55	30.16%	5,021.80	22.70%	4,281.01	21.21%
在产品	5926.59	27.06%	5,389.49	23.01%	3,595.70	16.26%	4,105.27	20.34%
库存商品	5325.1	24.32%	7,027.42	30.00%	8,339.21	37.70%	7,486.12	37.08%
发出商品	3995.21	18.24%	3,942.17	16.83%	5,161.39	23.34%	4,315.23	21.38%
存货小计	<b>21,898.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,423.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,118.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,187.63</b>	<b>100.00%</b>
跌价准备	146.03		189.26		288.91		-	
存货净额	<b>21,752.81</b>		<b>23,234.36</b>		<b>21,829.19</b>		<b>20,187.63</b>	

报告期内各期末，公司的存货净额分别为 20,187.63 万元、21,829.19 万元、23,234.36 万元和 21,752.81 万元，占流动资产比重分别为 8.86%、10.04%、9.98% 和 8.98%。

#### 1) 存货跌价准备计提政策及存货跌价准备构成

报告期各期末，公司分类别的存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	6651.94	-	7,064.55	-	5,021.80	-	4,281.01	-
在产品	5926.59	-	5,389.49	-	3,595.70	-	4,105.27	-
库存商品	5325.1	109.80	7,027.42	157.51	8,339.21	115.70	7,486.12	-
发出商品	3995.21	36.23	3,942.17	31.75	5,161.39	173.21	4,315.23	-
合计	<b>21,898.84</b>	<b>146.03</b>	<b>23,423.63</b>	<b>189.26</b>	<b>22,118.10</b>	<b>288.91</b>	<b>20,187.63</b>	<b>-</b>

印制电路板为定制化产品，公司根据客户的订单安排采购、生产计划，一般不存在滞销或大幅贬值等情况。公司的存货采用成本与可变现净值孰低的原则进行计量，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期各期末，公司存货跌价准备金额分别为 0 元、288.91 万元、189.26 万元和 146.03 万元。

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比上市公司比较如

下：

项目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
超声电子	6.09	7.10	7.90	5.04
天津普林	1.86	1.60	26.69	2.99
超华科技	0.68	0.71	0.82	1.46
中京电子	3.16	3.33	2.24	0.52
兴森科技	4.72	2.36	2.14	0.05
沪电股份	6.15	4.67	4.54	6.79
依顿电子	8.45	7.54	8.57	8.13
胜宏科技	-	-	-	-
博敏电子	3.49	4.15	3.87	3.70
崇达技术	2.13	3.23	1.41	0.76
景旺电子	1.30	1.79	2.25	3.25
弘信电子	7.50	6.67	6.79	8.82
奥士康	1.49	2.10	1.53	1.54
深南电路	3.95	6.52	6.12	7.78
明阳电路	8.18	8.45	7.85	4.70
鹏鼎控股	9.78	7.04	5.72	3.61
丹邦科技	12.62	13.42	1.43	-
广东骏亚	2.28	2.45	3.80	0.76
方正科技	1.61	2.97	4.13	3.27
<b>可比公司均值</b>	<b>4.50</b>	<b>4.53</b>	<b>5.15</b>	<b>3.32</b>
<b>世运电路</b>	<b>1.49</b>	<b>0.81</b>	<b>1.31</b>	<b>-</b>

注：由于可比公司三季报未披露存货跌价准备金额，因此上表最后一期数据沿用 2020 年 6 月 30 日数据。

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 6 月末，公司存货跌价准备占存货余额的比例分别为 0%、1.31%、0.81%和 1.49%。公司 2019 年存货跌价准备计提比例较低，主要系 2019 年人民币对美元汇率持续上升，公司各类产品人民币销售单价有所上升，存货可变现净值上升，同时 2019 年公司双面板及多层板产量增加，单位固定成本下降使得单位成本有所下降，存货跌价准备随之下降。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比上市公司平均值，

主要系公司采用成本加成进行产品报价，以确保各产品均存在合理的盈利空间，同时公司按照订单组织生产，严格控制存货周转天数（公司存货周转天数低于同行业可比上市公司平均值），公司存货库龄 1 年以内占比超过 99.66%，发生毁损滞销或大幅贬值的风险较低，因此公司存货跌准备计提情况与公司实际生产经营情况相匹配。此外，由于上述同行业公司在产品结构、应用领域、客户结构以及存货管理模式等方面存在个体差异，存货跌价准备计提比例各有不同。

## 2) 存货周转率分析

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月，公司存货周转率分别为 8.94 次、7.97 次、8.03 次和 3.70 次，较为稳定。公司存货周转率与同行业可比上市公司比较如下：

单位：次

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
超声电子	2.37	5.40	5.99	5.52
天津普林	3.19	5.35	4.67	4.40
超华科技	0.61	1.53	2.10	2.77
中京电子	1.88	4.49	5.21	4.66
兴森科技	3.89	7.04	7.30	7.93
沪电股份	1.60	4.13	4.73	5.30
依顿电子	3.03	8.14	8.77	8.40
胜宏科技	2.39	5.70	6.51	6.64
博敏电子	2.47	5.85	4.77	5.09
崇达技术	3.74	7.21	7.24	7.40
景旺电子	2.60	6.00	5.96	7.08
弘信电子	3.50	8.39	10.57	9.63
奥士康	2.77	6.26	7.59	6.63
深南电路	2.46	5.46	4.92	4.80
明阳电路	3.16	5.99	6.21	6.98
鹏鼎控股	3.80	9.59	8.52	9.93
丹邦科技	0.56	1.62	2.44	4.66
广东骏亚	2.05	4.57	4.39	5.09
方正科技	0.73	2.70	2.95	3.16

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
可比公司均值	2.46	5.55	5.83	6.11
世运电路	3.70	8.03	7.97	8.94

注：由于可比公司季报未披露存货原值及存货周转率，因此上表最后一期数据沿用2020年6月30日数据

报告期内，公司存货周转率高于同行业可比上市公司，主要系公司采用“以销定产、按单生产”的生产模式和存货管理模式，严格控制从原材料采购、安排生产到交付验收的存货流转时间，因此存货周转较快，存货毁损滞销或大幅贬值的风险较低。

### 3) 存货库龄分析

报告期各期末，公司各类存货库龄情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年9月30日			2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	6,651.94			7,064.55			5,021.80			4,281.01		
其中：1年以内	6,651.94			7,064.55			5,021.80			4,281.01		
在产品	5,926.59			5,389.49			3,595.70			4,105.27		
其中：1年以内	5,926.59			5,389.49			3,595.70			4,105.27		
库存商品	5,134.90	109.80	2.14	7,027.42	157.51	2.24	8,339.21	115.70	1.39	7,486.12		
其中：1年以内	5,069.44	108.45	2.14	7,022.60	154.93	2.21	8,337.52	115.69	1.39	7,486.12		
1-2年	65.47	1.35	2.06	4.82	2.58	53.53	1.69	0.01	0.59			
发出商品	4,307.90	36.23	0.84	3,942.17	31.75	0.81	5,161.39	173.21	3.36	4,315.23		
其中：1年以内	4,298.61	36.18	0.84	3,929.52	20.15	0.51	5,151.73	171.38	3.33	4,315.23		
1-2年	9.29	0.06	0.65	12.66	11.60	91.63	9.66	1.83	18.94			
存货合计	22,021.34	146.03	0.66	23,423.63	189.26	0.81	22,118.10	288.91	1.31	20,187.63		
其中：1年以内	21,946.58	144.63	0.66	23,406.17	175.08	0.75	22,106.76	287.07	1.30	20,187.63		
1-2年	74.76	1.4	1.88	17.46	14.19	81.27	11.34	1.84	16.23			

公司采用“以销定产、按单生产”的生产模式和存货管理模式，主要根据订单情况进行原材料采购和产品生产，产品定制化程度高，存货库龄集中在1年以内，报告期内，公司库龄1年以内存货占比分别为100.00%、99.95%、99.93%和99.66%，公司发生存货毁损滞销的风险较低。

### (6) 其他流动资产

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
理财产品	-	-	44,000.00	90,000.00
待抵扣的增值税	11,903.81	8,750.01	8,702.90	2,030.53
预交企业所得税及利得税	-	323.19	61.28	101.93
<b>合计</b>	<b>11,903.81</b>	<b>9,073.20</b>	<b>52,764.17</b>	<b>92,132.46</b>

报告期各期末，公司其他流动资产余额分别为 92,132.46 万元、52,764.17 万元、9,073.20 万元及 11,903.81 万元。2018 年末公司其他流动资产较 2017 年末减少 39,368.29 万元，同比下降 42.73%，主要系利用闲置资金购买理财产品减少所致；2019 年末公司其他流动资产较 2018 年末减少 43,690.98 万元，同比下降 82.80%，主要系部分理财产品到期所致；2020 年 9 月末公司其他流动资产较 2019 年末增加 2,830.61 万元，同比上升 31.20%，主要系待抵扣的增值税进项税金增加所致。

## 2、非流动资产结构分析

报告期内，公司非流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	124,556.90	89.07%	104,063.01	92.33%	94,293.50	93.79%	48,847.95	83.58%
在建工程	8,623.31	6.17%	2,144.19	1.90%	1,843.95	1.83%	1,296.61	2.22%
无形资产	4,077.34	2.92%	4,121.20	3.66%	2,504.61	2.49%	1,850.90	3.17%
长期待摊费用	1,415.40	1.01%	1,630.17	1.45%	-	0.00%	-	0.00%
递延所得税资产	537.16	0.38%	437.65	0.39%	568.16	0.57%	302.08	0.52%
其他非流动资产	633.72	0.45%	306.74	0.27%	1,329.03	1.32%	6,146.34	10.52%
<b>合计</b>	<b>139,843.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>112,702.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>100,539.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,443.88</b>	<b>100.00%</b>

公司非流动资产主要为固定资产，报告期各期，占非流动资产比例分别为 83.58%、93.79%、92.33% 及 89.07%。

### (1) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	32,452.54	26.05%	30,225.41	29.05%	30,198.98	32.03%	22,879.11	46.84%
机器设备	84,615.92	67.93%	68,366.78	65.70%	59,528.28	63.13%	24,734.56	50.64%
运输工具	113.31	0.09%	131.46	0.13%	193.35	0.21%	165.78	0.34%
其他设备	7,375.14	5.92%	5,339.36	5.13%	4,372.89	4.64%	1,068.50	2.19%
<b>合计</b>	<b>124,556.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,063.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,293.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,847.95</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司固定资产余额分别为 48,847.95 万元、94,293.50 万元、104,063.01 万元及 124,556.90 万元。2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末公司固定资产较上期末分别增加 45,445.55 万元、9,769.51 万元及 20,493.89 万元，同比上升 93.03%、10.36% 及 19.69%，主要系募投项目固定资产增加所致。

## (2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额分别为 1,296.61 万元、1,843.95 万元、2,144.19 万元及 8,623.31 万元。2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司在建工程较上期末分别增加 547.34 万元、300.25 万元及 6,479.12 万元，同比上升 42.21%、16.28% 及 302.17%，主要系年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目建设所致。

报告期内，公司在建工程不存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

## (3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地使用权	2,799.04	68.65%	2,856.21	69.31%	1,348.13	53.83%	1,386.33	74.90%
办公软件	1,278.30	31.35%	1,264.99	30.69%	1,156.49	46.17%	464.57	25.10%
<b>合计</b>	<b>4,077.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,121.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,504.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,850.90</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司无形资产余额分别为 1,850.90 万元、2,504.61 万元、4,121.20 万元及 4,077.34 万元。2018 年末公司无形资产较 2017 年末增加 653.71 万元，同比上升 35.32%，主要系新增 ERP 管理系统所致；2019 年末公司无形资产较 2018 年末增加 1,616.59 万元，同比上升 64.54%，主要系新增土地使用

权所致。

#### (4) 长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用余额分别为 0 万元、0 万元、1,630.17 万元及 1,415.40 万元。2019 年末公司新增长期待摊费用，主要系厂房装修产生费用所致。

#### (5) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产余额分别为 6,146.34 万元、1,329.03 万元、306.74 万元及 633.72 万元。2018 年末及 2019 年末，公司其他非流动资产较上年末分别减少 4,817.31 万元及 1,022.29 万元，同比下降 78.38% 及 76.92%，主要系设备预付款逐年减少所致；2020 年 9 月末，公司其他非流动资产较 2019 年末增加 326.99 万元，主要系预付设备款增加所致。

## (二) 负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	117,856.53	96.83%	83,785.58	96.57%	76,873.78	97.74%	50,174.34	96.46%
非流动负债	3,852.64	3.17%	2,978.78	3.43%	1,779.91	2.26%	1,839.99	3.54%
合计	<b>121,709.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>86,764.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,653.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,014.33</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司负债总额分别为 52,014.33 万元、78,653.69 万元、86,764.36 万元和 121,709.16 万元。公司负债主要由流动负债构成，流动负债占负债总额的比例在 95% 以上。

报告期内，公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款，非流动负债为长期借款、递延收益、递延所得税负债。报告期内，随着盈利能力的提升和经营规模的扩大，公司负债规模有所提升。

### 1、流动负债结构分析

#### (1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 0 万元、12,000.00 万元、4,000.00 万元及 46,929.14 万元。2018 年末公司短期借款较 2017 年末增加 12,000 万元，主要系新增银行借款所致；2019 年末公司短期借款较 2018 年末减少 8,000 万元，主要系公司偿还部分银行借款所致；2020 年 9 月末，公司增加银行借款使得短期借款增加。

## （2）应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 38,454.55 万元、50,598.72 万元、66,061.90 万元和 56,563.96 万元。2018 年末公司应付账款较 2017 年末增加 12,144.17 万元，同比上升 31.58%，主要系募投项目建设设备采购量增加使得形成应付账款增加所致；2019 年末公司应付账款较 2018 年末增加 15,463.19 万元，同比上升 30.56%，主要系公司销售规模增加从而采购量增加使得应付账款增加所致；2020 年 9 月末，公司应付账款较 2019 年末减少 9,497.94 万元，下降 14.38%，主要系部分应付账款到期支付所致。

报告期各期末，公司应付账款的明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付材料款	39,032.40	52,109.45	34,623.67	34,495.48
应付设备和工程款	16,321.32	12,346.40	14,709.14	3,071.02
应付水电费及其他	1,210.24	1,606.05	1,265.91	888.04
<b>合计</b>	<b>56,563.96</b>	<b>66,061.90</b>	<b>50,598.72</b>	<b>38,454.55</b>

## （3）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 1,325.04 万元、6,406.80 万元、4,862.01 万元及 4,948.34 万元。2018 年末公司其他应付款较 2017 年末增加 5,081.76 万元，同比上升 383.52%，主要系公司增加股权激励回购义务所致；2019 年末公司其他应付款较 2018 年末减少 1,544.80 万元，同比下降 24.11%，主要系公司股权激励第一期解除限售从而形成股权激励回购义务减少所致；2020 年 9 月末，公司其他应付款较 2019 年末变动不大。

## （4）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 2,811.98 万元、

955.58 万元、160.93 万元及 0 万元。2018 年末公司一年内到期的非流动负债较 2017 年末减少 1,856.40 万元，同比下降 66.02%，主要系公司归还部分到期借款所致；2019 年末公司一年内到期的非流动负债较 2018 年末减少 794.65 万元，同比下降 83.16%，主要系公司归还部分到期借款所致；截至 2020 年 9 月末公司一年内到期的非流动负债全部归还。

## 2、非流动负债结构分析

公司非流动负债主要为递延所得税负债和长期借款。报告期各期末，公司非流动负债余额分别为 1,839.99 万元、1,779.91 万元、2,978.78 万元和 3,852.64 万元，其中递延所得税负债余额分别为 109.64 万元、684.91 万元、2,262.11 万元和 2,574.82 万元。2018 年末及 2019 年末，递延所得税负债较上年末分别增加 575.28 万元及 1,577.20 万元，同比上升 524.70% 及 230.28%，主要系设备加速折旧增加形成税会差异所致。

### （三）偿债能力分析

#### 1、偿债能力分析

最近三年及一期，公司各期主要偿债能力指标如下表：

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.06	2.78	2.83	4.54
速动比率（倍）	1.87	2.50	2.54	4.14
资产负债率（合并）（%）	31.85	25.11	24.74	18.17
资产负债率（母公司）（%）	28.13	25.56	22.40	17.36
项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	37,019.14	52,093.83	37,625.93	29,301.83
利息保障倍数（倍）	160.91	62.80	98.63	52.52
经营活动现金净流量（万元）	24,470.88	57,590.43	25,738.43	13,857.36

注：

- （1）息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+计提折旧+摊销
- （2）利息保障倍数=息税前利润/利息支出

报告期内，公司销售回款良好，经营性现金流充足，短期偿债能力较好。

2018 年公司流动比率、速动比率较 2017 年下降，合并报表资产负债率及母公

司资产负债率较 2017 年上升，主要系 2018 年公司新增短期借款 12,000 万元所致。

报告期各期末，公司的资产负债率总体保持稳定，公司的经营活动现金净流量良好，报告期内各期间均为正且均高于当期净利润。

## 2、同行业可比公司对比情况

报告期各期，同行业可比公司偿债能力指标情况如下：

2020 年 9 月 30 日			
财务指标	流动比率（倍）	速动比率（倍）	资产负债率（合并）（%）
超声电子	2.16	1.68	30.60
天津普林	1.78	1.51	33.66
超华科技	1.08	0.59	53.91
中京电子	1.75	1.46	45.78
兴森科技	1.67	1.47	43.82
沪电股份	1.66	1.12	35.72
依顿电子	3.65	3.30	20.25
胜宏科技	0.83	0.60	58.32
博敏电子	1.21	0.94	45.18
崇达技术	1.85	1.61	43.11
景旺电子	2.21	1.94	42.79
弘信电子	1.15	0.99	61.01
奥士康	1.52	1.28	38.67
深南电路	1.22	0.82	48.83
明阳电路	2.44	2.14	28.97
鹏鼎控股	1.73	1.28	28.83
丹邦科技	0.74	0.54	31.96
广东骏亚	0.76	0.55	61.61
方正科技	0.72	0.35	83.08
<b>可比公司均值</b>	<b>1.59</b>	<b>1.27</b>	<b>44.00</b>
<b>世运电路</b>	<b>2.06</b>	<b>1.87</b>	<b>31.85</b>
2019 年 12 月 31 日			
财务指标	流动比率（倍）	速动比率（倍）	资产负债率（合并）（%）
超声电子	2.10	1.63	30.63

天津普林	1.76	1.41	32.68
超华科技	1.15	0.63	50.55
中京电子	1.15	0.89	59.93
兴森科技	1.68	1.41	42.96
沪电股份	1.79	1.26	37.66
依顿电子	4.09	3.75	18.84
胜宏科技	0.81	0.64	52.44
博敏电子	1.15	0.92	44.98
崇达技术	1.50	1.22	27.65
景旺电子	1.80	1.52	36.18
弘信电子	1.32	1.17	57.27
奥士康	2.08	1.81	31.62
深南电路	1.28	0.96	59.06
明阳电路	2.70	2.37	26.62
鹏鼎控股	1.85	1.62	31.28
丹邦科技	0.75	0.53	30.38
广东骏亚	0.73	0.53	62.63
方正科技	0.74	0.45	80.97
<b>可比公司均值</b>	<b>1.60</b>	<b>1.30</b>	<b>42.86</b>
<b>世运电路</b>	<b>2.78</b>	<b>2.50</b>	<b>25.11</b>
<b>2018年12月31日</b>			
<b>财务指标</b>	<b>流动比率（倍）</b>	<b>速动比率（倍）</b>	<b>资产负债率（合并）（%）</b>
超声电子	2.05	1.65	31.55
天津普林	1.54	1.18	35.37
超华科技	1.22	0.68	43.85
中京电子	1.00	0.73	57.10
兴森科技	1.47	1.22	43.94
沪电股份	1.79	1.27	39.23
依顿电子	4.74	4.46	17.38
胜宏科技	1.08	0.91	44.87
博敏电子	1.00	0.76	40.60
崇达技术	1.53	1.27	41.40
景旺电子	1.99	1.71	42.55
弘信电子	0.96	0.81	75.69

奥士康	2.31	2.05	30.34
深南电路	1.21	0.82	56.32
明阳电路	2.57	2.27	28.50
鹏鼎控股	1.75	1.51	34.61
丹邦科技	0.88	0.63	29.07
广东骏亚	0.79	0.53	56.45
方正科技	0.86	0.62	70.59
<b>可比公司均值</b>	<b>1.62</b>	<b>1.32</b>	<b>43.13</b>
<b>世运电路</b>	<b>2.83</b>	<b>2.54</b>	<b>24.74</b>
<b>2017年12月31日</b>			
<b>财务指标</b>	<b>流动比率（倍）</b>	<b>速动比率（倍）</b>	<b>资产负债率（合并）（%）</b>
超声电子	2.08	1.63	31.27
天津普林	1.69	1.22	31.00
超华科技	1.24	0.78	44.47
中京电子	1.16	0.85	40.90
兴森科技	1.56	1.33	44.19
沪电股份	1.58	1.18	41.79
依顿电子	5.02	4.72	16.65
胜宏科技	1.91	1.66	34.07
博敏电子	0.92	0.67	58.13
崇达技术	1.42	1.24	48.92
景旺电子	2.14	1.82	31.42
弘信电子	0.86	0.72	69.27
奥士康	2.16	1.94	33.12
深南电路	1.39	1.02	57.44
明阳电路	1.26	0.97	46.89
鹏鼎控股	1.33	1.11	47.12
丹邦科技	0.73	0.64	34.66
广东骏亚	1.22	0.89	48.88
方正科技	0.76	0.53	72.38
<b>可比公司均值</b>	<b>1.60</b>	<b>1.31</b>	<b>43.82</b>
<b>世运电路</b>	<b>4.54</b>	<b>4.14</b>	<b>18.17</b>

报告期内，公司销售回款良好，经营性现金流充足，流动比率及速动比率高于同行业可比公司平均水平，资产负债率低于同行业可比公司平均水平，短

期偿债能力较好。2018 年公司流动比率、速动比率较 2017 年下降，合并报表资产负债率及母公司资产负债率较 2017 年上升，主要系 2018 年公司新增短期借款 12,000 万元所致。

#### （四）营运能力分析

##### 1、营运能力分析

最近三年及一期，公司各期主要营运能力指标如下表：

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	2.65	3.89	4.11	4.39
存货周转率（次）	5.98	8.03	7.97	8.94
总资产周转率（次）	0.50	0.74	0.72	0.91

注：2020 年 1-9 月周转率数据未做年化处理

2017 年至 2019 年，公司的应收账款周转率分别为 4.39 次、4.11 次和 3.89 次，均保持在较高水平，公司销售回款情况良好。

2017 年至 2019 年，公司的存货周转率分别为 8.94 次、7.97 次和 8.03 次，处于较高水平，主要系公司采用以销定产、产销协同的生产模式，注重对存货的管理，不断加强生产和采购的计划性所致。

2017 年至 2019 年，公司的总资产周转率分别为 0.91 次、0.72 次和 0.74 次，总资产周转率维持在较高水平，2018 年度总资产周转率有所下降，主要系固定资产投资增加所致。

##### 2、同行业可比公司对比情况

报告期内，同行业可比公司运营能力指标情况如下：

2020 年 9 月 30 日			
财务指标	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	总资产周转率（次）
超声电子	2.50	3.65	0.62
天津普林	2.39	5.12	0.57
超华科技	2.19	1.05	0.28
中京电子	2.87	3.00	0.40
兴森科技	2.71	5.50	0.53
沪电股份	3.18	2.63	0.64

依顿电子	1.96	4.78	0.41
胜宏科技	2.12	3.40	0.48
博敏电子	2.38	3.94	0.43
崇达技术	4.12	5.93	0.52
景旺电子	2.39	4.02	0.49
弘信电子	1.89	5.61	0.51
奥士康	2.61	4.61	0.53
深南电路	4.15	3.74	0.69
明阳电路	4.06	4.72	0.51
鹏鼎控股	3.10	4.96	0.61
丹邦科技	0.80	1.07	0.10
广东骏亚	3.09	3.59	0.53
方正科技	2.63	1.13	0.34
可比公司均值	<b>2.69</b>	<b>3.81</b>	<b>0.48</b>
世运电路	<b>2.65</b>	<b>5.98</b>	<b>0.50</b>
<b>2019年12月31日</b>			
<b>财务指标</b>	<b>应收账款周转率（次）</b>	<b>存货周转率（次）</b>	<b>总资产周转率（次）</b>
超声电子	3.26	5.40	0.87
天津普林	3.43	5.35	0.72
超华科技	3.08	1.53	0.44
中京电子	3.41	4.49	0.68
兴森科技	3.79	7.04	0.77
沪电股份	4.10	4.13	0.96
依顿电子	2.71	8.14	0.61
胜宏科技	2.83	5.70	0.63
博敏电子	4.18	5.85	0.64
崇达技术	5.05	7.21	0.72
景旺电子	3.34	6.00	0.77
弘信电子	3.35	8.39	0.83
奥士康	3.37	6.26	0.68
深南电路	5.74	5.46	1.01
明阳电路	5.37	5.99	0.65
鹏鼎控股	4.60	9.59	0.95
丹邦科技	1.36	1.62	0.14

广东骏亚	4.33	4.57	0.70
方正科技	3.66	2.70	0.56
<b>可比公司均值</b>	<b>3.73</b>	<b>5.55</b>	<b>0.70</b>
<b>世运电路</b>	<b>3.89</b>	<b>8.03</b>	<b>0.74</b>
<b>2018年12月31日</b>			
<b>财务指标</b>	<b>应收账款周转率（次）</b>	<b>存货周转率（次）</b>	<b>总资产周转率（次）</b>
超声电子	3.52	5.99	0.94
天津普林	3.54	4.67	0.64
超华科技	2.84	2.10	0.51
中京电子	4.07	5.21	0.79
兴森科技	3.68	7.30	0.76
沪电股份	3.93	4.73	0.87
依顿电子	2.91	8.77	0.61
胜宏科技	3.15	6.51	0.70
博敏电子	4.32	4.77	0.63
崇达技术	5.35	7.24	0.74
景旺电子	3.39	5.96	0.80
弘信电子	4.64	10.57	1.10
奥士康	3.55	7.59	0.74
深南电路	6.30	4.92	0.95
明阳电路	5.72	6.21	0.82
鹏鼎控股	4.30	8.52	1.02
丹邦科技	1.75	2.44	0.14
广东骏亚	5.05	4.39	0.83
方正科技	3.52	2.95	0.51
<b>可比公司均值</b>	<b>3.97</b>	<b>5.83</b>	<b>0.74</b>
<b>世运电路</b>	<b>4.11</b>	<b>7.97</b>	<b>0.72</b>
<b>2017年12月31日</b>			
<b>财务指标</b>	<b>应收账款周转率（次）</b>	<b>存货周转率（次）</b>	<b>总资产周转率（次）</b>
超声电子	3.61	5.52	0.88
天津普林	4.04	4.40	0.69
超华科技	2.78	2.77	0.58
中京电子	4.02	4.66	0.67
兴森科技	3.57	7.93	0.76

沪电股份	4.48	5.30	0.82
依顿电子	3.21	8.40	0.58
胜宏科技	3.03	6.64	0.76
博敏电子	5.03	5.09	0.82
崇达技术	5.32	7.40	0.74
景旺电子	3.54	7.08	0.92
弘信电子	3.46	9.63	0.92
奥士康	3.44	6.63	0.78
深南电路	7.25	4.80	0.90
明阳电路	5.87	6.98	1.17
鹏鼎控股	4.47	9.93	1.15
丹邦科技	1.49	4.66	0.13
广东骏亚	4.83	5.09	0.98
方正科技	2.97	3.16	0.47
<b>可比公司均值</b>	<b>4.02</b>	<b>6.11</b>	<b>0.77</b>
<b>世运电路</b>	<b>4.39</b>	<b>8.94</b>	<b>0.91</b>

报告期各期，公司应收账款周转率、存货周转率及总资产周转率基本高于同行业可比公司平均水平。

## 二、盈利能力分析

报告期内，公司盈利情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	181,388.41	243,895.72	216,729.37	195,720.59
营业利润	25,789.18	36,837.19	29,890.84	20,945.21
净利润	21,521.89	32,876.64	22,578.80	18,068.57

报告期各期，公司营业收入分别为 195,720.59 万元、216,729.37 万元、243,895.72 和 181,388.41 万元，2018 年较 2017 年增长 10.73%，2019 年较 2018 年增长 12.53%，公司盈利能力不断提升。报告期内，公司营业收入稳步增长，各成本费用有效控制，使得公司整体毛利率稳步提升。

### （一）主营业务收入分析

2017 年度至 2020 年 1-9 月，公司主营业务收入分别为 191,414.44 万元、

212,369.01 万元、237,904.58 万元及 176,070.20 万元，2018 年较 2017 年增长 10.95%，2019 年较 2018 年增长 12.02%，公司盈利能力不断提升。

### 1、主营业务收入按产品类别构成分析

报告期公司主营产品为印制电路板，分为单面板、多面板及多层板，不同类别产品的销售收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
单面板	2,939.01	1.67%	6,120.26	2.57%	7,830.27	3.69%	10,386.38	5.43%
多面板	51,437.35	29.21%	71,685.45	30.13%	66,767.78	31.44%	73,417.59	38.36%
多层板	121,693.84	69.12%	160,098.87	67.30%	137,770.96	64.87%	107,610.47	56.22%
合计	<b>176,070.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>237,904.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,369.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>191,414.44</b>	<b>100.00%</b>

2017 年至 2019 年，公司销售规模不断扩大，主要系公司积极调整产品结构，多层板销售规模及销售占比逐年增大所致。

### 2、主营业务收入的区域结构分析

报告期内，公司营业收入按市场区域构成情况如下：

单位：万元

区域	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	17,412.86	9.89%	20,541.61	8.63%	19,431.98	9.15%	17,553.59	9.17%
境外	158,657.34	90.11%	217,362.97	91.37%	192,937.03	90.85%	173,860.85	90.83%
合计	<b>176,070.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>237,904.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,369.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>191,414.44</b>	<b>100.00%</b>

从销售区域来看，公司主要以境外销售为主，报告期各期境外销售收入占比为 90%左右，2018 年及 2019 年，公司境外销售收入分别较上年同比上升 10.97%及 12.66%，增长速度较快。

## (二) 主营业务成本分析

报告期内，公司主营业务成本按产品类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

单面板	2,578.88	1.92%	5,535.08	3.06%	6,842.52	4.09%	9,048.87	5.93%
多面板	42,012.22	31.24%	57,215.39	31.63%	55,403.47	33.08%	60,312.84	39.54%
多层板	89,878.67	66.84%	118,146.10	65.31%	105,220.41	62.83%	83,188.79	54.53%
<b>合计</b>	<b>134,469.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>180,896.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>167,466.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>152,550.50</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务成本随公司营业收入的增长而逐年上升，总体与公司的收入规模相匹配。

### (三) 主营业务毛利和毛利率分析

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	176,070.20	237,904.58	12.02%	212,369.01	10.95%	191,414.44
主营业务成本	134,469.77	180,896.58	8.02%	167,466.40	9.78%	152,550.50
毛利额	41,600.43	57,008.00	26.96%	44,902.61	15.54%	38,863.94
毛利率	23.63%	23.96%		21.14%		20.30%

报告期内各期间，公司的主营业务毛利额分别为 38,863.94 万元、44,902.61 万元、57,008.00 万元和 41,600.43 万元，毛利率分别为 20.30%、21.14%、23.96%和 23.63%。2017 年至 2019 年，公司的毛利额保持较高速增长，毛利率稳中有升，主要原因包括：（1）公司主营业务收入规模逐年增长；（2）随着公司经营规模的逐步扩大，规模经济效益逐渐凸显，对原材料供应商议价能力较强。

#### 1、毛利构成情况

报告期内，公司按产品类别划分的毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单面板	360.13	0.87%	585.18	1.03%	987.75	2.20%	1,337.51	3.44%
多面板	9,425.13	22.66%	14,470.06	25.38%	11,364.31	25.31%	13,104.75	33.72%
多层板	31,815.17	76.48%	41,952.77	73.59%	32,550.55	72.49%	24,421.68	62.84%
<b>合计</b>	<b>41,600.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,008.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,902.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,863.94</b>	<b>100.00%</b>

公司毛利额主要来自多层板，报告期各期占公司毛利额比例分别为 62.84%、72.49%、73.59%及 76.48%，公司多层板销售规模不断扩大，多层板毛

利额及占比均呈逐年增加态势。

## 2、毛利率分析

报告期各期，公司主营业务毛利率与综合毛利率分别为：

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率	变动百分比	毛利率	变动百分比	毛利率	变动百分比	毛利率
主营业务毛利率	23.63%	0.33	23.96%	2.82	21.14%	0.84	20.30%
综合毛利率	25.86%	0.03	25.83%	3.10	22.73%	0.67	22.06%

### (1) 分产品主营业务毛利率

报告期内，公司各产品类别主营业务毛利率情况如下表：

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率
单面板	1.67%	12.25%	2.57%	9.56%	3.69%	12.61%	5.43%	12.88%
双面板	29.21%	18.32%	30.13%	20.19%	31.44%	17.02%	38.36%	17.85%
多层板	69.12%	26.14%	67.30%	26.20%	64.87%	23.63%	56.22%	22.69%
主营业务 收入合计	<b>100.00%</b>	<b>23.63%</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.96%</b>	<b>100.00%</b>	<b>21.14%</b>	<b>100.00%</b>	<b>20.30%</b>

2017-2019年度，公司主营业务毛利率分别为20.30%、21.14%及23.96%，销售毛利率逐年提升主要系公司毛利率较高的多层板销售占比逐年提升所致。2020年1-9月，公司主营业务毛利率较2019年度下滑0.33个百分点，主要系2020年1-9月受新冠肺炎疫情疫情影响及春节假期影响，公司产量及销售下降使得单位固定成本上升，并且生产工人薪酬有所提升使得单位销售成本上升所致。

#### 1) 单面板毛利率变动情况分析

报告期内，公司单面板毛利率变动情况如下表所示：

单位：元/平方米

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
销售单价	321.23	-6.31%	342.85	5.17%	326.01	-5.61%	345.37
单位成本	281.87	-9.09%	310.07	8.84%	284.88	-5.32%	300.90
毛利率	12.25%	2.69个百分点	9.56%	-3.05个百	12.61%	-0.27个百	12.88%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
		点		分点		分点	

报告期各期，公司单面板毛利率分别为 12.88%、12.61%、9.56% 及 12.25%，2017 年至 2019 年公司单面板销售毛利率呈逐年下降趋势，主要系单面板市场销售规模逐年减小，公司单面板产量逐年下降，单位固定成本上升使得公司单面板单位成本逐年上升所致。

### 2) 双面板毛利率变动情况分析

报告期内，公司双面板毛利率变动情况如下表所示：

单位：元/平方米

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
销售单价	547.21	-0.55%	550.24	2.62%	536.21	-0.95%	541.37
单位成本	446.94	1.77%	439.17	-1.30%	444.94	0.05%	444.74
毛利率	18.32%	-1.87 个百分点	20.19%	3.17 个百分点	17.02%	-0.83 个百分点	17.85%

报告期各期，公司双面板毛利率分别为 17.85%、17.02%、20.19% 及 18.32%，2018 年双面板毛利率较 2017 年变动不大；2019 年双面板毛利率较 2018 年相比上升 3.17 个百分点，主要系双面板市场销售单价有所上升，同时 2019 年公司双面板产能及产量较 2018 年相比均有所上升，单位固定成本下降使得单位成本有所下降所致；2020 年 1-9 月公司双面板毛利率有所下滑主要系受新冠肺炎疫情影响及春节假期影响，公司产能利用率下降使得单位固定成本上升，并且生产工人薪酬有所提升，使得单位销售成本上升。

### 3) 多层板毛利率变动情况分析

报告期内，公司多层板毛利率变动情况如下表所示：

单位：元/平方米

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
销售单价	1,021.11	0.15%	1,019.57	3.54%	984.72	4.36%	943.62
单位成本	754.16	0.23%	752.40	0.04%	752.07	3.10%	729.47
毛利率	26.14%	-0.06 个百	26.20%	2.57 个百分	23.63%	0.94 个百分	22.69%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
		分点		点		点	

报告期各期，公司多层板销售毛利率分别为 22.69%、23.63%、26.20% 及 26.14%，整体呈上升趋势，主要系多层板销售结构变化所致。报告期内，公司多层板按层数分主要有 4、6、8、10、12、14 及 16 层，随着多层板层数增加，其销售价格及毛利率均会有所提升，报告期内，公司多层板按层数分销售占比及销售毛利率情况如下表所示：

层数	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率
4	54.21%	22.03%	54.21%	22.00%	55.88%	21.29%	58.55%	21.68%
6	31.28%	27.76%	32.11%	27.45%	30.14%	22.62%	29.48%	20.38%
8-16	14.51%	38.03%	13.68%	38.37%	13.98%	31.43%	11.97%	24.44%
合计	<b>100.00%</b>	<b>26.14%</b>	<b>100.00%</b>	<b>26.20%</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.63%</b>	<b>100.00%</b>	<b>22.69%</b>

报告期各期，公司多层板销售结构有所变化，4 层板、6 层板销售占比逐年下降，层数较多的多层板销售占比整体呈上升趋势，加之 2019 年以来人民币兑美元汇率整体呈波动上升趋势，使得 2017 年至 2019 年多层板销售毛利率逐年提升。

2020 年 1-9 月，公司多层板销售毛利率较 2019 年度下滑 0.06 个百分点，与 2019 年度相比变动不大。

综上，报告期内公司各产品销售毛利率变动情况主要受产能利用率变动、销售结构变化、新冠肺炎疫情及春节假期等因素影响所致，具有合理性。

## （2）公司综合毛利率与同行业上市公司比较

报告期内各期间，公司与可比上市公司综合毛利率比较情况如下表：

可比公司	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
超声电子	22.02%	22.09%	20.02%	20.70%
天津普林	15.61%	16.03%	7.63%	11.94%
超华科技	15.44%	22.12%	16.88%	15.33%
中京电子	21.95%	23.23%	20.48%	17.03%

可比公司	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
兴森科技	31.47%	30.68%	29.56%	29.30%
沪电股份	30.74%	29.53%	23.41%	17.94%
依顿电子	22.87%	28.02%	30.55%	33.37%
胜宏科技	26.65%	25.75%	27.56%	25.97%
博敏电子	19.65%	20.15%	18.78%	17.53%
崇达技术	26.92%	30.62%	32.94%	32.61%
景旺电子	29.80%	27.45%	31.78%	32.51%
弘信电子	9.75%	15.44%	11.64%	12.62%
奥士康	24.67%	26.84%	23.94%	24.02%
深南电路	26.70%	26.53%	23.13%	22.40%
明阳电路	30.12%	29.98%	28.75%	31.27%
鹏鼎控股	20.61%	23.83%	23.19%	17.89%
丹邦科技	42.22%	43.07%	41.16%	36.37%
广东骏亚	22.70%	18.07%	20.43%	17.64%
方正科技	20.04%	15.57%	16.72%	17.12%
可比公司均值	<b>24.21%</b>	<b>25.00%</b>	<b>23.61%</b>	<b>22.82%</b>
世运电路	<b>25.86%</b>	<b>25.83%</b>	<b>22.73%</b>	<b>22.06%</b>

PCB 行业的各家公司产品结构、客户结构、出口比重等因素的差异会导致毛利率差异。报告期各期，公司综合毛利率与可比公司平均水平较为接近。

公司与可比公司最近一期综合毛利率同比变动比较情况如下表所示：

可比公司	2020年1-9月		2019年1-9月
	毛利率	变动	毛利率
超声电子	22.02%	-0.14个百分点	22.16%
天津普林	15.61%	0.45个百分点	15.16%
超华科技	15.44%	-7.18个百分点	22.62%
中京电子	21.95%	-1.07个百分点	23.02%
兴森科技	31.47%	0.41个百分点	31.06%
沪电股份	30.74%	0.86个百分点	29.88%
依顿电子	22.87%	-6.5个百分点	29.37%
胜宏科技	26.65%	-0.76个百分点	27.41%
博敏电子	19.65%	0.01个百分点	19.64%
崇达技术	26.92%	-3.7个百分点	30.62%

可比公司	2020年1-9月		2019年1-9月
	毛利率	变动	毛利率
景旺电子	29.80%	2.34个百分点	27.46%
弘信电子	9.75%	-4.5个百分点	14.25%
奥士康	24.67%	-2.82个百分点	27.49%
深南电路	26.70%	1.04个百分点	25.66%
明阳电路	30.12%	0.79个百分点	29.33%
鹏鼎控股	20.61%	-1.39个百分点	22.00%
丹邦科技	42.22%	0.6个百分点	41.62%
广东骏亚	22.70%	6.95个百分点	15.75%
方正科技	20.04%	5.02个百分点	15.02%
可比公司均值	<b>24.21%</b>	<b>-0.5个百分点</b>	<b>24.71%</b>
世运电路	<b>25.86%</b>	<b>2.01个百分点</b>	<b>23.85%</b>

公司2020年1-9月综合毛利率较上年同期上升2.01个百分点，主要系销售毛利率较高的多层板销售占比提升所致。

#### (四) 期间费用分析

报告期内，公司期间费用及各项期间费用占营业收入比例情况如下表：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	5,374.82	2.96%	9,947.58	4.08%	9,128.73	4.21%	8,147.08	4.16%
管理费用	7,503.35	4.14%	11,107.87	4.55%	8,523.78	3.93%	6,439.33	3.29%
研发费用	7,248.12	4.00%	8,613.33	3.53%	7,283.73	3.36%	5,480.98	2.80%
财务费用	554.47	0.31%	-4,013.73	-1.65%	-3,830.14	1.77%	2,996.09	1.53%
合计	<b>20,680.76</b>	<b>11.40%</b>	<b>25,655.04</b>	<b>10.52%</b>	<b>21,106.10</b>	<b>9.74%</b>	<b>23,063.48</b>	<b>11.78%</b>

报告期各期，公司期间费用占营业收入的比例分别为11.78%、9.74%、10.52%和11.40%，报告期内呈下降趋势。

##### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运输费及汽车费用	2,257.89	42.01%	3,053.55	30.70%	2,953.40	32.35%	2,825.09	34.68%
销售佣金	1,664.99	30.98%	5,350.67	53.79%	4,482.47	49.10%	3,731.93	45.81%
职工薪酬	1,266.75	23.57%	1,110.51	11.16%	1,195.08	13.09%	1,377.46	16.91%
差旅费	43.74	0.81%	170.63	1.72%	160.38	1.76%	141.86	1.74%
其他	141.46	2.63%	262.21	2.64%	337.40	3.70%	70.75	0.87%
<b>合计</b>	<b>5,374.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,947.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,128.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,147.08</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司销售费用分别为 8,147.08 万元、9,128.73 万元、9,947.58 万元及 5,374.82 万元。2018 年及 2019 年，公司销售费用较上年分别增加 981.65 万元及 818.84 万元，同比上升 12.05% 及 8.97%，主要系公司销售规模增加使得销售佣金、运输费用等增加所致。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用列示如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	3,308.03	44.09%	4,754.00	42.80%	4,276.98	50.18%	3,010.24	46.75%
股份支付	820.10	10.93%	2,319.77	20.88%	443.74	5.21%	-	-
财产保险费	427.25	5.69%	684.70	6.16%	621.01	7.29%	567.32	8.81%
折旧费及摊销	528.13	7.04%	670.36	6.04%	982.30	11.52%	215.92	3.35%
咨询及顾问费	631.67	8.42%	820.78	7.39%	402.17	4.72%	819.93	12.73%
办公费	515.73	6.87%	626.63	5.64%	717.21	8.41%	358.95	5.57%
租赁费	174.87	2.33%	99.63	0.90%	44.45	0.52%	45.32	0.70%
业务招待费	76.09	1.01%	137.09	1.23%	179.20	2.10%	198.17	3.08%
差旅费及会议费	30.47	0.41%	220.37	1.98%	168.44	1.98%	140.95	2.19%
中介机构费用	148.33	1.98%	167.69	1.51%	90.93	1.07%	119.90	1.86%
其他	842.69	11.23%	606.86	5.46%	597.34	7.01%	962.63	14.95%
<b>合计</b>	<b>7,503.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,107.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,523.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,439.33</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司管理费用分别为 6,439.33 万元、8,523.78 万元、11,107.87 万元及 7,503.35 万元。2018 年，公司管理费用较 2017 年增加 2,084.45 万元，同比上升 32.37%，主要系公司业务量增加导致人员费用、折旧费用及财产保险等

费用的增加，同时公司实施股权激励计划增加了股份支付所致；2019年，公司管理费用较2018年增加2,584.09万元，同比上升30.32%，主要系由于员工薪酬、股份支付、保险等费用增加所致。

### 3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
薪酬及福利	3,927.01	54.18%	4,460.57	51.79%	3,436.05	47.17%	2,366.36	43.17%
折旧及摊销费	934.24	12.89%	1,220.67	14.17%	1,386.91	19.04%	881.20	16.08%
物料及低值易耗品摊销	2,145.08	29.59%	2,617.21	30.39%	2,243.02	30.79%	2,183.22	39.83%
其他	241.79	3.34%	314.88	3.66%	217.75	2.99%	50.20	0.92%
<b>合计</b>	<b>7,248.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,613.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,283.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,480.98</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司研发费用分别为5,480.98万元、7,283.73万元、8,613.33万元及7,248.12万元。2018年及2019年，公司研发费用较上年分别增加1,802.75万元及1,329.60万元，同比上升32.89%及18.25%，主要系公司逐年增加研发投入所致。

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	230.06	619.27	276.88	413.93
减：利息收入	1,866.39	-2,723.82	-1,272.74	-856.54
汇兑损益	2,061.30	-1,882.33	-2,961.76	3,353.45
银行手续费	129.49	-26.85	127.47	85.25
<b>合计</b>	<b>554.47</b>	<b>-4,013.73</b>	<b>-3,830.14</b>	<b>2,996.09</b>

报告期各期，公司财务费用分别为2,996.09万元、-3,830.14万元、-4,013.73万元及554.47万元。2018年，公司财务费用较2017年减少6,826.23万元，主要系汇率变动产生汇兑收益增加所致；2019年，公司财务费用较2018年减少183.59万元，主要系利息收入增加所致。

**(五) 非经常性损益对经营成果的影响**

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
归属于母公司所有者的净利润	21,531.72	32,876.64	22,578.80	18,068.57
非经常性损益	350.32	2,834.22	61.49	1,765.20
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比重	1.63%	8.62%	0.27%	9.77%

报告期内各期间，公司非经常性损益占当年度归属于母公司股东的净利润的比例分别为 9.77%、0.27%、8.62%和 1.63%，对经营成果的影响较小。

**(六) 净利润分析**

公司与可比公司最近一期净利润同比变动比较情况如下表所示：

单位：万元

可比公司	2020年1-9月		2019年1-9月
	金额	变动比例	金额
超声电子	25,627.53	2.19%	25,078.69
天津普林	1,837.53	188.99%	635.85
超华科技	-2,462.22	-197.63%	2,522.10
中京电子	11,090.65	-10.03%	12,326.50
兴森科技	48,046.69	88.91%	25,433.11
沪电股份	95,459.37	12.14%	85,121.41
依顿电子	19,698.67	-55.38%	44,144.76
胜宏科技	42,412.72	18.26%	35,865.45
博敏电子	15,669.51	9.58%	14,300.07
崇达技术	37,273.21	-4.52%	39,038.50
景旺电子	68,843.17	17.19%	58,744.69
弘信电子	7,392.60	-44.52%	13,324.48
奥士康	22,618.99	9.69%	20,621.23
深南电路	109,858.41	26.60%	86,773.92
明阳电路	10,973.31	7.11%	10,244.97
鹏鼎控股	138,158.95	-18.84%	170,228.36
丹邦科技	-511.35	-121.80%	2,345.60
广东骏亚	8,355.90	317.38%	2,001.99
方正科技	-17,006.69	-54.86%	-37,672.98

可比公司	2020年1-9月		2019年1-9月
	金额	变动比例	金额
可比公司均值	33,859.84	5.28%	32,162.04
世运电路	21,521.89	-1.01%	21,742.47

公司2020年1-9月净利润较上年同期同比下降1.01%，2020年1-9月，同行业可比公司平均净利润较上年同期上升5.28%，公司净利润变动幅度与同行业可比公司变动幅度有所差异主要系产品细分类别及销售区域差异所致。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	24,470.88	57,590.43	25,738.43	13,857.36
投资活动产生的现金流量净额	-51,482.50	7,623.22	-4,627.36	-100,096.19
筹资活动产生的现金流量净额	21,609.90	-27,680.23	-2,941.60	119,045.68
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-26.30	704.43	1,072.92	-1,727.65
现金及现金等价物净增加额	-5,428.02	38,237.84	19,242.39	31,079.20

#### （一）经营活动产生的现金流量分析

报告期各期，公司经营活动现金流量净额分别为13,857.36万元、25,738.43万元、57,590.43万元及24,470.88万元。2018年度及2019年度，公司经营活动现金流量净额较上年度分别增加11,881.07万元及31,852.00万元，同比上升85.74%及123.75%，主要系销售回款增加及收到出口退税款增加等多方面因素所致。

#### （二）投资性活动产生的现金流量分析

报告期各期，公司投资活动现金流量净额分别为-100,096.19万元、-4,627.36万元、7,623.22万元及-51,482.50万元。2018年度，公司投资活动现金流量净额较2017年度增加95,468.83万元，同比上升95.38%，主要系利用闲置资金进行现金管理金额变化所致；2019年度，公司投资活动现金流量净额较2018年度增加12,250.58万元，主要系购置设备减少所致。2020年1-9月，公司投资活动现金流量净额为-51,482.50万元，主要系购买设备及购买理财产品增

加所致。

### **(三) 筹资活动产生的现金流量分析**

报告期各期，公司筹资活动现金流量净额分别为 119,045.68 万元、-2,941.60 万元、-27,680.23 万元及 21,609.90 万元。2018 年度，公司筹资活动现金流量净额较 2017 年度减少 121,987.28 万元，同比下降 102.47%，主要系 2017 年度因上市筹资金额较大所致；2019 年度，公司筹资活动现金流量净额较 2018 年度减少 24,738.63 万元，主要系公司归还部分到期借款所致。2020 年 1-9 月，公司筹资活动现金流量净额为 21,609.90 万元，主要系银行借款增加所致。

## **四、资本性支出分析**

报告期内，随着公司业务规模的不断扩大及前次募集资金投资项目“年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目”的建设投入，公司在固定资产、在建工程及土地使用权等方面进行了较大规模的资本性支出，报告期各期，公司在购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 10,470.95 万元、52,449.09 万元、26,802.26 万元及 34,813.47 万元。

公司未来可预见的重大资本性支出计划主要是本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目，详见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用”。

## **五、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势**

### **(一) 财务状况发展趋势**

#### **1、资产状况发展趋势**

报告期内，公司资产规模不断增加，资产质量良好，随着公司经营规模的扩大和经营积累的增加，公司的总资产规模也将不断提高。本次募集资金到位及募投项目的有序实施，将助力公司资产规模进一步提升。

#### **2、负债状况发展趋势**

报告期内，公司加强对财务费用的管控，有息负债的规模较小。公司负债以经营性流动负债为主，如进一步增加中长期资金有利于改善公司的资本结构，与公司的募投项目建设周期相匹配，提高公司抗风险能力。随着本次可转换公司债券的发行，短期内公司债务规模将会显著提升，但本次可转换公司债

券转股后，公司净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

## （二）盈利能力发展趋势

公司主营产品盈利能力较强，公司整体财务状况良好，未来公司财务状况和盈利能力将持续向好。本次公开发行募集资金到位后，随着公司发展战略的推进及本次募投项目的实施，公司的市场布局将进一步完善。长期来看，公司战略的实施将增强公司的综合竞争实力和抗风险能力，有利于各盈利指标的优化，公司整体盈利能力将随之进一步提高。

## 六、重大事项说明

### （一）财务性投资

#### 1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

公司于 2020 年 6 月 18 日召开董事会审议通过本次公开发行可转换公司债券的相关议案，本次发行相关董事会决议日前六个月（2019 年 12 月 18 日）起至本募集说明书签署日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融投资，具体如下：

##### （1）交易性金融资产、委托理财

经公司第二届董事会第十九次会议、第三届董事会第七次会议审议通过，公司使用闲置资金购买了投资品种为低风险、期限不超过 12 个月的约定存款或理财产品，公司购买这些金融产品旨在不影响正常生产经营的前提下提高暂时闲置资金的使用效率，为公司及股东获取更多回报，故不属于财务性投资。经公司第三届董事会第七次会议审议通过，公司使用自有资金及银行授信额度开展外汇套期保值业务，以提高公司应对外汇波动风险的能力，更好地规避和防范公司所面临的外汇汇率、利率波动风险，增强公司财务稳健性，外汇套期保值业务与公司生产经营及主营业务密切相关，故不属于财务性投资。

##### （2）类金融投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不

存在实施或拟实施融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融投资的情形。

(3) 投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

(4) 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在对外拆借资金的情形。

(5) 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在将资金以委托贷款形式对外借予他人的情形。

(6) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

(7) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(8) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在投资金融业务的情形。

(9) 权益工具投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司不存在权益工具投资的情形。

综上所述，本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

## 2、公司是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，具体如下：

### (1) 交易性金融资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的交易性金融资产余额为 24,053.93 万元，占期末净资产的比例为 9.24%。期末交易性金融资产系购买的结构性存款银行理财产品、信托理财产品以及银行远期结售汇产品，公司购买该些理财产品旨在不影响正常生产经营的前提下提高暂时闲置资金的使用、提高公司应对外汇波动风险的能力，更好地规避和防范公司所面临的外汇汇率、利率波动风险，增强公司财务稳健性。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产明细构成如下：

单位：万元

单位名称	产品类型	账面价值	产品起息日	产品期限(天)	预期收益率	截至 2020 年 9 月 30 日收益
中融国际信托有限公司	信托基金	3,000.00	2020/4/9	210	6.20%	88.67
中融国际信托有限公司	信托基金	5,000.00	2020/7/10	120	6.20%	69.64
中信银行股份有限公司 江门分行	结构性存款	5,000.00	2020/9/9	91	3.05%	8.77
中信银行股份有限公司 江门分行	结构性存款	5,000.00	2020/9/9	91	3.05%	8.77
中信银行股份有限公司 江门分行	结构性存款	2,000.00	2020/9/18	91	3.05%	2.01
中信银行股份有限公司 江门分行	结构性存款	4,000.00	2020/9/18	91	3.05%	4.01
兴业银行江门分行企业 金融总部	金融衍生品	-0.84	2020/7/24	123	-	-
兴业银行江门分行企业 金融总部	金融衍生品	-0.92	2020/8/10	92	-	-
兴业银行江门分行企业 金融总部	金融衍生品	-9.45	2020/9/28	91	-	-
招商银行股份有限公司 江门分行	金融衍生品	-0.03	2020/7/10	94	-	-
招商银行股份有限公司 江门分行	金融衍生品	9.57	2020/7/20	92	-	-
招商银行股份有限公司	金融衍生品	7.70	2020/8/14	94	-	-

单位名称	产品类型	账面价值	产品起息日	产品期限 (天)	预期收益率	截至 2020年 9月30 日收益
江门分行						
招商银行股份有限公司 江门分行	金融衍生品	-1.41	2020/9/30	57	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	9.93	2020/9/29	41	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	16.57	2020/9/11	95	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	10.12	2020/9/3	36	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	49.66	2020/7/1	100	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	-11.57	2020/9/29	41	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	-4.50	2020/9/16	30	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	-12.63	2020/9/11	95	-	-
中国工商银行股份有限 公司鹤山支行	金融衍生品	-1.25	2020/9/3	36	-	-
中信银行股份有限公司 江门分行	金融衍生品	-5.00	2020/9/16	23	-	-
中信银行股份有限公司 江门分行	金融衍生品	-2.02	2020/9/28	91	-	-
<b>合计</b>		<b>24,053.93</b>				<b>181.88</b>

公司截至 2020 年 9 月末购买的交易性金融资产具有持有周期短、收益稳定且较低、流动性强等特点，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，且期末交易性金融资产占比较小，不属于金额较大、期限较长的财务性投资。

#### (2) 其他应收款

截至 2020 年 9 月 30 日，公司其他应收款账面余额为 141.22 万元，占期末净资产的比例为 0.05%，主要为押金保证金、备用金等，上述其他应收款均系公司经营活动形成，不属于财务性投资。

#### (3) 其他流动资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的其他流动资产余额为 11,903.81 万元，占期末净资产的比例为 4.57%，均为待抵扣进项税额，不属于财务性投资。

#### (4) 其他投资情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在其他权益工具投资（可供出售金融资产）、借予他人款项、委托理财等财务性投资情形。

综上所述，公司最近一期末所持有的交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产均与公司主营业务密切相关，不属于财务性投资。公司不存在最近一期期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

### **3、将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性**

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。截至 2020 年 9 月 30 日，公司归母净资产为 260,225.24 万元。

本次募集资金投资项目为“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）”，总投资额 109,337.95 万元，拟使用募集资金 100,000.00 万元，本次募集资金投资项目投产后将明显提高公司的核心竞争能力，有利于公司在激烈的市场竞争中发展和壮大，为实现公司业绩的持续增长打下坚实基础。本次募集资金投资项目的必要性和合理性详见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用”之“二、募集资金投资项目的基本情况”之相关内容。

## **（二）未决诉讼或未决仲裁情况**

### **1、公司及其子公司未决诉讼、未决仲裁情况**

截至本募集说明书签署日，公司及其子公司存在未决诉讼 2 起，不存在未决仲裁。具体情况如下：

（1）昆山毅升科国际贸易有限公司（以下简称“毅升科”）与鹤山市世安电子科技有限公司（以下简称“世安电子”）买卖合同纠纷案

2019 年 9 月 6 日，广东省鹤山市人民法院（以下简称“鹤山法院”）立案受理毅升科诉世安电子买卖合同纠纷一案，毅升科诉请世安电子按双方签订的《设备采购合同》约定向其支付剩余合同价款人民币 2,718,564 元及以该等金额为基数的逾期付款损失、因申请财产保全产生的保费人民币 12,000 元。2019 年

9月6日，世安电子向鹤山法院提起反诉，主张因毅升科在安装、调试设备过程中导致发生火灾，请求判令毅升科向其赔偿经济损失7,861,679.84元。鹤山法院于2019年10月16日决定受理，并就前述毅升科诉世安电子买卖合同纠纷一案合并审理。

根据鹤山法院于2019年11月7日作出的民事裁定，上述案件的审理需以该院受理的另一案件——中华联合财产保险股份有限公司（下称“保险公司”）与毅升科保险人代位求偿权纠纷（世安电子作为第三人）一案（下称“保险公司与毅升科案件”）的审理结果为依据，而该案尚未审结，故上述毅升科诉世安电子买卖合同纠纷一案无法继续进行审理，应中止诉讼。截至本募集说明书签署日，毅升科诉世安电子买卖合同纠纷一案仍处于中止审理的状态。

保险公司与毅升科案件已由广东省江门市中级人民法院作出二审民事裁定，发回鹤山法院重审，要求审查毅升科在履行涉案设备采购合同中是否存在违约行为并造成涉案火灾事故的发生，以便按照涉案设备采购合同约定来认定对于该等火灾事故造成的损失所应负责的一方。鹤山法院于2020年10月21日就保险公司与毅升科案件开庭重审，截至本募集说明书，该案尚未作出判决结果。

## （2）张保花与世运电路劳动争议纠纷案

2020年3月4日，鹤山劳动仲裁委就申请人张保花与被申请人世运电路的工伤待遇争议一案作出仲裁裁决，裁决世运电路向张保花支付一次性伤残补助金差额23,881.32元及停工留薪期工资差额17,675.31元，驳回张保花关于一次性伤残补助金、住院伙食补助费、医疗期间工资、有毒有害岗位津贴、高温津贴、医疗费、带薪年假工资、营养费、残疾赔偿金、被扶养人生活费、精神损害抚慰金、交通费、误工费的仲裁请求。张保花不服，向鹤山法院提起诉讼，鹤山法院于2020年6月15日作出裁决，判决世运电路向张保花支付一次性伤残补助金差额46,772.82元、停工留薪期工资差额24,178.36元、精神损害抚慰金24,000元，驳回张保花的其他诉讼请求。

就鹤山法院上述判决，公司认为认定事实和适用法律均错误，世运电路已提起上诉，请求不需再向张保花支付一审判决所涉全部款项。截至本募集说明

书签署日，该案件仍在二审审理过程中，法院尚未作出终审判决。

## 2、是否充分计提预计负债

根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》第四条规定，“与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。”

毅升科与世安电子买卖纠纷所涉未决诉讼尚需等待保险公司与毅升科案件的重审结果及恢复审理后法院作出的判决结果，公司尚无法对上述未决诉讼是否很可能导致经济利益流出及其金额作合理的估计，不符合预负债确认条件，故未计提预计负债。

张保花与世运电路劳动争议纠纷案尚未形成终审判决，鉴于鹤山法院已作出一审判决，公司已按照一审判决金额 94,951.18 元计提预计负债。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金投资计划

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 100,000.00 万元人民币（含 100,000.00 万元），扣除发行费用后将投资于“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）”，具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	投资额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)
1	鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）	109,337.95	100,000.00
合计		<b>109,337.95</b>	<b>100,000.00</b>

若本次发行实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求，在不改变拟投资项目的前提下，董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自行筹措资金解决。

本次发行可转债募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

### 二、募集资金投资项目的基本情况

#### （一）项目建设的必要性与可行性

##### 1、项目必要性分析

（1）项目有助于为公司抓住 5G 新基建带来的市场机遇

自 2019 年 6 月我国正式启动 5G 商用后，用户规模与网络覆盖范围快速扩大，通讯基站建设和改造进入高峰期。根据工信部《2019 年通信业统计公报》，截至 2019 年底，我国 5G 基站数量超 13 万个（含宏基站和微基站）。预计到 2026 年，全球宏基站建设总量将达到 950 万站，而我国宏基站数量也将达到 570 万站，约占全球 60%。与此同时，伴随着 5G 全面商用时代的到来，未来数据流量将呈现爆发性增长态势，流量的爆发直接驱动各类型数据中心的部署需求，数据中心的高速运算服务器、数据存储、高速交换机和路由器需求将持续增长，在此背景下，作为 5G 设备重要材料的 PCB 多层板亦将迎来快速增长期。

此外，随着 5G 技术日趋成熟，应用领域的不断拓宽将为高端 PCB 板带来新的增长点，云端服务器、存储设备、物联网等成为驱动 PCB 需求增长的新方向。基于技术的综合性与复杂性，上述应用所用电子材料和电子元器件等需具有高频、高速和大容量存储及传输信号的功能，对印制电路板的层数及精密度要求不断提升，PCB 产业带来新一轮迭代升级的需求。本项目的建设将提高公司多层板的生产和供应能力，为进一步提升高端 PCB 板的市场占有率奠定基础。

### （2）项目有助于优化公司产品结构，顺应行业未来发展趋势

为了应对 5G 通讯及消费电子产品轻薄化、短小化、智能化的发展趋势，印制电路板逐步向高密度、高集成、细电路、小孔径和大容量方向发展。高精密多层板由于其高集成化、高密度互连的特性，将逐渐成为未来通讯及消费电子用 PCB 的主流。

近年来，为顺应市场发展趋势，公司产品不断向高附加值方向发展，多层板占销售收入比重逐年增加。但由于场地和设备的产能限制，公司现有的高层数多层板产能已不能满足日益增长的市场需求，为保持良好的市场竞争力，公司产品结构调整迫在眉睫。本项目产品包括 4 层以上的多层板以及 HDI 板。项目的实施有助于丰富公司产品系列、优化产品结构。此外，由于下游应用领域对多层电路板在设计、制造等方面的需求差异性较大，因此本项目将通过定制化生产，以满足不同行业客户的多元化需求。

### （3）项目是满足多层板制造要求，扩产公司产能的需要

高层数的多层 PCB 板符合电子产品精密化、轻薄化的发展趋势，代表着印制电路板行业的先进水平，近年来需求量持续增加。然而，随着 PCB 板层数的提升，其加工难度也随之加大，技术壁垒提高，主要体现在：首先，目前应用在普通压合的各种不同类型的压合钢板普遍的最高压合温度在 280℃左右。以 PTFE 为基材的高频覆铜板加工需要 380℃以上的高温进行压合，因此对压机和层压钢板提出了更高的技术要求。其次，高层数的多层板孔径相对于普通 PCB 更小，因此 PCB 生产商需要更换更高速、更高加工精度的机械钻孔机。再次，多层板要求更小的线宽/间距，导致包括曝光机、蚀刻线等众多设备都需要进行

更为精密的控制。

由于下游产品对多层板的精密度和质量稳定性要求较高，对生产设备和工艺流程要求严格，为确保产品质量，客户通常需综合考验企业的设计开发、品质管控能力，并对 PCB 企业进行严格的前期验证，通过厂房设施、设备系统、物料系统、生产系统、质量管控体系等全方位的考察，完成对供应商生产过程及最终产品的全面审核。因此，为满足快速增长的多层板市场需求，公司亟需建设高规格的多层板生产车间，引进国内外先进的印制电路板生产及相关配套设备，增强多层板产品的供应能力，推进公司高端产品的战略布局，为进一步提升市场占有率打下坚实基础。

#### （4）项目是适应高层板制造特点、提高产品品质的需要

高层数的多层板与普通 PCB 板生产制造主要的区别在于，其具有灵活的小批量、多批次生产特征，一般采用 CFM（在线移动生产管理模式）、自动上落板、及 AGV（机械人搬板）等相结合的柔性生产方式。为适应多层板料号多、批量小的生产特点，公司不断总结经验，设计、优化生产工艺流程，提升公司自身的高多层 PCB 制造技术水平。本项目通过引进自动化、柔性化生产线，适应高多层 PCB 板的生产特点，可有效地提高整体的生产、运行效率和产品交付的及时性。同时，先进的生产及配套公用设备可保证产品质量的稳定性，将显著提高产品在市场上的核心竞争力，为公司长期持续发展奠定基础。

## 2、合理性分析

本次募投项目产品以 4 层以上的多层板以及 HDI 板为主，属于公司主营业务和主要产品范围，本次募投项目有助于公司抓住 PCB 行业未来向高密度、高集成方向发展的趋势和机遇，对于满足客户未来产品需求以及提升公司未来的产品竞争力具有较大作用。同时，报告期内，公司产能利用率接近或达到 90%，产销率接近或达到 100%，本次募投项目的实施可以增加公司中高端产品的有效产能，提升公司在产品结构上的丰富和优化，符合公司战略发展方向，对于提升公司未来综合盈利能力有重要意义，具有实施的合理性。

## 3、项目可行性分析

### （1）国家政策支持为项目实施提供良好的外部条件

印制电路板属于国家鼓励发展的高新技术产业，近年来，国家多部委制定了一系列鼓励、促进行业发展的政策和法规。

2016年2月，国务院颁布的《国家重点支持的高新技术领域目录》将“刚挠结合板”和“HDI 高密度积层板”技术等列为国家重点支持的高新技术领域。2016年12月，国务院出台的《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》提出顺应网络化、智能化、融合化等发展趋势，提升核心基础硬件供给能力，推动“印刷电子”等领域关键技术研发和产业化。2017年2月，国家发展和改革委员会发布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016版），明确将“高密度互连印制电路板”作为电子核心产业列入指导目录。2019年1月，工信部发布的《印制电路板行业规范条件》提出，加强印制电路板行业管理，引导产业转型升级和结构调整，推动印制电路板产业持续健康发展。

### （2）深厚的技术与研发实力为项目实施提供保障

经过多年的研发投入及经验沉淀，公司开发了多项具有完全知识产权的技术和工艺方法，并设计了一套公司独有的多层板生产技术体系。2019年，公司开拓云通信类 PCB 市场取得了较大进展，云服务器通信类 PCB 实现量产，可生产 8-16 层服务器通信类 PCB，并已具备 20 层云服务器通信类 PCB 制作能力。公司在高多层 PCB 制作中应用精密层间对位偏差管控、高频信号特性阻抗控制、高频信号损耗控制，和高精准背钻等技术。上述技术在改善产品质量、提升产品标准方面发挥着重要的作用。

另外，公司近年来也不断加大技术研发投入，截至本募集说明书签署日，公司共获国家 35 项专利。2019 年，公司“通讯设备专用高精密、高集成多层电路板工程技术研究中心”被认定为省级工程技术研发中心。为深入实施创新驱动发展战略，公司与中山大学签署合作协议，开展 5G 通信 PCB 的基板技术合作；与广东省科学院达成战略合作伙伴，在公司建立“广东省科学院企业工作站”，未来双方将在 PCB 先进封装工艺技术、LED 高清封装载板技术、基于智能嵌入式互联技术的 PCB 产品等方面开展产学研合作。公司深厚的技术储备为项目的顺利实施提供了保障。

### （3）丰富的生产经验和完善的质控体系为项目顺利实施奠定基础

经过多年的发展与沉淀，公司积累了先进的生产技术和丰富的生产经验。通过大量的试验探索和生产实践，目前公司已形成了一整套完善的生产管理和产品质量控制体系。为了满足客户对产品质量的严格要求，公司不断追求品质提升，先后通过了 ISO9001、ISO14001、IATF16949、ISO13485 等相关体系认证，建立了与国际接轨的产品生产质量监督体系。

近年来，公司持续对工厂进行自动化、智能化生产改造，引进 SCADA 生产实时管理系统，收集生产过程中产品的产量、品质、设备、能耗、6M 等数据，对生产过程进行防错、监控、实时分析和售后追踪；并在部分车间建成激光刻二维码追溯系统，利用 X-ray 穿透识别和 OCR 钻孔明码识别结合，简化钻孔流程追溯码关联到外层追溯码，在产品可追溯及生产在线管理方面获得了显著提升。本项目将在公司现有基础上进一步完善生产和质量管理体系，提高产品质量稳定性和客户满意度。

#### （4）优质的客户资源为项目实施提供有利条件

经过多年的市场拓展和品牌建设，公司凭借良好的产品质量，树立了良好的品牌形象，同时积累了大量优质稳定的客户资源，销售收入实现稳步增长。目前，公司已进入 Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等一大批国际知名企业的供应商体系，成为了上述企业重要的 PCB 供应商。公司现阶段具备量产能力的产品包括单、双面板、多层板、Anylayer 任意互联 HDI、软板、软硬板（HDI 软硬板）、汽车用高散热铝基/铜基板等，丰富的产品体系不仅有助于公司拓展多个下游应用领域，也有利于深化与现有客户的合作，挖掘其潜在需求，为本项目产品的销售提供了良好条件。

同时，公司在技术、人员和客户资源等方面已具备明确的实施基础，具体情况如下：（1）公司一直以提高生产技术和研发创新能力作为企业发展的核心，通过长期的人才培养和高素质的研发队伍，形成了较强的技术研发实力，具备先进的生产技术。公司拥有多项自主研发的核心技术，包括 POFV 工艺、厚铜板蚀刻线宽线隙工艺、阻焊油配套工艺、异形 8 字导通槽孔酸性蚀刻工艺、不对称线路生产工艺、精密镀铜孔工艺、不同孔径做树脂塞孔工艺等。通过上述核心技术的应用，公司产品质量达到行业内先进水平，并得到了国际

电子产品先进企业的高度认可。(2) 公司核心团队专注于印制电路板行业多年, 积累了丰富的项目管理和实施经验。目前公司建立了一支由多名研发实力强、行业经验丰富的技术人员组成的技术与研发团队, 致力于行业前沿的技术和产品研发。同时公司高度重视人力资源建设工作, 在现有人才梯队建设和人才储备体系下, 继续实行开放式的人才政策, 大力引进和培养高素质科技人才, 为公司募集资金投资项目的顺利实施奠定了基础。公司将根据业务发展需要及募集资金投资项目的实施情况, 继续加快推进人员招聘培养计划, 不断增强人员储备, 确保满足募集资金投资项目的顺利实施。(3) 公司经过多年的市场拓展和品牌经营, 公司积累了大量优质稳定的客户资源, 树立了良好的品牌形象, 获得了市场的高度认可。公司致力于服务国际一线品牌客户, 公司已与 Jabil (捷普)、Flextronics (伟创力)、SHINKO (伸光制作所)、Quanta (广达)、Diehl (代傲)、WKK (王氏港建) 等国际知名电子部件客户建立了长期稳定的互信关系, 这些优质客户实力雄厚、订单稳定、结账准时, 为公司提供稳定的收入及利润来源。

#### 4、本次募投项目与公司现有业务、前次募投项目的联系与区别

本次募投项目为“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目(一期)”, 投产后第一年达产 60%, 第二年达产 80%, 第三年完全达产, 可实现产能 100 万平方米。前次募投项目为“年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目”, 本次募投与前次募投均紧密围绕公司主营业务开展, 系对公司现有产能升级和现有产品系列的延伸发展。

本次募投项目与前次募投项目的区别如下:

比较方面	本次募投项目	前次募投项目
建设内容	产品结构上, 本项目产品为 4-22 层板(含 HDI 板), 细分产品以多层刚性板、多层 HDI 板和多层刚挠结合板为主; 生产工艺方面, 采用更高端、高精密印刷电路板生产工艺, 进一步提高自动化程度, 提升生产效率	产品结构上, 本项目产品为 2-10 层板, 细分产品以双面硬板、多层刚性板为主; 生产工艺方面, 项目实施后提升生产自动化水平, 提高产品附加值
应用领域	重点应用于 5G 通信领域、云计算服务器领域	重点应用于汽车、电子消费领域
目标市场	国内外市场同时推进	海外市场为主

比较方面	本次募投项目	前次募投项目
目标客户	目标终端客户为在 5G 通信领域、云计算服务器领域排名前列企业	目标客户为世界一级汽车部件客户

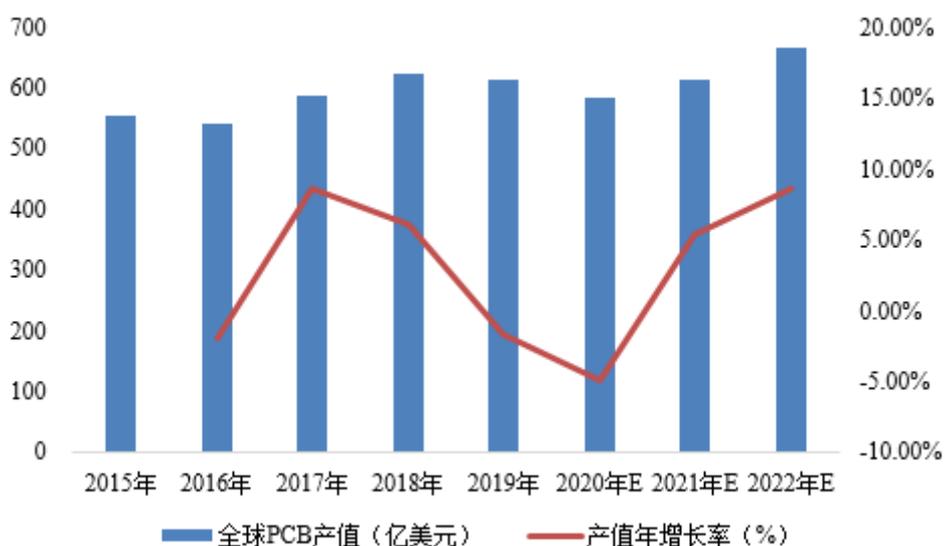
### 5、结合市场容量、竞争对手、在手订单、产能利用率等情况说明新增产能消化措施

本次募投项目“鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）”，投产后第一年达产 60%，第二年达产 80%，第三年完全达产，可实现产能 100 万平方米。新增产能的消化措施如下：

#### （1）PCB 行业市场空间大，且呈稳定增长态势

作为电子信息产业的基础行业，印制电路板行业产业规模巨大。据 PrismaMark 数据，受周期性波动影响，2019 年全球 PCB 市场规模为 613.11 亿美元，较 2018 年降低约 1.7%。受 2020 年疫情影响，PrismaMark 预计行业将持续下滑约 4.9%。自 2021 年有望恢复并保持温和增长，到 2022 年全球 PCB 行业市场规模将达到 666 亿美元。

2015-2022 年全球 PCB 产值及增速（含预测）



数据来源：PrismaMark

PCB 不同下游领域市场增速差异较大。通信和服务器是未来行业增长的主要动力。随着 5G 通讯逐步进入建设高峰期，据 PrismaMark 预计，无线基建相关的电子系统市场规模将从 2018 年 640 亿美元提升至 2022 年 840 亿美元；服务

器/存储市场规模也将从 2018 年 1,560 亿美元增长至 2022 年 1,730 亿美元。

## （2）竞争对手及在手订单情况分析

全球 PCB 生产主要集中在中国大陆、日本、台湾、韩国四个地区，美国和欧洲则保留了部分高端产品的生产。从产业技术水平来看，日本是全球最大的高端 PCB 生产地区，产品以高阶 HDI 板、封装基板、高层挠性板为主，产品技术层次不断向高难度化发展。美国保留了高复杂性 PCB 的研发和生产，产品以高端多层板为主，主要应用于军事、航空、通信应用等领域，美国仍是全球最大的 18 层以上多层板产地。韩国和台湾高端产品的生产技术也得到了很大的突破，产品结构也逐渐向高技术、高附加值产品领域发展，生产的产品中 HDI 板、封装基板占了很高的比重，目前韩国、台湾和日本一起掌握了全球绝大部分封装基板的生产。

近年来，随着产业规模的快速扩张，中国大陆 PCB 产业的升级进程也得到了加快，高端多层板、挠性板、HDI 板等产品的生产能力实现了很大的提高。目前，我国 PCB 市场形成了台资、港资、美资、日资、韩资以及本土内资企业多方共同竞争的格局。其中，外资企业普遍投资规模较大，生产技术和产品专业性都有一定优势；内资企业数量众多，但企业规模和水平与外资企业相比仍存在一定差距。

目前公司的主要竞争对手包括：广东依顿电子科技股份有限公司、胜宏科技（惠州）股份有限公司、深圳市景旺电子股份有限公司、奥士康科技股份有限公司等。与竞争对手相比，公司在客户资源、管理水平、技术水平、产品多样性以及区域等方面具有优势地位。公司此次募投项目的实施将增强公司产品供应能力，有利于加强公司现有优势。

2020 年 1-9 月，公司实现印制电路板销售收入为 176,070.20 万元，截至 2020 年 9 月 30 日，公司在手订单数量覆盖约 2 个月现有产能，在手订单较为充裕，客户待排订单与入单呈持续增长趋势。报告期内，公司印制电路板产品需求旺盛，成熟、稳定的工艺控制技术与优质产品形象取得客户高度认可。本次募投项目产品的应用领域重点为 5G 通信、云计算服务器等领域，该些领域相对于公司的传统销售渠道来看，属于新的产品应用领域，公司目前已与部分潜

在客户建立了初步合作意向，为本次募投项目产能消化提供了一定的客户和订单基础。

除上述在手订单外，报告期内，公司与主要客户均建立了长期稳定的战略合作关系，包括与 Jabil（捷普）、Flextronics（伟创力）、SHINKO（伸光制作所）、Diehl（代傲）、WKK（王氏港建）等国际知名电子部件客户建立了长期稳定的互信关系，公司与主要客户合作情况如下：

主要客户名称	合作开始年份	2019年合作情况	2018年合作情况	2017年合作情况
Jabil（捷普）	2009年	是	是	是
Flextronics（伟创力）	2008年	是	是	是
SHINKO（伸光制作所）	2009年	是	是	是
Diehl（代傲）	2007年	是	是	是
WKK（王氏港建）	2003年	是	是	是

### （3）产能利用率情况分析

公司近年来发展迅速，报告期内，公司主要产品的产量和销量均保持较高的增长速度。2017年至2019年公司产能利用率均超过90%，2020年1-9月产能利用率也达89%，处于较高水平；报告期内产销率接近或达到100%。报告期内公司产能利用率及产销率情况如下：

单位：万平方米

2020年1-9月					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	14.08	8.70	9.15	61.79%	105.17%
双面板	104.48	94.53	94.00	90.48%	99.44%
多层板	132.59	120.50	119.18	90.88%	98.90%
<b>合计</b>	<b>251.15</b>	<b>223.73</b>	<b>222.33</b>	<b>89.08%</b>	<b>99.37%</b>
2019年					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	19.64	18.03	17.85	91.80%	99.00%
双面板	142.01	129.70	130.28	91.33%	100.45%
多层板	171.62	154.37	157.03	89.95%	101.72%
<b>合计</b>	<b>333.27</b>	<b>302.10</b>	<b>305.16</b>	<b>90.65%</b>	<b>101.01%</b>
2018年					

主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	34.50	22.42	24.02	64.99%	107.14%
双面板	118.00	123.84	124.52	104.95%	100.55%
多层板	154.00	143.50	139.90	93.18%	97.49%
<b>合计</b>	<b>306.50</b>	<b>289.76</b>	<b>288.44</b>	<b>94.54%</b>	<b>99.54%</b>
2017年					
主要产品	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
单面板	34.50	30.33	30.07	87.91%	99.14%
双面板	133.40	140.00	135.61	104.95%	96.86%
多层板	125.00	117.90	114.04	94.32%	96.73%
<b>合计</b>	<b>292.90</b>	<b>288.23</b>	<b>279.72</b>	<b>98.41%</b>	<b>97.05%</b>

综上所述，公司所处 PCB 行业市场空间大，且呈稳定增长态势；公司在客户资源、管理水平、技术水平、产品多样性以及区域等方面具有优势地位；公司拥有较好的客户基础和储备，在手订单较为充裕；报告期内公司产能利用率和产销量水平均保持较高水平。公司本次募投项目的实施与 PCB 市场容量、公司竞争对手及在手订单情况、产能利用率水平等方面均保持较好的匹配关系，本次募投项目产能消化及业绩实现具有较强的可行性。

#### (4) 新增产能的具体消化措施

公司已通过境内外市场布局、产品应用领域开拓以及在手及潜在目标客户等方面为本次募投项目新增产能的消化进行积极筹备，具体如下：

##### 1) 境内外市场布局和产品应用领域开拓

从销售市场来看，报告期内公司收入主要来源于境外客户，占比约为 90%；从产品下游应用领域来看，报告期内公司收入主要为汽车电子、通信、高端消费电子、计算机及相关设备等领域。

公司通过多年的经营，已经在国外市场积累了大量的客户资源，特别是在对可靠性、安全性要求更高汽车电子应用领域建立了深厚的优势和客户信赖度。基于在国际市场和汽车应用领域的优势基础，公司未来逐步向国内市场和其他应用领域，包括通讯、计算机及周边等，进行开拓和布局开发，将为公司本次募投项目新增产能的消化提供市场和销售的支持。

## 2) 在手及潜在目标客户开拓

印制电路板属于定制化产品，终端客户特别是国际知名客户通常对于产品质量要求较高，PCB 制造企业通常都需要通过客户较长的考察周期和严格的审查认证。公司目前已积极针对潜在目标市场进行销售团队建设和市场开拓，已与部分潜在目标客户建立了初步合作意向。经过多年行业深耕，公司已建立起良好的客户信誉度、领先的技术优势等核心竞争优势，为较快实现潜在目标市场和目标客户开拓提供了良好的基础，为本次募投项目新增产能消化提供了有效的保证。

## (二) 项目建设规划

### 1、项目投资概算

本项目总投资额为 109,337.95 万元，其中工程建设投入 26,229.46 万元，设备购置及安装费 71,522.63 万元，铺底流动资金 11,585.87 万元。本项目拟使用募集资金 100,000.00 万元。

序号	投资类别	投资金额（万元）	占比
1	设备购置及安装费	71,522.63	65.41%
2	工程建设投入	26,229.46	23.99%
3	铺底流动资金	11,585.87	10.60%
合计		<b>109,337.95</b>	<b>100.00%</b>

#### (1) 具体投资数额安排明细

本项目总投资额为 109,337.95 万元，其中工程及设备费用 97,752.09 万元，铺底流动资金 11,585.87 万元。本次募投项目具体投资数额安排明细如下：

序号	投资类别	投资金额（万元）	占比
<b>1</b>	<b>工程及设备费用</b>	<b>97,752.09</b>	<b>89.40%</b>
1.1	工程建设费用	25,872.56	23.66%
1.2	工程建设其他费用	356.90	0.33%
1.3	设备购置及安装费	71,522.63	65.41%
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>11,585.87</b>	<b>10.60%</b>
合计		<b>109,337.95</b>	<b>100.00%</b>

#### (2) 投资数额的测算依据及测算过程

本项目的投资数额的主要测试依据为：《投资项目可行性研究指南（试用版）》、《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）、相关设备厂商的报价等。具体测算过程如下：

### 1) 工程建设费用

本项目工程建设费用为 25,872.56 万元，投资明细如下：

序号	项目	建筑面积 (平方米)	平均造价 (万元/平方米)	总金额 (万元)
一	<b>生产大楼</b>	<b>81,400.00</b>	<b>0.26</b>	<b>21,164.00</b>
1	厂房一生产车间	70,000.00	0.26	18,200.00
2	仓库	11,400.00	0.26	2,964.00
二	<b>配套设施</b>	<b>20,918.18</b>	<b>-</b>	<b>4,708.56</b>
1	天面机房	4,800.00	0.22	1,041.60
2	地下消防水池	510.00	0.22	110.67
3	自来水池	507.00	0.22	110.02
4	应急水池	1,524.00	0.22	330.71
5	污水处理厂	11,889.18	0.22	2,579.95
6	锅炉房	422.00	0.22	91.57
7	配电房	1,266.00	0.22	274.72
8	厂区道路	-	-	169.31
<b>合计</b>		<b>102,318.18</b>	<b>-</b>	<b>25,872.56</b>

### 2) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用包含设计费、勘察费、建设工程委托监理费、环评技术咨询费等，合计 356.90 万元。

### 3) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 71,522.63 万元，投资明细如下：

#### ①生产设备

生产工序	序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
裁板	1	CNC 裁板机	3	台	58.80	176.41
	2	刨边清洗	4	台	56.23	224.91
	3	烤板定形	6	台	34.19	205.13

生产工序	序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
	4	HIPOT 线	1	条	150.00	150.00
内层涂布	5	内层化学清洗线	7	条	110.00	770.00
	6	涂布线	7	条	145.71	1,019.97
	7	曝光机	11	台	134.35	1,477.86
	8	内层 DES 线	7	条	357.26	2,500.85
	9	内层 DES 线	1	台	3.42	3.42
	10	内层涂布 AOI 机在线	7	台	115.04	805.31
	11	PEP	9	台	164.87	1,483.85
	12	内层 CVR	32	台	6.41	205.13
内层干膜线路	13	AOI	1	台	77.55	77.55
	14	前处理线	1	条	168.10	168.10
	15	贴膜机	1	台	100.00	100.00
	16	曝光机	1	台	534.48	534.48
	17	撕膜机	1	台	53.00	53.00
	18	内层 DES 线	1	条	423.93	423.93
压合	19	内层干膜 AOI 机	1	台	115.04	115.04
	20	棕化线	7	条	106.84	747.86
	21	叠合线	2	条	440.17	880.34
	22	钢板	1320	张	0.13	166.98
	23	机械手打磨+分板+分板 分方向	2	套	320.13	640.26
	24	Pinlamination	3	台	400.00	1,200.00
	25	压合机	12	台	144.90	1,738.80
	26	分板机	2	台	120.00	240.00
	27	修边	4	台	300.00	1,200.00
	28	自动连上 pin	4	台	210.00	840.00
	29	PP 裁切	2	台	50.00	100.00
	30	PP 钻孔	2	台	9.40	18.80
	31	手动叠合排板	2	台	46.79	93.59
	32	手动叠合排板	2	台	60.00	120.00
	33	自动叠合排板	2	台	215.05	430.09
	34	X-Ray 打靶	3	台	300.00	900.00

生产工序	序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
树脂塞孔	35	棕化线	1	条	106.84	106.84
	36	塞孔丝印机	5	台	39.41	197.07
	37	塞孔丝印机	1	台	159.29	159.29
	38	树脂烘烤线	2	条	39.66	79.31
	39	树脂研磨线	2	条	342.75	685.50
镭射钻孔	40	镭射钻孔	8	台	420.00	3,360.00
	41	减铜	1	台	120.00	120.00
	42	BO	1	台	120.00	120.00
	43	退 BO	1	台	120.00	120.00
机械钻孔	44	机械钻孔机	78	台	89.60	6,988.80
	45	机械钻孔机	18	台	179.20	3,225.60
	46	机械钻孔机	8	台	89.60	716.80
	47	机械钻孔机	5	台	89.60	448.00
	48	稳压器	7	台	4.50	31.50
	49	X-Ray 钻孔检查机	1	台	31.62	31.62
	50	孔 AOI 机	1	台	53.88	53.88
	51	钻嘴交换机	2	台	49.38	98.76
	52	钻嘴研磨机	12	台	49.38	592.55
	53	研磨验孔线	2		80.00	160.00
沉铜	54	沉铜前处理线	2	条	150.00	300.00
	55	沉铜线龙门	2	套	300.00	600.00
	56	沉铜线水平	2	套	460.82	921.64
电镀	57	电镀铜线	1	条	650.00	650.00
	58	在线铜厚测试	2	台	60.00	120.00
	59	图电铜锡	2	台	650.00	1,300.00
	60	VCP 通孔	2	台	530.00	1,060.00
	61	VCP 填孔	2	台	530.00	1,060.00
	62	后处理	3	台	60.00	180.00
外层线路	63	前处理线	4	条	168.10	672.41
	64	前处理线	4	条	100.00	400.00
	65	曝光机	4	台	534.48	2,137.93
	66	曝光机	1	台	107.21	107.21

生产工序	序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
	67	撕膜机	3	台	53.00	159.00
	68	外层显影线	2	条	100.00	200.00
	69	外层 SES 线	2	条	423.93	847.86
	70	外层 DES 线	1	条	423.93	423.93
	71	外层 AOI 机	3	台	115.04	345.13
	72	自主件 AOI	1	台	77.55	77.55
	73	自主件 AOI	9	台	6.41	57.69
	74	自主件 AOI	2	台	3.42	6.84
防焊	75	防焊前处理线	3	条	179.49	538.46
	76	防焊印刷线	3	条	300.00	900.00
	77	隧道烤箱	1	台	70.00	70.00
	78	半自动丝印	4	台	15.00	60.00
	79	曝光机	3	台	356.95	1,070.85
	80	曝光机	2	台	100.00	200.00
	81	防焊显影线	3	条	71.79	215.38
	82	阻焊 FAOI 机	1	台	70.80	70.80
文字印刷	83	文字印刷线	2	条	260.00	520.00
	84	文字印刷机	3	台	15.00	45.00
	85	文字喷墨机	1	台	170.09	170.09
	86	文字后烤	1	台	150.00	150.00
	87	喷批号机	1	台	34.51	34.51
	88	文字后回流焊	1	台	25.00	25.00
沉镍金	89	沉镍金前处理线	1	条	106.84	106.84
	90	沉镍金线	1	条	180.00	180.00
	91	沉镍金后处理线	1	条	64.10	64.10
抗氧化	92	抗氧化线	2	条	108.55	217.09
喷锡	93	喷锡前处理	2	台	64.96	129.91
	94	喷锡机	2	台	32.94	65.89
	95	喷锡后处理	2	条	62.39	124.79
沉锡	96	沉锡线	1	条	400.00	400.00
外形成型	97	V 槽切割机	3	台	33.33	99.98
	98	大板全自动 vcut	3	台	81.75	245.24

生产工序	序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
	99	外形成型机	40	台	46.55	1,862.07
电测试	100	成品清洗线	3	条	55.56	166.67
	101	孔数检查机	3	台	29.46	88.38
	102	电路测试机	4	台	18.80	75.21
	103	电路测试机	1	台	82.05	82.05
	104	电路测试机	4	台	40.77	163.08
	105	板翘检查机	2	台	23.25	46.50
	106	板翘反直机	2	台	60.00	120.00
FQC	107	飞针机	3	台	42.74	128.21
	108	去离子清洗线	1	条	71.45	71.45
	109	成品外观检查机	10	台	98.00	980.05
菲林房	110	清洁机	15	台	8.48	127.22
	111	光绘机	1	台	132.16	132.16
	112	底片检查机	1	台	29.91	29.91
	113	菲林检查二次元	1	台	16.38	16.38
	114	网房	1	套	300.00	300.00
	115	自动化投收板机	2	台	2,000.00	4,000.00
	116	搬运工具及其他小设备	2	套	500.00	1,000.00
AGV	117	小测试仪器、工具	1	套	180.00	180.00
	118	AGV	18	台	40.00	720.00
追溯性	119	刻码读码设备	1	台	100.00	100.00
QA	120	刻码读码设备	1	台	115.00	115.00
	121	三次元/二次元	2	台	140.00	280.00
	122	阻抗	6	台	30.00	180.00
	123	VMA	2	台	200.00	400.00
	124	X-Ray 二次元	1	台	300.00	300.00
包装	125	周期分板机	2	台	40.00	80.00
合计			<b>1,858</b>		<b>35.62</b>	<b>66,182.63</b>

## ②公用设施

序号	设备名称	数量(台/套)	单位	单价(万元)	金额(万元)
1	冰水机	1	套	600.00	600.00

序号	设备名称	数量（台/套）	单位	单价（万元）	金额（万元）
2	空压机	1	套	300.00	300.00
3	抽尘机	1	套	100.00	100.00
4	纯水机	1	套	250.00	250.00
5	变压器	1	套	1500.00	1,500.00
6	水电气安装	1	套	500.00	500.00
7	锅炉	1	套	200.00	200.00
8	污水处理设备	1	套	1200.00	1,200.00
9	中央加药设备	1	套	300.00	300.00
10	水浴加热设备	1	套	300.00	300.00
11	烤炉节能设备	36	台	2.50	90.00
	<b>合计</b>	<b>46</b>		<b>116.09</b>	<b>5,340.00</b>

#### 4) 铺底流动资金

项目铺底流动资金是项目投产初期为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金投入。本项目铺底流动资金投入为 11,585.87 万元。

#### (3) 各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资 109,337.95 万元，拟使用募集资金 100,000.00 万元。项目的资本性支出情况、董事会前投入情况及募集资金投入部分对应的投资项目如下：

单位：万元

序号	投资类别	投资金额	是否属于资本性支出	董事会前已投入金额	拟使用募集资金
<b>1</b>	<b>工程及设备费用</b>	<b>97,752.09</b>	<b>是</b>	<b>4,440.69</b>	<b>93,311.40</b>
1.1	工程建设费用	25,872.56	是	4,379.00	21,493.56
1.2	工程建设其他费用	356.90	是	61.69	295.21
1.3	设备购置及安装费	71,522.63	是	-	71,522.63
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>11,585.87</b>	<b>否</b>	<b>-</b>	<b>6,688.60</b>
	<b>合计</b>	<b>109,337.95</b>		<b>4,440.69</b>	<b>100,000.00</b>

## 2、项目预期效益

经测算，本项目达产后稳定期预计可实现营业收入 185,290.00 万元，净利润为 27,049.05 万元，项目预期效益良好。具体测算过程如下：

### （1）营业收入的测算

本项目建设期为 24 个月，建设完成后开始投产，投产后第一年达产 60%，第二年达产 80%，第三年完全达产，可实现产能 100 万平方米。

本项目产品包括 4-22 层印制电路板，产品定价在历史售价的基础上参考同类产品市场价格进行预测，根据市场预测和公司业务发展规划估算各分层产品年销量，分层产品预估价格乘以销量合计为本项目营业收入。本项目达产后稳定期可实现营业收入 185,290.00 万元。具体情况如下：

项目	4-10 层产品	12-16 层产品	18-22 层产品	合计
销量（万平方米）	44.00	41.00	15.00	100.00
单价（元/平方米）	997.27	1,953.90	4,086.67	1,852.90
营业收入（万元）	43,880.00	80,110.00	61,300.00	185,290.00

### （2）营业成本的预测

本项目营业成本包括直接材料、直接人工、折旧与摊销、其他制造费用等。本项目达产后稳定期年生产成本为 135,658.40 万元。

### （3）期间费用的测算

本项目期间费用包括管理费用、销售费用、研发费用，参考公司最近三年管理费用率、销售费率、研发费用率并结合募投实施主体情况进行估算。

### （4）税金的测算

本项目增值税率照 13% 计算，城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加分别按增值税的 5%、3%、2% 计提，所得税率按 25% 计算。

### （5）净利润的测算

本项目达产后稳定期可实现净利润 27,049.05 万元。

### （6）效益测算的谨慎性

#### 1) 与公司历史毛利率情况比较

报告期内，公司整体毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
----	-----------	-------	-------	-------

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
营业收入	181,388.41	243,895.72	216,729.37	195,720.59
营业成本	134,478.61	180,896.58	167,466.40	152,550.50
毛利率	25.86%	25.83%	22.73%	22.06%

本次募投项目毛利率为 26.79%，与公司报告期内综合毛利率较为接近，略高于报告期内公司综合毛利率的主要原因系本次募投项目产品中层数较高的多层板占比较大，该产品毛利率较高，产品结构升级导致募投项目毛利率略高于公司报告期内毛利率。

## 2) 与同行业可比公司募投项目毛利率比较

与公司本次募投项目产品及应用领域类似的同行业可比公司近期再融资募投项目毛利率情况如下：

可比公司	再融资情况	募投项目名称	募投项目产品及应用领域	募投项目毛利率
深南电路	2019年12月可转债发行上市	数通用高速高密度多层印制电路板投资项目（二期）	高速高密度多层印制电路板，主要应用于中高端通信及服务器	29.72%
景旺电子	2020年8月可转债发行上市	景旺电子科技（珠海）有限公司一期工程——年产120万平方米多层印刷电路板项目	高多层刚性电路板，主要应用于5G通信设备、服务器、汽车等领域	28.55%
崇达技术	2020年9月可转债发行上市	珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）	多层刚性板，主要应用于4G/5G通信、汽车电子以及消费电子等领域	28.26%
明阳电路	2020年9月可转债获创业板上市委审核通过	九江印制电路板生产基地扩产建设项目	高频高速印制电路板，主要应用于通讯领域，如5G基站天线、通信基站背板、功率放大器等领域	26.40%
本公司	2020年9月可转债获得证监会受理	鹤山世茂电子科技有限公司年产300万平方米线路板新建项目（一期）	多层印制电路板，细分产品以多层刚性板、多层高密度互连印制电路板（HDI板）和多层刚挠结合板为主，主要应用于5G通信、云计算服务器领域	26.79%

数据来源：可比公司募集说明书、反馈意见回复。

如上所示，公司本次募投项目毛利率与同行业可比公司募投项目毛利率水平较为接近。

综上，本募集资金项目效益测算具有谨慎性。

## 3、项目建设地点

项目的建设地为广东省鹤山市。

#### 4、项目建设期

本项目建设周期为 24 个月。

#### 5、项目实施主体

本项目实施主体为鹤山世茂电子科技有限公司。

#### 6、项目的审批程序

截至本募集说明书签署日，本项目已取得鹤山市工业城管理委员会出具的《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2020-440784-39-03-002429），已取得广东省生态环境厅出具的“粤环审（2020）175 号”环评批复文件。项目所涉及土地已取得“粤（2019）鹤山市不动产权第 0002996 号”不动产权证书。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

#### （一）本次发行对公司经营管理的影响

公司本次发行募集资金投资项目有利于公司实现 PCB 产品产能升级，扩大核心产品的产能以满足日益增加的销售需求，同时，可进一步提升公司产品的质量安全，提升公司的市场竞争力，奠定公司 PCB 行业的龙头地位。因此，本次募集资金投资项目将明显提高公司的核心竞争能力，有利于公司在激烈的市场竞争中发展和壮大，为实现公司业绩的持续增长打下坚实基础，为公司形象和品牌知名度的提高提供有力推动，为满足消费者不断变化的消费需求和公司的可持续发展提供可靠保证，通过实施募集资金投资项目公司综合竞争力将有所增强，主营业务收入和盈利能力将得到有效提升，符合公司和股东的长远利益。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产规模将增加，资本实力得以增强。从短期看，公司资产负债率将有所上升，但可转债较低的利率水平不会对公司的短期偿债能力造成影响，同时可转债完成转股后公司资产负债率将较前期降低，且净资产规模将得以提高，有利于优化资本结构，增强公司抗风险能力。由于新建项目产生效益需要一定的过程和时间，因此每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降。但是，本次募集资金投资项

目将为公司后续发展提供有力支持，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。

公司截至最近一期末（2020年9月30日）累计债券余额为0元，合并口径归属于母公司所有者权益为260,225.24万元，本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币100,000.00万元（含100,000.00万元），以100,000.00万元上限计算，不超过公司净资产额的40%，符合《再融资业务若干问题解答》中关于累计债券余额的相关要求。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、前次募集资金基本情况

#### (一) 募集资金的数额、资金到账情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2017〕351号文核准，并经上海证券交易所同意，本公司由主承销商金元证券股份有限公司采用余额包销方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票8,880万股，发行价为每股人民币15.08元，共计募集资金133,910.40万元，坐扣承销和保荐费用6,660.74万元后的募集资金为127,249.66万元，已由主承销商金元证券股份有限公司于2017年4月20日汇入本公司募集资金监管账户。另减除招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用1,500.48万元后，公司本次募集资金净额为125,749.18万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并由其出具《验资报告》（天健验〔2017〕3-34号）。

#### (二) 募集资金在专项账户中的存放情况

截至2020年3月31日，公司前次募集资金在银行账户的存放情况如下：

单位：万元

公司名称	开户银行	银行账号	余额
世运电路	建行鹤山支行	44050167070100000233	31,070.25
世运电路	中行鹤山支行	735468609166	9.71
世运电路	工行鹤山支行	2012006229248000189	236.54
世安电子	中行鹤山支行	666568809181	166.26
世安电子	工行鹤山支行	2012006219248012889	586.57
世安电子	建行鹤山支行	44050167070100000321	5,043.46
合计			<b>37,112.79</b>

### 二、前次募集资金使用情况

## 前次募集资金使用情况对照表

截至 2020 年 3 月 31 日

单位：万元

募集资金总额：125,749.18					已累计使用募集资金总额：95,187.34					
变更用途的募集资金总额：无					各年度使用募集资金总额：					
变更用途的募集资金总额比例：无					2017 年：18,199.59 2018 年：51,794.09 2019 年：19,392.22 2020 年 1-3 月：5,801.44					
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目	年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目	108,000.00	108,000.00	77,438.16	108,000.00	108,000.00	77,438.16	-30,561.84	2020 年 5 月 [注]
2	补充营运资金	补充营运资金	17,749.18	17,749.18	17,749.18	17,749.18	17,749.18	17,749.18		不适用

[注]:2019 年 8 月 20 日，公司召开第三届董事会第三次会议，审议通过了《关于将募投项目建设完成日延迟到 2020 年 4 月末的议案》，年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目的建设周期为 36 个月，公司以该项目相关批准手续完成日期作为建设周期的起算日，应于 2019 年 9 月达到预定可使用状态。由于募集资金实际于 2017 年 4 月到账，晚于可开工建设日，导致建设进度延迟。如果以募集资金实际到账时间作为建设周期的起算日，该项目完成日应顺延至 2020 年 4 月。2020 年 4 月 14 日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于将募投项目建设完成日延迟到 2020 年 5 月末的议案》，由于 2020 年初新型冠状病毒感染的肺炎疫情的影响，导致该项目建设工期延迟一个月，项目建设完成日推迟到 2020 年 5 月末。

### 三、前次募集资金实际投资项目变更情况说明

公司不存在前次募集资金变更情况。

### 四、前次募集资金项目的实际投资总额与承诺的差异内容和原因说明

截至 2020 年 3 月 31 日，公司首次公开发行股票募集资金实际投入 95,187.34 万元，尚有 30,561.84 万元未投入使用。

### 五、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况说明

2017 年 6 月 9 日，公司召开第二届董事会第四次会议，审议通过了《关于全资子公司鹤山市世安电子科技有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金人民币 1,589.59 万元置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金人民币 1,589.59 万元。上述以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金事项业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审核，并由其出具《关于广东世运电路科技股份有限公司以自筹资金预先投入募投项目的鉴证报告》（天健审〔2017〕3-437 号）。

### 六、前次募集资金投资项目实现效益情况说明

#### （一）前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表如下所示。对照表中实现效益的计算口径、计算方法与承诺效益的计算口径、计算方法一致。

## 前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2020 年 3 月 31 日

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2020年1-3月	2019年	2018年	2017年		
1	年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目	不适用	项目达产后，预计年新增净利润 17,160.11 万元	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	
2	补充营运资金	不适用	不适用					不适用	

注：“年产 200 万平方米/年高密度互连积层板、精密多层线路板项目”截至 2020 年 3 月 31 日未达预定可以使用状态，未实现效益。

## （二）前次募集资金投资项目无法单独核算效益的情况说明

前次募集资金投资项目不存在无法单独核算效益的情况。

## （三）前次募集资金投资项目累计实现收益低于承诺 20%（含 20%）以上的情况说明

公司不存在前次募集资金投资项目累计实现收益低于承诺 20%（含 20%）以上的情况。

## 七、前次发行涉及以资产认购股份的相关资产运行情况

公司前次募集资金中不存在以资产认购股份的情况。

## 八、闲置募集资金的使用

公司于 2019 年 4 月 9 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《世运电路关于使用部分闲置募集资金进行现金管理》的议案。公司在确保不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，使用不超过 50,000 万元的暂时闲置募集资金购买期限不超过 12 个月的安全性高、流动性好、保本型约定存款或理财产品。截至 2020 年 3 月 31 日，公司以募集资金进行现金管理的余额为零。

## 九、前次募集资金结余及节余募集资金使用情况

公司以前年度已使用募集资金 89,385.90 万元，以前年度收到的银行存款利息及理财收益扣除银行手续费等的净额为 6,395.66 万元；2020 年 1-3 月实际使用募集资金 5,801.44 万元，2020 年 1-3 月收到的银行存款利息及理财收益扣除银行手续费等的净额为 155.29 万元；累计已使用募集资金 95,187.34 万元，累计收到的银行存款利息及理财收益扣除银行手续费等的净额为 6,550.95 万元。截至 2020 年 3 月 31 日，募集资金余额为 37,112.79 万元（包括累计收到的银行存款利息及理财收益扣除银行手续费等的净额）。

前次募集资金剩余资金将继续用于承诺投资项目。

## 十、其他差异说明

公司前次募集资金实际使用情况与公司各年度定期报告和其他信息披露文件中披露的内容不存在差异。

## 十一、会计师事务所出具的前次募集资金运用专项报告结论

会计师认为，公司董事会编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了公司截至 2020 年 3 月 31 日的前次募集资金使用情况。

## 第十节 董事及有关中介机构声明

### 一、本公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

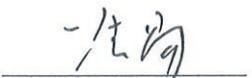
全体董事签名：



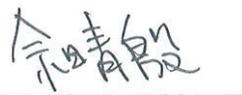
余英杰



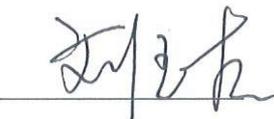
卢锦钦



洗易



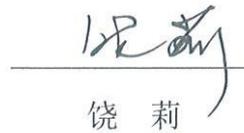
余晴殷



刘玉招



余卓铨



饶莉

广东世运电路科技股份有限公司



2021年1月18日

## 第十节 董事及有关中介机构声明

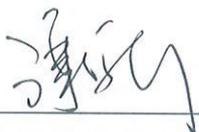
### 一、本公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

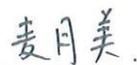
全体监事签名：



张天亮



谢新



麦月美

广东世运电路科技股份有限公司



2021年1月18日

## 第十节 董事及有关中介机构声明

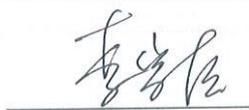
### 一、本公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

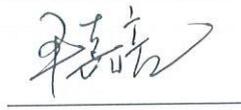
全体高级管理人员签名：



余英杰



李宗恒



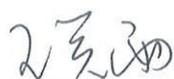
尹嘉亮

广东世运电路科技股份有限公司  
有限公司  
4407840001248  
2021年1月18日

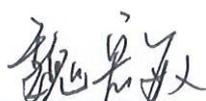
## 二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：

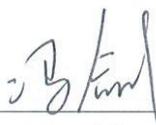


王笑雨



魏宏敏

项目协办人：



冯 剑

法定代表人：



张佑君

中信证券股份有限公司

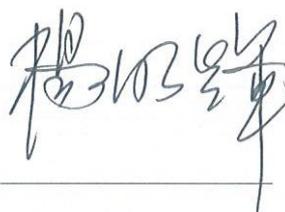
2021年1月18日



## 保荐机构总经理声明

本人已认真阅读广东世运电路科技股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理：



杨明辉

中信证券股份有限公司



2021年1月18日

## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读广东世运电路科技股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：



张佑君

中信证券股份有限公司



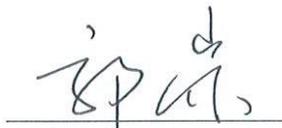
2021 年 1 月 18 日

### 三、发行人律师声明

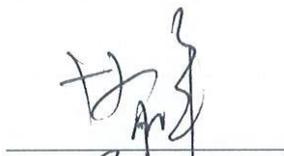
本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

  
胡斌汉

  
郭崇

律师事务所负责人：

  
赵洋



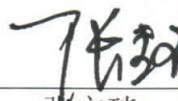


地址：杭州市钱江路1366号  
 邮编：310020  
 电话：(0571) 8821 6888  
 传真：(0571) 8821 6999

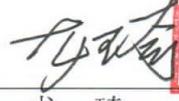
## 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《广东世运电路科技股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》（以下简称募集说明书）及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审（2020）3-151号、天健审（2019）3-106号、天健审（2018）3-225号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对广东世运电路科技股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用的上述报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  
 张立琰

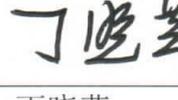


  
 龙琦



  
 李立影



  
 丁晓燕



天健会计师事务所负责人：

  
 张希文



天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年十一月十八日



## 评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员：



肖旅菲



蒋申

信用评级机构负责人：



张剑文

中证鹏元资信评估股份有限公司

2021年 7 月 18 日



## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件

除本募集说明书外，本公司将以下备查文件供投资者查阅。有关目录如下：

- （一）公司最近三年的财务报告、审计报告和已披露的三季度报告
- （二）保荐人出具的发行保荐书
- （三）法律意见书和律师工作报告
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- （五）资信评级机构出具的资信评级报告
- （六）中国证监会核准本次发行的文件
- （七）其他与本次发行有关的重要文件

### 二、查阅地点和查阅时间

自本募集说明书公告之日起，除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至本公司、保荐机构（主承销商）住所查阅相关备查文件。

（本页无正文，为《广东世运电路科技股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》之盖章页）



广东世运电路科技股份有限公司

2021年 1 月 18 日