



赢通通讯股份有限公司

Yingtong Telecommunication Co., Ltd.

湖北省通城县隽水镇经济开发区新塔社区

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

公告编号：2020-051

保荐机构（主承销商）



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

广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

发行人声明

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任何虚假、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。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于（<http://www.cninfo.com.cn>）网站。

重大事项提示

一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司本次发行的可转换公司债券已经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，并出具了《瀛通通讯股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，瀛通通讯主体信用级别为 AA-，本次可转换公司债券信用级别为 AA-。

本次发行的可转换公司债券存续期间内，中证鹏元资信评估股份有限公司将至少每年进行一次跟踪评级。

二、公司本次发行可转换公司债券担保情况

本次可转债采用股票质押的担保方式。公司股东黄晖、萧锦明、左笋娥将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人和债权人的代理人代为行使担保权益。

三、公司利润分配情况及分配政策

（一）公司利润分配政策

2019 年 8 月 27 日，公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《关于修订〈公司章程〉的议案》，在公司章程第一百五十九条中明确了公司的股利分配政策，相关具体规定如下：

“公司实行持续、稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理回报并兼顾公

司的可持续发展，结合公司的盈利情况和未来发展战略的实际需要，建立对投资者持续、稳定的回报机制。公司董事会、监事会和股东大会对利润政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。

1、利润分配原则

公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理回报并兼顾公司当年实际经营情况和可持续发展。

2、利润分配的形式

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。在符合现金分红的条件下，公司优先采用现金分红的方式进行利润分配。

3、公司拟实施现金分红的，应同时满足以下条件

(1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

(2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

4、在满足上述现金分红条件情况下，公司应当采取现金方式分配利润，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议进行中期现金分红。

5、现金分红比例

公司应保持利润分配政策的连续性与稳定性，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。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。

董事会认为公司进行股票股利分配不会造成公司股本规模及股权结构不合理的前提下，可以在满足上述现金分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

6、存在股东违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

7、利润分配的决策程序与机制

(1) 公司每年的利润分配预案由董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求提出和拟定，经董事会审议通过并经半数以上独立董事同意后提交股东大会批准。独立董事及监事会对提请股东大会审议的利润分配预案进行审核并出具书面意见。

(2) 董事会审议现金分红具体方案时，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，独立董事应当发表明确意见； 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。

(3) 股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流（包括但不限于提供网络投票表决、邀请中小股东参会等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以向公司股东征集其在股东大会上的投票权。

(4) 在当年满足现金分红条件的情况下，董事会未提出以现金方式进行利润分配预案的，应当说明原因并在年度报告中披露，独立董事应当对此发表独立意见。同时在召开股东大会时，公司应当提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决。

(5) 监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，并对年度内盈利但未提出利润分配预案的，就相关利润分配政策、股东回报规划执行情况发表专项说明和意见。

(6) 股东大会应根据法律法规和本章程的相关规定对董事会提出的利润分配预案进行表决。

8、利润分配政策的调整机制

公司根据生产经营需要需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反相关法律、法规、规范性文件和本章程的有关规定。有关调整利润分配政策的议案需事先征求独立董事、监事会的意见，并需经董事会审议通过后提交股东大会批准，经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。公司应当提供网络投票、远程视频会议或其他方式以方便社会公众股股东参与股东大会表决。

9、公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明

(1) 是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；

(2) 分红标准和比例是否明确和清晰；

(3) 相关的决策程序和机制是否完备；

(4) 独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

(5) 中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。”

(二) 公司最近三年的利润分配情况

1、2017 年度利润分配方案

2018 年 5 月 14 日，公司 2017 年度股东大会审议通过了《关于公司 2017 年度利润分配预案的议案》，公司 2017 年度利润分配具体方案为：以总股本

122,698,400 股为基数,向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元(含税),合计派发现金股利 36,809,520.00 元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。股权登记日为:2018 年 5 月 29 日,除权除息日为:2018 年 5 月 30 日。该利润分配方案已于 2018 年 5 月 30 日实施完毕。

2、2018 年度利润分配方案

2019 年 5 月 15 日,公司 2018 年度股东大会审议通过了《2018 年度利润分配预案》,公司 2018 年年度利润分配方案为:以公司现有总股本 121,877,200 股为基数,向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金(含税),合计派发现金股利 24,375,440.00 元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。股权登记日为:2019 年 5 月 29 日,除权除息日为:2019 年 5 月 30 日。本次利润分配已于 2019 年 5 月 30 日实施完毕。

3、2019 年度利润分配方案

2020 年 4 月 10 日,公司 2019 年度股东大会审议通过了《2019 年度利润分配预案》,公司 2019 年年度利润分配方案为:以总股本 121,877,200 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。股权登记日为:2020 年 4 月 21 日,除权除息日为:2020 年 4 月 22 日。本次利润分配已于 2020 年 4 月 22 日实施完毕。

公司最近三年现金分红情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	7,122.35	6,449.01	8,578.82
现金分红(含税) ¹	2,437.54	2,437.54	3,680.95
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	34.22%	37.80%	42.91%
最近三年累计现金分配合计			8,556.04
最近三年年均可分配利润			7,383.39
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例			115.88%

注 1: 现金分红不包括公司现金回购股份金额。

四、公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）客户集中度较高的风险

以手机、电脑为代表的消费电子产品行业具有集中度高的基本特点。目前消费电子行业中，由零组件厂商、EMS 厂商和品牌厂商组成的供应链整体性非常强，终端客户需求通过高度集中的下游品牌厂商和 EMS 厂商向上游零组件厂商传导，集中采购和集中销售是行业通用模式。因此，公司的客户集中度相对较高。

2017 年、2018 年和 2019 年，公司前五大直接客户的销售额合计占比分别为 74.65%、50.80%和 52.74%，客户集中度相对较高。若公司主要直接客户如台湾鸿海、歌尔股份、万魔声学、OPPO 等大幅降低对公司产品的采购量，将给公司业绩带来显著不利影响。

（二）人工成本上升导致的风险

人力资源成本具有一定刚性，且随着我国经济的发展、工资水平的不断提升以及社会保障、劳动用工政策的完善，公司人力资源成本将呈上升趋势。若公司不能通过技术进步、提高自动化水平等途径提高产品附加值和经营效率，同时将附加值较低的产品转移至人工成本更低的地方生产，以抵消人工成本的上升，则面临毛利率下降的风险，会对公司经营业绩有不利影响。

（三）无线耳机替代有线耳机的风险

一直以来，智能手机等消费电子产品一同配套出货的耳机均以有线耳机为主。但随着蓝牙传输速率及抗干扰能力、芯片功能集成度、电池续航能力、音频高保真等技术的成熟和网络传输速率的提升，以蓝牙技术为基础的各类智能无线耳机出货量迅速提升，逐步对传统有线耳机市场形成了替代。近两年来，各大智能终端品牌厂商均推出了自有品牌的智能无线耳机产品，同时专业耳机品牌厂商也集中推出了新款无线耳机产品。随着下游市场的变化，公司在不断开拓智能无线耳机产品市场。如果无线耳机加速替代有线耳机，且届时公司未能成功开拓新产品并调整产品结构，则会对公司发展前景及经营业绩造成不利影响。

（四）消费电子产品市场增长放缓及结构变化的风险

公司主要产品为耳机、声学零件及数据线等，主要应用于智能手机、平板电脑及智能可穿戴设备。2015 年以来，随着移动互联网的深度普及，消费电子产品市场尤其是智能手机及平板电脑市场增长日趋放缓，行业竞争激烈程度不断加剧。同时，消费电子产品市场的消费结构也发生变化，以华为、小米、vivo、OPPO 等为代表的中国品牌厂商市场占有率不断提升，也对原先苹果、三星等国际品牌占有优势的市场格局造成了一定冲击。如果公司未能及时根据行业发展趋势和市场变化情况及时调整经营策略，开拓新客户和新产品，将会对公司盈利情况造成显著不利影响。

（五）营业利润下滑的风险

2017 年-2019 年，公司净利润分别为 8,440.89 万元、6,332.40 万元和 7,122.35 万元，处于下滑趋势。未来如果因为消费电子行业增速继续放缓、市场竞争或新技术替代等因素影响，重要客户对公司耳机、声学零件等产品的需求出现重大不利变化，将对公司的盈利能力和利润水平造成严重不利影响。

（六）新冠疫情对发行人生产经营和财务状况的风险

新型冠状病毒肺炎疫情爆发以来，公司物料采购、生产活动及市场销售等方面均受到一定影响。由于疫情导致的春节假期延期复工和声学产品市场需求波动，公司及主要客户、主要供应商的生产经营均受到一定程度的影响，公司原材料的采购、产品的生产和交付受到延期复工影响，相比正常进度有所延后，同时下游客户也受到了延期复工和消费者需求波动的影响，对公司产品的采购周期也相应延后。截至本募集说明书出具日，公司除湖北地区外的各工厂已全面复工，湖北工厂已局部复工，产能有所恢复，相关日常订单或重大合同均在正常履行，客户回款未受影响，公司资金能保证公司生产经营的正常运转。如果国内和全球新冠疫情无法及时得到有效控制，发行人将面临各生产基地因疫情停工或开工率下降的风险、全球声学市场需求下滑的风险、发行人供应链和产品物流运输受到疫情影响延迟甚至中断等风险，如果发生上述风险，发行人经营业绩和财务状况将受到较大不利影响。

目 录

第一节 释义	11
一、一般释义	11
二、专业释义	14
第二节 本次发行概况	17
一、发行人基本情况	17
二、本次发行要点	17
三、与发行有关的机构和人员	31
四、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系	33
第三节 发行人基本情况	34
一、公司股本结构及前十名股东持股情况	34
二、公司的控股股东及实际控制人基本情况	35
第四节 财务会计信息	37
一、最近三年财务报表审计情况	37
二、最近三年财务报表	37
三、合并财务报表范围及其变化情况	67
四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表	68
第五节 管理层讨论与分析	71
一、财务状况分析	71
二、盈利能力分析	89
三、现金流量分析	104
四、资本性支出	106
五、报告期会计政策和会计估计变更情况	106
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况	109
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	109
第六节 本次募集资金运用	111

一、募集资金运用概况	111
二、募集资金投资项目建设的必要性	112
三、募集资金投资项目建设的可行性	113
四、募集资金投资项目的具体情况	117
五、募集资金运用对经营管理及财务状况的影响	120
第七节 备查文件	121

第一节 释义

一、一般释义

发行人/公司/瀛通通讯/股份公司	指	瀛通通讯股份有限公司
控股股东	指	黄晖
实际控制人	指	黄晖、左笋娥
瀛海投资	指	通城县瀛海投资管理有限公司，公司股东
量科高投	指	湖北量科高投创业投资有限公司，公司股东
达晨创泰	指	深圳市达晨创泰股权投资企业（有限合伙），公司股东
达晨创恒	指	深圳市达晨创恒股权投资企业（有限合伙），公司股东
达晨创瑞	指	深圳市达晨创瑞股权投资企业（有限合伙），公司股东
达晨财智	指	深圳市达晨财智创业投资管理有限公司，系达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞三家公司的执行事务合伙人
中新乔咨询	指	深圳市中新乔企业管理咨询有限公司，公司股东
湖北瀛通	指	湖北瀛通电子有限公司，公司子公司
湖北瀛新	指	湖北瀛新精密电子有限公司，公司子公司
东莞瀛通	指	东莞市瀛通电线有限公司，公司子公司
东莞开来	指	东莞市开来电子有限公司，公司子公司
香港瀛通	指	瀛通（香港）科技有限公司，公司子公司

越南瀛通	指	瀛通（越南）电子科技有限公司，公司子公司 YINGTONG ELECTRONIC TECHNOLOGY INDIA
印度瀛通	指	PRIVATE LIMITED，瀛通（印度）电子科技有限公司，公司子公司
浦北瀛通	指	浦北瀛通智能电子有限公司，公司子公司
惠州联韵	指	惠州联韵声学科技有限公司，公司子公司
瀛洲贸易	指	东莞市瀛洲贸易有限公司，公司子公司
贵州联韵	指	贵州联韵智能声学科技有限公司，公司孙公司
黄袍山	指	湖北黄袍山绿色产品有限公司
银通置业	指	湖北银通置业有限公司
发起人	指	黄晖、萧锦明、左笋娥、黎灿雄、左贵明、刘浪宇、杜耀武七位自然人和中新乔咨询一家法人股东
台湾鸿海	指	鸿海精密工业股份有限公司，知名的电子代工企业，电子制造服务商，系公司报告期内主要客户之一，在本募集说明书摘要中结合上下文亦指鸿海精密工业股份有限公司及其各分子公司等
丰达电机	指	日本 FOSTER 电机株式会社，国际知名电声产品制造商，电子制造服务商，系公司报告期内主要客户之一
美律实业	指	美律实业股份有限公司，国际知名电声产品制造商，电子制造服务商，台湾上市公司，系公司报告期内主要客户之一
歌尔股份	指	歌尔股份有限公司，原为歌尔声学股份有限公司，国际知名电声产品制造商，电子制造服务商，股票代码 002241，系公司报告期内主要客户之一
万魔声学	指	万魔声学科技有限公司及下属公司，知名电声产品厂商，系公司报告期内主要客户之一

伟创力	指	伟创力集团，新加坡上市的美资公司，国际最大的电子制造服务商之一
正崴精密	指	正崴精密工业股份有限公司，台湾知名电子制造服务企业
苹果、苹果公司	指	Apple Inc.，美国知名高科技企业，旗下 iPhone、iPad、iMac、iWatch 等产品为全球知名的智能终端产品
SONY	指	国际知名消费电子品牌 SONY
华为	指	华为技术有限公司及其下属公司，中国知名消费电子品牌
vivo	指	维沃移动通信有限公司及其下属公司，中国知名消费电子品牌
OPPO	指	OPPO 广东移动通信有限公司及其下属公司，中国知名消费电子品牌
小米	指	小米集团及其下属公司，中国知名消费电子品牌
元、万元	指	人民币元、人民币万元
Beats	指	Beats by Dre，美国专业高端耳机品牌厂商
发行人律师/康达	指	北京市康达律师事务所
审计机构/天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期/最近三年	指	2017 年、2018 年及 2019 年
《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》
《公司章程》	指	《赢通通讯股份有限公司章程》

二、专业释义

微细通讯线材/通讯线材	指	一种通过与微型电声元器件（发声部件）连接，作为导体实现电声信号传输的功能元件
智能终端产品	指	具有独立的操作系统，可以由用户自行安装软件、游戏等第三方服务商提供的程序，通过此类程序来不断对产品的功能进行扩充，并可以通过移动通讯网络来实现无线网络接入的这样一类产品的总称
有线耳机、免提耳机	指	耳塞式、挂耳式、入耳式有线耳机
智能手环	指	一种可穿戴式智能终端产品，可以通过其记录用户日常生活中的锻炼、睡眠等实时数据，并将这些数据与智能手机、平板电脑等同步，起到通过数据指导健康生活的作用
芳纶丝	指	全称为聚对苯二甲酰对苯二胺，又称黄旦丝，是一种新型高科技合成纤维，具有超高强度、高模量和耐高温、耐酸耐碱、重量轻等优良性能
阻抗	指	交流阻抗的简称，是耳机线圈直流电阻与线圈的感抗之和，阻抗越小，耳机越易驱动，音损越低
无氧铜杆	指	不含氧也不含任何脱氧剂残留物的纯铜，按标准规定，氧的含量不大于 0.02%，杂质总含量不大于 0.05%，铜的纯度大于 99.95%
SONY-GP	指	日本索尼公司根据其“SS-00259”制定的环保生产标准，成为 SONY 供应商必须通过这一认证
EMS	指	Electronics Manufacturing Services，电子制造服务商,为电子产品品牌拥有者提供制造、采购、部分设计以及物流等一系列服务的生产厂商
EMC	指	电磁兼容性，Electro Magnetic Compatibility 英文简

		称，设备和系统在其电磁环境中能正常工作且不对环境中任何事物构成不能承受的电磁骚扰的能力
3C	指	Computer、Communication、Consumer Electronic，计算机、通讯和消费电子产品的简称
HDMI	指	High Definition Multimedia Interface，高清多媒体接口，是一种全数字化视频和声音发送接口，可以发送未压缩的音频及视频信号
PCB	指	印制电路板（Printed Circuit Board），重要的电子部件，电子元器件电气连接的载体，采用电子印刷术制作
PCBA	指	Printed Circuit Board Assembly，将电子器件通过表面贴装和插件工艺装配到电路板上
TWS	指	True Wireless Stereo，真无线蓝牙耳机
Type-C	指	是一种通用串行总线的硬件接口规范，该接口的亮点在于更加纤薄的设计、更快的传输速度以及更强悍的电力传输，并支持 USB 接口双面插入
USB 连接器	指	符合 USB 接口标准的连接器系列，USB 即指 Universal Serial Bus，通用串行总线架构
5G	指	第五代移动通信技术，又称“5G 技术”，具有高速率、低时延、大连接等特点
蓝牙/Bluetooth	指	一种支持设备短距离通信（一般 10 米内）的无线电技术，能在设备间实现方便快捷、灵活安全、低成本、低功耗的数据通信和语音通信，是目前实现无线个域网通信的主流技术之一
Hi-Fi	指	High-Fidelity 高保真，指原来的声音高度相似的重放声音，电声产品的重要性能指标
RoHS	指	Restriction of Hazardous Substances，欧盟颁布的关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指

REACH 指令
 Registration, Evaluation, Authorization and
 Restriction of Chemicals, 化学品注册、评估、许可
 和限制。这是欧盟对进入其市场的所有化学品进行
 预防性管理的法规，于 2007 年 6 月 1 日正式实施

本募集说明书摘要任何表格中若出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称:	赢通通讯股份有限公司
英文名称:	Yingtong Telecommunication Co., Ltd.
成立日期:	2010年10月23日
注册资本:	12,269.84万元
注册地址:	湖北省通城县隼水镇经济开发区新塔社区
法定代表人:	黄晖
股票上市地:	深圳证券交易所
上市时间:	2017年4月13日
股票简称:	赢通通讯
股票代码:	002861
经营范围:	研发、生产、销售通讯类线材、耳机线材及耳机配件、电话线、电脑周边线、影视及音频线、扁平排线、编织线、铝箔线、卷线、电源线、铜线（裸铜线、镀锡线、漆包线）；塑胶粒加工、销售；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）

二、本次发行要点

（一）核准情况

本次发行已经本公司2019年9月12日召开的第三届董事会第二十一次会议

审议通过,并经 2019 年 10 月 8 日召开的 2019 年第三次临时股东大会审议通过。

(二) 本次可转换公司债券发行方案

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 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划,本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 30,000.00 万元(含 30,000.00 万元)。具体发行规模提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。

3、债券期限

根据相关法律法规的规定和本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排,结合本次可转换公司债券的发行规模及公司的经营和财务等情况,本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。

4、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元,按面值发行。

5、票面利率

本次发行的可转换公司债券票面利率提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构及主承销商协商确定。

6、还本付息的期限和方式

(1) 年利息计算

计息年度的利息(以下简称“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：指可转换公司债券当年票面利率。

（2）付息方式

①本次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。可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人负担。

②付息日：每年的付息日为本次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。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期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。

8、转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格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，则对调整前的交易日的交易价格按经过相应除权、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，具体初始转股价格由股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次发行前根据市场状况和公司具体情况与保

荐机构及主承销商协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价=募集说明书公告日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；募集说明书公告日前一交易日公司股票交易均价=募集说明书公告日前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

9、转股价格的调整及计算方式

当公司发生派送红股、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时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

设调整前转股价为 P_0 ，每股送股或转增股本率为 N ，每股增发新股或配股率为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派发现金股利为 D ，调整后转股价为 P （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派发现金股利： $P=P_0-D$ ；

派送红股或转增股本： $P=P_0/(1+N)$ ；

增发新股或配股： $P=(P_0+A\times K)/(1+K)$ ；

三项同时进行： $P=(P_0-D+A\times K)/(1+N+K)$ 。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，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、转换股票登记日之前，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。

10、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内，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少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，该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，持有公司本次发行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该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的均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体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（如需）等有关信息。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。

11、转股股数确定方式

本次可转换公司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：Q 为转股的数量；V 为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 为申请转股当日有效的转股价格。

本次可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的本次可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在本次可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的本次可转换公司债券余额，该不足转换为一股的本次可转换公司债券余额对应的当期应计利息的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

12、赎回条款

(1) 到期赎回

本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

(2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会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在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少有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将赎回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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

本次可转换公司债券的赎回条款由股东大会授权董事会与保荐机构及主承销商在发行前最终协商确定。

13、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内，如果公司股票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债券面值加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派送红股、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，在调整日及之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按修正后的转股价格重新计算。

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度，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。

本次可转换公司债券的有条件回售条款由股东大会授权董事会与保荐机构及主承销商在发行前最终协商确定。

（2）附加回售条款

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，根据中国证监会的相关规定被视作

改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次发行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全部或部分可转换公司债券按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。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，本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。

14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配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。

15、发行方式及发行对象

本次可转换公司债券的具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐机构及主承销商在发行前协商确定。本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳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）。

16、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券将给予公司原股东优先配售权，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时具体情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后可转换公司债券余额，采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式，余额由承销商包销。

17、债券持有人会议相关事项

（1）债券持有人的权利：

①依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；

②根据《可转债募集说明书》约定条件将所持有的本期可转债转为公司 A 股股票；

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、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转债；

⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

⑥按约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；

⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

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遵守公司所发行的本期可转债条款的相关规定；

②依其所认购的本期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本期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期可转债持有人承担的其他义务。

(3) 债券持有人会议的召集

债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事会应当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公司拟修改本次可转换公司债券持有人会议规则；

③公司不能按期支付本期可转债本息；

④公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

⑤担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑥其他影响债券持有人重大权益的事项；

⑦根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及《瀛通通讯股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》（以下简称“《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。

下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议：

①公司董事会；

②单独或合计持有本期本次可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人和债券受托管理人可以书面提议召开债券持有人会议；

③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

（4）债券持有人会议的出席人员

债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。

债券受托管理人和公司可以出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。若债券持有人为持有公司 5%以上股份的股东、或上述股东、公司的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其代表的本期可转债的张数在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本期可转债张数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

经会议主席同意，本次债券的其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

公司董事、监事和高级管理人员可以列席债券持有人会议。

（5）债券持有人会议的召开

①债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

②债券持有人会议应由公司董事会委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持。如公司董事会未能履行职责时，由出席会议的债券持有人以所代表的本次债券表决权过半数选举产生一名债券持有人担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券表决权总数最多的债券持有人担任会议主席并主持会议。

③应单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人或者债券受托管理人的要求，公司应委派董事、监事或高级管理人员出席债券持有人会议。除涉及公司商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的公司董事、监事或高级管理人员应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

④会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称或姓名、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

（6）债券持有人会议的表决与决议

①向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

②债券持有人会议采取记名方式投票表决。

③除债券受托管理协议或《债券持有人会议规则》另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上有表决权的债券持有人同意方为有效。

④公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。

⑤债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、《可转债募集说明书》和《债券持有人会议规则》的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本期可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

⑥公司董事会应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

公司已在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

18、本次募集资金用途

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 30,000.00 万元（含 30,000.00 万元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	智能无线电声产品生产基地新建项目	24,045.00	21,000.00
2	补充流动资金项目	9,000.00	9,000.00
合计		33,045.00	30,000.00

若本次扣除发行费用后的实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，公司董事会可根据项目的实际需求，在不改变本次募投项目的前提下，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹资金解决。

本次募集资金到位前，根据实际需要，公司以自筹资金支付上述项目所需的资金；本次募集资金到位后，公司将以募集资金进行置换。

19、担保事项

本次可转债采用股票质押的担保方式。公司股东黄晖、萧锦明、左笋娥将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，

担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人和债权人的代理人代为行使担保权益。

20、募集资金存管

公司已经制定募集资金管理制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

21、本次发行方案的有效期

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期为十二个月，自发行方案经公司股东大会审议通过之日起计算。

本次发行可转换公司债券方案须经中国证监会核准后方可实施，且最终以中国证监会核准的方案为准。

上述本次可转换公司债券的具体条款由股东大会授权董事会与保荐机构及主承销商在发行前最终协商确定。

（三）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次可转债的预计募集资金为不超过人民币 30,000.00 万元（含发行费用）。

2、预计募集资金量

本次发行可转债募集资金将存放于公司募集资金存储的专项账户。

（四）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评级股份有限公司评级，瀛通通讯主体信用级别为 AA-，本次可转换公司债券信用级别为 AA-。

（五）承销方式

由主承销商余额包销。

（六）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费用等。承销费将根据承销协议中相关条款及发行情况最终确定，信息披露、路演推介宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	450.00
律师费用	56.60
会计师费用	66.04
资信评级费用	23.58
发行手续费	-
信息披露及路演推介宣传费	72.64
合计	668.87

（七）承销期间停、复牌安排

本次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 日	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 日	网上路演、原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 日	刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先配售认购日；网上申购日	正常交易
T+1 日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》；进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 日	刊登《网上中签结果公告》、网上中签缴款日	正常交易
T+3 日	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 日	刊登《发行结果公告》；募集资金划至发行人账户	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（八）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在深圳证券交易所挂牌上市交易。

三、与发行有关的机构和人员

（一）发行人：赢通通讯股份有限公司

法定代表人：	黄晖
注册地址：	湖北省通城县隽水镇经济开发区新塔社区
联系地址：	湖北省通城县经济开发区玉立大道 555 号
联系人：	曾子路、罗炯波
电话：	0769-83330508
传真：	0769-83937323

（二）保荐人（主承销商）：中信证券股份有限公司

法定代表人：	张佑君
注册地址：	广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座
联系地址：	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 21 层
保荐代表人：	彭捷、贾晓亮
项目协办人：	段晔
经办人：	陈力、许艺彬、刘冠中、余梓轩
电话：	010-60833004
传真：	010-60833083

（三）律师事务所：北京市康达律师事务所

负责人：	乔佳平
住所：	北京市朝阳区幸福二村 40 号楼 40-3 四层至五层

经办律师： 张晓光、王彦民
电话： 010-50867666
传真： 010-65527227

（四）审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人 张希文
住所： 深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 16
 层
经办注册会计师： 朱中伟、孙慧敏、覃见忠、李振华
电话： 0755-82903420
传真： 0755-82990751

（五）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所： 深圳市福田区深南大道 2012 号
电话： 0755-82083333
传真： 0755-82083164

（六）评级机构：中证鹏元资信评级股份有限公司

法定代表人： 张剑文
住所： 深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
签字评级人员： 刘诗华、董斌
电话： 0755-82875897
传真： 0755-82872090

（七）债券担保人：黄晖、萧锦明、左笋娥

联系地址： 广东省东莞市常平镇东部工业园常平园区第
 二小区（沙湖口）工业干道 36 号
联系电话： 0769-83330508

(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易 所广场 22-28 楼
联系电话：	0755-25938000
传真：	0755-25988122

(九) 保荐人（主承销商）收款银行：中信银行北京瑞城中心支行

四、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

本公司与本次发行的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系和其他权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有本公司股份，与本公司也不存在其他权益关系。

第三节 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) 发行人的股本结构

截至 2019 年 12 月 31 日，公司总股本为 122,698,400 股，具体情况如下表所示：

股份性质	股份数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	72,453,875	59.05
1、国家股		
2、国有法人股		
3、其他内资持股	72,453,875	59.05
其中：境内非国有法人持股		
境内自然人持股	72,453,875	59.05
4、外资持股		
二、无限售条件股份	50,244,525	40.95
1、人民币普通股	50,244,525	40.95
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他已流通股		
三、股份总数	122,698,400	100.00

(二) 发行人前十名股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

单位：万股

序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例（%）	股份性质
1	黄晖	境内自然人	3,828.78	31.20	限售流通 A 股，A 股流通股
2	萧锦明	境内自然人	1,462.35	11.92	限售流通 A 股，A 股流通股
3	左笋娥	境内自然人	749.09	6.11	限售流通 A

序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例 (%)	股份性质
					股, A 股流通股
4	左贵明	境内自然人	337.96	2.75	限售流通 A 股
5	左娟妹	境内自然人	310.24	2.53	限售流通 A 股
6	曹玲杰	境内自然人	310.24	2.53	限售流通 A 股
7	孙慧明	境内自然人	307.61	2.51	A 股流通股
8	通城县瀛海投资管理有 限公司	境内非国有 法人	243.71	1.99	A 股流通股
9	左美丰	境内非国有 法人	232.68	1.90	限售流通 A 股
10	张晓冰	境内自然人	184.09	1.50	A 股流通股

二、公司的控股股东及实际控制人基本情况

(一) 控股股东及实际控制人基本情况

截至本募集说明书摘要出具之日,公司控股股东为黄晖,实际控制人为黄晖、左笋娥夫妇,左贵明、曹玲杰、左娟妹、左美丰、黄修成为其一致行动人。公司股东黄修成为黄晖先生之弟,公司股东左贵明为左笋娥女士之弟,股东曹玲杰、左娟妹为夫妻关系,股东左娟妹、左美丰均为左笋娥女士之妹。

截至 2019 年 12 月 31 日,黄晖先生除直接持有本公司 31.20% 的股份之外,还通过瀛海投资间接持有本公司 0.38% 的股份。左笋娥女士直接持有本公司 6.11% 的股份。综上,黄晖、左笋娥夫妇合计持有公司 37.69% 的股份,系公司实际控制人。

(二) 控股股东及实际控制人持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东及实际控制人持有股份的质押情况如下:

股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数量	质押或冻结情况	
				股份状态	数量
黄晖	境内自然人	31.20%	38,287,800	质押	9,730,000

截至 2019 年 12 月 31 日，公司控股股东及实际控制人持有股份不存在其他有争议的情形。

第四节 财务会计信息

一、最近三年财务报表审计情况

公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了报告号为天健审〔2018〕3-145 号、天健审〔2019〕3-176 号及天健审〔2020〕3-61 号的标准无保留意见的审计报告。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的 2017 年度、2018 年度及 2019 年度财务报告及审计报告。若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

二、最近三年财务报表

（一）最近三年合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产			
货币资金	18,086.63	21,993.19	32,744.71
交易性金融资产	11,800.00	-	-
应收票据	45.31	289.24	114.90
应收账款	28,960.68	32,191.04	20,624.67
预付款项	509.75	326.80	313.35
其他应收款	800.07	1,383.81	577.89
其中：应收利息	-	-	147.42
存货	18,810.81	21,303.96	10,841.24
其他流动资产	1,847.34	13,807.58	22,802.45
流动资产合计	80,860.59	91,295.61	88,019.20
非流动资产			

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
可供出售金融资产	-	3,000.00	-
其他权益工具投资	-	-	-
其他非流动金融资产	3,000.00		
固定资产	28,651.49	29,071.11	22,117.88
在建工程	4,280.80	1,461.60	1,921.98
无形资产	10,437.90	8,318.31	6,095.93
商誉	7,202.84	7,202.84	-
长期待摊费用	1,031.96	1,102.64	278.89
递延所得税资产	1,259.84	1,260.35	245.86
其他非流动资产	1,849.10	461.88	132.74
非流动资产合计	57,713.92	51,878.73	30,793.28
资产总计	138,574.51	143,174.35	118,812.48
流动负债			
短期借款	-	4,089.00	-
应付票据	-	-	-
应付账款	20,148.15	24,518.26	10,354.27
预收款项	405.72	128.45	31.56
应付职工薪酬	2,690.88	3,581.71	2,732.07
应交税费	406.18	515.17	253.21
其他应付款	3,103.16	9,662.05	356.19
其中：应付利息	-	1.34	-
应付股利	57.40	-	-
一年内到期的非流动 负债	900.00	-	-
流动负债合计	27,654.08	42,494.65	13,727.30
非流动负债			
长期借款	4,800.00	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益-非流动负 债	851.24	1,062.52	853.80
非流动负债合计	5,651.24	1,062.52	853.80
负债合计	33,305.32	43,557.17	14,581.10
所有者权益（或股东 权益）			
实收资本（或股本）	12,269.84	12,269.84	12,269.84
资本公积金	46,312.32	45,393.62	45,666.55
减：库存股	6,925.21	6,971.13	-
其它综合收益	-9.31	-0.42	-32.41
盈余公积金	4,938.81	4,254.83	3,695.42

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
未分配利润	48,682.73	44,670.43	42,461.78
归属于母公司所有者 权益合计	105,269.19	99,617.18	104,061.18
所有者权益合计	105,269.19	99,617.18	104,231.38
负债和所有者权益总 计	138,574.51	143,174.35	118,812.48

2、合并利润表

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
营业总收入	110,780.93	89,644.84	72,168.84
营业收入	110,780.93	89,644.84	72,168.84
营业总成本	103,952.81	83,368.03	63,988.30
营业成本	84,023.87	67,020.19	50,217.23
税金及附加	653.38	713.91	742.29
销售费用	2,639.63	2,373.86	1,812.12
管理费用	11,286.38	8,570.76	5,934.69
研发费用	5,627.90	4,367.40	4,019.08
财务费用	-278.34	-590.20	976.35
加：其他收益	776.93	497.56	585.07
投资收益	281.19	673.20	539.16
加：资产减值损失	-25.95	-912.10	-286.54
加：信用减值损失	189.35	-	-
加：资产处置收益	20.19	-26.27	-12.21
营业利润	8,069.84	7,421.30	9,292.56
加：营业外收入	28.63	-	746.62
减：营业外支出	110.84	10.84	251.03
利润总额	7,987.62	7,410.46	9,788.15
减：所得税费用	865.28	1,078.06	1,347.26
净利润	7,122.35	6,332.40	8,440.89
持续经营净利润	7,122.35	6,332.40	8,440.89
减：少数股东损益	-	-116.62	-137.93
归属于母公司所有者 的净利润	7,122.35	6,449.01	8,578.82
加：其他综合收益	-8.89	27.39	-110.69
综合收益总额	7,113.46	6,359.79	8,330.20
减：归属于少数股东 的综合收益总额	-	-121.21	-145.60

项目	2019年	2018年	2017年
归属于母公司普通股 东综合收益总额	7,113.46	6,481.00	8,475.80
每股收益:			
基本每股收益	0.59	0.53	0.76
稀释每股收益	0.58	0.53	0.76

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	128,307.97	90,653.11	78,387.80
收到的税费返还	4,163.68	3,221.45	1,447.76
收到其他与经营活动有关的现金	833.90	879.85	1,702.28
经营活动现金流入小计	133,305.55	94,754.42	81,537.85
购买商品、接受劳务支付的现金	84,955.39	58,916.68	46,127.88
支付给职工以及为职工支付的现金	24,457.91	26,244.95	20,762.89
支付的各项税费	2,795.20	4,541.63	4,343.75
支付其他与经营活动有关的现金	5,812.38	4,306.22	3,859.35
经营活动现金流出小计	118,020.88	94,009.49	75,093.87
经营活动产生的现金流量净额	15,284.67	744.93	6,443.98
二、投资活动产生的现金流量			
取得投资收益收到的现金	281.19	673.20	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	249.94	278.41	176.91
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	143,450.00	158,928.86	48,034.59
投资活动现金流入小计	143,981.14	159,880.47	48,211.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,990.58	9,055.54	6,318.79
投资支付的现金	-	3,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9,000.00	3,269.53	-
支付其他与投资活动有关的现金	143,950.00	148,681.45	68,700.00
投资活动现金流出小计	164,940.58	164,006.52	75,018.79
投资活动产生的现金流量净额	-20,959.45	-4,126.06	-26,807.30
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,680.58	-	47,638.79

项目	2019年	2018年	2017年
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	315.79
取得借款收到的现金	7,200.00	3,290.00	-
筹资活动现金流入小计	9,880.58	3,290.00	47,638.79
偿还债务支付的现金	5,589.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,927.82	3,700.89	6,134.92
支付其他与筹资活动有关的现金	-	7,286.92	2,121.05
筹资活动现金流出小计	8,516.82	10,987.81	8,255.97
筹资活动产生的现金流量净额	1,363.76	-7,697.81	39,382.82
四、汇率变动对现金的影响	322.77	314.82	-1,012.78
五、现金及现金等价物净增加额	-3,988.25	-10,764.12	18,006.72
期初现金及现金等价物余额	21,980.59	32,744.71	14,737.99
六、期末现金及现金等价物余额	17,992.34	21,980.59	32,744.71

4、合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2019 年度														
	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	其他	小计		
	优先股	永续债	其他												
一、上年期末余额	12,269.84	-	-	-	45,393.62	6,971.13	-0.42	-	4,254.83	-	44,670.43	-	99,617.18	-	99,617.18
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、本年期初余额	12,269.84	-	-	-	45,393.62	6,971.13	-0.42	-	4,254.83	-	44,670.43	-	99,617.18	-	99,617.18
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	918.70	-45.92	-8.89	-	683.98	-	4,012.30	-	5,652.01	-	5,652.01
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-8.89	-	-	-	7,122.35	-	7,113.46	-	7,113.46
（二）所有者投	-	-	-	-	918.70	-45.92	-	-	-	-	-	-	964.62	-	964.62

入和减少资本																
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	918.70	-	-	-	-	-	-	-	918.70	-	918.70	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-45.92	-	-	-	-	-	-	45.92	-	45.92	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	683.98	-	-3,110.05	-	-2,426.06	-	-2,426.06	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	683.98	-	-683.98	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,426.06	-	-2,426.06	-	-2,426.06	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益 结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余 额	12,269.84	-	-	-	46,312.32	6,925.21	-9.31	-	4,938.81	-	48,682.73	-	105,269.19	-	105,269.19

单位：万元

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、上年期末余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-32.41	-	3,695.42	-	42,461.78	170.19	104,231.38
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、本年期初余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-32.41	-	3,695.42	-	42,461.78	170.19	104,231.38
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-272.93	6,971.13	31.99	-	559.41	-	2,208.65	-170.19	-4,614.20
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	31.99	-	-	-	6,449.01	-121.21	6,359.79
（二）所有者投入和减少	-	-	-	-	-272.93	6,971.13	-	-	-	-	-	-48.98	-7,293.04

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										
资本													
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-272.93	6,971.13	-	-	-	-	-	-48.98	-7,293.04
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	559.41	-	-4,240.36	-	-	-3,680.95
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	559.41	-	-559.41	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,680.95	-	-	-3,680.95
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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										
(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. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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										
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	12,269.84	-	-	-	45,393.62	6,971.13	-0.42	-	4,254.83	-	44,670.43	-	99,617.18

单位：万元

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、上年期末余额	9,201.84	-	-	-	3,235.70	-	70.62	-	3,072.64	-	40,640.65	-	56,221.46
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、本年期初余额	9,201.84	-	-	-	3,235.70	-	70.62	-	3,072.64	-	40,640.65	-	56,221.46
三、本期增减变动金额 (减少以“－”号填列)	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-103.02	-	622.77	-	1,821.13	170.19	48,009.91
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-103.02	-	-	-	8,578.82	-145.60	8,330.20
(二) 所有	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-	-	-	-	-	315.79	45,814.63

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										
者投入和减少资本													
1. 股东投入的普通股	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-	-	-	-	-	315.79	45,814.63
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	-	-	-	-	-	-	-	-	622.77	-	-6,757.69	-	-6,134.92
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	622.77	-	-622.77	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,134.92	-	-6,134.92

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										
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. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-32.41	-	3,695.42	-	42,461.78	170.19	104,231.38

(二) 最近三年母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产			
货币资金	1,692.70	8,797.50	19,593.05
交易性金融资产	3,300.00	-	
其他应收款	21,880.15	16,972.66	17,792.87
其中：应收利息	-	-	147.42
其他流动资产	529.74	11,506.85	20,494.16
流动资产合计	27,402.59	37,277.02	57,880.09
非流动资产			
可供出售金融资产	-	3,000.00	-
长期股权投资	54,875.15	41,401.41	15,403.31
其他非流动金融资产	3,000.00	-	-
非流动资产合计	57,875.15	44,401.41	15,403.31
资产总计	85,277.73	81,678.43	73,283.40
流动负债			
应付职工薪酬	287.92	293.15	353.19
应交税费	3.90	6.34	4.45
其他应付款	6,186.13	13,657.55	146.39
一年内到期的非流动负债	900.00	-	-
流动负债合计	7,377.96	13,957.03	504.03
非流动负债			
长期借款	4,800.00	-	-
非流动负债合计	4,800.00	-	-
负债合计	12,177.96	13,957.03	504.03
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	12,269.84	12,269.84	12,269.84
资本公积金	46,585.24	45,666.55	45,666.55
减：库存股	6,925.21	6,971.13	-
盈余公积金	4,938.81	4,254.83	3,695.42
未分配利润	16,231.09	12,501.31	11,147.56
归属于母公司所有者权益合计	73,099.78	67,721.40	72,779.37

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
所有者权益合计	73,099.78	67,721.40	72,779.37
负债和所有者权益总计	85,277.73	81,678.43	73,283.40

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
营业收入	-	-	-
营业成本	-	-	-
税金及附加	15.03	-	0.38
销售费用	97.35	-	-
管理费用	1,787.19	971.70	838.06
研发费用	-	-	-
财务费用	-27.89	-491.26	-420.64
其中：利息费用	313.31	-	-
减：利息收入	290.56	344.89	458.11
加：信用减值损失	-0.12	-	-
加：资产减值损失	-	0.01	0.59
加：其他收益	284.25	16.84	-
投资净收益	8,446.93	6,090.62	5,935.64
营业利润	6,859.39	5,627.03	5,518.43
加：营业外收入	10.44	-	741.96
减：营业外支出	30.00	-	0.02
利润总额	6,839.83	5,627.03	6,260.36
减：所得税	-	32.92	32.63
净利润	6,839.83	5,594.11	6,227.73
持续经营净利润	6,839.83	5,594.11	6,227.73
归属于母公司所有者的净利润	6,839.83	5,594.11	6,227.73
综合收益总额	6,839.83	5,594.11	6,227.73
归属于母公司普通股股东综合收益总额	6,839.83	5,594.11	6,227.73

3、母公司现金流量表

单位：万元

一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到	-	-	-

的现金			
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	585.25	5,545.70	1,354.35
经营活动现金流入小计	585.25	5,545.70	1,354.35
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	605.96	641.93	419.51
支付的各项税费	40.35	32.76	249.80
支付其他与经营活动有关的现金	6,455.82	403.33	9,263.59
经营活动现金流出小计	7,102.14	1,078.02	9,932.89
经营活动产生的现金流量净额	-6,516.89	4,467.68	-8,578.54
二、投资活动产生的现金流量			
取得投资收益收到的现金	8,446.93	6,090.62	5,400.00
收到其他与投资活动有关的现金	123,350.00	126,947.42	44,088.22
投资活动现金流入小计	131,796.93	133,038.04	49,488.22
投资支付的现金	22,473.73	3,000.00	736.85
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	16,998.10	-
支付其他与投资活动有关的现金	115,650.00	117,800.00	63,700.00
投资活动现金流出小计	138,123.73	137,798.10	64,436.85
投资活动产生的现金流量净额	-6,326.80	-4,760.06	-14,948.63
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,680.58	-	47,323.00
取得借款收到的现金	6,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	8,680.58	-	47,323.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,693.46	3,680.95	6,134.92
支付其他与筹资活动有关的现金	-	6,971.13	2,121.05

偿还债务支付的现金	300.00	-	-
筹资活动现金流出小计	2,993.46	10,652.08	8,255.97
筹资活动产生的现金流量净额	5,687.12	-10,652.08	39,067.03
四、汇率变动对现金的影响	51.76	148.91	-31.88
五、现金及现金等价物净增加额	-7,104.80	-10,795.56	15,507.98
期初现金及现金等价物余额	8,797.50	19,593.05	4,085.07
六、期末现金及现金等价物余额	1,692.70	8,797.50	19,593.05

4、母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2019 年度											
	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	其他	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	6,971.13	-	-	4,254.83	12,501.31	-	67,721.40
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	6,971.13	-	-	4,254.83	12,501.31	-	67,721.40
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	918.70	-45.92	-	-	683.98	3,729.78	-	5,378.38
（一）综合	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,839.83	-	6,839.83

收益总额													
(二)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	918.70	-45.92	-	-	-	-	-	-	964.62
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	918.70	-	-	-	-	-	-	-	918.70
4. 其他	-	-	-	-	-	-45.92	-	-	-	-	-	-	45.92
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	683.98	-3,110.05	-	-	-2,426.06
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	683.98	-683.98	-	-	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,426.06	-	-	-2,426.06
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. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	12,269.84	-	-	-	46,585.24	6,925.21	-	-	4,938.81	16,231.09	-	73,099.78

单位：万元

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、上年期末余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-	-	3,695.42	11,147.56	72,779.37
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-	-	3,695.42	11,147.56	72,779.37
三、本期增减变动金额 (减少以“－”号填列)	-	-	-	-	-	6,971.13	-	-	559.41	1,353.75	-5,057.97
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,594.11	5,594.11
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	6,971.13	-	-	-	-	-6,971.13
1. 所有者投	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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							
入的普通股											
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	-	-	-	-	-	6,971.13	-	-	-	-	-6,971.13
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	559.41	-4,240.36	-3,680.95
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	559.41	-559.41	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,680.95	-3,680.95
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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							
(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. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末余额	12,269.84	-	-	-	45,666.55	6,971.13	-	-	4,254.83	12,501.31	67,721.40

单位：万元

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、上年期末余额	9,201.84	-	-	-	3,235.70	-	-	-	3,072.64	11,677.52	27,187.71
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	9,201.84	-	-	-	3,235.70	-	-	-	3,072.64	11,677.52	27,187.71
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-	-	622.77	-529.96	45,591.66
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,227.73	6,227.73
（二）所有者投入和减少资本	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-	-	-	-	45,498.84
1. 股东投	3,068.00	-	-	-	42,430.84	-	-	-	-	-	45,498.84

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							
入的普通股											
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	-	-	-	-	-	-	-	-	622.77	-6,757.69	-6,134.92
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	622.77	-622.77	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,134.92	-6,134.92
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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							
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. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末	12,269.84	-	-	-	45,666.55	-	-	-	3,695.42	11,147.56	72,779.37

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							
末余额											

三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 截至 2019 年 12 月 31 日，纳入公司合并报表的企业范围及情况如下：

序号	子公司名称	持股比例	与公司关系
1	湖北赢通	100%	一级子公司
2	东莞赢通	100%	一级子公司
3	湖北赢新	100%	一级子公司
4	东莞开来	100%	一级子公司
5	香港赢通	100%	一级子公司
6	越南赢通	100%	一级子公司
7	印度赢通	100%	一级子公司
8	浦北赢通	100%	一级子公司
9	惠州联韵	100%	一级子公司
10	赢洲贸易	100%	一级子公司
11	贵州联韵	100%	二级子公司

(二) 公司最近三年合并财务报表范围变化情况说明

1、2019 年合并财务报表范围变化情况

2019 年合并范围增加情况：

序号	企业名称	当期出资比例	当期注册资本 (万元)	新增纳入合并 范围原因
1	赢洲贸易	100.00%	3,000.00	新设

2、2018 年度合并财务报表范围变化情况

2018 年度合并范围增加的情况如下：

序号	企业名称	当期出资比例	当期注册资本 (万元)	新增纳入合并 范围原因
1	惠州联韵	100.00%	7,175.00	受让股权
2	贵州联韵	100.00%	2,000.00	受让股权

3、2017 年度合并财务报表范围变化情况

2017 年度合并范围增加的情况：

序号	企业名称	当期出资比例	当期注册资本 (万元)	新增纳入合并 范围原因
----	------	--------	----------------	----------------

序号	企业名称	当期出资比例	当期注册资本 (万元)	新增纳入合并 范围原因
1	浦北赢通	51.00%	2,000.00	新设

四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

项目	2019年12月31日 /2019年	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
流动比率	2.92	2.15	6.41
速动比率	2.24	1.65	5.62
资产负债率（合并口径）	24.03%	30.42%	12.27%
资产负债率（母公司口径）	14.28%	17.09%	0.69%
应收账款周转率（次/年）	3.15	3.28	3.52
存货周转率（次/年）	3.94	3.95	5.06
总资产周转率（次/年）	0.79	0.68	0.77
每股经营活动现金净流量 (元)	1.25	0.06	0.53
每股净现金流量（元）	-0.33	-0.63	3.21
研发费用占营业收入的比重 (%)	5.08%	4.87%	5.57%
利息保障倍数	15.62	372.64	-
贷款偿还率（%）	100.00%	100.00%	-
利息偿付率（%）	100.00%	100.00%	-

注：上述指标如无特殊说明，均依据合并报表口径计算。各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、应收账款周转率=营业收入/平均应收账款
- 5、存货周转率=营业成本/平均存货
- 6、总资产周转率=营业收入/平均总资产
- 7、每股经营性现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本
- 8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本
- 9、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入
- 10、利息保障倍数=息税前利润/（财务费用中利息支出+资本化利息）；

11、贷款偿付率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

12、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

(二) 公司最近三年净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《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）》要求计算，公司最近三年净资产收益率及每股收益如下表所示：

项目		加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2019年度	7.01%	0.59	0.58
	2018年度	6.19%	0.53	0.53
	2017年度	9.78%	0.76	0.76
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2019年度	6.21%	0.53	0.53
	2018年度	5.34%	0.46	0.46
	2017年度	8.37%	0.65	0.65

注 1：加权平均净资产收益率= $P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

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

注 2：基本每股收益= $P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k)$

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

注 3：稀释每股收益= $[P + (已确认为费用的稀释性潜在普通股利息 - 转换费用) \times (1 - 所得税税率)] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)$ 。

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，已考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

(三) 公司最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《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》的规定，公司最近三年非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
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	-39.42	-36.12	-55.81
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）	752.25	446.40	1,292.71
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	281.19	-	-
委托他人理财的收益	-	673.20	539.16
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-22.60	-1.00	-191.30
其他符合非经常性损益定义的损益项目	34.28	34.28	22.86
小计	1,005.71	1,116.77	1,607.63
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	193.54	225.65	367.02
少数股东损益	-	-	-
归属于母公司股东的非经常性损益净额	812.17	891.12	1,240.61
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6,310.17	5,557.90	7,338.22

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本次募集说明书摘要披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的 2017 年度、2018 年度及 2019 年度财务报告。

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，公司的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	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
流动资产						
货币资金	18,086.63	13.05%	21,993.19	15.36%	32,744.71	27.56%
交易性金融资产	11,800.00	8.52%				
应收票据	45.31	0.03%	289.24	0.20%	114.90	0.10%
应收账款	28,960.68	20.90%	32,191.04	22.48%	20,624.67	17.36%
预付款项	509.75	0.37%	326.80	0.23%	313.35	0.26%
其他应收款	800.07	0.58%	1,383.81	0.97%	577.89	0.49%
存货	18,810.81	13.57%	21,303.96	14.88%	10,841.24	9.12%
其他流动资产	1,847.34	1.33%	13,807.58	9.64%	22,802.45	19.19%
流动资产合计	80,860.59	58.35%	91,295.61	63.77%	88,019.20	74.08%
非流动资产						
可供出售金融资产	-	-	3,000.00	2.10%	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	-	-
其他非流动金融资产	3,000.00	2.16%	-	-	-	-

项目	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
固定资产	28,651.49	20.68%	29,071.11	20.30%	22,117.88	18.62%
在建工程	4,280.80	3.09%	1,461.60	1.02%	1,921.98	1.62%
无形资产	10,437.90	7.53%	8,318.31	5.81%	6,095.93	5.13%
商誉	7,202.84	5.20%	7,202.84	5.03%	-	-
长期待摊费用	1,031.96	0.74%	1,102.64	0.77%	278.89	0.23%
递延所得税资产	1,259.84	0.91%	1,260.35	0.88%	245.86	0.21%
其他非流动资产	1,849.10	1.33%	461.88	0.32%	132.74	0.11%
非流动资产合计	57,713.92	41.65%	51,878.73	36.23%	30,793.28	25.92%
资产总计	138,574.51	100.00%	143,174.35	100.00%	118,812.48	100.00%

截至 2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司总资产分别为 118,812.48 万元、143,174.35 万元和 138,574.51 万元。报告期内，公司总资产呈现稳定上升趋势。

公司流动资产占比高于非流动资产。流动资产中主要为货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产，非流动资产中主要为固定资产。

1、流动资产结构分析

截至 2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司流动资产分别为 88,019.20 万元、91,295.61 万元和 80,860.59 万元，分别占总资产的比例为 74.08%、63.77% 和 58.35%。公司流动资产主要结构如下：

单位：万元

项目	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
流动资产						
货币资金	18,086.63	22.37%	21,993.19	24.09%	32,744.71	37.20%
交易性金融资产	11,800.00	14.59%	-	-	-	-
应收票据	45.31	0.06%	289.24	0.32%	114.90	0.13%
应收账款	28,960.68	35.82%	32,191.04	35.26%	20,624.67	23.43%
预付款项	509.75	0.63%	326.80	0.36%	313.35	0.36%
其他应收款	800.07	0.99%	1,383.81	1.52%	577.89	0.66%
存货	18,810.81	23.26%	21,303.96	23.34%	10,841.24	12.32%

其他流动资产	1,847.34	2.28%	13,807.58	15.12%	22,802.45	25.91%
流动资产合计	80,860.59	100.00%	91,295.61	100.00%	88,019.20	100.00%

报告期内公司流动资产结构相对较为稳定，主要由货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产组成。2017年末、2018年末及2019年末，四项合计占流动资产比重分别为98.99%、98.13%和83.79%。

(1) 货币资金

截至2017年末、2018年末及2019年末，公司货币资金分别为32,744.71万元、21,993.19万元及14,588.91万元，占总资产比例分别为21.47%、27.56%、15.36%和10.75%。

报告期内，货币资金构成如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
库存现金	9.14	13.27	9.27
银行存款	17,983.20	21,898.31	32,735.44
其他货币资金	94.29	81.61	-
合计	18,086.63	21,993.19	32,744.71

公司于2018年12月以现金方式收购了惠州联韵声学科技有限公司，相应款项在2018年末及2019年逐步支付。此外，2019年公司支付印度、广西购买土地款项，并增加湖北和广西的在建工程支出。因此，2018年末及2019年末，公司货币资金呈现下降趋势。

(2) 应收票据

报告期内公司应收票据主要为银行承兑票据，应收票据具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
银行承兑票据	45.31	289.24	114.90
合计	45.31	289.24	114.90

(3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款金额情况如下：

单位：万元

项目	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	33,448.07	36,861.92	21,113.14
坏账准备	4,487.38	4,670.88	488.47
应收账款账面价值	28,960.68	32,191.04	20,624.67

注：此处包含单项金额重大并单项计提的应收账款以及单项金额不重大并单项计提的应收账款

①应收账款变动分析

2017年至2018年公司应收账款账面价值逐年增加，主要原因为：

A、报告期内随着公司不断新增客户、拓宽销售区域，销售规模不断扩大，公司销售收入由2017年的72,168.84万元增长至2018年的89,644.84万元，增长24.22%。公司销售规模的扩大在一定程度上导致了应收账款账面价值的增加。

B、2018年12月31日应收账款账面价值较上一年同期增长56.08%，2018年度公司营业收入增幅分别为24.22%。2018年公司应收账款增长幅度高于营业收入增长幅度，主要系收购惠州联韵声学导致公司2018年应收账款增长幅度较大。2018年公司完成了对非同一控制惠州联韵声学的收购，将其纳入合并范围，对2018年12月31日应收账款账面余额的影响金额为8,993.46万元。剔除惠州联韵声学的影响金额后，2018年12月31日应收账款账面余额分别为27,868.46万元，与公司营业收入的增长幅度基本一致；

C、惠州联韵声学存在针对金立体系（即东莞市金铭电子有限公司、东莞金卓通信科技有限公司）的应收账款，其2018年12月31日账面余额为3,763.46万元，同时惠州联韵声学的产品耳机成品下游为品牌厂商，相比于公司原有的声学零件产品、数据线产品，账期有所增加，在一定程度上提升了公司应收账款金额。

报告期内，公司的销售回款情况逐步改善。2019年，公司加强应收账款管理，主动调整客户结构，对客户资质提出了更高的要求，加大了应收账款回收力度。故而，2019年应收账款余额相比于2018年呈现下降趋势。

②应收账款账龄结构及坏账计提比例分析

报告期各期末，公司应收账款按账龄组合计提的坏账准备情况如下：

单位：万元

年度	项目	账面余额	坏账准备	计提坏账比例 (%)
2019年12月31日	3个月以内	26,642.82	532.86	2.00%
	3个月-1年	2,934.59	146.73	5.00%
	1至2年	54.49	5.45	10.00%
	2至3年	8.99	2.70	30.00%
	3至4年	3.60	1.80	50.00%
	4至5年	28.64	22.91	80.00%
	合计	29,673.13	712.44	2.40%
2018年12月31日	3个月以内	25,418.44	508.37	2.00%
	3个月至1年	7,634.79	381.74	5.00%
	1至2年	11.46	1.15	10.00%
	2至3年	3.60	1.08	30.00%
	3至4年	30.17	15.09	50.00%
	合计	33,098.46	907.42	2.74%
2017年12月31日	3个月以内	19,163.80	383.28	2.00%
	3个月至1年	1,915.56	95.78	5.00%
	1至2年	3.60	0.36	10.00%
	2至3年	30.17	9.05	30.00%
	合计	21,113.14	488.47	2.31%

报告期各期末，公司应收账款按单项计提的坏账准备情况如下：

单位：万元

2019年12月31日				
单项金额重大并单项计提的应收账款				
名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
东莞市金铭电子有限公司	2,704.20	2,704.20	100.00%	对方破产清算无力支付
东莞金卓通信科技有限公司	1,059.26	1,059.26	100.00%	对方破产清算无力支付
合计	3,763.46	3,763.46	-	-
单项金额不重大并单项计提的应收账款				
名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
夏新科技有限责任公司	11.48	11.48	100.00%	预计货款无法收回
合计	11.48	11.48	-	-
2018年12月31日				
单项金额重大并单项计提的应收账款				
名称	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由

东莞市金铭电子有限公司	2,704.20	2,704.20	100.00%	对方破产清算无力支付
东莞金卓通信科技有限公司	1,059.26	1,059.26	100.00%	对方破产清算无力支付
合计	3,763.46	3,763.46	-	-

2017年12月31日公司不存在单项计提的应收账款。

③应收账款前五大客户

报告期各期末，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款单位如下：

单位：万元

日期	序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额比例	账龄
2019年12月31日	1	万魔声学	5,737.90	17.15%	3个月以内
	2	歌尔股份	4,888.60	14.61%	3个月以内及3个月-1年
	3	深圳金立	3,763.46	11.25%	2-3年
	4	朝阳科技	2,809.51	8.40%	3个月以内
	5	伟创力	2,226.98	6.65%	3个月以内及3个月-1年
		合计	19,426.44	58.06%	
2018年12月31日	1	歌尔股份	6,016.05	18.18%	3个月以内及3个月-1年
	2	深圳金立	3,763.46	11.37%	1-2年
	3	正崴精密	3,661.31	11.06%	3个月以内及3个月-1年、1-2年
	4	万魔声学	3,378.41	10.21%	3个月以内
	5	美律实业	2,500.31	7.55%	3个月以内及3个月-1年
		合计	19,319.54	58.37%	
2017年12月31日	1	歌尔股份	5,662.21	26.82%	3个月以内及3个月-1年
	2	正崴精密	4,676.36	22.15%	3个月以内
	3	台湾鸿海	3,365.11	15.94%	3个月以内及3个月-1年、1-2年
	4	美律实业	1,230.92	5.83%	3个月以内
	5	丰达电机	1,220.84	5.78%	3个月以内及3个月-1年
		合计	16,155.44	76.52%	

(4) 预付款项

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司

预付款项分别为 313.35 万元、326.80 万元和 509.75 万元。2017 年至 2019 年，公司预付款项金额持续增加，主要由于公司业务规模扩大，预付材料款及预付研发合作项目款增加所致。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收利息	-	-	147.42
其他应收款账面余额	883.60	1,473.20	453.18
减：坏账准备	83.53	89.39	22.71
其他应收款账面净额	800.07	1,383.81	577.89

2018 年末其他应收款较 2017 年末增加幅度较高，主要原因为 2018 年四季度，印度瀛通订单量扩大，东莞开来代印度瀛通采购了大量的设备及材料，因此出口退税金额大幅增加。2019 年，公司其他应收账较 2018 年下降幅度较大，主要原因为 2018 年末的出口退税款在 2019 年 9 月末前收回。

(6) 存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 10,841.24 万元、21,303.96 万元和 18,810.81 万元。2018 年末及 2019 年末公司存货相比于 2017 年增加较大的原因主要系：

①销售规模的不断扩大。随着公司不断开拓新业务和新客户，销售收入的年均复合增长率为 21.66%，公司销售规模的扩大在一定程度上导致了存货的增加；

②2018 年 12 月公司收购了惠州联韵并对其进行并表，新增了惠州联韵的存货。惠州联韵纳入合并报表范围对 2018 年末存货账面余额的影响金额为 9,280.37 万元，剔除企业合并存货账面余额增加的影响，2018 年存货账面余额较 2017 年增加 21.39%，增长 2,385.58 万元，主要系业务不断增长导致的备货备料和尚未完成销售的订单的增加。该次收购完成后，公司加强了对于存货的管理，在 2019 年销售收入同比增长的情况下，2019 年末存货水平较 2018 年末有所下降。

报告期各期末，公司存货构成及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	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
原材料	5,678.16	438.11	7,590.04	764.69	4,015.20	91.22
在产品	1,402.72	167.61	2,855.24	141.66	379.05	-
库存商品	4,866.02	382.18	5,501.85	501.98	3,146.94	133.80
周转材料	363.98	-	335.18	-	227.83	-
半成品	1,217.74	6.92	999.53	2.86	935.82	6.92
委托加工物资	1,321.54	0.00	557.24	-	608.23	-
发出商品	5,005.99	50.53	4,978.43	102.36	1,838.49	78.39
合计	19,856.16	1,045.35	22,817.52	1,513.56	11,151.57	310.33

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 22,802.45 万元、13,807.58 万元和 1,847.34 万元，占总资产的比例分别为 19.19%、9.64%和 1.33%。2018 年及 2017 年，公司其他流动资产主要包结构性存款等现金管理产品和待抵扣增值税进项税等，其规模主要受到公司进行现金管理的资金规模影响。2019 年，公司执行新金融工具准则进行会计政策变更，结构性存款等现金管理产品从其他流动资产科目移动至交易性金融资产科目。其他流动资产相应减少。

报告期内公司其他流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	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
结构性存款 ^注	-	-	11,300.00	81.84%	21,400.00	93.85%
待抵扣的增值税进项税	668.39	7.49%	1,237.85	8.96%	823.74	3.61%
清关税	732.73	0.00%	861.71	6.24%	469.01	2.06%
预缴企业所得税	446.22	0.82%	408.02	2.96%	109.70	0.48%
合计	1,847.34	100.00%	13,807.58	100.00%	22,802.45	100.00%

注：按照新金融工具准则，结构性存款等现金管理产品自 2019 年起从其他流动资产科目移动至交易性金融资产科目

2、非流动资产结构分析

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司非流动资产分别为 30,793.28 万元、51,878.73 万元和 57,713.92 万元，占总资产比例分别为 25.92%、36.23%和 41.65%。各报告期内，公司非流动资产主要结构如下：

单位：万元

项目	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
可供出售金融资产	-	-	3,000.00	5.78%	-	-
其他非流动金融资产	3,000.00	5.20%	-	-	-	-
固定资产	28,651.49	49.64%	29,071.11	56.04%	22,117.88	71.83%
在建工程	4,280.80	7.42%	1,461.60	2.82%	1,921.98	6.24%
无形资产	10,437.90	18.09%	8,318.31	16.03%	6,095.93	19.80%
商誉	7,202.84	12.48%	7,202.84	13.88%	-	-
长期待摊费用	1,031.96	1.79%	1,102.64	2.13%	278.89	0.91%
递延所得税资产	1,259.84	2.18%	1,260.35	2.43%	245.86	0.80%
其他非流动资产	1,849.10	3.20%	461.88	0.89%	132.74	0.43%
非流动资产合计	57,713.92	100.00%	51,878.73	100.00%	30,793.28	100.00%

(1) 固定资产

截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司固定资产金额分别为 22,117.88 万元、29,071.11 万元和 28,651.49 万元，占非流动资产的比例分别为 71.83%、56.04%和 49.64%。2017 年至 2018 年，公司固定资产有所增长，主要原因为通过实施募投项目，子公司湖北瀛新、东莞瀛通新建厂房并购置设备。2019 年，公司固定资产折旧增加，固定资产金额相比于 2018 年有所减少。报告期内，固定资产构成情况如下所示：

单位：万元

项目	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
房屋及建筑物	16,059.99	56.05%	16,664.01	57.32%	14,553.49	65.80%
机器设备	9,254.97	32.30%	8,627.37	29.68%	5,396.06	24.40%

专用设备	2,040.35	7.12%	2,274.25	7.82%	886.46	4.01%
运输工具	238.60	0.83%	291.29	1.00%	292.09	1.32%
其他设备	1,057.59	3.69%	1,214.19	4.18%	989.78	4.48%
合计	28,651.49	100.00%	29,071.11	100.00%	22,117.88	100.00%

(2) 在建工程

报告期内公司的在建工程主要包括湖北瀛通研发大楼建设项目、北京研发中心建筑工程项目、东莞厂房加建工程等。2018年，公司落实研发中心建设项目，在湖北厂区动工修建湖北瀛通研发大楼。同期，公司为推进内部信息系统建设和管理效率提升，上线了SAP ERP系统。2019年，公司继续推进尚未完工的建设项目，新增广西浦北厂区建设、原有厂区改造、装修与新建宿舍等工程建设项目。

报告期各期，公司在建工程的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2019年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值
湖北瀛通研发大楼	2,630.60	-	2,630.60
浦北厂房建设	796.92	-	796.92
SAP系统	365.83	-	365.83
镀锡车间	320.80	-	320.80
越南车间改造	65.08	-	65.08
东莞瀛通宿舍二	91.56	-	91.56
瀛通管理学院	10.00	-	10.00
合计	4,280.80	-	4,280.80

单位：万元

项目	2018年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值
湖北瀛通研发大楼	1,160.50	-	1,160.50
SAP系统	301.11	-	301.11
合计	1,461.60	-	1,461.60

单位：万元

项目	2017年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值
东莞厂房一加建工程	60.52	-	60.52
东莞厂房二加建工程	136.87	-	136.87
东莞新厂房建设工程	555.70	-	555.70

北京研发中心工程	1,168.90	-	1,168.90
合计	1,921.98	-	1,921.98

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产主要为土地使用权，通过出让及购买方式取得，用于生产经营。2018年末，公司无形资产相比于2017年末上涨幅度较大，主要系公司2018年12月收购了惠州联韵，该公司无形资产评估值为2,406.61万元，主要系惠州联韵拥有的各项专利技术。2019年，公司无形资产相比于2018年有所上升，主要系公司在印度、广西购买土地所致。公司无形资产构成如下所示：

单位：万元

项目	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
土地使用权	8,290.61	79.43%	5,907.34	71.02%	6,031.40	98.94%
专利权	80.46	0.77%	110.68	1.33%	-	0.00%
专利技术	2,066.82	19.80%	2,300.29	27.65%	64.53	1.06%
合计	10,437.90	100.00%	8,318.31	100.00%	6,095.93	100.00%

(4) 商誉

2018年末及2019年末公司商誉为7,202.84万元，主要因公司收购惠州联韵产生。公司每会计年度末对商誉进行减值测试，截至2019年12月31日，惠州联韵包含商誉的资产组的可收回金额均高于包含商誉的资产组账面价值。因此，公司未计提商誉减值。报告期各期末，公司商誉组成明细如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	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
惠州联韵	7,202.84	100.00%	7,202.84	100.00%	-	-
合计	7,202.84	100.00%	7,202.84	100.00%	-	-

(二) 负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	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
流动负债						
短期借款	-	-	4,089.00	9.39%	-	-
应付账款	20,148.15	60.50%	24,518.26	56.29%	10,354.27	71.01%
预收款项	405.72	1.22%	128.45	0.29%	31.56	0.22%
应付职工薪酬	2,690.88	8.08%	3,581.71	8.22%	2,732.07	18.74%
应交税费	406.18	1.22%	515.17	1.18%	253.21	1.74%
其他应付款	3,103.16	9.32%	9,662.05	22.18%	356.19	2.44%
一年内到期的非流动负债	900.00	2.70%	-	-	-	-
流动负债合计	27,654.08	83.03%	42,494.65	97.56%	13,727.30	94.14%
非流动负债						
长期借款	4,800.00	14.41%	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益-非流动负债	851.24	2.56%	1,062.52	2.44%	853.80	5.86%
非流动负债合计	5,651.24	16.97%	1,062.52	2.44%	853.80	5.86%
负债合计	33,305.32	100.00%	43,557.17	100.00%	14,581.10	100.00%

截至2017年末、2018年末和2019年末，公司负债总额分别为14,581.10万元、43,557.17万元和33,305.32万元。从负债结构上看，报告期各期末公司的负债以流动负债为主，占总负债比例分别为94.14%、97.56%和83.03%。

1、流动负债结构分析

单位：万元

项目	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
短期借款	-	-	4,089.00	9.62%	-	-
应付账款	20,148.15	72.86%	24,518.26	57.70%	10,354.27	75.43%
预收款项	405.72	1.47%	128.45	0.30%	31.56	0.23%
应付职工薪酬	2,690.88	9.73%	3,581.71	8.43%	2,732.07	19.90%
应交税费	406.18	1.47%	515.17	1.21%	253.21	1.84%
其他应付款	3,103.16	11.22%	9,662.05	22.73%	356.19	2.59%
一年内到期的非流动负债	900.00	3.25%	-	-	-	-
流动负债合计	27,654.08	100.00%	42,494.65	100.00%	13,727.30	100.00%

报告期内公司负债主要为流动负债。报告期各期末，公司流动负债金额分别

为 13,727.30 万元、42,494.65 万元和 27,654.08 万元，其中主要为应付账款、应付职工薪酬和其他应付款。公司主要流动负债科目的明细情况如下：

(1) 短期借款

公司的短期借款主要是信用借款、抵押借款和保证借款。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	-	499.00	-
抵押借款	-	3,290.00	-
保证借款	-	300.00	-
合计	-	4,089.00	-

2018 年以来，公司加大了对耳机成品业务尤其是无线蓝牙耳机产品的投入，业务发展需要对营运资金的需求增多，同时公司通过现金方式收购了惠州联韵，公司通过银行贷款方式解决了一定的资金需求。2018 年末，公司短期借款为 4,089.00 万元。公司短期借款规模占公司流动负债比例相对较低，不会对公司财务状况造成较大偿债压力。2019 年公司已无短期借款。

(2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款金额分别为 10,354.27 万元、24,518.26 万元和 20,148.15 万元，主要构成为材料款项与委托加工费。2018 年末，公司应付账款显著增长主要系将惠州联韵纳入合并报表，收购时惠州联韵存在较多应付款项所致。2019 年末，公司应付账款相较于 2018 年末已呈现下降趋势。报告期内，公司不存在账龄超过 1 年的重要应付账款。报告期内，公司应付账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
材料款	18,109.83	20,066.04	7,980.65
工程、设备款	116.67	1,222.39	795.59
委外加工费	1,701.47	2,742.85	1,106.36
费用款	220.18	486.98	471.68
合计	20,148.15	24,518.26	10,354.27

(3) 应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要为短期薪酬。截至报告期各期末，公司的应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
短期薪酬	2,690.88	3,570.92	2,719.44
离职后福利-设定 提存计划	-	10.79	12.63
合计	2,690.88	3,581.71	2,732.07

2018年公司应付职工薪酬相比于2017年呈现增长趋势，主要原因是人工成本有所提高，且公司进一步引进一些行业内具有丰富管理、销售、研发经验的人才，提升管理与技术水平，该等人员的薪酬待遇相对较高，拉高了公司整体职工薪酬水平。2019年，公司应付职工薪酬相比于2018年有一定下降，主要原因为公司2019年生产效率有所提升，年末在职人员数量有所减少，应付职工薪酬相应减少。报告期内，应付职工薪酬占公司负债的比例总体呈现逐渐下降的趋势，主要原因是由于公司经营规模的逐步扩大，采购规模上升较快。

(4) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款主要包括应付利息、押金保证金、应付暂收款、应付投资款、预提费用、限制性股票回购义务等。截至报告期各期末，公司的其他应付款明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付股利	57.40		
应付利息	-	1.34	-
押金保证金	0.79	6.38	-
应付暂收款	0.32	5.42	293.92
应付投资款	-	9,000.00	-
预提费用	302.34	584.22	-
其他	119.13	64.68	62.27
限制性股票回购 义务	2,623.18	-	-
合计	3,103.16	9,662.05	356.19

2018年末公司其他应付款相比于2017年末显著增加，主要系公司收购惠州

联韵，新增应付惠州联韵原股东股权收购款项。2019年，惠州联韵的股权收购款项支付完成，同时，公司新增股权激励计划带来的限制性股票回购义务，其他应付款金额相应变动。

2、非流动负债结构分析

单位：万元

项目	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
非流动负债						
长期借款	4,800.00	84.94%	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益	851.24	15.06%	1,062.52	100.00%	853.80	100.00%
非流动负债合计	5,651.24	100.00%	1,062.52	100.00%	853.80	100.00%

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司非流动负债总额分别为853.80万元、1,062.52万元和5,651.24万元。公司主要非流动负债科目的明细情况如下：

(1) 长期借款

2019年12月30日，公司长期借款账面金额为4,800万元。2019年3月，由于公司以现金方式收购惠州联韵需支付相应收购款项，公司遂向招商银行申请并购贷款6,000万元，期限为5年，于2019年12月31日前偿还借款300万元，并将900万元转到一年内到期的非流动负债。2017年及2018年，公司均未产生长期贷款。

(2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益金额分别为853.80万元、1,062.52万元及851.24万元，主要系公司收到的与资产相关的政府补助及协助客户进行研发工作的补助。报告期各期，公司的递延收益项目构成如下所示：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日	形成原因
政府补助	599.82	776.82	533.82	与资产相关的政府补助
客户研发设备	251.42	285.70	319.98	与资产相关的

补助				客户补助
合计	851.24	1,062.52	853.80	--

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

项目	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
流动比率	2.92	2.15	6.41
速动比率	2.24	1.65	5.62
资产负债率（合并口径）	24.03%	30.42%	12.27%
资产负债率（母公司口径）	14.28%	17.09%	0.69%
每股经营活动现金净流量 （元）	1.25	0.06	0.53
利息保障倍数	15.62	372.64	-
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-
利息偿付率	100.00%	100.00%	-

报告期各期末，公司流动比率分别为 6.41、2.15 和 2.92，速动比率分别为 5.62、1.65 和 2.24。2017 年末公司流动比率、速动比率较高主要系 IPO 募集资金到账所致。2018 年由于公司收购惠州联韵，新增较多应付账款等流动负债科目，流动比率、速动比率下降。2019 年开始，公司着力改善偿债能力与现金流情况，流动比率、速动比率有所上升。同时，公司资产负债率由 12.27% 上升至 24.03%，主要系公司大力开拓耳机成品业务，同时收购惠州联韵，导致公司长期借款、应付账款等负债科目增加较快。

报告期内，公司利息保障倍数逐渐下降，主要系利息支出增加所致。2018 年公司短期借款主要在第四季度放款，2019 年利息支出增加，利息保障倍数相应下降。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

（1）流动比率

流动比率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
------	-------------	-------------	-------------

佳禾智能	1.99	1.71	1.42
立讯精密	1.24	1.34	1.48
朝阳科技	1.80	2.98	2.36
歌尔股份	1.01	1.03	1.27
平均	1.51	1.77	1.63
赢通通讯	2.92	2.15	6.41

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

(2) 速动比率

速动比率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
佳禾智能	1.43	1.15	0.93
立讯精密	0.93	1.07	1.19
朝阳科技	1.31	2.09	1.69
歌尔股份	0.71	0.76	0.98
平均	1.10	1.27	1.20
赢通通讯	2.24	1.65	5.62

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

(3) 资产负债率

资产负债率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
佳禾智能	40.71%	50.31%	55.41%
立讯精密	55.95%	54.24%	48.21%
朝阳科技	41.24%	26.02%	32.47%
歌尔股份	53.46%	48.93%	43.86%
平均	47.84%	44.87%	44.99%
赢通通讯	24.03%	30.42%	12.27%

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

报告期内，公司流动比率、速动比率均高于同行业上市公司，且资产负债率低显著于同行业可比公司，偿债能力较强。一方面系公司 2017 年首次公开发行股票募集资金到账，另一方面系公司在生产经营中注重资产的流动性，使得生产规模与资产规模扩张进度相匹配。

(四) 资产周转能力指标分析

1、公司资产周转能力指标分析

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

指标	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
应收账款周转率（次/年）	3.15	3.28	3.52
存货周转率（次/年）	3.94	3.95	5.06
总资产周转率（次/年）	0.79	0.68	0.77

报告期内各期，公司应收账款周转率分别为 3.52、3.28 和 3.15，呈现小幅下降趋势，主要系公司 2018 年收购惠州联韵，新增一定规模的应收账款所致。报告期内，公司回款情况总体较为稳定。

报告期内各期，公司存货周转率分别为 5.06、3.95 和 3.94，呈现逐渐下降趋势，主要系公司大力拓展耳机成品业务并且收购惠州联韵，导致存货规模增加。

报告期内各期，公司总资产周转率分别为 0.77、0.68 和 0.79，2018 年公司总资产周转率呈现小幅下降，主要系公司报告期内通过投入赢通智能电子生产项目（一期）、新建厂房、购置设备等方式不断扩大生产投入和增强业务实力收购惠州联韵所致。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

（1）应收账款周转率

应收账款周转率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
佳禾智能	7.13	5.88	4.37
立讯精密	5.13	3.94	3.87
朝阳科技	3.70	3.39	3.98
歌尔股份	4.60	3.52	4.37
平均	5.14	4.18	4.14
赢通通讯	3.15	3.28	3.52

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

报告期内，公司的应收账款周转率略低于同行业可比公司，主要系公司 2017 年以来公司销售收入规模增加较快，公司应收账款规模增长速度超过销售收入，公司应收账款周转率逐步下降。

（2）存货周转率

报告期内，公司存货周转率与可比公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
佳禾智能	5.23	4.00	4.29
立讯精密	8.05	6.90	6.53
朝阳科技	4.77	4.04	5.16
歌尔股份	6.72	5.89	7.34
平均	6.19	5.21	5.83
赢通通讯	3.94	3.95	5.06

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

报告期内公司存货周转率自 2017 年以来低于同行业可比公司，主要原因为公司上市后扩大生产规模，增加新项目的备货，原材料采购规模逐步增加，在产品、库存商品规模逐年上升所致。2018 年 12 月，公司收购惠州联韵，新增了较大规模的库存。

(3) 总资产周转率

报告期内，公司总资产周转率与可比公司对比如下：

公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
佳禾智能	1.43	1.24	1.31
立讯精密	1.46	1.13	0.95
朝阳科技	1.31	1.22	1.51
歌尔股份	1.09	0.84	1.03
平均	1.32	1.11	1.20
赢通通讯	0.79	0.68	0.77

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

报告期内，公司的总资产周转率略低于可比上市公司平均水平，主要系公司报告期利用上市所募集的资金新建厂房、购置设备，同时收购惠州联韵导致公司总资产规模增加所致。总体来看，公司经营风险相对可控，持续经营能力稳定。

二、盈利能力分析

公司最近三年的营业收入、利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业总收入	110,780.93	100.00%	89,644.84	100.00%	72,168.84	100.00%

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业收入	110,780.93	100.00%	89,644.84	100.00%	72,168.84	100.00%
营业总成本	103,952.81	93.84%	83,368.03	93.00%	63,988.30	88.66%
营业成本	84,023.87	75.85%	67,020.19	74.76%	50,217.23	69.58%
税金及附加	653.38	0.59%	713.91	0.80%	742.29	1.03%
销售费用	2,639.63	2.38%	2,373.86	2.65%	1,812.12	2.51%
管理费用	11,286.38	10.19%	8,570.76	9.56%	5,934.69	8.22%
研发费用	5,627.90	5.08%	4,367.40	4.87%	4,019.08	5.57%
财务费用	-278.34	-0.25%	-590.20	-0.66%	976.35	1.35%
其他收益	776.93	0.70%	497.56	0.56%	585.07	0.81%
投资收益	281.19	0.25%	673.20	0.75%	539.16	0.75%
资产减值损失	-25.95	-0.02%	-912.10	-1.02%	-286.54	-0.40%
信用减值损失	189.35	0.17%	-	-	-	-
资产处置收益	20.19	0.02%	-26.27	-0.03%	-12.21	-0.02%
营业利润	8,069.84	7.28%	7,421.30	8.28%	9,292.56	12.88%
加：营业外收入	28.63	0.03%	-	-	746.62	1.03%
减：营业外支出	110.84	0.10%	10.84	0.01%	251.03	0.35%
利润总额	7,987.62	7.21%	7,410.46	8.27%	9,788.15	13.56%
减：所得税费用	865.28	0.78%	1,078.06	1.20%	1,347.26	1.87%
净利润	7,122.35	6.43%	6,332.40	7.06%	8,440.89	11.70%
持续经营净利润	7,122.35	6.43%	6,332.40	7.06%	8,440.89	11.70%
减：少数股东损益	-	-	-116.62	-0.13%	-137.93	-0.19%
归属于母公司所有者的净利润	7,122.35	6.43%	6,449.01	7.19%	8,578.82	11.89%
加：其他综合收益	-8.89	-0.01%	27.39	0.03%	-110.69	-0.15%
综合收益总额	7,113.46	6.42%	6,359.79	7.09%	8,330.20	11.54%
减：归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-121.21	-0.14%	-145.6	-0.20%
归属于母公司普通股股东综合收益总额	7,113.46	6.42%	6,481.00	7.23%	8,475.80	11.74%
每股收益：						

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
基本每股收益	0.59	-	0.53	-	0.76	-
稀释每股收益	0.58	-	0.53	-	0.76	-

2017年度、2018年度及2019年度，公司营业收入分别为72,168.84万元、89,644.84万元及82,173.28万元，近三年收入规模实现稳定增长。

（一）营业收入、营业成本分析

报告期内，公司营业收入、营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	109,529.95	98.87%	89,056.85	99.34%	71,586.63	99.19%
其他业务收入	1,250.99	1.13%	588.00	0.66%	582.21	0.81%
营业收入合计	110,780.93	100.00%	89,644.84	100.00%	72,168.84	100.00%
主营业务成本	83,218.04	99.04%	66,570.05	99.33%	49,779.28	99.13%
其他业务成本	805.83	0.96%	450.13	0.67%	437.95	0.87%
营业成本合计	84,023.87	100.00%	67,020.19	100.00%	50,217.23	100.00%

随着公司业务快速发展，公司主营业务收入逐年保持较快增长。2017年度、2018年度和2019年度分别实现主营业务收入71,586.63万元、89,056.85万元和109,529.95万元。报告期内公司营业收入主要来源于主营业务收入，其他业务收入主要为公司处理废品、销售原材料以及销售样品模具等产生的收入，比重较低。

1、营业收入、营业成本的产品分布

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
声学零件	36,506.09	32.95%	48,191.23	53.76%	54,430.09	75.42%
耳机	55,008.86	49.66%	18,938.05	21.13%	2,221.46	3.08%

数据 线及 其他	18,015.00	16.26%	21,927.57	24.46%	14,935.08	20.69%
其 他 业 务 收 入	1,250.99	1.13%	588.00	0.66%	582.21	0.81%
合计	110,780.93	100.00%	89,644.84	100.00%	72,168.84	100.00%

声学零件主要包括耳机半成品、耳机线材等产品，耳机主要为耳机成品，数据线及其他产品包括数据传输线产品和智能音箱产品等。

2017年、2018年和2019年，声学零件收入占公司营业收入的比重分别为75.42%、53.76%和32.95%，声学零件收入占比总体呈现下降趋势，主要原因系耳机市场出现“无线化”、“智能化”的发展趋势，对公司原有耳机线材、半成品等声学零件需求量逐步下降。2017年、2018年和2019年，耳机收入占公司营业收入的比重分别为3.08%、21.13%和49.66%，耳机收入占比总体呈现快速上升趋势，主要原因系公司承接耳机成品订单金额不断上升，同时公司2018年12月收购了耳机成品公司惠州联韵。2017年、2018年和2019年，数据线及其他收入占公司营业收入的比重分别20.69%、24.46%和16.26%，总体呈现下降趋势，主要原因系下游客户订单量出现波动。

报告期内，按产品类别分类的营业成本情况如下：

单位：万元

类别	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
声学零件	22,231.09	26.46%	31,285.59	46.68%	33,084.24	65.88%
耳机	46,645.85	55.51%	15,414.12	23.00%	2,576.70	5.13%
数据线及其他	14,341.11	17.07%	19,870.34	29.65%	14,118.34	28.11%
其他业务成本	805.83	0.96%	450.13	0.67%	437.95	0.87%
合计	84,023.87	100.00%	67,020.19	100.00%	50,217.23	100.00%

2017年、2018年和2019年，公司营业成本中的产品构成变化情况与营业收入的变化情况基本一致。声学零件成本占发行人营业成本的比重逐渐下降，分别为65.88%、46.68%和26.46%，主要原因是公司声学零件产品销售量下降，相应的原材料采购、人工成本等相应降低。公司2018年以来，耳机产品相关的原材料采购、人工成本上升较快，因而耳机产品成本占比逐步提高。声学零件成本占

比低于收入占比的主要原因是声学零件产品属于公司传统的优势产品，生产工艺和技术较为成熟，原材料投入在该类产品中占比相对较低，毛利率相对较高。

2、营业收入的地区分布

报告期内，发行人按区域构成的营业收入情况如下：

单位：万元

地区	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	56,199.05	50.73%	44,424.92	49.56%	30,308.14	42.00%
境外	54,818.78	49.27%	45,219.92	50.44%	41,860.70	58.00%
合计	110,780.93	100.00%	89,644.84	100.00%	72,168.84	100.00%

报告期内各期，公司境内收入占比为 42.00%、49.56%和 50.73%，公司境外收入占比为 58.00%、50.44%和 49.27%。报告期内，境内收入占比逐年上升，境外收入占比逐年下降主要原因系下游以智能手机为代表的消费电子品牌厂商的市场格局发生变化，国产品牌的市场占有率逐步提升。公司的主要终端品牌客户结构中，苹果、三星、飞利浦、SONY 等国际品牌占比下降，小米、OPPO、万魔声学等国内品牌占比提升。因此，公司境内收入占比不断提升。

公司境外客户主要分布于亚洲、北美和南美，2017 年至 2019 年，公司海外分地区的收入构成如下表所示：

单位：万元

地区	2019 年		2018 年		2017 年	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
亚洲	41,416.51	75.88	37,270.66	82.42	41,494.31	99.12
美国	6,949.70	12.73	6,831.05	15.11	366.39	0.88
北美其他地区	4.10	0.01	-	-	-	-
南美	5,284.10	9.68	-	-	-	-
欧洲	901.62	1.65	1,115.63	2.47	-	-
其他地区	25.86	0.05	2.59	0.01	-	-
合计	54,581.88	100.00	45,219.92	100.00	41,860.70	100.00

2017 年至 2019 年，公司前五名境外客户及销售的具体情况如下：

序号	客户名称	国家或地区	销售收入 (万元)	占当期境外收入比例	占当期营业收入比例
----	------	-------	-----------	-----------	-----------

				(%)	(%)
2019年					
1	伟创力	巴西、印度	7,912.19	14.50%	7.14%
2	歌尔股份	越南	7,510.23	13.76%	6.78%
3	Rising Stars	印度	7,126.58	13.06%	6.43%
4	高岛（国际）有限公司	马来西亚	6,415.05	11.75%	5.79%
5	vivo Mobile	印度	3,603.45	6.60%	3.25%
	合计		32,567.49	59.67%	29.40%
2018年					
1	歌尔股份	越南	8,289.66	18.33	9.25
2	台湾鸿海	台湾	6,919.94	15.30	7.72
3	ZAGG Inc.	美国、爱尔兰、香港	6,807.20	15.05	7.59
4	Rising Stars	印度	4,624.27	10.23	5.16
5	高岛（国际）有限公司	马来西亚	4,119.95	9.11	4.60
	合计		30,761.03	68.03	34.31
2017年					
1	台湾鸿海	台湾	11,994.99	28.65	16.62
2	丰达电机	香港	11,151.19	26.64	15.45
3	歌尔股份	越南	9,809.41	23.43	13.59
4	高岛（国际）有限公司	马来西亚	2,395.88	5.72	3.32
5	伟易达	香港 ^注	2,036.03	4.86	2.82
	合计		37,387.50	89.31	51.81

注：公司向大东骏通（东莞）电子有限公司和伟易达电讯有限公司销售的产品以外币计价，出口至海关监管的位于国内的物流园区、保税区或出口加工区。

2017年至2019年，公司前五名境外客户的销售收入占境外总收入的比例分别为89.31%、68.03%和59.67%。随着公司业务的不断发展，境外客户集中度有所下降。前五名境外客户主要集中于越南、马来西亚、印度、巴西等地，美国占比较低。

2017年至2019年，公司上述主要海外客户的基本情况如下：

客户名称	成立时间	国家或地区	经营情况	主要销售产品
台湾鸿海	1974年	台湾	全球3C代工领域规模最大的国际集团，主营各式连接器产品线及零组件、精密金属加工零件与工程塑料组件、消费性电子产品生产制造	耳机半成品、数据线半成品

高岛（国际）有限公司	1993 年	香港	主要经营电子部品业务、包括液晶电子显示屏 LCD、MIC、IC、PCB 部品组装等	耳机/数据线 半成品、数据线
Rising Stars	2015 年	印度	主营各式连接器产品线及零组件、精密金属加工零件与工程塑料组件、消费性电子产品生产制造	数据线
歌尔股份	2001 年	越南	主营业务为声电器件、光电器件、电子配件及整机类电子产品等的研发、生产与销售	耳机半成品
Vivo Mobile India Private Limited	2010 年	印度	主营各类电话机、智能手机、手机配件、饰品、手机周边设备、各类通信终端设备，电脑及周边设备、电池、电源、家用电器等产品生产制造	耳机、数据线
伟创力	1969 年	美国	全球著名电子制造服务供应商，业务包括手机电路板设计、通信工程、汽车配件制造和物流等	半成品、数据线
伟易达电讯有限公司	1976 年	香港	主要生产销售无线通讯装置、照明器具、音响设备、办公设备等	半成品、数据线
ZAGG Inc.	2005 年	美国	生产和销售全系列的移动设备配件，包括平板电脑的蓝牙键盘、外挂电池、移动设备保护套/贴膜、音频耳机，蓝牙音响类，游戏类产品等	耳机
大东骏通（东莞）电子有限公司	1993 年	东莞	主要为索尼代工，生产耳机线，音响，机器人，无人机等产品	半成品、数据线
丰达电机	1949 年	日本	主营通信产品零组件、汽车音响零组件、声学产品零组件的研发、生产和销售	半成品、数据线、耳机用通讯线材

3、营业收入的季节性

单位：万元

季节	2019 年	2018 年	2017 年
----	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	24,113.56	21.77%	16,292.89	18.17%	13,944.75	19.32%
二季度	27,370.22	24.71%	23,344.97	26.04%	20,538.90	28.46%
三季度	30,689.50	27.70%	26,891.03	30.00%	17,626.93	24.42%
四季度	28,607.65	25.82%	23,115.94	25.79%	20,058.25	27.79%
合计	110,780.93	100.00%	89,644.83	100.00%	72,168.83	100.00%

总体来看，公司业务不存在明显的季节性，第一季度收入相对其他季度较低，主要原因为受到春节影响，其他季度销售收入总体较为均衡。

（二）毛利率分析

报告期内，公司主营业务的毛利情况如下：

单位：万元

类别	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
声学零件	14,275.00	54.25%	16,905.64	75.18%	21,345.85	97.88%
耳机	8,363.02	31.78%	3,523.93	15.67%	-355.24	-1.63%
数据线及其他	3,673.89	13.96%	2,057.23	9.15%	816.74	3.75%
合计	26,311.91	100.00%	22,486.80	100.00%	21,807.35	100.00%

报告期内，公司主营业务的毛利率情况如下：

类别	2019年	2018年	2017年
声学零件	39.10%	35.08%	39.22%
耳机	15.20%	18.61%	-15.99%
数据线及其他	20.39%	9.38%	5.47%
综合毛利率	24.02%	25.25%	30.46%

1、综合毛利率分析

从上表可以看出，2017年、2018年和2019年公司综合毛利率分别为30.46%、25.25%和24.02%，处于下降趋势。公司报告期内综合毛利率下降的主要原因是公司毛利率较高的声学零件产品毛利率持续下滑，且该类产品销售收入总体处于下降趋势。同时，公司大力拓展了耳机成品业务，耳机成品收入占营业收入比例从2017年的3.08%增加到2019年的49.66%，该类业务毛利率相对较低，拉低了公司综合毛利率水平。

2、声学零件产品毛利率分析

2017年、2018年和2019年公司声学零件产品毛利率分别为39.22%、35.08%和39.10%。2018年毛利率相比于2017年有所下降主要原因是公司声学零件产品主要是通讯线材和耳机半成品，主要应用于有线耳机。产品随着下游市场的变化，有线耳机的需求量和单价逐步下降，而同期人工成本保持上涨态势，该类产品的利润空间被逐步压缩。2019年，公司加强成本管控，同时广西浦北厂区所在地区用工成本相较于公司其他厂区较低，故而毛利率有所回升。

3、耳机产品毛利率分析

2017年、2018年和2019年公司耳机产品毛利率分别为-15.99%、18.61%和15.20%，总体处于上升趋势，主要原因是公司于2017年开始规模化生产耳机成品，初期公司内部的生产线及管理均处于磨合阶段，生产效率相对较低，生产规模较小，该产品未能实现盈利。2018年以来，随着公司生产效率和产品良率的逐步提升，耳机产品毛利率提升较为显著。2018年底，公司收购了惠州联韵并开始TWS耳机等产品的生产。该等产品销售价格一般明显高于传统有线耳机产品，2019年耳机产品毛利率略有下降。

4、数据线及其他产品毛利率分析

2017年、2018年和2019年公司声学零件产品毛利率分别为5.47%、9.38%和20.39%，总体处于上升趋势，主要原因是2017年公司数据线产品主要系为台湾鸿海进行苹果Lightning数据线加工，该产品毛利率较低；2018年以来，公司新增加小米品牌及其他品牌的数据线生产，同时依靠印度瀛通的人力成本优势和生产效率的提升，该产品毛利率逐步提升。

公司综合毛利率与同行业可比公司对比如下：

可比公司	2019年	2018年	2017年
佳禾智能	14.97%	20.14%	18.29%
立讯精密	19.91%	21.05%	20.00%
朝阳科技	22.04%	25.41%	26.33%
歌尔股份	15.43%	18.82%	22.01%
平均	18.09%	21.35%	21.66%
瀛通通讯	24.02%	25.25%	30.46%

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

报告期内，公司综合毛利率略高于可比上市公司平均水平，主要由公司的产

品结构影响所致。从分产品类型来看，报告期内，公司声学产品与可比公司相似产品毛利率对比情况如下：

可比公司	可比产品	2019年	2018年	2017年
佳禾智能	耳机	15.11%	19.77%	18.12%
朝阳科技	耳机成品	7.62%	10.99%	15.54%
	电声配件	32.05%	33.47%	30.32%
歌尔股份	电声器件	-	-	24.21%
	智能声学整机	12.66%	12.61%	-
赢通通讯	声学零件	39.10%	35.08%	39.22%
	耳机	15.20%	18.61%	-15.99%

数据来源：上市公司定期报告及拟上市公司招股说明书

公司的声学产品主要为耳机线材、耳机半成品等，耳机主要为耳机成品；歌尔股份电声器件主要为微型麦克风、微型扬声器、扬声器模组、天线模组、有线耳机、蓝牙耳机、MEMS 传感器及其他电子元器件等，2018 年及以后歌尔股份将电声产品相关业务重新分类为智能声学整机制造。公司声学零件产品与歌尔股份电声器件在原材料、工艺流程、产品性质等方面均不同，故而毛利率存在一定差异；朝阳科技电声配件产品主要包括通讯线材、耳机皮套等，与公司声学零件产品较为接近，毛利率整体相近。

公司耳机成品毛利率与歌尔股份智能声学整机产品、佳禾智能耳机产品整体较为接近。朝阳科技耳机成品的毛利率低于公司，主要因客户结构不同所致，公司耳机产品主要面向行业内知名的电声品牌运营商，朝阳科技耳机产品的主要客户为国内消费电子厂商和互联网品牌公司，较为注重性价比，毛利空间相对较小。

（三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	2,639.63	2.38%	2,373.86	2.65%	1,812.12	2.51%
管理费用	11,286.38	10.19%	8,570.76	9.56%	5,934.69	8.22%
研发费用	5,627.90	5.08%	4,367.40	4.87%	4,019.08	5.57%
财务费用	-278.34	-0.25%	-590.20	-0.66%	976.35	1.35%
合计	19,275.57	17.40%	14,721.82	16.42%	12,742.24	17.65%

注：上表中的占比系占营业收入的比重

2017年、2018年和2019年公司期间费用分别为12,742.24万元、14,721.82万元和19,275.57万元，期间费用逐年递增，主要原因是公司业务规模逐年扩大，费用支出相应增加所致。

2017年、2018年和2019年公司期间费用率分别为17.65%、16.42%和17.40%。2019年公司期间费用率相较于2018年有所回升，主要系公司股份支付金额的摊销增加了管理费用。

1、销售费用

公司的销售费用主要由职工薪酬、外部运输报关费及业务经费构成，报告期内公司销售费用情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	906.15	34.33%	1,093.39	46.06%	777.04	42.88%
外部运输报关费	877.39	33.24%	579.58	24.42%	459.09	25.33%
业务经费	539.43	20.44%	358.18	15.09%	287.15	15.85%
车辆费用	132.54	5.02%	119.13	5.02%	98.03	5.41%
办公费用	107.52	4.07%	85.19	3.59%	77.30	4.27%
折旧	41.85	1.59%	42.89	1.81%	35.64	1.97%
其他	34.75	1.32%	95.50	4.02%	77.87	4.30%
合计	2,639.63	100.00%	2,373.86	100.00%	1,812.12	100.00%

公司2017年度、2018年度和2019年销售费用分别为1,812.12万元、2,373.86万元和2,639.63万元。公司销售费用逐渐增长的主要原因为公司销售规模扩大，同时在原有客户的基础上加大力度开发了一批销售耳机成品的新客户。报告期内，公司销售费用占营业收入的比重较为稳定。

2、管理费用

公司的管理费用主要包括管理人员薪酬、折旧与摊销费、办公水电费等。报告期内公司管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	5,543.35	49.12%	5,097.96	59.48%	3,333.94	56.18%
折旧与摊销	1,669.80	14.79%	1,304.35	15.22%	1,167.58	19.67%
中介机构费用	411.05	3.64%	320.18	3.74%	165.00	2.78%
办公水电费	887.37	7.86%	591.43	6.90%	381.76	6.43%
差旅费用	277.51	2.46%	242.7	2.83%	173.88	2.93%
税费	-	-	-	-	-	-
车辆使用及其他修理费	221.69	1.96%	111.97	1.31%	96.62	1.63%
物料消耗	254.75	2.26%	76.95	0.90%	68.86	1.16%
业务招待费	290.31	2.57%	329.51	3.84%	169.43	2.85%
开办费用	-	-	-	-	8.31	0.14%
股权激励	918.70	8.14%				
其他费用	811.85	7.19%	495.71	5.78%	369.3	6.22%
合计	11,286.38	100.00%	8,570.76	100.00%	5,934.69	100.00%

公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年管理费用分别为 5,934.69 万元、8,570.76 万元和 11,286.38 万元，占营业收入比重逐渐上升。2018 年以来，公司管理费用上升较快的主要原因为公司进行产品转型升级，新成立了智能产品事业部，招聘了较多的国际化、专业化管理人才，管理员工工资增加。2018 年 12 月，公司推出了股权激励计划，股份支付金额的摊销也相应增加了 2018 年和 2019 年的管理费用。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工资及附加	2,346.35	41.69%	2,181.93	49.96%	1,569.68	39.06%
研发领料	2,167.91	38.52%	1,373.74	31.45%	1,847.76	45.97%
折旧与摊销	541.82	9.63%	451.77	10.34%	223.23	5.55%
其他	571.82	10.16%	359.96	8.24%	378.42	9.42%
合计	5,627.90	100.00%	4,367.40	100.00%	4,019.08	100.00%

2018 年，新会计准则新增“研发费用”项目，原计入“管理费用”项目的研发费用单独列示为“研发费用”项目，此项会计政策变更采用追溯调整法。2017

年、2018 年和 2019 年，公司研发费用分别为 4,019.08 万元、4,367.40 万元和 5,627.90 万元，研发费用占营业收入比例分别为 5.57%、4.87%和 5.08%。

报告期内，公司研发费用主要为职工薪酬和研发领料，职工薪酬占研发费用的比例分别为 39.06%、49.96%和 41.69%，研发领料占研发费用比例 45.97%、31.45%和 38.52%。相比于 2017 年，公司研发费用中职工薪酬占比提升的主要原因系公司大力研发智能无线耳机等新产品，招募了一批相关的研发技术人才，因此研发人员工资提升较快。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
利息支出	546.33	19.94	0.00
减：利息收入	239.63	240.63	208.94
汇兑损益	-332.35	-397.16	1,161.67
银行手续费	34.23	27.65	17.99
其他	286.93	0.00	5.62
合计	-278.34	-590.20	976.35

公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务费用分别为 976.35 万元、-590.20 万元和-278.34 万元。公司境外销售主要以美元结算，因此美元汇率波动对于公司财务费用的影响较大。2017 年度公司财务费用较大主要系当年美元汇率大幅贬值，导致公司当年汇兑损失较大；2018 年美元汇率逐步升值，产生较多的汇兑收益，公司财务费用相应变动。2019 年，财务费用相比于 2018 年有所波动，主要系公司银行借款利息支出增加，采购折扣冲减费用所致。

（四）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失主要为应收账款、其他应收款的坏账准备和存货跌价准备。2017 年度、2018 年度和 2019 年，公司资产减值损失金额分别为 -286.54 万元、-912.10 万元和-25.95 万元，公司资产减值损失发生情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
----	--------	--------	--------

坏账损失	-	-359.35	-60.08
存货跌价损失	-25.95	-552.75	-226.45
合计	-25.95	-912.10	-286.54

因企业会计准则变化，2019年起资产减值损失以负数作为填列标准，代表资产减值损失，正数代表收益。公司依照新准则处理规定对以前年度数据进行追溯调整。同时，2019年，公司资产减值损失在利润表中列示科目分为资产减值损失和信用减值损失。公司2018年资产减值损失金额较大的主要原因是公司收入规模扩大以及收购惠州联韵，应收账款及存货账面余额相较于2017年末增加较大，相应提高了应收账款坏账准备和存货跌价准备的计提金额。2019年，公司坏账损失主要为信用减值损失。2019年，公司存货跌价损失相比于2018年大幅减小，主要系2018年由于公司子公司越南赢通、印度赢通处于亏损状态，公司基于谨慎性原则，计提了较高金额的存货跌价准备。2019年，越南赢通与印度赢通扭亏为盈，计提的存货跌价准备相应减少。根据公司存货跌价计提政策，由于2019年已将2018年计提存货跌价准备的存货售出，2019年公司存货跌价准备转销494.36万元，计提25.95万元。

公司已制定严格的资产减值准备计提政策，报告期内各项资产的减值准备计提充分合理。

（五）其他收益

报告期内，公司其他收益主要是政府补助和客户设备补助，均为与资产相关的收益。报告期内，公司其他收益的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
政府补助	735.11	446.40	547.35
客户设备补助	34.28	34.28	22.86
个税手续费返还	7.53	16.87	14.86
合计	776.93	497.56	585.07

（六）投资收益

报告期内公司投资收益主要是银行理财投资收益。报告期内，公司投资收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
理财产品投资收益	281.19	673.20	539.16
合计	281.19	673.20	539.16

2019年，公司主要以结构性存款方式进行现金管理，所得利息收入计入财务费用，理财产品投资收益相应减少。

（七）利润来源收益分析

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	8,069.84	101.03%	7,421.30	100.15%	9,292.56	94.94%
加：营业外收入	28.63	0.36%	-	-	746.62	7.63%
减：营业外支出	110.84	1.39%	10.84	0.15%	251.03	2.56%
其中：非流动资产 处置净损失	-	-	-	-	-	-
利润总额	7,987.62	100.00%	7,410.46	100.00%	9,788.15	100.00%
减：所得税费用	865.28	-	1,078.06	-	1,347.26	-
净利润	7,122.35	-	6,332.40	-	8,440.89	-

注：比例是指占利润总额的比例。

公司净利润主要来源于主营业务产生的营业利润。

（八）非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非经常性损益（税后）	812.17	891.12	1,240.61
归属于母公司所有者的净利润	7,122.35	6,449.01	8,578.82
占归属于母公司所有者的净利润的比重	11.40%	13.82%	14.46%

报告期内，公司非经常性损益净额占归属于母公司所有者净利润的比例分别为14.46%、13.82%和11.40%，其金额与所占比例均较低，公司经营成果受非经常性损益的影响较小。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
一、经营活动产生的现金流量净额	15,284.67	744.93	6,443.98
二、投资活动产生的现金流量净额	-20,959.45	-4,126.06	-26,807.30
三、筹资活动产生的现金流量净额	1,363.76	-7,697.81	39,382.82
四、汇率变动对现金的影响	322.77	314.82	-1,012.78
五、现金及现金等价物净增加额	-3,988.25	-10,764.12	18,006.72
加期初现金及现金等价物余额	21,980.59	32,744.71	14,737.99
六、期末现金及现金等价物余额	17,992.34	21,980.59	32,744.71

（一）经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
销售商品、提供劳务收到的现金	128,307.97	90,653.11	78,387.80
收到的税费返还	4,163.68	3,221.45	1,447.76
收到其他与经营活动有关的现金	833.90	879.85	1,702.28
经营活动现金流入小计	133,305.55	94,754.42	81,537.85
购买商品、接受劳务支付的现金	84,955.39	58,916.68	46,127.88
支付给职工以及为职工支付的现金	24,457.91	26,244.95	20,762.89
支付的各项税费	2,795.20	4,541.63	4,343.75
支付其他与经营活动有关的现金	5,812.38	4,306.22	3,859.35
经营活动现金流出小计	118,020.88	94,009.49	75,093.87
经营活动产生的现金流量净额	15,284.67	744.93	6,443.98

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为 6,443.98 万元、744.93 万元和 15,284.67 万元。经营活动现金流入持续为正，经营活动现金流情况良好。

2018 年相比于 2017 年，经营活动产生的现金流量净额下降，主要原因系 2018 年下半年公司耳机产品销售金额上升，原材料采购规模上升较快，同时员工薪酬保持上升态势，占用了较多的营运资金。2019 年，公司经营活动产生的现金流量较上年同期增加 1,951.82%，主要原因为 2019 年公司加强应收账款管理，加大回款力度，而 2018 年公司子公司印度赢通销售额扩大，加之运输周期较长占用了较多的营运资金。

（二）投资性活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
取得投资收益收到的现金	281.19	673.20	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	249.94	278.41	176.91
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	143,450.00	158,928.86	48,034.59
投资活动现金流入小计	143,981.14	159,880.47	48,211.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,990.58	9,055.54	6,318.79
投资支付的现金	-	3,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9,000.00	3,269.53	-
支付其他与投资活动有关的现金	143,950.00	148,681.45	68,700.00
投资活动现金流出小计	164,940.58	164,006.52	75,018.79
投资活动产生的现金流量净额	-20,959.45	-4,126.06	-26,807.30

2018年投资活动产生的现金流量净额-4,126.06万元，主要原因为当年公司购买短期保本理财产品的频率增加，赎回的短期保本理财产品金额增加及理财利息增加所致。2019年，公司投资活动产生的现金流量净额为-20,959.45万元，主要系公司理财净赎回资金较上年度减少，同时2019年支付收购惠州联韵股权的现金对价款所致。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
吸收投资收到的现金	2,680.58	-	47,638.79
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	315.79
取得借款收到的现金	7,200.00	3,290.00	-
筹资活动现金流入小计	9,880.58	3,290.00	47,638.79
偿还债务支付的现金	5,589.00	-	-

项目	2019年	2018年	2017年
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,927.82	3,700.89	6,134.92
支付其他与筹资活动有关的现金	-	7,286.92	2,121.05
筹资活动现金流出小计	8,516.82	10,987.81	8,255.97
筹资活动产生的现金流量净额	1,363.76	-7,697.81	39,382.82

2017年公司筹资活动产生的现金流量净额 39,382.82 万元，主要原因为公司于 2017 年 IPO 发行，IPO 募集资金到账大幅增加了筹资活动现金流入。2018 年，筹资活动产生的现金流量净额为负，主要原因为 2018 年公司股权回购及支付现金分红增加所致。2019 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 1,363.76 万元，相比于 2018 年变动较大，主要原因为 2019 年公司长期借款增加，偿还短期借款，同时公司实施股权激励计划收到投资款所致。

四、资本性支出

（一）最近三年重大资本性支出情况

2017 年、2018 年及 2019 年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 6,318.79 万、9,055.54 万元和 11,990.58 万元。

（二）未来可预见的资本性支出

未来公司安排的重大资本性支出主要包括本次发行可转债募集资金投资项目。

五、报告期会计政策和会计估计变更情况

（一）会计政策变更情况

1、2019 年企业会计准则变化引起的会计政策变更

财政部于 2019 年 4 月 30 日颁布了《修订通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，要求执行企业会计准则的非金融企业按照企业会计准则和《修订通知》的要求编制 2019 年度中期财务报表和年度财务报表以及以后期间的财务报表。根据《修订通知》的有关要求，公司属于已执行新金融准则但未执行新收入

准则和新租赁准则的企业，应当结合《修订通知》的要求对财务报表格式及部分科目列报进行相应调整。此项会计政策变更采用追溯调整法。2018 年度资产负债表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	324,802,754.32	应收票据	2,892,381.77
		应收账款	321,910,372.55
应付票据及应付账款	245,182,639.06	应付票据	0.00
		应付账款	245,182,639.06
减：资产减值损失	2,663,793.62	加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,663,793.62

同时，公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号-套期保值》以及《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整。首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整本报告期期初留存收益或其他综合收益。执行新金融工具准则对公司 2019 年 1 月 1 日财务报表的主要影响如下：

单位：元

项目	资产负债表		
	2018年12月31日	新金融工具准则调整影响	2019年1月1日
交易性金融资产		113,000,000.00	113,000,000.00
其他流动资产	113,000,000.00	-113,000,000.00	
可供出售金融资产	30,000,000.00	-30,000,000.00	
其他非流动金融资产		30,000,000.00	30,000,000.00

2、2018 年企业会计准则变化引起的会计政策变更

(1) 公司根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）及其解读和企业会计准则的要求编制 2018 年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。2017 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额	新列报报表项目及金额
------------	------------

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据	1,149,008.26	应收票据及应收账款	207,395,702.51
应收账款	206,246,694.25		
应收利息	1,474,166.67	其他应收款	5,778,895.68
应收股利	-		
其他应收款	4,304,729.01		
固定资产	221,178,813.76	固定资产	221,178,813.76
固定资产清理	-		
在建工程	19,219,812.85	在建工程	19,219,812.85
工程物资	-		
应付票据	-	应付票据及应付账款	103,542,736.36
应付账款	103,542,736.36		
应付利息	-	其他应付款	3,561,876.64
应付股利	-		
其他应付款	3,561,876.64		
长期应付款	-	长期应付款	-
专项应付款	-		
管理费用	99,537,707.40	管理费用	59,346,903.33
		研发费用	40,190,804.07
收到其他与经营活动有关的现金	17,022,802.40	收到其他与经营活动有关的现金	17,022,802.40
收到其他与投资活动有关的现金	480,345,868.19	收到其他与投资活动有关的现金	480,345,868.19

(2) 财政部于 2017 年度颁布了《企业会计准则解释第 9 号——关于权益法下投资净损失的会计处理》《企业会计准则解释第 10 号——关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法》《企业会计准则解释第 11 号——关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法》及《企业会计准则解释第 12 号——关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方》。公司自 2018 年 1 月 1 日起执行上述企业会计准则解释，执行上述解释对公司期初财务数据无影响。

3、2017 年企业会计准则变化引起的会计政策变更

公司编制 2017 年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30 号)，将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法，调减 2016 年度营业外收入

7,356.52 元，营业外支出 13,374.61 元，调增资产处置收益-6,018.09 元。

（二）会计估计变更情况

报告期内，公司无重要会计估计变更的情况。

（三）前期会计差错更正情况

报告期内，公司无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

（一）重大担保事项

截至 2019 年 12 月 31 日，公司无需要披露的重大对外担保事项。

（二）重大诉讼、仲裁及其他或有事项等

截至 2019 年 12 月 31 日，公司无重大诉讼、仲裁事项。

（三）重大期后事项

截至本募集说明书签署之日，公司无重大期后事项。

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）行业发展前景向好

公司主营业务为声学零件、耳机、数据线及其他产品的研发、生产和销售等，产品广泛应用于智能手机、平板电脑、个人电脑、个人数码产品等消费电子产品领域。通信技术的升级配合消费电子产品的智能化、无线化、便携化，使得下游消费电子领域的发展前景广阔，并对多制式、多类型声学零件、耳机产品的需求不断增加。同时，电声行业属于国家鼓励发展的产业，国家出台《电声器件产业“十三五”发展规划》等相关产业政策保障行业的发展。技术进步和政策支持将为行业带来良好的发展前景。

经过多年在行业的深耕，公司已成为位列声学零件、耳机领域前列的企业，

随着行业的不断发展以及产业整合的不断深入，公司可充分利用自身优势，进一步扩大市场份额。

（二）不断提升核心竞争力

公司已成为国内声学领域技术研发、结构设计、精密检测、组装配送、技术服务于一体的优势企业，主要产品及服务以各类型微细通讯线材、耳机产品的设计为核心，为客户提供实现声学通讯、数据传输等功能的零组件及成品。公司多年以来对研发持续投入，积累了行业内领先的生产技术和工艺水平，奠定了公司在行业尤其是微细通讯线材的领先地位，并与国内外知名终端品牌厂商和大型EMS厂商客户建立长期稳定的合作关系。同时，公司利用在耳机线材、耳机半成品等声学产品方面积累的技术优势及较好的成本控制能力，通过产业链收购与整合，已将产品线进一步扩展至耳机成品领域，并已成为公司盈利的重要来源，为未来营业收入保持增长奠定了基础。

未来，公司将继续巩固在电声产品领域的优势地位，继续提升在技术研发、检测、组装等领域的综合一体化服务优势。同时，公司将围绕消费电子领域进一步扩充产品线，扩大耳机整机产品等新兴业务的规模，与原有业务产生协同，持续提高公司的核心竞争力。

（三）募集资金到位将优化资本结构、提升盈利能力

本次可转换公司债券募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，能够增强公司的资金实力，为公司的后续发展提供有力保障。可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。随着可转债持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。随着项目建设完成后逐步释放效益，将进一步巩固和提升公司业绩，优化盈利能力，为股东贡献回报。

第六节 本次募集资金运用

一、募集资金运用概况

(一) 募集资金总量及使用情况

经公司 2019 年第三次临时股东大会批准，公司决定申请公开发行可转换公司债券不超过人民币 30,000.00 万元（含 30,000.00 万元），本次发行的募集资金总量将由询价确定的发行价格而定。本次公开发行股票所募集的资金扣除发行费用后，将投资于以下项目，其具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟使用募集资金金额
1	智能无线电声产品生产基地新建项目	24,045.00	21,000.00
2	补充流动资金	9,000.00	9,000.00
合计		33,045.00	30,000.00

若本次实际募集资金难以满足投资项目的资金需求，资金缺口由公司自筹解决。本次募集资金到位后，公司将按照投资项目的实施进度及轻重缓急安排使用；若本次募集资金到位时间与项目进度要求不一致，公司将根据实际情况需要以其他资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

(二) 募集资金投资项目用地情况

本项目由公司全资子公司湖北瀛新精密电子有限公司实施，选址位于湖北省咸宁市通城县铁柱工业园，湖北瀛新已于 2013 年 12 月通过招拍挂方式取得本项目所需土地的使用权。

(三) 募集资金投资项目的资金管理安排

若实际募集资金未达到上述项目计划投入金额，则资金缺口由公司自筹解决。本次发行募集资金到位前，公司将根据项目实际建设进度自筹资金先期投入，募集资金到位后置换已预先投入的自筹资金支付的款项。上述募投项目资金缺口（如有）和先期投入的自筹资金主要来自公司的经营所得和股东投入，并视情况

可以通过向银行申请贷款筹集。

（四）募集资金专户存储安排

公司对本次公开发行可转换公司债券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）保荐机构、发行人律师关于募集资金投资项目的核查意见

经核查，保荐机构、发行人律师认为：发行人募集资金投资项目取得了当地发改部门的备案证明以及当地环保部门的批文，符合国家产业政策和环境保护相关法律法规的规定。发行人已取得募集资金投资项目用地的使用权，并取得了当地国土部门的合规证明，项目用地方面不存在违法违规行为及其他不确定性。

二、募集资金投资项目建设必要性

（一）本项目是顺应行业发展趋势，服务未来广阔市场的必然选择

近年来，全球芯片、电池、喇叭、数据传输等关键技术不断进步，消费者对以蓝牙耳机为代表的电声产品的便携、无线高保真、智能、个性化等要求也日益提高，电声产品呈现出无线化、数字化、智能化的发展趋势。行业的技术进步和消费升级，使得 TWS 耳机等新兴电声产品迅速普及并实现高速增长。与此同时，关键技术的成熟将降低产品成本，有利于 TWS 耳机、颈挂蓝牙耳机及无线头戴 Hi-Fi 耳机等无线耳机产品快速普及，未来市场前景广阔。

公司积极顺应行业市场发展趋势，对产品研发创新进行了持续投入，开发了 TWS 耳机、头戴蓝牙降噪耳机、智能家居音箱等新产品，导入了一批优质客户并取得了良好的市场反应。因此，公司拟通过本项目的建设实施，扩大公司 TWS 耳机、头戴式蓝牙降噪耳机等产品的产销规模，以积极抢占未来广阔市场空间，进一步提升公司产品的市场占有率。

（二）本项目是落实公司发展战略，完善公司业务布局的关键举措

公司是国内领先的专业从事声学零件、耳机、数据线及其他产品的研发、生

产和销售的先进制造企业。随着产业升级及消费者需求变化，公司紧紧围绕“大声学、大传输”消费电子领域进行布局，坚持以市场为导向，以服务客户为中心，制定了“垂直整合、水平扩张”的战略目标以及“从有线到无线，从半成品到成品”的发展思路，着力发展行业高档产品，扩大生产规模，提升产品的市场占有率和公司的盈利能力。

近年来，公司设立耳机事业部、智能产品事业部，建设模塑车间、底噪低至7.9db全消音室等组织架构调整及投资建设，均是确保上述发展战略实施落地重要举措。本项目的建设实施，有助于公司无线耳机业务规模的扩大和产品布局的持续完善，符合公司既定发展思路。

（三）本项目是有序扩大耳机产能，满足客户日益增长需求的重要投入

近年来，随着耳机市场快速发展，以及对手机品牌客户、新型及传统声学品牌客户、电商平台客户进行深入开发，公司2018年度、2019年1-6月耳机产品收入分别较上年同期增长752.50%、556.47%，客户对无线耳机产品拥有较强需求。在行业快速发展、公司战略逐步推进落实的基础上，公司需进一步扩大耳机产品产能以满足强劲的市场需求。

综上所述，为巩固公司行业地位，有效保障公司持续快速发展，公司拟通过本项目的实施提升电声产品尤其是蓝牙耳机产品的产能，为公司业务规模的进一步扩大奠定产能基础。

三、募集资金投资项目建设的可行性

（一）政策可行性

近年来，我国出台了一系列产业政策与规划，以促进电声产业的创新发展与终端产品消费需求的扩大。

2017年1月，国家发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016版）》，将具备多种传感能力和无线技术的可穿戴终端设备，以及新型电声元件、新型连接元件等新型元器件纳入新一代信息技术产业的重点产品目录

中，予以重点支持与发展。

2017年7月，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，明确提出加快智能终端核心技术和产品研发，发展新一代智能手机、车载智能终端等移动智能终端产品和设备，鼓励开发智能手表、智能耳机、智能眼镜等可穿戴终端产品，拓展产品形态和应用服务。

2017年12月，工信部发布《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》，提出推动智能硬件普及，支持基于新需求、新材料、新工艺、新原理设计的智能传感器研发及应用，发展市场前景广阔的新型声学等智能传感器。

2018年1月，国家制造强国建设战略咨询委员会发布《〈中国制造2025〉重点领域技术创新路线图（2017年版）》，将包括消费终端在内的5G移动终端、SoC芯片在内的关键芯片等列入通信设备的重点产品，并提出了到2025年国产移动终端、移动终端芯片等产品的发展目标。

2018年7月，工信部与国家发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》，明确指出提升消费电子产品供给创新水平，提升手机、计算机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量，推进智能可穿戴设备、虚拟/增强现实、超高清终端设备等产品的研发及产业化。

（二）技术可行性

在技术工艺方面，公司自成立以来一直致力于电声元器件的研发和制造，在电声产品领域拥有行业领先的生产技术与制造工艺。通过与下游终端品牌厂商的长期配套研发，公司掌握了产品相关的全套设计技术、工艺制作技术、精密制造技术等核心技术，自动蓝牙降噪测试、六轴自动缠绕、喇叭磁路自动化生产、自动贴调音纸、自动贴防尘网等相关先进生产工艺已成熟应用，并已获得TWS耳机、头戴蓝牙耳机、颈挂蓝牙耳机等产品的相关专利。

在检测质控方面，公司已具备了对耳机成品及智能穿戴等产品各项性能进行完整测试及评估的能力，打造了涵盖SQE、IQC、FQC、IPQC、OQC、QA、QE、TQE、环境测试技术员及实验技术员在内的质控人才队伍，建立了符合国际标准

的质量控制和品质保证体系，并通过了 ISO9001、ISO14001、RoHS、SONY-GP、SA8000、OHSAS18001、ISO17025、两化融合等多项认证。

截至目前，公司已实现本项目产品的量产，已拥有相关核心技术、生产工艺及测试能力，完善的技术工艺及质量控制体系，能够有效保障本项目产品的品质质量。因此，本项目实施具备技术可行性。

（三）市场可行性

伴随着声学领域蓝牙、芯片、电池、喇叭、数据传输等技术的成熟，TWS 耳机、运动耳机、智能耳机等产品推陈出新，刺激了终端消费者对新型电声产品的需求。尤其是苹果 AirPods 面市后，TWS 耳机需求迅速扩大，三星、华为、小米、索尼、Jabra、BOSE、B&O 等诸多厂商相继跟进。更为重要的是，TWS 耳机、智能音箱等电声产品有望成为物联网的重要交互入口，无线化、数字化、智能化电声产品的应用场景将得到极大拓展，市场空间也将进一步扩大。近年来，公司在技术、管理、客户、生产等方面的优势上，通过加大对高端人才的引入及智能装配的投入，快速扩大了 TWS 耳机、Hi-Fi 耳机、智能耳机等耳机成品的收入规模。2018 年，公司耳机产品实现营业收入 18,938.05 万元，同比增长 752.50%，占公司整体营业收入的比重由上年的 3.08% 迅速上升至 21.13%；2019 年 1-6 月公司耳机产品实现营业收入 26,582.73 万元，占公司整体主营业务收入的比例上升至 52.47%，发展态势良好。同时，公司利用自身优势，把握市场机遇，进入国际知名手机品牌、声学品牌终端厂商及大型 EMS 厂商供应链，并与这些客户建立长期稳定的合作关系，尤其是耳机品牌商及互联网电商客户的占比逐渐增大，为本项目的实施奠定了坚实的客户基础。

（四）发行人董事会对募投项目可行性的分析意见

本次公开发行可转换公司债券募集资金不超过人民币 30,000.00 万元，用于智能无线电声产品生产基地新建项目和补充流动资金项目。公司长期从事声学产品、数据线及其他产品的研发、生产和销售，拥有丰富的技术积累。目前公司处于快速发展阶段，行业对无线电声产品的需求旺盛，导致现阶段公司产能处于饱和状态，同时快速增长的业务规模也使公司资金需求加大。本次募投项目能够有

效缓解公司目前产能和资金不足的情况，并为未来增长提供保障，与公司现有生产经营规模、财务状况相适应。公司已掌握相关核心技术并具备独立创新能力，因此本次募投项目与公司现有技术水平和管理能力相适应。

（五）消化新增产能的具体措施

1、服务好现有客户的同时大力开拓新客户

公司作为电声产品专业生产企业，与台湾鸿海、丰达电机、美律实业、歌尔股份等国内外领先的 EMS 厂商建立了稳定的合作关系，为苹果、SONY、OPPO、vivo、小米、万魔声学等品牌厂商供应各类电声产品、数据线及其他产品，客户基础较好。目前，公司已对部分知名客户实现了 TWS 耳机稳定供货。未来公司会加大客户开拓力度，力争成为更多知名厂商的无线智能耳机产品供应商。

2、完善公司生产工艺流程，掌握新产品核心技术

TWS 耳机涉及芯片、传感器、电池、喇叭、麦克风等元器件，生产工艺的复杂程度远超传统有线耳机。公司自 IPO 以来，逐步积累相关生产技术和人才团队，形成了多项相关专利。此外，公司于 2018 年 12 月收购了耳机成品公司惠州联韵，进一步增强了相关实力。目前，公司已经具备了较为完整的生产工艺和核心技术，对于无线蓝牙耳机产品有了较为完整的新品研发能力，可以快速满足客户的新品研发需求，提升客户满意度和客户黏性，达到“服务客户，留住客户”的效果。

3、拓展销售渠道，开拓网络渠道商客户

TWS 耳机凭借其便携性、智能性以及充电续航、音质传输、连接速度等性能方面的进步，获得了终端消费者的广泛认可，市场需求呈现出快速增长态势，未来市场前景广阔。与此同时，随着消费者消费习惯的变化，消费电子产品的线上销售渠道愈发重要，网络渠道商如亚马逊、京东、阿里巴巴等网络渠道客户的需求量日益增长。公司目前已经成为部分网络渠道客户的供应商，未来将争取达成更深层次的合作，为网络渠道客户提供定制无线耳机产品等服务。

四、募集资金投资项目的具体情况

（一）智能无线电声产品生产基地新建项目

1、项目概况

本项目总投资 24,045.00 万元，建设期 2 年。为顺应以 TWS 耳机为代表的电声产品无线化、数字化、智能化等发展趋势，满足终端消费者日益提升的产品需求，本项目拟通过新建厂房及仓库等配套设施，购置高精度的自动化生产、测试设备等，实现公司无线耳机业务规模的扩大和产品布局的持续完善。项目达产后，预计将新增 840 万件电声产品产能。

本项目实施主体为全资子公司湖北瀛新精密电子有限公司。

2、项目投资估算

本项目投资总额为 24,045.00 万元，主要包括建设投资、设备投资、预备费和铺底流动资金。项目建设总投资估算具体情况如下表：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）			占总投资比例	拟使用募集资金	是否属于资本性支出
		T+12	T+24	总额			
1	工程建设费	8,853	12,229	21,083	87.68%	21,083	是
1.1	建造工程	6,182	1,546	7,728	32.14%	7,728	是
1.2	设备购置及安装	2,671	10,684	13,355	55.54%	13,272	是
2	铺底流动资金	593	2,369	2,962	12.32%	-	否
项目总投资		9,446	14,599	24,045	100%	21,000	

3、项目备案、环评及选址情况

本项目由公司全资子公司湖北瀛新精密电子有限公司实施，选址位于湖北省咸宁市通城县铁柱工业园 555 号，湖北瀛新已于 2013 年 12 月通过招拍挂方式取得本项目所需土地的使用权。

本项目已取得通城县发展和改革局出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（登记备案项目代码：2019-421222-39-03-046216）以及咸宁市生态环境局通城县分局出具的《关于智能无线电声产品生产基地新建项目环境影响报告表审批意见的函》（隽环函〔2019〕37 号）。

4、产品质量控制及生产工艺

公司质量控制标准主要参照国际通用标准、行业标准或行业协会、国内标准。当客户有更严格的超过通用标准的要求时，按照客户要求执行，并结合公司对产品质量标准的理解制定公司的企业标准。

本项目生产工艺流程与公司现有生产流程相同，详见募集说明书之“第四节、八、（二）公司主要产品的工艺流程”。

5、项目组织方式及实施进展

项目建设期预计为 24 个月，目前尚未开工建设。

6、项目经济效益测算

本项目达产年实现销售收入 77,100 万元，内部收益率 16.93%，静态投资回收期（含建设期）7.61 年，项目投资回报良好。

（二）补充流动资金

1、项目概况

本项目拟使用募集资金 9,000.00 万元补充公司流动资金。

2、项目实施的合理性及必要性

公司综合考虑了行业特点、经营规模、财务状况以及市场融资环境等自身及外部条件合理确定了上述补充流动资金计划。

（1）公司所处行业发展特征，决定行业企业需要充足的资金作为保障

电声产品涉及电子学、电磁学、力学、声学等多学科的理论知识，同时需要应用数字信号处理技术、半导体技术、材料学技术、自动化技术、移动通讯技术、精密模具开发、精密连接器制造等技术，电声行业具有技术密集型、人才密集型特征。同时，由于下游消费类电子行业日新月异，产品生命周期短，更新换代快，电声产品尤其是高端产品需要针对终端品牌客户的具体需求进行研发、设计和生产。

电声行业发展特征决定了行业企业的技术创新、设计研发、人才引进、生产

经营等多方面均需要大量的资金投入。本次补充营运资金项目，有助于增强公司资金实力，为公司的持续发展提供资金保障。

（2）保障公司发展战略与具体工作的有效落实与推进

公司立足于“大声学”、“大传输”消费电子领域，致力成为通讯线材及电声产品行业内一流整体解决方案服务商。未来公司重点的投资方向主要集中在产品的关键技术、核心零部件，及“两化融合”（信息化带动工业化、以工业化促进信息化）方向，同时公司将全球范围内，围绕客户需求进行生产基地布局，进一步夯实产业链的垂直整合能力，着力发展行业高档产品，提升产品市场占有率，扩大生产规模，提升公司的盈利水平，并在全球范围内围绕人才聚集地，进行研发中心布局，确保公司战略实施落地，将赢通通讯打造成为电声行业及数据、电源、音视频传输行业的一流整体解决方案服务商。

上述公司发展战略的落实，以及公司“双百人才”计划、重点项目建设、垂直整合等多项具体工作的持续推进，将使公司对营运资金的需求进一步扩大。本次补充营运资金项目，有助于公司发展战略的落实，并为各项工作的顺利展开与推进提供资金保障。

（3）缓解公司资金压力，保障公司持续快速发展

近年来，公司实现了持续快速发展，2017-2019年营业收入由72,168.84万元增长至110,780.93万元，年均复合增长率达到23.90%。随着公司经营规模的扩大，应收票据及应收账款、存货等规模也不断增加，公司日常营运资金的需求逐步扩大。此外，下游部分核心客户信用期较长，上游原材料供应商则以款到发货模式为主，对公司营运资金占用较大。因此，公司亟需通过本次募集资金用于补充营运资金，缓解公司生产经营的资金压力，支撑公司的持续发展。

3、流动资金的管理运营安排

对于该部分流动资金，公司将严格按照中国证监会、深交所有关规定及公司募集资金管理制度进行管理，根据公司业务发展需要合理运用。上述流动资金将存放于董事会决定的专项账户，公司在使用时将严格按照相关法规和制度要求履行相应的审批程序。

4、补充流动资金对公司财务状况及经营成果的影响

本次补充流动资金将进一步优化公司的财务状况，降低公司资产负债率，提升公司净资产收益率水平和盈利水平。同时，补充该部分流动资金使得公司有能力承接更大规模订单，显著提升服务核心客户的能力，有利于提升公司的核心竞争力水平。

五、募集资金运用对经营管理及财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目紧密围绕公司的主营业务，项目实施后将有效扩大公司经营规模，增强公司在 TWS 耳机、无线蓝牙耳机市场的竞争力，为公司实现可持续发展、提升经营业绩奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、对公司资本结构的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产将有所增加，营运资金更加充足，有利于增强公司的资本实力，优化公司的财务状况，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

2、对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金到位后，短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降。但是，本次募集资金投资项目具有广阔的市场前景和较好的盈利能力，募集资金投资项目的建成和投产，将促进公司收入规模的进一步扩大，盈利能力也将进一步增强。

3、对公司现金流的影响

本次发行募集资金到位后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，公司资本实力进一步提升。在本次募集资金开始投入使用之后，公司的投资活动现金流出金额将相应增加。随着本次募集资金投资项目逐步产生效益，公司未来经营活动产生的现金流将进一步增加，从而改善公司的现金流状况。

第七节 备查文件

序号	附件名称
1	发行保荐书
2	保荐工作报告
3	公司最近三年的财务报告及审计报告和最近一期的财务报告
4	注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
5	质押合同
6	法律意见书及律师工作报告
7	资信评级报告
8	中国证监会核准本次发行的文件
9	其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：瀛通通讯股份有限公司

办公地址：广东省东莞市东部工业园常平园区第二小区（沙湖口）工业干道36号

联系人：曾子路、罗炯波

联系电话：0769-83330508

传真：0769-83937323

2、保荐机构、主承销商：中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦21层

联系人：陈力

联系电话：010-60838888

传真：010-60836029

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅募集说明书全文。

（本页无正文，为《瀛通通讯股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

瀛通通讯股份有限公司

2020年6月30日