

证券代码：002436

证券简称：兴森科技



深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co., Ltd.

(住所：深圳市南山区粤海街道沙河西路与白石路交汇处深圳湾科技生态园
一区2栋A座8-9层)

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

(中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1168号B座2101、2104A室)

二〇二〇年七月

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深圳证券交易所网站。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注,并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节:

一、可转换公司债券是一种兼具债券性质和股权性质的投资工具,交易条款比较复杂,需要投资者具备一定的专业知识。投资者购买本次可转债前,请认真研究并了解相关条款,以便作出正确的投资决策。

二、中证鹏元资信评估股份有限公司对本次发行的可转债进行了信用评级,出具了《深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》(中鹏信评【2020】第 Z【245】号 03),评定公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定,本次债券的信用等级为 AA。

在本次可转债存续期限内,中证鹏元资信评估股份有限公司将每年进行一次定期跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素,导致本次可转债的信用评级级别变化,将会增大投资者的风险,对投资者的利益产生一定影响。

三、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,本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 28.31 亿元,因此本公司未对本次公开发行的可转换公司债券发行提供担保,请投资者特别关注。

四、投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次债券之行为视为同意接受本次可转债的《债券持有人会议规则》并受之约束。

五、关于公司的股利分配政策及股利分配情况

(一) 公司利润分配政策

1、基本原则

公司实施积极连续、稳定的股利分配政策,公司的利润分配应当重视投资者

的合理投资回报和公司的可持续发展，利润分配政策保持连续性和稳定性，健全现金分红制度；公司在选择利润分配方式时，相对于股票股利等分配方式优先采用现金分红的利润分配方式；具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

2、差异化的现金分红政策

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，按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策，鉴于目前公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排，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%；公司发展阶段如改变则应根据相关政策要求适时调整上述比例。

3、利润分配的形式

公司利润分配可采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

4、公司现金分红的具体条件、比例和期间间隔

（1）实施现金分配的条件

①公司该年度或半年度实现的可分配利润为正值，即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润为正值。

②公司累计可供分配利润为正值，当年每股累计可供分配利润不低于 0.1 元。

③审计机构对公司的该年度或半年度财务报告出具无保留意见的审计报告。

④公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计的净资产的 20%，且超过 2 亿元人民币。

（2）利润分配期间间隔

在满足利润分配条件前提下，原则上公司每年进行一次利润分配，主要以现金分红为主，但公司可以根据公司盈利情况及资金需求状况进行中期现金分红。

（3）现金分红最低金额或比例

公司具备现金分红条件的，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%；公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。

5、公司发放股票股利的具体条件

公司在经营情况良好且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

6、公司利润分配方案的决策程序和机制

（1）公司每年利润分配预案由董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。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发表独立明确的意见，董事会通过后提交股东大会审议。

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。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应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，包括但不限于电话、传真和邮件沟通或邀请中小股东参会等方式，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。

（2）公司因前述第 4 款规定的特殊情况而不进行现金分红、或最近三年以现金方式累计分配的利润低于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十时，公司应在董事会决议公告和年报全文中披露未进行现金分红或现金分配低于规

定比例的原因，以及公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议。

公司年度盈利但董事会未提出、拟定年度现金分红预案的，董事会需提交详细的情况说明，包括未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，并由独立董事就公司利润分配预案的合理性发表独立意见；董事会审议通过后提交股东大会通过现场及网络投票的方式审议批准，并由董事会向股东大会做出情况说明。

(3) 董事会审议制定或修改利润分配相关政策时，须经全体董事过半数表决通过方可提交股东大会审议；股东大会审议制定或修改利润分配相关政策时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上表决通过。

7、公司利润分配政策的变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力，并对公司生产经营造成重大影响时，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，经独立董事同意后，提交股东大会特别决议通过。

8、利润分配政策的披露

公司应当在年度报告中详细披露利润分配政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，现金分红标准和比例是否明确和清晰，相关的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，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。如涉及现金分红等利润分配政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

9、其他事项

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。公司向股东支付现金股利和其他款项，以人民币计价、宣布和支付。

（二）公司最近三年现金分红情况

公司最近三年现金分红情况如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 现金分红（含税） | 11,903.26 | 8,927.45 | 4,463.72 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 29,191.67 | 21,472.08 | 16,474.87 |
| 当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例 | 40.78% | 41.58% | 27.09% |
| 最近三年累计现金分配利润合计 | | | 25,294.43 |
| 最近三年年均可分配利润 | | | 22,379.54 |
| 最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例 | | | 113.02% |

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 25,294.43 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 22,379.54 万元的 113.02%，超过 30%；符合《上市公司证券发行管理办法》第八条第（五）项及《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的规定。

六、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）宏观经济波动的风险

目前，国际、国内经济面临较大的下行压力，随着经济增长步入新常态，国内制造业产业结构和发展方式调整，受宏观经济影响依然会面临低速运行、产业结构调整等境况，上述因素都会对公司的战略发展产生影响。如果公司主要客户所在国家或地区经济出现周期性大幅波动，将会对公司的产品需求产生一定影响，从而使得公司经营业绩受到影响。

（二）PCB 市场竞争加剧的风险

国内 PCB 市场高度分散，产业集中度低，单一企业市场份额较小。最近几年，国内 PCB 小批量企业逐渐发展壮大，产能也迅速扩张，亦开始不断抢夺样板和快件订单，因此，未来几年，公司 PCB 业务将面临市场竞争加剧的风险。报告期，PCB 样板、小批量板为公司第一大收入来源，占主营业务收入的比例平均为 81.32%。若未来行业竞争加剧导致产品价格下滑，而公司未能持续提高技术水平、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）原材料价格波动风险

公司原材料占主营业务成本的比例较高，报告期平均约为 63.02%。公司生产经营所使用的主要原材料包括覆铜板、半固化片、金盐、化学药水、铜箔、铜球等，上述主要原材料价格受国际市场铜、黄金、石油等大宗商品的影响较大。若未来公司主要原材料采购价格大幅上涨，而公司未能通过向下游转移或技术创新等方式应对价格上涨的压力，将会对公司的盈利水平产生不利影响。

（四）规模扩张的管理风险

随着公司资产规模、业务范围进一步扩大，经营地域进一步拓展，公司在国内外市场的快速拓展及产品种类的丰富对公司的经营管理提出了更高的要求 and 更新的挑战，公司将面临经营决策、运作实施和风险控制等多维度管理难题，如何实现新业务与现有业务的协同效应更是一大挑战。如果公司不能及时调整和完善组织模式和管理流程、制度，实现管理升级，将可能影响公司市场竞争力，给公司未来的经营和发展带来不利影响。

（五）应收账款余额较大风险

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 101,113.15 万元、99,226.38 万元、113,870.46 万元，应收账款余额较大。公司主要客户实力雄厚、信誉良好，且公司对应收账款已按会计政策计提坏账准备，但仍然存在应收账款不能按期回收或无法回收的风险，进而对公司业绩和生产经营产生不利影响。

（六）商誉减值的风险

公司 2013 年收购 Exception，2015 年收购 Fineline 和湖南源科，2016 年收购 Xcerra 集团的半导体测试板相关资产及业务，上述收购属于非同一控制下的企业合并。根据企业会计准则的有关规定，非同一控制下的企业合并中，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉，该等商誉需要在未来每个会计年度末进行减值测试。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司商誉账面原值为 29,831.06 万元，已计提减值准备 4,387.17 万元。若相关收购的子公司未来出现利润下滑、经营状况恶化等情况，存在商誉进一步减值的风险，从而对上市公司业绩造成不利影响。

（七）募集资金投资项目的风险

1、募投项目的实施风险

本次募集资金投资项目建成投产后，将对公司产能的提升、经营规模的扩大和市场竞争力提高产生正面影响。虽然本次募投项目已经公司充分论证，但该论证是基于当前国家产业政策、行业发展趋势、客户需求变化等条件所做出的投资决策。如果募集资金不能及时到位、项目实施进度变缓、市场环境突变或行业竞争加剧等情况发生，导致项目未能按计划正常实施，将影响项目投资收益和公司经营业绩。

2、项目投产后的产能消化风险

本次募集资金投资项目的实施依托现有工艺流程，建成达产后，将形成年产 12.36 万平方米刚性电路板产能。由于公司所处行业市场竞争较为激烈，市场环境具有较大的不确定性和动态性，若市场增速低于预期或公司市场开拓不力，新增产能的消化存在一定的市场风险。

3、新增固定资产折旧影响未来经营业绩的风险

本次募集资金投资项目将主要用于固定资产投资，固定资产的大幅增加将导致折旧费用的增加。如果市场情况发生剧烈变化，投资项目不能产生预期收益，在投产后的一段时间无法按计划释放产能，可能导致利润增长不能抵消折旧增长，从而影响公司未来经营业绩。

（八）发行人控股股东股票质押风险

截至 2020 年 4 月 21 日，发行人控股股东直接持有本公司 283,519,604 股股份，占公司总股本的 19.05%；控股股东累计被质押股份 162,881,695 股，占其所持股份的 57.45%。公司股价受宏观经济、经营业绩及 A 股二级市场环境等因素影响，在质押期内股价存在较大波动的可能，从而使控股股东质押的股份价值因股价波动发生变化，存在强制平仓的风险，对现有控股股东的地位构成一定影响。

（九）与本次可转债相关的风险

1、未转股可转债的本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。因此，若公司经营活动未达到预期回报，不能从预期的还款来源获得足够的资金，公司的本息兑付资金压力将加大，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时公司的承兑能力。

2、可转债到期未能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转换公司债券未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转换公司债券偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

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二十个交易日的收盘价低于当期转股价格的70%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。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。

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、市场因素等因素，不提出转股价格向下调整方案。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实施的风险。

4、可转换公司债券转换价值降低的风险

公司股价走势取决于公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素。本次可转换公司债券发行后，如果公司股价持续低于本次可转换公司债券的

转股价格，可转换公司债券的转换价值将因此降低，从而导致可转换公司债券持有人的利益蒙受损失。虽然本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，但若公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格股价仍低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转换公司债券转换价值降低，可转换公司债券持有人的利益可能受到不利影响。

5、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

本次可转债募集资金拟投资的项目将在可转债存续期内逐步为公司带来经济效益。本次发行后，若可转债持有人在转股期内转股过快，将在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内存在每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

6、可转债价格波动的风险

可转债价格受到市场利率水平、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、投资者心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂。在二级市场交易、转股等过程中，可能会出现异常波动或与其投资价值背离的现象，从而可能使投资者面临一定的投资风险。

7、信用评级变化风险

经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本次债券的信用等级为 AA。

在本次债券的存续期内，中证鹏元资信评估股份有限公司每年将对公司主体和本次可转债进行一次跟踪信用评级，发行人无法保证其主体信用评级和本次可转债的信用评级在债券存续期内不会发生负面变化。若资信评级机构调低发行人的主体信用评级和/或本次可转债的信用评级，则可能对债券持有人的利益造成一定影响。

8、可转债未担保风险

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，本公司经审计的归属于上市公司股东的净资产

产为 28.31 亿元，不低于 15 亿元，因此公司未对本次可转债发行提供担保。如果本次可转债存续期间出现对本公司经营能力和偿债能力重大不利影响的事件，本次可转债存在因公司未提供担保而不能及时兑付风险。

9、可转换公司债券提前赎回的风险

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款：在本次发行的可转换公司债券的转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少二十个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130% (含 130%)，或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，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。

可转换公司债券的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使了上述有条件赎回条款，可能促使本次可转债的投资者提前转股，从而导致投资者面临投资期限缩短、丧失未来预期利息收入的风险。

请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读募集说明书“第三节 风险因素”等有关章节。

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”、“发行人”或“兴森科技”）

英文名称：Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co., Ltd.

注册地址：深圳市南山区粤海街道沙河西路与白石路交汇处深圳湾科技生态园一区 2 栋 A 座 8-9 层

法定代表人：邱醒亚

注册资本：148,790.75 万元人民币

成立日期：1999 年 3 月 18 日（2005 年 8 月 9 日整体变更为股份公司）

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：兴森科技

股票代码：002436

经营范围：双面、多层印制线路板的设计、生产(生产项目另设营业场所,由分公司经营)、购销；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；进出口业务（按深贸管登证字第 2001-079 号文办）

二、本次发行基本情况

（一）核准情况

本次可转债公开发行经公司第五届董事会第十一次会议审议通过，并经公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过；经 2019 年第二次临时股东大会授权，公司第五届董事会第十三次会议对本次可转债发行规模及募集资金投资项目进行了调整，公司第五届董事会第十八次会议对本次可转债发行规模进行了调整。

2020年7月1日，中国证监会出具《关于核准深圳市兴森快捷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]1327号），核准公司向社会公开发行面值总额26,890.00万元可转换公司债券，期限5年。

（二）本次发行的可转换债券的主要条款

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

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额人民币26,890.00万元。

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5年。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年2.00%。

6、付息的期限和方式

（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。

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、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时, 转股数量=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/申请转股当日有效的转股价格, 并以去尾法取一股的整数倍。

可转债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部分可转换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息。

9、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 14.18 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。

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，并在公司信息披露指定媒体《证券时报》和巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）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债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。

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间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有二十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70%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，公司将在指定的信息披露媒体《证券时报》和巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 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、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, 公司将以本次可转债票面面值上浮10% (含最后一期利息) 的价格向投资者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二十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。

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一个计息年度, 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的60%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。

本次发行的可转换公司债券最后一个计息年度,可转换公司债券持有人在当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

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。本次发行的可转换公司债券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

本次可转债向公司原股东优先配售,原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分,采用通过深圳证券交易所交易系统网上发行的方式进行。认购不足 268,900,000.00 元的余额由保荐机构(主承销商)包销。

本次可转债的发行对象为：

(1) 向原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即 2020 年 7 月 22 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人股东。

(2) 网上发行：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）。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2020 年 7 月 22 日，T-1 日）收市后登记在册的持有公司股份数量乘以 0.1807 元（即每股配售 0.1807 元面值的可转债），再按每 100 元/张转换成可转债张数，每 1 张为一个申购单位。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后部分采用通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行的方式进行，余额由主承销商包销。

16、本次募集资金用途及实施方式

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额 26,890.00 万元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目投资额 | 拟以募集资金投入 |
|----|---------------------------------|-----------|-----------|
| 1 | 广州兴森快捷电路科技有限公司二期工程建设项目——刚性电路板项目 | 50,443.80 | 26,890.00 |
| 合计 | | 50,443.80 | 26,890.00 |

上述项目建成后，公司每年将新增 12.36 万平方米刚性电路板产能。该项目的实施主体为公司全资子公司广州兴森，本次募集资金到位后，将通过向广州兴森增资的方式投入，广州兴森根据公司制定的募集资金投资计划具体实施。

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述募集资金拟投入总额，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金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。

在募集资金到位前，公司可根据项目实际建设进度以自筹资金先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

17、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

18、募集资金管理及存放账户

公司已经制定《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

19、本次发行方案的有效期限

公司本次公开发行可转换公司债券方案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）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 26,890.00 万元（含发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

公司已制定《募集资金管理办法》，本次发行可转债的募集资金应当存放于董事会决定的专项账户集中管理。

（四）债券持有人以及债券持有人会议相关事项

1、债券持有人的权利

（1）依照法律、行政法规等相关规定及《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；

（2）根据可转换公司债券募集说明书约定的条件将所持有的本次可转换公司债券转为公司股份；

（3）根据可转换公司债券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可转换公司债券；

(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可转换公司债券本息；

(7) 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) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

(3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转换公司债券的本金和利息；

(5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议相关事项

(1) 在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

①公司拟变更本次可转换公司债券募集说明书的约定；

②公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；

③公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；

④担保人（如有）发生重大变化；

⑤发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑥公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

⑦单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

⑧根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及《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。

(2) 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单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人；

③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

(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。

债券持有人会议召集人应在至少一种中国证监会指定的媒体上公告债券持有人会议通知。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

①会议召开的时间、地点、召集人及表决方式；

②提交会议审议的事项；

③以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决；

④确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

⑤出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续，包括但不限于代理债券持有人出席会议的代理人的授权委托书；

⑥召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；

⑦召集人需要通知的其他事项。

债权人会议补充通知（如有）应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

（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。

下列机构和人员可以列席债券持有人会议：债券发行人（即公司）或其授权代表、公司董事、监事和高级管理人员、债券托管人、质权代理人、债券担保人（如有）以及经会议主席同意的本次债券的其他重要相关方，上述人员或相关方有权在债券持有人会议上就相关事项进行说明。除该等人员或相关方因持有公司本次可转换公司债券而享有表决权的情况外，该等人员或相关方列席债券持有人会议时无表决权。

召集人召开债券持有人会议时应当聘请律师对以下事项出具法律意见：

①会议的召集、召开程序是否符合法律、法规、《债券持有人会议规则》的规定；

②出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；

③会议的表决程序、表决结果是否合法有效；

④应召集人要求对其他有关事项出具法律意见。

（5）债券持有人会议的程序

①债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取网络、通讯或其他为债券持有人参加会议提供便利的方式召开。债券持有人通过上述方式参加会议，视为出席。

②债券持有人会议由公司董事长担任会议主席并主持。在公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事担任会议主席并主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）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（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议。如在会议开始后一个小时内未能按照前述规定选举出会议主席的，由出席该次会议持有本次未偿还债券表决权总数最多的债券持

有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

③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、持有或者代表的本次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。会议主持人宣布现场出席会议的债券持有人和代理人人数及所持有或者代表的本次可转债张数总额之前，会议登记应当终止。

（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。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议相关事项时，不得对审议事项进行变更，任何对审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

③债券持有人会议采取记名方式投票表决。同一表决权只能选择现场、网络或其他表决方式中的一种。同一表决权出现重复表决的以第一次投票结果为准。

④除《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（包括网络、通讯或其他方式）会议且持有有表决权的、未偿还债券面值总额二分之一以上债券持有人（或债券持有人代理人）同意，方为有效。

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内容，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、本次可转换公司债券募集说明书和《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次可转换公司债券全体债券持有人（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债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。

(7) 投资者认购、持有或受让本次可转换公司债券，均视为其同意《债券持有人会议规则》的所有规定并接受该规则的约束。

(五) 承销方式及承销期

本次发行的可转换公司债券由保荐机构（主承销商）民生证券股份有限公司以余额包销的方式承销。本次可转换公司债券的承销期为 2020 年 7 月 21 日至 2020 年 7 月 29 日。

(六) 发行费用

| 项目 | 预计金额（万元） |
|--------------|---------------|
| 保荐及承销费用 | 500.00 |
| 律师费用 | 60.00 |
| 会计师费用 | 30.00 |
| 资信评级费用 | 25.00 |
| 发行登记费用 | 2.69 |
| 信息披露费及路演推介费用 | 47.00 |
| 合计 | 664.69 |

上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

(七) 主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下表。下述日期为交易日，如遇重大事项影响本次可转债发行，保荐机构（主承销商）将修改发行日程并及时公告。

| 交易日 | 事项 | 停牌安排 |
|------------------|-----------------------------|------|
| T-2日（2020年7月21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（2020年7月22日） | 网上路演、原股东优先配售股权登记日 | 正常交易 |
| T日（2020年7月23日） | 刊登发行提示性公告、原股东优先配售、网上申购日 | 正常交易 |
| T+1日（2020年7月24日） | 刊登网上发行中签率及优先配售结果公告、网上申购摇号抽签 | 正常交易 |

| | | |
|------------------|-----------------------------|------|
| T+2日（2020年7月27日） | 刊登网上中签结果公告、网上中签缴款 | 正常交易 |
| T+3日（2020年7月28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（2020年7月29日） | 刊登发行结果公告、募集资金划至发行人账户 | 正常交易 |

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行可转换公司债券上市流通，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，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。

（九）债券评级及担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

本次可转换公司债券经中证鹏元评级，债券信用等级为 AA，发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。中证鹏元将对公司本次可转债每年公告一次定期跟踪评级报告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人：深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司

法定代表人：邱醒亚

住所：深圳市南山区粤海街道沙河西路与白石路交汇处深圳湾科技生态园一区 2 栋 A 座 8-9 层

电话：0755-26634452

传真：0755-26613189

联系人：蒋威

（二）保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司

法定代表人：冯鹤年

住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1168 号 B 座 2101、2104A 室

保荐代表人：姜涛、王凯

项目协办人：闫冰冰

项目组其他成员：曹显达、谢超

电话：0755-22662000

传真：0755-22662111

（三）律师事务所：北京观韬中茂律师事务所

负责人：韩德晶

地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座18层

经办律师：黄亚平、罗增进

电话：0755-25980899

传真：0755-25980259

（四）会计师事务所：众华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：孙勇

地址：上海市中山南路100号金外滩国际广场6楼

经办注册会计师：文爱凤、陈芝莲、梁烽、孙立倩

电话：021-63525500

传真：021-63525566

（五）资信评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

地址：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

经办评级人员：蒋申、董斌

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

（六）股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

（七）保荐机构（主承销商）收款银行：上海银行北京金融街支行

户名：民生证券股份有限公司

账号：03003460974

（八）申请上市证券交易所：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

第二节 主要股东情况

一、公司股本结构

截至 2019 年 12 月 31 日，公司的总股本为 1,487,907,504 股，股本结构如下：

| 股份类别 | 持股数量（股） | 持股比例 |
|--------------|---------------|---------|
| 一、有限售条件股份 | 225,348,267 | 15.15% |
| 其中：1、境内自然人持股 | 225,348,267 | 15.15% |
| 二、无限售条件股份 | 1,262,559,237 | 84.85% |
| 三、股份总数 | 1,487,907,504 | 100.00% |

二、公司前十名股东的持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 股本性质 | 持股总数（股） | 持股比例 | 其中有限售条件股数（股） |
|----|------------------------------------|-------|-------------|--------|--------------|
| 1 | 邱醒亚 | 境内自然人 | 283,519,604 | 19.05% | 212,639,703 |
| 2 | 深圳市投控资本有限公司—深圳投控共赢股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 国有法人 | 74,400,000 | 5.00% | - |
| 3 | 金宇星 | 境内自然人 | 72,070,854 | 4.84% | - |
| 4 | 晋宁 | 境内自然人 | 66,902,828 | 4.50% | - |
| 5 | 叶汉斌 | 境内自然人 | 63,299,596 | 4.25% | - |
| 6 | 张丽冰 | 境内自然人 | 42,990,200 | 2.89% | - |
| 7 | 柳敏 | 境内自然人 | 39,858,944 | 2.68% | - |
| 8 | 严学锋 | 境内自然人 | 9,824,336 | 0.66% | - |
| 9 | 中国工商银行股份有限公司—国泰鑫睿混合型证券投资基金 | 其他 | 9,036,204 | 0.61% | - |
| 10 | 李明睿 | 境内自然人 | 7,040,900 | 0.47% | - |
| 合计 | | | 668,943,466 | 44.96% | 212,639,703 |

第三节 财务会计信息

一、最近三年财务报告的审计意见

众华会计师事务所（特殊普通合伙）对兴森科技 2017 年、2018 年和 2019 年的财务报告均出具了标准无保留意见的审计报告。

除特别说明，本节财务信息摘自公司最近三年经审计的财务报告或据其计算。

二、最近三年财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

金额单位：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 | 527,871,258.38 | 487,132,872.39 | 567,149,077.51 |
| 交易性金融资产 | 41,520,000.00 | - | - |
| 应收票据 | 310,601,068.39 | 281,229,520.11 | 217,388,896.38 |
| 应收账款 | 1,070,085,430.97 | 935,857,470.96 | 953,696,446.31 |
| 预付款项 | 19,655,945.27 | 27,792,053.39 | 43,084,084.64 |
| 其他应收款 | 29,668,738.88 | 20,487,347.35 | 16,861,151.93 |
| 其中：应收利息 | - | 1,674,684.35 | 4,580,416.67 |
| 存货 | 381,240,460.82 | 367,438,596.29 | 303,296,241.42 |
| 其他流动资产 | 19,606,302.78 | 17,548,376.27 | 10,149,929.75 |
| 流动资产合计 | 2,400,249,205.49 | 2,137,486,236.76 | 2,111,625,827.94 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | - | 120,579,644.00 | 90,579,644.00 |
| 长期股权投资 | 119,752,491.66 | 137,258,633.50 | 23,454,019.40 |
| 其他权益工具投资 | 198,605,530.00 | - | - |
| 投资性房地产 | 110,478,726.21 | 114,589,927.71 | 118,698,688.46 |
| 固定资产 | 1,594,542,555.92 | 1,488,387,604.81 | 1,498,243,533.06 |
| 在建工程 | 242,052,385.52 | 211,368,653.22 | 76,875,367.64 |
| 无形资产 | 131,337,976.51 | 122,571,472.47 | 134,896,672.20 |
| 商誉 | 254,438,900.12 | 239,778,839.62 | 265,574,925.70 |
| 长期待摊费用 | 58,045,670.57 | 47,110,339.71 | 43,053,125.84 |

| | | | |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 递延所得税资产 | 65,042,959.32 | 69,342,167.18 | 72,334,669.59 |
| 其他非流动资产 | 26,466,735.50 | 41,615,082.87 | - |
| 非流动资产合计 | 2,800,763,931.33 | 2,592,602,365.09 | 2,323,710,645.89 |
| 资产总计 | 5,201,013,136.82 | 4,730,088,601.85 | 4,435,336,473.83 |

合并资产负债表（续）

金额单位：元

| 项目 | 2019年12月31日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 403,562,551.00 | 547,065,535.61 | 437,740,683.81 |
| 应付票据 | 165,650,196.94 | 150,781,263.70 | 166,248,137.43 |
| 应付账款 | 591,657,428.25 | 511,153,756.91 | 533,396,515.11 |
| 预收款项 | 23,233,616.50 | 16,988,071.50 | 17,047,374.76 |
| 应付职工薪酬 | 117,084,581.26 | 96,338,121.31 | 97,572,898.55 |
| 应交税费 | 72,245,141.84 | 64,198,206.22 | 61,216,780.38 |
| 其他应付款 | 39,318,704.29 | 52,143,388.88 | 24,099,940.61 |
| 其中：应付利息 | 11,764,992.99 | 13,398,621.42 | 11,333,877.45 |
| 应付股利 | 483,709.41 | 13,201,045.24 | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 17,784,762.38 | 17,715,950.65 | 19,607,580.45 |
| 流动负债合计 | 1,430,536,982.46 | 1,456,384,294.78 | 1,356,929,911.10 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 258,689,655.98 | 167,998,092.52 | 120,629,039.41 |
| 应付债券 | 398,587,741.32 | 398,021,701.32 | 397,455,661.32 |
| 长期应付款 | 94,472,513.21 | 10,392,445.64 | 23,523,119.29 |
| 长期应付职工薪酬 | 8,219,230.97 | 17,511,387.86 | 15,600,625.78 |
| 预计负债 | - | 5,673,551.53 | 6,886,173.93 |
| 递延收益 | 22,298,137.42 | 17,950,000.00 | 35,543,221.07 |
| 递延所得税负债 | 21,792,743.21 | 4,466,239.83 | 3,311,848.82 |
| 非流动负债合计 | 804,060,022.11 | 622,013,418.70 | 602,949,689.62 |
| 负债合计 | 2,234,597,004.57 | 2,078,397,713.48 | 1,959,879,600.72 |
| 所有者权益： | | | |
| 股本 | 1,487,907,504.00 | 1,487,907,504.00 | 1,487,907,504.00 |
| 资本公积 | 27,580,556.36 | 7,969,456.36 | 7,969,456.36 |
| 盈余公积 | 90,119,959.83 | 82,650,515.85 | 80,885,565.38 |
| 未分配利润 | 1,184,879,324.04 | 989,706,483.75 | 828,133,551.23 |
| 其他综合收益 | 40,883,920.58 | -24,971,655.83 | -9,217,641.72 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 2,831,371,264.81 | 2,543,262,304.13 | 2,395,678,435.25 |
| 少数股东权益 | 135,044,867.44 | 108,428,584.24 | 79,778,437.86 |
| 所有者权益合计 | 2,966,416,132.25 | 2,651,690,888.37 | 2,475,456,873.11 |

| | | | |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 负债和所有者权益总计 | 5,201,013,136.82 | 4,730,088,601.85 | 4,435,336,473.83 |
|------------|------------------|------------------|------------------|

2、合并利润表

金额单位：元

| 项目 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一、营业收入 | 3,803,722,198.74 | 3,473,258,603.48 | 3,282,964,797.69 |
| 减：营业成本 | 2,636,736,428.15 | 2,446,521,366.13 | 2,321,169,294.99 |
| 税金及附加 | 23,407,525.95 | 25,280,743.72 | 24,017,093.09 |
| 销售费用 | 207,757,890.67 | 210,045,091.10 | 203,716,387.25 |
| 管理费用 | 345,515,337.62 | 323,701,805.39 | 291,797,937.85 |
| 研发费用 | 197,840,530.75 | 179,543,024.04 | 184,245,884.60 |
| 财务费用 | 59,255,837.38 | 35,514,803.53 | 56,112,405.02 |
| 资产减值损失 | 1,271,653.18 | 40,966,861.16 | 31,067,108.30 |
| 信用减值损失 | 21,396,508.50 | - | - |
| 加：投资收益 | 1,482,807.36 | 13,547,716.25 | 2,358,165.21 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -551,935.12 | 13,521,653.57 | 1,971,365.21 |
| 资产处置收益 | - | - | 15,619,864.06 |
| 其他收益 | 43,517,116.75 | 50,474,717.33 | 30,514,602.63 |
| 二、营业利润 | 355,540,410.65 | 275,707,341.99 | 219,331,318.49 |
| 加：营业外收入 | 1,342,272.29 | 2,555,152.16 | 5,738,105.73 |
| 减：营业外支出 | 2,927,857.79 | 2,225,126.41 | 8,229,821.67 |
| 三、利润总额 | 353,954,825.15 | 276,037,367.74 | 216,839,602.55 |
| 减：所得税费用 | 31,698,341.25 | 34,992,950.54 | 25,171,290.39 |
| 四、净利润 | 322,256,483.90 | 241,044,417.20 | 191,668,312.16 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 291,916,734.51 | 214,720,816.25 | 164,748,722.56 |
| 少数股东损益 | 30,339,749.39 | 26,323,600.95 | 26,919,589.60 |
| 五、其他综合收益 | 41,995,351.92 | -3,879,664.37 | 838,453.55 |
| 六、综合收益总额 | 364,251,835.82 | 237,164,752.83 | 192,506,765.71 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 333,289,949.36 | 198,966,802.14 | 165,495,641.39 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 30,961,886.46 | 38,197,950.69 | 27,011,124.32 |

3、合并现金流量表

金额单位：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 | 3,817,670,262.95 | 3,683,077,924.82 | 3,286,255,075.50 |
| 收到的税费返还 | 46,200,112.21 | 12,397,720.65 | 8,660,196.88 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 83,456,860.22 | 66,152,523.92 | 43,599,427.21 |
| 经营活动现金流入小计 | 3,947,327,235.38 | 3,761,628,169.39 | 3,338,514,699.59 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 2,230,413,973.72 | 2,330,498,171.61 | 1,904,125,179.76 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 830,454,441.85 | 798,193,200.35 | 739,822,179.59 |
| 支付的各项税费 | 143,765,792.78 | 115,775,977.79 | 119,111,085.52 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 229,235,306.03 | 183,970,317.02 | 172,520,249.76 |
| 经营活动现金流出小计 | 3,433,869,514.38 | 3,428,437,666.77 | 2,935,578,694.63 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 513,457,721.00 | 333,190,502.62 | 402,936,004.96 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资收到的现金 | 841,000,000.00 | 41,090,000.00 | - |
| 取得投资收益所收到的现金 | 19,102,442.64 | 26,062.68 | 386,800.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1,366,101.03 | 615,659.14 | 25,320,556.78 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 3,450,000.50 | 4,205,206.04 | 16,724,144.67 |
| 投资活动现金流入小计 | 864,918,544.17 | 45,936,927.86 | 42,431,501.45 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 354,954,315.67 | 268,896,916.98 | 143,097,438.25 |
| 投资支付的现金 | 852,520,000.00 | 203,907,906.39 | 99,618,130.86 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 23,402,993.30 | 8,426,531.73 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 1,230,877,308.97 | 481,231,355.10 | 242,715,569.11 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -365,958,764.80 | -435,294,427.24 | -200,284,067.66 |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 22,320,000.00 | 5,000,000.00 | - |
| 其中：子公司吸收少数股 | 22,320,000.00 | 5,000,000.00 | - |

| | | | |
|---------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 东投资收到的现金 | | | |
| 取得借款收到的现金 | 667,284,553.27 | 648,767,615.26 | 421,209,219.77 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | 397,000,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 120,000,000.00 | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 809,604,553.27 | 653,767,615.26 | 818,209,219.77 |
| 偿还债务支付的现金 | 725,365,873.63 | 535,463,627.25 | 903,566,688.96 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 159,905,343.92 | 95,934,171.66 | 86,060,672.10 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 8,751,507.96 | 2,679,480.00 | 15,572,558.70 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 27,348,465.56 | 3,885,121.57 | 7,308,563.05 |
| 筹资活动现金流出小计 | 912,619,683.11 | 635,282,920.48 | 996,935,924.11 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -103,015,129.84 | 18,484,694.78 | -178,726,704.34 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -3,745,440.37 | 3,603,024.72 | -12,490,680.28 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 40,738,385.99 | -80,016,205.12 | 11,434,552.68 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 487,132,872.39 | 567,149,077.51 | 555,714,524.83 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 527,871,258.38 | 487,132,872.39 | 567,149,077.51 |

4、合并股东权益变动表

金额单位：元

| 项目 | 2019年 | | | | | | | |
|----------------|------------------|---------------|-------|----------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| | 归属于公司所有者权益 | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -24,971,655.83 | 82,650,515.85 | 989,706,483.75 | 108,428,584.24 | 2,651,690,888.37 |
| 加：会计政策变更 | | | | 24,482,361.56 | | | | 24,482,361.56 |
| 前期差错更正 | | | | | | | | |
| 同一控制下企业合并 | | | | | | | | |
| 其他 | | | | | | | | |
| 二、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -489,294.27 | 82,650,515.85 | 989,706,483.75 | 108,428,584.24 | 2,676,173,249.93 |
| 三、本期增减变动额 | | 19,611,100.00 | | 41,373,214.85 | 7,469,443.98 | 195,172,840.29 | 26,616,283.20 | 290,242,882.32 |
| （一）综合收益总额 | | | | 41,373,214.85 | | 291,916,734.51 | 30,961,886.46 | 364,251,835.82 |
| （二）所有者投入和减少资本 | | 19,611,100.00 | | | | | 1,320,000.00 | 20,931,100.00 |
| （三）利润分配 | | | | | 7,469,443.98 | -96,743,894.22 | -5,665,603.26 | -94,940,053.50 |
| 1.提取盈余公积 | | | | | 7,469,443.98 | -7,469,443.98 | | |
| 2.对所有者（或股东）的分配 | | | | | | -89,274,450.24 | -5,665,603.26 | -94,940,053.50 |
| （四）所有者权益内部结转 | | | | | | | | |
| （五）专项储备 | | | | | | | | |
| （六）其他 | | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 27,580,556.36 | | 40,883,920.58 | 90,119,959.83 | 1,184,879,324.04 | 135,044,867.44 | 2,966,416,132.25 |

金额单位：元

| 项目 | 2018年 | | | | | | | |
|----------------|------------------|--------------|-------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| | 归属于公司所有者权益 | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -9,217,641.72 | 80,885,565.38 | 828,133,551.23 | 79,778,437.86 | 2,475,456,873.11 |
| 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、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -9,217,641.72 | 80,885,565.38 | 828,133,551.23 | 79,778,437.86 | 2,475,456,873.11 |
| 三、本期增减变动额 | | | | -15,754,014.11 | 1,764,950.47 | 161,572,932.52 | 28,650,146.38 | 176,234,015.26 |
| (一)综合收益总额 | | | | -15,754,014.11 | | 214,720,816.25 | 38,197,950.69 | 237,164,752.83 |
| (二)所有者投入和减少资本 | | | | | | | 500,000.00 | 500,000.00 |
| 1.所有者投入的普通股 | | | | | | | 500,000.00 | 500,000.00 |
| (三)利润分配 | | | | | 1,764,950.47 | -56,697,902.36 | -10,047,804.31 | -64,980,756.20 |
| 1.提取盈余公积 | | | | | 1,764,950.47 | -1,764,950.47 | | - |
| 2.对所有者(或股东)的分配 | | | | | | -54,932,951.89 | -10,047,804.31 | -64,980,756.20 |
| (四)所有者权益内部结转 | | | | | | | | |
| (五)专项储备 | | | | | | | | |
| (六)其他 | | | | | | 3,550,018.63 | | 3,550,018.63 |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -24,971,655.83 | 82,650,515.85 | 989,706,483.75 | 108,428,584.24 | 2,651,690,888.37 |

金额单位：元

| 项目 | 2017年 | | | | | | | |
|----------------|------------------|---------------|-------|---------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| | 归属于公司所有者权益 | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 9,856,905.34 | | -9,964,560.55 | 76,814,356.52 | 781,174,243.85 | 106,268,500.27 | 2,452,056,949.43 |
| 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、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 9,856,905.34 | | -9,964,560.55 | 76,814,356.52 | 781,174,243.85 | 106,268,500.27 | 2,452,056,949.43 |
| 三、本期增减变动额 | | -1,887,448.98 | | 746,918.83 | 4,071,208.86 | 46,959,307.38 | -26,490,062.41 | 23,399,923.68 |
| (一)综合收益总额 | | | | 746,918.83 | | 164,748,722.56 | 27,011,124.32 | 192,506,765.71 |
| (二)所有者投入和减少资本 | | | | | | | -27,521,941.83 | -27,521,941.83 |
| 1.所有者投入的普通股 | | | | | | | -27,521,941.83 | -27,521,941.83 |
| (三)利润分配 | | | | | 4,071,208.86 | -48,697,991.16 | -25,979,244.90 | -70,606,027.20 |
| 1.提取盈余公积 | | | | | 4,071,208.86 | -4,071,208.86 | | |
| 2.对所有者(或股东)的分配 | | | | | | -44,626,782.30 | -25,979,244.90 | -70,606,027.20 |
| (四)所有者权益内部结转 | | | | | | | | |
| (五)专项储备 | | | | | | | | |
| (六)其他 | | -1,887,448.98 | | | | -69,091,424.02 | | -70,978,873.00 |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,969,456.36 | | -9,217,641.72 | 80,885,565.38 | 828,133,551.23 | 79,778,437.86 | 2,475,456,873.11 |

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

金额单位：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 | 121,245,249.51 | 102,482,411.03 | 219,244,533.75 |
| 应收票据 | 261,847,766.83 | 264,758,377.44 | 209,402,344.90 |
| 应收账款 | 434,211,744.06 | 403,090,863.89 | 493,721,565.66 |
| 预付款项 | 70,251,369.67 | 217,979,706.16 | 123,091,702.28 |
| 其他应收款 | 193,665,356.92 | 75,192,310.03 | 34,873,367.29 |
| 其中：应收利息 | - | - | 4,580,416.67 |
| 存货 | 48,051,436.88 | 50,646,852.64 | 34,266,114.52 |
| 其他流动资产 | - | 1,270,922.35 | - |
| 流动资产合计 | 1,129,272,923.87 | 1,115,421,443.54 | 1,114,599,628.40 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | - | 90,579,644.00 | 90,579,644.00 |
| 长期股权投资 | 1,493,084,463.32 | 1,477,501,442.75 | 1,278,157,628.34 |
| 其他权益工具投资 | 158,605,530.00 | - | - |
| 投资性房地产 | 110,478,726.21 | 114,589,927.71 | 118,698,688.46 |
| 固定资产 | 163,569,441.93 | 169,184,430.90 | 174,041,637.42 |
| 无形资产 | 3,659,043.71 | 3,267,847.71 | 4,750,532.44 |
| 长期待摊费用 | 5,367,619.82 | 6,759,349.14 | 6,984,641.39 |
| 递延所得税资产 | 5,111,718.91 | 5,179,121.28 | 4,628,818.83 |
| 其他非流动资产 | 145,398.06 | 2,024,905.07 | - |
| 非流动资产合计 | 1,940,021,941.96 | 1,869,086,668.56 | 1,677,841,590.88 |
| 资产总计 | 3,069,294,865.83 | 2,984,508,112.10 | 2,792,441,219.28 |

母公司资产负债表（续）

金额单位：元

| 项目 | 2019年12月31日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 160,000,000.00 | 270,000,000.00 | 100,000,000.00 |
| 应付票据 | 96,512,570.85 | 136,314,394.70 | 166,248,137.43 |
| 应付账款 | 90,163,537.11 | 125,715,152.87 | 89,760,057.55 |
| 预收款项 | 102,678,927.51 | 95,307,505.62 | 49,909,517.15 |
| 应付职工薪酬 | 16,452,949.68 | 4,441,985.80 | 3,654,828.45 |
| 应交税费 | 22,313,705.42 | 11,763,888.01 | 18,074,758.85 |
| 其他应付款 | 230,981,671.98 | 30,445,597.39 | 13,412,651.72 |
| 其中：应付利息 | 11,195,252.11 | 12,393,941.67 | 10,976,237.14 |

| | | | |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一年内到期的非流动负债 | 14,340,000.00 | 14,340,000.00 | 14,340,000.00 |
| 流动负债合计 | 733,443,362.55 | 688,328,524.39 | 455,399,951.15 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 67,980,000.00 | 82,320,000.00 | 96,660,000.00 |
| 应付债券 | 398,587,741.32 | 398,021,701.32 | 397,455,661.32 |
| 递延收益 | 4,000,000.00 | 4,000,000.00 | 4,100,000.00 |
| 递延所得税负债 | 10,203,882.90 | - | - |
| 非流动负债合计 | 480,771,624.22 | 484,341,701.32 | 498,215,661.32 |
| 负债合计 | 1,214,214,986.77 | 1,172,670,225.71 | 953,615,612.47 |
| 所有者权益： | | | |
| 股本 | 1,487,907,504.00 | 1,487,907,504.00 | 1,487,907,504.00 |
| 资本公积 | 7,812,277.71 | 7,812,277.71 | 7,812,277.71 |
| 盈余公积 | 90,119,959.83 | 82,650,515.85 | 80,885,565.38 |
| 未分配利润 | 211,418,134.42 | 233,467,588.83 | 262,220,259.72 |
| 其他综合收益 | 57,822,003.10 | - | - |
| 所有者权益合计 | 1,855,079,879.06 | 1,811,837,886.39 | 1,838,825,606.81 |
| 负债和所有者权益总计 | 3,069,294,865.83 | 2,984,508,112.10 | 2,792,441,219.28 |

2、母公司利润表

金额单位：元

| 项目 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| 一、营业收入 | 847,610,945.36 | 705,295,865.08 | 1,014,241,920.80 |
| 减：营业成本 | 667,682,259.28 | 592,783,503.58 | 855,366,283.06 |
| 税金及附加 | 4,827,139.34 | 3,476,139.98 | 3,068,245.68 |
| 销售费用 | 19,477,497.30 | 10,740,951.81 | 12,036,236.79 |
| 管理费用 | 22,533,488.22 | 24,432,175.14 | 26,790,790.63 |
| 研发费用 | 26,487,124.12 | 30,991,233.69 | 36,257,851.58 |
| 财务费用 | 36,080,329.07 | 39,004,763.96 | 26,446,824.97 |
| 资产减值损失 | 407,933.53 | -7,379,483.54 | 8,702,309.55 |
| 信用减值损失 | 4,598,416.88 | - | - |
| 加：投资收益 | 13,832,015.57 | 2,143,814.41 | 1,051,539.53 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 83,020.57 | 2,143,814.41 | 664,739.53 |
| 资产处置收益 | - | - | - |
| 其他收益 | 1,124,000.00 | 4,428,841.45 | 25,714.76 |
| 二、营业利润 | 80,472,773.19 | 17,819,236.32 | 46,650,632.83 |
| 加：营业外收入 | 207,747.58 | 718,115.95 | 1,231,391.84 |
| 减：营业外支出 | 157,203.42 | 481,269.20 | 2,551,250.36 |
| 三、利润总额 | 80,523,317.35 | 18,056,083.07 | 45,330,774.31 |

| | | | |
|-----------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 减：所得税费用 | 5,828,877.54 | 406,578.37 | 4,618,685.67 |
| 四、净利润 | 74,694,439.81 | 17,649,504.70 | 40,712,088.64 |
| 五、其他综合收益 | 33,339,641.54 | - | - |
| 六、综合收益总额 | 108,034,081.35 | 17,649,504.70 | 40,712,088.64 |

3、母公司现金流量表

金额单位：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 | 978,481,476.81 | 1,031,949,730.01 | 567,398,062.57 |
| 收到的税费返还 | 1,270,922.35 | - | 6,525,628.92 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 2,367,125,144.96 | 651,792,677.05 | 256,438,955.05 |
| 经营活动现金流入小计 | 3,346,877,544.12 | 1,683,742,407.06 | 830,362,646.54 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 718,181,778.77 | 926,211,298.36 | 705,261,593.99 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 34,551,802.94 | 42,353,389.35 | 31,945,577.47 |
| 支付的各项税费 | 24,271,148.54 | 20,618,816.33 | 16,794,683.60 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 2,280,220,258.65 | 661,378,875.64 | 171,828,528.56 |
| 经营活动现金流出小计 | 3,057,224,988.90 | 1,650,562,379.68 | 925,830,383.62 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 289,652,555.22 | 33,180,027.38 | -95,467,737.08 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - |
| 取得投资收益所收到的现金 | 13,748,995.00 | - | 386,800.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 8,000.00 | 182,597.34 | 10,000.00 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 3,450,000.50 | 4,200,000.00 | 5,474,227.73 |
| 投资活动现金流入小计 | 17,206,995.50 | 4,382,597.34 | 5,871,027.73 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 10,994,664.71 | 12,116,383.26 | 7,530,554.94 |
| 投资支付的现金 | 15,500,000.00 | 197,200,000.00 | 38,250,000.00 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 7,000,000.00 | 17,000,000.00 | 13,000,000.00 |
| 投资活动现金流出小计 | 33,494,664.71 | 226,316,383.26 | 58,780,554.94 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -16,287,669.21 | -221,933,785.92 | -52,909,527.21 |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | | |
| 取得借款收到的现金 | 210,000,000.00 | 270,000,000.00 | 270,000,000.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | 397,000,000.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 210,000,000.00 | 270,000,000.00 | 667,000,000.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 334,340,000.00 | 114,340,000.00 | 474,344,921.48 |

| | | | |
|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 127,024,690.31 | 80,052,017.82 | 60,022,565.41 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 3,234,162.00 | 3,616,760.00 | 7,256,578.90 |
| 筹资活动现金流出小计 | 464,598,852.31 | 198,008,777.82 | 541,624,065.79 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -254,598,852.31 | 71,991,222.18 | 125,375,934.21 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -3,195.22 | 413.64 | -32,139.22 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 18,762,838.48 | -116,762,122.72 | -23,033,469.30 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 102,482,411.03 | 219,244,533.75 | 242,278,003.05 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 121,245,249.51 | 102,482,411.03 | 219,244,533.75 |

4、母公司所有者权益变动表

金额单位：元

| 项目 | 2019年 | | | | | | |
|----------------|------------------|--------------|-------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 82,650,515.85 | 233,467,588.83 | 1,811,837,886.39 |
| 加：会计政策变更 | | | | 24,482,361.56 | | | 24,482,361.56 |
| 前期差错更正 | | | | | | | |
| 其他 | | | | | | | |
| 二、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | 24,482,361.56 | 82,650,515.85 | 233,467,588.83 | 1,836,320,247.95 |
| 三、本期增减变动额 | | | | 33,339,641.54 | 7,469,443.98 | -22,049,454.41 | 18,759,631.11 |
| (一)综合收益总额 | | | | 33,339,641.54 | | 74,694,439.81 | 108,034,081.35 |
| (二)所有者投入和减少资本 | | | | | | | |
| (三)利润分配 | | | | | 7,469,443.98 | -96,743,894.22 | -89,274,450.24 |
| 1.提取盈余公积 | | | | | 7,469,443.98 | -7,469,443.98 | |
| 2.对所有者（或股东）的分配 | | | | | | -89,274,450.24 | -89,274,450.24 |
| 3.其他 | | | | | | | |
| (四)所有者权益内部结转 | | | | | | | |
| (五)专项储备 | | | | | | | |
| (六)其他 | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | 57,822,003.10 | 90,119,959.83 | 211,418,134.42 | 1,855,079,879.06 |

金额单位：元

| 项目 | 2018年 | | | | | | |
|-----------------|------------------|--------------|-------|--------|---------------|----------------|------------------|
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 80,885,565.38 | 262,220,259.72 | 1,838,825,606.81 |
| 加：会计政策变更 | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | |
| 其他 | | | | | | | |
| 二、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 80,885,565.38 | 262,220,259.72 | 1,838,825,606.81 |
| 三、本期增减变动额 | | | | | 1,764,950.47 | -28,752,670.89 | -26,987,720.42 |
| （一）综合收益总额 | | | | | | 17,649,504.70 | 17,649,504.70 |
| （二）所有者投入和减少资本 | | | | | | | |
| （三）利润分配 | | | | | 1,764,950.47 | -46,402,175.59 | -44,637,225.12 |
| 1. 提取盈余公积 | | | | | 1,764,950.47 | -1,764,950.47 | |
| 2. 对所有者（或股东）的分配 | | | | | | -44,637,225.12 | -44,637,225.12 |
| （四）所有者权益内部结转 | | | | | | | |
| （五）专项储备 | | | | | | | |
| （六）其他 | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 82,650,515.85 | 233,467,588.83 | 1,811,837,886.39 |

金额单位：元

| 项目 | 2017年 | | | | | | |
|----------------|------------------|--------------|-------|--------|---------------|----------------|------------------|
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、上期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 76,814,356.52 | 270,206,162.24 | 1,842,740,300.47 |
| 加：会计政策变更 | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | |
| 其他 | | | | | | | |
| 二、本期期初余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 76,814,356.52 | 270,206,162.24 | 1,842,740,300.47 |
| 三、本期增减变动额 | | | | | 4,071,208.86 | -7,985,902.52 | -3,914,693.66 |
| （一）综合收益总额 | | | | | | 40,712,088.64 | 40,712,088.64 |
| （二）所有者投入和减少资本 | | | | | | | |
| （三）利润分配 | | | | | 4,071,208.86 | -48,697,991.16 | -44,626,782.30 |
| 1.提取盈余公积 | | | | | 4,071,208.86 | -4,071,208.86 | |
| 2.对所有者（或股东）的分配 | | | | | | -44,626,782.30 | -44,626,782.30 |
| （四）所有者权益内部结转 | | | | | | | |
| （五）专项储备 | | | | | | | |
| （六）其他 | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 1,487,907,504.00 | 7,812,277.71 | | | 80,885,565.38 | 262,220,259.72 | 1,838,825,606.81 |

（三）报告期内合并财务报表范围及变化情况

1、报告期纳入合并财务报表范围的主要子公司

| 子公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 合计持股比例 |
|---------------------------------|-----|-----------------|---------|
| 广州市兴森电子有限公司 | 广州 | 印刷电路板生产 | 100.00% |
| 宜兴硅谷电子科技有限公司 | 宜兴 | 印刷电路板生产 | 100.00% |
| 广州兴森快捷电路科技有限公司 | 广州 | 印刷电路板生产 | 100.00% |
| 兴森快捷香港有限公司 | 香港 | 投资、贸易 | 100.00% |
| Fastprint Technology (U.S.) LLC | 美国 | 贸易 | 100.00% |
| Exception PCB Solutions Limited | 英国 | 印刷电路板生产 | 100.00% |
| Fineline Global Pte. Limited | 新加坡 | 印刷电路板贸易 | 75.00% |
| Harbor Electronic Inc | 美国 | 半导体测试板的生产、销售及贴装 | 100.00% |
| 湖南源科创新科技有限公司 | 湖南 | 固态硬盘生产 | 70.00% |
| 天津兴森快捷电路科技有限公司 | 天津 | 元器件贴装 | 100.00% |
| 上海泽丰半导体科技有限公司 | 上海 | 提供半导体测试方案 | 60.00% |
| 泽丰半导体科技（香港）有限公司 | 香港 | 提供半导体测试方案 | 60.00% |
| 广州兴森快捷电子销售有限公司 | 广州 | 贸易 | 100.00% |
| 宜兴兴森快捷电子有限公司 | 宜兴 | 元器件贴装 | 100.00% |
| 宜兴鹏森电路科技有限公司 | 宜兴 | 暂未实际开展业务 | 100.00% |
| 兴森股权投资（广州）合伙企业（有限合伙） | 广州 | 股权投资、咨询服务 | 99.50% |

2、报告期合并财务报表范围变动情况

（1）2017 年合并财务报表范围的变化

公司 2017 年新设广州兴森快捷电子销售有限公司、宜兴兴森快捷电子有限公司及宜兴鹏森电路科技有限公司，注册资本分别为 1,000 万元、10,000 万元及 500 万元，2017 年公司已将上述公司纳入合并报表范围。

（2）2018 年合并财务报表范围的变化

公司 2018 年新设兴森股权投资（广州）合伙企业（有限合伙），认缴出资额为 20,100 万元；此外，公司的控股子公司 Fineline 收购 Prestwick Circuits GPS Ltd. 100% 股权。2018 年公司已将上述合伙企业和公司纳入合并报表范围。

(3) 2019 年合并财务报表范围的变化

2019 年 5 月，公司的控股子公司 Fineline 收购 Fuchsberger PCB & Electronics GmbH、Spirit circuits Ltd 100%的股权；2019 年 9 月，公司控股子公司上海泽丰与 Premtek Investment I Inc 共同出资设立上海泽荃半导体科技有限公司，上海泽丰持有上海泽荃半导体科技有限公司 56%股权。2019 年公司已将上述公司纳入合并报表范围。

三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标（合并口径）

| 财务指标 | 2019 年 12 月 31 日 /2019 年 | 2018 年 12 月 31 日 /2018 年 | 2017 年 12 月 31 日 /2017 年 |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 流动比率（倍） | 1.68 | 1.47 | 1.56 |
| 速动比率（倍） | 1.41 | 1.22 | 1.33 |
| 资产负债率（母公司） | 39.56% | 39.29% | 34.15% |
| 资产负债率（合并） | 42.96% | 43.94% | 44.19% |
| 归属于母公司所有者的每股净资产（元） | 1.90 | 1.71 | 1.61 |
| 应收账款周转率（次/年） | 2.79 | 2.78 | 2.93 |
| 存货周转率（次/年） | 6.89 | 7.21 | 7.93 |
| 每股经营活动现金流量（元/股） | 0.35 | 0.22 | 0.27 |
| 每股净现金流量（元/股） | 0.03 | -0.05 | 0.01 |
| 研发费用占营业收入的比重 | 5.20% | 5.17% | 5.61% |

上述主要财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- 3、资产负债率 = 总负债 / 总资产
- 4、归属于母公司所有者的每股净资产 = 期末归属于母公司的股东权益 / 期末普通股股份总数
- 5、应收账款周转率 = 营业收入 / (应收账款期初期末平均余额 + 应收票据期初期末平均余额)
- 6、存货周转率 = 营业成本 / 存货期初期末平均余额
- 7、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
- 8、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

9、研发费用占营业收入的比重 = 研发费用/营业收入

（二）净资产收益率及每股收益

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），本公司报告期净资产收益率和每股收益如下：

| 报告期净利润 | | 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 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 2019年 | 10.89% | 0.20 | 0.20 |
| | 2018年 | 8.66% | 0.14 | 0.14 |
| | 2017年 | 6.85% | 0.11 | 0.11 |
| 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 | 9.64% | 0.17 | 0.17 |
| | 2018年 | 6.93% | 0.12 | 0.12 |
| | 2017年 | 5.39% | 0.09 | 0.09 |

（三）非经常性损益明细表

金额单位：元

| 项目 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分 | -1,246,703.25 | -378,630.80 | 10,253,793.21 |
| 计入当期损益的政府补助，但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 | 42,944,739.50 | 50,416,384.48 | 31,834,602.63 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -357,231.99 | 512,206.56 | 1,554,354.91 |
| 合计 | 41,340,804.26 | 50,549,960.24 | 43,642,750.75 |
| 减：所得税影响 | 6,220,828.82 | 7,591,435.47 | 8,092,066.11 |
| 少数股东本期损益的影响 | 113,800.60 | 75,292.73 | 166,137.63 |
| 对本年度归属于母公司的合并净利润的影响金额 | 35,006,174.84 | 42,883,232.04 | 35,384,547.01 |

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司的资产结构如下：

金额单位：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 |
| 流动资产 | 240,024.92 | 46.15% | 213,748.62 | 45.19% | 211,162.58 | 47.61% |
| 非流动资产 | 280,076.39 | 53.85% | 259,260.24 | 54.81% | 232,371.06 | 52.39% |
| 资产总额 | 520,101.31 | 100.00% | 473,008.86 | 100.00% | 443,533.65 | 100.00% |

报告期，随着经营规模的不断扩大及盈利能力的增强，公司的资产规模逐年增长，2018年末、2019年末，公司资产总额分别较上年末增长6.65%、9.96%。

(二) 负债结构分析

报告期各期末，公司的负债结构如下：

金额单位：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 |
| 流动负债 | 143,053.70 | 64.02% | 145,638.43 | 70.07% | 135,692.99 | 69.24% |
| 非流动负债 | 80,406.00 | 35.98% | 62,201.34 | 29.93% | 60,294.97 | 30.76% |
| 负债合计 | 223,459.70 | 100.00% | 207,839.77 | 100.00% | 195,987.96 | 100.00% |

报告期各期末，随着生产经营规模的扩大，公司的负债也逐步增长。公司负债结构基本保持稳定，以流动负债为主，非流动负债占比有所上升。

(三) 偿债能力分析

报告期，公司的偿债能力指标如下：

| 财务指标 | 2019年12月31日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 流动比率（倍） | 1.68 | 1.47 | 1.56 |
| 速动比率（倍） | 1.41 | 1.22 | 1.33 |
| 资产负债率（母公司） | 39.56% | 39.29% | 34.15% |

| | | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产负债率（合并） | 42.96% | 43.94% | 44.19% |
| 财务指标 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 62,608.20 | 52,337.80 | 44,427.23 |
| 利息保障倍数（倍） | 9.10 | 9.28 | 12.11 |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 51,345.77 | 33,319.05 | 40,293.60 |

报告期各期末，公司流动比率及速动比率均不低于1，偿债能力较好。

报告期各期，公司产生的息税折旧摊销前利润分别为44,427.23万元、52,337.80万元、62,608.20万元，逐年增长；利息保障倍数较高，分别为12.11、9.28、9.10，息税折旧摊销前利润能充分涵盖公司利息支出，不存在重大偿债风险。

（四）资产周转能力分析

报告期，公司资产周转能力指标如下：

| | | | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 财务指标 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
| 应收账款周转率（次） | 2.79 | 2.78 | 2.93 |
| 存货周转率（次） | 6.89 | 7.21 | 7.93 |
| 总资产周转率（次） | 0.77 | 0.76 | 0.76 |

报告期，公司应收账款周转率分别为2.93次、2.78次和2.79次，符合公司实际的赊销政策。报告期，公司建立了严格的客户信用管理制度以及有效的应收账款催收制度，公司的应收账款周转率处于合理的水平。

报告期，公司的存货周转率分别为7.93次、7.21次和6.89次，存货周转速度较快，公司的存货管理能力较强。

报告期，公司的总资产周转率分别为0.76次、0.76次和0.77次，整体较为稳定。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入构成

报告期，公司营业收入构成情况如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2019年 | | 2018年 | | 2017年 | |
|--------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务收入 | 374,921.57 | 98.57% | 342,185.57 | 98.52% | 324,194.45 | 98.75% |
| 其他业务收入 | 5,450.65 | 1.43% | 5,140.30 | 1.48% | 4,102.03 | 1.25% |
| 合计 | 380,372.22 | 100.00% | 347,325.86 | 100.00% | 328,296.48 | 100.00% |

公司主营 PCB 板和半导体电路板业务，其他业务收入主要为废料收入等。报告期各期，公司主营业务收入占比超过 98%，主营业务突出。

2、主营业务收入构成

报告期，公司按产品类型划分的主营业务收入结构情况如下：

金额单位：万元

| 产品名称 | 2019年 | | 2018年 | | 2017年 | |
|-------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| PCB 样板、小批量板 | 292,156.38 | 77.92% | 279,481.63 | 81.68% | 273,503.05 | 84.36% |
| 半导体测试板 | 50,411.70 | 13.45% | 33,758.17 | 9.87% | 34,685.45 | 10.70% |
| IC 封装基板 | 29,748.26 | 7.93% | 23,601.77 | 6.90% | 14,387.25 | 4.44% |
| 其他 | 2,605.22 | 0.69% | 5,344.00 | 1.56% | 1,618.70 | 0.50% |
| 合计 | 374,921.57 | 100.00% | 342,185.57 | 100.00% | 324,194.45 | 100.00% |

公司收入主要来源于 PCB 板和半导体电路板，其中 PCB 板包括样板、小批量板，半导体电路板包括半导体测试板和 IC 封装基板。

（二）毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利率情况

报告期，公司主营业务收入、主营业务成本、毛利率情况如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|---------|------------|------------|------------|
| 主营业务收入 | 374,921.57 | 342,185.57 | 324,194.45 |
| 主营业务成本 | 261,251.92 | 243,737.84 | 230,224.53 |
| 主营业务毛利 | 113,669.65 | 98,447.73 | 93,969.91 |
| 主营业务毛利率 | 30.32% | 28.77% | 28.99% |

报告期，公司主营业务毛利保持稳定增长的趋势，主营业务毛利率分别为 28.99%、28.77%和 30.32%。2019 年公司 PCB 板、半导体电路板的毛利率均有所

增长，带动主营业务毛利率较 2018 年提升 1.55 个百分点。

2、主营业务分产品毛利率情况

报告期，公司主营业务按产品类别的毛利率情况如下所示：

| 项目 | 2019 年 | 2018 年 | 2017 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| PCB 样板、小批量板 | 31.93% | 30.87% | 31.77% |
| 半导体测试板 | 27.92% | 19.35% | 17.89% |
| IC 封装基板 | 17.68% | 10.58% | 1.52% |
| 其他 | 40.15% | 58.97% | 40.19% |

(1) PCB 样板、小批量板毛利率变动原因分析

报告期，公司 PCB 样板、小批量板毛利率基本保持稳定。

2019 年以来，子公司宜兴硅谷产品交付能力得到改善，良率逐渐提升，同时子公司 Exception 管理水平进一步提高，各项成本管控措施取得成效。2019 年，宜兴硅谷、Exception 均实现盈利，公司 PCB 样板、小批量板毛利率因而稳中回升。

(2) 半导体测试板毛利率变动原因分析

报告期，公司半导体测试板毛利率呈现逐步上升的趋势，主要系子公司上海泽丰及 Harbor 的经营状况逐渐得到改善，交期和良率不断提升所致。

2019 年以来，公司对 Harbor 原管理团队调整后，成本管理成效显著；子公司上海泽丰受益于持续的研发投入，在高速高频、高功率等关键技术上积累了丰富的经验，产品形成了一定的技术壁垒，客户结构不断优化，两者使得 2019 年公司半导体测试板毛利率较 2018 年明显提升。

(3) IC 封装基板毛利率变动原因分析

报告期，IC 封装基板毛利率呈现逐年提升的趋势。

2017 年以来，公司 IC 封装基板业务成本管控改善明显，良率也得到显著提升，产品结构和档次进一步提升，应用于射频和 MEMS 等领域的系统级封装基板（SIP）、应用于存储领域的多层芯片级封装基板（CSP）、应用于蓝牙/图像传感控制器的芯片级封装基板（CSP）的销售占比增加。同时，随着产能利用率的上

升，公司 IC 封装基板业务的规模效应逐渐显现，使得毛利率不断提升。

（三）期间费用分析

报告期，公司的期间费用如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2019 年 | | 2018 年 | | 2017 年 | |
|------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 销售费用 | 20,775.79 | 5.46% | 21,004.51 | 6.05% | 20,371.64 | 6.21% |
| 管理费用 | 34,551.53 | 9.08% | 32,370.18 | 9.32% | 29,179.79 | 8.89% |
| 研发费用 | 19,784.05 | 5.20% | 17,954.30 | 5.17% | 18,424.59 | 5.61% |
| 财务费用 | 5,925.58 | 1.56% | 3,551.48 | 1.02% | 5,611.24 | 1.71% |
| 合计 | 81,036.96 | 21.30% | 74,880.47 | 21.56% | 73,587.26 | 22.41% |

注：表格中比例为各费用占营业收入的比例。

1、销售费用

报告期，公司销售费用主要由职工薪酬、运杂费、广告及市场营销费等构成。报告期，公司的销售费用分别为 20,371.64 万元、21,004.51 万元和 20,775.79 万元。

2、管理费用

报告期，公司管理费用随着业务规模的扩大而同步增长，主要由职工薪酬、折旧费、咨询费、办公费等组成。

3、研发费用

报告期，公司研发费用主要由直接投入、职工薪酬、折旧与摊销等构成。报告期，公司研发费用占收入的比例分别为 5.61%、5.17%和 5.20%，占比较为稳定。

4、财务费用

报告期，公司财务费用分别为 5,611.24 万元、3,551.48 万元、5,925.58 万元，财务费用主要为利息支出、汇兑损益、银行手续费等。

（四）非经常性损益对经营成果影响

报告期，公司的非经常性损益的具体构成详见本募集说明书摘要“第三节 财务会计信息·三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表·（三）非经常性损益明细表”。

报告期，扣除所得税影响后归属于母公司股东的非经常性损益分别为 3,538.45 万元、4,288.32 万元和 3,500.62 万元，主要为非流动性资产处置损益和计入当期损益的政府补助。

三、现金流量分析

报告期，公司的现金流量情况如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2019 年 | 2018 年 | 2017 年 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 51,345.77 | 33,319.05 | 40,293.60 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -36,595.88 | -43,529.44 | -20,028.41 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -10,301.51 | 1,848.47 | -17,872.67 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 4,073.84 | -8,001.62 | 1,143.46 |
| 净利润 | 32,225.65 | 24,104.44 | 19,166.83 |

（一）经营活动现金流量

2018 年，经营活动产生的现金流量净额较 2017 年减少 6,974.55 万元，主要系公司为全力保障供货进度，购买商品、接受劳务支付的现金增多所致。

2019 年，公司收入较同期增长，销售回款有所增加；同时公司优化了付款结构，增加票据支付比例，使得经营活动产生的现金流量净额较去年同期增加 54.10%。

（二）投资活动现金流量

报告期，公司基于业务发展战略目标，对多家企业进行了投资，同时加大了固定资产投资力度，报告期各期投资活动产生的现金流量净额分别为-20,028.41 万元、-43,529.44 万元和-36,595.88 万元。

2018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较去年同期增加12,579.95万元，同时子公司兴森投资对外投资净流出15,997.39万元，造成当年投资活动产生的现金净流出较大。

2019年，公司投资活动产生的现金净流出较同期减少15.93%，主要系购买理财产品收回现金及取得分红较同期增加所致。

（三）筹资活动现金流量

报告期，筹资活动产生的现金流量净额分别为-17,872.67万元、1,848.47万元和-10,301.51万元。

2018年，公司固定资产投资增加，公司通过银行贷款满足相关现金需求，造成筹资活动现金流量净流入1,848.47万元。

2019年，公司筹资活动产生的现金流净额较同期减少12,149.98万元，主要系公司偿还银行借款及分配现金股利增加所致。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用计划

（一）预计募集资金总量及拟投资项目

公司本次募集资金运用于公司主营业务，项目实施后，将进一步扩大公司经营规模，提高公司核心竞争力。本次发行已经公司第五届董事会第十一次会议及2019年第二次临时股东大会审议通过；经2019年第二次临时股东大会授权，公司第五届董事会第十三次会议对本次可转债发行规模及募集资金投资项目进行了调整，公司第五届董事会第十八次会议对本次可转债发行规模进行了调整，调整后，公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额26,890.00万元，所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

金额单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目投资额 | 拟以募集资金投入 |
|----|--|-----------|-----------|
| 1 | 广州兴森快捷电路科技有限公司二期工程建设项目——刚性电路板项目（以下简称“广州兴森刚性电路板项目”） | 50,443.80 | 26,890.00 |
| 合计 | | 50,443.80 | 26,890.00 |

上述项目建成后，公司每年将新增12.36万平方米刚性电路板产能。该项目的实施主体为公司全资子公司广州兴森，本次募集资金到位后，将通过向广州兴森增资的方式投入，广州兴森根据公司制定的募集资金投资计划具体实施。

（二）募集资金数量产生差异的安排

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述募集资金拟投入总额，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金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。

在募集资金到位前，公司可根据项目实际建设进度以自筹资金先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

二、募投资金投资项目建设必要性

（一）现有生产工厂和生产设施已不能满足公司发展需要

经过多年的发展和积累，公司客户数量不断增多，产品订单和品种数不断增加，公司现有工厂的产能已不能满足业务发展的需要。

目前，针对样板及中高端刚性板订单，主要由公司全资子公司兴森电子下设的中低端样板工厂和广州兴森下设的中高端刚性板工厂进行生产。其中，中低端样板工厂已设立十余年，部分生产设备运营时间较长、自动化程度较低，仅能承制中低端样板订单；中高端刚性板工厂存在常规多高层板、HDI及复杂工艺订单并行的情况，影响了公司整体的快速交付能力。因此，公司亟需扩大刚性电路板产能，满足公司业务发展的需要。

（二）巩固市场地位，进一步提升公司核心竞争力

自设立以来，公司就定位于PCB样板、小批量板的设计、生产和制造。经过多年的发展，公司已经成为国内最大PCB样板企业。根据中国印制电路行业协会数据，2019年公司在中国印制电路行业排行榜中名列第15位。

未来，随着5G通讯、云计算等新技术应用的不断加深，PCB企业在面对新的市场增长点同时，也面临着新的挑战。本募集资金投资项目将进一步提升公司现有产能，丰富公司产品种类，提升产品质量和生产效率，从而继续巩固和发展公司的核心竞争力。

（三）提升公司整体自动化、信息化水平

目前，我国人口红利正逐步消失，日益增长的劳动力成本一定程度上阻碍了国内大量工业企业的可持续经营和发展。根据国家统计局数据，2018年我国16-59周岁劳动年龄人口总量进一步下降至89,729万人，自2012年我国劳动年龄人口首次出现下降以来，我国劳动年龄人口已经连续七年减少。

本募投项目计划购置自动化生产设备，同时进行信息化、智能化升级。相关投入一方面可以降低企业生产成本，解决招工难、用工难的困境，另一方面将大

幅提升公司信息化水平，生产环节的质量把控、响应速度预计将有显著的提高。

三、募集资金投资项目实施的可行性

（一）公司较强的柔性化生产管理能力和项目实施提供重要支持

相较于PCB大批量板，PCB样板、小批量板具有订单种类多、平均订单面积小的特点。同时，PCB样板、小批量板往往用于客户产品研发打样、小批量试生产环节，因此客户对产品的交期、性能提出了较高的要求。

通过多年的发展，公司已成为PCB样板、小批量板领域的龙头企业。公司具备杰出的柔性生产管理能力和快速交付能力，并一直保持多品种规模优势，月交货能力超过25,000个品种，达到行业先进水平。通过全面的产品研发工艺能力，高度柔性化的生产管理体系，公司从销售端、工程服务、制造流程等诸多环节均可针对客户需求进行匹配调整。较强的柔性化生产管理能力和快速交付能力进一步提高了公司生产效率，有利于本次募投项目的顺利实施。

（二）丰富的下游客户资源有助于募投项目产能的消化

经过二十多年的市场耕耘，公司积累了丰厚的客户资源，先后与全球超过4,000家高科技研发、制造和服务企业进行合作，客户群体多为下游多个行业领先企业或龙头企业客户，资源遍及全球三十多个国家和地区，不断加深与合作客户的合作深度和粘性。未来，公司在相关行业的客户认可度将进一步提升，广泛的客户数量及高品质的客户资源为募投项目产能消化奠定了良好的市场基础。

四、募集资金投资项目具体情况

（一）项目概况

广州兴森刚性电路板项目实施主体为本公司全资子公司广州兴森。本次募集资金到位后，公司将通过向广州兴森增资的方式投入，由广州兴森按计划进行建设。上述项目建成后，公司每年将新增12.36万平方米刚性电路板产能。

广州兴森刚性电路板项目已取得广州开发区行政审批局核发的《广东省企业投资项目备案证》，已取得广东省环境保护厅关于项目环境影响报告书的批复。

项目所用土地已由广州兴森于 2007 年 1 月以出让方式取得《国有土地使用证》，土地使用证编号为穗国地出合 440116-2006-000058 号，土地面积为 78,072.00 平方米。本项目所使用的厂房为广州兴森二期工程厂房。

（二）项目进度安排

本项目建设期 2.5 年，本项目建设进度具体情况如下：

| 项目 \ 进度 | 第 1 年 | 第 2 年 | 第 3 年 | 第 4 年 | 第 5 年 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 前期设计 | → | | | | |
| 建筑工程 | → | → | | | |
| 装修工程 | | → | → | | |
| 设备购置及安装 | | → | → | → | |
| 试运行及投产 | | | → | → | → |

公司将根据项目建设的进度安排，适时投入募集资金，具体如下：

金额单位：万元

| 项目 | 第 1 年 | 第 2 年 | 第 3 年 | 合计 |
|----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 募集资金投入资金 | - | 12,491.00 | 14,399.00 | 26,890.00 |
| 其中：建设投资 | - | 12,491.00 | 8,291.51 | 20,782.51 |
| 流动资金 | - | - | 6,107.49 | 6,107.49 |
| 募集资金使用进度 | - | 46.45% | 53.55% | 100.00% |

本次募集资金的使用将按照上述进度进行，公司将根据项目建设实际进度动态调整。

（三）项目技术方案

PCB 板系公司主要的收入来源，已拥有成熟的技术方案和丰富的生产经验，本项目方案为公司现有的技术方案，成熟可行。

（四）投资方案

该项目估算总投资为 50,443.80 万元。其中：建筑及安装工程投资 17,660.47 万元，设备购置及安装费用 26,675.84 万元，铺底流动资金 6,107.49 万元，项目投资具体情况如下表所示：

| 序号 | 项目 | 金额（万元） | 比例 | 拟以募集资金投入金 | 是否属于 |
|----|----|--------|----|-----------|------|
|----|----|--------|----|-----------|------|

| | | | | 额（万元） | 资本性支出 |
|-----|------------|-----------|---------|-----------|-------|
| 1 | 建筑及安装工程 | 17,660.47 | 35.01% | 4,040.05 | 是 |
| 2 | 设备购置及安装费用 | 26,675.84 | 52.88% | 16,742.46 | 是 |
| 2.1 | 其中：生产及辅助设备 | 22,018.92 | 43.65% | 14,006.03 | 是 |
| 2.2 | 信息化设备及软件 | 4,656.93 | 9.23% | 2,736.43 | 是 |
| 3 | 铺底流动资金 | 6,107.49 | 12.11% | 6,107.49 | 否 |
| 4 | 投资合计 | 50,443.80 | 100.00% | 26,890.00 | - |

（五）项目的经济效益情况

本项目计算期 12 年，建设期 2.5 年，达产后实现不含税年销售收入 59,513.40 万元，年净利润 9,276.00 万元，主要经济技术指标如下：

| 序号 | 项目 | 数据 | 备注 |
|----|-----------|-----------|------|
| 1 | 年销售收入（万元） | 59,513.40 | 达产年度 |
| 2 | 年净利润（万元） | 9,276.00 | 达产年度 |
| 3 | 内部收益率 | 12.56% | 税前 |
| 4 | 内部收益率 | 10.21% | 税后 |
| 5 | 投资回收期（年） | 6.85 | 税前 |
| 6 | 投资回收期（年） | 7.17 | 税后 |

注：测算使用的所得税税率为 15%。

五、募集资金运用对财务状况和经营情况的影响

（一）对公司财务状况的影响

通过发行可转换公司债券，短期内公司资产负债率会有所上升，但债券持有人转股后，公司资产负债率将有所降低，偿债能力得到提高，公司资本实力和抗风险能力将进一步增强。同时，可转债市场票面平均利率低于同期银行贷款利率，公司通过可转债融资可以减少未来公司的银行贷款金额，从而降低财务费用，减少财务风险和经营压力，进一步提升公司的盈利水平。

（二）对公司经营情况的影响

本次募投项目符合国家相关产业政策以及公司战略发展的需要，项目投产后将扩大公司的经营规模，有利于强化公司主业、提高公司核心竞争能力，并促进经营业绩的提升。

第六节 备查文件

一、备查文件

除募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、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；
- 2、发行保荐书；
- 3、发行保荐工作报告；
- 4、内部控制鉴证报告；
- 5、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 6、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 7、法律意见书及律师工作报告；
- 8、资信评级报告；
- 9、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司：工作日上午 8：30 至 12：00，下午 1：00 至 5：30。

民生证券股份有限公司：工作日上午 9：00 至 12：00，下午 1：30 至 5：30。

三、备查文件查阅地点、电话、联系人

（一）深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司

联系地址：深圳市南山区粤海街道沙河西路与白石路交汇处深圳湾科技生态园一区 2 栋 A 座 8-9 层

电 话：0755-26634452

传 真：0755-26613189

联 系 人：蒋威

（二）民生证券股份有限公司

联系地址：深圳市罗湖区桂园街道深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座
6701-01B 单元

电 话：0755-22662000

传 真：0755-22662111

联 系 人：姜涛、王凯、闫冰冰、曹显达、谢超

（此页无正文，为《深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司

2020年7月21日

