

## 信息披露 Disclosure

(上接A21版)

为3,934.10万元,9,292.36万元和1,205.08万元及4,802.84万元。受益于国家“一带一路”的宏观发展战略以及新疆综合交通运输“十三五”规划的实施,新疆地区2017年交通建设投资规模大幅增长,根据交通部数据,截至2017年12月31日,2017年全年新疆公路建设固定资产投资额已达1,872.55亿元,同比增长467.06%。公司作为新疆当地公路建设的领军企业,2017年公司营业收入和扣非净利润均增长明显,营业收入达到2016年全年营业收入的311.89%。由于新疆地区天气寒冷,1-3月无法施工,上半年收入、利润占全年比例较小,因此2018年1-6月收入、利润较少,与2017年1-6月相比,公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润小幅减少182.12万元,减少3.65%,基本保持一致。

④ 营业收入构成情况  
报告期内,公司营业收入构成情况如下表:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	173,035.23	99.37	706,685.06	99.20	223,238.22	97.74	220,407.16	99.20
其他业务收入	1,105.70	0.63	5,627.83	0.80	5,167.73	2.26	1,782.59	0.80
合计	174,140.92	100.00	712,362.90	100.00	228,405.95	100.00	222,189.75	100.00

报告期各期,公司实现营业收入分别为222,189.75万元、228,405.95万元、712,362.90万元和174,140.92万元,其中:主营业务收入分别为220,407.16万元、223,238.22万元、706,685.06万元和173,035.23万元,主营业务收入占营业收入的比例分别为99.20%、97.74%、99.20%和99.37%,均稳定在97%以上,公司主营业务收入突出。公司的其他业务收入主要是运输收入和租金收入,占比较小。

⑤ 营业成本构成及变动情况  
1 主营业务成本构成及变动情况  
报告期各期,公司主营业务成本按业务性质分类情况如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工程施工	166,157.72	96.03	663,501.54	93.89	178,878.82	80.13	188,625.44	85.58
材料销售	4,577.72	2.63	34,812.28	4.93	36,868.05	16.52	27,598.09	12.52
勘察设计与试验检测及其他	2,299.78	1.33	8,371.24	1.18	7,491.85	3.36	4,183.63	1.90
合计	173,035.23	100.00	706,685.06	100.00	223,238.22	100.00	220,407.16	100.00

公司主营业务收入主要来自路桥工程施工业务,报告期内,公司路桥工程施工业务收入分别为188,625.44万元、178,878.82万元、663,501.54万元和166,157.72万元,占主营业务收入的比例分别为85.58%、80.13%、93.89%和96.03%。材料销售主要是沥青、钢材和水泥等建材的销售收入,报告期内,其收入分别为27,598.09万元、36,868.05万元、34,812.28万元和4,577.72万元,占主营业务收入的比例分别为12.52%、16.52%、4.93%和2.65%。勘察设计与试验检测及其他收入主要是工程咨询、勘察设计与试验检测收入等,报告期内公司积极向行业上下游拓展,勘察设计与试验检测业务呈增长趋势,其收入占主营业务收入的比例分别为19.00%、3.36%、1.18%和1.33%。

⑥ 工程施工业务  
公司2016年工程施工业务收入较2015年减少9,747.12万元,2017年公司工程施工业务收入增长明显,完成收入达2016年全年的93.92%,2018年1-6月受季节性因素影响,收入金额较少,但与上半年同期相比基本一致,略有减少,报告期内公司工程施工业务收入出现波动,主要是受到自治区政府各年度基础设施投资规模波动影响所致,具体情况如下:

A. 2015年-2016年投资低速期  
2015年是新疆公路建设固定资产投资低速期,2017年是新疆公路建设固定资产投资低速期的反拐点。2015年至2016年,受新疆自治区政府基础设施投资规划的影响,自治区基础设施建设和建筑业总产值增速放缓,新疆公路建设固定资产投资额分别占341.24亿元、212.15亿元和330.22亿元,年复合增长率为-1.63%,发行人在此期间相应工程施工收入也呈下降状态。

2016年下半年以来,新疆自治区政府加大了对基础设施领域的投资力度。根据新疆维吾尔自治区人民政府办公厅于2017年1月25日发布的《关于印发自治区2017年全社会固定资产投资任务落实工作方案的通知》(新政办发[2017]21号),自治区党委经济工作会议和自治区十二届八次工作会议确定:2017年完成全社会固定资产投资目标任务9,157亿元,增长50%以上。其中:公路建设计划投资2,006.00亿元,计划开工项目2,933个,建设总投资额58.23亿元(其中新建4.28亿元,改扩建3.95亿元),项目总投资约7,571亿元,其中计划建设高速公路7,292.2公里(其中新建4,096公里,改扩建1,196公里),普通国省道10,311公里,农村公路,特色乡镇路4.18万公里,资源路、旅游路等2.29万公里,从而打通支撑“一带一路”战略的北、中、南三大通道和南北疆大通道,力争在“十三五”末建成万公里高速公路主骨架。

2017年11月,财政部发文《财政部办公厅关于规范政府和企业合作PPP项目综合信息平台管理的通知》(财办函[2017]32号),要求各省级财政部门应于2018年3月31日前完成本地区PPP项目库管理库中清理工作。2017年12月,新疆财政厅成立专项工作组,对当地PPP项目进行集中清理整顿。发行人相关PPP项目在此期间暂停接受检查,因此上半年部分项目施工受到一定影响,导致2018年1-6月工程施工收入较上年同期有所下降。截至目前,除G216线(老)山口岸至阿勒泰公路PPP项目因需修改设计方案暂缓外,发行人其他前期已开工的PPP项目均已复工。

B. 2014年至2018年6月公司中标项目数量和金额逐步增长  
其他2014-2018年6月,公司新增工程项目数量及金额情况如下所示:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
大型项目数量	6	20	16	5	6	6		
大型项目金额	47.42	341.60	53.01	11.91	14.37			
项目总数量	4	44	75	74	56			
项目总金额	47.78	347.31	59.63	19.23	23.22			

注:大型项目是指合同金额超过亿元的合同项目,合同金额不包括暂估金额。受新疆“十二五”和“十三五”重点交通基础设施项目的投资及发包周期影响,公司2014年、2015年新增工程数量及金额相对较少,分别为23.22亿元和19.23亿元。一般项目工期在两年左右,相应公司2015年和2016年工程施工收入分别为18.86亿元和17.89万元,与前两年项目中标金额趋势保持一致。随着新疆地区交通基础设施建设的投资增加,公司2016年至2017年新增施工项目数量及金额大幅增加,中标金额分别达到59.63亿元和347.31亿元,上述中标项目的逐步开工导致公司2017年的工程施工收入则增长明显,2018年1-6月受宏观政策影响,新增施工项目有所减少,新签合同金额为47.78亿元。

报告期内,发行人工程施工业务收入与同行业公司比较情况如下:

项目	主要经营区域	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
山东路桥	山东等国内地区以及阿尔及利亚、越南等国家	518,053.44	1,101,893.04	693,152.27	595,218.58
北新路桥	甘肃、安徽、内蒙、新疆等国内地区以及塔吉克斯坦、巴基斯坦、阿富汗等国家	247,256.87	851,984.36	575,895.77	463,814.15
成都路桥	四川、西藏等国内地区	100,595.83	196,906.20	204,369.70	142,422.40
四川路桥	四川、重庆等国内地区以及厄立特里亚、坦桑尼亚、科威特等国家	2,487,965.69	2,410,232.91	2,762,761.25	
腾达建设	上海、浙江、福建等华东地区	123,918.18	319,587.43	279,600.34	227,998.84
建发股份	黑龙江等东北地区	236,329.33	973,694.95	749,329.06	710,835.75
正平股份	黑龙江等东北地区		134,903.09	195,301.36	226,954.16
新筑交通	新疆等西北地区	236,329.33	851,984.36	575,895.77	463,814.15
新疆交建	新疆等西北地区	166,157.72	663,501.54	178,878.82	188,625.44

注:1)同行可比公司主要经营区域综合考虑其承接的主要工程项目的区域分布;2)2018年1-6月,可比上市公司四川路桥、正平股份半年报未公布主营业务收入明细,无法获取工程施工业务收入具体金额。  
从上表可见,报告期内行业内上市公司收入变动情况无明显一致趋势,主要是由于各家公司主要业务所处区域不同所致,因此受各地基础设施投资政策及影响也不同,如山东路桥主要经营区域为山东等国内地区以及阿尔及利亚、越南等国家;北新路桥主要经营区域为甘肃、安徽、内蒙、新疆等西北地区以及塔吉克斯坦、巴基斯坦、阿富汗等国家;正平股份主要经营区域为青海等西北地区,而发行人的主要经营区域则集中于新疆等西北地区。受不同地区基础设施投资力度、施工条件等影响,工程施工业务具有较为典型的区域特点。

⑦ 材料销售业务  
报告期内,公司材料销售主要包括沥青、钢材和水泥等建材的销售收入,其明细如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
沥青	387.40	8.46	22,359.91	64.23	12,907.61	35.01	12,322.27	44.65
钢材	1,082.25	23.64	4,823.84	13.86	7,927.67	21.49	7,307.44	26.48
水泥	1,028.40	22.47	4,987.58	12.92	9,261.17	28.90	8,861.28	17.61
其他	2,079.68	45.43	3,130.95	8.99	9,071.63	24.60	3,107.10	11.26
合计	4,577.72	100.00	34,812.28	100.00	36,868.05	100.00	27,598.09	100.00

A. 沥青  
2018年1-6月沥青(含改性沥青、橡胶沥青等)销售额为387.40万元,较上年同期下降明显,一方面系上半年大多数项目主要使用去年季储备的沥青因此上半年沥青采购较少,另一方面系上半年发行人资金使用紧张,而沥青销售业务也逐步需要先行垫资,因此发行人相应减少沥青贸易业务。2017年沥青销售额为22,359.91万元,相当于2016年的173.23%,主要是由于2017年新疆公路建设发展势头良好,2017年新疆全地区累计完成公路建设固定资产投资1,872.55亿元,是去年全年的5.67倍;由于新疆地区开工项目较多,沥青的需求量随之增加,其中,公司与新疆路桥建设集团建材有限公司的沥青贸易额为3,087.01万元,公司销售给贵州高速公路工程集团有限公司的沥青为2,306.95万元,公司与乌鲁木齐天和实业有限公司的沥青贸易额为2,286.32万元,销售给中铁二十三局集团有限公司连霍高速G30新疆境内小草湖至乌鲁木齐段项目XWJC-08标段项目经理部的沥青约2,230.77万元。

B. 钢材、水泥及其他  
2018年1-6月,公司对外销售的钢材和水泥较2017年同期下降,主要受新疆地区施工项目减少的影响相应降低了钢材和水泥的贸易量。2017年,公司对外销售的钢材和水泥量较2015年、2016年有所下降,主要原因是本期发行人新开工项目较多,资金使用较大,而与沥青对外销售一般采用先款后货的销售方式不同,水泥、钢材的贸易业务为期货,因此发行人2017年减少了钢材和水泥贸易业务。  
其他材料销售包括设备、盾构管片、混凝土注浆和商品砼等。发行人子公司天大汽车2018年1-6月销售611.51吨汽车底盘、备件、钢圈等材料用于抵债,同时钢材、沥青、水泥销售减少,使得本期其他材料销售占比例上升。公司2016年为上海隧道工程有限公司的乌鲁木齐轨道交通工程提供配套40,037.35M<sup>3</sup>盾构管片和38,168.65M<sup>3</sup>混凝土,销售金额达2,407,400.9元,这使得2016年材料销售大幅增加。

C. 勘察设计与试验检测及其他  
勘察设计与试验检测及其他业务提供的服务产品包括项目勘察报告、施工图设计文件、公路路基、路面、桥涵的现场试验检测维护等服务。报告期内,勘察设计与试验检测及其他业务逐年增长,主要是由于这些原主要为公司工程项目提供配套服务,其他业务开始承接公司外业务,随着其业务规模的增加,销售规模也随之增加。  
2 主营业务成本按市场地域分布构成情况

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	162,581.96	93.96	706,554.57	99.98	223,238.22	100.00	219,851.46	99.74
其中:疆内	156,971.99	90.72	698,398.14	98.90	174,621.52	78.22	176,796.35	80.21
疆外	5,609.97	3.24	7,166.44	1.08	48,616.70	21.78	43,055.12	19.53
国外	10,453.27	6.04	130.49	0.02			555.70	0.26
合计	173,035.23	100.00	706,685.06	100.00	223,238.22	100.00	220,407.16	100.00

从地域分布来看,公司的主营业务收入主要集中在疆内市场,其占主营业务收入的比例分别为80.21%、78.22%、98.90%和90.72%,2015年至2016年,疆内收入占比逐年下降主要是由于公司经营区域,在新疆地区基础设施投资低迷的时期,努力开拓疆外市场以及海外市场业务所致。目前,公司已成立了省外事业部和国际事业部,其中,省外事业部负责制定省外经营战略并承担负责外业务的市场开拓,公司已在西藏、湖南、四川、贵州等地取得业务突破;而国际事业部则执行海外业务战略并统筹海外项目的市场开发,公司已在塔吉克斯坦和蒙古分别新设了交建塔吉克斯坦和塔吉克斯坦两家海外子公司,积极参与海外项目的建设。2017年8月,公司中标乌克兰基辅-哈尔科夫-多利斯基高速公路工程及斯特雷-捷尔诺沃格、基洛沃格勒-兹纳缅科道路项目,扩展了公司的海外市场区域,该项目是我国基建企业在乌克兰承接的首个公路改造项目。此外,2017年塔吉克斯坦投资增速放缓,基建投入尤其是路桥方面的建设投入减少,在激烈的市场竞争情况下,公司依然于2017年12月中标塔吉克斯坦“修复和拓宽M41公路-阿维森纳的纪念碑到西门的标段,km0-km1.2, km1.94-km4.0, km4.0-km4.9”段工程,开拓了公司在塔吉克斯坦的市场。

2017年,疆内收入占比上升,主要是由于新疆地区基础设施建设投资增加,自治区力争在“十三五”规划期间完成交通基础设施投资建设1万亿元的宏伟目标,其中2017年自治区投资2,966.7亿元,计划投资2,497.00亿元。作为新疆地区公路建设的领军企业,公司积极参与相关公路建设项目的招投标,疆内收入占比随之上升。

2018年1-6月,因发行人中标的海外项目大多数均开工建设,而疆内项目受天气影响上半年收入较少,导致发行人疆内收入及国内收入占比下降。

3 主营业务成本按季节性波动情况  
由于公司主要业务地区西部山区,属于高寒、冰冻地区,冬季气候恶劣,公司每年的工程施工项目主要在3月至11月,年末为结算回款集中期,公司收入存在明显的季节性波动特征。

⑧ 期间费用分析  
1 期间费用的主要来源  
报告期内,公司营业利润、利润总额和净利润情况如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	28,578.50	32.16	31,623.91	18,600.86	6,132.14			
利润总额	28,800.48	32.09	32,058.86	18,936.02	6,748.43			
营业利润占利润总额的比例	99.23%		100.32%	98.23%	90.87%			
净利润	23,259.44	26.32	24,329.40	15,852.28	5,026.38			
归属于母公司股东的净利润	22,945.66	24,578.25	14,783.52	4,938.27				
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	4,802.84	21,059.08	9,292.26	3,934.10				

报告期内,公司营业利润占利润总额的比例分别为90.87%、98.23%、100.32%和99.23%,营业利润是公司利润的主要来源,因此,报告期内公司利润主要来自源于经营业务。

2 营业利润的主要来源  
报告期内,公司主营业务的毛利及占比情况如下表:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
主营业务	22,240.35	98.83	69,440.06	99.89	31,512.98	95.43	36,950.28	99.29
其中:工程施工	21,007.19	93.35	64,347.02	92.57	26,122.34	79.11	33,270.01	89.40
材料销售	673.27	2.99	2,638.51	3.80	2,715.48	8.22	2,625.73	7.06
勘察设计与试验检测及其他	559.50	2.49	4,455.43	3.53	2,675.17	8.10	1,054.54	2.83
其他业务	262.71	1.17	73.93	0.11	1,508.31	4.57	263.06	0.71
合计	22,503.07	100.00	69,514.89	100.00	33,021.29	100.00	37,213.34	100.00

报告期各期,公司工程施工业务毛利占营业毛利的比重分别为89.40%、79.11%、92.57%和93.35%,是公司营业利润的主要来源。公司业务结构稳定,主营业务毛利贡献突出。

3 可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素  
① 国内宏观经济走势和国家产业政策导向  
建筑业属周期性行业,受宏观经济环境的影响较大。公司的主要业务为基础设施施工,业务区域主要集中在疆内,收入主要来自政府或其授权投资主体的工程施工项目,尤其是基础设施建设项目工程。因此,公司经营的特性和稳定性在很大程度上依赖于基础设施建设和国家固定资产投资规模尤其是交通基础设施领域的投资规模。报告期内,我国国民经济持续高速增长,全社会固定资产投资总额增长呈下降趋势,对我国的国民经济产生了一定负面影响,如果未来宏观经济增长速度进一步放缓或产生衰退,公司的经营规模和盈利水平仍将可能受到不利影响。

近年来,国家有关部门先后出台了多项政策支持西部地区交通基础设施的建设与投资。《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》、《交通运输部“十三五”发展规划》、《西部大开发“十二五”规划》、《国家公路网发展规划(2013-2030)》、《国家高速公路网规划》、《新疆维吾尔自治区“十二五”交通发展规划》、《新疆维吾尔自治区“十三五”发展规划(征求意见稿)》、《乌鲁木齐城市轨道交通近期规划(2012-2015)》等政策的影响,为公司经营的连续性和稳定性提供了有力保障。

国家宏观经济政策和产业政策导向对国民经济发展不同时期会根据实际情况进行调整,相应会对基础设施施工行业产生影响,从而引起公司经营业绩的波动。未来宏观经济走势以及产业政策导向将决定基础设施施工行业的市场空间和发展前景,是影响公司盈利能力连续性和稳定性的重要因素。  
② 原材料、劳务和机械租赁价格波动和供应情况  
公司工程施工业务成本主要为材料费、人工费和机械费,三者合计占工程施工业务成本的比例为90%以上。原材料主要包括钢材、沥青、水泥等,这些施工原材料的质量和供应情况将直接影响工程的质量和进度。工程施工过程中,公司与劳务公司签订劳务分包合同,以满足工程施工的劳务需求,同时,工程施工过程中需要大量的工程机械,公司为节约营运资金采用租赁方式获得专用设备,因此,劳务人员、机械设备的充足和及时与否以及劳务人员的素质是否适应项目施工需求直接影响工程的质量和进度。此外,由于工程施工周期较长,在工程施工期内主要原材料、工程机械使用价格的上涨将直接导致施工成本的增加,使实际施工成本与工程预算出现差异,影响公司的经营业绩。

③ 行业经营模式变化  
近年来,为了满足工程建设实际和投融资体制改革的要求,提高项目管理专业化水平,国内基础设施建设项目建设管理模式正在悄然发生。目前我国鼓励社会资本通过政府和社会资本合作(PPP)模式,参与公路投资、建设、运营和维护,与政府共同参与项目全周期管理,发挥政府和社会资本各自优势,提高公路服务质量和效率,鼓励项目管理运营法人根据各自特点,科学选择工程承包方式,逐步推行设计施工总承包。该类项目有单价高、回款周期长和财务风险较大等特点,承接该类项目会对公司盈利能力连续性和稳定性产生一定影响。  
④ 市场开拓能力  
工程施工行业主要采用招投标方式发包或承接工程项目,每年所获新合同的能力一定程度上决定了当年的经营发展状况和盈利能力。近年来,公司将积极借助基础设施公路建设政策机遇,以新疆公路建设大开发为契机,参与公路、市政等项目的招投标。报告期各期的新签合同金额分别为19,233.17亿元、59,633.17亿元和347.31亿元。2016年内,公司新增在建项目G30新疆境内小草湖至乌鲁木齐段改扩建项目XWJC-1标段、连霍高速G30新疆境内小草湖至乌鲁木齐段改扩建项目XWJC-2标段、京新高速(G7)新疆境内大黄山至乌鲁木齐段改扩建项目XWJC-2标段、新疆维吾尔自治区国道218线至乌鲁木齐段改扩建项目XWJC-1标段和阿勒泰市区至火车站至新疆新道路PPP项目等一系列重点工程;2017年,公司新增和田市、和田县、洛浦县、于田县、皮山县、策勒县等7个公路“建养一体化”服务项目;G216线(老)至富蕴公路PPP项目、阿勒泰市至禾木(吉克普克)公路PPP项目和G216线红山口至阿勒泰公路PPP项目等;2018年1-6月,公司新增塔吉克斯坦M03、M12道路项目、喀麦隆明通至姆巴拉姆公路“改扩建”项目第二合同段、杜高别、M12别边境恢复项目等,并在施工过程中树立了良好的质量口碑,积累了较高的市场信誉度和影响力。公司未来能否获得较高的中标额,能否保持持续的市场开拓能力是公司持续稳定盈利的关键。

⑤ 资本募集类型行业  
工程施工行业是典型的资金密集型行业,资本实力的强弱对公司争取大型项目的能力有重要影响。如果资本募集资金投资项目管理和实施,公司可以购置必需的工程施工设备和机械设施,提高投资效率,并能够获得充足的营运资金,公司的工程施工承接和承做能力将得到快速提升,业务规模和盈利能力将迈上一个新台阶。因此,本次募集资金是公司未来开拓、稳定盈利的重要保证。

3. 现金流量分析  
报告期各期,公司的现金流量整体情况如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
经营活动产生的现金流量净额	-71,290.53	-127,343.69	30,319.84	13,151.98				
投资活动产生的现金流量净额	3,680.77	-7,324.12	-925.70	-11,079.11				
筹资活动产生的现金流量净额	30,477.75	190,435.30	-30,645.44	-11,833.10				
汇率变动对现金的影响	22.68	0.39	16.16	0.27				
现金及现金等价物净增加额	-37,539.33	55,767.88	-1,235.15	-13,906.25				

① 经营活动现金流量分析  
1 经营活动现金流量与营业收入、营业成本和净利润的比例分析  
报告期内,公司经营活动产生的现金流量与营业收入、营业成本和净利润的比例情况如下:

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业收入	169,742.71							