（上接A22版）

其中，按账龄组合计提坏账的其他应收款情况如下：

单位：万元

账龄	2019/6/30		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	3,051.39	64.77%	152.57
1至2年	1,085.13	23.03%	108.51
2至3年	358.47	7.61%	107.54
3至4年	24.17	0.51%	12.09
4至5年	3.28	0.07%	2.62
5年以上	188.43	4.00%	188.43
合计	4,710.86	100.00%	571.76
账龄	2018/12/31		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	2,327.14	67.75%	116.36
1至2年	324.43	9.45%	32.44
2至3年	317.93	9.26%	95.38
3至4年	117.57	3.42%	58.79
4至5年	133.85	3.90%	107.08
5年以上	213.77	6.22%	213.77
合计	3,434.69	100.00%	623.81
账龄	2017/12/31		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	2,138.85	68.61%	106.94
1至2年	445.70	14.30%	44.57
2至3年	123.97	3.98%	37.19
3至4年	143.85	4.61%	71.92
4至5年	192.53	6.18%	154.03
5年以上	72.22	2.32%	72.22
合计	3,117.11	100.00%	486.87
账龄	2016/12/31		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	2,835.61	78.95%	141.78
1至2年	237.33	6.61%	23.73
2至3年	219.60	6.11%	65.88
3至4年	194.86	5.42%	97.43
4至5年	67.22	1.87%	53.78
5年以上	37.47	1.04%	37.47
合计	3,592.09	100.00%	420.07

2019年6月30日，公司账龄在1年以内的其他应收款余额占比为65.62%，账龄结构比较合理，其他应收款回收风险相对较小。同时，公司依据谨慎性原则，结合公司实际情况，制定了合理的坏账准备计提政策，并计提了充足的坏账准备。

截至2019年6月30日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	占其他应收款余额比例	坏账准备	账面净值
四川吉利汽车部件有限公司	845.97	17.96%	76.45	769.52
国网物资有限公司	320.00	6.79%	16.00	304.00
中铁建工集团有限公司	237.50	5.04%	16.63	220.88
中国建筑第八工程局有限公司	234.00	4.97%	43.85	190.15
深圳市华星光电半导体显示技术有限公司	150.00	3.18%	7.50	142.50
余姚市住房和城乡建设局人工资保证金户	150.00	3.18%	7.50	142.50
合计	1,937.47	41.12%	167.92	1,769.55

注：第五名有两家客户，账面余额都为150.00万元。

（7）存货

单位：万元

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	11,510.61	9.92%	11,736.51	9.25%
库存商品	2,074.53	1.79%	1,840.39	1.45%
已完工未结算资产	102,407.58	88.29%	113,270.80	89.30%
合计	115,992.72	100.00%	126,847.69	100.00%
账龄	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	9,920.67	8.02%	5,112.05	6.79%
库存商品	1,247.06	1.01%	767.80	1.02%
已完工未结算资产	112,544.79	90.97%	69,354.96	92.18%
合计	123,712.52	100.00%	75,234.81	100.00%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为75,234.81万元、123,712.52万元、126,847.69万元和115,992.72万元，占流动资产的比例分别为35.41%、50.29%、40.90%和37.46%，存货周转率分别为1.74、1.70、1.88和1.12，存货周转情况良好。报告期内，公司存货主要由原材料和建造合同形成的已完工未结算资产构成。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司原材料和建造合同形成的已完工未结算资产合计占存货的比例分别为98.97%、98.99%、98.55%和88.29%，公司存货情况的具体分析如下：

1）原材料

公司原材料主要由钢卷、铝锭锭卷、棒条、铝制品、保温棉、钢构件和其他辅料构成。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末公司原材料占存货的比例分别为6.79%、8.02%、9.25%和9.92%，原材料占存货的比例不高，主要是因为公司从2012年开始启用ERP系统，库存管理能力水平较高；同时公司一直重视供应链整合力度，供应商供货与公司生产计划能够有效衔接。

2）库存商品

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末公司库存商品占存货的比例分别为1.02%、1.01%、1.45%和1.79%，报告期内，公司库存商品占存货的比例总体较小，除得益于公司库存管理能力较强外，还与公司经营模式以及产品生产特点有关。公司采用以销定产的经营模式，公司通常根据合同的约定或者发包方的要求，及时制定生产计划，安排采购、组织生产，产品生产出来之后很快就进行现场安装，因此，公司库存商品周转较快，不会长期积存。另外，公司产品具有生产方式灵活、工序较短的特点，因此，公司产品制造周期较短。所以，公司库存商品占用时间较短，库存商品占存货的比例相对较小。

3）建造合同形成的已完工未结算资产

公司按照具体工程项目为核算对象，在具体工程项目下归集所发生的实际成本，包括直接材料、直接人工费、机械使用费、其他直接费及相关的施工成本等。期末根据完工百分比法确认收入并结转营业成本，确认工程施工毛利。期末，工程项目的工程施工成本及累计确认的工程施工毛利与对应的工程结算对账，余额列示为存货项目。工程项目于结算时减少存货中的工程施工余额，在决算时该项目存货中的工程施工余额则减至零。公司开工项目数量较多且有一定的施工周期，各期末总有一定数量的工程未决算，从而导致期末存在一定的工程施工余额。该工程施工余额即为所列示的建造合同形成的已完工未结算资产（以下简称“工程施工”）。公司2017年末已完工未结算金额较上年增长了62.27%，主要原因是2017年公司新开工工程项目金额、大型工程项目数量较2016年均有提高，同时前期未完工工程项目本期继续施工投入，致使工程施工增加较多，2018年末公司已完工未结算金额较上年保持稳定。2019年6月末公司已完工未结算金额较2018年末下降，主要系部分项目已交付客户使用，其对应已完工未结算金额结转至应收账款所致。

公司按存货跌价准备的计提方法，对期末各类存货的跌价情况及预计合同损失情况进行了测试，不存在亏损合同，不存在需要计提存货跌价准备的情况。

2、非流动资产分析

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	1,446.59	2.65%	837.68	1.67%
固定资产	22,616.96	41.38%	25,213.73	50.13%
在建工程	14,697.79	26.89%	8,880.52	17.66%
无形资产	10,744.69	19.66%	10,629.10	21.13%
长期待摊费用	56.17	0.10%	68.62	0.14%
递延所得税资产	3,159.28	5.78%	2,457.38	4.89%
其他非流动资产	1,940.92	3.55%	2,205.67	4.39%
非流动资产合计	54,662.40	100.00%	50,292.68	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	1,479.55	4.57%	1,567.63	4.75%
固定资产	18,446.14	56.96%	16,541.37	50.14%
在建工程	444.85	1.37%	1,392.48	4.22%
无形资产	10,087.82	31.14%	9,971.61	30.23%
长期待摊费用	20.98	0.06%	31.07	0.09%
递延所得税资产	1,528.64	4.72%	1,313.22	3.98%
其他非流动资产	384.69	1.19%	2,169.89	6.58%
非流动资产合计	32,392.67	100.00%	32,987.27	100.00%

公司非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等。报告期内，公司非流动资产规模的持续扩大的主要原因是由于募集资金投资项目和自筹资金项目投入引起的固定资产和在建工程增加所致。

（1）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值分别为1,567.63万元、1,479.55万元、837.68万元和1,446.59万元。

截至2019年6月30日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

联营企业	余额
华永环境新能源有限公司	811.45
广州帝路通科技发展有限公司	381.92
贵州中铝彩铝科技有限公司	253.23
合计	1,446.59

华永环境成立于2015年05年22日。2017年3月1日，华永环境召开2017年第二届股东第一次股东会，会议决议为华永环境的注册资本由人民币9,500.00万元增加为人民币10,000.00万元，增资金额为人民币500.00万元，本次增资后各股东持股比例作相应变更，其中公司持有华永环境的股份比例由增资前的31.60%变更为30.00%。广州帝路通科技发展有限公司成立于2018年11月14日，注册资本3,195万元，公司持股25%。贵州中铝彩铝科技有限公司的长期股权投资系公司的增资，2019年5月21日，贵州中铝彩铝科技有限公司出具了出资证明，公司持股比例为15%。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

2019年6月30日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	18,666.68	3,898.98	–	14,767.70
机器设备	13,499.80	6,227.19	–	7,272.61
运输工具	2,112.41	1,748.68	–	363.74
办公设备及其他	1,134.27	921.36	–	212.91
合计	35,413.16	12,796.20	–	22,616.96
2018年12月31日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	18,607.95	3,251.46	–	15,356.49
机器设备	14,414.34	5,120.63	–	9,293.71
运输工具	2,079.35	1,661.37	–	417.98
办公设备及其他	1,003.37	857.83	–	145.54
合计	36,105.01	10,891.29	–	25,213.73
2017年12月31日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	16,645.81	2,017.19	–	14,628.63
机器设备	6,981.94	3,601.14	–	3,380.80
运输工具	1,819.59	1,480.38	–	339.22
办公设备及其他	843.27	745.77	–	97.49
合计	26,290.62	7,844.48	–	18,446.14
2016年12月31日				
房屋及建筑物	14,447.39	791.65	–	13,655.74
机器设备	5,176.10	2,811.59	–	2,364.51
运输工具	1,735.44	1,327.70	–	407.75
办公设备及其他	808.84	695.46	–	113.37
合计	22,167.77	5,626.40	–	16,541.37

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为16,541.37万元、18,446.14万元、25,213.73万元和22,616.96万元，占非流动资产的比例分别为50.14%、56.95%、50.13%和41.38%。

公司固定资产主要由房屋及建筑物和机器设备构成。报告期内，随着业务规模的扩大，公司陆续投入资金购置机器设备，故而机器设备保持稳步增长。公司2016年末固定资产较2015年末增长了285.30%，主要系新型材料生产基地项目达到预定可使用状态转为固定资产所致。公司2017年末固定资产较2016年末固定资产增长了11.52%，主要系新增房产北京丰台万达广场写字楼所致。2018年末的固定资产较2017年末固定资产增长了36.69%，主要系报告期购买进口环保设备所致。2019年6月末固定资产较2018年末有所下降，主要系公司开展环保业务需使用通用蜘蛛架，这些器材在环保项目实施后卖出所致。

公司已建立固定资产日常维护与定期保养制度，确保固定资产运行状况良好。报告期内，公司依照企业会计准则的相关规定对固定资产减值情况进行了复核，未发现减值迹象，因而未计提减值准备，该情况与固定资产质量实际状况相符。

公司主要房屋及建筑物和主要生产设备明细，参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发行人主要固定资产和无形资产情况”部分。

（3）在建工程

报告期内，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2019/6/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
新型材料生产基地新建项目	36.03	–	–	1,300.93
新型材料生产基地迁建项目	–	–	–	–
80#地块综合楼	12,981.17	8,880.52	444.85	91.55
设备购置安装	1,680.59	–	–	–
合计	14,697.79	8,880.52	444.85	1,392.48

2017年末在建工程账面值较2016年末大幅减少，系新型材料生产基地新建项目转固所致。2018年末与2019年6月末公司在建工程金额大幅增加，系公司80#地块综合楼投入所致。

（4）无形资产

公司无形资产主要由土地使用权和软件构成。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为9,971.61万元、10,087.82万元、10,629.10万元和10,744.69。

截至2019年6月30日，公司无形资产明细如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	10,483.95	1,175.90	9,308.05
特许权	1,639.89	641.65	998.24
软件	629.93	191.53	438.40
合计	12,753.78	2,009.09	10,744.69

（5）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用余额分别为31.07万元、20.98万元、68.62万元和56.17万元，主要为光纤网络服务费及办公室装修费用，具体明细如下：

单位：万元

项目	2019/6/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
光纤网络服务费	20.32	26.26	20.98	31.07
办公室装修费	35.86	42.35	–	–
合计	56.17	68.62	20.98	31.07

（二）负债结构分析

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	163,162.11	96.11%	171,750.60	98.23%
非流动负债合计	6,608.08	3.89%	3,088.12	1.77%
负债合计	169,770.18	100.00%	174,838.72	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	110,219.82	99.98%	81,089.13	94.19%
非流动负债合计	18.74	0.02%	5,005.12	5.81%
负债合计	110,238.55	100.00%	86,094.25	100.00%

报告期各期末，公司总负债规模分别为86,094.25万元、110,238.55万元、174,838.72万元和169,770.18万元。

从负债结构方面，报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为94.19%、99.98%、98.23%和96.11%。

1、流动负债分析

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	59,000.00	36.16%	73,449.88	42.77%
应付票据	21,276.84	13.04%	7,939.50	4.62%
应付账款	66,003.41	40.45%	66,042.59	38.45%
预收款项	5,652.68	3.46%	17,782.93	10.35%
应付职工薪酬	2,198.95	1.35%	2,787.09	1.62%
应交税费	1,769.34	1.08%	1,108.85	0.65%
其他应付款	6,248.59	3.83%	1,685.19	0.98%
一年内到期的非流动负债	–	–	–	–
其他流动负债	1,012.29	0.62%	954.57	0.56%
流动负债合计	163,162.11	100.00%	171,750.60	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	48,228.20	43.76%	25,739.53	31.74%
应付票据	1,836.88	1.67%	3,549.01	4.38%
应付账款	47,705.66	43.28%	29,593.08	36.49%
预收款项	6,180.27	5.61%	2,302.05	2.84%
应付职工薪酬	2,379.55	2.16%	2,040.70	2.52%
应交税费	1,651.49	1.50%	1,124.72	1.39%
其他应付款	1,365.48	1.24%	1,624.02	2.00%
一年内到期的非流动负债	–	–	4,000.00	4.93%
其他流动负债	872.28	0.79%	11,116.02	13.71%
流动负债合计	110,219.82	100.00%	81,089.13	100.00%

截至2019年6月30日，公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他应付款等。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
质押借款	10,000.00	16.95%	10,965.53	16.50%
抵押借款	12,000.00	20.34%	22,000.00	33.11%
保证借款	37,000.00	62.71%	40,484.35	50.39%
合计	59,000.00	100.00%	73,449.88	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
质押借款	8,735.00	18.11%	7,990.00	31.04%
抵押借款	2,000.00	4.15%	4,000.00	15.54%
保证借款	37,493.20	77.74%	13,749.53	53.42%
合计	48,228.20	100.00%	25,739.53	100.00%

报告期内，随着公司经营规模的进一步扩大，营运资金需求增加，公司增加了短期借款，以适应业务发展的需要。公司2017年末短期借款较上年末增长了87.37%，2018年末短期借款较上年末增长了52.30%，2019年6月末短期借款较上年末下降了19.67%，主要系公司所借银行借款到期还贷所致。

（2）应付票据

单位：万元

项目	2019/6/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
商业承兑汇票	–	67.77	1,836.88	3,048.38
银行承兑汇票	21,276.84	7,871.73	–	500.64
合计	21,276.84	7,939.50	1,836.88	3,549.01

报告期各期末，公司应付票据呈现波动趋势。公司2017年的应付票据金额较2016年有所下降，主要系公司上市之后，一方面通过股权融资获得了资金，另一方面公司新业务开拓速度更快。为更好的调动供应商的积极性，以便于更好的服务客户，公司减少了以应付票据开支付供应商款项。

2018年末与2019年6月末公司应付票据大幅度增长，主要系公司开通了建行E信通业务，该业务为供应商结算货款提供便利，因而公司增加了与供应商通过应付票据结算的款项。

报告期内，公司没有应付未付或者逾期的票据。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为29,593.08万元、47,705.66万元、66,042.59万元和66,003.41万元，占流动负债的比例分别为36.49%、43.28%、38.45%和40.45%。随着公司生产经营规模的扩大，采购增加，应付账款呈逐年上升趋势。

截至2019年6月30日，公司应付账款主要情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	占应付账款余额比例
应付材料款	40,798.40	61.81%
应付劳务款	22,576.52	34.21%
应付工程设备款	978.09	1.48%
应付运输费	874.29	1.32%
应付加工费	672.68	1.02%
其他	103.43	0.16%
合计	66,003.41	100.00%

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额分别为2,302.05万元、6,180.27万元、17,782.93万元和15,652.68万元，占流动负债的比例分别为2.84%、5.61%、10.35%和3.46%。

公司2016年到2018年预收账款呈持续上升趋势，2019年6月末预收款项较去年同期增长了30.35%，主要系公司业务开展较快，新开工项目预收款较多所致。

（5）其他应付款

公司其他应付款主要是由往来款、社保费用和应付股利构成。报告期各期末，公司其他应付款余额分别为1,624.02万元、1,365.48万元、1,685.19万元和6,248.59万元。2016年末、2017年末和2018年末公司其他应付款中往来款主要是对公司参股公司华永环境的往来款，金额为1,000万元，其背景为华永环境自2015年设立起，未开始实际经营业务，资金闲置，故公司向其借入1,000.00万元用于经营周转使用。公司2019年6月末其他应付款金额较高，主要是其中有4,800万元的应付股利。

（6）其他流动负债

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期应付债券	–	–	–	–
待转销项税额	1,012.29	100.00%	954.57	100.00%
合计	1,012.29	100.00%	954.57	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期应付债券	–	–	10,000.00	89.96%
待转销项税额	872.28	100.00%	1,116.02	10.04%
合计	872.28	100.00%	11,116.02	100.00%

公司其他流动负债主要是短期应付债券和待转销项税额。公司报告期内其他流动负债波动的主要原因如下：2016年10月，公司在北京金融资产交易所发行了名为“森特士兴集团股份有限公司2016年度第一期债权融资计划”的债券，发行金额为10,000万元。公司于2017年偿还了上述债券。

2、非流动负债分析

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
长期借款	4,608.08	69.73%	2,088.12	67.62%
递延收益	2,000.00	30.27%	1,000.00	32.38%
递延所得税负债	–	–	–	–
合计	6,608.08	100.00%	3,088.12	100.00%
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
长期借款	–	–	4,997.12	99.84%
递延收益	4.00	21.35%	8.00	0.16%
递延所得税负债	14.74	78.65%	–	–
合计	18.74	100.00%	5,005.12	100.00%

报告期内，公司非流动负债主要包括长期借款、递延收益、递延所得税负债等。各期末，非流动负债金额分别为5,005.12万元、18.74万元、3,088.12万元和6,608.08万元。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2019/6/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
抵押借款	4,608.08	2,088.12	–	4,997.12
合计	4,608.08	2,088.12	–	4,997.12

报告期各期末，公司长期借款余额分别为4,997.12万元、0、2,088.12万元和4,608.08万元。公司2017年底长期借款较上年末下降，主要系公司2016年年底上市后，获得了股权融资，拓宽了融资渠道，因而减少了对长期借款的依赖程度。减少长期借款有利于公司降低资产负债率，提高公司的风险承受能力。2018年末，公司新增长期借款2,088.12万元，主要系公司以北京经济技术开发区核心区80号街区80M10-1地块土地使用权及在建工程作抵押向工商银行北京经济技术开发区支行申请的银行贷款（该笔借款总额度为5,400万元）。2019年上半年新增长期借款2,519.96万元，系上述贷款项下的新增借款。

（2）递延收益

报告期内，公司递延收益余额分别为8.00万元、4.00万元、1,000.00万元和2,000.00万元，递延收益主要为与资产相关的政府补助，近两年递延收益余额较高主要系公司收到2018年高精尖产业发展基金所致。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司偿债能力指标情况如下所示：

财务指标	2019/6/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动比率（倍）	1.90	1.81	2.23	2.62
速动比率（倍）	1.19	1.07	1.11	1.69
资产负债率（合并）	46.61%	48.51%	39.60%	35.07%
资产负债率（母公司）	46.36%	48.45%	40.21%	35.02%
财务指标	2019年上半年	2018年度	2017年度	2016年度
利息保障倍数（倍）	9.05	9.15	15.12	13.51
息税折旧摊销前利润（万元）	20,087.07	32,138.81	28,319.35	27,761.92

（1）流动比率和速动比率分析

报告期内总体而言，公司流动比率和速动比率均呈现一定下降态势，但是都大于1，短期偿债能力较好，一方面系公司经营情况良好，营业收入快速增长，在施工程不断增加；另一方面，报告期内公司借助资本市场助力企业发展，通过股权、长期债权融资等方式融资，资本结构不断优化。公司资产流动性较好，对流动负债的覆盖程度较高，短期偿债能力整体较好，保证了经营的稳健性。

2017年末公司流动比率和速动比率有所下降，主要系公司流动负债增长较快：1）公司2017年新业务拓展较快，特别是北京新机场建设项目，需要先行采购备料，因而公司有较大的营运资金需求，公司的短期借款较上年末增加了22,488.67万元。2）公司采购增长，应付账款较上年末增加了18,112.58万元。综上，虽然公司偿还了10,000万元的其他流动负债，但是公司的流动负债合计还是增长了29,130.69万元，流动负债的大幅增长导致了流动比率和速动比率一定程度的下降。2018年末公司流动比率和速动比率有所下降，主要系公司流动负债中短期借款、应付票据、应付账款和预收款项较2017年末分别增加了25,221.68万元、6,102.62万元、18,336.93万元和111,602.66万元，为公司为开拓业务拓宽融资规模、增加供应商结算和收取工程预付款所致。2018年6月末公司流动比率和速动比率较2018年末有所上升，主要系公司归还短期借款，流动负债有所下降所致。

（2）资产负债率分析

从长期偿债指标看，报告期各期末公司合并口径资产负债率分别为35.07%、39.60%、48.51%和46.61%，资产负债率整体处于合理水平。

2016年末公司资产负债率有所下降，主要是公司IPO上市成功，募集资金到账所致。2017年，公司因为经营规模扩大带来的借款增加导致2017年末资产负债率又有所上升。2018年，为拓宽融资渠道，公司短期借款、长期借款和应付款项有所增加，同时伴随业务开拓而收取客户的预收款项增多，导致公司资产负债率有所上升。2019年上半年，因为与供应商结算速度加快，应付账款有所下降，导致公司资产负债率有所下降。总体上，公司的资产负债率低于行业平均水平，财务状况比较稳健，具有较好的偿付能力。

（3）利息保障倍数分析

报告期内，公司利息保障倍数分别为13.51、15.12、9.15和9.05。公司报告期内利息保障倍数虽然数值有所波动，但是总体来看仍维持在较高水平，这主要得益于公司竞争能力的不断提高，经营业绩保持持续快速增长，较高的利息保障倍数为公司及时偿还债务提供了有力保障。

2、与同行业上市公司对比

公司同行业上市公司偿债能力对比情况如下所示：

证券代码	证券简称	流动比率		速动比率		资产负债率	
		2019年6月末	2018年末	2019年6月末	2018年末	2019年6月末	2018年末
300117.SZ	嘉寓股份	1.40	1.24	0.65	0.63	72.38%	79.73%
601886.SH	江河集团	1.24	1.23	1.12	1.11	66.52%	67.45%
603098.SH	森特股份	1.90	1.81	1.19	1.07	46.61%	48.51%
证券代码	证券简称	流动比率		速动比率		资产负债率	
		2017年末	2016年末	2017年末	2016年末	2017年末	2016年末
300117.SZ	嘉寓股份	1.36	1.35	0.62	0.51	72.65%	68.81%
601886.SH	江河集团	1.15	1.17	1.02	1.05	68.38%	70.80%
603098.SH	森特股份	2.23	2.62	1.11	1.69	39.60%	35.07%

如上表所示，公司偿债能力指标优于同行业上市公司，主要原因是：（1）公司于2016年12月完成IPO上市，募集资金到账导致相关指标大幅改善；（2）报告期内，在金属围护行业整体持续向好，市场需求不断增长的情况下，报告期内公司营业收入和盈利增速高于行业平均水平。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

项目	2019年上半年	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	1.11	2.71	2.92	2.91
存货周转率（次）	1.12	1.88	1.70	1.74
总资产周转率（次）	0.47	0.92	0.82	0.85

（1）应收账款周转率

2016年度、2017年度、2018年度和2019年上半年，公司应收账款周转率分别为2.91、2.92、2.71和1.11。公司应收账款周转率总体保持稳定。总体上，公司应收账款周转率高于同行业上市公司平均水平，变现能力较强。

（2）存货周转率

2016年度、2017年度、2018年度和2019年上半年，公司存货周转率分别为1.74、1.70和1.88和1.12。公司存货周转率保持了稳步上升的态势。

2、与同行业上市公司对比

同行业上市公司营运能力对比情况如下所示：

证券代码	证券简称	应收账款周转率		存货周转率		总资产周转率	
		2019年上半年	2018年末	2019年上半年	2018年末	2019年上半年	2018年末
300117.SZ	嘉寓股份	0.84	2.77	0.52	1.55	0.24	0.69
601886.SH	江河集团	0.56	1.20	3.62	7.54	0.28	0.62
603098.SH	森特股份	1.11	2.71	1.12	1.88	0.47	0.92
证券代码	证券简称	应收账款周转率		存货周转率		总资产周转率	
		2017年末	2016年末	2017年末	2016年末	2017年末	2016年末
300117.SZ	嘉寓股份	2.82	2.56	1.00	0.86	0.58	0.49
601886.SH	江河集团	1.13	1.16	6.32	5.05	0.62	0.64
603098.SH	森特股份	2.92	2.91	1.70	1.74	0.82	0.85

如上表所示，报告期内公司应收账款周转情况均优于同行业上市公司。报告期内，公司存货周转率优于嘉寓股份，但是比江河集团低。江河集团存货周转率高，与其业务形态有较大关系。从业务和产品类型看，江河集团主要从事幕墙业务，主要产品为幕墙产品（包括玻璃、铝板、铝型材等），此外，江河集团通过收购开始涉足内装、设计业务，而公司所从事的业务为建筑金属围护业务，公司业务相对内装、设计业务来说需占据的存货较多，故而公司的存货周转率低于江河集团。

二、盈利能力分析

（一）报告期内公司营业收入与利润变动趋势分析

单位：万元

项目	2019年上半年	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	170,633.95	293,119.70	213,634.31	169,606.18
营业成本	135,830.45	235,076.81	169,531.57	125,916.41
营业利润	15,650.76	25,523.81	23,946.63	23,134.55
利润总额	15,570.77	25,471.66	23,902.97	24,600.04
净利润	13,085.42	21,985.42	20,040.68	20,688.86
归属于母公司所有者的净利润	13,123.68	22,010.17	20,040.68	20,688.86

公司主营业务为金属围护系统，主营业务业绩突出，利润主要来源于营业利润，受益于该行业的快速发展和公司核心竞争能力的不断提高，报告期内公司营收规模和盈利能力大幅提升。2016年度、2017年度、2018年度和2019年上半年，公司营业收入分别为169,606.18万元、213,634.31万元、293,119.70万元和170,633.95万元，实现归属于母公司净利润分别为20,688.86万元、20,040.68万元、22,010.17万元和13,123.68万元，均保持了较快增长趋势，可持续发展能力持续提升。

（二）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2019年上半年	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务收入	170,627.59	293,108.50	213,632.43	169,603.14
其他业务收入	6.36	11.20	1.89	3.04
营业收入	170,633.95	293,119.70	213,634.31	169,606.18

公司主营业务包括建筑金属围护系统和声屏障系统等，报告期内公司营业收入几乎全部来源于主营业务收入。

2、主营业务收入产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入产品构成如下：

单位：万元

产品名称	2019年上半年		2018年度	
	收入	比例	收入	比例
金属围护系统	152,751.10	89.52%	267,748.65	91.35%
声屏障系统	15,585.41	9.13%	21,173.77	7.22%
土壤修复	2,291.08	1.34%	4,186.08	1.43%
合计	170,627.59	100.00%	293,108.50	100.00%
产品名称	2017年度		2016年度	
	收入	比例	收入	比例
金属围护系统	193,048.55	90.36%	153,632.31	90.58%
声屏障系统	20,583.87	9.64%	15,970.83	9.42%
合计	213,632.43	100.00%	169,603.14	100.00%

在营业收入结构方面，报告期内，金属围护系统收入占公司主营业务收入比例分别为90.58%、90.36%、91.35%和89.52%，声