（上接A46版）

是土地使用权，商誉主要是购买市政集团形成的商誉，递延所得税资产主要是由于计提资产减值准备所形成的，长期股权投资主要是对中经云的股权投资。

（二）负债状况分析

2017年末、2018年末以及2019年末，公司负债分别为1,119,699.57万元、1,155,700.71万元和1,251,633.11万元。报告期内各期末，公司随着业务规模的扩大，负债规模也在不断扩大。

报告期内各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	1,248,854.23	99.78	1,137,844.85	98.46
非流动负债	2,778.88	0.22	17,855.86	1.55
负债总计	1,251,633.11	100.00	1,155,700.71	100.00
项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	1,087,266.72	97.10	1,032,193.76	98.47
非流动负债	32,432.85	2.90	16,009.83	1.53
负债总计	1,119,699.57	100.00	1,048,203.59	100.00

报告期内各期末，公司流动负债占负债的比重始终保持在95%以上，是公司负债的主要组成部分。公司主要从事建筑施工业务，在日常经营过程中形成的主要是短期借款、应付账款、其他应付款等流动负债。1、流动负债

报告期内各期末，公司流动负债构成情况如下：

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（%）
短期借款	333,078.91	26.67	380,173.40	33.41	391,942.67	36.06
衍生金融负债	–	–	–	–	12,000.00	1.10
应付票据	97,621.91	7.82	68,351.43	6.01	44,868.32	4.13
应付账款	547,006.41	43.80	456,682.88	40.14	461,994.15	42.49
预收款项	79,029.22	6.33	51,973.88	4.57	30,269.92	2.78
应付职工薪酬	8,724.49	0.70	6,475.35	0.57	4,371.37	0.40
应交税费	9,744.37	0.78	10,005.35	0.88	6,516.34	0.60
其他应付款	139,450.16	11.17	129,759.69	11.40	107,581.12	9.89
其中：应付利息	0.00	0.00	1,202.70	0.11	727.18	0.07
应付股利	98.96	0.01	98.96	0.01	98.96	0.01
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	10,000.00	0.88	3,200.00	0.29
其他流动负债	34,199.76	2.74	24,422.87	2.15	24,522.93	2.26
流动负债合计	1,248,854.23	100.00	1,137,844.85	100.00	1,087,266.72	100.00

2017年末、2018年末以及2019年末，公司流动负债分别为1,087,266.72万元、1,137,844.85万元和1,248,854.23万元。报告期内各期末，流动负债逐年稳步增加，流动负债结构稳定，流动负债主要包括短期借款、应付账款和其他应付款，三者合计占比在80%以上。公司应付账款主要是应付供应商的材料款和劳务分包款，其他应付款主要是应付分包单位押金或保证金和其他往来款。

2、非流动负债

报告期内各期末，公司非流动负债构成情况如下：

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（%）
长期借款		–	15,000.00	84.01	29,500.00	90.96
长期应付款	140.00	5.04	140.00	0.78	140.00	0.43
递延收益 | 2,638.88 | 94.96 | 2,715.86 | 15.21 | 2,792.85 | 8.61 |
非流动负债合计 | 2,778.88 | 100.00 | 17,855.86 | 100.00 | 32,432.85 | 100.00 |

2017年末、2018年末以及2019年末，公司非流动负债分别为32,432.85万元、17,855.86万元和2,778.88万元。2017年末至2018年末，非流动负债结构稳定，主要是长期借款。2019年末由于长期借款已经归还，所以非流动负债金额减少。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下所示：

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率	1.06	1.07	1.12
速动比率	0.65	0.68	0.68
资产负债率（%）（母公司）	46.06	38.91	43.87
资产负债率（%）（合并）	79.37	79.21	80.47
	2019年	2018年	2017年
利息保障倍数（倍）	2.51	2.51	2.55

2017年末、2018年末以及2019年末，公司的流动比率分别为1.12、1.07和1.06，速动比率分别为0.68、0.68和0.65，指标相对稳定。报告期内，公司流动比率大于1，短期偿债能力较强，但是速动比率小于1。

2017年末、2018年末以及2019年末，公司合并口径的资产负债率分别为80.47%、79.21%和79.37%，指标相对稳定。报告期内，公司资产负债率相对较高，主要由于建筑企业行业特性，存在一定的长期偿债风险。

2017年末、2018年末以及2019年末，公司利息保障倍数分别为2.55、2.51和2.51，指标较高，表明公司利息偿付能力良好。

2、银行授信情况

发行人资信水平良好，与国内多家银行保持长期合作关系，融资渠道畅通，融资能力较强。截至2019年12月31日，发行人共获得授信额度合计人民币约115.90亿元，其中未使用授信额度为54.98亿元。银行融资对公司的资金周转提供了有利保障，也有利于提高公司的偿债能力。

3、与同行业可比上市公司偿债能力指标比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要偿债能力指标比较如下所示：

同行业可比上市公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	流动比率		
中国建筑	1.28	1.28	1.29
上海建工	1.21	1.20	1.24
龙元建设	0.90	0.97	1.06
宏润建设	1.11	1.13	1.26
重庆建工	1.07	1.03	0.99
平均值	1.11	1.12	1.17
发行人	1.06	1.07	1.12
	速动比率		
中国建筑	0.77	0.68	0.68
上海建工	0.71	0.68	0.66
龙元建设	0.51	0.56	0.55
宏润建设	0.43	0.38	0.48
重庆建工	0.59	0.56	0.53
平均值	0.60	0.57	0.58
发行人	0.65	0.68	0.68
	资产负债率（%）（合并）		
中国建筑	76.33	76.94	77.97
上海建工	85.94	83.65	84.49
龙元建设	80.28	79.30	83.34
宏润建设	78.84	78.89	76.93
重庆建工	85.52	87.48	89.62
平均值	81.18	81.25	82.46
发行人	79.37	79.21	80.47
同行业可比上市公司	2019年	2017年	2016年
	利息保障倍数		
中国建筑	4.89	4.96	4.63
上海建工	4.67	4.40	4.09
龙元建设	18.77	19.37	8.50
宏润建设	4.69	2.76	3.11
重庆建工	2.47	2.02	1.96
平均值	7.10	6.72	4.46
发行人	2.51	2.51	2.55

数据来源：Wind

从上表可见，公司流动比率比行业平均值略差，速动比率和资产负债率比行业平均值略好，上述指标接近行业平均值。公司利息保障倍数比行业平均值低，主要是公司施工规模不断扩大，对资金需求量较大，相应的银行借款增加导致利息支出也较大。报告期内，公司整体偿债能力处于行业平均水平。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下所示：

指标	2019年	2018年	2017年
应收账款周转率（次/年）	4.76	4.47	4.06
存货周转率（次/年）	3.59	3.11	3.09
总资产周转率（次/年）	1.22	1.09	1.09

2017年、2018年以及2019年末，公司应收账款周转率分别为4.06、4.47和4.76，存货周转率分别为3.09、3.11和3.59。报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率相对较低，主要系建筑工程行业业务特点所致。公司承接的工程合同金额大，工期长、工程结算较慢，导致应收客户工程款较多，同时存货中尚未结算建造合同形成的工程施工金额较大。

2、与同行业可比上市公司营运能力指标比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要营运能力指标比较如下所示：

同行业可比上市公司	2019年	2018年	2017年
	应收账款周转率（次/年）		
中国建筑	8.83	7.86	7.63
上海建工	6.85	7.68	7.57
龙元建设	2.11	1.97	1.99
宏润建设	13.17	17.57	13.79
重庆建工	3.43	3.18	3.27
平均值	6.84	7.65	6.85
发行人	4.76	4.47	4.06
	存货周转率（次/年）		
中国建筑	2.08	1.81	1.83
上海建工	2.25	2.01	1.81
龙元建设	1.42	1.36	1.29
宏润建设	1.45	1.28	1.06
重庆建工	1.94	1.79	1.85
平均值	1.83	1.65	1.57
发行人	3.59	3.11	3.09
	总资产周转率（次/年）		
中国建筑	0.73	0.70	0.72
上海建工	0.87	0.83	0.77
龙元建设	0.39	0.46	0.55
宏润建设	0.79	0.72	0.62
重庆建工	0.74	0.68	0.69
平均值	0.70	0.68	0.67
发行人	1.22	1.09	1.09

数据来源：Wind

从上表可以看出，报告期内，公司应收账款周转率低于行业平均水平，公司存货周转率和总资产周转率高于行业平均水平，表明公司整体上具有良好的资产周转能力，较高的资产经营质量和利用效率。

二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入及利润情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年
	金额	增长（%）	金额	增长（%）	金额
营业收入	1,856,543.28	19.39	1,554,196.40	5.40	1,474,627.12
营业成本	1,706,224.06	20.04	1,421,336.99	3.68	1,370,846.61
营业利润	32,628.36	2.61	31,700.69	–2.03	32,368.93
利润总额	33,329.22	3.26	32,280.83	0.29	32,187.59
净利润	25,382.29	15.47	21,981.15	0.68	21,832.42

（一）营业收入分析

1、主营业务收入按产品分类

公司主营业务收入及利润主要来自房屋建筑工程、市政工程、销售建筑材料、建筑装饰工程等。报告期内，公司主营业务收入分产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
房屋建筑(含安装、桩基业务) | 1,197,929.30 | 65.03 | 1,028,377.53 | 66.27 | 925,084.64 | 62.91 |
市政工程 | 419,993.35 | 22.80 | 333,787.67 | 21.51 | 294,832.06 | 20.06 |
销售建筑材料 | 141,170.08 | 7.66 | 115,882.41 | 7.47 | 158,374.75 | 10.77 |
建筑装饰工程 | 52,992.39 | 2.88 | 30,849.93 | 1.99 | 69,091.26 | 4.70 |
勘察设计 | 20,688.76 | 1.12 | 21,053.68 | 1.36 | 13,987.24 | 0.95 |
其他 | 9,338.75 | 0.51 | 21,889.13 | 1.41 | 9,133.75 | 0.62 |
总计 | 1,842,109.62 | 100.00 | 1,551,840.36 | 100.00 | 1,470,503.72 | 100.00 |

报告期内，公司房屋建筑业务年收入逐年增加，保持在90亿元以上的规模，子公司工程集团增加与品牌房企如绿城、中海、恒大、融创、万科和宋都等的合作，设备安装分公司新开拓了华润和美的的安装业务；公司市政工程收入逐年增加，子公司市政集团成功晋升为市政公用工程施工总承包特级企业，资质等级和品牌形象大幅提升，承接省外业务量逐年增加；子公司广天构件在销售传统建材的同时，深度融入宁波市轨道交通建设发展，目前已成为国内具备生产全系列地铁盾构管片的供应商；子公司普利凯公司成为国家首批装配式建筑产业基地；受光伏市场政策影响子公司建工建乐减少了光伏项目的承建、增加了房屋建筑项目的承建、相应的减少了太阳能组件的配套销售，所以2018年销售建筑材料收入比2017年有所下降；子公司建工建乐和建乐装潢合并，进一步整合了建筑装饰的管理、技术、业务力量，做实人力资源管理、成本核算管理、质量安全管理；子公司宁冶勘保持行业较好水准，中标轨道监测领域和石化领域项目，组建物探公司、直属岩土施工工程公司、技术开发部培育发展新业务，在宁波市场已经形成一定的影响力。

2、主营业务收入按地区分类

报告期内，公司主营业务收入分地区构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
宁波大市 | 1,343,262.34 | 72.92 | 1,042,772.11 | 67.20 | 1,002,028.76 | 68.14 |
宁波大市外： | 498,847.29 | 27.08 | 509,068.25 | 32.80 | 468,474.96 | 31.86 |
其中：浙江省内 | 265,460.81 | 14.41 | 243,796.56 | 15.71 | 117,297.22 | 7.98 |
浙江省外 | 233,386.48 | 12.67 | 265,271.69 | 17.09 | 351,177.73 | 23.88 |
总计 | 1,842,109.62 | 100.00 | 1,551,840.36 | 100.00 | 1,470,503.72 | 100.00 |

报告期内，公司在宁波大市内实现的年主营业务收入保持在100亿元的规模，承接了宁波市一些政府及国有投资项目，包括：宁波市机场快速路南延工程、环城南路西延工程、宁波数字传媒基地、轨道交通5号线一期、中山路综合整治海曙段、康宁医院、宁波李惠利医院、慈溪新城片区海绵化改造工程等；公司在宁波大市外实现的主营业务收入保持持续增长，2017年、2018年和2019年宁波大市外的主营业务收入占公司全部主营业务收入的31.86%、32.80%和27.08%，公司在宁波大市外承接的主要项目有：重庆市长寿区桃花河段环境综合整治绿化景观工程、温州市动车南站西广场站前道路及配套工程、温州市龙湾区龙江路综合管廊工程、衢州绿色产业聚集区衢化西路工程、贵州盘州城市综合交通枢纽工程、简阳市东城新区雄州大道提至改造工程、万科台州大板桥项目A地块土建总承包项目、福州市火车北站周边道路提升项目、嘉兴市市区快速路环线工程（一期）土建六标项目等。

3、营业收入按季度分类

报告期内，公司营业收入按季节分类情况如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
第一季度 | 501,202.64 | 27.01 | 434,735.76 | 27.97 | 329,533.81 | 22.35 |
第二季度 | 352,393.83 | 18.99 | 331,204.07 | 21.31 | 329,006.51 | 22.31 |
第三季度 | 400,524.67 | 21.59 | 321,163.85 | 20.66 | 314,705.69 | 21.34 |
第四季度 | 601,422.15 | 32.41 | 467,082.72 | 30.06 | 501,382.21 | 34.00 |
合计 | 1,855,543.28 | 100.00 | 1,554,196.40 | 100.00 | 1,474,627.12 | 100.00 |

从营业收入季节性分布来看，报告期内，公司第四季度的营业收入占比最高，约占全年的三分之一，主要由于大多数工程项目业主在第四季度会存在要求加快工程进度的情形，产值增长较快，相应的第四季度收入占比较高。公司主要施工地方处于我国南方地区，第三季度天气比较炎热，室外工程项目建设进度缓慢，相应的第三季度收入占比较低。

（二）毛利及毛利率分析

1、毛利来源分析

报告期内，公司主营业务的销售毛利如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
房屋建筑(含安装、桩基业务) | 55,124.76 | 40.14 | 54,249.07 | 41.42 | 43,592.81 | 43.47 |
市政工程 | 29,522.23 | 21.50 | 23,925.25 | 18.27 | 20,465.96 | 20.41 |
销售建筑材料 | 36,654.67 | 26.69 | 27,933.21 | 21.33 | 20,692.36 | 20.64 |
建筑装饰工程 | 5,722.26 | 4.17 | 1,719.30 | 1.31 | 5,838.68 | 5.82 |
勘察设计 | 3,061.16 | 2.23 | 5,093.43 | 3.89 | 4,463.84 | 4.45 |
其他 | 7,231.69 | 5.27 | 18,050.66 | 13.78 | 5,222.99 | 5.21 |
总计 | 137,316.67 | 100.00 | 130,970.92 | 100.00 | 100,276.63 | 100.00 |

2017年、2018年以及2019年，公司毛利主要来源于房屋建筑、市政工程和销售建筑材料，三者合计占公司主营业务毛利的比例为84.52%、81.02%和88.34%。房屋建筑占的毛利比重相对较高，销售建筑材料占的毛利比重在逐期提高，建筑装饰工程占的毛利比重相对较低。

2、毛利率分析

（1）毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务综合毛利率及分业务毛利率变动情况如下表：

单位：万元

项目	2019年		
	收入	成本	毛利率（%）
房屋建筑(含安装、桩基业务)	1,197,929.30	1,142,804.54	4.60
市政工程	419,993.35	390,471.12	7.03
销售建筑材料	141,170.08	104,515.41	25.96
建筑装饰工程	52,992.39	47,270.13	10.80
勘察设计	20,688.76	17,627.60	14.80
其他	9,338.75	2,104.16	77.46
合计	1,842,109.63	1,704,792.97	7.45
项目	2018年		
	收入	成本	毛利率（%）
房屋建筑(含安装、桩基业务)	1,028,377.53	974,128.46	5.28
市政工程	333,787.67	309,862.42	7.17
销售建筑材料	115,882.41	87,949.21	24.10
建筑装饰工程	30,849.93	29,130.63	5.57
勘察设计	21,053.68	15,960.25	24.19
其他	21,889.13	3,838.47	82.46
合计	1,551,840.36	1,420,869.43	8.44
项目	2017年		
	收入	成本	毛利率（%）
房屋建筑(含安装、桩基业务) | 925,084.64 | 881,491.84 | 4.71 |
市政工程 | 294,832.06 | 274,366.10 | 6.94 |
销售建筑材料 | 158,374.75 | 137,682.40 | 13.07 |
建筑装饰工程 | 69,091.26 | 63,252.58 | 8.45 |
勘察设计 | 13,987.24 | 9,523.40 | 31.91 |
其他 | 9,133.75 | 3,910.77 | 57.18 |
合计 | 1,470,503.72 | 1,370,227.08 | 6.82 |

2017年、2018年以及2019年，公司主营业务综合毛利率分别为6.82%、8.44%和7.45%，2017年毛利率呈现下降的趋势，2018年毛利率呈现上涨趋势。2019年受宏观经济环境的影响毛利率相比2018年有所下滑。

2017年，房屋建筑毛利率比2016年下降1.78%，市政工程毛利率比2016年下降1.42%，主要是：（1）2017年钢材和水泥等原材料价格有较大幅度的上涨，直接材料成本约占总成本的40%–50%，直接材料价格上涨，部分工程项目没有约定业主单位提供足够的补偿，成本构成中的直接材料的增长幅度超过了收入的增长幅度；（2）公司从2016年5月1日营业税改增值税之后，营业收入由原来的含营业税及附加变为不含增值税的营业收入，在毛利率的计算上，毛利率也有所下降。2018年，房屋建筑毛利率比2017年上涨0.57%，主要是由于：（1）2018年以来房地产市场复苏，公司加强与大房企的合作；（2）2018年公司加强项目成本管理，持续完善各层级成本费用的核算体系，树立精细化管理理念，所以成本上涨速度小于收入上涨速度。2018年，市政工程毛利率比2017年上升0.23%，主要是：（1）由于公司承建的一部分BT项目提前赎回，所以2018年确认的收入较多；（2）在市政工程项目投标中，公司已充分考虑了材料成本和人力成本的上涨，所以合同毛利率有所上升。2019年，房屋建筑毛利率比2018年下滑0.68%，市政工程毛利率比2018年下滑0.14%，下滑幅度不大，主要是由于房地产项目受国家宏观调控影响明显，毛利率较高的市政项目有所减少。

报告期内，销售建筑材料的毛利率2016年–2017年基本持平，保持稳定。2018年，销售建筑材料的毛利率比2017年上升11.03%，主要是由于：（1）公司2018年合并了普利凯，子公司普利凯采用标准化工厂生产建筑构件，毛利率高于普通建筑材料；（2）2018年建筑材料市场景气度高，需求较多，价格有所上调。2019年，销售建筑材料毛利率比2018年上涨1.86%，上涨幅度不大。

报告期内，建筑装饰工程的毛利率2017年较高，主要是幕墙分公司2017年决算的三潭音悦项目毛利率较高。2019年建筑装饰工程毛利率比2018年上涨5.23%，主要是：公司2019年竣工结算的项目，如宁波博物馆提升工程项目、宁波中级人民法院装修幕墙工程项目、普陀农商行天海置业综合办公楼装修工程项目等，结算后的最终毛利率有所上升。

（2）可比上市公司情况分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司毛利率比较情况如下：

同行业上市公司	2019年（%）	2018年（%）	2017年（%）
中国建筑	11.10	11.89	10.49
上海建工	10.29	11.25	10.47
龙元建设	10.22	9.46	8.39
宏润建设	11.24	12.38	10.37
重庆建工	4.35	4.95	4.84
平均值	9.44	9.99	8.91
发行人	7.45	8.44	6.82

数据来源：同行业可比上市公司数据来源Wind同行业可比上市公司2017年毛利率呈现下降的趋势、2018年毛利率呈现上升的趋势，2019年毛利率呈现下降的趋势，与发行人毛利率变化的趋势基本相同。公司的毛利率低于可比同行业上市公司，公司未来将不断拓展技术要求较高、竞争程度低、毛利率相对较高的建设项目，提升公司的盈利水平。

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
经营活动现金流入小计 | 2,051,850.92 | 1,776,764.47 | 1,761,768.74 |
经营活动现金流出小计 | 1,937,954.76 | 1,674,269.09 | 1,713,291.19 |
经营活动产生的现金流量净额 | 113,896.16 | 102,495.38 | 48,477.55 |
投资活动现金流入小计 | 1,679.58 | 3,539.62 | 6,216.93 |
投资活动现金流出小计 | 25,750.19 | 66,784.35 | 31,674.49 |
投资活动产生的现金流量净额 | –24,070.61 | –63,244.73 | –25,457.56 |
筹资活动现金流入小计 | 508,318.34 | 572,048.77 | 601,992.07 |
筹资活动现金流出小计 | 593,010.40 | 647,319.30 | 582,776.77 |
筹资活动产生的现金流量净额 | –84,692.06 | –75,270.53 | 19,215.30 |

（一）经营活动产生的现金流量

2017年、2018年以及2019年末，公司经营活动产生的现金流量净额为48,477.55万元、102,495.38万元和113,896.16万元，公司经营活动产生的现金流净额都为正，公司可以获得稳定的经营性现金流量。

报告期内，公司将净利润调节为经营活动现金流量的过程如下：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
净利润 | 25,382.29 | 21,981.15 | 21,832.42 |
加：资产减值准备 | 7,330.44 | 11,352.18 | 2,222.66 |
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 9,158.16 | 7,196.90 | 5,756.56 |
无形资产摊销 | 1,176.33 | 1,173.80 | 1,016.36 |
长期待摊费用摊销 | 528.19 | 202.17 | 180.40 |
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益为“–”） | –77.03 | –125.18 | –109.74 |
固定资产报废损失（收益为“–”） | 181.29 | 52.61 | 80.84 |
财务费用（收益为“–”） | 26,733.36 | 23,943.86 | 21,329.54 |
投资损失（收益为“–”） | –135.77 | –966.07 | –1,113.90 |
递延所得税资产减少（增加为“–”） | –3,302.39 | –2,389.84 | –584.69 |
存货的减少（增加为“–”） | –69,200.90 | 31,031.72 | –61,879.30 |
经营性应收项目的减少（增加为“–”） | –53,184.39 | –58,028.79 | 83,170.41 |
经营性应付项目的增加（减少为“–”） | 169,306.57 | 67,071.87 | –23,423.26 |
经营活动产生的现金流量净额 | 113,896.16 | 102,495.38 | 48,477.55 |

报告期内，公司净利润为21,832.42万元、21,981.15万元和25,382.29万元，与经营活动产生的现金流量净额之间差异的主要影响因素具体分析如下：

1、2017年经营性应收项目比年初减少了83,170.41万元，所以所以经营性活动产生的现金流量净额大于当年的净利润。

2、2018年经营性应付项目比年初增加了67,071.87万元，存货比年初减少31,031.72万元，所以经营性活动产生的现金流量净额大于当年的净利润。

3、2019年经营性应收项目比年初增加了53,184.39万元，存货比年初增加了69,200.90万元，所以经营性活动产生的现金流量净额小于当期的净利润。

公司采用预算管理，每年做好项目投资规划和财务筹资规划，根据公司现金流状况合理安排项目投标，从而保证公司经营性现金流正常流转。

（二）投资活动产生的现金流量

2017年、2018年以及2019年，公司投资活动产生的现金流量净额为–25,457.5万元、–63,244.73万元和–24,070.61万元，主要是由于购建固定资产和无形资产、对子公司进行投资等投资活动所致。2017年公司子公司工程集团1.24亿元购买宁波鄞州区兴宁路46号办公楼，子公司市政集团支出1.13亿元新建办公楼，所以投资活动现金流出金额较大。2018年公司以1.51亿元收购控股股东广天日月持有的中经云8.8635%的股权，并以3亿元增资获得中经云15%的股权，所以投资活动现金流出金额较大。2019年公司购置了房屋及建筑物6,557.06万元，购置了施工机械等设备6,080.65万元，导致投资活动产生的现金流量净额为负。

（三）筹资活动产生的现金流

2017年、2018年以及2019年，公司筹资活动产生的现金流量净额为19,215.30万元、–75,270.53万元和–84,692.06万元，2017年是银行借款资金净流入，2018年和2019年主要是银行借款净流出、偿还浦发银行大宗商品衍生品融资款和公司定期存单质押开立融资性保函变动净额。公司按时偿还银行债务，具备良好的银行融资能力。未来随着工程业务承接量的增加，公司资金需求也会增加，如本次可转换债券发行成功，则能合理发挥财务杠杆作用，适度调整公司资本结构，为公司后续扩大经营规模及资产投资提供有力保障。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内公司大额资本性支出情况如下：

1、报告期内主要固定资产支出如下：子公司工程集团1.24亿元购买宁波鄞州区兴宁路46号办公楼；子公司市政集团办公楼建设支出1.13亿元；公司购买施工机械等设备共计支出2.26亿元。

2、报告期内土地使用权支出7,272.43万元，主要为取得宁波鄞州区兴宁路46号办公楼的土地、子公司广天构件新取得余姚生产基地土地使用权和子公司普利凯新取得宁海生产基地土地使用权。

3、公司战略性及财务性投资涉及的股权收购、对外增资等重大资本性支出如下：

2018年12月，公司全资子公司建工工程以1.51亿元收购控股股东广天日月持有的中经云8.8635%的股权，并以3亿元增资获得中经云15%的股权，本次股权转让及增资实施后，建工工程持有中经云22.534%股权，宁波建工持有融美合伙20%股权，融美合伙持有中经云50.98%股权，宁波建工及其全资子公司直接和间接合计持有中经云32.73%股权，中经云为融美合伙的核心资产。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

未来可预见的重大资本性支出主要如下：公司本次募集资金项目之一江油市龙凤工业集中区基础设施PPP项目，江油市龙凤工业集中区基础设施PPP项目的具体情况详见本募集说明书摘要“第六节 本次募集资金运用情况”相关内容。

第六节 本次募集资金运用

一、募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过54,000万元，募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	江油市龙凤工业集中区基础设施PPP项目	54,386	45,000
2	偿还银行贷款	9,000	9,000
合计		63,386	54,000

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。如在本次发行募集资金到位之前，公司根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，将在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）西部大开发“十三五”规划带来了基础设施建设的发展机遇

2016年12月23日，国务院审议通过《西部大开发“十三五”规划》，部署进一步推动西部大开发工作。规划提出“西部开发要增强可持续发展支撑能力，必须紧紧抓住基础设施和生态环保两大关键。着力破解道路、水资源等瓶颈制约，实施规划确定的‘五横四纵四出境’综合运输大通道建设，加快打通‘断头路’，提升乡村公路水平”等目标。规划明确要吸引各类资本特别是民间资本踊跃参与西部建设，表明西部地区基础设施建设进入了发展新时期。

江油市在《西部大开发“十三五”规划》的指导下，遵循城乡统筹的发展战略、“全域发展”的发展理念和“一心、两片”的发展布局，提出建设江油龙凤工业集中区，将把这个极具发展潜力的区域建设成为江油市主要的经济核心增长极。通过推进江油龙凤工业集中区基础设施建设PPP项目，加快城镇交通、电力电网的建设与发展，有利于项目区城镇的经济转型和产业结构调整，增强项目区的经济实力，形成支撑和带动全市加快发展的重要增长极；有利于构建开放合作、招商引资的新格局，推动江油市经济振兴。

（二）政策大力推广在基础设施建设中应用PPP模式

2014年11月26日，国务院发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发【2014】60号），意见提出要积极推动社会资本参与市政基础设施建设运营，同时要“加强县城基础设施建设。按照新型城镇化发展的要求，把有条件的县城和重点镇发展为中小城市，支持基础设施建设，增强吸纳农业转移人口的能力。选择若干具有产业基础、特色资源和区位优势的县城和重点镇推行试点，加大对市政基础设施建设运营引入市场机制的政策支持力度。”在政府与社会合作机制上，要“推广政府和社会资本合作（PPP）模式。认真总结经验，加强政策引导，在公共服务、资源环境、生态保护、基础设施等领域，积极推广PPP模式，规范选择项目合作伙伴，引入社会资本，增强公共产品供给能力。”

在政策的支持下，PPP模式在全国各地得到快速推广，PPP项目数量不断增加，根据财政部发布的数据显示，截至2018年12月末，全国政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台收录管理库项目比2017年12月末（以下简称同比）净增1,517个、投资额2.4万亿元；管理库项目累计8,654个、投资额13.2万亿元。落地项目同比净增1,962个、投资额2.6万亿元，落地率同比上升16.0个百分点；落地项目累计4,691个、投资额7.2万亿元，落地率54.2%。开工项目同比净增1,078个；开工项目累计2,237个、投资额3.2万亿元，开工率47.7%。

（三）公司规模的扩大增加了公司的资金需求

公司在上市初期主要以承接房屋建筑工程和建筑装饰装潢工程为主，自2012年发行股份收购市政集团以来，公司积极开拓市政公用工程项目，现在已经形成涵盖房屋建筑工程和市政公用工程两大工程施工总承包业务的大型综合建设集团。近年来，随着公司业务规模的不断扩大、工程项目先期垫款较多而工程结算回款较为缓慢以及PPP模式下公司需要承担相关融资安排的情况下，公司的资金需求不断增加。

截至2019年12月31日，公司合并报表口径的资产负债率为79.37%，处于较高水平，其中短期借款余额为333,078.91万元，占总负债的26.61%。公司目前的资本结构制约了公司未来的业务发展，亟需改善公司资本结构，以更好适应公司的规模扩张。

三、本次募集资金投资项目具体情况

（一）江油市龙凤工业集中区基础设施PPP项目

1、项目概况

江油市龙凤工业集中区基础设施PPP项目由江油龙凤工业集中区基础设施建设项目和排水工程项目构成。江油龙凤工业集中区，主导产业为装备制造、新材料新能源和工业物流。

基础设施建设项目主要包括：（1）新建市政道路工程（含管网、道路照明、管网工程、绿化工程等），新建道路总里程约12,183m，改造路面总里程约4,500m；（2）项目建设用地范围拆迁及土地征收；（3）配电设施工程；（4）新建桥梁工程。

排水工程项目主要包括龙凤镇现状镇区雨污分流改造、城南工业园区雨污水管道新建、污水提升泵站及配套管网新建以及河道应急闸阀建设。

2、项目的必要性与可行性

（1）项目的实施符合国家发展战略和政策导向

本次募集资金投资项目在国务院发布的《西部大开发“十三五”规划》的指导下实施，有助于贯彻落实国家关于西部大开发的发展战略，以点带动面，将江油龙凤工业集中区建设成为主要的经济核心增长极，为建设城乡一体化、全面现代化、充分国际化的城市提供坚实的市政配套基础，努力在2030年前把江油市建成一个具有良好生态环境，体现历史和地方特色、人民安居乐业的现代化城市，实现社会经济的可持续发展。除此之外，本项目的运作模式基于政府和社会资本合作（PPP）模式进行，属于国家现在大力推行的基础设施建设运作模式。

（2）项目的实施有助于支撑城市建设发展，促进区域经济建设

国家西部大开发政策给西部地区的社会经济发展带来了前所未有的机遇，西部地区将利用这一机遇，充分发