（上接A75版）

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标见下表：

比率	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率（倍）	1.54	2.96	1.61
速动比率（倍）	1.38	2.86	1.56
资产负债率（合并）	50.67%	24.95%	46.89%
比率	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	5.60	14.58	13.43

报告期内，除2017年公司营业收入同比下降11.12%，其他年度公司均实现业务较快扩张，尤其是系统集成业务的增长迅速。系统集成业务一般前期需要先行采购设备，导致前期支付给供应商的资金较多；而公司的客户主要为银行、电信运营商等政府和各类企事业单位，回款相对较慢，导致公司对营运资金的需求量增大。报告期内公司主要通过银行短期借款来解决业务扩张带来的资金需求，导致公司流动比率和速动比率下降，资产负债率上升。

报告期内公司盈利能力较强，净利润和息税前净利润基本保持稳步增长，但因公司主要通过银行短期借款的方式来解决业务扩张带来的资金需求，单一的负债融资方式造成公司带息负债规模的增长，利息支出增加，利息保障倍数下降。但整体来说，公司盈利情况较好，公司保持了较高的利息保障倍数。

（四）营运能力分析

报告期内，公司主要营运能力指标见下表：

比率	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率	2.83	2.29	1.93
存货周转率	9.73	26.90	28.32

公司的应收账款周转率稳定，为2-3次/年左右，与公司与客户签订合同约定的收款方式基本相符。

2017年及2018年，公司的期末存货主要为公司及各分支机构库存的、为客户进行日常IT基础设施维修用的电脑备件，如硬盘、内存条、键盘等，公司的存货周转率较高。2019年，公司系统集成业务订单增长显著，发出商品金额大幅增长，使得当年存货周转率有所下降。

二、盈利状况分析

（一）营业收入分析

1. 营业收入总体情况

报告期内，公司的营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	154,217.94	100.00%	121,976.45	100.00%	93,352.03	100.00%

报告期公司所有营业收入均来自主营业务收入，主营业务突出。报告期内，除2017年公司因系统集成业务收入降低而导致当年营业收入有所下降之外，公司营业收入呈逐年递增趋势，2017年、2018年和2019年营业收入增长率分别为-11.12%、30.66%和26.43%。

2. 主营业务收入按产品分类

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
系统集成	78,485.85	50.89%	64,130.96	52.58%	44,565.80	47.74%
IT基础设施服务	71,263.29	46.20%	55,862.71	45.80%	46,541.48	49.86%
软件开发与销售	4,478.80	2.90%	1,982.78	1.63%	2,244.74	2.40%
合计	154,217.94	100.00%	121,976.45	100.00%	93,352.03	100.00%

公司主营业务收入主要来自系统集成和IT基础设施服务。

2018年度，公司实现主营业务收入121,976.45万元，较2017年增长30.66%，系公司系统集成收入有所回升，主要是由于山东省农村信用社、华夏银行等客户的集成收入增加所致。IT基础设施服务业务实现收入55,862.71万元，同比增长20.03%，继续稳步增长。两者收入占比分别为52.58%和45.80%。2018年，公司合作客户共计974家，较2017年客户总量增加了213家，覆盖全国31个省市。客户分布集中在北京、福建、山东及华东等区域，同时，这些地区也成为公司2018年度新增合作客户的主要地区。

2019年度，公司实现主营业务收入154,217.94万元，较2018年增长26.43%。公司各系统业务保持了良好的增长态势，公司系统集成业务及IT基础设施服务业务占比基本稳定，软件开发及销售的业务占比有所提高。2019年，公司合作客户共计1163家，较2017年客户总量增加了189家，覆盖全国31个省市。客户行业方面，公司继续在银行、电信、政府及新兴行业等领域扩展业务范围；客户业务类型方面，IT维护服务和系统集成服务的客户继续保持稳定增长的趋势。

3. 主营业务收入按行业分类

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行业	100,381.93	65.09%	74,218.24	60.85%	45,950.71	49.22%
电信行业	14,006.66	9.08%	17,392.82	14.26%	12,914.59	13.83%
其他行业	39,829.34	25.83%	30,365.39	24.89%	34,486.72	36.94%
合计	154,217.94	100.00%	121,976.45	100.00%	93,352.03	100.00%

公司主营业务收入主要来自银行业、电信行业以及证券保险等其他行业客户。报告期内，公司来自银行业的收入占比最高，占比较为稳定。公司在立足银行业务的基础上，持续向电信、电力、航空、政府、交通、商业、制造、邮政等领域拓展，以降低公司对单一行业的依赖程度，降低经营风险。

2017年度，公司来自银行业收入45,950.71万元，电信行业收入12,914.59万元，其他行业收入34,486.72万元，同比增长-24.06%、-40.62%和51.46%，占比分别为57.61%、20.71%和21.68%。2017年，公司系统集成业务收入同比有一定程度下滑，导致当年公司来自银行业务和电信业务的收入相应有所下降。

2018年度，公司来自银行业收入74,218.24万元，电信行业收入17,392.82万元，其他行业收入30,365.39万元，同比增长61.52%、34.68%和-11.95%，占比分别为60.85%、14.26%和24.89%。相比2017年，银行业收入和电信行业收入增加明显，主要由于公司大力拓展各行业客户数量，2018年公司新增客户213家，其中银行业客户增长93家，主要包括各地分行及地方商业银行，电信运营商客户新增69家，导致银行业和电信行业收入增幅明显。能源、保险、商业及政府行业等其他行业收入略有下降。

2019年度，公司来自银行业收入100,381.93万元，电信行业收入14,006.66万元，其他行业收入39,829.34万元，占比分别为65.09%、9.08%和25.83%。相比2018年，公司继续保持在银行业务领域的增长趋势，电信行业收入略有下降，同时公司来自其他行业业务收入占比有所增加，主要由于公司继续加大开拓政府、制造、商业、交通等多行业新客户。

4. 主营业务收入按地区分类

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华北	79,469.77	51.53%	60,944.80	49.96%	58,070.83	62.21%
华东	46,812.76	30.35%	38,720.05	31.74%	19,211.24	20.58%
其他地区	27,935.41	18.11%	22,311.60	18.29%	16,069.96	17.21%
合计	154,217.94	100.00%	121,976.45	100.00%	93,352.03	100.00%

报告期内，公司业务已遍布全国31个省、自治区和直辖市，但优势区域集中在华北及华东地区，华北及华东地区的收入占比之和均超过75.00%，2017年、2018年和2019年度华北及华东地区的收入占比之和分别为82.79%、81.71%和81.89%。

5. 主营业务收入的季节性分析

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	33,263.32	21.57%	25,144.02	20.61%	17,454.60	18.70%
第二季度	31,429.45	20.38%	33,525.88	27.48%	23,134.60	24.78%
第三季度	34,173.35	22.16%	24,242.04	19.87%	19,880.87	21.30%
第四季度	55,351.82	35.89%	39,064.51	32.03%	32,881.96	35.22%
合计	154,217.94	100.00%	121,976.45	100.00%	93,352.03	100.00%

公司的核心客户为银行、电信运营商等，这些客户受集中采购制度和预算管理制度的影响，通常在上半年制定需求计划，下半年进行项目验收和付款，导致公司的收入有较明显的季节性，下半年的收入高于上半年，第四季度是收入确认的高峰期。

（二）利润的主要来源

1. 利润的主要来源总体情况

报告期内公司营业利润和利润总额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业利润	15,712.49	13,974.96	14,648.45
营业外收支净额	-19.95	-319.10	-236.36
利润总额	15,692.54	13,655.86	14,412.09
营业利润/利润总额	100.13%	102.34%	101.64%
营业外收支净额/利润总额	-0.13%	-2.34%	-1.64%

从上表可以看出，报告期内，营业利润占公司利润总额的比例始终在99.00%以上，因此，公司利润主要来源于营业利润，营业外收支净额对公司利润影响总体很小。

2. 按产品的毛利贡献分析

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利（万元）	贡献率（%）	毛利（万元）	贡献率（%）	毛利（万元）	贡献率（%）
系统集成	5,823.89	15.51%	4,506.76	12.78%	3,994.83	13.63%
IT基础设施服务	31,131.90	82.93%	29,485.44	83.61%	23,778.72	81.12%
软件开发与销售	582.99	1.55%	1,272.41	3.61%	1,540.88	5.26%
合计	37,538.78	100.00%	35,264.61	100.00%	29,314.43	100.00%

由上表可见，公司的主营业务毛利主要来自于IT基础设施服务，报告期内其对毛利的贡献率在80%以上；尽管系统集成的收入占比也较高，但因其毛利率低，其毛利的贡献率在12%至16%之间。

（三）毛利率分析

1. 综合毛利率分析

报告期内，公司综合毛利率具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	154,217.94	121,976.45	93,352.03
营业成本	116,679.16	86,711.85	64,037.59
毛利总额	37,538.78	35,264.61	29,314.43
综合毛利率	24.34%	28.91%	31.40%

2017年、2018年和2019年度，公司综合毛利率分别为31.40%、28.91%和24.34%，综合毛利率的变动主要是由于收入结构差异，IT基础设施服务的毛利率远高于系统集成，当系统集成的收入占比较高时，综合毛利率低。2019年度，公司综合毛利率有所下滑，主要由于IT基础设施服务的毛利率下降所致，具体可参见本小节“（2）IT基础设施服务毛利率分析”的相关分析。

2. 按产品毛利率分析

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
系统集成	50.89%	7.42%	52.58%	7.03%	47.74%	8.96%
IT基础设施服务	46.20%	43.69%	45.80%	52.78%	49.86%	51.09%
软件开发与销售	2.90%	13.02%	1.63%	64.17%	2.40%	68.64%
合计	100.00%	24.34%	100.00%	28.91%	100.00%	31.40%

（1）系统集成毛利率分析

报告期内，系统集成收入、成本和毛利具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
系统集成收入	78,485.85	64,130.96	44,565.80
系统集成成本	72,661.96	59,624.21	40,570.97
毛利额	5,823.89	4,506.76	3,994.83
系统集成毛利率	7.42%	7.03%	8.96%

报告期内，公司系统集成毛利率整体较低，因单个系统集成项目金额较大，各个项目差异化较大，各个项目毛利率差异也较大，故报告期内系统集成的毛利率也会存在一定幅度波动，当毛利率较低的项目在当年收入金额中占比较大，则全年毛利率就会较其他年度低。

（2）IT基础设施服务毛利率分析

报告期内IT基础设施服务收入、成本和毛利情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
IT基础设施服务收入	71,263.29	55,862.71	46,541.48
IT基础设施服务成本	40,121.39	26,377.27	22,762.76
毛利额	31,131.90	29,485.44	23,778.72
IT基础设施服务毛利率	43.69%	52.78%	51.09%

报告期内，公司IT基础设施服务毛利率整体较高，尤其是在公司具有核心竞争优势的银行业，报告期内维持了较高的毛利率；报告期内IT基础设施服务的毛利率有所下降，主要是由于公司为减少对单一行业的依赖，在银行业的基础上，持续向电信、电力、航空、政府、交通、商业、制造、邮政等领域拓展，而公司与该等行业客户的业务合作需要经历一定的磨合时期才能获得较高和较为稳定的毛利率，因此随着非银行业客户收入占比的增加，IT基础设施服务的整体毛利率有所下降。此外，2019年毛利率下降较多，主要受两方面影响。首先，公司近年来加大了项目开发力度，2019年运维服务的订单实现了较大增长，同时，系统集成业务的增长也带动了公司运维服务潜在项目的增多。在此背景下，公司的服务产能受到了一定挑战，为保证充足的服务人员和响应速度，公司增加了第三方服务商的使用，外采服务相比公司直接服务的成本更高，进而影响了业务毛利率。基于业务增长和服务产能等原因，公司也加大了人员招聘力度，员工总数相比2018年增加了396名，增幅达到了40.33%，随着新员工培训后陆续上岗，将对公司的服务能力有所帮助，但员工数量增加也导致了薪酬支出增加，对当期毛利率产生了一定影响。另一方面，公司现有员工的薪酬水平也有所上升，为更好的激励服务团队，提升服务质量，公司结合各项服务考核指标，加大了浮动薪酬的比重。因此，运维服务的总体人工成本有所上升，也导致了毛利率同比下降。

（3）软件开发与销售毛利率分析

报告期内软件开发与销售收入、成本和毛利情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
软件开发与销售收入	4,478.80	1,982.78	2,244.74
软件开发与销售成本	3,896.81	710.37	703.86
毛利额	582.99	1,272.41	1,540.88
软件开发与销售毛利率	13.02%	64.17%	68.64%

报告期内软件开发和销售的收入金额较小，毛利率总体来说较高。毛利率的波动主要是由于销售自产软件和软件开发的收入占比影响，通常销售自产软件的毛利率较软件开发的毛利率高。2019年度软件开发毛利率较低是由于部分软件业务附带实施要求，业务开展过程中会发生实施的人工成本，相比单独销售软件产品的毛利率更低，影响了整体毛利率的情况。

3. 同行业上市公司毛利率对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司综合毛利率水平对比情况如下表：

单位：%

简称	代码	2019年度	2018年度	2017年度
天玑科技	300245	29.98	31.53	34.78
华胜天成	600410	18.73	15.70	17.05
东华软件	002065	27.73	26.77	29.70
平均值	--	25.48	24.66	27.18
银信科技	300231	24.34	28.91	31.40

注：可比公司相关财务数据取自Wind。

报告期内公司综合毛利率接近同行业可比上市公司的毛利率，其中2017年和2018年，公司毛利率略高于同行业上市公司的平均毛利率水平。

（四）损益表其他项目分析

1. 税金及附加

报告期内税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
城市维护建设税	106.90	29.76%	311.53	32.36%	185.38	43.94%
教育费附加	45.39	12.75%	133.51	13.87%	79.45	18.83%
印花税	96.48	27.11%	85.38	8.87%	51.67	12.25%
房产税	51.09	14.36%	89.96	9.34%	47.62	11.29%
残疾人保证金	19.97	5.61%	246.50	25.61%	-	-
其他	37.01	10.40%	95.76	9.95%	57.75	13.69%
合计	356.83	100.00%	962.63	100.00%	421.87	100.00%
占营业收入的比例	0.23%		0.79%		0.45%	

报告期内税金及附加金额和占营业收入的比例均较小。报告期内随着公司收入的增长，城建税和教育费附加等增加。公司根据财政部印发的《增值税会计处理规定》（财会[2016]22号），自2016年5月1日开始，公司将房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等原在管理费用科目中列示的税费，改在税金及附加列示。

2. 期间费用

单位：万元

项目	费用金额			占当期营业收入比重		
	2019年度	2018年度	2017年度	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用	11,367.35	11,296.00	7,420.00	7.37%	9.26%	7.95%
管理费用	4,128.40	3,465.49	3,606.25	2.68%	2.84%	3.86%
研发费用	5,120.78	4,523.61	3,689.74	3.32%	3.71%	3.95%
财务费用	2,105.72	1,218.12	1,085.17	1.37%	1.00%	1.16%
合计	22,722.26	20,503.22	15,801.17	14.73%	16.81%	16.93%

报告期内，公司期间费用基本与公司业务规模的增长相对应，公司各项期间费用总额逐步增加，具体情况如下：

（1）销售费用分析

报告期内，公司销售费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
工资及福利	3,551.78	2,766.08	1,624.17
业务招待费	2,100.79	2,003.00	753.44
差旅费	939.26	1,895.18	1,420.82
办公费	1,836.40	1,810.82	1,600.33
会议费	154.69	298.73	133.63
交通费	418.63	654.89	728.96
房租物业费	983.54	725.21	611.47
车辆使用费	1,227.76	1,024.62	477.32
其他	154.51	127.48	69.87
合计	11,367.35	11,296.00	7,420.00
占营业收入比例	7.37%	9.26%	7.95%

报告期内，公司大力拓展新行业及客户区域，随着销售团队的扩张，工资及福利、业务招待费、办公费和房租物业费等均有所增加。2019年公司加强了差旅活动的成本效益管控，压缩了效益不明显的差旅支出，差旅费较2018年明显下降。

（2）管理费用分析

报告期内，公司管理费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	2,044.06	1,426.93	1,380.55
折旧、摊销	670.21	544.63	425.61
咨询、制作费	278.78	487.08	158.91
办公费	214.26	79.93	154.71
业务招待费	265.51	200.40	404.37
车辆使用费	101.05	68.51	75.33
房租物业费	75.60	75.01	75.37
运输费	43.70	61.34	59.32
代理费	39.68	29.87	19.95
差旅费	19.25	76.83	89.75
股权激励	-	107.04	536.24
其他	376.30	307.93	226.16
合计	4,128.40	3,465.49	3,606.25
占收入比例	2.68%	2.84%	3.86%

管理费用主要包括职工薪酬、股权激励、折旧摊销、业务招待费、咨询制作费等项目。报告期内，管理费用占营业收入的比例基本保持稳定。

（3）研发费用

报告期内，公司研发费用构成如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	3,647.94	2,927.16	2,641.09
折旧、摊销	888.99	812.65	425.07
办公费	4.55	58.51	127.41
委托开发费	328.02	527.48	366.98
其他	251.28	197.80	129.19
合计	5,120.78	4,523.61	3,689.74
占收入比例	3.32%	3.71%	3.95%

研发费用主要包括职工薪酬、折旧摊销等项目。报告期内，公司研发费用不断增加，主要由于公司技术人员数量不断增加，公司加大研发人员投入和研发课题增加所致。

（4）财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
利息费用相关	3,807.45	1,287.28	1,297.58
减：利息收入	1,172.50	430.92	85.36
汇兑损益	-637.97	327.19	-173.10
其他费用	108.75	34.57	46.05
合计	2,105.72	1,218.12	1,085.17

财务费用主要包括利息费用相关支出、汇兑损益等项目，其中利息费用相关费用包括贷款借款利息、未确认融资费用摊销和其他相关手续费。报告期内，公司财务费用不断增加，主要是因为随着公司业务规模扩大，营运资金需求增加，公司借款利息支出增加。

3. 资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-	393.79	422.49
合计	-	393.79	422.49

公司计提的坏账损失主要是按组合（账龄分析法）计提的减值准备。报告期内坏账损的增长主要是由于应收账款增加所致。2019年，公司执行新金融工具准则，应用预期信用损失模型计提相关减值准备，并转入信用减值损失核算。

4. 信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
信用减值损失	17.45	-	-

5. 营业外收入和支出

报告期内，公司营业外收入和支出构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业外收入：			
固定资产处置利得	0.03	-	6.42
政府补助	-	-	131.76
其他	6.53	0.91	0.16
合计	6.56	0.91	138.33
营业外支出：			
非流动资产毁损报废损失	0.86	-	0.38
对外捐赠	-	320.00	-
其他	25.65	0.01	374.30
合计	26.51	320.01	374.68
营业外收支净额	-19.95	-319.10	-236.36

报告期内公司营业外收入主要为收到的政府补助及固定资产处置利得。报告期内的营业外支出金额较小。

2017年度，公司计入营业外收入的政府补助如下：

单位：万元

补助项目	金额	资产/收益相关
北京市海淀区社会保险基金管理中心失业稳岗奖励	8.07	与收益相关
国家知识产权局专利局北京代办处资补贴	0.02	与收益相关
个税返还	123.67	与收益相关
合计	131.76	-

2018年度、2019年度，公司无计入营业外收入的政府补助，公司将符合要求的政府补助计入在其他收益中核算并列报。

（五）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益项目明细如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	-0.83	-0.64	50.76
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关、按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	505.20	192.61	281.76
委托他人投资或管理资产的损益	41.66	342.21	5.52
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	25.83	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-19.12	-319.10	-374.14
所得税影响额	-82.91	-32.26	5.42
合 计	468.83	182.82	-30.69

报告期内，公司非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助，具体情况请见“第七节 管理层讨论与分析”之“二、盈利状况分析”之“（四）损益表其他项目分析”之“4.营业外收入和支出”。2017年、2018年和2019年度，非经常性损益占归属于母公司净利润比例分别为-0.25%、1.62%和3.48%。报告期内，公司政府补助等非经常性损益占归属于母公司净利润的比例较低，对公司盈利能力影响较小。

（六）分部信息

1. 报告分部的确定依据与会计政策

根据本公司的内部组织结构、管理要求及内部报告制度确定了3个报告分部，分别为：系统集成、IT基础设施服务和软件开发与销售。这些报告分部是以根据公司具体情况披露为基础确定的。

分部报告信息根据各分部向管理层报告时采用的会计政策及计量标准披露，这些计量基础与编制财务报表时的会计与计量基础保持一致。

2. 报告分部的财务信息（按产品或业务类型）

2019年度：

单位：万元

项目	系统集成	IT基础设施服务	软件开发与销售	分部间抵销	合计
主营业务收入	82,615.27	71,253.29	4,847.07	4,497.68	154,217.94
主营业务成本	76,791.37	40,121.39	4,264.08	4,497.68	116,679.16

2018年：

单位：万元

项目	系统集成	IT基础设施服务	软件开发与销售	分部间抵销	合计
主营业务收入	64,654.60	55,862.71	2,344.47	885.33	121,976.45
主营业务成本	60,147.84	26,377.27	1,072.07	885.33	86,711.85

2017年：

单位：万元

项目	系统集成	IT基础设施服务	软件开发与销售	分部间抵销	合计
主营业务收入	47,355.10	46,541.48	2,835.25	3,379.81	93,352.03
主营业务成本	43,360.27	22,762.76	1,294.38	3,379.81	64,037.59

（七）盈利能力行业比较

1. 盈利指标情况

报告期内，公司主要盈利能力指标见下表：

指标	2019年度	2018年度	2017年度
销售毛利率（%）	24.34	28.91	31.40
销售净利率（%）	8.77	9.22	13.18
净资产收益率（加权）（%）	10.40	9.51	18.41
每股收益-基本（元）	0.32	0.27	0.33

注：1）销售毛利率=（营业收入-营业成本）÷营业收入；

2）销售净利率=归属于公司普通股东的净利润÷营业收入；

3）净资产收益率（加权）=P/（E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0-Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0），其中，P分别对应于归属于公司普通股股东的净利润；NP为归属于公司普通股股东的净利润；E0为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0为报告期月份数；Mi为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数；

4）每股收益=归属于公司普通股东的净利润÷当期股本数；

2. 盈利能力比较

报告期内同行业可比上市公司主要盈利能力指标见下表：

指标	证券代码	公司简称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
销售毛利率（%）	300245	天玑科技	29.98	31.53	34.78
	600410	华胜天成	18.73	15.70	17.05
	002065	东华软件	27.73	26.77	29.70
	同行业上市公司平均值		25.48	24.66	27.18
	本公司		24.34	28.91	31.40
销售净利率（%）	300245	天玑科技	8.06	14.61	8.92
	600410	华胜天成	3.98	-5.52	4.51
	002065	东华软件	6.53	9.42	9.13
	同行业上市公司平均值		6.19	6.17	7.52
	本公司		8.77	9.22	13.18
净资产收益率（加权）（%）	300245	天玑科技	2.36	4.24	6.83
	600410	华胜天成	3.45	-4.74	4.70
	002065	东华软件	6.20	8.86	7.49
	同行业上市公司平均值		4.00	2.79	6.34
	本公司		10.40	9.51	18.41
每股收益-基本（元）	300245	天玑科技	0.11	0.19	0.20
	600410	华胜天成	0.15	-0.21	0.21
	002065	东华软件	0.19	0.26	0.21
	同行业上市公司平均值		0.15	0.08	0.21
	本公司		0.32	0.27	0.33

注：可比公司相关财务数据取自Wind资讯。

由此可见，报告期内，公司的销售毛利率和销售净利润均和同行业公司接近；公司净资产收益率、每股收益较同行业可比公司相比较高。

三、现金流分析

报告期内，公司现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量净额	14,686.58	24,175.06	-3,313.09
经营活动现金流入小计	180,438.27	151,190.30	96,792.06
经营活动现金流出小计	165,751.69	127,015.25	100,105.18
二、投资活动产生的现金流量净额	-4,607.27	-15,967.29	-2,901.90
投资活动现金流入小计	38,260.03	24,442.87	1,583.15
投资活动现金流出小计	42,867.29	40,410.16	4,485.06
三、筹资活动产生的现金流量净额	9,921.02	29,930.80	14,158.13
筹资活动现金流入小计	117,133.20	79,078.31	51,873.04
筹资活动现金流出小计	107,212.18	49,147.51	37,714.92
汇率变动对现金及现金等价物的影响	669.78	-199.74	-42.04
现金及现金等价物净增加额	20,670.12	37,938.82	7,901.00

（一）经营活动产生的现金流量

公司经营活动产生的现金流量净额与公司净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	14,686.58	24,175.06	-3,313.09
净利润	13,517.99	11,251.47	12,300.46
差异	1,168.59	12,923.58	-15,613.56

报告期内，2017年至2019年，公司经营性现金流量净额分别为-3,313.09万元、24,175.05万元、14,686.58万元，合计额为35,548.54万元，略低于公司近3年合计净利润37,069.92万元。公司系统集成业务对资金要求较高，下游客户回款较慢，通常而言，利润实现会早于经营性现金流入，随着系统集成的业务规模增长，净利润和经营现金流入的不匹配会阶段性的存在。

（二）投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	38,234.00	24,100.00	1,500.00
取得投资收益收到的现金	25.83	342.21	5.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.19	0.66	77.64
投资活动现金流入小计	38,260.03	24,442.87	1,583.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,619.29	3,989.16	2,985.06
投资支付的现金	36,248.00	36,421.00	1,500.00
投资活动现金流出小计	42,867.29	40,410.16	4,485.06
投资活动产生的现金流量净额	-4,607.27	-15,967.29	-2,901.90

报告期内，公司投资活动现金流量净额均为负数：一方面是因为公司处于业务扩张期，固定资产等投入较多；另外一方面，2018年投资支付的现金发生额较大，系公司当年公开配售股票成功，资金到账后将尚不需要进行项目投入的闲置募集资金进行现金管理所致。

（三）筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	-	57,900.54	-
取得借款收到的现金	117,133.20	21,177.78	49,173.04
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	2,700.00
筹资活动现金流入小计	117,133.20	79,078.31	51,873.04
偿还债务支付的现金	74,624.55	39,837.33	30,522.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,819.77	7,714.17	6,222.28
支付其他与筹资活动有关的现金	22,767.86	1,596.01	969.83
筹资活动现金流出小计	107,212.18	49,147.51	37,714.92
筹资活动产生的现金流量净额	9,921.02	29,930.80	14,158.13

2017年、2018年和2019年度，公司筹资活动现金流量净额分别为14,158.13万元、29,930.80万元和9,921.02万元，其中，公司筹资活动现金流入分别为51,873.04万元、79,078.31万元和117,133.20万元，主要为公司为满足生产经营和固定资产构建资金需求而增加的银行短期借款和配股公开发行所收到的募集资金，以及公司员工激励计划收到的限制性股票认购款；公司筹资活动现金流出分别为37,714.92万元、49,147.51万元和107,212.18万元，主要为公司各期偿还债务和分配股利、利润或偿付利息支付的现金，其中2019年度，公司支付其他与筹资活动有关的现金金额为20,767.86万元，主要系公司用于股票回购以及存款质押所支付的金额。四、重大资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出包括：

为扩展公司国内区域市场、扩大市场销售、提高服务水平、更新设备等而增加的固定资产、在建工程、无形资产及其他投资活动支出。2017年、2018年和2019年度，公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为2,985.06万元