（上接A89版）

一定差异。报告期内，单一桩基业务收入逐年增长，2018年、2019年同比分别增长80.59%、54.37%；基坑围护业务收入稳中有升，2018年、2019年同比分别增长188.19%、5.02%；桩基与基坑围护混合业务收入整体保持稳定。

2018年，公司桩基与基坑围护业务收入整体呈现显著增长。其中，单一桩基、单一基坑围护业务收入金额与占比均大幅增长，主要是由于公司当年积极开拓业务，分别通过招投标的形式承接了单一桩基领域“无锡华发XDG-2017-45号桩基”、“招商上海虹桥办项目桩基工程”以及单一基坑围护领域的“四川北路街道HK172-13地块围护”、“东苑虹桥46#地块B1南区基坑围护”等大型项目所致。

2019年，公司单一桩基业务收入金额与占比增长显著，主要是由于当年公司在非上海地区的单一桩基业务拓展成效显著，承接了“紫光南京集成电路基地桩基工程项目”、“大仓恒大童世界乐园”等金额较大的项目导致业务规模和占比呈现一定增长。

3、地基与基础工程业务分区域收入情况

报告期内2017年至2018年，公司主要业务集中在地基与基础工程领域。该业务收入的地域分布情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
上海	19,390.52	66.82%	60,427.89	41.71%	66,569.68	54.31%	46,447.68	58.10%
除上海外其他地区	9,629.26	33.18%	84,463.84	58.29%	55,995.62	45.69%	33,500.21	41.90%
合计	29,019.78	100.00%	144,891.74	100.00%	122,565.30	100.00%	79,947.89	100.00%

2017年至2019年，公司在传统业务优势区域上海地区的业务整体保持稳中有升的发展态势，而在除上海外的长三角地区和其他业务区域增长趋势明显，增速较快。这主要是由于公司业务扎根于上海，而上海地区由于社区成熟、各类楼宇和建筑较为密集，各类地下工程尤其是大型工程在施工复杂度和施工工艺要求等方面均属于行业较高水平。公司在上海地区深耕多年，在技术先进性和施工工艺成熟度方面均得到了充分验证，具有较强的市场竞争力，因此在公司向上海以外的其他区域进行业务辐射和拓展时具有较为显著的优势。同时，公司通过在江苏、浙江等地设立分公司，将市场和技术团队扎根当地，进一步提升了业务拓展实力。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期各期公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	39,483.37	99.88%	212,367.51	99.87%	99,718.23	96.95%	64,783.06	98.12%
其他业务成本	48.38	0.12%	273.45	0.13%	3,134.31	3.05%	1,244.39	1.88%
合计	39,531.75	100.00%	212,640.96	100.00%	102,852.54	100.00%	66,027.45	100.00%

报告期内，公司桩基与基坑围护业务的营业成本主要由劳务分包、直接材料等构成，IDC业务的营业成本主要为直接材料、直接人工以及公司“上海联通周浦数据中心二期”机房的电费成本等。报告期各期，公司主营业务成本占营业成本的比例分别为98.12%、96.95%、99.87%和99.88%。

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1季度，公司主营业务成本分别为64,783.06万元、99,718.23万元、212,367.51万元和39,483.37万元。2018年度和2019年度，公司主营业务成本同比增长率分别为53.93%和112.97%，与同期公司主营业务收入增长率53.31%和137.85%相比不存在重大差异。

2、主营业务成本分业务情况

报告期内，公司主营业务成本按业务类别划分的构成及变化情况如下表所示：

单位：万元

项目		2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
		成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
桩基与基坑围护业务	单一桩基	6,519.03	16.51%	49,118.91	23.13%	33,299.68	33.39%	18,551.39	28.64%
	单一基坑围护	4,666.80	11.82%	24,703.07	11.63%	22,186.02	22.25%	7,928.93	12.24%
	桩基与基坑围护混合	14,120.69	35.76%	41,105.09	19.36%	44,204.54	44.33%	38,252.92	59.05%
	岩土工程设计	88.60	0.22%	134.43	0.06%	27.99	0.03%	49.83	0.08%
IDC业务	IDC设备及解决方案	7,209.94	18.26%	54,912.69	25.86%	–	–	–	–
	IDC系统集成	4,242.06	10.74%	33,950.04	15.99%	–	–	–	–
	IDC运营管理及增值服务	2,636.26	6.68%	8,443.28	3.98%	–	–	–	–
总计		39,483.37	100.00%	212,367.51	100.00%	99,718.23	100.00%	64,783.06	100.00%

2017年至2018年，公司主营业务成本主要源自地基与基础工程领域相关业务，四类业务的主营业务成本占比与其收入占比基本一致。2019年4月公司完成收购香江科技后，随着主营业务收入的大幅增加，公司2019年度主营业务成本亦随之增大。（三）毛利和毛利率分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司综合毛利情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	12,262.39	99.82%	79,159.61	99.23%	22,847.07	98.55%	15,164.82	99.36%
其他业务毛利	22.16	0.18%	610.62	0.77%	336.79	1.45%	98.39	0.64%
合计	12,284.55	100.00%	79,770.22	100.00%	23,183.86	100.00%	15,263.22	100.00%

报告期内公司综合毛利分别为15,263.22万元、23,183.86万元、79,770.22万元和12,284.55万元，其中主营业务毛利占同期综合毛利的比例分别为99.36%、98.55%、99.23%和99.82%，是综合毛利的主要来源。

报告期内，公司主营业务毛利按照业务类别构成如下：

单位：万元

项目		2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
		毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
桩基与基坑围护业务	单一桩基	1,923.37	15.69%	13,165.90	16.63%	7,048.19	30.85%	3,791.05	25.00%
	单一基坑围护	954.35	7.78%	6,085.77	7.69%	7,130.57	31.21%	2,243.56	14.79%
	桩基与基坑围护混合	741.82	6.05%	10,375.29	13.11%	8,585.40	37.58%	9,123.29	60.16%
	岩土工程设计	5.12	0.04%	203.27	0.26%	82.91	0.36%	6.92	0.05%
IDC业务	IDC设备及解决方案	6,157.06	50.21%	32,253.82	40.75%	–	–	–	–
	IDC系统集成	1,021.94	8.33%	13,039.70	16.47%	–	–	–	–
	IDC运营管理及增值服务	1,458.72	11.90%	4,035.86	5.10%	–	–	–	–
总计		12,262.39	100.00%	79,159.61	100.00%	22,847.07	100.00%	15,164.82	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利按照业务类别划分的比例情况与主营业务收入基本一致，报告期内均保持整体稳中有增的发展态势，与主营业务收入的增长趋势和规模基本匹配。

2、公司毛利率变动分析

报告期内，公司各个类别业务的毛利率情况如下表所示：

项目		2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
桩基与基坑围护业务	单一桩基	22.78%	21.14%	17.47%	16.97%
	单一基坑围护	16.98%	19.77%	24.32%	22.06%
	桩基与基坑围护混合	4.99%	20.15%	16.26%	19.26%
	岩土工程设计	5.47%	60.19%	74.76%	12.19%
IDC业务	IDC设备及解决方案	46.06%	37.00%	–	–
	IDC系统集成	19.41%	27.75%	–	–
	IDC运营管理及增值服务	35.62%	32.34%	–	–
总计		23.70%	27.15%	18.64%	18.97%

报告期内，公司桩基与基坑围护业务主要包括单一桩基、单一基坑围护以及桩基与基坑围护混合三类。不同的工程项目由于所处地理位置、面积、周边环境、客户要求等因素的不同，施工方案、施工工艺也有较大区别，每一个项目的成本结构有不同特点，因此不同工程项目的毛利率存在一定差异。2017年度、2018年度和2019年度，公司桩基与基坑围护业务的综合毛利率分别为18.97%、18.64%和20.59%，整体呈现稳中有升的变动趋势。公司桩基与基坑围护业务三个板块的毛利率在不同年度呈现不同的变化趋势，主要是由于公司不同年度主要完成的工程项目有所区别，部分金额较大项目的毛利率会直接影响公司当期该类业务的毛利率。

其中，单一桩基业务的毛利率在报告期内均保持上升趋势，一方面是随着公司业务规模的不断提升和项目管理的成熟度不断增强，公司对于成本的管控越来越精细化。另一方面，2019年公司在单一桩基领域承接的“太仓恒大童世界乐园”、“紫光南京集成电路基地桩基工程”、“湖州草田漾桩基工程”等项目金额较大，且毛利率相对较高，导致公司2019年度单一桩基业务板块毛利有所提高。

公司桩基与基坑围护混合业务在2017年和2018年的毛利率分别为19.26%和16.26%，出现了一定下降，主要是由于公司的桩基与基坑围护混合业务在2017年和2018年增长较快，且新增项目有多个位于除上海外的其他区域，而由于公司在市场拓展前期采取较为积极的营销策略，将部分项目的毛利率略微降低以增强自身竞争力，因此随着公司桩基与基坑围护混合业务在江苏、浙江等地的快速增长，在营业收入和毛利均大幅增加的情况下毛利率略有下降，并不影响公司整体盈利能力。在公司于上述地区的业务布局逐渐扩张和成熟后，公司的毛利率亦逐渐回到正常水平，2019年公司桩基与基坑围护混合业务的毛利率达到了20.15%。2020年1季度，公司桩基与基坑围护混合业务毛利率较低，主要是“东航金叶苑5号地块桩基与基坑围护”项目所引起，该项目为工程整体竣工决算，公司负责的该项目桩基与基坑围护混合业务环节已2015年施工完毕，受其他工程环节的完工进度拖累，该项目于2020年第1季度竣工结算完毕，时间跨度较长。而根据合同约定，该项目的土建、人工、商品砼、商品砂浆、钢筋等结算价格根据市场价格报备动态进行动态调整。从2015年至今，上述材料市场价格有所下降，竣工结算时公司该项业务的结算价格随市场价格有所降低，随之收入、毛利率受到较大影响，造成桩基与基坑围护业务板块2020年1季度毛利率较低。

3、同行业公司毛利率比较

报告期内，由于公司在2017年至2018年的主营业务收入均来自桩基与基坑围护相关业务，而2019年度公司自4月完成收购香江科技后方才覆盖IDC业务，至报告期末尚未满一年，因此选取基础工程领域相关可比上市公司的综合毛利率进行对比。具体情况如下所示：

代码	公司简称	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
002542.sz	中化岩土	20.81%	22.63%	23.53%
002051.sz	中工国际	22.20%	19.28%	26.15%
600170.sh	上海建工	10.29%	11.25%	10.47%
平均值		17.77%	17.72%	20.05%
公司桩基与基础工程业务毛利率		20.59%	18.64%	18.97%
300645.sz	科信技术	21.15%	\	\
002093.sz	国脉科技	55.25%	\	\
603881.sh	数据港	36.46%	\	\
平均值		37.62%	\	\
公司IDC业务毛利率		33.64%	\	\

注：数据来源为wind资讯

可以看出，2017年至2019年公司桩基与基坑围护业务的毛利率处于同行业可比公司的合理范围内，且与同行业公司的平均毛利率水平基本一致，符合行业特点和变动趋势。公司2019年4月起将香江科技纳入合并报表范围，2019年度IDC业务的毛利率与同行业公司平均水平相比亦较为接近。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成及其占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项 目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	1,928.90	3.72%	7,357.99	2.52%	687.35	0.55%	301.9	0.37%
管理费用	2,917.91	5.63%	10,936.72	3.74%	7,223.82	5.73%	4,147.29	5.10%
研发费用	2,084.54	4.02%	10,739.97	3.67%	4,193.47	3.33%	3,030.45	3.73%
财务费用	1,390.23	2.68%	4,920.38	1.68%	590.39	0.47%	99.02	0.12%
合 计	8,321.58	16.06%	33,955.06	11.61%	12,695.03	10.07%	7,578.66	9.32%

2017年、2018年、2019年和2020年一季度，公司期间费用分别为7,578.66万元、12,695.03万元、33,955.06万元和8,321.58万元，占营业收入比例分别为9.32%、10.07%、11.61%和16.06%。

1、销售费用

公司销售费用主要包括销售人员工资及社保、业务招待费、差旅费、办公费等，在2019年收购香江科技后，新增了售后服务费和运输费用等。具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
售后服务费	423.10	1,433.43	–	–
运输费用	208.13	1,989.49	–	–
工资及社保	294.92	943.64	150.94	63.78
差旅费用	70.23	1,644.55	94.30	23.57
业务招待费	901.26	770.35	321.18	188.64
招标及业务宣传费	6.31	191.37	–	–
租赁费	0.00	88.08	41.74	–
办公费	4.67	230.46	44.56	17.23
外借及外聘人员工资及奖金	8.26	41.00	12.80	6.48
咨询审计诉讼费	0.00	14.16	11.41	2.19
其他	12.03	11.47	10.42	–
合计	1,928.90	7,357.99	687.35	301.90

报告期内公司销售费用分别为301.90万元、687.35万元、7,357.99万元和1,928.90万元，占同期营业收入的比例分别为0.37%、0.55%、2.52%和3.72%，销售费用率占比保持稳中有升的态势。

报告期内，公司销售费用在2017年至2018年呈上升趋势，一方面是由于公司积极拓展销售团队，增强了在江苏、浙江等地的市场开发力量，导致相应的销售人员工资和社保费用有所增加；另一方面，报告期内公司业务和营收规模快速增长，随着业务持续开发，差旅费、业务招待费亦随之有所上升。

2019年4月公司收购香江科技后，由于香江科技从事的IDC设备与解决方案业务主要生产和销售IDC机柜、微模块、高低压柜及其他各类IDC相关设备，其在销售过程中会发生一定的售后服务费和运输费用。同时香江科技亦拥有成熟的销售团队和营销网络，其销售费用中也包含销售人员工资及社保、差旅费等费用。因此，将香江科技纳入合并报表范围后，公司2019年的销售费用较2018年出现显著增加。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要包括管理人员工资及社保、股份支付成本、中介机构及咨询费、业务招待费等，具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
工资及社保	1,484.87	4,969.33	1,361.16	978.76
股份支付成本	121.48	1,389.89	2,935.30	1,556.60
业务招待费	187.60	839.67	444.42	278.70
中介机构及咨询费	387.41	522.68	1,159.56	156.91
无形资产摊销	131.43	826.04	27.70	27.62
租赁及物业管理费	229.52	443.17	200.01	176.32
固定资产折旧	141.87	502.10	184.94	157.20
办公费	107.65	395.12	196.15	117.27
差旅费	60.30	255.14	246.29	172.48
外借及外聘人员工资及奖金	28.67	273.93	158.26	218.29
劳动保护费	7.82	237.60	71.65	128.41
税费	1.39	27.82	–	–
修理费	1.35	43.67	102.14	45.98
运输费	–	34.75	103.18	34.77
培训费	–	30.73	–	–
其他	26.55	145.09	33.06	97.98
合计	2,917.91	10,936.72	7,223.82	4,147.29

报告期内，公司管理费用分别为4,147.29万元、7,223.82万元、10,936.72万元和2,917.91万元，占各期营业收入的比例分别为5.10%、5.73%、3.74%和5.63%。公司管理费用在2017年至2019年出现较为显著的增加，主要原因一方面是公司2017年实施了针对管理团队和核心技术人员的限制性股票激励计划，并于2017年、2018年和2019年分别确认了股份支付成本1,556.60万元、2,935.30万元和1,389.89万元，占当期管理费用的比重分别达到37.53%、40.63%和12.71%，造成了管理费用的增加；另一方面，随着公司业务规模和覆盖地域的扩大，公司也对管理团队进行了有效补充，保障公司业绩增长的稳定性和可持续性，因此管理人员的工资和社保费用亦有所增加。此外，公司于2018年启动了收购香江科技的筹划和申请中国证监会核准等工作，按照相关法规的规定聘请了财务顾问、审计机构、法律机构、评估机构等专业服务机构，产生了一定的中介机构和咨询费用，亦导致2018年管理费用出现上升。

2019年4月公司收购香江科技后，将其纳入合并报表范围，因此公司2019年度、2020年一季度的管理费用亦包含香江科技的管理费用，较2018年度管理费用同比出现一定增加。

3、研发费用

报告期各期公司研发费用构成明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
材、燃料及动力费用	1,445.67	7,893.74	3,004.62	2,477.43
工资、奖金及四金	274.60	1,103.17	168.97	296.61
研发成果论证、鉴定、评审、验收	21.31	386.86	–	–
技术服务费	143.26	289.77	–	–
租赁费	79.49	491.72	385.74	28.09
劳务费	62.84	218.50	103.21	0.81
折旧及摊销	48.28	183.18	515.97	223.28
其他	9.08	173.02	14.96	4.22
合计	2,084.54	10,739.97	4,193.47	3,030.45

报告期内公司研发费用分别为3,030.45万元、4,193.47万元、10,739.97万元和2,084.54万元，占营业收入的比例分别为3.73%、3.33%、3.67%和4.02%，研发费用金额逐年增长，在同期营业收入大幅增加的情况下，研发费用占营业收入比例基本保持稳定。

报告期内，公司在桩基与基坑围护业务领域内加强对“复合地基”工艺、“装配式建筑”等技术的研究，对现有的工艺进行优化，对设备进行升级改造，形成公司独有的“标准化钢支撑技术”、“分段异型复合桩”“钻孔埋入式多介质桩施工技术”、“劲性桩优化工艺”等核心技术群。同时，公司收购的香江科技在IDC业务领域目前研发主要侧重于数据中心节能降耗技术、数据中心职能运维技术及基站电源智能控制技术三大方向。其中，数据中心节能降耗技术主要为继续升级改进数据中心能耗状态，通过对分布式直流电源均衡供电管理技术、电源能量调度管理系统进行技术研发，进一步降低数据中心PUE水平；数据中心智能运维技术主要是在数据中心运维中引入智能化技术，借助智能化管理系统来帮助运维人员分析问题、发现问题、解决问题，大幅降低对人员技能素质的要求，减少人工参与环节，从而保障数据中心的长期、可靠运行；基站电源智能控制技术旨在通过以比特管理瓦特，协同匹配基站通讯负载，降低基站电源空载损耗，解决5G基站数量和功耗成倍增加的痛点。

随着公司研发费用的持续投入，一方面公司授权专利的数量不断增加，研发成果显著；另一方面公司的技术实力和施工工艺也不断提升，多项新技术受到行业的认可，公司“基坑工程新型绿色围护成套技术与装备研发及应用”项目荣获2017年上海市科技进步三等奖，公司主持的“低碳高效基坑支护结构成套技术与装备研发及应用”项目荣获2018年上海市土木工程科学技术三等奖。技术实力和施工工艺水平的提高不仅提高了公司的行业知名度和品牌形象，也为公司未来业务增长打下了坚实基础。

4、财务费用

报告期各期公司财务费用构成明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	1,552.64	5,121.62	664.77	288.82
减：利息收入	176.34	318.76	99.50	196.39
手续费	13.94	117.52	25.13	6.60
合计	1,390.23	4,920.38	590.39	99.02

报告期内，公司财务费用分别为99.02万元、590.39万元、4,920.38万元和1,390.23万元，占各期营业收入的比例分别为0.12%、0.47%、1.68%和2.68%，整体占比相对较低。报告期内，公司财务费用主要为利息支出。随着公司业务规模的扩大，公司对流动资金的需求不断增加，而公司主要通过短期借款的形式满足流动资金的周转需求，因此造成报告期内利息支出不断增加。此外，公司2019年4月完成收购香江科技，由于香江科技资产负债率较公司更高，短期借款金额亦较大，因此2019年公司合并报表的财务费用较2018年大幅增加。

为了应对公司财务费用增长带来的财务风险，本次发行可转换公司债券拟将部分募集资金用于补充公司流动资金，有助于满足公司在募投项目建设过程中因业务规模扩张而产生的流动资金需求，同时进一步提高公司抗风险能力。

（五）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

非经常性损益明细	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-1.10	-4.64	-1.51	52.07
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关、按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,917.19	756.87	64.81	1,031.45
委托他人投资或管理资产的损益	–	536.38	–	142.05
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	–	-227.27	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-138.22	-7.04	-48.40	20.07
非经常性损益合计	2,777.86	1,054.30	14.91	1,245.64
减：所得税影响金额	416.68	158.15	2.26	186.82
扣除所得税影响后的非经常性损益	2,361.19	896.16	12.65	1,058.82
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	2,361.19	896.16	12.65	1,058.82
归属于少数股东的非经常性损益	–	–	–	–

报告期内，公司非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助、委托他人投资或管理资产的损益等构成。报告期内，公司扣除所得税影响后的非经常性损益占同期归属于母公司所有者净利润的比例分别为15.95%、0.18%、2.70%和32.56%。2017年公司因收到上市挂牌补助500万元，导致计入当期损益的政府补助金额较大，非经常性损益占归母净利润的比例相对较高。2020年1季度，公司非经常性损益金额增加显著，主要是因为香江科技当期收到注册地江苏扬中的政府补助款2,600万元，导致计入当期损益的政府补助金额有明显提高。

六、现金流量分析

（一）公司现金流量整体情况

报告期内，公司现金流量如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	80,706.27	239,922.49	93,143.15	59,288.26
经营活动现金流出小计	81,718.84	225,502.86	112,473.44	72,840.67
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	1.00	11,229.47	42.72	394.30
投资活动现金流出小计	26,707.02	15,965.70	2,412.95	2,772.93
投资活动产生的现金流量净额	-26,706.02	-4,736.23	-2,370.23	-2,378.63
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	43,768.00	148,954.00	26,700.00	17,417.20
筹资活动现金流出小计	24,262.81	129,397.74	17,574.77	4,120.98
筹资活动产生的现金流量净额	19,505.19	19,556.26	9,125.23	13,296.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		–	–	–
五、现金及现金等价物净增加额	-8,213.40	29,239.67	-12,575.30	-2,634.82
加：期初现金及现金等价物余额	36,588.23	7,348.56	19,923.86	22,558.68
六、期末现金及现金等价物余额	28,374.83	36,588.23	7,348.56	19,923.86

（二）现金流量变动情况及分析

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
销售商品、提供劳务收到的现金	63,272.66	236,115.36	91,931.93	58,182.07
收到的税费返还	34.73	298.77	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	17,398.89	3,508.37	1,211.22	1,106.19
经营活动现金流入小计	80,706.27	239,922.49	93,143.15	59,288.26
购买商品、接受劳务支付的现金	69,380.35	186,232.02	96,414.71	62,551.06
支付给职工以及为职工支付的现金	3,203.50	8,364.08	2,498.57	1,947.52
支付的各项税费	2,898.26	15,381.92	5,019.36	3,877.20
支付其他与经营活动有关的现金	6,236.73	15,524.84	8,540.81	4,464.90
经营活动现金流出小计	81,718.84	225,502.86	112,473.44	72,840.67
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41

报告期各期，公司经营性现金流量净额分别为-13,552.41万元、-19,330.29万元、14,419.64万元和-1,012.57万元。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费等。报告期内，随着公司经营规模的不断提升，经营活动现金流入和流出的金额亦逐年增长。

2、公司经营活动现金流量低于同期净利润的原因

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41
净利润	7,358.96	33,127.28	7,217.99	6,639.13

2017年和2018年，公司经营活动现金流量净额持续为负，且随着公司利润水平的上升与净利润差距逐渐增加，主要系如下原因所致：

（1）行业特征

公司主营业务为桩基与基坑围护与IDC 业务两大类，其中桩基与基坑围护业务在实施过程中涉及较多资金占款，如在投标阶段需要支付投标保证金、履约保证金等，在施工阶段又需要支付材料采购款、劳务分包费支出等工程周转金等。而实际收取工程进度款时，业主或总承包方的工程款支付进度往往有所滞后，且系根据实际工程完工进度的一定比例结算工程进度款，项目竣工验收后亦将保留的约5%左右的质量保修金。故在业务快速发展过程中，行业内公司的销售收入回款金额通常会低于营业成本的支付现金的金额，从而影响经营性现金净流量。

（2）公司业务模式

根据公司与客户签订的桩基与基坑围护工程施工合同，工程款的收款方式一般约定为项目竣工决算前，收款至已完成工作量的60%-80%；竣工决算完毕，收款至决算总价的约95%；一般还约定决算总价的5%左右作为质量保修金，在保修期过后支付。报告期内公司业务不断扩大，承接的大型项目合同金额占比较高，而大型项目施工周期较长，未达到合同约定的收款节点前占用资金较大。此外，由于桩基和基坑围护工程一般待施工结束、开挖后做最终验收，而大型项目的开挖时间较长，导致完工到验收的时间间隔较长，整体竣工决算时间也较长，导致经营性现金流入周期变长。

报告期内，公司营业收入、营业成本和现金流对比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	63,272.66	236,115.36	91,931.93	58,182.07
营业收入	51,816.30	292,411.18	126,036.40	81,290.67
销售商品、提供劳务收到现金占营业收入比重	122.11%	80.75%	72.94%	71.57%
购买商品、接受劳务支付的现金	69,380.35	186,232.02	96,414.71	62,551.06
营业成本	39,531.75	212,640.96	102,852.54	66,027.45
购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本比重	175.51%	87.58%	93.74%	94.73%

2017年、2018年以及2019年，公司销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例分别为71.57%、72.94%和80.75%，而公司购买商品、接受劳务支付的现金占当期营业成本的比例分别为94.73%、93.74%和87.58%。因此，报告期内公司销售收入的回款比例均低于营业成本的支付比例，与行业特点和公司业务模式相符。

此外，公司于2019年完成收购香江科技100%股权，将业务范围从传统的地基与基础工程领域延伸至互联网数据中心行业。一方面，公司借助此次转型升级可充分把握目前移动互联网、大数据和5G通信等新兴产业的快速发展机遇，化解原先业务单一和所处行业市场环境不确定性的风险；另一方面，公司新增的IDC设备与解决方案业务、系统集成业务和运营管理和增值服务业务可以进一步丰富公司的业务模式，弥补公司桩基与基坑围护业务模式造成的现金流与净利润不匹配的情况。2019年度，公司合并报表层面的经营性现金流量净额已经由负转正，较2018年出现明显改善。

2、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构成如下表：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	–	–	–	–
取得投资收益收到的现金	–	595.15	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.00	634.32	42.72	53.10
收到其他与投资活动有关的现金	–	10,000.00	–	341.20
投资活动现金流入小计	1.00	11,229.47	42.72	394.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,614.83	2,096.98	2,412.95	2,172.93
投资支付的现金	22,092.20	–	–	600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	13,868.72	–	–
投资活动现金流出小计	26,707.02	15,965.70	2,412.95	2,772.93
投资活动产生的现金流量净额	-26,706.02	-4,736.23	-2,370.23	-2,378.63

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2,378.63万元、-2,370.23万元、-4,736.23万元和-26,706.02万元。2017年和2018年公司投资活动现金流量支出基本保持稳定，主要是为了满足公司的发展需要，用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金。2019年度，公司收购的子公司香江科技因赎回短期理财产品而收回投资1亿元，同时向香江科技原股东支付了收购的部分现金对价，导致公司投资活动现金流量净额相较以前年度出现一定下降。

2020年3月末，公司收购香江科技的剩余部分现金对价已通过公司的并购贷款支付完成，导致公司2020年1-3月投资支付的现金大幅增长。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流构成如下表：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	–	16,250.00	–	8,467.20
取得借款收到的现金	43,768.00	104,600.00	26,700.00	8,950.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	28,104.01	–	–
筹资活动现金流入小计	43,768.00	148,954.00	26,700.00	17,417.20
偿还债务支付的现金	22,699.54	67,800.00	14,850.00	2,753.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,563.27	5,728.44	2,724.77	1,367.92
支付其他与筹资活动有关的现金	–	55,869.31	–	–
筹资活动现金流出小计	24,262.81	129,397.74	17,574.77	4,120.98
筹资活动产生的现金流量净额	19,505.19	19,556.26	9,125.23	13,296.22

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为13,296.22万元、9,125.23万元、19,556.26万元和19,505.19万元。报告期内，公司筹资活动现金流入包括取得借款收到的现金以及吸收投资收到的现金等。其中，2017年吸收投资收到的现金8,467.20万元是公司于2017年实施的限制性股票激励计划的融资款，2019年度吸收投资收到的现金16,250.00万元是公司于2019年10月进行募集配套资金非公开发行所获得的融资款。

2019年4月公司完成收购香江科技后，整体资产规模和收入水平均较收购前大幅提升，吸收借款和偿还债务等一般性筹资活动现金流量也随之增加。

七、资本性支出分析

（一）报告期内公司的资本性支出情况

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产

报告期内