（上接A26版）

2、对所有者（或股东）的分配	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–18,284.46	–	–18,284.46
3、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（四）所有者权益内部结转	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1、资本公积转增资本（或股本）	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、盈余公积转增资本（或股本）	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、盈余公积弥补亏损	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、设定受益计划变动额结转留存收益	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
5、其他综合收益结转留存收益	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
6、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（五）专项储备	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1、本期提取	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、本期使用	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（六）其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
四、本年年末余额	415,556.00	–	–	–	117,202.54	–	–	–	15,846.53	80,839.67	–	629,444.74

三、合并财务报表范围及其变化情况

（一）截至2020年12月31日，纳入公司合并报表的企业范围及情况

序号	公司名称	注册地	主要经营地	业务性质	持股比例 直接	持股比例 间接	取得方式
1	张北运维	河北张北县	河北张北县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
2	张北风能	河北张北县	河北张北县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
3	张北风电	河北张北县	河北张北县	风电生产、销售及相关业务	100%		同一控制下企业合并
4	甘肃风电	甘肃玉门市	甘肃玉门市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
5	肃北风电	甘肃肃北县	甘肃肃北县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
6	内蒙风电	内蒙古兴和县	内蒙古兴和县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
7	内蒙风规源	内蒙古察右后旗	内蒙古察右后旗	风电、水电、太阳能新能源开发与利用	100%		非同一控制下企业合并
8	通辽风电	内蒙古奈曼旗	内蒙古奈曼旗	风电生产、销售及相关业务	100%		非同一控制下企业合并
9	青海东方	青海德令哈市	青海德令哈市	可再生能源科技项目投资与开发；信息咨询	100%		非同一控制下企业合并
10	新疆风电	新疆乌鲁木齐县	新疆乌鲁木齐县	风电生产、销售及相关业务	100%		同一控制下企业合并
11	哈密风电	新疆哈密市	新疆哈密市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
12	天祝风电	甘肃天祝县	甘肃天祝县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
13	五峰风电	湖北五峰县	湖北五峰县	风力发电项目开发、建设施工、运营维护	100%		设立
14	四川风电	四川剑阁县	四川剑阁县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
15	靖远风电	甘肃靖远县	甘肃靖远县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
16	广西风电	广西博白县	广西博白县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
17	浙江风电	浙江嵊州市	浙江嵊州市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
18	丰镇风电	内蒙古丰镇市	内蒙古丰镇市	风电生产、销售、供热及相关业务	100%		设立
19	节能澳洲	澳大利亚悉尼市	澳大利亚悉尼市	风力发电项目的开发、投资管理、建设施工、运行维护、设备改造；相关业务咨询、技术开发；进出口业务	100%		设立
20	河南风电	河南尉氏县	河南尉氏县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
21	定边风电	陕西定边县	陕西定边县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
22	钦州风电	广西钦州市	广西钦州市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
23	锡林郭勒盟风电	内蒙古锡林郭勒盟	内蒙古锡林郭勒盟	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
24	德令哈风电	青海德令哈市	青海德令哈市	风电生产、销售及相关业务	100%		非同一控制下企业合并
25	张家口风电	河北张家口市	河北张家口市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
26	阳江风电	广东阳江市	广东阳江市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
27	山西风电	山西壶关县	山西壶关县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
28	包头风电	内蒙古达尔罕茂明安联合旗	内蒙古达尔罕茂明安联合旗	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
29	焦作风电	河南温县	河南温县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
30	来宾风电	广西忻城县	广西忻城县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
31	青龙风电	河北青龙满族自治县	河北青龙满族自治县	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
32	原平风电	山西省原平市	山西省原平市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
33	风扬新能源	青海省海西州德令哈市	青海省海西州德令哈市	风电生产、销售及相关业务	100%		设立
34	山东风电	山东省德州市	山东省德州市	风电生产、销售及相关业务	75%	25%	设立
35	港能张北	河北张北县	河北张北县	风电生产、销售及相关业务	70%		设立
36	港建张北	河北张北县	河北张北县	风电生产、销售及相关业务	60%		设立
37	港建甘肃	甘肃玉门市	甘肃玉门市	风电生产、销售及相关业务	60%		设立
38	白石公司	澳大利亚悉尼市	澳大利亚新南威尔士州	风力发电项目的开发、投资管理、建设施工、运行维护、设备改造；相关业务咨询、技术开发；进出口业务		75%	非同一控制下企业合并

（二）公司最近三年合并财务报表范围变化情况说明

1、2018年合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
山西风电	新设
包头风电	新设
焦作风电	新设
来宾风电	新设
青龙风电	新设

2、2019年合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
原平风电	新设
山东风电	新设
风扬新能源	新设

3、2020年合并报表范围的主要变化

2020年，公司合并报表范围无变动。

四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动比率	1.41	1.42	1.68
速动比率	1.38	1.37	1.62
资产负债率（合并）（%）	68.07	65.61	64.17
资产负债率（母公司）（%）	56.00	54.71	52.51
项目	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率	0.90	1.13	1.51
存货周转率	9.10	8.53	8.11
总资产周转率	0.09	0.11	0.11
每股经营活动现金流量	0.28	0.38	0.36
每股净现金流量	0.14	–0.10	0.08
研发费用占营业收入的比例（合并）	0.49%	0.17%	0.07%
EBITDA利息保障倍数	2.99	3.70	3.87

注1：财务指标计算公式如下：

流动比率＝流动资产/流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

资产负债率＝总负债/总资产

应收账款周转率＝营业收入/[（期初应收账款+期末应收账款）/2]

存货周转率＝营业成本/[（期初存货+期末存货）/2]

总资产周转率=营业总收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

每股经营活动现金流量=经营活动现金流量/期末股本总额

每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入×100%

EBITDA利息保障倍数= EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

（二）公司最近三年净资产收益率及每股收益

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）的要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目		2020年度	2019年度	2018年度
扣除非经常性损益前	基本每股收益（元/股）	0.139	0.141	0.124
	稀释每股收益（元/股）	不适用	不适用	不适用
扣除非经常性损益后	基本每股收益（元/股）	0.136	0.135	0.117
	稀释每股收益（元/股）	不适用	不适用	不适用
扣除非经常性损益前加权平均净资产收益率（%）		7.52	8.19	7.55
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）		7.36	7.87	7.16

（三）公司最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》的规定，公司最近三年非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

非经常性损益项目	2020年度	2019年度	2018年度
非流动资产处置损益	453.99	–230.68	0.26
计入当期损益的政府补助，但与公司日常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量享受的政府补助除外	2,211.54	2,150.43	2,194.07
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	2.54	–
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	–	928.64	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–517.84	777.68	2,452.88
其他符合非经常性损益定义的损益项目	12.97	16.86	–
少数股东权益影响额（税后）	–595.31	–948.49	–1,051.72
所得税影响额	–259.99	–394.76	–888.98
合计	1,305.37	2,302.22	2,706.50

第五章 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本章引用的财务数据引自公司经审计的2018年度、2019年度和2020年度财务报告。

一、财务状况分析

（一）资产结构与资产质量分析

报告期内，公司资产构成情况如下表所示：

单位：万元，%

科目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	211,056.56	6.38	142,140.35	6.05	192,874.94	8.98
应收票据	15,980.90	0.48	6,553.21	0.28	6,595.47	0.31
应收账款	343,102.01	10.37	250,975.74	10.68	188,149.63	8.76
预付款项	2,744.57	0.08	2,267.10	0.10	1,654.85	0.08
其他应收款	6,622.11	0.20	2,018.33	0.09	1,425.47	0.07
存货	14,143.74	0.43	13,936.50	0.59	13,806.75	0.64
其他流动资产	24,369.63	0.74	17,845.51	0.76	19,706.11	0.92
流动资产合计	618,019.51	18.68	435,736.75	18.53	424,213.23	19.75
非流动资产：						
可供出售金融资产	–	–	–	–	1,211.28	0.06
其他权益工具投资	1,211.28	0.04	1,211.28	0.05	–	–
长期应收款	5,352.26	0.16	5,412.41	0.23	4,238.28	0.20
长期股权投资	6,561.78	0.20	1,350.85	0.06	419.28	0.02
固定资产	1,539,169.44	46.52	1,431,664.68	60.90	1,371,202.67	63.82
在建工程	844,784.52	25.53	322,483.51	13.72	231,299.79	10.77
无形资产	21,323.24	0.64	16,514.24	0.70	16,331.52	0.76
开发支出	23.58	0.00	23.58	0.00	–	–
商誉	–	–	–	–	–	–
长期待摊费用	2,841.06	0.09	3,185.11	0.14	1,208.06	0.06
递延所得税资产	5,183.68	0.16	2,917.62	0.12	1,348.25	0.06
其他非流动资产	263,959.67	7.98	130,470.79	5.55	96,958.58	4.51
非流动资产合计	2,690,410.52	81.32	1,915,234.07	81.47	1,724,217.72	80.25
资产总计	3,308,430.02	100.00	2,350,970.83	100.00	2,148,430.94	100.00

报告期各期末，发行人总资产分别为2,148,430.94万元、2,350,970.83万元和3,308,430.02万元。报告期内，发行人总资产呈现上升趋势。

报告期内，公司资产以非流动资产为主，占比超过80%。公司流动资产以货币资金、应收票据及应收账款为主，非流动资产以固定资产、在建工程为主。

公司目前的资产结构符合电力行业的基本特征。电力行业是典型的资本密集型行业，无论是传统的火电、水电企业，还是近年兴起的风电和太阳能发电等新能源企业，均在业务的高速成长期内投入大量资本，以完成电力生产的基础设施建设。

1、流动资产结构分析

（1）货币资金

报告期各期末，发行人货币资金余额分别为192,874.94万元、142,140.35万元和211,056.56万元，分别占当期总资产比例为8.98%、6.05%和6.38%，主要为银行存款。2019年末货币资金较2018年末下降26.30%，主要系项目建设支出增加所致；2020年末货币资金较2019年末提高48.48%，主要系公司完成非公开发行股票，对资金整体实力有较大补充，以及长期借款增加所致。报告期各期末，公司货币资金构成如下：

单位：万元

项目	2020/12/31		2019/12/31		2018/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	–	0.00%	0.12	0.00%	0.26	0.00%
银行存款	209,174.91	99.11%	140,047.04	98.53%	182,604.54	94.68%
其他货币资金	1,881.65	0.89%	2,093.19	1.47%	10,270.14	5.32%
合计	211,056.56	100.00%	142,140.35	100.00%	192,874.94	100.00%
其中存放在境外的款项总额	33,986.93	16.10%	37,006.97	26.04%	41,797.05	21.67%

公司货币资金主要为库存现金、银行存款和其他货币资金，其他货币资金主要是保函保证金、票据保证金、复垦工作保证金、办公室租金的押金等。

（2）应收票据

报告期各期末，发行人应收票据分别为6,595.47万元、6,553.21万元和15,980.90万元，分别占当期总资产比例为0.31%、0.28%和0.48%，主要为电网公司以票据形式支付的电价款。2020年末，发行人应收票据余额显著高于报告期各年末，主要系当期年底集中承兑比例少于往年。报告期内应收票据均为银行承兑汇票。

（3）应收账款

报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为188,149.63万元、250,975.74万元和343,102.01万元，占总资产的比例分别为8.76%、10.68%和10.37%，主要为应收电网公司的标杆电价款及应收可再生能源电价补贴。

1）发行人应收账款计提政策：

2018年，公司应收账款的坏账计提政策如下：

应收款项同时运用个别方式和组合方式评估减值损失。

公司的客户主要为各大电网公司，客户数量有限且单项金额较大。因此公司先对所有的应收款项运用个别方式评估减值损失。对于以个别方式评估未发生减值的应收款项再按组合方式评估减值损失。

（1）单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	一般以单项金额超过资产负债表日资产总额的0.1%为标准。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，应当估计其可收回金额，然后将所估计的可收回金额与其账面价值相比较，个别认定计提坏账准备，经减值测试后不存在减值的，应当包括在具有类似风险组合特征的应收款项中计提坏账准备。

（2）按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

①按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法

组合1：账龄分析法组合	按账龄计提坏账准备
组合2：无回收风险组合	合并报表范围内公司、保证金及其他管理层评估后认为无回收风险的款项。该组合不计提坏账准备。

②账龄分析法计提比例：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
6个月以内（含6个月，以下同）	0.00	0.00
6个月–1年以内	5.00	5.00
1–2年	10.00	10.00
2–3年	30.00	30.00
3–4年	50.00	50.00
4–5年	80.00	80.00
5年以上	100.00	100.00

（3）单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有客观证据表明其发生减值的
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，应当估计其可收回金额，然后将所估计的可收回金额与其账面价值相比较，个别认定计提坏账准备，经减值测试后不存在减值的，应当包括在具有类似风险组合特征的应收款项中计提坏账准备。

2019年，公司应收账款的坏账计提政策如下：

公司以预期信用损失模型为基础对应收账款进行减值处理并计提减值准备。

①单项金额重大并单独评估损失准备的应收账款

单项金额重大的判断依据或金额标准	一般以单项金额超过资产负债表日资产总额0.1%为标准。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

②按组合计提坏账准备的应收账款

公司对所有应收电费款进行分析评估，运用组合方式评估预期信用损失。

③单项金额不重大但单独评估损失准备的应收账款

单项计提坏账准备的理由	不属于单项金额重大的风险
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提

2020年，应收账款的坏账计提政策如下：

对于不含重大融资成分的应收账款，本公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

本公司应收账款主要分为电力销售应收账款（国内）、电力销售应收账款（国外）、除电力应收账款外其他应收款项，根据应收账款不同组合分别计提损失准备。

项目	确定组合的依据
组合1	本组合以电力销售应收账款（国内）部分作为信用特征
组合2	本组合以电力销售应收账款（国外）部分作为信用特征
组合3	除组合1、2以外其他应收款项

电力销售应收账款（国内）主要包括应收标杆电费和应收可再生能源补贴电费，客户集中为各地电网公司及其他电力销售客户，客户数量较为有限且单项金额较大。应收标杆电费形成的应收账款，欠款方为电网公司，电网公司信用及支付记录较好，通常自出具账单日起30–60天内收款，账龄较短。应收可再生能源补贴电费形成的应收账款，根据国家现行政策及财政部主要付款惯例结算，经批准后由财政部门拨付至地方电网公司等单位，再由地方电网公司等单位根据电量结算情况拨付至发电企业。

电力销售应收账款（国外）主要为澳大利亚电厂售电款形成的应收款项（为子公司），欠款方为Australia Energy Market Operator Ltd（澳大利亚能源市场运营商有限公司），电费按周结算，四周后付款，由Australia Energy Market Operator Ltd向澳大利亚电厂开具Recipient Created Tax Invoice（税务发票），发票中注明付款时间，付款时间在发票日后一周内，客户信用及支付记录较好。

组合3为除组合1、2以外的其他应收款项，目前主要为供热款，为给小区居民供热所收款项，客户主要为代理小区居民所收供热费用，根据以往情况其存在可回收损失的可能性较低。

2）同行业可比情况

截至2019年末，同行业上市公司针对电费的应收账款坏账计提政策如下表所示：

证券代码	证券简称	主业	新能源对应应收账款坏账计提政策
600956.SH	新天绿能	风电及燃气	按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备，2019年以来可再生能源补贴及标杆电价坏账准备计提比例为1%。
600163.SH	中闽能源	风力发电为主业	按照整个存续期内预期信用损失的金额计量坏账准备。
1798.HK	大唐新能源	风力发电为主业	可再生能源补贴款不计提坏账，其他款项根据按备矩阵进行减值分析，以计量预期信用损失。2019年不同账龄的预期信用损失率如下：3年以内均为0.00%，3年以上为1.783%。
0916.HK	龙源电力	风力发电为主业	可再生能源补贴款不计提坏账，其他款项根据信用风险特征及账龄对应收账款进行分组，2019年不同账龄的预期信用损失率如下：1年以内为0.00%；1至2年为2.24%；2至3年为50%，3年以上为100%。
601619.SH	嘉泽新能	风力发电为主业	按照整个存续期内预期信用损失的金额计量坏账准备，以单笔应收金额或对同一债务人的累计应收余额超过企业应收款项账面余额的10%或绝对金额超过1,000万元作为单项金额重大与否的判断标准。针对账龄组合，0至6个月预期损失率0.94%，7至12个月预期损失率1.29%，1至2年预期损失率1.76%，2–3年预期损失率2.41%，3年以上3.29%。

资料来源：上市公司年报

3）报告期各期末，发行人应收账款坏账计提情况：

单位：万元

时点	类别	账面余额 金额	账面余额 比例（%）	坏账准备 金额	坏账准备 比例（%）	账面价值
2020年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	346,556.69	100.00	3,454.68	1.00	343,102.01
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
	合计	346,556.69	100.00	3,454.68	1.00	343,102.01
2019年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	250,975.74	100.00	–	–	250,975.74
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
	合计	250,975.74	100.00	–	–	250,975.74
2018年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	188,149.63	99.51	–	–	188,149.63
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	928.64	0.49	928.64	100.00	–
	合计	189,078.27	100.00	928.64	0.49	188,149.63

2020年，考虑公司可再生能源补贴回款延迟的实际情况，为了更加合理反映应收账款未来预期信用损失情况，为投资者提供更可靠、更准确的会计信息，结合最新行业政策及公司实际各类应收账款回收情况，并参照同行业公司的坏账准备计提方式，公司对风力发电电力销售应收账款（包括标杆电费和可再生能源补贴电费部分）预期信用损失进行了复核，对境内电力销售应收账款及其他应收款项预期信用损失率进行调整，按照1.00%的计提比例对应收账款计提坏账准备，以更加客观、公允地反映公司的财务状况和经营成果。2020年公司对国外电力销售应收款项未计提坏账准备。

4）截至2020年末，发行人前五大应收账款情况如下所示：

单位：万元

序号	欠款单位	账龄情况 账龄明细	金额	占比	性质
1	甘肃电力	1年以内	37,898.44	42.45%	应收电费款
		1–2年	34,800.21	38.98%	
		2–3年	13,747.74	15.40%	
		3–4年	2,821.52	3.16%	
		合计	89,267.90	100.00%	
2	新疆电力乌鲁木齐供电公司	1年以内	25,695.47	43.94%	应收电费款
		1–2年	24,127.22	41.26%	
		2–3年	8,658.34	14.81%	
		3–4年	–	–	
		合计	58,481.03	100.00%	
3	新疆电力哈密供电公司	1年以内	27,686.45	50.88%	应收电费款
		1–2年	21,504.82	39.52%	
		2–3年	5,220.20	9.59%	
		3–4年	–	–	
		合计	54,411.47	100.00%	
4	冀北电力	1年以内	28,650.06	54.22%	应收电费款
		1–2年	22,068.09	41.76%	
		2–3年	2,126.01	4.02%	
		3–4年	–	–	
		合计	52,844.16	100.00%	
5	内蒙古电力	1年以内	16,480.59	55.66%	应收电费款
		1–2年	8,725.33	29.47%	
		2–3年	2,707.79	9.14%	
		3–4年	1,696.85	5.73%	
		合计	29,610.55	100.00%	
前五大合计		1年以内	136,411.00	47.93%	–
		1–2年	111,225.68	39.08%	
		2–3年	32,460.07	11.40%	
		3–4年	4,518.37	1.59%	
		合计	284,615.11	100.00%	

5）风电上网电价在当地脱硫燃煤机组标杆上网电价以内的部分，由当地省级电网负担；高出部分，通过全国征收的可再生能源电价附加分摊解决。因此，发行人主营业务收入主要由非补贴电费和新能源补贴电费构成，其主营业务收入及应收账款对应关系如下：

非补贴电费对应的主营业务收入及应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
主营业务收入	141,596.46	134,871.17	136,922.78
应收账款	29,474.40	17,875.01	15,968.37
主营业务增长率	4.99%	–1.50%	40.31%
应收账款增长率	64.89%	11.94%	12.27%

新能源补贴电费对应的主营业务收入及应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
主营业务收入	124,350.10	113,104.82	100,120.22
应收账款	313,494.53	232,967.68	172,171.08
主营业务增长率	9.94%	12.97%	13.10%
应收账款增长率	34.57%	35.31%	52.75%

根据上述数据对比，非补贴电费方面，鉴于其账期基本稳定，2018年与2019年应收账款增长率基本保持稳定。2020年，公司应收账款增长率高于主营业务增长率，主要原因为：（1）由于澳洲受新冠疫情影响导致其平均电价大幅下降，公司2020年非补贴电费收入增长幅度较低；（2）五峰项目为新投产项目分批建设分批转固，按照湖北电网公司规定整体项目完成并网性能测试之后才能办理转商运营手续，办理转商手续后才予以结算标杆电费，公司预计2021年3月份完成转商手续；（3）包头项目购售电协议签署时间较晚，因此2020年未未能收回非补贴电费，上述非补贴电费已于2021年初收回。新能源补贴电费方面，鉴于其账期相对较长，应收账款增长率显著高于其营业收入增长率。

综上所述，发行人应收账款增长幅度较高，主要原因为：（1）应收账款中可再生能源补贴部分收回期限较长，新增金额显著高于回收金额；（2）随着业务的发展，报告期内营业收入有所增长，致使对应收账款增长；（3）2020年度末部分项目由于电网公司结算原因导致非补贴电费应收账款增长。

（4）其他应收款

报告期各期末，发行人其他应收款账面价值分别为1,425.47万元、2,018.33万元和6,622.11万元，占总资产比例分别为0.07%、0.09%和0.20%。2020年末，发行人其他应收款增幅显著，主要系支付保证金所致。

（5）存货

报告期各期末，发行人存货账面价值分别为13,806.75万元、13,936.50万元和14,143.74万元，占总资产的比例分别为0.64%、0.59%和0.43%，主要为风机日常维修的备品备件等，占比较小。报告期内，发行人存货规模相对稳定。报告期各期末，发行人存货明细如下：

单位：万元

项目	2020/12/31		2019/12/31		2018/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	12,920.22	91.35%	12,691.15	91.06%	12,374.06	89.62%
周转材料	523.18	3.70%	521.80	3.74%	436.61	3.16%
在途物资	659.49	4.66%	710.51	5.10%	995.50	7.21%
其他	40.85	0.29%	13.03	0.09%	0.58	0.00%
合计	14,143.74	100.00%	13,936.50	100%	13,806.75	100%

2、非流动资产结构分析

（1）长期应收款

发行人长期应收款主要是工程垫付款与生物银行维护款。发行人子公司新疆风电应收合营公司达风变电的工程垫付款。根据与合营方协议，达风变电的各合营方除投入注册资金外，为满足变电设施投资建设需要，双方股东按合营方比例向达风变电垫付工程款，达风变电将以未来经营积累的资金归还双方股东的垫付工程款。生物银行维护款系子公司白石公司根据与澳大利亚新州环保部签署的生物银行协议，向澳大利亚新州环保部支付的土地生物维护款，未来环保部根据计划逐步将此款项返还给白石公司，白石公司再将收到的退款投入到植被保护等维护工作中。截至2020年末，发行人长期应收款余额为5,352.26万元，无比较小。

（2）固定资产

风电行业于是典型的资金密集型行业，发行人主要资产集中于固定资产。发行人固定资产主要为发电及相关设备、房屋建筑物、交通运输设备和电子设备等。

报告期各期末，发行人固定资产账面价值分别为1,371,202.67万元、1,431,664.68万元和1,539,169.44万元，占总资产的比例分别为63.82%、60.90%和46.52%，呈稳定增长之势，主要系持续的投建风电机组投运转固所致，2020年末占总资产比例下降主要为抢装潮下在建工程大幅增加所致，其中，2020年末固定资产清理金额为5245.50万元。

报告期各期末，发行人固定资产构成情况如下表：

单位：万元，%

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
土地	223.00	0.01	217.13	0.02	757.30	0.06
房屋及建筑物	71,933.45	4.68	60,991.47	4.26	53,137.24	3.88
发电及相关设备	1,462,761.79	95.07	1,366,663.17	95.46	1,313,619.11	95.80
运输设备	1,868.28	0.12	1,984.94	0.14	2,013.51	0.15
电子设备及其他	1,858.42	0.12	1,807.97	0.13	1,675.51	0.12
合计	1,538,644.94	100.00	1,431,664.68	100.00	1,371,202.67	100.00

注：土地为子公司白石公司在澳大利亚取得的拥有所有权的土地，单独估价作为固定资产入账的土地核算，不计提折旧。

（3）在建工程

报告期各期末，发行人在建工程账面价值分别为231,299.79万元、322,483.51万元和844,784.52万元，占总资产的比例分别为10.77%、13.72%和25.53%，主要为发行人正在施工及尚未满足固定资产确认条件的风电机组。2020年末，发行人在建工程增加较快，主要系受2020年抢装潮影响，公司加速储备项目的投资建设，投建项目及建设投资显著增加所致。

截至2020年末，发行人在建工程项目明细如下：

单位：万元

项目名称	2020年12月31日
中节能尉氏80MW风力发电项目	52,211.66
中节能阳江南鹏岛海上风电项目	248,145.26
博白云飞嶂风电场工程	50,268.42
中节能五峰南岭风电场工程项目	55,642.99
中节能五峰牛庄风电场工程项目	38,971.90
钦州市钦南风电场工程	39,700.74
白银靖远靖安5万千瓦风电场项目	766.63
定边胶泥畔先风电场工程项目	29,146.62
中节能洗马林风电场（一期）	33,098.56
中节能尉氏40MW风力发电项目	5,292.60
二连浩特可再生能源微电网示范项目阿巴嘎旗集群230MW风电项目	866.87
中节能洗马林风电场（二期）	28,072.22
中节能青龙70MW风电场项目	1,504.43
中节能山西壶关县树掌风电场项目	34,250.19
忻城都邓低风速试验风电场工程	855.21
德令哈20万千瓦风电项目	38,624.81
钦南风电场二期工程	3,142.93
德令哈5万千瓦风电建设项目	28,026.12
广元剑阁天台山风电场项目	310.54
技改和其他零星工程	5,017.29
奈曼50MW风电供热项目	16,450.01
中节能永兴50MW风力发电项目	2,489.42
中节能原平长梁沟10万千瓦风电项目	31,558.23
风扬德令哈5万千瓦风电项目	27,775.39
马鬃山第二风电场B区200兆瓦项目	21,080.10
中节能温县100MW风电场项目	46,833.46
中节能平原风电场工程	4,574.97
中节能五峰