

北京正和恒基滨水生态环境治理股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A31 版)			
公司名称	资产负债率(%)		
	2020年 12 月 31 日	2019年 12 月 31 日	2018年 12 月 31 日
东方园林(002310.SZ)	70.71	71.04	69.33
美尚生态(300495.SZ)	57.46	55.21	60.37
绿茵生态(002987.SZ)	39.40	34.04	19.52
节能铁汉(300197.SZ)	77.45	76.48	72.39
蒙草生态(300656.SZ)	63.90	69.86	71.23
平均值	61.78	60.74	58.57
正和生态	62.61	58.08	54.63

从可比上市公司数据可以看到,报告期内公司的流动比率、速动比率及资产负债率与行业平均值基本保持一致。

主要财务指标	2020年	2019年	2018年
应收账款周转率(次)	2.05	0.65	1.04
存货周转率(次)	0.79	3.46	7.73
流动资产周转率(次)	0.52	0.59	0.85
总资产周转率(次)	0.33	0.40	0.08

指标计算方法:
应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额
存货周转率=营业成本÷存货平均余额
流动资产周转率=营业收入÷流动资产平均值
总资产周转率=营业收入÷资产总额平均值
(二)盈利能力分析

1、营业收入分析
报告期内,公司主营业务收入按业务类别构成情况如下表:

单位:万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
工程施工	100,475.76	94.65	95,956.67	93.90	123,561.23	94.02
其中:水环境治理	17,892.22	16.85	6,629.44	6.48	36,389.32	27.69
生态修复	58,496.09	55.10	28,272.06	27.75	57,547.78	43.79
生态景观建设	4,595.53	4.71	59,537.29	58.24	25,516.73	19.42
生态保护	19,092.00	17.99	1,456.00	1.43	4,107.40	3.13
规划设计服务	5,690.25	5.35	6,230.17	6.10	7,955.28	5.98
合计	106,155.99	100.00	102,234.84	100.00	131,426.51	100.00

报告期内,公司主营业务收入来自于工程施工业务,该类业务占总收入比例分别为 94.02%、93.90%及 94.65%。

2019 年,公司生态景观建设收入增长较快的原因是湖北省第二届园博会相关的三个项目在 2019 年完工,共形成收入 42,554.72 万元,占当期生态景观建设收入的 70.25%。此外,公司于 2019 年中标了太原植物园(景观三区)工程,当期贡献营业收入 12,129.10 万元,因此公司 2019 年生态景观建设业务收入与 2018 年相比增长显著。

2、主营业务成本构成及变动分析
报告期内,本公司各期主营业务成本按业务类别划分如下表所示:

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
工程施工	66,897.40	93.74	55,596.06	91.22	81,799.46	94.98
其中:水环境治理	11,944.48	16.74	2,264.06	3.70	25,473.34	29.58
生态修复	37,206.04	52.14	16,589.99	27.24	33,544.78	38.95
生态景观建设	2,822.87	3.96	35,615.52	58.44	19,516.80	22.66
生态保护	14,024.01	20.91	1,126.49	1.85	3,264.55	3.79
规划设计服务	4,466.16	6.26	5,351.82	8.78	4,324.26	5.02
合计	71,363.56	100.00	60,947.89	100.00	86,123.72	100.00

报告期内,公司营业成本按照性质划分,构成情况如下表所示:

单位:万元						
项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
材料费	24,890.46	34.82	25,470.66	41.79	34,725.29	40.32
专业分包费	25,122.64	35.20	13,301.87	21.82	22,890.49	27.74
机械费	4,433.97	6.21	5,747.22	9.43	11,280.75	13.09
人工费	11,865.73	16.61	9,891.47	16.23	10,817.06	12.66
设计成本	4,466.16	6.26	5,351.82	8.78	4,324.26	5.02
其他直接费用	634.71	0.89	1,185.03	1.94	1,096.88	1.27
合计	71,363.56	100.00	60,947.89	100.00	86,123.72	100.00

注:人工费包含劳务分包费用。
因为公司营业收入的波动,所以营业成本也随之变化。报告期内,2018 年收入最高,所以当年的营业成本金额亦最大。

随着公司业务的发展 2018 年度和 2020 年度所承接的项目规模越来越大,项目综合程度越来越高,为了保证质量和效果,公司对项目中涉及到的部分专项工程,如市政道路、桥梁、单体建筑等进行专业分包处理,从而使得报告期内公司主营业务成本中专业分包的占比有所提高,直接材料和人工费占比相对有所降低。2019 年度由于多个工程项目处于收尾阶段,需要投入较多的人工,从而导致人工费占比增长,机械费占比下降。

3、主营业务毛利率分析
(1)分业务毛利率情况
公司报告期毛利率情况如下:

项目	2020年	2019年	2018年
	毛利率	毛利率	毛利率
工程施工	32.42%	42.08%	32.80%
其中:水环境治理	32.24%	17.09%	10.00%
生态修复	36.39%	61.13%	41.49%
生态景观建设	43.50%	6.25%	40.18%
生态保护	21.63%	11.98%	22.68%
规划设计服务	21.37%	3.49%	14.22%
综合毛利率	32.77%	40.28%	34.47%

如上,2018 年、2019 年及 2020 年,公司综合毛利率分别为 34.47%、40.38%和 32.77%。由于生态景观建设业务毛利率在 2019 年上涨,使得发行人综合毛利率在 2019 年有所上升。

(2)发行人毛利率与同行业公司毛利率差异情况及差异原因

1)报告期内同行业公司整体营业收入、毛利率情况如下:

公司名称	2020年		2019年		2018年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
东方园林	872,563.54	17.72	813,319.72	29.60	1,329,315.92	34.07
美尚生态	134,131.70	31.53	194,544.56	33.98	229,886.85	34.26
绿茵生态	94,819.51	39.37	71,321.51	40.58	51,091.79	39.13
节能铁汉	421,146.68	23.30	506,624.93	15.53	774,882.26	25.79
蒙草生态	254,179.48	35.15	285,175.70	29.84	382,053.45	29.76
平均值	355,300.78	29.41	374,197.27	29.89	553,446.19	32.40
正和生态	106,155.99	32.77	102,234.84	40.38	131,426.51	34.67

注:同行业公司可比上市公司除绿茵生态外,均未披露 2020 年年度报告,所以未对 2020 年数据进行列示。

2)报告期内同行业公司业务领域、收入结构、业务规模等方面具体情况如下:

① 2020 年				
公司名称	产品构成	2020年		
		收入(万元)	占比	毛利率
东方园林	市政园林项目	162,754.08	18.65%	29.66%
	水环境治理与治理	209,623.54	24.02%	32.90%
	工业废弃物销售	70,016.58	42.41%	-4.15%
	其他业务	130,150.34	14.92%	40.52%
	合计	572,553.54	100.00%	17.72%
美尚生态	生态修复	108,367.54	80.76%	33.41%
	生态文旅	21,104.75	15.73%	23.06%
	其他业务	4,660.41	3.48%	23.01%
	合计	134,131.70	100.00%	31.53%
绿茵生态	生态修复工程	63,186.31	66.64%	41.40%
	市政绿化	29,676.12	31.30%	36.43%
	其他业务	1,867.08	2.06%	18.30%
	合计	94,819.51	100.00%	39.37%
节能铁汉	生态景观	106,894.02	46.50%	19.36%
	生态环保	197,612.07	46.52%	24.27%
	生态修复	9,984.26	2.57%	50.00%
	设计维护及其他业务	17,708.53	4.20%	51.24%
	合计	421,146.68	100.00%	23.30%
蒙草生态	生态环境建设与运营	238,922.23	94.00%	34.66%
	其他业务	15,257.25	6.00%	58.90%
	合计	254,179.48	100.00%	35.15%

2019 年		2019年		
公司名称	产品构成	收入（万元）	占比	毛利率
东方园林	市政园林项目	246,446.46	30.18%	28.74%
	水环境治理+生态修复	375,985.04	46.23%	28.90%
	全域旅游	129,288.60	15.90%	40.25%
	其他业务	62,600.62	7.70%	13.84%
	合计	813,319.72	100.00%	27.53%
美尚生态	生态修复与重构	121,169.20	62.28%	34.18%
	市政+地产园林景观	68,201.57	35.06%	32.46%
	其他业务	5,173.73	2.66%	49.26%
	合计	194,544.50	100.00%	33.98%
绿茵生态	生态修复工程	56,566.26	79.31%	43.23%
	市政绿化	11,818.29	16.57%	24.85%
	其他业务	2,936.86	4.12%	52.93%
	合计	71,321.51	100.00%	40.58%
铁汉生态	生态景观	184,929.58	35.05%	13.52%
	生态环保	243,130.64	47.99%	16.46%
	生态修复	64,399.28	12.71%	12.16%
	其他主营业务	14,195.43	2.80%	21.18%
	合计	506,624.93	100.00%	15.53%
蒙草生态	工程施工-自然生态环境、城市园林景观建设	296,909.50	93.59%	30.42%
	其他业务	18,266.80	6.41%	21.43%
	合计	285,175.70	100.00%	29.84%

③ 2018 年		2018年		
公司名称	产品构成	收入(万元)	占比	毛利率
东方园林	市政园林项目	315,141.75	23.71%	35.50%
	水环境治理+生态修复	587,646.67	44.21%	32.24%
	全域旅游	207,732.24	15.63%	35.26%
	园林景观设计	68,218.48	5.13%	53.39%
	其他业务	150,570.78	11.33%	27.82%
	合计	1,329,315.92	100.00%	34.07%

美尚生态	生态修复与重构	120,992.53	52.63%	34.31%
	市政+地产园林景观	101,877.17	44.32%	33.51%
	设计和养护	5,201.90	2.26%	51.26%
	苗木销售	967.85	0.42%	8.99%
	生态产品	829.23	0.36%	41.34%
	其他业务	18.18	0.01%	79.29%
	合计	229,886.85	100.00%	34.26%
绿茵生态	生态修复工程	27,739.48	54.29%	40.65%
	市政绿化	18,453.06	36.12%	35.39%
	地产景观项目	2,360.94	4.62%	44.56%
	设计	2,638.32	4.97%	45.19%
	合计	61,091.79	100.00%	39.13%
铁汉生态	生态景观	322,814.43	41.66%	26.37%
	生态环保	347,313.67	44.52%	25.69%
	生态服务	83,820.09	10.62%	22.02%
	设计维护收入	18,421.97	2.38%	30.59%
	其他主营业务	2,511.92	0.32%	54.53%
	合计	774,882.26	100.00%	25.79%
蒙草生态	工程施工-自然生态环境、城市园林景观建设	352,294.97	92.21%	29.21%
	设计	24,042.10	6.29%	35.56%
	苗木销售	1,226.50	0.32%	34.90%
	光伏发电	1,159.78	0.30%	68.96%
	大数据平台建设	1,022.28	0.27%	49.71%
	牧草销售	284.77	0.07%	-34.82%
其他业务	2,023.05	0.53%	30.58%	
	合计	382,053.45	100.00%	29.76%

从业务领域来看,5 家公司均主要从事生态环保、生态景观建设,与公司的业务领域基本一致,因此公司综合毛利率水平除 2019 年度外与同行业公司可比公司不存在重大差异,其中 2019 年度公司毛利率上升主要系公司生态景观建设和水环境治理毛利率上升所致。

报告期内,公司综合毛利高于节能铁汉,低于绿茵生态,主要由于节能铁汉的生态景观业务收入总体占比较高,其生态景观业务毛利率相对较低,绿茵生态毛利率较高的生态修复业务收入占比较高,从整体毛利率趋势变动来看,报告期内东方园林收缩业务规模,毛利率呈现下降趋势,绿茵生态和美的生态加大了生态修复类业务的比重,毛利率有所上升;节能铁汉因生态环保业务毛利率下降,从而毛利率有所下降;蒙草生态毛利率较为稳定,接近行业平均水平;发行人 2019 年水环境治理业务及生态景观建设业务毛利率上升从而导致 2019 年综合毛利率上升。

(3) 报告期内各业务毛利率变动情况、变动原因及合理性;
1) 行业整体趋势
报告期内,随着国家层面的大力推进,生态环境状况逐步好转,制定实施了大气、水、土壤污染防治三个“十条”并取得扎实成效,在树立“绿水青山就是金山银山”的理念下,国家正以前所未有的决心和力度加强生态环境保护,支撑生态修复、环境保护等业务蓬勃发展;其中 2017 年,我国宏观经济运行持续向好,经济实力跃上新台阶,呈现出增长与质量、结构、效益相得益彰的良好局面;由于 2018 年在“去杠杆”、“紧信用”的金融环境下,导致公司所处行业融资环境趋紧;2019 年我国经济发展面临更为复杂的局面,经济增速放缓,生态环保和环境保护行业竞争日趋激烈。

2) 成本归集方法、产品定价的方法
报告期内公司主营业务分为工程施工项目和设计两类,其中工程施工项目按照合同约定的主要施工内容、项目主要目标等因素综合考虑后分为水环境治理、生态修复、生态景观建设和生态保护四类。

1、工程施工项目归集及结转方法
公司工程施工类项目按照水环境治理、生态修复、生态景观建设和生态保护四类进行独立核算,每一类项目下设具体工程施工项目,按照单个项目进行独立核算。项目具体核算情况如下:
公司根据企业会计准则的要求,以下工程量为核算对象,按支出分别核算各工程项目的工程施工成本。期末,工程施工成本根据完工百分比法确认的营业收入,配比结转至营业成本;公司成本按照项目核算,项目下设材料费、专业分包费、机械费、人工费及其他直接费用等。

1、设计成本归集及结转方法
设计成本按照设计项目进行核算,设计成本下设人工成本、外协费用、差旅费、业务招待费及其他费用等进行核算。由于公司已发生的劳务成本是否能够得到补偿取决于公司设计成果能否得到委托方的认可或外部机构审核通过,该事项存在较大的不确定性,因此在资产负债表日,公司若取得明确证据表明已经发生的劳务成本能够得到补偿,则公司将其计入营业成本,并确认劳务收入;否则,公司将其计入当期损益,不确认劳务收入。

III、各分类中产品定价的方法
报告期内公司主要通过招投标获取项目,定价过程参与招投标进行市场化定价,定价时公司综合考虑业务模式、产品类别、项目所在区域等因素后做出合理定价。

① 业务模式
公司获取的项目按照实施模式分为:工程施工项目,EPC 项目,PPP 项目和纯设计项目。PPP 项目,由于招标人在工程过程中更注重公司投资融资能力,且 PPP 项目的施工合同多为由公司作为投资者的 SPV 公司与中标签订 EPC 合同,因此该类项目对公司来说毛利率较高,EPC 项目,由于招标人在招标的过程中对投标人的设计能力和技术解决能力有一定的侧重,项目报价过程中大部分项目不以最低价作为最优价,且公司中标后自行设计,项目报价过程中,不以最低价竞争,因此该类项目对公司来说毛利率适中;工程建设项目,由于招标人在招标过程中对投标人的报价更加重视,因此相对于以上两个类型来说,毛利率相对较低;纯设计项目,由于招标人在招标过程中侧重于投标人的设计方案的前进性和可行性,一般来说,项目报价过程中,报价评价在总评分中占比比较小,属于智力密集型,因此项目毛利率相对较高。

② 产品类型
公司工程施工产品类型分为水环境治理、生态修复、生态景观建设、生态保护项目。

① 水环境治理:通常设计及技术水平的要求较高,且存在一定的市场进入门槛,毛利率相对较高,但 2018 年公司实施的该类主要项目为公司新进入的华东和华北区域的市场开拓项目,报价相对谨慎,从而导致毛利率偏低。

② 生态修复:一般规模较大,对设计及技术水平的要求较高,存在一定的市场进入门槛,市场竞争激烈程度相对较高,存在一定的技术溢价空间,从而使得毛利率相对较高;

③ 生态景观建设:公司有十几年业务经验,虽然竞争激烈,但公司经验积累较多,成本控制较好,因此可以以将毛利率维持在一定水平;

④ 生态保护:报告期内公司承接生态保护项目主要为生态森林项目,市场竞争较为激烈,再加上由于该类项目施工材料主要为苗木,采购价格受区域市场集中供货影响较大,从而使该类项目毛利率相对较低。

4、公司利润的主要来源
(1) 利润来源的基本情况

报告期内,公司利润总额主要来源于生态保护、生态修复、水环境治理、生态景观、规划设计业务产生的利润,公司营业利润与利润总额基本一致,营业外收支对公司利润总额的影响较小,具体情况如下:

项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	106,193.96	102,253.83	131,426.51
营业利润	11,930.57	10,792.69	16,739.38
利润总额	11,819.24	10,677.26	16,641.30
净利润	10,968.73	9,633.74	14,189.25
归属于公司普通股股东的净利润	11,078.00	9,556.26	14,189.40
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	-1,153.21	83.51	-1,675.72
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12,261.21	9,471.75	15,865.12
非经常性损益金额/净利润的比例	-10.79%	0.87%	-11.81%

(2) 2019 年业绩下滑的原因

报告期各期公司的营业收入分别为 131,426.51 万元、102,253.83 万元和 106,193.96 万元,2019 年较 2018 年下降 22.20%。扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润分别为 15,865.12 万元、9,471.75 万元和 12,346.25 万元,2019 年较 2018 年下降 40.30%。发行人 2019 年业绩下滑的主要原因如下:

2018 年及 2019 年在我国金融“去杠杆”、“严监管”的宏观环境下,经济增速下行,作为行业下游主要客户的地方政府的融资和偿债支付能力下降;2019 年银行信贷紧缩,社会融资渠道不畅,行业内公司普遍面临资金压力。

发行人面对复杂的外部环境,及时调整经营策略,将业务重心聚焦在京津冀晋、长三角地区、粤港澳大湾区三大区域;同时调整业务规模,优先选择回款速度快的优质项目,以确保长期稳健经营。因此,发行人 2018 年度、2019 年度的新签订单量较 2017 年度下降明显,营业收入及扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润也随之在 2019 年出现下滑。

(3) 可比上市公司的业绩情况
发行人与可比上市公司的营业收入情况对比如下:

生物	106,193.96	2.05%	105,253.03	-2.22%	131,426.51	50.01%
----	------------	-------	------------	--------	------------	--------

由上表可以看到可比上市公司中除绿茵生态以外,营业收入均出现明显下滑。

发行人与可比上市公司的净利润情况对比如下:

单位:万元

公司名称	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	较上一年度变动比例(%)	金额	较上一年度变动比例(%)	金额	较上一年度变动比例(%)
东方园林	-49,226.03	-1,048.38	5,190.52	-96.75	159,592.12	-26.72
美尚生态	-569.63	-102.66	21,423.40	-4.61	38,678.32	36.13
绿茵生态	28,142.76	34.66	20,886.56	36.90	15,265.03	14.11
节能铁汉	5,380.93	106.45	-91,211.97	-399.75	30,420.38	-59.81
蕾奥生态	23,209.98	290.77	6,005.57	-70.09	20,380.33	-68.85
平均值	1,487.60	119.78	-7,520.78	-114.23	52,369.02	-37.68
正和生态	10,969.73	14.79	9,526.26	-32.66	14,189.40	-29.12