（上接A48版）

| 项目 | 期间 | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元/股） | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 基本 | 稀释 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 2019年1-6月 | 6.58% | 0.18 | 0.18 |
| | 2018年度 | 8.74% | 0.22 | 0.22 |
| | 2017年度 | 7.37% | 0.17 | 0.17 |
| | 2016年度 | 8.76% | 0.19 | 0.19 |
| 扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润 | 2019年1-6月 | 5.84% | 0.16 | 0.16 |
| | 2018年度 | 8.54% | 0.21 | 0.21 |
| | 2017年度 | 6.18% | 0.14 | 0.14 |
| | 2016年度 | 7.75% | 0.17 | 0.17 |

注：加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率、基本每股收益、稀释每股收益根据中国证监会《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）计算。其中2016年度和2017年度“每股收益”已根据2016年度利润分配方案相应调整股数后进行重新计算。

（1）加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率=P0/（E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0－Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P0分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后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为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

（2）基本每股收益可参照如下公式计算：

基本每股收益=P0÷S

S=S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0－Sk

其中：P0为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S0为期初股份总数；S1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj为报告期因回购等减少股份数；Sk为报告期缩股数；M0报告期月份数；Mi为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益=P1/（S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0－Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均股数）

其中，P1为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（三）非经常性损益明细表

根据中国证监会《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）的规定，最近三年及一期公司非经常性损益明细情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---|---|---|---|---|
| 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 | -45.64 | -1,463.92 | -92.29 | 43.70 |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正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持续享受的政府补助除外） | 2,094.79 | 2,780.52 | 3,284.63 | 2,756.54 |
| 委托他人投资或管理资产的损益 | - | - | 32.14 | - |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -14.40 | -152.53 | 129.57 | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | -72.65 | 218.46 | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 627.14 | -65.08 | -137.12 | -95.82 |
| 小 计 | 2,661.89 | 440.36 | 3,435.39 | 2,704.43 |
| 减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示） | 422.31 | -138.30 | 330.47 | 206.62 |
| 少数股东损益 | - | - | - | - |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额 | 2,239.57 | 578.66 | 3,104.93 | 2,498.80 |

## 第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

公司管理层依据报告期的合并财务报表，对公司最近三年及一期的财务状况与经营成果进行了深入的讨论和细致的分析。本节财务数据和分析，如未经特别说明，均以公司合并财务报表为基础。

（一）资产结构分析

公司报告期各期末各类资产金额及其占总资产的比例如下：

| 资产 | 2019年6月30日 | | 2018年12月31日 | | 2017年12月31日 | | 2016年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例 | 金额（万元） | 比例 | 金额（万元） | 比例 | 金额（万元） | 比例 |
| 货币资金 | 65,838.63 | 11.91% | 92,147.53 | 16.99% | 55,825.80 | 12.05% | 50,614.18 | 11.64% |
| 衍生金融资产 | 1,234.27 | 0.22% | 322.79 | 0.06% | - | - | - | - |
| 应收票据 | 29,764.77 | 5.38% | 16,812.26 | 3.10% | 18,100.22 | 3.91% | 8,586.23 | 1.97% |
| 应收账款 | 99,674.92 | 18.03% | 94,528.87 | 17.43% | 72,431.72 | 15.64% | 63,591.60 | 14.63% |
| 预付款项 | 17,562.46 | 3.18% | 13,062.98 | 2.41% | 11,557.74 | 2.49% | 10,170.83 | 2.34% |
| 其他应收款 | 3,521.70 | 0.64% | 2,057.79 | 0.38% | 3,056.78 | 0.66% | 3,364.45 | 0.77% |
| 存货 | 110,626.58 | 20.01% | 101,501.87 | 18.72% | 78,356.91 | 16.91% | 70,930.41 | 16.31% |
| 其他流动资产 | 1,148.67 | 0.21% | 1,488.80 | 0.27% | 1,338.95 | 0.29% | 1,831.48 | 0.42% |
| 流动资产合计 | 329,371.99 | 59.58% | 321,922.88 | 59.37% | 240,668.12 | 51.95% | 209,089.19 | 48.09% |
| 长期股权投资 | 1,283.50 | 0.23% | 1,325.95 | 0.24% | 90.31 | 0.02% | 62.87 | 0.01% |
| 固定资产 | 171,395.79 | 31.00% | 174,019.34 | 32.09% | 177,060.42 | 38.22% | 160,889.73 | 37.01% |
| 在建工程 | 5,531.03 | 1.00% | 5,190.93 | 0.96% | 6,102.53 | 1.32% | 24,218.25 | 5.57% |
| 无形资产 | 33,420.40 | 6.04% | 28,434.11 | 5.24% | 29,128.86 | 6.29% | 30,133.48 | 6.93% |
| 商誉 | 4,666.93 | 0.84% | 4,666.93 | 0.86% | 4,666.93 | 1.01% | 4,666.93 | 1.07% |
| 长期待摊费用 | 685.05 | 0.12% | 738.06 | 0.14% | 957.47 | 0.21% | 1,797.24 | 0.41% |
| 递延所得税资产 | 6,507.17 | 1.18% | 5,914.90 | 1.09% | 4,575.39 | 0.99% | 3,909.68 | 0.90% |
| 非流动资产合计 | 223,489.86 | 40.42% | 220,290.22 | 40.63% | 222,581.91 | 48.05% | 225,678.18 | 51.91% |
| 资产总计 | 552,861.86 | 100% | 542,213.10 | 100% | 463,250.03 | 100% | 434,767.37 | 100% |

报告期内，公司流动资产占总资产比例相对较高，报告期各期末，分别为48.09%、51.95%、59.37%和59.38%。

1、流动资产

（1）货币资金

报告期内，公司各期末货币资金情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|---|---|---|---|---|
| 库存现金 | 109.86 | 345.75 | 200.93 | 132.10 |
| 银行存款 | 31,524.72 | 51,992.23 | 35,216.16 | 32,574.62 |
| 其他货币资金 | 34,204.05 | 39,809.54 | 20,408.71 | 17,907.46 |
| 合 计 | 65,838.63 | 92,147.53 | 55,825.80 | 50,614.18 |

报告期内，公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金，库存现金主要为日常备用金，其他货币资金主要为银行承兑汇票、信用证、保函以及期货保证金等。

2018年末货币资金较2017年末增加36,321.73万元，主要系公司业务规模扩大经营活动产生的现金流量净额增加所致。2019年6月末，公司货币资金较2018年末减少26,308.90万元，主要系公司日常经营支出以及偿还银行借款、分配现金股利等所致。

（2）应收票据

报告期内公司各期末应收票据情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|---|---|---|---|---|
| 银行承兑汇票 | 1,244.87 | 2,237.90 | 1,658.97 | 700.28 |
| 商业承兑汇票 | 28,519.91 | 14,574.35 | 16,441.26 | 7,885.95 |
| 合 计 | 29,764.77 | 16,812.26 | 18,100.22 | 8,586.23 |

注：截至2019年6月30日，公司商业承兑汇票中的9,979.91万元用于银行质押融资。

公司采用以渠道经销为主、房地产直接配送、直接承揽工程配送、自营出口为辅的销售模式，并针对不同销售模式采用不同的结算方式。其中房地产配送模式，以全国性的大型地产商为对象，通过参与招投标承揽业务，并通过公司全国的生产基地和经销商网络就近直接或间接向其项目公司配送产品；在结算上，一般按合同约定为主，但针对商业信用较好，实力雄厚的战略合作地产商，如恒大、万科，允许以商业票据方式结算。

报告期内，公司应收票据主要为商业承兑汇票。2017年末，公司应收票据较2016年末增加9,513.99万元，主要系商业承兑汇票增加所致，该等商业票据主要系恒大、万科等实力雄厚的全国性地产企业开具。总体上，公司严格控制该种形式的结算金额，严控回收风险。基于谨慎性原则，发行人针对商业承兑汇票计提坏账准备，2017年末、2018年末和2019年6月末，公司商业承兑汇票坏账准备分别为865.07万元、1,222.01万元、1,371.37万元。

①发行人应收票据按收及减少变动情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2016年期初金额 | 2016年收到金额 | 2016年减少金额 | 2016年期末金额 |
|---|---|---|---|---|
| 银行承兑汇票 | 990.95 | 12,917.62 | 13,208.29 | 700.28 |
| 商业承兑汇票 | 7,087.95 | 10,369.68 | 9,571.69 | 7,885.95 |
| 小计 | 8,078.91 | 23,287.30 | 22,779.98 | 8,586.23 |
| 项目 | 2017年期初金额 | 2017年收到金额 | 2017年减少金额 | 2017年期末金额 |
| 银行承兑汇票 | 700.28 | 15,267.42 | 14,308.74 | 1,658.97 |
| 商业承兑汇票 | 7,885.95 | 22,442.09 | 13,021.71 | 17,306.33 |
| 小计 | 8,586.23 | 37,709.51 | 27,330.45 | 18,965.30 |
| 项目 | 2018年期初金额 | 2018年收到金额 | 2018年减少金额 | 2018年期末金额 |
| 银行承兑汇票 | 1,658.97 | 17,938.35 | 17,359.42 | 2,237.90 |
| 商业承兑汇票 | 17,306.33 | 18,454.34 | 19,964.30 | 15,796.37 |
| 小计 | 18,965.30 | 36,392.69 | 37,323.72 | 18,034.27 |
| 项目 | 2019年期初金额 | 2019年1-6月收到金额 | 2019年1-6月减少金额 | 2019年6月末金额 |
| 银行承兑汇票 | 2,237.90 | 9,262.59 | 10,255.63 | 1,244.86 |
| 商业承兑汇票 | 15,796.37 | 20,102.87 | 5,007.95 | 30,891.29 |
| 小计 | 18,034.27 | 29,365.46 | 15,263.58 | 32,136.15 |

注：上表收到及减少金额剔除母子公司票据往来金额、期初期末金额均为应收票据的余额。基于谨慎性原则，发行人针对商业承兑汇票计提坏账准备，2017年末、2018年末和2019年6月末，公司商业承兑汇票坏账准备分别为865.07万元、1,222.01万元和2,371.37万元。

②发行人应收票据托收兑付及背书转让等情况如下：

单位：万元

| 类型 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---|---|---|---|---|
| 到期托收兑付 | 8,387.96 | 25,180.86 | 16,585.98 | 10,231.74 |
| 背书转让 | 6,875.62 | 12,142.86 | 10,744.47 | 12,548.23 |
| 小计 | 15,263.58 | 37,323.72 | 27,330.45 | 22,779.98 |

由上表可知，发行人应收票据的减少主要为到期托收兑付以及背书转让支付货款所致。

③公司对房地产直接配送业务客户与经销商客户的定价政策、商业政策、信用政策的差异情况，是否与同行业一致

A、发行人房地产配送业务以及经销商业务客户的定价政策、商业政策以及信用政策情况

发行人对房地产直接配送业务客户与经销商客户的定价政策、商业政策、信用政策的差异情况如下：

| 销售模式 | 定价政策 | 商业政策 | 信用政策 |
|---|---|---|---|
| 房地产直接配送业务 | 根据对应招投标业务的具体情况，结合市场报价、项目优劣程度、客户综合实力等因素综合确定报价 | 以中国房地产前三十强、上市房企或者国资房企为标准，选择信用好、综合实力雄厚的房地产企业进行合作，并通过参与招投标承揽业务 | 按协议执行，但针对商业信用较好，实力雄厚的战略合作地产商，如恒大、万科等，采用电汇及商业票据方式结算，商业承兑汇票的期限一般为6个月或12个月 |
| 经销 | 主要以生产成本为基础，在保证合理利润的情况下，参考市场同行业价格进行定价 | 建立完善经销渠道与网点，选取规范经营且信誉良好、具有丰富的销售经验和相应的渠道网络、具有较强的资金实力和渠道资源的经销商进行合作 | 公司区分不同类型经销商授予一定的信用额度（年度授信、季度授信或者月度授信，根据授信类型按时进行结算），对于超过信用额度部分，以电汇、银行承兑汇票或小额现金结算 |

B、同行业公司的相关政策情况

同行业公司的相关政策情况如下：

| 同行业公司 | 销售模式 | 定价政策 | 商业政策 | 信用政策 |
|---|---|---|---|---|
| 伟星新材 | 工程直接销售 | 价格相对透明，采取有竞争力的报价策略 | 直接向工程客户投标获得订单的销售方式。工程客户主要包括：自来水公司、房地产开发单位、建筑安装公司、暖通公司、燃气公司、电力公司、市政公司、给排水设计与施工单位等 | 预收10-30%，货到付到70-80%，工程结束付到95-97%，剩余3-5%质保金一年后结清，采用支票、电汇或汇票结算。 |
| | 经销 | 为各级销售渠道设计了合理的利润空间 | 选取良好的信誉和规范的内部经营管理、专一销售公司产品、具有丰富的销售经验与渠道、具备一定规模销售网络及服务网络、具有较强的资金实力的经销商进行合作 | 根据规模不同采取不同方式：（1）现销；（2）月结；（3）给予30-45天信用期，采用支票、电汇或汇票、小额现金进行结算。 |
| 雄塑科技 | 直销 | 工程投标报价视具体客户的议价能力、招投标竞争激烈程度、订单金额大小、是否为新市场的样板工程而定 | 直接参与工程投标、房地产直接配送或其他直接获取订单方式进行销售，主要适用于自来水公司、房地产开发公司、建筑安装公司、暖通公司、电力公司、通信公司、市政单位等工程客户。 | 按协议执行，采取支票、电汇或承兑汇票结算 |
| | 经销 | 采用市场定价方式 | 选取具备销售公司产品的实力、包括资金、场地面积及运输配送能力；经营理念是否和公司高度一致；具备和市场相匹配的能够覆盖所管辖区域的销售网络；可以承担产品市场推广重责；拥有完整的售后服务体系的经销商进行合作 | 根据经销商的资质、信誉情况采取现款现货、预收、或在授予一定信用额度之下以月结或给予一定信用期等方式结算，采取支票、电汇或承兑汇票 |
| 纳川股份 | 主要通过销售部门销售 | 以销售比重最大的大口径管材作为报价基础，采用一揽子综合报价的方式与客户进行谈判定价 | 公司产品销售客户主要为市政工程、石油化工、核电火电和交通枢纽等直接工程客户 | 大部分产品销售采用分阶段收款的结算方式，且会预留部分质保金待质保期满后才能收回。 |
| | 经销 | - | - | - |
| 顾地科技 | 工程销售 | - | 参与工程施工招投标，并获得订单。工程销售主要为政府市政工程、水利工程和房地产开发工程等，客户多为相关政府部门、项目部等小组、国有企业和房地产开发企业 | 按协议执行，采用支票、电汇或承兑汇票，2018年末，应收商业承兑汇票占应收票据的比例为80%左右。 |
| | 经销 | | 通过与区域经销商签署年度《区域经销合同》来确定双方之间的经销关系。根据合同约定，经销商要尽力向客户推荐公司产品，不得销售公司产品之外的同类同档次产品 | 根据经销商的资质、信誉情况采取现销、月结或给予一定信用期等方式 |

注：上述同行业可比公司信息取自其公开的招股说明书或年度报告。

结合上述情况，发行人经销业务的定价政策、商业政策以及信用政策与同行业可比公司基本一致。由于同行业公司的市场定位、业务对象存在差异，具体业务模式有所不同，其中雄塑科技和顾地科技披露其存在房地产配送业务或者房地产开发企业客户，与发行人房地产直接配送业务较为相近，发行人房地产直接配送业务的相关政策与雄塑科技、顾地科技基本一致。

④2018年度减少对地产公司商业承兑汇票接收的原因

2018年3月，两会政府工作报告进一步强调“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，继续实行差别化调控；7月，中央政治局会议强调“下决心解决好房地产市场问题……坚决遏制房价上涨”。2018年我国房地产市场调控政策密集出台，调控政策体系不断完善，监管层加大规范购房融资行为力度，收紧融资渠道，除龙头房企在融资上有一定优势外，一批中小房企面临因资金问题被收购、兼并整合的情况。

在上述市场及政策背景下，2018年，发行人内部对房地产直接配送业务的款项回收风险存在顾虑，并与恒大及万科关于款项支付方式等进行了协商，在内部评估风险的过程中，发行人减少了恒大、万科商业承兑汇票的接收。

2019年我国仍坚持稳中求进的工作总基调，保持房地产市场的相对平稳发展，避免市场波动过大。同时，在楼市调控背景下，规模房企凭借品牌、布局、投资、并购等综合优势，行业集中度较快提升，龙头房企优势突显。

住建部发布的《建筑业发展“十三五”规划》提出，三年内中国新开工全装修成品住宅面积达到30%。截至2018年底，全国累计颁布涉及精装修/全装修的各类政策80道次（华泰证券研报数据），精装房交付成为一种趋势，受益于政策推动、消费需求变化等因素，精装房比例快速提升，这对发行人主营业务带来了新的机遇。

因此随着龙头房企优势突显以及精装房交付政策的实施，发行人针对优质房企的房地产直接配送业务仍将持续稳步发展。

基于上述政策、市场变化、以及以下因素考虑，在合理控制商业承兑汇票规模的前提下，发行人仍将持续发展房地产直接配送业务，并按收恒大、万科等优质房地产企业的商业承兑汇票：

A、恒大、万科属于中国房地产百强企业的前三名，具有雄厚的综合实力和良好的信誉，在与发行人历史合作过程中，未发生坏账或者商业承兑汇票无法兑付的记录；

B、商业承兑汇票是符合银行条件的企业开具并承兑的汇票，相对于一般的应收账款，商业承兑汇票金额更具有确定性；

C、恒大、万科开具的商业承兑汇票具有一定的流动性，市场认可度较高；

D、发行人针对商业承兑汇票按照应收款项的坏账政策计提相关坏账准备，合理估计商业承兑汇票的回收风险。

结合上述原因，2018年度发行人对房地产公司商业承兑汇票接收有所减少符合行业发展背景以及自身经营特点，具有合理性。

（3）应收账款

①应收账款总体情况

报告期内，各期末应收账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日/2019年1-6月 | 2018年12月31日/2018年度 | 2017年12月31日/2017年度 | 2016年12月31日/2016年度 |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款 | 99,674.92 | 94,528.87 | 72,431.72 | 63,591.60 |
| 资产总额 | 552,861.86 | 542,213.10 | 463,250.03 | 434,767.37 |
| 应收账款/资产总额 | 18.03% | 17.43% | 15.64% | 14.63% |
| 营业收入 | 280,175.61 | 535,377.65 | 456,972.11 | 376,737.81 |
| 应收账款/营业收入 | 35.58% | 17.66% | 15.85% | 16.88% |

报告期各年末，公司应收账款期末账面价值占资产总额的比例有所提高，主要系公司业务规模扩大，应收账款总体规模增加所致。公司在报告期内保持了一贯的应收账款信用政策，对应收账款加强管理，确保了应收账款有效及时回款，同时，公司也开展了应收账款保理以及对出口业务应收账款进行出口信用保险投保等业务，确保应收账款的有序回收。2016年末、2017年末和2018年末，应收账款账面价值占当年营业收入的比例分别为16.88%、15.85%和17.66%，基本维持稳定。

总体上，公司应收账款风险可控，符合实际经营情况。

②最近三年及一期的应收账款分类

| 种 类 | 2019年6月30日 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值（万元） |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 计提比例（%） | |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款 | 111,199.25 | 96.54 | 13,516.21 | 12.15 | 97,683.04 |
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款 | 3,983.76 | 3.46 | 1,991.88 | 50.00 | 1,991.88 |
| 合 计 | 111,199.25 | 96.54 | 13,516.21 | 13.46 | 99,674.92 |
| 种 类 | 2018年12月31日 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值（万元） |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 计提比例（%） | |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款 | 107,934.79 | 99.77 | 13,532.10 | 12.54 | 94,402.69 |
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款 | 252.35 | 0.23 | 126.17 | 50.00 | 126.17 |
| 合 计 | 108,187.14 | 100.00 | 13,658.27 | 12.62 | 94,528.87 |
| 种类 | 2017年12月31日 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值（万元） |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 计提比例（%） | |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款 | 80,873.20 | 99.87 | 8,495.01 | 12.54 | 72,378.19 |
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款 | 107.05 | 0.13 | 53.53 | 50.00 | 53.53 |
| 合 计 | 80,980.25 | 100.00 | 8,548.53 | 10.56 | 72,431.72 |
| 种 类 | 2016年12月31日 | | | | |
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面价值（万元） |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 计提比例（%） | |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款 | 69,357.22 | 99.14 | 6,067.79 | 8.75 | 63,289.43 |
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款 | 604.35 | 0.86 | 302.17 | 50.00 | 302.17 |

公司区分不同性质的应收账款分类计提坏账准备，坏账准备计提合理。

A、信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

a、具体组合及坏账准备的计提方法

| 按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法 | |
|---|---|
| 账龄组合 | 账龄分析法 |
| 合并范围内关联往来组合 | 经测试未发生减值的，不计提坏账准备 |

b、账龄分析法

| 账 龄 | 应收账款计提比例（%） |
|---|---|
| 1年以内（含，下同） | 5.00 |
| 1-2年 | 15.00 |
| 2-3年 | 40.00 |
| 3年以上 | 100.00 |

B、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，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

C、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款

| 单项计提坏账准备的理由 | 应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异 |
|---|---|
| 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 |

③采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

按账龄分析法计提坏账准备的应收账款明细情况如下：

| 账龄结构 | 2019年6月30日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 83,358.93 | 74.96 | 4,167.95 | 79,190.98 |
| 1-2年 | 16,706.52 | 15.02 | 2,506.83 | 14,199.69 |
| 2-3年 | 7,153.94 | 6.43 | 2,861.58 | 4,292.36 |
| 3年以上 | 3,980.86 | 3.58 | 3,980.86 | - |
| 合 计 | 111,199.25 | 100.00 | 13,516.21 | 97,683.04 |
| 账龄结构 | 2018年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 82,070.35 | 76.04 | 4,103.52 | 77,966.83 |
| 1-2年 | 14,325.68 | 13.27 | 2,148.85 | 12,176.83 |
| 2-3年 | 7,098.39 | 6.58 | 2,839.35 | 4,259.03 |
| 3年以上 | 4,440.37 | 4.11 | 4,440.37 | - |
| 合 计 | 107,934.79 | 100.00 | 13,532.10 | 94,402.69 |
| 账龄结构 | 2017年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 61,414.72 | 75.94 | 3,070.74 | 58,343.98 |
| 1-2年 | 13,918.93 | 17.21 | 2,087.84 | 11,831.09 |
| 2-3年 | 3,671.86 | 4.54 | 1,468.75 | 2,203.12 |
| 3年以上 | 1,867.68 | 2.31 | 1,867.68 | - |
| 合 计 | 80,873.20 | 100.00 | 8,495.01 | 72,378.19 |
| 账龄结构 | 2016年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 55,790.09 | 80.44 | 2,789.50 | 53,000.58 |
| 1-2年 | 10,349.59 | 14.92 | 1,552.44 | 8,797.15 |
| 2-3年 | 2,486.15 | 3.58 | 994.46 | 1,491.69 |
| 3年以上 | 731.39 | 1.05 | 731.39 | - |
| 合 计 | 69,357.22 | 100.00 | 6,067.79 | 63,289.43 |

报告期内，公司期末账龄分析法组合中，账龄集中在1年之内的应收账款占组合的比例均在75%以上，总体账龄较短，逾期风险较小。

随着公司业务规模的扩大，应收账款也呈现增长趋势，但公司主要应收账款集中在1年以内和1-2年，总体账龄较短，应收账款周转速度较快。同时，公司按照会计政策对应收账款足额计提了坏账准备。

④期末单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收账款

截至2019年6月30日，期末单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收账款明细如下：

单位：万元

| 单位名称 | 账面余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
|---|---|---|---|
| 绍兴鸿佳置业有限公司 | 19.02 | 9.51 | 50% |
| 上海青湾兆业房地产开发有限公司 | 46.92 | 23.46 | 50% |
| 深圳市鸿展行材料贸易有限公司 | 213.31 | 106.65 | 50% |
| 河北华燃长通燃气有限公司 | 3,704.52 | 1,852.26 | 50% |
| 合 计 | 3,983.76 | 1,991.88 | 50% |

注：因河北华燃长通燃气有限公司未及时向公司支付货款，2019年5月29日，永高股份向黄岩区人民法院提起诉讼，要求其支付相应货款及利息损失，2019年6月末，公司针对该家客户的应收账款单项计提坏账准备。

2019年8月21日，公司与河北华燃长通燃气有限公司在法院调解下，达成和解协议，双方约定，河北华燃长通燃气有限公司在2020年2月25日前分批偿付公司的货款及相关利息。

⑤应收账款客户构成情况

截至2019年6月30日，应收账款余额中欠款前五名客户如下表所示：

单位：万元

| 单位名称 | 账面余额 | 占应收账款余额的比例 |
|---|---|---|
| 中燃物资供应链管理（深圳）有限公司 | 4,581.81 | 3.98% |
| 河北华燃长通燃气有限公司 | 3,704.52 | 3.22% |
| 安徽华骐环保科技股份有限公司 | 1,470.15 | 1.28% |
| GLOBAL X LTD | 1,386.45 | 1.20% |
| FUTURASUN SRL | 1,323.15 | 1.15% |
| 合 计 | 12,466.09 | 10.82% |

⑥应收账款保理及保理费用情况

2018年度发行人在营业收入增加78,405.54万元背景下，商业承兑汇票的接收较2017年度减少3,987.74万元，主要因地产工程业务持续增长，基于谨慎性原则，发行人一方面减少了对地产公司商业承兑汇票的接收，另一方面对部分应收账款开展了无追索权的保理业务，替代了部分直接接收商业承兑汇票的方式。

恒大及万科具有良好的信用和雄厚的综合实力，发行人针对恒大及万科的部分应收账款向第三方保理公司开展了无追索权的保理业务以加快资金周转流动。报告期各期，应收账款保理及保理费用支出情况如下：

单位：万元

| 类型 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款保理金额 | 3,738.68 | 9,579.55 | 243.90 | - |
| 保理费用 | 192.38 | 587.89 | 14.63 | - |

（4）预付账款

报告期内，公司预付款项主要为预付材料款等，预付款项的账龄结构如下：

| 账 龄 | 2019年6月30日 | | 2018年12月31日 | | 2017年12月31日 | | 2016年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） |
| 1年以内 | 17,213.90 | 98.02% | 12,814.67 | 98.10 | 10,948.89 | 94.73 | 9,837.31 | 96.72 |
| 1-2年 | 23.09 | 0.13% | 29.95 | 0.23 | 373.25 | 3.23 | 84.15 | 0.83 |
| 2-3年 | 46.58 | 0.27% | 2.92 | 0.02 | 22.16 | 0.19 | 35.39 | 0.35 |
| 3年以上 | 278.89 | 1.59% | 215.45 | 1.65 | 213.43 | 1.85 | 213.98 | 2.10 |
| 合 计 | 17,562.46 | 100.00% | 13,062.98 | 100.00 | 11,557.74 | 100.00 | 10,170.83 | 100.00 |

报告期内，公司各期末的预付款项主要是预付材料款等，属正常的业务往来，账龄超过3年的预付款项主要系预付上海市康桥镇人民政府的土地定金。

（5）其他应收款

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末公司其他应收款账面价值分别为3,364.45万元、3,056.78万元、2,057.79万元和3,521.70万元，占总资产的比例分别为0.77%、0.66%、0.38%和0.64%，占比较小。

报告期内，公司其他应收款余额主要由押金保证金、应收暂付款和备用金等组成，具体明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|---|---|---|---|---|
| 押金保证金 | 3,015.45 | 3,201.48 | 4,142.49 | 4,112.01 |
| 应收暂付款 | 2,173.78 | 498.22 | 691.95 | 670.04 |
| 备用金 | 137.51 | 172.32 | 101.71 | 141.45 |
| 其他 | 7.20 | 15.24 | 9.60 | 16.20 |
| 其他应收款合计 | 5,333.94 | 3,887.27 | 4,945.74 | 4,939.70 |
| 减：坏账准备 | 1,812.24 | 1,829.48 | 1,888.96 | 1,575.25 |
| 其他应收款账面价值 | 3,521.70 | 2,057.79 | 3,056.78 | 3,364.45 |

2018年末、公司押金保证金较2017年末有所下降，主要原因系公司加强其他应收款项回款管理，及时回收项目保证金所致。

报告期内，公司采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况如下：

| 账龄结构 | 2019年6月30日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 2,905.07 | 54.46 | 145.25 | 2,759.82 |
| 1-2年 | 553.06 | 10.37 | 82.96 | 470.10 |
| 2-3年 | 486.30 | 9.12 | 194.52 | 291.78 |
| 3年以上 | 1,389.50 | 26.05 | 1,389.50 | - |
| 合 计 | 5,333.94 | 100.00 | 1,812.24 | 3,521.70 |
| 账龄结构 | 2018年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 1,099.22 | 28.28 | 54.96 | 1,044.26 |
| 1-2年 | 876.93 | 22.56 | 131.54 | 745.39 |
| 2-3年 | 446.90 | 11.50 | 178.76 | 268.14 |
| 3年以上 | 1,464.22 | 37.67 | 1,464.22 | - |
| 合 计 | 3,887.27 | 100.00 | 1,829.48 | 2,057.79 |
| 账龄结构 | 2017年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 1,951.24 | 39.45 | 97.56 | 1,853.68 |
| 1-2年 | 726.40 | 14.69 | 108.96 | 617.44 |
| 2-3年 | 976.10 | 19.74 | 390.44 | 585.66 |
| 3年以上 | 1,292.00 | 26.12 | 1,292.00 | - |
| 合 计 | 4,945.74 | 100.00 | 1,888.96 | 3,056.78 |
| 账龄结构 | 2016年12月31日 | | | |
| | 金额（万元） | 比例（%） | 坏账准备（万元） | 账面价值（万元） |
| 1年以内 | 1,763.13 | 35.69 | 88.16 | 1,674.98 |
| 1-2年 | 1,226.35 | 24.83 | 183.95 | 1,042.40 |
| 2-3年 | 1,078.46 | 21.83 | 431.38 | 647.07 |
| 3年以上 | 871.76 | 17.65 | 871.76 | - |
| 合 计 | 4,939.70 | 100.00 | 1,575.25 | 3,364.45 |

公司其他应收款账龄主要集中在2年以内，2年以上的其他应收款占比呈现上升趋势，主要系部分押金保证金对应项目周期较长所致，总体上，公司其他应收款规模较小。

（5）存货

①存货构成情况

报告期内，公司各期末的存货结构如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日 | | |
|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 |
| 原材料 | 55,314.39 | 2,811.58 | 52,502.81 |
| 在产品 | 5,712.32 | - | 5,712.32 |
| 库存商品 | 41,793.00 | 709.90 | 41,083.10 |
| 在途物资 | 714.51 | - | 714.51 |
| 发出商品 | 10,400.77 | - | 10,400.77 |
| 委托加工物资 | 213.07 | - | 213.07 |
| 合 计 | 114,148.06 | 3,521.48 | 110,626.58 |
| 项目 | 2018年12月31日 | | |
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 |
| 原材