（上接A56版）

报告期各期末，公司与同行业公司短期偿债能力指标对比情况如下：

证券名称	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率
龙源电力	未披露	未披露	0.51	0.53	0.43	0.45	0.34	0.36
大唐新能源	未披露	未披露	0.55	0.56	0.60	0.61	0.36	0.36
华能新能源	未披露	未披露	0.55	0.56	0.50	0.50	0.41	0.41
H股同行业平均	–	–	0.54	0.55	0.51	0.52	0.37	0.38
太阳能	1.97	1.94	1.22	1.24	1.09	1.10	1.15	1.18
节能风电	2.16	2.12	1.37	1.42	1.62	1.68	0.85	0.89
嘉泽新能	2.20	2.20	1.98	1.98	1.50	1.50	1.44	1.44
江苏新能	2.81	2.78	2.31	2.35	3.04	3.08	2.42	2.47
晶科科技	1.25	1.23	0.94	0.94	1.00	1.01	0.81	0.82
A股同行业平均	2.08	2.06	1.57	1.59	1.65	1.67	1.33	1.36
本公司	1.13	1.14	0.76	0.76	1.23	1.24	0.81	0.82

短期偿债能力方面，公司流动比率、速动比率均高于可比H股同行业数据，主要由于H股同行业可比公司较多使用资金成本较低的短期融资方式，包括超短期融资券、短期借款、短期融资券等，公司则以股权、长期借款等长期融资渠道为主；

与同行业A股公司相比，公司短期偿债能力指标偏低，主要由于报告期内公司处于快速发展阶段，新增装机较多，应付账款余额上升较快所致。

报告期各期末，公司与同行业公司合并报表资产负债率对比情况如下：

证券名称	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	资产负债率	资产负债率	资产负债率	资产负债率
龙源电力	未披露	61.23%	61.39%	63.40%
大唐新能源	未披露	81.88%	79.47%	79.63%
华能新能源	未披露	65.11%	68.22%	70.58%
H股同行业平均	–	69.41%	69.69%	71.20%
太阳能	63.74%	64.04%	62.38%	61.17%
节能风电	67.64%	65.61%	64.17%	62.93%
嘉泽新能	69.62%	63.59%	69.88%	72.76%
江苏新能	47.73%	39.32%	40.00%	46.61%
晶科科技	63.85%	71.89%	75.68%	79.04%
A股同行业平均	62.52%	60.89%	62.42%	64.50%
本公司	62.68%	58.33%	49.25%	59.46%

长期偿债能力方面，公司的资产负债率低于同行业上市公司平均水平，主要由于公司在2018年通过引入战略投资者融资117亿元之后，大幅提高公司资本金，降低资产负债率。

整体来看，公司的管理风格稳健，偿债能力良好，不存在债务风险。

（4）资产周转能力

报告期内，公司与同行业公司资产周转能力指标对比情况如下：

证券名称	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
总资产周转率（次）				
大唐新能源	未披露	0.11	0.11	0.10
华能新能源	未披露	0.14	0.13	0.12
龙源电力	未披露	0.18	0.18	0.17
H股同行业平均	–	0.14	0.14	0.13
太阳能	0.10	0.14	0.15	0.17
节能风电	0.07	0.11	0.11	0.10
嘉泽新能	0.08	0.12	0.12	0.10
江苏新能	0.13	0.18	0.20	0.20
晶科科技	0.09	0.18	0.24	0.15
A股同行业平均	0.09	0.15	0.17	0.14
本公司	0.07	0.10	0.10	0.10
应收账款周转率（次）				
大唐新能源	未披露	0.98	1.33	1.81
华能新能源	未披露	1.13	1.40	1.86
龙源电力	未披露	2.05	2.98	3.77
H股同行业平均	–	1.39	1.90	2.48
嘉泽新能	0.49	0.86	1.06	1.28
节能风电	0.69	1.13	1.51	1.87
太阳能	0.50	0.77	0.96	1.24
江苏新能	1.89	1.54	2.09	2.75
晶科科技	0.51	0.88	1.53	1.70
A股同行业平均	0.82	1.04	1.43	1.77
本公司	0.71	1.05	1.21	1.54

报告期内，公司的营运能力与同行业可比上市公司基本一致，不存在明显差异，其中总资产周转率略低于同行业可比上市公司，主要由于公司近年投入的大型海上风电项目资本性支出较多。公司应收账款周转率与同行业可比上市公司相比基本一致。

2、盈利能力分析

报告期内，公司主要经营成果如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	809,824.12	895,664.45	738,291.19	678,085.00
营业成本	327,558.23	387,443.90	322,665.37	312,163.28
营业利润	333,034.72	338,166.49	310,591.51	262,883.17
利润总额	330,354.83	334,703.31	299,873.99	264,622.41
净利润	302,160.62	305,094.02	282,813.20	255,935.49
毛利率（%）	59.55	56.74	56.30	53.96
净利润率（%）	37.71	34.06	38.31	37.74

注：毛利率=（营业收入–营业成本）/营业收入；净利润率=净利润/营业收入

报告期内，公司并网运营的风电、光伏机组数量逐年增加，上网电量不断增长，收入及利润规模持续上升。

（1）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元，%

项目	2020年1–9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	802,813.94	99.13	891,734.89	99.56	735,980.40	99.69	674,275.75	99.44
其他业务收入	7,010.19	0.87	3,929.56	0.44	2,310.78	0.31	3,809.25	0.56
合计	809,824.12	100.00	895,664.45	100.00	738,291.19	100.00	678,085.00	100.00

公司主营业务突出，报告期各期主营业务收入占当期营业收入的比例均超过99%。公司的其他业务收入占营业收入的比例较小。

报告期内，公司主营业务收入持续增长，主要由于报告期内，公司并网运营的风电、光伏机组数量逐年增加，上网电量不断增长所致。

①主营业务收入的产品构成

公司主营业务收入以电力销售为主，主要包括风力、光伏、水电的电力销售。2017年，公司风电设备销售收入来自公司下属的西安风电和金海股份。具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年1–9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
风力发电业务	491,648.82	61.24	548,277.71	61.48	464,683.56	63.14	401,644.27	59.57
光伏发电业务	302,131.18	37.63	331,764.78	37.20	256,694.54	34.88	218,325.86	32.38
中小水电业务	9,033.94	1.13	11,692.40	1.31	14,602.30	1.98	18,750.39	2.78
风电设备销售	–	–	–	–	–	–	35,555.23	5.27
合计	802,813.94	100.00	891,734.89	100.00	735,980.40	100.00	674,275.75	100.00

风力发电业务是公司核心的板块，也是公司主要收入来源，2017年度、2018年度、2019年度和2020年1–9月，风力发电业务收入分别为401,644.27万元、464,683.56万元、548,277.71万元和491,648.82万元，占主营业务收入比重分别为59.57%、63.14%、61.48%和61.24%。近年来公司持续加大风电项目投资开发力度，不断新增投产风电项目，收入规模不断攀升。

光伏发电业务为公司的第二大收入来源，2017年度、2018年度、2019年度和2020年1–9月，光伏发电业务收入分别为218,325.86万元、256,694.54万元、331,764.78万元和302,131.18万元，占主营业务收入比重分别为32.38%、34.88%、37.20%和37.63%。随着近几年光伏项目的持续投资建设，光伏发电业务收入逐年增加，占比也呈增长趋势。

公司中小水电业务在公司业务中占比较小，2017年度、2018年度、2019年度和2020年1–9月，中小水电业务收入分别18,750.39万元、14,602.30万元、11,692.40万元和9,033.94万元，占主营业务收入比重分别为2.78%、1.98%、1.31%和1.13%。报告期内，受自然灾害停产、限电及来水偏枯等因素影响，公司中小水电业务收入持续下降，同时由于公司风电、光伏规模逐年增加，中小水电业务基本保持稳定，因而中小水电收入占比逐年降低。

风电设备销售为公司下属以风电设备制造为主业的子公司西安风电、金海股份的风电设备销售收入，这两家公司在2017年对外进行股权部分转让后不再纳入公司合并范围。

②主营业务收入的地区分布

报告期内，公司按地区分布的主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元，%

地区	2020年1–9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西北	215,834.27	26.88	199,883.37	22.42	172,427.70	23.43	146,314.34	21.70
华北	206,817.55	25.76	266,035.10	29.83	246,644.20	33.51	229,426.61	34.03
华东	178,103.67	22.18	196,515.27	22.04	133,538.82	18.14	91,667.70	13.59
东北	80,189.62	9.99	93,078.88	10.44	73,819.14	10.03	73,631.82	10.92
西南及华南	121,868.83	15.18	136,222.27	15.28	109,550.54	14.88	97,680.05	14.49
其他	–	–	–	–	–	–	35,555.23	5.27
合计	802,813.94	100.00	891,734.89	100.00	735,980.40	100.00	674,275.75	100.00

报告期内公司的主营业务收入主要来源于华北、西北和华东三个区域，公司的装机规模较大和运营成熟的机组主要集中在上述三个地区，报告期内随着风电、光伏规模扩大收入规模逐年增加。其中，华东地区收入及占比上升较快，主要是由于江苏地区响水和盐城大丰海上风电陆续投产发电所致。

上表中其他为金海股份、西安风电两家子公司的风电设备制造销售收入，2017年股权部分转让后不再纳入合并范围。

（2）营业成本分析

①主营业务成本的产品构成

报告期内，公司主营业务成本主要为固定资产折旧及项目运营成本，随着公司运营项目数量的增加呈逐年上升趋势，其具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年1–9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
风力发电业务	195,939.84	60.53	230,883.62	60.07	195,210.46	60.87	181,103.98	58.33
光伏发电业务	122,825.54	37.94	147,206.17	38.30	118,357.03	36.91	98,088.39	31.59
中小水电业务	4,967.65	1.53	6,281.99	1.63	7,117.29	2.22	7,695.12	2.48
风电设备销售	–	–	–	–	–	–	23,587.04	7.60
合计	323,733.03	100.00	384,371.79	100.00	320,684.79	100.00	310,474.53	100.00

公司主营业务成本构成与主营业务收入构成相匹配，随着风电光伏发电项目的投资建设，固定资产余额逐年增加，相应地使得折旧也逐年增长。由于折旧费用在公司主营业务成本中占比很高，进而导致风电和光伏发电的营业成本逐年上升。

②主营业务成本的构成

单位：万元，%

项目	2020年1–9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
折旧费	277,077.23	85.59	312,356.09	81.26	259,400.15	80.89	238,781.94	76.91
人工成本	26,182.93	8.09	43,927.54	11.43	36,268.65	11.31	35,323.54	11.38
水电费	3,871.90	1.20	5,033.19	1.31	3,880.81	1.21	3,697.11	1.19
通讯、检定服务费	2,398.32	0.74	5,150.49	1.34	4,591.61	1.43	3,641.13	1.17
财产保险费	1,508.84	0.47	1,758.04	0.46	1,334.16	0.42	1,240.32	0.40
修理费	3,226.22	1.00	4,697.89	1.22	1,791.03	0.56	1,321.07	0.43
备品备件损耗、直接材料	1,675.96	0.52	816.82	0.21	544.46	0.17	11,890.16	3.83
安全生产支出	1,067.56	0.33	2,515.88	0.65	1,998.85	0.62	1,875.02	0.60
其他	6,724.07	2.08	8,115.85	2.11	10,875.07	3.39	12,704.24	4.09
合计	323,733.03	100.00	384,371.79	100.00	320,684.79	100.00	310,474.53	100.00

公司主营业务成本主要是风机、光伏设备的折旧费用，报告期内，随着装机规模不断扩大，折旧费逐年增加，占比亦逐年提高。2017–2019年，人工成本随公司装机规模的扩大也在逐年增加。

（3）毛利及毛利率

①各业务毛利及毛利率

报告期内，公司毛利构成如下：

单位：万元，%

项目	2020年1–9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
主营业务	479,080.91	99.34	507,363.10	99.83	415,295.62	99.92	363,801.22	99.42
风电	295,708.97	61.32	317,394.09	62.45	269,473.10	64.84	220,540.29	60.27
光伏	179,305.64	37.18	184,558.61	36.31	138,337.51	33.28	120,237.47	32.86
中小水电	4,066.29	0.84	5,410.40	1.06	7,485.01	1.80	11,055.27	3.02
风电设备	–	–	–	–	–	–	11,968.19	3.27
其他业务	3,184.98	0.66	857.45	0.17	330.2	0.08	2,120.50	0.58
合计	482,265.89	100.00	508,220.55	100.00	415,625.82	100.00	365,921.72	100.00

报告期内，公司毛利主要来源于主营业务，主营业务毛利占比超过99%。主营业务中，随着2017年公司退出风电设备制造领域，发电业务毛利占比2017年后迅速提升，2018年后，主营业务毛利全部来自于发电业务。随着风电、光伏投产机组的增加，主营业务毛利金额逐年上升。报告期内，风电、光伏毛利占比变化主要受投产项目规模变化的影响，与风电光伏收入的占比基本一致。

②毛利率变动原因

单位：%

项目	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务	59.68	56.90	56.43	53.95
新能源发电	59.84	57.04	56.53	54.96
其中：风电	60.15	57.89	57.99	54.91
光伏	59.35	55.63	53.89	55.07
中小水电	45.01	46.27	51.26	58.96
风电设备	–	–	–	33.66

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1–9月，公司主营业务毛利率分别为53.95%、56.43%、56.90%和59.68%，总体保持平稳，主要原因包括：一方面毛利率较高的新能源发电项目在报告期内逐步投产运行，收入和毛利占比逐年上升，而毛利率相对较低的中小水电和风电设备制造收入和毛利占比逐渐下降；另一方面，随着国家逐步解决新能源消纳问题，各省市弃风弃光率逐年下降，风电和光伏板块的毛利率也逐年上升。

③与可比上市公司毛利率比较

报告期内，公司新能源发电业务毛利率与同行业可比上市公司的对比情况如下表所示：

单位：%

公司名称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
太阳能（新能源板块）	未披露	63.68	63.86	63.24
节能风电	54.59	52.40	53.34	51.09
嘉泽新能	54.24	57.11	58.04	54.69
江苏新能（风电光伏板块）	未披露	58.02	63.46	62.40
晶科科技（光伏运营业务）	未披露	57.47	58.12	60.26
A股同行业平均	54.42	57.74	59.36	58.34
本公司（新能源发电）	59.84	57.04	56.53	54.96

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1–9月，公司新能源发电板块，主营业务毛利率分别为54.96%、56.53%、57.04%和59.84%，同行业A股已上市公司的类似业务板块的平均毛利率为58.34%、59.36%、57.74%和54.42%。

2017–2019年，与同行业已上市公司对比，公司2019年度毛利率与同行业平均水平相比基本持平，不存在较大差异；2017、2018年度毛利率略低于同行业平均水平。可比公司中太阳能新能源板块整体毛利率较高，主要由于太阳能存在光伏组件制造业务，内部采购价格较低，使得其光伏发电板块造价较低，进而使得光伏发电业务毛利率较高；可比公司江苏新能的风电光伏板块毛利率偏高，主要由于江苏新能的装机均处于江苏省境内，该地区经济发达，新能源电力消纳情况较好，风电利用小时数较高所致。

2020年1–9月，公司新能源发电业务毛利率略高于同行业水平，主要原因是：1、可比公司中新能源发电业务毛利率较高的企业未披露2020年1–9月分板块财务数据，无法计算其新能源发电的毛利率，导致同行业平均数可比性降低；2、嘉泽新能95%以上的业务位于宁夏地区，受弃风弃光的限电因素影响较大，而公司在西北地区的业务仅占不到25%，同时2020年1–9月嘉泽新能参与电力市场化交易电量占其总上网电量的比例接近60%，而公司参与电力市场化交易电量占总上网电量的比例不足30%，以上因素使得嘉泽新能的毛利率低于公司；3、节能风电55%以上的业务是在新疆、甘肃、内蒙古等受弃风弃光的限电因素影响较大的西北、华北地区，而公司业务分布在全国各地，特别是沿海地区海上风电占比逐年提升，受限电影响相对较小，因此节能风电的毛利率低于公司。

（4）期间费用分析

①管理费用

报告期内，公司管理费用的构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年1–9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
职工薪酬	14,218.96	49.40	24,088.32	56.69	23,292.26	54.53	18,900.74	50.27
保险费	213.63	0.74	152.38	0.36	106.37	0.25	273.26	0.73
折旧费	5,692.93	19.78	5,684.65	13.38	5,311.67	12.44	5,949.10	15.82
修理费	979.44	3.40	1,737.53	4.09	1,902.36	4.45	2,034.23	5.41
无形资产与低值易耗品摊销	284.73	0.99	484.40	1.14	494.51	1.16	418.60	1.11
业务招待费	50.03	0.17	206.17	0.49	345.34	0.81	463.90	1.23
差旅费交通费	1,709.41	5.94	3,399.76	8.00	3,380.90	7.92	3,022.86	8.04
办公费	502.88	1.75	763.14	1.80	775.56	1.82	860.74	2.29
会议费	20.34	0.07	102.45	0.24	112.58	0.26	77.42	0.21
聘请中介机构费	175.26	0.61	409.36	0.96	403.37	0.94	497.66	1.32
咨询费	1,100.45	3.82	1,236.72	2.91	711.18	1.67	683.43	1.82
物业管理费	978.64	3.40	1,346.80	3.17	1,018.80	2.39	1,351.95	3.60
党建工作经费	216.72	0.75	356.85	0.84	374.67	0.88	18.99	0.05
租赁费	1,493.17	5.19	1,239.54	2.92	1,246.67	2.92	380.08	1.01
其他	1,144.11	3.98	1,286.84	3.03	3,237.10	7.58	2,668.33	7.10
合计	28,780.68	100.00	42,494.92	100.00	42,713.34	100.00	37,601.28	100.00

2018年，公司管理费用较2017年增加5,112.06万元，增幅13.60%，主要系2018年新投产项目较多，公司业务规模快速扩大，为了满足公司日益增长的管理需求，公司管理人员数量相应大幅增加，导致职工薪酬较2017年大幅增加所致。

报告期内公司与同行业A股可比公司的管理费用率如下：

证券简称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
太阳能	3.82%	3.93%	3.51%	3.43%
节能风电	3.60%	4.44%	4.22%	5.87%
嘉泽新能	1.97%	3.08%	3.75%	3.66%
江苏新能	4.30%	5.74%	5.62%	6.31%
晶科科技	8.51%	5.46%	3.72%	6.32%
A股同行业平均	4.44%	4.53%	4.16%	5.12%
本公司	3.55%	4.74%	5.79%	5.55%

2017–2019年，与同行业可比公司相比，公司的管理费用率与同行业平均水平基本一致，符合行业特点。2020年1–9月，公司管理费用率相比同行业平均水平较低，一方面是因为受疫情期间社保费用减免及年终奖计提时间的因素影响，职工薪酬较低；另一方面是因为受疫情期间公司差旅安排及相关业务招待活动减少等因素影响，差旅费交通费、办公费、业务招待费、会议费等费用有显著减少。

②财务费用

公司财务费用主要包括利息支出、汇兑损益等。报告期内，公司的财务费用分别为135,640.42万元、135,665.88万元、162,627.16万元和151,358.09万元，占营业收入比例分别为20.00%、18.38%、18.16%和18.69%。

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年1–9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
利息费用	148,897.17	98.37	166,041.56	102.10	138,010.45	101.73	138,281.91	101.95
减：利息收入	2,366.37	1.56	4,460.64	–2.74	3,850.35	–2.84	3,491.95	–2.57
加：汇兑损失	93.85	0.06	4.73	0.00	–6.23	–0.00	–98.42	–0.07
加：其他支出	4,733.44	3.13	1,041.51	0.64	1,512.02	1.11	948.88	0.70
合计	151,358.09	100.00	162,627.16	100.00	135,665.88	100.00	135,640.42	100.00

2018年与2017年相比较为平稳，主要由于公司2018年引入战略投资者，募集资金117亿元，公司利用部分募集资金偿还了一些利率较高的贷款，使得公司在新增装机大幅增加的情况下，借款规模基本保持稳定。2019年利息费用同比增加，主要由于新增装机进一步增加使得贷款规模增加以及支付过渡期损益利息所致。

报告期内公司与同行业可比公司的财务费用率对比如下：

公司名称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
龙源电力	12.19%	11.73%	12.74%	12.31%
大唐新能源	未披露	26.22%	25.72%	26.66%
华能新能源	未披露	16.25%	19.01%	21.30%
H股同行业平均	12.19%	18.07%	19.16%	20.09%
太阳能	19.83%	18.03%	14.96%	12.92%
节能风电	19.27%	19.02%	19.12%	19.46%
嘉泽新能	25.98%	26.17%	27.53%	31.26%
江苏新能	7.59%	7.69%	8.42%	8.59%
晶科科技	27.38%	17.90%	13.39%	14.25%
A股同行业平均	20.01%	17.76%	16.68%	17.30%
本公司	18.69%	18.16%	18.38%	20.00%

报告期内，公司财务费用占比与H股同行业上市公司平均水平相比总体基本持平；2017–2019年，公司财务费用率与A股同行业上市公司平均水平相比略高，主要是可比公司江苏新能带息负债水平显著低于同行业所致。具体分析如下：

A股同行业带息负债/净资产指标对比如下：

公司名称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
太阳能	1.55	1.52	1.17	1.27
节能风电	1.87	1.67	1.59	1.48
嘉泽新能	2.06	1.61	2.09	2.41
江苏新能	0.81	0.53	0.58	0.78
晶科科技	1.21	1.84	1.89	2.56
A股同行业平均	1.50	1.43	1.46	1.70
本公司	1.44	0.98	0.75	1.17

2018年江苏新能首次公开募股上市成功，获得了股权融资，对于债务筹资的需求较小，导致江苏新能的带息负债/净资产指标明显低于同行业，不具有可比性。去掉江苏新能影响后，公司2017年、2018年与同行业可比公司财务费用率基本持平，2019年、2020年1–9月本公司财务费用率低于A股同行业平均水平。具体情况如下：

公司名称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
太阳能	19.83%	18.03%	14.96%	12.92%
节能风电	19.27%	19.02%	19.12%	19.46%
嘉泽新能	25.98%	26.17%	27.53%	31.26%
江苏新能	27.38%	17.90%	13.39%	14.25%
A股同行业平均	23.12%	20.28%	18.75%	19.47%
本公司	18.69%	18.16%	18.38%	20.00%

③销售费用

公司报告期内除2017年外，不存在销售费用，符合行业特点。2017年，公司销售费用为金海股份和西安风电两家制造业子公司所产生，2017年股权部分转让后上述两家公司不再纳入合并范围。

公司主营电力销售，销售模式为直接对接各地方电网公司销售电力产品，不涉及销售环节，公司无专职销售人员，因此报告期内除两家制造业子公司外，无销售费用的情形具有商业合理性。

报告期内同行业可比公司销售费用的情况如下：

单位：万元

同行业可比公司名称	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
龙源电力	2.37	318.78	146.20	12.12
大唐新能源	无	无	无	无
华能新能源	/	无	无	无
太阳能	5,726.42	4,571.14	3,022.58	3,833.62
节能风电	无	无	无	无
嘉泽新能	无	无	无	无
江苏新能	无	无	无	无
晶科科技	3,209.62	4,185.39	2,979.51	1,279.76

数据来源：同行业可比上市公司年度报告。其中，华能新能源已从H股退市，无法取得数据。

上述同行业可比公司中，嘉泽新能、江苏新能、节能风电、大唐新能源、华能新能源不存在销售费用，龙源电力销售费用金额较小，晶科科技和太阳能存在销售费用的原因是上述两家可比公司除从事电力销售外，分别还从事光伏电站EPC、太阳能电池组件的生产销售。因此公司不存在销售费用符合行业惯例。

④研发费用

2017年度、2018年度、2019年度及2020年1–9月，公司研发费用分别为1,222.80万元、3.65万元、153.02万元和17.44万元，公司2017年研发费用较高，主要由于两家风电设备制造子公司西安风电和金海股份涉及研发较多，2017年股权部分转让后上述两家公司不再纳入合并范围。

3、现金流量分析

报告期内，公司现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	409,096.04	612,187.04	507,151.96	468,930.34
投资活动产生的现金流量净额	–1,693,543.65	–1,228,923.23	–1,348,346.79	–627,629.09
筹资活动产生的现金流量净额	1,127,479.74	558,360.53	1,015,841.11	130,922.45
汇率变动对现金及现金等价物影响	3.74	–4.73	6.23	98.42
现金及现金等价物净变动额	–156,964.13	–58,380.38	174,652.52	–27,677.88

（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净额分别为468,930.34万元、507,151.96万元、612,187.04万元和409,096.04万元。

单位：万元

项目	2020年1–9月	2019年	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	522,758.51	790,719.19	632,304.89	581,568.45
收到的税费返还	6,182.46	7,187.36	6,999.90	5,046.71
收到其他与经营活动有关的现金	85,972.51	53,170.27	37,866.94	32,385.15
经营活动现金流入小计	614,913.49	851,076.81	677,171.73	619,000.31
购买商品、接受劳务支付的现金	36,257.11	49,259.48	24,812.61	37,103.87
支付给职工以及为职工支付的现金	39,265.86	65,443.56	58,322.76	54,042.51
支付的各项税费	55,120.28	59,961.48	40,142.05	40,202.30
支付其他与经营活动有关的现金	75,174.20	64,225.25	46,742.35	18,721.28
经营活动现金流出小计	205,817.45	238,889.77	170,019.77	150,069.96
经营活动产生的现金流量净额	409,096.04	612,187.04	507,151.96	468,930.34

报告期内，公司经营活动产生的现金流呈净流入状态且不断增加。公司2019年度经营活动现金流入为851,076.81万元，较2018年度增加173,905.08万元，增幅25.68%；2018年度经营活动现金流入为677,171.73万元，较2017年度增加58,171.42?万元，增幅9.40%；主要因为公司新投产运营的风电、光伏机组较多，售电收入增幅较大。

（2）投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动现金流量净额分别为–627,629.09万元、–1,348,346.79万元、–1,228,923.23万元和–1,693,543.65万元。

单位：万元

项目	2020年1–9月	2019年度	2018年	2017年
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	8,195.34	634,099.58	1,282,551.08	207,129.42
取得投资收益收到的现金	11,125.49	18,369.10	17,146.61	12,967.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,739.05	579.14	700.51	188.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	49,900.42	–	–	31,002.64
收到其他与投资活动有关的现金	4,629.72	16,111.54	1,479.65	7,000.00
投资活动现金流入小计	76,590.02	669,159.35	1,301,877.85	258,288.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,615,051.29	1,427,471.68	1,062,083.63	689,061.69
投资支付的现金	84,983.37	404,091.03	1,544,858.58	157,656.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	63,103.10	43,508.14	24,297.42	35,029.34
支付其他与投资活动有关的现金	6,995.91	23,011.74	18,985.00	4,169.54
投资活动现金流出小计	1,770,133.67	1,898,082.58	2,650,224.63	885,917.14
投资活动产生的现金流量净额	–1,693,543.65	–1,228,923.23	–1,348,346.79	–627,629.09

报告期内，公司投资活动产生的现金流呈流出状态，主要因在建风电、光伏项目投入不断加大、收购子公司资金支出较大所致。其中，2018年投资支付的现金为1,544,858.58万元，主要由于当年收到引入战略投资者的117亿元投资款后，加大扩张和投资力度，大量收购项目公司所致。

（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量净额分别为130,922.45万元、1,015,841.11万元、558,360.53万元和1,127,479.74万元。

单位：万元

项目	2020年1–9月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金流量：				