(上接C109版)

数据来源:wind 资讯

如上表所示,公司的流动比率、速动比率低于同行业平均水平、资产负债率高于同行业平均水平,反映了公司为满足业务增长导致长期资金需求较大。

(四)资产周转能力分析

1、资产周转能力指标分析

报告期内,公司有关资产周转率的指标如下表:

单位:次/年

财务指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率	0.70	1.88	2.11	2.20
存货周转率	4.52	9.37	8.27	10.82

(1)应收账款周转率

报告期内,公司应收账款周转情况良好。报告期内,应收账款周转率逐渐下降,主要系应收账款规模增幅较大所致。

(2)存货周转率

报告期内,公司存货周转率较高,并保持相对稳定。2017 年度,由于期末已完工未结算的工程存货金额较大且尚未结转成本导致存货周转率较上年度下降。

2、同行业上市公司的比较分析

报告期内,公司与同行业上市公司应收账款周转率及存货周转率比较情况如下:

单位:次/年

年度	指标	金螳螂	亚厦股份	广田集团	宝鹰股份	算术平均	本公司
2019 年 1-6 月	应收账款周转率	0.71	0.39	0.56	0.49	0.54	0.70
	存货周转率	64.09	2.15	4.98	7.56	19.70	4.52
2018 年度	应收账款周转率	1.37	0.76	1.60	1.22	1.24	1.88
	存货周转率	106.86	4.57	12.24	17.54	35.30	9.37
2017 年度	应收账款周转率	1.17	0.77	1.42	1.35	1.18	2.11
	存货周转率	89.72	5.18	12.30	13.65	30.21	8.27
2016 年度	应收账款周转率	1.14	0.78	1.22	1.40	1.13	2.20
	存货周转率	93.57	6.96	11.64	11.54	30.93	10.82

数据来源:Wind 资讯

公司应收账款周转率略高于行业平均水平,主要系公司主要从事住宅全装修业务,客户多为一线房地产企业,回款质量良好。

存货周转率低于行业平均主要原因为同行业上市公司在收入确认上存在两种方法:一是按照实际发生的工程施工成本占工程预算总成本的比重确认工程完工百分比,并按此比例确认收入、毛利及相应的应收工程款,这种方法期末工程施工无余额,存货周转率相对较高,比如金螳螂、宝鹰股份;二是按照已完成的工作量占总工作量的比重确认完工百分比,并按此比例确认收入、毛利以及相应的应收工程款,实际发生的工程施工成本、确认的毛利与工程结算的差额即为期末工程施工余额,故期末存货余额相对较大,存货周转率相对较低,比如亚厦股份和本公司。

二、盈利能力分析

(一)营业收入分析

报告期内,公司营业收入的构成情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	342,255.14	99.87%	645,095.43	98.93%	461,061.36	99.68%	333,451.62	99.96%
其他业务收入	452.55	0.13%	7,007.02	1.07%	1,475.91	0.32%	137.27	0.04%
营业收入合计	342,707.68	100.00%	652,102.45	100.00%	462,537.27	100.00%	333,588.89	100.00%

报告期内,公司主营业收入占营业收入的比例均在 98%以上,公司主营业务较为集中。

1、主营业务收入按业务划分

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公装施工	314,818.24	91.98%	589,337.52	91.36%	430,512.49	93.37%	320,574.85	96.14%
其中:住宅全装修	282,463.85	82.53%	450,978.69	69.91%	344,570.29	74.73%	255,148.22	76.52%
公共建筑装饰	32,354.39	9.45%	138,358.83	21.45%	85,942.20	18.64%	65,426.63	19.62%
家装施工	2,694.03	0.79%	4,892.19	0.76%	7,642.50	1.66%	5,223.69	1.57%
设计业务	15,765.32	4.61%	29,593.27	4.59%	18,844.10	4.09%	5,747.80	1.72%
家具业务	8,977.54	2.62%	21,272.45	3.30%	4,062.26	0.88%	1,905.28	0.57%
合计	342,255.14	100.00%	645,095.43	100.00%	461,061.36	100.00%	333,451.62	100.00%

公司主营业务为建筑装饰工程的设计和施工,报告期内主营业务收入增长迅速。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月,公司主营业务收入分别为 333,451.62 万元、461,061.36 万元、645,095.43 万元和 342,255.14 万元,2016-2018 年度复合增长率为 39.09%。公司专注于住宅全装修的设计与施工,公司营业收入稳定增长的主要来源于住宅全装修业务的持续增长,报告期内,住宅全装修业务占主营业务收入的比例均保持在 65%以上。报告期内,下游地产行业整合日趋激烈,市场份额逐渐向以成品住宅交付为主的一线房企集中,加之成品住宅替代毛坯房符合国家政策导向,公司住宅全装修业务规模迅速增长。未来公司进一步将精力集中于住宅全装修,并将进一步渗透全装修的各个产业链,将公司打造成具备完整产业链的全装修公司。

2、主营业务收入按客户类别划分

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比	金额	占比
恒大地产项目	213,257.56	62.31%	336,231.05	52.12%	245,542.90	53.26%	193,792.25	58.12%
非恒大地产项目	128,997.58	37.69%	308,864.38	47.88%	215,518.46	46.74%	139,659.37	41.88%
合计	342,255.14	100.00%	645,095.43	100.00%	461,061.36	100.00%	333,451.62	100.00%

报告期内,恒大地产均为公司第一大客户。出现上述情况的主要原因是:一方面,公司始终将住宅全装修业务作为核心业务,经过多年发展,陆续完成了众多住宅全装修业务,已经积累了较高的品牌影响力和市场地位,在住宅全装修业务领域排名靠前;另一方面,恒大地产作为国内大型房地产企业之一,于全国率先推行住宅全装修,具有较大的住宅装饰装修业务需求,恒大地产在与公司合作的同时也与广田集团、宝鹰股份、建艺股份等多个优质装修企业合作,上述同行业企业全装修业务的第一大客户均为恒大地产。

3、主营业务收入按区域划分

单位:万元

地区	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	182,408.75	53.30%	247,866.12	38.42%	210,364.50	45.63%	158,176.22	47.44%
华中地区	45,752.80	13.37%	133,114.59	20.63%	45,989.33	9.97%	18,433.80	5.53%
东北地区	26,954.02	7.88%	55,433.67	8.59%	46,365.59	10.06%	51,664.47	15.49%
华北地区	9,301.40	2.72%	22,545.93	3.49%	40,064.37	8.69%	32,089.41	9.62%
华南地区	26,386.63	7.71%	56,865.65	8.82%	45,304.18	9.83%	23,042.48	6.91%
西北地区	18,215.55	5.32%	33,386.27	5.18%	27,675.09	6.00%	23,068.78	6.92%
西南地区	26,109.84	7.63%	62,502.45	9.69%	31,176.83	6.76%	26,976.47	8.09%
境外地区	7,126.15	2.08%	19,590.76	3.04%	2,510.29	0.54%	–	–
澳门特别行政区	–	–	13,789.99	2.14%	11,611.20	2.52%	–	–
合计	342,255.14	100.00%	645,095.43	100.00%	461,061.36	100.00%	333,451.62	100.00%

公司总部位于上海,早期业务主要集中在华东地区。报告期内,公司逐步加大了向全国各地的业务拓展力度,华南地区、华中地区、西南地区、华北地区、东北地区的业务量逐步增大,已成为公司重要收入来源。经过多年发展,公司已从区域性公司向全国各地区发展,公司业务地域分布趋于合理。

4、营业收入季节性分析

单位:万元

产品系列	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	103,411.70	15.86%	46,454.30	10.04%	26,786.38	8.03%
二季度	165,018.95	25.31%	124,740.24	26.97%	98,430.92	29.51%
三季度	185,206.18	28.40%	128,227.22	27.72%	96,470.27	28.92%
四季度	198,465.62	30.43%	163,115.50	35.27%	111,901.32	33.54%
合计	652,102.45	100.00%	462,537.27	100.00%	333,588.89	100.00%

受下游客户房地产开发商整体项目管理和运营周期、一季度受春节假期以及年初银行信贷政策不确定等因素影响,公司一季度乃至二季度住宅全装修业务存在工程进度相对较慢、工程结算额及收入确认比例相对较低的情况;而三季度开始,随着房地产开发商全年经营策略的逐步确定,为了配合房地产行业"金九银十"以及年终销售计划等,公司工程进度相对加快,收入确认比例及工程款回款比例相对较高。因此,公司在各季度的收入存在一定的波动性。

(二)毛利及毛利率分析

1、公司毛利及毛利率水平

报告期内,公司毛利总额及其占比如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
公装施工	33,226.76	77.20%	71,276.95	75.42%	50,974.49	81.70%	31,188.16	91.34%
住宅全装修	29,485.35	68.51%	56,923.66	60.23%	36,573.12	58.62%	25,407.02	74.41%
公共建筑装饰	3,741.41	8.69%	14,353.28	15.19%	14,401.37	23.08%	5,781.13	16.93%
家装施工	427.30	0.99%	604.34	0.64%	1,548.43	2.48%	865.59	2.53%
设计业务	7,441.30	17.29%	14,796.32	15.66%	8,529.69	13.67%	1,674.38	4.90%
家具业务	1,697.93	3.95%	5,490.85	5.81%	871.54	1.40%	365.57	1.07%
主营业务毛利额	42,793.29	99.43%	92,168.47	97.53%	61,924.15	99.25%	34,093.70	99.85%
毛利总额	43,038.64	100.00%	94,506.90	100.00%	62,393.51	100.00%	34,145.72	100.00%

报告期内,住宅全装修业务作为公司核心业务为公司毛利额贡献占比最大。此外,公司设计及家具业务于报告期内发展迅速,毛利增长较大,主要受益于业务开拓及公司产业链外延并购成果显著。

报告期内,公司毛利率及其变动如下:

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	变动	2017 年度	变动	2016 年度
公装施工	10.55%	12.09%	0.25%	11.84%	2.11%	9.73%
住宅全装修	10.44%	12.65%	1.89%	10.76%	0.80%	9.96%
公共建筑装饰	11.56%	10.29%	-5.60%	15.89%	7.05%	8.84%
家装施工	15.86%	12.35%	-7.91%	20.26%	3.69%	16.57%
设计业务	47.20%	50.00%	4.74%	45.26%	16.13%	29.13%
家具业务	18.91%	25.81%	4.36%	21.45%	2.26%	19.19%
主营业务	12.50%	14.29%	0.86%	13.43%	3.21%	10.22%
综合毛利率	12.56%	14.49%	1.00%	13.49%	3.25%	10.24%

报告期内,公司主营业务毛利率整体上升。

1)公装施工业务毛利及毛利率变动分析

报告期内,公司公装施工业务快速增长,毛利贡献相应上升,公装施工毛利额从 2016 年度的 31,188.16 万元上升至 2018 年度的 71,276.95 万元,增长 128.54%,是公司利润的主要来源,其中以住宅全装修业务为主。一直以来,公司始终将住宅全装修业务作为公司发展的核心业务,随着未来住宅全装修行业的稳定发展,公司公装施工业务比重将保持较高比重。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月,公司公装施工业务的毛利率分别为 9.73%、11.84%、12.09%和10.55%。随着公司行业认可度及专业化水平的不断提升,公司公装施工业务整体呈小幅上升趋势。

2)家装施工业务毛利及毛利率变动分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月,家装施工业务的毛利分别为 865.59 万元、1,548.43 万元、604.34 万元和 427.30 万元,毛利率分别为 16.57%、20.26%、12.35%及 15.86%。由于公司家装施工业务收入金额及占比较小,毛利率受到项目的个案影响较大,报告期内毛利及毛利率存在一定的波动性。

3)设计业务毛利及毛利率变动分析

2016 年度、2017 年度、2018 度及 2019 年 1-6 月,设计业务的毛利分别为 1,674.38 万元、8,529.69 万元、14,796.32 万元和 7,441.30 万元,毛利率分别为 29.13%、45.26%、50.00%及 47.20%。

设计是公司的核心竞争力,是公司品牌价值的重要体现,一直以来,公司高度重视设计,专门成立设计子公司,同时为体现设计的价值,住宅全装修业务和家装业务均单独收取设计费用,设计质量得到了客户的认可,因此报告期内维持了相对较高的毛利率,且呈增长趋势。2017 年设计业务毛利大幅增长主要是由于收购地东设计所致。未来,公司将持续加强对设计业务的投入,提高自身的核心价值,此块业务也将有较大发展。

4)家具业务毛利及毛利率变动分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月,家具业务的毛利分别为 365.57 万元、871.54 万元、5,490.85 万元和 1,697.93 万元,毛利率分别为 19.19%、21.45%、25.81%和 18.91%。

报告期内,公司生产的家具主要为装修业务做配套,公司家具加工即配套部品加工为住宅全装修业务的一个环节,为全装修业务提供部品配套服务。随着公司家具业务的逐步拓展,报告期内,公司家居业务毛利贡献呈增长趋势。2018 年家具业务毛利大幅增长主要是由于收购 Trendgosa 所致。

2、与同行业上市公司综合毛利率比较

公司与同行业上市公司综合毛利率的比较如下:

公司	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
金螳螂	18.92%	19.51%	16.80%	16.55%
亚厦股份	14.16%	13.53%	13.33%	12.89%
广田集团	12.68%	14.65%	11.56%	10.80%
宝鹰股份	17.71%	17.18%	15.44%	17.11%
平均值	15.87%	16.22%	14.28%	14.32%
本公司	12.56%	14.49%	13.49%	10.24%

数据来源:wind 资讯、可比公司定期报告。

报告期内,公司毛利率低于同行业上市公司,主要原因是业务类型差异所致。根据公司战略,发行人主要业务集中于住宅全装修业务,且客户目标集中于头部房地产开发商。一方面,住宅全装修业务与公共建筑装饰、家装施工、幕墙施工相比属于毛利偏低的品种。另一方面,头部房地产开发商虽然业务风险较小,但议价能力较强。

(三)费用分析

报告期内,公司的费用总额随公司营业收入的增加而增加,期间费用及费用率情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	2,389.73	0.70%	4,259.37	0.65%	3,533.25	0.76%	3,921.70	1.18%
管理费用	7,584.87	2.21%	16,979.82	2.60%	12,712.62	2.75%	9,799.70	2.94%
研发费用	6,319.28	1.84%	17,840.83	2.74%	14,824.57	3.21%	–	–
财务费用	6,184.74	1.80%	6,792.81	1.04%	6,436.17	1.39%	2,910.94	0.87%
合计	22,478.62	6.56%	45,872.83	7.03%	37,506.60	8.11%	16,632.33	4.99%

注:费用率=期间费用/当期营业收入

1、销售费用

公司销售费用主要包括营销部门人员的工资及福利费、广告费、房租及物业费、差旅费。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月,公司销售费用分别为 3,921.70 万元、3,533.25 万元、4,259.37 万元和 2,389.73 万元。

报告期内,公司销售费用明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资及福利费	891.37	37.30%	1,499.38	35.20%	1,071.28	30.32%	1,463.84	37.33%
社会保险费	239.98	10.04%	363.33	8.53%	225.17	6.37%	301.43	7.69%
广告费	116.86	4.89%	225.07	5.28%	147.66	4.18%	244.53	6.24%
折旧摊销费	105.87	4.43%	199.72	4.69%	313.77	8.88%	142.85	3.64%
房租及物业费	214.09	8.96%	566.81	13.31%	504.40	14.28%	438.10	11.17%
差旅费	236.94	9.92%	525.88	12.35%	320.17	9.06%	290.01	7.39%
办公费	140.47	5.88%	223.66	5.25%	110.75	3.13%	179.46	4.58%
业务招待费	162.87	6.82%	298.72	7.01%	191.37	5.42%	106.79	2.72%
售后维修费	227.39	9.52%	44.29	1.04%	259.21	7.34%	331.70	8.46%
其他	53.88	2.25%	312.50	7.34%	389.47	11.02%	422.99	10.79%
合计	2,389.73	100.00%	4,259.37	100.00%	3,533.25	100.00%	3,921.70	100.00%

报告期内,公司销售费用整体呈上升趋势,与公司业务规模扩张相匹配,同时在规模效应影响下,销售费用率逐年下降。

2、管理费用

报告期内,公司管理费用明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年度		2016 年度	
	金额	金额	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资及福利费	2,376.55	31.33%	5,051.42	29.75%	3,507.42	27.59%	3,054.72	31.17%
社会保险费	647.83	8.54%	1,351.37	7.96%	855.98	6.73%	778.32	7.94%
折旧费	1,156.13	15.24%	1,185.96	6.98%	1,797.69	14.14%	1,516.24	15.47%
其他摊销费用	424.83	5.60%	710.12	4.18%	511.6	4.02%	393.43	4.01%
房租及物业费	485.22	6.40%	2,236.29	13.17%	1,352.89	10.64%	1,215.51	12.40%
差旅费	379.99	5.01%	984.59	5.80%	687.84	5.41%	482.12	4.92%
办公费	1,498.45	19.76%	3,108.06	18.30%	1,675.65	13.18%	1,395.21	14.24%
业务招待费	290.43	3.83%	753.02	4.43%	436.46	3.43%	280.63	2.86%
股份支付费用	137.10	1.81%	1,044.09	6.15%	1,250.07	9.83%	184.54	1.88%
其他	188.34	2.48%	554.9	3.27%	637.01	5.01%	498.98	5.09%
合计	7,584.87	100.00%	16,979.82	100.00%	12,712.62	100.00%	9,799.70	100.00%

2017 年,公司管理费用较上年度增加 2,912.92 万元,主要系 2017 年度公司实施限制性股票激励计划,部分激励对象达到股权激励计划规定条件,相应确认股份支付费用所致。

2018 年,公司管理费用较上年度增加 4,267.20 万元,主要原因为随着公司业务规模的快速扩张及近年来承揽项目地域分布愈发分散,相应的人工费用及办公场所增加,从而导致工资福利费、社会保险费、房租及物业费、办公费等相应增加。

3、研发费用

报告期内,公司研发费用明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资及福利费	1,963.70	31.07%	6,257.90	35.08%	5,963.30	40.23%	–	–
社会保险费	582.69	9.22%	925.48	5.19%	561.68	3.79%	–	–
材料费	3,697.91	58.52%	10,448.95	58.57%	8,210.30	55.38%	–	–
其他	74.98	1.19%	208.49	1.17%	89.28	0.60%	–	–
合计	6,319.28	100.00%	17,840.83	100.00%	14,824.57	100.00%	–	–

公司研发课题围绕主营业务,以"人居环境塑造,人居生活服务"为战略出发点,对工程施工中的重点环节进行技术研发升级。报告期内,公司研发费用稳定增长,主要为研发项目人员的工资及所需材料费支出。2016 年度,公司未将研发费用支出单独归集列式,故上表中未体现。

4、财务费用

报告期内,公司财务费用具体构成如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息净支出	5,097.82	6,758.52	6,407.74	2,860.21
汇兑净损失	–	-142.38	-11.07	-0.04
银行手续费	62.66	176.67	39.49	50.77
其他	1,024.26	–	–	–
合计	6,184.74	6,792.81	6,436.17	2,910.94

报告期内,公司财务费用逐年增加主要是由于利息支出增长所致。业务规模的扩大使得公司的资金需求不断增加,推动了其债务规模的增长。

(四)利润表其他项目分析

1、资产减值损失

报告期内,公司资产减值损失情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	–	11,199.67	4,462.53	7,930.69
商誉减值损失	–	153.54	–	–
合计	–	11,353.21	4,462.53	7,930.69

报告期内,公司资产减值损失包括坏账损失和商誉减值损失。公司资产减值损失主要系公司应收款项计提的坏账准备所致。

2、信用减值损失

2019 年 1-6 月,公司信用减值损失为 5,991.91 万元,主要系坏账损失。坏账损失原计入"资产减值损失",根据新金融工具准则,于 2019 年度起计入"信用减值损失"。

3、其他收益

报告期内,公司其他收益情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
增值税即征即退	4.90	9.84	16.75	–
稳岗补贴	–	13.51	–	–
个税手续费返还	–	31.18	–	–
增税返还	–	1.78	–	–
加计抵减增值税	15.68	–	–	–
合计	20.57	56.32	16.75	–

4、投资收益

报告期内,公司投资收益情况如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
权益法核算的长期股权投资收益	173.69	-417.96	-159.57	–
处置其他权益工具投资取得的投资收益	0.25	–	–	–
理财产品投资收益	189.16	727.57	582.70	37.28
合计	363.10	309.60	423.13	37.28

2017 年度,公司权益法核算的长期股权投资收益为-159.57 万元,主要为公司持有的上海中梁全筑住宅科技有限公司及郑州市全居装饰工程有限公司股权以权益法进行核算,确认当期投资损益所致。2018 年度、2019 年 1-6 月,公司确认上述股权投资损益-417.96 万元、173.69 万元。5、营业外收入

报告期内,公司营业外收入主要由政府补助构成,具体明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置利得合计	1.47	0.04	–	2.44
其中:固定资产处置利得	1.47	0.04	–	–
政府补助	1,548.82	357.53	355.93	1,021.93
违约金、罚款收入	–	21.94	26.44	15.10
应收账款保理净损益	–	–	–	2,500.35
其他	11.65	42.52	79.44	6.00
合计	1,561.95	422.02	461.81	3,543.38

报告期内,公司计入营业外收入的政府补助明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
纳税百强企业奖励款	18.00	3.00	–	3.00
商标奖励款	–	–	–	50.00
企业扶持资金	1,241.52	144.15	285.20	968.93
人才发展专项资金	–	8.00	64.37	–
见习基地补助	–	–	6.36	–
国库退税	–	1.18	–	–
2016 年上海市促进文化创意产业发展财政扶持资金	–	40.50	–	–
杨浦财政局中小企业发展专项资金	289.30	157.70	–	–
专精特新专项补助	–	3.00	–	–
合计	1,548.82	357.53	355.93	1,021.93

6、营业外支出

报告期内,公司营业外支出具体明细如下:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损失合计	0.23	2.10	–	9.51
其中:固定资产处置损失	0.23	2.10	–	–
对外捐赠	50.00	77.00	18.10	6.77
罚款支出	–	1.64	9.02	0.03
赔偿支出	–	–	–	1.00
其他	5.20	17.66	–	–
合计	55.43	98.41	27.12	7.80

(五)非经常性损益分析

公司报告期非经常性损益情况如下:

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	1.24	-360.23	-14.33	-7.07
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	1,548.82	402.22	355.93	1,021.93
委托他人投资或管理资产的损益	189.16	727.57	582.70	37.28
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	27.54	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-43.54	-31.85	51.22	2,513.65
所得税影响额	-92.54	-158.23	-152.80	-159.57
少数股东权益影响额	-167.40	14.47	-33.10	-9.26
合计	1,435.74	593.94	817.16	3,396.96

注:公司 2016 年、2017 年、2018 年三年的非经常性损益明细已经众华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的众会字(2019)第 5382 号专项鉴证报告专项审核。

报告期内,公司非经常性损益波动主要系各期收到政府补助、委托他人投资或管理资产的损益、其他营业外收入和支出波动所致。公司盈利能力较为稳定,不存在依赖非经常性损益的情形。

三、现金流量分析

报告期内,公司现金流量构成如下所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,622.68	19,227.02	-27,901.23	-29,047.78
投资活动产生的现金流量净额	-6,794.63	13,225.64	-42,294.45	-18,100.97
筹资活动产生的现金流量净额	35,445.74	-23,113.87	57,451.41	76,389.99
现金及现金等价物净增加额	16,016.85	9,175.33	-12,759.39	29,241.28

(一)经营活动产生的现金流量分析

1、公司经营活动产生的现金流量波动较大且净利润与经营活动现金流量差异较大的原因

报告期内,公司净利润和经营性现金流量净额之间的影响因素如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
净利润	12,491.35	28,722.80	17,084.86	9,143.97
加:资产减值准备	5,991.91	11,353.21	4,462.53	5,060.84
固定资产折旧	1,274.61	2,665.41	2,248.15	1,762.88
无形资产摊销	275.09	481.82	428.89	228.41
长期待摊费用摊销	298.26	331.31	385.46	211.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以"-"号填列)	–	358.17	14.33	7.07
固定资产报废损失(收益以"-"号填列)	–	2.10	–	–
公允价值变动损失(收益以"-"号填列)	–	–	–	–
财务费用(收益以"-"号填列)	6,184.74	6,873.68	7,041.89	3,161.23
投资损失(收益以"-"号填列)	-363.10	-309.60	-423.13	-37.28
递延所得税资产减少(增加以"-"号填列)	-1,472.84	-2,557.91	-801.28	-762.76
递延所得税负债增加(减少以"-"号填列)	–	111.84	–	–
存货的减少(增加以"-"号填列)	-5,034.93	-8,526.16	-12,333.18	-27,592.51
经营性应收项目的减少(增加以"-"号填列)	-137,950.81	-295,900.85	-121,428.11	-85,645.43
经营性应付项目的增加(减少以"-"号填列)	105,683.06	274,577.10	74,168.29	65,230.14
其他	–	1,044.09	1,250.07	184.54
经营活动产生的现金流量净额	-12,622.68	19,227.02	-27,901.23	-29,047.78

其中:

(1)2016 年公司经营活动现金流情况

2016 年公司经营活动产生的现金流量净额为-29,047.78 万元,净利润为 9,143.97 万元,二者差异 38,191.75 万元,主要原因是:

1)坏账准备计提资产减值准备 5,060.84 万元;

2)存货中的建造合同形成的已完工未结算资产增加 27,592.51 万元;

3)因公司业务规模增长导致的经营性应收项目增加 85,645.43 万元;

4)因业务规模增长使得相应原材料及劳务采购增长导致的经营性应付项目增加 65,230.14 万元。

(2)2017 年公司经营活动现金流情况

2017 年公司经营活动产生的现金流量净额为-27,901.23 万元,净利润为 17,084.86 万元,二者差异 44,986.09 万元,主要原因是:

1)坏账准备计提资产减值准备 4,462.53 万元;

2)有息负债产生财务费用 7,041.89 万元;

3)存货中的建造合同形成的已完工未结算资产增加 12,333.18 万元;

4)因公司业务规模增长导致的经营性应收项目增加 121,428.11 万元;

5)因业务规模增长使得相应原材料及劳务采购增长导致的经营性应付项目增加 74,168.29 万元。

(3)2018 年公司经营活动现金流情况

2018 年公司经营活动产生的现金流量净额为 19,227.02 万元,净利润为 28,722.80 万元,二者差异 9,495.78 万元,主要原因是:

1)坏账准备计提资产减值准备 11,353.21 万元;

2)有息负债产生财务费用 6,873.68 万元;

3)存货中的建造合同形成的已完工未结算资产增加 8,526.16 万元;

4)因公司业务规模增长导致的经营性应收项目增加 295,900.85 万元;

5)因业务规模增长使得相应原材料及劳务采购增长导致的经营性应付项目增加 274,577.10 万元。

(4)2019 年 1-6 月公司经营活动现金流情况

2019 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额为-12,622.68 万元,净利润为 12,491.35 万元,二者差异 25,114.03 万元,主要原因是:

1)坏账准备计提资产减值准备 5,991.91 万元;

2)有息负债产生财务费用 6,184.74 万元;

3)存货中的建造合同形成的已完工未结算资产增加 5,034.93 万元;

4)因公司业务规模增长导致的经营性应收项目增加 137,950.81 万元;

5)因业务规模增长使得相应原材料及劳务采购增长导致的经营性应付项目增加 105,683.06 万元。

2、公司经营活动产生的现金流量波动较大且净利润与经营活动现金流量差异较大的合理性

(1)营业收入持续增长导致营运资金投入增加

近年来,随着城市化进程不断加快、政策引导下全装修成品住宅比例提高及保障性住房建设力度的增强,住宅全装修行业整体快速发展。公司经过十余年的发展,树立了良好的口碑,在住宅全装修行业的综合竞争力不断提升。在此背景下,发行人加大市场拓展力度,营业收入规模持续增长,自 2016 年度 333,588.89 万元增至 2018 年度 652,102.45 万元,所需营