（上接 C70 版）

单位：万元

账 龄	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
6 个月以内	17,109.68		18,940.81	
6 个月 -1 年	11,415.00	570.75	13,108.61	655.43
1-2 年	37,502.50	3,750.25	33,585.30	3,358.53
2-3 年	12,371.66	2,474.33	8,984.29	1,796.86
3-4 年	1,909.92	763.97	2,767.84	1,107.14
4-5 年	357.22	285.77	329.10	263.28
5 年以上	842.60	842.60	852.31	852.31
小 计	81,508.58	8,687.67	78,568.28	8,033.55

（续上表）

账 龄	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
6 个月以内	62,171.98		48,075.93	
6 个月 -1 年	14,502.14	725.11	2,028.32	101.42
1-2 年	17,556.75	1,755.68	11,848.52	1,184.85
2-3 年	6,256.06	1,251.21	4,058.70	811.74
3-4 年	2,387.64	955.05	550.35	220.14
4-5 年	56.79	45.43	364.14	291.31
5 年以上	1,095.71	1,095.71	1,215.64	1,215.64
小 计	104,027.07	5,828.19	68,141.60	3,825.10

C、最近一期其他应收款主要构成

截至 2019 年 6 年 30 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	是否关联方	账面余额	占其他应收账款余额的比例	款项内容
中国路桥工程有限责任公司	否	28,594.78	18.43%	海外项目相关往来款
中地海外集团有限公司	否	17,743.75	11.44%	海外项目相关往来款
贵州省铜仁公路管理局	否	10,761.75	6.93%	押金保证金
枣庄高新区公用事业管理中心	否	2,800.00	1.80%	代垫征迁款
兰州新区城市发展投资集团有限公司	否	1,931.00	1.24%	押金保证金
合计		61,831.28	39.84%	

②长期挂账其他应收款情况

截至 2019 年 6 月 30 日，按照信用风险特征组合 5 账龄分析法核算的账龄在 3 年以上的其他应收款余额为 3,220.74 万元，占其他应收款期末余额的比例较小（占比 2.08%），主要单位如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄					
		1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
宁波交通工程建设集团有限公司 - 杭新景高速公路建德寿昌至开化白沙关段第 16 标	706.55				706.55		
龙游县龙庆建筑劳务分包有限公司	705.27						705.27
中国中铁四局集团第一工程有限公司 - 杭新景 23 标项目部	337.29	56.30	50.00	64.69	166.30		
中国中铁四局集团第一工程有限公司 -- 公司嘉兴至绍兴跨江公路通道(南岸接线)第七合同段	321.45					321.45	
浙江八咏公路工程有限公司 - 杭新获开化 15 标项目	305.81	62.92	85.64	59.23	98.02		
河北路桥集团第七工程有限公司 - 奉铜高速公路 18 标	297.77	4.47	100.74	89.51	103.05		
天津城建集团有限公司第二分公司 - 甬台温 5 标	260.00				260.00		
330 国道莲塘段改建工程莲都段 1 合同	245.41	0.50	47.57	133.11	64.23		
小 计	3,179.55	124.19	283.95	346.54	1,398.15	321.45	705.27

上述长期挂账主要系公司为开展合作开发项目，先行垫付的部分材料采购费、劳务费，相关款项待合作项目业主支付结算款或竣工验收审价结算后收回。目前该合作项目在建设过程中或已完工未完成竣工验收。合作方主要为国企，履约能力较强，公司协助合作方督促业主单位及时竣工验收审价，预计款项无法收回的可能性较小。

（4）存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 508,205.51 万元、790,099.53 万元、977,947.71 万元和 969,041.85 万元，占公司资产总额的比例分别为 25.03%、30.91%、32.41%和 33.75%，占比较高，是资产的重要组成部分。

①存货构成情况

公司存货的构成主要为原材料、在产品、库存商品、其他周转材料和建造合同形成的已完工未结算资产。其中，建造合同形成的已完工未结算资产占存货比例较大，报告期各期末占存货的比例分别达到 93.06%、92.29%、91.05%和 89.96%，占比较高，体现了公司工程承包的业务特点。

报告期各期末，公司存货的分类构成情况如下：

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	69,586.29	566.87	69,019.41
在产品	2,972.18	0.00	2,972.18
库存商品	9,110.13	247.94	8,862.19
周转材料	15,695.43	0.00	15,695.43
包装物	50.94	0.00	50.94
低值易耗品	667.43	0.00	667.43
其他周转材料	9.73	0.00	9.73
建造合同形成的已完工未结算资产	872,614.95	850.42	871,764.53
合计	970,707.09	1,665.24	969,041.85
项目	2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	64,363.83	643.48	63,720.36
在产品	1,688.12		1,688.12
库存商品	8,694.36	338.78	8,355.58
发出商品	194.86		194.86
包装物	90.70		90.70
低值易耗品	711.84		711.84
其他周转材料	12,758.20		12,758.20
建造合同形成的已完工未结算资产	891,688.14	1,260.09	890,428.05
合计	980,190.05	2,242.35	977,947.71
项目	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	40,444.01		40,444.01
在产品	2,390.11		2,390.11
库存商品	10,435.39		10,435.39
发出商品	138.29		138.29
包装物	95.03		95.03
低值易耗品	268.18		268.18
其他周转材料	7,148.61		7,148.61
建造合同形成的已完工未结算资产	732,343.03	3,163.13	729,179.90
合计	793,262.65	3,163.13	790,099.53
项目	2016 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	27,938.30	11.22	27,927.08
在产品	706.82		706.82
库存商品	4,974.06	31.68	4,942.38
发出商品	132.32		132.32
包装物	93.58		93.58
低值易耗品	255.56		255.56
其他周转材料	1,233.06		1,233.06
建造合同形成的已完工未结算资产	473,102.83	188.12	472,914.71
合计	508,436.54	231.03	508,205.51

由于工程施工按照实际发生的人工成本、物料成本以及向分包商支付的工程款项金额入账，但工程结算则需要按照合同规定的结算节点与业主结算入账，一般业主结算的时点滞后于实际成本支出时点，从而形成工程施工与工程结算的差异。而且，考虑到工程结算时需要业主、公司及监理三方确认后方可完成，从而进一步延长了前述时点差异，增加了已完工未结算的金额。报告期各期末，公司建造合同形成的已完工未结算资产的具体情况如下：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
累计已发生成本	7,432,840.77	6,641,528.93	4,901,523.12	4,071,493.86
累计已确认毛利	530,883.34	461,652.70	346,893.61	301,567.84
减：预计损失	850.42	1,260.09	3,163.13	188.12
已办理结算的金额	7,091,109.16	6,211,493.50	4,516,073.70	3,899,958.87
建造合同形成的已完工未结算资产	871,764.53	890,428.05	729,179.90	472,914.71

②存货余额变动原因分析

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司存货账面价值分别为 508,205.51 万元、790,099.53 万元及 977,947.71 万元，存货规模持续增长，主要是由于公司近年来工程业务规模扩大、新开工的工程项目增加，而工程项目通常结算周期相对较长，办理工程结算的进度慢于公司实际发生的工程施工支出进度，从而导致已完工未结算资产形成的存货持续增长。

2019 年 6 月 30 日，公司存货账面价值为 969,041.85 万元，相较于 2018 年 12 月 31 日基本保持稳定。

③存货跌价准备情况

报告期末，公司按存货成本与可变现净值孰低原则，测算是否提取存货跌价准备。报告期各期末，公司存货跌价准备主要为建造合同形成的已完工未结算资产计提的减值。合同预计总成本超过合同总收入的，应当将预计损失确认为当期费用。建造合同预计损失，实质上是施工企业的存货跌价准备，期末应当按照存货准则中关于期末计提减值准备的要求，对其进行减值测试。

2、非流动资产

报告期内，公司非流动资产主要为长期应收款、固定资产和无形资产等。

（1）长期应收款

报告期各期末，公司长期应收款账面价值分别为 261,329.61 万元、237,639.01 万元、275,466.18 万元和 259,292.48 万元，占公司资产总额的比例分别为 12.87%、9.30%、9.13%和 9.03%，主要为开展 BT、PPP 类公共基础设施建设项目的回购款项。报告期内，公司长期应收款的规模基本保持稳定。

（2）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值分别为 884.09 万元、2,438.03 万元、13,879.43 万元和 19,196.48 万元，占公司资产总额的比例分别为 0.04%、0.10%、0.46%和 0.67%。公司的长期股权投资主要系对联营公司的股权投资，报告期内，公司长期股权投资逐年增加，主要系公司为开展 PPP 项目和建筑工业化对联营企业的投资增加所致。

（3）固定资产

报告期内，公司固定资产情况如下：

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
固定资产原值	668,864.67	657,745.09	611,507.37	579,204.26
累计折旧	294,291.99	273,948.27	234,883.77	196,504.30
固定资产减值准备	15,612.20	15,612.20	15,655.31	9,373.53
固定资产净额	358,960.48	368,184.62	360,968.28	373,326.43
成新率	56.00%	58.35%	61.59%	66.07%

注：成新率 =（原值 - 累计折旧）/ 原值 ×100%。

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 373,326.43 万元、360,968.28 万元、368,184.62 万元和 358,960.48 万元，占公司资产总额的比例分别为 18.39%、14.12%、12.20%和 12.50%。公司固定资产主要为房屋建筑物、专用设备等。

报告期各期末，公司固定资产的账面原值及构成情况如下表所示：

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	
	原值(万元)	占比(%)	原值(万元)	占比(%)	原值(万元)	占比(%)	原值(万元)	占比(%)
房屋及建筑物	97,914.87	14.64	97,914.87	14.89	97,345.18	15.92	97,239.99	16.79
通用设备	28,038.78	4.19	27,575.87	4.19	25,601.90	4.19	21,577.91	3.73
专用设备	509,090.53	76.11	501,434.22	76.24	469,090.11	76.71	443,878.33	76.64
运输工具	33,820.49	5.06	30,820.14	4.69	19,470.17	3.18	16,508.03	2.85
合计	668,864.67	100.00	657,745.09	100.00	611,507.37	100.00	579,204.26	100.00

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 6,006.20 万元、11,245.62 万元、20,634.57 万元和 25,908.48 万元，占公司资产总额的比例分别为 0.30%、0.44%、0.68%和 0.90%。

2017 年末，公司在建工程较上年末增加 5,239.42 万元，增幅达 87.23%，主要系 2017 年公司化工业务板块新开工了顺酐装置提升改造项目所致。2018 年末，公司在建工程较上年末增加 9,388.95 万元，增幅达 83.49%，主要系 2018 年公司化工业务板块聚碳酸酯新型工艺与应用开发项目投资增加、工程业务板块预付设备款增加、零星工程项目投资大幅增加所致。2019 年 6 月 30 日，公司在建工程较上年末增加 5,248.11 万元，主要系 2017 年重大资产重组配套融资募投项目投入及 2019 年度装置技术改造项目的增加所致。

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产分别为 58,999.86 万元、54,913.59 万元、64,409.07 万元和 62,640.85 万元，占公司资产总额的比例分别为 2.91%、2.15%、2.13%和 2.18%。公司无形资产主要为土地使用权和专有技术，报告期各期末，公司无形资产构成情况如下表所示：

单位：万元

日期	项目	账面原价	累计摊销	减值准备	账面价值
2019 年 6 月 30 日	土地使用权	46,183.79	6,897.28		39,286.50
	专有技术	39,132.12	14,109.14	2,114.76	22,908.21
	管理软件	1,232.82	834.46		398.36
	排污使用权	331.59	283.81		47.78
	合计	86,880.31	22,124.69	2,114.76	62,640.85
2018 年 12 月 31 日	土地使用权	46,183.79	6,501.89		39,681.89
	专有技术	39,132.12	12,839.32	2,114.76	24,178.04
	管理软件	1,232.82	764.87		467.95
	排污使用权	331.59	250.39		81.19
	合计	86,880.31	20,356.47	2,114.76	64,409.07
2017 年 12 月 31 日	土地使用权	33,970.96	5,800.99		28,169.97
	专有技术	38,570.31	10,397.59	2,114.76	26,057.96
	管理软件	1,214.72	615.64		599.09
	排污使用权	273.42	186.84		86.58
	合计	74,029.41	17,001.06	2,114.76	54,913.59
2016 年 12 月 31 日	土地使用权	34,364.20	5,321.06		29,043.14
	专有技术	38,402.73	7,770.98	1,444.13	29,187.61
	管理软件	1,112.19	484.36		627.84
	排污使用权	273.42	132.15		141.27
	合计	74,152.54	13,708.55	1,444.13	58,999.86

（二）负债结构分析

公司报告期各期末各类负债金额及其占总负债的比例如下：

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	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
短期借款	394,500.00	19.03%	390,450.00	17.23%	298,921.63	14.93%	289,650.00	17.25%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	0.00%	0.00	0.00%	113.24	0.01%	0.00	0.00%
应付票据	71,592.40	3.45%	79,482.97	3.51%	53,989.04	2.70%	22,247.96	1.32%
应付账款	1,027,911.32	49.57%	1,114,403.25	49.17%	939,422.85	46.90%	779,434.66	46.41%
预收款项	258,395.57	12.46%	298,328.98	13.16%	247,582.22	12.36%	152,462.71	9.08%
应付职工薪酬	10,850.88	0.52%	11,257.27	0.50%	11,871.39	0.59%	9,446.08	0.56%
应交税费	16,238.94	0.78%	23,959.05	1.06%	26,000.89	1.30%	26,429.44	1.57%
其他应付款	106,904.77	5.16%	97,654.83	4.31%	74,601.55	3.72%	89,449.44	5.33%
一年内到期的非流动负债	5,922.68	0.29%	60,022.68	2.65%	147,328.30	7.36%	40,750.00	2.43%
其他流动负债	77,255.73	3.73%	82,314.55	3.63%	49,920.36	2.49%	19,722.06	1.17%
流动负债合计	1,969,572.29	94.99%	2,157,873.59	95.21%	1,849,751.48	92.36%	1,429,592.35	85.13%
长期借款	93,670.35	4.52%	98,236.06	4.33%	147,098.13	7.34%	213,400.00	12.71%
应付债券	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	30,000.00	1.79%
长期应付款	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
递延收益	5,291.31	0.26%	5,494.47	0.24%	5,974.26	0.30%	6,357.42	0.38%
递延所得税负债	4,996.62	0.24%	4,852.34	0.21%	0.00	0.00%	4.39	0.00%
其他非流动负债	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
非流动负债合计	103,958.29	5.01%	108,582.88	4.79%	153,072.38	7.64%	249,761.81	14.87%
负债合计	2,073,530.58	100%	2,266,456.47	100%	2,002,823.86	100%	1,679,354.16	100%

公司负债以流动负债为主，报告期各期末占比分别为 85.13%、92.36%、95.21%和 94.99%。2016 年至 2018 年，随着业务规模的增长，公司负债规模逐年扩大，流动负债占比逐步上升。其中流动负债主要包括短期借款、应付票据及应付账款和预收款项等；非流动负债主要包括长期借款等。

2017 年 12 月 31 日，公司流动负债余额较 2016 年 12 月 31 日增长 29.39%，主要系应付票据及应付账款、预收款项和一年内到期的非流动负债增加所致。

2018 年 12 月 31 日，公司流动负债余额较 2017 年 12 月 31 日增长 16.66%，主要系短期借款、应付票据及应付账款、预收款项增加所致。

2019 年 6 月 30 日，公司流动负债余额较 2018 年 12 月 31 日下降 8.73%，主要系应付票据及应付账款、预收款项和一年内到期的非流动负债减少所致。

1、流动负债

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 289,650.00 万元、298,921.63 万元、390,450.00 万元和 394,500.00 万元，占公司负债总额的比例分别为 17.25%、14.93%、17.23%和 19.03%。

2018 年末，公司短期借款余额较上年末增加 91,528.37 万元，增幅达到 30.62%，主要系公司工程业务规模扩大、新开工的工程项目增加，导致对营运资金的需求扩大，从而增加了短期借款所致。

报告期各期末，公司短期借款结构如下：

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
质押借款	5,500.00	4,500.00	1,500.00	7,000.00
抵押借款				5,000.00
保证借款	14,450.00		27,721.63	68,650.00
信用借款	374,550.00	385,950.00	269,700.00	209,000.00
合计	394,500.00	390,450.00	298,921.63	289,650.00

（2）应付账款

报告期各期末，公司应付账款分别为 779,434.66 万元、939,422.85 万元、1,114,403.25 万元和 1,027,911.32 万元，占公司流动负债总额的比例分别为 46.41%、46.90%、49.17%和 49.57%，主要为应付分包方工程款、劳务款以及应付供应商的设备款、材料费。

2016 年末、2017 年末、2018 年末，公司应付账款持续增长，主要原因是公司业务规模扩大、在建项目数量和规模增加，随着施工建设的不断进展，对上游供应商企业的应付采购材料款及应付分包单位款项相应大幅增加，与报告期内营业成本变动趋势保持一致。2019 年 6 月 30 日，公司应付账款余额相较于 2018 年 12 月 31 日基本保持稳定。

（3）预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为 152,462.71 万元、247,582.22 万元、298,328.98 万元和 258,395.57 万元，占公司负债总额的比例分别为 9.08%、12.36%、13.16%和 12.46%。公司的预收款项主要为业主预先支付的项目工程款。一般而言，工程项目业主方为保证工程进度，通常会根据项目施工合同约定预付部分工程款项。

（4）其他应付款

报告期各期末，公司其他应收款科目情况如下：

金额：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
其他应付款	106,171.48	96,809.13	72,294.36	81,646.14
应付股利				5,582.50
应付利息	733.29	845.70	2,307.19	2,220.80
合计	106,904.77	97,654.83	74,601.55	89,449.44

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 81,646.14 万元、72,294.36 万元、96,809.13 万元和 106,904.77 万元，占公司流动负债总额的比例分别为 5.71%、3.91%、4.49%和 5.16%，主要为公司收取的押金保证金等款项。

报告期内，公司其他应付款构成情况如下：

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
应付股权转让款				14,508.45
押金保证金	71,083.64	63,838.01	44,128.38	33,893.34
经营风险金	105.70	106.55	120.45	233.60
企业重组费用			232.20	
应付暂收款	13,851.96	12,399.26	8,468.84	4,890.13
往来款	11,626.69	11,975.18	14,428.54	22,309.23
土地补偿款				262.32
其 他	9,503.50	8,490.14	4,915.94	5,549.07
合计	106,171.48	96,809.13	72,294.36	81,646.14

2、非流动负债

公司非流动负债主要系长期借款。

报告期各期末，公司长期借款分别为 213,400.00 万元、147,098.13 万元、98,236.06 万元和 93,670.35 万元，占公司负债总额的比例分别为 12.71%、7.34%、4.33%和 4.52%。2017 年末和 2018 年末，公司长期借款余额持续减少，主要系归还了义乌疏港项目等项目的长期借款所致。由于 BT 项目、PPP 项目一般会根据项目投资计划进行长期借款融资，并按项目进度还款，若现有项目已按计划到期还款，而新开工的项目尚未开始融资，则会出现长期借款余额减少的情形。

报告期各期末，公司长期借款结构如下：

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
质押借款	20,770.35	17,536.06	9,298.13	0.00
保证借款	13,000.00	19,000.00	46,500.00	90,500.00
信用借款	59,900.00	61,700.00	91,300.00	122,900.00
合计	93,670.35	98,236.06	147,098.13	213,400.00

（5）公司银行存款持续增长的情况下继续新增债务的合理性与必要性，公司资产结构和债务结构与同行业可比公司基本一致

①公司可灵活使用的货币资金情况

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
银行存款余额	337,805.82	448,849.50	383,495.54	302,642.34
扣减 2015 年、2017 年重组配套融资资金余额	38,141.55	51,819.67	3,956.59	–
扣减工程项目部工程施工专用资金	201,071.85	234,806.47	197,948.94	124,338.51
可灵活使用货币资金	98,592.42	162,223.36	181,590.01	178,303.83

注：2019 年 6 月末数据未经审计

如上表所示，公司 2019 年 6 月末可灵活使用的货币资金 98,592.42 万元。结合公司实际经营情况，该部分资金主要用于偿还银行短期借款、支付日常运营资金及工程项目资本支出等。2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度，公司新增业务量分别为 274.74 亿元、399.86 亿元、181.95 亿元、618.94 亿元。公司新增工程项目与存量工程项目的正常推进需要大量的营运周转资金，其所需的机械设备等固定资产投入也在不断增加。在确保一定量的可灵活使用货币资金外，尚需通过银行借款等方式满足工程施工项目的正常开展。

②公司报告期资产结构和债务结构与同行业可比公司比较情况

2016 年 12 月 31 日

公司	资产负债率	流动资产 / 总资产	非流动资产 / 总资产	流动负债 / 总负债	非流动负债 / 总负债
山东路桥	76.93%	87.43%	12.57%	87.31%	12.69%
龙建股份	91.17%	79.47%	20.53%	74.76%	25.24%
重庆建工	92.14%	79.08%	20.92%	89.04%	10.96%
正平股份	66.21%	87.73%	12.27%	96.72%	3.28%
可比公司平均比例	81.61%	83.43%	16.57%	86.96%	13.04%
浙江交科	82.72%	65.14%	34.86%	85.13%	14.87%

2017 年 12 月 31 日

公司	资产负债率	流动资产 / 总资产	非流动资产 / 总资产	流动负债 / 总负债	非流动负债 / 总负债
山东路桥	76.94%	82.28%	17.72%	80.12%	19.88%
龙建股份	92.22%	81.46%	18.54%	78.33%	21.67%
重庆建工	89.62%	78.04%	21.96%	87.54%	12.46%
正平股份	66.66%	74.21%	25.79%	88.70%	11.30%
可比公司平均比例	81.36%	79.00%	21.00%	83.67%	16.33%
浙江交科	78.34%	73.55%	26.50%	92.36%	7.64%

2018 年 12 月 31 日

公司	资产负债率	流动资产 / 总资产	非流动资产 / 总资产	流动负债 / 总负债	非流动负债 / 总负债
山东路桥	73.38%	73.62%	26.38%	84.68%	15.32%
龙建股份	88.24%	73.75%	26.25%	78.82%	21.18%
重庆建工	87.48%	79.87%	20.13%	88.77%	11.23%
正平股份	72.48%	74.67%	25.33%	89.71%	10.29%
可比公司平均比例	80.39%	75.48%	24.52%	85.50%	14.50%
浙江交科	75.12%	74.84%	25.16%	95.21%	4.79%

2019 年 6 月 30 日

公司	资产负债率	流动资产 / 总资产	非流动资产 / 总资产	流动负债 / 总负债	非流动负债 / 总负债
山东路桥	73.80%	69.10%	30.90%	79.94%	20.06%
龙建股份	88.48%	71.28%	28.72%	68.20%	31.80%
重庆建工	87.24%	80.68%	19.32%	89.91%	10.09%
正平股份	75.11%	76.55%	23.45%	88.20%	11.80%
可比公司平均比例	81.16%	74.40%	25.60%	81.56%	18.44%
浙江交科	72.22%	74.12%	25.88%	94.99%	5.01%

注：2019 年 6 月末数据未经审计

如上表所示，公司的资产负债率在同行业可比公司相比处于中等水平，流动资产及非流动资产占总资产的比例与同行业可比公司平均值相比基本一致，流动负债占总负债的比例与同行业可比公司平均值相比处于相对较高水平。总体上，公司资产结构和债务结构与同行业可比公司基本一致。

（三）偿债能力分析

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

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
流动比率(倍)	1.08	1.05	1.02	0.93
速动比率(倍)	0.59	0.59	0.59	0.57
资产负债率(母公司)	4.15%	4.10%	3.33%	18.27%
资产负债率(合并)	72.22%	75.12%	78.34%	82.72%
利息保障倍数	6.24	9.39	8.10	5.36

注：1、流动比率 = 流动资产 / 流动负债；

2、速动比率 =（流动资产 - 存货）/ 流动负债；

3、资产负债率 = 总负债 / 总资产 ×100%；

4、利息保障倍数 = 息税折旧摊销前利润 / 利息支出，其中息税折旧摊销前利润 = 净利润 + 所得税 + 列入财务费用的利息支出 + 计提折旧 + 摊销

报告期各期末，公司资产负债率逐期下降，流动比率、速动比率有所提高，公司偿债能力逐步提高。公司流动资产周转正常，偿债能力较强，不存在无法偿还到期债务的情况。

1、资产负债率分析

报告期各期末，公司资产负债率总体呈下降趋势，主要得益于公司较强的持续盈利能力和非公开发行募集资金到位后充实了公司的资本实力。报告期各期末，同行业可比上市公司资产负债率（合并报表）情况如下：

单位：%

证券代码	证券简称	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
000498	山东路桥	73.80	73.38	76.94	76.93
600039	四川路桥	82.36	82.02	80.28	83.25
002307	北新路桥	86.06	83.51	83.42	81.68
600939	重庆建工	87.24	87.48	89.62	92.91
603843	正平股份	75.11	72.48	66.66	66.21
002628	成都路桥	58.00	54.40	52.20	53.80
600853	龙建股份	88.48	88.24	92.22	91.17
平均数		78.72	77.36	77.33	77.99
002061	浙江交科	72.22	75.12	78.34	82.72

注：可比上市公司财务指标根据其所属期间公告的定期报告数据计算所得，下同。

公司资产负债率与可比上市公司平均水平较为接近。

2、流动比率、速动比率分析

报告期各期末，公司流动比率分别为 0.93、1.02、1.05、1.08，公司的短期偿债能力较强。

报告期各期末，同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

证券代码	证券简称	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率					
000498	山东路桥	1.17	1.18	1.33	1.30
600039	四川路桥	1.11	1.05	1.00	1.00
002307	北新路桥	1.05	0.86	1.07	1.20
600939	重庆建工	1.03	1.03	0.99	0.96
603843	正平股份	1.16	1.15	1.26	1.37
002628	成都路桥	1.40	1.06	1.13	1.17
600853	龙建股份	1.18	1.41	1.46	1.57
平均数		1.16	1.11	1.18	1.22
002061	浙江交科	1.08	1.05	1.02	0.93
速动比率					
000498	山东路桥	0.64	0.70	0.77	0.77
600039	四川路桥	0.57	0.57	0.61	0.53
002307	北新路桥	0.73	0.63	0.72	0.73
600939	重庆建工	0.55	0.56	0.53	0.55
603843	正平股份	0.55	0.56	0.62	0.92
002628	成都路桥	1.04	0.83	0.98	1.00
600853	龙建股份	0.67	0.51	0.60	0.60
平均数		0.68	0.62	0.69	0.73
002061	浙江交科	0.59	0.59	0.59	0.57

建筑施工企业在承建项目时，通常需要垫付施工人员工资、施工费用和材料款，形成了较高的存货余额；同时，企业营运资金较多依赖供应商给予的商业信用，形成了较高的应付账款余额。上述因素决定了企业的流动比率和速动比率状况。总体来看，公司的偿债能力指标符合行业特点。报告期各期末，公司流动比率和速动比率逐步上升，资金的流动性得到了持续的改善。

3、偿债能力分析

公司资信状况良好，报告期内所有有息借款、票据等均按期归还，无不良记录；不存在表外融资的情况。

报告期内公司经营情况良好，主营业务规模扩大，货款回收及时，现金流量充沛，为公司偿还到期债务提供了资金保障。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 140,943.35 万元、214,173.92 万元、229,826.34 万元和 75,561.92 万元，总体呈现