# 重庆三峰环境集团股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接 C33 版）

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 孙昌军 | 独立董事 | 中联重科股份有限公司 | 副总裁 | - |
| | | 湖南省法学会刑法学研究会 | 会长 | - |
| | | 湖南省风险管理研究会 | 会长 | - |
| | | 中国证券法学研究会 | 常务理事 | - |
| | | 湖南工商大学法学与公共管理学院 | 校外导师 | - |
| | | 湖南中联重科车桥有限公司 | 董事 | - |
| | | 湖南中联重科建筑起重机械有限责任公司 | 监事 | - |
| | | 中联重科安徽工业车辆有限公司 | 董事长 | - |
| | | 重庆中联重科机械制造有限公司 | 执行董事兼总经理 | - |
| | | 中联重科集团财务有限公司 | 董事 | - |
| | | 中联重科资本有限责任公司 | 监事会主席 | - |
| | | 中联重科商业保理(中国)有限公司 | 董事 | - |
| | | 湖南中联振湘现代农业发展有限公司 | 执行董事 | - |
| | | 湖南中联绿湘现代农业发展有限公司 | 董事长 | - |
| | | 陕西中联文化旅游发展有限公司 | 执行董事 | - |
| | | 湖南中联重科智能技术有限公司 | 执行董事 | - |
| | | 湖南中联国际贸易有限责任公司 | 董事 | - |
| | | 重庆中联盛弘机械制造有限公司 | 执行董事 | - |
| | | 安徽中联重科土方机械有限公司 | 董事 | - |
| | | 中联和盛投资控股有限公司 | 董事 | - |
| | | 北京君来资本管理有限公司 | 监事 | - |
| | | 湖南大学法学院 | 教授 | - |
| | | 湖南省地方立法研究会 | 副会长 | - |
| | | 湖南省省情研究会 | 副会长 | - |
| | | 长沙市工商联(总商会) | 副主席(副会长) | - |
| 张强 | 监事会主席 | 重庆市水务资产经营有限公司 | 法务审计部(监事办)总经理 | 间接控股股东 |
| | | 重庆市水务资产经营有限公司 | 职工监事 | 间接控股股东 |
| | | 重庆德润环境有限公司 | 监事会主席 | 控股股东 |
| | | 重庆唐家桥水处理项目管理有限公司 | 监事 | 间接控股股东控股子公司 |
| | | 重庆德润新邦环境修复有限公司 | 董事 | 控股股东参股公司 |
| | | 重庆市内部审计协会 | 常务理事 | - |
| 邹晖 | 监事 | 重庆市地产集团有限公司 | 投资发展部员工 | 股东方重庆地产 |
| 叶郁文 | 监事 | 中国信达资产管理股份有限公司战略客户四部 | 总经理助理 | 股东方中国信达 |
| | | 重庆庆隆屋业发展有限公司 | 董事 | - |
| | | 重庆众诚物业发展有限公司 | 董事 | - |
| | | 远海信达投资管理(天津)有限公司 | 董事 | - |
| 方艳 | 职工监事、监察审计部部长 | 泰州京城环保产业有限公司 | 监事 | 发行人参股公司 |
| | | 绍兴市再生能源发展有限公司 | 监事 | 发行人参股公司 |
| 唐国华 | 副总经理 | 重庆市科技青年联合会 | 副主席 | - |
| | | 中华环保联合会 | 常务理事 | - |
| 司景忠 | 副总经理 | 重庆市科技青年联合会 | 理事 | - |
| | | 重庆市科技青年联合会清洁能源专委会 | 主任委员 | - |
| | | 住建部市容环卫标准化技术委员会 | 委员 | - |
| | | 中国产业发展促进会生物质能产业分会垃圾焚烧发电专委会 | 主任委员 | - |
| | | 中国城市环境卫生协会市容环境卫生管理专业委员会 | 委员 | - |
| 顾伟文 | 副总经理 | 绍兴市再生能源发展有限公司 | 董事 | 发行人参股公司 |
| | | 郑州东兴环保能源有限公司 | 董事 | 发行人参股公司 |
| | | 中国城市环境卫生协会 | 常务理事 | - |
| 阳正文 | 副总经理、董事会秘书 | 重庆德润新邦环境修复有限公司 | 董事 | 控股股东参股公司 |

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未在本公司以外其他单位任职。

八、发行人控股股东及实际控制人简要情况

公司直接控股股东为德润环境。截至本招股意向书摘要签署日，德润环境直接持有公司 73,609.90 万股股份，占公司本次发行前总股本的 56.623%。

公司间接控股股东为水务资产。截至本招股意向书摘要签署日，水务资产直接持有公司 14,242.80 万股股份、占公司本次发行前总股本的 10.956%，通过持有德润环境 54.90%股权的方式间接持有公司 56.623%的股份，水务资产以直接和间接方式合计持有公司 67.579%的股份。

公司的实际控制人为重庆市国资委。截至本招股意向书摘要签署日，重庆市国资委通过德润环境、水务资产、重庆地产、西证投资间接控制公司 78.534%的股权。

近三年，发行人的实际控制人未发生变化。

九、财务会计信息及管理层讨论

（一）最近三年财务会计信息

1、合并资产负债表

单位：元

| 项目 | 2019.12.31 | 2018.12.31 | 2017.12.31 |
|---|---|---|---|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 1,334,126,192.18 | 932,968,407.42 | 1,028,925,047.83 |
| 应收票据 | - | 21,049,417.00 | 16,927,400.00 |
| 应收账款 | 1,017,940,800.69 | 867,448,190.54 | 620,887,087.10 |
| 应收款项融资 | 41,560,600.00 | - | - |
| 预付款项 | 59,659,899.15 | 41,969,599.65 | 28,370,765.12 |
| 其他应收款 | 82,174,769.38 | 119,972,965.23 | 71,906,519.82 |
| 存货 | 604,830,194.06 | 466,713,318.81 | 313,291,517.62 |
| 一年内到期的非流动资产 | 40,000,000.00 | 50,783,415.09 | 49,616,250.85 |
| 其他流动资产 | 399,613,510.59 | 289,739,181.96 | 163,120,952.14 |
| 流动资产合计 | 3,579,905,966.05 | 2,790,644,495.70 | 2,293,045,540.48 |
| 非流动资产： | | | |
| 长期应收款 | - | 40,000,000.00 | 90,783,415.03 |
| 长期股权投资 | 458,356,456.63 | 359,543,910.13 | 288,387,611.70 |
| 固定资产 | 501,099,254.60 | 479,221,357.49 | 317,714,635.13 |
| 在建工程 | 2,584,216,184.30 | 3,437,185,983.34 | 2,379,732,118.11 |
| 无形资产 | 7,265,966,684.93 | 4,452,930,581.44 | 4,066,829,288.22 |
| 商誉 | 9,328,584.83 | - | - |
| 长期待摊费用 | 9,589,138.48 | 1,019,673.21 | - |
| 递延所得税资产 | 47,207,827.33 | 39,464,305.54 | 25,968,658.64 |
| 其他非流动资产 | 35,053,214.76 | 62,350,571.29 | 55,130,542.23 |
| 非流动资产合计 | 10,910,817,345.86 | 8,871,716,382.44 | 7,224,546,269.06 |
| 资产总计 | 14,490,723,311.91 | 11,662,360,878.14 | 9,517,591,809.54 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 1,318,575,801.31 | 800,000,000.00 | 570,000,000.00 |
| 应付账款 | 1,412,305,097.53 | 1,241,359,075.10 | 922,540,016.22 |
| 预收款项 | 475,990,505.71 | 332,418,435.59 | 203,411,053.74 |
| 应付职工薪酬 | 56,662,901.20 | 39,851,636.90 | 37,138,227.45 |
| 应交税费 | 45,946,950.11 | 60,586,479.76 | 61,429,669.36 |
| 其他应付款 | 105,584,336.58 | 110,700,905.21 | 126,996,605.85 |
| 一年内到期的非流动负债 | 695,779,525.56 | 656,425,300.00 | 303,082,000.00 |
| 其他流动负债 | 143,193,689.58 | 142,903,799.87 | 111,862,686.56 |
| 流动负债合计 | 4,254,038,807.58 | 3,384,245,632.43 | 2,336,460,259.18 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 5,129,120,155.00 | 3,908,042,455.00 | 2,826,123,513.00 |
| 长期应付款 | - | - | 100,000,000.00 |
| 预计负债 | 241,759,028.98 | 163,536,760.67 | 119,519,435.06 |
| 递延收益 | 43,355,074.60 | 44,245,452.85 | 41,435,298.45 |
| 递延所得税负债 | 7,385,338.19 | 411,856.59 | 633,094.86 |
| 其他非流动负债 | - | - | 42,000,000.00 |
| 非流动负债合计 | 5,421,619,596.77 | 4,116,236,525.11 | 3,129,711,341.37 |
| 负债合计 | 9,675,658,404.35 | 7,500,482,157.54 | 5,466,171,600.55 |
| 所有者权益： | | | |
| 实收资本(或股本) | 1,300,000,000.00 | 1,300,000,000.00 | 1,266,748,296.00 |
| 资本公积 | 1,824,165,143.33 | 1,808,865,143.33 | 781,644,124.30 |
| 盈余公积 | 68,118,024.60 | 10,861,450.21 | 117,723,421.21 |
| 未分配利润 | 1,355,329,960.41 | 859,067,293.75 | 1,401,413,199.10 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 4,547,613,128.34 | 3,978,793,887.29 | 3,567,529,040.61 |
| 少数股东权益 | 267,451,779.22 | 183,084,833.31 | 483,891,168.38 |
| 所有者权益合计 | 4,815,064,907.56 | 4,161,878,720.60 | 4,051,420,208.99 |
| 负债和所有者权益总计 | 14,490,723,311.91 | 11,662,360,878.14 | 9,517,591,809.54 |

2、合并利润表

单位：元

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 一、营业总收入 | 4,363,985,032.38 | 3,432,770,953.61 | 2,969,990,577.27 |
| 减：营业成本 | 3,048,593,904.74 | 2,414,596,244.06 | 2,075,500,740.84 |
| 税金及附加 | 44,496,291.56 | 35,999,436.15 | 32,417,542.85 |
| 销售费用 | 29,181,128.90 | 23,880,953.38 | 15,856,030.67 |
| 管理费用 | 416,773,441.13 | 318,607,542.73 | 272,725,483.51 |
| 研发费用 | 42,348,346.21 | 29,438,964.34 | 22,410,701.44 |
| 财务费用 | 217,821,311.64 | 124,566,959.26 | 88,027,065.52 |
| 其中：利息费用 | 213,620,906.90 | 133,225,951.36 | 95,668,911.91 |
| 利息收入 | 5,377,636.48 | 17,417,336.85 | 15,421,953.07 |
| 加：其他收益 | 95,998,101.55 | 89,296,108.10 | 75,517,736.90 |
| 投资收益 | 20,509,047.67 | -4,751,181.15 | 2,594,109.01 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 102,507.51 | -4,751,181.15 | 2,594,109.01 |
| 公允价值变动收益 | - | - | - |
| 信用减值损失 | -38,754,230.70 | - | - |
| 资产减值损失 | - | -21,565,202.45 | -14,921,582.68 |
| 资产处置收益 | 66,494.33 | 3,768,199.99 | 3,855,723.87 |
| 二、营业利润 | 642,590,021.05 | 552,428,778.18 | 530,098,999.54 |
| 加：营业外收入 | 28,901,190.84 | 54,952,992.39 | 4,266,740.71 |
| 减：营业外支出 | 4,604,443.54 | 2,546,270.85 | 2,571,573.29 |
| 三、利润总额 | 666,886,768.35 | 604,835,499.72 | 531,794,166.96 |
| 减：所得税费用 | 95,538,325.59 | 70,825,935.31 | 64,358,084.00 |
| 四、净利润 | 571,348,442.76 | 534,009,564.41 | 467,436,082.96 |
| （一）按经营持续性分类 | | | |
| 1.持续经营净利润 | 571,348,442.76 | 534,009,564.41 | 467,436,082.96 |
| 2.终止经营净利润 | - | - | - |
| （二）按所有权归属分类 | | | |
| 1.归属于母公司股东的净利润 | 553,519,241.05 | 513,442,604.10 | 452,233,027.04 |
| 2.少数股东损益 | 17,829,201.71 | 20,566,960.31 | 15,203,055.92 |
| 五、其他综合收益的税后净额 | | | |
| 六、综合收益总额 | 571,348,442.76 | 534,009,564.41 | 467,436,082.96 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 553,519,241.05 | 513,442,604.10 | 452,233,027.04 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 17,829,201.71 | 20,566,960.31 | 15,203,055.92 |
| 七、每股收益 | | | |
| 基本每股收益 | 0.43 | 0.39 | - |
| 稀释每股收益 | 0.43 | 0.39 | - |

3、合并现金流量表

单位：元

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 5,131,563,020.11 | 3,542,683,336.13 | 2,954,280,693.39 |
| 收到的税费返还 | 106,153,988.97 | 94,434,568.07 | 71,116,108.81 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 177,078,424.75 | 149,885,699.13 | 152,102,776.25 |
| 经营活动现金流入小计 | 5,414,795,433.83 | 3,787,003,603.33 | 3,177,499,578.45 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 2,830,960,634.95 | 2,031,644,069.18 | 1,820,202,676.66 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 372,518,766.47 | 293,980,653.79 | 236,610,497.63 |
| 支付的各项税费 | 347,417,083.55 | 295,079,222.38 | 256,043,967.41 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 495,206,712.04 | 419,863,178.79 | 317,997,532.73 |
| 经营活动现金流出小计 | 4,046,103,197.01 | 3,040,567,124.14 | 2,630,854,674.43 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,368,692,236.82 | 746,436,479.19 | 546,644,904.02 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | 414,830.82 | 526,750.00 | 40,438,025.16 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 206,741,651.27 | 265,565,553.05 | 21,876,951.06 |
| 投资活动现金流入小计 | 207,156,482.09 | 266,092,303.05 | 62,314,976.22 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 2,452,968,555.17 | 1,896,240,774.90 | 1,273,069,986.16 |
| 投资支付的现金 | 113,004,914.00 | 404,897,317.00 | 51,520,000.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 37,680,242.26 | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 73,780,751.29 | 102,604,185.04 | 13,785,032.84 |
| 投资活动现金流出小计 | 2,677,434,462.72 | 2,403,742,276.94 | 1,338,375,019.00 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -2,470,277,980.63 | -2,137,649,973.89 | -1,276,060,042.78 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 61,745,420.00 | 55,390,000.00 | 30,200,000.00 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 61,745,420.00 | 55,390,000.00 | 30,200,000.00 |
| 取得借款所收到的现金 | 3,131,188,700.00 | 2,633,944,242.00 | 1,421,159,950.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 30,000,000.00 | - | 17,000,000.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 3,222,934,120.00 | 2,689,334,242.00 | 1,468,359,950.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | 1,509,256,800.00 | 968,682,000.00 | 787,912,600.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 278,648,576.53 | 374,211,596.91 | 133,500,791.76 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 11,266,915.16 | 9,873,446.12 | 3,113,445.26 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | 100,000,000.00 | 17,000,000.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 1,787,905,376.53 | 1,442,893,596.91 | 938,413,391.76 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,435,028,743.47 | 1,246,440,645.09 | 529,946,558.24 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 985,735.01 | 545,259.29 | 68,308.55 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 334,428,734.67 | -144,227,590.32 | -199,400,271.97 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 884,697,457.51 | 1,028,925,047.83 | 1,228,325,319.80 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 1,219,126,192.18 | 884,697,457.51 | 1,028,925,047.83 |

（二）经注册会计师核验的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（2008）》及《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率与每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的规定，本公司编制了最近三年及一期的非经常性损益明细表，并由天健会计师出具了《关于重庆三峰环境集团股份有限公司最近三年非经常性损益的鉴证报告》（天健审[2020]8-9 号）。根据上述专项说明，公司最近三年的非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项 目 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---|---|---|---|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分 | 6.65 | 376.82 | 385.57 |
| 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） | 3,157.20 | 676.09 | 440.16 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | 486.32 | 870.93 | 970.90 |
| 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合并单位可辨认净资产公允价值产生的收益 | - | 4.35 | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | 640.69 | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 122.03 | 5,236.32 | 169.52 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 2,040.65 | - | - |
| 减：非经常性损益的所得税影响数 | 807.43 | 1,693.10 | 376.14 |
| 归属于少数股东的非经常性损益净影响数 | 284.94 | 48.15 | 33.07 |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额 | 4,720.49 | 6,063.97 | 1,556.94 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 55,351.92 | 51,344.26 | 45,223.30 |
| 扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润 | 50,631.44 | 45,280.29 | 43,666.36 |

（三）主要财务指标

1、基本财务指标

| 财务指标 | 2019.12.31 | 2018.12.31 | 2017.12.31 |
|---|---|---|---|
| 流动比率（倍） | 0.84 | 0.82 | 0.98 |
| 速动比率（倍） | 0.70 | 0.69 | 0.85 |
| 资产负债率（合并） | 66.77% | 64.31% | 57.43% |
| 资产负债率（母公司） | 45.33% | 42.31% | 35.10% |
| 归属于发行人股东的每股净资产（元/股） | 3.50 | 3.06 | - |
| 无形资产（扣除土地使用权、BOT 特许经营权后）占净资产的比例 | 0.23% | 0.16% | 0.10% |

| | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 应收账款周转率（次） | 4.18 | 4.22 | 4.84 |
| 存货周转率（次） | 5.69 | 6.19 | 7.02 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 126,323.01 | 95,325.93 | 82,759.48 |
| 利息保障倍数（倍） | 3.62 | 4.18 | 5.60 |
| 每股经营活动产生的现金流量净额（元/股） | 1.05 | 0.57 | - |
| 每股净现金流量（元/股） | 0.26 | -0.11 | - |

注：主要财务指标计算方法如下：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 =（流动资产—存货）/ 流动负债

资产负债率 = 总负债 / 总资产

归属于发行人股东的每股净资产 = 归属于发行人股东的净资产 / 期末股份总数。公司于 2018 年 6 月整体变更为股份有限公司，2017 年度为有限公司阶段，该指标不适用。

无形资产（扣除土地使用权、BOT 特许经营权等后）占净资产的比例 = 无形资产（扣除土地使用权、BOT 特许经营权等后）/ 净资产

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

息税折旧摊销前利润 = 净利润 + 所得税 + 折旧 + 摊销 + 财务费用利息支出—财务费用利息收入

利息保障倍数 =（净利润 + 所得税 + 财务费用利息支出—财务费用利息收入 + 资本化利息支出）/（财务费用支出—财务费用利息收入 + 资本化利息支出）

每股经营活动现金流量产生的现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末股份总数。公司于 2018 年 6 月整体变更为股份有限公司，2017 年度为有限公司阶段，该指标不适用。

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 期末股份总数。公司于 2018 年 6 月整体变更为股份有限公司，2017 年度为有限公司阶段，该指标不适用。

2、净资产收益率和每股收益

（1）净资产收益率

| 报告期利润 | 加权平均净资产收益率（%） | | |
|---|---|---|---|
| | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
| 以归属于公司普通股股东的净利润计算的净资产收益率 | 13.00 | 13.67 | 13.61 |
| 以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的净资产收益率 | 11.89 | 12.06 | 13.14 |

发行前加权平均净资产收益率的计算公式：

加权平均净资产收益率 =P/（E0+NP/2+Ei*Mi/M0－Ej*Mj/M0）

其中：P 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；NP 为报告期净利润；E0 为期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

（2）每股收益

| 报告期利润 | 每股收益（元/股） | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 基本每股收益 | | | 稀释每股收益 | | |
| | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
| 归属于公司普通股股东的每股收益 | 0.43 | 0.39 | - | 0.43 | 0.39 | - |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的每股收益 | 0.39 | 0.35 | - | 0.39 | 0.35 | - |

发行前每股收益的计算公式：

①基本每股收益 =P/S；S=S0+S1+Si*Mi/M0－Sj*Mj/M0－Sk

其中：P 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 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

②稀释每股收益=[P+（已确认为费用的稀释性潜在普通股利息—转换费用）*（1－所得税率）]/（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数）

其中，P 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。

③各报告期调整后的普通股股数，因各报告期后派发股票股利、公积金转增资本、拆股或并股等，予以重新计算。

④公司于 2018 年 6 月整体变更为股份有限公司，2017 年度为有限公司阶段，该指标不适用。

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产结构及变化情况

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

| 项目 | 2019.12.31 | | 2018.12.31 | | 2017.12.31 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） |
| 流动资产 | 357,990.60 | 24.70 | 279,064.45 | 23.93 | 229,304.55 | 24.09 |
| 非流动资产 | 1,091,081.73 | 75.30 | 887,171.64 | 76.07 | 722,454.63 | 75.91 |
| 资产总计 | 1,449,072.33 | 100.00 | 1,166,236.09 | 100.00 | 951,759.18 | 100.00 |

报告期内，随着公司经营规模扩大和在建垃圾焚烧发电项目的陆续投入与投产，公司资产规模保持稳步增长。报告期各期末，公司资产总额分别为 951,759.18 万元、1,166,236.09 万元和 1,449,072.33 万元，2017 年至 2019 年间，公司总资产规模的年均复合增长率为 23.39%。报告期内，公司资产规模的快速增长主要因国家对环保产业的政策支持以及市场需求的快速增长，公司不断获取新项目及建设实施已获取项目。近年垃圾焚烧发电行业快速发展，市场需求快速增长，公司作为行业领先企业，有效地抓住了行业发展契机，快速抢占市场，实现快速发展，因此报告期内公司资产规模稳步、快速增长。

公司 2018 年末资产总额较 2017 年末增长 214,476.91 万元，增幅为 22.53%，主要原因为公司经营规模进一步扩大，百果园项目、洛碛项目、库尔勒项目、梅州项目、汕尾项目（二期）等垃圾焚烧发电项目建设投入持续增加。

公司 2019 年末资产总额较 2018 年末增长 282,836.24 万元，增幅为 24.25%，主要原因为公司经营规模进一步扩大。一方面，由于洛碛项目、汕尾项目（二期）、永川项目、赤峰项目（一期）、鞍山项目等垃圾焚烧发电项目建设投入持续增加，公司 2019 年末的非流动资产规模较 2018 年末增长 203,910.10 万元；另一方面，随着公司的 EPC 建造规模、运营规模和设备销售规模的扩大，公司 2019 年末的应收账款和存货余额相应增长，公司 2019 年末的流动资产规模相比 2018 年末增长 78,926.15 万元。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为 24.09%、23.93%和 24.70%，非流动资产占总资产的比例分别为 75.91%、76.07%和 75.30%，流动资产与非流动资产的占比保持相对稳定。根据《基础设施和公用事业特许经营管理办法》的规定，我国市政公用事业通常采取 BOT 方式引入特许经营方投资建设。由于垃圾焚烧发电厂投资规模大，回收周期长，项目公司通过特许经营方式投资建设垃圾焚烧发电厂后，将相关的建设支出计入在建工程核算，并在电厂通过性能测试后转入无形资产核算，故公司在建工程及无形资产金额较大，导致报告期内公司非流动资产占比高，这与公司所处行业特点相符。

（2）负债结构及变化情况

报告期各期末，公司的负债结构如下：

| 项目 | 2019.12.31 | | 2018.12.31 | | 2017.12.31 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） | 金额（万元） | 比例（%） |
| 流动负债 | 425,403.88 | 43.97 | 338,424.56 | 45.12 | 233,646.03 | 42.74 |
| 非流动负债 | 542,161.96 | 56.03 | 411,623.65 | 54.88 | 312,971.13 | 57.26 |
| 合计 | 967,565.84 | 100.00 | 750,048.22 | 100.00 | 546,617.16 | 100.00 |

报告期各期末，公司负债规模分别为 546,617.16 万元、750,048.22 万元和 967,565.84 万元，占总资产的比重分别为 57.43%、64.31%和 66.77%，占比呈逐年上升趋势，主要因为公司工程项目投入增多，对外筹资额加大，所需长期借款随之增加。

（3）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

| 财务指标 | 2019.12.31 | 2018.12.31 | 2017.12.31 |
|---|---|---|---|
| 流动比率（倍） | 0.84 | 0.82 | 0.98 |
| 速动比率（倍） | 0.70 | 0.69 | 0.85 |
| 资产负债率（合并） | 66.77% | 64.31% | 57.43% |
| 资产负债率（母公司） | 45.33% | 42.31% | 35.10% |
| 财务指标 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 126,323.01 | 95,325.93 | 82,759.48 |
| 利息保障倍数（倍） | 3.62 | 4.18 | 5.60 |

报告期内，公司流动比率、速动比率总体略有下降，资产负债率总体呈增长趋势，主要系公司垃圾焚烧发电投建项目增多，项目建设期资本投入增加所致。而公司目前融资方式与渠道单一，主要通过银行借款以及经营活动产生的现金流用于项目建设，导致公司资金压力增加，偿债能力指标略有下降。

尽管报告期内公司流动比率与速动比率有所下降，但不存在较大的流动性风险。公司经营业绩优良，流动资产变现能力较强，能够为债务偿付提供充足保障。此外，公司上市募集资金将部分用于补充公司流动资金，流动比率和速动比率会相应提高，公司资产负债率会有所下降。

公司流动比率、速动比率和资产负债率与同行业可比公司对比如下表：

| 公司简称 | | 绿色动力 | 伟明环保 | 中国天楹 | 康恒环境 | 算数平均值 | 行业中位数 | 三峰环境 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 流动比率 | 2019.12.31 | 0.35 | - | - | - | 0.35 | 0.35 | 0.84 |
| | 2018.12.31 | 0.46 | 2.82 | 0.43 | - | 1.24 | 0.46 | 0.82 |
| | 2017.12.31 | 0.80 | 2.50 | 0.76 | 1.92 | 1.50 | 1.36 | 0.98 |
| 速动比率 | 2019.12.31 | 0.34 | - | - | - | 0.34 | 0.34 | 0.70 |
| | 2018.12.31 | 0.46 | 2.69 | 0.40 | - | 1.18 | 0.46 | 0.69 |
| | 2017.12.31 | 0.79 | 2.33 | 0.71 | 1.54 | 1.34 | 1.17 | 0.85 |
| 合并资产负债率（%） | 2019.12.31 | 74.42 | - | - | - | 74.42 | 74.42 | 66.77 |
| | 2018.12.31 | 72.22 | 46.23 | 62.60 | - | 60.35 | 62.60 | 64.31 |
| | 2017.12.31 | 67.19 | 41.18 | 62.51 | 60.97 | 57.96 | 61.74 | 57.43 |

数据来源：上市公司公开信息，除绿色动力外，其他同行业可比公司尚未披露 2019 年报数据。

公司流动比率、速动比率略低于行业平均水平，而资产负债率高于行业平均水平，主要原因为公司近几年处于快速扩张期，依靠自身积累难以满足营运资金的需求。同时，公司尚未登陆资本市场，股权融资能力有限，主要通过银行借款补充日常营运资金。

如果本次募集资金能够到位，公司相关偿债能力指标将会有所提高。

（4）资产周转能力分析

报告期内，公司应收账款、存货周转能力情况如下：

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 应收账款周转率（次） | 4.18 | 4.22 | 4.84 |
| 存货周转率（次） | 5.69 | 6.19 | 7.02 |

①应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率基本反映公司的信用、结算政策。公司的应收账款主要是应收垃圾处理费、电费、EPC 建造工程款和设备销售款，垃圾处理费和发电收入结算周期一般为 3 个月左右。报告期内各年度的应收账款周转率都处于正常范围。

报告期内公司应收账款周转率呈下降趋势，主要原因为：（1）公司根据实际发生支出占预算总成本的比例计算项目建设进度并确认 EPC 建造业务收入，而与各项目发包方根据合同约定的工程节点确认工程结算和应收账款，由于确认应收账款的进度早于项目按实际成本确认的建设进度，导致应收 EPC 建造工程款增速高于 EPC 建造工程收入增速。报告期内随着公司 EPC 建造业务规模的扩大，其应收账款周转率呈下降趋势。（2）设备销售的客户主要为各垃圾焚烧发电厂，公司在设备交货后一次性确认收入和成本，设备款支付节点受工程项目整体进度影响，通常滞后于收入确认，设备销售业务规模的扩大对应收账款周转率有所影响。公司设备销售业务规模持续增长，截至 2019 年末，郑州设备供应项目、淮北二期设备供应项目、石家庄设备供应项目、许昌设备供应项目、庆阳设备供应项目等项目尚未达到收款节点。

公司应收账款周转率与同行业可比公司对比如下表：

| 公司简称 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 绿色动力 | 5.12 | 5.71 | 6.24 |
| 伟明环保 | - | 5.13 | 4.48 |
| 中国天楹 | - | 4.73 | 6.55 |
| 康恒环境 | - | - | 5.16 |
| 算数平均值 | 5.12 | 5.19 | 5.61 |
| 行业中位数 | 5.12 | 5.13 | 5.70 |
| 三峰环境 | 4.18 | 4.22 | 4.84 |

数据来源：上市公司公开信息，除绿色动力外，其他同行业可比公司尚未披露 2019 年报数据。

随着公司 EPC 建造业务规模扩大，应收账款周转率下降，2017 年以来公司应收账款周转率略低于行业平均水平。由于同行业公司业务类别结构存在一定区别，因此应收账款周转率也存在一定差异。总体而言，报告期内，公司应收账款周转率处于同行业应收账款周转率范围之内，变动趋势与同行业可比上市公司基本一致。

②存货周转率

报告期内，公司存货周转率受设备销售业务影响存在小幅度变动，但总体处于合理水平，公司存货周转率与同行业可比公司对比如下表：

| 公司简称 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 绿色动力 | 32.78 | 27.92 | 14.38 |
| 伟明环保 | - | 7.19 | 5.88 |
| 中国天楹 | - | 9.68 | 8.53 |
| 康恒环境 | - | - | 2.24 |
| 行业平均值 | 32.78 | 14.93 | 7.76 |
| 行业中位数 | 32.78 | 9.68 | 7.21 |
| 三峰环境 | 5.69 | 6.19 | 7.02 |

注：数据来源于上市公司公开信息，除绿色动力外，其他同行业可比公司尚未披露 2019 年报数据。

报告期内公司的存货周转率的变动处于合理水平。绿色动力存货周转率较高，根据其招股说明书披露，绿色动力主营业务为垃圾焚烧发电，不确认 EPC 建造收入以及设备销售收入，其存货主要为垃圾焚烧发电所需的材料和少量备件，金额较小，故其存货周转率水平显著高于行业其他上市公司

报告期内，公司存货周转率有所下降，主要原因为：焚烧炉设备销售业务均是订单式生产，生产周期一般为 6-12 个月，设备在发货完成后公司在到货验收后一次性确认收入成本。因此，焚烧炉设备开始生产距在产品结转成本存在一定周期。报告期内，公司设备销售业务规模持续扩张，设备在产品金额增幅较大，存货周转率随之有所下降。

2、盈利能力分析

（1）营业收入及主营业务收入分析

报告期内，公司营业收入的构成和占比如下：

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 占比（%） | 金额（万元） | 占比（%） | 金额（万元） | 占比（%） |
| 主营业务收入 | 435,810.41 | 99.87 | 342,928.98 | 99.90 | 296,308.17 | 99.77 |
| 其他业务收入 | 588.09 | 0.13 | 348.12 | 0.10 | 690.88 | 0.23 |
| 合计 | 436,398.50 | 100.00 | 343,277.10 | 100.00 | 296,999.06 | 100.00 |

公司主营业务收入主要为垃圾处置相关的项目运营收入、垃圾焚烧发电项目 EPC 建造收入和垃圾焚烧发电核心设备销售收入。报告期各期，公司主营业务收入占营业收入的比例均超过 99%，公司主营业务突出。

公司其他业务收入主要为废旧材料销售收入、技术咨询与服务收入和部分代理管理收入。报告期各期，公司其他业务收入占营业收入的比重均低于 1%，占比很低。

报告期内，公司主营业务收入的构成和占比如下：

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额（万元） | 占比（%） | 金额（万元） | 占比（%） | 金额（万元） | 占比（%） |
| EPC建造 | 190,923.34 | 43.81 | 181,015.65 | 52.79 | 141,010.12 | 47.59 |
| 项目运营 | 189