（上接 C93 版）

（五）资信评级机构

名称：	东方金诚国际信用评估有限公司
法定代表人：	崔磊
住所：	北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层
联系电话：	010-62299800
传真：	010-65660988
经办评级人员：	王伟、王黎娅

（六）申请上市的证券交易所

名称：	上海证券交易所
住所：	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话：	021-68808888
传真：	021-68804868

（七）股份登记机构

名称：	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所：	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号
联系电话：	021-38874800
传真：	021-58754185

（八）保荐人（主承销商）收款银行

收款银行：	中国农业银行上海市浦东分行营业部
账号：	长江证券承销保荐有限公司
户名	03340300040012525

截至本募集说明书摘要签署日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第三节 发行人基本情况

一、股本总额及前十名股东的持股情况

2019 年 8 月 26 日，广天日月与宁波交投签署《股份转让协议》，广天日月通过协议转让的方式，将所持有的本公司 292,000,000 股无限售流通股转让给宁波交投。2019 年 10 月 24 日，协议转让的股份过户登记手续办理完成。转让完成后，宁波交投直接持有公司 292,000,000 股股份，占公司总股本的 29.92%，成为上市公司第一大股东；广天日月仍持有公司 85,100,000 股股份，占公司总股本的 8.72%；公司控股股东变更为宁波交投，实际控制人变更为宁波市国资委。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例(%)	持有限售股份数量
1	宁波交投	国有法人	292,000,000	29.92	0
2	广天日月	境内非国有法人	85,100,000	8.72	0
3	王一丁	境内自然人	18,820,000	1.93	0
4	潘信强	境内自然人	6,286,422	0.64	0
5	孟文华	境内自然人	6,128,868	0.63	0
6	徐文卫	境内自然人	6,000,000	0.61	0
7	翁海勇	境内自然人	5,970,000	0.61	0
8	陈建国	境内自然人	4,550,000	0.47	0
9	徐惠琴	境内自然人	4,000,000	0.41	0
10	陈晓寒	境内自然人	3,200,100	0.33	0
	合计		432,055,390	44.26	0

二、控股股东、实际控制人基本情况

（一）控股股东

1、控股股东的基本情况

2019 年 8 月 26 日，公司原控股股东广天日月与宁波交投签署《股份转让协议》，广天日月通过协议转让的方式，将所持有的本公司 292,000,000 股无限售流通股转让给宁波交投。2019 年 10 月 24 日，协议转让的股份过户登记手续办理完成。转让完成后，宁波交投直接持有公司 292,000,000 股股份，占公司总股本的 29.92%，成为公司控股股东。

宁波交投基本情况及最近一年财务报表的主要财务数据如下：

企业名称		宁波交通投资控股有限公司
企业性质		有限责任公司(国有控股)
成立日期		1993 年 5 月 19 日
注册地址		浙江省宁波市鄞州区朝晖路 416 弄 262 号
法定代表人		张春波
注册资本(万元)		293,670
统一社会信用代码		91330200144084047F
经营范围		对授权范围内国有资产实施经营管理；从事交通基础设施及其他交通项目的投资、建设、经营和管理；实业项目投资；房地产开发。
2019 年 12 月 31 日/2019 年度主要财务数据(万元)	总资产	9,264,523.09
	净资产	4,000,988.05
	营业收入	1,257,370.65
	净利润	52,185.51

宁波交投上述相关财务数据尚未经审计。

2、控股股东的股东情况

宁波交投的股权结构如下：

序号	股东	出资额(万元)	出资比例(%)
1	通商集团	250,000	85.13
2	国开发展基金有限公司	43,670	14.87
	合计	293,670	100.00

注：上述宁波交投 85.13%股权原由宁波市国资委直接持有。根据宁波市国资委文件（甬国资发［2019]50 号）《关于宁波市国资委所持宁波报业传媒集团有限公司等 10 家市属国有企业股权出资人变更的通知》，宁波市国资委将所持有的宁波交投 85.13%股权划转至通商集团。

3、控股股东的主要业务和主要资产

宁波交投成立于 1993 年 5 月，前身为宁波市交通投资开发公司，初始注册资本 3,000 万元，原出资人为宁波市交通局，2005 年 7 月改组为市属国有资产授权经营公司。公司作为国有控股企业，对授权范围内国有资产实施经营管理，主要从事交通基础设施及其它交通项目的投资、建设、经营和管理，实业项目的投资以及房地产开发。

宁波交投成立以来，投资建设了杭州湾跨海大桥及其南岸接线、宁波绕城高速公路、甬台温高速公路宁波段二期、甬金高速公路宁波段、象山港大桥及接线、穿山疏港高速公路、三门湾大桥及接线等一批国家和省市重点交通项目。在立足大交通建设的同时，还积极履行国有资产保值增值和交通产业扶持职责，逐步形成以高速公路为核心的交通基础设施投资经营业务、交通工程建设业务、交通物流等三大业务领域。

4、控股股东所持公司股份质押情况

截至本募集说明书签署日，宁波交投所持公司股份不存在质押的情况。

5、间接控股股东基本情况

通商集团持有公司控股股东宁波交投 85.13%股权，是公司的间接控股股东。通商集团基本情况如下：

企业名称	宁波通商集团有限公司
企业性质	有限责任公司(国有独资)
成立日期	2006 年 7 月 7 日
注册地址	浙江省宁波市海曙区国医街 12 号 9 楼
法定代表人	张旦
注册资本(万元)	2,000,000
统一社会信用代码	913302007900686311
经营范围	根据授权，负责国有资本投资、运营及相关业务；重大经济建设项目投融资；国有股权持有、投资及运营；资产及股权管理与处置；企业重组及产业并购组合；股权投资基金管理；投资及投资管理咨询服务；企业重组兼并顾问及代理；金融信息服务（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

通商集团为宁波市国资委 100%控股的有限责任公司，主要从事：根据授权，负责国有资产投资、运营及相关业务；重大经济建设项目投融资；国有股权持有、投资及运营；资产及股权管理与处置等。

（二）实际控制人

宁波市国资委持有通商集团 100%股权，从而间接持有公司控股股东宁波交投 85.13%股权，是公司的实际控制人。

第四节 财务会计信息

本节引用的财务会计数据中，均引自公司经审计的财务报告。

一、会计师事务所的审计意见类型

公司已聘请大信会计师事务所对本公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的财务报表进行审计，并出具了大信审字【2018】第 4-00089 号、大信审字【2019】第 4-00028 号、大信审字【2020】第 4-00489 号标准无保留意见的审计报告。

二、发行人财务报表

（一）简要合并报表

1、简要合并资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产合计	13,260,614,972.93	12,147,401,928.27	12,158,441,227.59
非流动资产合计	2,508,147,684.46	2,443,118,619.08	1,756,376,782.09
资产总计	15,768,762,657.39	14,590,520,547.35	13,914,818,009.68
流动负债合计	12,488,542,290.91	11,378,448,495.70	10,872,667,201.78
非流动负债合计	27,788,787.00	178,558,619.62	324,328,452.23
负债合计	12,516,331,077.91	11,557,007,115.32	11,196,995,654.01
股东权益合计	3,252,431,579.48	3,033,513,432.03	2,717,822,355.67
负债和股东权益总计	15,768,762,657.39	14,590,520,547.35	13,914,818,009.68

2、简要合并利润表

单位：元

项目	2019 年	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	18,555,432,816.28	15,541,863,954.97	14,746,271,174.48
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	325,283,454.81	317,006,912.66	323,589,061.21
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	333,292,227.36	322,808,276.62	321,875,936.71
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	253,822,936.69	219,811,549.85	218,324,231.09
归属于母公司股东的净利润	240,275,854.68	219,549,885.87	213,929,328.80

3、简要合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年	2018 度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,138,961,626.73	1,024,953,799.26	484,775,465.48
投资活动产生的现金流量净额	-240,706,090.43	-632,447,284.75	-254,575,624.38
筹资活动产生的现金流量净额	-846,920,638.39	-752,705,307.11	192,152,986.45
汇率变动对现金及现金等价物的影响			-1.26
现金及现金等价物净增加额	51,334,897.91	-360,198,792.60	422,352,826.29
期末现金及现金等价物余额	1,765,738,050.12	1,714,403,152.21	2,074,601,944.81

（二）简要母公司报表

1、简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产合计	427,045,947.84	586,950,986.94	742,317,693.47
非流动资产合计	3,274,868,230.83	2,853,250,514.53	2,851,770,083.87
资产总计	3,701,914,178.67	3,440,201,501.47	3,594,087,777.34
流动负债合计	1,666,788,799.10	1,337,101,222.30	1,475,363,421.37
非流动负债合计	1,400,000.00	1,400,000.00	101,400,000.00
负债合计	1,668,188,799.10	1,338,501,222.30	1,576,763,421.37
所有者权益合计	2,033,725,379.57	2,101,700,279.17	2,017,324,355.97
负债和所有者权益总计	3,701,914,178.67	3,440,201,501.47	3,594,087,777.34

2、简要母公司利润表

单位：元

项目	2019 年	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	81,381,918.15	334,492,621.89	410,298,863.31
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	-8,510,512.07	156,091,526.23	208,988,379.97
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	-8,232,424.34	154,979,806.64	208,249,532.48
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	14,700,193.05	152,701,523.20	208,099,217.80

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	639,725,976.58	38,625,601.36	107,128,990.63
投资活动产生的现金流量净额	-305,765,595.80	150,034,337.18	-24,190,186.04
筹资活动产生的现金流量净额	-391,213,433.68	-263,385,361.54	-16,606,082.90
现金及现金等价物净增加额	-57,253,052.90	-74,725,423.00	66,332,721.69
期末现金及现金等价物余额	41,740,283.19	98,993,336.09	173,718,759.09

三、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

主要财务指标	2019 年度/2019 年 12 月 31 日	2018 年度/2018 年 12 月 31 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	1.05	1.07	1.12
速动比率(倍)	0.65	0.68	0.68
资产负债率(母公司)	45.06	38.91%	43.87%
资产负债率(合并)	79.37	79.21%	80.47%
应收账款周转率(次)	4.76	4.47	4.06
存货周转率(次)	3.59	3.11	3.09
息税折旧摊销前利润(万元)	66,329.20	62,257.67	59,955.14
EBIT 利息保障倍数(倍)	2.51	2.51	2.55
每股经营活动现金流量(元/股)	1.17	1.05	0.50
每股净现金流量(元/股)	0.05	-0.37	0.43
每股净资产(元/股)	3.33	3.11	2.78

注：主要财务指标计算说明：

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(%)=负债总额/资产总额×100%
4. 应收账款周转率=主营业务收入净额/年初末平均应收账款
5. 存货周转率=主营业务成本/年初末平均存货
6. EBITDA=EBIT+折旧+摊销(无形资产摊销+长期待摊费用摊销)

EBIT=利润总额+列入财务费用的利息支出

7. EBIT 利息保障倍数（倍）=EBIT/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
8. 每股经营活动现金流量=经营活动产生的的现金流量净额/期末股本总额
9. 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额
10. 每股净资产=所有者权益总额/期末股本总额

（二）最近三年扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率

项目		2019 年度	2018 年度	2017 年度
扣除非经常性损益前归属于公司普通股股东	基本每股收益(元/股)	0.2462	0.2249	0.2192
	加权平均净资产收益率	8.52	8.25%	8.51%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东	基本每股收益(元/股)	0.2032	0.1795	0.1715
	加权平均净资产收益率	7.03	6.59%	6.66%

（三）公司最近三年的非经常性损益明细表

单位：元

非经常性损益项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益	770,289.43	725,707.96	288,922.42
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助，但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	26,291,251.66	19,556,539.24	14,990,489.30
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		11,746,216.70	18,964,329.00
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			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益			
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	31,714,077.40	28,796,159.67	30,240,873.05
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,714,677.96	-345,199.80	-1,452,684.88
其他符合非经常性损益定义的损益项目			
少数股东权益影响额	-1,781,282.40	-1,160,419.83	-474,850.10
所得税影响额	-13,309,962.68	-14,927,762.54	-16,028,420.34
合计	41,969,695.45	44,391,241.40	46,528,658.45

第五节 管理层讨论与分析

本公司董事会提请投资者注意：以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报表及报表附注和本募集说明书（摘要）揭示的财务及其他信息一并阅读（财务数据尾数差异为四舍五入引起）。

一、财务状况分析

（一）资产状况分析

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司总资产分别为 1,391,481.80 万元、1,459,052.05 万元和 1,576,87.27 万元。报告期内各期末，公司随着业务规模的扩大，总资产规模呈稳步上升趋势。

报告期内各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	1,326,061.50	84.09	1,214,740.19	83.26	1,215,844.12	87.38
非流动资产	250,814.77	15.91	244,311.86	16.74	175,637.68	12.62
资产总计	1,576,876.27	100.00	1,459,052.05	100.00	1,391,481.80	100.00

报告期内各期末，公司流动资产占总资产的比重始终保持在 80%以上，是公司资产的主要组成部分。公司主要从事建筑施工业务，在日常经营过程中形成的主要是货币资金、应收账款、存货等流动资产。

1、流动资产

报告期内各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	218,225.16	16.46	220,016.01	18.11	234,187.17	19.26
应收票据	53,226.34	4.01	48,661.98	4.01	15,904.66	1.31
应收账款	414,067.62	31.23	366,269.92	30.15	329,668.08	27.11
预付款项	31,513.29	2.38	29,982.63	2.47	39,404.78	3.24
其他应收款	73,204.63	5.52	83,571.96	6.88	108,972.88	8.96
存货	509,292.00	38.41	441,219.62	36.32	473,605.92	38.95
其他流动资产	26,532.46	2.00	25,018.07	2.06	14,100.63	1.16
流动资产合计	1,326,061.50	100.00	1,214,740.19	100.00	1,215,844.12	100.00

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司流动资产分别为 1,215,844.12 万元、1,214,740.19 万元和 1,326,061.50 万元。报告期内各期末，流动资产结构稳定，流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货，三者合计占比在80%以上。公司应收账款主要是应收业主单位的工程款，存货主要是已施工未结算的建筑合同形成的资产。

2、非流动资产

报告期内各期末，公司非流动资产的主要构成及其占比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
可供出售金融资产	-	-	9,036.00	3.70	8,830.00	5.03
长期应收款	11,498.24	4.58	19,575.84	8.01	12,009.22	6.84
长期股权投资	3,019.51	1.20	48,087.46	19.68	3,739.40	2.13
其他权益工具投资	24,057.95	9.59				
固定资产	104,572.91	41.69	99,372.79	40.67	83,592.39	47.59
在建工程	4,343.85	1.73	167.84	0.07	2,383.98	1.36
无形资产	29,947.51	11.94	31,011.82	12.69	27,910.84	15.89
商誉	16,123.75	6.43	16,123.75	6.60	19,489.81	11.10
长期待摊费用	3,722.48	1.48	896.47	0.37	218.81	0.12
递延所得税资产	22,273.26	8.88	18,976.29	7.77	16,207.89	9.23
其他非流动资产	31,255.29	12.46	1,063.60	0.44	1,255.32	0.71
非流动资产合计	250,814.77	100.00	244,311.86	100.00	175,637.68	100.00

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司非流动资产账面价值分别为 175,637.68 万元、244,311.86 万元和 250,814.77 万元，呈现增长的趋势。报告期内，公司非流动资产结构稳定，主要是固定资产、无形资产、商誉、递延所得税资产和长期股权投资。公司固定资产主要是房屋建筑物和施工机械，无形资产主要是土地使用权，商誉主要是购买市政集团形成的商誉，递延所得税资产主要是由于计提资产减值准备所形成的，长期股权投资主要是对中经云的股权投资。

（二）负债状况分析

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司负债分别为 1,119,699.57 万元、1,155,700.71 万元和 1,251,633.11 万元。报告期内各期末，公司随着业务规模的扩大，负债规模也在不断扩大。

报告期内各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	1,248,854.23	99.78	1,137,844.85	98.45
非流动负债	2,778.88	0.22	17,855.86	1.55
负债总计	1,251,633.11	100.00	1,155,700.71	100.00
项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	1,087,266.72	97.10	1,032,193.76	98.47
非流动负债	32,432.85	2.90	16,009.83	1.53
负债总计	1,119,699.57	100.00	1,048,203.59	100.00

报告期内各期末，公司流动负债占负债的比重始终保持在 95%以上，是公司负债的主要组成部分。公司主要从事建筑施工业务，在日常经营过程中形成的主要是短期借款、应付账款、其他应付款等流动负债。1、流动负债

报告期内各期末，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	333,078.91	26.67	380,173.40	33.41	391,942.67	36.05
衍生金融负债	-	-	-	-	12,000.00	1.10
应付票据	97,621.91	7.82	68,351.43	6.01	44,868.32	4.13
应付账款	547,005.41	43.80	456,682.88	40.14	461,994.15	42.49
预收款项	79,029.22	6.33	51,973.88	4.57	30,269.82	2.78
应付职工薪酬	8,724.49	0.70	6,475.35	0.57	4,371.37	0.40
应交税费	9,744.37	0.78	10,005.35	0.88	6,516.34	0.60
其他应付款	139,450.16	11.17	129,759.69	11.40	107,581.12	9.89
其中：应付利息	0.00	0.00	1,202.70	0.11	727.18	0.07
应付股利	98.95	0.01	98.95	0.01	98.95	0.01
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	10,000.00	0.88	3,200.00	0.29
其他流动负债	34,199.76	2.74	24,422.87	2.15	24,522.93	2.26
流动负债合计	1,248,854.23	100.00	1,137,844.85	100.00	1,087,266.72	100.00

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司流动负债分别为 1,087,266.72 万元、1,137,844.85 万元和 1,248,854.23 万元。报告期内各期末，流动负债逐年稳步增加，流动负债结构稳定，流动负债主要包括短期借款、应付账款和其他应付款，三者合计占比在 80%以上。公司应付账款主要是应付供应商的材料款和劳务分包款，其他应付款主要是应付分包单位押金或保证金和其他往来款。

2、非流动负债

报告期内各期末，公司非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
长期借款	-	-	15,000.00	84.01	29,500.00	90.96
长期应付款	140.00	5.04	140.00	0.78	140.00	0.43
递延收益	2,638.88	94.96	2,715.86	15.21	2,792.85	8.61
非流动负债合计	2,778.88	100.00	17,855.86	100.00	32,432.85	100.00

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司非流动负债分别为 32,432.85 万元、17,855.86 万元和 2,778.88 万元。2017 年末至 2018 年末，非流动负债结构稳定，主要是长期借款。2019 年末由于长期借款已经归还，所以非流动负债金额减少。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下所示：

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率	1.06	1.07	1.12
速动比率	0.65	0.68	0.68
资产负债率（%）(母公司)	45.06	38.91	43.87
资产负债率(%)(合并)	79.37	79.21	80.47
	2019 年	2018 年	2017 年
利息保障倍数(倍)	2.51	2.51	2.55

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司的流动比率分别为 1.12、1.07 和 1.06，速动比率分别为 0.68、0.68 和 0.65，指标相对稳定。报告期内，公司流动比率大于 1，短期偿债能力较强，但是速动比率小于 1。

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司合并口径的资产负债率分别为 80.47%、79.21%和 79.37%，指标相对稳定。报告期内，公司资产负债率相对较高，主要由于建筑企业行业特性，存在一定的长期偿债风险。

2017 年末、2018 年末以及 2019 年末，公司利息保障倍数分别为 2.55、2.51 和 2.51，指标较高，表明公司利息偿付能力良好。

2、银行授信情况

发行人资信水平良好，与国内多家银行保持长期合作关系，融资渠道畅通，融资能力较强。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人共获得授信额度合计人民币约 115.90 亿元，其中未使用授信额度为 54.98 亿元。银行融资对公司的资金周转提供了有利保障，也有利于提高公司的偿债能力。

3、与同行业可比上市公司偿债能力指标比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要偿债能力指标比较如下所示：

同行业可比上市公司	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
	流动比率		
中国建筑	1.28	1.28	1.29
上海建工	1.21	1.20	1.24
龙元建设	0.90	0.97	1.06
宏润建设	1.11	1.13	1.25
重庆建工	1.07	1.03	0.99
平均值	1.11	1.12	1.17
发行人	1.06	1.07	1.12
	速动比率		
中国建筑	0.77	0.68	0.68
上海建工	0.71	0.68	0.66
龙元建设	0.51	0.56	0.55
宏润建设	0.43	0.38	0.48
重庆建工	0.59	0.56	0.53
平均值	0.60	0.57	0.58
发行人	0.65	0.68	0.68
	资产负债率(%)(合并)		
中国建筑	75.33	76.94	77.97
上海建工	85.94	83.65	84.49
龙元建设	80.28	79.30	83.34
宏润建设	78.84	78.89	76.81
重庆建工	85.52	87.48	89.62
平均值	81.18	81.25	82.45
发行人	79.37	79.21	80.47
同行业可比上市公司	2019 年	2017 年	2016 年
	利息保障倍数		
中国建筑	4.89	4.96	4.63
上海建工	4.67	4.48	4.09
龙元建设	18.77	19.37	8.50
宏润建设	4.69	2.75	3.11
重庆建工	2.47	2.02	1.95
平均值	7.10	6.72	4.46
发行人	2.51	2.51	2.55

数据来源：Wind

从上表可见，公司流动比率比行业平均值略差，速动比率和资产负债率比行业平均值略好，上述指标接近行业平均值。公司利息保障倍数比行业平均值低，主要是公司施工规模不断扩大，对资金需求量较大，相应的银行借款增加导致利息支出也较大。报告期内，公司整体偿债能力处于行业平均水平。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下所示：

指标	2019 年	2018 年	2017 年
应收账款周转率(次/年)	4.76	4.47	4.06
存货周转率(次/年)	3.59	3.11	3.09
总资产周转率(次/年)	1.22	1.09	1.09

2017 年、2018 年以及 2019 年末，公司应收账款周转率分别为 4.06、4.47 和 4.76，存货周转率分别为 3.09、3.11 和 3.59。报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率相对较低，主要系建筑工程行业业务特点所致。公司承接的工程合同金额大，工期长、工程结算较慢，导致应收客户工程款较多，同时存货中尚未结算建造合同形成的工程施工金额较大。

2、与同行业可比上市公司营运能力指标比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要营运能力指标比较如下所示：

同行业可比上市公司	2019 年	2018 年	2017 年
	应收账款周转率(次/年)		
中国建筑	8.83	7.86	7.63
上海建工	6.65	7.68	7.57
龙元建设	2.11	1.97	1.99
宏润建设	13.17	17.57	13.79
重庆建工	3.43	3.18	3.27
平均值	6.84	7.65	6.85
发行人	4.76	4.47	4.06
	存货周转率(次/年)		
中国建筑	2.08	1.81	1.83
上海建工	2.25	2.01	1.81
龙元建设	1.42	1.36	1.29
宏润建设	1.45	1.28	1.08
重庆建工	1.94	1.79	1.85
平均值	1.83	1.65	1.57
发行人	3.59	3.11	3.09
	总资产周转率(次/年)		
中国建筑	0.73	0.70	0.72
上海建工	0.87	0.83	0.77
龙元建设	0.39	0.46	0.55
宏润建设	0.79	0.72	0.62
重庆建工	0.74	0.68	0.69
平均值	0.70	0.68	0.67
发行人	1.22	1.09	1.09

数据来源：Wind

从上表可以看出，报告期内，公司应收账款周转率低于行业平均水平，公司存货周转率和总资产周转率高于行业平均水平，表明公司整体上具有良好的资产周转能力，较高的资产经营质量和利用效率。

二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入及利润情况如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年
	金额	增长(%)	金额	增长(%)	金额
营业收入	1,855,543.28	19.39	1,554,186.40	5.40	1,474,627.12
营业成本	1,706,224.06	20.04	1,421,326.99	3.68	1,370,846.61
营业利润	32,528.35	2.61	31,700.69	-2.03	32,358.91
利润总额	33,329.22	3.25	32,280.83	0.29	32,187.59
净利润	25,382.29	15.47	21,981.15	0.68	21,832.42

（一）营业收入分析

1、主营业务收入按产品分类

公司主营业务收入及利润主要来自房屋建筑工程、市政工程、销售建筑材料、建筑装饰工程等。报告期内，公司主营业务收入分产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
房屋建筑（含安装、桩基业务）	1,197,929.30	65.03	1,028,377.53	66.27	925,084.64	62.91
市政工程	419,993.35	22.80	333,787.67	21.51	294,832.06	20.05
销售建筑材料	141,170.08	7.66	115,882.41	7.47	158,374.75	10.77
建筑装饰工程	52,992.39	2.88	30,849.93	1.99	69,091.26	4.70
勘察设计	20,688.76	1.12	21,053.68	1.36	13,987.24	0.95
其他	9,335.75	0.51	21,889.13	1.41	9,133.75	0.62
总计	1,842,109.63	100.00	1,551,840.35	100.00	1,470,503.72	100.00

报告期内，公司房屋建筑业务年收入逐年增加，保持在 90 亿元以上的规模，子公司工程集团增加与品牌房企如绿城、中海、恒大、融创、万科和宋都等的合作，设备安装分公司新开拓了华润和美的的安装业务；公司市政工程收入逐年增加，子公司市政集团成功晋升为市政公用工程施工总承包特级企业，资质等级和品牌形象大幅提升，承接省外业务量逐年增加；子公司广天构件在销售传统建材的同时，深度融入宁波市轨道交通建设发展，目前已成为国内具备生产全系列地铁盾构管片的供应商；子公司普利凯公司成为首批装配式建筑产业基地；受光伏市场政策影响子公司建工建乐减少了光伏项目的承建、增加了房屋建筑项目的承建、相应的减少了太阳能组件的配套销售，所以 2018 年销售建筑材料收入比 2017 年有所下降；子公司建工建乐和建乐装潢合并，进一步整合了建筑装饰的管理、技术、业务力量，做实人力资源管理、成本核算管理、质量安全管理；子公司宁冶勘探保持行业较好水准，中标轨道监测领域和石化领域项目，组建物探公司、直属岩土施工工程公司、技术开发部培育发展新业务，在宁波市场已经形成一定的影响力。

2、主营业务收入按地区分类

报告期内，公司主营业务收入分地区构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
宁波大市	1,343,262.34	72.92	1,042,772.11	67.20	1,002,028.76	68.14
宁波大市外：	498,847.29	27.08	509,068.25	32.80	468,474.95	31.86
其中：浙江省内	265,460.81	14.41	243,796.56	15.71	117,297.22	7.98
浙江省外	233,386.48	12.67	265,271.69	17.09	351,177.73	23.88
总计	1,842,109.63	100.00	1,551,840.35	100.00	1,470,503.72	100.00

报告期内，公司在宁波大市内实现的年主营业务收入保持在 100 亿元的规模，承接了宁波市一些政府及国有投资项目，包括：宁波市机场快速路南延工程、环城南路西延工程、宁波数字传媒基地、轨道交通 5 号线一期、中山路综合整治海曙段、康宁医院、宁波李惠利医院、慈溪新城片区海绵化改造工程等；公司在宁波大市外实现的主营业务收入保持持续增长，2017 年、2018 年和 2019 年宁波大市外的主营业务收入占公司全部主营业务收入的 31.86%、32.80%和 27.08%，公司在宁波大市外承接的主要项目有：重庆市长寿区桃花河段环境综合整治绿化景观工程、温州市动车南站西广场站前道路及配套工程、温州市龙湾区龙江路综合管廊工程、衢州绿色产业聚集区衢化西路工程、贵州盘州城市综合交通枢纽工程、简阳市东城新区雄州大道提至改造工程、万科台州大板桥项目 A 地块土建总承包项目、福州市火车北站周边道路提升项目、嘉兴市市区快速路环线工程（一期）土建六标项目等。

3、营业收入按季度分类

报告期内，公司营业收入按季节分类情况如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
第一季度	501,202.64	27.01	434,735.76	27.97	329,533.81	22.35
第二季度	352,393.83	18.99	331,204.07	21.31	329,005.51	22.31
第三季度	400,524.67	21.59	321,163.85	20.66	314,705.59	21.34
第四季度	601,422.15	32.41	467,082.72	30.05	501,382.21	34.00
合计	1,855,543.28	100.00	1,554,186.40	100.00	1,474,627.12	100.00

从营业收入季节性分布来看，报告期内，公司第四季度的营业收入占比最高，约占全年的三分之一，主要由于大多数工程项目业主在第四季度会存在要求加快工程进度的情形，产值增长较快，相应的第四季度收入占比较高。公司主要施工地方处于我国南方地区，第三季度天气比较炎热，室外工程项目建设进度缓慢，相应的第三季度收入占比较低。

（二）毛利及毛利率分析

1、毛利来源分析

报告期内，公司主营业务的销售毛利如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
房屋建筑（含安装、桩基业务）	55,124.76	40.14	54,249.07	41.42	43,592.81	43.47
市政工程	29,522.23	21.50	23,925.25	18.27	20,465.96	20.41
销售建筑材料	36,654.67	26.69	27,933.21	21.33	20,692.35	20.64
建筑装饰工程	5,722.26	4.17	1,719.30	1.31	5,838.68	5.82
勘察设计	3,061.16	2.23	5,093.43	3.89	4,463.84	4.45
其他	7,231.59	5.27	18,050.66	13.78	5,222.99	5.21
总计	137,316.67	100.00	130,970.92	100.00	100,276.63	100.00

2017 年、2018 年以及 2019 年，公司毛利主要来源于房屋建筑、市政工程和销售建筑材料，三者合计占公司主营业务毛利的比例为 84.52%、81.02%和 88.34%。房屋建筑占的毛利比重相对较高，销售建筑材料占的毛利比重在逐期提高，建筑装饰工程占的毛利比重相对较低。

2、毛利率分析

（1）毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务综合毛利率及分业务毛利率变动情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年		
	收入	成本	毛利率(%)
房屋建筑(含安装、桩基业务)	1,197,929.30	1,142,804.54	4.60
市政工程	419,993.35	390,471.12	7.03
销售建筑材料	141,170.08	104,515.41	25.96
建筑装饰工程	52,992.39	47,270.13	10.80
勘察设计	20,688.76	17,627.60	14.80
其他	9,335.75	2,104.16	77.46
合计	1,842,109.63	1,704,792.97	7.45
项目	2018 年		
	收入	成本	毛利率(%)
房屋建筑(含安装、桩基业务)	1,028,377.53	974,128.46	5.28
市政工程	333,787.67	309,862.42	7.17
销售建筑材料	115,882.41	87,949.21	24.10
建筑装饰工程	30,849.93	29,130.63	5.57
勘察设计	21,053.68	15,960.25	24.19
其他	21,889.13	3,838.47	82.46
合计	1,551,840.35	1,420,869.43	8.44
项目	2017 年		
	收入	成本	毛利率(%)
房屋建筑(含安装、桩基业务)	925,084.64	881,491.84	4.71
市政工程	294,832.06	274,366.10	6.94
销售建筑材料	158,374.75	137,682.40	13.07
建筑装饰工程	69,091.26	63,252.58	8.45
勘察设计	13,987.24	9,523.40	31.91
其他	9,133.75	3,910.77	57.18
合计	1,470,503.72	1,370,227.08	6.82

2017 年、2018 年以及 2019 年，公司主营业务综合毛利率分别为 6.82%、8.44%和 7.45%，2017 年毛利率呈现下降的趋势，2018 年毛利率呈现上涨趋势。2019 年受宏观经济环境的影响毛利率相比 2018 年有所下滑。

2017 年，房屋建筑毛利率比 2016 年下降 1.78%，市政工程毛利率比 2016 年下降 1.42%，主要是：(1)2017 年钢材和水泥等原材料价格有较大幅度的上涨，直接材料成本约占总成本的 40%-50%，直接材料价格上涨，部分工程项目没有约定业主单位提供足够的补偿，成本构成中的直接材料的增长幅度超过了收入的增长幅度；(2）公司从 2016 年 5 月 1 日营业税改增值税之后，营业收入由原来的含营业税及附加变为不含增值税的营业收入，在毛利率的计算上，毛利率也有所下降。2018 年，房屋建筑毛利率比 2017 年上涨 0.57%，主要是由于：(1)2018 年以来房地产市场复苏，公司加强与大房企的合作；(2)2018 年公司加强项目成本管理，持续完善各层级成本费用的核算体系，树立精细化管理理念，所以成本上涨速度小于收入上涨速度。2018 年，市政工程毛利率比 2017 年上升 0.23%，主要是：(1)由于公司承建的一部分 BT 项目提前赎回，所以 2018 年确认的收入较多；(2)在市政工程项目投标中，公司已充分考虑了材料成本和人力成本的上涨，所以合同毛利率有所上升。2019 年，房屋建筑毛利率比 2018 年下滑 0.68%，市政工程毛利率比 2018 年下滑 0.14%，下滑幅度不大，主要是由于房地产项目受国家宏观调控影响明显，毛利率较高的市政项目有所减少。

报告期内，销售建筑材料的毛利率 2016 年-2017 年基本持平，保持稳定。2018 年，销售建筑材料的毛利率比 2017 年上升 11.03%，主要是由于：(1)公司 2018 年合并了普利凯，子公司普利凯采用标准化工厂生产建筑构件，毛利率高于普通建筑材料；(2)2018 年建筑材料市场景气度高，需求较多，价格有所上调。2019 年，销售建筑材料毛利率比 2018 年上涨 1.86%，上涨幅度不大。

报告期内，建筑装饰工程的毛利率 2017 年较高，主要是幕墙分公司 2017 年决算的三潭音悦项目毛利率较高。2019 年建筑装饰工程毛利率比 2018 年上涨 5.23%，主要是：公司 2019 年竣工结算的项目，如宁波博物馆提升工程项目、宁波中级人民法院装修幕墙工程项目、普陀农商行天海置业综合办公楼装修工程项目等，结算后的最终毛利率有所上升。

（2）可比上市公司情况分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司毛利率比较情况如下：

同行业上市公司	2019 年(%)	2018 年(%)	2017 年(%)
中国建筑	11.10	11.89	10.49
上海建工	10.29	11.25	10.47
龙元建设	10.22	9.46	8.39
宏润建设	11.24	12.38	10.37
重庆建工	4.35	4.95	4.84
平均值	9.44	9.99	8.91
发行人	7.45	8.44	6.82

数据来源：同行业可比上市公司数据来源 Wind 同行业可比上市公司 2017 年毛利率呈现下降的趋势，2018 年毛利率呈现上升的趋势，2019 年毛利率呈现下降的趋势，与发行人毛利率变化的趋势基本相同。公司的毛利率低于可比同行业上市公司，公司未来将不断拓展技术要求较高、竞争程度低、毛利率相对较高的建设项目，提升公司的盈利水平。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
经营活动现金流入小计	2,051,850.92	1,776,764.47	1,761,768.74
经营活动现金流出小计	1,937,954.76	1,674,269.09	1,713,291.19
经营活动产生的现金流量净额	113,896.16	102,495.38	48,477.55
投资活动现金流入小计	1,679.58	3,539.62	6,216.93
投资活动现金流出小计	25,750.19	66,784.35	31,674.49
投资活动产生的现金流量净额	-24,070.61	-63,244.73	-25,457.56
筹资活动现金流入小计	508,318.34	572,048.77	601,992.07
筹资活动现金流出小计	593,010.40	647,319.30	582,776.77
筹资活动产生的现金流量净额	-84,692.06	-75,270.53	19,215.30

（一）经营活动产生的现金流量

2017 年、2018 年以及 2019 年末，公司经营活动产生的现金流量净额为 48,477.55 万元、102,495.38 万元和 113,896.16 万元，公司经营活动产生的现金流净额都为正，公司可以获得稳定的经营性现金流量。

报告期内，公司将净利润调节为经营活动现金流量的过程如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
净利润	25,382.29	21,981.15	21,832.42
加：资产减值准备	7,330.44	11,352.18	2,222.66
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9,158.16	7,195.90	5,755.56
无形资产摊销	1,176.33	1,173.80	1,016.36
长期待摊费用摊销	528.19	202.17	180.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益为"-")	-77.03	-125.18	-109.74
固定资产报废损失(收益为"-")	181.29	52.61	80.84
财务费用(收益为"-")	26,733.36	23,943.86	21,329.54
投资损失(收益为"-")	-135.77	-966.07	-1,113.70
递延所得税资产减少(增加为"-")	-3,302.39	-2,389.84	-584.65
存货的减少(增加为"-")	-69,200.90	31,031.72	-61,879.30
经营性应收项目的减少(增加为"-")	-53,184.39	-58,028.79	83,170.41
经营性应付项目的增加(减少为"-")	169,306.57	67,071.87	-23,423.26
经营活动产生的现金流量净额	113,896.16	102,495.38	48,477.55

报告期内，公司净利润为 21,832.42 万元、21,981.15 万元和 25,382.29 万元，与经营活动产生的现金流量净额之间差异的主要影响因素具体分析如下：

1、2017 年经营性应收项目比年初减少了 83,170.41 万元，所以所以经营性活动产生的现金流量净额大于当年的净利润。

2、2018 年经营性应付项目比年初增加了 67,071.87 万元，存货比年初减少 31,031.72 万元，所以经营性活动产生的现金流量净额大于当年的净利润。

3、2019 年经营性应收项目比年初增加了 53,184.39 万元，存货比年初增加了 69,200.90 万元，所以经营性活动产生的现金流量净额小于当期的净利润。

公司采用预算管理，每年做好项目投资规划和财务筹资规划，根据公司现金流状况合理安排项目投标，从而保证公司经营性现金流正常流转。

（二）投资活动产生的现金流量

2017 年、2018 年以及 2019 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-25,457.5 万元、-63,244.73 万元和-24,070.61 万元，主要是由于购建固定资产和无形资产、对子公司进行投资等投资活动所致。2017 年公司子公司工程集团 1.24 亿元购买宁波鄞州区兴宁路 46 号办公楼，子公司市政集团支出 1.13 亿元新建办公楼，所以投资活动现金流出金额较大。2018 年公司以 1.51 亿元收购控股股东广天日月持有的中经云 8.8635%的股权，并以 3 亿元增资获得中经云 15%的股权，所以投资活动现金流出金额较大。2019 年公司购置了房屋及建筑物 6,557.06 万元，购置了施工机械等设备 6,080.65 万元，导致投资活动产生的现金流量净额为负。

（三）筹资活动产生的现金流

2017 年、2018 年以及 2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 19,215.30 万元、-75,270.53 万元和-84,692.06 万元，2017 年是银行借款资金净流入，2018 年和 2019 年主要是银行借款净流出、偿还浦发银行大宗商品衍生品融资款和公司定期存单质押开立融资性保函变动净额。公司按时偿还银行债务，具备良好的银行融资能力。未来随着工程业务承接量的增加，公司资金需求也会增加，如本次可转换债券发行成功，则能合理发挥财务杠杆作用，适度调整公司资本结构，为公司后续扩大经营规模及资产投资提供有力保障。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内公司大额资本性支出情况如下：

1、报告期内主要固定资产支出如下：子公司工程集团 1.24 亿元购买宁波鄞州区兴宁路 46 号办公楼；子公司市政集团办公楼建设支出 1.13 亿元；公司购买施工机械等设备共计支出 2.26 亿元。

2、报告期内土地使用权支出 7,272.43 万元，主要为取得宁波鄞州区兴宁路 46 号办公楼的土地、子公司广天构件新取得余姚生产基地土地使用权和子公司普利凯新取得宁海生产基地土地使用权。

3、公司战略性及财务性投资涉及的股权收购、对外增资等重大资本性支出如下：

2018 年 12 月，公司全资子公司建工工程以 1.51 亿元收购控股股东广天日月持有的中经云 8.8635%的股权，并以 3 亿元增资获得中经云 15%的股权，本次股权转让及增资实施后，建工工程持有中经云 22.534%股权，宁波建工持有融美合伙 20%股权，融美合伙持有中经云 50.98%股权，宁波建工及其全资子公司直接和间接合计持有中经云 32.73%股权，中经云为融美合伙的核心资产。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

未来可预见的重大资本性支出主要如下：公司本次募集资金项目之一江油市龙凤工业集中区基础设施 PPP 项目，江油市龙凤工业集中区基础设施 PPP 项目的具体情况详见本募集说明书摘要"第六节 本次募集资金运用情况"相关内容。

第六节 本次募集资金运用

一、募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 54,000 万元，募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	江油市龙凤工业集中区基础设施 PPP 项目	54,386	45,000
2	偿还银行贷款	9,000	9,000
合计		63,386	54,000

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。如在本次发行募集资金到位之前，公司根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，将在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）西部大开发"十三五"规划带来了基础设施建设的发展机遇

2016 年 12 月 23 日，国务院审议通过《西部大开发"十三五"规划》，部署进一步推动西部大开发工作。规划提出"西部开发要增强可持续发展支撑能力，必须紧紧抓住基础设施和生态环保两大关键。着力破解道路、水资源等瓶颈制约，实施规划确定的'五横四纵四出境'综合运输大通道建设，加快打通'断头路'，提升乡村公路水平"等目标。规划明确要吸引各类资本特别是民间资本踊跃参与西部建设，表明西部地区基础设施建设进入了发展新时期。

江油市在《西部大开发"十三五"规划》的指导下，遵循城乡统筹的发展战略、"全域发展"的发展理念和"一心、两片"的发展布局，提出建设江油龙凤工业集中区，将把这个极具发展潜力的区域建设成为江油市主要的经济核心增长极。通过推进江油龙凤工业集中区基础设施建设 PPP 项目，加快城镇交通、电力电网的建设与发展，有利于项目区城镇的经济转型和产业结构调整，增强项目区的经济实力，形成支撑和带动全市加快发展的重要增长极；有利于构建开放合作、招商引资的新格局，推动江油市经济振兴。

（二）政策大力推广在基础设施建设中应用 PPP 模式

2014 年 11 月 26 日，国务院发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发【2014】60 号），意见提出要积极推动社会资本参与市政基础设施建设运营，同时要"加强县城基础设施建设。按照新型城镇化发展的要求，把有条件的县城和重点镇发展为中小城市，支持基础设施建设，增强吸纳农业转移人口的能力。选择若干具有产业基础、特色资源和区位优势的县城和重点镇推行试点，加大对市政基础设施建设运营引入市场机制的政策支持力度。"在政府与社会合作机制上，要"推广政府和社会资本合作（PPP）模式。认真总结经验，加强政策引导，在公共服务、资源环境、生态保护、基础设施等领域，积极推广 PPP 模式，规范选择项目合作伙伴，引入社会资本，增强公共产品供给能力。"

在政策的支持下，PPP 模式在全国各地得到快速推广，PPP 项目数量不断增加，根据财政部发布的数据显示，截至 2018 年 12 月末，全国政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台收录管理库项目比 2017 年 12 月末（以下简称同比）净增 1,517 个、投资额 2.4 万亿元；管理库项目累计 8,654 个、投资额 13.2 万亿元。落地项目同比净增 1,962 个、投资额 2.6 万亿元，落地率同比上升 16.0 个百分点；落地项目累计 4,691 个、投资额 7.2 万亿元，落地率 54.2%。开工项目同比净增 1,078 个；开工项目累计 2,237 个、投资额 3.2 万亿元，开工率 47.7%。

（三）公司规模的扩大增加了公司的资金需求

公司在上市初期主要以承接房屋建筑工程和建筑装饰装潢工程为主，自 2012 年发行股份收购市政集团以来，公司积极开拓市政公用工程项目，现在已经形成涵盖房屋建筑工程和市政公用工程两大工程施工总承包业务的大型综合建设集团。近年来，随着公司业务规模的不断扩大、工程项目先期垫款较多而工程结算回款较为缓慢以及 PPP 模式下公司需要承担相关融资安排的情况下，公司的资金需求不断增加。

（下转 C95 版）