（上接 C106 版）

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
可供出售金融资产	–	–	1,434.00	0.20	–	–
长期应收款	4,710.00	0.65	4,710.00	0.66	4,710.00	0.63
其他非流动金融资产	1,981.07	0.27	–	–	–	–
固定资产	645,885.42	88.58	684,477.61	95.47	620,693.29	82.74
在建工程	26,468.71	3.63	1,750.56	0.24	89,828.52	11.97
无形资产	9,154.90	1.26	8,474.22	1.18	8,102.78	1.08
长期待摊费用	1,277.20	0.18	1,484.93	0.21	1,572.37	0.21
递延所得税资产	259.06	0.04	236.93	0.03	178.26	0.02
其他非流动资产	39,385.95	5.40	14,351.33	2.00	25,089.25	3.34
合计	729,122.31	100.00	716,919.58	100.00	750,174.47	100.00

最近三年各期末，公司非流动资产总额分别为 75.02 亿元、71.69 亿元和 72.91 亿元，占同期资产总额的比例分别为 84.02%、81.57%和 79.87%。2018 年末，公司非流动资产较 2017 年末减少了 3.33 亿元，减幅为 4.43%，主要是由于在建工程转固后，固定资产折旧所导致；2019 年末，公司非流动资产较 2018 年末增加了 1.22 亿元，增幅为 1.70%，主要是由于红寺堡苏家梁 100MW 风电项目、同心焦家畔 100MW 风电项目、兰考兰熙 50MW 风电项目等项目开工建设导致在建工程增加所致。最近三年各期末，公司非流动资产占总资产的比例均在 75%以上，固定资产投资规模较大，主要由公司所处电力行业特点决定。

公司非流动资产主要包括固定资产、在建工程和无形资产，其他非流动资产占比较小。

（1）可供出售金融资产

最近三年各期末，公司可供出售金融资产账面价值分别为 0.00 万元、1,434.00 万元和 0.00 万元，占非流动资产的比例分别为 0.00%、0.20%和 0.00%。公司可供出售金融资产全部为可供出售权益工具，具体情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
按成本计量	–	1,434.00	–
合计	–	1,434.00	–

公司按成本计量的可供出售资产为所持有的两笔权益性投资，全部为 2018 年新增，具体为：①公司以有限合伙人身份参与设立宁柏基金，总投资 2,000 万元，2018 年首期出资 1,334 万元；②公司以延安易迪森 2018 年度扣除非经常性损益后的净利润 400 万元的 12.5 倍市盈率为定价依据，向其增资 500 万元，截至 2018 年末出资 100 万元，占其注册资本的 10%。

2019 年，由于会计政策调整，公司将原计入可供出售金融资产的投资计入其他非流动金融资产，造成可供出售金融资产截至 2019 年末的账面价值为 0。

报告期内公司投资企业均处于正常经营状态，无需计提减值准备。

（2）长期应收款

最近三年各期末，公司长期应收款账面价值分别为 4,710.00 万元、4,710.00 万元及 4,710.00 万元，占非流动资产的比例分别为 0.63%、0.66%及 0.65%。公司报告期内的其他应收款全部为应收中信金租的融资租赁押金，具体如下：

2015 年 10 月 26 日，新疆嘉泽与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》协议，约定租赁期限和租前期共计 11 年，2016 年 1 月 31 日为起租日，租赁成本为 29,199.95 万元，支付押金 1,460.00 万元，押金在租赁期届满后冲抵租金。

2017 年 4 月 27 日，新疆嘉泽与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》，租赁期限和租前期共计 12 年，2017 年 5 月 25 日为起租日，租赁成本为 15,000.00 万元，支付押金 750.00 万元，押金在租赁期届满后冲抵租金。

2017 年 4 月 27 日，宁夏国博与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》，租赁期限和租前期共计 12 年，2018 年 11 月 26 日为起租日，租赁成本为 50,000.00 万元，支付押金 2,500.00 万元，押金在租赁期届满后冲抵租金。

（3）其他非流动金融资产

公司因执行新会计准则，于 2019 年 1 月 1 日将原计入可供出售金融资产的全部资产转入其他非流动金融资产核算。2019 年，因延安易迪森未满足投资时的利润要求，根据协议约定，公司收回对延安易迪森的 100 万元出资款并于 2019 年完成对宁柏基金的剩余 666 万元投资。

截至 2019 年末，公司其他非流动金融资产账面价值为 1,981.07 万元，全部为对宁柏基金的投资，其中 2019 年年初因重新计量确认公允价值变动-47.21 万元，2019 年确认公允价值变动 28.28 万元。

（4）固定资产

最近三年各期末，公司固定资产账面价值分别为 62.07 亿元、68.45 亿元及 64.59 亿元，占非流动资产的比例分别为 82.74%、95.47%及 88.58%。公司固定资产主要是房屋建筑物、机器设备、运输设备、其它设备等，由于电力行业属于资本密集型行业，固定资产净额占总资产比例较大。具体情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
房屋建筑物	47,985.26	50,726.52	47,538.15
机器设备	597,589.17	633,286.34	572,624.55
运输设备	118.39	183.10	203.77
其它设备	192.60	281.64	326.81
合计	645,885.42	684,477.61	620,693.29

最近三年各期末，公司固定资产折旧和减值准备计提情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
账面原值	820,206.31	819,833.87	719,047.39
本年计提	38,977.48	37,002.40	31,926.30
累计折旧	174,320.89	135,356.26	98,354.11
减值准备	–	–	–
账面价值	645,885.42	684,477.61	620,693.29

截至 2018 年末，公司固定资产较 2017 年末增加 6.38 亿元，增幅为 10.28%，主要原因是：

①智能微网项目当年转入固定资产 2,053.57 万元；

②国博同心风电场二期 300MW 工程转入固定资产 9.84 亿元；

③计提折旧 3.70 亿元。

截至 2019 年末，公司固定资产较 2018 年末减少 3.86 亿元，减幅为 5.64%，主要原因系当期计提 3.89 亿元的折旧。

公司固定资产计提折旧时采用年限平均法。预计净残值率、折旧年限、年折旧率按固定资产的类别划分如下：

序号	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	年折旧率(%)
1	房屋建筑物	20–50 年	5	1.90–4.75
2	机器设备	20 年	5	4.75
3	运输设备	4–5 年	5	23.75–19.00
4	其他设备	3 年	5	31.67

（5）在建工程

最近三年各期末，公司在建工程账面价值分别为 8.98 亿元、0.18 亿元和 2.65 亿元，占非流动资产的比例分别为 11.97%、0.24%和 3.63%。公司主要在建工程具体情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
嘉泽智能微网扩建项目	–	–	2,136.17
嘉泽第四风电场项目	–	–	87,172.64
横山一期风电项目	–	–	370.47
红寺堡苏家梁 100MW 风电项目	6,567.08	345.27	–
宁夏国博新农村 18MW 风电项目	551.50	83.68	28.77
同心焦家畔 100MW 风电项目	6,829.19	246.29	–
兰考兰熙 50MW 风电项目	9,576.38	1,075.32	–
宁河镇 18MW 分散式风电项目	663.67	–	–
红寺堡谭庄子 50MW 风电项目	763.61	–	–
三道山 150MW 风电项目	691.81	–	–
城北恒风 50MW 风电项目	471.70		–
商水县张民乡 25MW 风电项目	353.77	–	–
其他零星工程	–	–	120.47
合计	26,468.71	1,750.56	89,828.52

截至 2019 年末，公司在建工程主要构成情况如下表所列：

单位：万元

工程名称	预算数	2019 年 12 月 31 日
红寺堡苏家梁 100MW 风电项目	72,000.00	6,567.08
宁夏国博新农村 18MW 风电项目	14,000.00	551.50
同心焦家畔 100MW 风电项目	70,000.00	6,829.19
兰考兰熙 50MW 风电项目	41,133.00	9,576.38
宁河镇 18MW 分散式风电项目	14,800.00	663.67
红寺堡谭庄子 50MW 风电项目	30,000.00	763.61
三道山 150MW 风电项目	110,000.00	691.81
城北恒风 50MW 风电项目	41,056.00	471.70
商水县张民乡 25MW 风电项目	20,545.00	353.77
合计	413,534.00	26,468.71

截至 2018 年末，公司在建工程较 2017 年末减少 8.8 亿元，减幅为 98%，公司在建工程大幅下降主要原因是：

①智能微网项目当年转入固定资产 2,053.57 万元；

②国博同心风电场二期 300MW 工程转入固定资产 9.84 亿元。

截至 2019 年末，公司在建工程较 2018 年末增加 2.37 亿元，增幅为 1,412.01%，主要原因是红寺堡苏家梁 100MW 风电项目、同心焦家畔 100MW 风电项目、三道山 150MW 风电项目等多个项目建设所致。

截至 2019 年末，公司在建工程不存在减值情况。

（6）无形资产

最近三年各期末，公司无形资产账面价值分别为 0.81 亿元、0.85 亿元和 0.92 亿元，占非流动资产的比例分别为 1.08%、1.18%和 1.26%。公司无形资产主要为土地使用权和软件，具体情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
土地使用权	9,150.21	8,464.43	8,084.31
软件	4.68	9.79	18.46
合计	9,154.90	8,474.22	8,102.78

最近三年各期末，公司无形资产摊销和减值准备计提情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
账面原值	10,605.91	9,438.95	8,690.09
本年计提	486.30	377.40	270.08
累计摊销	1,451.02	964.72	587.32
减值准备	–	–	–
账面价值	9,154.90	8,474.22	8,102.78

截至 2019 年末，公司无形资产不存在减值情况。

（7）长期待摊费用

最近三年各期末，公司长期待摊费用账面价值分别为 1,572.37 万元、1,484.93 万元和 1,277.20 万元，占非流动资产的比例分别为 0.21%、0.21%和 0.18%。公司长期待摊费用主要为租赁办公室的装修费和鄂善风电一期 49MW 项目接入大唐 220kv 升压站的分摊费，具体情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
租赁办公室装修费	–	–	5.70
鄯善风电一期 49MW 项目接入大唐 220kv 升压站分摊费	1,277.20	1,484.93	1,566.67
合计	1,277.20	1,484.93	1,572.37

（8）递延所得税资产

最近三年各期末，公司递延所得税资产账面价值分别为 178.26 万元、236.93 万元和 259.06 万元，占非流动资产的比例分别为 0.02%、0.03%和 0.04%，全部来源于资产减值准备所导致的可抵扣暂时性差异。

（9）其他非流动资产

最近三年各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 2.51 亿元、1.44 亿元和 3.94 亿元，占非流动资产的比例分别为 3.34%、2.00%和 5.40%，最近三年各期末，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一年以上留抵增值税	7,297.46	14,351.33	25,089.25
红寺堡谭庄子 50MW 风电项目预付款	16,159.29	–	–
同心焦家畔 100MW 风电项目预付款	10,619.47	–	–
兰考兰熙 50MW 项目预付款	5,309.73	–	–
合计	39,385.95	14,351.33	25,089.25

2019 年，公司新增三笔与融资租赁相关的预付工程款，主要是由于公司与相关融资租赁公司签订《融资租赁协议》后，出租人向供货人支付了货款，但由于相关设备尚未到货，因此公司将相关费用计入其他非流动资产。

（二）负债分析

最近三年各期末，公司负债结构如下表：

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	比例(%)
流动负债合计	92,822.94	15.99	107,646.10	17.53	99,188.85	15.27
非流动负债合计	487,635.34	84.01	506,477.85	82.47	550,421.22	84.73
负债总计	580,458.27	100.00	614,123.95	100.00	649,610.07	100.00

最近三年各期末，公司总负债规模逐年递减。2018 年末，公司总负债较 2017 年末减少 3.55 亿元，减幅为 5.46%；2019 年末，公司总负债较 2018 年末减少 3.37 亿元、减幅为 5.48%。

最近三年各期末，公司负债结构未发生重大变化。最近三年各期末，公司流动负债总额分别为 9.92 亿元、10.76 亿元和 9.28 亿元，占同期负债总额的比例分别为 15.27%、17.53%和 15.99%；公司非流动负债总额分别为 55.04 亿元、50.65 亿元和 48.76 亿元，占同期负债总额的比例分别为 84.73%、82.47%和 84.01%。

1、流动负债分析

最近三年各期末，公司流动负债构成如下：

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
应付票据	–	–	900.00	0.84	–	–
应付账款	32,874.59	35.42	47,515.05	44.14	52,485.22	52.91
预收款项	–	–	0.57	0.00	2.86	0.00
应付职工薪酬	712.30	0.77	579.73	0.54	396.40	0.40
应交税费	6,573.07	7.08	2,081.66	1.93	505.70	0.51
其他应付款	3,922.96	4.23	9,731.87	9.04	8,983.28	9.06
其中：应付利息	698.30	0.75	749.13	0.70	809.03	0.82
应付股利	1,316.91	1.42	–	–	–	–
一年内到期的非流动负债	48,740.01	52.51	46,837.24	43.51	36,746.61	37.05
其他流动负债	–	–	–	–	68.79	0.07
合计	92,822.94	100.00	107,646.10	100.00	99,188.85	100.00

最近三年各期末，公司流动负债总额分别为 9.92 亿元、10.76 亿元和 9.28 亿元，占同期负债总额的比例分别为 15.27%、17.53%和 15.99%。2018 年末，公司流动负债较 2017 年末增加 0.85 亿元，增幅为 8.53%，主要是由于一年内到期的长期借款增加所致；2019 年末，公司流动负债较 2018 年末减少 1.48 亿元，减幅为 13.77%，主要是由于公司前期投建项目逐步完工，向供应商支付工程款导致应付账款降低所致。

公司流动负债主要包括应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息和其他流动负债等占流动负债的比例较小。

（1）应付票据

最近三年各期末，公司的应付票据账面价值分别为 0.00 万元、900.00 万元和 0.00 万元，占流动负债的比例分别为 0.00%、0.84%和 0.00%。公司的应付票据全部为应付银行承兑汇票。

（2）应付账款

最近三年各期末，公司的应付账款账面价值分别为 5.25 亿元、4.75 亿元和 3.29 亿元，占流动负债的比例分别为 52.91%、44.14%和 35.48%。公司的应付账款主要为应付工程设备款，具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
工程设备款	27,615.75	45,335.58	50,427.98
运行维护款	2,256.31	843.30	248.15
其他	3,002.53	1,336.16	1,809.10
合计	32,874.59	47,515.05	52,485.22

最近三年各期末，公司的应付账款按账龄分类列示如下表：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
1 年以内（含 1 年）	18,324.84	12,253.59	37,281.92
1 至 2 年（含 2 年）	8,768.55	20,700.16	11,273.40
2 至 3 年（含 3 年）	5,431.88	10,632.25	3,923.00
3 年以上	349.32	3,929.04	6.90
合计	32,874.59	47,515.05	52,485.22

截至 2018 年末，公司应付账款较 2017 年末减少 0.50 亿元、减幅为 9.47%；截至 2019 年末，公司应付账款较 2018 年末减少 1.46 亿元，减幅为 30.81%。公司应付账款主要包括建造电场的工程设备款、电场建成之后的运行维护款以及应付设计费、监理费等其他款项，余额变动主要系公司根据工程进度支付工程设备款所致。

截至 2019 年末，公司账龄超过 1 年的重要应付账款如下表所列：

单位：万元

项目	期末余额	占应付账款总额的比例(%)	未偿还或结转的原因
天源科创	13,397.88	40.75	工程设备款尚未决算
宁夏重信建设工程监理有限公司	623.96	1.90	监理费尚未结算
国网北京经济技术研究院	235.00	0.71	设计费尚未结算
中际联合（北京）科技股份有限公司	89.63	0.27	设备款尚未决算
宁夏京能宁东发电有限责任公司	73.56	0.22	发电权转让费尚未结算
合计	14,420.03	43.86	

（3）应付职工薪酬

最近三年各期末，公司的应付职工薪酬账面价值分别为 396.40 万元、579.73 万元和 712.30 万元，占流动负债的比例分别为 0.40%、0.54%和 0.77%。公司应付职工薪酬主要包括短期薪酬和离职后福利—设定提存计划。

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在拖欠职工工资、社会保险和住房公积金的情况。

（4）应交税费

最近三年各期末，公司的应交税费账面价值分别为 505.70 万元、2,081.66 万元和 6,573.08 万元，占流动负债的比例分别为 0.51%、1.93%和 7.08%。公司应交税费主要由应交增值税、应交印花税、应交企业所得税、应交房产税、应交水利建设基金等构成。

最近三年各期末，公司应交税费构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
印花税	105.36	4.57	8.26
企业所得税	467.12	83.69	458.84
房产税	8.81	13.13	7.84
水利建设基金	15.51	12.83	22.28
增值税	5,950.98	1,960.86	1.86
其他	25.29	6.58	6.62
合计	6,573.07	2,081.66	505.70

（5）其他应付款

最近三年各期末，公司的其他应付款账面价值分别为 8,983.28 万元、9,731.87 万元和 3,922.96 万元，占流动负债的比例分别为 9.06%、9.04%和 4.23%。公司的其他应付款主要包括应付利息、应付股利、融资租赁代收款、往来款、保证金及押金，具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付利息	698.30	749.13	809.03
应付股利	1,316.91	–	–
融资租赁代收款	–	7,923.29	7,923.29
往来款	1,905.92	1,057.25	248.40
保证金及押金	1.83	2.20	2.55
合计	3,922.96	9,731.87	8,983.28

截至 2018 年末，公司其他应付款较 2017 年末增加 748.59 万元，增幅为 8.33%；截至 2019 年末，公司其他应付款较 2018 年末减少 5,808.91 万元，减幅为 59.69%；主要系由于此前为中信金租代付的设备款已经向供货方完成支付，支付金额为 7,923.29 万元。

截至 2019 年末，公司没有账龄超过 1 年的重要其他应付款。

（6）一年内到期的非流动负债

最近三年各期末，公司一年内到期的非流动负债账面价值分别为 3.67 亿元、4.68 亿元和 4.87 亿元，占流动负债的比例分别为 37.05%、43.51%和 52.51%。公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款。具体构成情况如下表所列：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款	41,882.00	40,374.00	34,024.00
其中：质押借款	41,882.00	40,374.00	34,024.00
一年内到期的长期应付款	6,858.01	6,463.24	2,722.61
合计	48,740.01	46,837.24	36,746.61

截至 2018 年末，公司一年内到期的非流动负债较 2017 年末增加了 1.01 亿元，增幅为 27.46%，主要是因为一年内到期的长期借款增加所致；截至 2019 年末，公司一年内到期的非流动负债较 2018 年末增加 1,902.77 万元，增幅为 4.06%。

1）一年内到期的长期借款

截至 2019 年末，公司一年内到期的长期借款中质押借款余额为 41,882.00 万元，包括：

①公司以宁夏红寺堡风电场嘉泽一期 49.5MW 工程、宁夏红寺堡风电场（大河乡耍艺山）嘉泽 49.5MW 工程建成后的电费收费权及全部收益作为质押，以建成的对应项目的风机资产进行抵押，取得国开行贷款 39,200.00 万元，其中一年内到期 5,300.00 万元。

②公司以宁夏红寺堡风电场（大河乡磨脐子）嘉泽 49.5MW 工程、宁夏红寺堡风电场（大河乡小井子）嘉泽 49.5MW 工程、宁夏同心风电场嘉泽田家岭 49.5MW 工程、宁夏同心风电场嘉泽康家湾 49.5MW 工程建成后的电费收费权及全部收益作为质押，以建成的对应项目的风机资产进行抵押，取得国开行贷款 78,960.00 万元，其中一年内到期 8,800.00 万元。

③公司以宁夏红寺堡风电场嘉泽青山 49.5MW 工程建成后的电费收费权及全部收益作为质押，以建成的对应项目的风机资产进行抵押，取得国开行贷款 20,800.00 万元，其中一年内到期 2,200.00 万元。

④公司以宁夏嘉泽红寺堡大河乡一期 10MWp 光伏并网发电项目、宁夏嘉泽红寺堡大河乡二期 10MWp 光伏并网发电项目建成后的电费收费权及全部收益作为质押，以建成的对应项目的光伏设备进行抵押，取得国开行贷款 14,300.00 万元，其中一年内到期 900.00 万元。

⑤公司以宁夏嘉泽红寺堡大河乡二期 30MWp 光伏电站工程项目建成后的电费收费权及全部收益作为质押取，以建成的对应项目的光伏设备进行抵押，取得国开行贷款 14,300.00 万元，其中一年内到期 1,650.00 万元。

公司以土地使用权证（产权证号为红国用（2015）第 60144 号、红国用（2015）第 60145 号、红国用（2015）第 60146 号、红国用（2015）第 60147 号、红国用（2015）第 60148 号、红国用（2015）第 60149 号、红国用（2015）第 60150 号、红国用（2015）第 60151 号、同国用（2015）第 60052 号、同国用（2015）第 60055 号、同国用（2015）第 60056 号）为上述①-⑤项贷款提供抵押。

⑥宁夏国博以同心风电场一期 300MW 风电项目建成后的电费收费权及全部收益作为质押，以投产后的机器设备进行抵押，公司以持有宁夏国博股权进行质押，同时公司、金元荣泰、嘉实龙博、陈波、张良提供担保，取得国开行贷款 177,900.00 万元，其中一年内到期 15,000.00 万元。

⑦宁夏国博以同心风电场二期一标段风电项目建成后的电费收费权作为质押，以投产的机器设备进行抵押，同时公司、陈波、张良提供担保，取得中行银川东城支行贷款 44,176.00 万元，其中一年内到期 4,016.00 万元。

⑧宁夏国博以同心风电场二期二标段风电项目建成后的电费收费权作为质押，以投产的机器设备进行抵押，同时公司、陈波、张良提供担保，取得中行兴庆支行贷款 46,184.00 万元，其中一年内到期 4,016.00 万元。

2）一年内到期的长期应付款

截至 2019 年末，公司一年内到期的长期应付款余额为 6,858.01 万元，具体如下：

承租方	出租方	账面余额（万元）
宁夏国博	中信金租	3,771.00
	华润租赁	25.28
新疆嘉泽（一期）	中信金租	1,119.66
新疆嘉泽（二期）	中信金租	1,929.47
兰考熙和	华润租赁	12.59
合计		6,858.01

①2015 年 10 月 26 日，新疆嘉泽与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》协议（新疆嘉泽鄯善二期），约定租赁期限和租前期共计 11 年，2016 年 1 月 31 日为起租日，租赁成本为 29,199.95 万元，截至 2019 年末，将于一年内到期的长期应付款账面金额为 1,929.47 万元。

②2017 年 4 月 27 日，新疆嘉泽与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》协议（新疆嘉泽鄯善一期），租赁期限和租前期共计 12 年，2017 年 5 月 25 日为起租日，租赁成本为 15,000.00 万元，截至 2019 年末，将于一年内到期的长期应付款账面金额为 1,119.66 万元。

③2017 年 4 月 27 日，宁夏国博与中信金租签署《融资租赁合同（直租）》，租赁期限和租前期共计 12 年，2018 年 11 月 26 日为起租日，租赁成本为 50,000.00 万元，截至 2019 年末，将于一年内到期的长期应付款账面金额为 3,771.00 万元。

④2019 年 5 月 10 日，兰考熙和与华润租赁签署《融资租赁合同（直租）》，租赁期限和租前期共计 10 年，2019 年 6 月 27 日为起租日，租赁成本为 20,000.00 万元，截至 2019 年末，将于一年内到期的长期应付款账面金额为 12.59 万元。

⑤2019 年 6 月 25 日，宁夏国博与华润租赁签署《融资租赁合同（直租）》，租赁期限和租前期共计 12 年，2019 年 6 月 27 日为起租日，租赁成本为 40,000.00 万元，截至 2019 年末，将于一年内到期的长期应付款账面金额为 25.28 万元。

（7）其他流动负债

最近三年各期末，公司其他流动负债账面价值分别为 68.79 万元、0.00 万元和 0.00 万元，占流动负债的比例分别为 0.07%、0.00%和 0.00%，全部为应付的资产管理咨询费。

2、非流动负债分析

最近三年各期末，公司非流动负债构成如下：

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
长期借款	393,938.00	80.79	435,820.00	86.05	474,286.00	86.17
长期应付款	93,697.34	19.21	70,657.85	13.95	76,135.22	13.83
合计	487,635.34	100.00	506,477.85	100.00	550,421.22	100.00

最近三年各期末，公司非流动负债总额分别为 55.04 亿元、50.65 亿元和 48.76 亿元，占同期负债总额的比例分别为 84.73%、82.47%和 84.01%。2018 年末，公司非流动负债较 2017 年末减少 4.39 亿元，减幅为 7.98%，主要是由于部分长期借款及应付款将于一年内到期，转入流动资产核算所致；2019 年末，公司非流动负债较 2018 年末减少 1.88 亿元，减幅为 3.72%，主要是由于部分长期借款及应付款将于一年内到期，转入流动资产核算所致。

公司非流动负债主要包括长期借款和长期应付款。

（1）长期借款

最近三年各期末，公司的长期借款账面价值分别为 47.43 亿元、43.58 亿元和 39.39 亿元，占非流动负债的比例分别为 96.17%、86.05%和 80.79%。截至 2018 年末，公司长期借款较 2017 年末减少 3.85 亿元，减幅为 8.12%；截至 2019 年末，公司长期借款较 2018 年末减少 4.19 亿元，减幅为 9.61%。

报告期内，公司拓宽融资渠道，开始使用融资租赁作为长期借款的替代，未出现长期借款的大幅增加，长期借款逐步减少主要是部分长期借款将于一年内到期，转入流动资产核算所致。

截至 2019 年末，公司质押借款 393,938.00 万元，具体详见募集说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务情况分析”之“（二）负债分析”之“1、流动负债分析”之“（5）一年内到期的非流动负债”。

（2）长期应付款

最近三年各期末，公司长期应付款账面价值分别为 7.61 亿元、7.07 亿元和 9.37 亿元，占非流动资产的比例分别为 13.83%、13.95%和 19.21%。公司长期应付款全部为应付融资租赁公司的融资租赁设备款，租赁资产为风电项目所需的发电设备。

截至 2019 年末，公司融资租赁长期应付款账龄情况如下：

单位：万元

项目	起租日	1 至 2 年（含 2 年）	2 至 5 年（含 5 年）	5 年以上	合计
宁夏国博（中信）	2018.11.26	4,501.27	11,058.37	21,332.25	36,891.89
宁夏国博（华润）	2019.6.27	691.35	4,057.84	5,815.90	10,565.09
新疆嘉泽一期	2017.5.25	1,339.70	3,290.72	6,435.73	11,066.14
新疆嘉泽二期	2016.1.31	2,071.75	7,177.73	6,483.29	15,732.78
兰考熙和	2019.6.27	345.68	2,028.94	2,907.98	5,282.59
宁夏泽华	2019.11.11	–	4,394.11	9,764.74	14,158.85
合计		8,949.75	32,007.70	52,739.89	93,697.34

截至 2018 年末，公司长期应付款较 2017 年末减少 0.54 亿元，减幅为 7.10%，主要原因是部分长期应付款将于一年内到期，转入流动负债核算所致；截至 2019 年末，公司长期应付款较 2018 年末增加 2.30 亿元，增幅为 32.61%，主要原因是新建项目兰考兰熙 50MW 风电项目、焦家畔 100MW 风电项目和谭庄子 50MW 风电项目所造成的融资租赁增加。

（三）偿债能力分析

最近三年，公司主要偿债指标情况如下：

主要偿债指标	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率	1.98	1.50	1.44
速动比率	1.98	1.50	1.44
资产负债率(%)	63.59	69.88	72.76
利息保障倍数(倍)	2.01	1.95	1.50

注：上述指标的计算公式详见本募集说明书摘要“第四节 财务会计信息”的相关内容

1、流动比率和速动比率

公司与同行业可比上市公司流动比率和速动比率对比分析如下：

证券代码	证券简称	流动比率			速动比率		
		2019 年末	2018 年末	2017 年末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
601016.SH	节能风电	1.42	1.68	0.89	1.37	1.62	0.85
603693.SH	江苏新能	2.35	3.08	2.47	2.31	3.04	2.42
600163.SH	中闽能源	0.94	1.09	1.16	0.92	1.06	1.14
000862.SZ	银星能源	1.14	0.96	1.25	1.09	0.91	1.18
平均值		1.17	1.24	1.10	1.13	1.20	1.06
中值		1.14	1.09	1.16	1.09	1.06	1.14
公司		1.98	1.50	1.44	1.98	1.50	1.44

注 1：同行业可比上市公司数据来源于同行业可比上市公司定期报告。

注 2：由于江苏新能除了经营风电业务以外还经营一定规模的生物质发电业务，生物质发电业务在营运资本结构方面与风电业务具有一定的差别，在统计流动比率及速动比率的平均值和中值时予以剔除。

截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司流动比率分别为 1.44、1.50 和 1.98，速动比率分别为 1.44、1.50 和 1.98，呈现小幅波动同时有所向好的态势。

公司流动比率、速动比率高于同行业可比上市公司平均水平及中值水平，显示出公司较好的流动性管理能力。

2、资产负债率和利息保障倍数

公司与同行业可比上市公司资产负债率（合并口径）和利息保障倍数对比分析如下：

证券代码	证券简称	资产负债率(%)			利息保障倍数		
		2019 年末	2018 年末	2017 年末	2019 年	2018 年	2017 年
601016.SH	节能风电	65.61	64.17	62.93	2.59	2.62	2.47
603693.SH	江苏新能	39.32	40.00	46.61	4.24	4.50	3.95
600163.SH	中闽能源	53.30	50.91	51.04	4.25	3.80	4.75
000862.SZ	银星能源	71.62	72.96	70.26	1.07	1.19	0.38
平均值		57.46	57.01	57.71	3.04	3.03	2.89
中值		59.45	57.54	56.99	3.42	3.21	3.21
公司		63.59	69.88	72.76	2.01	1.95	1.50

注：同行业可比上市公司数据来源于同行业