制作 朱玉霞
电话：010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报 2020 年 7 月 24 日 星期五

（上接C83 版）

1、毛利构成分析

报告期内，公司综合毛利情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	12,262.39	99.82%	79,159.61	99.23%	22,847.07	98.55%	15,164.82	99.36%
其他业务毛利	22.16	0.18%	610.62	0.77%	336.79	1.45%	98.39	0.64%
合计	12,284.55	100.00%	79,770.22	100.00%	23,183.86	100.00%	15,263.22	100.00%

报告期内公司综合毛利分别为 15,263.22 万元、23,183.86 万元、79,770.22 万元和 12,284.55 万元，其中主营业务毛利占同期综合毛利的比例分别为 99.36%、98.55%、99.23%和 99.82%，是综合毛利的主要来源。

报告期内，公司主营业务毛利按照业务类别构成如下：

单位：万元

项目		2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
桩基与基坑围护业务	单一桩基	1,923.37	15.69%	13,165.90	16.63%	7,048.19	30.85%	3,791.05	25.00%
	单一基坑围护	954.35	7.78%	6,085.77	7.69%	7,130.57	31.21%	2,243.56	14.79%
	桩基与基坑围护混合	741.82	6.05%	10,375.29	13.11%	8,585.40	37.58%	9,123.29	60.16%
	岩土工程设计	5.12	0.04%	203.27	0.26%	82.91	0.36%	6.92	0.05%
IDC 业务	IDC 设备及解决方案	6,157.06	50.21%	32,253.82	40.75%	-	-	-	-
	IDC 系统集成	1,021.94	8.33%	13,039.70	16.47%	-	-	-	-
	IDC 运营管理及增值服务	1,458.72	11.90%	4,035.86	5.10%	-	-	-	-
总计		12,262.39	100.00%	79,159.61	100.00%	22,847.07	100.00%	15,164.82	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利按照业务类别划分的比例情况与主营业务收入基本一致，报告期内均保持整体稳中有增的发展态势，与主营业务收入的增长趋势和规模基本匹配。

2、公司毛利率变动分析

报告期内，公司各个类别业务的毛利率情况如下表所示：

项目		2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
桩基与基坑围护业务	单一桩基	22.78%	21.14%	17.47%	16.97%
	单一基坑围护	16.98%	19.77%	24.32%	22.06%
	桩基与基坑围护混合	4.99%	20.15%	16.26%	19.26%
	岩土工程设计	5.47%	60.19%	74.76%	12.19%
IDC 业务	IDC 设备及解决方案	46.06%	37.00%	-	-
	IDC 系统集成	19.41%	27.75%	-	-
	IDC 运营管理及增值服务	35.62%	32.34%	-	-
总计		23.70%	27.15%	18.64%	18.97%

报告期内，公司桩基与基坑围护业务主要包括单一桩基、单一基坑围护以及桩基与基坑围护混合三类。不同的工程项目由于所处地理位置、面积、周边环境、客户要求等因素的不同、施工方案、施工工艺也有较大区别，每一个项目的成本结构有不同特点，因此不同工程项目的毛利率存在一定差异。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司桩基与基坑围护业务的综合毛利率分别为 18.97%、18.64%和 20.59%，整体呈现稳中有升的变动趋势。公司桩基与基坑围护业务三个板块的毛利率在不同年度呈现不同的变化趋势，主要是由于公司不同年度主要完成的工程项目有所区别，部分金额较大项目的毛利率会直接影响公司当期该类业务的毛利率。

其中，单一桩基业务的毛利率在报告期内均保持上升趋势，一方面是随着公司业务规模的不断提升和项目管理的成熟度不断增强，公司对于成本的管控越来越精细化。另一方面，2019 年公司在单一桩基领域承接的“太仓恒大童世界乐园”、“紫光南京集成电路基地桩基工程”、“湖州草田漾桩基工程”等项目金额较大，且毛利率相对较高，导致公司 2019 年度单一桩基业务板块毛利有所提高。

公司桩基与基坑围护混合业务在 2017 年和 2018 年的毛利率分别为 19.26%和 16.26%，出现了一定下降，主要是由于公司的桩基与基坑围护混合业务在 2017 年和 2018 年增长较快，且新增项目有多个位于除上海外的其他区域，而由于公司在市场拓展前期采取较为积极的营销策略，将部分项目的毛利率略微降低以增强自身竞争力，因此随着公司桩基与基坑围护混合业务在江苏、浙江等地的快速增长，在营业收入和毛利均大幅增加的情况下毛利率略有下降，并不影响公司整体盈利能力。在公司于上述地区的业务布局逐渐扩张和成熟后，公司的毛利率亦逐渐回到正常水平，2019 年公司桩基与基坑围护混合业务的毛利率达到了 20.15%。2020 年 1 季度，公司桩基与基坑围护混合业务毛利率较低，主要是“东航金叶苑 5 号地块桩基与基坑围护”项目所引起，该项目为工程整体竣工决算，公司负责的该项目桩基与基坑围护混合业务环节已 2015 年施工完毕，受其他工程环节的完工进度拖累，该项目于 2020 年第 1 季度竣工结算完毕，时间跨度较长。而根据合同约定，该项目的土建、人工、商品砼、商品砂浆、钢筋等结算价格根据市场价格波动进行动态调整。从 2015 年至今，上述材料市场价格有所下降，竣工结算时公司该项业务的结算价格随市场价格有所降低，随之收入、毛利率受到较大影响，造成桩基与基坑围护业务板块 2020 年 1 季度毛利率较低。

3、同行业公司毛利率比较

报告期内，由于公司在 2017 年至 2018 年的主营业务收入均来自桩基与基坑围护相关业务，而 2019 年度公司自 4 月完成收购香江科技后方才覆盖 IDC 业务，至报告期末尚未满一年，因此选取基础工程领域相关可比上市公司的综合毛利率进行对比。具体情况如下所示：

代码	公司简称	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
002542.sz	中化岩土	20.81%	22.63%	23.53%
002051.sz	中工国际	22.20%	19.28%	26.15%
600170.sh	上海建工	10.29%	11.25%	10.47%
平均值		17.77%	17.72%	20.05%
公司桩基与基础工程业务毛利率		20.59%	18.64%	18.97%
300565.sz	科信技术	21.15%	\	\
002093.sz	国脉科技	55.25%	\	\
603881.sh	数据港	36.46%	\	\
平均值		37.62%	\	\
公司 IDC 业务毛利率		33.64%	\	\

注：数据来源为 wind 资讯

可以看出，2017 年至 2019 年公司桩基与基坑围护业务的毛利率处于同行业可比公司的合理范围内，且与同行业公司的平均毛利率水平基本一致，符合行业特点和变动趋势。公司 2019 年 4 月起将香江科技纳入合并报表范围，2019 年度 IDC 业务的毛利率与同行业公司平均水平相比亦较为接近。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成及其占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	1,928.90	3.72%	7,357.99	2.52%	687.35	0.55%	301.9	0.37%
管理费用	2,917.91	5.63%	10,936.72	3.74%	7,223.82	5.73%	4,147.29	5.10%
研发费用	2,084.54	4.02%	10,739.97	3.67%	4,193.47	3.33%	3,030.45	3.73%
财务费用	1,390.23	2.68%	4,920.38	1.68%	590.39	0.47%	99.02	0.12%
合 计	8,321.58	16.06%	33,955.06	11.61%	12,695.03	10.07%	7,578.66	9.32%

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年一季度，公司期间费用分别为 7,578.66 万元、12,695.03 万元、33,955.06 万元和 8,321.58 万元，占营业收入比例分别为 9.32%、10.07%、11.61%和 16.06%。

1、销售费用

公司销售费用主要包括销售人员工资及社保、业务招待费、差旅费、办公费等，在 2019 年收购香江科技后，新增了售后服务费和运输费用等。具体明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
售后服务费	423.10	1,433.43	-	-
运输费用	208.13	1,989.49	-	-
工资及社保	294.92	943.64	150.94	63.78
差旅费用	70.23	1,644.55	94.30	23.57
业务招待费	901.26	770.35	321.18	188.64
招标及业务宣传费	6.31	191.37	-	-
租赁费	0.00	88.08	41.74	-
办公费	4.67	230.46	44.56	17.23
外借及外聘人员工资及奖金	8.26	41.00	12.80	6.48
咨询审计诉讼费	0.00	14.16	11.41	2.19
其他	12.03	11.47	10.42	-
合计	1,928.90	7,357.99	687.35	301.90

报告期内公司销售费用分别为 301.90 万元、687.35 万元、7,357.99 万元和 1,928.90 万元，占同期营业收入的比例分别为 0.37%、0.55%、2.52%和 3.72%，销售费用率占比保持稳中有升的态势。

报告期内，公司销售费用在 2017 年至 2018 年呈上升趋势，一方面是由于公司积极拓展销售团队，增强了在江苏、浙江等地的市场开发力量，导致相应的销售人员工资和社保费用有所增加；另一方面，报告期内公司业务和营收规模快速增长，随着业务持续开发，差旅费、业务招待费亦随之有所上升。

2019 年 4 月公司收购香江科技后，由于香江科技从事的 IDC 设备与解决方案业务主要生产和销售 IDC 机柜、微模块、高低压柜及其他各类 IDC 相关设备，其在销售过程中会发生一定的售后服务费和运输费用。同时香江科技亦拥有成熟的销售团队和营销网络，其销售费用中也包含销售人员工资及社保、差旅费等费用。因此，将香江科技纳入合并报表范围后，公司 2019 年的销售费用较 2018 年出现显著增加。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要包括管理人员工资及社保、股份支付成本、中介机构及咨询费、业务招待费等，具体明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
工资及社保	1,484.87	4,969.33	1,361.16	978.76
股份支付成本	121.48	1,389.89	2,935.30	1,556.60
业务招待费	187.60	839.67	444.42	278.70
中介机构及咨询费	387.41	522.68	1,159.56	156.91
无形资产摊销	131.43	826.04	27.70	27.62
租赁及物业管理费	229.52	443.17	200.01	176.32
固定资产折旧	141.87	502.10	184.94	157.20
办公费	107.65	395.12	196.15	117.27
差旅费	60.30	255.14	246.29	172.48
外借及外聘人员工资及奖金	28.67	273.93	158.26	218.29
劳动保护费	7.82	237.60	71.65	128.41
税费	1.39	27.82	-	-
修理费	1.35	43.67	102.14	45.98
运输费	-	34.75	103.18	34.77
培训费	-	30.73	-	-
其他	26.55	145.09	33.06	97.98
合计	2,917.91	10,936.72	7,223.82	4,147.29

报告期内，公司管理费用分别为 4,147.29 万元、7,223.82 万元、10,936.72 万元和 2,917.91 万元，占各期营业收入的比例分别为 5.10%、5.73%、3.74%和 5.63%。公司管理费用在 2017 年至 2019 年出现较为显著的增加，主要原因一方面是公司 2017 年实施了针对管理团队和核心技术人员的限制性股票激励计划，并于 2017 年、2018 年和 2019 年分别确认了股份支付成本 1,556.60 万元、2,935.30 万元和 1,389.89 万元，占当期管理费用的比重分别达到 37.53%、40.63%和 12.71%，造成了管理费用的增加；另一方面，随着公司业务规模和覆盖地域的扩大，公司也对管理团队进行了有效补充，保障公司业绩增长的稳定性和可持续性，因此管理人员的工资和社保费用亦有所增加。此外，公司于 2018 年启动了收购香江科技的筹划和申请中国证监会核准等工作，按照相关法规的规定聘请了财务顾问、审计机构、法律机构、评估机构等专业服务机构，产生了一定的中介机构和咨询费用，亦导致 2018 年管理费用出现上升。

2019 年 4 月公司收购香江科技后，将其纳入合并报表范围，因此公司 2019 年度、2020 年一季度的管理费用亦包含香江科技的管理费用，较 2018 年度管理费用同比出现一定增加。

3、研发费用

报告期各期公司研发费用构成明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
材、燃料及动力费用	1,445.67	7,893.74	3,004.62	2,477.43
工资、奖金及四金	274.60	1,103.17	168.97	296.61
研发成果论证、鉴定、评审、验收	21.31	386.86	-	-
技术服务费	143.26	289.77	-	-
租赁费	79.49	491.72	385.74	28.09
劳务费	62.84	218.50	103.21	0.81
折旧及摊销	48.28	183.18	515.97	223.28
其他	9.08	173.02	14.96	4.22
合计	2,084.54	10,739.97	4,193.47	3,030.45

报告期内公司研发费用分别为 3,030.45 万元、4,193.47 万元、10,739.97 万元和 2,084.54 万元，占营业收入的比例分别为 3.73%、3.33%、3.67%和 4.02%，研发费用金额逐年增长，在同期营业收入大幅增加的情况下，研发费用占营业收入比例基本保持稳定。

报告期内，公司在桩基与基坑围护业务领域内加强对“复合地基”工艺、“装配式建筑”等技术的研究，对现有的工艺进行优化，对设备进行升级改造，形成公司独有的“标准化钢支撑技术”、“分段异型复合桩”“钻孔埋入式多介质桩施工技术”、“劲性桩优化工艺”等核心技术群。同时，公司收购的香江科技在 IDC 业务领域目前研发主要侧重于数据中心节能降耗技术、数据中心职能运维技术及基站电源智能控制技术三大方向。其中，数据中心节能降耗技术主要为继续升级改进数据中心能耗状态，通过对分布式直流电源均衡供电管理技术、电源能量调度管理系统进行技术研发，进一步降低数据中心 PUE 水平；数据中心智能运维技术主要是在数据中心运维中引入智能化技术，借助智能化管理系统来帮助运维人员分析问题、发现问题、解决问题，大幅降低对人员技能素质的要求，减少人工参与环节，从而保障数据中心的长期、可靠运行；基站电源智能控制技术旨在通过以比特管理瓦特，协同匹配基站通讯负载，降低基站电源空载损耗，解决 5G 基站数量和功耗成倍增加的痛点。

随着公司研发费用的持续投入，一方面公司授权专利的数量不断增加，研发成果显著；另一方面公司的技术实力和施工工艺也不断提升，多项新技术受到行业的认可，公司“基坑工程新型绿色围护成套技术与装备研发及应用”项目荣获 2017 年上海市科技进步二等奖，公司主持的“低碳高效基坑支护结构成套技术与装备研发及应用”项目荣获 2018 年上海市土木工程科学技术三等奖。技术实力和施工工艺水平的提高不仅提高了公司的行业知名度和品牌形象，也为公司未来业务增长打下了坚实基础。

4、财务费用

报告期各期公司财务费用构成明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息支出	1,552.64	5,121.62	664.77	288.82
减：利息收入	176.34	318.76	99.50	196.39
手续费	13.94	117.52	25.13	6.60
合计	1,390.23	4,920.38	590.39	99.02

报告期内，公司财务费用分别为 99.02 万元、590.39 万元、4,920.38 万元和 1,390.23 万元，占各期营业收入的比例分别为 0.12%、0.47%、1.68%和 2.68%，整体占比相对较低。报告期内，公司财务费用主要为利息支出。随着公司业务规模的扩大，公司对流动资金的需求不断增加，而公司主要通过短期借款的形式满足流动资金的周转需求，因此造成报告期内利息支出不断增加。此外，公司 2019 年 4 月完成收购香江科技，由于香江科技资产负债率较公司更高，短期借款金额亦较大，因此 2019 年公司合并报表的财务费用较 2018 年大幅增加。

为了应对公司财务费用增长带来的财务风险，本次发行可转换公司债券拟将部分募集资金用于补充公司流动资金，有助于满足公司在募投项目建设过程中因业务规模扩张而产生的流动资金需求，同时进一步提高公司抗风险能力。

（五）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

非经常性损益明细	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-1.10	-4.64	-1.51	52.07
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,917.19	756.87	64.81	1,031.45
委托他人投资或管理资产的损益	-	536.38	-	142.05
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	-	-227.27	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-138.22	-7.04	-48.40	20.07
非经常性损益合计	2,777.86	1,054.30	14.91	1,245.64
减：所得税影响金额	416.68	158.15	2.26	186.82
扣除所得税影响后的非经常性损益	2,361.19	896.16	12.65	1,058.82
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	2,361.19	896.16	12.65	1,058.82
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-	-

报告期内，公司非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助、委托他人投资或管理资产的损益等构成。报告期内，公司扣除所得税影响后的非经常性损益占同期归属于母公司所有者净利润的比例分别为 15.95%、0.18%、2.70%和 32.56%。2017 年公司因收到上市挂牌补助 500 万元，导致计入当期损益的政府补助金额较大，非经常性损益占归母净利润的比例相对较高。2020 年 1 季度，公司非经常性损益金额增加显著，主要是因为香江科技当期收到注册地江苏扬中的政府补助款 2,600 万元，导致计入当期损益的政府补助金额有明显提高。

六、现金流量分析

（一）公司现金流量整体情况

报告期内，公司现金流量如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	80,706.27	239,922.49	93,143.15	59,288.26
经营活动现金流出小计	81,718.84	225,502.86	112,473.44	72,840.67
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	1.00	11,229.47	42.72	394.30
投资活动现金流出小计	26,707.02	15,965.70	2,412.95	2,772.93
投资活动产生的现金流量净额	-26,706.02	-4,736.23	-2,370.23	-2,378.63
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	43,768.00	148,954.00	26,700.00	17,417.20
筹资活动现金流出小计	24,262.81	129,397.74	17,574.77	4,120.98
筹资活动产生的现金流量净额	19,505.19	19,556.26	9,125.23	13,296.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-8,213.40	29,239.67	-12,575.30	-2,634.82
加：期初现金及现金等价物余额	36,588.23	7,348.56	19,923.86	22,558.68
六、期末现金及现金等价物余额	28,374.83	36,588.23	7,348.56	19,923.86

（二）现金流量变动情况及分析

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
销售商品、提供劳务收到的现金	63,272.66	236,115.36	91,931.93	58,182.07
收到的税费返还	34.73	298.77	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	17,398.89	3,508.37	1,211.22	1,106.19
经营活动现金流入小计	80,706.27	239,922.49	93,143.15	59,288.26
购买商品、接受劳务支付的现金	69,380.35	186,232.02	96,414.71	62,551.06
支付给职工以及为职工支付的现金	3,203.50	8,364.08	2,498.57	1,947.52
支付的各项税费	2,898.26	15,381.92	5,019.36	3,877.20
支付其他与经营活动有关的现金	6,236.73	15,524.84	8,540.81	4,464.90
经营活动现金流出小计	81,718.84	225,502.86	112,473.44	72,840.67
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41

报告期各期，公司经营性现金流量净额分别为 -13,552.41 万元、-19,330.29 万元、14,419.64 万元和 -1,012.57 万元。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费等。报告期内，随着公司经营规模的不断提升，经营活动现金流入和流出的金额亦逐年增长。

2、公司经营活动现金流量低于同期净利润的原因

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,012.57	14,419.64	-19,330.29	-13,552.41
净利润	7,358.96	33,127.28	7,217.99	6,639.13

2017 年和 2018 年，公司经营活动现金流量净额持续为负，且随着公司利润水平的上升与净利润差距逐渐增加，主要系如下原因所致：

（1）行业特征

公司主营业务为桩基与基坑围护与 IDC 业务两大类，其中桩基与基坑围护业务在实施过程中涉及较多资金占款，如在投标阶段需要支付投标保证金、履约保证金等，在施工阶段又需要支付材料采购款、劳务分包费支出等工程周转金等。而实际收取工程进度款时，业主或总承包方的工程款支付进度往往有所滞后，且系根据实际工程完工进度的一定比例结算工程进度款，项目竣工验收后亦将保留的约 5%左右的质量保修金。故在业务快速发展过程中，行业内公司的销售收入回款金额通常会低于营业成本的支付现金的金额，从而影响经营性现金净流量。

（2）公司业务模式

根据公司与客户签订的桩基与基坑围护工程施工合同，工程款的收款方式一般约定为项目竣工决算前，收款至已完成工作量的 60%-80%；竣工决算完毕，收款至决算总价的约 95%；一般还约定决算总价的 5%左右作为质量保修金，在保修期过后支付。报告期内公司业务不断扩大，承接的大型项目合同金额占比较高，而大型项目施工周期较长，未达到合同约定的收款节点前占用资金较大。此外，由于桩基和基坑围护工程一般待施工结束、开挖后做最终验收，而大型项目的开挖时间较长，导致完工到验收的时间间隔较长，整体竣工决算时间也较长，导致经营性现金流入周期变长。

报告期内，公司营业收入、营业成本和现金流对比情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	63,272.66	236,115.36	91,931.93	58,182.07
营业收入	51,816.30	292,411.18	126,036.40	81,290.67
销售商品、提供劳务收到现金占营业收入比重	122.11%	80.75%	72.94%	71.57%
购买商品、接受劳务支付的现金	69,380.35	186,232.02	96,414.71	62,551.06
营业成本	39,531.75	212,640.96	102,852.54	66,027.45
购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本比重	175.51%	87.58%	93.74%	94.73%

2017 年、2018 年以及 2019 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例分别为 71.57%、72.94%和 80.75%，而公司购买商品、接受劳务支付的现金占当期营业成本的比例分别为 94.73%、93.74%和 87.58%。因此，报告期内公司销售收入的回款比例均低于营业成本的支付比例，与行业特点和公司业务模式相符。

此外，公司于 2019 年完成收购香江科技 100%股权，将业务范围从传统的地基与基础工程领域延伸至互联网数据中心行业。一方面，公司借助此次转型升级可充分把握目前移动互联网、大数据和 5G 通信等新兴产业的快速发展机遇，化解原先业务单一和所处行业市场环境不确定性的风险；另一方面，公司新增的 IDC 设备与解决方案业务、系统集成业务和运营管理和增值服务业务可以进一步丰富公司的业务模式，弥补公司桩基与基坑围护业务模式造成的现金流与净利润不匹配的情况。2019 年度，公司合并报表层面的经营性现金流量净额已经由负转正，较 2018 年出现明显改善。

2、投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量构成如下表：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	595.15	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.00	634.32	42.72	53.10
收到其他与投资活动有关的现金	-	10,000.00	-	341.20
投资活动现金流入小计	1.00	11,229.47	42.72	394.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,614.83	2,096.98	2,412.95	2,172.93
投资支付的现金	22,092.20	-	-	600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	13,868.72	-	-
投资活动现金流出小计	26,707.02	15,965.70	2,412.95	2,772.93
投资活动产生的现金流量净额	-26,706.02	-4,736.23	-2,370.23	-2,378.63

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -2,378.63 万元、-2,370.23 万元、-4,736.23 万元和 -26,706.02 万元。2017 年和 2018 年公司投资活动现金流量支出基本保持稳定，主要是为了满足公司的发展需要，用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金。2019 年度，公司收购的子公司香江科技因赎回短期理财产品而收回投资 1 亿元，同时向香江科技原股东支付了收购的部分现金对价，导致公司投资活动现金流量净额相较以前年度出现一定下降。

2020 年 3 月末，公司收购香江科技的剩余部分现金对价已通过公司的并购贷款支付完成，导致公司 2020 年 1-3 月投资支付的现金大幅增长。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流构成如下表：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	-	16,250.00	-	8,467.20
取得借款收到的现金	43,768.00	104,600.00	26,700.00	8,950.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	28,104.01	-	-
筹资活动现金流入小计	43,768.00	148,954.00	26,700.00	17,417.20
偿还债务支付的现金	22,699.54	67,800.00	14,850.00	2,753.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,563.27	5,728.44	2,724.77	1,367.92
支付其他与筹资活动有关的现金	-	55,869.31	-	-
筹资活动现金流出小计	24,262.81	129,397.74	17,574.77	4,120.98
筹资活动产生的现金流量净额	19,505.19	19,556.26	9,125.23	13,296.22

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 13,296.22 万元、9,125.23 万元、19,556.26 万元和 19,505.19 万元。报告期内，公司筹资活动现金流入包括取得借款收到的现金以及吸收投资收到的现金等。其中，2017 年吸收投资收到的现金 8,467.20 万元是公司于 2017 年实施的限制性股票激励计划的融资款，2019 年度吸收投资收到的现金 16,250.00 万元是公司于 2019 年 10 月进行募集配套资金非公开发行所获得的融资款。

2019 年 4 月公司完成收购香江科技后，整体资产规模和收入水平均较收购前大幅提升，吸收借款和偿还债务等一般性筹资活动现金流量也随之增加。

七、资本性支出分析

（一）报告期内公司的资本性支出情况

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 2,172.93 万元、2,412.95 万元、2,096.98 万元和 4,614.83 万元。固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要用于实施公司首次公开发行股票募投项目中“地基专用装备升级改造及补充配套营运资金项目”和“技术中心项目”的投入，以及公司为了拓展业务而采购的部分其他设备等。

2、公司主要对外股权投资

2017 年 6 月，公司以人民币 600.00 万元参股上海衡修信息科技有限公司，占其注册资本的 10%。上述投资主要系公司看好上海衡修将汽车后市场与“互联网 +”相融合的商业模式而进行的股权投资。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

除目前公司仍在进行中的首次公开发行股票募投项目“地基专用装备升级改造及补充配套营运资金项目”以及子公司香江科技未来在“数字扬中”项目上的投入外，公司未来可预见的重大资本性支出主要是本次募集资金投资项目支出，详见募集说明书“第八章 本次募集资金使用”。

除上述事项外，公司无其他可预见的重大资本性支出。

八、会计政策、会计估计变更及重大会计差错更正

（一）会计政策变更

1、2017 年度会计政策变更

财政部于 2017 年度发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

同时，财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

此外，财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。

公司执行上述规定对当期和各个列报前期财务报表中受影响的项目名称和调整金额如下：

（1）将与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称和金额
与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。比较数据不调整。	董事会	其他收益：4,900,000.00 元。

（2）将部分原列示为“营业外收入”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称和金额（2017 年度）	受影响的报表项目名称和金额（2016 年度）
（1）在利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目。比较数据相应调整。	董事会	营业外收入减少 520,675.35 元，资产处置收益增加 520,675.35 元。	营业外收入减少 3,300.00 元，营业外支出减少 142,832.76 元，资产处置收益增加 -139,532.76 元。

2、2018 年度会计政策变更

公司自 2018 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）相关规定。会计政策变更导致影响如下：

单位：元

序号	会计政策变更的内容和原因	报表科目	2018 年 12 月 31 日 /2018 年	2017 年 12 月 31 日 /2017 年
1	将应收账款与应收票据合并为“应收票据及应收账款”列示	应收票据及应收账款	534,186,554.04	344,978,065.03
2	将应付账款与应付票据合并为“应付票据及应付账款”列示	应付票据及应付账款	437,125,067.69	247,820,663.05
3	将固定资产与固定资产清理合并为“固定资产”列示	固定资产	86,457,517.23	83,542,288.06
4	将在建工程与工程物资合并为“在建工程”列示	在建工程	19,323,469.22	9,112,708.71
5	新增研发费用报表科目，研发费用不再在管理费用科目核算	研发费用	41,934,659.34	30,304,482.54
		管理费用	-41,934,659.34	-30,304,482.54
6	在财务费用报表科目下将利息支出修改为利息费用列示	利息费用	6,647,709.03	2,888,158.71
		利息支出	-6,647,709.03	-2,888,158.71
7	将应收利息、应收股利与其他应收款合并为“其他应收款”列示	其他应收款	24,036,861.31	34,359,062.66
8	将应付利息、应付股利与其他应付款合并为“其他应付款”列示	其他应付款	59,395,963.91	84,836,620.22
9	将长期应付款、专项应付款合并为“长期应付款”列示