（上接D64版）

1、流动负债结构分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2022年6月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	585,385.83	9.36	449,112.81	8.09	360,929.69	10.28	275,975.24	12.45
应付票据	460,865.77	7.37	381,528.86	6.87	190,809.84	5.43	108,974.20	4.92
应付账款	3,648,725.95	58.32	3,343,805.04	60.21	2,048,998.20	58.35	940,426.31	42.43
预收款项	655.28	0.01	683.40	0.01	–	–	412,730.50	18.62
合同负债	158,504.31	2.53	185,697.21	3.34	148,952.86	4.24	–	–
应付职工薪酬	22,724.20	0.36	27,948.12	0.50	21,996.28	0.63	12,115.39	0.55
应交税费	41,810.96	0.67	70,351.80	1.27	36,232.14	1.03	25,158.03	1.14
其他应付款	384,160.41	6.14	346,043.66	6.23	250,091.53	7.12	290,420.40	13.10
一年内到期的非流动负债	181,996.94	2.91	232,292.69	4.18	80,262.96	2.29	26,396.04	1.19
其他流动负债	771,441.23	12.33	515,923.33	9.29	373,162.21	10.63	124,361.35	5.61
流动负债合计	6,256,270.86	100.00	5,553,386.90	100.00	3,511,435.72	100.00	2,216,557.45	100.00

公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、合同负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债。报告期各期末，上述七项负债合计占流动负债的比重分别为92.71%、87.71%、88.94%和86.64%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为275,975.24万元、360,929.69万元、449,112.81万元和585,385.83万元，占流动负债的比重分别为12.45%、10.28%、8.09%和9.36%。报告期各期末，公司短期借款余额不断增加，主要系随着业务规模的增长，公司新增信用借款所致。报告期各期末，公司短期借款明细如下：

单位：万元

借款类别	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
质押借款	3,591.00	4,931.91	13,058.72	5,000.00
抵押借款	4,750.00	400.52	4,809.36	–
保证借款	81,710.70	89,167.05	258,820.13	105,893.86
信用借款	495,334.13	354,613.32	84,241.48	165,081.38
合计	585,385.83	449,112.81	360,929.69	275,975.24

（2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据分别为108,974.20万元、190,809.84万元、381,528.86万元和460,865.77万元，占流动负债的比重分别为4.92%、5.43%、6.87%和7.37%。报告期内各期末，公司应付票据余额增长较快，主要系公司商业承兑汇票大幅增加较多所致。

报告期各期末，公司应付票据明细如下：

单位：万元

票据种类	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
银行承兑汇票	173,231.60	88,043.30	73,721.02	61,784.48
商业承兑汇票	287,634.17	293,485.56	117,088.82	47,189.72
合计	460,865.77	381,528.86	190,809.84	108,974.20

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款分别为940,426.31万元、2,048,998.20万元、3,343,805.04万元和3,648,725.95万元，占流动负债的比重分别为42.43%、58.35%、60.21%和58.32%。报告期内各期末，公司应付账款余额整体呈现增长态势，主要系公司同期业务不断增长所致。业务的快速增长，促使发行人成本采购端需要增加对于材料、机械、劳务等的投入力度。发行人营业收入2019年为245.91亿元，2020年增长至344.37亿元，2021年增长至575.22亿元；同时，营业成本2019年为222.28亿元，2020年增长至308.65亿元，2021年增长至507.53亿元，增长情况较为显著。发行人应付账款的变动趋势与营业收入、营业成本的变动具有一致性。

同时，相关材料、机械、劳务等的投入会加快施工项目的完工进度，这其中已完工未结算部分施工，在账面上体现为合同资产，2020年初合同资产账面余额为77.84亿元，至2020年末增长至175.84亿元，至2021年末增长至319.54亿元，与应付账款的增长幅度具有一致性。

报告期各期末，公司应付账款账龄明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
1年以内(含1年)	3,044,802.30	2,973,181.19	1,875,202.38	750,819.41
1-2年(含2年)	485,227.86	288,988.21	112,440.46	130,004.63
2-3年(含3年)	78,885.19	45,482.27	32,480.97	29,204.26
3年以上	39,810.60	36,153.37	28,874.39	30,398.02
合计	3,648,725.95	3,343,805.04	2,048,998.20	940,426.31

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为412,730.50万元、0万元、683.40万元和655.28万元，占流动负债的比重分别为18.62%、0.00%、0.01%和0.01%，主要为已结算未完工工程款项、预收工程款、预收货款等。报告期各期末，公司预收款项账龄明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
1年以内(含1年)	655.28	683.40	–	324,944.71
1-2年(含2年)	–	–	–	85,241.14
2-3年(含3年)	–	–	–	946.66
3年以上	–	–	–	1,597.98
合计	655.28	683.40	–	412,730.50

（5）合同负债

报告期各期末，公司合同负债余额明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日
预收工程款项	141,692.78	169,898.22	146,010.02
预收材料款	7,499.74	7,554.52	1,236.39
预收产品销售款	9,053.70	6,386.22	1,706.45
其他	258.08	1,858.24	–
合计	158,504.31	185,697.21	148,952.86

新收入准则执行前，公司预先收到的业主款项通过"预收账款"科目核算。2020年1月1日执行新收入准则后，适用新准则业务下的预收款，不再记入"预收账款"科目，而是通过"合同结算"科目来核算。2019年末预收账款账面价值为412,730.50万元，在2020年期初重分类至"合同结算"科目后，"合同结算"科目贷方余额在报表项目中体现为"合同负债"科目。合同负债余额的增长主要系公司业务规模增长收到的业主预付款增多所致。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为12,115.39万元、21,996.28万元、27,948.12万元和22,724.20万元，占流动负债的比重分别为0.55%、0.63%、0.50%和0.36%。公司应付职工薪酬增幅明显，主要系报告期内公司新设和收购了部分公司，同时公司自身业务规模较快增长，合并范围内职工人数上升所致。

（7）应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为25,158.03万元、36,232.14万元、70,351.80万元和41,810.96万元，占流动负债的比重分别为1.14%、1.03%、1.27%和0.67%。报告期各期末，公司应交税费余额明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
增值税	9,609.41	21,583.02	11,544.97	10,454.48
营业税	56.66	56.53	72.93	29.95
企业所得税	30,486.92	44,690.33	22,740.12	12,575.86
个人所得税	255.79	2,269.78	841.36	925.97
城市维护建设税	535.93	665.59	472.67	522.92
教育费附加	378.69	462.09	337.95	374.58
房产税	235.32	290.59	61.59	34.79
土地使用税	131.90	155.96	87.82	81.39
印花税	75.23	96.26	33.64	38.86
水利建设基金	3.00	51.21	36.65	38.82
资源税	1.09	6.54	2.43	80.41
其他	41.02	23.91	0.01	–
合计	41,810.96	70,351.80	36,232.14	25,158.03

（8）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为290,420.40万元、250,091.53万元、346,043.66万元和384,160.41万元，占流动负债的比重分别为13.10%、7.12%、6.23%和6.14%。该科目主要系发行人收取的押金、保证金、单位往来款等。

报告期各期末，公司其他应付款余额明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
应付利息	–	–	–	–
应付股利	1,816.61	2,776.06	821.03	562.37
其他应付款	382,343.80	343,267.60	249,270.50	289,858.02
合计	384,160.41	346,043.66	250,091.53	290,420.40

报告期各期末，明细项下其他应付款余额情况如下：

单位：万元

款项性质	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
质保金	4,582.30	2,499.87	1,825.36	1,585.72
押金及保证金	191,108.13	161,924.82	113,834.78	66,443.23
单位往来款	125,651.63	153,659.84	113,993.20	215,300.13
代收款	159.40	2,252.93	1,467.01	353.62
保留金	–	–	–	186.02
社会保障类	504.99	1,953.85	970.99	910.41
物资款	7,638.89	7,292.55	797.22	1,908.99
购房预交款	–	–	–	279.82
代扣代缴税金	–	–	–	413.48
劳务费	1,263.19	1,005.49	1,962.55	219.54
其他	51,435.27	12,678.24	14,419.38	2,257.05
合计	382,343.80	343,267.60	249,270.50	289,858.02

报告期内，公司其他应付款-押金及保证金主要包括押金、投标保证金、履约保证金和复垦保证金。公司其他应付款中押金及保证金增长较快，主要系发行人新签订单较多，工程建设临时用地需要缴纳的复垦保证金快速增长，以及因采购增加发生的供应商投标保证金、履约保证金有所增长所致。公司其他应付款-单位往来款主要由工程质保金、平安融资应收账款受让款、代收款项等项目构成。

（9）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为26,396.04万元、80,262.96万元、232,292.69万元和181,996.94万元，占流动负债的比重分别为1.19%、2.29%、4.18%和2.91%。报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
一年内到期的长期借款	132,520.11	129,804.74	36,080.21	13,940.80
一年内到期的融资租赁款	5,154.11	11,249.94	8,699.60	7,766.70
一年内到期的其他长期负债	47.67	1,526.07	1,702.21	4,688.54
一年内到期的应付债券	35,463.05	87,232.95	33,780.94	–
一年内到期的租赁负债	8,812.00	2,478.99	–	–
合计	181,996.94	232,292.69	80,262.96	26,396.04

（10）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债分别为124,361.35万元、373,162.21万元、515,923.33万元和771,441.23万元，占流动负债的比重分别为5.61%、10.63%、9.29%和12.33%。报告期各期末，公司其他流动负债余额明细如下：

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
待结转增值税	659,579.30	340,107.04	205,857.93	65,280.79
未终止确认的应收票据	26,061.01	89,977.14	61,247.64	28,968.19
高速集团贷款	–	–	–	30,112.38
莱芜钢铁集团有限公司贷款	85,800.92	85,839.15	106,056.64	–
合计	771,441.23	515,923.33	373,162.21	124,361.35

2、非流动负债结构分析

报告期各期末，公司非流动负债的构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2022年6月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	696,374.74	70.42	529,911.30	67.59	452,359.21	63.96	322,156.83	58.81
应付债券	180,000.00	18.20	180,000.00	22.96	182,000.00	25.74	162,000.00	29.57
租赁负债	16,477.52	1.67	11,305.02	1.44	–	–	–	–
长期应付款	66,143.40	6.69	33,048.23	4.22	24,711.35	3.49	25,715.06	4.69
长期应付职工薪酬	5,870.67	0.59	5,122.70	0.65	5,900.35	0.83	5,411.42	0.99
预计负债	1,294.66	0.13	2,174.70	0.28	2,320.88	0.33	–	–
递延收益	419.77	0.04	636.28	0.08	683.21	0.10	150.00	0.03
递延所得税负债	20,708.43	2.09	19,744.29	2.52	10,988.87	1.55	9,832.08	1.79
其他非流动负债	1,529.49	0.15	2,041.15	0.26	28,241.99	3.99	22,500.00	4.11
非流动负债合计	988,818.67	100.00	783,983.69	100.00	707,205.87	100.00	547,765.39	100.00

公司非流动负债主要包括长期借款和应付债券。报告期各期末，上述两项负债合计占非流动负债的比重分别为88.39%、89.70%、90.55%和88.63%。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款分别为322,156.83万元、452,359.21万元、529,911.30万元和696,374.74万元，占非流动负债的比重分别为58.81%、63.96%、67.59%和70.42%。报告期各期末，公司长期借款明细如下：

单位：万元

借款类别	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
保证借款	33,182.00	22,031.02	68,610.79	34,259.03
信用借款	233,157.68	214,755.34	242,957.02	235,960.00
抵押借款	8,090.00	–	–	1,637.80
担保借款	189,139.66	100,477.44	–	–
质押借款	232,805.40	192,647.50	140,791.40	50,300.00
合计	696,374.74	529,911.30	452,359.21	322,156.83

（2）应付债券

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
公司债券	130,000.00	130,000.00	150,000.00	100,000.00
中期票据	50,000.00	50,000.00	32,000.00	62,000.00
合计	180,000.00	180,000.00	182,000.00	162,000.00

报告期各期末，公司应付债券分别为162,000.00万元、182,000.00万元、180,000.00万元和180,000.00万元，占非流动负债的比重分别为29.57%、25.74%、22.96%和18.20%。报告期内公司应付债券规模增长较大，主要系随着公司业务规模的增加，公司新发行公司债券和中期票据以满足工程项目推进所需要投入大量的营运周转资金所致，占非流动负债的比重总体呈现下降趋势。

（3）租赁负债

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日
租赁业务	16,477.52	11,305.02
合计	16,477.52	11,305.02

2021年，公司根据新租赁准则设置租赁负债科目，2021年末和2022年6月末，租赁负债分别为11,305.02万元和16,477.52万元。

（4）长期应付款

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
长期应付款	66,143.40	33,048.23	15,542.34	16,546.04
专项应付款	–	–	9,169.02	9,169.02
合计	66,143.40	33,048.23	24,711.35	25,715.06

报告期各期末，公司长期应付款分别为25,715.06万元、24,711.35万元、33,048.23万元和66,143.40万元，占非流动负债的比重分别为4.69%、3.49%、4.22%和6.69%。

（5）长期应付职工薪酬

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
辞退福利	5,870.67	5,122.70	5,900.35	5,411.42
合计	5,870.67	5,122.70	5,900.35	5,411.42

（6）预计负债

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
待执行的亏损合同	1,294.66	2,174.70	2,320.88	–
合计	1,294.66	2,174.70	2,320.88	–

2020年末、2021年末和2022年6月末，公司预计负债分别为2,320.88万元、2,174.70万元和1,294.66万元，占非流动负债的比重分别为0.33%、0.28%和0.13%。

（7）递延收益

2019年末、2020年末、2021年末及2022年6月末，公司递延收益分别为150.00万元、683.21万元、636.28万元和419.77万元，占非流动负债的比重分别为0.03%、0.10%、0.08%和0.04%。报告期各期末，公司递延收益明细如下：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2022年1-6月增加	2022年1-6月减少	2022年6月30日
政府补助	473.34	–	92.73	380.61
其他	162.94	–	123.78	39.16
合计	636.28	–	216.50	419.77
项目	2020年12月31日	2021年度增加	2021年度减少	2021年12月31日
政府补助	569.57		96.23	473.34
其他	113.64	150.00	100.70	162.94
合计	683.21	150.00	196.93	636.28
项目	2019年12月31日	2020年度增加	2020年度减少	2020年12月31日
政府补助	–	573.07	3.50	569.57
其他	150.00	–	36.36	113.64
合计	150.00	573.07	39.86	683.21
项目	2018年12月31日	2019年度增加	2019年度减少	2019年12月31日
政府补助	–	–	–	–
其他	–	150.00	–	150.00
合计	–	150.00	–	150.00

（8）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债分别为9,832.08万元、10,988.87万元、19,744.29万元和20,708.43万元，占非流动负债的比重分别为1.79%、1.55%、2.52%和2.09%，占比情况较为稳定。

（9）其他非流动负债

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
嘉兴滨海控股集团有限公司	–	–	5,257.64	4,800.00
路桥汇富私募投资基金2号其他持有人权益	1,529.49	2,041.15	17,700.00	17,700.00
中铁隆建设有限公司	–	–	5,284.35	–
合计	1,529.49	2,041.15	28,241.99	22,500.00

报告期各期末，公司其他非流动负债分别为22,500.00万元、28,241.99万元、2,041.15万元和1,529.49万元，占非流动负债的比重分别为4.11%、3.99%、0.26%和0.15%。

（三）偿债能力分析

1、发行人偿债能力指标

最近三年一期，公司各期主要偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2022年1-6月 2022年6月30日	2021年度 2021年12月31日	2020年度 2020年12月31日	2019年度 2019年12月31日
资产负债率(合并)(%)	77.42	76.00	76.59	72.83
资产负债率(母公司)(%)	40.48	45.34	46.71	45.63
流动比率(倍)	1.09	1.11	1.15	1.19
速动比率(倍)	1.04	1.07	1.10	0.74
利息保障倍数(倍)	6.35	5.66	5.22	3.76

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；

（4）利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用；

报告期各期末，公司合并资产负债率和母公司资产负债率较为稳定，流动比率和速动比率也较为稳定。另外，公司利息保障倍数稳步提升，贷款及利息偿还情况亦良好，偿债能力保持了较好的水平。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

报告期各期末，公司与同行业上市公司的偿债能力指标对比如下：

资产负债率：

单位：%

证券代码	证券简称	2022年6月30日/2022年1-6月	2021年12月31日/2021年度	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度
601800.SH	中国交建	73.42	71.86	72.56	73.55
002628.SZ	成都路桥	59.99	62.78	61.73	59.48
002307.SZ	北新路桥	87.97	88.34	88.37	86.06
600039.SH	四川路桥	78.64	77.72	78.13	82.33
603843.SH	正平股份	76.35	77.40	75.25	75.84
平均值		75.27	75.62	75.21	75.45
000498.SZ	山东路桥	77.42	76.00	76.59	72.83

流动比率、速动比率：

	证券代码	证券简称	2022年6月30日/2022年1-6月	2021年12月31日/2020年度	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度
流动比率	601800.SH	中国交建	0.96	0.95	1.00	1.01
	002628.SZ	成都路桥	1.37	1.23	1.34	1.13
	002307.SZ	北新路桥	1.10	1.00	1.05	1.00
	600039.SH	四川路桥	1.23	1.17	1.09	1.03
	603843.SH	正平股份	0.92	0.96	1.08	1.12
	平均值		1.12	1.06	1.11	1.06
	000498.SZ	山东路桥	1.09	1.11	1.15	1.19
速动比率	601800.SH	中国交建	0.69	0.82	0.88	0.89
	002628.SZ	成都路桥	0.97	1.21	1.33	0.80
	002307.SZ	北新路桥	0.76	0.87	0.85	0.67
	600039.SH	四川路桥	1.07	1.11	1.05	0.58
	603843.SH	正平股份	0.84	0.95	1.06	0.51
	平均值		0.87	0.99	1.03	0.69
	000498.SZ	山东路桥	0.88	1.07	1.10	0.74

利息保障倍数：

证券代码	证券简称	2022年6月30日/2022年1-6月	2021年12月31日/2021年度	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度
601800.SH	中国交建	8.78	5.56	4.01	4.40
002628.SZ	成都路桥	0.65	1.64	2.22	2.17
002307.SZ	北新路桥	1.19	1.35	1.36	1.61
600039.SH	四川路桥	4.62	3.99	2.68	2.09
603843.SH	正平股份	1.58	2.30	2.31	2.27
平均值		3.36	2.97	2.52	2.51
000498.SZ	山东路桥	6.35	5.66	5.22	3.76

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

（4）利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

（5）同行业可比公司财务指标取自Wind

报告期内，随着公司业务规模的增长，公司合并资产负债率有一定提升，但与同行业上市公司基本一致。报告期内，流动比率略有下降，主要系随着公司业务规模的快速增长，采购材料、机械、劳务增加，所需的运营资金也增加，应付账款、短期借款等流动负债增长较流动资产略快所致，与同行业上市公司基本一致。速动比率因同行业上市公司存货的构成和适用新收入准则时间不同，呈现较大差异。公司因2020年适用新收入准则，原计入存货的施工项目已完工未结算的部分在合同资产项目列示，速动比率在当年有较大提升。报告期各期末，公司利息保障倍数分别为3.76、5.22、5.66和6.35，均高于同行业可比上市公司平均值，显示较强的偿债能力。

（四）资产周转能力分析

1、发行人资产周转能力指标

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

财务指标	2022年1-6月 2022年6月30日	2021年度 2021年12月31日	2020年度 2020年12月31日	2019年度 2019年12月31日
应收账款周转率(次)	3.32	7.77	5.77	4.39
存货周转率(次)	8.99	24.35	5.23	2.51
总资产周转率(次)	0.32	0.83	0.74	0.74

注：（1）应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末账面价值均值

（2）存货周转率=营业成本/存货期初期末账面价值均值

（3）总资产周转率=营业收入/总资产期初期末账面价值均值

报告期，公司应收账款周转率、存货周转率均稳步提升，总体上公司营运状况良好。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

报告期内，公司与同行业上市公司的运营能力指标对比如下：

指标	公司名称	2022年6月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年度/2019年12月31日
应收账款周转率(次)	中国交建	3.55	6.86	6.33	6.19
	成都路桥	0.64	2.30	4.18	5.22
	北新路桥	2.72	6.41	6.40	4.39
	四川路桥	2.50	5.74	6.73	8.93
	正平股份	0.65	4.49	6.02	3.49
	行业平均值	2.01	5.16	5.93	5.64
	山东路桥	3.32	7.77	5.77	4.39
存货周转率(次)	中国交建	4.36	8.22	8.09	8.89
	成都路桥	11.74	35.51	3.77	2.45
	北新路桥	2.97	4.88	3.16	2.79
	四川路桥	9.08	27.10	4.53	2.32
	正平股份	11.49	65.22	3.13	1.37
	行业平均值	7.93	28.19	4.54	3.56
	山东路桥	8.99	24.35	5.23	2.51
总资产周转率(次)	中国交建	0.25	0.51	0.52	0.53
	成都路桥	0.07	0.22	0.30	0.43
	北新路桥	0.12	0.28	0.35	0.44
	四川路桥	0.31	0.68	0.58	0.57
	正平股份	0.10	0.60	0.71	0.61
	行业平均值	0.17	0.46	0.49	0.52
	山东路桥	0.32	0.83	0.74	0.74

报告期内，一方面公司业务规模逐步扩大，营业收入持续增长，另一方面，加强应收账款管理，加速应收账款回收，公司的应收账款周转率有所上升，并且逐步超过同行业平均水平。存货周转率方面，因各公司所涉业务范围和业务占比有所不同，存货构成亦有不同。如中国交建、北新路桥因涉及房地产开发业务，所以账面存货中开发成本、开发产品金额较大，正平股份涉及工程设施制造业务，存货中包含库存商品和发出商品，同时，适用新收入准则的时间亦不相同，原计入存货的施工项目已完工未结算的部分在合同资产项目列示的时间不同，使得行业内公司各年存货周转率体现较大的差异。2019-2021年，公司总资产周转率有一定上升，同时高于同行业可比公司，主要系公司营业收入保持了较快的增长，运营效率提升所致。

二、盈利能力分析

报告期内，公司利润表主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	2,875,709.93	5,752,229.03	3,443,732.70	2,459,067.01
营业成本	2,556,585.50	5,075,318.20	3,086,496.29	2,222,825.85
营业利润	166,773.24	339,366.54	182,155.96	108,788.01
净利润	128,428.94	275,103.88	147,550.98	80,128.28
归属于母公司所有者的净利润	103,257.53	213,491.83	133,864.77	60,010.15

（一）营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
主营业务收入	2,716,188.50	5,502,629.97	3,218,573.12	2,367,642.61
其他业务收入	159,521.43	249,599.06	225,159.58	91,424.39
合计	2,875,709.93	5,752,229.03	3,443,732.70	2,459,067.01

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重分别为96.28%、93.46%、95.66%和93.40%，主营业务突出。

1、营业收入分类构成分析

报告期内，营业收入分类构成如下：

单位：万元，%

行业名称	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路桥工程施工	2,617,287.35	91.01	5,186,629.79	90.17	2,975,424.42	86.40	2,255,472.67	91.72
路桥养护施工	98,901.15	3.44	316,000.18	5.49	243,148.70	7.06	112,169.94	4.56
周转材料、设备租赁及其他	51,814.17	1.80	72,850.29	1.27	79,025.72	2.29	42,436.97	1.73
商品混凝土加工及材料销售	84,276.62	2.93	112,925.26	1.96	135,943.71	3.95	45,723.04	1.86
工程设计咨询	23,430.64	0.81	63,823.51	1.11	10,190.15	0.30	3,264.38	0.13
合计	2,875,709.93	100.00	5,752,229.03	100.00	3,443,732.70	100.00	2,459,067.01	100.00

2、营业收入地区分析

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华北地区	7,540.01	0.26	106,019.62	1.84	214,278.38	6.22	–	–
东北地区	18,838.05	0.66	13,656.03	0.24	13,195.67	0.38	5,789.68	0.24
华东地区	2,293,851.49	79.77	4,210,656.11	73.20	2,498,923.59	72.56	2,053,251.04	83.50
中南地区	66,052.98	2.30	229,455.61	3.99	108,023.69	3.14	94,329.05	3.84
西南地区	282,249.05	9.81	729,921.55	12.69	425,887.87	12.37	109,942.91	4.47
西北地区	32,681.43	1.14	158,199.85	2.75	41,268.66	1.20	28,170.16	1.15
海外地区	174,496.92	6.07	304,320.25	5.29	142,154.83	4.13	167,584.17	6.81
合计	2,875,709.93	100.00	5,752,229.03	100.00	3,443,732.70	100.00	2,459,067.00	100.00

报告期内，公司的营业收入主要来自华东地区，占比分别为83.50%、72.56%、73.20%和79.77%，占比较为稳定。发行人华东地区以外项目收入增长较快，业务占比有所提升，加快拓展区域外业务，符合发行人整体发展战略布局。

（二）营业成本构成与变动分析

1、营业成本构成情况

报告期内，公司营业成本按产品类别的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
营业成本	2,556,585.50	5,075,318.20	3,086,496.29	2,222,825.85
其中：主营业务成本	2,429,149.63	4,877,491.45	2,889,026.34	2,158,418.64
其他业务成本	127,435.87	197,826.75	197,469.95	64,407.22
主营业务成本占营业成本比例	95.02%	96.10%	93.60%	97.10%

报告期内，公司营业成本分别为2,222,825.85万元、3,086,496.29万元、5,075,318.20万元和2,556,585.50万元，其中主营业务成本占总成本比例为97.10%、93.60%、96.10%和95.02%。公司营业成本的变动趋势与收入趋势基本匹配。

2、营业成本产品构成分析

报告期内，公司营业成本按产品类别的构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	成本	比例	成本	占比	成本	占比	成本	占比
路桥工程施工	2,343,794.20	91.68	4,604,937.98	90.73	2,677,052.60	86.73	2,055,505.76	92.47
路桥养护施工	85,355.43	3.34	272,553.47	5.37	211,973.74	6.87	102,912.88	4.63
周转材料、设备租赁及其他	35,875.11	1.40	49,365.09	0.97	63,752.18	2.07	26,844.17	1.21
商品混凝土加工及材料销售	75,255.06	2.94	113,553.69	2.24	126,783.30	4.11	35,492.12	1.60
工程设计咨询	16,305.71	0.64	34,907.97	0.69	6,934.47	0.22	2,070.93	0.09
合计	2,556,585.50	100.00	5,075,318.20	100.00	3,086,496.29	100.00	2,222,825.85	100.00

报告期内，公司营业成本分产品构成情况与产品收入构成情况基本保持一致。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司各主要产品的毛利构成如下：

单位：万元，%

分产品	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路桥工程施工	273,493.16	85.70	581,691.81	85.93	298,371.82	83.52	199,966.91	84.64
路桥养护施工	13,545.72	4.24	43,446.71	6.42	31,174.96	8.73	9,257.06	3.92
周转材料、设备租赁及其他	9,021.56	2.83	23,485.20	3.47	15,273.54	4.28	15,592.80	6.60
商品混凝土加工及材料销售	7,124.93	2.23	-628.43	-0.09	9,160.41	2.56	10,230.92	4.33
工程设计咨询	15,939.07	4.99	28,915.54	4.27	3,255.68	0.91	1,193.45	0.51
合计	319,124.43	100.00	676,910.83	100.00	357,236.41	100.00	236,241.14	100.00

与公司主营业务一致，报告期公司毛利主要来源于路桥工程施工领域，毛利占比83%以上，路桥工程施工与路桥养护施工合计贡献毛利在88%以上，体现报告期内公司立足路桥施工与养护，强化主营业务，建筑业毛利占比大。

2、毛利率分析

报告期内，公司各主要产品的毛利率水平如下：

单位：%

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
路桥工程施工	10.45	11.22	10.03	8.87
路桥养护施工	13.70	13.75	12.82	8.25
周转材料、设备租赁及其他	30.76	32.24	19.33	36.74
商品混凝土加工及材料销售	10.70	-0.56	6.74	22.38
工程设计咨询	30.41	45.31	31.95	36.56
综合毛利率	11.10	11.77	10.37	9.61

报告期内，公司综合毛利率有所提升主要是因为路桥工程施工、路桥养护施工等业务收入占比较大的主营业务毛利率提升。报告期内，公司加强标前测算，中标价更趋于合理；同时，对项目成本进行全程动态控制，强化成本管控，建筑业毛利率升高。

3、与可比上市公司毛利率对比分析

报告期内，公司与可比上市公司毛利率对比分析如下：

单位：%

公司名称	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
中国交建	10.29	12.52	13.02	12.76
成都路桥	1.24	6.37	3.85	4.24
北新路桥	13.59	11.88	10.61	10.00
四川路桥	16.75	16.14	14.80	10.97
正平股份	11.89	11.11	9.74	10.99
平均值	10.75	11.60	10.40	9.79
山东路桥	11.10	11.77	10.37	9.61

报告期内，公司综合毛利率与可比上市公司的毛利率相比不存在显著差异。

（四）期间费用

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	340.63	0.25	1,123.49	0.02	–	–	–	–
管理费用	64,215.51	47.21	137,977.16	2.40	79,358.67	2.30	67,345.96	2.74
研发费用	50,901.54	37.42	125,744.70	2.19	74,656.45	2.17	33,541.15	1.36
财务费用	20,557.36	15.11	48,760.28	0.85	20,952.92	0.61	14,346.43	0.58
合计	136,015.04	100.00	313,605.63	5.45	174,968.04	5.08	115,233.55	4.69

报告期内，公司期间费用占当期营业收入的比重分别为4.69%、5.08%、5.45%和5.88%，基本保持稳定，略有波动，体现了公司对期间费用具有较强的管控能力。

1、销售费用分析

报告期内公司销售费用明细列示如下：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	240.52	70.61	854.57	76.06	–	–	–	–
运输费	–	–	53.63	4.77	–	–	–	–
业务招待费	15.96	4.69	50.32	4.48	–	–	–	–
办公费	–	–	54.87	4.88	–	–	–	–
差旅费	23.40	6.87	65.02	5.79	–	–	–	–
其他	60.77	17.84	45.08	4.01	–	–	–	–
合计	340.63	100.00	1,123.49	100.00	–	–	–	–

2021年和2022年1-6月，发行人销售费用主要系2020年末收购中铁隆公司和莱钢绿建两家公司的销售费用，主要包括职工薪酬、运输费、业务招待费等。

2、管理费用分析

报告期内，公司管理费用构成如下：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	40,391.65	62.90	82,303.45	59.65	46,243.24	58.27	40,299.32	59.84
折旧与摊销	5,280.45	8.22	8,822.48	6.39	2,545.06	3.21	1,486.70	2.21
业务招待费	2,195.68	3.42	6,068.21	4.40	4,426.70	5.58	4,352.24	6.46
差旅费	867.25	1.35	3,159.30	2.29	2,287.92	2.88	2,245.53	3.33
办公费	1,199.11	1.87	4,451.99	3.23	3,412.66	4.30	2,144.47	3.18
聘请中介机构费	1,023.01	1.59	2,560.84	1.86	2,678.79	3.38	1,670.99	2.48
咨询费	988.40	1.54	3,249.51	2.36	1,924.79	2.43	2,809.61	4.17
车辆使用费	694.82	1.08	1,836.13	1.33	1,107.06	1.40	1,007.35	1.50
邮电通讯费	653.15	1.02	1,714.57	1.24	1,211.22	1.53	1,179.56	1.75
租赁费	3,063.00	4.77	6,672.80	4.84	3,623.14	4.57	1,361.00	2.02
工程招标费	775.26	1.21	1,399.78	1.01	946.82	1.19	360.02	0.53
劳务费	1,301.38	2.03	3,533.75	2.56	2,066.29	2.60	2,067.18	3.07
水电费	705.32	1.10	1,237.38	0.90	567.73	0.72	364.18	0.54
宣传广告费	209.23	0.33	476.02	0.35	448.31	0.56	289.78	0.43
印刷费	247.80	0.39	572.84	0.42	276.44	0.35	274.03	0.41
其他	4,619.97	7.19	9,918.10	7.19	5,592.52	7.05	5,434.00	8.07
合计	64,215.51	100.00	137,977.16	100.00	79,358.67	100.00	67,345.96	100.00

报告期内，公司管理费用率分别为2.74%、2.30%、2.40%和2.23%，整体基本保持稳定。公司管理费用主要为职工薪酬，占比基本保持在50%以上，其余为业务招待费、办公费、差旅费等。

3、研发费用分析

报告期内，公司研发费用构成如下：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	12,800.61	25.15	22,352.47	17.78	11,859.96	15.89	7,844.96	23.39
劳务费	13,530.91	26.58	37,593.99	29.90	19,594.36	26.25	10,381.53	30.95
材料消耗费	19,595.87	38.50	53,979.27	42.93	34,811.71	46.63	10,893.82	32.48
技术服务费	1,499.39	2.95	1,637.99	1.30	1,479.82	1.98	1,263.52	3.77
其他研发费用	3,474.76	6.83	10,180.98	8.10	6,910.60	9.26	3,157.32	9.41
合计	50,901.54	100.00	125,744.70	100.00	74,656.45	100.00	33,541.15	100.00

报告期内，公司研发费用率分别为1.36%、2.17%、2.19%和1.77%，公司研发费用主要为材料消耗费、职工薪酬和劳务费等。报告期内研发费用上升主要由于研发立项逐年增多，且按照研发进度实际投入增加所致。

4、财务费用分析

报告期内，公司财务费用具体明细如下：

单位：万元，%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
利息费用	42,839.78	208.39	72,781.27	149.26	43,069.61	205.55	39,425.27	274.81
辞退福利折现	–	–	64.01	0.13	1,000.44	4.77	-67.48	-0.47
手续费	1,998.78	9.72	5,033.30	10.32	3,810.70	18.19	2,982.55	20.79
减：利息收入	24,105.21	117.26	33,283.08	68.26	30,855.28	147.26	28,214.56	196.67
未确认融资费用摊销	1,265.10	6.15	1,690.71	3.47	2,375.98	11.34	699.31	4.87
加：汇兑损失	-1,441.09	-7.01	2,474.07	5.07	1,551.47	7.40	-478.66	-3.34
减：未确认融资收益摊销	–	–	–	–	–	–	–	–
合计	20,557.36	100.00	48,760.28	100.00	20,952.92	100.00	14,346.43	100.00

公司的利息支出主要是银行借款利息；利息收入主要是银行存款、保证金的利息收入。近年来，公司财务费用不断增加，主要是随着公司业务规模的扩大，银行贷款金额增加导致利息费用不断增长。

（五）资产减值损失与信用减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
存货跌价损失	–	–	–	-5,134.94
合同资产减值准备	-5,451.56	-3.11	-4,198.54	–
合计	-5,451.56	-3.11	-4,198.54	-5,134.94

2019年公司资产减值损失主要为存货跌价损失；2020年、2021年及2022年1-6月，公司资产减值损失主要为合同资产减值准备。2020年，因执行新收入准则，原计入存货的施工项目已完工未结算的部分在合同资产项目列示，相应资产减值损失计入合同资产减值准备。

2019年，公司执行新金融工具准则，以预期信用损失为基础，对应收票据、应收账款、其他应收款和长期应收款等按照其适用的预期信用损失计量方法计提减值准备并确认信用减值损失，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
应收票据坏账损失	90.87	-959.94	114.77	-12.96
应收账款坏账损失	-6,824.19	-1,904.57	-5,121.80	-5,423.83
其他应收款坏账损失	22.32	-1,997.77	3,006.76	-1,421.90
长期应收款坏账损失	-508.08	-1,230.73	-298.33	-774.99
合计	-7,219.08	-6,093.01	-2,298.60	-7,633.68

（六）其他收益分析

报告期内，公司其他收益分别为2,455.44万元、1,229.53万元、1,220.07万元和1,307.38万元，其他收益来源在报告期各年度间有较大差异。具体如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
专利创造资助资金	–	11.60	33.25	0.60
槐荫区发展扶持基金	–	89.99	560.72	969.93
个税手续费返还	99.59	119.70	34.50	6.67
项目落地奖补资金	–	18.00	291.18	15.00
税收贡献奖	–	2.27	0.20	4.00
劳保金返还	–	–	–	1,438.23
稳岗补贴	182.70	83.68	155.02	–
保险扶持资金	–	140.17	81.66	–
济南高新技术企业补助	–	–	30.00	–
槐荫区专项补助资金	–	89.23	–	–
商务局项目专项资金	–	113.86	–	–
麒麟镇政府专项资金	–	7.00	3.50	–
政府专项资金	210.16	–	–	–
政府发展扶持基金	204.94	–	–	–
其他	609.99	544.58	39.50	21.01
合计	1,307.38	1,220.07	1,229.53	2,455.44

（七）投资收益分析

报告期内，公司的投资收益分别为4,118.38万元、10,842.52万元、16,628.96万元和1,483.06万元，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
权益法核算的长期股权投资收益	1,109.29	6,302.75	6,624.29	1,955.00
其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益	–	3,972.98	4,215.88	1,997.67
债权投资在持有期间取得的利息收入	222.24	445.71	–	–
处置其他非流动金融资产产生的投资收益	151.53	1,690.83	–	–
交易性金融资产在持有期间的投资收益	–	–	–	42.00
处置长期股权投资产生的投资收益	–	4,216.69	2.35	123.71
合计	1,483.06	16,628.96	10,842.52	4,118.38

报告期内，公司投资收益增长较快，主要系长期股权投资收益和其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益增长较快所致。

（八）营业外收入和支出

报告期内，公司的营业外收入和支出如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
营业外收入	384.86	1,177.83	423.81	801.06
营业外支出	826.18	1,366.86	832.99	805.85

报告期内，公司营业外收入主要为保险公司赔款、无法支付的款项、诉讼赔偿、滞纳金、罚款、违约金和其他，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
保险公司赔款	–	467.76	–	400.95
无法支付的款项	–	8.87	12.25	23.46
诉讼赔偿	–	5.36	0.10	89.56
滞纳金、罚款、违约金	–	105.48	52.43	63.62
其他	384.86	590.36	359.03	223.46
合计	384.86	1,177.83	423.81	801.06

报告期内，公司营业外支出主要为赔偿支出和罚款支出等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动资产报废	4.32	47.42	37.69	12.75
对外捐赠	42.31	110.48	125.35	34.28
赔偿金、违约金及罚款支出	669.62	796.92	332.25	337.02
其他	109.93	412.04	337.70	421.79
合计	826.18	1,366.86	832.99	805.85

（九）所得税费用分析

报告期内，公司所得税费用如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	38,611.41	74,164.22	34,296.09	26,456.37
加：递延所得税费用(收益以"-"列示)	-708.44	-10,090.60	-100.29	2,198.56
所得税费用	37,902.98	64,073.62	34,195.80	28,654.93

（十）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动资产处置损益	1,907.04	9,612.69	271.10	-9.08
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(与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	1,307.38	998.07	1,093.88	1,010.54
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	2,927.32	7,328.07	11,596.50	13,007.18
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2020年年初至合并日的当期净损益	–	–	8,091.84	350.67
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	–	8,973.81	5,715.28	133.00
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	2,692.04	4,019.74	–	–
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	–	–	113.72	188.68
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	74.18	80.38	-273.53	-36.06
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–	–	–	–
小计	8,907.96	31,012.76	26,608.79	14,644.94
减：所得税影响额	1,330.23	6,582.30	4,293.44	3,004.33
少数股东权益影响额(税后)	596.93	4,720.42	397.08	1,995.94
合计	6,980.79	19,710.04	21,918.27	9,644.67

报告期内，公司非经常性损益对归母净利润的影响如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
归属于母公司所有者的净利润	103,257.53	213,491.83	133,864.77	60,010.15
归属于母公司所有者的非经常性损益	6,980.79	19,710.04	21,918.27	9,644.67
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润比重	6.76%	9.23%	16.37%	16.07%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	96,276.74	193,781.79	111,946.50	50,365.48

三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	-70,449.52	-235,648.27	97,448.55	73,671.90
投资活动产生的现金流量净额	-290,939.37	-294,524.90	-233,035.84	-345,614.91
筹资活动产生的现金流量净额	175,662.60	497,831.30	402,825.37	347,515.40
现金及现金等价物净增加额	-188,260.45	-34,634.86	266,102.89	74,713.43

（一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,951,467.94	3,544,191.35	2,388,240.07	2,125,025.98
收到的税费返还	36,082.79	6,977.67	12,987.33	1,929.89
收到其他与经营活动有关的现金	715,438.61	795,399.98	339,354.05	570,267.33
经营活动现金流入小计	2,702,989.34	4,346,569.01	2,740,581.44	2,697,223.20
购买商品、接受劳务支付的现金	2,113,011.97	3,330,718.88	2,118,354.65	1,998,710.10
支付给职工以及为职工支付的现金	185,763.55	355,460.31	190,241.57	156,458.13
支付的各项税费	88,027.67	122,275.23	65,759.69	62,567.81
支付其他与经营活动有关的现金	386,635.67	773,762.86	268,776.98	405,815.27
经营活动现金流出小计	2,773,438.86	4,582,217.28	2,643,132.89	2,623,551.30
经营活动产生的现金流量净额	-70,449.52	-235,648.27	97,448.55	73,671.90

2021年度和2022年1-6月经营活动现金流量净额为负，主要原因是：首先，公司在手订单增长较快，大量新签订单进入施工期导致采购支出加大，经营活动现金流出增多；其次，工程施工项目计量与回款时间较长，回款周期滞后于施工周期和成本投入周期，导致应收款项、合同资产及存货占用资金量较大；最后，部分业主通过票据方式支付的工程款项增多。

发行人报告期内经营性现金流净额不断减少，与同行业上市公司的经营活动产生的净现金流变动具有一致性，符合行业周期性规律，因此具有合理性。

（二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
收回投资收到的现金	843.27	362,193.41	132,058.25	49,870.99
取得投资收益收到的现金	885.05	18,940.74	13,959.75	11,254.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12.81	63.67	201.70	752.78
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–	–
投资活动现金流入小计	1,741.13	381,197.82	146,219.70	61,878.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,153.79	53,294.26	47,139.30	53,298.72
投资支付的现金	276,526.71	573,967.23	232,107.39	229,366.06
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	48,461.22	100,008.85	20,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–	104,828.54
投资活动现金流出小计	292,680.50	675,722.72	379,255.54	407,493.33
投资活动产生的现金流量净额	-290,939.37	-294,524.90	-233,035.84	-345,614.91

（下转D66版）