

股票代码：600326
债券代码：110060
转股代码：190060

股票简称：西藏天路
债券简称：天路转债
转股简称：天路转股

公告编号：临2020-61号

西藏天路股份有限公司 公开发行公司债券预案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、关于本公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和规范性文件的有关规定，结合西藏天路股份有限公司（以下简称“公司”或者“本公司”）实际经营情况，本公司符合现行面向专业投资者公开发行公司债券相关政策和法律法规规定的条件与要求，具备面向专业投资者公开发行公司债券的条件和资格。

二、本次发行概况

2.1 发行规模

本次债券发行规模不超过人民币15亿元（含15亿元）。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在前述范围内确定。

2.2 票面金额和发行价格

本次公司债券面值100元，按面值平价发行。

2.3 债券期限

本次发行公司债券的期限为不超过5年（含5年），可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种。本次发行公司债券的具体期限构成和各期限品种的发行

规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时的市场情况确定，并在本次公司债券募集说明书中予以披露。

2.4 债券利率

本次公司债券的票面利率及其支付方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士与主承销商根据本次公司债券发行时市场情况通过市场询价协商确定。

2.5 发行方式

公司将根据实际资金需求情况，一次性或分期发行，发行方式为面向专业投资者公开发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定。

2.6 发行对象及向公司股东配售安排

本次公司债券的发行对象为《中华人民共和国证券法（2019年修订）》和国务院证券监督管理机构规定的专业投资者。本次公司债券不向公司股东优先配售。

2.7 募集资金用途

本次公司债券募集资金扣除发行费用后，募集资金拟用于补充流动资金、偿还公司有息债务、项目建设及适用法律法规允许的其他用途。具体用途将提请股东大会授权董事会或董事会授权人士结合公司财务状况与资金需求情况在上述范围内确定。

2.8 担保方式

本次公司债券为无担保债券。

2.9 偿债保障措施

提请股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在本次发行公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，将至少采取如下保障措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、未经债券受托管理人同意，除正常经营活动需要外，不新增债务或新设对外担保；
- 3、未经债券受托管理人同意，除正常经营活动需要外，不新增对外投资。

2.10 主承销商

本次公司债券的主承销商为中国国际金融股份有限公司。

2.11 上市安排

本次公司债券发行完成后，在满足上市条件的前提下，公司将向上海证券交易所申请公司债券上市交易。提请股东大会授权公司董事会或董事会授权人士根据上海证券交易所的相关规定办理公司债券的上市交易事宜。

2.12 本次发行公司债券方案的有效期限

公司本次发行公司债券方案的有效期为24个月，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。如果公司在授权有效期内取得监管部门的发行批准、许可或登记的，则公司可在该等批准、许可或登记确认的有效期限内完成有关发行。

三、本次发行公司债券的授权事项

公司董事会提请股东大会授权董事会或董事会授权人士全权办理本次公司债券发行及上市的相关事项，包括但不限于：

（一）根据法律、法规及监管部门的有关规定和公司股东大会的决议，根据公司和债券市场的具体情况，制定及调整本次公司债券发行的具体方案，包括但不限于具体发行规模、发行方式、债券期限、具体募集资金用途、债券利率、偿债保障措施、发行时间、还本付息、承销方式、债券上市等与本次发行方案有关的全部事宜；

（二）决定及聘请中介机构，协助公司办理本次公司债券发行的申报及上市相

关事宜；

（三）制定、批准、签署、修改、公告与本次公司债券发行有关的各项法律文件，并根据监管部门的要求对申报文件进行相应补充或调整；

（四）为本次公司债券发行选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

（五）在本次公司债券发行完成后，办理本次公司债券的上市事宜；

（六）依据监管部门意见、政策变化或市场条件变化，对与本次公司债券发行有关的事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续实施本次公司债券发行，但依据法律、法规及公司章程的有关规定须由股东大会重新表决的事项除外；

（七）办理与本次公司债券发行有关的其他事项。

公司董事会将提请股东大会授权董事会，并同意董事会授权董事长、总经理和财务负责人为本次公司债券发行的获授权人士，代表公司根据股东大会的决议及董事会授权具体办理与本次公司债券发行及上市有关的事务。该等授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

四、本公司简要财务会计信息

（一）本公司合并报表范围变化情况

1、2018 年合并财务报表范围变化

与 2017 年末相比，本公司 2018 年末合并财务报表范围新增加 2 家一级子公司，具体变化情况如下：

（1）2018 年 10 月 9 日新设成立子公司林芝天智企业管理股份有限公司；

（2）2018 年 9 月 18 日新设成立子公司西藏高天企业孵化股份有限公司；

2、2019 年末合并财务报表范围变化

与 2018 年末相比，2019 年本公司合并范围增加重庆重交再生资源开发股份有限公司、安徽天路建材贸易有限公司 2 家一级子公司，减少了林芝天智企业管理股份有限公司、西藏高天企业孵化股份有限公司 2 家一级子公司。

3、2020 年 9 月末合并财务报表范围变化

与 2019 年末相比，报告期内本公司合并范围增加天路融资租赁（上海）有限公司 1 家一级子公司，无减少情况。

4、截至 2020 年 9 月 30 日，本公司纳入合并报表范围内的一级全资子公司及控股子公司共计 10 家，情况如下：

子公司名称	持股比例(%)	取得方式
西藏高争建材股份有限公司	60.02	非同一控制合并
西藏天源路桥有限公司	96.70	同一控制合并
西藏天路矿业开发有限公司	90.00	投资设立
西藏天鹰公路技术开发有限公司	100.00	非同一控制合并
西藏昌都高争建材股份有限公司	64.00	投资设立
西藏天联矿业开发有限公司	80.00	投资设立
左贡县天路工程建设有限责任公司	100.00	投资设立
安徽天路建材贸易有限公司	100.00	投资设立
天路融资租赁（上海）有限公司	51.00	非同一控制合并
重庆重交再生资源开发股份有限公司	51.00	非同一控制合并

（二）本公司最近三年一期的资产负债表、利润表及现金流量表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
货币资金	304,053.36	241,998.28	357,880.12	373,595.83
应收票据	6,971.69	4,341.35	4,625.31	12,659.18
应收账款	54,086.51	67,567.13	160,367.16	125,525.17
应收款项融资	-	-	10.00	-
预付款项	11,451.56	16,951.13	18,369.64	23,701.52

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
其他应收款	36,376.91	46,356.72	37,787.90	38,737.36
其中：应收股利	10.57	10.57	10.57	-
应收利息	-	-	-	-
存货	57,158.15	72,638.33	64,055.23	46,485.11
合同资产	-	-	-	105,812.71
一年内到期的非流动资产	-	-	-	2,095.83
其他流动资产	11,074.53	10,341.64	9,873.84	10,433.86
流动资产合计	481,172.72	460,194.58	652,969.19	739,046.57
可供出售金融资产	22,715.95	37,972.21	-	-
长期应收款	-	-	-	371.03
长期股权投资	23,000.68	29,870.50	31,027.17	35,757.29
其他权益工具投资	-	-	49,743.71	55,712.14
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	267,235.59	263,411.43	289,237.36	274,659.26
在建工程	16,212.76	21,618.69	44,682.50	54,283.68
无形资产	28,321.09	35,068.93	37,933.04	37,281.91
商誉	-	-	14,886.27	14,837.00
长期待摊费用	1,500.00	1,793.17	2,002.22	1,595.04
递延所得税资产	1,383.73	1,394.59	1,925.59	1,959.84
其他非流动资产	3,317.11	5,097.37	21,866.89	26,997.74
非流动资产合计	363,686.92	396,226.89	493,304.75	503,454.93
资产总计	844,859.64	856,421.47	1,146,273.95	1,242,501.50
短期借款	73,000.00	58,180.00	83,164.22	86,047.80
应付票据	-	372.17	8,470.00	14,245.86
应付账款	84,048.97	104,234.43	143,962.66	135,329.39
预收款项	36,370.64	29,777.19	13,178.18	-
合同负债	-	-	-	18,599.12
应付职工薪酬	1,769.50	1,905.21	3,398.87	3,119.67
应交税费	11,502.27	8,019.88	6,569.95	11,459.62
其他应付款	35,419.16	31,448.67	26,854.85	30,896.47
其中：应付利息	166.86	190.74	334.95	1,865.78

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
应付股利	868.89	1,163.34	2,383.34	5,950.50
一年内到期的非流动负债	80,400.00	47,900.00	114,222.93	61,550.30
其他流动负债	-	-	2,541.66	82,014.49
流动负债合计	322,510.55	281,837.54	402,363.33	443,262.74
长期借款	156,380.92	143,480.92	101,735.62	109,190.62
应付债券	-	-	85,430.37	57,677.03
长期应付款	-	319.34	469.51	682.34
专项应付款	319.34	-	-	-
递延收益	1,227.77	1,134.04	1,359.66	1,356.72
递延所得税负债	-	-	330.51	318.01
非流动负债合计	157,928.03	144,934.31	189,325.68	169,224.73
负债合计	480,438.58	426,771.85	591,689.00	612,487.47
股本	86,538.45	86,538.45	86,538.45	91,852.57
其他权益工具	-	-	20,895.73	13,581.24
资本公积	80,389.58	80,389.58	80,389.58	113,120.86
其他综合收益	-	-	1,797.75	2,389.20
专项储备	385.40	275.19	785.46	2,149.76
盈余公积	9,550.47	12,205.30	13,660.50	13,660.50
未分配利润	89,673.51	125,052.00	160,031.27	149,216.52
归属于母公司所有者权益合计	266,537.41	304,460.52	364,098.74	385,970.66
少数股东权益	97,883.65	125,189.10	190,486.20	244,043.37
所有者权益合计	364,421.06	429,649.62	554,584.94	630,014.03
负债和所有者权益总计	844,859.64	856,421.47	1,146,273.95	1,242,501.50

2、合并利润表

单位：万元

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
一、营业收入	359,095.87	502,139.32	562,129.57	446,541.67
二、营业总成本	297,994.31	410,585.72	471,506.30	391,429.67

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
其中：营业成本	254,402.94	338,495.21	387,360.25	311,721.21
税金及附加	4,149.44	4,310.19	3,904.21	2,437.90
销售费用	2,373.01	3,148.86	8,385.82	27,237.33
管理费用	33,293.13	45,970.86	47,512.11	28,000.90
研发费用	88.17	16,048.74	16,250.17	12,312.53
财务费用	3,687.62	2,611.86	8,093.74	9,719.80
加：其他收益		12.06	11.38	17.55
投资收益	6,939.60	5,697.68	7,775.77	6,227.80
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6,939.74	5,569.82	7,646.15	4,604.03
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-6,051.81	800.81
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,634.32	-1,022.57	-59.90	-
资产处置损益（损失以“-”号填列）	-3,141.07	-5.29	-21.11	592.58
三、营业利润	63,265.78	96,235.49	92,277.60	62,750.74
加：营业外收入	298.54	391.86	2,922.28	797.05
减：营业外支出	475.30	755.52	1,144.05	498.26
四、利润总额	63,089.02	95,871.83	94,055.83	63,049.53
减：所得税费用	5,177.84	10,064.80	10,794.94	6,050.90
五、净利润	57,911.18	85,807.03	83,260.90	56,998.63
归属于母公司所有者的净利润	33,037.71	44,956.40	43,357.54	30,863.54
少数股东损益	24,873.47	40,850.63	39,903.35	26,135.09
六、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	0.43	0.52	0.50	0.35
（二）稀释每股收益（元/股）	0.43	0.52	0.46	0.35
七、综合收益总额	57,911.18	85,807.03	85,058.64	56,998.63

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
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	447,970.74	547,743.08	554,302.51	439,377.97
收到的税费返还	-	-	-	23.54
收到其他与经营活动有关的现金	13,530.85	15,037.65	15,064.43	21,011.18
经营活动现金流入小计	461,501.60	562,780.72	569,366.94	460,412.69
购买商品、接受劳务支付的现金	313,122.49	371,513.07	364,086.52	331,258.27
支付给职工以及为职工支付的现金	29,462.06	42,477.16	45,070.84	29,571.37
支付的各项税费	32,224.76	38,123.19	38,152.25	18,881.11
支付其他与经营活动有关的现金	32,200.78	42,083.34	51,481.94	49,923.20
经营活动现金流出小计	407,010.11	494,196.76	498,791.54	429,633.95
经营活动产生的现金流量净额	54,491.49	68,583.97	70,575.39	30,778.74
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	64,100.00	-	1,164.98	-
取得投资收益所收到的现金	3,610.57	138.57	11,701.37	1,263.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12.00	2.28	15.43	19,154.63
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	39.55
投资活动现金流入小计	67,722.57	140.85	12,881.78	20,457.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22,773.51	26,544.19	85,963.34	51,064.39
投资支付的现金	8,046.75	16,556.26	18,350.00	6,541.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	13,133.10	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	1,347.81	30.66
投资活动现金流出小计	30,820.25	43,100.45	118,794.24	57,637.03
投资活动产生的现金流量净额	36,902.31	-42,959.60	-105,912.46	-37,179.25
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	2,425.00	1,870.31	18,210.35	9,135.80
取得借款收到的现金	193,000.00	79,180.00	305,271.99	163,173.38
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	2,500.00	-
筹资活动现金流入小计	195,425.00	81,050.31	325,982.34	172,309.18
偿还债务支付的现金	125,600.00	139,400.00	153,584.87	127,266.24

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,291.86	31,009.08	22,167.45	26,055.86
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	79.75	50.00
筹资活动现金流出小计	140,891.86	170,409.08	175,832.07	153,372.10
筹资活动产生的现金流量净额	54,533.14	-89,358.77	150,150.28	18,937.08
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	145,926.94	-63,734.41	114,813.21	12,536.57
加：年初现金及现金等价物余额	155,319.20	301,246.14	237,511.73	352,324.95
六、期末现金及现金等价物余额	301,246.14	237,511.73	352,324.95	364,861.52

4、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
货币资金	161,000.19	89,305.35	103,009.94	195,518.17
应收票据	0	500.00	1,036.99	1,045.51
应收账款	76,940.40	51,779.15	57,123.83	7,354.10
预付款项	6,086.19	3,064.07	3,224.04	3,235.22
其他应收款	67,867.54	67,721.77	99,140.52	95,341.57
其中：应收股利	537.12	4,067.27	13,251.03	13,375.18
应收利息	1.75	137.94	806.64	1,623.21
合同资产	-	-	-	91,369.99
存货	29,986.34	27,127.22	17,388.82	57.77
其他流动资产	1,639.17	3,566.04	3,329.91	6,120.37
流动资产合计	343,519.83	243,063.59	284,254.06	400,042.70
可供出售金融资产	19,715.95	34,972.21	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	145,453.28	152,923.10	231,141.89	239,739.33
其他权益工具投资	-	-	46,219.96	52,188.39
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	6,069.10	6,044.43	23,568.13	6,184.72
在建工程	-	-	-	725.45

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
无形资产	5,403.87	5,259.98	6,935.45	6,697.45
长期待摊费用	-	-	328.23	226.16
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	3,300.00	23,300.00	23,300.00	25,688.68
非流动资产合计	179,942.20	222,499.71	331,493.67	331,450.18
资产总计	523,462.03	465,563.30	615,747.72	731,492.87
短期借款	25,000.00	13,180.00	5,000.00	-
应付票据	-	372.17	8,470.00	13,296.30
应付账款	39,079.37	40,348.16	53,397.68	51,893.93
预收款项	16,053.66	7,607.58	8,285.73	-
合同负债	-	-	-	5,557.57
应付职工薪酬	367.02	1,111.94	210.76	165.16
应交税费	6,160.87	2,530.50	138.37	1,791.42
其他应付款	31,106.15	30,638.72	18,860.41	104,777.65
其中：应付利息	139.17	117.07	224.68	1,730.85
一年内到期的非流动负债	75,400.00	42,900.00	103,795.30	56,550.30
其他流动负债	-	-	1,524.74	81,402.09
流动负债合计	193,167.07	138,689.06	199,682.99	315,434.42
长期借款	117,900.00	95,000.00	68,254.70	57,209.70
应付债券	-	-	85,430.37	57,677.03
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	117,900.00	95,000.00	153,685.07	114,886.73
负债合计	311,067.07	233,689.06	353,368.06	430,321.15
股本	86,538.45	86,538.45	86,538.45	91,852.57
其他权益工具	-	-	20,895.73	13,581.24
资本公积	84,673.84	84,673.84	84,673.84	117,470.13
其他综合收益	-	-	1,797.75	2,389.20
专项储备	299.35	153.34	336.35	1,147.51

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
盈余公积	8,882.11	11,536.94	12,992.14	12,992.14
未分配利润	32,001.21	48,971.67	55,145.39	61,738.93
所有者权益合计	212,394.96	231,874.24	262,379.66	301,171.72
负债和所有者权益总计	523,462.03	465,563.30	615,747.72	731,492.87

5、母公司利润表

单位：万元

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
一、营业收入	52,656.15	68,950.91	119,212.06	85,966.86
减：营业成本	51,796.16	64,235.36	108,234.68	81,683.48
税金及附加	104.45	225.16	190.31	198.52
销售费用	-	-	-	-
管理费用	7,483.58	8,839.99	10,067.39	6,063.78
研发费用	-	3,334.35	3,806.08	1,892.61
财务费用	1,641.98	91.74	3,792.75	6,013.12
加：其他收益		12.06	8.86	12.33
投资收益	15,343.55	36,206.83	24,203.95	22,708.22
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6,939.74	5,569.82	7,565.81	4,559.80
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-2,924.07	77.40
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,541.76	-1,471.90	-	-
资产处置损益（损失以“-”号填列）	57.90	-5.29	-21.11	592.58
二、营业利润	5,489.67	26,966.01	14,388.47	13,505.86
加：营业外收入	80.64	64.05	221.78	123.58
减：营业外支出	129.19	481.68	58.25	112.56
三、利润总额	5,441.12	26,548.38	14,552.00	13,516.88
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润	5,441.12	26,548.38	14,552.00	13,516.88
五、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	0.06	0.31	0.17	0.15

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
(二) 稀释每股收益	0.06	0.31	0.15	0.15
六、综合收益总额	5,441.12	26,548.38	16,349.74	13,516.88

6、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
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	55,084.79	99,652.52	130,090.29	44,003.30
收到其他与经营活动有关的现金	21,407.15	17,489.01	4,974.57	25,539.56
经营活动现金流入小计	76,491.93	117,141.53	135,064.86	69,542.86
购买商品、接受劳务支付的现金	50,371.51	85,692.30	93,962.38	69,204.30
支付给职工以及为职工支付的现金	8,693.16	10,556.55	12,623.91	7,487.13
支付的各项税费	3,168.33	5,973.52	2,354.87	1,251.26
支付其他与经营活动有关的现金	7,860.42	6,701.68	11,378.29	19,663.54
经营活动现金流出小计	70,093.42	108,924.05	120,319.45	97,606.23
经营活动产生的现金流量净额	6,398.52	8,217.48	14,745.41	-28,063.37
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	64,000.00	-	1,671.71	-
取得投资收益所收到的现金	12,003.80	27,106.85	19,030.37	18,589.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	0.11	19,154.64
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	6,750.00	-
投资活动现金流入小计	76,003.80	27,106.85	27,452.19	37,743.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,248.00	1,563.24	19,868.01	1,914.37
投资支付的现金	20,713.46	17,156.26	76,569.80	9,927.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	21,879.01	-
支付其他与投资活动有关的现金	10,000.00	10,000.00	31,166.26	-
投资活动现金流出小计	31,961.46	28,719.50	149,483.08	11,841.86
投资活动产生的现金流量净额	44,042.34	-1,612.65	-122,030.89	25,901.91
三、筹资活动产生的现金流量				

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年1-9月
取得借款收到的现金	125,000.00	33,180.00	189,931.59	109,300.00
筹资活动现金流入小计	125,000.00	33,180.00	189,931.59	109,300.00
偿还债务支付的现金	65,600.00	100,400.00	58,330.00	92,590.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,003.96	11,758.32	11,679.62	10,169.30
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	50.00
筹资活动现金流出小计	75,603.96	112,158.32	70,009.62	102,809.30
筹资活动产生的现金流量净额	49,396.04	-78,978.32	119,921.97	6,490.70
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	99,836.89	-72,373.49	12,636.50	4,329.23
加：年初现金及现金等价物余额	58,456.08	158,292.97	85,919.48	98,555.98
六、期末现金及现金等价物余额	158,292.97	85,919.48	98,555.98	102,885.21

注：以上财务报表披露数据与年报、三季度报告存在尾差。

（三）本公司近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2020年1-9月/9月末	2019年度/末	2018年度/末	2017年度/末
流动比率	1.67	1.62	1.63	1.49
速动比率	1.56	1.46	1.38	1.31
资产负债率（%）	49.29	51.62	49.83	56.87
应收账款周转率（次）	3.12	4.93	8.26	7.38
存货周转率（次）	5.64	5.67	5.22	4.69
债务资本比率（%）	38.54	40.98	36.74	45.95
EBITDA利息保障倍数	7.66	12.63	15.10	11.73

注：上述财务指标计算方法如下：

- （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；
- （4）应收账款周转率=营业收入/应收账款余额平均额；
- （5）存货周转率=营业成本/存货余额平均额；
- （6）债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- （7）EBITDA利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）；

(四) 管理层简明财务分析

1、资产结构分析

单位：万元

科目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比	数额	占比
货币资金	304,053.36	35.99	241,998.28	28.26	357,880.12	31.22	373,595.83	30.07
应收票据	6,971.69	0.83	4,341.35	0.51	4,625.31	0.40	12,659.18	1.02
应收账款	54,086.51	6.40	67,567.13	7.89	160,367.16	13.99	125,525.17	10.10
应收款项融资	-	-	-	-	10.00	0.00	-	-
预付款项	11,451.56	1.36	16,951.13	1.98	18,369.64	1.60	23,701.52	1.91
其他应收款	36,376.91	4.31	46,356.72	5.41	37,787.90	3.30	38,737.36	3.12
存货	57,158.15	6.77	72,638.33	8.48	64,055.23	5.59	46,485.11	3.74
合同资产	-	-	-	-	-	-	105,812.71	8.52
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	2,095.83	0.17
其他流动资产	11,074.53	1.31	10,341.64	1.21	9,873.84	0.86	10,433.86	0.84
流动资产合计	481,172.72	56.95	460,194.58	53.73	652,969.19	56.96	739,046.57	59.48
可供出售金融资产	22,715.95	2.69	37,972.21	4.43	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-	371.03	0.03
长期股权投资	23,000.68	2.72	29,870.50	3.49	31,027.17	2.71	35,757.29	2.88
其他权益工具投资	-	-	-	-	49,743.71	4.34	55,712.14	4.48
固定资产	267,235.59	31.63	263,411.43	30.76	289,237.36	25.23	274,659.26	22.11
在建工程	16,212.76	1.92	21,618.69	2.52	44,682.50	3.90	54,283.68	4.37
无形资产	28,321.09	3.35	35,068.93	4.09	37,933.04	3.31	37,281.91	3.00
商誉	-	-	-	-	14,886.27	1.30	14,837.00	1.19
长期待摊费用	1,500.00	0.18	1,793.17	0.21	2,002.22	0.17	1,595.04	0.13
递延所得税资产	1,383.73	0.16	1,394.59	0.16	1,925.59	0.17	1,959.84	0.16
其他非流动资产	3,317.11	0.39	5,097.37	0.60	21,866.89	1.91	26,997.74	2.17
非流动资产合计	363,686.92	43.05	396,226.89	46.27	493,304.75	43.04	503,454.93	40.52
资产总计	844,859.64	100.00	856,421.47	100.00	1,146,273.95	100.00	1,242,501.50	100.00

近三年及一期，公司总资产分别为 844,859.64 万元、856,421.47 万元、

1,146,273.95 万元和 1,242,501.50 万元，逐年呈上升趋势。近三年及一期，公司流动资产分别为 481,172.72 万元、460,194.58 万元、652,969.19 万元和 739,046.57 万元，占资产总额的比重分别为 56.95%、53.73%、56.96%和 59.48%，保持在 50%以上，是总资产的主要组成部分。非流动资产分别为 363,686.92 万元、396,226.89 万元、493,304.75 万元和 503,454.93 万元，占资产总额的比重分别为 43.05%、46.27%、43.04%和 40.52%，基本保持在 45%左右。

2、负债结构分析

单位：万元

科目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	73,000.00	15.19	58,180.00	13.63	83,164.22	14.06	86,047.80	14.05
应付票据	-	-	372.17	0.09	8,470.00	1.43	14,245.86	2.33
应付账款	84,048.97	17.49	104,234.43	24.42	143,962.66	24.33	135,329.39	22.10
预收款项	36,370.64	7.57	29,777.19	6.98	13,178.18	2.23	-	-
合同负债	-	-	-	-	-	-	18,599.12	3.04
应付职工薪酬	1,769.50	0.37	1,905.21	0.45	3,398.87	0.57	3,119.67	0.51
应交税费	11,502.27	2.39	8,019.88	1.88	6,569.95	1.11	11,459.62	1.87
其他应付款	35,419.16	7.37	31,448.67	7.37	26,854.85	4.54	30,896.47	5.04
一年内到期的非流动负债	80,400.00	16.73	47,900.00	11.22	114,222.93	19.30	61,550.30	10.05
其他流动负债	-	-	-	-	2,541.66	0.43	82,014.49	13.39
流动负债合计	322,510.55	67.13	281,837.54	66.04	402,363.33	68.00	443,262.74	72.37
长期借款	156,380.92	32.55	143,480.92	33.62	101,735.62	17.19	109,190.62	17.83
应付债券	0.00	0.00	-	-	85,430.37	14.44	57,677.03	9.42
长期应付款	0.00	0.00	319.34	0.07	469.51	0.08	682.34	0.11
专项应付款	319.34	0.07	-	-	-	-	-	-
递延收益	1,227.77	0.26	1,134.04	0.27	1,359.66	0.23	1,356.72	0.22
递延所得税负债	-	-	-	-	330.51	0.06	318.01	0.05
非流动负债合计	157,928.03	32.87	144,934.31	33.96	189,325.68	32.00	169,224.73	27.63
负债合计	480,438.58	100.00	426,771.85	100.00	591,689.00	100.00	612,487.47	100.00

近三年及一期末，公司总负债分别为 480,438.58 万元、426,771.85 万元、

591,689.00万元和612,487.47万元，负债总额波动上升。从负债构成来看，其中流动负债合计分别为322,510.55万元、281,837.54万元、402,363.33万元和443,262.74万元，占负债总额的比例分别为67.13%、66.04%、68.00%和72.37%，占比近年来均稳定在65%以上，是负债的主要组成部分；非流动负债合计分别为157,928.03万元、144,934.31万元、189,325.68万元和169,224.73万元，占负债总额的比例分别为32.87%、33.96%、32.00%和27.63%。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-9月
经营活动现金流入小计	461,501.60	562,780.72	569,366.94	460,412.69
经营活动现金流出小计	407,010.11	494,196.76	498,791.54	429,633.95
经营活动产生的现金流量净额	54,491.49	68,583.97	70,575.39	30,778.74
投资活动现金流入小计	67,722.57	140.85	12,881.78	20,457.78
投资活动现金流出小计	30,820.25	43,100.45	118,794.24	57,637.03
投资活动产生的现金流量净额	36,902.31	-42,959.60	-105,912.46	-37,179.25
筹资活动现金流入小计	195,425.00	81,050.31	325,982.34	172,309.18
筹资活动现金流出小计	140,891.86	170,409.08	175,832.07	153,372.10
筹资活动产生的现金流量净额	54,533.14	-89,358.77	150,150.28	18,937.08
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	145,926.94	-63,734.41	114,813.21	12,536.57

(1) 经营性现金净流量分析

近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为54,491.49万元、68,583.97万元、70,575.39万元和30,778.74万元，2017-2019年呈逐年增长趋势，主要系公司主营业务资金回笼情况良好。

(2) 投资性现金净流量分析

近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额为36,902.31万元、-42,959.60万元、-105,912.46万元和-37,179.25万元，整体呈下降趋势。近三年及一期，公司投资活动现金流入分别为67,722.57万元、140.85万元、12,881.78万元和20,457.78万元。投资活动现金流出分别为30,820.25万元、43,100.45万元、118,794.24万元和57,637.03

万元，上升较为迅速，主要系报告期对联营企业投资及购建固定资产、无形资产支付的现金同比增加所致。

(3) 筹资性现金净流量分析

近三年及一期，筹资活动产生的现金流量净额分别为 54,533.14 万元、-89,358.77 万元、150,150.28 万元和 18,937.08 万元，呈现波动上升趋势。近三年及一期筹资活动产生的现金流入分别为 195,425.00 万元、81,050.31 万元、325,982.34 万元和 172,309.18 万元，主要为取得借款收到的现金。2019 年度，公司筹资活动产生的现金流入增加迅速，主要系报告期借款增加和发行可转债所致。近三年及一期筹资活动产生的现金流出分别为 140,891.86 万元、170,409.08 万元、175,832.07 万元和 153,372.10 万元，呈上升趋势，主要为偿还债务支付的现金。

4、偿债能力分析

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-9月
流动比率	1.49	1.63	1.62	1.67
速动比率	1.31	1.38	1.46	1.56
资产负债率	56.87%	49.83%	51.62%	49.29%
EBITDA（亿元）	8.63	12.45	12.52	9.32
EBITDA利息保障倍数	11.73	15.10	12.63	7.66

从短期偿债指标来看，公司近三年及一期的流动比率分别为 1.49、1.63、1.62 和 1.67，速动比率分别为 1.31、1.38、1.46 和 1.56，整体呈逐年上涨趋势，具有较强的短期偿债能力。从长期偿债指标来看，公司近三年及一期的资产负债率分别为 56.87%、49.83%、51.62% 和 49.29%，整体呈波动下降趋势，且资产负债率较为合理。总体看来，公司资产的流动性、经营的稳健性、盈利的持续性以及较强的抗市场风险能力都为债务偿还提供了可靠的保障。

5、盈利能力分析

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-9月
营业收入	359,095.87	502,139.32	562,129.57	446,541.67
毛利润	104,692.93	163,644.11	174,769.32	134,820.46

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-9月
营业利润	63,265.78	96,235.49	92,277.60	62,750.74
利润总额	63,089.02	95,871.83	94,055.83	63,049.53
净利润	57,911.18	85,807.03	83,260.90	56,998.63
营业收入增长率	43.57%	39.83%	11.95%	13.65%
毛利率	29.15%	32.59%	31.09%	30.19%
净利润率	16.13%	17.09%	14.81%	12.76%
总资产报酬率	9.27%	12.24%	10.38%	6.30%
加权平均净资产收益率	13.07%	15.34%	13.28%	7.96%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	13.63%	14.56%	13.10%	7.49%

近三年及一期，公司毛利润分别为 104,692.93 万元、163,644.11 万元、174,769.32 万元和 134,820.46 万元，2017 年-2019 年毛利规模大幅增长主要得益于产能释放，水泥销售量价齐升。近三年，公司利润水平总体呈波动上升趋势，主要是公路工程业务板块和水泥业务板块快速发展所致。公司经营情况良好，主营业务多元化且盈利能力突出，有利于公司长期稳健发展。

6、未来业务目标

公司从最初的单一建筑产业，已转型发展为建筑建材并举，科学发展矿产业的产业适度多元化的企业。未来公司将继续坚持“提升建筑业、做强建材业、发展矿产业、拓展投资业”的适度多元发展战略，正确处理发展中的重大关系，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，推动产业协调发展。在保持公司战略的连续性和稳定性的前提下，既要实施战略性深入，适当延伸产业链，着力在重要行业和相关领域体现控制力，培育新的经济增长点，也要实施战略性转移，从不具有明显优势和盈利能力的一般竞争性领域有序退出。

一要提升建筑业。建筑业作为国民经济发展中的支柱产业，公司将抓重点、补短板、强弱项，力争资质升级工作取得实质性进展，为提升公司核心竞争力，推动建筑产业转型升级搭建更为宽广的平台。将持续加强形势研判，敏锐捕捉市场变化带来的新机遇，积极参加区内交通、铁路和水利水电等传统市场，力争扩大 BOT、PPP 等市场，持续巩固和加强区内市场占有率。同时，坚持开放发展，不断强化与央企的合

作，以风险可控、效益保障为前提，稳健积极实施“走出去”战略，不断优化公司在全国范围的产业链布局；积极响应“一带一路”倡议，依托环喜马拉雅经济带的优势，力争在“一带一路”沿线国家参与对外工程项目，拓展市场空间。要始终牢记“树诚信意识，做精品工程，创天路品牌”的质量方针，着力强化履约提质增效，严把安全、质量、进度和成本“四关”，强力推动项目管理规范化，精细施工保质量，科学施工铸精品。

二要强化建材业。西藏新型水泥行业面临较大的发展空间和机遇，公司将继续积极适应绿色低碳发展要求，以满足区内基本需求为目标，加大投资力度、提升监管能力，扎实推动昌都高争“二线”项目，形成藏中、藏东更具竞争力的水泥产业格局；将建材产业链横向拓展与上下游延伸紧密结合，选准方向，优化布局，精准投资，进一步提高公司建材产业整体盈利水平和市场竞争力；主动融入、全面贯彻自治区整合重组建材产业集团的顶层设计，深挖潜力、整合资源，全力打造绿色建材产业集团。

五、其他重要事项

（一）对外担保情况

截至 2020 年 9 月 30 日，本公司为控股子公司西藏昌都高争建材股份有限公司的借款 2.5 亿元提供担保。除此之外，本公司不存在对外担保情况。

（二）重大未决诉讼及仲裁情况

截至 2020 年 9 月 30 日，本公司不存在重大诉讼、仲裁或重大行政处罚情形。

特此公告。

西藏天路股份有限公司董事会

2020年11月27日