

证券代码:600008

证券简称:首创股份



# 北京首创股份有限公司

(住所:北京市西城区车公庄大街21号39幢16层)

## 配股说明书摘要

保荐人



联席主承销商



签署日期: 2020 年 9 月 16 日

## 公司声明

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本配股说明书摘要中，除文意另有所指，简称或专有名词具有的特定含义与配股说明书一致。

## 重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注,并仔细阅读配股说明书中有关风险因素的章节。

### 一、配股募集资金情况

本次配股募集资金总额不超过人民币 530,000 万元,扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款。

在本次募集资金到位前,公司将根据银行贷款的实际到期日通过自筹资金先行偿还,并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

### 二、配股基数、比例和数量

本次配股的股份数量以实施本次配股方案的 A 股股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数确定,按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的,按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。若以截至 2020 年 6 月 30 日公司总股本 5,685,448,207 股为基础测算,本次可配股数量为 1,705,634,462 股。本次配股实施前,若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动,则向全体股东配售比例不变,本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

公司控股股东首创集团及全资子公司首创华星已承诺以现金方式全额认购本次配股方案中的可配售股份。

### 三、定价原则及配股价格

#### (一) 定价原则

1、参考发行时公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标,并综合考虑公司的发展前景与股东利益、本次募集资金投资项目计划的资金需求量、公司的实际情况等因素;

2、遵循公司董事会及其授权人士与保荐机构(联席主承销商)协商确定原则。

## (二) 配股价格

根据本次配股的定价原则，结合市场情况，公司于2020年9月3日召开第七届董事会2020年第九次临时会议，审议通过《关于确定公司配股价格的议案》，确定公司本次配股价格为2.29元/股。

## 四、承销方式

本次配股由保荐机构（联席主承销商）以代销方式承销。

## 五、公司的股利分配政策情况

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（中国证券监督管理委员会公告[2013]43号）的相关要求，为规范公司利润分配行为，推动公司建立科学、持续、稳定的利润分配机制，保护中小投资者合法权益，公司现行《公司章程》对于利润分配政策规定如下：

### 1、公司利润分配的基本原则

“第一百九十二条 公司利润分配政策的基本原则：

（一）公司充分考虑对投资者的回报，每年按当年实现可供股东分配利润的规定比例向股东分配股利；

（二）公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；

（三）公司优先采用现金分红的利润分配方式。”

### 2、公司利润分配的具体政策

“第一百九十三条 公司利润分配具体政策如下：

（一）利润分配的形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在满足公司章程规定的现金分红条件下，公司将优先采用现金分红的方式进行利润分配。采用股票股利进行利润分配时，公司应当充分考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

（二）公司现金分红的具体条件和比例：除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利。每年以现金方式分配的利润不少于当年可供股东分配利润的百分之三十。

董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1.公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2.公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3.公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（三）公司发放股票股利的具体条件：公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

（四）利润分配时间间隔：在符合分红条件的情况下，公司原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求情况提议公司进行中期分红。”

### **3、公司利润分配方案的审议程序**

“第一百九十四条 公司利润分配方案的审议程序：

（一）公司的利润分配方案由公司管理层拟定后提交公司董事会、监事会审议。董事会应就利润分配方案的合理性进行充分讨论，独立董事应当对利润分配方案明确发表意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。利润分配方案经董事会审议通过和监事会审核同意后，提交至股东大会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（二）公司因前述第一百九十一条规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。”

#### 4、公司利润分配方案的实施程序

“第一百九十五条 公司利润分配方案的实施:

公司股东大会对利润分配方案作出决议后,董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利(或股份)的派发事项。”

#### 5、公司利润分配方案的变更程序

“第一百九十四条 公司利润分配政策的变更:

公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。当确有必要对公司章程确定的现金分红政策进行调整时,例如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响,或公司自身经营状况发生较大变化时,公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述,详细论证调整理由,形成书面论证报告并经董事会审议通过且独立董事发表独立意见后,提交股东大会特别决议通过。在股东大会对利润分配政策调整方案进行审议前,公司应通过多种渠道听取股东的意见和诉求。”

### 六、本公司特别提醒投资者注意下列主要风险

#### (一) 政策风险

##### 1、宏观经济政策风险

公司的主营业务为自来水销售、污水处理及固体废物处理等,国家财税政策、货币政策等宏观经济政策的改革和调整都将对整个市场供求和企业经营活动产生较大影响。如果国家相关宏观经济政策发生不利变化,将可能影响公司的经营业绩和盈利能力。

##### 2、行业政策风险

由于水务行业、固体废物处理行业属于市政公用环保行业,前期投入较大,投资回收期较长,且主要与地方政府发生业务往来,因此在市场拓展和行业发展上受国家行业政策的影响较大。如果水务行业产业政策发生不利变化,或发行人不能满足新的行业管理政策的要求,将对公司的生产、经营和销售产生不利影响。

#### (二) 环保督查及绩效考核风险

公司严格执行相关法律法规,积极接受相关执法部门监督检查,履行企业社

会责任，合法合规开展经营活动，并且充分发挥公司技术研发、运营管理优势，实现绩效考核达标，确保收益获取。但近年来国家持续完善环保法律法规，不断加强环保督查力度，并可能在未来出台更为严格的环保标准，此外财政部发布的《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式的通知》中明确，在PPP协议中应明确有关绩效考核、按效付费条款。因此，公司项目运营存在因绩效考核不合格而收益降低的风险。

### **(三) 成本上升风险**

我国水务行业市场化成效明显，城镇水务投资已趋于饱和，近年来国内水务市场呈现并购重组加剧、项目趋于中小型化的特点，有限的市场空间和获取项目方式的多样化将会给公司业务的进一步扩张带来新的挑战和压力，而水务项目在受到社会关注的同时，也使得市场交易过程向供给方有所倾斜，在一定程度上加大了公司参与水务项目竞标成本。同时，我国水务行业所固有的地域分割、地方保护主义等一些不利于市场化改革的因素依然存在，使得公司进入新水务市场的难度加大，在一定程度上影响公司业务扩张的速度。另外，随着生态环境综合治理等大型投资项目的涌现，众多工程业巨头、金融机构纷纷跨界进入，水环境行业竞争不断加剧，公司存在成本上升风险。

### **(四) 特许经营权期限到期无法续签的风险**

目前，公司投资的城镇供水、污水处理和固体废物处理项目大都采用特许经营方式经营，各项目的特许经营期限主要在20年至30年之间不等。虽然在与各地政府签订的特许经营协议中约定，特许经营期满后，地方政府重新选择特许经营者时，在同等条件下，应将特许经营权优先授予公司，但是仍然存在特许经营期满后，公司无法继续获得特许经营权的风险。

### **(五) 偿债风险**

随着公司业务规模的不断扩大，公司对资金的需求也相应增加，公司通过银行借款、发行债务融资工具等负债规模增加，导致公司资产负债率水平较高，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司资产负债率分别为66.40%、65.53%、64.68%和68.95%，资产负债率水平高于行业平均水平。公司流动负债金额较大，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末流动负债分别为1,836,610.93万元、1,722,689.20万元、1,816,648.19万元和2,023,997.13万元，

公司流动比率分别为 0.51、0.81、0.74 和 0.81，速动比率分别为 0.47、0.76、0.68 和 0.77。公司存在一定的偿还流动负债压力，存在不能及时偿债的风险。

#### **(六) 摊薄即期回报的风险**

近年来，公司不断提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩公司将不断完善经营模式，夯实优势主业。但本次配股完成后，随着募集资金的到位，公司总股本和净资产规模均较大幅度增加，并且本次募集资金效益的产生需要一定时间，如果公司盈利能力未获得相应增长，本次融资募集资金到位后短期内每股收益及净资产收益率将出现下降，公司存在即期回报短期内被摊薄的风险。

#### **(七) 本次配股发行失败的风险**

公司控股股东首创集团及其全资子公司首创华星承诺以现金方式全额认购本次配股方案中的可配售股份，根据《上市公司证券发行管理办法》的规定，如果其不履行认配股份的承诺，则会导致本次发行失败。另外，公司股东有权自主选择是否参与本次配股，如果代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量的70%，则本次配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。因此，本次配股存在因原股东认配数量不足而导致发行失败的风险。

## 目 录

公司声明 .....	2
重大事项提示 .....	3
目 录 .....	9
<b>第一节 本次发行概况 .....</b>	<b>10</b>
一、本次发行的基本情况 .....	10
二、本次公司的有关当事人 .....	14
<b>第二节 主要股东情况 .....</b>	<b>16</b>
一、发行前股本总额及前十名股东情况 .....	16
二、公司控股股东和实际控制人基本情况 .....	16
<b>第三节 财务会计信息 .....</b>	<b>18</b>
一、财务报告及相关财务资料 .....	18
二、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明 .....	46
三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	48
<b>第四节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>51</b>
一、财务状况分析 .....	51
二、盈利能力分析 .....	101
三、现金流量分析 .....	107
四、资本性支出分析 .....	110
<b>第五节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>113</b>
一、本次配股募集资金总额 .....	113
二、本次配股募集资金用途 .....	113
三、本次配股募集资金运用对财务状况及经营成果的影响 .....	113
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>115</b>
一、备查文件目录 .....	115
二、备查文件查阅时间、地点 .....	115

## 第一节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

#### (一) 公司基本情况

中文名称：北京首创股份有限公司

英文名称：BEIJING CAPITAL CO., LTD

股票简称：首创股份

股票代码：600008

股票上市地：上海证券交易所

注册资本：568,544.8207 万人民币

法定代表人：刘永政

注册地址：北京市西城区车公庄大街 21 号 39 幢 16 层

办公地址：北京市西城区车公庄大街 21 号新大都饭店 2 号楼

邮政编码：100044

电子信箱：master@capitalwater.cn

联系电话：010-68356169

联系传真：010-68356197

经营范围：公用基础设施的投资及投资管理；高科技产品的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、技术培训；销售自行开发后的产品；房地产项目开发，销售商品房；物业管理；投资咨询；销售百货、五金交电、副食品、包装食品、饮料、家具、工艺美术品、节能设备、电子产品、建筑材料；住宿，中餐、西餐，零售酒、进口卷烟、国产卷烟、雪茄烟，美容美发（仅限新大都饭店经营）；零售烟（仅限新大都商品部经营）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## (二) 本次发行概况

### 1、本次发行的批准程序

2019年5月6日,公司召开第七届董事会2019年度第四次临时会议,审议通过本次配股相关议案。

2019年5月17日,北京市国资委出具《关于北京首创股份有限公司公开向原股东配售股份有关问题的批复》(京国资产权〔2019〕65号),同意公司本次配股方案。

2019年5月29日,公司召开2019年第五次临时股东大会,审议通过本次配股相关议案。

2020年5月27日,公司收到中国证监会出具的《关于核准北京首创股份有限公司配股的批复》(证监许可〔2020〕910号),核准公司向原股东配售1,705,634,462股新股。

2020年6月11日和6月29日,公司召开第七届董事会2020年度第五次临时会议和2020年第三次临时股东大会,审议通过《关于延长公司本次配股决议有效期的议案》和《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理本次配股相关事宜的议案》,同意将本次配股相关决议有效期延长12个月。

### 2、发行股票的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元。

### 3、发行方式

本次发行采用向原股东配售股份的方式进行。

### 4、配股基数、比例和数量

本次配股的股份数量以实施本次配股方案的A股股权登记日收市后的A股股份总数为基数确定,按每10股配售3股的比例向全体股东配售。配售股份不足1股的,按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。若以截至2020年6月30日公司总股本5,685,448,207股为基础测算,本次可配股数量为1,705,634,462股。本次配股实施前,若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动,则向全体股东配售比例不变,本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

## 5、定价原则及配股价格

### (1) 定价原则

①参考发行时公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标，并综合考虑公司的发展前景与股东利益、本次募集资金投资项目计划的资金需求量、公司的实际情况等因素；

②遵循公司董事会及其授权人士与保荐机构(联席主承销商)协商确定原则。

### (2) 配股价格

根据本次配股的定价原则，结合市场情况，公司于2020年9月3日召开第七届董事会2020年第九次临时会议，审议通过《关于确定公司配股价格的议案》，确定公司本次配股价格为2.29元/股。

## 6、配售对象

配售对象为本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东，本次配股股权登记日为2020年9月18日。

公司控股股东首创集团及其全资子公司首创华星已承诺以现金方式全额认购本次配股方案中的可配售股份。

## 7、发行时间

本次配股经中国证监会核准后在核准批文的有效期限内择机向全体股东配售股份。

## 8、承销方式

本次配股承销方式：由联席主承销商以代销方式承销。

## 9、本次配股募集资金投向

本次配股募集资金总额不超过人民币530,000.00万元，扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款。

在本次募集资金到位前，公司将根据银行贷款的实际到期日通过自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

## 10、本次配股前滚存未分配利润的分配方案

本次配股实施前公司滚存的未分配利润，由本次配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

**11、本次配股决议的有效期限**

与本次配股有关的决议为自 2019 年 5 月 29 日至 2021 年 5 月 28 日。

**12、发行时间**

本次配股经中国证监会核准后在核准批文的有效期限内择机向全体股东配售股份。

**(三) 发行费用**

项目	金额(万元)
承销及保荐费用	【】
审计费用	【】
律师费用	【】
验资费用	【】
发行手续费用	【】
信息披露费及其他	【】
合计	【】

**(四) 主要日程**

	日期	发行安排	停牌安排
T-2日	2020年9月16日	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1日	2020年9月17日	网上路演	正常交易
T日	2020年9月18日	股权登记日	正常交易
T+1日至T+5日	2020年9月21日至2020年9月25日	配股缴款期	全天停牌
T+6日	2020年9月28日	验资	全天停牌
T+7日	2020年9月29日	刊登发行结果公告 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（联席主承销商）将及时公告，修改发行日程。

**(五) 本次发行股份的上市流通**

本次配股完成后，公司将申请本次发行的股票在上海证券交易所上市流通。

## 二、本次公司的有关当事人

### (一) 发行人：北京首创股份有限公司

住所：北京市西城区车公庄大街 21 号 39 幢 16 层

法定代表人：刘永政

邮政编码：100044

联系人：官念

电话：010-68356169

传真：010-68356197

### (二) 保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

通讯地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座三层

法定代表人：王常青

保荐代表人：李彦芝、张耀坤

项目协办人：张松

项目组其他成员：吴嘉煦、谢鹏、阴浩然、程柏文、俞皓南、陈启强

电话：010-85156316

传真：010-65185227

### (三) 联席主承销商：首创证券股份有限公司

住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座

通讯地址：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座

法定代表人：毕劲松

项目经办人：李彦坤、郭增

电话：010-58691108

传真：010-58691170

### (四) 公司律师：北京市重光律师事务所

住所：北京市西城区广安门内大街 338 号维景国际大酒店写字楼八层

负责人：黄海

经办律师：徐扬、李静

联系电话：010-83557500

传真：010-83557560

**(五) 审计机构：致同会计师事务所（特殊普通合伙）**

住所：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

执行事务合伙人：徐华

经办注册会计师：钱斌、郁奇可、李丹

联系电话：010-85665231

传真：010-85665040

**(六) 申请上市的交易所：上海证券交易所**

地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68800006

**(七) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

## 第二节 主要股东情况

### 一、发行前股本总额及前十名股东情况

截至 2020 年 6 月 30 日, 公司股本总额为 5,685,448,207 股, 发行人前十大股东持股情况如下:

股东名称	持股总数(股)	持股比例(%)	股本性质
首创集团	2,618,583,418	46.06	流通 A 股
汇祥(天津)资产管理有限公司—汇祥资产鼎盛 2 号私募投资基金	160,771,704	2.83	流通 A 股
中国证券金融股份有限公司	145,176,789	2.55	流通 A 股
财通基金—农业银行—财通基金—玉泉 878 号资产管理计划	141,479,099	2.49	流通 A 股
汇安基金—民生银行—汇安基金—汇盈 7 号资产管理计划	80,385,852	1.41	流通 A 股
泰达宏利基金—民生银行—泰达宏利价值成长定向增发 780 号资产管理计划	80,385,852	1.41	流通 A 股
华安财保资管—工商银行—华安财保资管稳定增利 5 号集合资产管理产品	80,268,168	1.41	流通 A 股
建投拓安(安徽)股权投资管理有限公司—中德制造业(安徽)投资基金(有限合伙)	80,215,852	1.41	流通 A 股
香港中央结算有限公司	66,001,680	1.16	流通 A 股
北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	59,574,057	1.05	流通 A 股
合计	3,512,842,471	61.78	-

注: 首创华星通过沪港股票交易互联互通机制对公司进行持股, 在中国证券登记结算有限公司系统内, 其股权登记在香港中央结算有限公司名下。

### 二、公司控股股东和实际控制人基本情况

#### (一) 控股股东基本情况

公司名称: 北京首都创业集团有限公司

法定代表人: 贺江川

成立日期: 1994 年 10 月 26 日

注册资本: 330,000 万元

注册地址: 北京市海淀区双榆树知春路 76 号翠宫饭店 15 层

公司类型: 有限责任公司(国有独资)

经营范围：购销包装食品、医疗器材；授权范围内的国有资产经营管理；购销金属材料、木材、建筑材料、土产品、五金交电化工、化工轻工材料、百货、机械电器设备、电子产品、汽车配件、通讯设备（不含无线电发射设备）、日用杂品、针纺织品、制冷空调设备、食用油；销售汽车（不含九座以下乘用车）；零售粮食；房地产开发、商品房销售；物业管理；设备租赁；技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；人才培养；有关旅游、企业管理、投资方面的咨询；自营和代理除国家组织统一联合经营的出口商品和国家实行核定公司经营的进口商品以外的其它商品及技术的进出口业务；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

最近一年一期，首创集团主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2020年6月30日	2019年12月31日
资产总额	38,832,733	35,848,259
负债总额	29,545,145	26,777,881
归属于母公司所有者权益	2,591,188	2,467,188
项 目	2020年1-6月	2019年度
营业收入	1,956,390	4,745,8780
营业利润	234,113	744,189
净利润	170,345	514,744

注：首创集团2019年度财务数据已经致同会计师审计，2020年1-6月数据未经审计。

## （二）实际控制人基本情况

截至本配股说明书签署之日，北京市国资委通过首创集团控制首创股份，为首创股份实际控制人。

### 第三节 财务会计信息

#### 一、财务报告及相关财务资料

##### （一）审计意见类型

发行人 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的财务报告已经具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计，由致同会计师出具了“致同审字（2018）第 110ZA4412 号”标准无保留意见的《审计报告》、“致同审字（2019）第 110ZA4742 号”标准无保留意见的《审计报告》和“致同审字（2020）第 110ZA3195 号”标准无保留意见的《审计报告》”。

##### （二）财务报表

#### 1、资产负债表

##### （1）合并资产负债表

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：				
货币资金	501,082.91	374,950.50	611,538.13	409,462.65
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	17,120.79	15,870.84	15,227.07	3,807.21
应收账款	462,102.09	377,071.27	287,022.89	228,104.71
预付款项	31,350.60	19,569.01	8,638.29	13,615.83
其他应收款	154,471.62	157,239.14	170,018.01	119,339.10
其中：应收利息		-	-	-
应收股利	220.60	613.62	556.65	220.60
存货	81,416.65	112,492.14	78,361.26	65,163.33
合同资产	56,049.32	-	-	-
持有待售资产	68,435.93	69,748.05	67,158.48	-
一年内到期的非流动资产	-	-	5,554.79	5,554.79
其他流动资产	269,237.90	220,325.18	146,159.73	88,397.21

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产合计</b>	<b>1,641,267.82</b>	<b>1,347,266.13</b>	<b>1,389,678.64</b>	<b>933,444.83</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	11,793.45	20,689.26
长期应收款	710,357.91	565,940.72	422,005.99	224,683.69
长期股权投资	275,192.84	269,037.40	258,073.01	241,756.56
其他权益工具投资	5,004.66	5,494.92	-	-
投资性房地产	73,648.14	73,648.14	73,604.25	-
固定资产	571,894.78	581,912.27	531,242.10	489,776.49
在建工程	1,960,803.85	2,015,547.57	1,614,626.92	1,093,249.49
无形资产	3,033,011.32	2,693,629.04	2,241,580.48	1,725,986.48
开发支出	498.82	-	438.18	406.19
商誉	292,976.99	296,570.54	290,247.40	285,433.63
长期待摊费用	11,014.14	12,176.64	6,102.04	2,512.06
递延所得税资产	21,869.14	19,856.76	15,746.77	14,630.02
其他非流动资产	105,116.53	106,155.49	43,655.51	66,862.14
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,061,389.14</b>	<b>6,639,969.49</b>	<b>5,509,116.11</b>	<b>4,165,986.01</b>
<b>资产总计</b>	<b>8,702,656.96</b>	<b>7,987,235.63</b>	<b>6,898,794.75</b>	<b>5,099,430.84</b>
流动负债：				
短期借款	349,777.99	136,805.33	255,610.58	524,848.44
应付票据	-	307.80	-	-
应付账款	738,174.74	838,210.35	640,101.25	406,772.86
预收款项	-	160,039.21	124,501.87	123,408.63
合同负债	192,389.25	-	-	-
应付职工薪酬	21,553.62	29,316.84	25,636.45	20,042.37
应交税费	45,617.05	59,289.71	61,103.09	37,468.74
其他应付款	216,760.14	180,295.41	259,069.09	202,193.17
其中：应付利息	-	-	23,852.99	5,878.78
应付股利	1,780.08	2,325.58	2,337.44	2,205.02
持有待售负债	46,942.03	47,322.84	46,685.37	-
一年内到期的非流动负债	301,698.59	291,516.00	205,033.52	467,474.60
其他流动负债	111,083.72	73,544.70	104,947.98	54,402.13

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动负债合计</b>	<b>2,023,997.13</b>	<b>1,816,648.19</b>	<b>1,722,689.20</b>	<b>1,836,610.93</b>
非流动负债：				
长期借款	2,595,338.74	2,207,983.29	1,835,658.80	1,084,066.10
应付债券	930,817.54	708,040.43	584,672.57	165,342.00
长期应付款	120,226.10	124,547.32	125,951.68	112,171.02
长期应付职工薪酬	58.23	100.60	150.97	222.22
预计负债	221,996.08	205,599.29	173,691.23	137,863.54
递延收益	41,454.74	40,212.94	20,322.96	13,993.09
递延所得税负债	66,995.08	62,657.21	57,420.66	35,745.66
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,976,886.50</b>	<b>3,349,141.10</b>	<b>2,797,868.86</b>	<b>1,549,403.63</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,000,883.63</b>	<b>5,165,789.29</b>	<b>4,520,558.06</b>	<b>3,386,014.57</b>
股东权益：				
股本	568,544.82	568,544.82	568,544.82	482,061.41
其他权益工具	900,000.00	1,000,000.00	640,000.00	440,000.00
资本公积	239,273.37	239,341.62	239,136.33	60,764.34
其他综合收益	-11,296.69	2,951.71	5,710.36	-26,843.51
盈余公积	104,285.57	104,285.57	95,817.38	89,241.31
未分配利润	206,784.54	217,059.54	207,302.44	202,689.78
归属于母公司股东权益合计	2,007,591.60	2,132,183.25	1,756,511.33	1,247,913.33
少数股东权益	694,181.72	689,263.08	621,725.35	465,502.95
<b>股东权益合计</b>	<b>2,701,773.33</b>	<b>2,821,446.33</b>	<b>2,378,236.68</b>	<b>1,713,416.27</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>8,702,656.96</b>	<b>7,987,235.63</b>	<b>6,898,794.75</b>	<b>5,099,430.84</b>

## (2) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	77,080.45	46,084.72	146,269.25	114,941.63
应收票据	4,280.00	-	-	-
应收账款	84.54	56.78	28.94	38.46
预付款项	86.92	141.35	96.64	776.35
其他应收款	1,031,056.23	1,041,900.83	952,234.75	572,920.53

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其中：应收利息	-	-	-	
应收股利	40,283.43	66,731.01	31,288.12	22,016.83
存货	126.93	123.59	127.15	171.67
持有待售资产	12,750.00	12,750.00	12,750.00	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	84,342.14	69,174.50	54,838.60	235,358.85
<b>流动资产合计</b>	<b>1,209,807.19</b>	<b>1,170,231.76</b>	<b>1,166,345.32</b>	<b>924,207.49</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	2,611.13	6,873.63
长期应收款	873.00	944.86	873.00	-
长期股权投资	2,282,167.39	2,126,234.72	1,833,560.14	1,512,099.88
其他权益工具投资	2,783.21	2,683.21	-	-
投资性房地产	73,648.14	73,648.14	73,604.25	-
固定资产	7,916.92	8,122.44	7,079.91	16,739.11
在建工程	-	-	79.48	1,733.79
无形资产	54,847.94	63,893.42	68,325.90	74,001.07
开发支出	403.69	-	-	-
长期待摊费用	3,558.14	4,548.72	503.70	600.00
递延所得税资产	1,169.99	1,169.99	1,169.99	1,169.99
其他非流动资产	78,893.75	70,357.86	44,941.91	68,801.74
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,506,262.17</b>	<b>2,351,603.35</b>	<b>2,032,749.40</b>	<b>1,682,019.20</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,716,069.36</b>	<b>3,521,835.11</b>	<b>3,199,094.72</b>	<b>2,606,226.69</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	220,000.00	30,045.43	170,000.00	475,000.00
应付账款	2,304.31	3,046.46	2,788.96	3,643.92
预收款项	-	5,606.05	5,545.45	1,431.55
合同负债	1,367.95	-	-	-
应付职工薪酬	3,190.15	5,207.09	4,339.56	4,048.57
应交税费	272.53	158.33	181.59	1,145.27
其他应付款	535,497.18	568,288.31	578,296.16	477,942.00
其中：应付利息	-	-	9,769.73	4,874.58

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
一年内到期的非流动负债	111,308.95	95,186.12	12,950.00	69,481.09
其他流动负债	100,253.15	50,679.32	100,000.00	50,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>974,194.20</b>	<b>758,217.10</b>	<b>874,101.71</b>	<b>1,082,692.40</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	128,237.00	137,076.00	141,750.00	153,250.00
应付债券	620,000.00	500,000.00	380,000.00	100,000.00
长期应付款	492.10	530.03	45,589.04	48,055.93
递延收益	167.60	-	-	-
预计负债	2,558.81	9,672.89	12,294.10	14,179.97
递延所得税负债	16,956.60	16,956.60	16,900.49	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>768,412.11</b>	<b>664,235.53</b>	<b>596,533.62</b>	<b>315,485.90</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,742,606.32</b>	<b>1,422,452.63</b>	<b>1,470,635.33</b>	<b>1,398,178.30</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	568,544.82	568,544.82	568,544.82	482,061.41
其他权益工具	900,000.00	1,000,000.00	640,000.00	440,000.00
资本公积	283,184.21	283,252.46	282,987.48	100,117.60
其他综合收益	53,875.96	54,992.89	52,588.43	5,838.57
盈余公积	104,285.57	104,285.57	95,817.38	89,241.31
未分配利润	63,572.49	88,306.75	88,521.27	90,789.49
<b>股东权益合计</b>	<b>1,973,463.04</b>	<b>2,099,382.49</b>	<b>1,728,459.39</b>	<b>1,208,048.39</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,716,069.36</b>	<b>3,521,835.11</b>	<b>3,199,094.72</b>	<b>2,606,226.69</b>

## 2、利润表

### (1) 合并利润表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业收入</b>	<b>695,635.58</b>	<b>1,490,727.36</b>	<b>1,245,536.30</b>	<b>928,502.08</b>
减：营业成本	475,853.46	1,049,174.82	861,945.52	636,999.19
税金及附加	12,223.40	28,197.68	14,349.99	12,645.75
销售费用	1,139.04	2,627.51	1,739.85	6,020.14
管理费用	79,783.19	156,266.19	144,651.76	126,652.97
研发费用	2,772.87	4,849.55	2,832.56	1,646.16

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
财务费用	66,263.68	125,582.99	122,498.71	91,165.58
其中：利息费用	64,219.05	116,650.20	113,620.35	86,476.53
利息收入	5,080.87	7,977.26	9,641.32	9,310.26
加：其他收益	8,320.98	19,453.54	18,352.23	29,436.37
投资收益（损失以“-”号填列）	7,829.93	19,565.18	21,576.40	19,961.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,131.62	16,544.02	13,010.93	13,506.88
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	43.89	180.58	-3,280.96
信用减值损失（损失以“-”号填列）	1,391.47	-4,718.48	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-1.73	-4,444.92	-1,617.30
资产处置收益（损失以“-”号填列）	7.60	346.75	269.14	3,061.18
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>75,149.91</b>	<b>158,717.77</b>	<b>133,451.36</b>	<b>100,933.01</b>
加：营业外收入	1,578.92	5,106.32	1,943.27	1,578.09
减：营业外支出	530.32	3,969.71	7,518.31	5,322.90
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>76,198.51</b>	<b>159,854.38</b>	<b>127,876.31</b>	<b>97,188.20</b>
减：所得税费用	28,456.51	50,703.23	46,314.53	26,973.53
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>47,742.00</b>	<b>109,151.15</b>	<b>81,561.78</b>	<b>70,214.67</b>
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润	47,742.00	109,151.15	81,561.78	70,214.67
2.终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
1.少数股东损益	5,134.32	13,312.24	9,621.14	9,013.79
2.归属于母公司股东的净利润	42,607.68	95,838.91	71,940.64	61,200.88
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-23,011.28</b>	<b>-4,992.82</b>	<b>30,689.73</b>	<b>19,687.76</b>
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	-14,248.40	-2,758.66	32,553.88	19,700.87
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-375.12	-392.89	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-13,873.28	-2,365.77	32,553.88	19,700.87
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-8,762.88	-2,234.16	-1,864.14	-13.11
<b>六、综合收益总额</b>	<b>24,730.72</b>	<b>104,158.33</b>	<b>112,251.52</b>	<b>89,902.44</b>

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
归属于母公司股东的综合收益总额	28,359.28	93,080.25	104,494.52	80,901.75
归属于少数股东的综合收益总额	-3,628.56	11,078.08	7,757.00	9,000.68
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.07	0.1686	0.1449	0.1270
（二）稀释每股收益	0.07	0.1686	0.1449	0.1270

## (2) 母公司利润表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业收入</b>	<b>8,392.34</b>	<b>35,042.28</b>	<b>38,989.52</b>	<b>40,605.97</b>
减：营业成本	5,845.94	18,340.19	18,575.92	15,525.52
税金及附加	356.85	714.04	906.28	1,071.45
销售费用	0.00	-	-	1,920.50
管理费用	12,982.52	27,145.97	21,590.24	17,971.14
研发费用	980.80	680.26	318.41	-
财务费用	-4,937.28	-4,280.85	15,285.00	23,078.66
其中：利息费用	20,749.12	45,288.76	50,976.77	37,376.49
利息收入	26,843.68	52,888.36	40,213.87	15,734.50
加：其他收益	49.29	3.34	117.99	16,080.20
投资收益（损失以“-”号填列）	33,747.22	92,283.06	84,582.27	58,947.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,655.23	11,499.28	7,349.62	7,120.61
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	43.89	180.58	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	12.58	-46.72	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	0.00	-1.73	28.12	-47.10
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	44.54	28.20	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>26,972.59</b>	<b>84,769.04</b>	<b>67,250.83</b>	<b>56,019.07</b>
加：营业外收入	25.28	50.46	218.73	18.92
减：营业外支出	748.55	81.50	759.17	99.16
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>26,249.32</b>	<b>84,738.00</b>	<b>66,710.39</b>	<b>55,938.83</b>
减：所得税费用	0.00	56.12	949.66	-1,217.30

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>26,249.32</b>	<b>84,681.88</b>	<b>65,760.73</b>	<b>57,156.14</b>
(一) 持续经营净利润	26,249.32	84,681.88	65,760.73	57,156.14
(二) 终止经营净利润	-	0.00	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-1,116.93</b>	<b>2,404.45</b>	<b>46,749.86</b>	<b>2,744.66</b>
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	-	72.09	-	-
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-1,116.93	2,332.37	46,749.86	2,744.66
<b>六、综合收益总额</b>	<b>25,132.39</b>	<b>87,086.34</b>	<b>112,510.59</b>	<b>59,900.80</b>

### 3、现金流量表

#### (1) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	708,533.20	1,329,855.55	996,798.28	822,911.72
收到的税费返还	6,795.24	17,297.67	14,616.69	12,142.01
收到其他与经营活动有关的现金	23,804.88	63,272.19	107,033.14	87,013.84
经营活动现金流入小计	739,133.33	1,410,425.41	1,118,448.11	922,067.57
购买商品、接受劳务支付的现金	332,900.95	593,668.15	395,645.54	316,271.04
支付给职工以及为职工支付的现金	120,654.24	230,135.05	198,485.89	172,635.06
支付的各项税费	80,596.68	145,429.34	107,790.95	92,286.89
支付其他与经营活动有关的现金	61,721.03	107,854.28	87,024.62	91,948.79
经营活动现金流出小计	595,872.90	1,077,086.81	788,946.99	673,141.77
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>143,260.43</b>	<b>333,338.60</b>	<b>329,501.12</b>	<b>248,925.79</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	50,175.02	80,363.73	55,578.50	129,235.62
取得投资收益收到的现金	5,775.11	13,240.96	11,257.85	16,194.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	188.21	6,536.45	9,531.58	26,804.94
收到其他与投资活动有关的现金	6,051.80	17,932.84	22,526.15	10,324.11
投资活动现金流入小计	62,190.14	118,073.97	98,894.08	182,558.97

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	555,023.84	1,167,363.98	925,522.15	744,982.68
投资支付的现金	70,347.70	80,080.40	70,447.46	65,372.96
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	99,346.68	-	7,511.24	53,482.76
支付其他与投资活动有关的现金	1,440.00	2,080.00	830.00	20,737.79
投资活动现金流出小计	726,158.22	1,249,524.38	1,004,310.85	884,576.19
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-663,968.08</b>	<b>-1,131,450.41</b>	<b>-905,416.77</b>	<b>-702,017.23</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	10,030.91	557,606.03	561,759.72	322,001.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	10,030.91	57,606.03	95,754.92	82,001.39
取得借款收到的现金	1,265,145.85	1,541,714.38	1,670,204.22	1,247,943.31
发行债券收到的现金	-	-	685,198.56	150,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,002.30	5,250.00	1,779.40	9,798.54
筹资活动现金流入小计	1,278,179.06	2,104,570.41	2,918,941.91	1,729,743.25
偿还债务支付的现金	498,406.37	1,300,302.81	1,926,585.07	995,155.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	131,700.91	239,192.66	186,460.78	149,795.79
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	2,167.22	7,018.52	8,903.15	9,268.16
支付其他与筹资活动有关的现金	4,112.09	6,269.42	18,728.04	5,959.81
筹资活动现金流出小计	634,219.37	1,545,764.89	2,131,773.89	1,150,910.65
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>643,959.68</b>	<b>558,805.52</b>	<b>787,168.02</b>	<b>578,832.60</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-1,488.78</b>	<b>872.62</b>	<b>-203.57</b>	<b>-9,886.21</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>121,763.25</b>	<b>-238,433.67</b>	<b>211,048.80</b>	<b>115,854.96</b>
加：期初现金及现金等价物余额	357,325.74	595,759.41	384,710.62	268,855.65
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>479,088.99</b>	<b>357,325.74</b>	<b>595,759.41</b>	<b>384,710.62</b>

(2) 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,140.80	39,123.89	41,629.31	44,379.78

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	727,469.69	130,663.64	352,139.95	288,067.52
经营活动现金流入小计	735,610.49	169,787.53	393,769.26	332,447.30
购买商品、接受劳务支付的现金	1,772.74	4,905.65	7,658.55	11,813.33
支付给职工以及为职工支付的现金	14,099.91	24,512.23	21,029.75	17,498.20
支付的各项税费	2,640.51	4,067.19	4,049.80	5,143.56
支付其他与经营活动有关的现金	768,560.88	129,624.81	650,210.73	202,748.36
经营活动现金流出小计	787,074.04	163,109.88	682,948.84	237,203.45
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-51,463.54</b>	<b>6,677.64</b>	<b>-289,179.58</b>	<b>95,243.85</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	295,530.40	103,531.91	274,060.09	104,998.29
取得投资收益收到的现金	89,022.51	50,697.48	70,195.44	76,202.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	48.68	67.60	2,985.25
收到其他与投资活动有关的现金	1,323.03	274,392.28	50,978.17	15,176.45
投资活动现金流入小计	385,875.94	428,670.36	395,301.31	199,362.25
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	558.90	16,122.66	3,933.53	252,758.88
投资支付的现金	494,613.80	429,423.63	285,070.35	410,344.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	98,377.59	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,440.00	278,949.32	-	19,790.00
投资活动现金流出小计	496,612.70	724,495.60	387,381.48	682,892.93
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-110,736.76</b>	<b>-295,825.25</b>	<b>7,919.83</b>	<b>-483,530.67</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	500,000.00	466,004.80	240,000.00
取得借款收到的现金	610,000.00	631,300.00	727,934.34	811,000.00
发行债券收到的现金	-	-	480,000.00	150,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	167.60	-	-	492.53
筹资活动现金流入小计	610,167.60	1,131,300.00	1,673,939.14	1,201,492.53
偿还债务支付的现金	346,446.81	818,446.00	1,253,015.43	658,985.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	71,217.00	119,718.18	106,848.83	84,816.22

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
支付其他与筹资活动有关的现金	1,527.76	3,197.77	4,360.65	823.27
筹资活动现金流出小计	419,191.57	941,361.94	1,364,224.91	744,624.58
筹资活动产生的现金流量净额	<b>190,976.03</b>	<b>189,938.06</b>	<b>309,714.23</b>	<b>456,867.94</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	<b>0.02</b>	<b>353.14</b>	<b>-0.10</b>
五、现金及现金等价物净增加额	<b>28,775.73</b>	<b>-99,209.53</b>	<b>28,807.63</b>	<b>68,581.02</b>
加：期初现金及现金等价物余额	43,504.72	142,714.25	113,906.63	45,325.61
六、期末现金及现金等价物余额	<b>72,280.45</b>	<b>43,504.72</b>	<b>142,714.25</b>	<b>113,906.63</b>

#### 4、股东权益变动表

##### (1) 合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2020年1-6月								
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润			小计
一、上年期末余额	568,544.82	1,000,000.00	239,341.62	2,951.71	104,285.57	217,059.54	2,132,183.25	689,263.08	2,821,446.33
加：会计政策变更									
前期差错更正									
同一控制下企业合并									
其他									
二、本年期初余额	568,544.82	1,000,000.00	239,341.62	2,951.71	104,285.57	217,059.54	2,132,183.25	689,263.08	2,821,446.33
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		-100,000.00	-68.25	-14,248.40		-10,275.00	-124,591.65	4,918.64	-119,673.01
（一）综合收益总额				-14,248.40		42,607.68	28,359.28	-3,628.56	24,730.72
（二）所有者投入和减少资本		-100,000.00	-68.25				-100,068.25	10,030.91	-90,037.34
1.所有者投入的普通股								10,030.91	10,030.91
2.其他权益工具持有者投入资本		-100,000.00					-100,000.00		-100,000.00
3.股份支付计入所有者权益的金额									

项目	2020年1-6月								
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润			小计
4. 其他			-68.25				-68.25		-68.25
(三) 利润分配						-50,983.59	-50,983.59	-1,483.71	-52,467.29
1. 提取盈余公积									
2. 提取一般风险准备									
3. 对所有者(或股东)的分配						-45,483.59	-45,483.59	-1,483.71	-46,967.29
4. 其他						-5,500.00	-5,500.00		-5,500.00
(四) 所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增资本(或股本)									
2. 盈余公积转增资本(或股本)									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 设定受益计划变动额结转留存收益									
5. 其他综合收益结转留存收益									
6. 其他									
(五) 专项储备									
1. 本期提取									
2. 本期使用									
(六) 其他						-1,899.10	-1,899.10		-1,899.10

项目	2020年1-6月								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计		
四、本期期末余额	568,544.82	900,000.00	239,273.37	-11,296.69	104,285.57	206,784.54	2,007,591.60	694,181.72	2,701,773.33

单位：万元

项目	2019年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	568,544.82	640,000.00	239,136.33	5,710.36	95,817.38	207,302.44	621,725.35	2,378,236.68
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	568,544.82	640,000.00	239,136.33	5,710.36	95,817.38	207,302.44	621,725.35	2,378,236.68
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	360,000.00	205.29	-2,758.66	8,468.19	9,757.10	67,537.73	443,209.65
（一）综合收益总额	-	-	-	-2,758.66	-	95,838.91	11,078.08	104,158.33
（二）股东投入和减少资本	-	360,000.00	205.29	-	-	-	62,647.38	422,852.67
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	62,647.38	62,647.38
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	360,000.00	-	-	-	-	-	360,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	205.29	-	-	-	-	205.29
（三）利润分配	-	-	-	-	8,468.19	-84,896.40	-6,187.72	-82,615.94
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	8,468.19	-8,468.19	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
3. 对股东的分配	-	-	-	-		-45,483.59	-6,187.72	-51,671.31
4. 其他	-	-	-	-		-30,944.63		-30,944.63
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他						-1,185.41		-1,185.41
四、本年年末余额	568,544.82	1,000,000.00	239,341.62	2,951.71	104,285.57	217,059.54	689,263.08	2,821,446.33

单位：万元

项目	2018年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	482,061.41	440,000.00	60,764.34	-26,843.51	89,241.31	202,689.78	465,502.95	1,713,416.27
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	482,061.41	440,000.00	60,764.34	-26,843.51	89,241.31	202,689.78	465,502.95	1,713,416.27
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	86,483.41	200,000.00	178,371.99	32,553.88	6,576.07	4,612.66	156,222.40	664,820.41
（一）综合收益总额	-	-	-	32,553.88	-	71,940.64	7,757.00	112,251.52
（二）股东投入和减少资本	86,483.41	200,000.00	178,371.99	-	-	-	161,556.31	626,411.71
1. 股东投入的普通股	86,483.41	-	179,409.60	-	-	-	161,556.31	427,449.33
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	200,000.00	-	-	-	-	-	200,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-1,037.61	-	-	-	-	-1,037.61
（三）利润分配	-	-	-	-	6,576.07	-67,327.98	-13,090.91	-73,842.82
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	6,576.07	-6,576.07	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
3. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-38,564.91	-13,090.91	-51,655.83
4. 其他	-	-	-	-	-	-22,186.99	-	-22,186.99
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	568,544.82	640,000.00	239,136.33	5,710.36	95,817.38	207,302.44	621,725.35	2,378,236.68

单位：万元

项目	2017 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	482,061.41	200,000.00	60,758.83	-46,544.39	83,525.69	193,999.42	387,673.84	1,361,474.82
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	482,061.41	200,000.00	60,758.83	-46,544.39	83,525.69	193,999.42	387,673.84	1,361,474.82
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	240,000.00	5.51	19,700.87	5,715.61	8,690.35	77,829.10	351,941.45
（一）综合收益总额	-	-	-	19,700.87	-	61,200.88	9,000.68	89,902.44
（二）股东投入和减少资本	-	240,000.00	5.51	-	-	-	77,968.49	317,974.00
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	77,968.49	77,968.49
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	240,000.00	-	-	-	-	-	240,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	5.51	-	-	-	-	5.51
（三）利润分配	-	-	-	-	5,715.61	-52,510.53	-9,140.07	-55,934.98
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	5,715.61	-5,715.61	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
3. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-38,564.91	-9,140.07	-47,704.98
4. 其他	-	-	-	-	-	-8,230.00	-	-8,230.00
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	482,061.41	440,000.00	60,764.34	-26,843.51	89,241.31	202,689.78	465,502.95	1,713,416.27

## (2) 母公司所有者权益变动表

单位: 万元

项目	2020年1-6月						
	实收资本 (或股本)	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	568,544.82	1,000,000.00	283,252.46	54,992.89	104,285.57	88,306.75	2,099,382.49
加: 会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年期初余额	568,544.82	1,000,000.00	283,252.46	54,992.89	104,285.57	88,306.75	2,099,382.49
三、本期增减变动 金额(减少以“-” 号填列)		-100,000.00	-68.25	-1,116.93		-24,734.26	-125,919.44
(一) 综合收益总 额				-1,116.93		26,249.32	25,132.39
(二) 所有者投入 和减少资本		-100,000.00	-68.25				-100,068.25
1. 所有者投入的普 通股							
2. 其他权益工具持 有者投入资本		-100,000.00					-100,000.00
3. 股份支付计入所 有者权益的金额							
4. 其他			-68.25				-68.25
(三) 利润分配						-50,983.59	-50,983.59
1. 提取盈余公积							

项目	2020年1-6月						
	实收资本 (或股本)	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
2. 对所有者(或股东)的分配						-45,483.59	-45,483.59
3. 其他						-5,500.00	-5,500.00
(四) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本(或股本)							
2. 盈余公积转增资本(或股本)							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 设定受益计划变动额结转留存收益							
5. 其他综合收益结转留存收益							
6. 其他							
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	568,544.82	900,000.00	283,184.21	53,875.96	104,285.57	63,572.49	1,973,463.04

单位：万元

项目	2019年						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	568,544.82	640,000.00	282,987.48	52,588.43	95,817.38	88,521.27	1,728,459.39
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年初余额	568,544.82	640,000.00	282,987.48	52,588.43	95,817.38	88,521.27	1,728,459.39
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		360,000.00	264.98	2,404.45	8,468.19	-214.52	370,923.10
（一）综合收益总额				2,404.45		84,681.88	87,086.34
（二）股东投入和减少资本		360,000.00	264.98				360,264.98
1. 股东投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本		360,000.00					360,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额							
4. 其他			264.98				264.98
（三）利润分配					8,468.19	-84,896.40	-76,428.21
1. 提取盈余公积					8,468.19	-8,468.19	
2. 对股东的分配						-45,483.59	-45,483.59
3. 其他						-30,944.63	-30,944.63
（四）股东权益内部结转							

项目	2019年						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
1. 资本公积转增股本							
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本年年末余额	568,544.82	1,000,000.00	283,252.46	54,992.89	104,285.57	88,306.75	2,099,382.49

单位：万元

项目	2018 年度						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	482,061.41	440,000.00	100,117.60	5,838.57	89,241.31	90,789.49	1,208,048.39
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	482,061.41	440,000.00	100,117.60	5,838.57	89,241.31	90,789.49	1,208,048.39
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	86,483.41	200,000.00	182,869.87	46,749.86	6,576.07	-2,268.22	520,410.99
（一）综合收益总额	-	-	-	46,749.86	-	65,760.73	112,510.59
（二）股东投入和减少资本	86,483.41	200,000.00	182,869.87	-	-	-	469,353.28
1. 股东投入的普通股	86,483.41	-	179,409.60	-	-	-	265,893.01
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	200,000.00	-	-	-	-	200,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	3,460.27	-	-	-	3,460.27
（三）利润分配	-	-	-	-	6,576.07	-67,327.98	-60,751.91
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	6,576.07	-6,576.07	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-38,564.91	-38,564.91
3. 其他	-	-	-	-	-	-22,186.99	-22,186.99
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-700.97	-700.97

项目	2018 年度						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-700.97	-700.97
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	568,544.82	640,000.00	282,987.48	52,588.43	95,817.38	88,521.27	1,728,459.39

单位：万元

项目	2017年度						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	482,061.41	200,000.00	99,777.25	3,093.91	83,525.69	86,143.88	954,602.16
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	482,061.41	200,000.00	99,777.25	3,093.91	83,525.69	86,143.88	954,602.16
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	240,000.00	340.35	2,744.66	5,715.61	4,645.61	253,446.24
（一）综合收益总额	-	-	-	2,744.66	-	57,156.14	59,900.80
（二）股东投入和减少资本	-	240,000.00	340.35	-	-	-	240,340.35
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	240,000.00	-	-	-	-	240,000.00
3. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	340.35	-	-	-	340.35
（三）利润分配	-	-	-	-	5,715.61	-52,510.53	-46,794.91
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	5,715.61	-5,715.61	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-38,564.91	-38,564.91
3. 其他	-	-	-	-	-	-8,230.00	-8,230.00
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度						
	股本	永续债	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	482,061.41	440,000.00	100,117.60	5,838.57	89,241.31	90,789.49	1,208,048.39

## 二、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

### (一) 2017 年合并范围的变更情况

变化情况	企业名称	变化原因
增加	华冠环保	收购
增加	淮南市袁庄水业有限责任公司	收购
增加	淮南市顺通污水处理有限责任公司	收购
增加	广元市长风建设有限公司	收购
增加	马鞍山慧创检测服务有限公司	新设
增加	绍兴首创	新设
增加	长治首创	新设
增加	淮南毛集首创水务有限责任公司	新设
增加	首创生态环境(福建)有限公司	新设
增加	太谷首创水务有限责任公司	新设
增加	揭阳市揭东区首创水务有限公司	新设
增加	华展汇元	新设
增加	徐州慧创环境检测有限公司	新设
增加	揭阳产业园首创水务有限公司	新设
增加	揭阳空港经济区地都首创环境治理有限公司	新设
增加	常熟首创农村污水处理有限公司	新设
增加	普定首创水务有限公司	新设
增加	胶州首创博瑞水务有限公司	新设
增加	首创生态环境(福州)有限公司	新设
增加	泗县首创水务有限责任公司	新设
增加	宿迁首创污水处理有限公司	新设
增加	石河子首创水务有限公司	新设
增加	颍上首创水务有限责任公司	新设
增加	东营首创博瑞水务有限公司	新设
增加	临澧首创生态环境有限公司	新设
增加	东营首创博远水务有限公司	新设
增加	延津首创水务有限公司	新设
增加	仁寿首创水务有限公司	新设
增加	北京清斋首创水务有限责任公司	新设

增加	凤凰首创水务有限责任公司	新设
增加	揭西县首创水务有限责任公司	新设
减少	郑州首创水务有限公司	注销
减少	山东首创中原环保发展有限公司	注销
减少	武汉伊高水务有限公司	注销

## (二) 2018 年合并范围的变更情况

变化情况	企业名称	变化原因
增加	成都金强自来水有限责任公司	收购
增加	芜湖首创水务有限责任公司	收购
增加	成都陡沟河污水处理有限责任公司	收购
增加	水城县首诚环保发展有限公司	新设
增加	衡阳蓝源水务有限责任公司	新设
增加	湖北首创生态环境综合产业投资有限公司	新设
增加	合肥首创长岗水务有限责任公司	新设
增加	北京龙庆首创污泥处理技术有限责任公司	新设
增加	天津宁河首创环保技术有限公司	新设
增加	泉州水汇生态环境开发有限公司	新设
增加	天津宁河首创污水处理有限公司	新设
增加	西峡首创水务有限公司	新设
增加	三明镛州水汇生态环境有限公司	新设
增加	枞阳首创水务有限责任公司	新设
增加	合肥十五里河首创水务有限责任公司	新设
增加	舞阳首创水务有限公司	新设
增加	北京青云首创水务有限公司	新设
增加	淮南首创污水处理有限公司	新设
增加	淮安首创生态环境有限公司	新设
增加	四川水汇生态环境治理有限公司	新设
增加	北京水汇生态环境治理有限公司	新设
增加	天津市宁河区首创供水有限公司	新设
增加	昌江首创环境综合治理有限责任公司	新设
增加	六盘水市钟山区创净水务有限公司	新设
减少	北京首创资本投资管理有限公司	变为联营公司

减少	盘锦首创红海水务有限责任公司	注销
减少	贵州首创环境建设有限公司	注销

### (三) 2019 年合并范围的变更情况

变化情况	企业名称	变化原因
增加	龙山首创水务有限责任公司	新设
增加	凤凰首创污水处理有限责任公司	新设
增加	北京恒润慧创环境技术有限公司	新设
增加	长治漳泽首创水务有限公司	新设
增加	泗县首创污水处理有限公司	新设
增加	合肥蔡田铺首创水务有限责任公司	新设
增加	河北雄安首创环境治理有限公司	新设
增加	湖南首创水务有限责任公司	新设
增加	三亚市海创水务环保有限公司	新设
增加	临沭首创水务有限公司	新设
增加	庆阳陇沔海绵城市建设管理运营有限责任公司	新设
增加	龙山首创水环境综合治理有限责任公司	新设
增加	淮南首创环境治理有限公司	新设
增加	宁波首创环保科技服务有限公司	新设
增加	北京长兴首创水务有限公司	新设

注：上述合并范围的变更为二级子公司范围的变更情况

### (四) 2020 年 1-6 月合并范围的变更情况

变化情况	企业名称	变化原因
增加	临沂港华水务有限公司	控制权变化
增加	水汇和丰（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	控制权变化
增加	首创生态环境（中山）有限公司	新设

注：上述合并范围的变更为二级子公司范围的变更情况

## 三、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表

### (一) 主要财务指标

报告期内，公司的主要财务指标如下：

项目	2020年6月30 日/ 2020年1-6月	2019年12月31 日/ 2019年度	2018年12月31 日/ 2018年度	2017年12月31 日/ 2017年度
流动比率	0.81	0.74	0.81	0.51
速动比率	0.74	0.68	0.76	0.47
资产负债率(合并)	68.95%	64.68%	65.53%	66.40%
资产负债率(母公司)	46.89%	40.39%	45.97%	53.65%
应收账款周转率	1.66	4.49	4.84	4.28
存货周转率	4.91	10.99	12.01	6.91
每股经营活动现金流量 净额(元/股)	0.25	0.59	0.58	0.52
每股净现金流量(元/股)	0.21	-0.42	0.37	0.24

主要财务指标的计算公式如下:

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股数

## (二) 报告期内净资产收益率和每股收益

单位: 元/股

项目	期间	加权平均净资产收益率	基本每股 收益	稀释每股 收益
归属于母公司 股东净利润	2020 半年度	2.02%	0.0749	0.0749
	2019 年度	5.39%	0.1686	0.1686
	2018 年度	5.42%	0.1449	0.1449
	2017 年度	5.80%	0.1270	0.1270
扣非后归属 于母公司股 东净利润	2020 半年度	1.84%	0.0682	0.0682
	2019 年度	4.81%	0.1505	0.1505
	2018 年度	4.96%	0.1326	0.1326
	2017 年度	5.45%	0.1194	0.1194

## (三) 非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益	7.55	-122.92	5,226.94	1,881.04
计入当期损益的政府补助（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）	2,717.10	7,701.43	5,789.23	4,595.43
委托他人投资或管理资产的损益	-	0.88	294.87	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-4,943.62	-
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	-	-	-	221.09
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	5,777.86	-	-
对外委托贷款取得的损益	1,747.31	3,074.16	2,518.96	2,095.27
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	-	43.89	180.58	-
受托经营取得的托管费收入	-	142.31	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	1,349.59	-46.94	-3,986.95
其他符合非经常性损益定义的损益项目	98.00	0.00	-	1,664.31
所得税影响额	-1,445.83	-3,040.69	-2,258.56	-2,123.86
少数股东权益影响额	-531.50	-4,652.35	-634.82	-682.91
<b>合计</b>	<b>3,805.99</b>	<b>10,274.15</b>	<b>6,126.65</b>	<b>3,663.42</b>

## 第四节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构及其变动

##### 1、资产规模与结构

报告期各期末，公司资产结构如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,641,267.82	18.86%	1,347,266.13	16.87%	1,389,678.64	20.14%	933,444.83	18.30%
非流动资产	7,061,389.14	81.14%	6,639,969.49	83.13%	5,509,116.11	79.86%	4,165,986.01	81.70%
资产总计	<b>8,702,656.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,987,235.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,898,794.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,099,430.84</b>	<b>100.00%</b>

2017年12月31日至2020年6月30日，公司总资产规模逐年增长，由2017年末的5,099,430.84万元增长至2020年6月末的8,702,656.96万元，增幅为70.66%。报告期内公司资产规模逐年增长，主要原因是公司业务规模拓展导致公司资产规模相应增长。

从资产构成来看，公司的资产主要为非流动资产，2017年末、2018年末和2019年末、2020年6月末，非流动资产占总资产比分别为81.70%、79.86%、83.13%和81.14%。公司资产总额中非流动资产占比较大主要是由于公司经营的供水业务、污水处理业务、固体废物处理业务的特点和性质导致；供水、污水处理和固体废物处理业务，具有前期一次性投资且金额较大，后期通过运营逐渐回款的行业特征。公司非流动资产主要由无形资产、在建工程和固定资产构成。

##### 2、流动资产规模与结构分析

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货、其他流动资产等构成，最近三年一期各期末公司流动资产的构成如下：

单位: 万元

项目	2020年6月30日		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	金额	占比
货币资金	501,082.91	30.53%	374,950.50	27.83%	611,538.13	44.01%	409,462.65	43.87%
应收票据	17,120.79	1.04%	15,870.84	1.18%	15,227.07	1.10%	3,807.21	0.41%
应收账款	462,102.09	28.16%	377,071.27	27.99%	287,022.89	20.65%	228,104.71	24.44%
预付款项	31,350.60	1.91%	19,569.01	1.45%	8,638.29	0.62%	13,615.83	1.46%
其他应收款	154,471.62	9.41%	157,239.14	11.67%	170,018.01	12.23%	119,339.10	12.78%
其中: 应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应收股利	220.60	0.01%	613.62	0.05%	556.65	0.04%	220.60	0.02%
存货	81,416.65	4.96%	112,492.14	8.35%	78,361.26	5.64%	65,163.33	6.98%
合同资产	56,049.32	3.42%						
持有待售的资产	68,435.93	4.17%	69,748.05	5.18%	67,158.48	4.83%	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	5,554.79	0.40%	5,554.79	0.60%
其他流动资产	269,237.90	16.40%	220,325.18	16.35%	146,159.73	10.52%	88,397.21	9.47%
<b>合计</b>	<b>1,641,267.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,347,266.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,389,678.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>933,444.83</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 货币资金

发行人的货币资金主要为银行存款, 报告期内, 公司的货币资金构成如下:

单位: 万元

项目	2020年6月30日		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	金额	占比
现金	242.10	0.05%	33.81	0.01%	574.28	0.09%	78.56	0.02%
银行存款	478,828.03	95.56%	357,287.48	95.29%	594,998.80	97.30%	384,432.58	93.89%
其他货币资金	22,012.79	4.39%	17,629.21	4.70%	15,965.05	2.61%	24,951.51	6.09%
<b>合计</b>	<b>501,082.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>374,950.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>611,538.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>409,462.65</b>	<b>100.00%</b>

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末, 公司的货币资金余额分别为409,462.65万元、611,538.13万元、374,950.50万元、501,082.91万元, 占流动资产的比例分别为43.87%、44.01%、27.83%和30.53%。

公司货币资金波动主要受经营活动、投融资行为等因素影响。

2018年末公司货币资金余额较2017年末增加202,075.48万元, 增速为49.35%, 主要是由于2018年公司经营活动、融资活动产生的现金流量净额较大: 2018年公司营业收入较上年增长31.70亿元, 增幅达到34.14%, 导致公司经营

活动产生的现金流量净额较上年增长 8.06 亿元；2018 年公司发行中期票据 28 亿元、绿色公司债券 20 亿元、超短期融资券净增加 5 亿元、非公开发行股票募集资金 26.58 亿元，导致公司筹资活动现金流量净额较 2017 年度增加 20.84 亿元。2018 年公司经营规模增加、融资规模加大导致公司 2018 年末货币资金大幅增加。

2019 年末，公司货币资金余额较 2018 年末减少 236,587.63 万元，降幅为 38.69%。2019 年公司经营情况良好，随着公司中标储备项目陆续步入建设期，公司项目建设相关的投资活动现金流量流出仍保持较高水平，2019 年公司投资活动产生的现金流量净额为-1,131,450.41 万元，较 2018 年减少 226,033.64 万元。但由于公司已于 2018 年通过发行超短期融资券、中期票据、非公开发行股票等方式完成较大额度筹资，2019 年大额融资相对较少，相应筹资活动产生的现金流量减少，导致公司 2019 年货币资金余额有所下降。

2020 年 6 月末，公司货币资金余额较 2019 年末增加 126,132.41 万元，增幅为 33.64%，主要是由于 2020 年上半年新增借款较多导致 2020 年上半年筹资活动产生的现金流量净额达到 643,959.68 万元，较 2019 年全年增加 85,154.16 万元。

## (2) 应收账款

2017 年末、2018 年末，公司应收账款及应收账款坏账准备如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	153,644.25	1,360.14	128,693.55	692.73
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	92,235.31	4,131.56	68,385.35	3,428.79
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	48,247.20	1,612.17	36,263.02	1,115.69
<b>合计</b>	<b>294,126.76</b>	<b>7,103.87</b>	<b>233,341.92</b>	<b>5,237.21</b>

根据新金融工具准则相关要求，2019 年首创股份以预期信用损失为基础对应收账款坏账进行减值会计处理。首创股份依据信用风险特征，对应收账款划分组合，并在组合基础上计算预期信用损失。截至 2019 年末与 2020 年 6 月末公司应收账款账面余额与坏账准备情况如下：

单位: 万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按单项计提坏账准备的应收账款	822.34	822.34	1,047.34	1,036.87
按组合计提坏账准备的应收账款	472,940.45	10,838.35	388,335.27	11,274.47
<b>合计</b>	<b>473,762.79</b>	<b>11,660.69</b>	<b>389,382.61</b>	<b>12,311.34</b>

## ①应收账款变动分析

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末, 发行人应收账款账面价值分别为228,104.71万元、287,022.89万元、377,071.27万元和462,102.09万元, 占流动资产比重分别为24.44%、20.65%、27.99%和28.16%。

公司作为污水处理、供水、固废处理等公用事业提供商, 主要通过项目所在地政府或其授权机构签订特许经营协议开展业务, 通常实际收款时间与结算时间存在一定的收款周期, 因此在结算后会形成一定的应收账款, 公司应收账款账面价值变动主要受公司业务开展、回款节奏等因素影响。报告期内, 随着公司营业收入的增长, 应收账款规模也有所增加。

## ②应收账款账龄分析

2017年末、2018年末, 公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄情况如下:

单位: 万元

账龄结构	2018年12月31日			2017年12月31日		
	余额	比例	坏账	余额	比例	坏账
1年以内	74,122.82	80.38%	-	59,313.59	86.73%	-
1至2年	10,795.59	11.70%	539.78	3,960.59	5.79%	198.03
2至3年	2,982.96	3.23%	149.15	434.40	0.64%	21.72
3至4年	410.35	0.44%	82.07	1,070.71	1.57%	214.14
4至5年	703.78	0.76%	140.76	763.96	1.12%	152.79
5年以上	3,219.81	3.49%	3,219.81	2,842.10	4.16%	2,842.10
<b>合计</b>	<b>92,235.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,131.56</b>	<b>68,385.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,428.79</b>

根据新金融工具准则相关要求, 2019年首创股份以预期信用损失为基础对应收账款坏账准备进行会计处理。公司主要根据应收账款业务性质, 结合历史数据及管理经验, 依据信用风险特征对应收账款划分组合, 在组合基础上计算预期信用损失。其中, 确定组合的依据包括零售业务、环境业务、工程业务、其他业务。

2019 年末、2020 年 6 月末公司应收账款构成与坏账准备情况如下：

单位：万元

类别	2020 年 6 月 30 日			2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	比例	坏账	账面余额	比例	坏账
按单项计提坏账准备	822.34	0.17%	922.34	1,047.34	0.27%	1,036.87
其中：零星款项合计	822.34	0.17%	922.34	1,047.34	0.27%	1,036.87
按组合计提坏账准备	472,940.45	99.38%	10,838.35	388,335.27	99.73%	11,274.47
其中：零售业务	57,696.29	12.18%	5,477.43	62,435.76	16.03%	5,688.05
环境业务	329,706.38	69.59%	2,010.35	252,456.50	64.84%	1,874.88
工程业务	69,441.90	14.66%	3,156.78	60,020.42	15.41%	3,473.90
其他业务	16,095.88	3.40%	193.80	13,422.58	3.45%	237.64
<b>合计</b>	<b>473,762.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,660.69</b>	<b>389,382.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,311.34</b>

其中，零售业务回款情况受终端用户缴纳服务费用等因素影响，工程业务的回款情况受业主方付款节奏等因素影响，环境业务主要包括污水处理、固废处理等业务将根据特许经营权协议的相关要求，向政府部门或授权机构等相关方进行定期结算与收款；考虑到业务类型、客户性质及信用保障程度等因素，零售业务、工程业务的应收账款组合预期信用损失率高于环境业务。

### ③应收账款前五名

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末发行人应收账款前五名详见下表：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例
<b>2020 年 6 月 30 日</b>			
1	环保部废弃电器电子产品处理基金	51,886.26	10.95%
2	呼和浩特市水务局	12,548.22	2.65%
3	铁岭市财政局	15,970.16	3.37%
4	开原市财政局	13,142.79	2.77%
5	余姚市住房和城乡建设局	9,366.80	1.98%
	<b>合计</b>	<b>102,914.23</b>	<b>21.72%</b>
<b>2019 年 12 月 31 日</b>			

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例
1	环保部废弃电器电子产品处理基金	57,763.21	14.83%
2	铁岭市财政局	14,882.67	3.82%
3	开原市财政局	12,383.81	3.18%
4	呼和浩特市水务局	10,053.49	2.58%
5	中铁上海工程局集团市政工程有限公司	10,037.73	2.58%
合计		<b>105,120.91</b>	<b>27.00%</b>
<b>2018年12月31日</b>			
1	环保部废弃电器电子产品处理基金	38,311.17	13.03%
2	三亚市污水处理公司	18,027.86	6.13%
3	铁岭市财政局	12,756.31	4.34%
4	海口市人民政府	12,650.35	4.30%
5	开原市财政局	11,309.48	3.85%
合计		<b>93,055.18</b>	<b>31.64%</b>
<b>2017年12月31日</b>			
1	环保部废弃电器电子产品处理基金	44,883.25	19.23%
2	包头市供水总公司	9,559.77	4.10%
3	开原市财政局	8,782.72	3.76%
4	中国水利水电第八工程局有限公司	8,176.80	3.50%
5	贵州锦屏经济开发区城市建设投资有限公司	8,158.68	3.50%
合计		<b>79,561.22</b>	<b>34.10%</b>

报告期内,公司应收账款前五大客户主要为公司主营业务项目所在地政府或其授权机构、财政部废弃电器电子产品处理基金、环保建设项目业主方等,应收账款前五大客户与公司主营业务相匹配。

### (3) 预付款项

报告期各期末,公司预付款项按账龄列示如下:

单位:万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例	余额	比例
1年以内	29,337.15	93.57%	18,209.52	93.05%	6,206.54	71.85%	9,879.30	72.56%
1至2年	1,694.66	5.41%	896.20	4.58%	2,027.88	23.48%	1,153.05	8.47%

2至3年	58.42	0.19%	270.06	1.38%	200.01	2.32%	293.34	2.15%
3年以上	260.38	0.83%	193.24	0.99%	203.87	2.36%	2,290.15	16.82%
<b>合计</b>	<b>31,350.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,569.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,638.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,615.83</b>	<b>100.00%</b>

截至2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司预付款项余额分别为13,615.83万元、8,638.29万元、19,569.01万元和31,350.60万元，占公司流动资产的比例分别为1.46%、0.62%、1.45%和1.91%。

从账龄结构上看，公司预付款项以2年期以内为主，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司账龄在2年内的预付账款余额占比分别为81.03%、95.33%、97.63%和98.98%。

#### (4) 其他应收款

除应收利息、应收股利之外，发行人其他应收款主要为保证金、股权转让款以及往来款等。2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，发行人除应收利息、应收股利之外的其他应收款净额分别为119,118.50万元、169,461.36万元、156,625.52万元和154,251.02万元，占流动资产的比重分别为12.76%、12.19%、11.63%和9.40%。

2018年末发行人其他应收款账面价值相较于2017年末增加50,899.51万元，增幅为42.73%，主要系2018年完成对成都金强自来水有限责任公司的收购并将其纳入合并报表范围带入的其他应收款所致。

##### ②其他应收款前五名

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，发行人其他应收款前五名详见下表：

单位：万元			
序号	客户名称	账面余额	占其他应收款余额的比例
<b>2020年6月30日</b>			
1	成都金强实业有限公司	31,532.03	19.09%
2	成都温江区金荣实业有限公司	30,241.89	18.31%
3	珠海横琴首水汇金股权投资基金（有限合伙）	24,422.00	14.79%
4	深圳广业环保再生能源有限公司	5,212.12	3.16%
5	凤凰县国库集中支付核算中心	1,600.00	0.97%

序号	客户名称	账面余额	占其他应收款余额的比例
合计		<b>93,008.04</b>	<b>56.32%</b>
<b>2019年12月31日</b>			
1	成都金强实业有限公司	30,302.48	17.94%
2	成都温江区金荣实业有限公司	29,364.68	17.39%
3	珠海横琴首水汇金股权投资基金(有限合伙)	26,135.26	15.47%
4	常德市经济建设投资集团有限公司	5,725.42	3.39%
5	深圳广业环保再生能源有限公司	5,212.12	3.09%
合计		<b>96,739.96</b>	<b>57.28%</b>
<b>2018年12月31日</b>			
1	成都温江区金荣实业有限公司	39,319.09	22.15%
2	珠海横琴首水汇金股权投资基金(有限合伙)	35,750.79	20.14%
3	成都金强实业有限公司	28,057.85	15.80%
4	龙山县住房和城乡建设局会计核算中心	10,000.00	5.63%
5	成都温江华亨酒店资产管理有限责任公司	7,900.00	4.45%
合计		<b>121,027.73</b>	<b>68.17%</b>
<b>2017年12月31日</b>			
1	珠海横琴首水汇金股权投资基金(有限合伙)	35,912.23	28.18%
2	曹县商都投资有限公司	6,600.00	5.18%
3	衡阳市住房和城乡建设局重点项目改造建设专户	6,497.00	5.10%
4	应收海口行政中心工程款	4,992.72	3.92%
5	应收新加坡保险火灾理赔款	4,026.12	3.16%
合计		<b>58,028.07</b>	<b>45.54%</b>

其中,最近一期末其他应收款前五名中对成都金强实业有限公司、成都温江区金荣实业有限公司的其他应收款主要为收购成都金强自来水有限责任公司后将其账面对原关联方应收款项纳入合并报表所致,对珠海横琴首水汇金股权投资基金(有限合伙)的其他应收款为房地产业务剥离产生的应收股权转让款项及应收承债款项,对深圳广业环保再生能源有限公司的其他应收款主要为资金拆借,对凤凰县国库集中支付核算中心的其他应收款为投标保证金。

#### (5) 存货

报告期各期末,发行人存货账面余额的构成情况如下:

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	13,790.89	16.93%	12,901.02	11.47%	9,831.38	12.54%	9,433.09	14.47%
在产品	10,351.87	12.71%	9,642.45	8.57%	3,995.33	5.10%	1,382.45	2.12%
库存商品	4,789.01	5.88%	12,161.54	10.81%	8,726.91	11.13%	6,551.71	10.05%
合同履约成本	52,375.57	64.31%	77,699.49	69.06%	55,725.24	71.09%	47,664.33	73.10%
物料用品	92.82	0.11%	93.07	0.08%	99.94	0.13%	155.66	0.24%
低值易耗品	41.65	0.05%	19.74	0.02%	5.90	0.01%	18.58	0.03%
<b>合计</b>	<b>81,441.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>112,517.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,384.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,205.81</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，发行人计提的存货跌价准备余额如下：

单位：万元

项目	2020年6月末	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
存货跌价准备	25.16	25.16	23.43	42.48
期末存货余额	81,441.82	112,517.31	78,384.69	65,205.81
<b>占期末存货余额 比重</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.07%</b>

发行人部分酒店用品存在减值迹象并相应计提存货跌价准备。报告期各期末公司存货跌价准备占期末存货余额的比例分别为 0.07%、0.03%、0.02% 和 0.03%，占比相对较小。

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人存货账面价值分别为 65,163.33 万元、78,361.26 万元、112,492.14 万元和 81,416.65 万元，占流动资产比重分别为 6.98%、5.64%、8.35% 和 4.96%。

2019 年末，发行人存货账面价值较 2018 年末增加 34,132.62 万元，增幅为 43.55%，主要是发行人环保工程和户表工程项目投入增加所致。

2020 年 6 月末，公司存货账面价值较 2019 年末减少 31,075.49 万元，降幅为 27.62%，主要是由于公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，并将符合条件部分合同履约成本通过“合同资产”科目核算。

## (6) 其他流动资产

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司其他流动资产账

面价值分别为 88,397.21 万元、146,159.73 万元、220,325.18 万元和 269,237.90 万元，占公司流动资产的比例分别为 9.47%、10.52%、16.35%和 16.40%。公司其他流动资产主要为进项税额和待抵扣进项税额。

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人其他流动资产明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
进项税额	177,840.73	144,998.00	27,519.42	35,086.65
预缴所得税	207.68	611.67	2,237.54	1,860.02
待认证进项税额	6,468.70	5,408.58	3,342.27	560.23
待抵扣进项税额	-	-	58,103.41	3,661.89
多交或预缴的增值税额	742.96	406.26	233.43	528.43
委托贷款	83,900.00	68,900.00	54,700.00	46,700.00
其他	77.83	0.67	23.65	-
<b>合计</b>	<b>269,237.90</b>	<b>220,325.18</b>	<b>146,159.73</b>	<b>88,397.21</b>

2019 年末发行人其他流动资产较 2018 年末增加 50.74%，主要是由于处于建设期的项目公司较多导致当年建设支出金额较高，进项税额账面价值大幅增加。

### 3、非流动资产分析

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司非流动资产占资产总额的比例分别为 81.70%、79.86%、83.13%和 81.14%，公司的非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和商誉构成。报告期各期末，公司非流动资产具体构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	-	-	11,793.45	0.21%	20,689.26	0.50%
长期应收款	710,357.91	10.06%	565,940.72	8.52%	422,005.99	7.66%	224,683.69	5.39%
长期股权投资	275,192.84	3.90%	269,037.40	4.05%	258,073.01	4.68%	241,756.56	5.80%
其他权益工具投资	5,004.66	0.07%	5,494.92	0.08%	-	-	-	-

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
投资性房地产	73,648.14	1.04%	73,648.14	1.11%	73,604.25	1.34%	-	-
固定资产	571,894.78	8.10%	581,912.27	8.76%	531,242.10	9.64%	489,776.49	11.76%
在建工程	1,960,803.85	27.77%	2,015,547.57	30.35%	1,614,626.92	29.31%	1,093,249.49	26.24%
无形资产	3,033,011.32	42.95%	2,693,629.04	40.57%	2,241,580.48	40.69%	1,725,986.48	41.43%
开发支出	498.82	0.01%	-	-	438.18	0.01%	406.19	0.01%
商誉	292,976.99	4.15%	296,570.54	4.47%	290,247.40	5.27%	285,433.63	6.85%
长期待摊费用	11,014.14	0.16%	12,176.64	0.18%	6,102.04	0.11%	2,512.06	0.06%
递延所得税资产	21,869.14	0.31%	19,856.76	0.30%	15,746.77	0.29%	14,630.02	0.35%
其他非流动资产	105,116.53	1.49%	106,155.49	1.60%	43,655.51	0.79%	66,862.14	1.60%
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,061,389.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,639,969.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,509,116.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,165,986.01</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期应收款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，发行人长期应收款账面价值分别为224,683.69万元、422,005.99万元、565,940.72万元和710,357.91万元，占非流动资产比重分别为5.39%、7.66%、8.52%和10.06%。

发行人长期应收款主要是作为金融资产核算的BOT特许经营权。2018年末、2019年末和2020年6月末，公司长期应收款较上年末分别增加197,322.30万元、143,934.73万元、144,417.19万元，增速分别为87.82%、34.11%和25.52%，主要是由于业务规模扩大导致作为金融资产核算的BOT特许经营权增加。最近两年，公司负责投资、建设、经营的新增项目较多，导致长期应收款金额增速较快。

### (2) 长期股权投资

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，发行人长期股权投资账面价值分别为241,756.56万元、258,073.01万元、269,037.40万元和275,192.84万元，占非流动资产的比例分别为5.80%、4.68%、4.05%和3.90%。

截至2020年6月30日，发行人长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位名称	初始投资成本	减值准备	期末账面价值	在被投资单位持股比例
通用首创	119,624.79	-	105,630.19	50.00%
上海华高汇元工程服务有限公司	1,470.00	-	1,493.44	49.00%
Midwest Disposals Limited	10,440.11	-	10,207.48	50.00%
Pikes Point Transfer Station Limited	409.46	-	442.40	50.00%
Transwaste Canterbury Limited	34,134.99	-	33,323.09	50.00%
Daniels Sharpsmart New Zealand Limited	162.37	-	165.52	50.00%
ECO-Mastermelt Pte Ltd	508.13	-	1,550.24	50.00%
北京首创资本投资管理有限公司	1,223.69	-	715.20	45.90%
万创青绿(北京)环境科技有限公司	600.00	-	1,039.28	40.00%
扬州市润信文昌水汇智造股权投资基金(有限合伙)	500.00	-	500.26	持有 50% 合伙份额
青岛首创瑞海水务有限公司	6,360.00	-	14,202.95	40.00%
武汉华信数据系统有限公司	5,111.00	-	5,821.92	46.00%
北京首创热力股份有限公司	35,000.00	-	41,324.20	35.00%
中关村青山绿水基金管理有限公司	1,000.00	-	174.18	20.00%
中水首创投资有限公司	4,500.00	-	4,225.60	45.00%
山西省改善城市人居环境投资引导基金(有限合伙)	20,000.00	-	20,230.86	持有 12.42% 合伙份额
北京速通科技有限公司	2,641.80	-	3,317.00	15.00%
海若斯(北京)能源环保科技有限公司	288.00	-	534.77	30.00%
浙江开创环保科技股份有限公司	5,419.33	-	6,816.63	19.03%
彭泽县三峡水环境综合治理有限责任公司	2,000.00	-	2,013.32	20%
株洲市白石港水环境有限责任公司	2,922.50	-	2,922.50	28%
首星胜运国际融资租赁(天津)有限公司	9,045.65	-	9,072.21	49.00%
深圳广业环保再生能源有限公司	9,319.15	-	9,235.17	46.00%
北京蓝洁利德环境科技有限公司	120.03	-	103.04	29.00%
北京水汇壹号环境投资中心(有限合伙)	100.00	-	99.73	持有 0.71% 合伙份额
吴忠市首拓环境科技有限公司	31.65	-	31.65	35%

### (3) 投资性房地产

截至 2020 年 6 月末,公司投资性房地产账面价值为 73,648.14 万元,主要系

公司将新大都饭店实际用途由酒店经营改为办公出租用途并通过投资性房地产科目核算所致。

#### (4) 固定资产

公司固定资产主要系房屋、建筑物、管网和机器设备。2017年末、2018年末、2019年末及2020年6月末,公司固定资产账面价值分别为489,776.49万元、531,242.10万元、581,912.27万元和571,894.78万元,占非流动资产的比例分别为11.76%、9.64%、8.76%和8.10%。公司的固定资产中,房屋及建筑物、机器设备、管网的账面价值占比较高,与公司所处的行业具有较大的关系。由于自来水厂和污水处理厂前期需要建设大规模的水处理过滤池、沉淀池、厂房等,购置自来水和污水处理设备,并铺设相应的自来水供应管网和污水收集管网,相关资产投入较大。

报告期各期末,公司固定资产账面价值如下表所示:

单位:万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	265,439.21	46.41%	272,190.91	46.78%	260,383.94	49.01%	251,644.25	51.38%
机器设备	180,986.46	31.65%	182,854.43	31.42%	158,814.65	29.89%	141,359.12	28.86%
管网	92,332.35	16.14%	92,718.78	15.93%	88,380.21	16.64%	77,749.54	15.87%
其他设备	33,136.77	5.79%	34,148.15	5.87%	23,663.30	4.45%	19,023.57	3.88%
<b>合计</b>	<b>571,894.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>581,912.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>531,242.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>489,776.49</b>	<b>100.00%</b>

2018年末,公司固定资产账面价值较2017年末增加41,465.61万元,增幅为8.46%,主要是由于部分在建工程于当年完工并转入固定资产以及收购芜湖首创后将其账面固定资产纳入合并报表。2019年末,公司固定资产账面价值较2018年末增加50,670.17万元,增幅为9.54%,主要是由于部分在建工程当年完工并转入固定资产。

#### (5) 在建工程

公司在建工程主要为PPP项目建设工程。2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末,公司在建工程账面价值分别为1,093,249.49万元、1,614,626.92万元、2,015,547.57万元和1,960,803.85万元,占非流动资产的比例分别为26.24%、

29.31%、30.35%和27.77%。

2018年末、2019年末，发行人在建工程余额较上一年末分别增加521,377.43万元、400,920.65万元，增幅分别为47.69%、24.83%，主要是由于随着公司业务规模扩大，公司处于建设期的项目公司相应增加，导致年末在建工程账面价值较高。

### (6) 无形资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司无形资产账面价值分别1,725,986.48万元、2,241,580.48万元、2,693,629.04万元和3,033,011.32万元，占非流动资产的比例分别为41.43%、40.69%、40.57%和42.95%。发行人无形资产主要为污水处理特许经营权、自来水经营权、垃圾处理特许经营权等。

报告期各期末，公司无形资产账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	51,275.21	1.69%	50,847.35	1.89%	50,411.02	2.25%	43,905.36	2.54%
污水处理特许经营权	1,802,241.58	59.42%	1,534,248.40	56.96%	1,144,986.90	51.08%	1,016,126.49	58.87%
自来水经营权	734,360.23	24.21%	704,037.46	26.14%	684,319.50	30.53%	369,171.20	21.39%
快速路经营权	45,156.00	1.49%	53,774.93	2.00%	60,346.56	2.69%	66,944.86	3.88%
垃圾处理特许经营权	298,770.81	9.85%	245,123.41	9.10%	197,933.00	8.83%	133,977.03	7.76%
废弃电器拆解特许经营权	1,313.64	0.04%	1,313.64	0.05%	1,642.05	0.07%	2,112.46	0.12%
污泥处理特许经营权	5,330.96	0.18%	2,159.44	0.08%	2,236.11	0.10%	-	-
客户合同	12,344.44	0.41%	13,364.52	0.50%	14,647.99	0.65%	16,107.10	0.93%
商标价值	68,232.66	2.25%	73,483.48	2.73%	72,202.85	3.22%	72,235.70	4.19%
其他	13,985.79	0.46%	15,276.42	0.57%	12,854.49	0.57%	5,406.29	0.31%
<b>合计</b>	<b>3,033,011.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,693,629.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,241,580.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,725,986.48</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务为供水、污水处理和固体废物处理，主要通过特许经营方式进行运营。发行人无形资产账面价值逐年增加主要系公司在报告期内陆续取得部分地区的污水处理、自来水供应、垃圾处理的特许经营权，项目建成投产后通过无形资产核算所致。无形资产中的客户合同、商标价值即2015年首创香港收购新

加坡 ECO 公司、BCG 公司收购 Transpacifc 公司时确认的被合并方可辨认资产。

报告期内，发行人无形资产账面价值持续增加，主要来源于公司新增项目投入。2017 年、2018 年、2019 年与 2020 年 1-6 月，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 74.50 亿元、92.55 亿元、116.74 亿元和 55.50 亿元。随着新投资项目陆续投入运营并确认为无形资产，公司账面无形资产呈增加趋势。

## (7) 商誉

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人商誉分别为 285,433.63 万元、290,247.40 万元、296,570.54 万元和 292,976.99 万元，占非流动资产比例分别为 6.85%、5.27%、4.47%和 4.15%。发行人商誉明细如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
首创爱华	1,121.07	1,121.07	1,121.07	1,121.07
铜陵首创	565.90	565.90	565.90	565.90
BCG公司	179,929.99	185,595.25	181,569.07	181,481.78
首创环境	33,615.00	32,972.35	32,259.83	30,793.67
新加坡ECO公司	73,916.72	72,487.65	70,903.21	67,642.89
首创嘉净	1,898.16	1,898.16	1,898.16	1,898.16
青石建设	1,930.16	1,930.16	1,930.16	1,930.16
<b>合计</b>	<b>292,976.99</b>	<b>296,570.54</b>	<b>290,247.40</b>	<b>285,433.63</b>

发行人商誉主要为收购 BCG 公司（同一控制下企业合并）后将 BCG 公司收购 Transpacific New Zealand 公司时形成的商誉纳入合并报表范围以及收购新加坡 ECO 公司时形成的商誉。

公司每年末对商誉进行减值测试，根据减值测试的结果，各年末商誉未发生减值。报告期各期末，BCG 公司、首创环境、新加坡 ECO 公司相关的商誉账面价值变动主要是由汇率波动所致。

## (二) 负债结构及其变动

### 1、负债规模与结构

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	2,023,997.13	33.73%	1,816,648.19	35.17%	1,722,689.20	38.11%	1,836,610.93	54.24%
非流动负债	3,976,886.50	66.27%	3,349,141.10	64.83%	2,797,868.86	61.89%	1,549,403.63	45.76%
合计	<b>6,000,883.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,165,789.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,520,558.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,386,014.57</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司负债规模呈增长趋势。从公司负债结构看，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末流动负债占比分别为54.24%、38.11%、35.17%和33.73%，公司流动负债主要为短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等；2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末非流动负债占比分别为45.76%、61.89%、64.83%、66.27%，公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券、长期应付款和预计负债等。

## 2、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017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	349,777.99	17.28%	136,805.33	7.53%	255,610.58	14.84%	524,848.44	28.58%
应付票据	-	-	307.80	0.02%	-	-	-	-
应付账款	738,174.74	36.47%	838,210.35	46.14%	640,101.25	37.16%	406,772.86	22.15%
预收款项	-	-	160,039.21	8.81%	124,501.87	7.23%	123,408.63	6.72%
合同负债	192,389.25	9.51%						
应付职工薪酬	21,553.62	1.06%	29,316.84	1.61%	25,636.45	1.49%	20,042.37	1.09%
应交税费	45,617.05	2.25%	59,289.71	3.26%	61,103.09	3.55%	37,468.74	2.04%
其他应付款	216,760.14	10.71%	180,295.41	9.92%	259,069.09	15.04%	202,193.17	11.01%
其中：应付利息	-	-	-	0.00%	23,852.99	1.38%	5,878.78	0.32%
应付股利	1,780.08	0.09%	2,325.58	0.13%	2,337.44	0.14%	2,205.02	0.12%
持有待售负债	46,942.03	2.32%	47,322.84	2.60%	46,685.37	2.71%	-	-
一年内到期的非流动负债	301,698.59	14.91%	291,516.00	16.05%	205,033.52	11.90%	467,474.60	25.45%

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他流动负债	111,083.72	5.49%	73,544.70	4.05%	104,947.98	6.09%	54,402.13	2.96%
<b>流动负债合计</b>	<b>2,023,997.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,816,648.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,722,689.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,836,610.93</b>	<b>100.00%</b>

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司短期借款、应付账款、预收账款（2020年起计入合同负债）、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债合计占流动负债的比例超过90%，为流动负债的主要构成部分。

### （1）短期借款

报告期各期末，公司的短期借款构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
质押借款	4,199.52	300.00	1,999.70	1,800.00
抵押借款	1,500.00	7,500.00	8,600.00	12,500.00
保证借款	3,595.00	3,000.00	--	15,000.00
信用借款	340,483.47	126,005.33	245,010.88	495,548.44
<b>合计</b>	<b>349,777.99</b>	<b>136,805.33</b>	<b>255,610.58</b>	<b>524,848.44</b>

公司短期借款主要为信用借款，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司短期借款余额分别为524,848.44万元、255,610.58万元、136,805.33万元和349,777.99万元，分别占流动负债的比例为28.58%、14.84%、7.53%、17.28%。

2018年末、2019年末，公司短期借款规模较上年末分别减少269,237.86万元、118,805.25万元，降幅分别为51.29%、46.48%，主要原因系公司银行借款到期归还，此外公司充分利用非公开发行股票、绿色公司债券、中期票据、超短期融资券等其他融资方式，导致短期借款规模有所下降。

2020年6月末，公司短期借款规模较2019年末增加212,972.66万元，增幅为155.68%，主要是由于公司面临环保行业发展机遇期并通过银行借款方式投入项目建设。

### （2）应付账款

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末应付账款余额分别为 406,772.86 万元、640,101.25 万元、838,210.35 万元和 738,174.74 万元，占流动负债的比例分别为 22.15%、37.16%、46.14%和 36.47%。发行人应付账款主要为货款、项目建设相关的设备采购和工程款、下属工程承包单位对分包商的应付分包工程款等。报告期内，应付账款增加主要是由于公司业务规模及项目数量大幅增加，各项目公司在项目建设阶段对工程承包单位的应付款项相应增加。

### (3) 预收款项

公司预收款项主要为从事自来水业务的子公司预收的自来水用户工程款。2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司预收账款余额分别为 123,408.63 万元、124,501.87 万元和 160,039.21 万元，占流动负债的比例分别为 6.72%、7.23%和 8.81%。随着自来水用户工程及业务的不断发展、自来水项目公司数量不断增加，公司预收账款余额逐年上升。

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，并将符合条件的相关合同预收款项通过“合同负债”科目核算。

### (4) 其他应付款

除应付利息、应付股利之外，发行人的其他应付款主要为自来水代征款和各项附加、应付股权转让款和往来款。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人除应付利息、应付股利之外的其他应付款余额分别为 194,109.37 万元、232,878.67 万元、177,969.83 万元和 214,980.06 万元，占流动负债总额的比例分别 10.57%、13.52%、9.80%和 10.62%。

2018 年末，发行人其他应付款余额较 2017 年末增加 38,769.30 万元，增幅为 19.97%，主要原因系收购成都金强自来水有限责任公司后将其账面其他应付款纳入合并报表范围，主要为成都金强开展供水业务时代收的污水处理费。

### (5) 划分为持有待售的负债

截至 2020 年 6 月末，发行人持有待售负债余额为 46,942.03 万元，即拟转让 21%股权的苏州首创嘉净环保科技股份有限公司所属负债。发行人原持有苏州首创嘉净环保科技股份有限公司 51%的股权，苏州首创嘉净环保科技股份有限公司

主要经营村镇污水处理设备相关业务，其客户群体包括首创股份的竞争对手。为确保苏州首创嘉净环保科技股份有限公司的持续发展，提高市场化经营能力，公司于 2018 年 12 月签订协议出售其 21% 的股权，全部股权转让款项支付与董事高管变更预计于 2020 年内完成。

### (6) 一年内到期的非流动负债

发行人一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的应付债券、长期借款和长期应付款等。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 467,474.60 万元、205,033.52 万元、291,516.00 万元和 301,698.59 万元，占流动负债总额的比例分别 25.45%、11.90%、16.05% 和 14.91%。

2018 年末，发行人一年内到期的非流动负债的余额相较于 2017 年末减少 262,441.08 万元，降幅为 56.14%，主要原因为部分款项到期偿还以及原 2018 年到期的首创华星国际投资有限公司拆入的 5.7 亿新西兰元借款展期三年调整到长期借款所致。

### (7) 其他流动负债

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，发行人其他流动负债的余额分别为 54,402.13 万元、104,947.98 万元、73,544.70 万元和 111,083.72 万元，占流动负债总额的比例分别 2.96%、6.09%、4.05% 和 5.49%。发行人其他流动负债主要为发行人发行的超短期融资券。

## 3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017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	2,595,338.74	65.26%	2,207,983.29	65.93%	1,835,658.80	65.61%	1,084,066.10	69.97%
应付债券	930,817.54	23.41%	708,040.43	21.14%	584,672.57	20.90%	165,342.00	10.67%
长期应付款	120,226.10	3.02%	124,547.32	3.72%	125,951.68	4.50%	112,171.02	7.24%
长期应付职工薪酬	58.23	0.00%	100.60	0.00%	150.97	0.01%	222.22	0.01%
预计负债	221,996.08	5.58%	205,599.29	6.14%	173,691.23	6.21%	137,863.54	8.90%

递延收益	41,454.74	1.04%	40,212.94	1.20%	20,322.96	0.73%	13,993.09	0.90%
递延所得税负债	66,995.08	1.68%	62,657.21	1.87%	57,420.66	2.05%	35,745.66	2.31%
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,976,886.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,349,141.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,797,868.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,549,403.63</b>	<b>100.00%</b>

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司非流动负债分别为1,549,403.63万元、2,797,868.86万元、3,349,141.10万元和3,976,886.50万元，主要由长期借款、应付债券、长期应付款和预计负债构成。截至2020年6月末，上述四项负债占非流动负债比重分别为65.26%、23.41%、3.02%和5.58%，合计为97.27%。

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款构成如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
质押借款	1,518,455.79	1,158,991.05	787,764.14	557,126.50
抵押借款	22,812.35	7,924.80	6,906.97	904.24
保证借款	746,083.28	747,540.14	771,397.58	510,593.78
信用借款	488,909.26	497,337.78	450,130.86	445,109.57
<b>小计</b>	<b>2,776,260.68</b>	<b>2,411,793.77</b>	<b>2,016,199.56</b>	<b>1,513,734.09</b>
减：一年内到期的长期借款	-180,921.95	203,810.47	180,540.76	429,667.99
<b>合计</b>	<b>2,595,338.74</b>	<b>2,207,983.29</b>	<b>1,835,658.80</b>	<b>1,084,066.10</b>

公司长期借款主要为质押借款、保证借款和信用借款，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司长期借款余额分别为1,084,066.10万元、1,835,658.80万元、2,207,983.29万元和2,595,338.74万元，分别占非流动负债的比例为69.97%、65.61%、65.93%和65.26%。

2018年末发行人长期借款相较于2017年末增加751,592.70万元，增幅为69.33%，一方面2018年到期的从首创华星国际投资有限公司拆入的5.7亿新西兰元借款展期三年调整到长期借款；另一方面随着公司项目规模增加，长期借款随之增加。

### (2) 应付债券

公司应付债券主要为发行人发行的债务融资工具，2017年末、2018年末、

2019年末和2020年6月末,公司应付债券余额分别为165,342.00万元、584,672.57万元、708,040.43万元和930,817.54万元,分别占非流动负债的比例为10.67%、20.90%、21.14%和23.41%。

2018年末发行人应付债券余额相较于2017年末增加419,330.57万,增幅为253.61%,主要原因系2018年公司公开发行绿色公司债券20亿元以及首创环境发行3亿美元绿色债券所致。

2019年末,发行人应付债券余额较2018年末增加123,367.87万元,增幅为21.10%,主要原因系2019年公司发行12亿元中期票据。

2020年6月末,发行人应付债券余额较2019年末增加222,777.10万元,主要原因系2020年发行公司债20亿元。

### (3) 长期应付款

公司长期应付款主要为国债财政资金、融资租赁及资产证券化融资款。2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末,公司长期应付款余额分别为112,171.02万元、125,951.68万元、124,547.32万元和120,226.10万元,分别占非流动负债的比例为7.24%、4.50%、3.72%和3.02%。

### (4) 预计负债

公司预计负债主要为预计大修更新改造和弃置费用。按照BOT项目合同规定,公司为使有关基础设施保持一定的服务能力或在移交给合同授予方之前保持一定的使用状态,预计将发生的支出确认为预计负债。2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末,公司预计负债余额分别为137,863.54万元、173,691.23万元、205,599.29万元和221,996.08万元,分别占非流动负债的比例为8.90%、6.21%、6.14%和5.58%。

报告期各期末,随着经营规模的扩大和运营项目的不断增加,公司预计负债逐年增加。

## (三) 公司偿债能力分析

### 1、主要偿债指标分析

报告期内,公司的主要偿债指标情况如下表所示:

项目	2020年6月末	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产负债率(合并)	68.95%	64.68%	65.53%	66.40%
资产负债率(母公司)	46.89%	40.39%	45.97%	53.65%
流动比率(倍)	0.81	0.74	0.81	0.51
速动比率(倍)	0.77	0.68	0.76	0.47
项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数(倍)	1.71	1.80	1.74	1.85

注：资产负债率(合并)=总负债(合并)÷总资产(合并)×100%

资产负债率(母公司)=总负债(母公司)÷总资产(母公司)×100%

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

利息保障倍数=息税前利润(利润总额+扣除资本化后的利息支出)÷利息支出

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司流动比率分别为0.51、0.81、0.74和0.81，速动比率分别为0.47、0.76、0.68和0.77。

2018年末流动比率、速动比率相较于2017年末有所上升主要是由于流动资产增加和流动负债减少所致，流动资产增加主要来源于货币资金、应收账款、其他应收款、其他流动资产，流动负债减少主要是由于部分款项到期偿还以及原2018年到期的首创华星国际投资有限公司拆入的5.7亿新西兰元借款展期三年调整到长期借款所致。

首创股份的主营业务涵盖供水、污水处理、固废处理、环保建设等多个领域，具备较强的综合环境服务能力，2019年上述四大业务板块主营业务收入占比分别为13.85%、17.57%、26.86%、39.37%，目前我国A股市场尚不存在业务板块与收入分布与首创股份完全相似的可比公司，因此选取我国A股上市公司中主营业务收入构成涵盖上述四大业务板块中的多个板块的环保行业上市公司作为可比上市公司。

报告期内，首创股份及可比上市公司的偿债指标如下：

公司名称	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
<b>资产负债率</b>				
中山公用	31.36%	29.57%	26.55%	22.77%
兴蓉环境	53.42%	52.66%	46.69%	45.70%
上海环境	60.95%	58.91%	51.22%	49.06%
启迪桑德	61.77%	62.20%	61.44%	54.77%
瀚蓝环境	67.02%	66.16%	61.05%	56.79%

公司名称	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
重庆水务	35.67%	30.13%	29.06%	29.32%
绿城水务	69.62%	66.73%	65.13%	62.26%
鹏鹞环保	43.80%	42.75%	43.35%	41.41%
东江环保	49.89%	51.57%	51.91%	53.23%
钱江水利	57.38%	54.52%	55.15%	54.45%
江南水务	32.37%	38.93%	35.41%	44.69%
国中水务	26.63%	27.84%	31.15%	20.33%
创业环保	60.30%	60.30%	57.83%	56.53%
洪城水业	57.36%	56.28%	61.35%	57.88%
武汉控股	66.95%	65.19%	59.36%	52.03%
<b>行业平均</b>	<b>51.63%</b>	<b>50.92%</b>	<b>49.11%</b>	<b>46.75%</b>
<b>首创股份</b>	<b>68.95%</b>	<b>64.68%</b>	<b>65.53%</b>	<b>66.40%</b>
<b>流动比率</b>				
中山公用	0.85	0.69	0.66	0.76
兴蓉环境	0.90	0.85	0.66	0.86
上海环境	0.62	0.71	0.73	0.90
启迪桑德	0.75	0.82	0.71	0.88
瀚蓝环境	0.57	0.49	0.63	0.71
重庆水务	1.49	1.11	1.78	2.18
绿城水务	0.75	0.80	0.88	0.90
鹏鹞环保	1.27	1.45	1.47	1.30
东江环保	0.73	0.69	0.88	0.96
钱江水利	0.87	0.70	0.63	0.69
江南水务	1.22	1.50	1.23	1.98
国中水务	2.58	2.49	1.79	4.29
创业环保	1.74	1.35	1.56	1.31
洪城水业	0.73	0.79	0.59	0.66
武汉控股	0.88	0.74	0.78	0.87
<b>行业平均</b>	<b>1.06</b>	<b>1.01</b>	<b>1.00</b>	<b>1.28</b>
<b>首创股份</b>	<b>0.81</b>	<b>0.74</b>	<b>0.81</b>	<b>0.51</b>
<b>速动比率</b>				
中山公用	0.81	0.62	0.60	0.72
兴蓉环境	0.84	0.72	0.58	0.77

公司名称	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
上海环境	0.55	0.64	0.66	0.85
启迪桑德	0.71	0.67	0.66	0.83
瀚蓝环境	0.51	0.43	0.58	0.65
重庆水务	1.34	1.00	1.65	2.11
绿城水务	0.73	0.77	0.85	0.87
鹏鹞环保	0.94	1.10	1.38	1.22
东江环保	0.65	0.62	0.79	0.86
钱江水利	0.60	0.44	0.46	0.47
江南水务	1.20	1.47	1.20	1.93
国中水务	2.41	2.35	1.70	3.92
创业环保	1.73	1.35	1.56	1.31
洪城水业	0.60	0.71	0.54	0.60
武汉控股	0.88	0.72	0.78	0.87
行业平均	<b>0.97</b>	<b>0.91</b>	<b>0.93</b>	<b>1.20</b>
首创股份	<b>0.77</b>	<b>0.68</b>	<b>0.76</b>	<b>0.47</b>

数据来源：Wind 资讯

公司资产负债率高于同行业可比公司的平均值，主要是因为近年来公司业务规模不断扩大，首创股份通过银行借款、发行债务融资工具等方式满足项目建设需求，因此公司资产负债率随着公司资产规模、营业收入增加而相应增加。

2017 年以来，为使报表使用者可以更详尽的了解首创股份重要项目建设情况，在财务报表列中将在建 BOT 项目建设阶段相关支出从流动资产类科目“预付账款”调整至非流动资产类科目“在建工程”列示，导致 2017 年以来首创股份账面在建工程金额大幅增加，而流动资产占资产总额的比重大幅下降，流动比率、速动比率等指标相应下降。

## 2、本次融资对公司偿债能力的影响

伴随公司业务快速发展、银行贷款的增加，目前公司资产负债率处于较高水平，使得公司面临一定的财务风险。通过股权融资方式募集资金筹集公司发展所需资金，公司将可以优化资本结构、缓解资金压力、降低财务费用，从而降低公司财务风险，提高首创股份可持续经营能力。

#### (四) 公司营运能力分析

报告期内，公司反映营运能力的主要财务指标如下表所示：

指标	2020年1-6月	2019年	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)	1.66	4.49	4.84	4.28
存货周转率(次)	4.91	10.99	12.01	6.91
总资产周转率(次)	0.08	0.20	0.21	0.20

注：总资产周转率=营业收入÷[(期初资产总额+期末资产总额)÷2]

存货周转率=营业成本÷存货平均值

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均值

报告期内，同行业可比上市公司主要营运指标如下表：

公司名称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>存货周转率</b>				
中山公用	3.47	7.12	9.10	11.13
兴蓉环境	2.25	4.49	5.67	7.12
上海环境	2.89	7.61	8.63	14.60
启迪桑德	4.51	11.51	13.45	12.84
瀚蓝环境	5.99	16.59	18.66	14.11
重庆水务	3.19	7.66	8.62	8.25
绿城水务	5.52	14.38	18.43	18.27
鹏鹞环保	0.78	3.47	3.93	9.13
东江环保	3.35	7.38	6.94	6.86
钱江水利	0.82	2.08	2.13	0.76
江南水务	7.44	13.14	9.53	6.69
国中水务	0.66	2.73	2.67	2.69
创业环保	71.73	134.73	97.10	60.61
洪城水业	4.06	14.01	15.61	16.30
武汉控股	122.55	354.38	91.69	90.11
<b>行业平均</b>	<b>15.95</b>	<b>40.09</b>	<b>20.81</b>	<b>18.63</b>
<b>首创股份</b>	<b>4.91</b>	<b>10.99</b>	<b>12.01</b>	<b>6.91</b>
<b>应收账款周转率</b>				
中山公用	2.17	6.84	7.05	4.36
兴蓉环境	1.81	5.07	5.36	5.95
上海环境	1.51	3.83	3.88	5.42
启迪桑德	0.63	1.57	2.23	2.83

公司名称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
瀚蓝环境	3.22	9.32	12.86	13.97
重庆水务	4.49	6.02	6.02	5.06
绿城水务	2.90	9.88	8.15	6.99
鹏鹞环保	0.95	2.48	1.61	3.99
东江环保	1.71	4.51	4.74	5.22
钱江水利	6.65	18.26	21.30	15.44
江南水务	4.32	5.44	5.00	10.75
国中水务	0.63	2.14	1.58	1.66
创业环保	0.56	1.25	1.22	1.15
洪城水业	5.15	8.43	7.70	6.46
武汉控股	0.30	0.66	0.70	0.83
<b>行业平均</b>	<b>2.47</b>	<b>5.71</b>	<b>5.96</b>	<b>6.01</b>
<b>首创股份</b>	<b>1.66</b>	<b>4.49</b>	<b>4.84</b>	<b>4.28</b>
<b>总资产周转率</b>				
中山公用	0.05	0.12	0.12	0.10
兴蓉环境	0.09	0.21	0.21	0.21
上海环境	0.09	0.20	0.19	0.21
启迪桑德	0.10	0.24	0.30	0.33
瀚蓝环境	0.14	0.33	0.32	0.31
重庆水务	0.12	0.27	0.26	0.22
绿城水务	0.05	0.14	0.15	0.16
鹏鹞环保	0.13	0.32	0.16	0.22
东江环保	0.14	0.34	0.35	0.36
钱江水利	0.11	0.23	0.22	0.19
江南水务	0.09	0.22	0.19	0.23
国中水务	0.03	0.11	0.10	0.10
创业环保	0.08	0.17	0.17	0.19
洪城水业	0.22	0.49	0.48	0.44
武汉控股	0.04	0.11	0.12	0.13
<b>行业平均</b>	<b>0.10</b>	<b>0.23</b>	<b>0.22</b>	<b>0.23</b>
<b>首创股份</b>	<b>0.08</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>	<b>0.20</b>

数据来源：Wind 资讯

与制造业企业相比，首创股份及同行业上市公司作为公用事业提供商，其营

业成本中的人工成本、特许经营权相关的折旧与摊销、外购能源动力等主要成本与存货结转相关性较低，存货账面价值较资产总额的比重也相对较小，因此同行业上市公司的存货周转率指标波动性较大，该指标不具备可比性。

在可比公司中，钱江水利、江南水务、瀚蓝环境、洪城水业的主营业务收入构成中的供水业务、燃气销售业务占比较高，由于该类业务通常直接面向终端单位及个人用户，因此回款周期相对较短，因此上述四家公司的应收账款周转率显著高于其他可比公司；剔除上述四家公司后，可比上市公司 2017 年至 2020 年 1-6 月的应收账款周转率平均值分别为 3.95、3.87、4.02、1.61，首创股份同期应收账款周转率分别为 4.28、4.84、4.49、1.66，与可比公司水平较为接近。整体上看，首创股份总资产周转率与同行业可比公司较为接近。

### （五）横琴资产交易情况

1、将房产租赁给横琴资产运营且借款 2.36 亿元给其用于装修改造的商业合理性，行业惯例情况，借款利率公允性，款项不能收回的风险情况，未要求对方提供抵押担保的原因及合理性，一旦无法收回借款相关损失的承担主体，对对上市公司及中小股东利益以及对本次发行的影响

#### （1）首创股份选择横琴资产作为新大都饭店 1 号楼改造及运营商的背景

首创股份下属新大都饭店位于北京市车公庄大街 21 号，首创股份拥有新大都饭店 1 号楼（主楼）及国际会议中心综合楼产权，上述房屋建筑面积分别为 39,431.1 平方米、14,695.56 平方米，其中新大都饭店 1 号楼自 1999 年即投入使用，由于大部分设施设备长期使用已不能满足安全生产需要，已于 2017 年 4 月停业。为盘活存量资产，公司拟将新大都饭店 1 号楼用途由酒店改造为办公写字楼，以实现更大的收益，增加股东回报。

公司通过竞争性比选方式选择创元汇资本作为新大都饭店 1 号楼改造的合作方。经双方友好协商，由创元汇资本通过首水汇金设立横琴资产作为项目投资平台，整体负责对新大都饭店 1 号楼的改造及运营。

#### （2）采用为横琴资产提供 2.36 亿元借款用于装修改造模式的商业合理性

1) 由横琴资产进行装修改造可充分发挥其专业能力优势，提高工程质量，降低项目整体运营成本

横琴资产作为专业的商业地产改造及运营项目投资平台，其核心经营团队在

改造施工、建设管理等方面具有丰富经验，由其整体负责施工管理以及对接施工方可充分发挥其专业能力，提高工程质量同时降低项目的整体施工及运营成本。

2) 2.36 亿元为装修改造工程必要支出，由首创股份筹集资金可发挥国有控股上市公司融资成本优势

2.36 亿元为新大都饭店装修改造工程必要支出，上述资金来源需由首创股份自筹或通过横琴资产筹集。横琴资产融资成本相对较高，且随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》于 2018 年 4 月正式发布，横琴资产融资成本进一步增加。首创股份作为国有控股上市公司，主体信用评级达到 AAA，公司融资利率相对较低。从降低成本的角度，经双方友好协商，由首创股份以借款方式提供 2.36 亿元装修改造资金。

3) 双方已制定明确还款计划，款项回收有所保障，不会损害上市公司利益

新大都饭店 1 号楼项目预计于 2021 年产生运营收益，根据双方约定，上述运营收益将用于偿还首创股份的借款本息，扣除前述借款本息以及其他运营费、税费等相关成本后的剩余收益由首创股份、横琴资产进行分成（首创股份享有主要收益）。横琴资产对该笔借款制定了相对明确的还款计划，款项回收有所保障，不会损害上市公司利益。

综上，首创股份借助横琴资产在商业地产改造及运营方面的专业能力及项目经验对新大都饭店 1 号楼进行装修改造及招商运营，提高资产运营效率。同时由首创股份筹集资金并为横琴资产提供借款可降低项目融资成本，实现双方资源互补，互利共赢，具有商业合理性。

(3) 首创股份将房产租赁给横琴资产符合惯例

对于地产改造及运营商而言，其商业模式主要分为重资产与轻资产两种，上述两种商业模式的具体情况如下：

序号	商业模式	具体模式
1	重资产模式	地产改造运营商直接购买业主方的物业产权，按照市场需求进行装修改造后对外出售，主要赚取物业增值收益。
2	轻资产模式	地产改造运营商向业主方租赁物业，按照市场需求进行装修改造后对外出租，主要赚取租金差价收益。

业主方将物业出租给地产改造运营商并收取一定租金而地产改造运营商在对物业进行改造后对外转租赚取租金差价的轻资产商业模式较为普遍，类似案例如下：

序号	公司名称	公司代码	商业模式简述
1	我爱我家	000560.SZ	公司房屋资产管理业务分为分散式公寓管理和整栋式公寓管理两种模式，其中整栋式公寓管理的业务模式为承租整栋公寓并对外出租，赚取租金差价，同时向承租人提供物业管理服务。
2	锦和商业	603682.SH	公司主要采用“承租运营”的经营模式，即承租具有租赁价值提升空间的既有建筑，对该建筑整体进行重新市场定位和设计，通过改造配套硬件设施、重塑建筑风格和形象以及完善内外部功能，将其打造成为符合以文化创意类企业为重要目标客户群的办公和经营需求的园区，从而提升既有建筑(群)使用价值，通过招商和后续运营获得租金收入和物业管理收入等。
3	万科 A	000002.SZ	公司业主手中，租赁暂时闲置厂房、办公楼或住宅楼，并将其装修改造成为整栋公寓的方式出租，收取租金，与项目持有方(或经营方)签订长期房屋租赁合同(一般承租期在10-15年之间)

首创股份与横琴资产的合作采用轻资产商业模式，即首创股份将新大都饭店出租给横琴资产，横琴资产对其进行装修改造及招商运营。对于装修改造所需的资金，存在如下两种可选方案：

方案	具体商业模式	项目资金来源
方案一	横琴资产自筹资金完成装修改造，首创股份收取固定租金，利息收益及超额租金收益由第三方享有	横琴资产向外部第三方借款或募集资金
方案二	首创股份提供项目装修改造所需资金，享有固定租金、利息收益以及绝大部分超额租金收益分成	首创股份提供资金

新大都饭店位于北京市西二环核心地段，附近区域写字楼租赁需求旺盛，在对项目装修方案、市场需求、融资成本等进行综合评估后选择方案二，即由首创股份提供资金并享有项目绝大部分收益。同时为管控项目整体风险，首创股份成立项目管理委员会并对项目资金实施专户管理，确保项目按预定方案实施。

(4) 借款利率公允性，款项不能收回的风险情况，未要求对方提供抵押担保原因及合理性，一旦无法收回借款相关损失的承担主体，对上市公司及中小股东利益以及对本次发行的影响

#### 1) 借款利率公允性

首创股份为横琴资产提供的借款利率为基准利率上浮 30%，按 5 年期借款基准利率 4.90% 计算，向横琴资产借款利率为 6.37%。

截至 2019 年末，公司对外提供借款的利率情况如下：

借出方(债权人)	借入方(债务人)	借款起始日	借款本金(万元)	利率
扬州首创投资有限公司	深圳广业环保再生能源有限公司	2018-06-12	650.00	5.22%
北京首创环境投资有限公司		2018-04-01	644.89	5.22%
		2018-08-01	719.66	5.22%
		2018-12-01	777.45	5.22%
		2018-01-01	1,122.09	5.22%
		2018-05-18	1,298.03	5.22%
ECO Special Waste Management Pte Ltd	ECO-Mastermelt Pte Ltd	2018-01-01	823.17	SIBOR+1.5%
首创股份	海若斯(北京)环境科技有限公司	2019-09-30	300.00	10%
首创股份	通用首创	2019-12-10	23,700.00	5.22%
首创股份	通用首创	2019-06-10	25,000.00	5.22%
首创股份	通用首创	2019-06-10	20,200.00	5.22%
<b>算术平均值</b>				<b>5.70%</b>
<b>加权平均值</b>				<b>5.24%</b>
<b>首创股份对横琴资产借款利率</b>				<b>6.37%</b>

注 1: 上述利率平均值不含对 ECO-Mastermelt Pte Ltd 借款;

注 2: 上述借款为借款起始日为报告期之内, 截至 2019 年末公司对外提供的借款。

如上表所示, 首创股份对横琴资产借款利率 6.37% 与首创股份对外借款平均利率基本一致, 首创股份为横琴资产提供的借款利率公允。首创股份作为国有控股上市公司, 主体信用评级达到 AAA, 公司融资利率相对较低。首创股份为横琴资产提供的借款利率高于公司融资利率, 确保公司存在资金收益, 不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。

2) 款项不能收回的风险情况, 未要求对方提供抵押担保原因及合理性, 一旦无法收回借款相关损失的承担主体, 对上市公司及中小股东利益以及对本次发行的影响

①向横琴资产提供借款未要求对方提供抵押担保的原因及合理性, 款项不能收回的风险情况

首创股份为横琴资产提供借款时未要求对方提供抵押担保, 主要原因如下:

I. 项目资金按工程进度拨付, 设立专户独立核算, 对资金能够有效控制

2.36 亿借款按工程进度拨付, 且通过横琴资产设立专户核算, 首创股份拥有横琴资产新大都项目专用账户查询权限的 U 盾, 能够随时查询账户的资金流出

和流入，监控向横琴资产拨付资金的实际去向。新大都饭店改造项目资金通过专户管理，专款专用，并根据前期制定的预算和工程进度进行审批和付款，首创股份对于项目资金使用能够做到有效控制。

#### II.有明确设计和施工方案，按照既定方案施工

经首创股份和横琴资产多次沟通论证后，关于新大都饭店装修改造形成了明确的装修设计和施工方案，工程按照双方确认的装修设计方案实施，确保工程实施进度、实施效果与设计方案一致。

#### III.设立项目管理委员会保证对装修项目的管控

首创股份成立项目管理委员会，新大都装修改造重要事项需及时向管理委员会汇报，并经项目管理委员会决策，以对项目有效管控，确保项目按预定方案实施，进一步降低款项回收风险。

#### IV.横琴资产装修所形成的不动产附着于新大都饭店

首创股份作为新大都饭店的产权方，横琴资产装修所形成的不动产附着于新大都饭店，在借款无法收回的极端情况下上述资产可对公司形成一定补偿，降低借款损失风险。

#### V.预计或可实现较好的经济效益

新大都饭店位于北京市西二环核心地段，附近区域写字楼租赁需求旺盛，公司基于目前市场情况对项目收益进行综合评估及盈利预测，按现有方案完成装修改造后预计收益情况良好。

综上所述，首创股份为横琴资产提供借款时未要求对方提供抵押担保，款项无法收回的风险较小。

②无法收回借款相关损失的承担主体，对上市公司及中小股东利益以及对本次发行的影响

极端情况下如对横琴资产借款无法收回，作为借款主体首创股份将承担相关损失。首创股份通过风险和收益考量、市场评估及盈利预测、加强项目管控和资金管控等方式降低借款回收风险，借款整体回收风险较小，在权衡风险和收益情形后的商业行为，不存在损害上市公司及中小股东利益的情形，对本次发行不构成重大不利影响。

2、上述交易履行的具体审议程序合法合规，未达到披露标准，符合公司章程的要求，相关信息披露前后不存在差异，选定创元汇资本作为交易对手方但长

期未提交董事会审议的原因

(1) 履行的审议程序

首创股份自 2016 年末开始启动新大都饭店 1 号楼合作方的遴选工作，于 2017 年 3 月召开 2017 年第 5 次总经理办公会，审议通过关于新大都饭店装修改造事项的议题，选定创元汇资本作为新大都饭店装修改造的合作方，启动装修改造手续的报建和其他前期工作。

首创股份于 2018 年 8 月召开第七届董事会 2018 年度第三次会议审议通过了《关于新大都饭店主楼用途由酒店改为办公并出租的议案》，同意新大都饭店主楼用途由酒店变更为办公，改造费用预计 23,645 万元；同意与横琴资产签订租赁协议，由横琴资产实施新大都饭店主楼的装修、改造及对外经营管理；授权公司法定代表人或授权代表签署最终确认的相关法律文件。

首创股份于 2018 年 12 月召开第七届董事会 2018 年度第十五次临时会议审议通过了《关于向珠海横琴创元大都资产管理有限公司提供借款的议案》，同意与横琴资产签署资金借款协议，向横琴资产借款不超过人民币 23,645 万元，根据项目用款进度陆续放款，授权公司法定代表人或授权代表签署最终确认的相关法律文件。

(2) 选定创元汇资本作为交易对手方但长期未提交董事会审议的原因，相关信息披露前后不存在差异公司于《关于〈关于请做好北京首创股份有限公司配股发审委会议准备工作的函〉的回复（二次修订稿）》中披露公司自 2016 年末开始启动新大都饭店 1 号楼合作方的遴选工作，2017 年 3 月选定创元汇资本作为合作方，2017 年 10 月横琴资产开始申请办理装修报建手续，2018 年 5 月启动内部装修拆除改造工作。

由于新大都饭店装修改造设计及施工方案细节尚需进一步论证，2017 年 3 月公司召开总经理办公会，选定创元汇资本为新大都饭店装修改造合作方，开展项目方案细节论证、申请装修报建手续等前期工作。

确定创元汇资本为合作方后，双方开始论证新大都饭店装修改造的具体方案，由于新大都饭店装修改造方案较为复杂，诸多细节需详细论证，且装修改造事项需取得北京市规划和国土资源管理委员会批复，前期工作耗时较长。由于新大都饭店建造年限较长，存在安全隐患，2018 年 5 月，对存在安全隐患区域进行拆除。

2018年8月,公司新大都饭店装修改造整体方案基本确定并预计能够获得政府主管部门相关批复,公司召开第七届董事会2018年度第三次会议审议通过《关于新大都饭店主楼用途由酒店改为办公并出租的议案》。

2018年8月董事会通过新大都饭店改造及出租的议案后,公司与横琴资产确定具体商业模式后于2018年12月召开第七届董事会2018年度第十五次临时会议审议通过了《关于向珠海横琴创元大都资产管理有限公司提供借款的议案》。

综上所述,公司选定创元汇资本作为交易对手方但长期未提交董事会审议主要是由于项目方案论证工作较为复杂且涉及政府部门审批,耗时较长;公司信息披露前后一致,不存在差异。

### (3) 审议程序符合公司章程要求,合法合规

根据《北京首创股份有限公司公司章程》第一百六十二条第一款规定“经理对董事会负责,行使主持公司的生产经营管理工作的职权”。2017年3月,由于项目前期方案论证、报批工作及前期拆除工作不涉及大额项目投资,根据公司章程规定,公司总经理办公会有权决定选定创元汇资本作为新大都饭店装修改造事项的合作方开展相关工作,符合公司章程对于总经理职权的约定。

根据《北京首创股份有限公司公司章程》第一百二十五条第八款规定“董事会行使下列职权:在股东大会授权范围内,决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项;在法律法规允许的情况下,董事会决定公司直接或间接从事投资、银行信贷、委托经营、受托经营、租赁等业务时的权限为不超过最近一次经审计的公司净资产的25%;董事会决定公司直接或间接从事投资国债、公司债券、可转换公司债券、股票、证券投资基金、外汇、期货等存在较大风险性的业务时的权限为不超过最近一次经审计的公司净资产的10%”。根据上述规定,首创股份向创元汇资本提供借款等事宜由董事会审议相关议案符合公司章程规定。

综上所述,首创股份与横琴资产交易的相关审议程序符合公司章程的规定,合法合规。

### (4) 相关交易未达到披露标准

根据《上市规则》相关规定,横琴资产与首创股份在上述董事会审议该事项时不存在关联关系。由于公司董事会审议相关议案时双方不存在关联关系,公司向横琴资产租赁房产及提供借款不构成关联交易,无需按照关联交易审批程序进

行审议和披露。

此外，根据《上市规则》相关规定，对于董事会决议中涉及提交股东大会表决的事项或上市规则中关于定期报告、应当披露交易、关联交易及其他重大事项章节所述重大事项的应当及时披露，由于上述首创股份与横琴资产交易未达到披露标准，公司未公开披露上述董事会决议，符合《上市规则》相关规定。

3、横琴资产及首水汇金的股权结构及实际控制人与申请人及其实际控制人、董监高是关联关系情况，不存在委托持股、股权代持等情形，发行人关联方首购置业未与他人共同控制首水汇金，上述关联方认定准确、全面，前述交易不存在利益输送、商业贿赂等违法违规行为

(1) 横琴资产及首水汇金的股权结构及实际控制人与申请人及其实际控制人、董监高关联关系情况，不存在委托持股、股权代持等情形

1) 横琴资产历史沿革、主营业务、主要合作方、股权结构及实际控制人情况

#### ①横琴资产历史沿革

##### I.2017年横琴资产设立

2017年7月，首水汇金与珠海横琴创元汇金投资管理有限公司共同设立横琴资产，设立时注册资本100万元，首水汇金认缴出资99.99万元，出资占比为99.99%，珠海横琴创元汇金投资管理有限公司认缴出资0.01万元，出资占比0.01%。

横琴资产设立时股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资金额(万元)	出资占比
1	首水汇金	99.99	99.99%
2	珠海横琴创元汇金投资管理有限公司	0.01	0.01%
合计		100	100%

##### II.2020年股权转让

2020年1月，珠海横琴创元汇金投资管理有限公司将持有的横琴资产的0.01%股权转让给北京水汇创展企业管理有限责任公司（以下简称“水汇创展”）。

本次转让完成后，横琴资产股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资金额(万元)	出资占比
1	首水汇金	99.99	99.99%

序号	股东名称	认缴出资金额(万元)	出资占比
2	水汇创展	0.01	0.01%
合计		100	100%

### ②.横琴资产的主营业务及主要合作方

横琴资产为首创股份新大都饭店1号楼装修改造项目的投资平台,其主营业务为新大都饭店1号楼的装修改造、对外招商以及写字楼的日常管理及运营,首创股份为横琴资产的合作方。

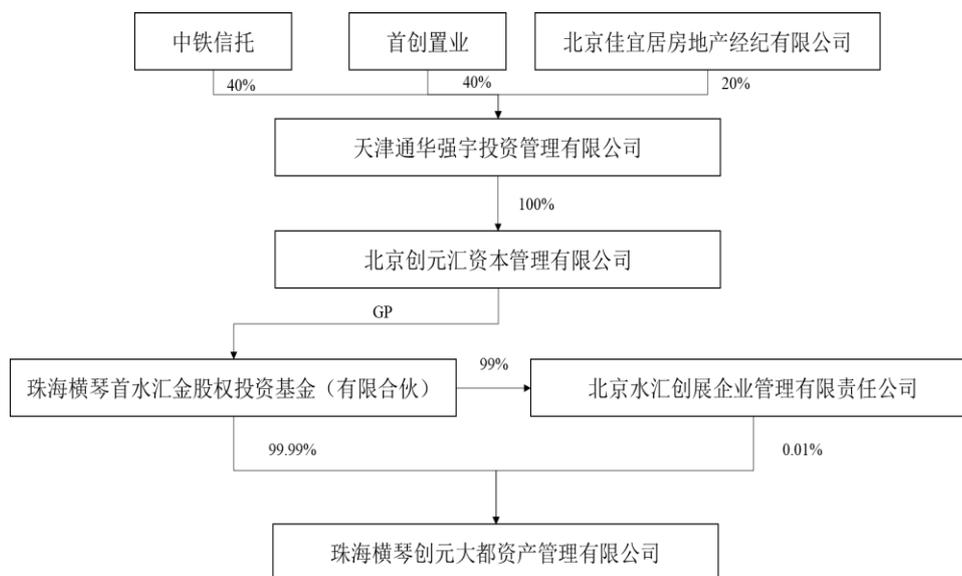
### ③.横琴资产股权结构

根据横琴资产章程,其股东情况如下:

单位:万元

序号	股东名称	认缴出资金额	出资占比
1	首水汇金	99.99	99.99%
2	水汇创展	0.01	0.01%
合计		100	100%

横琴资产及其股东具体股权结构图如下:



横琴资产章程约定,股东会由股东按照实缴出资比例行使表决权,股东会决议需经股东所持表决权过半数通过,但修改公司章程、增加或减少注册资本的决议,以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议,必须经代表三分之二以上表决权的股东通过。横琴资产不设董事会和监事会,设执行董事和监事各1名,由股东会选举产生,执行董事行使决定经营计划额投资方案、执行股东会决议等职权,监事行使检查公司财务等职权。因此,首水汇金为横琴资产的控股股东。

根据首水汇金合伙协议,执行事务合伙人(普通合伙人)拥有《合伙企业法》及协议所规定的对于有限合伙企业事务的独占及排他的执行合伙事务的权利。有限合伙人不执行有限合伙企业的合伙事务,不得对外代表本有限合伙企业。任何有限合伙人均不得参与管理或控制本有限合伙企业的投资业务及其他以有限合伙企业名义进行的活动、交易和业务,不得代表有限合伙企业签署文件,亦不得从事其他对有限合伙企业形成约束的行为。因此,首水汇金由其普通合伙人即执行事务合伙人创元汇资本实际控制。

④.创元汇资本历史沿革、股权结构、董监高、主营业务、主要合作方情况,主要业务与首创股份、首创置业或与其相关联的公司关联情况

#### I.历史沿革及股权结构

2015年8月,通华强宇设立创元汇资本,设立时注册资本5,000万元,通华强宇出资5,000万元,出资占比为100%。创元汇资本设立时股权结构如下:

序号	股东名称	认缴出资金额(万元)	出资占比
1	通华强宇	5,000	100%
合计		5,000	100%

创元汇资本自设立以来,股权结构未发生变更。

#### II.董监高情况

创元汇资本的董监高和主要工作经历如下:

人员姓名	职务	主要工作经历
王守玉	董事长、经理	1999年至2000年任北京锦绣大地农业股份有限公司研究员;2000年至2002年任北京冠威投资顾问有限公司投资顾问;2002年至2015年任首创置业股份有限公司助理总裁;2015年至2017年任创元汇资本董事,2017年至今任创元汇资本董事长,2015年至2016年任通华强宇董事,2016年至今任通华强宇董事长,2015年至今任创元汇资本经理、通华强宇经理
唐军	董事	2002年入职首创置业,历任首创置业董事、总裁;2015年任创元汇资本和通华强宇董事;2019年7月退休
徐柴盛	董事	2006年至2010年任永泰红磡集团的中国银宏基金经理;2010年至2011年任海航实业金融地产事业部高级投资经理;2011年至2015年任平安信托物业投资部投资经理;2015年至2017年任中融信托执行董事;2017年至今任创元汇资本董事兼投资总监、横琴资产执行董事兼总经理
江堃	监事	2007年至2013年任国富浩华会计师事务所、安永华明会计师事务所高级审计员、审计经理;2013年至2016年任海航集团有限公司审计经理;2016年至2017年任深圳华资行股权投资公司风控负责人;2017年至今任创元汇资本监事兼风控副总经理、横琴资产监事

张焕涛	副总经理	1995年至2006年任中国建筑工程总公司海外业务部助理总经理;2006年至2015年任首创置业战略投资中心副总经理;2015年至2019年任创元汇资本董事;2015年至今任通华强宇董事、佳宜居执行董事、经理;2017年至今任创元汇资本副总经理、项目发展事业部总经理,派驻管理横琴资产新大都饭店1号楼项目
-----	------	--

### III.创元汇资本主营业务、主要合作方情况

创元汇资本主要通过设立项目运营平台,运营房地产改造及开发等项目,创元汇资本直接对外投资项目情况详见下表,其主要合作方包括蓝光地产、世茂地产、首创置业、首创股份等,部分项目来源于首创股份或首创置业,部分项目来源于蓝光地产、世茂地产等公司。

单位：万元

序号	名称	持股比例	设立时间	创元汇资本拟投资金额	创元汇资本投资该企业的资金来源	投资方向	投资项目
1	济南蓝和房地产开发有限公司	49%	2019-12-27	20,000	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产开发项目	济南蓝光悦府
2	珠海横琴创金上隆四号股权投资基金(有限合伙)	99.99%	2019-09-23	119,990	代表合格投资者募集资金进行投资	尚未确定	无
3	珠海横琴创金上隆三号股权投资基金(有限合伙)	99.99%	2019-09-19	159,990	代表合格投资者募集资金进行投资	尚未确定	无
4	珠海横琴创金涌隆投资管理企业(有限合伙)	20.1%	2019-06-26	9,810	代表合格投资者募集资金进行投资	尚未确定	无
5	珠海横琴创金上隆股权投资企业(有限合伙)	60.02%	2019-04-28	12,010	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产开发项目	蓝光成都青城河谷
6	珠海横琴瑞金汇新股权投资中心(有限合伙)	99.95%	2018-02-11	20,000	代表合格投资者募集资金进行投资	尚未确定	无
7	北京水汇创展企业管理有限责任公司	1%	2017-11-23	0.50	自有资金	信息技术	领图科技、云鲸科技
8	成都瑞元天禧商业管理有限公司	40%	2017-11-06	120	自有资金	尚未确定	无
9	首水汇金	0.66%	2017-06-12	100	自有资金	房地产改造及运营项目	首创股份新都饭店1号楼
10	北京创元上东股权投资中心(有限合伙)	1%	2016-11-23	10	自有资金	房地产开发项目	四川远大
11	上海穆捷企业管理有限公司	24.596%	2015-12-21	35,000	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产开发项目	北京世茂国风长安
12	珠海横琴创元中环股权投资中心(有限合伙)	16.22%	2015-11-03	6,000	向合格投资者募集资金	房地产改造及运营项目	中环假日酒店

序号	名称	持股比例	设立时间	创元汇资本拟投资金额	创元汇资本投资该企业的资金来源	投资方向	投资项目
13	珠海横琴创元天禧股权投资中心(有限合伙)	91.51%	2015-11-03	110,000	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产改造及运营项目	首汇健康科技园
14	珠海横琴瑞元天信股权投资中心(有限合伙)	97.86%	2015-09-08	137,000	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产开发项目	成都天禧 68#
15	珠海横琴创元汇金投资管理有限公司	100%	2016-09-02	1,000	自有资金	房地产开发项目	重庆首创城、成都娇子 1 号、成都天禧 68#、重庆光和城、北京平谷自住房
16	北京瑞元众合投资有限公司	100%	2015-02-09	1,000	自有资金	房地产开发项目	
17	珠海横琴瑞元伟华股权投资中心(有限合伙)	3.75%	2014-12-24	1,500	自有资金	房地产开发项目	成都娇子 1 号
18	珠海横琴瑞元嘉陵股权投资中心(有限合伙)	86.49%	2014-09-17	320,000	代表合格投资者募集资金进行投资	房地产开发项目	重庆首创城
19	珠海横琴瑞元嘉陵股权投资中心(有限合伙)	0.59%	2014-09-17	2,200	自有资金	房地产开发项目	
20	珠海横琴首创置业自住房股权投资中心(有限合伙)	8.67	2014-03-17	850	自有资金	房地产开发项目	北京平谷自住房
21	珠海横琴首创置业光和城股权投资基金(有限合伙)	3.33%	2013-07-01	900	自有资金	房地产开发项目	重庆光和城

注 1：上表中珠海横琴创元天禧股权投资中心(有限合伙)、北京水汇创展企业管理有限责任公司、珠海横琴首创置业自住房股权投资中心(有限合伙)、珠海横琴首创置业光和城股权投资基金(有限合伙)的持股已对外转让；

注 2：中环假日酒店项目的项目管理公司为北京中环鑫融科技有限公司(曾用名：北京中环鑫融酒店管理有限公司)，目前该公司股权已对外转让，转让前珠海横琴创元中环股权投资中心(有限合伙)为其股东，珠海横琴创元中环股权投资中心(有限合伙)公司股权未对外转让，因此仍在上表中体现；

注 3：第 19 列中持有的珠海横琴瑞元嘉陵股权投资中心(有限合伙) GP 份额已对外转让，第 18 列中列示的为持有的珠海横琴瑞元嘉陵股权投资中心(有限合伙)的 LP 份额，未对外转让。

⑤.通华强宇设立背景、历史沿革、股权变动及出资情况、董监高情况及合作方的具体情况

I.设立背景及历史沿革、股权变动及合作方情况

i.通华强宇设立

2011年12月,北京广通方达投资咨询有限公司出资设立通华强宇,设立时注册资本1,000万元,出资占比为100%。

ii.2012年股权转让

2012年6月,中铁信托有限责任公司与首创置业、佳宜居拟共同投资房山区的芭蕾雨悦都项目,自北京广通方达投资咨询有限公司分别受让其持有的通华强宇40%、40%和20%股权。该项目的合作方为首创置业。通华强宇本次股权转让后股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	认缴出资金额(万元)	出资占比
1	中铁信托有限责任公司	400	40%
2	首创置业	400	40%
3	佳宜居	200	20%
合计		<b>1,000</b>	<b>100%</b>

iii.2013年股权转让

2013年12月,中铁信托有限责任公司与南通中铁德闳长盛投资中心(有限合伙)签署股权转让协议,南通中铁德闳长盛投资中心(有限合伙)受让中铁信托有限责任公司在通华强宇40%的股份。通华强宇本次股权转让后股权结构如下:

单位:万元

序号	股东名称	认缴出资金额	出资占比
1	南通中铁德闳长盛投资中心(有限合伙)	400	40%
2	首创置业	400	40%
3	佳宜居	200	20%
合计		<b>1,000</b>	<b>100%</b>

iv.2015年股权转让

2015年8月,南通中铁德闳长盛投资中心(有限合伙)与中铁信托有限责任公司签署股权转让协议,中铁信托有限责任公司受让南通中铁德闳长盛投资中心(有限合伙)在通华强宇40%的股份,本次股权转让完成后,通华强宇股权结构如下:

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资金额	出资占比
1	中铁信托有限责任公司	400	40%
2	首创置业	400	40%
3	佳宜居	200	20%
合计		1,000	100%

中铁信托有限责任公司系中国中铁股份有限公司（601390.SH、0390.HK）下属公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会，中国中铁股份有限公司是集施工安装、工业制造、房地产开发、金融投资和其他业务于一体的特大型企业集团，具备房地产行业的投资经验。首创置业系公司控股股东首创集团控股的 H 股上市公司，实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。佳宜居股东为创元汇资本管理团队，以管理团队持股平台的角色参与投资和管理的房地产项目的运作。

芭蕾雨悦都项目完成后，由于通华强宇位于天津，而其管理团队主要位于北京，为便于经营管理，2015 年通华强宇在北京设立创元汇资本作为后续投资的基金管理人，并在中国证券投资基金业协会备案。目前，通华强宇无实际经营业务。

## II. 股东出资情况

首创置业和佳宜居投资通华强宇的资金均为自有资金，中铁信托对通华强宇出资资金来源未取得相关凭证，首创置业和佳宜居均未与中铁信托签订类似保底协议条款。

## III. 董事会席位及董监高情况

通华强宇设股东会，股东依据实缴出资比例行使表决权，审议增资或减资、修改章程、合并分立或其他变更公司形式事项时需经代表三分之二以上表决权股东通过，审议公司经营方针、选举和更换董事及监事等其他事项需经代表二分之一表决权股东通过。

通华强宇设董事会，董事由股东提名，股东会选举产生。2012 年 6 月，中铁信托有限责任公司、首创置业和佳宜居自北京广通方达投资咨询有限公司分别受让 40%、40% 和 20% 股权，成为通华强宇股东，同时中铁信托有限责任公司提名 2 名董事，首创置业提名 2 名董事，佳宜居提名 1 董事。通华强宇董事会实行

一人一票表决方式，审议利润分配和弥补方案、增资或减资方案、合并分立或其他变更公司形式需董事会全票通过，审议决定公司投资计划、制订财务预算及决算方案等其他事项需董事会全体董事二分之一以上表决方能通过，中铁信托、首创置业和佳宜居三名股东均无法控制股东会及董事会决议结果。

通华强宇的董监高和主要工作履历如下：

人员姓名	职务	主要工作履历
王守玉	董事长、经理	1999年至2000年任北京锦绣大地农业股份有限公司研究员；2000年至2002年任北京冠威投资顾问有限公司投资顾问；2002年至2015年任首创置业股份有限公司助理总裁；2015年至2017年任创元汇资本董事，2017年至今任创元汇资本董事长，2015年至2016年任通华强宇董事，2016年至今任通华强宇董事长，2015年至今任创元汇资本经理、通华强宇经理
唐军	董事	2002年入职首创置业，历任首创置业董事、总裁；2015年任创元汇资本和通华强宇董事；2019年7月退休
李振	董事	2011年至今，任北京君德财富管理股份有限公司总裁，兼任中铁融信（天津）投资管理有限公司董事
刘争春	董事	1996年至2001年任中国一航集团成都航空仪表公司分公司财务部财务主管；2001年至2002年任四川坤达会计师事务所审计经理；2003年至2016年任中铁信托有限责任公司投资部北京业务部总经理，2016年至今任中铁融信（天津）投资管理有限公司法定代表人、总经理
张焕涛	董事	1995年至2006年任中国建筑工程总公司海外业务部助理总经理；2006年至2015年任首创置业战略投资中心副总经理；2015年至2019年任创元汇资本董事；2015年至今任通华强宇董事、佳宜居执行董事、经理；2017年至今任创元汇资本副总经理、项目发展事业部总经理，派驻管理横琴资产新大都饭店1号楼项目
刘菁	监事	2009年至2016年任中铁信托有限责任公司高级信托经理；2016年至今任中铁融信（天津）投资管理有限公司基金管理部总经理

⑥.佳宜居历史沿革、股权结构、实际控制人、主营业务、主要合作方及董监高情况

#### I.历史沿革及股权结构

##### i.2011年6月，佳宜居设立

2011年6月，北京东海联合投资发展有限公司出资10万元设立佳宜居，持有佳宜居100%股权。

##### ii.2012年6月，股权转让

2012年6月，北京东海联合投资发展有限公司将其持有的佳宜居100%股权

转让给桂胜春，转让完成后，桂胜春出资 10 万元，持有佳宜居 100% 股权。

#### iii.2012 年 12 月，股权转让

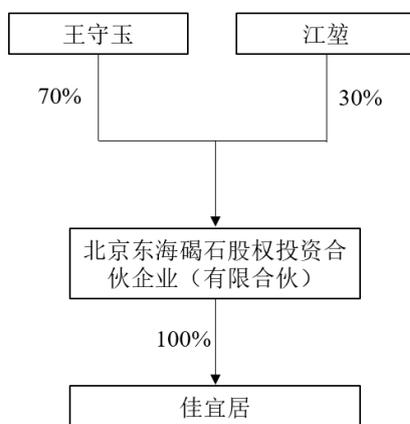
2012 年 12 月，桂胜春将持有的佳宜居 100% 股权分别转让给钟北辰、张军，本次转让完成后，钟北辰、张军分别出资 5 万元，各持有佳宜居 50% 股权。

#### iv.2015 年 8 月，股转转让

2015 年 8 月，钟北辰、张军将持有的佳宜居 100% 股权转让给北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙），本次转让完成后，北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙）出资 10 万元，持有佳宜居 100% 股权。

## II.实际控制人情况

佳宜居股权结构如下：



佳宜居系北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙）全资子公司，根据北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙）的合伙协议，王守玉为北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙）的普通合伙人和执行事务合伙人。执行事务合伙人能够对外代表合伙企业、执行合伙事务，有权管理、经营、控制合伙企业并决定各项投资和管理事务。

综上，王守玉为佳宜居和北京东海碣石股权投资合伙企业（有限合伙）的实际控制人。

## III.主营业务情况

佳宜居为持股平台，自设立以来未实际开展过业务，无业务合作方。

## IV.董监高情况

佳宜居董监高及主要工作经历如下：

人员姓名	职务	主要工作经历
------	----	--------

张焕涛	执行董事、经理	1995年至2006年任中国建筑工程总公司海外业务部助理总经理；2006年至2015年任首创置业战略投资中心副总经理；2015年至2019年任创元汇资本董事；2015年至今任通华强宇董事、佳宜居执行董事、经理；2017年至今任创元汇资本副总经理、项目发展事业部总经理，派驻管理横琴资产新大都饭店1号楼项目
孙京炜	监事	2006年至2011年任北京探戈坞旅游开发公司项目经理；2011年至2015年任首创置业战略投资中心高级经理；2015年至今任华融国际信托有限责任公司信托经理兼佳宜居监事

V.首创置业与佳宜居不存在一致行动关系，委派王守玉为其在通华强宇的董事原因，王守玉与首创置业合作、人事等经济利益关系情况，佳宜居非实际为首创置业的内部人控制

首创置业与佳宜居不存在以协议或其他方式约定在通华强宇股东大会行使表决权时采取相同意思，亦未签署一致行动或类似协议，股东表决时均为各自真实意思表示，不存在一致行动关系。

首创置业指派王守玉为通华强宇董事时，王守玉系首创置业员工。通华强宇五名董事中，王守玉、唐军由首创置业委派，李振、刘争春由中铁信托委派，张焕涛由佳宜居委派。由于首创置业设立全资子公司首金资本管理（天津）有限公司从事与通华强宇及创元汇类似的业务，首创置业主要经营重心侧重于首金资本管理（天津）有限公司，对所持有的通华强宇股权有转出计划，因此，王守玉离职后，首创置业未再委派新的董事。王守玉作为佳宜居的实际控制人，间接持有创元汇资本的股权，创元汇资本所投资的部分项目的合作方为首创置业。

佳宜居由其管理团队负责经营管理，由管理团队根据市场化原则及商业利益作出经营决策，首创置业不参与其任何经营管理。根据佳宜居管理团队出具的说明和承诺，佳宜居经营管理不存在受到首创置业控制或受首创置业影响的情形，佳宜居也不存在为首创置业的内部人控制的情况。

#### ⑦.日常经营管理

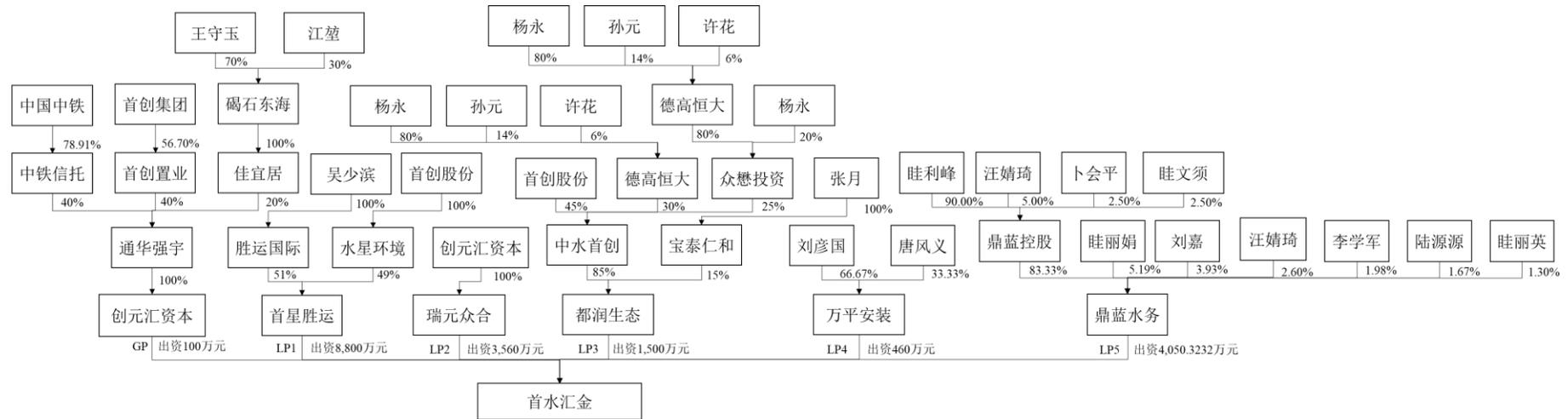
横琴资产为新大都饭店装修改造设立的项目公司，其日常经营主要由创元汇资本管理团队负责，中铁信托、首创置业作为出资方不实质参与横琴资产和创元汇资本的经营管理。

综上所述，根据对股权结构、董事会席位和日常经营管理分析，创元汇资本主要由管理团队负责日常经营管理工作，中铁信托、首创置业作为出资方不实质参与横琴资产和创元汇资本的经营管理，创元汇资本及其控制的横琴资产无实际

控制人。

2) 首水汇金股权结构及实际控制人

首水汇金为横琴资产控股股东，穿透后无实际控制人，其普通合伙人和有限合伙人情况如下：



注：首星胜运国际租赁（天津）有限公司（简称“首星胜运”）；北京瑞元众合投资有限公司（简称“瑞元众合”）；北京都润生态环境工程有限公司（简称“都润生态”）；临沂市万平建筑安装有限公司（简称“万平安装”）；鼎蓝水务工程技术（北京）有限公司（简称“鼎蓝水务”）；天津通华强宇投资管理有限公司（简称“通华强宇”）；胜运国际投资有限公司（简称“胜运国际”）；北京水星环境有限公司（简称“水星环境”）；中水首创投资有限公司（简称“中水首创”），北京宝泰仁和投资管理有限公司（简称“宝泰仁和”）；北京鼎蓝控股股份有限公司（简称“鼎蓝控股”）；中铁信托有限责任公司（简称“中铁信托”）；德高恒大（北京）投资有限公司（简称“德高恒大”）；众懋投资控股有限公司（简称“众懋投资”）；中国中铁股份有限公司（简称“中国中铁”）；北京碣石东海股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“碣石东海”）。

3) 横琴资产、首水汇金及其实际控制人与申请人及其实际控制人、董监高关联关系情况

① 《上市规则》、《企业会计准则》等关于关联关系的认定

根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定，上市公司关联法人主要包括 I 直接或者间接控制上市公司的法人或其他组织；II 控股股东、实际控制人控制的除上市公司及其控股子公司以外的法人或其他组织；III 上市公司董监高直接或者间接控制的，或者由关联自然人担任董事、高级管理人员的除上市公司及其控股子公司以外的法人或其他组织；IV 持有上市公司 5% 以上股份的法人或其他组织。

根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》第四条规定，下列各方构成企业的关联方：I 该企业的母公司；II 该企业的子公司；III 与该企业受同一母公司控制的其他企业；IV 对该企业实施共同控制的投资方；V 对该企业施加重大影响的投资方；VI 该企业的合营企业或联营企业；VII 该企业主要投资者个人及与其关系密切的家庭成员；VIII 该企业或其母公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员；IX 该企业主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。

根据《企业会计准则解释第 13 号》规定，除《企业会计准则第 36 号——关联方披露》第四条规定外，下列各方构成关联方，应当按照第 36 号准则进行相关披露：I 企业与其所属企业集团的其他成员单位（包括母公司和子公司）的合营企业或联营企业；II 企业的合营企业与企业的其他合营企业或联营企业。本解释自 2020 年 1 月 1 日起施行，不要求追溯调整。

② 横琴资产及首水汇金的股权结构及实际控制人与申请人及其实际控制人、董监高关联关系情况

根据上述横琴资产、首水汇金股权结构，横琴资产、首水汇金无实际控制人。横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东与发行人及其实际控制人的股权关系以及是否构成关联关系的具体判断如下：

横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东与发行人及其实际控制人的股权关系	依据相关规则判断横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东与发行人及其实际控制人是否构成关联关系		
	《上市规则》	《企业会计准则 36 号》	《企业会计准则解释第 13 号》
首创股份参股公司首星胜运、都润生态为首水汇金 LP	各方不构成关联关系	由于参股企业首星胜运、都润生态不控制首水汇金，因此各方不构成关联关系	
首创集团持有首创置业 54.57% 股份，首创置业为首创集团控股子公司	(1) 首创置业为首创股份关联方； (2) 由于首创置业不控制通华强宇，首创股份与通华强宇及其下属公司不构成关联关系		(1) 首创置业为首创股份关联方； (2) 首创置业持有通华强宇 40% 股权。通华强宇为首创置业联营企业，通华强宇及其下属创元汇资本、首水汇金、横琴资产应作为关联方披露

除上述股权关系外，首创股份董监高未在横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东任职，与横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东不构成关联关系。

报告期内，除首创置业为首创集团子公司外，横琴资产、首水汇金、创元汇资本及其相关股东与发行人及其实际控制人、董监高不存在关联关系，公司对于与横琴资产、首水汇金及其相关股东关联关系的披露符合《上市规则》、《企业会计准则 36 号》相关规定。

根据《企业会计准则解释第 13 号》相关规定，通华强宇为首创置业联营企业，自 2020 年 1 月 1 日起通华强宇及其下属创元汇资本、首水汇金、横琴资产应作为关联方披露。

#### 4) 不存在委托持股、股权代持等情形

根据横琴资产、首水汇金、创元汇资本、通华强宇及佳宜居等相关自然人股东出具的声明和承诺，上述自然人均系自己持有的股东权益，不存在委托持股、股权代持等情形或其他利益安排。

(2) 发行人关联方首创置业未与他人共同控制首水汇金，上述关联方准确、全面，前述交易不存在利益输送、商业贿赂等违法违规行为。

1) 发行人关联方首创置业未与他人共同控制首水汇金，上述关联方认定准确、全面

根据《企业会计准则第 40 号——合营安排》相关规定：

①共同控制是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策；

②在判断是否存在共同控制时,应当首先判断所有参与方或参与方组合是否集体控制该安排,其次再判断该安排相关活动的决策是否必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意;

③如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的,不构成共同控制。

首水汇金由创元汇资本控制,创元汇资本为通华强宇全资子公司。通华强宇设股东会,股东依据实缴出资比例行使表决权,审议增资或减资、修改章程、合并分立或其他变更公司形式事项时需经代表三分之二以上表决权股东通过,审议公司经营方针、选举和更换董事及监事等其他事项需经代表二分之一表决权股东通过。审议利润分配和弥补方案、增资或减资方案、合并分立或其他变更公司形式需董事会全票通过,审议决定公司投资计划、制订财务预算及决算方案等其他事项需董事会全体董事二分之一以上表决方能通过,三名股东对于通华强宇的重大事项进行集体决策,不构成共同控制,不存在首创置业与他人共同控制首水汇金的情形,上述关于关联方的认定准确、全面。

2) 前述交易不存在利益输送、商业贿赂等违法违规行为

①本次交易履行了必要的审议程序

首创股份与横琴资产相关交易履行了必要的审议程序,相关审议程序合法合规。

②2.36 亿元工程改造款有专项预算,相关资金按工程进度拨付,专户管理、独立核算,不存在将公司借款变相拆借给股东的情形

I .2.36 亿元工程改造款有专项预算,公司借予横琴资产资金均用于装修项目相关费用

首创股份为新大都饭店改造制定了专项预算,项目改造总金额不超过 2.36 亿元,其中:前期工程 3,478.13 万元、建安工程 16,750.00 万元、园林市政工程 2,540.00 万元、其他配套设施改造费用 877.31 万元。

截至 2019 年 12 月 31 日,公司为横琴资产提供借款 8,251.74 万元,借款利率 6.37%。横琴资产针对新大都饭店 1 号楼项目的主要支出情况如下:

单位:万元

序号	项目	金额
1	工程费用	6,699.12

序号	项目	金额
2	建设期管理费	1,102.50
3	招商、运营及其他费用	354.84
合计		<b>8,156.46</b>
占借款比例		<b>98.84%</b>

公司借予横琴资产款项用于新大都改造装修事宜,横琴资产不存在将公司借款变相拆借给股东的情形。

II.项目相关资金按工程进度拨付,且通过横琴资产设立专户、独立核算,不存在将公司借款变相拆借给股东的情形

根据公司与横琴资产签订的《借款协议》,公司为横琴资产提供的借款仅限于新大都饭店1号楼的装修、改造,若横琴资产将该借款挪作他用,公司有权要求其立即偿还借款,并追究其违约责任。

横琴资产每月向新大都委员会报送资金计划,由首创股份财务管理部及相关部门审核资金计划是否符合项目预算,对比工程时间安排审核资金用途是否符合改造、装修工程进度,从而决定是否批准横琴资产上报的资金计划并向横琴资产拨付申请款项。上述机制保证首创股份按照新大都饭店工程进度向横琴资产拨付资金。

同时,为保证项目资金与财务核算的独立性,新大都饭店1号楼项目相关的资金收支均通过横琴资产独立核算;首创股份与横琴资产各指派两名代表组成新大都运营委员会,用于审查横琴资产的借款使用计划及具体资金用途。

横琴资产针对新大都项目开立专用账户用于接收首创股份拨付款项,首创股份拥有横琴资产新大都项目专用账户查询权限的U盾,能够随时查询账户的资金流出和流入,监控向横琴资产拨付资金的实际去向。同时,首创股份掌握横琴资产与其供应商签订合同的台账,能够取得供应商的名称与收款账户等协议相关信息,从而核实借予横琴资产款项是否真实用于新大都饭店的装修和改造,如横琴资产将新大都饭店项目专项资金用于其他用途,首创股份可以采取向横琴资产追偿等方式,追究横琴资产违约责任。上述管控措施保证首创股份向横琴资产的借款实行专户管理,专款专用。

综上所述,首创股份与横琴资产相关交易履行了必要的审议程序;相关资金通过专户管理,专款专用,并根据前期制定的预算和工程进度进行审批和付款,

首创股份对于项目资金使用能够做到有效控制,不存在利益输送、商业贿赂等违法违规行为。

## 二、盈利能力分析

### (一) 营业收入分析

#### 1、营业收入构成分析

单位:万元

项目	2020年1-6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
主营业务收入	672,079.82	96.61%	1,464,111.74	98.21%	1,219,791.79	97.93%	921,387.81	99.23%
其他业务收入	23,555.76	3.39%	26,615.62	1.79%	25,744.52	2.07%	7,114.27	0.77%
<b>合计</b>	<b>695,635.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,490,727.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,245,536.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>928,502.08</b>	<b>100.00%</b>

报告期内,发行人营业收入随着业务规模的扩张逐年增长。2017年至2020年1-6月,公司主营业务收入分别为921,387.81万元、1,219,791.79万元、1,464,111.74万元和695,635.58万元,占同期营业收入的比重分别为99.23%、97.93%、98.21%和96.61%。

#### 2、主营业务收入构成分析

##### (1) 按行业划分的主营业务收入构成

报告期内,发行人按行业划分的主营业务收入构成情况如下表所示:

单位:万元

分行业	2020年1-6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
污水处理	161,551.71	24.04%	257,293.99	17.57%	199,621.57	16.37%	157,529.93	17.10%
自来水生产销售	96,350.96	14.34%	202,849.43	13.85%	158,230.97	12.97%	123,602.16	13.41%
垃圾处理	221,446.18	32.95%	393,290.47	26.86%	340,884.56	27.95%	302,307.61	32.81%
环保建设	184,214.50	27.41%	576,471.06	39.37%	484,235.51	39.70%	282,058.80	30.61%
京通快速路通行费	7,696.41	1.15%	33,692.07	2.30%	34,819.49	2.85%	33,423.38	3.63%
其他	820.05	0.12%	514.71	0.04%	1,999.68	0.16%	22,465.92	2.44%

主营业务收入合计	672,079.82	100.00%	1,464,111.74	100.00%	1,219,791.79	100.00%	921,387.81	100.00%
----------	------------	---------	--------------	---------	--------------	---------	------------	---------

按行业划分,发行人主营业务收入主要由垃圾收集及处理、环保建设、污水处理及自来水生产和销售等构成。2017年以来,发行人主营业务收入随着业务规模的扩张逐年增长。

2018年,发行人主营业务收入相较于2017年增加298,403.98万元,增幅为32.39%,一方面是由于新增供水项目公司使得自来水业务收入稳定增长;另一方面由于随着BOT项目的增加,环保工程建设规模随之增加。

## (2) 按地区划分的主营业务收入构成

报告期内,发行人按地区划分的主营业务收入构成情况如下表所示:

单位:万元

分地区	2020年1-6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
华北地区	166,332.30	24.75%	301,878.90	20.62%	220,805.49	18.10%	219,080.74	23.78%
华东地区	195,330.65	29.06%	422,093.64	28.83%	340,872.11	27.95%	235,567.98	25.57%
中南地区	112,328.96	16.71%	160,428.17	10.96%	176,308.17	14.45%	97,992.07	10.64%
东北地区	13,232.05	1.97%	19,290.32	1.32%	26,402.16	2.16%	15,791.22	1.71%
西南地区	54,035.23	8.04%	281,500.64	19.23%	182,833.52	14.99%	97,277.23	10.56%
西北地区	8,571.29	1.28%	10,487.28	0.72%	11,787.47	0.97%	1,497.77	0.16%
境内业务收入小计	549,830.48	81.81%	1,195,678.95	81.67%	959,008.92	78.62%	667,207.01	72.41%
境外业务	122,249.34	18.19%	268,432.79	18.33%	260,782.88	21.38%	254,180.79	27.59%
主营业务收入合计	672,079.82	100.00%	1,464,111.74	100.00%	1,219,791.79	100.00%	921,387.80	100.00%

整体上看,首创股份主要通过下属项目公司在项目所在地以特许经营方式开展公用事业服务,由于首创股份在华北、华东、中南地区布局的项目公司较多,且四川青石、首创爱华等工程公司在华东、中南等地区承接的工程项目较多,因此公司在华北、华东、中南等地区的主营业务收入占比相对高于其他区域。

## (二) 营业成本分析

### 1、营业成本结构

报告期内,发行人营业成本构成如下:

单位：万元

项目	2020年1-6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
主营业务成本	471,492.09	99.08%	1,040,276.48	99.15%	852,819.60	98.94%	634,156.77	99.55%
其他业务成本	4,361.37	0.92%	8,898.34	0.85%	9,125.92	1.06%	2,842.42	0.45%
合计	<b>475,853.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,049,174.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>861,945.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>636,999.19</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人营业成本随着业务扩张和营业收入的增加逐年增长。其中，主营业务成本占比较高且较为稳定，报告期内发行人主营业务成本占营业成本的比重分别为99.55%、98.94%、99.15%和99.08%。

## 2、主营业务成本结构及变动分析

报告期内，发行人主营业务成本具体构成如下：

单位：万元

分行业	2020年1-6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
污水处理	98,891.01	20.97%	167,787.40	16.13%	137,256.98	16.09%	103,212.27	16.28%
自来水生产销售	68,220.79	14.47%	143,666.47	13.81%	120,141.26	14.09%	91,111.39	14.37%
垃圾处理	158,289.82	33.57%	269,449.72	25.90%	230,439.09	27.02%	201,280.03	31.74%
环保建设	141,251.68	29.96%	443,737.45	42.66%	350,614.26	41.11%	205,513.75	32.41%
京通快速路通行费	4,112.55	0.87%	13,716.74	1.32%	13,095.15	1.54%	13,524.95	2.13%
其他	726.24	0.15%	1,918.69	0.18%	1,272.85	0.15%	19,514.39	3.07%
主营业务成本合计	<b>471,492.09</b>	<b>99.99%</b>	<b>1,040,276.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>852,819.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>634,156.77</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人主营业务成本随着业务规模的扩张相应增长，主营业务成本构成与主营业务收入构成基本一致，主要为垃圾处理、污水处理、自来水生产销售以及环保建设业务相关成本。

### (三) 毛利率分析

#### 1、主营业务毛利及毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利及毛利率情况如下表所示：

单位: 万元

分行业	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
污水处理	62,660.70	38.79%	89,506.59	34.79%	62,364.59	31.24%	54,317.66	34.48%
自来水生产销售	28,130.17	29.20%	59,182.96	29.18%	38,089.71	24.07%	32,490.77	26.29%
垃圾处理	63,156.36	28.52%	123,840.75	31.49%	110,445.47	32.40%	101,027.58	33.42%
环保建设	42,962.82	23.32%	132,733.61	23.03%	133,621.25	27.59%	76,545.05	27.14%
京通快速路通行费	3,583.86	46.57%	19,975.33	59.29%	21,724.34	62.39%	19,898.43	59.53%
其他	93.81	11.44%	-1,403.98	-272.77%	726.83	36.35%	2,951.53	13.14%
<b>主营业务毛利</b>	<b>200,587.73</b>	<b>29.85%</b>	<b>423,835.26</b>	<b>28.95%</b>	<b>366,972.19</b>	<b>30.08%</b>	<b>287,231.04</b>	<b>31.17%</b>

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月,发行人主营业务毛利分别为287,231.04万元、366,972.19万元、423,835.26万元和200,587.73万元,主营业务综合毛利率整体上略有下降,主要是由于环保建设业务毛利率下降所致。

环保建设业务的毛利率有所波动主要是由于报告期内青石建设、首创爱华等工程承包单位承接的各工程项目投资概算、建设内容及相应的毛利空间存在差异。此外,近年来青石建设、首创爱华承接的工程总承包业务有所增加,该类总承包业务通常合同金额较大因此个别大项目毛利率对整体环保建设业务毛利率影响较大。

整体上看,由于公司业务规模呈增长趋势,报告期内公司毛利逐年增加,随着公司业务规模的不断扩张,毛利逐年增加。

## 2、可比上市公司综合毛利率比较

首创股份的主营业务涵盖供水、污水处理、固废处理、环保建设等多个领域,具备较强的综合环境服务能力,2019年上述四大业务板块主营业务收入占比分别为13.85%、17.57%、26.86%、39.37%,目前我国A股市场尚不存在业务板块与收入分布与首创股份完全相似的可比公司,因此选取我国A股上市公司中主营业务收入构成涵盖上述四大业务板块中的多个板块的环保行业上市公司作为可比上市公司。

报告期内,首创股份及可比上市公司以营业收入、营业成本口径计算得出的

综合毛利率情况如下:

公司名称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
中山公用	28.51%	29.52%	29.97%	31.15%
兴蓉环境	43.69%	38.93%	40.79%	41.19%
上海环境	32.44%	29.36%	36.75%	33.71%
启迪桑德	29.14%	25.73%	27.69%	30.95%
瀚蓝环境	40.51%	28.01%	29.95%	31.63%
重庆水务	43.07%	42.02%	41.77%	46.11%
绿城水务	39.22%	39.84%	43.45%	45.12%
鹏鹞环保	32.11%	33.43%	50.19%	52.45%
东江环保	38.01%	36.08%	35.29%	35.88%
钱江水利	49.84%	37.33%	38.06%	38.95%
江南水务	24.97%	54.21%	49.37%	46.74%
国中水务	30.41%	32.42%	31.56%	33.88%
创业环保	25.08%	31.97%	36.32%	39.90%
洪城水业	33.36%	25.09%	24.75%	23.10%
武汉控股	28.51%	29.92%	28.93%	25.47%
行业平均	<b>35.03%</b>	<b>34.26%</b>	<b>36.32%</b>	<b>37.08%</b>
首创股份	<b>30.37%</b>	<b>34.62%</b>	<b>30.80%</b>	<b>31.40%</b>

数据来源: Wind 资讯

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月,首创股份综合毛利率分别为31.40%、30.80%、34.62%和30.37%,与行业平均水平基本相符。各上市公司的毛利率存在一定差异,主要是由于各家公司的主营业务侧重领域、业务模式等不尽相同。此外,由于各家公司的主要经营区域不同,各地区的供水、污水处理等业务的定价原则及处理量相关条款等毛利影响因素也存在一定差异。

#### (四) 期间费用分析

报告期内,公司的期间费用情况如下表所示:

单位:万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售费用	1,139.04	2,627.51	1,739.85	6,020.14
管理费用(含研发费用)	82,556.06	161,115.74	147,484.32	128,299.13
财务费用	66,263.68	125,582.99	122,498.71	91,165.58

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>期间费用</b>	<b>149,958.79</b>	<b>289,326.24</b>	<b>271,722.88</b>	<b>225,484.85</b>
销售费用/期间费用	0.76%	0.91%	0.64%	2.67%
管理费用/期间费用	55.05%	55.69%	54.28%	56.90%
财务费用/期间费用	44.19%	43.41%	45.08%	40.43%
<b>营业收入</b>	<b>695,635.58</b>	<b>1,490,727.36</b>	<b>1,245,536.30</b>	<b>928,546.84</b>
销售费用/营业收入	0.16%	0.18%	0.14%	0.65%
管理费用/营业收入	11.87%	10.81%	11.84%	13.82%
财务费用/营业收入	9.53%	8.42%	9.84%	9.82%
<b>期间费用/营业收入</b>	<b>21.56%</b>	<b>19.41%</b>	<b>21.82%</b>	<b>24.28%</b>

### 1、销售费用

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人销售费用分别为6,020.14万元、1,739.85万元、2,627.51万元和1,139.04万元，占同期营业收入的比例分别为0.65%、0.14%、0.18%和0.76%，销售费用占同期营业收入的比重较低。

由于首创股份主要基于自身品牌优势、行业影响力等进行业务拓展，且公司逐步加强了对市场推广相关支出费用的控制，因此首创股份的销售费用占营业收入的比重相对较低。

### 2、管理费用

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人管理费用（含研发费用）分别为128,299.13万元、147,484.32万元、161,115.74万元和82,556.06万元，占营业收入比重分别为13.82%、11.84%、10.81%和11.87%。

报告期内，首创股份管理费用呈增加趋势，主要是由于随着公司项目开拓及运营规模扩大，首创股份的管理人员相应增加，人工成本增加是管理费用增加的主要原因之一。

### 3、财务费用

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人财务费用分别为91,165.58万元、122,498.71万元、125,582.99万元和66,263.68万元，占营业收入的比重分别为9.82%、9.84%、8.42%和9.53%。

报告期内，发行人财务费用详见下表：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	82,308.36	153,860.85	139,188.32	99,279.22
减：利息资本化	-18,089.31	37,210.65	25,567.97	12,802.68
减：利息收入	-5,080.87	7,977.26	9,641.32	9,310.26
汇兑损失(减：收益)	698.16	3,600.87	6,168.94	5,138.62
未确认融资费用	3,327.58	5,667.97	4,861.70	3,988.25
手续费及其他	3,099.77	7,641.20	7,489.03	4,872.44
<b>合计</b>	<b>66,263.68</b>	<b>125,582.99</b>	<b>122,498.71</b>	<b>91,165.58</b>

报告期内，利息支出是发行人财务费用的主要构成部分；为满足业务规模不断发展的资金需求，发行人主要通过银行借款、发行债务融资工具等方式进行债务融资，随着公司借款规模增加导致公司利息支出增加。此外，首创股份外币货币性项目受汇率波动影响将影响汇兑损益。

#### (五) 非经常性损益分析

报告期内，发行人非经常性损益项目及金额如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益	754.81	-122.92	5,226.94	1,881.04
计入当期损益的政府补助（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）	2,717.10	7,701.43	5,789.23	4,595.43
委托他人投资或管理资产的损益	-	0.88	294.87	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-4,943.62	-
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	-	-	-	221.09
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	5,777.86	-	-
对外委托贷款取得的损益	1,747.31	3,074.16	2,518.96	2,095.27

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
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	-	43.89	180.58	-
受托经营取得的托管费收入	-	142.31	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	466.08	1,349.59	-46.94	-3,986.95
其他符合非经常性损益定义的损益项目	98.00	0.00	-	1,664.31
所得税影响额	-1,445.83	-3,040.69	-2,258.56	-2,123.86
少数股东权益影响额	-531.50	-4,652.35	-634.82	-682.91
<b>合计</b>	<b>3,805.99</b>	<b>10,274.15</b>	<b>6,126.65</b>	<b>3,663.42</b>

报告期内，发行人非经常性损益净额分别为 3,663.42 万元、6,126.65 万元、10,274.15 万元和 3,805.99 万元，占当期归属于母公司普通股股东净利润比例分别为 5.99%、8.52%、10.72% 和 8.93%。发行人非经常性损益主要为非流动资产处置损益及计入当期损益的政府补助等。2019 年，公司实现非经常性损益 10,274.15 万元，主要是由于公司收回以前年度单独计提坏账准备的部分长期应收款以及当期政府补助金额较大所致。

### 三、现金流量分析

#### (一) 经营活动现金流量分析

报告期内，发行人经营活动现金流量主要项目详见下表：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	708,533.20	1,329,855.55	996,798.28	822,911.72
收到的税费返还	6,795.24	17,297.67	14,616.69	12,142.01
收到其他与经营活动有关的现金	23,804.88	63,272.19	107,033.14	87,013.84
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>739,133.33</b>	<b>1,410,425.41</b>	<b>1,118,448.11</b>	<b>922,067.57</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	332,900.95	593,668.15	395,645.54	316,271.04
支付给职工以及为职工支付的现金	120,654.24	230,135.05	198,485.89	172,635.06

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
支付的各项税费	80,596.68	145,429.34	107,790.95	92,286.89
支付其他与经营活动有关的现金	61,721.03	107,854.28	87,024.62	91,948.79
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>595,872.90</b>	<b>1,077,086.81</b>	<b>788,946.99</b>	<b>673,141.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>143,260.43</b>	<b>333,338.60</b>	<b>329,501.12</b>	<b>248,925.79</b>

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为248,925.79万元、329,501.12万元、333,338.60万元和143,260.43万元。

2018年度，发行人经营活动产生的现金流量净额相较于2017年度增加80,575.33万元，增幅为32.37%，主要是由于公司2018年经营情况较好，业务规模增加导致经营活动现金流量净额增多。

## (二) 投资活动现金流量分析

报告期内，发行人投资活动现金流量主要项目详见下表：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	50,175.02	80,363.73	55,578.50	129,235.62
取得投资收益收到的现金	5,775.11	13,240.96	11,257.85	16,194.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	188.21	6,536.45	9,531.58	26,804.94
收到其他与投资活动有关的现金	6,051.80	17,932.84	22,526.15	10,324.11
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>62,190.14</b>	<b>118,073.97</b>	<b>98,894.08</b>	<b>182,558.97</b>
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	555,023.84	1,167,363.98	925,522.15	744,982.68
投资支付的现金	70,347.70	80,080.40	70,447.46	65,372.96
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	99,346.68	-	7,511.24	53,482.76
支付其他与投资活动有关的现金	1,440.00	2,080.00	830.00	20,737.79

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流出小计	726,158.22	1,249,524.38	1,004,310.85	884,576.19
投资活动产生的现金流量净额	-663,968.08	-1,131,450.41	-905,416.77	-702,017.23

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-702,017.23万元、-905,416.77万元、-1,131,450.41万元和-663,968.08万元。报告期发行人投资活动产生的现金流为负数，主要由于随着公司业务规模扩大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加，使得投资活动现金流出规模较大。

### (三) 筹资活动现金流量分析

报告期内，发行人筹资活动现金流量主要项目详见下表：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	10,030.91	557,606.03	561,759.72	322,001.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	10,030.91	57,606.03	95,754.92	82,001.39
取得借款收到的现金	1,265,145.85	1,541,714.38	1,670,204.22	1,247,943.31
发行债券收到的现金	-	-	685,198.56	150,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,002.30	5,250.00	1,779.40	9,798.54
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,278,179.06</b>	<b>2,104,570.41</b>	<b>2,918,941.91</b>	<b>1,729,743.25</b>
偿还债务支付的现金	498,406.37	1,300,302.81	1,926,585.07	995,155.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	131,700.91	239,192.66	186,460.78	149,795.79
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	2,167.22	7,018.52	8,903.15	9,268.16
支付其他与筹资活动有关的现金	4,112.09	6,269.42	18,728.04	5,959.81
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>634,219.37</b>	<b>1,545,764.89</b>	<b>2,131,773.89</b>	<b>1,150,910.65</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>643,959.68</b>	<b>558,805.52</b>	<b>787,168.02</b>	<b>578,832.60</b>

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-6月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为578,832.60万元、787,168.02万元、558,805.52万元和

643,959.68 万元。

2018 年度,发行人筹资活动产生的现金流量净额为 787,168.02 万元,较 2017 年度大幅增加,主要是由于 2018 年公司业务规模扩大,通过银行借款、发行债务融资工具等方式筹集资金相应增加。其中,2018 年首创股份完成非公开发行股票募集资金 26.58 亿元、公开发行绿色公司债券募集资金 20 亿元、发行中期票据募集资金 28 亿元,超短期融资券净增加 5 亿元,首创环境发行绿色债券募集资金 3 亿美元,导致公司 2018 年筹资活动产生的现金流量净额较 2017 年度大幅增加。

## 四、资本性支出分析

### (一) 报告期内资本性支出情况

#### 1、重大对外收购

报告期内,公司发生的交易作价在 5,000 万元以上的股权收购情况如下:

(1) 2017 年收购河北华冠环保科技有限公司 100% 股权,交易作价 73,927 万元

公司第六届董事会 2017 年度第三次临时会议审议通过了《关于公司收购河北华冠环保科技有限公司 100% 股权的议案》,同意公司在北京产权交易所通过公开招拍挂程序,参与收购河北华冠环保科技有限公司 100% 股权,收购价格为 73,927 万元。2017 年首创股份将其纳入合并报表范围。

(2) 2018 年收购成都金强自来水有限责任公司 60% 股权,交易作价 85,613.97 万元

公司第七届董事会 2018 年度第一次会议审议通过了《关于以增资扩股方式取得成都金强自来水有限责任公司 60% 股权的议案》,同意公司通过增资扩股方式取得成都金强自来水有限责任公司 60% 股权,最终交易作价为 85,613.97 万元。2018 年首创股份将其纳入合并报表范围。

(3) 2018 年收购繁昌县供水有限责任公司 70% 股权,交易作价 10,600 万元

公司第七届董事会 2018 年度第二次会议审议通过了《关于收购繁昌县供水有限责任公司 70% 股权的议案》,同意公司参与繁昌县供水有限责任公司 70% 股权转让项目,最终交易作价为 10,600 万元。2018 年首创股份将其纳入合并报表

范围，并将公司更名为“芜湖首创水务有限责任公司”。

## **2、固定资产、在建工程等重大支出**

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744,982.68万元、925,522.15万元、1,167,363.98万元、555,023.84万元。

### **(二) 未来可预见的重大资本性支出计划**

本次配股募集资金将用于补充流动资金、偿还银行借款，除日常业务经营中的项目投资建设之外，公司目前暂不存在其他重大资本性支出计划。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次配股募集资金总额

公司本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，募集资金总额不超过人民币 530,000.00 万元。2019 年 5 月 6 日，公司第七届董事会第四次会议审议通过了《关于公司符合配股条件的议案》等相关议案；2019 年 5 月 29 日，公司 2019 年第五次临时股东大会审议通过了本次配股相关议案。

### 二、本次配股募集资金用途

本次配股募集资金总额不超过人民币 530,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款，以增强公司市场竞争力和抗风险能力，为公司各项业务持续快速发展提供保障。

在本次募集资金到位前，公司将根据银行贷款的实际到期日通过自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

### 三、本次配股募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

#### (一) 对公司财务状况的影响

本次配股完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资产负债率将有所降低，公司财务状况将得到一定程度的改善，财务结构趋向合理与优化，有利于增强公司抵御财务风险的能力。

#### (二) 对公司盈利能力的影响

本次配股的实施将进一步提高公司的市场竞争力，随着公司运营规模的增加，未来的营业收入也将继续保持增长，公司盈利能力能够进一步提升。

本次配股募集资金到位后短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降。但随着公司新增项目的逐步投产，未来公司盈利能力、经营业绩将会保持较高水平。

### **(三) 对公司现金流量的影响**

本次配股募集资金将降低公司当前面临的经营现金流压力，降低经营风险，提升营运能力。同时，随着新增项目的建成达产，公司经营现金流量净额、自由现金流量均将大幅增加，公司现金流量状况将得到进一步优化。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件目录

- (一) 公司最近三年一期的财务报告及审计报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- (三) 公司律师出具的法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况专项审核报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (六) 其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件查阅时间、地点

#### (一) 查阅时间

工作日上午 9:00-11:00，下午 2:00-5:00

#### (二) 查阅地点

1、北京首创股份有限公司

联系地址：北京市西城区车公庄大街 21 号新大都饭店 2 号楼

电话：010-68356169

传真：010-68356197

联系人：官念

2、中信建投证券股份有限公司

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座三层

电话：010-85156316

传真：010-65185227

联系人：李彦芝、张耀坤

(本页无正文，为《北京首创股份有限公司配股说明书摘要》之盖章页)

