（上接B130版）

2、2018年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	86,538.45	–	–	–	84,673.84	–	–	299.35	8,882.10	–	32,001.21	212,394.96
二、本年期初余额	86,538.45	–	–	–	84,673.84	–	–	299.35	8,882.10	–	32,001.21	212,394.96
三、本期增减变动金额（减少以"–"号填列）	–	–	–	–	–	–	–	–146.01	2,654.84	–	16,970.46	19,479.29
（一）综合收益总额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	26,548.38	26,548.38
（二）所有者投入或减少资本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1、股东投入的普通股	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、其他权益工具持有者投入资本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、股份支付计入所有者权益的金额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（三）利润分配	–	–	–	–	–	–	–	–	2,654.84	–	–9,577.91	–6,923.08
1、提取盈余公积	–	–	–	–	–	–	–	–	2,654.84	–	–2,654.84	–
2、提取一般风险准备	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、对所有者（股东）分配	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–6,923.08	–6,923.08
4、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（四）所有者权益内部结转	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（五）专项储备	–	–	–	–	–	–	–	–146.01	–	–	–	–146.01
1、本期提取	–	–	–	–	–	–	–	836.93	–	–	–	836.93
2、本期使用	–	–	–	–	–	–	–	–982.94	–	–	–	–982.94
（六）其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
四、本期期末余额	86,538.45	–	–	–	84,673.84	–	–	153.34	11,536.94	–	48,971.67	231,874.24

3、2017年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	66,568.04	–	–	–	104,674.18	–	–	324.25	8,337.99	–	32,429.65	212,334.10
二、本年期初余额	66,568.04	–	–	–	104,674.18	–	–	324.25	8,337.99	–	32,429.65	212,334.10
三、本期增减变动金额（减少以"–"号填列）	19,970.41	–	–	–	–20,000.33	–	–	–24.90	544.11	–	–428.44	60.85
（一）综合收益总额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	5,441.12	5,441.12
（二）所有者投入或减少资本	19,970.41	–	–	–	–20,000.33	–	–	–	–	–	–	–29.92
1、股东投入的普通股	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、其他权益工具持有者投入资本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、股份支付计入所有者权益的金额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、其他	19,970.41	–	–	–	–20,000.33	–	–	–	–	–	–	–29.92
（三）利润分配	–	–	–	–	–	–	–	–	544.11	–	–5,869.55	–5,325.44
1、提取盈余公积	–	–	–	–	–	–	–	–	544.11	–	–544.11	–
2、提取一般风险准备	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–5,325.44	–5,325.44
3、对所有者（股东）分配	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（四）所有者权益内部结转	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（五）专项储备	–	–	–	–	–	–	–	–24.90	–	–	–	–24.90
1、本期提取	–	–	–	–	–	–	–	1,197.42	–	–	–	1,197.42
2、本期使用	–	–	–	–	–	–	–	1,222.32	–	–	–	1,222.32
（六）其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
四、本期期末余额	86,538.45	–	–	–	84,673.84	–	–	299.35	8,882.10	–	32,001.21	212,394.96

4、2016年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	66,568.04	–	–	–	104,674.18	–	–	36.81	6,779.50	–	21,731.66	199,790.18
二、本年期初余额	66,568.04	–	–	–	104,674.18	–	–	36.81	6,779.50	–	21,731.66	199,790.18
三、本期增减变动金额（减少以"–"号填列）	–	–	–	–	–	–	–	287.45	1,558.49	–	10,697.99	12,543.93
（一）综合收益总额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	15,584.88	15,584.88
（二）所有者投入或减少资本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1、股东投入的普通股	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、其他权益工具持有者投入资本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、股份支付计入所有者权益的金额	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（三）利润分配	–	–	–	–	–	–	–	–	1,558.49	–	–4,886.89	–3,328.40
1、提取盈余公积	–	–	–	–	–	–	–	–	1,558.49	–	–1,558.49	–
2、提取一般风险准备	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、对所有者（股东）分配	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–3,328.40	–3,328.40
4、其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（四）所有者权益内部结转	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
（五）专项储备	–	–	–	–	–	–	–	287.45	–	–	–	287.45
1、本期提取	–	–	–	–	–	–	–	1,334.51	–	–	–	1,334.51
2、本期使用	–	–	–	–	–	–	–	1,047.06	–	–	–	1,047.06
（六）其他	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
四、本期期末余额	66,568.04	–	–	–	104,674.18	–	–	324.25	8,337.99	–	32,429.65	212,334.10

三、最近三年一期财务指标及非经常性损益明细表

（一）每股收益及净资产收益率

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

净利润	报告期间	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2019年1-6月	6.69	0.24	0.24
	2018年度	15.34	0.52	0.52
	2017年度	13.07	0.43	0.43
	2016年度	11.09	0.38	0.38
	2015年度	10.91	0.26	0.26
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2019年1-6月	6.43	0.23	0.23
	2018年度	14.56	0.49	0.49
	2017年度	13.63	0.45	0.45
	2016年度	10.47	0.36	0.36
	2015年度	10.96	0.26	0.26

（二）其他主要财务指标

财务指标	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	1.38	1.63	1.49	1.57
速动比率（倍）	1.10	1.38	1.31	1.36
资产负债率（合并）	47.50%	49.83%	56.87%	53.89%
资产负债率（母公司）	50.00%	50.19%	59.42%	51.41%
财务指标	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	2.93	8.26	7.38	5.17
存货周转率（次）	1.86	5.22	4.69	3.82
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	–0.03	0.79	0.63	0.71
每股净现金流量（元/股）	–0.51	–0.74	1.69	0.14

注：上述财务指标中除注明为公司母公司外，其他均依据合并财务报表进行计算，指标的计算方法如下：

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=总负债/总资产*100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面余额

存货周转率=营业成本/存货平均账面余额

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

（三）非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益	–19.35	–18.07	–3,141.07	410.43
计入当期损益的政府补助，但与企业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	1,975.04	285.61	204.42	760.73
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	1,064.53	–	–
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	–	–	–	–
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	–348.49	1,792.78	–152.44	760.58
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–114.03	–624.42	–381.17	–84.71
少数股东权益影响额	–517.70	–2.13	1,745.73	–222.69
所得税影响额	–164.56	–225.04	312.32	–166.23
合计	810.90	2,273.26	–1,412.21	1,458.11

四、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

报告期内，公司财务报表合并范围的变化情况如下：

（一）2016年合并范围的变更情况

2016年，西藏天路孙公司藏中建材通过合并方式取得西藏阿里高争水泥有限公司100%股权。2016年12月21日，上市公司子公司高争建材、天鹰公路与湖南省建筑材料研究设计院有限公司合资成立西藏高争科技有限责任公司。前述公司均纳入当期期末合并报表范围，合并报表范围变化的具体情况如下：

序号	公司名称	当期末持股比例		合并范围变化原因
		直接	间接	
1	西藏阿里高争水泥有限公司	–	100.00%	企业合并
2	西藏高争科技有限责任公司	–	66.00%	设立
3	西藏天联矿业开发有限公司	80.00%		设立

（二）2017年合并范围的变更情况

2017年10月10日，上市公司新设成立子公司左贡县天路工程建设有限责任公司。2017年8月16日，上市公司子公司高争建材新设成立子公司林芝市高争建材有限公司。前述公司均纳入当期期末合并报表范围，合并报表范围变化的具体情况如下：

序号	公司名称	当期末持股比例		合并范围变化原因
		直接	间接	
1	左贡县天路工程建设有限责任公司	100.00%	–	设立
2	林芝市高争建材有限公司	–	100.00%	设立

（三）2018年合并报表范围变化

2018年度，上市公司子公司高争建材新设西藏高争物流运输有限公司及西藏高争钙业有限公司，高争建材子公司林芝市高争建材有限公司新设林芝高争商贸有限公司、林芝高争城投砼业有限公司，西藏天路与高争集团共同投资设立西藏高天企业孵化股份有限公司，西藏天路与西藏林芝毛纺厂同投资设立林芝天智企业管理股份有限公司。前述公司均纳入当期期末合并报表范围，合并报表范围变化的具体情况如下：

序号	公司名称	当期末持股比例		合并范围变化原因
		直接	间接	
1	西藏高争物流运输有限公司	–	51.00%	设立
2	西藏高争钙业有限公司	–	51.00%	设立
3	林芝高争商贸有限公司	–	51.00%	设立
4	林芝高争城投砼业有限公司	–	51.00%	设立
5	西藏高天企业孵化股份有限公司	60.00%	–	设立
6	林芝天智企业管理股份有限公司	60.00%		设立

（四）2019年1-6月合并报表范围变化

2019年1月29日，西藏天路新设安徽天路建材贸易有限公司，并纳入当期期末合并报表范围，合并报表范围变化的具体情况如下：

序号	公司名称	当期末持股比例		合并范围变化原因
		直接	间接	
1	安徽天路建材贸易有限公司	100.00%	–	设立

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合报告期内相关财务会计信息，对公司财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。如无特别指明，本节分析的财务数据均以公司经审计的2016年、2017年及2018年财务报告和2019年1-6月未经审计的财务报表为基础。

一、财务状况和经营效率分析

（一）资产情况分析

公司资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016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	450,009.07	51.51%	460,194.58	53.73%	481,172.72	56.95%	379,874.72	56.27%
非流动资产	423,698.83	48.49%	396,226.89	46.27%	363,686.92	43.05%	295,175.36	43.73%
资产总计	873,707.90	100.00%	856,421.47	100.00%	844,859.64	100.00%	675,050.08	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司资产总额分别为675,050.08万元、844,859.64万元、856,421.47万元和873,707.90万元。公司业务规模不断扩大，资产总额呈现稳步增长趋势。从资产结构来看，流动资产占总资产的比例分别为56.27%、56.95%、53.73%和51.51%，非流动资产占总资产的比例分别为43.73%、43.05%、46.27%和48.49%。报告期内公司资产结构保持相对稳定。公司报告期内业务规模不断发展，重要子公司的水泥业务迅速发展，公司销售情况良好，回款较快，报告期各期末货币资金占比较大，资产总体流动性较高。

1、流动资产分析

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	197,020.49	43.78%	241,998.28	52.59%	304,053.36	63.19%	155,958.05	41.06%
应收票据	2,762.15	0.61%	4,341.35	0.94%	6,971.69	1.45%	9,713.95	2.56%
应收账款	87,778.13	19.51%	67,567.13	14.68%	54,086.51	11.24%	43,237.21	11.38%
预付款项	26,391.50	5.86%	16,951.13	3.68%	11,451.56	2.38%	12,652.04	3.33%
其他应收款	38,803.26	8.62%	46,356.72	10.07%	36,376.91	7.56%	36,358.26	9.57%
存货	93,372.70	20.75%	72,638.33	15.78%	57,158.15	11.88%	51,278.03	13.50%
一年内到期的非流动资产	–	–	–	–	–	–	305.11	0.08%
其他流动资产	3,880.84	0.86%	10,341.64	2.25%	11,074.53	2.30%	70,372.07	18.53%
流动资产合计	450,009.07	100.00%	460,194.58	100.00%	481,172.72	100.00%	379,874.72	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司流动资产总额分别为379,874.72万元、481,172.72万元、460,194.58万元和450,009.07万元，2018年以前总体呈现增长趋势，此后保持相对稳定。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货等组成。

（1）货币资金

公司货币资金情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	104.83	90.18	72.49	63.25
银行存款	193,505.67	237,421.55	301,173.65	155,255.95
其他货币资金	3,409.99	4,486.54	2,807.21	638.86
合计	197,020.49	241,998.28	304,053.36	155,958.05

公司其他货币资金系保函保证金，使用范围受到限制，在项目期内不能提前支取；除上述事项外，公司不存在其他抵押、冻结等对变现有限制或存放在境外、或有潜在回收风险的款项。

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司货币资金余额分别为155,958.05万元、304,053.36万元、241,998.28万元和197,020.49万元，货币资金占流动资产的比重分别为41.06%、63.19%、52.59%和43.78%。2017年末，货币资金余额为304,053.36万元，同比增加148,095.31万元，同比增长94.96%，主要系公司报告期内业务规模不断发展，重要子公司的水泥业务迅速发展，公司销售情况良好，回款较快所致。2018年末，货币资金余额为241,998.28万元，同比减少62,055.08万元，同比减少20.41%，主要系公司本年归还到期银行借款及对参股公司投资所致。2019年6月末，货币资金余额为197,020.49万元，较年初减少44,977.79万元，减少幅度为18.59%，主要系公司2019年上半年支付股利及贷款利息、增加投资、支付工程款及材料款所致。

（2）应收账款

公司应收账款如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收账款	87,778.13	67,567.13	54,086.51	43,237.21
总计	87,778.13	67,567.13	54,086.51	43,237.21

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司应收账款账面价值分别为43,237.21万元、54,086.51万元、67,567.13万元和87,778.13万元，占当期流动资产的比例分别为11.38%、11.24%、14.68%和19.51%。公司应收账款规模报告期内总体稳步增长，主要系公司业务规模不断扩大所致。

1）坏账准备计提分析

最近三年一期，公司应收账款及应收账款坏账准备情况如下表所示：

单位：万元

类别	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
2019年6月30日			
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	28,571.74	5,779.99	20.23
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	80,993.86	16,007.48	19.76
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	–	–	–
合计	109,565.60	21,787.48	19.89
2018年12月31日			
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	30,307.46	5,832.07	19.24
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	55,500.84	12,409.11	22.36
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	294.35	294.35	100.00
合计	86,102.65	18,535.52	21.53
2017年12月31日			
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	21,703.64	5,386.51	24.82
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	49,536.33	11,766.96	23.75
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	294.35	294.35	100.00
合计	71,534.32	17,447.81	24.39
2016年12月31日			
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	16,569.50	5,245.23	31.66
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	39,862.52	7,949.58	19.94
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	294.35	294.35	100.00
合计	56,726.37	13,489.16	23.78

2）报告期内单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单位：万元

类别	应收账款	坏账准备	计提比例（%）	计提理由
2019年6月30日				
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	23,496.65	704.90	3.00	国家资金项目，形成坏账损失可能性小
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	3,850.56	3,850.56	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
天创源商品混凝土有限公司	522.51	522.51	100.00	法院判决未申诉金额，预计不可收回
西藏珠峰矿业开发公司	184.05	184.05	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
其他零星往来单位	517.97	517.97	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
合计	28,571.74	5,779.99		–
2018年12月31日				
类别	应收账款	坏账准备	计提比例（%）	计提理由
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	25,232.36	756.97	3.00	国家资金项目，形成坏账损失可能性小
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	3,850.56	3,850.56	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
天创源商品混凝土有限公司	522.51	522.51	100.00	法院判决未申诉金额，预计不可收回
西藏珠峰矿业开发公司	184.05	184.05	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
其他零星往来单位	517.97	517.97	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
合计	30,307.46	5,832.07		–
2017年12月31日				
类别	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	计提理由
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	16,821.79	504.65	3.00	国家资金项目，形成坏账损失可能性小
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	3,850.56	3,850.56	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
天创源商品混凝土有限公司	329.27	329.27	100.00	法院判决未申诉金额，预计不可收回
西藏珠峰矿业开发公司	184.05	184.05	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
其他零星往来单位	517.97	517.97	100.00	账龄5年以上，预计不可收回
合计	21,703.64	5,386.51		–
2016年12月31日				
类别	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	计提理由
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	11,674.50	350.24	3.00	国家资金项目，形成坏账损失可能性小
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局所属部分项目	4,381.68	4,381.68	100.00	预计不可收回
天创源商品混凝土有限公司	329.27	329.27	100.00	法院判决未申诉金额，预计不可收回
西藏珠峰矿业开发公司	184.05	184.05	100.00	预计不可收回
合计	16,569.50	5,245.23		–

3）账龄分析

最近三年一期，公司对正常信用风险组合根据账龄分析法计提坏账准备，具体情况如下表所示：

单位：万元

账龄	金额	比例（%）	坏账准备
2019年6月30日			
1年以内	48,051.25	5.00	2,402.56
1-2年	11,059.16	8.00	884.73
2-3年	6,122.47	10.00	612.25
3-4年	3,406.68	50.00	1,703.34
4-5年	3,899.41	50.00	1,949.71
5年以上	8,454.89	100.00	8,454.89
合计	80,993.86	19.76	16,007.48
2018年12月31日			
1年以内	28,561.77	5.00	1,428.09
1-2年	8,532.11	8.00	682.57
2-3年	5,146.43	10.00	514.64
3-4年	3,059.86	50.00	1,529.93
4-5年	3,893.60	50.00	1,946.80
5年以上	6,307.07	100.00	6,307.07
合计	55,500.84	22.36	12,409.11
2017年12月31日			
1年以内	23,099.54	5.00	1,154.98
1-2年	7,254.32	8.00	580.35
2-3年	5,376.99	10.00	537.70
3-4年	4,943.77	50.00	2,471.88
4-5年	3,679.32	50.00	1,839.66
5年以上	5,182.39	100.00	5,182.39
合计	49,536.33	23.75	11,766.96
2016年12月31日			
1年以内	19,992.62	5.00	999.63
1-2年	4,266.95	8.00	341.36
2-3年	6,313.53	10.00	631.35
3-4年	3,480.47	50.00	1,740.24
4-5年	3,143.88	50.00	1,571.94
5年以上	2,665.07	100.00	2,665.07
合计	39,862.52	19.94	7,949.58

公司应收账款组成中，工程建设业务形成的应收账款占比较高，相关工程项目完成时间较长，故部分应收账款账龄相对较长。公司工程建设类业务的主要客户为西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局，信用状况良好，回收风险较小。

公司严格按照坏账准备计提政策对应收款项的坏账准备进行了计提，相关计提政策能够合理反映应收款项的可回收情况，符合企业实际情况和企业会计准则的相关规定。

4）应收账款主要客户分析

截至2019年6月末，公司应收账款金额前五名单位如下表：

单位：万元

单位名称	期末金额	账龄	占应收账款余额的比例	坏账准备期末余额
西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局	23,496.65	5年以内	21.45%	704.90
	3,850.56	5年以上	3.51%	3,850.56
西藏日喀则雪莲水泥有限公司	2,068.08	1年以上	1.89%	2,068.08
拉萨市城市投资经营有限公司	1,883.57	1年以上	1.72%	941.78
西藏天路置业集团有限公司	1,833.36	1年以上	1.67%	1,196.82
南京凯盛祁连山水泥厂	1,418.84	1年以内	1.30%	70.94
合计	34,551.06	–	31.53%	8,833.09

截至2019年6月末，公司应收账款前五名合计为34,551.06万元，占应收账款余额的比例为31.53%，其中对西藏自治区交通运输厅重点公路建设项目管理中心及下属交通运输局5年以内的应收账款余额为23,496.65万元，占比21.45%。该项目主要系国家投资项目，形成坏账损失的可能性较小，且国家投资的工程项目形成的应收款项可回收性与其他各类应收款项存在明显的差别，导致该类应收款项如果按照与其他应收款项同样的方法计提坏账准备，将无法真实地反映其可收回金额，对该类应收款项（5年以内）采用个别认定法按3%的比例计提坏账准备。

（3）存货

公司存货的账面价值如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
原材料	22,073.34	21,023.88	19,390.47	14,266.24
自制半成品及在产品	29,784.77	17,840.17	14,609.77	11,359.88
库存商品	–	–	–	124.37
建造合同形成的已完工未结算资产	41,443.00	33,400.92	22,676.45	24,894.51
包装物及低值易耗品	71.59	373.35	481.47	633.03
总计	93,372.70	72,638.33	57,158.15	51,278.03

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司存货账面价值分别为51,278.03万元、57,158.15万元、72,638.33万元和93,372.70万元，占流动资产比例分别为13.50%、11.88%、15.78%和20.75%。公司存货主要包括原材料、在产品、建造合同形成的已完工未结算资产等。

2、非流动资产分析

公司非流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016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	–	–	37,972.21	9.58%	22,715.95	6.25%	15,615.95	5.29%
其他权益工具投资	48,272.21	11.39%	–	–	–	–	–	–
长期股权投资	32,492.65	7.67%	29,870.50	7.54%	23,000.68	6.32%	16,277.40	5.51%
固定资产	258,854.02	61.09%	263,411.43	66.48%	267,235.59	73.48%	144,506.73	48.96%
在建工程	21,965.85	5.18%	21,618.69	5.46%	16,212.76	4.46%	83,794.38	28.39%
无形资产	34,801.16	8.21%	35,068.93	8.85%	28,321.09	7.79%	29,242.70	9.91%
长期待摊费用	1,588.68	0.37%	1,793.17	0.45%	1,500.00	0.41%	1,500.00	0.51%
递延所得税资产	1,809.82	0.43%	1,394.59	0.35%	1,383.73	0.38%	916.78	0.31%
其他非流动资产	23,914.45	5.64%	5,097.37	1.29%	3,317.11	0.91%	3,321.42	1.13%
非流动资产合计	423,698.83	100.00%	396,226.89	100.00%	363,686.92	100.00%	295,175.36	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司非流动资产总额分别为295,175.36万元、363,686.92万元、396,226.89万元和423,698.83万元，其规模呈现稳步上升的趋势，主要系公司水泥业务相关的投入及生产设备增加，致使固定资产增加所致。

公司非流动资产构成较为稳定，主要由可供出售金融资产/其他权益工具投资、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产组成。2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，上述五项资产合计占非流动资产的比例分别为98.06%、98.30%、97.91%和93.55%。

（1）可供出售金融资产/其他权益工具投资

公司可供出售金融资产主要为西藏天路及子公司对外的权益性投资。其中，公司2018年12月末的可供出售金融资产余额为37,972.21万元，明细如下：

单位：万元

序号	被投资公司	投资主体	持股比例（%）	账面价值
1	西藏银行股份有限公司	西藏天路	2.12	6,000.00
2	南群工贸	西藏天路	35.00	105.69
3	西藏开投海通水泥有限公司	昌都高争	7.50	3,000.00
4	安徽长九	西藏天路	11.07	13,116.52
5	黔东南投资	西藏天路	10.50	15,750.00
合计				37,972.21

2017年3月31日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》和《企业会计准则第24号——套期会计》，5月2日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第37号——金融工具列报》（统称"新金融工具系列准则"），在境内外同时上市的企业自2018年1月1日起执行新金融工具系列准则，其他境内上市企业自2019年1月1日起执行。根据财政部相关文件规定，公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则，公司对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具投资，原分类为"可供出售金融资产"，依据新金融工具准则规定分类调整至"其他权益工具投资"。根据新金融工具会计准则的衔接规定，公司无需重述前期可比数。

截止2019年6月末，公司的其他权益工具投资余额为48,272.21万元，明细如下：

单位：万元

序号	被投资公司	投资主体	持股比例（%）	账面价值
1	西藏银行股份有限公司	西藏天路	2.12	6,000.00
2	南群工贸	西藏天路	35.00	105.69
3	西藏开投海通水泥有限公司	昌都高争	7.50	3,000.00
4	安徽长九	西藏天路	11.07	13,116.52
5	黔东南投资	西藏天路	10.50	22,050.00
6	中电建葛明基础设施投资有限公司	西藏天路	40.00	4,000.00
合计				48,272.21

（2）长期股权投资

截至2019年6月末，公司长期股权投资账面价值为32,492.65万元，具体如下表所示：

单位：万元

被投资单位	核算方法	在被投资单位持股比例、表决权比例	账面余额	减值准备	账面价值
高新建材	权益法	30.00%	26,828.68	–	26,828.68
雅江培训	权益法	45.00%	955.44	–	955.44
萍乡水电	权益法	54.80%	3,413.46	–	3,413.46
昌都高争水泥项目建设有限公司	权益法	20.00%	197.37	–	197.37
眉山天宸置业有限责任公司	权益法	50.00%	1,097.69	–	1,097.69
合计			32,492.65	–	32,492.65

注：2019年5月27日，公司第五届董事会第三十七次会议通过了《关于公司转让部分子公司股权暨构成关联交易的议案》，同意公司向高争集团以协议转让方式转让公司所持有眉山天宸置业有限责任公司50%股权及其余股权，截止本募集说明书签署日，眉山天宸置业有限责任公司50%股权转让的工商变更手续已完成。

公司虽持有萍乡水电54.80%股权，但根据萍乡水电的章程约定，萍乡水电共有7名董事，而公司仅派有一名董事，对该公司不具有控制权，因此认定为联营企业，以权益法进行核算。

（3）固定资产

公司固定资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
固定资产	258,854.02	263,411.43	267,214.55	144,504.07
固定资产清理	–	–	21.05	2.66
合计	258,854.02	263,411.43	267,235.59	144,506.73

公司固定资产结构如下表所示：

单位：万元

日期	项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
2019年6月30日	房屋及建筑物	178,281.70	32,799.18	43.90	145,438.62
	机器设备	153,621.20	60,409.39	22.85	93,188.96
	运输工具	7,862.67	3,921.16	21.90	3,919.61
	其他	35,651.33	19,316.68	27.83	16,306.82
	合计	375,416.90	116,446.41	116.48	258,854.02
2018年12月31日	房屋及建筑物	175,783.02	30,533.79	479.10	144,770.13
	机器设备	155,249.36	58,204.29	22.85	97,022.22
	运输工具	7,804.22	3,699.29	21.90	4,083.03
	其他	35,532.16	17,968.28	27.83	17,536.05
	合计	374,368.76	110,405.65	551.68	263,411.43
2017年12月31日	房屋及建筑物	164,749.18	25,054.64	479.10	139,215.43
	机器设备	152,376.28	48,256.80	22.95	104,096.53
	运输工具	7,296.91	3,300.33	22.22	3,974.35
	其他	35,368.13	15,412.08	27.83	19,928.23
	合计	359,790.50	92,023.85	552.10	267,214.55
2016年12月31日	房屋及建筑物	100,199.19	23,756.71	1,163.63	75,278.86
	机器设备	104,430.47	44,271.03	1,300.93	58,858.51
	运输工具	7,158.60	3,589.18	48.72	3,520.70
	其他	19,097.36	12,251.35	–	6,846.01
	合计	230,885.62	83,868.27	2,513.28	144,504.07

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、其他设备等，2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，固定资产账面价值分别为144,506.73万元、267,235.59万元、263,411.43万元和258,854.02万元，占当期非流动资产比例分别为48.96%、73.48%、66.48%和61.09%。

截至2017年末，公司固定资产账面价值为267,235.59万元，较上年末增长122,728.86万元，增幅为84.93%，主要系公司加大水泥业务相关的固定资产建设所致。

2017年，公司在建工程投入、转固情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016年末账面价值	2017年增加金额	2017年转入固定资产金额
周转房改造项目	5,250.22	1,363.32	6,571.43
藏中建材水泥生产线	70,949.03	42,843.91	113,792.94
矿山技改	–	93.42	93.42
六期技改	–	10,085.76	6,267.02
期末余额	76,199.25	54,386.41	126,724.81

2017年在建工程转入固定资产金额为126,724.81万元，主要为藏中建材水泥生产线转入固定资产金额，具体如下表所示：

单位：万元

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
周转房改造项目	6,600.00	5,250.22	1,363.32	6,571.43	42.10	–
藏中建材水泥生产线	100,000.00	70,949.03	42,843.91	113,792.94	–	–
	–	–	–	–	–	–
矿山技改	100.00	–	93.42	93.42	–	–
六期技改	12,000.00	–	10,085.76	6,267.02	169.90	3,648.84
合计	118,700.00	76,199.25	54,386.41	126,724.81	212.00	3,648.84

（4）在建工程

公司在建工程情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
在建工程	21,965.85	21,618.69	16,212.76	83,794.38
总计	21,965.85	21,618.69	16,212.76	83,794.38

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司在建工程账面价值分别为83,794.38万元、16,212.76万元、21,618.69万元和21,965.85万元，占当期非流动资产比例分别为28.39%、4.46%、5.46%和5.18%。截至2016年末，在建工程账面价值较上年末增长82,504.19万元，增幅为6,394.73%，主要系昌都高争及藏中建材在建工程增加所致。截至2017年末，公司在建工程账面价值为16,212.76万元，较上年末减少67,581.62万元，降幅为80.65%，主要系昌都高争及藏中建材在建工程转固所致。截至2018年末，公司在建工程账面价值为21,618.69万元，较上年末增长5,405.93万元，增幅为33.34%，主要系昌都高争及藏中建材在建工程增加所致。

（5）无形资产

公司无形资产主要包括土地使用权、专利权、非专利技术、未探明矿区权益、探矿权及采矿权，基本情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
土地使用权	18,569.68	18,785.65	11,443.76	11,792.18
专利权	16.20	17.14	19.02	13.60
软件	759.25	749.01	672.15	446.02
未探明矿区权益、探矿权及采矿权	15,456.03	15,517.13	16,186.16	16,990.91
合计	34,801.16	35,068.93	28,321.09	29,242.70

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司无形资产账面价值分别为29,242.70万元、28,321.09万元、35,068.93万元和34,801.16万元，占当期非流动资产比例分别为9.91%、7.79%、8.85%和8.21%。其中，2016年末无形资产同比增长14,381.08万元，增长比例为96.77%，主要系天联矿业的无形资产增加所致。

（二）负债情况分析

公司负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016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	325,056.39	78.33%	281,837.54	66.04%	322,510.55	67.13%	242,246.55	66.60%
非流动负债	89,921.37	21.67%	144,934.31	33.96%	157,928.03	32.87%	121,513.25	33.40%
负债合计	414,977.76	100.00%	426,771.85	100.00%	480,438.58	100.00%	363,759.79	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司负债总额分别为363,759.79万元、480,438.58万元、426,771.85万元和414,977.76万元。从负债结构来看，公司负债以流动负债为主，各期末流动负债占当期期末负债总额的比重分别为66.60%、67.13%、66.04%和78.33%。

1、流动负债分析

公司流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016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	53,180.00	16.36%	58,180.00	20.64%	73,000.00	22.63%	85,000.00	35.09%
应付票据	1,040.00	0.32%	372.17	0.13%	–	–	–	–
应付账款	76,868.55	23.65%	104,234.43	36.98%	84,048.97	26.06%	64,185.94	26.50%
预收款项	31,599.46	9.72%	29,777.19	10.57%	36,370.64	11.28%	13,562.82	5.60%
应付职工薪酬	564.96	0.17%	1905.21	0.68%	1,769.50	0.55%	1,714.59	0.71%
应交税费	8,779.97	2.70%	8,019.88	2.85%	11,502.27	3.57%	3,384.02	1.40%
其他应付款	40,623.45	12.50%	31,448.67	11.16%	35,419.16	10.98%	36,899.17	15.23%
一年内到期的非流动负债	112,400.00	34.58%	47,900.00	17.00%	80,400.00	24.93%	37,500.00	15.48%
流动负债合计	325,056.39	100.00%	281,837.54	100.00%	322,510.55	100.00%	242,246.55	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司流动负债金额分别为242,246.55万元、322,510.55万元、281,837.54万元和325,056.39万元，主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债组成，报告期末上述五项负债合计占当期流动负债的比例分别为97.90%、95.88%、96.35%和96.81%。

（1）短期借款

公司短期借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
抵押借款	–	–	–	15,000.00
保证借款	–	–	20,000.00	40,000.00
信用借款	53,180.00	58,180.00	53,000.00	30,000.00
合计	53,180.00	58,180.00	73,000.00	85,000.00

截至2019年6月30日，发行人借款明细如下：

单位：万元

序号	债务人	签署日期	债权人	期限	利率	到期日	本金
1	西藏天路	2018.11.27	中国工商银行拉萨色拉路分行	一年	2.35%	2019.11.09	3,180.00
2	高争建材	2018.11.23	中国建设银行开发区支行	一年	2.35%	2019.11.23	10,500.00
3		2018.12.07	中国建设银行开发区支行	一年	2.35%	2019.12.07	14,500.00
4		2019.2.27	民生银行拉萨分行	半年	4.35%	2019.08.27	20,000.00
5		2019.5.27	中国建设银行拉萨城西支行	一年	2.35%	2020.05.14	5,000.00
合计							53,180.00

报告期内，公司根据生产经营和项目建设的资金需求，通过银行借款的方式融资用于建筑施工、水泥生产销售过程中的经营支出。

（2）应付账款

公司应付账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款	76,868.55	104,234.43	84,048.97	64,185.94
总计	76,868.55	104,234.43	84,048.97	64,185.94

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司应付账款余额分别为64,185.94万元、84,048.97万元、104,606.60万元和76,868.55万元。公司最近三年水泥销售收入逐年增加，相应导致原材料采购、设备采购等相关的应付账款增加。截至2016年末，公司应付账款较上年增加10,499.79万元，同比增加19.56%，主要系应付材料款及设备款增加所致；截至2017年末，公司应付账款较上年增加19,863.03万元，同比增加30.95%，主要系高争建材新增应付账款所致；截至2018年末，公司应付账款较上年增加20,185.46万元，同比增加24.02%，主要系应付工程款和材料款增加所致；截至2019年6月末，公司应付账款较年初较少27,365.88万元，减少幅度为26.25%，主要系支付应付经营性工程款、材料款所致。

截至2019年6月末，公司应付账款账龄结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	期末余额	占比
1年以内（含1年）	45,133.08	58.71%
1-2年（含2年）	26,476.85	34.44%
2-3年（含3年）	2,565.47	3.34%
3年以上	2,693.14	3.50%
合计	76,868.55	100.00%

公司的应付账款账龄主要在1年以内，1年以上的应付账款主要系未到偿付期。账龄超过1年的重要应付账款如下：

单位：万元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
西藏云川建设工程有限公司	2,859.90	未到付款期
湖南省建筑材料研究设计院有限公司	1,544.68	未到付款期
昌都市兰鑫工程机械设备租赁有限公司	795.39	未到付款期
四川省川鑫建设工程有限公司西藏分公司	507.92	未到付款期
西藏天峰建筑装饰工程有限责任公司	495.18	未到付款期
昌都市百事恒兴商贸有限公司	547.02	未到付款期
拉萨饭店改扩建项目协作队伍	268.85	未到付款期
四川省地质矿产勘查开发局106地质队	246.24	未到付款期
芒康县纳西民族乡加油站	185.65	未到付款期
重庆腾辉建筑工程有限公司	106.30	未到付款期
合计	7,557.13	–

（3）预收款项

公司预收款项情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预收款项	31,599.46	29,777.19	36,370.64	13,562.82
总计	31,599.46	29,777.19	36,370.64	13,562.82

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司预收款项余额分别为13,562.82万元、36,370.64万元、29,777.19万元和31,599.46万元。公司预收款项主要系水泥销售产生的预收款项。截至2017年末，公司预收款项较上年增加22,807.82万元，同比增加168.16%，主要系公司水泥销售规模逐渐增大所致。

截至2019年6月末，公司预收款项的账龄结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	期末余额	占比
1年以内	22,035.75	69.73%
1至2年	6,933.93	21.94%
2至3年	2,528.32	8.00%
3年以上	101.45	0.32%
合计	31,599.46	100.00%

公司的预收款账龄主要在2年以内。

（4）其他应付款

公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付利息	33.18	190.74	166.86	162.08
应付股利	5,881.34	1,163.34	868.89	878.89
其他应付款	34,708.92	30,094.59	34,383.41	35,858.20
总计	40,623.45	31,448.67	35,419.16	36,899.17

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，其他应付款总额分别为36,899.17万元、35,419.16万元、31,448.67万元和40,623.45万元。公司其他应付款主要由保证金、押金、代扣款、非关联方往来款项等组成。截至2016年末，公司其他应付款总额较上年增加15,208.68万元，同比增加70.12%，主要系应付质量保证金增加所致。截至2019年6月末，公司其他应付款总额较年初增加9,174.78万元，增加比例为29.17%，主要系2019年上半年上市公司工程项目增加质量保证金及子公司分配现金红利未付股利增加所致。

截至2019年6月末，公司其他应付款按照性质划分如下：

单位：万元

项目	期末余额	占比
应付利息及应付股利	5,914.53	14.56%
保证金、押金	9,300.28	22.89%
代扣款	7,539.88	18.56%
非关联方往来款项	8,080.28	19.89%
其他	9,788.49	24.10%
总计	40,623.45	100.00%

（5）一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一年内到期的长期借款	112,400.00	47,900.00	80,400.00	37,500.00
总计	112,400.00	47,900.00	80,400.00	37,500.00

公司一年内到期的非流动负债均为一年内到期的长期借款，其余额随着公司融资情况的变动而变动。截至2019年6月30日，公司一年内到期的长期借款明细如下：

单位：万元

贷款单位	借款起始日	借款终止日	利率（%）	本币金额
中国银行昌都地区支行	2015.06.10	2022.06.09	2.90	5,000.00
中国建设银行拉萨城西支行	2016.08.03	2019.08.02	2.75	17,900.00
中国银行西藏自治区分行	2016.12.27	2019.12.27	2.75	4,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2017.01.20	2020.01.20	2.475	8,000.00
中信银行西藏自治区分行	2017.03.29	2020.03.01	2.75	10,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2017.03.23	2020.03.23	2.475	8,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2017.03.27	2020.03.27	2.475	8,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2017.03.28	2020.03.28	2.475	8,000.00
中国建设银行拉萨城西支行	2017.03.28	2020.12.28	2.75	1,000.00
中国工商银行西藏分行	2017.09.30	2025.09.30	2.90	5,000.00
中信银行西藏自治区	2017.12.28	2020.02.01	2.75	23,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2018.03.29	2021.03.23	2.75	2,000.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2018.03.29	2020.03.29	2.75	8,000.00
中国农业银行拉萨城北支行	2019.01.25	2022.01.25	2.75	4,500.00
合计	–			112,400.00

2、非流动负债分析

公司非流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016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	88,480.92	98.40%	143,480.92	99.00%	156,380.92	99.02%	119,880.92	98.66%
长期应付款	319.34	0.36%	319.34	0.22%	319.34	0.20%	319.34	0.26%
递延收益	1,121.11	1.25%	1,134.04	0.78%	1,227.77	0.78%	1,312.98	1.08%
非流动负债合计	89,921.37	100.00%	144,934.31	100.00%	157,928.03	100.00%	121,513.25	100.00%

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司非流动负债总额分别为121,513.25万元、157,928.03万元、144,934.31万元和89,921.37万元。公司非流动负债种类较少，主要包括长期借款、递延收益、长期应付款等，其中长期借款占比较高，报告期末占非流动负债的比重分别为98.66%、99.02%、99.00%和98.40%。

公司长期借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
长期借款	88,480.92	143,480.92	156,380.92	119,880.92
总计	88,480.92	143,480.92	156,380.92	119,880.92

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司长期借款余额分别为119,880.92万元、156,380.92万元、143,480.92万元和88,480.92万元。公司截至2019年6月末的长期借款相对于年初减少55,000.00万元，降幅为38.33%，主要系将部分将于一年内到期的长期借款重分类至一年内到期的非流动负债所致。

截至2019年6月30日，公司长期借款明细如下：

单位：万元

贷款单位	借款起始日	借款终止日	利率（%）	本币金额
中国建设银行拉萨城西支行	2017.03.28	2020.12.28	2.75	17,500.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2018.03.29	2021.03.23	2.75	6,000.00
中国银行昌都地区支行	2015.06.10	2022.06.09	2.90	10,980.92
中国工商银行西藏分行	2017.09.30	2025.09.30	2.90	27,500.00
中国农业银行拉萨城北支行	2019.01.25	2022.01.25	2.75	10,500.00
中国工商银行拉萨色拉路支行	2019.04.30	2021.04.19	4.75	16,000.00
合计	–			88,480.92

（三）运营效率分析

公司主要资产周转能力相关指标如下表所示：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	2.93	8.26	7.38	5.17
存货周转率（次）	1.86	5.22	4.69	3.82
总资产周转率（次）	0.26	0.59	0.47	0.43

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值

总资产周转率=营业收入/资产总额平均账面余额

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司应收账款周转率分别为5.17次、7.38次、8.26次和2.93次。2016年至2018年，应收账款周转率呈现上升态势，主要系公司报告期内营业规模大幅增加、营业收入显著增长，同时加大应收账款催收力度所致。报告期内，公司存货周转率分别为3.82次、4.69次、5.22次和1.86次，最近三年处于较为合理的水平且保持相对稳定，主要系公司业务发展平稳所致。公司总资产周转率分别为0.43次、0.47次、0.59次和0.26次，最近三年较为稳定。

1、存货周转率、应收账款周转率

同行业公司存货周转率、应收账款周转率指标因各公司业务特征不同而差异较大，具体情况如下表所示：

单位：次

可比公司	存货周转率				应收账款周转率			
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
建筑行业								
重庆建工	0.95	1.79	1.85	2.02	1.66	3.18	3.27	3.32
上海建工	1.21	2.01	1.81	2.10	4.01	7.68	7.57	7.77
宁波建工	1.70	3.11	3.09	2.95	2.24	4.47	4.06	3.53
龙元建设	0.73	1.36	1.29	1.10	1.20	1.97	1.99	2.02
均值	1.15	2.07	2.01	2.04	2.28	4.32	4.22	4.16
建材行业								
海螺水泥	7.49	15.14	10.57	8.60	57.25	112.03	87.86	103.89
华新水泥	4.12	8.96	10.53	8.59	21.40	47.08	36.50	22.71
冀东水泥	4.26	12.54	7.29	6.08	5.87	18.19	12.01	8.37
上峰水泥	1.20	2.76	2.84	3.05	20.72	36.26	29.37	14.85
均值	4.27	9.85	7.81	6.58	26.31	53.39	41.44	37.46
西藏天路	1.86	5.22	4.69	3.82	2.93	8.26	7.38	5.17

公司应收账款周转率略微高于建筑行业同行业上市公司平均水平，低于建材行业同行业上市公司平均水平，主要系建筑行业同行业可比公司收入主要以建筑施工工程为主，而建筑施工工程等业务的相关应收账款较高，建材行业同行业上市公司以水泥生产、销售为主，应收账款相对营业收入较低，应收账款周转率较高。公司报告期内的主营业务收入主要来源于工程施工及水泥生产销售，导致公司应收账款周转率高于建筑行业同行业水平但低于建材行业同行业水平。公司应收账款主要欠款单位信用状况良好，公司整体的应收账款回款风险较小。

公司存货周转率略高于建筑行业同行业上市公司平均水平，低于建材行业同行业上市公司平均水平，公司的存货主要是原材料、在产品、建造合同形成的已完工未结算资产等，公司水泥产品的原材料使用效率较高，因此存货平均余额相对较低，而建筑行业同行业可比公司存货金额较高，导致公司存货周转率略微高于建筑行业同行业上市公司但低于建材行业同行业水平。

2、总资产周转率

同行业公司总资产周转率情况如下表所示：

单位：次

可比公司	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
建筑行业				
重庆建工	0.37	0.68	0.69	0.69
上海建工	0.47	0.83	0.77	0.84
宁波建工	0.57	1.09	1.09	1.08
龙元建设	0.21	0.46	0.55	0.56
均值	0.41	0.76	0.78	0.80
建材行业				
海螺水泥	0.48	0.95	0.65	0.52
华新水泥	0.43	0.86	0.72	0.51
冀东水泥	0.26	0.60	0.37	0.30
上峰水泥	0.39	0.82	0.78	0.56
均值	0.39	0.81	0.63	0.47
西藏天路	0.26	0.59	0.47	0.43

公司总资产周转率略低于同行业公司平均水平，公司运营状况良好。报告期内，公司总资产周转率呈稳步降低趋势，主要系资产规模不断提高所致。

（四）偿债能力分析

公司主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
流动比率（倍）	1.38	1.63	1.49	1.57
速动比率（倍）	1.10	1.38	1.31	1.36
资产负债率（母公司，%）	50.00	50.19	59.42	51.41
资产负债率（合并口径，%）	47.50	49.83	56.87	53.89
息税折旧摊销前利润（万元）	58,856.88	124,530.78	86,278.36	57,199.13
利息保障倍数（倍）	13.31	15.10	11.73	10.94

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=总负债/总资产*100%

息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

1、短期偿债能力指标分析

2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司流动比率分别为1.57、1.49、1.63和1.38，速动比率分别为1.36、1.31、1.38和1.10，短期偿债能力良好。公司合并资产负债率及母公司资产负债率处于较为稳定的水平，保证了公司持续经营的稳定性，资产负债结构处于相对合理水平。

同行业公司流动比率、速动比率情况如下表所示：

单位：倍

项目	流动比率				速动比率			
	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
建筑行业								
重庆建工	1.03	1.03	0.99	0.96	0.55	0.56	0.53	0.55
上海建工	1.24	1.20	1.24	1.24	0.68	0.68	0.66	0.67
宁波建工	1.06	1.07	1.12	1.11	0.67	0.68	0.68	0.71
龙元建设	0.96	0.97	1.06	1.20	0.52	0.56	0.55	0.62
均值	1.07	1.07	1.10	1.13	0.60	0.62	0.61	0.64
建材行业								
海螺水泥	3.55	2.76	2.18	1.72	3.22	2.52	1.95	1.46
华新水泥	1.11	1.04	0.95	0.76	0.88	0.83	0.77	0.64
冀东水泥	0.73	0.80	0.51	0.52	0.64	0.74	0.44	0.44
上峰水泥	1.27	1.09	0.76	0.59	0.86	0.74	0.48	0.26
均值	1.67	1.42	1.10	0.90	1.40	1.21	0.91	0.70
西藏天路	1.38	1.63	1.49	1.57	1.10	1.38	1.31	1.36

公司流动比率和速动比率均高于多数同行业上市公司，短期偿债能力较强。

2、资产负债率分析

同行业公司合并口径资产负债率情况如下表所示：

单位：%

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
建筑行业				
重庆建工	87.24	87.48	89.62	92.91
上海建工	83.48	83.65	84.49	85.23
宁波建工	80.04	79.21	80.47	80.42
龙元建设	80.27	79.30	83.34	79.98
均值	82.76	82.41	84.48	84.63
建材行业				
海螺水泥	19.00	22.15	24.71	26.68
华新水泥	39.76	44.76	56.87	58.53
冀东水泥	55.04	61.56	72.53	73.08
上峰水泥	45.77	49.06	60.73	72.42
均值	39.89	44.38	53.71	57.68
西藏天路	47.50	49.83	56.87	53.89

工程施工及水泥行业均属于资金密集型行业，行业内上市公司资产负债率较高，公司资产负债率低于建筑行业可比上市公司平均水平，与建材行业可比上市公司平均水平接近。报告期内，公司资产负债率相对平稳，处于较为合理的水平。

3、利息保障倍数分析

截至2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司利息保障倍数分别为10.94倍、11.73倍、15.10倍和13.31倍，总体处于较高水平，偿债压力较小。公司利息保障倍数处于较高水平主要系公司报告期内有息负债较小所致。

4、偿债能力总体分析

公司流动比率、速动比率高于建筑行业及建材行业可比上市公司平均水平，资产负债率低于建筑行业可比上市公司平均水平，与建材行业可比上市公司平均水平接近，公司不存在显著的偿债风险。公司流动资产以货币资金、应收票据及应收账款、存货为主。截至2019年6月末，公司货币资金占流动资产总额的比例为43.78%，货币资金充足。报告期内，公司经营情况持续良好，长期、短期偿债能力得以提高。

综上，公司不存在显著的偿债风险。

（五）最近一期末持有的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等投资

1、概况

截至2019年6月末，公司未持有交易性金融资产，除2018年12月根据相关协议约定向重交再生提供3,500.00万元借款外，不存在借予他人款项和理财产品，持有的其他权益工具投资为西藏天路及子公司对外的权益性投资。公司截至2019年6月30日的其他权益工具投资余额为48,272.21万元，具体明细详见本募集说明书"第七节 管理层讨论与分析"之"一、财务状况和经营效率分析"之"（一）资产情况分析"。

2、公司借重交再生3500万元借款的性质，是否属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项，是否应从本次募集资金总额中扣除

（1）有关财务性投资的认定依据

根据《再融资审核财务知识问答》相关内容，"财务性投资包括但不限于：设立或投资各类产业基金、并购基金；购买非保本保息的金融产品；投资与主业不相关的类金融业务等。对于非金融企业，此次发行董事会决议日前六个月内投资金融类企业的，亦视为财务性投资。"

根据《关于上市公司监管指引第2号——有关财务性投资认定的问答》相关规定，"财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金及其他类似基金或产品的，同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：

（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；

（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。"

根据《再融资业务若干问题解答（二）》相关内容，"财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

…

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。

…"

（2）公司借重交再生3,500万元借款的性质，是否属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项，是否应从本次募集资金总额中扣除

1）公司借重交再生3,500万元借款的性质

根据公司于2018年12月5日与重交再生签署的《借款协议》，西藏天路将向重交再生提供借款3,500.00万元，利率按照中国人民银行的同期贷款利率计算，借款的期限自借出方实际发放借款后365日届满。如果西藏天路与重交再生签署的《股份认购协议》已生效，则西藏天路以对重交再生的全部借款认购其定向增发的股票，重交再生仍应按照借款期限向借出方支付利息，借款利息自借出方发放借款之日起计算，直至重交再生董事会通过其向西藏天路定向增发14,750,000股股票的发行方案之日止。如果西藏天路未能成功实施对重交再生的收购，重交再生应按银行同期贷款利率向西藏天路支付借款本金和利息，借款利息自借出方发放借款之日起计算，直至重交再生将借款本金和利息足额付清之日止。

该借予他人款项的目的主要系支持重交再生未来的业务发展并推动本次收购。尽管如此，考虑到该笔款项尚未转为对重交再生定向发行股票的认购款，基于审慎原则，上市公司将该借款认定为财务性投资。

2）该笔借款属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项

本次发行的董事会决议日为2018年12月5日，公司于2018年12月5日与重交再生签署《借款协议》，并根据《借款协议》的相关约定于2018年12月24日向重交再生提供3,500.00万元借款，故公司对重交再生3,500.00万元借款属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项。

3）是否应从本次募集资金总额中扣除

如前所述，公司基于审慎原则将对重交再生的借款认定为财务性投资，且该借款属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项，根据中国证监会的相关监管要求，该笔借款所对应金额应从本次募集资金总额中扣除。

2019年8月1日，公司召开第五届董事会第四十次会议，审议通过了《关于调整公司公开发行A股可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》等相关议案，将前述借款所对应的3,500.00万元从本次可转债补充流动资金项目中扣除，募集资金总额由不超过112,198.81万元（含112,198.81万元）调整为不超过108,698.81万元（含108,698.81万元）。

募集资金总额调整后，本次公开发行A股可转换公司债券的募集资金投资计划如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金拟投入金额（未扣除发行费用）	实施主体
1	昌都新建2,000t/d熟料新型干法水泥生产线（二期）项目	116,501.00	37,857.00	西藏昌都高争建材股份有限公司
2	林芝年产90万吨环保型水泥粉磨站项目	26,130.32	15,205.01	西藏高争建材股份有限公司
3	日喀则年产60万立方米商品混凝土扩建环保改造项目	10,411.00	3,657.79	日喀则市高争商混有限责任公司
4	重庆重交再生资源开发股份有限公司股份收购及增资项目	21,879.01	21,879.01	西藏天路股份有限公司
5	补充流动资金	30,100.00	30,100.00	–
合计		205,021.33	108,698.81	–

综上，公司基于审慎原则将对重交再生的借款认定为财务性投资，且该借款属于本次发行董事会决议日前六个月至今新投入的事项，公司已召开董事会审议通过将该笔借款所对应金额从本次募集资金总额中扣除的相关事宜。

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	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务	227,730.44	99.94	501,561.37	99.88	358,856.30	99.93	249,853.84	99.89
其他业务	138.89	0.06	577.95	0.12	239.57	0.07	271.89	0.11
合计	227,869.34	100.00	502,139.32	100.00	359,095.87	100.00	250,125.73	100.00

公司主营业务突出，业务优势明显，营业收入基本来自主营业务。2016年度、2017年度、2018年度，公司主营业务收入分别为249,853.84万元、358,856.30万元和501,561.37万元，占营业收入的比重均在99%以上，且保持持续稳定增长态势。2019年1-6月份，公司实现营业收入227,869.34万元，同比增加11.74%。

2、主营业务收入分析

（1）主营业务分行业收入情况

公司主营业务收入分行业情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
建筑行业	56,459.41	24.79%	115,065.72	22.94%	48,535.94	13.53%	61,801.11	24.73%
建材行业	170,064.42	74.68%	383,236.98	76.41%	307,525.02	85.70%	186,444.29	74.62%
其他行业	1,206.61	0.53%	3,258.67	0.65%	2,795.33	0.78%	1,608.44	0.64%
合计	227,730.44	100.00%	501,561.37	100.00%	358,856.30	100.00%	249,853.84	100.00%

（2）主营业务分产品收入情况

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	151,346.31	66.46%	343,886.41	68.56%	267,177.37	74.45%	175,433.47	70.21%
公路工程	49,898.00	21.91%	105,308.00	21.00%	35,972.93	10.02%	57,165.91	22.88%
骨料	4,420.53	1.94%	12,127.86	2.42%	2,547.93	0.71%	–	–
商砼销售	14,297.58	6.28%	27,222.71	5.43%	37,799.73	10.53%	10,992.04	4.40%
房建工程	5,841.93	2.57%	7,105.94	1.42%	12,959.22	3.61%	1,210.02	0.48%
水利工程	719.48	0.32%	2,651.78	0.53%	–396.21	–0.11%	3,425.18	1.37%
监理检测	1,206.61	0.53%	3,258.67	0.65%	2,795.33	0.78%	1,608.44	0.64%
矿粉	–	–	0.00	0.00%	–	–	18.78	0.01%
合计	227,730.44	100.00%	501,561.37	100.00%	358,856.30	100.00%	249,853.84	100.00%

1）工程施工

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，发行人工程施工收入占主营业务收入分别为24.73%、13.53%、22.94%和24.79%。随着西藏建筑市场的逐渐开放，行业竞争日益激烈，行业环境变化多端，公司相对于竞争对手而言市场营销力度偏弱、份额偏小，工程施工收入占主营业务的比例有所下降。2019年1-6月，发行人工程业务收入占比有所提升，主要原因系区外工程项目提升工程进度，工程业务收入增加。

报告期内，公司的工程施工收入主要来源于公路工程，各类工程收入及增减情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	增长额	金额	增长额	金额	增长额	金额	增长额
公路工程	49,898.00	18,252.44	105,308.00	69,335.07	35,972.93	–21,192.98	57,165.91	–6,718.95
房建工程	5,841.93	1,984.43	7,105.94	–5,853.28	12,959.22	11,749.20	1,210.02	–657.67
水利工程	719.48	–610.95	2,651.78	3,047.99	–396.21	–3,821.39	3,425.18	–13.36
合计	56,459.41	19,625.92	115,065.72	66,529.78	48,535.94	–13,265.17	61,801.11	–7,389.98

2）建材生产、销售

2016年度至2018年度，发行人建材业务销售收入持续快速增长。2016年度，发行人水泥等建材实现销售收入186,444.29万元，比上年同期增长了47,890.46万元，增长幅度为34.56%。2017年度，发行人水泥等建材实现销售收入307,525.02万元，比上年同期增长121,080.74万元，增长幅度为64.94%。2018年度，发行人水泥等建材业务实现销售收入383,236.98万元，比上年同期增长了75,711.96万元，增长幅度为24.62%。2019年1-6月，发行人水泥等建材业务实现销售收入170,064.42万元，同比增长幅度为2.58%，增速有所放缓。具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	增长额	金额	增长额	金额	增长额	金额	增长额
水泥销售	151,346.31	9,391.56	343,886.41	76,709.04	267,177.37	91,743.90	175,433.47	46,765.74
骨料	4,420.53	–8,538.50	12,127.86	9,579.93	2,547.93	2,547.93	–	–
商砼销售	14,297.58	3,429.55	27,222.71	–10,577.02	37,799.73	26,807.69	10,992.04	1,154.65
矿粉	–	–	–	–	–	–18.78	18.78	–29.93
合计	170,064.42	4,282.61	383,236.98	75,711.96	307,525.02	121,080.74	186,444.29	47,890.46

（3）主营业务分地区收入情况

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西藏地区	199,814.03	87.74%	461,147.21	91.94%	343,244.73	95.65%	249,853.84	100.00%
其他地区	27,916.41	12.26%	40,414.16	8.06%	15,611.56	4.35%	–	–
合计	227,730.44	100.00%	501,561.37	100.00%	358,856.30	100.00%	249,853.84	100.00%

发行人的主营业务收入主要来源于西藏地区，报告期内占比均达到80%以上。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务	154,739.68	100.00	338,486.57	100.00	254,394.31	100.00	181,211.88	99.99
其他业务	4.32	0.00	8.64	0.00	8.64	0.00	9.69	0.01
合计	154,744.00	100.00	338,495.21	100.00	254,402.94	100.00	181,221.57	100.00

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，公司的营业成本主要由主营业务成本构成。

2、主营业务成本分析

（1）主营业务分行业成本情况

公司主营业务成本分行业情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
建筑行业	52,981.65	34.24	110,594.12	32.67	45,969.13	18.07	55,236.71	30.48
建材行业	100,810.99	65.15	225,836.85	66.72	206,568.48	81.20	124,919.57	68.94
其他行业	947.05	0.61	2,055.59	0.61	1,856.69	0.73	1,055.60	0.58
主营业务	154,739.68	100.00	338,486.57	100.00	254,394.31	100.00	181,211.88	100.00

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月份，建筑行业及建材行业相关成本是公司主营业务成本的主要组成部分。2016年度，公司主营业务成本较上年增加28,005.34万元，同比增加18.28%；2017年度，公司主营业务成本较上年增加73,182.43万元，同比增加40.39%，主要系建材行业业务规模增长较快所致。2018年度，公司主营业务成本较上年增加84,092.26万元，同比增加33.06%，主要系建筑业务规模大幅增长所致。2019年1-6月份，公司主营业务成本较上年增加15,394.21万元，同比增加11.05%，主要系建筑业务规模增长所致。

（2）主营业务分产品成本情况

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	85,573.00	55.30%	198,006.52	58.50%	172,006.44	67.61%	115,485.80	63.73%
公路工程	46,647.85	30.15%	101,615.06	30.02%	34,605.10	13.60%	52,103.87	28.75%
骨料	3,014.50	1.95%	5,794.47	1.71%	1,289.18	0.51%	–	–
商砼销售	12,223.48	7.90%	22,035.85	6.51%	33,272.86	13.08%	9,422.60	5.20%
房建工程	5,625.11	3.64%	6,351.93	1.88%	11,453.21	4.50%	–82.38	–0.05%
水利工程	708.68	0.46%	2,627.14	0.78%	–89.17	–0.04%	3,215.23	1.77%
监理检测	947.05	0.61%	2,055.59	0.61%	1,856.69	0.73%	1,055.60	0.58%
矿粉	–	–	–	–	–	–	11.17	0.01%
合计	154,739.68	100.00%	338,486.57	100.00%	254,394.31	100.00%	181,211.88	100.00%

报告期内，公司的营业成本主要由水泥生产销售及公路工程业务产生的营业成本构成，相关成本合计占比超过80%。各期营业成本的业务结构与营业收入的业务结构相匹配。

（三）毛利率分析

1、公司毛利来源分析

报告期内公司的营业毛利按照业务划分的情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	65,773.31	90.11%	145,879.89	89.46%	95,170.93	91.11%	59,947.67	87.33%
公路工程	3,250.15	4.45%	3,692.94	2.26%	1,367.83	1.31%	5,062.04	7.37%
骨料	1,406.03	1.93%	6,333.38	3.88%	1,258.75	1.20%	–	–
商砼销售	2,074.10	2.84%	5,186.85	3.18%	4,526.87	4.33%	1,569.44	2.29%
房建工程	216.82	0.30%	754.02	0.46%	1,506.01	1.44%	1,292.40	1.88%
水利工程	10.79	0.01%	24.64	0.02%	–307.04	–0.29%	209.95	0.31%
监理检测	259.57	0.36%	1,203.08	0.74%	938.64	0.90%	552.84	0.81%
矿粉	–	–	–	–	–	–	7.61	0.01%
合计	72,990.76	100.00%	163,074.80	100.00%	104,461.99	100.00%	68,641.96	100.00%

2016年度至2018年度公司的营业毛利逐期增加。公司的营业毛利主要来自于水泥销售业务。水泥销售业务的毛利占公司各期营业毛利的比重分别为87.33%、91.11%、89.46%和90.11%；2016年度至2018年度公司公路工程、房建工程等建筑业务毛利占比有所下降，2019年1-6月因区外工程项目收入增加的原因有所回升；水泥销售业务毛利占比较为稳定，与公司当期主营业务收入结构的变化一致。

2、公司毛利率情况分析

报告期内，公司的毛利及毛利率如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务收入	227,730.44	501,561.37	358,856.30	249,853.84
主营业务成本	154,739.68	338,486.57	254,394.31	181,211.88
主营业务毛利	72,990.76	163,074.80	104,461.98	68,641.96
主营业务毛利率（%）	32.05	32.51	29.11	27.47
其他业务收入	138.89	577.95	239.57	271.89
其他业务成本	4.32	8.64	8.64	9.69
其他业务毛利	134.57	569.32	230.93	262.2
其他业务毛利率（%）	96.89	98.51	96.39	96.44
综合毛利	73,125.34	163,644.12	104,692.91	68,904.16
综合毛利率（%）	32.09	32.59	29.15	27.55

（下转B132版）