（上接A80版）

D.2017年

单位：万元

项目	2017年初			本期增加			本期减少	2017年末		
	金额	比例（%）	项目个数	金额	比例（%）	项目个数	金额	金额	比例（%）	项目个数
附属绿化项目	502.29	39.74	67	262.70	48.12	42	314.68	450.31	48.63	66
G20期间施工项目	385.27	30.48	9	–	–	–	311.17	74.10	8.00	3
公园绿化项目	169.24	13.40	7	255.20	46.75	2	115.54	308.90	33.39	5
美丽新农村项目	94.64	7.49	14	17.49	3.20	4	43.03	69.10	7.46	6
广场绿化项目	85.25	6.75	1	–	–	–	85.25	–	–	–
防护绿化项目	23.82	1.89	7	–	–	–	11.30	12.52	1.36	5
生态功能区域绿化项目	–	–	–	0.76	0.14	1	–	0.76	0.08	1
其他	3.19	0.25	10	9.78	1.79	9	2.92	10.05	1.08	13
合计	1,263.70	100.00	115	545.93	100.00	58	883.90	925.73	100.00	99

②预计负债变动原因及与项目进展的一致性

公司因工程养护期内应承担绿化养护义务而计提的预计负债与养护期内项目的类别、养护面积、养护期限呈线性相关关系。报告期各期末预计负债变动的主要原因：A、公司于2016年2月进入“浙江省工程总承包试点企业”名录，自2016年起开始承接EPC项目。随着公司综合实力的增强、与各地政府的合作进一步深入，公司承接的EPC项目不断增加，由于EPC项目工期较长，2017年末、2018年末较多EPC项目尚在施工过程中，导致当期计提预计负债相对较少；B、2019年末预计负债余额较大，2019年末预计负债余额较大，主要是因为2019年渭南市中心城市道路绿化提升改造项目（二区）、径山镇2018年美丽乡村建设项目（一期：麻车头村等9个村）（EPC）总承包等EPC项目竣工验收进入养护期，该类项目养护面积较大，导致预计负债新增计提较多。

③报告期内合同养护预计负债计提与实际使用对比情况

将报告期各期末养护到期项目，实际养护成本支出与竣工时点预计负债计提金额进行对比，确认预计负债已足额计提，具体如下：

单位：万元

年度	养护到期项目数量（个）	竣工时点预计负债计提金额	养护期实际养护成本支出金额	差异额	差异率
2017年	65	916.81	920.11	3.29	0.36%
2018年	68	973.94	959.54	−14.39	−1.48%
2019年	26	193.69	199.14	5.45	2.81%
2020年1−6月	23	487.48	483.85	−3.63	−0.74%
合计	182	2,571.92	2,562.64	−9.28	−0.36%

经分析2017年末至2020年6月末养护到期的182个项目，项目竣工时点预计负债计提金额合计为2, 571.92万元（含2017年前已竣工计提），养护期实际养护成本支出为2, 562.64万元，差异金额−9.28万元，差异率−0.36%。养护期养护成本实际支出情况与竣工时点计提预计负债差异较小，预计负债已足额计提。

12、递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为458.07万元、399.80万元、621.06万元和628.03万元，主要系政府补助的摊销。报告期各期，公司递延收益增减变动情况如下：

单位：万元

项目	2017/12/31	本期增加	本期减少	2018/12/31
政府补助	458.07	–	58.27	399.80
项目	2018/12/31	本期增加	本期减少	2019/12/31
政府补助	399.80	300.19	78.93	621.06
项目	2019/12/31	本期增加	本期减少	2020/06/30
政府补助	621.06	52.50	45.53	628.03

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2020/06/30/2020年1−6月	2019/12/31/2019年度	2018/12/31/2018年度	2017/12/31/2017年度
流动比率（倍）	1.55	1.42	1.54	1.66
速动比率（倍）	0.93	0.95	0.91	0.89
资产负债率（%）	65.64	67.29	65.84	61.56
资产负债率（母公司）（%）	62.53	63.35	60.51	57.75
息税折旧摊销前利润（万元）	6,803.42	19,007.98	15,810.11	13,688.63
利息保障倍数（倍）	5.28	9.35	6.87	9.99

（1）短期偿债能力

报告期各期末，公司的流动比率分别为1.66、1.54、1.42和1.55，速动比率分别为0.89、0.91、0.95和0.93，相对稳定。

（2）长期偿债能力

报告期各期末，公司资产负债率（母公司）分别为57.75%、60.51%、63.35%和62.53%，基本保持稳定。

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为13, 688.63万元、15, 810.11万元、19, 007.98万元和6, 803.42万元，利息保障倍数分别为9.99、6.87、9.35和5.28，公司不存在偿债风险。

总体上，公司经营状况良好，具备较强的债务偿付能力。

2、与可比公司对比分析

与同行业可比上市公司相关财务指标的对比分析如下：

项目	同行业上市公司	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	东方园林	1.07	0.99	1.13
	岭南股份	0.99	1.05	1.08
	花王股份	0.97	0.94	0.89
	棕榈股份	1.08	1.30	1.19
	普邦股份	1.99	2.27	1.93
	文科园林	1.93	2.54	1.84
	乾景园林	2.07	1.93	2.16
	铁汉生态	0.94	0.97	1.22
	蒙草生态	0.98	0.84	1.29
	大千生态	1.49	1.69	1.88
	美尚生态	1.27	1.28	1.45
	天域生态	1.59	1.37	1.96
	元成股份	1.21	1.27	1.63
	农尚环境	1.64	1.84	2.13
	东珠生态	1.68	1.82	2.33
	诚邦股份	1.68	1.63	2.66
	绿茵生态	3.39	4.79	4.10
	平均值	1.53	1.68	1.82
	本公司	1.42	1.54	1.66
速动比率（倍）	东方园林	0.45	0.44	0.54
	岭南股份	0.53	0.56	0.54
	花王股份	0.60	0.56	0.42
	棕榈股份	0.47	0.57	0.53
	普邦股份	1.19	1.32	1.08
	文科园林	1.46	1.80	1.05
	乾景园林	0.96	0.90	1.22
	铁汉生态	0.50	0.36	0.63
	蒙草生态	0.87	0.74	1.17
	大千生态	1.05	1.14	1.38
	美尚生态	0.90	0.90	1.06
	天域生态	0.93	0.76	0.82
	元成股份	0.26	0.34	0.36
	农尚环境	0.84	1.15	1.19
	东珠生态	0.68	1.00	1.65
	诚邦股份	0.99	0.90	1.38
	绿茵生态	2.97	4.09	3.77
	平均值	0.92	1.03	1.10
	本公司	0.95	0.91	0.89
资产负债率（%）	东方园林	71.04	69.33	67.62
	岭南股份	73.39	71.74	65.88
	花王股份	66.37	65.85	59.13
	棕榈股份	72.36	67.49	63.18
	普邦股份	44.40	41.61	47.92
	文科园林	43.30	34.54	44.64
	乾景园林	41.45	42.66	43.56
	铁汉生态	76.48	72.39	68.68
	蒙草生态	66.96	71.23	68.55
	大千生态	57.98	56.25	47.11
	美尚生态	55.21	60.37	58.11
	天域生态	58.03	55.51	46.01
	元成股份	63.45	64.01	52.50
	农尚环境	56.42	53.09	46.15
	东珠生态	49.71	43.62	37.40
	诚邦股份	57.41	48.87	38.30
	绿茵生态	34.04	19.52	23.81
	平均值	58.12	55.18	51.68
	本公司	67.29	65.84	61.56

数据来源：Wind资讯及可比上市公司公开披露的年度报告、招股说明书其中，大千生态、东珠生态、诚邦股份及绿茵生态均于2017年上市，截至2018年末IPO募集资金尚未使用完毕，导致其流动比率、速动比率上升，资产负债率下降，与公司可比性较低。剔除上述四家上市公司后，公司与同行业可比上市公司相关财务指标的对比分析如下：

项目	同行业上市公司	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	东方园林	1.07	0.99	1.13
	岭南股份	0.99	1.05	1.08
	花王股份	0.97	0.94	0.89
	棕榈股份	1.08	1.30	1.19
	普邦股份	1.99	2.27	1.93
	文科园林	1.93	2.54	1.87
	乾景园林	2.07	1.93	2.16
	铁汉生态	0.94	0.97	1.22
	蒙草生态	0.98	0.84	1.29
	美尚生态	1.27	1.28	1.45
	天域生态	1.59	1.37	1.96
	元成股份	1.21	1.27	1.63
	农尚环境	1.64	1.84	2.13
	平均值	1.36	1.43	1.53
	本公司	1.42	1.54	1.66
速动比率（倍）	东方园林	0.45	0.42	0.54
	岭南股份	0.53	0.53	0.54
	花王股份	0.60	0.56	0.42
	棕榈股份	0.47	0.57	0.53
	普邦股份	1.19	1.32	1.08
	文科园林	1.46	1.80	1.05
	乾景园林	0.96	0.90	1.22
	铁汉生态	0.50	0.36	0.63
	蒙草生态	0.87	0.74	1.17
	美尚生态	0.90	0.90	1.06
	天域生态	0.93	0.76	0.82
	元成股份	0.26	0.34	0.36
	农尚环境	0.84	1.15	1.19
	平均值	0.77	0.80	0.82
	本公司	0.95	0.91	0.89
资产负债率（%）	东方园林	71.04	69.33	67.62
	岭南股份	73.39	71.74	65.88
	花王股份	66.37	65.85	59.13
	棕榈股份	72.36	67.49	63.18
	普邦股份	44.40	41.61	47.92
	文科园林	43.30	34.54	44.64
	乾景园林	41.45	42.66	43.56
	铁汉生态	76.48	72.39	68.68
	蒙草生态	66.96	71.23	68.55
	大千生态	57.98	56.25	47.11
	美尚生态	55.21	60.37	58.11
	天域生态	58.03	55.51	46.01
	元成股份	63.45	64.01	52.50
	农尚环境	56.42	53.09	46.15
	东珠生态	49.71	43.62	37.40
	诚邦股份	57.41	48.87	38.30
	绿茵生态	34.04	19.52	23.81
	平均值	58.12	55.18	51.68
	本公司	67.29	65.84	61.56

数据来源：Wind资讯及可比上市公司公开披露的年度报告、招股说明书

2017年至2019年，公司总资产周转率高于同行业平均水平，基于谨慎性原则，公司将已竣工并实际交付但未结算的工程施工余额从存货转入应收账款核算，导致公司存货周转率高于同行业平均水平，应收账款周转率低于同行业平均水平。东珠生态、诚邦股份及绿茵生态与公司采取了相同的会计政策，故选取这三家可比公司进行比较，对比情况如下：

项目	同行业上市公司	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款周转率（次）	东珠生态	3.11	2.16	1.42
	诚邦股份	2.53	2.33	2.66
	绿茵生态	0.99	0.69	1.01
	平均值	2.21	1.73	1.70
	本公司	1.59	2.54	2.44
存货周转率（次）	东珠生态	1.21	1.11	1.85
	诚邦股份	1.14	1.30	0.92
	绿茵生态	0.64	0.71	0.74
	平均值	1.00	1.04	1.17
	本公司	1.06	1.64	1.86

2017年至2018年，公司应收账款周转率分别为2.44和2.54，高于同行业可比上市公司。由于园林绿化公司普遍存在BT和PPP业务，形成的长期应收款金额较大，且营业收入中包含BT和PPP业务形成的收入，若将公司和同行业可比上市公司长期应收款计入应收款项，公司应收账款周转率仍高于同行业可比上市公司水平。2019年，公司应收账款周转率为1.59，主要系根据合同约定部分大型工程项目未到结算时点，因此应收账款周转率略低于东珠生态和诚邦股份。

东珠生态、诚邦股份及绿茵生态与公司存货周转率的比较情况如下：

项目	同行业上市公司	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
存货周转率（次）	东珠生态	0.61	0.85	1.09
	诚邦股份	1.30	1.03	1.07
	绿茵生态	1.41	1.33	2.13
	平均值	1.11	1.07	1.43
	本公司	1.62	1.58	1.64

2017年至2019年，公司存货周转率分别为1.64、1.58和1.62，高于同行业可比上市公司的平均水平。

总体上，公司各项资产周转能力处于行业正常水平，资产使用效率良好。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变化趋势

报告期内，公司从事园林工程施工、园林景观设计、花卉种苗研发生产、园林养护等全产业链业务，主要服务于重点市政公共园林工程、美丽乡村生态建设、休闲度假园林工程、地产景观及边坡防护、山体、水体等的生态修复工程。报告期内，随着前期开拓PPP业务逐步实现收入、EPC项目收入增加、公司区域拓展及行业知名度的提升，公司主营业务收入逐年上升，盈利能力增强。

报告期内，营业收入的分类情况如下所示：

单位：万元

项目	2020年1−6月	2019年度	2018年	2017年度
主营业务收入	68,651.81	148,465.48	143,673.02	126,518.70
其他业务收入	14.24	429.44	1,060.26	155.22
合计	68,666.05	148,894.92	144,733.28	126,673.92

报告期内，公司营业收入分别为126, 673.92万元、144, 733.28万元、148, 894.92万元和68, 666.05万元，2017年至2019年年均复合增长率为8.42%。2018年度比2017年度增长18, 059.36万元，增幅为14.26%；2019年度比2018年度增长4, 161.64万元，增幅为2.88%，受疫情影响，公司2020年上半年比上年同期减少4.27%。

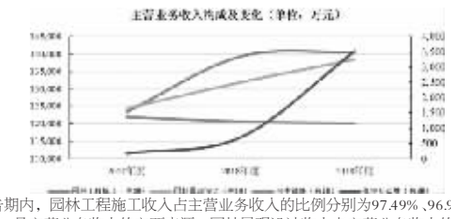
公司主营业务收入占营业收入的比例均在99%以上，主营业务突出。其他业务收入主要是安吉灵峰旅游度假区浒溪生态治理（二期）PPP项目施工过程中少量砂石废料处理的收入，以及花盆、肥料等资材的销售收入。

1、主营业务收入按业务类别分析

报告期内，公司主营业务收入主要为园林工程施工、园林景观设计、苗木销售和养护及运维收入。公司按照业务类别划分的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1−6月		2019年度	
	金额	比例	金额	比例
园林工程施工	65,278.74	95.09%	140,537.68	94.66%
其中：市政园林	63,739.44	92.84%	133,654.40	90.02%
地产景观	1,539.30	2.24%	6,883.28	4.64%
园林景观设计	1,190.62	1.73%	3,254.04	2.19%
苗木销售	470.43	0.69%	1,157.07	0.78%
养护及运维	1,712.02	2.49%	3,516.69	2.37%
合计	68,651.81	100.00%	148,465.48	100.00%
项目	2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例
园林工程施工	139,254.91	96.92%	123,340.58	97.49%
其中：市政园林	129,921.71	90.43%	112,277.36	88.74%
地产景观	9,333.20	6.50%	11,063.22	8.74%
园林景观设计	2,498.35	1.74%	1,639.75	1.30%
苗木销售	1,215.90	0.85%	1,360.69	1.08%
养护及运维	703.86	0.49%	177.67	0.14%
合计	143,673.02	100.00%	126,518.70	100.00%



报告期内，园林工程施工收入占主营业务收入的比例分别为97.49%、96.92%、94.66%和95.09%，是主营业务收入的主要来源。园林景观设计收入占主营业务收入的比例分别为1.30%、1.74%、2.19%和1.73%；苗木销售收入占主营业务收入的比例分别为1.08%、0.85%、0.78%和0.69%。

报告期内，公司业绩的平稳上升主要得益于近年来我国经济的平稳健康发展，城镇化进程、绿色生态意识的提升推动了园林绿化的需求增长，以及公司基于行业变化适时作出的转型升级。首先，“美丽中国”、“乡村振兴”等国家战略的提出为园林绿化行业的发展带来了新契机，传统的、单一的园林绿化施工已经无法适应和满足大型市政园林项目建设的需要。近几年公司大力开拓PPP、EPC业务，提供从咨询策划、规划设计到投资施工、维护运营等全套解决方案，推动了公司业务模式的转型升级。其次，在国内房地产行业投资增速下降并影响到园林绿化行业的大背景下，公司发挥在行业内的知名度、品牌优势，果断加大市政园林工程项目的拓展力度，提高市政园林项目收入的占比。再次，公司在稳固华东、华中市场的同时着力发展华北、西北市场，构建以主要经济发达城市为核心的全国市场，形成了较强的跨区域经营能力。

（1）园林工程施工收入分析

报告期内，园林工程施工收入按照业务性质划分，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1−6月		2019年度	
	金额	比例	金额	比例
市政园林	63,739.44	97.64%	133,654.40	95.10%
地产景观	1,539.30	2.36%	6,883.28	4.90%
合计	65,278.74	100.00%	140,537.68	100.00%
项目	2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例
市政园林	129,921.71	93.30%	112,277.36	91.03%
地产景观	9,333.20	6.70%	11,063.22	8.97%
合计	139,254.91	100.00%	123,340.58	100.00%

①市政园林工程施工收入分析

报告期内，公司市政园林工程施工收入占园林工程施工收入比例分别为91.03%、93.30%、95.10%和97.64%，一直保持较高占比。2018年度比2017年度增长17, 644.35万元，增幅为15.71%；2019年度比2018年度增长3, 732.69万元，增幅为2.87%。

市政园林工程项目往往具有单项规模大、施工比较复杂和建设周期长的特征，且受政府工程审计效率的影响，工程结算和竣工决算的支付周期相对较长，因此对施工企业的资金实力、项目经验、管理能力等多方面有较高的要求。经过多年快速发展，公司凭借优异的经营业绩和一批精品工程赢得了良好的市场口碑和广泛的认可，公司承接大型市政园林工程项目的能力进一步增强。报告期内市政园林工程一直是公司的业务重心，公司通过拓展市政园林工程业务来提升收入和利润水平。

报告期各期收入占比前十大项目均为市政项目，对应的收入和完工进度如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	合同金额（含变更）[注1]	2020年1−6月 当期收入	2020年1−6月 累计完工进度	2019年度 当期收入	2019年度 累计完工进度	2018年度 当期收入	2018年度 累计完工进度	2017年度 当期收入	2017年度 累计完工进度
1	安吉灵峰旅游度假区浒溪生态治理二期（PPP）项目	48,464.14	5,801.89	97.77%	18,551.81	96.16%	12,538.71	78.82%	10,894.26	36.98%
2	建德市美丽城乡精品示范道路打造工程	46,160.00	–	100.00%	−49.73	100.00%	5,676.43	100.00%	21,148.62	86.35%
3	渭南市华州区少华山AAAA级景区及310国道生态环境治理工程（EPC）项目	44,122.19	35.06	99.97%	10,414.69	33.13%	2,886.72	7.19%	–	–
4	渭南市中心城市道路绿化提升改造项目（二区）设计、施工总承包（EPC）	30,712.60	–	100.00%	44.34	100.00%	11,578.04	99.84%	16,089.54	58.06%
5	颍州西湖风景名胜区南湖历史文化景区工程（第一标段）	30,479.60	3,367.41	80.78%	15,206.55	57.89%	834.03	3.01%	–	–
6	渭南高新区渭清路（朝阳大街−渭富桥）西侧绿化带及人行道提升改造项目工程总承包	23,728.60	34.51	45.86%	9,858.15	45.70%	–	–	–	–
7	安徽省淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目（一期）EPC总承包	21,626.73	11,247.88	56.69%	–	0.00%	–	0.00%	–	0.00%
8	环南湖交通三圈三眼桥−龙山−三道湾段园林景观EPC工程	20,502.69	–	100.00%	–	100.00%	1,242.46	100.00%	15,100.35	93.94%
9	滨河大道道路及景观提升改造一期工程总承包（EPC）项目	19,018.51	9,071.53	67.60%	2,726.00	15.62%	–	0.00%	–	0.00%
10	兰溪市扬子江海绵城市生态综合整治工程PPP项目	18,700.62	–	100.00%	2,540.59	100.00%	11,500.04	84.92%	2,806.78	16.66%
11	安庆市2017年城区绿化景观提升工程	18,402.16	179.05	99.91%	4,364.32	98.83%	7,697.21	50.80%	4,323.03	18.27%
12	郑州市中原现代花卉科技博览园一期工程	17,908.29	14,785.02	89.99%	–	–	–	–	–	–
13	郑州市森林公园升级改造项目设计、施工总承包	14,679.08	–	100.00%	28.50	100.00%	8,740.65	99.80%	5,069.75	45.01%
14	空港经济区二期生态防护林(城市绿廊)一期宁静高速公路@沃公路至纬三道)	14,038.40	–	100.00%	4,843.25	100.00%	7,918.93	62.05%	–	–
15	环南湖交通三圈龙山游客服务中心园林景观EPC工程	12,010.89	–	100.00%	–	100.00%	3,169.67	100.00%	5,228.26	73.61%
16	徐州市迎宾路绿化EPC工程	11,571.67	1,605.06	96.36%	9,413.03	90.43%	99.94	0.95%	–	–
17	浙江大学国际联合学院（海宁国际校区）景观绿化二期工程	10,894.61	–	100.00%	–	100.00%	80.48	100.00%	8,832.91	99.18%
18	华山涧生态修复及功能提升项目二期A区景观绿化工程施工三标段	10,653.78	–	100.00%	6,092.99	100.00%	3,592.27	29.95%	–	–
19	盐城市南海未来城基础设施及公共配套项目（一期）南海公园园林绿化工程	10,000.00	–	77.68%	6,519.82	77.68%	478.38	5.31%	–	–
20	公常路沿线综合景观提升工程新增提升项目1标段	9,785.02	6,605.34	73.58%	–	–	–	–	–	–
21	华山涧生态修复及功能提升项目一期C区景观绿化工程一标段	8,277.53	–	100.00%	1,428.95	100.00%	6,096.08	0.8771	–	–
22	渭南市华州区渭华起义纪念馆及沿线生态环境提升工程设计、施工、采购总承包（EPC）	7,929.35	–	100.00%	37.19	100.00%	7,113.98	99.48%	–	–
23	安庆经开区和平东路等8路1向绿化工程施工管养一体化	5,391.68	–	100.00%	41.89	100.00%	4,815.49	89.42%	–	–
24	径山镇2018年美丽乡村建设项目（一期：麻车头村等9个村）（EPC）总承包	4,851.51	–	100.00%	4,162.76	100.00%	250.92	4.08%	–	–
25	华山涧生态修复及功能提升工程一期A区景观绿化工程	4,504.50	–	100.00%	–	100.00%	487.78	100.00%	3,570.32	87.98%
26	小清河生态景观带改造提升工程（Ⅱ段）泉城印象段（历山北路桥至东工商河口）施工总承包四标段	2,487.59	1,802.30	99.94%	478.52	16.16%	–	–	–	–
27	鞍山高速公路联络线（津北路−津滨高速公路）东侧河道沿线绿化工程	1,944.30	1,269.40	72.47%	–	–	–	–	–	–
28	雄安新区2020年植树造林项目（春季）施工总承包	1,226.70	1,125.08	99.97%	–	–	–	–	–	–
合计			56,929.53		96,703.62		96,798.22		93,063.82	
占当期市政园林工程收入比例			89.32%		72.35%		74.51%		82.89%	

注1：上表中的合同金额（含变更）

截至2019年12月31日，各项目含税合同金额包括初始合同金额、补充合同金额（如有）以及工程变更调整金额（如有）。注2：建德市美丽城乡精品示范道路打造工程于2019年审价结算，当期确认的收入−49.73万元系审价差异的调整金额。

近年来，随着城镇化建设的不断推进，生态修复、海绵城市的推广以及新农村建设步伐的加快，使得民生领域的政府投资力度不断加大，市政工程及相关配套项目投资持续稳定增长，为市政园林业务的发展提供了广阔的市场空间。

经过多年耕耘，公司凭借良好的经营业绩和精品工程赢得了一定的市场口碑和行业认可，承接大型市政园林工程项目的能力进一步增强。报告期内，公司承接的规模在3亿元以上的市政园林项目，主要包括建德市美丽城乡精品示范道路打造工程（EPC）项目、渭南市华州区少华山AAAA级景区及310国道生态环境治理工程（EPC）项目、安吉灵峰旅游度假区浒溪生态治理二期（PPP）项目、渭南市中心城市道路绿化提升改造项目（二区）设计、施工总承包EPC工程、颍州西湖风景名胜区南湖历史文化景区工程（第一标段）等。

报告期各期前十大工程项目，均已按完工进度确认了工程施工收入。随着市政园林工程项目的有序承接和承做，公司市政园林业务收入呈现持续稳定增长的趋势。

②地产景观工程施工收入分析

受房地产市场调控等因素影响，近年来国内房地产行业投资增速下降，并影响至园林绿化行业。报告期内，公司地产景观工程收入金额相对稳定，但随着市政园林工程收入占比持续增加，导致地产景观收入占比逐渐下降。报告期各期，地产景观工程施工收入分别为11, 063.22万元、9, 333.20万元、6, 883.28万元和1, 539.30万元，占园林工程施工收入的比例分别为8.97%、6.70%、4.90%和2.36%。

（2）园林景观设计收入分析

报告期内，公司园林景观设计业务实现的营业收入分别为1, 639.75万元、2, 498.35万元、3, 254.04万元和1, 190.62万元，占主营业务收入比例分别为1.30%、1.74%、2.19%和1.73%。随着社会大众对园林景观艺术效果要求的提高，市政园林项目越来越注重体现城市品位和底蕴，公司在园林景观设计方面的综合能力逐渐得到充分体现，设计业务收入整体呈现增长趋势。

（3）苗木销售收入分析

报告期内，公司苗木销售业务实现的收入分别为1, 360.69万元、1, 215.90万元、1, 157.07万元和470.43万元，苗木销售收入的金额及占比均较小。

（4）养护及运维收入分析

公司的养护及运维收入来自绿化管养和运营维护收入。报告期内，公司养护及运维收入占公司主营业务收入的比例分别为0.14%、0.49%、2.37%和2.49%，占比较小。

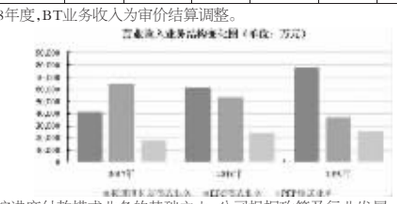
2、主营业务收入按合同模式划分分析

报告期内，公司园林工程施工收入按照业务模式划分，具体构成情况如下表所示：

单位：万元

业务类型	2020年1−6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按进度付款模式业务	46,923.10	71.88%	77,876.05	55.41%	61,758.88	44.35%	41,347.00	33.52%
EPC模式业务	12,206.32	18.70%	36,873.69	26.24%	53,396.03	38.34%	64,412.09	52.22%
PPP模式业务	6,149.32	9.42%	25,787.94	18.35%	24,066.14	17.28%	17,581.49	14.25%
BT模式业务注	–	–	–	–	33.86	0.02%	–	–
工程施工收入合计	65,278.74	100.00%	140,537.68	100.00%	139,254.91	100.00%	123,340.58	100.00%

注：2018年度，BT业务收入为审价结算调整。



在传统按进度付款模式业务的基础之上，公司根据政策及行业发展，从2015年开始逐步拓展PPP、EPC项目，BT业务主要为报告期之前承接的项目，在报告期内陆续完成回款，报告期内未承接新的BT项目。

（1）EPC项目

公司于2016年2月进入“浙江省工程总承包试点企业”名录，自2016年起开始承接EPC项目。报告期各期收入确认前五大EPC项目情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	2020年1−6月确认收入	2019年确认收入	2018年确认收入	2017年确认收入
渭南市华州区少华山AAAA级景区及310国道生态环境治理工程(EPC)项目	35.06	10,414.69	2,886.72	–
渭南高新区渭清路（朝阳大街−渭富桥）西侧绿化带及人行道提升改造项目工程总承包工程	34.51	9,858.15	–	–
径山镇2018年美丽乡村建设项目（一期：麻车头村等9个村）（EPC）总承包工程		4,162.76	250.92	–
运河街道美丽乡村精品区块和第二批美丽乡村精品村设计采购施工(EPC)	274.25	3,323.43	3,368.25	–
苍南县玉苍山景区(森林公园)绿道工程−玉苍山国家森林公园提升项目总承工程	142.57	2,774.26	248.84	218.64
渭南市华州区美丽乡村景观绿化提升改造项目设计、施工总承包工程（EPC）	–	68.26	3,621.36	–
渭南市中心城市道路绿化提升改造项目（二区）设计、施工总承包工程（EPC）	–	44.34	11,578.04	16,089.54
渭南市华州区渭华起义纪念馆及沿线生态环境提升工程设计、施工、采购总承包工程（EPC）	–	37.19	7,113.98	–
郑州市森林公园升级改造项目设计、施工总承包工程（EPC）	–	28.50	8,740.65	5,069.75
环南湖交通三圈龙山游客服务中心园林景观EPC工程	–	–	3,169.67	5,228.26
环南湖交通三圈三眼桥−龙山−三道湾段园林景观EPC工程	–	–	1,242.46	15,100.35
建德市美丽城乡精品示范道路打造工程（EPC）	–	−49.73	5,676.43	21,148.62
安徽省淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目（一期）EPC总承包	11,247.88	–	–	–
怀宁县宜居县城建设示范EPC项目	297.93	708.18	–	–
合计	12,032.20	31,370.03	47,897.32	62,855.16

2016年起公司积极响应“乡村振兴”、“美丽中国”国家战略号召，陆续承接了多个EPC项目，2017年该部分项目逐渐施工并形成收入，使得2017年度EPC项目收入较高；2018年公司EPC项目收入与2017年相比略有下降；2019年前期承接的EPC项目逐渐进入尾声，同时公司新承接的EPC项目在2019年处于施工初期，导致2019年EPC项目收入同比有所下降。

（2）PPP项目

①公司开展PPP项目情况

2014年，国务院发布《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发[2014]60号），积极倡导推广PPP模式。与公司传统业务模式相比，PPP模式作为一种新型的资本合作方式尚处起步阶段，其发展的政策环境、信用环境还有待完善。PPP项目投资金额大，建设及运营周期长，项目公司面临能否如期完成项目融资的风险、地方政府财力不足可能导致的回款风险；项目建设和运营过程中存在延期完工、建设成本超支、运营费用超支以及移交资产不达标的风险，上述风险均可能直接或间接影响公司未来收益。

公司建立了园林景观设计、园林工程施工、花卉种苗研发生产、园林养护等绿色生态产业链，具有丰富的大中型项目施工经验和跨区域经营的综合能力。伴随政府加大推广PPP模式，2015年公司业务开始向PPP项目延伸，并积极试水PPP业务，主要目的在于扩大公司园