（上接46版）

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	-
合计	269,237.90	220,325.18	146,159.73	88,397.21

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%	-	-	-	-
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%
非流动资产合计	7,061,389.14	100.00%	6,639,969.49	100.00%	5,509,116.11	100.00%	4,165,986.01	100.00%

（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%
合计	571,894.78	100.00%	581,912.27	100.00%	531,242.10	100.00%	489,776.49	100.00%

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%
合计	3,033,011.32	100.00%	2,693,629.04	100.00%	2,241,580.48	100.00%	1,725,986.48	100.00%

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收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Transpacific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
驷陵首创	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
合计	292,976.99	296,570.54	290,247.40	285,433.63

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	6,000,883.63	100.00%	5,165,789.29	100.00%	4,520,558.06	100.00%	3,386,014.57	100.00%

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%
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%
流动负债合计	2,023,997.13	100.00%	1,816,648.19	100.00%	1,722,689.20	100.00%	1,836,610.93	100.00%

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
合计	349,777.99	136,805.33	255,610.58	524,848.44

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、232,678.67万元、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%
非流动负债合计	3,976,886.50	100.00%	3,349,141.10	100.00%	2,797,868.86	100.00%	1,549,403.63	100.00%

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
小计	2,776,260.68	2,411,793.77	2,016,199.56	1,513,734.09
减：一年内到期的长期借款	-180,921.95	203,810.47	180,540.76	429,667.99
合计	2,595,338.74	2,207,983.29	1,835,658.80	1,084,066.10

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+利息费用+扣除资本化后的利息支出）÷利息支出

2017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
资产负债率				
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%
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%
行业平均	51.63%	50.92%	49.11%	46.75%
首创股份	68.95%	64.68%	65.53%	66.40%
流动比率				
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
行业平均	1.06	1.01	1.00	1.28
首创股份	0.81	0.74	0.81	0.51
速动比率				
中山公用	0.81	0.62	0.60	0.72
兴蓉环境	0.84	0.72	0.58	0.77
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	0.97	0.91	0.93	1.20
首创股份	0.77	0.68	0.76	0.47

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、发行债券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，为使投资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业务发展所需资金，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