

# 四川成渝高速公路股份有限公司

**SICHUAN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED**

(于中华人民共和国注册成立的股份有限公司)



## 2018年年度报告摘要

( A 股 )

2019年3月28日



## 一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

### 3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	郑海军	有重要公务	周黎明
董事	唐勇	有重要公务	周黎明

- 4 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

按照境内会计准则，2019 年度本集团合并后归属于母公司所有者的净利润约为人民币 84,920.25 万元，其中：母公司净利润约为人民币 102,209.59 万元，按母公司净利润 40%的比例提取公积金约人民币 40,883.83 万元后当年实现的可供股东分配利润约为人民币 61,325.75 万元。根据本公司章程的规定：如实施现金分红，其比例不低于当期母公司实现的可供股东分配利润（以境内外会计准则分别计算的可供股东分配利润中孰低数为准）的 30%。公司董事会已建议以公司 2018 年末总股本 305,806 万股为基数，每股派发现金股息人民币 0.1 元（含税），共计派发现金股息约人民币 30,580.60 万元（含税），约占当年母公司实现的可供股东分配利润的 49.87%，约占 2018 年度归属于本公司股东的净利润的 36.01%。剩余利润结转下一年度。本年度，本公司不实施资本公积金转增股本。本预案尚须提呈公司 2018 年度股东周年大会审议。

## 二 公司基本情况

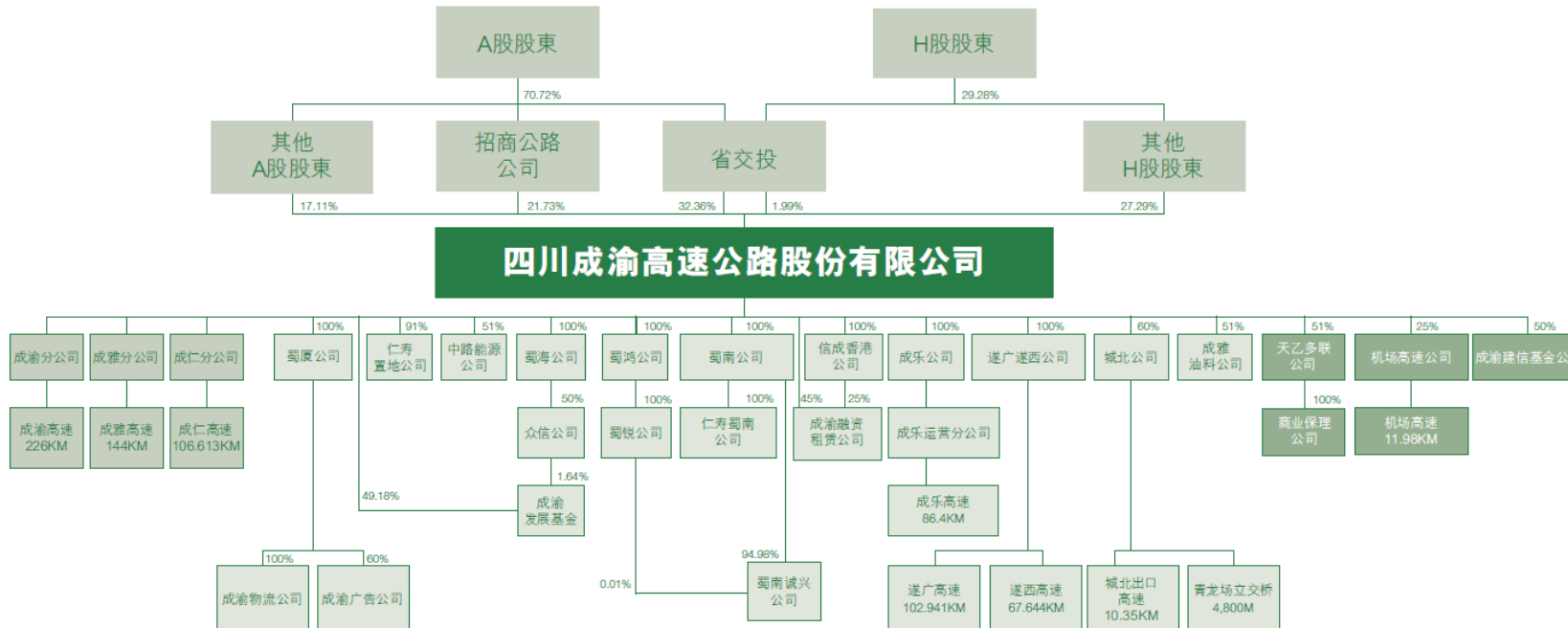
### 1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	四川成渝	601107	-
H股	香港联合交易所有限公司	四川成渝	00107	-

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张永年	王爱华
办公地址	中国四川省成都市武侯祠大街252号	中国四川省成都市武侯祠大街252号
电话	(86) 28-8552-7510	(86) 28-8552-6105
电子信箱	cygszh@163.com	cygswah@163.com

## 2 报告期公司主要业务简介

(一) 公司主要业务及经营模式本公司于 1997 年 8 月 19 日在中国四川省工商局注册成立。1997 年 10 月 7 日及 2009 年 7 月 27 日分别于联交所及上交所挂牌上市，证券代码分别为 00107 及 601107。本集团的主要业务为投资、建设、经营和管理高速公路基建项目，同时亦经营其他与高速公路相关的业务。目前，本集团主要拥有成渝高速、成雅高速、成乐高速、成仁高速、城北出口高速、遂西高速及遂广高速等位于四川省境内的高速公路全部或大部分权益。截止 2018 年 12 月 31 日，本集团辖下高速公路收费总里程约 744 公里，总资产及净资产分别约为人民币 3,620,381.68 万元及人民币 1,488,439.92 万元。截止 2018 年 12 月 31 日，本公司总股本数为 3,058,060,000 股（包括 895,320,000 股 H 股及 2,162,740,000 股 A 股），本公司股东及资产架构如下：



当前，我国的高速公路分为政府收费还贷高速公路和经营性高速公路两类。本集团旗下高速公路均为经营性高速公路，本集团通过投资建设及收购等方式获得经营性高速公路资产，以为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获得经营收益。截止2018年12月31日，由本集团管理及经营之收费公路的详情汇总如下：

收费项目	起点/终点	概约长度	高速公路整体开始收费经营日期
成渝高速	成都/商家坡	226公里	1997年10月7日
成雅高速	成都/对岩	144公里	2000年1月1日
成仁高速	江家/纸厂沟	106.613公里	2012年9月18日
成乐高速	青龙场/辜立坝	86.4公里	2000年1月1日
城北出口高速	青龙场/白鹤林	10.35公里	1998年12月21日
遂西高速	吉祥镇/西充县太平镇	67.644公里	2016年10月9日
遂广高速	与绵遂高速公路相交的金桥互通/红土地互通式立交	102.941公里	2016年10月9日

注：1.成仁高速目前已完成竣工验收及决算审计，并申报项目正式收费待审批，试收费期延长至2019年3月31日。

2.遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费截止到2019年10月8日，在工程竣工验收合格及决算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费。

本集团在立足收费公路主业的同时实施相关多元化发展战略。本集团根据产融结合原则，把集团的信用优势、产业优势转化成金融优势，并在多管齐下获取低成本资金的同时，通过深化与专业投资管理机构的合作，发挥股权投资功能，采取“以产带融、以融促产”的发展模式，将产业资本和金融资本多方式、多层面互动结合，拓展产融业务；本集团凭借多年来积累的专业技能和经验，利用资金优势、区位优势和品牌优势，大力拓展城市基础设施及沿线房地产开发等业务，促进上下游关联产业的延伸，实现集团整体效益的提升；能源投资业务近年来快速成长，主要涉及集团辖下高速公路沿线加油站经营以及高速公路沿线资产、服务区、广告管理等；此外，本集团亦将探索和尝试文旅文教业务，以投资、开发、运营优质教育及旅游资源产业。

主要的业绩驱动因素：经济是影响交通运输需求的关键因素。新常态下，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济运行总体平稳、稳中有进。客观上使高速公路运输需求发生相应变动，由于当前本集团的利润主要来源于收费公路业务，因此本集团的业绩主要受到经济发展情况的影响。此外，高速公路周边竞争性协同性路网的变化、行业政策的变化、各种交通工具的竞争、国家货币政策的变化以及利率水平的高低等因素亦会对本集团的整体业绩造成一定影响。

## （二）报告期内公司所属行业情况及公司行业地位

2018年，交通运输行业延续平稳发展态势，随着行业供给侧结构性改革向纵深推进，综合交通运输网络加快完善，交通运输经济“总体平稳、稳中有进”。报告期内，共建“一带一路”稳步推进，与沿线国家交通基础设施互联互通取得进展，交通运输服务国家重大战略作用更加凸显；中国—中东欧、中国—东盟、中日韩交通运输等国际合作取得新进展，国际市场机制持续完善，对外开放水平不断提高；收费公路改革深入推进，《公路法》、《收费公路管理条例》、《城市公共交通管理条例》等制度修订工作取得进展，交通运输投融资体制机制进一步完善，行业治理能力持续提升；“互联网+”便捷交通、智慧交通等广泛试点，现代信息技术与交通运输深度融合，智慧绿色交通加快建设；固定资产投资规模高位运行、增速有所回升，客运结构进一步优化，货运保持在较快增长区间。

报告期内，四川省交通运输着力转型升级高质量发展，融入“一带一路”、长江经济带、新一轮西部大开发等国家战略，保持了总体平稳、稳中有进的发展态势。随着行业创新转型深入推进，绿色智慧交通蓬勃发展，在交通项目建设、交通投融资、运输服务、行业治理等方面取得重大突破。全年公路水路交通建设完成投资1590亿元<sup>1</sup>，连续8年完成投资超千亿元；高速公路建设取得重大突破，建成雅康、汶马（部分路段）、巴陕、绵西、成彭扩容等高速公路436公里<sup>2</sup>，全省高速公路建成总里程达7,238公里<sup>3</sup>。

随着交通运输行业的快速发展，我国高速公路通车里程不断增加，国家级高速公路路网已基本建成，高速公路行业发展步入相对成熟期，但我国高速公路仍处于扩大建设规模、提升公路等级的建设高峰阶段，是基础设施发展、服务水平提高和转型发展的黄金时期。由于新建高速公路多位于经济相对欠发达地区或多为优化道路网络考虑，且高速公路收费期限有限，因此，部分高速公路公司在立足主业的同时，都布局了一定的多元化业务。

作为四川省内唯一的公路基建类A+H股上市公司，本集团在四川省高速公路投资、建设及运营等领域均发挥着重要影响和作用，截止2018年12月31日，本集团所辖高速公路里程占全省高速公路通车总里程逾10%，且所辖大部分高速公路以省会成都为中心，向外辐射至四川省的其他地区，途经地区多为四川经济较发达地区，路产质量优良、盈利能力较强，公司主要财务指标位列同行业上市公司中上水平，同时，本公司大力发展城市运营、能源投资、金融投资以及交旅文教等多元化业务，公司综合抗风险能力及可持续发展潜力不断增强。

---

<sup>1</sup> 数据来源：四川省交通运输厅

<sup>2</sup> 数据来源：四川省交通运输厅

<sup>3</sup> 数据来源：四川省交通运输厅

### 3 公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	36,203,816,792.22	34,284,717,446.81	5.60	36,379,377,480.65
营业收入	5,969,017,548.53	7,984,364,200.86	-25.24	8,265,885,697.39
归属于上市公司股东的净利润	849,202,478.05	888,436,674.42	-4.42	1,047,173,705.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	791,741,801.38	746,725,914.17	6.03	1,015,683,522.27
归属于上市公司股东的净资产	14,491,606,044.28	13,894,072,610.55	4.30	13,324,201,245.23
经营活动产生的现金流量净额	2,619,625,830.14	1,780,086,616.54	47.16	2,116,846,230.76
基本每股收益 (元/股)	0.2777	0.2905	-4.41	0.3424
稀释每股收益 (元/股)	0.2777	0.2905	-4.41	0.3424
加权平均净资产收益率(%)	5.97	6.54	减少0.57个百分点	8.10

#### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,481,480,256.39	1,348,306,358.39	1,493,199,151.69	1,646,031,782.06
归属于上市公司股东的净利润	397,193,180.29	256,509,825.37	258,369,932.65	-62,870,460.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	392,345,838.23	247,965,927.24	229,850,276.81	-78,420,240.90
经营活动产生的现金流量净额	561,253,762.03	476,184,496.32	847,403,647.83	734,783,923.96

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 4 股本及股东情况

##### 4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

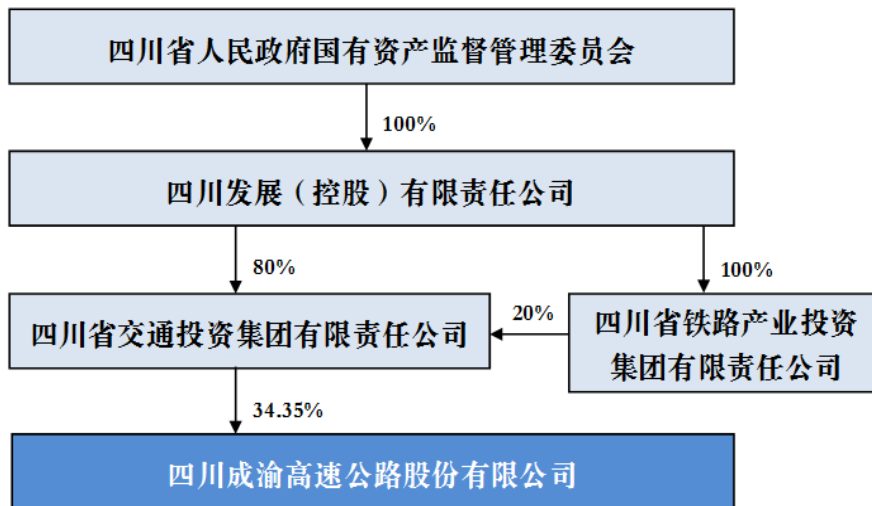
截止报告期末普通股股东总数（户）					64,332		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					61,838		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数 量	
四川省交通投资集团 有限责任公司	14,400,000	1,050,314,278	34.35	0	无	0	国家
HKSCC NOMINEES LIMITED（注 1）	30,000	887,188,000	29.01	0	未知	0	境外 法人
招商局公路网络科技 控股股份有限公司（注 2）	0	664,487,376	21.73	0	无		国有 法人
杨奕	0	5,845,037	0.19	0	未知		境内 自然 人
张智俊	3,485,573	5,646,073	0.18	0	未知		境内 自然 人
香港中央结算有限公 司（注 3）	1,494,500	5,455,352	0.18	0	未知		境外 法人
莫蔚兰	116,900	2,591,000	0.08	0	未知		境内 自然 人
邹晴	0	2,504,200	0.08	0	未知		境内 自然 人
李俊风	776,900	2,400,000	0.08	0	未知		境内 自然 人
张军庭	775,110	2,375,110	0.08	0	未知		境内 自然 人
上述股东关联关系或一致行动的说明	截止本报告批准报出日，四川省交通投资集团有限责任公司间接持有招商局公路网络科技控股股份有限公司 6.37% 股份，除此之外，本公司未知上述股东之间、上述国家股股东及国有法人股股东与上述其他股东之间是否存在关						



	联关系或一致行动人关系。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	

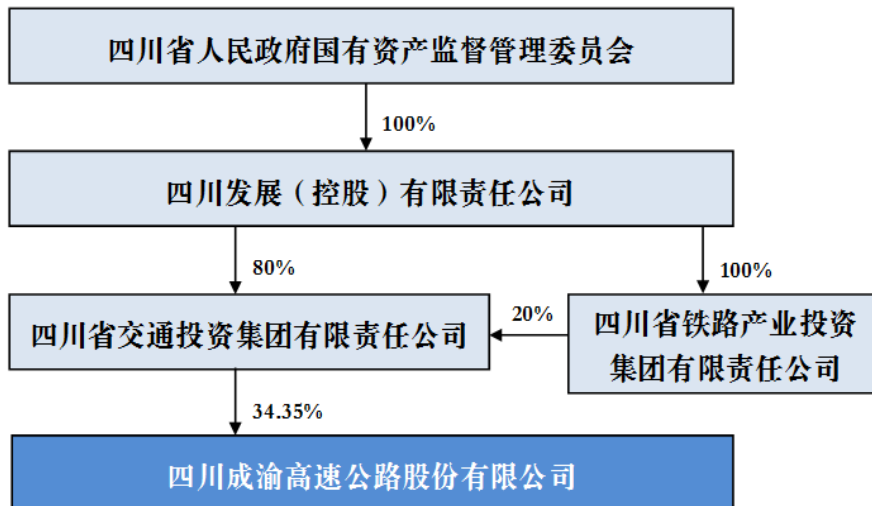
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

#### 5 公司债券情况

√适用 □不适用

## 5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易所
四川成渝高速公路股份有限公司2016年公司债券(第一期)	16 成渝 01	136493	2016-6-17	2021-6-17	10	3.48	单利按年计息,不计复利。每年付息一次、到期一次还本,最后一期利息随本金一同支付。	上海证券交易所

## 5.2 公司债券付息兑付情况

√适用 □不适用

截止 2018 年 12 月 31 日,公司已经按时足额支付“16 成渝 01”公司债券 2 个年度的利息。

## 5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

受本公司委托,中诚信证券评估有限公司(以下简称“中诚信”)对“16 成渝 01”公司债券的信用状况进行综合分析,并于 2016 年 5 月 26 日首次出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券(第一期)信用评级报告》(有关详情请见本公司于 2016 年 6 月 15 日在上交所网站披露的相关公告),评定“16 成渝 01”公司债券的信用等级为 AAA,主体信用等级为 AAA,评级展望稳定。

自首次评级报告出具之日起,中诚信将在“16 成渝 01”公司债券信用级别有效期内或者“16 成渝 01”公司债券存续期内,持续关注本公司外部经营环境变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件,以及“16 成渝 01”公司债券偿债保障情况等因素,以对“16 成渝 01”公司债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。在跟踪评级期限内,中诚信将于本公司年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级,并发布定期跟踪评级结果及报告。中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在其网站(www.ccxr.com.cn)和上交所网站(www.sse.com.cn)以及本公司网站(www.cygs.com)予以公告。

2017 年 5 月 25 日,中诚信对“16 成渝 01”公司债券进行了跟踪信用评级,并出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券(第一期)跟踪评级报告(2017)》(信评委函字(2017)跟踪 157 号),维持本公司主体信用等级为 AAA,评级展望稳定;维持“16 成渝 01”债项信用等级为 AAA。跟踪评级结果及跟踪评级报告全文已于 2017 年 5 月 26 日发布于上交所网站。

2018 年 5 月 28 日,中诚信对“16 成渝 01”公司债券进行了跟踪信用评级,并出具了《四川

成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券(第一期)跟踪评级报告(2018)》(信评委函字(2018)跟踪 197 号), 维持本公司主体信用等级为 AAA, 评级展望稳定; 维持“16 成渝 01”债项信用等级为 AAA。跟踪评级结果及跟踪评级报告全文已于 2018 年 5 月 29 日发布上交所网站。

此外, 中诚信国际信用评级有限责任公司于 2018 年 6 月 27 日对本公司及本公司存续期内的“14 成渝高速 MTN001”、“15 成渝高速 MTN001”中期票据进行了跟踪评级, 维持本公司主体信用等级为 AAA, 评级展望稳定; 维持上述中期票据的信用评级为 AAA。该评级结果与“16 成渝 01”公司债券的评级结果不存在差异。

最新一期定期跟踪评级结果和报告预计将于 2019 年 5 月 31 日前公布, 投资者可适时进行了解。

## 5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率 (%)	58.89	58.34	0.95
EBITDA 全部债务比	0.1333	0.1466	-9.06
利息保障倍数	2.47	2.59	-4.59

### 三 经营情况讨论与分析

#### 1 报告期内经营情况讨论与分析

##### 1.1 业务回顾与分析

###### 1.1.1 业绩综述

本集团的主要业务为投资、建设、经营和管理高速公路基建项目，同时实施与主营业务高度相关的多元化经营，业务涵盖「收费路桥」、「金融投资」、「城市运营」、「能源投资」、「交旅文教」五大板块。2018 年，本集团始终坚持“稳中求进、创新突破”的工作总基调，抢抓机遇、砥砺前行，实现了持续稳健的经营发展。自 2017 年 10 月起，集团因剥离毛利率较低的公路建设类资产导致合并范围内建筑施工业务收入大幅缩减，同时，由于本期化工产品销量、房地产交房数量较同期减少，使得报告期内本集团总的营业收入同比下滑约 25.24%；而前述出让资产产生的投资收益（约人民币 1.38 亿元）已于 2017 年确认，2018 年集团未产生类似大额资产或股权转让收益，亦导致本年度投资收益同比减少。但得益于集团辖下高速公路沿线地域经济发展带来的车流量自然增长，以及公司大力实施精细化管理和增收节支措施，集团车辆通行费收入及利润保持增长态势，有效抵减了上述不利因素的影响，本期集团净利润仅录得小幅下降，同比下滑约 4.42%。未来，随着集团与主业高度相关的多元化发展战略纵深推进，公司「金融投资」、「城市运营」、「交旅文教」等板块收益贡献度将不断提高，公司有信心不断推进集团实现高质量可持续发展。

本年度，本集团实现营业收入约人民币 596,901.75 万元，同比下降约 25.24%，其中：「收费路桥」板实现营业收入约人民币 358,234.61 万元，同比增长约 11.04%；「金融投资」板实现营业收入约人民币 8,812.01 万元，同比增长约 31.65%；「城市运营」实现营业收入约人民币 29,380.06 万元，同比下降约 85.16%；「能源投资」板实现营业收入 191,020.75 万元，同比下降约 27.12%。归属于上市公司股东的净利润为约人民币 84,920.25 万元元，同比下降 4.42%；基本每股收益计约人民币 0.2777 元（2017 年：约人民币 0.2905 元）。截至 2018 年 12 月 31 日止，本集团总资产约人民币 3,620,381.68 万元，净资产约人民币 1,488,439.92 万元。

###### 1.1.2 本集团「收费路桥」板块经营情况

报告期内，集团辖下各高速公路运营情况如下：

项目	权益比例 (%)	全程日均车流量（架次）			通行费收入（人民币千元）		
		2018年	2017年	增／（减）	2018年	2017年	增／（减）
				(%)			(%)
成渝高速	100.00	25,045	22,387	11.87	830,186	792,977	4.69
成雅高速	100.00	40,336	40,566	-0.57	917,069	848,662	8.06
成仁高速	100.00	39,866	35,062	13.70	868,040	765,904	13.34
成乐高速	100.00	35,276	34,563	2.06	564,117	480,141	17.49
城北出口高速 （含青龙场立交 桥梁）	60.00	58,716	53,026	10.73	116,571	110,193	5.79
遂广高速	100.00	6,082	5,077	19.80	184,831	152,754	21.00
遂西高速	100.00	2,641	2,443	8.10	101,532	75,506	34.47

2018年，本集团实现道路通行费收入约人民币358,234.61万元，同比增长约11.04%。通行费收入约占本集团主营业务收入的60.41%，较上年的40.62%上升19.79个百分点。报告期内，本集团高速公路的整体营运表现受到以下因素的综合影响：

### （1）经济环境因素

2018年，全年国内生产总值（GDP）900,309亿元，按可比价格计算，比上年增长6.6%，实现了6.5%左右的预期发展目标<sup>1</sup>；四川省实现地区生产总值（GDP）40,678.13亿元，比上年增长8%，增速比全国平均水平高1.4个百分点<sup>2</sup>。良好的经济环境带动了区域交通尤其是货运需求的提高，集团绝大部分收费公路项目流量较去年同期有不同程度的增长。集团通行费收入总体增长11.04%。

### （2）政策环境因素

报告期内，重大节假日小型客车免费通行及鲜活农产品绿色通道免费政策继续执行；四川省高速公路电子不停车收费系统（“ETC”）继续执行5%通行费优惠政策，截至2018年12月31日，

<sup>1</sup> 数据来源：国家统计局发布的初步核算结果

<sup>2</sup> 数据来源：四川省统计局发布的初步核算结果

全省高速公路 ETC 用户累计突破高速公路 ETC 用户突破 390 万<sup>1</sup>；同时全国各地积极推进“公转铁”环保政策以及四川省高速公路治超治限工作更加全面深入执行，以上因素均持续影响本集团通行费收入。

除此之外，如下列示于 2018 年底及 2019 年初四川省发布的有关影响省内高速公路运营政策的文件，将可能对 2019 年本集团辖下各高速公路运营表现产生影响。

➤ 2018年12月18日，四川省交通厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发《关于收费公路货车计重收费有关事项的公告》：根据《四川省行政规范性文件管理办法》规定，经四川省政府同意，自2014年1月15日起实施的文件《四川省交通运输厅四川省发展和改革委员会四川省财政厅关于对正常装载合法运输车辆通行费实行优惠的通知》（川交发〔2014〕1号）至2019年1月14日到期不再执行，即从2019年1月15日起，不再执行对二轴、三轴正常装载货车计重收费20%的优惠和四轴及四轴以上正常装载货车计重收费30%的优惠，均恢复为按货车计重收费基本费率计算收取车辆通行费。

➤ 2018年12月24日，按照四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅印发的《关于对20-30座客车按三类车型收取车辆通行费的通知》要求，从2019年1月1日起，对20-30座客车不再执行降类收费政策，恢复为按三类车型收取车辆通行费。

➤ 2019年3月22日，四川省交通厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发了《关于实施高速公路差异化收费的通知》。根据通知要求，从2019年4月1日0时起，四川省将对正常装载合法运输的计重收费货车实施差异化收费。主要包括：

① 四川省国有全资或控股的 53 个高速公路路段实施为期 1 年的普通货车“递远递减”差异化收费，实施方式如下图所示：

路网行驶总里程 普通货车轴型	单次连续行驶 100 公里以内 (不含 100 公里)	单次连续行驶 100 公里至 200 公里	单次连续行驶 200 公里以上 (不含 200 公里)
2 轴、3 轴	-	53 个高速公路路段的 通行费优惠 5%	53 个高速公路路段的 通行费优惠 10%
4 轴及以上	53 个高速公路路段 的通行费优惠 5%	53 个高速公路路段的 通行费优惠 10%	53 个高速公路路段的 通行费优惠 15%

② 全省高速路网实施为期5年的国际标准集装箱通行费差异化收费（国际标准集装箱运输车辆高速公路通行费优惠30%；进出泸州和宜宾水运港口集装箱运输车辆高速公路通行费优惠60%。）；

③ 全省高速路网实施为期5年的货车ETC卡交费优惠（持四川省ETC卡交费的货车，高速公路通行费优惠5%）。

<sup>1</sup> 数据来源：四川省交通运输厅

### (3) 区域发展因素

随着天府新区基础设施建设日渐成熟以及兴隆湖建设的迅速发展，流动人口持续增多，促进了成仁高速车流量增长。成都天府国际机场建设、简阳市新城工业开发区以及简阳附近大型电商企业的运营，遂宁、广安加快工业建设，蓬溪县和广安市工业园内新建工厂及多个楼盘不断动工，带动货运市场活跃，为成乐、遂西、成仁、成渝高速带来货车流量的增长。2018年3月30日眉山市40个、乐山市62个重点项目举行集中开工仪式，带动了物流市场活跃度，促使成乐高速货车流量同比增长较大。

### (4) 路网变化及道路施工因素

外围竞争性或协同性路网变化及道路整修施工会对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。报告期内，集团辖下部分高速公路不同程度地受到此等因素的影响：

➤ **成渝高速：**2018年1月2日，成（都）安（岳）渝（重庆）高速四川段开始试行收费，导致部分车辆回流至成渝高速，促使成渝高速车流量增加；2017年10月31日至2018年1月31日成渝高速石桥收费站实施闭站施工，2018年10月31日至2019年4月30日成都站入城线封闭施工，以及2018年10月15日至2019年2月1日简阳收费站匝道封闭施工，在一定程度上造成了成渝高速的分流。

➤ **成乐高速：**2018年1月1日，乐山绕城高速、简（阳）蒲（江）高速开通免费试运行，其与成乐高速部分相连，增加了成乐高速短途车流量；2018年2月至6月30日，乐（山）雅（安）高速夹江南至界牌鱼市嘴连接线封闭施工，沿线过境夹江至成都或峨眉的货车需绕道乐雅高速苏稽站、成乐高速乐山站，通行成乐高速路的距离有所增加，通行费随之增长。因眉山互通立交施工，眉山站自2018年6月1日起至8月31日关闭眉山B、D站入口，往成都或乐山的车辆分流至其他高速或地方道路通行；自2018年9月10日起，因成乐高速改扩建，青龙至眉山试验段限速通行，综上所述因素导致成乐高速车流量出现一定程度减少。

➤ **成雅高速、成仁高速：**2017年12月31日，雅（安）康（定）高速开通运行，带动成雅高速车流量增加；2018年1月1日开通的简（阳）蒲（江）高速零费率运行，其与成雅、成仁高速有效连接，带动成雅、成仁路车流量增加；2018年3月18日，成都地铁1号线开通到兴隆湖方向，一定程度分流了成仁高速车流量；2018年4月10日起，成都绕城路面启动病害整治施工，成雅高速、成仁高速部分车辆被分流。

➤ **城北出口高速：**2016年10月至2018年7月，成（都）彭（州）高速扩容改造，期间部分车辆分流至城北出口高速。

➤ **遂西高速：**2018年11月22日，巴（中）陕（西）高速正式通车，带动遂西高速车流量增加。

#### 1.1.3 本集团相关多元化业务经营情况

**「城市运营」板块：**集团凭借多年来在工程项目领域积累的专业技能和经验，利用资金优势、区位优势和品牌优势，大力拓展城市基础设施及沿线房地产开发等业务，以促进关联产业的延伸，实现集团整体效益的提升。本年度，集团城市运营板块实现营业收入约人民币 29,380.06 万元（2017 年：人民币 197,946.01 万元），较上年下降约 85.16%，其中，BT 项目（含 PPP 项目）实现营业收入约人民币 15,725.57 万元（2017 年：人民币 14,927.05 万元），较上年增加约 5.35%；房地产项目实现营业收入约人民币 10,764.96 万元（2017 年：人民币 35,011.14 万元），较上年下降约 69.25%。

**「能源投资」板块：**公司与中石油、中石化等能源巨头合作、积极布局能源投资产业，所涉业务包括集团辖下高速公路沿线加油站经营以及高速公路沿线资产、服务区、广告管理等。本年度，集团经营管理的加油站达到 32 座，高速公路沿线加油站经营以及石化产品和其他油品销售收入净额约 191,020.75 万元（2017 年：人民币 262,102.85 万元），较上年下降约 27.12%。

**「金融投资」板块：**公司拥有高效、专业的资本运作团队，依托境内外融资平台优势，形成较为完整的金融生态圈，并与 50 多家银行、融资租赁公司等金融机构建立起良好合作关系，业务范围涵盖产业基金、并购基金、融资租赁、信托、银行等细分业态。报告期内，集团金融投资板块实现营业收入约人民币 8,812.01 万元（2017 年：人民币 6,693.68 万元），较上年增长约 31.65%。

**「交旅文教」板块：**交旅文教是公司根据修编后的「十三五」战略规划确立的新兴业务。未来，公司将依托路网资源，布局交旅文教业务：按照“职教+幼教”的发展思路，布局文化教育产业，积极推进幼教早教、互联网教育、职业教育、构建老年大学等项目；以交通+旅游为核心，打造旅游新业态，协同路域经济发展自驾游、乡村旅游、沿线旅游地产等业务；以产业协同为目的，布局健康业务，以沿路旅游景点、特色小镇为依托，布局健康机构。充分发挥教育、旅游、健康的协同关系，积极通过项目平台公司、收购、增资、战略联盟等方式，寻求和储备一批优质项目，以点带面，串点成面，实现产业协同发展，培育新的利润增长点。截止目前，「交旅文教」板块取得突破性进展，芦山县大川河康养旅游项目已签订投资意向性协议。

## 1.2 重大投融资项目情况

### 12.1 拟非公开发行 A 股股票到期终止

本公司于 2017 年 11 月 14 日召开 2017 年第四次临时股东大会、2017 年第一次 A 股类别股东大会及 2017 年第一次 H 股类别股东大会，审议通过了《关于本公司非公开发行股票方案的议案》等相关议案，决议有效期为本公司股东大会通过本次发行方案之日起 12 个月。截至 2018 年 11 月 14 日，本次非公开发行已取得四川省国资委的批准以及香港证券及期货事务监察委员会执行人员授出的清洗豁免，但尚未取得中国证监会核准。由于在申报过程中，我国资本市场环境等发生了较大变化，且本次非公开发行 A 股股票决议有效期为上述股东大会通



过本次发行方案之日起 12 个月，根据中国证监会的有关规定，本次非公开发行股票方案到期自动失效。为维护广大投资者的利益，经与中介机构等多方进行反复沟通后，本公司决定终止本次非公开发行 A 股股票事项，并向中国证监会申请撤回相关申报文件。2018 年 12 月 5 日，公司收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2018]454 号），中国证监会决定终止对公司本次非公开发行股票事项行政许可申请的审查。

本公司到期终止本次非公开发行股票事项是鉴于相关市场环境等因素的变化和公司最新经营情况而做出的审慎决策，公司第六届董事会第二十三次会议已经审议通过，不会对公司的生产经营情况造成重大影响，不存在损害公司或股东利益，特别是非关联股东和中小股东利益的情形。

### 1.2.2 成乐高速扩容建设工程项目

2016 年 10 月 27 日，本公司召开第六届董事会第三次会议，审议批准实施成乐高速扩容建设青龙场至眉山试验段工程项目的议案。

试验段工程的顺利推进，为成乐高速全程改扩建积累了丰富经验。2017 年 8 月 30 日，本公司召开第六届董事会第十一次会议，审议批准关于投资成乐高速扩容建设工程项目及相关事宜的议案，上述议案已于 2017 年 10 月 30 日召开的 2017 年第三次临时股东大会审议通过。根据四川省发展和改革委员会关于该项目核准的批复，该项目拟分段实施扩容建设：一是成都至青龙场段新建双向八车道高速公路（与规划中的双流机场第二高速公路共享），里程约 42 公里；二是青龙场至乐山辜李坝段通过原路加宽为双向八车道实现扩容改造，里程 85.55 公里（含试验段里程约 28 公里）；三是新建乐山城区过境复线双向六车道高速公路，里程 11.36 公里，以上方案里程总长 138.41 公里，项目估算总投资约人民币 231.33 亿元（含试验段投资估算额约人民币 19.856 亿元）。2017 年 10 月 30 日，本公司召开 2017 年第三次临时股东大会审议批准投资该项目，本公司全资子公司成乐公司已与成都市人民政府、眉山市人民政府、乐山市人民政府签订了《G0512 线成都至乐山高速公路扩容项目投资协议》、《G0512 线成都至乐山高速公路扩容项目特许权协议》，该项目完工后将有利于缓解成乐高速的交通压力，提高成乐高速的整体通行能力和服务水平。2018 年 5 月 24 日，成乐扩容建设项目第二绕城高速至辜李坝段初步设计获得交通运输部批复，目前已完成青龙场至止点设计施工招标工作。从开工之日起至 2018 年 12 月 31 日止，成乐高速扩容建设工程项目累计完成投资额约人民币 14.82 亿元，占该项目估算投资总额约 6.4%。

### 1.2.3 成立天乙多联公司

为积极抢抓国家“一带一路”战略机遇，顺应我国交通运输业供给侧结构改革，贯彻落实本公司“十三五”战略规划，增强核心竞争力，实现产业协调、优势互补，2017 年 10 月 16 日，本

公司总经理办公会审议批准了与成都交通投资集团有限公司（简称“成都交投”）及中国铁路成都局集团有限公司（简称“成都铁路局”）共同出资设立天乙多联公司的议案。2017年10月24日，本公司与成都交投及成都铁路局签订了出资人协议，根据该协议，天乙多联公司注册资本为人民币10亿元，本公司、成都交投、成都铁路局分别出资人民币5.1亿元、4.405亿元及0.495亿元，分别拥有天乙多联公司51%、44.05%、4.95%的权益。2018年1月19日，天乙多联公司在四川省天府新区成都片区工商行政管理局完成工商注册登记。

#### 1.2.4 芦山县大川河康养旅游项目

为充分发挥高速公路沿线资源优势，本集团积极开发沿线旅游项目，2018年10月17日，本集团参加了芦山县大川河康养旅游项目的公开招商，并于2018年11月中旬中标该项目。2018年12月25日，本集团（“乙方”）与芦山县人民政府（“甲方”）签署了《芦山县大川河健康旅游开发项目投资意向协议》。根据协议，该项目采用“投资--建设--运营”的模式，总投资约60亿元人民币，建设期暂定为6年，甲乙双方将自意向性协议签订之日起六个月内签订正式投资协议（若因甲方主管部门的审批或乙方内外部的审批未满足要求，可适当延期，具体时间双方另行商定）。目前，本项目暂由本集团全资子公司蜀南公司负责项目前期工作。

上述投资意向协议系双方合作意愿的框架性约定，除向芦山县人民政府缴纳的1,000万元投标保证金外，不涉及最终投资的具体金额，具体的投资方案和实施细节尚待进一步的落实与明确，后期是否能签署正式投资协议尚存在不确定性。如下一步签署正式投资协议时，公司将根据后续事项进展情况履行相应审议程序，并及时履行信息披露义务。

#### 1.2.5 仁寿县城北新城房地产项目

2013年1月30日，本公司总经理办公会审议批准了参与竞买四川省眉山市仁寿县城北新城三宗国有建设用地使用权以投资开发房地产项目的议案，2013年2月22日，本公司竞得该等地块的土地使用权，涉及土地面积235,558.10平方米，成交价格人民币920,160千元。同年5月，仁寿置地公司成立，全面负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设。2014年5月15日，仁寿置地公司再次竞得城北新城五宗国有建设用地的土地使用权，涉及土地面积194,810.52平方米，成交价格人民币787,100千元。目前，该房地产项目北城时代（一期）基本完成销售及交房，北城时代（二期）A地块工程建设稳步推进且销售情况良好，截至2018年12月31日，本期实现销售收入约人民币10,764.96万元，项目累计实现销售收入约人民币48,722.68万元。

项目名称	地址	开工时间	完工进度	竣工时间	用途	地盘及楼面面积	本集团所占百分比
北城时代（一期）	仁寿县文林镇中央	2014-10-31	已完工	2017年12月	住宅、商业、	占地面积34,167.31平方米；施	91%

	商务大道				车位	工面积 195,883.43 平方米	
北城时代 (二期)A 地块	仁寿县文 林镇中央 商务大道	2018-5-18	47.88%	预计 2020 年 7 月	住宅、 商业、 车位	占地面积 64,882.22 平方米; 施工面积 289,276.7 平方米	91%

### 1.2.6 设成渝教育公司

按照本集团“十三五”发展规划，为加快布局文化教育产业，促进集团“交旅文教”业务板块发展，寻求新的发展方向与利润增长点，2018年11月12日，公司召开2018年第五期总经理办公会会议，批准设立四川成渝教育投资有限公司（以下简称“成渝教育公司”）。

2019年2月20日，成渝教育公司已在成都市天府新区政务服务中心注册成立，注册资本人民币4.8亿元，由本公司独资设立，企业类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），其经营范围为：教育项目投资；投资咨询（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；企业管理服务；信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广；教育咨询；文化教育交流活动组织策划；文化、办公用品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。成渝教育公司将采取对外合作与自主投资相结合的模式，通过组建项目平台公司、收购、增资、战略联盟等多种方式开展业务。

### 1.3 业务发展计划

基于对2019年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，围绕集团「十三五」的总体发展规划及2019年度的具体经营目标，我们审时度势制定如下工作计划：

#### 1.3.1 继续夯实高速公路业务的基础性地位。

一要继续巩固收费规范化标准化建设成果，加大技术手段开发应用，进一步优化完善经营管理流程；二要继续强化全寿命周期养护的成本理念，严格单价审查、合同管理、计量支付，优化成本控制过程管理；三要积极开展工程建设与预防性养护后评价工作，做好高速公路路面养护科学化，保持道路路况畅通良好；四要切实加强优质文明服务创建，创建多功能超级服务区，有序开展特色收费站打造，继续保持营运管理服务质量全省一流水平；五要加快智慧高速建设步伐，推动高速公路扫码支付设备启用和成渝高速省界站取消后虚拟站建设工作，不断提升道路通行效率。

#### 1.3.2 扎实推进重点项目建设工作。

抓好“一号工程”成乐扩容工作，推进成乐扩容试验段建成通车和全线开工建设；开展智能交通试点，积极推进“交通+旅游”建设实施方案落地。同时，要继续保持与地方政府良好合作关系，积极探索投建一体模式，推进在投在建项目管理；加强合同履行管理，强化质量安全管控，确保资阳娇子大道 PPP 项目完成投资任务；继续加强与地方政府协调，完成成仁快速路代建工程竣工审计和移交。

### 1.3.3 积极推动相关多元化业务再上台阶。

一是推动交旅文教项目实质突破，完成芦山县大川河康养旅游项目前期工作，锁定新津梨花超级服务区配套开发；二是推动多式联运新业态，审慎开展商业保理等供应链金融业务；三是做大资本运作和金融投资项目体量，加大与专业投资机构合作，推动金融板块可持续发展；四是加大路域经济潜力挖掘，开发道路沿线的优质土地资源、旅游资源及市政 PPP 项目。

### 1.3.4 全面加强财务管理及筹融资工作。

第一，充分发挥公司资金中心作用，不断提升资金运行效率。加强资金管控、统筹规划，合理匹配资金需求，提高资金使用效率；第二，优化债务结构，加大融资创新力度。合理搭配新增债务周期，积极使用债券、流贷、海外债等融资方式，充分挖掘境外融资潜力，继续获取低成本资金的同时合理调整债务水平和负债结构；第三，进一步完善全面预算管理体系，强化预算编制科学性和执行刚性，增强自身融资募资能力，实现自身良性滚动循环发展。

### 1.3.5 不断提升体制机制创新能力及综合保障能力。

首先，健全管理体系、完善管理制度、科学合理缩减管理层级，优化加强内控制度建设；其次，坚持“人才强企”战略，完善公司领导人员选拔任用、公司企业负责人、本部绩效考核及薪酬管理暂行办法等“三项制度”改革制度体系；再次，持续加大“十三五”规划宣贯能力，增强战略前瞻预判和管理能力，确保战略落地、取得实效；最后，加强风控体系建设，重点加强投资、财务资金、法律、安全环保及经营管理等领域风险防范，提升风险管理能力。

## 2 报告期内主要经营情况

2018 年，本集团攻坚克难、抢抓机遇、砥砺前行，坚持以既定的战略方针为指导，围绕经营目标开展各项工作，不断增强产业经营和资本运营意识，加强管理、创新驱动，为实现集团“十三五”发展目标打下坚实基础。本年度，本集团实现营业收入约人民币 59.69 亿元，同比下降 25.24%；实现归属于母公司股东的净利润约人民币 8.49 亿元，同比下降 4.42%；基本每股收益约为人民币 0.2777 元，同比减少 4.41%。

## 2.1 主营业务分析

### 2.1.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	5,969,017,548.53	7,984,364,200.86	-25.24
营业成本	3,721,075,977.91	5,806,183,287.97	-35.91
销售费用	84,398,434.45	81,714,616.35	3.28
管理费用	246,161,256.00	249,756,151.70	-1.44
研发费用			
财务费用	744,903,286.22	764,977,857.80	-2.62
经营活动产生的现金流量净额	2,619,625,830.14	1,780,086,616.54	47.16
投资活动产生的现金流量净额	-1,281,290,822.06	-1,573,018,314.95	18.55
筹资活动产生的现金流量净额	-397,752,656.71	-1,380,850,191.41	71.20

### 2.1.2 收入和成本分析

√适用 □ 不适用

报告期内,本集团总的营业收入同比下滑约 25.24%,主要因 2017 年 10 月,集团剥离毛利率较低的公路建设类资产,建筑施工业务收入不再纳入本期合并范围,除此之外,本年度化工产品销量、房地产交房数量较上年同期减少。尽管报告期营业收入下滑,但集团综合毛利率提高了 10.38 个百分点,主要得益于集团辖下高速公路沿线区域经济发展带来的车流量自然增长,以及公司大力实施精细化管理和增收节支措施,集团车辆通行费收入及溢利保持增长态势,除此之外,本年度成品油销售状况良好,集团紧盯成品油市场形势,把握涨跌价节奏、重要节日等影响油品销售的关键因素,加强现场引导和宣传,贴合客户需求,精准推销,一定程度上抵减了上述不利因素的影响。

#### (1). 主营业务分行业、分产

#### (2). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
公路桥梁管理及养护业	3,582,346,057.19	1,769,944,676.78	50.59	11.04	12.25	减少 0.53 个百分点
建筑施工工业	28,895,322.22	30,194,723.54	-4.50	-98.05	-97.82	减少 10.71 个百分点
租赁业	108,354,357.22	32,850,139.47	69.68	22.88	1.87	增加 6.25 个百分点
销售业	1,945,064,643.48	1,750,479,984.32	10.00	-26.58	-28.71	增加 2.69 个百分点
BT 项目收入	157,255,726.91	-4,922,714.68	103.13	5.35	-418.93	增加 4.16 个百分点

房地产行业	107,649,552.37	88,843,188.23	17.47	-69.25	-70.15	增加 2.49 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
车辆通行费	3,582,346,057.19	1,769,944,676.78	50.59	11.04	12.25	减少 0.53 个百分点
工程施工	28,895,322.22	30,194,723.54	-4.50	-98.05	-97.82	减少 10.71 个百分点
公路沿线广告位租赁	18,367,827.88	8,216,930.90	55.26	-4.67	-14.92	增加 5.39 个百分点
房屋租赁	1,866,430.32	693,334.76	62.85	-5.52	8.44	减少 4.78 个百分点
融资租赁收入	88,120,099.02	23,939,873.81	72.83	31.65	9.06	增加 5.62 个百分点
服务区经营	34,857,094.51	26,671,826.60	23.48	23.83	32.84	减少 5.19 个百分点
能源销售	1,910,207,548.97	1,723,808,157.72	9.76	-27.12	-29.22	增加 2.67 个百分点
BT 工程项目收入	157,255,726.91	-4,922,714.68	103.13	5.35	-418.93	增加 4.16 个百分点
房地产收入	107,649,552.37	88,843,188.23	17.47	-69.25	-70.15	增加 2.49 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

√适用 □不适用

- **通行费收入方面**：本年本集团实现道路通行费收入约人民币 358,234.61 万元，较上年增加 35,620.86 万元，增长约 11.04%，主要是沿线区域经济的发展带来了车流量的自然增长，特别是受成都天府国际机场的修建、简阳市新城工业开发区、天府新区视高开发区、沿线物流基地等影响致货运市场活跃，以及沿线其他路网的协同效应，致各路段通行费收入都有不同程度的增长。通行费收入占本集团主营业务收入的 60.41%，较上年的 40.62% 上升 19.79 个百分点。高速公路营业成本较上年增长 12.25%，主要由于公路经营权摊销的增加，以及路面罩面工程、设施设备维护、公路灾害预防抢修等成本的增加。
- **建筑施工方面**：本年实现收入 2,889.53 万元，较上年减少 145,118.29 万元，下降约 98.05%，主要是 2017 年 10 月转让交投建设公司 46% 股权后，因合并范围变更，交投建设公司工程施工业务收入不再纳入本年度合并报表范围。
- **能源销售方面**：本年实现收入 191,020.75 万元，较上年减少 71,082.09 万元。其中：加油站销售业务收入 162,264.87 万元，较上年增加 13,303.89 万元，增长 8.93%；化工产品销售业务收入 28,755.89 万元，较上年减少 84,385.99 万元，降低 74.58%，主要因化工产品销售减少所致。

- **商品销售方面**：本年实现收入 3,485.71 万元，较上年增加 670.81 万元，增长 23.83%，为服务区连锁超市自营商品销售业务收入。
- **租赁业务方面**：本年实现收入 10,835.43 万元，较上年增加 2,017.47 万元，增长 22.88%，主要是本年新增项目投放额较上年增加,且本年项目大部分于上半年投放，新增项目产生的租息收入较高。
- **BT 项目方面**：本年收入 15,725.57 万元，较上年增加 798.52 万元，上升 5.35%。
- **房地产业务方面**：本年实现销售收入约 10,764.96 万元，较上年减少 24,246.19 万元，降低 69.25%。主要因北城时代（一期）1-5 栋大部分房源已于 2017 年移交，本年交房数量同比减少，故收入较上年大幅度降低。

### (3). 产销量情况分析表

□ 适用 √ 不适用

### (4). 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
公路桥梁管理及养护业	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,769,944,676.78	48.26	1,576,849,055.72	27.41	12.25	
建筑施工	工程施工成本	30,194,723.54	0.82	1,388,188,845.01	24.13	-97.82	
租赁业	广告、租赁成本	32,850,139.47	0.90	32,247,717.68	0.56	1.87	
销售业	油品、化工产品、商品销售成本	1,750,479,984.32	47.73	2,455,356,556.89	42.69	-28.71	
BT 项目收入	BT 项目成本	-4,922,714.68	-0.13	1,543,529.72	0.03	-418.93	
房地产行业	商品房销售成本	88,843,188.23	2.42	297,658,771.29	5.18	-70.15	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
车辆通行费	折旧摊销、征收成	1,769,944,676.78	48.26	1,576,849,055.72	27.41	12.25	

	本、养护成本等						
工程施工	工程施工成本	30,194,723.54	0.82	1,388,188,845.01	24.13	-97.82	
公路沿线广告 区位租赁	租赁成本	8,216,930.90	0.22	9,658,236.53	0.17	-14.92	
房屋租赁	折旧	693,334.76	0.02	639,351.68	0.01	8.44	
融资租赁	利息支出	23,939,873.81	0.65	21,950,129.47	0.38	9.06	
服务区经营	商品销售成本	26,671,826.60	0.73	20,077,697.09	0.35	32.84	
能源销售	油品及化工品销 售成本	1,723,808,157.72	47.00	2,435,278,859.80	42.34	-29.22	
BT 工程项目	BT 项目成本	-4,922,714.68	-0.13	1,543,529.72	0.03	-418.9 3	
房地产销售	商品房销售成本	88,843,188.23	2.42	297,658,771.29	5.18	-70.15	

### 成本分析其他情况说明

适用  不适用

- 工程施工成本较上年同期下降 97.82%，主要因 2017 年 10 月转让交建公司后致合并范围变化，相关工程施工成本不再纳入合并范围所致。
- 房地产销售成本较上年同期下降 70.15%，主要是北城时代一期项目大部分房源已于 2017 年移交，本年交房数量同比减少，致结转的销售成本同时减少。
- 能源销售成本较上年度同期下降 29.22%，主要是化工产品销量减少所致。
- 4. BT 项目成本较上年同期下降 418.93%，主要是是双流仁宝项目 2018 年全部完成审计，冲回多计成本所致。
- 5. 服务区经营商品销售成本较上年同期增加 32.84%，主要是服务区自营业务收入增加相应增加服务区自营业务成本；服务区自营业务成本增加主要因蜀途连锁超市商品销售成本的增加以及餐饮业务代理经营成本的增加所致。

### (5). 主要销售客户及主要供应商情况

适用  不适用

其他说明

鉴于本集团的业务性质，收费公路的销售客户为非特定对象。除通行费收入外，本集团之五大客户未超过本集团总计营业收入的 30%。

本集团向前五名供应商采购额为 2,335,927 千元，占本集团年度采购总额 50%；其中前五名供应商采购额中关联方采购 670,123 千元，占年度采购总额的 14%。

#### 2.1.3 费用

适用  不适用

#### 2.1.4 研发投入

研发投入情况表

适用  不适用



## 情况说明

适用  不适用

### 2.1.5 现金流

适用  不适用

单位：元

项目	年初至报告期末	上年同期	增减金额	增减比例 (%)	变动原因说明
经营活动产生的现金流量净额	2,619,625,830.14	1,780,086,616.54	839,539,213.60	47.16	(1)
投资活动产生的现金流量净额	-1,281,290,822.06	-1,573,018,314.95	291,727,492.89	18.55	(2)
筹资活动产生的现金流量净额	-397,752,656.71	-1,380,850,191.41	983,097,534.70	71.2	(3)

(1) 本年度经营活动现金流较上年增加 83,953.92 万元或 47.16%，主要受以下因素影响：①本集团收费路桥板块受益于区域经济发展、车流量自然增长等因素，公路收费收入再创新高，现金流净额较上年同期增长。②公司抢抓成都区域外溢购房市场需求，仁寿北城时代二期预期销售良好，预估收入同比增加③城市运营板块（BT、PPP 项目）本年回款较上年同期增加。

(2) 本年度支付天乙多联资本金、交投建设增资款、成乐高速扩容项目等投资款致投资活动录得现金流出净额 12.82 亿元，投资活动现金净流出较上年减少 18.55%，主要是本年度发生成乐扩容项目投资款、遂广遂西高速公路工程尾款较上年同期减少所致。

(3) 本年度，集团因经营周转、高速公路项目建设、归还到期债务等需要，有息债务现金净流入同比增加，致筹资活动产生的现金流出净额较上年减少 71.2%。

### 2.2 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用  不适用

### 2.3 资产、负债情况分析

适用  不适用

#### 2.3.1 资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
货币资金	3,673,678,378.10	10.1	2,801,146,683.18	8.17	31.15	(1)

		5				
预付款项	334,443,220.11	0.92	232,510,604.97	0.68	43.84	(2)
其他应收款	123,205,301.25	0.34	241,157,092.13	0.70	-48.91	(3)
合同资产	123,099,383.88	0.34			不适用	(4)
一年内到期的非流动资产	1,171,803,247.35	3.24	687,598,527.66	2.01	70.42	(5)
其他流动资产	59,811,951.98	0.17	23,577,009.91	0.07	153.69	(6)
可供出售金融资产			183,592,808.37	0.54	-100.00	(7)
长期应收款	1,469,490,875.06	4.06	1,982,515,654.58	5.78	-25.88	(8)
长期股权投资	1,000,520,962.07	2.76	450,886,857.23	1.32	121.90	(9)
其他权益工具投资	324,138,114.50	0.90			不适用	(10)
在建工程	30,870,396.52	0.09	14,748,448.51	0.04	109.31	(11)
无形资产	24,937,828,084.18	68.88	25,006,898,880.06	72.94	-0.28	(12)
其他非流动资产	344,182,276.57	0.95			不适用	(13)
短期借款	1,150,000,000.00	3.18	450,000,000.00	1.31	155.56	(14)
预收款项			309,622,946.44	0.90	-100.00	(15)
合同负债	42,408,928.98	0.12				(16)
应付职工薪酬	182,194,409.72	0.50	109,778,299.41	0.32	65.97	(17)
一年内到期的非流动负债	1,024,520,247.66	2.83	2,110,050,425.51	6.15	-51.45	(18)
其他流动负债	46,412,968.26	0.13	24,384,007.71	0.07	90.34	(19)
长期应付款	1,640,000.00	0.00	140,140,000.00	0.41	-98.83	(20)
预计负债	66,633.12	0.00	3,127,958.25	0.01	-97.87	(21)
递延所得税负债	22,581,009.17	0.06	13,361,484.56	0.04	69.00	(22)
其他非流动负债	476,998,843.19	1.32				(23)
其他综合收益	84,659,520.12	0.23	30,958,880.17	0.09	173.46	(24)

报告期主要资产、负债变动情况说明：

序号	科目	说明
(1)	货币资金	主要是本年度经营活动产生的现金流净增加、有息债务现金净流入同比增加以及投资活动产生的现金净流出减少所致。
(2)	预付款项	主要是预付成乐高速扩容项目、仁宝项目工程款所致。
(3)	其他应收款	主要是本年度收到结算中心清分款所致。
(4)	合同资产	主要是根据新收入准则，将原列示于[长期应收款]的部分款项，重分类至[合同资产]单独列示。
(5)	一年内到期的非流动资产	主要是将于一年内到期的应收融资租赁款、BT项目款增加所致。
(6)	其他流动资产	主要是本年度增值税留抵税额及预交红字余额增加所致。
(7)	可供出售金融资产	主要是根据新金融工具准则，本集团于2018年1月1日将持有的非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，列示于[其他权益工具投资]。

(8)	长期应收款	主要是本年度执行新收入准则,根据履行履约义务与客户付款之间的关系,将部分长期应收工程款及投资回报款调整至[合同资产]和[其他非流动资产]列示,以及将预计一年内到期的[长期应收款]从分类至[一年内到期的非流动资产]。
(9)	长期股权投资	主要是本年度出资设立天乙多联投资发展有限公司,以及新确认投资收益所致。
(10)	其他权益工具投资	主要是本年度执行新金融工具准则,将原列示于[可供出售金融资产]的期初金额 18,359.28 万元重分类至[其他权益工具投资],除此原因外,本期[其他权益工具投资]金额净增加 14,054.53 万元,主要因①增资交投建设工程股份有限公司 7,500.00 万元②光大银行股价波动致本年度[其他权益工具投资]科目账面价值减少 584.29 万元③根据新金融准则,本年度对持有的非交易性权益工具投资由成本计量改为以公允价值计量,累计影响账面价值 7,138.82 万元。
(11)	在建工程	主要是高速公路应急救援指挥中心、省界虚拟站建设工程、5.8GHZ 路径标识站建设工程、监控通讯改造项目以及天府新区永兴服务区物流基地项目增加所致。
(12)	无形资产	主要是本年度成乐高速扩建项目以及计提摊销累计影响所致。
(13)	其他非流动资产	主要是根据列报规则,将预计超过一年以上的合同资产计入[其他非流动资产]。
(14)	短期借款	主要是本年新增信用借款所致。
(15)	预收款项	主要是根据新收入准则,将已预收的款项,根据流动性,分别列示于[合同负债]、[其他非流动负债]。
(16)	合同负债	主要是根据新收入准则,本集团将已收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务作为[合同负债]列示。
(17)	应付职工薪酬	主要是计提本年度绩效奖金以及补提企业年金所致。
(18)	一年内到期的非流动负债	主要是本年度偿还了一年内到期的长期借款、中期票据所致。
(19)	其他流动负债	主要是本年应交税费-待转销项税额增加所致。
(20)	长期应付款	主要是根据列报规则,将一年内到期的股东借款重分类至[一年内到期的非流动负债]所致。
(21)	预计负债	主要是本年度冲回上年度多计提的赔偿支出,并支付部分诉讼赔偿款所致。
(22)	递延所得税负	主要是本年度执行新金融工具准则,调整其他权益工具账面价值后致未

	债	来年度应纳税所得额增加所致。
(23)	其他非流动负债	主要是根据列报规则，将预计超过一年以上的合同负债重分类至[其他非流动负债]。
(24)	其他综合收益	主要是本年度因首次执行新金融工具准则，将部分原成本计量的非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益，累计影响所致。

### 2.3.2 截至报告期末主要资产受限情况

适用  不适用

项目	年末账面价值	受限原因
货币资金	16,258,000.00	保函保证金及信用证保证金
高速公路收费权*	18,686,566,105.48	借款质押（账列无形资产-高速公路经营权）
存货**	360,500,000.00	借款抵押（账列存货-房地产开发土地）
一年内到期的非流动资产	133,501,450.37	应收融资租赁款质押给银行办理保理借款
长期应收款	119,621,610.89	

\*包括成仁高速公路以及遂广遂西高速公路收费经营权。

\*\*本公司下属子公司仁寿置地公司于 2017 年 9 月 27 日与成都银行眉山分行签订编号为 H607001170927500 的固定资产贷款合同，获得 2.00 亿元贷款额度，用于北城时代二期 A 地块项目开发，贷款期限为 2017 年 9 月 27 日至 2020 年 9 月 26 日，利率以贷款实际发放日中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮 30%，合同约定仁寿置地公司在进行首次提款时需出具在归还该笔债务本息前不进行股东分红的承诺函。截止 2018 年 12 月 31 日，仁寿置地公司取得借款 10,000.00 万元。上述贷款仁寿置地公司以仁国用（2013）第 9698 号（2012-132 地块）作为抵押物，并与成都银行眉山分行签订编号为 D607010170927660 的抵押合同。

除了上述所有权或使用权受到限制的资产之外，本公司不存在其他使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制。

### 2.3.3 其他说明

适用  不适用

### 2.4 行业经营性信息分析

适用  不适用

2018年，全国交通运输经济运行延续“总体平稳、稳中有进”的态势，发展中面临新的机遇，交通运输新动能不断加强，固定资产投资规模高位运行、增速有所回升，客运结构进一步优化，货运保持在较快增长区间。

报告期内，全国累计完成旅客运输总量 179.2 亿人次，比上年下降 3.1%，其中，公路旅客运输总量 136.5 亿人次，比上年下降 6.3%，旅客运输周转量 34213 亿人公里，增长 4.3%，其中公路旅客运输周转量；全国累计完成货物运输总量 515 亿吨，比上年增长 7.1%，其中，公路货物运输总量 395.9 亿吨，比上年增长 7.4%，货物运输周转量 205452 亿吨公里，同比增长 4.1%，其中公路货物运输周转量 71202.5 亿吨公里，同比增长 6.6%；交通固定资产投资完成 3.18 万亿元，其中公路水路完成 2.3 万亿元，新改建公路里程 356045 公里，其中新改建高速公路 6063 公里<sup>1</sup>。2108 年交通运输业表现良好，既发挥好政府投资杠杆撬动作用，又要发挥市场机制和社会投资作用，持续推进经济稳定增长。

行业其他相关经营性信息分析请参见本年度报告“第三节 公司业务概要”之“报告期内公司所属行业情况及公司行业地位”、“报告期内核心竞争力分析”部分以及本章节之“公司关于公司未来发展的讨论与分析”部分。

## 2.5 投资状况分析

### 2.5.1 对外股权投资总体分析

适用  不适用

2018年，公司积极研判经济社会发展趋势，主动融入全省发展格局，在交投集团战略引领下，发挥优势，顺势而为，大力布局多式联运，交旅文教业务，与主业高度相关多元化发展战略，“五大板块”的业务布局更加科学、更具活力。

报告期内本公司对外股权投资情况如下：

#### (1) 重大的股权投资

适用  不适用

报告期内，本公司股权投资总额约为 5.85 亿元（2017 年：1,000 万元），同比增加 5.75 亿元。年内主要的股权投资情况如下：

被投资公司名称	主要业务	持股比例 (%)	2018 年投资金额(万元)
四川省天乙多联投资发展有限公司	多式联运业务	51	51,000
四川交投建设工程股份有限公司	工程建设	5	7,500

<sup>1</sup> 数据来源：国家统计局、国家发展和改革委员会、交通运输部。

## (2) 重大的非股权投资

√适用 □ 不适用

报告期内，本公司仁寿土地挂钩试点、双流西航港六期、双流综保、仁寿高滩、仁寿视高等BT项目，请参见本年度报告“第六节 重要事项”之“十五、重大合同及其履行情况”、“十六、其他重大事项的说明”部分；仁寿县城北新城房地产项目、成乐高速扩容建设工程项目以及芦山县大川河康养旅游项目的投资进展情况，请参见本年度报告“第五节 经营情况讨论与分析”之“一、（二）重大投融资项目情况”。

## (3) 以公允价值计量的金融资产

√适用 □ 不适用

单位：元

证券简称	最初投资成本	资金来源	期末账面值	报告期投资收益情况	报告期公允价值变动情况	会计核算科目	股份来源
光大银行(1)	29,594,059.78	自有资金	61,768,114.50	3,021,629.39	-5,842,929.75	其他权益工具投资	认购
四川交投建设工程有限公司(2)	100,000,000.00	自有资金	119,990,000.00		6,175,000.00	其他权益工具投资	认购
四川智能交通系统管理有限公司	2,500,000.00	自有资金	5,260,000.00		590,000.00	其他权益工具投资	认购
四川信托投资公司	29,286,764.12	自有资金	70,970,000.00		-16,690,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投实业有限公司	30,000,000.00	自有资金	44,240,000.00	1,293,300.00	740,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投置地有限公司	15,000,000.00	自有资金	15,000,000.00			其他权益工具投资	认购
成都城北高速公路交通加油站有限公司	380,000.00	自有资金	6,910,000.00	1,710,000.00	-80,000.00	其他权益工具投资	认购
合计	206,760,823.90		324,138,114.50	6,024,929.39	-15,107,929.75		

(1) 是本公司与子公司成都蜀海公司合计持有的中国光大银行股份有限公司年末股票（股票持股数量为16,694,085.00股、2018年12月31日的收盘价为3.70元）

(2) 报告期，本公司因参与关联方交投建设公司增资扩股，新增对该公司权益投资7,500.00万元。上述增资扩股已经本公司2017年11月29日总经理办公会决议审议通过，实际认购股份33,814,247股、认购金额为7,500.00万元；相应增资认购款于本年完成支付，该次增资扩股后交投建设公司注册资本由5亿元增加至20亿元，本公司持股比例仍为5%。

## 2.6 重大资产和股权出售

适用  不适用

## 2.7 主要控股参股公司分析

适用  不适用

### 2.7.1 主要子公司经营情况:

**成乐公司:** 本公司之全资子公司, 负责成乐高速的经营及管理。注册资本为人民币 56,079 万元; 截止 2018 年 12 月 31 日, 总资产约为人民币 308,874.67 万元, 净资产约人民币 180,843.99 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 57,807.80 万元 (上年同期: 约人民币 49,571.86 万元), 净利润约人民币 30,929.27 万元 (上年同期: 约人民币 25,190.43 万元), 其中: 主营业务收入约人民币 56,411.66 万元, 营业利润约人民币 36,462.90 万元。

**城北公司:** 本公司之控股子公司 (本公司持有其 60% 股份), 负责城北出口高速及青龙场立交桥的经营及管理。注册资本为人民币 22,000 万元; 截止 2018 年 12 月 31 日, 总资产约为人民币 34,866.34 万元, 净资产约人民币 32,167.67 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 11,706.19 万元 (上年同期: 约人民币 11,025.67 万元), 净利润约人民币 5,479.12 万元 (上年同期: 约人民币 5,417.76 万元)。

**遂广遂西公司:** 本公司之全资子公司, 主要负责遂西高速及遂广高速的经营及管理。注册资本为人民币 357,338 万元; 截止 2018 年 12 月 31 日, 总资产约为人民币 1,215,472.89 万元, 净资产约人民币 260,040.05 万元。于本期间实现营业收入约人民币 29,283.81 万元 (上年同期: 约人民币 23,319.46 万元), 净利润约人民币 -42,726.16 万元 (上年同期: 约人民币 -44,236.64 万元)。

**蜀南公司:** 本公司之全资子公司, 主要从事公路基建项目及实业投资。蜀南公司注册资本为人民币 20,000 万元; 截止 2018 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 193,651.66 万元, 净资产约人民币 46,575.91 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 15,859.51 万元 (上年同期: 约人民币 14,880.24 万元), 净利润约人民币 6,265.40 万元 (上年同期: 约人民币 5,904.48 万元) (已合并仁寿蜀南公司、蜀南诚兴公司数据)。

**蜀海公司:** 本公司之全资子公司, 主要从事金融及实业投资。蜀海公司注册资本为人民币 20,000 万元; 截止 2018 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 26,926.41 万元, 净资产约人民币 25,116.39 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 0 万元 (上年同期: 约人民币 0 万元), 净利润约人民币 536.90 万元 (上年同期: 约人民币 2,615.93 万元) (说明: 本报告期因股权结构调整, 蜀鸿公司、中路能源公司不再纳入蜀海公司合并范围, 故调整了上期可比数据。)

**蜀厦公司：**本公司之全资子公司，主要负责高速公路沿线资产、服务区、广告等业务的管理。蜀厦公司注册资本为人民币 20,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 31,828.95 万元，净资产约人民币 30,334.68 万元；于本期间实现营业收入约人民币 6,731.69 万元（上年同期：约人民币 6,354.62 万元），净利润约人民币 1,759.59 万元（上年同期：约人民币 1,972.15 万元）（已合并成渝广告公司及成渝物流公司数据）。

**成渝物流公司：**蜀厦公司之全资子公司，成立于 2018 年 4 月 17 日，主要负责天府新区永兴物流中心项目。成渝物流公司注册资本为人民币 5,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 5,034.92 万元，净资产约人民币 5,000.00 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：无），净利润约人民币 0 万元（上年同期：无）。

**蜀鸿公司：**本公司之全资子公司，目前主要负责仁寿土地挂钩试点 BT 项目的实施。蜀鸿公司注册资本为人民币 10,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 16,246.98 万元，净资产约人民币 10,736.64 万元；于本期间实现营业收入约人民币 3,740.10 万元（上年同期：约人民币 2,797.48 万元），净利润约人民币-2,089.97 万元（上年同期：约人民币-2,278.03 万元）（已合并蜀锐公司数据）。

**中路能源公司：**本公司之控股子公司（本公司持有其 51%股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。中路能源公司注册资本为人民币 5,200 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 22,755.79 万元，净资产约人民币 18,392.32 万元；于本期间实现营业收入约人民币 142,463.97 万元（上年同期：约人民币 219,531.09 万元），净利润约人民币 2,659.78 万元（上年同期：约人民币 1,667.63 万元）。

**成雅油料公司：**本公司之控股子公司（本公司持有其 51%股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。成雅油料公司注册资本为人民币 2,720 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 6504.11 万元，净资产约人民币 5,789.49 万元；于本期间实现营业收入约人民币 48,935.97 万元（上年同期：约人民币 43,143.89 万元），净利润约人民币 3,864.23 万元（上年同期：约人民币 4,634.69 万元）。

**仁寿置地公司：**本公司之控股子公司（本公司持有其 91%股份），主要负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设工作。仁寿置地公司注册资本为人民币 20,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 213,496.40 万元，净资产约人民币-35,178.47 万元。于本期间实现营业收入约人民币 11,059.60 万元（上年同期：约人民币 35,022.68 万元），净利润约人民币-14,683.97 万元（上年同期：约人民币-6,425.78 万元）。



**仁寿蜀南公司：**蜀南公司之全资子公司，目前主要负责仁寿高滩 BT 项目以及仁寿视高 BT 项目的实施。仁寿蜀南公司注册资本为人民币 10,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 106,384.46 万元，净资产约人民币 44,441.29 万元；于本期间实现营业收入约人民币 13,069.97 万元（上年同期：约人民币 13,057.45 万元），净利润约人民币 8,420.81 万元（上年同期：约人民币 8,581.52 万元）。

**蜀南诚兴公司：**蜀南公司之控股子公司（蜀南公司持有其 94.98%股份），主要业务为工程管理服务、市政道路工程服务、公路管理与养护。蜀南诚兴公司注册资本为人民币 15,760 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约 51,375.56 万元，净资产约人民币 16,753.97 万元；于本期间实现营业收入约人民币 1,036.09 万元（上年同期：约人民币 350.58 万元），净利润约人民币 744.56 万元（上年同期：约人民币 249.42 万元）。

**成渝融资租赁公司：**本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其 45%股份，本公司全资子公司信成香港公司持有其 25%股份）持有其 70%股份，主要从事融资租赁及经营租赁等业务。成渝融资租赁公司注册资本为人民币 33,264 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 150,320.27 万元，净资产约人民币 56,928.45 万元；于本期间实现营业收入约人民币 8,812.01 万元（上年同期：约人民币 6,693.68 万元），净利润约人民币 3,634.52 万元（上年同期：约人民币 2,380 万元）。

**信成香港公司：**本公司之全资子公司，主要开展股权投资和国际贸易业务。注册资本为 149,868,001.00 港元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 15,678.60 万元，净资产约人民币 15,582.93 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：约人民币 0 万元），于本期间实现净利润约人民币 753.20 万元（上年同期：约人民币 714.47 万元）。

### **2.7.2 主要参股公司经营情况：**

**机场高速公司：**本公司持有其 25%的权益，主要负责机场高速的经营及管理。机场高速公司注册资本为人民币 15,375 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 33,380.09 万元，净资产约人民币 30,471.55 万元；于本期间实现营业收入约人民币 15,510.92 万元（上年同期：约人民币 15,762.96 万元），净利润约人民币 6,948.20 万元（上年同期：约人民币 7,354.81 万元）。

**众信公司：**本公司全资子公司蜀海公司持有其 50%的权益，经营范围为资产管理、项目投资和投资咨询。众信公司注册资本为人民币 1,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 552.45 万元，净资产约人民币 411.61 万元；于本期间实现营业收入约人民币 600.94 万元（上年

同期：约人民币 504.52 万元），净利润约人民币 35.36 万元（上年同期：约人民币 15.32 万元）。

**成渝发展基金：**本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其 49.18% 股份，众信公司持有其 1.64% 股份）持有其 50% 的权益，主要从事对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关咨询服务。成渝发展基金为有限合伙企业；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 27,348.69 万元，净资产约人民币 27,344.19 万元；于本期间实现净利润约人民币 2,675.05 万元（上年同期：约人民币 1,065.65 万元）。

**成渝建信基金公司：**本公司持有其 50% 的权益，其经营范围为受托管理股权投资企业，从事投资管理及相关咨询服务。成渝建信基金公司于 2016 年 12 月 8 日注册成立，注册资本为人民币 2,000 万元。截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 1,356.68 万元，净资产约人民币 1,343.40 万元；于本期间实现净利润约人民币 -294.96 万元（上年同期：约人民币 -361.63 万元）。

**天乙多联公司：**本公司持有其 51% 的权益，成立于 2018 年 1 月 19 日，主要从事多式联运业务。天乙多联公司注册资本为人民币 100,000 万元；截止 2018 年 12 月 31 日，总资产约人民币 102,860.37 万元，净资产约人民币 100,157.33 万元；于本期间实现营业收入约人民币 2,481.07 万元（上年同期：无），净利润约人民币 157.33 万元（上年同期：无）。

## 2.8 公司控制的结构化主体情况

适用  不适用

## 3 公司关于公司未来发展的讨论与分析

### 3.1 行业格局和趋势

适用  不适用

#### 3.1.1 行业竞争格局

1988 年，中国大陆第一条高速公路——沪嘉高速公路建成通车，中国的高速公路建设从此步入快速发展的轨道。经过近 30 年的发展，我国高速公路行业已经取得了举世瞩目的成绩，高速公路行业竞争格局也在发生变化。一方面，伴随高速公路行业的快速发展，我国高速公路企业也在此历史性机遇中迅速成长，公司数量不断增加、公司规模不断扩大。目前来看，由于高速公路经营仍具有一定的垄断性，高速公路企业之间的竞争主要表现为企业获取项目能力的竞争，其中，一批起步早、资质优、管理顺的高速公路公司已脱颖而出，并从中涌现出一批优秀的上市公司。另一方面，随着公路行业发展环境的变化，以前靠投资与需求相结合就能实现快速增长的模式已不可持续，在绿色发展、生态发展成为行业当前主要发展方向的背景下，高速公路行业发展需要面临的诸如环境保护、土地综合利用、资源有效供给等硬性约束明显增强，加之受企业筹集低成

本资金难度的加大、各种交通运输工具和运输方式的日新月异、高速公路建设及维护成本的快速增长等因素影响，行业发展面临诸多竞争和挑战。

### 3.1.2 行业发展趋势

本集团行业发展趋势可参阅本年度报告“第五节 董事长报告书”之“前景及策略”部分。

本集团主要行业优势以及行业地位的相关信息请参见本年度报告“第三节 公司业务概要”之“报告期内公司所属行业情况及公司行业地位”、“报告期内核心竞争力分析”部分。

## 4 公司发展战略

适用  不适用

2018年，公司审时度势、主动融入全省发展新格局，通过对自身特性进行冷静分析和认真思考，对集团“十三五”后两年的发展计划进行了调整，制定了新的《“十三五”发展战略与规划》。规划明确：公司“十三五”期间将继续立足高速公路建设运营业务，推动与主业高度相关的多元化发展，着力打造以收费路桥为基础，金融投资、城市运营、能源投资和交旅文教为增长点的“五大板块”。新规划首次提出公司将依托路网资源，着力布局“交旅文教”业务：以职教、幼教为突破口，发展文化教育产业；以交通+旅游为核心，打造目的地景区；以产业协同为目的，布局健康业务。新的战略规划使“五大板块”的业务布局更加科学、更具活力。

2019年，本集团将坚定不移地实施与主业高度相关多元化发展战略，围绕以收费路桥为主业，城市运营、能源投资、金融投资、交旅文教为增长点的新“五大板块”业务布局，通过资本运作、强强联合、人才强企、对外开放、体制创新的战略举措，继续做强做优，提升效益，实现利润快速稳步增长。

### 4.1 经营计划

适用  不适用

以下经营计划不构成公司对投资者的业绩承诺，请投资者注意投资风险。

#### ——年度经营目标

基于对2019年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，经集团初步测算，设定2019年度营业总收入争取达到人民币64.36亿元，营业成本及期间费用控制在人民币52.65亿元以内。收益目标的实现与否与未来集团的实际经营环境等因素密切相关。由于本经营目标乃公司管理层基于对2019年集团将享有一个稳定、有利的外部环境的预期而非根据任何已由公司审计师审核或审阅的数据或资料作出，故存在一定不确定性。

## ——业务发展计划

本集团业务发展计划详请参见本年度报告“第五节 经营情况讨论与分析”之“(二) 业务发展计划”。

### 4.2 可能面对的风险

适用  不适用

企业面临的风险，是指未来的不确定性对企业实现经营目标的影响。本集团主要从事收费公路等基础设施的投资、建设和经营管理，近几年，随着集团业务的快速发展和规模上升，所面临的风险亦随之增大，主要包括政策、市场、财务及管理等方面的风险。公司高度重视上述风险，主动对经营过程中的风险事项进行识别、评估及应对，建立和完善系统的风险管理机制。

#### 4.2.1 政策风险

##### 风险状况/分析：

##### ➤ 收费政策的调整

本公司的盈利主要来源于收费公路经营及投资。根据《公路法》、《收费公路管理条例》及《四川省高速公路条例》的有关规定，高速公路公司本身没有收费标准的自主定价权，其所辖高速公路收费标准的确定与调整须报省交通主管部门会同同级物价主管部门核定批准。如若经营环境、物价水平及经营成本等因素发生较大变化，高速公路公司可以提出收费标准调整申请，但不能保证申请能及时获得批准。此外，如果政府出台新的高速公路收费政策，高速公路公司须按规定执行，一定程度上将影响其经营效益的稳定。

##### ➤ 经营期限的限制

根据《收费公路管理条例》的规定，收费公路的收费期限，由省、自治区、直辖市人民政府按照有关标准审查批准。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过 30 年。

根据四川省有关主管部门的批准文件，集团辖下现有路产诸如成渝高速、成雅高速、城北出口高速、成乐高速的收费经营期分别截至 2027 年、2029 年、2024 年、2029 年为止（成仁高速目前已完成竣工验收及决算审计，并申报项目正式收费待审批，试收费期延长至 2019 年 3 月 31 日，遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费截止到 2019 年 10 月 8 日，在工程竣工验收合格及决算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费）。因此，倘若集团现有高速公路收费期限届满而公司又无其他新建或收购的经营性高速公路项目及时补充的话，将对公司可持续经营能力产生不利影响。

#### **管理/应对措施：**

对于政策风险，一方面公司要主动作为，加强与政府主管部门的沟通汇报，争取获得政府支持和社会理解；另一方面，更要强化企业自身实力，提高抗风险能力。为此，本公司通过投资新建有良好发展前景的高速公路等措施，滚动开发促进公司资产规模和经营的持续增长。此外，公司本着积极、审慎的原则，充分运用自身管理和技术等资源优势，着力打造城市运营、能源投资、金融投资等其他板块，积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，实施与主营业务高度相关的多元化发展战略。

#### **4.2.2 市场风险**

#### **风险状况/分析：**

##### **➤ 宏观经济波动的风险**

公路运输量和周转量与国内生产总值 GDP 高度相关。就高速公路而言，宏观经济波动将导致经济活动对运力要求的变化即公路交通流量、收费总量的变化，从而直接影响高速公路公司的经营业绩。虽然中国经济平稳发展的长期趋势不会改变，但目前经济下行的压力亦不容忽视。当前国际国内经济运行中不断出现的新情况、新问题亦将对中国经济构成隐忧和挑战，这些因素将给集团收费公路项目的运营带来不确定性。

##### **➤ 路网变化风险**

为加快四川省西部综合交通枢纽的建设及构建完善的城市交通，政府及交通主管部门将适时修改和完善区域公路路网的规划和设计，通过新建高速公路和城市快速通道等措施打造日益完善和便捷的公路路网。

根据《四川省高速公路网规划（2014-2030 年）》，全省高速公路总规模将达 1.2 万公里。“十三五”期间，四川将继续加快推进高速公路建设，到 2020 年底，全省高速公路通车里程将超过 8,000 公里，建成和在建里程达到 10,000 公里，逐步形成连接省际和省内五大经济区、四大城市群的高速通道，届时高速公路将覆盖全省 10 万人口以上的城市。竞争性或协同性路网变化以及短期分流和长期网络效应产生的增量刺激，都对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。

#### **管理/应对措施：**

针对市场风险，公司将持续跟踪分析宏观经济环境、国家政策以及公司路产所在地的区域经济对公司业务经营的影响并制定相应的应对策略，力所能及地降低宏观经济波动对公司经营活动的影响。同时，公司将与政府和同行企业加强沟通，及时了解路网规划、项目建设进度和后续调

整方案等信息，提前做好路网研究和分析，准确把握交通流量变化趋势，以保障公司经营及发展战略决策的准确性。

#### 4.2.3 财务风险

##### 风险状况/分析：

##### ➤ 潜在的税务风险

公司面临的潜在税务风险主要包括两方面：一方面是公司的纳税行为不符合税收法律法规的规定，应纳税而未纳税、少纳税，从而面临补税、罚款、加收滞纳金、刑事处罚以及声誉损害等风险；另一方面是公司经营行为适用税法不准确，没有用足有关优惠政策，多缴纳了税款，承担了不必要的税收负担。

##### ➤ 融资风险

随着公司投资项目的增加，投资规模保持较快增长，公司对外融资需求逐步变大。当前货币政策下，境内商业银行贷款成本相对较高，且受限于银行对放贷规模和投资方向的控制。为满足未来发展需要，充分利用自身作为 A+H 股上市公司的优势，公司正积极探索构建一个多层次、多渠道的融资模式，从而实现资金成本和融资结构的尽量优化。同时，尝试新的融资方式和融资渠道不可避免会涉及大量之前所不熟悉的监管政策和法律法规，倘若了解和掌握不够，公司可能承受相关风险。

##### 管理/应对措施：

针对潜在的税务风险，公司对此采取了较为有效的税务风险防范措施，一是加强税收法规、政策的学习，主动取得税务征收、稽查机关的业务指导；二是聘请税务代理和咨询服务机构为公司的税务工作提供咨询意见；三是针对潜在的税务风险点设计控制措施，并加强对税收业务岗位工作的流程检查和控制。针对融资风险，公司采取了以下风险控制措施：一是加强对相关人员的培训，引导其不断学习成长；二是与境内外金融机构建立战略合作伙伴关系，通过长期稳定合作确保互利共赢；三是必要时引进中介机构为公司的融资决策和融资方案的实施提供专业意见。

#### 4.2.4 管理风险及应对措施

##### 风险状况/分析：

##### ➤ 日常运营风险及自然灾害风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。如果需要维修的范围较大、维修时间较长，则会影响车流量；在经营过程中，如遇洪涝、塌方、地震等不可预见的自然灾害，高速公路极有可能造成严重损坏并导致一定时期内无法正常使用；如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部短时间关闭；一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，影响高速公路公司的经营。

#### ➤ 高速公路项目投资风险

高速公路行业的特点是投资大、回收期长，属于典型的资本密集型行业，因此项目投资策略和决策是决定公司资产质量和收益水平的关键因素。集团定期对投资策略进行检讨和调整，并利用可行性研究报告、交通量预测及估值报告等外部专业报告，以尽量提升项目评价质量，但是由于外部环境复杂多变，若项目主要假设条件或基础数据发生变化等，都可能导致项目投资实际效果不能达到预期。

#### 4.3 其他

适用  不适用

#### 5 公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用  不适用

#### 6 导致暂停上市的原因

适用  不适用

#### 7 面临终止上市的情况和原因

适用  不适用

#### 8 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用  不适用

1、2017 年度，财政部颁布了修订的《企业会计准则第 14 号-收入》（财会[2017]22 号，简称新收入准则）和《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号-套期保值》（财会[2017]9 号）以及《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》（财会[2017]14 号）（以上四项简称新金融工具准则）。在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业，自 2018 年 1 月 1 日起施行。

2、2018年6月15日，财政部颁布《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号）。该文件适用于2018年6月30日及之后的财务报表，并需要对可比期间的比较数据按照新报表格式要求调整。2019年1月18日，财政部颁布《关于修订印发2018年度合并财务报表格式的通知》财会〔2019〕1号》，该通知适用于已执行新金融工具准则和新收入准则的企业集团。

上述会计政策变更已经本公司第六届董事会第二十一次会议审议通过。

本公司自2018年1月1日起执行上述新修订的企业会计准则，对会计政策相关内容进行调整；根据相关衔接规定，对可比期间信息不予调整，首日执行新准则与现行准则的差异追溯调整本报告期初未分配利润或其他综合收益；详细内容请参见2018年年度报告第十二节、五、40之相关说明。

#### **9 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明**

适用 不适用

#### **10 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。**

适用 不适用

本集团财务报表范围包括成都城北出口高速公路有限公司、四川成乐高速公路有限责任公司、四川遂广遂西高速公路有限责任公司及成都蜀海投资管理有限公司等17家全资及控股子（孙）公司。与上年相比，本年新增增加四川成渝物流有限公司1家孙公司。详见2018年年度报告附注“八、合并范围的变更”及“九、在其他主体中的权益”相关内容。