正平路桥建设股份有限公司

（ZHENGPING ROAD&BRIDGE CONSTRUCTION CO.,LTD.）

（住所：青海省西宁市长江路128号创新大厦14楼）

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO.,LTD

（北京市西城区太平桥大街19号）

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为做出投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
本次发行股数	不超过 6,100 万股（包括公开发行的新股及公司股东公开发售的股份）
预计发行新股数量	不超过 6,100 万股
股东公开发售股份的相关安排	若根据询价结果确定的发行价格发行 6,100 万股普通股所获得募集资金净额超过募投项目拟投入募集资金总额的，公司减少超募资金对应的新股发行数量，减少的新股发行数量由符合公开发售股份条件且自愿公开发售股份的股东按相同价格发售股份，公开发售股份数量上限为自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量，且不超过 1,600 万股。公司股东公开发售股份所得资金不归公司所有。
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	人民币【】元
网上发行日期	【】年【】月【】日
拟上市证券交易所	上海证券交易所
发行后总股本	不超过 24,400 万股
保荐机构（主承销商）	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
招股说明书签署日期	2015 年 5 月 28 日
本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定的承诺	公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉及其近亲属王生娟、金飞梅、马金龙、金飞菲及实际控制人金生光、金生辉控制的金阳光投资承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人/本公司本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人/本公司持有的上述股份。此外，公司实

	际控制人金生光、金生辉、李建莉承诺：在本人担任公司董事、监事或高级管理人员任职期间每年转让的股份不超过本人直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；在离职后半年内不转让持有的公司股份。 担任公司董事、监事和高级管理人员的股东李元庆、王黎莹、马富昕、史贵章、宋其忠、李万财、张金林、骆昌全、王长安承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的上述股份；前述锁定期满后，在本人担任董事、监事和高级管理人员期间每年转让的股份不超过本人直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；在本人离职后半年内不转让持有的公司股份。 公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉及金阳光投资和担任董事和高级管理人员的李元庆、王黎莹、马富昕、史贵章、宋其忠承诺：所持股票在锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低于发行价；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，持有公司股票的锁定期限自动延长 6 个月；若遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述实际控制人、董事和高级管理人员承诺不因其职务变更、离职等原因而放弃履行。 公司的法人股股东吴江汇侨、深圳兴通及湖南中诚信和其他自然人股东承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人/本公司本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人/本公司持有的上述股份。

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

公司提请投资者关注以下重大事项并认真阅读招股说明书“风险因素”一章的全部内容：

一、发行人发行前股东股份锁定承诺

公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉及其近亲属王生娟、金飞梅、马金龙、金飞菲及实际控制人金生光、金生辉控制的金阳光投资承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人/本公司本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人/本公司持有的上述股份。此外，公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉承诺：在本人担任公司董事、监事或高级管理人员任职期间每年转让的股份不超过本人直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；在离职后半年内不转让持有的公司股份。

担任公司董事、监事和高级管理人员的股东李元庆、王黎莹、马富昕、史贵章、宋其忠、李万财、张金林、骆昌全、王长安承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的上述股份；前述锁定期满后，在本人担任董事、监事和高级管理人员期间每年转让的股份不超过本人直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；在本人离职后半年内不转让持有的公司股份。

公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉及金阳光投资和担任董事和高级管理人员的李元庆、王黎莹、马富昕、史贵章、宋其忠承诺：所持股票在锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低于发行价；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，持有公司股票的锁定期限自动延长 6 个月；若遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述实际控制人、董事和高级管理人员承诺不因其职务变更、离职等原因而放弃履行。

公司的法人股股东吴江汇侨、深圳兴通及湖南中诚信和其他自然人股东承诺：自公司首次公开发行股票并上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管

理本人/本公司本次发行前所持有的公司股份，也不由公司回购本人/本公司持有的上述股份。

二、稳定股价预案

发行人 2014 年第三次临时股东大会审议通过了《公司上市后三年内稳定公司股价预案》，具体内容如下：

（一）稳定股价预案的启动和停止

1、启动条件：公司自首次公开发行股票并上市之日起三年内，一旦出现连续 20 个交易日公司股票收盘价均低于公司上一个会计年度末经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷年末公司股份总数，下同）的情形（若发生除权除息等事项的，上述股票收盘价应做相应调整），且不存在中国证监会等监管机构规定不得实施的情形，公司应当启动稳定股价措施。

2、停止条件：在稳定股价措施实施期间，如出现连续 20 个交易日公司股票收盘价均高于公司上一个会计年度末经审计的每股净资产，公司将停止实施稳定股价措施，直至再次触发稳定股价预案的启动条件。稳定股价措施实施后，公司的股权分布应仍符合上市条件。

（二）稳定股价措施

1、公司回购股份

公司将依照法律、法规、规范性文件及公司章程的规定，在稳定股价预案的启动条件触发之日起 5 个交易日内召开董事会审议稳定股价的具体方案，并在股东大会审议通过该等方案后的 5 个交易日内启动实施稳定股价措施。

公司将通过证券交易所集中竞价方式回购公司股票。公司单次用于回购股份的资金总额不低于上一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 10%，单一会计年度用于回购股份的资金总额不高于上一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 20%。

如公司在触发稳定股价的启动条件后未及时采取上述稳定股价措施，公司将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，并自愿接受监管机构对公司稳定股价措施的制定、实施等进行监督。

公司上市后三年内新聘用的董事、高级管理人员须履行稳定股价措施的相关义务。

2、实际控制人及金阳光投资增持股份

如公司回购股份的稳定股价措施实施完毕后，公司股价仍未达到稳定股价预案的停止条件，实际控制人金生光、金生辉、李建莉及股东金阳光投资应在公司稳定股价措施实施完毕之日起 5 个交易日内公告增持公司股票方案并启动实施。

实际控制人及金阳光投资应通过交易所集中竞价方式增持公司股票，单次用于增持公司股票的资金总额合计不低于 700 万元，单一会计年度用于增持公司股票的资金总额合计不超过 1,000 万元。

除因继承、被强制执行或上市公司重组等情形外，稳定股价预案启动至停止期间，实际控制人及金阳光投资不转让所持有的公司股份。

实际控制人及金阳光投资如未及时采取稳定股价措施，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉，并将最近一个会计年度从公司分得的现金股利返还公司，如未能按期返还，公司可以从之后发放的现金股利中扣发，直至扣减金额累计达到 1,000 万元。

稳定股价预案启动至停止期间，本人及本公司不因不再为公司实际控制人或实际控制人的控制企业等原因而拒绝实施上述稳定股价的措施。

3、董事、高级管理人员增持股份

在公司回购股份、实际控制人及金阳光投资增持股份均已实施完毕后，公司股价仍未达到稳定股价预案的停止条件，公司董事、高级管理人员应在上述回购、增持方案实施完毕后 5 个交易日内公告增持方案并通过交易所集中竞价方式增持公司股份。

董事、高级管理人员单次用于购买公司股票的资金总额不低于其最近一个会计年度从公司领取的税后薪酬/津贴额的 20%；单一会计年度用于购买公司股票的资金总额不超过其最近一个会计年度从公司领取的税后薪酬/津贴额的 50%。

除因继承、被强制执行或上市公司重组等情形外，稳定股价预案启动至停止期间，董事、高级管理人员不得转让所持有的公司股份。

董事、高级管理人员如未及时采取稳定股价措施，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，并停止在公司领取薪酬/津贴及股东分红，直至累计扣减金额达到其最近一个会计年度从公司领取的税后薪酬/津贴额的 50%。

稳定股价预案启动至停止期间，董事、高级管理人员不得因职务变更、离职等情形而拒绝实施上述稳定股价措施。

三、发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书真实、准确、完整的承诺

公司承诺：（1）公司招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担法律责任；（2）公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，公司将在中国证监会对上述违法事实作出认定后三十个交易日内，依法提出股份回购方案并提交董事会、股东大会审议，并敦促控股股东依法提出购回已转让原限售股份（如有）的股份购回方案。股份回购及购回价格为公司首次公开发行股票发行价格和有关违法事实被中国证监会认定之日前三十个交易日公司股票交易均价的孰高者。若公司股票上市后发生除权、除息事项的，前述股票发行价格及回购股份数量将进行相应调整；（3）公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，公司将在中国证监会或司法机关对上述违法事实作出最终认定后依法赔偿投资者损失；（4）公司若违反上述承诺，公司将及时在中国证监会指定披露媒体上进行公告，披露公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于回购股份、购回股份以及赔偿损失等承诺的履行情况以及未履行承诺时的补救及改正情况。

实际控制人金生光、金生辉、李建莉及股东金阳光投资承诺：（1）公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人（本公司）将在中国证监会依法对上述违法事实作出认定后三十个交易日内，就公司回购首次公开发行的全部新股敦促公司依法提出股份回购方案并提交董事会、股东大会审议；并应在前述期限内就购回公司已转让的原限售股份（如有）依法提出股份购回方案并公告。股份回购及购回价格为公司首次公开发行股票发行价格和有关违法事实被中国证监会认定

之日前三十个交易日公司股票交易均价的孰高者。若公司股票上市后发生除权、除息事项的，前述股票发行价格及回购股份数量将进行相应调整。在实施股份回购及购回时，如法律法规、规范性文件另有规定的从其规定；（2）公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人（本公司）将在中国证监会或司法机关对上述违法事实作出最终认定后依法赔偿投资者损失；（3）本人（本公司）若违反上述承诺，将在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉，并将在违反承诺之日起 5 个交易日内，停止在公司处获得股东分红，同时本人（本公司）持有的公司股份将不得转让，直至按承诺采取相应措施并实施完毕之时止。

公司董事、监事和高级管理人员承诺：（1）公司招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任；（2）公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将在中国证监会或司法机关对上述违法事实作出最终认定后依法赔偿投资者损失；（3）本人若违反上述承诺，将在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉，并将在违反承诺之日起 5 个交易日内，停止在公司处领取薪酬或津贴及股东分红，同时本人持有的公司股份将不得转让，直至按承诺采取相应赔偿措施并实施完毕之日为止。

四、证券服务机构关于申请文件真实、准确、完整的承诺

申万宏源证券承销保荐有限责任公司、希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）和北京大正海地人资产评估有限公司承诺：因本机构为正平路桥首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本机构将依法赔偿投资者损失，如能证明本机构无过错的除外。

北京德恒律师事务所承诺：因本所在本次发行工作期间未履行勤勉尽责义务，导致本所为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并给投资者造成损失的，本所将严格履行生效司法裁判文书认定的赔偿方式和赔偿金额，确保投资者合法权益得到有效保护。

五、本次发行前持股 5%以上股东的持股意向及减持意向

实际控制人金生光、金生辉、李建莉及股东金阳光投资的持股意向和减持意向：（1）本人（本公司）在公司首次公开发行股票并上市后 36 个月内不减持所持公司股份；（2）如果在锁定期满后，本人（本公司）拟减持股票的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所关于股东减持的相关规定，结合公司稳定股价、开展经营、资本运作的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；（3）本人（本公司）承诺在持有公司 5%以上股份期间拟减持公司股票的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所关于股东减持的相关规定，提前三个交易日予以公告；（4）本人（本公司）减持公司股份应符合相关法律、法规、规章的规定，具体方式包括但不限于集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；（5）本人（本公司）锁定期满后的二年内减持公司股份的，减持价格不低于发行价。若公司在该期间内发生除权除息事项的，发行价作相应调整；（6）若本人（本公司）未履行上述承诺，将在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行承诺的具体原因并向公司其他股东和社会公众投资者道歉，并自愿接受上海证券交易所等监管部门依据相关规定给予的监管措施或处罚。

吴江汇侨的持股意向和减持意向：（1）本公司在公司首次公开发行股票并上市后 12 个月内不减持所持公司股份；（2）如果在锁定期满后，本公司拟减持股票的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所关于股东减持的相关规定，提前三个交易日予以公告；（3）本公司减持公司股份应符合相关法律、法规、规章的规定，具体方式包括但不限于集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；本公司在锁定期满后的二年内减持发行人股份的，减持价格根据当时的二级市场价格确定，并应符合相关法律法规及上海证券交易所规则的要求；（4）前述承诺为本公司真实意思表示，本公司自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若本公司未履行上述承诺，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向公司其他股东和社会公众投资者道歉，并自愿接受上海证券交易所等监管部门依据相关规定给予的监管措施或处罚。

金飞梅的持股意向和减持意向：（1）本人在公司首次公开发行股票并上市后 36 个月内不减持所持公司股份；（2）如果在锁定期满后，本人拟减持股票的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所关于股东减持的相关规定，提前三个交

易日予以公告；（3）本人减持公司股份应符合相关法律、法规、规章的规定，具体方式包括但不限于集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；本人在锁定期满后的二年内减持发行人股份的，减持价格根据当时的二级市场价格确定，并应符合相关法律法规及上海证券交易所规则的要求；（4）前述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若本人未履行上述承诺，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向公司其他股东和社会公众投资者道歉，并自愿接受上海证券交易所等监管部门依据相关规定给予的监管措施或处罚。

六、本次发行中公司股东公开发售股份情况

请投资者在投资决策时考虑公司股东公开发售股份的因素。

1、公司股东公开发售股份的资格

符合公开发售条件股份的持有时间应当在 36 个月以上。截至 2014 年 4 月 8 日公司 2014 年第三次临时股东大会召开日，符合公开发售条件且自愿公开发售股份的股东情况如下：

序号	股东名称	本次发行前持股数量（股）	本次发行前持股比例（%）
1	金生光	61,079,490.00	33.38
2	金阳光投资	23,000,000.00	12.57
3	金生辉	21,036,510.00	11.50
4	金飞梅	10,040,160.00	5.49
5	李建莉	9,168,000.00	5.01
6	李元庆	6,852,000.00	3.74
7	张金林	6,456,000.00	3.53
8	深圳兴通	5,000,000.00	2.73
9	李天龙	1,707,840.00	0.93
10	李光明	1,380,000.00	0.75
11	金飞菲	1,200,000.00	0.66
12	王生娟	360,000.00	0.20
13	马金龙	360,000.00	0.20
14	张景荣	120,000.00	0.07
15	马莲梅	120,000.00	0.07
16	钟通道	120,000.00	0.07
合计		148,000,000.00	80.90

2、本次公开发行新股数量和老股转让数量

本次公司首次公开发行股票包括公开发行新股和公司股东公开发售股份。公司本次拟公开发行股票数量占发行后公司总股本的比例不低于 25%，且不超过 6,100 万股。

（1）若根据询价结果确定的发行价格发行 6,100 万股普通股所获得募集资金净额未超过募投项目拟投入募集资金总额的，则本次发行的 6,100 万股普通股全部为新股，公司股东不同时公开发售股份。

（2）若根据询价结果确定的发行价格发行 6,100 万股普通股所获得募集资金净额超过募投项目拟投入募集资金总额的，公司减少超募资金对应的新股发行数量，减少的新股发行数量由符合公开发售股份条件且自愿公开发售股份的股东按相同价格发售股份，公开发售股份数量上限为自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量，且不超过 1,600 万股，公开发行新股及公开发售股份的总数为 6,100 万股，公开发行新股及公开发售股份的具体数量将由董事会和保荐机构（主承销商）根据询价结果和市场状况决定。公司股东公开发售股份所得资金不归公司所有。董事、监事、高级管理人员公开发售股份的，发售股份数量以其所持公司股份的 25%为限。

3、公司股东公开发售股份数量的分配原则

公司股东公开发售股份数量由符合公开发售股份条件且自愿公开发售股份的 16 名股东按比例分配，即：各股东公开发售股份数量=公司股东公开发售股份总数×（发行前该股东持股数 / 发行前 16 名公开发售股份股东的持股总数）。

4、本次发行费用分摊原则

公司本次公开发行股票除承销费以外的各项发行费用（包括保荐费、律师费、审计费、发行手续费等）全部由公司承担；公开发行新股对应的承销费由公司承担，若本次公司公开发行股票涉及公开发售股份的，公司股东公开发售股份的承销费由公开发售股份的相应股东承担。

5、股东公开发售股份对公司控制权、治理结构及生产经营的影响

根据股东大会决议，只有在募集资金净额超过募投项目拟投入募集资金总额时，公司才相应的调减新股发行数量，公司股东同时公开发售股份。且公司决议股东发售股份数量由符合条件且自愿公开发售股份的股东按比例分配，公司股权

结构不会因此发生重大变化。发行人股东公开发售股份的行为不会对实际控制人的控制地位产生影响。

公司自整体变更为股份公司以来，已按照证监会及交易所对上市公司的相关要求，逐步建立和完善公司治理结构，公司股东大会、董事会、监事会运作有序，董事、监事、高级管理人员均能做到勤勉、尽责。发行人股东公开发售股份的行为不会对公司治理结构和生产经营产生不良影响。

七、滚存利润的分配安排

根据 2013 年 9 月 26 日召开的本公司 2013 年第四次临时股东大会决议，公司首次公开发行股票前账面滚存利润由本公司新老股东共享。

八、本次发行上市后的股利分配政策

公司 2015 年第一次临时股东大会审议通过了发行上市后适用的《公司章程》（草案），公司利润分配政策主要如下：

1、利润分配原则：公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的持续经营，执行连续、稳定的利润分配原则。

2、利润分配形式：公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配利润，优先采用现金分红方式。

3、利润分配条件

公司实施利润分配应同时满足下列条件：（1）公司的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

4、现金分红条件、比例及期间间隔

公司当年符合利润分配条件的，现金分红的比例不少于当年实现的可分配利润（合并报表口径）的百分之十五。

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

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

重大资金支出是指公司未来 12 个月内存在以下情形：公司拟对外投资（不含 BT 项目）、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产 30%且超过 5,000 万元的事项（募集资金投资项目除外）。上述资产价值同时存在账面值和评估值的，以较高者为准。

现金分红的期间间隔：在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

5、发放股票股利的条件

公司根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，综合考虑公司成长性、每股净资产摊薄等因素，可以采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后提交股东大会审议决定。

6、公司利润分配方案决策程序

（1）董事会负责制定利润分配方案。在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜；利润分配方案经独立董事发表明确意见并经董事会审议通过后提交股东大会审议。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红议案，并直接提交董事会审议。

（2）股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议利润分配方案时，应为股东提供网络投票方式。

（3）监事会应对董事会执行公司利润分配政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序和信息披露等情况进行监督。

（4）公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

7、利润分配政策调整的决策程序

公司根据所处行业特点、自身经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者由于外部经营环境发生重大变化而确有必要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，并在议案中详细论证和说明原因。调整利润分配政策的议案经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方可提交股东大会审议，独立董事应对利润分配政策的调整发表独立意见。股东大会在审议调整利润分配政策的议案时，应当为股东提供网络投票方式，议案需经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

8、股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司 2014 年第三次临时股东大会审议通过了《公司股东回报规划（2014-2016 年）》，具体内容参见“第十四章 股利分配政策”。

九、本公司特别提醒投资者注意以下风险因素

公司提醒投资者需特别关注以下列示的风险因素，并提醒投资者认真阅读“第四章 风险因素”全部内容。

（一）市场风险

1、地区交通基础设施投资规模下降风险

公司主要从事路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务，公司业务规模与所在地区交通基础设施投资总量密切相关。我国交通基础设施建设资金绝大多数来源于政府预算，近年来，一方面国家深入实施西部大开发战略，扩内需保增长，支持青海等省藏区经济社会发展、玉树灾后恢复重建以及把青海省部分地区纳入集中连片特困地区实

施交通扶贫；另一方面随着中国公路网东、中部路网的日益完善，公路建设的主要区域正逐步向经济欠发达的西部、少数民族地区转移。2014 年 3 月，国家进一步启动实施《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》，提出培育发展中西部地区城市群，加快西部城市群对外交通骨干网络建设，形成以铁路、高速公路为骨干、以普通省道为基础的综合交通运输网络，支撑国家“两横三纵”城镇化战略格局；依托陆桥通道上的城市群和节点城市，构建丝绸之路经济带，推动形成与中亚乃至整个欧亚大陆的区域大合作。国家的重点支持，使得青海省交通基础设施建设迎来千载难逢的发展机遇，交通基础设施建设规模不断扩大，作为青海省路桥施工龙头企业，公司迎来前所未有的发展机遇。但不同时期国家宏观经济政策也在不断调整，如果未来国家对西部基础设施投资政策出现变化，政府交通基础设施建设预算大幅缩减，特别是公路交通基础设施投资规模缩减，将会对公司业务规模产生不利影响。

2、市场竞争加剧风险

青海省地处青藏高原，特殊的地质、气候，高海拔、高寒，冻土分布广泛，这些特性对在该地区从事路桥施工的企业，提出了特殊的要求。作为青海省路桥施工龙头企业，公司的竞争对手主要包括全国性路桥施工企业以及本地区其他主要企业。全国性路桥施工企业主要为大型央企，例如中国交通建设股份有限公司、中国中铁股份有限公司等，这些企业拥有施工总承包特级资质、实力雄厚且具有全国不同地区项目施工经验。除此以外，具备较强竞争实力的其他省份或地区龙头企业亦逐步走出原有区域，全国性地开展业务。未来，随着国家交通基础设施建设重点向西部倾斜，西部路桥建设市场吸引力不断上升，将吸引越来越多的企业进入或更加重视西部市场，加剧市场竞争，从而使得本公司业务开拓难度加大。

（二）经营风险

1、原材料价格、人工成本波动风险

路桥施工项目的工期一般以 2-3 年居多，而钢材、沥青、水泥等材料成本、人工成本合计一般占项目总成本的 60%以上，施工期间中标合同工程量清单列示的各类原材料单价、劳务用工价格可能会发生较大变化，造成实际施工成本与工程预算出现较大差异，从而影响公司的经营业绩。

钢制波纹涵管等工程设施产品的原材料主要是钢板、角钢、锌锭，报告期内，原材料成本占产品成本的比例均在 60%以上，原材料占成本中的比重较高，若原材料采购价格出现较大幅度波动，将对钢制波纹涵管等工程设施产品的毛利产生较大影响。

2、业绩季节性波动风险

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售，均与路桥工程建设密切相关。报告期各期，公司来源于青海省内的主营业务收入占比均超过 85%，由于青海省地处高海拔、高寒地区，冬季时间较长、温度较低，而路桥工程施工基本为户外作业，每年的施工时间只有 6-9 个月。由于工程施工季节性，在整个会计年度内，公司的财务状况和经营成果表现出明显的季节波动特征，一般二、三、四季度的收入和利润明显高于一季度，公司业绩存在季节性波动风险。

（三）财务风险

1、偿债风险

受经营模式和业务流程的影响，路桥施工行业企业普遍具有资产负债率较高的特点，公司资产负债率低于同行业平均水平，但绝对值较高，报告期各期末，母公司资产负债率分别为 76.23%、74.44%和 74.69%，公司流动比率分别为 1.19、0.98 和 0.94，速动比率分别为 0.86、0.75 和 0.67，公司负债以流动负债为主，主要为短期借款、应付供应商的材料、劳务款项、机械租赁费，以及预收业主的工程款。公司的主要现金流入为业主按照项目进度支付的工程款，如果因项目进度缓慢或者业主支付滞后等原因造成工程款未及时到位，可能造成公司短期内流动资金紧张，出现偿债风险。

2、资金周转风险

公司从事的路桥施工行业单个项目周期较长，项目施工周期一般需要 2-3 年，施工结束后还有 2 年左右的缺陷责任期，在整个周期中，施工企业需有大量的运营资金投入使用。开始阶段投标保证金一般占招标底价金额的 2%左右，该笔资金占用期限为 3 个月左右；项目中标后，在签订合同时，为保证合同按时按质履行，公司需按业主要求缴纳履约保证金，履约保证金比例一般为合同总额的

5%-10%，至工程交/竣工合格后退还；工程开工前期，材料采购仍需大量垫资；施工期间，业主单位会根据工程进度支付工程款，但同时会按照支付额的 5%-10%扣留工程质量保证金，工程质量保证金需要等到竣工验收完毕、缺陷责任期满后方可全部支付给施工企业。因此，整个项目承揽、原料采购、施工等环节均需占用施工企业大量运营资金。这对本公司的融资和资金管理能力提出持续的高要求，目前，公司资产负债结构合理、融资渠道畅通，但如果未来出现不能及时筹措到流动资金，将使得公司面临资金周转风险。

目录

第一章 释义 24
一、常用词语释义 24
二、专用技术词语释义 26
第二章 概览 28
一、发行人基本情况 28
二、控股股东及实际控制人简介 37
三、主要财务数据及主要财务指标 38
四、本次发行基本情况 39
五、募集资金主要用途 39
第三章 本次发行概况 41
一、本次发行的基本情况 41
二、本次发行的有关当事人 42
三、发行人与本次发行有关中介机构及人员的权益关系 44
四、与本次发行上市有关的重要日期 44
第四章 风险因素 45
一、市场风险 45
二、经营风险 46
三、财务风险 48
四、募集资金使用风险 50
五、安全生产和环保风险 50
六、实际控制人控制的风险 51
第五章 发行人基本情况 52
一、发行人概况 52
二、发行人改制设立情况 52
三、发行人的股本形成及变化情况 55
四、发行人的资产重组情况 79
五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性 98
六、发行人的组织结构 102

七、发行人控股子公司及参股子公司的情况 106
八、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况107
九、发行人股本有关情况 117
十、发行人的员工及社会保障情况 120
十一、发行人、股东以及董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况 124
第六章 业务与技术 128
一、公司的主营业务及其变化情况 128
二、公司所处行业基本情况 129
三、公司在行业中的竞争地位及优劣势分析 159
四、公司主营业务的具体情况 163
五、公司主要固定资产及无形资产情况 200
七、公司的技术及研发情况 211
八、主要产品和服务的质量控制情况 214
九、安全生产 219
十、环保情况 222
第七章 同业竞争与关联交易 224
一、同业竞争 224
二、关联方及关联关系 226
三、关联交易 231
四、规范关联交易的制度安排 237
五、公司独立董事对关联交易事项的意见 240
六、公司规范和减少关联交易的措施 241
第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 243
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历 243
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况 249
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资 253
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况 253
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况 255

六、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员相互间亲属关系情况..... 256
七、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与公司签订的协议、所作承诺及其履行情况..... 256
八、董事、监事和高级管理人员的任职资格..... 256
九、董事、监事和高级管理人员最近三年变动情况..... 256
第九章 公司治理..... 260
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况..... 260
二、最近三年违法违规行为..... 273
三、最近三年资金占用和对外担保情况..... 273
四、内部控制情况..... 274
第十章 财务会计信息..... 278
一、发行人最近三年经审计的财务会计报表..... 278
二、审计意见类型..... 285
三、会计报表编制基准与合并财务报表范围及变化情况..... 285
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计..... 287
五、税项..... 308
六、分部信息..... 310
七、最近一年收购兼并情况..... 311
八、非经常性损益明细表..... 311
九、主要资产情况..... 312
十、最近一期末主要债项..... 315
十一、所有者权益变动表..... 317
十二、现金流量..... 318
十三、资产负债表日后事项、或有事项、其他重要事项..... 319
十四、最近三年的主要财务指标..... 319
十五、资产评估情况..... 320
十六、历次验资情况..... 321
第十一章 管理层讨论与分析..... 322

一、财务状况分析 323
二、盈利能力分析 360
三、资本性支出分析 390
四、重大会计政策、会计估计的变化情况 390
五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况 391
六、主要财务优势和困难与财务状况和盈利能力未来趋势分析 391
第十二章 业务发展目标 393
一、公司发展战略及发展计划 393
二、拟定上述计划所依据的假设条件 397
三、实施上述计划可能面临的主要困难 397
四、确保实现公司发展计划拟采取的措施 398
五、业务发展计划与现有业务的关系 398
第十三章 募集资金运用 399
一、本次发行募集资金规模及投向 399
二、本次募集资金投资项目情况 399
三、募集资金对发行人经营及财务状况的影响 416
第十四章 股利分配政策 419
一、股利分配政策 419
二、本次发行前滚存利润的分配安排 424
第十五章 其他重要事项 425
一、信息披露制度及为投资者服务的计划 425
二、重大商务合同 426
三、对外担保情况 437
四、诉讼及仲裁事项 437
第十六章 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 438
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 438
二、保荐人（主承销商）声明 439
三、发行人律师声明 440
四、承担审计业务的会计师事务所声明 441

五、承担评估业务的资产评估机构声明 442
六、承担验资业务的机构声明 444
七、验资复核机构声明 445
第十七章 备查文件 446
一、备查文件 446
二、文件查阅时间 446
三、文件查阅地址 446

第一章 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

一、常用词语释义

发行人、正平路桥、本公司、公司、股份公司	指	正平路桥建设股份有限公司
正平有限	指	青海省正平公路桥梁工程集团有限公司及发行人前身
实际控制人	指	发行人股东金生光、金生辉、李建莉三人
金阳光投资	指	青海金阳光投资集团有限公司，发行人股东
吴江汇侨	指	吴江汇侨创业投资有限公司，发行人股东
深圳兴通	指	深圳市兴通投资管理有限公司，发行人股东
湖南中诚信	指	湖南中诚信鸿业创业投资中心（有限合伙），发行人股东
金运工程	指	青海金运交通工程有限责任公司，发行人子公司
金丰工程	指	青海金丰交通建设工程有限责任公司，发行人子公司
正和工程	指	青海正和公路桥梁工程有限责任公司，发行人子公司
正通检测	指	青海正通土木工程试验检测有限公司，发行人子公司
正平养护	指	青海正平公路养护工程有限公司，发行人子公司
路拓制造	指	青海路拓工程设施制造有限公司，发行人子公司
蓝图设计	指	青海蓝图公路勘测设计有限责任公司，发行人子公司
金阳光铁路	指	新疆金阳光铁路建设管理有限公司，发行人参股公司
金迪波纹管	指	湖南金迪波纹管有限公司，路拓制造参股公司
金阳光电子	指	青海金阳光电子材料股份有限公司，金阳光投资子公司
金阳光建设	指	青海金阳光建设工程有限公司，金阳光投资子公司
金阳光房地产	指	青海金阳光房地产开发有限公司，金阳光投资子公司
金阳光特钢	指	青海金阳光特种钢材股份有限公司，金阳光投资子公司
金阳光农业	指	青海金阳光现代农业发展有限公司，金阳光投资子公司
开门矿业	指	青海开门矿业开发有限公司，金阳光投资子公司
金阳光保税仓库	指	青海金阳光保税仓库有限责任公司，金阳光投资子公司
陆港物流	指	青海陆港物流有限公司，金阳光电子子公司

金阳光物业	指	青海金阳光物业管理有限公司，金阳光房地产子公司
青青海港	指	天津东疆保税港区青青海港国际贸易有限公司，金阳光投资子公司
玉树正平建材	指	玉树正平建设材料有限公司，金阳光投资已注销的子公司
路翔监理	指	青海路翔工程监理咨询有限公司，金阳光电子已转让的子公司
正仁劳务	指	西宁正仁建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正义劳务	指	西宁正义建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正道劳务	指	西宁正道建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正德劳务	指	西宁正德建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正永劳务	指	西宁正永建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正远劳务	指	西宁正远建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让
正强劳务	指	西宁正强建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正盛劳务	指	西宁正盛建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
正天劳务	指	西宁正天建筑劳务公司，正平有限原子公司，已转让、注销
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
元	指	人民币元
A 股	指	境内上市人民币普通股
本次发行与上市	指	公司首次公开发行股票并上市
报告期、最近三年	指	2012 年、2013 年和 2014 年
保荐机构、主承销商、申万宏源	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
希格玛会计师、申报会计师、会计师	指	希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）及其前身希格玛会计师事务所有限公司
德恒律师、发行人律师、律师	指	北京德恒律师事务所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《招投标法》	指	《中华人民共和国招投标法》

《公司章程（草案）》	指	经发行人股东大会通过的、按照《公司法》和《上市公司章程指引》等中国相关法律法规修改的发行人《公司章程（草案）》

二、专用技术词语释义

工程总承包	指	承包商受业主委托，按照合同约定对工程项目的勘察、设计、采购、施工、试运行（竣工验收）等实行全过程或若干阶段的承包方式
施工总承包	指	承包商接受业主委托，按照合同约定对工程项目的施工实行承包，并可将所承包的非主体部分分包给具有相应资质的专业分包企业、将劳务分包给具有相应资质的劳务分包企业，承包商对项目施工（设计除外）全过程负责的承包方式
勘察、勘测	指	为工程建设的规划、设计、施工、运营及综合治理等，对地形、地质及水文等要素进行测绘、勘察、测试及综合评定，并提供可行性评价与建设所需要的勘察成果资料，以及进行岩土工程勘察、设计、处理、监测的活动
设计	指	运用工程技术理论及技术经济方法，按照现行技术标准，对新建、扩建、改建项目的工艺、土建、公用工程、环境工程等进行综合性设计（包括必须的非标准设备设计）及技术经济分析，并提供作为建设依据的设计文件和图纸的活动
检测	指	在建设全过程中对与建筑物有关的地基、建筑材料、施工工艺、建筑结构进行测试
业主	指	工程承包项目的产权所有者
钢制波纹涵管	指	由波形金属板卷制成或用半圆波形钢片拼制成的圆形波纹管，作为一种优质建材，广泛应用于公路、铁路、通道以及各种矿场、巷道工程中的涵洞（管）
“十一五”、“十一五”时期	指	2006 年至 2010 年
“十二五”、“十二五”时期	指	2011 年至 2015 年
监理	指	已取得建设主管部门颁发的工程施工监理资格证书的监理单位，受建设单位的委托或指定，对施工的工程合同、质量、工期、造价等进行全面监督与管理的活动
BT	指	Build-Transfer 的缩写形式，即“建设-移交”，即由承包商承担项目工程建设费用的融资，工程验收合格后移交给项目业主，业主按协议向承包商分期支付工程建设费用、融资费用及项目收益
BOT	指	Build-Operate-Transfer 的缩写形式，指“建设-经营-移交”，是政府通过特许权协议，授权签约企业承担项目（主要是基础设施项目）的融资、建设、建造、经营和维护，在规定的特许

		期内向该项目的使用者收取费用，由此回收项目的投资、经营和维护等成本，并获得合理的回报，特许期满后项目将移交回政府
冻土	指	摄氏零度以下并含有冰的各种岩石和土壤，对温度极为敏感
盐渍土	指	不同程度的盐碱化土的统称
技术交底	指	工程开工或施工前，由主管技术领导向参与施工的人员进行技术性交待，其目的是使施工人员对工程特点、技术质量要求、施工方法与措施和安全等方面有一个较详细的了解
高速公路	指	专供汽车分向、分车道行驶并应全部控制出入的多车道公路，一般有四车道、六车道、八车道等
一级公路	指	为供汽车分向、分车道行驶并可根据需要控制出入的多车道公路，一般有四车道、六车道等
二级公路	指	专供汽车行驶的双车道公路
三级公路	指	主要供汽车行驶的双车道公路
四级公路	指	主要供汽车行驶的双车道或单车道公路
国道	指	具有全国性政治、经济意义的主要干线公路，包括重要的国际公路，国防公路、连接首都与各省、自治区、直辖市首府的公路，连接各大经济中心、港站枢纽、商品生产基地和战略要地的公路
省道	指	具有全省（自治区、直辖市）政治、经济意义，并由省（自治区、直辖市）公路主管部门负责修建、养护和管理的公路干线

说明：本招股说明书中所列出的数据可能因四舍五入原因与根据招股说明书中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有不同。

第二章 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书。

一、发行人基本情况

（一）发行人基本情况

1、中文名称：正平路桥建设股份有限公司

2、英文名称：Zhengping Road & Bridge Construction Co., Ltd.

3、注册资本：18,300 万元

4、法定代表人：金生辉

5、公司成立时间：1993 年 3 月

整体变更设立日期：2011 年 12 月 28 日

6、公司住所：西宁市长江路 128 号创新大厦 14 楼

7、经营范围：公路工程施工总承包一级；公路路面工程专业承包一级；桥梁工程专业承包一级；公路路基工程专业承包一级；市政公用工程总承包一级；防腐保温工程专业承包二级；铁路工程施工总承包三级；土石方工程专业承包一级；隧道工程专业承包一级；水利水电工程施工总承包二级。

公司主要从事路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务，是青海省施工资质最全、资质等级最高的路桥工程施工企业，具有公路工程施工和市政公用工程 2 项总承包一级资质，以及桥梁、公路路面、公路路基、土石方、隧道 5 项专业承包一级资质，同时具有公路、市政 2 项工程设计专业乙级资质和公路工程咨询丙级资质。

自 1993 年公司前身成立以来，公司专注于路桥工程施工及相关业务，紧抓国家深入实施西部大开发战略、扩内需保增长、支持青海等省藏区经济社会发展、

玉树灾后恢复重建以及国家把青海省部分地区纳入集中连片特困地区实施交通扶贫等历史性机遇，先后参与了连霍高速公路、京藏高速公路等高速公路在青海境内多个标段和宁互一级公路、湟贵一级公路、巴塘机场公路等省内多条高等级公路的施工建设，积累了丰富的高海拔、高寒、冻土地区施工经验，报告期内累计在建或建成各等级公路约 1,700 公里，其中 90%以上地处少数民族地区，平均海拔 3,000 米以上路段占比超过 70%，已完工项目合格率 100%。

作为青海省路桥工程施工行业龙头企业，多年来，公司紧紧围绕“干好工程、管好开支”，创新管理模式，逐步形成了一整套符合企业和行业特点的高效管理模式，包括：以两百多名管理委员为骨干的项目、子公司、股份公司三级管理委员会的集体决策、团队管控体系，资金统一使用、人事统一管理、材料统一供应、设备统一配置、价款统一结算的“五个统一”项目管理体系，以成本预算为重点的全面预算管理体系，以团队目标和员工表现相结合的全面绩效管理体系，以项目经理星级评定、管理委员资格认定为重点的人才成长体系等。高效的管理模式，保证了公司工程的优良品质，实现了资源的有效利用和成本领先，更为公司的持续、健康成长提供了保障。

未来，公司将一如既往坚持“让我和更多的人生活得更美好”的企业宗旨，贯彻“立足青海、辐射西北、拓展全国”的发展战略，紧抓国家西部大开发、新型城镇化建设、推进民族地区、集中连片特困地区交通基础设施建设的历史机遇，积极融入“丝绸之路经济带建设”，打造以路桥施工为主，工程勘测设计、试验检测、路桥养护、工程设施产品生产与销售等密切相关产业协调发展的产业格局，成为区域内最有发展能力、具有较高社会影响力、勇于担当社会责任的路桥工程施工品牌企业。

（二）发行人核心竞争优势

1、丰富的青藏高原路桥施工经验

作为一家在青海省本土成长起来的路桥施工企业，公司承接的项目主要在青藏高原地区，施工项目大部分涉及高原、高寒、冻土、盐渍土、戈壁、沙漠，地质环境复杂，自然气候恶劣。自 1993 年公司前身成立以来，公司深耕细作，针

对青藏高原特殊的地质、气候，以及路桥施工中经常遇到的高寒、高原缺氧、冻土、盐渍土、沙漠土软基、施工期短、环保要求高等难题，积累了丰富的施工经验，掌握了相关施工工艺和技术，如：路面施工使用无接触式红外线平衡梁自动找平技术、强振摊铺及先柔后钢重压综合技术和超厚度大宽度基层施工技术，适用于寒冷气候条件施工，能有效提高基层平整度，缩短施工工期；路基施工采用盐渍土综合施工技术、富冰冻土置换碎石通风降温施工技术和高寒草皮移植边坡防护施工技术，能有效减少对地质的破坏，降低富冰冻土热量反射和冻融沉陷破坏，保证施工质量，保护生态环境；桥梁施工采用旋挖钻快速成孔技术能有效减少冻土的破坏作用。

报告期内，公司在建或建成各等级公路约 1,700 公里，其中高海拔、冻土以及盐渍土项目主要包括：

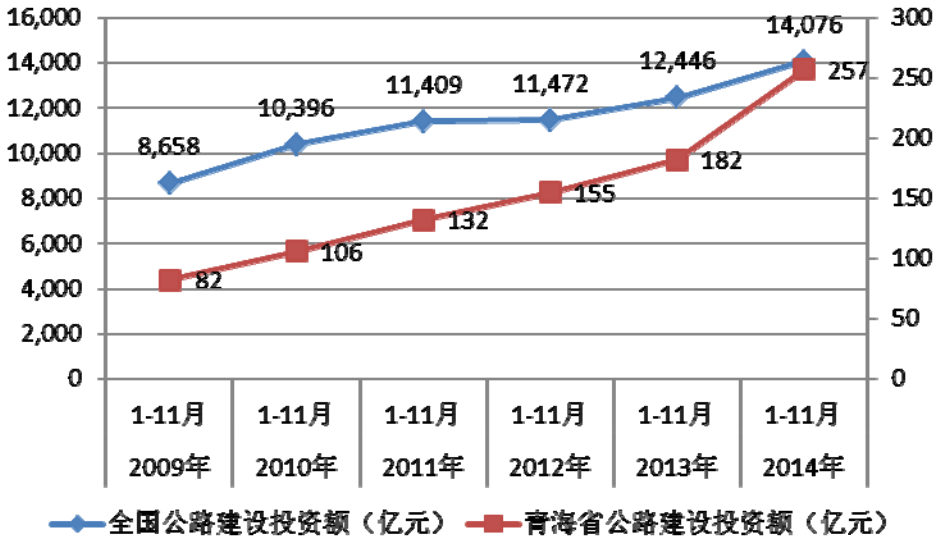
项目特点	经验业绩
平均海拔 3,000 米以上	36 个项目，施工总里程 1,200 多公里，占报告期在建或建成总里程的 70%以上
其中：平均海拔 4,000 米以上	800 多公里，占同期在建或建成总里程的近 50%
部分冻土路段	32 个项目，施工总里程 1,100 多公里
部分盐渍土路段	9 个项目，项目总里程 130 多公里

公司拥有的丰富高海拔、高寒、冻土、盐渍土、戈壁和沙漠等地质环境复杂地区路桥施工经验、技术措施以及相关工程业绩，可以有力提高公司在类似地质条件地区和类似技术应用领域的市场占有率和市场竞争力，具有较为突出的比较优势。

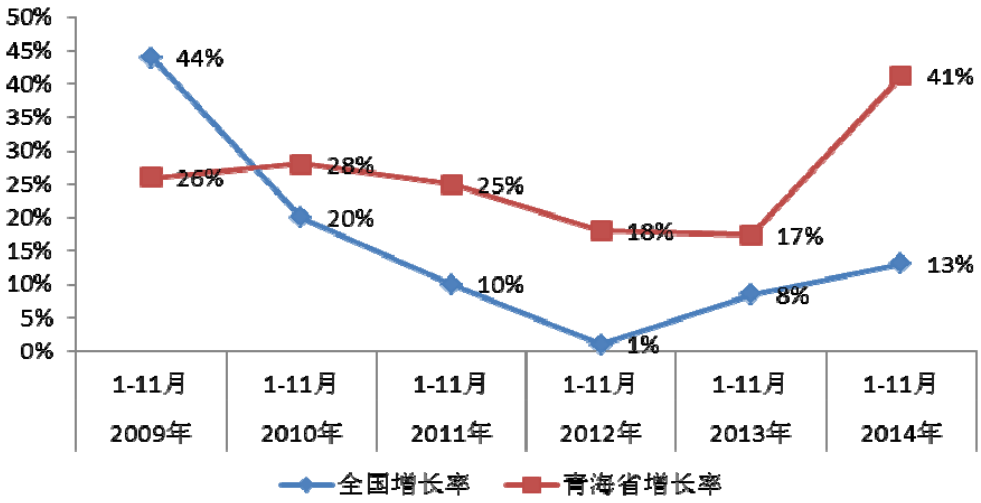
2、广阔的区域发展空间

近年来，国家深入实施西部大开发战略、扩内需保增长、支持青海等省藏区经济社会发展、玉树灾后恢复重建以及把青海省部分地区纳入集中连片特困地区实施交通扶贫。国家的重点支持，使得青海省交通基础设施建设迎来历史性发展机遇，公路建设投入不断加大。2010 年以来，受国家政策重点支持推动，青海省公路建设投资额增速明显超出全国水平，2010-2014 年，青海省增幅分别比全国高出 8 个、15 个、17 个、9 个、28 个百分点。从公路建设投资额青海省占全国比重来看，2009 年至 2014 年，青海省占全国比重分别为 0.95%、1.02%、1.16%、1.36%、1.46%、1.82%，比重持续快速上升。

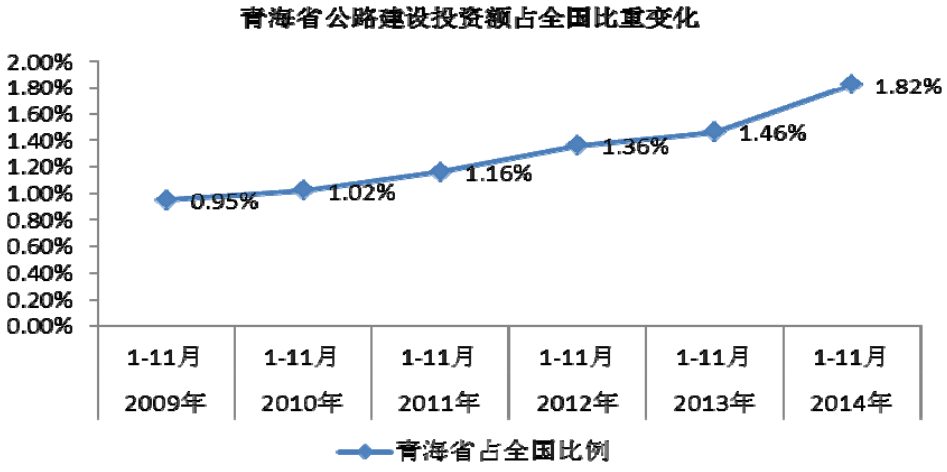
图：2009 年以来全国及青海省公路建设投资额走势



图：2009 年以来全国及青海省公路建设投资额增长率对比



图：2009 年以来公路建设投资额青海省占全国比重变化



项目	2009 年 1-11 月	2010 年 1-11 月	2011 年 1-11 月	2012 年 1-11 月	2013 年 1-11 月	2014 年 1-11 月
全国公路建设投资额（亿元）	8,658	10,396	11,409	11,472	12,446	14,076
青海省公路建设投资额（亿元）	82	106	132	155	182	257
全国增长率	44%	20%	10%	1%	8%	13%
青海省增长率	26%	28%	25%	18%	17%	41%
青海省增长率高出全国	-18%	8%	15%	17%	9%	28%
青海省占全国比例	0.95%	1.02%	1.16%	1.36%	1.46%	1.82%

西部大开发以来，西部地区经济发展和交通基础设施建设取得了长足进步，但由于历史原因，西部交通基础设施落后状况仍未根本改变。截至 2013 年底，全国、西部 12 个省市自治区及青海省公路密度对比如下：

区域	公路密度		高速公路密度	
	公里/万平方公里	占全国比例	公里/万平方公里	占全国比例
全国	4,554.74	-	109.16	-
西部 12 个省市自治区	2,549.38	55.97%	49.66	45.48%
青海省	973.85	21.38%	17.06	15.62%

资料来源：中国统计年鉴

2010 年以来，党和国家先后出台了《中共中央国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发[2010]11 号）、《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、《西部大开发“十二五”规划》、《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》、《交通运输“十二五”发展规划》、《国家公路网发展规划（2013-2030 年）》等，该等政策的出台，明确了实施新一轮西部大开发的战略部署和具体规划，为青海省等西部地区交通基础设施建设持续快速发展奠定了基础、指明了方向。在可预见的中长期内，青海省所在的西部地区公路建设将一直是国家基础设施建设的重点，仍将快速发展，公司作为青海省路桥施工龙头企业，西部地区特别是青海省公路建设的快速发展，将给公司带来前所未有的发展机遇。

3、高效的经营管理模式

路桥施工行业呈现典型的零散型行业特征，行业内企业众多竞争激烈，毛利率相对其他行业较低。切实提高经营管理水平和成本控制能力是路桥施工行业企业保持竞争力的关键。公司经过多年探索和创新，逐步形成了一整套符合企业和

行业特点的高效管理模式，保证了工程的优秀品质，实现了资源的有效利用和成本领先，更为公司的持续、健康发展提供了保障。

（1）以管理委员为骨干的三级管理委员会体系

公司从全部员工中选出两百多名骨干来担任管理委员，分别在各公司、各项目、各车间发挥着最广泛的管理作用，每个项目部、车间都至少有 3 名以上的管理委员，每个公司的领导班子也至少由 3 名以上的管理委员担任，管理委员是整个公司管理架构中的骨干，并形成全员参与的管理体系，有效解决了因项目部多、项目地分散带来的管控难度大的问题。

依托基层管理委员，公司建立了各项目管理委员会、子公司管理委员会和股份公司专业委员会三位一体的集体决策、团队管控体系。股份公司专业委员会包括营销委员会、预算委员会、工程委员会、技术委员会和监督委员会，分别负责工程的“接”“算”“干”“看”，承接项目由营销委员会负责，年度工作目标由预算委员会负责，施工任务和技术支持由工程委员会和技术委员会负责实施，实施效果由监督委员会监督检查，从而形成了涵盖承揽、预算、执行和监督四个层面的有机管控体系。

（2）“五个统一”项目管理体系

公司推行“五个统一”项目管理模式，在母子公司之间实现资金统一使用、人事统一管理、材料统一供应、设备统一配置、价款统一结算。资金统一使用是指在公司及各下属子公司之间建立资金动态管理机制，单个项目的资金支出与结算匹配管理，项目富余资金在公司内部统一调配，降低公司的整体资金成本。人事统一管理是指各公司人事招聘、考核均由母公司人力资源部统一进行，依托正平路桥的品牌效应，吸引优秀人才，并在公司内部建立技术交流、岗位轮换机制，加强内部员工之间的沟通，增强企业凝聚力。材料统一供应是指由物流部统一管理公司及下属各子公司的物资采购及供应，建立统一的物资采购招标制度，实现规模化采购，增强采购议价能力，降低采购成本。设备统一配置是指由设备部统一工程设备招标采购及租赁，各项目部在开工前上报设备需求计划，设备部根据计划调配相应设备，施工过程中由设备部对各项设备进行动态管理，提高设备利用率。价款统一结算是指各施工项目的劳务分包、原材料和机械租赁款项，由公

司统一结算，统一支付。

（3）以成本预算为重点的全面预算管理体系

公司实施以成本预算为重点的“全面预算管理”，加强预算管理执行的力度、深度和广度。根据实际情况科学预调或微调个别预算，合理节约人、材、机费用，深入实施集中采购、招标采购和批量采购相结合的采购模式，强化标前成本测算，确保其准确性，将成本管控重心前移，防范在投标阶段出现预亏项目，实施定期成本核算和动态成本核算，变事后核算为“事前把关、事中控制、事后总结分析”，确保实现预算和效益目标。

（4）以项目经理星级评定，管理委员资格认定为重点的人才成长体系

优秀的项目经理是公司的财富，公司实施项目经理星级动态管理，根据业绩完成、成长情况调整星级，激发项目经理在一线上的战斗力。此外，公司建立了管理委员资格认定为起点的员工培养成长体系，吸收有前途的员工成为公司的管理委员，实施管理委员津贴制度，要求管理干部必须从管理委员中来，增强管理委员队伍的主人翁精神和自豪感。

（5）以团队目标和员工表现相结合的全面绩效管理体系

公司建立了以团队目标和员工表现相结合的多层次全覆盖的全面绩效管理体系，逐级签订目标责任书，逐级考核，目标与薪酬动态管理，设定合格指标和优秀指标，一步式考察。对管理委员，在团队目标基础上，增加个人年度履职考核，作为晋升、提干、涨薪、优秀评选的主要依据。

4、地区领先的施工资质

根据《建筑业企业资质等级标准》（建市[2014]159 号）等相关规定，具备施工总承包一级资质的企业可承担各级公路及其桥梁、长度 3,000 米及以下的隧道工程的施工；具备施工总承包二级资质的企业只能参与承担一级标准及以下公路、单座桥长 1,000 米以下、单跨跨度小于 150 米的桥梁、长度小于 1,000 米的隧道工程的施工。国家对不同级别公路工程施工企业资质评定有着严格的过往业绩、资信能力、人才、设备等要求。公司是青海省施工资质最全、资质等级最高的路桥工程施工企业，拥有青海省等级最高的公路工程施工和市政公用工程 2 项

总承包一级资质，以及桥梁、公路路面、公路路基、土石方、隧道 5 项专业承包一级资质，同时具有公路、市政 2 项工程设计专业乙级资质和公路工程咨询丙级资质，是青海省唯一一家拥有隧道工程专业承包一级资质的路桥工程施工企业。地区领先的施工资质，是公司保持持续快速发展的基础和保障，同时，也赋予公司更高的竞争平台，避开竞争最激烈的中小项目，保证公司项目质量。

5、广泛认可的“正平”龙头品牌形象

公司凭借省内路桥施工市场的龙头地位、良好的市场信誉和出色的工程品质，在业内树立了“正平”良好的品牌形象，得到了市场和社会各界的广泛认可。公司先后参与了连霍高速公路、京藏高速公路等高速公路在青海境内多个标段和宁互一级公路、湟贵一级公路、巴塘机场公路等省内多条高等级公路的施工建设，参与建设了青海省 15 个“十一五”跨“十二五”重点公路建设项目中的 9 个。报告期内，公司累计在建或建成各等级公路约 1,700 公里，其中 90%以上地处少数民族地区，平均海拔 3,000 米以上路段占比超过 70%，已完工项目合格率 100%，多项工程被评为青海省“江河源”杯省级优质工程。公司 2010-2014 年连续五年被青海省交通厅评为“AA”级信用等级（AA 级为最高等级），2013 年入选中国公路建设行业协会首批“公路建设百家诚信施工企业”。

青海省公路建设“十一五”跨“十二五”项目一览

金额单位：亿元

序号	项目名称	建设性质	总投资额	“十二五”投资	正平路桥是否参与
一	国家高速公路项目				
1	京藏高速倒淌河-共河	改扩建	18.7	4.0	
2	京藏高速共和-茶卡	新建	21.4	6.0	√
3	柳格高速大柴旦-察尔汗	扩建	24.1	6.0	√
4	柳格高速察尔汗-格尔木	新建	19.9	4.0	
二	地方高速公路项目				
1	阿岱-李家峡	新建	10.7	4.6	
2	湟中-贵德	扩建	15.8	6.6	√
3	湟源-西海	改扩建	5.9	2.9	√
4	察汗诺-德令哈	改扩建	40.4	10.0	
三	普通国道项目				
1	G214 囊谦至多普玛	改建	6.4	2.6	√
四	省道项目				

1	S101 西久公路贵德-大武	改建	22.0	6.7	√
2	S210 冷乌公路冷湖-涩北	改建	13.8	5.2	
3	S307 川哈公路管亭-哈城	改建	5.5	2.7	
4	S313 清唐公路清水河-曲麻莱	路面改造	5.0	5.0	√
5	S204 二尕公路二指哈拉山-石棉矿	升级改造	3.7	3.7	√
6	S303 格尔木-老茫崖	升级改造	14.6	5.7	√

6、完整的路桥施工业务体系

为进一步加强公司在路桥施工行业内的区域领先地位，提高抗风险能力，公司依托路桥工程施工龙头地位，培育和壮大了勘测设计、试验检测、工程设施产品制造、公路养护等路桥施工上下游板块，公司逐步发展成为产业链完善、各板块相互支持、协同效应明显的地区路桥工程建设龙头企业，综合实力不断增强。与大多数从事单一施工业务的路桥企业相比，公司业务体系完整，一体化经营所带来的协同效应明显：勘测、设计与施工专业技术优势互补，具备承接工程设计施工总承包的能力，形成了差异化经营的优势；设计、施工业务能够在路桥工程投资初期把握客户的需求动向，亦能够通过设计、施工业务形成的良好的客户认可度，拓展钢制波纹涵管等工程设施产品的销售市场；优秀的项目设计、施工能力以及高质量的产品使得公司与客户建立了持久的品牌忠诚度，当业主投资的公路进入养护期，公路检测、养护需求扩大时，由于品牌的扩散效应，公司进入相关市场的拓展成本将大大降低。

7、强大的专业人才队伍

一支经验丰富、专业过硬的技术、管理人才队伍，是施工企业保持持久竞争优势的必要保障。公司自成立之初就一直从事路桥工程施工业务，主要管理团队及核心技术人员稳定，均具有良好的公路桥梁专业技术背景和丰富的从业经验，对本地区行业的发展趋势有卓越的把握能力，其中董事长金生光 1985 年至今一直从事路桥工程施工相关行业，从基层技术人员成长为行业内的专家级人才，金生光是青海省第十一、十二届人大委员会常务委员，先后被授予 2009 年住建部“全国建筑业优秀企业家”、2011 年青海省人民政府“青海省优秀专家”称号，2012 年中华全国总工会“全国五一劳动奖章”获得者。

公司实行项目经理星级评定制度和管理委员资格认定制度，根据业绩完成情

况、成长情况动态调整项目经理星级，激发项目经理工作热情，保持项目经理队伍的持久动力。同时，通过认定优秀员工为公司的管理委员，管理委员进一步成长后成为各项目、子公司管理委员会和股份公司专业委员会成员，构建了普通员工畅通的成长通道，培育了多梯队的人才队伍。

公司根据业务的发展状况注重人才的培养和广纳专业人才，2012 年开始，公司与青海交通职业技术学院签订校企合作协议，合作办学，实行“校企合作、工学结合、订单培养”的人才培养方案，在为公司培养更多的专业技术人才满在足公司人才需求的同时，也为地方大学毕业生创造了更多的就业机会，实现了企业目标与社会责任的统一。

二、控股股东及实际控制人简介

公司控股股东为金生光，实际控制人为金生光、金生辉和李建莉。

截至本招股说明书签署日，金生光持有公司股份 61,079,490 股，持股比例为 33.38%，金生辉持有公司股份 21,036,510 股，持股比例为 11.50%，李建莉持有公司股份 9,168,000 股，持股比例为 5.01%，金阳光投资（金生光持有该公司 54.44%股权，金生辉持有该公司 23.33%股权）持有公司股份 23,000,000 股，持股比例为 12.57%，金生辉为金生光之弟，李建莉为金生光之妻。金生光、金生辉和李建莉合计直接和间接控制公司股份 114,284,000 股，占总股本的 62.46%。

姓名	持股数	持股比例（%）
金生光	61,079,490.00	33.38
金阳光投资	23,000,000.00	12.57
金生辉	21,036,510.00	11.50
李建莉	9,168,000.00	5.01
合计	114,284,000.00	62.46

金生光、金生辉、李建莉简历，参见“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

三、主要财务数据及主要财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

金额单位：元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产合计	1,785,476,276.24	1,576,310,778.82	1,239,284,787.89
非流动资产合计	757,303,033.73	561,274,432.18	259,070,020.31
资产合计	2,542,779,309.97	2,137,585,211.00	1,498,354,808.20
流动负债合计	1,892,684,887.84	1,614,207,452.89	1,039,237,913.02
非流动负债合计	24,600,000.00	7,418,300.00	34,000,000.00
负债合计	1,917,284,887.84	1,621,625,752.89	1,073,237,913.02
归属于母公司股东的股东权益	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18
股东权益	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18

（二）合并利润表主要数据

金额单位：元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	2,571,373,972.05	1,883,277,774.90	1,199,871,144.53
营业利润	147,762,156.04	112,892,631.80	61,830,295.74
利润总额	147,775,192.04	112,853,392.26	61,949,925.89
净利润	117,065,934.17	82,044,480.62	54,291,411.18
归属母公司股东的净利润	117,065,934.17	82,044,480.62	54,807,937.93

（三）合并现金流量表主要数据

金额单位：元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动现金流量净额	153,759,590.60	171,846,956.07	191,776,750.98
投资活动现金流量净额	-175,354,500.31	-168,059,310.65	-145,222,163.05
筹资活动现金流量净额	-4,024,041.00	99,381,844.36	56,342,450.36
现金及现金等价物增加净额	-25,618,950.71	103,169,489.78	102,897,038.29

（四）主要财务指标

项目	2014-12-31 /2014 年	2013-12-31 /2013 年	2012-12-31/ 2012 年
流动比率	0.94	0.98	1.19
速动比率	0.67	0.75	0.86
资产负债率（母公司）（%）	74.69	74.44	76.23
应收账款周转率（次）	5.47	5.09	4.57
存货周转率（次）	5.08	4.57	2.98
息税折旧摊销前利润（万元）	21,750.82	16,678.44	10,185.06
利息保障倍数	5.17	4.92	4.02
每股净资产（不含少数股东权益）（元）	3.42	2.82	2.32
基本每股收益（归属于普通股股东的净利润）（元）	0.64	0.45	0.30
基本每股收益（扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润）（元）	0.64	0.45	0.29
净资产收益率（归属于普通股股东净利润）（%）	20.62	17.44	13.96
净资产收益率（扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润）（%）	20.62	17.44	13.68
每股经营活动的现金流量（元）	0.84	0.94	1.05
每股净现金流量（元）	-0.14	0.56	0.56
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.28	0.33	0.43

四、本次发行基本情况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
本次发行股数	不超过 6,100 万股（包括公开发行的新股及公司股东公开发售的股份）
每股面值	1.00 元
每股发行价格	【】元

五、募集资金主要用途

经公司 2014 年 3 月 22 日召开的第一届董事会第二十六次会议和 2014 年 4 月 8 日召开的 2014 年第三次临时股东大会审议通过，本次发行募集资金总额在扣除发行费用后按轻重缓急顺序投入以下项目：

序号	项目名称	项目资金需求（万元）	募集资金投入金额（万元）
1	购置施工机械设备项目	14,645.40	14,000.00
2	补充路桥施工业务运营资金项目	50,545.32	31,000.00
合计		65,190.72	45,000.00

公司将严格按照相关法律法规规定及公司制定的《募集资金管理制度》使用募集资金。本次发行募集资金到位前，本公司根据业务发展需要以自筹资金预先投入上述募投项目的，募集资金到位后将予以置换。若实际募集资金数额低于计划金额，不能满足募集资金投资项目需求，本公司将用自有资金或通过银行贷款等自筹方式解决。

募集资金主要用途详细情况参见“第十三章 募集资金运用”的相关内容。

第三章 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行基本情况

1	股票种类	人民币普通股（A 股）
2	每股面值	1.00 元
3	发行数量	不超过 6,100 万股（包括公开发行的新股及公司股东公开发售的股份）
4	预计发行新股数量	不超过 6,100 万股
5	股东公开发售股份的相关安排	若根据询价结果确定的发行价格发行 6,100 万股普通股所获得募集资金净额超过募投项目拟投入募集资金总额的，公司减少超募资金对应的新股发行数量，减少的新股发行数量由符合公开发售股份条件且自愿公开发售股份的股东按相同价格发售股份，公司股东公开发售股份数量上限为自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量，且不超过 1,600 万股。公司股东公开发售股份所得资金不归公司所有。
6	每股发行价格	【】元/股
7	发行后每股收益	【】元（按发行前一年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以发行后总股本计算）
8	发行市盈率	【】倍（按发行价格除以发行后每股收益计算）
9	发行前每股净资产	【】元（按截至报告期末经审计的归属于母公司股东的权益除以发行前总股本计算）
10	发行后每股净资产	【】元（按截至报告期末经审计的归属于母公司股东的权益与本次募集资金净额之和，除以发行后总股本计算）
11	发行后市净率	【】倍（按发行价格除以发行后每股净资产计算）
12	发行方式	本次发行将采用网下向询价对象询价配售及网上资金申购发行相结合的方式，或中国证监会认可的其他发行方式
13	发行对象	符合国家法律法规和监管机构规定的询价对象和已

		开立上海证券交易所股票账户的境内自然人、法人以及符合中国证监会规定的其他投资者（国家法律、行政法规禁止购买者除外）
14	承销方式	余额包销
15	预计募集资金总额	【】万元
16	预计募集资金净额	【】万元

（二）发行费用概算

项目		金额（万元）
1	承销保荐费	【】
2	审计及验资费	【】
3	评估费	【】
4	律师费	【】
5	信息披露费、发行手续费以及路演推介费等其他费用	【】
发行费用合计总额		【】

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：正平路桥建设股份有限公司

法定代表人：	金生辉
住所：	西宁市长江路 128 号创新大厦 14 楼
电话：	0971-8588071
传真：	0971-8580075
联系人：	马富昕

（二）保荐机构/主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：	赵玉华
住所：	北京市西城区太平桥大街 19 号
电话：	010-88085912
传真：	010-88085256

保荐代表人：	黄诚、董本军
项目协办人：	李文彬
项目经办人：	刘刚、柳志伟

（三）律师事务所：北京德恒律师事务所

法定代表人：	王丽
住所：	北京西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 12 层
电话：	010-52682888
传真：	010-52682999
经办律师：	徐建军、孙艳利

（四）会计师事务所：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：	吕桦
住所：	西安市高新路 25 号希格玛大厦
电话：	029-88275928
传真：	029-88275912
经办注册会计师：	吴丽、范敏华

（五）资产评估机构：北京大正海地人资产评估有限公司（曾用名“北京国友大正资产评估有限公司”）

法定代表人：	陈冬梅
住所：	北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室
电话：	010-85868816
传真：	010-85868385
经办注册资产评估师：	白广民、张国梁

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
电话：	021-58708888
传真：	021-58899400

（七）保荐机构（主承销商）收款银行：中国建设银行北京丰盛支行

户名	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
账户：	

（八）申请上市证券交易所：上海证券交易所

住所：	上海市浦东新区浦东南路 528 号证券大厦
电话：	021-68808888
传真：	021-68804868

三、发行人与本次发行有关中介机构及人员的权益关系

本公司与本次发行的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系和其他权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有本公司股份，与本公司也不存在其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

刊登发行公告的日期	年 月 日
开始询价推介的日期	年 月 日
刊登定价公告的日期	年 月 日
申购日期和缴款日期	年 月 日
股票上市日期：	年 月 日

第四章 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票价值时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、市场风险

（一）地区交通基础设施投资规模下降风险

公司主要从事路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务，公司业务规模与所在地区交通基础设施投资总量密切相关。我国交通基础设施建设资金绝大多数来源于政府预算，近年来，一方面国家深入实施西部大开发战略，扩内需保增长，支持青海等省藏区经济社会发展、玉树灾后恢复重建以及把青海省部分地区纳入集中连片特困地区实施交通扶贫；另一方面随着中国公路网东、中部路网的日益完善，公路建设的主要区域正逐步向经济欠发达的西部、少数民族地区转移。2014 年 3 月，国家进一步启动实施《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》，提出培育发展中西部地区城市群，加快西部城市群对外交通骨干网络建设，形成以铁路、高速公路为骨干、以普通省道为基础的综合交通运输网络，支撑国家“两横三纵”城镇化战略格局；依托陆桥通道上的城市群和节点城市，构建丝绸之路经济带，推动形成与中亚乃至整个欧亚大陆的区域大合作。国家的重点支持，使得青海省交通基础设施建设迎来千载难逢的发展机遇，交通基础设施建设规模不断扩大，作为青海省路桥施工龙头企业，公司迎来前所未有的发展机遇。但不同时期国家宏观经济政策也在不断调整，如果未来国家对西部基础设施投资政策出现变化，政府交通基础设施建设预算大幅缩减，特别是公路交通基础设施投资规模缩减，将会对公司业务规模产生不利影响。

（二）市场竞争加剧风险

青海省地处青藏高原，特殊的地质、气候，高海拔、高寒，冻土分布广泛，这些特性对在该地区从事路桥施工的企业，提出了特殊的要求。作为青海省路桥

施工龙头企业，公司的竞争对手主要包括全国性路桥施工企业以及本地区其他主要企业。全国性路桥施工企业主要为大型央企，例如中国交通建设股份有限公司、中国中铁股份有限公司等，这些企业拥有施工总承包特级资质、实力雄厚且具有全国不同地区项目施工经验。除此以外，具备较强竞争实力的其他省份或地区龙头企业亦逐步走出原有区域，全国性地开展业务。未来，随着国家交通基础设施建设重点向西部倾斜，西部路桥建设市场吸引力不断上升，将吸引越来越多的企业进入或更加重视西部市场，加剧市场竞争，从而使得本公司业务开拓难度加大。

（三）业务区域和客户相对集中风险

公司具有公路工程、市政公用工程施工总承包一级资质，可在全国范围内承接业务。公司自设立以来，先后承接了西藏、河北、新疆、内蒙古、四川、河南、湖南等青海省外施工项目，积累了大量的省外施工及项目管理经验，培养了一批高素质的人员队伍，公司具备了从事省外项目的管理水平和施工经验。近年来，随着青海省交通基础设施投资快速增长，作为青海省施工资质最全、资质等级最高的路桥工程施工企业，公司将巩固和提升省内市场的优势地位作为业务发展的重中之重，报告期内，公司在青海省内实现的主营业务收入分别为 10.53 亿元、16.96 亿元和 22.15 亿元，占同期主营业务收入的比例分别为 87.99%、90.38%和 86.52%，来源于青海省内的收入占据公司业务收入的绝大部分。此外，由于路桥施工行业特点，本公司主要客户大多为各地政府授权投资的业主单位，业务区域集中导致客户集中度较高，报告期内，来源于前五名客户的收入占比分别为 78.71%、69.66%和 69.21%。如果青海省路桥建设市场不能持续发展，或者公司在青海省路桥施工市场份额下降、无法持续从主要客户承接工程，都将会给公司未来发展和业绩带来不利影响。

二、经营风险

（一）原材料价格、人工成本波动风险

路桥施工项目的工期一般以 2-3 年居多，而钢材、沥青、水泥等材料成本、人工成本合计一般占项目总成本的 60%以上，施工期间中标合同工程量清单列示

的各类原材料单价、劳务用工价格可能会发生较大变化，造成实际施工成本与工程预算出现较大差异，从而影响公司的经营业绩。

钢制波纹涵管等工程设施产品的原材料主要是钢板、角钢、锌锭，报告期内，原材料成本占产品成本的比例均在 60%以上，原材料占成本中的比重较高，若原材料采购价格出现较大幅度波动，将对钢制波纹涵管等工程设施产品的毛利产生较大影响。

（二）业绩季节性波动风险

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售，均与路桥工程建设密切相关。报告期各期公司来源于青海省内的主营业务收入占比均超过 85%，由于青海省地处高海拔、高寒地区，冬季时间较长、温度较低，而路桥工程施工基本为户外作业，每年的施工时间只有 6-9 个月。由于工程施工季节性，在整个会计年度内，公司的财务状况和经营成果表现出明显的季节波动特征，一般二、三、四季度的收入和利润明显高于一季度，公司业绩存在季节性波动风险。

（三）施工工期延误风险

路桥工程施工项目实施过程复杂、周期较长，公司大部分路桥工程均在青海、西藏等高海拔、高寒地区，除了一般施工项目存在的业主工程进度款支付不到位、设备原材料供应不及时，工程设计变更、征地拆迁、交通、供电、供水等施工条件不具备原因造成项目工期的延缓外，青藏高原地区每年仅有 6-9 个月的可施工时间，自然环境复杂气候恶劣，进一步加大了施工工期延误风险。如果因上述各项原因导致工程进度无法按合同约定进行，可能会使工程不能按时交付，影响公司经营业绩和信誉。

（四）专业人才流失或不足的风险

近年来，公司业务迅速发展，业务范围不断增加，公司未来的发展有赖于能否吸引及留住优秀人才，包括具备项目经验及专业知识的技术人员和管理人员。

基于地区固定资产投资规模不断增加的大背景，路桥施工行业整体产值大幅增加，同行业企业的规模也在不断扩大，对各类专业人才争夺十分激烈。此外随着越来越多的大型路桥施工企业进入青海市场，其往往通过提供优越待遇的方式从本地施工企业中招揽专业人才迅速组建本地化的施工队伍，这进一步加大公司的人才压力。同时，本公司持续开拓新业务领域，亦需要以有竞争力的薪酬待遇吸引相关领域的优秀人才，从而对本公司的人工成本形成上升压力。本公司若不能吸引和留住生产经营活动所必需的人才，业务能力和发展潜力将会受到限制。

三、财务风险

（一）偿债风险

受经营模式和业务流程的影响，路桥施工行业企业普遍具有资产负债率较高的特点，公司资产负债率低于同行业平均水平，但绝对值较高，报告期各期末，母公司资产负债率分别为 76.23%、74.44%和 74.69%，公司流动比率分别为 1.19、0.98 和 0.94，速动比率分别为 0.86、0.75 和 0.67，公司负债以流动负债为主，主要为短期借款、应付供应商的材料、劳务款项、机械租赁费，以及预收业主的工程款。公司的主要现金流入为业主按照项目进度支付的工程款，如果因项目进度缓慢或者业主支付滞后等原因造成工程款未及时到位，可能造成公司短期内流动资金紧张，出现偿债风险。

（二）应收款发生坏账风险

路桥施工行业具有单个项目金额大，工期较长，工程结算、付款与工程完工之间存在滞后性的特点，因此公司应收款较大，报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 29,444.00 万元、44,608.31 万元和 49,462.56 万元，其他应收款（主要是向业主缴纳的各项保证金）账面余额分别为 14,351.43 万元、20,215.65 万元和 24,245.92 万元。应收账款和其他应收款对方大多为政府部门或政府授权投资的业主单位，其信用度较高、违约风险较小，但特殊情况下不排除业主推迟付款、甚至无法支付的可能。

（三）BT 业务投资回收风险

截至 2014 年 12 月 31 日，公司正在实施 4 个 BT 项目，合同投资总额 65,561.34 万元，已确认的长期应收款余额为 45,181.84 万元，2015 年起，上述项目将陆续进入回购期。BT 项目需公司投入大量资金，项目完成后，由业主一次性或分期回购，分期回购的回购期一般为 2-4 年。回购主体的偿付能力依赖于回购主体的信誉和偿债能力，以及该地区的经济发达程度、政府财政实力等因素，如果业主不能按期回购，将影响公司现金流和效益，甚至导致公司发生损失。

（四）资金周转风险

公司从事的路桥施工行业单个项目周期较长，项目施工周期一般需要 2-3 年，施工结束后还有 2 年左右的缺陷责任期，在整个周期中，施工企业需有大量的运营资金投入使用。开始阶段投标保证金一般占招标底价金额的 2%左右，该笔资金占用期限为 3 个月左右；项目中标后，在签订合同时，为保证合同按时按质履行，公司需按业主要求缴纳履约保证金，履约保证金比例一般为合同总额的 5%-10%，至工程交/竣工合格后退还；工程开工前期，材料采购仍需大量垫资；施工期间，业主单位会根据工程进度支付工程款，但同时会按照支付额的 5%-10%扣留工程质量保证金，工程质量保证金需要等到竣工验收完毕、缺陷责任期满后方可全部支付给施工企业。因此，整个项目承揽、原料采购、施工等环节均需占用施工企业大量运营资金。这对本公司的融资和资金管理能力提出持续的高要求，如果未来出现不能及时筹措到流动资金，将使得公司面临资金周转风险。

（五）房产、设备抵押风险

报告期内，公司存在通过房产、设备抵押取得银行借款的情形，截至 2014 年 12 月 31 日，公司已抵押房产、设备的净值为 7,548.20 万元，占 2014 年末固定资产净值的比例为 45.77%，占比较高。若未来受不可预见的因素影响导致发行人无法及时偿还银行借款，可能致使公司所抵押房产、设备被司法冻结或处置，从而对发行人的生产经营造成不利影响。

四、募集资金使用风险

（一）发行完成后短期内净资产收益率下降的风险

截至 2014 年 12 月 31 日，公司净资产规模达 62,549.44 万元，本次发行成功后，公司净资产规模将大幅增加，当期累计折旧也将明显上升，虽然募集资金使用后将可以降低设备租赁费，提高公司业务规模和效益，但募集资金到位到产生效益需一定时间，在此之前，资产规模上升、折旧增加，都将使得短期内公司净资产收益率下降。

（二）募集资金投资项目实施效果低于预期的风险

公司本次发行募集资金拟主要用于“购置施工机械设备项目”和“补充路桥施工业务运营资金项目”，虽然本公司前期已经对相关募集资金投资项目的可行性进行了充分论证，并对其经济效益进行了审慎测算，认为该等项目投资收益良好，项目切实可行。

由于本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于历史和当前市场环境以及技术水平等因素做出的，在项目实施过程中，可能出现市场和外部环境变化等不可控因素，导致募集资金项目未能按期实施、实际效果与预期产生偏离，从而使得项目实际收益率低于预期。因此，本次募投项目的实际收益存在低于预期的风险。

五、安全生产和环保风险

路桥施工主要在露天进行，而公司部分施工业务需要在高海拔、河流沿线、低温、低氧环境下进行，存在坍塌、滑坡等可能，施工环境存在一定危险性，如安全措施安排不充分、执行不到位，一旦发生安全事故可能会造成人员伤亡和经济损失。公司子公司路拓制造从事钢制波纹涵管等工程设施产品的生产、销售业务，相关产品在生产过程中吊装、镀锌、焊接等均存在一定危险性，若公司安全生产制度不健全或未有效执行，都有可能发生安全生产事故。

此外，国家有关部门对工程施工行业的工程环保等方面要求日益提高，特别

是在高原冻土生态环境脆弱地区，环境保护贯穿于工程建设始终，如果公司在工程施工过程中未充分、有效的落实环保要求，发生工程环保不达标，可能会引发有关主管机关的处罚，导致公司经济损失。

六、实际控制人控制的风险

本次发行前，公司三位实际控制人金生光、金生辉、李建莉合并控制公司62.46%的股份。本次发行后，金生光、金生辉、李建莉仍处于相对控股地位，为公司的实际控制人。如果在本次发行后，实际控制人通过行使表决权对本公司的重大经营、人事决策等施加影响，存在使其他股东利益受到损害的可能性。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

（一） 中文名称：正平路桥建设股份有限公司

英文名称：Zhengping Road & Bridge Construction Co., Ltd.

（二） 注册资本：18,300 万元

（三） 法定代表人：金生辉

（四） 公司成立日期：1993 年 3 月

整体变更设立日期：2011 年 12 月 28 日

（五） 住所和邮政编码：西宁市长江路 128 号创新大厦 14 楼，810000

（六） 电话、传真号码：0971-8588071 0971-8580075

（七） 互联网网址：www.zhengpingjituan.com

（八） 电子信箱：zplqzqb@126.com

二、发行人改制设立情况

（一）设立方式

公司系由正平有限整体变更设立的股份有限公司。2011 年 12 月 24 日，正平有限召开 2011 年度第四次临时股东会审议通过了《关于整体变更为股份有限公司的方案》的议案，审计基准日为 2011 年 9 月 30 日，本次整体变更以经希格玛会计师（希会审字[2011]1009 号《审计报告》）确认的正平有限截至 2011 年 9 月 30 日账面净资产 301,091,971.17 元扣除专项储备 11,021,901.15 元后的 290,070,070.02 元，按 1:0.6309 比例折合股份 18,300 万股，剩余 107,070,070.02 元列入资本公积。2011 年 12 月 28 日，公司依法在青海省工商行政管理局办理了工商变更，领取了《企业法人营业执照》（注册号 630000100005512），注册资本和实收资本均为 18,300 万元。

（二）发起人

公司发起人为金生光、金生辉、李建莉等 46 名自然人和金阳光投资、吴江汇侨、深圳兴通等 3 名法人以及湖南中诚信 1 名合伙企业。

（三）发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司主要发起人为金生光、金生辉、金阳光投资和李建莉。公司整体变更时，金生光和金生辉分别持有金阳光投资 94%和 6%的股权，共同控制金阳光投资。

公司设立前后，金生光与金生辉除持有正平有限的股权外，还直接或间接持有金阳光投资及金阳光电子、路翔监理、金阳光建设、开门矿业、金阳光房地产、金阳光特钢、金阳光农业、玉树正平建材的股权。公司设立前后，李建莉除持有正平有限股权外，未持有其他公司股权。

公司设立前后，金生光、金生辉和李建莉在其持股的公司担任职务并从事业务经营管理工作。

公司设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司由正平有限整体变更设立，设立时承继了正平有限的全部资产和业务。公司设立时主要从事路桥工程的施工、勘测设计与试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务，合法拥有与上述业务有关的经营性资产，包括房屋、土地使用权、机器设备、商标权等。

（五）发行人改制设立前后的业务流程

公司由正平有限整体变更设立，设立前后公司业务流程未发生变化。具体业务流程参见“第六章 业务与技术”之“四、公司主营业务的具体情况”相关内容。

（六）发行人设立后在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司自设立以来在生产经营方面独立运作，与主要发起人完全分开，不存在依赖主要发起人的情况。公司的关联方和关联交易情况参见“第七章 同业竞争与关联交易”之“二、关联方和关联关系”和“三、关联交易”相关内容。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司由正平有限整体变更设立，正平有限的资产、负债及权益全部由本公司承继。截至本招股说明书签署日，正平有限所有资产权属已变更至股份公司名下。

（八）发行人的独立性

公司严格按照《公司法》和《公司章程》等有关规定规范运作，建立了健全的法人治理结构，在资产、人员、财务、机构和业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，具有独立、完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产完整

公司是由正平有限整体变更设立的股份公司，公司设立时，正平有限的全部资产由本公司承继，相关资产的权属变更手续已经完成，公司拥有从事路桥工程的施工、勘测设计与试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务的全部资产，公司拥有的土地使用权、房屋所有权、注册商标权、机器设备等财产的产权证明完备，资产独立完整，权属清晰。公司资产与股东及其控制的其他企业的资产严格分开，完全独立运营，不存在与股东单位共用的情形。

2、人员独立

公司根据《公司法》、《公司章程》等有关规定选举产生公司董事、监事并聘用高级管理人员，公司劳动、人事及工资管理与股东及其控制的其他企业完全独立，公司建立了独立的人事档案、人事聘用和任免、考核、奖惩制度，与员工签订了劳动合同，建立了独立的工资管理、福利与社会保障体系。

截至本招股说明书签署日，公司总裁、副总裁、财务总监及董事会秘书等高级管理人员专职在本公司工作和领薪，不存在在实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务的情形，也未在实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司财务人员未在实际控制人及其控制的其他企业兼职。

3、财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备专职财务管理人员，公司财务总监及财

务人员均专职在本公司工作并领取薪酬。公司建立了独立的财务核算体系和符合上市公司要求的财务会计制度和子公司财务管理制度。公司独立在银行开户，不存在与控股股东、实际控制人控制的其他企业共用银行账户的情况。公司独立办理纳税登记，依法独立纳税。

公司的财务活动、资金运用由经营管理层、董事会、股东大会在各自职权范围内独立作出决策。截至本招股说明书签署日，公司不存在货币资金或其他资产被股东单位或其他关联方占用的情况，也不存在为股东及其下属单位、其他关联企业提供担保的情况。

4、机构独立

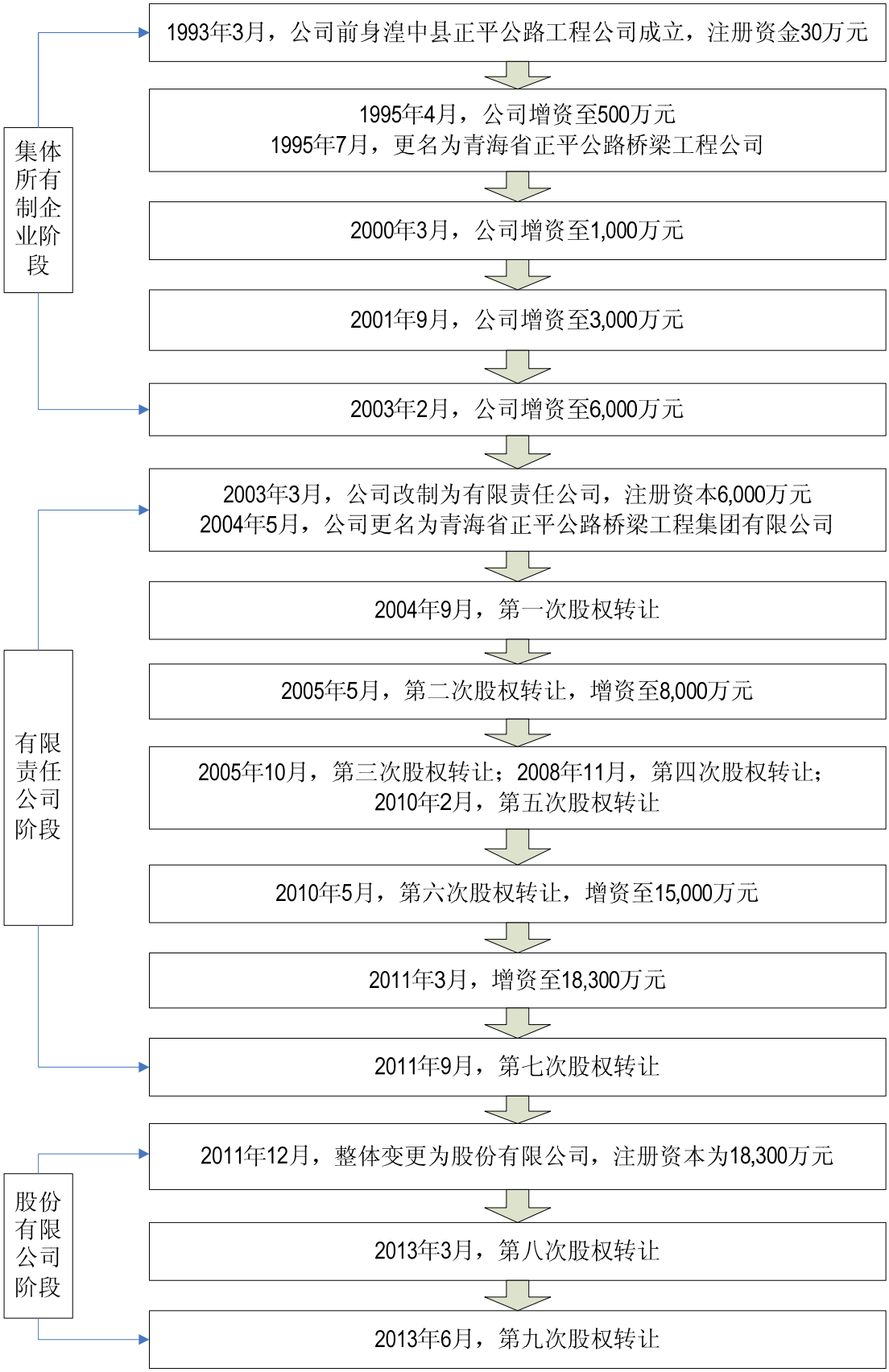
公司根据《公司法》、《公司章程》等有关规定建立健全了股东大会、董事会、监事会以及经营管理层的运作体系，制定了相关议事规则和工作细则，并规范运作。发行人建立了适应自身发展需要的完整、富有效率的组织结构，成立了独立的管理部门和业务部门。各职能部门和分、子公司在生产经营场所等方面不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业混合经营、合署办公的情形。

5、业务独立

公司主要从事路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售业务。公司拥有独立完整的业务运营系统，拥有必要的人员、资金和技术设备，拥有按照分工协作和职权划分建立起来的一套完整组织，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，组织和实施生产经营活动。公司业务与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，不存在依赖股东及其他关联方的情况，具备独立面向市场自主经营的能力。此外，公司的控股股东、实际控制人均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不从事任何与公司构成同业竞争的业务。

三、发行人的股本形成及变化情况

公司自设立以来历经集体所有制企业、有限责任公司及股份有限公司三个阶段。历次变动情况如下图：


集体所有制企业阶段
1993年3月，公司前身湟中县正平公路工程公司成立，注册资金30万元
1995年4月，公司增资至500万元
1995年7月，更名为青海省正平公路桥梁工程公司
2000年3月，公司增资至1,000万元
2001年9月，公司增资至3,000万元
2003年2月，公司增资至6,000万元
有限责任公司阶段
2003年3月，公司改制为有限责任公司，注册资本6,000万元
2004年5月，公司更名为青海省正平公路桥梁工程集团有限公司
2004年9月，第一次股权转让
2005年5月，第二次股权转让，增资至8,000万元
2005年10月，第三次股权转让；2008年11月，第四次股权转让；
2010年2月，第五次股权转让
2010年5月，第六次股权转让，增资至15,000万元
2011年3月，增资至18,300万元
2011年9月，第七次股权转让
股份有限公司阶段
2011年12月，整体变更为股份有限公司，注册资本为18,300万元
2013年3月，第八次股权转让
2013年6月，第九次股权转让

（一）集体所有制企业阶段的股本形成及其变化（1993 年 3 月-2003 年 2 月）

1、1993 年 3 月，公司前身成立

公司前身为湟中县正平公路工程公司。1993 年 2 月 9 日，湟中县乡镇企业管理局以湟企字[1993]第 019 号《关于成立正平公路工程公司的批复》批准设立湟中县正平公路工程公司，企业性质为集体所有制企业，主管部门为湟中县乡镇企业管理局。1993 年 2 月 23 日，湟中县农行田家寨营业所出具《证明》，确认：湟中县小南川水管所在湟中县农行田家寨营业所有资金 12 万元。1993 年 3 月 1 日，公司向湟中县工商行政管理局申请开业登记，经营范围为主营承包公路工程，注册资金 30 万元（其中：固定资金 18 万元，流动资金 12 万元）。

2、1995 年 4 月，第一次增资至 500 万元

1995 年 4 月 12 日，湟中县正平公路工程公司注册资金变更为 500 万元，在湟中县工商行政管理局办理了变更登记。1995 年 7 月 6 日，湟中县社会审计事务所对本次变更出具了青审事验字第 45 号《验资证明》，确认：公司投入资本总额为 500 万元，其中：流动资金 227.20 万元（金生光等 7 人 130 万元，公司积累 97.2 万元），固定资金 272.80 万元。《验资证明》未明确各股东出资额。

1995 年 7 月 4 日，湟中县正平公路工程公司更名为青海省正平公路桥梁工程公司。1996 年 3 月 14 日，青海省正平公路桥梁工程公司住所由湟中县变更至西宁市，1998 年 3 月 16 日，在青海省工商行政管理局领取了企业法人营业执照（注册号为 6300001200551）。

3、2000 年 3 月，第二次增资至 1,000 万元

为增强公司实力，提高企业竞争力，公司决定增资 500 万元。2000 年 3 月 21 日，西宁市会计师事务所对本次增资出具了“西会所验字（2000）第 045 号”《验资报告》，确认：截至 2000 年 3 月 21 日，青海省正平公路桥梁工程公司增加投入资本为 500 万元，变更后的投入资本总额为 1,000 万元，全部为实收资本。《验资报告》载明的本次增资情况如下：

序号	股东名称	增资前出资额（元）	本次增资额（元）	增资后出资额（元）	增资后出资比例（%）
1	金生光	2,410,358.00	2,400,355.00	4,810,713.00	48.11
2	金生辉	897,643.00	897,643.00	1,795,286.00	17.95
3	李建莉	377,143.00	377,143.00	754,286.00	7.54
4	李天龙	290,715.00	290,714.00	581,429.00	5.81
5	李元庆	285,714.00	285,715.00	571,429.00	5.71
6	张金林	285,714.00	285,715.00	571,429.00	5.71
7	金飞梅	210,285.00	210,286.00	420,571.00	4.21
8	李光明	107,428.00	107,429.00	214,857.00	2.15
9	唐国军	50,000.00	50,000.00	100,000.00	1.00
10	马进良	25,000.00	25,000.00	50,000.00	0.50
11	马金龙	10,000.00	10,000.00	20,000.00	0.20
12	王生娟	10,000.00	10,000.00	20,000.00	0.20
13	李忠虎	10,000.00	0.00	10,000.00	0.10
14	余万江	10,000.00	0.00	10,000.00	0.10
15	韩翌辉	10,000.00	0.00	10,000.00	0.10
16	马金虎	10,000.00	0.00	10,000.00	0.10
17	丁洪亮	0.00	20,000.00	20,000.00	0.20
18	张景荣	0.00	10,000.00	10,000.00	0.10
19	钟通道	0.00	10,000.00	10,000.00	0.10
20	马莲梅	0.00	10,000.00	10,000.00	0.10
合　计		5,000,000.00	5,000,000.00	10,000,000.00	100.00

2000 年 3 月 27 日，公司在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，注册资本变更为 1,000 万元。

4、2001 年 9 月，第三次增资至 3,000 万元

2001 年 8 月 30 日，青海大正会计师事务所对本次增资出具了“大正会师验字（2001）第 142 号”《验资报告》，确认：公司变更前的注册资本和投入资本为 1,000 万元，截至 2001 年 8 月 30 日，公司增加投入资本为 2,000 万元，变更后的注册资本和投入资本为 3,000 万元，全部为实收资本。《验资报告》载明的本次增资情况如下：

序号	股东名称	增资前出资额（元）	本次增资额（元）	增资后出资额（元）	增资后出资比例（%）
1	金生光	4,810,713.00	9,625,287.00	14,436,000.00	48.12
2	金生辉	1,795,286.00	3,589,714.00	5,385,000.00	17.95
3	李建莉	754,286.00	1,507,714.00	2,262,000.00	7.54
4	李天龙	581,429.00	1,161,571.00	1,743,000.00	5.81

5	李元庆	571,429.00	1,141,571.00	1,713,000.00	5.71
6	张金林	571,429.00	1,141,571.00	1,713,000.00	5.71
7	金飞梅	420,571.00	842,429.00	1,263,000.00	4.21
8	李光明	214,857.00	430,143.00	645,000.00	2.15
9	唐国军	100,000.00	200,000.00	300,000.00	1.00
10	马进良	50,000.00	100,000.00	150,000.00	0.50
11	马金龙	20,000.00	40,000.00	60,000.00	0.20
12	王生娟	20,000.00	40,000.00	60,000.00	0.20
13	李忠虎	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
14	余万江	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
15	韩翌辉	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
16	马金虎	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
17	丁洪亮	20,000.00	40,000.00	60,000.00	0.20
18	张景荣	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
19	钟通道	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
20	马莲梅	10,000.00	20,000.00	30,000.00	0.10
合　计		10,000,000.00	20,000,000.00	30,000,000.00	100.00

2001 年 9 月 13 日，公司在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，注册资本变更为 3,000 万元。

5、2003 年 2 月，第四次增资至 6,000 万元

2003 年 2 月 10 日，青海大正会计师事务所对本次增资出具了“大正会师验字验字（2003）第 063 号”《验资报告》，确认：公司变更前的注册资本为 3,000 万元，截至 2002 年 12 月 31 日，本次变更增加投入资本为 3,000 万元，变更后的注册资本为 6,000 万元，全部为实收资本。《验资报告》载明的本次增资情况如下：

序号	股东名称	增资前出资额（元）	本次增资额（元）	增资后出资额（元）	增资后出资比例（%）
1	金生光	14,436,000.00	14,436,000.00	28,872,000.00	48.12
2	金生辉	5,385,000.00	5,385,000.00	10,770,000.00	17.95
3	李建莉	2,262,000.00	2,262,000.00	4,524,000.00	7.54
4	李天龙	1,743,000.00	1,743,000.00	3,486,000.00	5.81
5	李元庆	1,713,000.00	1,713,000.00	3,426,000.00	5.71
6	张金林	1,713,000.00	1,713,000.00	3,426,000.00	5.71
7	金飞梅	1,263,000.00	1,263,000.00	2,526,000.00	4.21
8	李光明	645,000.00	645,000.00	1,290,000.00	2.15
9	唐国军	300,000.00	300,000.00	600,000.00	1.00
10	马进良	150,000.00	150,000.00	300,000.00	0.50

11	马金龙	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.20
12	王生娟	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.20
13	李忠虎	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
14	余万江	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
15	韩翌辉	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
16	马金虎	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
17	丁洪亮	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.20
18	张景荣	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
19	钟通道	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
20	马莲梅	30,000.00	30,000.00	60,000.00	0.10
合 计		30,000,000.00	30,000,000.00	60,000,000.00	100.00

公司未就本次增资事宜办理工商变更登记手续。

6、集体所有制企业阶段公司股金变化的实际情况

公司在集体所有制企业阶段股金形成与变化情况与工商登记情况存在不一致的情形，公司出资人实际出资情况如下：

金额单位：万元

序号	股东名称	截至 1993 年 3 月	截至 1995 年 4 月	截至 2000 年 3 月 21 日	截至 2001 年 8 月 30 日	截至 2002 年 12 月 31 日
1	金生光	0	11.9137	261.0358	1,443.60	2,887.20
2	李建莉	0	1.00	75.4286	226.20	452.40
3	李元庆	0	1.00	57.1429	171.30	342.60
4	张金林	0	1.00	57.1429	171.30	342.60
5	李天龙	0	1.00	56.1429	174.30	348.60
6	金生辉	0	0	89.7643	538.50	1,077.00
7	金飞梅	0	0	39.0571	126.30	252.60
8	李光明	0	0	21.4857	64.50	129.00
9	唐国军	0	0	10.00	30.00	60.00
10	马进良	0	0	5.00	15.00	30.00
11	王生娟	0	0	1.00	6.00	12.00
12	马金龙	0	0	1.00	6.00	12.00
13	丁洪亮	0	0	2.00	6.00	12.00
14	李忠虎	0	0	0	3.00	6.00
15	马金虎	0	0	0	3.00	6.00
16	余万江	0	0	0	3.00	6.00
17	韩翌辉	0	0	0	3.00	6.00
18	钟通道	0	0	1.00	3.00	6.00
19	马莲梅	0	0	1.00	3.00	6.00
20	张景荣	0	0	1.00	3.00	6.00

实有资金	0	15.9137	679.2002	3,000	6,000
工商登记注册资金额	30	500	1,000	3,000	3,000
实有资金与工商登记注册资金差额	-30	-484.0863	-320.7998	0	3,000（注）

注：截至 2002 年 12 月 31 日，实有资金大于工商登记注册资金 3,000 万元系公司未就 2003 年 2 月增资（出资时间为截至 2002 年 12 月 31 日）事宜办理工商变更登记手续。

截至 2002 年 12 月 31 日，公司账簿记载的实收资本为 6,000 万元，其中：货币出资为 5,793.49 万元，固定资产出资 37.177 万元，其他应付款（应付股东款）出资 169.3256 万元。

固定资产出资 37.177 万元具体情况如下：

序号	出资人	出资时间	出资内容	作价金额（万元）	作价依据
1	金生光	1994.4.1	山野 BQ1031 型客货车 1 辆	5.537	车辆购置发票金额 5.05 万元（发票日期 1994 年 3 月 28 日）、车辆购置附加费收据金额 0.487 万元（收据日期 1994 年 4 月 1 日）
		1997.8.20	卷扬机 1 台	3.5	购置发票金额 3.5 万元（发票日期 1997 年 8 月 10 日）
		1997.8.20	300L 搅拌机 1 台	2.35	购置发票金额 2.35 万元（发票日期 1997 年 8 月 12 日）
		1997.9.30	柴油发电机 1 台	3	购置发票金额 5.5 万元（发票日期 1997 年 9 月 9 日），其中金生光支付购置款 3 万元
		合计		14.387	
2	金生辉	1997.8.20	75kw 发电机 1 台	5.2	购置发票金额 5.2 万元（发票日期 1997 年 8 月 12 日）
3	李建莉	1997.10.24	EQ1090F-1C 载重车 1 辆	3.7	购置发票金额 62,410.26 元（发票日期 1994 年 9 月 23 日），按原值 60%折合出资
4	李元庆	1996.9.25	E41118G6D1 东风车 1 辆	1.39	车辆购置附加缴费收据金额 1.39 万元(收据日期 1995 年 12 月 1 日）
5	李天龙	1996.7.20	EQ1118G6D 3EBD 东风车 1 辆	12.50	购置发票金额 13.93 万元（发票日期 1994 年 12 月 12 日），结合实际投入时间按原值 90%折合出资
合计				37.177	

其他应付款（应付股东款）出资 169.3256 万元的具体情况如下：

序号	出资人	出资时间	金额（万元）	债权形成原因
1	金生光	1996.11.22	10	1996 年 9 月 4 日金生光出借现金 10 万元给公司
		1997.8.20	1.8256	1997 年 8 月 20 日金生光代付运费 1.8256 万元
		1997.9.17	20	1997 年 9 月 17 日金生光代公司向分包方马海米都支付工程款 20 万元
		1997.9.18	11.225218	1997 年 9 月 18 日金生光代公司向分包方马海米都支付工程款 11.225218 万元
		1997.9.30	30	1997 年 9 月 30 日金生光代公司向分包方马海米都支付工程款 30 万元
		1998.11.30	10	1998 年 9 月 14 日金生光出借 10 万元现金给公司
		合计	83.0508	
2	金生辉	1997.9.17	20	1997 年 9 月 17 日金生辉代公司向分包方马海米都支付工程款 20 万元
		1997.9.18	13.3643	1997 年 9 月 18 日金生辉代公司向分包方马海米都支付工程款 13.3643 万元
		2000.12.30	28	2001 年 1 月 4 日金生辉代公司向西宁惠和物资有限公司支付设备款 28 万元
		合计	61.3643	
3	李建莉	2000.12.31	12	2000 年 12 月 30 日李建莉代公司向西宁惠和物资有限公司支付设备款 12 万元
4	李元庆	1997.9.18	0.1784	1997 年 9 月 18 日李元庆代公司向分包方马海米都支付工程款 0.1784 万元
5	李光明	1997.9.18	0.020682	1997 年 9 月 18 日李光明代公司向分包方马海米都支付工程款 206.82 元
		1999.3.30	7.5	1999 年 3 月 18 日李光明出借现金 7.5 万元给公司
6	张金林	1997.9.18	5.2114	1997 年 9 月 18 日张金林代公司向分包方马海米都支付工程款 5.2114 万元
合计			169.3256	

经核查，保荐机构和律师认为：

在集体所有制阶段，公司出资存在以下问题：

（1）湟中县小南川水管所和湟中县乡镇企业管理局并未实际出资

1993 年 3 月设立的公司前身湟中县正平公路工程公司为集体所有制企业，因当时处于计划经济向市场经济转型时期，公司虽按照《企业法人登记管理条例》

的规定向工商登记部门提交了12万元的资金信用证明并提供了18万元的固定资产清单，但并未实际向公司投入该等货币和固定资产。

2011年4月13日，湟中县小南川水管所出具《确认函》，确认：“该资金证明仅为银行存款证明，该12万元资金自公司设立至今一直未支付给公司，湟中县小南川水管所对公司没有出过资，也不享有任何股东权利、承担任何股东义务。湟中县小南川水管所不会对公司主张任何权利或其他权益要求”。

2011年8月29日，湟中县农牧和扶贫开发局（2001年湟中县乡镇企业管理局撤并到湟中县农业局，2005年湟中县农业局撤并至湟中县农牧局，2010年湟中县农牧局撤并至湟中县农牧和扶贫开发局）出具《关于青海省正平公路桥梁工程集团有限公司设立、改制及股权变动事宜的确认函》（湟农[2011]105号），确认：“公司自设立以来，湟中县乡镇企业管理局并无任何投资，全为自然人投资入股”。

（2）公司前身自1993年设立至2003年改制成有限责任公司前，存在实际出资与工商登记不相符的情况，且在2001年8月末之前存在出资不实情形

公司在集体所有制企业阶段存在未按工商登记的注册资金数额缴纳出资的情形，违反了《企业法人登记管理条例施行细则》中“企业的注册资金应当与实有资金相一致”的规定，但鉴于：

①湟中县正平公路工程公司设立时为集体所有制企业，其注册资金不到位受限于当时的特殊经济背景。自1994年2月起，金生光等股东陆续以货币、固定资产、债权向公司缴纳出资，截至2001年8月30日，股东已补足相应出资；并由希格玛会计师于2013年8月6日出具《验资复核报告》（希会其字（2013）0054号）予以验证；

②金生光等用于出资的固定资产均为路桥工程施工所需机械设备，该等固定资产均系金生光等五人以自有资金真实购入并实际投入公司生产经营所用，相关出资行为与公司财务处理情况一致，该等固定资产在转为对公司的出资之前，其权属为出资者个人享有，该等固定资产出资不存在权属争议或纠纷。上述固定资产的出资价格系综合考虑购置发票和收据金额、固定资产购置时间与出资时间的

间隔、购置时实际出资金额等因素确定。其中：按发票和收据原值入账的固定资产系股东购入后直接投入公司，固定资产的购置时间与出资时间相同或间隔较短，其购置发票和收据金额真实体现了该等实物资产在出资当时的公允价值；对于出资时间与购置时间间隔较长的固定资产，出资价格基于固定资产净值并参考该等固定资产实际投入公司的时间进行折价确定。该等固定资产的出资价格公允，未损害公司及其他股东利益；用于出资的应付股东款均系公司正常生产经营中形成，涉及公司债务转移的事项均已取得债权人的书面确认；用于出资的货币来源于股东的家庭积蓄、薪酬收入和经商所得等，该等出资真实、合法、公允；

③自公司设立至本招股说明书签署日，公司未发生因出资问题引致的诉讼、仲裁、行政处罚或其他法律纠纷。青海省工商行政管理局于 2013 年 9 月 22 日出具《证明》，确认“鉴于企业对历史上存在的出资不规范情况已经进行了自行纠正，我局不再对此予以追究和处罚”。

综上，由于公司前身设立时的特殊经济背景，公司前身设立时及设立后的一段时间曾存在出资不规范情形，但鉴于各股东已于 2001 年 8 月 30 日之前补足出资并经希格玛会计师验证，工商管理部门已出具不予处罚的证明，且公司未因出资问题引致纠纷并实质损害公司债权人利益，因此上述出资瑕疵不会对发行人的控制权及股权结构稳定产生不利影响，亦不会对发行人主体资格和本次发行上市构成实质性法律障碍。

（二）有限责任公司阶段的股本形成及其变化（2003 年 3 月-2011 年 11 月）

1、2003 年 3 月，公司与湟中县乡镇企业管理局解除挂靠关系，改制为有限责任公司

2003 年 2 月 21 日，青海省工商行政管理局出具了《企业名称预先核准通知书》（（青）名称预核内字[2003]第 032 号），核准设立青海省正平公路桥梁工程有限公司。

2003 年 3 月 4 日，湟中县农业局向青海省工商行政管理局确认：为适应当时计划经济的发展，公司在组建时隶属于青海省湟中县乡镇企业管理局（现改制编入湟中县农业局），湟中县乡镇企业管理局并无任何投资，全为自然人入股组建。

2003 年 3 月 12 日，青海大正会计师事务所出具“大正会师验字（2003）第 064 号”《验资报告》对本次改制出资情况进行了审验，确认：截至 2003 年 2 月 28 日，公司已收到股东（自然人金生光、李元庆等 20 人）投入的资本总额为 60,115,321.69 元，其中实收资本 6,000 万元，资本公积 115,321.69 元。

2003 年 3 月 21 日，公司在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，注册资本 6,000 万元，企业类型为有限责任公司。

本次改制后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	比例（%）
1	金生光	2,8872,000.00	48.12
2	金生辉	10,770,000.00	17.95
3	李建莉	4,524,000.00	7.54
4	李天龙	3,486,000.00	5.81
5	李元庆	3,426,000.00	5.71
6	张金林	3,426,000.00	5.71
7	金飞梅	2,526,000.00	4.21
8	李光明	1,290,000.00	2.15
9	唐国军	600,000.00	1.00
10	马进良	300,000.00	0.50
11	马金龙	120,000.00	0.20
12	王生娟	120,000.00	0.20
13	丁洪亮	120,000.00	0.20
14	余万江	60,000.00	0.10
15	韩翌辉	60,000.00	0.10
16	马金虎	60,000.00	0.10
17	李忠虎	60,000.00	0.10
18	张景荣	60,000.00	0.10
19	钟通道	60,000.00	0.10
20	马莲梅	60,000.00	0.10
合计		60,000,000.00	100.00

2011 年 8 月 29 日，湟中县农牧和扶贫开发局出具《关于青海省正平公路桥梁工程集团有限公司设立、改制及股权变动事宜的确认函》（湟农[2011]105 号），确认：按照《关于 1998 年在全国全面开展城镇集体企业清产核资工作的通知》、《关于印发<清理甄别“挂靠”集体企业工作的意见>的通知》（财清字[1998]9 号）等规定，对公司解除挂靠和改制前的资产进行了清理甄别。公司自设立以来，湟中县乡镇企业管理局并无任何投资，全为自然人投资入股；公司在改制时的资产

总额为 66,594,779.66 元、负债总额为 6,479,457.97 元、所有者权益为 60,115,321.69 元。2003 年公司改制时的注册资本和实收资本为 6,000 万元。

2011 年 10 月 17 日，湟中县人民政府出具《关于对青海省正平公路桥梁工程集团有限公司设立、改制及股权变动事项进行确认的请示》（湟政[2011]184 号），确认：湟中县小南川水管所出具了 12 万元的银行存款证明，但其并未向公司投入任何资金，也未享有任何股东权益；固定资金 18 万元（包括货车 2 辆、架子车 100 辆、推土机 2 台、拖拉机 3 辆、碾压机 1 台）虽然在工商登记申请中有记载，但这些实物资产并未实际投入到公司。湟中县正平公路工程公司系“挂靠”集体企业，其资产中不曾存在任何集体资产成分。

2012 年 2 月 20 日，西宁市人民政府出具《关于对青海省正平公路桥梁工程集团有限公司设立、改制事项进行确认的请示》（宁政[2012]22 号），确认正平有限公司设立、改制情况属实，不存在任何纠纷或潜在纠纷。

2012 年 4 月 6 日，青海省人民政府办公厅出具《关于对青海省正平公路桥梁工程集团有限公司设立改制予以确认的函》（青政办函[2012]71 号），确认：湟中县小南川水管所、湟中县农牧和扶贫开发局、原湟中县乡镇企业管理局未向公司投入任何资金，公司无任何集体资产投资；2003 年公司解除挂靠关系改制为有限责任公司时，资产不存在任何集体资产成分；正平有限的设立、改制履行了相关的审批程序，并经政府有关部门批准，未发现损害集体或个人利益的情形，符合《公司法》等法律法规和当地政府的有关规定，改制行为合法、有效；公司改制时注册资本为 6,000 万元，资产总额 66,594,779.66 元、负债总额 6,479,457.97 元、所有者权益 60,115,321.69 元，出资人及出资情况为：

序号	股东名称	出资金额（元）	持股比例（%）
1	金生光	2,8872,000.00	48.12
2	金生辉	10,770,000.00	17.95
3	李建莉	4,524,000.00	7.54
4	李天龙	3,486,000.00	5.81
5	李元庆	3,426,000.00	5.71
6	张金林	3,426,000.00	5.71
7	金飞梅	2,526,000.00	4.21
8	李光明	1,290,000.00	2.15
9	唐国军	600,000.00	1.00

10	马进良	300,000.00	0.50
11	马金龙	120,000.00	0.20
12	王生娟	120,000.00	0.20
13	丁洪亮	120,000.00	0.20
14	余万江	60,000.00	0.10
15	韩翌辉	60,000.00	0.10
16	马金虎	60,000.00	0.10
17	李忠虎	60,000.00	0.10
18	张景荣	60,000.00	0.10
19	钟通道	60,000.00	0.10
20	马莲梅	60,000.00	0.10
合计		60,000,000.00	100.00

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人前身在改制为有限责任公司时进行了相应的集体资产甄别并取得了各级政府主管部门的确认，资产甄别和改制行为符合当时有关法律、法规和规范性文件的规定，已经履行了必要的法律程序和相应的审批手续，改制行为合法有效，不存在潜在纠纷及法律风险。

2、2004 年 9 月，第一次股权转让

2004 年 9 月 8 日，经正平有限 2004 年第四次股东会审议通过，因韩翌辉和马金虎辞职，韩翌辉将其持有的 6 万元股权转让给王生娟，马金虎将其持有的 6 万元股权转让给马金龙，转让价格为每单位注册资本 1 元，本次受让方已向转让方支付了股权转让款。

2004 年 9 月 21 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次转让后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	比例（%）
1	金生光	28,872,000.00	48.12
2	金生辉	10,770,000.00	17.95
3	李建莉	4,524,000.00	7.54
4	李天龙	3,486,000.00	5.81
5	李元庆	3,426,000.00	5.71
6	张金林	3,426,000.00	5.71
7	金飞梅	2,526,000.00	4.21
8	李光明	1,290,000.00	2.15
9	唐国军	600,000.00	1.00
10	马进良	300,000.00	0.50
11	马金龙	180,000.00	0.30

12	王生娟	180,000.00	0.30
13	丁洪亮	120,000.00	0.20
14	张景荣	60,000.00	0.10
15	李忠虎	60,000.00	0.10
16	余万江	60,000.00	0.10
17	钟通道	60,000.00	0.10
18	马莲梅	60,000.00	0.10
合计		60,000,000.00	100.00

3、2005 年 5 月，第二次股权转让及第五次增资至 8,000 万元

经 2005 年 3 月 20 日和 2005 年 5 月 10 日正平有限股东会审议通过：公司增加注册资本 2,000 万元，由金生光、金生辉、李建莉、金飞梅、王生娟、马金龙、马进良 7 位自然人股东以货币资金的方式出资，其中：金生光出资 11,451,490.00 元，金生辉出资 3,158,500.00 元，李建莉出资 2,457,626.20 元，金飞梅出资 600,000.00 元，王生娟出资 500,000.00 元，马金龙出资 1,332,383.80 元，马进良出资 500,000.00 元。

2005 年 3 月 26 日，西宁振青会计师事务所有限公司出具《验资报告》（会验字[2005]第 052 号）对本次增资进行审验，确认：截至 2005 年 3 月 16 日，公司已收到金生光等 7 位股东缴纳的新增注册资本 2,000 万元，各股东均为货币出资，变更后的注册资本为 8,000 万元。

在本次增资过程中，根据公司账簿记载，截至 2005 年 3 月 16 日，金生光实际增资额为 10,853,949.63 元，尚有 597,540.37 元未到位。2005 年 6 月 7 日，金生光补缴了剩余出资款 597,540.37 元，至此，公司本次增资已足额到位。2013 年 8 月 6 日，希格玛会计师出具《验资复核报告》（希会其字（2013）0054 号），验证本次增资情况与上述情况一致。

（2）因从公司辞职，唐国军将其所持的 60 万元股权转让给金生辉；张金林、李天龙因个人资金需要分别将其各自所持 19.8 万元出资转让给金生光；股权转让价格为每单位注册资本 1 元。本次受让方已向转让方支付了股权转让款。

2005 年 5 月 25 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了本次增资和股权转让的工商变更登记，注册资本 8,000 万元。

本次转让及增资情况如下：

序号	股东名称	转让增资前出资额（元）	本次转让增资额（元）	转让增资后出资额（元）	转让增资后比例（%）
1	金生光	28,872,000.00	+11,847490.00	40,719,490.00	50.90
2	金生辉	10,770,000.00	+3,758,500.00	14,528,500.00	18.16
3	李建莉	4,524,000.00	+2,457626.20	6,981,626.20	8.73
4	李天龙	3,486,000.00	-198,000.00	3,288,000.00	4.11
5	李元庆	3,426,000.00	0	3,426,000.00	4.28
6	张金林	3,426,000.00	-198,000.00	3,228,000.00	4.04
7	金飞梅	2,526,000.00	+600,000.00	3,126,000.00	3.91
8	马金龙	180,000.00	+1,392,383.80	1,572,383.80	1.97
9	李光明	1,290,000.00	0	1,290,000.00	1.61
10	唐国军	600,000.00	-600,000.00	0	0
11	马进良	300,000.00	+500,000.00	800,000.00	1.00
12	王生娟	180,000.00	+500,000.00	680,000.00	0.85
13	丁洪亮	120,000.00	0	120,000.00	0.15
14	余万江	60,000.00	0	60,000.00	0.08
15	李忠虎	60,000.00	0	60,000.00	0.08
16	张景荣	60,000.00	0	60,000.00	0.08
17	钟通道	60,000.00	0	60,000.00	0.08
18	马莲梅	60,000.00	0	60,000.00	0.08
合计		60,000,000.00	+20,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00

4、2005 年 10 月，第三次股权转让

2005 年 10 月 7 日，经正平有限 2005 年第四次股东会审议通过，因从公司辞职，丁洪亮将其持有的 12 万元股权转让给金生辉，转让价格为每单位注册资本 1 元，本次受让方已向转让方支付了股权转让款。

2005 年 10 月 26 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次转让后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	比例（%）
1	金生光	40,719,490.00	50.90
2	金生辉	14,648,500.00	18.31
3	李建莉	6,981,626.20	8.73
4	李天龙	3,288,000.00	4.11
5	李元庆	3,426,000.00	4.28
6	张金林	3,228,000.00	4.04
7	金飞梅	3,126,000.00	3.91
8	马金龙	1,512,383.80	1.89
9	李光明	1,290,000.00	1.61

10	马进良	800,000.00	1.00
11	王生娟	680,000.00	0.85
12	余万江	60,000.00	0.08
13	李忠虎	60,000.00	0.08
14	张景荣	60,000.00	0.08
15	钟通道	60,000.00	0.08
16	马莲梅	60,000.00	0.08
合计		80,000,000.00	100.00

5、2008 年 11 月，第四次股权转让

2008 年 10 月 30 日，经正平有限 2008 年第三次股东会审议通过，马进良将其持有的 80 万元股权转让给金飞菲（马进良之妻）。

2008 年 11 月 25 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次转让后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	比例（%）
1	金生光	40,719,490.00	50.90
2	金生辉	14,648,500.00	18.31
3	李建莉	6,981,626.20	8.73
4	李天龙	3,288,000.00	4.11
5	李元庆	3,426,000.00	4.28
6	张金林	3,228,000.00	4.04
7	金飞梅	3,126,000.00	3.91
8	马金龙	1,512,383.80	1.89
9	李光明	1,290,000.00	1.61
10	金飞菲	800,000.00	1.00
11	王生娟	680,000.00	0.85
12	余万江	60,000.00	0.08
13	李忠虎	60,000.00	0.08
14	张景荣	60,000.00	0.08
15	钟通道	60,000.00	0.08
16	马莲梅	60,000.00	0.08
合计		80,000,000.00	100.00

6、2010 年 2 月，第五次股权转让

2010 年 2 月 22 日，经正平有限 2010 年第一次股东会审议通过，因从公司辞职，余万江将其持有的公司 6 万元股权转让给金飞梅，转让价格为每单位注册资本 1 元，本次受让方已向转让方支付了股权转让款。

2010 年 2 月 26 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次转让后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	比例（%）
1	金生光	40,719,490.00	50.90
2	金生辉	14,648,500.00	18.31
3	李建莉	6,981,626.20	8.73
4	李天龙	3,288,000.00	4.11
5	李元庆	3,426,000.00	4.28
6	张金林	3,228,000.00	4.04
7	金飞梅	3,186,000.00	3.98
8	马金龙	1,512,383.80	1.89
9	李光明	1,290,000.00	1.61
10	金飞菲	800,000.00	1.00
11	王生娟	680,000.00	0.85
12	李忠虎	60,000.00	0.08
13	张景荣	60,000.00	0.08
14	钟通道	60,000.00	0.08
15	马莲梅	60,000.00	0.08
合计		80,000,000.00	100.00

7、2010 年 5 月，第六次股权转让及第六次增资至 15,000 万元

2010 年 4 月 20 日，正平有限召开 2010 年度第二次股东会，审议通过：

（1）金生辉将其持有的 21.2378 万元、26.60 万元、8.56162 万元、2 万元、2 万元、2 万元股权分别转让给李元庆、张金林、金飞梅、张景荣、钟通道、马莲梅；李建莉将其持有的 86.96262 万元股权转让给李元庆；马金龙将其持有的 127.23838 万元股权转让给金飞梅（马金龙之妻）；李光明将其持有的 37 万元股权转让给张金林；王生娟将其持有的 44 万元股权转让给张金林；李天龙将其持有的 214.8160 万元股权转让给金飞梅；李忠虎将其持有的 6 万元股权转让给李元庆。2010 年 4 月 20 日，上述股权转让双方签订了股权转让协议，转让价格均为每单位注册资本 1 元。本次股权转让中，李天龙、李光明、李忠虎因个人资金需要转让出资，马金龙为夫妻间转让，其余均基于公司稳定发展和受让方对公司的贡献度由发行人实际控制人或其配偶进行转让。除金飞梅受让其配偶马金龙股权外，本次股权转让其余受让方已向转让方支付了股权转让款。

（2）公司增加注册资本 7,000 万元，其中：以公司未分配利润向全体 14 位股东转增注册资本 4,000 万元，新股东金阳光投资以货币增资 3,000 万元。

2010 年 4 月 20 日，甘肃至诚会计师事务所出具《验资报告》（甘至诚验字[2010]第 24 号）对本次以未分配利润转增实收资本 4,000 万元进行了审验，确认：截至 2010 年 4 月 20 日，公司原有股东已将未分配利润转增实收资本 4,000 万元，公司已进行了与增资有关的会计处理。2010 年 5 月 1 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，公司注册资本变更为 15,000 万元，实收资本为 12,000 万元。

2010 年 5 月 26 日，甘肃至诚会计师事务所出具《验资报告》（甘至诚验字[2010]第 91 号）对本次 3,000 万元货币增资进行了审验，确认：截至 2010 年 5 月 25 日，公司新增实收资本 3,000 万元，金阳光投资以货币出资 3,000 万元，公司股东累计实缴注册资本 15,000 万元，实收资本为 15,000 万元。2010 年 5 月 29 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，公司注册资本和实收资本均为 15,000 万元。

本次转让及增资情况如下：

序号	股东名称	转让增资前出资额（元）	本次转让、增资额（元）	转让、增资后出资额（元）	转让、增资后比例（%）
1	金生光	40,719,490.00	20,360,000.00	61,079,490.00	40.72
2	金生辉	14,648,500.00	6,388,010.00	21,036,510.00	14.02
3	金飞梅	3,186,000.00	6,854,160.00	10,040,160.00	6.69
4	李建莉	6,981,626.20	2,186,373.80	9,168,000.00	6.11
5	李元庆	3,426,000.00	3,426,000.00	6,852,000.00	4.57
6	张金林	3,228,000.00	3,228,000.00	6,456,000.00	4.30
7	李天龙	3,288,000.00	-1,580,160.00	1,707,840.00	1.14
8	李光明	1,290,000.00	90,000.00	1,380,000.00	0.92
9	金飞菲	800,000.00	400,000.00	1,200,000.00	0.80
10	马金龙	1,512,383.80	-1,152,383.80	360,000.00	0.24
11	王生娟	680,000.00	-320,000.00	360,000.00	0.24
12	李忠虎	60,000.00	-60,000.00	0	0
13	张景荣	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.08
14	钟通道	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.08
15	马莲梅	60,000.00	60,000.00	120,000.00	0.08
16	金阳光投资	0	30,000,000.00	30,000,000.00	20.00
合计		80,000,000.00	70,000,000.00	150,000,000.00	100.00

公司 2010 年 4 月以未分配利润转增注册资本 4,000 万元系依据 2010 年 3 月 31 日财务报表，甘肃至诚会计师事务所出具的《验资报告》（甘至诚验字（2010）第 24 号）验证本次转增前的未分配利润为 41,029,254.18 元，本次转增 4,000 万元，转增后的未分配利润为 1,029,254.18 元。

在 2011 年公司整体变更审计时，希格玛会计师对公司 2010 年以前的会计差错追溯调整，导致本次以未分配利润转增注册资本出资不实。

希格玛会计师在其出具的以 2011 年 9 月 30 日为基准日进行整体变更的《审计报告》（希会审字（2011）1009 号）中确认：2010 年年初未分配利润为-11,317,293.78 元，2010 年度实现的净利润为 48,894,005.48 元，当年提取法定盈余公积 3,757,671.17 元，未分配利润转增实收资本 40,000,000.00 元，2010 年末未分配利润为-6,180,959.47 元。

2013 年 8 月 6 日，希格玛会计师出具《验资复核报告》（希会其字（2013）0054 号），确认：2010 年年末未分配利润为负数系公司改制审计时因进行会计差错（补提坏账准备、固定资产累计折旧等原因）追溯调整所致。经公司各股东确认，同意以改制基准日（2011 年 9 月 30 日）前实现的净利润 20,278,036.63 元中的 6,180,959.47 元对其进行弥补，经审计的 2011 年 9 月 30 日未分配利润 14,097,077.16 元，消除了该次出资不实。

经核查，保荐机构和律师认为：正平有限在 2010 年 4 月以未分配利润转增出资不实，本次出资不实系股份有限公司设立时会计差错追溯调整的客观原因所致，2011 年 12 月 16 日，股份公司全体发起人出具《确认书》，“同意以正平有限 2010 年 4 月至 2011 年 9 月实现的净利润弥补 2010 年 4 月未分配利润转增注册资本不足部分”，根据“希会审字（2011）1009 号”《审计报告》，正平有限 2010 年度实现净利润为 48,894,005.48 元，当年提取法定盈余公积 3,757,671.17 元，2011 年 1-9 月实现净利润为 20,278,036.63 元，截至 2011 年 9 月 30 日正平有限的未分配利润为 14,097,077.16 元（弥补 2010 年 4 月未分配利润转增实收资本 4,000 万元后），从而消除了该次出资不实；2013 年 9 月，现有全体股东出具《承诺函》，承诺“若因出资问题导致相关费用支出、经济赔偿或其他损失，全体股东将共同、无条件对公司承担全部连带赔偿责任”；2013 年 9 月 22 日，青海省工商行政管理局已出

具《证明》确认不会对发行人历史出资问题进行处罚；因此，该等出资瑕疵不会对发行人本次发行上市构成实质性法律障碍。

8、2011 年 3 月，第七次增资至 18,300 万元

为了进一步增加公司资金实力，引入外部投资者，提高公司治理水平，同时为了让公司骨干员工分享公司快速发展的成果，2011 年 3 月 24 日，正平有限 2011 年第一次临时股东会审议通过了《关于增加注册资本的议案》，决议公司增加注册资本 3,300 万元，分别由金阳光投资增资 300 万元，深圳兴通、湖南中诚信及骆昌全等 32 位自然人增资 3,000 万元，增资价格为每单位注册资本 3.7 元，出资方式均为货币。

2011 年 3 月 30 日，国富浩华会计师事务所有限公司青海分所出具《验资报告》（国浩青验字[2011]第 22 号）对此次增资事项进行审验，确认：截至 2011 年 3 月 30 日，公司已收到深圳兴通、湖南中诚信、金阳光投资和骆昌全等 32 名自然人缴纳的出资 12,210 万元，其中：新增注册资本 3,300 万元，新增资本公积 8,910 万元，各股东均以货币出资。

2013 年 8 月 6 日，希格玛会计师出具《验资复核报告》（希会其字（2013）0054 号），确认本次增资情况与上述情况一致。

2011 年 3 月 31 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理工商变更登记，注册资本和实收资本为 1.83 亿元。

本次增资情况如下：

序号	股东名称	增资前出资额（元）	本次增资额（元）	增资后出资额（元）	增资后持股比例（%）
1	金生光	61,079,490.00	0	61,079,490.00	33.38
2	金阳光投资	30,000,000.00	3,000,000.00	33,000,000.00	18.03
3	金生辉	21,036,510.00	0	21,036,510.00	11.50
4	金飞梅	10,040,160.00	0	10,040,160.00	5.49
5	李建莉	9,168,000.00	0	9,168,000.00	5.01
6	李元庆	6,852,000.00	0	6,852,000.00	3.74
7	张金林	6,456,000.00	0	6,456,000.00	3.53
8	王建辉	0	6,000,000.00	6,000,000.00	3.28
9	深圳兴通	0	5,000,000.00	5,000,000.00	2.73

10	湖南中诚信	0	5,000,000.00	5,000,000.00	2.73
11	骆昌全	0	4,000,000.00	4,000,000.00	2.19
12	李天龙	1,707,840.00	0	1,707,840.00	0.93
13	李光明	1,380,000.00	0	1,380,000.00	0.75
14	金飞菲	1,200,000.00	0	1,200,000.00	0.66
15	龙海生	0	1,000,000.00	1,000,000.00	0.55
16	魏正义	0	950,000.00	950,000.00	0.52
17	孙信义	0	940,000.00	940,000.00	0.51
18	王长安	0	940,000.00	940,000.00	0.51
19	张文伟	0	850,000.00	850,000.00	0.46
20	胡生满	0	780,000.00	780,000.00	0.43
21	何发成	0	500,000.00	500,000.00	0.27
22	李万财	0	500,000.00	500,000.00	0.27
23	哈志国	0	500,000.00	500,000.00	0.27
24	张文	0	500,000.00	500,000.00	0.27
25	常增宽	0	400,000.00	400,000.00	0.22
26	王生成	0	400,000.00	400,000.00	0.22
27	王生娟	360,000.00	0	360,000.00	0.20
28	马金龙	360,000.00	0	360,000.00	0.20
29	李元洪	0	200,000.00	200,000.00	0.11
30	郑太勇	0	200,000.00	200,000.00	0.11
31	张景荣	120,000.00	0	120,000.00	0.07
32	马莲梅	120,000.00	0	120,000.00	0.07
33	钟通道	120,000.00	0	120,000.00	0.07
34	宋其忠	0	110,000.00	110,000.00	0.06
35	史贵章	0	100,000.00	100,000.00	0.05
36	王雪强	0	100,000.00	100,000.00	0.05
37	康月霞	0	100,000.00	100,000.00	0.05
38	袁程	0	100,000.00	100,000.00	0.05
39	袁建军	0	100,000.00	100,000.00	0.05
40	蔺满亮	0	100,000.00	100,000.00	0.05
41	耿叔明	0	100,000.00	100,000.00	0.05
42	宁军	0	100,000.00	100,000.00	0.05
43	马富昕	0	100,000.00	100,000.00	0.05
44	郭新志	0	70,000.00	70,000.00	0.04
45	袁铁君	0	60,000.00	60,000.00	0.03
46	张洪江	0	50,000.00	50,000.00	0.03
47	石生瑞	0	50,000.00	50,000.00	0.03
48	李林	0	50,000.00	50,000.00	0.03
49	康兵	0	50,000.00	50,000.00	0.03
合计		150,000,000.00	33,000,000.00	183,000,000.00	100.00

9、2011 年 9 月，第七次股权转让

2011 年 8 月 17 日，正平有限 2011 年第三次临时股东会审议通过，金阳光投资将其持有的 1,000 万元股权转让给吴江汇侨，其余股东放弃股权优先购买权，转让价格为每单位注册资本 3.7 元，吴江汇侨已向金阳光投资足额支付了股权受让款项。2011 年 9 月 16 日，正平有限在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次股权转让后，正平有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	持股比例（%）
1	金生光	61,079,490.00	33.38
2	金阳光投资	23,000,000.00	12.57
3	金生辉	21,036,510.00	11.50
4	金飞梅	10,040,160.00	5.49
5	吴江汇侨	10,000,000.00	5.46
6	李建莉	9,168,000.00	5.01
7	李元庆	6,852,000.00	3.74
8	张金林	6,456,000.00	3.53
9	王建辉	6,000,000.00	3.28
10	深圳兴通	5,000,000.00	2.73
11	湖南中诚信	5,000,000.00	2.73
12	骆昌全等 39 位自然人股东	19,367,840.00	10.58
合计		183,000,000.00	100.00

（三）股份有限公司设立及其后的股本变化（2011 年 12 月至今）

1、2011 年 12 月 28 日，整体变更设立股份有限公司

根据 2011 年 12 月 24 日正平有限 2011 年第四次临时股东会决议，由正平有限原有股东作为发起人，以经希格玛会计师审计的正平有限截至 2011 年 9 月 30 日净资产 301,091,971.17 元扣除专项储备 11,021,901.15 元后的 290,070,070.02 元，按 1:0.6309 比例折合股份 18,300 万股，剩余 107,070,070.02 元列入资本公积。有限公司整体变更为股份有限公司。

2011 年 12 月 24 日，希格玛会计师出具《验资报告》（希会验字[2011]096 号），对本次整体变更设立的出资进行了审验，确认：截至 2011 年 12 月 24 日止，公司已收到全体股东以净资产折合的注册资本（股本）总额合计 18,300 万元。

2011 年 12 月 28 日，公司在青海省工商行政管理局办理了工商变更登记，并领取了注册号为 630000100005512 号企业法人营业执照，公司注册资本为 18,300 万元。

整体变更后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	金生光	61,079,490.00	33.38
2	金阳光投资	23,000,000.00	12.57
3	金生辉	21,036,510.00	11.50
4	金飞梅	10,040,160.00	5.49
5	吴江汇侨	10,000,000.00	5.46
6	李建莉	9,168,000.00	5.01
7	李元庆	6,852,000.00	3.74
8	张金林	6,456,000.00	3.53
9	王建辉	6,000,000.00	3.28
10	深圳兴通	5,000,000.00	2.73
11	湖南中诚信	5,000,000.00	2.73
12	骆昌全	4,000,000.00	2.19
13	李天龙	1,707,840.00	0.93
14	李光明	1,380,000.00	0.75
15	金飞菲	1,200,000.00	0.66
16	龙海生	1,000,000.00	0.55
17	魏正义	950,000.00	0.52
18	孙信义	940,000.00	0.51
19	王长安	940,000.00	0.51
20	张文伟	850,000.00	0.46
21	胡生满	780,000.00	0.43
22	何发成	500,000.00	0.27
23	李万财	500,000.00	0.27
24	哈志国	500,000.00	0.27
25	张文	500,000.00	0.27
26	常增宽	400,000.00	0.22
27	王生成	400,000.00	0.22
28	王生娟	360,000.00	0.20
29	马金龙	360,000.00	0.20
30	李元洪	200,000.00	0.11
31	郑太勇	200,000.00	0.11
32	张景荣	120,000.00	0.07
33	马莲梅	120,000.00	0.07
34	钟通道	120,000.00	0.07
35	宋其忠	110,000.00	0.06

36	史贵章	100,000.00	0.05
37	王雪强	100,000.00	0.05
38	康月霞	100,000.00	0.05
39	袁程	100,000.00	0.05
40	袁建军	100,000.00	0.05
41	蔺满亮	100,000.00	0.05
42	耿叔明	100,000.00	0.05
43	宁军	100,000.00	0.05
44	马富昕	100,000.00	0.05
45	郭新志	70,000.00	0.04
46	袁铁君	60,000.00	0.03
47	张洪江	50,000.00	0.03
48	石生瑞	50,000.00	0.03
49	李林	50,000.00	0.03
50	康兵	50,000.00	0.03
合计		183,000,000.00	100.00

2、2013 年 3 月，第八次股权转让

因不再在公司任职，2013 年 3 月 28 日，常增宽（曾任公司副总裁兼董事会秘书，已于 2012 年 7 月 5 日辞职）与王黎莹（2011 年 6 月任公司总会计师，2011 年 12 月起任公司副总裁、财务总监）签订《股份转让协议》，约定：常增宽将其持有的公司股份 40 万股转让给王黎莹，转让价格为每股 3.70 元，转让价款 148 万元。本次转让价格系参照常增宽 2011 年 3 月增资价格、公司 2012 年末净资产和二级市场同行业市盈率水平由双方协商确定。截至 2013 年 5 月 29 日，王黎莹已支付全部转让价款。本次股权转让后，常增宽不再持有公司股份。

3、2013 年 6 月，第九次股权转让

因其他业务投资资金需求，2013 年 6 月 26 日，王建辉（曾任股份公司董事，已于 2012 年 10 月 28 日辞职）与宋科签订《股份转让协议》，约定：王建辉将其持有的公司股份 600 万股中的 545 万股转让给宋科，转让价格为每股 3.80 元，转让价款 2,071 万元。本次转让价格系参照王建辉 2011 年 3 月增资价格、公司 2012 年末净资产和二级市场同行业市盈率水平由双方协商确定。截至 2013 年 7 月 11 日，宋科已支付全部转让价款。本次股权转让后，王建辉持有公司股份 55 万股，持股比例为 0.30%，宋科持有公司股份 545 万股，持股比例为 2.98%。

宋科，身份证号码为 63010219681114****，住所为北京市通州区宋庄镇疃里村***，无境外永久居留权。宋科受让股权时最近五年的简历情况如下：2009 年以来任青海嘉通伟业工贸有限公司董事长、北京中技天创投资有限公司董事长、北京中技天博创业投资有限公司董事、北京中青科豪投资有限公司董事、北京智信致远投资管理有限公司董事、青海大宋农业科技股份有限公司董事长。2013 年 9 月 26 日，宋科出具《承诺函》，确认：其受让王建辉转让的正平路桥 545 万股股份的收购资金，系其本人的自有资金，其对收购资金享有完全独立的所有权，资金来源合法，不存在被第三方追索或设定其他权利负担等情形；其所持的正平路桥 545 万股不存在代持情形；其与正平路桥及其控股股东、实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员之间、与本次发行相关中介机构及其签字人员不存在关联关系。

保荐机构和律师核查后认为：宋科本次受让王建辉持有的发行人股份系自主商业交易行为，本次转让价格系参照转让方增资入股价格、公司 2012 年末净资产和二级市场同行业市盈率水平由双方协商确定，宋科已向王建辉支付全部股权转让款。本次受让股权所需资金系宋科本人合法资金，受让股权系宋科本人真实持有，不存在代持行为；宋科与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、与本次发行相关中介机构及其签字人员不存在关联关系。

四、发行人的资产重组情况

报告期内，公司不存在重大资产重组情形。

2010 年以来，为进一步集中资源发展路桥工程的施工、勘测设计与试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售主营业务，提高公司规范运作能力，公司收购了主要子公司的少数股东权益，并出售了与主营业务无关的业务或资产。

（一）受让金运工程、金丰工程、正和工程、路拓制造的股权

金运工程、金丰工程和正和工程主营业务为路桥工程施工，路拓制造主要从事钢制波纹涵管等工程设施产品的生产和销售。2010 年初，正平有限持有金运工

程 2,698 万元股权，股权比例为 89.93%；持有金丰工程 2,900 万元股权，股权比例为 96.67%；持有正和工程 2,900 万元股权，股权比例为 96.67%；持有路拓制造 2,250 万元股权，股权比例为 97.83%。该四家公司均为正平有限主要控股子公司，为进一步提高控制力，增强公司盈利能力，规范化运作，2010 年 6-7 月，公司收购了该四家公司的少数股东权益。受让股权情况如下：

股权所在的公司	转让方	转让出资数量（万元）	转让比例（%）	转让价格（万元）	每元出资对应的净资产（元）		受让方
					2010 年初	2010 年末	
金运工程	金生辉	172.00	5.73	172.00	1.33	1.04	正平有限
	李元庆	80.00	2.68	80.00			
	金飞梅	40.00	1.33	40.00			
	王雪强	4.00	0.13	4.00			
	阿吉梅	3.00	0.10	3.00			
	陈玉良	3.00	0.10	3.00			
金丰工程	李建莉	100.00	3.33	100.00	1.00	0.96	
正和工程	李元庆	100.00	3.33	100.00	0.99	0.94	
路拓制造	金生辉	50.00	2.17	50.00	1.61	1.68	

本次受让股权价格为每单位注册资本 1 元，其中金丰工程和正和工程受让价格为 2010 年初净资产值，金运工程和路拓制造受让价格低于 2010 年初净资产值，转让方中的金生辉、李建莉、李元庆、金飞梅为公司实际控制人、核心管理人员或 5%以上股东。受让股权定价系综合考虑金运工程、金丰工程、正和工程和路拓制造四家公司的生产经营情况、转让时的净资产值、股东历史出资额等情况，由双方协商确定，系双方真实意思表示，定价公允，未有损害公司利益。

1、受让金运工程股权

金运工程设立于 2003 年 3 月 12 日，设立时注册资本 200 万元，金生辉出资 60 万元，金生光、李天龙、李元庆分别出资 40 万元，金飞梅出资 20 万元。2004 年 5 月，金生光、李天龙分别将各自所持 40 万元出资转让给正平有限；注册资本由 200 万元增加至 500 万元，其中：正平有限增资 269 万元、金生辉增资 26 万元，新股东阿吉梅增资 1.5 万元、王雪强增资 2 万元、陈玉良增资 1.5 万元。2007 年 2 月，金运工程注册资本由 500 万元增加至 1,000 万元。其中：正平有限增资 349 万元、金生辉增资 86 万元、金飞梅增资 20 万元、李元庆增资 40 万元、阿吉梅增资 1.5 万元、王雪强增资 2 万元、陈玉良增资 1.5 万元。2007 年 10 月，

金运工程注册资本由1,000万元增加至3,000万元，由正平有限以实物资产增资2,000万元。本次增资后，金运工程股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	正平有限	2,698	89.93
2	金生辉	172	5.73
3	李元庆	80	2.68
4	金飞梅	40	1.33
5	王雪强	4	0.13
6	阿吉梅	3	0.10
7	陈玉良	3	0.10
合计		3,000	100.00

2010年6月30日，经金运工程2010年度第一次股东会审议通过，正平有限与金生辉、李元庆、金飞梅、王雪强、阿吉梅、陈玉良分别签订《出资转让协议书》，约定：正平有限受让金生辉等6人持有的全部金运工程股权，转让价格分别确定为172万元、80万元、40万元、4万元、3万元及3万元。本次转让价格为每单位注册资本1元，截至2010年7月末，正平有限已支付上述股权受让款项。本次受让股权后，正平有限持有金运工程100%的股权。

2、受让金丰工程股权

金丰工程设立于2007年10月11日，设立时注册资本500万元，其中：正平有限以货币出资50万元、以实物出资350万元，李建莉以货币出资100万元。2008年5月，金丰工程注册资本由500万元增加到1,800万元，由正平有限以货币1,300万元增资。2008年7月，金丰工程注册资本由1,800万元增加到3,000万元，由正平有限以货币500万元，实物资产700万元（合计1,200万元）增资。本次增资后，金丰工程的股权结构为：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	正平有限	2,900	96.67
2	李建莉	100	3.33
合计		3,000	100.00

2010年7月1日，经金丰工程2010年度第一次股东会审议通过，正平有限与李建莉签订《出资转让协议书》，约定：正平有限受让李建莉持有金丰工程3.33%股权（100万元），转让价格确定为100万元。本次转让价格为每单位注册资本1

元，2010 年 7 月 12 日，正平有限支付了上述股权受让款项。本次受让股权后，正平有限持有金丰工程 100%的股权。

3、受让正和工程股权

正和工程设立于 2007 年 10 月 11 日，设立时注册资本 500 万元，其中：正平有限以货币出资 50 万元、以实物出资 350 万元，李元庆以货币出资 100 万元。2008 年 4 月，正和工程注册资本由 500 万元增加至 1,500 万元，由正平有限以货币增资 1,000 万元。2008 年 11 月，正和工程注册资本由 1,500 万元增加至 3,000 万元，由正平有限以实物资产增资 1,500 万元。本次增资后，正和工程的股权结构为：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	正平有限	2,900	96.67
2	李元庆	100	3.33
合计		3,000	100.00

2010 年 7 月 1 日，经正和工程 2010 年度第一次股东会审议通过，正平有限与李元庆签订《出资转让协议》，约定：正平有限受让李元庆持有的正和工程 3.33%股权（100 万元），转让价格确定为 100 万元。本次转让价格为每单位注册资本 1 元，2010 年 7 月 1 日，正平有限支付了上述股权受让款项。本次受让股权后，正平有限持有正和公程 100%的股权。

4、受让路拓制造股权

路拓制造设立于 2006 年 4 月 18 日，设立时注册资本 1,000 万元，其中：正平有限以货币出资 600 万元，青海路拓波纹管制造有限公司（2008 年 5 月 14 日注销，青工商登记内销字[2008]第 17 号）以货币出资 400 万元。2008 年 3 月，青海路拓波纹管制造有限公司将其持有的路拓制造 40%股权转让给正平有限，本次转让完成后，正平有限持有路拓制造 100%股权。2008 年 6 月，路拓制造注册资本由 1,000 万元增加至 1,500 万元，其中：正平有限以现金增资 450 万元、金生辉以现金增资 50 万元。2009 年 4 月，路拓制造注册资本由 1,500 万元增加至 2,300 万元，由正平有限以货币增资 800 万元。本次增资后，路拓制造股权结构为：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	正平有限	2,250	97.83
2	金生辉	50	2.17

合计	2,300	100.00

2010 年 7 月 23 日，经路拓制造 2010 年度第一次股东会审议通过，正平有限与金生辉签订《出资转让协议》，约定：正平有限受让金生辉持有的路拓制造 2.17%股权（50 万元），转让价格确定为 50 万元。本次转让价格为每单位注册资本 1 元，2010 年 7 月 12 日，正平有限支付了上述股权受让款项。本次受让股权后，正平有限持有路拓制造 100%的股权。

（二）转让与受让蓝图设计股权

蓝图设计的主营业务为路桥工程勘测设计。蓝图设计成立于 2002 年 12 月 6 日，设立时注册资本为 100 万元，其中：正平有限以货币出资 71 万元，王文祖、哈志国、王海云、唐照春、李万财、闫醒春、何发成、徐旭东 8 名自然人分别以货币出资 3.625 万元（合计 29 万元）。2007 年 9 月，正平有限将所持蓝图设计的 1 万元出资、闫醒春将所持蓝图设计的 3.625 万元出资转让给哈志国，王海云将所持蓝图设计的 1.75 万元出资转让给哈志国、1.875 万元出资转让给何发成，唐照春将所持蓝图设计的 3.25 万元出资转让给李万财、0.375 万元出资转让给王生娟，王文祖将所持蓝图设计的 3.625 万元出资全部转让给王生娟，徐旭东将所持蓝图设计的 2.5 万元出资转让给何发成、1.125 万元出资转让给李万财，转让价格均为每单位注册资本 1 元。2008 年 6 月，蓝图设计注册资本由 100 万元增加至 300 万元，其中：正平有限增资 132.5 万元、哈志国增资 20 万元、何发成增资 16 万元、李万财增资 16 万元、王生娟增资 8 万元、李建莉增资 7.5 万元；均为货币出资。本次增资后，蓝图设计股权结构为：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	正平有限	202.50	67.50
2	哈志国	30.00	10.00
3	何发成	24.00	8.00
4	李万财	24.00	8.00
5	王生娟	12.00	4.00
6	李建莉	7.50	2.50
合计		300.00	100.00

1、2010 年 8 月，转让与受让蓝图设计股权

2010 年 8 月 2 日，经蓝图设计股东会审议通过，正平有限将其持有的 1.5%股权转让给哈志国、将其持有的 1.2%股权转让给何发成、将其持有的 1.2%股权转让给李万财。同日，正平有限受让王生娟持有的 4%股权、受让李建莉持有的 2.5%股权。本次转让与受让价格均为每单位注册资本 1 元，系双方参考蓝图设计 2010 年初净资产协商确定，定价公允，未有损害公司利益。2010 年 10 月，股权受让方已支付上述股权受让款。本次股权变动后，正平有限持有蓝图设计 70.10%的股权。本次股权变动情况如下：

股东名称	变动前持有股权（万元）	本次变动股权（万元）	变动后持有股权（万元）
正平有限	202.50	+7.80	210.30
哈志国	30.00	+4.50	34.50
何发成	24.00	+3.60	27.60
李万财	24.00	+3.60	27.60
王生娟	12.00	-12.00	0
李建莉	7.50	-7.50	0
合计	300.00	-	300.00

2、2011 年 1 月，受让蓝图设计股权

2011 年 1 月 18 日，经蓝图设计 2011 年度第一次临时股东会审议通过，正平有限受让哈志国、何发成、李万财分别持有的全部股权，受让价格为蓝图设计每单位注册资本对应的 2010 年 12 月 31 日净资产，定价公允，未有损害公司利益。2011 年 3 月 25 日，正平有限支付了上述股权受让款项。本次受让股权后，正平有限持有蓝图设计 100%的股权。本次股权变动情况如下：

股东名称	变动前持有股权（万元）	本次变动股权（万元）	变动后持有股权（万元）
正平有限	210.30	+89.70	300.00
哈志国	34.50	-34.50	0
何发成	27.60	-27.60	0
李万财	27.60	-27.60	0
合计	300.00	-	300.00

（三）转让金阳光铁路控股权

为拓展公司主营业务，培育新的利润增长点，公司于 2011 年 4 月设立了金阳光铁路拟从事铁路建设和运营，设立时注册资本 6 亿元，实收资本 1.2 亿元，公司认缴出资 4.2 亿元，认缴出资比例为 70%，首期实缴出资 8,400 万元，占注册

资本比例为 14%；曹柏君认缴出资 1.8 亿元，认缴出资比例为 30%，首期实缴出资 3,600 万元，占注册资本比例为 6%。2012 年 3 月，金阳光铁路增资至 6.6 亿元，和静县希望投资（集团）有限公司认缴出资 6,000 万元，首期实缴出资 1,200 万元，本次增资后，金阳光铁路注册资本 6.6 亿元，实收资本为 1.32 亿元，正平有限出资比例为 63.64%，实缴出资占注册资本比例为 12.73%。

鉴于铁路建设周期较长，资金占用量较大，具有较大的不确定性，公司调整了发展思路，决定集中资源发展路桥施工主业，转让对金阳光铁路的控制权。2012 年 12 月 18 日，经金阳光铁路 2012 年第二次临时股东会审议通过，正平路桥与若羌县西部黄金开发有限责任公司签订《出资权转让协议》，约定：正平路桥将其持有的 33,600 万元认缴出资权（占注册资本比例为 50.91%）转让给若羌县西部黄金开发有限责任公司（曹柏君为该公司控股股东、董事长和法定代表人），出资权转让价格为零，其他股东放弃优先认购权；曹柏君以货币增资 5,000 万元。本次转让、增资后，金阳光铁路注册资本 6.6 亿元，实收资本 1.82 亿元，公司对金阳光铁路出资 8,400 万元，占注册资本的比例为 12.73%，占实收资本的比例为 46.15%，金阳光铁路由公司的控股子公司变成参股子公司。本次出资权的转让情况如下：

出资权所在的公司	转让方	转让认缴出资权比例（%）	转让价格（万元）	受让方
金阳光铁路	正平路桥	50.91	0	若羌县西部黄金开发有限责任公司

2013 年 3 月 20 日，经金阳光铁路 2013 年第一次临时股东会审议通过，曹柏君将其持有的金阳光铁路 27.27%股权（出资额为 1.8 亿元）转让给若羌县西部黄金开发有限责任公司，金阳光铁路将注册资本由 6.6 亿元减少到 3 亿元，将实收资本由 1.82 亿元增加到 3 亿元，其中：若羌县西部黄金开发有限责任公司以货币增资 10,273 万元，和静县希望投资（集团）有限公司以货币增资 1,527 万元。2013 年 6 月 6 日，金阳光铁路办理了上述减少注册资本、增加实收资本和股权转让的工商变更登记。本次变动后，金阳光铁路注册资本和实收资本均为 3 亿元，若羌县西部黄金开发有限责任公司出资 18,873 万元，出资比例为 62.91%，和静县希望投资（集团）有限公司出资 2,727 万元，出资比例为 9.09%，公司出资 8,400 万元，出资比例为 28%。

若羌县西部黄金开发有限责任公司（以下简称“若羌黄金”）成立于 2002 年 12 月 5 日，目前持有巴州若羌县工商行政管理局于 2015 年 4 月 20 日核发的注册号为 652824050000703 的《企业法人营业执照》，法定代表人为曹柏君，住所为新疆巴州若羌县团结路信合矿业大厦 602 室，注册资本为 2,000 万元，实收资本 50 万元，经营范围为砂金加工、销售，营业期限至 2022 年 12 月 4 日。若羌黄金的股权结构为：

序号	股东名称	认缴情况		实缴情况	
		出资额（万元）	持股比例（%）	出资额（万元）	持股比例（%）
1	曹柏君	1,980	99	30	60
2	王海	20	1	20	40
合计		2,000	100	50	100

若羌黄金的主营业务为砂金的加工、销售，其对外投资情况如下：

序号	被投资单位名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金阳光铁路建设管理有限公司	18,873	62.91

2015 年 4 月，若羌黄金出具说明确认，若羌黄金及其控股股东、实际控制人与发行人及发行人实际控制人之间不存在关联关系或股权代持关系。

和静县希望投资（集团）有限公司（以下简称“和静投资”）成立于 2000 年 1 月 14 日，目前持有巴州和静县工商行政管理局于 2014 年 3 月 6 日核发的注册号为 652827030000316 的《企业法人营业执照》，法定代表人为高永刚，住所为新疆巴州和静县团结路财政局二楼，注册资本及实收资本均为 3,880 万，经营范围为国有资产经营，收取国有资产收益，负责投资及投资回收，资产处置，国有资产产权交易方面的咨询业务，提供信息服务，其他农副产品的加工和销售，旅游投资及开发，城市供排水、燃气基础设施建设和投资、开发，广告设计、制作、发布及代理，防洪除涝设施管理，其他水利管理业。和静县国有资产监督管理委员会持有和静投资 100%的股权。

和静投资的主营业务为国有资产经营、收取国有资产收益等，其主要对外投资情况如下：

序号	被投资单位名称	出资额（万元）	出资比例（%）

1	和静县东归广联矿业投资有限责任公司	100	100
2	和静县泽和土地储备开发有限责任公司	20	100
3	巴州天鹅湖旅游开发有限责任公司	500	100
4	和静县班禅沟旅游开发管理有限公司	500	100
5	和静县蓝天热力有限责任公司	193.3	100
6	新疆和静天山水泥有限责任公司	745.2816	20.98
7	和静巴音布鲁克生态旅游服务有限责任公司	10	33.33
8	和静县开都河水务有限公司	600	30
9	和静县巴音布鲁克大草原公司	300	30
10	新疆金阳光铁路建设管理有限公司	2,727	9.09
11	库尔勒市商业银行	1,790	4.07
12	新疆和静恩和畜牧股份有限公司	3,000	85.71

和静投资的控股股东、实际控制人为和静县国有资产监督管理委员会，与发行人之间不存在关联关系或股权代持关系。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，若羌黄金和和静投资与发行人不存在关联关系或股权代持情形。

（四）转让金阳光投资认缴出资权

金阳光投资主营业务为项目投资、投资管理和国内贸易等。2010 年初，金阳光投资注册资本 1 亿元，实收资本 5,960.20 万元，金生光认缴出资 9,400 万元（实际出资 5,960.20 万元），认缴出资比例为 94%，路拓制造认缴出资 600 万元（实际出资为 0），认缴出资比例为 6%。鉴于金阳光投资主营业务与公司主营业务无关，公司子公司路拓制造转让了其对金阳光投资的出资权。

2010 年 7 月 15 日，经金阳光投资股东会审议通过，路拓制造与金生辉签订《出资权转让协议书》，约定：路拓制造将其对金阳光投资的 6%认缴出资权转让给金生辉，转让价款为 0 元，股权转让完成后，由金生辉承担 600 万元注册资本缴纳义务。本次认缴出资权的转让情况如下：

出资权所在的公司	转让方	转让认缴出资权比例（%）	转让价格（万元）	受让方
金阳光投资	路拓制造	6.00	0	金生辉

（五）转让金阳光电子股权

金阳光电子主营业务为电子铝箔、氧化铝粉、电子原件等的生产和销售。2010年初，金阳光电子注册资本和实收资本均为6,000万元，金阳光投资出资5,500万元，出资比例为91.67%，金运工程出资500万元，出资比例为8.33%。鉴于金阳光电子主营业务与公司主营业务无关，公司子公司金运工程转让了其持有的金阳光电子全部股权。

2010年6月11日，经金阳光电子股东会审议通过，金运工程与金生光签订《股权转让协议》，约定：金运工程将其持有的金阳光电子8.33%的股权（500万元）转让给金生光，转让价格为500万元，本次股权转让价款已支付完毕。本次股权转让后，金运工程不再持有金阳光电子股权。本次股权转让的情况如下：

股权所在的公司	转让方	转让出资数量（万元）	转让比例（%）	转让价格（万元）	每元出资对应的2010年初净资产（元）	受让方
金阳光电子	金运工程	500.00	8.33	500.00	1.03	金生光

本次转让价格为每单位注册资本1元，转让价格略低于净资产值，主要原因是：金阳光电子系金阳光投资控制的公司，受让方金生光为转让双方的实际控制人，双方综合考虑金阳光电子经审计的2010年初净资产值、转让时的生产经营状况和原始出资额，协商确定转让价格为每单位注册资本1元，定价公允，未有损害公司利益。

（六）转让金阳光建设股权

金阳光建设主营业务为房屋建筑工程与钢结构工程施工，成立于2010年2月9日，注册资本3,000万元，公司出资2,700万元，出资比例为90%，路拓制造出资300万元，出资比例为10%。鉴于金阳光建设主营业务与公司主营业务关联度较小，公司和公司子公司路拓制造转让了其持有的金阳光建设全部股权。

2010年7月30日，经金阳光建设2010年第一次股东会审议通过，正平有限和路拓制造分别和金阳光投资签订《出资转让协议书》，约定：正平有限和路拓制造分别将其持有的90%、10%股权转让给金阳光投资，转让价格分别为2,700

万元和 300 万元。截至 2010 年 12 月 31 日，金阳光投资已支付了上述股权受让款项。本次股权转让后，金阳光投资持有金阳光建设 100%股权。本次股权转让的情况如下：

股权所在的公司	转让方	转让出资数量（万元）	转让比例（%）	转让价格（万元）	每元出资对应的 2010 年末净资产（元）	受让方
金阳光建设	正平有限	2,700.00	90.00	2,700.00	1.00	金阳光投资
	路拓制造	300.00	10.00	300.00		

本次转让价格为每单位注册资本 1 元，主要原因是：截至本次股权转让时，金阳光建设成立时间较短，尚不足半年，生产经营尚处于起步阶段，本次股权转让参考金阳光建设实际经营状况，按照净资产值和原始出资额作价，定价公允，未有损害公司利益。

（七）收购与出售开门矿业股权

1、开门矿业基本情况

开门矿业成立于 2007 年 12 月 11 日，现注册资本（实收资本）为 2,350 万元，注册号为 632900102904929，法定代表人为金生光，住所为青海省西宁市八一东路 11 号，公司经营范围为：固体矿产勘察乙级；地球物理勘查丙级；地质钻探丙级；（地质勘查资质证书有效期至 2018 年 7 月 18 日）；矿业工程咨询及技术服务;矿业开发投资（以上经营范围国家有专项规定的凭许可证经营），主营业务为固体矿产勘察与矿业开发投资。

开门矿业成立时注册资本 1,000 万元，正平有限出资 900 万元，出资比例为 90%，都忠卫出资 50 万元，出资比例为 5%，鱼海麟出资 50 万元，出资比例为 5%；2010 年 4 月，鱼海麟将其持有的 5%股权转让给正平有限；2010 年 7 月，正平有限将其持有的 95%股权转让给金阳光投资；2013 年 2 月，金阳光投资向开门矿业增资 1,350 万元，开门矿业注册资本变更为 2,350 万元，金阳光投资出资 2300 万元，出资比例为 97.87%，都忠卫出资 50 万元，出资比例为 2.13%，此后，开门矿业股权结构未发生变动。

2、2010 年 4 月，收购开门矿业股权

2010 年 4 月 8 日，经开门矿业股东会审议通过，鱼海麟与正平有限签订《股份转让协议》，约定：鱼海麟将其持有的开门矿业 50 万元股权转让给正平有限，转让价格为 51 万元，本次股权转让价款已支付完毕。本次转让价格系参照开门矿业 2010 年初经审计的净资产协商确定，定价公允，未有损害公司利益。本次转让后，正平有限持有开门矿业 95%股权。本次股权转让情况如下：

股权所在的公司	转让方	转让比例（%）	转让价格（万元）	受让方
开门矿业	鱼海麟	5.00	51.00	正平有限

鱼海麟及其投资的企业与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员不存在关联关系或股权代持关系。

3、2010 年 7 月，出售开门矿业股权

鉴于开门矿业主营业务与公司主营业务无关，正平有限转让了其持有的开门矿业全部股权。

2010 年 7 月 14 日，经开门矿业股东会审议通过，正平有限与金阳光投资签订《股权转让协议》，约定：正平有限将其持有的开门矿业 95%股权转让给金阳光投资，转让价格为 950 万元。2010 年 10 月 29 日，金阳光投资支付了上述股权受让款项。本次股权变动后，正平有限不再持有开门矿业股权。本次股权转让的情况如下：

股权所在的公司	转让方	转让出资数量（万元）	转让比例（%）	转让价格（万元）	每元出资对应的 2010 年初净资产（元）	受让方
开门矿业	正平有限	950.00	95	950.00	1.00	金阳光投资

本次转让价格为每单位注册资本 1 元，转让价格系按照开门矿业 2010 年初经审计的净资产协商确定，定价公允，未有损害公司利益。

（八）转让九家劳务公司股权

2004 年 2 月建设部颁发《房屋建筑和市政基础设施工程施工分包管理办法》（建设部令第 124 号），提出鼓励发展专业承包企业和劳务分包企业，要求分包工程承包人必须具有相应的资质，并在其资质等级许可的范围内承揽业务。

2004 年 10 月，鉴于劳务分包市场规范化需求，一方面为了满足公司工程项目劳务施工需求，另一方面积极开拓地区劳务分包市场，公司与李光明等 9 名自然人合资设立了正仁劳务等 9 家劳务公司，9 家劳务公司在平等参与公司施工项目同时，积极开拓公司外劳务分包项目。9 家劳务公司于 2004 年 12 月取得了青海省建设厅颁发的劳务分包二级资质。

2010 年，鉴于劳务分包非公司核心业务且市场竞争日趋激烈、劳务公司管理难度较大，为集中优势资源发展路桥施工、勘测设计与试验检测等主营业务，2010 年 7 月，公司转让了所持的九家劳务公司股权，其中：正德劳务等 6 家转让给其自然人股东，正仁劳务等三家转让给金阳光建设，具体情况如下：

公司名称	转让方	转让比例（%）	转让价格（万元）	每元出资对应的2010年初净资产（元）	受让方	受让方与公司关联关系
正仁劳务	正平有限	51.00	15.30	0.69	金阳光建设	公司实际控制人控制的企业
	李建莉	49.00	14.70			
正义劳务	正平有限	51.00	15.30	1.04		
	金生辉	49.00	14.70			
正道劳务	正平有限	51.00	15.30	0.59		
	李元庆	49.00	14.70			
正德劳务	正平有限	51.00	15.30	-5.22	张金林	时任公司监事
正永劳务	正平有限	51.00	15.30	-2.15	李光明	时任公司股东
正远劳务	正平有限	51.00	15.30	-0.78	徐喜泽	无关联关系
正强劳务	正平有限	51.00	15.30	-3.06	李忠虎	董事李建莉关系密切的家庭成员
正盛劳务	正平有限	5.10	15.30	0.94	马金龙	持股 5%以上股东金飞梅关系密切的家庭成员
正天劳务	正平有限	51.00	15.30	-6.00	李天龙	时任公司股东

上述转让九家劳务公司股权的转让价格均为每单位注册资本 1 元，其中正义劳务、正盛劳务转让价格接近净资产值，其余 7 家劳务公司转让价格均高于净资产值，主要原因是：劳务分包资质较难取得，且该等劳务公司在生产经营过程中积累了较好的市场资源，转让双方协商按出资额作价，系双方真实意思表示，定价公允，未有损害公司利益。

就公司转让上述 9 家劳务公司股权，股权受让方金阳光建设、张金林、李光明、李天龙、李忠虎、马金龙、徐喜泽均已出具承诺：上述股权转让行为已完成，股权转让款已支付完毕，股权转让真实、有效，不存在公司/本人为正平有限或任何其他第三方代持上述劳务公司股权的情形。

本次股权转让后，9 家劳务公司中，除正远劳务外的 8 家劳务公司仍与公司存在关联关系。为提升公司独立性，消除关联交易对公司独立性可能产生的影响，2011 年 11 月，除正远劳务外的 8 家劳务公司全部注销。

2013 年 7 月，工商、国税、地税、住房和城乡建设等主管部门出具证明，确认公司持股期间 9 家劳务公司经营合法合规。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，2010 年 7 月正仁劳务等 9 家劳务公司股权转让真实、有效，不存在受让方代他人持股的情形。除正远劳务外的 8 家劳务公司注销原因真实、合理；发行人控股期间 9 家劳务公司不存在违反相关法律法规而受到工商、税收、住房和城乡建设主管部门处罚的情形。

1、出售正仁劳务股权

正仁劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，李光明出资 1 万元；2005 年 3 月 25 日，经正仁劳务股东会审议通过，李光明将其持有的 1 万元股权转让给李建莉，正平有限增资 5.30 万元，李建莉增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正仁劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，李建莉出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正仁劳务股东会审议通过，正平有限、李建莉分别与金阳光建设签订《出资转让协议书》，约定：正平有限、李建莉分别将其持有的正仁劳务 51%、49%股权出让给金阳光建设，转让价格分别为 15.30 万元、14.70 万元。2010 年 8 月 12 日，金阳光建设支付了上述股权受让款项。本次转让后，正仁劳务为金阳光建设的全资子公司。

2011 年 4 月 1 日，正仁劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正仁劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 842 号《准予注销登记通知书》。

2、出售正义劳务股权

正义劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，马金龙出资 1 万元；2005 年 3 月 25 日，经正义劳务股东会审议通过，马金龙将其持有的 1 万元股权转让给金生辉，正平有限增资 5.30 万元，马金龙增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正义劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，金生辉出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正义劳务股东会审议通过，正平有限、金生辉分别与金阳光建设签订《出资转让协议书》，约定：正平有限、金生辉分别将其持有的正义劳务 51%、49%股权转让给金阳光建设，转让价格分别为 15.30 万元、14.70 万元。2010 年 8 月 12 日，金阳光建设支付了上述股权受让款项。本次转让后，正义劳务为金阳光建设的全资子公司。

2011 年 4 月 1 日，正义劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正义劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 838 号《准予注销登记通知书》。

3、出售正道劳务股权

正道劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，李忠虎出资 1 万元；2005 年 3 月 20 日，经正道劳务股东会审议通过，李忠虎将其持有的 1 万元股权转让给李元庆，正平有限增资 5.30 万元，李元庆增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正道劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，李元庆出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正道劳务股东会审议通过，正平有限、李元庆分别与金阳光建设签订《出资转让协议书》，约定：正平有限、李元庆分别将其持有的正道劳务 51%、49%股权转让给金阳光建设，转让价格分别为 15.30 万元、14.70 万元。2010 年 8 月 12 日，金阳光建设支付了上述股权受让款项。本次转让后，正道劳务为金阳光建设的全资子公司。

2011 年 4 月 1 日，正道劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正道劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 841 号《准予注销登记通知书》。

4、出售正德劳务股权

正德劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，李元洪出资 1 万元；2005 年 3 月 20 日，经正德劳务股东会审议通过，李元洪将其持有的 1 万元股权转让给张金林，正平有限增资 5.30 万元，张金林增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正德劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，张金林出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正德劳务股东会审议通过，正平有限与张金林签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正德劳务 51%股权转让给张金林，转让价格为 15.30 万元。2010 年 12 月 29 日，张金林支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，张金林持有正德劳务 100%股权。

2011 年 3 月 12 日，正德劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正德劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 844 号《准予注销登记通知书》。

5、出售正永劳务股权

正永劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，王庆忠出资 1 万元；2005 年 3 月 3 日，经正永劳务股东会审议通过，王庆忠将其持有的 1 万元股权转让给李光明，正平有限增资 5.30 万元，李光明增

资 13.70 万元，此次转让和增资后，正永劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，李光明出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正永劳务股东会审议通过，正平有限与李光明签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正永劳务 51%股权转让给李光明，转让价格为 15.30 万元。2010 年 12 月 27 日，李光明支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，李光明持有正永劳务 100%股权。

2011 年 3 月 12 日，正永劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正永劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 837 号《准予注销登记通知书》。

6、出售正强劳务股权

正强劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，马金录出资 1 万元；2005 年 3 月 3 日，经正强劳务股东会审议通过，马金录将其持有的 1 万元股权转让给李忠虎，正平有限增资 5.30 万元，李忠虎增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正强劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，李忠虎出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正强劳务股东会审议通过，正平有限与李忠虎签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正强劳务 51%股权转让给李忠虎，转让价格为 15.30 万元。2010 年 7 月 29 日，李忠虎支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，李忠虎持有正强劳务 100%股权。

2011 年 2 月 11 日，正强劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正强劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 840 号《准予注销登记通知书》。

7、出售正天劳务股权

正天劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，李天龙出资 1 万元；2005 年 3 月 25 日，经正天劳务股东会审议通过，正平有限增资 5.30 万元，李天龙增资 13.70 万元，增资后，正天劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，李天龙出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正天劳务股东会审议通过，正平有限与李天龙签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正天劳务 51%股权转让给李天龙，转让价格为 15.30 万元。2010 年 12 月 29 日，李天龙支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，李天龙持有正天劳务 100%股权。

2011 年 3 月 12 日，正天劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正天劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 839 号《准予注销登记通知书》。

8、出售正盛劳务股权

正盛劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，马进良出资 1 万元；2005 年 3 月 3 日，经正盛劳务股东会审议通过，马进良将其持有的 1 万元股权转让给马金龙，正平有限增资 5.30 万元，马金龙增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正盛劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，马金龙出资 14.70 万元，出资比例为 49%；2009 年 5 月 14 日，马金龙以货币方式增资 270 万元，增资后正盛劳务注册资本为 300 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 5.10%，马金龙出资 284.70 万元，出资比例为 94.90%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正盛劳务股东会审议通过，正平有限与马金龙签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正盛劳务 5.10%股权转让给马金龙，转让价格为 15.30 万元。2010 年 12 月 23 日，马金龙支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，马金龙持有正盛劳务 100%股权。

2011 年 2 月 11 日，正盛劳务股东会决议解散公司，同日，在《青海日报》发布《注销公告》，2011 年 11 月 24 日，正盛劳务取得西宁市工商行政管理局城中分局出具的（宁中工商）登记企销字[2011]第 843 号《准予注销登记通知书》。

9、出售正远劳务股权

正远劳务成立于 2004 年 10 月 29 日，成立时注册资本 11 万元，正平有限出资 10 万元，钟通道出资 1 万元；2005 年 3 月 3 日，经正远劳务股东会审议通过，钟通道将其持有的 1 万元股权转让给徐喜泽，正平有限增资 5.30 万元，徐喜泽增资 13.70 万元，此次转让和增资后，正远劳务注册资本为 30 万元，正平有限出资 15.30 万元，出资比例为 51%，徐喜泽出资 14.70 万元，出资比例为 49%。经营范围为：砌筑作业分包劳务分包二级，混凝土作业分包劳务分包，钢筋作业分包劳务分包二级（凭资质证经营）。

2010 年 7 月 28 日，经正远劳务股东会审议通过，正平有限与徐喜泽签订《出资转让协议书》，约定：正平有限将其持有的正远劳务 51%股权转让给徐喜泽，转让价格为 15.30 万元。2010 年 12 月 22 日，徐喜泽支付了上述股权受让款项。本次股权转让完成后，徐喜泽持有正远劳务 100%股权。徐喜泽与正平路桥及其前身不存在关联关系。

2010 年 7 月股权转让后，正远劳务及其关联方与公司及其前身的交易情况如下：

（1）完成此前已签署合同的劳务分包工程

自 2010 年 7 月股权转让后，公司及其前身与正远劳务的交易为股权转让前已签署尚未实施完毕的青海省湟中至贵德公路二期土建工程 HG2-2 合同段等项目劳务分包工程，各期交易额及资金结算情况如下表：

单位：万元

时间	当期交易额	当期资金结算	期末余额
2010 年 8-12 月	456.13	449.47	90.94
2011 年	584.27	357.72	317.49
2012 年	0.59	288.34	29.73
2013 年	-	-	29.73

2014 年	-	-	29.73

2012 年末至今应付正远劳务 29.73 万元，为正远劳务承包工程尚未退还的保证金，根据合同约定，该保证金将在项目缺陷责任期满、公司收到业主退回的工程质量保证金后，向正远劳务退还保证金。

（2）正远劳务向路拓制造采购少量自用钢结构件

单位：万元

时间	当期交易额	当期资金结算	期末余额
2010 年 8-12 月	-	34.16	-
2011 年	-	-	-
2012 年	13.10	-	13.10
2013 年	-	13.10	-
2014 年	-	-	-

（3）公司与正远劳务关联方的交易情况

2012 年 2 月，正远劳务实际控制人徐喜泽与其配偶余梅共同出资设立海东市乐都区远华劳务有限公司，该公司注册资本 10 万元，法定代表人徐喜泽，住所青海省海东市乐都区碾伯镇古城大街 89 号 1 栋 142 室，经营范围为劳务输出（不含中介）；工程机械租赁；桥梁桩基施工（凭资质证经营）。

海东市乐都区远华劳务有限公司自设立以来与正平路桥的业务、资金往来包括：2013 年参与正平路桥沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段劳务分包，分包金额 51.85 万元，截至 2014 年 1 月末，以上工程款已全部结算完毕。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，正远劳务的受让方徐喜泽与发行人不存在关联关系，受让正远劳务股权不存在代他人持股的情形。

五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性

（一）验资情况

1、1993 年 3 月公司前身成立时的资金证明

1993 年 2 月 23 日，湟中县农行田家寨营业所向湟中县工商局出具《证明》，确认：湟中县小南川水管所同县正平公路工程公司联办公路工程施工公司，该所在湟中县农行田家寨营业所有资金 12 万元。

2、1995 年 4 月增资时的验资

1995 年 7 月 6 日，湟中县社会审计事务所出具《验资证明》（青审事验字第 45 号）对公司增资至 500 万元的情况进行了审验，确认：公司投入资本总额为 500 万元，其中：流动资金 227.20 万元（金生光等 7 人 130 万元，公司积累 97.2 万元），固定资金 272.80 万元。

3、2000 年 3 月增资时的验资

2000 年 3 月 21 日，西宁市会计师事务所出具《验资报告》（西会所验字（2000）第 045 号）对公司增资至 1,000 万元的情况进行了审验，确认：截至 2000 年 3 月 21 日，青海省正平公路桥梁工程公司增加投入资本为 500 万元，变更后的投入资本总额为 1,000 万元，全部为实收资本。

4、2001 年 9 月增资时的验资

2001 年 8 月 30 日，青海大正会计师事务所出具《验资报告》（大正会师验字（2001）第 142 号）对公司增资至 3,000 万元的情况进行了审验，确认：公司变更前的注册资本和投入资本为 1,000 万元，截至 2001 年 8 月 30 日，公司增加投入资本为 2,000 万元，变更后的注册资本和投入资本为 3,000 万元，全部为实收资本。

5、2003 年 2 月增资时的验资

2003 年 2 月 10 日，青海大正会计师事务所出具《验资报告》（大正会师验字（2003）第 063 号）对公司增资至 6,000 万元的情况进行了审验，确认：公司变更前的注册资本为 3,000 万元，截至 2002 年 12 月 31 日，本次变更增加投入资本为 3,000 万元，变更后的注册资本为 6,000 万元，全部为实收资本。

6、2003 年 3 月改制为有限公司时的验资

2003 年 3 月 12 日，青海大正会计师事务所出具《验资报告》（大正会师验字

（2003）第 064 号），对拟设立正平有限截至 2003 年 2 月 28 日止的注册资本实收情况进行了审验，确认：截至 2003 年 2 月 28 日止，公司已收到股东投入的资本总额为 60,115,321.69 元，其中实收资本 6,000 万元，资本公积 115,321.69 元。与上述投资资本相关资产 66,594,779.66 元，负债 6,479,457.97 元。

7、2005 年 5 月增资时的验资

2005 年 3 月 26 日，西宁振青会计师事务所有限公司出具《验资报告》（会验字[2005]第 052 号），对正平有限增资 2,000 万元的情况进行了审验，确认：截至 2005 年 3 月 16 日止，公司已收到金生光等 7 位股东缴纳的新增注册资本合计 2,000 万元，各股东均为货币出资 2,000 万元。截至 2005 年 3 月 16 日止，连同本次验证的注册资本实收金额 2,000 万元，变更后的累计注册资本实收金额为 8,000 万元。

8、2010 年 5 月增资时的验资

2010 年 4 月 20 日，甘肃至诚会计师事务所出具《验资报告》（甘至诚验字[2010]第 24 号），对正平有限增资 4,000 万元的情况进行了审验，确认：公司申请增加注册资本 7,000 万元，由全体股东分 2 期于 2010 年 6 月 20 日之前缴足，变更后的注册资本为 15,000 万元。本次出资为新增注册资本的首次出资，出资额为 4,000 万元，由公司原有股东于 2010 年 4 月 20 日之前缴纳。截至 2010 年 4 月 20 日止，公司原有股东已将未分配利润转增实收资本 4,000 万元。变更后的累计注册资本 15,000 万元，实收资本 12,000 万元。

2010 年 5 月 26 日，甘肃至诚会计师事务所出具《验资报告》（甘至诚验字[2010]第 91 号），对正平有限增资 3,000 万元的情况进行了审验，确认：根据修改后的协议、章程的规定，公司登记的注册资本为 15,000 万元，由新股东金阳光投资于 2012 年 5 月 25 日之前缴足。截至 2010 年 5 月 25 日止，公司新增实收资本 3,000 万元，股东以货币出资 3,000 万元。公司股东累计实缴注册资本为 15,000 万元，实收资本为 15,000 万元。

9、2011 年 3 月增资时的验资

2011 年 3 月 30 日，国富浩华会计师事务所有限公司青海分所出具《验资报告》（国浩青验字[2011]第 22 号），对正平有限增资 3,300 万元的情况进行了审验，

确认：截至 2011 年 3 月 30 日止，公司已收到深圳兴通、湖南中诚信等 35 名股东缴纳的出资额 12,210 万元，其中：新增注册资本（实收资本）3,300 万元，新增资本公积 8,910 万元，各股东均以货币出资。变更后的累计注册资本 18,300 万元，实收资本 18,300 万元。

10、2011 年 12 月整体变更设立股份有限公司的验资

2011 年 12 月 24 日，希格玛会计师出具《验资报告》（希会验字[2011]096 号），对正平有限整体变更设立股份有限公司的情况进行了审验，确认：截至 2011 年 12 月 24 日止，公司已收到全体股东以净资产折合的注册资本（股本）总额合计 18,300 万元。

11、希格玛会计师的验资复核

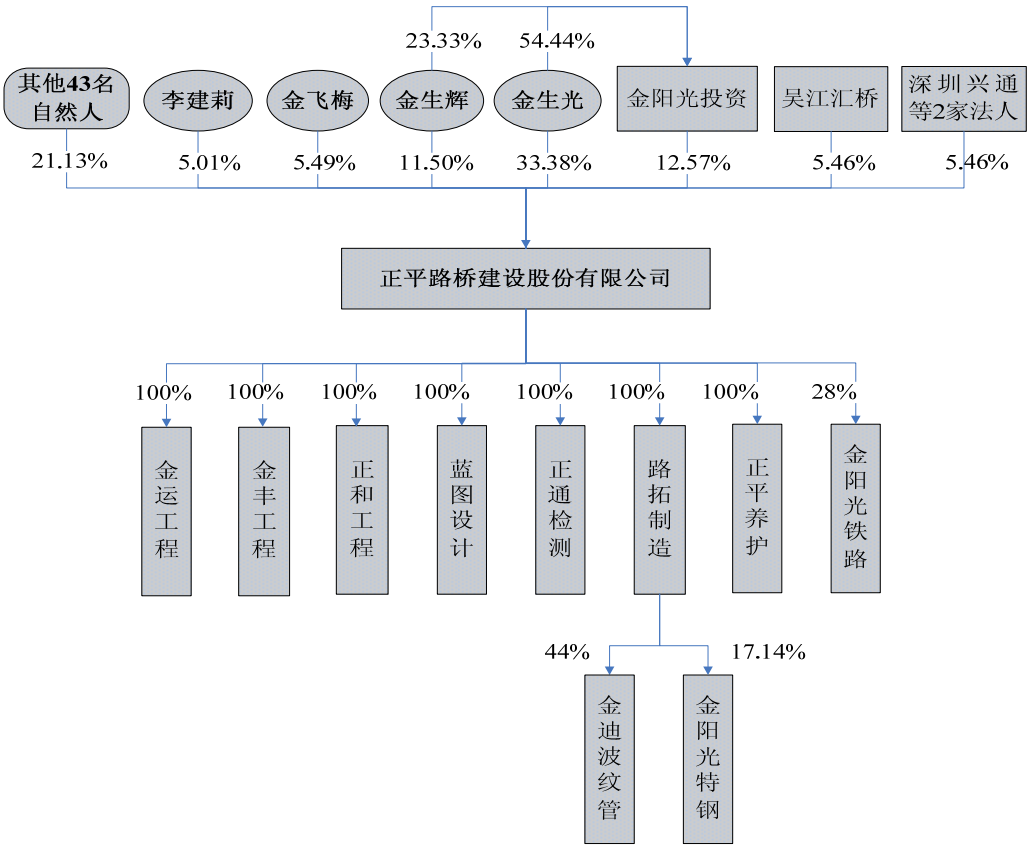
2013年8月6日，希格玛会计师对公司自前身设立至2011年9月30日（审计基准日）整体变更设立股份有限公司期间的历次出资情况及相关的验资报告进行了复核并出具了《验资复核报告》（希会其字（2013）0054号）。确认：截至2011年9月30日（审计基准日）止整体变更为股份有限公司之前的历次出资已经全部到位，已入账的实收资本账面余额为18,300万元，占变更后注册资本的100%。尽管正平路桥前期有部分出资没有到位，但截至2011年9月30日止已经全部补足。

（二）发起人投入资产的计量属性

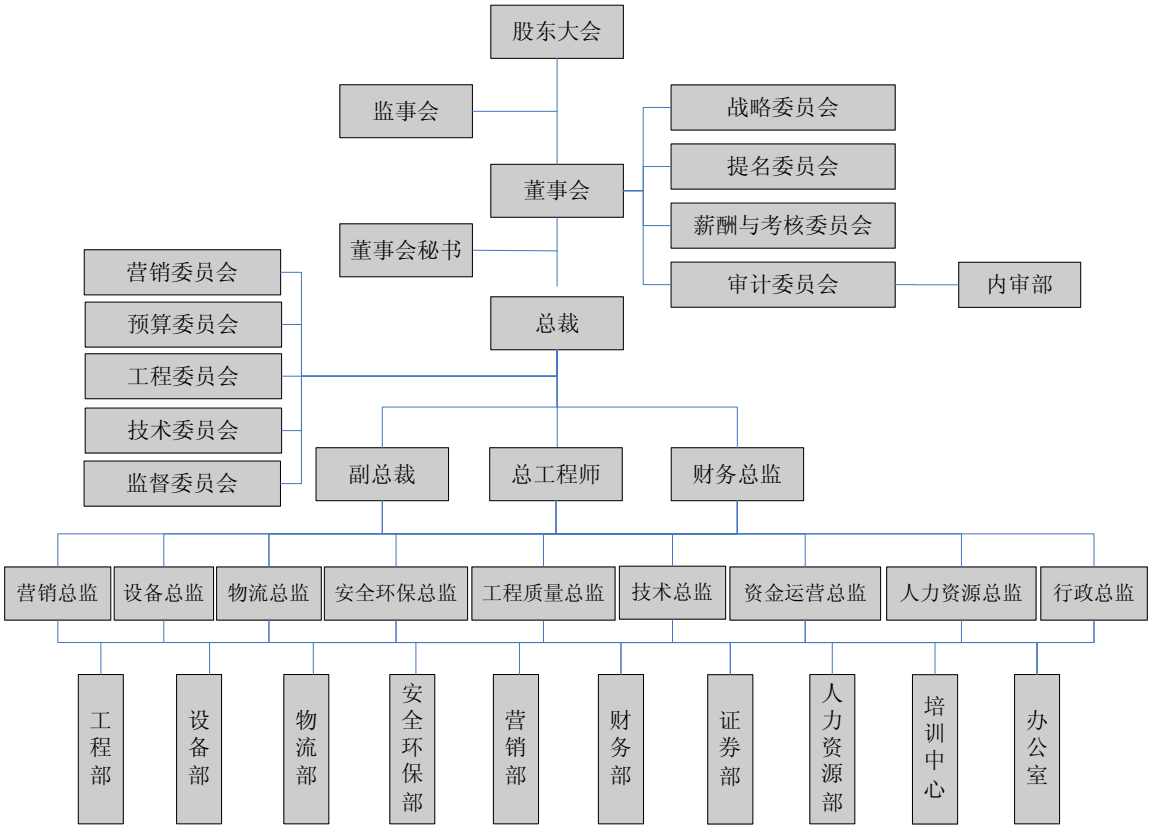
公司由正平有限整体变更设立，公司设立时发起人以正平有限截至2011年9月30日经审计的净资产301,091,971.17元扣除专项储备11,021,901.15元后的290,070,070.02元，按1:0.6309比例折合股份18,300万股，剩余107,070,070.02元列入资本公积。各发起人按出资比例依法持有股份公司的股份，正平有限的债权、债务由股份公司承继。

六、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人内部组织结构图



（三）发行人主要职能部门情况

部门	职能
营销委员会	负责拟定营销方面的规章制度和实施细则；研究相关信息及政策，提出企业营销中长期方案并贯彻落实；负责统筹安排公司内的营销和市场开发工作；负责拟定公司营销激励及提成方案；对公司各业务板块的市场开发工作进行督查、指导并提出改进措施；负责各类市场信息的收集、汇总、整理反馈；负责公司内部营销人员的培训、教育及业务指导；负责拟定星级营销经理的评定方案。
工程委员会	拟定施工相关规章制度和实施细则；统筹安排公司内部工程施工项目生产；议定承接项目的管理模式和主要实施方案；研究处理项目施工过程中出现的重大技术、质量、安全、进度、成本控制等方面的问题；议定项目重大变更索赔方案、重大成本控制实施方案；审定项目劳务分包、设备租赁价格。
预算委员会	编制和核定各职能部门与各子公司的费用预算；核算各项目的目标成本费用及年终设备租赁、工程价款、物资材料的结算工作；监督检查已下达的各项费用及指标的执行情况；按招标流程负责组织公司各项招标工作。

技术委员会	负责子公司、项目部技术管理与技术指导工作；负责项目总体、年度《实施性施工组织设计》、《专项施工技术方案》等有关技术管理方面的审查、论证工作；负责新技术、新工艺、新材料、新设备等有关技术的推广应用；负责过程检查与考核，项目现场技术管理、管控检查，项目《施工标准化》实施检查等；负责组织落实工法研发与工程实践、申报与评审，规划联合技术研发、科技创新工作；督促检查子公司及工程项目的试验检测体系的运行情况；收集工程技术信息并开展技术交流，推行国家、行业及省颁布的有关技术标准及规范、规程。
监督委员会	落实企业全面监督工作方案并检查公司各项内控制度的执行情况；监控公司的经营、招标、结算、施工、生产管理等环节；对公司存在的管理漏洞或违纪事项进行专项调查，提出改进措施和处罚意见；负责公司廉政建设工作，以及预防内部腐败工作的宣传、教育。
工程部	履行标前、标后成本测算职责，为项目承接提供建议，审核成本控制目标；对施工项目进行技术交底，初步审核施工组织设计、变更索赔报告；编制施工项目部旬报、月报、月成本测算报表；负责项目价款结算和资料审核；指导、培训与考核工程技术人员。
设备部	制定并贯彻执行公司机械设备管理规章制度和流程；负责公司自有设备的台账建立及使用、维护、保养、统计核算工作；负责公司所有机械设备的主要配件及附属油料的采购、供应工作；监督管理各项目部零用配件的采购、领用、回收等；会同财务部计提机械设备折旧费及设备使用费；对设备操作人员进行业务指导、培训、考核和调整。
物流部	制定并贯彻执行公司物流管理规章制度与流程；根据公司的物资需求与计划，进行物资采购、验收、调拨、运输、结算、保管、盘点、回收再利用、报废处理；组织并参与公司大宗物资的招标、评标、采购工作；审核物资供应商的评审、采购计划及资金计划；审核各子公司所属项目部的材料账务，核对项目部的材料扣款等工作；建立采购制约机制，以及对物资采购环节进行监控工作。
安全环保部	制定并贯彻执行公司安全环保管理制度及流程；审查重大工程项目施工组织设计中的安全环保实施方案、技术交底工作和施工阶段的监督、检查工作，协助解决施工中存在的技术、安全难点问题；负责安全事故的调查、处理、索赔和责任追究工作；贯彻落实公司安全体系文件，确保安全环保体系正常运行；督促检查子公司及工程项目的安全体系、自检体系等的运行情况。
营销部	开展市场调研活动、掌握市场动态并搜集经营信息，以便为公司制定营销战略、营销目标、为各项营销活动的策划与开展提供依据、对项目的承接进行可行性研究，并提供决策建议；开拓市场、对外联络、开发新的经营市场；负责招标期间的标前会议、现场考察、料场调查等工作；协助财务部做好信贷证明、银行保函、投标保证金、履约保证金的交退工作；负责各分、子公

	司的设立、开发、营销、备案、年检等的管理工作。
财务部	贯彻执行国家各项财政政策、法规和公司财务管理制度；公司的会计核算工作，配合内外部审计，对公司经营状况进行财务分析并提供各种财务分析报告、组织编制公司年度、季度、月度财务预算及财务报表；公司经营发展所需资金的融资工作，控制合理的资本结构，提高资金使用效率、保持生产经营性资金的良性循环；拟定公司税务筹划方案，完成公司税款的计算、申报、缴纳工作；参与公司的资产管理、清查和盘点。
证券部	负责与证券监督管理部门的联络工作；筹备组织股东大会、董事会、监事会和有关会议，组织完善公司治理、法人治理及公司相关制度体系建设；协助公司董事会秘书做好对外信息披露工作；规划公司资本运营活动方案，负责发行上市、资产重组和并购等工作；负责投资者关系管理工作，维护公司市场形象；管理股东名册和证券信息档案。
人力资源部	依据国家相关政策和法规，执行劳动保障及社会保险、福利方面的政策和法规，保障员工权益；制定企业中长期人力资源工作规划，编制并组织实施企业年度人力资源开发计划和预算；建立并完善公司绩效考核管理体系，推行员工月度绩效考核工作；完善公司的薪酬体系，监督检查薪酬标准的执行情况；员工培训管理工作；劳动合同纠纷及工伤事故的处理工作。
培训中心	落实公司关于人才培训工作的指示要求；依据公司人力资源发展规划，制定公司培训工作发展目标和方向；根据公司总体运营战略和人才发展的现实需求，制定完善培训制度和流程，完成培训任务；构建公司、各子公司、部门（项目部）及各生产一线（车间）三级培训体系；对公司高层、中层、基层三个层面的所有培训实行统一规划，实行全封闭的管理教育方式；建立培训台账。
办公室	根据企业发展战略，负责起草公司相关文稿，并按照公文处理流程履行公文处理职责；负责公司对外宣传报道、内外公关、来宾来访的接待、地方关系的协调及公司法律事务的处理工作；负责公司总务后勤、行政车辆、会议、办公类固定资产、公司的档案、证照管理及票务等管理工作。
内审部	负责建立健全相应的内部审计制度和档案管理制度；检查和评估公司对外投资、购买和出售资产、对外担保、关联交易、募集资金使用、信息披露事务等事项相关的内部控制制度的完整性、合理性及其有效性；审计公司内部机构、控股子公司的会计资料及其他反映财务收支有关经济活动等。

七、发行人控股子公司及参股子公司的情况

（一）控股子公司情况、参股公司情况

1、控股子公司、参股公司的基本情况

截至本招股说明书签署日，公司共有 7 家控股子公司、3 家参股公司，基本情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本（万元）	实收资本（万元）	注册地和主要经营地	主营业务	股权结构
1	金运工程	2003.3.12	12,000	12,000	青海省西宁市	路桥工程施工	正平路桥 100%
2	金丰工程	2007.10.11	10,100	10,100	青海省西宁市	路桥工程施工	正平路桥 100%
3	正和工程	2007.10.11	10,200	10,200	青海省西宁市	路桥工程施工	正平路桥 100%
4	路拓制造	2006.4.18	2,300	2,300	青海省西宁市	钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售	正平路桥 100%
5	蓝图设计	2002.12.6	300	300	青海省西宁市	公路工程设计	正平路桥 100%
6	正通检测	2008.10.22	500	500	青海省西宁市	公路试验检测	正平路桥 100%
7	正平养护	2012.5.22	1,500	1,500	青海省平安县	公路路面路基的维护与保养、碎石生产与销售等	正平路桥 100%
8	金阳光铁路	2011.4.26	30,000	30,000	新疆和静县	铁路工程施工、管理（项目筹建）	正平路桥 28%，和静县希望投资（集团）有限公司 9.09%，若羌县西部黄金开发有限责任公司 62.91%
9	金阳光特钢	2009.4.10	3,500	3,500	青海省西宁市	生产与销售特种钢材	金阳光投资 82.86%，路拓制

							造 17.14%
10	金迪波纹管	2011.2.14	2,058	1,100	湖南省长沙市	生产销售金属保温管涵、桥涵、路桥专用钢波纹管涵桥涵以及钢结构件等	长沙路通机械设备有限公司 46%，路拓制造 44%，李宁远 10%

注：金阳光铁路 2011 年 4 月成立时公司认缴出资和实缴出资比例为 70%，经过增资、转让出资权、减资，截至 2013 年 6 月 5 日，公司出资比例降低至 28%，具体情况参见本章“四、发行人的资产重组情况”之“（三）转让金阳光铁路控股权”相关内容。

2、控股子公司、参股公司的简要财务数据

最近一年，公司控股子公司和参股公司的简要财务数据如下：

金额单位：万元

序号	公司名称	总资产	净资产	净利润
		2014-12-31	2014-12-31	2014 年度
1	金运工程	15,790.47	13,117.95	427.81
2	金丰工程	33,507.24	12,121.97	1,608.47
3	正和工程	36,404.29	12,288.59	1,975.07
4	路拓制造	12,438.27	5,901.05	1,792.63
5	蓝图设计	3,785.21	1,553.17	585.94
6	正通检测	1,341.87	1,182.50	168.85
7	正平养护	7,354.76	2,183.01	437.92
8	金阳光铁路	32,982.22	29,890.02	0
9	金阳光特钢	5,373.79	2,502.22	47.18
10	金迪波纹管	939.42	833.84	-127.22

注：金运工程等 7 家全资子公司财务数据已经希格玛会计师审计，金阳光特钢财务数据已经青海嘉华会计师事务所有限公司审计，金阳光铁路和金迪波纹管财务数据未经审计。

八、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况

（一）控股股东和实际控制人

公司控股股东为金生光，实际控制人为金生光、金生辉和李建莉。

截至本招股说明书签署日，金生光持有公司股份 61,079,490 股，持股比例为 33.38%，金生辉持有公司股份 21,036,510 股，持股比例为 11.50%，李建莉持有公司股份 9,168,000 股，持股比例为 5.01%，金阳光投资（金生光持有该公司 54.44%股权，金生辉持有该公司 23.33%股权）持有公司股份 23,000,000 股，持股比例为 12.57%，金生辉为金生光之弟，李建莉为金生光之妻。金生光、金生辉和李建莉合计直接和间接控制公司股份 114,284,000 股，占总股本的 62.46%。

姓名	身份证号码	住所
金生光	63010519651205****	西宁市城东区南小街***号
金生辉	63010419740429****	西宁市城东区南小街***号
李建莉	63010519710115****	西宁市城东区南小街***号

金生光、金生辉、李建莉的具体情况参见“第八章　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”。

2011 年 12 月 24 日，金生光、金生辉、李建莉签署了《一致行动协议》，约定：1、各方将按下列程序和方式行使在公司的股东表决权：（1）任一方按照公司章程的规定提出股东提案或临时提案，均应事先与其他各方协商一致；（2）各方应在公司股东大会召开日前五日，就提交股东大会审议的事项及提案的表决协调一致，并按协调一致的立场行使其股东表决权；（3）任何一方均不得以委托、信托等任何方式将其持有的全部或部分公司股份的表决权在内的股东权益委托第三方行使；2、就金生光、金生辉作为控股股东所投资的金阳光投资之生产经营及其他重大决策事项，金生光、金生辉亦将保持一致行动并依法行使投票权及决策权；3、协议各方同时作为公司董事的，应在董事会相关决策过程中确保采取一致行动，行使董事权利；4、若协议各方在公司经营管理等事项上就某些问题无法达成一致时，应当按照持股多数原则作出一致行动的决定，协议各方应当严格按照该决定执行；5、协议自各方签署之日至公司股票首次公开发行并上市后 3 年内有效。

（二）持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况

截至本招股说明书签署日，除控股股东和实际控制人金生光、金生辉、李建莉外，持有发行人 5%以上股份的主要股东为金阳光投资、金飞梅、吴江汇侨。

1、金阳光投资

截至本招股说明书签署日，金阳光投资持有公司股份 23,000,000 股，持股比例为 12.57%。

金阳光投资成立于 2008 年 12 月 10 日，住所为青海省西宁市城中区长江路 128 号创新大厦 8 楼，法定代表人为金生光，主营业务为项目投资与投资管理、国内贸易、国际贸易、食品销售等。截至本招股说明书签署日，金阳光投资注册资本（实收资本）为 18,000 万元，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
金生光	9,800.00	54.44
金生辉	4,200.00	23.33
北京金来顺投资有限公司	4,000.00	22.22
合计	18,000.00	100.00

最近一年，金阳光投资主要财务数据如下（已经青海裕程联合会计师事务所（特殊普通合伙）审计）：

金额单位：万元

财务指标	2014-12-31/2014
总资产	65,619.79
净资产	17,831.39
净利润	-976.85

2、金飞梅

截至本招股说明书签署日，金飞梅持有公司股份 10,040,160 股，持股比例为 5.49%。金飞梅为金生光之妹，身份证号码为 63212419781220****，本科、中级会计师，中国国籍，无境外永久居留权，住所为青海省西宁市城东区南小街*号。1995 年至 2006 年 7 月先后担任本公司出纳、会计，2006 年 8 月至 2010 年 12 月任本公司财务部经理，2011 年起未在本公司任职。

3、吴江汇侨

截至本招股说明书签署日，吴江汇侨持有公司股份 10,000,000 股，持股比例为 5.46%。

吴江汇侨成立于2010年10月22日，住所为吴江经济开发区科技创业园，注册资本（实收资本）为5,000万元，法定代表人为陆金根，公司类型为有限公司（自然人控股），经营范围：许可经营项目：无。一般经营项目：创业投资业务；对新兴产业项目的投资；创业投资咨询业务；代理其他创业投资企业等机构和个人的创业投资业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。营业期限自2010年10月22日至2030年10月21日。吴江汇侨的实际控制人为陆震威。截至本招股说明书签署日，吴江汇侨的股权结构和股东情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	陆金根	1,750	35
2	陆震威	3,250	65
合计		5,000	100

吴江汇侨的股东为陆金根、陆震威，二者为父子关系。

陆金根，身份证号码为：320525195706******，住所为江苏省吴江市盛泽镇，现任吴江市中威纺织品有限公司董事长、苏州金震纺织有限公司董事长、吴江汇侨执行董事兼总经理。

陆震威，身份证号码为：320525198410******，住所为江苏省吴江市盛泽镇，2009年7月至今任吴江市中威纺织品有限公司副总经理。

吴江汇侨的主营业务为自有资金的对外投资，最近一年一期，吴江汇侨主要财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

财务指标	2015-3-31/2015.1-3	2014-12-31/2014
总资产	14,513.12	14,514.25
净资产	4,041.79	4,042.91
净利润	-1.12	61.82

（三）其余发起人股东基本情况

1、深圳兴通

截至本招股说明书签署日，深圳兴通持有公司股份 5,000,000 股，持股比例为 2.73%。

深圳兴通成立于 2010 年 12 月 15 日，住所为深圳市福田区深南中路竹子林求是大厦西座 1401、1402 室，注册资本（实收资本）为 2,000 万元，法定代表人为王启民，公司类型为有限责任公司（自然人独资），经营范围：股权投资，企业管理咨询，经济信息咨询（以上不含证券、基金、信托等金融业务及其他限制项目）。营业期限自 2010 年 12 月 15 日至 2030 年 12 月 15 日。截至本招股说明书签署日，该公司的股权结构为：自然人杨馥羽出资 2,000 万元，持股比例为 100%。杨馥羽身份证号码为：630103198804******，住所为广东省珠海市香洲区拱北联安路，目前从事投资管理业务。

深圳兴通的主营业务为自有资金的对外投资，最近一年一期的财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

财务指标	2015-3-31/2015.1-3	2014-12-31/2014
总资产	2,483.93	2,495.37
净资产	1,843.61	1,848.21
净利润	-5.38	-14.96

2、湖南中诚信

截至本招股说明书签署日，湖南中诚信持有公司股份 5,000,000 股，持股比例为 2.73%。

湖南中诚信成立于2011年3月3日，出资额（实际出资额）为4,641万元，主要经营场所为长沙高新开发区麓谷大道662号软件大楼592号，执行事务合伙人：中诚信财务顾问有限公司（委托代表：关敬如），企业类型：有限合伙企业，经营范围：国家法律、法规允许的创业投资业务；代理其他创业投资企业或个人的创业投资业务；创业投资咨询服务；为创业投资企业提供创业管理服务。经营期限自2011年3月3日至2018年3月2日。

截至本招股说明书签署日，该企业的合伙人为：

序号	合伙人姓名（名称）	出资额（万元）	出资比例（%）	合伙人性质
1	中诚信财务顾问有限公司	100	2.15	普通合伙人
2	谢力	150	3.23	特殊有限合伙人
3	盛文生	210	4.52	一般有限合伙人
4	易纯	345	7.43	一般有限合伙人
5	邓惠尹	231	4.98	一般有限合伙人
6	周小福	415	8.94	一般有限合伙人
7	张晓玲	200	4.31	一般有限合伙人
8	叶玉龙	287	6.18	一般有限合伙人
9	谭希平	270	5.82	一般有限合伙人
10	肖斌	300	6.46	一般有限合伙人
11	张昌云	594	12.80	一般有限合伙人
12	缪海泉	228	4.91	一般有限合伙人
13	吴炜	200	4.31	一般有限合伙人
14	刘岚莉	236	5.09	一般有限合伙人
15	何雪奇	200	4.31	一般有限合伙人
16	缪悦	170	3.66	特殊有限合伙人
17	李克宇	180	3.88	特殊有限合伙人
18	韩巍	155	3.34	特殊有限合伙人
19	李青	170	3.66	特殊有限合伙人
合计		4,641	100.00	

中诚信财务顾问有限公司注册资本为 5,000 万元，住所为北京市丰台区丰台路口 139 号主楼 523A 室，法定代表人为于宏英。

湖南中诚信有限合伙人基本情况如下：

序号	合伙人姓名	身份证号码	住所
1	谢力	430111196407******	长沙市雨花区人民中路 1 号
2	盛文生	430104196909******	长沙市建行长沙河西支行
3	易纯	430626197109******	长沙市解放东路 219 号
4	邓惠尹	432801197308******	长沙市建行郴州分行财务管理中心
5	周小福	420107196312******	长沙市白云路 2 号
6	张晓玲	432822196307******	长沙书院路创远景园 6 栋 201 室
7	叶玉龙	430105196707******	长沙市东风路建行

8	谭希平	432301196811******	湖南省建行
9	肖斌	430122196002******	新中路南二环 443 号
10	张昌云	430102196207******	长沙路 2 号银港大厦 101 室
11	缪海泉	430111197008******	长沙市湘春路 151 号
12	吴炜	430624196710******	长沙市黄兴北路上城金都南栋 1926
13	刘岚莉	430104196711******	长沙市湘春路 169 号
14	何雪奇	430181198311******	长沙市湘春路 169 号
15	缪悦	430103197202******	长沙市雨花区左家塘桂花公寓北栋
16	李克宇	211223197808******	沈阳市大东区滂江街 78 号
17	韩巍	220503197509******	北京市海淀区志强南园 11 号
18	李青	110106196212******	北京市朝阳区光华里 28 楼

湖南中诚信的主营业务为创业投资，最近一年一期的财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

财务指标	2015-3-31/2015.1-3	2014-12-31/2014
总资产	5,409.80	5,593.21
净资产	3,765.09	3,765.67
净利润	-0.59	-0.55

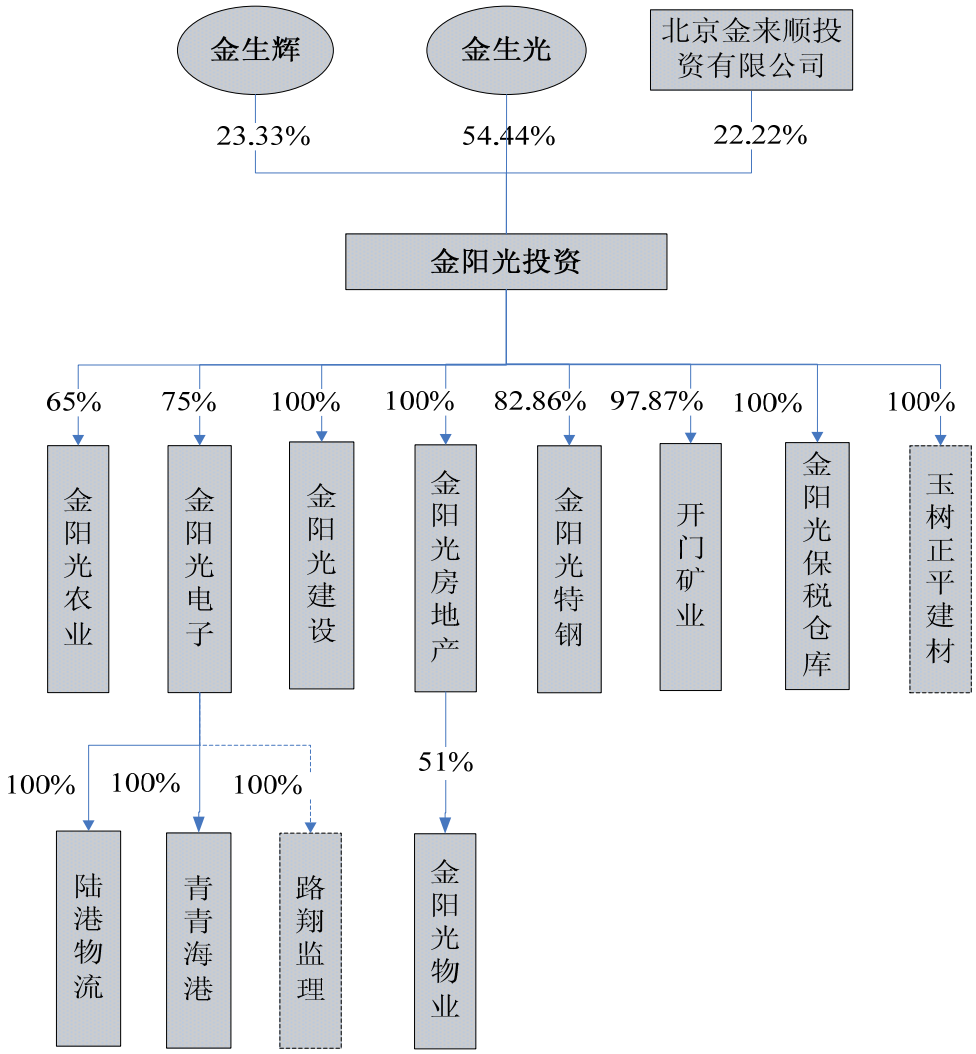
经核查，保荐机构和发行人律师认为，湖南中诚信与发行人之间不存在对赌协议等特殊协议或业绩对赌、股权回购等特殊权利安排；除湖南中诚信合伙人谢力任发行人董事外，湖南中诚信及其合伙人与发行人及其控股股东、实际控制人以及发行人的董事、监事和高级管理人员之间不存在业务或者亲属等关联关系或一致行动安排，与本次发行的相关中介机构及签字人员亦不存在关联或利害关系。

3、其余自然人发起人股东基本情况

序号	姓名	身份证号码	住所	国籍	境外永久居留权
1	李元庆	63010219700818****	青海省西宁市	中国	无
2	张金林	63010519650623****	青海省西宁市	中国	无
3	王建辉	14213019720128****	青海省西宁市	中国	无
4	骆昌全	51022219550413****	重庆市九龙坡区	中国	无

5	李天龙	63010519630407****	青海省西宁市	中国	无
6	李光明	63010519630217****	青海省西宁市	中国	无
7	金飞菲	63212419800815****	青海省西宁市	中国	无
8	龙海生	62012119590602****	青海省西宁市	中国	无
9	魏正义	63272119550617****	青海省玉树县	中国	无
10	孙信义	63010419510309****	青海省西宁市	中国	无
11	王长安	63280219630406****	青海省格尔木市	中国	无
12	张文伟	63212419730330****	青海省西宁市	中国	无
13	胡生满	54010219640310****	西藏拉萨市	中国	无
14	何发成	63010419641001****	青海省西宁市	中国	无
15	李万财	63212619691008****	青海省西宁市	中国	无
16	哈志国	63010519710324****	青海省西宁市	中国	无
17	张文	15280119570215****	青海省西宁市	中国	无
18	常增宽	63222319740928****	青海省西宁市	中国	无
19	王生成	63010319710209****	青海省西宁市	中国	无
20	王生娟	63010319740529****	青海省西宁市	中国	无
21	马金龙	63010519730514****	青海省西宁市	中国	无
22	李元洪	61040219670719****	青海省西宁市	中国	无
23	郑太勇	63010419681103****	青海省西宁市	中国	无
24	张景荣	63010519621019****	青海省西宁市	中国	无
25	马莲梅	63212419730112****	青海省西宁市	中国	无
26	钟通道	63282119740207****	青海省乌兰县	中国	无
27	宋其忠	63010519700201****	青海省西宁市	中国	无
28	史贵章	63212419690926****	青海省湟中县	中国	无
29	王雪强	63262119651204****	青海省西宁市	中国	无
30	康月霞	63010519540806****	青海省西宁市	中国	无
31	袁程	63012119630606****	青海省西宁市	中国	无
32	袁建军	63010419730529****	青海省西宁市	中国	无
33	蔺满亮	63010419491127****	青海省西宁市	中国	无
34	耿叔明	63280219471202****	青海省西宁市	中国	无
35	宁军	63010319481104****	青海省西宁市	中国	无
36	马富昕	63010219731026****	青海省西宁市	中国	无
37	郭新志	63280119650705****	青海省格尔木市	中国	无
38	袁铁君	63010519741010****	青海省西宁市	中国	无
39	张洪江	61012119770919****	陕西省西安市	中国	无
40	石生瑞	63010419581005****	青海省西宁市	中国	无
41	李林	63010419440517****	青海省西宁市	中国	无
42	康兵	63212119511021****	青海省西宁市	中国	无

（四）控股股东和实际控制人控制的其他企业



注：玉树正平建材于 2012 年 11 月 28 日注销；2012 年 12 月，金阳光电子将路翔监理 100%股权转让给非关联方青海辰辉照明工程有限公司。上述注销和转让情况参见“第七章　同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联关系”之“5、报告期内注销或转让的关联企业”。

1、控股股东及实际控制人控制的其他企业基本情况

报告期内，控股股东及实际控制人控制的其他企业基本情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本（万元）	实收资本（万元）	注册地和主要经营地	主营业务	股权结构
1	金阳光投资	2008.12.10	18,000	18,000	青海省西宁市	项目投资与投资管理、国内贸易、国际贸易、食品销售	金生光 54.44% 金生辉 23.33% 北京金来顺投资有限公司 22.22%

2	金阳光电子	2008.12.30	22,000	22,000	青海省西宁市	生产与销售电子铝箔、氧化铝粉、电子元件与精细化工材料	金阳光投资 75% 西宁经济技术开发区发展集团有限公司 22.73% 张文 2.27%
3	金阳光建设	2010.2.9	10,000	10,000	青海省西宁市	房屋建筑工程、钢结构工程施工	金阳光投资 100%
4	开门矿业	2007.12.11	2,350	2,350	青海省西宁市	勘察固体矿产、矿业开发投资	金阳光投资 97.87% 都忠卫 2.13%
5	金阳光房地产	2010.3.19	10,000	10,000	青海省西宁市	开发与经营房地产；物业管理	金阳光投资 100%
6	金阳光特钢	2009.4.10	3,500	3,500	青海省西宁市	生产与销售特种钢材	金阳光投资 82.86% 路拓制造 17.14%
7	金阳光农业	2011.3.10	6,000	6,000	青海省平安县	种植与销售相关富硒农产品	金阳光投资 65% 马金龙 35%
8	金阳光物业	2014.1.21	100	100	青海省西宁市	物业管理、清洁服务等	金阳光房地产 51% 韩霞 16% 聂莉萍 19% 王玲 14%
9	陆港物流	2014.6.6	2,000	2,000	青海省西宁市	仓储服务	金阳光电子 100%
10	金阳光保税仓库	2014.6.12	300	50	青海省西宁市	保税仓储服务项目筹建	金阳光投资 100%
11	青青海港	2014.12.2	5,000	0	天津东疆保税港区	货物及技术进出口	金阳光投资 100%
12	路翔监理（已转让）	1999.10.20	420	420	青海省西宁市	公路工程、桥梁工程、隧道工程项目的监理	金阳光电子 100%
13	玉树正平建材（已注销）	2010.9.2	1,000	1,000	青海省玉树县	销售建筑与建设材料	金阳光投资 100%

2、控股股东及实际控制人控制的其他企业财务状况

最近一年，公司控股股东及实际控制人控制的其他企业简要财务数据如下：

金额单位：万元

序号	公司名称	总资产	净资产	净利润
		2014-12-31	2014-12-31	2014
1	金阳光投资（母公司）	65,619.79	17,831.39	-976.85
2	金阳光电子	42,019.97	19,921.83	-351.39
3	金阳光建设	30,773.20	10,113.40	40.14

4	开门矿业	2,904.82	1,826.43	-274.28
5	金阳光房地产	61,932.19	6,669.30	-1,932.52
6	金阳光特钢	5,373.79	2,502.22	47.18
7	金阳光农业	11,996.35	5,520.09	-93.37
8	金阳光物业	98.74	96.94	-3.06
9	陆港物流	1,991.91	1,991.53	-8.47
10	金阳光保税仓库	30.52	30.58	-19.42
11	青青海港	-	-	-

注：金阳光投资（母公司）、金阳光农业、开门矿业财务数据已经青海裕程联合会计师事务所（特殊普通合伙）审计，金阳光电子、金阳光建设、金阳光特钢财务数据已经青海嘉华会计师事务所有限公司审计，金阳光房地产财务数据已经青海大正会计师事务所有限公司审计，金阳光物业、陆港物流、金阳光保税仓库财务数据未经审计。青青海港成立于 2014 年 12 月，截至 2014 年 12 月末尚未经营。

（五）实际控制人持有公司股份质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东和实际控制人持有公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

九、发行人股本有关情况

（一）本次发行前后股本情况

本次发行前，公司总股本为 18,300 万股。本次公司首次公开发行股票包括公开发行新股和公司股东公开发售股份。公司本次拟公开发行股票数量占发行后公司总股本的比例不低于 25.00%，且不超过 6,100 万股。

本次发行前后，公司股本结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
金生光	61,079,490	33.38	61,079,490	25.03
金阳光投资	23,000,000	12.57	23,000,000	9.43
金生辉	21,036,510	11.50	21,036,510	8.62
金飞梅	10,040,160	5.49	10,040,160	4.11
吴江汇侨	10,000,000	5.46	10,000,000	4.10
李建莉	9,168,000	5.01	9,168,000	3.76

李元庆	6,852,000	3.74	6,852,000	2.81
张金林	6,456,000	3.53	6,456,000	2.65
宋科	5,450,000	2.98	5,450,000	2.23
深圳兴通	5,000,000	2.73	5,000,000	2.05
湖南中诚信	5,000,000	2.73	5,000,000	2.05
骆昌全等 40 位自然人	19,917,840	10.88	19,917,840	8.16
本次发行股数	-	-	61,000,000	25.00
合计	183,000,000	100.00	244,000,000	100.00

注：假定本次发行为全部公开发行新股，发行数量为 6,100 万股。

（二）前十名股东情况

本次发行前，公司前十名股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质
1	金生光	61,079,490	33.38	自然人股份
2	金阳光投资	23,000,000	12.57	境内法人股份
3	金生辉	21,036,510	11.50	自然人股份
4	金飞梅	10,040,160	5.49	自然人股份
5	吴江汇侨	10,000,000	5.46	境内法人股份
6	李建莉	9,168,000	5.01	自然人股份
7	李元庆	6,852,000	3.74	自然人股份
8	张金林	6,456,000	3.53	自然人股份
9	宋科	5,450,000	2.98	自然人股份
10	深圳兴通	5,000,000	2.73	境内法人股份
10	湖南中诚信	5,000,000	2.73	境内法人股份
合计		163,082,160	89.12	

（三）前十名自然人股东在发行人任职情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	任职
1	金生光	61,079,490	33.38	董事长
2	金生辉	21,036,510	11.50	董事、总裁，蓝图设计执行董事
3	金飞梅	10,040,160	5.49	无
4	李建莉	9,168,000	5.01	董事，金运工程执行董事
5	李元庆	6,852,000	3.74	董事、副总裁、总工程师，金丰工程执行董事，

				蓝图设计总经理
6	张金林	6,456,000	3.53	监事，正和工程执行董事，路拓制造监事
7	宋科	5,450,000	2.98	无
8	骆昌全	4,000,000	2.19	监事
9	李天龙	1,707,840	0.93	正通检测执行董事
10	李光明	1,380,000	0.75	正平养护监事、正和工程监事
合计		127,170,000	69.49	

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

截至本招股说明书签署日，公司各股东间的关联关系及持股情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	关联关系
金生光	61,079,490	33.38	-
金阳光投资	23,000,000	12.57	金生光持股 54.44%，金生辉持股 23.33%
金生辉	21,036,510	11.50	金生光之弟
金飞梅	10,040,160	5.49	金生光之妹
李建莉	9,168,000	5.01	金生光之妻
金飞菲	1,200,000	0.66	金生光之妹
王生成	400,000	0.22	王生娟之兄
王生娟	360,000	0.20	金生辉之妻
马金龙	360,000	0.20	金飞梅之夫
李元庆	6,852,000	3.74	-
李元洪	200,000	0.11	李元庆之兄

除上表外，本次发行前其他股东之间不存在关联关系。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

参见“重大事项提示”之“一、发行人发行前股东股份锁定承诺”相关内容。

（六）公司股本的其他情况

本次发行前的公司股份中不存在国有股、外资股及战略投资者持股。此外，公司亦不存在内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

（七）公司股东中的私募投资基金情况

经核查，保荐机构和律师认为：

发行人股东湖南中诚信为中诚信财务顾问有限公司管理的私募投资基金。中诚信财务顾问有限公司作为私募投资基金管理人，湖南中诚信作为其管理的私募投资基金，已经按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的规定分别于2015年1月7日、2015年1月13日在中国证券投资基金业协会完成备案。

发行人其他股东中除自然人以外，其余机构股东金阳光投资、吴江汇侨和深圳兴通均为有限责任公司，根据其公司章程的规定，其决策机构为董事会/执行董事和股东会，未委托给基金管理人或者普通合伙人管理，不属于以募集方式设立的私募投资基金，亦未从事私募基金管理业务，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所规范的私募投资基金。

十、发行人的员工及社会保障情况

（一）员工情况

2012 年末、2013 年末和 2014 年末，公司（含控股子公司）员工总人数分别为 898 人、785 人和 762 人。

截至 2014 年末，公司员工构成的具体情况如下：

1、专业构成

专业	人数	占员工总数的比例（%）

管理人员	152	19.95
技术人员	345	45.28
财务审计人员	59	7.74
行政与其他人员	206	27.03
合计	762	100.00

2、学历构成

学历	人数	占员工总数的比例（%）
大学本科及以上	268	35.17
大专	359	47.11
大专以下	135	17.72
合计	762	100.00

3、年龄分布

年龄区间	人数	占员工总数的比例（%）
30 岁以下	358	46.98
31－40 岁	284	37.27
41—50 岁	105	13.78
51 岁以上	15	1.97
合计	762	100.00

（二）社会保障情况

1、劳动合同订立情况

公司实行劳动合同制，按照《劳动合同法》和国家及地方其他有关劳动法律、法规的规定，与员工签订劳动合同。双方按照签订的劳动合同享受相关的权利和承担相应的义务。

报告期内，公司和所属各子公司与全体员工均签订了劳动合同。

2、劳派遣情况务

公司劳务用工特别是临时性和季节性用工需求较大，公司主要采取劳务分包的形式解决劳务用工需求，采用短期临时聘用人员作为适当补充，未有通过劳务

派遣方式用工的情形。

3、社会保险及住房公积金缴纳情况

公司及其子公司按照国务院《社会保险费征缴暂行条例》、青海省人民政府《青海省社会保险费征收暂行办法》等所在地劳动和社会保障法律、法规及相关政策，为员工办理了基本养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险，缴纳社会保险费用。

公司根据《青海省人民政府贯彻国务院关于进一步加强住房公积金管理的通知的实施意见》等有关规定，为员工依法缴纳住房公积金。

报告期内，公司及子公司社会保险和住房公积金的缴费比例情况如下：

项目	单位缴纳比例	个人缴纳比例	缴费基数
养老保险	20%	8%	2012 年为当地社会平均工资的 60%，2013 年和 2014 年为员工上年度月平均工资
医疗保险	6%	2%	
失业保险	2%	1%	
工伤保险	1%、0.5%（注）	-	
生育保险	0.9%	-	
住房公积金	5%	5%	

注：蓝图设计缴费比例为 0.5%，公司及其余子公司缴费比例为 1.0%。

报告期各期，公司及子公司社会保险和住房公积金的缴纳情况如下表：

项目		2014 年	2013 年	2012 年
员工人数（期末）		762	785	898
养老保险	缴费金额（万元）	592.85	512.96	448.70
	已缴人数	758	737	894
医疗保险	缴费金额（万元）	171.62	139.34	123.84
	已缴人数	826	885	944
失业保险	缴费金额（万元）	51.78	42.22	40.76
	已缴人数	758	722	881
工伤保险	缴费金额（万元）	29.81	25.47	23.96
	已缴人数	905	1,072	1,037
生育保险	缴费金额（万元）	23.51	20.53	21.59
	已缴人数	826	885	944
住房公积金	缴费金额（万元）	135.99	113.65	101.86

	已缴人数	767	745	894

注：缴费金额为公司缴纳金额。

报告期各期末，公司社会保险和住房公积金实缴人数和公司员工人数存在差异，主要原因为：①部分员工由于已在外单位办理了社会保险或由于退休、社保断档等原因，无法在公司缴纳社会保险；②由于各地社保部门规定的缴费时间存在差异：如医疗保险、生育保险除蓝图设计按月缴纳外，其余公司均按年一次性缴纳，缴纳时间集中在 4 月和 5 月，员工在相关期间入职与离职时未能及时办理社会保险的转入、转出手续；③路桥施工行业通常存在根据项目需要临时聘用短期务工人员的情形，该部分人员流动性较强，用工期间较短，为其缴纳社会保险的客观条件不具备，公司仅为该部分人员缴纳了工伤保险。

报告期内，发行人存在部分农村户口、非西宁市城镇户口或转业军人自愿放弃缴纳部分社会保险和住房公积金的情形，公司已通过工资方式将单位应承担的社保费用支付给该等员工；自 2014 年始，公司积极督促应参保未参保人员提供社保资料，协助办理社保关系转移接续手续，截至 2014 年末，公司社会保险和住房公积金应缴人数和实缴人数差异较小。

西宁市人力资源和社会保障局、西宁市城西区社会保险事业管理局、西宁市城东区社会保险事业管理局、青海省职工医疗保险管理局和西宁市社会保险事业管理局已分别出具《证明》，确认报告期内发行人（含子公司）能够遵守国家和地方社会保障法律、法规和规范性文件的规定，依法办理社会保险登记，并及时为其职工办理养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险等社会保险手续和足额缴纳前述各项社会保险费，自 2010 年 1 月 1 日至今，不存在因违反社会保障法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。

西宁住房公积金管理中心已出具《证明》，确认报告期内正平路桥（含子公司）已经依法开立住房公积金账户，按照国家和地方住房公积金管理的有关规定为公司职工缴纳住房公积金，不存在任何欠缴款项，不存在因违反住房公积金管理法律、法规和规范性文件而受到处罚的情形。

2013 年 9 月 26 日，公司实际控制人金生光、金生辉和李建莉出具《承诺函》，承诺：对于发行人及其子公司历史上缴纳社会保险、住房公积金不符合法律规定

的情形，若股份公司被国家或地方有关主管部门认定需为员工补缴社会保险费或住房公积金、受到主管部门处罚、或任何利益相关方以任何方式提出权利要求且该等要求获得主管部门支持，本人将无条件全额承担相关补缴、处罚款项和对利益相关方的赔偿或补偿款项，以及股份公司及其子公司因此所支付的相关费用。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人报告期内存在未为部分员工缴纳社会保险和住房公积金、为短期务工人员仅缴纳工伤保险的情形，社保、住房公积金主管部门已出具证明确认报告期内发行人不存在因违反社会保障、住房公积金管理法律、法规及规范性文件受到处罚，且发行人实际控制人已承诺承担可能发生的追缴责任，因而不会对发行人本次发行上市构成实质性障碍。

十一、发行人、股东以及董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

（一）股份锁定承诺

公司股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员已就其所持股份的流通限制做出自愿锁定股份的承诺，参见“重大事项提示”之“一、发行人发行前股东股份锁定承诺”。

（二）避免同业竞争及利益冲突的承诺

公司控股股东、实际控制人已出具关于避免同业竞争及利益冲突的《承诺函》，参见“第七章 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）控股股东、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺”。

（三）关联交易承诺

公司控股股东、实际控制人对规范和减少关联交易的承诺参见“第七章 同业竞争与关联交易”之“六、公司规范和减少关联交易的措施”。

（四）发行人、实际控制人及董事、监事、高级管理人员关于招股说明书真实、准确、完整的承诺

参见“重大事项提示”之“三、发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书真实、准确、完整的承诺”。

（五）发行人、实际控制人及董事、高级管理人员关于稳定公司股价的承诺

参见“重大事项提示”之“二、稳定股价预案”。

（六）5%以上股东关于持股意向及减持意向的承诺

参见“重大事项提示”之“五、本次发行前持股 5%以上股东的持股意向及减持意向”。

（七）发行人、实际控制人及董事、监事、高级管理人员关于未能履行承诺的约束措施

就上述承诺的履行，发行人、实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员根据相关法律法规的要求提出了未能履行承诺时的约束措施，具体如下：

公司的约束措施：1、如公司非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，公司需提出新的承诺（相关承诺需按法律法规及公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）对公司该等未履行承诺的行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员暂停股东分红，调减或停发薪酬或津贴；（3）不得批准未履行承诺的董事、监事、高级管理人员的离职申请，但可以进行职务变更；（4）给投资者造成损失的，公司将向投资者依法承担赔偿责任。2、如公司因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺（相关承诺需按法律法规及公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新

的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，并提交股东大会审议，尽可能地保护公司投资者利益。

实际控制人、董事、监事和高级管理人员的约束措施：1、如本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）不得转让公司股份，但因继承、司法裁判、为履行保护投资者利益承诺等必须转股的情形除外；（3）暂不领取公司分配利润中归属于本人的部分；（4）可以变更公司职务但不得主动要求离职；（5）主动申请公司调减或停发薪酬或津贴；（6）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给公司指定账户；（7）给投资者造成损失的，本人依法承担个人及连带赔偿责任。2、如本人因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护公司投资者利益。

金阳光投资的约束措施：1、如本公司非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）不得转让公司股份，但因司法裁判、为履行保护投资者利益承诺等必须转股的情形除外；（3）暂不领取公司分配利润中归属于本公司的部分；（4）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给公司指定账户；（5）给投资者造成损失的，依法承担赔偿责任。2、如本公司因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：（1）在公司股东大会

及中国证监会指定披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护公司投资者利益。

（八）承诺履行情况

截至本招股说明书签署日，发行人、股东以及董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺履行情况良好，不存在不履行承诺的情形。

（九）保荐机构和律师对相关承诺和约束措施的核查意见

保荐机构核查后认为：发行人、相关股东以及董事、监事及高级管理人员已经按照《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》以及监管部门的要求出具了相关承诺，并就其未能履行在本次发行中作出的承诺提出了对应的约束措施。上述承诺和约束措施内容合法、合规、合理，失信补救措施及时有效，具有可操作性，有利于保护上市公司及中小股东的利益。承诺人出具上述承诺已经履行了相关决策程序，并已经相关责任主体或其授权代表签署、盖章，符合《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《关于修改〈首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定〉的决定》（证监会公告[2014]11 号）及相关文件对责任主体作出公开承诺应同时提出未履行承诺时的约束措施的相关要求。

德恒律师核查后认为：上述发行人及其持股 5%以上的主要股东、董事、监事、高级管理人员、发行人有关中介机构等责任主体所做承诺为其各自的真实意思表示，有关承诺具体、合理且规定了明确的约束措施，该等承诺及其约束措施合法、有效，符合《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42 号）和《关于修改〈首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定〉的决定》（证监会公告[2014]11 号）的相关要求。

第六章 业务与技术

一、公司的主营业务及其变化情况

公司的主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售。公司自设立以来，始终围绕路桥工程施工业务不断发展和延伸产业链，2002 年公司设立蓝图设计从事公路的工程勘测设计业务，2006 年设立路拓制造从事钢制波纹涵管等工程设施产品的生产、销售业务，2012 年设立正平养护开拓公路保有量的快速增加所带来的公路养护业务。截至本招股说明书签署日，公司已取得的主要业务资质如下：

资质、许可	发证机构及证书编号	所属业务类型
公路工程施工总承包一级	住建部 A1024063010365	路桥工程施工
市政公用工程施工总承包一级		
公路路基工程专业承包一级		
公路路面工程专业承包一级		
桥梁工程专业承包一级		
土石方工程专业承包一级		
水利水电工程施工总承包二级		
铁路工程施工总承包三级		
隧道工程专业承包一级		
防腐保温工程专业承包二级		
对外承包工程资格证书	青海省商务厅 6300201400001	
公路涵洞通道用波纹钢板（热浸镀锌）	交通部交通工程监理检测中心 HGZ-13-222	钢制波纹涵管等工程设施产品制造
公路行业（公路）专业工程设计乙级	住建部 A163000804	设计
公路工程综合乙级工程试验检测	青海省交通建设工程质量监督站青 GJC 乙 005	试验检测

报告期内，公司主营业务收入及利润情况如下表所示：

单位：万元，%

业务类型	指标	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	收入	243,861.81	172,744.48	107,578.09
	收入比例	95.25	92.06	89.86
	毛利	27,064.54	20,269.97	11,805.67
	毛利比例	85.55	76.49	69.37
勘测设计与试验检测	收入	2,734.32	4,781.56	4,682.65
	收入比例	1.07	2.55	3.91
	毛利	1,496.53	2,941.93	3,011.56
	毛利比例	4.73	11.10	17.70
钢制波纹涵管等工程设施产品生产与销售	收入	9,426.34	10,115.08	7,459.76
	收入比例	3.68	5.39	6.23
	毛利	3,076.52	3,287.27	2,201.41
	毛利比例	9.72	12.41	12.94

二、公司所处行业基本情况

（一）路桥工程施工、养护，勘测设计、试验检测行业基本情况

1、行业主管部门及监管体制

按照 2012 年中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》标准的规定，路桥工程施工、养护，勘测设计、试验检测业务所属行业为：E48 土木工程建筑业。根据《中华人民共和国建筑法》，住建部和地方各级建设委员会、住房和城乡建设厅（局）对建筑业从业单位实行准入管理，从事建筑活动的建筑施工企业、勘察单位、设计单位按照其拥有的注册资本、专业技术人员、技术装备和已完成的建筑工程业绩等资质条件，划分为不同的资质等级，经资质审查合格，取得相应的资质证书后，方可在其资质等级许可的范围内从事建筑活动。

建筑行业中的路桥工程施工企业还接受交通运输部和各级交通运输厅（局）的管理，交通管理部门负责路桥建设市场的管理。

中国建筑业协会、中国公路建设行业协会、中国工程建设企业管理协会实施行业自律管理，为企业提供行业及市场研究，并代表行业内企业向政府部门提出产业发展建议和意见。

2、行业主要法律法规及产业政策

公司所处行业主要的法律法规及产业政策如下：

序号	法律、法规名称	生效日期	文件编号
1	《中华人民共和国招投标法》	2000 年 1 月 1 日	中华人民共和国主席令[1999]第 21 号
2	《中华人民共和国安全生产法》	2014 年 12 月 1 日	中华人民共和国主席令[2014]第 13 号
3	《中华人民共和国公路法》	2004 年 8 月 28 日	中华人民共和国主席令[2004]第 19 号
4	《中华人民共和国建筑法》	2011 年 7 月 1 日	中华人民共和国主席令[2011]第 46 号
5	《建设工程质量管理条例》	2000 年 1 月 30 日	国务院令[2000]第 279 号
6	《建设工程勘察设计管理条例》	2000 年 9 月 25 日	国务院令[2000]第 293 号
7	《建设工程安全生产管理条例》	2004 年 2 月 1 日	国务院令[2003]第 393 号
8	《安全生产许可证条例》	2004 年 1 月 13 日	国务院令[2004]第 397 号
9	《中华人民共和国招标投标法实施条例》	2012 年 2 月 1 日	国务院令[2011]第 613 号
10	《建筑业企业资质管理规定》	2015 年 3 月 1 日	建设部令[2015]第 22 号
11	《建设工程勘察设计资质管理规定》	2007 年 9 月 1 日	建设部令[2007]第 160 号
12	《建筑工程设计招标投标管理办法》	2000 年 10 月 18 日	建设部令[2000]第 82 号
13	《建筑工程施工发包与承包计价管理办法》	2014 年 2 月 1 日	建设部令第 16 号
14	《公路建设市场准入规定》	2000 年 10 月 1 日	交通部令[2000]第 6 号
15	《建筑业企业资质标准》	2015 年 1 月 1 日	住建部建市[2014]159 号
16	《公路工程竣（交）工验收办法》	2004 年 10 月 1 日	交通部令[2004]第 3 号
17	《公路工程质量监督规定》	2005 年 6 月 1 日	交通部令[2005]第 4 号
18	《农村公路建设管理办法》	2006 年 3 月 1 日	交通部令[2006]第 3 号
19	《公路建设监督管理办法》	2006 年 8 月 1 日	交通部令[2006]第 6 号
20	《公路工程施工招标投标管理办法》	2006 年 8 月 1 日	交通部令[2006]第 7 号
21	《公路建设市场管理办法》	2011 年 11 月 30 日	交通运输部令[2011]第 11 号
22	《公路工程勘察设计招标投标管理办法》	2013 年 2 月 17 日	交通运输部令[2013]第 3 号
23	《公路工程施工分包管理办法》	2011 年 11 月 22 日	交公路发[2011]685 号
24	《公路工程竣（交）工验收办法实施细则》	2010 年 5 月 1 日	交公路发[2010]65 号
25	《关于加快建筑业改革与发展的若干意见》	2005 年 7 月 12 日	建质[2005]119 号

26	《青海省高速公路网（调整）规划（2009-2030 年）》	2009 年 10 月	青海省交通厅
27	《交通运输“十二五”发展规划》	2011 年 4 月 13 日	交规划发[2011]191 号
28	《青海省公路水路交通“十二五”发展规划》	2011 年 7 月	青海省交通厅
29	《道路运输业“十二五”发展规划纲要》	2011 年 10 月 20 日	交运发[2011]590 号
30	《西部大开发“十二五”规划》	2012 年 2 月 20 日	发改西部[2012]189 号
31	《青海省六盘山连片特困地区交通扶贫规划（2011-2010 年）》	2012 年 4 月	青海省交通厅
32	《集中连片特困地区交通建设扶贫规划纲要（2011-2020 年）》	2012 年 7 月 1 日	交通运输部
33	《国家公路网规划（2013-2030）》	2013 年 5 月 24 日	发改基础[2013]980 号
34	《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》	2013 年 5 月 1 日	国家发展和改革委员会令[2013]第 21 号
35	《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》	2014 年 3 月	中共中央、国务院

（1）相关法律、法规主要规定

①行业资质管理

各级建设主管部门负责工程设计、施工企业资质的统一监督管理，交通、水利、信息产业等有关部门配合同级建设主管部门实施相关资质的管理工作。

建筑业企业资质分为施工总承包、专业承包和劳务分包三类：获得施工总承包资质的企业可以对承接工程自行施工，也可以实施专业工程分包和劳务作业分包；获得专业承包资质的企业，可以承接施工总承包企业分包的专业工程或者建设单位发包的专业工程，所承接的工程可以自行施工，也可以将劳务作业分包给具有相应劳务分包资质的劳务分包企业；获得劳务分包资质的企业，可以承接施工总承包企业或者专业承包企业分包的劳务作业。

根据《建筑业企业资质标准》（建市[2014]159 号）的规定，公路工程施工总承包企业资质等级分为特级、一级、二级、三级。各资质等级许可承包的工程范围如下：

资质等级	承包工程范围
特级	无限制
一级	可承担各级公路及其桥梁，长度 3000 米以下的隧道工程施工

二级	可承担一级及以下公路，单座桥长 1000 米以下、单跨跨度 150 米以下的桥梁，长度 1000 米以下的隧道工程施工
三级	可承担二级以下公路，单座桥长 500 米以下、单跨跨度 50 米以下的桥梁工程施工

工程设计企业资质分为工程设计综合资质、工程设计行业资质、工程设计专业资质和工程设计专项资质。工程设计综合资质只设甲级；工程设计行业资质、工程设计专业资质、工程设计专项资质设甲级、乙级。取得工程设计综合资质的企业，可以承接各行业、各等级的建设工程设计业务；取得工程设计行业资质的企业，可以承接相应行业相应等级的工程设计业务及本行业范围内同级别的相应专业、专项（设计施工一体化资质除外）工程设计业务；取得工程设计专业资质的企业，可以承接本专业相应等级的专业工程设计业务及同级别的相应专项工程设计业务（设计施工一体化资质除外）；取得工程设计专项资质的企业，可以承接本专项相应等级的专项工程设计业务。

②招投标管理

在我国境内进行大型基础设施、公用事业等关系社会公共利益、公众安全项目的勘测、设计、施工、监理以及与工程建设有关的重要设备、材料采购必须进行招标。

③工程质量管理

建设单位、勘测单位、设计单位、施工单位、工程监理单位依法对建设工程质量负责。建设单位应当依法对工程建设项目的勘测、设计、施工、监理以及与工程建设有关的重要设备、材料等的采购进行招标。勘测、设计单位必须按照工程建设强制性标准进行勘测、设计，并对其勘测、设计的质量负责。

建筑工程实行总承包的，工程质量由工程总承包单位负责；总承包单位依法将建设工程分包给其他单位的，分包单位应当按照分包合同的约定对其分包工程的质量向总承包单位负责，总承包单位与分包单位对分包工程的质量承担连带责任。

工程监理单位应当依照法律、法规以及有关技术标准、设计文件和建设工程承包合同，代表建设单位对施工质量实施监理，并对施工质量承担监理责任。

④安全生产管理

建设单位、勘测单位、设计单位、施工单位、工程监理单位及其他与建设工程安全生产有关的单位，必须遵守安全生产法律、法规的规定，保证建设工程安全生产，依法承担建设工程安全生产责任。

（2）主要产业政策内容

根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》并经青海省交通厅确认，公司从事的路桥施工业务属于鼓励类项目中的“二十四、公路及道路运输（含城市客运）”之“1、西部开发公路干线、国家高速公路网项目建设”、“2、国省干线改造升级”、“9、特大跨径桥梁修筑和养护维修技术应用”、“12、农村公路建设”、“15、高速公路车辆应急疏散通道建设”及“17、高速公路快速修筑与维护技术和材料开发与应用”。

根据《关于加快建筑业改革与发展的若干意见》（建质[2005]119 号），建筑业就业容量大，产业关联度高，全社会 50%以上的固定资产要通过建筑业才能形成新的生产能力或使用价值。建筑业的技术进步和节地、节能、节水、节材水平，很大程度影响并决定着我国经济整体发展的速度与质量。

根据 2009 年青海省交通厅《青海省高速公路网（调整）规划（2009-2030 年）》，2009 年-2030 年的二十年间，青海省将逐步建成“三纵、四横、十联线”高速公路网，规划总里程 6,630 公里，其中 2010 年-2015 年规划建设里程 2,404 公里，投资额约 400 亿元，实现国家高速公路网青海管养路段全部通高速；2016 年-2020 年建设里程约 2,900 公里，投资额约 550 亿元。

根据《中共中央国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发[2010]11 号），西部大开发战略事关西部地区的繁荣、发展和稳定，2011 年起的 10 年是深入推进西部大开发承前启后的关键时期。基础设施是西部大开发的重要保障，要继续把交通、水利等基础设施建设放在优先地位。未来十年要始终把发展作为第一要务，加强铁路、公路、民航、水运等交通基础设施建设、扩大路网规模，提高通达能力，强化与东中部地区和周边国家的交通联系。要把西部地区作为国家公路建设的重点区域，加快打通省际“断头路”，强化路网衔接，基本建

成国家高速公路网西部路段；加强国省干线公路改造，基本实现具备条件的所有县城通二级及二级以上等级公路；加快推进农村公路建设，有条件的乡镇、行政村通沥青（水泥）路。

根据《交通运输“十二五”发展规划》（交规划发[2011]191 号），到 2015 年末，全国公路总里程达到 450 万公里，国家高速公路网基本建成，高速公路里程达到 10.8 万公里，覆盖 90%以上的 20 万以上城镇人口城市，二级及以上公路里程达到 65 万公里，国省道总体技术状况达到良等水平，农村公路总里程达到 390 万公里。将重点建设国家高速公路，实施国省道改造，继续推进农村公路建设，推进国家公路网规划建设，形成层次清晰、功能完善、权责分明的干线公路网络系统。

单位：万公里

《交通运输“十二五”发展规划》发展指标	2010 年末实际数	2013 年末实际数	3 年实际增加数	2015 年末发展目标	尚需增加
公路网总里程	398.4	435.62	37.22	450	14.38
高速公路总里程	7.4	10.44	3.04	10.8	0.36
二级及以上公路总里程	44.5	52.44	7.94	65	12.56
农村公路总里程	345.5	378.48	32.98	390	11.52

资料来源：《交通运输“十二五”发展规划》，《2013 年公路水路交通运输行业发展统计公报》

根据 2011 年《青海省公路水路交通“十二五”发展规划》，青海省将构建“六纵九横二十联”公路网，至 2015 年末实现公路通车里程突破 7 万公里，二级及以上公路突破 9,000 公里，其中高速公路（含半幅高速公路）达到 3,000 公里。

根据《西部大开发“十二五”规划》（发改西部[2012]189 号），“十二五”时期是深入实施西部大开发战略和全面建设小康社会的关键时期，西部地区经济增速将高于全国平均水平。要继续把基础设施建设放在优先位置，加快构建适度超前、功能配套、安全高效的现代化基础设施体系，完善综合交通运输网络，强化西部地区全国性综合交通枢纽建设。要完善西部公路网络，强化路网衔接和综合交通运输体系建设，打通省际“断头路”，基本建成国家高速公路网西部地区路段。加强国省干线公路改造，现有国道基本达到三级及以上标准，二级及以上公路比重超过 80%。重点建设连接东中部地区的公路干线和通往东南亚、南亚、中亚和东北亚等周边国家的国际运输通道，与相邻国家连接的重要公路运输通道基

本实现高等级化，显著提升口岸公路和国边防公路通行能力及服务水平。

根据 2012 年交通运输部《集中连片特困地区交通建设扶贫规划纲要（2011-2020 年）》，至 2015 年，全国 11 个集中连片特困地区的干线公路框架基本形成，县城通二级及以上公路比例达到 98%；具备条件的乡镇和 85%的建制村通沥青（水泥）路、通班车；到 2020 年，全国集中连片特困地区内的国家高速公路网路段将基本建成，具备条件的将实现“县县通二级公路、村村通油路、村村通班车”的目标。为完成目标，“十二五”期间，交通运输部计划安排 5,100 多亿元的车购税用于集中连片特困区建设。

青海省西宁市、海东市部分地区属于集中连片特困区中的“六盘山区”，2012 年 4 月，青海省交通厅发布《青海省六盘山连片特困地区交通扶贫规划（2011-2020 年）》，“十二五”期间六盘山连片特困地区公路建设重点项目达到 15 个，总投资额 210.2 亿元，而列入“十三五”期的交通扶贫建设项目更是达到了 29 个，总投资额为 812.8 亿元。随着区域扶贫开发政策的逐步落实，“十二五”期间该地区交通基础设施建设将进一步加速。

根据《国家公路网规划（2013 年-2030 年）》（发改基础[2013]980 号），未来 20 年，国家将继续加大对革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区的扶持力度，优化东部地区公路网络结构，加强中部地区东引西联通道建设，扩大西部地区路网覆盖；我国将建成由普通国道或和国家高速公路两个路网层次构成的总规模达到 40.1 万公里的国家公路网，其中普通国道网由 12 条首都放射线、47 条北南纵线、60 条东西横线和 81 条联络线组成，总规模约 26.5 万公里，其中需新建里程 0.8 万公里，需按二级及以上标准升级改造约 10 万公里；国家高速公路网由 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约 11.8 万公里，其中已建成 7.1 万公里，在建约 2.2 万公里，待建约 2.5 万公里；另规划远期展望线 1.8 万公里，远期展望线路线主要位于西部地广人稀的地区。

2013 年 11 月，十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》强调要加快同周边国家和区域基础设施互联互通建设，推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设（“一带一路”），形成全方位开放新格局。包括青海省

在内的西北五省是“丝绸之路经济带”的核心区域，随着推动“一带一路”建设的各项政策逐步落实，西部地区的交通基础设施建设也将呈现跨越式增长。

2014 年 3 月，《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》提出培育发展中西部地区城市群，加快西部城市群对外交通骨干网络建设，形成以铁路、高速公路为骨干、以普通省道为基础的综合交通运输网络，支撑国家“两横三纵”城镇化战略格局；依托陆桥通道上的城市群和节点城市，构建丝绸之路经济带，推动形成与中亚乃至整个欧亚大陆的区域大合作。

2015 年 3 月 28 日，国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，提出“基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域”，“抓住交通基础设施建设的关键通道、关键节点和重点工程，优先打通缺失路段，配套完善道路安全防护设施和交通管理设施设备，提升道路通达水平。”

综上所述，在可预见的中长期内，青海省所在的西部地区公路建设将一直是国家基础设施建设的重点，仍将快速发展，区域市场空间广阔。

3、行业竞争格局及发展特征

（1）行业竞争格局

目前，国内从事路桥工程施工的企业，按照规模和所有制性质划分，主要有以下几类：①特大型、全国性企业：主要包括中国交通建设股份有限公司、中国中铁股份有限公司、中国铁建股份有限公司、中国建筑股份有限公司以及中国水利水电建设集团公司在内的五大集团以及旗下从事路桥工程施工的企业；②各省市从事路桥工程施工的国有企业；③各省市民营路桥工程施工企业。

除了少数特大型、全国性企业能够在各个地区开展各种规模及类型的路桥工程外，其他各省从事路桥施工的国有企业、民营企业重点在其所在地区开展路桥施工业务，少量业务在其他临近区域开展。

路桥施工行业竞争呈现企业和业务分布不均匀的特点。目前国内具有公路工程施工总承包一级以上资质的企业主要集中于东、中部地区，而西部地区的青海、西藏、新疆、宁夏、贵州、甘肃等省、自治区的一级以上资质施工总承包企业均

未超过 10 家。

省份	施工总承包一级以上资质企业数（家）	省份	施工总承包一级以上资质企业数（家）
陕西	40（2）	贵州	10（1）
四川	28（1）	新疆	9（1）
重庆	13（1）	甘肃	7
广西	4（1）	青海	6
云南	14（1）	宁夏	1
内蒙古	15	西藏	0

注：1、数据来源于全国公路建设市场信用管理系统网站，截至 2014 年 12 月底；
2、括号内表示各省、自治区拥有的特级资质企业家数。

（2）行业发展特征

①建筑业呈现较为明显的“大行业、小公司”特征

2013 年建筑行业总产值 159,312.95 亿元，该年度规模最大的公司为中国建筑股份有限公司，2013 年经营收入达 6,810.48 亿元，占比仅约 4.27%，行业前五名公司市场占有率 CR5 仅为 14.46%，市场集中度较低。近十年来，我国建筑业虽然增速明显，但其集中度指标仍然处于较低水平，属于零散型行业。随着建筑业逐步实现规范化运营，施工资质门槛作用越发明显，具备一定资质等级的施工企业在行业中的份额将会不断增加。例如，我国建筑业增加值由 2009 年的 22,399 亿元上升至 2013 年的 38,995 亿元，增幅为 74.09%；而具有资质等级的总承包和专业承包施工企业同期实现的利润由 2,663 亿元上升至 5,575 亿元，增幅为 109.35%（资料来源：国家统计局网站）。

②运营方式多元化

目前，国内工程总承包的主要方式包括设计-采购-施工（EPC，即 Engineering-Procurement-Construction）、设计-施工总承包（DB，即 Design-Build）、设计-采购总承包（EP，即 Engineering-Procurement）、采购-施工总承包（PC，即 Procurement-Construction）。按照行业发展惯例，工程建设项目实施方式将会向国际通行的工程总承包和工程项目管理的方向转变，鼓励具备条件的建设项目，采用工程总承包、工程项目管理方式组织建设；鼓励有投融资能力的工程总承包企业，

对具备条件的工程项目，根据业主要求，按照建设-转让（BT）、建设-经营-转让（BOT）、建设-拥有-经营（BOO，即 Build-Own-Operate）等方式组织实施。2014 年 12 月交通运输部《关于全面深化交通运输改革的意见》明确深化交通运输投融资体制改革，探索推广政府与社会资本合作等模式，引导和鼓励社会资本通过特许经营等方式，参与交通运输基础设施等投资、建设、养护和运营。未来，公私合作模式（PPP，即 Public-Private-Partnership）有望在路桥建设领域占据更大比重。

（3）主要企业及市场份额

中国中铁股份有限公司、中国铁建股份有限公司、中国建筑股份有限公司、中国交通建设股份有限公司、中国电力建设股份有限公司等五家已上市的特大型、全国性建筑行业龙头企业 2014 年扣除房地产开发业务收入为 23,498.17 亿元，合计占整个建筑业总产值的 13.30%。具体如下：

公司名称	扣除房地产开发收入后的营业收入(亿元)	占建筑业总产值比例
中国建筑	6,756.84	3.82%
中国铁建	5,673.38	3.21%
中国中铁	5,813.06	3.29%
中国交建	3,666.73	2.07%
中国电建	1,588.15	0.90%
合计	23,498.17	13.30%

数据来源：各公司 2014 年年报，中国国家统计局网站。

典型的区域性路桥施工业上市公司和公司 2012 年度、2013 年度及 2014 年度工程施工业务收入（单位：万元）情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年度	2012 年度
中铁二局	4,605,888.77	4,628,721.00	3,761,223.38
四川路桥	2,257,031.83	2,690,510.18	2,590,071.88
龙建股份	553,404.47	560,012.97	646,089.49
成都路桥	148,611.30	425,628.62	393,484.24
北新路桥	536,223.83	414,677.11	323,972.88
山东高速	550,306.77	607,767.09	640,693.09
正平路桥	243,861.81	172,744.48	107,578.09

资料来源：上市公司定期报告和公司审计报告。

（4）路桥工程设计行业概况

路桥工程设计行业属于智力、技术密集型行业，市场较为分散：国内特大型、全国性的建筑企业一般都设有专门从事工程设计的分、子公司，各省、市也都有各种规模的交通设计院从事路桥工程设计。同时随着国内市场的逐渐开放，越来越多的国外企业也将进入我国的基建工程设计市场，市场竞争愈发激烈。

国内的路桥工程设计企业主要分为两种类型：单一业务的工程设计企业以及综合型工程服务企业。单一业务的工程设计企业一般规模较小，仅能为客户提供工程项目的前期设计服务；而综合型工程服务企业一般下设专门从事工程设计业务的分、子公司从事设计业务，同时还能提供工程总承包、施工专业分包、试验检测、融资、采购等服务，为业主提供“一揽子”工程解决方案。

目前我国路桥工程设计企业主要包括中交第一公路勘测设计研究院有限公司、中交公路规划设计院有限公司、中交第二公路勘测设计研究院有限公司等，上述三家分列 ENR（Engineering News Record，美国麦格劳－希尔建筑信息公司属下的国际著名工程类杂志《工程新闻记录》）/建筑时报 2013 年中国工程设计企业 60 强排名第 20 名、第 25 名、第 27 名。

4、进入路桥工程设计、施工行业的主要障碍

（1）业务资质限制

建筑业（含路桥施工）实行资质许可制度，建筑企业在取得相应等级的资质证书后，方能在资质等级许可的范围内从事建筑活动。《建筑业企业资质管理规定》、《建筑业企业资质等级标准》对各级别的施工资质所需要拥有的净资产、专业技术人员、技术装备、工程经验等内容做了明确的规定，能否获得业务资质是进入本行业的最主要障碍。

（2）专业人才限制

路桥工程业务需要一定数量的专业人才。业务资质的取得需企业具备相应数量及资质的专业技术人员。在招投标过程中，业主单位往往会对施工企业技术人员资质、数量都会有明确要求，在资格预审文件中明确了主选项目经理、备选项目经理、主选项目总工、备选项目总工的资格要求；项目实施过程中，项目经理

需要对项目开展、技术水平、质量管理、成本控制等各方面合理掌控，项目总工程师及其他工程师对包括路面、路基、桥梁以及交通设施等多项内容实施过程中的填筑、拌合、摊铺、碾压、预制、安装、接缝等多个环节工艺流程安排、技术标准及质量控制负责，项目施工人员负责具体每一工序的实施；因此，专业人才的素质和数量构成行业进入的条件。

（3）资金规模限制

《建筑业企业资质管理规定》、《建筑业企业资质等级标准》对不同资质企业的净资产均作了明确的规定。此外，路桥工程施工企业在经营过程中需要缴纳投标保证金、履约保证金、农民工工资支付保证金和工程质量保证金，通常还需在施工前垫付原材料、劳务等款项，BT 项目因具有投资性质资金需求量更大。路桥工程施工行业在项目承揽、原料采购、施工等环节均需占用大量运营资金，资金规模为行业进入的重要壁垒。

（4）业务经验壁垒

路桥工程设计、施工企业通过多年运营往往积累了不同类型公路的施工经验，而业务经验也往往成为其他行业企业进入公路设计、施工领域的障碍。例如，跨省或省外高速公路施工项目往往会要求参与投标企业具备高速公路完工及质量证明；高等级公路也对参与投标企业安排的项目经理、项目工程师的业绩有明确要求；而山陵、冻土、高海拔、盐渍土路段等特殊地质条件的公路施工项目同样会对投标企业的类似从业经验或业绩有要求。青藏高原路桥施工项目大部分都在海拔 3,000 米以上，因此在资格预审、招标文件中，业主一般会明确要求投标人近期有海拔 3,000 米以上地区类似工程施工业绩。

（5）设备壁垒

路桥工程尤其是高等级公路施工需要完成起重，土石方挖、装、运、平施工，场内运输，路面摊铺，原材料制作等工作内容，需要拥有包括起重机械、路基施工机械、路面设备、混凝土设备和桥梁架设设备等在内的各种专业设备，该等专业设备价格较高，维护与维修较为复杂。此外，在招标文件中业主单位会结合项目内容对投标单位的主要机械设备和试验检测设备提出最低要求，从而形成了设

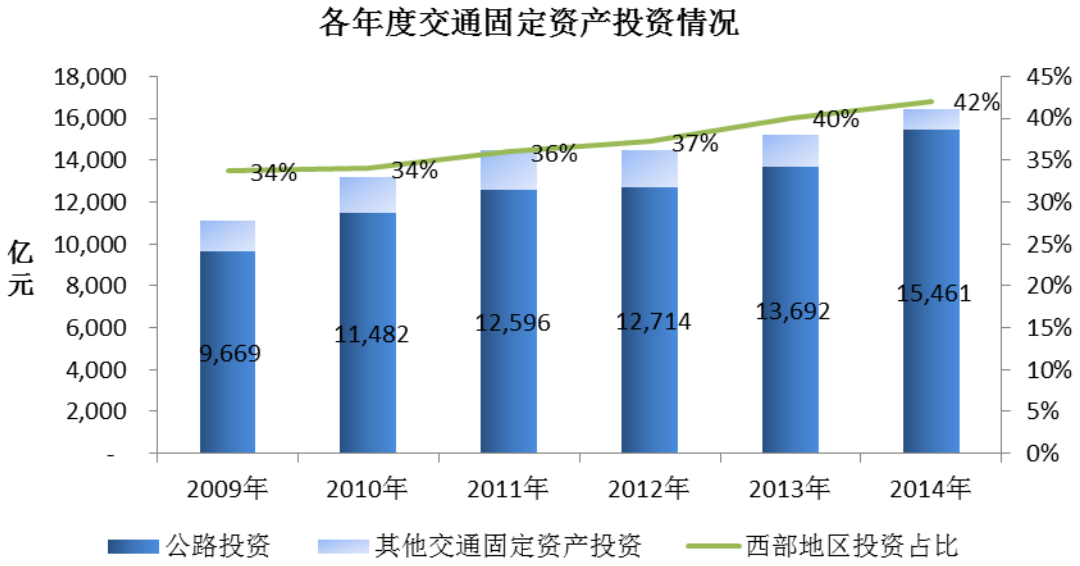
备壁垒。

5、市场供求状况

（1）基本情况

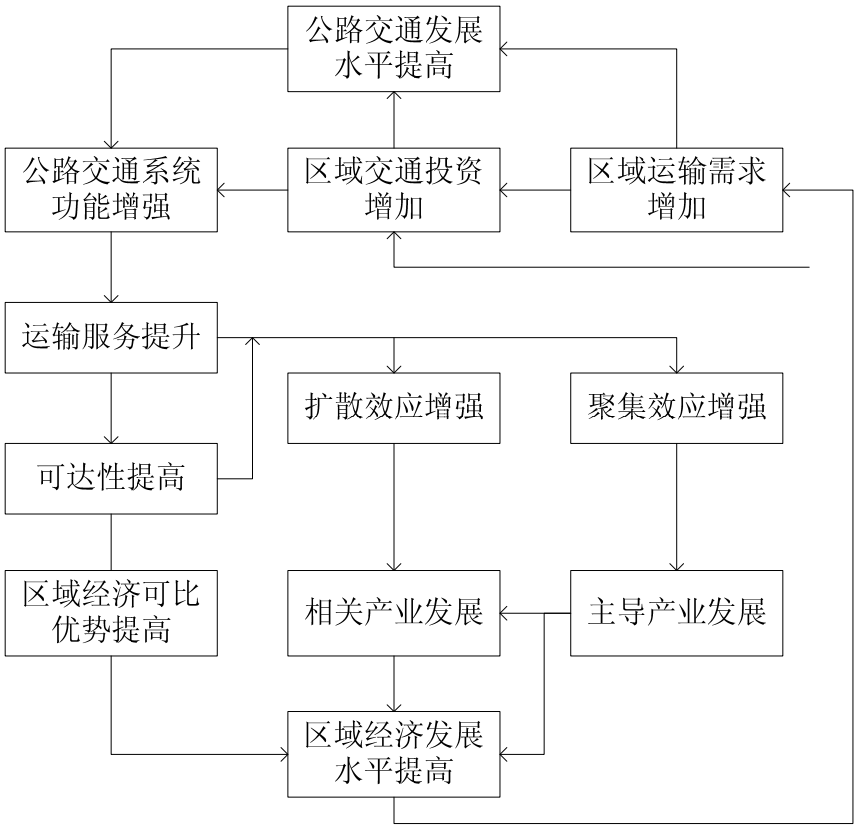
①公路交通的发展与国民经济发展的相互作用

交通运输的发展是区域经济发展的基础条件，而在各种交通运输方式中，公路运输相对于铁路、水路及航空运输来说所占比重更大，尤其是在内陆地区，由于铁路运输的非直达性，内河航道的缺乏，空运的高成本以及高速公路建设的快速发展等诸多原因，公路运输已经成为地区间最直接、最有效的运输方式。根据《2014 年国民经济和社会发展统计公报》，2014 年公路客运占旅客运输总量的 86.32%，公路货运占货运总量的 76.13%，公路运输在综合运输中占据主导地位。此外，由于公路是联系各种运输方式如水运、航空、铁路等的重要手段，这些运输方式的正常运转也在很大程度上依赖公路运输来实现。近年来，高等级公路特别是高速公路日益增加，其设计时速高、通行能力大、安全性能高、运输成本低等优势，又大大增强了公路运输在综合运输体系以及区域经济发展中的重要作用。同时，国民经济的快速增长又将增加公路固定资产投资，从而刺激公路运输的发展，双方之间相互促进、相互影响。根据《2014 年交通运输行业发展统计公报》（交通运输部），2014 年度全国完成公路建设投资额 15,460.94 亿元，比上年度增长 12.90%。西部地区交通固定资产投资占比以及全国公路建设投资额占比均呈现逐年上升趋势。历年公路建设投资额占比以及西部地区交通固定资产投资占比情况如下：



资料来源：公路水路交通运输行业发展统计公报，交通运输部网站；2013 年度、2014 年度西部地区投资占比按 1-11 月数据测算。

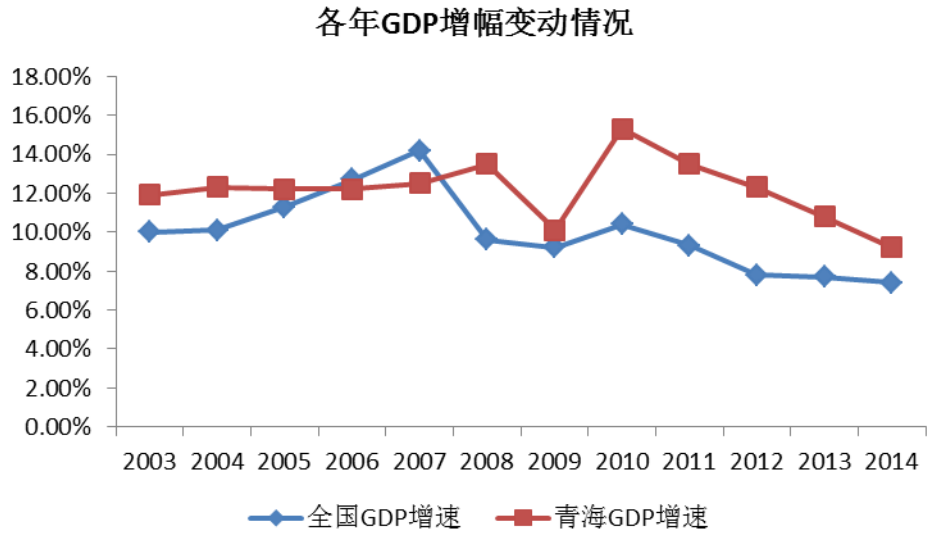
公路交通发展与国民经济发展的作用机制如下：



②青海省国民经济发展现状

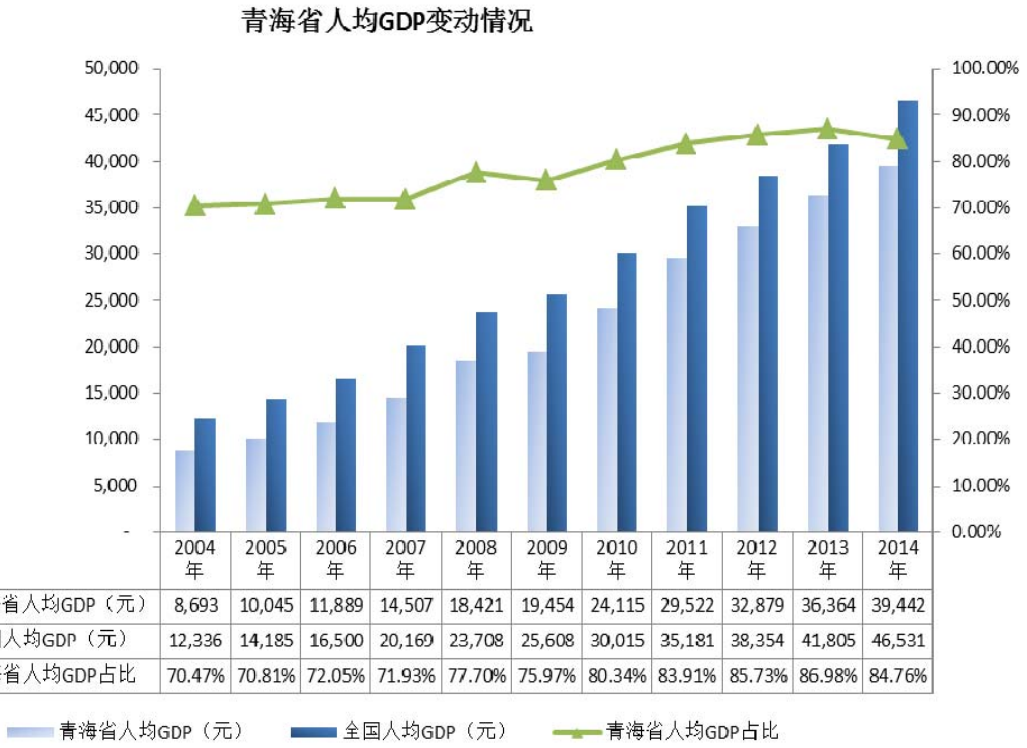
受益于西部大开发政策的重点支持，青海省国民经济快速发展，地区 GDP

由 2003 年的 390.20 亿元增长至 2014 年的 2,301.12 亿元，除 2009 年增速有所放缓外，其余各年 GDP 增幅均超过 9%；2008 年至今，青海省 GDP 增速均高于同期全国水平，显示出西部大开发以来青海省经济增长的强劲势头。



资料来源：WIND 资讯；2014 年度国民经济与社会发展统计公报；2014 年度青海省国民经济与社会发展统计公报。

与青海省 GDP 高增速相对应的是青海省的人均 GDP 的快速增加。国家统计局的统计数据显示，青海省人均 GDP 由 2004 年的 8,693 元增长至 2014 年的 39,442 元，占全国人均 GDP 的比重由 70.47%上升至 84.76%，居民生活水平显著提高，与中东部发达地区的差异不断缩小。



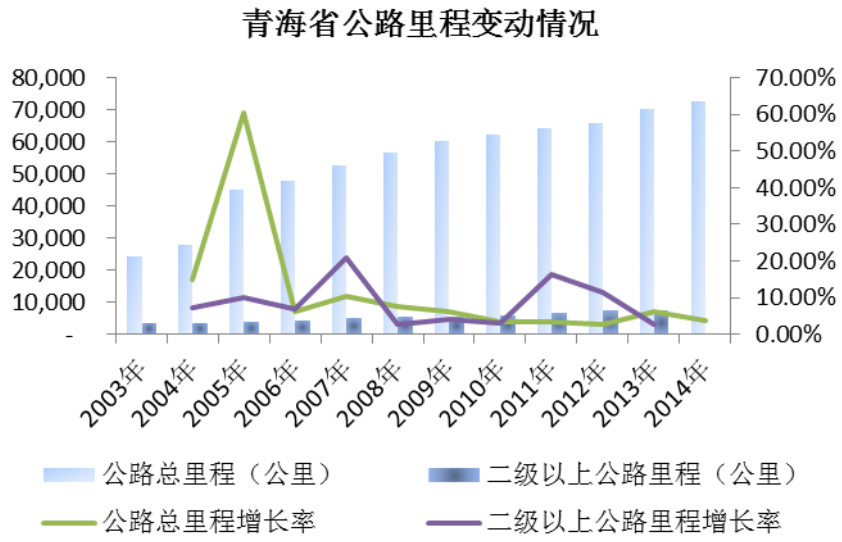
	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
青海省人均GDP（元）	8,693	10,045	11,889	14,507	18,421	19,454	24,115	29,522	32,879	36,364	39,442
全国人均GDP（元）	12,336	14,185	16,500	20,169	23,708	25,608	30,015	35,181	38,354	41,805	46,531
青海省人均GDP占比	70.47%	70.81%	72.05%	71.93%	77.70%	75.97%	80.34%	83.91%	85.73%	86.98%	84.76%

资料来源：国家统计局网站;2014 年度国民经济与社会发展统计公报；2014 年度青海省国民经济与社会发展统计公报。

③青海省公路交通发展现状

近年来，青海省紧抓国家实施西部大开发战略和支持青海等省藏区经济社会发展的机遇，加强国道、省道升级改造和农村公路建设，促进结构调整和交通发展方式转变，增强建设、运输、养护、管理的协调性，公路水路交通事业取得了长足进展。

截至 2014 年底，青海省公路总里程达到 7.27 万公里，较 2003 年末的 2.44 万公里增加 4.83 万公里，年复合增长率达到 10.08%；与此同时，青海省公路质量显著提高，根据国家统计局的资料显示，截至 2013 年底，青海省二级以上公路总里程达到0.77万公里，较2003年末的0.34万公里增加0.43万公里，增长126.47%，尤其是“十一五”以来，青海省继续依托国家政策支持，在实现“村村通公路”，保持公路总里程持续增加的同时，注重高速公路、高等级公路建设，新建、改建、扩建了一大批高等级公路，使得青海省的公路交通状况得到了很大的改善。



资料来源：中国统计年鉴；2013 年度、2014 年度青海省国民经济与社会发展统计公报。

与中、东部经济相对发达地区相比，青海省的公路交通状况仍然处于较不发达的水平，随着新一轮西部大开发、新型城镇化建设战略深入实施，青海省国民经济的持续增长，人民生活水平的持续提高，以及“兰西格”西部重点经济区和柴达木国家级循环经济试验区的逐步成型，未来几年，青海省及周边省区的公路客运、货运需求必将出现大幅增长，公路固定资产投资也将大幅增加。

（2）市场需求

①西部地区交通基础设施落后，未来市场空间广阔

西部大开发以来，西部地区经济发展和交通基础设施建设取得了长足进步，但由于历史原因，西部交通基础设施落后状况仍未根本改变，就公路建设方面来说，截至 2013 年末，西部十二个省及自治区公路平均密度、高速公路平均密度分别为全国的 55.97%、45.48%，青海省公路平均密度、高速公路平均密度分别为全国的 21.38%、15.62%，明显低于全国水平。2013 年末，全国各省市（港澳台除外）公路里程及密度如下：

序号	区域	公路总里程（公里）	高速公路里程（公里）	公路密度（公里/万平方公里）	高速公路密度（公里/万平方公里）
1	上海市	12,633	815	20,376	1,315
2	天津市	15,718	1,103	13,910	976
3	北京市	21,673	923	12,901	549
4	江苏省	156,094	4,443	15,214	433

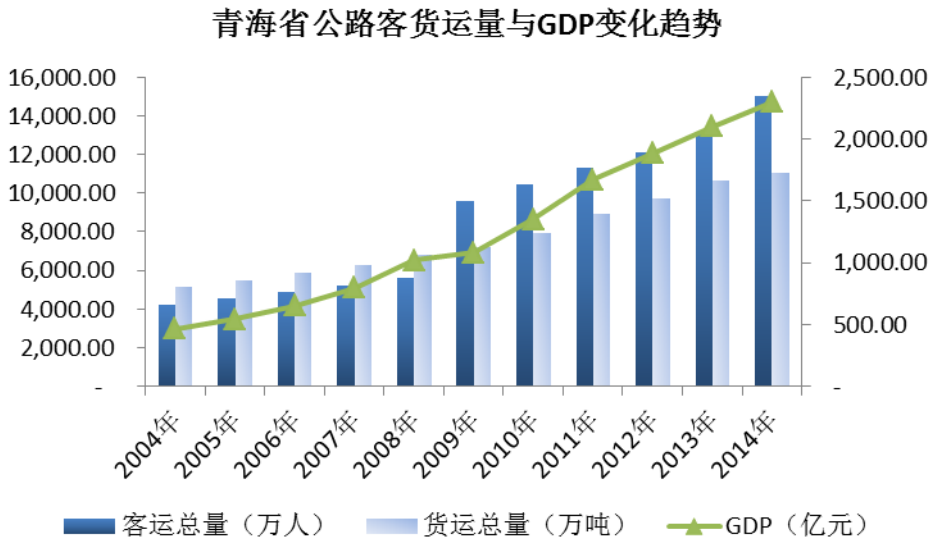
5	浙江省	115,426	3,787	11,339	372
6	河南省	249,831	5,859	14,960	351
7	山东省	252,786	4,994	16,522	326
8	广东省	202,915	5,703	10,909	307
9	山西省	139,434	5,011	8,938	321
10	河北省	174,492	5,619	9,184	296
11	重庆市	122,846	2,312	14,981	282
12	辽宁省	110,973	4,023	7,617	276
13	福建省	99,535	3,935	8,295	328
14	安徽省	173,763	3,521	12,501	253
15	江西省	152,067	4,303	9,128	258
16	湖北省	226,912	4,333	12,108	231
17	宁夏	28,554	1,344	4,300	202
18	海南省	24,852	757	7,309	223
19	陕西省	165,249	4,363	8,061	213
20	湖南省	235,392	5,080	11,209	242
21	吉林省	94,191	2,299	5,037	123
22	贵州省	172,564	3,284	10,151	193
23	广西	111,384	3,305	4,714	140
24	黑龙江省	160,206	4,084	3,416	87
25	云南省	222,940	3,200	5,658	81
26	四川省	301,816	5,046	6,185	103
27	甘肃省	133,597	2,953	2,969	66
28	内蒙古	167,515	4,080	1,416	34
29	青海省	70,117	1,228	974	17
30	新疆	170,155	2,728	1,063	17
31	西藏	70,591	-	579	-
全国		4,356,221	104,435	4,555	109
西部 12 省及自治区		1,737,328	33,843	2,549.38	49.66
西部 12 省及自治区占全国比例		39.88%	32.41%	55.97%	45.48%
青海省占全国比例		1.61%	1.18%	21.38%	15.62%

随着西部大开发、新型城镇化建设战略的深入实施，西部地区的国民经济将持续高速发展，作为国民经济和社会发展基础保障的交通基础设施建设投资尤其

是公路建设投资，作为优先投资领域，必将持续快速发展，并为区域内从业企业带来中长期的历史发展机遇。

②青海省国民经济发展对公路建设的需求

在经济结构相同或者相近的情况下，经济实力雄厚、发展水平较高的地区，一般都具有较大规模的货物生成量。即使是在同一地区经济发展的不同时期，货运需求也会发生相应的变化。因此公路客运与货运与国内生产总值的变化趋势将基本保持一致，即国内生产总值的增长促进着公路客、货运需求的增长。过去十年间，青海省 GDP 由 2004 年的 466.10 亿元增长至 2014 年的 2,301.12 亿元，年复合增长率为 17.31%，而同期公路客运、货运总量的年复合增长率分别为 13.62%、7.94%，如下图所示：



资料来源：青海省国民经济与社会发展统计公报

过去十年间，青海省公路总里程亦随着公路客、货运总量的增加逐年增长，其中公路总里程由 2004 年末的 2.81 万公里增长至 2014 年末 7.27 万公里，复合增长率为 9.99%，如下图所示：



资料来源：青海省国民经济与社会发展统计公报

十二五期间，受益于新一轮西部大开发、新型城镇化建设等政策重点支持，预计青海省国民经济将继续保持快速增长。根据《青海省国民经济与社会发展第十二个五年规划纲要》（青海省发展和改革委员会，2011 年 1 月 30 日），十二五时期，青海省经济发展将实现新跨越，年均 GDP 增长率将维持在 12%以上，实现地区生产总值和财政收入翻一番以上，城乡居民收入大幅增加，人均经济总量、人均投资强度、城乡一体化、基本公共服务、绿色发展、生态保护与建设等六个方面走在西部前列。要实现上述目标，首先需加大公路基础设施建设，为国民经济持续增长提供有力保障，同时，国民经济的增长又将带动公路客货运总量的增长，从而继续增加公路建设需求。

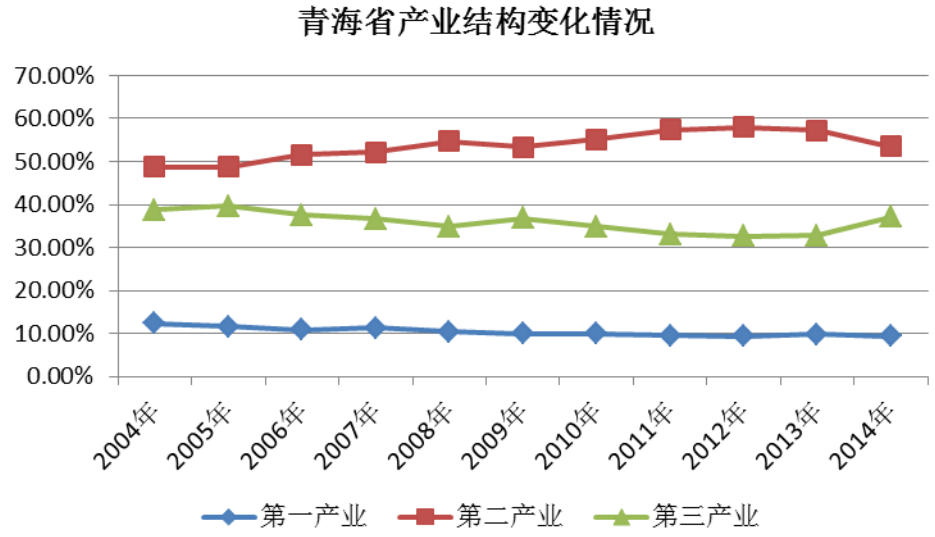
③青海省居民收入和消费水平的提高对公路建设的需求

2004 年至 2014 年，青海省城镇居民人均可支配收入由 7,320 元增长至 22,307 元，复合增长率为 11.79%（资料来源：国家统计局网站；2014 年度青海省国民经济与社会发展统计公报），随着居民可支配收入的进一步增长，其探亲访友、旅游度假等出行需求将大规模增加。此外，随着青海省旅游资源的逐步开发，景点知名度的不断提高，未来进入青海的游客人数还将继续增加，也将提升青海省公路交通运输需求，从而促进公路建设需求的增长。

④青海省产业结构调整升级对公路建设的需求

产业结构调整升级会导致货运需求结构发生较大变化。一般来说，相比第一、第三产业，第二产业运输需求弹性较大；随着产品结构升级，高科技含量、高附加值、高档次产品增加，对运输服务的质量要求较高，相应更多地需要公路、航空等灵活的运输方式，以保证其在时间、运送质量上要求。

2004 年至 2014 年间，青海省第二产业产值所占比重迅速上升，从 2004 年的 44.70%上升至 2014 年的 57.30%，具体情况如下图：



资料来源：青海省国民经济与社会发展统计公报

根据 2011 年《青海省“四区两带一线”发展规划纲要》（青海省发展和改革委员会），青海省要加速工业化进程，到 2015 年工业增加值达到 535 亿元，到 2020 年达到 945 亿元，进入工业化中期阶段。

产业结构的不断提升，第二、第三产业所占比重的逐年提高，使得货物运输的需求弹性逐渐加大，对运输质量要求不断提高，原有的铁路大宗运输以及低等级公路运输已经越来越不能满足产业结构调整所带来的日益增长的灵活、高效的运输需求，因此，大力推进一级公路、高速公路等高等级公路建设，势必成为保障青海省区域经济增长的重要举措。

⑤青海省区域经济的空间布局对公路建设的需求

青海省地域辽阔，资源丰富，但是东西部地区差异较大，东部地区经济相对发达，对外交流方便，但资源、原料缺乏；而西部地区资源丰富，但经济、交通

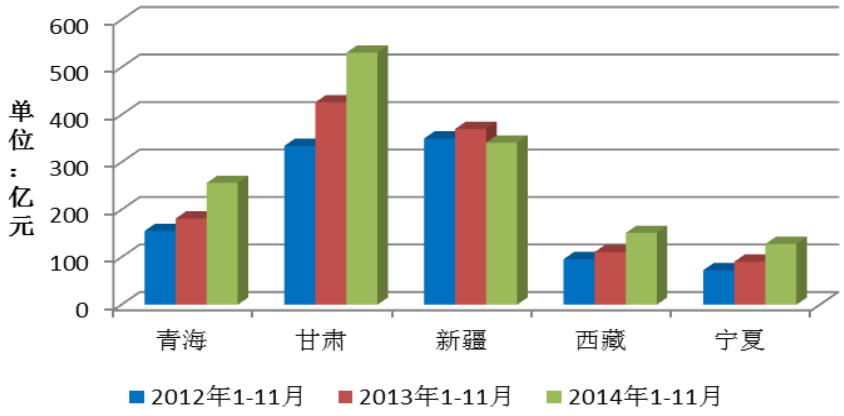
基础设施又较为落后，不利于资源的充分开发利用。根据《青海省“四区两带一线”发展规划纲要》，至 2015 年，要基本建立统筹区域协调发展制度框架，使区域比较优势得到有效发挥，初步形成各具特色的发展格局；到 2020 年，形成“四区、两带、一线”分工合理、各具特色、优势互补、良性互动的区域协调发展新格局。

要实现区域经济的协调发展必然离不开畅通、便捷的交通运输服务，青海省属于高原内陆地区，水路交通基本为零，铁路建设受高原气候及地质的影响，施工难度大、成本高，而航空运输的高成本、低运量又远不能满足需求，因此公路运输在未来很长一段时间内仍将作为青海省内各经济区域间以及青海与周边省份之间的主要运输方式，基于青海省西部区域现有公路等级低，覆盖区域有限的现状，现有公路的改造升级以及新建公路的大规模开工，青海省的公路建设市场空间巨大。

⑥公司主要目标市场的未来具体投资规划

公司的业务主要集中于青海省，同时重点开发西藏、甘肃、宁夏、新疆等周边区域的路桥工程项目。报告期内，青海省及周边省市公路建设投资额变动情况如下：

各省公路建设投资额变动情况



资料来源：交通运输部网站

A、青海省未来公路建设需求

根据《青海省“十二五”规划纲要》以及《青海省公路水路交通“十二五”

发展规划》，“十二五”期间，主要加强国、省道干线公路、出省通道和资源开发、旅游、农村公路建设，增加密度，提高等级，构建“六纵九横十二联”公路网，到 2015 年，全省初步形成“网络畅通、服务高效、安全可靠、绿色环保”的公路水路交通系统，公路通车里程突破 7 万公里，二级以上公路突破 9,000 公里，高速公路（含半幅高速公路）达到 3,000 公里。

单位：万公里

指标名称	2013 年末实际数	2015 年计划	尚未完成指标
青海省二级以上公路里程	0.77	0.90	0.13
青海省高速公路里程	0.12	0.30	0.18

资料来源：《青海省公路水路交通“十二五”发展规划》，青海省交通厅网站，2013 年青海省国民经济与社会发展统计公报。

青海省西宁市、海东市部分地区属于集中连片特困区中的“六盘山区”，2012 年 4 月，青海省交通厅发布《青海省六盘山连片特困地区交通扶贫规划（2011-2020 年）》，按照“外通内联、通村畅乡、班车到村、安全便捷”的总体要求，“十二五”期间六盘山连片特困地区公路建设重点项目达到 15 个，总投资额 210.2 亿元，而列入“十三五”期的交通扶贫建设项目更是达到了 29 个，总投资额为 812.8 亿元。

与此同时，为保障青海省未来交通基础设施投资的稳步推进，青海省政府大力推进银政合作平台建设，着力解决融资瓶颈问题，并于 2013 年 8 月与国家开发银行签订了 450 亿元的青海交通未来五年重点项目融资战略合作协议，为青海省交通建设未来五年的跨越式发展提供了有力保障。

根据 2015 年青海省政府工作报告以及 2015 年青海省交通运输工作会议相关资料，青海省 2014 年全年完成交通固定资产投资 268.76 亿元,较 2013 年增长 37%。2015 年将继续强化重大基础设施建设的牵引作用，公路建设要适度超前，力争实现“三个基本、两个突破”，即基本实现高速化公路通市州、二级以上公路通县区、硬化道路通乡镇，高速公路里程突破 3,000 公里，二级以上公路里程突破 1 万公里。2015 年青海省将继续加大交通固定资产投资力度，全年计划完成交通固定资产投资 308 亿元，增幅 14.60%，其中重点公路项目投资 272 亿元，农村公路建设投资 20 亿元。

B、西藏自治区未来公路建设需求

“十二五”期间，西藏自治区规划全区公路里程达到 7 万公里，次高级及以上路面里程达到 1.5 万公里，实现国道和主要经济干线路面黑色化，县县通油路，60%以上的乡镇通沥青（水泥）路，具备条件的建制村和 70%以上的寺庙（宗教活动场所）、农林场和所有边防站点通公路，到 2015 年末逐渐形成“四纵、三横、四枢纽、七通道”为骨架的综合交通运输体系，期间交通建设总投资额达 643 亿元，其中公路项目建设投资 462 亿元，占比为 71.85%。（资料来源：《西藏自治区“十二五”时期综合交通运输体系发展规划》（藏政发[2012]54 号文），《西藏自治区“十二五”时期公路交通发展规划》）

C、甘肃省未来公路建设需求

甘肃省“十二五”期间将以高速公路和农村公路为建设重点，加强国省干线扩容建设，规划至 2015 年底，全省公路总里程达到 13 万公路，其中高速公路 3,600 公里，至 2020 年底高速公路总里程预计达到 4,000 公里左右，全省所有市（州）政府驻地基本以高速公路连接，兰州绕城高速建成，去新疆、四川出口路高速化，高速公路基本实现网络化，“西干东网”基础骨干路网全部建成，形成外联周边省（区）、内通市（州）、协调发展的高速公路网络体系。预计甘肃省“十二五”时期全省交通运输固定资产投资总规模达到 2,000 亿元，较“十一五”时期翻一番。（资料来源：甘肃省交通运输厅；《甘肃省国民经济和社会发展第“十二个”五年规划纲要》）

D、宁夏未来公路建设需求

宁夏自治区规划到 2015 年，全区公路通车里程达到 33,200 公里，高速公路 1,600 公里，公路密度达到 50 公里/百平方公里左右。国省道二级以上公路达到 80%以上。新增沥青（水泥）路面里程 7,000 公里，所有行政村通沥青（水泥）路。（资料来源：《宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》）

E、新疆未来公路建设需求

新疆“十二五”期间将加强高速公路建设，建成横贯东西、沟通天山南北的高速公路主骨架，基本实现连接 14 个地州市及兵团师部的公路高速化，全疆高速公路总里程突破 4,000 公里。到 2015 年，公路通车总里程达 17 万公里，初步

形成“四横两纵”高速公路骨架和“五横七纵”干线公路网络格局。（资料来源：《新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》）

西藏、甘肃、宁夏、新疆四省、自治区十二五发展规划公路建设目标分别为：

区域	公路总里程（万公里）			高速公路里程（公里）		
	2013 年末实际数	2015 年末计划	待完成指标	2013 年末实际数	2015 年末计划	待完成指标
西藏	7.06	7	-	-	-	-
甘肃	13.36	13	-	2,953	3,600	647
宁夏	2.86	3.32	0.46	1,344	1,600	256
新疆	17.02	17	-	2,728	4,000	1,272
合计	40.30	40.32	0.46	7,025	9,200	2,175

（3）市场供给

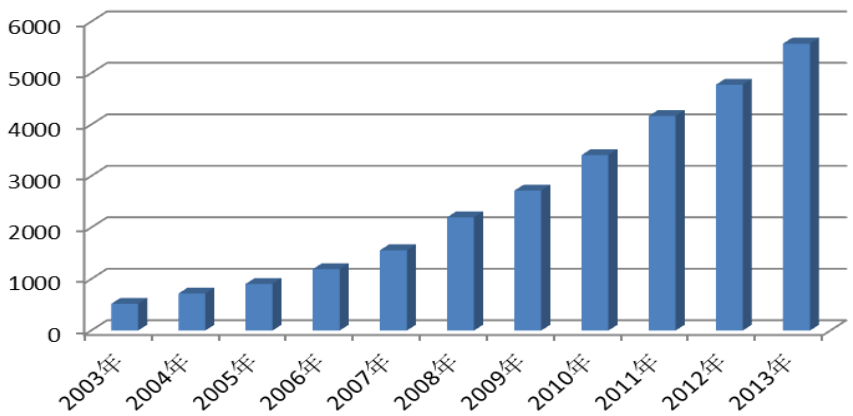
目前，我国路桥工程施工行业呈现典型的零散型行业特征，行业集中度较低，业内企业众多，竞争激烈，具体参见本章“二、公司所处行业基本情况”之“3、行业竞争格局及发展特征”。

现阶段，国家有关主管部门通过对施工类企业资质的动态管理，对行业内企业的质量、数量和结构进行调控，路桥施工企业数量基本保持稳定，高等级资质的企业占比逐年增加。

6、行业利润水平变动及发展趋势

建筑行业整体利润水平大幅增加，由 2003 年的 519.87 亿元增至 2013 年的 5,575.00 亿元，年复合增长率 26.78%。

2003-2013 中国建筑企业利润总额（单位：亿元）



数据来源：国家统计局网站

近年来，路桥工程行业的平均毛利率水平维持在10%左右。随着行业发展过程中单个项目规模的不断增加以及业务模式不断创新，部分建筑工程企业尤其是特级资质企业和部分竞争能力较强的施工总承包一级资质企业呈现出跨区域、投资承包一体化发展特征，部分领军企业实施向上下游延伸或者多元化经营的经营策略，盈利能力有所上升，但行业内利润水平存在分化现象。

7、行业发展的影响因素分析

（1）有利因素

①国民经济发展及城镇化进程加速对公路建设提出更高要求

根据“十二五”发展预期，GDP 将年均增长 7%，交通客货运输需求将保持持续增长态势。预计到“十二五”末，公路客货运量分别达到 400 亿人、300 亿吨。此外，国土开发、民生改善、社会稳定、国家安全等方面均对交通运输保障提出更高要求。我国将按照“适度超前”原则，继续加强交通运输设施建设，增强交通运输保障能力。随着人民群众生活生平的不断提高，城镇化进程的加快，私家汽车成为基本交通工具，社会机动化进程加快，公众出行需求旺盛，预计到“十二五”末，民用汽车保有量将达到 1.5 亿辆，比 2010 年末的 0.78 亿辆增加 92.31%，人均乘用交通工具次数明显增加，对运输服务的安全性、舒适性、快捷性等都提出较高要求。广大西部地区、农村地区、“老少边穷”地区群众出行需求进一步增加，提高基本公共运输服务水平成为交通运输发展的首要任务。

②国家产业政策及相关发展规划的大力推动

近年来，国家深入实施西部大开发战略，重点支持公司所在的西部地区交通基础设施建设，相关产业政策具体参见本章“二、公司所处行业基本情况”之“（一）路桥工程施工、养护，勘测设计、试验检测行业基本情况”之“2、行业主要法律法规及产业政策”。

③城镇化进程加速推进

2014 年 3 月，《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》提出培育发展中西部地区城市群，加快西部城市群对外交通骨干网络建设，形成以铁路、高速公路为骨干、以普通省道为基础的综合交通运输网络，支撑国家“两横三纵”城镇化战

略格局；依托陆桥通道上的城市群和节点城市，构建丝绸之路经济带，推动形成与中亚乃至整个欧亚大陆的区域大合作。

城镇化与交通运输体系的发展相辅相成，城镇化进程的发展既包含着城市交通的发展，又带动和促进城市交通改善，从而适应城镇化进程的需要。随着我国城镇化进程的继续推进，城市交通基础设施建设将得到大力发展。

④市场准入管理制度规范行业秩序

建筑行业实行资质许可制度，包括从业人员资质许可和企业资质许可。资质许可制度可以有效优化施工队伍结构、保证建筑工程质量，促使市场形成规范有序的竞争局面。

（2）不利因素

①固定资产投资规模增速存在不确定性

路桥工程施工行业发展很大程度上依赖于固定资产投资规模增长状况，而投资规模受外部经济、国内通胀水平、经济发展预期和国家宏观调控政策等众多因素影响，存在波动性和不确定性。

②原材料价格波动大，人力成本上升

路桥工程施工行业所需的主要原材料为钢材、水泥、沥青等，由于物价水平变动、市场供求等因素造成主要材料价格波动幅度较大，给施工企业生产过程中在原材料成本、存量管理方面带来较大影响，增加企业的经营风险。此外，路桥工程施工企业用工量较大，基础劳动力尤其是具有一定技术水平的熟练劳动力紧缺，会带动劳动力成本上升，加大企业成本压力加大。

8、行业的技术水平及特点

激烈的竞争以及市场的对外开放，促使国内路桥设计施工行业的技术水平迅速提高。我国建筑施工行业技术较不均衡，大型、领先的路桥工程企业的勘测、设计和施工水平已经达到或者接近国际先进水平，能够承接大量的规模大、技术复杂、工艺难度高的路桥工程，但行业整体技术水平仍然不高，同质化竞争严重，建筑能耗较高。在技术水平较高的路桥工程勘测设计领域与国外先进水平相比差

距较大。

9、行业的周期性、区域性及季节性特征

路桥工程行业的投资主要来源于公路固定资产投资，而公路固定资产投资作为全社会固定资产投资重要组成部分，主要受国民经济发展状况以及政府的宏观经济政策影响。在经济发展低谷期，政府为刺激经济增长，往往会增加固定资产投资，路桥工程投资额相应增加，促进路桥工程行业的发展；而一旦经济增长过热，通货膨胀加剧，政府又会通过压缩固定资产投资规模，调整产业投资比例，从而影响路桥工程投资总额，路桥工程行业亦进入低谷期。

路桥工程业务本身并不存在区域性，但因项目业主多为地方公路主管部门的下属单位或公司，除了部分需要特级资质的项目由大型央企参与外，区域性公司一般利用其深入了解当地市场，具备当地团队、施工经验、合作伙伴等方面的优势，主要开拓当地市场，因而呈现一定的区域性特征。

路桥工程施工主要在露天环境下进行，受自然环境影响较大。公司路桥施工业务主要集中于青藏高原地区，大部分地区海拔在 3,000 米以上，属于典型的大陆高原型气候，冬季严寒封冻期较长，自然条件较为恶劣，地质环境较为复杂，施工季节为每年的 3-11 月，可施工时间为 6-9 个月，因而青藏高原地区路桥施工行业存在较为明显的季节性特征。

10、行业上下游分析

公司路桥工程施工、养护、勘测设计与试验检测业务上游行业包括水泥、钢铁、机械设备、能源等生产行业，上游行业的影响主要体现在原材料价格、设备质量、供应商数量、供货速度等，原料料和设备等上游行业属于充分竞争市场。下游行业主要是高速公路公司或者各省市交通厅及下属的公路管理局等公路投资业主单位，业主发包项目通常通过招标方式开展业务，下游行业的影响主要体现在施工项目投资规模、进度安排以及工程款结算、回款等，对施工企业盈利性、现金流等影响较为直接。

（二）钢制波纹涵管等工程设施产品行业基本情况

1、行业主管部门及监管机制

按照2012年中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，钢制波纹涵管等工程设施产品所属行业为：C33金属制品业。

国家或地方发展和改革委员会主要通过研究制定产业政策、提出中长期产业发展导向和指导性意见等方式对行业实施宏观管理。

中国钢结构协会钢管分会、中国公路学会桥梁和结构工程分会实行行业自律管理。中国钢结构协会钢管分会主要职能如下：根据国家有关政策法规，结合行业需要和特点，建立行业自律机制，不断规范行业行为；调查研究本行业国内外基本情况、技术发展、市场变化；了解科研、设计、制造、施工、应用中存在的问题，进行分析评价，为企业和政府提供咨询服务；总结、推广应用钢结构经验，向政府有关部门提出经济、技术等建议等。中国公路学会桥梁和结构工程分会主要职能如下：负责制定应用于公路涵洞、通道采用的波纹钢管和波纹钢板件制品行业标准，对该类产品的分类、型号、技术要求等做了明确规定。

2、行业主要的法律法规及产业政策

根据《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013年修正）》，钢制波纹涵管等工程设施产品符合鼓励类项目中“二十四、公路及道路运输（含城市客运）”之“7、公路工程新材料开发与生产”和“17、高速公路快速修筑与维护技术和材料开发与应用”以及“三十九、公共安全与应急产品”之”16、矿井等特殊作业场所应急避险设施”。

3、钢制波纹涵管产品及市场概况

钢制波纹涵管主要用于公路、铁路的涵洞、通道，城市地下排水管网、煤矿通风管道、水利设施的泄洪设施，相比于传统钢筋混凝土圆管涵，钢制波纹涵管主要有以下优势：（1）有效克服地基不均匀沉降对涵洞造成的影响；（2）解决寒冷地区（霜冻）对桥梁和管涵砼结构的破坏问题；（3）施工周期大为缩短；（4）减少了钢筋、水泥的使用，有利于环保；（5）工厂集中标准化生产，降低生产成

本的同时能有效控制质量；（6）现场安装无需大型设备，安装方便。

图：路拓制造主要产品钢制波纹涵管及其应用



我国钢制波纹涵管生产厂家主要有 4 家，分别为路拓制造、衡水益通金属制品有限责任公司、南京联众建设工程技术有限公司和哈尔滨金阳光管业有限责任公司，2010 年 12 月，上述四家企业会同中交第一公路勘测设计研究院有限公司、西安工业大学共同起草制订了《公路涵洞通道用波纹钢管（板）行业标准》，该标准于 2011 年 3 月开始实施。由于钢制波纹涵管发展期较短，行业仍处于起步阶段，仅有包括路拓制造在内的少数几家钢制波纹涵管生产企业获得了交通部交通工程监理检测中心颁发的交通工程产品批量生产合格证，因此目前参与制定该标准的几家行业龙头企业在各自传统市场区域仍具有较大优势。

4、行业利润水平及变动趋势

钢制波纹涵管行业目前仍处于快速成长期，行业的利润水平较高，但是随着更多市场参与者的加入，以及现有企业生产规模的逐渐扩大，市场竞争日趋激烈，行业的整体的利润率水平将会有所回调。此外，由于钢制波纹涵管的主要原材料为钢材以及电锌，直接材料在其总成本中的占比超过 60%，因此原材料价格波动必然导致行业的整体利润水平发生变动。

5、行业的市场与技术发展前景

钢制波纹涵管上游行业包括钢铁、锌锭、能源等原材料生产行业，下游行业主要是各公路、铁路、水利设施工程施工企业、煤矿企业等。由于其能够承受高压、防腐、承载空间大等优良的产品特性，钢制波纹涵管的应用前景十分广阔。除了目前主要应用于冻土区域的涵洞外，现在在非冻土区域的涵洞应用也逐步实

现；此外，水利设施、煤炭行业、市政工程等领域均可能实现钢制波纹涵管需求的增加。

从技术特点来看，钢制波纹涵管主要从管径、板厚以及锌消耗水平等方面进一步改善，改进产品性能，降低产品成本。

三、公司在行业中的竞争地位及优劣势分析

公司业务集路桥工程施工、养护、勘测设计、试验检测，钢制波纹涵管等工程设施产品制造为一体，是青海省施工资质最全、资质等级最高的路桥工程施工企业。公司立足于青海省，业务范围辐射西藏、内蒙古、新疆、宁夏、四川、河北、湖南等中西部省区，秉承”质量铸品牌、服务赢信誉、效益促发展、责任树形象”的经营宗旨，在路桥工程领域深耕细作二十余年，公司拥有出色的工程施工品质和良好的“正平”品牌形象，已成为青海省乃至西部地区颇具影响力的综合性路桥施工企业。

（一）行业地位及市场占有率

公司的路桥施工业务主要集中于青海省内，公司 2012 -2014 年营业收入占同期青海省建筑业总产值的比例如下：

项目	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	2012 年 12 月 31 日/2012 年度
青海省建筑企业个数（个）	429	439	432
青海省建筑企业总产值（亿元）	432.91	396.39	312.39
公司营业收入（亿元）	25.71	18.83	12.00
公司产值占比	5.94%	4.75%	3.84%

注：建筑企业个数为当期有工作量的企业个数（资料来源：青海省统计信息网）；

2014 年度，青海省有工作量的建筑业企业共 429 家，而 2014 年度青海省建筑行业产值 432.91 亿元，较为分散，随着行业规范性要求提升、业务模式等外部环境的变化，集中度将会有所提高。

报告期内，公司青海省内路桥工程施工业务收入占各年青海省年度公路建设投资额的比例均在 6%以上，是青海省内路桥建设领域综合实力最强的施工企业

之一。

金额单位：亿元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
公司青海省内营业收入	22.15	16.96	10.53
1-11 月青海省公路建设投资额	256.61	181.72	155.49
青海省年化公路建设投资额	279.94	198.24	169.63
省内营业收入占年化公路建设投资额的比例	7.91%	8.56%	6.21%

资料来源：交通运输部网站。

（二）主要竞争对手情况

1、路桥工程施工业务主要竞争对手

因路桥施工的区域分割特点，公司施工业务目前主要集中于青海省内。根据过去三年路桥工程施工项目招投标情况，公司主要竞争对手包括中国交通建设股份有限公司、中国中铁股份有限公司等全国性的大型路桥施工企业以及青海路桥建设股份有限公司、青海省公路工程建设总公司等青海省内施工企业。

（1）中国交通建设股份有限公司

中国交通建设股份有限公司成立于2006年10月8日，是经国务院批准由中国交通建设集团有限公司整体重组改制并独家发起设立的股份有限公司，2012年3月在上海证券交易所上市（股票简称：中国交建）。公司具有公路工程施工总承包特级资质、港口与航道工程施工总承包特级资质等多项施工业务资质。截至2014年底，公司资产总额6,303.88亿元，净资产为1,170.76亿元，2014年度实现收入3,666.73亿元，实现净利润137.62亿元（资料来源：上市公司年报）。

（2）中国中铁股份有限公司

中国中铁股份有限公司成立于 2007 年 9 月，于 2007 年 12 月分别在上海证券交易所、香港联合交易所挂牌上市（A 股股票简称：中国中铁）。该公司拥有包括铁路、公路、房屋建筑等工程施工总承包特级资质，拥有市政公用、水利水电的工程施工总承包一级资质，具有多项勘测设计和咨询等甲级资质。截至 2014 年底，中国中铁资产总额为 6,830.47 亿元，净资产为 987.19 亿元，2014 年度实现

收入 6,125.59 亿元，实现净利润 106.76 亿元（资料来源：上市公司年报）。

（3）青海路桥建设股份有限公司

青海路桥建设股份有限公司成立于 2002 年，注册资本 2 亿元，具有公路工程施工总承包一级、桥梁工程专业承包一级等资质。（资料来源：青海省工商局网站、全国公路建设市场信用信息管理系统）

（4）青海省公路工程建设总公司

青海省公路工程建设总公司成立于 2001 年，注册资本 11,050 万元，具有公路工程施工总承包一级以及路基、路面、桥梁专业承包二级等资质。（资料来源：青海省工商局网站、青海省公路建设工程总公司网站）

2、路桥工程勘测、设计业务主要竞争对手

蓝图设计具有公路行业（公路）专业工程设计乙级资质和市政行业（道路、桥梁）专业乙级资质，目前的竞争对手主要为青海省公路科研勘测设计院以及青海省育才公路勘测设计有限公司。

青海省公路科研勘测设计院具有公路行业（公路、特大桥梁、特长隧道）专业甲级、公路行业（交通工程）专业乙级等资质。可承担国内高等级公路、桥梁、隧道的工程咨询、勘测、设计、岩土工程和监理任务，并能承担土工试验、计算机应用开发、计量鉴定等项目的技术服务与咨询。

青海省育才公路勘测设计有限公司具有公路行业（公路）专业甲级、工程咨询丙级、市政行业（道路）专业设计乙级等资质。

3、钢制波纹涵管等工程设施产品业务主要竞争对手

钢制波纹涵管等工程设施产品业务竞争对手为衡水益通金属制品有限责任公司和南京联众建设工程技术有限公司。衡水益通金属制品有限责任公司始建于 1998 年，是国内最早生产波形钢板桥涵的厂家之一，产品结构形式分为整装形、椭圆形、马蹄形、拱形等，业务主要覆盖华北地区。南京联众建设工程技术有限公司成立于 1999 年，为国家级高新技术企业，主要产品种类包括环状整体管、三通管、螺旋整体管、两片拼装管、多片拼装管、大口径管以及大口径倒吸虹管

等，业务主要覆盖华东地区。

（三）主要竞争优势

作为青海省路桥工程施工行业龙头企业，公司的主要竞争优势在于丰富的青藏高原地区路桥施工经验、广阔的区域发展空间、高效的经营管理模式、地区领先的施工资质、广泛认可的“正平”龙头品牌形象、完整的路桥施工业务体系、强大的专业人才队伍，具体内容参见“第二章 概览”之“（二）发行人核心竞争优势”。

（四）主要竞争劣势及制约发展的主要因素

（1）快速发展带来未来筹资压力较大

路桥工程施工企业资金占用量大，经营过程中需要缴纳招标保证金、履约保证金、农民工工资支付保证金和工程质量保证金等，通常还需在施工前垫付原材料、劳务等款项，BT 项目因具有投资性质资金需求量更大。目前，公司所在区域面临良好的发展机遇，公司作为龙头企业，中标合同金额和合同保有量较高，随着业务规模上升，未来工程施工的资金需求预计也将明显增加，资金管理及筹资压力较大。

（2）特殊专业型人才储备不足

公司历来注重自有人才的培养，经过多年的积累，公司已经培养了一支专业技术过硬，综合素质较高的路桥通用性人才队伍，能够熟练掌握普遍适用的路桥施工技术，满足一般性路桥施工项目的需要。但是随着高等级公路建设需求的增大，偏远地区施工项目的增加，技术、结构复杂的特大型桥梁，复杂地质下的长大隧道项目逐渐增多，从而对掌握此类复杂施工技术的高、精、尖技术的特殊专业型人才需求明显提高。公司虽已独立完成黄清沟大桥等类似的大型桥梁施工，项目人员也积累了较为丰富的施工经验，但是与国内优秀路桥施工企业相比，上述特殊专业型人才储备依然不足。

四、公司主营业务的具体情况

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售。

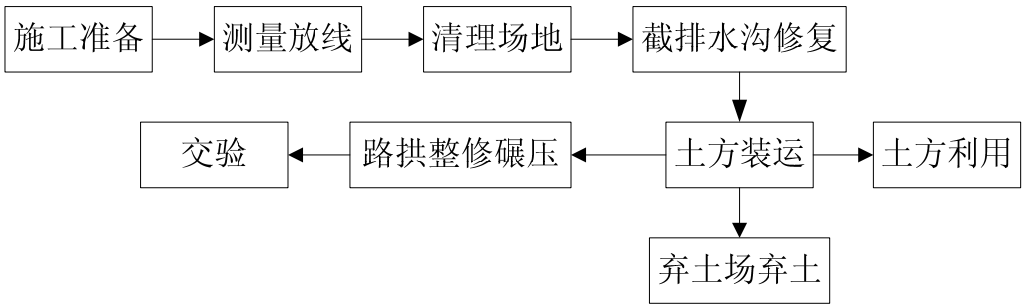
（一）路桥工程施工业务

1、主要产品或服务的用途

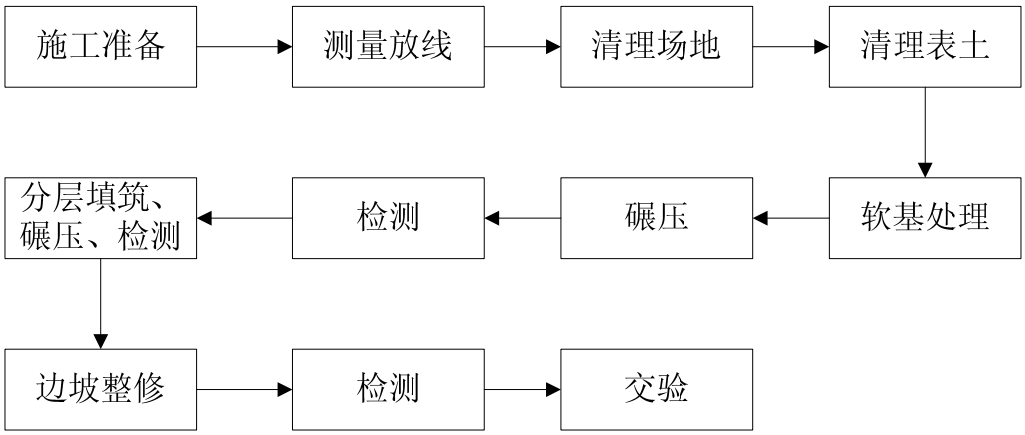
公司具有公路工程施工总承包一级资质和市政总承包一级资质，主要从事公路路基、路面、桥梁、隧道等工程的施工。

2、主要产品的工艺流程

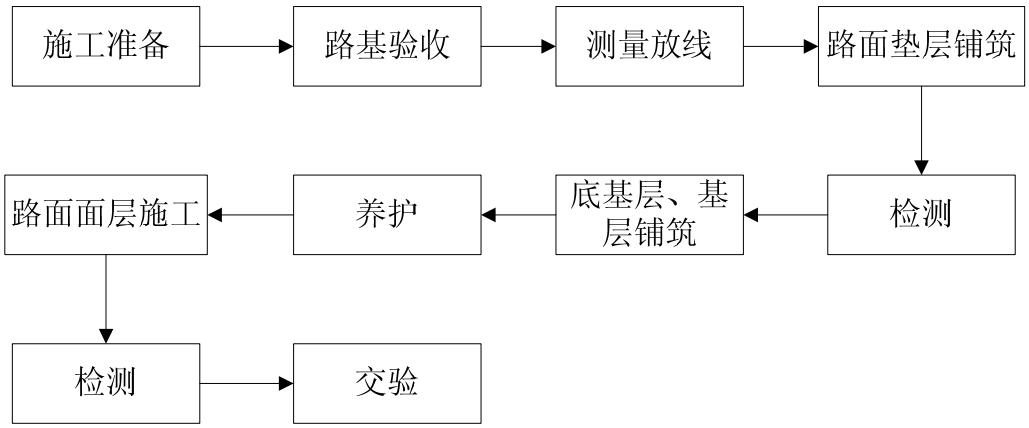
（1）路基挖方施工



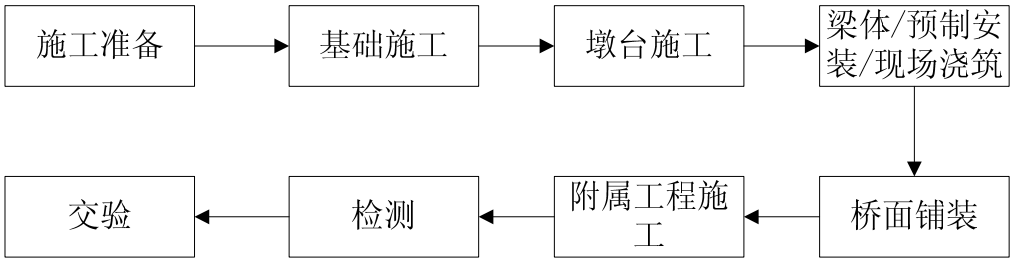
（2）路基填筑施工



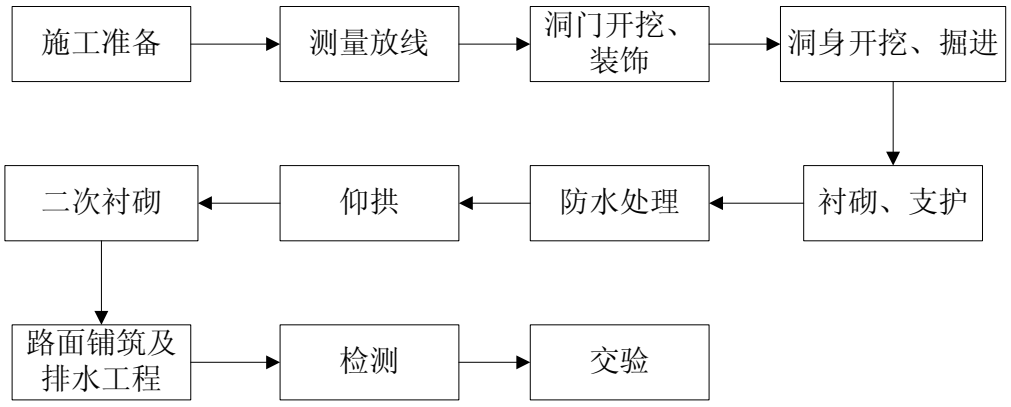
（3）路面工程施工



（4）桥梁工程施工



（5）隧道工程施工



4、主要经营模式

（1）采购模式

公司路桥工程施工业务采购主要包括各类施工用工程机械、施工原材料以及工程劳务的采购。

①设备采购

公司施工所需机械设备采取购买和租赁两种方式，对于自购设备，由设备部

提出采购计划，经批准后预算委员会组织统一招标确定设备供应方，再由设备部签订采购合同并办理其他相关事宜；对于租赁设备，由设备部负责市场询价、比选，经公司工程委员会审批确定。设备租赁单价主要参考租赁时的市场价格，并综合考虑地域、工程进度需求等因素，由于公司施工地点海拔、气候、现场状况各不相同，不同项目租赁同一种设备的租赁单价也会有所不同。

报告期各期，经营设备租赁费金额分别为 19,300.01 万元、37,684.94 万元和 46,955.76 万元,占当年路桥工程施工成本的比例分别为 20.15%、24.72%和 21.66%，报告期各期前五名经营租赁方情况：

单位：万元，%

期间	经营租赁方	租赁费用	占当期营业成本比例	租赁设备
2014年度	西宁文威工程机械租赁有限公司	3,003.34	1.39	挖掘机、自卸车、拖板车等
	西宁君得建筑劳务有限公司	1,907.55	0.88	自卸车、挖掘机、装载机等
	甘肃怡万里工程机械租赁有限责任公司	1,766.85	0.81	摊铺碾压设备等
	西宁凌威机械设备租赁有限公司	1,250.83	0.58	装载机、压路机、水车、罐车等
	西宁亚雄机械设备租赁有限公司	1,135.19	0.52	拉运设备、装载机、自卸车、砼罐车等
	合　计	9,063.76	4.18	
2013年度	西宁成兴工程机械租赁有限公司	3,079.34	2.02	自卸车、挖掘机、装载机等
	西宁广茂工程机械设备租赁有限公司	2,440.04	1.60	吊车、挖掘机、装载机、压路机等
	西宁竣诚劳务有限公司	1,750.55	1.15	自卸车、挖掘机、装载机等
	西宁鸿通工程机械有限公司	1,544.35	1.01	装载机、自卸车、挖掘机等
	西宁君得建筑劳务有限公司	1,459.39	0.96	自卸车、挖掘机、装载机等
	合　计	10,273.67	6.74	
2012年度	西宁成兴工程机械租赁有限公司	1,936.22	2.02	挖掘机、装载机、自卸车等
	青海锦融劳务有限公司	1,807.75	1.89	自卸车、挖掘机、装载机等

	甘肃怡万里工程机械租赁有限责任公司	1,097.27	1.15	摊铺碾压设备等
	西宁城北正洋工程机械配件经营部	1,088.50	1.14	压路机、装载机、摊铺机、行政车辆
	青海盛龙建设工程有限公司	857.76	0.90	平地机、推土机、压路机
	合 计	6,787.50	7.09	

受资金实力和管理能力限制，租赁市场中多为单价较低的通用设备，而大型专用设备较少，公司在工程施工过程中，大型专用设备为自有，根据施工的需要主要采取租赁的方式获得通用设备。由于青海省地处高海拔、高寒地区，每年施工时间只有 6-9 个月，一般 8 月的天气、温度最适宜施工为公司的施工高峰期，以每年 8 月为例公司设备租赁情况如下：

单位：辆

设备类别	2014 年 8 月			2013 年 8 月			2012 年 8 月			包含设备
	自有	外租	外租占比	自有	外租	外租占比	自有	外租	外租占比	
铺筑机械	25	24	49%	25	14	36%	15	12	44%	摊铺机、平地机、沥青摊铺机等
压实机械	26	25	49%	26	16	38%	7	21	75%	胶轮压路机、双钢轮压路机、单钢轮压路机等
土方机械	14	120	90%	14	86	86%	8	78	91%	装载机、挖掘机、破碎锤挖机等
起重机械	3	46	94%	3	24	89%	3	26	90%	龙门吊、吊车、塔机、升降机等
运输机械	-	46	100%	-	29	100%	-	11	100%	拖板车、自卸车
常用车辆	57	155	73%	55	167	75%	53	115	68%	皮卡车、轿车、农用车等
混凝土机械	33	78	70%	33	49	60%	24	33	58%	砼罐车、搅拌机、水泥罐车等
环卫机械	-	35	100%	-	20	100%	-	11	100%	洒水车
矿山机械	5	-	0%	5	-	0%	-	-	0%	联合破碎设备
合计	163	529	76%	161	405	72%	110	307	74%	

中大型专用设备为公司自有，报告期内这些设备无外租：

单位：辆

自有设备名称	设备类别	2014 年	2013 年	2012 年	功能
混凝土拌合设备	凝土机械	23	23	17	混凝土加工、搅拌设备
沥青拌合设备	铺筑机械	6	6	6	沥青混凝土加工
沥青摊铺机	铺筑机械	6	6	6	沥青混凝土路面摊铺
龙门吊	起重机械	3	3	3	预制梁场起重设备
水稳摊铺机	铺筑机械	3	3	3	水泥稳定土路面摊铺
联合破碎设备	矿山机械	5	5	-	碎石加工设备
强制搅拌机	混凝土机械	1	1	-	混凝土搅拌设备
水稳拌合设备	铺筑机械	10	10	-	水泥稳定土加工
合计		57	57	35	

②施工原材料及劳务采购

施工原材料包括钢材、水泥、沥青等，本公司施工原材料的采购分为业主供料及自行采购两种模式。

报告期内业主供料全部为沥青，业主一般会在工程规划确定后，即提前与沥青供应商签署订货合同，预订货源。待工程施工方确定后，业主将提前确定的货源直接供应给各标段施工方。

对于业主供料的项目，公司与原材料供应商之间无直接的业务约定，业主通过招标的方式确定项目的沥青供应商，并与其签订供货合同，确定沥青供应量及供应价格，沥青供应商根据业主的要求及时供货。

业主供料模式中，业主在项目招标时，即在招标文件中明确约定：①相关材料由业主和公司共同采购，明确采购价格（工地价）并计入投标报价中，业主从支付给公司的相应价款中扣回；②公司应根据合同进度计划的安排，向监理人报送要求业主交货的日期计划。业主应该按照监理人与合同双方当事人商定的交货日期，向公司提供材料；③业主应在材料到货 7 天前通知公司，公司应会同监理人在约定的时间内，赴交货地点共同进行验收。除专用合同条款另有约定外，业主提供的材料和工程设备验收后，由公司负责接收、运输和保管；④业主要求向公司提前交货的，公司不得拒绝，但业主应承担公司由此增加的费用；⑤公司要求更改交货日期或地点的，应事先报请监理人批准。由于公司要求更改交货时间或地点所增加的费用和（或）工期延误由公司承担；⑥业主提供的材料规格、数量或质量不符合合同要求，或由于业主原因发生交货日期延误及交货地点变更

等情况的，业主应承担由此增加的费用和（或）工期延误，并向公司支付合理利润；⑦运入施工场地的材料，必须用于合同工程，未经监理人同意，公司不得运出施工场地或挪作他用；⑧业主提供的材料不符合合同要求的，公司有权拒绝，并可要求业主更换，由此增加的费用和（或）工期延误由业主承担。

业主供料的供应商的选择、材料价格、付款方式等由业主决定，公司只是材料的接收和使用者，控制的重点是材料在进入工地时的数量和质量。此种方式采购流程是：项目部根据施工计划编制用料计划报送业主；材料供应到位后由项目部负责进料的验收并对进料取样送检；办理入库、出库结算手续。报告期内，公司所承接施工项目中，部分沥青由业主直接供料。

对于公司自行采购的材料，按照材料种类、采购金额的大小可以分为招标采购材料和自采材料。

招标采购具体流程为：各子公司或项目部根据施工或者生产计划，向公司物流部提交物资采购需求，经批准后预算委员会根据采购需求编制招标采购文件，向供方发出招标邀请函；由公司领导及有关技术、经济等方面的专家组成评标委员会，按商务技术标及经济标两部分进行综合评审，确定中标候选人，由公司招标领导小组结合实际情况确定最终中标人；物流部负责与中标人签订采购合同，负责材料的验收及使用。公司工程施工所需的钢材、水泥、沥青等主要原材料和工程劳务的采购主要采用上述招标方式进行。

自采材料主要为沙石、木材、零星备品备件及小额生活物资，具体采购流程为：各项目部按工程需要拟定计划，经项目经理审核，各子公司总经理批准后自行采购，公司物流部监控价格和数量。

公司建立了《供方评价制度》，编制了《合格供方名录》，物流部负责供应商的选择和开发，并定期对供应商进行业绩评定，以优化采购资源、规避采购风险、保证采购质量、控制采购成本。

（2）生产经营模式

路桥工程项目施工周期较长，通常为 2-3 年，不同工程的差异性也较大。公司经过招投标程序，确定中标后，与业主进行细节谈判磋商，签订施工合同，约

定项目开工时间、施工周期以及付款条件、方式等明细条款，按照业主要求的质量标准及相应的技术流程，组织现场施工，完成公路、桥梁等产品的建造。

结合路桥施工行业的特点，公司以项目部为基本单位组织工程项目的施工，由公司各职能部门负责对项目部进行管理，项目部各职能单位直接对现场各作业区负责。此外，公司积极探索路桥施工行业的新型经营模式，并开始承接路桥工程建设 BT 业务。

报告期内，公司 BT 项目的具体情况如下：

项目名称		业主方	合同日期	合同金额（万元）	截至 2014 年 12 月 31 日工程进度	回购时间	回购金额及利息确定
格尔木 BT 项目	格尔木市八一西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目	格尔木新区建设指挥部	2013.4.24	9,190.74	88.63%	竣工验收交付使用后 12 个月内，支付合同价款的 40%，并支付当期回购期利息；24 个月内支付至结算总额的 70%，并支付当期的回购期利息；36 个月内支付完剩余尾款和当期的回购期利息	1、合同价款由建筑安装工程费、BT 发包人掌握使用费用、资金占用费用组成。合同价款在工程完工后以政府审计部门审计价为准；BT 发包人掌握使用费用：包含建设管理费、工程勘察、监理、施工图的编制及审查等费用，本项费用要求由 BT 投资人垫付，最终金额在工程完工后以政府审计部门审计价为准。 2、资金占用费用由建设期利息和回购期利息组成，建设期利息以 BT 发包人占用 BT 投资人资金的实际天数按约定的年利率 6.15%计算；回购期利息以当期尚未支付的建筑安装工程费（扣除工程质量保证金）和 BT 发包人掌握费用之和，按约定的年利率 6.15%计算。
	格尔木市柴达木西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目		2013.4.24	11,247.63	75.82%		
	格尔木市西海路（北海桥至柴达木西路）新建工程 BT 项目		2013.4.24	20,742.08	34.87%		
海东工业园 BT 项目		青海省海东工业园区开发建设有限公司	2013.12.25	24,380.89	95.11%	按组团项目分别进行回购，组团回购期指该组团工程竣工验收合格之日起 30 日内进行回购	1、回购金额以双方确认的每个组团项目回购价款为准，由双方确认的建设成本和资金占用费用组成。 2、资金占用费用按组团工程分别计算，由建设期利息和回购期利息组成，建设期利息以双方确认的建筑安装工程费 50%为基数，从开工之日至回购款支付日止按 6.15%计算。回购期利息以建设成本为基数按 5%计算。

5、工程项目的承接情况

报告期内公司承接的主要工程项目情况如下：

（1）2014 年度新增施工合同情况

金额单位：万元

序号	工程名称	施工单位	合同日期	合同金额
1	商丘至登封高速公路商丘市境段路面工程 SQLM-01 标段	正平路桥	2014/9/24	16,850.12
2	祁连县城至青阳沟公路工程 A 标段	金运工程	2014/9/12	3,277.32
3	国道 214 线共和至玉树段病害整治工程 GYZZ-4 合同段	正平路桥	2014/7/10	13,894.82
4	海东市中心城区古城中街 1 号桥桥梁工程	正平路桥	2014/6/1	3,534.20
5	青海省大通高铁站进出道路工程 XDDJ-1 标	金丰工程	2014/5/28	3,339.70
6	S102 线平安经互助至大通公路工程施工（第 C 标段）	金丰工程	2014/5/25	18,884.23
7	青海省尕玛羊曲黄河特大桥工程 A 标段	正平路桥	2014/3/15	32,134.96
8	青海省扎隆沟至碾伯镇公路工程 ZNSG-B 标	正和工程	2014/3/12	11,041.62
9	沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段	正平路桥	2014/2/12	19,297.01
10	格尔木市北海桥及延长线工程	正平路桥	2014/1/26	6,592.89
11	西宁至塔尔寺高速公路改扩建工程 B 标段	正平路桥	2014/1/22	22,521.27
12	其他			3,105.28
合　　计				154,473.42

（2）2013 年度新增施工合同情况

金额单位：万元

序号	工程项目名称	中标单位	合同日期	合同金额
1	曹家堡临空综合经济园平西经济区二号路、经六路、高铁南路、高铁北路、北一路、科技园小路网一支路、二支路道路工程及湟水河南岸各排洪沟截洪沟工程（海东工业园 BT 项目）	正平路桥	2013/12/25	24,380.89
2	湟中县甘河滩镇至上新庄镇上峡门村公路 A 标	金运工程	2013/12/12	3,234.00
3	共和至玉树公路改扩建工程 GYII-SGC4 标	金丰工程	2013/9/11	39,276.08
4	天（峻）至木（里）公路病害整治工程施工 B 标段	正和工程	2013/8/5	12,817.43
5	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段	正平路桥	2013/7/31	21,450.99
6	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公	正和工程	2013/7/31	29,752.00

	路工程 HD7 标段			
7	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD14 标段	正和工程	2013/7/31	41,774.74
8	和静县大西沟口-努尔哈尔牧场-G218 线岔口（一期）公路改建工程	正平路桥	2013/7/30	5,645.00
9	德令哈市都兰西路延伸段拓宽工程	正平路桥	2013/7/20	3,858.00
10	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-07	正平路桥	2013/7/8	10,374.69
11	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-01	正平路桥	2013/7/8	15,439.64
12	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境段公路工程施工 A 标段	金丰工程	2013/7/1	8,293.04
13	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境段公路工程施工 B 标段	正和工程	2013/7/1	9,356.26
14	S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段	正平路桥	2013/6/9	21,369.20
15	省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程	正平路桥	2013/6/5	23,327.09
16	治多经杂多至囊谦公路工程 SG10 标段	正和工程	2013/5/28	14,921.54
17	治多经杂多至囊谦公路工程 SG11 合同段	金丰工程	2013/5/28	21,851.90
18	青海省原子城红色旅游景区三分厂至射击场公路	正平路桥	2013/5/13	3,772.25
19	格尔木市八一西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目	正平路桥	2013/4/24	9,190.74
20	格尔木市柴达木西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目	正平路桥	2013/4/24	11,247.63
21	格尔木市西海路（北海桥至柴达木西路）新建工程 BT 项目	正平路桥	2013/4/24	20,742.08
22	其他			6,988.30
合 计				359,063.51

（3）2012 年度新增施工合同情况

金额单位：万元

序号	工程项目名称	中标单位	合同日期	合同金额
1	青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段	正平路桥	2012/12/12	54,514.10
2	河北省涿州（京冀界）至石家庄公路改扩建工程项目 JS19 标	正平路桥	2012/10/30	19,620.34
3	同德县尕巴松多生态移民区公路工程 A 标段	正平路桥	2012/10/8	3,878.60
4	湖南省龙山至永顺高速公路 27 标	正平路桥	2012/8/30	10,165.71
5	共茶公路大水桥至茶卡右幅公路土建工程	正平路桥	2012/7/16	18,460.14
6	沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段	正平路桥	2012/7/3	58,944.66
合 计				165,583.56

报告期内，公司所在地区公路建设投资额持续快速增长，增幅明显高出全国

平均水平，作为地区龙头企业，报告期各年公司新增施工合同规模均处于较高水平。受政府规划、主管部门项目审批进度、业主方发包周期等因素影响，公司各年之间新增合同数量和规模不均衡，总体呈波动上升趋势。

6、工程质量保证金情况

①工程质量保证金变动情况

根据公司与业主所签署的路桥工程施工合同约定，工程质量保证金由业主根据工程款的支付进度，在支付工程款时按比例扣除，扣除比例为一般单次付款金额的 10%，扣除限额一般为工程合同总价的 5%。工程项目交工验收后，业主陆续退还工程质量保证金，至缺陷责任期满，工程质量符合标准，竣工验收合格后全部退还。实际执行过程中，受工程量变更未能及时确定等因素影响，业主结算时，存在工程质量保证金扣除总额超过工程合同总价 5%的情形，待工程量变更确定后，公司即根据相关合同条款的约定，提出返还申请，经监理方及业主同意后返还超额扣除的工程质量保证金。

公司所承接的路桥工程项目多处于青藏高原地区，施工难度较大，每年可施工时间较短，因此造成项目工期较长，大部分项目施工工期在两年以上，此外，项目完工后，还需经过 2 年左右的缺陷责任期，才能完成竣工验收，而在项目缺陷责任期满、竣工验收之前，均需保留一定的工程质量保证金。随着路桥工程施工合同的增加，在执行合同总额以及处于缺陷责任期内的施工项目合同总额亦不断扩大，从而导致公司工程质量保证金余额增幅较大。

报告期各期，公司新增施工合同金额及工程质量保证金金额变动情况如下：

单位：万元

项　　目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
新增施工合同金额	154,473.42	359,063.51	165,583.56
新增工程质量保证金金额	17,627.45	12,455.32	8,932.12
退还工程质量保证金金额	9,080.32	5,742.11	3,078.44
截至年末工程质量保证金余额	33,725.30	25,178.17	18,464.96
其中：根据原合同约定应退未退工程质量保证金	2,437.92	1,892.06	628.91
应退未退工程质量保证金占比	7.23%	7.51%	3.41%

报告期各期，公司新增施工合同金额一直保持在较高水平，随着新增施工

项目的陆续开工建设，业主扣留的工程质量保证金总额逐年提高，截至 2014 年 12 月 31 日，工程质量保证金金额前十名的项目情况、完工进度、工程质量保证金占项目合同总额的比例、账龄情况如下：

单位：万元

项目名称	合同日期	合同金额	完工进度	工程质量保证金金额	占比	账龄情况
共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段	2011/5/16	62,800.62	94.88%	4,006.87	6.38%	1 年以内：4,006.87
沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段	2012/7/3	58,944.66	86.94%	2,947.23	5.00%	1 年以内：2,947.23
青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段	2012/12/12	54,514.10	83.33%	2,725.71	5.00%	1 年以内：2,725.71
G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段	2011/8/31	27,761.35	99.04%	1,505.44	5.42%	1 年以内：1,505.44
S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段	2013/6/9	21,369.20	49.86%	1,486.29	6.96%	1 年以内：1,486.29
省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程 G 标段	2013/6/5	23,327.09	58.51%	1,166.00	5.00%	1 年以内：1,166.00
成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段	2013/7/31	29,752.00	59.32%	1,165.60	3.92%	1 年以内：1,165.60
河北省涿州至石家庄公路改扩建工程项目 JS19 标	2012/10/30	19,620.34	96.39%	1,133.53	5.78%	1 年以内：923.43，1-2 年：210.10
成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD14 标段	2013/7/31	41,774.74	35.93%	1,061.84	2.54%	1 年以内：1,061.84
青海省尕玛羊曲黄河特大桥	2014/3/15	32,134.96	37.26%	1,058.84	3.29%	1 年以内：1,058.84

工程 A 标段						
合计	-	371,999.06	-	18,257.34	-	-

注：上述项目中存在工程质量保证金占合同总额的比例高于 5%的情况，主要原因系该等项目合同变更情况较多。公司对业主暂扣的工程质量保证金自扣款之日起至项目竣工验收日之前均按 1 年以内计算账龄。

从上表可以看出，公司工程质量保证金余额较大的项目主要为 2012 年度、2013 年度新增的项目，上述项目 2014 年度正处于施工高峰期，工程整体进度较高，扣留的工程质量保证金金额较大。

②工程质量保证金的退回情况

报告期各期，发行人工程质量保证金的退回金额为 3,078.44 万元、5,742.11 万元和 9,080.32 万元，呈逐年上升趋势，主要原因系：A、随着合同完工进度的提高，业主每期按付款金额 10%预扣的工程质量保证金总额超过合同总额 5%的上限，发行人根据合同约定，申请退还超额扣除的质量保证金。根据发行人与业主所签署的合同以及相关规范性文件的规定，发行人与业主方关于工程质量保证金的相关约定一般如下：业主应从第一个付款周期开始，在进度付款中，按付款金额 10%的比例扣留工程质量保证金，直至扣留的工程质量保证金总额达到项目合同总额的 5%为止。实际执行过程中，业主在每次支付工程进度款时，均预扣 10%工程质量保证金，在预扣总额超过合同总额 5%的情况下，经公司申请，业主再将超扣的工程质量保证金退还公司；B、已完工项目缺陷责任期陆续期满，完成竣工验收手续后，业主按照合同约定退回剩余的工程质量保证金。

报告期各期末，施工合同约定的缺陷责任期满后尚未退回的工程质量保证金分别为 628.91 万元、1,892.06 万元和 2,437.92 万元，占各期末工程质量保证金余额的比例分别为 3.41%、7.51%和 7.23%，主要系部分项目缺陷责任期满后的款项退回审批手续尚未完成所致。

（二）路桥勘测设计与试验检测业务

1、主要产品或服务的用途

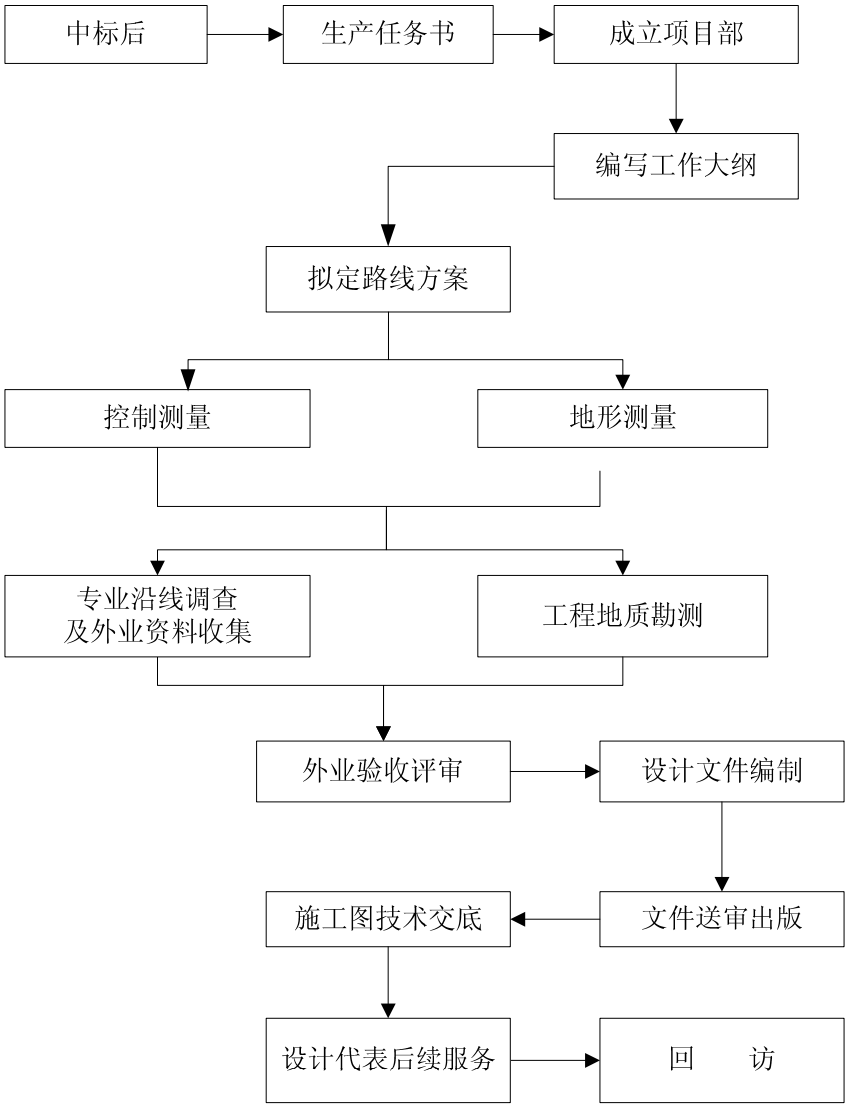
勘测设计业务提供的服务产品包括：项目建议书、项目可行性研究报告、咨询报告、项目勘察报告、初步设计文件、施工图设计文件、标段文件和工程量清

单、工程造价编制等。

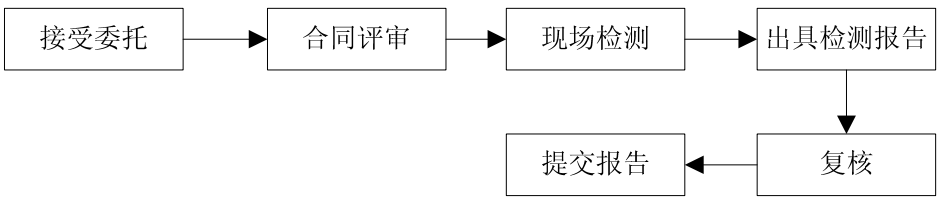
试验检测业务提供的主要服务包括：水泥、钢筋、沥青等工程材料，公路路基、路面、桥涵的现场测试试验服务以及路桥工程整体检测服务。

2、业务流程

勘测设计业务流程图如下：



试验检测业务流程如下：



3、主要经营模式

（1）营销模式

勘测设计业务主要采用招投标方式承接业务。蓝图设计勘测设计业务经营部门对招标信息进行搜集汇总后，组织内部评审，评审内容主要包括项目要求、技术能力、市场发展潜力、合同金额等方面。在评审结束后会制定投标计划、制作投标文件，参与业主单位组织的投标活动。

试验检测业务分为工程所用材料、构件、工程制品的试验检测以及整体工程的质量和技术指标的试验检测。目前公司的试验检测业务集中于青海省内，对于工程所用材料、构件、工程制品的试验检测，主要通过参与施工方或者监理方组织的招投标方式承接业务；而对于整体工程交（竣）工验收过程中的试验检测，主要通过接受青海省交通厅质监局直接委托的方式承接业务。

（2）生产及采购模式

签订勘测设计或者试验检测合同后，公司按照合同约定组织勘测、设计或者试验检测服务，并及时向委托方提交勘测报告、专题研究报告、施工图设计或者检测报告等合同约定内容。

勘测设计及试验检测业务的采购主要为专业设备采购以及试验检测耗材、日常办公用品的采购。对于金额较大专业设备，严格按照公司设备采购的招标及审批程序执行；耗材及日常办公用品因其采购金额、数量均较小，一般经审批后直接从市场采购。

4、报告期内新签合同额和销售收入情况

报告期内，公司勘测设计业务收入及占公司营业收入的比例较低，各期勘测设计业务新签合同额、收入情况如下：

项目	2014 年	2013 年	2012 年
新签合同额（万元）	1,111.88	3,094.41	5,698.85
勘测设计业务收入（万元）	2,196.26	4,171.65	4,110.54
勘测设计收入占公司营业收入比例（%）	0.85	2.22	3.43

公司试验检测业务正处于起步阶段，报告期内，试验检测收入占公司营业收

入的比例较低，对公司整体经营业绩影响较小。

5、勘测设计、试验检测应收款与营业收入对比分析

报告期内应收勘测设计、试验检测款余额与收入情况如下表：

单位：万元，%

项目	2014 年	2013 年	2012 年
勘测设计收入	2,196.26	4,171.65	4,110.54
应收勘测设计款	3,105.20	2,754.30	2,089.16
试验检测收入	538.06	609.91	572.11
应收试验检测款	265.06	217.86	90.96
勘测设计、试验检测收入合计	2,734.32	4,781.56	4,682.65
勘测设计、试验检测收入增幅	-42.82	2.11	67.85
勘测设计、试验检测应收账款合计	3,370.26	2,972.16	2,180.12
勘测设计、试验检测应收账款增幅	13.39	36.33	47.25

勘测设计、试验检测收入 2014 年和 2013 年同比增幅为-42.82%和 2.11%，勘测设计、试验检测应收账款 2014 年和 2013 年同比增幅为 13.39%和 36.33%，应收勘测设计、试验检测款增幅大于营业收入增幅，主要原因是：

①勘测设计和试验检测业务收入减少

勘测设计业务、试验检测业务收入中主要为勘测设计业务收入，报告期各期占比分别为 87.87%、87.24%和 80.32%。

受项目业主发包规模及发包周期的影响，报告期内，公司承接的勘测设计合同金额分别为 5,698.85 万元、3.094.41 万元和 1,111.88 万元，呈逐年下降态势，导致勘测设计业务实现的收入相应减少，分别为 4,110.54 万元、4,171.65 万元和 2,196.26 万元。受此影响，报告期内勘测设计和试验检测业务收入增幅相应变小，分别为 67.85%、2.11%和-42.82%。

②勘测设计业务的结算模式影响

勘测设计业务、试验检测业务应收账款中主要为勘测设计业务应收账款，报告期各期占比分别为 95.83%、92.67%和 95.83%。

较大金额的勘测设计合同一般跨年度完成，按照收入确认会计政策，该类

业务在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入，合同完工进度按累计实际发生的成本占合同预计总成本的比例确定。而在勘测设计业务实务中，通常合同约定业主按照业务完成进度支付款项，如公司 2011 年承接的“治多经杂多至囊谦公路治多县城至夏龙尕木段”（合同金额 3,038,30 万元）项目约定合同签署后支付 5%，施工图设计文件完成后支付 60%，施工招标图纸、工程量清单完成后支付 20%，施工配合期结束后支付 10%，竣工证书签发后支付 5%。通常项目勘察设计工期为 1-2 年，实际施工期为 2-3 年，缺陷责任期为工程交付完工后 2 年，从承接项目至全部收回设计款项需要 5-6 年的时间。因此，受收入确认和结算模式的影响，勘测设计业务普遍存在业主实际付款进度晚于公司收入确认进度的情形，从而导致应收账款的增幅高于收入的增幅。

6、勘测设计、试验检测业务收入确认情况

（1）勘测设计、试验检测业务收入确认会计政策

勘测设计业务系根据合同协议书要求进行查勘、测量并编制设计文件。试验检测业务系根据检测委托书要求对路基土石方、桥梁工程等进行分组现场检测，依照规定编写检测报告。两项业务均为按客户的要求提供相应的劳务，因而采用收入准则中规定的“提供劳务收入”的核算方法确认收入。具体情况参见“第十章 财务会计信息”之“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（一）收入确认和计量的具体方法”。

（2）具体执行情况

①在同一会计年度内开始并完成的勘测设计、试验检测业务

针对在同一会计年度内开始并完成的勘测设计、试验检测业务，公司在按实际发生的勘测费、差旅费等归集生产成本，在提交设计文件或检测报告并经业主验收合格后，按照合同约定的金额确认相应的收入，不存在收入跨期情形。因此，不存在提前确认收入的情形。

②开始和完成分属不同的会计年度的勘测设计、试验检测业务

针对开始和完成分属不同的会计年度的勘测设计、试验检测业务，公司在

资产负债表日按完工百分比法确认相关的收入，合同完工进度按累计实际发生的成本占合同预计总成本的比例确定。

报告期内，公司勘测设计、试验检测业务的预计总成本估算较为合理准确，不存在较大金额的实际发生成本超过预计总成本的情况。报告期各期末，勘测设计、试验检测业务无大额暂估应付款项，账面记录的成本均为公司实际发生的成本，无提前或推后确认成本的情况，不存在提前暂估成本提高当期完工百分比导致提前确认收入的情况。

报告期内，较大金额的勘测设计、试验检测业务合同收入确认情况如下：

单位：万元，%

项目序号	项目名称	合同金额	期间	预计总成本	累计完工百分比	当期完工百分比	当期收入	当期成本
1	治多经杂多至囊谦公路治多县城至夏龙尕木段	2,900.77	2012	929.36	61.81	22.65	1,014.17	210.51
			2013		75.76	13.95	577.60	129.63
			2014		87.84	12.08	299.13	112.30
2	省道101线多尕麻至久治段公路工程	1,476.79	2012	499.57	100.00	100.00	1,476.79	499.57
			2013		100.00	-	-	-
			2014		100.00	-	-	-
3	S215线涩北至乌图美仁公路工程	1,438.45	2012	491.48	-	-	-	-
			2013		86.97	86.97	1,063.53	427.43
			2014		88.36	1.39	34.73	6.85

较大金额的勘测设计合同一般跨年度完成，并且工作进度主要受到业主单位施工计划、资金到位等情况的影响，各年度费用发生不均匀。

项目1：该项目签订于2011年7月，2012年完成外业勘测和初步设计工作，2013年进行施工图纸设计的修改，2014已获得青海省公路建设管理局的一阶段施工图纸设计文件移交确认单，根据实际发生成本计算的累积完工百分比为

87.84%，完工进度与实际情况相匹配，该项目设计过程中需待项目开工便道打通后进行多年冻土专项研究故设计时间较长。

项目 2：该项目签订于 2012 年 5 月，业主施工规划紧急，计划 2012 年下半年启动施工，蓝图设计 6 月即完成外业勘测工作并取得了业主外业验收，7 月末向业主提交了送审设计文件并完成了验收工作，并且该项目预计后续支出较小当年确认全部收入。截至目前该公路施工工作已经完成，实际发生的后续费用为配合验收等工作时发生的差旅费等，金额较小，实际情况与公司预计成本基本一致，收入确认不存在提前情况。

项目 3:该项目签订于 2012 年 11 月，当年未进行设计工作故未确认成本及收入，2013 年完成了外业勘察工作并完成了大部分设计工作，2014 年发生成本较小主要系业主方面由于施工计划等原因工作停滞，2014 年 8 月得青海省公路建设管理局的一阶段施工图纸设计文件移交确认单，完工进度与实际情况相匹配。

综上，报告期内，公司勘测设计、试验检测业务不存在提前确认收入的情形。

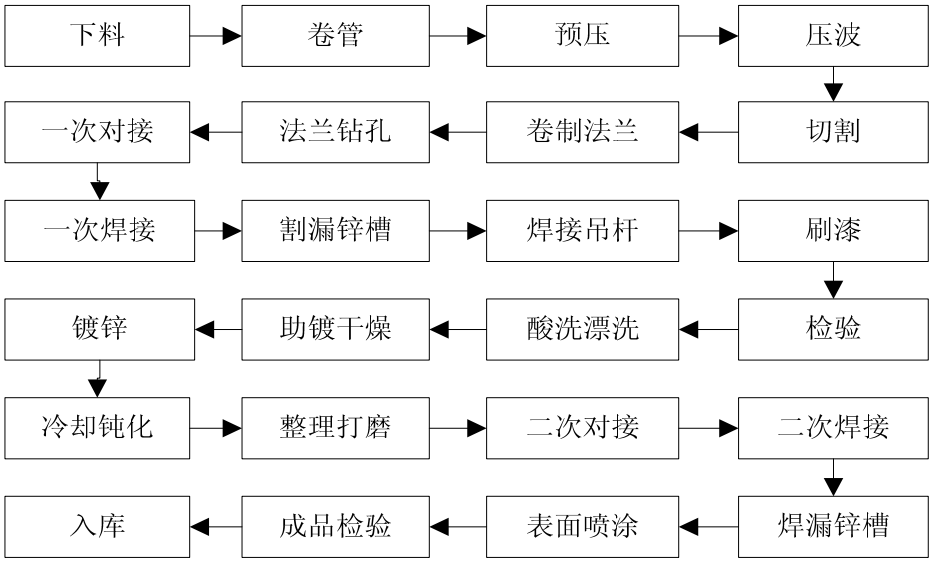
（三）钢制波纹涵管等工程设施产品生产、销售业务

1、主要产品或服务的用途

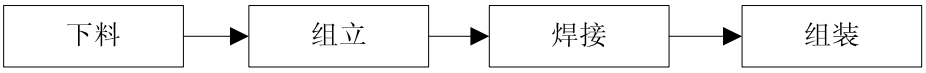
公司钢制波纹涵管等工程设施产品包括：钢制波纹涵管（整管波纹管、板型波纹管）、钢结构件（如公路波形护栏、高铁电网钢柱）、碎石等。钢制波纹涵管主要用于公路、铁路的涵洞、通道，城市地下排水管网、煤矿通风管道、水利设施的泄洪设施；公路波形护栏主要用于高速公路中央分隔带及两侧的隔离和保护；高铁电网钢柱主要用于电气化铁路铺设电缆通道等；碎石主要用于工程路基施工。

2、主要产品生产流程图

（1）钢制波纹涵管



（2）钢结构件



3、主要经营模式

（1）采购模式

钢制波纹涵管以及钢结构件的主要原材料是钢板、角钢和锌锭。锌锭存在成熟的交易市场，交易价格公开透明，因此锌锭主要由路拓制造根据当前市场价格自行采购。钢板及角钢均由预算委员会统一进行招标，确定供应商之后，与其签订正式的采购合同并办理物资采购事宜。具体采购模式参见本章“四、公司主营业务的具体情况”之“（一）路桥工程施工业务”之“4、主要经营模式”。

（2）销售模式

钢制波纹涵管等工程设施产品采取直接销售或投标相结合的销售方式，以参与施工企业招标为主。目前，公司已建立起覆盖青海、西藏、新疆、甘肃、内蒙、四川、宁夏等地的销售网络。

4、钢制波纹涵管等工程设施产品收入及应收账款情况

（1）收入及应收账款情况

报告期内，公司钢制波纹涵管等产品应收账款占应收账款总额的比例以及钢制波纹涵管等产品销售收入占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
钢制波纹涵管等产品销售形成的应收账款①	5,640.61	5,237.25	3,438.89
应收账款总额②	49,462.56	44,608.31	29,444.00
钢制波纹涵管等产品销售形成的应收账款占比③=①/②	11.40%	11.74%	11.68%
钢制波纹涵管等产品销售收入④	9,426.34	10,115.08	7,459.76
主营业务收入总额⑤	256,022.47	187,641.12	119,720.50
钢制波纹涵管等产品销售收入占比⑥=④/⑤	3.68%	5.39%	6.23%
钢制波纹涵管等产品销售形成的应收账款占钢制波纹涵管等产品销售收入的比例⑦=①/④	59.84%	51.78%	46.10%

钢制波纹涵管等产品销售应收账款占比明显高于营业收入占比，主要系业务性质及结算方不同所导致：由于路桥工程建设属于基础设施建设，一般均由政府部门或政府直接投资的主体作为业主方进行建设管理，因此业主方具有良好的商业信誉以及工程款支付能力，施工企业根据施工合同的约定，按工程进度与业主结算后，业主一般均能够按时支付工程款；而钢制波纹涵管等产品的主要客户为各路桥施工企业，其支付货款的速度受业主结算进度、支付进度、施工企业自身资金储备等多方面影响，因此钢制波纹涵管等产品销售处于应收期的款项比例高于路桥工程施工业务。此外，公司路桥工程施工业务应收账款系根据与业主方的实际结算金额所确定，而实际结算金额受未达到最低结算限额、项目变更等因素影响，往往低于根据完工百分比法所确认的收入金额，从而造成路桥施工业务应收账款余额占路桥施工业务收入的比例较低。

报告期各期，钢制波纹涵管等工程设施产品前五名客户（不含合并范围内公司）销售收入如下：

单位：万元

期间	前五名客户名称	销售收入	占工程设施产品业务收入比例	期末应收账款余额	占工程设施产品销售应收款比例
2014 年度	河北北方公路工程建设集团有限公司	743.10	7.88%	869.43	15.41%
	四川武通路桥工程局第一工程处	500.90	5.31%	486.06	8.62%
	中铁电气化局集团德阳制品有限公司	422.11	4.48%	453.52	8.04%

	云南第三公路桥梁工程有限责任公司	415.81	4.41%	0.00	0.00
	青海省兴利公路桥梁工程公司	350.41	3.72%	-	-
	合　　计	2,432.34	25.80%	1,809.01	32.07%
2013年度	甘肃中水电水工机械有限公司	1,184.50	11.71%	10.18	0.19%
	襄阳中铁纵横机电工程有限公司	876.89	8.67%	245.70	4.69%
	青海威远路桥有限责任公司	463.64	4.58%	415.98	7.94%
	甘肃乾圆商贸有限公司	413.40	4.09%	-	-
	中铁电气化局集团德阳制品有限公司	385.74	3.81%	339.65	6.49%
	合　　计	3,324.16	32.86%	1,011.51	19.31%
2012年度	青海省湟源公路工程建设公司	630.12	8.45%	-	-
	青海第三路桥建设有限公司	514.25	6.89%	254.75	7.41%
	河南高速发展路桥工程有限公司	481.11	6.45%	49.53	1.44%
	中铁二十一局集团有限公司	376.52	5.05%	240.52	6.99%
	青海威远路桥有限责任公司	246.79	3.31%	238.75	6.94%
	合　　计	2,248.79	30.15%	783.55	22.78%

报告期各期，钢制波纹涵管等工程设施产品应收账款前五名（不含合并范围内公司）情况如下：

单位：万元

期间	客户名称	期末应收账款余额	占钢制波纹涵管等产品应收账款比例
2014年度	河北北方公路工程建设集团有限公司	869.43	15.41%
	四川武通路桥工程局第一工程处	486.06	8.62%
	中铁电气化局集团德阳制品有限公司	453.52	8.04%
	中铁五局二公司西北物资供应站	329.49	5.84%
	襄阳中铁纵横机电工程有限公司	245.39	4.35%
	合　　计	2,383.90	42.26%
2013年度	中交第三公路工程局有限公司	441.34	8.43%
	青海威远路桥有限责任公司	415.98	7.94%
	中铁电气化局集团德阳制品	339.65	6.49%
	中铁五局集团第二工程有限责任公司	321.15	6.13%
	科达集团股份有限公司	252.48	4.82%
	合　　计	1,770.60	33.81%

2012 年度	青海第三路桥建设有限公司	254.75	7.41%
	中铁二十一局集团有限公司	240.52	6.99%
	青海威远路桥有限责任公司	238.75	6.94%
	科达集团股份有限公司	227.23	6.61%
	中铁电气化局集团德阳制品有限公司	168.33	4.90%
	合　　计	1,129.58	32.85%

（2）钢制波纹涵管等工程设施产品的回款与超信用期情况

公司根据行业特点，建立了包括客户档案管理、赊销管理、应收账款核对催收责任制、应收账款余额监控等客户及应收账款管理制度，从客户开发、档案管理、赊销授信、款项催收等方面进行严格的管理。由于公司钢制波纹涵管等工程设施产品销售业务的主要客户为各类路桥工程施工企业，其回款情况受路桥工程的业主方的影响较大，公司考虑客户所处行业特点，给与路桥施工企业 6-9 个月的信用期。报告期内，钢制波纹涵管等工程设施产品销售的信用政策未发生变化。2015 年 1-4 月，公司钢制波纹涵管等工程设施产品销售业务应收账款回款金额为 1,422.71 万元，占 2014 年 12 月 31 日钢制波纹涵管等工程设施产品销售业务应收账款余额的 25.22%，期后回款情况较好。

报告期各期末超过信用期未归还的应收账款情况如下：

单位：万元、%

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
钢制波纹涵管等工程设施产品销售形成的应收账款	5,640.61	5,237.25	3,438.89
其中：超过信用期未收回款项	1,359.00	1,150.35	785.29
超过信用期未收回款项占比	24.09	21.96	22.84

报告期各期末钢制波纹涵管等产品销售形成的应收账款超过信用期未收回的金额分别为 785.29 万元、1,150.35 万元和 1,359.00 万元，占各期末钢制波纹涵管等工程设施产品销售形成的应收账款总额的比例分别为 22.84%、21.96%和 24.09%，主要系最终使用钢制波纹涵管的部分工程项目涉及工程变更结算或业主短期资金紧张等原因工程计量延迟，路桥施工企业工程款未收回，相应延期支付货款，由于钢制波纹涵管等工程设施产品销售形成的应收账款有对应的施工项目计量回款作为保障，最终资金来源业主方均为政府单位或政府单位下属的路桥工程投资主体，商业信用较好，坏账风险较小。

（四）报告期内公司主营业务收入具体情况

1、公司主营业务收入构成

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	金额	243,861.81	172,744.48	107,578.09
	比例	95.25	92.06	89.86
勘测设计与试验检测	金额	2,734.32	4,781.56	4,682.65
	比例	1.07	2.55	3.91
钢制波纹涵管等工程设施产品	金额	9,426.34	10,115.08	7,459.76
	比例	3.68	5.39	6.23
合计	**金额**	256,022.47	187,641.12	119,720.50
	比例	100.00	100.00	100.00

2、公司主要产品销售价格变动情况

公司的工程设施产品主要包括钢制波纹涵管、钢结构件和碎石。钢制波纹涵管按管径区分为 0.75-7 米各种型号，主要的型号为 2.0 米管径和 3.0 米管径，产品的价格与管径成正比，管径越大，销售价格越高。钢结构件主要包括护栏板、钢柱等，产品型号较多，价格差异较大。报告期内，钢制波纹涵管主要型号产品和碎石销售价格如下：

产品名称	2014 年	2013 年	2012 年
2.0 米管径钢制波纹涵管（元/米）	3,170.56	3,497.59	3,836.99
3.0 米管径钢制波纹涵管（元/米）	6,079.21	6,547.27	7,053.98
碎石（元/方）	67.89	66.45	-

注：碎石为正平养护 2013 年下半年新开展的业务。

报告期内，钢制波纹涵管销售价格呈下降趋势，主要系原材料钢材价格下降，对公司产品价格进行了同步微调。

3、报告期内公司主要产品的产销率情况

报告期内，钢制波纹涵管、钢结构件以及碎石等工程设施产品的产量、销量及产销率情况如下：

项目		产量	销量	产销率
钢制波纹涵管	2014 年度（米）	20,968.11	20,999.69	100.15%
	2013 年度（米）	16,556.38	18,352.11	110.85%
	2012 年度（米）	14,192.54	16,383.83	115.44%
钢结构件	2014 年度（吨）	3,394.24	3,455.54	101.81%
	2013 年度（吨）	6,615.54	6,471.32	97.82%
	2012 年度（吨）	1,369.25	1,337.49	97.68%
碎石	2014 年度（万方）	56.62	28.44	50.23%
	2013 年度（万方）	23.50	17.51	74.51%

4、报告期内前五名客户情况

单位：万元、%

期间	前五名客户名称	销售收入	占营业收入比例	期末应收账款	占应收账款比例
2014 年度	青海省公路建设管理局	83,588.91	32.51	12,107.39	24.48
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	39,144.63	15.22	7,119.75	14.39
	青海省花石峡至久治公路建设指挥部	25,972.75	10.10	3,029.01	6.12
	青海省高等级公路建设管理局	18,283.57	7.11	3,801.59	7.69
	河北省高速公路京石改扩建筹建处	10,975.31	4.27	1,133.53	2.29
	合　　计	177,965.16	69.21	27,191.27	54.97
2013 年度	青海省公路建设管理局	67,267.88	35.72	11,802.42	26.46
	格尔木市新区建设管理委员会	16,800.10	8.92	16,130.29	-
	青海省收费公路管理处	16,610.81	8.82	2,868.15	6.43
	青海省高等级公路建设管理局	15,394.91	8.17	2,380.56	5.34
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	15,116.94	8.03	3,372.78	7.56
	合　　计	131,190.64	69.66	20,423.91	45.79
2012 年度	青海省公路建设管理局	38,652.29	32.21	6,429.25	21.84
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	22,937.61	19.12	4,593.60	15.60
	青海省收费公路管理处	14,432.15	12.03	2,207.37	7.50
	青海省高等级公路建设管理局	11,897.55	9.92	4,584.86	15.57
	青海融科投资建设管理有限公司	6,511.00	5.43	757.75	2.57
	合　　计	94,430.60	78.71	18,572.83	63.08

注：应收格尔木新区建设管理委员的款项为 BT 项目确认的长期应收款，因此未计入 2013 年末应收账款。

青海省花石峡至久治公路建设指挥部和河北省高速公路京石改扩建筹建处

为 2014 年度新增前五名客户，其中青海省花石峡至久治公路建设指挥部系“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段、HD7 标段以及 HD14 标段”业主，上述项目 2014 年分别实现主营业务收入 3,289.64 万元、11,595.60 万元以及 11,087.51 万元；河北省高速公路京石改扩建筹建处系“河北省涿州（京冀界）至石家庄公路改扩建工程 JS19 标”业主，该项目 2014 年实现收入 10,975.31 万元。

格尔木新区建设指挥部为 2013 年新增前五名客户，主要系 2013 年公司新承接“格尔木市八一西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目”等三个 BT 项目，合同总金额 4.12 亿元，2013 年实现收入 1.68 亿元，截至 2013 年末总体完工进度为 40.58%，确认长期应收款 1.61 亿元，占期末长期应收款的比例为 59.16%。

报告期内，公司不存在对单个客户的销售金额超过销售总额 50%的情况。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户中不占有任何权益，与上述客户不存在关联关系。

（五）报告期内原材料及能源供应情况

1、主要原材料和能源的供应情况

路桥工程施工业务所需主要原材料为钢材、水泥、沥青等。钢制波纹涵管等工程设施产品主要原材料为钢板、角钢和锌锭。钢材、水泥等主要原材料的采购主要通过公司统一招标的方式采购，锌锭一般根据即时公布的市场价格直接采购。

公司路桥施工业务和钢制波纹涵管等工程设施产品生产所需的能源消耗主要为油料和电力，油料和电力分别从中石油等所属加油站和公用电网购买，供应充足。

2、主要原材料和能源采购量及价格变动情况

（1）路桥施工业务主要原材料的采购价格及数量变动情况

期间	钢材（线材、板材等）		水泥		沥青	
	数量（吨）	单价（元/吨）	数量（吨）	单价（元/吨）	数量（吨）	单价(元/吨)
2014 年	41,146.87	3,288.16	379,849.15	507.57	32,345.02	5,911.35

2013 年	25,925.62	3,926.80	219,289.46	419.63	16,735.64	5,945.86
2012 年	11,003.75	4,265.65	136,118.53	370.86	13,571.70	5,355.04

报告期内，公司钢制波纹涵管等工程设施产品用钢材价格均低于路桥施工用钢材价格主要系增值税未计入钢制波纹涵管等工程设施产品用钢材采购成本和两种业务所使用的钢材种类差异所致。

路拓制造为生产型企业，系增值税一般纳税人，采购原材料的进项税不计入存货成本，钢制波纹涵管等工程设施产品用钢材价格为不含增值税价格；而公司路桥施工业务原材料采购进项税尚不能抵扣，全部计入存货成本，因此路桥施工用钢材价格均为含增值税价格，从而造成价格差异。

报告期各期，公司钢制波纹涵管等工程设施产品用钢材平均价格分别为 3,760.00 元/吨、3,537.64 元/吨以及 2,996.65 万元/吨，按照 17%的增值税税率测算含税价格分别为 4,399.20 元/吨、4,139.04 元/吨以及 3,506.08 元/吨，均略高于路桥施工用钢材含税价格。

公司钢制波纹涵管等工程设施产品用钢材主要为钢板及角钢，而路桥施工用钢材主要为螺纹钢等。根据中国钢铁工业协会公布的各地区主要钢材品种交易价格，2012 年至 2014 年间，西安地区热卷板（钢板）及角钢价格均略高于螺纹钢价格。因此，公司钢制波纹涵管用钢材价格与路桥工程施工用钢材价格差异符合公司生产经营特征和市场价格行情。

上述主要原材料采购单价中，水泥单价为含运费单价，2014 年公司采购水泥的平均单价较 2013 年增长较大主要原因系 2014 年公司部分施工项目地处偏远，造成水泥运距较长，运费上升。

（2）钢制波纹涵管生产销售业务主要原材料采购价格及数量变动情况

期间	钢材（钢板、角钢）		锌锭	
	采购数量（吨）	平均单价（元/吨）	采购数量（吨）	平均单价（元/吨）
2014 年	7,869.30	2,996.65	448.67	13,834.90
2013 年	8,722.40	3,537.64	576.04	13,382.30
2012 年	9,228.73	3,760.00	324.33	13,517.37

报告期各期，公司钢制波纹涵管的产量分别为 14,192.54 米、16,556.38 米和

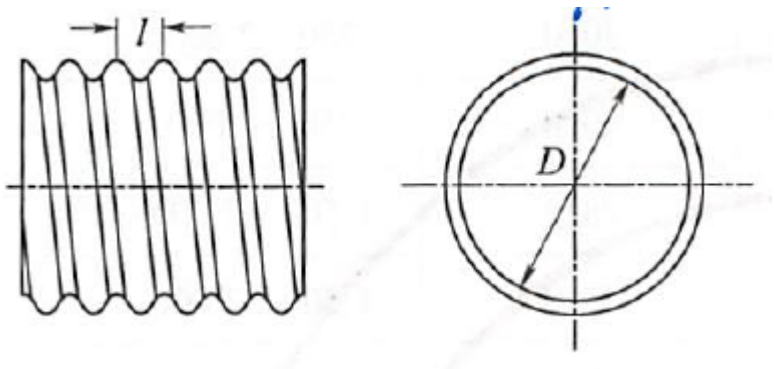
20,968.11 米，主要原材料钢材的采购数量分别为 9,228.73 吨、8,722.40 吨和 7,869.30 吨，钢制波纹涵管的产量逐年增加，而主要原材料钢材的采购数量逐年下降，主要原因系产品结构变化和生产工艺改进所导致。

①产品结构变化

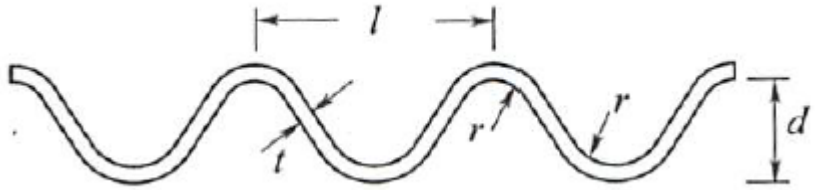
公司钢制波纹涵管产品主要由子公司路拓制造生产，除钢制波纹涵管外，路拓制造还根据客户需要，加工钢结构件、镀锌件等其他产品，上述产品的主要原材料均为钢板或者角钢。随着西部地区公路建设市场规模的逐步扩大，以及市场对钢制波纹涵管产品的认知度逐渐提高，钢制波纹涵管产品市场需求逐年提升，因此，路拓制造在报告期内逐步缩减钢结构件以及镀锌件等低端产品业务，将更多产能投入钢制波纹涵管的生产。钢结构件、镀锌件等产品产量减少直接导致主要原材料钢材的需求量减少，采购数量逐年下降。报告期各期，公司生产钢制波纹涵管实际耗用钢材量分别为 4,259.86 吨、4,234.35 吨以及 5,456.02 吨，钢制波纹涵管耗用钢材占钢材采购总量的比例分别为 46.16%、48.55%、69.33%，比重逐年上升。

②生产工艺变化

报告期各期，每米钢制波纹涵管钢材平均耗用量分别为 300.15 千克、255.75 千克以及 260.21 千克，平均耗用量变化主要系产品工艺改进所致。对于相同管径、相同长度、相同管壁厚度的钢制波纹涵管，波距越大、波深越浅，所需耗用的钢材也就越少。自 2013 年下半年开始，路拓制造在保障抗压性能符合行业标准范围内，适当增加了波距，从而节约了钢材耗用量。钢制波纹涵管整体结构如以及波形示意图如下：



图：钢制波纹涵管整体结构图



图：钢制波纹涵管波形示意图

注：l——波距

D——波纹管内径

r——转角半径

d——波高

t——壁厚

波距调整前后，公司主要型号的钢制波纹涵管单位长度的质量对比情况如下：

单位：毫米、千克

型　　号		厚度（t）	波深（d）	波距（l）	每米重量	重量变化率
环形Φ1.5×3.5	调整前	3.50	50	150	164.04	-
	调整后	3.50	55	200	152.61	-6.97%
环形Φ2.0×3.5	调整前	3.50	50	150	216.98	-
	调整后	3.50	55	200	201.71	-7.04%
环形Φ3.0×3.5	调整前	3.50	50	150	322.86	-
	调整后	3.50	55	200	299.90	-7.11%

（3）能源、辅助材料的价格变动情况

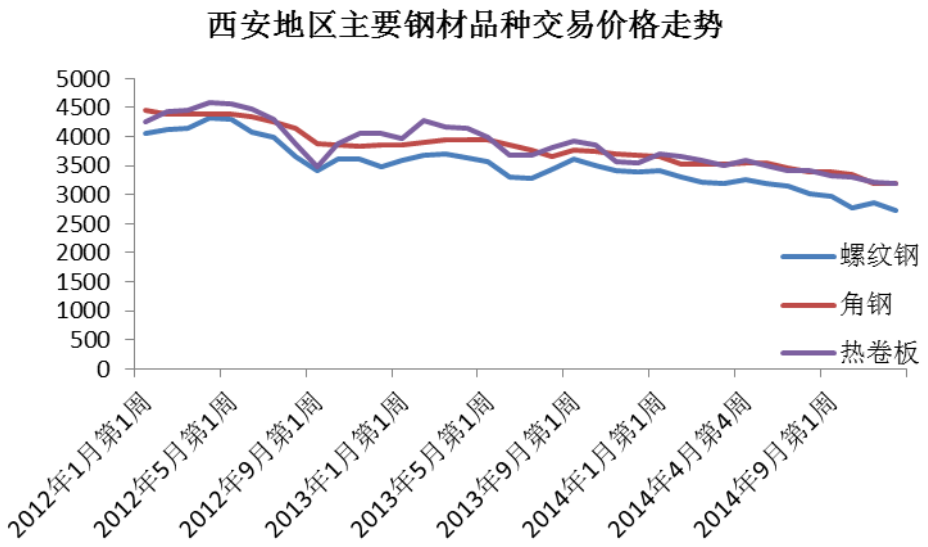
报告期内，公司电力采购价格变动情况如下：

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
电价（元/度）	0.50	0.50	0.54

（4）主要原材料的价格变动趋势

①钢材

根据中国钢铁工业协会公布的各地区主要钢材品种交易价格，2012 年 1 月至 2014 年 12 月，西安地区主要钢材品种交易价格走势如下：

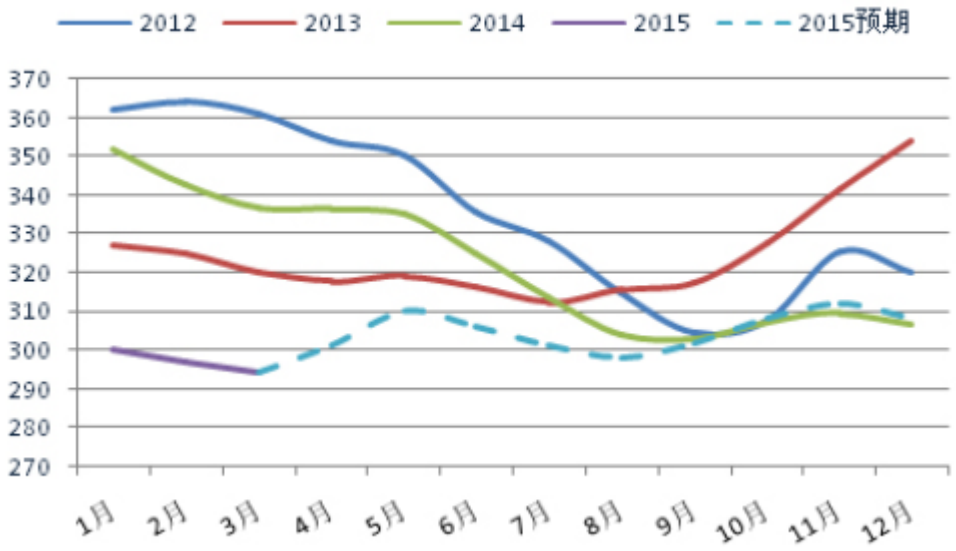


资料来源：中国钢铁工业协会

从上图可以看出，西安地区钢材价格自 2012 年 1 月以来持续下跌，以公司路桥施工业务所采购的主要钢材品种螺纹钢为例，2012 年 1 月第一周西安地区螺纹钢的交易价格为 4,060 元/吨，至 2014 年 7 月第一周，上述价格已跌至 3,160 元/吨，下跌 900 元/吨，跌幅为 22.17%，而 2014 年下半年下跌幅度更大，至 2014 年 12 月第一周，上述价格已跌至 2,730 元/吨。报告期内，公司路桥施工业务采购钢材的平均单价分别为 4,265.65 元/吨、3,926.80 元/吨以及 3,288.16 元/吨，2014 年度平均单价较 2012 年度下降 977.49 元/吨，降幅为 22.92%，变动趋势与市场价格基本一致。

②水泥

根据中国水泥研究院统计资料，2012 年-2014 年全国市场水泥平均价格走势以及 2015 年预计价格走势情况如下：

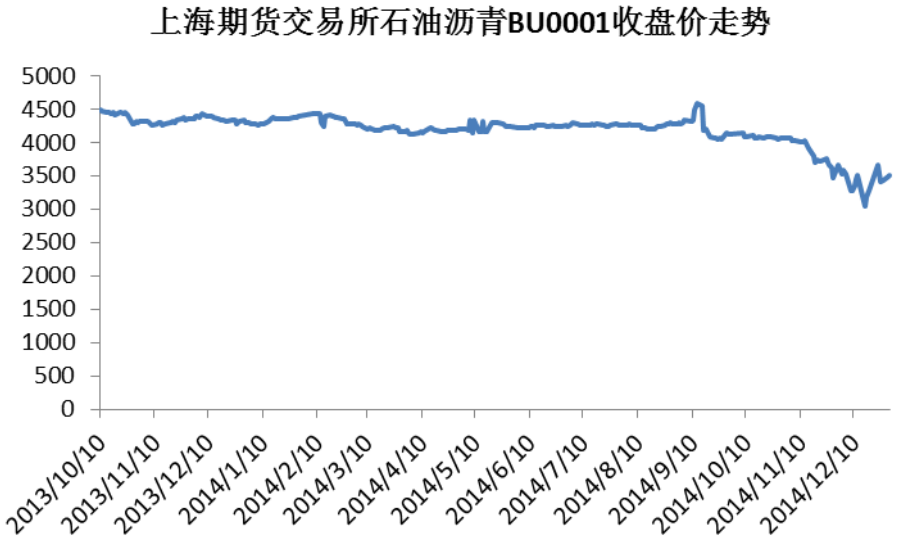


资料来源：中国水泥研究院

报告期各期，公司水泥采购价格（含运费价格）分别为 370.86 元/吨、419.63 元/吨以及 507.57 元/吨，水泥采购价格逐年提高，主要原因系施工项目较为偏远导致水泥运费大幅度增加所致。2014 年，公司所承建的“茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段、HD7 标段、HD14 标段”、“治多经杂多至囊谦公路工程 SG10 标段、SG11 合同段”等项目均进入大规模施工阶段，水泥耗用量增加，而上述项目大多处于高海拔、边远地区，交通运输较为不便，运费成本较高，少数项目甚至出现水泥运费超过水泥成本的情况，如“治多经杂多至囊谦公路工程 SG10 标段、SG11 合同段”、“省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程 G 标段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段、HD14 标段”水泥到货平均价分别为 837.72 元/吨、778.69 元/吨、644.97 元/吨、630.76 元/吨和 617.35 元/吨。

③沥青

根据上海期货交易所交易数据，石油沥青 BU0001 收盘价走势如下：



从上图可以看出，自 2013 年 10 月上海期货交易所石油沥青合约开始交易至 2014 年 11 月，石油沥青期货的收盘价格基本保持稳定略有下降的趋势，而公司 2013 年度、2014 年度主要原材料沥青的采购单价分别为 5,945.86 元/吨、5,911.35 元/吨，价格变动趋势与石油沥青期货价格变动趋势基本一致。公司采购沥青的平均单价高于沥青期货价格，主要系公司的采购单价为工地价，包含了运费。

3、主要原材料占成本比重

（1）路桥工程施工业务主要原材料占成本比重

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
沥青	5.75%	6.12%	8.16%
钢材	5.97%	5.88%	4.83%
水泥	7.33%	5.63%	5.13%

路桥施工项目中各类原材料的使用与工程进度和工程类型密切相关，随着工程进度、完成工程类型和当年施工的工程类型的不同，各种原材料所占比重会有较大的波动。如桥梁工程耗用的钢材、水泥较多，沥青路面耗用的沥青较多。按照施工工序，在项目初期，主要工作为施工准备，路基处理及填筑，涵洞、桥梁建造等，且受项目所处区域的影响，桥梁、涵洞等工程量也有很大差异，此阶段大部分为土方工程，对钢材、水泥、沥青的消耗量较小；项目进入路面基层施工阶段后，主要工程为基层浇筑、桥梁涵洞浇筑等，钢材、水泥的耗用量相应增加；而项目进入路面铺筑阶段后，主要工程为路面铺筑，根据项目路面设计情况，水泥或者沥青的使用量会大幅度增加。

（2）钢制波纹涵管产品主要原材料占成本比重

原材料名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
钢材（钢板、角钢）	53.62%	58.97%	62.10%
锌锭	6.32%	8.31%	8.16%

4、报告期内的前五名供应商情况

金额单位：万元

期间	前五名供应商名称	采购额	占当期采购总额的比例
2014 年度	西安恒东经贸发展有限公司	10,016.95	6.99%
	西宁金琪物资有限公司	6,481.47	4.52%
	共和县金河水泥有限责任公司	6,453.18	4.50%
	青海海西化工建材股份有限公司	5,511.83	3.85%
	西宁福源建筑劳务有限公司	4,820.42	3.36%
	合计	33,283.85	23.23%
2013 年度	西宁富帮建材有限公司	5,809.10	3.61%
	中国石油天然气股份有限公司青海海西销售分公司乌兰经营部	4,064.17	2.53%
	西宁福源建筑劳务有限公司	3,812.15	2.37%
	青海省收费公路管理处	3,744.20	2.33%
	上新庄镇永成劳务工程队	3,293.68	2.05%
	合　　计	20,723.30	12.89%
2012 年度	青海省高等级公路建设管理局	7,377.44	7.25%
	西宁富帮建材有限公司	4,013.76	3.95%
	青海锦融劳务有限公司	3,140.68	3.09%
	青海金和建筑劳务有限责任公司	3,097.75	3.05%
	中国石油天然气股份有限公司青海海西销售分公司乌兰经营部	2,750.40	2.70%
	合　　计	20,380.03	20.04%

报告期内，公司向青海省高等级公路建设管理局、青海省收费公路管理处等业主单位采购内容均为沥青（业主供料）。报告期内公司前五名供应商均系公司稳定、长期合作的合格供应商，报告期内公司主要供应商变动系公司综合考虑项目所在区域、运输距离、项目类型、施工要求等因素，通过招标等方式择优确定劳务、原材料和机械供应方所致。

西安恒东经贸发展有限公司、西宁金琪物资有限公司、共和县金河水泥有限责任公司以及青海海西化工建材股份有限公司为 2014 年度新增前五名供应商，

其中：西安恒东经贸发展有限公司为沥青供应商；西宁金琪物资有限公司为钢材供应商，主要为“青海省尕玛羊曲黄河特大桥”、“共和至玉树（结古）公路工程GYI-SGA3 标段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段”等多个项目供应螺纹钢等钢材，上述项目桥梁工程较多，且 2014 年正处于路基施工阶段，因此 2014 年度钢材采购金额较大；共和县金河水泥有限责任公司以及青海海西化工建材股份有限公司均为水泥供应商，其中共和县金河水泥有限责任公司主要为“治多经杂多至囊谦公路工程 SG10 标段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD14 标段”等多个标段供应水泥，青海海西化工建材股份有限公司地处海西州，因运距存在明显优势主要为海西地区的“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”、“青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程CGSG10 合同段”等多个项目供应水泥。

西宁福源建筑劳务有限公司、上新庄镇永成劳务工程队为 2013 年新增前五名供应商，其中：西宁福源建筑劳务有限公司主要为“海东工业园 BT 项目”、“格尔木 BT 项目”和“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”项目提供劳务；上新庄镇永成劳务工程队主要为“海东工业园 BT 项目”和“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”项目提供劳务。

报告期内，作为业主，青海省高等级公路建设管理局、青海省收费公路管理处向公司供料均为沥青，青海省收费公路管理处向公司供料的项目为 G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段，该项目的招标时间为 2011 年 6 月，根据该项目的招标文件及施工合同，沥青的工地价为 6,400 元/吨。青海省高等级公路建设管理局向公司供料的项目包括青海省湟中至贵德公路二期土建工程以及青海省共和至茶卡公路土建工程，两项目的招标时间均为 2009 年 6 月，根据上述项目的招标文件和施工合同，沥青的工地价均为 5,000 元/吨。

业主供料模式下，业主青海省高等级公路建设管理局、青海省收费公路管理处预先确定沥青价格并包含于工程总价中，实际供料时业主按相同价格扣款，因此，业主供料模式下沥青价格高低对公司利益不存在影响，公司不参与沥青的采购及其价格确定。

经核查，保荐机构认为，报告期内，青海省高等级公路建设管理局、青海省

收费公路管理处为公司业主单位，为保障货源和质量，其以业主供料方式提供沥青，业主供料模式下，沥青价格高低对公司利益不存在影响，公司不参与其采购及定价。

报告期内，公司不存在对单个供应商的采购金额超过采购总额50%的情况。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述供应商中不占有任何权益，与上述供应商不存在关联关系。

（六）劳务采购情况

1、劳务采购基本情况

公司作为青海省路桥工程施工行业龙头企业，为满足施工项目日益增长的施工需求，根据相关法律法规的规定，将所承接的路桥工程项目部分劳务作业分包给劳务分包企业，同时，对于整个项目的施工过程，由公司项目部从进度控制、质量控制、安全管理等多方面进行现场管控。根据项目的实际情况，公司劳务采购的内容主要包括砌筑作业、抹灰作业、钢筋作业、混凝土作业、脚手架作业、模板作业、焊接作业等。其中砌筑作业主要包括挡土墙、路肩墙、护坡、护面墙等防护工程，边沟、排水沟等排水工程等；抹灰作业主要包括砂浆抹面等；钢筋作业、混凝土作业主要包括涵洞桥身、梁板、桥梁基础及上下部作业等；脚手架作业、模板作业、焊接作业主要包括涵洞墙身、梁板、防护桥梁工程等。

2、劳务分包费用的确定依据

公司制定了《劳务公司管理办法》，对劳务公司的选择、管理等予以规范。公司对劳务公司选择实行总部统一招投标制度，依据项目部拟定的劳务公司选择标准、要求，公司工程部采取公开招投标方式，选定劳务分包商并根据市场价格确定劳务分包单价、签订劳务分包标准合同。劳务分包金额依据劳务分包单价和实际完成工程量确定，施工过程中，项目部计量工程师负责计量劳务公司的完成工程量并出具计量表，计量表经劳务公司、项目部、公司工程部、公司分管领导审批、确认后，财务部进行账务处理并结算。

3、主要劳务供应商情况

报告期各期，向公司提供劳务的前五名供应商及其提供劳务金额、占公司当期路桥工程施工成本的比例情况如下：

年度	供应商名称	采购金额（万元）	占当期工程成本的比例
2014 年度	西宁福源建筑劳务有限公司	3,515.85	1.62%
	化隆县杰诚劳务有限公司	2,294.44	1.06%
	民和兴业劳务分包有限公司	1,917.93	0.88%
	上新庄镇永成劳务工程队	1,532.60	0.71%
	青海富龙劳务有限公司	1,313.35	0.61%
	合　　计	10,574.17	4.88%
2013 年度	西宁福源建筑劳务有限公司	3,461.61	2.27%
	上新庄镇永成劳务工程队	2,169.23	1.42%
	互助金维建筑劳务有限责任公司	1,866.58	1.22%
	互助鹏达劳务服务有限公司	1,091.64	0.72%
	化隆县东升建筑劳务有限公司	1,022.97	0.67%
	合　　计	9,612.03	6.30%
2012 年度	青海金和建筑劳务有限责任公司	1,149.35	1.20%
	拉萨明都劳务有限公司	922.97	0.96%
	海东市乐都区新盛劳务有限公司	899.69	0.94%
	西宁竣诚劳务有限公司	730.65	0.76%
	西宁义德劳务有限责任公司	706.11	0.74%
	合　　计	4,408.77	4.60%

主要劳务供应商的基本情况如下：

供应商名称	成立日期	注册资本	股东情况	是否具有劳务分包资质
西宁福源建筑劳务有限公司	2013 年 1 月	50 万元	汤继发持股 100%	是
化隆县杰诚劳务有限公司	2011 年 11 月	3 万元	徐建元、马学成分别持股 93.33%、6.67%	否
民和兴业劳务分包有限公司	2012 年 9 月	30 万元	张晓林、毛红梅分别持股 66.67%、33.3%	否
上新庄镇永成劳务工程队	2012 年	个体工商户（经营者：刘成云）		否
青海富龙劳务有限公司	2012 年 3 月	100 万元	陈富龙、陈富忠分别持股 90%、10%	是
互助金维建筑劳务	2012 年 2 月	60 万元	尤瑾山、尤清瑜分别	是

有限责任公司			持股 91.67%、8.33%	
互助鹏达劳务服务有限公司	2011 年 8 月	70 万元	张维忠、张永鹏、何永芳分别持股 40%、54.29%、5.71%	否
化隆县东升建筑劳务有限公司	2012 年 3 月	50 万元	马德青、马建林分别持股 98%、2%	否
青海金和建筑劳务有限责任公司	2011 年 5 月	500 万元	马宗福、马高云分别持股 94%、6%	否
拉萨明都劳务有限公司	2011 年 11 月	1000 万元	刘家勇、刘冬梅分别持股 60%、40%	否
海东市乐都区新盛劳务有限公司	2011 年 11 月	30 万元	陈晓云持股 100%	否
西宁竣诚劳务有限公司	2012 年 8 月	10 万元	马竣、马忠雄分别持股 90%、10%	是
西宁义德劳务有限责任公司	2012 年 2 月	50 万元	张利德、张启萍分别持股 70%、30%	否

公司、公司的董事、监事、高级管理人员、公司主要关联方、持有公司 5%以上股份的股东在与公司有合作关系的劳务供应商中不占有任何权益，不存在关联关系。

4、劳务供应商的资质情况

报告期内，公司存在将部分劳务作业分包给尚未取得《建筑业企业资质证书》的劳务分包企业的情况，主要原因系：①由于公司地处青藏高原，地广人稀，劳务分包市场总体发展较慢，具有劳务分包资质的劳务公司较少，而随着近年来国家重点加强西部地区基础设施建设，地区劳务用工需求快速增长，因此，存在部分劳务公司在仅取得标明劳务分包经营范围的营业执照、尚未取得建设主管部门颁发的劳务分包资质时，即开始从事劳务分包业务的情况；②根据规定，劳务公司申请劳务分包资质对注册资本、专业技术人员、过往施工经验等都有一定要求，新设立的劳务分包企业可能因短期达不到规定标准而无法成功取得劳务分包资质；③青藏高原地区的工程项目施工环境恶劣，东中部地区具备劳务分包资质的劳务公司无法适应高原环境，很少进入青海市场。

为进一步提升公司及劳务分包商规范化水平，公司已进一步敦促尚未取得劳务分包资质的劳务供应商尽快办理相关资质，同时，为严格管理，公司已采取切实措施确认：自 2015 年 5 月 1 日起，严格遵循相关法律法规的规定，不再与

任何不具备相应劳务分包资质的企业签订新的劳务分包合同；对已签订劳务分包合同但不具备相应资质的企业，公司将积极督促其办理相关资质，若不能取得资质，现有合同执行完毕后，公司将不再与其签订新的劳务分包合同。

2015 年 5 月 6 日，青海省住房和城乡建设厅出具证明：截至目前，正平路桥建设股份有限公司及其子公司正和工程、金运工程、金丰工程、正平养护能够遵守建设方面的法律法规，无因违反建设方面的法律、法规、规章而受到行政处罚的情形，未发现违法分包行为。

对于报告期内存在的部分劳务分包商不具备相应资质的问题，公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉已出具《承诺函》确认，若公司因该原因被处以罚款或其他形式的处罚，本人将承担全部责任并全额承担因此产生的损失。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：报告期内，发行人对外分包全部为劳务分包，分包价格系根据市场价格通过招投标方式确定。劳务分包对象与发行人不存在关联关系。报告期内，发行人存在将部分劳务作业分包给不具备劳务分包资质的分包商的行为，但发行人已进行了整改，且承诺不再进行类似的劳务分包；行业主管部门已出具书面证明，确认发行人无因违反建设方面的法律、法规、规章而受到行政处罚的情形；发行人实际控制人已出具承诺如公司因该原因被处罚将承担全部责任和损失；因而对发行人本次发行上市不构成实质性障碍。

五、公司主要固定资产及无形资产情况

（一）主要固定资产

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司固定资产主要包括房屋、施工机械设备、运输设备以及其它办公设备等，具体情况如下表：

项目	原值（万元）	净值（万元）	成新率
房屋建筑物	5,146.67	4,576.05	88.91%
施工机械设备	19,892.10	10,406.36	52.31%
运输设备	2,347.17	835.05	35.58%
办公设备	1,028.62	387.10	37.63%
试验设备	565.96	290.03	51.25%
合计	28,980.51	16,494.59	56.92%

报告期内，公司及公司子公司将部分房产、设备用于抵押担保取得银行借款，具体情况如下：

序号	合同编号	借款人	贷款人	借款金额	借款期限	抵押物	抵押物原值	截至 2014 年 12 月 31 日抵押物净值	占 2014 年末固定资产净值的比例
1	城北（最高抵）2013 字第 002 号	路拓制造	建行西宁城北支行	3,000.00	2013.4.26-2016.4.25	西宁市城东区金丰路 6 号之房产、土地	2,547.07	2,154.10	13.06%
2	2013 年青中银中抵字 002 号	正平路桥	中国银行西宁城中支行	1,100.00	2013.10.21-2016.12.31	西宁市城中区长江路 128 号之房产、土地	655.37	546.09	3.31%
3	0402030140001	正平路桥	建行西宁城北支行	1,000.00	2014.3.26-2016.3.25	装载机、压路机、平地机等 43 台（套）	3,571.60	1,181.96	7.17%
4	0402030140007	正平路桥	建行西宁城北支行	900.00	2014.7.11-2016.7.10	沥青拌合楼、摊铺机、压路机等 17 台（套）	4,768.90	1,265.56	7.67%
5	0402030140009	正平路桥	建行西宁城北支行	2,000.00	2014.7.31-2015.7.30	沥青拌合楼、摊铺机、装载机等 34 台（套）	9,163.14	2,267.54	13.75%
6	青信保 2014 年抵押字第 049 号	正平路桥	建行西宁城北支行	4,000.00	2014.5.28-2015.5.27	西宁市城西区滨河南路 218 号之房产	167.7	132.95	0.81%
	合　　计						20,873.78	7,548.20	45.77%

公司路桥施工业务自项目投标阶段开始即需要陆续支付投标保证金、履约保证金、工程质量保证金等多项保证金，此外，项目施工过程中，还需垫付材料款、劳务款等，对流动资金需求量较大。随着在执行合同规模的逐步扩大，公司自有资金已很难满足业务需求，因此公司通过固定资产抵押的方式取得银行借款。截至 2014 年末，公司已抵押固定资产净值为 7,548.20 万元，占 2014 年末固定资产净值的比例为 45.77%。

经核查，保荐机构认为，发行人通过房产、设备抵押取得银行借款对发行持续经营能力不构成重大影响。

（二）主要生产设备情况

1、公司主要施工设备

截至 2014 年 12 月 31 日，公司原值超过 50 万元的主要施工设备情况如下：

设备名称	数量	成新率	设备名称	数量	成新率
压路机	9	37.34%	砼泵车	1	29.58%
沥青砼拌合楼	7	59.86%	挂篮设备	1	18.50%
摊铺机	7	35.25%	架桥机	1	62.02%
混凝土搅拌车	7	64.39%	MSS30M 移动横梁	1	43.04%
组合式搅拌站	4	62.57%	搅拌泵车	1	29.58%
稳定土拌合站	3	87.33%	发电机	1	31.17%
挖掘机	3	5.00%	门式起重机	1	58.06%
平地机	3	5.00%	沥青锅	1	28.79%
起重机	2	52.53%	贝雷钢桥	1	47.00%
MSS40M 移动横梁	1	43.04%	龙门吊组件	1	27.21%
挖机	1	51.74%	滚焊机	1	81.79%
万能压力机	1	5.00%	沥青拌合楼	1	46.21%
反铲挖掘机	1	5.00%	锅炉	1	89.71%

上述设备主要分布于母公司以及金丰工程、金运工程、正和工程等从事路桥施工业务的子公司。

2、钢制波纹涵管等工程设施产品的主要生产设备

截至 2014 年 12 月 31 日，路拓制造钢制波纹涵管等工程设施产品主要生产设备如下：

序号	设备名称	数量	成新率
1	成型机	1	25.62%
2	镀锌设备	1	25.62%
3	喷涂设备	1	25.62%
4	镀锌生产线	1	42.25%
5	冷弯机	1	58.08%
6	压波机	2	68.59%

（三）公司主要房产及土地使用权情况

1、公司拥有的房产

截至本招股说明书签署日，公司拥有或租赁的经营性房产如下所示：

序号	证书编号	产权人	房屋坐落地	面积（㎡）	用途	取得方式	取得时间
1	宁房权证城中区字第 076030 号	正平路桥	西宁市城中区南川东路 135 号办公楼	4,057.68	办公	自建	2011. 08. 04
2	宁房权证城中区字第 076032 号	正平路桥	西宁市城中区长江路 128 号 1141 室	1,079.35	办公	购买	2006. 01. 20
3	宁房权证城中区字第 076033 号	正平路桥	西宁市城中区长江路 128 号 1131 -1134 室	1,079.35	办公	购买	2008. 05. 22
4	-	正平路桥	平安县小峡镇红土庄村	3,820	办公	自建	房产证尚在办理中
5	-	正平路桥	平安县小峡镇红土庄村	3,060	办公	自建	房产证尚在办理中
6	宁房权证西（公）字第 32006004256 号	蓝图设计	西宁市城西区滨河南路 218 号	624.84	办公	购买	2006. 03. 03
7	宁房权证城东区字第 038465 号	路拓制造	西宁市城东区金丰路 6 号 1 号楼 2 号楼 3 号楼 4 号楼	15,219.06	办公、工业、公用设施	自建	2011. 04. 01
8	宁房权证城东	路拓	西宁市城东区金丰	7,808.16	工业	自建	2012. 04. 27

	区字第 069595 号	制造	路 6 号 5 号楼 6 号楼				

注：截至本招股说明书签署日，上述第 4、5 项房产之产权证书正在办理中。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人位于平安县小峡镇红土庄村土地的两处自建房产正在办理竣工验收手续，尚未取得房屋产权证书，平安县住房建设和环境保护局已出具证明确认该等房产取得房屋所有权证书不存在实质障碍，因而对发行人生产经营不存在重大影响。

2、公司出租和承租房屋的情况

出租人	承租人	房产地址	房产面积	年租金	租赁期限
吴文卓	正平路桥	银川市凤凰南街康晨一品公寓 902 室	149.09 平方米	4.56 万元	2014 年 3 月 6 日至 2015 年 3 月 5 日
伊磊	路拓制造	拉萨市金珠西路格桑林卡	214 平方米	4.00 万元	2011 年 6 与 1 日至 2016 年 5 月 31 日
路拓制造	金阳光特钢	西宁市经济技术开发区东川工业园金丰路 6 号院	287 平方米	1.03 万元	2014 年 6 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日
路拓制造	金阳光特钢	西宁市经济技术开发区东川工业园金丰路 6 号院 2 号工业厂房	5,040 平方米	24.19 万元	2014 年 9 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日

3、土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司拥有土地使用权情况如下：

使用权人	证书编号	地址	面积（㎡）	使用权类型	使用权终止日期	取得方式	取得时间
正平路桥	宁国用（2013）第 00024 号	西宁市南川东路 135 号	6,865.78	工业用地	2053 年 10 月 14 日	出让	2013.01.30
正平路桥	宁国用（2012）第 222 号	西宁市长江路 128 号	89.57	商务金融用地	2038 年 10 月 29 日	出让	2012.07.31
正平路桥	宁国用（2012）第 223 号	西宁市长江路 128 号	89.57	其他商服用地	2048 年 10 月 29 日	出让	2012.07.31
正平路桥	平政国用（2013）第	平安县小峡镇红土庄村	52,455	工业用地	2063 年 3 月 20 日	出让	2013.08.28

使用权人	证书编号	地址	面积（㎡）	使用权类型	使用权终止日期	取得方式	取得时间
	023942331 号						
路拓制造	西经开国用（2006）第 II-023 号	西宁经济技术开发区	34,445.84	工业用地	2056 年 5 月 8 日	出让	2006.05.17
路拓制造	西经开国用（2008）第 II-023-II 号	西宁经济技术开发区	4,160.21	工业用地	2058 年 5 月 6 日	出让	2008.09.02
蓝图设计	宁国用（2009）第 175 号	西宁市滨河南路 218 号	607.60	办公用地	2046 年 11 月	出让	2009.06.24

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人位于西宁市长江路 128 号两处土地用途符合土地使用证书的使用权类型，该等土地为发行人依法取得，不存在纠纷或争议。

（四）商标、专利、软件著作权情况更

1、注册商标权

截至本招股说明书签署日，公司及其子公司拥有的注册商标如下表所示：

注册人	标识	核定使用商品类别	取得方式	使用期限
发行人	正平	第 37 类	自主取得	2012/9/28-2022/9/27
发行人		第 37 类	自主取得	2012/9/21-2022/9/20
发行人	正平	第 2-4 类、第 6 类、第 8 类、第 10 类、第 11 类、第 14 类、第 15 类、第 17-24 类、第 26 类、第 27 类、第 32 类、第 34 类	自主取得	2012/4/14-2022/4/13
发行人	正平	第 16 类	自主取得	2012/5/14-2022/5/13
发行人	正平	第 38-40 类、第 43-45 类	自主取得	2012/4/21-2022/4/20
发行人	正平	第 28 类	自主取得	2012/12/7-2022/12/6
发行人		第 33 类、第 45 类	自主取得	2012/4/14-2022/4/13

发行人		第 1 类、第 4 类、第 25 类、第 26 类、第 34 类、第 39 类、第 40 类	自主取得	2012/5/14-2022/5/13
发行人		第 6 类、第 12 类、第 13 类、第 20-23 类、第 27 类	自主取得	2012/4/7-2022/4/6
发行人		第 8 类、第 16 类	自主取得	2012/6/21-2022/6/20
发行人		第 42-44 类	自主取得	2012/5/7-2022/5/6
发行人		第 7 类、第 36 类	自主取得	2012/12/21-2022/12/20
发行人		第 10 类	自主取得	2012/5/28-2022/5/27
发行人		第 24 类	自主取得	2012/7/14-2022/7/13
发行人		第 28 类	自主取得	2012/8/7-2022/8/6
发行人		第 30 类、第 32 类	自主取得	2012/6/14-2022/6/13
发行人		第 31 类	自主取得	2012/10/14-2022/10/13
发行人		第 19 类	自主取得	2012/11/21-2022/11/20
发行人		第 9 类	自主取得	2012/2/7-2022/2/6
发行人		第 11 类	自主取得	2014/5/7-2024/5/6
路拓制造		第 37 类	自主取得	2012/7/7-2022/7/6
路拓制造		第 37 类	自主取得	2012/7/7-2022/7/6
路拓制造		第 37 类	自主取得	2010/5/28-2020/5/27

2、专利使用权

截至本招股说明书签署日，公司及子公司专利情况如下：

序号	名称	专利类型	专利号	专利权人	授权公告日
1	一种火焰切割机	实用新型	ZL201420029058.4	路拓制造	2014.06.18
2	一种卷板机	实用新型	ZL201420027428.0	路拓制造	2014.06.11
3	一种空芯磁座磁力钻	实用新型	ZL201420029010.3	路拓制造	2014.06.11
4	一种热侵镀锌锅	实用新型	ZL201420027411.5	路拓制造	2014.06.11

5	一种四辊卷板机	实用新型	ZL201420027534.9	路拓制造	2014.06.18
6	一种铣边机	实用新型	ZL201420028106.8	路拓制造	2014.06.11
7	一种摇臂钻床	实用新型	ZL201420028110.4	路拓制造	2014.06.11
8	一种自控钢管热镀锌设备	实用新型	ZL201420027535.3	路拓制造	2014.06.18
9	一种 H 型钢组立机	实用新型	ZL201420027448.8	路拓制造	2014.06.18
10	一种弧焊整流器用温控系	实用新型	ZL201420027481.0	路拓制造	2014.06.11

3、计算机软件著作权

截至本招股说明书签署日，公司及子公司计算机软件著作权情况如下：

序号	软件名称	登记证书编号	登记号	著作权人	开发完成日期
1	路拓钢结构加工操作系统软件 V1.0	软著登字第 0694111 号	2014SR024867	路拓制造	2013.9.1
2	路拓金属钢结构数控机床加工软件 V1.0	软著登字第 0717932 号	2014SR048688	路拓制造	2013.9.1
3	路拓金属零件加工系统 V1.0	软著登字第 0695307 号	2014SR026063	路拓制造	2013.9.1
4	路拓金属零件模具设计系统软件 V1.0	软著登字第 0695300 号	2014SR026056	路拓制造	2013.9.1

（五）发行人及子公司获得的荣誉

公司获得荣誉主要包括：公司承建的 G215 大柴旦至察尔汗公路工程 A 标段、西宁至互助一级公路工程 B 合同段工程、青海省史纳至马场四级公路 A 合同段工程均被评为青海省“江河源”省级优质工程；2008 年、2011 年和 2014 年连续三届被青海省发改委、省交通厅、省水利厅等部门评为“青海省优势建筑企业”；2004 年起连续 11 年获得由青海省经济委员会、青海省统计局、青海省企业联合会、青海省企业家协会颁发的“青海企业 50 强”称号；2012 年度在交通运输部组织的 2011 年度公路施工企业信用等级全国综合评价工作中，成为青海省唯一一家获得最高 AA 级信用评价的公路施工企业。2014 年 1 月，公司及路拓制造被青海省安全生产委员会评为“青海省安全生产先进企业”。

2010-2014 年公司连续五年被青海省交通厅评为“AA”级信用等级（AA 级为最高等级）。根据《青海省公路建设市场信用评价实施细则（试行）》（青公交

[2010]747 号）规定，青海省公路建设招标中，对不同信用等级的施工企业在评标中给予不同对待：

对 AA 级企业：①可以对同一公路建设招标项目的三个及以上合同段同时投标（具体限额由招标人视项目实施确定）并且允许同时中标二个合同段。②评标中按分数选取中标人时，在百分制中设定不超过 2 分的信用分数（不是百分制的应换算），AA 级为最高等级；评标中按报价对比选取中标人时，在报价对比时可享有不超过 0.5 个百分点的优惠，具体标准由招标人制定。

对 A 级企业：①可以对同一公路建设招标项目的二个及以上合同段同时投标。但只允许中标一个合同段。②评标中按分数选取中标人时，在百分制中设定不超过 2 分的信用分数（不是百分制的应换算），A 级为 AA 级得分的 50%；评标中按报价对比选取中标人时，在报价对比时可享有不超过 0.2 个百分点的优惠。

2012 年-2014 年，公司及其子公司信用评定情况如下：

公司名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
正平路桥	AA 级	AA 级	AA 级
金丰工程	A 级	AA 级	AA 级
金运工程	-	-	A 级
正和工程	AA 级	A 级	AA 级

注：金运工程 2013 年度、2014 年度因无干线公路施工项目未参与评定。

六、公司特许经营权情况

截至本招股说明书签署日，本公司及子公司经营资质及许可情况如下：

所有者	资质名称	许可范围/资质等级	发证机构	证书编号	到期日
正平路桥	建筑业企业资质证书	公路工程施工总承包一级	住建部	A1024063010365	无
		市政公用工程施工总承包一级			
		公路路基工程专业承包一级			
		公路路面工程专业承包一级			
		桥梁工程专业承包一级			
		土石方工程专业承包一级			
		水利水电工程施工总承包二级			
		铁路工程施工总承包三级			

		隧道工程专业承包一级			
		防腐保温工程专业承包二级			
	对外承包工程资格证书		青海省商务厅	6300201400001	无
	安全生产许可证		青海省住房和城乡建设厅	（青）JZ 安许证字[2005]000013	2016/12/6
金运工程	建筑业企业资质证书	公路工程施工总承包二级	住建部	A3024063000006	无
		公路交通工程专业承包交通安全设施资质			
		桥梁工程专业承包二级			
		公路路面工程专业承包二级			
		公路路基工程专业承包二级			
	安全生产许可证		青海省住房和城乡建设厅	（青）JZ 安许证字[2005]000067	2017/4/4
金丰工程	建筑业企业资质证书	公路工程施工总承包二级	住建部	A2024063000009	无
		桥梁工程专业承包二级			
		公路路面工程专业承包二级			
		公路路基工程专业承包二级			
	安全生产许可证		青海省住房和城乡建设厅	（青）JZ 安许证字[2009]000491	2018/5/6
正和工程	建筑业企业资质证书	公路工程施工总承包二级	住建部	A2024063000010	无
		桥梁工程专业承包二级			
		公路路面工程专业承包二级			
		公路路基工程专业承包二级			
	安全生产许可证		青海省住房和城乡建设厅	（青）JZ 安许证字[2006]000502	2015/7/26
路拓制造	交通工程产品批量生产合格证	公路涵洞通道用波纹钢板（热浸镀锌）	交通部交通工程监理检测中心	HGZ-13-222	2015/6/12
蓝图设计	工程设计资质证书	公路行业（公路）专业工程设计乙级	住建部	A163000804	2016/3/25
		市政行业（道路、桥梁）专业乙级	青海省住房和		2015/4/30

		公路行业（交通）专业乙级	城乡建设厅		
	工程咨询单位资格证书	公路专业工程咨询丙级资质	国家发展和改革委员会	工咨丙13420130010	2018/8/13
	工程勘察证书	工程勘察专业类公路线路测量乙级	青海省住房和城乡建设厅	288636KY	2015/4/30
正通检测	公路水运工程试验检测机构等级证书	公路工程综合乙级	青海省交通建设工程质量监督站	青 GJC 乙 005	2018/9/30
	资质认定计量认证证书	检测产品/类别：水泥、细集料、粗集料、水泥混凝土、公路路基路面及桥涵等	青海省质量技术监督局	2012290133R	2015/8/28

注：蓝图设计的原工程设计资质证书、工程勘察证书均已到期，蓝图设计已向青海省住房和城乡建设厅提交资质延续申请，截至本招股说明书签署日，上述证书仍在办理当中。

七、公司的技术及研发情况

（一）公司采用的主要施工技术及技术所处阶段

项目	技术名称	效果
路面	无接触式红外线平衡梁自动找平技术	路面摊铺机利用激光扫描系统等技术为摊铺机提供一个准确的平整度参照系(基准)，路面摊铺质量及成型平整度提高
	强振摊铺及先柔后钢重压综合技术	提高路面摊铺机熨平板温度和振动力，从而提高路面摊铺初始密度，先胶轮后钢轮碾压，有利于减小碾压推移，进而提高压实功效和平整度及缩短碾压时间。适用于寒冷气温路面施工
	超厚度大宽度基层施工技术	路面基层一次性摊铺成型，形成整体板块结构，抗剪强度、抗冲击能力、使用耐久性大幅提高，相对于分层或半幅摊铺，有效避免路面多接缝、裂缝、集料离析、不均匀密实等所带来的病害。适用于公路与城市道路的刚性、半刚性、柔性高等级路面基层一次摊铺成型施工。提高基层平整度、提高基层整体性能、极大提高工效、有利于缩短工期、利于高原短季节施工

	改性酸性岩石提高沥青粘附性施工技术	充分利用酸性石料资源、提高沥青与酸性石料的粘附性、提高路面使用性能与耐久性
	改性沥青抗低温裂缝施工技术	有效提高沥青路面低温抗裂能力、降低路面裂缝破坏
路基	盐渍土综合施工技术	通过针对土基含盐性质、盐渍化程度，工程地质、水文地质、地形和筑路材料等条件，因地制宜地采用路基换填、设隔断层、改善排水条件等有效措施，保证路床0-80cm 处于干燥或中湿类型的稳定状态，不受盐份、水份的影响。有效保证施工质量、路基稳定性
	富冰冻土置换碎石通风降温施工技术	将浅表富冰冻土层挖除，采用嵌挤紧密的间断级配碎石换填，既保证路基能够通过碎石通风降温不影响换填底部冻土融沉。有效降低富冰冻土热量反射和冻融沉陷破坏
	格宾网护坡径流施工技术	格宾网作为透水路堤护坡，具有良好的生态性、透水性、柔韧性、抗冲性、防浪性等多项优点，在水环境综合治理中，能保证路基及边坡长期稳定，且不阻断自然水系横向径流，有利于保护自然生态环境
	高寒草皮移植边坡防护施工技术	自然资源得到充分利用、控制水土流失、有效保护环境、美化公路沿线景观
	湿陷性黄土路堤地基处治技术	提高土体颗粒密度、有效降低毛细水上升、稳定土体结构、有效降低路基沉陷破坏
	风积沙路基施工技术	采用分层填筑、采用不同的洒水工艺和不同组合的碾压机械与压实方法，并采取特殊的封顶措施，达到风积沙路基密实稳定，解决路基填料缺乏、利用有限资源
	冻土热棒降温施工技术	降低地基温度，提高路基冻土带冻结强度、抗剪强度和抗压强度，减小和消除基础冻胀，防止多年冻土带退化
桥梁	旋挖钻快速成孔技术	缩短施工时间、有效减少塌孔卡钻和冻土破坏
	高墩爬模、滑模、翻模施工技术	提高砼质量、缩短工期
	刚构桥挂篮施工技术	缩短工期
砼拌合	智能计量及集中拌合	自动化程度提高，砼质量稳定
辅助生产	振动沉入钢管桩基础钢便桥快速施工技术	抢险应急效果显著
	沥青拌合楼粉尘雾化湿处理环保技术	有效降低粉尘污染、利于环保
养护	就地热再生技术	采用专用的就地热再生设备，对既有沥青路面进行加热、铣刨、就地掺入一定数量的新沥青、新沥青混合料、再生剂等，经热态拌合、摊铺、碾压等工序，一次性实现对原沥青路面材料 100%的再生利用，节省大量的沥青、砂石等材料资源，节约能源、降低成本、节省施工时间、对交通影响小

公司所采用的路桥工程施工技术处于国内先进水平，且均已大规模运用于项

目的施工过程中，项目管理人员及工程技术人员能够熟练运用各项技术，确保公司所承接项目达到业主的质量、工期要求。

（二）正在从事的研发项目及其进展情况

2013 年 10 月 21 日，本公司子公司路拓制造与科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心（以下简称“创新基金”）以及青海省科学技术厅签订了《科技型中小企业技术创新基金无偿资助项目合同》，约定路拓制造出资 341 万元，同时创新基金无偿资助 60 万元，以完成科技型中小企业技术创新基金无偿资助项目《公路涵洞通道用波纹钢管加工专用设备关键工艺技术研发》。截至 2014 年 12 月 31 日，该项目仍处于研发阶段。

（三）技术管理及创新机制

公司路桥施工业务技术管理部门为技术委员会，负责子公司、项目部技术管理与技术指导工作，负责新技术、新工艺、新材料、新设备等有关技术的推广应用，负责组织落实工法研发与工程实践、申报与评审，规划联合技术研发、科技创新工作。

勘测设计技术管理的主要负责人为蓝图设计总工程师，下设包括设计一室、设计二室、设计三室、桥梁室、市政工程室五个二级子机构。

钢制波纹涵管等工程设施产品生产与销售业务由路拓制造生产技术部负责产品开发及工艺管理。对于新产品开发，生产技术部制定详细的开发计划，成立开发小组，并严格按照公司《质量手册》规定的开发程序执行，开发完成后及时编制工艺技术、材料定额、产品检验等技术文件。各车间严格按照生产技术部编制的生产工艺文件的要求组织生产，对于新工艺、试行工艺等，必须由工艺人员现场跟踪、验证，确保产品质量。

公司路桥施工业务主要在青海省内，未来技术创新主要着力于冻土环境防治、冻融冻胀、路面及桥梁裂缝、钢筋锈蚀等各类病害防治技术、公路桥梁加固技术和公路养护技术等。钢制波纹涵管等工程设施产品业务技术开发主要为提高产品的抗压能力和防腐蚀能力，优化压波工艺和镀锌工艺。

八、主要产品和服务的质量控制情况

（一）路桥工程施工业务

公司在路桥工程施工方面的质量控制主要包括以下几方面内容：

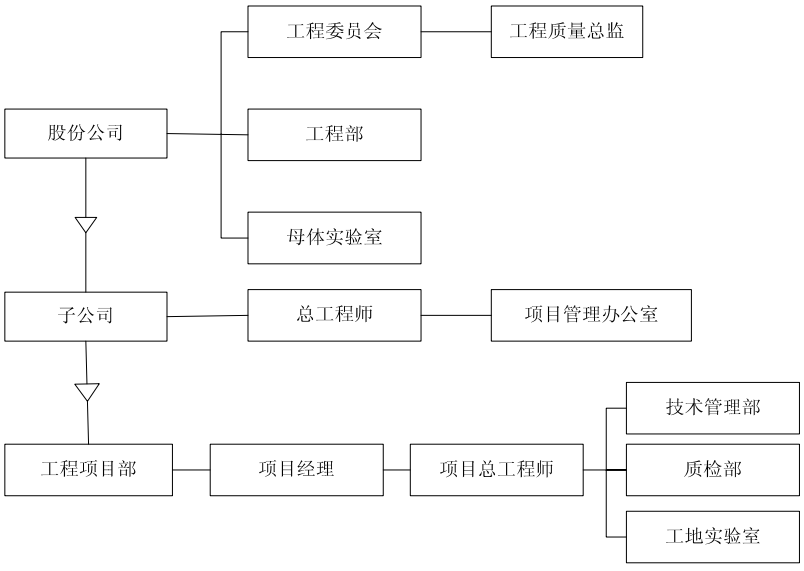
1、取得的质量认证情况

正平路桥及金运工程、金丰工程、正和工程等子公司以路桥施工业务为主，均取得由中国质量认证中心出具的工程建设施工组织质量管理体系认证证书。具体情况如下：

公司名称	证书标号	有效期截止日
正平路桥	00115QJ10053R3M/6300	2018 年 2 月 2 日
金运交通	00115QJ10035R1M/6300	2018 年 1 月 20 日
金丰交通	00115QJ10034R1M/6300	2018 年 1 月 20 日
正和工程	00115QJ10042R1M/6300	2018 年 1 月 22 日

2、质量控制体系

公司内部质量控制体系主要由依据 ISO9000 质量体系标准制定的《质量手册》以及各级质量控制人员构成，其中质量控制人员主要包括工程质量总监，子公司总工程师、项目总工程师以及质检工程师、质量检查员。工程质量总监对公司工程项目质量全面控制，子公司总工程师负责所属子公司的工程项目质量，项目工程师对所在项目的质量负责。公司的质量控制部门分三个层面，即股份公司层面、子公司层面以及具体项目层面，详细情况如下：

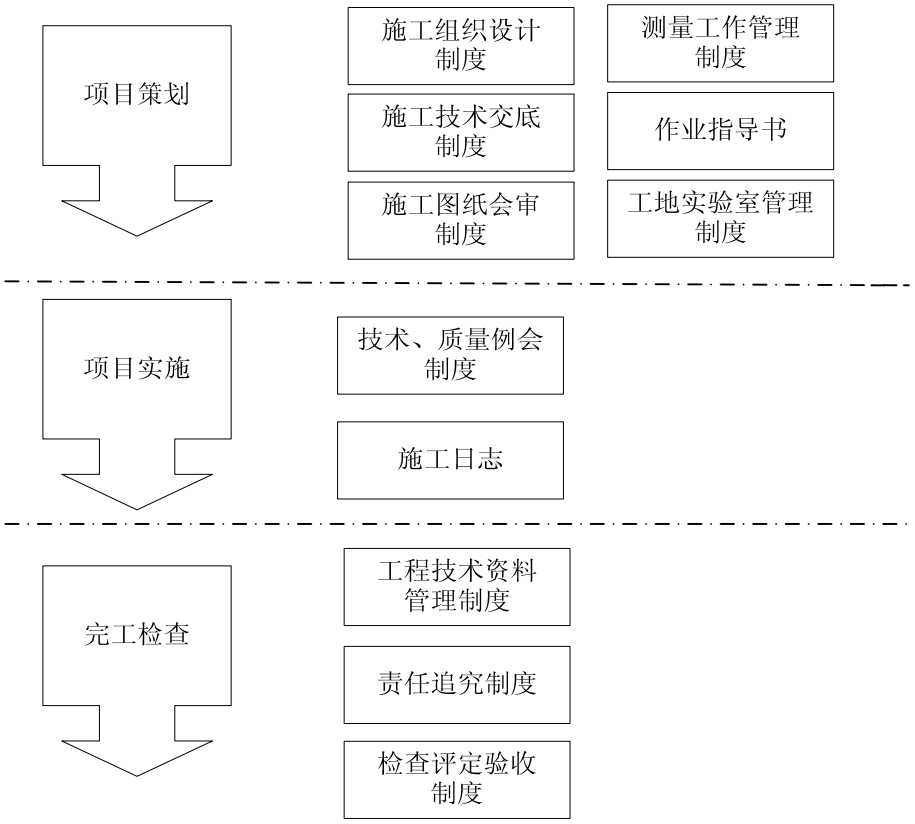


3、路桥施工业务现行的主要技术标准

类别	编号	名称
公路	JTG F10-2006	公路路基施工技术规范
	JTJ 034-2000	公路路面基层施工技术规范
	JTG F30-2003	公路水泥混凝土路面施工技术规范
	JTJ 037.1-2000	公路水泥混凝土路面滑模施工技术规范
	JTG F40-2004	公路沥青路面施工技术规范
桥梁和隧道	JTJ 041-2000	公路桥涵施工技术规范
	JTG/T F81-01-2004	公路工程基桩动测技术规程
	JTJ 042-94	公路隧道施工技术规范

4、质量控制措施

公司路桥工程施工从项目策划、实施及完工检查三个方面制定了详细的质量控制制度措施，相关控制措施如下：



施工组织设计制度：施工组织设计是指对拟施工项目进行施工准备和正常施工的指导性文件。施工组织设计由项目经理组织相关人员进行编制，项目部管理委员会讨论通过，并需得到监理及业主的认可。施工组织设计需要在项目部组建完成后上报子公司项目管理办公室，项目管理办公室上报至股份公司工程委员

会。一般性施工组织设计由子公司管理委员会讨论后批准，报股份公司备案后执行；重大工程项目施工组织设计或重点难点项目须经公司组织专家论证、总工程师批准后执行。

施工技术交底制度：技术交底是指工程施工期，由项目经理主持，项目总工程师负责向技术人员，或者技术人员向班组长按照施工组织设计和施工图纸要求，明确设计意图、施工内容、工序要求、工艺方法、资源配置、质量标准、安全要求的工作制度。主要分为单位工程技术交底和分部、分项工程技术交底。

施工图纸会审制度：项目开工前，均需由项目部总工程师负责组织协调施工图纸会审，会审的主要内容包括：设计图纸与施工的主要技术方案是否相适应；图纸表达的深度能否满足施工的需要；构建划分和加工要求是否符合施工能力；各专业之间的设计是否协调；专业图之间、专业图内各图之间的衔接是否合理；施工图纸的尺寸、坐标等是否准确、合适等。需设计部门重新修改设计的，则申报设计变更。

测量工作管理制度：施工项目的测量工作包括控制桩的接收、加密及复测，放样测量及交验测量。工程开工之前，项目部测量工程师负责控制桩的接收、加密及复测，并经项目部总工程师及监理工程师的审核；放样测量需经项目部工区长复核并对数据的准确性负责；交验测量由测量工程师实施，质检工程师复核。

作业指导书：作业指导书是根据设计文件、施工图纸、技术标准、相关规范规程、专业技术人员的施工经验、以及成熟实用的施工工艺所编写的，主要阐明施工过程中或施工活动的具体技术要求、质量标准、工艺要求和施工方法的指导性文件。公司各项目部的项目经理及专业工程师负责所在项目的作业指导书的编写工作。

工地实验室管理制度：工程项目部应建立工地实验室，配备足够的试验检测仪器和具有公路工程试验资格的试验检测人员。试验室在项目总工程师的领导下开展试验检验工作，业务上受股份公司母体实验室的指导，同时还要受到业主、质量监督站和监理工程师的监督和检查。

技术质量例会制度：公司各项目部定时召开项目技术、质量例会。例会由总

工程师主持，项目经理、专业工程师、工区长、材料、设备负责人及技术试验人员均需参会。例会主要内容包括：总结上周期的技术及质量情况；通报存在的问题及整改措施；研究技术质量问题；对于难以解决的问题成立攻关小组或者申请公司支持。

施工日志：工程施工日志是指项目工程技术施工人员根据施工现场情况按日填写的原始性记录。项目部自总工程师至下属各级技术工作人员从进入施工现场开始到工程交工验收为止，均需要根据自己的工作内容、任务或项目工程师的另行要求，各自填写施工日志。项目总工程师或技术部门业务领导应定期对下属工作人员的施工日志进行检查和纠正。

工程技术资料管理制度：项目部建立公路工程技术资料管理领导责任制，配备专职或兼职人员负责工程资料的收集、归档工作。

责任追究制度：公司按照建设行业的划分标准确定工程质量事故等级，实行质量事故逐级上报程序。

检查评定验收制度：公司以对项目工程的质量、技术管理进行监督、指导为主；各项目部以“三检制”为主要手段，对项目所有分项进行质量检查、评定验收：每一分项工程完成时，由项目完成者进行“自检”，并报质检工程师及监理工程师批准；分项工程交接或细目项目责任人发生变化时，应进行“互检”；项目部质检工程师定期、不定期对分管项目进行“专检”，对已完工项目作出评定。

（二）路桥勘测设计业务

1、取得的质量认证情况

蓝图设计已取得第三方管理体系认证注册机构中国质量认证中心颁发的《质量管理体系认证证书》（证书编号：00111Q24084R2M/6300），该质量管理体系认证证书的认证范围包括公路、桥梁的设计服务。上述证书的有效期自 2014 年 5 月 22 日至 2017 年 5 月 21 日。

2、主要技术标准、规范

序号	名称	编号
1	《公路工程技术标准》	JTG B01-2003
2	《公路勘测规范》	JTG C10-2007
3	《公路路线设计规范》	JTG D20-2006
4	《公路路基设计规范》	JTG C30-2004
5	《公路沥青路面设计规范》	JTG D50-2006
6	《公路水泥混凝土路面设计规范》	JTG D40-2003
7	《公路桥涵地基与基础设计规范》	JTJ D63-2007
8	《公路桥梁抗震设计细则》	JTJ/TB02-01-2008
9	《公路桥涵设计通用规范》	JTG D60-2004
10	《公路钢筋混凝土及预应力混凝土桥涵设计规范》	JTG D62-2004
11	《公路工程水文勘测设计规范》	JTG C30-2002
12	《公路工程地质勘测规范》	JTG 064-98
13	《公路土工试验规程》	JTG E40-2007
14	《公路环境保护设计规范》	JTG B04-2010
15	《公路建设项目环境影响评价规范》	JTG B03-2006

3、主要质量保证措施

由蓝图设计总工程师负责组织勘测设计项目的外业出发前指导、外业中间检查及外业检查验收工作，督促项目组按 ISO9000 质量体系文件要求进行项目技术管理，并对其技术质量管理程序进行监督、控制；项目组质量管理严格按照“事先指导、中间检查、成品校审”三环节过程管理，均实行“两校三审”，即自校-互校-专业组审查-项目组审查-总工办审查；安排设计代表常驻项目现场，现场人员一般包括项目技术负责人、桥梁负责人、路基负责人、路面负责人和其他分项负责人，提供后续质量服务。

（三）钢制波纹涵管等工程设施产品业务

1、取得的质量认证情况

路拓制造已取得第三方管理体系认证注册机构华夏认证中心有限公司颁发的《GB/T19001-2008/ISO9001:2008 质量管理体系认证证书》，该质量管理体系认证证书的认证范围包括：金属波纹涵管、金属结构件（包括公路波形护栏、铁路电气化钢柱、输电铁塔用非标件）钢结构厂房制作；金属表面防腐处理（热镀锌和

喷塑）。上述证书的有效期自 2012 年 9 月 24 日至 2015 年 9 月 23 日。

2、质量管理制度体系和质量控制标准

路拓制造建立了完善的质量控制管理制度，主要包括：原材料、外协外购件进公司检查验收制度、产品质量检验制度、不合格产品的控制和管理制度、质量信息反馈制度、产品检验标识和质量的可追溯制度、产品质量技术检验责任档案卡使用管理考核制度、产品质量事故处理制度、公司质量目标管理责任制、产品质量检验程序及管理方案、监视和测量装置鉴定管理制度等。

钢制波纹涵管等工程设施产品质量控制参照的国家标准主要包括：GB700-8《碳素结构钢》、GB18226-2000《高速公路交通工程钢构件防腐技术条件》以及 JT/T791-2010《公路涵洞通道用波纹钢管（板）》等。

3、产品质量控制措施

做好每天各车间交检产品合格数与不合格数统计记录，每月进行一次交检合格率统计纳入车间部门奖惩考核；加强成品质量检验，确保交付用户的产品达到用户要求；建立完善的售后服务体系，提供安装技术支持，及时获得用户关于产品的质量反馈信息，并及时处置和回复。

（四）公司质量纠纷状况

报告期内，公司产品或服务均不存在重大质量纠纷。青海省交通建设工程质量监督局已出具证明文件，确认：报告期内，公司及公司子公司自 2010 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日，不存在因违反产品质量和技术监督方面的法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。

九、安全生产

（一）安全生产体系的建立情况

公司始终认真贯彻“安全第一、预防为主、综合治理”的安全方针，严格遵守国家有关安全生产的法律、法规，建立了从安全教育到安全事故责任追究等一系列的安全生产管理制度，具体如下：

公司制定了包括《安全生产组织管理》、《安全生产责任制》、《安全生产教育和培训制度》、《安全生产检查制度》、《安全生产事故隐患排查治理制度》、《安全生产事故责任追究制度》等一系列有关安全生产的内部管理制度，设立了安全环保部、子公司安全生产管理委员会、项目部（车间）安全领导小组、专职安全员等安全生产岗位、落实岗位责任制。

根据《安全生产组织管理》的规定，公司设立安全环保部具体负责公司的日常安全生产工作，具体包括：制订公司的安全生产规章制度；组织实施公司的安全生产目标及规划；组织各级安全生产检查，落实重大隐患的整改工作；协调解决有关安全生产中存在的问题；领导、组织各公司安全生产宣传、教育、培训工作。各子公司均建立了安全生产管理委员会、项目部（车间）安全领导小组，工区（班组）安全管理小组并配备专职安全员，全面落实部门安全生产责任制及岗位安全生产责任制，形成了从公司总裁至基础作业人员全员安全生产管理体系。

针对路桥工程施工行业的特点，公司制定了《安全操作规程》、《安全生产应急预案》、《安全生产标准化实施细则》、《项目施工标准化模式手册》等，对施工现场、驻地建设、砂石采放、施工机械、路基工程、路面工程、桥涵工程、隧道工程等的安全生产施工进行规范，并建立了公司安全生产目标考核与奖惩机制。

此外，公司子公司路拓制造制定了《安全生产管理制度》，对安全教育、安全生产事故隐患排查治理、安全检查、总经理安全生产责任、车间主任和班组安全生产责任、安全生产奖惩等进行了规定。

公司安全生产设施主要分为检测报警类、安全防护、防爆类、安全警示类等。其中检测报警类安全生产设施主要包括蒸汽锅炉压力、温度、液位、流量、组分等报警设施,沥青拌合楼压力、温度、液位报警设施；安全防护类设施主要包括各类机械设备的防护罩、防护屏、负荷限制器，传动设备安全闭锁设施，电气过载保护设施；防爆设施主要包括各类气瓶防爆阀及电器防爆设施；安全警示类设施主要包括各类警示牌、道路安全标志。

报告期内，公司安全生产设施运行情况良好。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人的安全生产制度较为完善，安

全生产设施运行情况良好。

（二）安全生产费用的提取及使用情况

2011 年前公司依据财企（2006）478 号财政部、安全生产监管总局关于印发《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》的通知提取安全费用，计提标准为当期施工收入的 1%；2012 年起依据财企（2012）16 号关于印发《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的通知，计提标准为当期施工收入的 1.50%。

报告期内各年专项储备的提取情况如下：

单位：万元

项目	2014.12.31/2014	2013.12.31/2013	2012.12.31/2012
期初余额	3,626.70	2,746.89	1,732.43
本期提取数	3,647.11	2,679.78	1,612.93
本期使用数	3,169.53	1,799.97	598.46
期末余额	4,104.28	3,626.70	2,746.90

报告期内专项储备实际使用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
安全标示牌	1,402.59	854.92	240.55
安全消防器材	179.98	37.92	4.23
保险费	174.77	376.74	118.53
安全网	205.08	185.75	5.90
安全材料	930.27	214.63	66.19
安全防护用品	131.30	39.10	43.94
安全会议培训费	86.34	31.30	7.21
安全系统	44.98	46.98	101.68
其他	14.22	12.63	10.23
合计	3,169.53	1,799.97	598.46

（三）报告期内安全事故情况

公司报告期内生产经营正常有序，未发生安全生产事故。

西宁市安全生产监督管理局、西宁市经济技术开发区东川工业园区安全生产监督管理局已分别出具证明：报告期内公司及子公司在生产经营活动中，能够认真执行国家安全生产法律、法规，安全生产管理制度、责任制度、操作规程较为完善，不存在因违反安全生产和管理方面的法律、法规和规章而受到处罚的情形。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人报告期内生产经营正常有序，未发生安全生产事故。

十、环保情况

（一）公司的环境保护情况

公司严格遵守国家和青海省有关环境保护、控制环境污染的规定，制定了多项适应企业特点的环境保护措施，如自然及生态环境保护及水土保持措施，大气、粉尘及噪音的防治措施，固体废弃物管理措施等。报告期内，公司未发生重大环境污染事故。

公司依据ISO14001环境管理体系以及OHSAS18001职业健康安全管理体系标准，将“预防、控制、监督和监测”这一环境管理及资源节约基本思想贯穿于整个施工生产过程中，以“预防”为核心，以“控制”为手段，通过“监督”和“监测”不断发现问题，约束自身行为，调节自身活动，实现资源节约以及环境的持续改善。

（1）路桥工程施工业务的环保措施

①聘请环保专家进行专项评估，对施工过程中施工环境、施工人员生活、建筑材料、施工工艺等各个方面对环境的影响进行评估，制定并实施具体环保措施，如：施工现场洒水降尘、草皮移植与种植、植被恢复、泥浆入池掩埋、固体垃圾集中填埋等；

②每月召开一次“施工现场环境保护及资源节约管理”工作例会，总结施工现场环境保护及资源节约工作情况，确定下一阶段施工现场资源节约及环境保护工作目标；

③建立并执行施工现场环境保护及资源节约管理检查制度，设置专门的检查组，定期不定期检查各施工现场环境保护及资源节约工作，及时处理问题；

④实行“环保一票否决制”，在施工方案的会签、施工原材料的选择、施工合同的签订、施工工艺的制定等环节实施环保及资源节约审查；

⑤建立环境保护及资源节约责任制，签订环境保护与资源节约责任书，成立由项目经理为负责人的环境保护及资源节约责任领导小组，组织领导施工现场的环境保护及资源节约工作。

（2）钢制波纹涵管等工程设施产品生产业务环保治理措施

①废气排放的主要环保措施包括：在酸洗槽中加入酸雾抑制剂降低酸雾挥发，设置焊接集中区域，配置除尘装置，同时加强车间通风换气降低废气污染物浓度至 GBZ2-2002 工作场限值要求；

②废水排放的主要环保措施包括：废酸液回售给相关公司作为生产原料，漂洗废水经氧化、石灰石中和后循环使用，生活污水排入城市排污管网由相关部门进行处理；

③固体废弃物处理的主要环保措施包括：钢渣、锌灰、锌渣对外出售，漂洗废水处理污泥及时销售给部分制砖厂，固体生活垃圾由环卫部门统一处理。

（二）环保核查情况

2014 年 3 月、2013 年 8 月和 2013 年 2 月，青海省环境保护厅分别出具青环函[2014]118 号、青环函[2013]243 号以及青环函[2013]30 号环境保护核查意见的函，确认本公司及本公司子公司在建设、生产过程中能够认真执行建设项目环境影响评价和“三同时”制度，自 2010 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日无违反环境保护法律、法规的情形，亦未发生过重大环境污染事故。经核查与公示，确认本公司符合环保核查的要求，同意通过首次上市环保核查。

2014 年 7 月，青海省环境保护厅出具证明文件，确认：自 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日期间，未发现本公司及本公司子公司在青海省因违反环境保护法律法规而受到环境保护行政主管部门处罚的情形，也未接到社会公众对本公司有关环境污染与生态破坏问题的信访投诉。

第七章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）目前的同业竞争情况

公司控股股东为金生光，实际控制人为金生光、金生辉和李建莉三位股东。

金生光、金生辉兄弟除投资本公司和金阳光投资外，未投资其他企业，李建莉除投资本公司外，未投资其他企业。金阳光投资下属公司包括金阳光电子、金阳光建设、开门矿业、金阳光房地产、金阳光特钢、金阳光农业、金阳光物业、陆港物流、金阳光保税仓库、青青海港，金阳光投资及其下属公司相关情况参见“第五章 发行人基本情况”之“八、发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”之“（四）控股股东和实际控制人控制的其他企业”。

金阳光投资及其下属公司中，金阳光特钢主要从事钢筋混凝土用精轧螺纹钢等特种钢材生产、销售，金阳光建设主要从事房屋工程、钢结构工程施工，金阳光特钢、金阳光建设所从事业务与发行人不存在同业竞争情况，具体分析如下：

1、金阳光特钢

路拓制造与金阳光特钢从事业务等情况对比如下：

项目	金阳光特钢	路拓制造
主要产品	500-1275Mpa混凝土用高强度钢筋及高强度锚杆	钢制波纹涵管、高铁电网钢柱、公路波形护栏等
产品特性	高强度钢筋	替代传统水泥管涵，钢制波纹涵管具有抗变形沉降、环保、施工方便、节约工期加快工程进度等优点
产品用途	精轧螺纹钢筋主要用于钢筋混凝土桥墩浇筑，高强度锚杆主要用于大跨度建筑物的牵拉固定	钢制波纹涵管主要用于路基涵洞、煤矿通风管道、水利设施的泄洪设施等；公路波形护栏主要用于高速公路中央分隔带及两侧的隔离和保护；高铁电缆钢柱主要用于高铁电接触网建设等

主要原材料	普通钢筋	钢板、角钢、锌锭
生产工艺	普通钢筋电加热高温热处理，在淬火加热温度 850-1050℃拉应力状态下，改变晶体结构，提升强度	钢板切割、压波、焊接、镀锌等

金阳光特钢与路拓制造主要产品及其用途、特性等明显不同，二者产品不具有可替代性，金阳光特钢不存在和发行人经营同类或类似业务的情况。

2、金阳光建设

根据《建筑业企业资质管理规定》，建筑业企业应当按照其拥有的注册资本、专业技术人员、技术装备和已完成的建筑工程业绩等条件申请资质，经审查合格，取得建筑业企业资质证书后，方可在资质许可的范围内从事建筑施工活动。金阳光建设经营范围为房屋工程、钢结构工程施工、建筑材料销售，拥有房屋建筑工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包二级资质，根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），属于“E47 房屋建筑业”大类。而正平路桥及其子公司拥有公路、桥梁、土石方、水利水电、铁路、隧道、防腐保温等工程施工资质，根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），属于“E48 土木工程建筑业”大类。路拓制造经营范围包括的“钢结构加工，金属钢结构厂房制造”，业务内容是钢结构件制造，属于《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）之“C33 金属制品业”，金阳光建设经营范围包括的“钢结构工程施工”，业务内容为房屋建筑配套的钢结构工程现场安装。

项目	金阳光建设	正平路桥
行业分类	《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）“E47 房屋建筑业”	《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）“E48 土木工程建筑业”
主营产品或服务	房屋工程	道路、桥梁工程、市政工程
主要业务资质	房屋建筑工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包二级资质	公路工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级等
主要人员资质	一级、二级建造师共 10 余人（专业：建筑、机电）	一级、二级建造师共 70 余人（专业：公路工程、市政公用工程、水利工程、铁路工程）

综上所述，金阳光建设与正平路桥及其子公司属《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）的不同行业，其产品或服务特性、公司及人员资质不同，金阳光建设不存在和公司经营同类或类似业务的情况。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人实际控制人控制的金阳光特钢、金阳光建设所生产产品或提供服务的特性、核心技术与发行人明显不同，上述企业不存在和发行人经营同类或类似业务的情形。

（二）控股股东、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺

公司实际控制人金生光、金生辉和李建莉分别签署了《避免同业竞争承诺函》，内容如下：

本人作为正平路桥的实际控制人，目前未从事或参与和正平路桥主营业务相同或相似的业务，与正平路桥不存在同业竞争的行为。为避免与正平路桥产生新的或潜在的同业竞争，本人承诺如下：（1）本人、本人直接或间接控制的除正平路桥以外的其他企业不存在任何直接或间接与正平路桥业务构成竞争的业务，将来亦不会以合资经营、合作经营、独资等任何形式从事与正平路桥相同、相似或在任何方面有竞争或构成竞争的业务；（2）如果正平路桥在其现有业务的基础上进一步拓展其业务经营范围，本人、本人直接或间接控制的除正平路桥以外的其他企业将不与正平路桥拓展后的业务相竞争；如本人或本人控制的企业已对此进行生产、经营的，本人承诺将停止经营相竞争的业务，或者将相竞争的业务纳入正平路桥，或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方，正平路桥在同等条件下有优先购买权；（3）本人愿意承担因违反上述承诺而给正平路桥及其他股东造成的经济损失，本人因违反上述承诺所取得的利益归正平路桥所有。本人为正平路桥实际控制人期间，本承诺为不可撤销的有效承诺。

二、关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》和《上市公司信息披露管理办法》等有关规定，本公司主要关联方包括：

1、存在控制关系的关联方

（1）控股股东及实际控制人

截至本招股说明书签署日，公司的控股股东、实际控制人情况如下：

关联方名称	与公司关系
金生光	控股股东，实际控制人之一、董事长，直接持有公司 33.38%股权，通过和金生辉共同控制金阳光投资间接控制公司 12.57%股权
金生辉	实际控制人之一、总裁、董事，直接持有公司 11.50%股权，通过和金生光共同控制金阳光投资间接控制公司 12.57%股权
李建莉	实际控制人之一，公司董事，直接持有公司 5.01%股权

（2）公司的控股子公司

截至本招股说明书签署日，公司的控股子公司情况如下：

关联方名称	与公司关系
金运工程	全资子公司
金丰工程	全资子公司
正和工程	全资子公司
路拓制造	全资子公司
蓝图设计	全资子公司
正通检测	全资子公司
正平养护	全资子公司

2、不存在控制关系的关联方

（1）其他持有本公司 5%以上股份的主要股东

截至本招股说明书签署日，除三名实际控制人外，持股 5%以上的股东包括：

关联方名称	与公司关系
金阳光投资	金生光、金生辉共同控制的公司，持有公司 12.57%股权
金飞梅	自然人股东，持有公司 5.49%股权
吴江汇侨	法人股东，持有公司 5.46%股权

（2）公司控股股东、实际控制人控制的其他公司

截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人控制的其他公司为金阳光投资及其下属子公司具体情况参见“第五章 发行人基本情况”之“八、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况”之“（四）控股股东和实际控制人控制的其他企业”。

（3）本公司参股的公司

截至本招股说明书签署日，本公司参股的公司包括：

关联方名称	与公司关系
金阳光铁路	公司持有其 28%股权
金阳光特钢	子公司路拓制造持股 17.14%，金阳光投资持股 82.86%
金迪波纹管	子公司路拓制造持股 44%

路拓制造为充分发挥其在钢制波纹涵管制造领域的技术、经验优势，开拓湖南、贵州等南方钢制波纹涵管市场，2011 年 2 月，路拓制造与长沙路通机械设备有限公司、自然人李宁远共同设立了湖南金迪波纹管业有限公司，截至目前，金迪波纹管基本情况如下：

公司名称	湖南金迪波纹管业有限公司	
住所	长沙市天心区新开铺 16 号	
注册资本	2,058 万元	
实收资本	1,100 万元	
经营范围	金属波纹管涵、桥涵、波纹钢拱桥的研发、设计、生产、销售和安装；公路、桥梁、隧道、交通设施及工程、旧桥加固及危桥改造工程、矿山井下通道及检查井工程、水利水电工程、城市管网及市政工程、国防用波纹钢施工工程、建筑工程、应急抢险工程、飞机机库、粮仓及仓储等专用钢波纹管（板）以及钢结构件的研发、设计、生产、销售和安装；建筑工程材料的销售	
股东结构	长沙路通机械设备有限公司	46%
	路拓制造	44%
	李宁远	10%

长沙路通机械设备有限公司、自然人李宁远与公司不存在关联关系。

3、关联自然人

（1）本公司董事、监事、高级管理人员

本公司董事、监事、高级管理人员情况参见“第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

（2）直接或间接持有本公司 5%以上股份的自然人

截至本招股说明书签署日，直接或间接持有本公司 5%以上股份的自然人为金生光、金生辉、李建莉、金飞梅。

（3）与上述人员关系密切的家庭成员

与上述人员关系密切的家庭成员包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满十八周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

上述人员中，金生光、金生辉为兄弟关系，金生光、李建莉为夫妻关系。除此以外，上述人员不存在担任本公司的董事、监事、高级管理人员或与本公司发生交易的情形。

4、关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事、高级管理人员的，除发行人以外的法人或者其他组织

序号	公司名称	与本公司关系
1	深圳兴通	董事王启民任董事长的企业，持有本公司2.73%股份
2	青海物通（集团）实业有限公司	董事王启民任总经理的企业
3	湖南中诚信	董事谢力任总经理的机构，持有本公司2.73%股份
4	华信财富（北京）资产管理有限公司	董事谢力任执行总裁的企业
5	吴江市中威纺织品有限公司	监事陆金根任董事长的企业
6	苏州金震纺织有限公司	监事陆金根任董事长的企业
7	青海盐湖工业股份有限公司	独立董事任萱、王富贵任独立董事的企业
8	青海金瑞矿业发展股份有限公司	独立董事任萱任独立董事的企业
9	中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所	独立董事王富贵任所长的单位
10	青海贤成矿业股份有限公司	独立董事王富贵任独立董事的企业

5、报告期内注销或转让的关联企业

（1）玉树正平建材

2010年4月玉树大地震后，为了支援玉树灾后重建，缓解当地主要建筑材料基本依靠外部输入难题，当年9月，金阳光投资出资1,000万元，设立玉树正平建材，住所为玉树县结古镇东风村前进社，经营范围为“建筑材料销售，建设材料销售”。随着玉树大地震三年灾后重建接近完成，经2012年度第二次临时股东会决议通过，决定注销玉树正平建材。2012年11月28日，玉树正平建材经玉树藏族自治州工商行政管理局“（玉工商）登记企销字[2012]第12号”《准予注销登记

通知书》核准注销。

玉树正平建材存续期间主要从事房建用免烧水泥空心砖的生产与销售，与公司不存在同业竞争情形。玉树正平建材自2010年9月设立至2012年11月注销期间，与公司未发生关联交易。

就玉树正平建材存续期间经营合法合规性，2013年7月，玉树藏族自治州工商行政管理局、玉树藏族自治州环境保护局分别出具证明，确认玉树正平建材自成立至注销期间，不存在因违反环保、工商管理的法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，玉树正平建材存续期间经营合法合规，与发行人不存在同业竞争或关联交易。

（2）路翔监理

路翔监理成立于1999年10月，根据青海省西宁市工商行政管理局2012年12月27日核发的《企业法人营业执照》，路翔监理注册资本及实收资本为420万元，经营范围为：在全国范围内从事二、三类公路工程、桥梁工程、隧道工程项目的监理业务（此项资质证有效期限至2013年5月11日止）。

截至 2012 年 11 月，路翔监理主要财务指标如下：

项目	2012.11.30 总资产	2012.11.30 净资产	2012 年 1-11 月净利润
金额（万元）	959.20	378.77	-149.06

考虑到公司资质等级较低、业务能力受限，经营亏损，2012 年 12 月，其股东金阳光电子将路翔监理 100%股权转让给非关联方青海辰辉照明工程有限公司。综合考虑原始出资、期末净资产、资质价值等因素，股权转让价格为等于实收资本的 420 万元。

青海辰辉照明工程有限公司成立于 2011 年 4 月，注册资本 100 万元，住所为西宁市城西区西关大街 15 号 11 号楼 2 单元，经营范围为灯具的批发零售、电线电缆、五金机电的销售等。经核查，青海辰辉照明工程有限公司主营经销室内外照明设施，主要客户包括青海宾馆等。2012 年 12 月，鉴于看好地区基础设施建设市场前景和自身在工程监理领域拥有的良好资源，青海辰辉照明工程有限公

司受让金阳光电子所持的路翔监理 100%股权。2015 年 4 月，青海辰辉照明工程有限公司已出具书面承诺：“2012 年至今，公司及公司股东、董事、监事、高级管理人员与金阳光电子及其股东、正平路桥及其股东均不存在关联关系。路翔监理上述股权转让行为已完成，股权转让款已支付完毕，股权转让真实、有效，不存在公司为金阳光电子、正平路桥或任何其他第三方代持路翔监理股权的情形。”

经核查，保荐机构和发行人律师认为，路翔监理转让原因真实、合理，受让方与发行人不存在关联关系，不存在关联交易非关联化的情形。

三、关联交易

本公司资产、业务独立，对关联方不存在依赖关系。报告期内发生的关联交易如下：

（一）经常性关联交易

1、向关联方出租房屋

金额单位：万元

关联方名称	2014 年	2013 年	2012 年
金阳光特钢	25.23	25.23	25.23

2009 年起，路拓制造将其座落于西宁市经济技术开发区东川工业园金丰路 6 号院内办公楼及工业厂房出租给金阳光特钢使用，其中：287 平方米办公楼租金为 1.03 万元/年，租赁期限至 2019 年 5 月 31 日；约 5,040 平方米的工业厂房租金为 24.19 万元/年，租赁期限至 2019 年 8 月 31 日。

路拓制造与金阳光特钢的房屋租赁价格系依据合同签订时周边类似房屋租赁市场价格确定，定价公允且交易金额较小，对本公司的财务状况和经营成果不存在重大影响。

2、向关联方销售商品

金额单位：万元

关联方名称	2014 年	2013 年	2012 年

金阳光农业	-	2.05	220.82
金阳光建设	-	102.56	9.00
金阳光房地产	48.58	0.46	-
金阳光投资	0.89		
合计	49.47	105.08	229.82
路拓制造同期营业收入	9,357.51	10,549.52	8,374.88
来源于关联方的收入占路拓制造当期营业收入的比重	0.53%	1.00%	2.74%

向关联方销售商品为报告期内路拓制造向关联方销售钢制波纹涵管、钢结构件，具体情况如下：

（1）2012 年为金阳光农业加工钢结构厂房

2012 年 3 月，金阳光农业与路拓制造签订《钢结构加工合同》，委托路拓制造加工智能温室、保鲜库等钢结构厂房，交易金额 220.82 万元，其中钢结构包料含税单价为 6,986.88 元/吨。

（2）2013 年向金阳光农业销售钢制金属波纹涵管

2013 年 9 月，路拓制造与金阳光农业签订《购销合同》，路拓制造向金阳光农业销售钢制金属波纹涵管，交易金额 2.05 万元。

（3）向金阳光建设销售钢制波纹涵管、钢结构件

2012 年 10 月，路拓制造与金阳光建设签订《购销合同》，向金阳光建设销售规格Φ1.5 米*δ3.5 毫米钢制波纹涵管，单价 3,500 元/米，交易金额 9.00 万元。

2013 年 6 月，路拓制造向金阳光建设销售钢柱、钢梁、C 型钢及彩板等用于后者承接的物流仓库钢结构安装工程，交易金额 102.56 万元，其中钢柱、钢梁、C 型钢共 152 吨含税单价 6,500 元/吨。

（4）向金阳光房地产销售钢结构件

2013 年 11 月，路拓制造与金阳光房地产签订《广告牌、售房部加工合同》，向金阳光房地产销售广告牌及售房部钢结构件，2013 年完成交易金额 0.46 万元，2014 年完成交易金额 48.58 万元。

（5）向金阳光投资销售钢结构件

2014 年 4 月，路拓制造向金阳光投资销售钢制垃圾箱（规格 3.14 米*1.85 米*1.4 米）2 个，交易金额 0.89 万元。

上述关联销售定价原则为成本加成原则，价格由材料费、人工费、机械使用费、管理费、税费及合理利润六部分组成，与同期路拓制造向非关联方销售价格一致，关联交易定价公允。报告期内，来源于关联方的收入占路拓制造同期营业收入比重很低，对路拓制造经营业绩不存在重大影响。

3、向关联方提供劳务

金额单位：万元

关联方名称	2014 年	2013 年	2012 年
路翔监理	-	-	4.90

2012 年 10 月，路翔监理委托正通检测对“309 线多拉麻科至杂多县城公路路基工程”中期检测，检测工程长度 18.85 公里，合同金额 4.9 万元。以上合同价格为双方依据《青海省工程质量检测和工程材料试验收费标准》确定，作价公允。2012 年 12 月 25 日，金阳光电子将路翔监理 100%股权转让给非关联方青海辰辉照明工程有限公司。未来，此项关联交易不会继续发生。

4、向关联方采购商品

金额单位：万元

单位名称	2014 年	2013 年	2012 年
金阳光特钢	133.55	85.53	-
金阳光投资	79.04	-	-
合计	212.59	85.53	-

2013 年及 2014 年，本公司向金阳光特钢采购少量高强钢产品用于路桥工程施工，包括精轧螺纹钢、焊接钢管、钢筋直螺纹套筒、高强弹簧钢筋网等，2013 年采购金额为 85.53 万元，2014 年采购金额为 133.55 万元。对比同期金阳光特钢向西宁南绕城公路总承包项目部第五分经理部等非关联方销售同类产品价格，金阳光特钢销售给本公司精轧螺纹钢和同期其向其他企业销售价格基本一致，关联交易定价公允。

报告期内，路拓制造以招标方式采购钢板、角钢等，2014 年金阳光投资中标 2 次，中标金额合计 79.04 万元。对比金阳光投资中标价格和本次采购招标其他非关联方报价，金阳光投资中标价相比其他非关联方报价平均水平低不足 4%，为市场公允价格水平。

5、向关键管理人员支付薪酬

2012 年、2013 年和 2014 年，公司关键管理人员薪酬总额分别是：177.36 万元、320.06 万元和 410.78 万元。报告期内，随着公司快速发展效益增加，董事、高级管理人员薪酬同步快速增加。

6、关联交易占同类交易比重及变化趋势

报告期内，公司向关联方出租房屋、销售商品、提供劳务金额汇总如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
向关联方出租房屋	25.23	25.23	25.23
向关联方销售商品	49.47	105.08	229.82
向关联方提供劳务	-	-	4.90
合计	74.70	130.31	259.95
当期营业收入	257,137,40	188,327.78	119,987.11
来源于关联方的收入占当期营业收入的比重	0.03%	0.07%	0.22%

报告期内，公司来源于关联方的收入金额较小，占当期营业收入的比重极低，对公司当期经营业绩不存在重大影响。

报告期内，公司从关联方采购商品和劳务金额汇总如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
向关联方采购商品	212.59	85.53	-
当期营业成本	224,447.72	161,226.85	102,834.70
向关联方采购金额占当期营业成本的比重	0.09%	0.05%	-

报告期内公司向关联方采购金额较小，占营业成本的比例极低，对公司当期

经营业绩不存在重大影响。

（二）偶发性关联交易

1、关联方资金往来

报告期内公司与关联方资金往来情况如下：

2011 年时为公司子公司的金阳光铁路为公司代付购车款 78.26 万元，2012 年 12 月金阳光铁路变为公司参股公司不再合并报表，2013 年上半年，公司偿还了金阳光铁路该笔代付购车款。

金额单位：万元

关联方名称	会计科目	2012-12-31	2013 年增加	2013 年减少	2013-12-31
金阳光铁路	其他应付款	78.26	-	78.26	-

2012 年 2 月和 6 月，公司分别从金阳光建设借款 1,800 万元、400 万元；2012 年 6 月，公司从金阳光投资借款 300 万元；以上三笔借款均于借款当月还清，不存在期末余额。

金额单位：万元

关联方名称	会计科目	2011-12-31	2012 年增加	2012 年减少	2012-12-31
金阳光建设	其他应付款	-	2,200.00	2,200.00	-
金阳光投资	其他应付款	-	300.00	300.00	-
合计		-	2,500.00	2,500.00	-

2、关联方担保

截至本招股说明书签署日，公司不存在为公司及下属子公司之外关联方提供担保的情形。

报告期内，公司及下属子公司金丰工程曾经为公司及下属子公司之外的关联方提供担保，累计发生额为 8,600 万。截至 2012 年末，上述关联方担保已全部解除，具体情况如下：

被担保方	合同签订时间	借款银行	借款金额（万元）	借款期限	担保解除时间
金阳光特钢	2009.10	国家开发银行	3,000	2009.11.02-	2012.12.10

				2014.11.01	
金阳光电子	2009.09	农业银行西宁城中支行	1,200	2009.09.22-2012.09.21	2012.09.21
金阳光电子	2009.09	农业银行西宁城中支行	4,400	2009.09.04-2012.09.03	2012.09.03
合计			8,600		

报告期内，公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉及关联方金阳光投资为本公司部分借款提供了反担保，具体情况如下表：

借款人	放款人	借款金额（万元）	借款期限	担保人	反担保方式
正平路桥	西宁城投小额贷款有限公司	1,500	2013.06.13-2013.07.12	青海天诚信用担保有限责任公司	金生光、李建莉、金阳光投资提供无限连带责任保证反担保
	建设银行西宁城北支行借款	600	2011.07.27-2013.07.27	青海四维信用担保有限公司	金生辉提供无限连带责任保证反担保
	交通银行青海省分行	4,000	2013.06.27-2014.06.27	青海四维信用担保有限公司	金生光、金生辉提供无限连带责任保证反担保
合计		6,100			

截至报告期末，以上借款合同已履行完毕，反担保已全部解除。

截至报告期末，正在履行的关联方为本公司提供反担保情况如下：

借款人	放款人	借款金额（万元）	借款期限	担保人	反担保方式
正平路桥	建设银行西宁城北支行	4,000	2014.05.28-2015.05.27	青海省信用担保集团有限责任公司	金生光、金生辉提供无限连带责任保证反担保
	建设银行西宁城北支行	4,000	2014.06.19-2015.06.18	青海省信用担保集团有限责任公司	金生光、金生辉提供无限连带责任保证反担保
	建设银行西宁城北支行	1,000	2014.03.26-2016.03.25	金生光保证担保	-
	交通银行青海省分行	4,000	2014.06.27-2015.06.27	青海省信用担保集团有限责任公司	金生光、金生辉提供无限连带责任保证反担保
	交通银行青海省分行	6,000	2014.09.26-2015.09.26	青海省信用担保集团有限责	金生光、金生辉提供无限连带责任保证反担保

				任公司	
合计		19,000			

（三）关联往来余额

1、其他应付款

金额单位：万元

名称	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
金阳光铁路	-	-	78.26

2012年末应付金阳光铁路78.26万元系2011年当时的子公司金阳光铁路代公司垫付的购车款，该款项于2013年上半年已偿还。

2、应付股利

金额单位：万元

名称	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
金生辉	-	-	62.60
李元庆	-	-	17.15
金飞梅	-	-	8.51
合计	-	-	88.27

应付股利为2010年3月金运工程、路拓制造现金分红应付股东股利，其中，金运工程应付金生辉、李元庆、金飞梅金额分别为36.67万元、17.15万元、8.51万元，路拓制造应付金生辉25.93万元，前述应付股利已于2013年支付完毕。

四、规范关联交易的制度安排

（一）《公司章程》中有关关联交易的制度安排

第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会决议中应当充分说明非关联股东的表决情况。

第一百四十条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过

半数的无关联关系董事出席方可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）关联交易管理制度关于关联交易的主要制度安排

维护公司股东的合法权益，保证公司与关联人之间的关联交易符合公平、公正的原则，公司制定了《关联交易管理制度》，对关联交易的基本原则、审批权限、审议程序及信息披露进行了更为详细的规定，具体如下：

第二条 公司的关联交易应当遵循以下基本原则：

（一）诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，不得损害公司和股东的利益；

（二）确定关联交易价格时，应遵循公允原则，并以书面协议方式予以确定；

（三）关联董事和关联股东回避表决的原则。

第十条 公司与关联人的资金往来，应当遵守以下规定：

（一）关联人与公司发生的经营性资金往来中，应当严格限制占用公司资金。关联人不得要求公司为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，也不得互相代为承担成本和其他支出；

（二）公司不得以下列方式将资金直接或间接地提供给关联人使用:

1、有偿或无偿地拆借公司的资金给关联人使用；

2、委托关联人进行投资活动；

3、通过银行或非银行金融机构向关联方提供委托贷款；

4、为关联人开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；

5、代关联人偿还债务。

第十一条 公司应采取有效措施防止股东及其它关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源。

第十三条 定价原则和定价方法

（一）关联交易活动应遵循商业原则，关联交易的价格主要遵循市场价格的原则；如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果既没有市场价格，也不适合采用成本加成定价的，按照协议价定价；

（二）交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确；

（三）市场价：不偏离市场独立第三方的价格或收费标准；

（四）成本加成价：在交易的商品或劳务的成本基础上加一定的合理利润确定交易价格及费率；

（五）协议价：由关联交易双方协商确定价格及费率。公司必须取得或要求关联方提供确定交易价格的合法、有效的依据，作为签订该关联交易的价格依据。

第十七条 公司下列关联交易行为，须经股东大会审议通过：

（一）公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易；

（二）关联交易协议没有具体交易金额的；

（三）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当由董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司为持股百分之五以下的股东提供担保的，参照前款规定执行，关联股东应当在股东大会上回避表决。

公司发生第一款关联交易情形的，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计。但是，与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估。

第十八条 股东大会在审议上述关联交易事项时，关联股东应事先申明表决事项与其有关联关系，会议主持人应宣布有关关联股东的名单，关联股东应回避表决，也不得代理其他股东行使表决权。主持人宣布出席大会的对上述关联交易

事项有表决权的股份总数和占公司总股份数的比例后，非关联股东对上述关联交易事项进行投票表决。

第十九条 董事会有权决定如下关联交易事项：

公司与关联法人发生的金额在 300 万元以上、但少于 3,000 万元，或占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以下的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）；与关联自然人发生的金额在 30 万元以上、但少于 3,000 万元，或占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以下的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）。

需由董事会审议的关联交易，由公司二分之一以上独立董事认可并出具书面文件后，提交董事会审议并通过。

第二十条 在董事会闭会期间，授权董事长决定公司与关联法人发生的金额在 300 万元以下、与关联自然人发生的金额在 30 万元以下，或占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5%以下的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）事项。但董事会、独立董事或监事会认为应当由董事会审批的，应由公司董事会审议。

（三）《独立董事工作细则》中有关关联交易的制度安排

第九条 公司应当充分发挥独立董事的作用：

公司拟与关联法人发生金额在 300 万元以上、关联自然人发生的金额在 30 万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以上的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外），应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

五、公司独立董事对关联交易事项的意见

2015 年 1 月，本公司独立董事陈文烈、王富贵、任萱对公司报告期内关联交易情况进行查阅后认为：

1、报告期内，公司与关联方发生的关联交易符合公司生产经营需要，有利

于公司生产经营；

2、上述关联交易事项真实，遵循了公正、公平、公开的原则，定价公允，没有损害公司及非关联股东的利益；

3、报告期内的关联交易已按照《公司章程》、《关联交易管理制度》的规定，经公司权力机构审议批准或确认，决策程序合法有效；

4、公司及其实际控制人在业务经营中减少和规范关联交易的措施切实可行。

六、公司规范和减少关联交易的措施

1、公司建立了独立的产、供、销系统，拥有独立的市场营销、采购供应、技术研发、财务管理、人力资源等现代生产各环节必备的职能部门，在原材料采购和产品销售方面不存在依赖控股股东的情况。

2、对于正常的、有利于公司发展的关联交易，公司将继续遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按照《公司章程》、《关联交易管理制度》和《独立董事工作细则》等的规定，认真履行关联交易决策程序，确保交易定价公允，并对关联交易予以充分及时披露。

3、报告期内，未发生关联方占用公司资金情形，期间存续的 8,600 万元本公司为关联方担保均发生于 2009 年，截至 2012 年末，公司为外部关联方担保均已解除。为了进一步规范关联交易，公司通过自查自纠、整改、重新学习，公司董事、监事、高级管理人员和控股股东、实际控制人进一步明确了公司加强独立性的必要性，杜绝未来任何形式的关联资金往来。

5、在公司治理、内部控制方面，公司采取了以下措施：

（1）2011 年 12 月，公司创立大会选举产生了公司第一届董事会，7 名董事中外部董事占 3 名，2012 年 6 月，公司建立了独立董事制度，9 名董事中外部董事占 6 名，占董事总人数的 2/3，截至目前，外部董事占董事会成员总数过半数，公司聘任的外部董事具有丰富的公司管理经验和专业知识，保证了董事会独立于控股股东、管理层进行公司决策和价值判断。公司董事会人员构成有效保证了外部董事在公司决策中的作用，能够更好地维护股东和公司利益。

（2）公司按照上海证券交易所2011年3月8日颁布的《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，确定公司董事会下设的审计委员会履行公司关联交易控制和日常管理的职责，并修订了公司的《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《关联交易管理制度》等管理制度，对关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东的回避表决制度进行了详细的规定。

6、为规范及减少本公司与关联方之间的关联交易，本公司实际控制人金生光、金生辉、李建莉已分别出具了《规范与减少关联交易的承诺函》，承诺：本人及控制的企业保证尽可能避免与股份公司发生关联交易，如果未来本人及控制的企业与正平路桥发生难以避免的关联交易，本人承诺将遵循市场公平、公开、公正的原则，依法签订协议，履行合法程序，按照有关法律、法规和上海证券交易所有关规则及时进行信息披露和办理有关报批程序，保证关联交易价格具有公允性；保证不利用关联交易非法转移股份公司的资金、利润，不利用关联交易损害正平路桥及非关联股东的利益。除非本人不再为正平路桥之实际控制人，本承诺始终有效。若本人违反上述承诺给正平路桥及其他股东造成损失，一切损失将由本人承担。

第八章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历

（一）董事会成员及简历

1、公司董事会成员

姓 名	职位	国籍	境外永久居留权	董事任期
金生光	董事长	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
金生辉	董事/总裁	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
李建莉	董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
李元庆	董事/副总裁/总工程师	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
王启民	董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
谢力	董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
陈文烈	独立董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
任萱	独立董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
王富贵	独立董事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24

2、公司董事简介

金生光，男，1965 年生，研究生学历、高级工程师。1985 年 8 月至 1994 年，历任青海省公路桥梁工程公司第一工程处技术员、技术负责人、工程队队长；1994 年 2 月至 1995 年 6 月，任本公司前身湟中县正平公路工程公司总经理；1995 年 7 月至 2003 年 2 月，任青海省正平公路桥梁工程公司董事长兼总经理；2003 年 3 月至 2004 年 4 月，任青海省正平公路桥梁工程有限公司董事长；2004 年 5 月至今，任正平有限及本公司董事长。

金生光现任青海省第十二届人大委员会常务委员、全国光彩事业促进委员会常务理事、全国工商联执委、青海省工商联副主席、青海省企业联合会副主席。

金生光先后荣获青海省第四届、第五届“优秀企业家”，2006 年荣获中共中央统战部、国家发展和改革委员会、国家工商总局、全国工商联“优秀中国特色社会主义事业建设者”，被中华全国工商联合会、中华全国总工会评为“全国关爱员工优秀民营企业家”，2008 年被中华全国工商联授予“抗震救灾先进个人”

称号，2009 年被住建部授予“全国建筑业优秀企业家”、2011 年被青海省人民政府评为“青海省优秀专家”，2012 年荣获中华全国总工会“全国五一劳动奖章”殊荣。

金生辉，男，1974 年生，青海民族大学工商管理专业硕士研究生，高级经济师。1994 年 7 月至 1995 年 12 月，任青海省第二路桥公司秘书。1996 年 1 月至 2011 年 11 月历任本公司办公室主任、项目经理、公司副总经理、公司总经理，2011 年 12 月至今任本公司总裁。

金生辉现任政协第十一届青海省委员会委员、政协西宁市第十三届常委会委员、青海省公路学会副理事长、民建会员；先后荣获 2005 年青海省交通厅“十五”建功立业先进个人、2006 年青海省民营企业协会“优秀企业工作者”、 2006 年共青团青海省委员会、青海省劳动和社会保障厅“全省青年岗位能手”等荣誉称号；2010 年被中国民主建国会青海省委员会评为“民建青海省委优秀会员”，2011 年被中共青海省委、省政府、省军区授予“拥军优属模范个人”称号，2012 年被中共青海省委统战部、青海省工商业联合会授予“青海省第三届优秀中国特色社会主义事业建设者”称号。

李建莉，女，1971 年生，高级工程师。1989 年青海省交通学校道路与桥梁专业毕业，2007 年清华大学 EMBA 高级工商管理研修班 EMBA。1989 年 8 月至 1992 年 4 月任职于青海省公路桥梁工程公司。1994 年至 2004 年历任本公司经营部经理、材料部经理；2003 年 3 月至 2011 年 12 月任公司监事会主席。2011 年 12 月至今任公司董事兼子公司金运工程执行董事。

李元庆，男，1970 年生，西安公路学院桥梁工程专业毕业、清华大学 EMBA 高级工商管理研修班 EMBA、高级工程师，2010 年青海省委宣传部、青海省民营企业协会“民营企业先进工作者”。1992 年 7 月至 1994 年 2 月，任青海省公路桥梁工程公司第一工程处技术员；1994 年 3 月进入本公司，先后任项目经理、总工程师、副总经理，2011 年 12 月至今任本公司副总裁，2014 年 12 月至今兼任公司总工程师。

王启民，男，1962 年生，西北大学 MBA、高级工程师。1995 年 9 月至 2003 年 7 月，历任青海山川股份有限公司副总工程师、副总经理；2003 年 8 月至 2005

年 1 月，任青海山川铁合金有限公司董事长兼总经理；2005 年 2 月至 2006 年 2 月，任青海山川股份有限公司董事长。2006 年至今，任青海物通（集团）实业有限公司总经理。2010 年 12 月至今任深圳兴通董事长。

谢力，男，1964 年生，武汉大学经济学硕士。1987 年 7 月至 1989 年 7 月，任中国国际信托投资公司投资经理；1989 年 8 月至 1996 年 5 月，任三湘投资有限公司副总经理；1997 年 8 月至 2001 年 7 月，任职于美国捷迪讯通讯技术有限公司（JDSU）；2001 年 8 月至 2004 年 7 月，任职于美国朗讯科技公司；2006 年 7 月至 2008 年 6 月，任职于美国科纳光电股份有限公司（CoAdna）；2008 年 7 月至今，任湖南中诚信总经理，2013 年 1 月至今，任华信财富（北京）资产管理有限公司执行总裁。

陈文烈，男，1972 年生，经济学博士、教授、青海省金融学会理事。1993 年至今，任教于青海民族大学，2009 年 11 月至 2013 年 4 月，任青海民族大学经济学院院长，2013 年 5 月至今任青海民族大学研究生工作部副主任。

任萱，女，1963 年生，法学学士、律师。2001 年至今，任职于青海辉湟律师事务所，现为青海辉湟律师事务所合伙人、青海省金瑞矿业发展股份有限公司独立董事、青海盐湖工业股份有限公司（股票代码：000792）独立董事。

王富贵，男，1963 年生，陕西财经学院统计专业毕业，中国注册会计师，高级经济师。1983 年至 1998 年，先后任职于青海省玉树藏族自治州统计局、青海省西宁市统计局，1998 年至 2007 年任职于北京中科华会计师事务所青海分所，2008 年至今任中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所所长，青海盐湖工业股份有限公司（股票代码：000792）独立董事、青海贤成矿业股份有限公司（股票代码：600381）独立董事。

（二）监事会成员及简历

1、公司监事会成员

姓 名	职位	国籍	境外永久居留权	监事任期
李万财	监事会主席（职工代表）	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
陆金根	监事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24

张金林	监事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
骆昌全	监事	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
王长安	监事（职工代表）	中国	无	2014.12.25-2017.12.24

2、公司监事简介

李万财，男，1969 年生，本科学历、高级工程师。1994 年 7 月至 2002 年 12 月，任职于青海省公路科研勘测设计院，2003 年 1 月至今，历任蓝图设计设计室主任、副总经理。

陆金根，男，1957 年生。2010 年 1 月至今，任吴江汇侨执行董事兼总经理。

张金林，男，1965 年生，清华大学 EMBA 高级工商管理研修班 EMBA。1982 年至 1993 年任职于青海省公路桥梁工程公司；1994 年至 2005 年，任本公司技术员；2005 年 3 月至 2011 年 11 月任正德劳务总经理；2011 年 12 月至今任公司监督委员会主任；2003 年至今任本公司监事。

骆昌全，男，1955 年生，大专学历、工程师。1982 年 12 月至 1996 年 2 月任重庆渝通路桥有限责任公司施工员；1997 年 3 月至 2012 年 8 月任重庆惠通路桥工程有限责任公司副总经理，2012 年 9 月退休。

王长安，男，1963 年生，本科学历、清华大学 EMBA 高级工商管理研修班 EMBA。2005 年 7 月至 2006 年 12 月，任蓝图设计办公室主任；2007 年 1 月至 2011 年 9 月，任本公司党支部书记；2011 年 10 月至 2013 年 2 月，任路拓制造执行董事；2013 年 3 月至 2014 年 7 月任本公司内审部部长。2014 年 7 月至今任路拓制造执行董事。

（三）高级管理人员

1、公司高级管理人员

姓 名	职位	国籍	境外永久居留权	任期
金生辉	董事/总裁	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
刘共	副总裁	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
李元庆	董事/副总裁/总工程师	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
王黎莹	副总裁/财务总监	中国	无	2014.12.25-2017.12.24

马富昕	副总裁/董事会秘书	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
史贵章	副总裁	中国	无	2014.12.25-2017.12.24
宋其忠	副总裁	中国	无	2014.12.25-2017.12.24

2、公司高级管理人员简介

金生辉、李元庆简历，参见本章“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”之“（一）董事会成员及简历”。

刘共，男，1960 年生，研究生学历，高级工程师。1998 年 3 月至 2004 年 4 月，任重庆市渝通公路工程总公司副总经理；2004 年 5 月至 2005 年 5 月，任重庆江北嘴中央商务区投资集团有限公司副总经理；2005 年 6 月至 2007 年 12 月，任重庆惠通路桥工程有限责任公司总经理；2008 年 1 月至 2012 年 10 月，任重庆市公路工程集团股份有限公司董事长；2013 年 12 月至 2014 年 12 月，任远东国际租赁有限公司建设部副总经理。2014 年 12 月起任本公司副总裁。

王黎莹，女，1977 年生，大专学历、中国注册会计师、注册税务师，2011 年青海省委宣传部、青海省民营企业协会“民营企业先进工作者”。2002 年 12 月至 2009 年 1 月，任北京五联方圆会计师事务所青海分所审计师；2009 年 2 月至 2011 年 5 月，任青海聚能钛业有限公司财务主任；2011 年 6 月至 11 月，任公司总会计师；2011 年 12 月至今，任公司财务总监兼副总裁。

马富昕，女，1973 年生，大专学历、清华大学 EMBA 高级工商管理研修班 EMBA。2009 年度青海省经贸工会“省经贸系统优秀工会工作者”、2009 年度青海省交通职工思想政治工作研究会“全省交通系统优秀思想政治工作者”。2005 年 4 月至 2011 年 1 月，任本公司办公室主任；2011 年 2 月至 2012 年 7 月，任公司人力资源总监；2012 年 8 月至今，任公司董事会秘书，2013 年 5 月至今兼任公司副总裁。

史贵章，男，1969 年生，大专学历，高级工程师。2006 年 8 月至 2010 年 12 月任公司项目经理；2011 年 1 月至 2014 年 11 月任金运工程总经理；2014 年 12 月至今任本公司副总裁、工程委员会主任。

宋其忠，男，1970 年生，大专学历，高级工程师。2006 年 1 月至 2010 年 12 月历任公司项目经理；2011 年 1 月至 2014 年 7 月，任金丰工程总经理；2014 年 7

月至 11 月任正平路桥设备总监，2014 年 12 月至今任本公司副总裁、预算委员会主任。

（四）核心技术人员及简介

1、公司核心技术人员

公司目前核心技术人员包括金生光、金生辉、李元庆。

2、公司核心技术人员简介

金生光、金生辉、李元庆简历参见本章“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历”之“（一）董事会成员及简历”。

（五）董事、监事的提名与选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2011 年 12 月 25 日，本公司召开创立大会，经股东提名并经创立大会审议通过，选举金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王建辉、王启民及谢力为公司第一届董事会董事。

2012 年 6 月 21 日，经股东李元庆、王建辉、金生辉提名并经 2011 年度股东大会审议通过，聘任陈文烈、任萱、张建祺为第一届董事会独立董事。

2012 年 11 月 28 日，公司召开 2012 年第三次临时股东大会，经金生辉提名，聘任李元庆为公司董事。

2013 年 4 月 22 日，公司召开 2013 年第二次临时股东大会，经金生光提名，聘任王富贵为公司独立董事。

2014 年 12 月 18 日，本公司召开 2014 年第五次临时股东大会，审议通过持股 3%以上股东金阳光投资、金飞梅、李建莉、张金林、金生光、李元庆分别提名的金生光、金生辉、李元庆、李建莉、王启民、谢力为公司第二届董事会非独立董事，持股 1%以上的股东金生光、金生辉、李元庆分别提名的王富贵、陈文烈、任萱为公司第二届董事会独立董事，九人共同组成本公司第二届董事会。

2、监事提名和选聘情况

2011 年 12 月 25 日，本公司召开创立大会，经股东提名并经创立大会审议通过，选举骆昌全、陆金根、张金林为本公司股东代表监事。2011 年 12 月 16 日，本公司第一届职工代表大会选举王长安、李万财为本公司第一届监事会职工代表监事。以上五名监事组成本公司第一届监事会，2011 年 12 月 25 日，本公司第一届监事会第一次会议选举李万财为第一届监事会主席。

2014 年 12 月 18 日，经公司持股 3%以上的股东金生光、李元庆、金生辉分别提名、本公司 2014 年第五次临时股东大会审议通过，选举骆昌全、陆金根、张金林为公司第二届监事会股东代表监事。2014 年 12 月 1 日，公司职工代表大会选举李万财、王长安为第二届监事会职工代表监事。以上五名监事组成公司第二届监事会，任期三年。2014 年 12 月 18 日，本公司第二届监事会第一次会议选举李万财为第二届监事会主席。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）持有公司股份的情况

1、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属直接持有公司股份的情况

（1）截至本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员、核心技术人员直接持有公司股份情况如下：

姓名	职务	持股数量（股）	比例（%）
金生光	董事长	61,079,490.00	33.38
金生辉	董事/总裁	21,036,510.00	11.50
李建莉	董事	9,168,000.00	5.01
李元庆	董事/副总裁/总工程师	6,852,000.00	3.74
王启民	董事	-	-
谢力	董事	-	-

陈文烈	独立董事	-	-
任萱	独立董事	-	-
王富贵	独立董事	-	-
李万财	监事会主席	500,000.00	0.27
张金林	监事	6,456,000.00	3.53
王长安	监事	940,000.00	0.51
骆昌全	监事	4,000,000.00	2.19
陆金根	监事	-	-
刘共	副总裁	-	-
王黎莹	副总裁、财务总监	400,000.00	0.22
马富昕	副总裁、董事会秘书	100,000.00	0.05
史贵章	副总裁	100,000.00	0.05
宋其忠	副总裁	110,000.00	0.06
合计		110,742,000.00	60.51

（2）截至本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的近亲属直接持有公司股份情况如下：

姓名	亲属关系	持股数量（股）	持股比例（%）
金飞梅	金生光及金生辉之妹	10,040,160.00	5.49
金飞菲	金生光及金生辉之妹	1,200,000.00	0.66
王生娟	金生辉配偶	360,000.00	0.20
李元洪	李元庆之兄	200,000.00	0.11
合计		11,800,160.00	6.45

2、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有公司股份的情况

（1）截至本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员及核心技术人员间接持有公司股份情况如下：

姓名	职务	在发行人股东持股	发行人股东所持本公司股数	持股比例（%）
金生光	董事长	持有金阳光投资 54.44%股权	23,000,000.00	12.57
金生辉	董事/总裁	持有金阳光投资 23.33%股权		
谢力	董事	持有湖南中诚信 150 万元出	5,000,000.00	2.73

		资，占比 3.23%		
陆金根	监事	持有吴江汇侨 1,750 万股，占比 35%	10,000,000.00	5.46
合计			38,000,000.00	20.77

（2）截至本招股说明书签署日，除金生光、金生辉兄弟外，董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属无间接持有公司股份的情况。

（二）股份增减变动情况

1、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有公司股份比例在最近三年增减变动的情况如下：

姓名	职务/与董事、监事、高管、核心人员关系	2011-12-31 持股比例（%）	2012-12-31 持股比例（%）	2013-12-31 持股比例（%）	2014-12-31 持股比例（%）
金生光	董事长	33.38	33.38	33.38	33.38
金生辉	董事/总裁	11.50	11.50	11.50	11.50
李建莉	董事	5.01	5.01	5.01	5.01
李元庆	董事/副总裁/总工程师	3.74	3.74	3.74	3.74
王启民	董事	-	-	-	-
谢力	董事	-	-	-	-
陈文烈	独立董事	-	-	-	-
任萱	独立董事	-	-	-	-
王富贵	独立董事	-	-	-	-
李万财	监事会主席	0.27	0.27	0.27	0.27
张金林	监事	3.53	3.53	3.53	3.53
王长安	监事	0.51	0.51	0.51	0.51
骆昌全	监事	2.19	2.19	2.19	2.19
陆金根	监事	-	-	-	-
刘共	副总裁	-	-	-	-
王黎莹	副总裁/财务总监	-	-	0.22	0.22
马富昕	副总裁/董事会秘书	0.05	0.05	0.05	0.05
史贵章	副总裁	0.05	0.05	0.05	0.05
宋其忠	副总裁	0.06	0.06	0.06	0.06

王生娟	金生辉配偶	0.20	0.20	0.20	0.20
金飞梅	金生光及金生辉之妹	5.49	5.49	5.49	5.49
金飞菲	金生光及金生辉之妹	0.66	0.66	0.66	0.66
李元洪	李元庆之兄	0.11	0.11	0.11	0.11
合计		66.75	66.75	66.97	66.97

报告期内，除王黎莹 2013 年受让 0.22%股权外，其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有公司股份比例未发生变化。

截至本招股说明书签署日，以上人员持股比例未发生变动。

2、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有公司股份比例在最近三年增减变动的情况

（1）截至本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员、核心技术人员间接持股比例在最近三年增减变动的情况如下：

姓名	职务	间接持股方式	2011-12-31 持股比例（%）	2012-12-31 持股比例（%）	2013-12-31 持股比例（%）	2014-12-31 持股比例（%）
金生光	董事长	通过金阳光投资间接控制	12.57	12.57	12.57	12.57
金生辉	董事、总裁					
谢力	董事	参股湖南中诚信	2.73	2.73	2.73	2.73
陆金根	监事	参股吴江汇侨	5.46	5.46	5.46	5.46
合计			20.76	20.76	20.76	20.76

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员间接持股比例未发生变化。

截至本招股说明书签署日，以上人员持股比例未发生变动。

（2）截至本招股说明书签署日，董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的近亲属在最近三年无间接持有公司股份情况。

（三）股份质押或冻结情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有的公司股份不存在质押或冻结情况。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资

姓名	职位	投资企业	出资金额（元）	持股比例（%）
金生光	董事长	金阳光投资	98,000,000.00	54.44
金生辉	董事/总裁	金阳光投资	42,000,000.00	23.33
谢力	董事	湖南中诚信	1,500,000.00	3.23
王启民	董事	青海物通（集团）实业有限公司	5,000,000.00	5.00
陆金根	监事	吴江汇侨	17,500,000.00	35.00
		吴江市中威纺织品有限公司	3,000,000.00	60.00

除以上情况外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司外的其他企业的任职情况如下表：

姓名	本公司职位	兼职企业名称	所任职务	任职公司与本公司关系
金生光	董事长	金阳光投资	董事长	发行人股东
		金阳光电子	董事长	关联公司
		金阳光铁路	董事	发行人参股公司
		金阳光特钢	董事长	发行人关联公司
		开门矿业	执行董事	发行人关联公司
		青青海港	董事长	发行人关联公司
金生辉	董事/总裁	蓝图设计	执行董事	发行人子公司
		金阳光投资	董事	发行人股东
		青青海港	董事	发行人关联公司

李建莉	董事	金运工程	执行董事	发行人子公司
李元庆	董事/副总裁/总工程师	蓝图设计	总经理	发行人子公司
		金丰工程	执行董事	发行人子公司
王启民	董事	青海物通（集团）实业有限公司	总经理	无
		深圳兴通	董事长	发行人股东
谢力	董事	湖南中诚信	总经理	发行人股东
		华信财富（北京）资产管理有限公司	执行总裁	无
陈文烈	独立董事	青海民族大学研究生工作部	副主任	无
		青海省金融学会	理事	无
任萱	独立董事	青海辉湟律师事务所	合伙人	无
		青海盐湖工业股份有限公司	独立董事	无
		青海金瑞矿业发展股份有限公司	独立董事	无
王富贵	独立董事	青海盐湖工业股份有限公司	独立董事	无
		中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所	所长	无
		青海贤成矿业股份有限公司	独立董事	无
李万财	监事会主席	蓝图设计	副总经理	发行人子公司
张金林	监事	正和工程	执行董事	发行人子公司
		路拓制造	监事	发行人子公司
王长安	监事	路拓制造	执行董事	发行人子公司
骆昌全	监事	无	无	无
陆金根	监事	吴江汇侨	执行董事兼总经理	发行人股东
		吴江市中威纺织品有限公司	董事长	无
		苏州金震纺织有限公司	董事长	无
刘共	副总裁	无	无	无
王黎莹	副总裁/财务总监	无	无	无
马富昕	副总裁/董事会秘书	正通检测	监事	发行人子公司
		蓝图设计	监事	发行人子公司
		金阳光铁路	监事会主席	发行人参股公司
史贵章	副总裁	无	无	无
宋其忠	副总裁	无	无	无

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员 2014 年薪酬情况如下：

姓名	现任公司职务	2014 年度（税前收入，元）
金生光	董事长	793,384.27
金生辉	董事/总裁	666,689.67
李建莉	董事	33,068.89
李元庆	董事/副总裁/总工程师	483,847.77
王启民	董事	36,842.10
谢力	董事	36,842.10
陈文烈	独立董事	36,842.10
任萱	独立董事	36,842.10
王富贵	独立董事	36,842.10
陆金根	监事	11,904.76
张金林	监事	254,441.28
骆昌全	监事	11,904.76
王长安	监事	105,136.28
李万财	监事会主席	217,309.27
刘共	副总裁	-
王黎莹	副总裁/财务总监	449,431.10
马富昕	副总裁/董事会秘书	448,231.10
史贵章	副总裁	-
宋其忠	副总裁	-
合计		3,659,559.65

说明：（1）公司外部董事津贴为 36,842.10 元/年合税后 3 万元/年，外部监事津贴为 11,904.76 元/年合税后 1 万元/年。（2）2014 年 12 月 25 日起，原总工程师王建军任期届满，公司聘任李元庆兼任总工程师，并增聘刘共、史贵章、宋其忠为副总裁。

本公司的总裁、副总裁、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东及其控制的其他企业领取薪酬。

六、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员相互间亲属关系情况

公司董事长金生光、董事李建莉为夫妻关系；金生光、金生辉为兄弟关系。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员、核心人员相互之间不存在近亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与公司签订的协议、所作承诺及其履行情况

公司与在公司任职的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员分别签订了《劳动合同》，规定了董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的权利和义务。

董事、监事、高级管理人员作出的承诺参见“第五章 发行人基本情况”之“十一、持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况”。

截至本招股说明书签署日，上述协议和承诺均得以良好履行。

八、董事、监事和高级管理人员的任职资格

截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员均符合《证券法》、《公司法》等相关法律法规规定的任职资格。

九、董事、监事和高级管理人员最近三年变动情况

最近三年，董事、监事、高级管理人员的任免符合有关规定，并已履行了必要的法律程序。

（一）董事最近三年变动情况

最近三年，公司董事变动情况如下表所示：

任职时间	董事会成员	变动原因
2011.12.25 至 2012.5.29	金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王建辉、王启民、谢力	股份公司设立，选举产生第一届董事会
2012.5.30 至 2012.6.20	金生光、金生辉、李建莉、王建辉、王启民、谢力	为完善公司治理，建立独立董事制度，因此调减董事会人数
2012.6.21 至 2012.10.28	金生光、金生辉、李建莉、王建辉、王启民、谢力、张建祺、任萱、陈文烈	建立独立董事制度，聘任独立董事
2012.10.29 至 2012.11.27	金生光、金生辉、李建莉、王启民、谢力、张建祺、任萱、陈文烈	董事王建辉因个人原因辞职
2012.11.28 至 2013.4.21	金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王启民、谢力、张建祺、任萱、陈文烈	聘任新董事
2013.4.22 至今	金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王启民、谢力、任萱、陈文烈、王富贵	张建祺因个人原因辞职，新聘王富贵为独立董事

2011 年 12 月 25 日，公司创立大会选举金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王建辉、王启民、谢力等 7 名董事组成第一届董事会。

2012 年 5 月 29 日，为完善公司治理、建立独立董事制度，因此调减董事会人数至 6 人，李元庆辞去董事职务。

2012 年 6 月 21 日，公司建立独立董事制度，聘任张建祺、任萱、陈文烈为独立董事。

2012 年 10 月 28 日，由于个人原因，王建辉辞去董事职务。

2012 年 11 月 28 日，为补足董事会人数，聘任李元庆为董事。

2013 年 4 月 22 日，独立董事张建祺因个人原因辞职，增补王富贵为独立董事。

2014 年 12 月 18 日，公司 2014 年第五次临时股东大会续聘金生光、金生辉、李建莉、李元庆、王启民、谢力、任萱、陈文烈、王富贵 9 人组成公司第二届董事会，任期三年。

（二）监事最近三年变动情况

最近三年，公司监事变动情况如下表所示：

任职时间	监事会成员	变动原因
2011.12.25 至今	王长安、李万财、张金林、骆昌全、陆金根	股份公司设立，选举产生第一届监事会

2011 年 12 月 16 日，公司职工代表大会选举王长安、李万财为职工代表监事。2011 年 12 月 25 日，公司经股东大会审议通过，聘任张金林、骆昌全、陆金根与职工代表监事王长安、李万财共同组成第一届监事会。

2014 年 12 月 1 日，公司职工代表大会选举王长安、李万财为职工代表监事。2014 年 12 月 18 日，公司经股东大会审议通过，聘任张金林、骆昌全、陆金根与职工代表监事王长安、李万财共同组成第二届监事会。

（三）高级管理人员最近三年变动情况

最近三年，公司高级管理人员变动情况如下表所示：

任职时间	高级管理人员	变动原因
2011.12.25 至 2012.7.5	金生辉、李元庆、常增宽、王黎莹	股份公司创立大会聘任金生辉为总裁，李元庆、常增宽、王黎莹为副总裁，常增宽兼任董事会秘书，王黎莹兼任财务总监
2012.7.6 至 2012.8.20	金生辉、李元庆、王黎莹	常增宽因个人原因辞职
2012.8.21 至 2013.5.11	金生辉、李元庆、王黎莹、马富昕、王建军	充实经营管理团队，聘任马富昕为董事会秘书、王建军为总工程师
2013.5.12 至 2014.12.24	金生辉、李元庆、王黎莹、马富昕、王建军	董事会秘书马富昕兼任副总裁
2014.12.25 至今	金生辉、刘共、李元庆、王黎莹、马富昕、史贵章、宋其忠	王建军任期届满改任正通检测总经理，李元庆兼任总工程师；为适应公司规模快速上升和业务领域不断开拓的经营管理需要，增聘刘共、史贵章、宋其忠为副总裁

1、2011 年 12 月 25 日，股份公司创立大会聘任金生辉为总裁、李元庆、常增宽、王黎莹为副总裁，常增宽兼任董事会秘书、王黎莹兼任财务总监。

2、2012 年 7 月 5 日，常增宽因个人原因辞去公司董事会秘书及副总裁职务。

3、2012 年 8 月 21 日公司聘任马富昕为董事会秘书，同时聘任王建军为总工程师。

4、2013 年 5 月 12 日，公司董事会秘书马富昕兼任副总裁。

5、2014 年 12 月 24 日，公司总工程师王建军任期届满改任子公司正通检测总经理，李元庆兼任总工程师，与此同时，为适应公司规模快速上升和业务领域不断开拓的经营管理需要，公司增聘刘共、史贵章、宋其忠三人为副总裁。

（四）董事、监事、高级管理人员的变动原因

公司上述人员变动，系因公司完善公司治理、提升管理水平的需要或其个人意愿而进行的正常变动，对公司日常管理不构成重大影响，也不影响公司的持续经营。

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人最近三年内的董事、高级管理人员变更符合有关法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序。发行人最近三年内董事、高级管理人员变动对公司生产经营未发生重大影响，不构成公司董事、高级管理人员的重大变化。

第九章 公司治理

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司成立以来，按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规或规范性文件的要求，逐步建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度，公司已建立了较为科学和规范的法人治理结构。公司于 2011 年 12 月 25 日召开创立大会暨 2011 年第一次股东大会，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外担保管理制度》、《投资决策管理制度》、《关联交易管理制度》等制度，选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会，建立了规范的股东大会制度，对股东大会、董事会和监事会权责和运行做了具体规定。公司于 2012 年 6 月 21 日召开 2011 年度股东大会，审议通过了《独立董事工作细则》，建立了公司独立董事制度。2014 年 12 月 18 日，公司召开 2014 年第五次临时股东大会，审议通过了《关于董事会换届选举的议案》和《关于监事会换届选举的议案》，选举产生了第二届董事会和第二届监事会。

报告期内，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及经营管理层均能按照各自的议事规则或工作细则规范运作，各行其责，切实保障所有股东的利益。

（一）公司股东大会制度建立健全及运行情况

1、股东的权利与义务

（1）股东享有的权利

股东按其所持有的股份的种类享有权利、承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同等义务。

《公司章程》第 29 条规定，公司股东享有下列权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或

者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督、提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法规、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

（2）股东承担的义务

《公司章程》第 34 条规定，公司股东承担下列义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；（5）不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；（6）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

《公司章程》第 37 条规定，股东大会依法行使下列职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司股票、债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改本章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议批准本章程规定的需由股东大会审议的交易、担保及关联交易事项；（13）审议批准公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议批准股权激励计划；（16）听取董事会、监事会关于董事、监事履行职务绩效评价结

果报告；（17）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。上述第（13）项规定的购买、出售资产不含购买原材料、燃料和动力，以及出售产品、商品等与日常经营相关的资产，但资产置换中涉及购买、出售此类资产的，仍包含在内。前述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

《公司章程》第 38 条规定，除法律、行政法规、部门规章和本章程另有规定外，公司发生的交易达到下列标准之一的,应当提交股东大会审议：（1）交易涉及的资产总额（同时存在帐面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产的 50%以上；（2）交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 5,000 万元；（3）交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元；（4）交易标的在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上,且绝对金额超过 5,000 万元；（5）交易标的在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元。上述指标涉及的数据如为负值，取绝对值计算。公司发生“购买或者出售资产”交易，应当以资产总额和成交金额中的较高者作为计算标准，并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算，经累计计算达到公司最近一期经审计总资产 30%的，应当提交股东大会审议，并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

3、股东大会的议事规则

公司制定的《股东大会议事规则》对股东大会的一般规定、股东大会会议的召集、提案与通知、召开、表决和决议等进行了明确的规定，以确保股东大会能高效运作和科学决策。

（1）股东大会的召集

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现下列所规定的情形之一的，应当在二个月内召开临时股东大会：①董事人数不足《公司法》规定人数或者公司章程所定人数的三分之二时；②公司未弥补的亏损达实

收股本总额三分之一时；③单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；④董事会认为必要时；⑤监事会提议召开时；⑥法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其他情形。

（2）股东大会的提案和通知

公司召开股东大会，召集人应当在年度股东大会召开二十日前通知各股东，临时股东大会将于会议召开十五日前通知各股东。单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后二日内发出股东大会补充通知，通知临时提案的内容。

（3）股东大会的召开

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。个人股东亲自出席会议的，应出示本人身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明；委托他人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证件和股东授权委托书。公司召开股东大会时，董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总裁和其他高级管理人员应当列席会议。

（4）股东大会的表决和决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会决议中应当充分说明非关联股东的表决情况。

4、股东大会的运行情况

自整体变更为股份有限公司以来，公司召开了 17 次股东大会，历次股东大会的召开程序均按照《公司法》、《公司章程》的要求规范运行，分别对公司创立、董事和监事的选举、《公司章程》的修改、公司治理制度的制定和修改、重大经营决策、公司财务预决算、利润分配、首次发行股票并上市的决策和募集资金投

向等重大事宜做出了有效决议。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 9 名董事组成，其中 3 名独立董事，董事会设董事长 1 人。

2、董事会的职权

《公司章程》第 118 条规定，董事会行使下列职权：（1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（8）审议批准《公司章程》第三十八条、第四十二条、第一百一十七条、第一百一十八条规定的属于董事会权限内的交易、对外投资、资产抵押、银行信贷、对外担保、关联交易等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书；根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制定公司的基本管理制度；（12）制订《公司章程》的修订案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；（16）法律、行政法规、部门规章、《公司章程》规定，以及股东大会授予的其他应当由董事会通过的职权。董事会通过召开董事会会议的方式行使上述职权，形成董事会决议后方可实施。超过股东大会授权范围的事项，应当提交股东大会审议。

3、董事会议事规则

公司制定的《董事会议事规则》对董事会会议的提案、召集和主持、通知、召开、出席、审议程序、表决、记录、董事签字、决议公告、执行、档案的保存等内容作了明确规定，以确保董事会能高效运作和科学决策。

（1）董事会的召集和通知

董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事、监事会、董事长、总裁在其提议召开临时董事会时，可以提出临时董事会提案。董事会定期会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。

（2）董事会的召开

董事原则上应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当书面委托公司董事会其他董事代为出席。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议、亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。董事会会议应当由过半数的董事出席方可举行。监事可以列席董事会会议；总裁和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。董事认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。

（3）董事会的决议

董事会会议应当由过半数的董事出席方可举行。董事会会议表决实行一人一票，以举手或记名方式投票表决。除审议对外担保事项外，董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决定对外担保事项时，应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事审议同意。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关议案进行表决，而应将该事项提交股东大会审议。

4、董事会各专门委员会的设置与运作情况

（1）董事会战略委员会

2011 年 12 月 25 日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《关于设立董事会战略委员会的议案》，同时选举了该委员会委员并通过了委员会的议事规则。

2012 年 5 月 30 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过了《关于李元庆辞去公司董事职务的议案》，同日，李元庆不再担任公司战略委员会委员。2012

年 6 月 21 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过了《董事会战略委员会成员变更的议案》，公司董事会战略委员会成员增加独立董事张建祺、任萱及陈文烈。

2012 年 12 月 24 日，公司第一届董事会第十一次会议审议通过了《关于变更公司董事会战略委员会委员的议案》，因王建辉辞去董事职务，由李元庆任公司董事会战略委员会委员。

因张建祺辞职、王富贵继任独立董事，经 2013 年 5 月 12 日召开的公司第一届董事会第十五次会议审议通过，补选王富贵任公司第一届董事会战略委员会、审计委员会和薪酬与考核委员会委员。

2014 年 12 月 24 日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了《关于选举第二届董事会战略委员会委员的议案》，战略委员会成员组成不变，任期与第二届董事会任期一致，任期三年。

董事会战略委员会由九名董事组成，分别为金生光、金生辉、李元庆、李建莉、谢力、王启民、任萱、王富贵和陈文烈。战略委员会的主要职责为：①对公司总体和专项发展战略规划进行研究并提出建议；②对须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；③对须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；④监督、检查公司经营计划和投资方案的执行情况；⑤对公司治理情况进行评估并提出建议；⑥董事会授权的其他事宜。

战略委员会自设立以来，在公司战略发展方向、重大投资项目决策、增强公司核心竞争力、健全投资决策程序、加强决策科学性、提高决策质量、完善公司治理结构等方面发挥了重要作用。

（2）董事会审计委员会

2012 年 6 月 21 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过关于设立董事会审计委员会的议案，同时选举了该委员会委员并通过了委员会的议事规则。

2014 年 12 月 24 日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了《关于选举第二届董事会审计委员会委员的议案》，审计委员会成员组成不变，任期与第二届董事会任期一致，任期三年。

董事会审计委员会由三名董事组成，分别为王富贵、陈文烈及金生辉。审计委员会的主要职责为：①提议聘请或更换外部审计机构；②监督公司的内部审计制度的制定、评价及实施；③促进内部审计与外部审计之间的交流与沟通；④审核公司的财务信息及其披露情况；⑤审查公司内控制度的设计和执行情况；⑥审查须经董事会批准的公司重大关联交易等事项；⑦董事会授权的其他事宜。

审计委员会自设立以来严格按照《审计委员会议事规则》规范运作，运行情况良好，在公司年报、子公司处置、内部控制执行情况、审计机构聘任等方面提出了合理建议，实施了有效监督。

（3）董事会提名委员会

2012 年 6 月 21 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过关于设立董事会提名委员会的议案，同时选举了该委员会委员并通过了委员会的议事规则。

2014 年 12 月 24 日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了《关于选举第二届董事会提名委员会委员的议案》，提名委员会成员组成不变，任期与第二届董事会任期一致，任期三年。

董事会提名委员会由三名董事组成，分别为任萱、陈文烈及李建莉。提名委员会的主要职责为：①根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；②拟订董事、董事会各专门委员会主任、委员和高级管理人员的选任标准和程序，提请董事会决定；③就董事和高级管理人员人选的任职资格和条件进行初步审核，并向董事会提出建议；④提名董事会其他专门委员会主任（战略委员会主任除外）和委员；⑤董事会授权的其他事宜。

提名委员会自设立以来，严格按照《提名委员会议事规则》规范运作，在董事和高级管理人员的选聘等方面提供了合理建议。

（4）董事会薪酬与考核委员会

2012 年 6 月 21 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过关于设立董事会薪酬与考核委员会的议案，同时选举了该委员会委员并通过了委员会的议事规则。

2014 年 12 月 24 日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了《关于选举第二届董事会薪酬与考核委员会委员的议案》，薪酬与考核委员会成员组成不变，任期与第二届董事会任期一致，任期三年。

董事会薪酬与考核委员会由三名董事组成，分别为王富贵、任萱及金生光。薪酬与考核委员会的主要职责为：①拟订董事、高级管理人员的考核办法，以及董事、监事、高级管理人员的薪酬办法（其中监事的薪酬办法应当征询监事会的意见），提交董事会审议；②组织董事的业绩考核，提出对董事薪酬分配的建议，提交董事会审议；③组织对高级管理人员的业绩考核，提出对高级管理人员薪酬分配方案的建议，提交董事会审议；④审议高级管理人员提交的公司人力资源和薪酬政策及基本管理制度，提请董事会决定，并监督相关政策和基本管理制度的执行；⑤拟订股权激励方案，提交董事会审议；⑥董事会授权的其它事宜。

薪酬与考核委员会自设立以来，严格按照《薪酬与考核委员会议事规则》规范运作，在董事和高级管理人员的考核和激励机制、方案和标准等方面进行了认真研究并审查，为董事会决策提供了合理参考依据。

5、董事会的运作情况

自整体变更为股份有限公司以来，公司召开了 34 次董事会。历次董事会的召开程序均按照《公司法》、《公司章程》的要求规范运行，分别对公司高级管理人员的选聘、董事会专门委员会委员的任命、公司主要管理制度的制订、公司重大经营事项决策、银行借款、利润分配、对外投资项目等事宜做出了有效决议。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会构成

公司设监事会，监事会是公司的监督检查机构。监事会由 5 名监事组成，其中 2 名职工监事，监事会设主席 1 人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会由股东代表和适当比例的公司职工代表组成，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职权

《公司章程》第169条规定，监事会行使下列职权：（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；（9）本章程规定或股东大会授予的其他职权。

3、监事会的议事规则

公司制定的《监事会议事规则》对监事会会议的提案、提议程序、召集和主持、会议通知、召开方式、审议程序、决议、记录、监事签字、决议公告和执行、会议档案的保存等内容作了明确规定，保障了监事会能够独立有效地行使监督权。

监事会定期会议应当每六个月召开一次。监事可以提议召开监事会临时会议。监事提议召开监事会临时会议的，应当通过监事会办公室或者直接向监事会主席提交经提议监事签字的书面提议。监事原则上应当亲自出席监事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他监事代为出席。监事会会议应当由二分之一以上的监事出席方可举行。监事在监事会会议上均有发言权；每个监事均有权提出监事会会议提案，监事会应当予以审议。董事会秘书应当列席监事会会议。监事会会议的表决实行一人一票，以记名或举手方式进行。监事会作出决议应当经全体监事的二分之一以上表决通过。

4、监事会的运行情况

自整体变更为股份有限公司以来，公司召开了11次监事会会议。历次监事会的召开程序均按照《公司法》、《公司章程》的要求规范运行，分别对公司董

事会、高级管理人员工作的监督、公司预决算及利润分配、年度和中期审计报告、主要管理制度的制订、公司重大经营政策等事宜实施了有效监督。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

为进一步完善公司法人治理结构，保护中小股东利益，依据《上市公司治理准则》和《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等规范性文件要求，公司制定了《独立董事工作细则》，建立了独立董事制度。

1、独立董事的聘任情况

经股东李元庆、王建辉、金生辉提名，并经公司第一届董事会第八次会议和2011年度股东大会审议通过，张建祺、任萱、陈文烈担任公司第一届董事会独立董事。2013年4月22日，张建祺因个人原因辞去独立董事职务，经金生光提名，并经公司第一届董事会第十四次会议和2013年第二次临时股东大会审议通过，王富贵任公司独立董事。经持股1%以上的股东金生光、金生辉、李元庆提名，并经公司第一届董事会第三十一次会议和2014年第五次临时股东大会审议通过，王富贵、陈文烈、任萱担任公司第二届董事会独立董事。公司现有三名独立董事分别为财务会计专家、行业专家和律师行业资深人士，人数占董事会成员总数1/3。

2、独立董事的职权

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，独立董事还拥有以下特别职权：（1）重大关联交易（指公司拟与关联法人发生金额在300万元以上、关联自然人发生的金额在30万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上，公司获赠现金资产和提供担保除外）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。独立董事还应当对下述公司重大事项发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或

解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司当年盈利但年度董事会未提出包含现金分红的利润分配预案；（5）需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；（6）重大资产重组方案；（7）股权激励计划；（8）独立董事认为有可能损害中小股东合法权益的事项；（9）有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》规定的其他事项。独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。独立董事所发表的意见应明确、清楚。

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事按照《公司章程》、《独立董事工作细则》等要求，履行独立董事的职责，对重大关联交易等事宜发表独立意见。公司独立董事参与了本公司重大生产经营、本次股票发行方案、本次发行募集资金运用方案等事项决策，并利用其专业知识，对相关决策事项提供了专业意见。

4、独立董事制度的运行情况

自公司实施《独立董事工作细则》以来，公司独立董事严格按照《公司章程》和《独立董事工作细则》的规定行使自己的权利。充分发挥了其在公司运作中的作用，三位独立董事对公司重大事项和关联交易事项的决策，以及对公司法人治理结构的完善起到了积极的作用。除参加会议外，独立董事还对公司生产经营状况、管理和内部控制等制度的建设及执行情况、董事会决议执行情况等进行不定期的现场检查。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司设董事会秘书一名，董事会秘书为公司高级管理人员，对董事会负责。2011 年 12 月 25 日，公司召开第一届董事会第一次会议，审议通过了《董事会秘书工作细则》，建立健全了董事会秘书制度，董事会聘任常增宽为公司董事会秘书。2012 年 8 月 21 日，公司召开第一届董事会第九次会议，聘任马富昕为公司董事会秘书。2014 年 12 月 24 日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任马富

昕为公司董事会秘书。

1、董事会秘书的工作职责

《公司章程》第158条规定，董事会秘书行使以下职责：（1）协助董事处理董事会的日常工作，向董事提供、提醒并确保其了解相关监管机构关于公司运作的法规、政策及要求，协助董事及总裁在行使职权时遵守法律、法规及其他规范性文件和公司章程的相关规定；（2）与董事和公司有关方面进行沟通，使董事获得履行职责所必需的信息；（3）准备股东大会、董事会会议文件及相关工作，作好会议记录并签名，保证会议决策符合法定程序，并掌握董事会决议执行情况；（4）确保董事会决策的重大事项严格按照规定的程序进行。根据董事会的要求，参加组织董事会决策事项的咨询、分析，提出相应的意见和建议，受托承办董事会及下设专门委员会的日常工作；(5)协助董事会拟定并完善相关公司治理文件，进一步提升公司治理机制，建立科学的决策机制和治理程序；（6）在董事会拟作出的决议违反法律、法规和公司章程的规定时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录；（7）保管公司股东名册、董事和高级管理人员名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等，保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关记录和文件；（8）保管董事会印章；（9）确保公司及时准备和递交相关监管机构所要求的报告和文件；（10）负责处理公司信息披露事务，协助董事会督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度；（11）处理和协调公司与相关监管机构、投资者、中介机构等有关方面的公共关系；(12)跟踪、监督董事会各项决议的执行情况；监督、检查公司章程和“三会”规则等各项公司治理文件的遵守与执行情况。如发现执行不利或违反的情形，及时向董事会汇报。检查调研过程中发现问题的，及时将问题和解决建议向董事会反馈；（13）董事会授权的其他事宜。

2、董事会秘书制度的运行情况

报告期内，公司董事会秘书按照《公司章程》、《董事会秘书工作细则》的有关规定筹备股东大会、董事会，认真做好会议记录及相关工作的安排、文件保管

以及公司股东资料管理等工作，积极履行董事会秘书应尽职责，在改善公司治理上发挥了重要作用，促进了公司的规范运作。

二、最近三年违法违规行为

报告期内，发行人及其子公司不存在违法违规行为。

三、最近三年资金占用和对外担保情况

（一）最近三年资金占用情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

2013 年 9 月，公司实际控制人金生光、金生辉和李建莉分别出具《规范与减少关联交易的承诺函》，承诺在其作为实际控制人期间，保证不利用关联交易非法转移公司的资金、利润，不利用关联交易损害正平路桥及非关联股东的利益。

（二）最近三年对外担保情况

2009 年 9 月和 10 月，公司及公司子公司金丰工程为控股股东、实际控制人控制的关联企业金阳光特钢和金阳光电子提供担保合计 8,600 万元，该等担保于 2012 年 9 月和 12 月解除，具体情况参见“第七章 同业竞争与关联交易 ”之“三、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。除上述情况外，报告期内公司未再发生对外担保情形。

公司于 2011 年 12 月 25 日召开的创立大会及 2011 年第一次股东大会审议通过了《对外担保管理制度》，对公司的对外担保行为进行了规范。

《对外担保管理制度》第 8 条规定：公司发生对外担保事项，应当提交董事会或股东大会审议，并及时披露。未经董事会或股东大会批准，公司不得提供对外担保。

《对外担保管理制度》第 10 条规定：公司下列对外担保行为，应当在董事

会审议通过后提交股东大会审议通过：（1）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；（2）公司及其控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；（4）按照担保金额连续十二个月内累计计算原则，超过公司最近一期经审计总资产 30%的担保；（5）按照担保金额连续十二个月内累计计算原则，超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且绝对金额超过 5,000 万元以上；（6）为股东、实际控制人及其关联方提供的担保；（7）法律、行政法规、规章或公司章程规定的其他担保情形。股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联方提供的担保议案时，该股东或受该实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。前款第（4）项担保，应当经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司对外担保必须要求对方提供反担保，且反担保的提供方应当具有实际承担能力且反担保具有可执行性。

《对外担保管理制度》第 11 条规定：对于被担保人有下列情形之一的或提供资料不充分的，不得为其提供担保：（1）提供虚假的财务报表和其他资料，骗取公司担保的；（2）前一会计年度亏损的，但该被担保人为公司合并报表的控股子公司除外；（3）被担保人发生过银行借款逾期、拖欠利息等情况，至本次担保申请时尚未偿还或不能落实有效的处理措施的；（4）经营状况已经恶化、信誉不良，且没有改善迹象的；（5）相关法规规定的不能提供担保的其他情形。

《对外担保管理制度》第 15 条规定：公司独立董事应在董事会审议对外担保事项时发表独立意见，必要时可以聘请会计师事务所对公司累计和当期对外担保情况进行核查。如发现异常，应及时向董事会报告。

四、内部控制情况

（一）公司内部控制制度

为了保证资产的安全、完整，经营的效率，保证会计资料的真实、合法、完整，公司依据《公司法》、《会计法》等有关法律法规的规定以及路桥工程施工行业的相关规定，按照建立现代企业制度的要求，制订了公司内部控制制度。主

要内容包括：（1）公司的基本制度：股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、总裁工作细则、独立董事工作细则、董事会秘书工作细则、对外担保管理制度、关联交易管理制度、董事会专门委员会议事规则、信息披露管理制度、募集资金管理制度、子公司管理制度等；（2）公司的业务制度：项目决策管理制度、概预算审查制度、工程分包管理制度、劳务承包管理制度、工程计量管理制度、项目验收管理制度、招标评标管理制度、经营计划管理办法、合同管理制度、物资供应计划管理制度、物资分类采购管理制度、施工现场材料管理制度、安全生产管理制度、工程质量检查评定验收制度等；（3）公司的财务制度：财务管理制度、会计核算管理制度、财务分析管理制度、财务报告管理制度、预算管理办法、货币资金内部控制制度、存货管理制度、资产管理制度、定期成本核算制度、费用报销管理制度、发票管理办法、会计电算化管理制度、会计档案管理制度等；（4）公司的综合管理制度：人力资源管理制度、劳动合同管理制度、薪酬管理办法、绩效考核管理办法、印信管理制度、信息系统管理制度、档案管理办法等；（5）公司内部监督与风险控制制度：风险管理办法、内部审计制度、内部监督制度、内部控制检查评价与考核办法、重大信息内部报告制度等。这些制度从内控环境、会计系统、业务流程、控制程序等方面建章立制、严格管理，初步建立起一套完整、严密、合理、有效的内部控制制度。

（二）内部控制措施

公司主要经营活动均有相应的控制政策和程序，主要包括：（1）授权管理控制：按照交易金额的大小以及交易性质区分层次授权；（2）不相容职务分离控制：公司在生产经营的各个部门、各个环节制定了一系列较为详尽的岗位职责分工制度，如将现金出纳和会计核算分离：将各项交易业务的授权审批与具体经办人员分离等；（3）会计系统控制：制定了较为完善的凭证与记录的控制程序，对所有经济业务往来和操作过程需经相关人员留痕确认。设立内审部对公司的经济运行质量、经济效益、内控制度的执行、各项费用的支出以及资产保护等进行审计和监督；（4）财产保护控制：定期盘点和抽查存货和固定资产等；（5）运营分析控制：公司高级管理人员定期综合考量行业状况、监管信息、公司具体情况等方面的信息，进行运营分析；（6）绩效考核控制：设置科学的考核指标体系，对企业

内部各责任单位和全体员工的业绩进行定期考核和客观评价；（7）重大风险预警与突发事件应急处理：制定应急预案、明确责任人员、规范处置程序，确保突发事件能够得到及时妥善处理。

为合理保证实现生产经营目标，公司结合实际情况明确了重点控制方面实施监督管理，重点控制方面主要包括：（1）货币资金内部控制：货币资金的收入和支出严格按照预算计划执行，对货币资金的支付建立了严格的授权审批程序，，对票据采用专门备查簿进行登记管理。定期核对银行账户；（2）预算管理内部控制：实施全面预算管理，包括销售与收款、采购与付款、存货、投资（包括固定资产购建、工程项目和对外投资）、融资、经营管理费用、人力资源等方面的预算管理；（3）采购内部控制：按照比价采购原则，选用质量、价格、信用优良的单位，作为采购物资的合格供应商；（4）实物资产内部控制：对各项实物资产的验收入库、领用发出、保管及处置等关键环节进行控制，采取了职责分工，财产记录、账实核对、财产保险、定期盘点等工作分工明确，互相监督；（5）工程承揽和施工过程的内部控制：项目承揽阶段，营销部、工程部和材料与设备部门根据公司的管理水平、现有的市场价格，竞争对手的情况、预算出拟投标项目的工程成本，决策层根据测算的项目成本及常规报价，在授予的权限范围内，综合各种信息和成本数据，判断成本保底点、毛利率、毛利额，匡算对外的工程报价，营销部根据管理层批准同意的工程投标报价，对外进行投标活动；严格标后预算管理，项目中标后，预算委员会及时编制标后项目工程预算，并严格规范预算修正及审批程序；施工过程中，在抓好施工进度，确保工程质量的前提下，各施工项目部设置专人负责与监理单位、业主沟通确认，及时进行工程计量；工程结束后，施工项目部接受业主工程造价的审核，最终确认工程收入金额，预算委员会对项目部工程施工成本的归集准确性、成本发生的合理性、施工过程中成本预算的执行情况进行考核；（6）筹资内部控制：筹资活动集中管理，由母公司根据资金需求、公司资产结构、资金成本等因素统一筹划；（7）子公司管理控制：实施较为集中的运营管控模式，母公司拥有对子公司董事、监事、管理层及财务人员等关键管理岗位的任命、调派、考核权，统一部署战略发展规划和年度经营计划，各子公司及时、准确、全面的反馈经营过程中的重大事项，执行统一的会计政策，设置专业的职能部门，对子公司相关业务和管理进行指导、服务和监督，通过综

合审计或专项审计等方式，有效控制子公司的财务风险和经营风险；（8）关联交易的内部控制：明确规定关联方和关联交易、关联交易的审批权限和决策程序，规范与关联方的交易行为；（9）对外担保的内部控制：严格控制担保行为，明确了公司对外担保行为时的担保对象、对外担保金额与审批权限和决策程序、担保合同的订立与风险管理及担保信息的披露。

（三）公司关于内部控制的自我评估意见

自成立以来，公司一直致力于内部控制制度的制定和完善，建立并逐步健全了法人治理结构。

公司已经根据《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制评价指引》及其他相关法律法规的要求，对公司截至 2014 年 12 月 31 日的内部控制设计与运行的有效性进行了自我评价。董事会认为：报告期内，公司对纳入评价范围的业务与事项均已建立了内部控制，并得以有效执行，达到了公司内部控制的目标，截至2014年12月31日与会计报表认定相关的所有重大方面的内部控制的设计是完整和合理的，执行是有效的，能够保证内部控制目标的实现。我们注意到，内部控制应当与公司经营规模、业务范围、竞争状况和风险水平等相适应，并随着内部环境以及宏观环境、政策法规持续变化等情况及时加以调整。未来期间，公司将继续完善内部控制制度，规范内部控制制度执行，强化内部控制监督检查，促进公司健康、可持续发展。

（四）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

希格玛会计师对公司内部控制的有效性进行了鉴证，出具了《内部控制鉴证报告》（希会其字（2015）0004 号），认为：“公司按照财政部颁布的《企业内部控制基本规范》及相关具体规范，于 2014 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表编制相关的有效的内部控制。”

第十章 财务会计信息

以下引用的财务数据，非经特别说明，均依据本公司经希格玛会计师审计的财务报告。本章的财务会计数据及有关的分析说明反映了本公司最近三年经审计的财务报表及附注的主要内容，本公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、发行人最近三年经审计的财务会计报表

（一）合并资产负债表

单位：元

项　目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产：			
货币资金	555,916,603.95	574,747,839.59	459,583,409.45
应收票据	-	2,508,276.76	1,000,000.00
应收账款	458,908,220.77	416,144,726.20	275,785,276.06
预付款项	20,565,771.65	28,475,962.13	25,072,567.97
其他应收款	229,477,306.08	191,317,162.56	135,712,729.66
存货	520,608,373.79	363,116,811.58	342,130,804.75
小计	1,785,476,276.24	1,576,310,778.82	1,239,284,787.89
非流动资产：			
可供出售金融资产	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
长期应收款	451,818,430.05	272,668,124.63	-
长期股权投资	87,074,509.71	87,634,271.54	87,449,887.52
固定资产	164,945,877.54	150,747,248.12	129,049,635.27
在建工程	-	-	11,026,711.35
固定资产清理	15,665.19	-	-
无形资产	15,922,025.01	15,254,091.29	5,516,913.67
商誉	371,336.00	371,336.00	371,336.00
长期待摊费用	20,928,551.04	19,889,681.76	7,830,764.16
递延所得税资产	10,226,639.19	8,709,678.84	11,824,772.34
小计	757,303,033.73	561,274,432.18	259,070,020.31
资产合计	2,542,779,309.97	2,137,585,211.00	1,498,354,808.20
项　目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31

流动负债：			
短期借款	470,000,000.00	422,000,000.00	223,000,000.00
应付票据	69,350,000.00	39,250,505.00	3,000,000.00
应付账款	807,286,052.16	666,168,141.21	497,009,365.99
预收款项	465,305,057.34	394,872,148.18	198,570,280.83
应付职工薪酬	22,186,548.11	21,153,622.28	14,160,168.71
应交税费	40,674,380.21	40,075,374.07	30,224,037.36
应付利息	327,181.11	609,068.64	-
应付股利	-	-	903,795.00
其他应付款	13,155,668.91	7,078,593.51	11,370,265.13
一年内到期的非流动负债	4,400,000.00	23,000,000.00	61,000,000.00
小　计	1,892,684,887.84	1,614,207,452.89	1,039,237,913.02
非流动负债：			
长期借款	23,400,000.00	7,000,000.00	34,000,000.00
长期应付款	-	-	-
专项应付款	1,200,000.00	418,300.00	-
小　计	24,600,000.00	7,418,300.00	34,000,000.00
负债合计	1,917,284,887.84	1,621,625,752.89	1,073,237,913.02
股东权益：			
实收资本（或股本）	183,000,000.00	183,000,000.00	183,000,000.00
资本公积	108,846,713.75	108,846,713.75	108,846,713.75
专项储备	41,042,781.42	36,267,001.57	27,468,919.26
盈余公积	21,462,685.04	13,607,189.76	2,270,188.88
未分配利润	271,142,241.92	174,238,553.03	103,531,073.29
归属于母公司所有者权益	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18
负债权益合计	2,542,779,309.97	2,137,585,211.00	1,498,354,808.20

（二）合并利润表

单位：元

项　目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业总收入	2,571,373,972.05	1,883,277,774.90	1,199,871,144.53
其中：营业收入	2,571,373,972.05	1,883,277,774.90	1,199,871,144.53
二、营业总成本	2,423,052,054.18	1,770,569,527.12	1,138,208,888.69

其中：营业成本	2,244,477,177.67	1,612,268,525.19	1,028,347,009.05
营业税金及附加	81,975,267.19	59,989,558.43	38,139,321.32
销售费用	7,629,372.59	10,267,246.98	8,245,126.77
管理费用	42,766,324.56	39,674,605.16	32,036,986.89
财务费用	38,282,359.84	33,938,493.85	23,355,696.10
资产减值损失	7,921,552.33	14,431,097.51	8,084,748.56
投资收益	-559,761.83	184,384.02	168,039.90
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-559,761.83	184,384.02	99,080.99
三、营业利润	147,762,156.04	112,892,631.80	61,830,295.74
加：营业外收入	13,036.00	21,500.00	520,000.00
其中：非流动资产处置利得	1,036.00		
减：营业外支出	-	60,739.54	400,369.85
其中：非流动资产处置损失	-	17,242.86	187,289.85
四、利润总额	147,775,192.04	112,853,392.26	61,949,925.89
减：所得税费用	30,709,257.87	30,808,911.64	7,658,514.71
五、净利润	117,065,934.17	82,044,480.62	54,291,411.18
归属于母公司所有者的净利润	117,065,934.17	82,044,480.62	54,807,937.93
少数股东损益	-	-	-516,526.75
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	117,065,934.17	82,044,480.62	54,291,411.18
归属于母公司所有者的综合收益总额	117,065,934.17	82,044,480.62	54,807,937.93
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-516,526.75
八、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.64	0.45	0.30
（二）稀释每股收益	0.64	0.45	0.30

（三）合并现金流量表

单位：元

项　目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,255,382,286.61	1,703,722,590.19	1,107,307,464.38

收到其他与经营活动有关的现金	182,382,602.86	349,128,814.86	234,086,875.78
经营活动现金流入小计	2,437,764,889.47	2,052,851,405.05	1,341,394,340.16
购买商品、接受劳务支付的现金	1,814,608,128.78	1,300,609,173.66	793,711,340.51
支付给职工以及为职工支付的现金	107,463,920.57	75,375,162.23	51,724,609.41
支付的各项税费	48,353,459.99	43,649,587.84	20,464,868.94
支付其他与经营活动有关的现金	313,579,789.53	461,370,525.25	283,716,770.32
经营活动现金流出小计	2,284,005,298.87	1,881,004,448.98	1,149,617,589.18
经营活动产生的现金流量净额	153,759,590.60	171,846,956.07	191,776,750.98
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,036.00	3,050.00	109,038.80
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	1,054,750.00
投资活动现金流入小计	1,036.00	3,050.00	1,163,788.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34,545,782.17	34,976,983.96	22,594,017.74
投资支付的现金	-	-	3,960,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	140,809,754.14	133,085,376.69	119,831,934.11
投资活动现金流出小计	175,355,536.31	168,062,360.65	146,385,951.85
投资活动产生的现金流量净额	-175,354,500.31	-168,059,310.65	-145,222,163.05
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	12,000,000.00
取得借款收到的现金	751,000,000.00	678,000,000.00	312,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	751,000,000.00	678,000,000.00	324,000,000.00
偿还债务支付的现金	705,200,000.00	544,000,000.00	244,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	47,037,041.00	29,076,797.80	19,487,510.52
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,787,000.00	5,541,357.84	4,170,039.12
筹资活动现金流出小计	755,024,041.00	578,618,155.64	267,657,549.64
筹资活动产生的现金流量净额	-4,024,041.00	99,381,844.36	56,342,450.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-
五、现金及现金等价物净增加额	-25,618,950.71	103,169,489.78	102,897,038.29

加：年初现金及现金等价物余额	549,639,963.79	446,470,474.01	343,573,435.72
六、期末现金及现金等价物余额	524,021,013.08	549,639,963.79	446,470,474.01

（四）母公司资产负债表

单位：元

项　目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产：			
货币资金	216,868,086.94	241,956,320.17	344,233,476.04
应收账款	277,931,112.63	259,732,672.91	179,752,925.51
预付款项	16,486,341.24	25,210,483.87	23,295,691.77
其他应收款	164,451,798.17	130,966,485.44	130,206,074.35
存货	320,996,834.49	255,327,391.02	296,677,476.63
小　计	996,734,173.47	913,193,353.41	974,165,644.30
非流动资产：			
长期应收款	451,818,430.05	272,668,124.63	-
长期股权投资	454,984,098.41	424,084,098.41	268,913,447.50
固定资产	93,951,504.26	86,878,671.78	69,202,339.53
在建工程	-	-	11,026,711.35
固定资产清理	15,665.19	-	-
无形资产	11,892,006.58	11,890,454.14	2,004,265.80
长期待摊费用	10,095,963.27	9,855,975.67	7,567,523.68
递延所得税资产	7,304,380.56	6,482,561.84	9,725,465.92
小　计	1,030,062,048.32	811,859,886.47	368,439,753.78
资产合计	2,026,796,221.79	1,725,053,239.88	1,342,605,398.08

项　目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动负债：			
短期借款	580,000,000.00	402,000,000.00	203,000,000.00
应付票据	69,350,000.00	39,250,505.00	3,000,000.00
应付账款	527,780,128.86	494,399,997.29	349,158,895.99
预收款项	258,279,355.84	239,576,979.53	196,110,419.81
应付职工薪酬	8,397,724.34	8,505,312.27	7,588,938.46
应交税费	32,135,363.51	31,072,116.17	19,925,505.28
应付利息	748,578.36	609,068.64	-

其他应付款	9,383,122.21	38,799,015.86	149,645,292.69
一年内到期的非流动负债	4,400,000.00	23,000,000.00	61,000,000.00
流动负债合计	1,490,474,273.12	1,277,212,994.76	989,429,052.23
非流动负债：			
长期借款	23,400,000.00	7,000,000.00	34,000,000.00
长期应付款	-	-	-
非流动负债合计	23,400,000.00	7,000,000.00	34,000,000.00
负债合计	1,513,874,273.12	1,284,212,994.76	1,023,429,052.23
股东权益：			
实收资本（或股本）	183,000,000.00	183,000,000.00	183,000,000.00
资本公积	107,070,070.02	107,070,070.02	107,070,070.02
专项储备	34,628,855.50	28,795,354.72	20,501,464.27
盈余公积	21,462,685.04	13,607,189.76	2,270,188.88
未分配利润	166,760,338.11	108,367,630.62	6,334,622.68
股东权益合计	512,921,948.67	440,840,245.12	319,176,345.85
负债权益合计	2,026,796,221.79	1,725,053,239.88	1,342,605,398.08

（五）母公司利润表

单位：元

项　目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	1,704,043,462.42	1,463,932,861.79	747,304,319.88
减：营业成本	1,504,301,427.52	1,285,467,151.04	670,398,838.15
营业税金及附加	56,292,746.84	48,572,138.21	24,687,037.15
销售费用	-	-	-
管理费用	26,455,941.47	24,583,518.34	18,820,620.07
财务费用	47,776,523.36	38,033,609.69	22,123,163.03
资产减值损失	3,287,274.86	7,529,847.94	5,768,772.43
投资收益	31,000,000.00	76,170,650.91	-764,662.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	170,650.91	-764,662.39
二、营业利润	96,929,548.37	135,917,247.48	4,741,226.66
加：营业外收入	-	-	520,000.00
减：营业外支出	-	-	1,107,517.95
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额	96,929,548.37	135,917,247.48	4,153,708.71

减：所得税费用	18,374,595.60	22,547,238.66	-1,525,645.55
四、净利润	78,554,952.77	113,370,008.82	5,679,354.26

（六）母公司现金流量表

单位：元

项　目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,420,284,885.81	1,206,052,775.58	700,524,109.81
收到其他与经营活动有关的现金	821,669,424.26	1,044,364,449.28	548,669,311.57
经营活动现金流入小计	2,241,954,310.07	2,250,417,224.86	1,249,193,421.38
购买商品、接受劳务支付的现金	1,270,915,197.11	961,355,864.78	531,932,454.46
支付给职工以及为职工支付的现金	60,015,797.23	49,039,554.42	25,374,668.43
支付的各项税费	24,527,082.17	17,323,972.70	1,767,255.82
支付其他与经营活动有关的现金	879,547,603.51	1,197,392,713.47	531,588,498.80
经营活动现金流出小计	2,235,005,680.02	2,225,112,105.37	1,090,662,877.51
经营活动产生的现金流量净额	6,948,630.05	25,305,119.49	158,530,543.87
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	31,000,000.00	76,000,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
投资活动现金流入小计	31,000,000.00	76,000,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,775,753.56	27,712,831.13	5,485,533.14
投资支付的现金	30,900,000.00	155,000,000.00	60,000,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金	140,809,754.14	133,085,376.69	6,991,680.16
投资活动现金流出小计	185,485,507.70	315,798,207.82	72,477,213.30
投资活动产生的现金流量净额	-154,485,507.70	-239,798,207.82	-72,477,213.30
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金	801,000,000.00	658,000,000.00	292,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	801,000,000.00	658,000,000.00	292,000,000.00
偿还债务支付的现金	625,200,000.00	524,000,000.00	216,000,000.00

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,218,938.88	29,114,323.17	17,964,140.85
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,787,000.00	5,167,763.84	4,170,039.12
筹资活动现金流出小计	685,205,938.88	558,282,087.01	238,134,179.97
筹资活动产生的现金流量净额	115,794,061.12	99,717,912.99	53,865,820.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-31,742,816.53	-114,775,175.34	139,919,150.60
加：年初现金及现金等价物余额	218,548,693.69	333,323,869.03	193,404,718.43
六、期末现金及现金等价物余额	186,805,877.16	218,548,693.69	333,323,869.03

二、审计意见类型

希格玛会计师审计了本公司的财务报表，包括 2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2014 年度、2013 年度和 2012 年度的合并及母公司利润表、所有者权益变动表、现金流量表以及财务报表附注。

希格玛会计师出具了希会审字（2015）0040 号标准无保留意见的《审计报告》，认为：本公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了本公司 2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2014 年度、2013 年度、2012 年度的合并及母公司经营成果和合并及母公司现金流量。

三、会计报表编制基准与合并财务报表范围及变化情况

（一）会计报表的编制基准

公司财务报表以持续经营假设为基础，依据实际发生的交易和事项，按照财政部2006年颁布的《企业会计准则》、2014年修订的企业会计准则第2号-长期股权投资、企业会计准则第9号-职工薪酬、企业会计准则第30号-财务报表列报、企业会计准则第33号-合并财务报表、企业会计准则第37号-金融工具列报及新增企业会计准则第39号-公允价值计量、企业会计准则第40号-合营安排、企业会计准则第41号-在其他主体中权益的披露及应用指南及准则解释的有关规定编制。

上述编制基础符合中国证监会2006年11月27日发布的《关于做好与新会计准

则相关信息披露工作的通知》、按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报表的一般规定（2010年修订）》的规定及证监会财务报表披露的一般规定列报和披露有关财务信息。

（二）合并报表范围及其变化

1、本公司报告期内将所有控制的子公司纳入合并范围。

2、本公司持有子公司的股权比例为本公司持有的表决权比例。

3、本公司合并报表范围及变化

（1）报告期末纳入合并范围的控股子公司

单位：万元、%

序号	公司名称	注册地点	注册资本	主要经营范围	期末持股比例(%)
1	正通检测	西宁市	500.00	公路试验检测	100.00
2	正和工程	西宁市	10,200.00	路桥工程施工	100.00
3	金运工程	西宁市	12,000.00	路桥工程施工	100.00
4	金丰工程	西宁市	10,100.00	路桥工程施工	100.00
5	蓝图设计	西宁市	300.00	工程设计、试验检测及技术咨询	100.00
6	路拓制造	西宁市	2,300.00	钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售	100.00
7	正平养护	平安县	1,500.00	公路路面路基的维护与保养、碎石生产与销售等	100.00

（2）报告期内合并报表范围变化情况

正通检测、正和工程、金运工程、金丰工程、蓝图设计、路拓制造均系本公司投资组建的控股公司，2012年至2014年公司将以上6家公司纳入合并范围。

2012年5月，公司出资15,119,529.89元设立正平养护，公司持股比例100%，正平养护自2012年5月至2014年纳入本公司的合并范围。

2011年4月，本公司与曹柏君实际出资12,000万元设立金阳光铁路，本公司实际持股比例为70%。2012年3月，和静县希望投资（集团）有限公司对金阳光铁路增资1,200万元，本公司实际出资持股比例降至63.64%。2012年12月，曹柏君对金阳光铁路公司增资5,000万元，本公司实际出资持股比例降至46.15%，不再控制该

公司。2013年6月5日，和静县希望投资（集团）有限公司与若羌县西部黄金开发有限责任公司对金阳光铁路增资11,800万元，本公司持股比例降至28%。因此，金阳光铁路自2011年4月至2012年11月纳入本公司的合并范围，2012年12月以后不再纳入合并范围。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售。路桥工程的施工、养护业务采用建造合同准则规定的核算方法确认收入，勘测设计和试验检测业务采用收入准则规定的“提供劳务收入”的核算方法确认收入，钢制波纹涵管等工程设施产品的销售采用收入准则规定的“销售商品收入”的核算方法确认收入。

1、 建造合同收入

根据建造合同准则的规定确认建造合同收入。

合同总收入的确定方法：公司将签订施工合同时的合同总价（扣除暂定金）作为工程开始的合同收入。对于合同变更、索赔、奖励等形成的收入，同时满足下列条件的，才构成合同收入：合同变更：①客户能够认可因变更而增加的收入；②该收入能够可靠地计量。索赔：①根据谈判情况，预计对方能够同意该项索赔；②对方同意接受的金额能够可靠地计量。奖励：①根据合同目前完成情况，足以判断工程进度和工程质量能够达到或超过规定的标准；②奖励金额能够可靠地计量。

对于工程项目在同一个会计年度内开始并完成的，在项目完工并交付，收到价款或取得收取价款凭据时确认收入；对于工程项目的开始和完成分属不同的会计年度的：

（1）在资产负债表日，建造合同的结果不能可靠估计的，分别下列情况处理：①合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；②合同成本不可能收回的，在发生时

确认为合同费用，不确认合同收入。

（2）在资产负债表日，建造合同结果能够可靠估计的，即建造合同的总收入、合同的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入企业，已经发生的成本和完成合同将要发生的成本能够可靠地计量的情况下，按照完工百分比法确认合同收入。

本公司确认工程收入具体方法为：①对于处于在建过程中的工程项目，在资产负债表日，按照上述合同总收入的确定方法确定该项目合同收入总额，根据完工进度确认每个会计期间实现的营业收入；②对于当期已完工且已办理决算的工程项目，按决算收入减去以前会计年度累计已确认的收入后的金额确认当期营业收入；③对于当期已完工尚未办理决算的工程项目，按合同总收入减去以前会计年度累计已确认的收入后的差额作为当期收入。若实际已收到的工程款超过合同总价，则按已实现的收款确认总收入。

（3）完工百分比法的具体使用

完工百分比法是指根据合同完工进度确认收入和费用的方法。

①完工进度确认的方法

公司确认工程完工进度的方法为：根据工程项目累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定。即：

完工进度＝累计实际发生的合同成本/合同预计总成本×100%。

②实际发生的合同成本、预计总成本确认依据

实际发生的合同成本的确认依据：以资产负债表日路桥工程项目实际发生的人工成本、材料费、机械使用费及项目管理费用等其他费用进行归集确认。

预计总成本的确认依据：项目施工合同签订后，公司根据合同工程量清单，依据交通运输部颁布《公路工程基本建设项目概算、预算编制办法》、《青海省公路工程基本建设项目概算、预算编制办法补充规定》等相关规定，结合当前市场价格信息（省内材料价格信息或公司内部询价信息）和公司历年来项目预算的经验数据和编制惯例，形成项目预算，经过公司预算委员会审核通过报总裁办公会

审定后作为项目预计总成本。如果合同施工过程中若发生变化或出现不可抗力事件、紧急情况等致使预算编制基础不成立，或将导致预算执行结果产生重大差异需要调整预算的，预计总成本相应调整。

③计算当期确认的合同收入和合同毛利

当期确认的合同收入＝合同总收入×完工进度－以前会计年度累计已确认的收入；

当期确认的合同毛利＝（合同总收入－合同预计总成本）×完工进度－以前会计年度累计确认的毛利。

2、商品销售收入

公司生产的钢制波纹涵管、钢结构件、碎石等工程设施产品的销售属于商品销售收入。公司以将产品、商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，不再对该产品、商品实施继续与所有权有关的管理权和实际控制权，相关的经济利益能够流入本公司，并且与销售该产品、商品有关的收入、成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

合同或协议的价款收取采用递延方式，实质上具有融资性质、且金额较大的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

工程设施各类产品主要采用直销模式销售，部分钢制波纹涵管的销售需先参与施工企业的招标，中标后签订销售合同。商品销售收入确认的具体应用如下：

（1）客户自行提货的各类产品：公司将产品交付提货人，提货人验收并签署相关确认单据时确认商品销售收入。

（2）公司负责送货的各类产品：公司将产品交由第三方运输，第三方运输单位将产品运送到指定交货地点后，客户进行现场验收并签署相关确认单据时确认商品销售收入。

3、提供劳务收入

公司勘测设计和试验检测业务采用收入准则中规定的“提供劳务收入”的核算方法确认收入。在同一会计年度内开始并完成的劳务，在劳务完成时确认收入。如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入，合同完工进度按累计实际发生的成本占合同预计总成本的比例确定。

提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

4、让渡资产使用权收入

当相关的经济利益能够流入企业，并且收入的金额能够可靠地计量时确认收入。

利息收入按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）BT 项目核算办法

BT 项目系指以 BT（建造-移交）方式建设公共基础设施，即政府或代理公司与本公司签订工程投资建设回购协议，并授权本公司代理其实施投融资职能进行工程建设，并在规定的时间内将建成后的符合质量要求的项目移交政府，政府根据协议在约定的期限内支付回购资金和投资补偿。

具体核算时，本公司对同时提供建造服务的 BT 项目，建造期间，对于所提供的建造服务按照《企业会计准则第 15 号—建造合同》确认相关的收入和成本，建造合同收入按应收取对价的公允价值计量，同时确认“长期应收款—未进入回购期 BT 项目”。工程审价后，以确定的回购基数（审价金额）作为 BT 项目“长期应收款—已进入回购期 BT 项目”的初始确认金额，并结转“长期应收款—未进入回购期 BT 项目”。若 BT 项目在未审价前进入合同约定的回购期，则以合同约定的暂定回购基数或预计建造合同总收入作为“长期应收款—已进入回购期 BT 项目”的初始确认金额，待工程审价后调整暂定回购基数。

“长期应收款—已进入回购期 BT 项目”按以实际利率法计算的摊余成本进行后续计量，实际利率根据合同约定收取的回购款项(含投资补偿)在回购期间的未来现金流量折现为审价确定的回购基数(尚未审价项目为暂定回购基数)所适用的利率确定。

对已进入回购期的 BT 项目，当发生减值时，将其账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记金额确认为资产减值损失并计入当期损益。

对按合同约定一年内将收回的 BT 回购款，本公司将其从“长期应收款—已进入回购期 BT 项目”转至“一年内到期的非流动资产—一年内到期的 BT 应收款”中列示，对回购期到期但尚未收回的 BT 回购款，本公司将未收回余额转至应收账款列示。

本公司对不同时提供建造服务的 BT 项目，工程审价后（或未审价前进入合同约定的回购期），以 BT 项目的实际投资成本作为“长期应收款—已进入回购期 BT 项目”的初始确认金额，按实际利率法计算的摊余成本进行后续计量时，实际利率以政府回购款项（含投资补偿）在回购期间的未来现金流量折现为实际投资成本所适用的利率确定，其他核算按前款政策处理。

建造过程中发生的借款利息，按照本章“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（九）借款费用的核算”规定处理。

（三）金融工具

1、金融资产和金融负债的分类

管理层按照取得持有金融资产和承担金融负债的目的，将其划分为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，包括交易性金融资产或金融负债（和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债）；持有至到期投资；贷款和应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。

2、金融工具的确认依据和计量方法

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，年末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率（如实际利率与票面利率差别较小的，按票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款、应收票据、预付款项、长期应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。年末以公允价值计量且

将公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

（5）其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

4、金融负债终止确认条件

金融负债的的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其一部分；本公司若与债权人签定协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，

且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，则终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的，则终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认时，终止确认的金融负债账面价值与支付对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

本公司若回购部分金融负债的，在回购日按照继续确认部分与终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

5、金融资产和金融负债公允价值的确定方法

本公司采用公允价值计量的金融资产和金融负债全部直接参考期末活跃市场中的报价。

6、金融资产（不含应收款项）减值准备计提

（1）可供出售金融资产的减值准备：

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

（2）持有至到期投资的减值准备：

持有至到期投资减值损失的计量比照应收款项减值损失计量方法处理。

7、应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

（1）坏账的确认标准

本公司在资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，对存在下列客观证据的应收款项，确认为坏账：①债务单位撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重自然灾害等导致停产而在可预见的时间内无法偿付债务等；②债

务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后仍无法收回的货款；③因债务人逾期未履行偿债义务并有确凿证据表明，确实无法收回的应收款项；④其他确凿证据表明确实无法收回或收回的可能性不大。

（2）坏账的计提方法

本公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；③债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；④其他表明应收款项发生减值的客观依据。

①单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准

单项金额重大的应收款项的标准为 1,000 万元以上或公司应收账款前五名客户。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益；短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，不对其预计未来现金流量进行折现。

②单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确认标准

单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项确认标准为：账龄超过 5 年以上的应收款项以及与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项，已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的计提方法：按应收款项组合在资产负债表日的余额，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额分析计提坏账准备。

③对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。计提的比例如下：

账　龄	应收账款坏账准备（%）	其他应收款坏账准备（%）
1 年以内	5	5
1－2 年	10	10
2－3 年	20	20
3－4 年	40	40
4—5 年	50	50
5 年以上	80	80

公司对按约定支付的投标保证金、按招标文件要求于项目开工前向业主支付的履约保证金及暂扣的工程质量保证金、农民工工资支付保证金、廉政保证金等，自发生之日起至项目竣工验收后一年内，按 5%计提坏账准备；之后按正常账龄计提。

公司与所属控股公司之间的应收款项原则上不计提坏账准备，如有确凿证据表明不能收回或收回的可能性不大，则按其不可收回的金额计提坏账准备。

对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，经本公司董事会或股东大会批准后核销时，冲销提取的坏账准备。

（四）存货的核算方法

1、存货的分类

本公司存货分为库存材料、发出商品、在产品、产成品、周转材料、工程施工、低值易耗品等。

2、存货取得和发出的计价方法

存货中各类材料均按实际发生的历史成本记价；库存材料采用加权平均法确定发出时的实际成本；低值易耗品于领用时采用一次摊销法进行摊销；周转材料采用一次摊销法进行摊销。

3、存货盘存制度

本公司存货采用永续盘存制。资产负债表日存货按成本与可变现净值孰低计量。期末，对存货进行全面检查，对单价较高的存货按单个项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计

提存货跌价准备，并计入当期损益。存货可变现净值以存货估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定。存货可变现净值的确定以取得的可靠证据为基础，并且考虑取得存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素，具体方法如下：

（1）用于生产而持有的材料，如果其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量，如果材料的价格下降导致生产的产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量。

（2）用于出售的材料等，以市场价格做为可变现净值的计算基础。

（3）为执行销售合同或劳务合同而持有的存货，以产成品或商品的合同价格做为可变现净值的计算基础。如果持有存货的数量高于销售合同订购的数量，超出部分存货的可变现净值以一般销售价格为计量基础。

4、工程施工以实际发生成本核算，包括直接材料费、直接人工费、机械施工费、其他直接费以及分配计入的施工间接费用。累计已发生的施工成本和累计已确认的毛利（亏损）之和大于累计已办理的工程结算价款的差额，在存货中列示；累计已发生的施工成本和累计已确认的毛利（亏损）之和小于累计已办理结算的合同价款的差额为已结算未完工款，在预收款项中反映；如果合同预计总成本超过合同预计总收入，将预计损失确认为当期费用，同时计提存货跌价准备（合同预计损失准备），合同完工确认工程合同收入、费用时，转销合同预计损失准备。

5、期末进行实地清查、盘点，盘点结果如果与账面记录不符，于期末前查明原因，并根据企业的管理权限，经股东大会或董事会批准后，在期末结账前处理完毕。盘盈的存货，冲减当期的管理费用；盘亏的存货，在减去过失人或者保险公司等赔款和残料价值之后，计入当期管理费用，属于非常损失的，计入营业外支出。

（五）长期股权投资的核算方法

公司长期股权投资指对被投资方实施控制、重大影响的权益性投资，包括子公司和联营企业，以及对能够共同控制的合营企业的权益性投资。

1、长期股权投资的初始计量

（1）企业合并形成的长期股权投资

对同一控制下的企业合并采用权益结合法确定合并成本。公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以发行权益性证券作为合并对价的，应当在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产或承担债务账面价值以及所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并发生的各项直接相关费用，于发生时计入当期损益。

对非同一控制下的企业合并采用购买法确定合并成本。公司以在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为合并成本。采用吸收合并时，合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；采用控股合并时，合并成本大于在合并中取得的各项可辨认资产、负债公允价值份额的，不调整长期股权投资初始成本，在编制合并财务报表时将其差额确认为合并资产负债表中的商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。为进行控股合并发生的各项直接相关费用计入当期损益。

（2）其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

具备商业实质非货币性资产交换换入的长期股权投资，以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

2、确定对被投资单位具有控制、共同控制、重大影响的依据

控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时，已考虑投资企业和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

3、长期股权投资的后续计量及收益确认

公司能够对被投资单位施加重大影响或共同控制的，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

采用权益法核算时，按照享有或分担的被投资单位实现的净损益及其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。在确认应享有被投资单位净损益及其他综合收益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，并按照本公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净损益及其他综合收益进行调整，并相应确认投资收益和其他综合收益。对于本公司与联营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算属于本公司的部分予以抵销，在此基础上确

认投资损益。但本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于所转让资产减值损失的，不予以抵销。

在确认应分担被投资单位发生权益法下在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现盈利的，公司在扣除未确认的亏损分担额后，按与上述相反的顺序处理，减记已确认预计负债的账面余额、恢复其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益及长期股权投资的账面价值，同时确认投资收益。

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日对长期股权投资逐项进行检查，判断长期股权投资是否存在可能发生减值的迹象。如果存在被投资单位经营状况恶化等减值迹象的，则估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明，长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将长期股权投资的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的长期投资减值准备。长期投资减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（六）固定资产的核算

1、固定资产的确认

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产；同时与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、 固定资产的计价方法

（1）外购的固定资产按实际支付的买价加上支付的运费、包装费、安装费

及相关税费等计价。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除符合条件应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益；（2）自行建造的固定资产按建造该资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出计价；（3）投资者投入的固定资产，按投资合同或协议约定的价值计价；（4）非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产按相关会计准则确定的方法计价。

3、固定资产折旧方法：除已提足折旧仍继续使用的固定资产等外，本公司对所有固定资产按照资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率，并采用年限平均法分类计提折旧；融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	估计使用年限	年折旧率（%）	残值率（%）
房屋及建筑物	40 年	2.38	5
机器设备	10 年	9.50	5
运输工具	6 年	15.83	5
通讯、电子电器设备	5 年	19.00	5
试验设备	5 年	19.00	5
其他	5 年	19.00	5

每年年度终了，本公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如果使用寿命预计数、预计净残值预计数与原先估计数有差异的，作为会计估计变更根据复核结果调整固定资产使用寿命和预计净残值；如果与固定资产有关的经济利益预期实现方式发生重大改变的，则改变固定资产折旧方法。

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法：公司与租赁方所签订的租赁协议条款中规定了下列条件之一的，确认为融资租入资产：（1）租赁期满后租赁资产的所有权归属于本公司；（2）公司具有购买资产的选择权，购买价款远低于行使选择权时该资产的公允价值；（3）租赁期占所租赁资产使用寿命的大部分；

④租赁开始日的最低租赁付款额现值，与该资产的公允价值不存在较大的差异。

公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费用。

5、固定资产处置：企业出售、转让、报废固定资产或发生固定资产毁损，将处置收入扣除账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。固定资产的账面价值是固定资产成本扣减累计折旧和累计减值准备后的金额。固定资产盘亏造成的损失，计入当期损益。盘盈的固定资产作为前期会计差错进行处理。

6、固定资产减值：公司在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项固定资产可能发生减值的，企业以单项固定资产为基础估计其可收回金额。企业难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

（七）在建工程

本公司在建工程以立项项目分类核算。

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。

在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。为在建工程而借入专门借款所发生的借款费用；占用的一般借款根据董事会决议按实际占用天数和资本化率确定的借款费用，计入在建工程成本。

2、本公司建造的固定资产在达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧。待办理了竣工决算手续后再作调整，但不再调整原已计提的折旧。

工程达到预定可使用状态前因进行试运转所发生的净支出，计入工程成本。在建工程项目在达到预定可使用状态前所取得的试运转过程中形成的、能够对外销售的产品，其发生的成本，计入工程成本，销售或转为库存商品时，按实际销售收入或按预计售价冲减工程成本。

3、公司在每期末判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。在建工程存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据在建工程的公允价值减去处置费用后的净额与在建工程预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为在建工程减值损失，计入当期损益，

在建工程的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项在建工程可能发生减值的，企业以单项在建工程为基础估计其可收回金额。企业难以对单项在建工程的可收回金额进行估计的，以该在建工程所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

（八）无形资产的核算

无形资产系指本公司拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币资产。包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权等。

1、无形资产的初始计量

购买无形资产的的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益；

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益；

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

2、后续计量

根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断其使用寿命。

能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产。对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；（2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；（3）以该资产生产的

产品或提供劳务的市场需求情况；（4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；（5）为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；（6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；（7）与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

3、使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况

使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。

项　目	预计使用寿命
软件	5年
土地使用权	土地使用权证登记使用年限

公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，则改变摊销期限和摊销方法；对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命，按准则规定处理。

4、无形资产减值

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。对于使用寿命不确定的无形资产，每期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

（九）借款费用的核算

1、借款费用的确认原则

借款费用包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；（2）借款费用已经发生；（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、借款费用资本化期间

为购建或者生产符合资本化条件的资产而发生的借款费用，在该资产达到预定可使用或者可销售状态前计入该资产的成本；在该资产达到预定可使用或者可销售状态后发生的借款费用计入当期损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

3、借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，按照下列规定确定：

（1）为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

（2）为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，本公司

根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

（十）安全生产费

公司按照国家规定提取的安全生产费，计入相关产品的成本或当期损益，同时记入“专项储备”科目。使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。形成固定资产的，通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

（十一）会计政策、会计估计变更及前期会计差错更正

1、会计政策变更

公司自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部于 2014 年修订的《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》、《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》和《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》、《企业会计准则第 37 号---金融工具列报》和财政部于 2014 年新制定发布的《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号——合营安排》和《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》八项具体准则。

根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》的规定，将公司原长期股权投资核算的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响的，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性投资，调整至可供出售金融资产，并在本报告期内进行追溯调整。

因上述准则变化，对公司的总资产、净资产、净利润均不产生影响，只需对各期报表项目的数据进行追溯调整，追溯调整的报表项目及金额如下：

单位：元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
可供出售金融资产-成本	-	6,000,000.00	6,000,000.00
长期股权投资-成本	-	-6,000,000.00	-6,000,000.00

2、会计估计变更

本报告期主要会计估计未变更。

3、前期会计差错更正

本报告期未发生前期差错更正。

五、税项

（一）增值税

1、路拓制造被税务机关认定为一般纳税人，适用17%的增值税税率。

2、正平养护经青海省平安县国家税务局认定为小规模纳税人，征收率为应税收入的3%；自2013年11月开始，被认定为增值税一般纳税人，适用增值税简易征收，按应税收入的6%计征。2014年7月1日，根据财政部和国家税务总局《关于简并增值税征收率政策的通知》（财税[2014]57号），按应税收入的3%计征。

3、根据财政部和国家税务总局《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》（财税[2013]37号），从2013年8月1日起在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征为增值税。根据上述文件的规定：

本公司的租赁业务经西宁市城中区国家税务局批准按小规模纳税人计征，征收率为应税收入的3%；

正通检测经西宁市城中区国家税务局批准，适用6%的增值税税率；

蓝图设计经西宁市城西区国家税务局批准，适用6%的增值税税率。

（二）营业税

本公司工程收入按应税收入的3%计缴，2013年8月1日前的工程设计、工程检测收入及租赁收入按应税收入的5%计缴，2013年8月1日后的缴税情况详见增值税有关描述。

蓝图设计的技术开发收入根据财政部、国家税务总局《关于贯彻落实〈中共中央关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定〉有关税收问题的通知》（财税[1999]273 号）、青海省科学技术厅、青海省地方税务局《关于进一步规范技术合同认定登记管理工作的通知》（青科发办字（2006）86 号文）的有关规定，从 2011 年至 2012 年免征营业税，其他应税收入执行 5%的税率；另外根据青海省财政厅青海省国家税务局青海省地方税务局《关于提高增值税营业税起征点的通知》（青财税字（2011）2169 号文）的规定，对符合国家标准的小微企业，缴纳营业税时，在 3 年内即从 2012 年 1 月 1 日开始按每户每年 24 万元的限额扣减营业额。

（三）城市维护建设税

本公司根据工程项目施工所在地不同，分别按应缴流转税的 7%、5%、1%计缴。

路拓制造依据青海省人民政府关于印发《西宁经济技术开发区招商引资优惠政策的通知》（青政[2001]34 号）有关规定，2006 年至 2011 年免征城建税，期满后按国家相关规定计缴。

（四）教育费附加

本公司按应缴纳流转税的 3%计缴。

路拓制造依据青海省人民政府关于印发《西宁经济技术开发区招商引资优惠政策的通知》（青政[2001]34 号）有关规定，2006 年至 2011 年免征教育费附加，期满后按国家相关规定计缴。

（五）所得税

本公司及子公司适用 25%法定所得税税率。

报告期本公司及子公司相关所得税优惠政策如下：

根据财政部、国家税务总局联合下发的《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号文）、财政部、海关总署、国家税务总局联合下发的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通

知》（财税字[2011]58 号文）、国家税务总局公告《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（[2012]第 12 号文）及青海省委办公厅、省政府办公厅印发《关于深入实施西部大开发战略政策意见的实施细则（试行）的通知》（青办发[2010]66 号）的有关规定：

正通检测、正和工程、金运工程、金丰工程经西宁市城中区国家税务局批准，2012 年、2013 年、2014 年执行 15%的所得税税率。

蓝图设计经西宁市城西区国家税务局批准，2011 年至 2020 年执行 15%的所得税税率。

正平养护经平安县地方税务局批准，2012 年、2013 年、2014 年执行 15%的所得税税率。

路拓制造根据青海省人民政府文关于印发《青海省实施西部大开发战略若干政策措施》（青政发[2003]35 号）的通知规定，经西宁经济技术开发区国家税务局 2009 年局长办公会议研究决定，2008 年至 2011 年内免征企业所得税，2012 年减按 15%的税率征收企业所得税。路拓制造经西宁东川工业园区国家税务局批准，2013 年、2014 年执行 15%所得税税率。

（六）其他税项

本公司按国家相关规定计缴。

六、分部信息

（一）主营业务收入及成本按业务类别划分列示如下：

单位：元

项目	营业收入	营业成本
	2014 年	
建筑业	2,438,618,143.76	2,167,972,755.97
制造业	94,263,412.04	63,498,171.17
服务业	27,343,188.04	12,377,877.74
合计	2,560,224,743.84	2,243,848,804.88
项目	2013 年	
建筑业	1,727,444,818.78	1,524,745,087.87
制造业	101,150,784.16	68,278,108.20

服务业	47,815,610.22	18,396,292.91
合计	1,876,411,213.16	1,611,419,488.98
项目	2012 年	
建筑业	1,075,780,900.81	957,724,225.76
制造业	74,597,584.54	52,583,526.93
服务业	46,826,533.05	16,710,894.03
合计	1,197,205,018.40	1,027,018,646.72

注：建筑业：路桥工程施工（含养护）；制造业：钢制波纹涵管、钢结构件、碎石等工程设施产品销售；服务业：勘测设计与试验检测。

（二）主营业务收入及成本按地区类别划分列示如下：

单位：元

项目	营业收入	营业成本
	2014 年	
青海省内	2,215,115,868.07	1,929,910,233.43
青海省外	345,108,875.77	313,938,571.45
合计	2,560,224,743.84	2,243,848,804.88
项目	2013 年	
青海省内	1,695,830,360.52	1,454,858,198.71
青海省外	180,580,852.64	156,561,290.27
合计	1,876,411,213.16	1,611,419,488.98
项目	2012 年	
青海省内	1,053,446,746.69	907,373,727.31
青海省外	143,758,271.71	119,644,919.41
合计	1,197,205,018.40	1,027,018,646.72

七、最近一年收购兼并情况

公司最近一年不存在收购兼并情况。

八、非经常性损益明细表

希格玛会计师对公司最近三年的非经常性损益明细表进行了审核，并出具了希会审字（2015）0039 号《关于正平路桥建设股份有限公司非经常性损益的审核意见》。公司最近三年的非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
报表净利润	117,065,934.17	82,044,480.62	54,291,411.18

项目	2014 年	2013 年	2012 年
非经常性损益项目：			
1、非流动资产处置损益	1,036.00	-17,242.86	-187,289.85
2、越权审批，或无正式批准文件或偶发性的税收返还、减免	-	12,000.00	984,326.56
3、计入当期损益的政府补助	12,000.00	6,000.00	500,000.00
4、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	-	-	68,958.91
3、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-	-27,996.68	-193,080.00
减：非经常性损益的所得税影响数	1,955.40	-4,085.93	48,947.27
非经常性损益影响净利润数	11,080.60	-23,153.61	1,123,968.35
其中：影响少数股东损益		-	15,515.75
影响归属于母公司普通股股东净利润	11,080.60	-23,153.61	1,108,452.60
扣除非经常性损益后净利润	117,054,853.57	82,067,634.23	53,167,442.83
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	117,054,853.57	82,067,634.23	53,699,485.33

九、主要资产情况

（一）应收账款

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应收账款按账龄列示如下：

单位：元，%

账龄	金额	比例	坏账准备
1 年以内	378,767,141.27	76.58	18,955,820.60
1-2 年	86,577,739.01	17.50	8,657,773.90
2-3 年	19,814,309.67	4.01	3,962,861.93
3-4 年	7,918,378.66	1.60	3,167,351.46
4-5 年	882,797.30	0.18	441,398.65
5 年以上	665,307.00	0.13	532,245.60
个别认定	-	-	-
合　计	494,625,672.91	100.00	35,717,452.14

（二）存货及存货跌价准备

报告期内，公司未发现期末存货发生减值情形，故未计提跌价准备。截至2014年12月31日，公司存货账面价值为520,608,373.79元，明细情况如下：

单位：元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
库存材料	132,631,464.23	73,430,538.54	44,065,548.56
发出商品	-	46,834.87	-
周转材料	3,754,642.26	734,131.19	159,732.50
产成品	28,737,931.19	10,794,830.96	8,959,480.85
在产品	2,142,652.76	1,017,259.86	958,468.25
工程施工-已完工未结算	353,341,683.35	277,093,216.16	287,987,574.59
合　计	520,608,373.79	363,116,811.58	342,130,804.75

（三）长期应收款

截至2014年12月31日，公司长期应收款余额为451,818,430.05元，明细情况如下：

单位：元

单位名称	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
格尔木新区建设指挥部	227,716,092.67	161,302,928.34	-
青海省海东工业园区开发建设有限公司	224,102,337.38	111,365,196.29	-
合计	451,818,430.05	272,668,124.63	-

2013年4月24日，格尔木新区建设指挥部与本公司签订《工程投资建设回购合同》，格尔木新区建设指挥部作为发包方选定本公司作为投资建设主体，对格尔木市西海路（北海桥至柴达木西路）、格尔木市八一西路（滨河路至西海路）及格尔木市柴达木西路（滨河路至西海路）三个新建工程（以下简称“格尔木BT项目”）进行投资建设，项目完成后由格尔木新区建设指挥部进行回购。合同价款为411,804,501.69元。格尔木BT项目建设期为2013年4月25日至2014年10月30日，项目回购期为项目交工验收之日起三年内。2015年初格尔木新区建设指挥部出具《说明》，确认：西海路（北海桥至柴达木西路）由于市政规划原因工程合同金额减少，受市政管网尚未铺设因素影响，格尔木BT项目的路面人行

道、非机动车道、绿化带工程完工日期延迟，目前预计，格尔木 BT 项目将于 2015 年 12 月底前完工。

2013 年 4 月 1 日，青海省海东工业园区管理委员会授权青海省海东工业园区规划建设部与本公司签订《建设-移交（BT）合同》，本公司为投资人，对“曹家堡临空综合经济园平西经济区二号路、高铁南北路、经六路、北一路道路工程”项目进行投资建设。2013 年 12 月，青海省海东工业园区管理委员会授权青海省海东工业园区开发建设有限公司对上述 BT 合同进行了修改，并与本公司重新签订《投资建设合同》（以下简称“海东工业园 BT 项目”），在原有项目基础上新增了“科技园小路网一支路、二支路道路工程及湟水河南岸各排洪沟截洪沟工程”，合同价款暂定为 24,380.89 万元。海东工业园 BT 项目的建设期为项目开工之日起至第 365 日（不含冬季休停工时间）。该 BT 项目按组团项目分别进行回购，组团回购期为组团工程竣（交）工验收合格之日起 30 日内。

上述 BT 项目均由本公司成立项目部进行工程的施工建设，截至 2014 年 12 月 31 日均处于建设期。

（四）长期股权投资

截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期股权投资情况如下：

单位：元、%

被投资单位名称	核算方法	初始投资金额	2013-12-31	本期变动	2014-12-31	持股比例
金阳光铁路	权益法	84,000,000.00	83,405,988.52	-	83,405,988.52	28.00
金迪波纹管	权益法	4,840,000.00	4,228,283.02	-559,761.83	3,668,521.19	44.00
合计		88,840,000.00	87,634,271.54	-559,761.83	87,074,509.71	

截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期股权投资余额为 87,074,509.71 元，未发生长期股权投资减值情况。

（五）固定资产

截至 2014 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：元

项目	原值	累计折旧	账面净值	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	51,466,709.61	5,706,216.29	45,760,493.32	-	45,760,493.32

机器设备	198,920,958.30	94,857,374.71	104,063,583.59	-	104,063,583.59
运输工具	23,471,672.55	15,121,174.69	8,350,497.86	-	8,350,497.86
通讯、电子电器设备	10,286,175.32	6,415,169.67	3,871,005.65	-	3,871,005.65
试验设备	5,659,589.97	2,759,292.85	2,900,297.12	-	2,900,297.12
合　计	289,805,105.75	124,859,228.21	164,945,877.54	-	164,945,877.54

1、截至 2014 年 12 月 31 日，公司固定资产未发现减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

2、固定资产抵押情况参见“第六章 业务与技术”之“五、公司主要固定资产及无形资产情况”之“（一）主要固定资产”。

（六）无形资产

截至 2014 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：元

项 目	原值	累计摊销	账面净值	减值准备	账面价值
土地使用权	15,029,255.31	839,309.44	14,189,945.87	-	14,189,945.87
软件	3,918,043.70	2,185,964.56	1,732,079.14	-	1,732,079.14
合　计	18,947,299.01	3,025,274.00	15,922,025.01	-	15,922,025.01

1、截至 2014 年 12 月 31 日，公司无形资产未发现减值迹象，故未计提无形资产减值准备。

2、土地使用权抵押情况参见“第六章 业务与技术”之“五、公司主要固定资产及无形资产情况”之“（四）主要无形资产”。

十、最近一期末主要债项

截至 2014 年 12 月 31 日，公司负债合计为 1,917,284,887.84 元，主要包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款等。

（一）短期借款

截至 2014 年 12 月 31 日，公司短期借款分类如下：

类别	金额（元）
信用借款	80,000,000.00
抵押借款	50,000,000.00
保证借款	220,000,000.00
质押借款	120,000,000.00
合　计	470,000,000.00

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司无逾期借款。

（二）应付账款

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应付账款余额为 807,286,052.16 元，主要为应付供应商货款、劳务费等。其中无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份股东的款项。

（三）预收款项

截至 2014 年 12 月 31 日，公司预收款项余额为 465,305,057.34 元，预收款项主要为收到业主的开工预付款，依据工程进度作为结算款冲减应收账款，余额系未完工部分对应的业主预付款项。其中无预收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份股东的款项。

（四）应付职工薪酬

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应付职工薪酬账面余额为 22,186,548.11 元，全部为应付工资、奖金、津贴和补贴。

（五）应交税费

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应交税费账面余额为 40,674,380.21 元，其中主要为应交营业税 23,187,361.86 元，应交企业所得税 11,650,064.90 元。

（六）其他应付款

截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应付款账面余额为 13,155,668.91 元，主要系劳务分包方支付的工程履约保证金。其中无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份股东的款项。

（七）长期借款

截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期借款余额 23,400,000.00 元，无到期未偿还的长期借款。

（八）内部人员和关联方负债

参见“第七章 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”。

（九）预计负债

截至 2014 年 12 月 31 日，公司无预计负债事项。

（十）逾期未偿还的债项

截至 2014 年 12 月 31 日，公司无逾期未偿还的债项。

十一、所有者权益变动表

单位：元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
股本	183,000,000.00	183,000,000.00	183,000,000.00
资本公积	108,846,713.75	108,846,713.75	108,846,713.75
其中：资本溢价（股本溢价）	107,070,070.02	107,070,070.02	107,070,070.02
其他资本公积	1,776,643.73	1,776,643.73	1,776,643.73
专项储备	41,042,781.42	36,267,001.57	27,468,919.26
盈余公积	21,462,685.04	13,607,189.76	2,270,188.88
未分配利润	271,142,241.92	174,238,553.03	103,531,073.29
归属于母公司所有者权益	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	625,494,422.13	515,959,458.11	425,116,895.18

（一）股本

2011 年 12 月 24 日，公司以经审计的 2011 年 9 月 30 日的账面净资产 301,091,971.17 元扣除专项储备 11,021,901.15 元后的 290,070,070.02 元折股转制为股份有限公司，按 1:0.6309 比例折合股本 18,300 万元，注册资本为 18,300 万元，该

次整体变更验资由希格玛会计师审验，并于2011年12月24日出具希会验字（2011）096号验资报告。

（二）资本公积

“资本溢价”主要系：①2011 年 3 月 31 日公司增资导致新增资本公积89,100,000.00元；②2011年12月28日公司整体变更设立股份公司分别以盈余公积3,757,671.17元、未分配利润14,097,077.16元转增资本公积。

（三）专项储备

报告期内，公司依据财政部、安全生产监管总局《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企（2012）16 号）的规定提取安全费用，计提标准为当期施工收入的1.50%。

（四）盈余公积

盈余公积增加均系公司按净利润的10%计提的盈余公积。

十二、现金流量

单位：元

项目	2014年	2013年	2012年
经营活动现金流入	2,437,764,889.47	2,052,851,405.05	1,341,394,340.16
经营活动现金流出	2,284,005,298.87	1,881,004,448.98	1,149,617,589.18
经营活动产生的现金流量净额	153,759,590.60	171,846,956.07	191,776,750.98
投资活动现金流入	1,036.00	3,050.00	1,163,788.80
投资活动现金流出	175,355,536.31	168,062,360.65	146,385,951.85
投资活动产生的现金流量净额	-175,354,500.31	-168,059,310.65	-145,222,163.05
筹资活动现金流入	751,000,000.00	678,000,000.00	324,000,000.00
筹资活动现金流出	755,024,041.00	578,618,155.64	267,657,549.64
筹资活动产生的现金流量净额	-4,024,041.00	99,381,844.36	56,342,450.36
现金及现金等价物净增加额	-25,618,950.71	103,169,489.78	102,897,038.29
加：年初现金及现金等价物余额	549,639,963.79	446,470,474.01	343,573,435.72

期末现金及现金等价物余额	524,021,013.08	549,639,963.79	446,470,474.01

十三、资产负债表日后事项、或有事项、其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

无需要披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

无需要披露的或有事项。

（三）其他重要事项

无需要披露的其他重要事项。

十四、最近三年的主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2014 年/2014-12-31	2013 年/2013-12-31	2012 年/2012-12-31
流动比率	0.94	0.98	1.19
速动比率	0.67	0.75	0.86
资产负债率（母公司）	74.69	74.44	76.23
资产负债率	75.40	75.86	71.63
应收账款周转率（次）	5.47	5.09	4.57
存货周转率（次）	5.08	4.57	2.98
息税折旧摊销前利润（万元）	21,750.82	16,678.44	10,185.06
利息保障倍数	5.17	4.92	4.02
每股净资产(不含少数股东权益)(元)	3.42	2.82	2.32
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.84	0.94	1.05
每股净现金流量（元/股）	-0.14	0.56	0.56
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.28	0.33	0.43

注：计算公式如下：
流动比率＝流动资产/流动负债；
速动比率＝（流动资产-存货）/流动负债；
资产负债率＝（负债总额/资产总额）×100%；
应收账款周转率＝营业收入/平均应收账款余款；
存货周转率＝营业成本/平均存货余额；
息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出额＋折旧＋摊销；
利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出额）/利息支出额；
每股经营活动的现金流量＝经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数；
每股净现金流量＝现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数。

（二）净资产收益率和每股收益

按照《公开发行证券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》（2007 年修订）计算的公司净资产收益率和每股收益如下表：

期　间	报告期利润	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
2014 年度	归属于公司普通股股东的净利润	20.62	0.64	0.64
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.62	0.64	0.64
2013 年度	归属于公司普通股股东的净利润	17.44	0.45	0.45
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.44	0.45	0.45
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.96	0.30	0.30
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	13.68	0.29	0.29

十五、资产评估情况

公司整体变更为股份有限公司时，委托北京国友大正资产评估有限公司以 2011 年 9 月 30 日为评估基准日对公司经审计的账面净资产进行了评估，并出具了国友大正评报字（2011）第 431A 号《资产评估报告书》。

本次资产评估以资产的持续使用和公开市场为前提，采用资产基础法（成本法）进行评定估算，土地使用权采用基准地价系数修正法进行评估，公司未根据评估结果进行账务调整。评估结果如下：

单位：万元、%

项　目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	80,252.29	80,252.29	-	-
非流动资产	29,507.38	36,817.83	7,310.45	24.77
其中：长期股权投资	20,455.86	26,014.93	5,559.07	27.18
固定资产	8,235.20	9,529.91	1,294.71	15.72
在建工程	12.50	12.50	-	-
无形资产	150.05	606.72	456.67	304.35
长期待摊费用	296.89	296.89	-	-
递延所得税资产	356.88	356.88	-	-
资产总计	109,759.67	117,070.12	7,310.45	6.66
流动负债	70,750.48	70,750.48	-	-
非流动负债	8,900.00	8,900.00	-	-
负债合计	79,650.48	79,650.48	-	-
净资产（所有者权益）	30,109.19	37,419.64	7,310.45	24.28

无形资产评估增值 456.67 万元，增值 304.35%，主要系座落于南川东路 135 号的 6,865.78m² 工业用地土地使用权（宁国用（2013）第 00024 号）市场价值增值，账面价值为 51.84 万元，评估价值为 508.27 万元。

十六、历次验资情况

历次验资情况参见“第五章　发行人基本情况”之“五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性”。

第十一章 管理层讨论与分析

公司管理层根据经审计的2012年度、2013年度和2014年度财务报表，结合行业发展特点、公司经营情况及其他有关资料，对公司的财务状况、盈利能力、现金流量和发展趋势等方面做出讨论与分析。

本章分析时公司根据业务类型选择相应的可比上市公司，具体情况如下：

1、路桥工程施工（含养护）业务

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售。报告期内，路桥工程施工（含养护）业务实现的收入分别为119,987.11万元、188,327.78万元和257,137.40万元，占营业收入的比例分别为89.66%、91.73%和94.84%，路桥工程施工（含养护）业务实现的毛利分别为11,805.67万元、20,269.97万元和27,064.53万元，占营业毛利的比例分别为69.36%、76.49%和85.55%。报告期内，路桥工程施工（含养护）业务在公司的收入和毛利构成中占比最大，且比例值较高。因而公司选择以路桥工程施工为主营业务的成都路桥、四川路桥、北新路桥、龙建股份、中铁二局、山东高速作为可比上市公司，在比较路桥工程施工业务指标时，剔除了可比上市公司其他业务的影响。

2、钢制波纹涵管等工程设施产品业务

公司钢制波纹涵管等工程设施产品业务主要产品为钢制波纹涵管，属于《上市公司行业分类指引》（2012年修订）之“C33金属制品业”，在分析钢制波纹涵管等工程设施产品业务毛利率、销售费用率指标时，因未有完全相同业务的上市公司，公司选取同一行业内相近业务的新兴铸管、金洲管道、通润装备、鸿路钢构、春兴精工作为可比上市公司，但钢制波纹涵管等工程设施产品与可比公司产品在定位的细分市场、竞争力、区域供求关系、可替代性、市场定价权等方面均不同，对比仅具有参考意义，可比公司及主要产品情况如下：

新兴铸管	主营业务为离心球墨铸铁管及配套管件、钢铁冶炼及压延加工、铸造制品和机械设备和电子工程等，六大产品系列：新兴铸管、新兴管件、新兴钢铁、新兴格板、新兴钢塑管、新兴机械。
金洲	主营业务为热浸镀锌钢管、高频焊管、钢塑复合管等生产和销售。

管道	
通润装备	主要业务为钢制工具箱、钢制办公家具、薄钢板制品等生产和销售。公司产品主要用作存储、运输各类手工工具及配件以及作为各项作业的作业台。产品的90%以上出口海外。
鸿路钢构	主营业务为钢结构及相关围护产品的生产和销售，以钢结构生产制造为主、工程承包业务为辅。
春兴精工	主营业务为精密铝合金结构件的研发与生产，主要从事通讯系统设备、汽车、航空等精密铝合金结构件的制造、销售及服务；通讯系统设备、汽车、航空等精密铝合金结构件的研究与开发等业务。
正平路桥	公司钢制波纹涵管等工程设施产品业务主要产品为钢制波纹涵管,该产品用于公路、铁路的涵洞、通道，城市地下排水管网、煤矿通风管道、水利设施的泄洪设施，相比于传统钢筋混凝土圆管涵具有防沉降、施工周期段、环保、安装方便等特点。

3、勘测设计与试验检测业务

勘测设计与试验检测业务提供服务的产品包括项目勘察报告、施工图设计文件，公路路基、路面、桥涵的现场测试试验服务等，在分析勘测设计与试验检测业务毛利率指标时，因未有完全相同业务的上市公司，选择上市公司业务中含有工程设计服务业务的中国铁建、中国中铁、中国交建、苏交科、东华科技进行比较，对比时剔除了可比上市公司其他业务的影响,根据勘测设计等咨询业务收入、成本计算得出可比毛利率。

一、财务状况分析

（一）资产分析及减值准备分析

1、资产的构成和变化

最近三年末，公司资产结构如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产	金额	178,547.63	157,631.08	123,928.48
	比例	70.22	73.74	82.71
非流动资产	金额	75,730.30	56,127.44	25,907.00
	比例	29.78	26.26	17.29
资产总计	金额	254,277.93	213,758.52	149,835.48
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期内，公司资产规模呈快速增长态势。报告期各期末公司资产总额分别为 149,835.48 万元、213,758.52 万元和 254,277.93 万元，2014 年末资产总额较 2012 年末增加 104,442.45 万元，增幅为 69.70%，主要原因是公司盈利能力增强、路桥工程施工业务量大幅增加，导致资产规模相应增长。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为 82.71%、73.74%和 70.22%。公司流动资产占总资产比例较高，与路桥工程施工行业特征相符：（1）路桥工程施工合同金额较大，施工周期长（通常超过一年），相应施工结算和回款周期较长，业主对工程进度的确认与实际进度、确认计量的工程款与回款存在时间差，形成较大金额的存货（工程施工-已完工未结算）和应收账款；（2）项目招标、投标及项目施工前期准备中，公司需要交纳投标保证金、履约保证金、农民工工资支付保证金等。项目施工过程中，业主根据项目进度分期支付工程款时扣留一定比例的工程质量保证金，公司业务规模不断增大导致各项保证金占用相应增加；（3）工程施工期间，路桥工程施工企业通常需垫付一定款项购买原材料；（4）路桥工程施工业务无需厂房固定资产投入，公司非流动资产主要为专业施工机械设备，施工通用设备和运输工具大多通过租赁方式取得，因而非流动资产占比相对较低。

报告期各期末，流动资产占总资产的比例逐年下降，主要系非流动资产大幅增加所致。2013 年始 BT 项目计量款计入长期应收款，2013 年末长期应收款为 27,266.81 万元，2014 年末长期应收款同比增加 17,915.03 万元。

公司与同行业上市公司资产结构类似。截至 2014 年 12 月 31 日，同行业上市公司资产结构（流动资产/总资产）对比情况如下：

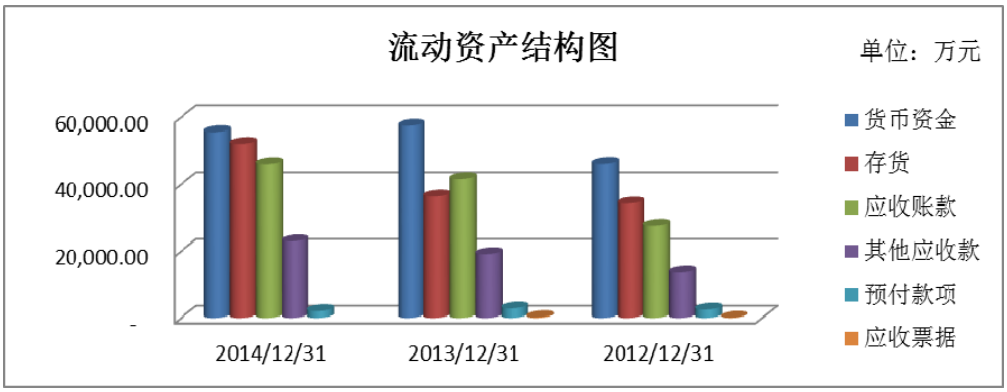
单位：%

公司名称	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
成都路桥	68.36	70.71	50.00
四川路桥	53.16	52.12	50.42
北新路桥	64.45	60.41	63.21
龙建股份	80.51	81.69	82.74
中铁二局	91.82	90.39	89.10
山东高速	90.08	85.62	76.42

行业平均	74.73	73.49	68.65
正平路桥	70.22	73.74	82.71

数据来源：上市公司定期报告。

2、流动资产分析



报告期内，公司的流动资产主要为货币资金、存货、应收账款和其他应收款。流动资产内部构成的变化与各期末工程项目所处的状态相关，若较多的项目处于施工期，则存货和其他应收款比例相对较大；若较多的项目处于结算回款期，则货币资金和应收账款比例相对较大。报告期各期末，流动资产具体构成如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
货币资金	金额	55,591.66	57,474.78	45,958.34
	比例	31.14	36.45	37.09
存货	金额	52,060.84	36,311.68	34,213.08
	比例	29.16	23.04	27.61
应收账款	金额	45,890.82	41,614.47	27,578.53
	比例	25.70	26.40	22.25
其他应收款	金额	22,947.73	19,131.72	13,571.27
	比例	12.85	12.14	10.95
预付款项	金额	2,056.58	2,847.60	2,507.26
	比例	1.15	1.81	2.02
应收票据	金额	-	250.83	100.00
	比例	-	0.16	0.08
流动资产合计	**金额**	178,547.63	157,631.08	123,928.48
	比例	100.00	100.00	100.00

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 45,958.34 万元、57,474.78 万元和 55,591.66 万元，占流动资产的比例分别为 37.09%、36.45%和 31.14%。

2013 年末货币资金较 2012 年末增加 11,516.44 万元，增幅为 25.06%，主要系 2013 年新开工项目收到的开工预付款大幅增加，2013 年末预收款项较上年末增加 19,630.18 万元，此外公司为满足工程投标和施工需要，增加银行借款补充营运资金，2013 年末短期借款较上年末增加 19,900.00 万元，尚未使用的预收款项及银行借款造成 2013 年货币资金较上年末有所增加。

（2）应收账款

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 29,444.00 万元、44,608.31 万元和 49,462.56 万元。报告期内，应收账款余额呈逐年增长态势，2014 年末应收账款余额较 2012 年末增加 20,018.56 万元，增幅为 67.99%，主要原因是：随着公司承接路桥工程施工项目的不断增加，公司营业收入大幅增加导致应收工程质量保证金和应收业主工程施工款相应增加。

①应收账款性质及变动分析

报告期各期末，公司应收账款余额按形成的业务性质分类如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
工程质量保证金	33,725.30	25,178.17	18,464.96
路桥工程施工款	6,726.39	11,220.73	5,360.03
勘测设计、试验检测款	3,370.26	2,972.16	2,180.12
钢制波纹涵管等产品销售款	5,640.61	5,237.25	3,438.89
合计	49,462.56	44,608.31	29,444.00

公司应收账款分为业主根据结算进度扣减的工程质量保证金、业主已确认计量但尚未支付的路桥工程施工款、勘测设计与试验检测业务及钢制波纹涵管等产品销售产生的应收账款。

应收工程质量保证金：工程施工项目存在缺陷责任期，一般为 2 年，施工方需向业主缴纳工程价款 5%作为工程质量保证金。在实务操作中，业主在每期支

付工程计量款时，扣除应结算金额的 5%-10%的工程质量保证金后支付给公司，待交工验收和缺陷责任期满后陆续退还前期预留的工程质量保证金。若期末工程款结算额越大且较多的工程项目处于缺陷责任期内，则应收工程质量保证金余额越大。应收工程质量保证金具体情况参见“第六章 业务与技术”之“四、公司主营业务的具体情况”之“（一）路桥工程施工业务”之“6、工程质量保证金情况”。

应收路桥工程施工款：路桥工程施工合同一般金额大，施工期限长，业主确认计量的工程款与回款存在时间差，应收账款期末余额变动情况与工程项目期末所处状态密切相关，若期末较多的工程项目处于已完成确认计量但尚未支付，则应收账款金额较大。

应收钢制波纹涵管等产品销售款：主要为销售钢制波纹涵管产生的应收账款。钢制波纹涵管产品主要用于公路、铁路的涵洞、通道，城市地下排水管网、煤矿通风管道、水利设施的泄洪设施等，其工程施工类客户通常在年末进行工程的计量结算，第二年年初再支付钢制波纹涵管的销售款；部分客户（主要为青海省外客户）要求预留合同金额的 5%作为产品质量保证金；公司给予部分优质客户一定期限的信用期导致期末存在应收账款。

应收勘测设计、试验检测款：蓝图设计的工程勘测设计业务及正通检测的试验检测业务应收客户款项，报告期各期末该类应收款余额 80%以上为蓝图设计的工程设计业务产生，由于工程施工过程中可能需要根据现场情况对设计文件进行修改，设计合同一般约定在设计文件审查通过、开工、竣工验收时分别支付部分款项，若较多设计文件已经审查通过但工程仍在施工过程中，应收账款金额较大。

2014 年末应收账款余额较 2013 年末增加 4,854.25 万元。主要原因是：随着路桥工程施工业务规模扩大，工程结算增多相应导致 2014 年末工程质量保证金较 2013 年末增加 8,547.13 万元，增幅为 33.95%，主要为“S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段”、“尕玛羊曲黄河特大桥工程 A 标段”和“共和至玉树公路改扩建工程 GYII-SGC4 标”应收工程质量保证金分别增加 1,179.35 万元、1,165.60 万元、1,058.84 万元和 1,053.30 万元；公司 2014 年加强了工程结算款的催收力度，应收路桥工程

施工款较 2013 年末减少 4,494.34 万元，减幅为 40.05%。

2013 年末应收账款余额较 2012 年末增加 15,164.31 万元，主要原因是：应收工程质量保证金增加 6,713.21 万元，主要为“茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段”和“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”2013 年进入大规模施工期，应收工程质量保证金分别增加 2,128.00 万元和 2,660.60 万元；应收路桥工程施工款增加 5,860.70 万元，主要为“德令哈都兰西路拓宽工程”2013 年末增加应收账款 3,500.00 万元。应收钢制波纹涵管等产品销售款增加 1,798.36 万元，主要系钢制波纹涵管销量增加且产品销售尚处于信用期所致。

②应收账款账龄分析

报告期各期末，公司应收账款余额账龄结构及增减变动情况如下：

单位：万元、%

账 龄	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	37,876.71	76.58	36,888.47	82.69	24,674.81	83.80
1-2 年	8,657.77	17.50	4,870.99	10.92	4,175.96	14.18
2-3 年	1,981.43	4.01	2,518.95	5.65	339.98	1.16
3-4 年	791.84	1.60	211.63	0.47	81.53	0.28
4-5 年	88.28	0.18	69.12	0.16	79.49	0.27
5 年以上	66.53	0.13	49.15	0.11	92.23	0.31
合 计	49,462.56	100.00	44,608.31	100.00	29,444.00	100.00
增减额	4,854.25		15,164.31		6,335.66	
增减率	10.88		51.50		27.42	

报告期各期末，账龄在 1 年以内的应收账款占比分别为 83.80%、82.69%和 76.58%，公司应收账款账龄较短，两年以上的应收账款主要为应收工程质量保证金，一般缺陷责任期满即可归还，形成坏账风险较小。

③应收账款前五名客户分析

公司承接的路桥工程施工项目业主主要集中在青海本地，客户较为集中，报告期各期末，公司应收账款期末余额中前五名单位欠款金额合计为 18,572.83 万元、23,923.91 万元和 29,140.53 万元，占应收账款余额比例为 63.08%、53.64%和

58.91%。前五名应收账款客户均为各级政府部门或其授权的投资主体，信誉良好，实力雄厚，资金后期偿还保障性强，公司与其多年来一直保持良好稳定的合作关系，并且公司制定了严格的应收账款回收责任制度，责任落实到位，资金回收有较高保障，发生坏账风险较小。报告期各期末前五名应收账款客户情况具体如下：

单位：万元、%

期间	应收账款客户名称	应收账款余额	占应收账款比例
2014年末	青海省公路建设管理局	12,107.39	24.48
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	7,119.75	14.39
	青海省高等级公路建设管理局	3,801.59	7.69
	青海省收费公路管理处	3,082.79	6.23
	青海省花石峡至久治公路建设指挥部	3,029.01	6.12
	合　　计	29,140.53	58.91
2013年末	青海省公路建设管理局	11,802.42	26.46
	德令哈市住房和城乡建设局	3,500.00	7.85
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	3,372.78	7.56
	青海省收费公路管理处	2,868.15	6.43
	青海省高等级公路建设管理局	2,380.56	5.34
	合　　计	23,923.91	53.64
2012年末	青海省公路建设管理局	6,429.25	21.84
	青海省共和至玉树公路建设指挥部	4,593.60	15.60
	青海省高等级公路建设管理局	4,584.86	15.57
	青海省收费公路管理处	2,207.37	7.50
	青海融科投资建设管理有限公司	757.75	2.57
	合　　计	18,572.83	63.08

青海省花石峡至久治公路建设指挥部为 2014 年新增前五名应收账款客户，为“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）公路工程 HD14 标段、HD7 标段和 DJ2 标段”等三个项目的发包方，该等项目合同总金额为 9.30 亿元，公司于 2013 年下半年中标 2014 年进入大规模施工期，2014 年末累计完工进度分别为 35.93%、59.32%和 41.85%，相应应收账款增加较多。

德令哈市住房和城乡建设局为 2013 年新增前五名应收账款客户，该客户主要从事城市建设、住宅与房地产开发与管理等，为“德令哈都兰西路拓宽工程”项目的发包方，该项目合同总金额为 3,858.00 万元，2013 年末和 2014 年末完工进度分别为 81.50%、97.48%。

（3）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款余额分别为 14,351.43 万元、20,215.65 万元和 24,245.92 万元，报告期内其他应收款呈增长态势，2014 年末其他应收账款余额较 2012 年末增加 9,894.49 万元，增幅为 68.94%，主要原因是公司路桥工程施工业务快速发展导致交纳的各类保证金相应增加。

① 其他应收款性质分析

报告期各期末，其他应收款余额具体构成如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
投标保证金	3,554.90	1,326.00	2,860.00
履约保证金	15,795.70	14,664.71	6,473.21
农民工工资支付保证金	1,646.17	1,561.78	713.82
廉政保证金	-	-	1,721.48
其他（工程备用金、担保押金等）	3,249.15	2,663.16	2,582.92
合计	24,245.92	20,215.65	14,351.43

公司的其他应收款主要为支付的投标保证金、履约保证金、农民工工资支付保证金和廉政保证金等。公司在项目投标时需按约定交纳一定金额（约为招标底价 2%）的投标保证金，中标后签订合同时需向业主支付履约保证金（合同总额的 5%-10%）、农民工工资支付保证金等，该等保证金通常在开标后或工程交/竣工合格后收回，坏账风险较小。

2014 年末其他应收款余额较 2013 年末增加 4,030.27 万元，增幅为 19.94%，主要原因是：投标保证金增加 2,228.90 万元，主要系 2014 年四季度公司参加江西省路桥施工工程项目的投标支付江西省高速公路投资集团有限责任公司财务结算中心投标保证金合计 2,335.00 万元。其他（工程备用金、担保费等）同比增加 586.00 万元，主要系支付给青海省信用担保集团有限责任公司担保押金 1,920 万元所致。

2013 年末其他应收款余额较 2012 年末增加 5,864.22 万元，增幅为 40.86%，主要原因是：履约保证金增加 8,191.50 万元，主要系 2013 年公司新签工程施工合同金额为 359,063.51 万元，新签合同金额为 2012 年的 2.17 倍，缴纳的履约保证金相应增加。投标保证金减少 1,534.00 万元，主要系 2012 年四季度参与投标项目较

多，而 2013 年参与投标的项目集中在二、三季度，年末大部分投标保证金开标后已收回。廉政保证金减少 1,721.48 万元，主要系 2013 年青海省交通厅落实交通运输部关于减轻公路施工企业负担的要求，其下属各单位不再收取廉政保证金，并退还已收取的廉政保证金。

②其他应收款账龄分析

报告期各期末，公司其他应收款余额账龄结构及变动情况如下：

单位：万元、%

账 龄	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	23,659.42	97.58	19,607.66	96.99	14,007.83	97.61
1-2 年	482.36	1.99	382.48	1.89	197.84	1.38
2-3 年	29.34	0.12	143.58	0.71	68.49	0.48
3-4 年	31.13	0.13	43.88	0.22	38.84	0.27
4-5 年	21.62	0.09	38.05	0.19	-	-
5 年以上	22.05	0.09	-	-	38.43	0.26
合 计	24,245.92	100.00	20,215.65	100.00	14,351.43	100.00
增减额	4,030.27		5,864.22		2,404.18	
增减率	19.94		40.86		20.12	

报告期各期末，账龄在 1 年以内的其他应收款占比分别为 97.61%、96.99%和 97.58%，公司其他应收款账龄较短，期末余额随工程进度和结算情况相应变化，投标保证金通常在开标后 3 个月内归还，其他保证金在工程交工或竣工验收合格后归还，形成坏账风险较小。

③其他应收款前五名客户分析

截至 2014 年末，公司其他应收款期末余额中前五名单位欠款金额合计为 16,857.85 万元，占其他应收款总额比例为 69.53%。前五名其他应收款客户均为各级政府部门或其授权的主体，信誉良好，实力雄厚，资金偿还保障性强，发生坏账风险较小。具体如下：

单位名称	金额（万元）	占其他应收款比例（%）	款项性质
青海省公路建设管理局	6,135.54	25.31	履约保证金、农民工工资支付保证金
青海省花石峡至久治公路建设指挥部	3,404.22	14.04	履约保证金、农民工工资支付保证金
青海省共和至玉树公路建设指挥部	3,063.09	12.63	履约保证金、农民工工资支付保证金
江西省高速公路投资集团有限责任公司财务结算中心	2,335.00	9.63	投标保证金
青海省信用担保集团有限责任公司	1,920.00	7.92	担保押金
合计	16,857.85	69.53	

（4）存货

报告期各期末，公司存货余额分别为 34,213.08 万元、36,311.67 万元和 52,060.84 万元，占流动资产的比例分别为 27.61%、23.04%和 29.16%。报告期内存货呈快速增长态势，2014 年末存货较 2012 年末增加 17,847.76 万元，增幅为 52.17%，主要系随着公司路桥工程施工主营业务快速增长，“工程施工-已完工未结算”及为施工准备的库存材料增加所致。

公司存货主要为“工程施工-已完工未结算”、库存材料及产成品，发出商品、周转材料及在产品占比较少。发出商品、产成品、在产品主要为钢制波纹涵管等工程设施产品，库存材料主要是为施工和生产采购的钢材、水泥、沥青等，库存材料中其他类为钢制波纹涵管生产所需的锌锭和项目施工所需的隔热保温材料、土工格栅等其他材料。报告期各期末存货构成如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
库存材料	金额	13,263.15	7,343.05	4,406.55
	比例	25.48	20.23	12.88
发出商品	金额	-	4.68	-
	比例	-	0.01	-
周转材料	金额	375.46	73.41	15.97
	比例	0.72	0.20	0.05
低值易耗品	金额		-	-

	比例		-	-
产成品	金额	2,873.79	1,079.48	895.95
	比例	5.52	2.97	2.62
在产品	金额	214.27	101.73	95.85
	比例	0.41	0.28	0.28
工程施工-已完工未结算	金额	35,334.17	27,709.32	28,798.76
	比例	67.87	76.31	84.17
合　计	金额	52,060.84	36,311.67	34,213.08
	比例	100.00	100.00	100.00

①库存材料

报告期各期末库存材料明细如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
沥青	8,412.42	3,155.71	2,383.86
钢材	1,838.53	1,664.81	1,198.67
水泥	564.93	184.29	37.42
其他	2,447.27	2,338.24	786.60
合计	13,263.15	7,343.05	4,406.55

2014 年末库存材料较 2013 年末增加 5,920.10 万元，增幅为 80.62%，主要系公司路桥工程项目增多，为施工准备的各项库存材料均相应增加。其中沥青 2014 年末较 2013 年末增加 5,256.71 万元，主要系“共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段”、“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”和“茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段”等项目处于或即将进入路面施工阶段。钢材 2014 年末同比增加 173.72 万元，主要系“沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段”、“尕玛羊曲黄河特大桥工程施工 A 标段”等项目施工以及钢制波纹涵管生产所需。

2013 年末库存材料较 2012 年末增加 2,936.50 万元，增幅为 66.64%，主要系 2013 年公司中标项目大幅增长，为保证路桥工程项目的顺利施工，相应施工原材料存货较多。其中沥青 2013 年末较 2012 年末增加 771.85 万元，主要系“共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段”因业主供应的沥青尚未完全使用而形成

的材料结余所致。库存材料中其他类 2013 年末较 2012 年末增加 1,551.64 万元，主要系 2013 年新承接项目较多，其中“天（峻）至木（里）公路病害整治工程施工 B 标段项目”为 2014 年施工准备的隔热保温材料等 646.62 万元，该项目路段通过冻土区，冻土区热稳定性差，极易造成路基下沉、变形等，保温隔热材料可阻止热量传递从而保护路基的稳定。

②工程施工-已完工未结算

公司存货中“工程施工-已完工未结算”占比最大，最近三年末“工程施工-已完工未结算”金额分别为 28,798.76 万元、27,709.32 万元和 35,334.17 万元，占存货的比例分别为 84.17%、76.31%和 67.87%。

在核算时，在建合同累计已发生的成本和累计已确认的毛利（亏损）之和超过已结算价款的部分在“存货”科目之“工程施工-已完工未结算”项目列示。“工程施工-已完工未结算”是按照《建造合同》准则确认合同的收入与计量的时间差异所形成，这种差异形成的原因主要有：A、待计量金额不足计量标准：业主一般在施工单位累计完成工程量达到一定金额后才进行工程计量和定期结算，如本计量期待计量金额未达计量标准，则当期不计量递延到下一期，一般金额较大的合同期末未计量的工程较大；B、分项工程进度未达计量标准：业主一般在某分项工程或某道工序全部完成、达到可检测或其他规定计量技术标准后，才予以计量，若当期计量时该分项工程未达上述标准，则当期不计量递延到下一期；C、工程设计变更审批进度导致计量延后：针对工程施工过程中设计变更部分，业主方需变更工程预算并履行逐级审批程序，导致变更部分的计量滞后于工程进度。

公司“工程施工-已完工未结算”占工程施工业务收入的比例与同行业上市公司比较如下：

公司名称	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
成都路桥	56.74%	18.92%	17.72%
四川路桥	57.65%	37.69%	28.97%
北新路桥	25.80%	21.24%	30.06%
龙建股份	39.30%	40.42%	31.51%
中铁二局	13.90%	12.85%	14.62%
山东高速	58.79%	49.20%	33.34%

行业均值	42.03%	39.63%	29.24%
正平路桥	14.49%	16.04%	26.77%

数据来源：上市公司定期报告。

公司存货中“工程施工-已完工未结算”金额较大符合行业特点，与同行业上市公司相比，公司“工程施工-已完工未结算”占工程施工收入的比例较低，表明公司工程施工所确认的收入与业主结算计量的金额差异较小，收入确认较为稳健。

报告期各期末，存货中“工程施工-已完工未结算”情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	合同金额（含变更不含暂定金）或决算金额	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
1	共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段	74,271.24	8,022.94	5,600.24	8,105.44
2	沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段	18,388.36	3,944.19	-	-
3	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）公路工程 HD14 标段	37,931.58	3,010.10	1,763.70	-
4	河北省涿州至石家庄公路改扩建工程项目 JS19 标	18,631.68	2,422.08	875.27	63.50
5	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段	23,501.82	2,285.92	1,306.52	-
6	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境段公路工程施工 B 标段	8,414.78	2,181.31	184.11	-
7	青海省扎隆沟至碾伯镇公路工程 ZNSG-B 标	9,946.92	2,015.21	-	-
8	共和至茶卡公路土建工程(与新建右幅合并)	45,450.76	1,633.92	1,388.70	4,270.57
9	省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程	21,115.54	367.45	1,113.95	-
10	国道 315 线湟源至西海公路二期工程施工 B 标段（与国道 315 线湟源至西海公路病害整治工程合并）	11,737.17	264.44	541.69	1,001.99
11	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段	19,409.99	164.10	1,088.60	-
12	沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段	56,708.19	86.45	-	3,938.93
13	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-01	14,036.04	42.34	1,420.57	-
14	G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段	28,206.62	37.19	2,427.82	4,754.34
15	S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段	26,151.48	-	1,678.41	-
16	曹家堡临空综合经济园平西经济区二号路、经六路、高铁南路、高铁北路、北一路、科技园小路网一支路、二支路道路工程及湟水河南岸各排洪沟截洪沟工程（BT 项目）	22,559.23	-	103.44	1,297.17
17	其他项目		8,856.53	8,216.30	5,366.82
	合计		35,334.17	27,709.32	28,798.76

“共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段”在报告期各期末已完工未结算的金额分别为 8,105.44 万元、5,600.24 万元和 8,022.94 万元，各期末已完工未结算金额均较大，主要系该项目为玉树地震灾后重建项目，时间进度要求紧，地理、地质环境和施工条件复杂，设计难度大，工程施工过程中变更较多，计量滞后。

“沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段”2014 年末已完工未结算金额为 3,944.19 万元，主要系报告期末业主确认计量时审批流程有一定延时。截至本招股说明书签署日，该项目已经获得监理机构及业主计量额 1,716.90 万元。

“G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段”在报告期各期末已完工未结算的金额分别为 4,754.34 万元、2,427.82 万元和 37.19 万元，2012 年末和 2013 年末已完工未结算金额较大，主要系路桥施工工程项目中工程需要达到一定的工作量（公里数）或达到可检测标准后（例如路面工程待沉降期满达到一定强度）才予以计量。

（5）预付款项

报告期各期末，公司的预付款项分别为 2,507.26 万元、2,847.60 万元和 2,056.58 万元，占流动资产的比例分别为 2.02%、1.81%和 1.15%。

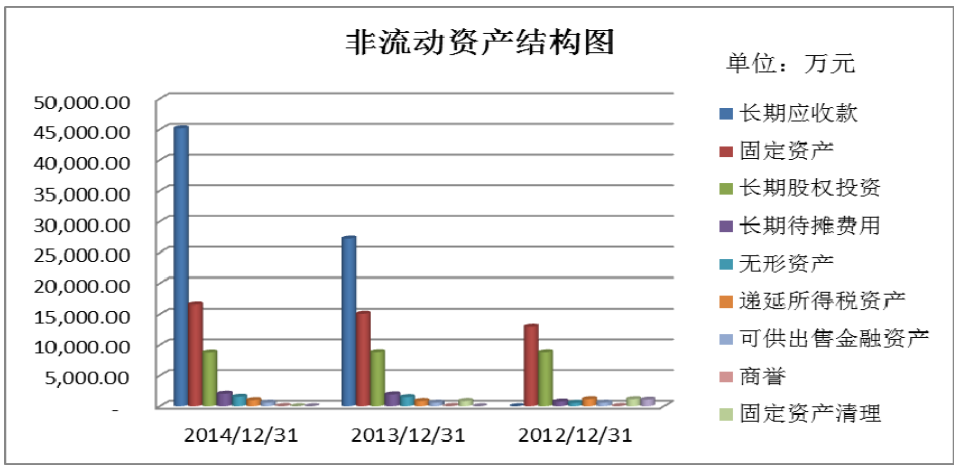
公司预付款项主要为预付的材料款和工程款。预付款项的产生与公司的物资采购管理制度相关，公司对钢材、水泥、沥青、油料等大宗物资实施统一采购，在施工前各个项目部编制主材需求计划，公司汇总项目计划后根据工程进度、供货周期、价格走势等因素统一招标订货。同时，公司实行合格供应商制度，每年末对供应商进行考评，经评定为优良的优先采用，公司根据原材料的使用进度、预计使用量、合同约定向供应商预付一定金额材料款，确保原材料稳定供应。预付工程款为预付劳务分包方的工程款。

截至 2014 年 12 月末，公司预付款项期末余额中前五名单位情况如下表：

单位名称	金额（万元）	比例（%）	款项性质
濮阳市华隆建设工程有限公司	381.46	18.55	工程款

希格玛会计师	255.00	12.40	上市费用
申万宏源承销保荐	220.00	10.70	上市费用
青海祁连山水泥有限公司	186.42	9.06	材料款
海南供电公司电费管理中心	101.57	4.94	电费
合　计	1,144.45	55.65	

3、非流动资产分析



公司非流动资产主要为长期应收款、固定资产、长期股权投资和长期待摊费用等。具体构成如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
长期应收款	金额	45,181.84	27,266.81	-
	比例	59.66	48.58	-
固定资产	金额	16,494.59	15,074.72	12,904.96
	比例	21.78	26.86	49.81
长期股权投资	金额	8,707.45	8,763.43	8,744.99
	比例	11.50	15.61%	33.76%
长期待摊费用	金额	2,092.86	1,988.97	783.08
	比例	2.76	3.54	3.02
无形资产	金额	1,592.20	1,525.41	551.69
	比例	2.10	2.72	2.13
递延所得税资产	金额	1,022.66	870.97	1,182.48
	比例	1.35	1.55	4.56
可供出售金融资产	金额	600.00	600.00	600.00

	比例	0.79	1.07	2.32
商誉	金额	37.13	37.13	37.13
	比例	0.05	0.07	0.14
在建工程	金额	-	-	1,102.67
	比例	-	-	4.26
固定资产清理	金额	1.57	-	-
	比例	0.01	-	-
非流动资产合计	**金额**	75,730.30	56,127.44	25,907.00
	比例	100.00	100.00	100.00

（1）长期应收款

2013 年末和 2014 年末公司长期应收款分别为 27,266.81 万元和 45,181.84 万元，占非流动资产的比例分别为 48.58%和 59.66%，均为建设中未进入回购期的 BT 项目投资，具体明细如下：

单位：万元

单位名称	项目名称	合同金额	2014 年末 长期应收款	2013 年末 长期应收款
格尔木新区建设指挥部	格尔木 BT 项目	41,180.45	22,771.61	16,130.29
青海省海东工业园区开发建设有限公司	海东工业园 BT 项目	22,559.23	22,410.23	11,136.52
合计		63,739.68	45,181.84	27,266.81

上述 BT 项目详细情况参见“第十章 财务会计信息”之“九、主要资产情况”之“（三）长期应收款”和“第六章 业务与技术”之“四、公司主营业务的具体情况”之“（一）路桥工程施工业务”之“4、主要经营模式”。

截至 2014 年末，格尔木 BT 项目和海东工业园 BT 项目均尚在建设中，总体完工进度分别为 58.05%和 95.11%。

①BT 项目的资金垫付情况及来源、对收入及现金流量的影响

报告期内 BT 项目垫付资金及对收入影响情况如下：

项目		2014 年	2013 年	2012 年	合计
格尔木 BT 项目	工程收入	7,196.35	16,709.80	-	23,906.15

	利息收入	270.65	90.31	-	360.96
	垫付资金	6,923.77	7,893.59	-	14,817.36
海东工业园 BT 项目	工程收入	10,551.94	9,607.47	1,297.17	21,456.58
	利息收入	324.46	335.32	-	659.78
	垫付资金	7,157.20	5,414.94	699.17	13,271.31
BT 项目合计	工程收入	17,748.29	26,317.27	1,297.17	45,362.73
	利息收入	595.11	425.63	-	1,020.74
	垫付资金	14,080.97	13,308.53	699.17	28,088.67
公司经营活动产生的现金流量净额		15,375.96	17,184.70	19,177.68	51,738.34

公司为 BT 项目施工垫付的资金计入投资活动现金流量之“支付的其他与投资活动有关的现金”，报告期内分别垫付金额为 699.17 万元、13,308.53 万元和 14,080.97 万元，合计 28,088.67 万元，BT 项目垫付资金主要来源于公司自有资金。报告期内公司经营活动产生的现金流量净额分别为 19,177.68 万元、17,184.70 万元和 15,375.96 万元，合计 51,738,34 万元，受路桥工程施工行业普遍需要预先垫付流动资金的影响，报告期内公司业务规模的迅速增加而经营活动现金流量净额呈下降趋势，随着公司业务规模进入稳定发展阶段，前期项目逐步进入回购期后公司经营活动产生现金流量的能力将逐渐增强。

报告期内 BT 项目工程收入分别为 1,297.17 万元、26,317.27 万元、17,748.29 万元，BT 项目相应利息收入（计入其他业务收入）分别为 0 元、425.63 万元和 595.11 万元，合计占各期营业收入的比例为 1.08%、13.97%和 6.90%，报告期内 BT 项目拓展了公司的业务和收入规模。虽然 BT 项目施工阶段需要垫付大量资金，对公司的融资能力、项目管理提出更高的要求，由于 BT 项目中施工方为业主提供融资、建造等一揽子服务，其毛利率高于传统施工项目并产生相应的投资收益，因而，具备相应实力的路桥施工企业承接 BT 项目不仅能获取了更大的市场份额，增加营业收入，提高盈利能力，增强公司的竞争能力和持续发展能力，长远来看也能保障公司在运营中获得现金流入的能力。

②BT 项目业主信用状况

公司 BT 项目业主为格尔木新区建设指挥部和青海省海东工业园区开发建设有限公司，均为各级政府或其授权的投资主体，信用较好，实力较强，偿还保障

度较高，报告期内，无业主违约情况发生。

③BT 项目未来资金的回收相关的内部控制制度

公司建立了由总裁、财务总监、工程质量总监、项目经理组成的 BT 项目管理小组，对 BT 项目前期论证选择、项目建设、回购及回款实施全过程控制。公司严格控制 BT 项目的选择，遴选经济实力雄厚、财政状况良好的地区和发展前景良好的项目；项目部严格实施制度化管理、规范化施工、程序化操作、精细化经营，确保工程质量和工期；公司建立健全了应收账款责任制，相关业务部门（工程部）负责日常的回款管理，建立客户（业主）档案，与客户实时沟通，及时申请工程进度款，确保应收账款及时回收。

④资产减值损失计提情况

目前，公司的 BT 项目均在正常施工过程中，尚未进入回购期，截至 2014 年末，已确认的长期应收款余额为 45,181.84 万元。目前，公司 BT 项目业主资信状况良好，还款来源有保障，不存在可能导致长期应收款发生损失的事项，因此，根据《企业会计准则》和公司的会计政策，BT 项目长期应收款未计提资产减值损失。

（2）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资分别为 8,744.99 万元、8,763.43 万元和 8,707.45 万元，2014 年末长期股权投资明细如下：

单位：万元，%

项目	核算方法	投资成本	股权投资余额	在被投资单位持股比例
金阳光铁路	权益法	8,400.00	8,340.60	28.00
金迪波纹管	权益法	484.00	366.85	44.00
合计		8,884.00	8,707.45	

（3）固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 12,904.96 万元、15,074.72 万元和 16,494.59 万元，固定资产占非流动资产的比例分别为 49.81%、26.86%和 21.78%。报告期内固定资产占非流动资产的比例呈快速下降趋势，主要系 BT 项

目的施工计入长期应收款导致非流动资产大幅增加所致。

公司路桥工程施工业务无需厂房等固定资产投入，公司主要固定资产为机器设备，受采购成本高及资金限制原因，报告期内公司对施工设备的投入主要为根据路桥工程施工的需要采购专业机械设备和部分通用机械设备，大部分通用机械设备采取租赁方式使用。

2014 年末固定资产较 2013 年末增加 1,419.87 万元，增幅为 9.42%，主要系公司路桥工程施工项目增加，2014 年购入施工机器设备 3,102.52 万元。

2013 年末固定资产较 2012 年末增加 2,169.76 万元，增幅为 16.81%，主要系工程机械维修基地项目房产转入固定资产，房产入账价值为 1,617.94 万元。

报告期各期末，公司固定资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
房屋及建筑物	4,576.05	4,566.17	3,029.75
机器设备	10,406.36	9,070.65	8,630.33
运输工具	835.05	743.91	852.41
通讯、电子电器设备	387.10	432.08	281.32
试验设备	290.03	261.91	111.15
合计	16,494.59	15,074.72	12,904.96

截至 2014 年末，公司固定资产情况如下：

单位：万元、%

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	财务成新率
房屋及建筑物	5,146.67	570.62	-	4,576.05	88.91
机器设备	19,892.10	9,485.74	-	10,406.36	52.31
运输工具	2,347.17	1,512.12	-	835.05	35.58
通讯、电子电器设备	1,028.62	641.52	-	387.10	37.63
试验设备	565.96	275.93	-	290.03	51.25
合计	28,980.52	**12,485.93**	-	16,494.59	56.92

截至 2014 年末公司固定资产整体财务成新率为 56.92%，机器设备财务成新率为 52.31%。公司拟通过本次募集资金购买部分路桥工程施工所需专业设备（路

面设备、桥梁设备、隧道设备、路基设备和通用设备等），提高工程施工设备先进程度，增强施工效率，从而有力提升公司竞争力，促进公司主营业务进一步发展。

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
工程机械维修基地	-	-	1,102.67
合计	-	-	1,102.67

2012 年末在建工程 1,102.67 万元，为工程机械维修基地项目，该项目于 2013 年 12 月转为固定资产和无形资产，房产转为固定资产入账价值为 1,617.94 万元，土地使用权转为无形资产入账价值为 988.74 万元。

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 551.69 万元、1,525.41 万元和 1,592.20 万元，无形资产占非流动资产的比例分别为 2.13%和 2.72%和 2.10%。公司无形资产主要为土地使用权，报告期各期末，无形资产情况如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
土地使用权	1,418.99	1,354.91	369.15
办公软件	173.21	170.50	182.54
合计	1,592.20	1,525.41	551.69

2013 年 12 月，工程机械维修基地项目土地使用权转为无形资产，入账价值为 988.74 万元。

4、资产减值准备分析

报告期各期末，公司计提的各项资产减值准备充足，与资产质量实际状况相符，能够有效保障公司的持续经营。报告期各期末，公司资产减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
坏账准备			
其中：应收账款	3,571.75	2,993.84	1,865.48
其他应收款	1,298.18	1,083.92	780.15
合计	4,869.93	4,077.76	2,645.63

公司资产减值准备为应收账款和其他应收款计提的坏账准备。报告期内，随着公司业务规模的增加，应收款项余额不断增大导致应收账款坏账准备及其他应收款坏账准备总体呈增加趋势。

（1）坏账准备

公司根据《企业会计准则》，参考同行业上市公司坏账准备计提情况，结合公司实际情况，制定了谨慎稳健的坏账准备政策，并严格按照政策计提减值准备。应收款项按照账龄分析法并结合个别认定计提坏账准备（包括应收账款和其他应收款），①对单项金额重大的进行单独测试；②对单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额分析计提坏账准备；③对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项采用账龄分析法对应收账款计提坏账准备。公司按照账龄分析法计提坏账准备的比例与同行业上市公司对比如下：

公司名称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
成都路桥	5%	10%	30%	50%	80%	100%
四川路桥	5%	15%	40%	60%	100%	100%
北新路桥	5%	15%	30%	40%	50%	80%
龙建股份	1%	1.5%	2%	3%	3%	5%
中铁二局	1%	5%	10%	30%	30%	50%
山东高速	5%	10%	30%	50%	80%	100%
正平路桥	5%	10%	20%	40%	50%	80%

数据来源：上市公司定期报告。

从计提坏账准备的范围及账龄上，对于按约定支付的投标保证金、项目开工前向业主支付的履约保证金及农民工工资支付保证金、廉政保证金等，可比上市公司一般不计提坏账准备或自项目竣工验收当期开始计算账龄计提坏账准备。公司基于谨慎性原则，自上述保证金发生之日起开始计算账龄，自发生之日至项目

竣工验收后一年内按5%计提坏账准备。

从计提坏账准备的比例上，公司对2年以上应收款项计提坏账准备的比例略低于成都路桥、四川路桥及山东高速，公司应收款项按照账龄分析法结合个别认定计提坏账准备，两年以上的应收账款主要为应收工程质量保证金，一般缺陷责任期满即可归还，形成坏账风险较小，公司计提的坏账准备能够真实反映企业资产质量，稳健合理。

公司为加快资金周转，提高资金使用效率，防止、减少坏账，制订了《应收账款管理制度》及《问题账款管理办法》。明确了收款责任部门为工程部，各项目经理为具体负责人，对经办的每笔业务进行事后监督，收款情况与责任人的目标考核挂钩，财务部为协助部门，负责定期对账，梳理出超过信用期限的应收账款通知责任人，及时向财务总监反馈。

（2）存货、长期股权投资、固定资产、可供出售金融资产等减值准备

公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，在资产负债表日按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。公司合同完工进度按累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定，已完工未结算为已经确认为收入但未取得业主计量的部分，其变现性取决于业主结算的实现程度。公司根据多年的项目管理经验制订了《项目已完工未结算管理办法》，项目部每月上报已完工量由工程部验收确认，预算委员会对项目毛利率的准确性负责。报告期内公司根据工程承包行业的特点与业务经营模式的实际情况，对未结算工程的减值情况进行了审慎核查，存货中已完工未结算工程减值风险较小，无应计提存货跌价准备情况。针对其他类别存货，公司根据市场情况对期末存货进行减值测试，不存在需要计提存货跌价准备的情况。

报告期内，公司长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、商誉、可供出售金融资产等均不存在需要计提减值准备的情况。

（二）负债分析

1、负债的主要构成

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

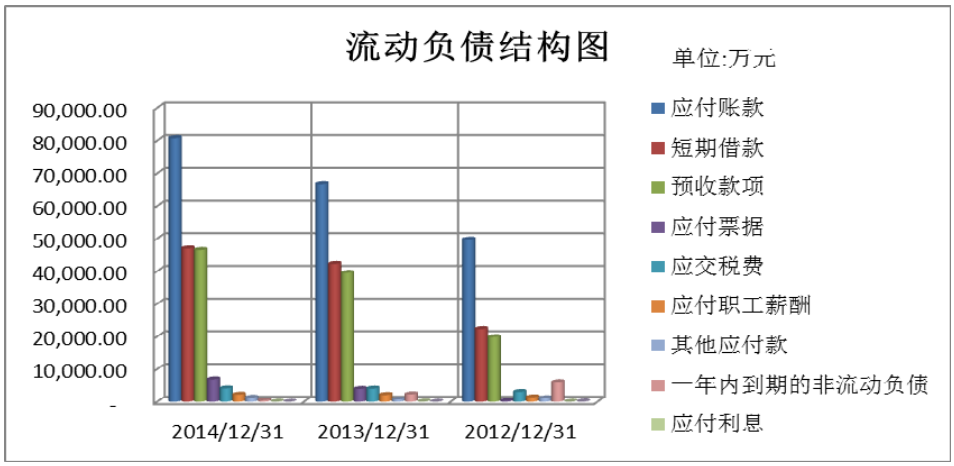
单位：万元，%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动负债	金额	189,268.49	161,420.74	103,923.80
	比例	98.72	99.54	96.83
非流动负债	金额	2,460.00	741.83	3,400.00
	比例	1.28	0.46	3.17
负债合计	**金额**	191,728.49	162,162.57	107,323.80
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期内，公司负债规模呈快速增长态势。报告期各期末，负债总额分别为107,323.80 万元、162,162.57 万元和 191,728.49 万元，2014 年末负债总额较 2012 年末增加 84,404.69 万元，增幅为 78.64%，主要原因是公司路桥工程施工业务规模增加导致负债规模相应增加。

报告期各期末，公司流动负债分别占总负债的比例为 96.83%、99.54%和98.72%。公司主要负债为流动负债，与流动资产为主的资产结构相匹配，公司路桥工程施工业务对资金的需求主要为流动资金，施工先期投入的费用支出在工程结算后即可逐步收回，并不需要大规模的厂房或生产线固定资产投入，因此，公司根据行业和自身特点较多采用短期借款、商业信用等筹资方式寻求低成本资金，降低财务费用，防范财务风险，提高盈利能力。

2、流动负债分析



报告期内，公司的流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应交税费和应付职工薪酬。流动资产内部构成的变化与公司业务规模密切相关，若公司当期路桥工程施工项目较多，合同保有量较大，参与投标项目越多，

则流动资金需求越大，公司需要向银行借款、合理使用供应商信用，并预收业主方的开工款，相应地，短期借款、应付票据、应付账款和预收款项金额较大。报告期各期末，流动负债具体构成如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
短期借款	金额	47,000.00	42,200.00	22,300.00
	比例	24.83	26.14	21.46
应付票据	金额	6,935.00	3,925.05	300.00
	比例	3.66	2.43	0.29
应付账款	金额	80,728.61	66,616.81	49,700.94
	比例	42.65	41.27	47.82
预收款项	金额	46,530.51	39,487.21	19,857.03
	比例	24.58	24.46	19.11
应付职工薪酬	金额	2,218.65	2,115.36	1,416.02
	比例	1.17	1.31	1.36
应交税费	金额	4,067.44	4,007.54	3,022.40
	比例	2.15	2.48	2.91
应付利息	金额	32.72	60.91	-
	比例	0.02	0.04	-
应付股利	金额	-	-	90.38
	比例	-	-	0.09
其他应付款	金额	1,315.57	707.86	1,137.03
	比例	0.70	0.44	1.09
一年内到期的非流动负债	金额	440.00	2,300.00	6,100.00
	比例	0.23	1.43	5.87
流动负债合计	**金额**	189,268.50	161,420.74	103,923.80
	比例	100.00	100.00	100.00

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为22,300.00万元、42,200.00万元和47,000.00万元，占流动负债的比例分别为21.46%、26.14%和24.83%。2014年末短期借款较2012年末增加24,700.00万元，增幅为110.76%，主要原因是公司路桥工程施工业务快速发展，参与投标项目增多，新中标的合同金额逐年增加，投标保证金、履约保证金等各项保证金、购买原材料、劳务、机械设备租赁等工程施工费用相应增加，公司通过短期借款补充营运资金。

（2）应付账款

报告期各期末，公司应付账款分别为49,700.94万元、66,616.81万元和80,728.61万元，占流动负债总额的比例分别为47.82%、41.27%和42.65%。报告期内应付账款呈逐年增长态势，2014年末应付账款较2012年末增加31,027.66万元，增幅为62.43%，主要原因系公司路桥工程施工业务快速发展，工程施工项目增加，导致应付供应商劳务、原材料、机械租赁款项相应增加。

最近三年末，公司应付账款余额账龄结构及其增减变动情况如下：

单位：万元、%

账 龄	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	69,487.12	86.08	58,277.12	87.48	42,564.34	85.65
1-2年	7,629.56	9.45	4,993.50	7.50	6,173.25	12.42
2-3年	2,277.34	2.82	2,882.34	4.32	837.36	1.68
3年以上	1,334.58	1.65	463.85	0.70	125.99	0.25
合 计	80,728.60	100.00	66,616.81	100.00	49,700.94	100.00
增减额	14,111.79		16,915.87		10,007.11	
增减率	21.18		34.04		25.21	

公司应付账款主要为应付供应商的材料款、劳务款、机械租赁款。报告期内，应付账款主要为1年以内应付账款。截至2014年末，公司前五名应付账款情况如下：

单位：万元，%

单位名称	金额	比例	款项性质
西宁福源建筑劳务有限公司	2,461.23	3.05	劳务费
西宁文威工程机械租赁有限公司	2,141.95	2.65	机械费
西安恒东经贸发展有限公司	1,453.00	1.80	材料款
青海福禄土石方开挖工程有限公司	1,442.28	1.79	机械费
兴海县火炬石料厂普通合伙	999.89	1.24	材料款
合计	8,498.35	10.53	

（3）预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为19,857.03万元、39,487.21万元和46,530.51万元，占流动负债总额的比例分别为19.11%、24.46%和24.58%。报告期内，预收

款项呈逐年增长态势，2014 年末预收款项较 2012 年末增加 26,673.48 万元，增幅为 134.33%，主要原因系随着公司路桥工程施工项目中标额不断增加，开工项目增多，相应业主支付的开工预付款增加。

①预收款项性质分析

报告期各期末，预收款项具体构成如下：

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
开工预付款	39,625.49	32,638.12	14,453.63
材料预付款	3,680.72	1,812.04	5,252.15
工程结算大于工程施工重分类至预收款项	3,224.30	5,037.05	151.25
合计	46,530.51	39,487.21	19,857.03

公司预收款项包含业主支付的开工预付款、材料预付款以及由于工程结算大于工程施工重分类至预收款项的金额。

开工预付款为合同金额的 5%或 10%，根据企业信用等级、履约保证金缴纳情况以及合同约定而有所不同，一般约定在签订协议后、承包人主要设备进场后、需购买大宗物资时分批支付，该款项随着工程项目的施工进度，业主在支付工程款时进行扣减，余额为尚未扣减完毕的开工预付款。2013 年、2014 年公司新开工项目大幅增加导致预收款项相应大幅增长。

材料预付款为业主指定供应的沥青款。部分业主在工程规划确定后，与沥青供应商签署订货合同，预订货源，待工程施工方确定后，业主将预定的沥青直接供应给施工方，沥青款项由业主与沥青供应商结算，业主按工程施工进度从施工方工程结算款中逐步扣减沥青款项。

根据会计政策相关要求，工程项目累计已发生的施工成本和累计已确认的毛利（亏损）之和小于累计已办理结算的合同价款的差额为已结算未完工款，在预收款项中反映。2013 年末由于重分类导致预收款项增加 4,885.80 万元，主要系 2013 年工程施工项目大幅增加，部分项目由于当年施工的分项工程毛利率高于项目整体毛利率，业主计量额大于工程收入计入预收款项，其中主要为“沟里乡至花石

峡高速公路 D 合同段”1,972.98 万元和“青海省湟中至贵德公路二期土建工程 HG2-2 合同段”669.54 万元。2014 年末工程结算大于工程施工重分类至预收款项金额为 3,224.30 万元，主要为“S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段”1,825.91 万元。

②预收款项账龄分析

报告期各期末，公司预收款项账龄结构及其增减变动情况如下：

单位：万元，%

账 龄	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	30,719.96	66.02	37,195.68	94.20	11,776.41	59.30
1-2 年	15,617.69	33.56	1,968.91	4.99	7,177.55	36.15
2-3 年	15.99	0.03	225.67	0.57	903.07	4.55
3 年以上	176.87	0.38	96.95	0.24	-	-
合 计	46,530.51	100.00	39,487.21	100.00	19,857.03	100.00
增减额	7,043.30		19,630.18		28.34	
增减率	17.84		98.86		0.14	

报告期各期末，预收款项账龄 95%以上为 2 年以内。预收款项主要为开工预付款，业主支付开工预付款后通常约定达到规定标准后在计量结算时进行扣减，项目施工期通常为 2-3 年，因而预收业主方开工预付款账龄一般不超过 2 年。

2014 年末 1-2 年期预收款项金额为 15,617.69 万元，主要系部分工程量较大的的项目尚未达到约定的扣减标准，期末开工预付款尚未扣减，其中主要系：“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）公路工程 HD14 标段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段”和“共和至玉树公路改扩建工程 GYII-SGC4 标”开工预付款分别为 3,768.16 万元、1,975.18 万元和 1,774.82 万元。

2013 年末 1 年以内的预收款项占比为 94.20%，主要系当年新开工项目大幅增长收到业主开工预付款较多，而以前年度开始施工收到的开工预付款随着工程结算基本被扣减完毕所致。

2012 年末 1-2 年期预收款项金额为 7,177.55 万元，主要系 2012 年末部分较大金额项目因工程变更等原因未计量结算，预收款项尚未扣减，其中“共和至玉树

（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段”、“G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段”和“共和至茶卡公路土建工程”2012 年末 1-2 年期账龄预收款项合计为 6,827.08 万元，而该三个项目 2012 年末已完工未结算金额均较大，分别为 8,105.44 万元、4,754.34 万元和 4,270.57 万元。

③预收款项前五名客户分析

截至 2014 年末，公司前五名预收款项情况如下：

单位：万元，%

单位名称	金额	比例	款项性质
青海省公路建设管理局	18,624.16	40.03	开工预付款、材料预付款、工程结算大于工程施工重分类至预收款
青海省花石峡至久治公路建设指挥部	7,237.20	15.55	开工预付款
青海省共和至玉树公路建设指挥部	4,805.54	10.33	开工预付款
河北省沧州市高速公路建设管理局	3,923.29	8.43	开工预付款、材料预付款
青海省高等级公路建设管理局	2,480.03	5.33	开工预付款、材料预付款、工程结算大于工程施工重分类至预收款
合计	37,070.22	79.67	

（4）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬及其增减变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
应付职工薪酬	2,218.65	2,115.36	1,416.02
增减额	103.29	699.34	683.63
增减率	4.88	49.39	93.34

公司的应付职工薪酬主要是计提的工资、奖金、津贴。

2014 年末应付职工薪酬为 2,218.65 万元，主要系子公司蓝图设计已计提但因回款未达到条件尚未支付的绩效工资 704.05 万元、尚未发放的 12 月份职工工资和计提的关键管理人员年薪及津贴。

2013 年末应付职工薪酬余额较 2012 年末增加 699.34 万元，主要系关键管理

人员年薪及及津贴增加 219.59 万元（2014 年 1 月已发放），子公司蓝图设计 2013 年绩效工资增加 348.02 万元，回款未达到条件尚未发放。

（5）应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 3,022.40 万元、4,007.54 万元和 4,067.44 万元，占流动负债总额的比例分别为 2.91%、2.48%和 2.15%。报告期内，应交税费余额呈增长态势，2014 年末应交税费余额较 2012 年末增加 1,045.04 万元，增幅为 26.08%，主要系公司路桥工程施工业务规模增加、盈利能力增强导致应交营业税、企业所得税相应增加。

报告期各期末，公司应交税费及其增减变动情况如下：

单位：万元，%

税费名	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
增值税	-45.66	-1.12	-15.93	-0.40	7.07	0.23
营业税	2,318.74	57.01	1,793.77	44.76	1,032.15	34.15
城市维护建设税	149.64	3.68	110.17	2.75	96.21	3.18
教育费附加	95.78	2.35	79.61	1.99	52.71	1.74
地方教育费附加	124.20	3.05	112.87	2.82	80.72	2.67
企业所得税	1,165.01	28.64	1,708.12	42.62	1,641.74	54.32
个人所得税	145.40	3.57	109.94	2.74	26.55	0.88
其他税金	114.34	2.81	108.99	2.72	85.25	2.82
合计	4,067.45	100.00	4,007.54	100.00	3,022.40	100.00
增减额	59.91		985.14		680.22	
增减率	1.49		32.59		29.04	

（6）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为 1,137.03 万元、707.86 万元和 1,315.57 万元，占流动负债总额的比例分别为 1.09%、0.44%和 0.70%。其他应付款占流动资产的比例较小，主要系劳务分包方支付的工程履约保证金。

2014 年末公司前五名其他应付款情况如下：

单位：万元，%

单位名称	金额	比例	款项性质
海东志兴工程劳务有限公司	194.88	14.81	工程履约保证金
甘肃长平建设工程有限责任公司	130.07	9.89	工程履约保证金
江西福平工程设备租赁有限公司	100.00	7.60	工程履约保证金
青海鹏浩建筑工程有限公司	79.81	6.07	工程履约保证金
海东志兴土建机运开挖有限公司	61.85	4.70	工程履约保证金
合　计	566.61	43.07	

3、非流动负债分析

报告期内，公司的非流动负债主要为长期借款。报告期各期末，非流动负债具体构成如下:

单位：万元，%

项目	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
长期借款	金额	2,340.00	700.00	3,400.00
	比例	95.12	94.36	100.00
专项应付款	金额	120.00	41.83	-
	比例	4.88	5.64	-
非流动负债合计	**金额**	2,460.00	741.83	3,400.00
	比例	100.00	100.00	100.00

公司非流动负债主要为长期借款，报告期各期末余额分别为 3,400.00 万元、700.00 万元和 2,340.00 万元，占非流动负债总额的比例分别为 100.00%、94.36%和 95.12%。2013 年末长期借款余额较上年减少 2,700 万元，主要系长期借款 2,300 万元转入一年内到期的非流动负债所致。

2014 年末专项应付款为于路拓制造收到西宁经济技术开发区东川工业园区财政局拨付 2014 年区级技术创新、节能减排项目专项资金 20 万元和正通检测收到西宁市城中区财政局拨付的“青藏高原地区公路工程工程综合试验检测技术公共服务平台”项目专项资金 100 万。2013 年末专项应付款 41.83 万元为路拓制造收到科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心拨付的“公路涵洞通道用波纹管加工专用设备关键工艺技术”专项资金。根据相关规定在专项应付款科目核算。

（三）现金流量分析

报告期各期，公司现金流量简要情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
经营活动产生现金流量净额	15,375.96	17,184.70	19,177.68
投资活动产生现金流量净额	-17,535.45	-16,805.93	-14,522.22
筹资活动产生现金流量净额	-402.40	9,938.18	5,634.25

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额均为正值，随着公司路桥工程施工项目的增加，经营性现金投入逐年增加导致经营活动产生的现金流量净额报告期内呈下降趋势。投资活动产生的现金流量净额均为负值且逐年增长。2012 年和 2013 年公司通过筹资活动补充增量资金需求。

1、经营活动现金流量分析

报告期各期，公司经营活动现金流量净额逐年下降，主要系：公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售，受业务流程、业务性质、施工进度、计量结算进度等因素的影响，公司经营活动现金流呈现波动。随着公司路桥工程施工业务近几年稳定快速发展，经营活动现金流量净额与净利润差异逐年减小。

报告期各期，公司经营活动现金流量净额与相关财务指标及净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
存货	52,060.84	36,311.68	34,213.08
预付款项	2,056.58	2,847.60	2,507.26
应收账款余额	49,462.56	44,608.31	29,444.00
其他应收款余额	24,245.92	20,215.65	14,351.43
应付账款	80,728.60	66,616.81	49,700.94
预收款项	46,530.51	39,487.21	19,857.03
营业收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
经营性现金流入	243,776.49	205,285.14	134,139.43

其中：销售商品、提供劳务收到的现金	225,538.23	170,372.26	110,730.75
经营性现金流出	228,400.53	188,100.44	114,961.76
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	181,460.81	130,060.92	79,371.13
经营活动现金流量净额	15,375.96	17,184.70	19,177.68
净利润	11,706.59	8,204.45	5,429.14
经营活动现金流量净额与净利润差异额	3,669.37	8,980.25	13,748.54

2014 年经营活动现金流量净额为 15,375.96 万元，与当期净利润差异额为 3,669.37 万元，主要系：随着开工项目的增多，影响经营活动现金流量的公司存货较期初增加 14.931.37 万元，其中原材料较期初增加 5,724.97 万元，已完工未结算较期初增加 7,002.18 万元；经营性应收当期增加 26,198.13 万元，其中：应收账款当期增加 4,854.25 万元，投标保证金、履约保证金、工程质量保证金等其他应收款当期增加 4030.27 万元；经营性应付项目当期增加 38,339.87 万元，其中：应付供应商款项增加 14,111.79 万元，预收款项增加 7,043.30 万元。

2013 年经营活动现金流量净额为 17,184.70 万元，与当期净利润差异额为 8,980.25 万元，主要系：公司路桥工程施工业务增长，投标、中标项目增加，公司通过合理利用供应商信用、加快业主工程结算款回笼速度等方式减少运营资金占用，应付供应商原材料、劳务和机械租赁款项和业主支付的开工预付款等经营性应付项目当期增加 36,546.05 万元，其中：2013 年末预收款项较上年末增加 19,630.18 万元；而投标保证金、履约保证金、工程质量保证金等保证金和路桥工程施工应收款等经营性应收项目当期增加 21,028.53 万元，其中：应收账款余额 2013 年末较上年末增加 15,164.31 万元，其他应收款余额 2013 年末较上年末增加 5,864.22 万元，经营性应付与应收项目的差异导致公司 2013 年经营活动现金流量净额远大于净利润。

2012 年经营活动现金流量净额为 19,177.68 万元，与当期净利润差异额为 13,748.54 万元，主要系：2012 年公司的新签路桥工程施工合同全部集中在下半年，公司采购工程施工所需的原材料、劳务和机械设备租赁大部分发生在下半年，2012 年末应付账款较上年末上升 10,007.11 万元，应付款项的增加导致经营活动现金流量净额增加。

2、投资活动现金流量分析

公司的投资活动主要为购建固定资产、无形资产等长期资产及投资 BT 项目所支付的现金。报告期各期，投资活动产生的现金流量净额分别为-14,522.22 万元、-16,805.93 万元和-17,535.45 万元。

2014 年投资活动现金流量净额为-17,535.45 万元，主要系 2014 年公司为 BT 项目建设支付投资款 14,080.98 万元，此外公司购买固定资产、无形资产等长期资产支出 3,454.58 万元。

2013 年投资活动现金流量净额为-16,805.93 万元，主要系 2013 年公司为 BT 项目建设支付投资款 13,308.54 万元；此外公司购买固定资产、无形资产等长期资产支出 3,497.70 万元。

2012 年投资活动现金流量净额为-14,522.22 万元，主要系原控股子公司金阳光铁路 2012 年 12 月始不再纳入合并范围，因金阳光铁路业务运营尚处起步阶段，资产主要为货币资金，合并范围变化导致现金减少 11,284.03 万元；此外公司购置固定资产、在建工程、无形资产等长期资产支出 2,259.40 万元。

3、筹资活动现金流量分析

公司筹资活动主要是使用和偿还银行贷款、利润分配。报告期各期，筹资活动产生的现金流量净额分别为 5,634.25 万元、9,938.18 万元和-402.40 万元，主要原因是：随着公司中标项目增多和路桥工程施工项目开工规模增大，投标保证金、工程质量保证金和工程施工成本费用支出等资金需求增加，公司通过银行贷款筹集经营资金。2014 年，公司根据路桥工程项目施工计划和预算，适度控制财务杠杆，提高资金使用效率，未大幅增加银行贷款而是较多使用留存收益和供应商信用等方式筹措营运资金，导致筹资活动现金流量净额为负数。

（四）偿债能力分析

1、偿债能力主要财务指标分析

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产负债率	75.40%	75.86%	71.63%
资产负债率（母公司）	74.69%	74.44%	76.23%
流动比率	0.94	0.98	1.19
速动比率	0.67	0.75	0.86
息税折旧摊销前净利润（万元）	21,750.82	16,678.44	10,185.06
利息保障倍数	5.17	4.92	4.02

报告期内，公司流动比率、速动比率逐年降低。主要原因是：公司路桥工程施工合同额快速上升，公司通过银行借款和合理使用供应商信用等方式补充营运资金；2013 年公司承接的 BT 项目全面开工，工程计量额计入长期应收款，导致货币资金、原材料等流动资产减少，相应地，流动比率、速动比率进一步下降。

报告期内，公司资产负债率总体水平较高。随着公司路桥工程施工业务规模的逐渐增大，资产负债率总体呈上升趋势。

报告期内，公司的主要偿债能力指标与同行业上市公司的比较分析如下：

公司名称	指标	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
成都路桥	流动比率	1.40	1.20	0.76
	速动比率	1.12	1.02	0.55
	资产负债率	58.20%	67.58%	68.99%
四川路桥	流动比率	0.92	1.01	0.87
	速动比率	0.39	0.52	0.45
	资产负债率	84.08%	83.61%	86.56%
北新路桥	流动比率	1.07	1.25	1.34
	速动比率	0.70	0.84	1.01
	资产负债率	86.33%	83.65%	80.17%
龙建股份	流动比率	1.06	1.03	1.02
	速动比率	0.57	0.54	0.54
	资产负债率	88.31%	88.69%	87.22%
中铁二局	流动比率	1.10	1.10	1.08
	速动比率	0.78	0.73	0.69
	资产负债率	88.33%	86.81%	85.64%
山东高速	流动比率	1.35	1.28	1.05
	速动比率	0.82	0.74	1.05

	资产负债率	73.51%	75.52%	77.11%
行业平均	流动比率	1.15	1.15	1.02
	速动比率	0.73	0.73	0.72
	资产负债率	79.79%	80.98%	80.95%
正平路桥	流动比率	0.94	0.98	1.19
	速动比率	0.67	0.75	0.86
	资产负债率	75.40%	75.86%	71.63%

数据来源：上市公司定期报告。资产负债率为合并口径。

2012 年末公司的流动比率和速动比率略高于同行业平均值，而 2013 年末和 2014 年末公司流动比率和速动比率同比降幅较大主要系 BT 项目的工程计量额计入长期应收款所致。

受经营模式和业务流程的影响，路桥工程施工行业企业普遍具有资产负债率较高的特点。公司资产负债率低于同行业平均水平，但绝对值较高，2014 年末资产负债率（合并口径）为 75.40%，公司拟通过本次首次公开发行股票募集资金，有效优化资本结构，降低资产负债率，防范和控制财务风险。

2、影响偿债能力的其他因素分析

截至 2014 年末，公司银行资信状况良好，无违约情况发生；公司无或有负债、表外融资等影响偿债能力的事项；公司一贯采取稳健的经营方针，在销售回款、资信管理等方面实施严格的控制，规模扩张保持在可控范围内；公司管理层注重对资产运营的管理，较高的资产管理水平，是保证公司合理利用自有资金、增强偿付能力的重要因素；报告期内公司的经营活动现金流量净额均为正值，息税折旧摊销前利润和利息保障倍数均较高，公司盈利能力及回款状况良好，可以保证负债的持续清偿。

综上，公司管理层认为：报告期内公司保持了良好的经营状况和盈利能力，公司具有较强的偿债能力。

（五）资产周转能力分析

1、资产周转能力主要财务指标分析

报告期内，公司应收账款和存货周转率如下：

项目	2014 年	2013 年	2012 年
应收账款周转率（次）	5.47	5.09	4.57
存货周转率（次）	5.08	4.57	2.98

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.57 次、5.09 次和 5.47 次，随着公司业务规模的增长，应收账款周转率逐年增加。2012 年公司路桥工程施工新签合同集中在 7-12 月份，施工量减少导致营业收入同比下降 10.38%，而应收账款余额同比上升 27.42%，导致 2012 年应收账款周转率指标较低。公司应收账款账龄较短，2014 年末应收账款余额 83.95%账龄为一年以内（超过一年的主要为工程质量保证金），应收账款客户主要为各级政府或其授权的投资主体，信用较好，实力较强，偿还保障度较高。

报告期内，公司存货周转率分别为 2.98 次、4.57 次和 5.08 次，呈逐年增加态势，体现了公司具有良好的存货管理能力。

报告期内，公司的主要资产周转能力指标与同行业上市公司比较分析如下：

公司名称	指标	2014 年	2013 年	2012 年
成都路桥	应收账款周转率	1.72	7.67	9.39
	存货周转率	1.48	4.67	5.61
四川路桥	应收账款周转率	27.18	27.29	23.69
	存货周转率	1.74	2.30	2.63
北新路桥	应收账款周转率	3.37	3.77	3.40
	存货周转率	2.62	3.17	3.20
龙建股份	应收账款周转率	4.02	3.89	4.73
	存货周转率	1.94	2.04	2.35
中铁二局	应收账款周转率	3.90	6.04	5.89
	存货周转率	4.28	5.07	4.72
山东高速	应收账款周转率	2.64	3.30	3.34
	存货周转率	1.66	2.05	2.11
行业平均	应收账款周转率	7.14	8.66	8.41
	存货周转率	2.29	3.22	3.44
正平路桥	**应收账款周转率**	5.47	5.09	4.57
	存货周转率	5.08	4.57	2.98

数据来源：上市公司定期报告。

公司的应收账款周转率低于成都路桥、四川路桥和中铁二局，优于龙建股份、北新路桥和山东高速。公司应收账款周转率总体低于行业平均水平，回款速度有待进一步加强。

公司的存货周转率除 2012 年因新签合同集中在下半年导致施工量少而较低外，其他年度高于行业平均水平，公司存货周转率在同行业公司中低于成都路桥、中铁二局，优于其他可比公司。主要系公司制定了有效的存货管理政策，在保障工程施工进度的前提下，合理控制原材料存量，并且公司积极与业主和监理单位沟通，加快计量进度，使得公司已完工未结算金额在同行业中处于较低的水平，提高了存货周转率。

2、资产周转能力的其他因素分析

随着《交通运输“十二五”发展规划》以及《国家公路网发展规划（2013-2030 年）》的出台与实施，未来我国公路建设的空间较大，国家实行重点扶持西部地区、“老少边穷”地区，特别是青海、西藏、新疆等重点区域公路交通建设的政策。公司作为青藏高原地区路桥工程施工龙头企业，未来业务规模将继续稳步增长，业主支付能力增强有利于提高公司的资产质量和资产周转能力。此外，公司制定了合理的应收账款和存货管理制度，有效控制存货适度规模，并加大应收账款的催收力度，确保应收账款回款保持在合理水平。

综上，公司管理层认为，公司应收账款坏账风险较小，存货资产质量较高，资产周转能力良好，能有效保障公司的稳步运营与稳固发展。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

报告期各期，公司实现营业收入分别为 119,987.11 万元、188,327.78 万元和 257,137.40 万元，其中：主营业务收入分别为 119,720.50 万元、187,641.12 万元和 256,022.47 万元，主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.78%、99.64%和 99.57%。

1、业务分部分析

报告期各期，公司主营业务收入按业务性质分类情况如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	金额	243,861.81	172,744.48	107,578.09
	比例	95.25	92.06	89.86
钢制波纹涵管等工程设施产品销售	金额	9,426.34	10,115.08	7,459.76
	比例	3.68	5.39	6.23
勘测设计与试验检测	金额	2,734.32	4,781.56	4,682.65
	比例	1.07	2.55	3.91
合计	**金额**	256,022.47	187,641.12	119,720.50
	比例	100.00	100.00	100.00

公司主营业务收入主要来源于路桥工程施工业务。报告期各期，路桥工程施工业务收入分别为 107,578.09 万元、172,744.48 万元和 243,861.81 万元，占主营业务收入的比例分别为 89.86%、92.06%和 95.25 %。报告期内，公司主营业务收入呈增长态势，2014 年主营业务收入较 2012 年增加 136,301.97 万元，增幅为 113.85%。

2014 年主营业务收入较 2013 年增加 68,381.35 万元，增幅为 36.44%，主要系：①路桥工程施工业务收入 2014 年较 2013 年增加 71,117.33 万元，增幅为 41.17%。2013 年公司中标额大幅增长，项目施工期通常为 2-3 年，受到施工季节因素的影响当年中标项目当年施工期较短，这些项目在 2014 年全面施工导致营业收入大幅增长；②钢制波纹涵管等工程设施产品收入 2014 年较 2013 年下降 688.74 万元，降幅为 6.81%，主要系钢结构件收入 2014 年同比大幅下降 3,019.16 万元，而钢制波纹涵管、护栏板加工和碎石收入分别同比增加 965.95 万元、806.26 万元和 767.33 万元；③勘测设计与试验检测收入 2014 年较 2013 年减少 2,047.24，减幅为 42.82%。主要系公司 2013 年和 2014 年承接的勘测设计合同金额有所减少，分别为 3.094.41 万元、1,111.88 万元。

2013 年主营业务收入较 2012 年增加 67,920.62 万元，增幅为 56.73%，主要系：①路桥工程施工业务收入 2013 年较 2012 年增加 65,166.39 万元，增幅为 60.58%。公司把握住青海公路基础设施建设投资稳步增长的机会，加大市场开拓力度，实施“多投标、中好标、好中选优”的经营策略，2013 年路桥工程施工业务新签合同金额为 359,063.51 万元，较 2012 年新签合同金额增加 193,479.95 万元，公司路桥工程施工业务规模大幅增长。此外，2012 年新签合同主要集中在下半年，受到

施工季节因素的影响当年施工期较短，大部分工程在 2013 年施工并确认收入；②公司大力拓展钢制波纹涵管等工程设施产品业务，不断扩展产品品种，提高设计制造能力，依靠产品质量开拓市场，钢制波纹涵管等工程设施产品收入 2013 年较 2012 年增加 2,665.32 万元，增幅为 35.60%，其中：钢制波纹涵管、钢结构件产品销售较 2012 年增加 1,491.85 万元，公司子公司正平养护 2013 年下半年开始生产和销售碎石，增加收入 1,163.47 万元。

报告期各期，公司主要施工工程项目确认收入、成本、毛利等情况如下：

单位：万元、%

序号	项目名称	合同金额（不含暂定金、含变更）	期间	累计完工百分比	当期完工百分比	工程收入	工程成本	工程毛利
1	共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段	74,271.24	2014 年	94.88	32.78	24,348.28	21,669.91	2,678.37
			2013 年	62.10	19.90	14,778.69	13,150.89	1,627.80
			2012 年	42.20	30.88	22,937.61	20,584.27	2,353.34
2	青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段	50,371.21	2014 年	83.33	41.28	20,792.77	18,125.19	2,667.58
			2013 年	42.05	41.86	21,087.63	17,881.60	3,206.03
			2012 年	0.19	0.19	96.76	93.57	3.19
3	沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段	56,708.19	2014 年	86.94	32.81	18,605.97	16,745.37	1,860.60
			2013 年	54.13	36.50	20,698.02	18,628.22	2,069.80
			2012 年	17.63	17.63	9,998.04	8,998.24	999.80
4	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段	23,501.82	2014 年	59.32	49.34	11,595.60	10,813.11	782.49
			2013 年	9.98	9.98	2,346.29	2,045.50	300.79
			2012 年	-	-	-	-	-
5	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）公路工程 HD14 标段	37,931.58	2014 年	35.93	29.23	11,087.40	10,057.38	1,030.02
			2013 年	6.70	6.70	2,541.10	2,305.03	236.07
			2012 年	-	-	-	-	-
6	河北省涿州至石家庄公路改扩建工程项目 JS19 标	18,631.68	2014 年	96.39	58.91	10,975.31	10,207.04	768.27
			2013 年	37.48	36.83	6,861.86	6,381.53	480.33
			2012 年	0.65	0.65	121.19	112.71	8.48
7	沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段	18,388.36	2014 年	58.72	58.72	10,798.42	9,988.94	809.48
			2013 年	-	-	-	-	-
			2012 年	-	-	-	-	-

序号	项目名称	合同金额（不含暂定金、含变更）	期间	累计完工百分比	当期完工百分比	工程收入	工程成本	工程毛利
8	尕玛羊曲黄河特大桥工程施工 A 标段	28,940.87	2014 年	37.26	37.26	10,782.70	9,462.43	1,320.27
			2013 年	-	-	-	-	-
			2012 年	-	-	-	-	-
9	共和至玉树公路改扩建工程 GYII-SGC4 标	35,496.44	2014 年	30.10	29.77	10,566.57	9,185.93	1,380.64
			2013 年	0.33	0.33	116.27	101.08	15.19
			2012 年	-	-	-	-	-
10	曹家堡临空综合经济园平西经济区二号路、经六路、高铁南路、高铁北路、北一路、科技园小路网一支路、二支路道路工程及湟水河南岸各排洪沟截洪沟工程（BT 项目）	22,559.23	2014 年	95.11	46.77	10,551.94	8,810.87	1,741.07
			2013 年	48.34	42.59	9,607.47	7,851.01	1,756.46
			2012 年	5.75	5.75	1,297.17	1,254.37	42.80
11	天（峻）至木（里）公路病害整治工程施工 B 标段	11,561.30	2014 年	91.57	76.76	8,874.93	8,052.72	822.21
			2013 年	14.81	14.81	1,711.76	1,506.19	205.57
			2012 年	-	-	-	-	-
12	S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段	26,151.48	2014 年	49.86	31.69	8,287.03	6,431.75	1,855.28
			2013 年	18.17	18.17	4,752.94	4,224.89	528.05
			2012 年	-	-	-	-	-
13	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-07	9,431.53	2014 年	95.59	73.48	6,929.95	6,208.78	721.17
			2013 年	22.11	22.11	2,085.47	1,868.45	217.02
			2012 年	-	-	-	-	-

序号	项目名称	合同金额（不含暂定金、含变更）	期间	累计完工百分比	当期完工百分比	工程收入	工程成本	工程毛利
14	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-01	14,036.04	2014 年	81.38	49.15	6,898.73	6,202.65	696.08
			2013 年	32.23	32.23	4,523.47	4,067.05	456.42
			2012 年	-	-	-	-	-
15	省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程	21,115.54	2014 年	58.51	30.19	6,375.72	5,852.90	522.82
			2013 年	28.32	28.32	5,980.66	5,490.24	490.42
			2012 年	-	-	-	-	-
16	湖南省龙山至永顺高速公路 27 标	9,273.37	2014 年	99.92	64.03	5,937.58	5,521.95	415.63
			2013 年	35.89	35.89	3,328.52	3,095.53	232.99
			2012 年	-	-	-	-	-
17	治多经杂多至囊谦公路工程 SG11 合同段	19,774.46	2014 年	45.57	26.60	5,259.42	4,977.60	281.82
			2013 年	18.97	18.97	3,750.37	3,299.64	450.73
			2012 年	-	-	-	-	-
18	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境段公路工程施工 A 标段	7,448.22	2014 年	87.18	70.53	5,253.46	4,801.53	451.93
			2013 年	16.65	16.65	1,240.45	1,133.74	106.71
			2012 年	-	-	-	-	-
19	格尔木市柴达木西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目	11,247.63	2014 年	75.82	27.17	3,055.92	2,416.78	639.14
			2013 年	48.65	48.65	5,472.49	4,327.92	1,144.57
			2012 年	-	-	-	-	-
20	格尔木市八一西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目	9,190.74	2014 年	88.63	27.05	2,485.73	1,893.71	592.02
			2013 年	61.58	61.58	5,659.32	4,311.45	1,347.87
			2012 年	-	-	-	-	-
21	格尔木市西海路（北海桥至	20,742.08	2014 年	34.87	7.98	1,654.70	1,603.25	51.45

序号	项目名称	合同金额（不含暂定金、含变更）	期间	累计完工百分比	当期完工百分比	工程收入	工程成本	工程毛利
	柴达木西路）新建工程 BT 项目		2013 年	26.89	26.89	5,577.99	4,544.53	1,033.46
			2012 年	-	-	-	-	-
22	G214 线巴塘至囊谦公路工程施工 B 合同段	28,206.62	2014 年	99.04	3.41	961.26	1,124.10	-162.84
			2013 年	95.63	43.91	12,384.64	11,289.65	1,094.99
			2012 年	51.72	43.89	12,378.94	10,843.04	1,535.90
23	共和至茶卡公路土建工程(与新建右幅合并)	45,450.76	2014 年	98.30	2.11	957.71	853.81	103.90
			2013 年	96.19	13.29	6,040.16	5,387.00	653.16
			2012 年	82.90	16.97	7,712.39	6,589.66	1,122.73
24	西藏自治区省道 306 线朗县至加查县公路改建工程	7,296.22	2014 年	93.83	5.40	393.75	368.71	25.04
			2013 年	88.43	14.03	1,023.45	959.10	64.35
			2012 年	74.40	74.39	5,427.76	5,082.51	345.25
25	察德公路德令哈机场支线工程第 A 标段	19,447.58	2014 年	100.00	1.18	229.05	143.06	85.99
			2013 年	98.82	4.05	788.51	782.57	5.94
			2012 年	94.77	60.53	11,772.49	10,481.55	1,290.94
26	国道 315 线湟源至西海公路二期工程施工 B 标段（与国道 315 线湟源至西海公路病害整治工程合并）	11,737.17	2014 年	100.00	0.04	4.38	0.07	4.31
			2013 年	99.96	-	-	3.72	-3.72
			2012 年	99.96	52.86	6,203.77	5,400.32	803.45
27	S312 线珍秦至称多段公路工程施工 A 标段	13,490.47	2014 年	100.00	-	-	39.76	-39.76
			2013 年	100.00	32.60	4,398.05	3,996.06	401.99
			2012 年	67.40	51.24	6,913.10	6,200.26	712.84
28	西藏日喀则地区亚果至岗	10,108.60	2014 年	100.00	-	-	7.02	-7.02

序号	项目名称	合同金额（不含暂定金、含变更）	期间	累计完工百分比	当期完工百分比	工程收入	工程成本	工程毛利
	巴县城公路改建工程第 B 合同段		2013 年	100.00	1.09	110.52	110.37	0.15
			2012 年	98.91	52.66	5,323.56	4,374.42	949.14
29	其他项目合计		2014 年			40,197.53	35,230.96	4,966.57
			2013 年			25,878.38	23,731.55	2,146.83
			2012 年			17,395.31	15,757.50	1,637.81
	合计		2014 年			243,861.81	216,797.28	27,064.53
			2013 年			172,744.48	152,474.51	20,269.97
			2012 年			107,578.09	95,772.42	11,805.67

2、地区分部分析

报告期各期，公司主营业务收入按地区分部情况如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
青海省内	金额	221,511.59	169,583.04	105,344.67
	比例	86.52	90.38	87.99
青海省外	金额	34,510.88	18,058.09	14,375.83
	比例	13.48	9.62	12.01
合计	**金额**	256,022.47	187,641.13	119,720.50
	比例	100.00	100.00	100.00

公司主营业务主要集中在青海省内，报告期各期，青海省内主营业务收入的比例分别为 87.99%、90.38%和 86.52%。近年来，公司坚持立足于青海并努力拓宽经营渠道，进军西藏、新疆、湖南、河北等省外目标市场，省外路桥工程施工业务有较大增长。

3、收入季节性波动分析

由于公司主要业务地处青藏高原，属于高海拔、高寒、冰冻地区，冬季气候恶劣无法施工，公司每年的工程施工期主要在 3 月至 11 月，年末为结算回款集中期，公司收入存在明显的季节性波动特征。公司的钢制波纹涵管主要用于路桥工程施工中涵洞作业、市政管道等，受体积与重量影响，钢制波纹涵管长距离运输将会大幅度增加销售成本，失去市场竞争力，导致不经济甚至亏损，因此，公司钢制波纹涵管等工程设施产品主要销往青海本地及周边省份，受工程施工期影响，也存在收入的季节性波动。

（二）利润的主要来源、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、利润的主要来源

报告期内，公司的利润来源主要为路桥工程施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产销售，公司毛利额构成情况如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	金额	27,064.53	20,269.97	11,805.67
	比例	85.55	76.49	69.36
钢制波纹涵管等工程设施产品	金额	3,076.52	3,287.27	2,201.41
	比例	9.72	12.41	12.94
勘测设计与试验检测	金额	1,496.53	2,941.93	3,011.56
	比例	4.73	11.10	17.70
合计	**金额**	31,637.58	26,499.17	17,018.64
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期内，毛利额呈增长态势，2014 年毛利额较 2012 年增加 14,618.94 万元，增幅为 85.90%。公司利润主要来源于路桥工程施工业务，报告期各期工程施工毛利占营业毛利的比重分别为 69.36%、76.49%和 85.55%。

公司毛利额快速增长的主要原因是：①公司积极把握西部大开发继续把基础设施建设放在优先位置和集中连片特困地区交通建设扶贫规划纲要（2011-2020 年）等政策性机遇，实施“多投标、中好标、好中选优”的经营策略，取得了良好的市场拓展业绩，业务规模快速扩大；②不断提高内部管控水平，推行以管理委员为骨干的“各项目管理委员会、子公司管理委员会和股份公司专业委员会”三位一体的集体决策团队管控体系、“资金统一使用、人事统一管理、材料统一供应、设备统一配置、价款统一结算”的“五个统一”项目管理体系，实施全面预算管理，将成本管控重心前移，事前把关，事中控制，事后总结分析，以信息化为载体，努力达到成本管理标准化、管理科目精细化、成本责任明确化和成本监控动态化，形成良性循环，使得公司路桥工程施工业务毛利增幅超过收入增幅；③稳步拓展路桥工程设施产品业务，以钢制波纹涵管为主体，波形护栏、热浸镀锌件、钢结构件、碎石等多项产品（业务）经营，巩固青海、西藏等优势市场并向周边区域渗透，做深做透路桥领域，积极开发水利、水电和矿业等新领域市场。报告期内，钢制波纹涵管等工程设施产品业务毛利额分别为 2,201.41 万元、3,287.27 万元和 3,076.52 万元，2012 年青海省业主发包工程项目主要集中在下半年，钢制波纹涵管等工程设施产品主要销售区域为省内，工程开工量减少导致该等产品销售收入较少；④不断发展勘测设计和试验检测等技术含量较高、附加值较高、影响力较强的业务，打造具有综合勘

测设计能力和专业特色的设计团队，改进服务质量，提高勘测设计资质等级，为公司创造新的盈利增长点，提升综合竞争力。报告期内，勘测设计与试验检测业务毛利额自 2012 年的 3,011.56 万元下降到 2014 年的 1,496.53 万元，降幅为 50.31%，主要系受项目发包规模等因素影响，2013 年和 2014 年承接的勘测设计合同金额下滑导致业务量减少。

2、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

报告期内，公司展现了较强的盈利能力和发展能力，管理层结合公司经营现状、行业发展趋势和同行业竞争状况，对可能影响公司盈利能力的各要素进行审慎分析，认为在可预见的未来公司能够保持良好的持续盈利能力。影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素如下：

（1）国内宏观经济环境和国家产业政策导向

公司主营业务为路桥工程施工、养护、勘测设计、试验检测以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产销售，公司主要收入来源于政府或其授权投资主体的工程施工项目，尤其是基础设施建设工程项目，因此，公司的经营规模、盈利的持续性与稳定性与国内宏观经济环境及固定资产投资规模尤其是交通基础设施投资规模密切相关。2011 年以来，国家先后出台了《交通运输“十二五”发展规划》、《国家公路网发展规划（2013-2030 年）》、《“十二五”综合交通运输体系规划》和《西部大开发“十二五”规划》，交通运输部发布了《集中连片特困地区交通建设扶贫规划纲要（2011-2020 年）》，青海省发布了《青海省“十二五”规划纲要》和《青海省公路水路交通“十二五”发展规划》，该等政策的出台和实施极大地促进了西部地区的交通基础设施的投资与建设，公司把握住历史性机遇，实现了跨越式发展。

国家宏观经济政策和产业政策导向在不同时期会根据实际情况进行调整，相应会对路桥工程施工行业产生影响，从而导致公司经营业务波动。未来宏观经济环境以及产业政策支持的持续性将决定行业的市场容量和发展前景，是影响公司盈利能力连续性和稳定性的重要因素之一。

（2）原材料、劳务和机械设备租赁价格波动和供应情况

公司路桥工程施工成本主要为材料费、机械使用费和人工费，三者合计占主营业务成本的比例为 90%以上。原材料主要包括钢材、沥青、水泥等，这些施工原材料的质量和供应情况将直接影响工程的质量和进度。路桥工程施工过程中，公司与劳务公司签订劳务分包合同，满足路桥工程施工劳务需求，同时，路桥工程施工过程中需要大量的工程机械，公司为节约营运资金采用租赁方式获得通用设备，因此，劳务人员、机械设备供应的充足和及时与否以及劳务人员的素质是否适应项目施工需求直接影响工程的进度与质量。此外，由于路桥工程施工周期较长，在施工期内主要原材料、人工及机械设备使用价格的上涨将直接导致施工成本的增加，使实际施工成本与工程预算出现差异，影响公司的经营业绩。

（3）市场开拓能力

路桥工程施工行业采用招投标方式发包或承接工程项目，每年所获取新合同的能力（即中标金额的大小）决定公司未来 1-3 年的经营发展状况和盈利能力。近年来，公司实施“多投标、中好标、好中选优”的经营策略，取得了良好的市场开拓业绩，报告期各期的新签合同金额分别为 16.56 亿元、35.91 亿元和 15.45 亿元。报告期内，公司中标了“S312 线珍秦至称多段公路工程施工 A 标段”、“沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段”、“青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD14 标段、HD7 标段、DJ2 标段”和“尕玛羊曲黄河特大桥工程 A 标段”等一系列重点工程项目，并在施工过程中树立了良好的“正平”品牌形象，积聚了较高的市场信誉度和影响力。公司未来能否获得较高的中标额、能否保持良好的市场开拓能力是公司持续稳定盈利的关键。

（4）本次募集资金投资项目能否顺利实施

如果本次募集资金投资项目能够顺利实施，公司可以购置必需的路桥工程施工设施和机械设备，提高工作效率，并获得较为充足的营运资金，公司的路桥工程施工承接和承做能力将得到快速提升，业务规模和盈利能力将迈上一个新台阶，募投项目将成为公司未来持续稳定盈利的重要保证。

（5）勘测设计与试验检测业务、钢制波纹涵管等工程设施产品业务的发展状况

路桥工程勘测设计与试验检测业务具有高附加值和高技术含量特征，公司在钢制波纹涵管等工程设施产品领域具有较好的品牌优势和市场影响力。报告期各期该两项业务营业收入占公司营业收入总额比例为 10.12%、7.91%和 4.73%，但毛利额占比为 30.39%、22.99%和 13.99%，毛利贡献远高于收入贡献，因此，该两项业务未来发展情况将对公司盈利的连续性和稳定性产生一定的影响。

（三）最近三年经营成果变化的原因

报告期内，利润表主要项目如下：

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业总收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
二、营业总成本	242,305.21	177,056.95	113,820.89
其中：营业成本	224,447.72	161,226.85	102,834.70
营业税金及附加	8,197.53	5,998.96	3,813.93
销售费用	762.94	1,026.72	824.51
管理费用	4,276.63	3,967.46	3,203.70
财务费用	3,828.24	3,393.85	2,335.57
资产减值损失	792.16	1,443.11	808.47
加：投资收益	-55.98	18.44	16.80
三、营业利润	14,776.22	11,289.26	6,183.03
加：营业外收入	1.30	2.15	52.00
减：营业外支出	-	6.07	40.04
四、利润总额	14,777.52	11,285.34	6,194.99
减：所得税费用	3,070.93	3,080.89	765.85
五、净利润	11,706.59	8,204.45	5,429.14

1、营业收入

报告期内，营业收入变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
营业收入增减额	68,809.62	68,340.67	-13,890.38
增减率	36.54%	56.96%	-10.38

具体情况参见本章“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”。

2、营业成本

报告期各期，公司营业总成本分别为 113,820.89 万元、177,056.95 万元和 242,305.21 万元，其中营业成本分别为 102,834.70 万元、161,226.85 万元和 224,447.72 万元，营业成本占营业总成本的比例分别为 90.35%、91.06%和 92.63%。

报告期各期，公司主营业务成本按业务性质分类情况如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	金额	216,797.28	152,474.51	95,772.42
	比例	96.62	94.62	93.25
钢制波纹涵管等工程设施产品	金额	6,349.82	6,827.81	5,258.35
	比例	2.83	4.24	5.12
勘测设计与试验检测	金额	1,237.79	1,839.63	1,671.09
	比例	0.55	1.14	1.63
合计	**金额**	224,384.89	161,141.95	102,701.86
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期内，路桥工程施工（含养护）、钢制波纹涵管等工程设施产品、勘测设计与试验检测等各项业务营业成本与相应业务营业收入变动趋势一致，营业成本变动合理，符合公司业务经营实际情况和市场情况。

（1）路桥工程施工业务

报告期内，营业成本随营业收入变动相应变动。主营业务成本结构中，路桥工程施工业务占比最大，报告期各期分别为 93.25%、94.62%和 96.62%。路桥工程施工业务成本主要由材料费、机械使用费、人工费以及其他费用构成。报告期内路桥工程施工业务的成本构成情况如下：

单位：万元，%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
材料费	金额	94,951.68	62,636.35	43,434.83
	比例	43.80	41.08	45.35
机械使用费	金额	58,649.80	46,516.53	26,061.61

	比例	27.05	30.51	27.21
人工费	金额	55,215.32	35,291.59	22,215.24
	比例	25.47	23.15	23.20
其他费用	金额	7,980.48	8,030.04	4,060.74
	比例	3.68	5.26	4.24
合计	**金额**	216,797.28	152,474.51	95,772.42
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期内，路桥工程施工成本包括材料费、机械使用费、人工费和其他费用，其中材料费、人工费、机械使用费占总施工成本的90%以上。材料费包括路桥工程施工耗用的主要材料、结构件、周转材料及其他材料的成本，材料费占路桥工程施工总成本的比重最高，为路桥工程施工成本的重要组成部分；机械使用费主要包括自有设备折旧费和外租设备的租赁费，以及油料费、养路费、保险费等；人工费包括与路桥工程施工相关的生产人员的工资、奖金、津贴及劳务分包费用等；其它费用包括其他直接费用及其他间接费用，其他直接费用指企业项目现场为组织施工所发生的直接费用，包括材料二次搬运费、检验实验费等；其他间接费用指企业为管理施工所发生的费用，包括项目部的办公费、差旅费、交通费以及保险费等，其他费用占收入比例不大，对毛利的影响较小。路桥工程施工业务主要包括路基、路面及桥梁工程施工等，不同工程项目类型的成本结构差异较大，如路基工程施工环境最为恶劣，机械设备投入较大、参与施工的劳务人员比较集中，工序繁杂、分项工程较多，机械使用费、人工费占比较大，而桥涵工程和路面工程一般材料费占比相对较高。因此，公司路桥工程施工业务成本结构受工程项目类型的影响在报告期内呈现差异。

①材料费变动分析

报告期各期，材料费占总施工成本比例分别为45.35%、41.08%和43.80%，材料费在成本构成中占比最高，2012年占比较高主要系2012年“共和至玉树（结古）公路工程GYI-SGA3标段”、“G214线巴塘至囊谦公路工程施工B合同段”等合同金额较大的项目桥梁施工较多，材料耗用相应较多，而该两个项目占2012年工程施工成本比例为32.81%。

报告期各期，材料费构成情况如下：

单位：万元，%

项目	名称	2014 年		2013 年		2012 年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
材料费	钢材	13,327.04	6.15	9,386.61	6.16	4,813.75	5.03
	水泥	17,658.50	8.15	9,052.69	5.94	5,075.84	5.30
	沥青	14,128.28	6.52	9,330.13	6.12	6,884.74	7.19
	其他材料	49,837.86	22.98	34,866.92	22.86	26,660.50	27.83
	合计	94,951.68	43.80	62,636.35	41.08	43,434.83	45.35

路桥工程施工业务的材料费主要为钢材、水泥、沥青，报告期内，三项主要材料合计占路桥工程施工业务营业成本比例为 17.52%、18.22%和 20.82%。其他材料主要包括碎石、片石、木材、钢制波纹涵管、土工格栅、PVC 管等，报告期内，其他材料占比分别为 27.83%、22.86%和 22.98%，其他材料总体占比较高，但单项比例较低。

在营业成本中，2012 年至 2014 年，公司钢材平均单价下降 20.81%，水泥平均单价上升 25.97%，沥青平均单价上升 12.09%，三项主要材料各期单价变动趋势与市场价格一致，公司水泥和沥青单价为包含运费的工地价，运费因运输距离不同而差异较大，此外受材料实际领用时间与采购时间存在差异，上述因素导致营业成本中各项主要材料单价与市场价格存在差异，符合路桥工程施工实际情况，原材料成本变动合理。

②机械使用费变动分析

报告期各期，机械使用费占总施工成本的比例分别为 27.21%、30.51%和 27.05%，机械使用费占比较高均超过 25%，2013 年占比较高主要系当年新中标开工重大项目 21 个（合同金额为 352,075.21 万元，如“格尔木 BT 项目”、“成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段”等），新开工项目施工内容主要为路基施工阶段，工程项目路基施工阶段机械设备投入较大。除路基施工阶段机械耗用量大的原因以外，公司主要施工地地处高原、沙漠、戈壁及盐碱地，作业环境复杂，与平原地段作业相比，相同作业量需要更多机械设备耗用量，公司为满足快速增长的中标工程项目的施工需求，大量采用租赁的方式使用通用机械设备。募集资金到位后，公司将积极、稳妥地实施购置施工机械设备项目，

提高工作效率，进一步提升公司的盈利能力。

在工程施工过程中，大型专用设备为公司自有，报告期内公司租赁的设备主要为路桥工程施工通用机械设备，品种繁多，主要有装载机、砼罐车、自卸车、挖掘机、压路机、摊铺碾压设备、水车、吊车等。公司设备租赁单价主要参考租赁时的市场价格，并综合考虑地域、工程进度需求等因素，经过市场询价、比选后确定。由于公司施工地点海拔、气候、现场状况各不相同，不同项目租赁同一种设备的租赁单价也会有所差异，综合比较报告期内相关设备租赁市价呈稳定增长趋势，2014 年较 2012 年平均价格上升 10%左右。公司设备租赁价格与市场价格一致，设备租赁成本变动合理。

③人工费变动分析

报告期各期，人工费占总施工成本的比例分别为 23.20%、23.15%和 25.47%，总体呈上升趋势，主要系近年来劳务工资呈普遍上升态势，并且西部基础设施建设一直保持着旺盛的建筑人工需求所致。

④其他费用变动分析

报告期内，其他费用 2013 年占总施工成本的比例较高主要系该年度中标和开工工程项目较多，保险费（如“工程一切险”及“人员团体意外伤害险”）等直接间接支出随合同金额增大而增加。

（2）钢制波纹涵管等工程设施产品业务生产成本情况

钢制波纹涵管等工程设施产品包含路拓制造生产的钢制波纹涵管、钢结构件等产品以及正平养护生产的碎石。

①钢制波纹涵管、钢结构件等产品生产成本构成

钢制波纹涵管、钢结构件等产品营业成本主要包括钢材等材料费、生产人员工资及制造费用，报告期各期钢材制品生产成本结构如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
材料费	金额	4,196.22	5,091.57	4,220.86
	比例	75.32	77.92	80.99

人工费	金额	919.55	907.52	554.57
	比例	16.51	13.89	10.64
制造费用	金额	455.47	535.17	435.98
	比例	8.18	8.19	8.37
合计	金额	5,571.24	6,534.26	5,211.41
	比例	100.00	100.00	100.00

报告期各期，钢制波纹涵管、钢结构件等产品的人工费占生产成本的比例分为 10.64%、13.89%和 16.51%，主要系受到劳务工资普遍上升态势的影响人工费占比逐年上升。

报告期各期，钢制波纹涵管、钢结构件等产品直接材料占生产成本的比例分别为 80.99%、77.92%和 75.32%，呈逐年下降趋势。钢制波纹涵管、钢结构件等产品的直接材料主要为钢板、角钢、锌锭，直接材料占生产成本的变动与钢材市场价格下降、钢制波纹涵管生产工艺改进所导致，一方面，受国内市场钢材需求增长乏力、价格竞争更加激烈以及铁矿石等原料价格持续下行等因素影响，钢材市场价格报告期内呈下降趋势；另一方面，路拓制造在保障抗压性能符合行业标准范围内，适当增加了波距、降低了波高，从而节约了钢制波纹涵管的钢材耗用量。

②碎石生产成本构成

报告期内，正平养护生产碎石的生产成本结构如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014 年	2013 年
材料费	金额	1,288.94	510.71
	比例	36.53	38.31
机械使用费	金额	1,342.97	524.36
	比例	38.06	39.33
人工费	金额	378.21	167.05
	比例	10.72	12.53
油料费	金额	518.18	131.04
	比例	14.69	9.83
合计	金额	3,528.30	1,333.16
	比例	100.00	100.00

报告期内材料费及机械使用费占生产成本的比例较为稳定。人工费 2013 年和 2014 年占生产成本比例分别为 12.53%和 10.72%，人工工资报告期内处于上升趋势但人工费占比降低，主要系正平养护于 2013 年 7 月开始生产，当年产量较小，2014 年大规模生产后产生规模效应，人工费占比下降。

油料费 2013 年和 2014 年占生产成本的比例分别为 9.83%和 14.69%，油料费占比大幅上升主要系 2014 年新设茶格碎石厂，该厂地处偏远地区并且海拔较高，由于没有电力供应生产时需使用油料发电，导致油料费大幅增加。

（3）勘测设计、试验检测业务营业成本情况

勘测设计、试验检测业务包含蓝图设计的勘测设计业务及正通检测的试验检测业务。

①勘测设计业务

报告期内，蓝图设计的勘测设计业务营业成本结构如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
人工费	金额	610.35	991.92	599.05
	比例	62.64	59.77	35.01
勘测费	金额	167.13	487.75	942.26
	比例	17.15	29.39	55.06
办公费折旧摊销等	金额	115.20	101.89	110.30
	比例	11.82	6.14	6.45
差旅交通费	金额	81.65	78.07	59.69
	比例	8.39	4.70	3.48
合计	金额	974.33	1,659.63	1,711.30
	比例	100.00	100.00	100.00

勘测设计业务成本主要为人工费、勘测费。报告期各期人工费占营业成本比例分别为 35.01%、59.77%和 62.64%，受到工资水平上升以及勘测设计业务规模下降的影响，报告期内人工费占比呈上升趋势。其中 2013 年公司为了激励和留住核心人才，大幅提高了薪酬与奖金水平，导致 2013 年人工费上涨较大，人工费占比相应上升。

勘测费为设计进程发生的地址勘察、测绘费用，主要为较大金额勘测设计项目产生，公司主要在 2011 年或 2012 年中标“治多经杂多至囊谦公路治多县城至夏龙尕木段”“省道 101 线多尕麻至久治段公路工程”等较大金额项目，随着较大金额项目中标减少勘察、测绘工作相应减少，故勘测费用占比逐年下降。

②试验检测业务

报告期内，正通检测的试验检测业务营业成本结构如下：

单位：万元、%

项目	指标	2014 年	2013 年	2012 年
人工费	金额	204.85	128.88	120.26
	比例	68.20	62.12	60.96
差旅交通费	金额	38.38	54.41	66.72
	比例	12.78	26.22	33.81
办公费折旧摊销等	金额	57.14	24.19	10.33
	比例	19.02	11.66	5.24
合计	金额	300.37	207.48	197.31
	比例	100.00	100.00	100.00

试验检测业务系根据检测委托书要求对路基土石方、桥梁工程等进行分组现场检测，业务成本主要为人工费用，报告期各期占营业成本的比例分别为 60.96%、62.12%和 68.20%，人工费占营业成本的比例随着当地工资水平的上升呈上升趋势。

3、营业税金及附加

报告期内，公司营业税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业税	7,371.67	5,354.56	3,383.93
城建税	415.79	323.47	225.88
教育费附加	246.58	190.14	121.78
地方教育费附加	163.49	130.79	82.34
合计	8,197.53	5,998.96	3,813.93

公司营业税主要为路桥工程施工业务和勘测设计、试验检测业务应缴纳的税

金。报告期内，营业税金及附加随收入变化而相应变化。

4、期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
销售费用	762.94	1,026.72	824.51
管理费用	4,276.63	3,967.46	3,203.70
财务费用	3,828.24	3,393.85	2,335.57
期间费用合计	8,867.81	8,388.03	6,363.78
营业收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
期间费用率	3.45%	4.45%	5.30%

报告期内，公司期间费用占营业收入的比重分别为 5.30%、4.45%和 3.45%，呈逐年下降的趋势，符合公司路桥工程施工业务的规模经济特征，随着公司业务规模的增大，期间费用率有进一步降低的趋势，有利于提升公司的盈利能力。

（1）销售费用分析

报告期内，公司销售费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
钢制波纹涵管等工程设施产品销售收入	9,426.34	10,115.08	7,459.76
销售费用合计	762.94	1,026.72	824.51
其中：工资及奖金	102.63	125.04	117.54
运输费	630.28	867.13	678.12
招待费	29.89	29.84	27.45
其他	0.14	4.71	1.40
销售费用率	8.09%	10.15%	11.05%

报告期内，公司销售费用为从事钢制波纹涵管等工程设施产品的销售发生的销售费用。报告期各期销售费用率分别为 11.05%、10.15%和 8.09%，2014 年销售费用率较 2013 年下降 2.06 个百分点，降幅为 20.30%，主要系： 2014 年省外销售收入占比为 43.74%，而 2013 年省外销售收入占比为 63.29%，并且部分客户为加快施工进度节约成本采用自提货物方式导致运输费用大幅下降。

报告期内，公司销售费用率与同行业上市公司销售费用率比较情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
新兴铸管	2.09%	2.08%	1.78%
金洲管道	2.20%	2.04%	2.18%
通润装备	4.41%	4.53%	4.65%
鸿路钢构	2.46%	1.79%	1.54%
春兴精工	4.37%	4.06%	3.81%
平均值	3.11%	2.90%	2.79%
正平路桥	8.09%	10.15%	11.05%

数据来源：上市公司定期报告。

公司销售费用率高于同行业上市公司水平，主要由于运输费用较高所致，报告期内公司运输费用占销售费用的比率分别为 82.25%、84.46%和 82.61%，占钢制波纹涵管等工程设施产品销售收入的比率分别为 9.09%、8.57%和 6.69%。公司生产的钢制波纹涵管呈管状，主要用于公路涵洞的施工，长度根据施工需求定制，直径范围为 0.6 至 5 米。报告期内，公司销售的钢制波纹涵管直径一般为 1.5 米至 2 米，占用体积较大无法批量运输，由于产品特性导致产品销售费率较高。

（2）管理费用分析

报告期内，公司管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
管理费用合计	4,276.63	3,967.46	3,203.70
其中：工资	2,609.42	2,044.77	1,630.50
交通费	454.56	440.31	515.61
办公费	384.88	460.46	470.93
折旧与摊销	347.50	223.09	159.98
税金	149.39	196.97	110.47
中介机构费	27.09	195.79	1.92
招待费	128.61	172.41	130.58
其他	175.18	233.66	183.71
管理费用率	1.66%	2.11%	2.67%

报告期内，管理费用占营业收入的比例分别为 2.67%、2.11%和 1.66%，公司

管理费用主要为管理人员工资、办公费、交通费和折旧与摊销等。报告期各期，管理费用总额逐年增加，管理费用率逐年下降，与公司业务规模、营业收入的变化趋势一致。管理费用的增长主要系工资费用上升，随着公司业务规模增大，公司根据业绩计提的绩效工资增加，2014 年和 2013 年工资同比分别增加 564.65 万元和 414.27 万元。同时，公司细化落实“全面预算管理体系”，通过对管理费用核定使用额度、严格审批流程等方式控制各项费用的支出，使得交通费、办公费和招待费小幅增长甚至有所下降。

报告期内，同行业上市公司管理费用占营业收入比例情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
成都路桥	4.22%	1.76%	1.69%
四川路桥	1.27%	1.48%	1.29%
北新路桥	4.51%	4.64%	4.66%
龙建股份	2.72%	2.62%	2.52%
中铁二局	1.85%	1.63%	1.74%
山东高速	5.85%	5.56%	5.73%
行业平均（不含北新路桥及山东高速）	2.52%	1.87%	1.81%
正平路桥	1.66%	2.11%	2.67%

数据来源：上市公司定期报告。

报告期内，公司管理费用比率低于相比同行业上市公司平均水平：2012 年高于行业平均水平，2013 年、2014 年低于行业平均水平。受企业所处的市场环境、业务特点、经营状况、自身发展战略等因素影响，同行业上市公司管理费用比率差异较大，如：北新路桥管理费用比率为 5%左右，主要系其国外业务报告期内占比分别为 23.42%、20.94%和 19.17%，国外业务环境不同，需要额外增加国外项目管理人员、场地租赁费等费用，导致管理费用率较高。此外山东高速 2012 年借壳上市并且受到计提辞退费用的影响管理费用率较高，若剔除北新路桥和山东高速管理费用率的影响，则 2012 年、2013 年公司管理费用率均高于行业平均水平。2014 年公司管理费用率低于行业平均水平，主要原因是：可比上市公司成都路桥当年营业收入大幅降低 64.93%，管理费用比率大幅上升使得行业平均值升高；路桥工程施工行业具有明显的规模效应，公司收入规模 2013 年、2014 年分别上升 56.96%、36.53%，使得公司的管理费用比率连续下降。2014 年，公司管理

费用比率高于四川路桥，但低于其他可比上市公司，体现了公司良好的管理水平，主要系公司自 2011 年开始实施全面预算管理，2012 年及以后年度在范围和精细度方面逐步完善，管理费用得到有效控制。

（3）财务费用分析

报告期内，公司财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	257,137.40	188,327.78	119,987.11
财务费用合计	3,828.24	3,393.85	2,335.57
其中：利息支出	3,541.06	2,878.21	2,051.22
利息收入	-53.98	-83.58	-88.94
手续费	53.88	45.08	34.44
其他	287.28	554.14	338.85
财务费用率	1.49%	1.80%	1.95%

报告期内，财务费用主要为银行借款利息费用。报告期各期财务费用占营业收入的比例分别为 1.95%、1.80%和 1.49%。银行借款为公司重要的筹措营运资金方式，报告期内财务费用的变化与公司路桥工程施工规模密切相关。受路桥工程施工行业普遍需要预先垫付流动资金的影响，随着公司业务规模的增加，银行借款增多，报告期各期财务费用呈快速上升趋势，2014 年财务费用较 2012 年增加 1,492.67 万元，增幅为 63.91%。同时，由于公司统筹优化资金使用计划，不断提高资金使用效率，合理使用供应商信用、银行贷款和留存收益等方式解决营运资金需求，营业费用率呈逐年下降趋势。

报告期内，同行业上市公司管理费用和财务费用占营业收入比例情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
成都路桥	5.89%	2.67%	1.61%
四川路桥	4.73%	4.69%	2.33%
北新路桥	3.01%	3.36%	3.26%
龙建股份	1.87%	1.70%	1.27%
中铁二局	0.59%	0.44%	0.39%
山东高速	2.13%	2.29%	2.29%

行业平均	3.04%	2.53%	1.86%
正平路桥	1.49%	1.80%	1.95%

数据来源：上市公司定期报告。

报告期内，公司财务费用比率总体上低于行业平均水平，2012 年略高于行业平均值，主要系公司近年来路桥工程施工业务规模迅速增长，公司使用银行借款解决流动资金需求，银行借款由 2012 年末 3.18 亿元增加至 2014 年末 4.98 亿元，财务费用相应变动，且财务费用增加幅度小于营业收入增长幅度。本次募集资金到位后，公司的资金实力和盈利能力将有大幅提升，负债情况将会改善，业务竞争综合实力将得到增强。

5、资产减值损失

报告期内，资产减值损失变动情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
资产减值损失	792.16	1,443.11	808.47
其中：			
应收账款坏账损失	577.90	1,139.34	488.63
其他应收款坏账损失	214.26	303.77	319.84

公司的资产减值损失全部为计提的坏账准备。报告期内，随着公司业务规模的扩大，应收账款余额及其他应收款余额不断增大导致计提的资产减值损失呈逐年增加趋势，其中 2011 年由其他应收款计提的资产减值损失为负值，主要系公司 2011 年收回账龄较长的其他应收款导致坏账准备转回。

6、投资收益

报告期内，投资收益变动情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
投资收益	-55.98	18.44	16.80

报告期各期，投资收益均较小，为路拓制造持有金迪波纹管和公司持有金阳光铁路产生的投资收益和处置相关长期股权投资产生的收益。

7、营业外收支

报告期内，营业外收支变动情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业外收入	1.30	2.15	52.00
营业外支出	-	6.07	40.04

报告期内营业外收支额均较小，对公司经营无重大影响，其中公司于 2012 年收到政府补助 50 万元，系“正平”商标被评为中国驰名商标而获得的奖励。

8、所得税费用

报告期内，所得税费用变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2014 年	2013 年	2012 年
所得税费用	3,070.93	3,080.89	765.85
其中：当期所得税费用	3,222.63	2,769.38	1,450.21
递延所得税费用	-151.70	311.51	-684.36
增减额	-9.97	2,315.04	15.55
增减率	-0.32	302.28	2.07

报告期内当期所得税费增长趋势总体与利润总额变化一致，其中 2013 年增幅较高，2013 年当期所得税费费用为 2,769.38 万元，较 2012 年增长 90.96%，主要系 2013 年利润总额同比增长 82.17%，利润主要来源于适用 25%所得税税率的母公司，而 2012 年利润主要来源于适用 15%优惠税率的其他子公司。2013 年递延所得税为 311.51 万元，主要系依据《上市公司执行会计准则监管问题解答》（2013 年第 1 期），公司将 2013 年计提但尚未使用的专项储备，在 2013 年度按永久性差异处理，并将期初专项储备形成的递延所得税资产 598.92 万元在 2013 年进行转销，计入当期所得税费用。

报告期内公司子公司因享受的企业所得税税收优惠金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
正和工程	251.02	45.36	-

路拓制造	224.26	183.06	97.23
金丰工程	198.21	75.74	164.59
蓝图设计	81.04	207.46	198.45
正平养护	56.15	23.83	5.57
金运工程	36.36	12.88	158.30
正通检测	22.51	35.13	48.12
减免税额合计	869.55	583.46	672.26
利润总额	14,777.52	11,285.34	6,194.99
减免税额占利润总额的比率	5.88%	5.17%	10.85%

根据财政部、国家税务总局联合下发的《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号文）、财政部、海关总署、国家税务总局联合下发的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税字[2011]58 号文）等有关规定，正通检测、正和工程等全部共 7 家子公司报告期内的企业所得税减按 15%税率执行。

报告期内，因享受上述优惠政策而减免的税额合计分别为 672.26 万元、583.46 万元和 869.55 万元，占当期利润总额的比例分别为 10.85%、5.17%和 5.88%，报告期内，税收优惠对公司经营业绩不存在重大影响。

（四）毛利率分析

1、毛利率情况及分析

报告期内，公司毛利率情况如下：

项目	2014 年	2013 年	2012 年
路桥工程施工（含养护）	11.10%	11.73%	10.97%
钢制波纹涵管等工程设施产品	32.64%	32.50%	29.51%
勘测设计与试验检测	54.73%	61.53%	64.31%
其他	94.36%	87.64%	50.18%
综合毛利率	12.71%	14.39%	14.30%

报告期内，公司综合毛利率较高，分业务具体分析如下：

（1）路桥工程施工（含养护）业务毛利率

报告期内，公司路桥工程施工与同行业上市公司工程施工业务毛利率比较情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
成都路桥	15.98%	14.92%	14.75%
四川路桥	10.68%	10.63%	9.86%
北新路桥	9.65%	11.45%	10.39%
龙建股份	8.25%	8.06%	7.71%
中铁二局	10.02%	9.10%	8.34%
山东高速	15.26%	13.05%	13.66%
平均值	11.64%	11.20%	10.78%
正平路桥	11.10%	11.73%	10.97%

注：上述公司的毛利率是工程施工业务的毛利率，系根据公开的年度报告中披露的工程施工业收入、成本计算得出。中铁二局为剔除铁路工程施工、房地产业务后的工程施工业务毛利率。

报告期内，公司路桥工程施工业务毛利率总体与可比上市公司平均水平基本一致，2012 年、2013 年略高于同行业上市公司平均水平，2014 年略低于同行业上市公司平均水平。2014 年度公司路桥施工业务毛利率高于四川路桥、北新路桥、龙建股份、中铁二局，低于成都路桥、山东高速。公司路桥工程施工业务毛利率总体水平较高且较为稳定，展现了公司较好的盈利能力和经营管理能力。

报告期内路桥工程施工业务收入占公司营业收入比例超过 90%，其毛利率决定公司综合毛利率的整体水平和走势。受惠于西部大开发优先发展基础设施建设等有利政策，近年来公司路桥工程施工项目中标额稳步提高，业务规模快速增长，公司已成为西部尤其是青藏高原地区路桥工程施工行业的龙头企业。在内部管控方面，公司努力挖潜，推行以管理委员为骨干的“各项目管理委员会、子公司管理委员会和股份公司专业委员会”三位一体的集体决策、团队管控体系、“资金统一使用、人事统一管理、材料统一供应、设备统一配置、价款统一结算”的“五个统一”项目管理体系，实现项目“点”与公司“面”的有效结合，不断加强成本管理控制，实施全面预算制度，准确测算标后成本，实施定期成本核算和动态成本核算，拓展经营模式，承接 BT 项目。良好的外部环境和有效的内部管理导致报告期内路桥工程施工业务毛利率处于较好水平，且较为稳定。

（2）钢制波纹涵管等工程设施产品业务毛利率

报告期内，公司钢制波纹涵管等工程设施产品业务与同行业上市公司毛利率比较情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
新兴铸管	20.08%	19.60%	20.42%
金洲管道	8.45%	7.97%	8.29%
通润装备	22.00%	21.30%	21.62%
鸿路钢构	17.30%	12.52%	12.82%
春兴精工	20.92%	17.76%	7.49%
平均值	17.75%	15.83%	14.13%
正平路桥	32.64%	32.50%	29.51%

资料来源：上市公司定期报告

报告期内公司钢制波纹涵管等工程设施产品毛利率显著高于同行业上市公司，虽然主要产品均属于“C33 金属制品业”行业，钢制波纹涵管等工程设施产品与可比公司产品在定位的细分市场、竞争力、区域供求关系、可替代性、市场定价权等方面均不同，对比仅具有参考意义,从上表可以看出，具有高技术附加值、处于市场领先地位的产品毛利率更高，市场议价能力更强。

公司钢制波纹涵管等工程设施产品毛利率较高主要系：公司为国内最早生产钢制波纹涵管的企业之一，也是《公路涵洞通道用波纹钢管（板）行业标准》的起草单位之一，公司抓住钢制波纹涵管领域既有的先发优势和领先地位，稳步发展工程设施产品业务，以钢制波纹涵管为主体，波形护栏、热浸镀锌件、钢结构件、碎石等多项产品（业务）经营，加大新产品的研发制作和推广力度，加大市场开拓力度，向周边市场和水利水电、矿业等新应用领域拓展。依靠优秀的产品品质和良好的服务质量，公司钢制波纹涵管在路桥工程施工领域（尤其在青藏高原地区）具有较高的市场影响力和知名度，产品毛利率得以保持在较高水平。

（3）勘测设计与试验检测业务毛利率

报告期内，公司勘测设计与试验检测业务与同行业上市公司勘测设计业务毛利率比较情况如下：

公司名称	2014 年	2013 年	2012 年
中国铁建	30.92%	28.73%	30.60%
中国中铁	33.07%	35.47%	34.50%

中国交建	22.51%	25.19%	27.83%
苏交科	39.35%	34.68%	39.77%
东华科技	32.61%	48.58%	54.00%
平均值	31.69%	34.53%	37.34%
正平路桥	54.73%	61.53%	64.31%

注：上述公司的毛利率是指勘测设计服务业务的毛利率，系根据公开的年度报告中披露的勘测设计等工程咨询业务收入、成本计算得出。

报告期内，公司勘测设计与试验检测业务毛利率高于同行业上市公司平均值，主要原因为：

①公司人工成本相对较低

由于各地区经济发展不均衡，青海省人工薪酬水平较低，根据人力资源和社会保障部劳动工资所发布的《薪酬发展报告（2013—2014）》，青海省薪酬水平列第三梯队，勘测设计业务人工成本与同行业上市公司相比较低，而勘测设计与试验检测业务技术含量较高，营业成本中 50%以上为人工薪酬，较低的人工成本导致公司勘测设计与试验检测业务毛利率较高。例如：同行业上市公司苏交科主营业务为提供交通项目前期设计、咨询业务，报告期各期工程咨询业务收入占营业收入的比例分别为 89.96%、83.61%和 78.24%，其人均职工薪酬与蓝图设计对比情况如下：

单位：元/月

项目	2014 年	2013 年	2012 年
苏交科	15,662.22	11,368.63	10,725.34
蓝图设计	5,905.92	9,710.31	6,401.76

②在地区二级及以下公路设计领域具有相对竞争优势

蓝图设计具有公路行业（公路）专业工程设计乙级、市政行业（道路、桥梁）专业工程设计乙级和工程勘察专业类公路线路测量乙级等资质,其承接的项目定位于二级及以下公路的设计，凭借对青海地区地质环境的了解，蓝图设计在本地区项目设计优化方案、工程总造价控制等方面具有较为丰富的经验，具备比较优势。报告期内，蓝图设计先后承接了“敦煌至囊谦公路治多经杂多至囊谦段公路工程合同”（合同金额 3,038.30 万元），“省道 101 线多尕麻至久治段公路工程”（合同金额 1,476.79 万元）及“乌图美仁至涩北气田公路”（合同金额 1,515.20 万元）

等合同金额较大的二级及以下公路设计重点项目，提高了毛利率水平。

三、资本性支出分析

（一）报告期内重大的资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出主要包括为扩大产能所增加的固定资产投资支出、长期股权投资及 BT 项目投资支出，如下表所示：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
固定资产投资	3,539.80	3,822.21	2,420.69
无形资产投资	157.24	56.81	91.37
在建工程投资	-	-	639.99
长期股权投资	-	2,500.00	396.00
BT 项目投资	14,724.61	21,034.91	1,254.37
合计	18,421.65	27,413.93	4,802.42

公司固定资产投资主要为购置路桥工程施工专用机械设备。

长期股权投资主要为公司（含子公司）对金阳光铁路、金迪波纹管的投资。

BT 项目投资主要为对“格尔木 BT 项目”及“海东工业园 BT 项目”的投资，具体情况参见“第十章 财务会计信息”之“九、主要资产情况”之“（三）长期应收款”相关内容。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署日，除本次发行股票募集资金投资项目所涉及的相关投资外，公司无可预见的重大资本性支出计划。本次发行股票募集资金投资项目参见“第十三章 募集资金运用”相关内容。

四、重大会计政策、会计估计的变化情况

报告期内公司重大会计政策、会计估计的变化情况参见参见“第十章 财务会计信息”之“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（十一）会计政策、会计估计变更及前期会计差错更正”。

五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对财务状况、盈利能力及持续经营产生重大影响的担保、未决诉讼或其他或有事项和重大期后事项。

六、主要财务优势和困难与财务状况和盈利能力未来趋势分析

（一）公司的主要财务优势和困难分析

1、财务优势

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例为 99.78%、99.64%和 99.57%，公司专注于路桥工程的施工、养护、勘测设计、试验检测，以及钢制波纹涵管等工程设施产品的生产与销售，主营业务尤为突出。

报告期内，公司业务规模快速增长，中标合同额稳定上升，公司不断加强内部管控力度，提高管理效率，严格控制施工过程中的成本费用，推行全面预算管理制度，使得盈利能力逐步增强。报告期内公司综合毛利率分别为 14.30%、14.39%和 12.71 %，加权平均净资产收益率（归属于母公司普通股股东）分别为 13.96%、17.44%和 20.62%，盈利能力处于同行业领先地位。

2、主要财务困难

与同行业上市公司相比，公司净资产规模偏小，资本实力较弱，在一定程度上限制了公司承接新项目的能力。2012 年以来，公司为进一步拓宽路桥工程施工经营方式，承接了 4 个 BT 项目。由于路桥工程施工行业普通存在的垫付材料款情形，尽管公司有较为便利的银行融资渠道，但受制于融资成本并不能无限制使用。随着公司业务规模的进一步扩大，公司面临较大的资金压力，公司需要通过本次公开发行股票并上市直接融资有效解决营运资金不足的瓶颈。

（二）财务状况及未来趋势

报告期内，公司资产规模迅速扩张，从 2012 年末的 149,835.48 万元增加到 2014 年末的 254,277.93 万元，增幅为 69.70%；净资产也大幅增加，从 2012 年末的 42,511.69 万元增加到 2014 年末的 62,549.44 万元，增幅为 47.13%。公司与业务规

模扩大紧密相关的货币资金、应收账款、其他应收款、存货和固定资产增幅较大，财务状况良好。公司财务风险及经营风险均较低，公司资产负债率居同行业较低水平，存货周转率与公司经营周期及施工行业特点相符，公司资产质量良好，运营效率较高。

预计未来随着公司业务规模的不断扩大，特别是随着本次募集资金到位，公司总资产规模将较大幅度增长，募集资金投资项目的顺利实施将大大提高公司的经营能力，届时公司固定资产大幅度提高，流动资产包括货币资金等亦会大幅上升，资产负债率下降，资本结构得到优化，财务风险进一步降低。

（三）盈利能力未来趋势

报告期内，公司主营业务突出，路桥工程施工业务稳固发展，盈利能力显著增强，净利润从 2012 年的 5,429.14 万元增加到 2014 年的 11,706.59 万元，增幅为 115.63%。截至 2014 年末，公司合同保有量为 27.26 亿元，若考虑新中标工程施工项目的因素，未来 2-3 年公司工程施工业务量较为饱满，路桥工程施工收入将呈增长趋势。

随着西部大开发的逐步深入推进，国家继续将基础设施建设放在优先位置；2014 年 3 月，《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》提出培育发展中西部地区城市群，加快西部城市群对外交通骨干网络建设，形成以铁路、高速公路为骨干、以普通省道为基础的综合交通运输网络，支撑国家“两横三纵”城镇化战略格局；依托陆桥通道上的城市群和节点城市，构建丝绸之路经济带，推动形成与中亚乃至整个欧亚大陆的区域大合作。因此，在可预见的中长期内公司所在的西部地区公路建设将一直是国家基础设施建设的重点，区域市场空间广阔。

随着本次募集资金到位，公司路桥工程施工机械设备得到大量更新和补充，施工效率将大幅提高，路桥工程施工营运资金得到有力补充，公司承接新项目能力将进一步提高，公司有能力贯彻“立足青海、辐射西北、拓展全国”的市场发展战略，抢占市场先机，继续保持和提高公司在路桥工程施工尤其是青藏高原地区的核心竞争优势，进一步增强盈利能力，实现公司的持续、稳定发展。

第十二章 业务发展目标

一、公司发展战略及发展计划

本业务发展目标是公司基于当前宏观经济形势和国家对公司所在区域基础设施建设中长期规划内容，对未来三至五年公司业务发展做出的合理预期、计划与安排。由于国家宏观经济政策会随着国家总体经济形势、地区和行业发展而适度调整，加上公司所在行业竞争较为激烈，本业务发展目标的实现程度存在一定的不确定性。

（一）发展战略

公司始终坚持“让我和更多的人生活得更美好”的企业宗旨，贯彻“立足青海、辐射西北、拓展全国”的发展战略，紧紧围绕公路桥梁工程建设需求，打造路桥施工为龙头，工程设计、施工检测、路桥养护、工程设施制造等密切相关产业共同发展的产业格局，未来三到五年，公司将始终如一的坚持和发扬“质量铸品牌、服务赢信誉、效益促发展、责任树形象”的经营理念，进一步提升综合实力和核心竞争力，把公司发展成为西北地区最具竞争力、具有公路工程施工总承包特级资质的、专业路桥建设龙头企业。

（二）发行当年和未来两年的发展计划

未来 3 年，公司要牢牢抓住国家重点加快西部地区公路交通基础设施建设及“一带一路”规划的难得机遇，巩固在青海省本土市场的领先优势，提升市场份额，重点加强西藏、甘肃、宁夏、内蒙、新疆等西部省区市场的开拓力度，稳步开拓陕西、四川、云南、贵州、河北、湖南等其他省区市场。具体的发展计划如下：

1、提高竞争力的计划

（1）进一步提高公司业务资质等级，拓展业务范围

争取用 3 年左右的时间达到公路工程施工总承包特级资质要求。正平路桥母

公司目前拥有公路工程施工总承包壹级资质，可承担各等级公路单项合同额最高达 9.15 亿元（企业注册资本金 5 倍），在工程施工能力、业绩、技术、人才、装备、研发力量等方面达到了地区先进水平，但与拥有特级资质（根据 2007 年 3 月建设部《施工总承包企业特级资质标准》，施工总承包企业特级资质标准包括：①企业注册资本金 3 亿元以上，②企业净资产 3.6 亿元以上，③企业近三年上缴建筑业营业税均在 5,000 万元以上，④企业银行授信额度近三年均在 5 亿元以上，等等）的全国性龙头企业相比，公司尚需在资金实力、研发、技术装备、人才等方面进行加强。公司将抓住难得的市场机遇，以本次上市融资为契机，进一步提高公司的资金实力、技术装备水平、研发能力、市场开拓能力，加大人才库建设，满足公路工程施工总承包特级资质的要求，在各方面条件成熟时申请并获得特级资质，以资质升级为抓手，全面提升竞争力。

进一步提高下属公司资质等级。经过多年发展，子公司金运工程、金丰工程、正和工程均已具有公路工程施工总承包二级、桥梁工程专业承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级等专业资质，蓝图设计具有公路、市政工程设计专业乙级等专业资质，在工程施工、设计等方面奠定了良好的基础、积累了较为丰富的经验。未来 3 年，各下属公司要抓住西部大开发、新型城镇化、丝绸之路经济带建设的市场机遇，加大投入强化管理，以进一步提高业务资质等级为依托，全面升级子公司技术水平和企业竞争力，扩展业务范围，拓宽市场空间，提升市场占有率。

（2）增加公路工程勘察、设计、检测、养护有关的研发投入，积极与国内其他科研机构合作，提高公司的科技研发实力

与国内特大型建筑业企业相比，公司的科研实力、技术创新能力有待提高，为实现公司的发展战略和发展目标，未来几年，公司将不断加大科研技术投入，一方面，切实建设和利用好“正平学院”的后备人才库平台，为公司持续输送理念新、素质高的优秀技术、管理人才，另一方面，继续联合国内相关院校、科研院所，自主开发与联合开发并举，力争在新技术、新材料、新工艺等的开发与应用推广方面达到同行业先进水平，增强公司技术创新能力，提高科技竞争力。

（3）采取多种措施吸引、激励技术人才和管理人才，健全人才队伍建设的

长效机制

通过持续的在职培训、脱产学习等方式，不断提高管理人员、技术人员的知识水平和业务能力；完善以项目经理星级评定、管理委员资格认定为重点的员工培养成长体系和薪酬激励体系，激发项目经理、业务骨干在一线上的战斗力，创造人才快速成长的优良环境。

（4）围绕工程施工机械化、自动化目标，不断提高技术装备水平，提高施工效率和质量，降低成本

本次股票发行成功后，公司将积极、稳妥地实施采购工程机械设备的募集资金投资项目，在全面考虑机械设备的技术先进性、成本、工效、公司当前及未来工程施工需求等多种因素的基础上，按计划逐期、分步进行采购。同时公司将加强设备使用规划，优化设备调度管理，提高设备的使用效率。

（5）加强内部管理，提高成本控制和项目管理能力

公司将进一步加强管理的规范化、科学化、信息化建设，切实发挥 ERP 系统的管理作用，以成本预算为重点，推进和完善全面预算管理。实施并完善以各公司、各项目、各车间发挥着主要管理作用的管理委员为骨干、项目管理委员会、子公司管理委员会和股份公司专业委员会三位一体的集体决策、团队管控体系。创新项目管理模式，依照现代企业管理制度整合和合理配置企业资源；不断完善“资金统一使用、人事统一管理、材料统一供应、设备统一配置、价款统一结算”的集约管理模式，并结合行业特色，建立和完善企业内部运营机制，围绕“干好工程、管好开支”，全面提高公司的各项管理水平。

2、市场和业务开拓计划

（1）巩固并提升现有市场占有率和领先优势

通过二十年的辛勤耕耘，公司奠定了青海省内及周边路桥建设市场龙头地位，在品牌、规模、人才、技术、管理等方面建立了较为明显的竞争优势，十二五期间，青海省公路建设将迎来投资和建设加速发展的大好机遇，公司将充分利用和发挥自身的地域优势、成本优势、多年路桥施工积累的经验、品牌优势等有利条件，巩固在现有市场的地位和领先优势，提高市场占有率。

（2）加强西部重点地区公路建设市场的开拓力度

公司将抓住国家重点加大西部交通基础设施投资力度的难得市场机遇，发挥好公司在西部、特别是青藏高原冻土作业的强项和经验、技术优势，坚持“立足青海、辐射西北、拓展全国”的市场开发战略，进一步加强西部重点地区如青海、西藏、甘肃、宁夏、内蒙古、新疆等公路建设市场的开拓力度。公司将在现有各地工程项目部的基础上，建立区域市场开发和营销网络，扩大西部市场占有率，提高盈利能力。

（3）完善业务结构，提高公司在勘测设计、检测、养护、工程设施制造等领域竞争能力，促进各业务间的协调与联合，实现总体利益最大化

勘测设计在本公司各业务板块中处于产业链的前端，属于智力密集、以人才资源为核心的业务，对提升本公司的整体优势具有关键作用。工程施工是本公司的支柱业务，未来工程施工业务的发展重点是巩固市场占有率提升竞争优势、改善经营质量，保持和提升毛利率。此外，随着地区公路建设市场迎来大发展机遇，公路保有量、特别是高等级公路保有量不断提升，公路养护业务未来发展前景广阔。未来三年，公司将进一步加强高水平人才引进和培养，切实提升勘测设计能力，以设计业务带动施工业务，推进本公司业务结构的调整和盈利水平的提高；施工业务要继续通过提升技术、装备、资金、人才水平，提高市场占有率，同时，研究探索战略性新型业务，向高科技、高附加值的业务领域发展。养护方面，依托公司整体优势，坚持绿色养护、精细化养护、机械化养护发展方向，逐步提升装备和技术水平，拓展区域市场。路拓制造要立足西部工程设施需要，研发、引入有竞争力的新产品，扩大市场规模。

（4）坚持谨慎原则，好中选优，实施 BT/BOT/PPP 项目

现金流允许前提下规模适度、还款来源有保障是公司选择实施 BT/BOT/PPP 项目的首要原则，在此原则下，综合考虑项目收益率、投资回收期等因素，通过好中选优，适度承接 BT/BOT/PPP 项目，提高公司的市场占有率和盈利能力。

3、筹资计划

在融资安排上，公司将根据业务发展需要，采取包括股票发行等多渠道融资

策略。在保持合理资本结构的前提下，注重提高公司资金流动性，稳健经营。大力提高自有资金的运营效率，临时性、短期资金需求主要通过银行贷款解决，中长期资金需求主要通过股权融资方式解决。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

（一）我国经济持续稳定发展，国家已经公布的公路水路交通“十二五”发展规划中完善公路网、高速公路网的目标得以实现，相关行业产业政策不发生重大变动。

（二）西部地区整体交通基础设施建设持续发展，未发生重大市场突变情形。

（三）本次股票发行取得成功，募集资金及时到位，募集资金项目能够顺利实施。

（四）公司管理层不发生重大变化。

（五）未来三年没有对公司发展产生重大影响的不可抗力事件发生。

三、实施上述计划可能面临的主要困难

（一）公司自有资金难以满足上述计划的需要。目前公司的规模与同行业大公司相比还有一定差距，大规模的扩产需要大量的资金支持。尽管公司主营业务在国内同行中具有较强的竞争优势，但依靠自身积累难以在较短的时期内实现规模的快速扩张，如果不能通过发行股票募集到足够的资金，或者募集资金不能及时到位，将影响公司发展计划的实施和业务规模的继续扩大。

（二）公路建设市场竞争激烈，随着国家投资重点向西部转移，未来将有越来越多的公司进入这一市场，公司可能会面临更加激烈的竞争。

（三）高素质的技术和经营管理人才不足。经营规模的迅速扩大，对研发、生产、营销和管理等方面提出了更高的要求，公司现有人才在数量、知识结构和专业技能等方面将不能完全满足未来发展的需求。因此，公司需加快内部培养和外部引进人才的力度，包括高级技术人才、管理人才以及具有较强能力的营销人才，以满足公司未来发展的需要。

四、确保实现公司发展计划拟采取的措施

公司将以本次公开发行股票并上市为契机，拓展公司的融资渠道，提升业务能力和技术水平。公司将不断完善法人治理结构，提高规范化运作水平，在组织上对实现上述计划提供保障；募集资金到位后，公司将按照投资计划精心实施投资项目，分阶段将发展计划进行分解，将责任落实到具体部门和人员，加大检查力度，进行有效激励，保证计划的顺利实施。公司将继续坚持外部引进和内部培养并重的人才培养机制，通过以事业聚人才，提升公司的人才、技术水平。在条件成熟时，考虑用兼并等方式吸纳优秀企业及其资源，保障快速发展。未来，公司将继续坚持品牌和整体发展战略，以路桥工程施工为龙头，勘测设计、试验检测、养护、工程设施产品生产销售齐头并进，提高综合服务能力和整体优势，保障公司经营目标顺利实现。

五、业务发展计划与现有业务的关系

公司的业务发展计划是在充分考虑公司目前业务发展现状、分析了国内路桥行业现状和发展前景的基础上制定的，符合公司发展目标和可持续发展战略。公司在路桥行业积累了丰富的设计、施工、检测以及市场营销经验，构建了成熟完善的市场营销网络，“正平”品牌在市场上享有良好的声誉，为实施上述发展计划奠定了坚实的基础。

上述发展计划与公司现有主营业务具有一致性和延续性，通过实施上述计划，可以大大提高公司的研发能力和技术水平，扩大主营业务的生产能力，全面提升企业核心竞争力，有利于实现公司持续、快速发展的总体目标。

第十三章 募集资金运用

一、本次发行募集资金规模及投向

经公司 2014 年 3 月 22 日召开的第一届董事会第二十六次会议、2014 年 4 月 8 日召开的 2014 年第三次临时股东大会审议通过，公司本次拟公开发行不超过 6,100 万股股票，募集资金总额为【】万元。本次发行募集资金扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	募集资金投入	募集资金使用计划	
				第一年	第二年
1	购置施工机械设备项目	14,645.40	14,000.00	5,600.00	8,400.00
2	补充路桥施工业务运营资金项目	50,545.32	31,000.00	31,000.00	-
合计		65,190.72	45,000.00	36,600.00	8,400.00

购置施工机械设备项目已经西宁市发展与改革委员会备案（备案号：市发改备字（2013）第 026 号）。

公司将严格按照相关法律法规规定及公司制定的《募集资金管理制度》使用募集资金。本次发行募集资金到位前，公司根据业务发展需要以自筹资金预先投入上述募投项目的，募集资金到位后将予以置换。

若实际募集资金数额低于计划金额，不能满足募集资金投资项目需求，本公司将用自有资金或通过银行贷款等自筹方式解决。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）购置施工机械设备项目

1、项目建设的必要性

（1）满足公司业务量大幅增加对施工机械设备的需求

近年来，公司新增施工合同规模总体呈明显上升趋势，2011 年至 2014 年公

司新增施工合同金额分别为 11.97 亿元、16.56 亿元、35.91 亿元和 15.45 亿元，再加上未来新中标合同，未来几年，公司业务规模相比报告期将明显增加，现有施工机械设备已明显不能满足业务规模快速扩大的需求，需公司以购置或租赁方式，提升施工机械设备规模，满足业务发展需求。此外，2012 年 4 月公司新取得隧道工程专业承包一级资质，随着公司培养、引进隧道工程施工方面的专业技术人才，着力形成高水平的隧道工程施工队伍，同时在隧道工程投标方面加大力度，现有隧道工程施工机械设备已无法满足施工的需求。

（2）有利于提升公司业务承接能力和综合实力

西部大开发以来，西部地区经济发展和交通基础设施建设取得了长足进步，但由于历史原因，西部交通基础设施落后状况仍未根本改变。在可预见的中长期内，公司所在的西部地区公路建设将一直是国家基础设施建设的重点，仍将快速发展，并给公司带来前所未有的发展机遇。机械设备与资金、技术人员等共同构成了路桥工程施工业务的核心要素。随着路桥施工市场的竞争日趋激烈，机械设备的规模、种类、性能等情况等已逐渐成为业主考核投标企业承接业务能力的一个重要因素，也是企业综合实力的主要标志。为了抓住地区公路建设市场加速发展的机遇，公司需未雨绸缪，继续提升公司主要施工机械设备规模和现代化水平，提高业务承接能力及综合实力，从而进一步巩固和提升公司在市场的龙头地位。

（3）公司业务所处地区租赁市场欠发达且租赁成本较高

目前，青海、西藏等区域的工程施工机械租赁市场主体主要为中小规模的民营企业，受资金实力和管理能力限制，租赁市场中多为单价较低的通用设备，碎石同步封层车、稀浆封层车、铣刨机、大型破碎机、乳化沥青加工设备、多功能旋挖钻机等专业路桥工程设备较少，在工程施工过程中，往往出现不能及时租赁到工程所需专用设备，或因为供给不足往往导致租赁费偏高。根据公司现有的施工业务以及已签署的施工合同，需要大量专用设备来保证施工需求。专用设备欠缺将对承接和承做大规模、高难度的项目产生重大不利影响，并制约公司进一步快速发展。同时，过多采用租赁方式获得专用设备不利于提高公司的盈利能力。

（4）西部地区地质特点对施工机械要求较高

当前公司的业务区域主要集中在青海省内及周边省份，根据业务发展目标，公司将进一步大力开拓西藏、新疆、甘肃等周边市场。公司目标市场的地质为高原、沙漠、戈壁及盐碱地，作业环境复杂，如青海省海拔 3,000 米以上的地区达 70%以上，与平原地段作业相比，相同作业量需要的土石方、运输等设备数量更多，要求更高；此外，高海拔山地地段桥梁、隧道施工所需专用设备种类也多于平原地段，公司对各类专用通用设备的需求均较大。

2、投资预算及购置设备清单

公司拟以 14,645.40 万元购置路面、路基、桥梁、隧道专用设备和通用设备 123 台（套），其中 14,000 万元通过本次公开发行股票募集资金解决，其余资金由公司自筹。购置设备具体情况如下：

设备种类	名称	型号	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
路面设备	沥青拌合楼	4000 型	台套	2	980.00	1,960.00
	稳定土拌合楼	600 型	台套	4	89.00	356.00
	碎石同步封层车	5255	台	2	145.00	290.00
	稀浆封层车	5130	台	4	155.00	620.00
	摊铺机	S2100-Ⅱ	台	4	370.00	1,480.00
	摊铺机	95	台	4	115.00	460.00
	双钢压路机	13T	台	6	90.00	540.00
	铣刨机	1.2m	台	2	200.00	400.00
	胶轮压路机	30T	台	5	48.00	240.00
	加油车	3T	辆	10	13.00	130.00
	沥青洒布车	$4M^3$	台	6	80.00	480.00
	乳化沥青加工设备	6T	台	4	16.00	64.00
	多锤头碎石化破碎机	HB4000-Ⅱ	套	2	249.70	499.40
	合计			55		7,519.40
桥梁设备	架桥机	30m×150T	台	1	168.00	168.00
	吊车	60T	台	2	180.00	360.00
	吊车	100T	台	1	440.00	440.00
	水泥砼拌合楼	1500 型	台套	1	46.00	46.00
	混凝土运输车	$10M^2$	辆	7	50.00	350.00
	多功能旋挖钻机	SWDM28	台	1	485.00	485.00
	合计			13		1,849.00
隧道设备	全液压多臂凿岩台车	JCH3135	台	2	1,000.00	2,000.00
	入岩旋挖钻机	250R	台	1	500.00	500.00
	碎石打桩机	ZTL30-20	台	2	40.30	80.60
	高压旋喷机	GPB-90	台	2	130.00	260.00

	潜孔钻	QLGD120	台	2	150.10	300.20
	合计			9		3,140.80
路基设备	单缸压路机	26T	台	6	45.80	274.80
	平地机	190	台	3	68.80	206.40
	合计			9		481.20
通用设备	挖掘机	CAT336	台	2	198.00	396.00
	装载机	50 型	台	8	31.00	248.00
	山地自卸车	EQ3318	辆	6	40.00	240.00
	发电机	75kw	台	4	5.00	20.00
	发电机	120kw	台	4	6.50	26.00
	发电机	200kw	台	2	19.00	38.00
	发电机	250kw	台	2	23.00	46.00
	发电机	300kw	台	3	37.00	111.00
	发电机	500kw	台	2	45.00	90.00
	发电机	800kw	台	2	90.00	180.00
	发电机	1000kw	台	2	130.00	260.00
	合计			37		1,655.00
合计				123		14,645.40

以上所有拟购设备的价格均为当前市场价格，实际购置上述机械设备时，价格可能会有所变化。

3、项目可行性分析

对本项目的可行性分析主要是对募集资金购置的设备若全部采用租赁方式所支付的租赁成本进行测算，并与购置设备的付现成本进行比较。

（1）拟购置设备结构的合理性分析

公司拟购买设备的种类、数量、投资额及占比情况如下：

设备种类	购置数量（台）	计划投资金额（万元）	所占比例
路面设备	55	7,519.40	51.34%
路基设备	9	481.20	3.29%
桥梁设备	13	1,849.00	12.63%
隧道设备	9	3,140.80	21.45%
通用设备	37	1,655.00	11.30%
合计	123	14,645.40	100.00%

公司拟购设备均系根据业务发展需求及施工项目类型购置，结构合理。公司目前业务主要为路桥工程施工，路基、路面施工所占比例较高，由于公司所处的青海地区施工机械尤其是专用机械设备租赁市场尚不完善，租赁专用设备成本高

且较难保证工期，因此公司拟用募集资金购买专用施工机械设备。根据行业特性，公司拟投入 7,519.40 万元购买沥青拌合楼、同步封层车、摊铺机等路面设备，由于路面工程专用设备较多且部分单价较高，因此投资额所占比例最高。公司于 2012 年 4 月取得隧道工程专业承包一级资质，为更好的开拓青海及周边地区隧道建设市场，公司拟投入 3,140.80 万元用于购买凿岩台车、入岩旋挖钻机等隧道设备。此外，公司根据现有自有设备的情况以及目前和未来新承接工程的需要，拟用募集资金适当补充桥梁、路基以及通用设备，以增强自身的综合实力。

（2）购置设备的付现成本

设备购置的成本包括设备的购置费用和设备的经营成本，收入为设备残值。

①设备购置费

设备购置的总费用为 14,645.40 万元。

②燃润料和辅料费

包括机械设备和运输车辆的燃料、润滑油费用和辅料费用，按公司 2009～2012 年各种设备实际消耗的平均值取值，每年按 3%增长。

③修理费

机械设备的维修费用，包括工时费、轮胎费、材料费，按照每种设备公司 2009～2012 年实际消耗的平均值取值，每年按 3%增长。

④人工工资及管理费

驾驶人员的工资和机械设备的管理费，按照每种设备公司 2009～2012 年实际支取的平均值取值，每年按 5%增长。

⑤保险费

按照每一车辆规定缴纳的保险费提取。

⑥残值

设备残值按 5%计提，在第 10 年年末提取。

⑦折现率

财务基准折现率采用资本资产定价模型进行估算，模型如下：

$R=K_e*[E/(E+D)]+K_d*(1-T)*[D/(E+D)]$

$Ke=R_f+\beta_1*(R_1-R_f)$

$\beta_1=\beta_u*$（1+（1-T）*D/E）

式中：*R* =加权平均资本成本，即财务基准折现率，计算结果为 11.53%。

D/E—目标资本结构，按公司过去三年有息负债占所有者权益的平均数计算，为 83%。

β_u—风险系数。参照与公司主营业务相同的地区性龙头企业上市公司北新路桥（β=0.82）、四川路桥（β=1.07）、成都路桥（β=0.97）、西藏天路（β=1.34）、龙建股份（β=0.86）、中铁二局（β=0.72）等 6 家上市公司 2010 年 9 月 30 日至 2013 年 9 月 30 日期间内剔除财务杠杆影响后的平均 β 值，平均确定无财务杠杆企业 β 值为 0.96。

T—所得税税率，按公司现行所得税税率 25%计算。

R_1—市场平均收益率。取股票市场平均收益率，以 2005 年 10 月 31 日至 2013 年 10 月 31 日沪深 300 指数的复核增长率 13.27%计算。

K_d—付息债务成本，按现行一年期借款利率上浮 10%计算，即 6.60%。

K_e—权益资本成本

R_f—市场无风险收益率。按照 2013 年 10 月 31 日银行间市场国债 10 年期年收益率（复利）4.18%计算。

计算过程如下：

β_1=0.96*（1+（1-25%）×83%）=1.56

Ke=4.18%+1.56（13.27%-4.18%）=18.36%*

R=*18.36*%*(1/(1+83%))+6.60%*(1-25%)(83%/(1+83%))=12.28%

设备购置方案成本测算如下：

金额单位：万元

设备种类	设备名称	规格型号	数量	燃润料	修理费	人工工资及管理费	保险费
路面设备	沥青拌合楼	4000 型	2	57.60	30.00	19.20	-
	稳定土拌合楼	600 型	4	32.00	20.00	28.80	-
	碎石同步封层车	5255（碎石 8M³，沥青 12M³）	2	2.40	4.00	11.20	1.50
	稀浆封层车（微表处）	5130	4	4.80	8.00	22.40	3.00
	摊铺机	S2100-Ⅱ	4	63.36	20.00	24.00	-
	摊铺机	95	4	63.36	20.00	24.00	-
	沥青洒布车	4M³	6	7.20	12.00	18.00	-
	乳化沥青加工设备	6T	4	1.20	4.00	12.00	-
	胶轮压路机	30T	5	39.60	7.50	30.00	-
	双钢压路机	13T	6	47.52	9.00	36.00	-
	铣刨机	1.2m	2	31.68	10.00	12.00	-
	加油车	3T	10	12.00	10.00	30.00	-
	多锤头碎石化破碎机	HB4000-Ⅱ	2	6.00	10.00	36.00	-
路基设备	平地机	190	3	23.76	4.50	18.00	-
	单钢压路机	26T	6	47.52	9.00	36.00	-
桥梁设备	架桥机	30m×150T	1	1.00	1.00	15.00	-
	吊车	60T	2	6.00	4.00	16.00	-
	吊车	100T	1	5.00	2.00	8.00	-
	水泥砼拌合楼	1500 型	1	2.00	5.00	9.00	-
	混凝土运输车	10M²	7	35.00	21.00	49.00	4.90

	多功能旋挖钻机	SWDM28	1	3.00	5.00	7.00	-
隧道设备	全液压多臂凿岩台车	JCH3135	2	6.00	24.00	35.00	-
	入岩旋挖钻机	250R	1	3.00	5.00	7.00	-
	碎石打桩机	ZTL30-20	2	4.00	4.00	7.00	-
	高压旋喷机	GPB-90	2	4.00	6.00	7.00	-
	潜孔钻	QLGD120	2	4.00	6.00	7.00	-
通用设备	挖掘机	CAT336（1.8M³ 斗容）	2	105.60	32.00	16.00	-
	装载机	50 型	8	154.88	52.00	48.00	-
	山地自卸车	EQ3318（260 马）	6	120.00	45.00	42.00	3.70
	发电机	75kw	4	38.40	5.20	8.00	-
	发电机	120kw	4	42.00	5.20	8.00	-
	发电机	200kw	2	38.72	2.60	5.00	-
	发电机	250kw	2	42.00	3.00	5.00	-
	发电机	300kw	3	63.00	4.50	7.50	-
	发电机	500kw	2	52.00	6.00	6.00	-
	发电机	800kw	2	70.00	10.00	7.00	-
	发电机	1000kw	2	70.00	10.00	7.00	-
合计			123	1,309.60	436.50	684.10	13.10

设备购置方案财务费用测算如下：

单位：万元

年份	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
1 现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732.27
1.1 残值	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732.27

2 现金流出	17,088.70	2,529.91	2,619.82	2,713.03	2,809.93	2,910.40	3,014.76	3,123.10	3,235.65	3,352.54
2.1 设备购置费	14,645.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 燃润料	1,309.60	1,348.90	1,389.40	1,431.00	1,474.00	1,518.20	1,563.70	1,610.60	1,658.92	1,708.69
2.3 修理费	436.50	449.60	463.10	477.00	491.30	506.00	521.20	536.80	552.90	569.49
2.4 人工工资及管理费	684.10	718.31	754.22	791.93	831.53	873.10	916.76	962.60	1,010.73	1,061.26
2.5 保险费	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10
3 折旧抵扣所得税	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83	347.83
4 净现金流量	16,740.87	2,182.08	2,271.99	2,365.20	2,462.10	2,562.58	2,666.93	2,775.27	2,887.82	2,272.44
5 财务净现值	14,909.93	1,730.87	1,605.09	1,488.19	1,379.73	1,278.98	1,185.48	1,098.72	1,018.24	713.62
6 累计财务净现值	14,909.93	16,640.81	18,245.90	19,734.09	21,113.82	22,392.79	23,578.27	24,676.99	25,695.23	26,408.85

（3）设备租赁成本

由于设备在租赁时，修理费、人工工资等包含在租金中，所以租赁成本的费用只考虑设备租金和设备燃润料费用。根据青海设备租赁市场行情，假设设备租金按年增长率 5%的速度增长。设备租赁成本测算如下：

金额单位：万元

设备种类	设备名称	规格型号	数量	月租金	年租期（月）	年租金	燃润料
路面设备	沥青拌合楼	4000 型	2	38.00	8.00	304.00	57.60
	稳定土拌合楼	600 型	4	14.00	8.00	112.00	32.00
	碎石同步封层车	5255（碎石 8M³，沥青 12M³）	2	11.00	8.00	88.00	2.40
	稀浆封层车（微表处）	5130	4	24.00	8.00	192.00	4.80
	摊铺机	S2100-Ⅱ	4	48.00	8.00	384.00	63.36
	摊铺机	95	4	28.00	8.00	224.00	63.36

	沥青洒布车	4M³	6	24.00	8.00	192.00	7.20
	乳化沥青加工设备	6T	4	3.20	8.00	25.60	1.20
	胶轮压路机	30T	5	12.50	8.00	100.00	39.60
	双钢压路机	13T	6	27.00	8.00	216.00	47.52
	铣刨机	1.2m	2	22.00	8.00	176.00	31.68
	加油车	3T	10	10.00	8.00	80.00	12.00
	多锤头碎石化破碎机	HB4000-Ⅱ	2	24.00	8.00	192.00	6.00
路基设备	平地机	190	3	9.00	9.00	81.00	23.76
	单钢压路机	26T	6	12.00	9.00	108.00	47.52
桥梁设备	架桥机	30m×150T	1	7.50	9.00	67.50	1.00
	吊车	60T	2	16.00	9.00	144.00	6.00
	吊车	100T	1	12.00	9.00	108.00	5.00
	水泥砼拌合楼	1500 型	1	2.50	9.00	22.50	2.00
	混凝土运输车	10M²	7	19.60	9.00	176.40	35.00
	多功能旋挖钻机	SWDM28	1	14.00	9.00	126.00	3.00
隧道设备	全液压多臂凿岩台车	JCH3135	2	40.00	10.00	400.00	6.00
	入岩旋挖钻机	250R	1	13.00	10.00	130.00	3.00
	碎石打桩机	ZTL30-20	2	4.00	9.00	36.00	4.00
	高压旋喷机	GPB-90	2	17.00	9.00	153.00	4.00
	潜孔钻	QLGD120	2	18.00	9.00	162.00	4.00
通用设备	挖掘机	CAT336（1.8M³ 斗容）	2	20.00	9.00	180.00	105.60
	装载机	50 型	8	16.00	9.00	144.00	154.88
	山地自卸车	EQ3318（260 马）	6	15.00	9.00	135.00	120.00
	发电机	75kw	4	2.00	9.00	18.00	38.40
	发电机	120kw	4	2.60	9.00	23.40	42.00

	发电机	200kw	2	2.00	9.00	18.00	38.72
	发电机	250kw	2	3.00	9.00	27.00	42.00
	发电机	300kw	3	6.60	9.00	59.40	63.00
	发电机	500kw	2	9.00	9.00	81.00	52.00
	发电机	800kw	2	13.00	8.00	104.00	70.00
	发电机	1000kw	2	16.00	8.00	128.00	70.00
合计			123	575.50		4,917.80	1,309.60

注：1、“月租金”确定依据： 2013 年初公司设备部组织对青海省施工机械设备租赁市场进行询价，确定当年各类设备的租赁价格范围，经批准后作为 2013 年设备租赁指导价格。

2、“年租期”确定依据：依据不同类型施工设备在公司业务区域年可施工时间确定，一般为 8-9 个月，个别隧道设备为 10 个月。

设备租赁方案财务费用测算如下：

单位：万元

年份	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
1 租赁费	4,917.80	5,163.69	5,421.87	5,692.97	5,977.62	6,276.50	6,590.32	6,919.84	7,265.83	7,629.12
2 燃润费	1,309.60	1,348.89	1,389.35	1,431.04	1,473.97	1,518.19	1,563.73	1,610.64	1,658.96	1,708.73
3 租金抵扣所得税	1,229.45	1,290.92	1,355.47	1,423.24	1,494.40	1,569.12	1,647.58	1,729.96	1,816.46	1,907.28
4 净现金流出	4,997.95	5,221.66	5,455.76	5,700.76	5,957.18	6,225.56	6,506.47	6,800.52	7,108.33	7,430.57
5 财务净现值	4,451.33	4,141.94	3,854.32	3,586.93	3,338.33	3,107.16	2,892.20	2,692.30	2,506.38	2,333.45
6 累计财务净现值	4,451.33	8,593.26	12,447.59	16,034.52	19,372.84	22,480.01	25,372.21	28,064.51	30,570.88	32,904.33

（4）设备购置方案和设备租赁方案比较

设备购置方案和设备租赁方案是互斥型方案，采用现金流量现值法进行分析，即以 10 年为计算周期，将设备购置所产生的费用现值与设备租赁产生的费用现值进行分析，费用现值较小的方案为优选方案。

购置设备费用现值 PV1（26,808.85 万元）＜设备租赁费用现值 PV2（32,904.33 万元），计算结果表明，购置设备的费用现值小于租赁设备的费用现值，10 年节约费用的总额为 22,217.48 万元，现值为 6,495.48 万元。

综上所述，采用设备购置方案更为有利。

（5）敏感性分析

在设备购置方案的各项支出中，以设备购置费用最高，而且容易受材料价格等方面因素的影响，产生波动。报告对设备购置费的增减进行敏感性分析，得到相应的费用净现值，考察其对费用节约的影响程度，分析结果如下：

单位：万元

购置费	变化率	现金流量合计	财务现值合计	比设备租赁方案节约现值
11,716.32	-20%	36,258.20	23,800.12	9,104.21
13,180.86	-10%	37,722.74	25,104.49	7,799.84
14,645.40	0	39,187.28	26,408.85	6,495.48
16,109.94	10%	40,651.82	27,713.21	5,191.12
17,574.48	20%	42,116.36	29,017.58	3,886.75

通过敏感性分析，在最不利的情况下，即设备购置费上升 20%，评价期内设备购置方案仍比设备租赁方案节约 3,886.75 万元。

（二）补充路桥施工业务运营资金项目

1、补充路桥施工业务运营资金的必要性

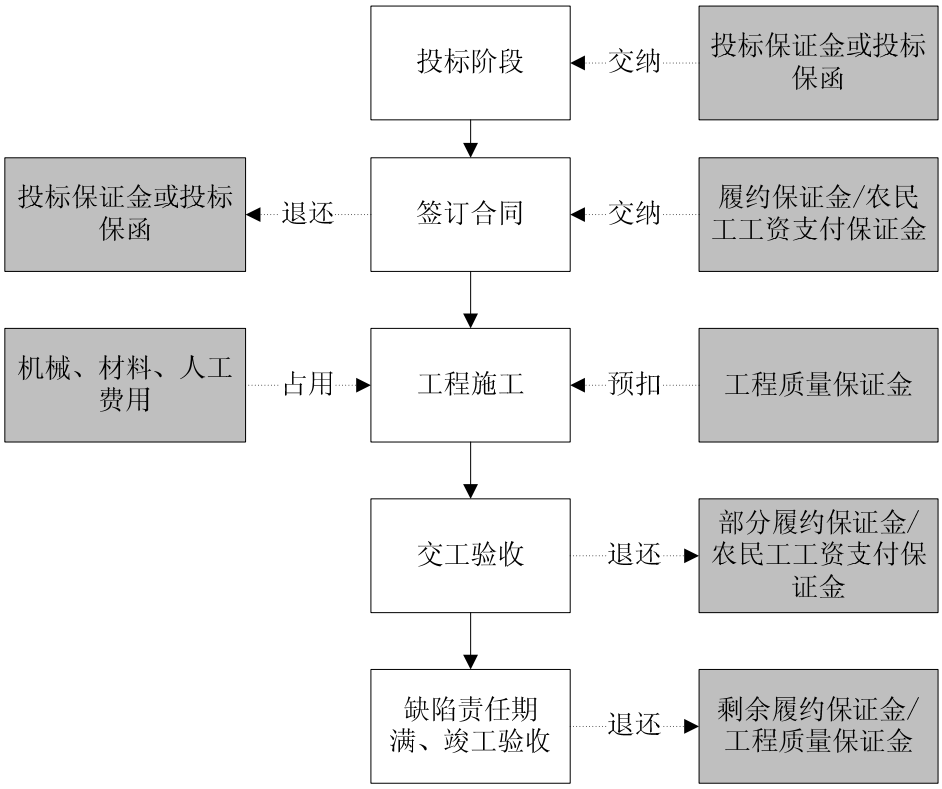
（1）资金实力对承接工程量影响较大

随着路桥工程建设市场竞争的加剧，资金实力已成为体现工程施工公司竞争实力的关键要素之一。承接工程量的规模和公司资金实力密切相关，根据《建筑

业企业资质管理规定》、《建筑业企业资质等级标准》的相关规定，公路工程施工总承包特级企业可承担各等级公路及其桥梁、隧道工程的施工，其余资质企业（一、二、三级）可承担单项合同额不超过企业注册资本5倍。公司所从事的路桥工程施工业务各环节需要大量资金支持：工程资格审查环节要看公司注册资本与资产规模的大小，资产规模大、资金雄厚的公司往往受到业主青睐；在投标环节中，公司必须按照要求缴纳投标保证金或投标保函，资金雄厚的公司可以同时参与更多项目投标，中标概率相应较高。

（2）业务运营过程中需要大量运营资金

公司业务开展需要经历投标阶段、签订合同、工程施工、交工及竣工验收、缺陷责任期等多个阶段，在上述各阶段中，需要支付包括投标保证金、履约保证金、农民工工资支付保证金、工程质量保证金等各种保证金。近年来公司路桥工程施工业务规模快速发展，2011年至2014年公司新增施工合同金额分别为11.97亿元、16.56亿元、35.91亿元和15.45亿元，业务规模的大幅增长导致公司在投标、施工等各个环节占用了大量运营资金。



①项目前期投标过程中，公司需根据招标文件的要求，缴纳一定数额的投标

保证金，或申请开具投标保函并按保函金额冻结一定金额的保证金，投保保证金的金额一般为招标底价的2%，期限为3个月左右。

②项目中标后，在签订合同时，为保证合同的完整履行，公司需按业主要求缴纳履约保证金，履约保证金比例一般为合同总额的5%-10%，至工程交工验收后退还一部分，剩余部分在竣工验收合格后退还。同时，根据业主的要求还需缴纳农民工工资支付保证金等（有时在工程施工时从第一期工程款中扣缴）。

③工程施工过程中，由于业主支付工程款一般要在工程项目完成一定的形象进度之后，这种公司对供应商与业主对公司的付款时间上的差异，导致公司需为工程垫支大量运营资金用于支付机械、材料、人工费用等。

④路桥工程施工在计量后，业主根据计量结果支付工程款时，一般会按照支付额的5%-10%扣留工程质量保证金，并在工程缺陷责任期满后退还。

综上，持续快速增加的业务规模对公司运营资金占用不断上升，公司迫切需补充运营资金储备，以保证有足够的运营资金以承接和承做现有及未来新承接项目。

（3）改善资产结构、减少公司财务费用

截至2014年末，公司资产负债率为74.69%（母公司），短期借款和一年内到期的非流动负债为4.74亿元，长期借款金额为0.23亿元。报告期内，公司财务费用分别为2,335.57万元、3,393.85万元和3,828.24万元，财务费用逐年提高。公司利用本次公开发行股票募集资金补充部分运营资金，一方面可以改善公司资本结构，增加公司净资产规模，降低资产负债率和偿债风险；另一方面可以减少利息费用支出，增强盈利能力。

2、补充路桥施工业务运营资金的可行性

（1）公司丰富的路桥工程施工业务经验

自 1993 年公司前身设立以来，公司专注于路桥工程施工相关主营业务，已成长为青藏高原地区路桥工程施工行业的龙头企业，参与建设的公路涵盖青海省全境，报告期内累计在建或建成各等级公路约 1,700 公里，其中 90%以上地处少

数民族地区，平均海拔 3,000 米以上路段占比超过 70%。公司积累了丰富的高海拔、高寒、冻土、盐渍土地区施工经验，建立了高效的业务经营管理模式，培养了一批在该地区公路与桥梁施工的专业技术人才，树立了良好的“正平”品牌与市场形象，为公司路桥工程施工业务的持续发展打下了良好的基础。

（2）公司部门分工明确且设置齐备

公司设立了财务部、营销部、物流部、设备部、内审部以及预算委员会等与资金使用、管理相关职能部门，其中主要由财务部负责公司经营发展所需资金的融资工作，合理控制资本结构，提高资金使用效率，各有关职能部门参与公司投资、基建工程、设备购置等立项可行性研究，并参与投标、施工、结算、验收、回款全过程的监管。

3、项目内容及经济效益分析

（1）补充路桥施工业务运营资金规模的测算

补充运营资金规模测算主要假设如下：

①公司经营资产及经营负债中，其他应收款主要为投标保证金及履约保证金，假设其他应收款与公司合同保有量存在稳定的百分比关系，其余各项经营资产及经营负债变动趋势均与营业收入保持一致，存在稳定的百分比关系。

②假设公司银行借款保持在2014年12月31日规模不变，未来两年营业收入增长所需资金主要来源于未来的利润累积增加部分。

③报告期内，公司路桥施工业务收入分别为10.76亿元、17.27亿元以及24.39亿元，年复合增长率为50.56%；同期青海省交通固定资产投资金额分别为170.36亿元、195.66亿元以及268.76亿元，年复合增长率为25.60%。以报告期内公司路桥施工业务收入复合增长率为基础，综合考虑未来青海省交通固定资产投资增速，谨慎估计公司未来两年路桥施工业务收入增长率均为20%。以2014年公司路桥施工业务收入24.39亿元为基础，则未来第一年、第二年路桥施工业务收入分别为29.26亿元、35.12亿元。

④假设未来两年在执行合同金额与路桥施工业务收入保持同比例增长。截至

2014年末，公司正在执行的金额超过2000万元路桥施工合同总额为71.61亿元，以此为基础，则未来第二年末在执行合同总额为103.12亿元。

⑤以2012-2014年公司平均销售净利率为基础，假设未来两年公司的销售净利率保持不变，均为4.48%。

⑥未来两年现金股利支付率为15%。

（2）补充路桥施工业务运营资金规模的测算过程

①确定经营资产与负债项目的销售百分比

其他应收款主要为向业主方支付的投标保证金及履约保证金。履约保证金需在签订合同时按合同金额的5%-10%支付，至工程交/竣工验收后返还，其金额大小主要与在执行合同总额有关。根据假设，未来第二年末在执行合同总额为103.12亿元，按5%的履约保证金缴纳比例计算，占用的履约保证金金额约为5.16亿元。对于投标保证金，其金额大小主要与参与投标的金额有关，根据未来两年路桥施工业务收入年均20%的增长率，预计未来两年投标保证金亦将保持同比例增长，截至2014年12月末，公司其他应收款中投标保证金余额为0.36亿元，预计第二年末投标保证金金额约为0.51亿元。

综上，至第二年末，投标保证金及履约保证金合计金额约为5.67亿元，即第二年末其他应收款余额约为5.67亿元。

根据假设，除其他应收款以外的其他经营资产及经营负债均与路桥施工业务收入保持稳定的百分比关系，以2012年至2014年各年末路桥施工业务相关的经营资产、经营负债占各年路桥工程施工业务收入比重的平均数确定经营资产及经营负债销售百分比，并以第二年预计收入35.12亿元预测未来第二年末净经营资产。确定经营资产及经营负债销售百分比：

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度		
路桥施工收入①	243,861.81		172,744.48		107,578.09		
项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末		平均销售百分比 ⑧=(③+⑤
	金额②	占比 ③=②/①	金额④	占比 ⑤=④/①	金额⑥	占比比 ⑦=⑥/①	

							+⑦)/3
货币资金	52,289.04	21.44%	54,568.31	31.59%	41,177.89	38.28%	30.44%
应收账款	37,865.30	15.53%	33,372.29	19.32%	21,922.28	20.38%	18.41%
预付款项	1,999.23	0.82%	2,817.63	1.63%	2,454.62	2.28%	1.58%
存货	50,685.21	20.78%	34,853.85	20.18%	32,596.90	30.30%	23.75%
经营资产合计	165,266.93		144,743.80		111,333.23		
应付账款	78,725.17	32.28%	57,233.83	33.13%	47,104.29	43.79%	36.40%
预收款项	46,486.21	19.06%	39,274.93	22.74%	19,762.29	18.37%	20.06%
应付职工薪酬	1,315.54	0.54%	957.52	0.55%	819.48	0.76%	0.62%
应交税费	3,960.49	1.62%	2,634.08	1.52%	2,646.35	2.46%	1.87%
其他应付款	1,264.99	0.52%	626.12	0.36%	510.10	0.47%	0.45%
经营负债合计	131,752.40		100,726.48		70,842.51		

根据平均销售百分比预测未来第二年末净经营资产：

金额单位：万元

项目			**第二年**
销售收入④			**351,161.01**
项目	**2014 年末①**	**平均销售百分比②**	**第二年 ③=④*②**
货币资金	52,289.04	30.44%	106,879.74
应收账款	37,865.30	18.41%	64,642.01
预付款项	1,999.23	1.58%	5,539.72
其他应收款	22,428.15		56,676.74
存货	50,685.21	23.75%	83,414.34
经营资产合计	165,266.93		317,152.55
应付账款	78,725.17	36.40%	127,823.67
预收款项	46,486.21	20.06%	70,429.49
应付职工薪酬	1,315.54	0.62%	2,171.95
应交税费	3,960.49	1.87%	6,565.36
其他应付款	1,264.99	0.45%	1,586.49
经营负债合计	131,752.40		208,576.97
净经营资产总计	33,514.53		108,575.58

③以2013年末实际资产负债水平为基期，确定融资总需求。

融资总需求=预计净经营资产总计 - 基期净经营资产总计

=108,575.58万元 － 33,514.53万元

=75,061.04万元

④预计可动用的金融资产

截至2014年12月末，公司可动用的金融资产为零。

⑤预计增加的留存收益

留存收益的增加额=预计销售收入 X 预计的销售净利率 X（1 － 现金股利支付率）

预计第一年的留存收益增加额=292,634.18*4.48%*(1-15%)=11,143.51万元

预计第二年的留存收益增加额=351,161.01*4.48%*(1-15%)=13,372.21万元

预计未来两年留存收益增加额合计=24,515.72万元

⑥预计外部融资需求

外部融资需求=融资总需求 - 可动用的金融资产 - 留存收益增加额

=75,061.04万元 - 0 - 24,515.72万元

=50,545.32万元

综上，公司未来两年业务发展所需的外部融资需求约为50,545.32万元，其中31,000万元由本次募集资金补充，差额部分将由公司用自有资金或通过银行借款等自筹方式解决。

（2）项目的经济效益分析

①由于业主的支付工程进度款往往滞后于施工方工程材料采购、劳务等费用的支付时间，因此施工方需保持一定的运营资金规模，承接的工程金额越大、合同总额越高，所需的运营资金也就越大。本项目实施后，公司承接和承做路桥工程施工项目能力亦将大幅度提高。

②本项目实施可以大幅度节约财务费用，按现行一年期贷款利率6.00%计算，每年可节约银行利息1,860万元。

三、募集资金对发行人经营及财务状况的影响

（一）对经营状况的影响

本次募集资金投资项目实施后，公司自有工程施工机械施工设备种类、数量和现代化程度大幅提升，在保障现有施工合同的机械设备使用需求基础上，进一

步提升了公司的业务承接能力和综合实力，有利于公司隧道施工等新业务加快开拓市场，巩固和提升公司的市场竞争优势和地区龙头地位；有利于公司抓住国家重点支持西部基础设施建设的难得机遇，提升公司业务规模和持续盈利能力。

（二）对财务状况的影响

1、对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，公司的净资产总额和每股净资产都将大幅增加。

2、对净资产收益率和盈利能力的影响

本次发行成功后，公司净资产规模将大幅增加，当期累计折旧也将明显上升，虽然募集资金使用后将可以降低设备租赁费，提高公司业务规模和效益，但募集资金到位到产生效益需一定时间，在此之前，资产规模上升、折旧增加，都将使得短期内公司净资产收益率下降。从中长期看，募集资金投入使公司的自有资本规模增大，有利于提升公司竞争优势和业务规模，降低财务费用及业务发展的不确定性，提高持续盈利能力。

3、对资本结构及资产负债率的影响

本次股票成功发行后，将增加公司净资产规模和自有资本，降低资产负债率，使公司的资本结构更加稳健合理。

4、新增固定资产折旧对公司经营成果的影响

购置施工机械设备项目实施后，公司固定资产规模的扩大将导致固定资产折旧增加，按照项目投资计划测算，预计第一年将新增固定资产折旧532万元，第二年及以后各年将新增固定资产折旧1,330万元。随着新购置施工机械的投入使用，将大幅度减少公司设备租赁费用的支出，且自有设备规模的扩大也将提升公司的业务承接能力，从而增加营业收入及净利润，因而新增固定资产折旧不会对公司的经营成果带来不利影响。

本次募集资金投资项目的成功实施，将显著增强公司的综合竞争实力，有助于公司拓宽业务经营模式，提升公司承接大额合同能力，缓解资金压力，为公司未来实现跨越式发展提供强有力的保障。

（三）募集资金投资项目的进展情况

公司已开始先行以自有资金投入购置施工机械设备项目，截至报告期末，公司累计投资金额 2,479.66 万元。

第十四章 股利分配政策

一、股利分配政策

（一）报告期内的股利分配政策

公司实行同股同利的股利政策，按股东所持有的股份份额，以现金、股票或其他法律认可的方式进行分配。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（二）报告期内实际股利分配情况

经正平路桥2014年2月17日召开的第一届董事会第二十五次会议和2014年3月10日召开的2013年年度股东大会审议通过，公司以2013年12月31日登记的总股本18,300万股为基数，向全体股东每10股派送现金红利0.6725元（含税），合计为12,306,750.00元。

除此之外，公司在报告期内未进行股利分配。

（三）本次发行上市后的股利分配政策

公司 2015 年第一次临时股东大会审议通过了发行上市后适用的《公司章程》（草案），公司利润分配政策主要如下：

1、利润分配原则：公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的持续经营，执行连续、稳定的利润分配原则。

2、利润分配形式：公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配利润，优先采用现金分红方式。

3、利润分配条件

公司实施利润分配应同时满足下列条件：（1）公司的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

4、现金分红条件、比例及期间间隔

公司当年符合利润分配条件的，现金分红的比例不少于当年实现的可分配利润（合并报表口径）的百分之十五。

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

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

重大资金支出是指公司未来 12 个月内存在以下情形：公司拟对外投资（不含 BT 项目）、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产 30%且超过 5,000 万元的事项（募集资金投资项目除外）。上述资产价值同时存在账面值和评估值的，以较高者为准。

现金分红的期间间隔：在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

5、发放股票股利的条件

公司根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，综合考虑公司成长性、每股净资产摊薄等因素，可以采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后提交股东大会审议决定。

6、公司利润分配方案决策程序

（1）董事会负责制定利润分配方案。在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜；利润分配方案经独立董事发表明确意见并经董事会审议通过后提交股东大会审议。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红议案，并直接提交董事会审议。

（2）股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议利润分配方案时，应为股东提供网络投票方式。

（3）监事会应对董事会执行公司利润分配政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序和信息披露等情况进行监督。

（4）公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上

通过。

7、利润分配政策调整的决策程序

公司根据所处行业特点、自身经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者由于外部经营环境发生重大变化而确有必要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，并在议案中详细论证和说明原因。调整利润分配政策的议案经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方可提交股东大会审议，独立董事应对利润分配政策的调整发表独立意见。股东大会在审议调整利润分配政策的议案时，应当为股东提供网络投票方式，议案需经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

8、股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（四）子公司的财务管理制度及其《公司章程》中的利润分配条款

公司《子公司管理制度》规定：子公司应根据《公司法》及其《公司章程》等规定，综合考虑其自身生产经营发展状况、资金需求情况以及公司现金分红要求，制定其利润分配方案，切实保证公司具备现金分红能力。

子公司《公司章程》规定：公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东决定，还可以从税后利润中提取任意公积金。在综合考虑公司自身生产经营发展状况、资金需求情况以及股东现金分红要求后，公司制定利润分配方案，以弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，向股东支付红利。

综上，子公司的上述分红相关规定能有效保障公司具备现金分红能力。

（五）发行人股东分红回报规划

公司着眼于公司长远和可持续发展，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，公司制定了《公司股东回报规划（2014-2016 年）》，主要内容如下：

1、股东回报规划制定考虑因素

股东回报规划制定考虑的因素包括：公司的长远和可持续发展、公司所处行业特点、公司经营发展实际情况、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等。公司综合分析上述因素，并充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、经营发展资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况对股利分配做出制度性安排。

2、股东回报规划制定原则

根据公司章程规定的利润分配政策，在保证公司财务稳健的基础上，充分考虑公众投资者和独立董事的意见，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制。公司的利润分配在保证公司正常经营发展需要的前提下，坚持现金分红的基本原则。

在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，公司综合考虑成长性、每股净资产摊薄等真实合理因素，可以采用股票股利方式进行利润分配。

3、股东回报规划制定周期和相关决策机制

公司充分考虑公众投资者、独立董事和监事的意见，结合生产经营情况、投资规划、长期发展的需要、现金流量状况等情况制定股东回报规划，并至少每三年重新审阅一次，修改后的股东回报规划不能违反利润分配政策。

董事会制定或调整公司各期利润分配的具体规划和计划安排，需经二分之一以上独立董事同意，独立董事发表明确意见后方可提交公司股东大会审议。股东大会在审议股东回报规划的调整或变更事项时，应当为股东提供网络投票方式，且经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

4、2014-2016 年股东回报计划

公司采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，优先采用现金分红方式。

公司目前处于成长期，当年符合利润分配条件的，现金分红的比例不少于当年实现的可分配利润（合并报表口径）的百分之十五。若未来 12 个月内有重大资金支出安排，现金分红在该年度利润分配中所占比例最低应达到 20%；若未来 12 个月内无重大资金支出安排，现金分红在该年度利润分配中所占比例最低应达到 40%。重大资金支出是指公司未来 12 个月内存在以下情形：公司拟对外投资（不含 BT 项目）、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产 30%且超过 5,000 万元的事项（募集资金投资项目除外）。上述资产价值同时存在账面值和评估值的，以较高者为准。

现金分红的期间间隔：在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（六）中介机构对公司股利分配政策的核查意见

经核查，保荐机构、德恒律师、希格玛会计师认为，发行人制定的股利分配政策符合证监会发布的《上市公司章程指引》、《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等相关文件的规定，有利于保障中小投资者合法权益。

二、本次发行前滚存利润的分配安排

公司于 2013 年 9 月 26 日召开的 2013 年度第四次临时股东大会审议通过了《关于首次公开发行股票前滚存未分配利润分配方案的议案》，决议：公司本次首次公开发行前的滚存未分配利润由本次发行后的新老股东按照持股比例共同享有。

第十五章 其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务的计划

（一）信息披露

本次公开发行股票上市后，公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律、法规、规则以及公司章程、信息披露制度的规定，认真履行信息披露义务，及时公告公司在涉及重要生产经营、重大投资、重大财务决策等方面的事项，包括公布公司年报、中报、季报、临时公告等。

（二）信息披露责任部门及人员

公司董事会秘书负责公司的信息披露事务和投资者关系工作，证券部协助董事会秘书具体实施。

董事会秘书：马富昕

电话：0971-8588071

传真：0971-8580075

电子邮箱：zplqzqb@126.com

公司网址：www.zhengpingjituan.com

（三）投资者服务计划

在投资者提出索取公司资料的要求时，本公司将在符合相关法律法规和公司章程的前提下，尽量满足投资者的需求；在投资者对公司的经营情况和其他情况进行咨询时，在符合相关法律法规和公司章程以及不涉及公司商业秘密的前提下，公司董事会秘书负责尽快给予答复；对有意参观公司的投资者，董事会秘书在不影响公司正常生产经营的情况下负责统一安排和接待。

二、重大商务合同

（一）重大施工合同

截至本招股说明书签署日，本公司及合并报表范围内的公司正在履行（含新中标尚未签订正式合同）的金额为 2,000 万元（含）以上的施工合同如下：

序号	合同名称	合同日期	施工单位	合同金额（万元）	项目简介	项目工期
1	刚察县城至热水公路改建工程 A 标段	2015/4/29	金丰工程	2,092.35	长约 28.74 公路，公路等级为四级，设计时速 20 公里/小时，沥青混凝土路面	489 天
2	青海省德香高速公路（海西州德令哈市道路）工程 A 标段	2014/12/22	正平路桥	4,646.98	截至本招股说明书签署日，尚未签订正式施工合同，前述合同日期及合同金额分别为中标日期及中标金额	
3	商丘至登封高速公路商丘市境段路面工程 SQLM-01 标段	2014/9/12	正平路桥	16,850.12	长 28.54km，公路等级为高速公路，主要工程内容为主线、匝道沥青混凝土各面层、封层、粘层、透层等工程	314 天
4	祁连县城至青阳沟公路工程 A 标段	2014/9/12	金运工程	3,277.32	长约 37.08km,技术等级四级标准，沥青砼路面、涵洞工程、防排水及其他工程等。	13 个月
5	国道 214 线共和至玉树段病害整治工程 GYZZ-4 标段	2014/7/10	正平路桥	13,894.82	长约 184.562km，主要工程内容由路基沉陷等病害处理、路面病害整治、新建桥梁、加固维修桥梁、拆除新建涵洞、加固维修涵洞等组成、公路等级为二级	448 天
6	海东市中心城区古城中街 1 号桥桥梁工程	2014/6/1	正平路桥	3,534.20	海东市中心城区古城中街 1 号桥桥梁工程	2014 年 6 月 10 日至 2015 年 6 月 10 日
7	青海省大通高铁站进出道路工程 XDDJ-1 标	2014/5/28	金丰工程	3,339.70	由多林路和站前路组成，其中多林路长约 1.125km，道路等级为城市主干路，设计时速 60km/h，站前路长 0.581km，道路等级为城市次干路，设计时速 40km/h，沥青砼路面	140 天
8	S102 线平安经互助至大通公路工程施工（第 C 标段）	2014/5/25	金丰工程	18,884.23	路基工程长约 3.5km，路面工程长约 53.3km，公路等级为二级，设计时速 80km/h，有隧道一座，长 305m	864 天

9	尕玛羊曲黄河特大桥工程施工 A 标段	2014/3/15	正平路桥	32,134.96	长约 4km，公路等级为二级，路基宽 10m，桥梁宽 12m，设计时速 40km/h，有特大桥 1 座，长约 2418m，结构为预应力混凝土钢构-连续箱梁和预应力，大桥 1 座，长约 170m	870 天
10	扎隆沟至碾伯镇公路工程施工 B 标段	2014/3/12	正和工程	11,041.62	长约 24.81km，公路等级为二车道二级公路，设计时速 60km/h 长 14.123km，40km/h 长 10.687km，路基工程中小桥 227.16m/8 座，以及其他构造物工程等	548 天
11	沧州至千童（冀鲁界）公路土建工程施工 JHSG-5 标段	2014/2/12	正平路桥	19,297.01	路线全长 7.08km，公路等级为高速公路，设计时速 120km/h，互通式立交一处，分离式立交 2 处，大中桥 9 座	22 个月
12	格尔木市北海桥及延长线工程	2014/1/26	正平路桥	6,592.89	北海桥长 187 米，桥宽 42 米	2014 年 3 月 1 日至 2015 年 8 月 30 日
13	青海省西宁至塔尔寺高速公路改扩建工程 B 标段	2014/1/22	正平路桥	22,521.27	路线全长约 3.319 km，公路等级为高速，实际时速 100 km /h 互通式立交一处，大中桥 6 座	1096 天
14	海东工业园 BT 项目	2013/12/25	正平路桥	24,380.89	曹家堡临空综合经济园平西经济区二号路、经六路、高铁南路、高铁北路、北一路、科技园小路网一支路、二支路道路工程及湟水河南岸各排洪沟截洪沟工程	建设期为项目开工之日起至第 365 日（不含冬季休停工时间），回购期为组团工程竣（交）工验收合格之日起 30 日内
15	湟中县甘河滩镇至上新庄镇上峡门村公路 A 标	2013/12/12	金运工程	3,234.00	路线长约 21.807KM，公路等级为三级，设计时速 30KM/H，沥青砼路面	654 天

16	共和至玉树公路改扩建工程 GYII-SGC4 标	2013/9/11	金丰工程	39,276.08	路线全长 58.49km，公路等级为二级（高速化半幅），设计时速 60km/h，沥青砼路面，互通式立交 1 处、大中小桥 10 座，计长 658.28m	1,095 天
17	天（峻）至木（里）公路病害整治工程施工 B 标段	2013/8/15	正和工程	12,817.43	长约 29.7282 km，公路等级为二级	426 天
18	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 DJ2 标段	2013/7/31	正平路桥	21,450.99	路线长约 20km,公路等级为高速，设计时速为 80、60km/h,沥青混凝土路面，有分离式立交一处	1,188 天
19	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD7 标段	2013/7/31	正和工程	29,752.00	路线长约 6.9km，公路等级为高速，设计时速 60、80km/h，沥青混凝土路面，特大桥 1 座，计长 1117.2m，大中桥 3 座，计长 890m	1,127 天
20	成都至香日德公路花石峡至久治（省界）段公路工程 HD14 标段	2013/7/31	正和工程	41,774.74	路线长约 10.4km，公路等级为高速，设计时速为 80、60km/h，沥青混凝土路面，有特大桥 1 座，计长 2047.2m，大中桥 6 座，计长 2341.6m	1,127 天
21	和静县大西沟口-努尔哈尔牧场-G218 线岔口（一期）公路改建工程	2013/7/30	正平路桥	5,645.00	路线全长 44.54km，公路等级为四级，桥梁 10 座	304 天
22	德令哈市都兰西路延伸段拓宽工程	2013/7/20	正平路桥	3,858.00	路基、路面拓宽	280 天
23	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-07	2013/7/8	正平路桥	10,374.69	路线长约 8.5km，公路等级为高速公路，设计时速为 100km/h，大中桥 2 座，计长 254m	549 天
24	德令哈至香日德公路工程 DXTJ-01	2013/7/8	正平路桥	15,439.64	路线长约 21.246767km，公路等级为高速公路，设计时速为 100km/h，有互通式立交一处，分离式立交一处，大中桥一座，计长 87m	549 天
25	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境	2013/7/15	金丰工程	8,293.04	长约 17.96km，公路等级为二级，沿线路基、路面、排水、防护、桥梁、交叉工程及交通沿线设施	488 天

	段公路工程施工 A 标段					
26	平安至大力加山公路循化街子镇过境段、积石镇过境段公路工程施工 B 标段	2013/7/15	正和工程	9,356.26	长约 7.215km，公路等级为二级，沿线路基、路面、沥青砼路面排水、防护、桥梁、交叉工程及交通沿线设施	488 天
27	省道 308 线玉树至治多及治多至曲麻莱段公路工程 G 标段	2013/6/5	正平路桥	23,327.09	路线长约 29.731km，公路等级为二级，设计时速 80km/h，沥青混凝土路面，大桥 2 座，计长 853.44m，小桥 2 座，计长 42m	529 天
28	治多经杂多至囊谦公路工程 SG10 标段	2013/5/28	正和工程	14,921.54	路线全长 45.38km，公路等级为三级，设计时速为 30km/h-40km/h，路基路面，小桥 2 座，计长 57.38m	863 天
29	治多经杂多至囊谦公路工程 SG11 合同段	2013/5/28	金丰工程	21,851.90	路线长约 44.5km，公路等级为三级，设计时速为 30km/h-40km/h，路基路面，大中桥 2 座，计长 208.48m	863 天
30	S308 线曲麻莱至不冻泉段公路工程 5 标段	2013/6/9	正平路桥	21,369.20	路线长约 45km，公路等级为二级，设计时速为 40、80km/h，路基路面，拆除重建小桥 2 座，维修利用小桥 6 座，计长 161.5m	529 天
31	格尔木市八一西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目 （注）	2013/4/24	正平路桥	9,190.74	路线起点位于滨河路平交口，终点位于西海路平交口，全长 2.367km，城市主干道，道路红线宽度 60m，双向六车道，车行道宽度 21m，机非分隔带宽度 6m，非机动车道宽 8.5m，并设置停车带，人行道宽度 5m	2013 年 4 月 25 日至 2014 年 10 月 30 日，交工验收之日起三年回购期
32	格尔木市柴达木西路（滨河路至西海路）新建工程 BT 项目 （注）	2013/4/24	正平路桥	11,247.63	起点位于滨河路平交口，终点位于西海路平交口，全长 2.297km，城市主干道，道路红线宽度 84m，双向八车道，车行道宽度 28m，中央景观绿化带宽度 16m，机非分隔带宽度 5m，非机动车道宽 9m，并设置停车带，人行道宽度 6m	2013 年 4 月 25 日至 2014 年 10 月 30 日，交工验收之日起三年回购期

33	格尔木市西海路（北海桥至柴达木西路）新建工程 BT 项目 （注）	2013/4/24	正平路桥	20,742.08	路线起点位于北海桥平交口，终点位于柴达木西路平交口，全长 6.084km，城市主干道，道路红线宽度 50m，双向六车道，车行道宽度 21m，机非分隔带宽度 5m，非机动车道宽 6.5m，并设置停车带，人行道宽度 3m	2013 年 4 月 25 日至 2014 年 10 月 30 日，交工验收之日起三年回购期
34	青海省茶卡至格尔木公路改扩建工程 CGSG10 合同段	2012/12/12	正平路桥	54,514.10	路线全长 52.087km，公路等级为双向四车道高速公路，路基宽 26m，设计时速 100km/h，沥青混凝土路面及小桥涵工程，有互通式立交 2 座，计 5.21km，公铁立交 1 座，计 688.8m，结构为 17-40m 装配式预应力砼连续箱梁	1,084 天
35	河北省涿州（京冀界）至石家庄公路改扩建工程项目 JS19 标	2012/10/30	正平路桥	19,620.34	路线全长 7.982km，公路等级为双向八车道高速公路，设计时速 120km/h，沥青混凝土路面，有互通式立交一处，分离式立交四处，大中桥 1 座，计长 90m	18 个月
36	湖南省龙山至永顺高速公路 27 标	2012/8/30	正平路桥	10,165.71	路线全长 7.611km，公路等级为三级，设计时速 40km/h，水泥混凝土路面，有特大桥、大桥 1 座，计长 126m，隧道 1 座，计长 960m	36 个月
37	沟里乡至花石峡高速公路 D 合同段	2012/7/3	正平路桥	58,944.66	路线全长 34.6km，公路等级为高速公路，设计时速 80km/h，沥青砼路面，有大中桥 18 座，计长 4846.48m	914 天
38	西藏自治区省道 306 线朗县至加查县公路改建工程 B 标段	2011/12/28	金运工程	5,715.45	全长 15km，公路等级为三级，设计时速 30km/h，沥青混凝土路面，大桥两座，计长 498m	731 天

39	共和至玉树（结古）公路工程 GYI-SGA3 标段	2011/5/16	正平路桥	62,800.62	长约 53km 路基、防护、桥梁、涵洞、路面和长约 98.866km 路面底基层，基层，面层工程组成，公路等级为高速化半幅，设计时速为 80km/h，沥青砼路面，大中小桥 12 座，计长 1,916.94m	884 天
合 计				718,171.29		

注：2015 年初格尔木新区建设指挥部出具《说明》，确认：格尔木市西海路（北海桥至柴达木西路）新建工程 BT 项目由于市政规划原因工程合同金额减少，受市政管网尚未铺设因素影响，格尔木 BT 项目的路面人行道、非机动车道、绿化带工程完工日期延迟，目前预计，格尔木 BT 项目将于 2015 年 12 月底前完工。

（二）借款合同

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司及合并报表范围内的公司已签署、正在履行的金额为 500 万元（含）以上的重大借款合同如下：

序号	合同编号	贷款银行	融资方	借款金额（万元）	借款利率	借款期限	担保形式
1	2013 年青中银中长借字第 003 号	中国银行西宁城中支行	正平路桥	880.00	基准利率上浮 20%，每六个月调整一次	2013.10.21-2016.10.21	固定资产及无形资产抵押担保
2	040203014001	建行西宁城北支行		1,000.00	固定利率 6.6%	2014.3.26-2016.3.25	固定资产抵押，金生光提供连带责任保证
3	2014-10	青海交通投资有限公司		5,000.00	固定利率 7.8%	2014.4.18-2015.4.17	公司到期无法偿还借款本息时，由青海省公路建设管理局直接从与公司的工程结算款中扣付给青海交通投资有限公司

4	040203014005	建行西宁城北支行		4,000.00	基础利率 LPR 上浮 0.83 基点	2014.5.28-2015.5.27	青海省信用担保集团有限责任公司提供连带责任担保；蓝图设计以其坐落于西宁市城西区滨河西路 218 号的房产、土地使用权及其他资产提供抵押反担保，金生光、金生辉提供保证反担保
5	040203014006	建行西宁城北支行		4,000.00	基础利率 LPR 上浮 0.83 基点	2014.6.19-2015.6.18	青海省信用担保集团有限责任公司提供连带责任担保；金生光、金生辉提供保证反担保
6	6310052014MR00000200	交通银行青海省分行		4,000.00	基准利率上浮 10%	2014.6.27-2015.6.27	青海省信用担保集团有限责任公司提供连带责任担保；公司及金生光、金生辉提供保证反担保
7	040203014007	建行西宁城北支行		900.00	固定利率 6.6%	2014.7.11-2016.7.10	固定资产抵押
8	2014-25	青海省交通投资有限公司		3,000.00	年利率 7.8%	2014.7.29-2015.7.28	公司到期无法偿还借款本息时，由青海省公路建设管理局直接从与公司的工程结算款中扣付给青海交通投资有限公司
9	040203014009	建行西宁城北支行		2,000.00	LPR 利率加 0.83 个基点	2014.7.31-2015.7.30	固定资产抵押
10	6310052014M100000900	交通银行青海省分行		6,000.00	基准利率上浮 10%	2014.9.27-2015.9.26	青海省信用担保集团有限责任公司提供连带责任担保；公司及金生光、金生辉提供保证反担保
11	S631100M120140304655	交通银行青海省分行	正和工程	2,000.00	基准利率上浮 30%	2014.7.28-2015.7.28	正平路桥提供最高额连带责任保证
12	S631100M120140304648	交通银行青海省分行	金丰	2,000.00	基准利率上浮 30%	2014.7.28-	正平路桥提供最高额连带责任保证

			工程			2015.7.28	
13	040201014012	建行西宁城北支行	路拓制造	2,000.00	固定利率，LPR 利率上浮 0.83 基点	2014.4.29-2015.4.28	固定资产及无形资产抵押担保
14	040201014015	建行西宁城北支行		1,000.00	固定利率，LPR 利率上浮 0.83 基点	2014.4.29-2015.4.28	固定资产及无形资产抵押担保
合　　计				37,780.00			

（三）银行保理合同

本公司及合并报表范围内的公司至 2014 年 12 月 31 日已签署、正在履行的金额为 500 万元（含）以上的重大银行保理合同如下：

序号	合同名称	保理银行	融资方	合同金额（万元）	合同内容	合同期限
1	国内保理业务合同	中信银行西宁分行	正平路桥	5,000.00	有追索权保理，基准利率上浮 10%	2014.4.25-2015.3.24
2	国内保理业务合同	工行西宁城东支行		3,000.00	有追索权保理，基准利率上浮 10%	2014.8.18-2015.2.12
3	国内保理业务合同	工行西宁城东支行		4,000.00	有追索权保理，基准利率上浮 10%	2014.8.29-2015.2.25
合计				12,000.00		

（四）担保合同

本公司及合并报表范围内的公司至 2014 年 12 月 31 日已签署、正在履行的担保合同如下：

序号	合同编号	担保人	债权人	担保金额	担保方式
1	城北（最高抵）2013 字第 002 号	路拓制造	建行西宁城北支行	2013 年 4 月 26 日至 2016 年 4 月 25 日期间发生的最高额 3,000 万元的债务	抵押
2	2013 年青中银中抵字 002 号	正平路桥	中行西宁城中支行	2013 年 10 月 21 日至 2016 年 12 月 31 日期间发生的本金最高额为 1,100 万元的债务	抵押
3	0402030140001	正平路桥	建行西宁城北支行	040203014001 号借款合同所形成的债务	抵押
4	0402030140007	正平路桥	建行西宁城北支行	040203014007 号借款合同所形成的债务	抵押
5	0402030140009	正平路桥	建行西宁城北支行	040203014009 号借款合同所形成的债务	抵押
6	631100A1201400293010	正平路桥	交通银行青海省分行	S631100M120140304648 号借款合同所形成的债务	最高额保证
7	631100A1201400293016	正平路桥	交通银行青海省分行	S631100M120140304655 号借款合同所形成的债务	最高额保证
8	04020301405	青海省信用担保集团有限责任公司	建行西宁城北支行	040203014005 号合同所形成的债务	保证；蓝图设计以其坐落于西宁市城西区滨河西路 218 号的房产、土地使用权及其他资产提供抵押反担保，金生光、金生辉提供个人无限连带责任反担保
9	04020301406	青海省信用担保集团有限责任公司	建行西宁城北支行	040203014006 号合同所形成的债务	金生光、金生辉提供个人无限连带责任反担保
10	6310052014A00000202	青海省信用担保集团有限责任公司	交通银行青海省分行	6310052014MR00000200 号借款合同所形成的债务	保证；正平路桥提供信用反担保，金生光、金生辉提供个人无限连带责任反担保

11	6310052014A00000900	青海省信用担保集团有限责任公司	交通银行青海省分行	6310052014M100000900 号借款合同所形成的债务	保证；正平路桥提供信用反担保，金生光、金生辉提供个人无限连带责任反担保

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在对外担保情况。

四、诉讼及仲裁事项

（一）截至本招股说明书签署日，公司无对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项；

（二）截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心人员无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项；

（三）截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无涉及刑事诉讼的情况。

第十六章 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

金生光 金生辉 李建莉

李元庆 谢 力 王启民

独立董事签名：

任 萱 陈文烈 王富贵

监事签名：

李万财 陆金根 张金林

骆昌全 王长安

高级管理人员签名：

金生辉 刘 共 李元庆

王黎莹 马富昕 史贵章

宋其忠

正平路桥建设股份有限公司

年 月 日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：李文彬

保荐代表人：黄　诚

保荐代表人：董本军

法定代表人：赵玉华

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

年 5 月 28 日

三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：徐建军

经办律师：孙艳利

负 责 人：王 丽

北京德恒律师事务所

2015 年 月 日

四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国注册会计师：吴 丽

中国注册会计师：范敏华

负 责 人：吕 桦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

2015 年 5 月 28 日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册资产评估师：白广民

注册资产评估师：张国梁

评估机构负责人：

北京大正海地人资产评估有限公司

2015 年 6 月 28 日

关于公司名称变更的说明

我公司原名称为“北京国友大正资产评估有限公司”。于 2013 年 9 月 4 日经北京市工商行政管理局朝阳分局核准，名称变更为“北京大正海地人资产评估有限公司”；于 2013 年 10 月 21 日经北京市财政局 京财企许可【2013】0063 号审核备案，同意北京国友大正资产评估有限公司（资产评估资格证书编号：11020072）变更为北京大正海地人资产评估有限公司（资产评估资格证书编号：11020072）。自此，我公司名称正式更名为“北京大正海地人资产评估有限公司”。

特此说明

北京大正海地人资产评估有限公司

2013 年 11 月 11 日

仅供正平路桥首次公开发行申报材料使用

六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国注册会计师：吴 丽

中国注册会计师：范敏华

负 责 人：吕 桦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年 12月 28日

七、验资复核机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资复核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国注册会计师：吴 丽

中国注册会计师：范敏华

负 责 人：吕 桦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年 7月 28日

第十七章 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

（一）发行保荐书及发行保荐工作报告；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制鉴证报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间

每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 13:00-15:00

三、文件查阅地址

（一）发行人：正平路桥建设股份有限公司

办公地点：青海省西宁市城中区长江路 128 号创新大厦 14 楼

电话：0971-8588071

传真：0971-8580075

联系人：马富昕、贾莉媛

（二）保荐人（主承销商）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

地址：北京市西城区太平桥大街 19 号 5 层

电话：010-88085912

传真：010-88085256

联系人：黄诚、董本军、刘刚、柳志伟