

股票简称：赣粤高速

股票代码：600269

编号：临 2015-052



江西赣粤高速公路股份有限公司

(JiangxiGanyueExpresswayCO.,LTD)

(南昌市高新区火炬大街 199 号赣能大厦)

2015 年公司债券（第二期）

上市公告书

主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(北京市西城区金融大街 8 号)

发行公告签署日期：2015 年 11 月 6 日

第一节、绪言

江西赣粤高速公路股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）董事会已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

中国证监会对江西赣粤高速公路股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）（以下简称“本次债券”）上市的核准，不表明其对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经中国证监会证监许可〔2015〕714 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行人面值总额不超过 35 亿元的公司债券。本次债券采取分期发行的方式，其中江西赣粤高速公路股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）（以下简称“本期债券”）发行规模为 7 亿元。经大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，本期债券信用级别良好。

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人合并口径资产负债率为 54.01%，母公司口径资产负债率为 56.15%，净资产为 141.76 亿元；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 8.39 亿元（2012 年、2013 年及 2014 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》及《关于发布〈上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法〉的通知》等规则，本期债券的投资者适当性管理继续适用《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》的规定。

第二节、发行人简介

一、发行人概况

中文名称：江西赣粤高速公路股份有限公司

英文名称：Jiangxi Ganyue Expressway CO., LTD

注册资本：2,335,407,014 元

住 所：南昌市高新区火炬大街 199 号赣能大厦

法定代表人：吴克海

成立日期：1998 年 3 月 31 日

上市日期：2000 年 5 月 18 日

股票简称：赣粤高速 股票代码：600269

股票上市地：上海证券交易所

办公地址：江西省南昌市西湖区朝阳洲中路 367 号赣粤大厦

董事会秘书：熊长水

互联网址：<http://www.600269.cn>

公司经营范围为：项目融资、建设、经营、管理、公路、桥梁和其他交通基础设施的投资、建设、管理、收费、养护管理及公路、桥梁和其他交通基础设施的附属设施的开发、经营；高等级公路通讯、监控、收费系统及其设备、交通配套设施的生产、加工、销售及施工；交通工程咨询；苗圃和园林绿化；筑路材料加工和经营（以上项目国家有专项规定的除外）。

二、发行人设立情况

公司于 1998 年 3 月经江西省股份制改革联审小组赣股[1998]1 号文批准设立，由江西高速公路投资发展（控股）有限公司（现更名为“江西省高速公路投资集团有限责任公司”）作为主发起人，联合江西公路开发总公司、江西省交通物资供销总公司、江西运输开发公司和江西高等级公路实业发展有限公司（现更名为“江西方兴科技有限公司”），以发起方式设立。公司 1998 年 3 月 31 日在江西省工商行政管理局进行登记注册，注册资本人民币 75,400 万元，股本总数为 75,400 万股。注册号 3600001131415，注册地址：南昌市人民政府大院西二路 12 号。

三、发行人上市及股本变化情况

1、1999 年公司缩股

1999 年 4 月经公司第二次临时股东大会通过决议，并经江西省股份制改革及股票发行联审小组赣股[1999]04 号文批准，公司在原有股本 75,400 万股的基础上，按 3.23605:1 进行缩股，将公司注册资本变更为 23,300 万元，总股本变

更为 23,300 万股。

2、2000 年首次公开发行及上市

经中国证监会证监发字[2000]37 号文批准，发行人于 2000 年 4 月 11 日至 4 月 25 日采用上网定价发行和向法人投资者配售相结合方式向社会公开发行 12,000 万股人民币普通股。同年 5 月 18 日，经上海证券交易所上证上字[2000]20 号文批准，发行人股票在上海证券交易所挂牌上市交易。该次发行上市完成后，发行人总股本变更为 35,300 万股，注册资本变更为 35,300 万元。

3、2002 年公司发行配股

经中国证监会证监发行字[2002]114 号文批准，发行人于 2002 年 12 月 12 日至 2002 年 12 月 25 日以 2001 年末总股本 35,300 万股为基数，按照 10:3 的比例向全体股东实施配售，由于发行人国家股股东江西高速公路投资发展（控股）有限公司、国有法人股股东江西省交通物资供销总公司、江西运输开发公司和江西方兴科技有限公司放弃全部可配股份，该次配股完成后发行人总股本为 389,222,493 股，注册资本变更为 389,222,493 元。

4、2004 年资本公积转增股本

经 2004 年 5 月 25 日召开的发行人 2003 年度股东大会决议批准，发行人于 2004 年 6 月实施了 2003 年度利润分配方案和资本公积金转增股本方案：以 2003 年 12 月 31 日的总股本 389,222,493 股为基数，向全体股东每 10 股送 5 股，派发现金 2.00 元（含税），每 10 股转增 5 股。该次利润分配及转增股本完成后，发行人总股本变更为 778,444,986 股，注册资本和实收资本变更为 778,444,986 元。

5、2006 年资本公积转增股本

根据发行人控股股东江西高速公路投资发展（控股）有限公司在股权分置改革方案中的特别承诺，经 2006 年 9 月 6 日召开的发行人 2006 年第一次临时股东大会决议批准，发行人于 2006 年 9 月实施了 2006 年中期资本公积金转增股本方案：以 2006 年 6 月 30 日总股本 778,444,986 股为基数，向全体股东每 10 股转增 5 股。本次资本公积金转增完成后，发行人总股本由 778,444,986 股增至 1,167,667,479 股，注册资本和实收资本变更为 1,167,667,479 元。

6、2009 年认股权证第一次行权

2009 年 2 月 16 日至 2 月 27 日，公司“赣粤 CWB1”认股权证实施了第一次行权，成功行权共计 1,732 份并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续。行权后，公司总股本由 1,167,667,479 股变更为 1,167,669,211 股。上述事项经中磊会计师事务所中磊验字[2009]2008 号验资报告验证。

7、2009 年资本公积转增股本

2009年9月，公司实施了2009年中期资本公积金转增股本方案。公司以2009年6月30日总股本1,167,669,211股为基数，向全体股东每10股转增10股。转增完成后，公司总股本由1,167,669,211股增至2,335,338,422股。上述事项经中磊会计师事务所中磊验字[2009]2014号验资报告验证。同时，“赣粤CWB1”认股权证的行权比例调整为1:2。

8、2010年认股权证第二次行权

2010年2月8日至2月12日，以及2010年2月22日至2月26日，公司“赣粤CWB1”认股权证进行了第二次行权。2010年3月3日起，“赣粤CWB1”认股权证在上海证券交易所终止上市，予以摘牌。此次共有34,296份“赣粤CWB1”认股权证成功行权并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，行权后，公司总股本由2,335,338,422股增至2,335,407,014股。上述事项经中磊会计师事务所中磊验字[2010]2007号验资报告验证。

第三节、本期债券发行概况

一、债券名称：江西赣粤高速公路股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）。

二、发行总额：本期债券的发行总额为 7 亿元。

三、票面金额和发行价格：本期债券价值 100 元，按面值平价发行。

四、票面利率：本期债券的票面利率为 3.85%。

五、债券期限：本次公司债券期限为 7 年。附第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

六、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在存续期限的第 5 年末上调本次债券后 2 年的票面利率，调整幅度为 0 至 100 个基点（含本数），其中 1 个基点为 0.01%。发行人将于第 5 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年票面利率仍维持原有利率不变。

七、投资者回售选择权：公司发出关于是否上调本次债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本次债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本次债券。并接受上述关于是否上调票面利率及上调幅度的确定。

八、还本付息方式：本期债券按年计息，不计复利。每年付息一次、到期一次还本，最后一期利息随本金一同支付。

九、起息日：2015 年 10 月 23 日。

十、利息登记日：按照上证所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

十一、付息日：2016 年至 2022 年每年的 10 月 23 日。若投资者行使回售选择权，则其回售债券部分的付息日为 2016 年至 2020 年每年的 10 月 23 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。

十二、兑付登记日：按照上证所和中国证券登记公司的相关规定办理。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

十三、兑付日：2022 年 10 月 23 日。若投资者行使回售选择权，则其回售债券部分的兑付日为 2020 年 10 月 23 日。如遇法定及政府指定节假日或休息日，

则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。。

十四、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额分别与债券对应的票面年利率的乘积之和；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时各自所持有的本期债券到期最后一期利息及等于债券票面总额的本金。

十五、本次债券为固定利率，本次债券票面利率由发行人与主承销商根据市场情况确定，在存续期的第 5 年末，公司可选择上调票面利率，存续期后 2 年票面年利率为本次债券存续期前 5 年票面年利率加公司上调的基点，在存续期后 2 年固定不变。若公司未行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

十六、担保人及担保方式：本期债券为无担保债券。

十七、信用评级及资信评级机构：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

十八、债券受托管理人：华融证券股份有限公司。

十九、发行方式和发行对象：本期债券的发行方式和发行对象详见发行公告。

二十、向公司股东配售的安排：本期债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

二十一、债券形式：实名制记账式公司债券。

二十二、承销方式：本期债券由主承销商组建承销团。本期债券认购金额不足 7 亿元的部分，全部由主承销商组建的承销团采取余额包销的方式承销。

二十三、募集资金用途：本次发行债券募集资金拟全部用于偿还到期债务。

二十四、发行费用概算：本期债券的发行费用预计不超过募集资金的 1.5%。

二十五、拟上市地：上海证券交易所。

二十六、质押式回购安排：根据上海证券交易所及证券登记机构规定，本期债券符合质押式回购的标准，具体事宜遵照上海证券交易所及证券登记机构相关规定执行。

二十七、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第四节、债券上市与托管基本情况

一、债券上市情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2015 年 11 月 12 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“15 赣粤 02”，上市代码“136002”。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AAA。债券上市后可进行

质押式回购，质押券申报和转回代码为“134002”。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（www.chinaclear.cn）公布的标准券结算率。

二、债券托管情况

经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认，本期债券 70000 万元已由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司托管。

第五节、发行人主要财务状况

本上市公告书所载 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月财务报告均按照中国企业会计准则编制。除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司按照中国企业会计准则编制的最近三年及一期的财务报告为基础。

本公司 2011 年度、2012 年度均经中磊会计师事务所有限责任公司审计并出具了标准无保留意见的审计报告（(2012)中磊(审 A)字第 0036 号、(2013)中磊(审 A)字第 0047 号），2013 年度、2014 年度财务报告由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计报告（大信审字[2014]第 6-00015 号、大信审字[2015]第 6-00046 号）。本公司 2015 年 1-6 月财务报告未经审计。

在阅读下面发行人 2012-2014 年度及 2015 年 1-6 月财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告全文。

一、发行人近三年及一期的财务数据

本公司于 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的合并资产负债表，以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	3,228,863,470.19	3,138,215,820.95	2,909,708,304.23	3,914,334,895.10
应收票据	-	-	-	-
应收账款	535,372,388.72	485,374,596.62	416,880,177.67	280,314,159.98
预付款项	141,281,663.64	98,804,747.31	213,273,533.80	514,649,588.58
应收利息	2,818,468.39	4,644,777.20	6,047,114.44	-
应收股利	-	-	560,876.08	560,876.08
其他应收款	231,569,974.72	366,294,206.11	296,527,595.37	290,281,020.28
存货	712,279,622.42	666,764,676.04	363,786,344.73	152,116,621.51
其他流动资产	-	600,000,000.00	900,000,000.00	-
流动资产合计	4,852,185,588.08	5,360,098,824.23	5,106,783,946.32	5,152,257,161.53

非流动资产：				
可供出售金融资产	1,366,399,530.27	1,229,611,476.99	385,765,731.18	470,838,957.18
长期应收款	601,068,888.68	-	-	-
长期股权投资	250,669,585.39	248,657,343.21	425,812,492.80	311,584,124.86
投资性房地产	108,822,570.82	111,634,237.06	117,257,569.54	122,880,902.02
固定资产	22,796,173,328.76	18,242,688,995.67	18,944,218,814.48	19,040,072,411.31
在建工程	1,091,802,405.84	5,048,504,112.20	2,841,033,741.72	308,335,126.61
工程物资	-	20,244,309.96	42,444,000.84	-
无形资产	131,553,280.03	135,481,259.11	95,856,365.76	102,468,480.04
商誉	3,609,824.44	3,609,824.44	-	-
长期待摊费用	12,385,132.10	13,123,738.23	14,261,972.68	3,345,605.22
递延所得税资产	89,996,264.03	89,196,441.29	145,773,137.66	122,060,622.85
其他非流动资产	230,675,137.85	317,878,484.01	-	-
非流动资产合计	26,683,155,948.21	25,460,630,222.17	23,012,423,826.66	20,481,586,230.09
资产总计	31,535,341,536.29	30,820,729,046.40	28,119,207,772.98	25,633,843,391.62
流动负债：				
短期借款	740,000,000.00	650,500,000.00	1,290,000,000.00	2,255,000,000.00
应付票据	-	-	-	70,000,000.00
应付账款	2,240,540,099.13	1,998,910,286.25	2,060,927,132.08	1,682,206,216.97
预收款项	221,125,402.92	226,888,405.88	117,609,690.23	114,335,242.96
应付职工薪酬	40,813,773.66	93,041,151.03	76,375,659.45	91,939,739.97
应交税费	187,597,537.14	97,854,073.22	125,213,655.74	123,441,769.19
应付利息	347,849,550.51	408,723,968.98	267,813,665.84	71,419,224.87
应付股利	2,931,718.32	2,931,718.32	2,931,718.32	2,931,718.32
其他应付款	293,004,172.96	347,224,768.25	496,201,763.23	387,201,960.95
一年内到期的非流动负债	1,502,880,000.00	1,502,880,000.00	2,166,058,882.97	900,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	1,900,000,000.00
流动负债合计	5,576,742,254.64	5,328,954,371.93	6,603,132,167.86	7,598,475,873.23
非流动负债：				
长期借款	2,162,600,000.00	1,927,600,000.00	1,719,000,000.00	1,375,000,000.00
应付债券	7,732,189,715.64	7,728,449,857.74	4,950,091,017.52	1,112,805,328.93
长期应付款	5,834,047.60	5,834,047.60	5,834,047.60	7,914,456.71
专项应付款	-	60,000,000.00	-	-
递延收益	940,000.00	780,000.00	-	-
递延所得税负债	119,017,851.96	84,820,838.64	13,495,480.00	9,703,120.00

其他非流动负债	1,508,220,240.22	1,508,406,367.12	1,500,000,000.00	2,500,000,000.00
非流动负债合计	11,528,801,855.42	11,315,891,111.10	8,188,420,545.12	5,005,422,905.64
负债合计	17,105,544,110.06	16,644,845,483.03	14,791,552,712.98	12,603,898,778.87
股东权益：				
股本	2,335,407,014.00	2,335,407,014.00	2,335,407,014.00	2,335,407,014.00
资本公积	1,837,947,657.34	1,837,947,657.34	1,878,434,094.34	1,731,881,996.34
其他综合收益	565,307,694.49	462,716,654.53	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	1,118,795,407.37	1,118,795,407.37	1,036,492,508.77	950,459,016.34
未分配利润	6,783,827,254.42	6,591,383,509.92	6,176,713,894.81	5,958,335,697.61
归属于母公司所有者权益合计	12,641,285,027.62	12,346,250,243.16	11,427,047,511.92	10,976,083,724.29
少数股东权益	1,788,512,398.61	1,829,633,320.21	1,900,607,548.08	2,053,860,888.46
股东权益合计	14,429,797,426.23	14,175,883,563.37	13,327,655,060.00	13,029,944,612.75
负债和股东权益总计	31,535,341,536.29	30,820,729,046.40	28,119,207,772.98	25,633,843,391.62

(二) 合并利润表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	2,321,715,723.02	4,080,508,099.89	3,913,305,803.58	3,557,665,305.41
其中：营业收入	2,321,715,723.02	4,080,508,099.89	3,913,305,803.58	3,557,665,305.41
二、营业总成本	1,820,167,298.69	3,333,081,190.21	3,357,810,818.35	2,315,460,335.03
其中：营业成本	1,378,629,852.97	2,369,941,156.57	2,165,356,898.01	1,692,048,668.35
营业税金及附加	86,637,030.03	148,286,070.69	145,088,562.70	123,063,782.81
销售费用	11,986,755.60	7,801,536.57	2,070,588.50	3,841,286.62
管理费用	91,736,559.32	214,795,003.02	240,924,231.56	208,689,145.60
财务费用	264,730,324.56	583,200,958.05	501,623,235.17	277,438,689.49
资产减值损失	-13,553,223.79	9,056,465.31	302,747,302.41	10,378,762.16
加：投资收益（损失以“－”号填列）	19,818,330.70	36,551,027.67	11,784,895.27	-3,544,399.21
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,012,242.18	627,920.70	1,949,278.51	-9,558,959.17
三、营业利润	521,366,755.03	783,977,937.35	567,279,880.50	1,238,660,571.17
加：营业外收入	137,592,866.96	322,942,918.71	326,475,066.41	430,467,975.89
其中：非流动资产处置利得	61,516,073.39	13,523.00	-	-
减：营业外支出	77,195,668.35	206,440,101.69	33,854,029.27	19,741,855.62

其中：非流动资产处置损失	71,608,150.03	192,403,616.22	222,973.65	2,242,586.97
四、利润总额	581,763,953.64	900,480,754.37	859,900,917.64	1,649,386,691.44
减：所得税费用	196,900,429.34	327,964,005.88	319,198,233.40	424,055,140.96
五、净利润	384,863,524.30	572,516,748.49	540,702,684.24	1,225,331,550.48
归属于母公司所有者的净利润	425,984,445.90	695,482,109.90	653,676,193.36	1,169,640,719.31
少数股东损益	-41,120,921.60	-122,965,361.41	-112,973,509.12	55,690,831.17
六、其他综合收益的税后净额	102,591,039.96	422,230,217.53	-	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	102,591,039.96	422,230,217.53	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	487,454,564.26	994,746,966.02	685,151,906.35	1,259,988,190.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	528,575,485.86	1,117,712,327.43	798,125,415.47	1,204,297,359.05
归属于少数股东的综合收益总额	-41,120,921.60	-122,965,361.41	-112,973,509.12	55,690,831.17
八、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.18	0.30	0.28	0.50
（二）稀释每股收益	0.18	0.30	0.28	0.50

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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	2,356,123,330.39	3,937,034,455.54	3,685,249,476.03	3,584,386,136.19
收到其他与经营活动有关的现金	380,381,059.80	673,711,825.23	603,631,512.35	509,210,911.28
经营活动现金流入小计	2,736,504,390.19	4,610,746,280.77	4,288,880,988.38	4,093,597,047.47
购买商品、接受劳务支付的现金	1,332,808,004.92	1,496,645,832.31	1,342,881,315.97	954,357,120.37
支付给职工以及为职工支付的现金	273,656,737.84	467,552,130.85	489,540,497.74	386,694,959.19
支付的各项税费	210,049,106.02	543,384,715.22	585,292,685.59	686,318,971.53
支付其他与经营活动有关的现金	140,533,984.88	547,003,302.98	256,546,221.17	134,832,613.87
经营活动现金流出小计	1,957,047,833.66	3,054,585,981.36	2,674,260,720.47	2,162,203,664.96
经营活动产生的现金流量净额	779,456,556.53	1,556,160,299.41	1,614,620,267.91	1,931,393,382.51
二、投资活动产生的现金流量：				

收回投资收到的现金	1,420,000,000.00	5,600,500,000.00	700,000,000.00	
取得投资收益收到的现金	17,806,088.52	36,483,983.05	9,835,616.76	6,014,559.96-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	147,378.00	42,040.00	598,931.60	5,015,569.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	13,755,713.98	-	-
投资活动现金流入小计	1,437,953,466.52	5,650,781,737.03	710,434,548.36	11,030,128.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,066,724,976.89	2,317,825,662.02	2,254,765,422.90	2,426,822,972.42
投资支付的现金	820,000,000.00	5,481,003,033.00	1,712,279,089.43	52,947,758.00
支付其他与投资活动有关的现金	643,210.05	-	-	1,214,293.18
投资活动现金流出小计	1,887,368,186.94	7,798,828,695.02	3,967,044,512.33	2,480,985,023.60
投资活动产生的现金流量净额	-449,414,720.42	-2,148,046,957.99	-3,256,609,963.97	-2,469,954,894.64
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	268,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	1,400,000,000.00	2,538,100,000.00	2,174,000,000.00	9,860,000,000.00
发行债券收到的现金	-	4,300,000,000.00	5,000,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,400,000,000.00	6,838,100,000.00	7,174,000,000.00	10,128,200,000.00
偿还债务支付的现金	1,075,500,000.00	5,169,100,000.00	5,595,000,000.00	8,275,840,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	563,828,940.16	802,287,049.51	873,342,363.69	771,977,951.13
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	15,397,800.00	34,995,000.00	34,995,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	45,867,500.00	51,752,000.00	-
筹资活动现金流出小计	1,639,328,940.16	6,017,254,549.51	6,520,094,363.69	9,047,817,951.13
筹资活动产生的现金流量净额	-239,328,940.16	820,845,450.49	653,905,636.31	1,080,382,048.87
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	90,712,895.95	228,958,791.91	-988,084,059.75	541,820,536.74

加：期初现金及现金等价物余额	3,136,793,948.44	2,907,835,156.53	3,895,919,216.28	3,354,098,679.54
六、期末现金及现金等价物余额	3,227,506,844.39	3,136,793,948.44	2,907,835,156.53	3,895,919,216.28

二、发行人近三年及一期主要财务指标

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率（倍）	0.87	1.01	0.77	0.68
速动比率（倍）	0.74	0.88	0.72	0.66
资产负债率	54.24%	54.01%	52.60%	49.17%
每股净资产（元）	5.41	5.29	4.89	4.70
项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次/年）	4.55	9.05	11.23	11.57
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.33	0.67	0.69	0.83

上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

归属于上市公司股东的每股净资产=期末归属于上市公司股东的净资产/期末普通股股份总数

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

三、发行人财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，公司资产情况如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	485,218.56	15.39%	536,009.88	17.39%	510,678.39	18.16%	515,225.72	20.10%
货币资金	322,886.35	10.24%	313,821.58	10.18%	290,970.83	10.35%	391,433.49	15.27%
应收票据	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收利息	281.85	0.01%	464.48	0.02%	604.71	0.02%	-	0.00%
应收股利	-	0.00%	0.00	0.00%	56.09	0.00%	56.09	0.00%
应收账款	53,537.24	1.70%	48,537.46	1.57%	41,688.02	1.48%	28,031.42	1.09%
预付款项	14,128.17	0.45%	9,880.47	0.32%	21,327.35	0.76%	51,464.96	2.01%
其他应收款	23,157.00	0.73%	36,629.42	1.19%	29,652.76	1.05%	29,028.10	1.13%
存货	71,227.96	2.26%	66,676.47	2.16%	36,378.63	1.29%	15,211.66	0.59%
其他流动资产	-	0.00%	60,000.00	1.95%	90,000.00	3.20%	-	0.00%
非流动资产合计	2,668,315.59	84.61%	2,546,063.02	82.61%	2,301,242.38	81.84%	2,048,158.62	79.90%
可供出售金融资产	136,639.95	4.33%	122,961.15	3.99%	38,576.57	1.37%	47,083.90	1.84%
长期应收款	60,106.89	1.91%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
长期股权投资	25,066.96	0.79%	24,865.73	0.81%	42,581.25	1.51%	31,158.41	1.22%
投资性房地产	10,882.26	0.35%	11,163.42	0.36%	11,725.76	0.42%	12,288.09	0.48%
固定资产	2,279,617.33	72.29%	1,824,268.90	59.19%	1,894,421.88	67.37%	1,904,007.24	74.28%
在建工程	109,180.24	3.46%	504,850.41	16.38%	284,103.37	10.10%	30,833.51	1.20%
工程物资	-	0.00%	2,024.43	0.07%	4,244.40	0.15%	-	0.00%
无形资产	13,155.33	0.42%	13,548.13	0.44%	9,585.64	0.34%	10,246.85	0.40%
商誉	360.98	0.01%	360.98	0.01%	-	0.00%	-	0.00%
长期待摊费用	1,238.51	0.04%	1,312.37	0.04%	1,426.20	0.05%	334.56	0.01%
递延所得税资产	8,999.63	0.29%	8,919.64	0.29%	14,577.31	0.52%	12,206.06	0.48%
其他非流动资产	23,067.51	0.73%	31,787.85	1.03%	-	0.00%	-	0.00%
资产总计	3,153,534.15	100%	3,082,072.90	100%	2,811,920.78	100%	2,563,384.34	100%

(1) 资产总体情况分析

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，公司资产总额分别为2,563,384.34万元、2,811,920.78万元、3,082,072.90万元和3,153,534.15万元。随着公司经营规模的不断扩大，公司资产规模整体保持不断增长的态势。

货币资金、应收账款、其他应收款、存货、可供出售金融资产、固定资产及在建工程是公司资产的主要组成部分。截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，以上七个项目总计占总资产的比例分别为95.41%、93.03%、94.67%及95.01%。

(2) 主要资产情况分析

① 货币资金

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的货币资金余额分别为 391,433.49 万元、290,970.83 万、313,821.58 万元和 322,886.35 万元，占总资产的比例分别为 15.27%、10.35%、10.18%和 10.24%。公司 2013 年底货币资金较 2012 年底减少 25.67%，主要原因是公司购买保本理财产品所致。

②应收账款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的应收账款余额分别为 28,031.42 万元、41,688.02 万元、48,537.46 万元和 53,537.24 万元，占总资产的比例分别为 1.09%、1.48%、1.57%和 1.70%。2013 年底应收账款较 2012 年底增长 48.72%，主要系 2013 年工程类子公司积极拓展业务应收工程款增加所致。2014 年、2015 年 1-6 月公司应收账款呈现持续增长趋势，主要是因为公司工程业务规模持续扩大所致，公司已为上述应收账款计提合理的坏账准备。

③其他应收款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的其他应收账款余额分别为 29,028.10 万元、29,652.76 万元、36,629.42 万元和 23,157.00 万元，占总资产的比例分别为 1.13%、1.05%、1.19%和 0.73%。2014 年底其他应收款较 2013 年底增加 23.53%，主要是履约及投标保证金增加所致。2015 年 6 月底其他应收款较 2014 年底减少 36.78%，主要是工程类子公司收回履约及投标保证金所致。

④存货

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的存货余额分别为 15,211.66 万元、36,378.63 万元、66,676.47 万元和 71,227.96 万元，占总资产的比例分别为 0.59%、1.29%、2.16%和 2.26%。近年来呈现较稳定增加趋势，主要系公司开发成本、工程材料增加所致。

⑤可供出售金融资产

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的可供出售金融资产余额分别为 47,083.90 万元、38,576.57 万元、122,961.15 万元和 136,639.95 万元，占总资产的比例分别为 1.84%、1.37%、3.99%和 4.33%。2014 年底可供出售金融资产余额较 2013 年底增加 218.75%，主要是公司持有股票公允价值增加及增资扩股国盛证券所致。

⑥固定资产

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的固定资产余额分别为 1,904,007.24 万元、1,894,421.88

万元、1,824,268.90 万元和 2,279,617.33 万元，占总资产的比例分别为 74.28%、67.37%、59.19%和 72.29%。公司固定资产种类主要有房屋及建筑物、公路及构筑物、安全设施、通讯和监控设施、收费设施和其他设备等。公司 2013 年底固定资产余额较 2012 年有较小幅减少，主要原因是计提固定资产折旧、公司及其子公司报废处置设备所致。2014 年底固定资产较 2013 年底减少 3.70%，主要是昌樟改扩建、昌九改扩建通远试验段、昌泰高速公路改扩建及技改造成相关公路资产与房屋建筑物报废所致。2015 年 6 月底固定资产较 2014 年底增加 24.96%，主要是昌九高速公路改扩建工程通远试验段项目建成通行暂估转固、昌樟高速公路改扩建(药湖大桥至樟树枢纽段)路基路面等主线工程项目建成通行暂估转固以及孙公司江西景泰酒店管理有限公司向本公司的子公司江西嘉圆房地产开发有限责任公司购入其开发产品作为景泰酒店的房屋建筑物所致。

⑦在建工程

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的在建工程余额分别为 30,833.51 万元、284,103.37 万元、504,850.41 万元和 109,180.24 万元，占总资产的比例分别为 1.20%、10.10%、16.38%和 3.46%。2013 年底余额较 2012 年底增长 821.41%，主要系昌樟高速改扩建、昌九高速改扩建通远试验段等项目投资增加所致。2014 年底在建工程余额较 2013 年底增加 77.70%，主要是加大昌樟、昌九、昌泰高速公路项目建设投资所致。2015 年 6 月底余额较 2014 年底减少 78.37%，昌樟改扩建药湖大桥至昌樟枢纽段工程、昌九改扩建通远试验段完工暂估转固所致。

(二) 负债构成分析

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	557,674.23	32.60%	532,895.44	32.02%	660,313.22	44.64%	759,847.59	60.29%
短期借款	74,000.00	4.33%	65,050.00	3.91%	129,000.00	8.72%	225,500.00	17.89%
应付票据	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	7,000.00	0.56%
应付账款	224,054.01	13.10%	199,891.03	12.01%	206,092.71	13.93%	168,220.62	13.35%
预收款项	22,112.54	1.29%	22,688.84	1.36%	11,760.97	0.80%	11,433.52	0.91%
应付职工薪酬	4,081.38	0.24%	9,304.12	0.56%	7,637.57	0.52%	9,193.97	0.73%
应交税费	18,759.75	1.10%	9,785.41	0.59%	12,521.37	0.85%	12,344.18	0.98%
应付利息	34,784.96	2.03%	40,872.40	2.46%	26,781.37	1.81%	7,141.92	0.57%
应付股利	293.17	0.02%	293.17	0.02%	293.17	0.02%	293.17	0.02%
其他应付款	29,300.42	1.71%	34,722.48	2.09%	49,620.18	3.35%	38,720.20	3.07%

项目	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的非流动负债	150,288.00	8.79%	150,288.00	9.03%	216,605.89	14.64%	90,000.00	7.14%
其他流动负债	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	190,000.00	15.07%
非流动负债合计	1,152,880.19	67.40%	1,131,589.11	67.98%	818,842.05	55.36%	500,542.29	39.71%
长期借款	216,260.00	12.64%	192,760.00	11.58%	171,900.00	11.62%	137,500.00	10.91%
应付债券	773,218.97	45.20%	772,844.99	46.43%	495,009.10	33.47%	111,280.53	8.83%
长期应付款	583.40	0.03%	583.40	0.04%	583.40	0.04%	791.45	0.06%
专项应付款	-	0.00%	6,000.00	0.36%	-	0.00%	-	0.00%
递延收益	94.00	0.01%	78.00	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
递延所得税负债	11,901.79	0.70%	8,482.08	0.51%	1,349.55	0.09%	970.31	0.08%
其他非流动负债	150,822.02	8.82%	150,840.64	9.06%	150,000.00	10.14%	250,000.00	19.84%
负债合计	1,710,554.41	100%	1,664,484.55	100%	1,479,155.27	100%	1,260,389.88	100%

(1) 负债总体情况分析

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，公司的负债总额为1,260,389.88万元、1,479,155.27万元、1,664,484.55万元和1,710,554.41万元。公司流动负债占总负债的比例分别为60.29%、44.64%、32.02%和32.60%。

短期借款、应付账款、应付利息、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和其他非流动负债是公司负债的主要组成部分。截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，上述八项占总负债的比例分别为81.59%、97.69%、96.56%和96.62%。

(2) 主要负债情况分析

①短期借款

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，公司的短期借款余额分别为225,500.00万元、129,000.00万元、65,050.00万元和74,000.00万元，占总负债的比例分别为17.89%、8.72%、3.91%和4.33%。公司2013年底短期借款余额较2012年底减少42.79%，主要是归还银行贷款所致。公司2014年底短期借款余额较2013年底减少49.57%，主要是偿还短期借款所致。2015年6月底短期余额较2014年底增加13.76%，主要是增加短期贷款所致。

②应付账款

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，公司的应付账款余额分别为168,220.62万元、206,092.71万元、

199,891.03 万元和 224,054.01 万元，占总负债的比例分别为 13.35%、13.93%、12.01%和 13.10%。公司 2013 年底应付账款余额较 2012 年底增长 22.51%，主要是由于在建高速公路改扩建项目按照工程进度办理计量所致。

③应付利息

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的应付利息余额分别为 7,141.92 万元、26,781.37 万元、40,872.40 万元和 34,784.96 万元，占总负债的比例分别为 0.57%、1.81%、2.46%和 2.03%。2013 年底应付利息余额较 2012 年底增加 274.99%，主要是本期发行公司债及中期票据应计利息所致。2014 年底应付利息余额较 2013 年底增加 52.62%，主要是本期发行定向工具及公司债所致。2015 年 6 月底应付利息余额较 2014 年底减少 14.89%，主要是支付中期票据利息及非公开定向债务融资工具利息所致。

④其他应付款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的其他应付款余额分别为 38,720.20 万元、49,620.18 万元、34,722.48 万元和 29,300.42 万元，占总负债的比例分别为 3.07%、3.35%、2.09%和 1.71%。其他应付款主要为工程类子公司投标、履约保证金以及往来款项。2013 年底公司的其他应付款余额较 2012 年增加 28.15%，主要系购房诚意金和工程项目增加而导致投标及履约保证金相应增加所致。2014 年底公司其他应付款余额较 2013 年底减少 30.02%，主要是本期退回保证金增加所致。2015 年 6 月底其他应付款余额较 2014 年底减少 15.62%，主要是本期退回履约及投标保证金和收回暂借款所致。

⑤一年内到期的非流动负债

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的一年内到期的非流动负债余额分别为 90,000.00 万元、216,605.89 万元、150,288.00 万元和 150,288.00 万元，占总负债的比例分别为 7.14%、14.64%、9.03%和 8.79%。公司 2013 年底一年内到期的非流动负债余额较 2012 年底增加 140.67%，主要为公司于 2008 年 1 月 28 日发行的 6 年期分离交易可转债以及于 2011 年 10 月 25 日发行的 3 年期非公开定向债务融资工具转入一年内到期的非流动负债所致；公司 2014 年底一年内到期的非流动负债余额较 2013 年底减少 30.62%，主要是本期分离交易可转债和定向工具到期兑付所致。

⑥长期借款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的长期借款余额分别为 137,500.00 万元、171,900.00 万元、

192,760.00 万元和 216,260.00 万元，占总负债的比例分别为 10.91%、11.62%、11.58%和 12.64%。2012 年底长期借款为 13.75 亿元，主要是本公司结转委托贷款 9 亿元至“一年到期的非流动负债”科目同时，增加了奉铜项目借款。2013 年底长期借款为 17.19 亿元，其构成为昌奉高速项目贷款余额 4.05 亿元，奉铜高速银团贷款余额 9.5 亿元，昌樟高速改扩建项目银团贷款余额 3.64 亿元。2014 年底长期借款为 19.28 亿元万元，其构成为昌奉高速项目贷款余额 3.26 亿元，奉铜高速银团贷款余额 11.8 亿元，昌樟高速改扩建项目银团贷款余额 4.22 亿元。2015 年 6 月底长期借款余额 2.16 亿元，其构成为昌奉高速项目贷款余额 3.21 亿元，奉铜高速银团贷款余额 13.7 亿元，昌樟高速改扩建项目银团贷款余额 4.22 亿元、昌泰高速公路技改项目贷款余额 0.5 亿元。

⑦应付债券

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的应付债券余额分别为 111,280.53 万元、495,009.10 万元、772,844.99 万元和 773,218.97 万元，占总负债的比例分别为 8.83%、33.47%、46.43%和 45.20%。2012 年底公司应付债券余额主要为公司于 2008 年 1 月 28 日公开发行的总额为 12 亿元 6 年期的认股权与债券分离交易可转换公司债券，公司按规定将该分离交易可转换公司债券的公允价值按该公司债券预计的未来现金流量折现计算确认。2013 年底公司应付债券余额较 2012 年底增加 344.83%，主要是公司于 2013 年 4 月 19 日、2013 年 1 月 21 日、2013 年 1 月 29 日和 2013 年 3 月 4 日公开发行 18 亿元 10 年期公司债、10 亿元 7 年期中期票据、7 亿元 7 年期中期票据以及 15 亿元 10 年期中期票据所致。2014 年底应付债券余额较 2013 年底增加 56.13%，主要是公司于 2014 年 8 月 11 日发行 5 亿元 7 年期公司债及 23 亿元 10 年期公司债所致。

⑧其他非流动负债

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的其他非流动负债余额分别为 250,000.00 万元、150,000.00 万元、150,840.64 万元和 150,822.02 万元，占总负债的比例分别为 19.84%、10.14%、9.06%和 8.82%。2013 年底其他非流动负债余额 15 亿元，其构成为 2012 年 9 月 20 日发行的 3 年期非公开定向债务融资工具（12 赣粤 PPN001）15 亿元，2013 年底公司其他非流动负债较 2012 年减少 10 亿元，主要系 2011 年发行的非公开定向债务融资工具转入一年内到期非流动负债所致。2014 年底公司其他非流动负债余额 15.08 亿元，其构成为 2014 年 2 月 21 日在银行间在银行间债券市场发行的 5 年期 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具（14 赣粤 PPN001）余额 14.89 亿元及预收服务区租金 0.2 亿元。

（三）现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量表主要科目情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	82,247.52	151,187.36	161,053.90	156,495.18
投资活动产生的现金流量净额	-35,415.41	-182,921.96	-268,290.21	-333,319.33
筹资活动产生的现金流量净额	-29,851.99	79,604.73	78,196.00	109,814.76
现金及现金等价物净增加（减少）额	16,980.13	47,870.13	-29,040.31	-67,009.38

（1）经营活动现金流量分析

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额分别为193,139.34万元、161,462.03万元、155,616.03万元和77,945.66万元。公司经营活动现金流入主要来源于高速公路的通行服务收入和工程类收入，经营活动现金流出主要为经营过程中的运营、原材料和人工成本的开支以及需要支付的各项税费。

2013年经营活动产生的现金流量净额较2012年稍有下降，降幅为16.40%，主要系子公司工程成本增加，以及公司及工程类子公司支付工程往来款增加导致经营活动产生的现金流出增加所致。2014年经营活动产生的现金流量净额较2013年减少3.62%，主要是本期公司高速工程类子公司支付保证金增加所致。2015年1-6月经营活动产生的现金流量净额同比减少4.57%，主要是购买商品接受劳务支付的现金增加等所致。

（2）投资活动现金流量分析

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司投资活动产生的现金流量净额分别为-246,995.49万元、-325,661.00万元、-214,804.70万元和-44,941.47万元。近几年，公司持续投资高速公路建设，使投资活动产生的现金流一直为净流出。公司2013年度投资活动产生的现金流量净额出现下降，降幅为31.85%，主要原因为公司购买保本理财产品导致投资支付的现金大幅增加所致。2014年度投资活动产生的现金流量净额较2013年度增加34.04%，主要是本期收回保本理财产品及增加对国盛证券投资所致。2015年1-6月投资活动产生的现金流量净额同比增加38.28%，主要是本期收回保本理财产品减少所致。

（3）筹资活动现金流量分析

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司筹资活动产生的现金流量净额分别为108,038.20万元、65,390.56万元、82,084.55万元和-23,932.89万元。公司2013年度筹资活动产生的现金流量净额较2012年下降39.47%，主要是2012年奉铜项目收到财政专项资金所致。2014年度筹资活动产生的现金

流量净额较 2013 年度增加 25.53%，主要是本期发行债券增加所致。2015 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额同比减少 188.61%，主要是本期支付股利及筹资减少所致。

（四）偿债能力分析

本公司最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率	0.87	1.01	0.77	0.68
速动比率	0.74	0.88	0.72	0.66
资产负债率	54.24%	54.01%	52.60%	49.17%
项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
EBITDA 利息保障倍数	1.81	1.66	1.79	1.56

（1）流动比率和速动比率

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的流动比率分别为 0.68、0.77、1.01 和 0.87，速动比率分别为 0.66、0.72、0.88 和 0.74。公司属交通基础设施行业，主要资产为高速公路资产和在建工程等非流动性资产，同时公司为降低利息费用，存在一定规模的短期债务，公司的流动比率和速动比率均处于合理的水平。公司具有较好的盈利能力，现金流量较为充足，且外部融资渠道较为通畅，但短期债务偿付支出较大，仍具有一定的短期偿债风险。公司的短期偿债指标近三年均呈现稳步上升的趋势，主要原因为公司有计划的调整资产负债期限的匹配性，逐步采用长期负债替代短期负债。未来，随着公司拓宽融资渠道，优化负债结构，将有利于公司短期偿债能力的提升。

（2）资产负债率

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司的资产负债率分别为 49.17%、52.60%、54.01%和 54.24%，保持在较为合理的水平，确保了自身的长期偿债能力，同时也为今后的债务融资提供了较大的空间。由于公司经营规模的扩大，对于昌铜高速公路、昌樟高速公路改扩建以及昌九高速公路改扩建通远试验段等项目的投资，导致公司负债规模增加，公司的资产负债率也呈增长态势。

（五）盈利能力分析

公司最近三年及一期的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
----	--------------	---------	---------	---------

营业收入	232,171.57	408,050.81	391,330.58	355,766.53
营业成本	137,862.99	236,994.12	216,535.69	169,204.87
期间费用	36,845.36	80,579.75	74,461.81	48,996.91
营业利润	52,136.68	78,397.79	56,727.99	123,866.06
利润总额	58,176.40	90,048.08	85,990.09	164,938.67
净利润	38,486.35	57,251.67	54,070.27	122,533.16

(1) 营业收入分析

(单位：万元)

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
主营业务收入	229,482.43	401,128.94	380,084.70	348,893.00
其他业务收入	2,689.15	6,921.87	11,245.88	6,873.53
合计	232,171.57	408,050.81	391,330.58	355,766.53
主营业务收入占营业收入比例	98.84%	98.30%	97.13%	98.07%

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，公司主营业务收入分别为348,893.00万元、380,084.70万元、401,128.94万元和229,482.43万元，公司主营业务收入主要来源为高速公路车辆通行服务收入与工程收入。公司2013年度主营业务收入较2012年上涨8.94%，主要是2013年工程收入增加所致。2014年公司主营业务同比增长5.54%，主要是公司所属昌九、九景和昌铜高速车流量大幅增加以及高速实业并表带来成品油销售收入2.37亿元所致。2015年1-6月公司主营业务同比增长32.42%，主要是通行服务收入增长、工程收入增加和高速实业并表带来成品油销售收入4.2亿元所致。公司主营业务收入占营业收入的比例最近三年及一期均保持在97%以上，主营业务非常突出。

主营业务分产品销售情况表（单位：万元）

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、车辆通行服务收入	138,993.10	60.57%	264,404.54	65.92%	251,148.78	66.08%	261,943.63	75.08%
其中：								
昌九高速公路	38,419.81	16.74%	73,913.40	18.43%	67,003.14	17.63%	75,600.41	21.67%
昌樟高速（含昌傅、温厚）	38,455.91	16.76%	78,134.91	19.48%	78,774.31	20.73%	82,207.45	23.56%
九景高速公路	28,056.99	12.23%	50,767.74	12.66%	47,972.20	12.62%	44,567.56	12.77%
彭湖高速公路	1,523.43	0.66%	2,960.86	0.74%	4,506.86	1.19%	2,747.97	0.79%
昌铜高速公路	7,618.15	3.32%	11,942.08	2.98%	6,779.03	1.78%	1,504.79	0.43%
昌泰高速公路	24,918.81	10.86%	46,685.56	11.64%	46,113.24	12.13%	55,315.45	15.85%
2、工程收入	43,830.53	19.10%	106,797.93	26.62%	126,712.97	33.34%	82,617.28	23.68%
3、成品油销售	42,010.80	18.31%	23,680.21	5.90%	-	0.00%	-	0.00%

4、房地产销售收入	278.76	0.12%	2,685.02	0.67%	-	0.00%	-	0.00%
3、监理、服务、物业等收入	4,369.24	1.90%	3,561.24	0.89%	2,222.95	0.58%	4,332.09	1.24%
合计	229,482.43	100.00%	401,128.94	100.00%	380,084.70	100.00%	348,893.00	100.00%

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司通行服务收入分别为261,943.63万元、251,148.78万元、264,404.54万元和138,993.10万元，是公司主营业务收入的主要支撑。近三年，公司通行服务收入增长缓慢，主要原因是（1）国际经济形势持续疲软，国内宏观经济增速放缓。经济增速放缓对中西部欠发达地区的车流量产生负面影响，特别是大货车占比高的路段车流量下滑幅度相对较大，影响了通行服务收入；（2）随着高速公路建设的不断推进，高速公路路网的不断完善，公司路产受相邻平行路段（如济广高速江西段）分流影响，影响了通行服务收入；（3）为确保九江长江大桥公路、铁路桥梁运营和车辆通行安全，九江长江大桥公路桥实行限吨，致使本公司管养的昌九、昌泰、昌樟路段货车分流显著。公司运营的各个路段中，昌九高速、昌樟高速、昌傅高速、昌泰高速、九景高速以及温厚高速通行服务收入较为稳定，是公司通行服务收入的主要来源；昌奉高速于2011年12月28日通车，昌铜高速于2012年10月28日通车，尚处于培育期，目前通行服务收入较少，未来将是公司营业收入的增长点之一。

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司工程收入分别为82,617.28万元、126,712.97万元、106,797.93万元以及43,830.53万元。工程收入主要为公司控股子公司江西赣粤高速公路工程有限责任公司对外承接工程产生的收入，工程类型主要为路面维护保养工程、路基工程及桥梁工程。2014年工程收入较2013年减少15.72%，主要系子公司承接工程项目减少所致。2015年1-6月工程类子公司积极拓展业务，公司工程收入恢复增长，同比增加9.68%。

（2）营业成本分析

（单位：万元）

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
主营业务成本	135,523.74	232,520.43	208,602.19	165,716.43
其他业务成本	2,339.25	4,473.69	7,933.50	3,488.44
合计	137,862.99	236,994.12	216,535.69	169,204.87
主营业务成本占营业成本比例	98.30%	98.11%	96.34%	97.94%

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，公司主营业务成本分别为165,716.43万元、208,602.19万元、232,520.43万元和135,523.74万元，主

营业务成本的变动趋势与主营业务收入趋势一致。公司主营业务成本占营业成本的比例最近三年及一期均保持在 96%以上，与主营业务收入占比大致相同。

主营业务分产品成本情况表（单位：万元）

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、车辆通行服务成本	57,085.60	42.12%	108,708.73	46.75%	92,767.10	44.47%	91,100.90	54.97%
其中：								
昌九高速公路	12,063.05	8.90%	25,222.47	10.85%	19,696.95	9.44%	24,998.23	15.08%
昌樟高速（含昌傅、温厚）	9,914.05	7.32%	23,812.06	10.24%	21,171.57	10.15%	24,385.79	14.71%
九景高速公路	9,064.96	6.69%	19,083.26	8.21%	15,554.26	7.46%	15,707.05	9.48%
彭湖高速公路	2,384.82	1.76%	4,301.29	1.85%	3,892.44	1.87%	3,004.06	1.81%
昌铜高速公路	12,654.98	9.34%	21,394.59	9.20%	17,408.42	8.35%	4,538.08	2.74%
昌泰高速公路	6,565.59	4.84%	14,895.07	6.41%	15,043.45	7.21%	18,467.67	11.14%
2、工程成本	36,080.63	26.62%	96,267.83	41.40%	114,397.91	54.84%	71,076.80	42.89%
3、成品油销售业务	39,218.59	28.94%	22,540.78	9.69%	-	0.00%	-	0.00%
4、房地产销售业务	284.98	0.21%	2,667.31	1.15%	-	0.00%	-	0.00%
5、监理、服务、物业等业务	2,853.94	2.11%	2,335.78	1.00%	1,437.18	0.69%	3,538.73	2.14%
合计	135,523.74	100.00%	232,520.43	100.00%	208,602.19	100.00%	165,716.43	100.00%

公司主营业务成本主要由通行服务成本、工程成本和成品油销售成本构成。其中，通行服务成本主要由维护、运营费用、折旧以及人员工资薪酬构成。2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司通行服务成本分别为91,100.90万元、92,767.10万元、108,708.73万元和57,085.60万元。2013年公司通行服务成本又有所回升，主要系昌铜高速通车运营所致。2014年公司拟主营业务成本同比增加11.47%，主要由通行服务成本增加以及高速实业并表后带来成品油销售业务成本2.25亿元所致。2015年1-6月公司主营业务成本同比增长60.06%，主要是通行服务成本增加以及高速实业并表后带来成品油销售业务成本3.92亿元所致。

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月公司工程成本分别为71,076.80万元、114,397.91万元、96,267.83万元和36,080.63万元，变动趋势与工程收入趋势较为一致。

（3）毛利分析

主营业务毛利情况（单位：万元）

项目	2015年1-6月	2014年	2013年	2012年
----	-----------	-------	-------	-------

主营业务毛利	93,958.69	168,608.51	171,482.51	183,176.57
其中：1、通行服务	81,907.50	155,695.81	158,381.68	170,842.73
2、工程	7,749.90	10,530.10	12,315.06	11,540.48
3、成品油销 售	2,792.21	1,139.43		
4、房地产销 售	-6.22	17.71		
5、其他	1,515.30	1,225.46	785.77	793.36

主营业务毛利率情况

项目	2015年1-6月	2014年	2013年	2012年
	毛利率(%)	毛利率(%)	毛利率(%)	毛利率(%)
主营业务	40.94	42.03	45.12	52.50
其中：1、通行服务	58.93	58.89	63.06	65.22
2、工程	17.68	9.86	9.72	13.97
3、成品油销 售	6.65	4.81		
4、房地产销 售	-2.23	0.66		
5、其他	34.68	34.41	35.35	18.31

本公司主营业务毛利主要来源于通行服务业务和工程业务。2012年本公司主营业务毛利 18.32 亿元，主营业务毛利率 52.50%；2013年主营业务毛利 17.15 亿元，主营业务毛利率 45.12%；2014年主营业务毛利 16.86 亿元，主营业务毛利率 42.03%。

受路网分流及免费政策影响，本公司通行服务收入总体呈下降趋势，新建高速的相继通车公司管理里程相应增加，折旧费用增幅明显，致使通行服务业务毛利及毛利率小幅下降。此外，近年来本公司工程类子公司积极拓展对外业务，受工程施工行业竞争日益激烈、原材料价格及人工成本变动影响，工程业务毛利率波动较大。

(4) 期间费用分析

最近三年及一期，公司的期间费用情况如下表所示：

(单位：万元)

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
销售费用	1,198.68	780.15	207.06	384.13

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
管理费用	9,173.66	21,479.50	24,092.42	20,868.91
财务费用	26,473.03	58,320.10	50,162.32	27,743.87
期间费用合计	36,845.36	80,579.75	74,461.81	48,996.91
期间费用占营业收入比例	15.87%	19.75%	19.03%	13.77%

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，期间费用占营业收入的比例分别为13.77%、19.03%、19.75%和15.87%。公司期间费用增长较快，占营业收入比重呈上升趋势。期间费用主要由管理费用和财务费用构成。

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，管理费用在期间费用中占比分别为42.59%、32.36%、26.66%和24.90%。管理费用主要由员工薪酬、折旧摊销和办公费用等构成。

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，财务费用在期间费用中占比分别为56.62%、67.37%、72.38%和71.85%，占比逐年上升，并导致期间费用整体的增加。财务费用主要由利息费用构成。公司2013年财务费用较2012年大幅增加80.81%，主要是由于奉铜高速通车后其借款利息费用化所致。

(5) 营业外收入分析

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，公司营业外收入分别为43,046.80万元、32,647.51万元、32,294.29万元和13,759.29万元。公司营业外收入主要来源为财政支持款，根据江西省人民政府赣府字[2000]19号文《关于给予赣粤高速公路股份有限公司财政支持优惠政策的批复》精神，本公司上市后，按税前利润的25%给予财政支持。2002年1月29日江西省人民政府赣府字[2002]6号文《关于继续给予江西赣粤高速公路股份有限公司财政支持优惠政策的函》确认本公司及子公司将继续享受赣府字[2000]19号文规定的财政支持，使得公司2012年共收到江西省财政厅给予的财政支持款41,000万元。2013年《江西省人民政府关于进一步加快交通运输事业发展的意见》（赣府发〔2013〕10号）文件明确省财政在2020年前对江西赣粤高速公路股份有限公司现有财政补贴支持政策不变。根据江西省人民政府《关于继续给予江西赣粤高速公路股份有限公司财政支持优惠政策的批复》（赣府字〔2002〕6号文）以及《江西省人民政府关于进一步加快交通运输事业发展的意见》（赣府发〔2013〕10号），公司2013年、2014年、2015年1-6月共收到江西省财政厅给予财政支持30,000万元、30,185.7万元和6,800万元。2012、2013、2014和2015年1-6月公司获得的财政支持款占公司同期利润总额的比例分别为24.86%、34.89%、33.52%和11.69%，以上财政支持款均已实际到账。

(6) 净利润及净资产收益率分析

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
净利润(万元)	38,486.35	57,251.67	54,070.27	122,533.16
净资产收益率(%)	2.69	4.16	4.10	10.33

注：净资产收益率=净利润/平均净资产

2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，公司净利润分别为122,533.16万元、54,070.27万元、57,251.67万元和38,486.35万元。2013年度净利润较2012年下降55.87%，主要系奉铜高速通车借款利息费用化以及可供出售金融资产—信达地产计提减值准备所致。其中信达地产2013年计提减值准备金额为27,767.22万元，对净利润的影响为20,825.41万元；奉铜高速2013年借款利息费用化的金额为26,694.08万元，对净利润的影响为26,694.08万元。

公司2008年作为战略投资者参与重组ST天桥而持有信达地产股票，根据会计准则相关规定已确认为可供出售金融资产。自投资以来，信达地产经营情况良好，但近年来股市持续低迷，信达地产公允价值发生了非暂时性下跌。根据《企业会计准则》的有关规定，公司在资产负债表日对持有的可供出售金融资产进行了减值测试，信达地产存在减值迹象，较初始投资成本下跌46.17%。根据上述明确的可供出售金融资产计提减值准备量化标准，经与公司会计师进行充分论证，对该项资产计提了减值准备。

信达地产2013年12月31日的股票收盘价为3.23元/每股，公司初始投资成本为6.00元/每股，按照二者之差计提的减值准备为277,672,188.82元，本次计提减少公司2013年度净利润208,254,141.62元。上述情况公司会计师出具了《江西赣粤高速公路股份有限公司可供出售金融资产计提减值会计政策情况专项说明报告》（大信备字[2014]第6-00003号）。

根据上海证券交易所《关于做好上市公司2013年年度报告工作的通知》及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第3号—财务报表附注中可供出售金融资产减值的披露》（2013）的相关规定和公司第五届董事会第十次会议审议通过的《关于明确可供出售金融资产计提减值准备会计政策的议案》，公司2013年度明确可供出售金融资产的公允价值发生“严重”或“非暂时性”下跌的具体量化标准如下：

公司对可供出售权益工具投资的公允价值下跌“严重”的标准为：如果单项可供出售金融资产的公允价值出现较大幅度下降，超过其持有成本的50%，认定该可供出售金融资产已发生减值为严重的，应计提减值准备，确认减值损失。

公司对可供出售权益工具投资的公允价值下跌“非暂时性”的标准为：如果单项可供出售金融资产的公允价值出现较大幅度下降，预期这种下降趋势属于非暂时性的，持续时间超过一年，且在整个持有期间得不到根本改变时，认定该可供出售金融资产已发生减值为非暂时性的，应计提减值准备，确认减值损失。

对于上述事项，公司第五届董事会第十次会议审议通过了《关于明确可供出售金融资产计提减值准备会计政策的议案》，且在上交所网站单独进行了披露《关于明确可供出售金融资产计提减值准备会计政策的公告》（临 2014-026），公司独立董事也对该事项发表了独立意见，同时大信会计师事务所也出具了《关于赣粤高速可供出售金融资产计提减值会计政策情况专项说明》（大信备字[2014]第 6-00003 号）。

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月，公司净资产收益率分别为 10.33%、4.10%、4.16%和 2.69%，2012 年公司净资产收益率在行业内处于优良水平。公司净资产收益率 2013 年度出现较大幅度的下降，这与高速公路行业整体趋势相一致，公司高速公路资产是内地连通沿海地区的重要交通干道，能给公司带来稳定增长的业务收入，同时公司多年来不断加强内部管理，重视成本控制和技术革新，使得公司盈利指标整体保持在行业较高的水平。

第六节、本期债券的偿付风险及偿债保障措施

一、偿债计划

1、本期债券在存续期内每年付息 1 次，2016 年至 2022 年每年的 10 月 23 日为上一个计息年度的付息日，若投资者行使回售选择权，则其回售债券部分的付息日为 2016 年至 2020 年每年的 10 月 23 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2、债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

二、偿债基础

（一）偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所得和经营活动产生的现金流，2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月，公司合并财务报表营业收入分别为 355,766.53 万元、391,330.58 万元、408,050.81 万元和 232,171.57

万元，实现净利润分别为 122,533.16 万元、54,070.27 万元、57,251.67 万元和 38,486.35 万元，经营活动产生的现金流净额分别为 193,139.34 万元、161,462.03 万元、155,616.03 万元和 77,945.66 万元。随着公司业务的不断发展，公司的营业收入、净利润及经营活动现金流有望进一步提升，从而为偿还本期债券本息提供保障。

（二）偿债应急保障方案

根据公司合并财务报表，截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司流动资产余额为 515,225.72 万元、510,678.39 万元、536,009.88 万元及 485,218.56 万元，其中货币资金余额分别为 391,433.49 万元、290,970.83 万元、313,821.58 万元及 322,886.35 万元。随着公司资产规模增长，公司流动资产规模保持在较高水平并呈增长趋势，且货币资金较为充足，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

三、偿债保障措施

为维护本期债券持有人的合法权益，本公司为本期债券采取了如下的偿债保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

本公司指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

（二）切实做到专款专用

本公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金在投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，确保本期债券募集资金根据股东大会决议及按照本募集说明书披露的用途使用。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本公司已按照《试点办法》的规定，聘请华融证券担任本期债券的债券受托管理人，并与华融证券订立了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，在本公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人，便于启动相应违约事件处理程序，或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。在本期债券存续期限内，华融证券依照债券受托管理协议的约定维护本期债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第六节 债券受托管理人”。

（四）制定债券持有人会议规则

本公司已按照《试点办法》第二十六条之规定为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（五）严格的信息披露

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人的监督，防范偿债风险。本公司将根据《证券法》、《试点办法》等其他相关法律、法规、规章及《公司章程》规定，履行信息披露的义务，至少包括但不限于以下内容：预计到期难以偿付本期债券利息或本金；订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过净资产 10%以上的重大损失；发生减资、合并、分立、解散及申请破产；发生对发行人还本付息能力产生实质不利影响的重大仲裁和诉讼；已经进行的重大债务重组可能对发行人还本付息能力产生重大实质不利影响；本期债券被证券交易所暂停转让交易；以及中国证监会规定的其他情形。

（六）本公司承诺

根据本公司 2013 年度股东大会的决议，公司在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时将至少做出如下决议并采取相应措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

四、违约责任及解决措施

当本公司未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，本期债券还本付息如果发生逾期的，将按照如下标准另计利息：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。对于本期债券还本付息发生逾期的，同时也按如下标准支付本期债券还本付息逾期违约金：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额

自该年度付息日起，按每日万分之 0.80 支付违约金；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按每日万分之 0.80 支付违约金。

第七节、本期债券跟踪评级安排说明

自评级报告出具之日起，大公国际将对发债主体进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

一、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

二、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

跟踪评级结果将在大公国际资信网站 (<http://www.dagongcredit.com>) 和上海证券交易所网站 (<http://www.sse.com.cn>) 予以公布，并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。

第八节、发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

发行人承诺近三年不存在违法违规及受处罚的情况，董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

第九节、募集资金的运用

一、募集资金运用计划

(一) 总体募集资金运用计划

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第五届董事会第十一次会议审议通过，并经公司 2013 年度股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 35 亿元的公司债券。本次第二期发行不超过 7 亿元。

经公司 2013 年度股东大会批准，本次发行债券募集资金拟全部用于偿还到期债务和补充流动资金。

在股东大会批准的上述用途范围内，本期债券募集资金拟用 7 亿元偿还债务。

(二) 本期公司债券募集资金投向

公司预算以资金预算为中心的全面预算管理，并且精细测算年度、季度、月度滚动预算管理。截至 2015 年 6 月 30 日，公司合并报表口径尚有短期借款 7.40 亿元，一年内到期的非流动负债 15.03 亿元以及 22.41 亿元的应付账款需要偿还，流动负债规模合计超过 55 亿元，公司存在较强的到期债务偿付资金储备需求。

根据总体募集资金使用计划，结合公司具体债务情况，本期公司债券募集资金拟偿还的债务明细如下：

截至目前的银行贷款

序号	借款银行	借款到期日	拟偿还借款金额(万元)
1	农业银行	2016/8	20,000.00
2	农业银行	2016/7	10,000.00
3	农业银行	2016/9	20,000.00
4	招商银行	2016/3	20,000.00
		合计	70,000.00

若募集资金到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司其他到期债务。

此外，为进一步提高资金使用效率，节省财务成本，公司也将在上述资金使用方案的基础上，结合实际到期债务情况和流动资金需求，在股东大会及董事会的授权范围内，安排用于偿还到期债务和补充流动资金的具体金额。

公司承诺严格按照募集说明书约定使用募集资金，确保此次公司债券募集资金不以任何形式用于公司下属涉及房地产开发业务的子公司，也不以任何形

式用于涉及房地产开发的业务，同时确保此次公司债券募集资金不用于非生产性支出。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，公司流动负债占负债总额的比例将由本期债券发行前的 32.60%下降至 28.51%，这将进一步改善公司的负债结构，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

（二）对发行人短期偿债能力的影响

若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，本公司的流动比率、速动比率将由本期债券发行前的 1.05、0.96 分别增加至 1.90、1.77，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力将有所增强。

本期债券发行是公司发挥上市公司融资功能，通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，拓展了公司的融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

第十节、其他重大事项

根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券还本付息产生重大影响的重要事项。

第十一节、有关当事人

（一）发行人：江西赣粤高速公路股份有限公司

法定代表人：吴克海

住所：南昌市高新区火炬大街 199 号赣能大厦

联系人：梁志爱、付艳

联系电话：0791-86527021、0791-86504265

传真：0791-86527021

（二）承销团

1、保荐人/主承销商：华融证券股份有限公司

法定代表人：祝献忠

住所：北京市西城区金融大街 8 号

项目主办人：王仪枫

联系人：王勛尧、王仪枫、吴浩量

联系电话：010-58568171

传真：010-58568140

2、分销商：东海证券股份有限公司

法定代表人：朱科敏

住所：江苏常州延陵西路 23 号投资广场 18 层

办公地址：上海市浦东新区东方路 1928 号东海大厦

联系人：桓朝娜、阮洁琼

联系电话：021-20333219

传真：021-50498839

3、分销商：渤海证券股份有限公司

法定代表人：王春峰

住所：天津经济技术开发区第二大街 42 号写字楼 101 室

办公地址：天津市南开区宾水西道 8 号

联系人：刘宇、沙洲

联系电话：010-68784312

传真：010-68784309

（三）发行人律师：上海市锦天城律师事务所

负责人：吴明德

住所：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 14 楼

联系人：沈国权、孙亦涛

联系电话：021-61059000

传真：021-61059100

（四）会计师事务所：大信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：吴卫星

住所：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 1504 室

联系人：龚勤红、邓林义

联系电话：0791-86692043

传真：0791-86692024

（五）资信评级机构：大公国际资信评估有限公司

法定代表人：关建中

住所：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

联系人：马立颖、滕堃

联系电话：010-51087768

传真：010-84583355

(六) 债券受托管理人：华融证券股份有限公司

法定代表人：祝献忠

住所：北京市西城区金融大街 8 号

联系人：王勛尧、王仪枫、吴浩量

联系电话：010-58568171

传真：010-58568140

(七) 收款银行

开户名：华融证券股份有限公司

开户行：中信银行北京中信城支行

账号：7116510187000000280

(八) 公司债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号

总经理：黄红元

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

(九) 公司债券登记机构：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 3 层

总经理：高斌

联系电话：021-68870172

传真：021-68870064

第十二节、备查文件目录

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- (一) 发行人最近三年的财务报告和审计报告及 2015 年 1-6 月未经审计的财务报告；
- (二) 法律意见书；
- (三) 资信评级报告；
- (四) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (五) 债券受托管理协议；
- (六) 债券持有人会议规则。

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及保荐人处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本期债券募集说明书及其摘要。

（本页无正文，为《江西赣粤高速公路股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）上市公告书》之盖章页）

发行人：江西赣粤高速公路股份有限公司



2015年10月29日

(本页无正文，为《江西赣粤高速公路股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）上市公告书》之盖章页)

主承销商：华融证券股份有限公司

