

证券代码：600350

证券简称：山东高速

公告编号：临 2017-015

山东高速股份有限公司

关于发行公司债券的公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、关于公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的有关规定，公司对自身实际情况进行了逐项核查对照，认为公司符合申请发行公司债券的有关要求，具备发行公司债券的条件。

二、本次发行概况

（一）发行规模

本次公司债券发行规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）（以下简称“本次公司债券”）。具体发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在前述范围内确定。

（二）发行方式

本次公司债券在获得中国证券监督管理委员会核准后，以一期或分期形式在中国境内公开发行。具体发行方式（包括是否分期发行及各期发行的数量等）提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定。

（三）债券期限

本次公司债券的期限不超过 10 年（含 10 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定。

（四）债券利率

本次公司债券为固定利率，票面利率及其支付方式提请股东大会授权董事会与主承销商根据本次公司债券发行时市场情况确定。

（五）募集资金的用途

扣除发行费用后，本次公司债券的募集资金拟用于偿还公司债务或补充流动资金等用途。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况确定。

（六）向公司原股东配售的安排

本次公司债券不向公司原股东优先配售。

（七）拟上市交易场所

本次公司债券发行完成后，公司将申请本次公司债券于上海证券交易所上市交易。

（八）偿债保障措施

提请股东大会授权董事会在本次公司债券出现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情况时，将至少采取如下保障措施：

- 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。

（九）股东大会决议的有效期限

本次公司债券发行的股东大会决议有效期限为自股东大会审议通过之日起至中国证券监督管理委员会核准本次发行届满 36 个月之日止。

三、公司的简要财务会计信息

公司 2014-2015 年度财务报表经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见审计报告，2016 年度财务报表经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见审计报告。

本节所引用财务数据均摘自上述经审计后财务报表。2014 年度、2015 年度财务数据准使用重述数据。

2016 年较 2015 年，因同一控制下企业合并增加山东高速齐鲁建设交通运输管理服务有限公司共 1 家，因处置减少山东高速绿城莱芜雪野湖开发有限公司、山东财富纵横置业有限公司和青岛绿城华景置业有限公司共 3 家公司。2015 年较 2014 年，因同一控制下企业合并增加山东利津黄河公路大桥有限公司共 1 家，同时子公司山东高速投资发展有限公司于 2015 年 6 月 17 日以现金 1,500,000

元出资设立了全资子公司山东高速滨州置业有限公司。

(一) 最近三年的资产负债表、利润表及现金流量表

1、资产负债表

单位：万元

资产	2016/12/31		2015/12/31		2014/12/31	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
货币资金	572,830.35	513,707.61	220,252.97	173,811.84	212,668.49	153,874.32
应收票据	386.00	-	-	-	-	-
应收账款	736.90	-	1,726.68	-	612.63	-
预付款项	6,378.10	156.03	7,367.11	342.40	17,546.17	219.69
应收股利	-	82,538.62	-	67,693.32	-	62,163.11
其他应收款	298,937.29	745,296.24	380,369.69	1,139,089.22	437,118.40	1,000,259.98
存货	485,500.59	13.14	1,290,721.98	185.64	1,134,819.62	82.58
其他流动资产	5,376.46	-	8,320.78	-	6,276.86	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	46,570.00	-
流动资产合计	1,370,145.69	1,341,711.64	1,908,759.22	1,381,122.42	1,855,612.18	1,216,599.69
可供出售金融资产	518.29	-	-	-	-	-
长期应收款	112,093.90	-	104,263.51	-	78,970.90	-
长期股权投资	388,989.32	1,459,533.75	144,976.78	1,230,269.92	141,499.65	1,211,792.80
投资性房地产	18,062.61	11,495.57	5,648.11	4,760.49	5,880.81	4,937.86
固定资产	726,079.14	419,620.35	818,159.15	484,770.22	842,810.73	533,155.69
在建工程	651,794.44	352,445.18	477,003.98	12,037.97	397,208.64	2,079.40
工程物资	117.26	-	116.98	-	130.05	-
无形资产	1,001,355.10	337,149.64	1,024,019.21	348,479.99	1,067,799.20	363,766.03
商誉	-	-	209.74	-	3,351.51	-
长期待摊费用	564.93	419.41	251.37	0.60	333.31	1.20
递延所得税资产	13,481.78	3,257.40	23,248.66	1,347.93	19,328.59	1,232.56
其他非流动资产	259,848.79	259,848.79	-	-	-	-
非流动资产合计	3,172,905.57	2,843,770.09	2,597,897.50	2,081,667.13	2,557,313.40	2,116,965.54
资产总计	4,543,051.26	4,185,481.73	4,506,656.73	3,462,789.55	4,412,925.58	3,333,565.23
负债及股东权益	2016/12/31		2015/12/31		2014/12/31	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
短期借款	-	-	49,000.00	-	101,000.00	101,000.00
应付票据	298.26	-	987.55	-	926.05	-
应付账款	154,052.96	334,401.41	152,620.41	19,121.70	122,465.06	16,580.58
预收款项	61,582.24	-	71,738.71	-	67,208.75	78.76

应付职工薪酬	259.31	80.37	843.95	154.09	513.89	136.57
应交税费	41,655.20	30,058.79	50,015.57	36,437.87	49,305.67	31,797.51
应付利息	10,334.19	9,707.84	16,253.59	15,121.10	13,976.97	13,361.67
应付股利	-	-	246.50	-	910.00	-
其他应付款	233,920.35	184,839.26	162,347.87	218,113.14	180,974.99	156,494.97
一年内到期的非流动负债	213,870.39	-	80,695.00	-	185,150.09	-
其他流动负债	-	-	250,000.00	250,000.00	80,000.00	80,000.00
流动负债合计	715,972.91	737,558.06	834,749.14	597,242.91	802,431.46	568,284.15
长期借款	1,071,994.57	668,794.57	719,819.75	88,319.75	812,500.41	152,500.41
应付债券	199,848.77	199,848.77	349,324.76	349,324.76	348,598.05	348,598.05
长期应付款	1,895.71	1,895.71	157,373.90	14,473.57	157,575.88	46,783.26
专项应付款	29,400.00	29,400.00	29,400.00	29,400.00	29,400.00	29,400.00
递延收益	455.44	255.44	-	-	-	-
递延所得税负债	4,817.91	-	3,014.71	-	5,448.42	-
非流动负债合计	1,308,412.41	900,194.49	1,258,933.11	481,518.08	1,353,522.77	577,281.73
负债合计	2,024,385.32	1,637,752.55	2,093,682.26	1,078,760.99	2,155,954.23	1,145,565.88
股本	481,116.59	481,116.59	481,116.59	481,116.59	481,116.59	481,116.59
资本公积	462,141.34	509,380.15	481,328.01	527,808.49	493,815.11	527,808.49
其他综合收益	700.65	700.65	2,621.69	2,621.69	-	-
盈余公积	253,558.07	250,723.88	226,541.09	223,706.90	197,683.95	195,032.48
未分配利润	1,294,388.33	1,305,807.91	1,098,589.43	1,148,774.90	952,462.90	984,041.79
归属于母公司股东权益合计	2,491,904.98	2,547,729.18	2,290,196.81	2,384,028.56	2,125,078.55	2,187,999.35
少数股东权益	26,760.96	-	122,777.66	-	131,892.79	-
股东权益合计	2,518,665.94	2,547,729.18	2,412,974.47	2,384,028.56	2,256,971.34	2,187,999.35
负债及股东权益总计	4,543,051.26	4,185,481.73	4,506,656.73	3,462,789.55	4,412,925.58	3,333,565.23

2、利润表

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
一、营业收入	846,056.19	395,533.99	697,419.82	432,723.88	641,664.64	397,957.47
减：营业成本	407,580.81	125,390.38	245,491.90	123,428.18	226,732.84	113,052.34
营业税金及附加	19,486.06	10,097.59	31,941.66	16,063.07	29,063.85	15,314.66
销售费用	2,596.14	-	3,649.08	-	4,742.03	-
管理费用	37,432.55	22,831.16	37,447.79	24,966.71	38,584.61	23,155.76
财务费用	56,483.66	-1,275.11	14,634.55	-21,575.03	47,491.74	-131.27

资产减值损失	1,498.35	-1,424.70	12,644.51	-	-	-
加：投资收益	78,882.19	99,245.02	7,782.02	70,092.67	30,687.26	75,698.83
二、营业利润	399,860.82	339,159.70	359,392.35	359,933.62	325,736.84	322,264.80
加：营业外收入	11,390.16	1,263.15	7,487.97	1,374.64	15,701.30	10,371.61
减：营业外支出	7,995.10	7,522.05	1,956.50	220.38	1,029.99	196.34
三、利润总额	403,255.89	332,900.80	364,923.81	361,087.88	340,408.15	332,440.07
减：所得税费用	111,779.71	62,730.94	103,854.97	74,343.74	94,035.21	66,647.16
四、净利润	291,476.17	270,169.86	261,068.83	286,744.14	246,372.93	265,792.91
归属于母公司股东的净利润	308,935.75	270,169.86	269,620.47	286,744.14	259,069.31	265,792.91
少数股东损益	-17,459.58	-	-8,551.63	-	-12,696.38	-
五、其他综合收益的税后净额	-1,921.04	-1,921.04	2,621.69	2,621.69	-	-
六、综合收益总额	289,555.13	268,248.82	263,690.52	289,365.83	246,372.93	265,792.91
归属于母公司股东的综合收益总额	307,014.71	268,248.82	272,242.16	289,365.83	259,069.31	265,792.91
归属于少数股东的综合收益总额	-17,459.58	-	-8,551.63	-	-12,696.38	-

3、现金流量表

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
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	890,686.91	455,501.53	642,486.59	365,813.57	663,992.80	356,962.48
收到其他与经营活动有关的现金	156,356.64	200,980.27	37,889.92	115,795.76	35,586.46	36,711.38
经营活动现金流入小计	1,047,043.55	656,481.80	680,376.51	481,609.33	699,579.26	393,673.86
购买商品、接受劳务支付的现金	110,958.75	21,788.71	138,702.54	23,103.64	209,194.95	18,196.17
支付给职工以及为职工支付的现金	78,385.12	40,866.62	71,307.32	38,072.94	66,123.14	35,465.34
支付的各项税费	154,075.87	89,596.94	147,317.35	86,378.05	139,468.86	79,635.59
支付其他与经营活动有关的现金	34,280.82	71,118.86	30,993.42	14,738.48	11,872.21	1,399.86
经营活动现金流出小计	377,700.57	223,371.13	388,320.63	162,293.11	426,659.17	134,696.96
经营活动产生的现金流量净额	669,342.99	433,110.67	292,055.88	319,316.22	272,920.10	258,976.90
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
收回投资收到的现金	29,538.51	-	68,038.44	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	14,538.50	82,231.82	2,793.92	64,957.03	13,532.85	85,941.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	67.92	-	184.95	13.04	35.29	5.57
处置子公司及其他经营单位收到的现金净额	121,820.90	-	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	359,837.52	566,953.00	60,584.62	92,099.92	68,468.00	77,688.67
投资活动现金流入小计	525,803.34	649,184.82	131,601.92	157,069.98	82,036.14	163,636.19

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	443,256.91	416,661.10	98,989.34	16,850.87	68,768.03	10,173.28
投资支付的现金	390,450.00	375,700.00	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	14,650.39	14,650.39	17,159.43	17,650.00	111,892.50	111,902.53
支付其他与投资活动有关的现金	11,782.14	78,170.00	29,797.36	138,733.00	183,499.83	276,399.09
投资活动现金流出小计	860,139.44	885,181.49	145,946.13	173,233.87	364,160.36	398,474.90
投资活动产生的现金流量净额	-334,336.10	-235,996.68	-14,344.21	-16,163.89	-282,124.22	-234,838.71
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-	-	490.00	-
取得借款收到的现金	771,632.05	753,000.00	128,234.15	30,000.00	498,664.19	323,700.00
发行债券收到的现金	120,000.00	120,000.00	250,000.00	250,000.00	279,700.00	279,700.00
筹资活动现金流入小计	891,632.05	873,000.00	378,234.15	280,000.00	778,854.19	603,400.00
偿还债务支付的现金	673,143.06	558,843.06	417,396.67	374,980.67	405,595.67	379,855.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	165,867.43	136,324.10	182,595.83	139,381.26	212,828.17	109,879.74
支付其他与筹资活动有关的现金	35,051.07	35,051.07	48,857.78	48,852.88	50,315.69	50,315.69
筹资活动现金流出小计	874,061.55	730,218.22	648,850.28	563,214.81	668,739.54	540,051.10
筹资活动产生的现金流量净额	17,570.49	142,781.78	-270,616.13	-283,214.81	110,114.65	63,348.90
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/(减少)额	352,577.38	339,895.77	7,095.54	19,937.52	100,910.53	87,487.08
加：年初现金及现金等价物余额	220,252.97	173,811.84	213,157.43	153,874.32	111,757.96	66,387.24
六、年末现金及现金等价物余额	572,830.35	513,707.61	220,252.97	173,811.84	212,668.49	153,874.32

(二) 最近三年的主要财务指标;

项目	2016.12.31/ 2016 年度	2015.12.31/ 2015 年度	2014.12.31/ 2014 年度
总资产 (万元)	4,543,051.26	4,506,656.73	4,412,925.58
归属于母公司股东的净资产 (万元)	2,491,904.98	2,290,196.81	2,125,078.55
营业收入 (万元)	846,056.19	697,419.82	641,664.64
归属于母公司股东的净利润 (万元)	308,935.75	269,620.47	259,069.31
息税折旧摊销前利润 (EBITDA) (万元)	581,211.41	496,994.62	529,273.41
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	669,342.99	292,055.88	272,920.10
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	-334,336.10	-14,344.21	-282,124.22
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	17,570.49	-270,616.13	110,114.65
现金及现金等价物净增加额 (万元)	352,577.38	7,095.54	100,910.53

项目	2016. 12. 31/ 2016 年度	2015. 12. 31/ 2015 年度	2014. 12. 31/ 2014 年度
流动比率	1.91	2.29	2.31
速动比率	1.24	0.74	0.90
资产负债率 (%)	44.56	46.46	48.86
EBITDA 全部债务比	0.39	0.41	0.37
EBITDA 利息保障倍数	6.90	4.13	4.32
贷款偿还率 (%)	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100

(三)最近三年内没有发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换的事项。

(四) 公司管理层作出的关于公司最近三年的财务分析的简明结论性意见

1、发行人资产负债结构分析

(1) 资产结构分析

单位：万元，%

资产	2016/12/31		2015/12/31		2014/12/31	
	金额	占总资产比	金额	占总资产比	金额	占总资产比
货币资金	572,830.35	12.61	220,252.97	4.89	212,668.49	4.82
应收账款	736.90	0.02	1,726.68	0.04	612.63	0.01
预付款项	6,378.10	0.14	7,367.11	0.16	17,546.17	0.40
其他应收款	298,937.29	6.58	380,369.69	8.44	437,118.40	9.91
存货	485,500.59	10.69	1,290,721.98	28.64	1,134,819.62	25.72
其他流动资产	5,376.46	0.12	8,320.78	0.18	6,276.86	0.14
流动资产合计	1,370,145.69	30.16	1,908,759.22	42.35	1,855,612.18	42.05
长期应收款	112,093.90	2.47	104,263.51	2.31	78,970.90	1.79
长期股权投资	388,989.32	8.56	144,976.78	3.22	141,499.65	3.21
投资性房地产	18,062.61	0.40	5,648.11	0.13	5,880.81	0.13
固定资产	726,079.14	15.98	818,159.15	18.15	842,810.73	19.10
在建工程	651,794.44	14.35	477,003.98	10.58	397,208.64	9.00
工程物资	117.26	0.00	116.98	0.00	130.05	0.00
无形资产	1,001,355.10	22.04	1,024,019.21	22.72	1,067,799.20	24.20
长期待摊费用	564.93	0.01	251.37	0.01	333.31	0.01
递延所得税资产	13,481.78	0.30	23,248.66	0.52	19,328.59	0.44
其他非流动资产	259,848.79	5.72	-	-	-	-
非流动资产合计	3,172,905.57	69.84	2,597,897.50	57.65	2,557,313.40	57.95
资产总计	4,543,051.26	100.00	4,506,656.73	100.00	4,412,925.58	100.00

各年末，发行人非流动性资产占总资产比例大于 50%，这由其所在行业及生产性质决定，主要是固定资产、在建工程、无形资产占比较高。流动资产中存货

占比最高，其次是货币资金、其他应收款。

(2) 负债结构分析

单位：万元，%

负债	2016/12/31		2015/12/31		2014/12/31	
	金额	占总负债比	金额	占总负债比	金额	占总负债比
短期借款	-	-	49,000.00	2.34	101,000.00	4.68
应付票据	298.26	0.01	987.55	0.05	926.05	0.04
应付账款	154,052.96	7.61	152,620.41	7.29	122,465.06	5.68
预收款项	61,582.24	3.04	71,738.71	3.43	67,208.75	3.12
应付职工薪酬	259.31	0.01	843.95	0.04	513.89	0.02
应交税费	41,655.20	2.06	50,015.57	2.39	49,305.67	2.29
应付利息	10,334.19	0.51	16,253.59	0.78	13,976.97	0.65
应付股利	-	-	246.50	0.01	910.00	0.04
其他应付款	233,920.35	11.56	162,347.87	7.75	180,974.99	8.39
一年内到期的非流动负债	213,870.39	10.56	80,695.00	3.85	185,150.09	8.59
其他流动负债	-	-	250,000.00	11.94	80,000.00	3.71
流动负债合计	715,972.91	35.37	834,749.14	39.87	802,431.46	37.22
长期借款	1,071,994.57	52.95	719,819.75	34.38	812,500.41	37.69
应付债券	199,848.77	9.87	349,324.76	16.68	348,598.05	16.17
长期应付款	1,895.71	0.09	157,373.90	7.52	157,575.88	7.31
专项应付款	29,400.00	1.45	29,400.00	1.40	29,400.00	1.36
递延收益	455.44	0.02	-	-	-	-
递延所得税负债	4,817.91	0.24	3,014.71	0.14	5,448.42	0.25
非流动负债合计	1,308,412.41	64.63	1,258,933.11	60.13	1,353,522.77	62.78
负债合计	2,024,385.32	100.00	2,093,682.26	100.00	2,155,954.23	100.00

各年末，发行人非流动性负债占总负债比例大于60%，结构合理，主要是长期借款和应付债券。流动负债主要是其他应付款、一年内到期的非流动负债。

2、现金流量

单位：万元

项目	2016年度	2015年度	2014年度
一、经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	1,047,043.55	680,376.51	699,579.26
经营活动现金流出小计	377,700.57	388,320.63	426,659.17
经营活动产生的现金流量净额	669,342.99	292,055.88	272,920.10
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	525,803.34	6,688.00	953.59
投资活动现金流出小计	860,139.44	44,620.18	28,277.44
投资活动产生的现金流量净额	-334,336.10	-37,932.18	-27,323.85

三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	891,632.05	378,234.15	778,854.19
筹资活动现金流出小计	874,061.55	648,850.28	668,739.54
筹资活动产生的现金流量净额	17,570.49	-270,616.13	110,114.65
五、现金及现金等价物净增加额	352,577.38	7,095.54	100,910.53

2014-2016 年度，，发行人经营活动现金流入分别为 699,579.26 万元、680,376.51 万元和 1,047,043.55 万元，与当期营业收入之比分别为 1.09、0.98 和 1.24，体现了公司较强的现金获取能力。报告期，发行人经营活动现金流出分别为 426,659.17 万元、388,320.63 万元和 377,700.57 万元，与当期营业成本之比分别为 1.88、1.58 和 0.93。公司经营活动净现金流量分别为 272,920.10 万元、292,055.88 万元和 669,342.99 万元。

2014-2016 年度，投资活动净现金流分别为-27,323.85 万元、-37,932.18 万元和-334,336.10 万元。2014-2016 年度，投资活动净现金流分别为 110,114.65 万元、-270,616.13 万元和 17,570.49 万元。

3、偿债能力

指标	2016-12-31/2016 年度	2015-12-31/2015 年度	2014-12-31/2014 年度
资产负债率 (%)	44.56	46.46	48.86
流动比率 (倍)	1.91	2.29	2.31
速动比率 (倍)	1.24	0.74	0.90
全部债务 (万元)	1,486,012.00	1,199,827.05	1,448,174.61
债务资本比 (%)	38.40	34.71	39.83
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	6.90	4.13	4.32

从长期偿债能力上看，2014-2016 年，资产负债率分别为 48.86%、46.46% 和 44.56%，公司总体负债率处于合理水平且基本保持稳定；债务资本比分别为 39.83%、34.71%和 38.40%，亦维持在较低水平；公司长期偿债能力较好，同时也反映出公司的资本结构处于良好水平。报告期内，发行人 EBITDA 利息保障倍数 4.32、4.13 和 6.90，说明公司偿债付息能力良好，获利能力较强，公司有充足的能力支付利息；同时，公司利息保障倍数大于 1，也反映出公司长期偿债能力较强。

从短期偿债能力上看，报告期内发行人流动比率约为 2，速动比率 2016 年度大于 1，发行人流动比率和速动比率均处于较好水平，公司流动资产对流动负债的覆盖能力较强。公司的短期偿债能力较强。

综上，无论从长期还是短期偿债能力分析，发行人的偿债能力均显示处于较

强的水平。基于公司一贯的稳健经营原则、公司与银行的良好信用关系、以及公司经营业绩的支撑，发行人相信在保证经营所需资金情况下有能力及时偿还到期债务。

4、近三年的盈利能力

单位：万元，%

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业收入	846,056.19	697,419.82	641,664.64
营业成本	407,580.81	245,491.90	226,732.84
销售毛利率	51.83	64.80	64.66
投资收益	78,882.19	7,782.02	30,687.26
营业利润	399,860.82	359,392.35	325,736.84
营业利润率	47.26	51.53	50.76
净利润	291,476.17	261,068.83	246,372.93
销售净利润率	34.45	37.43	38.40

2014-2016 年度，发行人营业收入稳步增长。因行业原因销售毛利率较高，2016 年有所下降，主要原因是部分房地产确认收入、结转成本，影响销售毛利率。销售利润率稳定。

5、未来业务目标以及盈利能力的可持续性

公司坚持贯彻“行业领先+资本驱动”的发展战略，以智慧高速建设、资本运营为重点，巩固高速公路运营管理优势，加快向“智慧高速运营商、资本运营投资商、综合金融服务商”转变，逐步打造公司新主业，实现公司转型升级和发展新突破。

公司核心路桥资产均为山东省高速公路网的中枢干线，也是全国高速公路网的重要组成部分，路产质量良好，路网完善，协同效益逐渐显现，车流量和通行费收入稳步增长，为公司快速发展提供了充足的现金流，保持业绩稳定增长。

四、本次债券发行的募集资金用途

（一）募集资金用途

扣除发行费用后，本次公司债券的募集资金拟用于偿还公司债务或补充流动资金等用途。截至 2018 年 3 月末，公司到期债务约 21 亿元。

因本次债券的发行时间具有一定不确定性，待本次债券发行完毕，募集资金到账后，本公司将根据本次债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活

安排偿还债务的具体事宜。如本期公司债券募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将运用自有资金偿还已到期的债务，募集资金到位后与上述债务相对应的募集资金将用于偿还其他到期的债务或补充流动资金。

（二）发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本次公司债券发行完成后，将引起公司资产负债结构发生变化，假设公司的资产负债结构在以下基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2016 年 12 月 31 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由公司承担的相关费用，本次债券募集资金净额为 20 亿元；
- 3、假设本次债券募集资金净额 20 亿元全部计入 2016 年 12 月 31 日资产负债表；
- 4、本次债券募集资金拟全部用于补充流动资金；
- 5、假设公司债券发行在 2016 年 12 月 31 日完成。

基于上述假设，本次债券发行对公司资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	本次债券发行后 (模拟)	模拟变动额
流动资产	1,370,145.69	1,570,145.69	200,000.00
非流动资产	3,172,905.57	3,172,905.57	
资产合计	4,543,051.26	4,743,051.26	200,000.00
流动负债	715,972.91	715,972.91	
非流动负债	1,308,412.41	1,508,412.41	200,000.00
负债合计	2,024,385.32	2,224,385.32	200,000.00
资产负债率	44.56%	46.90%	2.34%

五、其他重要事项

截至 2017 年 3 月 31 日，公司对外担保余额为零，公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

山东高速股份有限公司董事会

2017 年 4 月 29 日