

债券代码：111026.SZ/058009.IB

债券简称：05 粤交通/05 粤交通债

广东省交通集团有限公司

2018 年公司债券年度报告



第一节 重要提示、目录和释义

一、公司董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

二、重大风险提示

（一）本期债券的投资风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

2、兑付风险

在本期债券存续期内，如果由于不可控制的 factors，如市场环境或政策发生重大变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会对本期债券到期时的按期兑付造成一定的影响。

（二）公司相关风险

1、资本支出压力较大的风险

发行人所属高速公路行业属于资本密集行业，高速公路的投资、建设和经营管理需要较大的资本投入以及长期培育，目前发行人仍承担繁重的高速公路项目投资建设任务。2019-2021 年，发行人计划完成高速公路项目投资约 819 亿元（不含代建代管项目），按发行人在各项目中的持股比例计算，期间发行人需投入资本金约 180 亿元，同时需加大债务融资力度以支持。

2、抵质押资产规模较大的风险

截至 2018 年末，发行人资产总额为 3,969.12 亿元，其中权利受限制的资产总计为 2,861.85 亿元，占总资产的比例为 72.10%。较大的受限资产规模对于发行人的后续融资以及正常生产经营活动或将带来一定的风险。

3、债务规模较大和利息支出上升的风险

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人负债总额为 2,804.82 亿元，资产负债率为

70.67%，2018 年全年财务费用中利息支出 78.19 亿元，发行人整体债务规模及利息支出金额均较大，财务负担较重。

4、行业竞争风险

在发行人目前的高速公路运营区域范围内，铁路、航空、水运和其他公路等其他交通运输方式的发展可能对发行人的现有业务构成竞争。特别是铁路网络的不断完善，可能分散发行人的客货运业务资源。例如 2018 年实现通车的广深港客运专线、厦（门）深（圳）铁路等项目会对区内的高速公路客货流量造成一定的冲击，区域内各类不同等级公路的建设和完善也将对高速公路的运营造成一定压力，发行人的经营业绩将由此可能受到负面影响。

5、经营风险

由于高速公路行业的特点，高速公路建设具有建设周期长、投资规模大、技术水平和难度较高等特点，因此高速公路项目盈利还本所需的时间也相对较长。高速公路建成通车后，定期和不定期对路面的养护和维修也会影响高速公路的使用寿命和交通流量。除此之外，如 2008 年初的冰冻雨雪灾害等不可抗力因素的发生也会对高速公路的收益造成一定的负面影响。

6、环保风险

由于高速公路在建设及生产期间，需要征用沿线土地，并需开展挖掘、填土和填埋废弃物等大型作业会对高速公路沿线的土地、河流、植被造成影响。当车辆在高速公路上通行时也会排放废气及制造噪音等环境污染。目前，发行人所经营的高速公路均已通过环境影响评估，但如果未来国家和广东省的环保法规出现变化，可能对发行人的业务造成一定的影响。

目 录

第一节	重要提示、目录和释义	2
第二节	公司及相关中介机构简介	7
第三节	公司债券事项	9
第四节	财务和资产情况	13
第五节	业务和公司治理情况	19
第六节	重大事项	27
第七节	财务报告	28
第八节	备查文件目录	28

释 义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

一般术语

释义项		释义内容
公司/发行人/广东交通集团	指	广东省交通集团有限公司
担保人	指	中国农业银行股份有限公司授权其广东省分行
05 粤交通/05 粤交通债	指	2005 年广东省交通集团有限公司公司债券
主承销商	指	中信证券股份有限公司、广发证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
债券持有人	指	通过认购等合法方式取得本期公司债券的投资者
会议召集人	指	债券持有人会议召集人
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
人民银行	指	中国人民银行
证券交易所、交易所	指	深圳证券交易所
登记公司、登记机构	指	中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
本次债券、本期债券	指	发行人股东会决议通过的 05 粤交通总额为 15 亿元人民币的公司债券
募集说明书	指	发行人为发行债券而制作的《2005 年广东省交通集团有限公司公司债券募集说明书》
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	深圳证券交易所的正常交易日
法定假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定假日）
报告期/本年度	指	2018 年度（2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日）
元	指	人民币元

专业术语

释义项		释义内容
高等级公路	指	二级或以上的汽车专用公路
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，联结首都与各省、自治区首府和直辖市的公路，联结各大经济中心、港站枢纽、商品生产基地和战略要地的公路
国道主干线	指	指国家规划的国道主干线系统，一般称为“五纵七横”国道主干线
省道	指	具有全省（自治区、直辖市）政治、经济意义，联结省内中心城市和主要经济区的公路，以及不属于国道的省际间的重要公路

第二节 公司及相关中介机构简介

一、公司信息

公司的中文名称	广东省交通集团有限公司
公司的中文简称	广东交通
公司的外文名称	Guangdong Provincial Communication Group Co.,Ltd
公司的法定代表人	邓小华
公司注册地址	广州市越秀区白云路 83、85 号自编 605 房
公司注册地址的邮编	510030
公司办公地址	广州市天河区珠江东路 32 号利通广场
公司办公地址的邮编	510623
公司网址	http://www.gdcg.com.cn/
公司电子信箱	gdcg@gdcd.cn

二、联系人和联系方式

姓名	刘旭东
联系地址	广州市天河区珠江东路 32 号利通广场 5901 室
电话	020-29005921
传真	020-29006303
电子信箱	liuxudong@gdcg.cn

三、信息披露及备置地点

登载年度报告的中国证监会指定网站的网址	http://www.szse.cn
公司年度报备置地点	广州市天河区珠江东路 32 号利通广场

四、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的变更情况

广东省人民政府作为发行人国有资产的出资者，通过广东省人民政府国有资产监督管理委员会 100%对发行人行使出资人职权并承担相应义务，是发行人实际控制人。截至本报告出具之日，发行人控股股东持有的发行人股份未被质押。报告期内，根据中共广东省委组织部粤组干[2018]454 号，发行人原董事、总工程师黄建跃同志退休；根据中共广东省委组织部粤组干[2018]862 号，任命陈木

钦同志为发行人党委委员，童德功同志为发行人党委委员、副总经理。

五、相关中介机构情况

公司聘请的会计师事务所	名称	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 B 座 11 楼
	签字会计师姓名	杜小强、姜干、昌宇颖
报告期内对公司债券进行跟踪评级的资信评级机构	名称	联合资信评估有限公司
	办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层

投资者如需了解公司之前年度的财务状况，请参阅立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2019]第 ZC20016 号标准无保留意见的审计报告。

第三节 公司债券事项

一、报告期内的公司债券情况

- 1、债券名称：2005 年广东省交通集团有限公司公司债券
- 2、债券简称：05 粤交通
- 3、债券代码：111026
- 4、债券发行日期：2005-06-29
- 5、债券到期日期：2020-06-29
- 6、债券余额：15 亿元
- 7、票面利率：5.30%
- 8、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。
- 9、债券上市/转让场所：深圳证券交易所、全国银行间债券市场
- 10、报告期内付息/兑付情况：本期债券已按期付息
- 11、特殊条款：无
- 12、特殊条款执行情况：无

二、本期债券募集资金运用

（一）募集资金用途和使用计划

05 粤交通债券业经国家发展和改革委员会发改财金 [2005] 1135 号文件批准公开发行。根据“05 粤交通”债券募集说明书约定，本期债券募集资金 15 亿元人民币，将全部用于高速公路项目建设，其中 10 亿元和 3 亿元分别用于阿深高速公路粤赣段项目和渝湛高速公路高遂段项目建设，2 亿元用于广梧高速公路马河段项目建设。

（二）募集资金专项账户运作情况

05 粤交通债券扣除发行费用之后的净募集资金已于 2005 年 7 月 13 日汇入在农业银行广州市新河浦支行开立的募集资金专项账户，募集资金专项账户运行良

好。

（三）募集资金实际使用情况

05 粤交通债券募集资金 15 亿元人民币，全部用于高速公路项目建设，其中募集资金中 10 亿元和 3 亿元分别用于阿深高速公路粤赣段项目和渝湛高速公路高遂段项目建设，2 亿元用于广梧高速公路马河段项目建设。截至 2006 年底，15 亿元债券募集资金已全部使用完毕，上述项目均建成通车。

本期公司债券募集资金已全部使用完毕。

单位：亿元

募集资金用途	是否发生变更	募集资金使用情况		
		拟投入金额	实际投入金额	本年末余额
偿还银行贷款	-	-	-	-
用于阿深高速公路粤赣段、渝湛高速公路高遂段、广梧高速公路马河段项目建设	否	15	15	-
合计	-	15	15	-

三、本期债券跟踪评级情况

（一）定期跟踪评级情况

联合资信评估有限公司（以下简称“联合”）对公司经营和财务情况进行了跟踪分析，并于 2018 年 6 月 21 日出具了跟踪评级报告。联合维持本期债券信用等级为 AAA，维持广东交通集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。主要关注点如下：

1. 公司在建及拟建高速公路投资规模大，未来面临较大资本支出压力。
2. 跟踪期内，公司债务规模有所增加，债务负担仍然较重。
3. 财务费用对公司利润总额侵蚀仍然较大，公司费用控制能力有待进一步加强。
4. 公司受限资产以高速公路收费权质押为主，在资产总额中占比高。

投资者可至深圳证券交易所官网 <http://www.szse.cn> 查看完整评级报告。

（二）不定期跟踪评级情况

☐ 适用 ☒ 不适用

（三）报告期内评级差异情况

☐ 适用 ☒ 不适用

四、本期债券增信机制、偿债计划及其他保障措施

（一）本期债券增信机制

1、担保人基本情况

债券简称：05 粤交通

担保人名称：中国农业银行股份有限公司

注册资本：32,479,411.70 万元

经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；代理资金清算；各类汇兑业务；代理政策性银行、外国政府和国际金融机构贷款业务；贷款承诺；组织或参加银团贷款；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外汇借款；发行、代理发行、买卖或代理买卖股票以外的外币有价证券；外汇票据承兑和贴现；自营、代客外汇买卖；外币兑换；外汇担保；资信调查、咨询、见证业务；企业、个人财务顾问服务；证券公司客户交易结算资金存管业务；证券投资基金托管业务；企业年金托管业务；产业投资基金托管业务；合格境外机构投资者境内证券投资托管业务；代理开放式基金业务；电话银行、手机银行、网上银行业务；金融衍生产品交易业务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务；保险兼业代理业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、担保人主要财务指标

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计了担保人 2018 年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2019）第 10005

号)。担保人上年年末的财务数据和财务指标如下:

单位: 万元

项目	2018 年 12 月 31 日
总资产	2,260,947,100.00
净资产	167,478,700.00
资产负债率	92.59%
净资产收益率	12.14%
流动比率	-
速动比率	-

3、担保人资信情况

报告期内,担保人的资信情况良好,未出现债务逾期或无法兑付的情况。根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2018 年 7 月 30 日出具的《2018 年中国农业银行股份有限公司跟踪评级报告》,维持中国农业银行股份有限公司长期主体信用评级 AAA,评级展望为稳定。

(二) 本期债券偿债计划及保障措施

1、利息支付执行情况

05 粤交通债券起息日为 2005 年 6 月 29 日,债券利息将于起息日之后在存续期内每年付息 1 次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日为 2006 年至 2020 年每年的 6 月 29 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)。

截至本年度报告出具日,公司均按时支付债券利息。

2、偿债保障措施执行情况

偿债措施的执行情况与募集说明书披露的相关承诺一致。

五、本期债券持有人会议情况

2018 年度内,公司未召开债券持有人会议。

第四节 财务和资产情况

一、近一年及一期公司的主要会计数据和财务指标

(一) 主要会计数据

单位：亿元

主要会计数据	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减变化 (%)
资产总额	3,969.12	3,725.57	6.54
负债总额	2,804.82	2,640.16	6.24
归属于母公司股东的净资产	892.50	825.36	8.13
	2018 年	2017 年	同比增减 (%)
营业收入	468.12	451.59	3.66
归属于母公司股东的净利润	39.83	33.98	17.22
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	296.59	263.70	12.47
经营活动产生的现金流量净额	244.32	205.17	19.08
投资活动产生的现金流量净额	-308.46	-227.95	-35.32
筹资活动产生的现金流量净额	142.65	-38.51	470.42
期末现金及现金等价物余额	263.91	184.80	42.81

(二) 主要财务指标

单位：亿元

主要财务指标	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减变化 (%)
流动比率	1.08	0.77	40.26
速动比率	1.01	0.66	53.03
资产负债率	70.67%	70.87%	-0.28
	2018 年	2017 年	同比增减 (%)
利息保障倍数	1.53	1.49	2.68
EBITDA 利息保障倍数	2.66	2.57	3.50
现金利息保障倍数	3.41	3.22	5.90
EBITDA 全部债务比	0.11	0.10	10.00

贷款偿还率	100%	100%	0
利息偿付率	100%	100%	0

注：①利息保障倍数=息税前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

②现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出

③EBITDA 全部债务比=EBITDA/负债总额

④EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

⑤贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑥利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（三）会计数据和财务指标同比变动超过 30%以上项目的情况

主要会计数据	同比增减(%)	变动原因说明
投资活动产生的现金流量净额	35.32	高速公路在建项目加大投资
筹资活动产生的现金流量净额	470.43	高速公路在建项目加大融资
期末现金及现金等价物余额	42.81	在建项目投资加大导致的资金储备增长，货币资金增加
主要财务指标	同比增减(%)	变动原因说明
流动比率	40.26	在建项目投资加大导致的资金储备增长，货币资金增加
速动比率	53.03	在建项目投资加大导致的资金储备增长，货币资金增加

二、公司年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计报告的说明

☐ 适用 ☒ 不适用

三、资产、负债状况分析

（一）资产项目变动情况分析表

单位：亿元

资产项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		金额增减变化	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		

货币资金	280.12	7.06%	195.60	5.25%	43.21%	在建项目投资加大导致的资金储备增长
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.50	0.01%	-	-	-	
应收票据及应收账款	14.31	0.36%	16.63	0.45%	-13.95%	
预付款项	32.10	0.81%	33.27	0.89%	-3.52%	
其他应收款	26.48	0.67%	25.47	0.68%	3.97%	
买入返售金融资产	0.09	0.00%	-	-	-	
存货	24.87	0.63%	47.50	1.27%	-47.64%	长大公司退出合并范围导致的工程施工减少
一年内到期的非流动资产	0.04	0.00%	9.16	0.25%	-99.56%	长大公司退出合并范围导致的一年内到期的长期应收款减少
其他流动资产	4.11	0.10%	2.51	0.07%	63.75%	待抵扣增值税进项税增长
发放贷款及垫款	0.59	0.01%	-	-	-	
可供出售金融资产	34.89	0.88%	37.71	1.01%	-7.48%	
长期应收款	5.19	0.13%	6.44	0.17%	-19.41%	
长期股权投资	89.94	2.27%	72.85	1.96%	23.47%	
其他权益工具投资	0.01	0.00%	-	-	-	
投资性房地产	13.49	0.34%	15.26	0.41%	-11.60%	
固定资产	2,437.97	61.42%	2,135.06	57.31%	14.19%	在建项目转固定资产

在建工程	588.59	14.83%	742.42	19.93%	-20.72%	在建项目转固定资产
无形资产	316.19	7.97%	313.57	8.42%	0.84%	
开发支出	0.09	0.00%	0.03	0.00%	200.00%	联合电服公司并表带来的开发支出
商誉	4.12	0.10%	3.89	0.10%	5.91%	
长期待摊费用	5.38	0.14%	4.82	0.13%	11.62%	
递延所得税资产	18.88	0.48%	20.45	0.55%	-7.68%	
其他非流动资产	71.18	1.79%	42.93	1.15%	65.80%	预付粤财股权回购款增加 10 亿，在建项目待抵扣进项税增加 17 亿
合计	3,969.12	100.00%	3,725.57	100.00%	6.54%	

(二) 负债项目变动情况分析表

单位：亿元

负债项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		金额增减变化	重大变动说明
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例		
短期借款	0.90	0.03%	8.05	0.36%	-88.82%	长大公司退出合并范围及集团成员单位对外短期借款减少
吸收存款及同业存放	10.13	0.36%	7.14	0.32%	41.88%	财务公司吸收联营合营企业存款增长
应付票据及应付账款	97.81	3.49%	141.60	6.40%	-30.93%	长大公司退出合并范围导致的减少
预收款项	7.90	0.28%	42.30	1.91%	-81.32%	长大公司退出合并范

						围导致的减少
合同负债	0.41	0.01%		0.00%		
应付职工薪酬	5.28	0.19%	7.08	0.32%	-25.42%	
应交税费	11.78	0.42%	14.23	0.64%	-17.22%	
其他应付款	123.70	4.41%	99.34	4.49%	24.52%	
一年内到期的非流动负债	95.68	3.41%	106.76	4.82%	-10.38%	
其他流动负债	0.01	0.00%	0.01	0.00%	—	
长期借款	2,116.74	75.47%	1,906.28	86.11%	11.04%	
应付债券	292.36	10.42%	262.75	11.87%	11.27%	
长期应付款	9.80	0.35%	12.31	0.56%	-20.39%	
长期应付职工薪酬	1.98	0.07%	2.15	0.10%	-7.91%	
预计负债	0.01	0.00%	0.06	0.00%	-83.33%	粤运交通和粤运投资公司未决诉讼减少
递延收益	15.00	0.53%	16.50	0.75%	-9.09%	
递延所得税负债	10.19	0.36%	13.57	0.61%	-24.91%	
其他非流动负债	5.15	0.18%	0.04	0.00%	12775.00%	紫惠项目引入粤澳基金投资
合计	2,804.82	100.00	2,213.65	100.00%	26.71%	

(三) 逾期未偿还债项说明

☐适用 ☒不适用

四、受限资产

截至 2018 年 12 月 31 日，公司所有权和使用权受限制的资产账面价值合计 2,861.85 亿元，占公司总资产的比例为 72.10%，其中货币资金为 18.55 亿元、固定资产为 3.70 亿元、无形资产为 1.79 亿元，其它项目为 2,837.81 亿元。较大的受限资产规模将影响公司未来以资产抵质押的方式进行债务融资的能力，且若未来公司未能按时、足额偿付债务本息导致公司资产被冻结和处置，将对公司正常生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力。受限资产具体情况如下：

单位：亿元

项目	金额	受限原因
货币资金	18.55	法定存款准备金及通行费 清算账户、保证金等
收费权质押	2,771.99	质押借款
投资性房地产	0.22	抵押借款
固定资产	3.70	抵押借款
在建工程	0.23	抵押借款
无形资产	1.79	抵押借款
广深珠高速公路一切财产及收费权抵押	65.37	质押借款
合计	2,861.85	—

除上述受限资产外，公司不存在其他资产权利受限制及后续权利限制安排的情况。

五、其他债务融资工具

1、公司于 2011 年 11 月 24 日发行 20 亿元的中期票据，期限为 5+2 年，该中期票据已于 2018 年 11 月 25 日按期足额偿付利息。

2、公司于 2013 年 1 月 29 日发行 5 亿元的中期票据，期限为 15 年，该中期票据已于 2018 年 1 月 30 日按期足额偿付利息。

3、公司于 2013 年 4 月 24 日发行 15 亿元的中期票据，期限为 15 年，该中期票据已于 2018 年 4 月 25 日按期足额偿付利息。

六、对外担保情况

被担保人	担保余额（万元）		增减变化 （%）
	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	
广东粤财投资控股有限公司	1,500,000.00	1,500,000.00	0
中国农业银行广东省分行	150,000.00	150,000.00	0
广西西江临港赤水港务有限公司	9,225.00	9,225.00	0
合计	1,659,225.00	1,659,225.00	-

（注：对外担保指公司对合并报表范围外企业提供的担保。）

第五节 业务和公司治理情况

一、报告期内主要经营情况

(一) 公司经营业务情况

1、营业收入分析

单位：亿元

业务种类	2018 年		2017 年		金额同比 增减
	收入	占比	收入	占比	
车辆通行费业务	322.00	68.79%	275.30	60.96%	16.96%
材料销售业务	34.29	7.33%	26.68	5.91%	28.52%
客货运输业务	40.76	8.71%	39.95	8.85%	2.03%
工程施工业务	39.08	8.35%	85.30	18.89%	-54.19%
服务区经营业务	16.16	3.45%	13.02	2.88%	24.12%
主营业务收入合计	452.29	96.62%	440.25	97.49%	2.73%
其他业务收入合计	15.84	3.38%	11.34	2.51%	39.68%
合计	468.12	100.00%	451.59	100.00%	3.66%

公司主要经营高速公路投资、建设、经营及管理，道路运输及物流，配套资源综合开发经营及相关服务（培育主业）；兼营与高速公路主业相关的公路施工、科研、设计、监理等业务。

公司 2018 年度实现营业收入 468.12 亿元，较 2017 年同期增长 3.66%，主要是车辆通行费收入、材料销售收入、服务区经营收入和其他业务收入增加所致。公司主营业务板块包括高速公路投资经营、物流与材料销售、服务区经营、汽车运输、工程施工及其他板块，其中高速公路投资经营业务是集团的核心和主导业务，工程施工、物流与材料销售以及汽车运输业务作为上下游产业与高速公路产业保持紧密相关，并形成了一个完整的产业链，集团高速公路产业的迅猛发展也有效地带动了集团其他相关产业的发展。公司 2018 年度实现主营业务收入

452.29 亿元，占营业收入的 96.62%。2018 年度内，公司工程施工业务收入 39.08 亿元，较上年减少 54.19%，主要系长大公司退出合并范围所致。公司其他业务收入主要包括监理、软件和信息服务业务和固定资产租赁业务，公司 2018 年度实现其他业务收入 15.84 亿元，占营业收入的 3.38%。其中，其他业务收入同比增加 39.68%，主要系联合电服公司进入合并范围所致。

2、营业成本分析

单位：亿元

业务种类	2018 年		2017 年		金额同比 增减
	成本	占比	成本	占比	
车辆通行费业务	163.02	55.84%	141.57	49.89%	15.15%
材料销售业务	31.26	10.71%	23.93	8.43%	30.63%
客货运输业务	33.31	11.41%	30.2	10.64%	10.30%
工程施工业务	36.88	12.63%	72.21	25.44%	-48.93%
服务区经营业务	14.77	5.06%	10.85	3.82%	36.13%
主营业务成本合计	279.24	95.64%	278.76	98.23%	0.17%
其他业务成本合计	12.71	4.35%	5.03	1.77%	152.68%
合计	291.96	100.00%	283.79	100.00%	2.88%

公司 2018 年度营业成本 291.96 亿元，较 2017 年同期增加 2.88%，主要是车辆通行费成本、材料销售成本、服务区经营成本和其他业务成本随着收入的增加相应增加所致。公司 2018 年度主营业务成本 279.24 亿元，占营业成本的 95.64%。2018 年度内，公司工程施工业务成本 36.88 亿元，较上年减少 48.93%，主要系长大公司退出合并范围导致的减少。公司其他业务成本主要包括监理、软件和信息服务业务和固定资产租赁、其他业务等，公司本年度其他业务成本 12.71 亿元，占营业成本的 4.35%。其中，其他业务成本同比增加 152.68%，主要系本期联合电服公司进入合并范围所致。

3、费用分析

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	同比增减
销售费用	1.51	1.31	15.27%
管理费用	26.46	26.18	1.07%
研发费用	2.75	3.90	-29.49%
财务费用	78.91	68.73	14.81%
合计	109.63	100.12	9.50%

4、现金流分析

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	同比增减
经营活动现金流入小计	537.65	477.54	12.59%
经营活动现金流出小计	293.33	272.37	7.70%
经营活动产生的现金流量净额	244.32	205.17	19.08%
投资活动现金流入小计	53.04	49.29	7.61%
投资活动现金流出小计	361.49	277.24	30.39%
投资活动产生的现金流量净额	-308.46	-227.95	35.32%
筹资活动现金流入小计	443.54	274.83	61.39%
筹资活动现金流出小计	300.89	313.34	-3.97%
筹资活动产生的现金流量净额	142.65	-38.51	-470.42%
现金及现金等价物净增加额	79.11	-61.87	-227.86%

2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 244.32 元，投资活动产生的现金流量净额为-308.46 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 142.65 亿元。

(二) 公司利润情况

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	同比增减
营业收入	468.13	451.59	3.66%
营业成本	291.96	283.78	2.88%
营业毛利	176.17	167.81	4.98%
期间费用	109.63	100.12	9.50%
投资收益	20.29	12.73	59.39%
营业利润	91.61	80.96	13.15%
利润总额	92.77	82.07	13.04%
净利润	67.91	59.19	14.73%

2018 年度，公司实现营业利润 91.61 亿元，较去年同期增长 13.15%；利润总额 92.77 亿元，较去年同期增长 13.04%；净利润 67.91 亿元，较去年同期增长 14.73%。

单位：亿元

项目	对报告期利润的影响金额	占利润总额的比例
投资收益	20.29	21.87%
资产减值	0.80	0.86%
营业外收入	2.71	2.92%
营业外支出	1.54	1.66%

（三）公司新增投资情况

单位：亿元

新增投资项目	2018 年	2017 年	新增投资额
股权投资	89.94	72.85	17.09
非股权投资	588.47	741.78	-153.31
合计	678.41	814.63	-136.22

报告期公司股权投资为对合营、联营企业的投资，对外投资期末余额 89.94 亿元，增加 17.09 亿元；报告期公司非股权投资主要为对各高速公路项目在建工程的投资，报告期高速公路项目在建工程减少投资共 153.31 亿元，主要系潮州至惠州高速公路、江门至罗定高速公路和罗阳高速公路等高速公路结束试运行、转入正式运营期结转固定资产所致。

二、公司未来发展的展望

（一）行业发展趋势和竞争格局

1、公路按照技术等级分为一级、二级、三级、四级公路及高速公路，其中高速公路占比较小，但呈逐渐增大的趋势，截至 2018 年末，公路总里程 484.65 万公里，其中高速公路里程 14.26 万公里，占比仅为 2.94%。由于高速公路具有高效、安全的特点使其在公路体系中承载较大的客货运量，国家对高速公路网的建设给予高度重视，2013 年 5 月新的《国家公路网规划》调增原国高网至 11.8

万公里，其中规划纵线由 9 条变为 11 条。广东省经济的持续较快增长继续带动公路交通运输旺盛的需求，高速公路行业发展面临良好的外部环境。

2、铁路客运专线、城际轨道交通和高速铁路以及省内其他公路的建设投入可能对高速公路产生分流影响。公司路产区域内的铁路客运专线主要有武广、广深港、厦深、贵广、南广客运专线，同时广东省也加快了城际轨道交通建设的步伐。由于铁路客运专线和规划建设的城际轨道交通主要分布在经济发达、出行量大的珠江三角洲地区，部分高速客运流可能被分流，公司高速公路运输业务可能受到一定影响。京广、厦深、深茂、贵广、南广高铁的建成通车提供了广东省与华北、华东、华中、西南地区之间的快捷通道，将给省际高速公路的客运流造成一定的分流压力。

（二）公司发展战略

“十三五”期间，公司整体发展成为“准公共性业务发展为主、竞争性业务发展为辅”的大型国有资本投资集团，打造“准公共性带动竞争性，竞争性推动准公共性”的“双轮驱动”发展格局，实现“准公共性业务不断提高社会效益，竞争性业务不断增加经济效益”的“乘数效应”，推动公司健康可持续发展，更好的服务于国家和广东省发展战略的实施推进，为国家和广东省经济社会发展做出更大、更多的贡献。

（三）公司 2019 年度投资及经营计划

建设项目：全年计划安排省重点高速公路建设项目 18 个，投资金额约 275 亿元；确保年内按期建成虎门二桥、高明至恩平高速公路和梅州至平远高速公路项目通车，新增里程约 89 公里。

营运项目：正式营运项目（不含试通车项目）2019 年度通行收费计划：2019 年度公司所属经营性高速公路正式营运项目通行收费计划总额约 363 亿元。

（四）公司可能面临的风险和对策

1、经营风险

由于高速公路行业的特点，高速公路建设具有建设周期长、投资规模大，技术水平和难度较高等特点，因此高速公路项目盈利还本所需的时间也相对较长。高速公路建成通车后，定期和不定期对路面的养护和维修也会影响高速公路的使用寿命和交通流量。除此之外，不可抗力因素的发生通常也会对高速公路的收益造成较大的负面影响。

对策：

在项目投资方面，发行人在全面执行公路建设四项制度，即项目法人责任制、招标投标制、工程监理制和合同管理制的基础上，结合实际，进行制度细化和创新，率先在广东省形成了具有广东特色的高速公路项目管理成套制度体系，并不断完善，对提高工程质量、控制造价、保障工程进度发挥了重要的作用。

在营运管理方面，发行人将进一步完善路段应急预案，建立联动机制，及时发布交通信息，采取区域联合专项行动，大力打击偷逃费和车辆超限超载行为。此外，发行人将以高速公路客户（监控）服务中心为依托，开展对外咨询、建议、投诉、举报和救援等业务，通过智能化的交通控制和疏导，保障高速公路网络处于最优的通行状态。

在养护管理方面，发行人在广东省率先实行“管养分离”的专业化护养模式，全面开展道路的预防性养护和早期养护，使道路通行能力得到显著增强。通过中长期养护计划和年度养护计划的制定和实施，发行人不断提高对各类路面病害的处理能力，延长高速公路使用寿命，节约养护成本。同时，发行人在道路的养护和维修期间，通过“单幅双向通行”等优化的交通组织方案，最大程度保证道路的畅通。

在提高突发事件的协调应急能力方面，发行人通过健全内外协调机制，完善各类应急预案，加强实战演练，提高快速反应能力。针对可能出现的冰冻灾害，发行人下属的京珠北分公司制定了抗冰方案和手册，开展抗冰演练，建立起与当地政府、气象、交警、应急中心的联动机制。通过以上措施，发行人将努力把人为和自然因素带来的经营风险降至最低。

2、环保风险

由于高速公路在建设及经营期间，需要征用沿线土地，并需开展挖掘、填土和填埋废弃物等大型作业，会对高速公路沿线的土地、河流、植被造成影响。当车辆在高速公路上通行时也会排放废气及制造噪音等环境污染。目前，发行人所经营的高速公路均已通过环境影响评估，但如果未来国家和广东省的环保法规出现变化，可能对发行人的业务造成一定的影响。

对策：发行人将对国家未来环保政策的变化进行积极的跟踪研究，及时采取相关的措施和加大环保方面的投入，尽量保护道路沿线的生态环境，减少对环境的破坏，使高速公路景观与沿线的自然景观和人文景观融合相宜。另外发行人也将扎实推进环保科技创新，开发先进技术，以减低建设经营过程中对环境的影响。

三、与主要客户发生业务往来时是否有严重违约现象

报告期内，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

四、公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况说明

公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面完全分开，董事会、监事会及各职能部门均能独立运作，具有独立完整的业务和自主经营能力。

五、是否存在非经营性往来占款或资金拆借的情形，或者违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

报告期内，公司不存在非经营性往来占款及非经营性资金拆借的情形，不存在违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

六、公司治理、内部控制及募集说明书相关约定或承诺的执行情况说明

报告期内，在公司治理、内部控制等方面不存在违反《公司法》、《公司章程》规定的情况；募集说明书相关约定或承诺的执行情况良好，不存在违反约定或承诺的情况。

第六节 重大事项

一、重大诉讼、仲裁和行政处罚事项

报告期内，公司不存在重大诉讼、仲裁和行政处罚事项情形。

二、破产重整相关事项

报告期内，公司不存在破产重整相关事项。

三、年报披露后公司债券面临暂停上市或终止上市的情况

公司年报披露后不存在公司债券面临暂停上市或终止上市的情况。

四、司法机关调查情形

报告期内，不存在公司及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情形。

第七节 财务报告

一、公司财务报告（经审计）

公司财务报告及附注（附后）。

第八节 备查文件目录

(一) 载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的财务报表。

(二) 报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

广东省交通集团有限公司

2019 年 4 月 29 日