



2020 年面向专业投资者公开发行人公司债券 (第一期) 募集说明书摘要

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(住所: 北京市朝阳区安立路66号4号楼)

联席主承销商



(住所: 中国(上海)自由贸易试验区
商城路618号)



(住所: 广东省深圳市福田区中心三路8
号卓越时代广场(二期)北座)

签署日期: 2020 年 8 月 14 日

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载上交所网站（www.sse.com.cn）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

第一节 本次发行概况

一、决议情况及发行规模

1、公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券经发行人于 2020 年 2 月 24 日召开的董事会会议审议通过。发行人于 2020 年 3 月 13 日获得贵州省人民政府国有资产监督管理委员会关于同意贵州高速公路集团有限公司申请注册发行 2020 年公司债券的批复（黔国资复产权[2020]11 号），同意发行人注册不超过 100 亿元、期限不超过 20 年期的公司债券。

2、发行人本次面向专业投资者公开发行不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券已经上海证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会（证监许可[2020]1543 号）注册。

二、本期债券的主要条款

1、债券名称：贵州高速公路集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）。

2、发行总额：本期债券为首期发行，首期发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。

3、票面金额及发行价格：本期债券每张面值为 100 元，按面值发行。

4、债券期限：本期债券分为两个品种，品种一为 3 年期固定利率债券；品种二为 5 年期固定利率债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

5、债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率。本期债券票面利率根据网下询价结果由发行人与主承销商按照国家有关规定共同协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

7、还本付息方式：本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

8、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定来

统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

9、利息登记日：本期债券按照证券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

10、发行首日：2020 年 8 月 20 日。

11、发行期限：2 个交易日，自 2020 年 8 月 20 日至 2020 年 8 月 21 日。

12、起息日：2020 年 8 月 21 日。

13、付息日：本期债券品种一付息日为 2021 年至 2023 年每年的 8 月 21 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）；品种二付息日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 21 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）。

14、兑付日及兑付登记日：本期债券品种一兑付日为 2023 年 8 月 21 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）；品种二兑付日为 2025 年 8 月 21 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）。本期债券的兑付登记日按登记机构相关规定处理。

15、担保情况：本期债券无担保。

16、募集资金专项账户：公司将根据相关法律法规的规定安排指定账户作为募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

17、牵头主承销商、债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司。

18、联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司和中信证券股份有限公司。

19、发行方式和发行对象：本期债券面向专业投资者公开发行，本期债券具体发行方式与发行对象安排见发行公告。

20、网下配售原则：簿记管理人根据簿记建档结果对所有有效申购进行配售，专业投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。按照专业投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的专业投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的专业投资者优先。发行人和簿记管理人有权决定本期债券

的最终配售结果。

21、承销方式：由主承销商以余额包销的方式承销本期债券。

22、拟上市地：上海证券交易所。

23、上市安排：本期发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

24、信用评级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券主体评级为 AAA，债项评级为 AAA。

25、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东配售。

26、质押式回购：发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

27、募集资金用途：本期债券募集资金拟用于偿还公司到期债务及相关债务利息。具体用途将根据债券最终发行结果及公司债务到期情况进行适当调整。

28、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。

三、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：贵州高速公路集团有限公司

法定代表人：沈新国

住所：贵州省贵阳市云岩区北京路 310 号

联系人：邓雁

联系电话：0851-86506910

传真：0851-85992787

（二）牵头主承销商、债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：胡涵镜仟、杨国旗、沈小勇

联系地址：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系电话：010-65608367、010-86451360

传真：010-65608445

（三）联席主承销商

名称：国泰君安证券股份有限公司

住所：上海市静安区南京西路 768 号国泰君安大厦

法定代表人：贺青

联系人：杨鹏、赵青、董书辉、耿立、凌天麟、刘健

联系地址：上海市静安区新闻路 669 号博华广场 33 楼

联系电话：021-38677259、7741

传真：021-50688712

名称：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场(二期)北座

法定代表人：张佑君

联系人：刘延冰、沈婧、陈迪锋、张静文、杨倩、庞涵、李鹏斐

联系地址：北京市朝阳区麦子店街中信证券大厦 23 层

联系电话：010-60838479

传真：010-60836860

（四）发行人律师：贵州君跃律师事务所

负责人：薛军

住所：贵阳市观山湖区诚信北路富力中心 A2 栋

联系人：罗婷婷、丁颖君

联系电话：0851-84842352

传真：0851-84849663

（五）会计师事务所：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：石文先

住所：武汉市武昌区东湖路 169 号 2-9 层

联系人：沈艳、唐婷

联系电话：027-86791215

传真：027-85424329

（六）评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

住所：上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

法定代表人：朱荣恩

电话：021-63501349

传真：021-63500872

经办评级人员：张佳、王树玲

（七）募集资金专项账户和偿债资金专项账户开户银行

开户银行一：中国农业银行股份有限公司贵阳新华支行

负责人：唐松

地址：贵阳市南明区新华路 100 号

联系人：韦俊

联系电话：0851-87119140

传真：0851-87119140

开户银行二：中国建设银行股份有限公司贵阳城北支行

负责人：曾群山

地址：贵州省贵阳市云岩区中山西路 68 号

联系人：徐煜林

联系电话：13885016525

开户银行三：中国工商银行股份有限公司贵阳中华路支行

负责人：陈庆

地址：贵州省贵阳市云岩区陕西路 8 号

联系人：周天宇

联系电话：0851-85804100

传真：0851-85804100

（八）公司债券申请上市交易的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

总经理：蒋峰

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

（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 楼

负责人：聂燕

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

四、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- （三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上海证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

五、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书封面载明日期，本公司与本公司聘请的与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，本公司主体信用等级为 AAA。

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司对于信用等级的符号及定义的阐释，公司主体长期信用等级和债券信用评级等级各划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定发行人的主体长期信用等级为 AAA，本期公司债券评级为 AAA，评级展望为稳定，本级别的涵义为主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的内容摘要及揭示的主要风险：

1、主要优势：

外部发展环境较好。贵州省是中国西南部重要的陆路交通枢纽之一，快速发展的区域经济和优越的交通位置为省内高速公路的运营发展起到促进作用。此外，我国收费公路行业拥有相对透明、较为稳定收入来源和较充沛现金流，行业整体发展较稳健。

政府支持力度较大。贵州高速作为贵州省高速公路建设、投融资及运营的重要主体，在资金筹措、财政补贴、税费减免和政府定向债置换等方面持续得到了贵州省政府、交通运输厅和财政厅的大力支持。

高速收费业务具有区域垄断优势，路产效益释放明显，主业现金回笼能力较强。贵州高速经营的路产是贵州省高速公路网的主要组成部分，具有明显的区域经营优势。随着公司在建项目的陆续建成通车，公司控股路产规模扩大，加之路产产能逐年释放，路产效益不断提升，带来通行费收入较大幅度增长，并对债务利息偿付提供一定保障。同时，公司主业现金流回笼能力较强，持续大规模经营活动现金流净流入为公司债务偿付提供一定保障。

融资渠道畅通。贵州高速与多家金融机构保持良好的合作关系，外部融资渠

道较为畅通。2019 年公司与国开行等银团开展融资再安排贷款业务，置换公司部分短期借款和即将到期长期借款，短期偿付压力有所降低。

2、主要风险：

收费公路行业风险。考虑到收费公路需求端增速放缓、剩余收费期限相对紧张、新通车路产投资回报期拉长和居高的造价成本等，收费公路行业投资边际效益递减明显，行业整体还本付息压力加重。区域经济及客货运输需求增长的渐进性与收费公路建设融资到期的集中性之间矛盾将愈加突出，全行业还本付息能力或将持续弱化。

主业经营继续承压，盈利对政府支持依赖度较强。由于非主干路线培育期较长，加之较大规模的利息偿付侵蚀利润空间，贵州高速经营仍将继续承压；此外，公司经营与盈利对政府政策和政府补助资金的依赖度较强，关注政府支持的可持续性。

债务负担重，资本支出压力大。贵州高速在建路产项目较多，公司刚性债务持续增长，债务负担沉重，投融资压力较大。同时，公司受限资产（公路收费权抵质押）占比较大，对其未来融资和资产运作或将形成一定限制。

房地产业务压力较大。由于房地产政策变动及景气度波动，房地产行业销售压力较大，贵州高速房地产项目集中度较高且在建规模较大，去化压力或将进一步突出。

3、评级关注

2020 年新冠疫情期间，公众出行意愿下降、正常行车效率减缓，叠加春节免费期延长及暂停收取全国车辆通行费至疫情防控结束等让利惠民措施对行业经营产生明显短期冲击，对贵州高速 2020 年第一季度经营业绩及现金流产生直接的短期削弱影响，并存在跨季度影响，持续冲击 2020 年第二季度经营水平。

（三）跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期公司债存续期(本期公司债发行日至到期兑付日止)内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不得晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

二、发行人的资信情况

（一）发行人银行授信情况

发行人本部及下属子公司与各家金融机构均保持良好的业务合作关系，截至 2020 年 3 月末，发行人本部及下属子公司共获得各银行授信额度共计人民币 4,849.59 亿元，已使用 2,695.35 亿元，尚未使用额度 2,154.24 亿元。

2020 年 3 月 11 日，贵州省发改委正式确定将发行人纳入《贵州省全省性疫情防控重点保障企业名单（第五批）》，并以通知的形式正式通知省内各大金融机构。建设银行贵州省分行、进出口银行贵州省分行、农业发展银行贵州省分行分别致电发行人表示能够提供疫情防控优惠利率的支持性贷款。发行人银行贷款融资渠道进一步拓宽，2020 年 1 季度，发行人提取了建设银行贵州省分行提供的优惠利率支持性贷款。

表 发行人银行授信及使用情况

（单位：亿元）

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
建设银行	498.00	322.00	176.00
工商银行	891.21	426.52	464.69
国家开发银行	1,524.65	1,224.42	300.23
农业银行	500.76	194.78	305.98
中国银行	155.00	119.65	35.35

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
交通银行	241.92	100.64	141.28
兴业银行	250.00	69.90	180.10
中信银行	47.00	13.00	34.00
招商银行	27.60	27.60	0.00
浦发银行	59.50	8.68	50.82
光大银行	60.00	41.38	18.62
民生银行	20.00	0.39	19.61
贵州银行	40.00	10.00	30.00
邮储银行	272.97	42.97	230.00
进出口银行	132.00	50.83	81.17
平安银行	14.00	4.00	10.00
华夏银行	20.00	2.50	17.50
浙商银行	34.50	0.00	34.50
贵阳银行	51.58	29.19	22.39
贵阳农商银行	8.90	6.90	2.00
合计	4,849.59	2,695.35	2,154.24

（二）近三年与主要客户业务往来履约情况

公司本部及下属子公司近三年及一期，公司与主要发生业务的往来客户，未发生违约情况。

（三）近三年直接债务融资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及下属子公司直接债务融资余额为 225.40 亿元。其中发行人债务融资工具 210.40 亿元，发行人全资子公司贵州高速投资集团有限公司直接债务融资余额为 15 亿元，具体情况如下表：

表 发行人直接债务融资工具发行及偿付情况

（单位：亿元）

序号	债券名称	起息日	期限	发行金额	余额
1	2012 年度第一期企业债	2013 年 1 月 31 日	5+2 年	20	0
2	2013 年第一期非公开定向债务融资工具	2013 年 6 月 19 日	3 年	20	0
3	2013 年第二期非公开定向债务融资工具	2013 年 12 月 12 日	2 年	20	0

序号	债券名称	起息日	期限	发行金额	余额
4	2014 年度第一期中期票据	2014 年 12 月 2 日	5+2 年	40	31.2
5	2015 年第一期短期融资券	2015 年 6 月 23 日	1 年	30	0
6	2016 年第一期短期融资券	2016 年 2 月 23 日	1 年	30	0
7	2016 年第一期私募公司债	2016 年 3 月 9 日	3+2 年	20	2.2
8	2016 年度第一期中期票据	2016 年 6 月 8 日	5 年	40	40
9	2016 年度公开发行公司债券	2016 年 8 月 15 日	5+2 年	20	20
10	2017 年度第一期中期票据（专项扶贫）	2017 年 9 月 27 日	3 年	15	15
11	2017 年度第二期中期票据（专项扶贫）	2017 年 11 月 23 日	3 年	10	10
12	2018 年度第一期扶贫中期票据	2018 年 8 月 29 日	3 年	20	20
13	2018 年度第二期中期票据	2018 年 12 月 14 日	3 年	10	10
14	2019 年度第一期中期票据	2019 年 2 月 25 日	3+N 年	12	12
15	2019 年度第二期中期票据	2019 年 4 月 12 日	3 年	10	10
16	2019 年度第一期超短期融资券	2019 年 5 月 10 日	180 天	20	0
17	2020 年度第一期超短期融资券	2020 年 3 月 4 日	270 天	20	20
18	2020 年度第二期超短期融资券	2020 年 6 月 17 日	270 天	10	10
19	2020 年度第三期超短期融资券	2020 年 6 月 23 日	270 天	10	10
合计				377	210.4

表 发行人下属子公司直接债务融资工具发行及偿付情况

（单位：亿元）

序号	债券名称	发行主体	起息日	期限	发行金额	余额
1	2013 年度第一期企业债	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	2013 年 2 月 28 日	7 年	6	0
2	2014 年度第一期中期票据	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	2014 年 3 月 5 日	5 年	6	0
3	2015 年度第一期私募公司债	贵州高速投资集团有限公司	2015 年 9 月 24 日	3+2 年	10	0
4	2015 年度第一期短期融资券	贵州高速投资集团有限公司	2015 年 11 月 17 日	1 年	5	0
5	2016 年度第一期非公开定向债务融资工具	贵州高速投资集团有限公司	2016 年 3 月 18 日	3+2 年	8	0
6	2016 年度第一期中期票据	贵州高速投资集团有限公司	2016 年 7 月 21 日	5 年	10	10

序号	债券名称	发行主体	起息日	期限	发行金额	余额
7	2016 年度第一期私募公司债	贵州高速投资集团有限公司	2016 年 8 月 23 日	3+2 年	10	0
8	2017 年度第一期扶贫中期票据	贵州高速投资集团有限公司	2017 年 3 月 15 日	5+N 年	5	5
9	2017 年度第一期私募公司债	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	2017 年 3 月 30 日	5 年	5	0
合计					65	15

截至募集说明书签署日，发行人上述债券均按时还本付息。

（四）本期发行后累计公司债券余额及其占公司合并净资产的比例

截至 2020 年 3 月末，发行人净资产为 11,964,049.69 万元，发行人存续公开发行人公司债券余额为 20 亿元，存续企业债券余额为 0 亿元；本期债券发行后发行人累计公开发行公司债券数额为 400,000.00 万元，占发行人最近一期净资产的 3.34%。

（五）发行人近三年及最近一期财务指标

表 发行人最近三年及一期合并报表主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2020 年 3 月 31 日 /2020 年 1-3 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
资产总计	3,969.83	3,884.64	3,653.90	3,430.27
负债总计	2,773.42	2,707.72	2,573.39	2,465.07
有息债务	2,538.13	2,465.14	2,352.09	2,262.42
所有者权益合计	1,196.40	1,176.93	1,080.51	965.20
债务资本比率（%）	67.96	67.69	68.52	70.10
营业总收入	27.31	201.05	168.05	145.91
营业利润	-8.55	4.74	4.50	4.28
利润总额	-8.60	4.42	4.79	4.47
净利润	-8.88	2.26	3.52	3.56
扣除非经常性损益后净利润	-20.44	-14.62	-0.45	-0.72
归属于母公司所有者的净利润	-8.55	3.18	4.45	2.82
经营活动产生现金流量净额	7.30	95.99	88.72	100.42
投资活动产生现金流	-70.49	-246.72	-224.03	-206.34

项目	2020 年 3 月 31 日 /2020 年 1-3 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
量净额				
筹资活动产生现金流量净额	82.63	104.31	94.61	130.05
营业毛利率（%）	19.18	40.70	48.04	51.03
总资产报酬率（%）	-0.22	2.38	2.19	2.23
净资产收益率（%）	-0.75	0.20	0.34	0.39
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-1.72	-1.30	-0.04	-0.08
EBITDA	-	93.75	81.45	76.71
EBITDA 全部债务比（%）	-	3.80	3.45	3.39
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.74	0.70	0.66
流动比率（倍）	1.39	1.09	0.83	1.25
速动比率（倍）	1.15	0.91	0.72	1.08
资产负债率（%）	69.86	69.70	70.43	71.86
应收账款周转率（次）	0.75	5.64	6.44	6.37
存货周转率（次）	0.25	1.58	1.29	1.12

注：上述指标均依据合并报表计算口径，各指标的具体计算公式如下：

- 1、全部债务=长期债务+短期债务；其中，长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款（有息部分）；
短期债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+其他应付款有息部分；
 - 2、流动比率=流动资产/流动负债；
 - 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
 - 4、资产负债率=负债合计/资产合计×100%；
 - 5、债务资本比率=有息负债/（有息负债+所有者权益）×100%；
 - 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%；
 - 7、总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额×100%；
 - 8、净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额×100%；
 - 9、扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/所有者权益平均余额×100%；
 - 10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
 - 11、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
 - 12、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出；
 - 13、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均值；
 - 14、存货周转率=营业成本/存货平均金额；
- 如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

- (一) 中文注册名称：贵州高速公路集团有限公司
- (二) 英文名称：Guizhou Expressway Group Co., Ltd.
- (三) 法定代表人：沈新国
- (四) 设立（工商注册）日期：1993 年 10 月 16 日
- (五) 统一社会信用代码：91520000214418664F
- (六) 公司住所：贵州省贵阳市云岩区北京路 310 号
- (七) 公司信息披露负责人：丁振
- (八) 公司信息披露联系人：陈媛
- (九) 公司联系电话：0851-86507172
- (十) 公司传真号码：0851-85992782
- (十一) 公司邮编：550004
- (十二) 注册资本：1,110,537.15 万元
- (十三) 企业类型：有限责任公司（国有独资）

(十四) 经营范围：高速公路及附属设施的建设、养护、收费、服务等的经营管理；高速公路路域经济的建设经营管理；高速公路客、货运输；经营材料、设备租赁、维修和其他物资；高速公路建设技术咨询、勘察设计、监理、监控和检测等业务；引进开发新材料、新技术和新工艺。

二、发行人历史沿革及重大资产重组情况

(一) 发行人历史沿革

发行人前身是贵州省人民政府于 1986 年 3 月批准成立的贵州省重点公路建设指挥部办公室；1993 年 3 月贵州省交通厅根据黔府办函〔1993〕54 号《关于同意成立贵州省高等级公路建设总公司的函》设立为贵州省高等级公路建设总公司，由贵州省交通厅 100%控股；同年 4 月贵州省人民政府下发的黔府办函〔1993〕62 号《关于同意贵州省高等级公路建设总公司更名为“贵州高速公路开发总公司”的函》将贵州省高等级公路建设总公司变更名称为“贵州高速公路开发总公司”；1993 年 10 月贵州省交通厅根据黔府办函〔1993〕62 号到贵州省工商行政管理局

（以下简称：省工商局）注册成立贵州高速公路开发总公司，公司性质为：全民所有制企业，设立时的注册资本为：5,000.00 万元。

2004 年发行人申请增加注册资本 962,457.15 万元，由贵州省交通厅以货币资金形式全额增资，即注册资本由 5,000.00 万元变更为 967,457.15 万元。亚太中会会计师事务所有限公司贵州分所出具亚太中汇黔会验（2004）20 号《验资报告》对此次增资进行验资，发行人对此次增资办理了工商变更登记。

2005 年发行人申请增加注册资本 143,080.00 万元，即注册资本由 967,457.15 万元变更为 1,110,537.15 万元，由贵州省交通厅以货币资金形式全额增资，亚太中会会计师事务所有限公司贵州分所出具亚太中汇黔会验（2005）25 号《验资报告》对此次增资进行验资，发行人对此次增资办理了工商变更登记。

2013 年 3 月，发行人根据《贵州省交通厅关于报请审批贵州高速公路开发总公司改制总体方案的请示》的意见（省人民政府办公厅公文处理笺 2549<2012>、阅 340<2012>）、《贵州省交通运输厅关于同意成立贵州高速公路集团有限公司的批复》（黔交政法〔2013〕1 号），向省工商局申请改制登记，将公司的性质由原来的全民所有制企业变更为有限责任公司（国有独资），并将名称变更为“贵州高速公路集团有限公司”。

2019 年 5 月，发行人根据贵州省人民政府出具的《人民政府关于授权省国资委对贵州高速公路集团有限公司履行出资人职责的通知》（黔府函〔2019〕55 号），为进一步深化国有资产管理体制改革，强化对省属国家出资企业的监督管理，根据《中华人民共和国企业国有资产法》《中华人民共和国公司法》等法律法规；原省交通运输厅所属贵州高速公路集团有限公司移交省国资委管理，由省国资委代表省人民政府履行出资人职责，省交通运输厅不再履行出资人职责。

发行人现在持有 2019 年 10 月 23 日贵州省市场监督管理局核发的注册号 91520000214418664F 的《企业法人营业执照》，贵州省国资委持有发行人 100% 的股权，为发行人控股股东和实际控制人。

（二）报告期内发行人实际控制人变更及重大资产重组情况

1、报告期内发行人实际控制人变更情况

2019 年，发行人控股股东和实际控制人由贵州省交通运输厅变更为贵州省国资委。

2、报告期内发行人重大资产重组情况

报告期内，发行人不涉及重大资产重组的情况。

三、发行人全资子公司、控股子公司及主要参股公司情况

发行人是由贵州省国资委 100%控股的企业。截至 2020 年 3 月末，发行人拥有全资子公司及控股的二级子公司共 13 家。

（一）全资、控股子公司情况

截至 2020 年 3 月末，发行人拥有全资二级子公司 5 家、控股二级子公司 8 家，基本情况如下表：

表 发行人全资、控股子公司公司情况

（单位：万元、%）

序号	企业名称	注册资本	持股比例	与发行人的关系
1	贵州水盘高速公路有限公司	1,200.00	83.33	控股子公司
2	贵州黔通智联科技产业发展有限公司	34,000.00	100.00	全资子公司
3	贵州中南交通科技有限公司	13,750.00	80.00	控股子公司
4	贵州交通物流集团有限公司	10,000.00	100.00	全资子公司
5	贵州高速投资集团有限公司	219,000.00	100.00	全资子公司
6	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	305,587.29	55.09	控股子公司
7	贵州罗望高速公路有限公司	10,000.00	100.00	全资子公司
8	贵州黔滇界六威高速公路有限公司	100.00	100.00	全资子公司
9	贵州交通投资管理有限公司	5,000.00	51.00	控股子公司
10	贵州交通产业发展基金有限责任公司	720,000.00	60.00	控股子公司
11	贵州交通产业发展股份有限公司	10,000.00	60.00	控股子公司
12	贵州毕节高速发展有限公司	50,000.00	60.00	控股子公司
13	贵州高速发展置业有限公司	10,000.00	65.00	控股子公司

1、贵州高速投资集团有限公司

贵州高速投资集团有限公司，于 2010 年 4 月成立，系贵州高速公路集团有限公司的全资子公司。

企业法人营业执照注册号：915200005519484477

注册资本：219,000.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市云岩区北京路 266 号

法定代表人：陈虎

经营范围：高速公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资、经营管理和维护；高科技项目投资、开发；房地产开发投资、土地开发、旅游资源开发；机械设备租赁；技术服务、咨询服务；房屋租赁；实物租赁；服务区经营管理；酒店投资、管理；投资、建设及经营管理油、气、电混合站。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 3,108,956.51 万元，负债总额为 2,246,716.27 万元，净资产为 862,240.23 万元；2019 年，公司实现营业收入为 361,989.18 万元，利润总额为-40,542.53 万元，实现净利润-47,422.96 万元。该公司所属凯雷、望安高速公路 2019 年刚进入正式运营不久，通行费收入不能弥补其通行成本及财务费用支出，导致公司亏损。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 3,132,604.58 万元，负债总额为 2,287,096.80 万元，净资产为 845,507.77 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 43,464.25 万元，利润总额为-16,681.01 万元，实现净利润-17,191.44 万元。该公司所属凯雷、望安高速公路刚进入正式运营不久加之新冠肺炎疫情影响，报告期内高速免费通行，使通行费收入不能弥补其通行成本及财务费用支出，导致公司亏损。

2、贵州交通物流集团有限公司

贵州交通物流集团有限公司（原贵州省交通物资总公司）于 1993 年经交通厅批准在原“贵州省交通物资供销公司”的基础上，更名为“贵州省交通物资总公司”，2015 年更名为贵州交通物流集团有限公司。

企业法人营业执照注册号：915200002144073919

注册资本：10,000.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市南明区厦蓉高速(G60)贵阳东收费站办公楼

法定代表人：罗亨文

经营范围：道路普通货运(无车承运)；增值电信业务；物流信息平台运营及租赁；大数据挖掘、分析服务；数据交换服务；互联网信息服务；互联网接入服务；广告业务；销售：金属材料、机电产品、建材、造船设备及筑养路机械、装饰装潢材料、化工产品(不含危险化学品)、民用五金、家电、百货；物资贸易；商品(不含危险化学品)的运输、仓储、包装、搬运装卸；流通制作；道路普通货

运；货物运输代理；物流供应链服务及相关产业；土地开发、储备；场地租赁；园区基础设施建设、园区运营、房屋租售；汽车营地建设和经营；汽车旅馆及相关配套服务经营；各类机动车及零配件销售、租赁、维修、美容；车辆年检代理服务；机动车辆保险代理；充电站建设、维护、运营。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 179,099.04 万元，负债总额为 109,381.51 万元，净资产为 69,717.53 万元；2019 年，公司实现营业收入为 459,426.79 万元，利润总额为 19,816.47 万元，实现净利润 14,993.58 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 213,682.76 万元，负债总额为 140,134.06 万元，净资产为 73,548.70 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 113,780.46 万元，利润总额为 2,455.76 万元，实现净利润 1,812.14 万元。

3、贵州中南交通科技有限公司

贵州中南交通科技有限公司于 2013 年 6 月成立，系贵州高速公路集团有限公司出资成立。

企业法人营业执照注册号：91520115072011366X

公司住所：贵州省贵阳市贵阳国家高新技术产业开发区湖滨路 10 号翔明大厦 A 座 5 楼 5-1--5-6 及 4 楼 4-2--4-2

注册资本：13,750.00 万元

法定代表人：吴树森

经营范围：公路交通工程专业承包通信、监控、收费综合系统工程；交通工程施工、维修维护、监理、检测及技术咨询和服务；机电系统相关产品及材料、计算机软硬件及电子产品等的研发、装配、销售；交通安全设施及电气产品的装配及销售；防雷接地工程；广告；智能楼宇工程；房屋建筑；消防设施工程；电力工程施工；安全技术防范系统工程设计、施工、维修；设备及业务租赁。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 81,953.87 万元，负债总额为 55,552.87 万元，净资产为 26,401.00 万元；2019 年，公司实现营业收入为 42,142.04 万元，利润总额为 3,559.53 万元，实现净利润 3,119.30 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 86,127.89 万元，负债总额为 52,334.79 万元，净资产为 33,793.10 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 9,203.31 万元，利润总额为 872.66 万元，实现净利润 732.07 万元。

4、贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司

贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司（原贵阳城市发展投资股份有限公司）是经中共贵阳市委、贵阳市人民政府批准设立的企业法人单位。2011 年 1 月，公司注册资本增加至 304,332.26 万元。其中：贵州高速公路集团有限公司持股 167,663.03 万元，占 55.09%；贵阳通源道路建设开发有限公司持股 57,490.00 万元，占 18.89%；贵阳国资委持股 57,179.23 万元，占 18.79%；贵阳南环地产有限公司持股 220.00 万元，占 7.23%。2013 年 7 月 2 日，贵阳国资委与贵阳城市建设投资（集团）有限公司签订股权划转协议，协议约定：以 2013 年 7 月 2 日为股权划转基准日，将贵阳国资委持有的公司股份 571,792,327 股国有企业法人股划转至贵阳城市建设投资（集团）有限公司。同年，根据贵阳市水利交通发展投资（集团）有限公司与贵阳通源道路建设开发有限公司签订的股权划转协议，贵阳通源道路建设开发有限公司将其持有的公司股份划转给贵阳市水利交通发展投资（集团）有限公司。至此，该公司股东由贵州高速、贵阳国资委、贵阳通源道路建设开发有限公司和贵阳南环地产有限公司变为贵州高速公路集团有限公司、贵阳城市建设投资（集团）有限公司、贵阳市水利交通发展投资（集团）有限公司和贵阳南环地产有限公司。2015 年由贵阳城市发展投资股份有限公司更名为贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司。

企业法人营业执照注册号：91520100675419870U

注册资本：305,587.29 万元

法定代表人：李自康

公司住所：贵州省贵阳市花溪区溪北路 30 号

经营范围：公路建设等非金融性投资，高速公路经营，土地储备开发、基础设施建设，房地产开发经营等。

主营业务情况：主要经营贵阳环城高速公路的运营，主营业务收入主要为贵阳环城高速公路通行费收入。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 2,870,237.77 万元，负债总额为 1,538,471.24 万元，净资产为 1,331,766.53 万元；2019 年，公司实现营业收入为 145,239.31 万元，利润总额为 24,523.40 万元，实现净利润 17,942.29 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 2,847,965.85 万元，负债总额为

1,514,246.93 万元，净资产为 1,333,718.91 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 20,119.12 万元，利润总额为 2,492.06 万元，实现净利润 1,972.87 万元。

5、贵州水盘高速公路有限公司

贵州水盘高速公路有限公司成立于 2007 年 9 月 28 日，是由贵州高速公路开发总公司（发行人更名前名称）、六盘水投资有限公司、贵州公路桥梁工程有限公司及中交第二航务工程局四家单位投资组建，并经贵阳市工商行政管理局批准成立的有限责任公司。

企业法人营业执照注册号：91520100666994259E

注册资本：1,200.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市云岩区北京路 266 号

法定代表人：应松

经营范围：建设、经营、管理高速公路及其系列配套设施；收费公路经营、养护及救护；重点公路及其他基础设施投资建设；土地开发；房地产开发投资；旅游资源开发；酒店投资、经营；生态农业投资、经营；广告经营、发布；景观绿化工程；商品混凝土及建筑材料生产；销售:普通矿产品；沿线管道租赁；高速公路广告牌租赁,有形动产租赁。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 907,487.87 万元，负债总额为 577,715.88 万元，净资产为 329,771.99 万元；2019 年，公司实现营业收入为 23,463.17 万元，利润总额为 5,953.39 万元，实现净利润 5,953.39 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 909,024.47 万元，负债总额为 579,150.70 万元，净资产为 329,873.77 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 873.79 万元，利润总额为 101.79 万元，实现净利润 101.79 万元。

6、贵州黔通智联科技产业发展有限公司

贵州黔通智联科技产业发展有限公司黔通智联是由贵州高速集团出资设立的全资子公司。

企业法人营业执照注册号：915201153143791136

注册资本：34,000.00 万元

公司住所：雷山县丹江镇永乐路运管办公大楼

法定代表人：刘轶

经营范围：电子支付业务；非金融机构支付服务；智能交通产品设计与研发；信息系统集成服务；从事电子科技产品的技术开发、技术咨询、技术转让与技术服务；从事大数据产业相关的数据采集、增值服务及配套产品的研发；云服务系统的设计、开发；互联网商务与服务；技术咨询、服务；网站信息咨询；非金融性投资；文化传媒；培训、拓展；场地租赁。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 371,927.26 万元，负债总额为 315,418.57 万元，净资产为 56,508.69 万元；2019 年，公司实现营业收入为 91,393.17 万元，利润总额为 6,688.94 万元，实现净利润 5,406.81 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 376,414.55 万元，负债总额为 313,528.49 万元，净资产为 62,886.06 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 9,417.63 万元，利润总额为-59.69 万元，实现净利润-126.91 万元。

7、贵州交通投资管理有限公司

贵州交通投资管理有限公司于 2016 年 8 月 18 日在中华人民共和国境内成立，由贵州高速公路集团有限公司、光大富尊投资有限公司、贵州交通建设集团有限公司、交银国信资产管理有限公司、农银广德投资管理有限公司共同出资成立，最终控股方贵州高速公路集团有限公司。

企业法人营业执照注册号：91520100MA6DMLHEX8

注册资本：5,000.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市观山湖区林城西路摩根中心 B 栋第 17 层 2 号

法定代表人：赵勇

经营范围：股权投资业务；其他投资业务；接受投资者委托提供股权投资业务和其他投资服务；接受投资者委托提供资产管理服务；参与发起设立股权投资基金；提供投资顾问服务等。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 5,586.63 万元，负债总额为 209.68 万元，净资产为 5,376.95 万元；2019 年，公司实现营业收入为 1,620.58 万元，利润总额为 968.51 万元，实现净利润 833.36 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 5,958.21 万元，负债总额为 224.24 万元，净资产为 5,733.97 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 554.29 万元，利润总额为 476.08 万元，实现净利润 357.02 万元。

8、贵州交通产业发展基金有限责任公司

贵州交通产业发展基金有限责任公司是于 2016 年 8 月 15 日在中华人民共和国境内成立的其他有限责任公司，由贵州高速公路集团有限公司、贵州交通建设集团有限公司共同出资成立。

企业法人营业执照注册号：91520100MA6DMKAM8F

注册资本：720,000.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市观山湖区林城西路摩根中心 B 栋第 17 层 3 号

法定代表人：赵勇

经营范围：股权投资业务；其他投资业务；接受投资人（机构或者个人）委托提供股权投资服务和其他投资服务；接受投资人（机构或者个人）委托提供股权管理服务；股权投资咨询；参与发起设立私募股权投资基金；公路建设项目、土地综合开发等经营性项目投资及管理；提供投资顾问服务；资产管理、咨询等法律法规允许的相关业务等。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 446,642.66 万元，负债总额为 41.43 万元，净资产为 446,601.24 万元；2019 年，公司实现营业收入为 0 万元，利润总额为 3,809.08 万元，实现净利润 2,856.81 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 449,968.17 万元，负债总额为 841.73 万元，净资产为 449,126.43 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 0 万元，利润总额为 3,366.93 万元，实现净利润 2,525.20 万元。

9、贵州罗望高速公路有限公司

贵州罗望高速公路有限公司是于 2015 年 12 月 30 日在中华人民共和国境内成立的有限公司，由贵州高速公路集团有限公司全资设立。

企业法人营业执照注册号：91520000MA6DK4FR6Q

注册资本：10,000.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市经济技术开发区开发大道 1 号

法定代表人：张淼

经营范围：高速公路的建设；公路工程的代建；码头建设；土地开发；城市综合体建设；酒店经营管理；旅游文化及能源产业开发及投资。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 193,972.11 万元，负债总额为 162.85 万

元，净资产为 193,809.26 万元；2019 年，公司实现营业收入为 0 万元，利润总额为-124.25 万元，实现净利润-124.25 万元。该公司罗望项目目前为试运营公路，期间的通行费收费不计入收入，而是冲抵建设成本，故营业收入为 0 万元，导致亏损。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 193,962.80 万元，负债总额为 159.85 万元，净资产为 193,802.95 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 0 万元，实现净利润-6.31 万元，罗望项目尚未正式运营。

10、贵州黔滇界六威高速公路有限公司

贵州黔滇界六威高速公路有限公司是于 2015 年 12 月 30 日在中华人民共和国境内成立的有限公司，由贵州高速公路集团有限公司全资设立。

企业法人营业执照注册号：91520000MA6DK4G608

注册资本：100.00 万元

公司住所：贵州省贵阳市经济技术开发区开发大道 1 号

法定代表人：应松

经营范围：建设六盘水至威宁高速公路。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 98,169.21 万元，负债总额为 108.04 万元，净资产为 98,061.17 万元；2019 年，公司实现营业收入为 0.00 万元，利润总额为-2.19 万元，实现净利润-2.19 万元。亏损主要是由于六盘水至威宁项目目前为试运营公路，期间的通行费收费不计入收入，而是冲抵建设成本，故罗望项目营业收入为 0 万元，导致亏损。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 98,169.21 万元，负债总额为 98,061.17 万元，净资产为 108.04 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 0 万元，实现净利润 0 万元，六盘水至威宁项目尚未正式运营。

11、贵州交通产业发展股份有限公司

贵州交通产业发展股份有限公司成立于 2017 年 11 月，是由贵州高速公路集团有限公司、贵州交通建设集团有限公司投资组建。

企业法人营业执照注册号：91520900MA6EE4W959

注册资本：10,000.00 万元

法定代表人：张俊

公司住所：贵州省贵阳市云岩区延安西路 66 号汇金星力城 26 楼

经营范围：旅游项目开发、建设、运营管理；房地产开发、建设、运营管理；综合交通枢纽开发、建设、运营管理；医疗卫生基础设施开发、建设、运营管理；市政基础实施开发、建设、运营管理；生态农业项目开发、建设、运营管理；高速公路服务区的投资及经营管理；餐饮管理；商场管理；酒店管理；企业管理；汽车维修；房屋租赁；销售：汽车配件，轮胎，烟，酒，预包装食品，散装食品，日用百货，图书报刊，音像制品，工艺品（象牙及其制品除外）。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 10,563.05 万元，负债总额为 188.74 万元，净资产为 10,374.31 万元；2019 年，公司实现营业收入为 951.65 万元，利润总额为 503.74 万元，实现净利润 357.65 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 9,648.28 万元，负债总额为 30.31 万元，净资产为 9,617.97 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 22.65 万元，利润总额为-756.34 万元，实现净利润-756.34 万元。受新冠肺炎疫情影响，报告期内高速免费通行，使该公司通行费收入不能弥补其通行成本及财务费用支出，导致公司亏损。

12、贵州毕节高速发展有限公司

贵州毕节高速发展有限公司是于 2014 年 9 月 10 日在中华人民共和国境内成立的有限公司，由贵州高速公路投资有限公司与毕节市交通投资建设集团有限责任公司共同出资成立，最终控股方为贵州高速公路集团有限公司。

企业法人营业执照注册号：915205003143447541

注册资本：50,000.00 万元

公司住所：贵州省毕节市金海湖新区高铁站公交枢纽 3 楼

法定代表人：张俊

经营范围：收费公路经营、养护及救护，重点公路及其他基础设施投资建设，土地开发，房地产开发投资，旅游资源开发，酒店投资、经营，生态农业投资、经营，广告经营、发布、苗木生产、经营及景观绿化工程，商品混凝土生产、经营，物流、矿产资源开发投资，高科技项目投资、开发，新材料投资、生产等，租赁费用（沿线管道租赁、高速公路广告牌租赁、有形动产租赁）及其他、销售材料。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 151,773.75 万元，负债总额为 98,240.42

万元，净资产为 53,533.33 万元；2019 年，公司实现营业收入为 59,500.83 万元，利润总额为 896.71 万元，实现净利润 607.19 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 156,393.87 万元，负债总额为 101,875.56 万元，净资产为 54,518.32 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 5,928.41 万元，利润总额为 929.13 万元，实现净利润 929.13 万元。

13、贵州高速发展置业有限公司

贵州高速发展置业有限公司成立于 2014 年 10 月 23 日，是由贵州高速投集团有限公司、贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司投资组建。

企业法人营业执照注册号：915201003142633802

注册资本：10,000.00 万元

法定代表人：赵恒

公司住所：贵阳市花溪区董家堰村集体综合楼

经营范围：房地产开发及销售；物业管理；酒店投资及管理；旅游资源开发；交通基础设施、市政工程施工项目投资、经营管理与维护。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

截至 2019 年末，该公司资产总额为 217,066.59 万元，负债总额为 214,747.62 万元，净资产为 2,318.98 万元。2019 年，公司实现营业收入为 0 万元，实现净利润-3,485.24 万元，商品房销售未达到确认收入条件。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额为 218,858.09 万元，负债总额为 216,871.03 万元，净资产为 1,987.07 万元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入为 0 万元，利润总额为-331.94 万元，实现净利润-331.94 万元。

（二）主要参股公司情况

截至 2020 年 3 月末，发行人主要参股的企业情况如下：

表：发行人主要参股公司

（单位：万元、%）

序号	企业名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例	
					直接	间接
1	贵阳城发汽车维修有限公司	贵阳	汽车维修	3,100.00	-	45.00
2	贵州黔和物流有限公司	贵阳	物流	2,000.00	-	45.00
3	贵州高速矿业发展有限责任公司	贵阳	矿业开发	2,000.00	-	49.00

序号	企业名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例	
					直接	间接
4	贵州金黔风尚文化旅游产业发展有限公司	贵阳	文化、旅游	5,000.00	-	49.00
5	贵州新思维科技有限责任公司	贵阳	公路机电系统维护	300.00	-	40.00
6	贵州云关公路有限公司	贵阳	高速公路营运	1,020.16 美元	40.00	-
7	贵州金关公路有限公司	贵阳	高速公路营运	1,176.13 美元	40.00	-
8	贵州蟠桃公路有限公司	贵阳	高速公路营运	1,020.43 美元	40.00	-
9	贵州金华公路有限公司	贵阳	高速公路营运	1,137.21 美元	40.00	-
10	贵州正习高速公路投资管理有限公司	遵义	高速公路建设	382,045.00	40.00	-
11	贵州中交铜怀高速公路有限公司	铜仁	高速公路建设	120,660.00	46.41	-
12	贵州中交荔榕高速公路有限公司	榕江	高速公路建设	261,990.00	40.00	-
13	贵州中交剑榕高速公路有限公司	榕江	高速公路建设	445,409.00	40.00	-
14	贵州岳阳路桥黎靖高速公路有限公司	黎平	高速公路建设	52,075.00	40.00	-
15	贵州瓮开高速公路发展有限公司	瓮安	高速公路建设	20,000.00	40.00	-
16	贵州贵安置高物业服务有限公司	贵安	物业服务	500.00	-	49.00
17	贵州威围高速公路发展有限公司	威宁	高速公路运营、养护	20,000.00	40.00	-
18	毕节市同心交通市民卡有限责任公司	毕节	公共交通服务	1,000.00	-	40.00

1、贵州黔和物流有限公司

贵州黔和物流有限公司于 2014 年 7 月 21 日成立，目前注册资本为 2,000.00 万元，法定代表人为曹志球，公司注册地址为贵州省黔南布依族苗族自治州龙里县三元镇高坪铺。公司经营范围为沥青的仓储、销售、物流运输；改性沥青、乳化沥青生产、加工、销售。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 15,428.32 万元，负债总额为 5,750.48 万元，净资产为 9,677.85 万元；2019 年，公司实现营业收入为 14,633.64 万元，实现净利润 2,799.21 万元。

2、贵州金关公路有限公司

贵州金关公路有限公司于 1997 年 4 月 16 日成立，目前注册资本 1,176.13 万美元，法定代表人为刘昌松。公司经营范围为法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）

的,市场主体自主选择经营。(建设、经营、管理位于贵州省的艺校立交桥(K0+000)至贵黄公路(K9+000)处高速公路及该路段相关的系列配套设施。)

截至 2019 年末,该公司资产总额为 59,169.71 万元,负债总额为 35,469.04 万元,净资产为 23,700.67 万元;2019 年,公司实现营业收入为 8,360.26 万元,实现净利润 4,726.54 万元。

3、贵州金华公路有限公司

贵州金华公路有限公司于 1997 年 4 月 16 日成立,目前注册资本:1,137.21 万美元,法定代表人为刘昌松。公司经营范围为法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营;法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。(建设、经营、管理位于贵州省的贵黄公路(K9+000)至庙儿山(K25+240)处高速公路及该路段相关的系列配套设施。)

截至 2019 年末,该公司资产总额为 29,631.51 万元,负债总额为 4,370.17 万元,净资产为 25,261.34 万元;2019 年,公司实现营业收入为 9,772.84 万元,实现净利润 5,600.75 万元。

4、贵州云关公路有限公司

贵州云关公路有限公司于 1997 年 4 月 16 日成立,目前注册资本:1,020.16 万美元,法定代表人为刘昌松。公司经营范围为法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营;法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。(建设、经营、管理位于贵州省的云关收费站至下坝高速公路及该路段相关的系列配套设施。)

截至 2019 年末,该公司资产总额为 41,944.11 万元,负债总额为 28,444.96 万元,净资产为 13,499.15 万元;2019 年,公司实现营业收入为 3,156.10 万元,实现净利润 1,147.88 万元。

5、贵州蟠桃公路有限公司

贵州蟠桃公路有限公司于 1997 年 4 月 16 日成立,目前注册资本:1,020.43 万美元,法定代表人为刘昌松。公司经营范围为法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关

批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（建设、经营、管理位于贵州省的水口寺大桥（K0+530）至云关收费站（K5+00）高速公路及该路段相关的系列配套设施。）

截至 2019 年末，该公司资产总额为 37,547.05 万元，负债总额为 26,397.03 万元，净资产为 11,150.02 万元；2019 年，公司实现营业收入为 1,595.09 万元，实现净利润 1,579.62 万元。

6、贵州中交铜怀高速公路有限公司

贵州中交铜怀高速公路有限公司于 2015 年 12 月 24 日成立，目前注册资本 120,660.00 万元，法定代表人为郭伍军，公司注册地址为贵州省铜仁市碧江区开发区智慧产业园 3 号楼。公司经营范围为投资、设计、施工、运营、管理贵州省铜仁至怀化高速公路以及沿线规定区域内的服务设施和广告业务的经营。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 473,023.94 万元，负债总额为 356,112.20 万元，净资产为 116,911.74 万元；2019 年，公司实现营业收入为 546.45 万元，实现净利润-11,308.26 万元，亏损主要是因为高速公路刚运营不久。

7、贵州中交荔榕高速公路有限公司

贵州中交荔榕高速公路有限公司于 2016 年 8 月 16 日成立，目前注册资本 261,990.00 万元，法定代表人为徐立中，公司注册地址为贵州省黔东南苗族侗族自治州榕江县古州镇青少年活动中心综合楼。公司经营范围为投资建设贵州省荔波至榕江高速公路 PPP 项目；高速公路运营、养护等管理服务，并按规定对通行车辆进行收费管理；高速公路配套设施（包括但不限于服务区）的投资建设；经营管理高速公路沿线相关附属设施及广告权、冠名权、服务区、加油站等经营性资源。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 1,091,315.52 万元，负债总额为 843,511.60 万元，净资产为 247,803.92 万元；2019 年，公司实现营业收入为 23,274.15 万元，实现净利润-27,442.49 万元，亏损主要是因为高速公路刚运营不久。

8、贵州中交剑榕高速公路有限公司

贵州中交剑榕高速公路有限公司于 2017 年 1 月 16 日成立，目前注册资本为 445,409.00 万元，法定代表人为王秋胜，公司注册地址为贵州省黔东南苗族侗族自治州榕江县古州镇文星东路人社局大楼。公司经营范围为投资建设贵州省剑河

至榕江高速公路 PPP 项目；高速公路经营、养护等管理服务，并按规定对通行车辆进行收费管理；高速公路配套设施（包括但不限于服务区）的投资建设；经营管理高速公路沿线相关附属设施及广告权、冠名权、服务区、加油站等经营性资源。

截至 2019 年末，该公司资产总额为 1,432,518.27 万元，负债总额为 956,084.50 万元，净资产为 436,830.00 万元；2019 年，公司实现营业收入为 0 万元，利润总额为 0 万元，实现净利润 0 万元。

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）发行人股权结构

贵州省国资委持有发行人 100%的股权。

（二）控股股东及实际控制人情况

贵州省国资委持有发行人 100%的股权，为发行人的实际控制人。

贵州省人民政府国有资产监督管理委员会（简称“贵州省国资委”）为贵州省人民政府直属政府机构，贵州省政府授权贵州省国资委代表贵州省政府履行国有资产出资人职责，贵州省国资委党委履行中共贵州省党委规定的职责。根据《中共中央办公厅、国务院办公厅关于印发〈贵州省人民政府机构改革方案〉的通知》（厅字 200912 号）和《中共贵州省委、贵州省人民政府关于省人民政府机构改革的实施意见》（黔党办发 20097 号），设立省人民政府国有资产监督管理委员会。贵州省国资委的监管范围是省属经营性国有资产。

1、主要职责：

（1）根据省人民政府授权，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律和行政法规履行出资人职责，监管省人民政府所属企业的国有资产，加强对所监管企业国有资产的管理工作。

（2）承担监督所监管企业国有资产保值增值的职责。建立和完善国有资产保值增值指标体系、责任体系，拟订和完善考核标准，通过统计、稽核对所监管企业国有资产的保值增值进行监管。负责所监管企业工资分配管理工作，拟订所监管企业负责人收入分配政策并组织实施。

（3）指导和推进所监管企业改革和重组，推进所监管企业现代企业制度建设，完善公司治理结构，推动全省国有经济布局 and 结构战略性调整。

(4) 遵循党管干部原则，建立符合社会主义市场经济体制、与现代企业制度要求相适应的选人、用人机制，完善经营者激励和约束制度。根据授权，对企业负责人通过法定程序进行考核、任免并按照经营业绩进行奖惩。

(5) 承担组织所监管企业上交国有资本收益的职责，参与拟订国有资本经营预算的管理制度和办法，负责国有资本经营预算编制和执行工作。

(6) 监督检查所监管企业贯彻落实国家、省人民政府安全生产有关法律法规、方针政策和标准等工作。

(7) 负责联系、指导和督促检查所监管企业维护稳定、信访和离退休工作。

(8) 负责企业国有资产基础管理，起草国有资产监督管理的地方性法规草案、规章草案，指导和监督市（州、地）国有资产管理工作。

(9) 加强以管资本为主的国有资产监管职责，完善规划投资监管和国有资本运营机制，指导国有资本投资运营平台开展国有资本运营。

(10) 加强出资人监督管理职责，开展国有资产重大损失调查，分类处置和督办发现的问题，完善违法违规经营投资责任追究机制。

(11) 结合部门职责，做好军民融合、扶贫开发等相关工作；加大科技投入，提高科技创新能力，为推进创新驱动发展提供保障；负责本部门、本行业领域的安全生产和消防安全工作；按规定做好大数据发展应用和政务数据资源管理相关工作，依法促进部门政务数据资源规范管理、共享和开放。

(12) 承办省委和省人民政府交办的其他事项。

2、机构设置

(1) 内设处室

办公室（党委办公室）、法规和政策研究室、产权管理处、统计评价和国有资本经营预算处、业绩考核和分配处、规划发展和外事处、企业改革和改组处、企业领导人员管理处、监事会工作处、党群工作处、群众工作处、人事教育处、纪检监察室、综合室（案件审理室）、机关服务中心。

(2) 派出机构

贵州省国有企业监事会第一办事处、第二办事处、第三办事处、第四办事处、第五办事处、第六办事处。

(三) 股权质押及其他争议情况说明

截至本募集说明书签署之日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

（四）发行人独立性情况

发行人具有独立的企业法人资格，具有与控股股东严格分开的独立完整的业务、资产、人员、机构和财务体系，具有完备的公司治理结构，自主经营，自负盈亏。发行人的独立性表现在以下五个方面：

1、业务独立

发行人根据贵州省国资委授权，负责高速公路的项目筹划、资金筹措、建设实施、运营管理、债务偿还和资产管理，依法履行公路养护、管理、运营、收费、还贷等职责。目前，发行人获得新的高速公路项目仍依赖贵州省交通运输厅。

2、资产独立

发行人不存在资产、资金被控股股东占用而损害发行人利益的情况。发行人与贵州省国资委之间产权明晰，资产独立登记、建账、核算和管理。

3、人员独立

由非职工代表担任的公司董事、公司监事由贵州省人民政府（或委托贵州省国资委）委派和更换，并决定有关董事、监事的报酬；发行人高级管理人员人选由贵州省委组织部（或委托省国资委党委）按照有关规定确定。

4、机构独立

发行人机构设置完整健全。各机构均独立于贵州省国资委，能够做到依法行使各自职权，不存在混合经营、合署办公的情形。

5、财务独立

发行人设有独立的财务部门和财务人员，并建立了独立会计核算系统和财务管理制度，开设独立的银行账户，依法单独纳税。贵州省国资委查阅发行人财务会计报告，了解公司经营状况和财务状况，对公司的财务收支及有关经济活动依法进行监督和管理。

五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书出具之日，公司董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。公司董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

（一）公司董事会成员情况

表 公司董事会成员情况

序号	姓 名	性 别	出生年月	任职时间	现任职务
1	沈新国	男	1971 年 2 月	2019/02 至今	党委书记/董事长
2	吴 俊	男	1970 年 1 月	2016/05 至今	党委副书记/副董事长/总经理
3	毛家荣	男	1971 年 6 月	2018/11 至今	党委副书记/董事
4	旷光洪	男	1962 年 6 月	2016/04 至今	党委委员/董事/副总经理
5	丁 振	男	1968 年 6 月	2017/06 至今	党委委员/董事/副总经理

沈新国先生，1971 年 2 月生，大学学历。现任贵州高速公路集团有限公司党委书记、董事、董事长。历任浙江省温岭市市委常委、副市长、贵州省平坝县委书记，贵州省安顺市市委常委、平坝县委书记，贵州省商务厅副厅长、党组成员，贵州省产业投资（集团）有限责任公司党委书记、董事长、总经理。

吴俊先生，1970 年 1 月生，研究生学历，工程技术应用研究员。现任贵州高速公路集团有限公司党委委员、董事、总经理。历任发行人总经理助理、工程部主任、镇兴项目总监理工程师、项目部主任、镇胜公路项目法定代表。

毛家荣先生，1971 年 6 月生，大学学历。现任贵州高速公路集团有限公司党委副书记、董事。历任 贵州省建设厅办公室副主任、主任，贵州省住房和城乡建设厅副巡视员。

旷光洪先生，1962 年 6 月生，大学学历，工程技术应用研究员。现任贵州高速公路集团有限公司党委委员、董事、副总经理。历任铁道部第十一工程局第三工程处副处长，贵州水柏铁路公司副总经理，发行人惠镇项目办主任、党总支书记、惠罗项目办主任、党总支支部书记、总监理工程师。

丁振先生，1968 年 6 月生，中央党校研究生学历。现任贵州高速公路集团有限公司党委委员、董事、副总经理。历任省政府正处级秘书，贵阳市乌当区副区长，开阳县县长、县委副书记，贵阳市交通委员会党委书记、主任。

（二）公司监事会成员情况

表 发行人主要监事情况一览表

序号	姓 名	性 别	出生年月	任职时间	现任职务
1	孙贵强	男	1963 年 1 月	2012/04 至今	监事
2	陈炜	男	1972 年 11 月	2012/04 至今	职工监事

序号	姓 名	性 别	出生年月	任职时间	现任职务
3	陈巧端	女	1972 年 6 月	2012/04 至今	职工监事

孙贵强先生，1963 年 1 月生，大学学历，高级审计师。现任贵州高速公路集团有限公司监事、审计法务部（监事会办公室）高级顾问。历任贵州省汽车配件厂佳朋贸易总公司副总经理、贵州正方会计师事务所资产评估部副部长、发行人审计部副主任、主任。

陈炜先生，1972 年 11 月生，大学学历，经济师。现任贵州高速公路集团有限公司职工监事、党群工作部（团委、宣教中心）主任。历任中铁四局六处内昆项目部办公室主任、青藏项目部办公室主任、中铁四局六公司总经理办公室主任、发行人两桥指挥部综合科科长、办公室副主任。

陈巧端女士，1972 年 6 月生，大学学历，高级经济师。现任贵州高速公路集团有限公司职工监事、在公司经营管理部工作。曾在贵州省高等级公路管理局贵阳高管处工作、贵州省重点公路建设指挥部工作。

（三）公司高管人员情况

表 发行人主要高级管理人员情况一览表

序号	姓 名	性 别	出生年月	任职时间	现任职务
1	沈新国	男	1971 年 2 月	2019/02 至今	党委书记/董事长
2	吴 俊	男	1970 年 1 月	2016/05 至今	党委副书记/副董事长/总经理
3	毛家荣	男	1971 年 6 月	2018/11 至今	党委副书记/董事
4	旷光洪	男	1962 年 6 月	2016/04 至今	党委委员/董事/副总经理
5	丁 振	男	1968 年 6 月	2017/06 至今	党委委员/董事/副总经理
6	杨德付	男	1976 年 10 月	2019/10 至今	党委委员/总会计师

发行人董事会成员均为高级管理人员，简历请参见公司董事情况；此外高级管理人员中杨德付先生，简历如下：

杨德付先生，1976 年 10 月生，大学学历，经济学学士。现任贵州高速公路集团有限公司党委委员、总会计师。历任贵阳会计师事务所财务审计部副主任、中国证监会贵州监管局党务工作室（纪检监察室办公室主任）、中国证监会贵州监管局公司监管处处长。

（四）持有公司股份或债券的情况

截至募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员不存在持有发行人股权和债券的情形。

（五）公司董事、监事、高级管理人员兼职情况

发行人现任董事会成员、专职监事、高级管理人员的设置符合《公司法》等法律法规以及公司章程要求，不存在公务员兼职的情况。

六、发行人主营业务概况

（一）发行人所在行业情况

1、公路行业的现状及发展趋势

（1）公路行业现状

公路行业是国民经济发展的基础产业和先导产业，一直以来承担着我国大部分的货物运输和旅客运输。自 20 世纪 90 年代以来，国家对公路建设进行了大规模的资金投入，路网整体水平和公路通过能力有了明显提高。随着 2008 年金融危机后国家 4 万亿经济刺激计划及大力发展基础设施建设政策的出台，我国公路建设于 2009 年呈现出爆发式增长，2010 年交通固定资产投资增速持续放缓，逐渐趋向正常年度增长水平。

高速公路作为公路运输的一种特殊形式，是交通现代化的重要标志。我国高速公路的发展比西方发达国家晚近半个世纪的时间。从 1988 年中国大陆第一条高速公路正式通车至今，中国的高速公路总体上实现了持续、快速和有序的发展，为全球仅次于美国的拥有高速公路里程数最多的国家。截至 2018 年底，我国公路总里程达 484.65 万公里，比上年末增加 7.3 万公里，其中高速公路里程达到 14.26 万公里，较上年末新增 0.61 万公里。

公路运输与宏观经济呈现正相关关系。近二十年，中国 GDP 的年增长速度一直保持在 6%以上，远远高于世界平均增速。中国经济的高速成长，带动物资流动总量升级，运输需求持续增长，货物周转量、旅客周转量年年攀升，公路运输能力因此得到快速提升。2015 年以来，受经济影响，全国公路客运总量和公路旅客周转量有所减少，但公路完成货运量和货物周转量增速有所回升。根据交通运输部行业公报数据，2018 年，完成营业性客运量 179.38 亿人，比上年下降 3.0%，旅客周转量 34,217.43 亿人公里，增长 4.3%，营业性货运量 506.29 亿吨，增长 7.2%，货物周转量 199,385.00 亿吨公里，增长 3.5%。

（2）公路运输总体环境

1) 国民经济总体态势良好，固定资产投资较快增长

根据国家统计局初步测算的数据，2018 年国内生产总值 900,309 亿元，比上年增长 6.6%。其中，第一产业增加值 64,734 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 366,001 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 469,575 亿元，增长 7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 7.2%，第二产业增加值比重为 40.7%，第三产业增加值比重为 52.2%。2018 年，全年全社会固定资产投资 645,675 亿元，比上年增长 5.9%。其中固定资产投资（不含农户）635,636 亿元，增长 5.9%。分区域看，东部地区投资比上年增长 5.7%，中部地区投资增长 10.0%，西部地区投资增长 4.7%，东北地区投资增长 1.0%。

2) 城乡居民收入继续增加

2018 年城镇居民人均可支配收入 39,251 元，比上年增长 7.8%，扣除价格因素，实际增长 5.6%。城镇居民人均可支配收入中位数 36413 元，增长 7.6%。农村居民人均可支配收入 14,617 元，比上年增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 6.6%。农村居民人均可支配收入中位数 13,066 元，增长 9.2%。

3) 汽车保有量持续上升

2018 年末全国民用汽车保有量达到 24,028 万辆（包括三轮汽车和低速货车 906 万辆），比上年末增长 10.5%，其中私人汽车保有量 20730 万辆，增长 10.9%。民用轿车保有量 13451 万辆，增长 10.4%，其中私人轿车 12589 万辆，增长 10.3%。

4) 国际石油市场供需状况

2018 年，世界石油市场基本面重回平衡后再度转为宽松，国际油价震荡上行后又深度下挫，但年均价大幅提升，并一度创下近四年高点。布伦特原油期货年均价为 71.69 美元/桶，比上年提高 16.96 美元/桶，涨幅达 31%；WTI 原油期货年均价为 64.90 美元/桶，比上年提高 14.05 美元/桶，涨幅达 27.6%。

（3）公路行业发展前景

公路运输行业的发展与国民经济发展水平、居民收入水平、消费结构升级、路网路况等密切相关。我国国民经济的持续快速发展、居民收入水平的不断增长、消费结构的逐渐升级以及路网路况的不断改善为我国公路运输行业的发展提供了良好的总体环境，我国公路运输行业未来发展前景广阔。

国民经济的快速发展将促进人员和物资流动的增长,从而对公路运输的需求将不断增长。“十二五”和“十三五”期间,我国国民经济持续快速增长。2018年,面对复杂多变的国内外经济环境,中国政府加强和改善宏观调控,发挥市场机制作用,国民经济运行态势总体良好,国内生产总值同比增长 6.6%。“十二三”期间,我国国民经济将继续保持稳定增长的势头,对能源、原材料等物资的需求将持续增加,人员流动的速度也将加快,这些都极大地增加了对未来我国公路运输的需求。

随着我国公路路网的不断完善,我国公路客货运的平均运输距离在不断延伸,其中,高速公路的快速运输与相应的铁路运输相比,已在综合成本方面具备了一定竞争优势。此外,公路路网的不断完善将增强彼此间的协同效应,产生路网效应,提高道路使用率,增加整体车流量,有助于增加对公路运输的需求。

近年来,随着我国经济的高速发展以及国家政策的大力扶持,我国高速公路路网建设实现了跨越式发展。为加强全国高速公路的规划和发展,国务院于 2013 年通过了《国家公路网规划(2013-2030)》,根据这一规划,在 2013 年至 2030 年,国家公路网规划总规模 40.1 万公里,由普通国道和国家高速公路两个路网层次构成。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;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,另规划远期展望线约 1.8 万公里。

根据 2013 年颁布的《国家公路网规划(2013-2030)》,“十二五”期间,加快推进普通国道改造,实现通车里程约 26 万公里,其中二级及以上公路比重达到 70%以上;有序推进对加强省际、区域和城际联系具有重要作用的国家高速公路建设,提高主要公路通道的通行能力,国家高速公路通车里程达 9.5 万公里。基本建成普通国道网和国家高速公路网,大约需要 20 年。未来我国新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化加快发展,人均国民收入稳步增加,经济结构加快转型,交通运输总量将保持较快增长态势,各项事业发展要求提高国家公路网的服务能力和水平。预计到 2030 年,全社会公路客运量、旅客周转量、货运量和货物周转量将分别是当前的 2.7 倍、3.2 倍、2.2 倍和 2.4 倍,主要公路通道平均交通量将超过 10 万辆/日,达到 4 倍以上,京沪、京港澳等繁忙通道交通量将达

到 20 万辆/日以上。国家将加快实施区域发展总体战略和主体功能区战略，加快推进城镇化和城乡一体化发展，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，要求发挥国家公路引导区域空间布局的作用，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，统筹城乡协调发展，提升公路交通公共服务水平。

我国高速公路业正处在产业的扩张期，国家政策的扶持是高速公路发展的首要因素，稳定的行业背景也为高速公路投资提供了稳定的投资回报。

2、高速公路行业状况

高速公路是重要的国家资源，具有行车速度快、通行能力大、运输成本低、行车安全等特点，对于促进国家经济增长、提高人民生活质量以及维护国家安全有重要作用。

相比西方发达国家的高速公路建设，中国高速公路建设起步较晚，但发展迅速。自 1988 年中国修建第一条沪嘉高速公路以来，中国高速公路建设经历了三个发展阶段：1988-1992 年为起步阶段，期间每年高速公路通车里程在 50-250 公里之间；1993-1997 年为高速公路的第一个发展高潮，期间高速公路发展明显加快，年通车里程保持在 450-1400 公里之间；1998 年至今为高速公路的大发展时期，在国家政策的推动下，这一阶段年通车里程基本保持在 3000-5000 公里之间。

交通运输是国民经济和社会发展的基础性先导产业，是经济社会健康、快速、持续发展的基础保障。公路运输具有运输能力大、灵活性高等明显特点，不仅能够实现门到门的运输而且运输速度较高、运输成本较低，总体来看在各种运输方式中占有有利的竞争位置，因此公路运输一直以来是我国客运、货运最主要的运输方式。高速公路作为公路运输的一种特殊形式，是交通现代化的重要标志，对促进一国交通运输业及经济发展起着极为重要的作用。与普通公路相比，高速公路具有通行能力大、运行速度快、运输成本低、交通事故少、经济社会效益显著等优点，故而成为国家产业政策重点扶持的对象。

交通部曾于 20 世纪 80 年代末提出了《“五纵七横”国道主干线系统规划》，制定了“五纵七横”12 条路线（含支线）的规划布局方案，并于 1993 年正式部署实施。自 1988 年我国第一条高速公路上海至嘉定高速公路建成通车，实现了我国高速公路零的突破之后，我国的高速公路建设步入了加速发展的快车道，从

1988 年至 2011 年,全国年均新增通车里程超过 3,691 公里,年均增速超过 38%。2008 年,总规模 3.5 万公里的“五纵七横”国道主干线系统全面建成,标志着我国高速公路网骨架的基本形成。到 2011 年底,全国高速公路由“十五”期末的 4.1 万公里发展到 8.5 万公里,新增 4.4 万公里,总里程仅次于美国,稳居世界第二。至此,我国的东部地区已经基本形成了高速公路网,全国范围的高速公路网骨架也已经基本形成。2017 年 2 月,交通运输部公布《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》,国家将加快推进由 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、联络线等组成的国家高速公路网建设,尽快打通国家高速公路主线待贯通路段,推进建设年代较早、交通繁忙的国家高速公路扩容改造和分流路线建设。高速公路总里程从 2015 年末的 12.4 万公里增加到 2020 年的 15 万公里,“十三五”期间新增里程达 2.6 万公里。

随着国民经济的快速发展,物流、人流大幅度增加,提高运输效率、降低运输成本的要求日益迫切。从目前情况看,中国现有的高速公路仅能满足 30%的需求。在中国经济比较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区,高速公路的建设和发展速度最快,同时高速公路也为这些地区带来十分显著的经济效益。因此,在今后的经济发展中,这些地区仍然是高速公路的重点需求区域。

中国高速公路的发展同世界还有一定的差距。从高速公路密度看,目前中国高速公路密度远低于发达国家水平;从连通城市数量看,中国高速公路连通城市远少于发达国家水平;从便捷性和通畅性看,中国高速公路建设初期以连接主要城市为主,最近几年才转向大规模跨省贯通,网络化建设任务依然较为艰巨。

3、我国高速公路行业的发展规划

(1) 国家高速公路网规划

2013 年 6 月,交通运输部公布《国家公路网规划(2013 年-2030 年)》,我国将投入 4.7 万亿元,到 2030 年建成总规模约 40.1 万公里的国家公路网。国家公路网由普通国道和国家高速公路两个路网构成。建成后,全国所有县级及以上行政区将都有普通国道覆盖,国家高速公路连接所有地级行政中心及城镇人口超过 20 万的中等及以上城市。根据规划,国家高速公路里程将由 8.5 万公里增加到 11.8 万公里,增加 3.3 万公里。具体来讲,国家高速公路网由 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线及地区环线、并行线、联络线等组成,约 11.8 万

公里；另规划远期展望线 1.8 万公里，远期展望线路主要位于西部地广人稀地区。

图 国家高速公路网布局方案



资料来源：交通运输部

(2) 贵州高速公路网规划

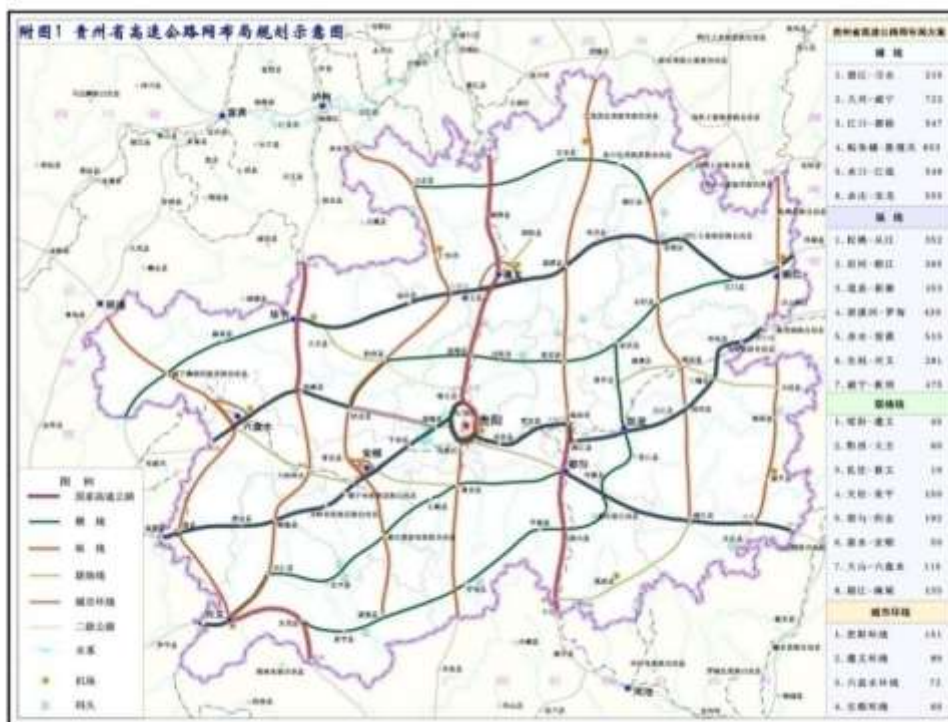
贵州公路交通存在对外通道不足，通达深度不够，道路等级低、质量差等不利因素，严重制约了经济社会发展。为指导干线公路建设，贵州省人民政府于 2005 年批准了《贵州省骨架公路网规划》，提出了“3 纵 3 横 8 联 8 支”（简称“3388”网）的骨架公路网布局方案，规划总规模 7,400 公里，其中高速公路 3,000 公里。该规划中贵州联系珠江三角洲、成渝经济区、长珠潭城市群、北部湾经济区等周边区域经济中心的高速公路通道不足，高速公路仅通达全省约 57% 的县市，需进一步优化。为此，2008 年省交通运输厅对《贵州省骨架公路网规划》进行了修编，形成了《贵州省高速公路网规划》。该规划经过反复论证和修改完善，于 2009 年 2 月获省政府批准。根据规划，我省高速公路网规划布局为“6 横 7 纵 8 联”以及 4 个城市环线，简称“678”网，总规模 6851 公里。

2016 年底，省交通运输厅发布经省政府批准的《贵州省高速公路网规划（加密规划）》，规划总规模 10,196 公里，包括国家高速公路 4,127 公里，省级高速公路 3641 公里，地方高速公路 2,428 公里。规划实施后，将达到以下目标：中

心集聚：形成以贵阳为中心双通道连接各市（州）行政中心的 3 小时交通圈，黔中经济区核心城市与周边节点城市间 1 小时互联互通。黔中经济区路网更加完善，有效保障要素集聚与辐射能力；多极辐射：形成以市（州）行政中心为圆心，便捷连接周边县（市、区、特区）的 2 小时交通圈。在 9 个市（州）行政中心城市布设绕城高速公路，过境交通流转换和城区间衔接更加便捷高效；互联互通：构建与周边省份便捷互通，快速连接珠三角、长三角、成渝、长株潭、北部湾、滇中等重要经济区城市群的高速公路通道，实现贵州与各相邻省（区、市）有 4 个及以上高速公路通道，至周边省（区、市）中心城市 7 小时到达。省域内相邻市州中心城市间 4 小时互通；覆盖广泛：高速公路网通达所有县（市、区、特区），覆盖全省所有 3A 级及以上旅游景区、重点小城镇，连接公路与铁路枢纽、港口、机场等重要交通枢纽节点及重要的产业基地；能力充分：经济区之间、城市群城际间高速公路通道能力更加充分，具备较高的服务水平，适应交通流持续畅通运行的需要。兰州至海口、上海至昆明、厦门至成都等主通道高速公路车道数达到 8 车道及以上；衔接顺畅：高速公路网络化程度进一步提升，节点间迂回绕行距离进一步缩短。高速公路与其他运输方式、普通干线公路、城市道路间衔接更加紧密、高效、顺畅。全省高速公路面积密度和人口密度将分别达到 5.8 公里/百平方公里和 2.7 公里/万人，综合密度将达到 39.6 公里/（万平方公里×万人）^{0.5}，均居于全国领先水平。

总规模 10,196 公里的高速公路网规划路线中，已建成 5,195 公里，在建 1,614 公里，待建 3,387 公里，分别占 51%、16%和 33%。按静态投资匡算，建成全省规划高速公路网共需资金约 1.15 万亿元，其中已完成投资 4,600 亿元，未来全省高速公路网建设共需资金约 6,900 亿元。

图 贵州高速公路网布局规划示意图



资料来源：贵州省交通运输厅

（二）发行人的行业地位及竞争优势

1、发行人行业地位

发行人是贵州省公路行业的龙头企业，自成立以来始终以贵州省高速公路建设和运营管理为主业，相继建成贵阳至遵义等四十余条高速（高等级）公路，拥有贵州东西南北四条出省大通道。截至 2019 年末，发行人建成高速公路通车里程达 3,848.61 公里，占 2019 年末全省高速公路通车里程约 54.95%，行业优势地位十分明显。

2、发行人的竞争优势

（1）地区优势

发行人地处贵州省省会城市贵阳，主要负责全省的高速公路项目建设。贵州省位于我国西南中心腹地，与四川、重庆、湖南、广西、云南 5 省区毗邻，是西南地区通往珠江三角洲、北部湾经济区和长江中下游地区的交通枢纽；贵州矿产资源、生物资源、水能资源和旅游资源丰富，煤、磷、重晶石、铝土等矿产储量位居全国前列，资源优势明显。长期以来，受交通基础设施落后的制约，贵州公路交通对外通道不足，通达深度不够，道路等级低，没有充分发挥交通枢纽的作用，资源优势难以转化为经济优势，严重制约贵州省社会经济发展。按照国家“继

续深入推进西部大开发的”战略部署，贵州省提出实行“交通优先发展”战略，全面加快高速公路项目的建设步伐。发行人作为贵州省高速公路的主要建设者，面临良好的历史发展机遇。

（2）政策优势

国发〔2012〕2 号《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》中明确，到 2015 年，贵州省以交通、水利为重点的基础设施建设取得突破性进展。其中要充分发挥贵州作为西南重要陆路交通枢纽的区位优势，加大公路建设力度，加快建设国家高速公路网贵州境内路段，推动银川至龙邦、都匀至西昌、毕节至兴义、成都至遵义等公路项目建设，打通连接周边地区的公路通道。完善省内干线公路网络，建设松桃经铜仁至黎平、赤水经正安至沿河、贵阳至瓮安、清镇至黔西、安康经南川至麻江、赤水经罗甸至百色等路段，力争相邻市(州)通高速公路。

为改善贵州交通落后的状况，贵州省高速公路建设得到国家和省政府大力支持，列入国家高速公路“7918 网”的高速公路建设项目，交通部直接补贴项目建安工程 50%的建设资金（约为项目总投资的 35%，该补贴比率仅低于西藏 100%、青海 70%）；列入国省干线改造的高速公路项目补助从“十一五”期间的 150 万元提高到 800 万元/公里（约为项目总投资的 10%）；“十五”期间交通运输部用于支持贵州高速公路建设的资金达 112 亿元，年均约 22 亿元；“十一五”期间 289 亿元，年均约 58 亿元；“十二五”期间 500 亿元，年均约 100 亿元；“十三五”期间预计将达到 850 亿元，未来三年估计平均每年发行人将得到交通运输部资金支持 170 亿元。

为完善贵州省区域内地方高速公路路网，尽快将省内国家高速公路网有效地连接起来，充分发挥路网的规模效益，贵州省安排财政资金用于贵州省高速公路项目建设。根据贵州省交通运输厅关于下达各年省贴息、省级地方政府债券等用于各高速公路建设计划，发行人获得贵州省安排财政资金，包括财政拨付的项目资本金和取消二级公路收费的政府补助金，其中 2016 年贵州省安排财政资金 100.66 亿元，2017 年贵州省安排财政资金 82.55 亿元，2018 年贵州省安排财政资金 117.63 亿元，2019 年贵州省安排财政资金 113.68 亿元，2020 年 1-3 月贵州省安排财政资金 27.28 亿元。预计未来三年，发行人平均每年将得到贵州省财政资金支持 30 亿元。贵州省人民政府文件《省人民政府关于进一步促进省级国有

投资公司规范管理健康发展的意见》（黔府发〔2013〕18 号）中明确，把发行人定位为贵州省八家省级国有投资公司之一，功能为“全省重点公路及其他交通基础设施项目的资本运营平台和建设经营管理主体，重点围绕全省高速公路建设进行投融资”。并明确“对投资公司因承担省政府委托的公益性建设项目融资任务发生的经营亏损，先由公司收益进行弥补，缺口部分由履行出资人职责的机构提出弥补方案，经省财政厅审核后报省政府审定列入财政预算进行弥补”。

（3）经营优势

为适应公路交通建设市场发展的需要，发行人建立和完善了现代企业管理体制，所有在建项目均严格执行业主负责制、招投标制、合同管理制、项目法人制和工程监理制。建立了“统一、开放、竞争、有序”的高速公路建设市场。发行人在贵州省委、省政府及贵州省交通运输厅党委的正确领导下，以科学发展观为核心，以企业精神为基础，以设计理念为主线，以关键环节为重点，经过多年的艰苦努力，主要完成了贵阳至黄果树、江界河大桥、贵阳至遵义、清镇至镇宁、崇溪河至遵义、镇宁至胜境关、白蜡坎至茅台等 30 多个公路项目，其中建成高速公路 3,805.45 公里。承建的贵阳至黄果树项目，荣获“改革开放十五年(1978～1993 年)来全国十大公路工程”称号、第六届全国优秀设计银奖、交通部优质工程一等奖和贵州省科技进步一等奖；江河界大桥荣获中国土木工程(詹天佑)大奖和贵州省科技进步一等奖；乌江大桥荣获贵州省科技进步一等奖；贵阳至新寨公里被交通部评为 1999-2001 年全国公路建设质量年活动“优秀设计项目”；尤其是 2009 年 12 月 23 日建成通车的世界山区第一的主跨为 1088 米的大跨位钢桁加劲梁悬索桥梁——坝陵河特大桥，使公司组织建设山区高速公路及特大桥的能力和水平实现了历史性的跨越，其成果获省部级奖励 4 项，其中特等奖 1 项，一等奖 2 项，二等奖 1 项。

（三）经营方针及发展战略

1、工程建设方面

“十三五”期间，贵州交通继续起航，“放大招”，大手笔画蓝图，将总投资 5,000 亿元，基本建成西南重要陆路交通枢纽，主要发展指标达到西部领先水平，较“十二五”增长 12.9%。基本建成以高速公路为骨架、国省干线为支撑、县乡公路为脉络、农村公路为基础的四级公路网络，全省公路总里程达 20 万公里以上，建成高速公路 7,100 公里，形成“678”高速公路网。同时完成普通国

省道改造约 8,500 公里，普通国道二级及以上公路比例达 90%以上。建设农村公路 7.49 万公里，提前实现“村村通沥青（水泥）路、村村通客运”目标。

2、多元化发展

（1）深耕主业做专、做精、做好交通主业，巩固基石引领发展。

牢牢掌握交通主业的产业核心，不断延伸产业链长度，包括融资、建设、管理、监理、运营、养护、绿化、检测、“ETC+”和交通科技集成创新等营收高、带动强的业务，丰富和提高服务区、收费站、停车区的服务内容和质量。

（2）延展关联做准、做实、做强关联产业，构造动能反哺主业。

依托特有资源，加快发展好与交通密切相关的物流、商贸、金融、土地、供应链、新能源、路域广告、路域旅游、大数据融合等产业，通过关联产业丰富产品供给、促进交通产业升级，支撑和反哺主业发展，为交通主业可持续发展提供强有力的保障。

（3）创新融合系统推进交通主业关联产业深度融合、多维互动、共享共建、互进互促。

充分依托在高速公路领域主导地位，通过规划互动、产业联动、资源渗透等方式，将客运流、货物流、政策流、资金流、信息流等要素进行跨界集约配置，使路网规划、建设、运营与关联产业有机融合，实现依靠交通主业为关联产业赋值增值，依靠关联产业为交通主业造血输血，最大限度放大国有资本功能，持续提升集团公司的经济竞争力。

（四）发行人主要业务经营情况

1、经营范围

发行人所处行业为公路行业，经营范围为：高速公路及附属设施的建设、养护、收费、服务等的经营管理；高速公路路域经济的建设经营管理；高速公路客、货运输；经营材料、设备租赁、维修和其他物资；高速公路建设技术咨询、勘察设计、监理、监控和检测等业务；引进开发新材料、新技术和新工艺。

2、近年来经营情况分析

在 2007 年底之前，贵州高速公路管理实行的是建管分开，并对高速公路的资金实行统收统支、统贷统还。即由发行人专门负责高速公路的建设工作；高速公路建成后的收费及养护工作则由事业单位性质的贵州省高等级公路管理局统一负责，收取的费用由发行人统一制定支出计划；高速公路建设资金由发行

人统一借贷、统一还本付息。2007 年以后，发行人按照交通运输部提出的“统筹规划、条块结合、分层负责、联合建设”的方针，在行业主管单位贵州省交通运输厅的领导下，负责全省重点公路的筹划、建设和整体开发，并实行项目业主负责制，统一负责重点公路项目的筹资、还贷、建设、养护和运营管理，并根据中央和地方政府批准的公路建设计划，按照国际惯例组织项目建设。结合贵州高速高等级公路的实际，省交通厅决定将收费和养护工作划归发行人负责，实行建、管、养一体化。

发行人自成立以来始终以贵州省高速公路建设和运营管理为主业，经过十多年的发展，相继建成了贵遵、遵毕、贵新、清黄、遵崇、镇胜、玉凯、贵阳绕城高速、茅台高速、都水、贵清、板江等高速公路。

2013 年，发行人完成高速公路建设投资 380.07 亿元，高速公路通车里程为 2,286 公里，占全省高速公路通车里程的约 44%。

2014 年，发行人完成高速公路建设投资 380.24 亿元，高速公路通车里程为 2,833 公里，占全省高速公路通车里程的约 55%。

2015 年，发行人完成高速公路建设投资 293.50 亿元，高速公路通车里程为 3,308.24 公里，占全省高速公路通车里程的约 64.51%。

2016 年，发行人完成高速公路建设投资 322.31 亿元，高速公路通车里程为 3,443 公里，占全省高速公路通车里程的约 63.37%。

2017 年，发行人完成高速公路建设投资 452.45 亿元，高速公路通车里程为 3,565.85 公里，占全省高速公路通车里程的约 61.12%。

2018 年，发行人完成高速公路建设投资 352.03 亿元，高速公路通车里程为 3,805.45 公里，占全省高速公路通车里程的约 59.00%。

2019 年，发行人完成高速公路建设投资 352.03 亿元，高速公路通车里程为 3,848.61 公里，占 2019 年末全省高速公路通车里程的约 54.95%。

2020 年 3 月末，发行人完成高速公路建设投资 43.47 亿元，高速公路通车里程为 3,848.61 公里，占 2019 年末全省高速公路通车里程的约 54.95%。

截至本募集说明书签署之日，发行人开展的各项业务均不属于 463 号文限制的范围，发行人主营业务合法合规，符合国家相关规定。发行人承诺将不断深化认识制止违法违规融资行为的重要性和紧迫性，继续认真执行 463 号文件精神，规范自身各项融资行为。

3、主营业务总体情况

发行人营业范围是高速公路的投资、建设、经营、管理以及公路养护等，主要业务板块包括高速公路通行业务、物资销售、其他业务。其他业务主要是下属全资子公司高速公路服务区租赁、加油站租赁、站牌广告类收入以及物资销售收入等。

(1) 主营业务收入

表 发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月主营业务收入结构

(单位：万元、%)

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公路运营收入	84,544.76	31.58	1,017,065.01	51.16	963,680.80	58.41	872,746.21	61.01
销售商品收入	145,099.70	54.19	791,597.47	39.82	431,988.51	26.19	379,208.43	26.51
商品房销售收入	229.30	0.09	73,018.27	3.67	132,394.20	8.03	96,120.51	6.72
其他收入	37,873.37	14.15	106,400.90	5.35	121,687.74	7.38	82,420.01	5.76
合计	267,747.15	100.00	1,988,081.65	100.00	1,649,751.24	100.00	1,430,495.15	100.00

发行人主营业务收入主要是公路运营收入、下属子公司销售商品收入、商品房销售收入及其他收入。2017-2019年及2020年1-3月，发行人主营业务收入分别为1,430,495.15万元、1,649,751.24万元、1,988,081.65万元和267,747.15万元。其中，公路运营收入分别为872,746.21万元、963,680.80万元、1,017,065.01万元和84,544.76万元，占主营业务收入总额的比例分别为61.01%、58.41%、51.16%和31.58%，2020年一季度，公路运营收入占比大幅下降主要是因为受新冠疫情的影响，通行车辆减少，以及高速公路免收通行费；销售商品收入分别为379,208.43万元、431,988.51万元、791,597.47万元和145,099.70万元，占主营业务收入总额的比例分别为26.51%、26.19%、39.82%及54.19%。公路运营收入作为发行人最主要的收入来源，主要依靠发行人经营管理的正式通车运营高速公路取得，其收入额逐年稳定增长；销售商品收入主要为销售钢材、水泥、砂石，销售商品混凝土，近年来收入金额逐年上升；其他收入为高速公路服务区的长期出租与基点维护收入、高速公路加油站建设代理费收入、软件销售维护及养护工程收入等，近年该部分收入有所上升。

发行人所处行业为基础设施建设和运营管理，其特点是经营稳定，在本区内

垄断性强。近年来，随着发行人多元化战略的开展，发行人收入结构发生明显变化，公路运营收入占比不断下降，销售商品收入占比不断上升，表明发行人多元化战略程度加深，商品销售规模不断扩大。

（2）主营业务成本

表 发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月主营业务成本结构

（单位：万元、%）

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公路运营成本	51,888.13	23.91	313,420.06	26.52	261,530.08	30.30	207,338.51	29.58
销售商品成本	137,414.89	63.33	724,599.14	61.31	399,137.44	46.24	353,371.27	50.41
商品房销售成本	122.33	0.06	57,549.82	4.87	114,337.26	13.25	85,042.27	12.13
其他成本	27,564.18	12.70	86,246.39	7.30	88,227.64	10.22	55,187.38	7.87
合计	216,989.54	100.00	1,181,815.41	100.00	863,232.42	100.00	700,939.43	100.00

发行人2017-2019年及2020年1-3月，主营业务成本依次为700,939.43万元、863,232.42万元、1,181,815.41万元和216,989.54万元，占发行人营业成本支出的90%以上，与收入结构相一致，发行人主营业务成本以公路运营与销售商品为主。2017年以来，销售商品成本连续增长，2018年销售商品成本较2017年增幅达81.54%，主要是因为发行人销售钢材、水泥、砂石收入连续大幅增长；2018年随着前期试运营的已建成公路逐渐转入固定资产，养护成本费用化，故较2017年养护成本增加了51,544.61万元，涨幅24.86%。2019年，除销售商品成本因市场原因上升以及商品房销售成本因销售总量下降导致的减少外，成本占比构成与2018年基本持平。2020年1-3月，受新冠肺炎病毒影响，一直处于停工及部分复工状态，主营业务并未恢复正常水平，因此成本低于往年同期。

（3）主营业务毛利润

表 发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月主营业务毛利润结构

（单位：万元、%）

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公路运营利润	32,656.63	64.34	703,644.95	87.27	702,150.72	89.27	665,407.70	91.21
销售商品利润	7,684.81	15.14	66,998.33	8.31	32,851.07	4.18	25,837.16	3.54
商品房销售利润	106.97	0.21	15,468.45	1.92	18,056.94	2.30	11,078.24	1.52

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他利润	10,309.19	20.31	20,154.51	2.50	33,460.10	4.25	27,232.63	3.73
合计	50,757.61	100.00	806,266.25	100.00	786,518.83	100.00	729,555.72	100.00

从毛利润结构分析，发行人2017-2019年及2020年1-3月的主营业务毛利润依次为729,555.72万元、786,518.83万元、806,266.25万元和50,757.61万元，其中，公路运营毛利润分别为665,407.70万元、702,150.72万元、703,644.95万元和32,656.63万元，占比分别为91.21%、89.27%、87.27%和64.34%；销售商品毛利润分别为25,837.16万元、32,851.07万元、66,998.33万元和7,684.81万元，占比逐年增加。发行人主营业务毛利润稳定增长，得益于公路运营板块与销售商品毛利润的稳定增长。

尽管发行人在公路运营之外的业务规模不断扩大，多元化程度不断加深，但发行人公路运营板块仍是发行人最主要的利润来源，短期来看，发行人仍然较为依赖高速公路通行费收入创造的利润。

（4）主营业务毛利率

表 发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月主营业务毛利率结构

（单位：%）

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
公路运营毛利率	38.63	69.18	72.86	76.24
销售商品毛利率	5.30	8.46	7.60	6.81
商品房销售毛利率	46.65	21.18	13.64	11.53
其他毛利率	27.22	18.94	27.50	33.04
主营业务毛利率	18.96	40.55	47.67	51.00

2017-2019年及2020年1-3月，发行人主营业务毛利率分别为51.00%、47.67%、40.55%和18.96%，同期发行人公路运营板块的毛利率分别为76.24%、72.86%、69.18%和38.63%，销售商品毛利率分别为6.81%、7.60%、8.46%及5.30%，商品房销售毛利率分别为11.53%、13.64%、21.18%及46.65%。从毛利率上看，公路运营仍然为发行人最主要的利润来源。最近三年，发行人公路运营毛利率大致保持在69%至80%之间，商品房平均毛利率约17%。相较来看，发行人销售商品毛利率始终未超过10%，其盈利能力相对较弱。因受新冠疫情影响，自2020年2月起，全国免收高速公路通行费，导致2020年第一季度通行费收入较上年同期大幅

减少。营业收入中车辆通行费累计收入84,544.76万元，较上年同期大幅下降。同时，车辆通行费成本较上年同期基本持平，故车辆通行费毛利率大幅下降。

4、公路运营板块状况

(1) 公路建设模式

发行人以公路建设、运营、管理为主业。发行人运营的公路、在建公路均通过社会公开招标方式选择施工单位建设，发行人不负责项目施工建设。

(2) 公路资产情况

表 发行人 2019 年末主要收费公路资产统计表

(单位：公里)

所属干线	公路名称	公路起止	收费年限	通车里程	收费里程
G75 兰海高速	崇遵公路	起自桐梓县松坎镇，止于红花岗区中庄镇	2005-2025	117.88	117.88
	贵遵公路（不含扎南）	起自贵阳市老客车站，止于红花岗区中庄镇	2007-2027	51.59	51.59
	扎南公路	起自贵阳市扎佐，止于遵义县南白镇	2007-2027	84.50	84.50
	贵阳东北绕城公路	起自笋子林，止于尖坡	1998-2024	20.5	20.5
	贵新公路	起自小碧乡下坝，止于独山县麻尾镇	2000-2020	136.025	136.025
	都新公路	起自都匀市小围寨，止于独山县麻尾镇	2009-2029	119.035	119.035
G60 沪昆高速	玉三公路	起自玉屏县，止于三穗县	2006-2025	57.01	57.01
	三凯公路	起自三穗县，止于凯里薅枝坪村	2006-2026	84.68	84.68
	凯麻公路	起自凯里薅枝坪村，止于麻江县大良田	2001-2021	53.87	53.87
	贵阳绕城公路西南段	起自下坝，止于高山	2009-2039	59.48	59.48
	贵阳绕城公路南环线	起于牛郎关互通，止于金竹互通	2009-2039	43.99	43.99
	清镇公路	起自清镇红枫镇中新村，止于镇宁刘关村	2004-2024	93.092	93.092
	镇胜公路	起自镇宁刘关村，止于盘县胜境关	2007-2027	196.55	196.55
G78 汕昆高速	板江公路	起自册亨县丫他镇，止于兴义市乌沙镇岔江村	2011-2031	127.998	127.998
G76 厦蓉高速	水格公路	起自黎平县水口镇，止于榕江县	2011-2031	108.66	108.66
	格都公路	起自榕江县八开乡，止于都匀市大坪镇	2011-2031	98.07	98.07

所属干线	公路名称	公路起止	收费年限	通车里程	收费里程
	贵清公路	起自金阳二铺，止于清镇市庙儿山	2011-2031	16.83	16.83
G56 杭瑞高速	遵毕公路	起自遵义县龙坑镇，止于毕节市七星关区鸭池镇	2012-2032	175.291	175.291
贵州省“州省”县网	茅台公路	起自遵义县枫香镇，止于仁怀市中枢镇	2009-2039	44.591	44.591
	麻驾公路	起自独山县麻尾镇，止于荔波县驾欧乡	2011-2041	28.81	28.81
	黎洛公路	起自黎平县汉寨村，止于从江县洛香镇	2012-2042	50.793	50.793
	铜大公路	起自铜仁市碧江区坝灌溪村，止于玉屏县大龙镇	2012-2032	56.978	56.978
	惠兴公路	起自惠水县惠水西，止于兴仁县城北街道办事处	2012-2032	201.183	201.183
	思剑公路	起自思南县鹦鹉溪镇双龙村，止于剑河县岑松	2013-2033	156.804	156.804
	六镇公路	起自六枝特区那玉村，止于镇宁县杨家山	2013-2033	42.793	42.793
	水盘公路	起自水城玉舍乡法窝村，止于盘县红果海铺	2013-2043	91.215	91.215
G69 银百高速	惠罗公路	起自惠水县龙田寨，止于罗甸县与广西乐业县交界的峨坝处	2015-2035	114.55	114.55
贵州省“州省”县网	驾荔公路	起自驾欧乡董扎，止于荔波县坡田	2014-2044	24.90	24.90
	凯羊公路	起自凯里鸭塘，止于丹寨羊甲	2014-2044	55.602	55.602
	余凯公路	起自余庆县屋基土，止于凯里鸭塘	2014-2044	112.07	112.07
G76 厦蓉高速	清织公路	起自清镇簸箩农场，止于织金县大木嘎村	2014-2034	65.27	65.27
G76 厦蓉高速	织纳公路	起自织金县大木嘎村，止于纳雍县龙场	2014-2034	73.528	73.528
贵州省“州省”县网	三黎公路	起自三穗县屏树，止于黎平县汉寨	2014-2044	132.106	132.106
G7611 都香高速	六六公路	起自六盘水市水城县，止于六枝特区新窑乡那玉村	2014-2044	62.00	62.00
G56 杭瑞高速	毕都公路	起自毕节朱昌，止于六盘水市都格黔滇界	2015-2035	141.661	141.661
G76 厦蓉高速	毕生公路	起自毕节市龙潭边南互通，止于生机镇川黔界	2015-2035	78.248	78.248
贵州省“州省”县网	凯雷公路	起自凯里东的长下坡，止于雷山县陶尧	2015-2045	23.124	23.124
	望安公路	起自望谟县城平洞，止于巧马镇	2015-2045	67.627	67.627

所属干线	公路名称	公路起止	收费年限	通车里程	收费里程
G6001 绕城高速	遵义至贵阳公路扩容工程羊昌至下坝段及贵阳连接线	起自贵阳绕城高速公路与贵遵公路相交的尖坡互通，止于下坝枢纽互通	2015-2035	68.948	68.948
--	遵义青山至贵阳羊昌高速公路	起自遵义青山，止于下坝枢纽互通	2017-2037	104.211	104.211
--	罗甸至望谟高速公路	起自罗甸县亭乡布苏，止于罗苏互通	2018-2048	88.305	88.305
--	六盘水至威宁高速公路	起自六盘水市老鹰山镇，止于威宁县中水镇（黔滇界）	2018-2038	127.818	127.818
--	毕节至威宁高速公路	起自毕节城南龙滩边，止于威宁县周家院子	2013-2043	190.423	190.423
合计	—	—	—	3848.609	3848.609

1) 通行费收费标准

贵州省高速公路收费通过建立统一的高速公路收费系统，在省内路网实行联网收费、统一管理、按实结算的收费制度。根据贵州省人民政府办公厅《省人民政府办公厅关于调整收费公路车辆通行费标准和高等级公路货车试行计重收费有关问题的通知》（黔府办发〔2007〕37号）及贵州省物价局、贵州省交通厅《关于全省高速高等级公路各区间段车辆通行费收费标准和货车试行计重收费有关问题的通知》（黔价费〔2007〕87号），贵州省高速公路车辆收费标准如下：

①全省高速公路车辆通行费基本收费标准

高速公路车辆通行费基本收费标准调整为全省统一0.5元/吨·公里。

②调整车型分类及车辆吨位折算系数

按照交通部《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489—2003），将目前我省的客、货车车型分类标准统一为交通部颁布的标准，货车车型从六类调整为五类，车辆吨位折算系数由1:2:4:7.5:9.4:12.5调整为1.5:3.5:6:7.5:9.5；客车车型仍然分为四类，折算吨位系数由1:2:4:7.5调整为1:1.5:2:3.5。

③对符合收费条件的桥隧单独计征车辆通行费

按照《收费公路管理条例》第十八条的规定，对符合收费条件的桥隧单独计费，合并征收车辆通行费。基本收费标准为：一类客车通过一类桥隧通行费为1.1元/每车次，一类货车通过一类桥隧通行费为1.65元/每车次，桥隧分类系数为1:2:3:4:5。

④对标准调整后受影响较大的部分车型采取措施以避免其增长幅度过大

对8~10座小客车、0~1吨货车、2~3吨货车、5~6吨货车采取调整标准后增幅金额下降50%的优惠措施；对贵新路、凯麻路40~50座客车采取调整标准后增幅金额下降30%的优惠措施。

⑤对高速、高等级公路货车试行计重收费基本费率

高速、一级收费公路计重收费基本费率为0.09元/吨·公里，桥梁、隧道计重收费基本费率为0.32元/吨·公里。

2) 通行费收入情况

2017-2019年发行人经营的高等级公路通行费收入情况如下：

表 2017-2019 发行人高等级公路通行费收入情况

(单位：万元)

序号	公路名称	2017 年	2018 年	2019 年
1	贵新公路	60,815.91	60,699.85	59,150.98
2	崇遵公路	80,717.02	66,531.98	62,311.27
3	玉凯公路	59,514.84	60,068.67	59,233.01
4	凯麻公路	23,781.39	24,440.18	23,547.21
5	清镇公路	63,645.60	63,541.75	62,711.94
6	镇胜公路	108,290.19	112,637.65	115,797.65
7	都新公路	48,497.80	50,018.90	46,797.94
8	茅台公路	20,934.14	22,772.25	24,150.00
9	麻驾公路	1,497.44	1,668.80	877.72
10	夏蓉公路	26,319.35	57,635.66	62,234.88
11	贵清公路	11,624.26	13,982.63	13,279.55
12	板江公路	44,525.20	48,538.38	52,462.01
13	遵毕公路	45,382.31	51,659.18	52,498.13
14	黎洛公路	4,838.46	6,087.19	6,252.60
15	铜大公路	9,556.10	12,100.93	11,483.53
16	惠兴公路	25,962.94	28,933.78	25,422.83
17	思剑公路	10,777.13	11,989.89	11,857.33
18	六镇公路	8,733.28	9,097.66	9,700.45
19	贵遵公路	106,168.14	90,305.71	76,721.01
20	贵阳环城公路	67,789.36	73,792.12	75,358.21
21	水盘公路	23,472.00	22,510.37	23,395.90
22	毕威公路	19,903.33	26,093.74	26,514.38
23	三黎公路	-	15,325.17	15,361.71

24	六六公路	-	16,776.16	17,305.75
25	驾荔公路	-	1,182.20	813.93
26	清织公路	-	5,879.64	21,071.54
27	织纳公路	-	2,851.14	14,930.13
28	余凯公路	-	-	5,756.90
29	凯羊公路	-	6,559.21	8,290.73
30	毕生公路	-	-	20,651.57
31	望安公路	-	-	7,319.73
32	凯雷公路	-	-	3,804.49
经营公路小计		872,746.21	963,680.80	1,017,065.01
34	惠罗公路	12,643.69	13,903.67	13,048.15
35	毕都公路	46,781.19	59,529.11	60,676.52
36	凯羊公路	5,858.88	-	-
37	织纳公路	12,191.10	11,523.73	-
38	清织公路	20,186.29	16,114.66	-
39	驾荔公路	1,245.06	-	-
40	贵遵扩容公路	19,122.81	62,889.60	71,807.93
41	六六公路	13,277.25	-	-
42	望安公路	6,596.41	9,996.94	-
43	毕生公路	19,444.46	22,007.04	-
44	三黎公路	12,223.21	0.00	-
45	余凯公路	9,030.90	11,390.22	5,332.54
46	凯雷公路	2,963.45	9,998.46	-
47	罗望公路	-	2,037.88	6,159.80
48	六威公路	-	17.37	27,278.66
试运营公路小计		181,564.71	219,408.68	184,303.60
合计		1,054,310.91	1,183,089.47	1,201,368.61

注 1：同一年中在经营公路和试运营公路中均产生通行费的公路表示其为一个会计年度内中途转入固定资产的公路，经营公路细分收入中有尚未拆分的收入。

注 2：该表中的高速公路统计口径与前一个的统计口径不是十分一致，该表中玉凯公路包含玉三公路和三凯公路，贵遵公路包含扎南公路在内，环城高速公路包含贵阳绕城公路西南段和贵阳东北绕城公路，厦蓉公路包含水格公路和格都公路。

3) 运营公路收支情况

发行人经营的收费公路所收的通行费收入是由贵州省交通运输厅每年下达通行费收入计划为指导来执行的，根据贵州省交通厅下发给发行人的《贵州省高速公路联网收费通行费拆分管理办法》，贵州省高速公路联网收费管理中心（以

下简称“省管理中心”)进行通行费的拆分结算及分配,并进行全省公路的收费管理工作,省管理中心按规定向发行人划拨通行费,发行人统一管理、使用通行费。根据交通厅每年下达的通行费支出计划,发行人按计划将通行费用于营运公路养护、管理、还本付息等项目中。发行人在进行年度所得税汇算清缴工作时,根据税法核算口径对发行人年度利润表进行纳税调整,调整后,利润为亏损,不需缴纳所得税。

根据《收费公路管理条例》的规定以及贵州省财政厅《关于及时上缴政府投资公路通行费的通知》,针对政府收费还贷公路通行费收入,发行人自 2020 年 1 月起将通过省管理中心上缴省级财政。省财政厅根据年度预算安排,按程序及时将政府投资公路的收入按规定拨付给省交通运输厅,并由省交通运输厅按规定拨付给发行人。

4) 车流量情况

为便于不同路段间的对比,下表对2017-2019年发行人经营的主要高速公路车流量情况进行了统计:

表 发行人主要高速公路车流量情况

(单位:标准小客车、辆/日)

公路路段	设计车流量	2017 年	2018 年	2019 年
镇胜公路	40,000	42,190	45,113	45,035
贵遵公路	40,000	66,960	69,723	68,448
崇遵公路	40,000	41,077	36,759	33,363
清镇公路	35,000	25,090	29,964	34,546
贵新公路	38,000	34,177	34,714	34,769
玉凯公路	38,000	15,111	16,243	17,570
遵毕公路	38,000	17,894	20,869	22,411
板江公路	38,000	24,867	27,250	29,155
惠兴公路	45,000	18,194	18,150	19,635
凯麻公路	38,000	14,974	16,298	18,704
水盘公路	30,000	6,124	7,811	8,904
茅台公路	36,000	16,422	18,134	22,563
贵清公路	30,000	20,058	23,267	20,604
思剑公路	35,000	8,133	8,538	10,152

公路路段	设计车流量	2017 年	2018 年	2019 年
铜大公路	42,000	10,846	3,996	14,127
六镇公路	40,000	4,540	3,810	4,182
合计	603,000	366,657	380,639	404,168

注：2020年1-3月，受新冠疫情影响，全国高速公路自春假假期起持续免费通行，一季度数据暂无法获取。

2017-2019年发行人经营的主要高速公路车流量按年保持稳定增长。目前，发行人主要路段车流量以客车车辆为主，约占84.76%。发行人所辖高速公路中，兰海高速公路口作为西北通往广东沿海的交通大动脉，沪昆高速公路作为西南通往浙沪沿海的交通大动脉，早已全线贯通，是发行人近年来最重要的通行增量来源。除了受经济发展水平、汽车保有量、车辆运营成本等因素的影响，高速公路车流量与通道是否贯通、路线是否成网关系较大。随着贵州及周边省份高速公路通车里程的增加，高速公路的成网效应将逐步显现，路段车流量也将继续稳步增长。

（3）高速公路养护支出情况

为加强和规范贵州省高速公路养护工程管理，提高养护工程质量和水平，确保高速公路的安全、畅通，贵州省交通运输厅制定了《贵州省高速公路养护工程管理暂行办法》（黔交建设〔2010〕145号），养护工程管理及监督实行“统一管理、分级负责”的制度，养护工程资金来源于依法收取的高速公路通行费。2017-2019年经营养护支出分别为20.35亿元、26.15亿元和31.34亿元。

由于近几年公路通行车辆大幅增加，且重型货车流量较大，发行人运营公路通常6-7年进行一次大中修。同时，不同线路的车流运量不同，为保障公路畅通，发行人每年根据公路实际情况制定大中修计划。

（4）关于交公路发〔2011〕283号文件、国务院令417号的自查情况

按照交公路发〔2011〕283号文件要求，发行人对经营管理的收费公路进行了专项自查，现将自查结果说明如下：

清理内容一、未经省级人民政府批准设置的收费公路及收费站（点）。

截至2019年末，发行人已通车公路共计39条（段），均已取得贵州省人民政府相关收费批文，不存在未经省级人民政府批准设置的收费公路及收费站（点）。

清理内容二、超过省级人民政府批准期限收取通行费的收费公路及收费站

（点）。

截至2019年末，发行人经营管理的收费公路均已获取贵州省人民政府出具的收费批文，收费期限和收费站点均按批文执行，不存在超过省级人民政府批准期限收取通行费的收费公路及收费站（点）。

清理内容三、已还清建设贷款（含有偿集资款，下同）的政府还贷收费公路，以及既不属于县级以上地方人民政府交通运输主管部门利用贷款建设，也不属于国内外经济组织投资建设或依法受让政府还贷公路收费权的收费公路。

发行人经营管理公路均未还清建设贷款，不存在上述情况。

清理内容四、东部地区省份从2004年11月1日、中部地区省份从2009年1月1日起批准立项的二级收费公路。

发行人收费公路均在贵州省内，属于西部省份，不存在上述情况。

清理内容五、2004年11月1日后批准立项，但技术等级和里程规模不符合下列要求的收费公路：高速公路（不含城市市区至本地机场的高速公路）连续里程30公里以上，一级公路连续里程50公里以上，国家确定的中西部地区省份二级公路连续里程60公里以上，二车道的独立公路桥梁和隧道长度800米以上，四车道的独立公路桥梁和隧道长度500米以上。

发行人经营管理公路中2004年11月1日后批准立项的收费公路，均符合上述收费公路要求。

清理内容六、1994年9月1日至2004年10月31日之间批准立项，但技术等级和里程规模不符合下列要求的收费公路：平原微丘区二级公路连续里程40公里以上，山岭重丘区二级公路连续里程20公里以上，一般公路桥梁长度300米以上，改渡为桥的公路桥梁长度200米以上，公路隧道长度500米以上。

发行人经营管理公路中无二级公路，且收费公路桥梁长度及隧道长度均符合上述收费公路要求。

清理内容七、1994年8月31日前批准立项，但不符合当时有关文件规定的收费公路。

发行人经营管理收费公路中1994年8月31日前立项的收费公路有贵遵高速公路、贵新高等级公路及贵阳东北绕城公路，均符合当时有关文件规定的收费公路要求。

清理内容八、高速公路以及其他封闭式收费公路上除省界及两端出入口外，在主线设置的公路收费站（点）。

发行人经营管理的收费公路，除省界及两端出入口外，其余未在主线上设置公路收费站。

根据五部委《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发〔2011〕283号）文件，文件开展了自查清理工作，核查部门未提出整改意见。发行人高速公路运营不存在不符合《收费公路管理条例》（国务院令第417号）规定的情形。

（5）发行人主要在建项目情况

发行人以下在建项目均符合国家相关产业政策，不存在需要暂停建设的情况，并均已经过核准或备案程序，具备合法开建的条件。主要在建项目如下：

表 在建项目投资计划表

（单位：公里、亿元）

项目	高速公路属性	里程	建设周期（年）	拟通车时间	计划总投资	资本金比例	政府资本金	政府资本金到位	累计已投资	未来三年投资计划		
										2020 年计划投入	2021 年计划投入	2022 年计划投入
都匀至香格里拉高速公路贵州境都匀至安顺段	国道	275.14	4	2021	430.79	37%	158.77	86.68	250.50	117.14	72.43	-
兰海高速重庆至遵义段（贵州境）扩容工程	国道	118.75	4	2021	263.57	37%	96.55	61.12	145.96	56.31	56.23	14.06
合计	-	393.89	-	-	694.36	-	255.32	147.80	396.46	173.45	128.66	14.06

表 在建项目合规情况表

序号	工程项目名称	合规情况		
		可研	土地	环评
1	都匀至安顺高速公路	黔发改交通〔2016〕2530 号	国土资预审字〔2016〕118 号	黔环审〔2016〕76 号
2	重庆至遵义段扩容工程	黔发改交通〔2016〕1941 号	国土资预审字〔2016〕66 号	黔环审〔2016〕86 号

发行人重点在建项目介绍：

1) 都匀至香格里拉高速公路贵州境都匀至安顺段

线路全长 275.14 公里，概算总投资 430.79 亿元。自开工建设到 2020 年 3

月底累计完成投资 250.50 亿元，占项目概算投资的 58.15%。2020 年年度计划完成投资 117.14 亿元。

都安项目先行用地手续已批复，现正在开展房建工程、机电工程、交安工程等招标准备工作。

征地工作已完成 95%，拆迁工作正在有序进行中。

路基土石方累计完成 9,482 万立方米；桥梁桩基累计完成 81.17%，桥梁上构预制梁累计完成 26.23%；隧道开挖、初支累计完成 61.1%，二衬累计完成 44.55%。

2) 兰海国家高速公路重庆至遵义段（贵州境）扩容工程

线路全长 118.75 公里，概算总投资 263.57 亿元。自开工建设到 2020 年 3 月底累计完成投资 145.96 亿元，占项目概算投资的 55.38%。2020 年年度计划完成投资 56.31 亿元。

林地的先行用地手续已获省林业厅批复，红线用地现场已丈量完成；项目先行用地施工许可省交通运输厅已下发。

路基工程已全面动工，路基土石方累计完成 4,170 万立方米；桥梁桩基累计完成 77.94%，桥梁上构预制梁累计完成 3.8%；隧道已全部进洞施工，开挖、初支累计完成 67.05%，二衬累计完成 58.5%。

除此之外，发行人存在多条参股的 PPP 在建项目，公司将其划归可供出售金融资产进行核算，详细项目情况参见“第七节 财务会计信息”中“五、管理层讨论与分析”部分披露的内容。

(6) 发行人主要参股拟建项目

表 发行人 2020 年 3 月末主要参股拟建项目投资计划表

（单位：万元）

序号	项目	总投资	未来拟投资情况			
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1	剑河至黎平	1,300,000	100,000	507,516	555,011	100,000
2	金沙经仁怀至桐梓	1,830,000	163,000	715,123	746,906	127,133
3	纳雍至赫章	845,000	160,000	303,750	317,250	54,000
4	桐梓至新蒲	1,239,000	200,000	605,250	632,150	107,600
5	镇远至玉屏	1,540,000	50,000	99,000	656,000	670,500

序号	项目	总投资	未来拟投资情况			
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
6	贵阳至黄平延伸线	260,300	6,500	31,425	83,800	94,275
合计		7,014,300	679,500	2,262,064	2,991,117	1,153,508

发行人主要拟建项目均为发行人作为政府出资方参与的 PPP 项目，发行人不对 PPP 项目进行并表。

1) 剑河至黎平

线路全长 74.395 公里，估算投资 1,168,084 万元。

项目已完成 PPP 项目招标，贵州剑黎高速公路有限公司已成立。

2) 金沙经仁怀至桐梓

线路全长 106.055 公里，估算投资 1,738,900 万元。

项目已完成规划选址、土地预审的上报工作；贵州金仁桐高速公路发展有限公司已成立。项目已开始驻地建设和便道的施工，13 个项目部驻地建设、6 个混凝土拌合站、6 座钢筋加工场已施工完成。

3) 纳雍至赫章

线路全长 55.193 公里，估算投资 853,622 万元。

项目的《建设项目选址意见书》和社会稳定风险分析报告审查意见已批复。项目已完成 PPP 招标。

4) 桐梓至新蒲

线路全长 73.484 公里，估算投资 1,239,000 万元。

项目已完成 PPP 招标，省交通运输厅于 2019 年 9 月 5 日发布了桐梓至新蒲高速公路 PPP 项目社会资本中标人通知。经省人民政府同意，集团公司作为本项目的政府出资人代表。

5) 镇远至玉屏

线路全长 87.905 公里，估算投资 1,540,000 万元。

项目由黔东南州交通局负责前期工作，工可报告编制和审查工作已完成，风景名胜影响专题报告已上报岑巩县自然资源局，现正在开展初步设计编制工作。

6) 贵阳至黄平延伸线

线路全长 6.533 公里，估算投资 260,300 万元。

项目工可报告已编制完成，2019 年 6 月已将工可报送省交通运输厅，待省发改委及省交通运输厅组织审查，省厅拟安排由高速集团按传统模式组织实施。

5、产品销售板块状况

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，销售商品（包含建材销售、其他商品销售和油品等）收入分别为 379,208.43 万元、431,988.51 万元、791,597.47 万元和 145,099.70 万元，商品房销售收入分别为 96,120.51 万元、132,394.20 万元、73,018.27 万元和 229.30 万元。

销售商品收入主要是发行人下属子公司贵州交通物流集团有限公司销售水泥、钢材等产品及贵州高投南方实业有限公司及贵州筑城恒创建设工程有限公司销售商品混凝土，2017-2019 年，发行人销售建材实现业务收入分别为 32.16 亿元、31.94 亿元和 45.55 亿元；除建材销售外，2017-2019 年，发行人销售其他商品实现业务收入分别为 5.76 亿元、7.77 亿元和 27.53 亿元，2019 年增长迅速的原因主要是 2019 年新增销售茅台酒业务以及新开通 9 座加油站及原有加油站经营进入成熟稳定期导致油品销售增加，从而带动了其他商品销售收入的迅速增加。商品房销售收入主要通过二级子公司贵州高速投资集团有限公司的下属子公司德尔房开和东南置业开展房地产业务销售商品房等所得收入。

表 产品销售经营情况表

（单位：万元）

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年	2017 年
商品销售	145,099.70	791,597.47	431,988.51	379,208.43
商品房销售	229.30	73,018.27	132,394.20	96,120.51
其他	37,873.37	106,400.90	121,687.74	82,420.01
合计	183,202.37	971,016.64	686,070.45	557,748.95

（1）销售钢材、水泥等业务

发行人交通物流业务围绕水泥、钢筋主业产业链，充分利用甲供材料、资金和专业优势，开展水泥、钢材贸易，业务规模获得快速增长。2019年起都安、重遵甲项目进入施工高峰期，公司大量供应施工单位建材，因此，建材销售收入较上年同期增长较快。

目前发行人水泥、钢材贸易的经营模式主要为甲供材料和自营贸易。产品结构较为单一，主要是高速公路项目建设的水泥、钢材、沥青等施工建筑材料；交

通物流在市场上直接向材料生产商直接采购，再将采购材料主要销售给贵州省内高速公路施工方，并直接从生产地运输至施工地；发行人为保证高速公路项目建设顺利实施，直接与材料生产协商通过计量单的形式确认采购数量，避免储存；故产品成本主要由采购成本、运输费用、人工费构成。发行人产品销售者主要是供应至发行人建设的高速公路项目，为保证高速公路项目建设的顺利实施及成本控制，故产品销售毛利率较低。发行人与产品生产商通过计量单的形式，每月进行结算，并支付上月计量款，销售至施工地的材料款，根据施工单位上报的计量单与发行人总部进行结算，总部直接将该部分款项从施工单位工程款中扣除后支付至产品销售的子公司。

2012年以前，发行人经营模式是自营贸易。2012年开始，交通物流是发行人指定的水泥、钢材甲供材料方，其通过公开招投标方式从市场上采购材料，然后指定将材料销售给发行人在建高速公路项目施工方，甲供材料经营模式占比超过90%。主要风险是采购价格波动等市场风险、政策导向引起的政策风险、以及材料供应商是否及时发货等。商品销售盈利主要是通过甲供材料销售差价形成。甲供物资由于发行人统一向材料供应商进行采购，并约定由供应商直接运输至材料使用地，交由施工单位使用。结算方式为：施工单位收到供应材料后，提供签收单，同时提交计量给发行人，发行人根据计量和签收单扣收工程款后，向材料供应商支付采购款。

甲供材料主要上游供货商是中标的材料供应商，主要为中铁物资集团有限公司、首钢水城钢铁（集团）有限责任公司、贵阳市观山湖区金邦建设有限责任公司、中铁物总国际招标有限公司和云南能投物流有限责任公司等，供应商直接发货到物流公司指定库房，30天为一周期。下游客户即发行人在建高速公路项目如余凯、凯羊等高速公路项目施工方，主要为贵州路桥集团有限公司、贵州省公路工程集团有限公司、贵州桥梁建设集团有限责任公司、中铁十七局第一工程集团有限公司和中交路桥建设有限公司等，支付余下货款并进行提货，约定交易的价格和数量等，物流公司收取一定的材料采购保管费以实现盈利。主要风险在下游客户是否可以在指定期限内付清货款、库房是否安全、上游钢厂是否及时发货等。

截至募集说明书签署日，物流公司经营情况正常，未出现不利变化。

表 发行人 2019 年贸易前五大客户情况

单位名称	销售金额（万元）	占比（%）	销售品种
贵州桥梁建设集团有限责任公司	60,872.23	7.69	钢材、水泥
贵州路桥集团有限公司	40,827.44	5.16	钢材、水泥
中交第二公路工程局有限公司	39,282.20	4.96	钢材、水泥
中交第二航务工程局有限公司	36,718.37	4.64	钢材、水泥
中交第四公路工程局有限公司	33,186.15	4.19	钢材、水泥
合计	210,886.39	26.64	-

表 发行人 2019 年贸易前五大供应商情况

单位名称	采购金额（万元）	占比（%）	采购品种
中铁物资集团云南有限公司	68,317.33	9.43	钢材、水泥
贵阳市观山湖景区金邦建设有限责任公司	42,559.22	5.87	钢材、水泥
首钢水城钢铁（集团）有限责任公司	42,169.68	5.82	钢材、水泥
中铁物总国际招标有限公司	30,931.52	4.27	钢材、水泥
云南能投物流有限责任公司	26,556.03	3.66	钢材、水泥
合计	210,533.78	29.06	-

（2）商品房销售业务

近年来，发行人商品房销售业务近年来整体发展较为平稳。2017年确认收入96,120.51万元，确认成本85,042.27万元；2018年确认收入132,394.20万元，确认成本114,337.26万，2019年确认收入73,018.27万元，成本57,549.82万元。

表 发行人房地产业务销售情况

（单位：万元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
销售收入	96,120.51	132,394.20	73,018.27
销售成本	85,042.27	114,337.26	57,549.82

目前，发行人主要通过二级子公司贵州高速投资集团有限公司的下属子公司德尔房开和东南置业经营房地产业务。德尔房开成立于2005年5月，持有《中华人民共和国房地产开发企业资质证书》（黔房开字A0433-1），资质等级为三级。东南置业成立于2016年1月，持有《中华人民共和国房地产开发企业资质证书》（黔房开字H52110005），资质等级为二级。

1) 发行人房地产业务情况

近三年及一期,发行人在开发的房地产项目为“蒙特卡尼”和“凯里未来城”,均采用自主滚动开发、销售商代理销售模式。“蒙特卡尼”项目由德尔房开投资建设,项目位于贵阳市云岩区百花大道金钟桥旁,项目采用滚动开发模式,一期项目自2008年启动并已于2012年竣工,计划总投资9.60亿元,目前项目处于尾房销售阶段。截至2020年3月末,项目累计投资4.37亿元,累计回笼资金4.97亿元。

“蒙特卡尼”二期项目占地面积23.26万平方米,二期项目累计投资3.60亿元。根据2018年12月7日黔交综合[2018]13号,省交通运输厅原则上同意启动公开挂牌转让所持德尔房开100%股权的相关工作。蒙特卡尼一期规划面积为32万平方米,已建面积约为18万平方米,未建面积约为14万平方米。蒙特卡尼项目已建成892套房屋,截至2019年末,已售859套,未售33套,未售面积7059.32平米。

根据对德尔房开公司现状及相关法规政策的研究,经投资公司内部决策程序审议后上报发行人审批,同意投资公司转让所持德尔房开公司99%股权及债权。本次转让项目分别于2019年12月3日、2019年12月5日在贵州阳光产权交易网及贵州都市报进行预披露。因本项目清产核资报告、资产评估报告基准日调整至2020年3月31日,正在开展各项报告更新编制工作,目前已完成德尔涉诉案件补充报告。待各项报告更新编制完成并完善正式信息披露材料后,按流程经投资公司内部决策审议通过,报发行人审批同意后执行。

“凯里未来城”由东南置业负责开发建设,项目位于凯里市原棉纺厂片区及西出口南湖片区,概算总投资210亿元,规划总面积500万平方米规划建成集商业、住宅和办公楼为一体的综合体。建设期由2011年8月至2019年7月,目前已建成126.80万平方米。项目已获得凯里市发展和改革委员会《关于未来城一期建设项目的立项批复》(凯发改建设〔2011〕298号)。项目所获批文如下表:

表 发行人房地产业务销售情况

建设用地规划许可证	建设工程规划许可证	建筑工程施工许可证	国有土地使用证	商品房预售许可证
地字第 520000201524884 号、地字第 520000201524896 号、地字第 520000201427211 号、地字第	建字第 520000201527456 号、建字第 520000201527496 号、建字第 520000201716606 号、建字第	编号 522601201310219000 、编号 522601201301310701- D、编号 522601201302010701- A、编号	凯里市国用(2012)第 0006991 号、凯里市国用(2012)第 010025号、凯里市国用(2011) 第 08605号、凯里市国用 (2011)第 08602号、凯里市	(凯房)商房预字第 13048号、(凯房)商房 预字第 14002号、(凯房) 商房预字第 14028号、(凯 房)商房预字第 14033号、

建设用地规划许可证	建设工程规划许可证	建筑工程施工许可证	国有土地使用证	商品房预售许可证
520000201433201 号、地字第 520000201333056 号、地字第 520000201333057 号、地字第 520000201427210 号	520000201311536 号、建字第 520000201311537 号、建字第 520000201527494 号	5226011711280119-S X-002、编号 522601201302010701- A、编号 522601201302010701- B、编号 522601201301310701- C、编号 522601201302010701- D	国用（2012）第 08811 号、凯里市国用（2011）第 08603 号、凯里市国用（2012）第 08810 号、凯里市国用（2012）第 09210 号、凯里市国用（2012）第 09208 号、凯里市国用（2012）第 09199 号、凯里市国用（2012）第 09209 号、凯里市国用（2012）第 09205 号、凯里市国用（2012）第 09206 号、凯里市国用（2012）第 09200 号、凯里市国用（2012）第 09202 号、凯里市国用（2012）第 09204 号、凯里市国用（2011）第 08604 号、凯里市国用（2012）第 09198 号、凯里市国用（2012）第 09207 号、凯里市国用（2012）第 09203 号、凯里市国用（2012）第 09201 号	（凯房）商房预字第 15021 号、（凯房）商房预字第 16001 号、（凯房）商房预字第 16002 号、（凯房）商房预字第 16024 号、（凯房）商房预字第 17032 号、（凯房）商房预字第 16010 号、（凯房）商房预字第 180007 号、（凯房）商房预字第 16011 号、（凯房）商房预字第 16014 号、（凯房）商房预字第 17001 号、（凯房）商房预字第 17024 号、（凯房）商房预字第 17025 号、（凯房）商房预字第 180015 号

截至2020年3月末，“凯里未来城”项目累计支付投资款64.94亿元（含土地购置款12.88亿元），项目于2015年12月陆续开始交付使用，截至2020年3月末，累计资金回笼38.75亿元。除已开发房产项目外，截至2020年3月末，发行人尚有13宗拟开发土地，均通过出让方式取得，发行人已足额缴纳土地出让金并取得相应的权属证明。目前，公司对上述土地暂无出售计划安排。由于发行人近年及未来一段时间内在高速公路和代建公路项目上的资金支出仍较大，因此作为配套产业的房地产开发业务需视发行人整体资金状况进行灵活调配。截至2020年3月末，发行人拥有土地情况如下表：

表 截至 2020 年 3 月末发行人拥有土地情况表

（单位：平方米、万元）

序号	土地证号	宗地位置	土地性质	面积	账面价值
1	凯里市国（2011） 第 08605 号	凯里市原棉纺厂片区 A 地块	出让	108,327.72	17,920.00

序号	土地证号	宗地位置	土地性质	面积	账面价值
2	凯里市国（2012） 第 08811 号	凯里市原棉纺厂片区 C 地块	出让	114,029.50	12,195.00
3	凯里市国（2012） 第 08810 号	凯里市原棉纺厂片区 E 地块	出让	72,083.73	3,590.00
4	凯里市国（2012） 第 09210 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 03 号地块	出让	139,955.13	4,320.00
5	凯里市国（2012） 第 09208 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 4-1 号地块	出让	66,611.59	2,400.00
6	凯里市国（2012） 第 09199 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 4-2 号地块	出让	54,966.88	2,005.00
7	凯里市国（2012） 第 09198 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 5-1 号地块	出让	103,547.12	3,580.00
8	凯里市国（2012） 第 09209 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 5-2 号地块	出让	91,562.24	3,580.00
9	凯里市国（2012） 第 09205 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 6 号地块	出让	116,498.70	3,610.00
10	凯里市国（2012） 第 09207 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 07 号地块	出让	98,239.57	3,055.00
11	凯里市国（2012） 第 09206 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 08 号地块	出让	70,721.00	2,535.00
12	凯里市国（2012） 第 09203 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 09 号地块	出让	125,104.00	6,560.00
13	凯里市国（2012） 第 09200 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 10 号地块	出让	92,282.00	8,885.00
14	凯里市国（2012） 第 09202 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 11-1 号地块	出让	100,847.80	8,180.00
15	凯里市国（2012） 第 09201 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 11-2 号地块	出让	28,697.20	2,340.00
16	凯里市国（2012） 第 09204 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 15 号地块	出让	54,026.40	1,820.00
17	凯里市国（2011） 第 08604 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 16 号地块	出让	118,355.80	7,530.00
18	凯里市国（2012） 第 08812 号	凯开大道东侧、西出口片 区 01 号地块	出让	129,837.53	3,985.00
19	凯里市国（2014） 第 010025 号	凯开大道东侧、西出口片 区 02 号地块	出让	111,954.00	5,375.00
20	凯里市国（2011） 第 08602 号	凯里市原棉纺厂片区 B 地块	出让	82,157.44	8,140.00
21	凯里市国（2011） 第 08603 号	凯里市原棉纺厂片区 D 地块	出让	54,168.44	2,715.00
22	凯里市国用（2020） 第 0001227 号	凯里市凯开大道东侧西出 口片区 12 号地块	出让	92,307.00	7,035.00

序号	土地证号	宗地位置	土地性质	面积	账面价值
23	凯里市国用(2011)第 0001287 号	凯里市凯开大道东侧西出口片区 13 号地块	出让	77,998.70	3,930.00
24	凯里市国用(2011)第 0001219 号	凯里市凯开大道东侧西出口片区 14 号地块	出让	111,080.70	3,470.00
合计				2,215,360.19	128,755.00

2) 房产建设与生态旅游

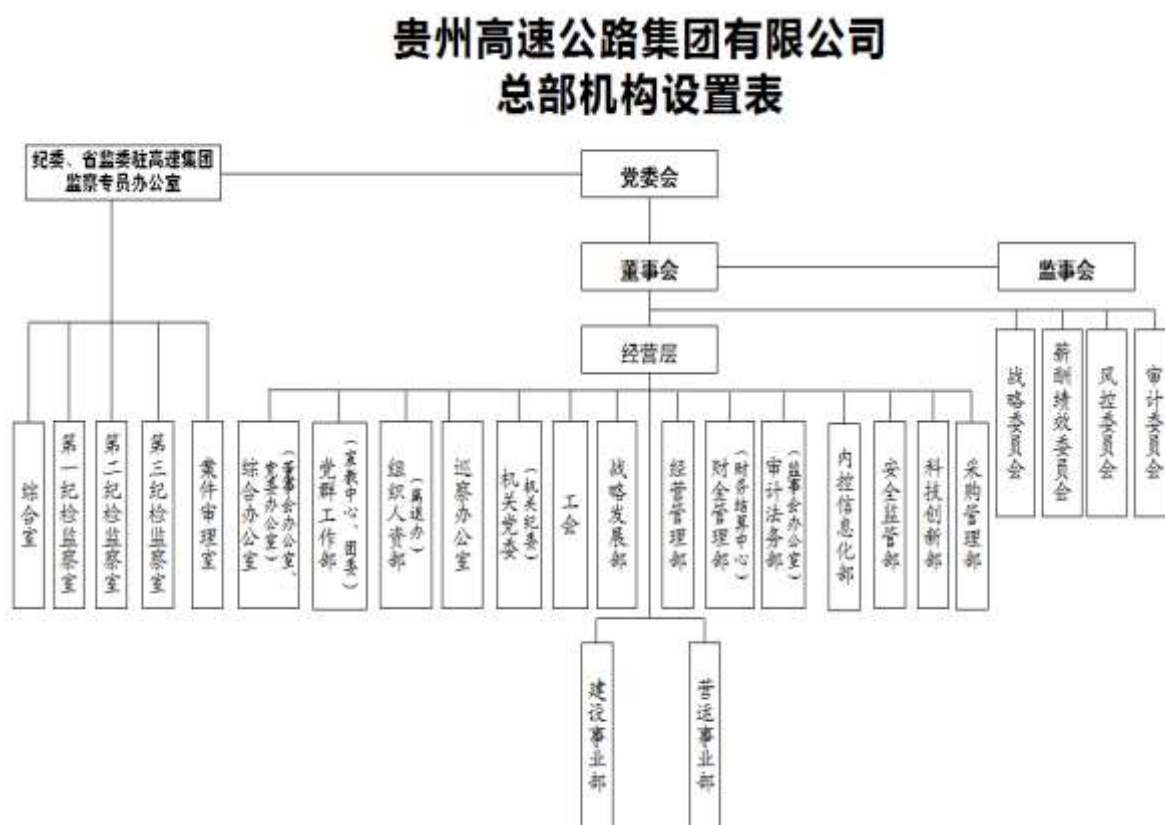
贵州旅游资源丰富但市场开发程度较低,而发行人通过高速公路建设可以获取优质的旅游资源。作为贵州高速多元化业务投融资主体,发行人逐步开展旅游板块建设,运作项目主要采取线外服务区或旅游集散中心两种模式。

七、发行人组织结构、治理情况及内控制度

(一) 组织结构

发行人组织结构图如下:

图 发行人组织结构图



主要部门职责介绍

1、综合办公室（党委办公室、董事会办公室）：负责董事会办公室、办公室的工作职责，及党委会事务、文秘、机要、保密工作职责。

2、党群工作部（团委、宣教中心）：包括党的建设、党风廉政建设、中心组学习、民主生活会、党组织目标考核、意识形态、统战、精神文明建设、企业文化、脱贫攻坚等工作职责，并整合团委、宣教中心的工作职责。

3、组织人资部（离退办）：包括原人事部的工作职责，并整合退休职工办公室的工作职责及薪酬绩效委员会工作职责。

4、巡察办公室：负责对接省委巡视办职责。

5、机关党委：负责高速集团总部党的建设、党风廉政建设、纪检，以及总部工会、共青团、妇女等工作。

6、工会：负责组织职工依法参与企业民主决策、民主管理和民主监督，协调劳动关系，推动建设和谐企业，开展职工劳动竞赛和文体活动，助力企业文化建设。

7、战略发展部：负责产业政策研究、产业布局研究、战略规划、战略管理、资本运作、投资管理工作职责，及深化改革工作职责、战略委员会日常事务、商业情报收集工作职责。

8、经营管理部：负责目标绩效考核工作职责，二级公司经营管理、经营过程风险监管、经营计划管理工作职责，营运计划管理、营运绩效管理工作职责，整合部分计划管理工作职责，及经营性资产管理、对事业部日常经营管理、集团公司企业品牌管理工作职责。

9、财金管理部（财务结算中心）：以原财务部的工作职责为基础，增加金融产业发展管理、引入战略投资者工作职责。

10、审计法务部（监事会办公室）：负责原审计部工作职责、法律事务部的工作职责、监事会办公室的工作职责，并整合审计委员会日常事务工作职责。

11、内控信息化部：负责综合风险防控和经营内控制度管理工作职责，办公室的信息化建设、企业制度管理工作职责，风险管理委员会日常事务工作职责整合，增加内控管理、信息安全管理工作职责。

12、安全监管部：统筹集团环水保和安全生产监管，整合环水保监管以及生产安全监管工作职责。

13、科技创新部：负责科技创新研究工作职责，大数据发展工作职责整合，增加科技创新体系建设、交通信息化产业发展工作职责。

14、采购管理部：负责公司公路建设项目勘察设计、工程施工、工程监理和设备材料采购等招标活动的组织与管理。

15、纪检监察机构。负责监督、检查党的方针政策执行情况；组织协调党风廉政建设。设置综合室、第一纪检监察室、第二纪检监察室、第三纪检监察室和案件审理室。

16、建设事业部：负责建设项目计划管理、费用管理、前期手续办理工作职责，建设项目技术管理、施工图审核、工程设计变更工作职责，建设项目质量管理、安全管理、环水保管理、缺陷责任期管理工作职责，整合决算办、征地拆迁协调办公室、协调办的工作职责。

17、营运事业部（营运管理中心）：负责营运体系建设与监管工作职责，以及整合营运管理中心的工作职责。

（二）法人治理机制

1、董事会

发行人设立董事会，对贵州省国资委负责，成员为 5-9 人，董事会设董事长 1 名，副董事长 1 名。非由职工代表担任的董事由出资人委派或更换，由职工代表担任的董事由职工民主选举产生或更换。董事每届任期三年，从出资人委派文件印发之日起计算，任期届满连选可连任。

根据公司章程，董事会对出资人贵州省国资委负责并行使下列职权：

- （1）向出资人报告工作；
- （2）执行出资人的决议；
- （3）决定公司的经营范围、经营计划和投资方案，确保国有资产保值、增值；
- （4）制定公司的年度财务预算方案和决算方案；
- （5）制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）制定公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- （7）制定公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- （8）决定公司内部管理机构的设置；
- （9）按有关规定聘用或者解聘公司高级管理人员及其报酬事项；
- （10）决定聘用、解聘承办公司财务会计报告审计业务的会计师事务所。

- (11) 制定公司的基本管理制度；
- (12) 制定本章程的修改方案；
- (13) 法律、行政法规或本章程规定以及出资人授予的其他职权。

2、监事会

发行人设立监事会，对贵州省国资委负责，成员为 5 人，监事会主席 1 名。监事会中职工代表比例不得低于三分之一，由企业职工（代表）大会民主选举产生或更换。监事每届任期三年，从出资人委派文件印发之日起计算，任期届满连选可以连任。监事任期届满未及时更换，或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的，在更换的监事就任前，原监事仍应依照法律、行政法规和本章程的规定履行监事职务。

根据公司章程，监事会行使下列职权：

- (1) 检查公司的财务；
- (2) 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、本章程或者出资人决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (3) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正。

3、总经理

发行人设总经理一名，由董事会按有关要求聘任或者解聘，对董事会负责。根据公司章程，总经理行使下列职权：

- (1) 主持公司的日常生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 按有关要求提请聘任或者解聘公司副总经理、总会计师等高级管理人员；
- (7) 按有关要求聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 董事会授予的其他职权。

(三) 发行人内部控制体系建设

根据国家相关政策法规，结合实际情况，发行人制定并不断完善内部控制制度，形成了《贵州高速公路集团有限公司规章制度汇编》，建立了较为先进的管理机制：

1、在预算管理方面，发行人对子公司的支出全部纳入预算管理体系，子公司每年底向公司上报年度预算，经发行人董事会审定后，下达预算指标，该预算覆盖收入预算、成本费用预算、财务预算等重要方面，有效地提高了资金运作效率；通过监督预算执行情况将财务预算与经营考核有机结合起来，加强对分公司的监督与管理；

2、在财务管理方面，发行人按照“统一管理、分级负责、逐级核算、统负盈亏”的原则，建立了完善的财务规章制度。发行人设立财金管理部（财务结算中心），按照公司《职能配置及内设机构规定》，履行统筹、组织全公司的财务管理、会计核算方面的职责。所属各单位应根据需要设置独立的财务机构，根据财金管理部（财务结算中心）的要求组织本单位的财务管理和会计核算工作，在日常的财务会计工作中，接受公司财金管理部（财务结算中心）的指导、检查和监督。同时加大审计力度，提高了公司财务管理水平，采取收支两条线的管理模式，规范收支程序，提高了资金的流动效率和使用效益；

3、在对外投资方面，为保障可持续发展，提高投资管理水平及投资效益，实现投资决策科学化，发行人内设的战略投资部、财金管理部（财务结算中心）等部门协同配合，拟定对外投资方案，在投资项目可行性研究报告及评估意见的基础上，由董事会进行对外投资决策；投资发展部指定专门人员对外投资项目进行跟踪管理，掌握被投资单位的财务状况和经营情况，定期组织投资质量分析，发现异常情况，及时向发行人分管领导报告，并采取相应措施；发行人根据需求和有关规定向被投资单位派出董事、监事、财务或其他管理人员。发行人定期对派驻被投资单位的有关人员进行业绩考评；

4、在融资管理方面，发行人根据公司年度发展规划、筹融资策略，科学分析资金融资安排，拟定融资工作计划，制定融资方案，合理调配筹融资金，按规定完成公司内部审批后，由公司财金管理部（财务结算中心）具体开展筹融资工作，由其根据资金预算综合考虑筹资数量、期限、拟筹资金来源、资金的债权性质、融资关系的稳定性、筹资成本等因素制定公司筹资方案，选择商业信用融资、债

券筹资等各种筹资方式进行筹资策划，并报公司决策机构批准；

5、在担保管理方面，发行人为加强对担保业务的控制，规范担保行为，防范担保风险，根据国家有关法律、法规并结合公司实际情况，制定担保控制制度；对战略发展部、财金管理部（财务结算中心）等部门明确岗位职责分工，公司所属单位和未经授权的部门或个人不得擅自对外办理担保业务；公司受理担保业务后，应由战略发展部会同财金管理部（财务结算中心）等相关部门，组织担保风险评估小组，对担保业务进行风险评估，确保担保业务符合国家法律法规和公司的担保政策，防范担保业务风险；办公室负责人根据担保业务的风险评估报告，提出审核意见，并报公司决策机构批准；公司对被担保单位提供担保后，定期通过各种方式对被担保单位进行跟踪监测；公司对外担保必须要求被担保单位提供反担保，公司将定期或不定期对公司担保业务进行监督检查；

6、在关联交易方面，发行人实行严格的关联交易管理制度，在公司与关联方公司发生的关联担保、关联交易、关联债权债务往来方面进行审批管理，严格规范系统内资金往来，同时，在关联交易定价原则方面，发行人严格遵循公平、公正、公开以及等价有偿的原则，根据市场价格、产品等级进行定价；

7、在子公司管理方面，发行人通过委派高管人员和日常监管两条途径行使股东权利，子公司在发行人总体方针目标框架下，独立经营、自主管理，子公司发生改制改组、收购兼并、投融资、资产处置、收益分配等重大事项，须事先报告母公司，并按规定的有关程序和权限进行，母公司定期或不定期对子公司进行审计监督；

8、在人力资源管理方面，发行人实行了“定岗、定薪、定编、定责”制度改革，整合机构岗位，签订全员劳动合同，实行全员劳动合同制管理；公司员工工资总额按照国家和贵州省有关规定，根据出资人下达的年度任务测算后，报省级劳动部门审核，其工资分配方案以工资集体协商方式产生；公司制定了《公开选拔领导干部工作实施办法》，公司人力资源管理步入了科学化管理轨道；

9、在成本控制方面，发行人加强项目可行性研究工作，重视对工程建设前期的规范工作，执行交通部公路工程招标投标管理办法，实行国际上通行的工程监理制度，有效控制建设成本，采取压缩人员定额标准，制定标准费用预算和节能降耗等措施，节约型企业建设初见成效；

10、在安全生产方面，发行人一贯非常注重生产安全与质量管理工作，每年均向下属高速公路运营单位、项目建设办公室下发关于加强高速公路建设项目安全生产、养护工作质量和安全等工作的文件，督促下属企业贯彻落实质量与安全生产管理工作。同时，发行人还计划根据《中华人民共和国安全生产法》、《建设工程安全生产管理条例》、《贵州省交通建设工程质量安全监督条例》等法律、法规和部门规章的要求，制定配套的质量与安全生产的日常管理制度，进一步落实安全生产管理工作；

11、在公路养护方面，为规范和加强养护工程管理，提高养护工程施工质量和管理水平，确保养护资金的高效、廉洁使用发行人制定了《养护工程管理实施细则（试行）》；对公开招标类养护工程管理，根据计划部下达的年度维修计划或经审核批复的项目，由营运管理中心或联网中心编制年度招标计划报招标办确定施工、监理单位招标事宜，营运管理中心或联网中心协助办理相关工作，项目实施过程中，由营运管理中心或联网中心进行质量、进度、安全、环保、保畅、成本、廉政等全面管理；对不公开招标类养护工程管理，由营运管理中心或联网中心报公司审批后实施，应急抢险工程因情况紧急，按照相关法律法规，可不采取公开招标程序确定实施单位；

12、在信息披露方面，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等国家有关法律、法规及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所和上海证券交易所的有关规定及相关法律法规及《公司章程》等有关规定，发行人制定了《贵州高速公路集团有限公司信息披露事务管理办法（试行）》，对发行文件、定期报告（年报、半年报、季报）、发行人发生可能影响其偿债能力的重大事项等信息披露的时点、内容、方式、流程做出规定；

13、在突发事件应急方面，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等国家有关法律、法规及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所和上海证券交易所的有关规定及相关法律法规及《公司章程》等有关规定，发行人制定了《贵州高速公路集团有限公司突发

事件应急预案》，加强突发事件信息披露的规范化建设，建立快速畅通的突发事件信息报告渠道，确保公司的各项应急措施能够得到有效实施，最大程度地预防和降低突发事件造成的影响和损失。

总体来看，发行人自成立以来积累了丰富的高速公路建设、融资和管理经验，已基本建立了一整套管理制度，并不断强化内部管理，积极有效地进行改革、改制，整体管理风险较低。

八、关联交易情况

（一）关联方

1、控制发行人的关联方

截至 2020 年 3 月末，发行人实际控制人贵州省国资委持有发行人 100% 的股权。

2、受发行人控制的关联方

截至 2020 年 3 月末，发行人直接或间接控制的子公司共 64 家，基本情况如下。

表 截至 2020 年 3 月末发行人受发行人控制的关联方情况表

（单位：%）

性质	序号	公司名称	直接持股比例	间接持股比例	表决权比例
全资子公司	1	贵州高速投资集团有限公司	100.00	-	100.00
	2	贵州交通物流集团有限公司	100.00	-	100.00
	3	贵州中南交通科技有限公司	100.00	-	100.00
	4	贵州黔通智联科技产业发展有限公司	100.00	-	100.00
	5	贵州黔滇界六威高速公路有限公司	100.00	-	100.00
	6	贵州罗望高速公路有限公司	100.00	-	100.00
	7	贵州高投服务管理有限公司	-	100.00	100.00
	8	贵州高投置业有限公司	-	100.00	100.00
	9	贵州高投东南置业有限公司	-	100.00	100.00
	10	贵州高速传媒有限公司	-	100.00	100.00
	11	贵州高投生态产业有限公司	-	100.00	100.00
	12	贵州菲斯赛维物业管理有限公司	-	100.00	100.00
	13	贵州德尔房地产开发有限公司	-	100.00	100.00
	14	贵州衡达高速公路咨询服务服务有限公司	-	100.00	100.00

性质	序号	公司名称	直接持股比例	间接持股比例	表决比例
	15	贵州科盛彩色喷涂有限公司	-	100.00	100.00
	16	贵州高速黔通建设工程有限公司	-	100.00	100.00
	17	贵州高速玉都置业有限公司	-	100.00	100.00
	18	贵州中南智通达科技有限公司	-	100.00	100.00
	19	毕节市梨树高铁客运枢纽投资有限公司	-	100.00	100.00
	20	贵州黔通工程技术有限公司	-	100.00	100.00
	21	贵州高速贷小额贷款有限公司	-	100.00	100.00
	22	贵州高速保融资担保有限公司	-	100.00	100.00
	23	贵阳城发资产经营管理有限公司	-	100.00	100.00
	24	贵阳环城高速公路营运有限公司	-	100.00	100.00
	25	贵阳城发项目管理有限公司	-	100.00	100.00
	26	贵阳交通工程监理有限公司	-	100.00	100.00
	27	贵州黔通安达工程咨询有限公司	-	100.00	100.00
	28	贵州恒创建设工程有限公司	-	100.00	100.00
	29	贵州交产资源开发有限公司	-	100.00	100.00
	30	贵州交通产业发展基金华诚高速壹号(有限合伙)	-	100.00	100.00
	31	贵阳城发机动车检验检测有限公司	-	100.00	100.00
	32	贵州奇域开发管理有限公司	-	100.00	100.00
	33	贵州高速智慧物联科技有限公司	-	100.00	100.00
非全资子公司	34	贵阳城发久安生态开发有限公司	-	67.00	67.00
	35	贵州毕节高速发展有限公司	60.00	-	60.00
	36	贵州高速石油有限公司	-	50.00	50.00
	37	贵阳市城市发展投资(集团)股份有限公司	55.09	-	55.09
	38	贵州水盘高速公路有限公司	83.33	-	83.33
	39	贵州交通投资管理有限公司	51.00	-	51.00
	40	贵州交通产业发展基金有限责任公司	60.00	-	60.00
	41	贵州高速发展置业有限公司	84.57	-	84.57
	42	贵州交通产业发展股份有限公司	60.00	-	60.00
	43	贵州驿之道餐饮酒店运营有限公司	-	60.00	60.00
	44	贵州高投南方实业有限公司	-	60.00	60.00
	45	贵州东南高速投资有限公司	-	60.00	60.00
	46	贵州西南高速投资有限公司	-	60.00	60.00

性质	序号	公司名称	直接持股比例	间接持股比例	表决比例
	47	从江城市运营有限公司	-	70.00	70.00
	48	贵州东方高速发展有限公司	-	60.00	60.00
	49	贵州最美高速商贸有限公司	-	75.00	75.00
	50	贵州高速能达建设有限公司	-	60.00	60.00
	51	贵阳天邑温泉酒店有限公司	-	78.95	78.95
	52	贵州高投能源开发有限公司	-	51.00	51.00
	53	贵州高速黔通汽车发展有限公司	-	55.00	55.00
	54	贵州高速中石化能源有限责任公司	-	50.00	50.00
	55	贵州富通工程咨询有限公司	-	51.00	51.00
	56	贵州高速公路实业有限公司	-	51.00	51.00
	57	贵州中南锦天科技有限责任公司	-	66.67	66.67
	58	贵州道坦坦科技股份有限公司	-	55.00	55.00
	59	贵州汇联通电子商务服务有限公司	-	70.00	70.00
	60	贵州智通天下信息技术有限公司	-	80.00	80.00
	61	贵州高速数据运营有限公司	-	55.00	55.00
	62	贵阳城发中石油能源有限公司	-	51.00	51.00
	63	贵州筑城恒创建设工程有限公司	-	51.00	51.00
	64	贵阳城发中石化能源有限公司	-	50.00	50.00

3、与发行人不存在控制关系的关联方

截至 2020 年 3 月末，发行人联营安排或合营企业共有 25 家。

表 截至 2020 年 3 月末与发行人不存在控制关系的关联方情况表

(单位：%)

序号	公司名称	直接持股比例	间接持股比例
1	贵州云关公路有限公司	40.00	-
2	贵州金关公路有限公司	40.00	-
3	贵州蟠桃公路有限公司	40.00	-
4	贵州金华公路有限公司	40.00	-
5	贵州正习高速公路投资管理有限公司	40.00	-
6	贵州中交铜怀高速公路有限公司	46.41	-
7	贵州中交荔榕高速公路有限公司	40.00	-
8	贵州中交剑榕高速公路有限公司	40.00	-

序号	公司名称	直接持股比例	间接持股比例
9	贵州岳阳路桥黎靖高速公路有限公司	40.00	-
10	贵州瓮开高速公路发展有限公司	40.00	-
11	贵州威围高速公路发展有限公司	40.00	-
12	贵阳城发汽车维修有限公司	-	45.00
13	贵州黔和物流有限公司	-	45.00
14	贵州高速矿业发展有限责任公司	-	49.00
15	贵州金黔风尚文化旅游产业发展有限公司	-	49.00
16	贵州新思维科技有限责任公司	-	40.00
17	中科贵银（贵州）产业投资基金（有限合伙）	-	20.00
18	贵州贵安创业投资基金（有限合伙）	-	22.91
19	贵州贵安置高物业服务有限公司	-	49.00
20	贵州省资产管理股份有限公司	-	10.00
21	六盘水凉都市民卡有限公司	-	37.00
22	毕节市双山农村标准医疗投资有限公司	-	60.00
23	贵州中交贵黄高速公路有限公司	-	21.00
24	毕节市同心交通市民卡有限责任公司	-	40.00
25	贵阳市农产品加工园区开发建设有限公司	-	35.00

（二）关联交易情况

发行人与关联方之间的交易主要是购销商品或提供劳务，以及相关应收应付款等经常性关联交易。关联交易定价原则为：采购产品价格本着公平、合理的原则进行，不得高于同行业的定价或高于向其他第三方的供货价格；销售价格本着公平、合理的原则进行，按照市场价格定价，不得低于同行业的价格标准。发行人从关联方购买原材料和劳务，其购买价格参照向独立第三方购买的采购价格，交易结算方式和与非关联方交易相同。

截至 2019 年末，发行人主要同贵州新思维科技有限责任公司、毕节市双山农村标准医疗投资有限公司等联营或合营发生关联交易，其中，采购商品与接受劳务的关联交易共 4,773.52 万元，销售商品与提供劳务的关联交易共 25,690.26 万元，并与贵州新思维科技有限责任公司、毕节市双山农村标准医疗投资有限公司、贵州高速矿业发展有限责任公司、从江县城镇投资开发有限公司、贵州黔和物流有限公司、毕节市交通建设集团有限责任公司、中国石化销售股份有限公司贵州石油分公司、玉屏侗族自治县远达国有资产投资有限公司、贵州省兴义汽车

运输总公司等关联方之间存在应收应付款项共计 36,700.86 万元，与关联方之间的应收账款均未计提坏账准备。

表 截至 2019 年发行人关联方购销商品与劳务情况表

(单位：万元)

类别	项目名称	关联方	2019 年发生额
采购商品、接受劳务	技术服务	贵州新思维科技有限责任公司	4,773.52
销售商品、提供劳务	提供劳务	贵州新思维科技有限责任公司	30.07
	工程项目收入	毕节市双山农村标准医疗投资有限公司	25,660.19

表 2019 年发行人与关联方应收应付款项情况表

(单位：万元)

项目名称	关联方	期末余额
预付账款	贵州新思维科技有限责任公司	50.42
应收账款	贵州新思维科技有限责任公司	125.20
应收账款	毕节市双山农村标准医疗投资有限公司	4,472.97
其他应收款	毕节市双山农村标准医疗投资有限公司	92.61
其他应收款	从江县城镇投资开发有限公司	2,675.91
其他应收款	贵州高速矿业发展有限责任公司	2.36
应付账款	贵州新思维科技有限责任公司	6,050.66
预收账款	贵州黔和物流有限公司	0.58
预收账款	毕节市双山农村标准医疗投资有限公司	16.17
其他应付款	毕节市交通建设集团有限责任公司	14,526.39
其他应付款	中国石化销售股份有限公司贵州石油分公司	5,639.22
其他应付款	玉屏侗族自治县远达国有资产投资有限公司	3,000.00
其他应付款	贵州省兴义汽车运输总公司	48.38

九、公司的信息披露事务及投资者关系管理

发行人安排专门人员负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《证券法》、《公司债券办法》、《受托管理协议》及中国证监会、中证协及有关交易场所的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人将在每一会计年度结束之日起 4 个月内和每一会计年度的上半年结

束之日起 2 个月内, 分别向上交所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。

第四节 财务会计信息

一、发行人近三年及一期财务报告编制及审计情况

由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人财务报表进行审计，包括 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日合并及母公司的资产负债表、2017 年度、2018 年度、2019 年度利润表和现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及财务报表附注。

由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017 年度财务报表及附注进行了审计，审计范围包括 2017 年 12 月 31 日合并及母公司的资产负债表、2017 年度利润表和现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及财务报表附注，并出具了编号为〔2018〕众环审字第 011351 号的审计报告。

由中审众环会计师事务所对发行人 2018 年财务报表进行审计，包括 2018 年 12 月 31 日合并及母公司的资产负债表、2018 年度利润表和现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及财务报表附注。出具了编号为众环审字（2019）011437 号的审计报告。

由中审众环会计师事务所对发行人 2019 年财务报表进行审计，包括 2019 年 12 月 31 日合并及母公司的资产负债表、2019 年度利润表和现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及财务报表附注。出具了编号为众环审字（2020）011442 号的审计报告。2020 年一季度财务报表未经审计。

除非特别说明，本募集说明书所涉及的 2017 年度、2018 年度、2019 年度以及 2020 年 1-3 月的财务数据表述口径均为本公司合并财务报表口径，为增加数据的可比性，2017 年和 2018 年财务数据均为审计报告期初数。本节仅就公司重要会计科目和财务指标变动情况进行分析，建议进一步参阅本公司各年度经审计的财务报告以了解公司财务报表的详细情况。

二、发行人合并财务报表范围及其变动情况

（一）2020 年 1-3 月发行人合并报表范围

截至 2020 年 3 月末，发行人纳入合并范围的公司较 2019 年末无变化，发行人合并范围子公司详细情况如下表所示。

表 发行人 2020 年 3 月末合并报表范围

（单位：万元，%）

序号	企业名称	级次	业务性质	注册资本	持股比例	表决权
1	贵州高速投资集团有限公司	2	投资	100,000.00	100.00	100.00
2	贵州高投服务管理有限公司	3	服务区管理	3,000.00	100.00	100.00
3	贵州驿之道餐饮酒店营运有限公司	4	酒店及超市	500.00	60.00	60.00
4	贵州高投置业有限公司	3	投资	5,000.00	100.00	100.00
5	贵州高投东南置业有限公司	4	投资	25,000.00	100.00	100.00
6	贵州高投南方实业有限公司	5	混凝土生产	1,500.00	60.00	60.00
7	贵州东南高速投资有限公司	3	投资	60,000.00	60.00	60.00
8	贵州西南高速投资有限公司	3	投资	10,000.00	60.00	60.00
9	贵州高速传媒有限公司	3	高速广告	1,000.00	100.00	100.00
10	从江城市运营有限公司	3	城市运营投资	15,000.00	70.00	70.00
11	贵州高投生态产业有限公司	3	生态农业	1,000.00	100.00	100.00
12	贵州菲斯赛物业管理有限公司	3	物业管理	500.00	100.00	100.00
13	贵州东方高速发展有限公司	3	城市运营投资	10,000.00	60.00	60.00
14	贵州最美高速商贸有限公司	3	商贸	5,000.00	75.00	75.00
15	贵州高速能达建设发展有限公司	3	投资	10,000.00	60.00	60.00
16	贵州德尔房地产开发有限公司	3	房地产开发	5,570.30	100.00	100.00
17	贵阳天邑温泉酒店有限公司	4	酒店经营	3,800.00	78.95	78.95
18	贵州衡达高速公路咨询服务有限公司	4	公路技术咨询	1,199.00	100.00	100.00
19	贵州高投能源开发有限公司	3	加油站建设	5,000.00	51.00	51.00
20	贵州高速黔通汽车发展有限公司	4	运输服务	14,000.00	55.00	55.00
21	贵州高速中石化能源有限责任公司	3	商务服务	28,000.00	50.00	50.00
22	贵州高速石油有限公司	3	商务服务	4,800.00	50.00	50.00
23	贵州交通物流集团有限公司	2	销售钢材水泥	10,000	100.00	100.00
24	贵州富通工程咨询有限公司	3	工程咨询	200.00	51.00	51.00
25	贵州科盛彩色喷涂有限公司	3	基础设施维护	425.00	100.00	100.00
26	贵州高速黔通建设工程有限公司	3	公路养护工程	5,000.00	100.00	100.00
27	贵州高速公路实业有限公司	3	砂石销售	1,700.00	51.00	51.00
28	贵州高速玉都置业有限公司	4	投资	800.00	100.00	100.00
29	贵州中南交通科技有限公司	2	机电系统维护	5,000.00	100.00	100.00
30	贵州中南智通达科技有限公司	3	工程施工	1,500.00	100.00	100.00
31	贵州中南锦天科技有限责任公司	3	通信工程	1,500.00	66.67	66.67
32	贵州毕节高速发展有限公司	3	高速公路营运	50,000.00	60.00	60.00
33	毕节市梨树高铁客运枢纽投资有限公司	3	项目投资	18,000.00	100.00	100.00

序号	企业名称	级次	业务性质	注册资本	持股比例	表决权
34	贵州黔通智联科技产业发展有限公司	2	ETC 管理	3,000.00	100.00	100.00
35	贵州道坦坦科技股份有限公司	3	软件研发	400.00	55.00	55.00
36	贵州汇联通电子商务服务有限公司	3	ETC	10,000.00	70.00	70.00
37	贵州智通天下信息技术有限公司	3	软件开发	2,500.00	80.00	80.00
38	贵州黔通工程技术有限公司	4	公路工程	1,000.00	100.00	100.00
39	贵州高速数据运营有限公司	3	互联网	10,000.00	55.00	55.00
40	贵州高速贷小额贷款有限公司	3	金融	10,000.00	100.00	100.00
41	贵州高速保融资担保有限公司	3	金融	10,000.00	100.00	100.00
42	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	2	投资	304,332.26	55.09	55.09
43	贵阳城发资产经营管理有限公司	3	土地开发整理	3,000.00	100.00	100.00
44	贵阳环城高速公路营运有限公司	3	高速公路营运	100.00	100.00	100.00
45	贵阳城发项目管理有限公司	3	基础设施建设	1,000.00	100.00	100.00
46	贵阳城发久安生态开发有限公司	3	生态文化	1,000.00	67.00	67.00
47	贵阳城发中石油能源有限公司	3	石油	2,000.00	51.00	51.00
48	贵州筑城恒创建设工程有限公司	3	混凝土生产	6,000.00	51.00	51.00
49	贵阳城发中石化能源有限公司	3	石油	3,000.00	50.00	50.00
50	贵州黔通安达工程咨询有限公司	3	商务服务	3,000.00	100.00	100.00
51	贵州恒创建设工程有限公司	4	工程施工	5,000.00	100.00	100.00
52	贵阳交通工程监理有限公司	4	专业技术服务	400.00	100.00	100.00
53	贵州水盘高速公路有限公司	2	高速公路营运	1,200.00	83.33	83.33
54	贵州交通投资管理有限公司	2	投资	5,000.00	51.00	51.00
55	贵州交通产业发展基金有限责任公司	2	投资	720,000	60.00	60.00
56	贵州黔滇界六威高速公路有限公司	2	公路建设	100.00	100.00	100.00
57	贵州罗望高速公路有限公司	2	公路建设	100.00	100.00	100.00
58	贵州高速发展置业有限公司	3	房地产开发	10,000.00	84.57	84.57
59	贵州交通产业发展股份有限公司	2	项目开发	10,000.00	60.00	60.00
60	贵州交产资源开发有限公司	3	商务服务	5,000.00	100.00	100.00
61	贵州交通产业发展基金华诚高速壹号（有限合伙）	3	金融	240,000.00	100.00	100.00
62	贵阳城发机动车检验检测有限公司	4	专业技术服务	500.00	100.00	100.00
63	贵州奇域开发管理有限公司	4	房地产业	2,000.00	100.00	100.00
64	贵州高速智慧物联科技有限公司	3	科技推广和应用服务业	3,000.00	100.00	100.00

（二）2019 年度发行人合并报表范围

截至 2019 年末，发行人纳入合并范围的公司较 2018 年末新增 6 户，减少 2 户，详见下表：

表 2019 年纳入合并报表范围子公司变化情况表

（单位：万元，%）

序号	公司名称	合并范围变化情况	注册资金	持股比例
1	贵州交产资源开发有限公司	新设纳入	5,000.00	100.00
2	贵州高速数据运营有限公司	新设纳入	10,000.00	55.00
3	贵州交通产业发展基金华诚高速壹号 （有限合伙）	合伙方退伙持股比例增加形成控制	240,000.00	100.00
4	贵阳城发机动车检验检测有限公司	新设纳入	500.00	100.00
5	贵州奇域开发管理有限公司	新设纳入	2,000.00	100.00
6	贵州高速智慧物联科技有限公司	新设纳入	3,000.00	100.00
7	贵州高速黔通建设工程有限公司	划转减少	5,000.00	100.00
8	贵州数据营运有限公司	注销减少	10,000.00	48.00

（三）2018 年度合并报表范围的变化

2018 年纳入合并范围较 2017 年新增贵州青阳正泽建设工程有限公司、贵州高速石油有限公司、毕节市枢纽置业有限公司。具体情况如下表：

表 2018 年纳入合并报表范围子公司变化情况表

序号	公司名称	合并范围变化情况
1	贵州恒创建设工程有限公司	新纳入
2	贵州高速石油有限公司	新纳入
3	毕节市枢纽置业有限公司	新纳入

（四）2017 年度合并报表范围的变化

2017 年纳入合并范围较 2016 年减少贵州睿明置业有限公司；增加贵阳金顺通工程试验检测有限公司、贵阳交通工程监理有限公司、贵州高速黔通汽车发展有限公司、贵阳城发中石化能源有限公司、贵州中南锦天科技有限责任公司、贵州数据营运有限公司、贵州高速贷小额贷款有限公司、贵州黔通安达工程咨询有限公司、贵州中南智通达科技有限公司、贵州高速中石化能源有限责任公司、贵州高速保融资担保有限公司。具体情况如下表：

表 2017 年纳入合并报表范围子公司变化情况表

序号	公司名称	合并范围变化情况
----	------	----------

序号	公司名称	合并范围变化情况
1	贵阳金顺通工程试验检测有限公司	新纳入
2	贵阳交通工程监理有限公司	新纳入
3	贵州高速黔通汽车发展有限公司	新纳入
4	贵阳城发中石化能源有限公司	新纳入
5	贵州中南锦天科技有限责任公司	新纳入
6	贵州数据营运有限公司	新纳入
7	贵州高速贷小额贷款有限公司	新纳入
8	贵州黔通安达工程咨询有限公司	新纳入
9	贵州中南智通达科技有限公司	新纳入
10	贵州高速中石化能源有限责任公司	新纳入
11	贵州高速保融资担保有限公司	新纳入
12	贵州睿明置业有限公司	不再纳入

三、发行人近三年及一期合并及母公司财务报表

(一) 合并财务报表

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月合并资产负债表

(单位：万元)

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	2,145,986.11	1,957,705.88	2,415,781.11	2,822,814.86
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	2,833.00	924.31	2,773.33	3,390.60
应收账款	352,597.59	378,033.42	335,091.33	186,743.52
预付款项	913,076.63	972,836.74	1,064,427.96	818,167.75
其他应收款	577,981.01	534,809.56	540,866.00	553,764.24
存货	901,908.51	839,337.46	666,096.68	690,272.55
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	313,177.13	364,882.56	205,953.84	120,873.37
流动资产合计	5,207,559.98	5,048,529.92	5,230,990.25	5,196,026.90
非流动资产：				
可供出售金融资产	1,083,599.61	964,912.77	244,495.38	236,572.22

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
持有至到期投资	350,760.43	350,760.43	250,804.00	4,655.61
长期应收款	960,780.24	965,136.79	901,519.75	906,657.56
长期股权投资	118,451.78	128,789.98	580,369.49	443,648.34
投资性房地产	5,262.18	6,343.68	4,087.20	1,791.64
固定资产	22,965,059.72	23,028,955.24	18,635,137.75	15,414,858.66
在建工程	7,970,174.25	7,288,826.08	9,630,159.52	11,047,551.66
工程物资	-	-	-	-
无形资产	11,517.08	10,012.26	11,016.39	8,788.53
开发支出	0.00	1,439.64	256.00	320.71
商誉	8,411.02	7,226.87	7,226.87	7,226.87
长期待摊费用	77,192.86	74,073.83	6,741.01	6,597.09
递延所得税资产	1,353.14	1,447.29	2,580.82	2,275.44
其他非流动资产	938,155.29	969,970.32	1,033,613.74	1,025,728.69
非流动资产合计	34,490,717.61	33,797,895.18	31,308,007.92	29,106,673.01
资产合计	39,698,277.59	38,846,425.10	36,538,998.17	34,302,699.90
流动负债：				
短期借款	558,893.55	1,078,486.04	1,797,292.18	1,848,858.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
应付票据	6,685.00	6,283.67	5,008.23	12,330.00
应付账款	1,208,555.12	1,351,291.65	1,333,720.21	1,164,996.73
预收款项	171,276.22	129,594.82	99,565.88	115,353.68
应付职工薪酬	6,061.72	28,362.83	38,253.44	37,976.96
应交税费	10,566.77	17,389.27	12,427.25	12,827.91
其他应付款	905,620.41	848,667.01	675,149.82	635,244.19
一年内到期的非流动负债	877,389.29	1,151,556.53	2,344,228.37	326,820.00
其他流动负债	185.94	150.84	58.87	0.00
流动负债合计	3,745,234.03	4,611,782.66	6,305,704.25	4,154,407.73
非流动负债：				
长期借款	21,842,434.18	20,227,895.52	17,355,184.93	17,368,966.90
应付债券	1,499,410.47	1,482,199.86	1,248,027.65	2,109,532.83
长期应付款	614,338.03	722,440.92	787,762.58	989,162.96

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	18,261.07	18,261.07	10,305.55	1,016.42
递延所得税负债	14,172.11	14,475.96	26,706.87	27,343.57
其他非流动负债	378.00	106.57	194.76	220.48
非流动负债合计	23,988,993.87	22,465,379.90	19,428,182.33	20,496,243.15
负债合计	27,734,227.90	27,077,162.56	25,733,886.58	24,650,650.88
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
国有资本	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
其中：国有法人资本	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
减：已归还投资	-	-	-	-
实收资本（或股本）净额	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
其他权益工具	119,760.00	119,760.00	-	-
资本公积	9,969,488.65	9,687,548.94	8,711,980.97	7,670,231.23
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	22,841.38	22,841.38	43,050.64	44,098.15
专项储备	823.84	787.87	732.10	777.04
盈余公积	32.96	32.96	32.96	32.96
其中：法定公积金	32.96	32.96	32.96	32.96
任意公积金	-	-	-	-
未分配利润	-172,172.22	-80,717.73	-103,195.36	-172,642.12
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	11,051,311.77	10,860,790.57	9,763,138.46	8,653,034.42
*少数股东权益	912,737.92	908,471.97	1,041,973.13	999,014.61
所有者权益合计	11,964,049.69	11,769,262.54	10,805,111.59	9,652,049.02
负债和所有者权益合计	39,698,277.59	38,846,425.10	36,538,998.17	34,302,699.90

注：自 2017 年起，根据企业会计准则的要求，应收股利、应收利息合并在其他应收款科目中，应付股利、应付利息合并在其他应付款科目中。

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	273,116.79	2,010,506.32	1,680,460.60	1,459,052.06
其中: 营业收入	273,116.79	2,010,506.32	1,680,460.60	1,459,052.06
其中: 主营业务收入		1,988,081.65	1,649,751.24	1,430,495.15
其他业务收入		22,424.67	30,709.36	28,556.92
二、营业总成本	477,835.89	2,138,516.46	1,700,456.49	1,471,236.24
其中: 营业成本	220,737.70	1,192,266.56	873,099.16	714,567.06
其中: 主营业务成本		1,181,815.41	863,232.41	707,209.15
其他业务成本		10,451.16	9,866.75	7,357.91
税金及附加	2,756.81	17,391.16	10,122.83	13,361.89
销售费用	2,000.46	15,138.32	12,923.01	9,933.73
管理费用	11,410.66	57,874.10	52,213.34	45,147.12
研发费用	163.61	2,961.29	1,188.86	-
财务费用	240,766.64	852,885.03	750,909.28	688,226.44
其中: 利息支出		852,597.49	729,260.22	687,785.19
利息收入		23,585.45	20,056.33	17,014.82
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)		5,451.46	10,721.02	-
资产减值损失	-58.99	-6,269.55	5,416.67	699.78
其他收益	116,115.63	166,474.70	47,924.10	40,901.87
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	3,198.07	14,986.66	11,647.12	13,374.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		8,331.75	6,509.94	1,991.21
资产处置损益		260.03	46.05	7.05
三、营业利润	-85,464.39	47,441.70	45,038.05	42,798.58
加: 营业外收入	139.70	1,070.35	4,057.90	2,895.90
减: 营业外支出	649.11	4,361.51	1,224.66	1,024.36
四、利润总额	-85,973.80	44,150.54	47,871.29	44,670.12
减: 所得税费用	2,803.25	21,529.82	12,651.15	9,046.24
五、净利润	-88,777.05	22,620.72	35,220.14	35,623.88
归属于母公司所有者的净利润	-85,473.71	31,751.98	44,483.86	28,202.82

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
*少数股东损益	-3,303.34	-9,131.27	-9,263.72	7,421.06
六、每股收益	-	-	-	-
基本每股收益	-	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-	-
七、其他综合收益	0.00	-36,684.08	-1,901.45	5,167.56
八、综合收益总额	-88,777.05	-14,063.36	33,318.69	40,791.43
归属于母公司所有者的综合收益总额	-85,473.71	11,542.72	43,436.35	31,049.62
*归属于少数股东的综合收益总额	-3,303.34	-25,606.09	-10,117.66	9,741.81

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月合并现金流量表

（单位：万元）

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 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	369,846.96	2,278,157.37	1,846,518.77	1,756,160.40
收到的税费返还	-	187.83	67.85	1.09
收到其他与经营活动有关的现金	336,609.84	2,910,053.95	2,293,041.35	1,914,862.28
经营活动现金流入小计	706,456.80	5,188,399.15	4,139,627.98	3,671,023.77
购买商品、接收劳务支付的现金	294,221.15	1,316,730.84	718,300.56	821,110.90
支付给职工以及为职工支付的现金	53,272.23	160,950.08	145,936.67	104,526.97
支付的各项税费	20,112.98	87,235.72	85,785.95	71,726.27
支付其他与经营活动有关的现金	265,874.84	2,663,536.48	2,302,434.08	1,669,444.00
经营活动现金流出小计	633,481.20	4,228,453.11	3,252,457.27	2,666,808.13
经营活动产生的现金流量净额	72,975.60	959,946.04	887,170.71	1,004,215.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	709.60	24,779.74	87,080.00
取得投资收益收到的现金	3,580.83	5,511.41	7,782.55	11,534.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	2,397.52	4,255.86	2,623.79
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	4,760.67	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	112,954.27	525,669.16	525,112.24	268,011.45
投资活动现金流入小计	116,535.10	539,048.36	561,930.40	369,249.87

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	587,454.54	2,032,727.67	1,801,947.24	1,619,226.61
投资支付的现金	132,807.71	558,907.35	514,813.13	467,069.61
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	101,197.73	414,581.96	485,502.45	346,363.79
投资活动现金流出小计	821,459.97	3,006,216.98	2,802,262.82	2,432,660.01
投资活动产生的现金流量净额	-704,924.88	-2,467,168.62	-2,240,332.43	-2,063,410.14
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	256,937.80	1,198,504.92	1,194,716.73	852,682.91
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	6,892.32	58,572.73	-
取得借款所收到的现金	1,745,755.21	14,505,886.46	4,382,390.04	4,578,688.80
发行债券收到的现金	-	-	-	299,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	120.00	153,864.60	230,075.33	552,700.73
筹资活动现金流入小计	2,002,813.01	15,858,255.99	5,807,182.11	6,283,572.44
偿还债务所支付的现金	1,008,096.23	13,498,258.80	3,648,855.31	3,735,158.50
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	168,294.72	1,271,644.55	1,158,979.48	1,154,357.26
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	201.85	493.61	-
支付其他与筹资活动有关的现金	125.00	45,272.84	53,219.34	93,566.54
筹资活动现金流出小计	1,176,515.95	14,815,176.19	4,861,054.13	4,983,082.30
筹资活动产生的现金流量净额	826,297.06	1,043,079.80	946,127.98	1,300,490.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	1,289.42
五、现金及现金等价物净增加额	194,347.78	-464,142.79	-407,033.74	242,585.06
加：期初现金及现金等价物余额	1,951,638.33	2,415,781.11	2,822,814.86	2,580,229.80
六、期末现金及现金等价物余额	2,145,986.11	1,951,638.33	2,415,781.11	2,822,814.86

（二）母公司财务报表

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月母公司资产负债表

（单位：万元）

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	1,615,203.94	1,351,296.79	1,819,524.31	2,028,111.24
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据及应收账款	139,884.40	172,398.26	115,972.77	45,012.09
预付款项	1,460,920.14	1,522,102.05	1,641,688.52	1,403,042.64
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	1,995,167.55	1,983,455.24	1,926,625.58	1,823,275.37
存货	1,167.10	1,180.51	1,243.51	702.96
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	186,630.88	172,411.26	36,894.97	912.59
流动资产合计	5,398,974.00	5,202,844.11	5,541,949.66	5,301,056.89
非流动资产：				
可供出售金融资产	957,416.35	839,229.50	39,900.00	39,900.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	1,324,287.45	1,340,905.42	1,772,125.28	1,524,750.89
投资性房地产	0.00	0.00	-	-
固定资产	19,588,350.56	19,673,178.20	16,287,218.73	14,059,992.31
在建工程	7,762,506.27	7,099,009.34	8,487,320.86	9,027,245.73
工程物资	-	-	-	10,369.82
固定资产清理	-	-	-	115.66
无形资产	1,905.63	987.44	450.89	377.79
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	71,385.42	68,472.75	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	18,025.73	18,025.73	8,888.39	8,975.89
非流动资产合计	29,723,877.39	29,039,808.38	26,595,904.15	24,671,728.09
资产合计	35,122,851.39	34,242,652.49	32,137,853.81	29,972,784.98
流动负债：				
短期借款	336,443.55	879,628.04	1,714,400.18	1,788,263.27

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
交易性金融负债	-	-	-	-
应付账款	828,888.24	990,317.12	984,072.79	843,674.20
预收款项	1,935.67	1,935.82	3,226.00	8.55
应付职工薪酬	1,068.43	15,982.61	25,899.27	28,627.45
应交税费	3,114.19	3,550.69	3,486.15	6,192.90
应付利息	-	-	-	42,371.77
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	634,344.13	532,701.63	510,464.25	590,380.08
一年内到期的非流动负债	749,490.44	964,003.77	1,807,512.77	87,909.09
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	2,555,284.65	3,388,119.68	5,049,061.40	3,387,427.31
非流动负债：				
长期借款	20,216,956.67	18,613,818.00	16,124,976.08	16,047,858.83
应付债券	1,349,869.81	1,332,659.21	1,148,148.19	1,647,656.62
长期应付款	616,192.96	722,255.95	775,617.65	941,566.68
专项应付款	-	-	-	16,780.44
预计负债	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-
非流动负债合计	22,183,019.44	20,668,733.16	18,048,741.92	18,653,862.57
负债合计	24,738,304.09	24,056,852.84	23,097,803.32	22,041,289.88
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
国有资本	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
其中：国有法人资本	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
减：已归还投资	-	-	-	-
实收资本（或股本）净额	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15	1,110,537.15
其他权益工具	119,760.00	119,760.00	-	-

项 目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资本公积	9,362,876.55	9,091,339.60	8,082,277.00	7,068,415.82
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	32.96	32.96	32.96	32.96
其中：法定公积金	32.96	32.96	32.96	32.96
任意公积金	-	-	-	-
未分配利润	-208,659.36	-135,870.07	-152,796.63	-247,490.83
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	10,384,547.30	10,185,799.65	9,040,050.49	7,931,495.10
*少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	10,384,547.30	10,185,799.65	9,040,050.49	7,931,495.10
负债和所有者权益合计	35,122,851.39	34,242,652.49	32,137,853.81	29,972,784.98

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月母公司利润表

（单位：万元）

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	73,468.30	876,807.52	837,144.00	774,009.48
其中：营业收入	73,468.30	876,807.52	837,144.00	774,009.48
二、营业总成本	262,301.26	1,005,269.12	871,218.15	811,903.13
其中：营业成本	44,228.29	248,614.79	213,190.50	160,314.88
税金及附加	2,283.21	10,078.20	3,723.31	4,684.80
销售费用	-	-	-	-
管理费用	2,542.25	13,898.29	13,231.21	12,499.75
其中：研究与开发费	-	-	-	-
财务费用	213,247.52	732,677.83	641,073.13	634,403.70
其中：利息支出	212,197.79	724,178.77	611,657.44	620,881.73
利息收入	2,424.93	13,029.83	11,033.94	6,491.62
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	0.00	5,451.46	10,721.02	-
资产减值损失	-	-1,284.23	6,765.18	1,293.71
其他收益	116,000.00	146,724.82	42,363.25	40,459.00

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	7,029.69	7,125.61	3,233.07
其中：对联营企业和合营企业的投资收益列（损失以“-”号填列）	-	6,097.42	4420.11	-
资产处置收益（损失以“-”号填	-	23.66	-20.24	-3.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-72,832.96	24,032.35	22,159.64	7,088.51
加：营业外收入	51.37	275.95	2,894.78	835.68
减：营业外支出	7.70	3,003.42	360.86	482.9
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-72,789.29	21,304.88	24,693.56	7,441.29
减：所得税费用	-	-	-	-
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-72,789.29	21,304.88	24,693.56	7,441.29
归属于母公司所有者的净利润	-72,789.29	21,304.88	24,693.56	7,441.29
*少数股东损益	-	-	-	-
六、每股收益：	-	-	-	-
基本每股收益	-	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-	-
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	-72,789.29	21,304.88	24,693.56	7,441.29
归属于母公司所有者的综合收益总额	-72,789.29	21,304.88	24,693.56	7,441.29
*归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

表 发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月母公司现金流量表

（单位：万元）

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 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	107,383.39	1,080,733.34	1,081,727.80	1,023,787.38
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	119,761.20	320,216.41	83,076.51	382,799.09

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	227,144.59	1,400,949.74	1,164,804.31	1,406,586.47
购买商品、接收劳务支付的现金	54,031.71	225,527.38	179,891.67	265,092.81
支付给职工以及为职工支付的现金	37,829.83	107,879.03	104,636.56	71,369.47
支付的各项税费	6,802.45	46,268.34	43,357.57	38,999.79
支付其他与经营活动有关的现金	21,467.16	103,079.26	99,584.42	223,820.02
经营活动现金流出小计	120,131.14	482,754.01	427,470.22	599,282.10
经营活动产生的现金流量净额	107,013.45	918,195.73	737,334.09	807,304.38
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	932.26	3,289.70	2,356.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	12.26	2.09	1.79
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,935.68	14,400.09	48,618.65	30,048.17
投资活动现金流入小计	1,935.68	15,344.62	51,910.45	32,406.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	573,254.65	1,971,468.59	1,717,043.48	1,517,851.98
投资支付的现金	120,244.70	369,351.09	243,707.44	338,615.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	16,844.07	42,817.24	78,921.90	-
投资活动现金流出小计	710,343.41	2,383,636.92	2,039,672.82	1,856,466.98
投资活动产生的现金流量净额	-708,407.73	-2,368,292.30	-1,987,762.37	-1,824,060.72
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	256,794.80	1,130,212.60	1,009,444.00	779,057.50
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款所收到的现金	1,613,755.21	13,651,433.46	4,100,712.54	4,038,588.80
发行债券收到的现金	-	-	-	249,625.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	155,456.50	206,279.02	552,700.73
筹资活动现金流入小计	1,870,550.01	14,937,102.56	5,316,435.56	5,619,972.03
偿还债务所支付的现金	868,728.41	12,797,340.43	3,246,636.89	3,277,323.59
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	136,520.16	1,133,787.59	995,196.87	1,017,161.93

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	24,105.49	32,760.45	93,495.04
筹资活动现金流出小计	1,005,248.58	13,955,233.50	4,274,594.21	4,387,980.56
筹资活动产生的现金流量净额	865,301.43	981,869.06	1,041,841.35	1,231,991.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	1,289.42
五、现金及现金等价物净增加额	263,907.15	-468,227.52	-208,586.93	216,524.55
加：期初现金及现金等价物余额	1,351,296.79	1,819,524.31	2,028,111.24	1,811,586.69
六、期末现金及现金等价物余额	1,615,203.94	1,351,296.79	1,819,524.31	2,028,111.24

四、发行人近三年及一期主要财务指标

表 发行人最近三年及一期合并报表主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2020 年 3 月 31 日 /2020 年 1-3 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
资产总计	3,969.83	3,884.64	3,653.90	3,430.27
负债总计	2,773.42	2,707.72	2,573.39	2,465.07
有息债务	2,538.13	2,465.14	2,352.09	2,262.42
所有者权益合计	1,196.40	1,176.93	1,080.51	965.20
债务资本比率（%）	67.96	67.69	68.52	70.10
营业总收入	27.31	201.05	168.05	145.91
营业利润	-8.55	4.74	4.50	4.28
利润总额	-8.60	4.42	4.79	4.47
净利润	-8.88	2.26	3.52	3.56
扣除非经常性损益后净利润	-20.44	-14.62	-0.45	-0.72
归属于母公司所有者的净利润	-8.55	3.18	4.45	2.82
经营活动产生现金流量净额	7.30	95.99	88.72	100.42
投资活动产生现金流量净额	-70.49	-246.72	-224.03	-206.34
筹资活动产生现金流量净额	82.63	104.31	94.61	130.05

项目	2020 年 3 月 31 日 /2020 年 1-3 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
营业毛利率（%）	19.18	40.70	48.04	51.03
总资产报酬率（%）	-0.22	2.38	2.19	2.23
净资产收益率（%）	-0.75	0.20	0.34	0.39
扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益 率（%）	-1.72	-1.30	-0.04	-0.08
EBITDA	-	93.75	81.45	76.71
EBITDA 全部债务比 （%）	-	3.80	3.45	3.39
EBITDA 利息保障倍 数（倍）	-	0.74	0.70	0.66
流动比率（倍）	1.39	1.09	0.83	1.25
速动比率（倍）	1.15	0.91	0.72	1.08
资产负债率（%）	69.86	69.70	70.43	71.86
应收账款周转率（次）	0.75	5.64	6.44	6.37
存货周转率（次）	0.25	1.58	1.29	1.12

注：上述指标均依据合并报表计算口径，各指标的具体计算公式如下：

- 1、全部债务=长期债务+短期债务；其中，长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款（有息部分）；
短期债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+其他应付款有息部分；
 - 2、流动比率=流动资产/流动负债；
 - 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
 - 4、资产负债率=负债合计/资产合计×100%；
 - 5、债务资本比率=有息负债/（有息负债+所有者权益）×100%；
 - 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%；
 - 7、总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额×100%
（其中 2016 年末总资产平均余额按照期末余额计算）；
 - 8、净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额×100%；
 - 9、扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/所有者权益平均余额
×100%
 - 10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
 - 11、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
 - 12、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出；
 - 13、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均值
 - 14、存货周转率=营业成本/存货平均金额；
- 如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

五、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司报告期内的财务报表，对资产负债结构、现金流量、

偿债能力、盈利能力、未来业务发展目标以及盈利能力的可持续性进行分析。以下财务报表分析中如无特别说明，均以合并报表数据为基础进行分析。若各分项数值之和（或差）与合计数字存在微小差异，系四舍五入原因导致。

（一）资产结构分析

表 发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末资产结构表

（单位：万元，%）

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 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	5,207,559.98	13.12	5,048,529.92	13.00	5,230,990.25	14.32	5,196,026.9	15.15
非流动资产合计	34,490,717.61	86.88	33,797,895.18	87.00	31,308,007.92	85.68	29,106,673.01	84.85
资产总额	39,698,277.59	100.00	38,846,425.10	100.00	36,538,998.17	100.00	34,302,699.91	100.00

近年来，随着贵州省“县县通高速”战略部署的加速实施，发行人规模不断扩大，资产总额增长迅速。2017-2019 年末和 2020 年 3 月末资产总额分别为 34,302,699.91 万元、36,538,998.17 万元、38,846,425.10 万元和 39,698,277.59 万元；呈每年递增之势。从资产结构来看，2019 年和 2020 年 3 月末，发行人流动资产占比分别为 13.00%和 13.12%，非流动资产占比分别为 87.00%和 86.88%，符合高速公路建设行业资金密集型和资产固化率较高的特征，占比未发生明显变化。

1、流动资产

表 发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末以及 2020 年 3 月末流动资产结构表

（单位：万元，%）

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,145,986.11	5.41	1,957,705.88	5.04	2,415,781.11	6.61	2,822,814.86	8.23
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
应收票据	2,833.00	0.01	924.31	0.00	2,773.33	0.01	3,390.60	0.01
应收账款	352,597.59	0.89	378,033.42	0.97	335,091.33	0.92	186,743.52	0.54
预付款项	913,076.63	2.30	972,836.74	2.50	1,064,427.96	2.91	818,167.75	2.39
其他应收款	577,981.01	1.46	534,809.56	1.38	540,866.00	1.48	553,764.24	1.61
存货	901,908.51	2.27	839,337.46	2.16	666,096.68	1.82	690,272.55	2.01
其他流动资产	313,177.13	0.79	364,882.56	0.94	205,953.84	0.56	120,873.37	0.35

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 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	5,207,559.98	13.12	5,048,529.92	13.00	5,230,990.25	14.32	5,196,026.90	15.15

注：自 2017 年起，应收利息和应收股利合并在其他应收款科目中。

发行人流动资产主要集中在货币资金、预付款项、存货和其他应收款。

(1) 货币资金

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人货币资金分别为 2,822,814.86 万元、2,415,781.11 万元、1,957,705.88 万元及 2,145,986.11 万元，占总资产的比例分别为 8.23%、6.61%、5.04%及 5.41%。发行人货币资金余额中绝大部分是银行存款，且绝大部分为实际可动用资金，为现有在建项目及还本付息提供了一定的资金保障。2018 年末较 2017 年末减少 407,033.75 万元，降幅 14.42%，主要是因为从 2018 年起发行人严格控制货币资金余量，以达到降低财务支出的目的，提高资金利用率。

表 发行人近三年末货币资金构成表

(单位：万元)

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
现金	128.00	114.96	135.06
银行存款	1,953,806.05	2,406,611.10	2,806,519.79
其他货币资金	3,771.83	9,055.05	16,160.00
合 计	1,957,705.88	2,415,781.11	2,822,814.86

2019 年末，发行人货币资金受限情况如下表所示。

表 发行人 2019 年末货币资金受限情况表

(单位：万元)

项目	2019 年末
银行承兑汇票保证金	3,063.90
履约保证金	578.81
按揭保证金	2,328.64
环境恢复保证金	58.82
土地复垦保证金	37.39
合 计	6,067.55

(2) 应收账款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人应收账款余额分别为 186,743.52 万元、335,091.33 万元、378,033.42 万元及 352,597.59 万元，占总资产比例分别为 0.54%、0.92%、0.97%及 0.89%。2018 年末应收账款较 2017 年末增加 148,347.81 万元，增幅为 79.44%，主要原因是贵州省高速公路联网收费管理中心对通行费的确认收入滞后及销售商品的应收款增加。2019 年末较 2018 年末增加 42,942.09 万元，增幅为 12.82%，主要原因是商品销售收入增加应收款增多。

表 发行人 2019 年末应收账款情况表

(单位：万元、%)

种类	年末数			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	187,723.84	49.18		
按账龄组合计提坏账准备的应收账款	177,245.58	46.44	3,445.03	1.94
其中：按账龄分析法计提坏账准备的应收账款	177,245.58	46.44	3,445.03	1.94
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	16,708.76	4.38	199.73	1.20
合 计	381,678.18	100.00	3,644.76	—

表 发行人 2019 年末应收账款前五大客户

(单位：万元、%)

单位名称	款项性质	金额	占应收账款总额比例
贵州省高速公路联网收费管理中心	通行费	86,975.31	22.79
贵州省交通运输厅	通行费	85,422.95	22.38
贵州桥梁建设集团有限责任公司	工程款	15,234.67	3.99
中交第四公路工程局有限公司	工程款	5,633.73	1.48
中交路桥建设有限公司	工程款	5,158.24	1.35
合 计	-	198,424.90	51.99

截至 2019 年末，发行人应收账款中欠款前 5 名的单位欠款金额总计为 198,424.90 万元，占应收账款账面余额的 51.99%。

(3) 预付账款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人预付账款分别为 818,167.75 万元、1,064,427.96 万元、972,836.74 万元和 913,076.63 万元，占总资产比例分别为 2.39%、2.91%、2.50%和 2.30%。预付账款主要系拨付工程项目征地拆迁费及在建高速公路预付承建单位工程款。随着在建高速公路项目路段陆续完工，近三年发行人的预付账款逐年减少，2020 年 3 月末预付账款较 2019 年全年基本持平，主要是预付在建都安公路、重遵扩容公路拆迁费和工程动员款等。

2019 年末，发行人预付账款账龄结构中，3 年以内的预付账款占比为 98.51%，占比超过 90%，表明发行人预付账款多为短期预付账款，资金占用规模较低。除少量账龄在 3 年以上的预付账款外，其余预付账款均未计提坏账准备。

表 发行人 2019 年末预付账款账龄表

(单位：万元、%)

账龄	期末数		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	
1 年以内（含 1 年）	324,610.74	33.04	-
1 至 2 年	303,580.22	30.90	-
2 至 3 年	339,638.52	34.57	-
3 年以上	14,527.52	1.49	9,520.25
合 计	982,356.99	100.00	9,520.25

截至 2019 年末，预付账款中欠款前 5 名的单位欠款金额合计 412,468.49 万元，占预付账款账面余额的 41.98%。

表 发行人 2019 年末预付账款前五大客户

(单位：万元、%)

单位名称	款项性质	金额	占预付账款总额比例
黔南州征地拆迁指挥部	征地拆迁费	113,399.06	11.54
遵义市高速公路建设工作领导小组办公室	征地拆迁费	111,734.22	11.37
黔南州国土资源局	征地拆迁费	85,717.11	8.73
安顺市交通基础设施建设指挥部	征地拆迁费	57,970.00	5.90
威宁彝族回族苗族自治县高速公路建设指挥部办公室	征地拆迁费	43,648.10	4.44
合 计	-	412,468.49	41.98

截至 2020 年 3 月末,预付账款中欠款前 5 名的单位欠款金额合计 411,502.32 万元, 占预付账款账面余额的 44.60%。

表 发行人 2020 年 3 月末预付账款前五大客户

(单位: 万元)

单位名称	款项性质	金额	占预付账款总额比例
黔南州征地拆迁指挥部	征地拆迁费	113,399.06	12.29%
遵义市高速公路建设工作领导小组办公室(遵义市高建办)	征地拆迁费	111,734.22	12.11%
黔南州国土资源局	征地拆迁费	84,750.00	9.19%
安顺市交通基础设施建设指挥部	征地拆迁费	57,970.00	6.28%
威宁彝族回族苗族自治县高速公路建设指挥部办公室	征地拆迁费	43,648.10	4.73%
合计		411,502.32	44.60%

(4) 其他应收款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末,发行人其他应收款余额分别为 553,764.24 万元、540,866.00 万元、534,809.56 万元及 577,981.01 万元, 占总资产的比例分别为 1.61%、1.48%、1.38%和 1.46%。2017 年末发行人其他应收款较 2016 年末大幅上升, 升幅达 71.02%, 主要系发行人 2017 年增加应收贵州省公路工程集团有限公司借款、花溪区政府项目款等款项逾 20 亿元。2018 年末与 2017 年末基本持平, 2019 年末较 2018 年略有下降。

表 发行人 2019 年末其他应收款情况表

(单位: 万元、%)

种类	年末数			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	266,795.87	49.71		
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	235,605.60	43.90	1,412.02	0.60
其中: 按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款	235,605.60	43.90	1,412.02	0.60
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	34,273.39	6.39	2,541.87	7.42

种类	年末数			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例
合 计	536,674.86	100.00	3,953.89	—

表 发行人 2019 年末其他应收款前五大客户

(单位: 万元、%)

单位名称	是否为关联方	款项性质	金额	占比
贵州省公路工程集团有限公司	否	借款本息	163,865.94	30.53
上海易路通达车联网信息科技有限公司	否	ETC 款项	30,714.77	5.72
中铁四局集团第四工程有限公司	否	代扣材料款	22,782.75	4.25
贵州桥梁建设集团有限责任公司	否	计量款	21,832.87	4.07
凯里市房地产事业发展管理局	否	征拆借款	19,825.18	3.69
合 计		-	259,021.50	48.26

表 发行人 2020 年 3 月末其他应收款前五大客户

(单位: 万元、%)

单位名称	是否为关联方	款项性质	金额	占比
贵州省公路工程集团有限公司	否	借款本息	161,407.79	27.74
上海易路通达车联网信息科技有限公司	否	ETC 款项	24,769.61	4.26
贵州桥梁建设集团有限责任公司	否	代扣材料款	22,782.75	3.92
凯里市房地产事业发展管理局	否	征拆借款	19,825.18	3.41
中交第四公路工程局有限公司	否	代扣材料款	16,137.59	2.77
合计			244,922.91	42.09

(5) 存货

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末, 发行人存货余额分别为 690,272.55 万元、666,096.68 万元、839,337.46 万元及 901,908.51 万元, 占总资产比例分别为 2.01%、1.82%、2.16%及 2.27%。发行人存货主要系子公司开发支出、拟开发土地、营运管理中心已完工尚未决算的工程施工等, 存货余额变动原因主要是因为子公司开发支出、工程施工、库存商品等余额变动所致。2019 年末, 发行人存货较上年末增长 26.01%, 其中库存商品增加约 9 亿元, 主要增加的是购入取消省界收费

站设备及材料等 5.5 亿元、甲供建材 1.1 亿元、商品房 2 亿元等。

截至 2020 年 3 月末，发行人存货均未计提跌价准备，较 2019 年末存货余额变化不大，增加了 62,571.06 万元，增幅为 7.46%。发行人存货中的开发成本主要为凯里未来城、蒙特卡尼一期、二期房地产项目开发成本。

表 发行人 2019 年末存货情况表

(单位：万元、%)

项目	账面余额	占比
原材料	1,335.76	0.16
在途物资	2,438.66	0.29
在产品	5,890.82	0.70
库存商品	100,208.20	11.94
发出商品	5,741.01	0.68
低值易耗品	87.21	0.01
消耗性生物资产	333.07	0.04
开发成本	585,233.58	69.73
拟开发土地	120,315.12	14.33
工程施工	17,695.21	2.11
周转材料	38.46	0.00
委托加工物资	20.37	0.00
合 计	839,337.46	100.00

2、非流动资产

表 发行人 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末非流动资产结构表

(单位：万元、%)

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	1,083,599.61	2.73	964,912.77	2.48	244,495.38	0.67	236,572.22	0.69
持有至到期投资	350,760.43	0.88	350,760.43	0.90	250,804.00	0.69	4,655.61	0.01
长期应收款	960,780.24	2.42	965,136.79	2.48	901,519.75	2.47	906,657.56	2.64
长期股权投资	118,451.78	0.30	128,789.98	0.33	580,369.49	1.59	443,648.34	1.29
投资性房地产	5,262.18	0.01	6,343.68	0.02	4,087.20	0.01	1,791.64	0.01
固定资产	22,965,059.72	57.85	23,028,955.24	59.28	18,635,137.75	51.00	15,414,858.66	44.93
在建工程	7,970,174.25	20.08	7,288,826.08	18.76	9,630,159.52	26.36	11,047,551.66	32.20

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程物资	-		-		-		-	0.00
无形资产	11,517.08	0.03	10,012.26	0.03	11,016.39	0.03	8,788.53	0.03
开发支出	0.00	-	1,439.64	0.00	256.00	0.00	320.71	0.00
商誉	8,411.02	0.02	7,226.87	0.02	7,226.87	0.02	7,226.87	0.02
长期待摊费用	77,192.86	0.19	74,073.83	0.19	6,741.01	0.02	6,597.09	0.02
递延所得税资产	1,353.14	0.00	1,447.29	0.00	2,580.82	0.01	2,275.44	0.01
其他非流动资产	938,155.29	2.36	969,970.32	2.50	1,033,613.74	2.83	1,025,728.69	2.99
非流动资产合计	34,490,717.61	86.88	33,797,895.18	87.00	31,308,007.92	85.68	29,106,673.01	84.83

发行人的行业特点决定了其资产主要集中于非流动资产，发行人非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，上述两项金额合计分别为 26,462,410.32 万元、28,265,297.27 万元、30,317,781.32 万元及 30,935,233.98 万元，占资产总额的比例分别为 77.14%、77.36%、78.05%及 77.93%。

(1) 可供出售金融资产

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人可供出售金融资产余额分别为 236,572.22 万元、244,495.38 万元、964,912.77 万元及 1,083,599.61 万元，占总资产的比例分别为 0.69%、0.67%、2.48%及 2.73%。2019 年末，发行人可供出售金融资产较上年增加 720,417.39 万元，涨幅为 294.65%，主要原因是根据贵州省交通厅相关文件要求，发行人作为政府出资人代表出资，由政府拨付项目资本金至发行人，计入资本公积科目，再由发行人按照项目投资协议约定出资比例及条件，拨付项目资本金至 PPP 项目，此前 PPP 项目计入长期股权投资科目核算，2019 年 12 月，发行人将其全部转入可供出售金融资产，从而导致可供出售金融资产余额的大幅增加。发行人主要参股的 7 个 PPP 项目生产经营情况如下：

表 截至 2019 年末主要在建 PPP 项目情况

(单位：亿元、公里)

项目	财政部 PPP 项目库情况	概算总投资	已投资	公路里程	资本金比例	发行人出资比例
正安至习水高速公路	已入库	177.92	173.99	130.05	25%	40%
铜仁至怀化高速公路	已入库	46.99	46.99	33.72	30%	46.41%
荔波至榕江高速公路	已入库	111.03	111.03	69.02	25%	40%

黎平至靖州高速公路	已入库	22.46	22.46	16.10	25%	40%
剑河至榕江高速公路	已入库	178.16	154.21	115.45	25%	40%
瓮安至开阳高速公路	已入库	68.99	37.13	48.73	25%	40%
威宁至围仗高速公路	已入库	44.84	19.06	28.65	25%	40%

①正安至习水高速公路

本项目于 2016 年 3 月签订《正安至习水高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路位于贵州省遵义市北部，起于道真县三江镇，与瓮安高速相接，止于习水县一碗水，接江津经习水至古蔺高速，线路全长 130.05 公里，概算总投资 177.92 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 173.99 亿元，占项目概算投资的 97.79%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期 4 年，运营期暂定为 30 年。

②铜仁至怀化高速公路

本项目于 2015 年 12 月签订《铜仁至怀化高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路是贵州省高速公路建设重点项目之一，是“贵阳-长沙”第二高速公路通道重要组成路段。线路全长 33.72 公里，概算总投资 46.99 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 46.99 亿元，占项目概算投资的 100%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期 3 年，运营期暂定为 30 年。全线于 2019 年 5 月 28 日通车试运行。

③荔波至榕江高速公路

本项目于 2016 年 8 月签订《贵州省荔波至榕江高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路是《贵州省高速公路网规划》第八联的组成部分，项目起于三都先九阡镇西，与拟建的三都至荔波高速公路交叉，终点顺接剑榕高速公路。线路全长 69.02 公里，概算总投资 111.03 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 111.03 亿元，占项目概算投资的 100%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期暂定 42 个月，运营期暂定为 30 年。全线于 2019 年 1 月 11 日通车试运行。

④黎平至靖州高速公路

本项目于 2016 年 11 月签订《贵州省黎平至靖州（黔湘界）高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路是区域通往长株潭城市群的便捷高速公路通道，项目起

于黎平飞机场北边的信团，与三穗至黎平高速交叉，重点顺接湖南省靖州至黎平（黔湘界）高速公路相接。线路全长 16.1 公里，概算总投资 22.46 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 22.46 亿元，占项目概算投资的 100%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期暂定 36 个月，运营期暂定为 30 年。全线于 2020 年 1 月 1 日通车试运行。

⑤剑河至榕江高速公路

本项目于 2016 年 11 月签订《贵州省剑河至榕江高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路是《贵州省高速公路网规划（加密规划）》的重点项目，项目起点接沪昆国家高速公路，重点接厦蓉国家高速公路。线路全长 115.454 公里，概算总投资 178.16 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 154.21 亿元，占项目概算投资的 86.56%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期暂定 48 个月，运营期暂定为 30 年。

⑥瓮安至开阳高速公路

本项目于 2017 年 12 月签订《贵州省江口至都格高速公路瓮安至开阳段 PPP 项目投资协议》。该公路是《贵州省高速公路网规划（加密规划）》重要组成路段，起于贵瓮高速公路瓮安枢纽以西 5.3 公里处的白溪，止于刘家寨，与兰海高速公路遵贵扩容工程相接。线路全长 48.732 公里，概算总投资 68.99 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 37.13 亿元，占项目概算投资的 53.82%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期 4 年，运营期暂定为 30 年。

⑦威宁至围仗高速公路

本项目于 2018 年 2 月签订《贵州省威宁至围仗（黔滇界）高速公路 PPP 项目投资协议》。该公路是《贵州省高速公路网规划（加密规划）》的最末端，也是目前“二横”唯一尚未实施的路段，项目起于金钟西侧山里塘处，于围仗村东侧跨越省界可渡河止于黔滇两界分界可渡河，与威宁至宣威高速公路云南境杨柳至宣威高速公路顺接。线路全长 28.65 公里，投资估算 44.84 亿元。自开工建设到 2019 年底累计完成投资 19.06 亿元，占项目概算投资的 42.51%。项目为双向四车道高速公路，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，项目协议建设期 3 年，运营期暂定为 30 年。

上述 7 个 PPP 项目均取得可研、土地及环评。项目签订的 PPP 项目协议均符合国家相关法律法规要求。

(2) 持有至到期投资

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末,发行人持有至到期投资余额分别为 4,655.61 万元、250,804.00 万元、350,760.43 万元及 350,760.43 万元, 占总资产的比例分别为 0.01%、0.69%、0.90%及 0.88%, 占比很小。发行人持有至到期投资主要由子公司贵州东南高速有限公司核算的黔东循环工业园区 BT 项目的项目资本投入及回购及贵州交通产业发展基金交通建设壹号私募股权投资基金 A、B 类份额、中交建信私募股权投资基金 C 类份额组成。2018 年末, 发行人持有至到期投资较 2017 年末增加 246,148.39 万元, 增幅为 5,287.14%, 主要系本年新增贵州交通产业发展基金交通建设壹号私募股权投资基金 A、B 类份额、中交建信私募股权投资基金 C 类份额所致。2019 年末, 发行人持有至到期投资较 2018 年末增加 99,956.43 万元, 增幅较大, 主要系发行人新持有贵州交通产业发展基金交通建设壹号私募股权投资基金 C 类份额 100,000.00 万元。

表 发行人 2019 年末重要持有至到期投资情况

(单位: 万元)

投资项目	账面价值	票面利率	到期日
贵州交通产业发展基金交通建设壹号私募股权投资基金 A 类份额	80,000.00	2.75%	2033.07.26
贵州交通产业发展基金交通建设壹号私募股权投资基金 B 类份额	120,000.00	2.75%	2033.08.27
中交建信私募股权投资基金 C 类份额	49,500.00	6.50%	2052.01.31
贵州交通产业发展基金交通建设壹号基金 C 类份额	100,000.00	-	2034.01.30
合计	349,500.00	-	-

(3) 长期应收款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末, 发行人长期应收款余额分别为 906,657.56 万元、901,519.75 万元、965,136.79 万元及 960,780.24 万元, 分别占总资产的 2.64%、2.47%、2.48%及 2.42%。发行人长期应收款账龄集中在三年以内, 主要系为地方政府代建项目发生的成本费用、贵阳市人民政府承担的贵阳市环城高速公路南环线相关债务及代政府开发贵阳市花溪区 7,500 亩土地支付的开发成本, 上述长期

应收款均符合确认时的国家法律法规要求。

长期应收款中代建项目的形成主要为发行人子公司城发公司与相关地方政府签订了代建协议，由城发公司实施代建并收取 1.5%-2% 的代建管理费，同时由城发公司负责投融资，城发公司投入资金计入长期应收款，由地方政府财政拨付资金偿还到期本息，其中偿还本金冲减长期应收款。

表 发行人 2019 年末长期应收款情况表

(单位：万元)

类别	2019 年末			2018 年末		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
BT 项目	50,514.63	-	50,514.63	48,413.61	-	48,413.61
保证贷款	7,190.00	129.70	7,060.30	4,090.00	243.40	3,846.60
代建项目	907,561.86	-	907,561.86	849,259.54	-	849,259.54
合计	965,266.49	129.70	965,136.79	901,763.15	243.40	901,519.75

表 发行人 2019 年末长期应收款明细

(单位：万元)

项 目	2019 年末	款项类别
从江至贯洞公路	7,357.38	BT 项目
大龙至一碗水公路	43,157.25	BT 项目
贵阳环城高速南环线建设	13.60	代建项目
花溪土地一级开发项目	-	代建项目
花溪区田园南路道路工程	-	代建项目
花溪区大职路道路建设项目	-	代建项目
花溪区花桐路道路建设项目	4.55	代建项目
花溪区陈孟路道路建设项目	-	代建项目
花溪区孟溪路道路建设项目	106,586.32	代建项目
花溪区航天路道路建设项目	7.82	代建项目
绕城高速与甲秀南路联络线（花溪区环城高速花溪互通立交）	61,322.97	代建项目
花溪区思杨路延伸段道路建设项目	80,632.08	代建项目
花溪区思孟路延伸段道路建设项目	1,743.53	代建项目
花溪区青岩龙井至燕楼道路工程	27,064.83	代建项目
环城高速公路久安互通服务区建设项目	-	代建项目
花溪区印象路道路建设项目	247.49	代建项目

项 目	2019 年末	款项类别
花溪区溪南中学至田园南路联络线	-	代建项目
花溪区国宾大道景观提升改造工程	7,643.98	代建项目
花溪区燕楼谷蒙至槐舟道路工程	5,587.31	代建项目
汤把关提升改造工程	-	代建项目
省道 S209 线花溪区花溪一小至石板公路改扩建工程	116,317.85	代建项目
溪南十锦立面整治及庭院改造工程建设	14,255.12	代建项目
贵惠大道青岩至惠水段道路工程	90,013.47	代建项目
贵阳市花溪区清溪路改扩建工程	42,489.78	代建项目
恒大花溪童世界配套市政基础设施建设工程	55,929.87	代建项目
贵阳市花冠路北段道路工程	29,253.43	代建项目
贵阳市花冠路南段道路工程（花溪段）	23,057.39	代建项目
贵阳市花冠路南段道路工程（经开段）	24,725.60	代建项目
花溪大道综合整治建设项目	69,747.25	代建项目
贵阳东二环（原东北绕城公路）道路改建工程	2,383.68	代建项目
贵毕公路龙窝互通公路工程项目	-	代建项目
花溪土地开发项目	-	代建项目
恒大土地一级开发项目	84,185.38	代建项目
恒大土地一级开发（南明区水泥厂地块）	33,204.74	代建项目
土地一级开发项目（乌当区东风镇地块）	31,143.82	代建项目
贵州云上天成信息技术有限公司	1,445.30	保证贷款
贵州华泰金鼎电子商务有限公司	1,358.00	保证贷款
贵州新能源开发投资股份有限公司	495.00	保证贷款
贵州雷恩物资有限责任公司	792.00	保证贷款
贵州普惠供应链管理有限公司	1,485.00	保证贷款
贵州里程碑创业投资有限公司	1,485.00	保证贷款
合 计	965,136.79	-

（4）长期股权投资

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人长期股权投资余额分别为 443,648.34 万元、580,369.49 万元、128,789.98 万元及 118,451.78 万元，占总资产总额的比例分别为 1.29%、1.59%、0.33%及 0.30%。长期股权投资主要系对合营企业投资、

联营企业投资及其他企业投资，对外投资因发行人多元化经营策略相吻合。2018 年末，长期股权投资余额较 2017 年末增加 136,721.15 万元，增幅为 30.82%，主要原因为按照相关 PPP 项目投资协议，新增 PPP 项目投资。随着贵州省高速公路建设模式由传统的省内省属交通平台直接融资修建大幅度向 PPP 模式转变所致，发行人大幅度地进行了股权投资；至 2019 年末，长期股权投资较 2018 年末大幅减少了 451,579.51 万元，减幅达到 77.81%。主要系发行人参股的 PPP 项目已于 2019 年 12 月调整至可供出售金融资产所致。

（5）固定资产

发行人固定资产主要为公路及桥涵、房屋及建筑物、运输工具和机器设备等。按照贵州省人民政府《关于研究增强贵州高速公路集团有限公司融资能力有关问题的会议纪要》（黔府专议〔2016〕99 号）及《省人民政府关于深化交通基础设施投融资体制改革的指导意见》（黔府发〔2017〕15 号）文件规定，发行人对收费还贷高速公路不计提折旧；仅下属子公司城发公司经营的环城高速采用工作量法（即车流量法）计提折旧，主要是因为环城公路为以注资的方式到城发公司，并由城发集团负责运营管理以及债务偿还，属于经营性收费公路，性质与其他国省高速公路不同；其他资产折旧采用年限平均法分类计提。发行人固定资产净额较大，且占非流动资产的比例较大。受此折旧政策变化的影响，发行人公路及桥涵中仅部分经营性公路计提折旧，其累计折旧上半年增加额仅为对应固定资产平均账面价值的 0.07%，折旧计提比率远低于其它类型固定资产。

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人固定资产净额分别为 15,414,858.66 万元、18,635,137.75 万元、23,028,955.24 万元及 22,965,059.72 万元；分别占总资产的 44.94%、51.00%、59.28%及 57.85 %。发行人固定资产中公路及桥涵大约占固定资产总账面价值的 99%。

（6）在建工程

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人在建工程分别为 11,047,551.66 万元、9,630,159.52 万元、7,288,826.08 万元及 7,970,174.25 万元，分别占总资产的 32.21%、26.36%、18.76%及 20.08%。

表 发行人 2019 年末重大在建工程变动情况表

（单位：万元）

项目名称	年初余额	本年增加	转入固定资产	其他减少额	期末余额
东出口收费站改造工程	29,952.40	-	-	-	29,952.40
贵州联网收费监控管理中心办公楼工程	6,263.94	-	-	-	6,263.94
崇遵线高坪互通立交工程	6,117.00	-	-	-	6,117.00
联网收费改造工程	2,877.85	-	-	-	2,877.85
贵州省高速公路 ETC(第一期)工程	4,780.01	-	-	2,171.00	2,609.01
高速公路广告高杆项目	2,119.94	-	-	-	2,119.94
公路检测中心	1,987.77	-	-	-	1,987.77
九大地区中心所辖路段机电系统联网改造工程	8,255.85	-	-	7,554.47	701.38
肇兴服务区(水格)	14,923.52	3,810.77	-	-	18,734.29
毕都公路	1,357,795.50	15,940.79	1,373,736.30	-	-
都安公路	338,919.73	1,003,748.01	-	-	1,342,667.73
贵遵扩容	2,030,983.95	113,741.89	-	-	2,144,725.84
惠罗公路	964,975.86	3,862.06	968,837.91	-	-
六威公路	1,805,795.31	87,503.87	-	-	1,893,299.18
罗望公路	773,816.60	120,693.94	-	-	894,510.54
余凯公路	944,207.02	30,883.26	975,090.28	-	-
重遵扩容	196,333.87	533,380.42	-	-	729,714.30
三个互通	7,685.65	-	-	7,685.65	-
高山服务区	10,060.33	1,535.80	-	-	11,596.13
旅游集散中心	-	16,919.75	-	-	16,919.75
纳雍料场	1,627.64	217.11	-	-	1,844.75
玉都物流园	5,288.97	-	4,575.42	-	713.55
毕节市梨树高铁客运枢纽项目	38,538.59	24,774.45	-	-	63,313.04
望安公路	726,804.37	7,560.74	734,365.11	-	-
凯雷公路	268,383.40	10,871.50	279,254.90	-	-
高速公路服务区改造	53,028.98	13,759.19	-	-	66,788.17
贵阳天邑温泉酒店有限公司	5,179.75	7.79	-	5,187.54	-
洛香旅游集散区	4,644.25	10,818.72	-	93.77	15,369.20
岷沙文化旅游区	4,334.00	211.06	-	-	4,545.06
加油站	1,626.67	5,911.55	2,879.04	146.88	4,512.30
客运西站	4,915.00	1,531.81	6,446.81	-	-

项目名称	年初余额	本年增加	转入固定资产	其他减少额	期末余额
合 计	9,622,223.72	2,007,684.48	4,362,596.89	5,428.19	7,261,883.12

(7) 其他非流动资产

发行人其他非流动资产主要是政府划拨的土地使用权、预付工程设备款等。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他非流动资产分别为 1,025,728.69 万元、1,033,613.74 万元、969,970.32 万元及 938,155.29 万元，占总资产的比例分别为 2.99%、2.83%、2.50%及 2.36%，报告期内其他非流动资产相对稳定。

表 发行人最近三年其他非流动资产情况表

(单位：万元)

项 目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
土地使用权（注）	878,722.19	979,108.62	979,108.62
预付工程设备款	90,798.13	53,814.72	46,300.07
贵阳银行保证金	-	120.00	-
预付土地产权交易服务费	450.00	300.00	-
贵州最美高速商贸有限公司观山湖分公司（投资款）	-	270.40	-
预付土地租赁款	-	-	320.00
委托贷款	-	-	-
年末税额留抵	-	-	-
合计	969,970.32	1,033,613.74	1,025,728.69

注：土地使用权系位于花溪区的 32 宗土地，经贵州恒信众合不动产咨询服务有限公司评估，按照评估价值入账。

(二) 负债结构分析

表 发行人 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末负债结构

(单位：万元、%)

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 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	3,745,234.03	13.50	4,611,782.66	17.03	6,305,704.25	24.50	4,154,407.73	16.85
非流动负债	23,988,993.87	86.50	22,465,379.90	82.97	19,428,182.33	75.50	20,496,243.15	83.15
负债合计	27,734,227.90	100.00	27,077,162.56	100.00	25,733,886.58	100.00	24,650,650.88	100.00

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人负债总额分别为 24,650,650.88 万元、25,733,886.58 万元、27,077,162.56 万元及 27,734,227.90 万元。近年来，国

家及贵州省加大对高速公路建设的投入，省内多条高速公路开工建设，随着资产规模的迅速扩张，发行人负债规模增长较为明显。高速公路项目建设期及投资回收期较长，发行人融资来源主要依赖银行中长期借款，故负债以非流动负债为主，且非流动负债占比逐渐增加。2019 年末和 2020 年 3 月末流动负债及非流动负债合计占比分别是 17.03%、82.97%和 13.50%、86.50%。

1、流动负债

表 发行人 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末流动负债结构明细

(单位：万元、%)

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	558,893.55	2.02	1,078,486.04	3.98	1,797,292.18	6.98	1,848,858.27	7.50
应付票据	6,685.00	0.02	6,283.67	0.02	5,008.23	0.02	12,330.00	0.05
应付账款	1,208,555.12	4.36	1,351,291.65	4.99	1,333,720.21	5.18	1,164,996.73	4.73
预收账款	171,276.22	0.62	129,594.82	0.48	99,565.88	0.39	115,353.68	0.47
应付职工薪酬	6,061.72	0.02	28,362.83	0.10	38,253.44	0.15	37,976.96	0.15
应交税费	10,566.77	0.04	17,389.27	0.06	12,427.25	0.05	12,827.91	0.05
其他应付款	905,620.41	3.27	848,667.01	3.13	675,149.82	2.62	635,244.19	2.58
一年内到期的非流动负债	877,389.29	3.16	1,151,556.53	4.25	2,344,228.37	9.11	326,820.00	1.33
其他流动负债	185.94	0.00	150.84	0.00	58.87	0.00	-	-
流动负债合计	3,745,234.03	13.50	4,611,782.66	17.03	6,305,704.25	24.50	4,154,407.73	16.85

发行人流动负债主要集中于短期借款、应付账款、其他应付款与一年内到期的非流动负债。

(1) 短期借款

发行人短期借款余额较大，但金额及占流动负债的比例逐年降低。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人短期借款余额分别为 1,848,858.27 万元、1,797,292.18 万元、1,078,486.04 万元及 558,893.55 万元，分别占总负债的 7.50%、6.98%、3.98%及 2.02%。2017 年末，发行人短期借款下降 793,141.73 万元，降幅为 30.02%，主要原因是偿还部分短期借款，转为长期借款。2019 年末短期借款占比下降了 3%，主要是发行人开展了融资再安排所致。

(2) 应付账款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人应付账款余额分别为 1,164,996.73 万元、1,333,720.21 万元、1,351,291.65 万元及 1,208,555.12 万元，分别占总负债的 4.73%、5.18%、4.99%及 4.36%。发行人应付账款主要系应付工程进度款、工程施工保留金、工程监理保留金和设计保留金等暂扣款项。2017 年至 2019 年，应付账款均较上年末有小幅增加，主要因高速公路在建路段工程量较大，各种工程款、施工保留金及监理保留金等款项增加。2020 年 3 月末较 2019 年末下降了 142,736.53 万元，主要因为发行人的高速公路建设已由高峰期转入平稳期，应付账款余额随着在建项目工程结算的减少持续下降所致。

表 发行人 2019 年末应付账款账龄分析表

(单位：万元、%)

账龄	年末金额	占比
1 年以内 (含 1 年)	875,549.04	64.79
1-2 年 (含 2 年)	261,400.08	19.34
2-3 年 (含 3 年)	183,578.78	13.59
3 年以上	30,763.75	2.28
合 计	1,351,291.65	100.00

表 发行人 2019 年末应付账款前五大明细表

(单位：万元、%)

项 目	2019 年末金额	款项性质或未偿还原因	占应付账款比例
贵州路桥集团有限公司	78,684.19	工程款	5.82
贵州桥梁建设集团有限责任公司	83,765.36	工程款	6.20
贵州省公路工程集团有限公司	74,148.11	工程款	5.49
中交第二公路工程局有限公司	41,790.55	工程款	3.09
中交第二航务工程局有限公司	36,238.54	工程款	2.68
合计	314,626.75		23.28

表 发行人 2020 年 3 月末应付账款前五大明细表

(单位：万元、%)

项 目	2020 年 3 月末金额	款项性质或未偿还原因	占应付账款比例
贵州桥梁建设集团有限责任公司	77,717.17	工程款	6.43
贵州路桥集团有限公司	72,126.85	工程款	5.97

项 目	2020 年 3 月末金 额	款项性质或未 偿原因	占应付账款比 例
贵州省公路工程集团有限公司	56,916.63	工程款	4.71
中交第二公路工程局有限公司	36,893.42	工程款	3.05
中交第二航务工程局有限公司	33,052.92	工程款	2.73
合计	276,706.99		22.89

(3) 其他应付款

其他应付款系收取各在建项目施工中标单位的工程履约保证金、工程投标保证金、廉政保证金、代建工程款等。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他应付款余额分别为 635,244.19 万元、675,149.82 万元、848,667.01 万元及 905,620.41 万元，分别占总负债的 2.58%、2.62%、3.13%及 3.27%。

表 发行人最近一年及一期其他应付款结构表

(单位：万元)

项 目	2020 年 3 月末余额	2019 年末余额
应付押金及保证金	57,349.88	60,005.68
其他公司往来款	670,606.26	755,598.53
应付利息	176,824.90	32,223.42
应付股利	839.38	839.38
合计	905,620.41	848,667.01

表 发行人 2019 年末账龄超过 1 年的重要其他应付款项

(单位：万元、%)

债权单位名称	期末金额	款项性质或未偿原因	占比
毕节市交通建设集团有限责任公司	14,526.39	未到结算期	1.71
贵州路桥集团投资有限公司	17,530.00	未到结算期	2.07
贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司	20,000.00	未审计结算	2.36
云南普宣高速公路建设指挥部	45,000.00	未到结算期	5.30
合 计	97,056.39	-	11.44

表 发行人 2020 年 3 月末其他应付款前五大情况

(单位：万元、%)

项 目	期末金额	款项性质或未 偿原因	占比
-----	------	---------------	----

项 目	期末金额	款项性质或未 偿还原因	占比
贵阳市城市建设投资集团有限公司	100,000.00	借款	11.04
贵阳市财政局拨付的花溪大道建设款	89,800.00	工程款	9.92
贵州路桥集团投资有限公司	17,530.00	往来款	1.94
贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司	20,000.00	往来款	2.21
云南普宣高速公路建设指挥部	45,000.00	工程款	4.97
合 计	272,330.00	-	30.08

2、非流动负债

表 发行人 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末非流动负债明细

(单位: 万元、%)

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	21,842,434.18	78.76	20,227,895.52	74.70	17,355,184.93	67.44	17,368,966.90	70.46
应付债券	1,499,410.47	5.41	1,482,199.86	5.47	1,248,027.65	4.85	2,109,532.83	8.56
长期应付款	614,338.03	2.22	722,440.92	2.67	787,762.58	3.06	989,162.96	4.01
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
递延收益	18,261.07	0.07	18,261.07	0.07	10,305.55	0.04	1,016.42	0.00
递延所得税负债	14,172.11	0.05	14,475.96	0.05	26,706.87	0.10	27,343.57	0.11
其他非流动负债	378.00	0.00	106.57	0.00	194.76	0.00	220.48	0.00
非流动负债合计	23,988,993.87	86.50	22,465,379.90	82.97	19,428,182.33	75.50	20,496,243.15	83.15

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末, 发行人非流动负债分别为 20,496,243.15 万元、19,428,182.33 万元、22,465,379.90 万元及 23,988,993.87 万元, 占总负债的比例分别为 83.15%、75.50%、82.97%及 86.50%, 主要由长期借款、应付债券、长期应付款、递延所得税负债组成。

(1) 长期借款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末, 发行人长期借款余额分别为 17,368,966.90 万元、17,355,184.93 万元、20,227,895.52 万元及 21,842,434.18 万元, 占总负债的比例分别为 70.46%、67.44%、74.70%及 78.76%。发行人长期借款主要由银行借款组成, 多为质押借款。近年来, 长期借款余额保持增长态势, 主要是因为随着发行人高速公路三年大会战的结束, 加之融资再安排的实行, 发行人逐步以长期借款来置换短期借款, 故长期借款余额及其占非流动负债的比率均持续上升。

表 发行人 2020 年 3 月末长期借款结构表

(单位: 万元)

项 目	期末余额	年初余额
质押借款	18,461,799.84	17,266,856.36
抵押借款	166,500.00	166,500.00
保证借款	241,067.00	239,067.00
信用借款	539,892.54	634,892.54
其他借款	2,618,097.81	2,618,370.54
小 计	22,027,357.18	20,925,686.43
减: 一年内到期的长期借款	184,923.00	697,790.92
合 计	21,842,434.18	20,227,895.52

(2) 应付债券

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末, 发行人应付债券分别为 2,109,532.83 万元、1,248,027.65 万元、1,482,199.86 万元及 1,499,410.47 万元, 占总负债的比例分别为 8.56%、4.85%、5.47%及 5.41%。随着对外融资的增加, 债券的融资并没有同时增长, 主要是因为发行人从 2018 年开始以融资招标的形式向各金融机构申请到的间接融资资金量更大、到位速度更快且在融资成本上相较于内保外贷等新兴融资产品, 直接融资已不再具备压倒性的价格优势。

表 发行人 2019 年末应付债券结构表

(单位: 万元)

项 目	期末余额	期初余额
14 贵州高速 MTN001	312,000.00	400,000.00
16 黔高速	198,966.47	198,703.44
16 黔高 01	21,692.74	199,444.76
16 贵州高速 MTN001	400,000.00	400,000.00
17 贵州高速 MTN002	150,000.00	150,000.00
17 贵州高速 MTN001	100,000.00	100,000.00
定向工具 (16 贵州高速 PPN001)	-	80,000.00
中期票据 (16 贵州高投 MTN001)	99,540.65	99,266.84
私募债 (16 贵高 01)	-	99,725.14
扶贫中票永续债(17 贵州高投 MTN001)	50,000.00	49,879.45
17 城发债	50,000.00	50,000.00

项 目	期末余额	期初余额
18 贵州高速 MTN001	200,000.00	200,000.00
18 贵州高速 MTN002	100,000.00	100,000.00
19 贵州高速 MTN002	100,000.00	-
小 计	1,782,199.86	2,127,019.63
减：1 年内到期的应付债券	300,000.00	878,991.98
合 计	1,482,199.86	1,248,027.65

(3) 长期应付款

从 2013 年起，发行人拓宽融资渠道，盘活现有资产，通过融资租赁方式，获得周转资金。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人长期应付款分别为 989,162.96 万元、787,762.58 万元、722,440.92 万元及 614,338.03 万元，占总负债的比例分别为 4.01%、3.06%、2.67%及 2.22%。2018 年末，发行人长期应付款余额较 2017 年末下降了 201,400.38 万元，降幅为 20.36%，主要原因是融资租赁类业务在融资成本上已不具备吸引力，发行人减少了该项融资手段的使用。2019 年末，发行人长期应付款余额较 2018 年末有小幅下降，主要是由于发行人偿还了中国邮政储蓄银行深圳分行的融资租赁借款 112,000.00 万元所致。

表 发行人 2019 年末长期应付款明细表

(单位：万元)

项 目	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额
兴业金融租赁有限责任公司	53,045.87	-	26,312.77	26,733.10
建信融资租赁有限公司	165,333.33	-	41,333.33	124,000.00
中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行	112,000.00	-	112,000.00	0.00
太平石化金融租赁有限责任公司	33,333.33	-	13,333.33	20,000.00
招银金融租赁有限公司	116,666.67	-	33,333.34	83,333.33
建设银行贵阳城北支行	197,000.00	-	3,800.00	193,200.00
工商银行北京总行	80,000.00	-	20,000.00	60,000.00
国银金融租赁有限公司	199,500.00	147,300.00	1,000.00	345,800.00
信达金融租赁有限公司	23,286.08	-	11,381.00	11,905.08
小 计	980,165.29	147,300.00	262,493.77	864,971.52
减：一年内到期的长期应付款	203,993.77	-	-	153,721.52

项 目	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额
合 计	776,171.52	147,300.00	262,493.77	711,250.00

发行人长期应付款中的专项应付款主要包括国家及地方政府部门拨入尚未转让资本公积的高速公路项目资本金、扶贫专项资金、高速公路项目前期经费与开办费、拆迁经费等。2017-2019 年末，发行人专项应付款余额分别为 19,096.28 万元、11,591.06 万元及 11,190.92 万元。

（4）递延收益

发行人递延收益主要为发行人收到的政府补助形成的递延收益。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人递延收益余额分别为 1,016.42 万元、10,305.55 万元、18,261.07 万元及 18,261.07 万元。2017 年末发行人递延收益较 2016 年末增加 997.55 万元，增幅为 5,286.43%，主要原因是 2017 年发行人收到金海湖新区政府补助 1,000.00 万元，该政府补助为与资产相关的政府补助，计入递延收益。2018 年末，发行人递延收益较 2017 年末增加 9,289.13 万元，增幅为 913.91%，主要原因是毕节高铁枢纽项目增加 9,291 万元、贵州省公共交通出行服务平台增加 1,300 万元。2019 年末，发行人递延收益较 2018 年末增加 7,955.52 万元，增幅为 77.20%，主要原因是本年度收到的与资产相关的政府补助款所致。

（三）所有者权益结构分析

表 发行人 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末所有者权益明细

（单位：万元、%）

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	1,110,537.15	9.28	1,110,537.15	9.44	1,110,537.15	10.28	1,110,537.15	11.51
其他权益工具	119,760.00	1.00	119,760.00	1.02		0.00		0.00
资本公积	9,969,488.65	83.33	9,687,548.94	82.31	8,711,980.97	80.63	7,670,231.23	79.47
其他综合收益	22,841.38	0.19	22,841.38	0.19	43,050.64	0.40	44,098.15	0.46
专项储备	823.84	0.01	787.87	0.01	732.10	0.01	777.04	0.01
盈余公积	32.96	0.00	32.96	0.00	32.96	0.00	32.96	0.00
未分配利润	-172,172.22	-1.44	-80,717.73	-0.69	-103,195.36	-0.96	-172,642.12	-1.79
少数股东权益	912,737.92	7.63	908,471.97	7.72	1,041,973.13	9.64	999,014.61	10.35
所有者权益合计	11,964,049.69	100.00	11,769,262.54	100.00	10,805,111.59	100.00	9,652,049.02	100.00

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人所有者权益总额分别 9,652,049.02 万元、10,805,111.59 万元、11,769,262.54 万元及 11,964,049.69 万元。2019 年末其他权益工具新增 119,760.00 万元，为 2019 年 2 月 21 日发行的永续中票 120,000.00 万元（债券简称：19 贵州高速 MTN001、注册通知书号：中市协注[2017]MTN113 号）。发行人所有者权益主要来源于实收资本和资本公积。根据财政部“财企〔2012〕23 号”文规定，发行人历年来收到部分高速公路项目资本金转入资本公积科目。该会计处理方式符合 2015 年颁布的《企业会计准则》要求。

1、实收资本

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人实收资本保持不变，为 1,110,537.15 万元，贵州省国资委是发行人的出资人，并持有发行人 100.00%股权。

2、资本公积

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人资本公积分别为 7,670,231.23 万元、8,711,980.97 万元、9,687,548.94 万元及 9,969,488.65 万元，占所有者权益的比例分别为 79.47%、80.63%、82.31%及 83.33%。发行人资本公积主要由国家拨付的高速公路项目建设资本金构成，2019 年增加了 975,567.97 万元，具体明细如下：

表 发行人 2019 年末资本公积结构表

（单位：万元）

项 目	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额
资本（股本）溢价：	-	-	-	-
投资者投入的资本	-	-	-	-
同一控制下企业合并的影响	-	-	-	-
其他资本公积：	-	-	-	-
被投资单位其他权益变动	1,042,130.04	21,563.43	55,058.06	1,008,635.41
原制度资本公积转入	-	-	-	-
还贷准备金转入	809.91	-	-	809.91
高速公路项目资本金	7,622,780.70	1,021,204.60	10,752.00	8,633,233.30
其他	46,260.32	-	1,390.00	44,870.32
合 计	8,711,980.97	1,042,768.03	67,200.06	9,687,548.94

3、未分配利润

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人未分配利润分别为-172,642.12 万

元、-103,195.36 万元、-80,717.73 万元及-172,172.22 万元，占所有者权益的比重分别为-1.79%、-0.96%、-0.69%及-1.44%。发行人所处行业属于前期投入较大的行业，项目从建成到运营初期，通行费收入往往难以覆盖利息支出与养护成本，因此发行人近三年及一期未分配利润均为负值。

（四）偿债能力分析

表 发行人近三年及一期主要流动性和偿债能力指标

项目/时间	2020 年 1-3 月/2020 年 3 月末	2019 年度/2019 年末	2018 年度/2018 年末	2017 年度/2017 年末
资产负债率(%)	69.86	69.70	70.43	71.86
流动比率	1.39	1.09	0.83	1.25
速动比率	1.15	0.91	0.72	1.08
EBITDA 利息保障倍数	-	0.74	0.70	0.66

1、长期偿债能力分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 71.86%、70.43%、69.70%及 69.86%，资产负债率保持平稳下降。由于发行人有债券发行需要，结合其自身财务数据，发行人为了改善财务数据结构，控制资产负债率，控制各子公司年底存款，发行权益类债券永续债等，使得数年间资产负债率呈稳步下降趋势。2019 年末，发行人资产负债率已低于 70%，企业年末将通过提前归还融资等手段进一步控制。

发行人总资产的主要部分，为已建成与在建中的高速公路项目，其融资来源主要依靠资本金注入与银行借款，资本金在资本公积科目列示，银行存款主要在长期借款列示，而多数银行贷款时要求资本金比例大约在 25%-35%之间，因此发行人资产负债率大约在 70%左右。与四川、云南等西南地区同行业同类企业比较，发行人资产负债率处于相对较低位置。

长期来看，发行人主要收入来源通行费收入仍存在一定的上涨空间，随着公路陆续建成并投入使用，预计车流量将以超过 10%的年增速增长，为发行人偿债能力提供一定保障。

2、短期偿债能力分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人流动比率分别为 1.25、0.83、1.09 及 1.39，速动比率分别为 1.08、0.72、0.91 及 1.15。2017 年，货币政策趋于偏宽，发行人项目贷款到位情况较好，通过理财产品、融资租赁及资本市场发行的短期

融资券都分别到位，大大改善了发行人建设及周转资金状况。目前，流动比率和速动比率指标较一般企业此类数据较低，但在西南同类行业企业中处于中游，且发行人流动与速动比率近年来逐年上升，表明发行人更加注重偿债风险，通过短期贷款、发行债券、融资再安排等方式保障流动性稳定。

2017 至 2019 年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.66、0.70 及 0.74。由于发行人高速公路项目建设期内利息进行资本化处理，且数额较大，因此利息保障倍数比率的分母以现金流量表中的“分配股利、利润或偿付利息所支付的现金”一项，作为利息费用加资本化利息的替代。2017-2019 年，发行人利息保障倍数不高，表明其正处于业务快速发展阶段，利息支付数额较大，需要通过较高的财务杠杆支持高速公路项目的投资建设。2017 年后，虽然省交通厅拨付取消收费政府还款二级公路中央补助资金收入减少但主营业务收入相应提高，EBITDA 利息保障倍数开始缓慢提升，预计企业在向成熟期逐步转变的过程中，EBITDA 利息保障倍数将大于 1。

发行人短期偿债除主要依靠经营收入外，还可依靠短期贷款与债券发行进行补充。发行人超短期融资券已于 2019 年 4 月 12 日完成注册（中市协注【2019】SCP106 号），注册额度 100 亿元，注册有效期 2 年，采取承销团形式发行，承销团成员共 14 家；2020 年 5 月 12 日，发行人 100 亿元额度的中期票据已经完成注册，注册有效期 2 年，发行人短期偿债能力有一定保证。

总体看来，发行人最近三年主要偿债能力指标适中，直接和间接融资渠道畅通，从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况。

（五）盈利能力分析

表 发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月主要盈利性数据和指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	273,116.79	2,010,506.32	1,680,460.60	1,459,052.06
营业成本	220,737.70	1,192,266.56	873,099.16	714,567.06
营业毛利率	19.18%	40.70%	48.04%	51.03%
投资收益	3,198.07	14,986.66	11,647.12	13,374.05
营业外收入	139.70	1,070.35	4,057.90	2,895.90
营业外支出	649.11	4,361.51	1,224.66	1,024.36

利润总额	-85,973.80	44,150.54	47,871.29	44,670.12
净利润	-88,777.05	22,620.72	35,220.14	35,623.88
归属母公司所有者的净利润	-85,473.71	31,751.98	44,483.86	28,202.82
净资产收益率	-0.75%	0.20%	0.34%	0.39%
总资产报酬率	-0.22%	2.38%	2.19%	2.23%

1、主营业务收入分析

发行人主营业务收入主要构成为高速公路通行费、下属子公司销售收入。随着区域经济的快速发展以及新增高速公路的运营，车流量增长迅速，发行人通行费收入不断提高。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人主营业务收入分别为 1,430,495.15 万元、1,649,751.24 万元、1,988,081.65 万元及 267,747.15 万元，除 2017 年大幅上升外，其余年份稳定上升。2017 年，主营业务收入较 2016 年增加 387,368.69 万元，增幅为 37.14%，主要原因是 2017 年发行人车辆通行费、销售商品收入与商品房销售均有较大幅度增长，分别增长 139,583.96 万元、144,006.13 万元和 83,383.34 万元，增幅分别为 19.04%、61.23%与 654.65%。2018 年，主营业务收入较 2017 年增长 219,256.09 万元，增幅为 15.33%，主要原因为车辆通行费收入、销售商品收入、商品房销售收入、其他收入分别实现了 9.67%、13.92%、37.74%、47.64%的增长。2019 年，除商品房销售受库存和市场环境影响，全年仅实现了 73,018.27 万元的收入外，车辆通行费收入、销售商品收入、其他收入均维持了正常的增长态势。

随着区域经济快速发展，公路车流量不断培育增长，未来几年多条新建高速公路陆续建成通行，发行人主营业务收入将继续逐年增长。截至本募集说明书签署之日，发行人主营业务收入继续保持稳定增长，无重大不利变化。

2、主营业务成本分析

发行人主营业务成本主要为经营公路及已通车试运营公路折旧、通行养护成本、销售成本。随着营业收入的增长，营业成本也相应增加。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人主营业务成本分别为 700,939.43 万元、863,232.42 万元、1,181,815.41 万元及 216,989.54 万元。2016 年，主营业务成本较 2015 年下降 93,925.13 万元，降幅为 18.20%，主要原因是政府性高速公路不再计提折旧，故发行人主营业务成本有所下降。2017 年，主营业务成本较 2016 年增加 278,922.92 万元，增幅达到 66.09%，主要原因是 2017 年新增 3 条高速公路投入运营，导致

公路养护支出有较大增加,同时,随着发行人建材销售与商品房销售收入增长较快,相关成本支出也有较大增加。随着 2018 年部分已建成高速公路陆续由在建工程转入固定资产,养护成本费用化,主营业务成本增长了 162,292.99 万元,增幅为 23.15 %。2019 年,随着后续试运营公路正式转固,主营业务成本增长了 318,582.99 万元,增幅为 36.91%。

3、营业外收入分析

发行人营业外收入由政府补助组成,主要系二级公路收费补助。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月,发行人营业外收入分别为 2,895.90 万元、4,057.90 万元、1,070.35 万元及 139.70 万元,营业外收入占净利润的比例分别为 8.13%、11.52%、4.73%及-0.16%。发行人营业外收入占净利润的比例近三年来呈明显下降趋势,主要是因为一方面发行人政府补助逐年减少,一方面是发行人经营性利润逐渐增多,导致发行人对营业外收入的依赖程度逐渐下降。2017 年,发行人营业外收入大幅减少 129,688.65 万元,降幅为 97.82%,主要原因是省交通厅拨付 2017 年取消收费政府还款二级公路中央补助资金收入 40,901.87 万元,较 2016 年大幅下降 89,517.00 万元,降幅达 68.87%。2018 年及 2019 年,随着二级公路中央补助资金的逐渐结束,营业外收入对于发行人净利润的影响水平更进一步减弱。

4、净利润分析

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月,发行人净利润分别为 35,623.88 万元、35,220.14 万元、22,620.72 万元及-88,777.05 万元。发行人近三年净利润波动较大。2017 年,发行人净利润较 2016 年减少 125,257.76 万元,降幅 77.86%,主要原因是 2017 年营业外收入较 2016 年大幅减少 129,688.65 万元,降幅为 97.82%,政府补贴减少导致净利润下降幅度较大。2018 年,发行人净利润较上一年下降了 403.74 万元,降幅为 1.13%,略有下降。2019 年,发行人净利润较上年下降了 12,599.42 万元,降幅为 35.77%,主要系当年所得税费用的增加所致。2020 年 1-3 月,受疫情影响,发行人通行费收入不及预期,但营业成本保持稳定,导致净利润由正转负。

5、投资收益分析

投资收益主要是发行人对合营企业、联营企业和其他企业的长期股权投资产生的投资收益。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月,发行人投资收益分别为 13,374.05

万元、11,647.12 万元、14,986.66 万元及 3,198.07 万元。随着投资的加大，收益也随之稳定增长。

表 发行人最近三年投资收益情况

(单位：万元)

产生投资收益的来源	2019 年度	2018 年度	2017 年度
权益法核算的长期股权投资收益	8,331.75	6,509.94	1,991.21
处置长期股权投资收益	1,150.81	65.00	965.15
持有至到期投资在持有期间的投资收益	3,262.19	330.69	1,536.38
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	2,066.48	3,590.93	6,714.11
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	374.57	-
其他	175.45	775.99	2,167.21
合计	14,986.66	11,647.12	13,374.05

(1) 权益法核算的长期股权投资收益：2019 年为 8,331.75 万元，较 2018 年的 6,509.94 万元增加 1,821.81 万元，增幅为 27.99%，主要系按权益法核算的被投资单位期末净资产按公司持有股权比例享有的投资收益在 2018 年大幅增加。

(2) 处置长期股权投资收益：2019 年为 1,150.81 万元，主要系子公司贵州交通物流集团有限公司处置贵州众恒爆破工程有限公司的损益。

(3) 持有至到期投资在持有期间取得的投资收益：2019 年为 3,262.19 万元，主要系基金项目的投资回报。

(4) 持有可供出售金融资产期间取得的投资收益：2018 年为 3,590.93 万元，主要包含有发行人本年根据贵州银行股份有限公司 2017 年度股东分红公告，按照 2017 年 12 月 31 日登记在册的贵州银行全体股东按股本(3 亿股) 的 7%支付现金股利，本年发行人取得现金股利 21,000,000.00 元、子公司贵阳市城市发展投资(集团)股份有限公司本年持有可供出售金融资产取得的投资收益 14,049,606.19 元，贵州交通投资管理有限公司本年持有可供出售金融资产取得的投资收益 19,811.45 元，贵州交通产业发展基金有限责任公司本年持有可供出售金融资产取得的投资收益 839,918.91 元。

(5) 其他投资收益：2019 年为 175.45 万元，主要系理财产品收益。

6、指标分析

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人营业毛利率分别为 51.03%、48.04%、

40.70%及 19.18%。发行人主营业务毛利率维持在较高水平，保证了其利润水平维持在合理范围。2016 年起，政府性高速公路不再计提折旧，使得发行人的主营业务成本大幅度降低，使得主营业务毛利率得以大幅度增长。2017 年，主营业务毛利率略有下降，主要是因为发行人最大的三项主营业务建材销售、车辆通行费业务、商品房销售的毛利率较 2016 年有所下降，导致主营业务毛利率整体有所下降。2018-2019 年，主营业务毛利率较 2017 年下降了 10.45%，主要因为近两年来，转固的高速公路较多，公路运营成本增加而转固的高速公路仍处于车流量培育期，导致车辆通行费业务的毛利率从 76.24%降至 69.18%所致。

2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月，净资产收益率分别为 0.39%、0.34%、0.20%和-0.75%，总资产报酬率分别为 2.23%、2.19%、2.38%和-0.22%，因发行人资产规模较大，其两项指标数据偏小。发行人两项指标的变化主要受净利润变化的影响。2018 年，发行人净资产收益率与总资产报酬率较 2017 年末略有波动。2019 年总资产报酬率较 2018 年提升了 0.19 个百分点，净资产收益率下降较多，主要是因为 2019 年度进入正式运营的高速公路项目较多，费用化支出较大，净利润下滑较大。

（六）营运能力分析

表 2017-2019 年发行人资产营运效率指标

（单位：次/年）

项目/时间	2019 年	2018 年	2017 年
应收账款周转率（次/年）	5.64	6.44	6.37
流动资产周转率（次/年）	0.39	0.32	0.29
固定资产周转率（次/年）	0.10	0.10	0.10
总资产周转率（次/年）	0.05	0.05	0.04

2017-2019 年，发行人应收账款周转率分别为 6.37、6.44、5.64，基本保持稳定，发行人应收账款主要是相关合作单位款，说明企业收入变现能力较强，应收账款管理水平较高，相关合作单位回款能力较强。

2017-2019 年，发行人流动资产周转率分别 0.29、0.32、0.39，固定资产周转率分别为 0.10、0.10、0.10，总资产周转率分别为 0.04、0.05、0.05，因发行人资产规模总量较大，各项资产营运指标保持平稳态势，符合发行人所属行业特征。发行人总资产周转率较低，主要是因为发行人所处行业为重资产行业，资本回报

周期较长，同时也反映出发行人目前正处于发展阶段，在建工程较多，多条新建成高速公路目前正处于车流量培育期，未来发行人通行费收入有较大提升空间。

（七）现金流量分析

表 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月发行人现金流量主要数据分析表

（单位：万元）

项 目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入	706,456.80	5,188,399.15	4,139,627.98	3,671,023.77
经营活动现金流出	633,481.20	4,228,453.11	3,252,457.27	2,666,808.13
经营活动产生的现金流量净额	72,975.60	959,946.04	887,170.71	1,004,215.64
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入	116,535.10	539,048.36	561,930.40	369,249.87
投资活动现金流出	821,459.97	3,006,216.98	2,802,262.82	2,432,660.01
投资活动产生的现金流量净额	-704,924.88	-2,467,168.62	-2,240,332.43	-2,063,410.14
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入	2,002,813.01	15,858,255.99	5,807,182.11	6,283,572.44
筹资活动现金流出	1,176,515.95	14,815,176.19	4,861,054.13	4,983,082.30
筹资活动产生的现金流量净额	826,297.06	1,043,079.80	946,127.98	1,300,490.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-	1,289.42
五、现金及现金等价物净增加额	194,347.78	-464,142.79	-407,033.74	242,585.06
加：期初现金及现金等价物余额	1,951,638.33	2,415,781.11	2,822,814.86	2,580,229.80
六、期末现金及现金等价物余额	2,145,986.11	1,951,638.33	2,415,781.11	2,822,814.86

1、经营活动现金流分析

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流入量分别为 3,671,023.77 万元、4,139,627.98 万元、5,188,399.15 万元及 706,456.80 万元。其中，2017 年经营活动现金流入量较 2016 年大幅增加了 1,694,739.37 万元，增幅为 85.75%，主要系发行人近年材料销售收入及通行费收入增加，以及收到的 ETC 预收款大幅增加了 1,296,658.19 万元所致。2018 年经营活动现金流入量较 2017 年增加 468,604.21 万元，增幅为 12.76%。2019 年，经营活动现金流入量较 2018 年增加 1,048,771.17 万元，涨幅为 25.33%，增长趋势显著。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人经营活动流出的现金额分别为 2,666,808.13 万元、3,252,457.27

万元、4,228,453.11 万元及 633,481.20 万元，其中，2018 年经营活动现金流出量较 2017 年增加 585,649.14 万元，增幅 21.96%，主要原因是甲供材料销售的产品采购成本增加，新增营运的高速公路项目营运成本增加，支付贵州省高等级公路管理局 ETC 款项增加所致。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 1,004,215.64 万元、887,170.71 万元、959,946.04 万元及 72,975.60 万元。发行人经营活动现金净流量整体呈现稳定趋势。

2、投资活动现金流分析

发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，投资活动产生的现金流入量分别为 369,249.87 万元、561,930.40 万元、539,048.36 万元及 116,535.10 万元，主要是项目建设的各项保证金及收到的项目工程款，其中，2017 年，投资活动现金流入量较 2016 年增加 166,838.27 万元，增幅 82.43%，主要是收到的项目工程款较 2016 年增长较快，增幅达 110.87%。2018 年投资活动现金流入量较 2017 年增加 192,680.53 万元，增幅 52.18%，主要是收到的贵阳市财政局拨付的用于代建工程的各项资金总计 185,630.01 万元。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流出量分别为 2,432,660.01 万元、2,802,262.82 万元、3,006,216.98 万元及 821,459.97 万元，投资活动支出较大，主要有两方面原因：一是高速公路项目建设集中进行，大量的项目投资支持集中体现，二是随着部分公路项目建设完毕后，退还施工单位的投标保证金；上述两项使得投资活动的现金流出量较大。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -2,063,410.14 万元、-2,240,332.43 万元、-2,467,168.62 万元及 -704,924.88 万元，由于流出量远大于流入量，使得发行人投资活动现金净流量近年均为负，也体现出发行人处于资产投入的高峰期，后续发展潜力较大。

3、筹资活动现金流分析

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流入量分别为 6,283,572.44 万元、5,807,182.11 万元、15,858,255.99 万元及 2,002,813.01 万元，筹资活动产生的现金流入量较大，主要是高速公路项目投资较大，发行人自筹项目系总投资的 25-35%（国家拨付），剩余部分一般通过银行借款补足。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流出量分别为 4,983,082.30 万元、4,861,054.13 万元、14,815,176.19 万元及 1,176,515.95 万元，筹资活动产生的现

金流出量主要系偿还的信托融资、项目贷款的分年还款等按期需归还的融资资金。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,300,490.14 万元、946,127.98 万元、1,043,079.80 万元及 826,297.06 万元，筹资净流入较大，这与发行人投资支出基本匹配，主要用于项目建设投资。2019 年，筹资活动的现金流入/流出均较 2018 年大幅提高的原因是发行人开展了融资再安排，总计实现债务置换 662.15 亿元。

六、有息债务情况

（一）发行人有息债务结构及类别

1、发行人有息债务期限结构

表 发行人报告期内有息债务结构

（单位：亿元）

项目	2020 年 3 月末		2019 年度		2018 年度		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	55.89	2.20%	107.85	4.38%	179.73	7.64%	184.89	8.17%
一年内到期的非流动负债	87.74	3.46%	115.16	4.67%	234.42	9.97%	32.68	1.44%
长期借款	2,184.24	86.06%	2,022.79	82.06%	1,735.52	73.79%	1,736.90	76.77%
应付债券	149.94	5.91%	148.22	6.01%	124.80	5.31%	210.95	9.32%
长期应付款（融资租赁）	60.32	2.38%	71.12	2.89%	77.62	3.30%	97.01	4.29%
合 计	2,538.13	100.00%	2,465.14	100.00%	2,352.09	100.00%	2,262.42	100.00%

2、发行人有息债务类别

截至 2020 年 3 月末，发行人有息债务共计 25,381,274.31 万元，其中以长期质押借款为主，占总息债务的 72.74%。

表 2020 年 3 月 31 日发行人有息债务类别表

（单位：万元）

借款性质	短期借款	长期借款	债券	租赁	合计
质押借款	3,500.00	18,461,799.84	-	845,613.11	19,310,912.95
抵押借款	-	166,500.00	-	-	166,500.00
保证借款	118,000.00	241,067.00	-	-	359,067.00
信用借款	437,393.55	539,892.54	1,949,410.47	-	2,926,696.56
其他借款	-	2,618,097.81	-	-	2,618,097.81
合计	558,893.55	22,027,357.18	1,949,410.47	845,613.11	25,381,274.31

发行人有息债务不存在由财政性资金直接偿还、为地方政府及其他主体举借债务或提供担保、以非经营性资产或瑕疵产权资产融资、以储备土地或注入程序存在问题的土地融资、地方政府或其部门为发行人债务提供担保或还款承诺、以储备土地预期出让收入作为偿债资金来源的债务。

（二）直接债务融资发行情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及下属子公司直接债务融资余额为 225.40 亿元，其中超短期融资券 40 亿元，私募公司债 2.2 亿元，公司债 20 亿元，中期票据 163.20 亿元，具体情况如下表：

表 发行人及下属子公司直接债务融资情况

单位：亿元，%，年

序号	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
1	16 黔高 01	2016-03-09	2019-03-11	2021-03-09	3+2	20	4.18	2.2
2	16 黔高速	2016-08-12	2021-08-15	2023-08-15	5+2	20	3.46	20
公司债券小计						40		22.2
3	14 贵州高速 MTN001（5+2 年期）	2014-12-01	2019-12-02	2021-12-02	5+2	40	5.98	31.2
5	16 贵州高速 MTN001	2016-06-06	-	2021-06-08	5	40	4.6	40
6	16 贵州高投 MTN001（子公司）	2016-07-19	-	2021-07-21	5	10	4.4	10
7	17 贵州高投 MTN001（子公司）	2017-03-14	-	2022-03-15	5+N	5	5.39	5
8	17 贵州高速 MTN001	2017-09-25	-	2020-09-27	3	15	4.8	15
9	17 贵州高速 MTN002	2017-11-21	-	2020-11-23	3	10	5.4	10
10	18 贵州高速 MTN001	2018-08-27	-	2021-08-29	3	20	4.89	20
11	18 贵州高速 MTN002	2018-12-12	-	2021-12-14	3	10	4.3	10
12	19 贵州高速 MTN001	2019-02-21	-	2022-02-25	3+N	12	5	12
13	19 贵州高速 MTN002	2019-04-10	-	2022-04-12	3	10	4.17	10
14	20 贵州高速 SCP001	2020-03-02	-	2020-11-29	0.7397	20	2.7	20
15	20 贵州高速 SCP002	2020-06-17	-	2021-03-16	0.7397	10	2.78	10
16	20 贵州高速 SCP003	2020-06-23	-	2021-03-22	0.7397	10	2.94	10
债务融资工具小计						212		203.2

序号	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
合计						252		225.4

截至本募集说明书签署之日，发行人已到期的债务均已按时足额归还或续借，未出现借款逾期的现象。

（三）政府债务置换情况

2017 年 12 月，贵州省政府、发行人及银行各方协商，计划以政府发行定向债置换发行人部分高成本债务，截至 2018 年，已累计完成 249.00 亿元债务置换，政府债务置换后，仍由发行人还本付息，但融资成本将大幅降低。发行人置换的原有债务成本为 5.06%，置换完成之后成本为 4.04%。

截至 2020 年 3 月末，发行人计入负债中的政府隐性债务已通过融资再安排置换全额置换，置换完成之后成本为 4.9%。

七、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设的基础上产生变动：

- （一）财务数据的基准日为 2020 年 3 月 31 日；
- （二）假设本期债券的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生相关费用且全部发行；
- （三）假设本期债券募集资金净额 20 亿元计入 2020 年 3 月 31 日的合并资产负债表；
- （四）假设本期债券募集资金 20 亿元，全部用于偿还金融机构借款；
- （五）模拟数为假设 20 亿元的本期债券在 2020 年 3 月 31 日完成发行并且清算结束。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表：

表 发行本期债券后资产负债的变化

（单位：万元）

项目	2020 年 3 月 31 日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
流动资产	5,207,559.98	5,207,559.98	-
非流动资产	34,490,717.61	34,490,717.61	-
资产总计	39,698,277.59	39,698,277.59	-

项目	2020 年 3 月 31 日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
流动负债	3,745,234.03	3,545,234.03	-200,000.00
非流动负债	23,988,993.87	24,188,993.87	200,000.00
负债合计	27,734,227.90	27,734,227.90	-
所有者权益合计	11,964,049.69	11,964,049.69	-
资产负债率（%）	69.86	69.86	-
流动比率（倍）	1.39	1.47	0.08

八、重大或有事项或承诺事项

（一）对外担保

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人对外担保余额为 89,100.00 万元，均为为非关联单位贷款提供担保。

表 截至 2020 年 3 月末发行人主要对外担保情况表

（单位：万元）

被担保方	担保余额	借款期限	担保方式	反担保提供方	担保对象现状
贵州航电开发投资公司	89,100.00	2016.5-2036.5	连带责任担保	贵州省航电开发投资公司	经营正常
合计	89,100.00	-	-	-	-

发行人为贵州省航电开发投资公司流动资金贷款提供担保。截至 2020 年 3 月末，担保余额为 89,100.00 万元，被担保人履约状况良好，经营情况正常，无代偿情况。该项目由贵州省航电开发投资公司以都柳大融航电枢纽项目和构皮滩翻坝运输工程形成的净资产提供反担保。

（二）重大未决诉讼、仲裁事项

截至 2020 年 3 月末，发行人涉及重大未决诉讼（仲裁）共 4 起，诉讼金额 47,236.72 万元，未决诉讼（仲裁）未对正常经营产生重大影响。其中，重大未决（仲裁）诉讼如下：

表 发行人截至 2020 年 3 月末重大未决诉讼（仲裁）情况表

（单位：万元）

序号	诉讼人	起诉时间	诉讼金额	处理情况
1	湖南建工	2016 年 12 月 20 日	20,655.00	一审发行人胜诉，湖南建工已上诉，目前二审

				尚未开庭
2	贵州鼎望能源有限公司	2017 年 9 月 26 日	10,675.42	发回重审一审中，目前在法院鉴定阶段，尚未开庭
3	贵州兴伟兴能源投资有限公司	2017 年 10 月 24 日	8,978.81	一审发行人胜诉，二审发回重审，目前在法院鉴定阶段，尚未开庭
4	织金县以那二道坡煤矿	2019 年 5 月 9 日	6,927.49	发回重审一审中，目前在法院鉴定阶段，尚未开庭
合计		-	47,236.72	-

（三）重大承诺事项

截至 2020 年 3 月末，发行人无需要披露的重大承诺事项。

（四）其他或有事项

截至 2020 年 3 月末，发行人无需要披露的其他或有事项。

（五）资产负债表日后事项

截至 2020 年 3 月末，发行人无需要披露的资产负债表日后事项。

（六）其他事项

2019 年 12 月 3 日，发行人公告称：贵州高速公路集团有限公司党委委员、董事、副总经理覃杰涉嫌严重违纪违法，目前正接受贵州省纪委监委纪律审查和监察调查。

覃杰原分管安全监管部、科技创新部、招标采购管理部、建设事业部工作已由贵州高速公路集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理吴俊履行相应职责。对发行人生产经营、财务状况、日常管理、未来战略发展及偿债能力等无影响。

九、受限资产情况

发行人为其自主建设的公路项目取得项目借款将相应公路的收费权用于向贷款银行提供质押担保，发行人将此类收费权质押借款列入长期借款科目核算。

截至 2020 年 3 月末，所有权受限资产合计 28,185,209.78 万元，其中收费公路经营权借款质押 22,859,911.59 万元，试运行公路经营权借款质押 5,085,052.83 万元，可供出售金融资产抵押 54,584.51 万元，土地使用权用于长期借款抵押 63,110.85 万元，长期应收款质押借款 120,000.00 万元，贵州高投能源开发有限公司质押 2,550.00 万元股权用于质押借款。发行人受限资产主要为用于项目建设

融资的高速公路收费权质押, 以及为取得长期借款的无形资产与其他非流动资产质押, 符合公路行业融资活动特点, 上述负债均为可对抗第三人的优先偿付负债。

表 发行人截至 2020 年 3 月末受限资产借款情况统计表

(单位: 万元)

序号	贷款主体名称	贷款银行	贷款原因	贷款金额	贷款余额	抵/质押期限 (起止期)	抵/质押物
1	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行	筑绕城公路西南段贷款	100,000.00	27,500.00	2006.2.27-2026.2.27	绕城公路收费经营权
2	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 工行. 农行. 交行	六盘水至盘县高速公路	405,000.00	0.00	2009.10.21-2034.10.20	水盘公路收费经营权
3	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 农行. 中行. 中信银行. 中国光大银行深圳分行	思剑公路	930,000.00	0.00	2010.6.13-2035.6.23	思剑公路收费经营权
4	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 农行. 建行. 中行. 交行	惠兴公路	1,050,000.00	0.00	2010.5.31-2035.6.9	惠兴公路收费经营权
5	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 工行贵州省分行. 农行贵州省分行. 建行贵州省分行. 交行贵州省分行	惠罗公路	780,000.00	491,050.00	2015.7.22-2040.8.16	惠罗公路收费经营权
6	贵州高速公路集团有限公司	农行新华支行	绕城公路西南段贷款	50,000.00	27,500.00	2007.8.28-2026.2.27	绕城公路收费经营权
7	贵州高速公路集团有限公司	建行贵阳城北支行	西南绕城公路贷款	50,000.00	50,000.00	2009.8.26-2029.8.25	绕城公路收费经营权
8	贵州高速公路集团有限公司	工行中华路支行	西南绕城公路贷款	50,000.00	20,000.00	2009.6.16-2021.6.11	绕城公路收费经营权
9	贵州高速公路集团有限公司	工行贵阳中华路支行	西南绕城公路贷款	70,000.00	18,000.00	2005.10.14-2021.6.16	绕城公路收费经营权
10	贵州高速公路集团有限公司	人保资本投资管理有限公司	经营周转	300,000.00	120,000.00	2013.9.3-2021.3.3	清黄公路收费经营权
11	贵州高速公路集团有限公司	兴业国际租赁有限公司	清黄公路融资租赁	70,000.00	3,387.73	2014.5.21-2020.5.21	清镇至镇宁高速公路
12	贵州高速公路集团有限公司	兴业国际租赁有限公司	镇胜公路融资租赁	80,000.00	13,333.33	2015.3.26-2021.3.25	镇胜公路路面资产及附属设施
13	贵州高速公路集团有限公司	工行北京总行	遵毕公路融资租赁	100,000.00	50,000.00	2017.9.15-2023.9.15	遵毕高速公路第 6-26 标段路面资产
14	贵州高速公路集团有限公司	太平石化金融租赁有限责任	遵毕公路融资租赁	80,000.00	20,000.00	2015.9.23-2021.9.22	遵毕高速公路遵义至毕节段的路面资

序号	贷款主体名称	贷款银行	贷款原因	贷款金额	贷款余额	抵/质押期限 (起止期)	抵/质押物
		公司					产及配套设施
15	贵州高速公路集团有限公司	招商国银租赁有限公司	玉凯公路融资租赁	200,000.00	83,333.33	2016.5.31-2022.5.30	玉凯高速公路土建工程
16	贵州高速公路集团有限公司	建设银行贵阳城北支行	凯麻公路融资租赁	200,000.00	193,200.00	2017.6.27-2027.6.21	凯麻高速路面资产及配套设施
17	贵州高速公路集团有限公司	建设银行贵阳城北支行	凯麻公路融资租赁	200,000.00	197,000.00	2018.4.17-2028.4.16	凯麻高速路面资产及配套设施
18	贵州高速公路集团有限公司	建设银行贵阳城北支行	毕生公路融资租赁	248,000.00	124,000.00		毕生公路收费经营权
19	贵州高速公路集团有限公司	国银金融租赁有限公司	贵新公路	450,000.00	148,800.00	2019.6.10-2027.6.10	贵新高速路面资产及配套设施
20	贵州高速公路集团有限公司	浦发银行贵阳分行	置换贷款	700,000.00	136,200.00	2016.09.20-2041.09.19	思剑、惠兴、板江公路收费经营权
21	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 建行. 工行. 农行. 邮政. 招商. 民生	贵遵扩容工程	1,628,500.00	1,470,400.00	2016.1.20-2040.1.19	贵遵扩容公路收费经营权
22	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行. 中行. 建行. 工行. 农行. 交行	六威公路	1,500,000.00	1,099,140.00	2016.4.15-2041.4.15	六威公路收费经营权
23	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行	都安公路	3,107,500.00	1,239,100.00		都安公路收费经营权
24	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行	重遵扩容工程	1,740,000.00	523,600.00		重遵扩容公路收费经营权
25	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行	罗望公路	860,000.00	499,600.00		罗望公路收费经营权
26	贵州高速公路集团有限公司	国家开发银行	融资再安排	13,547,700.00	11,515,110.14	2019.6.28-2046.6.28	27 条高速公路通行费收费权
27	贵州东南高速公路投资有限公司	中国工商银行股份有限公司贵州省分行	三黎高速项目建设	260,000.00	259,348.00	2015 年 12 月 30 日-2040 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益
28	贵州东南高速公路投资有限公司	中国农业银行股份有限公司贵州省分行	三黎高速项目建设	100,000.00	99,690.00	2015 年 12 月 30 日-2040 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益
29	贵州东南高速公路投资有限公司	中国建设银行股份有限公司贵州省分行	三黎高速项目建设	100,000.00	99,690.00	2015 年 12 月 30 日-2040 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益

序号	贷款主体名称	贷款银行	贷款原因	贷款金额	贷款余额	抵/质押期限 (起止期)	抵/质押物
30	贵州东南高速投资有限公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司贵州省分行	三黎高速项目建设	100,000.00	99,539.00	2015 年 12 月 30 日-2040 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益
31	贵州东南高速投资有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司贵阳分行	三黎高速项目建设	70,000.00	69,783.00	2015 年 12 月 30 日-2040 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益
32	贵州东南高速投资有限公司	中国民生银行股份有限公司贵阳分行	三黎高速项目建设	20,000.00	18,950.00	2015 年 12 月 30 日-2025 年 12 月 20 日	三穗至黎平高速公路项目 100%的车辆通行费收费权及其项下全部收益
33	贵州东南置业有限公司	贵州高投集团有限公司	经营需要	25,000.00	25,000.00	实际拨款之日起一年	-
34	贵州东南置业有限公司	贵州高投集团有限公司	经营需要	10,000.00	10,000.00	"2019/12/5-2020/12/4	-
35	从江城市运营有限公司	贵州高投集团有限公司	项目建设	18,049.00	18,049.00	2019/12/26-2022/10/28	公司五宗土地及办公用房
36	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	农发行花溪支行	花溪区上板桥村至长田村联络线（田园南路二）建设项目	46,000.00	20,000.00	2014-12-26 至 2022-12-25	花溪国用（2014）第 25470JT 号、花溪国用（2014）第 25471JT 号、花溪国用（2014）第 25472JT 号、花溪国用（2014）第 25473JT 号共计面积 679238.62 m ²
37	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	信达金融租赁有限公司	偿还到期借款、补充流动资金	60,000.00	11,905.00	2015-8-19 至 2023-8-19	贵阳环城高速公路东北段奶牛场至笋子林段路面资产及附属设施
38	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	长安国际信托股份有限公司	天河潭改造提升-思杨路、清溪路项目	180,000.00	168,000.00	2016-8-23 至 2031-8-23	天河潭改造提升-思杨路、清溪路政府购买服务应收账款
39	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	农发行花溪支行	天河潭改造提升-思杨路、清溪路项目	74,142.00	63,142.00	2016-7-26 至 2032-7-25	天河潭改造提升-思杨路、清溪路政府购买服务应收账款
40	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	浦发银行贵阳分行	贵惠大道（青岩至惠水段）、花石路项目	12,000.00	10,300.78	"2016-12-23 至 2031 年 1-31	贵惠大道（青岩至惠水段）、花石路项目政府购买服务应收账款

序号	贷款主体名称	贷款银行	贷款原因	贷款金额	贷款余额	抵/质押期限 (起止期)	抵/质押物
41	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	兴业信托有限公司	贵惠大道（青岩至惠水段）项目	20,000.00	18,286.24	"2016-12-30 至 2031 年 1-31	贵惠大道（青岩至惠水段）项目政府购买服务应收账款
42	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	建行城北支行	孟溪路项目	10,000.00	9,755.52	"2016-12-28 至 2031 年 1-31	花溪文创区路网项目政府购买服务应收账款
43	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	农行花溪支行	花溪文创区路网项目	241,000.00	235,920.00	"2017-3-24 至 2031 年 1-31	花溪文创区路网项目政府购买服务应收账款
44	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	华能贵诚信托公司	思孟路道路工程项目	10,000.00	9,600.00	2017-3-1 至 2031 年 1-31	花溪文创区路网项目政府购买服务应收账款
45	贵阳市城市发展投资（集团）股份有限公司	贵阳银行总部营业部	田园南路项目	26,500.00	26,500.00	2014-12-5 至 2027-12-3	花溪国用（2014）第 24533JT、24534JT、24536JT（共 910245.73 平方米）
合计				29,879,391.00	19,343,713.07	-	-

第五节 募集资金运用

一、本期募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司 2020 年 2 月 24 日召开的董事会会议审议通过、股东贵州省人民政府国有资产监督管理委员会文件《省国资委关于同意贵州高速公路集团有限公司申请注册发行 2020 年公司债券的批复》（黔国资复产权[2020]11 号）批准，且经上海证券交易所审核同意并经中国证监会证监许可 1543 号文注册，公司本次拟公开发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

本期公司债券为首期发行，募集总金额为不超过 20 亿元（含 20 亿元）。

二、本期公司债券募集资金的运用计划

本期公司债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元），募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司到期债务及相关债务利息。本期公司债券募集资金用款计划如下：

表：本期公司债券募集资金计划用途情况

单位：万元

债务人/债券简称	拟使用金额	募集资金具体用途	计划用款时间
17 贵州高速 MTN002	5,400.00	偿还中期票据利息	2020/11/23
招银租赁	9,038.98	融资租赁还本付息	2020/11/30
招银租赁	4,519.53	融资租赁还本付息	2020/11/30
招银租赁	4,519.53	融资租赁还本付息	2020/12/6
14 贵州高速 MTN001	18,657.20	偿还中期票据利息	2020/12/1
18 贵州高速 MTN002	4,300.00	偿还中期票据利息	2020/12/13
国银租赁	4,629.17	融资租赁还本付息	2020/12/21
国开行贵州省分行	148,935.58	偿还贷款利息	2020/12/21
合计	200,000.00		

根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能灵活调整用于偿还的到期债务以及补充流动资金等的具体金额。

本期债券存续期内，若发行人拟变更本期债券的募集资金用途，必须经债券

持有人会议作出决议。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

本期公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

本期债券募集资金计划拟进行调整的，应由拟用款子公司财务部或本部财务部提出申请，并按照发行人相关管理制度的要求上报集团财务分管领导予以审批。发行人根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构灵活调整偿还有息债务计划，或调整募集资金具体用途，应经公司资金使用管理制度规定的审批权限进行决策审批；若募集资金使用计划的调整对债券持有人权益产生重大影响的，应召开债券持有人会议并经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露。

五、本期债券募集资金专项账户管理安排

公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

六、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构

本期债券募集资金 20 亿元，扣除承销费后用于偿还金融机构借款；假设本期债券募集资金全部用于偿还到期债务，本公司 2020 年 3 月 31 日的资产负债率水平与本期债券发行前保持不变，仍为 69.86%，但本公司流动负债占负债总额的比例则由本期债券发行前 13.50%下降至 12.78%，在有效增加本公司流动资金总规模的前提下，改善了本公司的负债结构，这将有利于本公司中长期资金的统筹安排，有利于本公司战略目标的稳步实施。

（二）提升公司短期偿债能力

以 2020 年 3 月 31 日公司财务数据为基准，本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 1.39

倍增加至发行后的 1.47 倍。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（三）有利于提高公司经营稳定性

本期发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

七、发行人关于本期债券募集资金使用的承诺

发行人承诺，本期发行公司债券不涉及新增地方政府债务，本期债券募集资金仅用于募集说明书披露的用途，不转借他人使用，不用于房地产业务、不用于地方融资平台，不用于偿还政府性债务或用于不产生经营性收入的公益性项目，不被控股股东、实际控制人及关联方违规占用。本期债券存续期内，若发行人拟变更本期债券的募集资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。

八、发行人前次公司债券募集资金使用情况

发行人于 2016 年 8 月 15 日发行了“贵州高速公路集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）”，发行规模 20.00 亿元。截至本募集说明书签署之日，上述募集资金已全部使用完毕，并按照募集说明书约定用途全部用于偿还金融机构债务。

第六节 备查文件

一、本募集说明书摘要的备查文件如下：

本次债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人2017-2019年经审计的财务报告；
- （二）发行人2020年1-3月未经审计的财务报告；
- （三）主承销商出具的主承销商核查意见；
- （四）法律意见书；
- （五）资信评级报告；
- （六）中国证监会关于本次发行的注册文件；
- （七）债券持有人会议规则；

（八）债券受托管理协议：

在本次债券发行期内，投资者可以至公司及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站查阅本募集说明书。

如对本次债券募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或承销商。

二、投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

（一）贵州高速公路集团有限公司

法定代表人：沈新国

住所：贵州省贵阳市云岩区北京路310号

联系人：邓雁

联系电话：0851-86506910

传真：0851-85992787

（二）中信建投证券股份有限公司

办公地址：北京市东城区朝内大街2号凯恒中心B座2层

法定代表人：王常青

联系人：胡涵镜仟、杨国旗

联系电话：010-65608367

传真：010-65608440

三、投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。