



**中电建路桥集团有限公司**  
POWERCHINA ROAD BRIDGE GROUP CO.,LTD.

**中电建路桥集团有限公司**

(住所：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 A 座 10 层)

**2020 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券**  
**(第二期)**  
**募集说明书摘要**

**牵头主承销商、债券受托管理人**

**CMS 招商证券**

(住所：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号)

**联席主承销商、簿记管理人**

**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

(住所：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座)

**联席主承销商**



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

(住所：深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层)

2020 年 11 月 26 日

## 声 明

募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法（2019 年修订）》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因

其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本期发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理事务报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意本募集说明书中有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，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。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、中电建路桥集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（以下简称“本次债券”）经深圳证券交易所审核通过，并于2020年10月10日经中国证券监督管理委员会注册（证监许可[2020]2537号）。本次债券采取分期发行的方式，其中2020年11月16日完成本次债券首期发行，发行金额为5亿元，债券全称为“中电建路桥集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”，债券简称为“20DJLQY1”，债券期限为3+N年期。

二、本次债券的第二期（以下简称“本期债券”）发行规模不超过15亿元，每张面值为100元，发行数量为不超过1,500万张，发行价格为100元/张。

三、本期债券为永续期公司债券，本期债券以每2个计息年度为1个周期（重新定价周期）。在每个重新定价周期末附公司续期选择权，公司有权选择将本期债券期限延长1个周期，或选择在该重新定价周期到期全额兑付本期债券。公司有权无限次的行使续期选择权，在这种情况下，投资者可能面临无法收回本金的风险。

四、根据本期债券条款约定，除非发生条款约定的强制付息事件，发行人有权递延支付利息，且不受到任何递延支付利息次数的限制。如果发行人决定利息递延支付，则会使投资人获取利息的时间推迟甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

五、付息日前12个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及不得递延按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本。

六、若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本。

七、根据本期债券条款约定，本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

八、本期债券利率及其确定方式：本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利，如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。本期债券首个周期的票面利率将根据网下询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定，在首个周期内保持不变。自第二个周期起，每个重定价周期重置一次票面利率。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为网下询价日前250个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

如果发行人行使续期选择权，则后续定价周期开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第2个重定价周期内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前250个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到0.01%）。此后每个周期重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定（即票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300bps）。未来，若国债与信用债的利差增大，则投资者投资本期债券所获收益可能低于投资其他债券所获收益。

## 九、本期债券安排所特有的风险

### 1、发行人行使续期选择权的风险

本期永续期公司债没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本期债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限变长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 2、利息递延支付的风险

本期永续期公司债条款约定，发行人有权递延支付利息，如果发行人决定递延支付利息，则会使投资人获得利息的时间推迟，甚至中短期内无法获得利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 3、发行人行使赎回选择权的风险

本期永续期公司债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本期债券无法分类为权益工具或因税务政策变更，发行人有权提前赎回本期债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资人带来一定的投资风险。

### 4、资产负债率波动的风险

本期永续期公司债券发行后计入所有者权益，可以有效降低发行人资产负债率，对财务报表具有一定的调整功能。本期永续期公司债券发行后，发行人资产负债率将有所下降。如果发行人在可行使永续期选择权时不行权，则会导致发行人资产负债率上升，本期永续期公司债券的发行及后续不行使永续期选择权会加大发行人资产负债率波动的风险。

### 5、净资产收益率波动风险

本期永续期公司债券发行后计入所有者权益，将导致发行人净资产收益率下降。如果发行人在可行使永续期选择权时不行权，将导致发行人净资产收益率的上升。因此，本期债券的发行及后续不行使永续期选择权会使发行人面临净资产收益率波动的风险。

### 6、会计政策变动风险

2014年3月17日，财政部制定了《金融负债与权益工具的区别及相关会计处理规定》，该规定定义了权益工具是指能证明拥有某个企业在扣除所有负债后的资产中剩余权益的合同，通过发行条款的设计，发行的永续期公司债券将作为权益工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的永续期公司债券重分类为金融负债，从而导致发行人资产负债率上升或发行人行使赎回选择权。

十、截至2020年9月末，发行人未经审计合并口径的所有者权益为3,596,138.44万元；本期债券发行前，发行人2017-2019年度财务报表中归属于母公司的净利润分别为97,596.22万元、112,085.36万元和84,958.11万元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润98,213.23万元（2017年、2018年和2019年公司归属母公司的净利润平均值），预计不少于本期债券利息的1.5倍，符合《证券法》第十五条第一款（第二项）“最近三年及一期平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”的规定及中国证券登记结算有限责

任公司《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引（2017年修订版）》中进行竞价交易和质押式回购的标准。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

十一、公司债券属于利率敏感型投资品种。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，在本期债券存续期内，可能跨越多个利率调整周期，市场利率存在波动的可能性，投资者持有债券的实际收益具有不确定性。

十二、本期债券发行结束后，公司将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市申请事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深圳证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券上市后持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

十三、本期债券发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择在本期债券上市前将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

十四、本期债券为无担保债券。在本期债券存续期内，公司所处的宏观环境、行业和资本市场状况、国家相关政策等外部环境和公司本身的生产经营存在着一定的不确定性。若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

十五、遵照《公司法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权

利，发行人已制定《债券持有人会议规则》，投资者通过认购、受让或其他合法方式取得本期公司债券，即视作同意《债券持有人会议规则》。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

十六、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，发行人聘任了招商证券股份有限公司担任本期债券的债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。投资者通过认购、受让或者其他合法方式取得本期债券视作同意《债券受托管理协议》。

十七、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）具有同等约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

十八、经中诚信综合评定，发行人主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，该级别反映路桥集团偿还债务的能力极强，受不利经济环境的影响极小，违约风险极低。本期债券信用等级为AAA，说明债券信用质量极高，信用风险极低。考虑到资信评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，如果未来资信评级机构调低对公司主体或者本期债券的信用评级，本期债券的市场价格将可能随之发生波动从而给持有本期债券的投资者造成损失。

资信评级机构将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。资信评级机构的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过其网站（[www.ccx.com.cn](http://www.ccx.com.cn)）予以公告。发行人亦将通过深圳证券交易所网站及监管部门指定的

其他媒体将上述跟踪评级结果及报告予以公告。投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

十九、发行人主体长期信用等级为AAA级，本期债券的信用等级为AAA级，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按照中国证券登记结算有限责任公司的相关规定执行。

二十、发行人系基础设施工程投资建设商，主营业务为基础设施工程投资、工程施工、沥青摊铺及沥青砼销售业务等。2015年以前，公司大力推行BT业务模式，由于BT项目具有投资金额大、投资时间长的特点，因此回购主体的偿付能力十分重要，BT项目回购主体的政府信誉和财政实力的下降可能给公司带来回购风险。

二十一、公司近年来债务融资规模较大，近三年及一期末资产负债率分别为77.11%、77.85%、77.91%和79.45%，这与公司BT、BOT、PPP项目的运作模式有关。随着企业经营范围的扩大，银行融资需求增多，导致资产负债率较高；如因现金流不足导致不能及时偿债，则可能会对发行人的财务状况存在一定影响。

二十二、截至2020年6月末，发行人受限资产账面价值合计5,957,194.66万元，约占发行人2020年6月末总资产的35.16%。公司所有权受到限制的资产为福建武邵高速公路发展有限公司、玉溪市晋红高速公路投资发展有限公司、中电建路桥集团重庆江习高速公路投资发展有限公司、中电建（广东）中开高速公路有限公司、中电建路桥集团重庆高速公路建设发展有限公司的特许经营权。上述高速公路项目在筹集资金时，作为债务人履行债务的一种担保形式，发行人与借款银行签订了收费权质押合同，以高速公路的收费权作为质押标的提供担保。如果公司受限资产因融资问题产生纠纷，将对发行人的正常经营造成一定不利影响。

二十三、发行人2017-2019年和2020年1-6月经营活动产生的现金流量净额分别为171,929.15万元、195,504.25万元、385,023.65万元和-23,878.63万元。受国内、国际经济形势、政策及公司经营情况的影响，公司经营性净现金流年度之间存在一定波动，可能对企业的经营产生不利的影响，因此公司面临经营活动现金流量波动较大的风险。

二十四、2017-2019年末及2020年6月末，发行人流动比率分别为45.56%、40.35%、30.17%和47.67%，速动比率分别为42.79%、38.05%、28.44%和47.50%。2019年公司流

动性指标有所下降，因为近两年企业为了扩大承建项目的规模，主动放弃选择期限较长的高成本债务，转而选择一些与项目工期相匹配的期限相对较短的低成本银行借款，体现在一年内到期的流动性负债有一定增长，因此发行人的流动性存在一定的压力。

二十五、本公司从事的建筑工程承包和投资项目，大多属于大中型项目，普遍存在建设周期较长、涉及责任主体众多、工作间相互关联性强，各种影响项目履约的风险因素复杂多样，特别是涉及征地拆迁的项目，项目履约极易受到影响。公司目前所承担的基础设施建设项目大部分采用签订PPP合同的模式，项目在投融资各个环节受到影响都会给项目履约造成连锁反应。同时，本公司项目点多、面广，许多项目存在分包，项目管理资源配置不足或分包队伍管理都将对项目履约带来影响。存在合同履行风险。

二十六、公司以BOT模式投资建设的项目中，武郡BOT、云南晋红BOT、成安渝BOT和重庆江习BOT已投运，目前仍处于培育期，上述项目累积较高的有息负债导致财务费用支出较大，通行费收入不能对其完全覆盖，因此运营均处于亏损状态。未来几年的收入情况存在一定的不确定性，若持续亏损可能会对公司产生一定不利影响。

二十七、根据《关于永续债企业所得税政策问题的公告》（财政部税务总局公告2019年第64号），投资者投资本期债券的利息收入适用企业所得税法规定的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益免征企业所得税，发行人支付本期债券的利息支出不得在企业所得税税前扣除。除企业所得税外，根据国家有关税收法律、法规的规定，投资人投资本期债券所应缴纳的其他税款由投资人承担。

二十八、发行人于2020年10月31日披露2020年三季度财务报表，合并口径下总资产1,796.20亿元，总负债1,436.59亿元，所有者权益359.61亿元，营业收入203.86亿元，净利润5.22亿元，合并口径资产负债率为79.98%，流动比率为0.45，速动比率为0.45，具体情况见上海清算所网站（<https://www.shclearing.com/>）及中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn/chinese/>）。发行人2020年三季度的财务数据无重大不利变化，本募集说明书中披露的财务数据在有效期内。截至本募集说明书签署日，发行人的财务指标仍然符合公开发行公司债券需要满足的法定发行条件，不存在相关法律法规禁止发行的情形。本期债券符合《证券法》规定的公开发行司债条件，符合在深圳交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。

二十九、本期债券不向公司股东优先配售，仅面向专业投资者发行，普通投资者不得参与发行认购，本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者参与交易，普通投资者认购或买入的交易行为无效。专业投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资人风险，并符合一定的资质条件，相应资质条件请参照《公司债券发行与交易管理办法》和《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》。

## 目 录

<b>释义</b> .....	<b>3</b>
<b>第一节 发行概况</b> .....	<b>6</b>
一、发行人基本情况 .....	6
二、本次债券审核情况及基本条款 .....	7
三、本期债券发行相关日期及上市安排 .....	12
四、本期债券发行的有关机构 .....	12
五、认购人承诺 .....	16
六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系 .....	17
<b>第二节 发行人及本期债券的资信情况</b> .....	<b>18</b>
一、本期债券的信用评级情况 .....	18
二、信用评级报告的主要事项 .....	18
三、发行人资信情况 .....	20
<b>第三节 偿债计划及偿债保障措施</b> .....	<b>28</b>
一、增信机制 .....	28
二、偿债计划 .....	28
三、偿债资金来源 .....	28
四、偿债应急保障方案 .....	29
五、偿债保障措施 .....	29
六、违约责任及解决措施 .....	30
<b>第四节 发行人基本情况</b> .....	<b>33</b>
一、发行人基本情况 .....	33
二、发行人历史沿革 .....	34
三、发行人报告期内重大资产重组情况 .....	36
四、发行人股本情况 .....	37
五、发行人重要权益投资情况 .....	39
六、发行人组织结构及内部管理制度 .....	47
七、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况 .....	56
八、发行人主营业务情况 .....	61
九、发行人所处行业及竞争情况 .....	104
十、发行人的发展战略目标 .....	107
十一、发行人报告期内违法、违规及受处罚的情况 .....	111
十二、关联方及关联交易 .....	111
十三、报告期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形 .....	124
十四、发行人信息披露制度及投资者关系管理 .....	124
<b>第五节 财务会计信息</b> .....	<b>126</b>
一、发行人财务报表编制情况 .....	126
二、重要会计政策、会计估计的变更 .....	126

三、发行人最近三年及一期财务报表 .....	132
四、合并报表范围的变化 .....	140
五、最近三年及一期主要财务指标 .....	142
六、管理层讨论与分析 .....	143
七、有息债务 .....	167
八、本期债券发行后公司资产负债结构的变化 .....	168
九、其他重要事项 .....	168
十、发行人 2020 年 1-9 月财务报表及主要财务指标 .....	172
<b>第六节 募集资金运用 .....</b>	<b>181</b>
一、本次债券募集资金数额 .....	181
二、本期债券募集资金运用计划 .....	181
三、募集资金的现金管理 .....	182
四、募集资金运用对发行人财务状况的影响 .....	182
五、本期债券募集资金专项账户管理安排 .....	182
六、募集资金用途的变更 .....	183
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺 .....	183
<b>第七节 备查文件 .....</b>	<b>184</b>
一、备查文件 .....	184
二、查阅时间 .....	184
三、查阅地点 .....	184

## 释义

在募集说明书及其摘要中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

发行人/本公司/公司/路桥集团	指	中电建路桥集团有限公司
本次债券/本次公司债券	指	发行人本次在境内发行的总额不超过人民币 20 亿元的“中电建路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券”
本期债券/本期公司债券	指	发行人本期面向专业投资者公开发行的总额不超过 15 亿元的“中电建路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）”
报告期内/最近三年及一期	指	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月
报告期末/最近三年及一期末	指	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 6 月末
人民银行	指	中国人民银行
商务部	指	中华人民共和国商务部
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	《中电建路桥集团有限公司章程》
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《中电建路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）募集说明书》
牵头主承销商/招商证券	指	招商证券有限责任公司
联席主承销商	指	平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司
主承销商	指	招商证券股份有限公司、平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司
受托管理人	指	招商证券股份有限公司
平安证券	指	平安证券股份有限公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司

发行人律师/律师	指	北京市嘉源律师事务所
会计师事务所/审计机构	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）、中天运会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构/评级机构/中诚信	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国证券登记公司/债券登记托管机构/登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司，或适用法律法规规定的任何其他本期债券的登记机构
深交所	指	深圳证券交易所
余额包销	指	各承销商按《承销协议》以及承销团协议所规定的各自的承销金额承担本期发行的风险，即在划付日前认购全部各自承销金额中未售出的本期债券，并按时、足额划付与各自承销金额相对应的款项，且在承销商未完全履行前述划付义务的前提下，由其他承销商按承销团协议的约定认购未按前述规定获得认购的本期债券，并由主承销商按债券受托管理协议的规定向发行人划付募集款项净额
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《中电路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券之受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《中电路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券之债券持有人会议规则》
承销团	指	主承销商为本期发行组织的、由主承销商和分销商组成的承销机构的总称
债券持有人	指	根据债券登记机构的记录显示在其名下登记拥有本期债券的投资者
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定假日，即不包括中国法定及政府指定节假日或休息日）
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
法定节假日、休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	人民币元
企业会计准则	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布并自 2007 年 1 月 1 日起施行的基本准则和具体准则以及相关应用指南、解释和其他规定的统称
BT	指	建设-移交（Build-Transfer），是社会资金参与政府基础设施项目的一种投融资方式，由 BT 投资人组建的项目公司按照政府部门的要求进行项目投资、建设，项目竣工验收合格后由政府分期回购
BOT	指	建设-经营-移交（Build-Operate-Transfer），是私营企业参与政府基础设施建设，向社会提供公共服务的一种方式，由政府部

		门与项目公司签订特许权协议，许可项目公司进行项目投资、建设和经营维护，特许期满，无偿或有偿移交给政府部门
PPP	指	政府和社会资本合作模式（Public-Private Partnership, PPP）是在基础设施及公共服务领域建立的一种长期合作关系通常模式是由社会资本承担设计、建设、运营、维护基础设施的大部分工作，并通过“使用者付费”及必要的“政府付费”获得合理投资回报；政府部门负责基础设施及公共服务价格和质量监管，以保证公共利益最大化
回购协议	指	能够证明委托人有权要求相应的债务人支付BT项目回购款和/或其他款项的回购协议和/或其他书面文件
回购方、债务人	指	回购债权项下的债务人及其受让人和承继人
回购率	指	依据“贷款利率等额本息分期偿还额”的PMT函数公式，得出的每年应回购的百分比
电建集团	指	中国电力建设集团有限公司
电建股份	指	中国电力建设股份有限公司，系发行人控股股东
水电四局	指	中国水利水电第四工程局有限公司，系发行人股东
水电七局	指	中国水利水电第七工程局有限公司，系发行人股东
水电十三局	指	中国电建市政建设集团有限公司，曾用名中国水利水电第十三工程局有限公司，系发行人股东
水电十四局	指	中国水利水电第十四工程局有限公司，系发行人股东
水电十五局	指	中国水电建设集团十五工程局有限公司，系发行人股东
水电十六局	指	中国水利水电第十六工程局有限公司，系发行人股东

募集说明书中，如部分财务数据与审计报告取万位数存在尾数差异，则该差异是由于四舍五入造成。

募集说明书发行人财务数据的货币单位除特别说明外，均为人民币。

## 第一节 发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称：中电建路桥集团有限公司

英文名称：POWERCHINA ROAD BRIDGE GROUP CO.,LTD

法定代表人：汤明

注册资本：人民币 900,000.00 万元

实收资本：人民币 900,000.00 万元

设立（工商注册）日期：2006 年 4 月 30 日

注册地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 A 座 10 层

办公地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 B 座 17 层

邮政编码：100048

信息披露事务负责人：李家俊

联系人：王睿

联系电话：86-10-58367426

传真：86-10-58960009

统一社会信用代码：91110108787757233M

所属行业：土木工程建筑业

经营范围：施工总承包；公路、铁路、桥梁、隧道、市政基础设施项目的投资；购销建筑材料、机械电器设备、化工产品（不含一类易制毒化学品及危险化学品）；基础软件服务；应用软件开发；工程和技术研究与试验发展；计算机系统服务；技术检测；技术推广、技术服务；水污染治理；固体废物污染治理；环境监测；城市园林绿化。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准

后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 二、本次债券审核情况及基本条款

### （一）审核情况及注册规模

2020 年 7 月 8 日发行人召开董事会会议，审议通过了《中电建路桥集团有限公司关于发行公司债券的董事会决议》，同意公司向专业投资者公开发行总规模不超过 20 亿元人民币的可续期公司债券。

2020 年 7 月 28 日发行人召开股东会会议，审议通过了《中电建路桥集团有限公司关于发行公司债券的股东会决议》，同意公司向专业投资者公开发行总规模不超过 20 亿元人民币的可续期公司债券。

发行人本次面向专业投资者公开发行不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的可续期公司债券已经深圳证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可[2020]）2537 号）。

### （二）本期债券基本条款

1、发行主体：中电建路桥集团有限公司。

2、债券名称：中电建路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）。

3、债券期限：本期债券基础期限为 2 年。本期债券在每个约定的周期末附发行人续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，并在不行使续期选择权全额兑付时到期。

4、发行规模及分期发行安排：本次面向专业投资者公开发行的永续期公司债券规模不超过人民币 20 亿元，采用分期发行方式。其中，本期债券发行规模不超过 15 亿元。

5、债券利率及其确定方式：本期公开发行永续期公司债券采用单利按年计息付息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率计息。本期债券首个定价周期的票面利率将根据网下询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一

致在利率询价区间内确定，在首个定价周期内保持不变。后续定价周期，每个定价周期重置一次票面利率。

首个定价周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为网下询价日前 250 个工作日中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到 0.01%）；初始利差为首个定价周期的票面利率与初始基准利率之间的差值，并在后续重置票面利率时保持不变。

如果发行人行使续期选择权，则后续定价周期票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在后续定价周期内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 250 个工作日中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到 0.01%）。此后每个重定价周期重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定（即票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300bps）。

如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。

6、发行人续期选择权：本期公开发行永续期公司债券以 2 个计息年度为一个重定价周期，在每个重定价周期末，发行人有权选择将本期债券期限延续 1 个周期，或选择在该重新定价周期末全额兑付本期债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在指定专区披露续期选择权行使公告。

7、递延支付利息权：除非发生强制付息事件，本期债券每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如果发行人决定递延支付利息的，发行人应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及孳息中继续计算利息。

8、递延支付付息的限制：强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及不得递延按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本。

9、利息递延下的限制事项：若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本。

10、偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

11、发行人赎回选择权：

（1）发行人因税务政策变更进行赎回

发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

1）由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人不可避免的税款缴纳或补缴条例；

2）由会计师事务所或法律顾问提供的关于发行人因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

发行人有权在法律法规，相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前 30 个交易日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于 30 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

（2）发行人因会计准则变更进行赎回

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会[2014]13 号）等规定，发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

1) 由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明发行人符合提前赎回条件；

2) 由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明，并说明变更开始的日期。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日前 30 个交易日公告（会计政策变更正式实施日距年度末少于 30 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。

12、债券票面金额：本期债券票面金额为 100 元。

13、发行价格：本期债券按面值平价发行。

14、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，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

15、发行方式、发行对象及向公司股东配售的安排：本期债券采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由发行人与簿记管理人根据簿记建档情况进行债券配售。本期债

券面向《管理办法》规定的专业投资者公开发行，不向发行人股东优先配售。具体参见发行公告。

16、起息日：本期债券的起息日为 2020 年 12 月 1 日。

17、付息日：若发行人未行使递延支付利息权，本期债券的付息日期为 2021 年至 2022 年每年的 12 月 1 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息。若发行人行使递延支付利息权，付息日以发行人公告的《递延支付利息公告》为准。

18、兑付日：若在本期债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

19、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

20、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。

21、担保情况：本期债券无担保。

22、信用级别及资信评级机构：经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用评级为 AAA。

23、牵头主承销商、债券受托管理人：发行人聘请招商证券股份有限公司作为本期债券的牵头主承销商和债券受托管理人。

24、联席主承销商：发行人聘请平安证券股份有限公司和中信证券股份有限公司作为本期债券的联席主承销商。

25、簿记管理人：发行人聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的簿记管理人。

26、承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以承销团余额包销的方式承销。

27、拟上市交易场所：深圳证券交易所。

28、募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务。

29、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，具体折算率等事宜按深交所及证券登记机构的相关规定执行。

30、上市安排：本期发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易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。

31、税务处理：根据《关于永续债企业所得税政策问题的公告》（财政部税务总局公告 2019 年第 64 号），投资者投资本期债券的利息收入适用企业所得税法规定的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益免征企业所得税，发行人支付本期债券的利息支出不得在企业所得税税前扣除。除企业所得税外，根据国家有关税收法律、法规的规定，投资人投资本期债券所应缴纳的其他税款由投资人承担。

32、会计处理：根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）等规定，发行人将本期债券分类为权益工具。

### 三、本期债券发行相关日期及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2020 年 11 月 26 日。

发行首日：2020 年 11 月 30 日。

网下发行期限：2020 年 11 月 30 日至 2020 年 12 月 1 日

#### （二）本期债券上市安排

本期发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将会另行公告。

### 四、本期债券发行的有关机构

#### （一）发行人：中电建路桥集团有限公司

住所：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 A 座 10 层

联系地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 B 座 17 层

法定代表人：汤明

联系人：王睿

联系电话：010-58367426

传真：010-58960009

邮编：100048

**（二）牵头主承销商/债券受托管理人：招商证券股份有限公司**

住所：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

联系地址：北京市西城区月坛南街一号院 3 号楼 16 层

法定代表人：霍达

联系人：刘安宇、郭城、李星伯

电话：010-57783093

传真：010-57601770

邮编：100045

**（三）联席主承销商：**

**1、平安证券股份有限公司**

住所：深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层

法定代表人：何之江

联系人：蒋豪、潘林晖、董晶晶

联系地址：北京市西城区金融街甲 9 号金融街中心北楼 16F

联系电话：010-56800264

传真：010-66010385

邮编：100033

## 2、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：王艳艳、刘日、黄晨源、康培勇、刘海军、曹林丽

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

联系电话：010-60836563

传真：010-60833504

邮编：100026

### （四）发行人律师：北京市嘉源律师事务所

住所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦四层 F408

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦四层 F408

负责人：郭斌

联系人：颜羽、李丽

联系电话：010-66413377

传真：010-66412855

邮政编码：100031

### （五）会计师事务所：

#### 1、中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 B1 座七、八层

联系地址：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 B1 座七、八层

负责人：祝卫

签字会计师：刘红卫、刘军、邹吉丰

联系电话：010-88395676

传真：010-88395200

## **2、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）**

住所：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域

联系地址：北京市海淀区车公庄西路 19 号外文文化创意园 12 号楼 A 座

负责人：邱靖之

联系人：王玥、张琼

联系电话：010-88018737

传真：010-88018737

### **（六）资信评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司**

住所：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼

联系地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼

法定代表人：闫衍

联系人：史曼、赵焱钰

联系电话：010-66428877

传真：010-66426100

邮政编码：100010

### **（七）募集资金专户开户银行**

开户银行：广发银行股份有限公司北京西单支行

账户户名：中电建路桥集团有限公司

收款账号：9550880076198500209

#### （八）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

总经理：沙雁

电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

#### （九）登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

负责人：周宁

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

邮政编码：518000

### 五、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以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对债券持有人的权利义务的所有规定并受其约束。

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由招商证券担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

（四）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。

（五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，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。

## 六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2020 年 6 月 30 日，发行人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其他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情况

### 一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请了中诚信国际信用评级有限责任公司对本期发行的资信情况进行评级。根据中诚信出具的《中电建路桥集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）信用评级报告》（信评委函字[2020]4660D 号），发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AAA，本级别的涵义为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。本期债券信用等级为 AAA，本级别的涵义为债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

#### （二）评级报告的主要内容

##### 1、优势

（1）我国城镇化建设提速将为公司带来良好的发展机遇。伴随着我国城镇化进程的快速推进，中国城市化率的提升将对基础设施建设产生持续需求，为公司业务发展创造良好的外部环境。

（2）控股股东实力雄厚，对公司支持力度很大。公司控股股东电建股份是大型建筑央企，具有极强的竞争力。公司在体系内以投融资带动工程总承包的战略地位决定了其能够获得电建股份在技术、人才、项目以及资金等多方面的持续支持。

（3）项目储备充足。受益于竞争类项目的拓展，公司新签合同额保持在较大规模，整体项目储备充足，可为其后续经营发展提供一定支撑。

（4）融资渠道畅通。截至 2020 年 6 月末，公司共获得各银行综合授信额度 2,702.64 亿元，其中未使用额度 1,734.80 亿元，具有极强的财务弹性。

##### 2、关注

（1）未来投资规模较大，债务水平或将持续上升。随着投资的推进，公司债务水平持续上升。公司目前在手投资类项目较多，未来仍有较大规模投资支出，且项目建设所需资金以外部融资为主，随着项目的推进，其债务水平或将持续上升。

（2）2019 年以来盈利下滑。受参股 BOT 项目亏损等因素的影响，公司 2019 年盈利水平有所下滑；2020 年上半年，由于新冠肺炎疫情期间高速公路免收通行费等，公司利润较上年同期大幅下降。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

中诚信将根据监管要求或约定关注发行人永续期公司债券的特殊发行事项，包括但不限于发行人是否行使续期选择权，发行人是否触发强制付息事件，并及时在跟踪信用评级报告中披露。

在跟踪评级期限内，中诚信将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信并提供相关资料，中诚信将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

### 三、发行人资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2020 年 6 月末，公司共获得金融机构授信额度人民币 2,702.64 亿元，已使用授信额度 967.84 亿元，尚未使用的授信额度为 1,734.80 亿元，具体情况如下：

单位:亿元

序号	金融机构简称	授信总额	已使用授信	剩余授信
1	农业银行	504.74	225.72	279.02
2	中国银行	310.98	115.77	195.21
3	工商银行	423.56	246.82	176.74
4	建设银行	369.89	101.28	268.61
5	浦发银行	161.70	22.01	139.69
6	邮储银行	205.00	40.46	164.54
7	兴业银行	65.86	27.67	38.19
8	中信银行	89.13	35.15	53.98
9	北京银行	56.70	12.43	44.27
10	光大银行	50.60	1.52	49.08
11	交通银行	91.48	8.34	83.14
12	民生银行	27.00	1.63	25.37
13	招商银行	55.00	40.00	15.00
14	进出口银行	5.60	0.50	5.10
15	浙商银行	32.00	-	32.00
16	渤海银行	10.00	-	10.00
17	国家开发银行	60.00	18.50	41.50
18	华夏银行	8.00	-	8.00
19	昆仑银行	5.00	4.95	0.05
20	北京农商银行	17.00	8.90	8.10
21	农业发展银行	6.70	6.70	-
22	平安银行	10.00	5.00	5.00
23	宁波银行	10.00	-	10.00
24	上海银行	10.00	-	10.00
25	其他商业银行	81.70	14.99	66.71
26	电建财务公司	35.00	29.50	5.50
合计	-	<b>2,702.64</b>	<b>967.84</b>	<b>1,734.80</b>

#### （二）最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未出现严重违约情况。

### （三）截至募集说明书签署之日发行的债券、债务融资工具以及偿还情况

截至募集说明书签署之日，发行人已发行债券待偿还余额为 120 亿元，均不存在违约或延迟支付本息的情形，具体情况如下表所示：

单位：%、亿元

证券名称	发行期限	票面利率	起息日	到期日	发行规模	债券余额
20DJLQY1	3+N 年	4.50	2020-11-16	2023-11-16	5	5
20 中电路桥 SCP013	82 日	2.25	2020-11-06	2021-01-27	10	10
20 中电路桥 SCP012	56 日	1.95	2020-10-30	2020-12-25	15	15
20 中电路桥 SCP011	85 日	1.85	2020-10-20	2021-01-13	10	10
20 中电路桥 SCP010	60 日	1.60	2020-10-12	2020-12-11	10	10
20 中电路桥 SCP009	126 日	1.75	2020-09-10	2021-01-14	15	15
20 中电路桥 SCP008	90 日	1.59	2020-08-07	2020-11-05	10	-
20 中电路桥 SCP007	70 日	1.50	2020-08-04	2020-10-13	10	-
20 中电路桥 SCP006	95 日	1.59	2020-07-24	2020-10-27	15	-
20 中电路桥 SCP005	60 日	1.48	2020-07-22	2020-09-20	10	-
20 中电路桥 SCP004	95 日	1.60	2020-07-16	2020-10-19	15	-
20 中电路桥 SCP003	120 日	1.70	2020-07-13	2020-11-10	15	-
20 中电路桥 SCP002	180 日	1.60	2020-05-22	2020-11-18	10	-
20 中电路桥 SCP001	180 日	2.50	2020-01-10	2020-07-08	15	-
19 中电路桥 SCP004	180 日	2.50	2019-11-22	2020-05-20	10	-
19 中电路桥 SCP003	270 日	2.60	2019-11-08	2020-08-04	10	-
19 中电路桥 MTN002	3+N 年	4.70	2019-10-18	2022-10-18	10	10
19 中电路桥 SCP002	270 日	3.20	2019-10-14	2020-07-10	15	-
19 中电路桥 MTN001	3+N 年	4.85	2019-06-21	2022-06-21	10	10
19 中电路桥 SCP001	190 日	3.39	2019-04-18	2019-10-25	20	-
17 中电路桥 MTN001	3+N 年	6.60	2017-12-15	2020-12-15	25	25
16 中电路桥 MTN001	5+N 年	4.30	2016-01-22	2021-01-22	10	10
合计	-	-	-	-	275	120

截至募集说明书签署之日，发行人已发行境内外永续类金融负债如下：

单位：亿元、%、年

债券名称	发行	债券	期	发行	利率调整机制	起息日	到期日
------	----	----	---	----	--------	-----	-----

	规模	余额	限	利率			
20DJLQY1	5	5	3+N	4.50	<p>本期债券以每 3 个计息年度为 1 个周期（重新定价周期）。在每个重新定价周期末附公司续期选择权，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期，或选择在该重新定价周期到期全额兑付本期债券。</p> <p>首个定价周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为网下询价日前 250 个工作日中国债券信息网（<a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a>）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到 0.01%）；初始利差为首个定价周期的票面利率与初始基准利率之间的差值，并在后续重置票面利率时保持不变。</p> <p>如果发行人行使续期选择权，则后续定价周期票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在后续定价周期内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 250 个工作日中国债券信息网（<a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a>）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算数平均值（四舍五入到 0.01%）。此后每个重定价周期重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定（即票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300bps）。</p>	2020-11-16	2023-11-16
19 中电路	10	10	3+N	4.70	（一）初始票面利率确定方式	2019-10-18	2022-10-18

桥 MTN002					<p>本期永续票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档方式确定，在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。</p> <p>（二）基准利率确定方式初始基准利率为簿记建档日前 5 个工作日中国债券信息网(<a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a>)(或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站)公布的中债国债收益率曲线中，待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%);初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网(<a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a>)(或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站)公布的中债国债收益率曲线中，待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%)。</p> <p>（三）票面利率跃升方式如发行人选择不赎回本期永续票据，则从第 4 个计息年度开始，每 3 年票面利率可调整为当期基准利率加上初始利差再加上 270 个基点，票面利率公式为:当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率，在之后的 3 个计息年度内保持不变。</p>		
19 中电路 桥 MTN001	10	10	3+N	4.85	<p>本期中期票据采用固定利率计息.前 3 个计息年度的票面利率将通过簿记建档，集中配售方式确定，在前 3 个计息年度内保持不变。自第 4 个计息年度起，每 3 年重置一次票面利率。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为簿记建档日前 5 个工作日中国债券信息</p>	2019-06-21	2022-06-21

					网( <a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a> )(或中国银行间市场交易商协会认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为3年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到0.01%);初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。如果发行人不行使赎回权,则从第4个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上270个基点,在第4个计息年度至第6个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网( <a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a> )(或中国银行间市场交易商协会认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为3年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到0.01%)。此后每3年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上270个基点确定。票面利率计算公式为:当期票面利率=当期基准利率+初始利差+270bps。		
17 中电路桥 MTN001	25	25	3+N	6.60	本期中期票据采用固定利率计息。前3个计息年度的票面利率将通过簿记建档,集中配售方式确定,在前3个计息年度内保持不变。自第4个计息年度起,每3年重置一次票面利率。前3个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差,其中初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网( <a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a> )(或中国银行间市场交易商协会认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为3年的国债收益	2017-12-15	2020-12-15

					率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%); 初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。如果发行人不行使赎回权, 则从第 4 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点, 在第 4 个计息年度至第 6 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网站( <a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a> )(或中国银行间市场交易商协会认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中, 待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%)。此后每 3 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。		
16 中电路桥 MTN001	10	10	5+N	4.30	如果发行人不行使赎回权, 则从第 6 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点, 在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网站( <a href="http://www.chinabond.com.cn">www.chinabond.com.cn</a> )(或中国银行间市场交易商协会认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中, 待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%)。此后每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。	2016-01-22	2021-01-22

#### (四) 历次债券发行之主体评级情况

发行人报告期内境内发行债券主体评级情况如下表所示:

时间	评级公司	主体信用等级	评级展望
2017-07-28	中诚信国际信用评级有限责任公司	AA+	稳定

2017-12-11	中诚信国际信用评级有限责任公司	AA+	稳定
2018-06-21	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2019-06-17	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2019-07-24	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2019-10-14	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2020-07-27	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2020-10-28	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定
2020-11-11	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	稳定

中诚信国际于 2018 年 6 月 20 日将发行人主体信用等级调升至 AAA，评级展望为稳定。本次评级调整主要基于在我国城镇化建设提速及 PPP 业务模式快速发展的背景下，发行人基础设施建设业务快速发展，控股股东实力雄厚且对其支持力度持续提升，2017 年以来发行人新签合同额保持较大规模、业绩储备充足、项目质量较优，盈利能力亦有所提升；此外良好的银企关系也对其整体信用实力起到有力支撑。

#### （五）发行人前次公司债券募集资金使用情况

发行人于 2020 年 11 月 16 日发行“20DJLQY1”公司债券，共计募集资金 5 亿元，根据当期债券募集说明书约定，募集资金用于偿还有息债务。

截至本募集说明书出具日，“20DJLQY1”募集资金尚未使用，募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务。发行人募集资金不存在转借他人的情况。

#### （六）发行人主要财务指标

主要财务指标	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动比率（倍）	0.48	0.30	0.40	0.46
速动比率（倍）	0.47	0.28	0.38	0.43
资产负债率（%）	79.45	77.91	77.85	77.11
主要财务指标	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
存货周转率（次/年）	16.93	31.94	29.77	27.42
应收账款周转率（次/年）	5.36	23.35	21.69	16.15
营业毛利率（%）	16.58	12.72	12.38	7.98
营业利润率（%）	1.39	4.49	5.75	5.76
净资产收益率（%）	0.29	2.97	4.36	5.86
总资产收益率（%）	0.06	0.65	0.98	1.31
EBITDA（亿元）	16.68	45.88	45.23	27.47
EBITDA 利息保障倍数	0.71	1.05	1.19	0.85

（倍）				
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

存货周转率=营业成本/存货平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

营业利润率=营业利润/营业收入

净资产收益率=净利润/净资产平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

总资产收益率=净利润/总资产平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿还率=实际支付利息/应付利息支出

### 第三节 偿债计划及偿债保障措施

本期债券为无担保债券。本期债券发行后，本公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

#### 一、增信机制

本期债券采用无担保的方式发行。

#### 二、偿债计划

1、若发行人未行使递延支付利息权，本期债券的付息日期为 2021 年至 2022 年间每年的 12 月 1 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。若发行人行使递延支付利息权，付息日以发行人公告的《递延支付利息公告》为准。

2、本期债券设发行人续期选择权，若发行人在续期选择权行权年度，选择延长本期债券期限，则本期债券的期限自该计息年度付息日起延长 1 个周期。若发行人在续期选择权行权年度，选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。

3、本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

#### 三、偿债资金主要来源

本期债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的稳定的收入和利润。最近三年，发行人分别实现营业收入为 2,729,611.23 万元、2,951,607.50 万元、3,245,436.67 万元，实现归属于母公司的净利润分别为 97,596.22 万元、112,085.36 万元、84,958.11 万元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润 98,213.23 万元，足以覆盖本期债券利息支付。

最近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为171,929.15万元、195,504.25万元、385,023.65万元，经营活动产生的现金流量呈逐年增长趋势，为公司偿还债务提供了相应的支持。

因此，发行人良好的盈利能力和稳定的经营活动产生的现金流，为本期债券的本息兑付奠定了坚实的基础。

## 四、偿债应急保障方案

### （一）流动资产变现

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，流动资产变现能力较强。截至 2020 年 6 月末，发行人货币资金余额 33.88 亿元，应收账款余额 22.49 亿元，一年内到期的非流动资产（主要为一年内到期的长期应收款）余额 25.51 亿元，上述资产具有较强的流动性。当发行人出现偿债困难时，必要时可通过及时变现部分流动资产以补充偿债资金来源。

### （二）外部融资渠道畅通

发行人具有良好的资信状况。直接融资方面，发行人近年来在资本市场上发行过多期债务融资工具，均按时还本付息，拥有良好的市场声誉，直接融资渠道较为畅通。间接融资方面，发行人与各大金融机构建立了良好的合作关系，截至 2020 年 6 月末，公司共获得各金融机构综合授信额度 2,702.64 亿元，其中未使用额度为 1,734.80 亿元，财务弹性极强。公司良好的资信状况不仅能保障公司的资金需求，也将为本期债券的足额还本付息提供重要保障。

## 五、偿债保障措施

为维护本期债券持有人的合法权益，本公司为本期债券采取了如下的偿债保障措施：

### （一）制定《债券持有人会议规则》

公司按照《管理办法》制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

## （二）聘请债券受托管理人

公司按照《管理办法》聘请招商证券担任本期债券的受托管理人，签订了《债券受托管理协议》。在本期债券的存续期内，债券受托管理人依照协议的约定维护公司债券持有人的利益。

## （三）对募集资金持续监督

发行人开设本期募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的存放、使用及监管。债券受托管理人根据《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的约定对募集资金的监管进行持续的监督。

## （四）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

## （五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用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。发行人将按《债券受托管理协议》及相关主管部门的有关规定进行重大事项信息披露。

# 六、违约责任及解决措施

## （一）本期债券违约的情形

以下任一事件均构成发行人本期债券项下的违约事件：

1、本期债券到期、加速清偿或回售（若适用）未能偿付应付本金，且该种违约持续超过 5 天仍未解除；

2、未能偿付本期债券的到期、加速清偿或回售（若适用）的利息，且该种违约持续超过 5 天仍未解除；

3、发行人选择延长本期债券期限，但未根据募集说明书规定发布续期公告，且未能偿付到期应付本金和/或利息；

4、发行人选择延长本期债券期限，但未根据募集说明书规定调整重新定价周期适用的票面利率；

5、发行人选择递延支付利息，但未根据募集说明书规定发布利息递延支付公告，且未偿付到期应付利息；

6、发行人在发生强制付息事件时，未根据募集说明书规定偿付到期应付利息，或发生强制付息事件仍公告递延当期利息或已经递延的所有利息及孳息；

7、在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人存在下列行为：1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；2）减少注册资本；

8、发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的相关规定且对本期债券的还本付息能力产生重大不利影响，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合计持有本期未偿还债券总额百分之二十五以上的债券持有人书面通知，该违约自收到通知之日起持续 30 日仍未得到纠正；

9、发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；以及

10、在本期债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

## （二）违约责任及其承担方式

如上述违约事件发生且一直持续 5 天仍未解除，单独或合并持有本期未偿还债券总额百分之五十以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有本期未偿还债券的本金和相应利息加速清偿。在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：

1、相关的违约事件已得到救济或被豁免；或

2、债券持有人会议同意的其他措施，单独或合并持有本期未偿还债券总额百分之五十以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

### （三）争议解决方式

各方对因上述情况引起的任何争议，由协议签订双方协商解决。协商不成的，协议签订双方将争议提交北京仲裁委员会并按其仲裁规则进行仲裁。当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

中文名称：中电建路桥集团有限公司

英文名称：POWERCHINA ROAD BRIDGE GROUP CO.,LTD

法定代表人：汤明

注册资本：人民币 900,000.00 万元

实收资本：人民币 900,000.00 万元

设立（工商注册）日期：2006 年 4 月 30 日

注册地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 A 座 10 层

邮政编码：100048

住所地：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 B 座 17 层

信息披露事务负责人：李家俊

联系人：王睿

联系电话：86-10-58367426

传真：86-10-58960009

统一社会信用代码：91110108787757233M

所属行业：土木工程建筑业

经营范围：施工总承包；公路、铁路、桥梁、隧道、市政基础设施项目的投资；购销建筑材料、机械电器设备、化工产品（不含一类易制毒化学品及危险化学品）；基础软件服务；应用软件开发；工程和技术研究与试验发展；计算机系统服务；技术检测；技术推广、技术服务；水污染治理；固体废物污染治理；环境监测；城市园林绿化。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营

活动。)

## 二、发行人历史沿革

公司原名“中国水电建设集团路桥工程有限公司”，经国务院国资委 2004 年 4 月 25 日批准，由原中国水利水电建设集团公司（后改制为“中国电力建设集团有限公司”，以下简称“原水电集团”）出资 33%、中国水电建设集团十五工程局有限公司出资 15%、中国水利水电闽江工程局（后改制为中国水利水电第十六工程局有限公司）出资 12%、中国水利水电第四工程局（后改制为中国水利水电第四工程局有限公司）出资 10%、中国水利水电第七工程局（后改制为中国水利水电第七工程局有限公司）出资 10%、中国水利水电第十四工程局（后改制为中国水利水电第十四工程局有限公司）出资 10%、中国华瑞投资控股有限公司出资 10%，于 2006 年 4 月 30 日共同发起设立。

根据公司 2007 年 9 月 3 日股东会决议，公司注册资本由 30,000 万元增至 60,000 万元，由原股东认缴，分两期出资，各股东均以人民币出资，每期出资已分别经中天运出具的中天运[2007]验字第 05024 号、中天运[2008]验字第 05007 号《验资报告》验证出资到位。

根据原水电集团整体改制上市方案，原水电集团与中国水利水电建设股份有限公司（现已更名为“中国电力建设股份有限公司”，以下简称“原水电股份”或“电建股份”）签署的《重组协议》并经国务院国有资产监督管理委员会以国资产权[2019]1196 号文批准，原水电集团将其所持公司 33%的股权作为出资投入原水电股份。本次重组中，水电十五局所持公司 15%的股权、水电十六局所持公司 12%的股权、水电四局所持公司 10%的股权、水电七局所持公司 10%的股权、水电十四局所持公司 10%的股权分别随水电十五局、水电十六局、水电四局、水电七局、水电十四局一起注入原水电股份，原水电股份成为公司控股股东。

2011 年 3 月，根据公司的股东会决议，中国华瑞投资控股有限公司将其持有的公司 10%股权转让给中国水利水电第十三工程局有限公司。

根据公司 2012 年 4 月 26 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 37,000 万元。其中，原水电股份增资人民币 12,210 万元、水电四局增资人民币 3,700 万元、水电七局增资人民币 3,700 万元、水电十三局增资人民币 3,700 万元、水电十四局增资人民币 3,700

万元、水电十五局增资人民币 5,550 万元、水电十六局增资人民币 4,440 万元。截至 2012 年 7 月 11 日，公司收到各股东缴纳的新增注册资本合计人民币 37,000 万元，变更后的注册资本为人民币 97,000 万元，各股东均以人民币出资。出资已经中天运出具的中天运[2012]验字第 90027 号《验资报告》验证出资到位。

根据公司 2012 年 11 月 30 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 130,303 万元。其中，原水电股份增资人民币 43,000 万元、水电四局增资人民币 13,030 万元、水电七局增资人民币 13,030 万元、水电十三局增资人民币 13,030 万元、水电十四局增资人民币 13,030 万元、水电五局增资人民币 19,546 万元、水电十六局增资人民币 15,637 万元。截至 2012 年 12 月 10 日，公司收到各股东缴纳的新增注册资本合计人民币 130,303 万元，各股东均以人民币出资，变更后的注册资本为人民币 227,303 万元。出资已经中天运出具的中天运[2012]验字第 90043 号《验资报告》验证出资到位。

2014 年经控股股东批准，公司名称由“中国水电建设集团路桥工程有限公司”变更为“中电建路桥集团有限公司”，相关工商变更手续于 2014 年 4 月 25 日办理完毕。

根据公司 2015 年 5 月 11 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 14,930.46 万元。其中，原水电股份增资人民币 4,927.05 万元、水电四局增资人民币 1,493.05 万元、水电七局增资人民币 1,493.05 万元、水电十三局增资人民币 1,493.05 万元、水电十四局增资人民币 1,493.05 万元、水电十五局增资人民币 2,239.57 万元、水电十六局增资人民币 1,791.66 万元。截至 2015 年 12 月 23 日，公司收到各股东缴纳的新增注册资本合计人民币 14,930 万元，各股东均以人民币出资，变更后的注册资本为人民币 242,233.49 万元。出资已经中天运出具的中天运[2015]验字第 00030 号《验资报告》验证出资到位。

根据公司 2016 年 7 月 1 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 20,000 万元。其中，原水电股份增资人民币 6,600 万元、水电四局增资人民币 2,000 万元、水电七局增资人民币 2,000 万元、水电十三局增资人民币 2,000 万元、水电十四局增资人民币 2,000 万元、水电十五局增资人民币 3,000 万元、水电十六局增资人民币 2,400 万元。截至 2016 年 10 月 21 日，公司收到各股东缴纳的新增注册资本合计人民币 20,000 万元，各股东均以人民币出资，变更后的注册资本为人民币 262,233.49 万元。出资已经中天运出具的中天运[2016]验字第 00021 号《验资报告》验证出资到位。

根据公司 2017 年 7 月 15 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 230,000 万元。

其中，原水电股份增资人民币 75,900 万元、水电四局增资人民币 23,000 万元、水电七局增资人民币 23,000 万元、水电十三局增资人民币 23,000 万元、水电十四局增资人民币 23,000 万元、水电十五局增资人民币 34,500 万元、水电十六局增资人民币 27,600 万元。各股东均以人民币出资，变更后的注册资本为人民币 492,233.49 万元。出资已经中天运出具的中天运[2017]验字第 90068 号《验资报告》验证出资到位。

根据公司 2018 年 6 月 26 日股东会决议，公司注册资本增加人民币 2,077,66.51 万元，变更后的注册资本为人民币 70 亿元，股东包括中国电力建设股份有限公司（持股比例 45.73%），中国水电建设集团十五工程局有限公司（持股比例 12.15%）、中国水利水电第十六工程局有限公司（持股比例 9.72%）、中国水利水电第四工程局有限公司（持股比例 8.10%）、中国水利水电第七工程局有限公司（持股比例 8.10%）、中国电建市政建设集团有限公司（持股比例 8.10%）、中国水利水电第十四工程局有限公司（持股比例 8.10%）。出资已经中天运[2018]验字第 90060 号《验资报告》验证出资到位。

根据电建股份统一部署，2018 年公司开始引入 20 亿元市场化债转股，其中 2018 年 12 月 21 日，公司收到工银金融资产投资有限公司 99,900 万元；2019 年 7 月 24 日，收到北京工融金投二号投资管理合伙企业（有限合伙）100,100 万元。2018 年 12 月 28 日，中天运出具了验资报告（中天运（浙）验字[2018]第 00032 号），2019 年 4 月 24 日公司完成了工商变更，公司注册资本变更为 90 亿元，股东包括中国电力建设股份有限公司（持股比例 39.52%），中国水电建设集团十五工程局有限公司（持股比例 10.51%）、中国水利水电第十六工程局有限公司（持股比例 8.40%）、中国水利水电第四工程局有限公司（持股比例 7%）、中国水利水电第七工程局有限公司（持股比例 7%）、中国电建市政建设集团有限公司（持股比例 7%）、中国水利水电第十四工程局有限公司（持股比例 7%）、北京工融金投二号投资管理合伙企业（有限合伙）（持股比例 6.79%）、工银金融资产投资有限公司（持股比例 6.78%）。

根据公司 2019 年 9 月 27 日股东会决议，公司将 900,678,607.66 元资本公积按股比转增实收资本，转增后公司实收资本变更为 90 亿元，截至募集说明书签署之日，上述事项已完成工商变更登记。

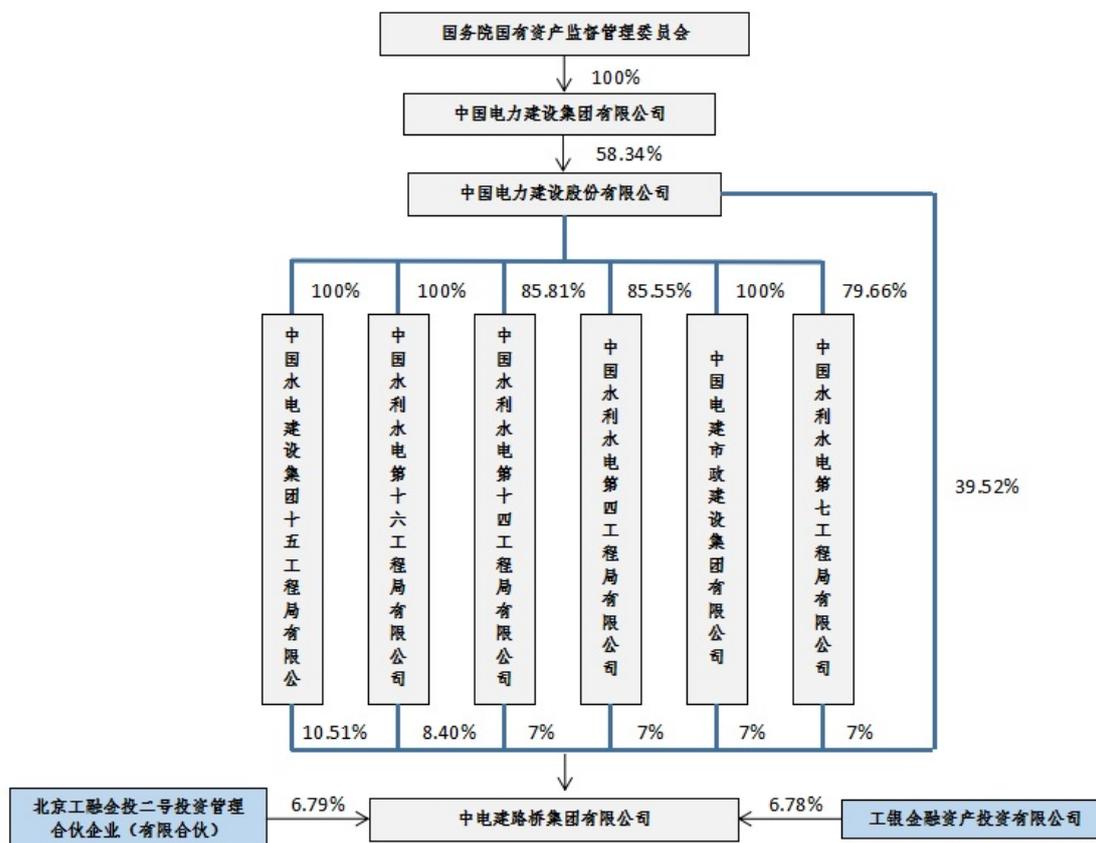
### 三、发行人报告期内重大资产重组情况

最近三年及一期，发行人不涉及重大资产重组情况。

## 四、发行人股本情况

### （一）发行人股权结构图

图：截至 2020 年 6 月末公司股权结构图



表：截至 2020 年 6 月末公司股权结构表

股东名称	出资额（元）	所持股权比例	出资方式
中国电力建设股份有限公司	3,556,442,894.85	39.52%	货币
中国水电建设集团十五工程局有限公司	945,220,869.36	10.51%	货币
中国水利水电第十六工程局有限公司	756,176,695.50	8.40%	货币
中国水利水电第四工程局有限公司	630,147,246.24	7%	货币
中国水利水电第七工程局有限公司	630,147,246.24	7%	货币
中国电建市政建设集团有限公司	630,147,246.24	7%	货币
中国水利水电第十四工程局有限公司	630,147,246.24	7%	货币
北京工融金投二号投资管理合伙企业（有限合伙）	611,396,062.95	6.79%	货币
工银金融资产投资有限公司	610,174,492.38	6.78%	货币
合计	9,000,000,000.00	100.00%	-

## （二）控股股东及实际控制人情况

中国电力建设股份有限公司为本公司的控股股东，截至 2020 年 6 月末，电建股份直接持有公司 39.52% 股权；国务院国资委是本公司的实际控制人。

电建股份成立于 2009 年 11 月 30 日，于 2011 年 10 月 18 日在上海证券交易所挂牌上市。截至 2020 年 6 月末，电建股份总股本 152.99 亿元，法定代表人晏志勇，注册地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号。

电建股份是中国及全球规模和实力位居前列的水利水电建设企业，核心主业是水利水电建设，一直在水利水电工程施工中处于领先地位，引领水利水电施工技术的发展。同时，电建股份以水利水电建设为依托，向其他建筑领域延伸，在铁路、公路、工业与民用建筑、市政工程、机场、吹填疏浚等相关建筑领域均具有良好的业绩，已经成为我国乃至全球特大型综合建设集团之一。

截至 2019 年末，电建股份资产总额 8,132.28 亿元，负债总额 6,197.57 亿元，所有者权益 1,934.71 亿元。2019 年度，电建股份实现营业总收入 3,484.78 亿元，利润总额 136.86 亿元，净利润 106.01 亿元。

## （三）股权质押及权属争议情况

截至 2020 年 6 月 30 日，发行人股东持有发行人的股份不存在股权质押情况，也不存在任何的股权争议情况。

## （四）公司独立性情况

公司依照有关法律、法规和规章制度的规定，设立了董事会、监事会、经营层等组织机构，内部管理制度完善。发行人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面独立于控股股东和实际控制人，具有独立完整的业务及面向市场自主运营的能力。具体情况如下：

### 1、资产独立性

公司资产独立完整、权属清楚，拥有独立的运营系统，与股东之间的资产产权界定明确，对各项财产拥有独立处置权，未发生控股股东挪用公司资金问题，也不存在为控股股东担保事项。

### 2、人员独立性

公司有独立的劳动、人事、工资管理部门和相应的管理制度。所有员工均经过规范的人事聘用程序录用并签订劳动合同，严格执行公司工资制度。公司的总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员均专职在公司并领取报酬，不在控股股东单位兼任任何职务。公司的董事、监事、高级管理人员严格按照《公司法》和《公司章程》等有关规定，由董事会、股东大会通过合法程序进行任免，不存在控股股东干预公司人事任免决定的情况。

### 3、机构独立性

公司法人治理结构健全，董事会、监事会均独立运作，公司拥有独立的职能管理部门，与股东和关联企业不存在重叠和上下级关系，办公机构和生产经营场所与股东严格分开，不存在股东干预公司机构设置或代行公司职能的行为。

### 4、财务独立性

公司设有独立的财务会计部门，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，与股东的财务核算体系没有业务、人员上的重叠。公司对各业务部、各项目实行严格统一的财务内控制度，公司拥有独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况。公司独立办理税务登记，依法独立纳税。公司能够独立做出财务决策，自主决定资金使用事项，不存在股东干预的情况。

### 5、业务独立性

公司自主开展业务活动，具有独立完整的业务和自主经营能力。公司的主营业务均独立于控制人。对于公司与控股股东及其下属企业发生的关联交易，均明确双方的权利义务关系，实行公允、合理、规范的运作，并及时履行信息披露义务。

## 五、发行人重要权益投资情况

### （一）发行人控股子公司基本情况

截至2019年末，公司纳入合并范围的二级子公司共有78家，具体情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	类型	注册资金	股权比例
1	福建武邵高速公路发展有限公司	项目公司	6,000	68%
2	兰州正基管廊项目管理有限公司	项目公司	10,000	42%
3	玉溪市晋红高速公路投资发展有限公司	项目公司	20,000	40%
4	中电建路桥集团重庆江习高速公路投资发展有限公司	项目公司	30,000	45%

序号	公司名称	类型	注册资金	股权比例
5	中电建（广东）中开高速公路有限公司	项目公司	200,000	84.20%
6	玉溪市江通高速公路有限公司	项目公司	20,000	40%
7	中电建路桥集团重庆高速公路建设发展有限公司	投资公司	5,000	99%
8	中水电西安投资发展有限公司	项目公司	7,000	35%
9	中水电（郑州）投资发展有限公司	项目公司	20,000	30%
10	中水电成都红星路南延线项目建设管理有限公司	项目公司	20,000	41%
11	中水电成都兴隆湖项目建设管理有限公司	项目公司	20,000	40%
12	中水电（福建）电力投资发展有限公司	项目公司	6,000	30%
13	中水电（古田）投资发展有限公司	项目公司	5,000	60%
14	中水电乐山青江项目投资发展有限公司	项目公司	20,000	50%
15	中水电（青岛）投资发展有限公司	项目公司	30,000	93%
16	中水电（烟台）投资发展有限公司	项目公司	20,000	25%
17	中水电泸州投资发展有限公司	项目公司	20,000	40%
18	成都成洛东延线建设项目管理有限公司	项目公司	20,000	50%
19	中电建成都青白江建设管理有限公司	项目公司	20,000	30%
20	中电建路桥集团平潭投资发展有限公司	项目公司	9,000	33%
21	中水电（海南）投资发展有限公司	项目公司	50,000	40%
22	中电建彭州建设管理有限公司	项目公司	20,000	80%
23	中电建路桥集团江门投资有限公司	项目公司	20,000	50%
24	中电建路桥集团江门发展有限公司	项目公司	10,000	50%
25	中电建路桥集团延安建设发展有限公司	项目公司	9,000	35%
26	中电建路桥集团武汉投资发展有限公司	项目公司	10,000	50%
27	中电建路桥集团达州建设管理有限公司	项目公司	10,000	40%
28	中电建路桥集团（浦城）发展有限公司	项目公司	6,000	55%
29	重庆尚维工程项目管理有限公司	项目公司	1,000	45.9%
30	中电建路桥集团扬州建设发展有限公司	项目公司	30,000	60%
31	中电建路桥集团（杭州）大江东投资发展有限公司	项目公司	364,550	45%
32	中电建（郑州）城建投资管理有限公司	项目公司	10,000	45%
33	中电建（济南）建设发展有限公司	项目公司	10,000	50%
34	中电建（兰考）投资管理有限公司	项目公司	30,000	95%
35	中电建路桥集团汉中建设发展有限公司	项目公司	15,000	35%
36	中电建路桥集团巴中建设管理有限公司	项目公司	10,000	55%
37	中电建路桥集团盐亭建设管理有限公司	项目公司	10,000	55%
38	中电建西安建工建设发展有限公司	项目公司	2,000	58.80%
39	中电建郑州生态建设管理有限公司	项目公司	20,000	13%
40	北京中电建博天潮牛水环境治理有限公司	项目公司	12,140	63%
41	中电建（郓城）投资发展有限公司	项目公司	20,390	80%
42	中电建红河州石泸高速公路有限公司	项目公司	20,000	98%

序号	公司名称	类型	注册资金	股权比例
43	中电建红河州建个元高速公路有限公司	项目公司	20,000	98%
44	中电建路桥集团（杭州）江东大道建设发展有限公司	项目公司	92,648	40%
45	中电建路桥集团南京步月建设发展有限公司	项目公司	50,000	90%
46	中电建路桥集团江门建设有限公司	项目公司	56,720	41%
47	中电建西安城市建设项目管理有限公司	项目公司	19,740	38%
48	中电建路桥克州新源项目管理有限公司	项目公司	30,000	21.25%
49	中电建路桥集团常山沿江公路投资发展有限公司	项目公司	20,883	100%
50	中电建路桥集团天府绿道成都建设管理有限公司	项目公司	5,000	100%
51	邹城中电建博天圣城环境治理有限公司	项目公司	19,909	66.5%
52	阜阳中电建博天水环境治理有限公司	项目公司	89,354	47.5%
53	中电建路桥集团南京工程勘察设计有限公司	专业公司	2,000	51%
54	中电建路桥集团工程设计研究院有限公司	专业公司	100	100%
55	中国电建美国发展有限公司	海外投资	1,000（美元）	40%
56	中电建路桥集团西藏建设发展有限公司	区域公司	20,000	100%
57	中国电建集团环境工程有限公司	专业投资	30,000	45%
58	中电建路桥集团西部投资发展有限公司	区域公司	10,000	100%
59	中电建路桥集团东南发展有限公司	区域公司	10,000	100%
60	广德中电建瑞诚投资合伙企业（有限合伙）	并表基金	110,000	54.46%
61	中电建（淄博）建设发展有限公司	项目公司	10,000	95%
62	中电建路桥集团（岱山）建设投资有限公司	项目公司	89,326	70%
63	中电建路桥集团（义乌）建设发展有限公司	项目公司	20,000	10%
64	中电建南阳建设管理有限公司	项目公司	20,000	30%
65	中电建（济南）投资有限公司	项目公司	73,400	66.5%
66	中电建巩义生态水系建设有限公司	项目公司	24,715	30%
67	衢州中电建交通建设发展有限公司	项目公司	62,500	55%
68	中电建沧州建设发展有限公司	项目公司	5,000	63%
69	广东佛清广高速公路发展有限公司	项目公司	277,850	65%
70	中电建（济南）投资发展有限公司	项目公司	24,633	66.50%
71	中电建（西安）河道治理工程有限公司	项目公司	30,000	38%
72	中电建路桥集团（江门）市政有限公司	项目公司	7,200	84.55%
73	中电建贵阳交通发展有限公司	项目公司	10,000	50.73%
74	四川渝蓉石化能源有限公司	项目公司	10,000	51%
75	中电建路桥大邑北二环道路建设有限公司	项目公司	5,000	100%
76	中电建路桥集团杭州萧山博风建设发展有限公司	项目公司	100,000	60%
77	中电建（济南）投资管理有限公司	项目公司	30,000	51%
78	中电建（东营）投资发展有限公司	项目公司	100,000	49.9%

注：虽然发行人对部分子公司持股比例及表决权比例未达50%，但根据投资协议、公司章程约定，被投资单位的董事长、总会计师、总经理等关键管理人员由发行人任命，接受发行人业绩考核，被投资单位的经营、投融资等活动以及预算编制均由发行人决策，纳入发行人的管理体系，能够对被投资单位实施控制，满足会计准则关于控制的定义条件，即拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响回报金额。因此纳入发行人合并范围。

发行人主要二级子公司基本情况如下：

### 1、中电建路桥集团（杭州）大江东投资发展有限公司

中电建路桥集团（杭州）大江东投资发展有限公司（以下简称“大江东公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国电建华东勘测设计院有限公司、杭州大江东投资开发有限公司、中证基金管理有限公司、苏交科集团股份有限公司共同出资组建，主要负责杭州大江东产业集聚区基础设施PPP+EPC项目投融资、建设、回购。

截至2019年12月31日，大江东公司资产合计为448,241.39万元，负债合计为332,534.57万元，所有者权益合计为115,706.83万元。截至2019年末，大江东项目未收到可用性服务费，2019年度大江东公司实现营业收入0万元，净利润-20.84万元。

### 2、中电建（广东）中开高速公路有限公司

中电建（广东）中开高速公路有限公司（以下简称“中开高速项目公司”）由中电建路桥集团有限公司、苏交科集团股份有限公司、广东葆源实业投资有限公司和江苏捷达交通工程集团有限公司共同出资组建，负责中山至开平高速公路工程项目的投资建设和运营管理，公司注册资本 20 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，中开高速项目公司资产总额 915,269.48 万元，负债合计为 688,886.63 万元，所有者权益合计 226,382.85 万元。中开高速 2019 年度处于建设期，未完工通车，因此中开高速项目公司 2019 年无营业收入，实现净利润-4.30 万元。

### 3、玉溪市晋红高速公路投资发展有限公司

玉溪市晋红高速公路投资发展有限公司（简称“晋红公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第十四工程局有限公司、中国水利水电第四工程局有限公司、云南玉溪市高等级公路有限责任公司共同出资组建，主要负责晋宁至红塔区高速公路BOT项目投融资、建设、运营，公司注册资本为2亿元人民币。

截至2019年12月31日，晋红公司资产合计为863,199.80万元，负债合计为578,507.40万元，所有者权益合计284,692.40万元；2019年晋红公司实现营业收入71,358.36万元，净利润7,429.67万元。

#### 4、中电建红河州建个元高速公路有限公司

中电建红河州建个元高速公路有限公司（以下简称“红河州建个元公司”）由中电建路桥集团有限公司、红河州高速公路开发投资有限责任公司、红河州交通发展投资有限责任公司共同出资组建，主要负责红河州建水（个旧）至元阳高速公路项目的投融资、建设、运营、移交，公司注册资本 2 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，红河州建个元公司资产合计为 1,272,848.24 万元，负债合计为 922,808.91 万元，所有者权益合计为 350,039.33 万元。2019 年红河州建个元公司实现营业收入 0 万元，净利润-156.86 万元，净利润为负主要系项目目前仍处于建设期所致。

#### 5、中电建红河州石泸高速公路有限公司

中电建红河州石泸高速公路有限公司（以下简称“红河州石泸公司”）由中电建路桥集团有限公司、红河州高速公路开发投资有限责任公司、红河州交通发展投资有限责任公司共同出资组建，主要负责红河州建水（个旧）至元阳高速公路项目的投融资、建设、运营、移交。公司注册资本 2 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，红河州石泸公司资产合计为 318,243.01 万元，负债合计为 158,306.80 万元，所有者权益合计为 159,936.21 万元。2019 年红河州石泸公司实现营业收入 0 万元，净利润-7.51 万元，净利润为负主要系项目目前仍处于建设期所致。

#### 6、中电建（东营）投资发展有限公司

中电建（东营）投资发展有限公司（以下简称“东营投资公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国电建集团环境工程有限公司、中国水利水电第六工程局有限公司、东营市城市资产经营有限公司和清控科创控股股份有限公司共同出资组建，公司注册资本 10 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，东营投资公司资产合计为 9,999.98 万元，负债合计为 0 万元，所有者权益合计为 9,999.98 万元。2019 年东营投资公司实现营业收入 0 万元，净利润-0.02 万元，净利润为负主要系项目目前仍处于建设期所致。

#### 7、中电建路桥集团（义乌）建设发展有限公司

中电建路桥集团（义乌）建设发展有限公司（以下简称“义务建设发展公司”）由中电建路桥集团有限公司和中国电力建设股份有限公司共同出资组建，公司注册资本 2 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，义务建设发展公司资产合计为 129,273.57 万元，负债合计为 67,274.94 万元，所有者权益合计为 61,998.64 万元。2019 年义务建设发展公司实现营业收入 0 万元，净利润-1.14 万元，净利润为负主要系项目目前仍处于建设期所致。

#### **8、中电建路桥集团重庆江习高速公路投资发展有限公司**

中电建路桥集团重庆江习高速公路投资发展有限公司（以下简称“重庆江习公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第五工程局有限公司和中国水利水电第十四工程局有限公司共同出资组建，公司注册资本 11 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，重庆江习公司资产合计为 859,395.99 万元，负债合计为 685,401.51 万元，所有者权益合计为 173,994.48 万元。2019 年重庆江习公司实现营业收入 8,269.53 万元，净利润-24,867.69 万元，净利润为负主要是因为重庆江习 BOT 项目于 2018、2019 年逐步投入运营，尚处于运营培育期。

#### **9、中电建路桥集团南京步月建设发展有限公司**

中电建路桥集团南京步月建设发展有限公司（以下简称“南京步月发展公司”）由中电建路桥集团有限公司、南京浦口经济开发有限公司共同出资组建，主要负责南京市浦口区步月路与双峰路建设工程 PPP 项目投融资、建设、运营，公司注册资本为 0.5 亿元人民币。项目资本金总额为 19,088.38 元。实收路桥公司 18,588.38 万元（其中：实收资本 4,500.00 万元、资本公积 14,088.38 万元），路桥公司占比 97.38%；实收南京浦口开发公司 500.00 万元（其中：实收资本 500.00 万元），占比 2.62%。

截至 2019 年 12 月 31 日，南京步月发展公司总资产为 57,126.97 万元，负债总额为 37,263.96 万元，净资产为 19,863.01 万元；2019 年，南京步月发展公司实现营业收入 0 万元，净利润 425.09 万元。

#### **10、中电建路桥集团扬州建设发展有限公司**

中电建路桥集团扬州建设发展有限公司（以下简称“扬州发展公司”）由中电建路桥集团有限公司出资成立，主要负责扬州 611 省道邗江段工程 PPP 项目投融资、建设、运营，公司注册资本为 3 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，扬州发展公司总资产为 95,742.35 万元，负债总额为 63,301.72 万元，净资产为 32,440.63 万元；2019 年，扬州发展公司实现营业收入 116.50 万元，净利润 847.99 万元。

### 11、中电建（郑州）城建投资管理有限公司

中电建（郑州）城建投资管理有限公司（简称“郑州城投公司”）由中电建路桥集团有限公司、郑州城建集团投资有限公司、上海浦桥企业管理合伙企业（有限合伙）共同出资组建，主要负责郑州市 107 辅道快速化工程 PPP 项目投融资、建设、运营，公司注册资本为 1 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，郑州城投公司总资产为 711,431.17 万元，负债总额为 544,331.6 万元，净资产为 167,099.57 万元；2019 年，郑州城投公司实现营业收入 0 万元，净利润 7,501.39 万元。

### 12、中电建（兰考）投资管理有限公司

中电建（兰考）投资管理有限公司（以下简称“兰考项目公司”）由中电建路桥集团有限公司与兰考县豫兰新区开发有限公司共同出资组建，主要负责兰考县产业集聚区基础设施建设 PPP 项目的投融资、建设、回购，公司注册资本为 3 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，兰考项目公司总资产为 243,360.44 万元，负债总额为 190,014.37 万元，净资产为 53,346.07 万元；2019 年，兰考项目公司实现营业收入 1,368.77 万元，净利润 2,153.92 万元。

### 13、中电建郑州生态建设管理有限公司

中电建郑州生态建设管理有限公司（简称“贾鲁河项目公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国电力建设股份有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、郑州地产集团有限公司共同出资组建，主要负责郑州市贾鲁河综合治理工程 PPP 项目投融资、建设、运营，公司注册资本为 2 亿元人民币。

截至 2019 年 12 月 31 日，贾鲁河项目公司总资产为 297,652.45 万元，负债总额为 218,336.36 万元，净资产为 79,316.09 万元；2019 年，贾鲁河项目公司实现营业收入 0 万元，净利润 3,799.20 万元。

## （二）发行人合营及联营企业基本情况

截至2019年末，发行人合营及联营企业情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	经营类型	投资额	股权比例
1	中电建冀交高速公路投资发展有限公司	PPP	246,587.11	26.01%
2	重庆渝广梁忠高速公路有限公司	BOT	141,884.00	40.00%
3	北京平路源环境治理有限公司	PPP	430.00	25.00%
4	四川二滩建设咨询有限公司	咨询	1,098.00	25.00%
5	中国电建澳大利亚发展有限公司	投资	200 万澳元	20.00%

发行人主要的合营及联营企业基本情况如下：

### 1、中电建冀交高速公路投资发展有限公司

中电建冀交高速公路投资发展有限公司（以下简称“太行山项目公司”）由中电建路桥集团有限公司、中国电力建设股份有限公司、河北交通投资集团公司、成都华川公路建设集团有限公司共同出资组建，其中发行人持股比例为26.01%。太行山项目公司主要负责河北省太行山高速公路项目投融资、建设、运营，公司注册资本为104.7亿元人民币。

截至2019年12月31日，太行山项目公司资产总额为3,638,218.05万元，负债总额为2,698,330.34万元，净资产为939,887.71万元；2019年太行山项目公司实现营业收入18,386.46万元，净利润-62,952.29万元。河北省太行山高速公路项目主要负责太行山高速公路建设及运营，尚未完全建成，且高速公路在运营前期为培育期，目前净利润为负，后续收入将逐渐提升。

### 2、重庆渝广梁忠高速公路有限公司

重庆渝广梁忠高速公路有限公司（以下简称“渝广梁忠公司”）由重庆高速公路集团有限公司与中电建路桥集团有限公司按60%:40%比例共同出资组建，注册资本94,162.50万元，负责对京昆高速公路复线重庆渝北至四川广安高速公路（重庆段）项目（以下简称渝广项目）和重庆梁平至黔江高速公路梁平至忠县段高速公路项目（以下简称梁忠项目）的建设和营运管理。

截至2019年12月31日，渝广梁忠公司总资产为1,315,648.97万元，负债总额为1,059,211.04万元，净资产为256,437.93万元；2019年渝广梁忠公司实现营业收入32,016.92万元，净利润为-33,667.95万元，因梁忠、渝广项目分别于2016年12月、2017年10月开通营运，尚处开通后的营运培育期，通行费收入不足以覆盖银行贷款利息以及折旧费用和其他各种营运成本。

## 六、发行人组织结构及内部管理制度

### （一）公司治理结构

发行人严格按照《公司法》、《证券法》及其他法律、法规的要求，不断完善公司的法人治理，规范公司与股东的关系，建立现代企业制度。发行人构建了股东会、董事会、监事会，聘任了经营管理层，按照相关规定及制度规范运作，稳健经营。报告期内，公司法人治理结构运行良好。

#### 1、股东会

股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）审议批准董事会的报告；
- （3）审议批准监事会或者监事的报告；
- （4）审议批准公司的年度财务预算方案（包括不限于资产购置预算，资产赠与、出售、转让、设定权利负担、处置、重组预算，融资预算，向其股东或其他关联方提供借款预算、对外投资预算）、决算方案；
- （5）审议批准公司的利润分配方案和亏损弥补方案；
- （6）对公司增加或减少注册资本作出决议；
- （7）对公司发行公司债券或合格上市作出决议；
- （8）修改公司章程；
- （9）对公司章程中任何涉及股东工银金融资产投资有限公司、股东北京工融金投二号投资管理合伙企业（有限合伙）权利的约定进行任何修改和变更；
- （10）公司合并、分立、股权转让、改变公司组织形式或变更控制权；
- （11）公司的终止、清算、破产或解散；
- （12）公司增加或减少董事会、监事会席位；或修改董事会、监事会成员的产生规则与办法；
- （13）决定公司对外担保事项；
- （14）选举股东代表的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （15）批准员工股权激励计划及对其作出的实质性修改；
- （16）其他《公司法》、本公司章程规定的职权。

#### 2、董事会

公司设董事会，成员为 11 人。董事会成员由电建股份向股东会推荐 4 人，中国水利水电第四工程局有限公司、中国水利水电第七工程局有限公司、中国电建市政建设集团有限公司、中国水利水电第十四工程局有限公司、中国水电建设集团十五工程局有限公司、中国水利水电第十六工程局有限公司、工银金融资产投资有限公司各向股东会提名 1 人，并经股东会选举产生。职工董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事会设董事长 1 人，由董事会在电建股份提名的董事中过半数选举产生。

董事会行使下列职权：

- （1）负责召集股东会，并向股东会议报告工作；
- （2）执行股东会的决议；
- （3）制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- （4）决定公司的知识产权的出售、转让、许可使用，或在其上设置任何权利负担的行为；
- （5）决定公司内部管理机构的设置；
- （6）决定聘任或者解聘目标公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司、副总经理、总会计师及其他高级管理人员以及核心人员，并决定其报酬事项；
- （7）制定公司的基本管理制度；
- （8）决定公司的经营计划和投资方案；
- （9）审议批准公司及其经营范围、业务性质或主营业务的变更；
- （10）公司或其控股子公司有偿或者无偿对外提供资金、委托贷款等财务资助行为（为免疑义，公司控股股东中国电力建设股份有限公司根据其内部控制及财务管理制度对公司或其控股子公司进行资金归集的除外）；
- （11）在年度预算以外，审议批准公司投资项目以外的重大资产（单笔投资金额占最近一期经审计净资产 10%以上或累计金额超过最近一期经审计净资产 20%以上的当笔及年度内后续各笔）的购置等相关事项；
- （12）在年度预算以外，审议批准公司重大资产（单笔交易金额占最近一期经审计净资产 10%以上或累计金额超过最近一期经审计净资产 20%以上的当笔及年度内后续各笔）赠与、出售、转让、设定权利负担、处置、重组等相关的事项；
- （13）在年度预算以外，审议批准任何公司重大融资行为（单笔融资金额占最近一

期经审计净资产 20%以上或累计金额超过最近一期经审计净资产 50%以上的当笔及年度内后续各笔）；

（14）在年度预算以外，审议批准公司向其股东或其他关联方提供重大借款（单笔金额占最近一期经审计净资产 5%以上或累计金额超过最近一期经审计净资产 10%以上的当笔及年度内后续各笔）；

（15）年度财务预算以外，审议批准公司的重大对外投资行为（单笔股本金出资额占最近一期经审计净资产 20%以上或累计金额超过最近一期经审计净资产 50%以上的当笔及年度内后续各笔，包括但不限于子公司、参股公司、分公司的设立及股权变化以及任何形式的其他对外投资等）。

### 3、公司经营管理层

公司设经营管理层，负责公司的日常经营管理。其职位、职数和人选由董事会审议。经营管理层设总经理一名，设置副总经理若干名，总会计师一名。董事会可以根据需要调整经营管理层的职位及职数设置。总经理主持经营管理层的工作，其他高级管理人员协助总经理工作。高级管理人员每届任期三年，任期届满经过聘任可以连任。经营管理层在审议、决策重大事项时应事先听取党委意见。

经营管理层行使以下职权：

- （1）组织实施股东会和董事会的决定；
- （2）主持公司的生产经营管理工作；
- （3）依据公司发展战略和公司的年度经营目标、经营计划和投资方案，拟定公司年度财务预算方案、决算方案；
- （4）拟订公司内部管理机构设置方案；
- （5）依照国家有关规定组织拟定公司的人事、财务、审计、企业法律顾问等各项基本管理制度的方案
- （6）制定公司的具体规章；
- （7）组织拟定公司利润分配和弥补亏损方案；
- （8）组织拟定公司增加或减少注册资本方案；
- （9）组织拟定公司发行债券方案；
- （10）组织拟定公司风险管理和内控体系方案；
- （11）经法定代表人授权，代表公司处理对外事宜和签订有关合同；
- （12）提请聘任或解聘公司除应由股东会、董事会聘任或解聘的其他高级管理人员；

(13) 决定公司中级管理人员的人选、薪酬和考核等事项；

(14) 拟定公司员工的工资、福利、奖惩及收入分配方案，决定公司员工的聘用和解聘。本项所指员工不包括应当由股东会、董事会决定人选、报酬和考核的人员；

(15) 在不涉及资产处置的商务活动（如工程承包等）中，由高级管理人员代表公司签署合同、协议等法律文件；

(16) 公司章程和股东会、董事会授予的其他职权。

#### 4、监事会

公司设监事会，成员 4 名，监事会中股东代表监事与职工代表监事的比例为 2:2。股东代表监事由中国电力建设股份有限公司推荐 2 人，经股东大会选举产生。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。非职工监事经股东会选举聘任；监事改选时，新的监事仍由原提名人继续提名。监事的任期每届为三年，任期届满，可连选连任。监事会行使下列职权：

(1) 检查公司财务；

(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、公司章程或者股东会决议的董事、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，要求董事、高级管理人员予以纠正；

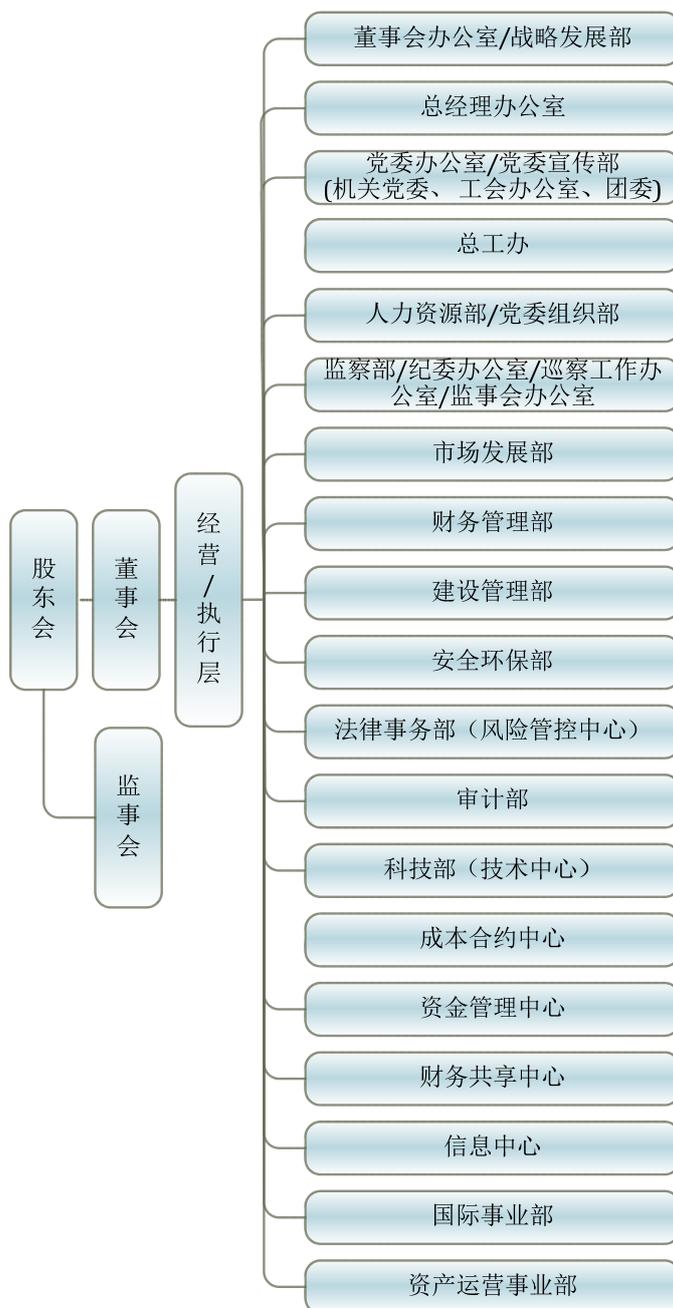
(4) 提议召开临时股东会会议，在董事会不履行本法规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；

(5) 向股东会会议提出提案；

(6) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

#### (二) 公司组织结构情况

截至 2020 年 6 月末，发行人的组织结构图如下：



发行人主要职能部门的工作职责如下所示：

### 1、董事会办公室/战略发展部

股东会、董事会、监事会会议决策、管理、督办；董事会办公室日常工作；内部重大事项报告（上市公司信息披露部分）；“三重一大”决策体系建设与管理；股权管理（战略并购与内部企业股权变更）；发展战略与滚动规划管理、战略合作协议管理；集团管控与组织机构管理；全局性、综合性政策研究，全局性、综合性管理提升与管理创新；经营业绩考核（管理评价部分）；制度建设与管理。

## 2、总经理办公室

公文、档案、保密、信息报送、重要文案起草等工作；重大事项报告和重大公共事件应急管理（安全生产、职业健康及环境事故除外）；督办工作；企业负责人履职待遇业务支出管理；公司对外联络、信息沟通工作；社会责任管理、对外捐赠管理；总部行政事务管理，含：（1）印章、介绍信，（2）会议、接待、后勤、公务机票，（3）车辆、办公场所、房产及租赁管理、物业、食堂，（4）资产实物、办公设备及用品，（5）工装、体检、报刊等；信访接待，应急管理工作；公司出国人员外事管理（含证照）。

## 3、党委办公室/党委宣传部（机关党委、工会办公室、团委）

党的政治建设、思想建设、组织建设、制度建设及统战侨联工作；意识形态、思想政治、精神文明建设；新闻宣传、舆情管理及史志鉴工作；企业文化建设；党务公开；荣誉表彰管理；党委文印管理；公司党委办公室日常工作；机关党委日常工作；工会、女工工作；共青团和青年工作。

## 4、总工办

项目管理委员会办公室日常管理；技术标准体系建设；工程项目的技术管理和技术支持；项目建设的设计管理和工程变更管理。

## 5、人力资源部/党委组织部

员工职业发展通道及岗位管理；招聘管理；员工培训管理；员工绩效管理；薪酬福利、社保公积金等薪酬体系建设管理；干部及后备人才管理；人事管理（含人员信息与报表管理、员工入离调转管理、人力资源信息系统管理与维护、考勤管理、出入境管理等）；劳动用工管理；执业资格、职称管理；员工劳动关系管理；人事档案管理；户籍管理；离退休人员管理。

## 6、监察部/纪委办公室/巡察工作办公室/监事会办公室

纪委日常事务和制度建设；纪检组织和队伍建设监管，二级单位纪（工）委书记、纪（工）委副书记、纪检机构正职提名考察及纪（工）委书记履职考核；纪检干部监督管理和培训；党风政风监督，廉政教育和风险防控；监督党委落实管党治党主体责任、选人用人、干部遵纪守法及履职行权、廉洁从业等情况。执纪审查管理，组织协调党内问责，向审查对象所在单位提出纪律检查建议，涉嫌职务违法犯罪等重要事项管理；问

题线索处置、管理，案件审理；廉洁档案管理；执纪审查全过程监督，纪律处分决定执行；受理不服处分决定及组织处理的申诉、复议复查；党风廉政建设和反腐倡廉日常工作；巡察工作；效能监察、日常监督工作；总部纪委日常工作；监事会日常工作。

## **7、市场发展部**

市场分析和政策研究；商业及合作模式创新；新签合同计划和投资计划管理；重大项目市场开发，区域分/子公司市场开发协同；项目投标管理（标前评审、手续办理、标后分析、立项评审、项目交底等）；中标合同及投资商务变更评审。

## **8、财务管理部**

财务决算和会计监督、会计信息披露、财务运行状况综合分析；全面预算管理；经营业绩考核；应收账款清收（含回购等）、债权债务治理、债务风险管理；基金及资产证券化业务；产权管理、资本管理；财务审计及资产评估工作；税务管理；成本管理、降本增效；总部财务日常工作（财务印章、报销等管理）；财务档案管理。

## **9、建设管理部**

项目履约管理与监督；项目质量管理与监督；工程创优管理和支持服务；项目进度管理与监督；项目分包管理与监督；交竣工及保修管理；合作单位信用评价管理；项目建设期客户关系维护及管理；公司 QHSE 体系的维护与管理；施工现场标准化管理。

## **10、安全环保部**

安全生产与职业健康、能源节约与生态环境保护监管;生产安全事故、自然灾害、突发环境事件的应急管理;安全生产、职业健康、环境保护和能源节约等方面培训；安全生产标准化；能源节约。

## **11、法律事务部（风险管控中心）**

法治路桥体系建设；法律咨询、外聘律师管理；合法性审核（包括合同、规章制度、重要决策等）；法律纠纷案件管理；合规管理；全面风险管理与内部控制体系建设、管理与监督；法律宣传与普法教育。

## **12、审计部**

审计管理；经济责任审计；财务效益审计；其他专项审计（含审计调查）；牵头对

接电建集团（股份公司）审计部门对公司的审计工作；负责组织对本部的外部委托审计的相关工作；根据股份公司规定牵头开展公司违规经营投资责任追究工作。

### **13、科技部（技术中心）**

科技创新规划、科技创新体系建设；科技研发管理；科技成果应用与转化管理；高新技术企业建设、企业技术中心和科研平台建设管理；科技信息资源管理。

### **14、成本合约中心**

经营管理工作服务、指导和支持；项目成本管理；公司合同归口管理；工程建设期工程类合同（含咨询服务类合同）管理；项目结算监督管理；投资与建设项目招标管理；建设项目设备物资集中采购管理和供应商管理；经营统计、分析、计划和管理；招标管理中心办公室日常管理。

### **15、资金管理中心**

资金和金融规划、资金预算；银行融资、信贷、资信管理；境内外债券等融资管理、境内外权益融资管理等；资金结算、集中和调剂管理；担保与保函管理；供应链融资；股权变更事项（项目立项到项目公司成立之间，因引入财务投资人而发生的股权变更）；银行账户管理；资金风险管理；金融衍生品管理。

### **16、财务共享中心**

共享系统搭建及维护；系统使用培训；数据分析、服务和单据稽核；电子档案管理；系统安全管理。

### **17、信息中心**

信息化、数字化、IT 基础设施管理；信息化项目的立项、预算、招标采购、建设、验收和运维管理；网络和信息安全体系的建设、管理、保障和应急工作；数据资源的治理、开发和利用；信息资产管理、信息技术攻关和成果转化；新信息技术的跟踪研究和推广利用。

### **18、国际事业部**

境外市场规划与开发；境外项目评审与审批；境外项目计划管理；境外项目合同管理；境外项目履约管理；外部资源（财务、法律、行业咨询专家等）管理；外事务协

作；境外公司股权管理。

## 19、资产运营事业部

资产运营管理策划；运营资产管理、运营监管；经营拓展管理。

### （三）公司主要内部管理制度及运行情况

发行人的控股股东为电建股份，电建股份为上交所上市公司，制定了较为完善的内部管理制度。发行人参考电建股份内部管理制度，并结合自身情况进一步完善相关机制，对公司运营中各类事项进行决策和管理。

财务管理方面，为加强资金管理，有效筹集和安排资金，保障资金安全，公司对会计基础工作、预算管理、筹资管理、资金与担保管理、资产管理、投资管理、收入成本和费用管理等方面明确了相应管理机制。通过发挥财务管理的职能作用，可以集中公司各项资源，在着力提升企业经济效益，防范、化解经营风险的同时，实现公司价值最大化。

资金管理方面，公司规定了资金管理部为公司资金管理工作的主管部门，并对公司银行账户管理、资金预算管理、资金集中管理、授信融资管理、担保管理、保函管理、金融衍生业务管理、资金报告制度、资金风险管理等方面明确了相关管理机制。

融资方面，为加强公司融资管理，规范融资行为，防范融资风险，实现融资管理制度化、规范化，公司制定了《中电建路桥集团有限公司融资管理办法》，对融资工作负责的机构及职责，项目融资方案的编报，年度融资计划的编制与审批、内部资金融通、融资的过程管理、融资评价、监督和检查等。公司资金管理部是公司融资工作的归口管理部门，负责公司融资业务的策划、论证、协调、指导与监管，以及融资方案的贯彻执行。

对外担保方面，公司就对外担保的原则、权限范围、对外担保的管理、被担保方的资格、对外担保的信息披露等做出明确要求。公司对外担保应当遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险。公司对外担保必须经董事会或股东大会审议通过，公司的子公司及所属分公司未经审批授权不得办理担保业务。

关联交易方面，公司严格完善内控制度，规范关联交易，发行人及其下属控股子公司在发生交易活动时，相关责任人应审慎判断是否构成关联交易。如果构成关联交易，

应在各自权限内履行审批、报告义务。公司与关联自然人拟发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当及时披露；公司与关联法人拟发生的交易金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上且为非日常关联交易，应当及时披露；对于日常性关联交易，可以在披露上一年度报告之前，按类别对将发生的日常性关联交易总金额进行合理预计，根据预计结果提交董事会或者股东大会审议并披露；对于预计范围内的日常性关联交易，应当在年度报告和中期报告中予以分类汇总披露。公司实际执行中超出预计总金额的，应当根据超出金额重新提请董事会或者股东大会审议并披露。

风险控制方面，公司着力加强全面风险管理与内部控制工作，提高企业经营管理水平和风险防范能力，持续改进完善内部控制机制，促进企业可持续发展，对公司风险内控组织机构和职责、全面风险管理工作内容与程序、内部控制工作内容与程序、监督与考核、信息化建设与文化培育进行了规范。

安全生产方面，公司加强安全生产工作，明确和落实安全生产主体责任，规范安全生产管理，防止和减少生产安全事故，保障员工职业健康安全，对安全生产工作目标、安全管理体系与组织体系、安全生产责任制、安全生产重点工作及安全生产基础工作进行了名明确。

## 七、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至募集说明书签署之日，公司董事、监事及高级管理人员名单及任职情况如下所示：

姓名	性别	现任职务	任职起止日期
汤明	男	董事长、党委书记	2012年03月至今
章立峰	男	董事、总经理、党委副书记	2019年09月至今
唐定乾	男	董事	2014年05月至今
陶永庆	男	董事	2017年10月至今
徐银林	男	董事	2019年09月至今
李东林	男	董事	2018年06月至今
何占颂	男	董事	2012年04月至今
洪坤	男	董事	2012年04月至今
梁向峰	男	董事	2014年05月至今
林文进	男	董事	2009年02月至今

姓名	性别	现任职务	任职起止日期
赵肖行	女	董事	2019年04月至今
单勇锋	男	监事会主席、党委副书记、纪委书记	2017年10月至今
付宜彤	女	监事	2006年07月至今
朱继斌	男	监事	2015年05月至今
曾继亮	男	监事	2006年07月至今
李家俊	男	副总经理、总会计师	2017年01月至今
李介立	男	副总经理	2006年12月至今
付少鹏	男	副总经理	2010年01月至今
张增伟	男	副总经理	2012年06月至今
白英贵	男	副总经理	2014年06月至今
陈凡	男	副总经理	2017年01月至今
白家设	男	副总经理	2017年01月至今

以上发行人在任董事、监事和高级管理人员不存在不得担任董事、监事和高级管理人员情况，不存在法律、法规规定的市场禁入情况。发行人的董事、监事和高级管理人员的任职，符合《公司法》及发行人《公司章程》的规定，不存在公务员兼职情况。截至 2020 年 6 月末，发行人董事、监事、高级管理人员均不存在直接或间接持有公司股份或债券的情形。

## （二）董事、监事、高级管理人员简介

### 1、董事会成员简历

汤明，男，1964 年 7 月出生，博士研究生。曾任广东山川集团公司董事长、党委书记，中国华瑞投资控股有限公司董事长，中国水电建设集团路桥工程有限公司总经理，中国水电建设集团路桥工程有限公司董事长。现任中电建路桥集团有限公司党委书记、董事长。

章立峰，男，1980 年出生，硕士研究生。曾任电建华东院交通与市政工程院院长助理、轨道交通与地下空间所所长、交通与市政工程院副院长、轨道交通工程院副院长、轨道交通工程院院长、浙江华东工程数字技术有限公司执行董事、电建华东院有限公司副总经理兼市场发展部主任、党委委员。现任中电建路桥集团有限公司董事、总经理、党委副书记。

唐定乾，男，1963 年出生，本科。曾任水电二局财务处副处长、副总会计师，总会计师。现任中电建路桥集团有限公司董事、中国电力建设集团有限公司财务管理部主任。

陶永庆，男，1964 年出生，硕士研究生。曾任水电水利规划设计总院助理工程师、

工程师，中国水利水电建设工程咨询公司设计部水工室副主任、主任，水电水利规划设计总院协会筹备组副组长（副处级），北京龙熙物业管理公司（水电顾问全资子公司）机关服务中心总经理，中国水电工程顾问集团公司总经理工作部副主任、战略管理处处长、工会副主席（部门正职级），中国电力建设集团有限公司战略发展部副主任。现任中电建路桥集团有限公司董事、中国电力建设股份有限公司战略发展部副主任（主任级）。

徐银林，男，1965 年出生，研究生。曾任水电四局万家寨施工局建工大队大队长，水电四局局长助理、三峡青云公司副总经理，第三施工局局长，水电四局副总经理，水电一局总经理、党委副书记，水电一局党委书记、董事长。现任中电建路桥集团有限公司董事、水电四局有限公司党委书记、执行董事（法定代表人）。

李东林，男，1962 年出生，研究生。曾任水电七局有限公司科员，副科长，处长助理，基础处理工程公司副经理兼总经济师，建筑安装工程公司总经理，水电七局副总经济师，总经理助理，副总经理、党委委员，现任中电建路桥集团有限公司董事、中国水电七局执行董事（公司法定代表人）、总经理兼党委副书记。

何占颂，男，1961 年出生，本科。曾任厦水电十三局三分局北京工程队技术员、生产科副科长、德州生资站工程项目副队长、潍坊防潮坝工程指挥部副指挥，水电十三局内蒙河套工程三分局指挥部指挥，水电十三局三分局局长，水电十三局副局长、局长、党委副书记。现任中电建路桥集团有限公司董事、水电十三局有限公司执行董事、总经理、党委副书记。

洪坤，男，1961 年出生，研究生。曾任水电十四局一公司技术员、助理工程师，水电十四局六公司技术主管、副队长，水电十四局中非姆巴里电站副队长、总工程师，水电十四局喀麦隆工程项目部副经理、总工程师，水电十四局国际公司总经理，水电十四局广东分局常务副局长兼局长、党委书记。现任中电建路桥集团有限公司董事、中国水利水电第十四工程局有限公司执行董事、总经理、党委副书记。

梁向峰，男，1967 年出生，硕士研究生。曾任水电十五局副总经济师、工程开发部经理兼投标处处长、市场开发部主任、党委常委、总经济师、副总经理。现任中电建路桥集团有限公司董事、水电十五局董事长、总经理、党委副书记。

林文进，男，1963 年出生，研究生。曾任水电十四局二公司助工、工程师、副总经理、总工程师、党委书记，水电十四局大理分局、局长、党委书记，水电十四局党委副书记、纪委书记、副局长。现任中电建路桥集团有限公司董事、中国水电第十六工程局

有限公司总经理。

赵肖行，女，1978 年出生，研究生。曾任工行北京市分行住房金融业务部开发贷款科科员，公司业务二部副科长、三级营销经理，北京商务中心区支行行长助理、副行长、党委委员。现任中电建路桥集团有限公司董事、工商银行北京市分行集团客户金融业务部副总经理。

## 2、监事会成员简历

单勇锋，男，1962 年出生，本科。曾任水电三局工程开发部部长、市场开发部主任、总经理助理、铁路分局局长、副总经理、党委副书记、纪委书记。现任中电建路桥集团有限公司监事会主席、党委副书记、纪委书记。

付宜彤，女，1969 年出生，硕士研究生。曾任中国水利水电建设集团公司审计部高级主管。现任中电建路桥集团有限公司监事、中国电力建设集团有限公司审计部处长。

朱继斌，男，1966 年出生，曾任陕西省水电工程局主办会计，陕西省水电工程局（集团）有限责任公司财务处副处长，水电十五局主任会计师、财务部主任、副总会计师。现任中电建路桥集团有限公司监事、水电十五局总会计师兼财务部主任。

曾继亮，男，1961 年出生，本科。曾任世界银行贷款项目水口水电站华联公司财务科长，闽江工程局福州分局财务副科长、科长、分局副总会计师、总会计师，中国水电总公司塔什干机场项目副经理。现任电建路桥集团有限公司监事、中国水利水电第十六工程局有限公司总会计师。

## 3、高级管理人员简历

汤明，请参见董事会成员汤明。

章立峰，请参见董事会成员章立峰。

李家俊，男，1970 年出生，本科。曾任水电十四局广东分局财务部副主任，水电十四局财务部副主任会计师，水电十四局路桥公司副总经理兼总会计师，水电十四局审计部主任、企业发展部主任、副总会计师，水电集团审计部副主任，水电股份公司审计部主任，电建股份审计部副主任（主任级）。现任中电建路桥集团有限公司副总经理、总会计师。

李介立，男，1966 年出生，研究生。曾任水电七局三峡工程指挥部工程部主任、工区副主任、副经理，水电七局二分局三峡工程项目经理部管理副经理，水电七局冶勒水电工程项目经理部项目经理、党工委书记，水电七局副总工程师兼三分局党委书记、副分局长，水电七局局长助理、副总工程师、生产经营部主任，中国水电建设集团路桥工

程有限公司副总经理、福建分公司总经理、海西区域总经理。现任中电建路桥集团有限公司副总经理。

付少鹏，男，1962 年出生，硕士研究生。曾任水电四局转运处科长、处长，水电四局三分局副局长，水电四局市场部主任、局长助理。现任中电建路桥集团有限公司副总经理。

张增伟，男，1972 年出生，硕士研究生。曾任陕西水电工程局主任工程师、副主任，中国水电建设集团路桥工程有限公司市场开发部主任、常务副总经理；中国水电建设集团路桥工程有限公司总经理助理。现任中电建路桥集团有限公司副总经理。

白英贵，男，1963 年出生，本科。曾任中国水利水电第六工程局技术处科员，中国水利水电第六工程局第五工程处技术科长，中国水利水电第六工程局工程管理处副处长，中国水利水电第六工程局副局长，辽宁省水利厅副厅长，北京华源水利水电咨询公司总经理。现任中电建路桥集团有限公司副总经理。

陈凡，男，1978 年出生，硕士研究生。曾任中国水电建设集团路桥工程有限公司投资部副主任、主任，中电建路桥集团有限公司投资总监。现任中电建路桥集团有限公司副总经理兼投资开发中心总经理。

白家设，男，1965 年出生，本科。曾任铁道部三工程局副总工程师、总工程师，中铁三局集团有限公司桥隧公司副总经理，中央第五批援疆干部任新疆维吾尔自治区塔城地区交通局副局长，中铁七局集团有限公司局副总工程师，中国水电建设集团路桥工程有限公司副总工程师、总经理助理。现任中电建路桥集团有限公司副总经理。

### （三）董事、监事及高级管理人员兼职情况

截至募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员在其他单位任职情况如下：

姓名	兼职公司名称	兼职公司担任职务	兼职单位与本公司 关联关系
唐定乾	中国电力建设集团有限公司	财务管理部主任	股东
陶永庆	中国电力建设股份有限公司	战略发展部副主任（主任级）	股东
徐银林	中国水利水电第四工程局有限公司	党委书记、执行董事 （法定代表人）	股东
李东林	中国水利水电第七工程局有限公司	执行董事（法定代表人）、总经理、党委副书记	股东

姓名	兼职公司名称	兼职公司担任职务	兼职单位与本公司 关联关系
何占颂	中国水利水电第十三工程局有限公司	执行董事、总经理、党 委副书记	同一最终控制
洪坤	中国水利水电第十四工程局有限公司	执行董事、总经理、党 委副书记	股东
梁向峰	中国水利水电第十五工程局有限公司	董事长、总经理、党委 副书记	股东
林文进	中国水电第十六工程局有限公司	总经理	股东
赵肖行	工商银行北京市分行	集团客户金融业务部 副总经理	-
付宜彤	中国电力建设集团有限公司	审计部处长	股东
朱继斌	中国水利水电第十五工程局有限公司	总会计师、财务部主任	股东
曾继亮	中国水利水电第十六工程局有限公司	总会计师	股东

## 八、发行人主营业务情况

### （一）主营业务概况

#### 1、发行人主营业务范围

公司主要从事国内、国际高速公路、市政、铁路、地铁、桥梁、隧道、房建、环保、机场、港口与航道、矿业等基础设施项目承包施工及以 BT、BOT、PPP 模式投资建设、施工总承包和运营管理。

#### 2、发行人取得的相关资质

截至 2019 年末，发行人拥有公路工程施工总承包、桥梁工程专业承包、公路设计等相关资质，主要资质如下表所示：

序号	资质名称	等级
1	公路工程施工总承包	特级
2	建筑工程施工总承包	壹级
3	市政公用工程施工总承包	壹级
4	桥梁工程专业承包	壹级
5	隧道工程专业承包	壹级
6	公路路基工程专业承包	壹级
7	公路路面工程专业承包	壹级
8	铁路工程施工总承包	叁级
9	环保工程专业承包	叁级
10	公路行业工程设计	甲级

## （二）公司的主营业务基本情况

公司是电建股份集团内专职开拓基础设施建设业务的专业企业，其 90%以上的收入来自于施工项目承包，剩余收入来自于公司开展的与施工建设相关的勘测设计等服务。公司凭借其较高的施工资质和商业谈判能力，统一负责集团对基础设施建设工程承包项目的投标事宜，待中标后交由公司下属项目子公司承接或由公司分配给电建股份集团内有相应资质的工程局进行施工。

公司在内部管理中，将工程承包业务划分为投资类施工总承包及竞争类施工总承包两类。投资类施工总承包主要包括 BT、BOT、PPP 及其他一些施工难度大、对施工资质要求高、初期投资数额大、项目利润率相对较高的项目。对于此类投资类项目，公司一般会根据项目资质要求筛选出电建股份集团内施工和管理能力较强的工程局与其合资成立项目子公司进行承包建设，公司相关部门会参与到施工进度考核、物资采购管理、预算决算等管理工作中。而对于竞争类施工总承包，由于多为普通的施工建设项目，公司一般在中标后将项目委托具有相应资质的电建股份集团内工程局实施。

公司近三年及一期营业收入、营业成本及营业毛利润构成详见下表：

表：近三年及一期公司营业收入构成及占比

单位：亿元

业务板块		2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程 承包	投资类施工总承包	77.64	75.36%	256.56	79.05%	228.50	77.42%	215.58	78.98%
	竞争类施工总承包	17.92	17.39%	44.87	13.83%	50.30	17.04%	52.60	19.27%
	小计	<b>95.56</b>	<b>92.76%</b>	<b>301.43</b>	<b>92.88%</b>	<b>278.79</b>	<b>94.45%</b>	<b>268.18</b>	<b>98.25%</b>
勘测设计		0.01	0.01%	0.19	0.06%	0.34	0.12%	0.50	0.18%
其他(BT/BOT/PPP 等运营)		7.45	7.23%	22.92	7.06%	16.03	5.43%	4.28	1.57%
合计		<b>103.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>324.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>295.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>272.96</b>	<b>100.00%</b>

表：近三年及一期公司营业成本构成及占比

单位：亿元

业务板块		2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程 承包	投资类施工总承包	64.31	74.83%	229.01	80.85%	201.48	77.90%	197.03	78.44%
	竞争类施工总承包	17.01	19.79%	43.29	15.28%	48.18	18.63%	51.08	20.34%
	小计	<b>81.32</b>	<b>94.62%</b>	<b>272.3</b>	<b>96.13%</b>	<b>249.66</b>	<b>96.53%</b>	<b>248.11</b>	<b>98.77%</b>
勘测设计		0.01	0.01%	0.13	0.05%	0.26	0.10%	0.42	0.17%
其他(BT/BOT/PPP 等运营)		4.61	5.36%	10.84	3.83%	8.72	3.37%	2.66	1.06%

合计	85.94	100.00%	283.27	100.00%	258.64	100.00%	251.19	100.00%
----	-------	---------	--------	---------	--------	---------	--------	---------

表：近三年及一期公司营业毛利润构成及占比

单位：亿元

业务板块		2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程 承包	投资类施工总承包	13.33	78.04%	27.55	66.76%	27.02	74.41%	18.55	85.21%
	竞争类施工总承包	0.91	5.33%	1.58	3.83%	2.12	5.83%	1.52	6.98%
	小计	14.24	83.37%	29.13	70.58%	29.14	80.23%	20.07	92.19%
勘测设计		0.00	0.00%	0.06	0.15%	0.08	0.23%	0.08	0.37%
其他(BT/BOT/PPP 等运营)		2.84	16.63%	12.08	29.27%	7.31	19.54%	1.62	7.44%
合计		17.08	100.00%	41.27	100.00%	36.53	100.00%	21.77	100.00%

公司近三年及一期的营业收入中，工程承包业务收入占比分别为 98.25%、94.45%、92.88%和 92.75%，其中投资类施工总承包的规模及收入有明显的增长。受其增长影响，公司营业收入及营业利润均有所提升。2019 年公司实现营业收入 324.54 亿元，其中投资类施工总承包收入 256.56 亿元，竞争类施工总承包收入 44.87 亿元，合计占公司营业收入总额的 92.88%。

2019 年投资类施工总承包板块实现营业收入 256.56 亿元，占营业收入的 79.05%，同比增长 12.28%；实现营业毛利润 27.55 亿元，占营业毛利润总额的 66.76%，同比增加 1.96%；毛利率为 10.74%，同比下降 1.09 个百分点，主要原因是投资类项目竞争日益激烈，概算下浮，原材料、人工成本上升，毛利润空间压缩。

2019 年公司竞争类施工总承包板块实现营业收入 44.87 亿元，占营业收入的 13.83%，同比下降 10.80%；实现营业毛利润 1.58 亿元，占营业毛利润的 3.83%，同比下降 25.47%；毛利率为 3.52%，同比下降 0.69 个百分点。近年来建筑业市场竞争日益激烈，招投标价格逐年压缩，导致竞争性项目经济效益持续下滑，公司将业务发展重心转移至投资类项目的开拓上。

此外，随着公司成安渝、晋红等 BOT 项目相继通车收费，公司 BOT 项目运营收入持续增长，近几年公司在巩固发展工程承包主业的基础上，不断优化产业结构，加快完善上下游产业链。2012 年 12 月公司控股成立中水电南京工程勘察设计有限公司，最近三年及一期，勘测设计板块分别实现收入 0.50 亿元、0.34 亿元、0.19 亿元及 0.01 亿元。

表：近三年及一期公司毛利率情况

业务板块		2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
工程承包	投资类施工总承包	17.17%	10.74%	11.82%	8.60%
	竞争类施工总承包	5.08%	3.52%	4.21%	2.89%
	小计	<b>14.90%</b>	<b>9.66%</b>	<b>10.45%</b>	<b>7.48%</b>
勘测设计		32.55%	31.58%	23.53%	16.00%
其他(BT/BOT/PPP 等运营)		38.12%	52.71%	45.60%	37.85%
<b>综合毛利率</b>		<b>16.58%</b>	<b>12.72%</b>	<b>12.38%</b>	<b>7.98%</b>

注：2020 年 1-6 月，勘测设计业营业收入为 1,103,773.57 元，营业成本为 744,480.37 元，营业毛利润为 359,293.20 元，故毛利率为 32.55%；分板块业务收入和成本明细中，勘测设计业务收入和成本因四舍五入均为 0.01 亿元。

近三年及一期，公司综合毛利率显著提升，各类业务中，投资类施工总承包板块保持高毛利率水平以及近几年通车的高速公路项目带动其他板块毛利率提升，保证了公司整体的毛利水平提高。而竞争类施工总承包板块毛利率呈现波动性向下趋势，主要因为近年来建筑业市场竞争日益激烈，导致竞争性项目经济效益持续下滑。此外，近年来公司勘察设计业务刚起步，收入规模较小，毛利率波动较大；随着公司勘察设计业务资质的取得和规模的拓展，预计未来该板块毛利率水平将有所提高。

### （三）发行人各业务板块分析

#### 1、投资类施工总承包

近年来，公司充分发挥其在基础设施投资建设领域的引领作用，以投资带动总承包模式，实现投资与施工的联动。该类资本运营项目对建筑企业的资金实力、施工水平和项目管理能力都有更高要求，且竞争相对缓和，项目回款较有保障且项目利润率显著高于单纯的工程承包业务，是公司重要的利润增长点。

经过多年的发展，公司基础设施市场领域已覆盖成渝经济区、海西经济区、环渤海经济区、山东半岛蓝色经济区、中原经济区、关天经济区以及海南、云南等区域的 23 个省、市、自治区。在区域规模方面，成渝、中原、山东半岛、陕西、福建等省份占比较高，目前公司已重点加大了对长三角、珠三角等区域的市场开拓力度。随着国内建筑市场竞争日益激烈，“走出去”已经成为建筑企业业务发展的重要推动力。公司紧跟国家和电建集团的战略规划，加大国际市场的开拓力度，积极考察洽谈美国、澳大利亚、意大利、哥伦比亚、巴基斯坦等海外市场的项目合作，加快进入国际高端市场的步伐，目前已设立澳大利亚、美国公司进行海外建设投资。

公司凭借其较高的施工资质和商业谈判能力，通过公开招投标的方式获取项目，并筛选出施工和管理能力较强的工程局进行参股建设。由于基础设施建设单体项目投资金额较大，初期对项目的筛选及评审将直接影响到项目后期的综合收益水平，因此公司在项目筛选方面设有严格的审批流程及规范制度，通过严格审查业主信誉及资金实力、项目支付条款、投资收益率等多个方面，并要求风险控制部门介入项目前期进行研究，最后报送电建股份进行审批，以保证在源头上对项目实施风险把控。由于电建股份下属各工程局资质不等，施工能力和对项目的管理水平也不同，为确保工程项目的全面履约，公司亦对各工程局进行严格审核。公司成立投资项目履约评价委员会，按季度对各施工方的进度管理、分包管理、合同管理、质量安全环保管理等多个标准进行评价，按年度将各施工单位分为 A、B、C、D 四个等级，对于 A 等级的施工单位将优先考虑合作，对于 D 等级的施工单位，公司将暂停与之合作。

### （1）合同情况

工程承包是公司的核心主业，其中投资类施工总承包业务发展较快，已成为公司业务发展的重点。2017 年-2019 年及 2020 年 1-6 月，公司投资类施工总承包新签合同额分别为 513.81 亿元、359.04 亿元和 302.41 亿元和 250.61 亿元，有效带动电建集团施工总承包业务的快速发展。最近三年及一期，公司投资类项目总体经营概况如下表所示：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
当年新签合同数量（个）	20	12	15	15
当年新签合同总额（亿元）	250.61	302.41	359.04	513.81
当年完成投资总额（亿元）	97.48	284.34	294.74	440.69

投资类项目 2019 年新签合同明细如下表所示：

单位：亿元

序号	项目名称	项目类别	合同金额
1	杭州大江东基础 PPP 项目（新增投资额）	PPP	22.94
2	西安市太平河生态综合治理 PPP 项目	PPP	24.71
3	江门市蓬江区道路工程 PPP（第一批）项目	PPP	9.21
4	济南高新区创新谷片区文教医疗及配套服务中心 PPP 项目	PPP	13.61
5	杭州市萧山区风情大道（金城路-湘湖路）改建工程（局部段）及博奥路南伸（湘西路-潘水路）工程 PPP 项目	PPP	36.28
6	贵阳西南商贸服务业集聚区综合交通枢纽——公交枢纽及换乘中心项目（一期）PPP 项目	PPP	19.27
7	宿州市埇桥区污水治理之城区雨污分流 PPP 项目	PPP	11.45
8	登封市中心城区功能提升城建 PPP 项目	PPP	13.60

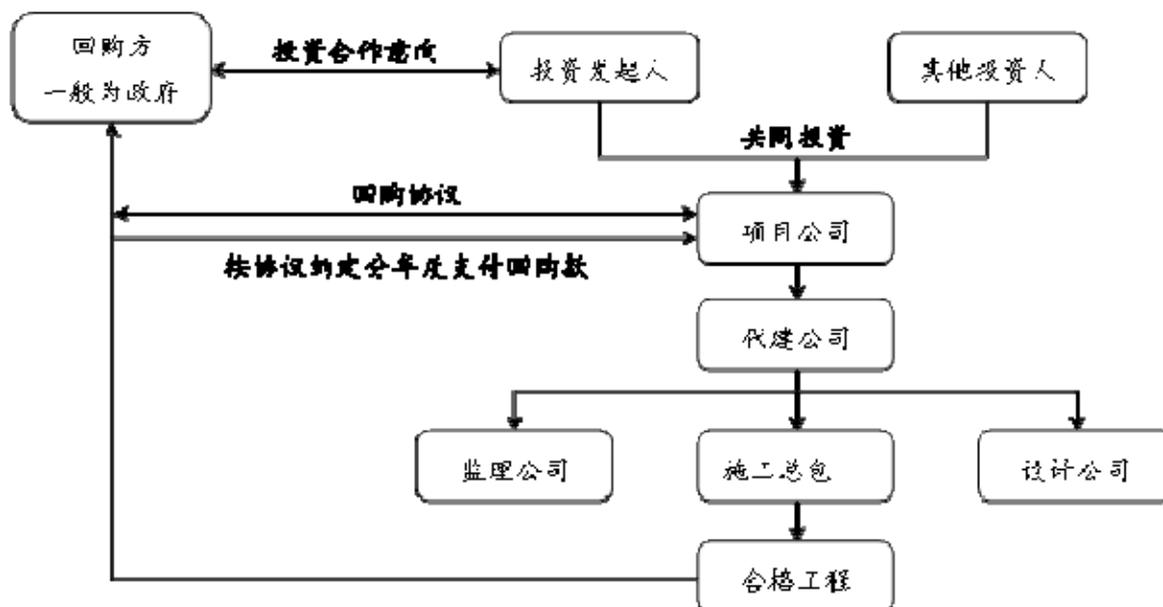
序号	项目名称	项目类别	合同金额
9	大邑县二环路北环线建设工程 PPP 项目	PPP	14.57
10	东营市北二路沿线及金湖银河片区综合开发 PPP 项目	PPP	93.54
11	福州市电力线路缆化土建工程（子项目 3：220 千伏东台-盖山线路缆化工程）（注 1）	BT	8.00
12	渝湘复线（主城至酉阳段）、武隆至道真（重庆段）高速公路 PPP 项目	PPP	35.23
合计		-	302.41

注1：该项目为原BT项目的子项目新增投资，非新增BT项目。

## （2）BT项目投资运作模式

BT（build—transfer）模式：即建设—移交，是政府利用非政府资金来进行基础设施建设项目的一种融资模式。项目工程由投资人负责进行投融资，具体落实项目投资、建设、管理。工程项目建成后，经政府组织竣工验收合格后，资产交付政府；政府根据回购协议向投资人分期支付资金或者以土地抵资，投资人确保在质保期内的工程质量。BT项目运作模式在公司经营中占据主导地位。

图：BT项目业务流程



### 1) 经营主体

公司会对每个BT项目成立专门的项目组，项目组由项目总承包部和项目子公司组成，由项目组负责项目投融资、建设及管理，项目建成并验收合格后移交给回购方。公司项目总承包部是公司本部下属独立运营的非法人实体，负责项目的总承包及项目分包工作；项目子公司负责项目的投融资及建设运营管理。公司的BT项目均采用将建设工程二次分包给其他工程局的方式实施。

## 2) 具体运作模式

对无使用者付费条件的纯公益性项目，由政府或经政府授权的平台公司通过公开招标等政府采购方式选择有资质的项目合作投资人及总承包人，政府与中标的投资人签署《投资协议》。项目中标后，发行人一般分包给电建集团内成员企业（或集团外企业）实施，收取一定比例的利润（或管理费）。投资类项目分包根据电建股份要求或由公司集体研究确定分包方式，根据工程规模、工程性质确定分包方式，基本分包给投资项目的股东各方及系统内其他单位，分包的形式基本上是分段分包（即将某一区域内工程内容分包给一个单位），投资人负责单独（或与政府平台公司按约定股比）组建项目公司，政府与项目公司签订《项目投资建设合同》，项目公司负责项目的投融资建设及实施，由投资人负责项目EPC承包任务，从而带动施工业务，工程建设完工后，按约定进入回购期，由业主按项目投资建设费用+融资费用，分次进行回购项目。

公司各项目子公司将经监理工程师按每期确认的工程进度上报业主方审核确认后，向各投资主体申请拨付项目进度款，各投资主体根据业主确认合格的工程进度筹集资金投资，并同时按合同约定开始计息，待到建设工程竣工交验后，投资主体投资结束，进入回购期，业主按合同约定时间范围分次回购建设投资费用和投资主体的融资费用直至回购期结束，投资本金加融资费用回购完毕。

## 3) 会计核算方法

### a.项目总承包部的会计核算

项目总承包部根据《企业会计准则第15号——建造合同》的规定，按照完工百分比法将项目总承包收入确认为主营业务收入，同时将分包成本分期确认主营业务成本。

### b.项目子公司的会计核算

项目子公司在BT项目施工阶段，不确认建造服务收入，而按照建造过程中支付的工程价款等考虑合同规定，确认长期应收款。“长期应收款”下设二级科目“××项目”，“××项目”下设三个三级科目，“投资成本”、“投资收益”、“回购资金”。

其中“长期应收款——××项目——投资成本”科目，借方记录为BT项目建设发生的勘察费、技术咨询费、征地拆迁费、建安费用、资本化利息、工程质监费、工程审计费用等。该科目按照费用明细下设四级科目。该科目最终借方余额反映项目投资总额，若工程审计结束后，政府或业主认定的回购基数与该科目有差额的一次性调整。“长期应收款——××项目——投资收益”科目，借方记录按照摊余成本和实际利率分期确认的利息

收入，实际利率根据项目预计未来现金流入、流出进行计算，并在长期应收款存续期间内一般保持不变。“长期应收款——××项目——回购资金”科目，贷方记录实际收到政府或发起方汇入的回购款。

同时，项目子公司按期在损益表中按摊余成本和实际利率确认利息收入，将融资成本确认利息支出，二者轧差得到财务费用。

#### 4) BT项目情况

从投资业务结构来看，由于BT项目具有“短、平、快”的特点，在快速带动业务规模并开拓高端市场方面具有较强的推动力，因此公司BT项目比重较高，但近年来受国家和政府着力推行PPP业务模式的相关政策导向影响，基建BT类项目的市场供应量大幅减少。

截至2019年末，公司在手BT项目计划总投资额693.39亿元，累计完成投资604.50亿元，BT项目基本情况如下表所示：

单位：亿元

序号	项目名称	业主单位	股权比例	计划总投资额	已完成投资额	建设工期		完工进度
						开工时间	竣工时间	
1	四川成简快速路 BT 项目	成都市交通投资发展有限公司	100%	17.11	17.11	2011/11/29	2013/12/30	100%
2	天津市武清区“新城开发”BT 项目	天津新技术产业园区武清开发区总公司	30%	47.01	47.01	2009/12/1	2015/11/1	100%
3	郑州市三环路快速化工程西三环（北三环-南三环）第 1、2 标段工程 BT 项目	郑州市城乡建设委员会/郑州市财政局	30%	19.10	55.83	2012/6/12	2014/4/30	100%
4	郑州市三环路快速化工程北三环（南阳路-中州大道）第 1、2、3 标段工程 BT 项目	郑州市城乡建设委员会/郑州市财政局	30%	37.87		2012/6/12	2014/4/30	100%
5	郑州市三环快速路北三环-中州大道立交南北延伸高架（丰产路-连霍高速）工程 BT 项目	郑州市城乡建设委员会/郑州市财政局	30%	8.00	7.95	2013/9/12	2014/12/31	100%

序号	项目名称	业主单位	股权比例	计划总投资额	已完成投资额	建设工期		完工进度
						开工时间	竣工时间	
6	天府新区红星路南延线市政道路工程（B标段）BT 项目	成都兴城公司	41%	24.72	29.47	2012/7/1	2012/12/31	100%
7	陕西省西咸新区沣东新城河道综合治理工程 BT 项目	沣东新城管委会	35%	24.11	25.32	2011/11/29	2015/12/31	100%
8	成都市天府新区兴隆湖项目	成都天府新区投资集团有限公司	40%	25.47	23.17	2013/5/3	2015/5/31	100%
9	福州市电力线路缆化土建工程 BT 项目	国网福建省电力有限公司福州供电公司	30%	5.89	5.44	2014/7/1	2015/9/30	92.32%
10	乐山青江新区 BT 项目	乐山城市建设投资有限公司	50%	26.99	27.07	2013/6/4	2015/11/21	100%
11	福建省古田县“湖城一体化”一期项目（省道 202 线古田高头岭至局下公路改建工程 BT 项目）	福建省古田路桥建设开发公司	60%	4.42	4.14	2014/2/26	2015/3/25	100%
12	泸州 308、321 国道一级公路改建工程 BT 项目	泸州市交通运输局	40%	23.14	22.73	2014/6/12	2016/12/11	100%
13	陕西省西咸新区沣东新城阿房宫遗址公园及周边安置房建设 BT 项目	沣东新城管委会	35%	32.54	23.36	2014/5/1	2016/2/1	100%
14	青岛中德生态园及中日韩地方经济合作区 BT 项目	青岛经济技术开发区管委	93%	49.32	30.91	2013/12/1	2016/12/1	市政完工进度 32.85%； 房建完工进度 91.63%
15	郑州市陇海路快速通道工程 BT 模式投资建设项目建设项目	郑州市城乡建设委员会/郑州市财政局	30%	92.17	90.00	2013/9/12	2015/3/11	100%
16	海口美安科技新城基础设施【C 区+A 区二期】（BT）建设项目	海口国家高新区发展控股有	40%	15.02	14.13	2014/3/10	2020/12/31	100%

序号	项目名称	业主单位	股权比例	计划总投资额	已完成投资额	建设工期		完工进度
						开工时间	竣工时间	
		限公司						
17	成都市龙泉驿区成洛大道东延线 BT 项目	成都经济技术开发区建设发展有限公司	50%	12.30	13.83	2014/7/8	2015/12/31	100%
18	烟台金山湾生态城基础设施项目	烟台市城市建设发展集团有限公司	25%	22.65	22.65	2014/1/6	2016/1/5	100%
19	成彭高速公路综合改造工程彭州入城段	彭州市兴彭建设投资经营有限公司	80%	4.20	4.11	2015/1/1	2017/7/1	100%
20	汉彭公路综合改造工程彭州入城段	彭州市兴彭建设投资经营有限公司	80%	5.05	3.90	2014/10/1	2016/12/1	100%
21	四川省成都市青白江区安置房和道路基础设施工程 BT 项目	成都新开元城市建设投资有限公司	30%	21.55	18.86	2014/9/27	2018/7/31	100%
22	郑州市中牟基础设施建设工程 BT 模式投资建设项目建设项目	中牟市财政局	30%	21.38	17.45	2015/1/1	2016/6/18	100%
23	武汉市排水 BT 投资建设项目建设项目	武汉市城市建设投资开发有限公司	40%	28.25	18.86	2015/8/18	2017/8/18	100%
24	江门市南山路等四条铁路和高速公路配套道路工程投融资+施工总承包项目	江门市公路局	50%	47.87	13.54	2015/2/28	2018/2/28	28.28%
25	江门杜阮北一路等六条江门大道配套道路投融资+施工总承包项目	江门市政府投资工程建设管理中心	50%	31.04	30.02	2015/3/1	2018/2/28	96.73%
26	延安市新区学校与中医院项目	延安市卫生局	35%	8.55	8.43	2015/6/1	2018/9/3	100%

序号	项目名称	业主单位	股权比例	计划总投资额	已完成投资额	建设工期		完工进度
						开工时间	竣工时间	
27	四川省成都市十陵青龙湖湿地一期项目	成都兴城公司	100%	2.56	2.56	2015/1/1	2015/12/31	100%
28	四川省达州市长田新区开发项目	四川省达州经济开发区管理委员会	40%	26.90	19.74	2018/8/1	2021/12/1	100%
29	浦城县国道改造工程 BT 项目	浦城县交通运输局	55%	3.95	3.88	2015/11/23	2017/11/22	100%
30	重庆渝港项目	重庆空港新城开发建设有限公司	45.90%	4.26	3.03	2012/2/9	2014/12/31	100%
合计			-	693.39	604.50	-	-	-

主要项目介绍如下：

a.天津市武清区“新城开发”城开项目是由中国水电建设集团路桥工程有限公司、中国水电建设集团房地产有限公司、中国水利水电第四工程有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第十三工程局有限公司、中国水利水电第十四工程局有限公司和天津新技术产业园区武清开发区总公司共同出资组建，项目建设内容包括35.5平方公里土地一级开发和130万平方米回迁安置房以及陈石路工程等，建设工期6年。项目计划总投资47.01亿元，总工期六年。该项目已于2016年完成回购。

b.郑州市三环路快速化工程北三环（南阳路-中州大道）第1、2、3标段工程BT项目，项目起于南阳路立交西侧，止于龙湖外环路，全长约7.9公里。高架桥设计时速80公里/小时，主线双向六车道城市快速路标准；地面主线设计时速50公里/小时，双向十车道城市主干路标准，建设工期1.5年。

c.天府新区红星路南延线市政道路工程（B标段）BT项目，项目起于双流高新区分界点，止于成都市第二绕城高速公路的市政道路工程，全长18.9公里，主车道设计时速60公里/小时，双向十车道城市快速路标准，建设工期19个月。

d.陕西省西咸新区沣东新城河道综合治理工程BT项目，项目共分为12个子项目，包括沣河防洪工程、水面工程、景观工程及富裕路桥、红光路桥等基础设施建设项目，建设工期5年。

e.天府新区兴隆湖项目位于天府新区双流县兴隆镇，由湖区工程、水源工程、泄洪道

及湿地基础建设工程、湖区生态系统构建工程、环湖道路等项目组成，建设工期18个月。

f. **乐山青江新区BT项目**，项目建设内容包括市政道路，景观工程及房建工程，建设工期2.5年。

g. **泸州308、321国道一级公路改建工程BT项目**，项目包括泸州境内国道321线纳溪至泸县一级公路改建工程中新建部分“港城大道”及省道308线合江至泸州一级公路改建工程中的新建部分“产城大道”两个子项目，合计长度约56.32公里，建设工期2.5年。其中国道321线“港城大道”全长24.76公里，一级公路；省道308线“产城大道”全长31.56公里。

h. **陕西省西咸新区沣东新城阿房宫遗址公园及周边安置房建设项目**，项目位于陕西省西咸新区沣东新城的秦阿房宫遗址处，建设内容包括约76.2万平米安置房及公园配套设施，建设工期2.5年。

i. **青岛中德生态园及中日韩地方经济合作区BT项目**，由中电建路桥集团有限公司、青岛中德生态园联合发展有限公司共同出资。该公司是为了实施青岛中德生态园项目而设立的，项目业主是青岛中德生态园联合发展有限公司。本项目主要为青岛中德生态园土地一级开发工程，包括区域范围内15个村庄搬迁改造安置工程、道路及给水、雨水、污水三水等基础设施配套工程，项目工期三年，计划总投资30.18亿元。

j. **郑州市陇海路快速通道工程BT模式投资建设项目**，项目位于郑州市城区，西起西四环，东到京港澳高速，规划为城市快速通道，全长27.5公里，建设工期18个月。

k. **烟台金山湾生态城基础设施项目**，项目位于烟台东部高技术海洋经济新区起步核心区金山港区，建设范围主要为环湾主干道，跨湾大桥及跨河桥，湾面吹填造地工程、河道工程、防潮堤工程及其他管线、照明等附属工程，建设工期2年，该项目于2018年完成回购。

l. **四川省成都市青白江区安置房和道路基础设施工程BT项目**，本项目主要分为三个子项目进行建设。（a）成都市成环快速通道东段青白江段（大件路东绕线）公路工程：全长约11km，公路路基宽23米，双向4车道，沥青砼路面，占地约652亩。总投资约7亿元，建设工期420个日历天。（b）成都市青白江区青华东路市政道路建设工程项目：总长1,116米市政道路，宽40米，概算总投资约3亿元，建设工期540个日历天。（c）成都市青白江区弥牟镇城乡统筹拆迁安置房二期工程项目：占地195亩，共安置房3,300户，共计7,800人，共28栋，26 / 30层；总建筑面积约47万平方米，概算总投资约21.55亿元，建设工期36个月。

m. **武汉市排水BT投资建设项目**，项目主要涉及武汉市主城区部分新建、改建、扩建

的排污水管网、排水泵站、箱涵及其附属设施建设，项目建设工期约24个月，回购期2年。

n.江门市南山路等四条铁路和高速公路配套道路工程投融资+施工总承包项目，项目主要包括4个子项目工程。各子项目建设计划工期均为24个月，回购期5年。（a）南山路（江海路-五邑路）路线全长约2,937米，城市主干道建设标准，双向6车道。（b）江门港高新区公共码头疏港公路一期工程路线总长2.829公里。（c）江门港高新区公共码头疏港公路二期工程路线总长10.098公里。（d）台山至开平快速路及龙山支线工程路线总长17.559公里，主线起于台城西北侧和安里，终点位于开平市环城公路南环段，主线长14.379公里，龙山支线长3.18公里。

o.江门杜阮北一路等六条江门大道配套道路投融资+施工总承包项目，本项目包含6个子项目。各子项目建设计划工期均为24个月，回购期5年。项目包含（a）杜阮北一路立项总投资5.0653亿元，建安投资3.6555亿元，路线全长4.6公里，双向8车道。（b）迎宾西路道路全长10.08公里。江鹤高速杜阮出入口至西环路段约6.3公里调整为城市快速路标准建设，江鹤高速杜阮出入口至杜阮西路段约3.7公里采用一级公路标准建设。（c）胜利南路延长线，全长3.85公里，宽40米，双向6车道。（d）连海路（新港路-南环路）全长约1684米，宽60米，双向8车道，城市一级主干道。（e）礼睦路全长6.7公里，宽30米，双向4车道。（f）国道G325线鹤山过境公路新建工程项目路线全长12.18公里，设计速度80公里/小时，路基宽六车道33米。

p.四川省达州市长田新区开发项目，本项目建设内容包括四川达州经济开发区内长田大道（中段、东延线）、长田新区南北景观大道、杨柳埡隧道等市政基础设施项目及经开区政务服务中心的建设，包括市政道路、桥梁（涵）、隧道、给排水、综合管沟、照明、园林绿化及相关配套设施，政务服务中心的主体工程及相关配套设施，总投资约26.90亿元，建设工期共36个月，回购期均为2年。

最近三年，公司 BT 项目投资、回购情况如下表所示：

单位：亿元

序号	项目名称	实际投资与回购					
		2019 年		2018 年		2017 年	
		投资完成额	回购额	投资完成额	回购额	投资完成额	回购额
1	四川成简快速路 BT 项目	-	-	-	-	-	-
2	天津市武清区“新城开发”城开项目	-	-	-	-	-	2.71
3	郑州市三环路快速化工	0.53	3.7	-	9	-	21.94

	程西三环（北三环-南三环）第 1、2 标段工程 BT 项目						
4	郑州市三环路快速化工程北三环（南阳路-中州大道）第 1、2、3 标段工程 BT 项目						
5	郑州市三环快速路北三环-中州大道立交南北延伸高架（丰产路-连霍高速）工程 BT 项目	-	-	-	0.81	-	4.45
6	郑州市陇海路快速通道工程 BT 模式投资建设项目	0.32	8.66	3.04	-	3.83	15.97
7	郑州市中牟基础设施建设工程 BT 模式投资建设项目	-	4.51	0.3	1	0.27	2.83
8	天府新区红星路南延线市政道路工程（B 标段）BT 项目	-	0.95	-	2.12	-	0.29
9	陕西省西咸新区沣东新城河道综合治理工程 BT 项目	0.5	0.71	0.8	5.88	1.98	3.38
10	成都市天府新区兴隆湖项目	-	3.14	-	-	-	-
11	福州市电力线路缆化土建工程 BT 项目	0.66	0.15	0.5	1.13	0.39	1.16
12	乐山青江新区 BT 项目	-	-	-	0.79	1.81	8.34
13	福建省古田县“湖城一体化”一期项目（省道 202 线古田高头岭至局下公路改建工程 BT 项目）	-	0.26	-	0.3	0.11	0.58
14	泸州 308、321 国道一级公路改建工程 BT 项目	-	4.52	-	6.3	0.38	7.26
15	陕西省西咸新区沣东新城阿房宫遗址公园及周边安置房建设 BT 项目	2.42	4.76	4.36	1.74	4.81	1
16	青岛中德生态园及中日韩地方经济合作区 BT 项目	1.47	1.83	1.57	0.05	1.84	-
17	海口美安科技新城基础设施【C 区+A 区二期】（BT）建设项目	0.2	0.2	0.71	0.34	2.61	0.34
18	成都市龙泉驿区成洛大道东延线 BT 项目	-	2.67	-	1.8	0.12	3.17
19	烟台金山湾生态城基础设施项目	-	-	-	1.39	0.09	4
20	成彭高速公路综合改造工程彭州入城段	-	-	-	0.25	0.25	3.59
21	汉彭公路综合改造工程	-	-	-	-	0.01	-

	彭州入城段						
22	四川省成都市青白江区安置房和道路基础设施工程 BT 项目	-	4.52	0.57	5.17	4.5	4.46
23	武汉市排水 BT 投资建设 项目	1.72	4.51	2.06	1.48	5.6	2.14
24	江门市南山路等四条铁路和高速公路配套道路工程投融资+施工总承包项目	3.03	3.98	1.14	-	4.75	-
25	江门杜阮北一路等六条江门大道配套道路投融资+施工总承包项目	1.37	2.99	5.2	1.73	8.97	3.46
26	延安市新区学校与中医院项目	-	1.2	0.14	1.3	1.08	2.79
27	四川省成都市十陵青龙湖湿地一期项目	-	-	-	0.19	-	1.17
28	四川省达州市长田新区基础设施建设项目	2.79	0.65	3.38	0.1	5.21	0.64
29	浦城县国道改造工程 BT 项目	0.12	0.55	0.86	0.42	1.39	0.8
30	重庆渝港项目	-	-	1.16	-	1.87	-
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>15.13</b>	<b>54.46</b>	<b>25.79</b>	<b>43.29</b>	<b>51.87</b>	<b>96.47</b>

BT业务最大的风险来自于地方政府的信用回购风险。目前公司签订的BT项目多为中型和大型项目，由于整个项目先期垫付资金规模较大，若项目业主一旦出现违约或逾期支付，将会对公司构成较大的资金压力及流动性风险；加之近年来，国务院19号文件和国务院463号文件的相继出台，地方政府资金平台的资金来源渠道受到限制，政府筹资难度有所加大，BT项目回购风险上升。因此，公司不断加强BT管理，依靠金融、财务等手段创新回购方式，探索债权互持、股权转让、债权转让、资产证券化等BT项目回购的多种创新模式，降低回购风险。其中，公司在四川成简快速路BT项目上积极配合政府通过实施股权转让，成功收回项目资本金和投资回报，项目贷款亦由新股东承继，降低了回收难度；此外，公司在天津市武清区“新城开发”城开项目上，通过与信托签订《债权转让协议》，以及银行买断式保理的方式按时收到回购款，有效化解了回购风险。

2017年-2019年，公司BT项目投资完成额分别为51.87亿元、25.79亿元和15.13亿元；受益于公司较强的管理能力和创新回购能力，近三年分别收到回购款96.47亿元、43.29亿元和54.46亿元。根据公司对未来BT项目投资和回购的测算，随着前期项目逐步进入回款期，2020年至2022年公司预计可分别收到回购款40.17亿元、53.35亿元和35.32亿元，投资压力将大幅缓解，并能为后续项目资本金的投入提供有力的支撑，进一步带动公司业务

规模。公司经营的BT项目主要是存量项目，公司管理能力强，目前处于超额回购状态，项目的良好回款为公司后续投资业务的可持续发展奠定了坚实基础。

发行人2020年-2022年BT项目预计投资与回购金额如下表所示：

单位：亿元

项目	2020 年	2021 年	2022 年
预计投资金额	14.90	-	-
预计回购金额	40.17	53.35	35.32

发行人2020年-2022年BT项目预计回购计划如下表所示：

单位：万元

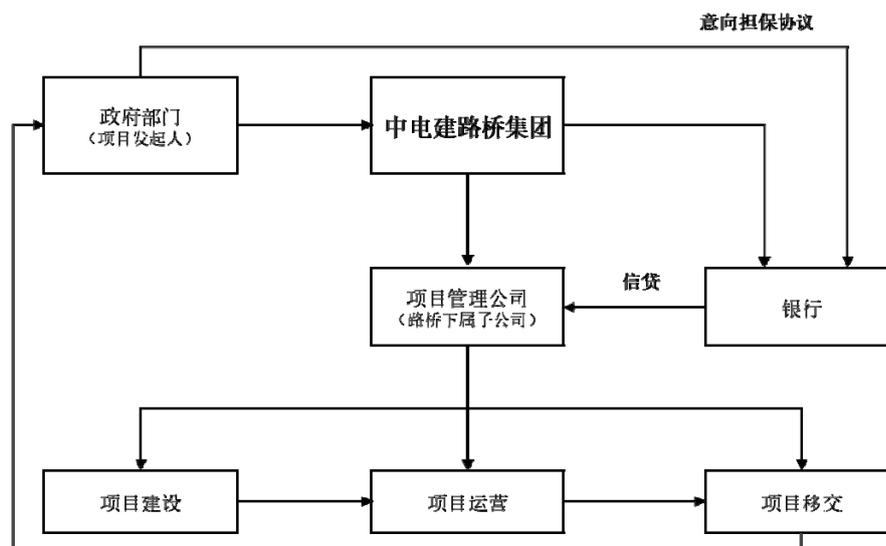
序号	项目名称	2020 年	2021 年	2022 年	合计
1	郑州市三环路快速化工程西三环（北三环-南三环）第 1、2 标段工程 BT 项目	-	-	27,130	27,130
2	郑州市三环路快速化工程北三环（南阳路-中州大道）第 1、2、3 标段工程 BT 项目	-	-	-	-
3	郑州市三环快速路北三环-中州大道立交南北延伸高架（丰产路-连霍高速）工程 BT 项目	-	5,555	-	5,555
4	天府新区红星路南延线市政道路工程 BT 项目	4,595	4,595	4,595	13,785
5	陕西省西咸新区沣东新城河道综合治理工程 BT 项目	1,200	19,198	1,800	22,198
6	成都市天府新区兴隆湖 BT 项目	10,472	10,472	10,472	31,416
7	福州市电力线路缆化土建工程 BT 项目	2,046	-	-	2,046
8	乐山青江新区 BT 项目	60,545	32,794	-	93,339
9	福建省古田县“湖城一体化”一期项目（省道 202 线古田高头岭至局下公路改建工程 BT 项目）	500	-	-	500
10	泸州 308、321 国道一级公路改建工程 BT 项目	22,000	-	-	22,000
11	陕西省西咸新区沣东新城阿房宫遗址公园及周边安置房建设 BT 项目	57,500	51,600	13,200	122,300

12	青岛中德生态园 BT 项目	30,000	30,000	34,400	94,400
13	郑州市陇海路快速通道工程 BT 模式投资建设 项目	-	89,680	106,915	196,595
14	海口美安科技新城基础设施【C 区+A 区二期】 (BT) 建设项目	10,000	56,141	56,141	122,282
15	成都市龙泉驿区成洛大道东延线 BT 项目	12,053	12,053	12,053	36,159
16	烟台金山湾生态城基础设施 BT 项目	-	-	-	-
17	成彭高速公路综合改造工程彭州入城段	6,561	-	-	6,561
18	汉彭公路综合改造工程彭州入城段	4,196	-	-	4,196
19	四川省成都市青白江区安置房和道路基础设 施工程 BT 项目	13,462	31,283	-	44,745
20	郑州市中牟基础设施建设工程 BT 模式投资建 设项目	28,000	39,000	8,200	75,200
21	武汉市排水 BT 投资建设项目	50,790	90,569	-	141,359
22	江门市南山路等四条铁路和高速公路配套道 路工程投融资+施工总承包项目	2,479	1,734	7,137	11,350
23	江门杜阮北一路等六条江门大道配套道路投 融资+施工总承包项目	24,529	7,725	24,903	57,157
24	延安市新区学校与中医院项目	1,000	-	-	1,000
25	四川省成都市十陵青龙湖湿地一期 BT 项目	5,768	-	-	5,768
26	四川省达州市长田新区基础设施建设项目	48,500	41,600	35,750	125,850
27	浦城县国道改造工程 BT 项目	3,500	9,000	7,500	20,000
28	重庆空港新城 F 片区基础设施项目（一期）BT 项目	1,941	485	2,959	5,385
合计		401,637	533,484	353,155	1,288,276

### (3) BOT 业务投资运作模式

BOT (build-operate-transfer)，即建设—经营—移交，是指政府通过契约授予私营企业（包括外国企业）以一定期限的特许专营权，许可其融资建设和经营特定的公用基础设施，并准许其通过向用户收取费用或出售产品以清偿贷款，回收投资并赚取利润；特许权期限届满时，该基础设施无偿移交给政府。

图：BOT 项目业务流程



### 1) BOT项目投资运作主体

公司通过设立项目组，由项目组负责项目投融资、建设及管理，项目建成并验收合格后进行运营，并最后移交给回购方。项目组包括项目总承包部及项目子公司。公司的BOT项目均采取将建设工程二次分包给其他工程局的方式进行实施。公司项目总承包部是公司本部下属独立运营的非法人实体，负责项目的总承包及项目分包工作；项目子公司负责项目的投融资、建设期管理及基础设施建成后的运营。

### 2) BOT运作模式

BOT业务模式作为公司的核心经营模式之一，主要依靠投资建成后在特定期限内运营管理来收回投资成本，一方面规避了BT项目回购中面临的政府信用风险；另一方面为公司培育了经营性资产。公司BOT运作模式主要分为以下两种模式：

#### a. BOT+政府补贴模式（类似使用者付费+政府补贴模式）

对有一定收益来源的准公益性项目，由政府或经政府授权的平台公司通过公开招标等政府采购方式选择合作投资人，政府与中标投资人签订《投资协议》。投资人负责单独（或与政府平台公司按约定股比）组建项目公司，政府与项目公司或发行人签订《特许经营权协议》，由项目公司负责项目的投融资建设及运营。运营期结束后，投资人将项目无偿或有偿移交给政府部门。运营期内，对项目使用者付费的现金流不足以使投资人收回投资并达到合理收益的部分，由地方政府提供各项财政补贴与优惠政策，以使投资人达到合理收益水平。财政补贴及税收优惠等方式包括但不限于以下几种方式：

#### ① 运营期财政保底补贴方式

在项目运营期，由地方政府向项目公司提供财政保底补贴，即在项目每年的运营收入未达到某一数额时，就差额部分由地方政府安排财政资金负责支付给项目公司。

#### ② 建设期或运营期固定补贴

在项目建设期或运营期，由地方政府向项目公司提供固定额度的财政补贴。具体补贴额度可根据项目投资额、使用者付费预计水平等指标确定，补贴方式可以分年度、分期投入。

#### ③ 优质地块捆绑开发

投资人可与地方政府洽商，将拟实施的项目与具备开发价值的商住地块等项目捆绑，共同交由投资人开发建设。

#### ④ 税费减免政策

地方政府可为投资项目提供多项税收方面的优惠政策，如税收减免、地方政府留存部分即征即返等方式，以减轻项目公司税务负担，保障投资人基本收益水平。

#### ⑤ 优先分红权

由地方政府与投资人合资设立项目公司的，可设置优先分红权等相关约定。即在项目运营期中，投资人可优先通过项目运营收益收回其投入的资本金及收益，在此之前，地方政府不参与项目公司收益分配。

目前正在建的BOT项目中，云南晋宁至红塔区高速公路项目、重庆江津至贵州习水高速公路（重庆境）工程项目是以BOT+政府补贴模式实施。

### b.BOT模式（类似使用者付费模式）

对可通过使用者付费获得稳定收益的经营性项目，由政府或经政府授权的平台公司通过公开招标等政府采购方式选择合作投资人，政府与中标投资人签订《投资协议》。投资人负责单独（或与政府平台公司按约定股比）组建项目公司，政府与项目公司签订《特许经营权合同》，由项目公司负责项目的投融资建设及运营。投资人通过项目使用者付费方式即可收回投资成本及收益。运营期满，投资人将项目无偿或有偿移交给政府部门。该模式即国内成熟的BOT模式。

### 3) 会计核算方法

#### a.项目总承包部的会计核算

项目总承包部根据《企业会计准则第15号——建造合同》的规定，按照完工百分比法将项目总承包收入确认为主营业务收入，同时将分包成本分期确认主营业务成本。

#### b.项目子公司的会计核算

项目子公司在BOT项目施工阶段不确认收入，而是按照建造过程中支付的工程价款等考虑合同规定，在经过阶段验收后分期确认为无形资产。

在项目建成进入运营期后，项目公司应当按照《企业会计准则第14号——收入》确认与后续经营服务相关的收入。同时，对无形资产主要按运营期进行车流量法摊销。

#### **4) BOT项目情况**

近年来公司加大了BOT项目的投资开发力度，且以控股项目为主，并作为公司的经营性资产进行后期运营；部分项目采取参股模式，以投资带动施工总承包。2015年-2016年公司BOT新签合同额分别为382.03亿元和38.74亿元，受各地大力推动PPP业务模式影响，2016年公司BOT业务新签合同额同比下降较大，2017年度后无新增BOT项目。截至2019年末，公司在手控股BOT项目6个，其中在建项目2个，在建项目预计总投资382.03亿元，已完成投资124.49亿元，具体情况如下：

表：截至2019年末公司BOT项目概况

项目名称	运营里程 (KM)	预计总投资 (亿元)	累计投资总额 (亿元)	股权比例 (%)	施工周期 (年)	运营周期 (年)	状态	工期
<b>控股项目：</b>								
武邵 BOT	91.72	45.96	45.96	68%	3.5	25	运营	-
云南晋红 BOT	49.38	86.49	84.54	40%	3	30	运营	2014年8月1日-2017年11月8日
重庆江习 BOT	70.46	82.11	82.79	45%	3	29年11个月	运营	2015年7月1日-2018年6月30日
广东中开 BOT	129.70	267.74	92.30	84.2%	4	24年10个月	在建	2017年10月1日-2021年12月31日
重庆成安渝 BOT	174.54	251.00	247.34	99%	1	30	运营	2016年7月15日-2017年7月14日
佛清从 BOT	86.47	114.29	32.19	65%	6.75	25	在建	2015年12月28日-2022年9月30日
<b>控股项目合计</b>	<b>602.27</b>	<b>847.59</b>	<b>585.12</b>	-	-	-	-	-
<b>参股项目：</b>								
重庆（渝广）BOT	69.79	7.83	7.83	40%	3.5	28	运营	2013年5月31日-2017年9月20日
重庆（梁忠）BOT	71.60	6.36	6.36	40%	3.5	28	运营	2013年7月18日-2016年12月9日
<b>参股项目合计</b>	<b>141.39</b>	<b>14.19</b>	<b>14.19</b>	-	-	-	-	-

## 主要项目介绍：

a.福建省武夷山至邵武高速公路项目（简称“武邵高速”）以此BOT模式投资建设，路线全长91.72公里，按四车道高速公路标准建设，设计速度采用100公里/小时，路基宽度26m，工程预计总投资45.96亿元。目前项目运营状况平稳，运营期25年。

b.佛(山)清(远)从(化)高速公路（简称“佛清从高速”）起于花都西南面的官坑，途经广州市花都区、清远市清城区、广州市从化区，终于从化区西南面的井岗，主线全长86.47km（其中广州市花都区段长13.56km、清远市清城区段长43.17 km、广州市从化区段长29.74km），高速公路路基宽度34.5米，双向六车道，设计车速 120km/h。建设工期3年，运营期25年。本项目投资模式为BOT+EPC模式，批复概算总投资111.14亿元。佛清从高速是广东省高速公路重点项目，是广州、佛山、清远三市联合规划的高速公路项目，是清远环城高速的南环、广州北四环、连接佛山一环的南北快速通道，可缩短花都、清远、从化与珠三角东西部地区的距离，对促进珠三角与粤北山区之间的产业分工与协作，带动沿线地区社会经济快速发展具有重要意义。

c.云南晋宁至红塔区高速公路BOT项目(简称“晋红高速”)起于昆明市晋宁县李和村，止于玉溪市红塔区研和镇。线路全长49.38公里，全线采用双向六车道高速公路标准建设，设计时速100公里/小时，路基宽度33.5米，桥涵设计荷载采用公路-I级，建设工期3年。项目运营收费期为30年。

d.重庆江津至贵州习水高速公路（重庆境）工程BOT项目（简称“江习高速”）含主线和四面山支线两部分，总长70.458公里。其中主线起于江津区刁家镇附近，路线全长约64.415公里，四面山支线路线全长约6.043公里，全线采用四车道高速公路标准建设，设计时速80公里/小时，建设工期3年，运营期29年11个月。

e.中山至开平高速公路及小榄支线BOT+EPC项目(简称“中开高速”)总长151.64km（其中中山段主线46.32km，江门段85.32km，小榄支线20km）。项目主线起点位于中山市东部横门岛，与拟建深中通道相接，终于塘口。小榄支线起点位于中山市西区沙朗，终于小榄。全线采用双向6车道高速公路技术标准。主线沙朗互通至终点段设计时速120km/h。建设期4年。

**f.成安渝高速公路四川段项目（简称“成安渝高速”）**，起于成都绕城高速公路与成洛路交叉口，路线以成都绕城高速、成都～资阳工业园区、乐至县、安岳县为控制点，主要经过洛带、养马、平武、高寺、和兴、水口寺、李家等乡镇，止于安岳县忠义乡观音桥附近川渝界，项目全长约175公里，其中，资阳市里程约154公里，成都市约21公里。本项目采用双向六车道，路基宽33.5m，设计速度100Km/h，设置桥梁224座（其中特大桥2座 / 12,252米），桥梁长度占比19.06%；隧道6,545m/5座，隧道长度占比3.78%；互通式立体交叉14座。本项目建设期1年，运营期30年。

由于BOT项目建设周期较长，扣除建设期后其运营期通常会在25-30年不等，加之BOT项目通常需要5-8年的经营培育期，因此短期内公司很难通过运营收益与其资本支出形成匹配，甚至无法覆盖利息支出，仍需要外部融资弥补资金缺口。公司武邵BOT于2010年投运，由于周边路网不完善等原因，通行量尚未达到预期，目前仍处于亏损阶段。此外，公司控股的晋红高速、成安渝高速及参股的重庆渝广、梁忠高速均于2017年前后实现通车，其中晋红高速采用可行性缺口补助方式，盈利情况较有保证；成安渝、重庆渝广、梁忠高速因仍处于培育期，目前尚未实现盈利。未来随着在运营高速公路周边路网的逐步成熟，预计通行费收入将有所提升，盈利情况有望得到改善。根据长期债务的到期情况，2020年至2024年，公司高速公路BOT项目预计偿付本金分别为3.30亿元、5.48亿元、6.41亿元、8.67亿元和12.20亿元，仍处于较高水平。但随着高速公路逐渐进入路产成熟期，预计通行费收入将逐年稳定上升，对利息覆盖情况将有所改善。

2020年-2024年公司控股投运BOT项目本金偿付计划如下表所示：

单位：亿元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
武邵 BOT	2.11	2.32	2.44	2.95	3.39
重庆江习 BOT	0.22	0.25	0.30	0.50	0.70
云南晋红 BOT	0.14	0.14	0.14	0.14	1.31
重庆成安渝 BOT	0.83	2.77	3.53	5.08	6.80
<b>合计</b>	<b>3.30</b>	<b>5.48</b>	<b>6.41</b>	<b>8.67</b>	<b>12.20</b>

近三年公司控股投运BOT项目的运营详情如下表所示：

序号	项目名称	运营情况
----	------	------

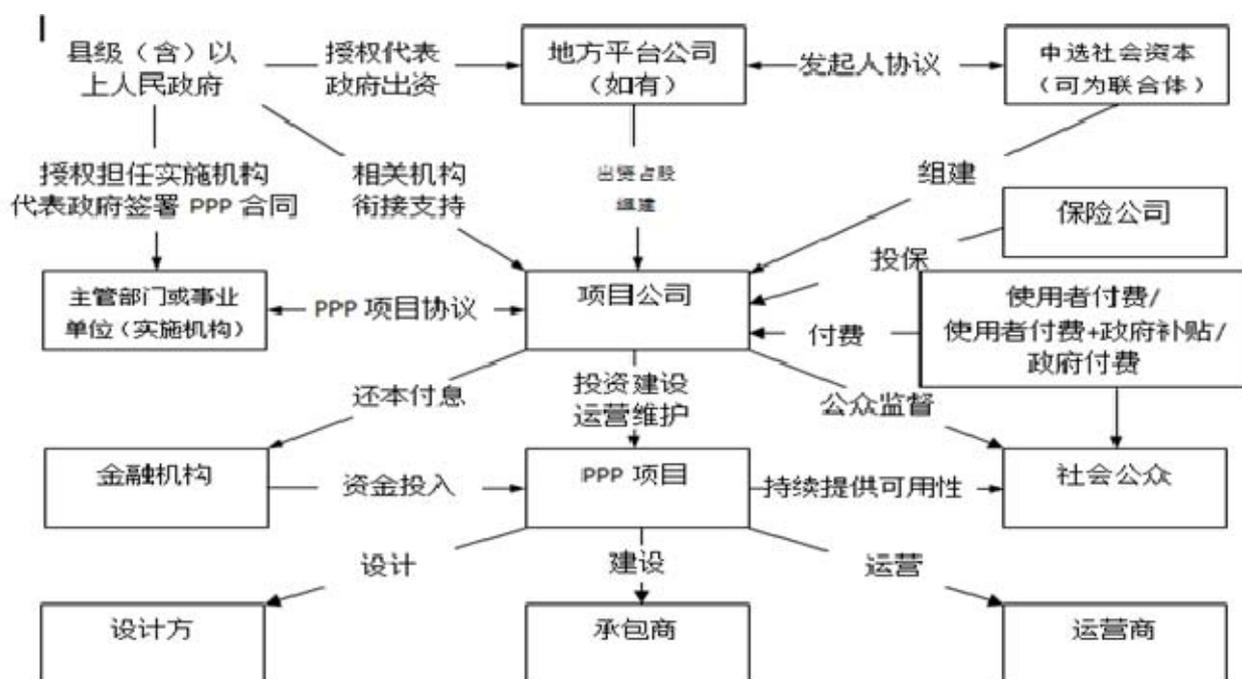
		年度	车流量情况 (辆)	收费标准	通行费收入 (万元)	折旧方法	当期折旧	委托运营 及养护支出 (万元)
1	武邵 BOT	2017 年	1,973,527	0.6 元/公里	10,774	车流量	8,253	3,503
		2018 年	2,232,309	分车型收费, 一类车 0.6 元/车公里	11,759	车流量	9,547	3,430
		2019 年	2,462,887	0.859 元/公里	12,931	车流量	10,537	3,667
2	云南晋红 BOT	2017 年	327,685	0.859 元/公里	1,192	车流量	4,173	1,222
		2018 年	2,508,678	0.859 元/公里	7,829	车流量	9,959	2,400
		2019 年	2,829,407	0.859 元/公里	8,460	车流量	16,224	3294
3	成安渝 BOT	2017 年	13,468,610	免收费	-	-	-	400
		2018 年	24,200,779	四川段一类车基价标准按照 0.6 元/车·公里执行; 通过特大桥梁、隧道的车辆按一类车基价适当加收车辆通行费, 具体为: 沱江大桥 3 元/车·次、龙泉山 1#隧道 3 元/车·次、龙泉山 4#隧道 3 元/车·次。	99,038	按实际收入占预计运营期总收入比例进行摊销	27,072.	17,744
		2019 年	28,033,683		112,268.52		32,094	4,565
4	重庆江习 BOT	2018 年	1,887,202	通行主线段客车通行费收费标准以一类车为基数, 按 0.65 元/车·公里计收, 桥隧不单独收费, 收费系数为 1:2:3:4;	4,396.85		车流量	-
		2019 年	3,277,452	通行四面山支线段客车仅收取结构物费用, 按 5 元/车次计费, 收费系数为 1:2:3:4。通行主线段货车通行费收费标准按 0.12 元/吨·公里计收, 桥隧不单独收费; 通行四面	8,270	车流量	3,213	3,396

序号	项目名称	运营情况						委托运营及养护支出(万元)
		年度	车流量情况(辆)	收费标准	通行费收入(万元)	折旧方法	当期折旧	
				山支线段货车仅收取结构物费用，四面山隧道按 0.8 元/吨·车次计费。				

#### (4) PPP 业务投资运作模式

PPP (Public-Private Partnership)，即政府和社会资本合作模式，是在基础设施及公共服务领域建立的一种长期合作关系。通常模式是由社会资本承担设计、建设、运营、维护基础设施的大部分工作，并通过“使用者付费”及必要的“政府付费”获得合理投资回报；政府部门负责基础设施及公共服务价格和质量监管，以保证公共利益最大化。

图：PPP 项目业务流程



#### 1) PPP项目投资运作主体

发行人从事PPP项目投资运作主体是发行人本部。

#### 2) 运作模式

一般PPP项目运作模式为：政府授权机构作为政府方出资代表，通过法定形式选择社会投资人，与社会投资人组建SPV项目公司，项目公司负责项目投资、建设、运营，且由具有资质的社会投资人负责项目总承包任务。建设期结束后，由政府或政府授权机构向项目公司支付可行性服务费用和运营绩效费用。

公司PPP项目运作模式主要分为以下两种模式：

#### **a.使用者付费+政府补贴模式**

对有一定收益来源的准公益性项目，由政府或经政府授权的平台公司通过公开招标等政府采购方式选择合作投资人，政府与中标投资人签订《投资协议》。投资人与政府平台公司按约定股比组建项目公司，政府与项目公司签订《PPP项目合同》，由项目公司负责项目的投融资建设及运营。运营期结束后，投资人将项目无偿或有偿移交给政府部门。运营期内，对项目使用者付费的现金流不足以使投资人收回投资并达到合理收益的部分，由地方政府提供各项财政补贴与优惠政策，以使投资人达到合理收益水平。

#### **b.政府付费模式**

在政府付费机制下，政府可以依据项目设施的可用性、产品或服务的使用量以及质量向项目公司付费。政府付费是公用设施类和公共服务类项目中较为常见的付费机制。

可用性付费是指政府依据项目公司所提供的项目设施或服务是否符合合同约定的标准和要求来付费。

使用量付费是指政府主要依据项目公司所提供的项目设施或服务的实际使用量来付费。在按使用量付费的项目中，项目的需求风险通常主要有项目公司承担。污水处理、垃圾处理等部分公用设施项目较多地采用使用量付费。

绩效付费是指政府依据项目公司所提供的公共产品或服务的质量付费，通常会于可用性付费或者使用量付费搭配使用。

### **3) 会计核算方法**

依据 PPP 项目公司代理政府实施投融资职能的实质，公司具体会计核算分为两类：一类是收取的可用性服务费可确定，会计核算方法同 BT 项目；另一类是收取的可用性服务费不可确定，会计核算方法同 BOT 项目。

### **4) PPP项目情况**

截至2019年末，发行人以“使用者付费+政府补贴模式”投资建设的项目有21个，其中控股项目18个，参股项目3个，除玉溪市江川至通海高速公路建设项目已进入运营状态外，其他“使用者付费+政府补贴模式”PPP项目仍处于在建状态。具体情况如下：

序号	项目名称	预计总投资（亿元）	累计投资（亿元）	股权比例（%）	施工周期（年）	运营/回购周期（年）	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
<b>控股项目</b>										
1	邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目	7.12	1.83	66.5	3	27	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
2	沧州渤海新区沧海文化产业园 PPP 项目	32.63	20.57	63	2	13	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
3	兰州市雁滩片区、兰石 CBD 片区、崔家大滩片区地下综合管廊 PPP 项目第三包	21.98	1.99	42	2	28	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
4	西安市太平河生态综合治理 PPP 项目	24.71	3.97	38	3	15	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
5	山东省菏泽市郓城县南湖（银湾）新区建设项目	10.2	9.89	80	2	13	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
6	济南高新区创新谷片区市政道路及综合管廊 PPP 项目	33.76	10.25	66.5	1	市政道路 14 年；管廊 29 年	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
7	济南高新区创新谷片区河道治理及市政配套 PPP 项目	12.30	2.16	66.5	3	水环境与停车场为 15 年；中水站与垃圾收集系统为 29 年	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过

序号	项目名称	预计总投资（亿元）	累计投资（亿元）	股权比例（%）	施工周期（年）	运营/回购周期（年）	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
8	济南高新区创新谷片区文教医疗及配套服务中心 PPP 项目	13.61	0.00	51	2.5	15	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
9	杭州大江东产业集聚区江东大道（河庄大道-青六路）提升改造及地下综合管廊工程 PPP 项目	38.96	19.19	20	3	22	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
10	351 国道龙游横山至开化华埠段公路（常山段）工程 PPP 项目	24.05	5.16	60	3	15	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
11	杭州大江东产业集聚区基础设施 PPP+EPC 项目	165.52	44.11	45	10	20	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
12	526 国道岱山段改建工程 PPP 项目	41.35	17.13	70	4	11	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
13	风情大道（金城路-湘湖路）改建工程（局部段）及博奥路南伸（湘西路-潘水路）工程 PPP 项目	32.39	0.00	60	3	15	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
14	南阳市城乡一体化示范区南阳月季园及周边城市配套基础设施 PPP 项目	53.69	17.99	60	2	17	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
15	登封市中心城区功能提升城建 PPP 项目（二期）	13.60	0.00	60	2	13	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
16	云南省红河州建水（个旧）至元阳高速公路 PPP 项目	226.73	128.44	98	3	30	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过

序号	项目名称	预计总投资（亿元）	累计投资（亿元）	股权比例（%）	施工周期（年）	运营/回购周期（年）	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
17	云南省红河州石林至泸西（红河段）高速公路 PPP 项目	34.36	27.86	98	3	30	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
18	玉溪市江川至通海高速公路建设项目	49.11	51.67	40	3	30	运营	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
<b>参股项目</b>										
19	贾鲁河综合治理生态绿化工程 PPP 项目	61.02	0.38	5.00	1.3	14	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
20	莱阳城镇化基础设施建设 PPP 项目	21.19	1.87	0.34	3	17	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
21	河北省太行山等高速公路项目包（二）	462.74	411.54	26.01	3	25	在建	财政部第三批国家示范 PPP 项目	通过	通过

截至2019年末，发行人采用政府付费模式投资建设的项目有16个，其中控股项目15个、参股项目1个，均处于在建状态。具体情况如下：

序号	项目名称	预计总投资（亿元）	累计投资（亿元）	股权比例（%）	施工周期（年）	运营/回购周期（年）	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
<b>控股项目</b>										
1	阜阳市城区水系综合整治（含黑臭水体治理）PPP 项目（标段一）	44.67	7.48	47.5	3	15	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
2	通州-北京城市副中心水环境治理（漷牛片区）PPP 建设项目	11.04	8.70	63	2	23	在建	已入财政部 PPP 项目库	通过	通过
3	河南省巩义市生态水系建设项目一标段 PPP 项目	21.64	1.01	30	3	20	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
4	陕西省西安市小寨区域海绵城市 PPP 项目二标段	9.87	6.44	38	2	13	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
5	汉中市兴元新区城市水系综合治理及生态	35.48	16.16	35	2	15	在建	已纳入陕西省财政	通过	通过

序号	项目名称	预计总投资(亿元)	累计投资(亿元)	股权比例(%)	施工周期(年)	运营/回购周期(年)	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
	环境提升建设 PPP 项目							厅 PPP 项目库		
6	西安昆明路及西延路工程 PPP 项目	24.16	21.51	58.8	2	10	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
7	淄博市淄川经济开发区合村并居 PPP 项目	29.80	16.36	95	3	12	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
8	章丘市第一批 PPP 项目	17.38	11.80	50	2	8	在建	已入财政部 PPP 项目库	通过	通过
9	常山县美丽公路（一期）工程 PPP 项目	10.43	3.36	100	2.5	13	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
10	义乌商城大道（雪峰东路-浙医四院）隧道工程 PPP 项目	42.85	12.77	90	3.3	20	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
11	郑州市 107 辅道快速化工程 PPP 项目	74.49	62.28	45	1.5	12	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
12	郑州市贾鲁河综合治理工程 PPP 项目	28.10	24.86	13	1	14	在建	已纳入郑州市财政局 PPP 项目库、河南省财政厅 PPP 意向库	通过	通过
13	兰考县产业集聚区基础设施建设 PPP 项目	20.56	21.92	95	1	9	在建	已入财政部 PPP 项目库	通过	通过
14	江门市国省道（国道 325、五邑路等）PPP 项目	28.36	17.85	41	2	11	在建	财政部第三批国家示范项目、首批广东省 PPP 推介项目	通过	通过
15	江门市蓬江区道路工程 PPP（第一批）项目	9.21	0.00	84.55	2	23	在建	已纳入财政部 PPP 项目库	通过	通过
<b>参股项目</b>										
16	北京市平谷区 2017 年	0.4	0.04	25	0.5	24.5	在建	已纳入财	通过	通过

序号	项目名称	预计总投资(亿元)	累计投资(亿元)	股权比例(%)	施工周期(年)	运营/回购周期(年)	项目状态	入库情况	物有所值评价	财政承受能力
	农村治污工程（第一批）PPP 项目（第二段标）							政部 PPP 项目库		

2016年以来，国家及地方政府在基础设施建设领域大力推广PPP业务模式，公司加强了对项目质量的筛选和把控，并通过与电建股份系统内其他工程局及系统外部的工程施工单位组建联合体方式开展业务，在提升承揽竞争实力的同时有效分散投资风险、降低资本支出压力，2019年，公司新签PPP项目11个，其中5个项目位于直辖市或省会城市，新签项目总投资额达294.40亿元。

2020年上半年，公司完成PPP项目投资额54.95亿元。2020年7-12月及2021年，公司预计分别完成PPP投资额154.05亿元和221.50亿元。

发行人主要PPP项目情况如下：

**a.江川至通海高速公路项目**是由中国水电建设集团路桥工程有限公司、中国水利水电第十四工程局有限公司、中国水利水电第四工程局有限公司、政府投资人（云南玉溪市高等级公路有限责任公司）按照40%、39.63%、20%和0.37%的股比组建。本项目起点新建紫红坝立交接既有的玉溪至江川高速，经跃进水库、大寨水库、江川县雄关乡、通海县岳家营，止于秀水沟村，接已建通海至建水高速，路线全长32.728公里。其中：紫红坝至大寨段8.456公里，大寨至秀水沟段24.272公里。全线按双向四车道高速公路标准建设，设计速度80公里/小时，路基宽24.50米；500米以上桥梁和隧道里程为7.220公里，占总里程的22.06%，普通路段里程为25.508公里，占总里程的77.94%。项目建设期三年。

**b.云南红河州建水（个旧）至元阳高速公路PPP项目**，项目建设标准采用双向四车道高速公路，设计速度80公里/小时，路基宽度25.5米，工可总建设里程约124.32公里。

**c.石林至泸西高速公路（红河段）**，项目建设标准采用双向四车道高速公路，设计速度100公里/小时，路基宽度26米，施工图设计路线全长约24.107公里。

**d.杭州大江东产业集聚区江东大道提升改造及地下综合管廊工程PPP项目**，项目包含江东大道提升改造工程与江东大道地下综合管廊工程两个子项目，全长4.58公里。

**e.河北省太行山等高速公路项目包（二）政府与社会资本合作（PPP）项目**，包括太行山高速公路邢台段、太行山高速公路邯郸段、天津至石家庄高速公路冀津界至保石界段（以下简称“津石高速公路”）、新乐至元氏高速公路郭村至南高营段（以下简称“新元高速公路”）等四段，建设总规模约为357公里，总投资约462.74亿元。

**f. 沧州渤海新区沧海文化产业园PPP项目**，项目基于2015年11月沧州市渤海新区规划委员会审查通过的《沧州市渤海新区“两河一海”水系规划报告》，由板堂河综合治理工程、涟洼排干综合治理工程、沧海生态治理工程、渤海新区海鲜一条街工程等四个子项目组成。

**g.大江东产业集聚区基础设施PPP+EPC项目**由中电建路桥集团有限公司、中国电建华东勘测设计院有限公司、杭州大江东投资开发有限公司、中证基金管理有限公司、苏交科集团股份有限公司按45%：10%：10%：5%：30%的股比组建。项目包含区域内规划的9条公路、城市道路（分11个标段）及其配套工程，项目分三批次实施。根据大江东管委会初步匡算的造价指标，各期项目总投资分别约为31.32亿元、55亿元、56亿元，各期项目开工时间依次拟定为2015年11月、2016年5月和2017年11月，同一期中的各子项目同步开工，各子项目建设期均为2年。本项目静态总投资约142.58亿元，其中建安费用74.72亿元，征地费用44.63亿元。项目拆迁安置费用由大江东管委会自行筹措，征地拆迁工作由大江东管委会负责。

**h.郑州市107辅道快速化工程PPP项目**，建设内容主要包含107辅道快速路和部分铁路工程两部分，项目建设期为1.5年，运营维护期为12年。本项目位于郑州市中心城区东部，北起北四环，南至南四环，该工程分为高架北段（北四环-金水东路）10.19公里、隧道段（金水东路-商都路）2.757公里、高架南段（经南八路-南四环）1.71公里。

**i.汉中兴元新区城市水系综合治理及生态环境提升建设PPP+EPC项目**，以“投资+EPC投模式投资建设兴元新区内水系治理、市政道路、园林景观及安置保障房建设等项目，总投资约85亿元。根据项目立项等前期手续办理情况，计划将兴元新区内13km水系治理、兴元湖、汉源湖建设及周边市政道路、园林景观项目等作为双方首期合作项目，项目投资总额约为35亿元，总工期约为42个月，计

划分为兴元湖综合治理工程、北一环与阳安铁路交汇处至天汉大道段范围渠道综合治理工程、汉源湖综合治理工程、梁中路至丝绸之路东段范围渠道综合治理工程等4个子项目，按照“成熟一个、实施一个”的原则，分期建设、分期移交、分期回购。

**j.兰考县产业集聚区基础设施建设PPP项目**，是河南省财政厅PPP推介项目库中的项目之一，其内容主要为兰考县产业集聚区内济阳大道、文兴路和金牛大道、东明大道3条道路及配套的污水、雨水、照明、供水、电力、通信、燃气、交通等基础设施建设。本项目道路等级为城市主干路，项目总投资20.56亿元，济阳大道6.72亿元人民币、文兴路和金牛大道3.84亿元人民币、东明大道约15亿元人民币。特许经营期为10年（含建设期1年）。

**k.西安市昆明路及西延路工程PPP项目**，项目包括昆明路快速路工程（高架桥段）、昆明路快速路工程（西南二环立交）、西延路与西影路立交工程三个子项目，建设内容包括：道路、桥梁（高架桥和立交桥梁）、排水、交通、照明、绿化、附属设施等。

**l.江门市国省道（国道G325、五邑路等）PPP项目**，项目包括7个子项目工程，建设内容包括设计和施工（施工内容包括道路、桥涵、综合管廊等）。项目估算金额约29.554亿元，其中工程建安费为23.098亿元、设备购置费0.031亿元、其他基本建设费用4.712亿元（包括征地拆迁费用2.54亿元、其他前期费用2.172亿元）、预备费及其他费用1.725亿元。

**m.郑州市贾鲁河综合治理工程PPP项目**，是郑州市第一批政府与社会资本合作（PPP）推介库中的项目之一。本项目治理长度合计62.77km，其中：综合治理长49.67km，河道疏挖长度13.1km。河道综合治理从贾鲁河尖岗水库至中牟陇海铁路桥，长度49.67km。本项目运营维护包括综合治理长度49.67 km和3处湿地湖泊范围内的防洪防汛工程、滨水景观工程及郑州市水务局指定的其他运营维护需求。贾鲁河尖岗水库至中牟陇海铁路桥段49.67km的综合治理，贾鲁湿地、祥云湿地、圃田泽湿地3处湿地湖泊的开挖和中牟陇海铁路桥至大王庄弯道段河槽13.1km的疏挖。主要建设内容：疏挖河道、扩大景观水面、河岸生态护砌、修建各类建筑物配套和蓝线内滨水景观建设，其中蓝线内滨水景观建设包括：绿化种植、景观节点、设施小品、景观照明、绿化灌溉。工程范围以政府相关部门最新批复文件为准。

截至2019年末，发行人PPP项目资本金到位情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
1	通州-北京市副中心水环境治理（漷牛片区）PPP 建设项目	大运河（北京）水务建设投资管理有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	63%	16,140.00	14,926.00	92.48%
				博天环境集团股份有限公司	27%			
2	阜阳市城区水系综合整治（含黑臭水体治理）PPP 项目（标段一）	阜阳市建设投资控股集团有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	47.50%	89,333.28	20,000.00	22.39%
				中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	4.75%			
				中国水利水电第五工程局有限公司	23.75%			
				博天环境集团股份有限公司	19%			
3	巩义市生态水系建设工程 PPP 项目第一标段	巩义市水利投资建设有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	65%	45,768.68	0.00	0.00%
				中国电建市政建设集团有限公司	30%			
4	河北省太行山等高速公路项目包（二）	河北交通投资集团公司	49.00%	中电建路桥集团有限公司	26.01%	1,082,520	246,587.11	22.78%
				中国电力建设股份有限公司	4.59%			
				成都华川公路建设集团有限公司	20.40%			
5	沧州渤海新区沧海文化	沧州沧海文化投资有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	63%	100,650.00	52,222.00	51.88%

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
	产业园 PPP 项目			中国水利水电第四工程局有限公司	27%			
6	邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目	邹城市圣城文化旅游开发有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	66.50%	19,909.02	6,628.80	33.30%
				博天环境集团股份有限公司	28.50%			
7	汉中市兴元新区城市水系综合治理及生态环境提升建设 PPP 项目	无	无	中电建路桥集团有限公司	35%	81,760.45	35,000.00	42.81%
				中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	25%			
				中国水利水电第三工程局有限公司	15%			
				中国水电建设集团十五工程局有限公司	15%			
				中国水利水电第四工程局有限公司	10%			
8	西安市昆明路及西延路工程 PPP 项目	西安城市基础设施建设投资集团有限公司	2%	中电建路桥集团有限公司	58.80%	48,040.00	48,040.00	100.00%
				西安建工市政交通集团有限公司	39.20%			
9	陕西省西安市小寨区域海绵城市 PPP 项目二标段	西安市政道桥建设有限公司	14.25%	中电建路桥集团有限公司	38%	19,740.00	19,740.00	100.00%
				西安城市基础设施建设投资集团有限公司	5%			

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
				中国水利水电第三工程局有限公司	19%			
				中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	9.50%			
				中国电建集团环境工程有限公司	14.25%			
10	兰州市崔家大滩片区地下综合管廊项目	兰州市地下综合管廊有限公司	30%	中电建路桥集团有限公司	42%	43,951.05	30,648.48	69.73%
				中国水利水电第三工程局有限公司	28%			
11	西安市太平河生态综合治理 PPP 项目	陕西洋渭水务有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	38%	49,413.66	23,685.26	47.93%
				中国水利水电第三工程局有限公司	28.50%			
				中国水电建设集团十五工程局有限公司	28.50%			
12	章丘市第一批 PPP 项目	章丘市国有资产运营有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	50%	43,450.00	30,000.50	69.05%
				中国水电建设集团港航建设有限公司	20%			
				山东电力建设第二工程公司	20%			
13	山东郓城县南湖新区政府与社会资本合作 (PPP) 项目	郓城县水泇城市建设置业有限公司	20%	中电建路桥集团有限公司	80%	20,390.00	20,390.00	100.00%

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
14	淄博市淄川经济开发区合村并居 PPP 项目	淄博金和投资有限责任公司	5%	中电建路桥集团有限公司	95%	60,266.40	58,753.08	97.49%
15	济南高新区创新谷片区市政道路及综合管廊 PPP 项目	济南高新控股集团有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	66.5%	73,400.00	20,000.00	27.25%
				中国水利水电第三工程局有限公司	19%			
				中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	9.5%			
16	济南高新区创新谷片区河道治理及市政配套 PPP 项目	济南高新控股集团有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	66.5%	24,632.60	17,243.00	70.00%
				中国水利水电第八工程局有限公司	28.5%			
17	济南高新区创新谷片区文教医疗及配套服务中心 PPP 项目	济南高新控股集团有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	51%	30,000.00	7,600.00	25.33%
				中国水利水电第三工程局有限公司	24%			
				中电建建筑集团有限公司	20%			
18	扬州市邗江区 S611 省道邗江段 PPP 项目	无	无	中电建路桥集团有限公司	60%	30,000.00	30,000.00	100.00%
				中国水利水电第十三工程局有限公司	40%			
19	南京市浦口经济开发区步月路二期与双峰路二期 PPP 项目	南京浦口经济开发有限公司	2.60%	中电建路桥集团有限公司	97.40%	19,088.38	19,088.38	100.00%
20	杭州大江东产业集聚区	杭州大江东投资发展有限公	30%	中电建路桥集团有限公司	45%	364,550.00	113,800.00	31.22%

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
	基础设施 PPP+EPC 项目	司		中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	10%			
				中证基金管理有限公司	10%			
				苏交科集团股份有限公司	5%			
21	杭州大江东产业集聚区江东大道提升改造及地下综合管廊工程 PPP 项目	杭州大江东投资开发有限公司	20%	中电建路桥集团有限公司	40%	92,166.77	40,000.00	43.40%
			中国电建集团环境工程有限公司	32%				
			中国电建集团华东勘察设计研究院有限公司	8%				
22	常山县美丽公路（一期）工程 PPP 项目	无	无	中电建路桥集团有限公司	100%	20,882.70	14,617.89	70.00%
23	义乌商城大道（雪峰东路-浙医四院）隧道工程 PPP 项目	无	无	中电建路桥集团有限公司	90%	107,128.00	62,000.00	57.87%
			中国电力建设股份有限公司	10%				
24	526 国道岱山段改建工程 PPP 项目	浙江省岱山蓬莱交通投资集团有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	70%	89,326.00	44,663.00	50.00%
			中国电建集团华东勘察设计研究院有限公司	20%				
25	351 国道龙游横山至开	常山县交通发展投资有限公	40%	中电建路桥集团有限公司	55%	62,500.00	36,000.00	57.60%

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
	化华埠段公路工程(常山段)PPP 项目	司		中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	5%			
26	风情大道（金城路-湘湖路）改建工程（局部段）及博奥路南伸（湘西路-潘水路）工程 PPP 项目	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	60%	100,000.00	2,000.00	2.00%
			中国水利水电第五工程局有限公司	25%				
			中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	5%				
27	郑州市 107 辅道快速化工程 PPP 项目	郑州城建集团投资管理有限公司	20%	中电建路桥集团有限公司	45%	200,000.00	136,250.00	68.13%
			上海浦桥企业管理合伙企业（有限合伙）	35%				
28	兰考县产业集聚区基础设施建设 PPP 项目	兰考县豫兰新区开发有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	95%	41,120.00	41,120.00	100.00%
29	郑州市贾鲁河综合治理工程 PPP 项目	郑州市地产集团有限公司	35%	中电建路桥集团有限公司	13%	70,250.00	70,243.71	99.99%
			中国电力建设股份有限公司	45.50%				

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
				中国水利水电第十一工程局有限公司	6.50%			
30	南阳月季园及周边城市配套基础设施 PPP 项目	南阳市城乡一体化示范区建设发展有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	60%	126,752.49	43,870.35	34.61%
				广德中电建盛园投资合伙企业（有限合伙）	30%			
31	登封市中心城区功能提升城建 PPP 项目（二期）	登封市天中实业有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	60%	34,317.14	0.00	0.00%
				中国水利水电第五工程局有限公司	35%			
32	巴中市经开区会展中心和湿地公园项目	无	无	中电建路桥集团有限公司	55%	10,000.00	10,000.00	100.00%
				中国水利水电第四工程局有限公司	45%			
33	江门市国省道（国道 325、五邑路等）PPP 项目	江门市交通投资有限公司	10%	中电建路桥集团有限公司	41%	56,719.00	56,719.49	100.00%
				江门市政企合作融资支持基金合伙企业（有限合伙）	24.50%			

序号	项目	政府代表方	政府代表方股权比例	社会资本方	各方股权比例	资本金总额	资本金到位金额	到位比例
				中国政企合作投资基金股份有限公司	24.50%			
34	江门市蓬江区道路工程 PPP（第一批）项目	江门市蓬江区众祺投资有限公司	5%	中电建路桥集团有限公司	84.55%	27,376.15	0.00	0.00%
				中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	0.95%			
				江门市交通工程建设有限公司	9.50%			
35	云南省江川至通海高速公路 PPP 项目	云南玉溪市高等级公路有限责任公司、云南交安交通产业基金合伙企业（有限合伙）	0.37%	中电建路桥集团有限公司	40%	89,148.00	101,351.20	113.69%
				中国水利水电第十四工程局有限公司	39.56%			
				中国水利水电第四工程局有限公司	20%			
36	云南省红河州建水（个旧）至元阳高速公路 PPP 项目	红河州高速公路开发投资有限公司、红河州交通发展投资有限责任公司	2%	中电建路桥集团有限公司	98%	569,238.18	148,200.00	26.03%
37	云南省红河州石林至泸西（红河段）高速公路 PPP 项目	红河州高速公路开发投资有限公司/红河州交通发展投资有限责任公司	2%	中电建路桥集团有限公司	98%	85,894.50	78,984.00	91.95%

总体而言，发行人已成功进入高速公路、市政、土地一级开发、轨道交通、河道治理、电力改造等业务市场，并通过兴隆湖项目，进入了湿地、湖泊治理等领域。其中，公路工程代表性项目包括福建武邵、四川成名项目等；土地开发及

房建代表性项目包括天津武清、青岛中德生态园项目等；轨道交通代表性项目包括京沪高铁3标段、贵广高铁；市政道路代表性项目包括四川成简、郑州三环路等；河道湖泊治理及污水处理代表性项目包括西安河道治理、兴隆湖等。

## 2.竞争类施工总承包

公司竞争类施工总承包主要为传统的工程施工项目，由公司通过公开招投标获取，之后综合考虑项目施工资质要求、地理位置等因素，委托给电建股份集团内的工程局进行建设。在建设期内，公司仅对项目履约进度进行监督并作出年度评价，不直接参与项目建设。在投标项目筛选方面，公司亦从业主信誉及资金实力、项目规模、支付条款、保证金支付比例等多个方面对项目进行审核，以保证在源头上对项目实施风险把控。由于传统工程施工项目竞争愈发激烈，低价竞争相当普遍，公司的优势无法完全体现，近三年及一期公司竞争类施工总承包板块营业收入分别为52.60亿元、50.30亿元、44.87亿元和17.92亿元，营业毛利润分别为1.52亿元、2.12亿元、1.58亿元和0.91亿元，收入规模逐年下降，利润波动增长。

最近三年公司竞争类施工总承包新签合同额波动较大，分别为 140.62 亿元、43.14 亿元和 185.22 亿元。2019 年竞争类项目新签合同明细如下表所示：

单位：亿元

序号	合同名称	项目类型	合同金额
1	兰考县书香名邸小区建设项目	房建	21.03
2	新疆第十师夏孜盖盐场公路-184 团-和什托洛盖公路工程项目	公路	7.96
3	新疆第十师 184 团-巴音托海公路工程项目	公路	4.98
4	S301 码口至巧家段改扩建工程（大寨至巧家段）设计施工总承包项目	市政	14.91
5	泾河新城瀛洲新苑棚户区改造二期项目 EPC 总承包	房建	4.97
6	栾川至卢氏高速公路主体工程施工	公路	16.23
7	武进经济开发区四桥头东北角地块一期项目 39#、40#、44#、45# 楼及地下车库施工总承包项目	房建	2.29
8	广汉工业集中发展区基础设施建设项目-房建工程及市政工程“打捆”项目	房建、市政	14.05
9	遂宁市凤台大道等项目包设计-总承包	市政	14.26
10	德清通航智造小镇人才公寓一期总承包	房建	1.51
11	西安山湖景园项目	房建	0.96
12	西安国贸金融服务中心项目	房建	4.45
13	西安星湖湾小区项目	房建	4.52
14	遂宁市河东新区东平路北延线（二期）道路项目（B 标段）等五	市政	12.44

序号	合同名称	项目类型	合同金额
	个项目包设计、勘察、施工总承包		
15	郑州市贾鲁河综合治理工程 PPP 项目（政府新增投资）	环保	27.86
16	雄安 K1 快速路(一期)项目施工一标段	公路	10.86
17	92602 部队 21008、21009 工程	房建	0.33
18	山东威海荣成市海洋艺术小镇一期样板区工程 EPC 总承包	房建	0.91
19	泾河新城泾河大道（秦汉大道-吉元大街）等道路市政工程 EPC 总承包	市政	5.48
20	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区）工业一路跨梅河干流桥等 10 座桥梁工程（二标段）	市政	1.25
21	天津杨柳青镇双轨制大柳滩村改造整体提升及道路工程	市政	6.97
22	泾河新城泾河防洪暨生态治理工程（防洪工程）	环保	7.00
	合计	-	185.22

收入确认方面，施工单位根据业务性质及会计准则的规定，按照完工百分比法按月或按进度确认收入，并由业主按期支付进度款；但由于公司不直接参与施工，因此其利润主要来源于向各施工单位收取的管理费。随着公司在电建系统内“投资带动施工总承包”地位的逐渐明确，近年来竞争类项目的收入占营业总收入的比重逐渐下降。

总体来看，随着未来战略规划的逐步确立，公司纯粹的竞争类施工项目占比将继续呈下降趋势，而全产业链的规划、勘察设计、投资、施工和运营一体化服务的业务将有所上升，公司的核心竞争力将得到进一步提高。

### 3、勘测设计板块

为提高综合竞争力，公司在巩固发展工程承包主业的基础上，不断优化产业结构，加快完善上下游产业链，2012年，公司与苏交科集团股份有限公司（原“江苏省交通科学研究院股份有限公司”）建立了战略合作关系，共同出资成立了中水电南京工程勘察设计有限公司，开始涉足勘察设计业务。2014年12月，公司成功取得公路行业工程设计甲级资质，可以进行公路综合规划、公路交通经济分析与发展对策研究、公路交通组织设计、公路安全评价及规划公路工程前期咨询等工作，设计咨询能力得到进一步提高，形成了集勘察设计、投资、施工以及运营为一体的全产业链。在项目开发过程中即联合设计院提前介入，优化设计，为投资项目决策提供了科学的依据。2017年-2019年和2020年1-6月勘测设计板块分别实现收入0.50亿元、0.34亿元、0.19亿元和0.01亿元。未来公司勘测设计板块盈利能力有望得到进一步提升。

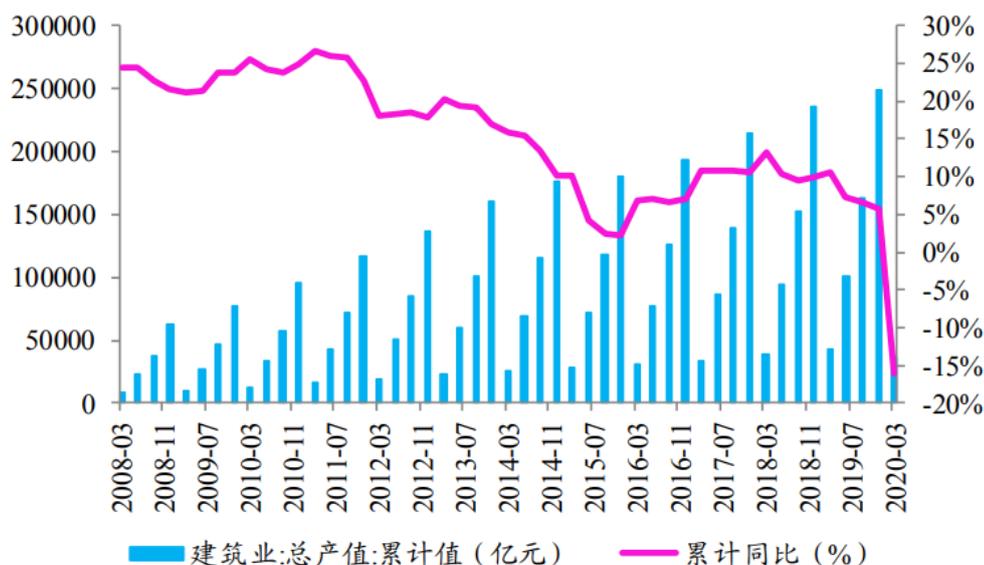
## 九、发行人所处行业及竞争情况

### （一）建筑行业发展状况

建筑业涵盖与建筑生产相关的所有服务内容，包括规划、勘察、设计、建筑物（包括建筑材料与成品及半成品）的生产、施工、安装、建成环境运营、维护管理，以及相关的咨询和中介服务等。作为国民经济的重要支柱产业之一，建筑业的发展与国民经济增长、社会固定资产投资规模联系紧密。

近年来，随着我国建筑业企业生产和经营规模的不断扩大，建筑业总产值持续增长，2019年达到24.84万亿元，比上年增长5.68%，增速较2018年下滑4.19个百分点。2019年新签订合同总额28.92万亿元，同比增长6%，较2018年的7.14%进一步放缓。

图：近年全国建筑业总产值及增速



2019年固定资产投资（不含农户）为55.15万亿元，比上年增长5.40%，较2018年下滑0.5个百分点，在总量保持增长的情况下增速继续呈下滑态势。从历年数据来看，自2010年以来，我国固定资产投资增速总体下滑趋势明显，这对于依赖政府扶持的众多企业来说并不是好事情，未来必须改变发展思路，逐步走向市场。

近年全社会固定资产投资虽然继续保持了较快的增长态势，但增速逐年回落，这势必对建筑行业形成一定压力，而随着基数的不断增加，全社会固定资产

投资增速回落属于正常现象，通过改变目前粗放的发展模式，我国建筑业实力仍在不断增强。未来，受益于新型城镇化进程的提速，京津冀协同发展及雄安新区建设、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设等国家战略规划的有效实施，我国建筑业发展不会出现大幅度减速的状况，行业增加值增速将维持在一定的水平。

## （二）我国建筑业的竞争格局和特点

建筑业是中国国民经济的重要支柱产业之一，市场规模庞大，企业数量众多，市场化程度较高。中国建筑业的的企业规模分布呈现“金字塔”状，即极少量大型企业、少量中型企业和众多小型微型企业并存。主要包括以下三类企业：一是大型国有企业或国有控股公司。其中一类以中国建筑工程总公司为代表的中央企业，这些企业具有显著的规模优势，并具有自身侧重的专业建筑领域；另一类以省市的建工集团为代表，利用地方优势占据了一定的市场份额。二是集体与新兴的建筑企业。这些企业多数完成了民营化改制，实现了经营者、管理和技术骨干的持股，企业机制更具活力，在完全开放、竞争充分的环境中迅速发展。这些企业以中小型居多，从建筑施工起家，发展到建筑材料生产、钢结构生产和安装，到房地产开发及投资路桥、电厂、市政基础设施建设，再到其他多元发展，有的已成为具有一定实力的上市公司。三是跨国公司。随着全球经济一体化的深入推进，跨国经营的国际知名承包商在全球建筑业高端市场占据优势。跨国公司凭借资本、技术、信息、装备等方面的优势，通过融投资与承建的联动，参与部分大型项目的竞争，抢占高端市场份额，但总体而言，跨国建筑公司在我国仍处于比较初级的发展阶段。

近几年来，中国建筑业的竞争呈现以下三个特点：

第一，完全竞争性行业。中国建筑业市场准入门槛不高，建筑企业数量众多，经营业务单一，加之行业集中度低，市场竞争激烈，行业整体利润水平偏低。对于小型项目和普通住宅来讲，市场的供给能力超过了需求，竞争更为激烈。对于大中型项目、技术含量高的项目则竞争程度相对较低，利润水平相对较高。

第二，专业化分工不足，竞争同质化明显。中国建筑企业同质竞争严重，经营领域过度集中于相同的综合承包目标市场。与此同时，专业化建筑企业比例远低于发达国家水平，与建筑业多层次专业化分工承包生产的需求不相适应。

第三，大型建筑企业的竞争优势较为明显。从总体上来看，占据较大市场份额的是具备技术、管理、装备优势和拥有特级资质的大型建筑企业。发达地区建筑强省的大中型建筑企业也占有一定的市场份额，他们主要承揽地区性大中型工程。其他中小企业则主要承担劳务分包、部分专业分包业务及小型工程。

近年来随着全社会固定资产投资基数的不断增加，全社会固定资产投资增速回落属于正常现象，通过改变目前粗放的发展模式，我国建筑业实力仍在不断增强，未来随着新型城镇化进程的进一步推进，我国建筑业发展不会出现大幅度减速的状况，行业增加值增速仍将维持在较高水平。

随着我国建筑业总产值和增加值屡创新高，依靠每年过万亿的市场规模以及 20% 以上的年均复合增长率，中国已成为全球规模最大的建筑市场，国际地位突出。在美国《工程新闻记录》（ENR）杂志发布的 2019 年度“全球工程承包商 250 强”排行榜中，中国大陆共有 57 家企业入围。

2018-2019 年“全球工程承包商 250 强”前十名中国企业情况如下表所示：

序号	公司名称	2019 年排名	2018 年排名
1	中国建筑集团有限公司	1	1
2	中国铁路工程集团有限公司	2	2
3	中国铁建股份有限公司	3	3
4	中国交通建设股份有限公司	4	4
5	<b>中国电力建设集团有限公司</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
6	中国冶金科工集团有限公司	8	10
7	上海建工集团有限公司	9	9
8	中国能源建设股份有限公司	12	12
9	江苏南通三建集团股份有限公司	22	25
10	陕西建工集团有限公司	24	28

### （三）影响我国建筑业发展的有利因素和不利因素

#### 1、有利因素

（1）经济持续增长与投资推动促进建筑业快速发展。中国处于城市化加速和工业化时期，投资是推动中国经济增长的重要因素之一。受益于固定资产投资和房地产投资的持续快速增长、城市化进程加快以及新农村建设的推进，中国建筑业将在未来较长时期内快速持续发展。

(2) 国家产业政策将继续鼓励和大力支持建筑业的发展。从美国、日本等发达国家的发展历程看，建筑业是经济起飞阶段的主导产业之一。中国经济处于起飞阶段，建筑业由于其产业关联度高、就业容量大，属于国家鼓励和支持的行业。

(3) 中国建筑企业开拓国际建筑市场空间扩大。在经济全球化的背景下，中国建筑企业“走出去”环境日益改善，不仅技术创新缩小了与发达国家建筑企业的差距，而且随着中国外汇储备的增多，中国建筑企业已较少地受到外汇短缺的困扰。近几年来，中国的建筑企业在高端市场所占的份额越来越大。

## 2、不利因素

(1) 建筑企业数量众多，市场竞争激烈。中国建筑企业数量众多，房屋建筑等劳动密集型工程市场的竞争非常激烈，行业利润率较低。

(2) 条块分割问题比较严重。中国建筑业的市场化程度逐渐提高，但仍存在行业垄断、部门分割和地区封锁的问题，建筑企业跨地区、跨行业经营仍然存在一定障碍。

## 十、发行人的发展战略目标

### (一) 发行人的竞争优势

公司作为电建股份在基础设施业务的重要平台子企业，一直以来都致力于打造综合型、服务型和创新型大型建筑企业。公司通过投融资、设计、总承包等一体化经营，实现差异化竞争，占领高端业务市场，扩大基础设施类业务的市场份额；公司进一步扩展新兴行业，积极拓展环保、水务工程等新兴业务，以“领先的综合环境服务提供商”为战略定位。此外，公司将逐步开展国际高端市场。

#### 1、资质丰富

公司具有公路工程施工总承包特级资质、公路路基工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质、隧道工程、桥梁工程专业承包壹级资质，同时具有公路行业工程设计甲级资质。

#### 2、工程总承包能力强

公司在工程承包方面拥有设计、施工、咨询、监理的综合能力，具有公路工程施工总承包特级资质，在国内工程建设领域占据重要地位，通过了 GB/T19001-2000-ISO9001 : 2000 、 GB/T24001-2004-ISO14001 : 2004 、

GB/T28001-2001（OHSAS18000）质量、环境、职业健康安全三大管理体系的国家认证。

公司先后以施工总承包方式中标承建的以京沪高速铁路土建工程 JHTJ-3 标段、新建贵阳至广州铁路站前工程 GGTJ-10 标、新建南宁至广州铁路站前工程 NGZQ-5 标、新疆 G3015 克拉玛依至塔城高速公路项目第 KT-1 标段等为代表的一大批国家重点铁路、高速公路和市政项目，充分表明了公司强大的工程总承包能力。

### **3、技术领先**

公司在半个多世纪的发展历程中，积累并掌握了一系列具有国际先进水平的水利水电及相关基础设施建筑领域的施工技术。作为公司发起并控股的现代化公司制企业，路桥公司不仅很好地继承了公司的行业技术优势，并且将之进一步发扬。伴随着建设大批国家重点铁路、高速公路和市政项目，公司不断加大技术创新和研发力度，在高速铁路、高速公路领域取得多项国家实用新型和发明专利、多项国家级和省部级工法，有多项工程获得省部级及以上优质工程及科技进步奖，迅速积累起公司在行业的技术领先优势。

### **4、品牌一流**

凭借优质的工程质量、过硬的技术本领，公司在国际国内市场上树立起“中国水电建设第一”的品牌形象。公司依托于公司的一流品牌优势，全力打造“中国水电”在基础设施业务领域子品牌的影响力，现在“电建路桥”的品牌已经在国内基础设施建设领域高高树立起来。

### **5、基础设施业务能力得到提升并不断加强**

公司从 2006 年开始，就提出了加快发展基础设施业务的战略思路，并开始大力拓展基础设施业务，涉及领域覆盖了高速公路、城市市政、房屋建筑、一级土地开发等基础设施业务领域，增强了电建股份、公司以及各工程局的基础设施业务能力，并培养了一批从事基础设施业务的专业人才。

## **（二）发展规划**

### **1、加快企业结构调整转型升级**

紧随国家政策经济走向，抓住新型城镇化、一带一路、京津冀协调发展、长江经济带发展及走出去等历史发展机遇，围绕电建集团的发展战略，调整企业结

构，促进转型升级。作为电建集团开展基础设施业务的先锋企业，公司将瞄准综合性与长产业链项目，成功中标了太行山高速公路项目、通州水环境治理项目、杭州大江东产业集聚区项目等一大批具有显著代表性的重点项目，实现了在京津冀区域和长江经济带的重大突破；各级营销机构扎根区域，深耕市场，依托在建项目推动市场开发，在四川、河南、江苏、云南中标一批新项目，实现持续滚动发展，公司市场版图稳步延伸。

## **2、加大对产业链完善型业务投资力度**

未来公司将逐步开展多元化业务，从为业主提供单一专项的单环节服务升级为提供一揽子、打包式、整体化的一体化、集成式服务，通过开拓城市综合运营、城镇一体化等项目，形成集勘测设计、融资、工程施工、工程管理、项目运营等优势力量协同发展态势，推动企业产业链向全面高端方向发展形成，经营模式向产业经营和资本经营并重转变。

## **3、加大对市场拓展和资源整合类项目投资力度**

从追求经营规模转到对既有项目的精雕细琢、提质创效并以质量效益为中心开拓市场，注重从传统开发领域转到新兴产业领域，抢占行业制高点。同时，关注基础设施投资市场资源整合，抓住基础设施建设全产业链中各类相关产业发展机遇，大力拓展环保产业，维修、保养和运营产业，基础设施升级换代改造、以文化服务为导向的基础设施产业等，为公司带来巨大的商机及可观收益。

## **4、加大对战略性新兴行业项目投资力度**

国际金融危机给世界经济带来了巨大影响，各国都在寻找下一轮经济增长的动力，开始大力关注对国民经济发展和国家安全具有重大影响力的战略性新兴产业的培育。公司将以此为契机，抓住战略性新兴产业发展机遇，通过投资高端介入，创新投融资模式，大力开拓环保业务、综合管廊、海绵城市、有轨电车等新兴市场等。积极完善资质体系，中国电建集团环境工程有限公司已成功获得环保工程专业承包壹级资质，为进一步拓展环保业务市场奠定了坚实的基础。

## **5、加大对海外业务的投资力度**

发行人以基础设施为主要业务领域，以澳洲公司和美国公司为依托，进一步摸清海外市场环境，市场开发、经营管理体制逐步完善，良性的外部资源储备初步形成，国际业务积极有序推进。

### （三）公司未来主要投资规划

#### 1、经营目标

为进一步增强公司综合竞争力，更好发挥电建集团转型升级引领作用，使公司在基础设施市场以及国际高端市场取得更大发展，根据现有合同储备及对未来3年市场开拓情况进行合理预测的基础上，公司对2020年-2022年提出主要经营目标如下表所示：

单位：亿元

年度 项目	2020年	2021年	2022年
营业收入	341.95	365.89	391.50
利润总额	15.46	16.54	17.70
新签合同额	600.00	600.00	600.00

#### 2、市场目标

##### （1）国内传统基础设施市场

“十三五”期间，公司将不断巩固现有成渝、海西、关中-天水、中原、山东半岛蓝色海洋经济区、云南、海南等成熟区域，强化与地方政府合作，进一步扩大市场份额和影响力，形成良性循环。同时，重点加大对长三角、京津冀等经济发达区域的市场开拓力度，健全区域分支机构投资开发管理能力，争取有项目落地。预计到2020年，在国内公路、市政、房建、土地一级开发等传统基础设施市场新签合同额达到1,600亿元。

##### （2）环保市场

“十三五”期间，公司环保业务将依托自身的资本、技术、资源优势，加强与国内外顶级环保公司和科研院所合作，提升技术储备，大力进行业务拓展工作，实现品牌知名度和市场占有率的快速上升。

公司环保业务拟开拓市场区域将集中在福建、四川、浙江、贵州、江苏、河北等一、二线城市，并重点拓展城市水务一体化系统建设、流域水体修复、固体废物资源化、土壤修复、污泥资源化等业务领域。通过整合系统内资源成立环境工程公司，以专业平台加快推进环保业务发展。计划至2020年，开发项目20个左右，新签合同额达100亿元。

##### （3）新兴战略市场

“十三五”期间，公司将加大对新兴战略市场的开拓。在有轨电车方面，拟整合有轨电车领域的规划设计、机车装备制造等产业上下游资源，通过股权合作、项目合作等方式，打造具备投融资、规划设计、施工建设、运营管理等有轨电车全产业链能力。在综合管廊、海绵城市等方面，加强在试点城市的开拓，创新合作方式，积极争取国家补贴等政策支持，促进项目落地，积累新兴领域的投资、施工管理等经验。公司在新兴战略产业领域例如有轨电车、综合管廊、综合开发、旧城改造等方面达到新签合同额200亿元。

#### （4）国际市场

“十三五”期间，公司将加强国际市场调研分析，积极借鉴其他央企在国际高端基础设施市场中的成功运作经验，积极创新商业与合作模式，发挥资本运作与资源整合优势，通过整合股份系统内基础设施及系统外部其他第三方的优势资源，不断提高自身综合竞争力，加快进入美国、澳大利亚等国际高端市场的步伐，优选符合电建股份、公司发展战略，能够发挥自身优势，风险基本可控的项目，重点跟踪推进以小股比带动EPC承包业务的项目、相对控股实现业务规模增长的项目、战略性市场领域的项目等，积极争取在国际市场开拓中取得突破性发展。争取在美国、澳大利亚市场实现新签合同额15亿美元，约100亿元人民币。发行人十三五期间新签合同额分配情况如下表所示：

单位：亿元

产业项目	传统基建业务	环保业务	新兴战略产业	国际业务	合计
新签合同额	1,600	100	200	100	2,000

### 十一、发行人报告期内违法、违规及受处罚的情况

报告期内，发行人及现任董事、监事和高级管理人员不存在重大违法违规行为而被相关机关处罚的情形。

### 十二、关联方及关联交易

#### （一）关联方及关联关系

##### 1、本公司的母公司

母公司名称	企业类型	注册地	业务性质	注册资本	对本公司的持股比	对本公司的表决权比例
-------	------	-----	------	------	----------	------------

					例	
中国电力建设股份有限公司	国有控股上市公司	北京市海淀区	建筑施工	1,529,903.502万元	39.52%	39.52%

## 2、本公司的子公司

本公司子公司的情况详见募集说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人重要权益投资情况”之“（一）发行人控股子公司基本情况”。

## 3、本公司的合营和联营企业

本公司的合营和联营企业详见募集说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人重要权益投资情况”之“（二）发行人合营及联营企业基本情况”。

## 4、本公司的其他关联方情况

表：截至 2019 年末公司其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
中国水利水电第一工程局有限公司	同一最终控制
中电建建筑集团有限公司	同一最终控制
中国水利水电第三工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第四工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第五工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第六工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第七工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第八工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第九工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第十工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第十一工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第十二工程局有限公司	同一最终控制
中国电建市政建设集团有限公司	同一最终控制
中国水利水电第十四工程局有限公司	同一最终控制
中国水电建设集团十五工程局有限公司	同一最终控制
中国水利水电第十六工程局有限公司	同一最终控制
中国水电基础局有限公司	同一最终控制
中国电建集团甘肃能源投资有限公司	同一最终控制
中电建水电开发集团有限公司	同一最终控制

中国电建地产集团有限公司	同一最终控制
中国电建集团港航建设有限公司	同一最终控制
中国电建集团租赁有限公司	同一最终控制
中国水电建设集团新能源开发有限责任公司	同一最终控制
中国电建集团国际工程有限公司	同一最终控制
中国电建集团铁路建设有限公司	同一最终控制
中国电建集团海外投资有限公司	同一最终控制
中国水电工程顾问集团有限公司	同一最终控制
中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	同一最终控制
中国电建集团财务有限责任公司	同一最终控制
中电建生态环境集团有限公司	同一最终控制
成都中电建瑞川轨道交通有限公司	同一最终控制
中电建（福州）轨道交通有限公司	同一最终控制
中电建商业保理有限公司	同一最终控制

## （二）关联交易决策权限、决策程序、定价机制

为加强公司关联交易的管理，根据有关法律、行政法规、部门规章和公司章程等规定，公司制定了《中电建路桥集团有限公司关联交易管理制度（2017年版）》。

对于日常性关联交易，公司及其下属全资、控股子公司、派出机构应按照职责划分的相关规定按月定期向公司总部相关部门报送日常关联交易业务统计，反映年度日常关联交易计划的执行情况。公司总部相关部门对年度日常关联交易计划执行情况按月进行汇总并报送董事会办公室，董事会办公室视执行情况履行有关决策程序。

对于非日常性关联交易，公司下属全资、控股子公司、派出机构发生非日常关联交易，应在交易发生之前按照职责分工的相关规定及时向公司总部相关部门

报送请示。公司总部相关部门收到请示后，应及时拟定相关报告或议题(案)呈请本部门协管、主管公司领导审批，并按审议权限履行有关决策程序并负责将决策结果批转相关单位。属于总经理有权判断并实施的关联交易事项，由总经理办公会进行审议。本制度规定的需经董事会、股东大会审议的关联交易应由独立董事认可后，提交董事会审议。独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

关联交易经履行相关批准程序通过后，应与关联人签订有关关联交易的书面协议(或合同)，明确交易双方的权利义务及法律责任以及定价政策。关联人交易的条件特别是价格和收付款条款一经确定，公司及其下属全资、控股子公司、派出机构应严格按批准后的交易条件进行交易。

公司关联交易定价应当公允，参照下列原则执行：

- (1) 交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；
- (2) 交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格；
- (3) 除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；
- (4) 关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联人与独立于关联人的第三方发生非关联交易价格确定；
- (5) 既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理地构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

公司按照上述第（3）条、第（4）条或者第（5）条确定关联交易价格时，可以视不同的关联交易情形采用下列定价方法：

- (1) 成本加成法，以关联交易发生的合理成本加上可比非关联交易的毛利定价。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供、资金融通等关联交易；

（2）再销售价格法，以关联人购进商品再销售给非关联人的价格减去可比非关联交易毛利后的金额作为关联人购进商品的公平成交价格。适用于再销售者未对商品进行改变外型、性能、结构或更换商标等实质性增值加工的简单加工或单纯的购销业务；

（3）可比非受控价格法，以非关联人之间进行的与关联交易相同或类似业务活动所收取的价格定价。适用于所有类型的关联交易；

（4）交易净利润法，以可比非关联交易的利润水平指标确定关联交易的净利润。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供等关联交易；

（5）利润分割法，根据上市公司与其关联人对关联交易合并利润的贡献计算各自应该分配的利润额。适用于各参与方关联交易高度整合且难以单独评估各方交易结果的情况。

公司关联交易无法按上述原则和方法定价的，应当披露该关联交易价格的确定原则及其方法，并对该定价的公允性做出说明。

公司与关联自然人拟发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当及时披露；公司与关联法人拟发生的交易金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上且为非日常关联交易，应当及时披露；对于日常性关联交易，可以在披露上一年度报告之前，按类别对将发生的日常性关联交易总金额进行合理预计，根据预计结果提交董事会或者股东大会审议并披露；对于预计范围内的日常性关联交易，应当在年度报告和中期报告中予以分类汇总披露。公司实际执行中超出预计总金额的，应当根据超出金额重新提请董事会或者股东大会审议并披露。

### （三）关联交易

#### 1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

本公司承担着以投资带动建设的任务，在工程中承担施工总承包角色，与关联公司的关联交易严格执行价格公允原则。具体情况如下：

##### （1）采购商品/接受劳务情况表

表：2019 年公司采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年发生额
湖南腾达科技有限责任公司	勘测设计	775.92
陕西秦海检测科技有限公司	勘测设计	48.60
西北水利水电工程有限责任公司	接受建造施工服务	1,190.38
浙江华东工程咨询有限公司	接受建造施工服务	44,679.36
浙江华东建设工程有限公司	接受建造施工服务	4,941.49
中电建高速公路运营管理有限公司	接受建造施工服务	15,568.03
中电建建筑集团有限公司	接受建造施工服务	12,836.87
中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	接受建造施工服务	34,577.52
中国电建集团港航建设有限公司	接受建造施工服务	10,323.80
中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	24,273.80
中国电建集团核电工程有限公司	接受建造施工服务	7,826.14
中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	73,820.98
中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	接受建造施工服务	93,279.73
中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	接受建造施工服务	3,935.23
中国电建集团重庆工程有限公司	接受建造施工服务	6,269.56
中国电建市政建设集团有限公司	接受建造施工服务	155,658.13
中国水电基础局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	21,806.00
中国水电建设集团十五工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	190,077.32
中国水利水电第八工程局有限公司	接受建造施工服务	126,532.19
中国水利水电第六工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	69,475.71
中国水利水电第七工程局有限公司	接受建造施工服务	30,467.08
中国水利水电第三工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	360,369.38
中国水利水电第十二工程局有限公司	接受建造施工服务	49,890.49
中国水利水电第十工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	20,928.18
中国水利水电第十六工程局有限公司	接受建造施工服务	58,516.07
中国水利水电第十四工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	238,201.12
中国水利水电第十一工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	240,670.91

中国水利水电第四工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	264,317.66
中国水利水电第五工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	174,970.83
中国水利水电第一工程局有限公司	接受建造施工、勘测设计服务	25,038.71
中国电建集团财务有限责任公司	资金往来	7,438.34
中国电力建设股份有限公司	资金往来	88,391.16
中电建商业保理有限公司	资金往来	93.48
中国水利水电第五工程局有限公司	资金往来	121.33
中国水利水电第七工程局有限公司	资金往来	121.63
北京华科软科技有限公司	资金往来	116.11
中国水利水电第十四工程局有限公司	资金往来	121.63
山东电力建设第三工程有限公司	接受劳务	7.59
中国电建地产集团有限公司	接受劳务	37.55
中国电建集团租赁有限公司	购买商品	241.17

## (2) 出售商品/提供劳务情况表

表:2019 年公司出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年发生额
广德中电建舜泰壹期投资合伙企业（有限合伙）	资金往来	10.00
中电建建筑集团有限公司	提供建造施工服务	40.05
中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	提供建造施工服务	13,321.87
中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	提供建造施工服务	14,084.51
中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	提供建造施工服务	4,334.75
中国电力建设股份有限公司	提供建造施工服务	22,320.21
中国水电建设集团十五工程局有限公司	提供建造施工服务	53.26
中国水利水电第三工程局有限公司	提供建造施工服务	115.89
中国水利水电第十六工程局有限公司	提供建造施工服务	44.34
中国水利水电第十四工程局有限公司	提供建造施工服务	28,213.42
中国水利水电第十一工程局有限公司	提供建造施工服务	163.75
中国水利水电第五工程局有限公司	提供建造施工服务	187.27
中国水利水电第一工程局有限公司	提供建造施工服务	7.97
中国电建市政建设集团有限公司	提供建造施工服务	
北京平路源环境治理有限公司	提供建造施工服务	5,373.17
中电建冀交高速公路投资发展有限公司	提供建造施工服务	512,659.11

重庆渝广梁忠高速公路有限公司	提供建造施工服务	319.23
中国电建集团财务有限责任公司	资金往来	3,445.64
中国电力建设股份有限公司	资金往来	14.30

## 2、关联担保情况

### (1) 本公司作为被担保方

表：2019 年公司作为被担保方情况

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第三工程局有限公司、中国水利水电第五工程局有限公司	12,500.00	2014 年 1 月 17 日	2020 年 5 月 25 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第三工程局有限公司、中国水利水电第五工程局有限公司	7,000.00	2015 年 5 月 26 日	2020 年 5 月 25 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第十六工程局有限公司	10,000.00	2016 年 4 月 13 日	2020 年 4 月 12 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第十六工程局有限公司	5,000.00	2016 年 1 月 15 日	2020 年 1 月 14 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第十六工程局有限公司	5,000.00	2016 年 4 月 15 日	2020 年 4 月 14 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八	5,000.00	2016 年 4 月 15 日	2020 年 4 月 14 日	否

工程局有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国水利水电第十六工程局有限公司				
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司	5,200.00	2016 年 12 月 14 日	2021 年 7 月 28 日	否
中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司	5,600.00	2018 年 4 月 28 日	2021 年 7 月 28 日	否
<b>合计</b>	<b>55,300.00</b>			

### 3、关联方资金拆借

#### (1) 关联方资金拆入

表：2019 年公司关联方资金拆入情况

单位：万元

关联方	拆借资金	起始日	到期日	利率 (%)
中国电建集团财务有限责任公司	200,000.00	2019-04-16	2020-04-15	3.92
中电建商业保理有限公司	15,000.00	2019-05-30	2020-05-29	4.85
北京华科软科技有限公司	4,000.00	2019-05-15	2021-05-14	4.75
中国电建集团财务有限责任公司	1,522.00	2019-07-25	2031-07-24	5.15
中国电建集团财务有限责任公司	5,280.00	2019-04-25	2034-12-31	4.90
中国电建集团财务有限责任公司	20,000.00	2018-11-30	2043-11-29	4.90
中国电建集团财务有限责任公司	30,000.00	2018-11-30	2043-11-29	4.90
中国电力建设股份有限公司	450,000.00	2017-11-13	2019-12-31	4.75
中国电力建设股份有限公司	400,000.00	2017-11-22	2019-12-31	4.75
中国电力建设股份有限公司	350,000.00	2017-12-12	2019-12-31	4.75
中国电建集团财务有限责任公司	1,000.00	2018-05-02	2021-05-01	4.28
中国电力建设股份有限公司	400,000.00	2017-12-04	2019-12-31	4.75

合计	1,876,802.00	-	-	-
----	--------------	---	---	---

#### 4、关联方应收应付款项

##### (1) 应收项目

表:截至 2019 年末公司关联方应收款项情况

单位: 万元

项目名称	关联方	2019 年 12 月 31 日	
		账面余额	坏账准备
其他应收款	北京万通鼎安国际物业服务有限公司	0.15	0.00
其他应收款	杭州爱家物业服务有限公司	2.75	0.05
其他应收款	杭州市拱墅区祥符供销社有限公司	2.00	0.04
其他应收款	杭州市西湖区鸿旭食品商行	0.02	0.00
其他应收款	中电建建筑集团有限公司	2.31	-
其他应收款	中国电建集团海外投资有限公司	419.16	-
其他应收款	中国电力建设股份有限公司	40,495.07	-
其他应收款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	59.33	-
其他应收款	中国水利水电第七工程局有限公司	476.88	-
其他应收款	中国水利水电第三工程局有限公司	1.88	-
其他应收款	中国水利水电第十工程局有限公司	383.83	-
其他应收款	中国水利水电第十四工程局有限公司	16,808.69	-
其他应收款	中国水利水电第十一工程局有限公司	1,387.50	-
其他应收款	中国水利水电第四工程局有限公司	12,677.13	-
其他应收款	中国水利水电第五工程局有限公司	20,264.45	-
其他应收款	中国水利水电第一工程局有限公司	1.32	-
其他应收款	重庆渝广梁忠高速公路有限公司	199.20	19.92
其他应收款	中电建冀交高速公路投资发展有限公司	27,457.98	549.16
应收利息	中国水利水电第十四工程局有限公司	783.19	-
应收利息	中国水利水电第五工程局有限公司	428.80	-
应收账款	中电建（莱阳）投资发展有限公司	71,549.90	-
应收账款	中电建建筑集团有限公司	41.40	-
应收账款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	3,099.22	-
应收账款	中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	0.00	-
应收账款	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	2,847.85	-
应收账款	中国电建市政建设集团有限公司	3,015.79	-
应收账款	中国电力建设股份有限公司	26,912.14	-
应收账款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	1,021.23	-
应收账款	中国水利水电第七工程局有限公司	5.09	-

应收账款	中国水利水电第三工程局有限公司	134.52	-
应收账款	中国水利水电第十四工程局有限公司	989.18	-
应收账款	中国水利水电第十一工程局有限公司	204.46	-
应收账款	中国水利水电第五工程局有限公司	194.78	-
应收账款	重庆渝广梁忠高速公路有限公司	1,126.45	22.53
预付账款	北京华科软科技有限公司	120.85	-
预付账款	中电建商业保理有限公司	291.00	-
预付账款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	2,016.99	-
预付账款	中国电建集团重庆工程有限公司	100.00	-
预付账款	中国电建市政建设集团有限公司	20,460.53	-
预付账款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	1,778.34	-
预付账款	中国水利水电第八工程局有限公司	8,491.63	-
预付账款	中国水利水电第六工程局有限公司	6,182.41	-
预付账款	中国水利水电第七工程局有限公司	7,068.96	-
预付账款	中国水利水电第三工程局有限公司	14,276.40	-
预付账款	中国水利水电第十二工程局有限公司	1,103.92	-
预付账款	中国水利水电第十工程局有限公司	2,399.69	-
预付账款	中国水利水电第十六工程局有限公司	10,308.62	-
预付账款	中国水利水电第十四工程局有限公司	11,045.01	-
预付账款	中国水利水电第十一工程局有限公司	8,657.50	-
预付账款	中国水利水电第四工程局有限公司	24,052.33	-
预付账款	中国水利水电第五工程局有限公司	-	-
预付账款	中国水利水电第一工程局有限公司	1,387.35	-
长期应收款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	1,607.57	-
长期应收款	中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	747.69	-
长期应收款	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	2,138.31	-
长期应收款	中国电力建设股份有限公司	1,897.76	-
长期应收款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	2.82	-
长期应收款	中国水利水电第三工程局有限公司	4.93	-
长期应收款	中国水利水电第十四工程局有限公司	6,115.12	-
长期应收款	重庆渝广梁忠高速公路有限公司	24,566.40	73.70

## （2）应付项目

表:截至 2019 年末公司关联方应付款项情况

单位：万元

项目名称	关联方	期末金额
其他应付款	湖北省电力装备有限公司	29.35
其他应付款	青岛颂康泰国际旅行社有限公司	3.77

其他应付款	上海电力建设有限责任公司	15.00
其他应付款	四川电力建设第三工程有限公司	500.00
其他应付款	四川电力设计咨询有限责任公司	1,900.00
其他应付款	中电建建筑集团有限公司	11.17
其他应付款	中电建商业保理有限公司	8,159.25
其他应付款	中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司	7.80
其他应付款	中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	4,000.00
其他应付款	中国电建集团港航建设有限公司	6,689.55
其他应付款	中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司	1,750.90
其他应付款	中国电建集团国际工程有限公司	927.72
其他应付款	中国电建集团核电工程有限公司	6,681.00
其他应付款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	8,567.95
其他应付款	中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	32,170.34
其他应付款	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	3,848.67
其他应付款	中国电建集团重庆工程有限公司	139.65
其他应付款	中国电建集团装备研究院	288.00
其他应付款	中国电建集团租赁有限公司	400.00
其他应付款	中国电建市政建设集团有限公司	17,373.00
其他应付款	中国电力建设股份有限公司	7,971.64
其他应付款	中国电力建设集团四川电力建设二公司	2,200.00
其他应付款	中国水电基础局有限公司	2,093.37
其他应付款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	30,211.49
其他应付款	中国水利水电第八工程局有限公司	11,820.79
其他应付款	中国水利水电第六工程局有限公司	4,609.85
其他应付款	中国水利水电第七工程局有限公司	31,672.39
其他应付款	中国水利水电第三工程局有限公司	16,761.84
其他应付款	中国水利水电第十二工程局有限公司	519.58
其他应付款	中国水利水电第十工程局有限公司	28,575.33
其他应付款	中国水利水电第十六工程局有限公司	3,362.33
其他应付款	中国水利水电第十四工程局有限公司	68,339.68
其他应付款	中国水利水电第十一工程局有限公司	20,090.22
其他应付款	中国水利水电第四工程局有限公司	36,449.78
其他应付款	中国水利水电第五工程局有限公司	17,254.41
其他应付款	中国水利水电第一工程局有限公司	0.57
应付股利	中国电建市政建设集团有限公司	3,605.55
应付股利	中国电力建设股份有限公司	21,225.24
应付股利	中国水电建设集团十五工程局有限公司	5,409.99
应付股利	中国水利水电第七工程局有限公司	3,605.55
应付股利	中国水利水电第十六工程局有限公司	4,326.66

应付股利	中国水利水电第十四工程局有限公司	3,605.55
应付股利	中国水利水电第四工程局有限公司	3,605.55
应付账款	山东电力建设第三工程有限公司	12,272.56
应付账款	四川电力建设第三工程有限公司	23,359.11
应付账款	中电建建筑集团有限公司	8,590.86
应付账款	中国电建集团财务有限责任公司	60,835.40
应付账款	中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	55,626.61
应付账款	中国电建集团港航建设有限公司	16,904.45
应付账款	中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司	82.46
应付账款	中国电建集团河北工程有限公司	2.69
应付账款	中国电建集团核电工程有限公司	13,229.33
应付账款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	101,673.92
应付账款	中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	5,596.52
应付账款	中国电建集团青海工程有限公司	8,058.43
应付账款	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	35,758.57
应付账款	中国电建集团重庆工程有限公司	7,102.78
应付账款	中国电建集团租赁有限公司	430.00
应付账款	中国电建市政建设集团有限公司	27,939.37
应付账款	中国电力建设股份有限公司	43,206.63
应付账款	中国水电基础局有限公司	18,695.88
应付账款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	56,110.70
应付账款	中国水利水电第八工程局有限公司	38,436.15
应付账款	中国水利水电第九工程局有限公司	2,047.31
应付账款	中国水利水电第六工程局有限公司	13,064.75
应付账款	中国水利水电第七工程局有限公司	33,441.43
应付账款	中国水利水电第三工程局有限公司	164,410.99
应付账款	中国水利水电第十二工程局有限公司	28,409.24
应付账款	中国水利水电第十工程局有限公司	20,887.63
应付账款	中国水利水电第十六工程局有限公司	17,366.81
应付账款	中国水利水电第十四工程局有限公司	158,704.09
应付账款	中国水利水电第十一工程局有限公司	168,995.78
应付账款	中国水利水电第四工程局有限公司	86,904.16
应付账款	中国水利水电第五工程局有限公司	85,698.52
应付账款	中国水利水电第一工程局有限公司	11,096.17
预收账款	中电建冀交高速公路投资发展有限公司	49,487.88
预收账款	中国水电建设集团十五工程局有限公司	55.00
预收账款	中国水利水电第十四工程局有限公司	2,037.23

各年度详细关联交易情况详见编号分别为“中天运[2018]审字第 90126 号”、“中天运[2019]审字第 00519 号”与“天职业字[2020]23993 号”的审计报告“关

关联方关系及其交易”部分。

### 十三、报告期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

最近三年及一期，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

### 十四、发行人信息披露制度及投资者关系管理

#### （一）负责部门

负责本期债券信息披露和投资者关系的部门：资金管理中心

本期债券信息披露事务负责人：李家俊

联系人：王睿

地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 B 座 17 层

电话：010-58367426

传真：010-58960009

#### （二）信息披露和投资者服务

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）等法律规定，并结合实际情况，公司就对外新闻宣传、重大信息披露进行规范。公司的对外信息披露由董事长统一领导和管理，董事长是信息披露管理的最终责任人。本期债券信息披露事务负责人负责本期债券信息披露事务管理，协调和组织公司信息披露工作的具体事宜。

#### （三）投资者关系管理

本期债券发行后，公司将根据有关规定和中国证监会、深圳证券交易所的要求，按照充分披露、合规披露、投资者机会均等、诚实守信、高效低耗、互动沟通的原则进行投资者关系管理。

公司董事长负责主持、参加重大投资者关系活动，包括业绩发布会、新闻发布会、路演推荐、重要境内外资本市场会议和重要的新闻媒体采访等。董事长可

以授权公司其他董事、总经理、分管财务副总经理、总会计师等相关人员主持有关投资者关系活动。发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照本期债券主管部门的有关规定和《债券受托管理协议》的约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。

## 第五节 财务会计信息

以下信息主要来源于发行人2017年度、2018年度和2019年度经审计的合并及母公司财务报告，及已公开披露但未经审计的2020年1-6月合并及母公司财务报表。

依据中国注册会计师独立审计准则，中天运会计师事务所对公司2017年度和2018年度的会计报表进行了审计，分别出具了编号为中天运[2018]审字第90126号、中天运[2019]审字第00519号标准无保留意见的审计报告；天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2019年度的会计报表进行了审计，出具了天职业字[2020]23993号标准无保留意见的审计报告。

### 一、发行人财务报表编制情况

发行人财务报表按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制。此外，发行人还按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》（2014年修订）披露有关财务信息。

### 二、重要会计政策、会计估计的变更

#### （一）重要会计政策变更

##### 1、2017 年会计政策变更情况

无。

##### 2、2018 年会计政策变更情况

###### （1）会计政策变更的性质、内容、原因

①财政部于2017年5月10日发布了《关于印发修订<企业会计准则第16号——政府补助>的通知》（财会〔2017〕15号），对《企业会计准则第16号——政府补助》进行了修订，自2017年6月12日起施行。公司将与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用；与企业日常活

动无关的政府补助，计入营业外收支。公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，计入其他收益的政府补助在该项目中反映。

②在《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号），在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“研发费用”项目。

### （2）对可比期间财务状况的影响

根据《企业会计准则第28号-会计政策、会计估计变更及差错更正》等相关规定，本次会计政策变更需在2018年度的可比同期报表中进行追溯调整。

会计政策变更对可比期间科目的影响（单位：万元）：

项目	变更前（2018年1月1日）	会计政策变更的影响	变更后（2018年1月1日）
其他业务收入	1,545.15	-11.52	1,533.63
营业外收入	1,730.66	-13.27	1,717.38
其他收益	0.00	24.79	24.79
管理费用	46,081.35	-1,212.94	44,868.41
研发费用	0.00	1,212.94	1,212.94

### （3）无法进行追溯调整的会计政策变更情况

无。

## 3、2019 年会计政策变更情况

（1）本公司自2019年1月1日采用财政部《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）相关规定。本次会计政策变更需对2018年12月31日的资产负债表数据以及2018年1-12月利润表数据进行追溯调整，具体影响如下：

项目	政策变更前的账面价值	项目	政策变更后的账面价值
	2018年12月31日		2018年12月31日
应收票据及应收账款	146,282.48	应收票据	28,036.20
		应收账款	118,246.29
应付票据及应付账款	1,436,052.19	应付票据	9,480.00
		应付账款	1,426,572.19

（2）本公司自2019年1月1日采用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财

会（2017）8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）以及《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

受影响的报表项目	2018年12月31日	2019年1月1日	影响金额
应收票据	28,036.20	27,475.47	-560.72
应收账款	118,246.29	120,106.88	1,860.60
其他应收款	255,489.74	234,262.51	-21,227.23
一年内到期的非流动资产	439,569.91	438,583.10	-986.80
可供出售金融资产	13,656.08		-13,656.08
长期应收款	3,951,623.75	3,940,395.50	-11,228.25
其他权益工具投资		13,341.99	13,341.99
递延所得税资产	42,885.76	50,599.28	7,713.52
其他综合收益		-235.57	-235.57
盈余公积	60,770.05	59,306.70	-1,463.35
未分配利润	171,317.64	152,991.50	-18,326.14

（3）本公司自2019年6月10日采用《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》（财会〔2019〕8号）相关规定，企业对2019年1月1日至本准则施行日之间发生的非货币性资产交换，应根据准则规定进行调整。企业对2019年1月1日之前发生的非货币性资产交换，不需要进行追溯调整。

（4）本公司自2019年6月17日采用《企业会计准则第12号——债务重组》（财会〔2019〕9号）相关规定，企业对2019年1月1日至本准则施行日之间发生的债务重组，应根据准则规定进行调整。企业对2019年1月1日之前发生的债务重组，不需要进行追溯调整。

（5）首次执行新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

各项目调整情况的说明：

#### 合并资产负债表

单位：万元

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
货币资金	303,787.64	303,787.64	

应收票据	28,036.20	27,475.47	-560.72
应收账款	118,246.29	120,106.88	1,860.60
应收账款融资	0.00	0.00	
预付款项	208,145.51	208,145.51	
其他应收款（合计）	255,489.74	234,262.51	-21,227.23
其中：应收利息	763.65	763.65	
应收股利	1.29	1.29	
其他应收款	254,724.80	233,497.57	-21,227.23
存货	83,635.21	83,635.21	
合同资产	0.00	0.00	
一年内到期的非流动资产	439,569.91	438,583.10	-986.80
其他流动资产	31,011.52	31,011.52	
<b>流动资产合计</b>	<b>1,467,922.00</b>	<b>1,447,007.84</b>	<b>-20,914.16</b>
可供出售金融资产	13,656.08	0.00	-13,656.08
长期应收款	3,951,623.75	3,940,395.50	-11,228.25
长期股权投资	340,730.54	340,730.54	
其他权益工具投资	0.00	13,341.99	13,341.99
投资性房地产	894.50	894.50	
固定资产	20,957.18	20,957.18	
在建工程	0.00	0.00	
无形资产	7,096,673.82	7,096,673.82	
长期待摊费用	249.47	249.47	
递延所得税资产	42,885.76	50,599.28	7,713.52
其他非流动资产	63,986.00	63,986.00	
<b>非流动资产合计</b>	<b>11,531,657.10</b>	<b>11,527,828.27</b>	<b>-3,828.83</b>
<b>资产总计</b>	<b>12,999,579.10</b>	<b>12,974,836.11</b>	<b>-24,742.99</b>
短期借款	583,500.00	583,500.00	
应付票据	9,480.00	9,480.00	
应付账款	1,426,572.19	1,426,572.19	
预收款项	333,002.71	333,002.71	
合同负债	0.00	0.00	
应付职工薪酬	2,138.87	2,138.87	
应交税费	52,955.29	52,955.29	
其他应付款（合计）	779,893.45	779,893.45	
其中：应付利息	0.00	0.00	
应付股利	54,025.25	54,025.25	
其他应付款	725,868.20	725,868.20	
一年内到期的非流动负债	410,358.20	410,358.20	

其他流动负债	39,765.26	39,765.26	
<b>流动负债合计</b>	<b>3,637,665.97</b>	<b>3,637,665.97</b>	
长期借款	6,302,371.20	6,302,371.20	
长期应付款	0.00	0.00	
专项应付款	0.00	0.00	
预计负债	0.00	0.00	
递延收益	113,807.26	113,807.26	
递延所得税负债	62,898.10	62,898.10	
其他非流动负债	2,781.28	2,781.28	
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,481,857.84</b>	<b>6,481,857.84</b>	
<b>负债合计</b>	<b>10,119,523.81</b>	<b>10,119,523.81</b>	
实收资本(或股本)	754,911.10	754,911.10	
其他权益工具	347,525.00	347,525.00	
其中：永续债券	347,525.00	347,525.00	
资本公积	46,292.50	46,292.50	
其他综合收益	0.00	-235.57	-235.57
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	60,770.05	59,306.70	-1,463.35
未分配利润	171,317.64	152,991.50	-18,326.14
归属于母公司所有者权益合计	1,380,816.30	1,360,791.25	-20,025.05
少数股东权益	1,499,238.99	1,494,521.06	-4,717.93
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,880,055.29</b>	<b>2,855,312.30</b>	<b>-24,742.99</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>12,999,579.10</b>	<b>12,974,836.11</b>	<b>-24,742.99</b>

### 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1 月 1 日	调整数
货币资金	248,539.60	248,539.60	
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	33,676.20	33,115.47	-560.73
应收账款	797,079.57	798,826.24	1,746.67
应收账款融资	0.00	0.00	
预付款项	188,765.87	188,765.87	
其他应收款（合计）	3,434,628.01	3,414,248.38	-20,379.63
其中：应收利息	763.65	763.65	

应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	3,433,864.36	3,413,484.73	-20,379.63
存货	83,603.45	83,603.45	
合同资产			
一年内到期的非流动资产	86,940.33	87,336.82	396.49
其他流动资产	11,171.54	11,171.54	
<b>流动资产合计</b>	<b>4,884,404.56</b>	<b>4,865,607.37</b>	<b>-18,797.19</b>
可供出售金融资产	13,656.08	0.00	-13,656.08
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	478,972.06	478,257.94	-714.12
长期股权投资	1,927,328.21	1,927,328.21	
其他权益工具投资	0.00	13,341.99	13,341.99
投资性房地产	5,914.54	5,914.54	
固定资产	1,732.36	1,732.36	
在建工程			
无形资产	5.36	5.36	
长期待摊费用	2.37	2.37	
递延所得税资产	1,188.63	6,144.99	4,956.36
其他非流动资产	105.40	105.40	
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,428,905.01</b>	<b>2,432,833.14</b>	<b>3,928.13</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,313,309.57</b>	<b>7,298,440.51</b>	<b>-14,869.06</b>
短期借款	340,000.00	340,000.00	
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	5,000.00	5,000.00	
应付账款	1,196,546.91	1,196,546.91	
预收款项	336,389.69	336,389.69	
合同负债	0.00	0.00	
应付职工薪酬	837.03	837.03	
应交税费	45,565.10	45,565.10	
其他应付款（合计）	1,704,815.70	1,704,815.70	
其中：应付利息	0.00	0.00	
应付股利	54,025.25	54,025.25	
其他应付款	1,650,790.45	1,650,790.45	
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	
其他流动负债	31,685.65	31,685.65	
<b>流动负债合计</b>	<b>3,660,840.07</b>	<b>3,660,840.07</b>	
长期借款	2,157,700.00	2,157,700.00	
应付债券	0.00	0.00	
长期应付款	0.00	0.00	
专项应付款	0.00	0.00	
预计负债	0.00	0.00	

递延收益	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	0.00	0.00	
非流动负债合计	2,157,700.00	2,157,700.00	
<b>负债合计</b>	<b>5,818,540.07</b>	<b>5,818,540.07</b>	
实收资本(或股本)	754,911.10	754,911.10	
其他权益工具	347,525.00	347,525.00	
资本公积	46,292.50	46,292.50	
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	60,770.05	59,306.70	-1,463.35
其他综合收益	0.00	-235.57	-235.57
未分配利润	285,270.83	272,100.70	-13,170.13
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,494,769.50</b>	<b>1,479,900.44</b>	<b>-14,869.06</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>7,313,309.57</b>	<b>7,298,440.51</b>	<b>-14,869.06</b>

## （二）重要会计估计变更

### 1、2017 年会计估计变更

无。

### 2、2018 年会计估计变更

无。

### 3、2019 年会计估计变更

无。

## 三、发行人最近三年及一期财务报表

### （一）合并财务报表

表：2017-2019年末及2020年6月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
货币资金	338,784.62	262,020.93	303,787.64	197,011.05
应收票据	0.00	49.00	28,036.20	0.00
应收账款	224,909.18	159,703.88	118,246.29	153,894.20
应收账款融资	9,650.00	4,500.00	0.00	0.00
预付款项	399,457.06	208,142.58	208,145.51	101,686.85

其他应收款（合计）	232,657.74	214,458.97	255,489.74	432,868.42
其中：应收利息	1,375.14	1,211.99	763.65	375.61
应收股利	45.02	0.00	1.29	0.00
其他应收款	231,237.58	213,246.98	254,724.80	432,492.81
存货	7,797.62	93,712.54	83,635.21	90,132.99
合同资产	574,571.52	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	255,145.28	620,214.80	439,569.91	490,624.90
其他流动资产	82,993.21	69,216.20	31,011.52	19,961.09
<b>流动资产合计</b>	<b>2,125,966.22</b>	<b>1,632,018.90</b>	<b>1,467,922.00</b>	<b>1,486,179.49</b>
可供出售金融资产	0.00	0.00	13,656.08	11,000.00
长期应收款	1,098,191.76	4,139,335.38	3,951,623.75	3,234,134.35
长期股权投资	341,444.19	360,116.42	340,730.54	242,915.94
其他权益工具投资	12,501.57	20,868.18	0.00	0.00
投资性房地产	845.86	862.07	894.50	926.93
固定资产	19,624.49	20,005.64	20,957.18	17,666.59
在建工程	88,558.32	80,800.00	0.00	3,064.10
无形资产	9,967,105.98	9,047,510.70	7,096,673.82	5,128,100.08
长期待摊费用	3,932.31	97.90	249.47	532.86
递延所得税资产	75,791.89	56,150.64	42,885.76	20,091.08
其他非流动资产	3,211,068.93	132,121.90	63,986.00	10,027.07
<b>非流动资产合计</b>	<b>14,819,065.30</b>	<b>13,857,868.82</b>	<b>11,531,657.10</b>	<b>8,668,459.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>16,945,031.52</b>	<b>15,489,887.72</b>	<b>12,999,579.10</b>	<b>10,154,638.49</b>
短期借款	541,500.00	228,000.00	583,500.00	932,884.24
应付票据	87,840.94	180,294.37	9,480.00	17,191.01
应付账款	1,452,501.50	1,578,463.18	1,426,572.19	1,018,975.07
预收款项	630.42	450,197.65	333,002.71	192,366.91
合同负债	401,144.43	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	2,804.99	2,825.77	2,138.87	1,802.21
应交税费	26,395.31	39,188.45	52,955.29	35,920.25
其他应付款（合计）	965,616.12	658,678.01	779,893.45	532,489.24
其中：应付利息	21,305.34	2,465.87	0.00	51,962.05
应付股利	38,028.27	58,384.10	54,025.25	27,316.23
其他应付款	906,282.51	597,828.05	725,868.20	453,210.97
一年内到期的非流动负债	424,902.25	1,876,011.91	410,358.20	508,545.70
其他流动负债	556,063.27	390,387.43	39,765.26	21,797.92
<b>流动负债合计</b>	<b>4,459,399.23</b>	<b>5,404,046.77</b>	<b>3,637,665.97</b>	<b>3,261,972.56</b>
长期借款	8,712,059.62	6,431,878.56	6,302,371.20	4,459,129.40
长期应付款	41,600.10	16,000.20	0.00	0.00

专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	150,877.97	130,931.73	113,807.26	63,360.16
递延所得税负债	89,365.38	78,409.18	62,898.10	44,578.21
其他非流动负债	10,288.09	6,301.68	2,781.28	987.99
<b>非流动负债合计</b>	<b>9,004,191.15</b>	<b>6,663,521.35</b>	<b>6,481,857.84</b>	<b>4,568,055.77</b>
<b>负债合计</b>	<b>13,463,590.38</b>	<b>12,067,568.12</b>	<b>10,119,523.81</b>	<b>7,830,028.32</b>
实收资本(或股本)	900,000.00	900,000.00	754,911.10	492,233.49
其他权益工具	546,688.68	546,688.68	347,525.00	347,525.00
其中：永续债券	546,688.68	546,688.68	347,525.00	0.00
资本公积	1,303.61	1,303.61	46,292.50	1,303.61
其他综合收益	-876.62	-202.00	0.00	0.00
减：库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
专项储备	529.14	60.95	0.00	47.30
盈余公积	66,708.66	66,686.52	60,770.05	45,822.04
未分配利润	157,338.85	150,579.46	171,317.64	185,902.64
归属于母公司所有者权益合计	1,671,692.31	1,665,117.22	1,380,816.30	1,072,834.09
少数股东权益	1,809,748.83	1,757,202.38	1,499,238.99	1,251,776.08
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,481,441.14</b>	<b>3,422,319.60</b>	<b>2,880,055.29</b>	<b>2,324,610.17</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>16,945,031.52</b>	<b>15,489,887.72</b>	<b>12,999,579.10</b>	<b>10,154,638.49</b>

表：2017-2019年及2020年1-6月合并利润表

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,030,153.41</b>	<b>3,245,436.67</b>	<b>2,951,607.50</b>	<b>2,729,622.75</b>
其中：营业收入	1,030,153.41	3,245,436.67	2,951,607.50	2,729,622.75
<b>二、营业总成本</b>	<b>981,366.03</b>	<b>3,061,567.42</b>	<b>2,769,496.52</b>	<b>2,562,495.57</b>
其中：营业成本	859,393.58	2,832,651.17	2,586,429.68	2,511,834.39
营业税金及附加	2,947.71	5,341.45	5,093.26	4,187.89
销售费用	37.38	48.70	0.00	0.00
管理费用	19,969.77	54,220.80	66,602.20	46,081.35
研发费用	37,092.70	54,325.23	532.21	0.00
财务费用	61,924.90	114,980.06	108,989.44	406.09
资产处置收益	4.30	5.94	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	1,849.74	-14.15
信用减值损失	-13,640.53	-16,382.21	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	-22,560.97	-27,503.56	-12,692.42	-9,883.64

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其他收益	1,715.03	5,772.11	280.04	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-18,684.69	-29,779.36	-15,939.05	-9,883.64
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>三、营业利润</b>	<b>14,305.21</b>	<b>145,761.55</b>	<b>169,698.60</b>	<b>157,243.55</b>
加：营业外收入	723.94	117.81	490.78	1,730.66
减：营业外支出	810.83	370.20	830.97	33.82
<b>四、利润总额</b>	<b>14,218.32</b>	<b>145,509.16</b>	<b>169,358.41</b>	<b>158,940.38</b>
减：所得税费用	4,283.68	51,868.35	55,777.56	48,334.58
<b>五、净利润</b>	<b>9,934.64</b>	<b>93,640.80</b>	<b>113,580.85</b>	<b>110,605.80</b>
归属于母公司所有者的净利润	15,710.17	84,958.11	112,085.36	97,596.22
少数股东损益	-5,775.53	8,682.69	1,495.49	13,009.58

表：2017-2019年及2020年1-6月合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,239,513.72	3,257,545.82	2,902,784.35	2,689,253.03
收到的税费返还	1,363.97	214.86	179.04	150.23
收到其他与经营活动有关的现金	248,535.54	251,936.11	326,222.59	291,541.31
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,489,413.24</b>	<b>3,509,696.79</b>	<b>3,229,185.97</b>	<b>2,980,944.57</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,199,077.08	2,603,079.94	2,562,597.70	2,426,611.74
支付给职工以及为职工支付的现金	17,639.92	48,518.95	38,119.65	38,589.02
支付的各项税费	35,985.92	102,880.65	80,507.90	51,918.98
支付其他与经营活动有关的现金	260,588.95	370,193.61	352,456.46	291,895.68
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,513,291.87</b>	<b>3,124,673.14</b>	<b>3,033,681.72</b>	<b>2,809,015.42</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-23,878.63</b>	<b>385,023.65</b>	<b>195,504.25</b>	<b>171,929.15</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	10,913.83	650.00	900.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	31.04	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	171,218.57	819,351.41	461,190.02	948,227.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	47,933.86	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,094.37	89,795.17	88,158.11	205,652.33
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>183,226.77</b>	<b>957,761.47</b>	<b>550,248.14</b>	<b>1,153,879.34</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,125,419.86	2,828,090.02	2,367,987.81	4,029,041.45
投资支付的现金	4,335.29	57,676.43	134,417.31	108,533.69
取得子公司及其他营业单位支付	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	5,334.32	32,788.48	9,672.19	106,912.19
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,135,089.47</b>	<b>2,918,554.93</b>	<b>2,512,077.31</b>	<b>4,244,487.33</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-951,862.70</b>	<b>-1,960,793.46</b>	<b>-1,961,829.17</b>	<b>-3,090,607.99</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	90,572.58	582,899.84	542,277.37	886,191.56
取得借款收到的现金	4,668,471.69	3,912,005.23	3,703,806.97	3,580,435.67
发行债券收到的现金	250,000.00	550,000.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	81,654.97	210,498.42	493,880.54	1,935,233.55
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>5,090,699.25</b>	<b>5,255,403.49</b>	<b>4,739,964.88</b>	<b>6,401,860.77</b>
偿还债务支付的现金	3,626,900.39	2,754,012.57	2,347,062.67	1,346,665.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	251,532.96	514,561.90	464,518.64	288,777.43
支付其他与筹资活动有关的现金	128,665.29	477,529.62	37,716.00	2,021,367.14
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>4,007,098.65</b>	<b>3,746,104.09</b>	<b>2,849,297.31</b>	<b>3,656,809.79</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,083,600.59</b>	<b>1,509,299.40</b>	<b>1,890,667.57</b>	<b>2,745,050.99</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-29.35</b>	<b>71.07</b>	<b>378.44</b>	<b>-308.78</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>107,829.92</b>	<b>-66,399.34</b>	<b>124,721.09</b>	<b>-173,936.63</b>
加：期初现金及现金等价物余额	229,197.06	295,596.41	170,875.31	344,811.95
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>337,026.99</b>	<b>229,197.06</b>	<b>295,596.41</b>	<b>170,875.31</b>

## （二）母公司财务报表

表：2017-2019 年末及 2020 年 6 月末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
货币资金	260,287.14	183,822.84	248,539.60	105,537.69
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	0.00	49.00	33,676.20	3,930.24
应收账款	840,566.00	888,164.25	797,079.57	909,179.47
应收账款融资	850.00	500.00	0.00	0.00
预付款项	379,947.54	192,790.28	188,765.87	75,037.80
其他应收款（合计）	1,204,432.43	2,864,085.59	3,434,628.01	2,984,916.69
其中：应收利息	1,375.14	1,211.99	763.65	375.61
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	1,203,057.29	2,862,873.59	3,433,864.36	2,984,541.08
存货	7,471.97	93,403.67	83,603.45	90,072.60

合同资产	286,401.34	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	27,586.79	91,521.91	86,940.33	3,986.69
其他流动资产	18,773.04	16,641.56	11,171.54	15,272.20
<b>流动资产合计</b>	<b>3,026,316.25</b>	<b>4,330,979.09</b>	<b>4,884,404.56</b>	<b>4,187,933.36</b>
可供出售金融资产	0.00	0.00	13,656.08	11,000.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应收款	186,629.55	537,308.48	478,972.06	101,195.79
长期股权投资	3,213,802.61	3,043,244.22	1,927,328.21	1,514,368.42
其他权益工具投资	12,501.57	20,868.18	0.00	0.00
投资性房地产	0.00	6,172.41	5,914.54	6,146.33
固定资产	7,744.15	1,672.51	1,732.36	1,695.01
在建工程	88,558.32	80,800.00	0.00	0.00
无形资产	508.44	597.63	5.36	69.12
长期待摊费用	0.00	0.79	2.37	3.95
递延所得税资产	10,826.73	7,464.86	1,188.63	697.83
其他非流动资产	179,283.44	11.33	105.40	0.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,699,854.81</b>	<b>3,698,140.41</b>	<b>2,428,905.01</b>	<b>1,635,176.44</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,726,171.06</b>	<b>8,029,119.50</b>	<b>7,313,309.57</b>	<b>5,823,109.81</b>
短期借款	510,000.00	200,000.00	340,000.00	210,000.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	7,434.65	55,314.09	5,000.00	0.00
应付账款	1,261,864.89	1,376,249.92	1,196,546.91	954,536.33
预收款项	0.00	445,377.30	336,389.69	192,688.63
合同负债	516,994.57	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	1,260.77	1,205.50	837.03	776.47
应交税费	18,236.55	29,224.94	45,565.10	31,152.11
其他应付款（合计）	1,330,151.28	1,419,037.70	1,704,815.70	1,498,913.97
其中：应付利息	7,070.52	1,721.11	0.00	0.00
应付股利	38,028.27	58,384.10	54,025.25	27,316.23
其他应付款	1,285,052.49	1,358,932.50	1,650,790.45	1,471,597.74
一年内到期的非流动负债	276,000.00	1,699,500.00	0.00	0.00
其他流动负债	544,699.94	379,704.53	31,685.65	18,749.78
<b>流动负债合计</b>	<b>4,466,642.65</b>	<b>5,605,613.98</b>	<b>3,660,840.07</b>	<b>2,906,817.30</b>
长期借款	466,400.00	650,500.00	2,157,700.00	1,766,900.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	466,400.00	650,500.00	2,157,700.00	1,766,900.00
<b>负债合计</b>	<b>4,933,042.65</b>	<b>6,256,113.98</b>	<b>5,818,540.07</b>	<b>4,673,717.30</b>

实收资本(或股本)	900,000.00	900,000.00	754,911.10	492,233.49
其他权益工具	546,688.68	546,688.68	347,525.00	347,525.00
资本公积	1,303.61	1,303.61	46,292.50	1,303.61
减：库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
专项储备	254.77	0.00	0.00	47.30
盈余公积	66,708.66	66,686.52	60,770.05	45,822.04
其他综合收益	-876.62	-202.00	0.00	0.00
未分配利润	279,049.31	258,528.71	285,270.83	262,461.06
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,793,128.41</b>	<b>1,773,005.52</b>	<b>1,494,769.50</b>	<b>1,149,392.51</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>6,726,171.06</b>	<b>8,029,119.50</b>	<b>7,313,309.57</b>	<b>5,823,109.81</b>

表：2017-2019 年及 2020 年 1-6 月母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>940,518.75</b>	<b>2,993,711.49</b>	<b>2,697,055.18</b>	<b>2,658,228.13</b>
其中：营业收入	940,518.75	2,993,711.49	2,697,055.18	2,658,228.13
<b>二、营业总成本</b>	<b>875,434.74</b>	<b>2,840,111.17</b>	<b>2,479,241.26</b>	<b>2,496,499.10</b>
其中：营业成本	800,048.27	2,706,342.35	2,409,477.04	2,456,045.54
营业税金及附加	2,231.23	4,039.79	3,558.74	3,178.25
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	13,820.65	32,151.17	30,761.48	22,534.79
研发费用	37,251.34	53,825.15	208.73	0.00
财务费用	22,083.25	43,752.72	33,272.04	15,230.99
资产减值损失	0.00	0.00	1,963.22	-490.47
资产处置收益	4.30	5.94	0.00	0.00
信用减值损失	-11,942.31	-5,324.25	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	15.13	23.58	29.06	0.00
投资收益	-15,882.39	-40,549.60	-13,644.37	-6,525.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-18,693.63	-29,829.38	-15,946.97	-9,894.28
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>三、营业利润</b>	<b>37,278.74</b>	<b>107,755.97</b>	<b>204,198.61</b>	<b>155,203.72</b>
加：营业外收入	48.33	51.81	219.32	1,429.31
减：营业外支出	375.59	126.98	827.79	0.00
<b>四、利润总额</b>	<b>36,951.49</b>	<b>107,680.81</b>	<b>203,590.13</b>	<b>156,633.03</b>
减：所得税费用	7,480.10	33,882.65	54,110.00	41,338.39
<b>五、净利润</b>	<b>29,471.39</b>	<b>73,798.16</b>	<b>149,480.13</b>	<b>115,294.64</b>

表 6-7 2017-2019 年及 2020 年 1-6 月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,187,043.05	3,066,189.72	2,706,246.30	2,600,670.60
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	3.79
收到其他与经营活动有关的现金	313,293.43	557,177.44	551,065.80	522,365.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,500,336.48</b>	<b>3,623,367.15</b>	<b>3,257,312.10</b>	<b>3,123,039.72</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,136,886.45	2,558,897.92	2,494,336.89	2,358,484.75
支付给职工以及为职工支付的现金	14,656.42	33,899.37	22,866.58	22,467.36
支付的各项税费	29,983.60	87,459.30	65,255.11	43,642.07
支付其他与经营活动有关的现金	335,950.96	422,103.24	410,926.31	280,209.82
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,517,477.42</b>	<b>3,102,359.83</b>	<b>2,993,384.89</b>	<b>2,704,804.01</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-17,140.94</b>	<b>521,007.32</b>	<b>263,927.21</b>	<b>418,235.71</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	15,275.15	20,578.00	92,669.99	58,600.83
取得投资收益收到的现金	6,690.07	4,215.00	2,302.59	3,368.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10.10	42,685.40	7,919.60	48,990.15
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	58,989.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,749,262.74	999,618.16	346,457.73	324,240.93
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,771,238.06</b>	<b>1,126,085.57</b>	<b>449,349.92</b>	<b>435,200.88</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,184.97	86,940.64	41,290.37	787.54
投资支付的现金	197,905.38	1,235,764.21	524,232.82	523,867.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	166,746.33	273,602.54	774,250.35	2,370,646.29
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>433,836.67</b>	<b>1,596,307.38</b>	<b>1,339,773.54</b>	<b>2,895,300.91</b>

投资活动产生的现金流量净额	1,337,401.38	-470,221.82	-890,423.62	-2,460,100.02
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	0.00	300,100.00	269,900.00	479,625.00
取得借款收到的现金	2,018,400.00	1,733,200.00	1,433,899.97	2,205,000.00
发行债券收到的现金	250,000.00	550,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	79,434.94	221,160.15	524,322.13	2,228,187.36
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,347,834.94</b>	<b>2,804,460.15</b>	<b>2,228,122.10</b>	<b>4,912,812.36</b>
偿还债务支付的现金	3,416,000.00	1,880,900.00	913,099.97	475,100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	86,897.39	232,258.56	182,823.16	109,676.62
支付其他与筹资活动有关的现金	88,579.81	804,594.45	364,847.19	2,390,313.88
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>3,591,477.20</b>	<b>2,917,753.01</b>	<b>1,460,770.32</b>	<b>2,975,090.50</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,243,642.26</b>	<b>-113,292.86</b>	<b>767,351.78</b>	<b>1,937,721.86</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-92.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>76,526.18</b>	<b>-62,507.35</b>	<b>140,855.37</b>	<b>-104,142.45</b>
加：期初现金及现金等价物余额	183,577.87	246,085.22	105,229.85	209,372.30
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>260,104.05</b>	<b>183,577.87</b>	<b>246,085.22</b>	<b>105,229.85</b>

#### 四、合并报表范围的变化

##### （一）2017 年合并报表范围变化情况

2017年度，发行人合并报表范围变化情况如下：

公司名称	发行人持股比例 (%)	变动方向	变更原因
阜阳中电建博天水环境治理有限公司	47.50	增加	投资设立
广德中电建瑞诚投资合伙企业（有限合伙）	54.45	增加	投资设立
中电建红河州建个元高速公路有限公司	98.00	增加	投资设立
中电建红河州石沪高速公路有限公司	98.00	增加	投资设立
中电建路桥集团东南发展有限公司	100.00	增加	投资设立
中电建路桥集团南京步月建设发展有限公司	90.00	增加	投资设立
中电建路桥集团天府绿道成都建设管理有限公司	100.00	增加	投资设立
中电建四川渝蓉高速公路有限公司	100.00	增加	投资设立

重庆尚维工程项目管理有限公司	45.90	增加	投资设立
邹城中电建博天圣城环境治理有限公司	66.50	增加	投资设立
中电建路桥集团（杭州）江东大道建设发展有限公司	40.00	增加	投资设立
中电建路桥集团常山沿江公路投资发展有限公司	100.00	增加	投资设立
中电建路桥集团南京工程勘察设计有限公司	51.00	增加	投资设立
中电建路桥克州新源项目管理有限公司	21.25	增加	投资设立
中电建西安城市建设项目管理有限公司	40.00	增加	投资设立

## （二）2018 年合并报表范围变化情况

2018年度，发行人合并报表范围变化情况如下：

公司名称	发行人持股比例 (%)	变动方向	变更原因
衢州中电建交通建设发展有限公司	76.39	增加	投资设立
中电建（淄博）建设发展有限公司	95.00	增加	投资设立
中电建路桥集团（岱山）建设投资有限公司	70.00	增加	投资设立
中电建路桥集团（义乌）建设发展有限公司	90.00	增加	投资设立
中电建南阳建设管理有限公司	60.00	增加	投资设立
中电建（济南）投资有限公司	66.50	增加	投资设立
中电建巩义生态水系建设有限公司	65.00	增加	投资设立

## （三）2019 年合并报表范围变化情况

2019年度，发行人合并报表范围变化情况如下：

公司名称	发行人持股比例 (%)	变动方向	变更原因
广东佛清广高速公路发展有限公司	65.00	增加	控股合并
中电建（济南）投资发展有限公司	66.50	增加	投资设立
中电建（西安）河道治理工程有限公司	38.00	增加	投资设立
中电建路桥集团（江门）市政有限公司	84.55	增加	投资设立
四川渝蓉石化能源有限公司	51.00	增加	投资设立
中电建路桥大邑北二环道路建设有限公司	100.00	增加	投资设立
中电建路桥集团杭州萧山博风建设发展有限公司	60.00	增加	投资设立
中电建（济南）投资管理有限公司	51.00	增加	投资设立
中电建（东营）投资发展有限公司	49.90	增加	投资设立

中电建贵阳交通发展有限公司	50.73	增加	投资设立
---------------	-------	----	------

#### （四）2020 年 1-6 月合并报表范围变化情况

2020年1-6月，发行人合并报表范围变化情况如下：

公司名称	发行人持股比例 (%)	变动方向	变更原因
中电建登封建设管理有限公司	60.00	增加	投资设立
中电建路桥广东高速公路发展有限公司	99.00	增加	投资设立

### 五、最近三年及一期主要财务指标

#### （一）主要财务指标

主要财务指标	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动比率（倍）	0.48	0.30	0.40	0.46
速动比率（倍）	0.47	0.28	0.38	0.43
资产负债率（%）	79.45	77.91	77.85	77.11
主要财务指标	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
存货周转率（次/年）	16.93	31.94	29.77	27.42
应收账款周转率（次/年）	5.36	23.35	21.69	16.15
净资产收益率（%）	0.29	2.97	4.36	5.86
总资产收益率（%）	0.06	0.65	0.98	1.31
EBITDA（亿元）	16.68	45.88	45.23	27.47
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.71	1.05	1.19	0.85

#### （二）上述指标的计算方法

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

存货周转率=营业成本/存货平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

净资产收益率=净利润/净资产平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

总资产收益率=净利润/总资产平均余额（2020 年 1-6 月数据未经年化）

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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

## 六、管理层讨论与分析

发行人管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下重点讨论与分析。

### （一）资产结构分析

表：2017-2019 年末及 2020 年 6 月末公司资产构成情况

单位：万元

资产类别	2020 年 6 月 30 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
<b>流动资产合计</b>	<b>2,125,966.22</b>	<b>12.55%</b>	<b>1,632,018.90</b>	<b>10.54%</b>	<b>1,467,922.00</b>	<b>11.29%</b>	<b>1,486,179.49</b>	<b>14.64%</b>
货币资金	338,784.62	2.00%	262,020.93	1.69%	303,787.64	2.34%	197,011.05	1.94%
应收票据	0.00	0.00%	49.00	0.00%	28,036.20	0.22%	0.00	0.00%
应收账款	224,909.18	1.33%	159,703.88	1.03%	118,246.29	0.91%	153,894.20	1.52%
预付款项	399,457.06	2.36%	208,142.58	1.34%	208,145.51	1.60%	101,686.85	1.00%
其他应收款	232,657.74	1.37%	214,458.97	1.38%	255,489.74	1.97%	432,868.42	4.26%
存货	7,797.62	0.05%	93,712.54	0.60%	83,635.21	0.64%	90,132.99	0.89%
一年内到期的非流动资产	255,145.28	1.51%	620,214.80	4.00%	439,569.91	3.38%	490,624.90	4.83%
<b>非流动资产合计</b>	<b>14,819,065.30</b>	<b>87.45%</b>	<b>13,857,868.82</b>	<b>89.46%</b>	<b>11,531,657.10</b>	<b>88.71%</b>	<b>8,668,459.00</b>	<b>85.36%</b>
长期应收款	1,098,191.76	6.48%	4,139,335.38	26.72%	3,951,623.75	30.40%	3,234,134.35	31.85%
长期股权投资	341,444.19	2.02%	360,116.42	2.32%	340,730.54	2.62%	242,915.94	2.39%
投资性房地产	845.86	0.00%	862.07	0.01%	894.50	0.01%	926.93	0.01%
固定资产	19,624.49	0.12%	20,005.64	0.13%	20,957.18	0.16%	17,666.59	0.17%
无形资产	9,967,105.98	58.82%	9,047,510.70	58.41%	7,096,673.82	54.59%	5,128,100.08	50.50%
在建工程	88,558.32	0.52%	80,800.00	0.52%	0.00	0.00%	3,064.10	0.03%

	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
资产类别	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期待摊费用	3,932.31	0.02%	97.90	0.00%	249.47	0.00%	532.86	0.01%
递延所得税资产	75,791.89	0.45%	56,150.64	0.36%	42,885.76	0.33%	20,091.08	0.20%
其他非流动资产	3,211,068.93	18.95%	132,121.90	0.85%	63,986.00	0.49%	10,027.07	0.10%
<b>总资产合计</b>	<b>16,945,031.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,489,887.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,999,579.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,154,638.49</b>	<b>100.00%</b>

### 1、流动资产

公司流动资产总体呈现上升趋势，2017年-2019年末及2020年6月末，分别为148.62亿元、146.79亿元、163.20亿元和212.60亿元，占各期期末总资产的比例分别为14.64%、11.29%、10.54%和12.55%。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、合同资产及一年内到期的非流动资产以及其他应收款构成。

#### (1) 货币资金

2017-2019年末，公司货币资金分别为197,011.05万元、303,787.64万元和262,020.93万元。其中，2018年期末货币资金余额为303,787.64万元，同比增加54.21%；2019年期末余额262,020.93万元，同比减少13.75%，货币资金余额近两年末波动较大。截至2020年6月末，公司货币资金余额338,784.62万元，较年初增加76,763.69万元，增幅29.30%，主要是公司为项目投资准备的资金增加所致。

#### (2) 应收账款

2017-2019年末，公司应收账款账面价值分别为153,894.20万元、118,246.29万元和159,703.88万元。2019年末，公司应收账款账面价值为159,703.88万元，占当期公司资产总额的1.03%，同比增长35.06%。截至2020年6月末，公司应收账款账面价值为224,909.18万元，较年初增长65,205.30万元，增幅40.83%。近两年公司中标项目较多，且多采取分包的形式实施项目，所以应收账款主要来源于正常的工程结算款，形成坏账的可能性较小。

表：2019年末公司应收账款明细表

单位：万元

种类	2019 年 12 月 31 日
----	------------------

		账面价值	占比
账龄组合	1 年以内	148,825.24	93.19%
	1 至 2 年	9,572.97	5.99%
	2 至 3 年	716.60	0.45%
	3 至 4 年	566.05	0.35%
	4 至 5 年	16.30	0.01%
	5 年以上	6.72	0.00%
合计		<b>159,703.88</b>	<b>100.00%</b>

表：2019年末公司前五大应收账款明细

单位：万元

欠款单位	与本公司关系	账面余额	年限	占应收账款总额比例
中电建（莱阳）投资发展有限公司	关联方	71,549.90	1 年以内	44.46%
中国电力建设股份有限公司	母公司	26,912.14	2 年以内	16.72%
新疆生产建设兵团第十师交通基础设施项目建设管理处	第三方	8,763.50	1 年以内	5.44%
新疆建投房地产开发有限公司	第三方	7,444.30	1 年以内	4.63%
中国雄安集团生态建设投资有限公司	第三方	6,138.29	1 年以内	3.81%
合计	-	<b>120,808.13</b>	-	<b>75.06%</b>

### （3）预付账款

2017-2019年末，公司预付账款账面价值分别为101,686.85万元、208,145.51万元和208,142.58万元。2019年末，公司预付账款账面价值208,142.58万元，总资产占比1.34%，较上年同期减少2.93万元，主要为预付工程款。截至2020年6月30日，公司预付账款账面价值为399,457.06万元，较2019年末增加191,314.48万元，增幅为91.91%，主要是由于2020年1-6月公司新开工项目较多，导致预付工程款同比大幅增加所致。

表：2019 年末公司预付账款前五名单位情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占预付款项余额比例	账龄	未结算原因
中国水利水电第四工程局有限公司	24,052.33	11.56%	1 年以内	未到结算期
中国电建市政建设集团有限公司	20,460.53	9.83%	1 年以	未到结算期

单位名称	账面余额	占预付款项 余额比例	账龄	未结算原因
			内	
中国水利水电第三工程局有限公司	14,276.40	6.86%	1 年以内	未到结算期
津石高速公路第八分部	11,262.58	5.41%	1 年以内	未到结算期
中国水利水电第十四工程局有限公司	11,045.01	5.31%	2 年以内	未到结算期
<b>合计</b>	<b>81,096.85</b>	<b>38.96%</b>	-	-

表：2019 年末公司账龄超过 1 年的前五大预付款项明细

单位：万元

债务单位	账面余额	账龄	未结算原因
中国水利水电第十四工程局有限公司	3,665.00	1-2 年	未到结算期
中国水利水电第十工程局有限公司	1,462.84	1-2 年	未到结算期
中国水利水电第十一工程局有限公司	1,851.19	2 年以内	未到结算期
京锋水电安装有限公司	1,212.61	3 年以上	未到结算期
广东龙浩公路桥梁工程有限公司	1,100.00	2-3 年	未到结算期
<b>合计</b>	<b>9,291.64</b>	-	-

#### （4）其他应收款

2017-2019年末，公司其他应收款账面价值分别为432,868.42万元、255,489.74万元和214,458.97万元，该科目主要核算公司对外缴纳的工程保证金及对参股项目的资金融通情况。2018年末，发行人其他应收款账面价值同比下降40.98%，主要由于2018年公司收回了部分保证金及外部关联方前期代垫资金所致。2019年末，发行人其他应收款账面价值为214,458.97万元，较上年同期减少41,030.77万元，降幅16.06%，主要是由于公司当年收回部分代垫资金所致。2020年6月末，公司其他应收款余额为232,657.74万元，增加8.49%，主要原因是公司2020年上半年承接项目增多，所支付的保证金增加所致。

表：2019 年末公司其他应收款前五名单位情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收 款中占比(%)
中国电力建设股份有限公司	其他	40,495.07	3 年以内	17.29

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款中占比(%)
中电建冀交高速公路投资发展有限公司	其他	27,457.98	1 年以内	11.72
清远市佛清从高速公路清远段建设总指挥部	投标保证金	26,900.00	2-3 年	11.48
花都区人民政府协调省市重点项目推进工作领导小组办公室	其他	22,000.00	1 年以内	9.39
中国水利水电第五工程局有限公司	往来款	20,264.45	3 年以内	8.65
<b>合计</b>		<b>137,117.50</b>		<b>58.53</b>

公司其他应收账款主要分为电建集团内部关联方的其他应收账款、电建集团外部关联方的其他应收账款、第三方的其他应收账款。截至 2019 年末，发行人对电建集团内部、电建集团外部关联方其他应收账款占比分别为 41.16%、13.00%，对第三方的其他应收账款占比 45.84%。公司其他应收款类别主要包括保证金，代收代垫款、出口退税、押金、备用金等。其中保证金占比为 48.57%，主要来各大央企、国有企业等，少部分来自政府，代收代垫款占比 9.05%，押金占比 2.57%。截至 2020 年 6 月末，发行人与关联方的往来款不存在非经营性资金占用的情形。

### （5）存货

2017-2019年末，公司存货账面价值分别为90,132.99万元、83,635.21万元和93,712.54万元，该科目主要用于核算公司已完工待与项目业主结算的施工工程以及施工用原材料。2018年末，发行人存货账面价值占发行人当期资产总额的0.64%，同比减少7.21%；2019年末，发行人存货账面价值较上年同期增加10,077.33万元，增幅12.05%；2020年6月末，发行人存货面值较年初减少85,914.92万元，降幅91.68%。报告期内，公司存货面值波动较大，主要是由于公司已完工未结算资产结转所致。

**表：2019年末公司存货构成**

单位：万元

项目	2019 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	7,717.08	-	7,717.08
库存商品	299.68	-	299.68
周转材料	816.07	-	816.07

已完工未结算资产	84,935.22	60.67	84,874.55
其他	5.16	-	5.16
<b>合计</b>	<b>93,773.21</b>	<b>60.67</b>	<b>93,712.54</b>

### （6）一年内到期的非流动资产

2017-2019年末，公司一年内到期的非流动资产账面价值分别为490,624.90万元、439,569.91万元和620,214.80万元，总资产占比分别为4.83%、3.38%和4.00%。近三年，该科目总体呈波动趋势。2020年6月末，公司一年内到期的非流动资产账面价值为255,145.28万元，较年初减少365,069.52万元，降幅58.86%，占总资产1.51%，主要是由于公司加大BT项目投资款回收力度，回款增加所致。

## 2、非流动资产

从资产结构来看，公司在基础设施领域的长期投资特征决定了其非流动资产占比较高。2017-2019年末及2020年6月末，非流动资产分别为866.85亿元、1,153.17亿元、1,385.79亿元和1,481.91亿元，占各期期末总资产的比例分别为85.36%、88.71%、89.46%和87.45%。公司非流动资产主要由长期应收款和无形资产等科目构成，2019年末，公司长期应收款及无形资产在公司资产总额中占比分别为26.72%和58.41%。公司长期应收款科目余额主要由BT、PPP项目应收款构成。2017年至2019年，随着公司在建BT、PPP项目的不断推进带动，公司长期应收账款账面价值持续递增，分别为323.41亿元、395.16亿元和413.93亿元；截至2020年6月末，公司长期应收款账面价值1,098,191.76万元，较年初减少3,041,143.62万元，降幅73.47%，主要是由于公司执行新收入准则，将已施工待审计确认的项目投资调整至其他非流动资产核算所致；截至2020年6月末，公司其他非流动资产期末余额321.11亿元。报告期内，公司无形资产主要涉及核算公司与BOT相关的特许经营权，随着投资建设项目的增多整体亦保持增长态势，2017-2019年末及2020年6月末，公司无形资产分别为512.81亿元、709.67亿元、904.75亿元和996.71亿元，呈不断增加的趋势。

### （1）长期应收款

2017-2019年末及2020年6月末，公司长期应收款余额分别为3,234,134.35万元、3,951,623.75万元、4,139,335.38万元和1,098,191.76万元。2020年6月末，受

执行新收入准则影响，公司将已施工待审计确认的项目投资调整至其他非流动资产核算，从而导致当期该科目账面价值较2019年末大幅下降。

表：2019 年末公司长期应收款项目情况

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	账面价值
PPP 项目应收款	2,542,420.87	8,093.44	2,534,327.43
BT 项目应收款	1,209,076.30	16,114.99	1,192,961.30
分期收款提供劳务产生的应收款项	128,284.91	490.10	127,794.81
质量保证金	108,593.13	332.04	108,261.08
其他	182,389.16	6,398.41	175,990.75
<b>合计</b>	<b>4,170,764.36</b>	<b>31,428.99</b>	<b>4,139,335.38</b>

## （2）长期股权投资

2017-2019年末及2020年6月末，公司长期股权投资余额分别为242,915.94万元、340,730.54万元、360,116.42万元和341,444.19万元，2018年以来，该科目账面价值变动较为平稳。2018年末，公司长期股权投资账面价值为340,730.54万元，较上年同期增加97,814.60万元，增幅40.27%，占总资产总额为2.62%，主要是当期公司追加对中电建冀交高速公路投资发展有限公司的投资117,825.00万元所致。2019年末公司长期股权投资360,116.42万元，较上年增长5.69%，变动不大。

表：2019年末长期股权投资情况

单位：万元

被投资单位名称	期初余额	本期增减变动		本期增减变动			期末余额	减值准备期末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	宣告发放现金红利或利润	本期计提减值准备		
中电建宿州建设发展有限公司	-	4,500.00	-	-	-	-	4,500.00	-
中电建冀交高速公路投资发展有限公司	223,166.00	39,795.00	-	-16,373.89	-	-	246,587.11	-
北京平路源环境治理有	430.00	-	-	-	-	-	430.00	-

限公司								
广德中电建盛园投资合伙企业（有限合伙企业）	100.00	-	-	-0.28	-	-	99.72	-
重庆渝广梁忠高速公路有限公司	116,042.35	-	-	-13,446.96	-	-	102,595.39	-
四川省兴海达建设工程有限公司	-	4,900.00	-	-8.25	-	-	4,891.75	-
四川二滩建设咨询有限公司	992.19	-	-	50.02	29.76	-	1,012.45	-
<b>合计</b>	<b>340,730.54</b>	<b>49,195.00</b>	<b>-</b>	<b>-29,779.36</b>	<b>29.76</b>	<b>-</b>	<b>360,116.42</b>	<b>-</b>

### （3）投资性房地产

2017-2019年末及2020年6月末公司投资性房地产账面价值分别为926.93万元、894.50万元、862.07万元和845.86万元，在总资产中占比仅为0.01%、0.01%、0.01%和0.01%，报告期内该科目账面价值变动不大。

### （4）固定资产

2017-2019年末及2020年6月末，公司固定资产账面价值为17,666.59万元、20,957.18万元、20,005.64万元和19,624.49万元。固定资产中主要是房屋及建筑物、机械设备和电子设备等。

### （5）无形资产

2017-2019年末及2020年6月末，公司无形资产净值分别为5,218,100.08万元、7,096,673.82万元、9,047,510.70万元和9,967,105.98万元，呈持续增加的趋势；报告期内，公司无形资产在各期末总资产中占比分别为50.50%、54.59%、58.41%和58.82%。公司无形资产主要包括软件、土地使用权、专利权、特许权，近几年无形资产账面价值增速较快，主要是由于公司BOT以及PPP项目特许经营权增加所致。截至2020年6月末，公司无形资产期末面值较大的项目如下：成安渝高速无形资产247.98亿元、建个元高速无形资产149.75亿元、中开高速无形资产130.7

亿元、江习高速无形资产82.79亿元、晋红高速无形资产84.54亿元、江通高速无形资产51.68亿元。

### （6）其他非流动资产

2017-2019年末及2020年6月末，公司其他非流动资产面值分别为10,027.07万元、63,986.00万元、132,121.90万元和3,211,068.93万元；2020年6月末，公司其他非流动资产大幅增长的原因是公司执行新收入准则，将已施工待审计确认的项目投资调整至其他非流动资产核算，具体明细如下：

表：2020年6月末其他非流动资产前十名

单位：万元

序号	单位	金额
1	中电建郑州生态建设管理有限公司	272,639.31
2	中水电（郑州）投资发展有限公司	254,531.03
3	中电建西安建工建设发展有限公司	243,858.09
4	中电建（郑州）城建投资管理有限公司	242,321.50
5	中电建（兰考）投资管理有限公司	220,894.72
6	中电建路桥集团江门建设有限公司	188,023.63
7	中电建路桥集团有限公司	179,226.33
8	中电建（淄博）建设发展有限公司	173,807.95
9	中水电（海南）投资发展有限公司	125,316.16
10	中电建路桥集团汉中建设发展有限公司	123,908.12
合计		<b>2,024,526.84</b>

### （二）负债结构分析

表：近三年一期末公司负债构成情况

单位：万元、%

负债类别	2020年6月末	占比	2019年末	占比	2018年末	占比	2017年末	占比
流动负债	<b>4,459,399.23</b>	<b>33.12</b>	<b>5,404,046.77</b>	<b>44.78</b>	<b>3,637,665.97</b>	<b>35.95</b>	<b>3,261,972.56</b>	<b>41.66</b>
短期借款	541,500.00	4.02	228,000.00	1.89	583,500.00	5.77	932,884.24	11.91
应付票据	87,840.94	0.65	180,294.37	1.49	9,480.00	0.09	17,191.01	0.22
应付账款	1,452,501.50	10.79	1,578,463.18	13.08	1,426,572.19	14.10	1,018,975.07	13.01
预收款项	630.42	0.00	450,197.65	3.73	333,002.71	3.29	192,366.91	2.46
合同负债	401,144.43	2.98	-	-	-	-	-	-

负债类别	2020 年 6 月末	占比	2019 年末	占比	2018 年末	占比	2017 年末	占比
应付职工薪酬	2,804.99	0.02	2,825.77	0.02	2,138.87	0.02	1,802.21	0.02
应交税费	26,395.31	0.20	39,188.45	0.32	52,955.29	0.52	35,920.25	0.46
其他应付款	965,616.12	7.17	658,678.01	5.46	779,893.45	7.71	532,489.24	6.80
一年内到期的非流动负债	424,902.25	3.16	1,876,011.91	15.55	410,358.20	4.06	508,545.70	6.49
其他流动负债	556,063.27	4.13	390,387.43	3.24	39,765.26	0.39	21,797.92	0.28
<b>非流动负债</b>	<b>9,004,191.15</b>	<b>66.88</b>	<b>6,663,521.35</b>	<b>55.22</b>	<b>6,481,857.84</b>	<b>64.05</b>	<b>4,568,055.77</b>	<b>58.34</b>
长期借款	8,712,059.62	64.71	6,431,878.56	53.30	6,302,371.20	62.28	4,459,129.40	56.95
长期应付款	41,600.10	0.31	16,000.20	0.13	0	0.00	0	0.00
递延收益	150,877.97	1.12	130,931.73	1.08	113,807.26	1.12	63,360.16	0.81
递延所得税负债	89,365.38	0.66	78,409.18	0.65	62,898.10	0.62	44,578.21	0.57
其他非流动负债	10,288.09	0.08	6,301.68	0.05	2,781.28	0.03	987.99	0.01
<b>负债合计</b>	<b>13,463,590.38</b>	<b>100.00</b>	<b>12,067,568.12</b>	<b>100.00</b>	<b>10,119,523.81</b>	<b>100.00</b>	<b>7,830,028.32</b>	<b>100.00</b>

## 1、流动负债

2017-2019 年末公司的流动负债账面价值分别为 3,261,972.56 万元、3,637,665.97 万元以及 5,404,046.77 万元，近三年末呈现逐年快速增长的趋势；发行人流动负债快速增长，主要原因为企业由于新增项目所需资金支持，银行贷款资金增加所致，体现在一年内到期的非流动负债增加，实际为一年内到期的长期借款增加。

### （1）短期借款

2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，公司短期借款余额分别为 932,884.24 万元、583,500.00 万元、228,000.00 万元和 541,500.00 万元，波动较大。2019 年末，发行人短期借款余额 228,000.00 万元，较年初减少 355,500.00 万元，降幅 60.93%，占负债总额的 1.89%，主要是由于公司 2019 年度偿付短期借款规模较大所致。

截至 2020 年 6 月末，公司短期借款余额 541,500.00 万元，较上年末增加 313,500.00 万元，增幅 137.50%，主要是由于公司项目复工，新增临时性资金需求增多所致。

### （2）应付票据

2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，公司应付票据余额分别为 17,191.01 万元、9,480.00 万元、180,294.37 万元和 87,840.94 万元，波动较大且规模总体上呈增加趋

势；公司2019年末应付票据金额为180,294.37万元，全部为银行承兑汇票。2020年6月末，公司应付票据账面价值87,840.94万元，较年初减少92,453.43万元，主要是由于公司短期资金较为充裕，银行承兑需求有所下降所致。

### （3）应付账款

2017-2019年末及2020年6月末，公司应付账款余额分别为1,018,975.07万元、1,426,572.19万元、1,578,463.18万元和1,452,501.50万元。其中，2018年末发行人应付账款账面价值为1,426,572.19万元，较上年同期增加407,597.12万元，增幅40.00%，主要是应付第三方分包单位的工程款、质保金和审计风险金增加所致。2019年末，发行人应付账款账面价值较2018年末增长151,890.99万元，同比增长10.65%，主要因为公司承接项目增多，分包工程款等增多所致。2020年6月末，发行人应付账款账面价值1,452,501.50万元，较年初减少125,961.68万元，因公司对下游结算支出增多所致。

表：2019年末应付账款账龄明细

单位：万元

账龄	2019 年末余额	占比
1 年以内	1,022,606.39	64.78%
1-2 年	448,216.88	28.40%
2-3 年	78,165.73	4.95%
3 年以上	29,474.19	1.87%
合计	<b>1,578,463.18</b>	<b>100.00%</b>

表：2019 年末公司账龄超过 1 年的重要应付账款明细

单位：万元

债权人名称	金额	备注
中国电力建设股份建设有限公司	43,206.63	工程款
中国水利水电第三工程局有限公司	164,410.99	工程款
中国水利水电第十四工程局有限公司	158,704.09	质量保证金
合计	<b>366,321.71</b>	-

### （4）预收款项

2017-2019年末及2020年6月末，公司预收款项账面价值分别为192,366.91万元、333,002.71万元、450,197.65万元和630.42万元。2017年末，公司预收款项账面价值为192,366.91万元，较上年同期增长62.89%。2018年末，公司预收款项规模为333,002.71万元，同比增长73.11%。2019年末，公司预收款项账面价值为450,197.65万元，同比增长35.19%。近几年，公司预收款项保持快速增长，主要原因是公司承建项目增加所致。截至2020年6月末，公司预收款项账面价值为630.42万元，主要是公司执行新收入准则将满足合同条件的预收账款调整至合同负债列示；截至2020年6月末，公司合同负债余额为401,144.43万元。

**表：2019年末公司预收账款账龄明细**

单位：万元

账龄	余额	占比
1 年以内	385,074.07	85.53%
1 至 2 年	57,557.30	12.78%
2 至 3 年	6,387.82	1.42%
3 年以上	1,178.46	0.26%
合计	<b>450,197.65</b>	<b>100.00%</b>

#### (5) 应交税费

2017-2019年末及2020年6月末，公司应交税费分别为35,920.25万元、52,955.29万元、39,188.45万元和26,395.31万元。2018年末，该科目账面价值为52,955.29万元，同比增长47.53%。2019年末，科目账面价值为39,188.45万元，同比减少26.00%。截至2020年6月末，公司应交税费为26,395.31万元。

**表：2019 年公司应交税费情况**

单位：万元

税费项目	期末余额	期初余额
1. 企业所得税	21,416.03	41,941.76
2. 增值税	16,339.12	10,010.34
3. 营业税	-23.57	-30.61
4. 印花税	48.48	19.62
5. 水利建设基金	2.66	2.54
6. 土地使用税	-	0.05
7. 房产税	14.64	20.94

8. 城市维护建设税	249.34	160.94
9. 个人所得税	962.22	717.14
10. 教育费附加及其他	179.24	115.60
11. 残疾人保障金	-	-3.02
12. 价格调节基金	0.22	-0.02
13. 其他	0.08	-
<b>合计</b>	<b>39,188.45</b>	<b>52,955.29</b>

#### （6）其他应付款

2017-2019年末及2020年6月末，公司其他应付款余额分别为532,489.24万元、779,893.45万元、658,678.01万元和965,616.12万元，呈现波动上升趋势。公司其他应付款中主要为关联企业往来资金和其他款项。

**表：2019 年其他应付款明细情况**

单位：万元

款项性质	期末余额	期初余额
代扣代缴款	28,711.80	2,228.43
关联企业往来资金	182,884.87	577,653.57
押金、保证金	73,788.52	62,179.06
其他	312,442.85	83,807.14
<b>合计</b>	<b>597,828.05</b>	<b>725,868.20</b>

**表：2019 年末账龄超过 1 年的重要其他应付款**

单位：万元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
福建省南平市高速公路有限责任公司	37,132.00	集团外部股东融资
中国水利水电第七工程局有限公司	22,277.23	资金中心资金融通
中国水利水电第十四工程局有限公司	22,080.00	资金中心资金融通
中国水利水电第十工程局有限公司	14,855.07	资金中心资金融通
中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	12,340.00	保证金
<b>合计</b>	<b>108,684.29</b>	-

#### （7）一年内到期的非流动负债

2017-2019年末及2020年6月末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为508,545.70万元、410,358.20万元、1,876,011.91万元和424,902.25万元，波动较大。公司一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款，其中有160亿元为

集团财务公司借款到期，该笔借款主要用于四川成安渝项目收购，2020年该项目将以贷款置换即将到期资金，有利于缓解公司短期资金压力。

表：公司最近两年末一年内到期的非流动负债明细

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
1 年内到期的长期借款	1,872,012.11	410,358.20
1 年内到期的长期应付款	3,999.80	-
合计	<b>1,876,011.91</b>	<b>410,358.20</b>

#### （8）其他流动负债

2017-2019年末及2020年6月末，公司其他流动负债面值分别为21,797.92万元、39,765.26万元、390,387.43万元和556,063.27万元。2019年末余额为390,387.43万元，较2018年增长350,622.17万元，增幅881.73%，主要是2019年公司发行35亿元超短期融资券所致。2020年6月末，公司其他非流动负债科目面值为556,063.27万元，较年初增长165,675.84万元，主要是2020年一季度，公司新增发行15亿元超短期融资券所致。

表：最近两年末其他流动负债明细

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
短期应付债券	350,000.00	-
其中：超短期融资券	350,000.00	-
一年内到期的递延收益	-	213.63
一年内到期的待转销项税额	40,387.43	39,551.63
合计	<b>390,387.43</b>	<b>39,765.26</b>

## 2、非流动负债

2017-2019年末及2020年6月末，公司非流动负债余额分别为4,568,055.77万元、6,481,857.84万元、6,663,521.35万元和9,004,191.15万元，占公司各期末负债总额的比重分别为58.34%、64.05%、55.22%和66.88%。

### （1）长期借款

2017-2019年末及2020年6月末，公司长期借款余额分别为4,459,129.40万元、6,302,371.20万元、6,431,878.56万元和8,712,059.62万元，总体呈增加趋势。

表：最近两年末公司长期借款构成

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末	利率区间 (%)
信用借款	4,702,884.28	4,960,055.50	1.20-6.40
抵押借款	-	3,000.00	4.75-4.99
保证借款	10,800.00	184,915.70	4.61-6.60
质押借款	1,718,194.28	1,154,400.00	4.41-4.98
合计	<b>6,431,878.56</b>	<b>6,302,371.20</b>	-

### （三）所有者权益分析

2017-2019年末及2020年6月末，公司所有者权益分别为2,324,610.17万元、2,880,055.29万元、3,422,319.60万元和3,481,441.14万元，近三年及最近一期公司所有者权益稳步增长。

表：2017-2019年末及2020年6月末发行人所有者权益构成情况表

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 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（或股本）	900,000.00	25.85%	900,000.00	26.30%	754,911.10	26.21%	492,233.49	21.17%
其他权益工具	546,688.68	15.70%	546,688.68	15.97%	347,525.00	12.07%	347,525.00	14.95%
资本公积	1,303.61	0.04%	1,303.61	0.04%	46,292.50	1.61%	1,303.61	0.06%
盈余公积	66,708.66	1.92%	66,686.52	1.95%	60,770.05	2.11%	45,822.04	1.97%
未分配利润	157,338.85	4.52%	150,579.46	4.40%	171,317.64	5.95%	185,902.64	8.00%
归属于母公司所有者权益合计	<b>1,671,692.31</b>	<b>48.02%</b>	<b>1,665,117.22</b>	<b>48.65%</b>	<b>1,380,816.30</b>	<b>47.94%</b>	<b>1,072,834.09</b>	<b>46.15%</b>
少数股东权益	1,809,748.83	51.98%	1,757,202.38	51.35%	1,499,238.99	52.06%	1,251,776.08	53.85%
所有者权益合计	<b>3,481,441.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,422,319.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,880,055.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,324,610.17</b>	<b>100.00%</b>

#### 1、实收资本

2017-2019年末及2020年6月末，公司实收资本分别为492,233.49万元、754,911.10万元、900,000.00万元和900,000.00万元。近三年末，该科目稳步增长。

## 2、其他权益工具

2017年末，其他权益工具余额347,525.00万元，主要为公司于2016年1月20日发行的2016年度第一期中期票据（永续中票，实际发行金额100,000.00万元）以及2017年12月15日发行的2017年度第一期中期票据（永续中票，实际发行金额250,000.00万元）。2018年末，其他权益工具余额347,525.00万元，较2017年末无变动。2019年末，其他权益工具余额为546,688.68万元，较2018年末增长199,163.68万元，主要为2019年6月21日发行的2019年度第一期中期票据（永续）10亿元，以及2019年10月16日发行的2019年度第二期中期票据（永续）10亿元，两次发行扣除发行费用后实际收到现金199,164.00万元。2020年6月末，其他权益工具余额为546,688.68万元，较2019年末无变动。

## 3、资本公积

2017-2019年末及2020年6月末，公司资本公积分别为1,303.61万元、46,292.50万元、1,303.61万元和1,303.61万元。2018年末，公司资本公积较2017年末增加44,988.89万元，为公司债转股投资方投入的资本溢价。2019年末，公司资本公积较2018年末减少44,988.89万元，为公司资本公积转增股本所致。

## 4、盈余公积

2017-2019年末及2020年6月末，公司盈余公积分别为45,822.04万元、60,770.05万元、66,686.52万元和66,708.66万元，公司盈余公积呈稳步增长态势，主要是每年提取的法定盈余公积金积累所致。

## 5、未分配利润

2017-2019年末及2020年6月末，公司未分配利润分别为185,902.64万元、171,317.64万元、150,579.46万元和157,338.85万元，公司未分配利润近几年略有下降，主要是公司转增股本以及按照电建股份的分红政策向股东分配利润所致。

## 6、少数股东权益

2017-2019年末及2020年6月末，公司少数股东权益分别为1,251,776.08万元、1,499,238.99万元、1,757,202.38万元和1,809,748.83万元。2018年末公司少数股东权益较2017年末增长19.76%、2019年较2018年末增长17.21%、2020年6月末较2019年末增长2.99%，公司少数股东权益持续增加的原因是公司引入了少数股东组建联合体进行项目建设所致。

**表：2019 年末少数股东权益表**

单位：万元

序号	投资单位名称	2019 年末
1	上海浦桥企业管理合伙企业	43,750.00
2	博天环境集团股份有限公司	9,261.93
3	沧州沧海文化投资有限公司	5,222.00
4	常山县交通发展投资有限公司	3,000.00
5	大运河（北京）水务建设投资管理有限公司	5,120.72
6	福建省南平市高速公路有限责任公司	9,469.12
7	阜阳市建设投资控股集团有限公司	999.89
8	巩义市水利投资建设有限公司	1,235.75
9	广德中电建盛园投资合伙企业（有限合伙）	13,337.35
10	广东葆源实业投资有限公司	4,999.14
11	广东龙浩集团有限公司	19,600.00
12	广东长宏公路工程有限公司	10,289.17
13	贵阳市交通投资发展集团有限公司	20,004.87
14	杭州大江东投资开发有限公司	44,754.50
15	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	199.99
16	红河州高速公路开发投资有限责任公司	68,782.50
17	红河州交通发展投资有限责任公司	133,358.31
18	济南高新控股集团有限公司	973.55
19	江门市交通工程建设有限公司	341.88
20	江门市交通投资有限公司	6,211.59
21	江门市蓬江区众祺投资有限公司	285.20
22	江门市政企合作融资支持基金合伙企业（有限合伙）	15,218.40
23	江苏交通科学研究院股份有限公司	1,308.19
24	江苏捷达交通工程集团	22,998.29
25	江苏省南京浦口经济开发总公司	540.79
26	克州交通建设投资有限公司	4,500.00
27	兰考县豫兰新区开发有限公司	2,667.30
28	兰州市地下综合管廊有限公司	12,208.63
29	南阳市城乡一体化示范区建设发展有限公司	3,333.00

30	青岛中德生态园联合发展有限公司	3,149.80
31	山东电力建设第二工程公司	7,710.43
32	陕西沔水水务有限公司	1,247.30
33	四川电力建设三公司	5,524.91
34	四川电力设计咨询有限责任公司	16,574.73
35	四川金恒泰投资有限公司	1,571.59
36	四川首汇房地产有限公司	4,015.90
37	苏交科集团股份有限公司	8,035.20
38	西安城市基础设施建设投资集团有限公司	960.80
39	西安城投建设有限公司	1,036.22
40	西安建工市政交通工程有限责任公司	19,415.81
41	西安市政道桥建设有限公司	2,953.23
42	云南交安交通产业基金合伙企业（有限合伙）	18,260.00
43	云南玉溪市高等级公路有限责任公司	15,916.69
44	郓城县水泇城市建设置业有限公司	4,729.52
45	章丘市国有资产运营有限公司	3,855.21
46	浙江省岱山蓬莱交通投资集团有限公司	4,473.61
47	郑州城建集团投资有限公司	33,419.91
48	郑州地产集团有限公司	27,760.63
49	中电建建筑集团有限公司	1,599.98
50	中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	10,782.28
51	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	21,315.17
52	中国电建集团华东勘测设计院有限公司	22,597.35
53	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	16,258.41
54	中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司	816.63
55	中国电建市政建设集团有限公司	7,414.51
56	中国电力建设股份有限公司	47,424.67
57	中国水电建设集团第七工程局有限公司	19,011.64
58	中国水电建设集团第十工程局有限公司	12,674.43
59	中国水电建设集团港航建设有限公司	19,336.33
60	中国水电建设集团十五工程局有限公司	51,237.24
61	中国水利水电第八工程局有限公司	18,245.83
62	中国水利水电第六工程局有限公司	17,435.34
63	中国水利水电第七工程局有限公司	41,330.85
64	中国水利水电第三工程局有限公司	110,476.60
65	中国水利水电第十二工程局有限公司	629.08
66	中国水利水电第十工程局有限公司	6,035.48
67	中国水利水电第十六工程局有限公司	11,324.71
68	中国水利水电第十三工程局有限公司	22,760.11
69	中国水利水电第十四工程局有限公司	192,980.03
70	中国水利水电第十一工程局有限公司	87,538.07
71	中国水利水电第四工程局有限公司	135,892.40
72	中国水利水电第五工程局有限公司	157,934.42

73	中国政企合作投资基金股份有限公司	15,218.40
74	中国中投证券有限责任公司	50,239.58
75	中石化四川销售有限公司	1,078.55
76	中证基金管理有限公司	4,190.68
77	重庆电力建设总公司	6,804.45
78	重庆空港新城开发建设有限公司	118.42
79	淄博金和投资有限责任公司	1,744.46
80	邹城市圣城文化旅游开发有限公司	172.69

#### （四）盈利能力分析

表：2017-2019 年及 2020 年 1-6 月发行人盈利能力情况表

单位:万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	1,030,153.41	3,245,436.67	2,951,607.50	2,729,622.75
营业成本	859,393.58	2,832,651.17	2,586,429.68	2,511,834.39
销售费用	37.38	48.70	-	-
管理费用	19,969.77	54,220.80	66,602.20	46,081.35
研发费用	37,092.70	54,325.23	532.21	-
财务费用	61,924.90	114,980.06	108,989.44	406.09
投资收益	-22,560.97	-27,503.56	-12,692.42	-9,883.64
利润总额	14,218.32	145,509.16	169,358.41	158,940.38
净利润	9,934.64	93,640.80	113,580.85	110,605.80
营业利润率	1.39%	4.49%	5.75%	5.76%
净利润率	0.96%	2.89%	3.85%	4.05%
净资产收益率	0.29%	2.97%	4.36%	5.86%

##### 1、营业收入分析

2017-2019 年及 2020 年 1-6 月，公司营业收入分别为 2,729,622.75 万元、2,951,607.50 万元、3,245,436.67 万元和 1,030,153.41 万元，2018 年公司实现营业收入 295.16 亿元，同比增加 8.13%，全年新签合同完成 402.17 亿元，其中：竞争性项目 17 个，新签合同总额约 43.13 亿元；投资项目 15 个，新签合同额约 359.04 亿元。2019 年公司实现营业收入 324.54 亿元，同比增长 9.95%，全年新签合同 436.63 亿元，其中：竞争性项目 19 个，新签合同总额约 171.40 亿元；投资项目 11 个，新签合同额约 265.24 亿元。公司重点推进项目总投资额逾 3,000 亿元，为公司的发展提供了充足的项目储备，营业收入的增长主要得益于其工程承包业务板块收入的增长。

表：2019 年收入确认前十大建造合同情况

单位：万元

序号	项目	合同总额	合同总成本	完工百分比	累计确认的合同收入	累计确认的合同成本	累计已确认毛利	累计已结算	当年确认收入	当年确认成本
1	红河州建水(个旧)至元阳高速公路项目施工总承包合同	1,065,363	875,694	59.40%	632,805	520,145	112,660	616,176	306,783	246,287
2	中电建路桥集团广东中开高速公路江门段总承包部	690,743	651,748	57.26%	395,485	373,159	22,327	410,804	248,286	225,960
3	河北省太行山等高速公路项目部(二)包政府与社会资本合作(PPP)项目津石段高速公路京津冀界至保石界段	1,009,986	897,372	45.57%	460,249	408,931	51,318	513,694	238,468	217,135
4	红河州建水(个旧)至元阳高速公路项目	604,063	535,464	57.42%	346,877	307,485	39,392	354,433	205,595	188,808
5	石林至泸西高速公路项目	242,988	203,624	89.56%	217,625	182,369	35,255	218,623	146,973	123,164
6	沧州渤海新区沧海文化产业园 PPP 项目施工总承包	216,216	198,919	73.11%	158,076	145,439	12,636	171,447	98,659	90,784
7	河北省太行山等高速公路项目部(二)包政府与社会资本合作(PPP)项目太行山高速邢台段	575,412	490,712	94.80%	545,511	465,212	80,299	547,227	89,069	75,958
8	莱阳市城镇化基础设施建设 PPP 项目	194,367	190,480	41.16%	80,008	78,408	1,600	80,000	80,008	78,408
9	义乌商城大道	296,220	272,671	30.24%	89,577	82,455	7,121	90,239	65,250	59,418

序号	项目	合同总额	合同总成本	完工百分比	累计确认的合同收入	累计确认的合同成本	累计已确认毛利	累计已结算	当年确认收入	当年确认成本
	(雪峰东路-浙医四院)隧道工程 PPP 项目									
10	淄博淄川区合村并居 PPP 项目	214,172	192,174	50.36%	107,854	96,776	11,078	107,854	64,010	57,066
	合计	5,109,530	4,508,857		3,034,067	2,660,380	373,687	3,110,498	1,543,102	1,362,986

## 2、费用分析

表：2017-2019 年及 2020 年 1-6 月公司期间费用结构

单位：万元

费用类别	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用	37.38	48.70	-	-
管理费用	19,969.77	54,220.80	66,602.20	46,081.35
研发费用	37,092.70	54,325.23	532.21	-
财务费用	61,924.90	114,980.06	108,989.44	406.09
费用合计	119,024.75	223,574.79	176,123.85	46,487.44
费用合计在营业收入的占比	11.55%	6.89%	5.97%	1.70%

期间费用方面，2017-2019 年及 2020 年 1-6 月公司的四费合计金额分别为 46,487.44 万元、176,123.85 万元、223,574.79 万元和 119,024.75 万元；同期四费在营业收入占比分别为 1.70%、5.97%、6.89%和 11.55%。从四费结构来看，财务费用在期间费用中占比最高，主要是受成安渝、晋红、江习等高速通车后利息支出转为费用化核算影响。管理费用一直保持较高水平，主要由职工薪酬、折旧摊销费用等构成，随着业务规模的扩大近年来持续上升。2019 年度公司启动高新技术企业申报，将符合条件的研发投入开始纳入研发费用归集。

## 3、利润分析

2017-2019 年及 2020 年 1-6 月，公司利润总额分别为 158,940.38 万元、169,358.41 万元、145,509.16 万元和 14,218.32 万元，主要由经营性业务利润构成；同期净利润实现稳定增长，分别为 110,605.80 万元、113,580.85 万元、93,640.80 万元和 9,934.64 万元。公司盈利能力总体保持稳定。2018 年开始，由于部分高

速公路项目公司的利息支出转为费用化，同时运营初期通行费收入无法很好的覆盖财务费用，一定程度上影响了公司的盈利能力。2020 年 1-6 月，公司实现净利润 9,934.64 万元，主要是受疫情影响，施工项目推迟开工，且根据交通运输部的政策，高速公路项目在 2020 年 2 月 17 日至 2020 年 5 月 5 日期间免收通行费所致，剔除该项突发因素，实际公司盈利能力总体提升，经营性净现金流逐年增加。

#### 4、盈利性指标

表：2017-2019年及2020年1-6月公司盈利性指标

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业毛利率	16.58%	12.72%	12.38%	7.98%
营业利润率	1.39%	4.49%	5.75%	5.76%
总资产报酬率	0.06%	2.67%	3.42%	3.04%
净资产收益率	0.29%	2.97%	4.36%	5.86%

2017-2019年度，公司营业毛利率分别为7.98%、12.38%以及12.72%总体呈现上升趋势；同期，公司实现的营业利润率分别为5.76%、5.75%及4.49%，总体略有下降。随着发行人总资产及净资产规模的稳定上升，且增速大于发行人实现的净利润的增速，因此近三年，发行人总资产报酬率分别为3.04%、3.42%及2.67%，发行人实现净资产收益率为5.86%、4.36%以及2.97%，均呈现下降趋势。

2020年1-6月，受疫情影响及根据交通运输部的政策，公司运营的高速公路资产在2020年2月17日至2020年5月5日期间不收通行费，导致当期发行人营业利润率、净利润及相关资产收益率呈现下降态势，但随着进一步复工复产的政策落实，预计后续发行人盈利状况将得到好转。

#### （五）现金流量分析

表：2017-2019 年及 2020 年 1-6 月公司现金流情况

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
现金流入小计	1,489,413.24	3,509,696.79	3,229,185.97	2,980,944.57
现金流出小计	1,513,291.87	3,124,673.14	3,033,681.72	2,809,015.42
经营活动产生的现金流量净额	-23,878.63	385,023.65	195,504.25	171,929.15
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
现金流入小计	183,226.77	957,761.47	550,248.14	1,153,879.34
现金流出小计	1,135,089.47	2,918,554.93	2,512,077.31	4,244,487.33
投资活动产生的现金流量净额	-951,862.70	-1,960,793.46	-1,961,829.17	-3,090,607.99
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
现金流入小计	5,090,699.25	5,255,403.49	4,739,964.88	6,401,860.77
现金流出小计	4,007,098.65	3,746,104.09	2,849,297.31	3,656,809.79
筹资活动产生的现金流量净额	1,083,600.59	1,509,299.40	1,890,667.57	2,745,050.99
<b>四、汇率变动对现金的影响额</b>	<b>-29.35</b>	<b>71.07</b>	<b>378.44</b>	<b>-308.78</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>107,829.92</b>	<b>-66,399.34</b>	<b>124,721.09</b>	<b>-173,936.63</b>
加：期初现金及现金等价物余额	229,197.06	295,596.41	170,875.31	344,811.95
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>337,026.99</b>	<b>229,197.06</b>	<b>295,596.41</b>	<b>170,875.31</b>

### 1、经营性现金流分析

2017-2019年及2020年1-6月，公司经营活动现金净流量分别为171,929.15万元、195,504.25万元、385,023.65万元和-23,878.63万元。2018年，公司实现经营活动产生的现金流量净额为195,504.25万元，较上年同比增长13.71%，主要是新项目增多，收到的工程结算款增加所致。2019年，公司实现经营活动产生的现金流量净额为385,023.65万元，较上年同比增长96.94%，主要是新项目增多，收到的工程结算款增加所致。2020年1-6月，公司经营活动产生的现金流为-23,878.63万元，主要是由于2020年上半年公司支付工程款较多所致。

### 2、投资性现金流分析

2017-2019年及2020年1-6月，公司实现投资活动产生的现金流量净额分别为-3,090,607.99万元、-1,961,829.17万元、-1,960,793.46万元和-951,862.70万元。发行人报告期内投资活动现金净流量持续为负，主要是受“处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额”及“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”两个科目综合影响所致。

报告期内，发行人处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额分别为948,227.00万元、461,190.02万元、819,351.41万元以及171,218.57万元，该科目发生额及波动幅度较大。同期，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金发生额分别为4,029,041.45万元、2,367,987.81万元及2,828,090.02万元。由于发行人构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金远大于处

置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额，因此导致近三年一期，发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负。

### 3、筹资性现金流分析

2017-2019年及2020年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2,745,050.99万元、1,890,667.57万元、1,509,299.40万元和1,083,600.59万元。报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量持续为正，表明发行人筹资信用资质较好，筹资能力很强。

其中，报告期内，发行人取得借款收到的现金分别为3,580,435.67万元、3,703,806.97万元、3,912,005.23万元以及4,668,471.69万元，呈现逐年增加的趋势。随着发行人筹资规模的增加，发行人报告期内偿还债务支付的现金分别为1,346,665.22万元、2,347,062.67万元、2,754,012.57万元以及3,626,900.39万元，呈现一定的增加趋势。

## （六）偿债能力分析

表：公司偿债能力指标

	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
<b>短期偿债能力指标</b>				
流动比率（倍）	0.48	0.30	0.40	0.46
速动比率（倍）	0.47	0.28	0.38	0.43
EBITDA（亿元）	16.68	45.88	45.23	27.47
利息保障倍数（倍）	0.71	1.05	1.19	0.85
经营性现金流入量与 负债总额比率（%）	11.06	29.08	31.91	38.07
<b>长期偿债能力分析</b>				
资产负债率（%）	79.45	77.91	77.85	77.11
负债与所有者权益比 率（%）	386.72	352.55	351.36	337.50

### 1、短期偿债能力分析

2017-2019年末，公司流动比率分别为0.46、0.40、0.30，速动比率分别为0.43、0.38、0.28。2018年末，公司流动比率0.40，速动比率0.38，流动性较2017年同期有所下降。2019年末，公司流动比率0.30，速动比率0.28，较上年末进一步下降，主要原因为公司一年内到期的非流动负债同比增长457.16%至187.60亿元。

2017-2019年公司利息保障倍数分别为0.85、1.19和1.05。公司近三年经营性现金流入量与负债总额比率分别为38.07%、31.91%和29.08%。

## 2、长期偿债能力分析

2017-2019年末及2020年6月末，公司资产负债率分别为77.11%、77.85%、77.91%及79.45%，总体较为稳定。

### （七）营运能力分析

表：发行人运营效率指标

运营能力指标	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
总资产周转率	0.06	0.23	0.25	0.32
应收账款周转率	5.36	23.35	21.69	16.15
存货周转率	16.93	31.94	29.77	27.42

注：2020年1-6月运营效率指标未经年化。

近三年，公司总资产周转率分别为0.32、0.25、0.23，整体呈现下降趋势；公司应收账款周转率分别为16.15、21.69、23.35，呈现上升趋势，主要因为公司加强了应收账款管理所致；公司存货周转率分别为27.42、29.77、31.94，总体上保持稳定。

2020年1-6月，受疫情影响，复工复产正在进行中，因此各周转率指标未能达到往年水平。

## 七、有息债务

### （一）有息债务余额

发行人近三年及一期末有息债务的结构如下：

单位：万元

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
短期借款	541,500.00	228,000.00	583,500.00	932,884.24
一年内到期的非流动负债（一年内到期的长期借款）	419,902.35	1,872,012.11	410,358.20	508,545.70
其他流动负债（短期融资券）	500,000.00	350,000.00	-	-
长期借款	8,712,059.62	6,431,878.56	6,302,371.20	4,459,129.40
应付债券	-	-	-	-

合计	10,173,461.97	8,881,890.67	7,296,229.40	5,900,559.34
----	---------------	--------------	--------------	--------------

## （二）有息债务信用融资与担保融资结构

截至2019年末，发行人有息债务信用融资与担保融资结构如下：

单位：万元

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债（一年内到期的长期借款）	其他流动负债（短期融资券）	长期借款	合计
信用借款	228,000	1,797,451	350,000.00	4,702,884	7,078,335
质押借款	-	30,061	-	1,718,194	1,748,255
抵押借款	-	-	-	-	-
保证借款	-	44,500	-	10,800	55,300
合计	228,000	1,872,012	350,000	6,431,879	8,881,891

## （三）有息债务期限结构

截至 2019 年末，公司有息债务结构如下：

项目	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	2,450,012.11	27.58%
1 年以上	6,431,878.56	72.42%
合计	8,881,890.67	100.00%

## 八、本期债券发行后公司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基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2020年6月30日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为15亿元；
- 3、假设本期债券在2020年6月30日完成发行并且清算结束；
- 4、假设本期债券募集资金15亿元全部用于偿还有息债务。

基于上述假设，以合并报表口径计算，本期次债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	2,125,966.22	2,125,966.22	0.00
非流动资产合计	14,819,065.30	14,819,065.30	0.00

资产总计	16,945,031.52	16,945,031.52	0.00
流动负债合计	4,459,399.23	4,309,399.23	-150,000.00
非流动负债合计	9,004,191.15	9,004,191.15	0.00
负债总计	13,463,590.38	13,313,590.38	-150,000.00
所有者权益合计	3,481,441.14	3,631,441.14	150,000.00
负债和所有者权益总计	16,945,031.52	16,945,031.52	0.00
资产负债率	79.45%	78.57%	-0.88%

## 九、其他重要事项

### （一）或有事项

#### 1、对外担保情况

截至2020年6月末，公司不存在对外担保情况。

#### 2、对内担保情况

截至2020年6月末，公司存在对内担保情况，主要为部分子公司向银行借款需股东按持有股份比例提供融资担保，具体如下：

表：截至 2020 年 6 月末对子公司提供融资担保情况表

单位：万元

序号	被担保单位	借款金融机构	借款起始日	借款终止日	担保金额
1	中水电（郑州）投资发展有限公司	民生银行郑州国基路支行	2015/9/7	2020/9/7	3,750
2	中电建路桥集团（浦城）发展有限公司	农行浦城县支行	2016/12/14	2021/7/28	3,300
3	中电建路桥集团（浦城）发展有限公司	农行浦城县支行	2018/4/28	2021/7/28	3,300

#### 3、未决诉讼（仲裁）情况

截至2020年6月末，发行人及其重要子公司不存在尚未了结的对本期发行构成重大不利影响的诉讼、仲裁情况。

#### 4、重大承诺事项

（1）公司参与的云南省红河州建水（个旧）至元阳高速公路项目，计划总投资为2,276,952.70万元，其中项目资本金568,238.18万元，银行借款1,708,714.52万元；截至2019年12月31日，已完成投资1,249,717.43万元，已投入项目资本金350,200.00万元和银行借款829,900.00万元；2020年计划投资592,879.99万元，其中项目资本金186,400.00万元，银行借款370,600.00万元。

(2) 公司参与的广东中山至开平高速公路项目，计划总投资为2,651,700.00万元，其中项目资本金662,925.00万元，银行借款1,988,775.00万元；截至2019年12月31日，已完成投资922,955.28万元，已投入项目资本金226,400.00万元和银行借款630,500.00万元；2020年计划投资340,000.00万元，其中项目资本金120,000.00万元，银行借款260,000.00万元。

(3) 公司参与的杭州大江东产业集聚区基础设施项目PPP+EPC项目，计划总投资为1,425,830.00万元，其中项目资本金364,549.66万元，银行借款1,061,280.34万元；截至2019年12月31日，已完成投资441,133.83万元，已投入项目资本金113,800.00万元和银行借款286,090.00万元；2020年计划投资114,901.11万元，其中项目资本金28,200.00万元，银行借款76,600.00万元。

(4) 公司参与的佛(山)清(远)从(化)高速公路北段工程建设项目，计划总投资为1,111,400.00万元，其中项目资本金277,850.00万元，银行借款833,550.00万元；截至2019年12月31日，已完成投资346,903.59万元，已投入项目资本金91,841.00万元和银行借款99,300.00万元；2020年计划投资213,374.82万元，其中项目资本金83,355.00万元，银行借款318,410.00万元。

(5) 公司参与的东营市北二路沿线及金湖银河片区综合开发PPP项目，预计投资总额 935,381.13万元，其中项目资本金187,076.23万元，银行借款748,304.90万元；截至2019年12月31日已完成投资0.00万元，已投入项目资本金10,000.00万元；2020年计划投资164,882.00万元，注入资本金90,000.00万元,新增银行借款 50,000.00万元。

(6) 公司参与的浙江省岱山县526国道岱山段改建工程PPP项目，计划总投资为 446,630.00万元，其中项目资本金89,326.00万元，银行借款357,304.00万元；截至2019年12月31日，已完成投资168,794.65万元，已投入项目资本金44,663.00万元和银行借款98,510.00万元；2020年计划投资106,935.00万元，其中项目资本金20,000.00万元，银行借款 95,000.00万元。

(7) 公司参与的杭州大江东产业集聚区江东大道提升改造及地下综合管廊PPP项目，计划总投资为460,833.83万元，其中项目资本金92,647.70万元，银行

借款368,186.13万元；截至2019年12月31日，已完成投资188,600.21万元，已投入项目资本金40,000.00万元和银行借款101,595.00万元；2020年计划投资96,632.00万元，其中项目资本金20,000.00万元，银行借款73,500.00万元。

（8）公司参与的郑州市陇海路快速通道工程BT项目，预计投资总额921,700.00万元，其中项目资本金230,425.00万元，银行借款691,275.00万元；截止2019年12月底已完成投资904,174.52万元，现已投入项目资本金221,800.00万元，银行借款650,000.00万元；2020年计划投资6,700.00万元，其中项目资本金1,675.00万元，银行借款5,025.00万元。

（9）公司参与的南阳月季园及周边城市配套基础设施PPP项目，计划总投资为536,945.10万元，其中项目资本金107,380.00万元，银行借款429,565.10万元；截至2019年12月31日，累计已完成投资179,936.21万元，已投入项目资本金43,870.35万元；2020年计划投资60,591.25万元，其中项目资本金12,000.00万元，银行借款120,000.00万元。

（10）公司参与的沧州渤海新区沧海文化产业园PPP项目，计划总投资为335,500.00万元，其中项目资本金100,650.00万元，银行借款234,850.00万元；截至2019年12月31日，已完成投资205,701.67万元，已投入项目资本金52,222.00万元、银行贷款114,363.28万元及供应链融资余额10,000.00万元；2020年计划投资62,180.64万元，项目资本金投入34,000.00万元，银行借款48,000.00万元。

## （二）发行人受限资产

截至2020年6月末，发行人受限资产账面价值合计5,957,194.66万元，主要为因长期借款以高速公路收费权作为质押形成的无形资产，发行人投资、建设运营多条高速公路，取得收费权，在办理银行项目贷款时，将收费权质押给融资银行，质押期限同融资期限。上述受限资产约占发行人2020年6月末总资产的35.16%。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值
货币资金	1,757.63

无形资产	5,799,263.92
长期应收款（BT 项目）	156,173.11
合计	<b>5,957,194.66</b>

截至 2020 年 6 月末，除上述所有权受限资产外，发行人无其他所有权受到限制的资产。

## 十、发行人 2020 年 1-9 月财务报表及主要财务指标

### （一）发行人合并财务报表

表：发行人 2020 年 9 月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 30 日
货币资金	417,225.54	262,020.93
应收票据	-	49.00
应收账款	243,556.44	178,624.51
应收款项融资	9,250.00	4,500.00
预付款项	354,985.57	208,142.58
其他应收款	308,163.13	214,458.97
存货	9,796.64	8,837.99
合同资产	568,780.73	635,804.54
一年内到期的非流动资产	250,725.00	263,891.71
其他流动资产	89,100.86	69,216.20
<b>流动资产合计</b>	<b>2,251,583.90</b>	<b>1,845,546.43</b>
长期应收款	1,184,929.44	1,143,230.23
长期股权投资	334,119.39	360,116.42
其他权益工具投资	12,501.57	20,868.18
投资性房地产	837.75	862.07
固定资产	19,491.48	20,005.64
在建工程	93,065.14	80,800.00
无形资产	10,663,100.27	9,047,510.70
长期待摊费用	6,078.69	97.90
递延所得税资产	77,956.34	56,301.89
其他非流动资产	3,318,339.32	2,908,674.49
<b>非流动资产合计</b>	<b>15,710,419.41</b>	<b>13,638,467.53</b>
<b>资产总计</b>	<b>17,962,003.31</b>	<b>15,484,013.95</b>
短期借款	564,499.35	228,000.00
应付票据	65,704.99	180,294.37
应付账款	1,520,431.18	1,578,463.18
预收款项	-	3,097.31

合同负债	365,687.21	435,193.21
应付职工薪酬	3,204.61	2,825.77
应交税费	44,802.73	39,188.45
其他应付款	1,117,431.56	658,678.01
其中：应付股利	38,148.27	58,384.10
应付利息	19,330.26	2,465.87
其他应付款项	1,059,953.03	597,828.05
一年内到期的非流动负债	319,362.57	1,876,011.91
其中：一年内到期长期借款	316,562.67	1,872,012.11
其他流动负债	954,826.32	396,852.34
其中：短期（超短期）融资券	900,000.00	350,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>4,955,950.51</b>	<b>5,398,604.55</b>
长期借款	9,094,655.99	6,431,878.56
长期应付款	43,600.10	16,000.20
递延收益	163,433.35	130,931.73
递延所得税负债	94,473.30	78,409.18
其他非流动负债	13,751.62	6,323.90
<b>非流动负债合计</b>	<b>9,409,914.36</b>	<b>6,663,543.56</b>
<b>负债合计</b>	<b>14,365,864.87</b>	<b>12,062,148.12</b>
实收资本（或股本）	900,000.00	900,000.00
其他权益工具	546,688.68	546,688.68
其中：优先股	-	-
永续债	546,688.68	546,688.68
资本公积	1,303.61	1,303.61
减：库存股	-	-
其他综合收益	-876.62	-202.00
专项储备	624.26	60.95
盈余公积	66,708.66	66,641.14
未分配利润	193,819.02	150,171.07
归属于母公司所有者权益	1,708,267.60	1,664,663.46
少数股东权益	1,887,870.84	1,757,202.38
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,596,138.44</b>	<b>3,421,865.84</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>17,962,003.31</b>	<b>15,484,013.95</b>

表：发行人 2020 年 1-9 月合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>2,038,638.91</b>	<b>1,950,661.32</b>
其中：营业收入	2,038,638.91	1,950,661.32
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,917,370.70</b>	<b>1,828,878.65</b>
其中：营业成本	1,689,122.78	1,686,480.45
税金及附加	3,914.27	3,492.71

销售费用	-41.30	-
管理费用	31,815.32	36,486.31
研发费用	102,033.64	530.85
财务费用	90,525.99	101,888.32
其中：利息费用	179,119.16	180,910.43
利息收入	90,985.42	80,364.79
汇兑净损失 (汇兑净收益以“-”填列)	118.61	-132.42
其他	-	-
加：其他收益	1,931.27	264.85
投资收益（亏损以“-”号填列）	-31,857.32	-11,714.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-25,952.02	-22,241.92
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-5,905.30	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-18,966.64	-1,676.64
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9.08	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>72,384.61</b>	<b>108,656.31</b>
加：营业外收入	951.49	118.14
其中：政府补助（补贴收入）	3.00	-
减：营业外支出	847.57	127.09
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>72,488.53</b>	<b>108,647.36</b>
减：所得税费用	21,443.25	44,854.05
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>51,045.28</b>	<b>63,793.31</b>
其中：持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	51,045.28	63,793.31
终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
减：少数股东损益	-1,145.06	-5,482.75
<b>六、归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>52,190.34</b>	<b>69,276.07</b>
加：（一）年初未分配利润	150,171.07	152,991.50
（二）盈余公积补亏	-	-
（三）其他调整因素	607.60	-

表：发行人 2020 年 1-9 月合并现金流量表

单位：万元

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>	-	-
销售商品、提供劳务收到的现金	2,066,958.61	2,067,317.37
收到的税费返还	1,381.08	51.51
收到的其他与经营活动有关的现金	372,564.14	192,141.06
<b>现金流入小计</b>	<b>2,440,903.83</b>	<b>2,259,509.95</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,904,818.63	1,930,139.62
支付给职工以及为职工支付的现金	30,024.93	27,604.90
支付的各项税费	49,137.54	82,318.11
支付的其他与经营活动有关的现金	356,080.38	207,030.45
<b>现金流出小计</b>	<b>2,340,061.48</b>	<b>2,247,093.09</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>100,842.36</b>	<b>12,416.86</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>	-	-
收回投资收到的现金	10,900.15	650.00
取得投资收益收到的现金	10.00	31.04
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	236,051.82	407,452.73
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	47,933.86
收到其他与投资活动有关的现金	3,342.53	90,030.20
<b>现金流入小计</b>	<b>250,304.50</b>	<b>546,097.82</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,894,534.94	1,793,347.67
投资支付的现金	9,221.96	31,654.93
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-723.46
支付其他与投资活动有关的现金	10,793.94	19,433.38
<b>现金流出小计</b>	<b>1,914,550.84</b>	<b>1,843,712.52</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,664,246.34</b>	<b>-1,297,614.70</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>	-	-
吸收投资所收到的现金	222,784.25	300,263.73
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	222,784.25	200,163.73
取得借款收到的现金	6,038,629.48	2,875,415.21
发行债券收到的现金	1,150,000.00	300,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	126,971.82	88,207.17
<b>现金流入小计</b>	<b>7,538,385.55</b>	<b>3,563,886.12</b>
偿还债务支付的现金	5,226,902.14	1,500,770.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	375,458.09	351,973.85
其中：分配股利、利润支付的现金	48,305.45	31,663.53
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	6,028.64
偿付利息支付的现	327,152.64	320,310.32

金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	187,027.75	299,316.11
<b>现金流出小计</b>	<b>5,789,387.97</b>	<b>2,152,060.02</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,748,997.58</b>	<b>1,411,826.10</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-29.35</b>	<b>130.96</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>185,564.24</b>	<b>126,759.21</b>
加：期初现金及现金等价物余额	229,197.06	295,596.41
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>414,761.31</b>	<b>422,355.61</b>

## （二）发行人母公司财务报表

表：发行人 2020 年 9 月末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
货币资金	49,351.92	22,245.99
应收账款	12,321.67	11,815.54
预付款项	3,521.27	2,877.97
其他应收款	174,118.15	143,545.41
存货	2.05	0.32
合同资产	99.70	99.70
一年内到期的非流动资产	18,178.74	18,178.74
其他流动资产	-	105.55
<b>流动资产合计</b>	<b>257,593.49</b>	<b>198,869.22</b>
长期应收款	84,108.35	92,433.86
长期股权投资	3,358,427.80	3,043,244.22
其他权益工具投资	12,501.57	20,868.18
投资性房地产	-	6,172.41
固定资产	6,319.67	400.73
在建工程	93,065.14	80,800.00
无形资产	508.44	597.63
长期待摊费用	-	0.79
递延所得税资产	14,049.59	7,616.11
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,568,980.56</b>	<b>3,252,133.93</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,826,574.05</b>	<b>3,451,003.16</b>
短期借款	-	-
应付账款	174.72	60,984.56
预收款项	-	-
合同负债	198.07	198.07
应付职工薪酬	575.49	442.52
应交税费	22,316.71	18,083.07
其他应付款	2,066,727.01	1,683,260.26
内部往来	-14,943.12	-181,671.23

一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	1,103.06	1,074.41
<b>流动负债合计</b>	<b>2,076,151.95</b>	<b>1,582,371.67</b>
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
预计负债	-	-
递延收益	-	-
递延所得税负债	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,076,151.95</b>	<b>1,582,371.67</b>
实收资本（或股本）	900,000.00	900,000.00
其他权益工具	546,688.68	546,688.68
其中：优先股	-	-
永续债	546,688.68	546,688.68
资本公积	1,303.61	1,303.61
减：库存股	-	-
其他综合收益	-876.62	-202.00
专项储备	-	-
盈余公积	66,708.66	66,641.14
未分配利润	236,597.78	354,200.05
<b>归属于母公司所有者权益</b>	<b>1,750,422.10</b>	<b>1,868,631.49</b>
少数股东权益	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,750,422.10</b>	<b>1,868,631.49</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>3,826,574.05</b>	<b>3,451,003.16</b>

表：发行人 2020 年 1-9 月母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>3,990.65</b>	<b>2,843.14</b>
其中：营业收入	3,990.65	2,843.14
<b>二、营业总成本</b>	<b>68,734.90</b>	<b>11,075.46</b>
其中：营业成本	-	173.85
税金及附加	-530.55	-145.12
销售费用	-	-
管理费用	13,184.73	11,714.96
研发费用	2,650.86	257.63
财务费用	53,429.86	-925.85
其中：利息费用	57,345.03	400.82
利息收入	4,179.94	1,550.25
汇兑净损失	181.69	-

(汇兑净收益以“-”填列)		
加：其他收益	26.21	-
投资收益（亏损以“-”号填列）	-18,532.87	-28,104.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-25,961.51	-22,245.85
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-1,734.43	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-9,057.26	-4,235.19
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9.08	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>-92,299.09</b>	<b>-40,571.76</b>
加：营业外收入	5.41	28.38
其中：政府补助（补贴收入）	-	-
减：营业外支出	2.75	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>-92,296.43</b>	<b>-40,543.38</b>
减：所得税费用	16,673.77	26,814.84
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>-108,970.20</b>	<b>-67,358.22</b>

表：发行人 2020 年 1-9 月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
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	64,659.26	38,949.01
收到的税费返还	16.18	-
收到的其他与经营活动有关的现金	1,226,993.61	1,759,038.13
<b>现金流入小计</b>	<b>1,291,669.05</b>	<b>1,797,987.13</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	69,390.22	14,803.12
支付给职工以及为职工支付的现金	13,079.45	12,414.69
支付的各项税费	27,981.32	58,915.23
支付的其他与经营活动有关的现金	780,495.40	592,808.70

现金流出小计	890,946.40	678,941.74
经营活动产生的现金流量净额	400,722.65	1,119,045.39
二、投资活动产生的现金流量：	-	-
收回投资收到的现金	18,075.15	4,378.00
取得投资收益收到的现金	9,165.07	4,218.00
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	18.30	-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	58,989.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	54,044.20
现金流入小计	27,258.51	121,629.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	39,734.08	66,775.29
投资支付的现金	347,352.98	1,044,374.52
支付其他与投资活动有关的现金	-	18,923.78
现金流出小计	387,087.06	1,130,073.59
投资活动产生的现金流量净额	-359,828.55	-1,008,444.39
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-
吸收投资所收到的现金	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	150,000.00	-
发行债券收到的现金	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-
现金流入小计	150,000.00	-
偿还债务支付的现金	130,000.00	50,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33,725.98	31,190.01
其中：分配股利、利润支付的现金	29,505.83	25,634.89
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
偿付利息支付的现金	4,220.15	5,555.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-
现金流出小计	163,725.98	81,190.01
筹资活动产生的现金流量净额	-13,725.98	-81,190.01
四、汇率变动对现金的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	27,168.12	29,410.98

加：期初现金及现金等价物余额	22,183.80	6.87
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>49,351.92</b>	<b>29,417.85</b>

### （三）主要财务指标

主要财务指标	2020年9月末
流动比率（倍）	0.45
速动比率（倍）	0.45
资产负债率（%）	79.98
主要财务指标	2020年1-9月
存货周转率（次/年）	32.64
应收账款周转率（次/年）	10.11
营业毛利率（%）	17.14
营业利润率（%）	3.55
EBITDA（亿元）	31.32
EBITDA利息保障倍数（倍）	0.88

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

存货周转率=营业成本/存货平均余额（2020年1-9月数据未经年化）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（2020年1-9月数据未经年化）

净资产收益率=净利润/净资产平均余额（2020年1-9月数据未经年化）

总资产收益率=净利润/总资产平均余额（2020年1-9月数据未经年化）

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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

## 第六节 募集资金运用

### 一、本次债券募集资金数额

经公司 2020 年 7 月 8 日董事会会议及 2020 年 7 月 28 日股东会会议审议通过，公司向专业投资者公开发行期限不超过 5+N 年，额度不超过 20 亿元人民币的可续期公司债券。

### 二、本期债券募集资金运用计划

本期债券的募集资金总规模不超过 15 亿元，结合公司的财务状况和资金需求情况，扣除发行费用后，拟用偿还公司有息债务，以支持公司业务发展。本期债券募集资金拟偿还的有息债务明细如下：

表：本期债券募集资金拟偿还的有息债务明细

单位：万元

序号	债券简称	本金余额	到期日	拟使用募集资金
1	20 中电路桥 SCP012	150,000	2020-12-25	150,000
<b>合计</b>		<b>150,000</b>		<b>150,000</b>

本期债券募集资金可在一定程度上缓解公司未来经营和发展中的资金压力，满足公司生产经营资金需求，有利于提高公司的整体业务经营能力和抵抗风险的能力。

因本期债券的发行时间尚有一定不确定性，待本期债券发行完毕、募集资金到账后，发行人将根据本期债券募集资金的实际到位时间、发行人债务结构调整需求，本着有利于优化公司资本结构、减少公司利息费用的原则，对具体运用计划进行适当的调整。

如本期公司债券募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将运用自有资金偿还已到期的有息债务，募集资金到位后与上述债务相对应的募集资金将用于补充公司流动资金。在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

### 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，经公司董事会或者内设有关机构批准，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、募集资金运用对发行人财务状况的影响

#### （一）对公司负债结构的影响

本期债券募集资金将成为发行人中长期资金的来源之一，使发行人资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，契合国资委减负债降杠杆要求，使得发行人的财务杠杆使用将更加合理，并能有效助力公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

#### （二）对公司财务成本的影响

发行人通过本期发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司财务成本，避免贷款利率波动风险。

#### （三）有利于拓宽公司渠道

此次发行公司债券有利于进一步拓宽公司融资渠道，提高经营稳定性。目前，公司正在积极经营，提高盈利能力，资金需求量较大，而金融调控政策的变化可能会增加公司资金来源的不确定性，增加公司资金的综合使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。通过发行固定利率的公司债券，可以锁定公司的财务成本，避免由于未来贷款利率变动带来的财务风险，降低发行人的综合资金成本。

### 五、本期债券募集资金专项账户管理安排

为确保本期债券募集资金的使用与募集说明书约定的用途一致，保障债券持有人的合法权利，发行人将在监管银行处设立募集资金专项账户，专项用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。同时，发行人将与募集资金监管银行签订募集资金专项账户监管协议，约定由监管银行对募集资金专项账户的存入、提取及使用情况进行监管，保证募集资金的专款专用。

开户行：广发银行股份有限公司北京西单支行

账户户名：中电建路桥集团有限公司

收款账号：9550880076198500209

## 六、募集资金用途的变更

本期债券存续期内，如果发行人计划变更募集资金用途，须履行以下程序：

（一）本期债券存续期内，如果发行人计划将募集资金用于偿还有息债务、补充流动资金之外的其他用途，需要经发行人董事会审议通过后，按照《持有人会议规则》规定，召开债券持有人会议，持有人会议审议通过后，方可变更募集资金用途；持有人会议若不同意变更的，发行人不得变更募集资金用途。

（二）本期债券存续期内，若发行人拟调整募集资金用于偿还有息债务和补充流动资金的金额，或计划变更拟偿还有息债务明细的，需经发行人管理层逐级审批后方可变更。

（三）变更募集资金用途须按照相关规定或约定履行信息披露义务。

## 七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺，本期发行的公司债券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于非生产性支出，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

## 第七节 备查文件

### 一、备查文件

（一）发行人 2017 年度审计报告、2018 年度审计报告、2019 年度审计报告和 2020 年 1-6 月未经审计的财务报表；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）法律意见书；

（四）资信评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）中国证监会对本期发行出具的注册文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书及其摘要全文及上述备查文件，或访问深交所网站查阅募集说明书及其摘要。

### 二、查阅时间

每个交易日 8:30-11:30，14:00-17:00（非交易日除外）。

### 三、查阅地点

（一）**发行人：中电建路桥集团有限公司**

办公地址：北京市海淀区车公庄西路 22 号海赋国际 B 座 17 层

联系人：王睿

联系电话：010-58367426

传真：010-58960009

（二）**牵头主承销商/债券受托管理人：招商证券股份有限公司**

联系地址：北京市西城区月坛南街一号院3号楼16层

法定代表人：霍达

联系人：郭城、李星伯

电话：010-57783093

传真：010-57601770

邮编：100045

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。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中电建路桥集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行  
行永续期公司债券（第二期）募集说明书摘要》之盖章页）

中电建路桥集团有限公司

